



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

义乌市分质供水一体化建设项目（二期）

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	4
三、项目收益与融资平衡情况	5
(一) 营运收入预测	6
(二) 营运成本预测	8
(三) 相关税费预测	10
(四) 项目收益预测	10
(五) 债券还本付息安排	11
(六) 项目收益与融资平衡情况	12
(七) 其他事项说明	13
1. 现金流的充足性	13
2. 现金流的稳定性	13
(八) 总体评价	14
四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施	14
(一) 市场风险及控制措施	14
(二) 财务风险及控制措施	15
(三) 管理风险及控制措施	15
(四) 政策风险及控制措施	15
五、本报告使用范围	16



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 H0278 号

义乌市财政局：

我们接受义乌市财政局委托，对义乌市分质供水一体化建设项目（二期）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

本项目为义乌市分质供水一体化建设项目（二期），配套双江水利枢纽工程建设双江湖引水及工业水厂工程，充分利用双江湖水保障农业灌溉用水，利用双江湖水及双江湖净水厂尾水双水源保障义西南区域工业企业的用水需求。为高质量推进分质供水一体化建设，并满足光电企业对水质、水量持续增高的需求，在现状基础上实施苏福水厂水质提升（二期）工程，保障苏溪区块分质供水安全。同时，按照“突出重点完善分质供水设施建设，加快推进重点区域供水主管网建设”的总体目标要求，抓关键项目、重点工程，加快实施义西南区域分质供水工程建设，打通水源—水厂—管网—用户的分质水幸福水线。通过建设工业水厂形成分质水供水能力，建设分质水供水管网扩大供水覆盖面，保障义西南、义北区域分质供水安全，为分质水拓面延伸增加新动力，为义乌工业经济高速增长提供稳固的水资源保障，为义乌引进高新技术产业打下良好的水资源基础，项目的实施符合规划纲要要求。

（二）项目立项审批情况

2023年06月15日，取得义乌市发展和改革局出具《关于义乌市分质供水一体化建设项目（二期）可行性研究报告的批复》批复文号，同意项目实施。

项目代码为：2302-330782-04-01-296923

（三）项目性质

本项目属于政府投资性项目，属于市政基础设施供水领域项目。项目自身有供水收入，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

本项目业主单位为义乌市水务局。



（六）项目主管部门

本项目主管部门为义乌市水务局。

（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 2023 年 10 月，项目竣工日期 2026 年 12 月，建设期为 39 个月。

建设内容及规模：义乌市分质供水一体化建设项目(二期)，主要包括 9 个子项目其中：双江湖引水及工业水厂工程，新建 20 万吨/日双江湖引水工程包括取水泵站、取水头部、引水管、输水管及新建 20 万吨/日双江工业水厂工程；苏福水厂水质提升工程(二期)，建设产能 3 万吨/日超滤+反渗透双膜工艺设备及自控设施；佛堂镇朝阳路（疏港快速路-佛堂大道）分质供水管道工程，新建 DN800-DN1000 分质供水主管道约 2.4km；佛堂镇朝阳路(佛堂大道-达摩路) 分质供水管道工程，新建 DN1000 分质供水主管道约 2.5km；疏港快速路（五洲大道-上佛路）分质供水管道工程-五洲大道至科教西路段，新建 DN1200 分质供水主管道约 1.7km；佛堂镇义南工业区分质供水管网工程，根据义南工业区分质水用水企业需求，在相应道路建设 DN200-DN600 分质供水管道疏港快速路至江赤公路分质供水管道工程，新建 DN600 分质供水主管约 7.7km；佛堂至赤岸分质供水管道工程，新建 DN1000 分质供水主管约 5km；香溪路（同和路-雪峰西路）分质供水管道工程，新建 DN600 分质供水主管约 5km。

