

广东君信经纶君厚律师事务所

关于 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）

环北部湾广东水资源配置工程项目的

法律意见书



目 录

释义.....	2
第一部分 承诺和声明	4
第二部分 正文.....	6
一、本次发行的基本情况	6
二、本次发行对应的项目	6
三、本次发行对应的项目主体.....	10
四、本次发行的偿债保障	11
五、项目风险及控制措施	11
六、本次发行的中介机构	13
第三部分 总体结论性意见	15

释义

在本《法律意见书》中，下列简称仅具有以下特定含义：

省政府	指	广东省人民政府
本期专项债券、专项债券	指	2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程项目
本次发行	指	本期专项债券的发行
项目、本项目、环北广东工程、工程	指	环北部湾广东水资源配置工程项目
项目主体	指	广东粤海粤西供水有限公司
粤海集团	指	广东粤海控股集团有限公司
信永中和广州分所	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）广州分所
本所	指	广东君信经纶君厚律师事务所
元	指	人民币元
《预算法》	指	《中华人民共和国预算法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《国发（2014）43 号文》	指	《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》
《财预（2015）225 号文》	指	《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》
《财预（2017）89 号文》	指	《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》
《财库（2020）36 号文》	指	《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》
《财库（2020）43 号文》	指	《地方政府债券发行管理办法》
《募投报告》	指	《2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程项目募投报告》
《评价报告》	指	信永中和广州分所出具的《2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程——项目收益与融资资金平衡测算评价报告》

《法律意见书》	指	广东君信经纶君厚律师事务所出具的《关于 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程项目的法律意见书》
---------	---	-----------------------------------------------------------------

第一部分 承诺和声明

一、本所受项目主体委托，担任本次发行的专项法律顾问，并指派本所律师作为经办律师，参与本次发行有关工作。本所律师根据《预算法》《证券法》《国发〔2014〕43号文》《财预〔2015〕225号文》《财预〔2017〕89号文》《财库〔2020〕36号文》《财库〔2020〕43号文》等法律、法规和规范性文件的规定，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，出具本《法律意见书》。

二、本所律师依据本《法律意见书》出具日以前已经发生或存在的事实和我国现行法律、法规和规则指引发表法律意见；已严格履行法定职责，遵循勤勉尽责和诚实信用原则，对本次发行的合法合规性进行了充分的尽职调查，保证本《法律意见书》不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。

三、本所律师出具本《法律意见书》已得到项目主体如下保证：项目主体已提供了本所律师认为出具本《法律意见书》所必需的材料或口头的陈述和说明；所提供的所有书面材料和口头证言均真实、准确、完整、有效；所提供的副本材料或者复印件与原件一致；所提供的材料上的签署、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序，获得合法授权；所有口头陈述和说明的事实均与所发生的事实一致。

四、本所律师对本《法律意见书》至关重要而又无法得到独立证据支持的事实，依赖有关政府机构、项目主体或其它有关单位出具的证明文件发表法律意见。

五、本所律师出具的本《法律意见书》仅就与本次发行有关的法律问题发表意见，而不对有关会计审计、资产评估、信用评级、盈利预测等专业事项发表意见。本《法律意见书》对有关审计报告等其他中介机构专业报告中某些数据和结论的引述，并不意味着本所律师对这些数据、结论的真实性和准确性作出任何明示或默示的保证。

六、本所律师同意项目主体部分或全部在发行文件中自行引用或按相关要求引用本《法律意见书》的内容，但作上述引用时，不得因引用而导致法律上的歧义或曲解。

七、本《法律意见书》仅供本次发行之目的使用，未经本所书面同意，不得用于其他任何目的，法律、法规另有规定的除外。

第二部分 正文

一、本次发行的基本情况

根据《募投报告》，本次发行的基本情况如下：

债券名称：2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程项目

发行时间：2025 年

债券期限：30 年

本次发行金额：4.0 亿元

偿还安排：由资本金出资方负责安排还本付息。

资金管理：项目专项债券对应的项目取得的专项收入，按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本息。其中，项目专项债券还本支出应当根据当年到期债券规模、调入专项收入等因素合理预计，妥善安排，并列入年度预算草案。项目专项债券利息和发行费用应当根据债券规模、利率、费率等情况合理预计，列入政府性基金预算支出统筹安排。

