

江安县南乡片区引调水工程项目
收益与融资自求平衡专项财务评价报告
川志会咨字〔2025〕0018号

四川志和会计师事务所（普通合伙）

Sichuan Zhi He Certified Public Accountants (General Partnership)

地 址： 成都市武侯区科华中路2号天府汇城7楼702、703室

电 话： （028）8521 6462 （028）8523 2063 邮政编码： 610021

四川志和会计师事务所

SICHUAN ZHI HE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

川志会咨字〔2025〕0018号

江安县南乡片区引调水工程 项目收益与融资自求平衡 专项财务评价报告

江安县水利局:

我们接受委托,对江安县南乡片区引调水工程项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价报告。

我们编制的财务评价报告是在审核相关单位编制的项目收益与融资情况预测说明的基础上进行的,我们的审核工作是依据《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》的规定执行的。相关单位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,由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设,包括有关未来事项和推测性假设,而预期事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,实际结果可能与预测性财务信息存

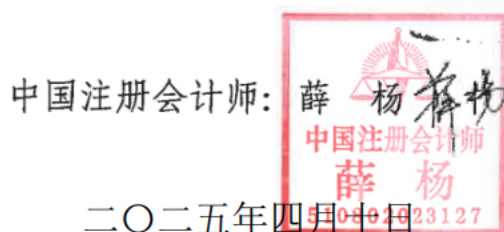
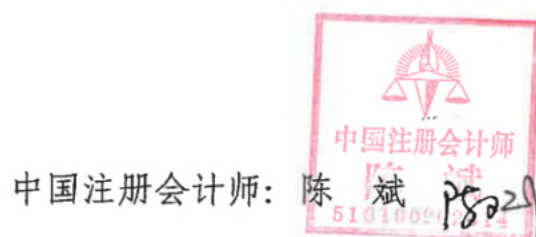
在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

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。

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，认为江安县南乡片区引调水工程项目收益与融资自求平衡专项债券项目可以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，保障其施工建设运营的成功。

综上所述，通过发行江安县南乡片区引调水工程项目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发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。



二〇二五年四月十日

评价说明

一、项目基本情况

（一）实施机构：江安县水利局

江安县水利局，为政府工作部门，正科级。江安县水利局内设机构 4 个，分别为：办公室、水旱灾害防御与水文股、政策法规股（行政审批股）、河湖管理股（建设管理股）。江安县水利局下属参公、事业单位 4 个，江安县水政监察大队、江安县防汛抗旱事务中心、江安县农田水利和地方电力管理站、江安县移民培训中心。机构职能如下：

（1）贯彻执行国家有关水行政管理工作的方针、政策和法律法规，负责拟订全县水利政策、发展战略规划，负责组织编制全县重要江河湖泊的流域综合规划、防洪规划等重大水利规划，按规定制订水利工程建设有关制度并组织实施。负责提出水利固定资产投资建议，按照规定权限审批、核准相关固定资产投资项目，提出县级水利建设投资安排建议并组织实施。

（2）负责农村生活、生产经营和生态环境用水的统筹兼顾和保障。实施水资源的统一监督管理，拟订全县中长期供求规划、水量分配方案并监督实施，按规定组织开展水资源、水能资源调查评价和水资源承载能力监测预警工作，组织实施取水许可、水资源有偿使用制度和水资源论证、防汛论证制度，按规定发布全县水资源公报。

（3）负责水资源保护工作。组织编制全县水资源保护和水源地保护规划，参与水功能区划和指导入河排污口设置。负责饮用水水源地保护工

作，指导地下水开发利用和地下水资源的管理保护，组织指导地下水超采区综合治理。

（4）负责防治水旱灾害，承担江安县防汛抗旱江河管理指挥部办公室的组织、协调、监督全县防汛抗旱工作，以及有关违规行为的处罚。负责落实综合防灾减灾规划相关要求，组织编制并实施洪水干旱灾害防治规划和防护标准。承担水情旱情监测预警工作。组织编制县内重要江河湖泊和重要工程的防御洪水、抗御旱灾调度和应急水量调度方案，按程序报批并组织实施。承担防御洪水应急抢险的技术保障工作。

