

咨 询 报 告

委托单位：平川区财政局

项目名称：2026年甘肃省政府专项债券（四期）—
甘肃省白银市平川区地下水超采治理
与现代农业供水工程收益与融资自求平衡
财务评价报告

项目文号：天一会咨字〔2026〕21号

甘肃天一会计师事务所有限公司

GANSU TIANYI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD.

2026 年甘肃省人民政府专项债券（四期）— 甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业 供水工程收益与融资自求平衡财务评价报告

天一会咨字〔2026〕21 号

甘肃天一会计师事务所有限公司

2026 年 2 月 28 日



摘 要

我们接受委托，对 2026 年甘肃省政府专项债券（四期）—甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程相关收益与融资自求平衡方案进行分析评价，项目在专项债券存续期内自求平衡情况如下：

甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程，项目初设批复概算总投资 64,943.85 万元，另考虑债券发行费、建设期利息费用 1,830.77 万元，共计需筹措建设资金 65,514.75 万元。项目筹措专项债券资金 41,700.00 万元（前期已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，未来拟发行专项债券 28,700.00 万元），本期拟发行债券存续期内项目可实现净收益 132,828.10 万元（扣除债券发行费），项目融资到期还本付息合计 79,174.56 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.68 倍。

本次评价所需资料以及项目相关收益预测由项目单位及相关方面提供，并对其资料的真实性、完整性、合法性，以及项目收益预测及其所依据的各项基础负责，这些基础和前提已在具体预测说明中披露。我们的责任是按照现行法律、行政法规的相关规定，对项目相关收益与融资自求平衡情况进行评价并发表意见。

在执行财务评价基本程序和方法后，我们未注意到项目收益测算存在不合理的情况，认为该项目收益预测是在这些前提的基



础上合理编制的，并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了列报，专项债券存续期内预期项目净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



目 录

一、 项目基本情况	- 2 -
(一) 项目建设内容.....	- 2 -
(二) 项目建设期	- 2 -
(三) 项目实施单位	- 2 -
(四) 项目收入来源	- 3 -
二、 项目投资估算与资金筹措情况	- 3 -
(一) 资金筹措原则	- 3 -
(二) 项目投资估算	- 3 -
(三) 资金筹措方式	- 4 -
三、 项目运营收益情况	- 5 -
四、 债券还本付息安排	- 7 -
五、 项目收益与融资平衡测算	- 11 -
六、 敏感性分析.....	- 17 -
七、 现金流充足性	- 18 -
八、 风险分析.....	- 19 -
九、 总体评价结论	- 19 -
(一) 评价结论.....	- 19 -
(二) 使用局限性.....	- 20 -
项目收益及现金流入评价说明	- 1 -



甘肃天一会计师事务所有限公司

天一会咨字〔2026〕21号

2026年甘肃省政府专项债券（四期）— 甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业 供水工程收益与融资自求平衡财务评价报告

平川区财政局：

我们接受委托，按照现行法律、行政法规的相关规定，坚持客观、公正和诚信的原则，对2026年甘肃省政府专项债券（四期）—甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程相关收益与融资自求平衡情况进行了评价。

本次评价所需资料以及项目相关收益预测由项目单位及相关方面提供，并对其资料的真实性、完整性、合法性，以及项目收益预测及其所依据的各项基础负责，这些基础和前提已在具体预测说明中披露。我们的责任是按照现行法律、行政法规的相关规定，对项目相关收益与融资自求平衡情况进行评价并发表意见，现将有关情况报告如下：



一、项目基本情况

(一) 项目建设内容

白银市平川区水务局于 2025 年 8 月 6 日下发《关于甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程初步设计报告的批复》（平水发〔2025〕188 号）确定的本项目主要建设规模和内容是：

新建调蓄水池 30 座，总容积 325 万立方米；从甘肃中部供水工程南干渠沿线取水，配套建设管线共 70.69 公里，其中干管 6 条长度 21.07 公里，分干管 2 条长度 2.19 公里，支管 28 条长度 47.43 公里，一体化泵站 17 座和出水管 3.0 公里。

