



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程

收益与融资自求平衡测算评价报告



目 录

一、项目基本情况	2
(一) 项目概况	2
(二) 项目立项审批情况	2
(三) 项目性质	2
(四) 项目实施单位	2
(五) 项目业主	2
(六) 项目主管部门	3
(七) 项目开工、竣工日期，建设期，主要建设内容及规模	3
(八) 项目前期准备情况	3
二、项目概算及资金筹措	3
(一) 项目概算	3
(二) 资金筹措	3
三、项目收益与融资平衡情况	4
(一) 运营收入预测	5
(二) 运营成本预测	6
(三) 相关税费预测	8
(四) 项目收益预测	8
(五) 债券还本付息安排	10
(六) 项目收益与融资平衡情况	11
(七) 其他事项说明	12
1. 现金流的充足性	12
2. 现金流的稳定性	12
(八) 风险分析	错误！未定义书签。
(九) 总体评价	13
四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施	13
(一) 市场风险及控制措施	13
(二) 财务风险及控制措施	13
(三) 管理风险及控制措施	14
(四) 政策风险及控制措施	14
五、本报告使用范围	15



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN HENGSHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市宝安区新安街道兴东社区 67 区留芳路 2 号凌云研发楼 401

电话：0755-27220563

深恒昇专评价字[2025]第 H0276 号

义乌市财政局：

我们接受义乌市财政局委托，对义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程收益与融资自求平衡情况进行评价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》。相关单位对本期债券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。

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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收益对应的政府性基金收入或专项收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：



一、项目基本情况

（一）项目概况

建设规模及工程内容:本工程建设内容分为两部分:义乌市江东水厂及义乌市城北水厂增设深度处理工段

江东水厂新建 18 万吨/天“臭氧+活性炭”深度处理构筑物,并配套建设提升泵房、臭氧制备间、液氧站、仓库等。对一期工程部分老旧设备进行更换。项目地理位置:义乌市江东街道环城南路南侧,青口调节池西侧。

城北水厂新建 30 万吨/天“臭氧+活性炭”深度处理构筑物,并配套建设中间提升泵房、臭氧制备间、液氧站等。新建管理用房及仓库,满足厂区办公需求。对一期工程配水井进行改造,使其满足预臭氧池使用要求:一期清水池内壁腐蚀严重,对其重新进行防腐处理。项目地理位置:义乌市西城路 77 号,东临西城路,北靠商城大道,西临雪峰路,东靠城北路。

（二）项目立项审批情况

2024 年 9 月 25 日,取得义乌市发展和改革局出具《关于关于义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程可行性研究报告的批复》批复文号,义发改投〔2024〕125 号,同意项目实施。

项目代码为:2404-330782-04-01-379245

（三）项目性质

本项目属于政府投资性项目,属于市政基础设施领域项目,具有公益性。项目自身有售水收入,可以产生一定的收益。

（四）项目实施单位

本项目实施单位为浙江义乌市自来水有限公司。

（五）项目业主

本项目业主单位为浙江义乌市自来水有限公司。



（六）项目主管部门

本项目主管部门为义乌市住房和城乡建设局。

（七）项目开工、竣工日期，建设期，主要建设内容及规模

项目开工日期为 2025 年 6 月，项目竣工日期 2026 年 12 月，建设期为 18 个月。

建设内容及规模：

本工程建设内容分为两部分：义乌市江东水厂及义乌市城北水厂增设深度处理工段

江东水厂新建 18 万吨/天“臭氧+活性炭”深度处理构筑物，并配套建设提升泵房、臭氧制备间、液氧站、仓库等。对一期工程部分老旧设备进行更换。项目地理位置：义乌市江东街道环城南路南侧，青口调节池西侧。

城北水厂新建 30 万吨/天“臭氧+活性炭”深度处理构筑物，并配套建设中间提升泵房、臭氧制备间、液氧站等。新建管理用房及仓库，满足厂区办公需求。对一期工程配水井进行改造，使其满足预臭氧池使用要求：一期清水池内壁腐蚀严重，对其重新进行防腐处理。项目地理位置：义乌市西城路 77 号，东临西城路，北靠商城大道，西临雪峰路，东靠城北路。

