



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程

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 .....	2
(七) 项目开工、完工日期，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 .....	11
(五) 债券还本付息安排 .....	11
(六) 项目收益与融资平衡情况 .....	13
(七) 其他事项说明 .....	14
1. 现金流的充足性 .....	14
2. 现金流的稳定性 .....	14
(八) 风险分析 .....	15
(九) 总体评价 .....	15
四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施 .....	15
(一) 市场风险及控制措施 .....	15
(二) 财务风险及控制措施 .....	16
(三) 管理风险及控制措施 .....	16
(四) 政策风险及控制措施 .....	16
五、本报告使用范围 .....	17



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 H0279 号

金华市财政局：

我们接受金华市财政局委托，对金华市乌溪江引水提升—衢江提水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

金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程的建设是高质量建设共同富裕现代化都市区的需要、是落实水资源配置规划的需要、是保障区域灌溉用水的需要。项目的建设可以有效缓解区域水资源短缺、提高水资源保障能力。建设内容包括新建衢江提水泵站、提水管道以及管理房等配套设施建设等。

### （二）项目立项审批情况

2023 年 10 月 30 日，取得金华市发展和改革局出具《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程可行性研究报告的批复》金发改审批（2023）96 号，同意项目实施。

2024 年 2 月 8 日，取得金华市发展和改革局出具《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程初步设计的批复》金发改审批（2024）14 号，同意项目实施。

项目代码为：2308-330700-04-01-301027

### （三）项目性质

本项目属于政府投资性项目，属于农林水利领域项目。项目建成后可以产生置换水资源收入，可以产生一定的收益。

### （四）项目实施单位

本项目实施单位为金华市水务投资建设有限公司。

### （五）项目业主

本项目业主单位为金华市水务投资建设有限公司。

### （六）项目主管部门

本项目主管部门为金华市水利局。





## （七）项目开工、完工日期，建设期，主要建设内容及规模

项目开工日期为 2023 年 12 月，项目完工日期 2026 年 12 月，建设期为 3 年。

### 建设内容及规模：

新建衢江提水泵站、提水管道以及管理房等配套设施建设等，90%保证率设计年灌溉水量为 5828 万  $m^3$ ，多年平均灌溉水量为 5398 万  $m^3$ 。本工程属中型工程，泵站等别为 III 等，泵站主要建筑物级别为 3 级，次要建筑物级别为 4 级；提水管道主要建筑物级别为 4 级；涉及的其他渠系建筑物（不含乌引干渠）级别均为 5 级。衢江提水泵站设计防洪标准取 50 年一遇；校核防洪标准取 100 年一遇。提水管道穿越厚大溪、莘畈溪河道防洪标准取 20 年一遇。

1. 新建衢江提水泵站位于洋埠镇，衢江杭金衢高速公路桥上游右岸防洪堤内，采用堤后式布置。泵站共设置 8 台机组（6 用 2 备），装机容量 7315kW，设计最大提水流量 8.9  $m^3/s$ 。

2. 衢江提水采用分级灌溉，泵站出水采用双管设计，新建提水干管 2 条，平行埋地布置。其中直径 2.0m 管线灌溉高片区，全长 11.1km，终点位于汤溪镇宅口村乌引干渠；直径 1.4m 管线灌溉低片区，全长 4.9km，并设支管 2 条，总长 1.41km，终点位于汤溪镇派溪李村。

## （八）项目前期准备情况

本项目于 2023 年 10 月 30 日已取得金华市发展和改革委员会《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程可行性研究报告的批复》金发改审批（2023）96 号，已取得金华市发展和改革局出具《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程初步设计的批复》金发改审批（2024）14 号。项目代码：2308-330700-04-01-301027。项目已开工。

## 二、项目概算及资金筹措

### （一）项目概算

2023 年 10 月 30 日，《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程可行性研究报告的批复》金发改审批（2023）96 号，项目总投资为 50,039.20 万元。



2024 年 2 月 8 日，《关于金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程初步设计的批复》金发改审批（2024）14 号，项目总投资调整为 45,841.62 万元。

其中：工程部分投资 38,039.04 万元，专项部分投资 5,437.81 万元，征地移民补偿部分投资 2,287.79 万元，智能化工程投资 76.98 万元。具体见下表：

