

陕西佳联会计师事务所有限公司

陕佳联咨字(2025)010号

陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程

专项债券项目评价报告

西安秦沣源供水工程管理有限公司：

我们接受西安秦沣源供水工程管理有限公司委托，对陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案（以下简称“本项目实施方案”）项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》。发行人对本项目实施方案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，本项目实施方案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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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

财务信息存在差异。

本评价报告仅供发行人本次发行陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价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。

经审核，我们认为，在其他相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案预期经营收入对应的净收入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。

陕西佳联会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二零二五年九月二十三日

陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程

专项债券项目评价说明

一、实施单位及项目概况

(一) 实施单位概况

西安秦沣源供水工程管理有限公司创建于2023年2月,系是西安水务投资有限责任公司的全资子公司,注册资本:11000万元;法人代表:李玮;企业类型为有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资);统一社会信用代码:91610116MAC7RTED7T;注册地址:陕西省西安市曲江新区雁南路300-9号A座15楼;经营范围:一般项目:水资源管理;水文服务;工程管理服务;水利相关咨询服务;市政设施管理。(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)许可项目:天然水收集与分配。(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,具体经营项目以审批结果为准)

(二) 项目概况

1、项目名称:陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程

2、建设性质:新建

3、项目实施单位:西安秦沣源供水工程管理有限公司

4、建设地点:西南郊水厂厂外,即鄠邑区石井镇和庞光镇曲峪河以东,大庞路以西,引汉济渭南干线21#支洞以北,关中环线北侧。。

5.工程主要建设内容

新建 DN3000 双线原水管道,线路单线长 2km; DN1800 双线斗门水库连接管道,线路单线长 0.05km; DN2400 双线黑河渠道预留接口,线路单线长 0.015km,线路双线总长 4.13km。同时加装蝶阀、流量计及信息化管理等设施设备。

6、项目建设期:项目建设期为 12 个月(2025 年 10 月-2026 年 10 月)。

7、项目投资情况

项目预计总投资为 30,416.89 万元。其中,建安工程费 21,965.12 万元,工程建设其他费用 3,841.62 万元,预备费 3,726.10 万元,建设期利息 884.05 万元。

8、筹资情况

项目总投资 30,416.89 万元。其中：建设单位投入政策性资金 6,116.89 万元，占总投资的 20%；拟申请专项债券资金 15,200.00 万元，占总投资的 50%，申请银行贷款 9,100.00 万元，占总投资的 30%。

9、预期效果

该项目实施后，作为西安市关键民生项目，建成后将有效保障城市生产生活供水安全，提升供水可靠性，满足西安及关中地区发展需求，从而有力推动当地经济持续发展与社会稳定。该工程兼具显著的社会效益与实施可行性。

10、项目报批情况

项目已取得了西安市发展和改革委员会关于陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程可行性研究报告的批复（项目代码：2502-610125-04-01-593941）

项目可行性研究报告审批有关事项的请示（综二经济[2025]83 号）

西安市自然资源和规划局关于西安市西南郊分水口原水引水工程输水管道走径意见的函（西安市自然资源和规划局（2025-2-13））

西西安市发展和改革委员会关于陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程初步设计的批复（市发改审批〔2025〕190 号）等批复文件。

二、评价要素

根据财政部《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）的要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流收入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）该项目预测客观性、资金稳定性和充足性情况如下：

（一）项目预测的客观性

本项目投资预算合理，建设资本金来源有保障，拟发行的 20 年期专项债券的金额（15,200.00 万元）合理，符合财政预算等相关要求，项目发行金额预计在财政部提前下达陕西省 2025 年新增专项债务限额内。项目预期收入，各项支出测算依据充分，项目预期收益稳定，具有较强的债务清偿能力，项目预期经营收入对应的净收入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) 资金稳定性

按照实施方案，通过对陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案中资金稳定性的总体评价，认为该项目在实施过程中，均可以产生持续稳定的现金流入，在项目存续期内各年度流入预测金额均大于年度现金流出。按照预计条件的资金测算平衡结果，该项目在存续期内均可达到偿债资金覆盖率在 1.46 倍，可以使项目资金稳定性得到保障。项目现金流情况详见表 1《年度项目现金流情况表》和表 2《项目现金流情况汇总表》：

