

2020年广东省农林水利专项债券（三期）

翁源县周陂镇供水工程

收益与融资自求平衡专项评价报告

韶诺正审字[2020]309号

翁源县财政局：

我们接受翁源县财政局委托，对2020年广东省农林水利专项债券（三期）翁源县周陂镇供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，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，本次评价翁源县周陂镇供水工程，预期收益对应的经营性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：



## 1. 应付本息情况

(1) 2020 年广东省农林水利专项债券（三期）翁源县周陂镇供水工程总投资为 7,390.6 万元,本次计划总融资金额 2,000.00 万元,期限为 10 年,假设融资利率为 3.25%,每半年支付一次利息,到期偿还本金并支付最后一次利息,应还本付息情况如下:

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	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第二年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第三年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第四年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第五年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第六年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第七年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第八年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第九年	2,000.00		2,000.00	3.25%	65.00	65.00
第十年	2,000.00	2,000.00		3.25%	65.00	2,065.00
合计		2,000.00			650.00	2,650.00

(2) 到期后期间拟不再融资,无相关融资成本。

## 2. 预测期净现金流入

### (1) 基本假设条件及依据

本次融资项目收益为第二年至第十年经营净利润,假设第二年至第十年项目经营净利润全额用来偿还本次融资本金和利息。

韶关市 2017-2019 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 5.9%、4.3%和 6%,近三年平均增速 5.4%,此次预测按照韶关



市近三年平均增速计算经营收入的增长，即增速取 5.4%。

本工程估算为 7,390.60 万元，其中：建安工程投资 5,550.27 万元，施工临时工程费 207.13 万元，设备费 227.51 万元，独立费 820.38 万元，预备费 544.42 万元，专项建设征地投资 12.20 万元，水土保持工程 21.49 万元，环境保护工程 7.21 万元。资金来源为翁源县地方财政资金，本次拟通过地方政府债券融资 2,000.00 万元，剩余项目所需资金来源由翁源县财政局统筹安排，本项目暂不涉及市场化融资。

工程主要建筑工程量为：本工程土方开挖共 10.51 万 m<sup>3</sup>；土方填筑 9.44 万 m<sup>3</sup>。混凝土 542m<sup>3</sup>，模板 2252m<sup>2</sup>，钢筋制安 42.52t，劳动总工日约 7.46 万工日。主要材料消耗量为：水泥 1552t，碎石 3457m<sup>3</sup>，砂 7928m<sup>3</sup>，柴油 27t。

建设日供水规模为 3,704.06m<sup>3</sup> 的饮用水工程，主要建设内容为新建取水陂头 1 座，水厂 1 座，清水池 3 座，铺设输配水供水管网 84,327.59m 及其附属设施。

(2) 经营过程中产生的净现金流入

翁源县村村通自来水工程项目（翁源县周陂镇供水工程）可行性研究报告分析，本项目的经营收入主要为水费收入。项目后期运营成本主要为：工程年维护修理费、管理人员工资及福利、药剂费、其他费用等。发债期间收益情况如下表：

金额单位：人民币万元

年份	收入合计	成本合计	收益合计
第一年	-	-	-
第二年	633.15	167.67	465.48
第三年	667.34	176.72	490.61
第四年	703.37	186.27	517.11
第五年	741.36	196.33	545.03
第六年	781.39	206.93	574.46



第七年	823.58	218.10	605.48
第八年	868.06	229.88	638.18
第九年	914.93	242.29	672.64
第十年	964.34	255.38	708.96
合计	7,097.52	1,879.56	5,217.96

3. 本期债券募投项目收益和现金覆盖债券还本付息情况

本期拟申请债券金额为人民币 2,000 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，本期债券募投项目用于资金平衡收益对本息情况为：

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			项目收益
	本金	利息	本息合计	
第一年		65.00	65.00	
第二年		65.00	65.00	465.48
第三年		65.00	65.00	490.61
第四年		65.00	65.00	517.11
第五年		65.00	65.00	545.03
第六年		65.00	65.00	574.46
第七年		65.00	65.00	605.48
第八年		65.00	65.00	638.18
第九年		65.00	65.00	672.64
第十年	2,000.00	65.00	2,065.00	708.96
合计	2,000.00	650.00	2,650.00	5,217.96
本息覆盖倍数	1.97			

附件：项目收益及现金流入评价说明



(本页无正文)



中国·韶关

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2020 年 4 月 28 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

本次预测以翁源县周陂镇供水工程预期经营收入为基础，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. 项目组织实施机构

经本所核查，本项目所涉及的项目组织实施机构主体为翁源县周



陂镇人民政府，翁源县周陂镇人民政府的主体资格情况如下：

根据翁源县发展和改革局下发的《关于翁源县村村通自来水工程项目（翁源县周陂镇供水工程）可行性研究报告的批复》（翁发改字[2020]4号）显示，经翁源县周陂镇人民政府取得翁源县发展和改革局的授权，翁源县周陂镇人民政府为翁源县周陂镇供水工程建设的组织实施机构。

