

**2026 年深圳市政府专项债券（二十八期）
坝光核心启动区污水提升泵站工程项目
财务评估咨询报告**

尤振咨字[2026]第 0166 号

尤尼泰振青会计师事务所（特殊普通合伙）

2026 年 6 月



目录

一、项目概述	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目基本情况	1
1. 项目名称及建设情况.....	2
2. 项目基本情况	2
二、评估要素	3
(一) 资金充足性	4
1. 投资估算	4
2. 资金筹措	4
3. 资金覆盖率	8
4. 小结	11
(二) 资金稳定性	11
三、风险分析	12
四、评估结论	12
附件:预期收益及成本分析	14

2026 年深圳市政府专项债券（二十八期）

坝光核心启动区污水提升泵站工程项目

财务评估咨询报告

尤振咨字[2026]第 0166 号

深圳市大鹏新区建筑工务署：

根据我们对 2026 年深圳市政府专项债券（二十八期）- 坝光核心启动区污水提升泵站工程项目资金平衡方案的审核，我们没有注意到重大事项使我们认为本项目没有为预测提供合理的基础。并且，我们认为这些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。

一、项目概述

（一）项目背景

大鹏新区成立以来，深入贯彻市委、市政府提出的“保护优先、科学发展、精细管理、提升水平”十六字方针，以加快“美丽大鹏”建设，打造“三岛一区”（生态岛、生物岛、生命岛和建设世界级滨海生态旅游度假区）为战略目标，生态保护和经济发展齐头并进，为大鹏新区加速发展赢得了先机。

但近年来大鹏新区辖区内水质净化厂旱雨季水量差异较大，导致污水处理设施运行效率低下，雨季时处理能力不足，旱季时

则存在闲置现象。这不仅影响了水资源的有效利用，也对新区生态环境的持续改善构成了一定的挑战。

因此，为了进一步提升大鹏新区的水资源管理水平，进一步完善局部污水管网系统、强化局部片区永久性污水设施处理功能，保障水质安全，促进生态环境的可持续发展，实施相关水源保障工程和污水提升泵站及配套管网建设工程显得尤为重要。

（二）项目基本情况

1. 项目名称及建设情况

本项目名称为坝光核心启动区污水提升泵站工程项目，总投资估算为 607.00 万元，专项债券旨在按照市政府统一部署，全面完成坝光核心启动区污水提升泵站工程项目。具体如下：

表 1 项目工程建设投资概算

单位：万元

项目	项目总投资估算
坝光核心启动区污水提升泵站工程项目	607.00
合计	607.00

2. 项目基本情况

（1）建设规模与建设内容

本项目旨在通过解决大鹏新区坝光片区污水排放现存问题，提升该片区的污水处理能力，确保污水得到有效收集、处理和排放，从而改善当地环境质量，保障居民生活和生态环境的健康发展。同时，该项目的实施也将进一步推动大鹏新区城市化进程，提升区域综合承载能力，为当地经济社会发展注入新的活力。

坝光核心启动区污水提升泵站工程项目具体情况如下：

①项目总规划目标

为构建与坝光定位和功能相适应的市政系统，打造具有低碳生态内核和国际水准的市政基础设施。污水规划根据坝光片区地域特点，采用完全分流制排水体制，本次设计的 1#污水提升泵站是片区内污水系统的重要节点，承担盐灶水库以西沿线地块污水提升排放的重要服务。

②项目建设内容和规模

工程内容包括污水提升泵站工艺设备安装、基坑支护、电气工程、暖通空调工程、进出场站管道工程、道路工程、景观绿化工程、建筑土建工程及设备安装工程等。

（2）项目工程建设投资概算

坝光核心启动区污水提升泵站工程项目总投资为 607.00 万元，其中项目建设成本 595.70 万元，建设期利息及发行费 11.30 万元。

二、评估要素

根据《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。

2018 年 10 月，财政部发布《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。

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：

（一）资金充足性

本项目预期收益和融资平衡分析结果显示，专项债券及配套融资存续期内还本付息资金充足，项目对专项债券本金资金覆盖率为 2.32，对专项债券本息资金覆盖率为 2.00。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1. 投资估算

