



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（二期）

收益与融资自求平衡测算评价报告

（2026）青华专评字 411 号

惠阳区财政局：

我们接受惠阳区财政局委托，对广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（二期）（以下简称“本项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项测算评价报告。

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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。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，在该项目在发债期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

1. 应付本息情况

（1）地方政府专项债券融资计划情况

①本项目 2026 年 1 月通过 2026 年广东省政府专项债券（六期）融资 8,000.00 万元，融资期限为 30 年，实际融资利率为 2.45%，每半年支付利息，到期偿还本金。

②本项目 2026 年 6 月通过 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）融资 1,000.00 万元，融资期限为 10 年，实际融资利率为 1.79%，每半年支付利息，到期偿还本金。

③本项目 2026 年 8 月计划通过 2026 年广东省政府专项债券（三十四期）融资 1,200.00 万元，融资期限为 20 年，设定年利率为 2.50%，每半年支付利息，到期偿还本金。

④本项目 2026 年后续计划通过债券融资 53,300.00 万元，融资期限为 30 年，设定年利率为 2.50%，每半年支付利息，到期偿还本金。

具体测算情况如下：

表 1 项目专项债券融资还本付息汇总表

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
2026 年广东省政府专项债券（六期）	30	8,000.00	2.45%	5,880.00	13,880.00	
2026 年广东省政府专项债券（二十八期）	10	1,000.00	1.79%	179.00	1,179.00	
2026 年 8 月	20	1,200.00	2.50%	600.00	1,800.00	
2026 年后续	20	53,300.00	2.50%	26,650.00	79,950.00	



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

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
合计		63,500.00		33,309.00	96,809.00	

表 2 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2025 年	-	-	-	-	-
2026 年	-	63,500.00	-	63,500.00	-
2027 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2028 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2029 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2030 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2031 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2032 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2033 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2034 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2035 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2036 年	63,500.00	-	1,000.00	62,500.00	2,576.40
2037 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2038 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2039 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2040 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2041 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2042 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2043 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2044 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2045 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2046 年	62,500.00	-	54,500.00	8,000.00	56,058.50
2047 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2048 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2049 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2050 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2051 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2052 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2053 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2054 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2055 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2056 年	8,000.00	-	8,000.00	-	8,196.00
合计		63,500.00	63,500.00		96,809.00

（2）市场化融资计划情况

本项目已向国开新型政策性金融工具有限公司申请国开新型政策性金融工具 14,870 万元，贷款期限 20 年，其中宽限期 3 年，贷款利率按最新公布的 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）减去 80 个基点（1 基点=0.01%）执行，并由项目开发公司与国开新型政策性金融工具有限公司签订《保证合同》提供连带责任保证担保。市场化融资还款计划如下所示：

表 3 市场化融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

年度	当年偿还本金	剩余本金	当年偿还利息	当年偿还本息
2026 年	-	14,870.00	401.49	401.49
2027 年	-	14,870.00	401.49	401.49
2028 年	250.00	14,620.00	401.49	651.49
2029 年	250.00	14,370.00	394.74	644.74
2030 年	500.00	13,870.00	387.99	887.99
2031 年	500.00	13,370.00	374.49	874.49
2032 年	500.00	12,870.00	360.99	860.99
2033 年	500.00	12,370.00	347.49	847.49
2034 年	500.00	11,870.00	333.99	833.99
2035 年	1,000.00	10,870.00	320.49	1,320.49
2036 年	1,000.00	9,870.00	293.49	1,293.49
2037 年	1,000.00	8,870.00	266.49	1,266.49
2038 年	1,000.00	7,870.00	239.49	1,239.49
2039 年	1,000.00	6,870.00	212.49	1,212.49
2040 年	1,000.00	5,870.00	185.49	1,185.49
2041 年	1,000.00	4,870.00	158.49	1,158.49
2042 年	1,000.00	3,870.00	131.49	1,131.49



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

年度	当年偿还本金	剩余本金	当年偿还利息	当年偿还本息
2043 年	1,000.00	2,870.00	104.49	1,104.49
2044 年	1,300.00	1,570.00	77.49	1,377.49
2045 年	1,570.00	-	42.39	1,612.39
合计	14,870.00	-	5,436.45	20,306.45

2. 项目预期产生的净现金流入

本次债券融资项目预期将产生供水收入、停车位收入、广告牌出租收入，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。

项目基本假设条件：①根据项目实施机构提供的资料，项目能如计划竣工交付，项目能如计划竣工交付，2029 年开始投入运营；②本项目建设供水管网长度、新增停车位数量、广告牌数量等可达到预测量的要求；③专项收入的收费政策不发生重大变化；④根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；⑤建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