(二) 项目建设期

本项目建设地点位于白银市平川区宝积镇、共和镇、黄峽镇。项目于 2025 年 9 月正式开工，计划于 2027 年 9 月完工。

(三) 项目实施单位

项目实施单位为白银市平川区水利建设管理站，法定代表人为孙登朝，统一社会信用代码为 12620403316038208P，住所为平川区长征西路 454 号，经费来源为全额拨款，宗旨和业务范围为负责本辖区内由区级及以下实施的小型公益性水利工程的建设管理，包括病险水库（闸）除险加固、中小河流治理、农村供水安全、中小型灌区续建配套与节水改造、泵站更新改造、“五小



工程”等小型公益性水利工程项目建设的**质量、安全、进度和资金管理**。

(四) 项目收入来源

项目收入来源主要为该项目建成后的农业灌溉收入及生态林供水收入。

二、项目投资估算与资金筹措情况

(一) 资金筹措原则

1. 满足项目建设需要

筹措的债券资金以满足项目建设需要为基本要求，不留太大资金缺口，也不多占用债务性资金。

2. 遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

3. 讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

(二) 项目投资估算



甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程初设批复概算总投资 64,943.85 万元，另考虑债券发行费、建设期利息费用 1,830.77 万元，共计需筹措建设资金 65,514.75 万元。其中：建设投资 63,683.98 万元，债券发行费用 41.70 万元，建设期利息 1,789.07 万元。建设投资数据取自初设批复；债券发行费用按债券筹资金额 0.1%测算；建设期利息费用根据项目预计建设期、发行专项债券和银行借款筹资金额及利率测算。最终投资估算金额是根据筹资方案调整了发行费用 and 建设期利息费用后的结果。详见下表：

单位：万元

序号	项目	金额	备注
1	项目投资估算	65,514.75	
1.1	建设投资	63,683.98	
1.2	债券发行费用	41.70	
1.3	建设期利息小计	1,789.07	
1.3.1	其中：往期债券利息	134.40	
1.3.2	本期债券利息	506.67	
1.3.3	未来拟发行债券利息	1,148.00	
1.3.4	其他融资利息		

(三)资金筹措方式

本项目需筹措资金 65,514.75 万元，其中：财政资金 23,814.75 万元，发行专项债券 41,700.00 万元。详见下表：



单位：万元

序号	项目	金额	备注
1	筹资总额	65,514.75	
1.1	财政资金	23,814.75	
1.2	自筹资金		
1.3	债券发行总额	41,700.00	
1.3.1	其中：存量债券	3,000.00	
1.3.2	本期债券	10,000.00	
1.3.3	未来拟发行债券	28,700.00	
1.4	其他融资		

三、项目运营收益情况

专项债券还款来源主要为项目对应的政府性基金收入或专项收入，我们通过对项目单位提供的《可行性研究报告》《项目实施方案》及其他相关资料中的项目数据进行分析评价，债券存续期内，本项目可实现项目收入 236,082.83 万元，项目成本 103,213.03 万元，税金 0.00 万元，项目净收益 132,869.80 万元，详见下表：

单位：万元

序号	年度	收入预测	成本预测	税金预测	净现金流入
	合计	236,082.83	103,213.03		132,869.80
1	2026 年				
2	2027 年	1,273.07	679.80		593.27
3	2028 年	5,940.97	2,960.14		2,980.83



序号	年度	收入预测	成本预测	税金预测	净现金流入
4	2029 年	6,789.68	3,201.10		3,588.58
5	2030 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
6	2031 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
7	2032 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
8	2033 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
9	2034 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
10	2035 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
11	2036 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
12	2037 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
13	2038 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
14	2039 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
15	2040 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
16	2041 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
17	2042 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
18	2043 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
19	2044 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
20	2045 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
21	2046 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
22	2047 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
23	2048 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
24	2049 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
25	2050 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
26	2051 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
27	2052 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
28	2053 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
29	2054 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09



序号	年度	收入预测	成本预测	税金预测	净现金流入
30	2055 年	8,487.10	3,683.01		4,804.09
31	2056 年	1,414.52	613.83		800.68

