

昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目  
专项债券收益和融资自求平衡  
评价报告

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所

2025 年4 月19日

# 昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目

## 专项债券收益和融资自求平衡

### 评价报告

#### 一、编制目的

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所接受呼图壁县住房和城乡建设局的委托，对昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目，自 2025 年至 2034 年期间的预期收益及融资平衡进行分析预测，并出具专项评价咨询意见。

#### 二、编制原则

- （一）独立、客观、公正、谨慎的原则；
- （二）为企业保密的原则。

#### 三、编制步骤

- （一）现场调查：现场勘察，资料收集，管理层访谈、沟通。
- （二）相关调查：行业信息调查，政策信息调查，经济信息调查。
- （三）对收集的相关资料进行分析汇总，得出初步结论。
- （四）撰写评价咨询意见。
- （五）意见的内部审核。

#### 四、编制假设

本次评价报告编制以下述各项假设为前提进行并得到相应的预测结果，若下述假设前提发生变化，应相应调整预测结论：

- （一）项目遵循的我国现有法律、法规、政策和所在地经济环境无重大变化；
- （二）项目遵循的税收制度和有关税收优惠政策无重大变化；
- （三）国家现行外汇汇率、银行信贷利率保持稳定；
- （四）项目预期收入、支出能如期实现；
- （五）无其他不可预见因素和人力不可抗拒因素造成的重大不利影响。

#### 五、编制过程

##### （一）项目概况

项目名称：昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目

建设性质：新建

项目主管单位：呼图壁县住房和城乡建设局

项目实施单位：呼图壁县住房和城乡建设局

项目建设规模及建设内容：更换 DN15-25 物联网智能水表 36400 块，升级改造小区内二次供水设施及泵房 31 处，供水管网漏损设备配套智能化系统等附属设施。

## （二）编制预测依据及基础材料

- 1.《中华人民共和国预算法》（2015 年 1 月 1 日起施行）；
- 2.《政府投资条例》（2019 年 7 月 1 日起施行）；
- 3.《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；
- 4.《项目收益债券管理暂行办法》（发改办财金〔2015〕2010 号）
- 5.财政部关于印发《地方政府专项债券发行管理暂行办法》的通知（财库〔2015〕83 号）；
- 6.《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）；
- 7.关于印发《自治区地方政府一般债务预算管理办法》的通知（新财预〔2016〕142 号）；
- 8.关于印发《自治区地方政府专项债务预算管理办法》的通知（新财预〔2016〕143 号）；
- 9.《昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目项目可行性研究报告》；
- 10.《关于全面推开改征增值税试点的通知（财税 2016-36 号）》；
- 11.《关于简并增值税税率有关政策的通知（财税 2017-37 号）》；
- 12、国家发改委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》第三版；
- 13.相关取费文件。

## （三）建设总投资和资金筹措

### 1.投资估算

项目建设投资为 5300 万元，全部为固定资产投资。

其中：工程费用 4390.32 万元，工程建设其他费用 346.24 万元，基本预备费 378.92 万元，建设期发债利息 184.52 万元。

## 2.资金筹措

项目建设资金 5300 万元；申请政府地方债券资金 4000 万，剩余资金为地方财政资金。

### （四）计算期及偿债安排

1.项目计算期 10 年（2025 年至 2034 年），其中建设期 1 年（2025 年），运营预测期按 9 年（2026 年至 2034 年）计算。

2.本次债券存续期 10 年（2025 年至 2034 年），自 2025 年开始按照总融资额的 4.5%每年付息，到期一次还本，共计 10 年。

### （五）财务评价

#### 1.收入预测

昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目运营收入为供水收入。

本项目建成后供水量为 1200 万  $\text{m}^3$ /年，居民生活用水单价为 1.8元/ $\text{m}^3$ ，商业用水单价5元/ $\text{m}^3$ ，年运营天数按照 365 天计算。经测算，本项目正常运营年收入为 3,760.00 万元。债券项目运营期内总收入 31,584.00 万元。

#### 2.经营成本预测

项目运营期成本主要有工资福利费、外购原材料、燃料及动力费、修理费、其他费用等，其中：

##### （1）外购原材料费

处理规模 1200 万  $\text{m}^3$ /年，水资源单价（原水单价）1.50 元/ $\text{m}^3$ ，年费用 1800.00 万元。

##### （2）固定资产折旧费

固定资产折旧费按固定资产原值采用综合直线法，固定资产折旧费按其折旧年限 10 年，残值 5%计算，年折旧费用 503.50 万元。固定资产原值为建设投资中的工程费用、工程建设其他费用、基本预备费及建设期发债利息（不包括土地费用及生产准备费）之和，本项目固定资产原值 5300.00 万元。