表1

年度项目现金流情况表

(单位：万元)

年度	现金流入	现金流出	现金结余
2025	13,246.00	11,831.68	1,414.32
2026	17,170.89	18,585.21	-1,414.32
2027	3,148.11	2,189.58	958.53
2028	3,541.63	2,272.61	1,269.02
2029	3,935.14	2,355.63	1,579.51
2030	3,935.14	2,340.27	1,594.87
2031	3,935.14	2,324.92	1,610.22
2032	3,935.14	2,309.56	1,625.58
2033	3,935.14	2,294.20	1,640.94
2034	3,935.14	2,278.85	1,656.29
2035	3,935.14	2,263.49	1,671.65
2036	3,935.14	2,248.13	1,687.01
2037	3,935.14	2,232.78	1,702.36
2038	3,935.14	2,217.42	1,717.72
2039	3,935.14	2,202.07	1,733.07
2040	3,935.14	2,186.71	1,748.43
2041	3,935.14	2,171.35	1,763.79
2042	3,935.14	2,156.00	1,779.14
2043	3,935.14	2,140.64	1,794.50
2044	3,935.14	2,125.28	1,809.86
2045	3,935.14	7,109.93	-3,174.79
2046	3,935.14	11,952.57	-8,017.43
合计	107,939.15	89,788.87	18,150.28

表2

项目现金流情况汇总表

(单位: 万元)

现金总流入				小计
业务活动	发行债券	其他融资	政策性资金 (资本金) 投入	
77,522.26	15,200.00	9,100.00	6,116.89	107,939.15
现金总流出				小计
建设投入	业务活动	债权相关流出	其他融资流出	
29,532.84	22,517.73	24,320.00	13,418.30	89,788.87

该项目现金流情况说明陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案的预计收益, 可以产生持续稳定的现金流入, 项目风险防范措施基本可以使得项目资金稳定性得到保障。

(三) 资金充足性

1、项目投资与筹资情况

按照该项目实施方案, 该项目计划总投资为 30,416.89 万元, 其中:

(1) 投入政策性资金 (资本金) 6,116.89 万元;

(2) 计划发行专项债券 15,200.00 万元, 期限 20 年, 2025 年拟申请发行专项债券 5,000.00 万元, 2026 年拟申请发行专项债券 10,200.00 万元, 该项目专项债券按照年利率 3.00% 计算, 预计专项债券利息合计为 9,104.80 万元, 按照发行额 0.1% 预计专项债券发行费用为 15.20 万元。专项债券本金、利息以及发行费用等融资成本共计 24,320.00 万元;

2、项目现金流情况

由表 1《年度项目现金流情况表》和表 2《项目现金流情况汇总表》可以得出, 在项目存续期内各年度流入预测金额均大于年度现金流出, 项目的现金流入可以覆盖债券本息。

3、项目收益情况

该项目预期收益 55,004.53 万元 (业务活动现金流入 77,522.26 万元— 业务活动现金流出 22,517.73 万元) 大于各项融资成本 37,738.30 万元, 具体情况详见项目资金平衡情况见表 3-1、表 3-2:

表 3-1 陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案资金平衡分析表

单位: 万元

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	现金流入	107,939.15	13,246.00	17,170.89	3,148.11	3,541.63	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14
1	输水收入 (万元)	77,522.26			3,148.11	3,541.63	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14
2	融资活动现金流入	30,416.89	13,246.00	17,170.89								
2.1	政策性资金 (资本金)	6,116.89	3,300.00	2,816.89								
2.2	发行债券	15,200.00	5,000.00	10,200.00								
2.3	银行贷款	9,100.00	4,946.00	4,154.00								
二	现金流出	89,788.87	11,831.68	18,585.21	2,189.58	2,272.61	2,355.63	2,340.27	2,324.92	2,309.56	2,294.20	2,278.85
1	项目建设现金流出	29,532.84	11,813.14	17,719.71								
1.1	工程费用	21,965.12	8,786.05	13,179.07								
1.2	工程建设其他费 (独立费用)	3,841.62	1,536.65	2,304.97								
1.3	基本预备费	3,726.10	1,490.44	2,235.66								
2	业务活动现金流出	22,517.73			889.56	993.06	1,096.55	1,101.67	1,106.79	1,111.91	1,117.03	1,122.15
2.1	运营支出	22,517.73			889.56	993.06	1,096.55	1,101.67	1,106.79	1,111.91	1,117.03	1,122.15
3	融资活动现金流出	37,738.30	18.55	865.50	1,300.03	1,279.55	1,259.08	1,238.60	1,218.13	1,197.65	1,177.18	1,156.70
3.1	债券发行费用	15.20		15.20								
3.2	支付债券利息	9,104.80		440.80	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00
3.3	偿还债券本金	15,200.00										
3.4	偿还银行贷款利息	4,318.30	18.55	409.50	389.03	368.55	348.08	327.60	307.13	286.65	266.18	245.70
3.5	偿还银行贷款本金	9,100.00			455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00
三	当期现金结余	18,150.28	1,414.32	-1,414.32	958.53	1,269.02	1,579.51	1,584.87	1,610.22	1,625.58	1,640.94	1,656.29
四	期初现金		0.00	1,414.32	0.00	958.53	2,227.55	3,807.06	5,401.93	7,012.15	8,637.74	10,278.67
五	期末现金		1,414.32	0.00	958.53	2,227.55	3,807.06	5,401.93	7,012.15	8,637.74	10,278.67	11,934.97

表 3-2 陕西省西安市西南部分水口原水引水工程专项债券项目实施方案资金平衡分析表 单位: 万元

序号	项目	合计	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	现金流入	107,939.15	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14
1	输水收入 (万元)	77,522.26	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14	3,935.14
2	融资活动现金流入	30,416.89												
2.1	政策性资金 (资本金)	6,116.89												
2.2	发行债券	15,200.00												
2.3	银行贷款	9,100.00												
二	现金流出	89,788.87	2,263.49	2,248.13	2,232.78	2,217.42	2,202.07	2,186.71	2,171.35	2,156.00	2,140.64	2,125.28	7,109.93	11,952.57
1	项目建设现金流出	29,532.84												
1.1	工程费用	21,965.12												
1.2	工程建设其他费 (独立费用)	3,841.62												
1.3	基本预备费	3,726.10												
2	业务活动现金流出	22,517.73	1,127.27	1,132.38	1,137.50	1,142.62	1,147.74	1,152.86	1,157.98	1,163.10	1,168.22	1,173.33	1,178.45	1,297.57
2.1	运营支出	22,517.73	1,127.27	1,132.38	1,137.50	1,142.62	1,147.74	1,152.86	1,157.98	1,163.10	1,168.22	1,173.33	1,178.45	1,297.57
3	融资活动现金流出	37,738.30	1,136.23	1,115.75	1,095.28	1,074.80	1,054.33	1,033.85	1,013.38	992.90	972.43	951.95	5,931.48	10,655.00
3.1	债券发行费用	15.20												
3.2	支付债券利息	9,104.80	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	456.00	0.00
3.3	偿还债券本金	15,200.00											5,000.00	10,200.00
3.4	偿还银行贷款利息	4,318.30	225.23	204.75	184.28	163.80	143.33	122.85	102.38	81.90	61.43	40.95	20.48	0.00
3.5	偿还银行贷款本金	9,100.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00	455.00
三	当期现金结余	18,150.28	1,671.65	1,687.01	1,702.36	1,717.72	1,733.07	1,748.43	1,763.79	1,779.14	1,794.50	1,809.86	-3,174.79	-8,017.43
四	期初现金		11,934.97	13,606.62	15,293.62	16,995.99	18,713.70	20,446.78	22,195.21	23,959.00	25,738.14	27,532.64	29,342.50	26,167.71
五	期末现金		13,606.62	15,293.62	16,995.99	18,713.70	20,446.78	22,195.21	23,959.00	25,738.14	27,532.64	29,342.50	26,167.71	18,150.28

