

2025 年深圳市政府专项债券（三十六期）  
深圳市公明水库—清林径水库连通工程（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 7 月

# 目录

一、项目概况 .....	1
二、评估要素 .....	3
三、压力测试与敏感性分析 .....	6
四、评估结论 .....	7
附件 1：项目预期成本收益 .....	8
一、项目预期成本收益 .....	8
二、融资收益平衡情况 .....	11
附件 2：免责声明 .....	20

# 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（三十六期） 深圳市公明水库—清林径水库连通工程（续发） 预期收益与融资平衡财务评估报告

深东海咨字[2025]第 030 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（三十六期）深圳市公明水库—清林径水库连通工程（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：公明水库-清林径水库连通工程（以下简称本项目）
2. 项目地理位置

本项目全线位于深圳市光明区、龙华区和龙岗区，建成后将深圳市西北部的公明水库与东北部的清林径水库进行连通，以实现西江水与东江水的水源互通。

3. 工程任务、规模及目标

本项目是珠江三角洲水资源配置工程在深圳境内的配套项目之一，是深圳市骨干水网重要组成部分。工程建成后将深圳市西北部的公明水库与东北部的清林径水库进行连通，以实现西江水与东江水的水源互通和联合调配，提升水资源调配能力，实现龙岗区和龙华区双水源，保障深圳市供水战略储备目标，增强深圳市水安全保障能力，并为向香港应急供水创造条件。

工程正常输水规模为 185 万立方米/天，东江停水应急工况下，供水规模为 347 万立方米/天，西江停水应急工况下，供水规模为 200 万立方米/天。

4. 建设内容：工程主要建筑物包括：公明水库取水口、清林径水库取水口，输水干线，茜坑水库支线、东深支线、至坂雪岗、苗坑及南坑等 5 条支线，1 座地下泵站、3 座地面竖井式泵站，1 座地下阀室，1 座分水井、1 座阀井、3 座 TBM 工作井、2 座通风排水井，3 条交通洞，1 座支线工作井及一座配套管理中心。

输水干线全长 41.28 千米，全程采用深埋隧洞的形式，埋深 33 米-209 米，过流断面直径 5.2 米，分 6 段施工，其中第 1-4 段、第 6 段采用 TBM 掘进，第 5 段（龙口水库附近岩溶发育段）采用悬臂式掘进机结合钻爆法施工。

沿线布置 1 条茜坑水库分水支线、3 条水厂分水支线及东深供水分水支线，其中茜坑水库支线轴线全长 0.33 千米（包括总管及岔管，下同），钻爆法+明挖埋管法施工，出水总管内径 2.2 米；苗坑水厂支线全长 3.82 千米，钻爆法+静力挤压法+明挖埋管法施工，出水总管内径 1.8 米；坂雪岗水厂支线全长 2.76 千米，钻爆法+明挖埋管法施工，出水总管内径 1.8 米；南坑水厂支线路长全长 2.44 千米，静力挤压法+明挖埋管法施工，出水总管内径 1.6 米（双管）；东深支线路长全长 1.61 千米，在南坑分水井处分 2 条隧洞布置，分别由公明水库来水与清林径水库来水至雁田隧洞 1#施工支洞，公明分水隧洞内径 4.0 米，清林径分水隧洞内径 2.8 米，至龙口阀井调流消能后合并为 1 条明流隧洞接至 1<sup>#</sup>施工支洞，明流隧洞过流断面 5.6 米×5.6 米。

5. 项目工期：工程施工总工期 62 个月，其中施工准备期 2 个月，主体工程施工期 58 个月，工程完建期 2 个月。另工程筹建期 6 个月，不计入施工总工期。项目建设期为 2022 年 11 月至 2028 年 10 月。

#### 6. 项目投资及预期收益

（1）总投资：本项目静态总投资为 1,173,749.00 万元，其中：工程费用为

988,443.93 万元,工程建设其他费用为 129,412.26 万元,预备费为 55,892.81 万元。  
本项目建设期利息 44,210 万元。

(2) 预期收益: 本项目是深圳市水资源配置网络的重要组成部分, 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

根据《深圳市发展和改革委员会关于下达深圳市第二儿童医院等项目 2018 年政府投资项目前期计划的通知》(深发改〔2018〕207 号), 本项目已视同立项, 可直接开展前期研究工作。

2022 年 5 月 15 日, 可行性研究报告通过深圳市水务局组织的审查, 并于 2022 年 8 月 30 日获得《深圳市水务局准予行政许可决定书》(深水许准予〔2022〕109 号), 于 2023 年 1 月 29 日获得《深圳市发展和改革委员会关于公明水库一清林径水库连通工程项目可行性研究报告的批复》(深发改〔2023〕62 号)。

