

目 录

一、项目基本情况.....	2
二、债券应付本息情况.....	3
三、评估依据和假设.....	4
四、评价分析.....	5
五、风险分析.....	11
六、其他说明事项.....	12





SINCERE & SAFE & CREDIT

广东诚安信会计师事务所有限公司

GuangDong ChengAnXin Certified Public Accountants Co., Ltd.

粤诚审咨[2020]0042 号

2020 年广东省政府专项债券项目
连州市市区应急备用水源输水管网及配套设工程
专项债券收益与融资自求平衡
专项财务评价咨询报告

我们接受委托，对 2020 年连州市市区应急备用水源输水管网及配套设工程收益与融资自求平衡情况进行总体评价咨询并出具财务评价咨询报告。

我们的评价咨询参考《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》及依据项目单位的可行性研究报告进行的，项目单位对项目收益成本费用预测及其所依据的各项假设、合理性、可实现性负责，各项假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的评价，在工程项目能够按期建成的前提下，我们未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。

由于相关项目处于工程建设阶段，在编制资金测算平衡测算报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。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那样发生，并且变动可能性重大，实际结果可能与预测性财务信息存在较大的差异。

本总体评价仅供本项目及本期项目融资使用，不得用作其他任何目的，现总体评价结果如下：

一、项目基本情况

项目名称：连州市市区应急备用水源输水管网及配套设工程；

主管单位：连州市水务工程建设管理中心；

项目总投资：16,263.62 万元（立项批复金额 16124.42 万元，不含建设期利息以及发债费用）；

建设地点：连州市市区西北侧，起点为市区西北角约 15km 处的小龙水库，终点为市区西北角的连州市白云制水厂；

建设内容：本工程任务为城市应急备用水源，供水对象与现连州市自来水厂供水范围基本一致，包括连州市主城区以及周边地区。

本工程水源取水规模 11.5 万 m³/d，供水规模 10 万 m³/d，供水对象重要性为中等，工程等别为 IV 等，工程规模为小（1）工程，工程主要建筑物包括输水管道及附属工程等；

建设期：1 年；

项目概述：本工程位于连州市西岸镇，位于县城北部，起点为县城西北角约 15km 处的小龙水库，终点为城区西北角的白云制水厂。工程所在地对外交通有村道，通往塘冲水库有上坝道路。

工程占地 8.10hm²，其中，永久占地 0.11hm²，临时占地 7.99hm²。

土方明挖 138124.95m³，石方开挖 2697.77m³，土石方填筑 58938.78m³，总弃渣 81883.94m³，弃渣拟堆放在指定规划弃渣场。

工程筹建及施工期共 12 个月。项目建成后，进一步推进民生水利发展。另外，可改善项目区投资环境，保护重要基础设施，促进项目区经济社会可持续发展等。

二、债券应付本息情况

根据项目单位提供的可行性研究报告及资料，连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程项目计划发行规模总额 8,000.00 万元，本次 2020 年 5 月份发行债券金额 3,000.00 万元，预计 2020 年 7 月申请专项债券 5,000.00 万元，参考目前中长期记账式国债利率水平按 3.25% 测算，债券期限 10 年，每半年支付一次利息（其中利息计算从发行的次月开始，即 2020 年 7 月 1 日开始计息），到期一次还本，本项目尚未进行市场化融资，自融资之日起 10 年应还本付息情况如下：

期间	期初本金 余额	本期新增本 金	本期偿还本 金	期末本金余 额	当期偿还利 息	当期还本付 息合计
2020 年 6 月	0.00	3,000.00	0.00	3,000.00	0.00	0.00
2020 年 7-12 月	3,000.00	5,000.00	0.00	5,000.00	130.00	130.00

期间	期初本金 余额	本期新增本 金	本期偿还本 金	期末本金余 额	当期偿还利 息	当期还本付 息合计
2021 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2022 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2023 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2024 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2025 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2026 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2027 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2028 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2029 年	8,000.00	0.00	0.00	8,000.00	260.00	260.00
2030 年 1-6 月	8,000.00	0.00	8,000.00	0.00	130.00	130.00
合计	0.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	2,600.00	10,600.00

