

2026 年深圳市政府专项债券  
(第三十期) - 深圳市大鹏新区  
水质提升项目财务评估报告  
信会师深报字[2026]第 50700 号

**2026 年深圳市政府专项债券（第三十期）  
—深圳市大鹏新区水质提升项目  
财务评估咨询报告**

立信会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

报告编制时间：2026 年 6 月 22 日

# 目录

一、项目介绍 .....	1
(一) 项目背景 .....	1
(二) 项目概况 .....	2
二、评估要素 .....	3
(一) 资金充足性 .....	3
1. 投资估算 .....	4
2. 资金筹措 .....	5
3. 资金覆盖率 .....	8
4. 小结 .....	8
(二) 资金稳定性 .....	9
三、风险分析 .....	16
四、评估结论 .....	16
附件：预期收益及成本分析 .....	17
一、预期收益分析 .....	17
二、项目成本预计 .....	18
(一) 经营成本 .....	19
(二) 税费 .....	20
(三) 财务费用 .....	20

# 2026 年深圳市政府专项债券（第三十期） —深圳市大鹏新区水质提升项目 财务评估咨询报告

信会师深报字[2026]第 50700 号

深圳市大鹏新区水务局：

根据我们对 2026 年深圳市政府专项债券（第三十期）—深圳市大鹏新区水质提升项目资金平衡方案的审核，我们没有注意到任何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、项目介绍

### （一）项目背景

深圳市大鹏新区两项水质提升类项目的实施，是贯彻落实深圳市水污染治理“一区一目标”《深圳市污水处理提质增效行动实施方案》等政策要求的关键举措，也是响应生态文明建设、补齐环境综合整治基础设施短板的必然路径。项目被纳入区域水环境治理重点任务，聚焦王母河等流域水质改善痛点，有针对性解决管道错接、混流暗涵、污水直排等突出问题，是实现雨污分流、提升污水收集率、推动河流水质稳定达到地表水Ⅲ类标准的核心抓手。项目的实施将从源头改善区域水环境质量，缓解内

涝风险，助力“美丽大鹏”生态建设，为湾区生态保护与城市高质量发展筑牢基础，对保障居民生活环境、优化生态格局、促进人与自然和谐共生具有不可替代的重要作用。

该项目是一项惠及民生、保障区域生态环境可持续发展的基础性工程。工程的实施将有效提升污水收集处理能力，预计每年减少大量污水直排，改善 28 万居民生活环境，降低河流污染引发的健康危害。同时，通过完善排水管网、整治排放口等基础设施，将进一步强化城市防洪排涝能力，美化城市景观，优化区域生态系统稳定性，实现生态效益与社会效益的有机统一。此外，项目建设将完善重点环境综合整治基础设施，推动区域环境品质与居民生活质量双提升，助力乡村振兴与生态宜居城市建设，为打造绿色低碳、宜居宜业的大鹏新区注入强劲动力。

## （二）项目概况

深圳市大鹏新区建设路暗涵整治工程、王母河水质提升工程共 2 个项目。

### 1、大鹏新区建设路暗涵整治工程

工程项目位于大鹏办事处辖区内西北面，项目范围涉及建设路片区，西起坪西快速路，东至迎宾南路，南起振兴路，北至岭澳新村和佳兆业广场，总体建设范围约 52.04 公顷。主要对建设路片区管网进行整治，涉及纠正管道错接 98 处，整治暗涵 3 处，重建破损管道 5 处，拆除排口截留管 2 处。

### 2、王母河水质提升工程

项目位于深圳市大鹏新区大鹏办事处内，主要对王母河流域范围内的市政道路和周边居民片区的排水管网进行改造，涉及纠正管道错接 94 处、整治暗涵 4 处，重建破损管道 11 处，管道清淤 11 处，总口截流管拆除 6 处。

## 二、评估要素

2017 年财政部印发《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》（以下简称财预〔2017〕89 号），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。

根据财预〔2017〕89 号要求，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。

### （一）资金充足性

根据本项目资金平衡方案分析结果显示：

本项目预计债券本金资金覆盖率可达到 1.88 倍，债券本息资金覆盖率可达到 1.61 倍，债券本息资金覆盖倍数为 1.58 倍。

专项债券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、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1. 投资估算

