

防伪编号: 0282020060026916377
报告文号: 川固勤财评字[2020]第062号
委托单位: 资中县润资水务投资开发有限责任公司
被审单位名称: 资中县润资水务投资开发有限责任公司
营业执照号码: 91511025MA66WM0WXU
事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司
报告日期: 2020-06-04
报备时间: 2020-06-04 09:29
被审单位所在地: 资中县
签名注册会计师: 罗利
肖坤明



防伪二维码

资中县润资水务投资开发有限责任公司 资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目收益与融资 自求平衡财务评估咨询报告

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司
事务所电话: 028-85928332/028-86135662
传 真: 028-86135662
通讯地址: 四川省成都市锦江区锦盛路2号煦华国际13栋3层306号
电子邮件: schkcpa@163.com
事务所网址: www.schengkun.com

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会
防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676
防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

资中县城区供水管网及供水设施改造提升

项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

川固勤财评字[2020]第 062 号

资中县润资水务投资开发有限责任公司：

我们接受资中县润资水务投资开发有限责任公司的委托，对资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目专项债券收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务，并出具专项咨询报告。

一、财务评估声明

本次财务评估中，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设不能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。

二、财务评估使用

本总体财务评估咨询报告仅供发行人申请资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

三、评估依据

1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014

〕43号）；

2、《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》
(财库〔2015〕83号)；

3、《财政部关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》
(财库〔2018〕61号)；

4、《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)；

5、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》
(国办发〔2018〕101号)；

6、《关于做好2018年项目收益与融资自求平衡专项债券项目报
送工作的通知》(川财金〔2018〕32号)；

7、《四川省财政厅关于报送2019年地方政府新增债券项目库的
通知》(川财金〔2018〕93号)。

四、敏感性(压力测试)分析

根据本项目收益与融资自求平衡的敏感性(压力测试)分析结果，
当净现金流影响项目还本付息的因素在±5%范围内变动的情况下，项
目还本付息资金覆盖倍数仍然大于1.24倍，还本付息资金具有一定的
稳定性与风险抵抗能力。详见下表。

项目敏感性分析测算表

序号	项目	累计净现金流入	净现金流入下降5%	净现金流入上升5%
1	经营活动净现金流量	43,739.65	41,552.67	45,926.63
2	偿还融资本息资金	33,543.70	33,543.70	33,543.70
3	经营净现金流对本息覆盖倍数	1.30	1.24	1.37

1、经测算，当项目净现金流下降 5%时，在项目存续期间内可用于还本付息金额的净现金流入 41,552.67 万元，能够覆盖项目本息金额 33,543.70 万元，债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.24 倍。

2、经测算，当项目净现金流上升 5%时，在项目存续期间内可用于还本付息金额的净现金流入 45,926.63 万元，能够覆盖债券本息金额 33,543.70 万元，债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.37 倍。

总体而言，本项目预计营业收入对其拟使用的资金保障程度较高；但招商引流的饱和度、未来物价上涨等受宏观经济及相关行业市场影响较大，若运营收入暂时难以按原计划全额实现，导致不能偿还到期债券本金时，可在专项债务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，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

五、项目公益性

本项目是资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目，按照国家发展和改革委员会定义，本项目属于准公益性项目，具有一定收益的公益性项目。项目属中华人民共和国国家发展和改革委员会令第 29 号《产业结构调整指导目录（2019 年本）》鼓励类第四十三项“环境保护与资源节约综合利用”类的子项的发展方向。

长江经济带生态环境保护形势严峻，切实改善长江生态、扭转环境恶化趋势，不仅是促进人水和谐、推动生态文明建设的重要实践，也是实现“五位一体”总体布局和建设美丽中国的重要基础。本项目推进的“供水一体化”，是加快落实长江大保护的重点工作之一，是深入学习贯彻习近平总书记关于生态文明建设的重要战略思想、党中

央国务院关于生态环保的系列决策部署，进一步提升新发展理念的重要举措，项目的建设有利于切实把长江保护好，把生态环境建设好。

长期以来，基层水利管理体制不顺、运行机制不活，基层水利服务水平不高，“重建轻管”甚至“建而不管”，一直制约基层水利服务体系持续健康发展。针对基层水务体制机制存在的问题，本项目将业主单位水务整体管理体系中，大大优化现有城市水站的运营和服务能力，提升供水规模及供水质量，保障饮水安全。通过公司统一的标准运营，盘活城区及周边供水工程资产，大幅提高了供水保证率和供水水质。再通过定向委培、在职培训等多种方式提升人员业务水平，加快建设一支队伍稳定、服务水平高的基层水务服务队伍，切实解决当前人才技术力量缺乏的困境，使基层水利服务能力显著提升。

保障城乡饮水安全是一项基础民生工作，是贯彻落实科学发展观，构建社会主义和谐社会和全面建设小康社会的重要内容，是维护最广大人民群众根本利益的基本要求。随着经济发展和人民生活水平大幅提高，人民对供水水量、水质提出了更高的要求。保障饮水安全，关系人民群众的切身利益，关系千家万户的幸福安康，也关系经济社会协调发展。资中县在充分调查分析区内目前饮水安全状况后，结合资中县实际情况，按照构建社会主义和谐社会的要求，遵循统筹规划、综合治理，突出重点、分步实施，健全制度、强化监管，落实责任，创新机制等基本原则实施本项目，着力保障饮用水水质和水量安全，维护人民群众身体健康，为城市经济社会可持续发展提供有力支撑。

