

邯钢退城整合引水改造工程项目 预期收益与融资自求平衡专项财务评估 咨 询 报 告

目 录

- 一、财务评估咨询报告
- 二、项目投资评估明细表
- 三、运营成本费用明细表
- 四、项目利润表
- 五、项目投资现金流量表
- 六、本息覆盖倍数及敏感性分析表
- 七、会计师事务所营业执照复印件

天津万弘会计师事务所（普通合伙）



邯钢退城整合引水改造工程项目

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	邯钢退城整合引水改造工程项目
发行规模	壹仟万元整（RMB:10000000.00 元）
募集资金用途	本期债券共计发行人民币壹仟万元整（RMB: 10000000.00 元），募集资金全部用于邯钢退城整合引水改造工程项目
债券期限	20 年期
债券利率	固定利率（3.2%）
还本付息方式	利息按每半年付息，本金到期一次性偿还。

涉县水利局：

我们接受委托，对邯钢退城整合引水改造工程项目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。

我们审核的依据是《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邯钢退城整合引水改造工程项目收益预测及其所依据的各项假设负责。

邯钢退城整合引水改造工程项目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，本次评估邯钢退城整合引水改造工程项目，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、项目的基本情况

项目名称：邯钢退城整合引水改造工程

参与主体：涉县水利局

组织机构代码：111304260002196789

项目区位：冀·津（涉县·天铁）循环经济产业示范区龙西工业区

项目立项审批：项目已完成立项，并取得项目可行性研究报告的批复（涉行审投字[2024]108 号）

项目工期：项目施工工期 4 个月，根据行政审批局对可研报告的批复，工期为 2025 年 8 月—2025 年 12 月。

项目进展情况：未开工建设。

项目建设内容及规模：本工程从十五里洞出口下游至邯钢集水点新建 3254 米输水管道，其中埋地段采用 DN800PV-0 管敷设 739.80 米、明敷段采用 DN800 Q235 涂塑钢管敷设 2514.20 米，新建节制闸 1 座、衔接竖井 1

座、闸阀井 1 座，排泥井 1 座，安装排气阀 4 台，铺设格宾石笼防护 5180 平方米等。

项目总投资估算情况：该项目可行性研究报告中投资总额 2067.35 万元，具体为：工程部分投资 1987.74 万元，建设征地移民补偿投资 15.61 万元，环境保护工程投资 24 万元，水土保持工程投资 40 万元。

工程部分 1987.74 万元，其中建筑工程 1486.84 万元，金属结构及安装工程 15.58 万元，施工临时工程 75.76 万元，独立费用 228.86 万元，基本预备费 180.70 万元。

二、债券应付本息情况

本项目拟通过专项债券融资 1000 万元，全部于本期发行，利率 3.2%，期限为二十年，在债券存续期内每半年支付一次利息，债券到期后一次性偿还本金。自融资之日起二十年内应还本付息情况如下：

金额单位：万元

期限	期数	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	本期应付利息	当年还本付息金额
			1000		1000			
第一期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第二期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第三期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第四期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第五期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第六期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第七期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32

第八期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第九期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十一期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十二期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十三期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十四期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十五期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十六期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十七期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十八期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第十九期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000			1000		16	32
第二十期	1	1000			1000	3.2%	16	0
	2	1000		1000			16	1032
合计			1000	1000			640	

经测算，项目本期专项债券还本付息总额 1640 万元，其中偿还本金 1000 万元，应付利息 640 万元。

三、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、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）；

2、《中华人民共和国预算法》

3、《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发{2019}26号）

4、《地方政府债券发行管理办法》（财库{2020}43号）

5、财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见（财库{2020}36号）

6、在国家政策稳定性持续性的基础上进行测算和估算。

7、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、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家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、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4、发行人制定的工程建设计划能够顺利执行；

5、各运营项目市价在正常范围内变动；

6、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

四、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。

五、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 2067.35 万元，其中建筑工程部分投资 1987.74 万元，建设征地移民补偿投资 15.61 万元，环境保护工程投资 24 万元，水土保持工程投资 40 万元。

