



西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目  
收益与融资自求平衡专项债券  
财务评价咨询报告

中瑞诚（特普）[川]其他字【2025】第 014 号

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）四川分所



## 西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目

### 收益与融资自求平衡专项债券

### 财务评价咨询报告

中瑞诚（特普）[川]其他字【2025】第 014 号

西充县汇流水务有限公司：

我们接受委托，对西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目收益与融资自求平衡方案进行专项评价。

西充县汇流水务有限公司对西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

我们以西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目为基础，对本项目利用总体规划、投资指标以及本项目的建设期和运营期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于本项目的土地出让收入及预测现金流执行了核对预测基础数据、重新计算等商定程序。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。

我们认为，在本项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目收益能够合理保障偿还融资本



金和利息，基本能够实现项目收益与融资自求平衡。

上述程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。

本报告仅供西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目专项债券提供专项评价，不得用于其他用途或向其他第三方提供。

附件：西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目收益与融资自求平衡预测说明

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）四川分所 中国注册会计师：



中国成都



中国注册会计师：



二〇二五年二月二十八日

# 西充县汇流水务有限公司申请西充县太平水厂扩建及配 套管网建设项目

## 收益与融资自求平衡专项债券预测说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

西充县汇流水务有限公司以西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目建设期间和运营期间的经济环境、运营计划等推测性假设为前提，编制了 2025 年至 2055 年项目收益及现金流覆盖债券还本付息预测说明和预测表（以下简称“项目收益及现金流预测”）。

编制项目收益及现金流预测时所采用的会计政策及会计估计方法遵循了国家现行的法律、法规、事业单位会计准则的规定，在各重要方面均与项目实际采用的会计政策及会计估计一致。

项目收益及现金流入预测的编制基础：假设西充县汇流水务有限公司申请西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目收入、支出都能按照项目实施单位提供的可行性研究报告和预期收益融资平衡方案设定的各项假设实现。

### 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无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

### 三、项目收益及现金流入预测编制说明

#### （一）项目主管部门和业主单位概况

1、主管部门：西充县水务局。

西充县水务局的基本信息如下：

统一社会信用代码：11511122008794351E

机构地址：西充县南台街道晋城大道四段

2、业主单位：西充县汇流水务有限公司

法定代表人：喻善清；

统一社会信用代码：91511325MABXK12J7C；

类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）；

注册资本：10,000 万元人民币；

住所：四川省南充市西充县安汉大道二段 157 号；

许可项目：建设工程施工；自来水生产与供应。（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：市政设施管理；建筑材料销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

## （二）项目情况

### 1、项目基本情况

#### （1）项目所属领域

本项目为西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目，包括供水规模为日供水 2.5 万吨，敷设供水管道 3117.45km 及管路设施设备，其中厂区进水 DN800 主管道 2.3km, DN1000-DN160 到乡镇（社区）管道 145.6km, PE110-PE75 乡镇到村管道 648.48km, PE63-PE32 村到社（用户）管道 2974.6km。属于市政基础设施领域。

#### （2）项目建设地址及建设期限。

地址南充市西充县。本项目建设工期为 24 个月，项目于 2025 年 5 月开始施工，预计 2027 年 4 月完成施工建设工作。

#### （3）项目建设内容

项目建设内容为供水规模为日供水 2.5 万吨，敷设供水管道 3117.45km 及管路设施设备，其中厂区进水 DN800 主管道 2.3km, DN1000-DN160 到乡镇（社区）管道 145.6km, PE110-PE75 乡镇到村管道 648.48km, PE63-PE32 村到社（用户）

管道 2974.6km。本项目建设将有效提升项目区内供水能力，改善供水基础设施，提高项目区供水水质，优化并扩大现有供水厂的运营和服务能力，促进全县水利事业及经济的发展。

## **2、项目报批情况**

(1) 本项目已取得西充县发展和改革局《关于〈西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目可行性研究报告〉的批复》（西发改〔2025〕42号），本项目可行性研究报告已经通过西充县发展和改革局批准；

(2) 本项目已取得西充县行政审批局颁发的《建设用地预审与选址意见书》，本项目符合国土空间用途管制要求；

## **3、项目总投资及资金筹措方式**

项目总投资估算为 46,000.00 万元，其中：第一部分工程费用 38,482.78 万元，占总投资的 83.66%；第二部分工程建设其他费用 2,821.22 万元，占总投资的 6.13%；第三部分基本预备费 3,265.00 万元，占总投资的 7.10%，建设期利息及专项债发行费用 1,431.00 万元，占总投资的 3.10%。