综上，本项目能够满足公益性评价要求，符合《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）、四川省财政厅印发《四川省项目收益与融资自求平衡地方政府专项债券指引》、财政部《关于报送2020年地方政府债券需求的通知》（财预〔2019〕212号）等文件要求以公益性项目报送专项债券的要求。项目将推动长江经济带发展，实现长江大保护目标，为居民建立饮用水安全保障体系，保障居民供水安全，促进区供水管理体制变革，有利于创建社会主义和谐社会。

六、财务评估结论

根据实施方案所提供的相关数据，经测算后我们认为专项债券发行计划能满足项目建设所需资金需求，本金偿还及利息支付安排合理；专项债券还本付息期内未出现资金短缺。项目计算期内除建设资金支出较大，运营期归还债券本金及支付利息后仍有充足资金结余；项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效降低财务风险；项目运营期收益能覆盖项目投资总额。

我们认为，本项目可以通过发行专项债券何市场化融资的方式以完成资金筹措，发行债券金额能满足本项目资金需求；项目总投资26,300.00万元，其中项目业主自筹3,300.00万元，占总投资比12.55%，申请发行专项债券12,000.00万元，占总投资比例45.63%，申请市场化融资11,000.00万元，占总投资比例41.83%；并以项目水费收入及水表安装收入等所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，本项目收入来源为专项收入，项目采用分账管理模式。本项目累计运营净现金流入43,739.65万元，运营收入净现金流入

的 55.00%，即 24,056.81 万元纳入政府性基金预算管理用于偿还专项债券本息资金 18,360.00 万元，资金覆盖倍数为 1.31 倍；运营收入净现金流入的 45.00%，即 19,682.84 万元纳入项目专项收入管理，用于偿还市场化融资本息资金 15,183.70 万元，资金覆盖倍数为 1.30 倍。根据资金使用计划，计划发行专项债券融资 12,000.00 万元，占总投资的 45.63%，债券分 3 期发行，期限均为 15 年，其中：2020 年拟发行债券 2,000.00 万元，2021 年拟发行债券 5,000.00 万元，2022 年拟发行债券 5,000.00 万元；计划申请市场化融资 11,000.00 万元，占总投资的 41.83%，分 3 期融资，期限均为 17 年，其中：2020 年融资 3,000.00 万元，2021 年融资 4,000.00 万元，2022 年融资 4,000.00 万元，本金和利息支付安排合理。

综上所述，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在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

附件：资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目财务评估说明书

四川固勤彦希会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二〇年六月四日

资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目

财务评估咨询说明书

一、项目概述

1、本项目建设区域位于四川省内江市资中县城区。建设规模及主要内容如下：

对城区老旧的水泥、PVC、生铁等管道进行改造升级，新建 DN600 球磨铸铁管 7KM、DN450 球磨铸铁管 11KM、其他型号球磨铸铁管约 30KM 等。对城区老旧的数据采集设备、蓄水池、加压泵房等供水设施进行改造升级。

2、本项目总投资 26,300.00 万元，其中：工程建设费用 22,445.77 万元，占总投资的 85.35%；工程建设其他费用 1,226.11 万元，占总投资的 4.65%；预备费 946.88 万元，占总投资的 3.60%；建设期利息 1,669.25 万元，占总投资的 6.35%；发行期费用 12.00 万元，占总投资 0.05%。本项目资本金由业主公司自筹 3,300.00 万元，占总投资比 12.55%；本项目申请发行 15 年期专项债券共 12,000.00 万元，占总投资比例 45.63%，另拟申请市场化融资 11,000.00 万元，占总投资的 41.83%。

二、项目所在地经济发展情况

(1) 资中县基本情况

资中县位于四川省中南部，盆地腹心，地处沱江中游和成渝铁路、成渝高速公路、321 国道中段，东距内江市 31 km，西距成都 140 km，离重庆 190 km，全县幅员面积 1734.82 平方千米。2018 年末，全县户籍总人口 124.61 万人，其中非农业人口 18.25 万人，乡村人口

106.36 万人，乡村人口占总人口的 85.35%。

资中是孔子之师苌弘故里；资中因美丽的传说而得名：尧的儿子“资”协助大禹治理沱江水患，因而称沱江为资江，县城又座落在沱江中段，故名资中。始建于西汉建元 6 年（公元前 135 年），1991 年与阆中、巴中同时被评为四川省级历史文化名城。境内受岩层影响，地形西南高，东及东北部低。气候属亚热带湿润季风气候，四季分明，气候温和，雨量充沛，春早、夏长、秋冬季短，夏无酷热，冬无严寒，无霜期长。

2018 年实现地区生产总值(GDP)269.99 亿元，比上年增长 4.6%。其中，第一产业增加值 67.19 亿元，增长 3.7%，拉动经济增长 0.9 个百分点；第二产业增加值 98.88 亿元，增长 4.8%，拉动经济增长 1.8 个百分点；第三产业增加值 103.92 亿元，增长 5.0%，拉动经济增长 1.8 个百分点。地方一般公共预算收入 9.11 亿元，比上年增长 1.5%。其中，税收收入 5.41 亿元，增长 25.3%，占地方公共财政收入的 59.4%。地方公共财政支出 48.84 亿元，增长 8.6%。