（1）项目投资计划时间安排

本项目建设总投资估算（含建设期利息）为 607 万元，项目建设工程投资计划及时间安排如下：

表 2 建设期投资安排表

单位：万元

项目	建设总投资	2025 年	2026 年
坝光核心启动区污水提升泵站工程项目	607	303	304
合计	607	303	304

(2) 项目投资成本估算

本项目总投资概算为 607 万元，以前年度已安排专项债券资金 300 万元，其中 2025 年 12 月已经发行专项债券 300 万元，15 年期，利率 2.19%，每半年付息一次，到期一次性还本。2026 年本次计划发行专项债券 100 万元，债券发行期限 15 年，利率参考本报告测算日 2026 年 6 月 12 日前 5 日 15 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.19%进行测算，每半年付息一次，债券到期后一次性偿还本金，后续发行专项债券计划将根据投资安排进行调整。具体如下表所示：

表 3 项目总投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	合计
1	建设期工程费用	595.70
2	建设期利息	10.95
3	发行费与登记费	0.03
4	还本付息服务费	0.32
合计		607.00

注 1：建设期专项债券利率参考本方案测算日 2026 年 6 月 12 日前 5 日 15 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.19%进行测算，债券利息半年一付；

注 2：2026 年本期债券发行费按万分之八测算；

注 3：2026 年本期债券登记费按万分之零点六四测算；
注 4：债券还本付息服务费按当年还本付息总额的万分之零点五测算；
注 5：因计算过程中四舍五入，合计数可能产生尾差差异，下同。

2. 资金筹措

坝光核心启动区污水提升泵站工程项目为政府投资项目，项目建设单位为深圳市大鹏新区建筑工务署。

(1) 项目财政资金来源及安排计划

项目建设期投资总成本 607.00 万元（含发行费、手续费、债券利息等），其中财政资金 207.00 万元，占比 34.10%，通过发行专项债券融资 400.00 万元，占比 65.90%。后续政府投资计划将根据项目的建设情况做调整，若条件允许，后续财政资金可在合法依规资金平衡的前提下，考虑再通过发行专项债券筹集。

具体资本金投入安排，将根据财政资金安排陆续投入，以完成项目完工需要。

表 4 项目资金筹措情况表

单位：万元

项目总投资	财政性资金	单位自有资金	专项债券融资			市场化融资	其他
			本次调整使用专项债金额	以前发行专项债金额	计划本次发行专项债券金额		
607	207	-	-	300	100	-	-

(2) 专项债券发行情况及计划

本项目拟发行专项债券金额 400.00 万元。后续债券发行计划将根据项目进展情况及财政资金安排要求进行调整。资金安排具体计划如下：

表 5 专项债券资金用途计划表

单位：万元

发行年度	金额	期限	发行情况
2025 年	300.00	15	已发行
2026 年	100.00	15	拟发行
合计	400.00		-

(3) 项目建设期资金平衡方案

根据项目工程估算及投资计划表，并结合后续资金安排计划，制作了建设期的资金平衡表：

表 6 项目建设期资金平衡表

单位：万元

年度	2024 年	2025 年	2026 年	合计
资金使用	-			
建设资金需求	-	300	296	596
运营期现金流出	-	-	-	-
专项债券利息	-	3	8	11
发行费用	-	0.24	0.08	0.32
登记费用	-	0.02	0.01	0.03
还本付息服务费	-	-	-	-
合计	-	303	304	607
资金筹措	-			
财政资金	-	3	204	207
本次债券资金	-	300	100	400
经营性现金	-	-	-	-
合计	-	303	304	607

