

关于九龙县挖金沟（烟袋）引水工程  
收益与融资自求平衡专项债券的

财  
务  
评  
价  
报  
告

四川万邦会计师事务所有限公司

2025 年 4 月



# 关于九龙县挖金沟（烟袋）引水工程

## 收益与融资自求平衡专项债券的

### 财务评估报告

四川万邦会计师事务所有限公司

川万邦专审字[2025]第 B02-13-80 号



九龙县三垭水利工程管理所：

我们接受委托，对九龙县挖金沟（烟袋）引水工程收益与融资自求平衡专项债券实施方案进行评价并出具专项评价报告。

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》。九龙县挖金沟（烟袋）引水工程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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制实施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。

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，认为九龙县挖金沟（烟袋）

引水工程收益与融资自求平衡专项债券可相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

综上所述，通过发行九龙县挖金沟（烟袋）引水工程收益与融资自求平衡专项债券的方式满足项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本总体评价仅供发行人本次申请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建设方实施方案所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

附件：评价说明



中国·成都

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 4 月 25 日

# 评价说明

## 一、评价内容

根据财政部《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预[2018]34 号）（以下简称《通知》），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的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。《通知》提出市县财政部门及相关行业主管部门应按照财政部《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）有关要求，结合本地区实际情况，优先选择党中央、国务院和省委、省政府确定的重大战略领域及重点项目发行项目收益专项债券，重点考虑在重大区域发展以及乡村振兴、脱贫攻坚、生态环保、水电气热等公用事业、公立医院、公立学校、交通、水利、文化旅游、工业园区、市政基础设施等领域选择符合条件的新建、在建和改建项目。

相关项目应当能够产生稳定的收入和稳定的现金流，并能够充分保障专项债券还本付息。

### （一）项目基本情况及投资估算

#### 1. 项目基本情况

（1）项目名称：九龙县挖金沟（烟袋）引水工程

（2）项目建设性质：新建

（3）项目总投资：14219.00 万元

(4) 项目建设期：15 个月

(5) 项目投向领域：农林水利和气象-水利工程

(6) 计划开工时间：2025 年 1 月（已开工）

(7) 项目建设地点：九龙县烟袋镇、魁多镇

(8) 项目建设内容与规模：

新建取水建筑物 3 座，取水管干管、退水管等 36.63 公里，2200 立方米调蓄池 1 座、100 立方米蓄水池 32 座、200 立方米蓄水池 1 座、消力池 3 座。工程建成后，新增灌面 0.79 万亩、改善灌面 1.41 万亩，解决 1.02 万人及 1.04 万头牲畜饮水问题。

## 2. 项目投资估算

(1) 估算原则

1) 估算范围与项目方案所涉及的范围、所确定的工程内容相一致；

2) 估算的工程内容和费用构成齐全，计算合理，不重复计算，不漏项少算；

3) 基础数据完整，依据充分；

4) 估算选用的指标与工程实体间存在标准或条件差异时，进行必要的换算或调整。

(2) 估算依据

1、国家发展和改革委员会、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）（发改投资〔2006〕1325 号）；

- 2 、《水利建设项目经济评价规范》（SL 72—2013）；
- 3 、水利部 1996 年 6 月“水财〔1995〕226 号”通知发布的《水利工程供水成本、费用核算管理规定》；
- 4 、《水利工程供水价格管理办法》（国家发展和改革委员会、水利部 2003 年第 4 号）；
- 5 、国家发改委、建设部 2021 年 6 月第 46 号令印发的《城市供水价格管理 办法》
- 6 、《水利建设项目贷款能力测算暂行规定》（水规计〔2003〕163 号）。