西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目资金来源为发行专项债及企业筹集解决（资本金包括但不限于财政资金、企业自筹、补助资金等），其中：发行专项债 27,000.00 万元，企业筹集解决 19,000.00 万元。

## **4、项目实施计划**

本项目正式开工建设周期为 2025 年 5 月到 2027 年 4 月，项目建设期限为 2 年（24 个月）。具体如下：

### **（1）前期准备阶段（2025 年 5 月前）**

该阶段开展前期筹备工作，包括项目现状调查分析、前期立项、可行性研究报告编制、环境评价、工程勘察设计、招投标和建设手续报批工作。

### **（2）现场施工阶段（2025 年 5 月至 2027 年 3 月）**

该阶段开展项目施工前期准备工作及现场施工工作，包括场地清理、材料设施准备、人员准备和进场施工。

(3) 竣工验收工作（2027 年 3 月至 2027 年 4 月）

该阶段开展各单位、单项工程的全面竣工验收工作，为项目投入使用做好准备。

## 5、项目融资计划

西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目总投资为 46,000 万元，资金来源为专项债券资金及企业自筹资金解决，其中：专项债券资金 27,000.00 万元，占比 58.70%；企业筹集解决 19,000.00 万元，占比 41.30%。

表 1 本次债券发行计划（单位：万元）

年度	资金使用金额	专项债券资金	业主自筹资金
第一年（2025 年 5 月至 2026 年 5 月）	20,000.00	12,000.00	8,000.00
第二年（2026 年 5 月至 2027 年 4 月）	26,000.00	15,000.00	11,000.00
合计	46,000.00	27,000.00	19,000.00

本次债券发行规模为 27,000.00 万元，拟于 2025 年、2026 年分期发行，每年付息一次，到期还本。

## 四、项目收益及现金流入预测说明

### （一）项目收益预测表

#### 1、项目收益预测表

表 2 项目收益预测表（单位：万元）

项目	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、总收入	3,903.95	3,903.95	3,903.95	4,020.17	4,020.17	4,020.17	4,142.40	4,142.40	4,142.40	4,268.95	4,268.95	4,268.95	4,397.22	4,397.22	4,397.22
一、居民供水收入	1,334.32	1,334.32	1,334.32	1,373.06	1,373.06	1,373.06	1,416.09	1,416.09	1,416.09	1,459.14	1,459.14	1,459.14	1,502.18	1,502.18	1,502.18
二、非居民供水收入	1,020.10	1,020.10	1,020.10	1,051.09	1,051.09	1,051.09	1,082.08	1,082.08	1,082.08	1,115.66	1,115.66	1,115.66	1,149.24	1,149.24	1,149.24
三、特种供水收入	1,549.53	1,549.53	1,549.53	1,596.02	1,596.02	1,596.02	1,644.23	1,644.23	1,644.23	1,694.15	1,694.15	1,694.15	1,745.80	1,745.80	1,745.80
二、总成本	3,718.08	3,720.88	3,723.68	3,752.05	3,755.05	3,758.05	3,788.14	3,791.34	3,794.74	3,825.98	3,829.58	3,833.18	3,865.19	3,868.99	3,872.99
运营成本（不含折旧）	1,363.61	1,366.41	1,369.21	1,397.58	1,400.58	1,403.58	1,433.67	1,436.87	1,440.27	1,471.51	1,475.11	1,478.71	1,510.72	1,514.52	1,518.52
折旧费用	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47
财务成本	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00
三、利润总额	185.87	183.07	180.27	268.12	265.12	262.12	354.26	351.06	347.66	442.97	439.37	435.77	532.03	528.23	524.23
四、所得税	46.47	45.77	45.07	67.03	66.28	65.53	88.57	87.77	86.92	110.74	109.84	108.94	133.01	132.06	131.06
五、净利润	139.40	137.30	135.20	201.09	198.84	196.59	265.69	263.29	260.74	332.23	329.53	326.83	399.02	396.17	393.17
六、息税折旧前利润	2,540.34	2,537.54	2,534.74	2,622.59	2,619.59	2,616.59	2,708.73	2,705.53	2,702.13	2,797.44	2,793.84	2,790.24	2,886.50	2,882.70	2,878.70



