

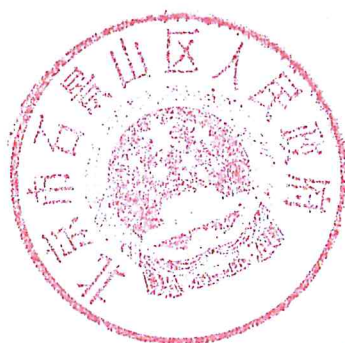
2026 年北京市政府专项债券（三十八期）

合规框架下具身智能数据要素跨境

流通技术服务平台项目

收益与融资自求平衡

专项评价咨询报告



北京至德会计师事务所（普通合伙）

地址：北京市昌平区振兴路36号院首科凯奇大厦2号楼6层616室

邮政编码：102200 电话/传真：010—69745756



目录

专项评价咨询报告.....	1
一、项目的基本情况.....	2
二、债券应付本息情况.....	5
三、评价依据和假设.....	7
四、评价过程.....	7
五、评价分析.....	8
六、评价结论.....	39
七、相关风险提示.....	41



2026 年北京市政府专项债券（三十八期）

合规框架下具身智能数据要素跨境

流通技术服务平台项目

收益与融资自求平衡

专项评价咨询报告

至德咨字 ZS（2026）016 号

北京市石景山区财政局、北京市石景山区发展和改革委员会、北京石景山科技创新集团有限公司：

我们接受委托，对北京石景山科技创新集团有限公司2026年北京市政府专项债券（三十八期）合规框架下具身智能数据要素跨境流通技术服务平台项目（以下简称“本期债券”）收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具项目收益与融资平衡报告。

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》。项目实施单位对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

我们以2026年北京市政府专项债券（三十八期）合规框架下具身智能数据要素跨境流通技术服务平台项目实施方案为评价基础，支持这些假设，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。



本评价报告仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期现金净流入能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

一、项目的基本情况

（一）项目名称

合规框架下具身智能数据要素跨境流通技术服务平台项目（以下简称“本项目”或“项目”），未纳入专项债券投向领域“负面清单”。

（二）项目单位

本项目专项债券申请单位为北京石景山科技创新集团有限公司，其基本信息详见表 1. 北京石景山科技创新集团有限公司基本信息。

表 1. 北京石景山科技创新集团有限公司基本信息

单位名称	北京石景山科技创新集团有限公司
统一社会信用代码	911101071022939408
单位类型	有限责任公司(国有独资)
单位地址	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 8 层 818 室
法定代表人	孙元林
登记机关	北京市石景山区市场监督管理局
成立日期	1993 年 4 月 28 日

（三）项目区位

本项目建设地点位于北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼，总建筑面积 1000 平方米，其中国际数据中心 700 平方米、跨境安全中心 300 平方米。

（四）项目建设期

1. 实际建设工期：22 个月（2026 年 5 月—2028 年 3 月）
2. 财务计算期：20 年，其中建设期 2 年（2026—2027 年），经营期 18 年（2028—2045 年）。



（五）项目审批情况

1. 立项审批：本项目已按规定完成立项备案，于 2026 年 5 月 6 日取得北京市石景山区经济和信息化局核发的工业和信息化固定资产投资项目备案批复，同步完成重点项目储备入库，备案编码为 2026-06062-64-13-02934，备案手续齐全、合法有效。

2. 用地审批：本项目建设地点位于北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼，总建筑面积 1000 平方米，全部依托现有建筑及场地实施，无新增建设用地需求，主要建设内容包括国际数据中心、跨境安全中心等，用地依托现有权属物业实施，用地条件合法合规。

3. 规划审批：依据《中华人民共和国城乡规划法》相关规定，规划许可管理对象为规划区内开展建筑物、构筑物、道路、管线及其他工程建设的项目。本项目为纯信息化建设项目，建设内容仅包含软件系统开发、平台部署、软硬件设备安装及网络集成，不涉及任何建筑物、构筑物的新建、改建、扩建，无土地征用、场地开挖及土建工程，不属于城乡规划许可适用范围。按照《国家政务信息化项目建设管理办法》（国办发〔2019〕57 号）及自然资源部门建设工程规划许可豁免清单相关要求，本项目无需办理规划选址、用地预审、建设用地规划许可、建设工程规划许可等规划类手续。

4. 安全评价：本项目不属于《中华人民共和国安全生产法》《建设项目安全设施“三同时”监督管理办法》规定的高危建设项目范畴，未纳入强制安全评价及安全设施“三同时”审批备案管理范围，无需办理安全评价相关手续。

5. 环境影响评价：根据生态环境部《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021 年版）》第五条规定，未列入名录的建设项目，不纳入环境影响评价管理。本项目以平台开发、系统应用、功能测试为主要建设内容，不属于名录明确规定的管理范畴，无需办理环评审批或备案手续。



