

深圳成长会计师事务所（普通合伙）

关于

电白区水利补短板以及水环境系统治理项目

收益与融资自求平衡测算评价报告



深圳成长会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN CHENGZHANG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙城大道 89 号西门正中时代大厦 A 栋 1706
电话：0755-83913880

深成长专评价字[2026]第 748 号

茂名市财政局：

我们接受茂名市财政局委托，对电白区水利补短板以及水环境系统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

根据电白区水利补短板以及水环境系统治理项目可行性研究报告的批复可知，该项目实施单位为电白城市交通建设投资集团有限公司。

2. 项目情况

项目名称	电白区水利补短板以及水环境系统治理项目
项目总投资金额（万元）	984,373.00
项目建设内容	本项目主要为夯实乡村振兴农业生产基础，进一步提升全区防洪排涝能力、水生态环境治理及水利工程运行管理水平。项目建设内容包括5个子项目，具体为电白区涉水污水治理工程、沙琅江流域水系连通及水美乡村建设工程、高州水库灌区电白片区末端配套工程、寨头河湿地生态保护农业项目、浮山水源保护建设项目。
项目计划建设工期	2022年8月-2027年12月
项目获批情况	2022年9月9日，取得了茂名市电白区发展和改革局出具的《关于电白区水利补短板以及水环境系统治理项目可行性研究报告的批复》（电白发改投审[2022]52号），同意建设该项目。

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5,000.00万元，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	2023年08月	2023年广东省政府专项债券（五十五期）	30年	2.99%	每半年支付利息，到期还本	5,000.00
合计						5,000.00

2. 还本付息测算

本年及以后年度计划融资金额为 500,000.00 万元(其中：2026 年 6 月发行 1,520.00 万元，发行期限七年，每半年支付利息，第七年末偿还本金)。期限为三十年，假设融资利率 2.51%，每半年支付利息，第三十年末偿还本金，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	5,000.00	5,000.00		2.99%	4,485.00	9,485.00
第一年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第二年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第三年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第四年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第五年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第六年	500,000.00		500,000.00	2.51%	12,550.00	12,550.00
第七年	500,000.00	1,520.00	498,480.00	2.51%	12,550.00	14,070.00
第八年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第九年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十一年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十二年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十三年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十四年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十五年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十六年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十七年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十八年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第十九年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十一年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十二年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十三年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十四年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十五年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十六年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十七年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十八年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第二十九年	498,480.00		498,480.00	2.51%	12,511.85	12,511.85
第三十年	498,480.00	498,480.00		2.51%	12,511.85	510,991.85

合计		505,000.00			380,107.50	885,107.50
----	--	------------	--	--	------------	------------

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

为满足茂名市政建设需求，推进茂名市经济发展，完善茂名市基础配套设施。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，实现电白区水利补短板以及水环境系统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

本项目建成运营后，收入主要包括污水处理收入、出售河砂收入、灌溉服务收入、旅游收入、农业生产出售收入、停车位停车费收入、充电桩充电服务收入、广告费收入等。

本项目定价主要根据物价部门要求收费标准及市场调查价格得出，若物价部门无具体价格标准要求，则参考项目周边区域类似物业的市场水平，结合项目具体情况及估价师经验，综合确定收费标准。

（1）电白区涉水污水治理工程项目

①污水处理收入

根据 2022 年《电白区生活污水处理费收费标准调整听证方案（征求意见稿）》文件，乡镇污水处理费征收标准为居民 0.85 元/m³，设定单价每第 10 年上涨 3%。

建成后将配置多个污水处理单位，预计污水日处理量可达 80000m³/天，项目在运营期内可实现总收入为 63778.22 万元。

（2）沙琅江流域水系连通及水美乡村建设工程项目

①出售河砂收入

根据广东省发展改革委价格监测中心发布 2022 年的《六月份广东省建材价格全面下行》地方价格监测文章，全省河砂平均购进价为 208 元/m³，本项目按全省河砂平均购进价 208 元/m³进行出售，设定单价每年上涨 3%。