续表

项目	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	合计
一、总收入	4,525.49	4,525.49	4,525.49	4,662.37	4,662.37	4,662.37	4,800.96	4,800.96	4,800.96	4,943.86	4,943.86	4,943.86	5,092.78	5,092.78	129,181.67
一、居民供水收入	1,545.23	1,545.23	1,545.23	1,592.58	1,592.58	1,592.58	1,639.92	1,639.92	1,639.92	1,687.26	1,687.26	1,687.26	1,738.92	1,738.92	44,127.18
二、非居民供水收入	1,182.81	1,182.81	1,182.81	1,218.96	1,218.96	1,218.96	1,255.12	1,255.12	1,255.12	1,293.86	1,293.86	1,293.86	1,332.59	1,332.59	33,771.94
三、特种供水收入	1,797.45	1,797.45	1,797.45	1,850.83	1,850.83	1,850.83	1,905.92	1,905.92	1,905.92	1,962.74	1,962.74	1,962.74	2,021.27	2,021.27	51,282.55
二、总成本	3,945.75	3,942.00	3,946.40	3,981.90	3,986.50	3,991.30	4,027.58	4,032.58	4,037.78	4,075.65	4,081.05	4,086.65	4,126.30	3,700.30	112,859.66
运营成本(不含折旧)	1,591.28	1,587.53	1,591.93	1,627.43	1,632.03	1,636.83	1,673.11	1,678.11	1,683.31	1,721.18	1,726.58	1,732.18	1,771.83	1,777.83	45,012.03
折旧费用	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	40,091.63
财务成本	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	540.00	27,756.00
三、利润总额	579.74	583.49	579.09	680.47	675.87	671.07	773.38	768.38	763.18	868.21	862.81	857.21	966.48	1,392.48	16,322.01
四、所得税	144.94	145.87	144.77	170.12	168.97	167.77	193.35	192.10	190.80	217.05	215.70	214.30	241.62	348.12	4,080.54
五、净利润	434.80	437.62	434.32	510.35	506.90	503.30	580.03	576.28	572.38	651.16	647.11	642.91	724.86	1,044.36	12,241.47
六、息税折旧前利润	2,934.21	2,937.96	2,933.56	3,034.94	3,030.34	3,025.54	3,127.85	3,122.85	3,117.65	3,222.68	3,217.28	3,211.68	3,320.95	3,314.95	84,169.64

## 2、项目收益预测表编制说明

### (1) 项目收入

西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目实施的收入来源主要为居民供水收入、非居民供水收入、特种供水收入。本项目暂不考虑财政补贴收入，将依靠自身运营所产生的各项收入来保障项目的收益与偿债能力，实现收益与融资自求平衡。

本次西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目预计运营期内总收入总计为 129,181.67 万元。具体具体明细如下：

#### 1) 居民供水收入

供水量：根据本项目建设规模（日供水量达到 2.5 万吨/天），预计本项目居民生活用水供水量 456.25 万  $\text{m}^3$ /年

供水单价：根据南充市发展和改革委员会文件《关于调整南充市市辖三区（城区）自来水销售价格的通知》，本次预估居民生活用水单价按照居民用水价格第一阶梯价格和第二阶梯价格算术平均数取 3.10 元/ $\text{m}^3$ 且每三年上涨 3%。

供水收入：预计本项目运营期内的居民生活用水不含税收入为 44,127.18 万元。

#### 2) 非居民供水收入

供水量：根据本项目建设规模，预计本项目非居民生活用水供水量 273.75 万  $\text{m}^3$ /年。

供水单价：根据南充市发展和改革委员会文件《关于调整南充市市辖三区（城区）自来水销售价格的通知》，本次预估非居民生活用水单价 3.95 元/ $\text{m}^3$ 且每三年上涨 3%。

