

**2026 年甘肃省政府专项债券(二十五期)——
陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告**

甘广合会咨[2026]第 104 号

甘肃广合会计师事务所有限公司

甘肃广合会计师事务所有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2026]第 104 号

2026 年甘肃省专项债券(二十五期)一

陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

庆阳市财政局：

我们接受委托，对陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目（以下简称“项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库[2020]36 号）等相关政策文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明



甘肃广合会计师事务所有限公司

中国·兰州

中国注册会计师 郭孟舒 620101110022

中国注册会计师 魏芸 620101110014

二〇二六年七月二日



附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

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)文件提出,“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”、“分类发行专项债券建设的项目,应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入,且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

基于上述文件的要求,地方政府发行专项债券建设的项目,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

- 1、《中华人民共和国预算法》;
- 2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号);
- 3、《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)。
- 4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号);
- 5、《可行性研究报告》;
- 6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设:

- 1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。
- 3、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。
- 4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划,项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动,在未来实现时



与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、项目概况

(一)项目基本情况

1、项目实施单位

项目实施单位：庆阳市盐环定扬黄续建工程建设管理局。

项目业主：庆阳市盐环定扬黄续建工程建设管理局。

2、项目概况

1)项目名称

陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目。

2)项目基本信息

①项目区位

本项目建设地点位于宁夏回族自治区吴忠市盐池县和甘肃省庆阳市环县。

②建设规模

建设规模及内容：

(一)提质改造范围

1.对一期工程11泵站至13泵站前池段20.6公里输水干渠进行扩容提质改造，以保障甘肃2466万立方米扬黄调水目标；将原工程作为应急备用和加大流量调水系统保留，病险严重段予以适当维修。

2.对续建工程山城乡2#消能工至张南湾段供水主管线外露渡管及阀井保温处理、局部适当改造，以及张南湾水库至庆城延伸供水工程阀井保温处理，满足冬季运行，以实现甜水堡水库至庆阳市境内扬黄工程全年运行目标，解决供需平衡问题。

(二)主要建设内容

1.一期工程11泵站至13泵站前池段提质改造内容

宁夏境内：新址新建11泵站，设计流量2.91立方米/秒，扬程168米，总装机容量10300千瓦；新建高位出水池1座，总容积2500立方米；新建DN1400有压输水干管



19.20公里，沿线新建跨沟渡管7座，沿线管道配置空气阀、放空阀、检修阀、流量计及镇墩等管道附属设施。

2.甘肃境内主要改造内容

新建DN1400有压输水干管2.20公里，沿线配置空气阀、放空阀、检修阀、流量计及镇墩等管道附属设施;对原工程压力管道、明渠、渡槽、隧洞及箱涵渠系建筑物病险严重段进行维修改造。对2#消能工至张南湾水库供水主管道外露渡管1.67公里加设保温层、120座阀井实施保温措施，更换玻璃夹砂管等低标准管材2.25公里，并对沿线空气阀、放空阀、3#-5#调流减压阀等问题阀件设备进行更新改造，对3#消能工调节池溢流管进行更新改造。对张南湾水库向庆城延伸供水工程管道及沿线阀井进行保温改造。

③项目实施进度安排

本项目建设期为40个月，2023年9月初至2026年12月底。

(二)投资估算和资金筹措方案

1、投资估算

陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目，项目预计总投资37,693.97万元，其中：工程建设费用32,557.01万元，工程建设其他费用4,084.19万元，预备费0.00万元，建设期债券利息1,029.78万元，发行费用22.99万元。

本项目拟通过发行20年期专项债券筹集资金22,991.00万元，其中：已发行10,000.00万元，本期发行12,991.00万元。从客观、谨慎角度出发，本期发行的债券票面利率确定为2.70%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

项目	金额
一、工程建设费	32,557.01
二、工程建设其他费	4,084.19
三、预备费	
四、债券利息费用	1,029.78
五、债券发行费用	22.99
工程总投资	37,693.97

2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金和专项债券资金。



本项目资金筹措37,693.97万元，其中：自筹资金14,702.97万元，专项债券22,991.00万元，其中：已发行10,000.00万元，本期发行12,991.00万元。

表2-1：资金筹措表

单位：万元

项目名称	资金来源				
	合计	自有资金	银行贷款	特别国债	专项债券
陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目	37,693.97	14,702.97			22,991.00

