

# 义县供水设施改造项目

## 收益与融资自求平衡专项评价报告

辽宁金纬会计师事务所有限责任公司

二〇二五年十二月





# 辽宁金纬会计师事务所有限责任公司

LIAONING JINWEI ACCOUNTANT'S COMPANY LTD.

辽金纬审[2025]081 号

## 义县供水设施改造项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

我们接受委托对义县供水设施改造项目（以下简称“本项目”）募集资金投资项目的专项债券预测信息进行审核，并出具专项评价报告。

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》。申请人以及相关项目实施单位对所提供资料的真实性以及本项目收益预测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。

根据我们对支持这些假设的证据进行审核，我们认为，这些假设均为本募投项目收益和现金流量覆盖债券还本付息的预测提供了合理基础。通过查阅申请人提供的相关基础数据，我们未发现上述文件在采用上述假设和计算现金流量覆盖债券还本付息的过程方面存在明显偏差。

该项目预测信息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量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。本专项评价仅供申请人申请本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，



本次评价的义县供水设施改造项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。同时，项目收益为后续资金回笼和项目推进提供了充足、稳定的现金流，充分满足本项目募集资金的还本付息要求。

项目总体评价结果如下：

### 项目总体评价结果汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项 目	金 额
1	义县供水设施改造项目累计可用于还本付息金额	23005.38
2	义县供水设施改造项目累计需支付债券本金和利息	14880.00
3	义县供水设施改造项目本息覆盖倍数	1.55

### 参考资料：

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
- 3、《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）；
- 4、《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）；
- 5、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）；
- 6、《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）；
- 7、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）



- 8、国家和地方现行的财税制度和法规；
- 9、《义县供水设施改造项目可行性研究报告》；
- 10、《关于义县供水设施改造项目可行性研究报告的批复》（义发改发[2024]16号）；
- 11、《关于义县供水设施改造项目初步设计的批复》（义发改发[2025]3号）。

辽宁金纬会计师事务所有限责任公司



中国·辽宁

中国注册会计师：

尹立香  
240100000000

中国注册会计师：

潘素艳

2025 年 12 月 1 日



# 项目收益及现金流预测说明

## 一、项目收益及现金流预测编制基础

本项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称：预测信息）的依据是《义县供水设施改造项目可行性研究报告》，在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中各项假设的前提下，合理预测本项目建成后的运营收入、运营支出、项目收益及现金流，本着谨慎性原则而编制。

## 二、项目收益及现金流预测假设

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、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

4、对申请人有影响的法律、法规、税收政策无重大变化；

5、项目的建设计划、募资计划、投产运营等能够顺利执行；

6、各项成本费用等在正常范围内变动；

7、项目能够如期完工并交付使用，项目募资还款来源为经营结余；

8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

## 三、项目收益及现金流预测编制说明

### （一）项目基本情况

#### 1. 项目主要建设内容及规模

本项目主要建设内容：项目建设任务包括超限管网更新改造 3.93 公里；对供水安全风险隐患突出的 150 个小区 126 个泵二次供水设施进行改造，涉

及城镇居民 3.34 万户。项目改造 DN315 给水管道 3930m；改造无负压泵站 126 套；配套改造二次网连接管 2520m，小街小巷管网 6010m，三次网楼内立管 23052 户等。

## 2. 项目总投资及资金筹措

本项目建设总投资为 10008.03 万元，其中建筑安装工程费用为 2356.41 万元，设备费为 6869.15 万元，工程建设其他费用为 444.03 万元，预备费为 338.44 万元。

本项目拟申请地方政府专项债券资金 8000.00 万元，占总投资额的 79.94%；自有资金等其他来源 2008.03 万元，占总投资额的 20.06%。

## 3. 项目建设期

本工程计划建设工期为 32 个月，2025 年 12 月至 2028 年 7 月。如遇特殊情况，建设期可适当延长。

## 4. 项目拟建地点

本项目建设地址位于义县城区南关、后杨、关帝庙等街区。

## 5. 项目建设单位

建设单位：义县自来水有限责任公司

## 6. 项目发行债券应付本息情况

申请人拟就义县供水设施改造项目申请专项债券资金 8000.00 万元，分期发行。2025 年拟申请发行专项债券资金 2500.00 万元，2026 年拟申请发行专项债券资金 5500.00 万元，拟发行债券票面利率为 4.30%，期限均为二十年，在债券存续期间每半年支付债券利息，债券到期一次性还本，自发行之日起二十年债券存续期应还本付息情况如下：

