

内江市应急供水抢险基地工程项目
收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

二〇二二年三月十四日



深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN QIANYUAN ACCOUNTING FIRM

深乾源鉴字[2020]第 097 号

内江市应急供水抢险基地工程项目 收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

我们接受委托，对内江市应急供水抢险基地工程项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

我们的审核依据是《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》。项目单位对该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审核，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。

由于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。

本评估报告仅供项目申请和发行债券的目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评估报告作为申请发行债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“内江市应急供水抢险基地工程项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

经测算，本项目经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数为1.26倍。

总体评估结果如下：

一、应付本息情况

本项目拟发行专项债券 10000.00 万元，其中 2022 年计划发行债券 5000.00 万元，债券年利率按 4.00%测算，债券期限为 10 年；2023 年计划发行债券 3000.00 万元，债券年利率按 4.00%测算，债券期限为 10 年；2024 年计划发行债券 2000.00 万元，债券年利率按 4.00%测算，债券期限为 10 年。利息按半年支付，本金到期一次性偿还。自发行之日起，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	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
合计		10000.00	10000.00			4000.00	14000.00
2022 年	0.00	5000.00		5000.00	4.00%	100.00	100.00
2023 年	5000.00	3000.00		8000.00	4.00%	260.00	260.00
2024 年	8000.00	2000.00		10000.00	4.00%	360.00	360.00
2025 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2026 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2027 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2028 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2029 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2030 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
2031 年	10000.00			10000.00	4.00%	400.00	400.00
2032 年	10000.00		5000.00	5000.00	4.00%	300.00	5300.00
2033 年	5000.00		3000.00	2000.00	4.00%	140.00	3140.00
2034 年	2000.00		2000.00	0.00	4.00%	40.00	2040.00

还本付息总额为 14000.00 万元。

二、净现金流入

1. 基本条件假设及依据

(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) 对项目有影响的法律法规无重大变化；

(4) 项目运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

(5) 市场价格在正常范围内变动，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

(6) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

(7) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

2. 净现金流入

项目运营期自 2025 年至 2034 年，假设债券募集资金投资项目自债券存续期第 4 年开始运营，以融资开始日起运营期内营业现金流入（以后附“项目收益及现金流入预测说明”中的预测数据为基数）计算，考虑项目

运行成本等情况，可用于资金平衡的项目收益总额为 17686.83 万元。

三、预期项目收益偿还融资本金和利息情况

本项目收益为自来水供应服务产生的现金净流入。建设期需支付的资金利息由资本金支付。通过对运营情况的估算，预期项目收益偿还融资本金和利息的情况为：债券募集资金投资项目自债券存续期第 4 年开始运营，于 2032 年至 2034 年期间归还本金，项目收益对债券融资本息覆盖倍数为 1.26 倍。

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目运营产生的收益变动对本项目影响最为重要。

当经营净现金流比预测下降 5%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.20 倍。

当经营净现金流比预测下降 10%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.14 倍。

由此可见本项目具有较强的抗风险能力。

五、结论

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以发行债券方式完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证项目顺利施工。同时，项目建成后通过项目收益提供了充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，满足本项目专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入预测说明

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

中国·深圳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年三月十四日

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

内江市应急供水抢险基地工程项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益及现金流入预测以本项目自来水水费收入为基础，结合项目的建设期、有关项目规划设计数据为测算依据及实际拟建技术指标、区域市场分析情况，以市场调研价格为基准，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对项目有影响的法律法规无重大变化；

（四）项目运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

（五）市场价格在正常范围内变动，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目参与主体

行业主管部门：内江市住房和城乡建设局。

项目业主：内江市水务有限责任公司。

设计单位、监理单位、施工单位等均按程序依法确定。

（二）项目概况

项目位置：本项目位于四川省内江市。

项目所属领域：本项目为符合专项债要求的，有一定收益的公益性基础设施建设项目。

1. 项目范围

- 1) 新城片区：华清路南侧，晨光路西侧
- 2) 高新区高桥园区：汉安大道东段，锦华都项目南侧
- 3) 经济开发区：安和街东侧，双雁小区北侧
- 4) 市中区：江宁街西延线南侧
- 5) 高新区白马园区：茂庭路南侧，礼智二街东侧。

