

涉 县 永 利 会 计 师 事 务 所

SHEXIANYONGLI SHEE ACCOUNTANT OFFICE LIMITED CO.HEAD DIRECTOR

评 估 报 告

河北

HEBEI

涉县

SHEXIAN

地址：河北涉县龙山大街 376 号金谷饭店三楼

联系电话：3818192

涉县永利会计师事务所

永会咨询[2022]第 003 号

涉县太行红河谷水系连通提升工程

预期收益与融资自求平衡专项财务评估咨询报告

本期债券基本信息表

项目名称	涉县太行红河谷水系连通提升工程
发行规模	伍仟捌佰万元整（RMB: 58000000.00 元）
募集资金用途	本期专项债券共计发行人民币伍仟捌佰万元整（RMB: 58000000.00 元），募集资金全部用于涉县太行红河谷水系连通提升工程
债券期限	20 年期
债券利率	固定利率（4%）
还本付息方式	每半年付息，本金分年偿还，在本期债券存续期的第 11 至第 20 年每年的还本日分别偿还债券本金 580 万元，已兑付本金的自兑付日起不另计利息。

涉县水利局：

我们接受委托，对涉县太行红河谷水系连通提升工程预期收益与融资自求平衡情况进行审核并出具专项评估报告。

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》。相关项目融资单位对涉县太行红河谷水系连通提升工程收益预测及其所依据的各项假设负责。

涉县太行红河谷水系连通提升工程预期收益与融资自求平衡测算都是为了达成项目融资的目的。在编制该情况表时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。因此，我们提醒信息使用者注意，该平衡测算不得用于该项目融资以外的其他目的。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，在推测性假设成立的前提下，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。我们认为，该平衡测算是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照后附的该情况表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，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估涉县太行红河谷水系连通提升工程，项目自身收益能够合理保障偿还融资债券本金和利息，实现收益和资金平衡。

总体审核评估结果如下：

一、建设项目情况

项目名称：涉县太行红河谷水系连通提升工程

建设、运营单位：涉县水利局

组织机构代码：111304260002196789

建设内容及规模：（1）漳北渠水系连通工程：新建暗渠长 1.8km，渠道护砌长 20m；（2）漳西渠水系连通工程：退水渠加固改造长 1.8km，新建应急泵站 1 座；（3）漳南渠水系连通工程：退水渠加固改造长 0.5km，新建导流坝 1 座，长 125m，设计坝高 3.5m，最大蓄水深度 2m；（4）知青湖退水改造工程：拟新建退水渠道长 100m，浆砌石结构，拟在该段清

漳河河道南侧山体新建景观瀑布，瀑布落差 35m，宽 10m；（5）偏凉湖蓄调水工程：拟对偏凉水库进行库区防渗处理，对岸坡进行生态护坡防护，长度 1.8km，在溢洪道下游新建两座塘坝蓄水，均为混凝土心墙坝，铺设引水管道长 10km 等；（6）原王堡段调度管理中心维修改造工程：拟将原办公楼一层向南侧改建，扩建空间作为沙盘展厅和水系调度中心使用，入口处加建入口门厅，总扩建面积约为 325 m²；（7）“水利一张图”项目：新建智慧水利系统。

项目总投资：该项目可行性研究报告中投资总额 7346.44 万元，其中建筑工程费用 4763.26 万元，机电设备及安装工程费用 540.43 万元，金属结构设备及安装工程费用 14.84 万元，施工临时工程费用 192.40 万元，独立费用 1024.42 万元，基本预备费 653.53 万元，水土保持费 82.29 万元，环境保护费 75.27 万元。

建设期限：2022 年 3 月至 2023 年 4 月。

项目进展：项目已完成立项，已取得项目可行性研究报告的批复（涉行审投字〔2022〕4 号）。

二、债券应付本息情况

涉县太行红河谷水系连通提升工程拟发行政府专项债券 5800 万元，假设融资利率 4%，期限 20 年，在存续期内按半年支付利息，本金按年进行偿还，在存续期的最后 10 年分别偿还本金的 10%。已兑付本金自兑付日起不另计利息。自融资之日起 20 年应还本付息情况如下：

单位：万元

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	还本付息
	余额	本金	本金	余额			合计
2022 年		5800		5800	4	232	232
2023 年	5800			5800	4	232	232
2024 年	5800			5800	4	232	232
2025 年	5800			5800	4	232	232

