

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程
专项债券
财务评价报告



大华会计师事务所(特殊普通合伙)大连分所



此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台 (<http://acc.mof.gov.cn>)”进行查验。
报告编码: 辽25Z26Y4XQM



瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程 专项债券财务评价报告

目录

一、专项债券财务评价报告	1-8
二、项目收益及现金流预测评价说明	1-9



瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程 专项债券财务评价报告

大华核字[2025]1211007618 号

我们接受委托，对瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程（以下简称“本项目”）募集资金投资项目现金流收益规模及融资平衡情况的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和完整性以及本项目的收益预测所依据的各项假设负责。这些假设已在所附的编制说明中披露。

本次审核的法律、法规以及行为依据包括《中华人民共和国预算法》、《地方政府专项债务预算管理办法》等有关规定。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为本项目募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息的预测提供合理基础。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过程方面存在明显偏差。我们认为，该预测信息是在这些假设的基础上恰当编制的。

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。本专项评价报告仅供申请人申请使用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，瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程现金流收益规模测算表公允反映了瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程



收益及现金流入覆盖债券还本付息情况。同时，我们查阅了发行人提供的《瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程》、《关于瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程可行性研究报告的批复》（瓦房店市发展和改革局文件-瓦发改批[2024]34 号）以及相关的基础数据。通过测算，未发现《可行性研究报告》中关于现金流的计算公式、预测数据及其参数存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

1、本募投项目应付本息情况

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程拟申请使用专项债券 36,500.00 万元（第一年申请 18,250.00 万元，第二年申请 18,250.00 万元），假设拟申请使用债券的债券票面利率 3.50%，期限 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息一次，到期一次还本。自申请使用债券计息之日起 30 年债券存续期应还本付息情况如下：

债券存续期应还本付息情况表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息	当年还本付息合计
第一年	18,250.00		18,250.00	3.50%	638.75	638.75
第二年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第三年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第四年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第五年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第六年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第七年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第八年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第九年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50



年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息	当年还本付息合计
第十一年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十二年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十三年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十四年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十五年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十六年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十七年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十八年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第十九年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十一年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十二年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十三年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十四年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十五年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十六年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十七年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十八年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第二十九年	36,500.00		36,500.00	3.50%	1,277.50	1,277.50
第三十年	36,500.00	18,250.00	18,250.00	3.50%	1,277.50	19,527.50
第三十一年	18,250.00	18,250.00	--	3.50%	638.75	18,888.75
合计	--	36,500.00	--	--	38,325.00	74,825.00

2、经营产生的净现金流

(1) 运营收入依据及测算

预测依据：根据《可行性研究报告》合理预测其运营收入。本项目收入来源为居民水费收入、商业、工业用水水费收入、洗浴业用水水费收入。项目建成后预计总用水量为 3.9 万吨/d，年用量合计为 1,423.50 万吨。其中居民生活用水占比 50%；商业、工业用水占比 45%；洗浴业用水占比 5%，具体见下：