金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程总投资估算表

单位：人民币万元

序号	投资估算项目名称	估算金额
1	工程部分投资	38,039.04
2	专项部分投资	5,437.81
3	征地移民补偿部分	2,287.79
4	智能化工程	76.98
	项目总投资	45,841.62

（二）资金筹措

本项目总投资为 45,841.62 万元，其中：项目资本金 9,341.62 万元（资金来源：财政资金安排），占项目总投资 20.38%；发行地方政府专项债券 36,500.00 万元，占项目总投资 79.62%。（按照债券融资计划，2024 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 2.53%，资金已到位，到期本息合计 6,024.00 万元；2024 年 9 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.21%，资金已到位，到期本息合计 4,326.00 万元；2025 年 2 月已发行专项债券 8,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.03%，到期本息合计 11,248.00 万元；2025 年 8 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.30%，到期本息合计 5,840.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 9,000.00 万元；2026 年拟发行专项债券 12,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 22,500.00 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	2024 年 5 月	20 年	2.53%	每半年支付利息，到期一次偿还本金	4,000.00



2	2024 年 9 月	20 年	2.21%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	3,000.00
3	2025 年 2 月	20 年	2.03%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	8,000.00
4	2025 年 8 月	20 年	2.30%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	4,000.00
5	2025 年 10 月	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	5,000.00
6	2026 年	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	12,500.00
合计					36,500.00

【注】出于谨慎性原则，已发行债券按照实际利率，计划发行的债券利率拟按4%测算。

建设期资金平衡表

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	合计
资金筹措：				
项目资本金	2,000.00	3,000.00	4,341.62	9,341.62
债券发行	7,000.00	17,000.00	12,500.00	36,500.00
上年余额				-
合计	9,000.00	20,000.00	16,841.62	45,841.62
资金使用：				-
资金使用金额合计	9,000.00	20,000.00	16,841.62	45,841.62
资金余额	-	-	-	-

### 三、项目收益与融资平衡情况

为满足金华市市政建设需求，推进金华市经济发展，完善金华市基础配套设施。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，实现金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程自身收益与融资进行自求平衡。金华市乌溪江引水提升—衢江提水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。

### (一) 营运收入预测

本工程实施后主要效益以灌溉及替换九峰水库优质水为主，即在项目建成运营期会产生置换水资源收入。本项目建设所形成的国有资产，不属于企业资产等其他资产，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，收入有明确的收费依据，且定价低于市场价格，非商业化运作。

根据金华市水利水电勘测设计院有限公司编制的金华市乌溪江引水提升一衢江提水工程可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括置换水资源收入。

置换水资源收入=置换水年供水量\*置换水综合单价\*供水效率；

置换水年供水量：根据《关于金华市乌溪江引水提升一衢江提水工程可行性研究报告的批复》金发改审批〔2023〕96号，建设内容中披露“新建衢江提水泵站、提水管道以及管理房等配套设施建设等，90%保证率设计年灌溉水量为5828万m<sup>3</sup>，多年平均灌溉水量为5398万m<sup>3</sup>”，项目运营期置换水年供水量按照5828万m<sup>3</sup>来预估；

置换水综合水单价：根据2023年5月25日浙江省发展和改革委员会发布的《关于做好水利工程供水价格管理的通知》浙发改价格函〔2023〕257号的文件显示，“新建水利工程运行初期的供水价格，由价格主管部门依据经批复的可行性研究报告、初步设计的成本参数及设计供水量确定，保障工程正常运行”。目前项目可行性研究报告已经批复，根据可研文本信息披露，项目完工后产生的优质水以置换兰溪/义乌市水源，即置换水综合单价=金华市自来水原水价+金华市区与兰溪/义乌市综合供水水价差额，金华市自来水原水价为0.34元/m<sup>3</sup>，金华市区与兰溪/义乌市综合供水水价差额为0.54元/m<sup>3</sup>（单价依据来自《关于衢江提水项目建设资金筹集建议方案的意见》）。项目运营期置换水综合水单价按0.88元/m<sup>3</sup>预估；





供水效率：考虑项目建成到运营成熟期有一定的培育周期，依据保守、谨慎预估原则，预计运营期第一年(2027年)供水效率到设计能力的80%，第二年(2028年)90%，第三年(2029年)及以后年份按照100%计算；