供水收入：预计运营期内非居民供水不含税收入合计 33,771.94 万元。

#### 3) 特种供水收入

供水量：根据本项目建设规模，预计本项目特种供水量 182.50 万  $\text{m}^3$ /年

供水单价：根据南充市发展和改革委员会文件《关于调整南充市市辖三区（城

区)自来水销售价格的通知》，本次预估特种供水单价 9.00 元/m<sup>3</sup>且每三年上涨 3%

供水收入：预计运营期内特种供水不含税收入合计 51,282.55 万元。

综上，西充县太平水厂扩建及配套管网建设项目在运营期间可产生的不含税总收入总计为 129,181.67 万元。本项目收入汇总情况如下表所示：

表 3 项目收入测算表（单位：万元）

项目	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
<b>一、居民供水收入</b>	<b>1,334.32</b>	<b>1,334.32</b>	<b>1,334.32</b>	<b>1,373.06</b>	<b>1,373.06</b>	<b>1,373.06</b>	<b>1,416.09</b>	<b>1,416.09</b>	<b>1,416.09</b>	<b>1,459.14</b>	<b>1,459.14</b>	<b>1,459.14</b>	<b>1,502.18</b>	<b>1,502.18</b>
供水量（万 m <sup>3</sup> /年）	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25
供水单价（元/m <sup>3</sup> ）	3.10	3.10	3.10	3.19	3.19	3.19	3.29	3.29	3.29	3.39	3.39	3.39	3.49	3.49
供水收入	1,414.38	1,414.38	1,414.38	1,455.44	1,455.44	1,455.44	1,501.06	1,501.06	1,501.06	1,546.69	1,546.69	1,546.69	1,592.31	1,592.31
增值税（6%）	80.06	80.06	80.06	82.38	82.38	82.38	84.97	84.97	84.97	87.55	87.55	87.55	90.13	90.13
<b>二、非居民供水收入</b>	<b>1,020.10</b>	<b>1,020.10</b>	<b>1,020.10</b>	<b>1,051.09</b>	<b>1,051.09</b>	<b>1,051.09</b>	<b>1,082.08</b>	<b>1,082.08</b>	<b>1,082.08</b>	<b>1,115.66</b>	<b>1,115.66</b>	<b>1,115.66</b>	<b>1,149.24</b>	<b>1,149.24</b>
供水量（万 m <sup>3</sup> /年）	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75
供水单价（元/m <sup>3</sup> ）	3.95	3.95	3.95	4.07	4.07	4.07	4.19	4.19	4.19	4.32	4.32	4.32	4.45	4.45
供水收入	1,081.31	1,081.31	1,081.31	1,114.16	1,114.16	1,114.16	1,147.01	1,147.01	1,147.01	1,182.60	1,182.60	1,182.60	1,218.19	1,218.19
增值税（6%）	61.21	61.21	61.21	63.07	63.07	63.07	64.93	64.93	64.93	66.94	66.94	66.94	68.95	68.95
<b>三、特种供水收入</b>	<b>1,549.53</b>	<b>1,549.53</b>	<b>1,549.53</b>	<b>1,596.02</b>	<b>1,596.02</b>	<b>1,596.02</b>	<b>1,644.23</b>	<b>1,644.23</b>	<b>1,644.23</b>	<b>1,694.15</b>	<b>1,694.15</b>	<b>1,694.15</b>	<b>1,745.80</b>	<b>1,745.80</b>
供水量（万 m <sup>3</sup> /年）	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50
供水单价（元/m <sup>3</sup> ）	9.00	9.00	9.00	9.27	9.27	9.27	9.55	9.55	9.55	9.84	9.84	9.84	10.14	10.14
供水收入	1,642.50	1,642.50	1,642.50	1,691.78	1,691.78	1,691.78	1,742.88	1,742.88	1,742.88	1,795.80	1,795.80	1,795.80	1,850.55	1,850.55
增值税（6%）	92.97	92.97	92.97	95.76	95.76	95.76	98.65	98.65	98.65	101.65	101.65	101.65	104.75	104.75
<b>收入合计</b>	<b>3,903.95</b>	<b>3,903.95</b>	<b>3,903.95</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,397.22</b>	<b>4,397.22</b>