（八）项目前期准备情况

本项目已取得可研报告批复。

二、项目概算及资金筹措

（一）项目概算

根据义乌市财政项目预算审核中心工程估算审查意见书（义稽估审〔2024〕7 号），审定估算投资 29129.75 万元。

（二）资金筹措

本项目概算 29,129.75 万元，其中：项目资本金 6,129.75 万元（资金来源：财政资金安排），占项目总投资 21.04%；发行地方政府专项债券 23,000.00 万



元，占项目总投资 78.96%。（按照债券融资计划，2025 年 5 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.02%，到期本息合计 5,616.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 3,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.70%，到期本息合计 5,390.00 万元；2026 年拟发行专项债券 15,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.70%，到期本息合计 23,870.00 万元）债券发行计划及建设期资金平衡详见下表：

债券发行计划表

单位：人民币万元

序号	发行时间	发行年限	融资利率	债券偿还方式	发行金额
1	2025 年 5 月	20 年	2.02%	每半年支付利息，到期一次偿还本金	4,000.00
2	2025 年 10 月	20 年	2.70%	每半年支付利息，到期一次偿还本金	3,500.00
3	2026 年	20 年	2.70%	每半年支付利息，到期一次偿还本金	15,500.00
合计					23,000.00

【注】出于谨慎性原则，已发行债券按照实际利率，拟发行债券利率拟按 2.7% 测算。

建设期资金平衡表

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	合计
资金筹措：			
项目资本金	3,000.00	3,129.75	6,129.75
债券发行	7,500.00	15,500.00	23,000.00
上年余额			-
合计	10,500.00	18,629.75	29,129.75
资金使用：			
资金使用金额合计	10,500.00	18,629.75	29,129.75
资金余额	-	-	-

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

三、项目收益与融资平衡情况

为满足义乌市市政建设需求，推进义乌市经济发展，完善义乌市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入或专项收入均划入财政资



金，由财政统筹使用，实现义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程自身收益与融资进行自求平衡。义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程债券收益与融资自求平衡情况分析如下：

基本假设条件及依据

- (1) 国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观政策无重大变化；
- (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) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- (5) 项目运营收费价格在正常范围内变动；
- (6) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
- (7) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(一) 运营收入预测

根据中国市政工程华北设计研究总院有限公司编制的项目可行性研究报告和业主提供的项目实施方案中可知该项目建成正式运营后主要收入有售水收入。

本项目建设所形成的国有资产，不属企业资产等其他资产，建设主体仅为立项、工程实施主体，项目完工后形成资产归属于政府，项目收入能纳入政府性基金预算用于偿还专项债。此项目属于政府运作，以政府为主体发行专项债券，收入均有明确的收费依据，且定价低于市场价格，非商业化运作。

收入测算根据参照浙江省、其他省县市等同类型项目，现场调研数据，网上查询数据获取相应的测算指标。

(1) 售水收入

本工程在现状江东水厂、城北水厂处理工艺基础上增设深度处理单元，新建净水处理构筑物，提升供水水质，提高饮用水口感，提升居民生活幸福感，属于利民的民生工程。工程建设期间，建设方将申请召开义乌市自来水供水价格调整听证报告，由市发改局组织各听证方人员参加，建设方根据项目测算情况，汇报申请上调水价。

根据可行性研究报告结合行业基本情况，理论水价价格将增加0.37元/吨；

售水收入=供水规模*水费价格增加部分*负荷率



根据项目建设内容描述，江东水厂理论供水规模为18万吨/日，城北水厂为30万吨/日，则年供水量理论上最大值可达17520万吨；结合项目实际情况和项目可行性研究报告描述，按照谨慎、保守预估原则，年供水规模按照14,600.00万吨来预测；负荷率按照首年70%，第二年80%，以后每年按照90%来预测；

年度	负荷率	售水收入		
		供水量	单价	合计
2027 年	70%	14,600.00	0.50	5,110.00
2028 年	80%	14,600.00	0.50	5,840.00
2029 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2030 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2031 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2032 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2033 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2034 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2035 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2036 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2037 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2038 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2039 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2040 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2041 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2042 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2043 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2044 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2045 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
2046 年	90%	14,600.00	0.50	6,570.00
合计				129,210.00

