



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

阳江市水库与中小河流治理项目

收益与融资自求平衡测算评价报告





深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN HENGSHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市宝安区新安街道兴东社区 67 区留芳路 2 号凌云研发楼 401

电话：13641481582

深恒昇专评价字[2025]第 C0065 号

阳江市财政局：

我们接受阳江市财政局委托，对阳江市水库与中小河流治理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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。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所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

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益对应的政府性基金收入或专项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、项目基本情况

1. 项目组织实施机构

根据阳江市水库与中小河流治理项目可行性研究报告的批复可知,该项目实施单位为阳江市水务局。

2. 项目情况

项目名称	阳江市水库与中小河流治理项目
项目总投资金额(万元)	17,510.64
项目建设内容	<p>1. 大河水库除险加固工程</p> <p>主坝防渗面板修补、止水更换;溢洪道、泄洪洞局部砼修补,</p> <p>金属结构防腐处理,供电设备全面升级更换,新增在线系统检测,无电液控应急操作装置、水位计配变送器;1号副坝坝后鱼塘回填,坝体防渗处理,1号至5号副坝坝体充填灌浆处理。</p> <p>2. 石河水库除险加固工程</p> <p>对原大坝、溢洪道、输水涵、水库管理房及附属设施除险加固;土坝白蚁防治;新建交通桥;增设和完善水库大坝安全监测设施、水雨情观测设施、管理设施及防汛道路等。阳江市石河水库为中型水库,加固大坝500m、溢洪道121.5m、输水涵管80m。</p> <p>3. 漠西防洪排涝河综合治理工程</p> <p>治理河道长度31.50km,护岸整治长度28.50km、河道清淤疏浚长度31.50km;设置水情监测站网,建立水情遥测站;重建水闸2座、重建交通桥涵1座、重建农耕桥1座、重建导洪入渠6座、新建导洪入渠2座、重建倒虹吸管涵1座</p>
项目计划建设工期	2022年8月29日-2025年12月
项目获批情况	<p>1. 大河水库除险加固工程</p> <p>2022年10月8日取得阳江市发展和改革局《关于阳</p>



	<p>江市大河水库除险加固工程初步设计的批复》（阳发改投审（2022）9号）文件批复，同意项目实施。</p> <p>2. 石河水库除险加固工程</p> <p>2021年8月17日取得阳江市发展和改革局《关于阳江市石河水库除险加固工程初步设计的批复》（阳发改农经（2021）25号）文件批复，同意项目实施。</p> <p>3. 漠西防洪排涝河综合治理工程</p> <p>2021年8月17日取得阳江市发展和改革局《关于阳江市漠西防洪排涝河综合治理工程初步设计报告的批复》（阳发改农经（2021）26号）文件批复，同意项目实施</p>
--	---

二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计7,000.00万元，对应各批次存量债券资金信息概况如下：

序号	融资时间节点	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额（万元）
1	2024年5月上旬	2024年广东省政府专项债券（二十五期）	20年	2.62%	每半年支付利息，到期还本	4,200.00
2	2024年5月下旬	2024年广东省政府专项债券（三十七期）	20年	2.62%	每半年支付利息，到期还本	2,800.00
合计						7,000.00

2. 还本付息测算

本年度计划融资金额为3,700.00万元。期限为二十年，假设融资利率4.05%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息测算汇总表

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	4,200.00	4,200.00		2.62%	2,200.80	6,400.80
已融资	2,800.00	2,800.00		2.62%	1,467.20	4,267.20
第一年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第二年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85



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
第三年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第四年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第五年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第六年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第七年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第八年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第九年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十一年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十二年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十三年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十四年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十五年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十六年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十七年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十八年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第十九年	3,700.00		3,700.00	4.05%	149.85	149.85
第二十年	3,700.00	3,700.00		4.05%	149.85	3,849.85
合计		10,700.00			6,665.00	17,365.00