2026 年	5800			5800	4	232	232
2027 年	5800			5800	4	232	232
2028 年	5800			5800	4	232	232
2029 年	5800			5800	4	232	232
2030 年	5800			5800	4	232	232
2031 年	5800			5800	4	232	232
2032 年	5800		580	5220	4	232	812
2033 年	5220		580	4640	4	208.8	788.8
2034 年	4640		580	4060	4	185.6	765.6
2035 年	4060		580	3480	4	162.4	742.4
2036 年	3480		580	2900	4	139.2	719.2
2037 年	2900		580	2320	4	116	696
2038 年	2320		580	1740	4	92.8	672.8
2039 年	1740		580	1160	4	69.6	649.6
2040 年	1160		580	580	4	46.4	626.4
2041 年	580		580	0	4	23.2	603.2
合计			5800			3596	9396

经测算,本项目专项债券还本付息总额 9396 万元,其中偿还本金 5800 万元,应付利息 3596 万元。

三、项目的预期净现金收益

(一) 依据及基本假设条件

编制依据和基本假设详见附件：项目收益及现金流入预测编制说明

(二) 项目预期净现金收益

涉县太行红河谷水系连通提升工程二十年的预期收入 19551.05 万元,预期现付成本 6834.18 万元,预期净现金收益 12716.87 万元,具体如下:

单位: 万元

项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、预期收入(不含增值税)			835	860.05	885.85	912.43

二、付现成本			282.34	292.04	302.05	312.35
1、人工成本			0	0	0	0
2、其他费用			73.46	75.66	77.93	80.27
3、税金及附加			79.66	82.04	84.52	87.05
4、企业所得税			129.22	134.34	139.6	145.03
三、预期现金收益（税后）			552.66	568.01	583.8	600.08
项目/年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、预期收入（不含增值税）	939.8	967.99	997.03	1026.94	1057.75	1089.49
二、付现成本	322.96	333.88	345.14	356.72	368.67	380.96
1、人工成本	0	0	0	0	0	0
2、其他费用	82.68	85.16	87.72	90.35	93.06	95.85
3、税金及附加	89.66	92.35	95.12	97.96	100.91	103.93
4、企业所得税	150.62	156.37	162.3	168.41	174.7	181.18
三、预期现金收益（税后）	616.84	634.11	651.89	670.22	689.08	708.53
项目/年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、预期收入（不含增值税）	1122.17	1155.84	1190.51	1226.23	1263.01	1300.9
二、付现成本	393.63	406.67	420.11	433.95	448.21	462.89
1、人工成本	0	0	0	0	0	0
2、其他费用	98.72	101.68	104.73	107.88	111.12	114.45
3、税金及附加	107.06	110.27	113.58	116.98	120.49	124.1
4、企业所得税	187.85	194.72	201.8	209.09	216.6	224.34
三、预期现金收益（税后）	728.54	749.17	770.4	792.28	814.8	838.01
项目/年度	2040 年	2041 年				合计
一、预期收入（不含增值税）	1339.93	1380.13				19551.05
二、付现成本	478.02	493.59				6834.18
1、人工成本	0	0				0
2、其他费用	117.88	121.42				1720.02
3、税金及附加	127.83	131.66				1865.17
4、企业所得税	232.31	240.51				3248.99
三、预期现金收益（税后）	861.91	886.54				12716.87

四、项目自身收益对融资本息的覆盖情况

涉县太行红河谷水系连通提升工程预期净现金流入对融资本息的覆盖情况如下：

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2022 年		232	232	
2023 年		232	232	
2024 年		232	232	552.66
2025 年		232	232	568.01
2026 年		232	232	583.8
2027 年		232	232	600.08
2028 年		232	232	616.84
2029 年		232	232	634.11
2030 年		232	232	651.89
2031 年		232	232	670.22
2032 年	580	232	812	689.08
2033 年	580	208.8	788.8	708.53
2034 年	580	185.6	765.6	728.54
2035 年	580	162.4	742.4	749.17
2036 年	580	139.2	719.2	770.4
2037 年	580	116	696	792.28
2038 年	580	92.8	672.8	814.8
2039 年	580	69.6	649.6	838.01
2040 年	580	46.4	626.4	861.91
2041 年	580	23.2	603.2	886.54
合计	5800	3596	9396	12716.87
本息覆盖倍数	1.35			