（八）项目前期准备情况

本项目已完成需求调研、实地勘测、可研报告，已获取的可研批复。

二、项目概算及资金筹措

（一）项目概算

义乌市分质供水一体化建设项目（二期）估算总额为 148,958.00 万元。工程费用 119,118.48 万元，工程其他费 16,297.45 万元，预备费 13,542.07 万元。具体见下表

总投资估算表



单位：人民币万元

序号	投资估算项目名称	估算金额
1	工程费用	119,118.48
2	工程建设其他费用	16,297.45
3	预备费	13,542.07
	项目总投资	148,958.00

(二) 资金筹措

本项目概算 148,958.00 万元，其中：项目资本金 75,958.00 万元（资金来源：财政资金安排），占项目总投资 50.99%；发行地方政府专项债券 73,000.00 万元，占项目总投资 49.01%。（按照债券融资计划，2023 年 9 月已发行专项债券 12,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.85%，到期本息合计 18,840.00 万元；2024 年 3 月已发行专项债券 8,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.52%，到期本息合计 12,032.00 万元；2024 年 10 月已发行专项债券 6,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.37%，到期本息合计 9,581.00 万元；2025 年 5 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.02%，到期本息合计 7,020.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 1,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 2,700.00 万元；2026 年拟发行专项债券 40,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 72,000.00 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	2023 年 9 月	20 年	2.85%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	12,000.00
2	2024 年 3 月	20 年	2.52%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	8,000.00
3	2024 年 10 月	20 年	2.37%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	6,500.00
4	2025 年 5 月	20 年	2.02%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	5,000.00
5	2025 年 10 月	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	1,500.00



6	2026 年	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	40,000.00
合计					73,000.00

【注】出于谨慎性原则，已发行债券按照实际利率，拟发行债券利率按4%测算。

建设期资金平衡表

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
资金筹措：					
项目资本金	10,000.00	15,000.00	25,000.00	25,957.52	75,957.52
债券发行	12,000.00	14,500.00	6,500.00	40,000.00	73,000.00
上年余额					-
合计	22,000.00	29,500.00	31,500.00	65,957.52	148,957.52
资金使用：					-
资金使用金额合计	22,000.00	29,500.00	31,500.00	65,957.52	148,957.52
资金余额	-	-	-	-	-

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，实现义乌市分质供水一体化建设项目（二期）自身收益与融资进行自求平衡。义乌市分质供水一体化建设项目（二期）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、经济状况或是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）项目营运收费价格在正常范围内变动；
- （6）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。

供水	污水分类	防污	水量 (m^3)	供水价格	污水处理费		户杂费	
					2015年 12月1日	2016年 12月1日	2015年 12月1日	2016年 12月1日
居民生活用水	生活污水	一	0-192 (含)	2.2	0.6	0.95	2.0	3.15
		二	192- 300 (含)	3.3	0.6	0.95	3.9	4.25
		三	300 以上	6.6	0.6	0.95	7.2	7.55
		合表价格		2.2	0.6	0.95	2.9	3.25
		工业用水	一般工业企业	3.6		1.7		5.3
非居民生活用水	非生活污水	工业用水	重污染工业企业	3.6		2.5		6.1
		非工业用水	非工业企业	3.6		1.7		5.3
		特种用水	特种行业	5.0		1.7		7.5

注：①Q城区域和城北、双箭山水厂供水范围内的用户；
②供水价格中不含水费；
③污水处理费等排污费在难以环保部门公布的价格为准。

稠江水厂——供水价格						
再生水 (企业生产用水)	日用水量 (吨)	供水价 (元/吨)	“信用+分质供水”项目		到户价(元/吨)	
			信用分值 (分)	原有价格 基础折扣	一般企业	高污染企业
	<300	2.6	85 < 分值 < 90	9折	供水价×打折价 +1.7	供水价×打折价 +2.5
	300≤水量<800	2.3				
	≥800	2.1	>90	8.5折		
自来水 (城区非居民生活用水)	/	3.6	/	/	3.6 + 1.7	3.6 + 2.5
自来水 (义亭非居民生活用水)	/	3.0	/	/	3.0 + 1.7	3.0 + 2.5