本项目预期产生的现金流入如下：

表 4 可用于资金平衡的收益预测表

金额单位：人民币万元

时间	可用于资金平衡的收益
2026 年以前	-
2026 年	-
2027 年	-
2028 年	-
2029 年	6,012.40
2030 年	6,253.53
2031 年	6,501.91
2032 年	6,757.74
2033 年	7,021.23
2034 年	7,292.63
2035 年	7,572.17
2036 年	7,860.10
2037 年	8,156.66

2038 年	8,462.11
2039 年	8,776.73
2040 年	9,100.80
2041 年	9,434.58
2042 年	9,778.38
2043 年	10,132.50
2044 年	10,497.24
2045 年	10,872.90
2046 年	11,259.85
2047 年	11,658.40
2048 年	12,068.92
2049 年	12,491.74
2050 年	12,927.26
2051 年	13,375.85
2052 年	13,837.89
2053 年	14,313.79
2054 年	14,803.98
2055 年	15,308.85
2056 年	15,828.89
合计	288,359.03

预计过程详见评价说明。

3.项目预期产生的收益与偿还融资本金和利息情况

结合上表，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，本息覆盖倍数为 1.69。本项目的专项债券融资本息覆盖倍数情况如下：

表5 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	
2025 年	-	-	-	-
2026 年	-	401.49	401.49	-
2027 年	1,576.40	401.49	1,977.89	-
2028 年	1,576.40	651.49	2,227.89	-
2029 年	1,576.40	644.74	2,221.14	6,012.40
2030 年	1,576.40	887.99	2,464.39	6,009.81

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	
2031 年	1,576.40	874.49	2,450.89	6,007.14
2032 年	1,576.40	860.99	2,437.39	6,248.12
2033 年	1,576.40	847.49	2,423.89	6,245.28
2034 年	1,576.40	833.99	2,410.39	6,242.37
2035 年	1,576.40	1,320.49	2,896.89	6,490.42
2036 年	2,576.40	1,293.49	3,869.89	6,487.32
2037 年	1,558.50	1,266.49	2,824.99	6,484.13
2038 年	1,558.50	1,239.49	2,797.99	6,739.41
2039 年	1,558.50	1,212.49	2,770.99	6,736.03
2040 年	1,558.50	1,185.49	2,743.99	6,732.55
2041 年	1,558.50	1,158.49	2,716.99	6,995.29
2042 年	1,558.50	1,131.49	2,689.99	6,991.59
2043 年	1,558.50	1,104.49	2,662.99	6,987.79
2044 年	1,558.50	1,377.49	2,935.99	7,258.18
2045 年	1,558.50	1,612.39	3,170.89	7,254.13
2046 年	56,058.50		56,058.50	7,249.97
2047 年	196.00		196.00	7,528.22
2048 年	196.00		196.00	7,523.81
2049 年	196.00		196.00	7,519.26
2050 年	196.00		196.00	7,805.61
2051 年	196.00		196.00	7,800.79
2052 年	196.00		196.00	7,795.82
2053 年	196.00		196.00	8,090.46
2054 年	196.00		196.00	8,085.19
2055 年	196.00		196.00	8,079.76
2056 年	8,196.00		8,196.00	8,382.91
合计	96,809.00	20,306.45	117,115.45	197,783.76
专项债券融资本息覆盖倍数				2.04
项目融资本息覆盖倍数				1.69

综上所述,项目本身产生的预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息,项目整体能够实现项目收益和融资自求平衡。



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

（此页无正文）

附件：项目收益及现金流入评价说明

惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

2026年7月29日



附件

项目收益及现金流入评价说明

2017年财政部公布财预〔2017〕89号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

一、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

- 1.国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收政策、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- 2.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3.债券存续期间，用于本项目还本付息的专项收入净收益等能如期实现；
- 4.债券存续期间，政府制定的建设计划、投产计划、土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- 5.债券存续期间，用于本项目还本付息的供水收入、停车位收入、广告牌出租收入等能如期实现，预测期内出现的年度其他资金缺口由财政提供补贴或由财政基金预算收入统筹安排；
- 6.债券存续期间，专项收入在正常范围内变动；
- 7.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）项目基本假设

- 1.根据项目实施机构提供的资料，项目能按计划竣工交付，项目能按计划竣工交付，2029年开始投入运营；
- 2.本项目建设供水管网长度、新增停车位数量、广告牌数量等可达到预测量的要求；
- 3.专项收入的收费政策不发生重大变化；
- 4.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；

5. 建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

二、项目收益及现金流入预测编制基础

本项目预期产生的供水收入、停车位收入、广告牌出租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。

本次融资项目收益为供水收入、停车位收入、广告牌出租收入产生的现金流入，结合项目的成本构成，以及收费管理规定等因素，以对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目收益预测表。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

