

2025 年海南省政府专项债券（八期）

海南省文昌市供水保障工程项目收益与融资自求平衡

财务评估报告

北京厚德皖其字[2025]0015号

目 录

一、审计报告	1~20
二、免责声明	21
三、本所营业执照、本所执业资格证书	
四、注册会计师资格证书	

谨此确认：

- 1.本审计报告及所有附件内容均以本目录为准；
- 2.本审计报告中所有文件、证件（包括复印件）均与原件核对无误。

北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所

二〇二五年四月九日



2025 年海南省政府专项债券（八期）

海南省文昌市供水保障工程收益与融资自求平衡

财务评估报告

北京厚德皖其字[2025]0015 号

一、地区经济情况

表 1 文昌市 2022—2024 年财政经济数据

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	343.99	379.86	392.89
一般公共预算收入	15.9	16.54	17.05
政府性基金收入	18.84	7.87	17.17
政府性基金支出	39.25	25.02	55.95
地方债务限额	122.61	141.83	189.68
其中：一般债务限额	61.34	62.24	68.03
专项债务限额	61.27	79.59	121.65
地方债务余额	122.61	141.7	188.75
其中：一般债务余额	61.34	62.21	67.35
专项债务余额	61.27	79.49	121.4

二、项目概述

文昌位于海南岛东北部，地处北纬 19°21'~20°01'，东经 110°28'~111°03'之间，四至角：最北角为铺前镇的海南角（木兰头），是突出于琼州海峡的著名海角；最东角为七洲列岛，是翁田镇东面海域中的群岛；最南角为重兴镇群先村；最西角为蓬莱镇东头村。东、东南两面濒临南海，北面是琼州海峡，西部和西南部依次与文昌、定安和琼海三市（县）接壤。全境平面轮廓略呈半月形，东西宽 65 公里，南北长 95 公里，环疆总长 2,851 公里，海岸线长 289.82 公里（包括海湾部分的 23.34 公里），陆地总面积 2,488 平方公里，占全岛陆地面积 7.3%，海域面积 5,245 平方公里。



2025 年海南省政府专项债券（八期）—海南省文昌市供水保障工程（以下简称“本项目”）符合《海南自由贸易港建设总体方案》政策需求。本期计划申请专项债券的项目主要为海南省文昌市供水保障工程，具体内容如下：

项目业主：文昌市水务局

项目建设内容：项目为海南省文昌市供水保障工程，建设项目内容共包含 16 个子项目，主要包括取水工程、输水管道工程、净水厂工程、配水管道工程及附属工程。16 个子项目分别为：海南省文昌市东阁镇宝芳办事处供水管道工程；海南省文昌市潭牛镇美文居片区供水管道改造工程；富豪加压站及东郊镇良田、豹山、椰林、建华山、椰海村委会配水干管工程；海南省文昌市罗豆农场片区供水管道改造工程；文昌市东北部片区东路水厂、翁田加压站农村饮水管网工程；北山水厂管网延伸工程；西南片区清澜水厂管网延伸工程；重兴水厂一体化设备及配套管网工程；东北部片区同源水厂、富豪加压站农村饮水管网工程；东北部片区木兰水厂、锦山水厂农村饮水管网工程；海南省文昌市东路镇东路居片区供水管网改造工程；文昌市会文水厂管网延伸工程；文昌市蓬莱镇石壁水厂扩建项目及配套管网工程；文昌市北山水厂南阳高铁站路口至南阳农村供水管道改造工程；海南省文昌市文城镇南阳居片区供水管网改造工程；北山水厂至竹包加压站连通管工程。

为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）等文件精神，结合本项目建设计划和文昌市 2025 年发债计划，文昌市政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足海南省文昌市供水保障工程的融资需求。

三、评估要素

2017 年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。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、公立高校、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。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，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。

财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（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益和融资平衡情况。

同时，《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）提出财政部门应当严格执行财政部关于地方政府债务信息公开有关规定，需充分披露对应项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案，以及由第三方专业机构出具的评估意见等。

此外，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。

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，对海南省文昌市供水保障工程分析评价如下：

1. 资金充足性

本期计划申请专项债券 1,000.00 万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示，债券存续期内还本付息资金充足。具体情况如下：

本项目还本付息以城镇居民用水收入、城镇非居民用水收入、土地出让收入为基础，本项目计划发行债券总额 40,700.00 万元，其中，2023 年已发行 2023 年海南省人民政府可持续债券 2 年期专项债券 10,000.00 万元，债券期限为 2 年，债券年利率 2.45%，利息按每半年支付一次，本金到期一次性偿还。2024 年已发行 5,700.00 万元，其中已于