（2）项目背景介绍

资中县属沱江水系，沱江在资中河段多年平均来水量达 92.48 亿 m^3 ，多年平均流量 292 m^3/s ，水量丰沛。沱江作为资中县城用水水源，其水量是极为丰富的，但是，由于沱江流域是四川省工农业发达、人口集中的地区，水资源开发利用率高，上游沿岸城市、人口密集，厂矿众多，经济发达，对沱江水质构成严重威胁。加上上游成都市、德阳市、资阳市等大中城市社会经济快速发展，排污量剧增，使沱江成为全省水污染最严重的河流之一。自 20 世纪 80 年代以来，沱江水质污染不断加重，常年水质指标超过地表Ⅲ类水域环境质量标

准，特别是枯水期的 12-5 月多数时段达 V 类或劣 V 类，内江河段为 IV 类，自贡、泸州河段为 V 类。可见沱江干流全河段均为 IV、V 类水质，受到了重度污染。而丰水期 6-11 月常常受洪水威胁江水浑浊，水质不能满足饮用水要求。“3.02”沱江特大水污染事故后，资中县水务局于 2005 年建成了城市饮水应急工程，从乌龟山水库提水作为县城应急饮水，但乌龟山水库水量严重不足，资中城区饮水安全未能得到根本解决。具体表现在以下几个方面：

1、配套设施不完善。调查发现，项目区内城区管网老旧，供水规模小（其设计供水规模与实际供水规模偏差较大），居民生活用水得不到保障，无法满足现有规模供水量，其次管网及水表老化，配水管网得不到有效保障，无供水流量和管网余氯监测设施，管网漏水监测设施缺乏；部分供水站水处理工艺落后，无法适应现状水质要求，处理成本高，效果差，需要进行工艺改进和完善。

2、工程设施设备老化，现有检查水质能力及设备匮乏。项目区现有诸多设施设备存在日常使用率过高，超负荷运行的情况，无备用设施，使得设备耗损严重，应急供水能力缺乏。

3、水质达标率低。随着经济社会的不断发展，水源消耗速度加快，水质状况逐年变差，枯水期水处理难度很大，出厂水无法达到国家生活饮用水水质标准。分散供水工程数量多，水质更难得到有效的监控，存在一定的安全隐患，给居民生活用水安全提供不了有效的保障。

4、供水保证率低。据调查，由于近年来年度降水下降，水源条件变化大，部分已建工程水量无法得到有效保障，现有水源自身规模

较小，无相应的备用水源，在抵抗干旱和洪灾等自然灾害时，能力低下，供水保证率低。

基于上述现状，资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目的建设迫在眉睫。在积极响应国家及省市有关政策要求，全面总结过去饮水安全项目建设及运行管理方面的经验和教训，并结合资中县供水工程的实际，积极开展供水工程巩固提升工作，通过新建、改扩建管网建设等形式，进一步提高项目区内供水工程的安全性和可靠性。

三、评估测算内容

(一) 评估测算依据

(1)《资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目专项债券实施方案》；

(二) 评估测算参数

- (1)项目建设期：建设期为 36 个月(2020 年 9 月 2023 年 8 月)；
- (2) 项目运营期：14 年；
- (3) 债券发行费用：按照发行总额的 0.1%计算；
- (4) 利率：专项债券利率 4%，市场化融资利率 5.35%；
- (5) 债券发行总额：计划发行专项债券融资 12,000.00 万元，其中 2020 年发行 2,000.00 万元，2021 年发行 5,000.00 万元，2022 年发行 5,000.00 万元；
- (6) 债券发行方式：市场化融资总额：11,000.00 万元，2020 年融资 3,000.00 万元，2021 年发行 4,000.00 万元，2022 年发行 4,000.00 万元；
- (7) 发行期限：专项债券发行 15 年期；市场化融资 17 年期；

(8) 本金偿还方式：到期还本；

(9) 利息支付方式：按月计提，每半年支付，最后一期利息随本金一起支付；

(10) 项目收入预测

资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目实施后主要的收入来源为项目水费收入及水表安装收入，经营期内项目收入为 63,263.44 万元。经测算收入完全可覆盖项目的投资成本。

① 自来水收入

供水人口：根据内江市人民生活与社会保障局公布的 2019 年人口数据统计，全市人口合计 127 万人，其中非农业人口 19 万，乡村人口 108 万，城镇常住人口 45 万人。目前项目实施的旧城区供水人口 10.5 万人，预计实施本项目后，大幅度提升供水覆盖范围，运营期前三年增加到 20.5 万人的供水规模，以后每年随着城镇化建设，预计每年按 5% 的速度增加，到运营期结束，项目实施区供水人口合计达到 35 万人左右。

人均用水量：根据中华人民共和国水利行业标准 (SL6872014)，本项目位于四川西部，属于气候和地域分区的一区范围，当地居民卫生设施较齐全，核定日居民生活用水定额为 100~140L/(人·d)，故综合确定取人均用水量为 120L/(人·d)。

漏损率：根据中华人民共和国水利行业标准 (SL6872014)，管网漏失水量和未预见水量之和，宜按需求水量之和的 10%~25% 取值，并综合考虑管网长度和用水区发展潜力，本项目管网较长且发展潜力不大，故漏损率取周边平均水平为 22%。

自来水单价：《资中县物价局关于调整资中县城区综合水价构成

内容的通知》资价发（2018）4号，确定资中城区居民生活用水综合水价为 3.25 元/立方米，其中基本水价 2.4 元/立方米、污水处理费 0.85 元/立方米。由于本项目不涉及污水处理，污水处理费只是代收，故本项目取基本水价 2.4 元/立方米进行核算。