项目需对河道进行清淤疏浚，河道清淤一般伴随出现河砂，预计河道清淤日处理量可达 40000m³/天根据行业经验，大江大河出砂率较高，本项目设定河道清淤过程中出砂率为 35%。

（3）高州水库灌区电白片区末端配套工程项目

①灌溉服务收入

参考周边经济发展水平相似地区的农业灌溉服务收入，结合项目具体情况，综合确定本项目农业用水灌溉费及灌溉服务费用合计 3 元/m³，设定单价每第 5 年上涨 3%。

项目建成将产生灌溉服务收入，服务范围覆盖为全区 41 万亩荔枝产业园农业用水，而参照荔枝定额用水，按 85%水文年、渠道防渗灌溉、成年树的要求计算，荔枝用水量为 241m³/亩/造。

（4）浮山水源保护建设收入

①旅游收入

参考周边经济发展水平相似地区的旅游门票收入，结合项目具体情况，综合确定本项目旅游门票定价 35 元/人次；旅游配套设施出租平均定价为 700 元/天/间；相关旅游文创产品收入按 200 万/年，收入每 3 年递增 3%。

②农业生产出售收入

根据茂名市人民政府地方志办公室公布信息，结合水东芥菜售卖市场情况，综合确定本项目水东芥菜农业生产收入为 13000 元/吨/年，收入每 3 年递增 3%。

③停车位停车费收入

停车场及路面停车位参考地区停车配建标准，根据《关于放开住宅小区、商业配套、露天停车场停车保管服务收费等有关问题的通知》（粤发改价格〔2015〕

483 号），停车费收入标准统一按照按 30 元/个·日（折合 10950 元/个·年），设定单价每 3 年递增 3%。。

④充电桩充电服务收入

根据《关于加快新能源汽车产业创新发展的意见》（粤府〔2018〕46 号），应对新建公共停车场及新增的路内停车位按不低于 30%的比例建设快速充电桩。项目按照停车位的 30%配置充电桩共 39 套，充电桩功率参考市场上电动汽车直流充电桩功率为 37.5kW。通过调查星星充电及南网在线 APP 数据，广东省内充电服务费为 0.6-1.2 元/度电，本项目暂按 0.85 元/度电、每套充电桩每天按使用 6 小时考虑。即充电桩收入标准为 191.25 元/套·日（折合 69800 元/套·年），收入每 3 年递增 3%。

⑤广告费收入

项目广告费收入包括立柱广告牌、宣传栏广告费收入。参考周边经济发展水平相似地区的广告牌经营权挂牌交易案例，结合项目具体情况，综合确定立柱广告牌经营收入为 100000 元/年，宣传栏广告牌经营收入为 7500 元/年，预计每年的广告收入为 3000 万元，收入每 3 年递增 3%。

（5）寨头河湿地生态保护农业项目。

①旅游收入

根据《2021 年茂名市国民经济和社会发展统计公报》，茂名全年全市接待游客为 801 万人次，根据茂名市旅游行业情况，结合项目生态保护湿地的发展定位，综合确定本项目全年游客量参照上述游客数的 30%测算门票收入，收入每 3 年递增 3%。