表2-2：自筹资金情况表

单位：万元

项目名称	资金来源						
	自有资金	截止本次发行前已到位自筹资金金额	已到位自筹资金中：财政资金金额	已到位自筹资金中：企业自筹资金金额	已到位自筹资金中：特别国债等其他非市场化融资资金金额	自开工以来，已完成投资金额	截止本期债券发行前，本年度已完成投资金额
陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目	14,702.97	11,650.00	11,650.00			22,616.38	3,769.40

本项目应付本息情况具体如下：

1)专项债券本息情况

本项目债券拟发行规模12,991.00万元，假设债券融资利率2.70%，期限二十年，每半年支付一次利息，最后五年平均还本，应还本付息情况如下：

表3-1：还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
2026年	12,991.00		12,991.00	2.70%	
2027年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2028年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2029年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2030年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2031年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2032年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2033年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2034年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2035年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76



2036 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2037 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2038 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2039 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2040 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2041 年	12,991.00		12,991.00	2.70%	350.76
2042 年	12,991.00	2,598.20	10,392.80	2.70%	350.76
2043 年	10,392.80	2,598.20	7,794.60	2.70%	280.61
2044 年	7,794.60	2,598.20	5,196.40	2.70%	210.45
2045 年	5,196.40	2,598.20	2,598.20	2.70%	140.30
2046 年	2,598.20	2,598.20		2.70%	70.15
合计		12,991.00			6,313.67

2)存量专项债券本息情况

根据 2023 年甘肃省政府专项债券（二十五期）发行结果的公告，2023 年甘肃省政府专项债券（二十五期）票面年利率 3.20%，到期日 2043 年 10 月 20 日。

表3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：万元

债券名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限	利息	本息合计
2023 年甘肃省政府专项债券(二十五期)	2023 年 10 月	10,000.00	3.20%	20 年	6,400.00	16,400.00
合计		10,000.00			6,400.00	16,400.00

五、项目收益及融资平衡情况

(一)项目收入

陕甘宁盐环定扬黄甘肃专用工程提质改造项目预期收入来自于供水收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，项目建成后：

每年增量供水量1266万m³，供水单价5.5元/m³，项目满负荷运营年供水收入6,963.00万元。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为135,778.50万元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表4：项目收入表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
收入 1-供水收入		6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00



合计		6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
收入 1-供水收入	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
合计	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
收入 1-供水收入	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
合计	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
收入 1-供水收入	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
合计	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
项目	2046 年	合计			
收入 1-供水收入	3,481.50	135,778.50			
合计	3,481.50	135,778.50			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，



也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(二)项目成本

1、运营成本

项目运营成本主要包括材料费、燃料动力费、工资及福利费、折旧费、修理费、水资源费、其他费用。

经测算，预计债券存续期间内运营成本为39,054.03万元，以下费用均按正常年份计算。

1)材料费

年耗材料按照固定资产原值的0.1%计取。

年耗材料费为36.79万元。

2)燃料动力费

年耗电量根据泵站耗电量每年1021万KWh，按照甘肃省一般工商业用电价格1元/KWh计算。

年耗燃料动力费为1,021.00万元。

3)工资及福利费

项目设计新增人员22人，参考当地的工资水平，按每人每年平均工资（含福利）5.58万元计算，年工资福利费122.76万元。

4)维修费

根据固定资产原值和综合维护费率计算，工程综合维护费率取0.5%。

经测算，年维修为183.21万元。

5)固定资产折旧费

根据行业规定及项目预测，固定资产原值36,641.20万元，残值率5.0%，年折旧率3.00%，年折旧费1,044.27万元。

6)管理费用

根据职工工资的1倍计算，年工程管理费122.76万元。

7)水资源费

项目取水口水资源费按0.30元计取，年水资源费379.80万元。

8)其他费用

为简化计算，采用前四项之和的10.00%计取。

经测算，年其他费用136.45万元。



9) 经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

经测算，项目运营期年经营成本2,002.77万元。

运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表5：项目运营成本表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
外购原材料		36.79	36.79	36.79	36.79
外购燃料及动力		1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00
工资及福利费		122.76	122.76	122.76	122.76
固定资产折旧		1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27
修理费		183.21	183.21	183.21	183.21
管理费用		122.76	122.76	122.76	122.76
水资源费		379.80	379.80	379.80	379.80
管理费用					
摊销费					
其他费用		136.45	136.45	136.45	136.45
总计		3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04
其中：经营成本		2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
外购原材料	36.79	36.79	36.79	36.79	36.79
外购燃料及动力	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00
工资及福利费	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
固定资产折旧	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27
修理费	183.21	183.21	183.21	183.21	183.21
管理费用	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
水资源费	379.80	379.80	379.80	379.80	379.80
管理费用					
摊销费					
其他费用	136.45	136.45	136.45	136.45	136.45
总计	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04
其中：经营成本	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77
项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
外购原材料	36.79	36.79	36.79	36.79	36.79
外购燃料及动力	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00
工资及福利费	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
固定资产折旧	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27
修理费	183.21	183.21	183.21	183.21	183.21