2. 项目建设内容及规模

- 1) 内江新城片区应急供水抢险基地

基地总建筑面积 16891 平方米，其中：应急供水抢险技术服务中心建筑面积 13953 平方米，加压泵房、变配电间及加氯间建筑面积 787 平方米，机修、仓库及值班宿舍建筑面积 2151 平方米。

- 2) 高新区高桥园区基地

基地总建筑面积 4518 平方米，建设内容包括应急供水抢险调度中心、应急抢险值班室、应急抢险车库及管件库房、清水池、加压泵房、变配电间及加氯间等。

3) 内江经济开发区应急供水抢险基地

基地总建筑面积 3334 平方米，建设内容包括应急供水抢险调度中心，清水池，加压泵房、变配电间及加氯间、机修及管件库房等。

4) 内江市市中区应急供水抢险基地

基地总建筑面积 3349 平方米，建设内容包括应急供水抢险调度中心，清水池，变配电间及加氯间，机修及抢险物资房等。

5) 内江高新区白马园区应急供水抢险基地

基地总建筑面积 2870 平方米，建设内容包括应急供水抢险调度中心，清水池，加压泵房、变配电间及加氯间、抢险设备及物资库房、车库及机具库房等。

3. 项目建设的工期

本项目计划 2022 年 4 月开工，具体建设计划如下：

2022 年 4 月以前为准备期；建设期从 2022 年 4 月~2024 年 12 月。

4. 投资估算与资金筹措方案

(1) 投资估算编制依据及原则

1) 根据建设部 2007 年 6 月 26 日“建标[2007]163 号”文颁发的“市政工程投资估算指标”进行编制，并对主要材料、设备价格及人工工资进行换算调整，以期更符合当地的价格水平。

2) 材料价格按四川工程造价信息(2017 年第 3 期)计算,国内设备价格按现行出厂价格另加 10%运杂费计算，进口设备按到岸价另加国内运杂费及采保费，并根据“川建造价发【2016】349 号”文以营改增模式计算；

3) 其他费用的计算依据及计算标准：

根据建设部“建标[2007]164 号”文“建设部关于颁发《市政工程投资估算编制办法》的通知”，并结合“发改价格(2015)299 号”文“国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知”有关规定计算各项费用，其中：