2024 年海南省政府专项债券（十三期）已发行 1,000.00 万元，债券期限为 10 年，债券年利率为 2.17%，2024 年海南省政府专项债券（二十四期）已发行 1,000.00 万元，债券期限为 10 年，债券年利率为 1.76%，2024 年海南省政府专项债券（二十五期）已发行 700.00 万元，债券期限为 15 年，债券年利率为 2.40%，2024 年海南省政府专项债券（二十六期）已发行 1,000.00 万元，债券期限为 20 年，债券年利率为 2.43%，2025 年计划发行专项债券 25,000.00 万元，其中已于 2025 年海南省政府专项债券（一期）发行 2,000.00 万元，债券期限为 10 年，债券年利率为 1.76%，本期计划拟发行 1,000.00 万元，后续拟发行 22,000.00 万元，拟发行债券期限按 10 年，债券年利率暂按 1.76% 测算，利息按每半年支付一次，本金到期一次性偿还。预计本息合计为 47,220.00 万元。本项目用于资金平衡的项目收益约为 74,791.70 万元，本息覆盖率为 1.60，本息覆盖倍数为 1.58。

项目具体情况详见表 2：

表 2 项目本息覆盖率表¹

单位：人民币万元

项目名称	调整后项目总投资	期末累计现金结存额	以前年度已发行	本次计划发行	后期计划发行	预计本息合计	用于资金平衡的项目收益	本息覆盖率	本息覆盖倍数
海南省文昌市供水保障工程	114,399.45	28,477.15	17,700.00	1,000.00	22,000.00	47,220.00	74,791.70	1.60	1.58

对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

1.1 投资估算

本项目取得的可研批复中总投资 117,622.71 万元。其中：建设工程费用 86,959.20 万元，工程建设其他费用 18,296.79 万元，预备费 8,197.31 万元，建设期利息为 4,169.41 万元。

本项目投资在可研批复基础上对建设期利息进行了调整，调整后的项目总投资为 114,399.45 万元，其中：建设工程费用 86,959.20 万元，工程建设其他费用 18,296.79 万元，预备费 8,197.31 万元，建设期利息 905.45 万元，债券发行费 40.70 万元。详见表 3：

¹本报告中的数据为取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，不影响项目实际测算，下同；



表 3 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	费用（万元）	占总投资比例（%）
一	工程费用	86,959.20	76.01%
二	工程建设其他费	18,296.79	15.99%
三	预备费	8,197.31	7.17%
四	建设期利息	905.45	0.79%
五	债券发行费	40.70	0.04%
	合计	114,399.45	100.00%

1.2 债券发行和还本付息

本项目债券还本付息方式为利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付，本项目本息合计 47,220.00 万元。

自发行之日起债券存续期内项目还本付息情况如表 4：



表 4 专项债券还本付息表

单位：人民币万元

项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
债券期初余额	0.00	10000.00	15700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00
本期发行	10000.00	5700.00	25000.00								
当期需还利息	122.50	310.15	472.80	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30
本期还款	122.50	310.15	10472.80	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30
其中：本金偿还	0.00	0.00	10000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其中：利息	122.50	310.15	472.80	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30
债券期末余额	10000.00	15700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00	30700.00

(续表)

项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计
债券期初余额	30700.00	26700.00	1700.00	1700.00	1700.00	1700.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	
本期发行												40700.00
当期需还利息	525.70	261.10	41.10	41.10	41.10	32.70	24.30	24.30	24.30	24.30	12.15	6520.00
本期还款	4525.70	25261.10	41.10	41.10	41.10	732.70	24.30	24.30	24.30	24.30	1012.15	47220.00
其中：本金偿还	4000.00	25000.00	0.00	0.00	0.00	700.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1000.00	40700.00
其中：利息	525.70	261.10	41.10	41.10	41.10	32.70	24.30	24.30	24.30	24.30	12.15	6520.00
债券期末余额	26700.00	1700.00	1700.00	1700.00	1700.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	0.00	



1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本项目总投资为 114,399.45 万元，其中项目自筹资金投入 73,699.45 万元，其余资金 40,700.00 万元通过发行专项债券筹集，自筹资金由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 5，项目现金流模拟测算表详见表 6：

