

G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目 专项债券预期收益与融资平衡方案 专项评价报告

新疆永信有限责任会计师事务所

2026 年 5 月 12 日

目录

关于 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券预期收益与融资平衡方案专项评价报告的说明	1
一、 评价内容	2
二、 项目概况	3
（一） 项目背景	3
（二） 债券申请管理单位	4
（三） 项目基本情况	5
（四） 项目资金筹措情况	7
三、 评价要素	7
（一） 资金充足性	9
（二） 资金稳定性	9
四、 与项目相关的风险及应对	10
五、 总体评价	12

关于 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券预期收益 与融资平衡方案专项评价报告的说明

我们接受委托对 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券预期收益与融资平衡方案进行评价并出具专项评价报告。相关工可、实施方案编制单位对项目收益预测及其依据的各项假设负责，这些假设已在工可、实施方案中披露。我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。

编制财务评价报告的目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营结余能够合理保障偿还专项债券融资本金和利息，实现项目收益与融资的自求平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。



中国·乌鲁木齐

2026 年 5 月 12 日

中国注册会计师：



中国注册会计师：



关于 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券预期收益 与融资平衡方案专项评价报告的说明

我们接受委托对 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券预期收益与融资平衡方案进行评价并出具专项评价报告。相关工可、实施方案编制单位对项目收益预测及其依据的各项假设负责，这些假设已在工可、实施方案中披露。我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。

编制财务评价报告的目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营结余能够合理保障偿还专项债券融资本金和利息，实现项目收益与融资的自求平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

中国注册会计师：

新疆永信有限责任公司会计师事务所

中国注册会计师：

中国·乌鲁木齐

2026 年 5 月 12 日

G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目

专项债券预期收益与融资平衡方案专项评价

一、评价内容

根据《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《关于印发<地方政府专项债券发行管理暂行办法>的通知》（财库〔2015〕83号，以下简称“财库〔2015〕83号文”）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号，以下简称“财预〔2015〕225号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号，以下简称“财预〔2016〕155号文”）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号，以下简称“财预〔2017〕89号文”）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号，以下简称“财预〔2018〕34号文”）、《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号文）等法律、法规及规范性文件的有关规定，《通知》提出申报的专项债券项目应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入（含政府性基金补贴收入），且专项债券项目生命周期内现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息规模，确保专项债券项目不发生违约风险。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价。

二、项目概况

（一）项目背景

2013 年，习近平总书记提出共建“一带一路”重大倡议；2015 年，国家明确新疆定位为丝绸之路经济带核心区，要求发挥区位优势与向西开放窗口作用，打造交通枢纽、商贸物流、文化科教中心，为新疆交通发展带来重大机遇中国政府网。2019 年《交通强国建设纲要》发布，将交通强国建设作为现代化经济体系先行领域与强国建设重要支撑，明确分阶段推进目标，为新疆交通高质量发展提供总遵循中国政府网。

2020 年第三次中央新疆工作座谈会强调，完整准确贯彻新时代党的治疆方略，以丝绸之路经济带核心区建设为驱动，把新疆开放战略纳入国家向西开放总体布局，提升开放层次，打造内陆和沿边开放高地中国政府网。2021 年，习近平总书记在第二届联合国全球可持续交通大会上指出，交通是经济脉络与文明纽带，要推进全球交通合作，实现基础设施联通、贸易投资畅通、文明交融沟通光明网地方频道。2022 年总书记考察新疆时进一步强调，新疆已从内陆变为开放前沿，须加快建设对外开放大通道，打造向西开放桥头堡，服务和融入新发展格局光明网地方频道。2023 年中国—中亚峰会提出携手建设中国—中亚命运共同体，深化“一带一路”交通、能源、经贸等领域合作，为新疆对外开放注入新动力光明网地方频道。

新疆地处新亚欧大陆桥、中国—中亚—西亚等国际经济走廊交汇点，是一带一路核心区与枢纽地带，交通战略地位突出、区位优势显著、发展潜力巨大中国政府网。当前，新疆正抢抓中国—中亚峰会历史机遇，全面对接国家重大战略，以交通强国建设为牵引，加快完善