##### （3）修理费

修理费按固定资产原值（不含建设期利息）的 0.2%计算，年费用 106.00 万元。

##### （4）其他费用

其他费用包括管理和销售部门的办公费、取暖费、差旅费以及不属于以上项目的支出，为简化计算按前六项费用总和的 2% 计算，年均支出 207.16 万元。

#### （8）财务费用

财务费用为运营期内每年应还利息。。

综上，经测算，本项目年运行成本为 2,113.16 万元。整个项目运营期内累计运营成本为 17,852.04 万元。

### 3.流转税及附加预测

根据我国税法相关规定，该项目主要缴纳增值税及附加税，增值税税率为 3%，城市建设维护费 5%，教育费附加 3% 及地方教育费附加 2%。项目债券存续期内增值税 493.92 万元，营业税金及附加为 49.39 万元。

### 4.利润及利润分配

所得税率按 25% 计，债券存续期所得税合计 1,759.32 万元。

### 5.项目债务融资还本付息及收益偿债覆盖率分析

#### （1）债务融资还本付息

该项目此次收益债券发行期限为 10 年，包括项目建设期 1 年，运营期 9 年，债务偿还采用每年付息，到期一次还本的方式。本次发行专项债 4000 万元，期限 10 年，债券利率按 4.5% 计算。

#### （2）收益偿债覆盖率

项目收益偿债覆盖率测算：项目运营收入扣除经营成本和流转税及附加后的净收入累计可偿债资金对债券本息偿还的覆盖倍数表示项目在债券存续期内不同口径净收入偿还债券本息的保证倍率。债券存续期内（2025-2034 年）项目经营收入总额 31,584.00 万元，现金流出合计 25,774.67 万元，现金净流入合计 36,884.00 万元，项目可偿债总收益 11,429.33 万元，专项债券本息合计为 4000 万元，偿债覆盖倍数可达到 1.97 倍。

## 六、评价结论

经上述分析，基于财预〔2017〕89 号等相关文件的要求，该项目以供水收入等所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，拟通过申请政府专项债券的方式进行融资以完成资金筹措。在拟建项目实施单位提供的数据及相关参与单位对项目设计、预测及所依据的各项假设前提下，项目预期收益能够合理保障融资资金的本金和利息，本息覆盖率为 2.12，实现项目收益和融资自求平衡。

## 七、特别事项说明

（一）本专项评价咨询意见投资估算以呼图壁县发展和改革委员会《关于昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目可行性研究报告（代项目建议书）的批复》为依据，部分计算数据参照了项目实施单位提供的新疆市政建筑设计研究院有限公司编制的《昌吉州呼图壁县供水管网漏损治理项目可行性研究报告》。

（二）本次评价报告中假定的债券还本付息方式与未来实际情况一致，如不一致需重新进行预测，

（三）对委托方可能存在的影响现金流预测值的瑕疵事项，在委托方未作特殊说明而评价人员在履行了评价程序后根据专业经验仍然不能获悉及发现的情况下，评价机构及评价人员不承担相关责任，

（四）本次评价咨询工作是在委托方及被评价单位提供的文件、资料真实、有效的假设条件下进行的，如发生由于委托方及被评价单位提供的文件、资料失实或有隐匿等行为而造成评价结果失实，则由委托方及被评价单位承担责任，本事务所不承担任何法律责任。

报告使用者应能够注意以上的特别事项对评价结论所产生的影响。

## 附件

- 1、呼图壁县住房和城乡建设局统一社会信用代码证(复印件)；
- 2、新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所执业证书（复印件）；
- 3、新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所企业法人营业执照（复印件）。

## 附表

- 1、现金流量分析表

新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所

2026年4月19日

现金流量分析表

现金流入（万元）	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
资本金流入	1,300.00	1,300.00									
债券资金流入	4,000.00	4,000.00									
其他融资资金流入											
经营收入	31,584.00		2,256.00	3,008.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00
现金流入总额	36,884.00	5,300.00	2,256.00	3,008.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00	3,760.00
现金流出（万元）											
建设期资金流出	5,295.48	5,295.48									
其中：项目建设资金	5,115.48	5,115.48									
建设期利息	180.00	180.00									
运营成本	17,852.04		1,335.56	1,724.36	2,113.16	2,113.16	2,113.16	2,113.16	2,113.16	2,113.16	2,113.16
流转税及附加	543.31		38.81	51.74	64.68	64.68	64.68	64.68	64.68	64.68	64.68
所得税	1,759.32		49.53	137.10	224.67	224.67	224.67	224.67	224.67	224.67	224.67
债券发行费用		4.52									
归还债券本金	4,000.00										4,000.00
支付债券利息（4.5%）	1,620.00		180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
现金流出总额	25,774.67		1,603.90	2,093.20	2,582.51	2,582.51	2,582.51	2,582.51	2,582.51	2,582.51	6,582.51
现金净流量（万元）											
当年项目现金净流入			652.10	914.80	1,177.49	1,177.49	1,177.49	1,177.49	1,177.49	1,177.49	-2,822.51
项目累计现金结存额			652.10	1,566.90	2,744.39	3,921.88	5,099.37	6,276.86	7,454.35	8,631.84	5,809.33
偿债覆盖率	1.97										