综上，本项目已取得有关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，相关手续真实有效。

（六）项目建设内容及规模

1. 建设规模

场地规模：本项目建设地点位于北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼，总建筑面积 1000 平方米，其中国际数据中心 700 平方米、跨境安全中心 300 平方米。

算力与存储：国际数据中心部署国产化算力服务器，本地总算力不低于 10PFLOPS，分布式存储容量不低于 12PB。

网络能力：建设双线路冗余跨境专线，单条带宽不低于 1G，可对接全球境外核心数据与算力节点。

服务能力：年均服务企业及机构超千家，提供数据贸易、开发者服务、跨境合规、中试认证、一体化解决方案全品类服务。

产业目标：打造 30 个以上跨领域示范场景，形成行业级数据流通利用体系，服务不少于 2000 个市场主体。

2. 主要建设内容

四大基础设施：建设国际数据中心、跨境安全中心、跨境专线、跨境云平台，配备国产化服务器、存储、算力、网络安全、跨境传输等软硬件设备，构建跨境数据流通的底层硬件与网络支撑体系。

三大核心平台：搭建跨境可信数据空间、具身智能数算模测服务平台、数据跨境服务平台，实现多模态数据整合、模型训练验证、仿真测试、跨境服务整合等核心功能。

四大功能中心：建设数据跨境合规评估中心、数据跨境开发中心、数据跨境监管中心、数据要素国际交易中心，覆盖合规审核、技术研发、全流程监管、跨



境交易全链条服务。

运营与安全保障体系：配套建设标准规范、合规服务、权益机制、产业生态、运营治理五大模块，研制国家级技术标准、搭建全国合规体系、建立统一规则机制、完善产业协同生态，实现平台合规高效运营。

（七）项目投资概况

本项目总投资 15,000.00 万元，其中工程建设费用 13,397.00 万元，占比 89.31%；工程建设其他费用 1,153.00 万元，占比 7.69%；预备费用 450.00 万元，占比 3.00%，详见表 2. 项目投资估算构成表。

表 2. 项目投资估算构成表

单位：万元

投资构成类别	工程建设费用	工程建设其他费用	预备费用	合计
投资估算金额	13,397.00	1,153.00	450.00	15,000.00
占比	89.31%	7.69%	3.00%	100%

从资金来源看，项目计划使用自有资金 1,500.00 万元，占比 10.00%；银行贷款 3,100.00 万元，占比 20.67%；专项债券资金 10,400.00 万元，占比 69.33%。除以上列示资金来源外，本项目无其他融资计划，资金筹措不涉及 PPP 及其他融资安排。

二、债券应付本息情况

本项目拟使用专项债券 10,400.00 万元，其中：2026 年拟发行 10,100.00 万元、2027 年拟发行 300.00 万元，债务期限 20 年，债券利率参照 2026 年北京市 20 年期政府专项债券发行近期中标利率，取 2.40%，上浮 15BP 后取 2.55%，综上年利率为 2.55%。在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本，详见表 3. 债券发行情况。

表 3. 债券发行情况

单位：万元



序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
1	2026年（建设期第1年）		10,100.00		10,100.00	2.55%	257.55	257.55
2	2027年（建设期第2年）	10,100.00	300.00		10,400.00	2.55%	265.20	265.20
3	2028年（经营期第1年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
4	2029年（经营期第2年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
5	2030年（经营期第3年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
6	2031年（经营期第4年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
7	2032年（经营期第5年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
8	2033年（经营期第6年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
9	2034年（经营期第7年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
10	2035年（经营期第8年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
11	2036年（经营期第9年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
12	2037年（经营期第10年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
13	2038年（经营期第11年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
14	2039年（经营期第12年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
15	2040年（经营期第13年）	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20



序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
	第 13 年)							
16	2041 年 (经营期第 14 年)	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
17	2042 年 (经营期第 15 年)	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
18	2043 年 (经营期第 16 年)	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
19	2044 年 (经营期第 17 年)	10,400.00			10,400.00	2.55%	265.20	265.20
20	2045 年 (经营期第 18 年)	10,400.00		10,400.00	-	2.55%	265.20	10,665.20
合计			10,400.00	10,400.00			5,296.35	15,696.35

综上,本项目债券存续期内本金为 10,400.00 万元,利息为 5,296.35 万元,本项目债券存续期本息合计为 15,696.35 万元,项目建设期利息自有资金予以保障。

三、评价依据和假设

1. 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内宏观调控政策无重大变化;
2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;
3. 相关法律法规无重大变化;
4. 可行性研究报告中体现的各项运营指标能够顺利执行;
5. 无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

四、评价过程

我们依据国家、地方相关政策文件,以真实、客观、可行、独立为原则,对



项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具收益与融资平衡报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