年度	2024 年	2025 年	2026 年	合计
现金净流入	-	-	-	-
资金余额	-	-	-	-

3. 资金覆盖率

根据项目预期收益和融资平衡分析结果，本期专项债券本息资金覆盖率为 2.00，本息资金覆盖倍数为 1.98，专项债券存续期内还本付息资金充足。

本项目在债券存续期的现金流量分析测算表如表 7 所示，项目的预期收益和成本分析见本报告附件。

表 7 项目现金流模拟平衡测算表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入									
财政资金流入	3	204	—	—	—	—	—	—	—
债券资金流入	300	100	—	—	—	—	—	—	—
运营期现金流入	—	—	120	120	120	120	120	120	120
现金流入总额	303	304	120	120	120	120	120	120	120
现金流出									
建设期资金流出	300	296	—	—	—	—	—	—	—
运营期现金流出	—	—	50	50	50	50	50	50	50
债券还本付息	3	8	9	9	9	9	9	9	9
债券发行费	0.24	0.08	—	0.08	—	—	—	—	—
债券登记费	0.02	0.01	—	0.01	—	—	—	—	—
还本付息服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	303.54	303.46	58.76	58.85	58.76	58.76	58.76	58.76	58.76
现金净流量									
当年项目现金净流入	—	—	61	61	61	61	61	61	61
期末累计现金结存额	—	—	61	122	184	245	306	367	429

表 7 项目现金流模拟平衡测算表（续表）

单位：万元

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
现金流入									
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	207
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	400
运营期现金流入	120	120	120	120	120	120	120	120	1,800
现金流入总额	120	120	120	120	120	120	120	120	2,407
现金流出									
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	596
运营期现金流出	50	50	50	50	50	50	50	50	750
债券还本付息	9	9	9	9	9	9	305	101	531
债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	0.40
债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	-	0.03
还本付息服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	0.01	0.03
现金流出总额	59	59	59	59	59	59	355	151	1,878
现金净流量									
当年项目现金净流入	61	61	61	61	61	61	-235	-31	529
期末累计现金结存额	490	551	612	674	735	796	561	529	