（5）负责指导水利行业供水工作，负责水利设施、水域及岸线管理、保护与综合利用，负责全县重要江河、湖泊、水库、滩涂的治理和开发，负责水利工程建设与运行管理，组织实施水利工程建设与运行管理，负责河道采砂的统一监督管理工作，负责对全县占用河道、河堤通道的监督管理，负责指导河湖水系连通工作，负责向家坝灌区工程前期协调和推进工作。

（6）负责农村水利工作。参与协调农田水利基本建设，负责农村饮水安全、节水灌溉等工程建设与管理工作，指导农村水利社会化服务体系建设。

（7）负责防治水土流失。拟订水土保持规划并监督实施，负责水土流失的预防、监测、治理和监督，负责有关建设项目水土保持方案的审批、监督实施及水土保持设施的验收工作，负责水土保持建设项目的实施。

（8）负责重大涉水违法事件的查处，协调解决水事纠纷，负责水政监察和水行政执法。负责水利建设工程项目的招投标活动的监督执法，负

责水利行业安全生产工作，负责水库大坝、水电站大坝等水利工程的安全监管，组织实施水利工程建设监督，指导水利建设市场的监督管理。

(9) 承担县政府公布的有关行政审批事项。

(10) 承办县政府交办的其他事项。

(二) 项目业主：江安县亿源农业投资有限公司

江安县亿源农业投资有限公司成立于 2013 年 12 月 23 日，注册地位于四川省江安县建设路 31 号，法定代表人为周浩。经营范围包括许可项目：建设工程施工；林木种子生产经营；自来水生产与供应；水产养殖。

(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：土地整治服务；谷物种植；谷物销售；豆类种植；食用菌种植；食用农产品批发；农副产品销售；蔬菜种植；粮食收购；粮油仓储服务；水果种植；农作物秸秆处理及加工利用服务；森林经营和管护；林业产品销售；木材销售；竹木碎屑加工处理；竹材采运；森林改培；建筑材料销售；水污染治理；水资源管理；水利相关咨询服务；污水处理及其再生利用；防洪除涝设施管理；环保咨询服务；灌溉服务；大气污染治理；固体废物治理；土壤污染治理与修复服务。(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) 江安县亿源农业投资有限公司对外投资 8 家公司。

(三) 项目概况

1. 项目名称：江安县南乡片区引调水工程
2. 所属领域：农林水利。
3. 项目地点：四川省宜宾市江安县。
4. 建设周期：18 个月（2025 年 6 月至 2026 年 12 月）。
5. 建设规模与内容：1.新建提灌站一座，通过 15 公里引水管

提水至任家坝水库，补充水量约 80 万立方米/年保障留耕镇、大妙镇、夕佳山镇等地约 6 万人生活用水；2.任家坝灌区配套灌溉管网 33 公里，维修养护渠道 15 公里，维修养护导洪管 3 公里，新增灌溉面积 3000 亩，改善灌溉面积 8300 亩；3.新建供水管网 12km，解决 0.2 万人饮用水问题。

（四）项目投资估算

项目投资规模为 8000.00 万元，其中工程建设费用 6664.00 万元；工程建设其他费用 497.90 万元；预备费 358.10 万元，建设期利息 480.00 万元。

（五）项目资金筹措

考虑资金成本及运营压力，结合本项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，以及项目已投入情况，初步确定项目资本金 1600 万元，为财政预算内投资资金；剩余资金缺口拟通过发行 20 年期专项债券 6400 万元解决。

单位：万元

名称	投资	投资占比
项目资本金	1600	20%
专项债券资金	6400	80%
合计	8000	100%

（六）项目资金使用计划

根据项目可研，本项目建设工期 18 个月，总投资为 8000 万元，具体年度投资计划如下表。

单位：万元

年度	工作主要内容	年度使用计划
2025 年度	完成项目建设工程的 50%。	4000
2026 年度	完成项目建设工程的 50%。	4000
合 计		8000