1. 与项目实施单位就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。

2. 收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目的具体情况。

3. 安排专业人员进行评价，起草收益与融资平衡报告。

4. 在上述工作基础上，与项目实施单位就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具正式收益与融资平衡报告。

五、评价分析

（一）项目总投资

本项目总投资 15,000.00 万元，其中工程建设费用 13,397.00 万元，占比 89.31%；工程建设其他费用 1,153.00 万元，占比 7.69%；预备费用 450.00 万元，占比 3.00%，详见表 2. 项目投资估算构成表。

（二）项目资金筹措

本项目总投资 15,000.00 万元，其中自有资金 1,500.00 万元，占比 10.00%；银行贷款 3,100.00 万元，占比 20.67%；专项债券资金 10,400.00 万元，占比 69.33%。分年度筹措计划详见表 4. 本项目分年度资金筹措计划表。

表 4. 本项目分年度资金筹措计划表

单位：万元

资金来源类型	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
自有资金	1,500.00	-	1,500.00	10.00%
银行贷款	1,811.00	1,289.00	3,100.00	20.67%
专项债券	10,100.00	300.00	10,400.00	69.33%
合计	13,411.00	1,589.00	15,000.00	100.00%



资金来源类型	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
分年度占比	89.41%	10.59%	100.00%	

（三）项目收益预测

1. 收入来源和基本假设

经营期内，本项目经营性收入合计 142,200.00 万元，包括：数据与模型贸易收入 45,000.00 万元，开发者服务收入 21,600.00 万元、跨境合规服务收入 43,200.00 万元、中试验证与认证收入 21,600.00 万元、数算模测一体化服务收入 10,800.00 万元，详见表 5. 项目经营性收入情况表。

表 5. 项目经营性收入情况表

单位：万元

序号	收入类型	收入规模
1	数据与模型贸易收入	45,000.00
2	开发者服务收入	21,600.00
3	跨境合规服务收入	43,200.00
4	中试验证与认证收入	21,600.00
5	数算模测一体化服务收入	10,800.00
合计		142,200.00

（1）数据与模型贸易收入

本板块为项目核心经营性收入，根据业务类型细化为境内具身智能数据集、境内通用模型、境内垂类模型、境外具身智能数据集、境外通用模型、境外垂类模型六类收入。

1) 境内具身智能数据集服务

①服务内容

主要为市场客户提供境内高价值具身智能数据集上架交易、供需对接、合规流转、授权使用等市场化配套服务。

②收入定价

行业境内具身智能数据集单套市场价值为 50-80 万元，本项目采用行业通用平台抽成模式，按 10% 的行业抽成比例计提平台收益，核定单套数据集平台服务



收入 5 万元，定价贴合市场公允水平。

③付费对象与规模

结合平台年度数据集更新、上架及运营承载能力，核定运营期内年均稳定付费采购客户 200 家，客户规模符合行业境内数据集交易常规体量。

④价格增长率

当前国内数据要素交易市场已趋于成熟，同类数据集交易服务供给充足、市场竞争充分，行业收费标准公开透明、长期保持稳定，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，境内具身智能数据集服务收入合计 18,000.00 万元，年均 1,000.00 万元。

2) 境内通用模型服务

①服务内容

主要为行业客户提供境内通用人工智能模型交易授权、场景适配对接、模型流转落地、配套技术咨询等市场化服务。

②收入定价

行业境内通用模型单套市场价值为 50-200 万元，项目按行业 10%标准抽成比例核算平台收益，统一核定单套模型平台服务收入 5 万元，定价贴合市场公允水平。

③付费对象与规模

依托平台年度 100 个境内通用模型更新上架体量，核定年均稳定付费采购客户 50 家，客户规模匹配平台常态化运营能力。

④价格增长率

境内通用智能模型市场供给量大、同质化服务较多，行业定价体系规范稳定，无持续涨价的市场基础，本次测算不预估价格增长率。



债券存续期内，境内通用模型服务收入合计 4,500.00 万元，年均 250.00 万元。

3) 境内垂类模型服务

①服务内容

主要为客户提供境内高价值垂类 AI 模型交易、授权使用、供需匹配、落地适配等市场化服务。

②收入定价

行业境内垂类模型单套市场价值区间为 50-200 万元，项目按照行业通用 10% 平台抽成模式核算收益，核定单套模型平台服务收入 5 万元，定价贴合行业市场化水平。

③付费对象与规模

结合平台年度 100 个高价值境内垂类模型更新运营规模，核定年均稳定付费采购客户 50 家，客户体量符合行业细分模型交易常态。

④价格增长率

各行业垂类 AI 模型交易已形成标准化市场价格体系，行业监管及交易规则日趋规范，服务价格波动幅度极小，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，境内垂类模型服务收入合计 4,500.00 万元，年均 250.00 万元。

