2026年深圳市政府专项债券（五十期）
深汕特别合作区深汕湾机器人小镇
水系整治建设工程项目（续发）

收益和融资平衡方案

越明年咨询（深圳）有限公司

2026年10月

目 录

一、项目总投资及资金筹措 1

（一）项目总投资 1

（二）建设资金筹措方案 5

（三）建设资金平衡方案 6

二、项目预期收益与成本费用测算 7

（一）项目运作模式 7

（二）预期运营收益 7

（三）财务费用 10

（四）税费 10

三、现金流模拟分析 11

四、压力测试与风险分析 11

五、总体评价 12

项目测算附表 13

附表一：项目收入表 13

附表二：债券还本付息汇总表 15

附表三：现金流模拟测试表 16

免责声明 18

2026年深圳市政府专项债券（五十期）
深汕特别合作区深汕湾机器人小镇
水系整治建设工程项目（续发）
收益和融资平衡方案

一、项目总投资及资金筹措

（一）项目总投资

1.项目基本情况

（1）项目实施背景

2022年6月1日，深圳市人民政府印发《关于发展壮大战略性新兴产业集群和培育发展未来产业的意见》，《意见》指出，智能机器人产业集群作为战略性新兴产业重点细分领域之一，未来将成为推动经济社会高质量发展的主引擎；依托福田、南山、宝安、深汕等区及前海建设集聚区，打造智能机器人产业技术创新、高端制造、集成应用示范区。

6月6日，深圳市工业和信息化局、深圳市发展和改革委员会、深圳市科技创新委员会联合发布《深圳市培育发展智能机器人产业集群行动计划（2022-2025年）》，按照《计划》空间布局，在深汕特别合作区布局研发设计和生产制造环节，依托深汕湾机器人小镇，建设智能机器人研发制造基地。

深汕特别合作区深汕湾机器人小镇水系整治建设工程项目的建成，将完善机器人小镇水利防洪排涝体系，促进区域城市化建设和交通发展，加快人工智能产业落地，改善人居环境及投资环境，提升土地利用价值，对深圳第

“10+1”区城市建设的可持续发展具有深远意义。

（2）项目概况

深汕特别合作区深汕湾机器人小镇水系整治建设工程项目（以下简称“本项目”），位于深汕湾机器人小镇，建设内容包括：临时污水处理站2座（规模分别为0.5万立方米/天及1.0万立方米/天）、防洪工程、水质保障工程、生态修复工程、机电金属结构等，具体情况如下：

表1-1 项目主要建设技术指标一览表

单位：人民币万元

项目名称	建设内容	建设规模	建设成本单价	投资概算
深汕特别合作区深汕湾机器人小镇水系整治建设工程项目（续发）	防洪工程-河道整治、防洪工程-东闸和西闸、水质保障工程-管网工程、水质保障工程-污水处理站、生态修复工程、机电金属结构等。	水系整治涉及河道整治长约6.67千米，其中，泗马岭河长约2.55千米（一期工程长约1.53千米），大水坑河长约1.51千米（一期工程长约0.25千米），新乡水河长约1.24千米，泗马岭水库坝下支流长约0.35千米（全为一期工程范围），罟寮河长约0.69千米，联通渠河长约0.33千米；新建挡潮闸2座，驿站2座，水闸业务用房1座（建筑面积约2,659平方米），临时污水处理站2座（规模分别为0.5万立方米/天及1.0万立方米/天），山洪归集口6处，排水沟9条（长约3.97千米）。	-	83,759
合计	-	-	-	83,759

2.编制依据

（1）国家有关法律、法规、政策文件及规范性文件：

➢《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）；

➢《关于组织申报2023年地方政府专项债券项目的通知》（发改办投资〔2022〕873号）；

➢《地方政府专项债券资金投向领域禁止类项目清单》（财预〔2021〕115号）；

➢《关于印发地方政府专项债券项目资金绩效管理办法的通知》（财预〔2021〕61号）；

➢国家其他法律、法规、政策文件及规范性文件。

（2）项目立项文件及实施依据：

➢《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于深汕特别合作区深汕湾机器人小镇市政道路和水系整治建设工程项目立项的批复》（深汕发财函〔2019〕283号）；

➢《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于深汕湾机器人小镇碧道及水系整治建设工程可行性研究报告的批复》（深汕发财函〔2020〕2014号）；

➢《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于深汕湾机器人小镇碧道和水系整治建设工程概算的批复》（深汕发财函〔2023〕2091号）；