二、具体评价情况

根据国务院办公厅《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）的要求，实行专项债券投向领域“负面清单”管理。将完全无收益的项目，楼堂馆所，形象工程和政绩工程，除保障性住房、土地储备以外的房地产开发，主题公园、仿古城（镇、村、街）等商业设施和一般竞争性产业项目纳入专项债券投向领域“负面清单”，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金（《地方政府专项债券禁止类项目清单》详见附件 1）。专项债券依法不得用于经常性支出，严禁用于发放工资、养老金及支付单位运行经费、债务利息等。相比之前范围更为广泛与细化，对财政资金的使用也愈加规范。根据《意见》要求，我们对《江安县南乡片区引调水工程项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

1. 收益、支出预测数据假设：

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值。

（2）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。

(3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

(4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化。

(5) 发行人制定的客运站流量预测方案等能够顺利执行。

(6) 相关收费标准在正常范围内变动。

(7) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2. 收益预测评价

本项目收入包括自来水原水供水收入、灌溉水费收入、供水水费收入。项目预期收入由项目产生，项目收入与项目建设内容密切匹配；收入预测类型合理，收入实现具有可实现性；收入预测取值有国家标准、行业标准、地区标准的、或有市场询价材料支撑的、或有以往年度同性性质项目运营收入作支撑；项目收入测算有计算构成，有收入测算明细。债券存续期内，预计总收入 16952 万元。

(4) 项目计算期

项目计算期为 21 年，其中建设期 2 年，运营期 19 年。

(5) 收入明细

1) 自来水原水供水收入：为保障留耕镇、大妙镇、夕佳山镇等地约

6 万人生活用水，人年均消耗生活用水 60 吨，年消耗用水 360 万 m^3 ，原水单价按照 1.00 元/ m^3 进行测算，每 3 年上调 10%。债券存续期内，预计总收入 8971 万元。

2) 灌溉水费收入：任家坝灌区新增灌溉面积 3000 亩，改善灌溉面积 8300 亩，其中新增灌溉面积区的亩灌溉水量为 360 m^3 /亩，改善灌溉面积区的亩灌溉水量为 200 m^3 /亩，灌溉用水的收费标准为 0.6 元/ m^3 ，收费标准每 3 年上调 10%，债券存续期内，预计总收入 7323 万元。

3) 供水水费收入：南乡片区供水规模为 12 万 m^3 /年，解决 0.2 万人饮用水问题，人年均消耗生活用水 60 吨。根据江安县江价〔2006〕35 号、江价〔2006〕43 号等自来水收费文件（收费文件详见附件），收费标准按照平均 2.2 元/ m^3 进行测算，收费标准按照每 3 年上涨 10%考虑，债券存续期内，预计总收入 658 万元。

3.支出预测评价

本项目支出预测计算周期 21 年（建设期 2 年，运营期 19 年）。

（1）项目成本的分类

为便于本项目的财务测算及评价，本报告依据《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的方法，将成本费用按照自来水原水成本、灌溉水成本、生活用水成本、折旧与摊销费、财务费用等成本要素进行测算。

（2）自来水原水供水成本：本项按照原水收入的 15%进行测算。债券存续期内，预计自来水原水供水成本 1346 万元。

（3）灌溉水费成本：本项按照灌溉水收入的 15%进行测算。债券存续期内，预计灌溉水费成本 1098 万元。

(4) 生活用水供水成本: 本项按照供水收入的 15%进行测算。债券存续期内, 预计供水水费成本 99 万元

(5) 折旧、摊销费

本项目固定资产折旧采用分类折旧法, 折旧年限为 30 年, 残值率为 5%。

(6) 财务费用

本项目总投资为 8000 万元, 其中项目资本金为 1600 万元, 计划在项目建设期发行专项债券 6400 万元, 即 2025 年发行 3200 万元, 2026 年发行 3200 万元, 发行期限为 20 年, 债券年利率按 3.0%计算, 按年付息, 到期偿还本金。本金 6400 万元, 年利率 3.0%, 财务总费用共计 3840 万元。