四、债券还本付息安排

甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程，2025 年 12 月发行专项债券 3,000.00 万元，利率 2.56%，债券期限 30 年，自 2025 年 12 月 5 日至 2055 年 12 月 5 日，每半年支付一次债券利息，到期支付本金。项目本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设票面利率 3.20%，期限 30 年，每半年支付一次债券利息，最后五年等额还本。债券发行费用率 0.10%。项目未来拟发行专项债券 28,700.00 万元，假设票面利率 3.20%，期限 30 年，每半年支付一次债券利息，最后五年等额还本。债券存续期内还本付息情况详见下表：

（一）本期拟发行专项债券项目的前期已发行存量债券还本付息情况

单位：万元

序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
	合计		3,000.00	3,000.00			2,304.00	5,304.00
1	2025		3,000.00		3,000.00	2.56		
2	2026	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
3	2027	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
4	2028	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
5	2029	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80



序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
6	2030	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
7	2031	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
8	2032	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
9	2033	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
10	2034	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
11	2035	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
12	2036	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
13	2037	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
14	2038	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
15	2039	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
16	2040	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
17	2041	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
18	2042	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
19	2043	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
20	2044	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
21	2045	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
22	2046	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
23	2047	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
24	2048	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
25	2049	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
26	2050	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
27	2051	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
28	2052	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
29	2053	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
30	2054	3,000.00			3,000.00	2.56	76.80	76.80
31	2055	3,000.00		3,000.00		2.56	76.80	3,076.80

(二) 本期拟发行专项债券还本付息情况



单位：万元

序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
	合计		10,000.00	10,000.00			9,088.00	19,088.00
1	2026		10,000.00		10,000.00	3.20	160.00	160.00
2	2027	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
3	2028	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
4	2029	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
5	2030	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
6	2031	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
7	2032	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
8	2033	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
9	2034	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
10	2035	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
11	2036	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
12	2037	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
13	2038	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
14	2039	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
15	2040	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
16	2041	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
17	2042	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
18	2043	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
19	2044	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
20	2045	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
21	2046	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
22	2047	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
23	2048	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
24	2049	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
25	2050	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
26	2051	10,000.00			10,000.00	3.20	320.00	320.00
27	2052	10,000.00		2,000.00	8,000.00	3.20	320.00	2,320.00



序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
28	2053	8,000.00		2,000.00	6,000.00	3.20	256.00	2,256.00
29	2054	6,000.00		2,000.00	4,000.00	3.20	192.00	2,192.00
30	2055	4,000.00		2,000.00	2,000.00	3.20	128.00	2,128.00
31	2056	2,000.00		2,000.00		3.20	32.00	2,032.00

(三) 未来拟发行专项债券还本付息情况

单位：万元

序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
	合计		28,700.00	28,700.00			26,082.56	54,782.56
1	2026		28,700.00		28,700.00	3.20	459.20	459.20
2	2027	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
3	2028	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
4	2029	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
5	2030	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
6	2031	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
7	2032	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
8	2033	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
9	2034	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
10	2035	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
11	2036	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
12	2037	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
13	2038	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
14	2039	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
15	2040	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
16	2041	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
17	2042	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
18	2043	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
19	2044	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
20	2045	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40



序号	年度	期初本金 金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 金额	融资利率 (%)	应付利息	应付本息
21	2046	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
22	2047	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
23	2048	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
24	2049	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
25	2050	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
26	2051	28,700.00			28,700.00	3.20	918.40	918.40
27	2052	28,700.00		5,740.00	22,960.00	3.20	918.40	6,658.40
28	2053	22,960.00		5,740.00	17,220.00	3.20	734.72	6,474.72
29	2054	17,220.00		5,740.00	11,480.00	3.20	551.04	6,291.04
30	2055	11,480.00		5,740.00	5,740.00	3.20	367.36	6,107.36
31	2056	5,740.00		5,740.00		3.20	91.84	5,831.84

五、项目收益与融资平衡测算

本项目总投资为 65,514.75 万元，其中：地方财政资金 23,814.75 万元，发行债券 41,700.00 万元（前期已发行专项债券 3,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，未来拟发行专项债券 28,700.00 万元）。债券存续期内项目可还款金额合计为 132,828.10 万元（扣除债券发行费），发行债券到期还本付息共计 79,174.56 元，其中本项目前期已发行专项债券本息 5,304.00 万元，本项目本期拟发行债券本息 19,088.00 万元，本项目未来拟发行债券本息 54,782.56 万元。项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.68 倍。项目产生的收益能够偿还全部融资本息。

