

2025 年广东省政府专项债券（五期）
广东省惠州市博罗县湖镇镇电子材料创新技术
产业投资配套建设项目（二期）
专项债券项目募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



二〇二五年一月

目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目所处区域财政经济情况	1
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	1
(三) 项目情况	3
(四) 项目立项情况或实施依据	4
(五) 责任主体	4
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	4
(一) 重要性分析	5
(二) 经济效益分析	6
(三) 社会效益分析	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	6
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	8
(三) 项目实施安排	11
(四) 债券资金用途	11
四、项目收益与融资平衡情况	11
(一) 项目预期成本收益	12
1. 项目收入测算	12
2. 项目成本及相关税费	13
3. 项目损益情况	15
(二) 融资收益平衡情况	15
(三) 总体评价	16
五、专项债券管理	17
(一) 债券资金概况	17
(二) 债券资金管理	17
(三) 职责分工	17
六、项目风险控制	18
(一) 潜在风险及控制措施	18
(二) 还款保障措施	23
七、其他需要说明事项	24

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市博罗县。2021 年至 2023 年，博罗县分别实现一般公共预算收入 56.11 亿元、66.21 亿元、77.64 亿元，政府性基金收入分别为 88.91 亿元、35.31 亿元、30.57 亿元，财政收入较为稳健。

表 1 近三年博罗县财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	741.46	801.39	838.89
一般公共预算收入（亿元）	56.11	66.21	77.64
政府性基金收入（亿元）	88.91	35.31	30.57
其中：国有土地出让收入（亿元）	84.14	32.99	28.53
政府性基金支出（亿元）	107.12	50.23	70.63
其中：国有土地出让支出（亿元）	77.56	27.49	30.83

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

1. 粤港澳大湾区发展规划纲要

按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，畅通对外综合运输通道，通过骨干道路网络建设及周边土地收储、配套设施综合开发，完善粤港澳大湾区惠州区域交通网络，推进城市扩容提标，创造良好人居环境。坚持以人民为中心的发展思想，积极拓展粤港澳大湾区在教育、文化、旅游、社会保障和医疗等领域的合作，共同打造公共服务优质、宜居宜业宜游的优质生活圈。

2. 惠州市总体规划

惠州属珠江三角洲、粤港澳大湾区东岸，毗邻深圳、香港，北连河源市，东接汕尾市，西邻东莞市和广州市，是珠江三角洲中心城市之一。惠州又是广东省的重点发展地区，经济发展迅速，成为珠三角东部新兴的工业化城市。

《惠州市城市总体规划》（2018-2035 年）（草案）指出，惠州要把握国家“一带一路”、粤港澳大湾区、深莞惠经济圈(3+2)和中韩（惠州）产业园建设的历史机遇，发挥优势，加快构建产业合作平台、融入区域产业带、基础设施建设等，不断推动与大湾区各市在交通、产业、金融、科技、服务等领域深度对接与合作。

本次债券涉及的主要领域为文化旅游。

3. 领域规划情况

惠州市“十四五”发展规划提出，推动各类产业园区向专业园转型和创建国家级、省级产业园区，支持有条件的园区扩园扩区，推进空间布局优化和存量建设用地规模优化配置。学习推广先进地区村级工业园改造经验，加强村镇工业园统筹管理。提高产业用地容积率下限，原则上工业用地容积率不低于 1.6，通用类研发用地容积率不低于 2.5，提高单一用途产业用地的混合用地比例。加快处置闲置低效土地，严禁工业用地“囤地闲置”“倒买倒卖”行为。创新“一区多园”“飞地经济”等建园方式，推

动不同开发区和产业集聚区的政策叠加、服务体系共建。规范有序推进特色小镇建设。

还提出，加大各级各类园区 5G 基站、工业互联网、智能网联汽车、智能电网等新型基础设施建设，带动新技术、新业态、新模式发展。围绕无人工厂、工业互联网、远程办公、在线文娱、在线展览展示、生鲜电商零售、“无接触”配送、新型移动出行、在线教育、在线医疗等新领域，加大招商引资和产业培育力度，加快各园区数字经济发展。建设跨越物理边界的产业园和产业集群，实现产业供需调配和精准对接。

