深圳成长会计师事务所（普通合伙）

关于

广东省四会市供排水基础设施建设项目

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1477号

四会市财政局：

我们接受四会市财政局委托，对广东省四会市供排水基础设施建设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。

我们的评估依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号一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。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。

经专项评估，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

总体评价结果如下：

一、项目基本情况

1.项目组织实施机构

根据广东省四会市供排水基础设施建设项目可行性研究报告的批复可知，该项目实施单位为四会市水务工程建设管理中心。

2.项目情况

项目名称	广东省四会市供排水基础设施建设项目
项目总投资金额（万元）	160,558.21
项目建设内容	供水管网接入白沙、龙湾等供水厂，涉及供水规模为8.7万吨/日，受益人口约14.37万人；建设供水管网68.23km，其中敷设DN1000管约14.7km、DN800管约5.5km、DN600管约16.1km、DN400管约22.1km、DN315管约5.2km，DN250及以下供水管4.63km，泵房5座；新建排水管网41km、电排站2座；新建取水口1座、引水管线1km，并配套建设智慧平台等基础设施。 本项目属于有一定收益的公益性项目。
项目计划建设工期	2024年8月-2027年7月
项目获批情况	1.2024年4月11日，取得四会市发展和改革局出具《四会市发展和改革局关于广东省四会市水资源综合开发利用建设项目可行性研究报告的批复》（四发改投审〔2024〕37号），同意项目实施。 2.2024年6月13日，取得四会市发展和改革局出具《四会市发展和改革局关于广东省四会市水资源综合开发利用建设项目更名为广东省四会市供排水基础设施建设项目有关问题的复函》（四发改投审〔2024〕54号），同意更改项目名称及建设内容。 3.关于《关于征询广东省四会市供排水基础设施建设项目环境保护审批意见的请示》的复函（肇环四函〔2024〕356

	号） 4.关于《关于征询广东市四会市供排水基础设施建设项目选址和用地意见的函》的复函（四自然资函〔2024]106号） 5.《四会市人民政府关于广东省四会市供排水基础设施建设项目社会稳定风险评估的批复》（四府批[2024]126号）。

二、应付本息情况

1.存量债券资金列式

广东省四会市供排水基础设施建设项目，以前年度已安排专项债券资金共计10,053.00万元，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9月	2024年广东省政府专项债券（七十一期）	15年	2.17%	每半年支付利息，到期还本	5,000.00
2	2024年9月调整发行	2020年广东省政府专项债券（四十二期）	10年	2.88%	每半年支付利息，到期还本	121.00
3	2024年9月调整发行	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	932.00
4	2024年9月调整发行	2024年广东省政府专项债券（二十三期）	10年	2.45%	每半年支付利息，到期还本	2,000.00
5	2024年10月	2024年广东省政府专项债券（七十六期）	15年	2.28%	每半年支付利息，到期还本	2,000.00
合计						10,053.00

2.还本付息测算

本年度及以后年度计划融资金额为49,947.00万元（其中2026年8月已发行3,500.00万元，发行期限七年，每年支付利息，第七年末偿还本金；10月拟发行2,700.00万元，发行期限十五年，每半年支付利息，第十五年末偿还本金）。期限为三十年，假设融资利率2.51%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金（其中8月发行3,500.00万元，发行年限7年），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		2.17%	1,627.50	6,627.50
已融资	121.00	121.00		2.88%	34.85	155.85
已融资	932.00	932.00		2.99%	836.00	1,768.00
已融资	2,000.00	2,000.00		2.45%	490.00	2,490.00
已融资	2,000.00	2,000.00		2.28%	684.00	2,684.00
第一年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第二年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第三年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第四年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第五年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第六年	49,947.00		49,947.00	2.51%	1,253.67	1,253.67
第七年	49,947.00	3,500.00	46,447.00	2.51%	1,253.67	4,753.67
第八年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第九年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十一年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十二年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十三年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十四年	46,447.00		46,447.00	2.51%	1,165.82	1,165.82
第十五年	46,447.00	2,700.00	43,747.00	2.51%	1,165.82	3,865.82
第十六年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第十七年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第十八年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第十九年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十一年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十二年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05