管理费用	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
水资源费	379.80	379.80	379.80	379.80	379.80
管理费用					
摊销费					
其他费用	136.45	136.45	136.45	136.45	136.45
总计	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04
其中：经营成本	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
外购原材料	36.79	36.79	36.79	36.79	36.79
外购燃料及动力	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00	1,021.00
工资及福利费	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
固定资产折旧	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27	1,044.27
修理费	183.21	183.21	183.21	183.21	183.21
管理费用	122.76	122.76	122.76	122.76	122.76
水资源费	379.80	379.80	379.80	379.80	379.80
管理费用					
摊销费					
其他费用	136.45	136.45	136.45	136.45	136.45
总计	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04	3,047.04
其中：经营成本	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77	2,002.77
项目	2046 年	合计			
外购原材料	18.40	717.41			
外购燃料及动力	510.50	19,909.50			
工资及福利费	61.38	2,393.82			
固定资产折旧	522.14	20,363.27			
修理费	91.61	3,572.60			
管理费用	61.38	2,393.82			
水资源费	189.90	7,406.10			
管理费用					
摊销费					
其他费用	68.23	2,660.78			
总计	1,523.54	59,417.30			
其中：经营成本	1,001.40	39,054.03			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

2、财务费用

本项目融资成本为35,727.66万元，其中：

发行专项债券22,991.00万元，其中：已发行10,000.00万元，本期发行12,991.00



万元；

债券利息12,713.67万元，其中：已发行债券利息6,400.00万元，本期发行债券利息6,313.67万元；

债券发行费用22.99万元，其中：已发行债券费用10.00万元，本期发行债券费用12.99万元。

债券存续期内的财务费用详见表3-1：项目还本付息表、表3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表。

3、税费

本项目收入主要来源于供水收入。根据国家现行税法规定，项目相关的主要税种及计税依据具体如下：

表6：项目税费表

项目	税率	计税基数	备注
增值税	9%	按应税收入的 9%计缴	
城市维护建设税	5%	按照增值税的 5%计缴	
教育费附加	3%	按照增值税的 3%计缴	
地方教育费附加	2%	按照增值税的 2%计缴	

在项目运营期间，存在采购购置费用等的进项税额，可以在运营期进行抵扣。运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表7：项目税费明细表

单位：万元

项目	销项税额	进项税额	增值税	城市维护建设税	教育费附加	地方教育费附加	合计
2026 年							
2027 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2028 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2029 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2030 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2031 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2032 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2033 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2034 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2035 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2036 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2037 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2038 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37



2039 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2040 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2041 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2042 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2043 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2044 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2045 年	574.93	142.77	432.16	21.61	12.96	8.64	475.37
2046 年	287.46	71.39	216.07	10.80	6.48	4.32	237.67
合计	11,211.13	2,784.02	8,427.11	421.39	252.72	168.48	9,269.70

(三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表8：资金测算平衡表

单位：万元

项目	以前年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金			6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
2、经营活动支付的现金			-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77
3、经营税金及附加			-475.37	-475.37	-475.37	-475.37
4、所得税			-692.46	-692.46	-692.46	-692.46
经营活动产生的现金流小计			3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金	-11,420.00	-25,221.20				
投资活动产生的现金流小计	-11,420.00	-25,221.20				
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金	11,650.00	3,052.97				
2、债券融资款	10,000.00	12,991.00				
3、债券发行费	-10.00	-12.99				
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-640.00	-320.00	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	21,000.00	15,710.98	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76
四、现金流合计						