五、评估结论

涉县太行红河谷水系连通提升工程二十年的预期收益为 12716.87 万元，专项债券本息 9396 万元，项目自身收益对债券本息的覆盖倍数为 1.35，能够满足资金筹措充足性的要求。

通过对项目债券本息偿还能力评估，我们认为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券还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0	5%	10%
可用于偿债的净收益	11445.18	12081.02	12716.87	13352.71	13988.56
债券还本付息额	9396	9396	9396	9396	9396
债券本息覆盖率	1.22	1.29	1.35	1.42	1.49

附件：项目收益及现金流入预测编制说明



中国注册会计师：
中国注册会计师：

2022 年 2 月 11 日

项目收益及现金流入预测编制说明

一、项目预期收益与融资自求平衡方案的编制基础

本次项目融资是涉县水利局建设、运营的公益性项目，项目实施是提高水资源利用率的有效工程，是对涉县城镇供水、工业用水和改善区域地下水环境以及为下游防洪安全提供的重要保障，有利于带动和促进涉县经济进一步发展，维护社会经济稳定，发挥更大的社会效益和经济效益。本次项目预测所选用的会计政策在各重要方面均与项目实际采用的相关会计政策一致，且项目预测数据来源于项目可行性研究报告。

二、评估依据及基本假设条件

项目预期收益与融资平衡表是基于下列评估依据及基本假设编制的：

（一）评估依据

- 1、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)；
- 2、按照国家政策稳定性持续性基础上进行测算和估算；
- 3、市场估算按照目前市场、政策稳定性进行测算基数。

（二）基本假设条件

- 1、预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3、预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5、预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 6、预测期内出现的年度资金缺口由项目单位统筹安排解决；
- 7、无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三、评估过程

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估并出具财务评估报告。整个评估工作分为四个阶段进行：

（一）与委托方就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评估工作计划。

（二）收集本次评估所需文件资料。收集与查阅项目的项目建议书、可行性研究报告等资料，到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。

（三）安排专业人员进行评估，起草财务评估咨询报告。

（四）在上述工作基础上，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评估机构内部评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式财务评估咨询报告。

四、评估分析

（一）项目投资估算

该项目可行性研究报告中投资总额 7346.44 万元，其中建筑工程费用 4763.26 万元，机电设备及安装工程费用 540.43 万元，金属结构设备及安装工程费用 14.84 万元，施工临时工程费用 192.40 万元，独立费用 1024.42 万元，基本预备费 653.53 万元，水土保持费 82.29 万元，环境保护费 75.27 万元。

项目投资评估明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	金额	占建设投资比例	备注
1	建筑工程费用	4763.26	64.84%	
2	工程建设其他费用	747.67	10.18%	
2.1	机电设备及安装工程	540.43	7.36%	
2.2	金属结构设备及安装工程	14.84	0.20%	
2.3	施工临时工程	192.40	2.62%	
3	独立费用	1024.42	13.94%	

4	基本预备费	653.53	8.90%	
5	静态投资	157.56	2.14%	
5.1	水土保持工程投资	82.29	1.12%	
5.2	环境保护工程投资	75.27	1.02%	
合计		7346.44	100%	

（二）项目资金筹措

涉县太行红河谷水系连通提升工程投资总额约 7346.44 万元，其中：县财政配套资本金投入 1546.44 万元，2022 年计划申请政府专项债券资金 5800 万元。资本金投入占项目总投资 21%，符合《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发[2019]26 号）有关要求。

（三）项目收入、成本、收益预测

1、项目运营收入

项目运营收入主要为周边农业灌溉供水、景观供水收入，农业灌溉供水范围包括清漳河道两侧及索堡镇内田地等，年需供水量约 244 万 m³；景观供水范围包括东山湖、桃城湖、赤水湾湖、知青湖供水，年需供水量约 320 万 m³。