综上所述，按照项目预期收入和预期支出测算，该项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为 1.46 倍，还本付息资金有充分保障，项目能够满足资金筹措稳定性及充足性的要求。

三、与项目相关的财务风险

我们注意到，西安秦沣源供水工程管理有限公司在专项债券实施方案中制定了针对财务风险的应对措施：

1、按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按此规定发行专项债券先行偿还。

2、加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入项目综合预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

3、良好的项目管理是重要的保证。从投资开发来看，项目全过程的投资、进度和质量是重点。工程设计方案应贯彻“以人为本”的理念，吸取国内外成功经营理念和优秀的管理模式，提高服务水平为将来运营的优质服务创造良好的硬件，聘请有经验的专家进行指导是非常必要的，可以有效地减少经营费用、提高收益水平，进而降低并控制风险。

4、为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

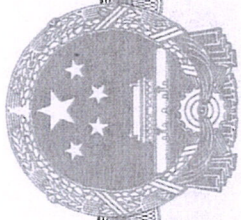
四、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并结合对陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程专项债券项目实施方案的分析，我们认为西安秦沣源供水工程管理有限公司申请发行陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程项目专项债券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，为以上项目建设提供充足的资金支持，其持续稳定的现金流入能充分满足项目建成后的还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足陕西省西安市西南郊分水口原水引水工程项目资金需求是现阶段较优的资金解决方案。





营业执照

统一社会信用代码
916101316938002374

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



(副本)(1-1)

名称 陕西佳联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 赵安兰
经营范围

许可经营项目：审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；接受建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。(上述经营范围涉及许可经营项目的，须取得许可证文件或批准证书在有效期内经营，未经许可不得经营)

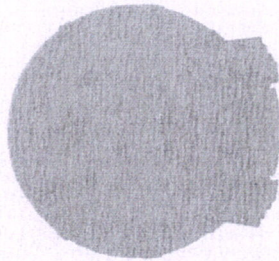
注册资本 壹佰万元人民币
成立日期 2009年08月19日
营业期限 长期
住所 西安市高新区唐延路1号旺座国际城A座1603室

再次复印无效

登记机关

2020年04月16日





会计师事务所 执业证书

名称：陕西佳联会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：赵安兰

经营场所：西安市高新区唐延路1号时代广场1503室

组织形式：有限责任公司

执业证书编号：61010026

批准执业文号：陕财办会（2009）29号

批准执业日期：2009年7月28日

再次复印无效



证书序号：0006500

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：陕西省财政厅

2018年5月31日

中华人民共和国财政部制

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

陈西亭明城会计师事务所
CPAs
转所 用章

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2015年11月6日
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

陕西德信会计师事务所
CPAs
注册会计师
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2015年11月6日
/y /m /d

10

证书编号:

610000140312

No. of Certificate

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期:

Date of Issuance

再次复印无效



请鉴 610000140312



姓名	崔健
性别	男
出生日期	1970-08-19
工作单位	陕西德信会计师事务所有限公司
身份证号码	61011372019010113720190101



年度检验登记

Annual Renewal Registration

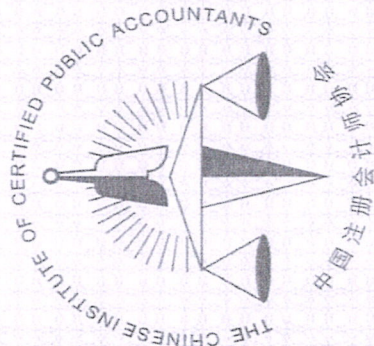
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 610100260014
No. of Certificate

批准注册协会: 陕西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2025 年 02 月 11 日
Date of Issuance /y /m /d

再次复印无效



姓名 王露颖

Full name

性别 女

Sex

出生日期 2002-01-19

Date of birth

工作单位 陕西佳美会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 108530190101190208

Identity card No.