（三）项目情况

已开工，开工日期为 2024 年 11 月 15 日，预计竣工日期为 2027 年 1 月 31 日。

工程进度最新情况：

（1）省道 S254 塘下至湖镇段改建工程：项目已完成可行性研究报告批复（立项批复）、初步设计批复；设计施工总承包招标已于 10 月 28 日开标，项目工程监理招标已于 10 月 30 日开标。截至 2024 年 12 月，已完成 40%工程进度。

（2）博罗县湖镇镇环城南路建设工程：已完成立项，目前正在开展初步设计及监理招标工作。

（3）湖镇镇完善生活污水管网建设及污水厂扩建工程：正在进行前期工作。

(4) 湖镇水厂及原水管道新建工程：正在进行前期工作。

建设内容：

本项目主要打造广东省技术创新园区，为园区内道路新建及改造工程及配套设施建设，包括：

塘下至湖镇段道路改造工程起于横河镇塘下村，终于湖镇镇，是湖镇镇电子材料创新技术产业园区的重要连接线，有效改善园区和龙门县的道路通行。项目路线全长 25.38km；路基标准宽度 12m，采用沥青混凝土路面；新建环城南路工程，道路约 3.425km，园区内新建污水管网共 2941m，300t 污水提升泵站 1 座。

(四) 项目立项情况或实施依据

《关于省道S254线塘下至湖镇段改建工程项目可行性研究报告的批复》（惠发改投审〔2024〕27号）

《博罗县发展和改革局关于博罗县湖镇镇环城南路建设工程可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2024〕21号）

(五) 责任主体

项目主管部门为博罗县交通运输局；

项目实施单位为博罗县交通运输局（牵头）、博罗县湖镇镇人民政府、博罗县公路事务中心；

资产管理部门为博罗县交通运输局、博罗县湖镇镇人民政府、博罗县公路事务中心。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

目前环“两山”示范区包括广州和惠州的四个县（区），即从化、增城、博罗和龙门，这些地区山水相连、人文相近、资源互补，拥有流溪河、增江两江源头，农业资源丰富、土地充足、地理位置优越，资源禀赋优势突出。通过建设环“两山”示范区，可以整合这些地区的优势资源，吸聚高端要素，推动区域县镇村高质量发展，为广州、惠州两市和四县（区）带来重要发展机遇。环“两山”示范区建设是省委作出的重要决策部署，是“百千万工程”的重要内容，对全省推动“百千万工程”、打造区域高质量发展新格局具有重要引领意义。

本项目对完善博罗县湖镇镇电子材料创新技术产业园区基础设施，进一步加强湖镇作为广东省技术创新专业镇（电子材料）在电子材料行业中的引领作用。本项目位于该镇工业集群及开发区域，服务多家企业，该企业2022年创造产值23.2亿，创税9732.7万元。在该项目辐射区域内，已收储的800多亩产业用地正在盘活，盘活后，预测可吸收产业固定资产投资30亿元以上，创造产值53亿以上，创税2.5亿以上，可增加湖镇镇产业经济总量达50%以上。因此，本项目的实施对完善提升湖镇镇产业基础配套，提高土地利用效率和产业发展空间，推动湖镇镇经济高质量、跳跃式发展，促进电子原材料专业镇做大做强具有相当重要的作用。

（二）经济效益分析

东江是东江流域和香港特区重要的饮用水源地，博罗县湖镇镇在东江流域范围内，其生活污水和生活垃圾未经有效处理，随小溪流入水源地，对水源地水质会有一定的污染。根据国务院《关于落实科学发展观，加强环境保护的决定》中关于“要科学划定和调整饮用水水源保护区，切实加强饮用水水源保护，建设好城市备用水源，解决好农村饮水安全问题”的要求，加强饮用水水源地保护，是保护饮用水水源地最大可能免受人类活动影响、保障水质安全的重要措施。完善生活污水管网建设及污水处理厂扩建及湖镇水厂及原水管道新建工程的实施是一项改善农村环境质量，保障东江流域和香港特区饮水安全和人民群众身体健康的民生工程。

（三）社会效益分析

本由于基础设施建设跟不上产业发展，博罗县湖镇镇的道路交通现状相对不完善，路网不健全，已不能满足经济社会发展的客观需求。随着更多的优质产业进驻和现行多宗产业增资扩产，贯穿湖镇镇的广梅公路 G220线和湖横公路圩镇段的车流、人流急剧增加，重要时段更是堵塞严重，交通运输和安全风险较大，企业和人民群众对改善交通状况、提升通行能力效率的需求日益高涨，建设该项目是提升营商环境、改善民生保障水平的迫切性要求。项目建成后，将显著改善周边地区交通条件，有效分流当

