

防伪编号： 07552020051411269324

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）已签



微信扫一扫查询真伪

报告文号： 深方智专评价字[2020]第162号
委托单位： 云浮市财政局
被审验单位名称： 云浮市云新投资控股有限公司
被审单位所在地： 广东-云浮市
事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
报告类型： 其他专项审计
报告日期： 2020-05-01
报备日期： 2020-05-02
签名注册会计师： 范方知 程小华

云浮市云新投资控股有限公司

2020年广东省生态环保专项债券（五期）云浮西江新城给排水基础设施项目工程收益与融资自求平衡测算评价报告

事务所名称： 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
事务所电话： 0755-86569050
传真： 83069857
通信地址： 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元1506
电子邮件： szfzd@szfzd.com
事务所网址： www.szfzd.com

如对上述报备资料有疑问，请与深圳市注册会计师协会秘书处联系。

防伪查询电话号码： 0755-83515412

防伪技术支持电话： 0755-82733911

防伪查询网址： <http://check.szicpa.org>



深圳注协

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）
2020 年广东省生态环保专项债券（五期）
云浮西江新城给排水基础设施项目工程
收益与融资自求平衡测算评价报告

深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

SHENZHENSHI FANGZHI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元 1506

邮政编码：518034

电话：0755-86569050

传真：0755-86569050

深方智专评价字[2020]第 162 号

2020 年广东省生态环保专项债券（五期）

云浮西江新城给排水基础设施项目工程

收益与融资自求平衡测算评价报告

云浮市财政局：

我们接受云浮市财政局委托，对 2020 年广东省政府专项债券（全年批）云浮西江新城给排水基础设施项目工程（以下简称“本债券项目”）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。

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。

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入对应的政府性基金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、应付本息情况

（一）、云浮西江新城给排水基础设施项目工程专项债券项目计划融资金额 7,000.00 万元（均为本次融资）。期限为十年，假设融资利率 3.25%，每半年支付利息，第十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

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						
第一年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第二年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第三年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第四年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第五年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第六年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第七年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第八年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第九年	7,000.00		7,000.00	3.25%	227.50	227.50
第十年	7,000.00	7,000.00		3.25%	227.50	7,227.50
合计		7,000.00			2,275.00	9,275.00

（二）、本次融资前，项目未发生融资行为，未产生相关融资成本。

二、净现金流入

（一）、项目自身营运收益

1、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。

（二）、项目自身产生的净现金流入

1、收入预测

云浮西江新城给排水基础设施项目工程自身收入来源主要是给排水管网出租给供水企业的租金收入，以给排水流量计算收入。

根据可行性研究报告预测，项目建成运营后给第一年排水为 4446.13 万立方米，以后每年 5,928.19 万立方米，管网租金单价为 0.85 元/立方米，每年的营业收入为 5,038.96 万元。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	租金收入	合计
第一年		
第二年	3,779.21	3,779.21
第三年	5,038.96	5,038.96
第四年	5,038.96	5,038.96
第五年	5,038.96	5,038.96
第六年	5,038.96	5,038.96
第七年	5,038.96	5,038.96
第八年	5,038.96	5,038.96
第九年	5,038.96	5,038.96
第十年	5,038.96	5,038.96
合计	44,090.89	44,090.89

2、成本预测

云浮西江新城给排水基础设施项目工程建成运营后的成本主要包括药剂费，动力费，修理费以及管理及其他费用。

（1）、药剂费

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年药剂费为 267.18 万元，以后每年为 356.24 万元。

（2）、动力费

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年动力费为 805.86 万元，以后每年为 1,074.48 万元。

(3)、修理费

根据可行性研究报告的预测,按排水量测算,第一年修理费为 229.69 万元,以后每年为 306.25 万元。

(4)、管理及其他

根据可行性研究报告的预测,按排水量测算,第一年管理及修理费为 188.96 万元,以后每年为 251.95 万元。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	药剂费	动力费	修理费	管理及其他	合计
第一年					
第二年	267.18	805.86	229.69	188.96	1,491.69
第三年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第四年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第五年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第六年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第七年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第八年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第九年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第十年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
合计	3,117.10	9,401.70	2,679.69	2,204.56	17,403.05

3、项目自身资金平衡相关收益情况

金额单位:人民币万元

项目	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90%	按项目营运收益的 80%
云浮西江新城给排水基础设施项目工程	26,687.84	24,019.06	21,350.27
合计	26,687.84	24,019.06	21,350.27

(三)、预期项目自身收益形成的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本次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资