表 6 项目基本情况表

项目	项目实施单位	项目概况
广东省西枝江 主要支流淡水 河排水防灾减 灾项目（二期）	惠州市惠阳区惠投水环境治理有限公司	项目范围：惠州市惠阳区淡水河流域。
		建设内容：淡水河排水防灾减灾项目（二期）拟对 10.21km 长河道进行扩宽和降滩疏浚，新建或加固堤防 3.8km，新建护坡、护岸 15.51km，新建防汛通道 0.848km，新建水位站 1 座，新建雨水排口 3 座，新建或改造穿堤建筑物 5 座、新建或改造交叉建筑物 18 座、淡水铁桥重建工程等。同步进行污水管线新建及迁改 8.279km，雨水管线新建及迁改 0.846km，给水管线新建及迁改 1.482km；涉及淡水老城、北门户公共空间、淡水工业区内建筑整治及基础设施更新；鸡心石水库引水工程包括新建鸡心石水库供水管 1 条，建设规模为 42 万 m ³ /d，管道总长约 4.5km；以及新建接纳场及淡水河沿线受益点。
		项目收入包括供水收入、停车位收入、广告牌出租收入。
		投资计划：项目总投资 202,546.00 万元，计划专项债券融资 16,000.00 万元，其余自筹安排。
		资金筹措方式：项目资金筹措方式为自筹、惠阳区政府债券。本项目拟发行政府债券 16,000.00 万元。

（二）项目收益及净现金流入预测项目说明

本项目预期会产生供水收入、停车位收入、广告牌出租收入，假设上述收入对应的政府性基金收入和专项收入等能够合理保障偿还融资本金和利息。

1.项目收入测算

本项目的专项收入主要为供水收入、停车位收入、广告牌出租收入。

(1) 专项收入

根据《广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（二期）可行性研究报告》报告，项目预计实现年供水量 8000 万吨，供水水价按 1 元/吨，每 3 年增长率为 3%，债券存续期预计供水收入共 254,256.73 万元。

②停车位收入

项目淡水河河道两侧防汛道路可设置停车位 100 个，按每个车位收入 20 元/天计算，停车位收费标准每 3 年增长率为 3%，债券存续期预计停车位收费收入共 2,319.97 万元。

③广告牌收入

项目淡水河河道两侧防汛道路可设置广告牌 80 个，每个广告牌出租单价按 10 万元/年，广告牌租金每 3 年增长率为 3%，债券存续期预计广告牌收入共 25,425.69 万元。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 282,002.39 万元，收入预测详见《附表 1-1 项目收入预测表》。

截至目前尚未发现导致预计收入来源存在抵押、收入被占用及分成等情况。

2.项目成本及相关税费

(1) 付现运营成本及相关税费

本项目付现运营成本主要包括办公管理费、人工成本。

①人工成本

预计派驻 10 名工作人员负责管理日常业务的工作，每名工作人员

的工资标准按照 6,000 元/月/人，工资每年增长率为 3%，债券存续期预计人工成本共计 3,091.03 万元。

②办公管理费

按照人工成本的 20%计提，债券存续期预计办公费、管理费共计 618.20 万元。

③维护成本

维护成本每年发生支出按照项目固定资产原值即项目总投资的 1%进行测算，则债券存续期预计维护成本共 56,712.88 万元。

④其他成本：

增值税：本项目相关税费主要有出租广告牌产生的租金收入、停车位收费收入、供水收入应缴纳的增值税。提供不动产租赁服务需按照 9%的税率缴纳增值税，供水收入按照 3%的税率缴纳增值税，债券存续期预计增值税共计 9,696.42 万元。

⑤其他成本税费：以上未包括的成本费用，按照收入的 5%进行暂估。

（2）融资成本

① 市场化融资

本项目已向国开新型政策性金融工具有限公司申请国开新型政策性金融工具 14,870 万元，贷款期限 20 年，其中宽限期 3 年，贷款利率按最新公布的 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）减去 80 个基点（1 基点=0.01%）执行，并由项目开发公司与国开新型政策性金融工具有限公司签订《保证合同》提供连带责任保证担保。市场化融资还款计划如下所示：