地人流车流，疏解国省道交通压力，确保交通运输畅顺，有效降低交通安全风险。同时，对打开镇域扩容发展骨架，推进“环罗浮山经济圈”一体化建设等方面也具有重要的现实意义。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

- （1）《博罗县城总体规划（2011-2035 年）》；
- （2）《惠州市市级政府投资项目管理办法》；
- （3）《博罗县政府投资项目管理办法》；
- （4）《城市道路和建筑物无障碍设计规范》CJJ50-2016；
- （5）《城市公共设施规划规范》GB50442-2008；
- （6）《园林绿化工程施工及验收规范》CJJ82-2012；
- （7）《建筑设计防火规范》GB50016-2014[2018 年版]；
- （8）其他有关材料。

2. 项目总投资

根据项目立项资料及项目实施单位提供的资料，项目投资如下表。详见下表：

表 2 项目投资估算表（单位：万元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	省道 S254 线塘下至湖镇段改建工程	59850.02
2	博罗县湖镇镇环城南路建设工程	28542.43

序号	投资估算项目名称	总金额
3	湖镇镇完善生活污水管网建设及污水厂扩建工程	16241.00
4	湖镇水厂及原水管道新建工程	15215.00
项目总投资		119848.45

（二）筹措方案

1. 市场化融资：无。

2. 地方政府债券资金筹措：本项目2024年已通过专项债融资10,000.00万元，其中：

2024年8月已通过2024年广东省政府专项债券（六十四期）融资5,000.00万元，期限二十年，实际融资利率2.39%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024年9月已通过2024年广东省政府专项债券（七十二期）融资5,000.00万元，期限二十年，实际融资利率2.21%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2024年11月15日已通过2024年广东省政府专项债券（七十二期）广东省惠州市博罗县南药省级现代农业产业园区基础设施配套项目4,900.00万元中调整3,600.00万元，剩余期限二十年，实际融资年利率2.21%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2025年1月计划通过2025年广东省政府专项债券（五期）融资17,000.00万元，期限二十年，设定融资年利率4.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。

3. 非融资资金筹措：已落实0万元，待落实资金89,248.45万元。

表3项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化		非融资资金						地方政府专项债券融资		
	总金额	其中： 已到位 金额	融 资 资 金	其中：已 到位金额	单 位 自 有 资 金	其中：已 到位金额	财 政 性 资 金	其中： 已到位 金额	其 他	其中： 已到 位金 额	本次发行 金额	以前发行 金额	计划 以后 发行 金额
合计	119848.45	13600	0	0	0	0	89248.45	0	0	0	17000	13600	0
2024 年以前	0	0											
2024 年	13600	13600										13600	
2025 年	106248	0					89248.45				17000		
2026 年													
2027 年													

（三）项目实施安排

立项和前期手续进度情况：

项目初步形成了可行性研究报告，其中环城南路建设工程取得了《博罗县发展和改革局关于博罗县湖镇镇环城南路建设工程可行性研究报告的批复》（博府发改投审〔2024〕21号）。项目建设投资合规。

工程进度情况：（1）省道 S254 塘下至湖镇段改建工程：项目已完成可行性研究报告批复（立项批复）、初步设计批复；设计施工总承包招标已于 10 月 28 日开标，项目工程监理招标已于 10 月 30 日开标。截至 2024 年 12 月，已完成 40%工程进度。

（2）博罗县湖镇镇环城南路建设工程：已完成立项，目前正在开展初步设计及监理招标工作。

（3）湖镇镇完善生活污水管网建设及污水厂扩建工程：正在进行前期工作。

（4）湖镇水厂及原水管道新建工程：正在进行前期工作。

（四）债券资金用途

本次专项债券共 17,000 万元，预计用途明细如下：

序号	子项名称	内容	金额（万元）
1	省道 S254 线塘下至湖镇段改建工程	建筑安装工程费、土地使用及拆迁补偿费、工程建设其他费用	17000
合计总金额			17000

四、项目收益与融资平衡情况

本次债券融资项目预期会产生污水处理费收入、广告牌出租收入、自来水厂收入、驿站出租收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