在年度执行时，项目各股东按照约定时间、预算编制确定的还本付息额度及时足额将偿债资金上缴，纳入政府性基金预算“其他政府性基金调入专项收入”管理。

二、本次发行对应的项目

本期专项债券募集资金将用于环北部湾广东水资源配置工程项目。根据《募投报告》《评价报告》，项目的基本情况如下：

（一）项目概算及资金来源

项目概算总投资为 614.56 亿元，静态总投资为 576.66 亿元，主要包括有工程部分投资、建设征地移民补偿投资、环境保护工程投资、水土保持工程投资、取水影响处理措施投资，以及建设期融资利息。

项目总投资的资金来源：项目批复总投资为 614.56 亿元，静态总投资为 576.66 亿元，其中：项目资本金 403.06 亿元、贷款本金 173.6 亿元（不含建设期融资利息 37.90 亿元）。项目资本金中，政府筹资 224.67 亿元、粤海集团（通

过下属广东粤海水务股份有限公司持股)负责出资 178.39 亿元。政府筹资中,中央预算内资金以资本金投入 80.61 亿元、省级财政出资 110.36 亿元、湛江市出资 20.96 亿元、茂名市出资 8.16 亿元、阳江市出资 2.59 亿元、云浮市出资 1.99 亿元,其中省级及四市的部分出资(约 110.4 亿元)拟通过发行地方政府专项债券筹集。截至目前,累计到位资金 161.83 亿元,其中:粤海集团安排企业出资已到位 65.64 亿元、中央补助到位 33.5 亿元、省级财政出资到位 47.7 亿元,四市财政出资到位 2.58 亿元,银行贷款 12.41 亿元。

环北广东工程累计已安排专项债券资金 35.6 亿元(含 2025 年安排专项债券资金 9 亿元);2025 全年计划安排专项债券资金 13.0 亿元(全部用于项目资本金),本次计划安排专项债券资金 4.0 亿元。

(二) 项目概况

环北广东工程建设任务是从西江干流向粤西地区引水,解决粤西地区水资源承载能力与经济发展布局不匹配问题,有效缓解区域缺水情势,改善城乡供水水源单一的供水格局,并为发展热带特色农业提供灌溉水源,还可为退减超采地下水、退还城市挤占的农业和生态水量创造条件,大幅提高区域供水安全保障能力。

工程开发任务以城乡生活和工业供水为主,兼顾农业灌溉,为改善水生态环境创造条件。工程设计引水流量 $110\text{m}^3/\text{s}$,工程等别为 I 等,工程规模为大(1)型。工程供水范围包括粤西地区的湛江、茂名、阳江、云浮 4 市。设计水平年为 2035 年,工程从西江多年平均引水量为 16.32 亿 m^3 ,利用当地水利设施增供水量 5.10 亿 m^3 。扣除输水损失后,受水区分水口门断面多年平均供水量为 20.79 亿 m^3 ,其中城市生活和工业供水 14.38 亿 m^3 ,农业灌溉供水 6.41 亿 m^3 。

环北广东工程由西江水源工程、输水干线工程和输水分干线工程等组成,包括取水泵站 1 座,加压泵站 4 座,输水线路总长度 490.33km,工程施工总工期 96 个月。

水源工程自广东省云浮市郁南县西江干流地心村河段右岸无坝引水,取水泵站设计引水流量 $110\text{m}^3/\text{s}$,设计扬程 168.0m,共安装 6 台(5 用 1 备)立式单吸单级离心泵,装机容量为 276MW。

输水干线总长 201.68km,包括西江取水口-高州水库段干线(简称西高干线,长 127.33km)、高州水库-鹤地水库段干线(简称高鹤干线,长 74.35km),通过高

州水库、鹤地水库 2 座已建大型水库进行调蓄。西高干线设计流量 $110\text{m}^3/\text{s}$ ，输水线路自北向南采用有压隧洞和压力钢管下穿起始段低矮山体、宝珠镇南广高铁等，再通过无压隧洞、倒虹吸等建筑物输水，穿越云开大山西部的剥蚀残丘一中低山和云开大山主脉直至高州水库。高鹤干线从高州水库北库（良德水库）主坝左岸取水，设计流量 $70\text{m}^3/\text{s}$ ，采用隧洞、倒虹吸等建筑物，无压和有压结合自东北向西南输水至鹤地水库。

