

2025 年深圳市政府专项债券（三十期）
深圳市西丽水库至南山水厂原水管工程（续发）
预期收益与融资平衡

财务评估报告

深圳东海会计师事务所（特殊普通合伙）

2025 年 6 月

目录

一、项目概况	1
二、评估要素	1
三、压力测试与敏感性分析	7
四、评估结论	8
附件 1：项目预期成本收益	9
一、项目预期成本收益	9
二、融资收益平衡情况	9
附件 2：免责声明	21

E. S. CPA 深圳东海会计师事务所

地址：深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道17号求是大厦3层
电话：8367589683675895 传真：83187995 邮编：518000

2025 年深圳市政府专项债券（三十期） 深圳市西丽水库至南山水厂原水管工程（续发） 预期收益与融资平衡财务评估报告

深东海咨字[2025]第 032 号

深圳市财政局：

我们接受委托，对 2025 年深圳市政府专项债券（三十期）深圳市西丽水库至南山水厂原水管工程（续发）预期收益与融资平衡情况进行评估并出具财务评估报告。

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——预测性财务信息的审核》。发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在相关实施方案的具体预测说明中披露。

根据我们对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。

由于在编制融资与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。

具体评估如下：

一、项目概况

（一）项目情况

1. 项目名称：西丽水库至南山水厂原水管工程（以下简称本项目）

2. 项目地理位置

本项目位于深圳市南山区，工程从西丽水库取水，向南山水厂输送原水，项目主要涉及的街道为南山区西丽街道和南头街道。

3. 工程任务、规模及目标

本项目的实施对保障南山水厂扩建后的原水供应、构建南山水厂双水源双通道

安全格局及适应南山、前海等用水增长需求具有重大意义。

本项目自西丽水库西侧取水，采用浅埋+深埋隧洞型式将原水输往南山区南山水厂，供水范围为南山区及前海。

根据《深圳市原特区内供水系统布局优化方案（2030年）》，同意将南山水厂总规模从90万立方米/天调整为120万立方米/天（含深度处理工艺），一次性扩建完成，达到2030年规划供水规模。

南山水厂扩建可行性研究报告审定稿确定南山水厂建设规划年限为2030年。根据南山水厂扩建工程和本项目进展及进度安排，考虑到与深圳市相关规划成果衔接，确定本次本项目设计水平年为2030年。

根据《城市给水工程规划规范》(GB50282-2016)，以地表水为城市给水水源时，取水量应符合流域水资源开发利用规划的规定，供水保证率宜达到90%~97%。本项目为南山水厂的配套工程，主要为南山区的生活、工业供水，南山区为高度发达的建成区，供水保障程度要求高，故本阶段设计供水保证率取97%。

4. 建设内容

主要建设内容包括：取水口、输水隧洞、提升泵站及其它附属工程等。

本项目在西丽水库第二哨所北侧设塔式取水口取水，于取水口下游西丽林果场苗圃园内设1#竖井（TBM始发井），后接深层隧洞穿沙河西路—深职院西侧—留仙大道绿化带后沿二线公路铺设，在二线公路与2号公路交汇处东北角（桩号3+137）设置3#竖井，后转至沿广深高速布置至平南铁路位置后横穿平南铁路至南山水厂东北角，并在该位置布置2#竖井和原水提升泵站，线路总长5327.16米，其中1#竖井上游段长198.0米，采用钻爆法施工；1#竖井至2#竖井段深层隧洞长5129.16米，根据沿线地质情况，采用TBM掘进施工。

（1）取水口采用岸塔式取水口，进口底板高程为18.0米。

（2）输水隧洞包括钻爆法浅埋隧洞段和TBM深层隧洞段，长度分别为198.0米、5129.16米。钻爆法浅埋隧洞段开挖断面为马蹄型，开挖洞径5.5米；TBM深层隧洞段开挖洞径5.4米，隧洞采用钢管内衬，钢管直径4.0米；沿线设置三个竖井：1#竖井（TBM始发井）直径28.0米，井深74.11米、中间3#竖井（TBM出渣井）直径16.0米，井深72.23米、下游2#竖井（TBM接收井）直径23.8米，井深89.029米。