续表

项目	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	合计
<b>一、居民供水收入</b>	<b>1,502.18</b>	<b>1,545.23</b>	<b>1,545.23</b>	<b>1,545.23</b>	<b>1,592.58</b>	<b>1,592.58</b>	<b>1,592.58</b>	<b>1,639.92</b>	<b>1,639.92</b>	<b>1,639.92</b>	<b>1,687.26</b>	<b>1,687.26</b>	<b>1,687.26</b>	<b>1,738.92</b>	<b>1,738.92</b>	<b>44,127.18</b>
供水量（万 m³/年）	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	456.25	
供水单价（元/m³）	3.49	3.59	3.59	3.59	3.70	3.70	3.70	3.81	3.81	3.81	3.92	3.92	3.92	4.04	4.04	
供水收入	1,592.31	1,637.94	1,637.94	1,637.94	1,688.13	1,688.13	1,688.13	1,738.31	1,738.31	1,738.31	1,788.50	1,788.50	1,788.50	1,843.25	1,843.25	46,774.78
增值税（6%）	90.13	92.71	92.71	92.71	95.55	95.55	95.55	98.39	98.39	98.39	101.24	101.24	101.24	104.33	104.33	2,647.60
<b>二、非居民供水收入</b>	<b>1,149.24</b>	<b>1,182.81</b>	<b>1,182.81</b>	<b>1,182.81</b>	<b>1,218.96</b>	<b>1,218.96</b>	<b>1,218.96</b>	<b>1,255.12</b>	<b>1,255.12</b>	<b>1,255.12</b>	<b>1,293.86</b>	<b>1,293.86</b>	<b>1,293.86</b>	<b>1,332.59</b>	<b>1,332.59</b>	<b>33,771.94</b>
供水量（万 m³/年）	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	273.75	
供水单价（元/m³）	4.45	4.58	4.58	4.58	4.72	4.72	4.72	4.86	4.86	4.86	5.01	5.01	5.01	5.16	5.16	
供水收入	1,218.19	1,253.78	1,253.78	1,253.78	1,292.10	1,292.10	1,292.10	1,330.43	1,330.43	1,330.43	1,371.49	1,371.49	1,371.49	1,412.55	1,412.55	35,798.31
增值税（6%）	68.95	70.97	70.97	70.97	73.14	73.14	73.14	75.31	75.31	75.31	77.63	77.63	77.63	79.96	79.96	2,026.37
<b>三、特种供水收入</b>	<b>1,745.80</b>	<b>1,797.45</b>	<b>1,797.45</b>	<b>1,797.45</b>	<b>1,850.83</b>	<b>1,850.83</b>	<b>1,850.83</b>	<b>1,905.92</b>	<b>1,905.92</b>	<b>1,905.92</b>	<b>1,962.74</b>	<b>1,962.74</b>	<b>1,962.74</b>	<b>2,021.27</b>	<b>2,021.27</b>	<b>51,282.55</b>
供水量（万 m³/年）	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	182.50	
供水单价（元/m³）	10.14	10.44	10.44	10.44	10.75	10.75	10.75	11.07	11.07	11.07	11.40	11.40	11.40	11.74	11.74	
供水收入	1,850.55	1,905.30	1,905.30	1,905.30	1,961.88	1,961.88	1,961.88	2,020.28	2,020.28	2,020.28	2,080.50	2,080.50	2,080.50	2,142.55	2,142.55	54,359.51
增值税（6%）	104.75	107.85	107.85	107.85	111.05	111.05	111.05	114.36	114.36	114.36	117.76	117.76	117.76	121.28	121.28	3,076.96
<b>收入合计</b>	<b>4,397.22</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,943.86</b>	<b>4,943.86</b>	<b>4,943.86</b>	<b>5,092.78</b>	<b>5,092.78</b>	<b>129,181.67</b>

## （2）项目成本

成本费用是指项目运营中支出的各项费用。主要是项目运营期内的各项经营费用。本项目的成本费用包括职工薪酬、直接燃料动力、维护维修费、材料药剂费及其他费用、折旧及摊销、财务费用。具体如下：

### 1) 直接燃料动力

按照不含税收入的 15%计提直接燃料动力，预计运营期内直接燃料动力合计 19,377.24 万元。

### 2) 维护维修费

按照折旧摊销费用的 30%计提维护维修费，预计运营期内维护维修费合计 12,027.46 万元

### 3) 职工薪酬

职工薪酬根据西充县政府工作报告公布的平均职工薪酬进行测算，预计运营期第一年薪酬为 4.5 万元/人，每年按 3%增长。预计运营期内职工薪酬合计 4,074.40 万元

### 4) 材料及药剂费

按照不含税收入的 5%计算材料及药剂费。预计运营期内材料及药剂费合计 6,459.09 万元。

### 5) 其他费用

其他费用主要为销售费用、办公费用以及突发事件支出，按照不含税收入的 2%计算其他费用。预计运营期内其他费用合计 2,583.65 万元。

### 6) 折旧摊销费用

运营期折旧摊销费为 40,091.63 万元。

### 7) 财务费用

发行利率按照 3.6%计取，运营期财务费用合计 27,756.00 万元。

### 8) 税金及附加

运营期税金及附加为 490.19 万元。

表4 项目成本预测表(单位:万元)