### （3）投资估算

本项目工程估算总投资为 14219.00 万元，其中：

**表 3-1 项目投资汇总表（单位：万元）**

序号	工程费用或投资	合计	枢纽工程	灌区工程
1	工程部分投资			
2	第一部分建筑工程	10037.37	313.52	9723.85
3	第二部分 机电设备及安装工程	615.33	226.44	388.89
4	第三部分 金属结构设备及安装工程	91.58	50.17	41.41
5	第四部分 施工临时工程	277.61	37.52	240.09
6	第五部分独立费用	1692.14	144.61	1547.53
7	一至五部分合计	12714.03	772.26	11941.77
8	基本预备费	1151.20	77.23	1073.98
9	静态投资	13985.43	849.48	13135.95
10	建设征地移民补偿投资	237.33	10.48	226.85
11	环境保护工程投资	135.45	34.91	100.54
12	水土保持工程投资	98.41	19.54	78.87
13	静态总投资			
14	价差预备费			
15	建设期融资利息	115.00		

16	债券发行费用	2.80		
17	总投资	14219.00	914.41	13422.01

## （二）资金筹措方案

### 1. 资金配置计划

根据《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》国发〔2015〕51号相关规定，项目资本金不得低于20%的。

本项目总投资为14219.00万元。项目资本金来源：项目资本金11419.00万元，占总投资的80.31%，该资本金由财政配套资金投入，符合要求。

### 2. 资金来源

本项目总投资为14219.00万元。

项目资本金来源：项目资本金11419.00万元，占总投资的80.31%，该资本金由财政配套资金投入，根据项目进度逐步到位。

融资来源：本项目拟发行政府专项债券总额为2800.00万元，占总投资的19.69%，其中2025年拟发行专项债券1800.00万元、2026年拟发行专项债券1000.00万元，期限为30年，债券利率按2.5%测算，发行费为面值的1%。

### 3. 项目建设进度计划

#### （1）已完成的前期工作

项目立项审批：本项目已经取得《甘孜州发展和改革委员会关于九龙县挖金沟（烟袋）引水工程可行性研究报告的批复》；

环评手续：甘孜州生态环境局关于九龙县挖金沟（烟袋）引水工



程环境影响报告表的批复。

(2) 项目建设计划

本项目建设工期为约 15 个月，该项目工期为 2025 年 1 月-2026 年 4 月：

2025 年 1 月前完成本项目可研、环评、设计方案等建设前期的相关工作；

2025 年 1 月至 2026 年 3 月工程实施阶段完成项目工程建设；

2026 年 4 月竣工验收，2026 年 5 月投入运营。

4. 资金使用计划

项目所筹资金将根据项目实施计划和实施建设进度来进行合理分配，且将全部投资于项目，具体数额应当根据进度支出。在保证项目工程投资资金充足的情况下，充分利用且不浪费当年度专项债券融资额度，按照建设进度，具体的资金使用及筹措计划见表 3-3 资金使用及筹措计划表。

表 3-3 资金使用及筹措计划表（单位：万元）

序号	项 目	合计	建设期	
			第 1 年	第 2 年
一	<b>资金使用</b>	<b>14,219.00</b>	<b>6,800.00</b>	<b>7,419.00</b>
1	建设投资	14,101.20	6,753.20	7,348.00
2	建设期专项 债券利息	115.00	45.00	70.00
3	债券发行费 用	2.80	1.80	1.00
二	<b>资金筹措</b>	<b>14,219.00</b>	<b>6,800.00</b>	<b>7,419.00</b>
1	项目资本金	11,419.00	5,000.00	6,419.00
2	专项债券	2,800.00	1,800.00	1,000.00

(三) 项目收入成本预测

1、项目收入

### （1）项目收入可行性

根据财政部《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号文），专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本息。

工程建成后产生的经济收益直接或间接的表现在通过提高居民的生活质量，提升区域投资环境等。

新建取水建筑物3座，取水管干管、退水管等36.63公里，2200立方米调蓄池1座、100立方米蓄水池32座、200立方米蓄水池1座、消力池3座。工程建成后，新增灌面0.79万亩、改善灌面1.41万亩，解决1.02万人及1.04万头牲畜饮水问题。

依据《水利部关于灌区管理暂行办法》“以灌溉为主的水库及其灌区，一般设统一的管理机构进行管理。水库及水利枢纽工程规模较大、影响重大或与灌区距离较远的，在上级水利主管机关统一领导下，分设管理机构进行管理。

较小河流或同一河段上有多处用水关系密切的灌区，可以按河系或河段建立机构，统一管理。灌区范围内国家修建的小型水库、提水站、水电站以及渠道上的小型船闸等工程设施，均应由灌区管理单位统一管理。本项目由九龙县三坝水利工程管理所进行运营管理。