综合立体交通网络,强化与中亚国家互联互通,创新开放型经济体制,着力打造亚欧黄金通道和向西开放桥头堡,以高水平交通建设支撑丝绸之路经济带核心区建设,推动新疆从内陆腹地走向开放前沿,服务国家向西开放总体布局与高质量发展全局。

本项目全面贯彻中央新疆工作会议精神,深度落实“一带一路”、乡村振兴、军民融合等国家重大战略,是新疆维稳戍边、国边防保障及南北疆互联互通的关键通道,对完善区域公路交通基础设施、推动经济社会高质量发展具有重要支撑作用,可有效带动阿克苏地区产业升级、丰富产业结构,为区域发展注入新动能。

项目契合国家公路网规划,通过优化省道功能定位与布局结构,加快构建国省干线协同的区域公路网络,助力新疆干线公路网提质增效,更好服务国家重大战略实施。

项目紧扣“交通+旅游”融合理念,依托独库公路优质生态景观资源,串联沿线草原、峡谷、雪山、湖泊等自然与人文景点,打造黄金旅游通道,助力新疆构建全域旅游发展新格局,推动经济多元化发展。

同时,项目作为库拜天山煤炭资源带重要能源运输通道,精准对接自治区“十大产业集群”战略,支撑煤炭煤电煤化工及绿色矿业产业发展,有效释放资源开发潜力,服务新疆现代化产业体系建设。

综上,本项目既是联通南北疆的交通大动脉、维稳戍边的战略通道,也是串联优质资源的旅游走廊与保障能源供给的产业通道,对促进区域经贸往来、人文交流、旅游发展及产业振兴具有多重重要意义。

(二) 债券申请管理单位

本项目债券申请管理单位:新疆维吾尔自治区交通运输厅;

项目投向领域：交通基础设施-收费公路；

项目实施主体：新疆维吾尔自治区交通建设事务中心；

项目名称：G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目。

新疆维吾尔自治区交通运输厅作为自治区人民政府主管交通运输的政府职能部门，共有 12 项职责，主要为：贯彻落实交通运输行业法律、法规、规章，起草有关地方性法规、政府规章草案和政策措施并监督实施；拟定公路、水路交通运输发展规划并监督实施；承担自治区道路、水路交通运输综合管理及其市场监管工作；指导地方海事工作；负责提出交通运输厅系统财政性资金安排意见并监督管理，协调交通建设资金的筹集；承担公路、水路建设市场监管工作，维护交通建设市场公平竞争秩序；负责国省道及管辖范围内专用公路的建设、养护、管理，依法保护公路路产路权；指导交通运输行业体制改革；负责交通运输行业安全生产的监督管理；制定交通运输行业科技政策，承担交通科技项目管理，组织重大交通科技项目攻关，指导交通运输行业信息化建设；监督指导交通运输综合行政执法工作；完成自治区党委、自治区人民政府交办的其他任务。厅直属单位包括：自治区交通建设管理局、自治区公路事业发展中心、自治区交通运输综合行政执法局、自治区道路运输发展中心、新疆交通职业技术学院。厅机关内设 13 个处室，另设机关党委、离退休干部工作处、交通运输工会及 8 个未设党委事业单位。所属副厅级单位 3 个、县（处）级单位 70 个、科级单位 177 个。

（三）项目基本情况

自治区交通运输厅此次申请发行 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券（以下简称“专项债券”）主要用于支付 G217 线天

山神秘大峡谷至库车互通项目建设相关支出,包括:建筑安装工程费、设备工具器具购置费、工程建设其他费用以及预留费用等。

项目建设性质:改扩建;

项目建设地点:新疆维吾尔自治区阿克苏地区库车市、拜城县;

项目建设期限:2026年7月-2029年6月;建设年限:36个月。

项目其他基本情况如下:

1、本项目起点位于天山神秘大峡谷景区门口东侧,接既有 G217 线 K1021+094;终点接 G217 库车至沙雅公路起点,终点桩号为 K1076+061。主要控制点:天山神秘大峡谷、阿格乡、盐水沟隧道、克孜尔尕哈烽燧、库俄铁路、G3012 吐和高速等。

2、G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目技术标准:本项目按一级公路标准建设,为次要干线公路,设计速度 100km/h。其中主线全长 54.967km,为改扩建工程,阿格乡段、盐水沟段局部新建,全线设置大桥 1158m/3 座(1 座位于整体式路基,2 座位于分离式路基),中桥 886m/14 座(拼宽 8 座、新建 6 座),小桥 775m/28 座(拼宽 14 座、新建 14 座),涵洞接长利用 143 道,新建涵洞 63 道;新建 2130m 双洞长隧道 1 座,完全利用互通式立体交叉 1 处(克孜尔互通及其主线)、12 处平面交叉,收费站 1 处(原址扩建)、监控分中心 1 处、隧道管理站与养护工区各 1 处(与收费站同址新建)、隧道变电所 2 处、停车区/观景台 3 处(新建)。连接线全长 3.939km,为主要集散公路,涵洞接长利用 7 道,新建管线交叉 4 道(预留);分离式公铁立交 1 处(利用既有 1-16m,新建 1-16m 铁路箱型桥)、4 处平面交叉。

（四）项目资金筹措情况

根据《G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目工程可行性研究报告》，项目估算总投资 323480.38 万元，其中，拟申请超长期特别国债资金共计 138516.84 万元，拟申请地方专项债 178000.00 万元，政府财政配套资金 6963.54 万元。项目筹资计划如下表所示：

表 1 本项目筹资计划（单位：万元）

序号	融资方式	金额	比例
1	超长期特别国债资金	138516.84	42.82%
2	地方政府专项债	178000.00	55.03%
3	政府财政配套	6963.54	2.15%
合计		323480.38	100.00%

项目计划分四期申请专项债：第一期（2026 年 10 月）拟申请额度 30000.00 万元，第二期（2027 年初）拟申请额度 50000.00 万元，第三期（2028 年初）拟申请额度 70000.00 万元，第四期（2029 年初）拟申请额度 28000.00 万元。项目专项债券发行期限暂定为 20 年。项目专项债发行计划如下表所示：

表 2 G217 项目专项债发行计划（单位：万元）

发行年度	发行期数	发行规模	发行年限	发行利率	还本付息方式
2026 年 5 月	第一期	30000.00	20	3.50%	每半年还息，到期一次性还本
2027 年初	第二期	50000.00	20	3.50%	每半年还息，到期一次性还本
2028 年初	第三期	70000.00	20	3.50%	每半年还息，到期一次性还本
2029 年初	第四期	28000.00	20	3.50%	每半年还息，到期一次性还本
合计		178000.00	--	--	--

三、评价要素

2017 年 6 月，财政部发布《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号），该文件指出，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的

反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2017年6月，《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕97号）提出，地方政府为政府收费公路发展举借债务采取发行收费公路专项债券方式，省、自治区、直辖市政府为收费公路专项债券的发行主体。发行收费公路专项债券的政府收费公路项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的政府性基金收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

2018年2月，财政部印发的《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》的通知（财预〔2018〕34号）明确，合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

2019年6月中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》明确，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。具体由原有4个领域项目进一步扩大为10个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控

制在 20%左右。

根据以上文件要求，G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目专项债券，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

（一）资金充足性

本项目专项债券，最终以项目运营产生的收益作为还本付息基础。通过对委托方提供的《G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目工程可行性研究报告》等其他相关资料，对资金收支数据进行分析测算。运营期内各年现金流入、流出、净流入情况详见附表 1：财务计划现金流量表。

根据财务计划现金流量表数据显示，专项债券发行存续期间，经营活动产生的净现金流 **519684.68 万元**，专项债券本息合计为 **302600.00 万元**，偿债倍数可达到 **1.72 倍**，可以满足项目资金充足性的要求。