表 5 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2022	2023	2024	2025	合计
1	自筹资金	5,672.67	46,859.15	17,306.51	3,861.12	73,699.45
	其中：已筹集资金					
2	债券发行		10,000.00	5,700.00	25,000.00	40,700.00
	合计	5,672.67	56,859.15	23,006.51	28,861.12	114,399.45



表 6 项目现金流模拟测算表

单位：人民币万元

序号	项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
一	现金流入												
1	资本金流入	5672.67	46859.15	17306.51	3861.12								
2	债券资金流入	0.00	10000.00	5700.00	25000.00								
3	运营收入					4454.13	4454.13	4454.13	4454.13	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07
4	土地出让收入				13774.08								
5	补贴收入												
小计	现金流入总额	5672.67	56859.15	23006.51	42635.20	4454.13	4454.13	4454.13	4454.13	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07
二	现金流出												
1	建设期支出	5672.67	56726.65	22690.66	28363.32								
2	债券发行费		10.00	5.70	25.00								
3	债券还本付息		122.50	310.15	10472.80	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30
4	经营成本					1861.68	1861.68	1861.68	1875.56	1972.94	1972.94	1987.52	1987.52
5	增值税及附加					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税					0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
小计	现金流出总额	5672.67	56859.15	23006.51	38861.12	2431.98	2431.98	2431.98	2445.86	2543.24	2543.24	2557.82	2557.82
三	净现金流里	0.00	0.00	0.00	3774.08	2022.15	2022.15	2022.15	2008.27	2889.83	2889.83	2875.25	2875.25
四	累计结余	0.00	0.00	0.00	3774.08	5796.23	7818.38	9840.53	11848.80	14738.63	17628.46	20503.71	23378.96
五	累计经营期净收益				13774.08	2592.45	2592.45	2592.45	2578.57	3460.13	3460.13	3445.55	3445.55



(续表)

序号	项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	合计
一	现金流入												
1	资本金流入												73699.45
2	债券资金流入												40700.00
3	运营收入	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	99312.57
4	土地出让收入												13774.08
5	补贴收入												0.00
小计	现金流入总额	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	227486.09
二	现金流出												
1	建设期支出												113453.30
2	债券发行费												40.70
3	债券还本付息	4525.70	25261.10	41.10	41.10	41.10	732.70	24.30	24.30	24.30	24.30	1012.15	47220.00
4	经营成本	1987.52	2002.83	2002.83	2002.83	2018.91	2018.91	2018.91	2035.78	2035.78	2035.78	2053.51	37595.11
5	增值税及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税	3.90	41.29	74.29	74.29	71.88	73.14	74.40	71.87	71.87	71.87	71.04	699.84
小计	现金流出总额	6517.12	27305.22	2118.22	2118.22	2131.89	2824.75	2117.61	2131.95	2131.95	2131.95	3136.70	199008.95
三	净现金流量	-1084.05	-21872.15	3314.85	3314.85	3301.18	2608.32	3315.46	3301.12	3301.12	3301.12	2296.37	28477.15
四	累计结余	22294.91	422.76	3737.61	7052.46	10353.64	12961.96	16277.42	19578.54	22879.66	26180.78	28477.15	
五	累计经营期净收益	3441.65	3388.95	3355.95	3355.95	3342.28	3341.02	3339.76	3325.42	3325.42	3325.42	3308.52	74791.70



基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

1.4 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到相关项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

本期专项债券项目存续期收入主要来源于城镇居民用水收入、城镇非居民用水收入、土地出让收入，扣除人员工资及福利费、外购燃料及动力费、外购药剂费、水资源费、修理费、其他管理费用及增值税及附加等支出后的收益作为还本付息资金。具体情况如下：

2.1 项目营业收入预测

(1) 土地出让收入

本项目相关国有土地使用权出让收入的土地面积合计约 90.174 亩，计划于本次债券运营期内的第 1 年（2026 年）出让。根据《财政部关于印发〈国有土地使用权出让收支管理办法〉的通知》（财综〔2006〕68 号）等相关文件要求，本项目土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 35% 计提。

海南省文昌市供水保障工程土地出让情况

发债项目	大致区位	宗地位置编号	总面积 (亩)	目前参考出让 价(万元/亩)	土地性质	总价
海南省文昌市供水保障工程	航天城起步区范围内	文国土储(2022)-131号地块	90.174	235	商住用地	21190.89
合计			90.174	235		21190.89

