

报 告 书

REPORT



济南衡钧联正会计师事务所（普通合伙）

JINAN HENGJUNLIANZHENG C.P.A Partnership

新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程
专项债券方案
总体评价报告

济南衡钧联正会计师事务所（普通合伙）

二〇二六年四月二十二日



目 录

一、财务评价报告

二、评价说明

三、审计报告附件

1. 营业执照复印件

2. 执业证书复印件

3. 注册会计师执业证书复印件

评价报告

于田县水利局：

我们接受委托，对新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程专项债券方案进行总体评价，并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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》。于田县水利局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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于工程初步设计阶段，在编制本评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。

基于财政部对地方政府发行项目专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程能够以相对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，通过发行新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程专项债券的方式满足该项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本评价报告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。我们同意将本评价报告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。

济南衡钧联正会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二六年四月二十二日

评价说明

一、评价内容

2017 年财政部公布财预〔2017〕89 号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程（以下简称“该项目”）如下内容进行评价：

（一）项目基本情况

1. 项目名称：新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程；
2. 项目建设地点：于田县；
3. 项目建设期限：5 年，即 2024 年-2028 年；
4. 项目运营期限：17 年，即 2029 年-2045 年；
5. 项目参与主体：于田县水利局；
6. 项目建设主要内容及规模：工程主要由混凝土面板堆石坝、溢洪道、泄洪冲沙洞、灌溉引水发电洞、厂房等组成。工程等别为Ⅲ等，规模为中型。水库总库容 3742 万立方米，最大坝高 131 米。

（二）项目投资估算

本项目总投资 181,289.00 万元，其中：工程建设费用 130,542.22

万元，占总投资的 72.01%；设备购置费 3,926.20 万元，占总投资的 2.17%，建设移民征地补偿费用 6,225.34 万元，占总投资的 3.43%，水土保持工程费用 1,287.17 万元，占总投资的 0.71%，环境保护工程 1,635.26 万元，占总投资的 0.90%；工程建设其他费 24,921.72 万元，占总投资的 13.75%；基本预备费 10,518.25 万元，占总投资的 5.80%，债券利息及发行费用 2,232.84 万元，占总投资的 1.23%。

（三）资金筹措方案

1. 资金来源

本项目计划申请 2026 年政府专项债券资金 23,000.00 万元，占总投资的 12.69%，其他资金 158,289.00 万元，占总投资的 87.31%。

融资来源：本项目计划申请 2026 年政府专项债券资金 23,000.00 万元，债券利息依据相关政策要求及规定暂按预计利率 3.2% 执行，债券的发行期限为 20 年（其中建设期 5 年）。

2. 债券发行计划

年度	规模（万元）
2026 年	23000.00
合计	23000.00

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。

（四）收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

（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）发行人预测的吐米亚水利枢纽工程灌溉收入、人蓄饮水收入、发电收入能够顺利实现；

（6）项目运营所需的材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、管理费、修理费、其他费用、财务费用无重大变化；

（7）无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所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、支出及现金流量预测编制基础的规定进行了列报。

2. 收入预测评价

根据《新疆和田地区于田县吐米亚水利枢纽工程可行性研究报告》本项目的主要收入为灌溉收入、人蓄饮水收入、发电收入。按照项目可行性研究报告及项目实施方案中计算的收入详见下表：

项目运营收入测算表

收益测算表					单位：万元
项目计算期	年份	灌溉收入（万元）	人蓄饮水收入（万元）	发电收入（万元）	经营总收入（万元）
4 期	2029	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
5 期	2030	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
6 期	2031	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
7 期	2032	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
8 期	2033	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
9 期	2034	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
10 期	2035	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
11 期	2036	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
12 期	2037	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
13 期	2038	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
14 期	2039	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
15 期	2040	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
16 期	2041	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
17 期	2042	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
18 期	2043	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
19 期	2044	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
20 期	2045	4,416.00	139.20	180.26	4,735.46
合计		75,072.00	2,366.40	3,064.42	80,502.82