➢《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于深汕湾机器人小镇碧道和水系整治建设工程项目名称变更的通知》（深汕发财通〔2024〕264号）；

➢《告知性备案回执》（深环深汕备〔2021〕013 号）；

➢《备案通知书》（深圳市深汕特别合作区住房建设和水务局　2020年1月26日）；

➢项目单位提供的其他项目相关材料。

3. 项目总投资

根据项目批复文件等相关材料，本项目开发建设总成本约为 83,759 万元。详细数据如下表所示：

表 1-2　项目建设总成本表

单位：人民币万元

序号	项目名称	截至2025年底	2026年	2027年	2028年	合计
1	深汕特别合作区深汕湾机器人小镇水系整治建设工程项目（续发）	21,152	2,000	30,303	30,303	83,759

注：本方案的静态总投资为概算批复的总额，下同。

本项目拟采用发行债券的方式进行融资，结合项目实际情况，计划投入财政资金约 75,279 万元，占调整后总投资的比例约 89%，截至 2025 年底项目累计投入财政资金约 14,157 万元；未来年度计划的财政资金投入，若条件允许，在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，也可考虑发行债券方式筹集。

为保障建设期间资金需求，本项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 9,000 万元，已于 2025 年 7 月发行专项债券 7,000 万元，期限 20 年；计划于 2026 年 10 月（本期）申请专项债券 2,000 万元，期限 20 年。

本期债券利率参考 2026 年 9 月 30 日前五日 20 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基点，即按 2.24%进行测算，利息每半年支付一次，后十年等额还本。经重新计算，本项目的总投资调整为约 84,279 万元，具体如下表所示：

表 1-3　项目总投资构成表

单位：人民币万元

序号	项目	金额
1	建设投资	83,759
2	建设期利息	514
3	债券发行费	5.40
4	发行登记服务费	0.58
5	债券还本付息服务费	0.025
6	**项目总投资**	**84,279**

注1：债券发行费用包括发行费和发行登记服务费。分别按照债券发行额的万分之六、十万分之六点四测算；债券还本付息服务费，2026年9月1日至2028年12月31日期间暂按还本付息总额的万分之零点四七五测算，其余部分暂按还本付息总额的万分之零点五测算。

注 2：由于本方案数据取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，但不影响项目实际测算，下同。

4. 资金使用计划

本项目建设期持续至 2028 年，截至 2025 年底已完成投资以及后续年度的综合建设进度分别约为 25.10%、2.54%、36.18%和 36.18%。结合本项目建设投资规模及建设进度，项目总体的资金使用计划如下表所示：

表 1-4　建设期投资安排表

单位：人民币万元

序号	项目	截至 2025 年底	2026 年	2027 年	2028 年	合计
1	建设投资	21,152	2,000	30,303	30,303	83,759
2	建设期利息	-	141	186	186	514
3	债券发行费用	4.20	1.20	-	-	5.40
4	债券发行登记费	0.45	0.13	-	-	0.58
5	债券还本付息服务费	-	0.007	0.009	0.009	0.025
6	合计	21,157	2,143	30,490	30,490	84,279

（二）建设资金筹措方案

本项目建设资金来源于财政资金和通过发行债券筹集的资金。本项目财政资金为调整后总投资的约 89%，共计约 75,279 万元，按照年度资金需求逐年到位。

结合项目资金需求及财政资金投入时间，为保障项目建设期间资金需求，项目计划于2026年10月（本期）通过发行专项债券筹集资金2,000万元。

上述财政资金和债券资金的具体投入计划如下表所示：

表1-5　资金投入计划表

单位：人民币万元

年份	财政资金投入额	债券资金投入额
截至2025年底	14,157	7,000
2026年	143	2,000
2027年	30,490	-
2028年	30,490	-
合计	75,279	9,000

（三）建设资金平衡方案

本项目各年度资金筹措与使用情况见下表：

表1-6　建设资金平衡表

单位：人民币万元

项目	截至2025年底	2026年	2027年	2028年	合计
资金筹措					
财政资金	14,157	143	30,490	30,490	75,279
专项债券发行	7,000	2,000	-	-	9,000
加：上年留存资金	-	-	-	-	-
合计	21,157	2,143	30,490	30,490	84,279
资金使用					
建设资金使用金额合计	21,157	2,143	30,490	30,490	84,279
资金余额（资金筹措—资金使用）	-	-	-	-	-