置换水综合水单价依据如下：

## 金华市物价局文件

金价价管〔2017〕4号

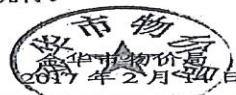
### 关于金华市市区水利工程供水价格的通知

各有关单位：

随着金华市第二水厂投入试运营，安地水库已向市区公共供水管网供水。鉴于市区水利工程供水结构发生了变化，经成本调查和征求有关单位意见，现就市区水利工程供水价格的有关事项通知如下：

一、金华市自来水公司公共管网的水利工程供水价格维持现行标准0.34元/立方米不变，其中：沙畈水库0.08元/立方米；金兰水库0.08元/立方米；安地水库0.05元/立方米；九峰水库0.13元/立方米。

二、以上价格从2017年1月1日起执行。



抄送：市财政局、市水利渔业局。

金华市发展和改革委员会办公室

2017年2月15日印发

综上，本项目未来实现总收入99,495.62万元，债券存续期内预计收入详见下表：

金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程预计收入

单位：人民币万元

年度	效率	置换水资源收入		
		置换水年供水量(万 m <sup>3</sup> )	综合水价(元/m <sup>3</sup> )	合计
2027年	70%	5,828.00	0.88	3,590.05
2028年	80%	5,828.00	0.88	4,102.91
2029年	90%	5,828.00	0.88	4,615.78
2030年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2031年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2032年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2033年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2034年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2035年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2036年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2037年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2038年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2039年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64



2040 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2041 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2042 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2043 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2044 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2045 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
2046 年	100%	5,828.00	0.88	5,128.64
合计				99,495.62

## （二）营运成本预测

根据金华市水利水电勘测设计院有限公司编制的金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程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职工工资及福利费、检修维护费用、管理及其他费用。

### （1）职工工资及福利费

本项目建成后计划安排运营人员等共计 15 人。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”，因此，本项目人员福利费按工资的 14% 计。参考金华市人均工资水平 7.2 万元/年，本项目人均工资及福利费用按 8.2 万元/年计算。



2022年浙江省单位就业人员年平均工资统计公报

发布时间: 2023-05-11 10:24 来源: 省统计局 访问次数: 6146 【字体大小: 大 中 小】 打印 分享至: 微信 微博 抖音 快手

2022年,浙江省非私营单位就业人员年平均工资为128825元,比2021年度增加6516元,增长5.3%,扣除价格因素,实际增长3.1%;私营单位就业人员年平均工资为71934元,比上年增长2706元,增长3.9%,扣除价格因素,实际增长1.7%。

2022年度单位就业人员分行业年平均工资表

单位: 元

行 业	非私营		私营	
	全部	在岗职工	全部	在岗职工
合 计	128825	131951	71934	72362
农、林、牧、渔业	89038	94110	51368	52756
采矿业	108725	110241	76166	76209
制造业	102153	102290	69805	69992
电力、热力、燃气及水生产和供应业	174442	175636	73920	74916
建筑业	76526	77553	67276	67504
批发和零售业	132638	135716	74851	75069
交通运输、仓储和邮政业	128083	129606	83760	84363
住宿和餐饮业	61709	66921	55340	56162
信息传输、软件和信息技术服务业	287088	288994	138098	138756
金融业	198555	238160	139245	166659
房地产业	106122	109662	67472	69216
租赁和商务服务业	98612	105764	73032	73482
科学研究和技术服务业	184462	187547	90785	91502
水利、环境和公共设施管理业	88564	94698	52937	54824
居民服务、修理和其他服务业	72296	73373	55339	55925
教育	161245	165813	75639	75708
卫生和社会工作	192131	195905	97762	99209
文化、体育和娱乐业	144068	147250	63719	64267
公共管理、社会保障和社会组织	178109	181337		

(2) 检修维护费用

修理维护费主要包括工程日常维护修理费用和每年需计提的大修费基金等,本项目修理维护费根据《建设项目经济评价方法与参数(第三版)》的原则规定,应以扣除移民征地补偿费用后的固定资产原值为计算基准。扣除工程建设其他费用和预备费后,项目总固定资产原值为39881.9万元。按修理维护费率1.0%,修理维护费为398.82万元/年。