表 7 市场化融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

年度	当年偿还本金	剩余本金	当年偿还利息	当年偿还本息
2026 年	-	14,870.00	401.49	401.49
2027 年	-	14,870.00	401.49	401.49
2028 年	250.00	14,620.00	401.49	651.49
2029 年	250.00	14,370.00	394.74	644.74
2030 年	500.00	13,870.00	387.99	887.99
2031 年	500.00	13,370.00	374.49	874.49
2032 年	500.00	12,870.00	360.99	860.99
2033 年	500.00	12,370.00	347.49	847.49
2034 年	500.00	11,870.00	333.99	833.99
2035 年	1,000.00	10,870.00	320.49	1,320.49
2036 年	1,000.00	9,870.00	293.49	1,293.49
2037 年	1,000.00	8,870.00	266.49	1,266.49
2038 年	1,000.00	7,870.00	239.49	1,239.49
2039 年	1,000.00	6,870.00	212.49	1,212.49
2040 年	1,000.00	5,870.00	185.49	1,185.49
2041 年	1,000.00	4,870.00	158.49	1,158.49
2042 年	1,000.00	3,870.00	131.49	1,131.49
2043 年	1,000.00	2,870.00	104.49	1,104.49
2044 年	1,300.00	1,570.00	77.49	1,377.49
2045 年	1,570.00	-	42.39	1,612.39
合计	14,870.00	-	5,436.45	20,306.45

② 专项债券融资

①本项目 2026 年 1 月通过 2026 年广东省政府专项债券（六期）融资 8,000.00 万元，融资期限为 30 年，实际融资利率为 2.45%，每半年支付利息，到期偿还本金。

②本项目 2026 年 6 月通过 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）融资 1,000.00 万元，融资期限为 10 年，实际融资利率为 1.79%，每半年支付利息，到期偿还本金。

③本项目 2026 年 8 月计划通过 2026 年广东省政府专项债券（三十四期）融资 1,200.00 万元，融资期限为 20 年，设定年利率为 2.50%，每半年支付利息，到期偿还本金。

④本项目 2026 年后续计划通过债券融资 53,300.00 万元，融资期限为 20 年，设定年利率为 2.50%，每半年支付利息，到期偿还本金。

具体测算情况如下：

表 8 项目专项债券融资还本付息汇总表

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
2026 年广东省政府专项债券（六期）	30	8,000.00	2.45%	5,880.00	13,880.00	
2026 年广东省政府专项债券（二十八期）	10	1,000.00	1.79%	179.00	1,179.00	
2026 年 8 月	20	1,200.00	2.50%	600.00	1,800.00	
2026 年后续	20	53,300.00	2.50%	26,650.00	79,950.00	
合计		63,500.00		33,309.00	96,809.00	

表 9 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2025 年	-	-	-	-	-
2026 年	-	63,500.00	-	63,500.00	-
2027 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2028 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2029 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2030 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2031 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2032 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2033 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2034 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2035 年	63,500.00	-	-	63,500.00	1,576.40
2036 年	63,500.00	-	1,000.00	62,500.00	2,576.40

2037 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2038 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2039 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2040 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2041 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2042 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2043 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2044 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2045 年	62,500.00	-	-	62,500.00	1,558.50
2046 年	62,500.00	-	54,500.00	8,000.00	56,058.50
2047 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2048 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2049 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2050 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2051 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2052 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2053 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2054 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2055 年	8,000.00	-	-	8,000.00	196.00
2056 年	8,000.00	-	8,000.00	-	8,196.00
合计		63,500.00	63,500.00		96,809.00

综上所述，本项目在预测期内预测成本合计122,964.08万元，具体详见《附表1-2项目成本预测表》。

四、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，本息覆盖倍数为1.69。具体测算详见《附表2 项目现金流量表》。

表 10 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	
2025 年	-	-	-	-
2026 年	-	401.49	401.49	-
2027 年	1,576.40	401.49	1,977.89	-
2028 年	1,576.40	651.49	2,227.89	-
2029 年	1,576.40	644.74	2,221.14	6,012.40
2030 年	1,576.40	887.99	2,464.39	6,009.81

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	
2031 年	1,576.40	874.49	2,450.89	6,007.14
2032 年	1,576.40	860.99	2,437.39	6,248.12
2033 年	1,576.40	847.49	2,423.89	6,245.28
2034 年	1,576.40	833.99	2,410.39	6,242.37
2035 年	1,576.40	1,320.49	2,896.89	6,490.42
2036 年	2,576.40	1,293.49	3,869.89	6,487.32
2037 年	1,558.50	1,266.49	2,824.99	6,484.13
2038 年	1,558.50	1,239.49	2,797.99	6,739.41
2039 年	1,558.50	1,212.49	2,770.99	6,736.03
2040 年	1,558.50	1,185.49	2,743.99	6,732.55
2041 年	1,558.50	1,158.49	2,716.99	6,995.29
2042 年	1,558.50	1,131.49	2,689.99	6,991.59
2043 年	1,558.50	1,104.49	2,662.99	6,987.79
2044 年	1,558.50	1,377.49	2,935.99	7,258.18
2045 年	1,558.50	1,612.39	3,170.89	7,254.13
2046 年	56,058.50		56,058.50	7,249.97
2047 年	196.00		196.00	7,528.22
2048 年	196.00		196.00	7,523.81
2049 年	196.00		196.00	7,519.26
2050 年	196.00		196.00	7,805.61
2051 年	196.00		196.00	7,800.79
2052 年	196.00		196.00	7,795.82
2053 年	196.00		196.00	8,090.46
2054 年	196.00		196.00	8,085.19
2055 年	196.00		196.00	8,079.76
2056 年	8,196.00		8,196.00	8,382.91
合计	96,809.00	20,306.45	117,115.45	197,783.76
专项债券融资本息覆盖倍数				2.04
项目融资本息覆盖倍数				1.69