根据项目批复文件等相关材料，本项目开发建设总成本为 4,703.07 万元（含发行登记费、发行费、建设期利息等），估算表如下表 1 所示：

表 1 项目开发建设总成本估算表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	深圳市大鹏新区水质提升项目完善工程项目	4,703.07
合计		4,703.07

由于本项目采用发行项目专项债券的方式来进行融资，根据债券发行融资的需求，项目财政资金相应进行调整，项目财政资金为 3,853.07 万元，占总投资比例 81.93%，其他资金来源于发行专项债券筹集的资金。

结合建设资金需求及财政资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计约 3,762.00 万元，于 2026 年 6 月发行 20 年期专项债券约 850 万元，债券利率为 2.32%。经重新计算，本项目的投资为 4,703.07 万元（含发行登记费、发行费、建设期利息等）。具体如下表 2 所示：

表 2 项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

序号	项目费用名称	合计金额
1	工程费用	4,663.00

2	建设期利息	39.44
3	债券发行费	0.51
4	发行登记服务费	0.05
5	还本付息服务费	0.06
总投资		4,703.07

注：债券发行费用包含债券承销费和发行登记费。其中 2025 年债券承销费按发行债券金额的 0.1% 计取，发行登记费一年及以上按发行债券金额的 0.01% 计取，2025 年及以后年度债券承销费按发行债券金额的 0.06% 计取，发行登记费一年及以上按发行债券金额的 0.0064% 计取，还本付息服务费为 0.005% 计取，上表内为项目建设期内还本付息服务费。

## 2. 资金筹措

本项目建设期内各年度资金使用计划如表 3 所示：

表 3 建设期投资安排表

金额单位：人民币万元

项目/年度	2025	2026	2027	合计
深圳市大鹏新区水质提升项目完善工程项目	1,900.00	870.29	1,932.78	4,703.07

注：上述建设投资安排表合计数参考各项目可研、概算批复、中标通知书等文件的总投资，由于招标下浮等原因，项目实际支出可能小于总投资，具体以工程结算为准。考虑到工程结算进度



问题，分年度实际支付可能会与上述投资安排有差异，具体以实际支付为准。

建设资金来源于项目财政资金和通过发行专项债券筹集的资金。财政资金为投资估算的 81.93%，共计约 3,853.07 万元，按照年度建设资金需求逐年到位。

结合建设资金需求及财政资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计约 3,762 万元，于 2026 年 6 月发行 20 年期专项债券约 850 万元，具体如下表 4 所示：

表 4 本期债券发行计划表

金额单位：人民币万元

发行年份	发行额度	发行期限
2026 年 6 月	850.00	20 年期

建设期间各年度资金筹措与使用情况如表 5 所示：

表 5 建设期资金平衡表

金额单位：人民币万元

项目/年度	项目名称	2025	2026	2027	合计
资金筹措					

项目/年度	项目名称	2025	2026	2027	合计
财政资金	大鹏新区建设路暗涵整治工程	1,000	10	1066.14	2,076.14
	王母河水质提升工程	900	10.29	866.64	1,776.93
债券发行	大鹏新区建设路暗涵整治工程	-	350.00	-	350.00
	王母河水质提升工程	-	500.00	-	500.00
合计		1,900.00	870.29	1,932.78	4,703.07

项目/年度	项目名称	2025	2026	2027	合计
资金使用					
建设资金使用金额合计		1,900.00	870.29	1,932.78	4,703.07
资金余额 (资金筹措 - 资金使用)		-	-	-	-

### 3. 资金覆盖率

通过测算，根据资金平衡测算分析，本项目预计债券本金资金覆盖率可达到 1.88 倍，债券本息资金覆盖率可达到 1.61 倍，债券本息资金覆盖倍数为 1.58 倍。

### 4. 小结

总体而言，本项目通过发行专项债可实现较低的项目融资成本，是现阶段解决本项目融资资金问题的较优方案。

(二) 资金稳定性

本项目债券存续期间的现金流状况进行模拟分析，详见下表 6 所示：

表 6 现金流测算表

金额单位：人民币万元									
年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
现金流入									
财政资金流入	1,900.00	20.29	1,932.78	-	-	-	-	-	
债券资金流入	-	850.00	-	-	-	-	-	-	
运营期现金流入	-	-	-	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	
现金流入总额	1,900.00	870.29	1,932.78	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	