4.项目增值税及附加

(1) 增值税及附加

1) 增值税: 1) 根据国家税务总局 财政部 水利部公告 2024 年第 12 号文件精神, 以及财政部税务总局关于继续实施农村饮水安全工程税收优惠政策的公告 (财政部税务总局公告 2023 年第 58 号), 对于既向城镇居民供水, 又向农村居民供水的饮水工程运营单位, 依据向农村居民供水收入占总供水收入的比例免征增值税; 依据向农村居民供水量占总供水量的比例免征契税、印花税、房产税和城镇土地使用税。无法提供具体比例或所提供数据不实的, 不得享受上述税收优惠政策。

2) 城市维护建设税=增值税×5%;

3) 教育费附加=增值税×3%;

4) 地方教育费附加=增值税×2%;

本项目运营期内免征增值税及附加费用。

(2) 企业所得税

本项目暂按 25% 的税率计算企业所得税。在运营过程中, 根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》(国务院令〔2007〕512 号) 中明确可以减征、免征企业所得税后, 依法纳税。本项目运营期内所得税支出 1512 万元。

(二) 资金测算平衡情况

本项目发债期内总营业收入 16952 万元, 增值税及附加 0 万元, 营业成本支出 2543 万元, 财务费用 3552 万元, 资产折旧与摊销 4807 万元, 利润总额 6050 万元, 所得税 1512 万元, 净利润 4537 万元, 息税折旧前利润 14409 万元。

本项目分两期发行 20 年期专项债券, 经营活动净现金流量 12896 万元, 投资活动净现金流量-7712 万元, 筹资活动净现金流量 1152 万元, 累计净现金流量 6336 万元。

本项目收益能与融资自求平衡, 债券存续期内息税折旧前利润 14409 万元, 能够完全覆盖经营期还本付息总额 10240 万元, 本项目债券存续期内项目总收益/项目总债务融资本息为 1.41 倍, 融资规模和项目收益平衡情况良好, 满足债权人及债券发行的要求。具体情况详见下表:

债券还本付息表

单位：万元

年度	年初余额	本期融资 本金	本期偿还 本金	期末本金	利息	本期 支付利息
第 1 年		3,200		3,200	3.00%	96.00
第 2 年	3,200	3,200		6,400	3.00%	192.00
第 3 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 4 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 5 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 6 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 7 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 8 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 9 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 10 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 11 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 12 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 13 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 14 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 15 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 16 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 17 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 18 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 19 年	6,400			6,400	3.00%	192.00
第 20 年	6,400		3,200	3,200	3.00%	192.00
第 21 年	3,200		3,200	0	3.00%	96.00
合计	-	6,400	6,400	-	-	3,840.00

项目收入测算表

序号	项目	小计	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
	项目收入合计	16952			551	551	551	606	606	606	666	666
1	自来水原水供水收入	8971			360	360	360	396	396	396	436	436
	供水量（万 m³/年）				360	360	360	360	360	360	360	360
	单价（元/m³）				1.00	1.00	1.00	1.10	1.10	1.10	1.21	1.21
2	灌溉水费收入	7323			164	164	164	181	181	181	199	199
2.1	新增灌溉水费收入				65	65	65	71	71	71	78	78
	新增灌溉面积（亩）				3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
	亩灌溉水量（m³）				360	360	360	360	360	360	360	360
	灌溉单价（元/m³）				0.60	0.60	0.60	0.66	0.66	0.66	0.73	0.73
2.2	改善灌溉水费收入				100	100	100	110	110	110	121	121

序号	项目	小计	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	
	改善灌溉面积（亩）				8,300	8,300	8,300	8,300	8,300	8,300	8,300	8,300	8,300
	亩灌溉水量（m³）				200	200	200	200	200	200	200	200	200
	灌溉单价（元/m³）				0.60	0.60	0.60	0.66	0.66	0.66	0.73	0.73	0.73
3	供水水费收入	658			26.40	26.40	26.40	29.04	29.04	29.04	31.94	31.94	31.94
	供水量（万 m³/年）				12	12	12	12	12	12	12	12	12
	单价（元/m³）				2.20	2.20	2.20	2.42	2.42	2.42	2.66	2.66	2.66