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。

五、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，我们预期项目本身产生的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，最终广东省西枝江主要支流淡水河排水防灾减灾项目（二期）整体能够实现项目收益和融资自求平衡。

附表1-1项目收入预测表

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	-	-	-	-	-	-
供水收入	-	-	-	8,000.00	8,000.00	8,000.00
停车位收入	-	-	-	73.00	73.00	73.00
广告牌收入	-	-	-	800.00	800.00	800.00
专项收入小计	-	-	-	8,873.00	8,873.00	8,873.00
项目收入合计	-	-	-	8,873.00	8,873.00	8,873.00

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	-	-	-	-	-	-
供水收入	8,240.00	8,240.00	8,240.00	8,487.20	8,487.20	8,487.20
停车位收入	75.19	75.19	75.19	77.45	77.45	77.45
广告牌收入	824.00	824.00	824.00	848.72	848.72	848.72
专项收入小计	9,139.19	9,139.19	9,139.19	9,413.37	9,413.37	9,413.37
项目收入合计	9,139.19	9,139.19	9,139.19	9,413.37	9,413.37	9,413.37

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	-	-	-	-	-	-
供水收入	8,741.82	8,741.82	8,741.82	9,004.07	9,004.07	9,004.07
停车位收入	79.77	79.77	79.77	82.16	82.16	82.16
广告牌收入	874.18	874.18	874.18	900.41	900.41	900.41
专项收入小计	9,695.77	9,695.77	9,695.77	9,986.64	9,986.64	9,986.64
项目收入合计	9,695.77	9,695.77	9,695.77	9,986.64	9,986.64	9,986.64

项目/年份	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
供水收入	9,274.19	9,274.19	9,274.19	9,552.42	9,552.42	9,552.42
停车位收入	84.62	84.62	84.62	87.16	87.16	87.16
广告牌收入	927.42	927.42	927.42	955.24	955.24	955.24
专项收入小计	10,286.23	10,286.23	10,286.23	10,594.82	10,594.82	10,594.82
项目收入合计	10,286.23	10,286.23	10,286.23	10,594.82	10,594.82	10,594.82

项目/年份	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
供水收入	9,838.99	9,838.99	9,838.99	10,134.16	10,134.16	10,134.16
停车位收入	89.77	89.77	89.77	92.46	92.46	92.46
广告牌收入	983.90	983.90	983.90	1,013.42	1,013.42	1,013.42
专项收入小计	10,912.66	10,912.66	10,912.66	11,240.04	11,240.04	11,240.04
项目收入合计	10,912.66	10,912.66	10,912.66	11,240.04	11,240.04	11,240.04

项目/年份	2056年	2057年	2058年	合计
土地出让净收入				-
政府性基金收入小计	-	-	-	-
供水收入	10,438.18	-	-	254,256.73
停车位收入	95.23	-	-	2,319.97
广告牌收入	1,043.82	-	-	25,425.69
专项收入小计	11,577.23	-	-	282,002.39
项目收入合计	11,577.23	-	-	282,002.39

附表1-2项目成本预测表

项目/年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
人工成本	-	-	-	72.00	74.16	76.38
办公管理费	-	-	-	14.40	14.83	15.28
维护成本	-	-	-	2,025.46	2,025.46	2,025.46
增值税	-	-	-	305.09	305.09	305.09
其他运营成本及相关税费	-	-	-	443.65	443.65	443.65
付现运营成本及相关税费小计	-	-	-	2,860.60	2,863.19	2,865.86
融资成本	401.49	1,977.89	1,977.89	1,971.14	1,964.39	1,950.89
其他成本小计	401.49	1,977.89	1,977.89	1,971.14	1,964.39	1,950.89
项目成本总计	401.49	1,977.89	1,977.89	4,831.74	4,827.58	4,816.75