第二十三年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十四年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十五年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十六年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十七年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十八年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第二十九年	43,747.00		43,747.00	2.51%	1,098.05	1,098.05
第三十年	43,747.00	43,747.00		2.51%	1,098.05	44,845.05
合计		60,000.00			38,245.34	98,245.34

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

为满足肇庆市市政建设需求，推进肇庆市四会市经济发展，完善肇庆市四会市基础配套设施。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，实现广东省四会市供排水基础设施建设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

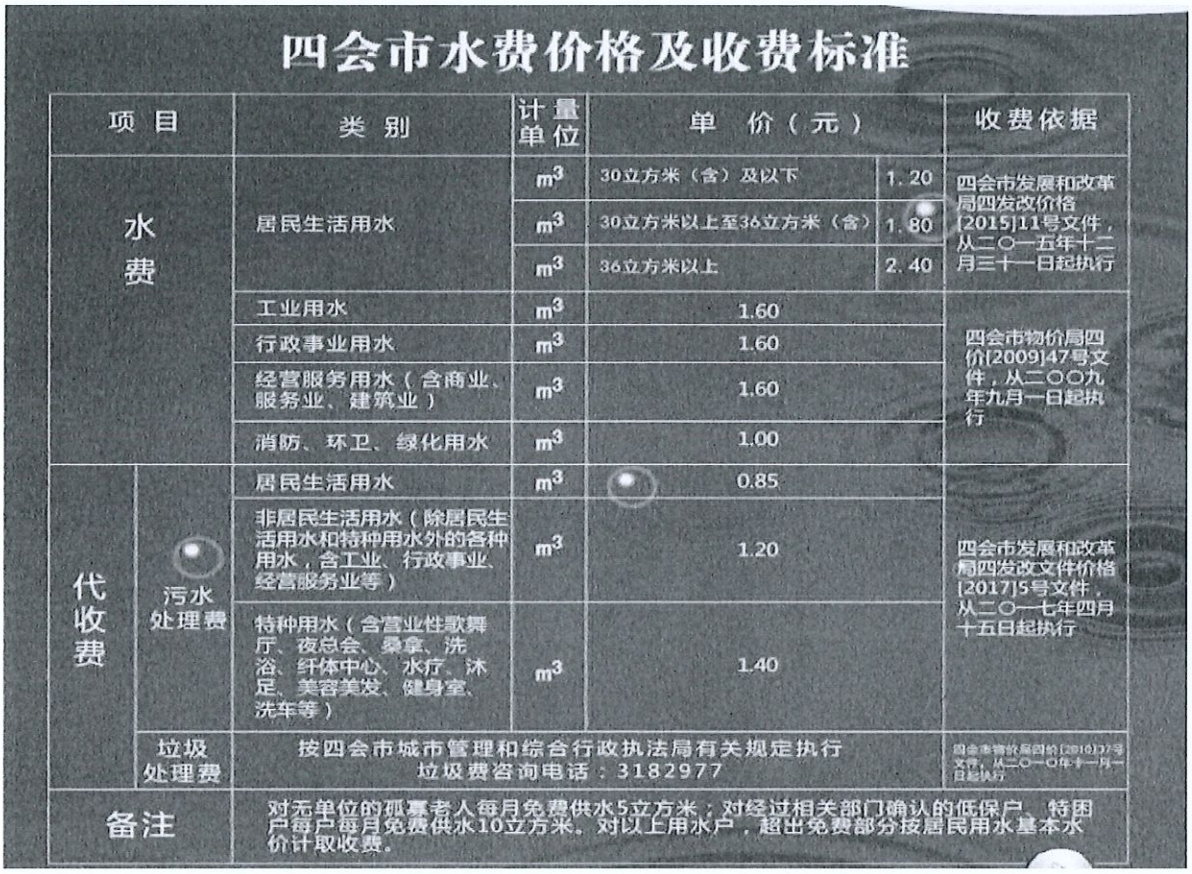
1.项目收入测算

该项目建成正式运营后主要收入包括供水收入、灌溉用水收入。

（1）供水收入

根据可研批复，本项目建成后预计涉及供水量为8.7万吨/天，受益人口约14.37万人，根据《四会市发展和改革局关于实施城镇居民用水阶梯价格制度的

通知》（四发改价格〔2015〕11号），四会市居民生活用水价格区间为1.2-2.4元/m^3。



四会市水费价格及收费标准

项目		类别	计量单位	单价（元）		收费依据
水费		居民生活用水	m^3	30立方米（含）及以下	1.20	四会市发展和改革局四发改价格[2015]11号文件，从二〇一五年十二月三十一日起执行
			m^3	30立方米以上至36立方米（含）	1.80	
			m^3	36立方米以上	2.40	
		工业用水	m^3	1.60		四会市物价局四价[2009]47号文件，从二〇〇九年九月一日起执行
		行政事业用水	m^3	1.60		