输水分干线长 288.65km，包括云浮分干线（长 25.24km）、茂名阳江分干线（长 94.56km）、湛江分干线（长 168.85km）。云浮分干线从西高干线桩号 XG45+120 取水 $10\text{m}^3/\text{s}$ ，由西往东采用重力流有压管道和隧洞输水至云浮市金银河水库，沿线给七和水厂和金银河水厂分水。茂名阳江分干线从高州水库的南库（石骨水库）电站东侧取水 $26\text{m}^3/\text{s}$ ，由北向南采用重力流有压隧洞和管道输水至龙眼坪分水口，在分水口由龙名段向名湖水库分水，规模 $10\text{m}^3/\text{s}$ ；自龙眼坪分水口继续向东南输水（规模 $18\text{m}^3/\text{s}$ ）至河角交水口分水河角水库，规模 $10\text{m}^3/\text{s}$ ；自河角交水口继续向东北通过有压隧洞、埋管输水至茅垌水库，规模 $10\text{m}^3/\text{s}$ 。湛江分干线从鹤地水库取水，自北向南布线直至大水桥水库，由三段组成，鹤合段（鹤地水库至合流水库段）设计流量 $27\text{m}^3/\text{s}$ ，合雷段（合流水库至雷州南渡河段）设计流量 $20\text{m}^3/\text{s}$ ，雷徐段（雷州南渡河至徐闻段）设计流量 $13\text{m}^3/\text{s}$ 。湛江分干线沿线设置 4 座加压泵站，分别为廉江、合雷、松竹、龙门泵站，装机容量为 70.65MW。

（三）项目主要批复

经本所律师核查，截至本《法律意见书》出具日，项目已取得的主要批复文件如下：

序号	文件名称	文号	核发部门	核发日期
1	《环北部湾广东水资源配置工程初步设计报告准予行政许可决定书》	水许可决（2022）86 号	中华人民共和国水利部	2022 年 12 月 29 日
2	《国家发展改革委关于环北部湾广东水资源配置工程可行性研究报告的批复》	发改农经（2022）1172 号	中华人民共和国国家发展和改革委员会	2022 年 7 月 29 日

3	《关于环北部湾广东水资源配置工程环境影响报告书的批复》	环审（2022）49号	中华人民共和国生态环境部	2022年4月29日
4	《环北部湾广东水资源配置工程水土保持方案审批准予行政许可决定书》	水许可决（2022）19号	中华人民共和国水利部	2022年4月24日
5	《关于环北部湾广东水资源配置工程建设征地移民安置规划大纲的批复》	水规计（2022）159号	中华人民共和国水利部、广东省人民政府	2022年4月2日
6	《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》	用字第440000202310004号	广东省自然资源厅	2023年9月7日
7	《自然资源部关于环北部湾广东水资源配置工程湛江段建设用地的批复》	自然资函（2024）41号	中华人民共和国自然资源部	2024年1月3日
8	《自然资源部关于环北部湾广东水资源配置工程（云浮段）建设用地的批复》	自然资函（2023）892号	中华人民共和国自然资源部	2023年12月18日
9	《自然资源部关于环北部湾广东水资源配置工程（茂名段）建设用地的批复》	自然资函（2023）827号	中华人民共和国自然资源部	2023年12月4日
10	自然资源部关于环北部湾广东水资源配置工程（阳江段）建设用地的批复	自然资函（2023）828号	中华人民共和国自然资源部	2023年12月4日

（四）本律师意见

经核查，本所律师认为：本项目已取得现阶段相关审批文件，合法合规。

三、本次发行对应的项目主体

（一）项目主体基本情况

根据《募投报告》，项目实施主体为广东粤海粤西供水有限公司。根据项目主体提供的营业执照并经本所律师登录国家企业信用信息公示系统查询，截至本《法律意见书》出具日，项目主体基本的工商登记情况如下：

名称	广东粤海粤西供水有限公司
统一社会信用代码	91440800MA55HY2B96
注册地址	湛江市赤坎区东盛路5号综合楼二楼
法定代表人	杜灿阳
登记状态	在营（开业）企业
注册资本	3224523 万元人民币
成立日期	2020 年 11 月 10 日
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	许可项目：天然水收集与分配。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：以自有资金从事投资活动。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
登记机关	湛江市市场监督管理局

（二）项目主体的信用情况

根据项目主体提供的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 23 日，项目主体不存在信用不良记录。

（三）项目主体的诉讼、仲裁及行政处罚情况

1. 截至本《法律意见书》出具日，根据项目主体提供的资料及本所律师登录中国裁判文书网、中国执行信息公开网、企查查网站查询，项目主体不存在未结诉讼、仲裁案件。

2. 根据项目主体提供的资料并经本所律师核查，项目主体自设立至本《法律意见书》出具日，不存在受到行政处罚的情况。

（四）本律师意见

经核查，本所律师认为：截至本《法律意见书》出具日，项目主体依法有效存续，是独立的企业法人，不存在信用不良记录，不存在未结诉讼、仲裁案件及行政处罚情况，具备本次发行的项目主体资格。