项目/年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
人工成本	78.67	81.03	83.46	85.96	88.54	91.20
办公管理费	15.73	16.21	16.69	17.19	17.71	18.24
维护成本	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46
增值税	314.25	314.25	314.25	323.67	323.67	323.67
其他运营成本及相关税费	456.96	456.96	456.96	470.67	470.67	470.67
付现运营成本及相关税费小计	2,891.07	2,893.91	2,896.82	2,922.95	2,926.05	2,929.24
融资成本	1,937.39	1,923.89	1,910.39	1,896.89	1,869.89	1,824.99
其他成本小计	1,937.39	1,923.89	1,910.39	1,896.89	1,869.89	1,824.99
项目成本总计	4,828.46	4,817.80	4,807.21	4,819.84	4,795.94	4,754.23

项目/年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
人工成本	93.94	96.76	99.66	102.65	105.73	108.90
办公管理费	18.79	19.35	19.93	20.53	21.15	21.78
维护成本	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46
增值税	333.38	333.38	333.38	343.38	343.38	343.38
其他运营成本及相关税费	484.79	484.79	484.79	499.33	499.33	499.33
付现运营成本及相关税费小计	2,956.36	2,959.74	2,963.22	2,991.35	2,995.05	2,998.85
融资成本	1,797.99	1,770.99	1,743.99	1,716.99	1,689.99	1,662.99
其他成本小计	1,797.99	1,770.99	1,743.99	1,716.99	1,689.99	1,662.99
项目成本总计	4,754.35	4,730.73	4,707.21	4,708.34	4,685.04	4,661.84

项目/年份	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
人工成本	112.17	115.54	119.01	122.58	126.26	130.05
办公管理费	22.43	23.11	23.80	24.52	25.25	26.01
维护成本	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46
增值税	353.68	353.68	353.68	364.30	364.30	364.30
其他运营成本及相关税费	514.31	514.31	514.31	529.74	529.74	529.74
付现运营成本及相关税费小计	3,028.05	3,032.10	3,036.26	3,066.60	3,071.01	3,075.56
融资成本	1,635.99	1,600.89	1,558.50	196.00	196.00	196.00
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	1,635.99	1,600.89	1,558.50	196.00	196.00	196.00
项目成本总计	4,664.04	4,632.99	4,594.76	3,262.60	3,267.01	3,271.56

项目/年份	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
人工成本	133.95	137.97	142.11	146.37	150.76	155.28
办公管理费	26.79	27.59	28.42	29.27	30.15	31.06
维护成本	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46	2,025.46
增值税	375.22	375.22	375.22	386.48	386.48	386.48
其他运营成本及相关税费	545.63	545.63	545.63	562.00	562.00	562.00
付现运营成本及相关税费小计	3,107.05	3,111.87	3,116.84	3,149.58	3,154.85	3,160.28
融资成本	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00
其他成本小计	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00
项目成本总计	3,303.05	3,307.87	3,312.84	3,345.58	3,350.85	3,356.28

项目/年份	2056年	2057年	2058年	合计
人工成本	159.94			3,091.03
办公管理费	31.99			618.20
维护成本	2,025.46			56,712.88
增值税	398.07			9,696.42
其他运营成本及相关税费	578.86			14,100.10
付现运营成本及相关税费小计	3,194.32			84,218.63
融资成本	196.00	-	-	38,745.45
其他成本小计	196.00	-	-	38,745.45
项目成本总计	3,390.32	-	-	122,964.08

附表 1-3项目损益预测表

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	-	-	-	8,873.00	8,873.00	8,873.00
项目收入	-	-	-	8,873.00	8,873.00	8,873.00
减：付现运营成本及相关税费	-	-	-	2,860.60	2,863.19	2,865.86
息税折旧摊销前利润	-	-	-	6,012.40	6,009.81	6,007.14
减：其他成本	401.49	1,977.89	1,977.89	1,971.14	1,964.39	1,950.89
运营期净现金损益	-401.49	-1,977.89	-1,977.89	4,041.26	4,045.42	4,056.25

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	9,139.19	9,139.19	9,139.19	9,413.37	9,413.37	9,413.37
项目收入	9,139.19	9,139.19	9,139.19	9,413.37	9,413.37	9,413.37
减：付现运营成本及相关税费	2,891.07	2,893.91	2,896.82	2,922.95	2,926.05	2,929.24
息税折旧摊销前利润	6,248.12	6,245.28	6,242.37	6,490.42	6,487.32	6,484.13
减：其他成本	1,937.39	1,923.89	1,910.39	1,896.89	1,869.89	1,824.99
运营期净现金损益	4,310.73	4,321.39	4,331.98	4,593.53	4,617.43	4,659.14