		经营服务用水（含商业、服务业、建筑业）	m^3	1.60		
		消防、环卫、绿化用水	m^3	1.00		
代收费	污水处理费	居民生活用水	m^3	0.85		四会市发展和改革局四发改文件价格[2017]5号文件，从二〇一七年四月十五日起执行
		非居民生活用水（除居民生活用水和特种用水外的各种用水，含工业、行政事业、经营服务业等）	m^3	1.20		
		特种用水（含营业性歌舞厅、夜总会、桑拿、洗浴、纤体中心、水疗、沐足、美容美发、健身室、洗车等）	m^3	1.40		
	垃圾处理费	按四会市城市管理和综合行政执法局有关规定执行 垃圾费咨询电话：3182977				四会市物价局四价[2010]7号文件，从二〇一〇年十一月一日起执行
备注		对无单位的孤寡老人每月免费供水5立方米；对经过相关部门确认的低保户、特困户每户每月免费供水10立方米。对以上用水户，超出免费部分按居民用水基本水价计取收费。				

根据《肇庆市发展和改革局关于调整肇庆市城区自来水价格的通知》（肇发改价格〔2024〕10号），四会市周边地区端州区、鼎湖区（含肇庆新区）自来水平均单价为每立方米2.07元，谨慎测算，本项目首年供水水费单价拟按1.8元/m^3取值，供水单价按每年增长5%计算，年均复合增长率1.92%，低于肇庆市2023年GDP增速80%（2.96%）。

谨慎测算项目供水漏损率按照8.00%进行测算，运营期第一

至五年运营负荷按照80.00%、85.00%、90.00%、95.00%、98.00%

进行测算，此后保持98.00%不变。

（2）灌溉收入

项目建成后大幅改善该区域水田旱地灌溉，同时灌排沟渠的整治将扩大灌溉面积，惠及更多的耕地，增加水田旱地面积。根据可行性研究报告，经初步核算，项目建成后每年灌溉园地面积

约4.12万亩、灌溉水田面积约5.7万亩、灌溉旱地面积约0.38万亩。此外项目每年还为6.53万亩鱼塘提供约9795万m³用水。

参考广东省市场监督管理局发布的《用水定额第1部分：农业》（DB44/T1461.1-2021），水稻等水田渠道防渗灌溉用水定

额为413-529m³/（亩.a）、玉米类旱地渠道防渗灌溉用水定额为

111-214m³/（亩.a）、柑橘类渠道防渗灌溉用水定额为140-290³/（亩.a）、肇庆市鱼塘等养殖用水定额为980-3800m³/（亩.a）。

根据2022年《肇庆市水资源公报》，四会市农田灌溉平均每亩用水421m³。

根据广东省市场监督管理局发布的《用水定额第1部分：农业》（DB44/T1461.1-2021）和2022年《肇庆市水资源公报》，基于谨慎性原则，本项目灌溉园地、水田、旱地和鱼塘用水按照