（二）资金稳定性

根据项目专项债券发行计划，拟申请专项债券 **178000.00 万元**，项目计划分四期申请专项债：第一期（2026 年 10 月）拟申请额度 **30000.00 万元**，第二期（2027 年初）拟申请额度 **50000.00 万元**，第三期（2028 年初）拟申请额度 **70000.00 万元**，第四期（2029 年初）拟申请额度 **28000.00 万元**。发行利率均暂按 **3.50%** 计算，项目专项债券发行期限均为 **20 年**。利息按半年付息，到期后一次性偿还本金。截止到 **2049 年** 期末项目累计现金结存为 **223767.05 万元**，可以覆盖专项债券还本付息的规模，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：

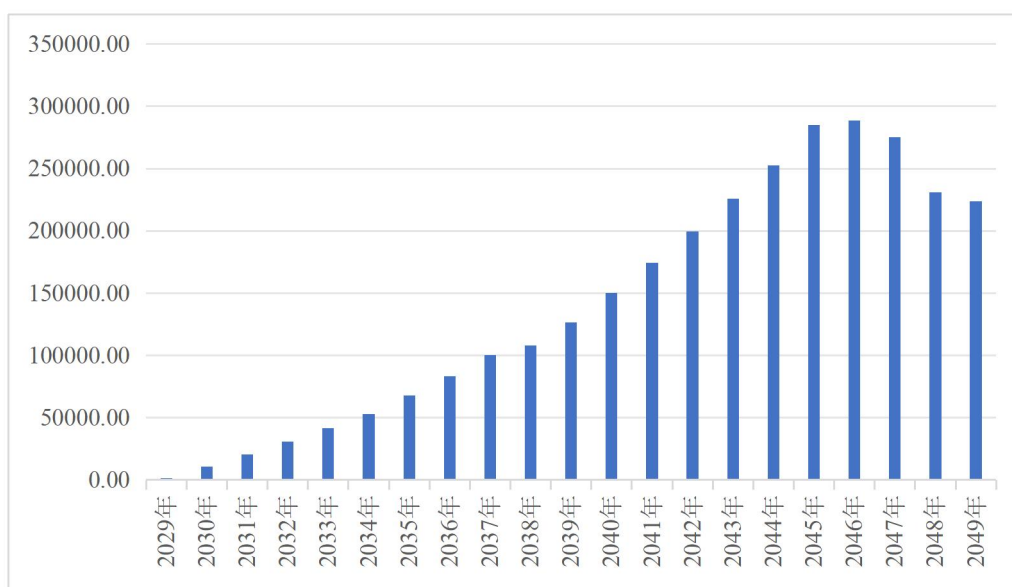


图 1 G217 项目债务偿还期内现金结存情况（单位：万元）

四、与项目相关的风险及应对

1、债务资本市场利率波动风险

如在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境变化，国家经济政策变动等因素引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。应密切关注宏观经济市场，合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，加大对该项目的支持力度，增加项目未来收益，进而保障项目专项债券本息的到期兑付。

2、项目建设期可能存在的财务风险

由于项目建设周期较长，如果在项目建设过程中，因受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨导致项目施工成本增加，影响了项目建设期内专项债券的利息兑付，应在项目可行性研究阶段，测算项目总投资时考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如果在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，项目主体将统筹协调，增加自有或自筹资金投入，确保项目顺利建设以及项目建设期

内所发专项债券利息的全额兑付。

3、项目可能存在管理风险

收费公路建设具有周期长、资金投入大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。应要求各项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习、引进先进、可靠的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

4、流动性风险

若专项债券交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证专项债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券，可能会出现专项债券在相应的交易场所不活跃的情况，从而影响专项债券流动性。为减少流动性风险对本期债券收益率的影响，发行人将努力扩大投资者范围，通过充分的产品募集发行工作，使更多的投资者能够参与本期债券的投资。

5、项目运营期可能存在经营风险

经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。如受市场因素影响，在建设过程中或运营期内，导致建设成本或人力成本、维修费用等运营成本增加，项目管理单位密切关注通行费定价情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金；若政府预算基金收入或专项收入超出预期，可选择提前还款，以减轻偿债压力。

