

# 新疆华瑞有限责任会计师事务所

Xinjiang huarui Certified Public Accountants (Co., Ltd)

## 阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套

## 附属工程专项债券融资总体评价报告

新华瑞专审字 [2019]421 号



委托单位：阿瓦提县住房和城乡建设局

报告日期：二〇一九年十二月八日

# 阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套 附属工程专项债券融资总体评价报告

新华瑞专审字(2019)421号

阿瓦提县住房和城乡建设局:

我们接受委托,对阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程预期收益、支出、现金流收益规模及融资平衡情况进行专项评价。本次进行评价所需的全面资料数据由贵局提供,并对这些资料的合法性、真实性和完整性负责;我们的责任是对这些项目资料进行分析、计算、评价,运用专业财务分析方法和专业经验判断,对其合理性、客观性进行专业评价,并发表专项意见。

## 一、项目基本情况

- 1、项目名称:阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程。
- 2、建设内容:新建消毒池 100 立方米,暂沉池 1000 立方米,机房 1000 平方米,输水管网 6 公里,储水池 20 万立方米及恒压供水系统及加氯系统。
- 3、建设期 6 个月,2019 年 12 月至 2020 年 5 月。
- 4、建设业主:阿瓦提县住房和城乡建设局。
- 5、项目总投资:6000 万元,资金来源为申请政府专项债券 5000 万元,自筹资金 1000 万元。

项目已经阿瓦提县发展和改革委员会(瓦发改发[2019]94号)批复。

## 二、评价依据

- 1、阿瓦提县发展和改革委员会(瓦发改发[2019]94号)批复;
- 2、阿瓦提县环境保护局瓦环评函[2019]56号;
- 3、新疆时代城乡设计研究院有限公司《可行性研究报告》;
- 4、有关财务会计准则制度;

## 三、评价目的

各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券,着力发展实现项目

收益与融资自求平衡的专项债券品种。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,且现金收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

因此本报告书评价的目的是对阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程的预期收益、支出、现金流收益规模及融资平衡情况进行分析测算,为专项债券募集提供咨询参考依据。

#### 四、该项目总体评价的假设条件

- 1、国家地方政府环保相关法规、税费政策不发生重大变化;
- 2、项目按计划实施完工,按期投入正常运营,预计 2039 年中水回用最大使用量达到 270 万立方/年;
- 3、中水回用使用收费达到 3.87 元/立方;
- 4、委托方提供的各种资料数据真实、合法、全面。

本次评估意见是根据委托方提供的资料数据分析测算得出,如所提供资料存在重大误差,则总体评价意见也会相应发生重大偏离,如这些资料发生重大变化,则总体评价意见也会发生改变和修改。

#### 五、偿债能力分析

##### (一)、项目预计经营现金净流入的分析

##### 1、中水回用使用量预计

##### (1) 中水回用使用

根据经济技术开发区入住企业及园区人口数量测算,预计 2039 年中水回用最大使用量达到 270 万立方/年,中水可以用于工业生产、城市绿化、道路清扫、车辆冲洗等。

##### 2、中水回用使用收入预计

2021 年中水回用量按 950000.00 (立方/年),单价按 3.87(元/立方)收费计算,则 2021 年收入为  $950000.00 \times 3.87 = 367.65$  万元;

2022 年-2039 年中水回用量每年按照 6%递增,2022 年-2038 年每年中水回用收入每年按照 6%递增。

3、中水回用使用成本费用预计

(1) 直接费用：主要包括药剂费、维修费、人工费，该部分预计占收入的 4%-5% 之间，2021 年-2039 年直接费用在 19.20 万元至 42.44 万元之间；

(2) 折旧费：残值率按 0%，折旧年限按 20 年计算，年折旧费  $6000.00 \text{ 万} \div 20 \text{ 年} = 300.00 \text{ 万元}$ ；

(3) 财务费用：按利率 4.5%（含相关发行融资费用）计算  $5000 \text{ 万元} \times 4.5\% = 225 \text{ 万元}$ ；

(4) 增值税及附加税税金合计：按年收入 3.3% 计算，税金在 11.78 万元至 33.48 万元之间；

(6) 企业所得税：按应纳税所得额的 15% 计算，税金在 66.60 万元至 74.58 万元之间；

(7) 成本费用、增值税及附加税预计年合计 555.98 万元至 600.91 万元之间。

4、项目预计年利润总额：每年项目的预计收入-每年项目的预计成本=每年项目预计年利润，在 -188.33 万元至 443.99 万元之间。

5、项目经营现金净流入预计每年=利润-所得税费用+折旧+财务费用，在 336.67 万元至 902.39 万元之间。

(二)、预计投资支出

根据委托方提供的立项批复，可行性研究报告等资料反映，该项目总投资 6000.00 万元，其中：工程费 5736.57 万元，占项目总投资的 95.61%；其他费用 263.43 万元，占项目总投资的 4.39%。