2023 年 4 月 3 日, 本项目初设报告取得深圳市水务局正式批复。2022 年 11 月 15 日获得《深圳市发展和改革委员会关于公明水库一清林径水库连通工程项目总概算的复函》(深发改函〔2022〕469 号)。

## (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 10,000 万元(2025 年第三批已发行专项债 2000 万元, 本次拟发行 8,000 万元), 2023 年已发行专项债 87,800 万元, 2024 年已发行专项债 52,500 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《水利工程设计概(估)算编制规定》（水总〔2014〕429 号）编制《公明水库一清林径水库连通工程初步设计报告》，并取得《深圳市发展和改革委员会关于公明水库一清林径水库连通工程项目总概算的复函》（深发改函〔2022〕469 号），本项目概算静态总投资 1,173,749 万元，其中工程费用为 988,443.93 万元, 占比 84.21%；工程建设其他费用

为 129,412.26 万元, 占比 11.03%; 预备费为 55,892.81 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。

本项目已发行债券利息按照实际应付利息计算，本批次及本年后续计划发行专项债年利率按照 1.84% 计算，后续年度发行债券年利率按照 1.94% 计算，债券期限为 30 年。第一年（2023 年）已申请债券 87,800 万元，第二年（2024 年）已申请债券 52,500 万元，第三年（2025 年）申请 10,000 万元（其中 2025 年第三批已发行专项债 2,000 万元，本次拟发行 8,000 万元），第四年及以后（2026 年及以后）申请 225,300 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 563,399 万元，占项目总投资的约 48%，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	财政性资金	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		
1,173,749	58,688	176,062	8,000	142,300	225,300	563,399	/
100%	5.00%	15.00%	0.68%	12.12%	19.19%	48.00%	

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，本项目收益对债券存续期间专项债券本息和本金覆盖倍数分别为 1.40 和 2.34, 专项债本息覆盖率为 1.40。

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 476,549 万元，可用于还款的净收益为 476,549 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 1.40，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%
<b>运营成本变动敏感性分析</b>					
专项债券本金资金覆盖率	2.51	2.42	2.34	2.25	2.16
专项债券本息资金覆盖率	1.51	1.46	1.40	1.35	1.30
专项债券本息资金覆盖倍数	1.51	1.46	1.40	1.35	1.30
全部融资本息资金覆盖倍数	1.23	1.21	1.18	1.16	1.14
<b>运营收入变动敏感性分析</b>					
专项债券本金资金覆盖率	1.72	2.03	2.34	2.64	2.95
专项债券本息资金覆盖率	1.03	1.22	1.40	1.59	1.77
专项债券本息资金覆盖倍数	1.03	1.22	1.40	1.59	1.77
全部融资本息资金覆盖倍数	1.01	1.10	1.18	1.27	1.35
<b>利率变动敏感性分析</b>					
专项债券本金资金覆盖率	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34
专项债券本息资金覆盖率	1.46	1.43	1.40	1.38	1.35
专项债券本息资金覆盖倍数	1.46	1.43	1.40	1.38	1.35
全部融资本息资金覆盖倍数	1.21	1.19	1.18	1.17	1.16

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 2.16，本息资金覆盖率为 1.30，本息资金覆盖倍数为 1.30，全部融资本息资金覆盖倍数为 1.14，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 1.72，本息资金覆盖率为 1.03，本息资金覆盖倍数为 1.03，全部融资本息



资金覆盖倍数为 1.01，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 2.34，本息资金覆盖率为 1.35，本息资金覆盖倍数为 1.35，全部融资本息资金覆盖倍数为 1.16，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 7 月 2 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、本地水在全市范围内进行调配，原水公司新建原水工程公明水库—清林径水库连通工程是深圳市水资源配置网络的组成部分，提供原水输配，参照《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）

单位：万元

2023 年	0	2024 年	0	2025 年	0	2026 年	0	2027 年	0	2028 年	0
2029 年	75,543	2030 年	75,543	2031 年	75,543	2032 年	76,177	2033 年	76,177	2034 年	76,103
2035 年	76,593	2036 年	76,475	2037 年	76,394	2038 年	76,233	2039 年	76,009	2040 年	75,760
2041 年	75,512	2042 年	75,244	2043 年	74,946	2044 年	74,648	2045 年	74,093	2046 年	73,538
2047 年	72,983	2048 年	72,427	2049 年	71,792	2050 年	71,063	2051 年	70,322	2052 年	69,579
2053 年及以后	1,274,795										