②农业生产出售收入

根据茂名市人民政府地方志办公室公布信息，茂名市水东芥菜每造平均亩产 2500 公斤，每年平均种植三造，平均每亩年产量为 7.5 吨，收入每 3 年递增 3%。

③停车位停车费收入

项目建成后将配置露天生态停车位 30000 m²，按地上停车位 30 m²/个计算，则停车位为 1000 个，收入每 3 年递增 3%。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	电白区涉水 污水治理工 程项目收入	沙琅江流域 水系连通及 水美乡村建 设工程收入	高州水库灌 区电白片区 末端配套工 程收入	浮山水源保护 建设收入	寨头河湿 地生态保 护农业项 目	合计
第一年						0.00
第二年						0.00
第三年	2,482.00	2,081.00	29,643.00	43,292.22	2,909.00	80,407.22
第四年	2,482.00	2,143.43	29,643.00	43,292.22	2,909.00	80,469.65
第五年	2,482.00	2,207.73	29,643.00	43,292.22	2,909.00	80,533.95
第六年	2,482.00	2,273.96	29,643.00	44,590.99	2,965.00	81,954.95
第七年	2,482.00	2,342.18	29,643.00	44,590.99	2,978.00	82,036.17
第八年	2,482.00		30,532.29	44,590.99	2,981.00	80,586.28
第九年	2,482.00		30,532.29	45,928.72	3,369.00	82,312.01
第十年	2,482.00		30,532.29	45,928.72	3,369.00	82,312.01
第十一年	2,482.00		30,532.29	45,928.72	3,369.00	82,312.01
第十二年	2,482.00		30,532.29	47,306.58	3,449.00	83,769.87
第十三年	2,556.46		31,448.26	47,306.58	3,452.00	84,763.30
第十四年	2,556.46		31,448.26	47,306.58	3,452.00	84,763.30
第十五年	2,556.46		31,448.26	48,725.78	3,519.00	86,249.49
第十六年	2,556.46		31,448.26	48,725.78	3,519.00	86,249.49
第十七年	2,556.46		31,448.26	48,725.78	3,537.00	86,267.49
第十八年	2,556.46		32,391.71	50,187.55	3,961.00	89,096.71
第十九年	2,556.46		32,391.71	50,187.55	3,961.00	89,096.71
第二十年	2,556.46		32,391.71	50,187.55	3,961.00	89,096.71
第二十一年	2,556.46		32,391.71	51,693.17	4,038.00	90,679.34
第二十二年	2,556.46		32,391.71	51,693.17	4,055.00	90,696.34
第二十三年	2,633.15		33,363.46	51,693.17	4,059.00	91,748.79
第二十四年	2,633.15		33,363.46	53,243.97	4,139.00	93,379.58
第二十五年	2,633.15		33,363.46	53,243.97	4,139.00	93,379.58
第二十六年	2,633.15		33,363.46	53,243.97	4,139.00	93,379.58
第二十七年	2,633.15		33,363.46	54,841.29	4,242.48	95,080.38
第二十八年	2,633.15		34,364.36	54,841.29	4,348.54	96,187.34
第二十九年	2,633.15		34,364.36	54,841.29	4,457.25	96,296.05
第三十年	2,633.15		34,364.36	56,486.53	4,568.68	98,052.72
合计	72,389.00	11,035.00	905,239.00	1,218,160.00	89,380.00	2,451,157.03

2. 项目成本及相关税费

根据项目建设与运营特点，本项目成本费用主要包括燃料及动力费、工资福利费、维护费用及运营管理费用构成。对此，根据项目运营特点和国内类似项目运营经验，结合所在地区人力资源与物价水平，本项目正常运营年份成本费用估算如下。

（1）燃料及动力费

本项目建成后，燃料及动力费主要为水、电费的支出，综合考虑在职员工数量、主要设备功率、建筑面积等因素。按运营期估算，燃料及动力费 68885 万元。

（2）工资福利费

项目建成后，将配备与项目经营相关的人员。按运营期估算，工资福利费 34445 万元。

（3）维护费用

按运营期估算，维护费用 114812 万元。

（4）运营管理费用

按运营期估算，运营管理费用 68885 万元。

（5）相关税费

① 增值税的预测评价应纳税增值税=增值税销项税额-增值税进项税额

其中：根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，文件规定中计算增值税的收入金额均为不含增值税金额，在计算增值税销项税额时的计算公式为：增值税销项税额=本项目测算收入/(1+增值税税率)×增值税税率；

其中：进项税额取得主要以接受建筑企业的建筑安装服务，根据规定其增值税税率为 9%，根据项目概预算的投资金额预测可取得的进项税额，项目概预算的投资金额为含税金额，在计算运营成本时已换算为不含税成本，在预测进项税额时的计算公式为：增值税进项税额=项目概预算投资金额/(1+增值税税率)×增值税税率；