②安装收入

安装户数:预计实施本项目后，大幅度提升供水覆盖范围，运营期前三年增加到 20.5 万人的供水规模，以后每年随着城镇化建设，预计每年按 5%的速度增加，到运营期结束，供水人口合计达到 35 万人左右。按照户均 3 人预计，共需新增安装户数为 8.79 万户。

单户安装价格:根据《四川省发展和改革委员会关于放开水电气工程安装及检查维修价格的通知》川发改价格（2015）884 号，决定放开供电、供气、供水工程安装及检查维修价格，实行市场调节价。故本项目测算时去润资公司以往安装实际收费价格，即 3200 元/户。

（11）项目成本预测

项目运营期成本费用主要包括营业成本、管理费用、销售费用、财务费用等。

① 自来水营业成本

自来水营业成本一般包括直接原料及燃料动力、人员工资、折旧、以及其他营业成本（维修费等），其中直接原料和燃料动力占收入 6%（其中源水取水价格约 0.15 元/吨）、工资及福利占收入比 5%、其他（修理费等）占收入比 2%，折旧费用合计 15,090.94 万元，见下节测算表。

②安装营业成本:根据目前采购的水表及管件成本为 330 元/户，人工安装成本及其他费用 140 元/户，故安装营业成本保守按照安装收入的 20%进行测算。

③销售费用：根据自来水行业标准，按照营业收入的 2%进行测算。

④管理费用：根据自来水行业标准，按照营业收入的 3%进行测算。

(12)财务费用：本项目运营期间财务费用合计 33,543.7 万元。
其中：专项债券利息 18,360.00 万元；市场化融资利息 15,183.70 万元，详见下述

1) 本项目债券融资本金 12,000.00 万元，债券年利率 4%，以实际发行为准。本项目债券融资分三年发行，2020 年拟发行债券 2,000.00 万元；2021 年拟发行债券 5,000.00 万元；2022 年拟发行债券 5,000.00 万元。利息按半年支付，本金到期一次性偿还，运营期债券融资利息 6,360.00 万元，债券融资还本付息（运营期债券利息）估算表。

债券融资还本付息估算表

单位:万元

序号	项 目	会 计	建 设 期			运 营 期													
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	年度		2020 年 9 月 -2021 年 8 月	2021 年 9 月 -2022 年 8 月	2022 年 9 月 -2023 年 8 月	2023 年 9 月 -2024 年 8 月	2024 年 9 月 -2025 年 8 月	2025 年 9 月 -2026 年 8 月	2026 年 9 月 -2027 年 8 月	2027 年 9 月 -2028 年 8 月	2028 年 9 月 -2029 年 8 月	2029 年 9 月 -2030 年 8 月	2030 年 9 月 -2031 年 8 月	2031 年 9 月 -2032 年 8 月	2032 年 9 月 -2033 年 8 月	2033 年 9 月 -2034 年 8 月	2034 年 9 月 -2035 年 8 月	2035 年 9 月 -2036 年 8 月	2036 年 9 月 -2037 年 8 月
1	年初债券融 资本金累计	0	0	2,000.00	7,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	10,000.00	5,000.00
2	本年新增债 券融资	12,000.00	2,000.00	5,000.00	5,000.00														
3	本年应计债 券利息	7,200.00	80.00	280.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	400.00	200.00
3.1	计入建设期 债券利息	840.00	80.00	280.00	480.00														
3.2	计入运营期 债券利息	6,360.00				480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	400.00	200.00
4	本年债券还 本付息	19,200.00	80.00	280.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	2,480.00	5,400.00	5,200.00

4.1	债券还本	12,000.00														0	2,000.00	5,000.00	5,000.00
4.2	债券付息	7,200.00	80.00	280.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	480.00	400.00	200.00
5	年末债券融 资本金累计	0	2,000.00	7,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	10,000.00	5,000.00	0.00

2) 本项目通过市场化融资资金 11,000.00 万元, 年利率 5.35%。本项目市场化融资于 2020 年融资 3,000.00 万元, 2021 年融资 4,000.00 万元, 2022 年融资 4,000.00 万元, 期限均为 17 年。融资借款本金归还方式为每期期末归还本金, 利息按月计算, 按半年支付。运营期市场化融资利息 4,183.70 万元, 市场化融资 (运营期融资利息) 估算表。

市场化融资还本付息估算表

单位: 万元

序号	项目	合计	运营期																
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17
	年度		2020 年 9 月 -2021 年 8 月	2021 年 9 月 -2022 年 8 月	2022 年 9 月 -2023 年 8 月	2023 年 9 月 -2024 年 8 月	2024 年 9 月 -2025 年 8 月	2025 年 9 月 -2026 年 8 月	2026 年 9 月 -2027 年 8 月	2027 年 9 月 -2028 年 8 月	2028 年 9 月 -2029 年 8 月	2029 年 9 月 -2030 年 8 月	2030 年 9 月 -2031 年 8 月	2031 年 9 月 -2032 年 8 月	2032 年 9 月 -2033 年 8 月	2033 年 9 月 -2034 年 8 月	2034 年 9 月 -2035 年 8 月	2035 年 9 月 -2036 年 8 月	2036 年 9 月 -2037 年 8 月
1	年初市场化融 资本金累计	0	0	3,000.00	7,000.00	11,000.00	10,300.00	9,600.00	8,800.00	8,000.00	7,200.00	6,400.00	5,600.00	4,800.00	4,000.00	3,200.00	2,400.00	1,600.00	800.00