项目投资估算明细表

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	工程部分投资	1987.74	96.15%	
1.1	建筑工程	1486.84	71.92%	
1.1.1	引水管道工程	1252.78	60.60%	
1.1.2	土方工程	36.64	1.77%	
1.1.3	格宾石笼护垫	99.52	4.81%	
1.1.4	管道支座	71.15	3.44%	
1.1.5	排气阀防腐保温	0.4	0.02%	
1.1.6	阀井	9.9	0.48%	
1.1.7	新建节制阀	10	0.48%	
1.1.8	泄水洞口防护	4	0.19%	

1.1.9	现状渠道破拆	0.2	0.01%	
1.1.10	附属设施	2.25	0.11%	
1.2	机电设备及安装工程			
1.3	金属结构设备及安装工程	15.58	0.75%	
1.4	施工临时工程	75.76	3.66%	
1.5	独立费用	228.86	11.07%	
1.6	基本预备费	180.7	8.74%	
2	建设征地移民补偿投资	15.61	0.76%	
3	环境保护工程投资	24	1.16%	
4	水土保持工程投资	40	1.93%	
合计	总投资	2067.35	100.00%	

（二）项目资金筹措

邯钢退城整合引水改造工程项目总投资 2067.35 万元，资金来源包括专项债券资金和超长期特别国债资金，其中：专项债券资金 1000 万元（年利率 3.2%），占总投资的 48.37%，发行期限二十年；超长期特别国债资金 1067.35 万元，占总投资的 51.63%，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）有关规定要求。

（三）项目预期收入、成本及收益预测

1、项目运营收入

根据《水利工程供水价格核算规范（试行）》水财经[2007]470 号以及经审批的可行性研究报告：本项目是原“冀·津工业园区供水工程项目”的增线改造项目，供水价格继续执行原项目已签订合同的供水价格，不含增值税价 2.81 元/立方米。本项目建成后，每年的供水量将增加 200 万立方米，供水成本由成本费用、税金和利润组成，具体测算如下：

供水价格测算表项目		债券存续期	备注
基础数据	固定资产价值(万元)	2067.35	
	进水口水量(万 m^3)	200.00	根据可研报告3中“项目需求与产出方案”
	干渠分水口水价(元/ m^3)	0.400	水资源税0.4元/ m^3
	水资源税(万元)	80.00	进水口水量*0.4元
成本	折旧费(万元)	103.37	按折旧年限20年,无残值,折旧率按5%计算
	维护费(万元)	20.67	按主体工程投资2067.35万元的1%计算
	工资福利(万元)	0	是“涉县冀·津工业园区供水工程项目”的补充项目,所以不增加新的管理人员。
	相关税金	3.37	含税价2.98元/ $1.06*0.06*0.1*200$ 万立方米
	材料、动力费(万元)	10.34	按主体工程投资2067.35万元的0.5%计算
	电费	120.00	实际取水量 $200M^3$,耗用电力成本为0.6元/ M^3
	其它费用(万元)	4.75	按利息、维护费、工资福利、管理费、材料动力费的5%计算
	不含水资源税的成本合计(万元)	288.10	利息25.6、维护费、工资福利、管理费、材料动力费、折旧费税金、电费、其他费用之和
	其中:年经营成本	184.73	利息、维护费、工资福利、管理费、材料动力费、税金、电费、其他费用之和,不含折旧费
	净用水量(万 m^3)	172.42	
	单方水供水成本(元/ m^3)	1.675	不含水资源税的成本288.10万元/ 172 万 m^3
出口水价	单方水经营成本(元/ m^3)	1.074	不含折旧费年经营成本184.73万元/水量 172 万 m^3
	水资源税(元/ m^3)	0.465	水资源税80万/净用水量 172 万 m^3
	输水工程成本(元/ m^3)	2.14	单方水供水成本1.675元加单方水资源税0.465元
	债券到期前利润(元/ m^3)		

供水价格测算		债券存续期	备注
表项目			
	债券到期后利润（元/m ³ ）		
	配套输水管道出口水价（元/m ³ ）	2.81	含税价 2.98 元/M ³ , 增值税税率 6%, 不含税价 2.81 元/M ³