[1]征地费根据业主提供数据按 45 万元/亩计算；

[2]建设单位管理费：参考财政部颁发的“(财建[2016]504 号)”文计算；

[3]设计费：参考国家计委、建设部联合颁布的“计价格【2002】10 号”文的有关规定计算设计费；

[4]工程量清单及预算控制价编制费：参考川价发[2008]141 号文相应标准计算；

[5]施工图审查费：根据发改价格[2011]534 号文规定按设计费的 6.5%计算；

[6]竣工图编制费：按设计费的 8%计算；

[7]工程勘察测量费：按第一部份费用的 1%计算；

[8]工程监理费：工程监理费参考《建设工程监理与相关服务收费管理规定》“(发改价格[2007]670 号文)”计算；

[9]生产职工培训费：按设计定员人数的 60%计算,培训期半年，每人 6000 元；

[10]业务及生活家具购置费：按设计定员人数 1000 元/人计算；

[11]联合试运转费：按第一部份费用中设备费的 1.0%计算；

[12]招标代理服务费等：参考国家计委(2002)1980 号文件计算；

[13]工程保险费：按第一部份费用的 0.5%计算；

[14]环境评价费：参考计价格[2002]125 号文及发改价格[2011]534 号文计算；

[15]建设项目前期工作咨询费：参考《建设项目前期工作咨询收费暂行规定》“（计价格[1999]1283 号文）”计算；

[16]水土保持方案编制、检测及技术评估费：参考水利部“水保监〔2005〕22 号”文，各基地暂列 10 万元；

[17]竣工结算审核费：参考川价发[2008]141 号文相应标准计算；

[18]场地准备及临时设施费：按第一部分费用的 1%计算；

[19]基本预备费：按扣除征地青苗复耕费后第一、二部分费用之和的 10%计算；

4) 其他相关资料和法律法规。

(2) 投资估算

本项目总投资为 29708.00 万元，其中建设投资 28978.00 万元，占 97.54%；建设期利息 720.00 万元，占 2.42%；发行费 10.00 万元，占 0.03%。总投资具体构成如下表：

金额单位：人民币万元

序号	名称	投资金额	投资比例
一	项目建设投资	28978.00	97.54%
1	建设投资	28978.00	97.54%
二	专项费用	730.00	2.46%
1	建设期债券利息	720.00	2.42%
2	债券发行费用	10.00	0.03%
三	总投资	29708.00	100.00%

（3）资金筹措方案

1) 资本金来源

本项目总投资为 29708.00 万元，其中资本金 19708.00 万元，占总投资的 66.34%。资本金来源于单位自有资金。

2) 融资计划

融资来源：本项目计划发行专项债券融资 10000.00 万元，占总投资的 33.66%。除专项债券外，本项目没有其他融资。本项目计划 2022 年发行专项债券 5000.00 万元，债券期限为 10 年期；2023 年发行专项债券 3000.00 万元，债券期限为 10 年期；2024 年发行专项债券 2000.00 万元，债券期限为 10 年期。

（4）资金使用计划

本项目 2022 年计划投资 7068.79 万元，2023 年计划投资 11226.78 万元，2024 年计划投资 11412.43 万元。

本项目建设期利息和发行费用全部由资本金覆盖。

资金投入及融资计划详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期		
			2022 年	2023 年	2024 年
一	总投资	29708.00	7068.79	11226.78	11412.43
1	建设投资	28978.00	6963.79	10963.78	11050.43
2	建设期债券利息	720.00	100.00	260.00	360.00
3	债券发行费用	10.00	5.00	3.00	2.00
二	资金筹措	29708.00	7068.79	11226.78	11412.43
1	发行债券	10000.00	5000.00	3000.00	2000.00
2	资本金	19708.00	2068.79	8226.78	9412.43

序号	项目	合计	建设期		
			2022 年	2023 年	2024 年
2.1	用于项目投资	18978.00	1963.79	7963.78	9050.43
2.2	用于建设期债券利息	720.00	100.00	260.00	360.00
2.3	用于债券发行费用	10.00	5.00	3.00	2.00

5. 项目资金保障措施

政府债务资金严格按照《财政总预算会计制度》进行核算，及时反映收支和余额变动情况。财政部门结合资金使用计划及项目实际开展情况加强专项债券项目收支预算执行管理，严格按照合同约定或项目进度拨付债券资金，严禁超项目实施进度拨款，严禁将债券资金滞留国库、沉淀在部门单位，任何单位和个人不得截留、挤占、挪用。

同时本项目还制定了项目资金使用计划、项目招投标管理和合同管理等一系列资金管理措施。

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景及效益

（1）项目建设背景

内江市城区目前建成的城市集中供水厂有内江市城区水厂和内江市第二水厂，实际供水能力为 13 万吨/天，2015 年最高日供水已突破 11 万吨/天，在第三水厂建成前用水高峰期将面临严重的供水缺口，严重制约城市发展。另外内江市仅有位于民族路的一处应急供水抢险基地及区域加压泵站，服务区域为全市，服务区域过大，达到城市偏远地区耗时较长，在人口密集区或大型商场等重点部位发生火灾等突发事件，需要及时调整配水阀门确保城市消防等应急供水时，如遇交通堵塞，工程抢险车和器具无法及时达到现场，错过事故最佳控制期，损失不可估量。必须加快应急