每亩150m³、421m³、120m³和1600m³计算，每亩有效灌溉率按照79%计算，运营期不考虑增长。根据《四会市发展和改革局关于制定四会市农业用水价格的通知》（四发改价格[2018]11号），

粮食作物用水为0.11元/m³,经济作物用水为0.14元/m³,养殖业用水为0.18元/m³。本项目相关用水单价参照四发改价格[2018]11号执行，谨慎测算，用水单价按每年增长5%计算，年均复合增长率1.92%，低于肇庆市2023年GDP增速80%（2.96%）。

收入测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	供水收入	灌溉用水收入	合计
第一年			0.00
第二年	1,752.88	736.06	2,488.94
第三年	4,469.83	1,854.88	6,324.71
第四年	4,732.77	1,947.62	6,680.39
第五年	4,995.70	2,045.00	7,040.70
第六年	5,668.80	2,147.25	7,816.05
第七年	5,952.24	2,254.62	8,206.86
第八年	6,249.85	2,367.35	8,617.20
第九年	6,562.34	2,485.71	9,048.05
第十年	6,890.46	2,610.00	9,500.46
第十一年	7,234.98	2,740.50	9,975.48

年度	供水收入	灌溉用水收入	合计
第十二年	7,596.73	2,877.52	10,474.25
第十三年	7,976.57	3,021.40	10,997.97
第十四年	8,375.40	3,172.47	11,547.87
第十五年	8,794.17	3,331.09	12,125.26
第十六年	9,233.88	3,497.65	12,731.53
第十七年	9,695.57	3,672.53	13,368.10
第十八年	10,180.35	3,856.16	14,036.51
第十九年	10,689.37	4,048.96	14,738.33
第二十年	11,223.84	4,251.41	15,475.25
第二十一年	11,785.03	4,463.98	16,249.01
第二十二年	12,374.28	4,687.18	17,061.46
第二十三年	12,992.99	4,921.54	17,914.53
第二十四年	13,642.64	5,167.62	18,810.26
第二十五年	14,324.78	5,426.00	19,750.78
第二十六年	15,041.01	5,697.30	20,738.31
第二十七年	15,793.06	5,982.17	21,775.23
第二十八年	16,582.72	6,281.27	22,863.99
第二十九年	17,411.86	6,595.33	24,007.19
第三十年	18,282.45	6,925.10	25,207.55
合计	286,506.55	109,065.67	395,572.22

2.项目成本及相关税费

项目建成正式运营后主要支出包括外购药剂成本、水资源费、外购燃动力费、工资福利费和其他管理费用。

1）外购药剂成本

根据可研报告，参考四会市白沙水厂成本价格，净化水质的药剂成本约0.10元/吨，本项目按照0.10元/吨进行计算，运营期间药剂成本按每年增长5%计算。

2）水资源费

根据广东省发展改革委、广东省财政厅、广东省水利厅等三部门《关于规范水资源费征收标准的通知》（粤发改价格〔2021〕17号），城乡生活取水取自地表水，水资源单价按0.2元/m^3

征收，农业灌溉、牲畜家禽饲养、水产养殖、农药、化肥、农用薄膜生产取水征收标准为0。基于谨慎性原则，本项目供水水资源量按出厂水量的1.05倍，水资源单价按0.2元/m^3计算，运营期间水资源费按每年增长5%计算。

附件

广东省水资源费征收标准

水源 / 标准 / 取用水类别		地表水	地下水				备注
			公共供水管网覆盖区域		公共供水管网未覆盖区域		
			超采区限采区	一般区域	超采区限采区	一般区域	
城乡生活取用水		0.20	2.00	1.00	0.50	0.25	向农村用户提供生活饮用水的供水工程每立方米0.02元
生产、经营取用水		0.20	4.00	2.00	1.00	0.50	采矿排水（疏干排水）按生产、经营取用水的地下水标准执行；回收利用的，按生产、经营取用水的地表水标准执行
核电、火力发电贯流式冷却取用水		0.005	4.00	2.00	1.00	0.50	生物质能发电的火电厂减半征收
水力发电取用水	大中型	0.007	/	/	/	/	
	小型	0.005					
对香港、澳门供水		5%	/	/	/	/	
其它取用水		0.20	4.00	2.00	1.00	0.50	