## 项目还本付息测算表

金额单位：人民币万元

年 度	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	拟发行票面利率	本期应付利息	当年还本付息合计
第 1 年	-	2,500.00	-	2,500.00	4.30%	107.50	107.50
第 2 年	2,500.00	5,500.00	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 3 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 4 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 5 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 6 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 7 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 8 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 9 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 10 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 11 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 12 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 13 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 14 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 15 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 16 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 17 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 18 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 19 年	8,000.00	-	-	8,000.00	4.30%	344.00	344.00
第 20 年	8,000.00	-	2,500.00	5,500.00	4.30%	344.00	2,844.00
第 21 年	5,500.00	-	5,500.00	-	4.30%	236.50	5,736.50
合计	——	8,000.00	8,000.00	——	——	6,880.00	14,880.00

### （二）项目收益及现金流预测

项目收益的确认：项目收益等于项目运营收入减项目运营支出。

#### 1. 运营收入测算

根据《义县供水设施改造项目可行性研究报告》市政管网虽然建设成本

较高,但一般难以对社会公众直接设立独立的收费项目。在项目经济评价中,可考虑将工业水价或居民水价中的一部分作为管网建设的收入来源。根据对国内同类项目的归纳对比,该部分费用暂定为 0.8 元/吨。年供水量为 1,168 万吨,收费增长率暂按每年增长 5%测算。基于以上预测,债券存续期间累计取得用水收入为 26,287.02 万元。

具体情况详见下表:

项目运营收入测算表

金额单位:人民币万元

年度	用水收入			合 计
	年 供 水 量 1168 万吨	单 价 0.8 元/吨	年 收 入	
第 1 年	-	-	-	-
第 2 年	-	-	-	-
第 3 年	-	-	-	-
第 4 年	934.40	0.8	934.40	934.40
第 5 年	981.12	0.8	981.12	981.12
第 6 年	1,030.18	0.8	1,030.18	1,030.18
第 7 年	1,081.69	0.8	1,081.69	1,081.69
第 8 年	1,135.77	0.8	1,135.77	1,135.77
第 9 年	1,192.56	0.8	1,192.56	1,192.56
第 10 年	1,252.19	0.8	1,252.19	1,252.19
第 11 年	1,314.80	0.8	1,314.80	1,314.80
第 12 年	1,380.54	0.8	1,380.54	1,380.54
第 13 年	1,449.57	0.8	1,449.57	1,449.57
第 14 年	1,522.05	0.8	1,522.05	1,522.05
第 15 年	1,598.15	0.8	1,598.15	1,598.15
第 16 年	1,678.06	0.8	1,678.06	1,678.06
第 17 年	1,761.96	0.8	1,761.96	1,761.96
第 18 年	1,850.06	0.8	1,850.06	1,850.06
第 19 年	1,942.56	0.8	1,942.56	1,942.56
第 20 年	2,039.69	0.8	2,039.69	2,039.69
第 21 年	2,141.67	0.8	2,141.67	2,141.67
合计	<b>26,287.02</b>	——	<b>26,287.02</b>	<b>26,287.02</b>

## 2. 运营支出测算



根据《义县供水设施改造项目可行性研究报告》，合理预测项目建成后的运营支出。本项目运营支出主要包括项目运营期的职工薪酬、维修费、其他费用及税费。本项目计划建设工期为 32 个月，债券存续期第四年投入运营。经测算，债券存续期间项目累计运营支出为 3281.64 万元，具体情况详见下表：

运营成本及税金测算表

金额单位：人民币万元

年度	职工薪酬	维修费	其他费用	综合税费	合计
第 1 年	-	-	-	-	-
第 2 年	-	-	-	-	-
第 3 年	-	-	-	-	-
第 4 年	27.36	15.00	4.67	84.18	131.21
第 5 年	27.36	15.00	4.91	88.48	135.75
第 6 年	27.36	15.00	5.15	93.00	140.51
第 7 年	27.36	15.00	5.41	97.74	145.51
第 8 年	27.36	15.00	5.68	102.74	150.78
第 9 年	27.36	15.00	5.96	107.97	156.29
第 10 年	27.36	15.00	6.26	113.47	162.09
第 11 年	27.36	15.00	6.57	119.24	168.17
第 12 年	27.36	15.00	6.90	125.29	174.55
第 13 年	27.36	15.00	7.25	131.66	181.27
第 14 年	27.36	15.00	7.61	138.33	188.30
第 15 年	27.36	15.00	7.99	145.35	195.70
第 16 年	27.36	15.00	8.39	152.72	203.47
第 17 年	27.36	15.00	8.81	160.44	211.61
第 18 年	27.36	15.00	9.25	168.57	220.18
第 19 年	27.36	15.00	9.71	177.08	229.15
第 20 年	27.36	15.00	10.20	186.03	238.59
第 21 年	27.36	15.00	10.71	195.44	248.51
合计	492.48	270.00	131.43	2,387.73	3,281.64