1、期初现金		9,580.00	69.78	3,191.42	6,313.06	9,434.70
2、期内现金变动	9,580.00	-9,510.22	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64
3、期末现金	9,580.00	69.78	3,191.42	6,313.06	9,434.70	12,556.34
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
2、经营活动支付的现金	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77
3、经营税金及附加	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37
4、所得税	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46
经营活动产生的现金流小计	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76
四、现金流合计						
1、期初现金	12,556.34	15,677.98	18,799.62	21,921.26	25,042.90	28,164.54
2、期内现金变动	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64
3、期末现金	15,677.98	18,799.62	21,921.26	25,042.90	28,164.54	31,286.18
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00	6,963.00
2、经营活动支付的现金	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77
3、经营税金及附加	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37	-475.37
4、所得税	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46	-692.46
经营活动产生的现金流小计	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40	3,792.40
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						



2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						-2,598.20
5、支付债券利息	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-670.76	-3,268.96
四、现金流合计						
1、期初现金	31,286.18	34,407.82	37,529.46	40,651.10	43,772.74	46,894.38
2、期内现金变动	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64	3,121.64	523.44
3、期末现金	34,407.82	37,529.46	40,651.10	43,772.74	46,894.38	47,417.82
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	6,963.00	6,963.00	6,963.00	3,481.50	135,778.50	
2、经营活动支付的现金	-2,002.77	-2,002.77	-2,002.77	-1,001.40	-39,054.03	
3、经营税金及附加	-475.37	-475.37	-475.37	-237.67	-9,269.70	
4、所得税	-710.00	-807.54	-825.07	-412.54	-13,834.51	
经营活动产生的现金流小计	3,774.86	3,677.32	3,659.79	1,829.89	73,620.26	
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金					-36,641.20	
投资活动产生的现金流小计					-36,641.20	
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金					14,702.97	
2、债券融资款					22,991.00	
3、债券发行费					-22.99	
4、偿还债券本金	-12,598.20	-2,598.20	-2,598.20	-2,598.20	-22,991.00	
5、支付债券利息	-600.61	-210.45	-140.30	-70.15	-12,713.67	
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-13,198.81	-2,808.65	-2,738.50	-2,668.35	1,966.31	
四、现金流合计						
1、期初现金	47,417.82	37,993.87	38,862.54	39,783.83		
2、期内现金变动	-9,423.95	868.67	921.29	-838.46	38,945.37	
3、期末现金	37,993.87	38,862.54	39,783.83	38,945.37	38,945.37	

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。

项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

六、评价要素



(一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至2046年偿还本息后，项目累计净现金结余38,945.37万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

(二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措37,693.97万元，其中：自筹资金14,702.97万元，专项债券22,991.00万元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后供水收入。根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入73,620.26万元，专项债券累计本息35,727.66万元，债务本息覆盖倍数2.06倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表9：本息覆盖倍数表

单位：万元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2026 年			12.99	12.99	
2027 年		350.76		350.76	3,792.40
2028 年		350.76		350.76	3,792.40
2029 年		350.76		350.76	3,792.40
2030 年		350.76		350.76	3,792.40
2031 年		350.76		350.76	3,792.40
2032 年		350.76		350.76	3,792.40
2033 年		350.76		350.76	3,792.40
2034 年		350.76		350.76	3,792.40
2035 年		350.76		350.76	3,792.40
2036 年		350.76		350.76	3,792.40
2037 年		350.76		350.76	3,792.40
2038 年		350.76		350.76	3,792.40
2039 年		350.76		350.76	3,792.40
2040 年		350.76		350.76	3,792.40
2041 年		350.76		350.76	3,792.40



2042 年	2,598.20	350.76		2,948.96	3,792.40
2043 年	2,598.20	280.61		2,878.81	3,774.86
2044 年	2,598.20	210.45		2,808.65	3,677.32
2045 年	2,598.20	140.30		2,738.50	3,659.79
2046 年	2,598.20	70.15		2,668.35	1,829.89
合计	12,991.00	6,313.67	12.99	19,317.66	73,620.26
期后拟发行					
存量债券	10,000.00	6,400.00	10.00	16,410.00	
银行贷款					
合计	22,991.00	12,713.67	22.99	35,727.66	73,620.26
本息覆盖倍数	2.06				

(三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 10：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	73,620.26	69,939.25	66,258.23
专项债券还本付息	35,727.66	35,727.66	35,727.66
特别国债还本付息			
银行贷款还本付息			
本息覆盖倍数	2.06	1.96	1.85

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期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。





统一社会信用代码

91620100767737040G

营业执照

(副本)

1-1

名称 甘肃广合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 郭倩峰

经营范围 许可项目：注册会计师业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动) ***

一般项目：财务咨询；财政资金管理绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。(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) ***

