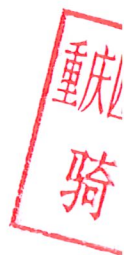


重庆市政府专项债券
重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目
财务评估报告
重匠道咨【2026】第 002 号



事务所名称：重庆匠道会计师事务所（普通合伙）

事务所电话：023-62468892 15803081101 13996478198

事务所传真：023-62468892

事务所地址：重庆市南岸区南坪北路 8 号

事务所邮箱：jiangdaocpa@163.com



重庆匠道会计师事务所（普通合伙）

CHONGQINGJIANGDAO CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

重匠道咨【2026】第 002 号

重庆市政府专项债券

重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目

财务评估报告

重庆市潼南区财政局：

我们接受重庆市潼南区财政局（以下简称“发行人”）委托，对重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目专项债券的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

我们审核的依据是《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》。重庆新化科创建设工程有限公司对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，而且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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求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。

本次总体评价仅供发行人本次申请发行重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项评价，我们认为：在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目预期经营性收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、主要评估依据及方法



1、项目投资构成情况

重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目投资总额 46,802.86 万元。其中申请业主自筹资金 9,402.86 万元，发行政府专项债券 37,400.00 万元。

2、重庆市企业投资项目备案证，项目名称：重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目；项目法人：重庆新化科创建设工程有限公司；项目代码：2506-500152-04-01-655625；项目所在区县及建设地点：潼南区 潼南高新区工业园区；项目法人经济类型：国有；建设性质：新建；建设工期：2025 年 07 月至 2028 年 06 月；总投资：46802.86 万元；是否小型低风险项目：否；建设内容及规模（生产能力）：项目新增提水管道 2.1km，新建泵站 1 座，新建高位水池 2000m，新建工业供水水厂 100000m³/D，新建工业供水管网 39km，构建智慧水利工程。主要建设内容包括建筑物、构筑物、总图工程、引水及供水管网、泵站、智慧水利工程等，购置配套设备设施。

3、项目运营收益数据来源于《重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目可行性研究报告》（以下简称“可研报告”），并按照上述可研报告或收入支出表预测项目运营收入、运营成本 100%、90%、80%的情况下，测算各年度可用于偿还发债本息的运营收益。

4、根据项目情况，测算项目融资本息，融资本金包含发行债券和后期计划发行债券，具体如下：

本项目债券拟融资金额 37,400.00 万元，本年发行债券本金 37,400.00 万元，发行年限 20 年，结合近期已发行政府专项债实际利率情况，充分考虑利率可能增长的不利因素，并以谨慎性原则 2026 年及以后年度专项债券年利率暂定为 2.70%，每半年支付利息，第 20 期期末偿还本金。不考虑日后可能改变融资计划产生的影响。

5、在运营收入、成本按照可行性研究报告预测运营收入、成本计算金额的 100%、90%、80%的情况下，分别测算项目收益对融资总额本息覆盖倍数。

二、预测应付本息情况

本项目计划总投资额 46,802.86 万元。其中自筹资金 9,402.86 万元，地方政府专项债券资金 37,400.00 万元。

本项目债券拟融资金额 37,400.00 万元，本年发行债券本金 37,400.00 万元，期限 20 年，结合近期已发行政府专项债实际利率情况，充分考虑利率可能增长的



不利因素，并以谨慎性原则 2026 年及以后年度专项债券年利率暂定为 2.70%，每半年支付利息，第 20 期期末偿还本金。

根据专项债券发行计划，自 2026 年至 2046 年应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	发行债券金 额	发行债券偿还 金额	发行债券期末余 额	发行债券利率	发行债券利息
2026 年		37,400.00		37,400.00	2.70%	504.90
2027 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2028 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2029 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2030 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2031 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2032 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2033 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2034 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2035 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2036 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2037 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2038 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2039 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2040 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2041 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2042 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2043 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2044 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2045 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2046 年	37,400.00		37,400.00	0.00	2.70%	504.90
合计		37,400.00	37,400.00	0.00		20,196.00

债券存续期内，项目总债务融资利息为 20,196.00 万元，本金为 37,400.00 万元，本息合计 57,596.00 万元。

三、预测经营收入产生的净现金流入

（一）基本假设条件及依据

1. 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 对发行人有影响的法律法规无重大变化；



4. 项目运营模式及运营收入可以如期顺利执行，预计运营成本能够合理有效保证预计收入的实现；

5. 各类经营价格在预测范围内变动；

6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响。

基于合理性和谨慎性，本次重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目专项债券的运营模式及运营收入参照发行人提供的数据进行预测。