项目	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	第18年
直接燃料动力	585.59	585.59	585.59	603.03	603.03	603.03	621.36	621.36	621.36	640.34	640.34	640.34	659.58	659.58	659.58	678.82
维护维修费	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74
职工薪酬	90.00	92.80	95.60	98.40	101.40	104.40	107.60	110.80	114.20	117.60	121.20	124.80	128.60	132.40	136.40	140.40
人员	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
人均薪酬(年/万元)	4.50	4.64	4.78	4.92	5.07	5.22	5.38	5.54	5.71	5.88	6.06	6.24	6.43	6.62	6.82	7.02
材料药剂费	195.20	195.20	195.20	201.01	201.01	201.01	207.12	207.12	207.12	213.45	213.45	213.45	219.86	219.86	219.86	226.27
其他费用	78.08	78.08	78.08	80.40	80.40	80.40	82.85	82.85	82.85	85.38	85.38	85.38	87.94	87.94	87.94	90.51
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		40.54
城市维护建设税																23.65
教育费附加																10.13
地方教育费附加																6.76
<b>运营成本小计</b>	<b>1,363.61</b>	<b>1,366.41</b>	<b>1,369.21</b>	<b>1,397.58</b>	<b>1,400.58</b>	<b>1,403.58</b>	<b>1,433.67</b>	<b>1,436.87</b>	<b>1,440.27</b>	<b>1,471.51</b>	<b>1,475.11</b>	<b>1,478.71</b>	<b>1,510.72</b>	<b>1,514.52</b>	<b>1,518.52</b>	<b>1,591.28</b>
财务费用	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00
折旧费用	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47
<b>成本合计</b>	<b>3,718.08</b>	<b>3,720.88</b>	<b>3,723.68</b>	<b>3,752.05</b>	<b>3,755.05</b>	<b>3,758.05</b>	<b>3,788.14</b>	<b>3,791.34</b>	<b>3,794.74</b>	<b>3,825.98</b>	<b>3,829.58</b>	<b>3,833.18</b>	<b>3,865.19</b>	<b>3,868.99</b>	<b>3,872.99</b>	<b>3,945.75</b>

续表

项目	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	合计
直接燃料动力	678.82	678.82	699.36	699.36	699.36	720.14	720.14	720.14	741.58	741.58	741.58	763.92	763.92	<b>19,377.24</b>
维护维修费	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	414.74	<b>12,027.46</b>
职工薪酬	144.60	149.00	153.40	158.00	162.80	167.60	172.60	177.80	183.20	188.60	194.20	200.00	206.00	<b>4,074.40</b>
人员	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	<b>580.00</b>
人均薪酬(年/万元)	7.23	7.45	7.67	7.90	8.14	8.38	8.63	8.89	9.16	9.43	9.71	10.00	10.30	<b>203.72</b>
材料药剂费	226.27	226.27	233.12	233.12	233.12	240.05	240.05	240.05	247.19	247.19	247.19	254.64	254.64	<b>6,459.09</b>
其他费用	90.51	90.51	93.25	93.25	93.25	96.02	96.02	96.02	98.88	98.88	98.88	101.86	101.86	<b>2,583.65</b>
税金及附加	32.59	32.59	33.56	33.56	33.56	34.56	34.56	34.56	35.59	35.59	35.59	36.67	36.67	<b>490.19</b>
城市维护建设税	19.01	19.01	19.58	19.58	19.58	20.16	20.16	20.16	20.76	20.76	20.76	21.39	21.39	<b>285.95</b>
教育费附加	8.15	8.15	8.39	8.39	8.39	8.64	8.64	8.64	8.90	8.90	8.90	9.17	9.17	<b>122.56</b>
地方教育费附加	5.43	5.43	5.59	5.59	5.59	5.76	5.76	5.76	5.93	5.93	5.93	6.11	6.11	<b>81.68</b>
<b>运营成本小计</b>	<b>1,587.53</b>	<b>1,591.93</b>	<b>1,627.43</b>	<b>1,632.03</b>	<b>1,636.83</b>	<b>1,673.11</b>	<b>1,678.11</b>	<b>1,683.31</b>	<b>1,721.18</b>	<b>1,726.58</b>	<b>1,732.18</b>	<b>1,771.83</b>	<b>1,777.83</b>	<b>45,012.03</b>
财务费用	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	540.00	<b>27,756.00</b>
折旧费用	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	1,382.47	<b>40,091.63</b>
<b>成本合计</b>	<b>3,942.00</b>	<b>3,946.40</b>	<b>3,981.90</b>	<b>3,986.50</b>	<b>3,991.30</b>	<b>4,027.58</b>	<b>4,032.58</b>	<b>4,037.78</b>	<b>4,075.65</b>	<b>4,081.05</b>	<b>4,086.65</b>	<b>4,126.30</b>	<b>3,700.30</b>	<b>112,859.66</b>