（3）提升泵站布置于输水隧洞末端南山水厂东北角规划用地范围内，主要建筑物包括进水池（2#竖井）、进口检修闸、主副厂房、事故检修闸、稳压水池、末端

输水管道、厂区道路、检修阀井、流量计井、生产用房屋建筑等，厂区占地面积 8746 平方米，总建筑面积 2607.67 平方米。主厂房内布置 5 台立式混流泵（4 用 1 备），机组间距 5.0 米，泵站总装机容量为 5×800 千瓦，单机流量 3.76 立方米/秒，泵站总设计抽水流量 15.046 立方米/秒。原水经稳压水池后通过 DN3400 钢管输送至南山水厂交水点，管道长度 344.20 米。

5. 项目工期

2022 年：完成 2#竖井围护结构施工，1#竖井进行围护结构施工。

2023 年：1#竖井地连墙施工、旋喷桩施工、土石方开挖；TBM 组装洞、步进洞、始发洞施工；3#竖井场地平整；地连墙施工、旋喷桩施工、竖井土石方开挖；2#竖井土石方开挖，环梁、内衬结构施工；提升泵站围护结构施工，土石方开挖，主体结构施工；取水口施工，浅埋隧洞施工。

2024 年：TBM 掘进施工，TBM1 段施工完成，TBM2 段施工；钢管安装（TBM1 段）；提升泵站主副厂房结构施工；取水口及浅埋隧洞段施工完成。

2025 年：TBM2 段施工完成；TBM1 与 TBM2 段钢管及混凝土填充施工；1#竖井内衬结构施工；生产附属厂房、末端输水管道施工及其他配套附属用房施工；机电及设备安装、调试；2025 年具备通水条件。

6. 项目投资及预期收益

（1）总投资：本项目静态总投资为 123,095 万元，其中工程费用 102,293.79 万元，工程建设其他费用 14,939.46 万元，基本预备费 5,861.75 万元。本项目建设期利息为 2,807 万元。

（2）预期收益：本项目是深圳市城市供水网络体系的重要组成部分，工程项目提供原水输配，其相关成本纳入原水价格。本项目预期收益为原水费，由市价格部门制定本项目的对应原水价格，原水费收入有充足的资金按时偿还专项债本息。

（二）项目立项情况或实施依据

2015 年 9 月，深圳市水务局组织编制的《深圳市西丽水库至南山水厂原水管工程项目建议书》获得深圳市发展和改革委员会批复。

2020 年 1 月，深圳市水务工程建设管理中心向市规划和自然资源局南山管理局提交了《方案设计核查》文件，2020 年 1 月 22 日，市规划和自然资源局南山管理局对方案设计核查文件进行了批复（深规划资源南函〔2020〕47 号）。

2020 年 12 月 30 日，深圳市发展和改革委员会对《西丽水库至南山水厂原水管

工程可行性研究报告》进行了批复。

2021 年 2 月，深圳市水务局对《西丽水库至南山水厂原水管工程初步设计报告》进行了水行政许可。

2021 年 2 月，深圳市发展和改革委员会对《西丽水库至南山水厂原水管工程初步设计报告》概算进行了复函。

2022 年 5 月，取水口至 1#竖井段取得工程规划许可。

2022 年 11 月，深埋隧洞段（含 2#竖井）取得工程规划许可。

2023 年 7 月，提升泵站取得用地许可。

（三）项目主体

项目建设运营单位：深圳市原水有限公司（以下简称原水公司）

主要职责：负责本项目建设，专项债券资金使用管理和还本付息，工程建成后进行运营维护工作。

项目主管部门：深圳市水务局

主要职责：增强深圳市水安全保障能力；负责组织指导本部门项目的谋划储备和审核把关。

（四）本次计划发行专项债情况

2025 年计划发行 30 年期专项债券 15,000 万元（其中第一批专项债券已发行 1,500 万元，第二批专项债已发行 1,100 万元，第三批专项债已发行 1500 万元，本次发行 400 万元，后续按照工程进度及支付计划发行 10,500 万元）。2023 年已发行专项债 4,000 万元，2024 年已发行专项债 11,000 万元，2025 年发行专项债券还本付息方式为到期一次性偿还本金，每半年付息一次。