抢险基地的建设步伐，利用其调蓄能力，解决严重缺水期间供需矛盾。根据内府阅【2014】61号《研究城市供水基础设施“应急供水抢险基地”建设用地相关事宜的会议纪要》的要求，目前市规划局已下发不同区域的5宗土地选址意见书，用于应急供水抢险基地的建设，分别是内江新城片区、内江高新区高桥园区、内江经济开发区、内江市市中区、内江市高新区白马园区。

本项目的建设符合国家、省、市各项政策规定。同时，对于保证内江地区社会经济又好又快发展，增强内江市供水安全具有重大的现实意义。

（2）项目经济效益

本项目的建设，提升了管网调蓄能力，对于应对城市突然性应急用水能够提供有力的保障，进而减少火灾等突发情况造成的损失；保障了内江市经济发展和城乡建设的用水需求，创造一个良好的投资环境，对招商引资、促进内江经济和社会的可持续发展发挥重要的作用；增加当地居民的就业机会，提高收入，促进消费，拉动地方国民经济的增长。

（3）项目生态效益

本项目建设和运营过程中，不使用也不会产生和排放有害物质。项目建成后可为内江市提供安全卫生的居民生活用水和工业生产用水等，有效避免了因水污染引发的疾病和环境问题。

（4）项目公益性

1) 本项目的实施保障了内江市经济发展和城乡建设的用水需求，保障经济的可持续发展和居民收入的稳步增长，缩小城乡、区域、社会成员之间收入分配差距，促进居民收入增长和经济发展同步、劳动报酬增长和

劳动生产率提高同步。

2) 本项目建成后可为内江市提供安全卫生的城乡用水，有效避免了因污染水源引发的疾病和环境污染问题，促进了水生态文明发展，提升了内江市的发展活力、内生动力和整体竞争力，保障人民生活水平和质量不断提高，城乡居民收入增长和经济发展同步，基本公共服务水平大幅提升。

3) 本项目建设期会提供大量的施工岗位，增强公共就业服务能力，完善城乡均等的就业创业公共服务体系，维护劳动者平等就业权利，营造构建和谐劳动关系的良好环境。有利于坚持就业优先战略，扩大就业规模。

本项目公益性显著。

2. 项目预期收益、成本及融资平衡情况

(1) 项目预期收入

1) 项目收入来源和分类

本项目收入来源于自来水水费收入。全部为专项收入，没有政府性基金收入。

2) 项目收入预测

本项目计算期内营业收入总额为 22630.00 万元，均为自来水水费收入，测算情况如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期				
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	总收入	22630.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
2	自来水水费收入	22630.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
	供水量（万吨/日）		2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
	供水量（万吨/年）		912.50	912.50	912.50	912.50	912.50

序号	项目	合计	运营期				
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
	平均水费（元/吨）		2.48	2.48	2.48	2.48	2.48

（续表一）

序号	项目	运营期				
		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	总收入	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
2	自来水水费收入	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
	供水量（万吨/日）	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
	供水量（万吨/年）	912.50	912.50	912.50	912.50	912.50
	平均水费（元/吨）	2.48	2.48	2.48	2.48	2.48

具体预测说明：

根据《内江市水务有限责任公司关于内江市应急供水抢险基地工程项目专项债券还本付息的说明》，内江市水务有限责任公司将从整体供水收入中单独划分 2.5 万 m³/d 供水收入用于本项目专项债券的还本付息。

根据《内江市发展和改革委员会关于调整内江城区水价构成内容及居民生活用水价格的通知》（内发改价格〔2017〕320 号）、《内江市发展和改革委员会关于将内江城区综合水价中的水资源费并入基本水价的批示》（内发改价格[2017]754 号），内江市自来水收费情况如下表所示。

内江城区水价构成表

单位：元/吨

用水性质	水价构成			综合水价
	基本水价	污水处理费	水资源费	
居民生活用水	2.24	0.95	0.00	3.19
非居民生活用水	2.50	1.18	0.00	3.68
特种用水	5.89	3.80	0.00	9.69