二、项目预期收益与成本费用测算

（一）项目运作模式

深圳市深汕特别合作区建筑工务署作为本项目的实施主体，负责履行项目建设过程中的相关手续，将严格按照国家规定的相关程序进行建设，建成后移交深汕特别合作区管委会指定的部门/单位开展后续工作。

（二）预期运营收益

本项目积极响应国家、广东省、深圳市对智能机器人产业发展的号召，通过实施临时污水处理站2座（规模分别为0.5万立方米/天及1.0万立方米/天）、河道整治、东闸和西闸、管网工程、生态修复工程、机电金属结构等内容，有利于完善机器人小镇水利防洪排涝体系，促进区域城市化建设和交通发展，加快人工智能产业落地，改善人居环境及投资环境，提升土地利用价值。为确保本项目专项债券还本付息，深汕特别合作区管委会拟安排污水处理费收入、政府补贴收入作为专项债券还本付息的主要来源。具体安排如下：

1.项目运营收入

（1）收入定价

本方案中，污水处理费平均单价按 1 元/立方米暂估。确定主要依据：《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于制定深汕特别合作区污水处理费收费标准的通知》（深汕发财通〔2024〕163号），居民类按用水量0.85元/立方米计收，非居民类按用水量1.26元/立方米计收，特种

用水按用水量 2.5 元/立方米计收；居民类、非居民类污水处理费收费标准的平均值约为 1 元/立方米。

（2）付费对象规模

本方案中，2024 年—2025 年全年居民生活用水、生产运营用水售水量合计分别按照 1,410 万立方米、1,575 万立方米预计，确定主要依据如下：

《深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局关于召开深汕特别合作区污水处理费征收标准听证会的通告》（深圳市深汕特别合作区发展改革和财政局 2024 年 4 月 18 日）：2021 年—2023 年污水平均处理量为 301.47 万立方米，平均售水量 821.78 万立方米。

《深圳市深汕特别合作区 2024 年国民经济和社会发展统计公报》显示，深圳市深汕特别合作区 2024 年全年居民生活用水供水 442.11 万立方米，下降 2.6%，生产运营用水供水 1,124.89 万立方米，增长 34.47%，两项合计供水 1,567 万立方米；《深圳市深汕特别合作区 2025 年国民经济和社会发展统计公报》显示，深圳市深汕特别合作区 2025 年全年居民生活用水供水 618.66 万立方米，增长 39.9%，生产运营用水供水 1,131.56 万立方米，增长 0.6%，两项合计供水 1,750.22 万立方米；供水管网漏损率以 10% 估计[1]，则 2024 年售水量约为 1,410 万立方米，2025 年售水量约为 1,575 万立方米。

（3）增长率

1 《深圳市水务发展“十四五”规划》指标显示，深汕特别合作区 2020 年供水管网漏损率为 19.15%，2025 年规划目标≤10%。

污水处理费收费标准：参考《深圳市污水处理费调整听证方案》（2022 年 3 月）：综合污水处理收费标准拟由现行的 0.9286 元/立方米（2005 年制定）调整到 1.3439 元/立方米，涨幅 44.7%，年均涨幅 2.6%。本方案假定 2036 年起污水处理费平均单价上涨 25%，按照 1.25 元/立方米暂估。

售水量：深圳市深汕特别合作区居民生活用水、生产运营用水售水量合计 2024 年预计约为 1,410 万立方米，2025 年预计约为 1,575 万立方米，增长 11.7%。考虑到深汕特别合作区目前正处于产业加速集聚、全域全员招商、城市建设加力提速的攻坚发展阶段，本方案居民生活用水、生产运营用水售水量 2026 年—2030 年按照每年上涨 10%预计，2031 年—2035 年按照每年上涨 5%预计，2036 年起按照每年上涨 1.5%预计[2]。

各年度运营收入情况详见附表一。

2. 政府补贴收入

为保障本期债券还本付息，深汕特别合作区管委会拟安排部分政府补贴收入作为专项债券还本付息资金来源，共计 5,040 万元，各年度政府补贴收入情况详见附表一。

3. 运营成本

运营期内，本项目运营成本合计约 6,195 万元，主要为两座污水处理站运营涉及的水电费、药剂费、设备维护费、污泥运输与处置费、运营车辆费等。

《深圳市深汕特别合作区污水处理设施运维项目合同》

2 《深圳市国民经济和社会发展统计公报》显示，2023 年—2025 年深圳市公共供水总量同比增速分别为 1.6%、3.0%、0.3%，增速平均值约为 1.6%。