五、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券、地方政府收费公路专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，结合我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要。同时项目运营收益为项目提供了较充足、稳定的现金流入，也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上所述，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，可以通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式，满足 G217 线天山神秘大峡谷至库车互通项目的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

附表 1：财务计划现金流量表（单位：万元）

序号	项目及单位	合计	建设期			运营期						
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	经营活动净现金流量	519892.05	0.00	0.00	0.00	7276.67	15512.02	15986.58	16476.16	16981.22	17502.28	21043.49
1.1	现金流入	588561.27	0.00	0.00	0.00	8107.67	17223.88	17749.80	18292.27	18851.82	19428.99	23028.00
1.1.1	营业收入	588561.27	0.00	0.00	0.00	8107.67	17223.88	17749.80	18292.27	18851.82	19428.99	23028.00
1.2	现金流出	68669.23	0.00	0.00	0.00	831.00	1711.86	1763.22	1816.11	1870.60	1926.71	1984.51
1.2.1	经营成本	68669.23	0.00	0.00	0.00	831.00	1711.86	1763.22	1816.11	1870.60	1926.71	1984.51
1.2.2	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	增值税税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	印花税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	-323480.38	-50525.00	-161925.00	-83030.38	-28000.00						
2.1	现金流入	0.00										
2.2	现金流出	323480.38	50525.00	161925.00	83030.38	28000.00						
2.2.1	建设投资（不含利息）	317005.38	50000.00	160000.00	79005.38	28000.00						
2.2.2	建设期利息支出	6475.00	525.00	1925.00	4025.00	0.00						
2.2.3	其他投资活动支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
3	筹资活动净现金流量	27355.38	50525.00	161925.00	83030.38	22260.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00
3.1	现金流入	323480.38	50525.00	161925.00	83030.38	28000.00						
3.1.1	车购税投入	138516.84	20000.00	110000.00	8516.84	0.00						
3.1.2	专项债	178000.00	30000.00	50000.00	70000.00	28000.00						
3.1.3	地方政府征地拆迁费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00						
3.1.4	其他资金流入	6963.54	525.00	1925.00	4513.54	0.00						
3.2	现金流出	296125.00	0.00	0.00	0.00	5740.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00
3.2.1	各种利息支出	118125.00	0.00	0.00	0.00	5740.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00
3.2.2	偿还债务本金	178000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	223767.05	0.00	0.00	0.00	1536.67	9282.02	9756.58	10246.16	10751.22	11272.28	14813.49
5	累计盈余资金	223767.05	0.00	0.00	0.00	1536.67	10818.69	20575.28	30821.43	41572.66	52844.93	67658.42

接上表

序号	项目及单位	运营期													
		2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	经营活动净现金流量	21959.65	22916.05	13956.42	24956.72	29742.00	30590.40	31463.94	32363.37	33289.46	38501.88	39483.11	40489.84	28139.99	21260.79
1.1	现金流入	24003.70	25021.42	26082.99	27190.31	32042.60	32960.02	33904.64	34877.29	35878.80	41168.90	42230.14	43319.28	44437.07	22761.67
1.1.1	营业收入	24003.70	25021.42	26082.99	27190.31	32042.60	32960.02	33904.64	34877.29	35878.80	41168.90	42230.14	43319.28	44437.07	22761.67
1.2	现金流出	2044.05	2105.37	12126.56	2233.59	2300.60	2369.61	2440.70	2513.92	2589.34	2667.02	2747.03	2829.44	16297.09	1500.88
1.2.1	经营成本	2044.05	2105.37	12126.56	2233.59	2300.60	2369.61	2440.70	2513.92	2589.34	2667.02	2747.03	2829.44	16297.09	1500.88
1.2.2	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	增值税税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	印花税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量														
2.1	现金流入														
2.2	现金流出														
2.2.1	建设投资（不含利息）														
2.2.2	建设期利息支出														
2.2.3	其他投资活动支出														
3	筹资活动净现金流量	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-6230.00	-35705.00	-54305.00	-72205.00	-28490.00
3.1	现金流入														
3.1.1	车购税投入														
3.1.2	专项债														
3.1.3	地方政府征地拆迁费														
3.1.4	其他资金流入														
3.2	现金流出	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	35705.00	54305.00	72205.00	28490.00
3.2.1	各种利息支出	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	5705.00	4305.00	2205.00	490.00
3.2.2	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30000.00	50000.00	70000.00	28000.00
4	净现金流量	15729.65	16686.05	7726.42	18726.72	23512.00	24360.40	25233.94	26133.37	27059.46	32271.88	3778.11	-13815.16	-44065.01	-7229.21
5	累计盈余资金	83388.07	100074.12	107800.55	126527.27	150039.27	174399.67	199633.62	225766.98	252826.44	285098.32	288876.43	275061.27	230996.26	223767.05