项目收入测算表

单位：万元

序 号	项 目	小 计	运营期										
			第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年	第19年	第20年	第21年
	项目收入合计	16952	666	1020	1020	1020	1122	1122	1122	1234	1234	1234	1357
1	自来水原水供水收入	8971	436	479	479	479	527	527	527	580	580	580	638

	供水量 (万 m ³ /年)	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
	单价 (元/m ³)	1.21	1.33	1.33	1.33	1.46	1.46	1.46	1.46	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	1.77
2	灌溉水费收入	199	505	505	505	556	556	556	556	611	611	611	611	611	611	611	611	611	673
2.1	新增灌溉水费收入	78	325	325	325	357	357	357	357	393	393	393	393	393	393	393	393	393	432
	新增灌溉面积 (亩)	3,000	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300
	亩灌溉水量 (m ³)	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360	360
	灌溉单价 (元/m ³)	0.73	0.80	0.80	0.80	0.88	0.88	0.88	0.88	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	1.06	1.06
2.2	改善灌溉水费收入	121	180	180	180	199	199	199	199	218	218	218	218	218	218	218	218	218	240
	改善灌溉面积 (亩)	8,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300	11,300
	亩灌溉水量 (m ³)	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200	200
	灌溉单价 (元/m ³)	0.73	0.80	0.80	0.80	0.88	0.88	0.88	0.88	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97	1.06	1.06
3	供水水费收入	31.94	35.14	35.14	35.14	38.65	38.65	38.65	38.65	42.52	42.52	42.52	42.52	42.52	42.52	42.52	42.52	42.52	46.77
	供水量 (万 m ³ /年)	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
	单价 (元/m ³)	2.66	2.93	2.93	2.93	3.22	3.22	3.22	3.22	3.54	3.54	3.54	3.54	3.54	3.54	3.54	3.54	3.54	3.90

项目成本测算表

单位：万元

序号	项目	小计	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
	项目成本合计	2543			83	83	83	91	91	91	100	100
1	自来水原水成本	1346			54.00	54.00	54.00	59.40	59.40	59.40	65.34	65.34
2	灌溉水成本	1098			24.66	24.66	24.66	27.13	27.13	27.13	29.84	29.84
3	生活用水成本	99			3.96	3.96	3.96	4.36	4.36	4.36	4.79	4.79

单位：万元

序 号	项 目	小 计	运营期										
			第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年
	项目成本合计	2543	100	153	153	153	168	168	168	185	185	185	204
1	自来水原水成本	1346	65.34	71.87	71.87	71.87	79.06	79.06	79.06	86.97	86.97	86.97	95.66
2	灌溉水成本	1098	29.84	75.80	75.80	75.80	83.38	83.38	83.38	91.72	91.72	91.72	100.89
3	生活用水成本	99	4.79	5.27	5.27	5.27	5.80	5.80	5.80	6.38	6.38	6.38	7.02

项目收益测算表

序号	项目	小计	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
1	项目收入	16952			550.80	550.80	550.80	605.88	605.88	605.88	666.47	666.47
1.1	自来水原水供水收入	8971			360.00	360.00	360.00	396.00	396.00	396.00	435.60	435.60
1.2	灌溉水费收入	7323			164.40	164.40	164.40	180.84	180.84	180.84	198.92	198.92
1.3	供水水费收入	658			26.40	26.40	26.40	29.04	29.04	29.04	31.94	31.94
2	增值税及附加	0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1	增值税	0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2	税金及附加	0			0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.1	城市维护建设税	0			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	教育费附加	0			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.3	地方教育费附加	0			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

3	营业总成本	2543				82.62	82.62	82.62	90.88	90.88	90.88	99.97	99.97
3.1	自来水原水成本	1346				54.00	54.00	54.00	59.40	59.40	59.40	65.34	65.34
3.2	灌溉水成本	1098				24.66	24.66	24.66	27.13	27.13	27.13	29.84	29.84
3.3	生活用水成本	99				3.96	3.96	3.96	4.36	4.36	4.36	4.79	4.79
4	财务费用	3552				192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00
5	资产折旧与摊销	4807				253	253	253	253	253	253	253	253
6	利润总额	6050				23.2	23.2	23.2	70.0	70.0	70.0	121.5	121.5
7	所得税	1512				5.8	5.8	5.8	17.5	17.5	17.5	30.4	30.4
8	净利润	4537				17.4	17.4	17.4	52.5	52.5	52.5	91.1	91.1
9	息税前利润	9602				215	215	215	262	262	262	313	313
10	息税折旧前利润	14409				468	468	468	515	515	515	566	566