3. 本次融资前，项目已发生融资行为，已产生相关融资成本。

三、项目收益与融资平衡情况

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

为满足阳江市市政建设需求，推进阳江市经济发展，完善阳江市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入或专项收入均划入财政资金，由财政统筹使用，实现阳江市水库与中小河流治理项目自身收益与融资进行自求平衡。

（二）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。

(三) 项目自身产生的净现金流入

1. 收入预测

根据项目单位提供的项目实施意见汇总稿可知, 该项目建成正式运营后主要收入包括清淤物拍卖收入、农业水费收入和电站发电收入分成。

(1) 清淤物拍卖收入

《根据阳江市漠西防洪排涝河综合治理工程可行性研究报告》, 治理河长 31.5km, 河道清淤疏浚 31.5km, 本项目勘测约有清淤疏浚物约 17.8 万 m³可产生拍卖收入。参照阳江市公共资源交易中心近 1 年披露的清淤疏浚物出让成交价格, 确定本项目清淤疏浚物出让测算单价为 76.19 元/立方米。

阳江市 2020 年-2022 年全市生产总值 (GDP) 同比增速按可比价格计算分别为 4.4%、8.3%和 0.8%, 近三年平均增速 4.5%, 根据谨慎性原则, 此次预测按全市生产总值 (GDP) 增速 4.5%计算清淤疏浚物出让测算单价的增长。以融资开始年份起第十年开始挂牌交易, 且全部于一年内出让完毕, 经测算, 该项收入为 2015.42 万元。

近一年清淤疏浚物出让成交价格参照表

序号	成交时间	标的名称	数量 (m ³)	成交价格 (万元)	平均价格 (元/m ³)
1	2023/2/2 16:00	阳春市西山河 (陂面镇段) 治理工程清淤疏浚物 (湾口屋背寨堆场) 河砂石混合料转让	20731	134.7515	65.00
2	2023/2/2 15:00	阳春市龙门河治理工程清淤疏浚物河砂石混合料转让	35162	263.715	75.00
3	2023/2/2 10:00	阳春市潭水河 (潭水镇段) 治理工程清淤疏浚物 (旗鼓马草棚堆场) 河砂石混合料转让	36877	268.7636	72.88
4	2023/2/2 11:00	阳春市潭水河 (八甲镇段) 治理工程清淤疏浚物 (湾肚水鸡埗堆场) 河砂石混合料转让	20894	134.5428	64.39
5	2022/12/9 16:00	阳春市龙门河治理工程清淤疏浚物河砂石混合料转让	13700	124.34	90.76
6	2022/12/9 10:00	阳春市潭水河 (八甲镇段) 治理工程清淤疏浚物 (墩仔、和丰堆场) 河砂石混合料转让	60793	481.0934	79.14



7	2022/12/9 11:00	阳春市潭水河（八甲镇段）治理工程清淤疏浚物（马催堆场）河砂石混合料转让	45231	397.5708	87.90
8	2022/12/9 15:00	阳春市漠阳江（合水、陂面镇段）治理工程的清淤疏浚物（合水镇西瓜坡堆放场）河砂石混合料转让	31437	254.3405	80.90
9	2022/7/12 10:00	阳春市漠阳江（合水、陂面镇段）治理工程清淤疏浚物（陂面镇白霄塘堆放场）	67918.2	564.3865	83.10
10	2022/5/17 16:00	阳春市龙门河治理工程清淤疏浚物	45410.4	350.4264	77.17
11	2022/5/17 11:00	阳春市漠阳江（合水、陂面镇段）治理工程清淤疏浚物（合水镇茅塘坡堆放场）	20498.4	167.0158	81.48
12	2022/5/17 10:00	阳春市乔连河治理工程清淤疏浚物	16615.2	93.9256	56.53
综合平均值					76.19