备注：1.地热水、矿泉水等纳入资源税管理的从其规定。
2.农业灌溉、牲畜家禽饲养、水产养殖、农药、化肥、农用薄膜生产取水征收标准为0。
3.对同时向城市和农村供水的城乡供水一体化供水工程，自来水不同价的，按城市和农村用户实际用水量占比确定取水量，分别征收水资源费；自来水同价的，对全部取水按城乡生活取用水征收水资源费。具体取水量由水行政主管部门确定。
4.城乡生活取水包括自来水生产取用水、生产、经营取用水包括工业、商业、服务业用水。
5.单位：表中水力发电的计征单位为元/千瓦时，对港澳供水的计征单位为协议或合同水价的百分比，其它计征单位均为元/立方米。

3）外购燃动力费

本项目外购燃料动力费第一年按210.35万元测算，正式运营后每年递增5%。

4）工资福利费

2022年，肇庆市城镇非私营单位就业人员年平均工资95767.00元。本项目按新增员工20人测算，运营期首年员工人均工资福利费用按9.80万元/年估算。工资福利费按每年增长3.50%（高于供水收入涨幅）进行测算。

5）其他管理费用：按工资福利费的30.00%估算。

相关税费

根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2016〕36号)，排灌服务(包括农田灌溉)免征增值税。依据《财政部税务总局水利部关于印发(水资源税改革试点实施办法)的通知》(财税〔2024〕28号)第十六条，农业生产取用水在规定限额内免征水资源税。

成本测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	外购药剂成本	水资源费	外购燃动力费	工资福利费	其他管理费用	合计
第一年						0.00
第二年	105.85	222.28	87.65	81.67	24.50	521.95
第三年	269.92	566.83	223.49	202.86	60.86	1,323.96
第四年	285.80	600.17	236.64	209.96	62.99	1,395.56

年度	外购药剂成本	水资源费	外购燃动力费	工资福利费	其他管理费用	合计
第五年	301.67	633.51	249.79	217.31	65.19	1,467.47
第六年	342.32	718.87	283.44	224.91	67.47	1,637.01
第七年	359.44	754.81	297.61	232.79	69.84	1,714.49
第八年	377.41	792.55	312.49	240.93	72.28	1,795.66
第九年	396.28	832.18	328.12	249.37	74.81	1,880.76
第十年	416.09	873.79	344.52	258.09	77.43	1,969.92
第十一年	436.90	917.48	361.75	267.13	80.14	2,063.40
第十二年	458.74	963.35	379.84	276.48	82.94	2,161.35
第十三年	481.68	1,011.52	398.83	286.15	85.85	2,264.03
第十四年	505.76	1,062.10	418.77	296.17	88.85	2,371.65
第十五年	531.05	1,115.20	439.71	306.54	91.96	2,484.46
第十六年	557.60	1,170.96	461.69	317.26	95.18	2,602.69
第十七年	585.48	1,229.51	484.78	328.37	98.51	2,726.65
第十八年	614.76	1,290.99	509.02	339.86	101.96	2,856.59
第十九年	645.50	1,355.54	534.47	351.76	105.53	2,992.80
第二十年	677.77	1,423.31	561.19	364.07	109.22	3,135.56
第二十一年	711.66	1,494.48	589.25	376.81	113.04	3,285.24
第二十二年	747.24	1,569.20	618.71	390.00	117.00	3,442.15
第二十三年	784.60	1,647.66	649.65	403.65	121.09	3,606.65
第二十四年	823.83	1,730.05	682.13	417.78	125.33	3,779.12
第二十五年	865.03	1,816.55	716.24	432.40	129.72	3,959.94
第二十六年	908.28	1,907.38	752.05	447.53	134.26	4,149.50
第二十七年	953.69	2,002.74	789.65	463.20	138.96	4,348.24
第二十八年	1,001.38	2,102.88	829.14	479.41	143.82	4,556.63
第二十九年	1,051.45	2,208.02	870.60	493.79	148.13	4,771.99
第三十年	1,104.02	2,318.42	914.13	518.48	155.54	5,010.59
合计	17,301.20	36,332.33	14,325.35	9,474.73	2,842.40	80,276.01