② 本项目税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加、房产税等，本项目增值税涉及 13%、6%，按各收入乘以相应税率计算销项税额；城市维护建设税

按增值税 7% 缴纳，教育费附加按增值税的 3% 缴纳，地方教育附加按增值税的 2% 缴纳。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	燃料动力费	工资福利费	维护费用	运营管理费 用	税费	合计
第一年						
第二年						
第三年	1,349.00	675.00	2,249.00	1,349.00	0.62	5,622.62
第四年	839.00	420.00	1,399.00	839.00	0.64	3,497.64
第五年	1,061.00	531.00	1,768.00	1,061.00	0.66	4,421.66
第六年	2,393.00	1,197.00	3,989.00	2,393.00	0.68	9,972.68
第七年	2,393.00	1,197.00	3,989.00	2,393.00	0.70	9,972.70
第八年	2,393.00	1,197.00	3,989.00	2,393.00	0.00	9,972.00
第九年	2,426.00	1,213.00	4,043.00	2,426.00	0.00	10,108.00
第十年	2,465.00	1,233.00	4,109.00	2,465.00	0.00	10,272.00
第十一年	2,467.00	1,234.00	4,112.00	2,467.00	0.00	10,280.00
第十二年	2,511.00	1,255.00	4,185.00	2,511.00	0.00	10,462.00
第十三年	2,511.00	1,255.00	4,185.00	2,511.00	0.00	10,462.00
第十四年	2,511.00	1,255.00	4,185.00	2,511.00	0.00	10,462.00
第十五年	2,584.00	1,292.00	4,306.00	2,584.00	0.00	10,766.00
第十六年	2,586.00	1,293.00	4,310.00	2,586.00	0.00	10,775.00
第十七年	2,586.00	1,293.00	4,310.00	2,586.00	0.00	10,775.00
第十八年	2,622.00	1,311.00	4,369.00	2,622.00	0.00	10,924.00
第十九年	2,622.00	1,311.00	4,369.00	2,622.00	0.00	10,924.00
第二十年	2,664.00	1,332.00	4,440.00	2,664.00	0.00	11,100.00
第二十一年	2,714.00	1,357.00	4,523.00	2,714.00	0.00	11,308.00
第二十二年	2,714.00	1,357.00	4,523.00	2,714.00	3,236.34	14,544.34
第二十三年	2,714.00	1,357.00	4,523.00	2,714.00	5,008.04	16,316.04
第二十四年	2,752.00	1,376.00	4,587.00	2,752.00	5,100.05	16,567.05
第二十五年	2,792.00	1,396.00	4,654.00	2,792.00	5,088.12	16,722.12
第二十六年	2,795.00	1,397.00	4,658.00	2,795.00	5,087.29	16,732.29
第二十七年	2,834.00	1,417.00	4,724.00	2,834.00	5,183.43	16,992.43
第二十八年	2,834.00	1,417.00	4,724.00	2,834.00	5,253.61	17,062.61
第二十九年	2,834.00	1,417.00	4,724.00	2,834.00	5,260.49	17,069.49
第三十年	2,919.00	1,460.00	4,866.00	2,919.00	5,346.52	17,510.52
合计	68,885.00	34,445.00	114,812.00	68,885.00	44,567.19	331,594.19