该项目计划建设期 10 个月，即：2020 年 3 月—2020 年 12 月

(三)、现金流收益规模分析

根据以上预计数据，该项目现金流收益规模如下：

单位：万元

项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
一、项目投资现金流出	6000.00										
二、项目经营现金净流量		336.67	357.30	379.17	402.35	426.91	452.95	480.54	509.79	540.78	573.63
1、经营现金流入		367.65	389.71	413.09	437.88	464.15	492.00	521.52	552.81	585.98	621.14
2、经营现金流出		30.98	32.41	33.92	35.53	37.24	39.05	40.98	43.02	45.20	47.51

阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程专项债券融资总体评价报告

三、项目累计现金净流量	6000.00	5663.34	5306.03	4926.84	4524.51	4097.54	3644.63	3164.12	2654.31	2113.51	1539.9
-------------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	--------

单位：万元

项目	12	13	14	15	16	17	18	19	20
一、项目投资现金流出									
二、项目经营现金净流量	608.44	645.34	684.44	725.88	695.22	772.64	814.57	859.00	902.39
1、经营现金流入	658.41	697.91	739.78	784.17	831.22	881.09	933.96	990.00	1044.90
2、经营现金流出	49.96	52.57	55.34	58.29	136.00	108.45	119.39	131.00	142.51
三、项目累计现金净流量	-931.46	-286.12	398.32	1124.20	1819.42	2592.07	3406.64	4265.64	5168.02

(四)、项目融资平衡情况分析

本项目总投资 6000 万元，其中：通过申请专项债券融资 5000 万元，自筹资金 1000 万元。根据以上分析计算，该项目二十年内产生现金净流入 11168.02 万元，足以覆盖全部专项债券 5000 万元本身，每年还本付息情况如下：

单位：万元

项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
项目经营现金流入		336.67	357.30	379.17	402.35	426.91	452.95	480.54	509.79	540.78	573.63
专项债券现金净流出	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
1、本金											
2、利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00
项目现金净额	225.00	111.67	132.30	154.17	177.35	201.91	227.95	255.54	284.79	315.78	348.63

单位：万元

项目	12	13	14	15	16	17	18	19	20	总计
项目经营现金流入	608.44	645.34	684.44	725.88	695.22	772.64	814.57	859.00	902.39	11168.02
专项债券现金净流出	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	5225.00	9500.00
1、本金									5000.00	5000.00
2、利息	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	225.00	4500.00

项目现金净额	383.44	420.34	459.44	500.88	470.22	547.64	589.57	634.00	-4322.61	1668.02
--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	----------	---------

## 六、评价意见

在假设条件同时成立的前提下，根据以上分析计算，阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程评估意见如下：

### （一）项目预期收益支出

1、项目经营收入：2021年预期收入367.65万元，每年收入按照6%增长率增长，20年共计收入12407.36万元；

2、项目经营支出：20年共计经营支出10919.41万元；

3、预期利润：20年利润总额合计1487.95万元；

### （二）项目预期现金流情况

项目20年累计净现金流入为11168.02万元。

### （三）融资平衡情况

1、通过发行债券融资项目资金5000万元，每年的利息支出为225万元，20年需还本付息合计9500.00万元。

2、项目运营20年累计净现金净额为1668.02万元。

综上所述，该项目具有较好的社会和经济效益，有稳定良好的收益和现金流，能充分满足专项债券还本付息的要求，从经济财务角度上是可行的。

## 七、总体评价

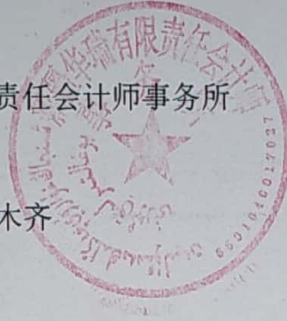
基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求专项债券的要求，并根据我们对当前国内的融资环境、经济形势及环保政策（法规）的分析，我们认为：阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，项目经营收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足债券发行还本付息的要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券满足投资阿瓦提县经济技术开发区污水处理厂配套附属工程项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

[此页无正文]

新疆华瑞有限责任会计师事务所

中国·乌鲁木齐



中国注册会计师:



中国注册会计师:

二〇一九年十二月八日