(2) 供水水费收入



根据海南君和勘测设计有限公司出具的《海南省文昌市供水保障工程可行性研究报告》，工程建设规模如下表所示：

片区	序号	名称	设计近期 2025 年 (m ³ /d)	设计远期 2030 年 (m ³ /d)
东北部片区	1	海南省文昌市东阁镇宝芳办事处供水管道项目	1400	1700
	2	海南省文昌市潭牛镇美文居片区供水管道改造项目	350	450
	3	富豪加压站及东郊镇良田、豹山、椰林、建华山、椰海村委会配水干管项目	2000	2500
	4	海南省文昌市罗豆农场片区供水管道改造项目	2400	3000
	5	文昌市东北部片区东路水厂、翁田加压站农场饮水管网	2800	3500
	6	北山水厂管网延伸项目	10800	13000
	7	东北部片区同源水厂、富豪加压站农村饮水管网项目	5800	7100
	8	东北部片区木兰水厂、锦山水厂农村饮水管网项目	7200	8700
	9	海南省文昌市东路镇东路居片区供水管网改造项目	650	750
	10	文昌市北山水厂南阳高铁站路口至南阳农村供水管道改造项目	2800	3600
	11	海南省文昌市文城镇南阳居片区供水管网改造项目	500	600
	12	北山水厂至竹包加压站连通管项目	5000	6000
西南部片区	13	西南片区清澜水厂管网延伸项目	1300	1600
	14	重兴水厂一体化设备及配套管网项目	2000	2500
	15	文昌市会文水厂管网延伸项目	1300	1600
	16	文昌市蓬莱镇石壁水厂扩建项目及配套管网项目	8300	10000
	17	合计	54600	66600

本项目位于文昌市，根据关于转发海南省发展与改革委员会关于城市供水《海南省城镇自来水价格情况表》，居民用水水费标准为 1.77 元/吨，非居民用水水费标准为 3.32 元/吨。本次项目涉及区域供水规模近期 2025 年为 54600 吨/天，远期 2030 年为 66600 吨/天，本次项目收益为供水水费收入，其中根据管网分布和供水类型，居民生活用水占比 70%，非居民生活用水占比 30%。

相关收入标准如下：



您现在所在的位置：首页 > 价格信息 > 价格公布

城市供水

2018-11-30 11:18

来源：海南省发展和改革委员会

发布机构：海南省发展和改革委员会

分享到：

海南省城镇自来水价格情况表

单位：元/吨

序号	市县	居民生活用水			非居民生活用水	特种用水	备注
		抄表到户	合表用户	低收入			
1	海口市	1.77	1.79	1.02	3.22	10.02	海价审（2015）1号、海价（2015）44号、海价审（2015）47号
2	三亚市	1.65	1.67	1.35	3.20	6.10	三府（2015）280号
3	儋州市（那大）	1.90	1.95	1.50	3.20	5.05	儋价价管（2013）63号、儋价价管（2015）50号
4	文昌市（文城、清澜）	1.77	1.87		3.32	4.52	文府（2015）221号
5	琼海市（嘉积）	1.75	出租居住 房和表用户 1.85、 城镇住宅 小区及农		2.85	3.55	海价字（2014）22号

运营期第一年（2026年）供水水费收入

$$=(38220 \times 1.77 \times 365 + 16380 \times 3.32 \times 365) / 10000 = 4454.13 \text{ 万元。}$$

经测算，债券存续期内本项目收入共计 113,086.65 万元。

2.2 项目经营成本估算

本项目经营成本包括外购燃料及动力费、外购药剂费、水资源费、人员工资及福利费用成本、修理费、其他管理费用，具体如下：

（1）外购燃料及动力费：主要为电费支出及水费支出。

（2）人员工资及福利费：本项目运营期间计划需要人员 24 人，基本工资按 95805 元/年暂估；福利按年工资的 15% 计，工资及福利按每三年增长 5% 考虑。

（3）修理费：为了管网、加压泵站及水厂设施的正常使用，每年会发生管网维护、设备更新检修、设施维修等费用，按固定资产折旧费的 1% 计算

（4）管理费用及其他



本项目的管理费的主要内容为业务管理费、辅助材料或其他不可预见的运营成本等费用，按已知运营收入之和的 1% 计算。

(5) 水资源费

本项目的水资源费按项目按已知运营收入之和计算。

(6) 外购药剂费

本项目的外购药剂费按项目已知运营收入之和计算。

(7) 财务分析主要考虑的税金有：①项目运营期的增值税及附加，根据国家最新增值税相关税率估算。本项目增值税中，进项税按电费、修理费等计算，进项税率取 9%，外购药剂费进项税率按 3%；销项税中供水水费收入取 6% 计算；②城市维护建设税按增值税额的 7% 计取；③教育附加按增值税额的 3% 计取；④地方教育费按 2% 计取。