二、评估要素

2018 年财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高中、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

此外，财政部 2018 年印发的《地方政府债务信息公开办法（试行）》（财预〔2018〕209 号）提出新增专项债券发行时，需对拟发行专项债券对应项目第三方评估信息进行公开。其中，财务评估报告重点是项目预期收入和融资平衡情况。

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），提出收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入，且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。与此同时积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目。鼓励保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。允许项目单位发行公司信用类债券，支持符合标准的专项债券项目。根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。项目单位采用专项债券以及配套融资的方式筹集资金，需要在满足政策规定的前提下，充分考虑项目净收益对专项债券及配套融资还本付息的偿付能力。

根据2017年财政部公布的《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）文件相关要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目预期收入和融资平衡情况分析评价如下：

1. 资金充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，在专项债存续期内还本付息资金充足，对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率和覆盖倍数等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

根据《深圳市建筑和市政工程概算编制规程》（深建规〔2017〕9号）编制《西丽水库至南山水厂原水管工程初步设计及概算报告》，并取得《深圳市发展和改革委员会关于西丽水库至南山水厂原水管工程项目总概算的复函》（深发改函〔2021〕301号），本项目概算静态总投资123,095万元，其中工程费用102,293.79万元，占比83.10%；工程建设其他费用14,939.46万元，占比12.14%；预备费5,861.75万元，占比4.76%。

1.2 筹措方案

本项目建设资金来源为财政资金、股东出资和企业融资自筹，本项目资本金比例为项目总投资的约20%，其中市财政出资比例总体控制在项目总投资的约5%，股东出资约15%；本项目融资比例为80%，计划通过银行贷款及政府专项债途径筹措。

本项目2023年已发行债券年利率3.10%，2024年第一批已发行债券年利率2.48%，2024年第二批已发行债券年利率2.19%，2025年第一批已发行专项债券年利率1.93%，2025

年第二批专项债券年利率 1.95%，2025 年第三批专项债券年利率 2.04%，本批次及本年后续计划发行专项债年利率按照 1.99%计算，后续年度发行债券年利率按照 2.09%计算，债券期限为 30 年。第一年（2023 年）已申请债券 4,000 万元，第二年（2024 年）已申请债券 11,000 万元，第三年（2025 年）申请 15,000 万元（其中第一批专项债券已发行 1,500 万元，第二批专项债券已发行 1,100 万元，第三批专项债券已发行 1,500 万元，本次发行 400 万元，后续按照工程进度及支付计划发行 10,500 万元），每半年付息一次。本年发行专项债券到期一次性偿还本金。本项目市场化融资预计 71,448 万元，占项目总投资的约 56%，根据项目每年建设资金需求提款。详情见下表：

表 1 项目资金筹措情况

单位：万元

项目总投资	财政预算资金	股东预计出资	专项债券融资			市场化融资	其他
			本次专项债发行金额	以前发行专项债金额	计划以后发行专项债券金额		
126,067	6,155	18,464	400	19,100	10,500	71,448	/
100%	5%	15%	1%	14%	9%	56%	/

备注：上表项目总投资中含本项目建设期利息 2,807 万元。

1.3 专项债本息覆盖倍数和本息覆盖率

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，本项目收益对专项债券本息和本金覆盖倍数分别为 1.79 和 2.98，专项债本息覆盖率为 1.85。

1.4 小结

综上，本期政府专项债券存续期内，我们未注意到本项目的资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

2.1 现金流

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础。经测算，本项目专项债券存续期间有稳定的运营收入，可覆盖专项债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。且项目债券还本付息期内净收益 85,346 万元，可用于还款的净收益为 85,346 万元。

2.2 风险分析

根据《项目实施方案》，专项债券存续期间专项债本息覆盖倍数为 1.85，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

2.3 小结

综上，针对《项目实施方案》对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，在项目收入成本(除无需付现)与现金收支金额一致的基础上，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