其中：本期发债 3,000 万元还本付息情况如下：

期间	期初本金 余额	本期新增本 金	本期偿还本 金	期末本金余 额	当期偿还利 息	当期还本付 息合计
2020 年 5 月	0.00	3,000.00	0.00	3,000.00	0.00	0.00
2020 年 6 月	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	0.00	0.00
2020 年 7-12 月	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	48.75	48.75
2021 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2022 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2023 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2024 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2025 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2026 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2027 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2028 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2029 年	3,000.00	0.00	0.00	3,000.00	97.50	97.50
2030 年 1-6 月	3,000.00	0.00	3,000.00	0.00	48.75	3,048.75
合计	0.00	3,000.00	3,000.00	0.00	975.00	3,975.00

三、评估依据和假设

（一）主要依据

1、《中华人民共和国预算法》

- 2、《国务院关于加强地方政府性债务重审的意见》（国发【2014】43号）
- 3、《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）
- 4、《国有土地使用权出让收支管理办法》（财综【2006】68号）
- 5、《财政部、国土资源部关于调整部分地区新增建设用地土地使用有偿使用费征收等别的通知》（财综【2009】24号）
- 6、《连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程项目的批复》（连发改行【2020】57号）
- 7、《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》
- 8、韶关市水利水电勘测设计咨询有限公司编制的《连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程可行性研究报告》
- 9、其他规范性文件

（二）评估假设

对韶关市水利水电勘测设计咨询有限公司编制的《连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程可行性研究报告》进行复核测算时，设定假设如下：

- 1、预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3、预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4、预测期内经营动作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的重大变化而产生的不利影响；
- 5、预测期内工程项目的建设计划、融资计划、收益计划等能够顺利执行且与预测数据保持一致；
- 6、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 7、无其他人力不可抗拒因素计划和不可预见因素所造成重大不利影响。

四、评价分析

2017年财政部公布《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》（以下简称“财预【2017】89号”），提出在法定专项债务限额内。鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据财预【2017】89号要求，分类发行专项债券建设项目，应当能够产生持续

稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立原则，对连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程项目收益与融资自求平衡情况分析评价如下：

依据委托方和项目单位提供的可行性研究报告财务评价估算，经复核测算的本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息覆盖率可达到 1.26 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析及测算：

（一）项目投资估算

序号	工程成本项目	金额（万元）	备注
1	土地费用	0.00	
2	前期工程费用	0.00	
3	建筑安装工程费	11,118.41	
4	基本预备费	1,312.25	
5	不可预见费	0.00	
6	专项费用	1,689.65	
7	工程建设其他费用	2,004.11	
8	铺底流动资金	0.0	
9	建设期债券利息	130.00	
10	债券发行费	8.00	按发行债券的 0.1%
11	债券发行登记费	0.80	按发行债券的 0.01%
12	债券还本付息服务费	0.40	按发行债券的 0.005%
合计		16,263.62	

（二）项目资金筹措

项目总投资 16,263.62 万元，本次拟通过地方政府其他专项债券融资 8,000.00 万元，其他资金由财政筹措。

资金筹措计划表

单位：人民币万元

序号	项目	2020 年	合计
1	项目投资总额	16,263.62	16,263.62
2	资金筹措	16,263.62	16,263.62
2.1	发行债券	8,000.00	8,000.00
2.2	其他资金	8,263.62	8,263.62

投资计划

单位：人民币万元

序号	项目	2020 年	合计
1	项目工程投资总额（工程投入）	16,263.62	16,263.62

（三）项目收入、成本、收益预测

1、项目运营收入

根据可行性研究报告的财务评价，项目运营收入测算如下：

（1）项目收入预测说明

本项目结合清远市类似建设项目，根据可行性研究报告的项目经济效益分析，并考虑当地实际情况进行初步测算。

本项目为连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程项目，建设期为 1 年。项目投产后主要包括供水收入等，预计建成后含税水价为 0.877 元/m³（按照本地区现行水价 2 元/m³，农村水价 1.08~1.4 元/m³），本地区城区年售水量为 3650 万/m³，预计全面运营后年实现新增营业收入 3,108.32 万元。

（2）收入预测

根据可行性研究报告的财务评价，运营成本测算下：

单位：人民币万元

收入类型	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
供水收入	1,554.16	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32
合计	1,554.16	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32

(续)

收入类型	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
供水收入	3,108.32	3,108.32	3,108.32	1,554.16	27,974.88
合计	3,108.32	3,108.32	3,108.32	1,554.16	27,974.88