4) 境外具身智能数据集服务

①服务内容

依托跨境数据流通资质，为国内行业客户提供境外高价值具身智能数据集合规交易、跨境流转对接、授权落地、合规核验等市场化服务。

②收入定价

行业境外具身智能数据集单套市场价值为 50-80 万元，项目按 10% 行业标准



抽成比例核定平台收益，单套数据集平台固定服务收入 5 万元，定价贴合行业市场化水平。

③付费对象与规模

依托平台年度 200 个境外高价值具身智能数据集更新储备能力，核定年均稳定付费采购客户 100 家，客户规模适配平台跨境数据交易运营体量。

④价格增长率

跨境数据交易服务受国家数据安全、跨境流通监管政策严格约束，服务收费标准规范化、制度化，市场化涨价空间有限。同时跨境业务市场竞争逐步加剧，为维持平台市场竞争力，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，境外具身智能数据集服务收入合计 9,000.00 万元，年均 500.00 万元。

5) 境外通用模型服务

①服务内容

面向国内科创企业、研发机构，提供境外通用人工智能模型合规引进、交易授权、跨境适配、技术对接等市场化服务。

②收入定价

行业境外通用模型单套市场价值为 50-200 万元，项目按行业 10%服务抽成比例核算，核定单套模型平台服务收入 5 万元，定价贴合行业市场化水平。

③付费对象与规模

结合平台年度 100 个境外通用模型上架运营规模，核定年均稳定付费采购客户 50 家，客户规模处于行业合理区间。

④价格增长率

境外通用模型引进及交易服务市场化程度高，行业报价透明、价格长期平稳，本次测算不预估价格增长率。



债券存续期内，境外通用模型服务收入合计 4,500.00 万元，年均 250.00 万元。

6) 境外垂类模型服务

①服务内容

针对国内细分行业应用需求，提供境外高价值垂类 AI 模型合规交易、跨境流转、场景适配、授权落地等市场化配套服务。

②收入定价

行业境外垂类模型单套市场价值区间为 50-200 万元，项目按照 10%行业常规平台抽成比例核定收益，单套模型平台服务收入固定为 5 万元，定价贴合行业市场化水平。

③付费对象与规模

依托平台年度 100 个境外高价值垂类模型更新迭代规模，核定年均稳定付费采购客户 50 家，客户体量匹配平台跨境垂类模型交易服务能力。

④价格增长率

境外垂类模型跨境适配交易服务属于细分标准化技术服务，行业收费体系成熟、价格波动较小。项目运营阶段以稳定客户、拓展跨境合作渠道为核心，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，境外通用模型服务收入合计 4,500.00 万元，年均 250.00 万元。

(2) 开发者服务收入

本板块为平台常态化基础收益，根据服务对象不同，细化为开发者会员服务、生态企业会员服务两类收入。

1) 开发者会员服务

①服务内容



主要面向行业个人开发者、技术研发人员，提供平台专属权限开放、基础数据接口调用、通用技术工具使用、研发资源共享、基础技术咨询等年度会员订阅服务。

②收入定价

参照国内同类数据智能服务平台开发者订阅制收费标准，核定单家开发者年度会员服务费为1万元，定价贴合行业普惠性收费水平。

③付费对象与规模

行业同类平台付费开发者合理区间为500-800家，本项目审慎选取区间中位值，核定运营期内年均稳定付费开发者600家，客户规模贴合平台技术服务承载能力与生态培育体量。

④价格增长率

开发者会员订阅属于普惠性基础服务，行业同类平台同质化服务较多，市场竞争充分，收费标准长期稳定透明。项目前期核心任务为集聚研发人才、培育产业生态，需保持亲民稳定的定价留存用户，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，开发者会员服务收入合计10,800.00万元，年均600.00万元。

2) 生态企业会员服务

①服务内容

主要面向行业生态合作企业、中小科创企业，提供高端接口调用、数据集授权、模型适配服务、行业生态资源对接、优先技术服务等企业专属年度会员服务。

②收入定价

对标行业同类平台企业会员收费标准，核定单家生态企业年度会员服务费为1万元，定价处于行业中小企业服务常规收费区间，贴合市场化实际。



③付费对象与规模

结合行业生态客户培育规律及平台运营承载力，审慎选取 500-800 家行业合理区间中位值，核定年均稳定付费生态企业 600 家，客户规模稳定可控、符合平台运营常态。

④价格增长率

企业会员服务是平台拓展产业生态、吸附市场主体的核心引流服务，行业竞争激烈、定价高度透明。为长期稳定政企合作关系、夯实平台产业资源，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，生态企业会员服务收入合计 10,800.00 万元，年均 600.00 万元。