经测算，债券存续期邯钢退城整合引水改造工程项目的输水工程成本为 2.14 元/M³，同时该项目是“涉县冀·津工业园区供水工程项目”的增线改建，所以参照园区主要供水合同——《“涉县水库投资管理运营有限公司”与“邯钢能嘉钢铁有限公司”过渡期工业用水供水合同》的供水价格。经测算，现行供水价格 2.81 元完全覆盖供水成本，可以采用进行后续评估。

输水工程按建成即达标计算，2026 年及以后为 200 万 m³，收入的有效供水量为 172.42 万 m³，经测算债券存续期的收入总额为 9678.00 万元。

项目运营收入明细表

项目/年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
有效供水量	168.15	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42
单价（不含增值税）	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81
收入	472.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50

续：

项目/年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
有效供水量	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42
单价（不含增值税）	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81
收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50

续：

项目/年度	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计
有效供水量	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42	172.42	3,444.13
单价(不含增值税)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81
收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	9,678.00

2、项目运营成本

根据经审批的可行性研究报告，输水工程运营能力建成即达标。本项目的运营成本主要包括水资源税、供水电力成本、工程维护修理费、材料动力费、其他费用，折旧费用等。经测算，债券存续期内经营成本总额为6850.00万元。

(1) 水资源税：依据财政部、税务总局、水利部关于印发《水资源税改革试点实施办法的通知》（财税{2024}28号）、《河北省水资源税改革试点实施办法》，项目正常投产后各年供水量为200万 m^3 ，水资源税 $200 \times 0.4 = 80$ 万/年

(2) 工程维护修理费：包括维护费、日常修理费和大修理费，暂按主体工程投资额2067.35万的1%计算，2026年及以后为20.67万元/年。

(3) 工资福利劳保费及住房公积金：按可行性研究报告，本项目是已运行项目“涉县冀·津工业园区供水工程项目”的补充项目，不新增运维及管理人员，工资及相应管理费为0。

(4) 材料动力费：根据项目投资估算表主体工程为2067.35万元，材料动力费按主体工程投资的0.5%计算得出2026年及以后为10.34万元。

(5) 其他费用：按水源费、工程维护修理费、工资福利劳保费及住房公积金、管理费用、材料动力费之和的5%计算，2026年及以后为4.75

万元。

(6) 折旧费：根据《企业所得税法实施条例》第六十条规定：房屋、建筑物最低折旧年限为 20 年；机器、机械和其他生产设备为 10 年。对照《固定资产等资产基础分类与代码》，水利管道中的引水管道等被定义为构筑物，企业所得税中应按最低 20 年计提折旧。采用年限平均法计提折旧，折旧年限 20 年折旧率 5%，约 103.37 万/年，无残值。

(7) 电费：根据“涉县冀·津工业园区供水工程项目”实际运行成本，所需电费为 0.6 元/M³，由此测算 2026 年及以后各年运营过程中电费成本为：0.6*200=120 万元。

(8) 附加税（城建税、教育费及附加、地方教育及附加）：附加税按增值税的 10%计，每立方水售价 2.81 元，增值税税率 6%即 0.1686 元/M³，附加税 0.01686 元/M³。2026 年及以后附加税 0.01686*200 万 M³=3.37 万元

综上，债券存续期共发生运营成本 6850 万元。

项目运营成本明细表

单位：万元

项目/年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
取水量	200	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
水资源税	80	80	80	80	80	80	80
电费	120	120	120	120	120	120	120
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67
工资福利	0	0	0	0	0	0	0
管理费	0	0	0	0	0	0	0

材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37
合计	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50

续：

项目/年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
取水量	200	200	200	200	200	200	200
水资源税	80	80	80	80	80	80	80
电费	120	120	120	120	120	120	120
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67
工资福利	0	0	0	0	0	0	0
管理费	0	0	0	0	0	0	0
材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37
合计	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5

续：

项目/年度	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计
取水量	200	200	200	200	200	200	4000
水资源税	80	80	80	80	80	80	1600
电费	120	120	120	120	120	120	2400
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	413.4
工资福利	0	0	0	0	0	0	
管理费	0	0	0	0	0	0	
材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	206.8
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	95
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	2067.4

附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	67.4
合计	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	6,850.00