(3) 管理及其他费用

为了维持项目运营期工作正常运行,运营期内需由管理人员进行车辆管理、办公用品管理、基建管理、环境与绿化管理等常规管理,相应所产生的其他费用按每年总收入的1.5%进行测算。

序号	项目名称	管理及其他费用与运营收入比例	来源
1	武义县水库山塘加固整治工程	1.5%	中国债券信息网





2	金义新区（金东区）东溪水库扩建工程	1.5%	中国债券信息网
---	-------------------	------	---------

综上，本项目预计运营成本共计11,931.24万元，债券存续期内运营成本详见下表

#### 金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程预计运营期成本

单位：人民币万元

年度	职工工资及福利费	检修维护费用	管理及其他费用	合计
2027年	123.12	398.82	53.85	575.79
2028年	123.12	398.82	61.54	583.48
2029年	123.12	398.82	69.24	591.18
2030年	123.12	398.82	76.93	598.87
2031年	123.12	398.82	76.93	598.87
2032年	123.12	398.82	76.93	598.87
2033年	123.12	398.82	76.93	598.87
2034年	123.12	398.82	76.93	598.87
2035年	123.12	398.82	76.93	598.87
2036年	123.12	398.82	76.93	598.87
2037年	123.12	398.82	76.93	598.87
2038年	123.12	398.82	76.93	598.87
2039年	123.12	398.82	76.93	598.87
2040年	123.12	398.82	76.93	598.87
2041年	123.12	398.82	76.93	598.87
2042年	123.12	398.82	76.93	598.87
2043年	123.12	398.82	76.93	598.87
2044年	123.12	398.82	76.93	598.87
2045年	123.12	398.82	76.93	598.87
2046年	123.12	398.82	76.93	598.87
合计	2,462.40	7,976.40	1,492.44	11,931.24

### （三）相关税费预测

增值税税金及附加包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加等，本项目按综合税率计算缴纳，增值税按收入的6%计，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。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，本项目增值税及附加为380.50万元。





(四) 项目收益预测

根据上述测算,金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程在债券存续期内的总收入 99,495.62 万元,总成本 12,311.74 万元,项目净收益 87,183.88 万元,可用于偿还债券本息的收益为 87,183.88 万元。项目分年收益明细表如下:

金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程收益明细表

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	3,590.05	575.79	0.00	575.79	3,014.26
2028 年	4,102.91	583.48	0.00	583.48	3,519.43
2029 年	4,615.78	591.18	0.00	591.18	4,024.60
2030 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2031 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2032 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2033 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2034 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2035 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2036 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2037 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2038 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2039 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2040 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2041 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2042 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2043 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2044 年	5,128.64	598.87	0.00	598.87	4,529.77
2045 年	5,128.64	598.87	99.09	697.96	4,430.68
2046 年	5,128.64	598.87	281.41	880.28	4,248.36
合计	99,495.62	11,931.24	380.50	12,311.74	87,183.88

(五) 债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 36,500.00 万元,到期本息合计 58,938.00 万元。2024 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 2.53%,资金已到位,到期本息合计 6,024.00 万元; 2024 年 9 月已发行专项债券 3,000.00 万元,债券期限 20 年,债券年利率 2.21%,资金已到位,到期本息合计 4,326.00 万元; 2025 年 2 月已发行专项债券 8,000.00 万元,债券期限 20 年,债券年利



率 2.03%，到期本息合计 11,248.00 万元；2025 年 8 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.30%，到期本息合计 5,840.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 9,000.00 万元；2026 年拟发行专项债券 12,500.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4%，到期本息合计 22,500.00 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	2024 年	0.00	7,000.00		7,000.00	50.60	50.60
2	2025 年	7,000.00	17,000.00		24,000.00	294.70	294.70
3	2026 年	24,000.00	12,500.00		36,500.00	621.90	621.90
4	2027 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
5	2028 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
6	2029 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
7	2030 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
8	2031 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
9	2032 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
10	2033 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
11	2034 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
12	2035 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
13	2036 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
14	2037 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
15	2038 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
16	2039 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
17	2040 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
18	2041 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
19	2042 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
20	2043 年	36,500.00			36,500.00	1,121.90	1,121.90
21	2044 年	36,500.00		7,000.00	29,500.00	1,071.30	8,071.30
22	2045 年	29,500.00		17,000.00	12,500.00	827.20	17,827.20
23	2046 年	12,500.00		12,500.00	0.00	500.00	13,000.00
	合计		36,500.00	36,500.00		22,438.00	58,938.00