注：（1）上表中收入估算、成本费用测算依据取自项目专项债实施方案；

（2）项目可研报告依据新疆维吾尔自治区人民政府办公厅印发的《关于完善收费公路价格政策促进我区交通基础设施建

设有关事宜的通知》（新政办发〔2017〕131号）文件，对2017年以后新建的政府投资、社会资本参与建设的高速、一级公路，部分区域，统筹考虑未来公路投资建设成本及规模等因素，实行“一路一价”的收费公路定价方式，确定公路车辆通行费标准。结合该项目特点，考虑投融资结构，综合确定G217线天山神秘大峡谷至库车互通项目作为一级公路收费标准1类客货车均按照0.414元/小车公里进行测算。

（3）项目运营期运营成本以项目可行性研究报告提供的预测值为基础，包括日常养护费、大修费和运营管理费；结合新疆一级公路相关养护费用，项目评价基年的公路养护及小修费一级公路取为10万元/千米，考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，路面及沿线设施的破损程度将逐年加大，公路每年所需的养护费用也将同时增加，预计年均增长3%。大修费用按当年养护费用的13倍计，并按通车运营后每10年进行一次大修考虑，大修当年不计日常养护费。本项目设置长隧道1处，长度为2.13km，隧道养护费用取22万元/公里/年、隧道定期检测费用为100元/延米，暨检测费用为10万元/公里/年，第二年后按3%递增。考虑隧道设计年限较长，本项目隧道参考普通公路每10年中修一次，中修费用为当年日常养护费的13倍，暂不考虑大修，中修当年不计日常养护费。运营管理费用主要包括收费站和隧道的运营费用，在项目运营期间，维持收费站管理及隧道正常运转所需资金、人员工资、收费监控设备正常维修费用等。本项目设置1处主线收费站，设计收费车道9进9出，设计岗位需86人，结合《新疆统计年鉴2023》新疆南疆地区2022年非私营单位就业人员平均工资，人均成本为9.3万元/人。隧道后期运营成本主要为机电系统的耗电费用、维护费用两大部分，参考相关工可报告隧道机电维护费及运营电费取值，本项目运营第一年隧道电费和机电系统维护费合计233万元/年，通车第二年后按3%递增。

（4）相关税费：G217线天山神秘大峡谷至库车互通项目为政府还债公路，收费收入直接进入收费公路非税收入，不涉及相关税费。

（5）项目财务费用：主要包括还本付息及兑付款项、发行费用、登记托管费用，其中发行费率1‰、登记托管费0.08‰、兑付服务费0.05‰。本项目专项债本息合计为302600.00万元，测算得出，债券全周期兑付款项15.13万元，发行费用178.00万元，登记托管费14.24万元。