3. 项目损益情况

根据上述测算，电白区水利补短板以及水环境系统治理项目在债券存续期内的项目营运收益为 2,119,562.84 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 及税费	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00
第三年	80,407.22	5,622.62	74,784.60
第四年	80,469.65	3,497.64	76,972.01
第五年	80,533.95	4,421.66	76,112.29
第六年	81,954.95	9,972.68	71,982.27
第七年	82,036.17	9,972.70	72,063.47
第八年	80,586.28	9,972.00	70,614.28
第九年	82,312.01	10,108.00	72,204.01
第十年	82,312.01	10,272.00	72,040.01
第十一年	82,312.01	10,280.00	72,032.01
第十二年	83,769.87	10,462.00	73,307.87
第十三年	84,763.30	10,462.00	74,301.30
第十四年	84,763.30	10,462.00	74,301.30
第十五年	86,249.49	10,766.00	75,483.49
第十六年	86,249.49	10,775.00	75,474.49
第十七年	86,267.49	10,775.00	75,492.49
第十八年	89,096.71	10,924.00	78,172.71
第十九年	89,096.71	10,924.00	78,172.71
第二十年	89,096.71	11,100.00	77,996.71
第二十一年	90,679.34	11,308.00	79,371.34
第二十二年	90,696.34	14,544.34	76,152.01
第二十三年	91,748.79	16,316.04	75,432.75
第二十四年	93,379.58	16,567.05	76,812.53
第二十五年	93,379.58	16,722.12	76,657.47
第二十六年	93,379.58	16,732.29	76,647.30
第二十七年	95,080.38	16,992.43	78,087.95
第二十八年	96,187.34	17,062.61	79,124.73
第二十九年	96,296.05	17,069.49	79,226.56
第三十年	98,052.72	17,510.52	80,542.20
合计	2,451,157.03	331,594.19	2,119,562.84

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	年度运营成本支出及税费		
第一年	0.00	12,550.00	0.00	-12,550.00	-12,550.00
第二年	0.00	12,550.00	0.00	-12,550.00	-25,100.00
第三年	80,407.22	12,550.00	5,622.62	62,234.60	37,134.60
第四年	80,469.65	12,550.00	3,497.64	64,422.01	101,556.60
第五年	80,533.95	12,550.00	4,421.66	63,562.29	165,118.89
第六年	81,954.95	12,550.00	9,972.68	59,432.27	224,551.16
第七年	82,036.17	14,070.00	9,972.70	57,993.47	282,544.63
第八年	80,586.28	12,511.85	9,972.00	58,102.43	340,647.06
第九年	82,312.01	12,511.85	10,108.00	59,692.16	400,339.22
第十年	82,312.01	12,511.85	10,272.00	59,528.16	459,867.38
第十一年	82,312.01	12,511.85	10,280.00	59,520.16	519,387.53
第十二年	83,769.87	12,511.85	10,462.00	60,796.02	580,183.55
第十三年	84,763.30	12,511.85	10,462.00	61,789.45	641,973.00
第十四年	84,763.30	12,511.85	10,462.00	61,789.45	703,762.45
第十五年	86,249.49	12,511.85	10,766.00	62,971.65	766,734.10
第十六年	86,249.49	12,511.85	10,775.00	62,962.65	829,696.74
第十七年	86,267.49	12,511.85	10,775.00	62,980.65	892,677.39
第十八年	89,096.71	12,511.85	10,924.00	65,660.87	958,338.25
第十九年	89,096.71	12,511.85	10,924.00	65,660.87	1,023,999.12
第二十年	89,096.71	12,511.85	11,100.00	65,484.87	1,089,483.99
第二十一年	90,679.34	12,511.85	11,308.00	66,859.49	1,156,343.48
第二十二年	90,696.34	12,511.85	14,544.34	63,640.16	1,219,983.64
第二十三年	91,748.79	12,511.85	16,316.04	62,920.90	1,282,904.54
第二十四年	93,379.58	12,511.85	16,567.05	64,300.68	1,347,205.22
第二十五年	93,379.58	12,511.85	16,722.12	64,145.62	1,411,350.84
第二十六年	93,379.58	12,511.85	16,732.29	64,135.45	1,475,486.29
第二十七年	95,080.38	12,511.85	16,992.43	65,576.10	1,541,062.39
第二十八年	96,187.34	12,511.85	17,062.61	66,612.89	1,607,675.27
第二十九年	96,296.05	12,511.85	17,069.49	66,714.71	1,674,389.98
第三十年	98,052.72	520,476.85	17,510.52	-439,934.65	1,234,455.34
合计	2,451,157.03	885,107.50	331,594.19	1,234,455.34	1,234,455.34