3.项目损益情况

根据上述测算，广东省四会市供排水基础设施建设项目在债券存续期内的项目营运收益为315,296.21万元。

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	2,488.94	521.95	1,966.99
第三年	6,324.71	1,323.96	5,000.75

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第四年	6,680.39	1,395.56	5,284.83
第五年	7,040.70	1,467.47	5,573.23
第六年	7,816.05	1,637.01	6,179.04
第七年	8,206.86	1,714.49	6,492.37
第八年	8,617.20	1,795.66	6,821.54
第九年	9,048.05	1,880.76	7,167.29
第十年	9,500.46	1,969.92	7,530.54
第十一年	9,975.48	2,063.40	7,912.08
第十二年	10,474.25	2,161.35	8,312.90
第十三年	10,997.97	2,264.03	8,733.94
第十四年	11,547.87	2,371.65	9,176.22
第十五年	12,125.26	2,484.46	9,640.80
第十六年	12,731.53	2,602.69	10,128.84
第十七年	13,368.10	2,726.65	10,641.45
第十八年	14,036.51	2,856.59	11,179.92
第十九年	14,738.33	2,992.80	11,745.53
第二十年	15,475.25	3,135.56	12,339.69
第二十一年	16,249.01	3,285.24	12,963.77
第二十二年	17,061.46	3,442.15	13,619.31
第二十三年	17,914.53	3,606.65	14,307.88
第二十四年	18,810.26	3,779.12	15,031.14
第二十五年	19,750.78	3,959.94	15,790.84
第二十六年	20,738.31	4,149.50	16,588.81
第二十七年	21,775.23	4,348.24	17,426.99
第二十八年	22,863.99	4,556.63	18,307.36
第二十九年	24,007.19	4,771.99	19,235.20
第三十年	25,207.55	5,010.59	20,196.96
合计	395,572.22	80,276.01	315,296.21

4.项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

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	1,253.67	0.00	-1,253.67	-1,253.67
第二年	2,488.94	1,253.67	521.94	713.33	-540.34
第三年	6,324.71	1,253.67	1,323.96	3,747.08	3,206.74
第四年	6,680.38	1,253.67	1,395.56	4,031.15	7,237.89
第五年	7,040.69	1,253.67	1,467.47	4,319.55	11,557.44
第六年	7,816.05	1,253.67	1,637.01	4,925.37	16,482.81
第七年	8,206.86	4,753.67	1,714.49	1,738.70	18,221.51
第八年	8,617.20	1,165.82	1,795.66	5,655.72	23,877.23
第九年	9,048.05	1,165.82	1,880.76	6,001.47	29,878.70
第十年	9,500.46	1,165.82	1,969.92	6,364.72	36,243.42
第十一年	9,975.48	1,165.82	2,063.40	6,746.26	42,989.68
第十二年	10,474.25	1,165.82	2,161.35	7,147.08	50,136.76
第十三年	10,997.97	1,165.82	2,264.03	7,568.12	57,704.88
第十四年	11,547.87	1,165.82	2,371.65	8,010.40	65,715.28
第十五年	12,125.26	3,865.82	2,484.46	5,774.98	71,490.26
第十六年	12,731.52	1,098.05	2,602.70	9,030.77	80,521.03
第十七年	13,368.10	1,098.05	2,726.65	9,543.40	90,064.43
第十八年	14,036.51	1,098.05	2,856.59	10,081.87	100,146.30
第十九年	14,738.32	1,098.05	2,992.80	10,647.47	110,793.77
第二十年	15,475.25	1,098.05	3,135.56	11,241.64	122,035.41
第二十一年	16,249.01	1,098.05	3,285.24	11,865.72	133,901.13
第二十二年	17,061.46	1,098.05	3,442.16	12,521.25	146,422.38
第二十三年	17,914.54	1,098.05	3,606.65	13,209.84	159,632.22
第二十四年	18,810.27	1,098.05	3,779.13	13,933.10	173,565.32
第二十五年	19,750.78	1,098.05	3,959.94	14,692.79	188,258.11
第二十六年	20,738.32	1,098.05	4,149.50	15,490.77	203,748.88
第二十七年	21,775.24	1,098.05	4,348.25	16,328.94	220,077.82
第二十八年	22,863.99	1,098.05	4,556.63	17,209.31	237,287.13
第二十九年	24,007.19	1,098.05	4,771.98	18,137.16	255,424.29
第三十年	25,207.55	58,570.40	5,010.58	-38,373.43	217,050.87
合计	395,572.22	98,245.34	80,276.01	217,050.87	217,050.87