2、项目运营成本

根据可行性研究报告的财务评价，项目运营成本测算如下：

(1) 项目运营成本预测说明

本项目结合清远市类似建设项目，根据可行性研究报告的项目经济效益分析，并考虑当地实际情况进行初步测算。成本主要包括供水运行成本，预计建成后供水成本为 0.419 元/m³，本地区城区年售水量为 3650 万/m³，预计全面运营后年营业成本 1,531.82 万元。

(2) 运营成本预测

根据可行性研究报告的财务评价，运营成本测算下：

单位：人民币万元

成本费用类型	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
运行成本	765.91	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82
合计	765.91	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82

(续)

成本费用类型	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
运行成本	1,531.82	1,531.82	1,531.82	765.91	13,786.38
合计	1,531.82	1,531.82	1,531.82	765.91	13,786.38

3、项目税费

根据可行性研究报告的财务评价，本项目按照 3% 征税率计算增值税以及相关流转税费，年税费为 97.78 万元。

(四) 项目收益与融资平衡评价

1、现金流测算情况

根据可行性研究报告的财务评价,本期债券所涉及申报项目在债券存续期内均可产生相应收益。项目具体情况如下:

连州市市区应急备用水源输水管网及配套设施工程债券存续期内收入来源为供水收入,预计存续期内可实现收入合计 27,974.88 万元,现金流入总额 44,257.64 万元,现金流出总额 41,399.99 万元,净现金流 2,838.51 万元。

现金流量表

项目	建设期		运营期		
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
1、资本金入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2、债券资金流入	0.00	8,000.00	0.00	0.00	0.00
3、自筹资金流入	0.00	8,263.62	0.00	0.00	0.00
4、运营期现金流入	0.00	0.00	1,554.16	3,108.32	3,108.32
现金流入总额	0.00	16,263.62	1,554.16	3,108.32	3,108.32
1、建设期资金流出	0.00	16,124.42	0.00	0.00	0.00
2、运营期现金流出	0.00	0.00	765.91	1,531.82	1,531.82
3、税费	0.00	0.00	48.89	97.78	97.78
4、债券发行费用	0.00	8.00	0.00	0.00	0.00
5、债券发行登记费	0.00	0.80	0.00	0.00	0.00
6、债券还本付息服务费	0.00	0.40	0.00	0.00	0.00
7、债券支付利息	0.00	130.00	260.00	260.00	260.00
8、偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	0.00	16,263.62	1,074.80	1,889.60	1,889.60
当年现金净流入	0.00	0.00	479.36	1,218.72	1,218.72
累计现金结存额	0.00	0.00	479.36	1,698.09	2,916.81

(续 1)

项目	运营期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1、资本金入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2、债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3、自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4、运营期现金流入	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32
现金流入总额	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32	3,108.32
1、建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2、运营期现金流出	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82	1,531.82
3、税费	97.78	97.78	97.78	97.78	97.78
4、债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5、债券发行登记费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

项目	运营期				
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
6、债券还本付息服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7、债券支付利息	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
8、偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	1,889.60	1,889.60	1,889.60	1,889.60	1,889.60
当年现金净流入	1,218.72	1,218.72	1,218.72	1,218.72	1,218.72
累计现金结存额	4,135.53	5,354.26	6,572.98	7,791.70	9,010.43

(续 2)

项目	运营期		合计
	2029 年	2030 年 1-6 月	
1、资本金入	0.00	0.00	0.00
2、债券资金流入	0.00	0.00	8,000.00
3、自筹资金流入	0.00	0.00	8,263.62
4、运营期现金流入	3,108.32	1,554.16	27,974.88
现金流入总额	3,108.32	1,554.16	44,238.50
1、建设期资金流出	0.00	0.00	16,124.42
2、运营期现金流出	1,531.82	765.91	13,786.38
3、税费	97.78	48.89	879.99
4、债券发行费用	0.00	0.00	8.00
5、债券发行登记费	0.00	0.00	0.80
6、债券还本付息服务费	0.00	0.00	0.40
7、债券支付利息	260.00	130.00	2,600.00
8、偿还债券本金	0.00	8,000.00	8,000.00
现金流出总额	1,889.60	8,944.80	41,399.99
当年现金净流入	1,218.72	-7,390.64	2,838.51
累计现金结存额	10,229.15	2,838.51	2,838.51

2、资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，本项目专项债券本息覆盖率可达到 1.26 倍，为期末项目用于资金平衡收益总额除以债券还本付息总额。其中，本期项目专项债券本息覆盖率为 3.35 倍。