1、费用分摊

根据《水利工程供水价格核算规范（试行）》水财经〔2007〕470 号，不同供水对象的共用资产和共同费用，采用供水保证率法进行分摊。农业供水和非农业供水的分摊按下列公式计算：

$$\text{农业供水分配系数} = A \times A' / (A \times A' + B \times B')$$

$$\text{非农业供水分配系数} = B \times B' / (A \times A' + B \times B')$$

其中：A=年农业供水量；B=年非农业供水量；A'=农业供水保证率；B'=非农业供水保证率。

农业供水生产成本、费用=供水生产成本、费用×农业供水分配系数；
非农业供水生产成本、费用=供水生产成本、费用×非农业供水分配系数

本项目年农业供水量为 244 万 m³，年非农业（景观供水）供水量为

320 万 m^3 。根据本项目特点，只有非农业供水征收水资源费，而农业供水由于在限额内不征收水资源费，故在供水成本分摊时，农水供水不参与成本中的水资源费分摊。

根据《水利建设项目经济评价规范》（SL72-2013）规定，综合利用水利建设项目费用分摊，应进行合理性检查。各功能分摊的费用应不大于该功能可获得效益，同时，各功能分摊的费用应小于其最优等效替代方案的费用。据此，本项目对上述采用供水保证率法计算得到的供水分配系数进行合理性检查并按可获得效益进行调整。

经计算得，本项目农业供水单方供水成本为 0.64 元/ m^3 ，单方经营成本为 0.15 元/ m^3 ，非农业供水单方供水成本为 2.86 元/ m^3 ，单方经营成本为 0.68 元/ m^3 。

出库水价测算成果表

序号	项目	单位	农业供水	非农业供水
1	设计供水量	万 m^3	244	320
2	供水生产成本、费用	万元	156.16	915.2
3	供水经营成本	万元	36.6	217.6
4	单方供水成本	元/ m^3	0.64	2.86
5	单方经营成本	元/ m^3	0.15	0.68

2、拟定水价

由《水利工程供水价格核算规范（试行）》水财经〔2007〕470 号，农业供水价格按补偿供水生产成本、费用的原则核算，不计利润和税金；非农业供水价格在补偿供水生产成本、费用和依法计税的基础上，按供水净资产计提利润。净资产利润率按国内商业银行长期贷款年利率加 2~3 个百分点核算。国内商业银行长期贷款利率一般按五年贷款期的利率确定。由 2015 年 10 月发布的《人民币贷款基准利率调整表》可知，五年以上贷款基准年利率为 4.90%。本项目净资产利润率按国内商业银行长期贷款年利率加 2 个百分点核算。

非农业供水利润按下列公式核算：

非农业供水净资产=供水净资产×非农业供水分配系数

式中：供水净资产包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润。
因政策性原因造成净资产账面价值严重偏低的，供水净资产可不计未分配利润。

非农业供水利润=非农业供水净资产×[国内商业银行长期贷款利率+（2~3%）]

农业供水价格按照下式计算：

农业供水价格=农业供水生产成本、费用/农业用水量
非农业供水价格按照下式计算：

非农业供水价格=(非农业供水生产成本、费用+非农业供水计价利润)/非农业供水量/(1-营业税率×(1+城市维护建设税率+教育费附加比率))

根据本项目特点，确定增值税率为 5%，城市维护建设税率为 1%，教育费附加比率为 5%。

经计算得，本项目农业供水水价为 0.64 元/m³，非农业供水水价为 4.73 元/m³。

3、财务收入

经以上计算，农业用水执行水价为 0.64 元/m³，项目完成后农业供水量为 244 万 m³，农业供水保证率为 50%，年农业供水收入约 78 万元；

非农业用水执行水价为 4.73 元/m³，项目完成后非农业（景观）供水量为 320 万 m³，非农业供水保证率为 50%，年非农业（景观）供水收入约 757 万元。

项目从 2024 年开始投入使用，预计 2024 年运营收入为 835 万元，通货膨胀率每年按 3%计算，预计项目 2024 年至 2041 年运营收入如下：

项目运营收入表						单位：万元
项目/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
农业灌溉、景观供水收入			835	860.05	885.85	912.43
项目/年份	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
农业灌溉、景观供水收入	939.8	967.99	997.03	1026.94	1057.75	1089.49

项目/年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
农业灌溉、景观供水收入	1122.17	1155.84	1190.51	1226.23	1263.01	1300.9
项目/年份	2040 年	2041 年				总计
农业灌溉、景观供水收入	1339.93	1380.13				19551.05

2、项目运营成本

项目运营成本包括材料、燃料及动力费、修理费、其他费用、折旧费等。

各项费用的取值主要依据《水利建设项目经济评价规范》(SL72-2013)并结合本工程实际分析确定，明细如下：

- 1、材料、燃料及动力费：年约 36.73 万元（取固定资产投资额 5%）。
- 2、修理费：年约 22.04 万元（取固定资产投资额 3%）。
- 3、其他费用：年其他费用约 14.69 万元（取固定资产投资额 2%）。
- 4、折旧费：综合折旧费率取固定资产投资额 2.25%，年折旧费约 165 万元。