（1）专项收入

a. 污水处理费

预计日处理量为 5000 吨，处理费单价为 1.3 元/吨，年收入按照每三年增长 3% 计算。

b. 广告牌出租收入

预计项目建成后可设置 58 个户外广告牌，年有效收入 8 万元/个，年收入按照每三年增长 5% 计算。

c. 自来水厂收入

预计日处理量为 50000 吨，处理费单价为 1.85 元/吨，年收入按照每三年增长 3% 计算。

d. 驿站出租收入

预计项目建成驿站约 33232.88 m²，预计出租租金为 15 元/m²/月，年收入按照每三年增长 5% 计算。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 97,340.42 万元，具体详见《附表 1-1 项目收入预测表》。

2. 项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、折旧摊销、融资成本等，具体如下：

（1）运营成本

a. 污水药剂成本

本项目处理污水过程中加药产生药剂成本，参照惠州市同类污水处理厂运营成本，预计药剂成本为每处理一吨污水 0.12 元，药剂成本每三年上涨 3%。

b. 自来水药剂成本

本项目自来水厂生产自来水过程中加药产生药剂成本，参照惠州市自来水厂运营成本，预计药剂成本为每处理一吨污水 0.055 元，药剂成本每三年上涨 3%。

c. 管理费

管理费用按照营业收入的 8% 计取。

d. 维护成本

维护成本每年按照固定资产原值即项目总投资的 0.5% 计取。

e. 税费

污水处理费及自来水厂收入取当年收入的 6%，其余收入取当年收入的 9%。

（2）折旧摊销费用

本项目总投资额为 119,848.45 万元，根据可研报告，综合考虑相类似工程项目的建设标准及相类似建筑物的经济耐用年限，本项目折旧年限按 30 年估算。

(3) 融资成本

本项目 2024 年已通过专项债融资 13,600.00 万元，其中：

2024 年 8 月已通过 2024 年广东省政府专项债券(六十四期)融资 5,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率 2.39%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 9 月已通过 2024 年广东省政府专项债券(七十二期)融资 5,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率 2.21%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2024年11月15日已通过2024年广东省政府专项债券（七十二期）广东省惠州市博罗县南药省级现代农业产业园区基础设施配套项目4,900.00万元中调整3,600.00万元，剩余期限二十年，实际融资年利率2.21%，每半年支付利息，到期偿还本金。

2025年1月计划通过2025年广东省政府专项债券（五期）融资17,000.00万元，期限二十年，设定融资年利率4.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2024 年	20	5,000.00	2.39%	2,390.00	7,390.00	
2024 年	20	5,000.00	2.21%	2,210.00	7,210.00	
2024 年	20	3,600.00	2.21%	1,591.20	5,191.20	

2025 年	20	17,000.00	4.05%	13,770.00	30,770.00	本次发行
合计		30,600.00		19,961.20	50,561.20	

综上所述，本项目在预测期内预测项目成本合计 133,177.76 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

3. 项目损益情况

根据项目收入、成本及相关税费测算数据计算出本项目在债券存续期内的项目净损益为 -35,837.34 万元，息税折旧摊销前利润为 74,125.60 万元，具体详见《附表 1-3 项目损益预测表》。

（二）融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2021 年以前	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	309.56	-	309.56	-
2026 年	998.06	-	998.06	-
2027 年	998.06	-	998.06	3,207.48

2028 年	998.06	-	998.06	3,207.48
2029 年	998.06	-	998.06	3,207.48
2030 年	998.06	-	998.06	3,341.89
2031 年	998.06	-	998.06	3,341.89
2032 年	998.06	-	998.06	3,341.89
2033 年	998.06	-	998.06	3,481.21
2034 年	998.06	-	998.06	3,481.21
2035 年	998.06		998.06	3,481.21
2036 年	998.06		998.06	3,625.67
2037 年	998.06		998.06	3,625.67
2038 年	998.06		998.06	3,625.67
2039 年	998.06		998.06	3,775.41
2040 年	998.06		998.06	3,775.41
2041 年	998.06		998.06	3,775.41
2042 年	998.06		998.06	3,930.70
2043 年	998.06		998.06	3,930.70
2044 年	14,598.06		14,598.06	3,930.70
2045 年	17,688.50		17,688.50	3,930.70
合计	50,561.20	-	50,561.20	68,017.77
专项债券融资本息覆盖倍数				1.35