综上，本项目未来实现总收入129,210.00 万元，债券存续期内预计收入详见上表：

（二）运营成本预测

根据中国市政工程华北设计研究总院有限公司编制的项目可行性研究报告和业主提供的项目实施方案中可知该项目建成正式运营后主要支出包括人员费用、外购药剂费用、燃料动力费用、修理费用和其他费用。成本测算范围为本次新增部分。



(1) 人员费用

按照预测人员成本进行测算。人员成本=人员人数*人员年均工资+福利费；

预计本项目运营期配置 10 人员，参考薪酬网金华市平均工资，考虑行业类别及福利，按人均薪酬 7 万/年（含福利费）。福利费：根据《企业所得税法实施条例》第四十条规定：“企业发生的职工福利费支出，不超过工资薪金总额 14% 的部分，予以扣除”。

(2) 外购药剂费用

外购原材外购原材料主要是投加药剂，根据项目的供水规模，按照可研报告相关描述按照每年 511 万来预测。

(3) 燃料动力费用

电费：按城北厂内运行实际单价计算：电度电价按 0.6217 元/度计算，基本电费按 40 元/KVA/月。据项目的供水规模，按照可研报告相关描述按照每年 795 万来预测。

(4) 修理费用

按照预测修理费用进行测算。修理费用=固定资产*维修率；

根据类似其他项目和项目实际情况，综合考虑，本项目运营期间，修理费用为固定资产原值的 2%。根据住房和城乡建设部《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》（2008 年），修理费率按 2% 计算

(5) 管理及其他费用

根据住房和城乡建设部《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》（2008 年），费率按 10% 计算。

综上，本项目预计运营成本共计 45,812.00 万元，债券存续期内运营成本详见下表

义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程运营期预计成本

单位：人民币万元

年度	人员费用	外购药剂费用	燃料动力费用	修理费用	其他费用	合计
2027 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2028 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2029 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2030 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2031 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2032 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60



2033 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2034 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2035 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2036 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2037 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2038 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2039 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2040 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2041 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2042 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2043 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2044 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2045 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
2046 年	70.00	511.00	795.00	582.60	332.00	2,290.60
合计	1,400.00	10,220.00	15,900.00	11,652.00	6,640.00	45,812.00

(三) 相关税费预测

①增值税的预测评价应纳税增值税=增值税销项税额-增值税进项税额

其中：根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，文件规定中计算增值税的收入金额均为不含增值税金额，在计算增值税销项税额时的计算公式为：增值税销项税额=本项目测算收入/(1+增值税税率)×增值税税率；

其中：进项税额取得主要以接受建筑企业的建筑安装服务，根据规定其增值税率为 9%，根据项目概预算的投资金额预测可取得的进项税额，项目概预算的投资金额为含税金额，在计算运营成本时已换算为不含税成本，在预测进项税额时的计算公式为：增值税进项税额=项目概预算投资金额/(1+增值税税率)×增值税税率；

②本项目税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加、房产税等，本项目增值税涉及 6%、9%，按各收入乘以相应税率计算销项税额；城市维护建设税按增值税 7%缴纳，教育费附加按增值税的 3%缴纳，地方教育附加按增值税的 2%缴纳，房产税按出租收入的 12%。本项目投资部分累积的进项增值税除部分未能抵扣的可用于抵扣。经测算，本项目税费合计为 4,917.27 万元。

年度	销项税额	进项税额	建设投资增值税抵扣	应交增值税	城市维护建设税	教育费附加	合计
----	------	------	-----------	-------	---------	-------	----



2027 年	421.93	193.65	228.27	0.00	0.00	0.00	0.00
2028 年	482.20	193.65	288.55	0.00	0.00	0.00	0.00
2029 年	542.48	193.65	348.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2030 年	542.48	193.65	348.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2031 年	542.48	193.65	348.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2032 年	542.48	193.65	348.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2033 年	542.48	193.65	348.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2034 年	542.48	193.65	144.26	204.56	14.32	10.23	229.11
2035 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2036 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2037 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2038 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2039 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2040 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2041 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2042 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2043 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2044 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2045 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
2046 年	542.48	193.65		348.82	24.42	17.44	390.68
合计							4,917.27