项目从 2024 年开始投入使用，预计 2024 年运营成本为 238.46 万元，通货膨胀率每年按 3% 计算，预计项目 2024 年至 2041 年运营成本如下：

项目运营成本表 单位：万元

项目/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
材料、燃料及动力费			36.73	37.83	38.97	40.14
修理费			22.04	22.7	23.38	24.08
其他费用			14.69	15.13	15.58	16.05
折旧费			165	165	165	165
合计			238.46	240.66	242.93	245.27
项目/年份	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
材料、燃料及动力费	41.34	42.58	43.86	45.17	46.53	47.92
修理费	24.81	25.55	26.32	27.11	27.92	28.76
其他费用	16.53	17.03	17.54	18.07	18.61	19.17
折旧费	165	165	165	165	165	165
合计	247.68	250.16	252.72	255.35	258.06	260.85

项目/年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
材料、燃料及动力费	49.36	50.84	52.37	53.94	55.56	57.22
修理费	29.62	30.51	31.42	32.37	33.34	34.34
其他费用	19.74	20.33	20.94	21.57	22.22	22.89
折旧费	165	165	165	165	165	165
合计	263.72	266.68	269.73	272.88	276.12	279.45
项目/年份	2040 年	2041 年				总计
材料、燃料及动力费	58.94	60.71				860.01
修理费	35.37	36.43				516.07
其他费用	23.57	24.28				343.94
折旧费	165	165				2970
合计	282.88	286.42				4690.02

3、项目相关税费

项目运营各项税率：增值税率为 9%，城市维护建设税率为 1%，教育费附加比率为 5%，企业所得税率为 25%。

税费预估表

单位：万元

项目/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
增值税			75.15	77.4	79.73	82.12
城市维护建设税			0.75	0.77	0.8	0.82
教育费附加			3.76	3.87	3.99	4.11
合计			79.66	82.04	84.52	87.05
项目/年份	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
增值税	84.58	87.12	89.73	92.42	95.2	98.05
城市维护建设税	0.85	0.87	0.9	0.92	0.95	0.98
教育费附加	4.23	4.36	4.49	4.62	4.76	4.9
合计	89.66	92.35	95.12	97.96	100.91	103.93
项目/年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
增值税	101	104.03	107.15	110.36	113.67	117.08
城市维护建设税	1.01	1.04	1.07	1.1	1.14	1.17
教育费附加	5.05	5.2	5.36	5.52	5.68	5.85

合计	107.06	110.27	113.58	116.98	120.49	124.1
项目/年份	2040 年	2041 年				总计
增值税	120.59	124.21				1759.59
城市维护建设税	1.21	1.24				17.59
教育费附加	6.03	6.21				87.99
合计	127.83	131.66				1865.17

4、项目运营损益

本项目的收入来源于项目建成后城镇生活、工业供水收入。在债券存续期内项目净利润合计为 9746.87 万元。

项目利润表

单位：万元

项目/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业利润			516.88	537.35	558.4	580.11
1、运营收入（不含增值税）			835	860.05	885.85	912.43
2、运营成本			238.46	240.66	242.93	245.27
3、税金及附加			79.66	82.04	84.52	87.05
二、所得税			129.22	134.34	139.6	145.03
三、净利润			387.66	403.01	418.8	435.08
项目/年份	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、营业利润	602.46	625.48	649.19	673.63	698.78	724.71
1、运营收入（不含增值税）	939.8	967.99	997.03	1026.94	1057.75	1089.49
2、运营成本	247.68	250.16	252.72	255.35	258.06	260.85
3、税金及附加	89.66	92.35	95.12	97.96	100.91	103.93
二、所得税	150.62	156.37	162.3	168.41	174.7	181.18
三、净利润	451.84	469.11	486.89	505.22	524.08	543.53
项目/年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、营业利润	751.39	778.89	807.2	836.37	866.4	897.35
1、运营收入（不含增值税）	1122.17	1155.84	1190.51	1226.23	1263.01	1300.9
2、运营成本	263.72	266.68	269.73	272.88	276.12	279.45
3、税金及附加	107.06	110.27	113.58	116.98	120.49	124.1
二、所得税	187.85	194.72	201.8	209.09	216.6	224.34