统一社会信用代码	11440229006977752T
单位名称	翁源县周陂镇人民政府
单位性质	机关单位
宗旨和业务范围	促进经济社会发展、加强社会管理、强化公共服务、推进基层民主。
机构地址	广东省韶关市翁源县周陂镇康乐路一号
法定代表人	罗媚
赋码机关	中共翁源县委机构编制委员会办公室

2. 建设项目情况

经本所核查，本项目所涉及的项目情况如下：

项目名称	翁源县周陂镇供水工程
项目总投资	7390.60 万元
建设范围	建设日供水规模为 3704.06m <sup>3</sup> 的饮用水工程，主要建设内容为新建取水陂头 1 座，水厂 1 座，清水池 3 座，铺设输配水供水管网 84327.59m 及其附属设施。
项目对应的本期发债金额	2000.00 万元
项目情况	已完成可行性研究报告、工程立项、工程设计、工程预算和征地等前期工作，并于 4 月 3 日发布招投标文件。项目计划 2020 年 3 月开工，预计 2021 年 3 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，以第一年为建设期，第二年至第十年为运营期。

2、经测算，收益主要来源于项目经营收入。参照当地 GDP 增长速度 5.4%递增。

3、假设债券于 2020 年发行，并于 2020 年投入。

4、查阅项目可行性研究报告，收支预测情况如下：

#### （1）收入预测说明

根据项目相关资料，预测项目达产第一年扣除管网漏损后的日供水量约为 11564 吨。假设水价按 1.50 元 / 吨计取，达产年售水收入 633.15 万元。销售利润=收入-总成本-销售税金经测算，项目达产年的销售利润为 465.48 元（不含成本、税金等）。

#### （2）收入预测

根据项目可行性研究报告等相关资料，预测本项目建成投入使用后第一年社会经济收入达 633.15 万元。

#### （3）支出预测说明

根据可行性研究报告等相关资料，预测本项目建成投入使用后支出约 167.67 万元。

1) 维护修理费 120.05 万元；

2) 管理人员工资及福利 19.32 万元；

3) 药剂使用费 22.50 万元；

4) 其它费用 5.80 万元。

（4）项目建成后第一年预计收入 633.15 万元，预计支出为 167.67 万元，利润总额 465.48 万元。

（5）结余，项目建成后预计总收入 7,097.52 万元，预计总支出为 1,879.56 万元，利润总额 5,217.96 万元。



综上，根据本项目实际情况，经测算，预计本项目在债券存续期间现金流入总额为 9,097.52 万元，现金流出总额为 3,879.56 万元，累计盈余资金（可用于平衡资金）为 5,217.96 万元，详见下表：



项目现金流量表

单位:万元

项目内容	合计	建设期	运营期								备注	
		第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年	第七年	第八年	第九年		第十年
一 现金流入	9,097.52	-	633.15	667.34	703.37	741.36	781.39	823.58	868.06	914.93	964.34	
1 经营收入	7,097.52	-	633.15	667.34	703.37	741.36	781.39	823.58	868.06	914.93	964.34	
1.1 水费收入	7,097.52	-	633.15	667.34	703.37	741.36	781.39	823.58	868.06	914.93	964.34	
二 现金流出	3,879.56	-	167.67	176.72	186.27	196.33	206.93	218.10	229.88	242.29	255.38	
2 经营成本	1,879.56	-	167.67	176.72	186.27	196.33	206.93	218.10	229.88	242.29	255.40	
2.1 维护修理费	1,345.75	-	120.05	126.53	133.37	140.57	148.16	156.16	164.59	173.48	182.85	
2.2 管理人员工资	216.58	-	19.32	20.36	21.46	22.62	23.84	25.13	26.49	27.92	29.43	
2.3 药剂费	252.22	-	22.50	23.72	25.00	26.35	27.77	29.27	30.85	32.51	34.27	
2.4 其他费用	65.02	-	5.80	6.11	6.44	6.79	7.16	7.54	7.95	8.38	8.83	
三 净现金流量	5,217.96	-	465.48	490.61	517.11	545.03	574.46	605.48	638.18	672.64	708.98	
四 累计净现金流量	5,217.96	-	465.48	956.09	1,473.20	2,018.23	2,592.69	3,198.18	3,836.36	4,509.00	5,217.96	
五 债券融资	2,000.00	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
六 债券偿还	2,650.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	2,065.00	
1 本金偿还	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000.00	
2 利息偿还	650.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	65.00	

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。



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，本次评价的翁源县周陂镇供水工程，预期经营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。