（二）预测经营性收入

根据后附“项目收益及现金流入预测说明”中“2026-2046 年重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目运营期经营性明细”计算，预测可用于偿还专项债券的经营性收入 141,328.00 万元。

四、预期经营性收入偿还债券本息情况

重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目专项债券存续期内，预测经营收入合计 141,328.00 万元，预测运营成本 30,832.63 万元，预测税费 23,462.84 万元，预计总收益 87,032.53 万元，对所有债券本息的覆盖倍数 1.51 倍。预测可用于偿还所有债券预期收益是所有债券本息倍数为：

金额单位：万元

项目名称	发行债券总额	融资本息总额	项目收益对融资本息覆盖倍数		
			按计算的 100%	按计算的 90%	按计算的 80%
重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目	37,400.00	57,596.00	1.51	1.36	1.21

六、风险提示和使用限制

（一）风险提示

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

本次评价所依据的项目建成规划情况、投资总额预测、融资总额需求、未来对运营模式和运营收入预测参考依据等资料，由各资料提供方对资料的真实性、合法性及完整性负责。

2. 本评价报告未将如下风险纳入评价框架：



（1）项目实施过程中风险；

（2）收益实现规模与预期存在差异的风险；

（3）收益专项用于偿债的操作风险。

（二）使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

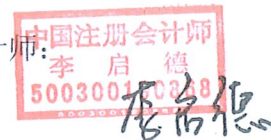
2. 本评价报告只能由委托方发行债券使用，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

附件：项目收益及现金流入预测说明；

重庆匠道会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二六年四月十六日



项目收益及现金流入预测说明

一、项目概述

1. 项目业主单位

单位名称：重庆新化科创建设工程有限公司；

住所：重庆市潼南区梓潼街道办事处金潼大道 123 号（潼南工业园区南区服务中心 308 室）；

法定代表人：罗波。

2. 建设内容及规模

项目新增提水管道 2.1km，新建泵站 1 座，新建高位水池 2000m，新建工业供水水厂 100000m³/D，新建工业供水管网 39km，构建智慧水利工程。主要建设内容包括建筑物、构筑物、总图工程、引水及供水管网、泵站、智慧水利工程等，购置配套设备设施。

3. 项目依据：重庆市企业投资项目备案证，项目代码：2506-500152-04-01-655625。

4. 项目实施计划

项目建设坚持总体规划、一次实施到位。首先，前期工作，包括项目可研报告编制及报批、项目方案设计、初步设计及审批等；第二步，建设主体工程，施工招标并签订施工合同、工程施工、设备的购置安装、调试等；第三步，竣工验收；建设工期 36 个月。

5. 还本付息情况

本项目债券拟融资金额 37,400.00 万元，本年发行债券本金 37,400.00 万元，期限 20 年，结合近期已发行政府专项债实际利率情况，充分考虑利率可能增长的不利因素，并以谨慎性原则 2026 年及以后年度专项债券年利率暂定为 2.70%，每半年支付利息，第 20 期期末偿还本金。

根据专项债券发行计划，自 2026 年至 2045 年应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	发行债券金额	发行债券偿还金额	发行债券期末余额	发行债券利率	发行债券利息
2026 年		37,400.00		37,400.00	2.70%	504.90
2027 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2028 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2029 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2030 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80



年度	期初本金金额	发行债券 金额	发行债券偿 还金额	发行债券 期末余额	发行债券 利率	发行债券利息
2031 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2032 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2033 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2034 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2035 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2036 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2037 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2038 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2039 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2040 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2041 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2042 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2043 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2044 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2045 年	37,400.00			37,400.00	2.70%	1,009.80
2046 年	37,400.00		37,400.00	0.00	2.70%	504.90
合计		37,400.00	37,400.00	0.00		20,196.00

二、预测假设

(1) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 项目运营模式及运营收入可以如期顺利执行，预计运营成本能够合理有效保证预计收入的实现；