a. 居民水费收入

本项目中居民生活用水占比 50%，水费 1.5 元/吨，运营期居民生活用水收入为 30,961.27 万元。

b. 商业、工业用水水费收入

本项目中商业、工业用水占比 45%，水费 4.6 元/吨，运营期商业、工业用水水费收入为 85,453.43 万元。

c. 洗浴业用水水费收入

本项目中洗浴业用水占比 5%，水费 12.00 元/吨，运营期洗浴业用水收入为 24,770.64 万元。

经测算，运营期用水收入合计 141,185.34 万元。

(2) 运营成本测算

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程运营期间的成本主要支出有以下几项：

a. 材料费

本项目运营期材料费 2,728.61 万元。

b. 水源费

本项目运营期水源费 2,064.22 万元。

c. 人员工资

本项目运营期人员工资 19,085.77 万元。

d. 设备维护费用

本项目供水量 3.9 万吨，总供水 8 万吨，总体维修费共计 500 万元，



按占比进行分配。经测算，设备维护费用 7,068.75 万元。

e. 相关税费

根据本项目涉及的行业性质，本项目适用的税种税率如下：

增值税：本项目增值税采用简易征收计算方式。征收率为 3%，经测算，债券存续期应缴纳增值税 4,112.20 万元。

城市维护城建税、教育费附加税率分别为 7%，5%。经测算，债券存续期应缴纳城市维护城建税、教育费合计为 493.58 万元。

企业所得税：本项目所得税税率按照 25%计算。经测算，本项目应纳税所得税额为 30,526.73 万元，应交企业所得税为 7,631.82 万元。

经测算，运营期相关税费 12,237.60 万元。

(3) 项目现金流收益规模测算

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程现金流收益规模测算表

金额单位：人民币万元

序号	1	2	3	4	5	6	7	8
项目	债券资金流入	资本金流入	项目收入	债券资金流出	利息支出	项目支出	净现金流 (1+2+3-4-5-6)	项目预期收益 (3-6)
第一年	18,250.00	4,583.00			638.75		22,194.25	
第二年	18,250.00	4,583.00			1,277.50		21,555.50	
第三年			4,868.46		1,277.50	1,643.31	1,947.65	3,225.15
第四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83



序号	1	2	3	4	5	6	7	8
项目	债券资 金流入	资本金 流入	项目收入	债券资 金流出	利息支出	项目支出	净现金流 (1+2+3-4-5 -6)	项目预 期收益 (3-6)
第十一年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十二年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十三年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十一年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十二年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十三年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第三十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第三十一年			4,868.46		638.75	1,483.63	2,746.08	3,384.83
合计	36,500.00	9,166.00	141,185.34		38,325.00	43,184.95	105,341.39	98,000.39

3、项目收益及现金流覆盖债券还本付息情况

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程专项债券对应瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程收益及现金流入对本期债券本息覆盖的平均倍数为 1.31 倍，能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。



瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程经营现金流入的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	债券本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		638.75	638.75	98,000.39
第二年		1,277.50	1,277.50	
第三年		1,277.50	1,277.50	
第四年		1,277.50	1,277.50	
第五年		1,277.50	1,277.50	
第六年		1,277.50	1,277.50	
第七年		1,277.50	1,277.50	
第八年		1,277.50	1,277.50	
第九年		1,277.50	1,277.50	
第十年		1,277.50	1,277.50	
第十一年		1,277.50	1,277.50	
第十二年		1,277.50	1,277.50	
第十三年		1,277.50	1,277.50	
第十四年		1,277.50	1,277.50	
第十五年		1,277.50	1,277.50	
第十六年		1,277.50	1,277.50	
第十七年		1,277.50	1,277.50	
第十八年		1,277.50	1,277.50	
第十九年		1,277.50	1,277.50	
第二十年		1,277.50	1,277.50	
第二十一年		1,277.50	1,277.50	
第二十二年		1,277.50	1,277.50	
第二十三年		1,277.50	1,277.50	
第二十四年		1,277.50	1,277.50	
第二十五年		1,277.50	1,277.50	
第二十六年		1,277.50	1,277.50	
第二十七年		1,277.50	1,277.50	
第二十八年		1,277.50	1,277.50	



年度	债券本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第二十九年		1,277.50	1,277.50	
第三十年	18,250.00	1,277.50	19,527.50	
第三十一年	18,250.00	638.75	18,888.75	
合计	36,500.00	38,325.00	74,825.00	
本息覆盖倍数				1.31

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的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，本项目能取得比银行贷款利率更优惠的募集资金成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期经营收入为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足募投项目还本付息要求。

由以上分析可见，我们认为本项目的收益可以覆盖本期专项债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师:

刘璐



刘璐

中国注册会计师:

刘妍



刘妍

二〇二五年七月十五日



项目收益及现金流预测评价说明

一、项目收益及现金流预测编制基础

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）根据《可行性研究报告》等合理预测瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程完成后的运营收入，在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的。

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无重大变化；
- 3、国家税收政策无重大不利变化；
- 4、项目的建设计划、募资计划等能够顺利执行；
- 5、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；
- 6、出现的年度其他资金缺口由地方财政资金安排解决；
- 7、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