注: 1.城区包括城北、义驾山水厂供水范围内的用户; 3.印染制革等高污染企业以环保部门公布的名单为准;
2.供水价格中含水资源费; 4.供水价根据市场发展趋势实行动态调整。

项目运营期供水收入为 613,000.00 万元。

综上, 本项目未来实现总收入613,000.00万元, 债券存续期内预计收入详见下表:

义乌市分质供水一体化建设项目(二期)预计收入

单位: 人民币万元

年度	供水收入	合计
2027 年	30,650.00	30,650.00
2028 年	30,650.00	30,650.00
2029 年	30,650.00	30,650.00
2030 年	30,650.00	30,650.00
2031 年	30,650.00	30,650.00
2032 年	30,650.00	30,650.00
2033 年	30,650.00	30,650.00
2034 年	30,650.00	30,650.00
2035 年	30,650.00	30,650.00
2036 年	30,650.00	30,650.00
2037 年	30,650.00	30,650.00
2038 年	30,650.00	30,650.00
2039 年	30,650.00	30,650.00
2040 年	30,650.00	30,650.00
2041 年	30,650.00	30,650.00
2042 年	30,650.00	30,650.00
2043 年	30,650.00	30,650.00
2044 年	30,650.00	30,650.00
2045 年	30,650.00	30,650.00
2046 年	30,650.00	30,650.00
合计	613,000.00	613,000.00

（二）营运成本预测

根据浙江汉宇设计有限公司于2023年03月编制的义乌市分质供水一体化建设项目（二期）可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要支出包括外购原材料、人工成本、水厂及泵站动力费、大修理及维护费用、管理及其它费。

根据浙江义乌市自来水有限公司提供的项目实施意见汇总稿可知，该项目建成正式运营后主要支出包括外购原材料、人工成本、水厂及泵站动力费、大修理及维护费用、管理及其它费。

（1）外购原材料

依据可研报告，每年需要原材料如下：10%pac 溶液，年消耗量 10950 吨，单价 750 元/吨；PAM 干粉（阴离子），年消耗量 109.5 吨，单价 15000 元/吨；次氯酸钠，年消耗量 7744.1 吨，单价 2300 元/吨；柠檬酸，年消耗量 64 吨，单价 4750 元/吨；盐酸，年消耗量 23.46 吨，单价 1900 元/吨；亚硫酸氢钠，年消耗量 8 吨，单价 1300 元/吨；氢氧化钠，年消耗量 25.76 吨，单价 1900 元/吨；还原剂，年消耗量 1702 吨，单价 1300 元/吨；阻垢剂，年消耗量 1702 吨，单价 15000 元/吨；非氧化性杀菌剂，年消耗量 72 吨，单价 14800 元/吨；超滤膜、反渗透膜更换 1 年预计 2852.00 万元；在项目运营期外购原材料为 170,804.80 万元。

（2）人员成本

预计本项目运营期后配置 55 名人员，人均工资预计 10 万元/年，在项目运营期人员成本为 11,000.00 万元。

（3）水厂及泵站动力费

本项目运营期间，年总用水量为 8000 万 m^3 ，水费价格按照 0.2 元/ m^3 ；年用电量 81431513.8 KWh，其中：电镀电费年消耗 80944373.8KWh，单价 0.7028 元/KWh，基础电费年消耗 487140KWh，单价 27 元/KWh；项目运营期水厂及泵站动力费 172,081.00 万元。

（4）大修理及维护费用

主要包含维修房屋、设备所发生的支出，参考同类项目运营维护情况及项目情况，秉承谨慎保守原则，拟按固定资产原值的 2.5%计算。在债券存续期内，维修成本为 49,786.80 万元；