通过上述测算，债券存续期内预期可实现营业收入 80,502.82 万元。经查阅项目可行性研究报告及项目实施方案数据，并依据项目可行性研究报告及项目实施方案数据重新进行测算。未发现预测收入的依据存在明显不合理之处，未发现预测收入的数据存在明显偏差。

3. 运营成本预测评价

本项目运营成本主要为材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、管理费、修理费、其他费用、财务费用等。通过查阅项目可行性研究报告及项目实施方案数据、预测参考数据等，并依据相关数据重新进行测算，项目运行期付现经营成本详见下表

运行成本测算表

单位：万元

年份	材料费	外购燃料及动力费	工资及福利费	管理费	修理费	其他费用	财务费用	运行成本合计	折旧费用（付现成本不考虑）	合计
2026							1.19	1.19		1.19
2027							0.04	0.04		0.04
2028							0.04	0.04		0.04
2029	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2030	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2031	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2032	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2033	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2034	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2035	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2036	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2037	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2038	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2039	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2040	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2041	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2042	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2043	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2044	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	0.04	1,353.47	3,553.26	4,906.73
2045	181.30	181.30	167.40	167.4	532.99	123.04	1.19	1,354.62	3,553.26	4,907.88
合计	3,082.10	3,082.10	2,845.80	2,845.80	9,060.82	2,091.66	3.04	23,011.32	60,405.49	83,416.82

注：表中列示的财务费用仅指财务手续费，不含债券利息，债券利息已在债券本息中考虑，计算偿债覆盖倍数的经营付现成本时不再重复考虑债券计息。

如上表所示，项目在计算周期内预计产生运营期现金流出总额（总成本）为 23011.32 万元。

（五）项目收益与融资自求平衡性评价

1. 项目平衡性预测

本项目在债券存续期内可实现总收入 80,502.82 万元，扣除运营成本 23,011.32 万元、发行服务费 23.00 万元、登记托管费 1.84 万元，剩余可偿债收益 57,466.66 万元，偿还政府专项债券本息 37,720.00 万元后仍有盈余 19,746.66 万元，并且可偿债收益覆盖政府专项债券本息倍数为 1.52 倍。项目预期收益能覆盖债券本息。现金流量模拟测算表如下：

资金测算平衡表

项目	合计	建设期			运营期						
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
收入小计	80,502.82	0.00	0.00	0.00	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46
灌溉收入（万元）	75,072.00				4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00
人蓄饮水收入（万元）	2,366.40				139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20
发电收入（万元）	3,064.42				180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26
运营成本小计	23,036.16	26.03	0.04	0.04	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47
材料费	3,082.10	-			181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30
外购燃料及动力费	3,082.10				181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30
工资及福利费	2,845.80				167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40
管理费	2,845.80				167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40
修理费	9,060.82				532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99
其他费用	2,091.66				123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04
发行服务费	23.00	23.00									
登记托管费	1.84	1.84									
兑付服务费	3.04	1.19	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
净收益小计	57,466.66	-26.03	-0.04	-0.04	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99
融资本息小计	37,720.00	23,736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00
其中：政府专项债券本息	37,720.00	23,736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00
政府专项债券本息保障倍数		1.52									

项目	合计	运营期									
		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
		2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
收入小计	80,502.82	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46	4,735.46
灌溉收入（万元）	75,072.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00	4416.00
人蓄饮水收入（万元）	2,366.40	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20	139.20
发电收入（万元）	3,064.42	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26	180.26
运营成本小计	23,036.16	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,353.47	1,354.62
材料费	3,082.10	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30
外购燃料及动力费	3,082.10	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30
工资及福利费	2,845.80	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40
管理费	2,845.80	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40
修理费	9,060.82	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99	532.99
其他费用	2,091.66	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04	123.04
发行服务费	23.00										
登记托管费	1.84										
兑付服务费	3.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	1.19
净收益小计	57,466.66	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,381.99	3,380.84
融资本息小计	37,720.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00
其中：政府专项债券本息	37,720.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00	736.00
政府专项债券本息保障倍数		1.52									

2. 项目平衡性评价

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（以下简称“通知”）文件要求，专项债券需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息规模）。

（1）稳定性

按照项目预计发生的筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出的影响进行分析。资金平衡表中的期末累计现金结存额大于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。