(四) 项目收益预测

根据上述测算，项目在债券存续期内的总收入 129,210.00 万元，总成本 50,729.27 万元，项目净收益 78,480.73 万元，可用于偿还债券本息的收益为 78,480.73 万元。项目分年收益明细表如下：

义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程收益明细表

单位：人民币万元

年度	现金流入	现金流出			项目净收益
		运营成本	税费	合计	
2027 年	5,110.00	2,290.60	0.00	2,290.60	2,819.40
2028 年	5,840.00	2,290.60	0.00	2,290.60	3,549.40
2029 年	6,570.00	2,290.60	0.00	2,290.60	4,279.40
2030 年	6,570.00	2,290.60	0.00	2,290.60	4,279.40
2031 年	6,570.00	2,290.60	0.00	2,290.60	4,279.40
2032 年	6,570.00	2,290.60	0.00	2,290.60	4,279.40
2033 年	6,570.00	2,290.60	0.00	2,290.60	4,279.40
2034 年	6,570.00	2,290.60	229.11	2,519.71	4,050.29
2035 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2036 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72



2037 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2038 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2039 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2040 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2041 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2042 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2043 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2044 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2045 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
2046 年	6,570.00	2,290.60	390.68	2,681.28	3,888.72
合计	129,210.00	45,812.00	4,917.27	50,729.27	78,480.73

（五）债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 23,000.00 万元，到期本息合计 34,876.00 万元。按照债券融资计划，2025年5月已发行专项债券4,000.00万元，债券期限20年，债券年利率2.02%，到期本息合计5,616.00万元；2025年10月拟发行专项债券3,500.00万元，债券期限20年，债券年利率2.70%，到期本息合计5,390.00万元；2026年拟发行专项债券15,500.00万元，债券期限20年，债券年利率2.70%，到期本息合计 23,870.00 万元。应还本付息情况如下：

债券还本付息测算表

单位：人民币万元

年数	年度	期初本金金额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本期余额	应付利息	还本付息合计
1	2025 年	0.00	7,500.00		7,500.00	40.40	40.40
2	2026 年	7,500.00	15,500.00		23,000.00	175.30	175.30
3	2027 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
4	2028 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
5	2029 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
6	2030 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
7	2031 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
8	2032 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
9	2033 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
10	2034 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
11	2035 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
12	2036 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
13	2037 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
14	2038 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
15	2039 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80



16	2040 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
17	2041 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
18	2042 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
19	2043 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
20	2044 年	23,000.00			23,000.00	593.80	593.80
21	2045 年	23,000.00		7,500.00	15,500.00	553.40	8,053.40
22	2046 年	15,500.00		15,500.00	0.00	418.50	15,918.50
	合计		23,000.00	23,000.00		11,876.00	34,876.00

(六) 项目收益与融资平衡情况

本项目融资收益为项目自身运营产生的现金流入，项目运营前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至融资结束日内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下。

按项目自身收益的 100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
运营前融资		215.70	215.70		
2027 年	0.00	593.80	593.80	2,819.40	
2028 年	0.00	593.80	593.80	3,549.40	
2029 年	0.00	593.80	593.80	4,279.40	
2030 年	0.00	593.80	593.80	4,279.40	
2031 年	0.00	593.80	593.80	4,279.40	
2032 年	0.00	593.80	593.80	4,279.40	
2033 年	0.00	593.80	593.80	4,279.40	
2034 年	0.00	593.80	593.80	4,050.29	
2035 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2036 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2037 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2038 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2039 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2040 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2041 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2042 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2043 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2044 年	0.00	593.80	593.80	3,888.72	
2045 年	7,500.00	553.40	8,053.40	3,888.72	
2046 年	15,500.00	418.50	15,918.50	3,888.72	
合计	23,000.00	11,876.00	34,876.00	78,480.73	



本息覆盖倍数

2.25

上表估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 78,480.73 万元，对应本项目融资到息本息总计 34,876.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 2.25 倍，项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