三、净利润	563.54	584.17	605.4	627.28	649.8	673.01
项目/年份	2040 年	2041 年				总计
一、营业利润	929.22	962.05				12995.86
1、运营收入（不含增值税）	1339.93	1380.13				19551.05
2、运营成本	282.88	286.42				4690.02
3、税金及附加	127.83	131.66				1865.17
二、所得税	232.31	240.51				3248.99
三、净利润	696.91	721.54				9746.87

5、项目现金净流量表（可用于偿债的净收益）

单位：万元

项目/年份	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、净利润/净亏损			387.66	403.01	418.8	435.08
加：项目折旧与摊销			165	165	165	165
二、项目可用于资金平衡的净现金流			552.66	568.01	583.8	600.08
项目/年份	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、净利润/净亏损	451.84	469.11	486.89	505.22	524.08	543.53
加：项目折旧与摊销	165	165	165	165	165	165
二、项目可用于资金平衡的净现金流	616.84	634.11	651.89	670.22	689.08	708.53
项目/年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、净利润/净亏损	563.54	584.17	605.4	627.28	649.8	673.01
加：项目折旧与摊销	165	165	165	165	165	165
二、项目可用于资金平衡的净现金流	728.54	749.17	770.4	792.28	814.8	838.01
项目/年份	2040 年	2041 年				总计
一、净利润/净亏损	696.91	721.54				9746.87
加：项目折旧与摊销	165	165				2970
二、项目可用于资金平衡的净现金流	861.91	886.54				12716.87

（四）项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况，我们对本项目进行了评估，我们认为涉县太行红河谷水系连通提升工程能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可实现项目收益与融资自求平衡。

通过对项目还本付息的测算，涉县太行红河谷水系连通提升工程用于资金平衡的自身收益为 12716.87 万元，债券本息为 9396 万元，覆盖倍数为 1.35（详见第六项第（一）条：计算债券本息覆盖倍数），同时我们对债券存续期的项目现金流量（含还本付息）进行了测算，如下表：

项目投资现金流量表

单位：万元

项目/年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、现金流入											
1、资本金流入	1000	546.44									
2、政府专项债券资金流入	5800										
3、其他融资流入											
4、项目经营净现金流入			552.66	568.01	583.8	600.08	616.84	634.11	651.89	670.22	689.08
现金流入合计	6800	546.44	552.66	568.01	583.8	600.08	616.84	634.11	651.89	670.22	689.08
二、现金流出											
1、建设期现金流出	6500	300	300	246.44							
2、专项债券还本											580
3、专项债券付息	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232
现金流出合计	6732	532	532	478.44	232	232	232	232	232	232	812
三、当年项目净现金流入	68	14.44	20.66	89.57	351.8	368.08	384.84	402.11	419.89	438.22	-122.92
四、期末累计现金结存	68	82.44	103.1	192.67	544.47	912.55	1297.39	1699.5	2119.39	2557.61	2434.69

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年		合计
一、现金流入											
1、资本金流入											1546.44
2、政府专项债券资金流入											5800
3、其他融资流入											0
4、项目经营净现金流入	708.53	728.54	749.17	770.4	792.28	814.8	838.01	861.91	886.54		12716.87
现金流入合计	708.53	728.54	749.17	770.4	792.28	814.8	838.01	861.91	886.54		20063.31
二、现金流出											
1、建设期现金流出											7346.44
2、专项债券还本	580	580	580	580	580	580	580	580	580		5800
3、专项债券付息	208.8	185.6	162.4	139.2	116	92.8	69.6	46.4	23.2		3596
现金流出合计	788.8	765.6	742.4	719.2	696	672.8	649.6	626.4	603.2		16742.44
三、当年项目净现金流入	-80.27	-37.06	6.77	51.2	96.28	142	188.41	235.51	283.34		3320.87
四、期末累计现金结存	2354.42	2317.36	2324.13	2375.33	2471.61	2613.61	2802.02	3037.53	3320.87		3320.87

五、资金的稳定性

根据项目专项债券发行计划，经测算，项目累计现金结存 3320.87 万元，项目资金稳定可靠，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

六、评估结论

（一）计算债券本息覆盖倍数

涉县太行红河谷水系连通提升工程（收入扣除运营成本、税金及附加等相关规费）对债券本金及利息的覆盖情况如下：

单位：万元

项目	融资金额	年利率	利息总额	本息合计	项目可用于支 付本息的收益	项目收益对本 息的覆盖率
二十年期专项 债券项目	5800	4%	3596	9396	12716.87	1.35