（2）农业水费收入

大河水库、石河水库和漠西河承担下游 18.25 万亩农田灌溉任务，根据《广东省发展改革委关于农业用水价格管理的指导意见》（粤发改规【2022】8 号），“农业用水价格按照补偿运行维护成本的原则核定，不计利润和税金。”参照《关于印发广东省水利工程供水生产成本、费用核算实施细则的通知》（粤水管【2000】89 号）相关计价细则。结合阳江市本地水资源紧缺程度、用户承受能力，参考目前市场价格情况，农业水费单价取 85 元/亩/年，首年农业水费收入为 1551.25 万元/年。假设价格按照每 5 年 5% 的增长率增长。

（3）电站发电收入分成

大河水库电站设计装机容量 $2 \times 15\text{MW}$ ，多年平均发电量 8207 万 kw.h，按 0.45 元/kwh 的上网电价，能创造发电效益 3693 万元，按 25% 收取发电收入分成，电站发电收入分成为 $3693 \text{ 万元} \times 25\% = 923.25 \text{ 万元}$ ，假设此部分收入按照每年 3% 的增长率增长。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	清淤物拍卖收	农业水费收入	电站发电收入分	合计
第一年				0.00



年度	清淤物拍卖收	农业水费收入	电站发电收入分	合计
第二年		1,551.25	923.29	2,474.54
第三年		1,551.25	950.99	2,502.24
第四年		1,551.25	979.52	2,530.77
第五年		1,551.25	1,008.90	2,560.15
第六年		1,551.25	1,039.17	2,590.42
第七年		1,628.81	1,070.34	2,699.16
第八年		1,628.81	1,102.45	2,731.27
第九年		1,628.81	1,135.53	2,764.34
第十年	2,015.42	1,628.81	1,169.59	4,813.83
第十一		1,628.81	1,204.68	2,833.49
第十二		1,710.25	1,240.82	2,951.07
第十三		1,710.25	1,278.05	2,988.30
第十四		1,710.25	1,316.39	3,026.64
第十五		1,710.25	1,355.88	3,066.13
第十六		1,710.25	1,396.56	3,106.81
第十七		1,795.77	1,438.45	3,234.22
第十八		1,795.77	1,481.61	3,277.37
第十九		1,795.77	1,526.05	3,321.82
第二十		1,795.77	1,571.84	3,367.60
合计	2,015.42	31,634.64	23,190.09	56,840.15

2. 成本预测

根据项目单位提供的项目实施意见汇总稿可知,该项目建成正式运营后主要支出包括维护运营费和其他费用。

(1) 维护运营费

根据《水利工程固定资产基本折旧和大修理费率表》和经验数据,三个子项目维护运营费和成本共 237.37 万元,包括工程维修养护和大修费

(2) 其他费用

三个子项目其它费用共 68.42 万元,包括清除或减轻项目带来不利影响所需抢救措施的费用、日常行政开支、科学试验和观测以及其它经常性支出等费用。

成本按照每年 2%的增长率增长。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元



年度	维护运营费	其他费用	合计
第一年			0.00
第二年	237.37	68.42	305.79
第三年	242.12	69.79	311.91
第四年	246.96	71.18	318.14
第五年	251.90	72.61	324.51
第六年	256.94	74.06	331.00
第七年	262.08	75.54	337.62
第八年	267.32	77.05	344.37
第九年	272.66	78.59	351.26
第十年	278.12	80.16	358.28
第十一年	283.68	81.77	365.45
第十二年	289.35	83.40	372.76
第十三年	295.14	85.07	380.21
第十四年	301.04	86.77	387.82
第十五年	307.06	88.51	395.57
第十六年	313.20	90.28	403.48
第十七年	319.47	92.08	411.55
第十八年	325.86	93.93	419.78
第十九年	332.38	95.80	428.18
第二十年	339.02	97.72	436.74
合计	5,421.66	1,562.75	6,984.41

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算,阳江市水库与中小河流治理项目在债券存续期内的项目营运净收益为 49,855.74 万元。

金额单位:人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	2,474.54	305.79	2,168.75
第三年	2,502.24	311.91	2,190.33
第四年	2,530.77	318.14	2,212.62
第五年	2,560.15	324.51	2,235.64
第六年	2,590.42	331.00	2,259.42
第七年	2,699.16	337.62	2,361.54
第八年	2,731.27	344.37	2,386.90
第九年	2,764.34	351.26	2,413.08