附表 2：利润与利润分配表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期							
			2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
			1	2	3	4	5	6	7	8
1	收入合计	588561.27	8107.67	17223.88	17749.80	18292.27	18851.82	19428.99	23028.00	24003.70
2	应交增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	经营成本	68669.23	831.00	1711.86	1763.22	1816.11	1870.60	1926.71	1984.51	2044.05
5	折旧及摊销费用	307306.36	7682.66	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32
6	财务费用	118125.00	5740.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00
7	利润总额	94460.68	-6145.99	-6083.30	-5608.73	-5119.16	-4614.10	-4093.04	-551.83	364.33
8	应纳税所得额	94460.68	-6145.99	-6083.30	-5608.73	-5119.16	-4614.10	-4093.04	-551.83	364.33
9	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	净利润	81372.55	-6145.99	-6083.30	-5608.73	-5119.16	-4614.10	-4093.04	-551.83	364.33
11	期初未分配利润	-189017.97	0.00	-6145.99	-12229.29	-17838.02	-22957.18	-27571.28	-31664.32	-32216.15
12	可供分配的利润	-107645.42	-6145.99	-12229.29	-17838.02	-22957.18	-27571.28	-31664.32	-32216.15	-31851.81
13	提取法定盈余公积金	8917.07	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	可供投资者分配的利润	-31018.88	-6145.99	-12229.29	-17838.02	-22957.18	-27571.28	-31664.32	-32216.15	-31851.81
15	未分配利润	-31018.88	-6145.99	-12229.29	-17838.02	-22957.18	-27571.28	-31664.32	-32216.15	-31851.81
16	息税前利润	212585.68	-405.99	146.70	621.27	1110.84	1615.90	2136.96	5678.17	6594.33
17	息税折旧摊销前利润	519892.05	7276.67	15512.02	15986.58	16476.16	16981.22	17502.28	21043.49	21959.65

续上表

序号	项目	运营期												
		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
		9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
1	收入合计	25021.42	26082.99	27190.31	32042.60	32960.02	33904.64	34877.29	35878.80	41168.90	42230.14	43319.28	44437.07	22761.67
2	应交增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	经营成本	2105.37	12126.56	2233.59	2300.60	2369.61	2440.70	2513.92	2589.34	2667.02	2747.03	2829.44	16297.09	1500.88
5	折旧及摊销费用	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	15365.32	7682.66
6	财务费用	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	6230.00	5705.00	4305.00	2205.00	490.00
7	利润总额	1320.73	-7638.89	3361.40	8146.69	8995.09	9868.62	10768.05	11694.14	16906.56	18412.79	20819.52	10569.67	13088.13
8	应纳税所得额	1320.73	-7638.89	3361.40	8146.69	8995.09	9868.62	10768.05	11694.14	16906.56	18412.79	20819.52	10569.67	13088.13
9	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	净利润	1320.73	-7638.89	3361.40	8146.69	8995.09	9868.62	10768.05	11694.14	16906.56	18412.79	20819.52	10569.67	13088.13
11	期初未分配利润	-31851.81	-30531.08	-38169.97	-34808.57	-26661.89	-17666.80	-7798.18	1893.07	12417.79	27633.70	44205.21	62942.78	72455.48
12	可供分配的利润	-30531.08	-38169.97	-34808.57	-26661.89	-17666.80	-7798.18	2969.87	13587.21	29324.35	46046.49	65024.73	73512.45	85543.61
13	提取法定盈余公积金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1076.80	1169.41	1690.66	1841.28	2081.95	1056.97	0.00
14	可供投资者分配的利润	-30531.08	-38169.97	-34808.57	-26661.89	-17666.80	-7798.18	1893.07	12417.79	27633.70	44205.21	62942.78	72455.48	85543.61
15	未分配利润	-30531.08	-38169.97	-34808.57	-26661.89	-17666.80	-7798.18	1893.07	12417.79	27633.70	44205.21	62942.78	72455.48	85543.61
16	息税前利润	7550.73	-1408.89	9591.40	14376.69	15225.09	16098.62	16998.05	17924.14	23136.56	24117.79	25124.52	12774.67	13578.13
17	息税折旧摊销前利润	22916.05	13956.42	24956.72	29742.00	30590.40	31463.94	32363.37	33289.46	38501.88	39483.11	40489.84	28139.99	21260.79