（七）其他事项说明

1. 现金流的充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息现金流充足，债券本息资金覆盖率可达到 2.25 倍，我们未注意到本项目在专项债券存续期内的资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。

2. 现金流的稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内（2025 年—2046 年）各年现金流量，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且在 2046 年项目偿还本息后，仍有 43,604.73 万元的期末结余资金。2025 年—2046 年项目现金净流入与期末项目累计现金结存额情况如下：

现金流量表

单位：人民币万元

年度	现金流入			现金流出			净现金流量	期末现金结存额
	资本金流入	债券资金流入	运营期现金流入	建设期现金流出	运营期现金流出	债券还本付息		
2025 年	3,000.00	7,500.00	-	10,500.00	-	40.40	-40.40	-40.40
2026 年	3,129.75	15,500.00	-	18,629.75	-	175.30	-175.30	-215.70
2027 年	-	-	5,110.00		2,290.60	593.80	2,225.60	2,009.90
2028 年	-	-	5,840.00		2,290.60	593.80	2,955.60	4,965.50
2029 年	-	-	6,570.00		2,290.60	593.80	3,685.60	8,651.10
2030 年	-	-	6,570.00		2,290.60	593.80	3,685.60	12,336.70
2031 年	-	-	6,570.00		2,290.60	593.80	3,685.60	16,022.30
2032 年	0	0	6,570.00		2,290.60	593.80	3,685.60	19,707.90
2033 年	0	0	6,570.00		2,290.60	593.80	3,685.60	23,393.50
2034 年	0	0	6,570.00		2,519.71	593.80	3,456.49	26,849.99
2035 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	30,144.91
2036 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	33,439.83
2037 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	36,734.75
2038 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	40,029.67

2039 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	43,324.59
2040 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	46,619.51
2041 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	49,914.43
2042 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	53,209.35
2043 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	56,504.27
2044 年	0	0	6,570.00		2,681.28	593.80	3,294.92	59,799.19
2045 年	0	0	6,570.00		2,681.28	8,053.40	-4,164.68	55,634.51
2046 年	0	0	6,570.00		2,681.28	15,918.50	-12,029.78	43,604.73
合计	6,129.75	23,000.00	129,210.00	29,129.75	50,729.27	34,876.00	43,604.73	43,604.73

（八）总体评价

综上所述，在义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程运营收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程在项目预计自身收益实现的情况下，预期义乌市主城区自来水厂深度处理扩建工程自身收益对应的政府性基金收入或专项收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（2）风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，密切关注宏观经济市场，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

(2) 风险控制措施：《项目可行性研究报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

(三) 管理风险及控制措施

(1) 风险分析：在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

(2) 风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

(四) 政策风险及控制措施

(1) 风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施：本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》（国办发〔2018〕101号）、中共中央办公厅国务院办公厅印发《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）等政策文件要求实施的，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设后续资金，确保发行债券建设的项目按期完工，并顺利投入运营。



五、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2025 年浙江省政府地方专项债券时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。



(以下无正文)

深圳市恒昇会计师事务所
(普通合伙)



中国·深圳

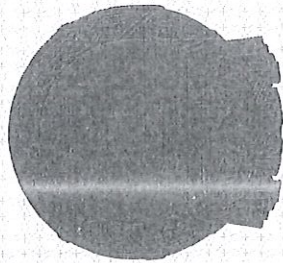
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 10 月 10 日



会计师事务所

执业证书

名称：深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

伙）

首席合伙人：李建均

主任会计师：

经营场所：

深圳市宝安区新安街道兴东社区67
区留芳路2号凌云研发楼401

组织形式：普通合伙

执业证书编号：47470338

批准执业文号：深财会（2021）2号

批准执业日期：2021年1月13日

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》。



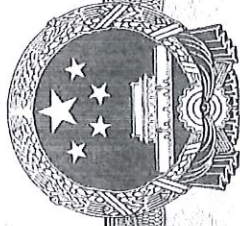
发证机关：深圳市财政局

2024年1月29日

中华人民共和国财政部制



证书序号：0021207



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300MA5GDUGR6Q



名称 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 李建均

成立日期 2020年09月29日

主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。

3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2024年01月23日