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年02月25日

住所 甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401



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。



登记机关

2024年05月24日

与原件一致 出具报告专用

http://www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址：

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：甘肃广合会计师事务所有限公司

首席合伙人：郭倩峰

主任会计师：

经营场所：甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式：有限责任

执业证书编号：62010111

批准执业文号：甘财会〔2005〕8号

批准执业日期：2005年02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：甘肃省财政厅

二〇二一年一月十一日

中华人民共和国财政部制

证书序号：0015529

原件一致 出具报告专用



中国注册会计师协会

姓名 郭孟舒
Full name 郭孟舒
性别 女
Sex 女
出生日期 1991-11-05
Date of birth 1991-11-05
工作单位 甘肃广合会计师事务所
Working unit 甘肃广合会计师事务所
身份证号 140581199111053242
Identity card No. 140581199111053242



与原件一致
出具报告专用

年度检验登记
Annual Renewal Registration



2022
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



郭孟舒 620101110022

2023



郭孟舒 620101110022

2024

证书编号: 620101110022
No. of Certificate

批准注册协会: 甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021年 01月 07日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

郭孟舒

会员编号 620101110022

最后年检时间

2025年04月

年检结果

通过

历年记录

2024年

2024-04-23

通过

2023年

2023-05-15

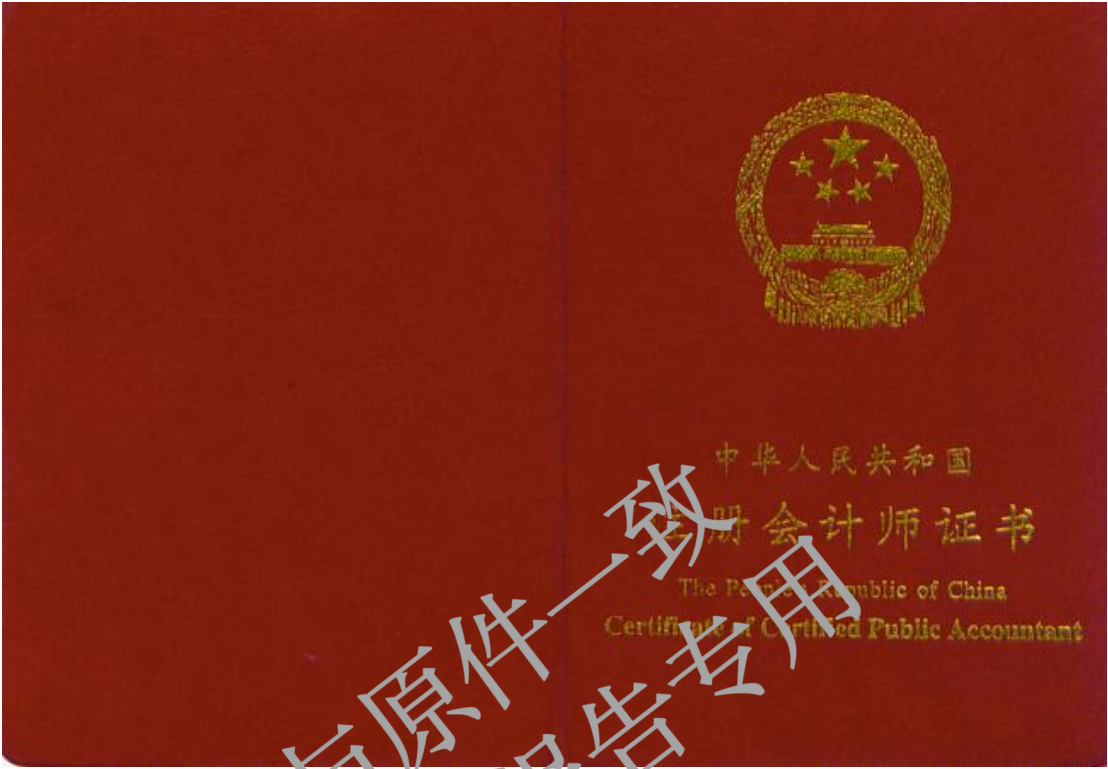
通过

2022年

2022-05-05

通过

与原件一致
出具报告专用



姓名	魏芸
Full name	
性别	女
Sex	
出生日期	1974年9月1日
Date of birth	
工作单位	甘肃广合会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	62012219740901002X
Identity card No.	