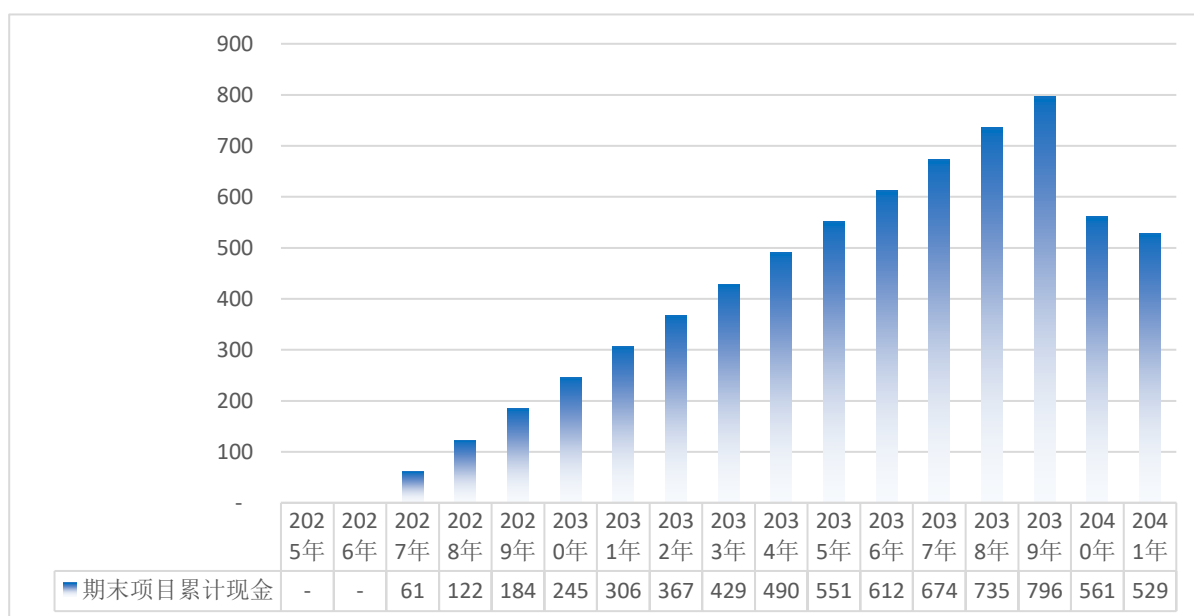
4. 小结

综上，在本项目专项债券及配套融资存续期内，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。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息以污水处理费收入为资金来源基础。经测算，本项目专项债券存续期内，每年的现金流可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，且在 2041 年债券期末仍有 529 万元现金结余。债券存续期内资金留存情况如图 1 所示。

图 1 期末项目累计现金结存额情况



综上，针对本项目在专项债券及配套融资存续期内还本付息资金的测算，我们均未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

三、风险分析

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，当项目运营收入等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言，以污水处理费收入为基础，为项目提供了稳定的现金流入，满足专项债券还本付息要求。但鉴于营运成果等受宏观经济及市场影响较大，建议审慎考虑相关风险要素。如项目的假设条件存在变化，导致未能按预期实现相关营运收入，进而导致未能及时偿还到期债券本息时，可在专项债券限额内以及满足覆盖倍数的情况下，发行专项债券用于周转偿还，待项目收入实现后予以归还来满足债券存续期间的还本付息责任。

四、评估结论

本项目总投资概算为 607 万元，以前年度已安排专项债券资金 300 万元。2026 年本次计划发行专项债券 100.00 万元，债券发行期限 15 年，利率参考本报告测算日 2026 年 6 月 12 日前 5 日 15 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.19%进行测算，每半年付息一次，债券到期后一次性偿还本金，后续发行专项债券计划将根据投资安排进行调整。通过对相关项目预期收入和融资平衡的分析，我们未注意到相关项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券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。

尤尼泰振青会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二六年六月二十二日



附件：预期收益及成本分析

一、项目预期收益

（一）项目运作模式

本项目建设单位为深圳市大鹏新区建筑工务署，项目建成后由深圳市大鹏新区水务局运营管理，污水处理费收入作为本项目的还本付息来源。项目建设单位深圳市大鹏新区建筑工务署在专项债券资金到位后负责资金的使用及后续专项债券披露事宜。

（二）预期收益及成本分析

本项目经营性收入主要为污水处理费收入，具体如下：

根据《深圳市发展和改革委员会 深圳市财政局关于调整我市污水处理费有关问题的通知》（2025 年 8 月），污水处理费按照 2 元/立方米为标准测算。本项目污水泵站处理规模约 1.6 万立方米/天，预计每年污水处理费收入=2 元/立方米×1.6 万立方米/天×365 天=1,168 万元。结合大鹏新区近年来污水处理费收入情况以及项目实际发债需求，按还本付息资金计提比例 10.27%计算，预计从 2027 年运营期开始，每年需投入污水处理费 120.00 万元用于还本付息。由此得到项目运营期预计从 2027 年开始至债券到期日 2041 年，项目总收入合计 1,800.00 万元。

表 8 项目运营期内总收入情况表

单位：万元

年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运营收入	0	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年

运营收入	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
年份	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计	
运营收入	120.00	120.00	120.00	120.00	1,800.00	

二、项目成本预计

(一) 项目运营成本

本项目建设完成后，运营支出主要为污水处理泵站运营费用及相关电费支出，从 2027 年运营期开始，即每年预计运营支出为 50.00 万元，由此得到项目总运营成本合计 750.00 万元。其中，涉及人工成本、电费及其他，具体明细表如下：