1、项目基本情况

本项目建设地址位于大连瓦房店市。本期项目主要建设内容：（1）改造 DN500 球墨铸铁管 2.95 公里、DN400 球墨铸铁管 1.65 公里、DN200 球墨铸铁管 2.8 公里、DN150 球墨铸铁管 11 公里、DN100 球墨铸铁管 95 公里、dn20-dn63PPR 给水管 1287 公里；（2）建设漏损控制系统一套；（3）改造二次加压泵站 110 座。

项目总投资 45,666 万元，根据项目的实施情况，项目的建设工期为 25 个月。

2、项目收益及现金流入预测



(1) 运营收入依据及测算

预测依据：根据《可行性研究报告》合理预测其运营收入。本项目收入来源为居民水费收入、商业、工业用水水费收入、洗浴业用水水费收入。项目建成后预计总用水量为 3.9 万吨/d，年用量合计为 1,423.50 万吨。其中居民生活用水占比 50%；商业、工业用水占比 45%；洗浴业用水占比 5%，具体见下：

a. 居民水费收入

本项目中居民生活用水占比 50%，水费 1.5 元/吨，运营期居民生活用水收入为 30,961.27 万元。

b. 商业、工业用水水费收入

本项目中商业、工业用水占比 45%，水费 4.6 元/吨，运营期商业、工业用水水费收入为 85,453.43 万元。

c. 洗浴业用水水费收入

本项目中洗浴业用水占比 5%，水费 12.00 元/吨，运营期洗浴业用水收入为 24,770.64 万元。

经测算，运营期用水收入合计 141,185.34 万元。

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程运营期经营现金收入测算表

金额单位：人民币万

元

项目 年份	居民水费收入	商业、工业用水水 费收入	洗浴业用水水费 收入	收入合计
第一年				
第二年				
第三年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第四年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第五年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第六年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第七年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第八年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46



项目 年份	居民水费收入	商业、工业用水水 费收入	洗浴业用水水费 收入	收入合计
第九年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十一年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十二年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十三年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十四年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十五年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十六年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十七年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十八年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第十九年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十一年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十二年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十三年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十四年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十五年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十六年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十七年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十八年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第二十九年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第三十年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
第三十一年	1,067.63	2,946.67	854.16	4,868.46
合计	30,961.27	85,453.43	24,770.64	141,185.34

(2) 运营成本测算

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程运营期间的成本主要支出有以下几项：

a. 材料费

本项目运营期材料费 2,728.61 万元。

b. 水源费

本项目运营期水源费 2,064.22 万元。



c. 人员工资

本项目运营期人员工资 19,085.77 万元。

d. 设备维护费用

本项目供水量 3.9 万吨，总供水 8 万吨，总体维修费共计 500 万元，按占比进行分配。经测算，设备维护费用 7,068.75 万元。

e. 相关税费

根据本项目涉及的行业性质，本项目适用的税种税率如下：

增值税：本项目增值税采用简易征收计算方式。征收率为 3%，经测算，债券存续期应缴纳增值税 4,112.20 万元。

城市维护城建税、教育费附加税率分别为 7%，5%。经测算，债券存续期应缴纳城市维护城建税、教育费合计为 493.58 万元。

企业所得税：本项目所得税税率按照 25% 计算。经测算，本项目应纳税所得税额为 30,526.73 万元，应交企业所得税为 7,631.82 万元。

经测算，运营期相关税费 12,237.60 万元。

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程运营期经营现金支出测算表

金额单位：人民币万元

年份	材料费	水源费	人员工资	设备维护费用	相关税费	经营现金流出合计
第一年						
第二年						
第三年	94.09	71.18	658.13	243.75	576.16	1,643.31
第四年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第五年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第六年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第七年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第八年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第九年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十一年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63



瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程
项目收益及现金流预测评价说明

年份	材料费	水源费	人员工资	设备维护费用	相关税费	经营现金流出合计
第十二年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十三年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十四年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十五年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十六年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十七年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十八年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第十九年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十一年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十二年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十三年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十四年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十五年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十六年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十七年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十八年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第二十九年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第三十年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
第三十一年	94.09	71.18	658.13	243.75	416.48	1,483.63
合计	2,728.61	2,064.22	19,085.77	7,068.75	12,237.60	43,184.95

综上，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 98,000.39 万元，详见下表。

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程现金流收益规模测算表

金额单位：人民币万

元

序号	1	2	3	4	5	6	7	8
项目	债券资金流入	资本金流入	项目收入	债券资金流出	利息支出	项目支出	净现金流 (1+2+3-4-5-6)	项目预期收益 (3-6)
第一年	18,250.00	4,583.00	-	-	638.75	-	22,194.25	-
第二年	18,250.00	4,583.00	-	-	1,277.50	-	21,555.50	-
第三年			4,868.46		1,277.50	1,643.31	1,947.65	3,225.15



瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程
项目收益及现金流预测评价说明

序号	1	2	3	4	5	6	7	8
项目	债券资金流入	资本金流入	项目收入	债券资金流出	利息支出	项目支出	净现金流 (1+2+3-4-5-6)	项目预期收益 (3-6)
第四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十一年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十二年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十三年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第十九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十一年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十二年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十三年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十四年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十五年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十六年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十七年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十八年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第二十九年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第三十年			4,868.46		1,277.50	1,483.63	2,107.33	3,384.83
第三十一年			4,868.46		638.75	1,483.63	2,746.08	3,384.83
合计	36,500.00	9,166.00	141,185.34	-	38,325.00	43,184.95	105,341.39	98,000.39

四、项目收益及现金净流入覆盖债券还本付息情况

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程总投资规模 45,666 万元，资本金投入 9,166 万元，拟申请使用专项债券资金 36,500.00 万元。瓦房店市城区地下供水管网升



级改造工程收益及现金净流入对本期债券的本息覆盖倍数如下：

瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程经营现金净流入的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	债券本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		638.75	638.75	98,000.39
第二年		1,277.50	1,277.50	
第三年		1,277.50	1,277.50	
第四年		1,277.50	1,277.50	
第五年		1,277.50	1,277.50	
第六年		1,277.50	1,277.50	
第七年		1,277.50	1,277.50	
第八年		1,277.50	1,277.50	
第九年		1,277.50	1,277.50	
第十年		1,277.50	1,277.50	
第十一年		1,277.50	1,277.50	
第十二年		1,277.50	1,277.50	
第十三年		1,277.50	1,277.50	
第十四年		1,277.50	1,277.50	
第十五年		1,277.50	1,277.50	
第十六年		1,277.50	1,277.50	
第十七年		1,277.50	1,277.50	
第十八年		1,277.50	1,277.50	
第十九年		1,277.50	1,277.50	
第二十年		1,277.50	1,277.50	
第二十一年		1,277.50	1,277.50	
第二十二年		1,277.50	1,277.50	
第二十二年		1,277.50	1,277.50	
第二十四年		1,277.50	1,277.50	
第二十五年		1,277.50	1,277.50	
第二十六年		1,277.50	1,277.50	
第二十七年		1,277.50	1,277.50	
第二十八年		1,277.50	1,277.50	
第二十九年		1,277.50	1,277.50	
第三十年	18,250.00	1,277.50	19,527.50	



年度	债券本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第三十一年	18,250.00	638.75	18,888.75	
合计	36,500.00	38,325.00	74,825.00	
本息覆盖倍数				1.31

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的要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程能取得比银行贷款利率更优惠的募集资金成本完成资金筹措,为瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程提供足够的资金支持,保证瓦房店市城区地下供水管网升级改造工程顺利施工。同时,运营期经营收入为后续资金回笼手段,为项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足募投项目还本付息要求。

五、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,但未来募投项目因经营周期、收入以及成本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。



免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何相关机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何相关机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，大华会计师事务所（特殊普通合伙）（“大华”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“大华”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护大华，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。