在项目建成后将全部投入运营使用，按规定收取相应的农业用水收入。本次对项目收入的预测依据充分、合法合规，有较强的可行性。

收费参考依据：

四川省水利厅 四川省财政厅 国家税务总局四川省税务局关于印发《四川省农业生产取用水限额（试行）》的通知（川水发〔2018〕

11 号)；

《九龙县发展和改革局关于同意《九龙县农业供水水价“一事一议定价方案”（试行）》的批复》九发改〔2024〕185 号；

所以本项目的收入来源稳定，项目收入是可行的。

## 2、项目收入的分类

本项目收入为项目本身产生的专项收入，用于偿还专项债券的专项收入纳入政府性基金预算管理。

### 项目收入预测

#### （1）农业用水收入

农业用水收入=灌区面积×用水单价×农业灌溉综合取水限额

灌区面积：根据《甘孜州发展和改革委员会关于九龙县挖金沟（烟袋）引水工程可行性研究报告的批复》（详见下图），工程建成后，新增灌面 0.79 万亩、改善灌面 1.41 万亩，解决 1.02 万人及 1.04 万头牲畜饮水问题。本项目灌区面积按 2.2 万亩计算。

用水单价：参照《《九龙县发展和改革局关于同意《九龙县农业供水水价“一事一议定价方案”（试行）》的批复》九发改〔2024〕185 号（详见下图），

1. 农业供水试运行价格：农业用水执行水价标准为 0.25 元/立方米。超定额用水 20%及以内的部分：粮食作物执行水价每立方米加价 0.01 元；经济作物执行水价每立方米加价 0.02 元。超定额用水 20%以上部分：粮食作物执行水价每立方米加价 0.02 元；经济作物执行水价每立方米加价 0.04 元。

2. 项目区年用水量节约定额 20%及以内的部分：粮食作物每立方米奖励 0.05 元给予用水农户；经济作物每立方米奖励 0.04 元给予用

水农户。节约定额用水 20%以上、30%以下（含 30%）的部分：粮食作物每立方米奖励 0.10 元给予用水农户；经济作物每立方米奖励 0.08 元给予用水农户。

本项目运营期用水单价按照执行农业供水终端价格按 0.25 元/立方米。

农业灌溉综合取水限额：根据四川省水利厅 四川省财政厅 国家税务总局四川省税务局关于印发《四川省农业生产取用水限额（试行）》的通知（川水发〔2018〕11 号）详见下图，甘孜州地区农业灌溉综合取用水限额为 500m<sup>3</sup>/亩。本项目农业用水量以 500m<sup>3</sup>/亩计算。

综上，根据上述分析可对本项目债权期限内，项目收入进行测算，项目运营期收入为 10538.00 万元。

运营期项目收入测算结果详见表 4-1 项目收入测算表。

表 4-1 收入测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期														
			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	农业用水收入	10538.00	275	275	275	286	286	286	297	297	297	308	308	308	319	319	319
	灌区面积（亩）		22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000
	单价（元/立方米）		0.25	0.25	0.25	0.26	0.26	0.26	0.27	0.27	0.27	0.28	0.28	0.28	0.29	0.29	0.29
	农业灌溉综合取水限额 （亩/立方米）		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
2	收入合计（含税）	10538.00	275	275	275	286	286	286	297	297	297	308	308	308	319	319	319

续前收入测算表：

序号	项目	合计	运营期													
			第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年
1	农业用水收入	10538.00	330	330	330	352	374	396	418	440	462	484	506	528	550	583
	灌区面积（亩）		22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000	22000
	单价（元/立方米）		0.3	0.3	0.3	0.32	0.34	0.36	0.38	0.4	0.42	0.44	0.46	0.48	0.5	0.53
	农业灌溉综合取水限额（亩/立方米）		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500
2	收入合计（含税）	10538.00	330	330	330	352	374	396	418	440	462	484	506	528	550	583

