

Deloitte.

德勤

**2023 年厦门市思明区市政和产业园区基础设施
项目专项债券（二期）—2023 年厦门市政府专
项债券（二十期）**

财务评估咨询报告

德勤咨询（深圳）有限公司

2023 年 8 月

目录

一、项目概述	1
二、评估要素	3
1. 资金充足性	3
1.1 投资估算	3
1.2 资金筹措	4
1.3 资金覆盖率	5
1.4 小结	5
2. 资金稳定性	5
三、风险分析	7
四、评估结论	7
附表 1：专项债券还本付息表	9
附表 2：项目收入成本表	11
附表 3：现金流分析测算表	16
免责声明	19

2023 年厦门市思明区市政和产业园基础设施项目

财务评估咨询报告

一、项目概述

厦门市是福建省副省级城市，全国 5 个计划单列市之一，全国首批实行对外开放的五个经济特区之一，享有省级经济管理权限并拥有地方立法权。厦门是东南沿海重要的中心城市，现代化国际港口风景旅游城市；海峡西岸重要的中心城市，现代服务业、科技创新中心和国际航运中心。

本期专项债将用于思明辖区内建设市政道路、供电、排水管网、学前教育、养老等配套设施建设项目，具体项目如下：

序号	项目名称	建设单位
1	龙山幼儿园	思明区教育局
2	将军祠幼儿园	思明区教育局
3	青少年宫等重点工程	思明区教育局
4	莲坂幼儿园	思明区教育局
5	祥云实验学校公共停车场	思明区教育局
6	岭兜幼儿园	思明区教育局
7	何厝幼儿园	思明区教育局
8	思明区洪文幼儿园	思明区市政中心
9	祥云实验学校东侧道路	莲前街道办事处
10	莲前街道居家社区照料中心及图书馆项目	思明区教育局
11	厦门大学附属第一医院鼓浪屿医院病房楼综合改造项目	厦门大学附属第一医院鼓浪屿医院
12	西林西二路道路工程	思明区市政中心
13	思明区东部旧村改造项目	滨海街道办事处、莲前街道办事处
14	云顶中路与莲前西路交叉口地块西侧连云路工程	思明区市政中心
15	龙山幼儿园南侧道路建设工程	思明区市政中心
16	思明旧城改造项目	中华街道办事处

17	局口横巷、卖鸡巷公厕周边和中山路沿街巷道改造提升	中华街道办事处
18	华福社区服务中心及水泵加压房	嘉莲街道办事处
19	站南小学东西侧道路及绿化工程	思明区市政中心
20	蔡岭路（岭兜段）市政工程	思明区市政中心
21	蔡岭路（洪文泥窟社段）市政工程	思明区市政中心
22	黄厝会议中心安置房周边配套道路工程	思明区市政中心
23	东坪山健康步道延伸段（启明寺出入口）及周边配套设施项目	思明区市政中心
24	大厝山路拓宽改造项目	思明区市政中心
25	思明区全民健身中心及老年服务综合体项目	莲前街道办事处
26	厦门仙阁幼儿园改造项目	厦门仙阁幼儿园
27	厦门思明实验幼儿园（总园、分园）改造项目	厦门思明实验幼儿园
28	厦门市筓筓幼儿园（总园、分园）改造项目	厦门市筓筓幼儿园
29	厦门市仙岳幼儿园（总园、分园）改造项目	厦门市仙岳幼儿园
30	厦门西林幼儿园改造项目	厦门西林幼儿园
31	厦门市松柏幼儿园改造项目	厦门市松柏幼儿园
32	厦门市松柏第二幼儿园改造项目	厦门市松柏第二幼儿园
33	厦门市思明区艺术幼儿园（分园）改造项目	厦门市思明区艺术幼儿园
34	厦门市实验幼儿园（总园、分园）改造项目	厦门市实验幼儿园
35	厦门市日光幼儿园（鼓园区、分园）改造项目	厦门市日光幼儿园
36	厦门市民立幼儿园（总园）改造项目	厦门市民立幼儿园
37	厦门市莲花幼儿园总分园改造项目	厦门市莲花幼儿园
38	厦门金鸡亭幼儿园改造项目	厦门金鸡亭幼儿园
39	厦门市嘉华幼儿园（总园、长青分园）改造项目	厦门市嘉华幼儿园
40	厦门市华侨幼儿园(云顶园、溪岸园)改造项目	厦门市华侨幼儿园
41	厦门市湖明幼儿园绿家园分园改造项目	厦门市湖明幼儿园
42	厦门市海城幼儿园改造项目	厦门市海城幼儿园
43	厦门市观音山幼儿园改造项目	厦门市观音山幼儿园
44	厦门市东浦幼儿园（分园）改造项目	厦门市东浦幼儿园
45	厦门第十幼儿园改造项目	厦门第十幼儿园
46	厦门市第三幼儿园改造项目	厦门市第三幼儿园
47	厦门市第六幼儿园（总园）改造项目	厦门市第六幼儿园
48	厦门市第九幼儿园前埔北分园改造项目	厦门市第九幼儿园
49	厦门市第二幼儿园（总园、分园）改造项目	厦门市第二幼儿园
50	厦门市曾厝垵幼儿园改造项目	厦门市曾厝垵幼儿园
51	厦门市鼓浪屿艺术幼儿园改造项目	厦门鼓浪屿艺术幼儿园
52	厦门市滨海幼儿园改造项目	厦门市滨海幼儿园
53	厦门市第八幼儿园（分园）改造项目	厦门市第八幼儿园
54	厦门市第一幼儿园改造项目	厦门市第一幼儿园
55	厦门市第四幼儿园改造项目	厦门市第四幼儿园