项目收益测算表

单位：万元

序号	项目	小计	运营期											
			第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	
1	项目收入	16952	666.47	1019.65	1019.65	1019.65	1019.65	1121.62	1121.62	1121.62	1233.78	1233.78	1233.78	1357.16
1.1	自来水原水供水收入	8971	435.60	479.16	479.16	479.16	479.16	527.08	527.08	527.08	579.78	579.78	579.78	637.76
1.2	灌溉水费收入	7323	198.92	505.35	505.35	505.35	505.35	555.89	555.89	555.89	611.48	611.48	611.48	672.63
1.3	供水水费收入	658	31.94	35.14	35.14	35.14	35.14	38.65	38.65	38.65	42.52	42.52	42.52	46.77
2	增值税及附加	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.1	增值税	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2	税金及附加	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
2.2.1	城市维护建设税	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	教育费附加	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

2.2.3	地方教育费附加	0	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
3	营业总成本	2543	99.97	152.95	152.95	152.95	168.24	168.24	168.24	185.07	185.07	185.07	185.07	185.07	185.07	203.57	203.57
3.1	自来水原水成本	1346	65.34	71.87	71.87	71.87	79.06	79.06	79.06	86.97	86.97	86.97	86.97	86.97	86.97	95.66	95.66
3.2	灌溉水成本	1098	29.84	75.80	75.80	75.80	83.38	83.38	83.38	91.72	91.72	91.72	91.72	91.72	91.72	100.89	100.89
3.3	生活用水成本	99	4.79	5.27	5.27	5.27	5.80	5.80	5.80	6.38	6.38	6.38	6.38	6.38	6.38	7.02	7.02
4	财务费用	3552	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	192.00	96.00	96.00
5	资产折旧与摊销	4807	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253	253
6	利润总额	6050	121.5	421.7	421.7	421.7	508.4	508.4	508.4	603.7	603.7	603.7	603.7	603.7	603.7	804.6	804.6
7	所得税	1512	30.4	105.4	105.4	105.4	127.1	127.1	127.1	150.9	150.9	150.9	150.9	150.9	150.9	201.1	201.1
8	净利润	4537	91.1	316.3	316.3	316.3	381.3	381.3	381.3	452.8	452.8	452.8	452.8	452.8	452.8	603.4	603.4
9	息税前利润	9602	313	614	614	614	700	700	700	796	796	796	796	796	796	901	901
10	息税折旧前利润	14409	566	867	867	867	953	953	953	1049	1049	1049	1049	1049	1049	1154	1154

现金流量测算表

单位：万元

序号	项目	小计	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	
1	经营活动净现金流量	12,896			462	462	462	497	497	497	497	536	536
1.1	现金流入	16,952			551	551	551	606	606	606	666	666	
1.1.1	自来水原水供水收入	8971			360	360	360	396	396	396	436	436	
1.1.2	灌溉水费收入	7323			164	164	164	181	181	181	199	199	
1.1.3	供水水费收入	658			26	26	26	29	29	29	32	32	
1.2	现金流出	4,055			88	88	88	108	108	108	130	130	

1.2.1	经营成本	2,543				83	83	83	91	91	91	100	100
1.2.3	增值税及附加	0				0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.4	企业所得税	1,512				6	6	6	17	17	17	30	30
1.2.5	其他流出	-											
2	投资活动净现金流量	-7,712	-3,904	-3,808									
2.1	现金流入	-											
2.2	现金流出	7,712	3,904	3,808									
2.2.1	建设投资	7,712	3,904	3,808									
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	1,152	3,904	3,808	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192
3.1	现金流入	8,000	4,000	4,000									
3.1.1	项目单位自有资金	1,600	800	800									