三、压力测试与敏感性分析

本项目实施方案所采用的数据属于对未来的预测，除来源于可行性研究报告等切合实际的资料外，还存在一定程度的不确定性。基于本项目的特点，营业收入、运营支出以及债券利率是影响本项目专项债券存续期整体资金覆盖倍数和资金覆盖率的三大因素。基于上述不同风险因素，对项目现金流状况进行压力测试，测算各风险因素单独变动±5%和±10%的情况下专项债券存续期整体资金覆盖倍数和资金覆盖率，具体结果如下表：

资金覆盖率压力测试 (单因素敏感性分析)	-10%	-5%	0%	5%	10%
运营成本变动敏感性分析					
专项债券本金资金覆盖率	3.37	3.22	3.08	2.94	2.79
专项债券本息资金覆盖率	2.02	1.93	1.85	1.76	1.68
专项债券本息资金覆盖倍数	1.96	1.87	1.79	1.70	1.62
全部融资本息资金覆盖倍数	1.32	1.29	1.26	1.23	1.20
运营收入变动敏感性分析					
专项债券本金资金覆盖率	2.13	2.61	3.08	3.55	4.03
专项债券本息资金覆盖率	1.28	1.56	1.85	2.13	2.42
专项债券本息资金覆盖倍数	1.22	1.50	1.79	2.07	2.36
全部融资本息资金覆盖倍数	1.07	1.17	1.26	1.36	1.45
利率变动敏感性分析					
专项债券本金资金覆盖率	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08
专项债券本息资金覆盖率	1.93	1.89	1.85	1.81	1.78
专项债券本息资金覆盖倍数	1.86	1.83	1.79	1.75	1.72
全部融资本息资金覆盖倍数	1.28	1.27	1.26	1.25	1.25

压力测试结果显示，本项目在运营成本上升 10%的情况下，专项债券本金资金覆盖率为 2.79，专项债券本息资金覆盖率为 1.68，专项债券本息资金覆盖倍数为 1.62，全部融资本息资金覆盖倍数为 1.20，仍可实现债券还本付息的资金需要。在运营收入下降 10%的情况下，专项债券本金资金覆盖率为 2.13，专项债券本息资金覆盖率为 1.28，专项债券本息资金覆盖倍数为 1.22，全部融资本息资金覆盖倍数为 1.07，仍可实现债券还本付息的资金

需要。在债券利率上升 10%的情况下，专项债券本金资金覆盖率为 3.08，专项债券本息资金覆盖率为 1.78，专项债券本息资金覆盖倍数为 1.72，全部融资本息资金覆盖倍数为 1.25，仍可实现债券还本付息的资金需要。综上所述，本项目具备一定的抗风险能力，偿债能力较强。

四、评估结论

基于财政部门对发行项目收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券、配套融资及财政资金投入的方式进行融资以完成资金筹措，并以运营收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。因此，基于我们对相关项目预期收益和融资平衡的分析，我们未注意到相关项目在专项债券及配套融资存续期内出现无法满足专项债券及配套融资还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券以及配套融资的方式，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

深圳东海会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 6 月 3 日

附件 1：项目预期成本收益

一、项目预期成本收益

（一）项目运营收入测算

深圳市已形成水资源统一配置网络工程体系，将东江水、西江水、东深水、本地水在全市范围内进行调配，原水公司新建西丽水库至南山水厂原水管工程是深圳市水资源配置网络的组成部分，提供原水输配，本实施方案按照《水利工程供水价格管理办法》水利工程供水价格构成，其相关原水运营成本应纳入原水价格，原水公司按照价格部门核定的相应价格收取原水费。

表 1 项目分年营业收入（不含税）预测表

单位：万元

2023 年	0	2024 年	0	2025 年	0	2026 年	8,375	2027 年	9,236	2028 年	9,236
2029 年	9,390	2030 年	9,367	2031 年	9,340	2032 年	9,460	2033 年	9,422	2034 年	9,378
2035 年	9,334	2036 年	9,291	2037 年	9,246	2038 年	9,202	2039 年	9,158	2040 年	9,114
2041 年	9,071	2042 年	9,018	2043 年	9,416	2044 年	9,370	2045 年	9,309	2046 年	9,251
2047 年	9,192	2048 年	9,133	2049 年	9,073	2050 年	9,014	2051 年	8,919	2052 年	8,788
2053 年及以后	134,619										