### （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		967.20	967.20		
2027 年	0.00	1,121.90	1,121.90	3,014.26	
2028 年	0.00	1,121.90	1,121.90	3,519.43	
2029 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,024.60	
2030 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2031 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2032 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2033 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2034 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2035 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2036 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2037 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2038 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2039 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2040 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2041 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2042 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2043 年	0.00	1,121.90	1,121.90	4,529.77	
2044 年	7,000.00	1,071.30	8,071.30	4,529.77	
2045 年	17,000.00	827.20	17,827.20	4,430.68	
2046 年	12,500.00	500.00	13,000.00	4,248.36	
合计	36,500.00	22,438.00	58,938.00	87,183.88	
本息覆盖倍数	1.48				

上表估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 87,183.88 万元，对应本项目融资到息本息总计 58,938.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.48 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 1.48 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（2024 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 28,245.88 万元的期末结余资金。2024 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		
2024 年	2,000.00	7,000.00	-	9,000.00	-	50.60	-50.60	-50.60
2025 年	3,000.00	17,000.00	-	20,000.00	-	294.70	-294.70	-345.30
2026 年	4,341.62	12,500.00	-	16,841.62	-	621.90	-621.90	-967.20
2027 年	-	-	3,590.05		575.79	1,121.90	1,892.36	925.16
2028 年	-	-	4,102.91		583.48	1,121.90	2,397.53	3,322.69
2029 年	-	-	4,615.78		591.18	1,121.90	2,902.70	6,225.39
2030 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	9,633.26
2031 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	13,041.13
2032 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	16,449.00
2033 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	19,856.87
2034 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	23,264.74
2035 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	26,672.61
2036 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	30,080.48
2037 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	33,488.35
2038 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	36,896.22
2039 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	40,304.09
2040 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	43,711.96
2041 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	47,119.83
2042 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	50,527.70
2043 年	0	0	5,128.64		598.87	1,121.90	3,407.87	53,935.57
2044 年	0	0	5,128.64		598.87	8,071.30	-3,541.53	50,394.04





2045 年	0	0	5,128.64		697.96	17,827.20	-13,396.52	36,997.52
2046 年	0	0	5,128.64		880.28	13,000.00	-8,751.64	28,245.88
合计	9,341.62	36,500.00	99,495.62	45,841.62	12,311.74	58,938.00	28,245.88	28,245.88

## （八）风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表。

项目/条件	基准预测条件下	收入下降 10%	成本上升 10%
运营期现金流入	99,495.62	89,546.06	99,495.62
运营期现金流出	12,311.74	12,311.74	13,542.91
累计净现金	87,183.88	77,234.32	85,952.71
本息合计	58,938.00	58,938.00	58,938.00
本息保障倍数	1.48	1.31	1.46

经测算：收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降 10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.31；当整个项目的成本上升 10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.46。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

## （九）总体评价

综上所述，在金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的金华市乌溪江引水提升—衢江提水工程在项目预计自身收益实现的情况下，预期金华市乌溪江引水提升—衢江提水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：

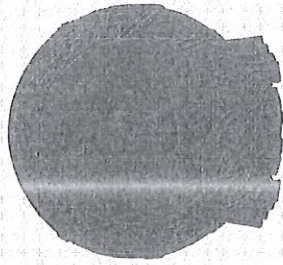


中国注册会计师：



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）  
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

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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

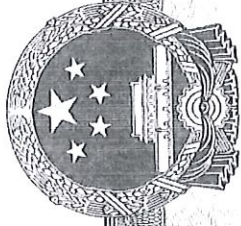


2024年1月29日

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

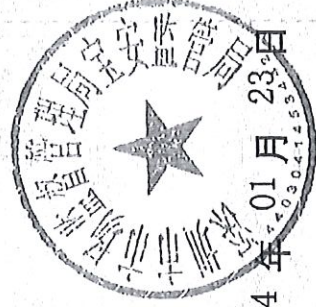
主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



**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