年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第十年	4,813.83	358.28	4,455.54
第十一年	2,833.49	365.45	2,468.05
第十二年	2,951.07	372.76	2,578.32
第十三年	2,988.30	380.21	2,608.09
第十四年	3,026.64	387.82	2,638.82
第十五年	3,066.13	395.57	2,670.56
第十六年	3,106.81	403.48	2,703.32
第十七年	3,234.22	411.55	2,822.66
第十八年	3,277.37	419.78	2,857.59
第十九年	3,321.82	428.18	2,893.64
第二十年	3,367.60	436.74	2,930.86
合计	56,840.15	6,984.41	49,855.74

4. 项目现金流测算表

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出		净现金流量	累计现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	149.85	0.00	-149.85	-149.85
第二年	2,474.54	149.85	305.79	2,018.90	1,869.05
第三年	2,502.24	149.85	311.91	2,040.48	3,909.53
第四年	2,530.77	149.85	318.14	2,062.77	5,972.30
第五年	2,560.15	149.85	324.51	2,085.79	8,058.09
第六年	2,590.42	149.85	331.00	2,109.57	10,167.67
第七年	2,699.16	149.85	337.62	2,211.69	12,379.35
第八年	2,731.27	149.85	344.37	2,237.05	14,616.40
第九年	2,764.34	149.85	351.26	2,263.23	16,879.63
第十年	4,813.83	149.85	358.28	4,305.69	21,185.33
第十一年	2,833.49	149.85	365.45	2,318.20	23,503.52
第十二年	2,951.07	149.85	372.76	2,428.47	25,931.99
第十三年	2,988.30	149.85	380.21	2,458.24	28,390.23
第十四年	3,026.64	149.85	387.82	2,488.97	30,879.20
第十五年	3,066.13	149.85	395.57	2,520.71	33,399.91
第十六年	3,106.81	149.85	403.48	2,553.47	35,953.39
第十七年	3,234.22	149.85	411.55	2,672.81	38,626.20



第十八年	3,277.37	149.85	419.78	2,707.74	41,333.94
第十九年	3,321.82	149.85	428.18	2,743.79	44,077.73
第二十年	3,367.60	14,517.85	436.74	-11,586.99	32,490.74
合计	56,840.15	17,365.00	6,984.41	32,490.74	32,490.74

(四) 预期项目自身收益形成的政府性基金收入或专项收入偿还融资本金

和利息情况

本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融资利息由项目建设资金支付,预期自融资开始日至融资结束日内,项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下。

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	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	7,000.00	3,668.00	10,668.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		149.85	149.85	0.00	
第二年		149.85	149.85	2,168.75	
第三年		149.85	149.85	2,190.33	
第四年		149.85	149.85	2,212.62	
第五年		149.85	149.85	2,235.64	
第六年		149.85	149.85	2,259.42	
第七年		149.85	149.85	2,361.54	
第八年		149.85	149.85	2,386.90	
第九年		149.85	149.85	2,413.08	
第十年		149.85	149.85	4,455.54	
第十一年		149.85	149.85	2,468.05	
第十二年		149.85	149.85	2,578.32	
第十三年		149.85	149.85	2,608.09	
第十四年		149.85	149.85	2,638.82	
第十五年		149.85	149.85	2,670.56	
第十六年		149.85	149.85	2,703.32	
第十七年		149.85	149.85	2,822.66	
第十八年		149.85	149.85	2,857.59	
第十九年		149.85	149.85	2,893.64	
第二十年	3,700.00	149.85	3,849.85	2,930.86	
合计	10,700.00	6,665.00	17,365.00	49,855.74	
本息覆盖倍数	2.87				