(4) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；

(5) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

三、项目预期收益及融资平衡情况

(一) 预期收益

根据本项目建设内容及运营目标，本项目投入运营后的收入来源工业用水销售收入。

1、工业用水销售收入

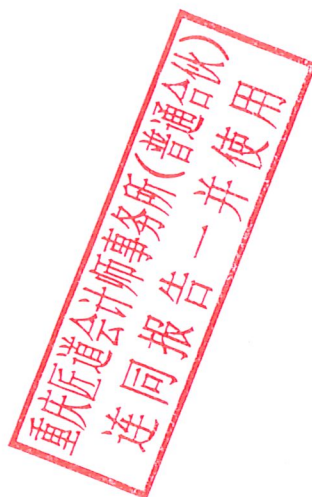
本项目新建日处理 10 万 m³ 供水设施，未来主要供应园区工业用水，根据需求



分析，本项目预计营业期第一年生产负荷 60%，每年增长 5%，增长至 70%。

目前潼南区工业用水（除污水处理费后）单价 3.2 元/m³，根据谨慎性原则运营期内暂不考虑价格增长。

综上，本项目运营期各项目收入共计约 141,328.00 万元，具体测算见下表：



2026-2046 年重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目预测经营性收入明细

序号	项目	合计	建设期			运营期									
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035			
1	项目自身收入	141,328.00				7,008.00	7,592.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00			
1.1	工业用水收入	141,328.00				7,008.00	7,592.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00			
1.1.1	日生产能力(m³/天)					100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00			
1.1.2	设计年供水能力(万m³)					3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00			
1.1.3	生产负荷					60.00%	65.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%			
1.1.4	年供水量(万m³)					2,190.00	2,372.50	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00			
1.1.5	自来水费(元/m³)					3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20			

续表:

序号	项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	项目自身收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00
1.1	工业用水收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00
1.1.1	日生产能力(m³/天)	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00	100,000.00
1.1.2	设计年供水能力(万m³)	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	3,650.00	1,825.00
1.1.3	生产负荷	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%	70.00%
1.1.4	年供水量(万m³)	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	1,277.50
1.1.5	自来水费(元/m³)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20



(二) 项目成本

1) 经营成本

①外购原材料：供水企业为保障本区域供水服务购入原水的费用（含原水预处理费用），根据《重庆市物价局 重庆市财政局 重庆市水利局关于调整城市居民用水水资源费收费标准的通知》（渝价〔2006〕365号）永川、铜梁、潼南、大足、璧山、荣昌、双桥、梁平、垫江地表水资源费0.12元/立方米。按年供水量计算，损耗率按15%计。

②外购燃料及动力费：燃料费主要指生产中耗用油、气等燃料发生的费用，电费主要是生产中消耗电力发生的费用，包括用于取水、制水、输水、售水等过程中所需的电费。本项目正常生产年份用电810.56万度，根据重庆市商业用地0.66元/kwh计算。

③修理及维护费：按固定资产折旧的10%计算。

④工资及福利费：本项目计划新增员工34人，公司领导1人，年评价工资8.00万元；管理人员3人，年评价工资6.00万元；工作人员30人，年评价工资4.20万元，福利费按评价工资的10%计提。预计每三年增速6%考虑。

⑤其他管理费：招待费、差旅费等管理费用，按工资及福利费的20%计算。

⑥其他营销费用：按总收入的1%计算。

⑦水资源费：根据重庆市水利局收费目录清单，潼南区地表水取水费每立方米0.12元，按年供水量计算。

⑧污泥处置费：项目正常经营年份产生污泥6643吨，污泥处理费用按500元/吨计算。

2) 相关税金

(1) 增值税

该项目自来水销售收入按照9%的税率缴纳增值税销项税额，修理维护费、原材料按照9%的税率、电按照13%的税率抵扣进项税，工程费用按照9%、工程建设其他费用按照6%的税率抵扣进项税。