综上所述在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（三）总体评价

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为该项目在发债期内，通过债券发行能满足项目投资运营融资需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

本次拟通过 2025 年广东省政府专项债券（五期）融资安排专项债券资金 17,000.00 万元，期限二十年，设定融资年利率 4.05%，每半年支付利息，到期偿还本金。

（二）债券资金管理

专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。博罗县交通运输局根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。博罗县交通运输局按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。

（三）职责分工

博罗县财政局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项债券还本付息。博罗县财政局应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

博罗县交通运输局负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露

有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。博罗县交通运输局、博罗县湖镇镇人民政府、博罗县公路事务中心应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

博罗县交通运输局负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

（1）工程建设延期风险

拖延项目工期的因素非常多，如设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理平等。如项目工期拖延，将导致工程建设期的财务成本增加，工程投资增加，同时将影响项目的如期运营，导致现金流入受到影响，使得项目的净收益减少，影响偿债能力。

风险控制措施：

①项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

②项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

（2）工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，如引起工程延误、人员工伤增多等。

风险控制措施：

①需要提前规划好工程进度，在工程进度中牢固树立“安全第一”的观念。

②需做好充足的工程应急预案，以保证在工程出现风险时，损失降至最低。

③与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格安装技术措施施工，确保施工安全。

（3）施工技术和风险管理

施工技术和风险管理主要包括采用技术措施不当，施工中发生技术事故；应用新技术、新材料、新结构缺乏经验，不能保证质量；施工方案制定不科学、不合理，出现难以有效指导施工操作的情况；施工组织管理不利，不合理，劳动力和施工机械调配不当；施工过程中，对设计变更和签证的管理不当，增加了纠纷和工程成本。

风险控制措施：选择有较高施工技术和管理水平，经济实力较为雄厚并掌握先进施工设备的施工队伍，选择资信好、技术可靠的技术团队，签订规范的合同，切实做好合同管理工作，抵御风险。

另一方面，加强过程监督控制，与各参建单位严格按照合同约定办事，完善项目建设组织与管理，质量监督体系；对施工方案的科学性和合理性进行审核；对施工总进度计划、关键节点实施细则审核；严格控制变更手续办理时间和审核；通过经济奖惩方法对项目管理进行约束。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

（1）利率波动风险

在本政府专项债券存续期间，宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起资本市场利率的波动，市场利率波动将

会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比，还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

（2）投资估算的风险

本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，如项目总投资金额的估算不准确将会导致项目财务和经营收益风险。

风险控制措施：

委托中介机构对建设工程进行详细调查和分析，控制投资。在进行投资估算时，考虑计入了一定比例的不可预见费；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（3）成本波动的风险

成本波动风险产生的因素有几方面，其中重要的是施工阶段项目区域主要建筑材料的实际价格与现阶段估算价格发生较大偏离。项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护

成本，导致成本上升的风险。在项目运营期间，因为原材料价格和能源价格的波动，使得运营成本上升的风险。

风险控制措施：为控制成本上升风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资进行精准预测和严格控制。运营主体需加强财务管理水平，加强运营水平，提供运营效率，加强预算管理严格控制运营成本，另外，运营主体的管理层应增强对复杂变动的外部环境的适应能力，根据项目面临的实际情况适时调整战略，同时要重视内部管理体制变革，学习科学管理经验，加强运营管理。

3. 影响融资平衡结果的风险及控制措施

（1）现金流预测风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流不能平衡的结果。

风险控制措施：

对项目方案进行大量的论证，定期对项目的实施情况进行监控纠偏，对投资结果进行动态分析。此外，根据《财政部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）规定，因项目取得的政府性基金或专项

收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

（2）资金管理风险

本项目建设运营期间较长，本次发行的是长期债券。如果债券资金管理不规范，项目经营活动资金未进行有效的管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还本付息风险。

风险控制措施：

规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。加强对债券资金及项目对应收入资金使用的监管，规避因资金监管不力带来的风险。在确保资金安全的前提下，做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

（二）还款保障措施

本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任，本级财政将及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、追加项目资本金、调整预算支出结构等方式筹集资金优先偿还政府债券本息。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