各年现金流测算结果详见下表：



金额单位：万元

序号	项目	合计	以前年度 累计	2026 年	2027 年	2028 年
1	现金流入	301,597.58	3,000.00	49,150.00	14,637.81	5,940.97
1.1	财政资金流入	23,814.75		10,450.00	13,364.75	
1.2	单位自筹					
1.3	项目前期债券资金流入	3,000.00	3,000.00			
1.4	项目本期债券资金流入	10,000.00		10,000.00		
1.5	项目未来债券资金流入	28,700.00		28,700.00		
1.6	项目其他融资现金流入					
1.7	项目收入	236,082.83			1,273.07	5,940.97
1.8	收回铺地流动资金					
2	现金流出	246,113.27	3.00	51,775.87	14,637.81	4,275.34
2.1	项目建设支出	63,683.98		51,041.17	12,642.81	
2.2	新增铺底流动资金					
2.3	债券发行费用	41.70	3.00	38.70		
2.4	项目运营付现成本	103,213.03			679.80	2,960.14
2.5	项目税金					
2.6	本期项目前期债券还本付息	5,304.00		76.80	76.80	76.80
2.7	本期项目本期债券还本付息	19,088.00		160.00	320.00	320.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	54,782.56		459.20	918.40	918.40
2.9	本期项目其他融资还本付息					
2.10	非本期项目债券还本付息					
2.11	非本期项目其他融资还本付息					
3	当年现金净流入	55,484.30	2,997.00	-2,625.87		1,665.63
4	累计现金结存额		2,997.00	371.13	371.13	2,036.76
5	融资本息覆盖倍数	1.68				



续表 1

金额单位：万元

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	现金流入	6,789.68	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.1	财政资金流入						
1.2	单位自筹						
1.3	项目前期债券资金流入						
1.4	项目本期债券资金流入						
1.5	项目未来债券资金流入						
1.6	项目其他融资现金流入						
1.7	项目收入	6,789.68	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.8	收回铺地流动资金						
2	现金流出	4,516.30	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21
2.1	项目建设支出						
2.2	新增铺底流动资金						
2.3	债券发行费用						
2.4	项目运营付现成本	3,201.10	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
2.5	项目税金						
2.6	本期项目前期债券还本付息	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80
2.7	本期项目本期债券还本付息	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40
2.9	本期项目其他融资还本付息						
2.10	非本期项目债券还本付息						
2.11	非本期项目其他融资还本付息						
3	当年现金净流入	2,273.38	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89
4	累计现金结存额	4,310.14	7,799.04	11,287.93	14,776.82	18,265.72	21,754.61
5	融资本息覆盖倍数						



续表 2

金额单位：万元

序号	项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	现金流入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.1	财政资金流入						
1.2	单位自筹						
1.3	项目前期债券资金流入						
1.4	项目本期债券资金流入						
1.5	项目未来债券资金流入						
1.6	项目其他融资现金流入						
1.7	项目收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.8	收回铺地流动资金						
2	现金流出	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21
2.1	项目建设支出						
2.2	新增铺底流动资金						
2.3	债券发行费用						
2.4	项目运营付现成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
2.5	项目税金						
2.6	本期项目前期债券还本付息	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80
2.7	本期项目本期债券还本付息	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40
2.9	本期项目其他融资还本付息						
2.10	非本期项目债券还本付息						
2.11	非本期项目其他融资还本付息						
3	当年现金净流入	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89
4	累计现金结存额	25,243.51	28,732.40	32,221.29	35,710.19	39,199.08	42,687.97
5	融资本息覆盖倍数						