(五) 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。

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	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	7,000.00	3,668.00	10,668.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		149.85	149.85	0.00	
第二年		149.85	149.85	1,951.87	
第三年		149.85	149.85	1,971.30	
第四年		149.85	149.85	1,991.36	
第五年		149.85	149.85	2,012.08	
第六年		149.85	149.85	2,033.48	
第七年		149.85	149.85	2,125.39	
第八年		149.85	149.85	2,148.21	
第九年		149.85	149.85	2,171.77	
第十年		149.85	149.85	4,009.99	
第十一年		149.85	149.85	2,221.24	
第十二年		149.85	149.85	2,320.49	
第十三年		149.85	149.85	2,347.28	
第十四年		149.85	149.85	2,374.94	
第十五年		149.85	149.85	2,403.50	
第十六年		149.85	149.85	2,432.99	
第十七年		149.85	149.85	2,540.40	
第十八年		149.85	149.85	2,571.83	
第十九年		149.85	149.85	2,604.28	
第二十年	3,700.00	149.85	3,849.85	2,637.77	
合计	10,700.00	6,665.00	17,365.00	44,870.16	
本息覆盖倍数	2.58				

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	项目融资本息偿付金额	债券存续期间各年	备注
----	------------	----------	----



	本金	利息	本息合计	度运营收益	
已融资	7,000.00	3,668.00	10,668.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		149.85	149.85	0.00	
第二年		149.85	149.85	1,735.00	
第三年		149.85	149.85	1,752.26	
第四年		149.85	149.85	1,770.10	
第五年		149.85	149.85	1,788.52	
第六年		149.85	149.85	1,807.54	
第七年		149.85	149.85	1,889.23	
第八年		149.85	149.85	1,909.52	
第九年		149.85	149.85	1,930.47	
第十年		149.85	149.85	3,564.44	
第十一年		149.85	149.85	1,974.44	
第十二年		149.85	149.85	2,062.65	
第十三年		149.85	149.85	2,086.47	
第十四年		149.85	149.85	2,111.06	
第十五年		149.85	149.85	2,136.45	
第十六年		149.85	149.85	2,162.66	
第十七年		149.85	149.85	2,258.13	
第十八年		149.85	149.85	2,286.07	
第十九年		149.85	149.85	2,314.91	
第二十年	3,700.00	149.85	3,849.85	2,344.69	
合计	10,700.00	6,665.00	17,365.00	39,884.59	
本息覆盖倍数	2.30				

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2.58；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。

（六）总体评价

综上所述，在阳江市水库与中小河流治理项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的阳江市水库与中小河流治理项目在项目预计自身收益100%、90%、80%实现的情况下，预期阳江市水库与中小河流治理项目自身收益对应的政府性基金收入或专项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。

四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务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一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（2）风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，密切关注宏观经济市场，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

（2）风险控制措施：《项目可行性研究报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

（三）管理风险及控制措施

（1）风险分析：在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

（2）风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

（四）政策风险及控制措施

（1）风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施：本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》（国办发〔2018〕101号）、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）等政策文件要求实施的，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设后续资金，确保发行债券建设的项目按期完工，并顺利投入运营。

五、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2025 年广东省政府地方专项债券时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。

(以下无正文)



深圳市恒昇会计师事务所

(普通合伙)

中国·深圳

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 1 月 10 日



证书序号: 0021207

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: 深圳市财政局

2024年 1 月 29 日

中华人民共和国财政部制

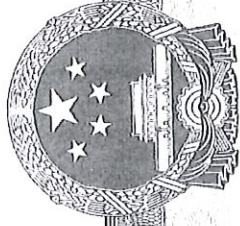


会计师事务所

执业证书

名称: 深圳市恒昇会计师事务所(普通合伙)
首席合伙人: 李建均
主任会计师:
经营场所: 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401

组织形式: 普通合伙
执业证书编号: 47470338
批准执业文号: 深财会(2021) 2号
批准执业日期: 2021年1月13日



营业执照

统一社会信用代码
91440300MA5GDUGR6Q



(副本)

名称 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 李建均

成立日期 2020年09月29日

主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



重要提示

- 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。
- 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用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。
- 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



2024年01月23日