（二）项目运营成本

结合珠江三角洲水资源配置工程及其他类似工程的设计和运行资料，本项目年运行费包括材料费、提水耗电费、工程维护费、职工薪酬、管理费、固定资产保险费、其他费用、固定资产折旧、财务费用及税费等。

（1）材料费：根据设计参数计算相关费用，费用约 123 万元。

- (2) 提水耗电费：根据设计参数计算相关费用，提水耗电费为 847 万元。
- (3) 工程维护费：包括工程的日常维护费及大修理费用，根据设计参数计算相关费用，费用约 1,231 万元。
- (4) 职工薪酬：职工薪酬包括了工资及福利费用，计算依据人员编制及人均工资及相关费用参考深圳水务行业当前水平，职工薪酬共计 162 万元。
- (5) 管理费：指工程管理部门为组织和管理生产经营活动而发生的费用，根据设计参数计算相关费用，约 203 万元。
- (6) 固定资产保险费：按固定资产原值的 0.05% 计，约 62 万元。
- (7) 其他费用：根据《水利建设项目经济评价规范（SL72—2013）》，其他费用指水利工程运行维护过程中发生的除职工薪酬、材料费等以外的与生产活动直接相关的支出，根据设计参数计算相关费用，约 236 万元。
- (8) 固定资产折旧：本项目固定资产综合折旧年限暂按 45 年计算。
- (9) 财务费用：本项目建设期发行专项债资金 30,000 万元，专项债期限 30 年，2023 年已发行债券年利率 3.10%，2024 年第一批已发行债券年利率 2.48%，2024 年第二批已发行债券年利率 2.19%，2025 年第一批已发行专项债券年利率 1.93%，2025 年第二批已发行专项债券年利率 1.95%，2025 年第三批已发行专项债券年利率 2.04%，本批次及本年后续计划发行专项债年利率按照 1.99% 计算，后续年度发行债券年利率按照 2.09% 计算。本项目建设期申请银行贷款 71,448 万元，期限为 35 年，利率暂按 3% 计算（同类项目利率水平）。按照债券发行计划及银行贷款提款计划计算运行期内年均财务费用。

(10) 项目税费

增值税：水利工程单位向用水单位提供原水供应服务，增值税率采用 6%。

税金及附加：税金及附加包括城市维护建设税和教育费附加，以增值税应纳税额为基础征收，按规定税率分别采用 7% 和 5%。

企业所得税：所得税率 25%，按应纳税所得额计算，应纳税所得额为供水收入扣除成本和销售税金附加后的余额。根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税实施条例》《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》，本项目属于企业所得税优惠目录范围，且根据财税（2008）

46号“关于执行公共基础设施项目企业所得税优惠目录有关问题的通知”要求，于2008年1月1日后经批准的公共基础设施项目，其投资经营的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税。

项目测算所适用的税率具体以国家相关税收法规的规定和实际纳税标准为准。

根据上述成本费用，本项目年平均运营成本为8,147万元。

表 2 年运营成本估算表（运营期年平均成本）

单位：万元	
项目	供水成本
其中：1) 材料费	123
2) 提水耗电费	847
3) 工程维护费	1,231
4) 职工薪酬	162
5) 管理费	203
6) 固定资产保险费	62
7) 其他费用	236
8) 固定资产折旧	2,801
9) 财务费用	1,958
10) 税费	524
合计	8,147

(三) 项目预期收益

以原水费收入为基础，考虑准许成本、准许收益和税金等因素，本项目有充足的资金按时偿还专项债本息。

(四) 项目损益情况

结合效益发挥过程和预期收益，项目全部投资所得税后财务内部收益率为 4.08%，企业具有较好的盈利能力。

表 3 西丽水库至南山水厂原水管工程财务指标汇总表（工程达产后）

单位：万元		
序号	项目	财务指标
1	预期年均收入	9,015
2	计算期末净现金流量	85,346
3	全部投资财务内部收益率（税后）	4.08%

二、融资收益平衡情况

本项目预计债券存续期间累计不含税财务收入 273,447 万元，累计产生净经营性现金流入 190,021 万元，在偿还本项目总债务后，仍有 42,408 万元的累计净现金流量，资金测算平衡情况详见表 6。