(3) 跨境合规服务收入

1) 服务内容

主要为各类跨境经营企业、科创机构提供跨境数据贸易流程咨询、数据合规备案、网络安全评估、跨境数据传输方案适配、合规整改指导等专业化、配套性合规服务。

2) 收入定价

结合国内跨境数据合规服务市场化收费行情，小型企业单宗合规服务收费约 10 万元，中大型企业单宗合规服务收费约 50 万元，本次测算选取行业中位单价 20 万元/个，定价贴合市场公允水平。

3) 付费对象与规模

付费主体为开展跨境业务的大型制造企业、人工智能企业、跨境贸易企业、科技型中小企业，按年均服务 20 家大型企业、100 家中小企业测算。

4) 价格增长率

跨境数据合规服务严格依据国家及地方数据安全、跨境流通监管政策开展，



服务标准、合规要求统一规范，行业收费受政策约束、整体价格平稳。同时合规服务属于行业刚性配套服务，为保障中小微企业服务可得性、维持稳定的市场服务体量，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，跨境合规服务收入合计 43,200.00 万元，年均 2,400.00 万元。

（4）中试验证与认证收入

1) 服务内容

本板块依托项目实景实训场、专业中试平台，为模型企业提供真机环境测试、场景验证、性能检测、安全检测、认证报告出具等第三方认证服务。

2) 收入定价

参考国内 AI 模型测评认证市场化收费标准，行业单套模型测评认证收费区间为 8 万-10 万元，本次测算选取行业保守低位标准 8 万元/套。

3) 付费对象与规模

行业同类技术服务平台年均模型测评服务合理体量为 100-200 个，本项目核定运营期内年均完成模型测评认证服务 150 个，处于行业合理区间，与平台测试、算力、技术团队承载能力相匹配。

4) 价格增长率

AI 模型检测认证具备标准化的行业规范与验收体系，服务流程统一、收费公开透明，市场价格无明显波动，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，中试验证与认证收入合计 21,600.00 万元，年均 1200.00 万元。

（5）数算模测一体化服务收入

1) 服务内容

本板块为行业客户提供定制化数据处理、模型微调训练、场景适配优化、虚



实融合测试、多模态数据融合等一体化解决方案，提供“数据+算力+模型+测评”全栈式服务。

2) 收入定价

参考国内人工智能一体化解决方案、数算模集成服务市场报价，定制化解决方案客单价 30—50 万元/套，本次测算选取行业保守中位单价 40 万元/套。

3) 付费对象与规模

行业高端定制化技术服务年均服务客户合理区间为 10-20 家，结合平台高端技术团队配置及算力服务承载力，核定运营期内年均稳定服务客户 15 家。

4) 价格增长率

目前行业数算模测一体化解决方案服务商数量较多，市场竞争充分，定制化服务报价趋于市场化、常态化，无持续涨价动力。项目以打造标杆服务案例、积累高端政企客户资源为发展目标，长期维持公允稳定的服务价格，本次测算不预估价格增长率。

债券存续期内，数算模测一体化服务收入合计 10,800.00 万元，年均 600.00 万元。



综合以上，经营期内，本项目分年度经营性收入如表 6. 项目分年度经营性收入表、表 7. 续项目分年度经营性收入表：

表 6. 项目分年度经营性收入表

单位：万元

收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				2	2	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
				2	0	0	2	2	6	7			
			合计	142,200.00		7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00
			经营性收入合计			50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
数据与模型贸易易收	产品销售收入	境内具身智能数据集	收入定价（元/个）										
			付费对象规模（个）			200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入										
				合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
益			收入小计（万元）	18,000.00		1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
		境内通用模型	收入定价（元/个）			50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
	付费对象规模（个）													
	收入小计（万元）		4,500.00											



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
		境内垂类模型	收入定价（元/个）			50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）			50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
			收入小计（万元）	4,500.00		250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
		境外具身智能数据集	收入定价（元/个）			50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				合计	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
				2 0 2 6	2 0 2 7								
			付费对象规模 (个)		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	
			收入小计(万元)	9,000.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	
		境外通用模型	收入定价(元/个)		50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	
			付费对象规模 (个)		50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
			收入小计（万元）	4,500.00		250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
		境外垂类模型	收入定价（元/个）			50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）			50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
			收入小计（万元）	4,500.00		250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
开发 者服 务收 入	会员 费	开发者	收入定价（元/ 个）	2 0 2 6	2 0 2 7	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
						10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
			付费对象规模 （个）			600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
			收入小计（万 元）		10,800.00								



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入															
				合计	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035							
		生态企业	收入定价（元/个）																
			付费对象规模（个）																
			收入小计（万元）	10,800.00															