## （二）项目现金流预测表

表 5 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目	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
<b>一、资金流入</b>	<b>20,000.00</b>	<b>26,000.00</b>	<b>3,903.95</b>	<b>3,903.95</b>	<b>3,903.95</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,020.17</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,142.40</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,268.95</b>	<b>4,397.22</b>	<b>4,397.22</b>
其中：项目资本金	8,000.00	11,000.00														
债券资金	12,000.00	15,000.00														
收入流入			3,903.95	3,903.95	3,903.95	4,020.17	4,020.17	4,020.17	4,142.40	4,142.40	4,142.40	4,268.95	4,268.95	4,268.95	4,397.22	4,397.22
<b>二、资金流出</b>	<b>20,000.00</b>	<b>26,000.00</b>	<b>2,335.61</b>	<b>2,338.41</b>	<b>2,341.21</b>	<b>2,369.58</b>	<b>2,372.58</b>	<b>2,375.58</b>	<b>2,405.67</b>	<b>2,408.87</b>	<b>2,412.27</b>	<b>2,443.51</b>	<b>2,447.11</b>	<b>2,450.71</b>	<b>2,482.72</b>	<b>2,486.52</b>
其中：建设期成本支出	19,568.00	25,028.00														
运营成本（不含折旧）			1,363.61	1,366.41	1,369.21	1,397.58	1,400.58	1,403.58	1,433.67	1,436.87	1,440.27	1,471.51	1,475.11	1,478.71	1,510.72	1,514.52
支付利息	432.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00
支付本金																
<b>三、现金流净额</b>			<b>1,568.34</b>	<b>1,565.54</b>	<b>1,562.74</b>	<b>1,650.59</b>	<b>1,647.59</b>	<b>1,644.59</b>	<b>1,736.73</b>	<b>1,733.53</b>	<b>1,730.13</b>	<b>1,825.44</b>	<b>1,821.84</b>	<b>1,818.24</b>	<b>1,914.50</b>	<b>1,910.70</b>
<b>现金流累计净额</b>			<b>1,568.34</b>	<b>3,133.88</b>	<b>4,696.62</b>	<b>6,347.21</b>	<b>7,994.80</b>	<b>9,639.39</b>	<b>11,376.12</b>	<b>13,109.65</b>	<b>14,839.78</b>	<b>16,665.22</b>	<b>18,487.06</b>	<b>20,305.30</b>	<b>22,219.80</b>	<b>24,130.50</b>