(12) 本项目涉及的相关税费

增值税：本项目自来水及安装收入采用简易征收，征收率 3%；城市维护建设税：5%；教育费附加：3%；地方教育费附加：2%；所得税：25%。

(三) 评估测算内容

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》（以下简称“财预[2017]89 号”），提出在法定专项债券限额内，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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、独立为原则，对资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目专项债券收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

1、资金的充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，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、资金覆盖率等方面分析如下：

1.1 投资估算

资中县城区供水管网及供水设施改造提升项目建设期为 2020 年 9

月至 2023 年 8 月，拟通过专项债券筹集项目资金 12,000.00 万元，市场化融资 11,000.00 万元，本项目从客观、谨慎角度出发，专项债券暂按 4% 利率测算建设期的债券利息，市场化融资暂按 5.35% 利率测算建设期的市场化融资利息，据此估算总投资为 26,300.00 万元，详见表 1.1。

表 1.1 项目投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	投资额（万元）	占总投资比例
一	工程费用	22,445.77	85.35%
二	工程建设其他费用	1,226.11	4.65%
三	基本预备费	946.88	3.60%
四	建设期利息	1,669.25	6.35%
五	发行期费用	12.00	0.05%
	投资合计	26,300.00	100.00%

1.2 资金筹措

本项目资金筹措总额 26,300.00 万元，其中自筹资金 3,300.00 万元，申请专项债券 12,000.00 万元，市场化融资 11,000.00 万元，详见表 1.2。

表 1.2 投资计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目名称	合计	建设期		
			第一年	第二年	第三年
1	总投资	26,300.00	5,800.00	10,250.00	10,250.00
1.1	工程费用	22,445.77	5,159.69	8,850.04	8,436.04
1.2	工程建设其他费用	1,226.11	269.74	478.18	478.18

1.3	预备费	946.88	208.31	369.28	369.28
1.4	建设期利息	1,669.25	160.25	547.50	961.50
1.5	债券发行费用	12.00	2.00	5.00	5.00
2	资金筹措	26,300.00	5,800.00	10,250.00	10,250.00
2.1	自筹资金	3,300.00	800.00	1,250.00	1,250.00
2.2	专项债	12,000.00	2,000.00	5,000.00	5,000.00
2.3	银行贷款	11,000.00	3,000.00	4,000.00	4,000.00
3	资金结余	-	-	-	-

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

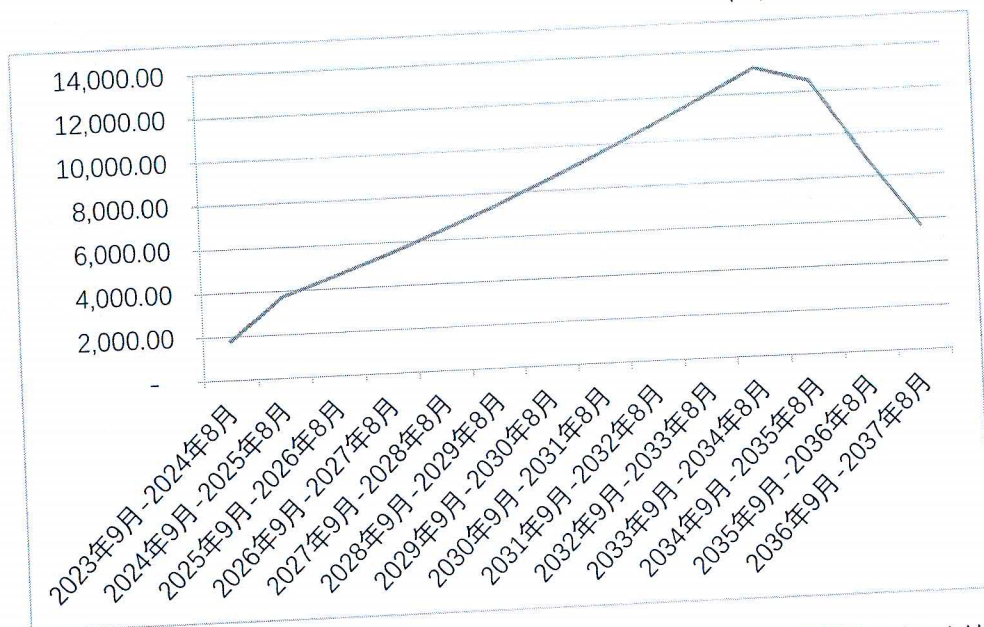
2、资金稳定性

2.1 专项债券

本项目的专项债券还本付息以项目水费收入及水表安装收入为基础，按照相应价格及成本费用对专项债券存续期间的收入与资金结余进行测算，各年度的现金流入较为稳定，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；本次专项债券分三期发行，第一期于2020年发行2,000.00万元，债券到期年度为2034年。第二期于2021年发行5,000.00万元，债券到期年度为2035年；第三期于2022年发行5,000.00万元，债券到期年度为2036年。我们通过资金平衡测算发现2034年项目偿还本金及利息后资金结余12,508.50万元、2035年项目偿还本金及利息后资金结余8,977.31万元、2036年项目偿还本金及利息后资金结余5,696.81万元。债券存续期内资金留存情况如图2.1所示。