注：对比项目实施方案和相关取费标准，未偏离正常值。

## 2、项目运营期成本预测

本项目成本包括：经营成本、固定资产折旧费、财务费用、税金及附加。

### （1）经营成本

本项目经营成本包括：人员工资及福利费、管理费、维修费用、燃料及动力费、外购原材料。

#### 1) 人员工资及福利费

参考同类型其他项目,本项目计划考虑工作人员 9 人,其中:管理人员 2 人,人均工资按照 5000 元/月计算;专业技术人员 3 人,人均工资按照 4500 元/月计算,普通工作人员 4 人,人均工资按照 4000 元/月计算。根据当地 GDP 增长速度预测人员工资增长率为每 3 年增长 3%。详见下表:

表:4-2 人员工资及福利费估算表

人员工资及福利费估算表					
序号	项目	人数	月薪(元)	共 计 年 薪 ( 万 元)	工资涨幅
1	管 理 人员	2	5000	12	每 3 年增 长 3%
2	专 业 技 术 人员	3	4500	16.2	
3	普 通 员工	4	4000	19.2	
合计		9		47.4	

2) 管理费用: 主要为本项目经营活动中产生的其他费用, 按照人员工资及福利费的 20%计取。

3) 维修费: 主要为本项目运营期间内各项设施的维修保养费用, 按照每年固定资产折旧的 10%计取。

4) 燃料及动力费：本项目运营期间的燃料及动力费，按照每年营业收入的 10%计取。

5) 外购原材料：主要为本项目运营期间内的生产日常消耗品等，按照每年营业收入的 2%计取。

(2) 固定资产折旧费：主要为本项目投资建设各项资产的折旧费，以总投资作为折旧基数，参考房屋建筑物类折旧年限为 30 年，残值率为 5%

(3) 财务费用：主要为专项债券利息在经营期中的“费用化”部分。

(4) 相关税费：根据财政部、国家税务总局相关政策，本项目涉及相关税费包括：

增值税：《财政部 国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）附件 3《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》第一条第（十）项，纳税人提供农业机耕、排灌、病虫害防治、植物保护、农牧保险以及相关技术培训业务，家禽、牲畜、水生动物的配种和疾病防治，免征增值税。

税金及附加：城市建设附加税 5%、教育附加税 3%，地方教育附加税 2%。

综上所述，经计算可知，本项目预测期成本费用为:9568.51 万元。测算结果如下表 4-4:



表 4-4 成本费用测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期														
			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
一	经营成本	3633.13	103.50	103.50	103.50	106.52	106.52	106.52	109.60	109.60	109.60	112.73	112.73	112.73	115.91	115.91	115.91
1	工资及福利费	1644.59	47.40	47.40	47.40	48.82	48.82	48.82	50.28	50.28	50.28	51.79	51.79	51.79	53.34	53.34	53.34
2	管理费	328.94	9.48	9.48	9.48	9.76	9.76	9.76	10.06	10.06	10.06	10.36	10.36	10.36	10.67	10.67	10.67
3	维修费	395.04	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62	13.62
4	燃料及动力费	1053.80	27.50	27.50	27.50	28.60	28.60	28.60	29.70	29.70	29.70	30.80	30.80	30.80	31.90	31.90	31.90
5	外购原材料	210.76	5.50	5.50	5.50	5.72	5.72	5.72	5.94	5.94	5.94	6.16	6.16	6.16	6.38	6.38	6.38
二	固定资产折旧	3950.38	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22
	折旧原值	4301.76															
	折旧年限	30.00															
	残值率	0.05															
三	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	销项税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	进项税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	财务费用	1985.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
五	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
总成本费用		9568.51	309.72	309.72	309.72	312.74	312.74	312.74	315.82	315.82	315.82	318.95	318.95	318.95	322.13	322.13	322.13