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息的情况。

(五) 资金稳定性

本项目专项债券发行，根据可行性研究报告测算结果表明在存续期间的各年现金净流量，可覆盖债券存续期间各年利息及至期偿还本金的支出要求，且在 2030

年项目本金偿还后仍在 1,398.89 万元的期末结余，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

五、风险分析

1、敏感分析

通过当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在一定范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数的变化情况分析，当影响债券还本付息的因素地正负 5% 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖率仍然大于 1。可见，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

敏感性分析因素	-5%	0	5%
1、资本金流入			
2、债券资金流入	8,000.00	8,000.00	8,000.00
3、自筹资金流入	8,263.62	8,263.62	8,263.62
4、运营期现金流入	26,576.14	27,974.88	29,373.62
现金流入总额	42,839.76	44,238.50	45,637.24
1、建设期资金流出	16,124.42	16,124.42	16,124.42
2、运营期现金流出	13,097.06	13,786.38	14,475.70
3、税费	835.99	879.99	923.99
4、债券发行费用	8.00	8.00	8.00
5、债券发行登记费	0.80	0.80	0.80
6、债券还本付息服务费	0.40	0.40	0.40
7、债券支付利息	2,600.00	2,600.00	2,600.00
8、偿还债券本金	8,000.00	8,000.00	8,000.00
现金流出总额	40,666.67	41,399.99	42,133.30
经营净收益	2,173.09	2,838.51	3,503.94
用于资金平衡收益总额(经营收益)	12,643.09	13,308.51	13,973.94
债券还本付息总额	10,600.00	10,600.00	10,600.00
其中：债券本金	8,000.00	8,000.00	8,000.00
债权利息	2,600.00	2,600.00	2,600.00
债券本息覆盖率	1.19	1.26	1.32

其中本期发债金额 3,000.00 万元，其敏感性分析情况如下：

敏感性分析因素	-5%	0	5%
---------	-----	---	----

敏感性分析因素	-5%	0	5%
用于资金平衡收益总额(经营收益)	12,643.09	13,308.51	13,973.94
本期债券还本付息总额	3,975.00	3,975.00	3,975.00
其中：本期发行债券本金	3,000.00	3,000.00	3,000.00
本期债券利息	975.00	975.00	975.00
本期债券本金覆盖率	3.18	3.35	3.52

总体而言，本项目根据可行性研究报告测算预计收入对其拟使用的资金保障程度较高。但未来项目的实际收入情况会受到宏观经济影响较大，若建成后未按原定计划和各项测算条件和指标取得全额收入，导致不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下周转发行债券，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

2、评价结论

基于财预【2017】89号的要求，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以完成资金筹措，并以收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本项目及本期存在续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，我们对项目单位提供的可行性研究报告财务评价结果进行了复核测算，通过发行地方政府专项债券的方式满足本项目的资金要求，从财务角度上分析投资具备可行性。

六、其他说明事项

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，我们是基于对项目单位提供的可行性研究报告中的财务评价进行的复核测算，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。我们出具的评论将仅基于下列事项：

- 1、我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- 2、我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- 3、贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；

4、在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；

5、贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；

6、与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考或内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，广东诚安信会计师事务所有限公司与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖广东诚安信会计师事务所有限公司的提交物、建议、评论、报告或其他服务；

7、广东诚安信会计师事务所有限公司不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖该报告的情况，贵方同意将保护广东诚安信会计师事务所有限公司，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。

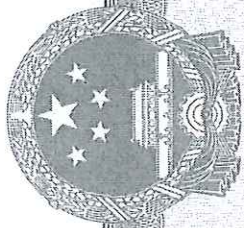
8、非经广东诚安信会计师事务所有限公司与贵方同意，不得提供给第三方。对因使用不当造成的后果，与执行本业务的注册会计师及会计师事务所无关。

9、本项目收益与融资平衡测算是依据项目单位提供的推测性假设和可行性研究的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

广东诚安信会计师事务所有限公司

报告日期：二〇二〇年五月





编号: S0612020018569G (2-1)

统一社会信用代码

91440000719288551R

营业执照

(副本)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”,
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 广东诚安信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)

法定代表人 马列群

经营范围 商务服务业(具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询,网址: <http://cri.gz.gov.cn/>。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。)

注册资本 伍佰万元(人民币)

成立日期 2000年01月12日

营业期限 2000年01月12日至 长期

住所 广州市天河区天河北路179号1601房



登记机关

2020年03月13日