具体情况详见表 7、表 8：



表 7：经营收入及相关税费预测表

单位：万元

序号	项目名称	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
	项目收益合计	13774.08	4454.13	4454.13	4454.13	4454.13	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07
一	经营收入（万元）		4454.13	4454.13	4454.13	4454.13	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07
1	城镇居民用水收入（万元）		2469.20	2469.20	2469.20	2469.20	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89
1.1	数量（万 m ³ ）		1395.03	1395.03	1395.03	1395.03	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63
1.2	单价（元/m ³ ）		1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77
1.3	使用率（%）		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
2	城镇非居民用水收入（万元）		1984.93	1984.93	1984.93	1984.93	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18
2.1	数量（万 m ³ ）		597.87	597.87	597.87	597.87	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27
2.2	单价（元/m ³ ）		3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32
2.3	使用率（%）		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
二	土地出让收入	13774.08										
	增值税及附加											
1	增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	销项税额		267.25	267.25	267.25	267.25	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98
1.2	进项税额		267.25	267.25	267.25	267.25	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98
2	附加税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	房产税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	所得税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.90	41.29



(续表)

序号	项目名称	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	合计
	项目收益合计	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	113086.65
一	经营收入 (万元)	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	5433.07	99312.57
1	城镇居民用水收入 (万元)	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	3011.89	55055.15
1.1	数量 (万 m ³)	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	1701.63	
1.2	单价 (元/m ³)	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	
1.3	使用率 (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
2	城镇非居民用水收入 (万元)	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	2421.18	44257.42
2.1	数量 (万 m ³)	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	729.27	
2.2	单价 (元/m ³)	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	3.32	
2.3	使用率 (%)	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
二	土地出让收入										13774.08
	增值税及附加										0.00
1	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	销项税额	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	4328.80
1.2	进项税额	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	325.98	4328.80
2	附加税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	房产税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	所得税	74.29	74.29	71.88	73.14	74.40	71.87	71.87	71.87	71.04	338.79



表 8：总成本费用表

单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	人员费用	264.48	264.48	264.48	277.70	277.70	277.70	291.59	291.59	291.59	306.17
	定员人数 (人次)	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00
	年均人员工资及福利费用 (万元/人·年)	11.02	11.02	11.02	11.57	11.57	11.57	12.15	12.15	12.15	12.76
	增长率	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00
2	外购燃料及动力费	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50
2.1	运营电费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
2.2	运营水费	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
3	外购药剂费	222.71	222.71	222.71	222.71	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65
4	水资源费	199.29	199.29	199.29	199.29	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09
5	修理费	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05
6	其他管理费用	88.65	88.65	88.65	89.31	93.95	93.95	94.64	94.64	94.64	95.37
一	运营成本	1,861.68	1,861.68	1,861.68	1,875.56	1,972.94	1,972.94	1,987.52	1,987.52	1,987.52	2,002.83
二	折旧摊销费	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84
三	财务费用	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	570.30	525.70	261.10
四	总成本费用 (一+二+三)	5,325.82	5,325.82	5,325.82	5,339.70	5,437.08	5,437.08	5,451.66	5,451.66	5,407.06	5,157.77
	其中：可变成本	453.50	453.50	453.50	453.50	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24
	固定成本	4,872.32	4,872.32	4,872.32	4,886.20	4,890.84	4,890.84	4,905.42	4,905.42	4,860.82	4,611.53



(续表)

序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	合计
1	人员费用	306.17	306.17	321.48	321.48	321.48	337.55	337.55	337.55	354.43	5,751.34
	定员人数(人次)	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	24.00	
	年均人员工资及福利费用(万元/人·年)	12.76	12.76	13.39	13.39	13.39	14.06	14.06	14.06	14.77	
	增长率	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	
2	外购燃料及动力费	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	598.50
2.1	运营电费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	
2.2	运营水费	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	
3	外购药剂费	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	271.65	4,965.59
4	水资源费	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	243.09	4,443.51
5	修理费	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	1,055.05	20,045.95
6	其他管理费用	95.37	95.37	96.14	96.14	96.14	96.94	96.94	96.94	97.79	1,790.22
一	运营成本	2,002.83	2,002.83	2,018.91	2,018.91	2,018.91	2,035.78	2,035.78	2,035.78	2,053.51	37,595.11
二	折旧摊销费	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	2,893.84	54,982.96
三	财务费用	41.10	41.10	41.10	32.70	24.30	24.30	24.30	24.30	12.15	5,614.55
四	总成本费用(一+二+三)	4,937.77	4,937.77	4,953.85	4,945.45	4,937.05	4,953.92	4,953.92	4,953.92	4,959.50	98,192.62
	其中:可变成本	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24	10,007.60
	固定成本	4,391.53	4,391.53	4,407.61	4,399.21	4,390.81	4,407.68	4,407.68	4,407.68	4,413.26	88,185.02