本项目取值	参考依据
维护维修费为固定资产原值的 2.5%	1.参考行业修理费为固定资产原值的 0.1%-0.5%;
	2.按折旧额的 5%-25%计提

(5) 管理及其它费

本项目运营期管理费用主要为人员办公物资购置、办公费用、差旅费及其他经营管理费用,参考《项目投资评估与管理》及行业一般取值为其他运营成本的 8%-10%,拟按以上运营成本费用的 10%计取。在债券存续期内,其他费用为 40,367.20 万元。

本项目取值	参考依据
管理费用为运营成本的 10%	1.按企业运营成本的 8%-10%计提

综上,本项目预计运营成本共计 444,039.80 万元,债券存续期内运营成本详见下表

义乌市分质供水一体化建设项目(二期)预计成本

单位:人民币万元

年度	外购原材料	水厂及泵站动力费	职工薪酬	大修理及维护费用	管理及其它费	合计
2027 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2028 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2029 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2030 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2031 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2032 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2033 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2034 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2035 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2036 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2037 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2038 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2039 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2040 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2041 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2042 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2043 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99



2044 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2045 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
2046 年	8,540.24	8,604.05	550.00	2,489.34	2,018.36	22,201.99
合计	170,804.80	172,081.00	11,000.00	49,786.80	40,367.20	444,039.80

（三）相关税费预测

本项目税费成本主要为增值税、相关附加税。根据现行税法规定，本项目适用 9% 增值税税率，城建税及教育费附加合计为 12%。本项目建设期总投资 148,957.52 万元，预计可抵扣进项税 13,406.18 万元。本项目预计应交增值税税额为 6,302.04 万元，城建税及教育费附加合计 756.24 万元，税费成本合计 7,058.28 万元。

（四）项目收益预测

根据上述测算，义乌市分质供水一体化建设项目（二期）在债券存续期内的总收入 613,000.00 万元，总成本 451,098.08 万元，项目净收益 161,901.92 万元，可用于偿还债券本息的收益为 161,901.92 万元。项目分年收益明细表如下：

义乌市分质供水一体化建设项目（二期）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	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2028 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2029 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2030 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2031 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2032 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2033 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2034 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2035 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2036 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2037 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2038 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2039 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2040 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2041 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2042 年	30,650.00	22,201.99	0.00	22,201.99	8,448.01
2043 年	30,650.00	22,201.99	404.07	22,606.06	8,043.94



2044 年	30,650.00	22,201.99	1,311.07	23,513.06	7,136.94
2045 年	30,650.00	22,201.99	2,218.07	24,420.06	6,229.94
2046 年	30,650.00	22,201.99	3,125.07	25,327.06	5,322.94
合计	613,000.00	444,039.80	7,058.28	451,098.08	161,901.92

（五）债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 73,000.00 万元，到期本息合计 122,173.00 万元。2023 年 9 月已发行专项债券 12,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.85%，到期本息合计 18,840.00 万元；2024 年 3 月已发行专项债券 8,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.52%，到期本息合计 12,032.00 万元；2024 年 10 月已发行专项债券 6,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.37%，到期本息合计 9,581.00 万元；2025 年 5 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.02%，到期本息合计 7,020.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 1,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 2,700.00 万元；2026 年拟发行专项债券 40,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 72,000.00 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	2023 年	0.00	12,000.00		12,000.00	0.00	0.00
2	2024 年	12,000.00	14,500.00		26,500.00	442.80	442.80
3	2025 年	26,500.00	6,500.00		33,000.00	748.15	748.15
4	2026 年	33,000.00	40,000.00		73,000.00	858.65	858.65
5	2027 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
6	2028 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
7	2029 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
8	2030 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
9	2031 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
10	2032 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
11	2033 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
12	2034 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
13	2035 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
14	2036 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
15	2037 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65