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	
				合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
跨境 合规 服务 收入	专业 服务	跨境贸易流程 咨询、合规备 案、安全评估、 跨境传输适配 等	收入定价（元/ 个）		200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
			付费对象规模 （个）		120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
			收入小计（万 元）	43,200.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
中试 验证	模型 测评	真机环境测试、 场景验证、性能	收入定价（元/ 个）		80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入										
				合计	2	2	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
					0	0	2	2	2	2	2	2	2	2
与认证收入	认证服务费	检测及认证报告输出	付费对象规模 (个)				150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
			收入小计(万元)	21,600.00			1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
测算模型	一体化解决方案	定制化数据处理、模型微调训练、场景适配优化、虚实融合测	收入定价(元/个)				400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00
			付费对象规模(个)				15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00



收入类型	收入明细	服务内容	收入数据	分年收入									
				合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
业务收入		试、多模态数据融合	收入小计（万元）	10,800.00	226	200	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00



表 7. 续项目分年度经营性收入表

单位：万元

收入类型	收入 明细	服务内 容	收入数据	分年收入										
				2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
数据与模 型贸易收 益	产品 销售 收入	境内具 身智能 数据集	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	
			收入小计（万元）	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	
		境内通 用模型	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	
			付费对象规模（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	
			收入小计（万元）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	
		境内垂 类模型	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	
			付费对象规模（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	



收入类型	收入 明细	服务内 容	收入数据	分年收入											
				2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045		
			收入小计（万元）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
		境外具 身智能 数据集	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
			收入小计（万元）	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
		境外通 用模型	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
			收入小计（万元）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
		境外垂 类模型	收入定价（元/个）	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
			付费对象规模（个）	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
			收入小计（万元）	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00



收入类型	收入 明细	服务内 容	收入数据	分年收入										
				2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
开发者服 务收入	会员 费	开发者	收入定价（元/个）	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
			付费对象规模（个）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	
			收入小计（万元）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	
		生态企 业	收入定价（元/个）	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	
			付费对象规模（个）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	
跨境合规 服务收入	专业 服务	跨境贸 易流程	收入小计（万元）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	
			收入定价（元/个）	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	
			付费对象规模（个）	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	
		咨询、合 规备案、 安全评	收入小计（万元）	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	



收入类型	收入 明细	服务内 容	收入数据	分年收入									
				2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
中试验证 与认证收 入	模型 测评 认证 服务 费	估、跨境 传输适 配等											
			真机环	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00	80,000.00
			境测试、 场景验	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
			证、性能 检测及 认证报 告输出	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
数算模拟	一体	定制化	收入定价（元/个）	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00	400,000.00



收入类型	收入 明细	服务内 容	收入数据	分年收入									
				2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
一体化服 务收入	化解处 决方	数据处 理、模型	付费对象规模（个）	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	案服	微调训											
	务	练、场景											
		适配优											
		化、虚实											
		融合测	收入小计（万元）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
		试、多模											
		态数据											
		融合											



2. 成本和基本假设

经营期内，本项目运营成本合计 96,616.80 万元，包括：数据资源运营成本 19,800.00 万元、技术运维成本 32,400.00 万元、人力成本 18,000.00 万元、合规风控成本 9,000.00 万元、市场运维成本 9,000.00 万元、税费 8,416.80 万元。

（1）数据资源运营成本

数据资源运营成本主要涵盖境内外数据采集、清洗、脱敏、标注、数据集年度更新及日常合规维护等费用，依据行业单数据集加工处理成本通常为 10—15 万元/套的水平，结合项目通过规模化集中采购、自动化处理及批量合规审核将单套成本控制在 5 万元以内，同时按照平台年均维护、更新、补充 500 个高价值数据产品并开展数据质检、合规校验、动态更新等运营需求，对年度数据采集、加工、更新及合规维护等规模化总支出进行综合测算，确定年度数据资源运营成本为 1,100.00 万元。

经初步测算，本项目债券存续期内数据资源运营成本共计 19,800.00 万元，年均 1,100.00 万元。

（2）技术运维成本

技术运维成本主要包括平台系统日常运维、仿真测试系统迭代升级、网络安全技术升级、算力设备能耗、网络带宽、云服务以及场地租金和水电气暖等能源费用，依据国内同规模数据中心、AI 算力平台及技术服务平台年度运维费用占硬件总投资 15%—20%的行业通用标准，结合本项目硬件设备投资规模按区间中间值审慎测算，并根据项目实际使用面积、北京石景山区园区租赁价格及能源单价据实核算，综合考虑平台算力、网络、系统、场地等全维度运维需求后测算，年度技术运维成本为 1,800.00 万元。