(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	5,000.00	4,485.00	9,485.00		已融资本金处为该项目的本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		12,550.00	12,550.00	0.00	
第二年		12,550.00	12,550.00	0.00	
第三年		12,550.00	12,550.00	74,784.60	
第四年		12,550.00	12,550.00	76,972.01	
第五年		12,550.00	12,550.00	76,112.29	
第六年		12,550.00	12,550.00	71,982.27	
第七年	1,520.00	12,550.00	14,070.00	72,063.47	
第八年		12,511.85	12,511.85	70,614.28	
第九年		12,511.85	12,511.85	72,204.01	
第十年		12,511.85	12,511.85	72,040.01	
第十一年		12,511.85	12,511.85	72,032.01	
第十二年		12,511.85	12,511.85	73,307.87	
第十三年		12,511.85	12,511.85	74,301.30	
第十四年		12,511.85	12,511.85	74,301.30	
第十五年		12,511.85	12,511.85	75,483.49	
第十六年		12,511.85	12,511.85	75,474.49	
第十七年		12,511.85	12,511.85	75,492.49	
第十八年		12,511.85	12,511.85	78,172.71	
第十九年		12,511.85	12,511.85	78,172.71	
第二十年		12,511.85	12,511.85	77,996.71	
第二十一年		12,511.85	12,511.85	79,371.34	
第二十二年		12,511.85	12,511.85	76,152.01	
第二十三年		12,511.85	12,511.85	75,432.75	
第二十四年		12,511.85	12,511.85	76,812.53	
第二十五年		12,511.85	12,511.85	76,657.47	
第二十六年		12,511.85	12,511.85	76,647.30	
第二十七年		12,511.85	12,511.85	78,087.95	
第二十八年		12,511.85	12,511.85	79,124.73	
第二十九年		12,511.85	12,511.85	79,226.56	
第三十年	498,480.00	12,511.85	510,991.85	80,542.20	
合计	505,000.00	380,107.50	885,107.50	2,119,562.84	
本息覆盖倍数			2.39		

（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	5,000.00	4,485.00	9,485.00		已融资本金处为该项目在存续期内偿还本金汇总金额
第一年		12,550.00	12,550.00	0.00	
第二年		12,550.00	12,550.00	0.00	
第三年		12,550.00	12,550.00	67,306.14	
第四年		12,550.00	12,550.00	69,274.81	
第五年		12,550.00	12,550.00	68,501.06	
第六年		12,550.00	12,550.00	64,784.04	
第七年	1,520.00	12,550.00	14,070.00	64,857.12	
第八年		12,511.85	12,511.85	63,552.85	
第九年		12,511.85	12,511.85	64,983.61	
第十年		12,511.85	12,511.85	64,836.01	
第十一年		12,511.85	12,511.85	64,828.81	
第十二年		12,511.85	12,511.85	65,977.08	
第十三年		12,511.85	12,511.85	66,871.17	
第十四年		12,511.85	12,511.85	66,871.17	
第十五年		12,511.85	12,511.85	67,935.14	
第十六年		12,511.85	12,511.85	67,927.04	
第十七年		12,511.85	12,511.85	67,943.24	
第十八年		12,511.85	12,511.85	70,355.44	
第十九年		12,511.85	12,511.85	70,355.44	
第二十年		12,511.85	12,511.85	70,197.04	
第二十一年		12,511.85	12,511.85	71,434.21	
第二十二年		12,511.85	12,511.85	68,536.80	
第二十三年		12,511.85	12,511.85	67,889.48	
第二十四年		12,511.85	12,511.85	69,131.27	
第二十五年		12,511.85	12,511.85	68,991.72	
第二十六年		12,511.85	12,511.85	68,982.57	
第二十七年		12,511.85	12,511.85	70,279.15	
第二十八年		12,511.85	12,511.85	71,212.26	
第二十九年		12,511.85	12,511.85	71,303.90	
第三十年	498,480.00	12,511.85	510,991.85	72,487.98	
合计	505,000.00	380,107.50	885,107.50	1,907,606.56	
本息覆盖倍数	2.16				

