

灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）

专项债券项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

CAC 皖专字【2021】0265 号

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）

CAC 皖专字【2021】0265 号

灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程） 专项债券项目收益与融资自求平衡 专项评价报告

我们接受灵璧县交通运输局委托，对灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券（以下简称“本期债券”）相关项目的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》。相关单位对该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。

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性财务信息存在差异。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。

本次评价仅供本次发行灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工

程) 专项债券之目的使用, 不得用作其他任何目的。

总体评价结果如下:

一、债券应付本息情况

灵璧县城乡道路客运一体化项目(二期工程)拟发行专项债券 36,000.00 万元, 分三年融入, 其中: 2020 年已发行金额为 15,500.00 万元(其中已通过 2020 年安徽省政府第三批专项债券发行 10,500.00 万元, 发行债券实际利率为 2.44%, 已通过 2020 年安徽省政府第四批专项债券发行 5,000.00 万元, 发行债券实际利率为 3.33%), 2021 年已发行金额为 5,000.00 万元(发行债券实际利率为 3.19%), 2022 年拟发行金额为 15,500.00 万元(其中: 本次拟发行 5,000.00 万元, 假设债券融资利率 3.50%), 专项债券期限五年, 每年支付一次利息, 到期偿还本金, 债券存续期内应还本付息情况如下:

金额单位: 人民币万元

年度	期初本金	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金	债券利率	本期应付利息
2020 年	—	15,500.00	—	15,500.00	2.44%/3.33%	—
2021 年	15,500.00	5,000.00	—	20,500.00	2.44%/3.33%/3.19%	422.70
2022 年	20,500.00	15,500.00	—	36,000.00	2.44%/3.33%/3.19%/3.50%	582.20
2023 年	36,000.00	—	—	36,000.00	2.44%/3.33%/3.19%/3.50%	1,124.70
2024 年	36,000.00	—	—	36,000.00	2.44%/3.33%/3.19%/3.50%	1,124.70
2025 年	36,000.00	—	15,500.00	20,500.00	2.44%/3.33%/3.19%/3.50%	1,124.70
2026 年	20,500.00	—	5,000.00	15,500.00	3.19%/3.50%	702.00
2027 年	15,500.00	—	15,500.00	—	3.50%	542.50
合 计		36,000.00	36,000.00	—	—	5,623.50

本期债券还本付息总额为 41,623.50 万元。

二、项目经营产生的净现金流入

（一）基本假设条件及依据

1、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；

2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4、发行人依据当地物价局等相关部门制定的城乡公交票价收费标准收取的客运收入能够顺利执行实现，无重大变化；

5、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

6、本期债券募集资金投资项目现金流入通过客运收入与广告租赁收入实现。通过查询灵璧县城乡公交票价收费标准及周边各地市公交车广告租赁情况来确定各项收费单价。根据灵璧县近几年 GDP 增速，此次预测按照增速 8.20% 的 80.00% 即 6.56% 作为合理增速计算人员工资、工程维护、维修费的增长。

（二）项目运营期产生的净现金流入

本项目建设时间拟为 2020 年 6 月至 2022 年 6 月。本次发行专项债券拟为弥补项目建设的资金缺口，该项目建设期约两年，预计自 2022 年 7 月开始正式运营，产生收益，设定运营期为 4 年零 6 个月，可用于专项债券资金平衡相关收益总额为 63,200.12 万元。详见后附“项目收益及现金流入预测说明”

三、预期项目收益偿还融资资本金和利息情况

本次融资相关项目收益为项目运营期产生的现金净流入，包括客

运收入与广告租赁收入产生的现金净流入。债券存续期内，本期债券对应项目可实现累计现金净流入 63,200.12 万元，能实现覆盖债券本息 41,623.50 万元，专项债券的本息覆盖倍数为 1.52。

附件：项目收益及现金流入预测说明

中审华会计师事务所
(特殊普通合伙) 安徽分所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二一年十二月二十四日

附件：

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本募投项目收益及现金流入预测，以灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）为基础，结合项目的建设期，参照当地物价局制定的城乡公交票价收费标准等，以预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人依据当地物价局等相关部门制定的城乡公交票价收费标准收取的客运收入能够顺利执行实现，无重大变化；