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	9,695.77	9,695.77	9,695.77	9,986.64	9,986.64	9,986.64
项目收入	9,695.77	9,695.77	9,695.77	9,986.64	9,986.64	9,986.64
减：付现运营成本及相关税费	2,956.36	2,959.74	2,963.22	2,991.35	2,995.05	2,998.85
息税折旧摊销前利润	6,739.41	6,736.03	6,732.55	6,995.29	6,991.59	6,987.79
减：其他成本	1,797.99	1,770.99	1,743.99	1,716.99	1,689.99	1,662.99
运营期净现金损益	4,941.42	4,965.04	4,988.56	5,278.30	5,301.60	5,324.80

项目/年份	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	10,286.23	10,286.23	10,286.23	10,594.82	10,594.82	10,594.82
项目收入	10,286.23	10,286.23	10,286.23	10,594.82	10,594.82	10,594.82
减：付现运营成本及相关税费	3,028.05	3,032.10	3,036.26	3,066.60	3,071.01	3,075.56
息税折旧摊销前利润	7,258.18	7,254.13	7,249.97	7,528.22	7,523.81	7,519.26
减：其他成本	1,635.99	1,600.89	1,558.50	196.00	196.00	196.00
运营期净现金损益	5,622.19	5,653.24	5,691.47	7,332.22	7,327.81	7,323.26

项目/年份	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	10,912.66	10,912.66	10,912.66	11,240.04	11,240.04	11,240.04
项目收入	10,912.66	10,912.66	10,912.66	11,240.04	11,240.04	11,240.04
减：付现运营成本及相关税费	3,107.05	3,111.87	3,116.84	3,149.58	3,154.85	3,160.28
息税折旧摊销前利润	7,805.61	7,800.79	7,795.82	8,090.46	8,085.19	8,079.76
减：其他成本	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00
运营期净现金损益	7,609.61	7,604.79	7,599.82	7,894.46	7,889.19	7,883.76

项目/年份	2056年	2057年	2058年	合计
政府性基金收入	-	-	-	-
专项收入	11,577.23	-	-	282,002.39
项目收入	11,577.23	-	-	282,002.39
减：付现运营成本及相关税费	3,194.32	-	-	84,218.63
息税折旧摊销前利润	8,382.91	-	-	197,783.76
减：其他成本	196.00	-	-	38,745.45
运营期净现金损益	8,186.91	-	-	159,038.31

附表2 项目现金流量表

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	-	-	-	6,012.40	6,009.81	6,007.14
经营收入现金流入	-	-	-	8,873.00	8,873.00	8,873.00
经营成本及相关税费现金流出	-	-	-	2,860.60	2,863.19	2,865.86
二、投资活动净现金流量	-134,650.00	-33,948.00	-33,948.00	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	134,650.00	33,948.00	33,948.00	-	-	-
三、筹资活动净现金流量	134,248.51	31,970.11	31,720.11	-2,221.14	-2,464.39	-2,450.89
债券融资现金流入	63,500.00					
市场化融资现金流入	14,870.00					
非融资筹措现金流入	56,280.00	33,948.00	33,948.00			
偿还债券融资利息现金流出	-	1,576.40	1,576.40	1,576.40	1,576.40	1,576.40
偿还市场化融资利息现金流出	401.49	401.49	401.49	394.74	387.99	374.49
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出			250.00	250.00	500.00	500.00
年度现金流量净额	-401.49	-1,977.89	-2,227.89	3,791.26	3,545.42	3,556.25
累计结余资金	-401.49	-2,379.38	-4,607.27	-816.01	2,729.41	6,285.66

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	6,248.12	6,245.28	6,242.37	6,490.42	6,487.32	6,484.13
经营收入现金流入	9,139.19	9,139.19	9,139.19	9,413.37	9,413.37	9,413.37
经营成本及相关税费现金流出	2,891.07	2,893.91	2,896.82	2,922.95	2,926.05	2,929.24
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	-2,437.39	-2,423.89	-2,410.39	-2,896.89	-3,869.89	-2,824.99
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	1,576.40	1,576.40	1,576.40	1,576.40	1,576.40	1,558.50
偿还市场化融资利息现金流出	360.99	347.49	333.99	320.49	293.49	266.49
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	1,000.00	-
偿还市场化融资本金现金流出	500.00	500.00	500.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
年度现金流量净额	3,810.73	3,821.39	3,831.98	3,593.53	2,617.43	3,659.14
累计结余资金	10,096.39	13,917.78	17,749.76	21,343.29	23,960.72	27,619.86