图 2.1 债券偿还期资金结余

单位：万元



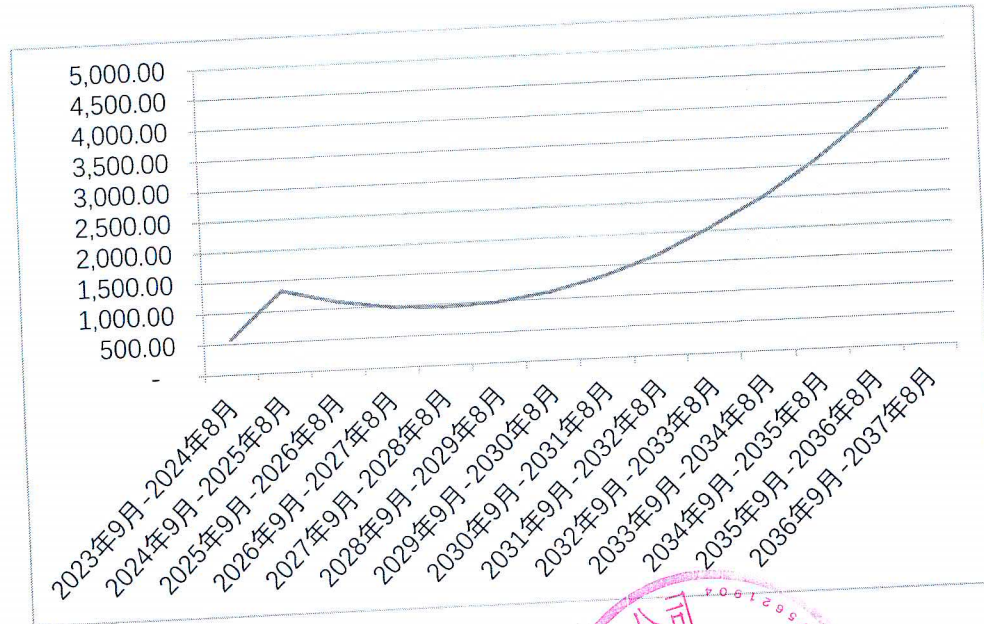
综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

2.2 市场化融资

本项目的市场化融资还本付息以项目水费收入及水表安装收入为基础，按照相应价格及成本费用对专项债券存续期间的收入与资金结余进行测算，各年度的现金流入较为稳定，可覆盖市场化融资存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；市场化融资存续期内资金留存情况如图 2.2 所示。

图 2.2 场化融资偿还期资金结余

单位: 万元



3、发行项目盈利能力

通过对项目运营期收益测算,项目运营期累计总收入为 63,263.44 万元,建设成本 26,300.00 万元,毛利率为 58.43%;项目运营期间息税前利润 34,683.71 万元,息税折旧摊销前利润 49,774.65 万元。我们认为该项目计算期内收入可以覆盖项目成本。

项目运营损益表

单位: 万元

序号	项目	运营期															
		期数		年份		第4年		第5年		第6年		第7年		第8年		第9年	
		2023年9月	2024年8月	2024年9月	2025年8月	2025年9月	2026年8月	2026年9月	2027年8月	2027年9月	2028年8月	2028年9月	2029年8月	2029年9月	2030年8月	2030年9月	2031年8月
	合计	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
一	营业收入	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
1.1	自来水销售收入	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
1.2	安装收入	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
二	税金及附加	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
三	总营业成本	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
3.1	营业成本	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
3.2	销售费用	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
3.3	管理费用	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
3.4	财务费用	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
四	营业利润	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
五	营业外收支	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
六	利润总额	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
七	所得税, tax	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
八	净利润	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
九	息税前利润	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-
十	息税折旧摊销前利润	63,263.44	35,955.22	27,308.22	189.79	38,933.64	25,226.76	1,265.27	1,897.90	10,543.70	24,140.01	-	-	-	-	-	-

4、债务偿还期现金流

(1) 整体资金测算平衡表

本项目计算期内项目累计资金流入 91,461.34 万元，累计资金流出 81,265.39 万元，累计现金结余 10,195.95 万元。本项目全部 12,000.00 万元专项债和 11,000.00 万元市场化融资全部到期时，在偿还当年到期的本息后，将仍有 10,195.95 万元的累计现金结余。经测算，本项目经营活动产生的净现金流对本息的覆盖倍数为 1.30 倍。期间将不存在资金缺口，能够覆盖本息资金。详见表 4.1 资金测算平衡表。

表 4.1 整体资金平衡测算表（全部融资）

单位：万元

序号	项目	建设期				运营期																
		2020 年 9 月-2021 年 8 月	2021 年 9 月-2022 年 8 月	2022 年 9 月-2023 年 8 月	2023 年 9 月-2024 年 8 月	2024 年 9 月-2025 年 8 月	2025 年 9 月-2026 年 8 月	2026 年 9 月-2027 年 8 月	2027 年 9 月-2028 年 8 月	2028 年 9 月-2029 年 8 月	2029 年 9 月-2030 年 8 月	2030 年 9 月-2031 年 8 月	2031 年 9 月-2032 年 8 月	2032 年 9 月-2033 年 8 月	2033 年 9 月-2034 年 8 月	2034 年 9 月-2035 年 8 月	2035 年 9 月-2036 年 8 月	2036 年 9 月-2037 年 8 月				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年				
	合计	-	-	-	-	4,107.87	2,404.17	2,492.38	2,583.79	2,678.58	2,776.89	2,878.92	2,984.84	3,096.17	3,155.04	3,282.98	3,397.84	3,489.99				
1	经营活动净现金流量	-	-	-	-	6,437.09	3,242.96	3,414.70	3,591.84	3,774.64	3,963.37	4,158.34	4,359.85	4,570.68	4,799.20	5,039.17	5,291.12	5,555.68				
1.1	现金流入	-	-	-	-	6,219.60	3,148.50	3,315.25	3,487.22	3,664.70	3,847.93	4,037.22	4,232.87	4,437.55	4,659.42	4,892.40	5,137.01	5,393.87				
1.1.1	营业收入	-	-	-	-	187.49	94.46	99.46	104.62	109.94	115.44	121.12	126.99	133.13	139.78	146.77	154.11	161.82				
1.1.2	增值税税额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
1.1.3	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
1.1.4	其他流入	-	-	-	-	2,329.72	838.79	922.33	1,008.05	1,096.06	1,186.48	1,279.42	1,375.02	1,474.51	1,644.16	1,756.19	1,893.28	2,065.69				
1.2	现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				