（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	10,053.00	3,672.35	13,725.35		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		1,253.67	1,253.67	0.00	
第二年		1,253.67	1,253.67	1,967.00	
第三年		1,253.67	1,253.67	5,000.75	
第四年		1,253.67	1,253.67	5,284.82	
第五年		1,253.67	1,253.67	5,573.22	
第六年		1,253.67	1,253.67	6,179.04	
第七年	3,500.00	1,253.67	4,753.67	6,492.37	
第八年		1,165.82	1,165.82	6,821.54	
第九年		1,165.82	1,165.82	7,167.29	
第十年		1,165.82	1,165.82	7,530.54	
第十一年		1,165.82	1,165.82	7,912.08	
第十二年		1,165.82	1,165.82	8,312.90	
第十三年		1,165.82	1,165.82	8,733.94	
第十四年		1,165.82	1,165.82	9,176.22	
第十五年	2,700.00	1,165.82	3,865.82	9,640.80	
第十六年		1,098.05	1,098.05	10,128.82	
第十七年		1,098.05	1,098.05	10,641.45	
第十八年		1,098.05	1,098.05	11,179.92	
第十九年		1,098.05	1,098.05	11,745.52	
第二十年		1,098.05	1,098.05	12,339.69	
第二十一年		1,098.05	1,098.05	12,963.77	
第二十二年		1,098.05	1,098.05	13,619.30	
第二十三年		1,098.05	1,098.05	14,307.89	
第二十四年		1,098.05	1,098.05	15,031.14	
第二十五年		1,098.05	1,098.05	15,790.84	
第二十六年		1,098.05	1,098.05	16,588.82	
第二十七年		1,098.05	1,098.05	17,426.99	
第二十八年		1,098.05	1,098.05	18,307.36	

第二十九年		1,098.05	1,098.05	19,235.21	
第三十年	43,747.00	1,098.05	44,845.05	20,196.97	
合计	60,000.00	38,245.34	98,245.34	315,296.21	
本息覆盖倍数	3.21				

（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	10,053.00	3,672.35	13,725.35		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		1,253.67	1,253.67	0.00	
第二年		1,253.67	1,253.67	1,770.30	
第三年		1,253.67	1,253.67	4,500.68	
第四年		1,253.67	1,253.67	4,756.34	
第五年		1,253.67	1,253.67	5,015.89	
第六年		1,253.67	1,253.67	5,561.14	
第七年	3,500.00	1,253.67	4,753.67	5,843.14	
第八年		1,165.82	1,165.82	6,139.39	
第九年		1,165.82	1,165.82	6,450.56	
第十年		1,165.82	1,165.82	6,777.48	
第十一年		1,165.82	1,165.82	7,120.87	
第十二年		1,165.82	1,165.82	7,481.61	
第十三年		1,165.82	1,165.82	7,860.55	
第十四年		1,165.82	1,165.82	8,258.60	
第十五年	2,700.00	1,165.82	3,865.82	8,676.72	
第十六年		1,098.05	1,098.05	9,115.93	
第十七年		1,098.05	1,098.05	9,577.30	
第十八年		1,098.05	1,098.05	10,061.93	
第十九年		1,098.05	1,098.05	10,570.97	
第二十年		1,098.05	1,098.05	11,105.72	
第二十一年		1,098.05	1,098.05	11,667.39	