内江市自来水水价估算情况表

	居民生活用水	非居民生活用水	特种用水
基本水价（元/吨）	2.24	2.5	5.89
用水所占比例	70%	25%	5%
加权平均水价(元/吨)	2.4875		

根据内江市自来水水价情况，本项目自来水平均水费按 2.48 元/吨进行测算。保守测算，债券存续期内不考虑水费涨幅。

（2）项目运营成本预测

项目经营期内总成本费用为 22265.67 万元，其中经营成本总计为 4131.67 万元，折旧摊销费总计为 14854.00 万元，财务费用总计为 3280.00 万元。

1) 财务费用

按照项目发行专项债券融资 10000.00 万元，债券年利率 4.00% 计算，利息费用共计 4000.00 万元，其中 2022 年至 2024 年债券资金用于项目建设，建设期利息费用 720.00 万元计入总投资；运营期利息费用 3280.00 万元计入当期经营成本。债券利率以实际发行为准。本项目财务费用详情见下表：

金额单位：人民币万元

项目 年度	期初本金金额	本年新增 债券融资	本年偿还本金	债券利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
合计		10000.00	10000.00		4000.00	720.00	3280.00
2022 年	0.00	5000.00		4.00%	100.00	100.00	
2023 年	5000.00	3000.00		4.00%	260.00	260.00	
2024 年	8000.00	2000.00		4.00%	360.00	360.00	
2025 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2026 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2027 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2028 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00

项目 年度	期初本金金额	本年新增 债券融资	本年偿还本金	债券利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
2029 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2030 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2031 年	10000.00			4.00%	400.00		400.00
2032 年	10000.00		5000.00	4.00%	300.00		300.00
2033 年	5000.00		3000.00	4.00%	140.00		140.00
2034 年	2000.00		2000.00	4.00%	40.00		40.00

2) 经营成本

本项目经营成本费用为 4131.67 万元，其中水务运营成本分摊 3394.50 万元，修理费 510.87 万元，其他管理费用 226.30 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期				
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	水务运营成本分摊	3394.50	339.45	339.45	339.45	339.45	339.45
2	修理费	510.87	44.56	45.90	47.28	48.70	50.16
3	其他管理费用	226.30	22.63	22.63	22.63	22.63	22.63
4	经营成本	4131.67	406.64	407.98	409.36	410.78	412.24

(续表一)

序号	项目	运营期				
		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	水务运营成本分摊	339.45	339.45	339.45	339.45	339.45
2	修理费	51.66	53.21	54.81	56.45	58.14
3	其他管理费用	22.63	22.63	22.63	22.63	22.63
4	经营成本	413.74	415.29	416.89	418.53	420.22

具体预测说明：

根据《内江市水务有限责任公司关于内江市应急供水抢险基地工程项目专项债券还本付息的说明》（详见附件），内江市水务有限责任公司为

整体运营，城区内供水管网互联互通。本项目建成后，单独核算保障专项债券还本付息。本项目建成后，内江市水务有限责任公司将从整体供水收入中单独划分 2.5 万 m³/d 供水收入用于本项目专项债券的还本付息，水务运营成本按对应水费收入的 15% 分摊，其他水务运营成本由各水厂相应承担。

运营期第 1 年本项目单独计提的修理费按折旧摊销额的 3% 进行测算，修理费涨幅按每年 3%（高于水费涨幅）进行测算。

本项目单独计提的其他管理费用按收入的 1.0% 进行测算。

3) 折旧摊销

本项目 2025 年投入使用，从资产投入使用后计提折旧。本项目经营期内预测折旧费为 14854.00 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
折旧摊销费	14854.00	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40
合计	14854.00	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40

（续表一）

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
折旧摊销费	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40
合计	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40	1485.40