经初步测算，本项目债券存续期内技术运维成本共计 32,400.00 万元，年均 1,800.00 万元。



（3）人力成本

人力成本主要包括技术研发、平台运营、合规审核、跨境服务、测评认证、市场推广及综合管理等全岗位人员的薪酬、福利、社保及公积金等全部人工支出，根据项目运营需要配置 30 人标准化团队，参照北京地区人工智能、数字经济及数据服务行业年均 33.3 万元/人的人工成本标准测算出年度人力成本为 1,000.00 万元。

经初步测算，本项目债券存续期内人力成本共计 18,000.00 万元，年均 1,000.00 万元。

（4）合规风控成本

合规风控成本包含跨境政策研究、安全审计、风险监测、法律咨询、资质认证及合规体系迭代维护等开支，该类支出为跨境数据项目刚性投入，参考国内合规审计、资质维保市场化收费标准，结合项目合规管控等级、年审频次、资质保有量及常年法律咨询需求综合测算，年度合规风控成本核定为 500.00 万元。

经初步测算，本项目债券存续期内合规风控成本共计 9,000.00 万元，年均 500.00 万元。

（5）市场运维成本

市场运维成本涵盖品牌推广、产业活动、国际合作、客户拓展与渠道维护等费用，参考数据要素服务行业市场费用占营收 5%-8%的常规比例，结合项目年均营收体量、生态培育及跨境合作拓展需要审慎测算，最终测算出年度市场运维成本为 500.00 万元。

经初步测算，本项目债券存续期内市场运维成本共计 9,000.00 万元，年均 500.00 万元。

（6）税费支出

项目运营期涉及的税费支出主要包括城市维护建设税、教育费附加、地方教



育附加、企业所得税等，按现行国家有关法规，各项税、费的计取标准如下：

①增值税附加税包括城市维护建设税 7%、教育费附加 3%和地方教育附加费 2%。

②所得税：根据《中华人民共和国所得税法》及相关规定，本项目主营跨境数据流通、人工智能与技术服务，所属业务纳入国家重点扶持高新技术及技术先进型服务产业范畴，按 15%税率计征所得税。

项目测算所适用的税率具体以国家相关税收法规的规定和实际纳税标准为准，详见表 8. 项目分年度税费支出表、表 9. 项目分年度税费支出表。



表 8. 项目分年度税费支出表

序号	税费类型	分年税费支出												单位：万元
		合计	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035		
	合计	8,416.80	-	-	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60		
1	增值税附加	372.60	-	-	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70		
2	所得税	8,044.20	-	-	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90		

表 9. 续项目分年度税费支出表

序号	税费类型	分年税费支出										单位：万元
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
	合计	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	
1	增值税附加	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	20.70	
2	所得税	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	446.90	



综上，债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下表 10. 项目分年度运营支出表、表 11. 项目分年度运营支出表。

表 10. 项目分年度运营支出表

单位：万元

支出类型	支出数据	合计	分年支出									
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
合计		96,616.80			5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60
人工成本支出	全部人工				30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
	人均薪酬 (万元/人/年)				33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33
	支出小计	18,000.00			1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
数据资源运营成本支出	支出小计	19,800.00			1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
技术运维成本支出	支出小计	32,400.00			1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
合规风控成本支出	支出小计	9,000.00			500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
市场运维成本支出	支出小计	9,000.00			500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
税费支出	支出小计	8,416.80			467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60



表 11. 续项目分年度运营支出表

单位: 万元

支出类型	支出数据	分年支出									
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
合计		5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60
人工成本支出	全部人工	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
	人均薪酬(万元/人/年)	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33	33.33
	支出小计	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
数据资源运营成本支出	支出小计	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
技术运维成本支出	支出小计	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
合规风控成本支出	支出小计	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
市场运维成本支出	支出小计	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
税费支出	支出小计	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60	467.60



3. 项目收益分析

综上，债券存续期内，本项目分年度收益情况如下表 12. 项目分年度收益表、

表 13. 续项目分年度收益表：

表 12. 项目分年度收益表

单位：万元

类别	分年收益										
	2020	2021	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
项目收入			7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00
运营支出			5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60
收益			2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40

表 13. 续项目分年度收益表

单位：万元

类别	分年收益									合计
	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
项目收入	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	7,900.00	142,200.00
运营支出	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	5,367.60	96,616.80
收益	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	2,532.40	45,583.20

六、评价结论

1. 项目净收益覆盖债券还本付息情况

本项目严格按照本方案中项目收益与融资平衡方案测算所列数据，用于偿还专项债券的还本付息资金及时足额缴纳国库，确保专项债券还本付息资金安全，详见表 14. 专项债券资金收益与融资平衡情况表。