续表 3

金额单位：万元

序号	项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	现金流入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.1	财政资金流入						
1.2	单位自筹						
1.3	项目前期债券资金流入						
1.4	项目本期债券资金流入						
1.5	项目未来债券资金流入						
1.6	项目其他融资现金流入						
1.7	项目收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.8	收回铺地流动资金						
2	现金流出	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21
2.1	项目建设支出						
2.2	新增铺底流动资金						
2.3	债券发行费用						
2.4	项目运营付现成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
2.5	项目税金						
2.6	本期项目前期债券还本付息	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80
2.7	本期项目本期债券还本付息	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40
2.9	本期项目其他融资还本付息						
2.10	非本期项目债券还本付息						
2.11	非本期项目其他融资还本付息						
3	当年现金净流入	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89
4	累计现金结存额	46,176.87	49,665.76	53,154.66	56,643.55	60,132.44	63,621.34
5	融资本息覆盖倍数						



续表 4

金额单位：万元

序号	项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	现金流入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.1	财政资金流入					
1.2	单位自筹					
1.3	项目前期债券资金流入					
1.4	项目本期债券资金流入					
1.5	项目未来债券资金流入					
1.6	项目其他融资现金流入					
1.7	项目收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1.8	收回铺地流动资金					
2	现金流出	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21	4,998.21
2.1	项目建设支出					
2.2	新增铺底流动资金					
2.3	债券发行费用					
2.4	项目运营付现成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
2.5	项目税金					
2.6	本期项目前期债券还本付息	76.80	76.80	76.80	76.80	76.80
2.7	本期项目本期债券还本付息	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	918.40	918.40	918.40	918.40	918.40
2.9	本期项目其他融资还本付息					
2.10	非本期项目债券还本付息					
2.11	非本期项目其他融资还本付息					
3	当年现金净流入	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89	3,488.89
4	累计现金结存额	67,110.23	70,599.13	74,088.02	77,576.91	81,065.81
5	融资本息覆盖倍数					



续表 5

金额单位：万元

序号	项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
1	现金流入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	1,414.52
1.1	财政资金流入					
1.2	单位自筹					
1.3	项目前期债券资金流入					
1.4	项目本期债券资金流入					
1.5	项目未来债券资金流入					
1.6	项目其他融资现金流入					
1.7	项目收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	1,414.52
1.8	收回铺地流动资金					
2	现金流出	12,738.21	12,490.53	12,242.85	14,995.17	8,477.67
2.1	项目建设支出					
2.2	新增铺底流动资金					
2.3	债券发行费用					
2.4	项目运营付现成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	613.83
2.5	项目税金					
2.6	本期项目前期债券还本付息	76.80	76.80	76.80	3,076.80	
2.7	本期项目本期债券还本付息	2,320.00	2,256.00	2,192.00	2,128.00	2,032.00
2.8	本期项目未来债券还本付息	6,658.40	6,474.72	6,291.04	6,107.36	5,831.84
2.9	本期项目其他融资还本付息					
2.10	非本期项目债券还本付息					
2.11	非本期项目其他融资还本付息					
3	当年现金净流入	-4,251.11	-4,003.43	-3,755.75	-6,508.07	-7,063.16
4	累计现金结存额	76,814.70	72,811.27	69,055.53	62,547.46	55,484.30
5	融资本息覆盖倍数					

六、敏感性分析



考虑到项目可实现收益是本期所发行债券还本付息的基础，销售价格和销售量的变动会直接影响债券本息的偿还，现按预测项目收益分别下降 5%、10%的情况，分析项目债券偿债覆盖倍数，在上述情况下覆盖倍数均大于 1，项目收益均能覆盖债券本金及利息。分析结果详见下表：

预测项目收益的覆盖倍数	预测项目收益下降 5%的覆盖倍数	预测项目收益下降 10%的覆盖倍数
1.68	1.59	1.51

经分析，本项目的收益降低 5%和 10%时，项目债券偿债覆盖率均大于 1，未注意到不能够满足资金筹措充足性要求的情况。

七、现金流充足性

本项目在债券存续期内，政府专项债券项目存续期内预计现金流入 301,597.58 万元，现金流出 246,113.27 万元，现金净流入 55,484.30 万元。项目资金总体充足，具有一定的资金稳定性。项目资金结余详见下表：