金利息由项目建设金支付，项目建设金包含项目融资资金，预期项目自身收益形成的政府性基金收益偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日至第十年内项目营运收益。

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

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				26,687.84
第一年		227.50	227.50	
第二年		227.50	227.50	
第三年		227.50	227.50	
第四年		227.50	227.50	
第五年		227.50	227.50	
第六年		227.50	227.50	
第七年		227.50	227.50	
第八年		227.50	227.50	
第九年		227.50	227.50	
第十年	7,000.00	227.50	7,227.50	
合计	7,000.00	2,275.00	9,275.00	
本息覆盖倍数	2.88			

（四）、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，未来项目自身收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目自身收益向下波动进行敏感性分析。

经测算：按项目自身收益的 90%计算的情况下，本息覆盖倍数为 2.59；按项目自身收益的 80%计算的情况下，本息覆盖倍数为 2.30。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

按项目自身收益的 90%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				24,019.06
第一年		227.50	227.50	
第二年		227.50	227.50	
第三年		227.50	227.50	
第四年		227.50	227.50	
第五年		227.50	227.50	
第六年		227.50	227.50	
第七年		227.50	227.50	
第八年		227.50	227.50	
第九年		227.50	227.50	
第十年	7,000.00	227.50	7,227.50	
合计	7,000.00	2,275.00	9,275.00	
本息覆盖倍数	2.59			

按项目自身收益的 80%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				21,350.27
第一年		227.50	227.50	
第二年		227.50	227.50	
第三年		227.50	227.50	
第四年		227.50	227.50	
第五年		227.50	227.50	
第六年		227.50	227.50	
第七年		227.50	227.50	
第八年		227.50	227.50	
第九年		227.50	227.50	
第十年	7,000.00	227.50	7,227.50	
合计	7,000.00	2,275.00	9,275.00	
本息覆盖倍数	2.30			

附件：项目收益及现金流入评价说明
(以下无正文)

深圳市方智会计师事务所

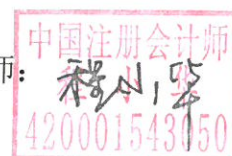
(普通合伙)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2020年5月1日

附件

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

为满足云浮市市政建设需求，推进云浮市经济发展，完善云浮市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入均划入财政资金，由财政统筹使用，本次以在建项目自身收益与融资进行自求平衡评价。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）、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；

（二）、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）、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；

（五）、项目营运收费价格在正常范围内变动；

（六）、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。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）云浮西江新城给排水基础设施项目工程专项债券项目

1、本项目组织实施机构

根据云浮新区经济发展局于 2020 年 4 月 9 日出具的《关于云浮西江新城给排水基础设施项目可行性研究报告的批复》（新区经发[2020]7 号），同意云浮市云新投资控股有限公司为云浮西江新城给排水基础设施项目的项目单位。

根据云浮市云新投资控股有限公司持有的《营业执照》，基本信息如下：

名称	云浮市云新投资控股有限公司
统一社会信用代码	9144530059743445X7
住所	云浮市云浮新区西江新城翠康路标准厂房 E 幢四楼 2 号
法定代表人	黎学兵
注册资本	人民币肆亿元
成立日期	2012 年 5 月 29 日
公司类型	有限责任公司（国有独资）
经营范围	投资与资产管理、企业管理服务；控股公司服务；房地产开发经营、物业管理；旅游项目开发；建筑安装业；建筑装饰业；土石方工程建筑、市政工程建设、消防工程建设、环保工程建设、园林绿化工程、建筑工程；国内贸易；信息科技工程建设、电子技术、通信技术、数字信息技术的研究、开发、转让和咨询服务；生产、销售：电子产品、通讯设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）

2、本项目情况

项目情况如下：

项目名称	云浮西江新城给排水基础设施项目工程
项目总投资	33,809.20 万元
项目资金筹措方式	建设单位自筹和政府专项债券
建设范围	<p>1. 项目建设地点：位于云浮新区内。</p> <p>2. 项目主要建设内容：本工程包括云浮西江新城西片（云杨二期、西部快线沿线）给排水管网工程和云浮西江新城沿江片区给水管网工程两个子项，其中：（一）云浮西江新城西片区（云杨二期、西部快线沿线）给排水管网工程：新建给水 DN800-DN1600 钢管约 11.59 公里（云杨期、西部快线沿线）；污水 DN300-800 双壁波纹管约 8.71 公里；（二）云浮西江新城沿江片区给水管网工程：新建起点接云安区村村通工程都杨镇六塘村至杨柳圩段，终点广东华润西江发电厂，供水管道总长度约 11.9 公里，管径为 DN500 钢管。</p>
项目对应的本期发债金额	7,000.00 万元