期末项目 累计现金 结存额	-	-	-	-	93.28	186.56	279.84	373.11	466.39
---------------------	---	---	---	---	-------	--------	--------	--------	--------

续：

年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
现金流入								
财政资金 流入	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金 流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现 金流入	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
现金流入 总额	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00

现金流出												
建设资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
债券还本付息	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
债券发行费用 / 融资费用	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332
现金流出总额	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72	31.72
当年项目现金净流入	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28	93.28

期末项目 累计现金 结存额	559.67	652.95	746.23	839.51	932.79	1,026.07	1,119.35	1,212.63
---------------------	--------	--------	--------	--------	--------	----------	----------	----------

续:

年度	2041	2042	2043	2044	合计
现金流入					
财政资金 流入	-	-	-	-	3,853.07
债券资金 流入	-	-	-	-	850.00
运营期现 金流入	125.00	125.00	125.00	125.00	2,125.00
现金流入 总额	125.00	125.00	125.00	125.00	6,828.07



现金流出						
建设资金流出	-	-	-	-	-	4,663.06
运营期现金流出	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	204.00
债券还本付息	19.72	19.72	19.72	19.72	859.86	1,214.82
债券发行费用 / 融资费用	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.0332	0.63
现金流出总额	43.65	43.65	43.65	43.65	1,391.89	6,082.51

当年项目 现金净流入	93.28	93.28	93.28	93.28	-746.90	745.56
期末项目 累计现金 结存额	1,305.90	1,399.18	1,492.46	745.56		

### 三、风险分析

总体而言，项目建成后以污水处理费返还作为收入等为基础，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。但鉴于污水处理费返还受政策影响较大，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周转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

通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，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，通过地方政府专项债券的方式融资，满足本项目运营期内现金流能够覆盖债券的本息，应是现阶段较优的资金解决方案。

## 附件 预期收益及成本分析

### 一、预期收益分析

本项目逐年分批完工，为保障本项目还本付息，拟在还本付息年份内，安排项目对应污水处理费收入作为债券还本付息的主要来源。大鹏新区大鹏办事处作为实施主体，履行项目建设过程中的相关手续，项目将严格按照国家规定的相关程序进行建设，建设完成后由深圳市大鹏新区水务局结合项目运营情况进行规范管理。

本项目逐年分批完工，为保障项目还本付息，拟在还本付息年份内，安排项目区域对应污水处理费收入作为专项债券还本付息的主要来源。根据 2022-2024 年度返拨污水处理费结算情况统计数据，大鹏新区 2024 年污水处理费年度总返拨额度为 1,256 万元，且经梳理核实，大鹏新区污水处理费年度总返拨额度呈逐年 25% 的稳定递增趋势。出于专项债收益测算的审慎性原则，本次测算按 5% 的年度递增率进行保守测算，2028 年污水处理费年度总返拨额度为 1,525 万元，本项目运营期内每年拟使用污水处理费返拨收入约 125 万元，该部分资金专项用于本项目运营支出及还本付息。从保守谨慎的角度出发，项目收益预估如下结合债券实际发行时间和收入实现情况预估，项目收入预估如下：

表 7 项目污水处理费返还

金额单位：人民币万元

项目/年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
大鹏新区建设路暗涵整治工程污水处理费收入	65	65	65	65	65	65	65
王母河水质提升工程污水处理费收入	60	60	60	60	60	60	60
合计:	125	125	125	125	125	125	125

续:

项目/年份	2035	2036	2037	2038	2039	2040
大鹏新区建设路暗涵整治工程污水处理费收入	65	65	65	65	65	65
王母河水质提升工程污水处理费收入	60	60	60	60	60	60
合计:	125	125	125	125	125	125

续:

项目/年份	2041	2042	2043	2044	合计
大鹏新区建设路暗涵整治工程污水处理费收入	65	65	65	65	1,105
王母河水质提升工程污水处理费收入	60	60	60	60	1,020
合计:	125	125	125	125	2,125