(2) 城建税



城建税按照缴纳增值税的 7%计算。

(3) 教育费附加

教育费附加按照缴纳增值税的 3%计算。

(4) 地方教育费附加

地方教育费附加按照缴纳增值税的 2%计算。

(5) 企业所得税

企业所得税按照企业所得税税率 25%计算。

本项目的债券存续期内的经营成本 30,832.63 万元。具体测算明细见下表：

2026-2046 年重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目预测项目成本费用明细

序号	项目	合计	建设期			运营期									
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035			
1	经营成本	30,832.63				1,544.99	1,646.31	1,747.63	1,759.67	1,759.67	1,759.67	1,772.42			
1.1	外购原材料	3,117.49				154.59	167.47	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35			
1.1.1	售水量（万吨）					2,190.00	2,372.50	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00			
1.1.2	损耗率						15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%			
1.1.3	单价（元/吨）						0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06			
1.2	外购水电气	9,249.62				460.07	497.52	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97			
1.2.1	用电量（万度）					810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56			
1.2.2	电价（元/度）					0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66			
1.2.3	负荷比例					86%	93%	100%	100%	100%	100%	100%			
1.3	修理及维护费	1,945.30				111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16			
1.4	工资及福利费	3,386.85				167.20	167.20	167.20	177.23	177.23	177.23	187.86			
1.5	其他管理费用	677.41				33.44	33.44	33.44	35.45	35.45	35.45	37.57			
1.6	其他营业费用	1,413.28				70.08	75.92	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76			
1.7	水资源费	5,299.80				262.80	284.70	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60			
1.8	污泥处置费	5,742.88				285.65	308.90	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15			
1.8.1	污泥量（吨）					5,712.98	6,177.99	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00			



序号	项目	合计	建设期			运营期						
			2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
1.8.2	处理单价（元/吨）					500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
2	利息支出	17,671.50				1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80
3	折旧摊销费	21,265.67				1,111.57	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30
4	总成本费用合计（1+2+3）	69,769.80				3,666.36	3,840.41	3,941.73	3,953.77	3,953.77	3,953.77	3,966.52

续表:

序号	项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	经营成本	1,772.42	1,772.42	1,785.95	1,785.95	1,785.95	1,800.29	1,800.29	1,800.29	1,815.48	1,815.48	907.75
1.1	外购原材料	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	180.35	90.18
1.1.1	售水量(万吨)	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	2,555.00	1,277.50
1.1.2	损耗率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
1.1.3	单价(元/吨)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
1.2	外购水电气	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	534.97	267.48
1.2.1	用电量(万度)	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	810.56	405.28
1.2.2	电价(元/度)	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
1.2.3	负荷比例	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1.3	修理及维护费	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	111.16	55.58
1.4	工资及福利费	187.86	187.86	199.13	199.13	199.13	211.08	211.08	211.08	223.74	223.74	111.87
1.5	其他管理费用	37.57	37.57	39.83	39.83	39.83	42.22	42.22	42.22	44.75	44.75	22.38
1.6	其他营业费用	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	81.76	40.88
1.7	水资源费	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	306.60	153.30
1.8	污泥处置费	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	332.15	166.08
1.8.1	污泥量(吨)	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	6,643.00	3,321.50
1.8.2	处理单价(元/吨)	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
2	利息支出	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	504.90
3	折旧摊销费	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,184.30	1,186.30	1,187.30	1,188.30	1,189.30	1,190.30
4	总成本费用合计(1+2+3)	3,966.52	3,966.52	3,980.05	3,980.05	3,980.05	3,995.39	3,996.39	3,997.39	4,013.58	4,014.58	2,602.95

(三) 预期收益及资金覆盖倍数

本项目能够满足自求平衡的要求。本项目收入合计 141,328.00 万元, 运营成本 30,832.63 万元, 税费 23,462.84 万元, 预计总收



益 87,032.53 万元，对所有债券本息 57,596.00 的覆盖倍数 1.51 倍，详见下表：

项目	合计	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
运营收入	141,328.00	0.00	0.00	0.00	7,008.00	7,592.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00
运营成本	30,832.63	0.00	0.00	0.00	1,544.99	1,646.31	1,747.63	1,759.67	1,759.67	1,759.67	1,772.42
息税前利润	110,495.37	0.00	0.00	0.00	5,463.01	5,945.69	6,428.37	6,416.33	6,416.33	6,416.33	6,403.58
税费	23,462.84	0.00	0.00	0.00	835.41	937.90	1,058.57	1,055.56	1,055.56	1,055.56	1,346.52
预期收益	87,032.53	0.00	0.00	0.00	4,627.60	5,007.79	5,369.80	5,360.77	5,360.77	5,360.77	5,057.06