3.1.2	地方专项债资金	6,400	3,200	3,200														
3.1.3	地方财政投入资金	-																
3.1.4	项目单位融资金	-																
3.2	现金流出	10,240	96.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0
3.2.1	各种利息支出手续费	3,840	96.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0
3.2.2	偿还债务本金	6,400																
3.2.3	应付利润	-																
3.2.4	其他流出	-																
4	净现金流量	6,336	0	0	270	270	270	270	270	305	305	305	305	305	344	344	344	344
5	累计盈余资金		0	0	270	541	811	1,117	1,422	1,728	2,072	2,416						

现金流量测算表

单位：万元

序号	项目	小计	运营期											
			第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	第 16 年	第 17 年	第 18 年	第 19 年	第 20 年	第 21 年	
1	经营活动净现金流量	12,896	536	761	761	761	826	826	826	826	898	898	898	952
1.1	现金流入	16,952	666	1,020	1,020	1,020	1,122	1,122	1,122	1,122	1,234	1,234	1,234	1,357
1.1.1	自来水原水供水收入	8971	436	479	479	479	527	527	527	580	580	580	580	638
1.1.2	灌溉水费收入	7323	199	505	505	505	556	556	556	611	611	611	611	673
1.1.3	供水水费收入	658	32	35	35	35	39	39	39	43	43	43	43	47
1.2	现金流出	4,055	130	258	258	258	295	295	295	336	336	336	336	405
1.2.1	经营成本	2,543	100	153	153	153	168	168	168	185	185	185	185	204

1.2.3	增值税及附加	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2.4	企业所得税	1,512	30	105	105	105	105	105	127	127	151	151	151	151	151	151	151	201	
1.2.5	其他流出	-																	
2	投资活动净现金流量	-7,712																	
2.1	现金流入	-																	
2.2	现金流出	7,712																	
2.2.1	建设投资	7,712																	
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	1,152	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-192	-3,296	
3.1	现金流入	8,000																	
3.1.1	项目单位自有资金	1,600																	

3.1.2	地方专项债资金	6,400																						
3.1.3	地方财政投入资金	-																						
3.1.4	项目单位融资资金	-																						
3.2	现金流出	10,240	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	3,392.0	3,296.0		
3.2.1	各种利息支出手续费	3,840	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	192.0	96.0		
3.2.2	偿还债务本金	6,400																			3,200	3,200		
3.2.3	应付利润	-																						
3.2.4	其他流出	-																						
4	净现金流量	6,336	344	569	569	569	569	569	569	634	634	634	634	634	706	706	898	898	706	7,782	7,076	-2,344		
5	累计盈余资金		2,760	3,329	3,899	4,468	5,102	5,736	6,371	6,371	5,736	6,371	6,371	7,076	7,782	8,680	8,680	8,680	7,782	6,336	6,336	6,336		

三、项目风险提示

（一）影响项目正常运营的风险

1、自然环境和施工条件。项目所处区域的自然环境和施工条件可能带来一定的风险。

2、来源于施工方的风险因素。来自施工单位的风险因素较多，如施工组织安排不合理、施工工艺和技术落后、施工准备不充分等。

3、来源于设计单位的风险因素。主要有：不能按设计合同的约定及时提供施工所需的图纸。为项目设计配置的设计人员不合理，各专业之间缺乏协调配合，致使各专业之间出现设计矛盾。设计内容不足、设计深度不够等。

4、资金落实情况。项目建设所需要的资金，除了资本金外，主要来源于发行债券。一旦国家经济形势发生变化，产业政策和债券发行政策进行调整，都可能给本项目的资金筹措带来风险。资金一旦落实不到位，将直接影响项目进度。