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	6,739.41	6,736.03	6,732.55	6,995.29	6,991.59	6,987.79
经营收入现金流入	9,695.77	9,695.77	9,695.77	9,986.64	9,986.64	9,986.64
经营成本及相关税费现金流出	2,956.36	2,959.74	2,963.22	2,991.35	2,995.05	2,998.85
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	-2,797.99	-2,770.99	-2,743.99	-2,716.99	-2,689.99	-2,662.99
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	1,558.50	1,558.50	1,558.50	1,558.50	1,558.50	1,558.50
偿还市场化融资利息现金流出	239.49	212.49	185.49	158.49	131.49	104.49
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
年度现金流量净额	3,941.42	3,965.04	3,988.56	4,278.30	4,301.60	4,324.80
累计结余资金	31,561.28	35,526.32	39,514.88	43,793.18	48,094.78	52,419.58

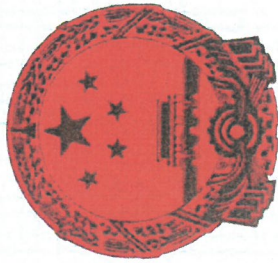
项目/年度	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、经营活动净现金流量	7,258.18	7,254.13	7,249.97	7,528.22	7,523.81	7,519.26
经营收入现金流入	10,286.23	10,286.23	10,286.23	10,594.82	10,594.82	10,594.82
经营成本及相关税费现金流出	3,028.05	3,032.10	3,036.26	3,066.60	3,071.01	3,075.56
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动净现金流量	-2,935.99	-3,170.89	-56,058.50	-196.00	-196.00	-196.00
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	1,558.50	1,558.50	1,558.50	196.00	196.00	196.00
偿还市场化融资利息现金流出	77.49	42.39				

偿还债券本金现金流出	-	-	54,500.00	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出	1,300.00	1,570.00				
年度现金流量净额	4,322.19	4,083.24	-48,808.53	7,332.22	7,327.81	7,323.26
累计结余资金	56,741.77	60,825.01	12,016.48	19,348.70	26,676.51	33,999.77

项目/年度	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
一、经营活动净现金流量	7,805.61	7,800.79	7,795.82	8,090.46	8,085.19	8,079.76
经营收入现金流入	10,912.66	10,912.66	10,912.66	11,240.04	11,240.04	11,240.04
经营成本及相关税费现金流出	3,107.05	3,111.87	3,116.84	3,149.58	3,154.85	3,160.28
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	-196.00	-196.00	-196.00	-196.00	-196.00	-196.00
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	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00	196.00
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	7,609.61	7,604.79	7,599.82	7,894.46	7,889.19	7,883.76
累计结余资金	41,609.38	49,214.17	56,813.99	64,708.45	72,597.64	80,481.40

项目/年度	2056年	2057年	2058年	合计
一、经营活动净现金流量	8,382.91	-	-	197,783.76
经营收入现金流入	11,577.23	-	-	282,002.39
经营成本及相关税费现金流出	3,194.32	-	-	84,218.63
二、投资活动净现金流量	-	-		-202,546.00
建设投资支出（不含利息）				202,546.00
三、筹资活动净现金流量	-8,196.00	-	-	85,430.55
债券融资现金流入				63,500.00
市场化融资现金流入				14,870.00
非融资筹措现金流入				124,176.00
偿还债券融资利息现金流出	196.00	-	-	33,309.00
偿还市场化融资利息现金流出				5,436.45
偿还债券本金现金流出	8,000.00	-	-	63,500.00
偿还市场化融资本金现金流出				14,870.00
年度现金流量净额	186.91	-	-	80,668.31
累计结余资金	80,668.31	-	-	80,668.31

0
0



会计师事务所

执业证书

名称：惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：邓中青

主任会计师：

经营场所：惠州市惠城区下埔路23号金融大厦23层02号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：44130044

批准执业文号：粤财惠函[2022]14号

批准执业日期：2022年12月19日

证书序号：0016140

说明

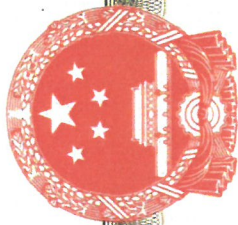
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



2022年12月19日

中华人民共和国财政部制



统一社会信用代码
91441302MABMX5CB7Y

营业执照

(副本)(1-1)

扫描二维码登录‘国家企业信用信息公示系统’了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

出资额 人民币壹佰万元

类型 普通合伙企业

成立日期 2022年05月20日

执行事务合伙人 邓中青

主要经营场所 惠州市惠城区下埔路23号金融大厦23层02号

经营范围

一般项目：破产清算服务；财务咨询；税务服务；财政咨询服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会调查（不含涉外调查）；咨询策划服务；会议及展览服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）。（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）
许可项目：代理记账；注册会计师业务（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）

登记机关



2022年12月02日