续表

项目	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	合计
<b>一、资金流入</b>	<b>4,397.22</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,525.49</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,662.37</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,800.96</b>	<b>4,943.86</b>	<b>4,943.86</b>	<b>4,943.86</b>	<b>5,092.78</b>	<b>5,092.78</b>	<b>175,181.67</b>
其中：项目资本金																<b>19,000.00</b>
债券资金																<b>27,000.00</b>
收入流入	4,397.22	4,525.49	4,525.49	4,525.49	4,662.37	4,662.37	4,662.37	4,800.96	4,800.96	4,800.96	4,943.86	4,943.86	4,943.86	5,092.78	5,092.78	<b>129,181.67</b>
<b>二、资金流出</b>	<b>2,490.52</b>	<b>2,563.28</b>	<b>2,559.53</b>	<b>2,563.93</b>	<b>2,599.43</b>	<b>2,604.03</b>	<b>2,608.83</b>	<b>2,645.11</b>	<b>2,650.11</b>	<b>2,655.31</b>	<b>2,693.18</b>	<b>2,698.58</b>	<b>2,704.18</b>	<b>14,743.83</b>	<b>17,317.83</b>	<b>145,768.03</b>
其中：建设期成本支出																<b>44,596.00</b>
运营成本（不含折旧）	1,518.52	1,591.28	1,587.53	1,591.93	1,627.43	1,632.03	1,636.83	1,673.11	1,678.11	1,683.31	1,721.18	1,726.58	1,732.18	1,771.83	1,777.83	<b>45,012.03</b>
支付利息	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	972.00	540.00	<b>29,160.00</b>
支付本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,000.00	<b>27,000.00</b>
<b>三、现金流净额</b>	<b>1,906.70</b>	<b>1,962.21</b>	<b>1,965.96</b>	<b>1,961.56</b>	<b>2,062.94</b>	<b>2,058.34</b>	<b>2,053.54</b>	<b>2,155.85</b>	<b>2,150.85</b>	<b>2,145.65</b>	<b>2,250.68</b>	<b>2,245.28</b>	<b>2,239.68</b>	<b>-9,651.05</b>	<b>-12,225.05</b>	<b>29,413.64</b>
<b>现金流累计净额</b>	<b>26,037.20</b>	<b>27,999.41</b>	<b>29,965.37</b>	<b>31,926.93</b>	<b>33,989.87</b>	<b>36,048.21</b>	<b>38,101.75</b>	<b>40,257.60</b>	<b>42,408.45</b>	<b>44,554.10</b>	<b>46,804.78</b>	<b>49,050.06</b>	<b>51,289.74</b>	<b>41,638.69</b>	<b>29,413.64</b>	

## 五、债券还本付息计划表

表 6 债券还本付息计划表（单位：万元）

年度	年初债券本金累计	本年新增债券	本年应付利息	本年还本	本年应支付本息金额
第 1 年		12,000.00	432.00		432.00
第 2 年	12,000.00	15,000.00	972.00		972.00
第 3 年	27,000.00		972.00		972.00
第 4 年	27,000.00		972.00		972.00
第 5 年	27,000.00		972.00		972.00
第 6 年	27,000.00		972.00		972.00
第 7 年	27,000.00		972.00		972.00
第 8 年	27,000.00		972.00		972.00
第 9 年	27,000.00		972.00		972.00
第 10 年	27,000.00		972.00		972.00
第 11 年	27,000.00		972.00		972.00
第 12 年	27,000.00		972.00		972.00
第 13 年	27,000.00		972.00		972.00
第 14 年	27,000.00		972.00		972.00
第 15 年	27,000.00		972.00		972.00
第 16 年	27,000.00		972.00		972.00
第 17 年	27,000.00		972.00		972.00
第 18 年	27,000.00		972.00		972.00
第 19 年	27,000.00		972.00		972.00
第 20 年	27,000.00		972.00		972.00
第 21 年	27,000.00		972.00		972.00
第 22 年	27,000.00		972.00		972.00
第 23 年	27,000.00		972.00		972.00
第 24 年	27,000.00		972.00		972.00
第 25 年	27,000.00		972.00		972.00
第 26 年	27,000.00		972.00		972.00
第 27 年	27,000.00		972.00		972.00
第 28 年	27,000.00		972.00		972.00
第 29 年	27,000.00		972.00		972.00
第 30 年	27,000.00		972.00	12,000.00	12,972.00
第 31 年	15,000.00		540.00	15,000.00	15,540.00
合计		27,000.00	29,160.00	27,000.00	56,160.00

## 六、项目收益及现金流分析预测结论

综上所述，本项目预计项目收入 129,181.67 万元，项目运营成本为（不含折旧及利息）45,012.03 万元，收入合计扣除运营成本后的项目收益（息税折旧前利润）为 84,169.64 万元，是专项债券本息总额 56,160.00 万元的 1.50 倍。还本付息资金有充分保障，能够满足资金筹措稳定性及充足性的要求，可以实现项目收益与融资自求平衡。

## 七、风险分析

依据当前的市场状况和数据，对本项目营运期内的收益及现金流预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定的因素中，收入、成本、利率的变动对本项目影响最为重要。本着保守原则，下面对收入、成本、利率波动进行敏感性分析。

当收入预测下降 10.00%时，预计债券存续期项目总收益 71,251.47 万元，本债券的本息覆盖倍数为 1.27。

当成本预测上升 10.00%时，预计债券存续期项目总收益 79,668.44 万元，本债券的本息覆盖倍数为 1.42。

当利率预测上升 10.00%时，预计债券存续期项目总收益 84,169.64 万元，本债券的本息覆盖倍数为 1.42。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险性。