表 14. 专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元、倍

年度	项目收益	融资			年度可 否平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
2026 年（建设期第 1 年）	-	-	281.55	281.55	是
2027 年（建设期第 2 年）	-	-	330.27	330.27	是
2028 年（经营期第 1 年）	2,532.40	310.00	343.24	653.24	是
2029 年（经营期第 2 年）	2,532.40	310.00	335.03	645.03	是
2030 年（经营期第 3 年）	2,532.40	310.00	326.81	636.81	是
2031 年（经营期第 4 年）	2,532.40	310.00	318.60	628.60	是
2032 年（经营期第 5 年）	2,532.40	372.00	309.56	681.56	是
2033 年（经营期第 6 年）	2,532.40	372.00	299.70	671.70	是
2034 年（经营期第 7 年）	2,532.40	558.00	287.38	845.38	是
2035 年（经营期第 8 年）	2,532.40	558.00	272.59	830.59	是
2036 年（经营期第 9 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2037 年（经营期第 10 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2038 年（经营期第 11 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2039 年（经营期第 12 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2040 年（经营期第 13 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2041 年（经营期第 14 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2042 年（经营期第 15 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2043 年（经营期第 16 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2044 年（经营期第 17 年）	2,532.40	-	265.20	265.20	是
2045 年（经营期第 18 年）	2,532.40	10,400.00	265.20	10,665.20	是
合计	45,583.20	13,500.00	5,756.73	19,256.73	
本息覆盖倍数				2.37	

综上，本项目预期项目收益对拟使用本息覆盖倍数为 2.37 倍，能够合理保障本息，实现项目收益与融资自求平衡。

基于财政部对地方政府申请项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为本项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，经营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

2. 本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大



的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内收入波动、利率波动进行敏感性分析，详见下表 15. 项目敏感性分析。

表 15. 项目敏感性分析

单位：万元、倍

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
经营净收益	41,024.88	43,304.04	45,583.20	47,862.36	50,141.52
偿债资金合计	41,024.88	43,304.04	45,583.20	47,862.36	50,141.52
债券和银行贷款还本付息额	19,256.73	19,256.73	19,256.73	19,256.73	19,256.73
资本金偿还建设期利息	611.82	611.82	611.82	611.82	611.82
经营收入偿还的债券和银行贷款本息额	18,644.91	18,644.91	18,644.91	18,644.91	18,644.91
本息覆盖率	2.13	2.25	2.37	2.49	2.60

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，抗风险能力较强，从财务角度上分析投资具备可行性。

七、相关风险提示

本项目是新型基础设施项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家政策、财税政策等政策法规的变化都会影响到项目的建设。项目建设资金供给的中断或延误也会给项目建设带来巨大的风险。另外，项目投资量大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。



(此页无正文)



中国注册会计师：

刘新华
11011242594

中国注册会计师：

孙鸿鸣
110004410019

2026 年 9 月 10 日





营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码
91110114MA01Q1KN8Y



名称 北京至德会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 刘新华

经营范围

从事会计师事务所业务、代理记账、会计咨询、税务咨询、企业管理咨询。(不得开展时间为2020年01月01日;市场主体依法自主选择经营范围,不得从事国家法律法规禁止和限制类项目的经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2020年01月20日

合伙期限 2020年01月20日至 长期

主要经营场所 北京市昌平区龙水路38号院12号楼1层7单元01

登记机关



2020年11月24日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制





会计师事务所 执业证书



名称：北京至德会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：刘新华
主任会计师：
经营场所：北京市昌平区龙水路38号院12号楼1层7单元01

组织形式：普通合伙
执业证书编号：11010357
批准执业文号：京财会许可[2020]0100号
批准执业日期：2020年05月07日

证书序号 0014636

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：北京市财政局

二〇二一年一月五日

中华人民共和国财政部制





姓名: 刘新华
性别: 女
出生日期: 1965年08月
工作单位: 北京德正会计师事务所
执业证书编号: 110221650040004



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书继续有效, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110001242594
No. of Certificate
批准注册协会: 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2002年11月28日
Date of Issuance



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of a Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

曹瑞正
事务所
CPA

转出协会盖章
2002年11月4日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

王德
事务所
CPA

转入协会盖章
2002年11月6日

- 一、注册会计师
二、本证书只限
三、注册会计师
四、本证书如遗失、损毁、丢失



刘新华 110001242594

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be held by the holder. No transfer or loss.
3. The CPA shall return the certificate to the Institute of CPAs when statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall apply to the Institute of CPAs for the procedure of reissue after loss on the newspaper.





姓名: 孙晓
性别: 女
出生日期: 1966-06-11
身份证号: 110101196606110019
工作单位: 北京和兴会计师事务所有限公司



变更登记
Registration



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred out

和兴
转出协会盖章
2023-12-14

同意调入
Agree the holder to be transferred in

孙晓
转入协会盖章
2023-12-14

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred out



孙晓 110004410019

转入协会盖章
Stamp of the transfer in Association of CPAs