七、其他需要说明事项

1. 根据实施机构提供的资料，本项目开工时间为 2024 年 11 月 15 日，预计竣工时间为 2027 年 1 月 31 日，项目能如计划竣工交付，项目从 2027 年开始取得专项收入；2. 根据实施单位提供的资料，本项目预计日处理量为 5000 吨，处理费单价为 1.3 元/吨；3. 可设置 58 个户外广告牌，年有效收入 8 万元/个。4. 预计日处理量为 50000 吨，处理费单价为 1.85 元/吨；5. 预计项目建成驿站约 33232.88 m²，预计出租租金为 15 元/m²/月；6. 根据财政统筹安排，本项目收入可优先偿还本次发债；7. 建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

附表 1-1 项目收入预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
污水处理费收入	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	-	-	-	-	-	-
自来水厂收入	-	-	-	-	-	-
驿站出租收入						
专项收入小计	-	-	-	-	-	-
项目收入合计	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
污水处理费收入	-	237.25	237.25	237.25	244.37	244.37
广告牌出租收入	-	464.00	464.00	464.00	487.20	487.20
自来水厂收入	-	3,376.25	3,376.25	3,376.25	3,477.54	3,477.54
驿站出租收入		598.19	598.19	598.19	628.10	628.10
专项收入小计	-	4,675.69	4,675.69	4,675.69	4,837.21	4,837.21
项目收入合计	-	4,675.69	4,675.69	4,675.69	4,837.21	4,837.21

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
污水处理费收入	244.37	251.70	251.70	251.70	259.25	259.25
广告牌出租收入	487.20	511.56	511.56	511.56	537.14	537.14
自来水厂收入	3,477.54	3,581.86	3,581.86	3,581.86	3,689.32	3,689.32
驿站出租收入	628.10	659.51	659.51	659.51	692.49	692.49
专项收入小计	4,837.21	5,004.63	5,004.63	5,004.63	5,178.20	5,178.20
项目收入合计	4,837.21	5,004.63	5,004.63	5,004.63	5,178.20	5,178.20

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
土地出让净收入						

政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
污水处理费收入	259.25	267.03	267.03	267.03	275.04	275.04
广告牌出租收入	537.14	564.00	564.00	564.00	592.20	592.20
自来水厂收入	3,689.32	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,914.00	3,914.00
驿站出租收入	692.49	727.11	727.11	727.11	763.47	763.47
专项收入小计	5,178.20	5,358.14	5,358.14	5,358.14	5,544.71	5,544.71
项目收入合计	5,178.20	5,358.14	5,358.14	5,358.14	5,544.71	5,544.71

项目/年份	2044 年	2045 年	合计
土地出让净收入			-
政府性基金收入小计	-	-	-
污水处理费收入	275.04	275.04	4,878.93
广告牌出租收入	592.20	592.20	10,060.50
自来水厂收入	3,914.00	3,914.00	69,430.91
驿站出租收入	763.47	763.47	12,970.09
专项收入小计	5,544.71	5,544.71	97,340.42
项目收入合计	5,544.71	5,544.71	97,340.42

附表 1-2 项目成本预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
污水药剂成本			-	-	-	-
自来水药剂成本			-	-	-	-
管理费用			-	-	-	-
维护成本						
付现运营成本小计			-	-	-	-
折旧摊销费						4,744.64
融资成本	-	-	-	-	-	309.56
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	-	-	-	-	-	5,054.20
项目成本总计	-	-	-	-	-	5,054.20

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
污水药剂成本	-	21.90	21.90	21.90	22.56	22.56
自来水药剂成本	-	100.38	100.38	100.38	103.39	103.39
管理费用	-	374.06	374.06	374.06	386.98	386.98
维护成本	-	679.63	679.63	679.63	679.63	679.63
付现运营成本小计	-	1,175.97	1,175.97	1,175.97	1,192.55	1,192.55
折旧摊销费	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64
融资成本	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
相关税费	-	292.24	292.24	292.24	302.76	302.76
其他成本小计	5,742.70	6,034.94	6,034.94	6,034.94	6,045.46	6,045.46
项目成本总计	5,742.70	7,210.91	7,210.91	7,210.91	7,238.01	7,238.01