（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 1,174 万元。
- (2) 提水耗电费：根据设计参数计算相关费用，多年平均提水电费为 2,519 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 11,737 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，职工薪酬约 1,662 万元。
- (5) 管理费：是指工程管理单位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 2,493 万元。
- (6) 固定资产保险费：按固定资产价值的 0.05% 计，约 587 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 1,709 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券资金 375,600 万元，专项债券期限为 30 年，已发行债券利息按照实际应付利息计算，本批次及本年后续计划发行专项债券利率按照 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 563,399 万元，期限为 40 年，利率暂按 3.04% 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准征收，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法实施条例》《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，本项目年运营成本为70,084万元。

表 2 年运营成本估算表（运营期年平均成本）

单位：万元

序号	项目	供水成本
1	材料费	1,174
2	提水耗电费用	2,519
3	工程维护费	11,737
4	职工薪酬	1,662
5	管理费	2,493
6	固定资产保险费	587
7	其他费用	1,709
8	固定资产折旧	27,066
9	财务费用	18,530
10	税费	2,607
合计		70,084

(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 3.13%，企业具有较好的盈利能力。

表 3 本项目财务指标汇总表（工程达产后）

单位：万元

序号	项目	财务指标
1	运行期内预期年均收入	72,163
2	计算期末净现金流量	476,561
3	全部投资财务内部收益率（税后）	3.13%

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 2,203,707 万元，累计产生经营净现金流入 1,623,274 万元，在偿还本项目总债务后，仍有 251,729 万元的累计净现金流量，资金测算平衡情况详见表 4。

经估算，专项债券存续期间偿还专项债券本息合计 625,366 万元，专项债券本息和本金覆盖倍数分别为 1.40 和 2.34，专项债券本息覆盖率为 1.40。

表 4 资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	建设期						运行期						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1	经营活动净现金流量	0	0	0	0	0	0	58,195	58,195	58,195	58,195	58,195	58,116	57,965
1.1	现金流入	0	0	0	0	0	0	80,076	80,076	80,076	80,748	80,748	80,669	81,189
1.1.1	营业收入							80,076	80,076	80,076	80,748	80,748	80,669	81,189
1.1.2	增值税销项税额													
1.1.3	补贴收入													
1.2	现金流出	0	0	0	0	0	0	21,881	21,881	21,881	22,553	22,553	22,553	23,224
1.2.1	经营成本							21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881
1.2.2	增值税进项税额													
1.2.3	营业税金及附加							0	0	0	0	0	0	0
1.2.4	增值税							0	0	0	0	0	0	0
1.2.5	所得税							0	0	0	672	672	672	1,343
1.2.6	其他流出													
2	投资活动净现金流量	-198,151	-56,425	-53,620	-193,386	-239,866	-197,293	-117,375	-117,632	0	0	0	0	0
2.1	现金流入													
2.2	现金流出	198,151	56,425	53,620	193,386	239,866	197,293	117,375	117,632	0	0	0	0	0
2.2.1	建设投资	198,151	56,425	53,620	193,386	239,866	197,293	117,375	117,632					
2.2.2	维持运营投资													
2.2.3	流动资金													
2.2.4	其他流出													

3	筹资活动净现金流量	198,151	56,425	53,620	193,386	239,866	207,068	155,266	-25,756	-25,756	-28,356	-30,661	-29,643
3.1	现金流入	198,227	59,688	58,246	200,802	251,577	224,186	181,022	0	0	0	0	0
3.1.1	项目资本金投入	110,427	7,188	11,649	40,160	65,325	0						
3.1.2	专项债券融资	87,800	52,500	10,000	80,321	100,631	44,348						
3.1.3	银行贷款融资	0	0	36,597	80,321	85,621	179,838	181,022	0				
3.1.4	流动资金借款												
3.1.5	其他流入												
3.1.6	短期借款												
3.2	现金流出	76	3,263	4,626	7,416	11,711	17,118	25,756	25,756	25,756	28,356	30,661	29,643
3.2.1	各种利息支出	0	3,217	4,619	7,363	11,644	17,088	25,756	25,756	25,756	25,756	25,677	25,525
	专项债券融资	0	3,217	4,062	5,029	6,788	8,197	8,628	8,628	8,628	8,628	8,628	8,628
	银行贷款融资	0	0	556	2,333	4,856	8,891	17,127	17,127	17,127	17,127	17,048	16,897
	流动资金借款												
3.2.2	偿还债务本金	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,600	4,984	4,117
	专项债券融资												
	银行贷款融资										2,600	4,984	4,117
	流动资金借款												
3.2.3	应付利润（股利分配）												
3.2.4	其他流出（含债券服务费）	76	46	7	54	67	30	0	0	0	0	0	0
4	净现金流量	0	0	0	0	0	9,775	96,086	-85,193	32,439	29,839	27,455	28,322
5	累计净现金流量	0	0	0	0	0	9,775	105,861	20,668	53,107	115,384	142,839	171,161