(2) 专项债券的资金测算平衡表

对应专项债融资部分：计算期内累计资金流入 49,818.74 万元，累计资金流出 44,121.93 万元，累计现金结余 5,696.81 万元。本项目全部 12,000.00 万元专项债到期时，在偿还当年到期的债券本息后，将仍有 5,696.81 万元的累计现金结余。期间将不存在任何资金缺口。经测算，经营活动产生的净现金流对本息的覆盖倍数为 1.31 倍。

表 4.2 资金测算平衡表（专项债券）

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期														
		2020 年 9 月-2021 年 8 月	2021 年 9 月-2022 年 8 月	2022 年 9 月-2023 年 8 月	2023 年 9 月-2024 年 8 月	2024 年 9 月-2025 年 8 月	2025 年 9 月-2026 年 8 月	2026 年 9 月-2027 年 8 月	2027 年 9 月-2028 年 8 月	2028 年 9 月-2029 年 8 月	2029 年 9 月-2030 年 8 月	2030 年 9 月-2031 年 8 月	2031 年 9 月-2032 年 8 月	2032 年 9 月-2033 年 8 月	2033 年 9 月-2034 年 8 月	2034 年 9 月-2035 年 8 月	2035 年 9 月-2036 年 8 月	2036 年 9 月-2037 年 8 月	
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	
1	合计																		
	经营活动净现金流量																		
1.1	现金流入																		
1.1.1	营业收入																		
1.1.2	增值税税额																		
1.1.3	补贴收入																		
1.1.4	其他流入																		
1.2	现金流出																		
1.2.1	经营成本																		
1.2.3	营业税金及附加																		
1.2.3	所得税																		
1.2.4	增值税税额																		

(3) 市场化融资的资金测算平衡表

对应市场化融资部分：计算期内累计资金流入 41,642.60 万元，累计资金流出 37,143.46 万元，累计现金结余 4,499.14 万元。本项目全部 11,000.00 万元市场化融资到期时，在偿还当年到期的市场化融资本息后，将仍有 4,499.14 万元的累计现金结余。经测算，经营活动产生的净现金流对本息的覆盖倍数为 1.30 倍。市场化融资存续期间将不存在任何资金缺口。

表 4.3 资金测算平衡表（市场化融资）

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期														
		2020 年 9 月-2021 年 8 月	2021 年 9 月-2022 年 8 月	2022 年 9 月-2023 年 8 月	2023 年 9 月-2024 年 8 月	2024 年 9 月-2025 年 8 月	2025 年 9 月-2026 年 8 月	2026 年 9 月-2027 年 8 月	2027 年 9 月-2028 年 8 月	2028 年 9 月-2029 年 8 月	2029 年 9 月-2030 年 8 月	2030 年 9 月-2031 年 8 月	2031 年 9 月-2032 年 8 月	2032 年 9 月-2033 年 8 月	2033 年 9 月-2034 年 8 月	2034 年 9 月-2035 年 8 月	2035 年 9 月-2036 年 8 月	2036 年 9 月-2037 年 8 月	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	
1	经营活动净现金流量	-	-	-	1,348.32	1,984.84	1,081.87	1,121.57	1,162.71	1,205.36	1,249.60	1,295.51	1,343.18	1,393.28	1,419.77	1,477.34	1,529.03	1,570.50	
1.1	现金流入	-	-	-	2,846.49	3,133.21	1,459.33	1,536.62	1,616.33	1,698.59	1,783.52	1,871.25	1,961.93	2,056.80	2,159.64	2,267.63	2,381.01	2,500.06	
1.1.1	营业收入	-	-	-	2,812.32	3,041.95	1,416.85	1,491.86	1,569.25	1,649.11	1,731.57	1,816.75	1,904.79	1,996.90	2,096.74	2,201.58	2,311.66	2,427.24	
1.1.2	增值税税额	-	-	-	34.17	91.26	42.50	44.76	47.08	49.47	51.95	54.50	57.14	59.91	62.90	66.05	69.35	72.82	
1.1.3	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.1.4	其他流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.2	现金流出	-	-	-	1,048.37	1,148.40	377.46	415.05	453.62	493.23	533.92	575.74	618.76	663.53	739.87	790.29	851.98	929.56	
1.2.1	经营成本	-	-	-	669.32	710.66	288.30	303.77	319.65	335.99	352.79	370.08	387.88	406.49	426.81	448.16	470.56	494.09	