折旧摊销说明：

本项目简易、保守测算，折旧摊销残值率统一按 0% 计，折旧摊销年限取 20 年。

（3）相关税费

本项目预测相关税费为 1490.40 万元，其中增值税 678.90 万元，所

得税 0.00 万元，相关税金及附加 811.50 万元。税费具体情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期				
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	税金及附加	811.50	81.15	81.15	81.15	81.15	81.15
1.1	城市维护建设税	47.50	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
1.2	教育费附加	20.40	2.04	2.04	2.04	2.04	2.04
1.3	地方教育附加费	13.60	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36
1.4	水资源税	730.00	73.00	73.00	73.00	73.00	73.00
2	增值税	678.90	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
2.1	增值税销项税	678.90	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
2.2	增值税进项税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

（续表一）

序号	项目	运营期				
		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	税金及附加	81.15	81.15	81.15	81.15	81.15
1.1	城市维护建设税	4.75	4.75	4.75	4.75	4.75
1.2	教育费附加	2.04	2.04	2.04	2.04	2.04
1.3	地方教育附加费	1.36	1.36	1.36	1.36	1.36
1.4	房产税	73.00	73.00	73.00	73.00	73.00
2	增值税	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
2.1	增值税销项税	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
2.2	增值税进项税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

税金测算说明：

——增值税：增值税销项税率 3%，增值税进项税率按 0%（依据为财税[2019]9 号文件、财税（2014）57 号，详见附件）。保守测算，本项目建设期的增值税进项税额不进行抵扣测算。

——城市建设维护税为增值税款的 7%。

——教育费附加为增值税款的 3%。

——地方教育附加费为增值税款的 2%。

——水资源税：0.08 元/吨。

——所得税率：根据财政部 税务总局 国家发展改革委《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告 2020 年第 23 号），2030 年以前所得税按 15%；2031 年及以后所得税按 25%进行测算。

（4）项目损益

计算期内，本项目预估总收入为 22630.00 万元，预计可实现净利润 XX 万元，息税折旧摊销前利润 XX 元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期				
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	营业收入	22630.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
2	税金及附加	811.50	81.15	81.15	81.15	81.15	81.15
3	总成本费用	22265.67	2292.04	2293.38	2294.76	2296.18	2297.64
4	补贴收入	0.00					
5	利润总额	-447.17	-110.19	-111.53	-112.91	-114.33	-115.79
6	弥补以前年度亏损	374.15					
7	应纳税所得额	-821.32	-110.19	-111.53	-112.91	-114.33	-115.79
8	所得税	0.00					
9	净利润	-447.17	-110.19	-111.53	-112.91	-114.33	-115.79
10	息税折旧摊销前利润	17686.83	1775.21	1773.87	1772.49	1771.07	1769.61

（续表一）

序号	项目	运营期				
		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	营业收入	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
2	税金及附加	81.15	81.15	81.15	81.15	81.15
3	总成本费用	2299.14	2300.69	2202.29	2043.93	1945.62

序号	项目	运营期				
		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
4	补贴收入					
5	利润总额	-117.29	-118.84	-20.44	137.92	236.23
6	弥补以前年度亏损				137.92	236.23
7	应纳税所得额	-117.29	-118.84	-20.44	0.00	0.00
8	所得税				0.00	0.00
9	净利润	-117.29	-118.84	-20.44	137.92	236.23
10	息税折旧摊销前利润	1768.11	1766.56	1764.96	1763.32	1761.63

(5) 项目现金流量预测情况

本项目收入全部来源于项目自身产生的自来水水费收入。以项目收入为计算基础，债券还本付息期内累计资金流入 53016.90 万元，累计资金流出 48610.07 万元，累计现金结余 4406.83 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期			经营期
			2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	经营活动净现金流量	17686.83				1775.21
1.1	现金流入	23308.90				2330.89
1.1.1	营业收入	22630.00				2263.00
1.1.2	补贴收入	0.00				
1.1.3	增值税销项税额	678.90				67.89
1.1.4	其他流入	0.00				
1.2	现金流出	5622.07				555.68
1.2.1	经营成本	4131.67				406.64
1.2.2	增值税进项税额	0.00				0.00
1.2.3	税金及附加	811.50				81.15
1.2.4	增值税	678.90				67.89
1.2.5	所得税	0.00				0.00
1.2.6	其他流出	0.00				
2	投资活动净现金流量	-28978.00	-6963.79	-10963.78	-11050.43	
2.1	现金流入	0.00				