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（六）本期债券募集资金投资项目现金流入通过客运收入与广告租赁收入实现。通过查询灵璧县城乡公交票价收费标准及周边各地市公交车广告租赁情况来确定各项收费单价。根据灵璧县近几年 GDP 增速，此次预测按照增速 8.20% 的 80.00% 即 6.56% 作为合理增速计

算人员工资、工程维护、维修费的增长。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目主管及实施单位

项目主管单位：灵璧县交通运输局

项目实施单位：灵璧县现代公共交通运输有限责任公司

(二) 项目概况

1、项目位置

项目包括 1 个公交综合场、3 个公交首末站、17 个乡镇客运综合服务站，建设地点分别位于灵璧县各乡镇。

2、建设内容及规模

建设内容：主要建设内容为站房，以及检修车间、车辆清洗台、职工宿舍、食堂浴室、门卫、配电室等辅助设施，并配套建设站前广场、停车场、充电场、发车位、行车道和候车廊、绿化、围墙出入口等；新采购纯电动公交车 621 标台、充电桩 241 个、纯电动公交车维修保养设备、公交站基本设备及智能系统设备、办公生活设备等。

建设规模：项目占地 492.10 亩，总建筑面积 38,197.16 m²。

3、项目建设工期

本项目整体建设期约为两年。

4、投资估算与资金筹措方式

项目估算总投资约为 45,500.00 万元，其中工程费用为 41,819.50

万元，工程建设其他费用为 829.65 万元，预备费为 1,279.85 万元，建设期利息为 1,421.00 万元，铺底流动资金为 150.00 万元。具体如下表：

金额单位：人民币万元

序号	费用名称	金额（万元）	占比（%）
1	建设总投资	45,500.00	100.00%
1.1	工程费用	41,819.50	91.92%
1.2	工程建设其他费用	829.65	1.82%
1.3	预备费	1,279.85	2.81%
1.4	建设期利息	1,421.00	3.12%
1.5	铺底流动资金	150.00	0.33%

根据灵璧县交通运输局《灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券实施方案》，项目资金来源如下：项目资本金为 9,500.00 万元（约占项目总投资的 20.88%）由当地财政自筹，剩余资金通过发行专项债券方式筹措 36,000.00 万元（约占项目总投资的 79.12%）。专项债券分三年融入，2020 年已发行金额为 15,500.00 万元（其中已通过 2020 年安徽省政府第三批专项债券发行 10,500.00 万元，发行债券实际利率为 2.44%，已通过 2020 年安徽省政府第四批专项债券发行 5,000.00 万元，发行债券实际利率为 3.33%），2021 年已发行金额为 5,000.00 万元（发行债券实际利率为 3.19%），2022 年拟发行金额为 15,500.00 万元（其中：本次拟发行 5,000.00 万元，假设债券融资利率 3.50%），专项债券期限五年，每年支付一次利息，到期偿还本金。

（三）项目收益及现金流入预测说明

1、项目收入的预测

(1) 收入项目的分类

项目收入包括客运收入、广告租赁收入。

(2) 运营期各类经营收入单价预测

收费项目	说明
客运收入	根据灵璧县物价局《关于城乡道路客运一体化票价的函》(灵价〔2017〕56号),灵璧县现代公共交通运输有限责任公司按照城乡公交票价2元、空调车3元(空调不开放按2元收取)规定执行,参照宿州市公共交通有限公司运营情况,估测公交车平均日运营时间按12h计,平均载客按20人/标台计,日均发车班次按6班次/标台计;每年12月、1月、2月、6月、7月、8月开放空调,同时执行空调车票价,其余月份不开放空调,执行普通票价。本项目新采购纯电动公交车621标台,预计2022年7月项目完工后按总数的70%投放(按430标台计算),2023年按总数的80%投放(按490标台计算),2024-2026年按总数的90%投放(按550标台计算)
广告租赁收入	参考安徽省各地市公交电视广告租金收入,估计本项目公交电视广告单次播放收取租金150元,每天播放10次,一年按365天计算;参考合肥市公交车车身广告及结合《灵璧县城乡道路客运一体化项目(二期工程)可行性研究报告》中对广告收入的预测,估计本项目公交车车身广告按1.2万元/年/辆计