16	2038 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
17	2039 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
18	2040 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
19	2041 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
20	2042 年	73,000.00			73,000.00	2,458.65	2,458.65
21	2043 年	73,000.00		12,000.00	61,000.00	2,458.65	14,458.65
22	2044 年	61,000.00		14,500.00	46,500.00	2,015.85	16,515.85
23	2045 年	46,500.00		6,500.00	40,000.00	1,710.50	8,210.50
24	2046 年	40,000.00		40,000.00	0.00	1,600.00	41,600.00
	合计		73,000.00	73,000.00		49,173.00	122,173.00

(六) 项目收益与融资平衡情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运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		2,049.60	2,049.60		
2027 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2028 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2029 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2030 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2031 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2032 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2033 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2034 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2035 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2036 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2037 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2038 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2039 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2040 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2041 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2042 年	0.00	2,458.65	2,458.65	8,448.01	
2043 年	12,000.00	2,458.65	14,458.65	8,043.94	
2044 年	14,500.00	2,015.85	16,515.85	7,136.94	



2045 年	6,500.00	1,710.50	8,210.50	6,229.94	
2046 年	40,000.00	1,600.00	41,600.00	5,322.94	
合计	73,000.00	49,173.00	122,173.00	161,901.92	
本息覆盖倍数	1.33				

上表估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 161,901.92 万元，对应本项目融资到息本息总计 122,173.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.33 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 1.33 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（2023 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 46,787.20 万元的期末结余资金。2023 年—2046 年隔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	运营收入	建设期现金流出	运营成本	债券还本付息		
2023 年	10,000.00	12,000.00	-	22,000.00	-	-	-	-
2024 年	15,000.00	14,500.00	-	29,500.00	-	442.80	-442.80	-442.80
2025 年	25,000.00	6,500.00	-	31,500.00	-	748.15	-748.15	-1,190.95
2026 年	25,957.52	40,000.00	-	65,957.52	-	858.65	-858.65	-2,049.60
2027 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	3,939.76
2028 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	9,929.12
2029 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	15,918.48
2030 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	21,907.84
2031 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	27,897.20
2032 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	33,886.56



2033 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	39,875.92
2034 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	45,865.28
2035 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	51,854.64
2036 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	57,844.00
2037 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	63,833.36
2038 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	69,822.72
2039 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	75,812.08
2040 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	81,801.44
2041 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	87,790.80
2042 年	0	0	30,650.00		22,201.99	2,458.65	5,989.36	93,780.16
2043 年	0	0	30,650.00		22,201.99	14,458.65	-6,010.64	87,769.52
2044 年	0	0	30,650.00		22,201.99	16,515.85	-8,067.84	79,701.68
2045 年	0	0	30,650.00		22,201.99	8,210.50	237.51	79,939.19
2046 年	0	0	30,650.00		22,201.99	41,600.00	-33,151.99	46,787.20
合计	75,957.52	73,000.00	613,000.00	148,957.52	444,039.80	122,173.00	46,787.20	46,787.20

（八）总体评价

综上所述，在义乌市分质供水一体化建设项目（二期）营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的义乌市分质供水一体化建设项目（二期）在项目预计自身收益实现的情况下，预期义乌市分质供水一体化建设项目（二期）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



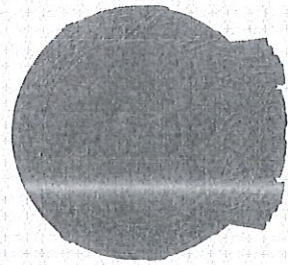
中国注册会计师:



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）

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

证书序号：0021207

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》。

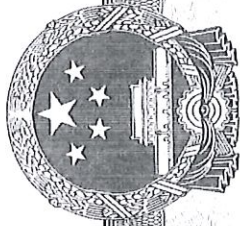


发证机关：深圳市财政局

2024年1月29日



中华人民共和国财政部制



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

- 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。
- 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。
- 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