### (1) 职工薪酬

本项目拟定员 8 人，每人每月工资按 2500.00 元计算，福利费按工资的 14% 计算。不考率工资增长率。经测算，预计债券存续期累计支付的职工薪酬金额为 492.48 万元。

### (2) 维修费

根据《义县供水设施改造项目可行性研究报告》日常维护维修费用日常维护维修费用按建安工程费的 0.5% 估算，约为 15 万元/年。经测算，预计债券存续期累计支付的维修费金额为 270.00 万元。

### (3) 其他费用

本项目的其他费用按项目年收入的 0.5% 进行估算。经测算，债券存续期累计发生的其他费用金额为 131.43 万元。

### (4) 综合税费

本项目的综合税费主要包括应交的增值税、附加税等。经测算，债券存续期累计发生的税费金额为 2,387.73 万元。

## 3. 项目收益及净现金流入预测

综上所述，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，义县供水设施改造项目，预计用于项目资金平衡的经营现金收益为 23005.38 万元，详见下表：

项目现金流收益规模测算表

金额单位：人民币万元

年度	现金流入			现金流出			项目收益
	债券资金	资本金	经营收入	债券资金	利息支出	经营支出	
第 1 年	2,500.00	2,008.03	-	-	107.50	-	-
第 2 年	5,500.00	-	-	-	344.00	-	-
第 3 年	-	-	-	-	344.00	-	-

## 项目现金流收益规模测算表

金额单位：人民币万元

年度	现金流入			现金流出			项目收益
	债券资金	资本金	经营收入	债券资金	利息支出	经营支出	
第 4 年	-	-	934.40	-	344.00	131.21	803.19
第 5 年	-	-	981.12	-	344.00	135.75	845.37
第 6 年	-	-	1,030.18	-	344.00	140.51	889.67
第 7 年	-	-	1,081.69	-	344.00	145.51	936.18
第 8 年	-	-	1,135.77	-	344.00	150.78	984.99
第 9 年	-	-	1,192.56	-	344.00	156.29	1,036.27
第 10 年	-	-	1,252.19	-	344.00	162.09	1,090.10
第 11 年	-	-	1,314.80	-	344.00	168.17	1,146.63
第 12 年	-	-	1,380.54	-	344.00	174.55	1,205.99
第 13 年	-	-	1,449.57	-	344.00	181.27	1,268.30
第 14 年	-	-	1,522.05	-	344.00	188.30	1,333.75
第 15 年	-	-	1,598.15	-	344.00	195.70	1,402.45
第 16 年	-	-	1,678.06	-	344.00	203.47	1,474.59
第 17 年	-	-	1,761.96	-	344.00	211.61	1,550.35
第 18 年	-	-	1,850.06	-	344.00	220.18	1,629.88
第 19 年	-	-	1,942.56	-	344.00	229.15	1,713.41
第 20 年	-	-	2,039.69	2,500.00	344.00	238.59	1,801.10
第 21 年	-	-	2,141.67	5,500.00	236.50	248.51	1,893.16
合计	8,000.00	2,008.03	26,287.02	8,000.00	6,880.00	3,281.64	23,005.38

### 四、项目收益及净现金流入覆盖债券还本付息情况

本项目在债券存续期间预期收益即项目经营产生的现金净流入为 23,005.38 万元，期间需支付债券本息合计 14880.00 万元，经测算本息覆盖倍数为 1.55 倍，能够合理保证偿还融资本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。具体情况详见下表：

### 项目收益覆盖本息倍数情况表

金额单位：人民币万元

年 度	债券本息支付			项目预期收益
	本金	利息	本息合计	
第 1 年	0.00	107.50	107.50	23,005.38
第 2 年	0.00	344.00	344.00	
第 3 年	0.00	344.00	344.00	