续前成本费用测算表：

序号	项目	合计	运营期													
			第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年
一	经营成本	3633. 13	119. 15	119. 15	119. 15	123. 77	128. 45	133. 19	137. 99	142. 86	147. 79	152. 80	157. 87	163. 02	168. 24	174. 86
1	工资及福利费	1644. 59	54. 94	54. 94	54. 94	56. 59	58. 29	60. 04	61. 84	63. 70	65. 61	67. 58	69. 61	71. 70	73. 85	76. 07
2	管理费	328. 94	10. 99	10. 99	10. 99	11. 32	11. 66	12. 01	12. 37	12. 74	13. 12	13. 52	13. 92	14. 34	14. 77	15. 21
3	维修费	395. 04	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62	13. 62
4	燃料及动力费	1053. 80	33. 00	33. 00	33. 00	35. 20	37. 40	39. 60	41. 80	44. 00	46. 20	48. 40	50. 60	52. 80	55. 00	58. 30
5	外购原材料	210. 76	6. 60	6. 60	6. 60	7. 04	7. 48	7. 92	8. 36	8. 80	9. 24	9. 68	10. 12	10. 56	11. 00	11. 66
二	固定资产折旧	3950. 38	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22	136. 22
	折旧原值	4301. 76														
	折旧年限	30. 00														
	残值率	0. 05														
三	增值税	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
	销项税	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
	进项税	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
四	财务费用	1985. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	70. 00	25. 00
五	税金及附加	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
总成本费用		9568. 51	325. 37	325. 37	325. 37	329. 99	334. 67	339. 41	344. 21	349. 08	354. 01	359. 02	364. 09	369. 24	374. 46	336. 08

注：对比项目实施方案和相关取费标准，未偏离正常值。

### （3）项目损益

企业所得税：《事业单位、社会团体、民办非企业单位企业所得税征收管理办法》（国税发〔1999〕65号）第一条规定，事业单位、社会团体和民办非企业单位取得的生产、经营所得和其他所得，应当缴纳企业所得税，《企业所得税法》规定企业所得税税率为25%。

综合上述各项收入、成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为10538.00万元，总成本费用为9568.51万元，累计净利润656.34万元，本项目息前净现金流量累计6591.72万元。详见下表4-5：

表 4-5 项目损益表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期														
			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
一	项目总收入	10538.00	275.00	275.00	275.00	286.00	286.00	286.00	297.00	297.00	297.00	308.00	308.00	308.00	319.00	319.00	319.00
二	总成本费用	9568.51	309.72	309.72	309.72	312.74	312.74	312.74	315.82	315.82	315.82	318.95	318.95	318.95	322.13	322.13	322.13
	其中：固定资产折旧	3950.38	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22
	其中：财务费用	1985.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
三	利润总额	969.49	-34.72	-34.72	-34.72	-26.74	-26.74	-26.74	-18.82	-18.82	-18.82	-10.95	-10.95	-10.95	-3.13	-3.13	-3.13
减：	所得税	313.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	净利润	656.34	-34.72	-34.72	-34.72	-26.74	-26.74	-26.74	-18.82	-18.82	-18.82	-10.95	-10.95	-10.95	-3.13	-3.13	-3.13
五	项目运营成本（不含财务费用）	3946.28	103.50	103.50	103.50	106.52	106.52	106.52	109.60	109.60	109.60	112.73	112.73	112.73	115.91	115.91	115.91
六	主要指标：																
1	息前税后利润 NOPAT	2641.34	35.28	35.28	35.28	43.26	43.26	43.26	51.18	51.18	51.18	59.05	59.05	59.05	66.87	66.87	66.87
2	息前净现金流量	6591.72	171.50	171.50	171.50	179.48	179.48	179.48	187.40	187.40	187.40	195.27	195.27	195.27	203.09	203.09	203.09