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
污水药剂成本	22.56	23.23	23.23	23.23	23.93	23.93
自来水药剂成本	103.39	106.49	106.49	106.49	109.69	109.69
管理费用	386.98	400.37	400.37	400.37	414.26	414.26
维护成本	679.63	679.63	679.63	679.63	679.63	679.63
付现运营成本小计	1,192.55	1,209.73	1,209.73	1,209.73	1,227.50	1,227.50
折旧摊销费	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64

融资成本	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
相关税费	302.76	313.69	313.69	313.69	325.03	325.03
其他成本小计	6,045.46	6,056.38	6,056.38	6,056.38	6,067.73	6,067.73
项目成本总计	7,238.01	7,266.11	7,266.11	7,266.11	7,295.23	7,295.23

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
污水药剂成本	23.93	24.65	24.65	24.65	25.39	25.39
自来水药剂成本	109.69	112.98	112.98	112.98	116.37	116.37
管理费用	414.26	428.65	428.65	428.65	443.58	443.58
维护成本	679.63	679.63	679.63	679.63	679.63	679.63
付现运营成本小计	1,227.50	1,245.91	1,245.91	1,245.91	1,264.96	1,264.96
折旧摊销费	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64	4,744.64
融资成本	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
相关税费	325.03	336.81	336.81	336.81	349.05	349.05
其他成本小计	6,067.73	6,079.51	6,079.51	6,079.51	6,091.75	6,091.75
项目成本总计	7,295.23	7,325.42	7,325.42	7,325.42	7,356.71	7,356.71

项目/年份	2044 年	2045 年	合计
污水药剂成本	25.39	25.39	450.36
自来水药剂成本	116.37	116.37	2,064.26
管理费用	443.58	443.58	7,787.23
维护成本	679.63	679.63	12,912.97
付现运营成本小计	1,264.96	1,264.96	23,214.82
折旧摊销费	4,744.64	4,744.64	83,893.92
融资成本	998.06	688.50	19,961.20
相关税费	349.05	349.05	6,107.83
其他成本小计	6,091.75	5,782.19	109,962.94
项目成本总计	7,356.71	7,047.15	133,177.76

附表 1-3 项目损益预测表

项目/年份	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	-	-	-	-	-	-
项目收入	-	-	-	-	-	-
减：付现运营成本	-	-	-	-	-	-
息税折旧摊销前利润	-	-	-	-	-	-
减：其他成本	-	-	-	-	-	4,304.51
净损益	-	-	-	-	-	-4,304.51

项目/年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	-	4,675.69	4,675.69	4,675.69	4,837.21	4,837.21
项目收入	-	4,675.69	4,675.69	4,675.69	4,837.21	4,837.21
减：付现运营成本	-	1,175.97	1,175.97	1,175.97	1,192.55	1,192.55
息税折旧摊销前利润	-	3,499.72	3,499.72	3,499.72	3,644.66	3,644.66
减：其他成本	4,993.01	5,285.25	5,285.25	5,285.25	5,295.77	5,295.77
净损益	-4,993.01	-1,785.53	-1,785.53	-1,785.53	-1,651.12	-1,651.12

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	4,837.21	5,004.63	5,004.63	5,004.63	5,178.20	5,178.20
项目收入	4,837.21	5,004.63	5,004.63	5,004.63	5,178.20	5,178.20
减：付现运营成本	1,192.55	1,209.73	1,209.73	1,209.73	1,227.50	1,227.50
息税折旧摊销前利润	3,644.66	3,794.90	3,794.90	3,794.90	3,950.70	3,950.70
减：其他成本	5,295.77	5,306.70	5,306.70	5,306.70	5,318.04	5,318.04
净损益	-1,651.12	-1,511.79	-1,511.79	-1,511.79	-1,367.34	-1,367.34

项目/年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	5,178.20	5,358.14	5,358.14	5,358.14	5,544.71	5,544.71
项目收入	5,178.20	5,358.14	5,358.14	5,358.14	5,544.71	5,544.71
减：付现运营成本	1,227.50	1,245.91	1,245.91	1,245.91	1,264.96	1,264.96

息税折旧摊销前利润	3,950.70	4,112.23	4,112.23	4,112.23	4,279.75	4,279.75
减：其他成本	5,318.04	5,329.82	5,329.82	5,329.82	5,342.06	5,342.06
净损益	-1,367.34	-1,217.60	-1,217.60	-1,217.60	-1,062.31	-1,062.31

