

南雄市城乡污水处理和管网建设工程
(一期) 项目

收益与融资自求平衡专项评价报告
韶中一其字[2020]067 号

目 录

报告正文 1-4

附件：项目收益及现金流入评价说明..... 5-9





韶关中一会计师事务所有限公司

地址：韶关市工业西路 26 号富康山水华府旭月园 1 幢 8

电话：0751-8613678

传真：0751-8742786

**2020 年广东省生态环保专项债券（五期）
南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目
收益与融资自求平衡专项评价报告**

报告文号：韶中一其字[2020]067号

南雄市财政局：

我们接受贵单位委托，对 2020 年广东省生态环保专项债券（五期）（以下简称本期债券）相关的南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）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，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，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的项目，预期经营结余能够合理保

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：

1. 应付本息情况

(1) 项目计划融资专项债金额 2000 万元(均为本次融资)，期限为 10 年，以 10 年期国债收益率上浮 15%，即发行利率 3.25%进行测算，每半年支付一次利息，第 10 年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

融资项目还本付息计算表

金额单位：人民币万元						
年度	期初本金余额	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1年	2000		2000	3.25%	65	65
第2年	2000		2000	3.25%	65	65
第3年	2000		2000	3.25%	65	65
第4年	2000		2000	3.25%	65	65
第5年	2000		2000	3.25%	65	65
第6年	2000		2000	3.25%	65	65
第7年	2000		2000	3.25%	65	65
第8年	2000		2000	3.25%	65	65
第9年	2000		2000	3.25%	65	65
第10年	2000	2000		3.25%	65	2065
合计		2000			650	2650

(2) 债券存续期间拟不再融资，无其他相关融资成本。

2. 净现金流入预测

(1) 基本假设条件及依据

本次融资项目收益为 2021 年-2029 年项目污水处理收入经营结余，假设 2021 年-2029 年项目污水处理收入经营结余能全额用来偿还本次融资本金和利息。

此次预测按韶关市近三年全市生产总值(GDP)平均增速进行测算。经查询韶关市政府公开信息，韶关市 2017-2019 年全市生产总

值(GDP)平均增速分别为 5.9%、4.3%和 6.0%，平均增速为 5.4%。

(2) 净现金流入

根据本项目实际情况,经测算,项目未来 10 年净现金流入如下:

金额单位:人民币万元

项目内容	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	合计
净现金流入	0	2700	2846	3000	3162	3336	3520	3714	3919	4135	30332

3. 本期债券募投项目收益和现金覆盖债券还本付息情况

本期拟发债券金额为人民币 2000 万元,债券期限 10 年,每半年支付一次利息,第 10 年偿还本金并支付最后一次利息,假设融资年化利率 3.25%,假设债券于 2020 年发行。本期债券募投项目收益为项目自身经营性收益,收益总额为 30332 万元,由于本项目已向中国农业发展银行韶关市分行贷款融资 4220 万元,年利率 4.9%,贷款期限为 2019 年至 2026 年,至今尚未偿还本息合计 4034 万元。项目经营收益需扣除该部分市场化融资本息,即用于本项目平衡资金=30332 -4034=26298 万元,详见下表:

项目收益覆盖债券还本付息情况表

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			扣除部分市场化 融资本息后项目经 营收益
	本金	利息	本息合计	
已融资				
第1年		65	65	
第2年		65	65	
第3年		65	65	
第4年		65	65	
第5年		65	65	
第6年		65	65	
第7年		65	65	
第8年		65	65	
第9年		65	65	
第10年	2000	65	2065	
小计	2000	650	2650	26298
本息覆盖倍数				9.92

附件：项目收益及现金流入评价说明

韶关中一会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国 韶关

二〇二〇年四月二十八日

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

本次预测以南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目自身经营情况为基础，结合项目的建设周期、韶关市近三年 GDP 的平均增速，对预测期间经济环境的最佳估计假设为前提，编制项目现金流量表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测情况选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（二）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（四）相关法律法规无重大变化；

（五）发行人预测的各项收入能够顺利执行；

（六）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一)项目概况

1、本项目组织实施机构

本项目所涉及的项目组织实施机构主体为南雄市洁源城乡污水处理运营管理有限责任公司，项目主管部门是南雄市住房和城乡建设局。实施机构基本信息如下：

单位名称	南雄市洁源城乡污水处理运营管理有限责任公司
统一社会信用代码	91440282MA4UQJFP5U
单位性质	有限责任公司
法定代表人	刘滨
主要职能	城乡污水收集、处理、排放设施的建设、管理运营和维护，提供污水处理服务并收取污水处理服务费

2、本项目情况

项目名称	南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目
项目总投资	项目总投资为 45452 万元，其中建安工程 34185 万元，工程其它费用 7444 万元，工程预备费 833 万元，专项费用（建设期利息）2990 万元。资金来源为财政预算拟安排 1580 万元，政府债券融资 2000 万元，企业自筹 37652 万元，银行贷款 4220 万元。
建设范围	中心城区、坪田、邓坊等乡镇污水处理厂及配套管网设施，总污水处理规模 112000 万 m ³ /d，总管网长度 77.55 公里。
项目对应的本期发债金额	2000 万元
项目情况	完成项目可行性研究报告，取得雄发改资（2016）44 号批复。2017 年 9 月已经开工建设，预计 2020 年 12 月完工。