(3) 经营收入预测

项目自2022年7月开始正式运营,产生收益,项目最后一期债券于2022年上半年发行债券,2027年上半年偿还本金,故2027年不考虑收益,设定运营期为4年零6个月,项目运营期经营收入预测如下:

金额单位:人民币万元

年份	客运收入	广告租赁收入	合计
2022年	2,352.96	12,029.25	14,382.21
2023年	5,362.56	27,415.50	32,778.06
2024年	6,019.20	30,772.50	36,791.70
2025年	6,019.20	30,772.50	36,791.70
2026年	6,019.20	30,772.50	36,791.70
合计	25,773.12	131,762.25	157,535.37

预计项目运营期累计可实现运营收入 157,535.37 万元。

2、项目成本及税金预测

(1) 营运成本及费用预测

序号	项目名称	说明
1	燃料动力费	项目建成后，预计新开城乡班线每条班线平均长度达 15 公里，日均发车班次按 6 班次/标台计，预计纯电动公交车每公里耗电 1 kW·h，结合宿州电费收费标准，按 0.7 元/kW·h 估算电力成本；估计电力成本占总体燃料动力费的 80%
2	客运成本（税费）	按照客运收入的 15%测算综合税负成本
3	广告成本（税费）	按照广告租金收入的 10%测算综合税负成本
4	广告成本(其他成本)	材料费及人工等其他成本支出按广告收入的 20%测算
5	人员成本	根据《灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）可行性研究报告》，本项目预计配置员工 1,118 人。参照《宿州市 2018 年统计年鉴》2017 年人均工资标准交通运输业工资标准，估计 2020 年人均人员成本支出为 50,000 元/人，以此为基础，按每年 6.56%增长率预测项目建成后人员成本，每两年调整一次
6	工程维护、维修费	本项目工程维护、维修费用按照工程费用的 5%估计 2020 年工程维护费为 2,090.975 万元，以此为基础，按每年 6.56%增长率预测工程维护、维修费用，每两年调整一次

项目自 2022 年 7 月开始正式运营，产生收益，项目最后一期债券于 2022 年上半年发行债券，2027 年上半年偿还本金，故 2027 年不考虑收益，设定运营期为 4 年零 6 个月，项目运营期成本费用预测如下：

金额单位：人民币万元

年份	燃料动力费	客运成本（税费）	广告成本（税费）	广告成本（其他成本）	人员成本	工程维护、维修费	合计
2022 年	617.99	352.94	1,202.93	2,405.85	3,173.73	1,187.15	8,940.59
2023 年	1,408.44	804.38	2,741.55	5,483.10	6,347.46	2,374.31	19,159.24
2024 年	1,580.91	902.88	3,077.25	6,154.50	7,207.57	2,696.04	21,619.15
2025 年	1,580.91	902.88	3,077.25	6,154.50	7,207.57	2,696.04	21,619.15
2026 年	1,580.91	902.88	3,077.25	6,154.50	8,184.22	3,061.36	22,961.12

合计	6,769.16	3,865.96	13,176.23	26,352.45	32,120.55	12,014.90	94,299.25
----	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

(2) 发行费用成本

债券发行成本按照发行债券金额 1‰ 计算，本次发行成本费用为 36.00 万元，为 2020 年已发行专项债券 15,500.00 万元、2021 年上半年发行专项债券 5,000.00 万元和 2022 年上半年发行专项债券 15,500.00 万元的发行费用。

3、项目净收益的预测

客运收入及广告租赁收入扣除相关成本与费用即为项目产生的净现金流入，经测算可用于平衡项目融资本息的收益情况如下表：

金额单位：人民币万元

项 目	运营收入	运营成本费用	发行成本费用	可用于偿还债券本息的收益
2020 年	—	—	15.50	-15.50
2021 年	—	—	5.00	-5.00
2022 年	14,382.21	8,940.59	15.50	5,426.12
2023 年	32,778.06	19,159.24	—	13,618.82
2024 年	36,791.70	21,619.15	—	15,172.55
2025 年	36,791.70	21,619.15	—	15,172.55
2026 年	36,791.70	22,961.12	—	13,830.58
合计	157,535.37	94,299.25	36.00	63,200.12