（合同号 ZJSW2016—7XC6001 深水合字深汕水务合同 2026 年第 013 号）显示：（1）深汕高中园污水处理站及配套管网运维项目包括两座厂站（处理规模 3,600 立方米/天）和 778.43 米的配套污水管，2026 年年度水电费、药剂费、设备维护费、污泥运输与处置费、运营车辆费等运营费合计约 91.66 万元；（2）三座镇级污水处理设施（赤石镇 3,300 立方米/天、小漠镇 6,300 立方米/天、鲘门镇 6,000 立方米/天），2026 年年度水电费、药剂费、设备维护费、污泥运输与处置费、运营车辆费等运营费合计约 329.33 万元。

本方案参考深汕高中园污水处理站及配套管网、三座镇级污水处理设施变动运营费用平均值，预计两座污水处理站所需水电费、药剂费、设备维护费、污泥运输与处置费、运营车辆费约 349 万元/年。

（三）财务费用

本项目财务费用包括债券还本付息以及还本付息服务费。2025 年已发行专项债券票面利率为 2.02%；本期债券利率参考 2026 年 9 月 30 日前五日 20 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基点，即按 2.24%进行测算。债券存续期内每年还本付息时需交纳还本付息服务费，2026 年 9 月 1 日至 2028 年 12 月 31 日期间暂按还本付息总额的万分之零点四七五测算；其余部分暂按还本付息总额的万分之零点五测算。债券发行及还款情况见附表二。

（四）税费

根据《深圳市人民政府关于印发深圳市污水处理费征

收使用管理办法的通知》（深府〔2024〕24 号），污水处理费系非税收入，暂不考虑其他各类税收。

三、现金流模拟分析

基于上述各项分析测算，本项目债券存续期间的现金流模拟分析，详见附表三。

四、压力测试与风险分析

考虑运营收益、债券利率等对债券偿债覆盖率[3]产生较大影响的各个因素，为对未来不确定性及风险进行整体把控，针对上述各因素进行敏感性分析和压力测试，分析各因素在有利及不利变动时，对专项债券本金和本息资金覆盖率的影响程度。压力测试的具体测算结果详见下表：

表 4-1　压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.09	1.17	1.24	1.32	1.40	1.48	1.56
债券本息资金覆盖率	1.07	1.13	1.19	1.25	1.31	1.37	1.43
债券本息资金覆盖倍数	1.02	1.08	1.14	1.20	1.26	1.32	1.38
利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.33	1.33	1.33	1.32	1.32	1.32	1.31
债券本息资金覆盖率	1.26	1.25	1.25	1.25	1.24	1.24	1.24
债券本息资金覆盖倍数	1.21	1.21	1.21	1.20	1.20	1.20	1.19

基于上表，在项目运营收益或债券发行利率单独在±15%范围内变动的情况下，债券本息资金覆盖率、债券本息资金覆盖倍数仍然大于 1，即项目收益仍然可以覆盖债券还

3 其中，债券本金资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本金）+1，债券本息资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本息）+1，债券本息资金覆盖倍数=项目总收益/债券本息。下同。

本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。

五、总体评价

通过测算，在债券存续期内，本项目预计可实现收益约 14,287 万元，债券本金资金覆盖率可达 1.32，本息资金覆盖率可达 1.25，本息资金覆盖倍数可达 1.20，能够满足债券还本付息的需求。当运营收益下降 15%时，项目仍可实现 1.09 的本金资金覆盖率，1.07 的本息资金覆盖率，1.02 的本息资金覆盖倍数；当债券利率上升 15%时，项目仍可实现 1.31 的本金资金覆盖率，1.24 的本息资金覆盖率，1.19 的本息资金覆盖倍数，本项目具备一定的抗风险能力。

总体而言，本项目通过发行债券可实现较低成本融资，是现阶段解决融资问题的推荐方案。

项目测算附表

附表一：项目收入表

项目分年度经营性收入表

单位：人民币万元、元/立方米、万立方米

收入类型	收入数据	分年收入								
		2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
合计	15,443	870	870	870	870	870	870	870	870	870
污水处理费	收入定价	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25
	付费对象规模	2,307	2,538	2,665	2,798	2,938	3,085	3,239	3,288	3,337
	收入小计	2,307	2,538	2,665	2,798	2,938	3,085	3,239	4,110	4,171
	其中：用于本项目	870	870	870	870	870	870	870	870	870