表 9 项目运营支出明细表

单位：万元

科目	分项	计算参数	金额	备注
人工成本	操作人员工资	4 人 × 5500 元/月 × 12 月	26.4	含社保及福利
电费	提升泵	1.5kW × 24h × 365 天 × 0.8 × 0.96 元/度 × 0.7 (峰谷优化)	4.2	夏季电价占比 70%
其他费用	维修维护、耗材等	实际发生为主	19	
合计			50	

表 10 项目分年度运营支出表

单位：万元

支出类型	分年支出（单位：万元）					
	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运营支出	0	50	50	50	50	50
合计	0	50	50	50	50	50
支出类型	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
运营支出	50	50	50	50	50	50
合计	50	50	50	50	50	50
支出类型	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计	
运营支出	50	50	50	50	750	
合计	50	50	50	50	750	

（二）财务费用匡算

本项目总投资概算为 607 万元，以前年度已安排专项债券资金 300 万元，其中本项目 2025 年 12 月已经发行专项债券 300.00 万元，15 年期，利率 2.19%，每半年付息一次，到期一次性还本。2026 年本次计划发行专项债券 100.00 万元，债券发行期限 15 年，利率参考本报告测算日 2026 年 6 月 12 日前 5 日 15 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.19%进行测算，每半年付息一次，债券到期后一次性偿还本金，后续发行专项债券计划将根据投资安排进行调整。项目财务费用如表所示：

表 11 项目财务费用情况表

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
财务费用	3	8	9	9	9	9	9	9	9
	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计

	9	9	9	9	9	9	5	1	131
--	---	---	---	---	---	---	---	---	-----

备注：上表财务费用不含还本手续费，合计数由于尾差四舍五入，与各年度数据加总不一致。

（三）税费

本项目收入来源为污水处理费收入，经与各部门的沟通确认，上述各类收益系政府性基金收入，暂不考虑各类税费。

三、还本付息计划

根据测算，预计每年污水处理费收入全部可以实现，2024 年至 2041 年还本付息计划安排如下：

表 12 2026—2041 年还本付息计划安排

单位：万元

还款年份	应还本金	利息	合计
2024 年	—	—	—
2025 年	—	3.29	3.29
2026 年	—	7.66	7.66
2027 年	—	8.76	8.76
2028 年	—	8.76	8.76
2029 年	—	8.76	8.76
2030 年	—	8.76	8.76
2031 年	—	8.76	8.76
2032 年	—	8.76	8.76
2033 年	—	8.76	8.76
2034 年	—	8.76	8.76
2035 年	—	8.76	8.76
2036 年	—	8.76	8.76
2037 年	—	8.76	8.76
2038 年	—	8.76	8.76

还款年份	应还本金	利息	合计
2039 年	—	8.76	8.76
2040 年	300.00	5.47	305.47
2041 年	100.00	1.09	101.09
合计	400.00	131.39	531.39

为保障此次专项债券的本息支付，专项债券使用单位将建立资金使用台账，提前做好还本付息的资金安排，做好财务规划工作。若本项目收入无法覆盖本息时，将按照《深圳市地方政府性债务风险应急处置预案》有关要求办理。

免责声明

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

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，尤尼泰振青会计师事务所（特殊普通合伙）（“尤尼泰振青”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务

的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖尤尼泰振青的提交物、建议、评论、报告或其他服务；

g. 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）如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护尤尼泰振青，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



统一社会信用代码

91370200MA3TGAB979

营业执照

(副本)



名称 尤尼泰振青会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 顾旭芬，李力

成立日期 2020年07月09日

主要经营场所 深圳市前海深港合作区南山街道听海大道5059号前海鸿荣源中心A座801

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

2026年02月02日



会计师事务所 执业证书

名称：尤尼泰振青会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人：顾旭芬

主任会计师：

经营场所：深圳市前海深港合作区南山街道听海大道5059号前海鸿荣源中心A座801

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：47470417

批准执业文号：鲁财会协字[1999]160号

批准执业日期：1999年12月8日

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

2024年1月22日

中华人民共和国财政部制