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			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	5,000.00	4,485.00	9,485.00		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		12,550.00	12,550.00	0.00	
第二年		12,550.00	12,550.00	0.00	
第三年		12,550.00	12,550.00	59,827.68	
第四年		12,550.00	12,550.00	61,577.61	
第五年		12,550.00	12,550.00	60,889.83	
第六年		12,550.00	12,550.00	57,585.82	
第七年	1,520.00	12,550.00	14,070.00	57,650.77	
第八年		12,511.85	12,511.85	56,491.42	
第九年		12,511.85	12,511.85	57,763.20	
第十年		12,511.85	12,511.85	57,632.00	
第十一年		12,511.85	12,511.85	57,625.60	
第十二年		12,511.85	12,511.85	58,646.29	
第十三年		12,511.85	12,511.85	59,441.04	
第十四年		12,511.85	12,511.85	59,441.04	
第十五年		12,511.85	12,511.85	60,386.79	
第十六年		12,511.85	12,511.85	60,379.59	
第十七年		12,511.85	12,511.85	60,393.99	
第十八年		12,511.85	12,511.85	62,538.17	
第十九年		12,511.85	12,511.85	62,538.17	
第二十年		12,511.85	12,511.85	62,397.37	
第二十一年		12,511.85	12,511.85	63,497.07	
第二十二年		12,511.85	12,511.85	60,921.60	
第二十三年		12,511.85	12,511.85	60,346.20	
第二十四年		12,511.85	12,511.85	61,450.02	
第二十五年		12,511.85	12,511.85	61,325.97	
第二十六年		12,511.85	12,511.85	61,317.84	
第二十七年		12,511.85	12,511.85	62,470.36	
第二十八年		12,511.85	12,511.85	63,299.79	
第二十九年		12,511.85	12,511.85	63,381.25	
第三十年	498,480.00	12,511.85	510,991.85	64,433.76	
合计	505,000.00	380,107.50	885,107.50	1,695,650.27	
本息覆盖倍数			1.92		

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 2.16；按项目自身收益的 80% 计算的情况下，本息覆盖倍数为 1.92。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

（六）总体评价

综上所述，在电白区水利补短板以及水环境系统治理项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的电白区水利补短板以及水环境系统治理项目在预计自身收益 100%、90%、80% 实现的情况下，预期电白区水利补短板以及水环境系统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和管理水平、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 2026 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）



中国·深圳

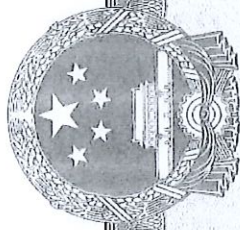
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026 年 6 月 2 日



营业执照

统一社会信用代码
91440300MA5FEJFM3R



(副本)

名称 深圳成长会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 师英周



成立日期 2018年12月19日

主要经营场所

深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙城大道89号西门
正中时代大厦A栋1706

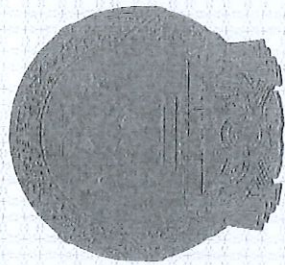
重要提示

1. 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。
2. 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。
3. 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



2025年03月10日



会计师事务所
执业证书

名称：深圳成长会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：师英周
主任会计师：
经营场所：深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙城大道89号西门正时代大厦A栋1706

组织形式：普通合伙
执业证书编号：47470308
批准执业文号：深财会（2019）125号
批准执业日期：2019年12月9日



证书序号：0021904

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
2025年4月14日

中华人民共和国财政部制

