

梅 州 正 德 会 计 师 事 务 所

MEIZHOU ZHENGDE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：梅江三路 142 号进士楼二楼 电话：2258132 2249965 传真：2263898

2020 年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）兴宁市第二自来水厂扩建工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告

梅正会专审字（2020）第 1032 号

梅州市财政局：

我们接受委托，对“2020年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）兴宁市第二自来水厂扩建工程项目”收益与融资自求平衡情况进行审核，并出具总体评价报告。

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》。发行人对该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。

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。

本总体评价仅供发行人本次发行“2020年广东省市政和产业园区基础设施专项债券（六期）兴宁市第二自来水厂扩建工程项目专项债券”审批资料之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允反映了本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。同时，我们查阅了发行人项目申报、政府审批等相关资料和基础数据，通过测算，未发现关于现金流的计算公式存在明显的偏差。总体评价结果如下：

一、项目基本情况

实施单位基本情况：实施单位为兴宁市自来水总公司，单位类型为全民所有制国有企业，统一社会信用代码91441481196570485Y，住所位于兴宁市兴东路3

号，法定代表人为朱春强，设立日期1989年10月12日。

项目基本情况：兴宁市第二自来水厂扩建工程项目，项目总投资23894.12万元，本期计划发行债券规模5000万元。本项目用地面积7000平方米，建设内容包括：1、扩建日产5万立方米/天的制水生产线；2、升级改造供水机泵及配电系统；3、铺设约15公里的输水复线。

项目现状：1、已完成可研、水保、用地预审等前期工作；获得政府批复以及发改部门的批复；2、项目合同已签订，已于2020年4月26日开工建设。

二、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一)项目应付本息情况

(1) 兴宁市第二自来水厂扩建工程项目，计划总投资金额 23894.12 万元，提前批已发行债券 10000 万元，本次计划通过发行政府专项债券融资 5000 万元，期限 30 年，假设融资利率 4%，未进行其他市场融资。上述债券每半年支付利息，到期偿还本金。应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资	10,000.00		10,000.00	3.95%	7,900.00	17,900.00
2020年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	100.00	100.00
2021年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2022年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2023年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2024年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2025年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2026年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2027年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2028年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2029年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2030年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2031年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2032年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2033年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2034年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2035年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2036年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2037年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2038年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00

2039年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2040年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2041年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2042年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2043年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2044年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2045年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2046年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2047年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2048年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2049年12月	5,000.00		5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2050年6月	5,000.00	5,000.00		4.00%	100.00	5,100.00
合计	15,000.00	15,000.00	15,000.00		13,900.00	28,900.00

期后期间暂无融资,无相关融资成本。

(二)净现金流入

(1) 基本假设条件及依据

兴宁市自来水总公司测算基础数据

单位: 万元

年度	2016	2017	2018
收入	3558	3780	3882
支出/成本	3586	3635	3725
结余	-28	145	157

本次预测以上述2016-2018年兴宁市自来水总公司收支结余为基础,结合项目的建设周期、项目建成后收入能力提升、企业短期内可预期一次性支出增长、预测期间经济环境等的最佳估计假设前提,预计:1、兴宁市第二自来水厂扩建工程项目于4月26日开工,预计2022年12月31日竣工投产,2023年1月开始计算收益。2、参照前三年收入、支出数据测算,预测债券存续期内现金流按2015年至2018年实际平均供水单价1.84元/立方米计算(不含污水处理费、生活垃圾处理费和税金),单位成本按2015年至2018年平均单位成本1.86元/立方米计算(主要指原材料,电费,人工工资,制造费用和管理费用等,不含固定资产折旧和财务费用。)

3、按《广东省物价局关于城市供水定价成本监审的管理办法》定期对供水价格进行调整,此次测算第二水厂扩容5万立方米,竣工投产后进行水价调整增加0.9元/立方米,以后每隔5年调整一次,每次上调约15%,成本上调2%计算。(

2023-2027年售水平均单价2.74元/立方米，售水单位成本1.86元/立方米；2028-2032年售水平均单价3.15元/立方米，售水单位成本1.8972元/立方米；2033-2037年售水平均单价3.62元/立方米，售水单位成本1.9351元/立方米；2038-2042年售水平均单价4.16元/立方米，售水单位成本1.9738元/立方米；2042年度后收入成本均保持稳定。每年售水以360天计算，平均日售水4万立方米计算。）