	(NOPAT+ 折旧+摊 销)																
3	收益覆 盖倍数	1.35															

续前项目损益表：

序号	项目	合计	运营期													
			第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年
一	项目总收入	10538.00	330.00	330.00	330.00	352.00	374.00	396.00	418.00	440.00	462.00	484.00	506.00	528.00	550.00	583.00
二	总成本费用	9568.51	325.37	325.37	325.37	329.99	334.67	339.41	344.21	349.08	354.01	359.02	364.09	369.24	374.46	336.08
	其中：固定资产折旧	3950.38	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22	136.22
	其中：财务费用	1985.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	25.00
三	利润总额	969.49	4.63	4.63	4.63	22.01	39.33	56.59	73.79	90.92	107.99	124.98	141.91	158.76	175.54	246.92
减：	所得税	313.15	1.16	1.16	1.16	5.50	9.83	14.15	18.45	22.73	27.00	31.24	35.48	39.69	43.88	61.73
四	净利润	656.34	3.47	3.47	3.47	16.51	29.50	42.44	55.34	68.19	80.99	93.73	106.43	119.07	131.65	185.19
五	项目运营成本（不含财务费用）	3946.28	120.31	120.31	120.31	129.27	138.28	147.34	156.44	165.59	174.79	184.05	193.35	202.71	212.13	236.59
六	主要指标：															
1	息前税后利润 NOPAT	2641.34	73.47	73.47	73.47	86.51	99.50	112.44	125.34	138.19	150.99	163.73	176.43	189.07	201.65	210.19

2	息前净现金流量 (NOPAT+折旧+摊销)	6591.72	209.69	209.69	209.69	222.73	235.72	248.66	261.56	274.41	287.21	299.95	312.65	325.29	337.87	346.41
3	收益覆盖倍数	1.35														

注：对比项目实施方案和相关取费标准，未偏离正常值。

## （四）资金测算平衡情况

### 1. 资金平衡分析思路

本项目为经营性项目，存在使用者付费，回报机制采用经营收入，由于还款时间安排对债券成本权益价值影响较大，故为建设方自由现金流量配之以债券成本权益资本成本折现，以准确反映债券成本权益资本成本收益。

### 2. 资金平衡分析方法

收益现值法（DCF）是衡量项目投资价值最为常用的财务测算方法之一，计算公式如下：

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

其中，NPV 为在既定的边界条件下本项目的折现价值，n 为专项债券发行年限，CF 为第 t 年的净现金流量，i 为折现率。

### 3. 资金平衡分析

#### （1）项目还本付息计划

本项目申请专项债券 2800 万元，计划 2025 年拟发行专项债券 1800 万元，2026 年拟发行专项债券 1000 万元，发行年限为 30 年，保守估算按照 2.5% 利率计算。假设在每年年初发行债券，每年付息一次，期满一次偿还本金和最后一笔利息。债券存续期内累计需支付利息 2100 万元，其中：专项债券建设期利息计 115 万元计入建设成本，专项债券在运营期间产生的利息费用 1985 万元。债券存续期还本付息估算如下表



表 4-6 还本付息测算表（单位：万元）

序号	发行专项债本息计算	合计	建设期		运营期													
			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
1	期初尚未归还本金			1800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00
2	本期借款	2800.00	1800.00	1000.00														
3	本期还本	2800.00																
4	期末尚未归还本金		1800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00
5	本期付息	2100.00	45.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
5.1	资本化	115.00	45.00	70.00														
5.2	费用化	1985.00			70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
6	还本付息	4900.00	45.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
7	地方政府专项债券发行费（1‰）	2.80	1.80	1.00														
8	专项债券利率	2.5%																

续前还本付息测算表：

序号	发行专项 债本息计 算	合计	运营期														
			第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年
1	期初尚未 归还本金		2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	1000.00
2	本期借款	2800.00															
3	本期还本	2800.00														1800.00	1000.00
4	期末尚未 归还本金		2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	2800.00	1000.00	0.00
5	本期付息	2100.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	25.00
5.1	资本化	115.00															
5.2	费用化	1985.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	25.00
6	还本付息	4900.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	1870.00	1025.00
7	地方政府 专项债券 发行费 (1‰)	2.80															
8	专项债券 利率	2.5%															

注：对比项目实施方案和相关取费标准，未偏离正常值。

## (2) 专项债券资金测算平衡情况

若项目在满足上述资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提下，政府专项债到期日累计资金结余 1806.72 万元，项目在预测期内可实现息前净现金流 6591.72 万元，政府专项债券到期本息合计 4900.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.35 倍。期间不存在资金缺口。资金测算平衡情况具体见表下表 4-7 所示：