附表 3：资产负债表（单位：万元）

序号	项目	建设期			运营期							
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1	资产	50525.00	212450.00	295480.38	317334.39	311251.09	305642.36	300523.20	295909.10	291816.06	291264.23	291628.57
1.1	流动资产总额	0.00	0.00	0.00	1536.67	10818.69	20575.28	30821.43	41572.66	52844.93	67658.42	83388.07
1.1.1	货币资金	0.00	0.00	0.00	1536.67	10818.69	20575.28	30821.43	41572.66	52844.93	67658.42	83388.07
1.1.2	应收账款											
1.1.3	存货											
1.2	在建工程	50525.00	212450.00	295480.38								
1.3	固定资产净值				315797.72	300432.40	285067.08	269701.77	254336.45	238971.13	223605.81	208240.49
1.4	无形及其他资产净值											
1.4.1	无形资产原值											
1.4.2	无形资产累计折旧											
2	负债及所有者权益	50525.00	212450.00	295480.38	317334.39	311251.09	305642.36	300523.20	295909.10	291816.06	291264.23	291628.57
2.1	流动负债总额	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.1	短期借款											
2.1.2	其他债权											
2.2	应付债券	30000.00	80000.00	150000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00
2.3	长期借款											
2.4	负债小计	30000.00	80000.00	150000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00
2.5	所有者权益	20525.00	132450.00	145480.38	139334.39	133251.09	127642.36	122523.20	117909.10	113816.06	113264.23	113628.57
2.5.1	资本金	20525.00	132450.00	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38
2.5.2	资本公积											
2.5.3	累计盈余公积金				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.5.4	累计未分配利润				-6145.99	-12229.29	-17838.02	-22957.18	-27571.28	-31664.32	-32216.15	-31851.81
	资产负债率（%）	59%	38%	51%	56%	57%	58%	59%	60%	61%	61%	61%

续上表

序号	项目	运营期												
		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
		12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	资产	292949.30	285310.41	288671.81	296818.49	305813.58	315682.20	326450.25	338144.39	355050.95	343463.74	314283.27	254852.93	239941.06
1.1	流动资产总额	100074.12	107800.55	126527.27	150039.27	174399.67	199633.62	225766.98	252826.44	285098.32	288876.43	275061.27	230996.26	223767.05
1.1.1	货币资金	100074.12	107800.55	126527.27	150039.27	174399.67	199633.62	225766.98	252826.44	285098.32	288876.43	275061.27	230996.26	223767.05
1.1.2	应收账款													
1.1.3	存货													
1.2	在建工程													
1.3	固定资产净值	192875.18	177509.86	162144.54	146779.22	131413.90	116048.59	100683.27	85317.95	69952.63	54587.31	39222.00	23856.68	16174.02
1.4	无形及其他资产净值													
1.4.1	无形资产原值													
1.4.2	无形资产累计折旧													
2	负债及所有者权益	292949.30	285310.41	288671.81	296818.49	305813.58	315682.20	326450.25	338144.39	355050.95	343463.74	314283.27	254852.93	239941.06
2.1	流动负债总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.1	短期借款													
2.1.2	其他债权													
2.2	应付债券	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	148000.00	98000.00	28000.00	0.00
2.3	长期借款													
2.4	负债小计	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	178000.00	148000.00	98000.00	28000.00	0.00
2.5	所有者权益	114949.30	107310.41	110671.81	118818.49	127813.58	137682.20	148450.25	160144.39	177050.95	195463.74	216283.27	226852.93	239941.06
2.5.1	资本金	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38	145480.38
2.5.2	资本公积													
2.5.3	累计盈余公积金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1076.80	2246.22	3936.88	5778.15	7860.11	8917.07	8917.07
2.5.4	累计未分配利润	-30531.08	-38169.97	-34808.57	-26661.89	-17666.80	-7798.18	1893.07	12417.79	27633.70	44205.21	62942.78	72455.48	85543.61
	资产负债率(%)	61%	62%	62%	60%	58%	56%	55%	53%	50%	43%	31%	11%	0%