在债券存续期间，项目进入运营期后的期末累计现金结存额均大于等于0，即：项目产生的净现金流入能使用于还本付息的资金的稳定性得到充分保障。

（2）充足性

平均偿债覆盖率能够进一步说明项目自身产生的现金流是否充足，及其保障程度大小。

根据项目未来数据的合理预测，该项目预测期内产生的可用于偿债的现金流总额为57,466.66万元，专项债券本息合计37,720.00万元，项目偿债覆盖倍数为1.52倍。项目预期收益可以覆盖债券本息，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（3）项目收益抗压能力测试

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

项目	单因素变动比例								
	-20%	-15%	-10%	-5%	1	5%	10%	15%	20%
可偿债收益（万元）	41,366.09	45,391.23	49,416.38	53,441.52	57,466.66	61,491.80	65,516.94	69,542.08	73,567.22
债券本息金额（万元）	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00	37,720.00
债券本息覆盖倍数	1.10	1.20	1.31	1.42	1.52	1.63	1.74	1.84	1.95

当收益和成本同时下降 5%，其他条件不变时，该项目预测期内产生的可用于偿债的现金流总额为 53441.52 万元，专项债券本息合计 37,720.00 万元。本息保障倍数为 1.42 倍，项目预期收益可以覆盖债券本息。

当收益和成本同时下降 10%，其他条件不变时，该项目预测期内产生的可用于偿债的现金流总额为 49416.38 万元，专项债券本息合计 37,720.00 万元。本息保障倍数为 1.31 倍，项目预期收益可以覆盖债券本息。

当收益和成本同时下降 15%，其他条件不变时，该项目预测期内产生的可用于偿债的现金流总额为 45391.23 万元，专项债券本息合计 37,720.00 万元。本息保障倍数为 1.20 倍，项目预期收益可以覆

盖债券本息。

当收益和成本同时下降 20%，其他条件不变时，该项目预测期内产生的可用于偿债的现金流总额为 41366.09 万元，专项债券本息合计 37,720.00 万元。本息保障倍数为 1.10 倍，项目预期收益可以覆盖债券本息。

由以上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

二、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，并根据我们对项目投资支出、收益预测、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。

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。

三、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。



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

370112MAC1W2NW80

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、统计、公示、监管信息，体验更多应用服务。



称 济南衡钧联正会计师事务所（普通合伙）

型 普通合伙企业

行事务合伙人 赵伟

出 资 额 伍拾万元整

成 立 日 期 2022 年 10 月 21 日

主 要 经 营 场 所

山东省济南市历城区鲍山街道深蓝时光中心4号
商务办公楼1单元5层505号

营 范 围
许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：资产评估；财务咨询；商务代理代办服务；税务服务；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）；版权代理；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；承接档案服务外包。（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）



登 记 机 关

2023

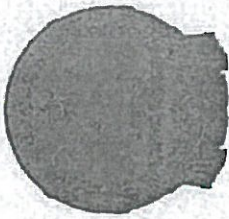
11年10月 日

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所
执业证书

名 称： 济南衡钧联正会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人： 赵伟
主任会计师：
经 营 场 所： 山东省济南市历城区鲍山街道深蓝时光中心4号商务办公楼1单元5层505号

组 织 形 式： 普通合伙
执业证书编号： 37010133
批准执业文号： 鲁财会（2023）76号
批准执业日期： 2023年12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》。



2023年 12月 21日

中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

3701122057210

姓名 王光兴

Sex 男

1976-04-20

出生日期 1976-04-20

工作单位 山东德信会计师事务所

Working unit

身份证号码 37052319760420271X

Identity card No.

年度检验/登记 2025年

Annual Renewal/Registration 2025

注册会计师 年检合格专用章

本证书年检合格，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

本证书年检合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师 2019年 年检合格专用章

注册会计师 2023年 年检合格专用章

注册会计师 2024年 年检合格专用章

证书编号: 3705000500001

No. of Certificate

批准注册地 山东省注册会计师协会

Authorized Institute of CPA

发证日期 2014 年 09 月 18 日

Date of Issuance