四、本次发行的偿债保障

（一）本次发行的资金偿还安排

根据《募投报告》，本次发行的 4.0 亿元债券，由资本金出资方负责安排还本付息。

（二）项目预期收益、成本及融资平衡情况

根据《募投报告》，环北广东工程收入为水费收入，由工程沿线受水的湛江、茂名、云浮和阳江四市相关单位向项目主体进行支付。工程营业支出主要包含工程维护费、泵站抽水电费、工资及福利费、水资源费、利用本地水的水费及其它费用等。

以工程运营收入为基础，本项目有充足的资金偿还专项债到期本息，至 2060 年所有专项债到期时，在支付专项债本息后仍有充裕现金结余，期末累计现金结余约为 542.34 亿元。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 110.40 亿债券发行计划为基础，本项目预计可达到的资金覆盖率为 1.56 倍。如项目假设条件发生变化，本项目发行的专项债券仍可以由政府调整项目资本金比例及出资安排来保障还本付息。

根据收支预算测算分析，项目全生命周期（30 年经营期）预期收益约为 1,469.36 亿元，债券本息约为 244.65 亿元，项目全生命周期预期收益与融资规模（含市场化融资）保障倍数为 1.56 倍。

（三）本律师意见

经核查，本所律师认为：项目预期收益能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收益与融资规模平衡，符合相关规定。

五、项目风险及控制措施

根据《募投报告》，项目风险及控制措施如下：

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险

（1）工期

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平的等等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

（2）工程事故

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，国内多个盾构项目在施工中发生的事故都造成了较大的影响和损失，应当在工程事故防范上引起足够的重视。事故会引起工程延期、人员伤亡、投资增加等。

2. 风险控制措施

（1）由政府职能部门做好项目规划用地的预留工作，减少拆迁和工程实施难度，从而减少工程投资；

（2）深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（3）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

1. 影响项目收益的风险

（1）总投资调整风险

本次环北部湾广东水资源配置工程总投资的核算是根据工程初设设计报告得出，工程建设过程中可能因征地移民项目超概或工程重大设计变更等原因需调增概算，影响项目资本金投入和发债计划安排。

（2）利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，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影响，进而影响项目投资收益的平衡。

2. 风险控制措施

(1) 在环北部湾广东水资源配置工程总投资调整获得批复后，将按照主管部门的批复结果及时调整项目资本金投入计划，保障项目顺利实施。

(2) 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。

(三) 还款保障措施

省政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任，由省财政按照相关约定及时偿还专项债券到期本息。如项目存续期间偿债出现困难，省政府可结合项目实施情况考虑其他政府性基金或专项收入筹措资金，以确保专项债券按时还本付息。

六、本次发行的中介机构

(一) 会计师事务所

对本项目收益与融资资金平衡测算进行评价的单位为信永中和广州分所。信永中和广州分所持有合法有效的《营业执照》（统一社会信用代码：91440101056574935P）和《会计师事务所执业证书》（分所编号：4401），其总所已就从事证券服务业务在中国证券监督管理委员会办理备案手续，具备为本次发行提供服务的资格。为本次发行出具《评价报告》的经办会计师持有有效的《注册会计师证书》，具备相应的从业资格。

(二) 法律顾问

1. 本所受项目主体委托，为本次发行提供专项法律顾问服务。

2. 本所持有广东省司法厅颁发的《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码：31440000G18465734J），且已就从事证券服务业务在中国证券监督管理委员会办理备案手续，具备为本次发行提供法律服务的资格。出具本《法律意见书》的签字律师持有经广东省司法厅颁发的现行有效的《中华人民共和国律师执业证》，具备从事法律服务业务的资格。

（三）本律师意见

经核查，本所律师认为：为本次发行提供中介服务的中介机构均合法设立、有效存续，具备相应从业资格，符合相关法律规定。

第三部分 总体结论性意见

综上所述，本所律师认为：

一、本项目已取得现阶段相关审批文件，合法合规。

二、项目主体依法有效存续，是独立的企业法人，不存在信用记录，不存在未结诉讼、仲裁案件和行政处罚情况，具备本次发行的项目主体资格。

三、项目预期收益能够覆盖债券本息，实现项目收益与融资规模平衡，符合法律规定。

四、本次发行的中介机构具备相应从业资质，具备为本次发行提供相关服务的主体资格。

（本页无正文，为《广东君信经纶君厚律师事务所关于 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）环北部湾广东水资源配置工程项目的法律意见书》之签署页。）

广东君信经纶君厚律师事务所



经办律师：

李宏华

李宏华

经办律师：

戴毅

戴毅

2025 年 8 月 5 日