表 4-7 资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	建设期		运营期														
			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
一	经营活动产生的净现金流量（1-2）	6591.72			171.50	171.50	171.50	179.48	179.48	179.48	187.40	187.40	187.40	195.27	195.27	195.27	203.09	203.09	203.09
1	现金流入	10538.00			275.00	275.00	275.00	286.00	286.00	286.00	297.00	297.00	297.00	308.00	308.00	308.00	319.00	319.00	319.00
1.1	经营收入	10538.00			275.00	275.00	275.00	286.00	286.00	286.00	297.00	297.00	297.00	308.00	308.00	308.00	319.00	319.00	319.00
1.2	补贴收入	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	现金流出【项目运营成本（不含财务费用）】	3946.28			103.50	103.50	103.50	106.52	106.52	106.52	109.60	109.60	109.60	112.73	112.73	112.73	115.91	115.91	115.91
2.1	经营成本(经营成本+管理费用)	3633.13			103.50	103.50	103.50	106.52	106.52	106.52	109.60	109.60	109.60	112.73	112.73	112.73	115.91	115.91	115.91
2.2	相关税费（税金及附加）	313.15			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

	加+企业所得 税)																		
二	投资活 动净现 金流量 (1-2)	-14339.2 0	-6753.2 0	-7586.0 0															
1	现金流 入	0.00	0.00	0.00															
1.1	处置投 资物	0.00	0.00	0.00															
1.2	收到其 他投资	0.00	0.00	0.00															
2	现金流 出	14339.20	6753.20	7586.00															
2.1	建设投 资	14339.20	6753.20	7586.00															
2.2	维持运 营投资	0.00	0.00	0.00															
三	筹措活 动净现 金流量 (1-2)	9554.20	6753.20	7586.00	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.0 0	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00
1	现金流 入	14219.00	6800.00	7657.00															
1.1	项目资 本金投 入	11419.00	5000.00	6657.00															
1.2	专项债 券资金	2800.00	1800.00	1000.00															

2	现金流出	4902.80	46.80	71.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
2.1	支付债券利息	2100.00	45.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00
2.2	支付债券发行费用	2.80	1.80	1.00															
2.3	支付专项债券本金	2800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	现金流量总计	0.00																	
1	项目期的期初资金	50009.78	0.00	0.00	0.00	101.50	203.00	304.49	413.97	523.45	632.93	750.33	867.72	985.12	1110.39	1235.66	1360.93	1494.01	1627.10
2	项目期内现金变动（一+二+三）	1806.72	0.00	0.00	101.50	101.50	101.50	109.48	109.48	109.48	117.40	117.40	117.40	125.27	125.27	125.27	133.09	133.09	133.09
3	项目期的期末资金		0.00	0.00	101.50	203.00	304.49	413.97	523.45	632.93	750.33	867.72	985.12	1110.39	1235.66	1360.93	1494.01	1627.10	1760.19
五	项目收益对债券本息覆盖倍数	1.35																	

续前资金平衡测算表：

序号	项目	合计	运营期													
			第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	第 22 年	第 23 年	第 24 年	第 25 年	第 26 年	第 27 年	第 28 年	第 29 年	第 30 年	第 31 年
一	经营活动产生的净现金流量 (1-2)	6591.72	209.69	209.69	209.69	222.73	235.72	248.66	261.56	274.41	287.21	299.95	312.65	325.29	337.87	346.41
1	现金流入	10538.00	330.00	330.00	330.00	352.00	374.00	396.00	418.00	440.00	462.00	484.00	506.00	528.00	550.00	583.00
1.1	经营收入	10538.00	330.00	330.00	330.00	352.00	374.00	396.00	418.00	440.00	462.00	484.00	506.00	528.00	550.00	583.00
1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	现金流出 【项目运营成本 (不含财务费用)】	3946.28	120.31	120.31	120.31	129.27	138.28	147.34	156.44	165.59	174.79	184.05	193.35	202.71	212.13	236.59
2.1	经营成本 (经营成本+管理费用)	3633.13	119.15	119.15	119.15	123.77	128.45	133.19	137.99	142.86	147.79	152.80	157.87	163.02	168.24	174.86
2.2	相关税费 (税金及附加+企业所得税)	313.15	1.16	1.16	1.16	5.50	9.83	14.15	18.45	22.73	27.00	31.24	35.48	39.69	43.88	61.73
二	投资活动净现金流量 (1-2)	-14339.20														
1	现金流入	0.00														
1.1	处置投资	0.00														