## 二、项目成本预计

### （一）经营成本

运营期内，本项目运营成本主要为管网运营维护成本。根据相关运营价格核定及招标情况定价，市政管网运营维护成本的收费单价约为 2 万元/年/公里。管网长度依据项目建设管道总长度约 6 公里计算，其中大鹏新区建设路暗涵整治工程管网工程项目为 2.5 公里，王母河水质提升工程管网工程项目为 3.5 公里。合计每年运营成本约 12 万元。污水处理费作为政府性基金，财政划拨属于政府内部资金调度，而非市场交易行为，不涉及税费缴纳。结合债券实际发行时间和收入实现情况预估，运营成本及收益预估情况详见下表。

表 8 项目收益表

单位：人民币万元

项目/年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
污水处理费返还	125	125	125	125	125	125	125
运营支出	12	12	12	12	12	12	12
收益	113	113	113	113	113	113	113

续：

项目/年份	2035	2036	2037	2038	2039	2040
污水处理费返还	125	125	125	125	125	125
运营支出	12	12	12	12	12	12
收益	113	113	113	113	113	113

续：

项目/年份	2041	2042	2043	2044	合计
污水处理费返还	125	125	125	125	2,125
运营支出	12	12	12	12	204
收益	113	113	113	113	1,921

## （二）税费

本次测算涉及污水处理费返还收入政府财政拨款免征各类税费。

## （三）财务费用

本项目部分融资采用发行项目专项债券的方式进行筹集，项目将通过发行专项债券筹集资金共计约 3,853.07 万元，其中于 2026 年,6 月发行 20 年期专项债券 850 万元,债券利率为 2.32%。本项目财务费用包括债券还本付息以及还本付息服务费。

专项债券还本付息预估情况表如下表 9 所示：

表 9 专项债券还本付息表

金额单位：人民币万元

年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
期初余额	-	-	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00
本期增加	-	850.00	-	-	-	-	-	-
利息支出	-	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
本期还款	-	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	-	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
期末专项债券余额	-	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00

续：



年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
期初余额	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00
本期增加	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
本期还款	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
期末专项债 券余额	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00	850.00

续：

年度	2041	2042	2043	2044	合计
期初余额	850.00	850.00	850.00	850.00	-
本期增加					850.00
利息支出	19.72	19.72	19.72	9.86	364.82
本期还款	19.72	19.72	19.72	859.86	1,214.82
其中：还本				850.00	850.00
付息	19.72	19.72	19.72	9.86	364.82
期末专项债券余额	850.00	850.00	850.00	-	-



统一社会信用代码  
9144030057635248XG

# 营业执照

(副本)



名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙) 深圳分所

类型 合伙企业分支机构

负责人 钱志昂

成立日期 2011年05月17日

营业场所

深圳市福田区香蜜湖街道香蜜社区香梅路1061号中  
投国际商务中心A栋8ABCD、14层、16层、17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。

此证复印件仅作为报告书及附件使用，不能作为他用

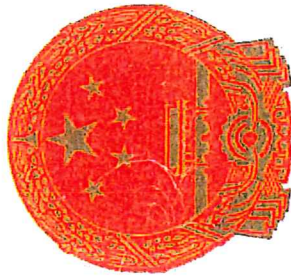


登记机关

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制



# 会计师事务所分所 执业证书



名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

负责人：钱志昂

经营场所：深圳市福田区香蜜湖街道香蜜社区  
香梅路1061号中投国际商务中心A栋  
8ABCD、14层、16层、17层

分所执业证书编号：310000064701

批准执业文号：深财会[2008]20号

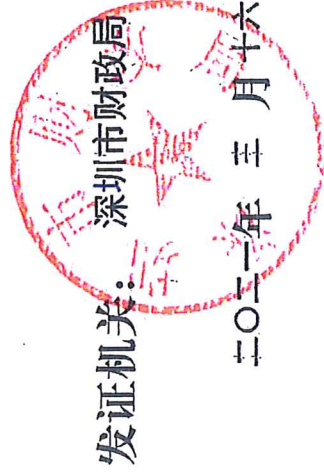
批准执业日期：2008年03月27日

此证复印件仅作为报告书及附件使用，不能作为他用

证书序号：5001974

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：深圳市财政局

二〇一一年三月十六日

中华人民共和国财政部制