续表：

项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
运营收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00
运营成本	1,772.42	1,772.42	1,785.95	1,785.95	1,785.95	1,800.29	1,800.29	1,800.29	1,815.48	1,815.48	907.75
息税前利润	6,403.58	6,403.58	6,390.05	6,390.05	6,390.05	6,375.71	6,375.71	6,375.71	6,360.52	6,360.52	3,180.25
税费	1,555.22	1,555.22	1,551.84	1,551.84	1,551.84	1,548.01	1,547.76	1,547.51	1,543.46	1,543.21	621.85
预期收益	4,848.36	4,848.36	4,838.21	4,838.21	4,838.21	4,827.70	4,827.95	4,828.20	4,817.06	4,817.31	2,558.40

(四) 敏感性分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当经营收入、运营成本等影响净收益的因素在-20%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然>1.0，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

1	变动幅度	0%	-10%	-20%
2	覆盖倍数	1.51	1.36	1.21

(五) 资金平衡表

本项目在还款期内，本金偿还保障率超过 100%，项目本身能够达到自求平衡。累计现金结余为正值，说明本项目现金流在完成偿



项目	合计	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
现金流入	188,130.86	37,400.00	9,402.86	0.00	7,008.00	7,592.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00
专项债券	37,400.00	37,400.00									
项目资本金投入	9,402.86		9,402.86								
营业收入	141,328.00	0.00	0.00	0.00	7,008.00	7,592.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00
现金流出	156,169.83	20,000.00	15,000.00	11,802.86	3,390.20	3,594.01	3,816.00	3,825.03	3,825.03	3,825.03	4,128.74
建设投资	46,802.86	20,000.00	15,000.00	11,802.86							
经营成本	30,832.63	0.00	0.00	0.00	1,544.99	1,646.31	1,747.63	1,759.67	1,759.67	1,759.67	1,772.42
相关税金	23,462.84	0.00	0.00	0.00	835.41	937.90	1,058.57	1,055.56	1,055.56	1,055.56	1,346.52
债券利息	17,671.50				1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80
偿还债券	37,400.00										
净现金流量	31,961.03	17,400.00	-5,597.14	-11,802.86	3,617.80	3,997.99	4,360.00	4,350.97	4,350.97	4,350.97	4,047.26
累计净现金流量	31,961.03	17,400.00	11,802.86	0.00	3,617.80	7,615.79	11,975.79	16,326.76	20,677.73	25,028.70	29,075.96

续表：

项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
现金流入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00
专项债券											
项目资本金投入											
营业收入	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	8,176.00	4,088.00
现金流出	4,337.44	4,337.44	4,347.59	4,347.59	4,347.59	4,358.10	4,357.85	4,357.60	4,368.74	4,368.49	39,434.50
建设投资											
经营成本	1,772.42	1,772.42	1,785.95	1,785.95	1,785.95	1,800.29	1,800.29	1,800.29	1,815.48	1,815.48	907.75
相关税金	1,555.22	1,555.22	1,551.84	1,551.84	1,551.84	1,548.07	1,547.76	1,547.51	1,543.46	1,543.21	621.85
债券利息	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	1,009.80	504.90
偿还债券										0.00	37,400.00
净现金流量	3,838.56	3,838.56	3,828.41	3,828.41	3,828.41	3,817.90	3,818.15	3,818.40	3,807.26	3,807.51	-35,346.50
累计净现金流量	32,914.52	36,753.08	40,581.49	44,409.90	48,238.31	52,056.21	55,874.36	59,692.76	63,500.02	67,307.53	31,961.03



四、评价要素

（一）销售产生的净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目开始运营后，预测经营收入可有效覆盖债券对应项目成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2046 年，偿还本息后项目累计净现金结余 31,961.03 万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

（二）销售产生的净现金流入的充足性

该项目收入为重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目的经营性收入预计为 141,328.00 万元。

本年债券募投项目收益和现金流覆盖债券本息情况为：债券存续期内，重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目实现预计收入，按照预测成本发生支出并合理保证项目的正常运作，预计总收益 87,032.53 万元，对债券本息的覆盖倍数为 1.51 倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性能得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本年债券募投项目收益与融资自求平衡。

五、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为计算期内重庆市潼南区青岩子丘陵型水网示范带项目预计总收益 87,032.53 万元对债券本息的覆盖倍数 1.51 倍，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





会计师事务所

执业证书

名称：重庆匠道会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：李启德

主任会计师：

经营场所：重庆市南岸区南坪街道南坪北路8号11-1号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：50010086

批准执业文号：渝财会【2019】3号

批准执业日期：2019年1月25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：重庆市财政局

2019年1月25日

中华人民共和国财政部