单位：万元

序号	年度	累计现金结存额	序号	年度	累计现金结存额
1	以前年度	2,997.00	16	2041 年	46,176.87
2	2026 年	371.13	17	2042 年	49,665.76
3	2027 年	371.13	18	2043 年	53,154.66
4	2028 年	2,036.76	19	2044 年	56,643.55
5	2029 年	4,310.14	20	2045 年	60,132.44
6	2030 年	7,799.04	21	2046 年	63,621.34



序号	年度	累计现金结存额	序号	年度	累计现金结存额
7	2031 年	11,287.93	22	2047 年	67,110.23
8	2032 年	14,776.82	23	2048 年	70,599.13
9	2033 年	18,265.72	24	2049 年	74,088.02
10	2034 年	21,754.61	25	2050 年	77,576.91
11	2035 年	25,243.51	26	2051 年	81,065.81
7	2036 年	28,732.40	27	2052 年	76,814.70
8	2037 年	32,221.29	28	2053 年	72,811.27
9	2038 年	35,710.19	29	2054 年	69,055.53
10	2039 年	39,199.08	30	2055 年	62,547.46
11	2040 年	42,687.97	31	2056 年	55,484.30

八、风险分析

总体来看，本次发债项目预计收益对其拟申请的债券资金还本付息是可以保障的，但未来项目收益受宏观经济及市场影响较大。若项目预期收益暂时难以实现、不能偿还到期债券本金时，可在项目期内发行再融资专项债券用于周转偿还，或由政府追加财政资金来满足债券存续期间的还本付息要求。

九、总体评价结论

（一）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，我们根据项目实际及政策理解，未注意到项目



收益测算存在不合理的情况，认为该项目收益预测是项目单位在各项基础上合理编制的，并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了列报，专项债券存续期内预期项目净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

（二）使用局限性

本报告的评价意见基于一系列基本前提，是对未来事项的一种预测，限于甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程评价 2026 年平川区专项债券之目的使用。

甘肃天一会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·甘肃·兰州

2026 年 2 月 28 日



附注：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目现金预测假设

- 1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2.预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3.预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4.预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5.预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- 6.预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 7.项目能够获得相关政府部门的审批，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目融资付息由政府性基金统筹安排；
- 8.预测期内出现的年度资金缺口能够由财政其他等收入统筹安排解决；
- 9.预测期内项目的收费能够按照项目可行性研究报告和项目实施方案中预测标准收取；
- 10.无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。



二、财务评价依据的主要政策法规

- 1.《中华人民共和国预算法》;
- 2.《国务院关于加强政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号);
- 3.财政部印发的《地方政府专项债务预算管理办法》(财预〔2016〕155号);
- 4.《财政部关于试点发行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.财政部印发的《地方政府债务信息公开办法(试行)》(财预〔2018〕209号);
- 6.《财政关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》(财预〔2020〕94号);
- 7.《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)。

三、项目收益及现金流预测

(一)项目收益及现金流预测编制的相关依据

- 1.《甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程可行性研究报告》;
- 2.《白银市平川区发展和改革局关于<甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程可行性研究报告>的批复》(平发改发〔2025〕117号);



3.《白银市平川区发展和改革局关于甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程变更的批复》（平发改发〔2025〕144号）；

4.《甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程初步设计报告》；

5.《白银市平川区水务局关于<甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程初步设计报告>的批复》（平水发〔2025〕188号）；

5.白银市生态环境局平川分局《关于甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程环境影响评价手续的函》；

6 白银市自然资源局平川分局下发的《建设项目用地预审与选址意见书》（证照编号：6204032025XS0012510）；

7.与项目相关的依据。

（二）项目收益及现金流预测

1.项目收入预测

本项目预期收入主要为农业灌溉收入及生态林供水收入。

根据甘肃省水利水电勘测设计研究院有限责任公司出具的《甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程初步设计报告》，本项目设计水平年 2030 年可供灌溉水量为 2667 万 m^3 ，其中农业灌溉年供水 1889 万 m^3 、生态林年 779 万 m^3 。据此，2027 年、2028 年及 2029 年可供灌溉水量按设计水平年的