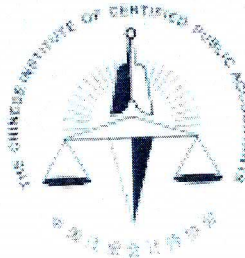
5、财务风险

考虑资金成本及运营压力，结合本项目实际情况，本项目由业主公司自筹 3,300.00 万元，占总投资 12.55%；本项目申请发行 15 年期专项债券共 12,000.00 万元，占总投资比例 45.63%，分 3 期发行，具体为 2020 年发行 2,000.00 万元，2021 年发行 5,000.00 万元，2022 年发行 5,000.00 万元，期限均为 15 年；另 41.83% 的资金需求由市场化融资来满足，分 3 期融资，具体为 2020 年融资 3,000.00 万元，2021 年融资 4,000.00 万元，2022 年融资 4,000.00 万元，期限均为 17 年；。本项目毛利率为 58.43%，债券利率 4.00%，市场化融资利率为 5.35%，可以充分获取财务杠杆带来的杠杆收益。与此同时由于财务杠杆的存在加大了本项目的财务风险，通过资金平衡测试我们发现按照债券发行计划，在整个项目运营期内有充足的资金用于还本付息，能够有效地降低财务风险。

2020.4.25

合格专用章

2018年3月18日



2018.4.14

证书编号: 510101091381
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008 年 10 月 21 日
Date of Issuance



姓 名: 罗利
Full name: Luo Li
性 别: 男
Sex: Male
出生日期: 1983-4-18
Date of birth: 1983-4-18
工作单位: 成都名诚会计师事务所
Working unit: Chengdu Mingcheng Accounting Firm
身份证号码: 511028198304185731
Identity card No.: 511028198304185731

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

事务所 CPAs

四川天仁

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2008年10月21日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所 CPAs

四川恒祥

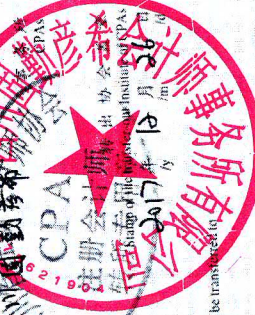
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2008年10月21日

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

事务所 CPAs

四川恒祥



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所 CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2008年10月21日

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

事务所 CPAs

成都名诚

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2008年10月21日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所 CPAs

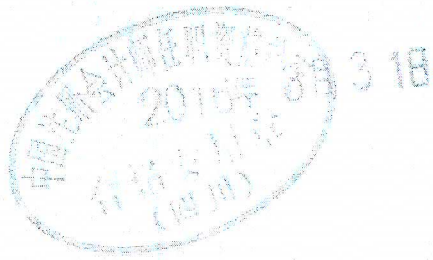
四川天仁

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2008年10月21日

年度检验
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: 510902133147
No. of Certificate

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

发证日期: 2006 年 月 日
Date of Issuance



姓 名 肖坤明
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1955-03-07
Date of birth
工作单位 四川中省会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 511002550307561
Identity card No.

年度检验登记
Annual Renewal Registration
2015.3.31
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2020.4.25

2006 年 12 月 31 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.

2017年 3月 24日



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

同意调入
Agree the holder to be transferred from

同意调出
Agree the holder to be transferred from

同意调入
Agree the holder to be transferred to

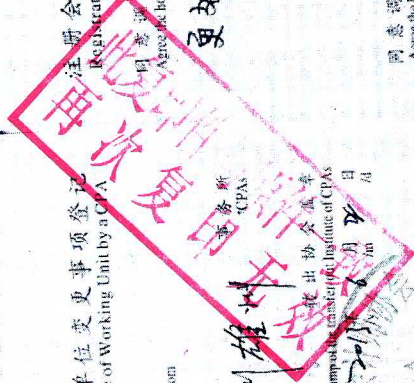
同意调入
Agree the holder to be transferred to

所
CPAs

所
CPAs

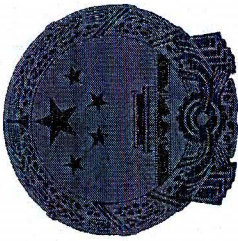
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日



会计师事务所 执业证书

名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 罗利

经营场所: 成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层

组织形式: 有限责任公司

执业证书编号: 51010063

批准执业文号: 川财会[2007]46号

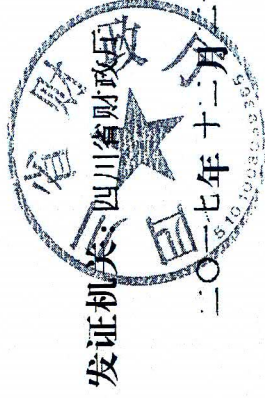
批准执业日期: 2007年10月31日



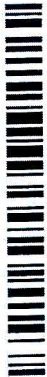
证书序号: 0003067

说明

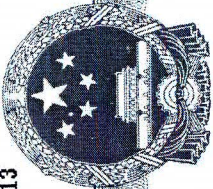
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



02Q4E9913



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91510107667436697D



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。

名称 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

注册资本 (人民币)壹佰万元

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2007年11月9日

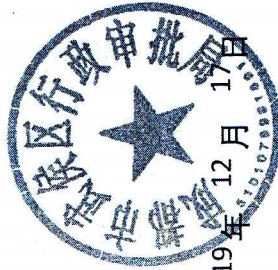
法定代表人 罗科

营业期限 2007年11月9日至2027年11月8日

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关报告;基础建设年度财务决算审计;会计咨询、税务咨询、管理咨询;法律、法规规定的其他业务。(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)。

住所 成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层

登记机关



2019年12月1日