5、工程事故。工程质量和安全事故，不仅会造成经济损失，检查和处理事故势必对工程进度造成影响。

（二）影响项目收益的风险

1、市场风险。土地出让与宏观经济走势和地方房地产市场行情密切相关，本项目土地出让计划受宏观政策影响，存在价格和成交量风险。

2、财务风险。财务风险包括总投资不准确和规划调整风险等。项目总投资的核算和规划布局是根据工程可行性研究报告得出，政府主管部门批复后可能会有小幅度的变动，影响资金项目资本金投入和发债计划安排。针对财务风险，项目将按照政府主管部门的批复结果及时调整项目资本金投入计划，保障项目顺利实施。

（三）影响融资平衡结果的风险

1、投资测算不准确风险。项目融资平衡最大的风险在于对项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。规划设计规模偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

2、收益实现规模与预期存在差异的风险。项目收益来源主要是土地上农作物及配套设施相关收入，受宏观经济形势和相关年度自然环境条件等因素影响较大。另外，由于土地溢价收入是项目主要收益来源之一，若土地出让政策发生不利变化，如土地出让门槛提高、税费增加、土地价值溢价不及预期等，可能会影响项目后续收益水平，致使相应年度收入规模不及预期。

3、利率波动风险。受国内外宏观经济形势和国内经济政策变动的影响，资本市场利率水平可能产生不利变动，进而在本项目债权存续期限内影响项目的财务成本，可能使项目的财务成本超过预期水平，对项目的融资平衡产生较大影响。

4、评级变动风险。本期债券存续期内，若出现宏观经济的剧烈波动，导致当地经济增速放缓、政府财政收入波动、政府债务风险扩大等问题，不排除资信情况出现变化，本期债券的信用等级发生调整，从而对本期债券投资者带来一定的风险。

5、偿付风险。专项债务收入、安排的支出、还本付息、发行费用纳入政府性基金预算管理。本期债券偿付资金主要来源为自来水原水供水收入、灌溉水费收入、供水水费收入，由于宏观经济情况等多种因素影响，存在一定的不确定性，将有可能给本期债券偿付带来一

定风险。

四、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，我们认为该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力，预计运营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高。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。

五、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。

附件：

江安县物价局文件

江价〔2006〕35号

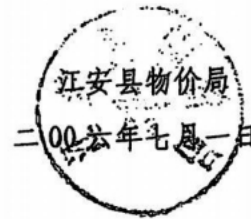
江安县物价局 关于调整夕佳山镇自来水销售价格的通知

江安县夕佳山水厂：

你厂关于调整自来水销售价格的请示收悉。由于自来水动力用电价格作了几次调整，同时根据省办公厅川办函〔2005〕110号文件规定，水资源费收费标准提高，加之供区规模小，供水量少，成本较高，亏损严重，为兼顾你厂和消费者双方利益，按照规定程序，依法报经县政府常务会议研究决定，同意对你厂自来水销售价格作适当调整，现将有关情况通知如下：

- 一、调整后的自来水销售价格为 2.50 元/立方米。
- 二、上述价格从发文之日起执行。
- 三、请做好宣传解释工作，确保本次调价的顺利实施。

特此通知



主题词：调整 自来水 销售价格 通知

**抄送：县发展和改革局、水利局、工商局，夕佳山镇政府，
价格检查分局，李德勇副县长、李勇副县长**

江安县物价局文件

江价〔2006〕43号

江安县物价局 关于调整留耕镇自来水销售价格的通知

江安县留耕水厂：

你厂关于调整自来水销售价格的请示收悉。由于自来水动力用电价格作了几次调整，同时根据省办公厅川办函〔2005〕110号文件规定，水资源费收费标准提高，加之供区规模小，供水量少，成本较高，亏损严重，为兼顾你厂和消费者双方利益，按照规定程序，依法报经县政府常务会议研究决定，同意对你厂自来水销售价格作适当调整，现将有关情况通知如下：

- 一、调整后的自来水销售价格为 2.50 元/立方米。
- 二、上述价格从发文之日起执行。
- 三、请做好宣传解释工作，确保本次调价的顺利实施。

三、请做好宣传解释工作，确保本次调价的顺利实施。
特此通知

江安县物价局

二〇〇六年七月一日

主题词：调整 自来水 销售价格 通知

抄送：县发展和改革局、水利局、工商局，濞坝乡政府，价格检查分局，李德勇副县长、李勇副县长