60%、70%及 80%测算，2030 年及剩余项目运营期可供灌溉水量按 100%测算。

根据本项目初步设计报告及可行性研究报告，本项目供水区域内原本采用地下水供水，因地下水超采严重，本项目建成后销售端供水全部自黄河取水，且项目建成后销售端供水需布设 17 座泵站逐级引水，提水最大扬程 100 米，取水成本较高，原执行供水价与本项目情况明显不符。白银市平川区发展和改革局 2025 年 5 月 25 日出具的《关于甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程供水价格的函》明确，“甘肃省白银市平川区地下水超采生态保护修复工程农业灌溉价格暂按 1.40 元/m³执行、生态林供水价格暂按 7.50 元/m³执行”。

经测算，预计债券存续期间农业灌溉收入 73,563.96 万元，生态林供水收入 162,518.88 万元，预测债券存续期间收入共计 236,082.83 万元。

详见附件 1：甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程运营收益表-收入预测

2.项目成本预测

参考项目实施单位提供的项目可行性研究报告及相关行业运营情况，本项目运营成本主要为原水成本、提水动力费、人员工资及福利费用、工程维修费及管理费。详细列示如下：



原水成本：本项目从甘肃中部生态移民扶贫开发供水工程取水，工程供水水价按 0.9 元/m³进行结算。预计债券存续期 30 年内原水成本 66,793.38 万元。

提水动力费：工程布设 17 座泵站，依据不同泵站扬程、提水量及提水电价计算提水动力费，年提水动力费为 8.34 万元。预计债券存续期 30 年内提水动力费 231.99 万元。

人员工资及福利费用：项目建成后预计增加人员 28 人，其中生产人员 20 人，管理服务人员 8 人，工程行政、财务、管理人员由平川区水务局相关人员兼任。参照当地同行业工资水平，每人每年平均工资标准（含福利费）4.80 万元计算，预计债券存续期间发生人员工资及福利费用 3,819.20 万元。

工程维修费：工程维修费按固定资产投资 56,953.31 万元（动态总投资 65,514.75 万元扣除工程占地淹没补偿费用 8,561.44 万元）乘维修费率计算，包括修理费、材料费、燃料及动力费等与工程修理维护有关的成本费用。本项目参考类似工程，年综合维修费率按 1.0 % 测算。预计债券存续期 30 年内工程维修费 16,184.23 万元。

管理费：管理费按固定资产投资 56,953.31 万元（动态总投资 65,514.75 万元扣除工程占地淹没补偿费用 8,561.44 万元）乘 1.0% 计算，主要为与工程管理有关的费用，预计债券存续期 30 年内管理费 16,184.23 万元。



详见附件：甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程运营收益表-成本预测

3.项目税费预测

增值税：根据《中华人民共和国增值税法》第二十四条“下列项目免征增值税：农业生产者销售的自产农产品，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。”本项目对农业灌溉及对生态林供水属于免征范围内的排灌业务，本项目收入免征增值税。

所得税：根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的规定：灌溉项目的所得，免征企业所得税。

详见附件：甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程运营收益表-税金预测

4.项目收益

根据上述测算，甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程在债券存续期内预计实现收入 236,082.83 万元，发生成本 103,213.03 万元，税费 0.00 万元，项目净收益 132,869.80 万元。

详见附件：甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程-项目净收益

5.债券还本付息安排

甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程，



2025 年 12 月发行专项债券 3,000.00 万元，利率 2.56%，债券期限 30 年，自 2025 年 12 月 5 日至 2055 年 12 月 5 日，每半年支付一次债券利息，到期支付本金。

项目本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设票面利率 3.20%，期限 30 年，每半年支付一次债券利息，最后五年等额还本。债券发行费用率 0.10%。

项目未来拟发行专项债券 28,700.00 万元，假设票面利率 3.20%，期限 30 年，每半年支付一次债券利息，最后五年等额还本。

6.收益与融资平衡情况

根据以上测算，本项目预计净收益 132,869.80 万元，扣除发行费 41.70 元，可还款金额有 132,828.10 万元，对本期拟发行债券存续期内所有债券应支付本息 79,174.56 万元的保障倍数为 1.68 倍，项目产生的收益能够全部偿还全部融资本息。