序号	项目	合计	建设期			经营期
			2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
2.2	现金流出	28978.00	6963.79	10963.78	11050.43	
2.2.1	建设投资	28978.00	6963.79	10963.78	11050.43	
2.2.2	维持运营投资	0.00				
2.2.3	流动资金	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.2.4	其他流出	0.00				
3	筹资活动净现金流量	15698.00	6963.79	10963.78	11050.43	-400.00
3.1	现金流入	29708.00	7068.79	11226.78	11412.43	0.00
3.1.1	项目资本金投入	19708.00	2068.79	8226.78	9412.43	
3.1.2	建设投资借款	0.00				
3.1.3	流动资金借款	0.00				
3.1.4	债券	10000.00	5000.00	3000.00	2000.00	
3.1.5	短期借款	0.00				
3.1.6	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	
3.2	现金流出	14010.00	105.00	263.00	362.00	400.00
3.2.1	债券利息支付	4000.00	100.00	260.00	360.00	400.00
3.2.2	债券发行费用	10.00	5.00	3.00	2.00	
3.2.3	偿还债务本金	10000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00				
3.2.5	其他流出	0.00				
4	净现金流量	4406.83	0.00	0.00	0.00	1375.21
5	累计盈余资金		0.00	0.00	0.00	1375.21

(续表一)

序号	项目	经营期				
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	经营活动净现金流量	1773.87	1772.49	1771.07	1769.61	1768.11
1.1	现金流入	2330.89	2330.89	2330.89	2330.89	2330.89
1.1.1	营业收入	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
1.1.2	补贴收入					
1.1.3	增值税销项税额	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
1.1.4	其他流入					
1.2	现金流出	557.02	558.40	559.82	561.28	562.78
1.2.1	经营成本	407.98	409.36	410.78	412.24	413.74

序号	项目	经营期				
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	81.15	81.15	81.15	81.15	81.15
1.2.4	增值税	67.89	67.89	67.89	67.89	67.89
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出					
2	投资活动净现金流量					
2.1	现金流入					
2.2	现金流出					
2.2.1	建设投资					
2.2.2	维持运营投资					
2.2.3	流动资金					
2.2.4	其他流出					
3	筹资活动净现金流量	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00
3.1	现金流入	0.00				
3.1.1	项目资本金投入					
3.1.2	建设投资借款					
3.1.3	流动资金借款					
3.1.4	债券					
3.1.5	短期借款					
3.1.6	其他流入					
3.2	现金流出	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
3.2.1	债券利息支付	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
3.2.2	债券发行费用					
3.2.3	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润					
3.2.5	其他流出					
4	净现金流量	1373.87	1372.49	1371.07	1369.61	1368.11
5	累计盈余资金	2749.08	4121.57	5492.64	6862.25	8230.36

(续表二)

序号	项目	经营期			
		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	经营活动净现金流量	1766.56	1764.96	1763.32	1761.63

序号	项目	经营期			
		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1.1	现金流入	2330.89	2330.89	2330.89	2330.89
1.1.1	营业收入	2263.00	2263.00	2263.00	2263.00
1.1.2	补贴收入				
1.1.3	增值税销项税额	67.89	67.89	67.89	67.89
1.1.4	其他流入				
1.2	现金流出	564.33	565.93	567.57	569.26
1.2.1	经营成本	415.29	416.89	418.53	420.22
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	81.15	81.15	81.15	81.15
1.2.4	增值税	67.89	67.89	67.89	67.89
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出				
2	投资活动净现金流量				
2.1	现金流入				
2.2	现金流出				
2.2.1	建设投资				
2.2.2	维持运营投资				
2.2.3	流动资金				
2.2.4	其他流出				
3	筹资活动净现金流量	-400.00	-5300.00	-3140.00	-2040.00
3.1	现金流入				
3.1.1	项目资本金投入				
3.1.2	建设投资借款				
3.1.3	流动资金借款				
3.1.4	债券				
3.1.5	短期借款				
3.1.6	其他流入				
3.2	现金流出	400.00	5300.00	3140.00	2040.00
3.2.1	债券利息支付	400.00	300.00	140.00	40.00
3.2.2	债券发行费用				
3.2.3	偿还债务本金	0.00	5000.00	3000.00	2000.00
3.2.4	应付利润				