经估算，专项债券存续期间偿还专项债券本息合计 49,996 万元，专项债券本息和本金覆盖倍数分别为 1.79 和 2.98，专项债本息覆盖率为 1.85。

表 4 资金测算平衡表

序号	项目	合计	建设期			运行期											
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	单位：万元		
1	经营活动净现金流量	253,239	-	-	-	6,014	6,926	6,926	6,926	6,902	6,873	6,838	6,797	6,751			
1.1	现金流入	405,684	-	-	-	8,878	9,790	9,790	9,953	9,929	9,900	10,028	9,987	9,941			
1.1.1	销售收入（含税）	405,684	-	-	-	8,878	9,790	9,790	9,953	9,929	9,900	10,028	9,987	9,941			
1.1.2	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			

3.1.3	流动资金借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.4	债券	30,000	4,000	11,000	15,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.5	银行贷款	71,448	-	-	10,681	60,767	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.6	其它流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	现金流出	170,865	3	196	699	1,909	2,821	2,821	3,597	3,768	3,934	4,093	4,246	4,199						
3.2.1	债券利息支出	19,972	-	186	528	677	677	677	677	677	677	677	677	677						
3.2.2	银行贷款利息支出	49,421	-	-	160	1,232	2,143	2,143	2,143	2,120	2,091	2,056	2,015	1,969						
3.2.3	偿还专项债本金	30,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-						
3.2.4	偿还银行贷款本金	71,448	-	-	-	-	-	-	777	971	1,165	1,359	1,553	1,553						
3.2.5	其它流出（含债券服务费）	24	3	10	10	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03						
4	净现金流量（1+2+3）		2,774	-2,536	-238	6,179	4,105	4,105	3,329	3,134	2,939	2,745	2,551	2,552						
5	累计净现金流量		2,774	238	-	6,179	10,284	14,390	17,718	20,852	23,791	26,537	29,088	31,640						

续表 4 资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	运行期												
		第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年	第22年	第23年	第24年	第25年
1	经营活动净现金流量	6,704	6,658	6,611	6,564	6,518	6,471	6,425	6,378	6,331	6,285	6,226	6,167	6,108
1.1	现金流入	9,894	9,848	9,801	9,754	9,708	9,661	9,615	9,559	9,981	9,932	9,868	9,806	9,743
1.1.1	销售收入（含税）	9,894	9,848	9,801	9,754	9,708	9,661	9,615	9,559	9,981	9,932	9,868	9,806	9,743
1.1.2	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.1.3	流动资金借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.4	债券																		
3.1.5	银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.6	其它流入																		
3.2	现金流出	4,153	4,106	4,059	4,013	3,966	3,920	3,873	3,826	3,780	4,133	4,074	4,015						3,956
3.2.1	债券利息支出	677	677	677	677	677	677	677	677	677	677	665	653	640					
3.2.2	银行贷款利息支出	1,922	1,875	1,829	1,782	1,736	1,689	1,643	1,596	1,549	1,503	1,456	1,410	1,363					
3.2.3	偿还专项债本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	400	400	400					
3.2.4	偿还银行贷款本金	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553	1,553					
3.2.5	其它流出（含债券服务费）	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03					0.03
4	净现金流量（1+2+3）	2,551	2,552	2,552	2,551	2,552	2,551	2,552	2,552	2,551	2,152	2,152	2,152	2,152					2,152
5	累计净现金流量	34,191	36,743	39,294	41,846	44,397	46,949	49,501	52,052	54,603	56,755	58,907	61,058	63,210					

续表 4 资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	运行期																
		第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年	第 32 年	第 33 年	第 34 年	第 35 年	第 36 年	第 37 年	第 38 年				
1	经营活动净现金流量	6,049	5,990	5,931	5,837	5,708	5,579	5,450	5,078	4,664	4,547	4,431	4,315	4,210				
1.1	现金流入	9,681	9,617	9,555	9,454	9,315	9,179	9,041	8,645	8,202	8,077	7,954	7,830	7,717				
1.1.1	销售收入（含税）	9,681	9,617	9,555	9,454	9,315	9,179	9,041	8,645	8,202	8,077	7,954	7,830	7,717				
1.1.2	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
1.1.3	其它流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				