附件：甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程运营收益表



甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程

单位：万元

序号	项目名称	合计	以前年度	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、收入预测		236,082.83			1,273.07	5,940.97	6,789.68	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
	营业收入	236,082.83			1,273.07	5,940.97	6,789.68	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1	农业灌溉收入	73,563.96			396.69	1,851.22	2,115.68	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60
2	生态林供水收入	162,518.88			876.38	4,089.75	4,674.00	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50
二、成本预测		103,213.03			679.80	2,960.14	3,201.10	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
	营业成本	103,213.03			679.80	2,960.14	3,201.10	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
1	原水成本	66,793.38			360.18	1,680.84	1,920.96	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20
2	提水动力费	231.99			1.25	5.84	6.67	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34
3	人员工资及福利费用	3,819.20			33.60	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40
4	工程维修费	16,184.23			142.38	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53
5	管理费	16,184.23			142.38	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53
三、税金预测													
四、项目净收益		132,869.80			593.27	2,980.83	3,588.58	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09

甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程

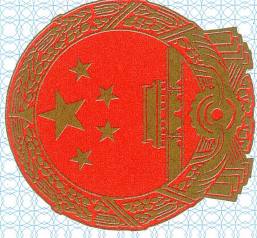
单位：万元

序号	项目名称	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一、收入预测		8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
	营业收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10
1	农业灌溉收入	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60
2	生态林供水收入	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50
二、成本预测		3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
	营业成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01
1	原水成本	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20
2	提水动力费	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34
3	人员工资及福利费用	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40
4	工程维修费	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53
5	管理费	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53
三、税金预测										
四、项目净收益		4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09

甘肃省白银市平川区地下水超采治理与现代农业供水工程

单位：万元

序号	项目名称	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年
一、收入预测		8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	1,414.52
	营业收入	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	8,487.10	1,414.52
1	农业灌溉收入	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	2,644.60	440.77
2	生态林供水收入	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	5,842.50	973.75
二、成本预测		3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	613.83
	营业成本	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	3,683.01	613.83
1	原水成本	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	2,401.20	400.20
2	提水动力费	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	8.34	1.39
3	人员工资及福利费用	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	134.40	22.40
4	工程维修费	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	94.92
5	管理费	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	569.53	94.92
三、税金预测													
四、项目净收益		4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	4,804.09	800.68



会计师事务所 执业证书

名称：甘肃天一会计师事务所有限公司

首席合伙人：黄德全

主任会计师：

经营场所：甘肃省兰州市城关区东岗西路街道东岗西路638号16层002室-1

组织形式：有限责任

执业证书编号：62210064

批准执业文号：甘财注会发〔2004〕27号

批准执业日期：2004年08月02日

证书序号：0015539

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。

仅作本次使用，再次复印无效

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：甘肃省财政厅

二〇二一年五月十六日

中华人民共和国财政部制



营业执照

统一社会信用代码

91620200762398860H



扫描二维码链接登录“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 甘肃天一会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 黄德全

经营范围 企业年度财务报表审计、各类专项财务审计、司法会计鉴定、清产核资、企业资本验证、基本建设项目咨询、PPP项目咨询、企业管理咨询；财务咨询服务、税务咨询服务；工程造价、预算、结算、决算的编制、审核；财政支出绩效评价；单位内部控制咨询；管理信息化咨询；政府采购招投标代理及咨询。（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）***

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2004年09月24日

住所 甘肃省兰州市城关区东岗西路街道东岗西路638号16层002室-1



登记机关

2024年07月15日

仅做本次使用，再次复印无效。



仅作参考使用，再次复印无效。



姓名 Full name 茹作海
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1976年9月15日
工作单位 Working unit 甘肃天一会计师事务所有限公司
身份证号码 Identity card No. 622102197609150015

茹作海 622100640575



本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

证书编号: 622100640575
批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2015年 07月 16日
Date of Issuance



仅作参考使用，再次复印无效。

姓名 张卓
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1975年12月18日
Date of birth
工作单位 甘肃天一会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 62020219751218022X
Identity card No.



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



张卓 622100640574

年 月 日
/y /m /d

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



年 月 日
/y /m /d