序号	项目	经营期			
		2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
3.2.5	其他流出				
4	净现金流量	1366.56	-3535.04	-1376.68	-278.37
5	累计盈余资金	9596.92	6061.88	4685.20	4406.83

(6) 现金流覆盖融资本息测算

在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目运营收入在债券存续内可以全部实现，可用于资金平衡的项目收益为 17686.83 万元，经营活动产生的现金净流量对债券融资本息的覆盖倍数为 1.26 倍。预计项目营业活动产生的现金净流量能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资的自求平衡。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			经营活动 净现金流
	本金	利息	本息合计	
2022 年度		100.00	100.00	
2023 年度		260.00	260.00	
2024 年度		360.00	360.00	
2025 年度		400.00	400.00	1775.21
2026 年度		400.00	400.00	1773.87
2027 年度		400.00	400.00	1772.49
2028 年度		400.00	400.00	1771.07
2029 年度		400.00	400.00	1769.61
2030 年度		400.00	400.00	1768.11
2031 年度		400.00	400.00	1766.56
2032 年度	5000.00	300.00	5300.00	1764.96
2033 年度	3000.00	140.00	3140.00	1763.32
2034 年度	2000.00	40.00	2040.00	1761.63
合计	10000.00	4000.00	14000.00	17686.83
本息覆盖倍数	1.26			

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流入进行预测，存在较大的不确定性。本着保守性原则，下面对经营净现金流的波动进行敏感性分析。

金额单位：人民币万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
经营活动净现金流量	15918.15	16802.49	17686.83	18571.17	19455.51
债券还本付息额	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00
债券本息覆盖倍数（倍）	1.14	1.20	1.26	1.33	1.39

当经营净现金流比预测下降 5%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.20 倍。

当经营净现金流比预测下降 10%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.14 倍。

由上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

五、使用提示和使用限制

（一）使用提示

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

2. 本评估报告出具的意见，是以当前的经济社会环境及未来平稳发展为前提条件，且未将未来宏观经济变化风险、政策和法规变化风险、市场变化风险、不可抗力风险等因素纳入评估范围。

（二）使用限制

1. 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。

2. 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告

的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评估机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300MA5FNMQ43Y



名称 深圳乾源会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙

执行事务合伙人 刘衍淑

成立日期 2019年06月23日

主要经营场所 深圳市福田区华强北路华强社区华强北路1002号
泰格广场5500B-A9



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





会计师事务所 执业证书

名称：深圳乾源会计师事务所

(普通合伙)

首席合伙人：刘衍淑

主任会计师：深圳市福田区华强北街道福强社区华

强北路 1002 号赛格广场 5509B-A9

组织形式：普通合伙

执业证书编号：47470296

批准执业文号：深财会[2019]87 号

批准执业日期：2019 年 8 月 7 日

证书序号：0012517

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》。

复印件与原件一致
再次复印无效

深圳市财政局

发证机关：

二〇二〇 年 十二 月 十五 日

中华人民共和国财政部制



此复印件与原件一致
再次复印无效



刘衍淑
511803112731
深圳市注册会计师协会



姓名: 张贤
Sex: 男

出生日期: 1972-05-31

工作单位: 四川经正会计师事务所有限公司

身份证号: 610163197205311619



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.

证书编号: 510100651008
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省
Authorised Institute of CPAs

发证日期: 2006 年 12 月 31 日
Date of Issuance

此复印件与原件一致
再次复印无效



张贤

510100651008

深圳市注册会计师协会