续上表

序号	项目	运行期													
		14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	
1	经营活动净现金流量	57,840	57,754	57,583	57,346	57,082	56,819	56,535	56,219	55,903	55,315	54,726	54,138	53,549	
1.1	现金流入	81,064	80,978	80,807	80,570	80,306	80,043	79,759	79,443	79,127	78,539	77,950	77,362	76,773	
1.1.1	营业收入	81,064	80,978	80,807	80,570	80,306	80,043	79,759	79,443	79,127	78,539	77,950	77,362	76,773	
1.1.2	增值税销项税额														
1.1.3	补贴收入														
1.2	现金流出	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	
1.2.1	经营成本	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	
1.2.2	增值税进项税额														
1.2.3	营业税金及附加	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1.2.4	增值税	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1.2.5	所得税	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	
1.2.6	其他流出														
2	投资活动净现金流量	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2.1	现金流入														
2.2	现金流出	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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	其他流出														
3	筹资活动净现金流量	-28,218	-30,949	-32,945	-33,574	-33,311	-33,697	-34,49	-34,18	-42,64	-42,05	-41,46	-40,88	-43,108	





续上表

序号	项目	运行期															
		27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39			
1	经营活动净现金流量	52,875	52,103	51,317	50,530	49,744	48,959	47,290	46,404	44,328	41,859	40,397	39,711	39,027			
1.1	现金流入	76,099	75,327	74,541	73,754	72,968	80,502	74,088	73,142	70,925	68,288	66,727	65,996	65,265			
1.1.1	营业收入	76,099	75,327	74,541	73,754	72,968	80,502	74,088	73,142	70,925	68,288	66,727	65,996	65,265			
1.1.2	增值税销项税额																
1.1.3	补贴收入																
1.2	现金流出	23,224	23,224	23,224	23,224	23,224	31,543	26,798	26,738	26,597	26,429	26,330	26,285	26,238			
1.2.1	经营成本	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881			
1.2.2	增值税进项税额																
1.2.3	营业税金及附加	0	0	0	0	0	892	383	377	361	343	332	328	323			
1.2.4	增值税	0	0	0	0	0	7,427	3,191	3,137	3,012	2,862	2,774	2,733	2,691			
1.2.5	所得税	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343			
1.2.6	其他流出																
2	投资活动净现金流量	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
2.1	现金流入																
2.2	现金流出	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
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	其他流出																
3	筹资活动净现金流量	-45,685	-45,345	-44,559	-43,773	-42,987	-85,921	-41,75	-111,1	-129,4	-73,48	-30,49	-29,80	-43,208			



续上表

序号	项目	运行期													合计
		40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51		
1	经营活动净现金流量	37,913	36,543	35,173	33,802	32,439	32,439	32,439	32,439	32,439	32,439	32,439	32,439	2,145,351	
1.1	现金流入	64,076	62,613	61,150	59,687	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	3,247,307	
1.1.1	营业收入	64,076	62,613	61,150	59,687	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	58,232	3,247,307	
1.1.2	增值税销项税额														
1.1.3	补贴收入														
1.2	现金流出	26,163	26,070	25,977	25,885	25,793	25,793	25,793	25,793	25,793	25,793	25,793	25,793	1,101,956	
1.2.1	经营成本	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	21,881	984,645	
1.2.2	增值税进项税额														
1.2.3	营业税金及附加	315	305	295	285	276	276	276	276	276	276	276	276	6,747	
1.2.4	增值税	2,624	2,541	2,458	2,376	2,293	2,293	2,293	2,293	2,293	2,293	2,293	2,293	56,171	
1.2.5	所得税	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	1,343	54,393	
1.2.6	其他流出													0	
2	投资活动净现金流量	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1,173,749	
2.1	现金流入														
2.2	现金流出	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,173,749	
2.2.1	建设投资													1,173,749	
2.2.2	维持运营投资													0	
2.2.3	流动资金													0	
2.2.4	其他流出														
3	筹资活动净现金流量	-50,546	-49,176	-47,806	-46,219	0	0	0	0	0	0	0	0	-495,053	



## 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（三十六期）深圳市公明水库—清林径水库连通工程（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 7 月 2 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