收入类型	收入数据	分年收入								
		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
合计	15,443	870	870	870	870	870	870	870	870	653
污水处理费	收入定价	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25
	付费对象规模	3,387	3,438	3,490	3,542	3,595	3,649	3,704	3,760	2,862
	收入小计	4,234	4,298	4,363	4,428	4,494	4,561	4,630	4,700	3,578
	其中：用于本项目	870	870	870	870	870	870	870	870	653

注：深汕特别合作区管委会将根据债券存续期本息资金偿付实际需求适当调整用于本息偿付的相关收入，确保债券本息资金按时、足额偿付；本期债券计划于 2026 年 10 月发行，2046 年收入暂按 9 个月计算。

项目分年度政府补贴收入表

单位：人民币万元

分年政府补贴收入额									
2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
280	280	280	280	280	280	280	280	280	280

分年政府补贴收入额								
2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
280	280	280	280	280	280	280	280	5,040

附表二：债券还本付息汇总表

专项债券还本付息表

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
期初专项债券余额	-	7,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000
本期增加	7,000	2,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	-	141	186	186	186	186	186	186	186	186	186
本期还款	-	141	186	186	186	186	186	186	186	186	186
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	-	141	186	186	186	186	186	186	186	186	186
期末专项债券余额	7,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000	9,000

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
期初专项债券余额	9,000	8,300	7,400	6,500	5,600	4,700	3,800	2,900	2,000	1,100	200	-
本期增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	186	172	153	135	116	98	79	60	42	23	4	**9,000**
本期还款	886	1,072	1,053	1,035	1,016	998	979	960	942	923	204	**2,886**
其中：还本	700	900	900	900	900	900	900	900	900	900	200	**11,886**
付息	186	172	153	135	116	98	79	60	42	23	4	**9,000**
期末专项债券余额	8,300	7,400	6,500	5,600	4,700	3,800	2,900	2,000	1,100	200	-	**2,886**

注：2025 年已发行债券、本期债券均为 20 年期，后十年等额还本，每半年付息一次。

附表三：现金流模拟测试表

现金流模拟测试表

单位：人民币万元

项目	截至2025年底	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
现金流入												
财政资金流入	14,157	143	30,490	30,490	-	-	-	-	-	-	-	
债券资金流入	7,000	2,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
现金流入总额	**21,157**	**2,143**	**30,490**	**30,490**	**1,150**	**1,150**	**1,150**	**1,150**	**1,150**	**1,150**	**1,150**	**1,150**
现金流出												
建设期资金流出	21,152	2,000	30,303	30,303	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	349	349	349	349	349	349	349	349
债券还本付息	-	141	186	186	186	186	186	186	186	186	186	886
债券还本付息服务费	-	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.04
债券发行费用/登记费	4.65	1.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	**21,157**	**2,143**	**30,490**	**30,490**	**535**	**535**	**535**	**535**	**535**	**535**	**535**	**1,235**
现金净流量												
当年项目现金净流入	-	-	-	-	615	615	615	615	615	615	615	-85
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	615	1,230	1,844	2,459	3,074	3,689	4,304	4,218

现金流模拟测试表（续）

单位：人民币万元

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
现金流入											
财政资金流入	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	75,279
债券资金流入	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	9,000
运营期现金流入	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	933	20,483
现金流入总额	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150	933	104,762
现金流出											
建设期资金流出	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	83,759
运营期现金流出	349	349	349	349	349	349	349	349	349	262	6,195
债券还本付息	1,072	1,053	1,035	1,016	998	979	960	942	923	204	11,886
债券还本付息服务费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.01	0.59
债券发行费用/登记费	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	5.98
现金流出总额	1,421	1,402	1,384	1,365	1,347	1,328	1,309	1,291	1,272	466	101,847
现金净流量											
当年项目现金净流入	-271	-252	-234	-215	-197	-178	-159	-141	-122	467	–
期末项目累计现金结存额	3,947	3,695	3,461	3,246	3,049	2,871	2,712	2,571	2,449	2,915	–

免责声明

本报告中的结论仅供贵方作一般参考之用，我们出具的结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的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效;

c.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;

d.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结论而作出的任何声明、保证或担保;

e.与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为协议一方以外，越明年咨询（深圳）有限公司（“越明年”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“越明年”的提交物、建议、评论、报告或其他服务;

f.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，贵方同意将保护越明年，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。