（二）进行覆盖倍数的敏感性分析

本期债券覆盖倍数是考虑现行市场环境进行的测算，由于未来经济发展存在不确定的，基于谨慎性原则，对债券存续期内经营净收益进行了敏感性分析，具体情况如下：

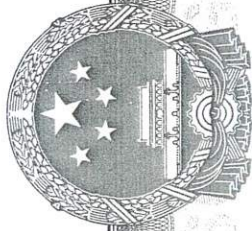
项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0	5%	10%
可用于偿债的净收益	11445.18	12081.02	12716.87	13352.71	13988.56
债券还本付息额	9396	9396	9396	9396	9396
债券本息覆盖率	1.22	1.29	1.35	1.42	1.49

（三）专项债券本息覆盖情况

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，从财务角度上分析投资具备可行性。



营业执照

统一社会信用代码

91130426107140900C



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

(副本)

副本编号: 1 - 1

名称 涉县永利会计师事务所有限责任公司

注册资本 伍拾万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年11月18日

法定代表人 杨庆祥

营业期限 1999年11月18日至 2039年11月18日

经营范围 审计查证 基建预、结、决算审核 资产评估 咨询服务 司法会计鉴
定 工程造价纠纷鉴定。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后
方可开展经营活动)

住所 涉 县 龙 山 大 街 376 号 金 谷 饭 店 三 楼



2019年10月28日



会计师事务所 执业证书

名称：涉县永利会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：

经营场所：

杨庆祥

涉县龙山大街376号金谷饭店三楼

组织形式：

有限责任

执业证书编号：

13000166

批准执业文号：

冀财注字〔1999〕126号

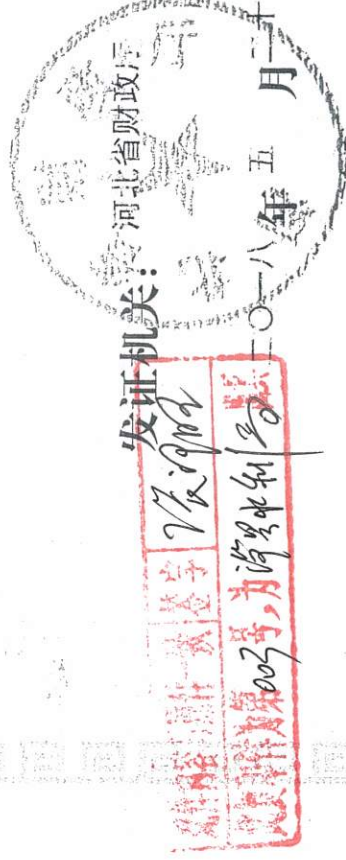
批准执业日期：

1999年10月25日

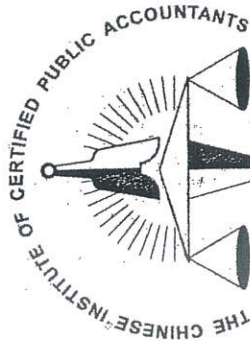
证书序号：0005461

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》。



中华人民共和国财政部制



中国注册会计师协会

姓名 杨庆祥

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1958-06-28

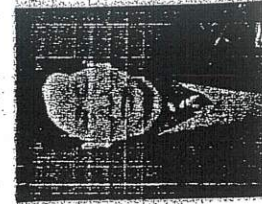
Date of birth

工作单位 涉县永利会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 132132580628031

Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

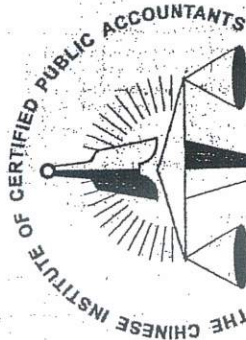


证书编号: 130001662041
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2006 年 2 月 20 日
Date of Issuance





中国注册会计师协会

姓名 张河旺

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1941-07-16

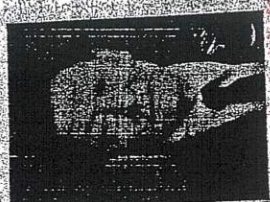
Date of birth

工作单位 永利会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 140426410716001

Identity card No.



9/2/2021
张河旺

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