3、项目税费

由于增值税为价外税，本项目测算价格2.81元为不含税价，因此不考虑增值税，所得税按利润总额的25%计征。具体数值见：4项目运营损益表

4、项目运营损益

本项目的收入来源于项目建成后工业供水收入，在债券存续期内本项目可用于偿还本息的净收益（息税前利润）合计为 2828 万元。

金额单位：万元

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、息税前利润	130.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00
1、运营收入	472.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5
二、税前利润	98.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、所得税	24.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50
四、净利润	73.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50

续：

金额单位：万元

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、息税前利润	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00
1、运营收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5
二、税前利润	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、所得税	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50
四、净利润	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50

续:

金额单位: 万元

项目/年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一、息税前利润	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	2,828.00
1、运营收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	9,678.00
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	6,850.00
二、税前利润	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	2,188.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	640.00
三、所得税	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	547.00
四、净利润	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	1641.00

(四) 项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况、偿债资金来源,我们对本项目的净现金流进行测算,测算结果为3708.40万元。净现金流测算过程如下:

金额单位: 万元

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、净利润/净亏损	73.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5
加: 项目折旧与摊销	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
二、可用于资金平衡的净现金流	176.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87

续:

金额单位: 万元

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、净利润/净亏损	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5
加: 项目折旧与摊销	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
二、可用于资金平衡的净现金流	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87

续：

金额单位：万元

项目/年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一、净利润/净亏损	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	82.5	1,641.00
加：项目折旧与摊销	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	2,067.40
二、可用于资金平衡的净现金流	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	3,708.40

同时编制项目投资现金流量表（含还本付息），如下表：

项目投资现金流量表

项目/年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、现金流入											
1、其它长期债券资金	1,067.35										
2、债券资金	1,000.00										
3、项目经营净现金流入		176.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87
现金流入合计	2,067.35	176.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87
二、现金流出											
1、建设投资		2,067.35									
2、本期债券还本付息		32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
现金流出合计		2,099.35	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、当年项目净现金流入	2,067.35	-1,922.48	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87
四、期末累计现金结存	2,067.35	144.87	298.74	452.61	606.48	760.35	914.22	1,068.09	1,221.96	1,375.83	1,529.70

续：

项目投资现金流量表

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一、现金流入											
1、其他债券资金											1,067.35
2、债券资金											1,000.00
3、项目经营净现金流入	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	3,708.40
现金流入合计	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	5,775.75
二、现金流出											
1、建设投资											2,067.35
2、本期债券还本付息	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	1,032.00	1,640.00
现金流出合计	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	1,032.00	3,707.35
三、当年项目净现金流入	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	-846.13	2,068.40
四、期末累计现金结存	1,683.57	1,837.44	1,991.31	2,145.18	2,299.05	2,452.92	2,606.79	2,760.66	2,914.53	2,068.40	

（五）资金的稳定性

根据项目本期专项债券发行计划，经测算，项目累计现金结余为2068.4万元，项目资金稳定可靠，还本付息资金具有一定的稳定性和风险抵抗能力。

六、评估结论

（一）计算债券本息覆盖倍数

邯钢退城整合引水改造工程项目（收入扣除运营成本、税金及附加等相关费用）对债券本金及利息的覆盖情况如下：

金额单位：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	1000	3.2%	640	1640	2828	1.72

（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性，基于谨慎性原则，对债券存续期内经营净收益进行敏感性分析，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%
经营净收益	2,545.20	2,686.60	2,828.00	2,969.40	3,110.80
债券本息	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00
覆盖倍数	1.55	1.64	1.72	1.81	1.90

（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务还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