4、平衡方案现金流量测算表

金额单位：人民币万元

项 目	2020-2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生现金流						
经营活动流入小计	14,382.21	32,778.06	36,791.70	36,791.70	36,791.70	—
经营活动流出小计	8,940.59	19,159.24	21,619.15	21,619.15	22,961.12	—
经营活动净流量	5,441.62	13,618.82	15,172.55	15,172.55	13,830.58	—
二、投资活动产生现金流						

投资活动流入小计	—	—	—	—	—	—
投资活动流出小计	44,079.00	—	—	—	—	—
投资活动净流量	-44,079.00	—	—	—	—	—
三、筹资活动产生现金流						
筹资活动流入小计	45,500.00	—	—	—	—	—
筹资活动流出小计	1,040.90	1,124.70	1,124.70	16,624.70	5,702.00	16,042.50
筹资活动净流量	44,459.10	-1,124.70	-1,124.70	-16,624.70	-5,702.00	-16,042.50
四、现金及现金等价物年增加额	5,821.72	12,494.12	14,047.85	-1,452.15	8,128.58	-16,042.50
五、年初现金结余	—	5,821.72	18,315.84	32,363.69	30,911.54	39,040.12
六、期末资金	5,821.72	18,315.84	32,363.69	30,911.54	39,040.12	22,997.62

根据测算，报告预测期项目累计净现金流量大于 0，能够实现自求平衡。根据灵璧县交通运输局《灵璧县城乡道路客运一体化项目（二期工程）专项债券实施方案》，如报告预测期内个别年度出现净现金流量为负值的情形，由灵璧县财政局对于项目资金缺口予以调剂。

5、现金流覆盖还本付息的测算

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目相关收益及本息覆盖具体情况为：可用于专项债券资金平衡的项目收益为 63,200.12 万元，能实现覆盖债券本息 41,623.50 万元，专项债券的本息覆盖倍数为 1.52。



统一社会信用代码
91340104083691213C(1-1)

营业执照

(副本)



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、监
备案、许可、监
管信息。

名称 中审会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所

成立日期 2013年11月28日

类型 非公司私营企业

营业期限 2013年11月28日至2033年11月27日

负责人 刘剑辉

营业场所 安徽省合肥政务区潜山路188号蔚蓝商
务港F座608-609

经营范围

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，出具有关的报告；基本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；法律、法规规定的其他业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。

登记机关

2019年08月20日





会计师事务所分所 执业证书

名称：中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
安徽分所

负责人：刘剑辉

经营场所：安徽省合肥市政务区潜山路188号
蔚蓝商务港F座608-609

分所执业证书编号：120100113401

批准执业文号：财会〔2013〕1641号

批准执业日期：2013-10-17

证书序号：5003414

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：安徽省财政厅



二〇一九年九月十三日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000405

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
中审华会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 方文森




证书号: 29

发证时间:


证书有效期至: 二〇二〇年八月三十日

刘剑辉

	
姓名	刘剑辉
Sex	男
Date of birth	1977-11-17
Working unit	中审会计师事务所 (特殊普通合伙) 安徽分所
Identity card No.	340104197711171510





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: No. of Certificate	340101350018
批准注册协会: Authorized Institute of CPAs	安徽省注册会计师协会
发证日期: Date of Issuance	2001-1月20 日 /y /m /d



(注册会计师证)

龚 敏


		名 姓		龚 敏	
		别 性		女	
出生日期		1989-05-01		中审华会计师事务所（特殊普通	
工作单位		Working unit		340121198905014303	
身份证号码		Identity card No.			



证书编号:		120100114890	
No. of Certificate			
批准注册协会:		安徽省注册会计师协会	
Authorized Institute of CPAs			
发证日期:		2018 年 04 月 24 日	
Date of Issuance			

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.



(注册会计师证)