项目建设工期	2020 年 3 月—2021 年 9 月
项目正式运营日期	2021 年 10 月
项目情况	<p>1. 2020 年 4 月 4 日，云浮新区党建办公室作出了《关于同意开展云浮西江新城给排水基础设施项目工程建设相关工作的批复》，同意云浮西江新城给排水基础设施项目工程的项目建设。</p> <p>2. 2020 年 4 月 9 日，云浮新区经济发展局作出了《关于云浮西江新城给排水基础设施项目可行性研究报告的批复》（新区经发[2020]7 号），同意云浮西江新城给排水基础设施项目建设。</p>

（二）、项目营运收入成本估算

1、收入预测

云浮西江新城给排水基础设施项目工程自身收入来源主要是给排水管网出租给供水企业的租金收入，以给排水流量计算收入。

根据可行性研究报告预测，项目建成运营后给第一年排水为 4446.13 万立方米，以后每年 5,928.19 万立方米，管网租金单价为 0.85 元/立方米，每年的营业收入为 5,038.96 万元。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	租金收入	合计
第一年		
第二年	3,779.21	3,779.21
第三年	5,038.96	5,038.96
第四年	5,038.96	5,038.96
第五年	5,038.96	5,038.96
第六年	5,038.96	5,038.96
第七年	5,038.96	5,038.96
第八年	5,038.96	5,038.96
第九年	5,038.96	5,038.96
第十年	5,038.96	5,038.96
合计	44,090.89	44,090.89

2、成本预测

云浮西江新城给排水基础设施项目工程建成运营后的成本主要包括药剂费，动力费，修理费以及管理及其他费用。

(1)、药剂费

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年药剂费为 267.18 万元，以后每年为 356.24 万元。

(2)、动力费

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年动力费为 805.86 万元，以后每年为 1,074.48 万元。

(3)、修理费

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年修理费为 229.69 万元，以后每年为 306.25 万元。

(4)、管理及其他

根据可行性研究报告的预测，按排水量测算，第一年管理及修理费为 188.96 万元，以后每年为 251.95 万元。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	药剂费	动力费	修理费	管理及其他	合计
第一年					
第二年	267.18	805.86	229.69	188.96	1,491.69
第三年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第四年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第五年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第六年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第七年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第八年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第九年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
第十年	356.24	1,074.48	306.25	251.95	1,988.92
合计	3,117.10	9,401.70	2,679.69	2,204.56	17,403.05

3、可用于项目自身平衡收益

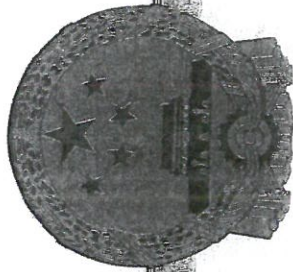
根据上述测算未来十年期云浮西江新城给排水基础设施项目工程自建成投入使用后在债券存续期内营运收益为 26,687.84 万元。

金额单位:人民币万元

项目	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90% (即下降 10%)	按项目营运收益的 80% (即下降 20%)
云浮西江新城给排水基础设施项目工程	26,687.84	24,019.06	21,350.27
合计	26,687.84	24,019.06	21,350.27

四、还本付息的测算

经上述测算,在云浮西江新城给排水基础设施项目工程营运收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的云浮西江新城给排水基础设施项目工程,在项目预计自身收益 100%、90%、80%实现的情况下,预期云浮西江新城给排水基础设施项目工程自身收益对应的政府性基金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。



营业执照

统一社会信用代码

91440300685391816P



名称 深圳市方智会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙

执行事务合伙人 范方知

成立日期 2009年02月25日

主要经营场所 深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路
与东环一路交汇处梅龙苑大厦二单元
1506



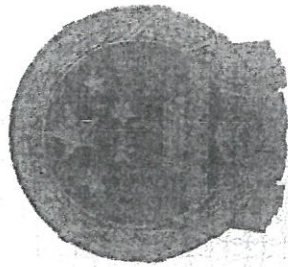
重要提示

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



2019年08月12日



会计师事务所

执业证书

名

称 深圳市方智会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人 范方知

主任会计师：

经营场所：

深圳市龙华区龙华街道松和社区梅龙路与东
环一路交汇处梅龙苑大厦二单元1506



组织形式 普通合伙

执业证书编号 47470220

批准执业文号 深财会[2009]8号

批准执业日期 2009年01月21日

证书序号: 0006123

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》。



中华人民共和国财政部制