七：附件

- 1、项目投资评估明细表
- 2、运营成本费用明细表
- 3、项目利润表
- 4、项目投资现金流量表
- 5、本息覆盖倍数及敏感性分析表

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2024 年 12 月 06 日

附表一：

项目投资评估明细表

序号	工程或费用名称	金额	占建设投资比例	备注
1	工程部分投资	1987.74	96.15%	
1.1	建筑工程	1486.84	71.92%	
1.1.1	引水管道工程	1252.78	60.60%	
1.1.2	土方工程	36.64	1.77%	
1.1.3	格宾石笼护垫	99.52	4.81%	
1.1.4	管道支座	71.15	3.44%	
1.1.5	排气阀防腐保温	0.4	0.02%	
1.1.6	阀井	9.9	0.48%	
1.1.7	新建节制阀	10	0.48%	
1.1.8	泄水洞口防护	4	0.19%	
1.1.9	现状渠道破拆	0.2	0.01%	
1.1.10	附属设施	2.25	0.11%	
1.2	机电设备及安装工程			
1.3	金属结构设备及安装工程	15.58	0.75%	
1.4	施工临时工程	75.76	3.66%	
1.5	独立费用	228.86	11.07%	
1.6	基本预备费	180.7	8.74%	
2	建设征地移民补偿投资	15.61	0.76%	
3	环境保护工程投资	24	1.16%	
4	水土保持工程投资	40	1.93%	
合计	总投资	2067.35	100.00%	

附表二 项目运营成本明细表

单位：万元

项目/年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
取水量	200	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
水资源税	80	80	80	80	80	80	80
电费	120	120	120	120	120	120	120
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67
工资福利	0	0	0	0	0	0	0
管理费	0	0	0	0	0	0	0
材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37
合计	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50	342.50

续：

项目/年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
取水量	200	200	200	200	200	200	200
水资源税	80	80	80	80	80	80	80
电费	120	120	120	120	120	120	120
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67
工资福利	0	0	0	0	0	0	0
管理费	0	0	0	0	0	0	0
材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37
附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37
合计	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5

续：

项目/年度	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计
取水量	200	200	200	200	200	200	4000
水资源税	80	80	80	80	80	80	1600
电费	120	120	120	120	120	120	2400
维护费	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	20.67	413.4
工资福利	0	0	0	0	0	0	
管理费	0	0	0	0	0	0	
材料动力费	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	10.34	206.8
其他费用	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75	95
折旧费	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	103.37	2067.4
附加税	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	3.37	67.4
合计	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	6,850.00

附表三：项目运营损益表

金额单位：万元

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、息税前利润	130.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00
1、运营收入	472.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5
二、税前利润	98.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、所得税	24.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50
四、净利润	73.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50

续：

金额单位：万元

项目/年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、息税前利润	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00
1、运营收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5
二、税前利润	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、所得税	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50
四、净利润	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50

续：

金额单位：万元

项目/年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一、息税前利润	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	142.00	2,828.00
1、运营收入	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	484.50	9,678.00
2、运营成本	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	342.5	6,850.00
二、税前利润	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	110.00	2,188.00
3、利息费用	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	640.00
三、所得税	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	27.50	547.00
四、净利润	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	82.50	1641.00

附表四；

项目投资现金流量表

项目/年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、现金流入											
1、其它长期债券资金	1,067.35										
2、债券资金	1,000.00										
3、项目经营净现金流入		176.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87
现金流入合计	2,067.35	176.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87
二、现金流出											
1、建设投资		2,067.35									
2、本期债券还本付息		32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
现金流出合计		2,099.35	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00
三、当年项目净现金流入	2,067.35	-1,922.48	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87
四、期末累计现金结存	2,067.35	144.87	298.74	452.61	606.48	760.35	914.22	1,068.09	1,221.96	1,375.83	1,529.70

续：

项目投资现金流量表

项目/年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一、现金流入											
1、其他债券资金											1,067.35
2、债券资金											1,000.00
3、项目经营净现金流入	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	3,708.40
现金流入合计	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	185.87	5,775.75
二、现金流出											
1、建设投资											2,067.35
2、本期债券还本付息	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	1,032.00	1,640.00
现金流出合计	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	1,032.00	3,707.35
三、当年项目净现金流入	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	153.87	-846.13	2,068.40
四、期末累计现金结存	1,683.57	1,837.44	1,991.31	2,145.18	2,299.05	2,452.92	2,606.79	2,760.66	2,914.53	2,068.40	

附表五：

金额单位：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	1,000.00	3.20%	640.00	1,640.00	2,828.00	1.72

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%
经营净收益	2,545.20	2,686.60	2,828.00	2,969.40	3,110.80
债券本息	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00	1,640.00
覆盖倍数	1.55	1.64	1.72	1.81	1.90