1.2	现金流出	3,632	3,627	3,624	3,617	3,607	3,600	3,591	3,567	3,538	3,530	3,523	3,515	3,507
1.2.1	经营成本（不含进项税）	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864
1.2.2	当期进项税额（运行期）													
1.2.3	增值税	394	390	387	381	373	366	358	336	311	304	297	290	283
1.2.4	增值税附加	48	47	47	46	44	44	43	41	37	36	36	35	34
1.2.5	所得税	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
1.2.6	其它流出													
2	投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	现金流入													
2.2	现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2	维持运营投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3	流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.4	其它流出													
3	筹资活动净现金流量	-3,897	-3,838	-4,944	-6,015	-5,886	-5,757	-16,229	-19,857	-4,442	-4,326	-4,209	-3,704	-3,599
3.1	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	建设投资借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	流动资金借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.4	债券													

3.1.5	银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.6	其它流入																		
3.2	现金流出	3,897	3,838	4,944	6,015	5,886	5,757	16,229	19,857	4,442	4,326	4,209	-	-	-	-	3,704	3,599	
3.2.1	债券利息支出	628	615	603	591	578	566	553	298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3.2.2	银行贷款利息支出	1,316	1,270	1,223	1,142	1,025	909	792	676	559	443	326	210	105					
3.2.3	偿还专项债本金	400	400	400	400	400	400	11,000	15,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
3.2.4	偿还银行贷款本金	1,553	1,553	2,718	3,883	3,883	3,883	3,883	3,883	3,883	3,883	3,883	3,495	3,494					
3.2.5	其它流出（含含债券服务费）	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
4	净现金流量（1+2+3）	2,152	2,152	987	-178	-178	-178	-10,779	-14,779	222	221	222	611	611					
5	累计净现金流量	65,362	67,513	68,500	68,322	68,144	67,965	57,187	42,408	42,630	42,851	43,073	43,684	44,295					

续表 4 资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	运行期																
		第 39 年	第 40 年	第 41 年	第 42 年	第 43 年	第 44 年	第 45 年	第 46 年	第 47 年	第 48 年							
1	经营活动净现金流量	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,106							
1.1	现金流入	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,606							
1.1.1	销售收入（含税）	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,605	7,606							
1.1.2	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
1.1.3	其它流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-							
1.2	现金流出	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500	3,500							

1.2.1	经营成本（不含进项税）	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864	2,864
1.2.2	当期进项税额（运行期）											
1.2.3	增值税	277	277	277	277	277	277	277	277	277	277	277
1.2.4	增值税附加	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33	33
1.2.5	所得税	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326	326
1.2.6	其它流出											
2	投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	现金流入											
2.2	现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.2	维持运营投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.3	流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.4	其它流出											
3	筹资活动净现金流量	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
3.1	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	建设投资借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	流动资金借款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.4	债券											
3.1.5	银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

附件 2：免责声明

本报告为应深圳市财政局（“贵方”）聘请以评估 2025 年深圳市政府专项债券（三十期）深圳市西丽水库至南山水厂原水管工程（续发）预期收益与融资平衡为目的所出具，本报告的评估结论仅供贵局参考之用，不构成我们的投资建议。我们出具的评估结论基于下列事项：

a. 对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其真实、完整而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保证。本报告出具于 2025 年 6 月 3 日，本报告未考虑发生在报告日以后的事项或情况；

b 在此报告出具时有效的有关法律、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作考虑。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本报告评估结论的有效性；

c 我们不对除了贵局以外的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）。



会计师事务所 执业证书

名称：深圳东海会计师事务所

(特殊普通合伙)

首席合伙人：黄建平

主任会计师：深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道

经营场所：17号求是大厦3层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：44030072

批准执业文号：深注协字[1997]109号

批准执业日期：1997年12月26日

证书序号：0016844

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：

二〇二一年一月十二日

中华人民共和国财政部制



营业执照

统一社会信用代码
91440300192282398D



名称 深圳东海会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 合伙企业

执行事务合伙人 张校芬

成立日期 2001年03月14日

主要经营场所 深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道17号求是大厦3层

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05月26日