56	厦门市瑞景幼儿园改造项目	厦门市瑞景幼儿园
57	厦门市莲龙幼儿园改造项目	厦门市莲龙幼儿园
58	厦门市石亭幼儿园改造项目	厦门市石亭幼儿园
59	厦门市莲云幼儿园改造项目	厦门市莲云幼儿园

二、评估要素

2017 年财政部印发《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”），提出在法定专项债务限额内，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。

根据《通知》要求，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目分析评价如下：

1. 资金充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，全周期本息资金覆盖倍数可达到 1.68 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

本项目已于 2022 年成功发行 10 年期专项债券共 15,500.00 万元，于 2023 上半年成功发行 15 年期专项债券共 11,000.00 万元，债券发行费用按 0.1% 计

算。根据本项目资金平衡测算，本项目静态总投资估算为 526,623.35 万元。经调整建设期利息、发债费用后的项目工程估算总额为 532,548.60 万元，包括工程费用、其他费用、预备费、专项费用、债券发行费用及建设期利息。详见表 1：

表 1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

项目		金额
1	工程费用	526,623.35
2	建设期利息	5,813.75
3	债券发行费	111.50
4	估算总额	532,548.60

1.2 资金筹措

本项目总投资估算 532,548.60 万元。其中地方政府专项债券预计发行总计 111,500.00 万元。其中 2022 年已发行 15,500.00 万元，期限 10 年；2023 上半年已发行 11,000.00 万元，期限 15 年；2023 年本批次拟发行 25,000.00 万元，期限 15 年；2024 年拟发行 60,000.00 万元，期限 15 年。债券发行计划详见表 2，项目建设期各年度投资计划及资金筹措方案详见表 2：

表 2 债券发行计划表

单位：人民币万元

序号	发行年份	发行额度	发行期限
1	2022	15,500.00	10 年期
2	2023	36,000.00	15 年期
3	2024	60,000.00	15 年期

表 3 建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	合计
资金筹措					
财政资金	36,354.24	58,289.71	137,554.23	188,850.42	421,048.60
债券发行	15,500.00	36,000.00	60,000.00	-	111,500.00
上一年留存金额	-	-	-	-	-
合计	51,854.24	94,289.71	197,554.23	188,850.42	532,548.60