第二十二年		1,098.05	1,098.05	12,257.37	
第二十三年		1,098.05	1,098.05	12,877.10	
第二十四年		1,098.05	1,098.05	13,528.03	
第二十五年		1,098.05	1,098.05	14,211.76	
第二十六年		1,098.05	1,098.05	14,929.94	
第二十七年		1,098.05	1,098.05	15,684.29	
第二十八年		1,098.05	1,098.05	16,476.63	
第二十九年		1,098.05	1,098.05	17,311.69	
第三十年	43,747.00	1,098.05	44,845.05	18,177.28	
合计	60,000.00	38,245.34	98,245.34	283,766.59	
本息覆盖倍数	2.89				

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	10,053.00	3,672.35	13,725.35		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		1,253.67	1,253.67	0.00	
第二年		1,253.67	1,253.67	1,573.60	
第三年		1,253.67	1,253.67	4,000.60	
第四年		1,253.67	1,253.67	4,227.86	
第五年		1,253.67	1,253.67	4,458.57	
第六年		1,253.67	1,253.67	4,943.23	
第七年	3,500.00	1,253.67	4,753.67	5,193.90	
第八年		1,165.82	1,165.82	5,457.23	
第九年		1,165.82	1,165.82	5,733.83	
第十年		1,165.82	1,165.82	6,024.43	
第十一年		1,165.82	1,165.82	6,329.67	
第十二年		1,165.82	1,165.82	6,650.32	
第十三年		1,165.82	1,165.82	6,987.15	
第十四年		1,165.82	1,165.82	7,340.97	
第十五年	2,700.00	1,165.82	3,865.82	7,712.64	
第十六年		1,098.05	1,098.05	8,103.05	
第十七年		1,098.05	1,098.05	8,513.16	
第十八年		1,098.05	1,098.05	8,943.94	

第十九年		1,098.05	1,098.05	9,396.42	
第二十年		1,098.05	1,098.05	9,871.75	
第二十一年		1,098.05	1,098.05	10,371.02	
第二十二年		1,098.05	1,098.05	10,895.44	
第二十三年		1,098.05	1,098.05	11,446.31	
第二十四年		1,098.05	1,098.05	12,024.92	
第二十五年		1,098.05	1,098.05	12,632.67	
第二十六年		1,098.05	1,098.05	13,271.06	
第二十七年		1,098.05	1,098.05	13,941.59	
第二十八年		1,098.05	1,098.05	14,645.89	
第二十九年		1,098.05	1,098.05	15,388.17	
第三十年	43,747.00	1,098.05	44,845.05	16,157.58	
合计	60,000.00	38,245.34	98,245.34	252,236.97	
本息覆盖倍数	2.57				

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2.89；按项目自身收益的80%计算的情况下，本息覆盖倍数为2.57。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

（六）总体评价

综上所述，在广东省四会市供排水基础设施建设项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的广东省四会市供排水基础设施建设项目在项目预计自身收益100%、90%、80%实现的情况下，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

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）

深圳成长会计师事务所

（普通合伙）

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国•深圳

2026 年 10 月 18 日

附件：

免责声明

本报告中的评估结论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的投资建议。我们出具的评论将仅基于下列事项：

1、我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；

2、我们假设提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；

3、在此报告出具时有关法律、法规及政策文件可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们未对本报告出具日之后的任何事项做考虑。在报告出具之日后有关法律、法规及政策文件的任何变更可能会影响报告中评论的有效性；

4、 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。

5、我们不对预测数据能否实现承担保证责任。

统一社会信用代码

91440300MA5FEJFM3R

营业执照

（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

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

国家市场监督管理总局监制



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号西门正中时代大厦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