	物															
1.2	收到其他 投资	0.00														
2	现金流出	14339.20														
2.1	建设投资	14339.20														
2.2	维持运营 投资	0.00														
三	筹措活动 净现金流量 (1-2)	9554.20	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-70.00	-1870.00	-1025.00
1	现金流入	14219.00														
1.1	项目资本 金投入	11419.00														
1.2	专项债券 资金	2800.00														
2	现金流出	4902.80	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	1870.00	1025.00
2.1	支付债券 利息	2100.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	25.00
2.2	支付债券 发行费用	2.80														
2.3	支付专项 债券本金	2800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1800.00	1000.00
四	现金流量 总计	0.00														
1	项目期的 期初资金	50009.78	1760.19	1899.88	2039.57	2179.26	2331.99	2497.71	2676.37	2867.93	3072.34	3289.55	3519.50	3762.15	4017.44	2485.31
2	项目期内 现金变动 (一+二+ 三)	1806.72	139.69	139.69	139.69	152.73	165.72	178.66	191.56	204.41	217.21	229.95	242.65	255.29	-1532.13	-678.59



3	项目期的 期末资金		1899.88	2039.57	2179.26	2331.99	2497.71	2676.37	2867.93	3072.34	3289.55	3519.50	3762.15	4017.44	2485.31	1806.72
五	项 目 收 益 对 债 券 本 息 覆 盖 倍 数	1.35														

注：对比项目实施方案和相关取费标准，未偏离正常值。

## （五）其他事项说明

项目可能存在施工、运营、投资测算不准确等影响项目收益或者融资平衡结果的风险等因素，通过实施机构采取合理可控的风险控制措施能够有效地规避、减轻相关风险的发生，经评估，项目风险可控。

## 二、总体评价结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

## 三、使用限制

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。

2. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价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价机构及执业注册会计师无关。

#### 四、相关资质附件

统一社会信用代码		营业执照		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。	
91510000782283622Q		(副本)			
名称	四川万邦会计师事务所有限公司	注册资本	(人民币)壹佰万元	成立日期	2005年12月5日
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	营业期限	2005年12月5日至永久	住所	成都市锦江区武城大街2号405室
法定代表人	李亚民	经营范围	承办企业审计、验资、合并、分立、清算等事宜中的审计业务，出具有关的报告；会计咨询、会计服务及其他法定业务；商务服务业(不含前置许可项目，后置许可项目凭许可证或审批文件经营)。(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)。		
登记机关		2019年05月10日			

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

会计师事务所	
执业证书	
名称:	四川万邦会计师事务所有限公司
首席合伙人:	
主任会计师:	李亚民
经营场所:	成都市锦江区武城大街2号405室
组织形式:	有限责任
执业证书编号:	51010164
批准执业文号:	川财会(2005)60号
批准执业日期:	2005年11月21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: 四川省财政厅	
2022年5月30日	
中华人民共和国财政部制	

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

姓名: 李健民  
Sex: 男  
Date of birth: 1968-9-2  
Working unit: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Identity card No.: 510103680902571

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册编号: 510100520654  
No. of Certificate  
批准注册单位: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Authorized Institute of CPA  
发证日期: 2000-10-14  
Date of Issuance

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册编号: 510100520654  
No. of Certificate  
批准注册单位: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Authorized Institute of CPA  
发证日期: 2000-10-14  
Date of Issuance

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

姓名: 李健民  
Sex: 男  
Date of birth: 1968-9-2  
Working unit: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Identity card No.: 510103680902571

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册编号: 510100520654  
No. of Certificate  
批准注册单位: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Authorized Institute of CPA  
发证日期: 2000-10-14  
Date of Issuance

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册编号: 510100520654  
No. of Certificate  
批准注册单位: 四川天邦会计师事务所有限公司  
Authorized Institute of CPA  
发证日期: 2000-10-14  
Date of Issuance

合格专用章  
合格专用章  
合格专用章

Annual Renewal Registration  
This certificate is valid for another year after this renewal.  
本证书经年检合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.