年 度	债券本息支付			项目预期收益
	本金	利息	本息合计	
第 4 年	0.00	344.00	344.00	
第 5 年	0.00	344.00	344.00	
第 6 年	0.00	344.00	344.00	
第 7 年	0.00	344.00	344.00	
第 8 年	0.00	344.00	344.00	
第 9 年	0.00	344.00	344.00	
第 10 年	0.00	344.00	344.00	
第 11 年	0.00	344.00	344.00	
第 12 年	0.00	344.00	344.00	
第 13 年	0.00	344.00	344.00	
第 14 年	0.00	344.00	344.00	
第 15 年	0.00	344.00	344.00	
第 16 年	0.00	344.00	344.00	
第 17 年	0.00	344.00	344.00	
第 18 年	0.00	344.00	344.00	
第 19 年	0.00	344.00	344.00	
第 20 年	2,500.00	344.00	2,844.00	
第 21 年	5,500.00	236.50	5,736.50	
合计	8,000.00	6,880.00	14,880.00	
本息覆盖倍数	1.55			

## 五、项目收益抗压能力评估

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

序号	项 目	金 额
1	累计用于还本付息金额	22216.77
2	累计需支付债券本金和利息	14880.00
3	本息覆盖倍数	1.49

当收入下降 3%，在债券存续期间累计可用于还本付息金额为 22216.77 万元，累计需支付债券本金和利息为 14880.00 万元，预计可达到的本息覆

盖倍数为 1.49 倍。

当项目支出上升 3%，相关测试数据如下：

序号	项 目	金 额
1	累计用于还本付息金额	22906.93
2	累计需支付债券本金和利息	14880.00
3	本息覆盖倍数	1.54

当支出上升 3%，在债券存续期间累计可用于还本付息金额为 22906.93 万元，累计需支付债券本金和利息为 14880.00 万元，预计可达到的本息覆盖倍数为 1.54 倍。

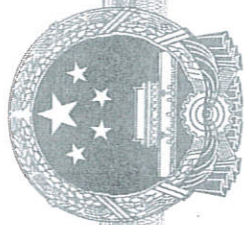
由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

## 六、预测结论

经过上述测算，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的义县供水设施改造项目，考虑项目收益基于当前市场情况测算和未来发展存在不确定性的因素影响，能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。同时，项目收益为后续资金回笼和项目推进提供了充足、稳定的现金流，充分满足本项目募集资金的还本付息要求。

## 七、相关风险提示

总体来看，本次债券募投项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但项目收益与融资测算报告是基于一定假设和估计的基础上编制的，未来募投项目因经营周期、收入以及支出规模等受到宏观经济、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。投资者进行投资决策时应谨慎使用。



统一社会信用代码

91210881719605705W

# 照 執 業 者


(副本号: 1-1)

名称 辽宁金纬会计师事务所有限责任公司

# 类型 型 有限责任公司

法定代表人 尹立香

周  
紀  
年

审查企业会计报表、验证企业资本、办理企业合算、分立、清算事宜中的审计业务、办理法律、行政法规规定的其他审计业务、担任会计顾问、提供会计、财务、税务和其他经济管理咨询、业务培训、资产评估业务、基本建设预算、决算审计业务、其他法定业务（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）。

注册资本 人民币叁佰万元整

成立日期 2000年01月26日

住所 辽宁省锦州市凌河区菊花里时代家园7-63号



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。



登记机关

2025 年 09 月 11 日



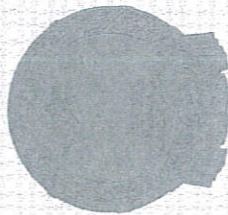
国家企业信用信息公示系统网址:

<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：辽宁金纬会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

尹立香

主任会计师：

经营场所：辽宁省锦州市凌河区菊花里时代家园7-63号

组织形式：有限责任

执业证书编号：21080122

批准执业文号：辽财会协字[1999]700号

批准执业日期：1999年11月23日



说明

证书序号：0018955

- 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：辽宁省财政厅

2023 年 11 月 20 日

中华人民共和国财政部制



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

尹立香

会员编号 210100300001

最后年检时间

2023年08月

年检结果

年检通过

历年记录

2022年

2022-08-22

通过

2014年

2014-03-25

通过

2013年

2013-04-27

通过



尹立香 210100300001





年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

潘素艳

会员编号 211403070008

最后年检时间  
2023年08月

年检结果  
年检通过

历年记录

2022年	通过
2022-08-23	
2014年	通过
2014-03-26	
2013年	通过
2013-04-27	



潘素艳 211403070008