在项目存续期间有稳定的收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。因此，本期专项债券各项目资金稳定性较可靠。

综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

四、风险分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当用于资金平衡的项目收益下降15%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 >1 ；当债券利率上升15%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 >1 。因此，本项目的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表：

表 11 债券存续期内压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.59	1.63	1.66	1.70	1.73	1.77	1.80
债券本息资金覆盖率	1.51	1.54	1.57	1.60	1.63	1.66	1.69
债券本息资金覆盖倍数	1.35	1.43	1.50	1.58	1.66	1.74	1.82
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.72	1.72	1.71	1.70	1.69	1.68	1.68
债券本息资金覆盖率	1.64	1.63	1.61	1.60	1.59	1.58	1.57
债券本息资金覆盖倍数	1.62	1.61	1.59	1.58	1.57	1.56	1.55

总体来看，本次项目专项收入对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目收入等受宏观经济影响大。若未能实现收入计划，不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，进而在项目收入实现后予以归还，或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

五、评估结论



基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以运营期收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期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 2025 年海南省政府专项债券（八期）—海南省文昌市供水保障工程的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。



(此页为签字盖章页，无正文)



安徽·合肥

中国注册会计师：
(签名并盖章)



中国注册会计师：
(签名并盖章)



二〇二五年四月九日



免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，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，北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所（“北京厚德”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“北京厚德”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，贵方同意将保护北京厚德，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。

北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所





营业执照

统一社会信用代码
91340103MADQ3GPE8Y (2-1)



扫描二维码登录
'国家企业信用
信息公示系统'
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

(副本)

名称 北京厚德会计师事务所 (特殊普通合伙) 安徽分所

负责人 谢付生

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2024年07月02日

经营范围

许可项目：司法鉴定服务；注册会计师业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：财政资金项目预算绩效评价服务；融资咨询服务；企业信用调查和评估；破产清算服务；企业管理咨询；税务服务；财务咨询；资产评估；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规规定非禁止或限制的项目）

营业场所

安徽省合肥市庐阳区三孝口街道六安路99号新华大厦1908室

登记机关



2024年07月02日



会计师事务所分所 执业证书

名称：北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）
安徽分所

负责人：谢付生

经营场所：安徽省合肥市庐阳区三孝口街道
六安路99号新华大厦1908室

分所执业证书编号：110104083401

批准执业文号：皖财会〔2024〕841号

批准执业日期：2024年8月26日

证书序号：5006406

说明

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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：安徽省财政厅

二〇二四年八月二十六日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 谢付生
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1981-04-17
Date of birth
工作单位 陕西广合会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 412821198104174911
Identity card No.

年度检验登记
Annual Renewal Registration
陕西省注册会计师协会
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.
合格专用章
2019年4月10日

证书编号: 610000380621
No. of Certificate
批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2019年3月15日
Date of Issuance

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出 西安富德会计师事务所
Agree the holder to be transferred from
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2016年9月19日
2016 y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2016年11月1日
2016 y m d

年检历史查询

年检凭证
中国注册会计师协会
谢付生
会员编号 610000380621

最后年检时间 2024年08月
年检结果 年检通过

历年记录

2023年	通过
2023-07-27	
2022年	通过
2022-08-05	
2014年	通过
2014-03-14	



姓名 赵勇
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1974-08-10
Date of birth
工作单位 安徽永泰会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码 34112619740810703X
Identity card No.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日
/y /m /d



赵勇 340102260001

证书编号: 340102260001
No. of Certificate

批准注册协会 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2024-08-22
Date of Issuance
年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

安徽永泰会计师事务所
安徽永泰会计师事务所
CPAs
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2024年8月16日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

北京厚德安徽分所
北京厚德安徽分所
CPAs
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2024年8月16日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日
/y /m /d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

赵勇

会员编号 340102260001

最后年检时间

暂无年检记录

年检结果

空

历年记录

发证日期为2024年8月22日，尚未到2025年年检时间

暂无年检记录