4、该工程竣工投产后，日供水能力增加5万立方米，预测按平均日售水4万立方米计算。预测每年收入支出见下表：

年度	2023-2027	2028-2032	2033-2037	2038-2042	2043-2050
平均单位水价（元）	2.74	3.15	3.62	4.16	4.16
日产水量	40000	40000	40000	40000	40000
平均单位成本（元）	1.86	1.8972	1.9351	1.9738	1.9738
年收入（万元）	3945	4536	5212	5990	5990
年支出（万元）	2678	2732	2787	2842	2842
年结余（万元）	1267	1804	2425	3148	3148

（2）兴宁市第二自来水厂扩建工程项目的净现金流入

根据兴宁市自来水总公司 2016-2018 年收入、支出、结余，预测本项目 2020-2050 年收入、支出、结余如下：（金额单位：人民币万元）

预测债券存续期内现金流											
年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
收入				3945	3945	3945	3945	3945	4536	4536	4536
支出				2678	2678	2678	2678	2678	2732	2732	2732
结余	0.00	0.00	0.00	1267	1267	1267	1267	1267	1804	1804	1804
预测债券存续期内现金流											
年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
收入	4536	4536	4536	5212	5212	5212	5212	5212	5990	5990	5990
支出	2732	2732	2732	2787	2787	2787	2787	2787	2842	2842	2842
结余	1804	1804	1804	2425	2425	2425	2425	2425	3148	3148	3148
预测债券存续期内现金流											
年度	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051年
收入	5990	5990	5990	5990	5990	5990	5990	5990	5990	2995	
支出	2842	2842	2842	2842	2842	2842	2842	2842	2842	1421	
结余	3148	3148	3148	3148	3148	3148	3148	3148	3148	1574	

（上表2050年度收入、支出按半年计算）

(3)我们审核了兴宁市自来水总公司的上述资料，基于各项基本假设条件及依据的前提下，认为兴宁市自来水总公司对兴宁市第二自来水厂扩建工程项目预测2020-2050年的收、支、结余合理。

(三)预期未来净现金流入偿还融资本金和利息情况

按本项目预计在2020-2050年（项目建成至债券到期日）以收入减除支出后结余（即净现金流入）全部用于债券还本付息的情况下。本息覆盖倍数为2.31。期初年度结余不足付息部分由市本级财政纳入预算安排垫付。

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益	
	本金	利息	本息合计	净现金流入	小计
已融资	10000	7900.00	17900.00		
第一年		100	100	0	0
第二年		200	200	0	0
第三年		200	200	0	0
第四年		200	200	1267	1267
第五年		200	200	1267	1267
第六年		200	200	1267	1267
第七年		200	200	1267	1267
第八年		200	200	1267	1267
第九年		200	200	1804	1804
第十年		200	200	1804	1804
第十一年		200	200	1804	1804
第十二年		200	200	1804	1804
第十三年		200	200	1804	1804
第十四年		200	200	2425	2425
第十五年		200	200	2425	2425
第十六年		200	200	2425	2425
第十七年		200	200	2425	2425

第十八年		200	200	2425	2425
第十九年		200	200	3148	3148
第二十年		200	200	3148	3148
第二十一年		200	200	3148	3148
第二十二年		200	200	3148	3148
第二十三年		200	200	3148	3148
第二十四年		200	200	3148	3148
第二十五年		200	200	3148	3148
第二十六年		200	200	3148	3148
第二十七年		200	200	3148	3148
第二十八年		200	200	3148	3148
第二十九年		200	200	3148	3148
第三十年		200	200	3148	3148
第三十一年	5000	100	5100	1574	1574
合计	15000	13900	28900	66830	66830
本息覆盖倍数	2.31				

按项目建成后至债券到期 30 年间的净现金流入均用于偿还融资本金与利息，预计本项目收益对融资成本覆盖倍数为 2.31，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

梅州正德会计师事务所有限公司
MEI ZHOU
中国·梅州

中国注册会计师：郭忠辉
中国注册会计师：曾庆龙

2020年4月25日