(二)项目收益及现金流入预测项目说明

1、根据项目目前建设情况及未来预测的经营情况，结合本期债券发行期限，本次预测期周期取 10 年，以 2020 年为建设期，2021 年-2029 年为运营期。

2、经测算，收益主要来源于预期污水处理收入。参照当地 GDP

增长速度 5.4%递增。

3、假设债券于 2020 年发行。

4、查阅项目可行性研究报告，收支预测情况如下：

1) 收入预测

南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目属于新建项目，根据项目可行性研究报告，结合实际情况，收入预测情况如下：

本项目建成后，提高南雄市中心城区、坪田、邓坊等乡镇污水处理能力，假设污水处理能力新增 5000 万立方米/年，按 0.6 元/立方米计算，预计年污水处理收入为 3000 万元。

运营期第 1 年收入预测合计为 3000 万元。

2) 支出预测

支出项目主要包括：维护运行费用。

维护运行费用包括南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目项目的日常管理、维护维修费用，按预计年收入总额的 10%计算，则预计年维护运行费用为 300 万元。

运营期第 1 年总支出预测合计 300 万元，结余 2700 万元。

综上，根据本项目实际情况，经测算，预计本项目累计盈余资金（可用于平衡资金）为 30332 万元，详见下表：

项目现金流量表

金额单位: 万元

项目内容	合计	以前年度	建设期	运营期										备注
				第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	
一 现金流入	33692				3000	3162	3333	3513	3706	3910	4125	4352	4591	
1 经营收入	33692				3000	3162	3333	3513	3706	3910	4125	4352	4591	
1.1 污水处理费	33634				3000	3162	3333	3513	3703	3903	4114	4336	4570	
二 现金流出	3360				300	316	333	351	370	390	411	433	456	
1 经营成本	3360				300	316	333	351	370	390	411	433	456	
1.1 维护运行费用	3360				300	316	333	351	370	390	411	433	456	
三 净现金流量	30332				2700	2846	3000	3162	3336	3520	3714	3919	4135	
四 累计净现金流量					2700	5546	8546	11708	15044	18564	22278	26197	30332	累计盈余资金
五 已投资金额		35872												
六 债券融资	2000		2000											
七 债券偿还	2650		65		65	65	65	65	65	65	65	65	2065	
1 本金偿还													2000	
2 利息偿还			65		65	65	65	65	65	65	65	65	65	
八 金融市场融资		4220												
九 偿还金融市场融资	5123	1089	692		666	640	614	588	561	274	0	0	0	
1 本金偿还	4220	789	527		528	528	528	528	528	264				
2 利息偿还	903	300	165		138	112	86	60	33	10				

经检查项目可行性研究报告，并经测算，未发现上述金额存在明显不合理之处。

本期债券募投项目收益为项目自身经营性收益，收益总额为30332万元，由于本项目已向中国农业发展银行韶关市分行贷款融资4220万元，年利率4.9%，贷款期限为2019年至2026年，至今尚未偿还本息合计4034万元。项目经营收益需扣除该部分市场化融资本息，即用于本项目平衡资金=30332-4034=26298万元。

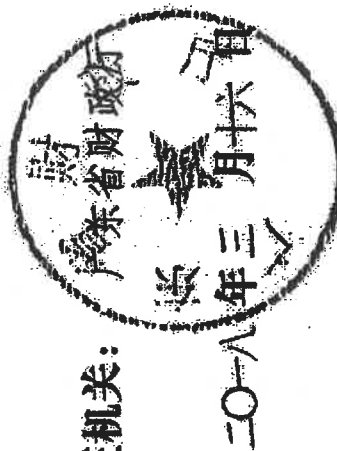
经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的南雄市城乡污水处理和管网建设工程（一期）项目，预期污水处理收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

证书序号:0002753

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:



中华人民共和国财政部制

与原件相符
再复印无效

会计师事务所 执业证书

名称: 韶关中一会计师事务所有限公司



首席合伙人:

主任会计师: 邱中华

经营场所:

韶关市武江区工业西路26号富康山

水华府旭月园1幢8楼

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 44020001

批准执业文号: 粤财注协[99]265号

批准执业日期: 1999年12月13日



营业执照

(副本) (副本号:1-1)

统一社会信用代码914402001915200248

名称	韶关中一会计师事务所有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
住所	韶关市武江区工业西路26号富康山水华府旭月园1幢八层804房
法定代表人	邱中华
注册资本	人民币壹佰万元
成立日期	2000年01月14日
营业期限	长期
经营范围	审查行政、企业、事业单位会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关的报告;基本建设年度财务预算决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、企业管理咨询;法律、行政法规规定的其他审计业务。(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。)

与原件相符
再复印无效



登记机关

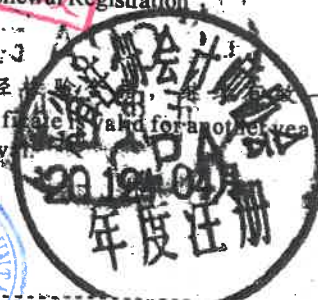
2018年2月13日



姓名 邱中华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1972-06-16
Date of birth
工作单位 韶关中一会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 430223720616901
Identity card No.

与原件相符
再复年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，有效期为一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 440200010018
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 二〇〇四年七月十二日
Date of Issuance

2011年4月30日换发



邱中华(440200010018), 已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2019) 94号。



440200010018



姓名	叶剑辉
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1979年10月21日
Date of birth	
工作单位	赣州均正联合会计师事务所
Working unit	
身份证号码	441321197910216015
Identity card No.	

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 360700060006
No. of Certificate

批准注册协会: 江西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014年12月17日
Date of Issuance

与原件相符
再复印无效



叶剑辉(360700060006)，已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2019)94号。



360700060006

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调入
Agree the holder to be transferred to