项目/年份	2044 年	2045 年	合计
政府性基金收入	-	-	-
专项收入	5,544.71	5,544.71	97,340.42
项目收入	5,544.71	5,544.71	97,340.42
减：付现运营成本	1,264.96	1,264.96	23,214.82
息税折旧摊销前利润	4,279.75	4,279.75	74,125.60
减：其他成本	5,342.06	5,032.50	109,962.94
净损益	-1,062.31	-752.75	-35,837.34

附表 2 项目现金流量表

项目/年度	2021 年以前	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
经营收入现金流入		-	-	-	-	-
经营成本现金流出		-	-	-	-	-
支付税费现金流出		-	-	-	-	-
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-13,600.00	-47,000.00	-59,248.45
建设投资支出（不含利息）	-	-	-	13,600.00	47,000.00	59,248.45
三、筹资活动净现金流量	-	-	-	13,600.00	47,000.00	58,938.89
债券融资现金流入	-	-	-	13,600.00	17,000.00	-
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	-	-	-	30,000.00	59,248.45
偿还债券融资利息现金流出	-	-	-	-	-	309.56
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出						
偿还市场化融资本金现金流出	-	-	-	-	-	-
年度现金流量净额	-	-	-	-	-	-309.56
累计结余资金	-	-	-	-	-	-309.56

项目/年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动净现金流量	-	3,207.48	3,207.48	3,207.48	3,341.89	3,341.89
经营收入现金流入	-	4,675.69	4,675.69	4,675.69	4,837.21	4,837.21
经营成本现金流出	-	1,175.97	1,175.97	1,175.97	1,192.55	1,192.55
支付税费现金流出	-	292.24	292.24	292.24	302.76	302.76
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-					
三、筹资活动净现金流量	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06
债券融资现金流入	-					
市场化融资现金流入	-					
非融资筹措现金流入	-					
偿还债券融资利息现金流出	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-998.06	2,209.42	2,209.42	2,209.42	2,343.83	2,343.83
累计结余资金	-1,307.62	901.80	3,111.22	5,320.64	7,664.47	10,008.30

项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动净现金流量	3,341.89	3,481.21	3,481.21	3,481.21	3,625.67	3,625.67
经营收入现金流入	4,837.21	5,004.63	5,004.63	5,004.63	5,178.20	5,178.20
经营成本现金流出	1,192.55	1,209.73	1,209.73	1,209.73	1,227.50	1,227.50
支付税费现金流出	302.76	313.69	313.69	313.69	325.03	325.03

二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	2,343.83	2,483.15	2,483.15	2,483.15	2,627.61	2,627.61
累计结余资金	12,352.14	14,835.29	17,318.45	19,801.60	22,429.21	25,056.81

项目/年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动净现金流量	3,625.67	3,775.41	3,775.41	3,775.41	3,930.70	3,930.70
经营收入现金流入	5,178.20	5,358.14	5,358.14	5,358.14	5,544.71	5,544.71
经营成本现金流出	1,227.50	1,245.91	1,245.91	1,245.91	1,264.96	1,264.96
支付税费现金流出	325.03	336.81	336.81	336.81	349.05	349.05
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06	-998.06
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06	998.06
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	2,627.61	2,777.35	2,777.35	2,777.35	2,932.64	2,932.64
累计结余资金	27,684.42	30,461.77	33,239.12	36,016.47	38,949.11	41,881.74

项目/年度	2044 年	2045 年	合计
一、经营活动净现金流量	3,930.70	3,930.70	68,017.77
经营收入现金流入	5,544.71	5,544.71	97,340.42
经营成本现金流出	1,264.96	1,264.96	23,214.82
支付税费现金流出	349.05	349.05	6,107.83
二、投资活动净现金流量	-	-	-119,848.45
建设投资支出（不含利息）			119,848.45
三、筹资活动净现金流量	-14,598.06	-17,688.50	69,287.25
债券融资现金流入			30,600.00
市场化融资现金流入			-
非融资筹措现金流入			89,248.45
偿还债券融资利息现金流出	998.06	688.50	19,961.20

偿还市场化融资利息现金流出			-
偿还债券本金现金流出	13,600.00	17,000.00	-
偿还市场化融资本金现金流出			-
年度现金流量净额	-10,667.36	-13,757.80	17,456.57
累计结余资金	31,214.38	17,456.57	