资金使用					
建设资金使用金额合计	51,854.24	94,289.71	197,554.23	188,850.42	532,548.60
资金余额 (资金筹措 - 资金使用)	-	-	-	-	-

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

1.3 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，本项目全生命周期专项债券本息资金覆盖倍数可达到 1.68 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。本项目的债券还本付息情况详见附表 1，债券存续期现金流量模拟测算表详见附表 3 所示。

1.4 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以幼儿园运营收入、停车费收入、物业租金净收入、车位销售收入、平衡用地出让收入为基础，预计债券存续期内的资金留存足以覆盖本期专项债券的还本付息，在 2039 年项目专项债券本金偿还后仍有 114,461.89 万元的期末结余。债券存续期内资金留存情况如图 1 所示。

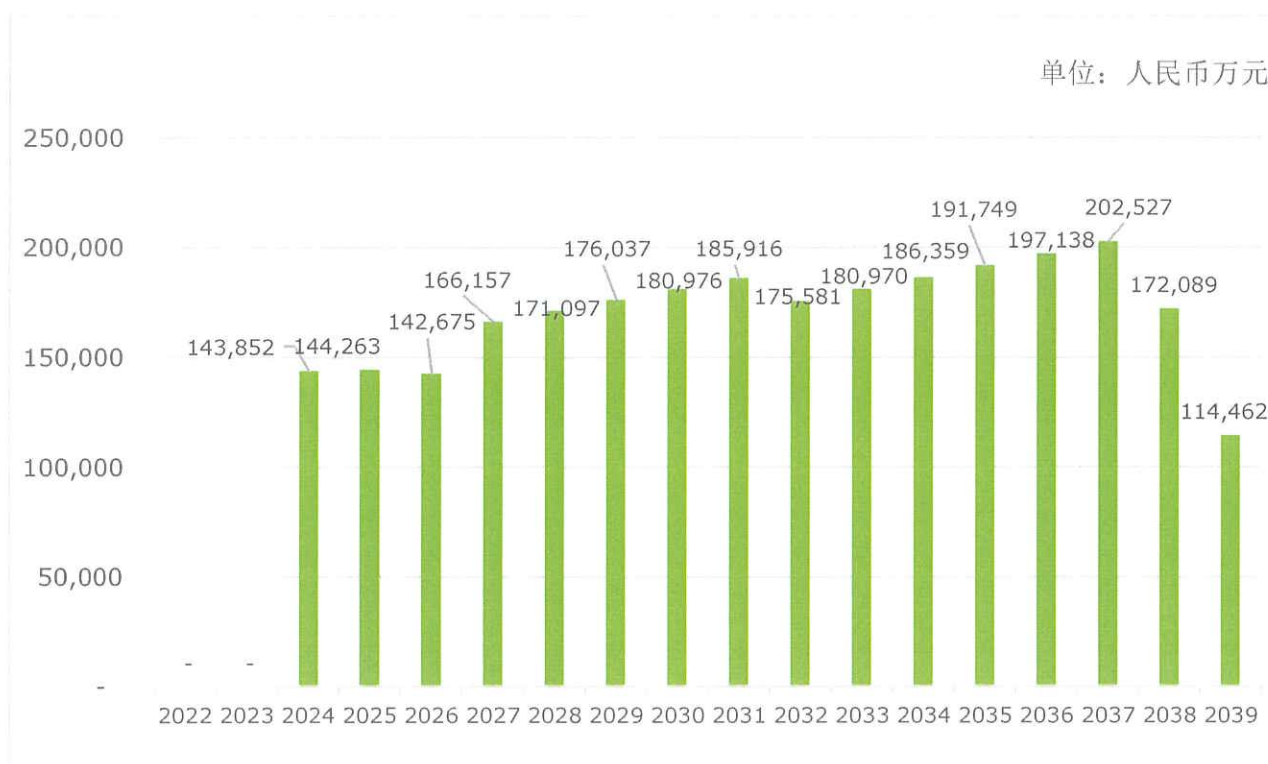


图 1 专项债券存续期内资金留存情况

综上，针对思明区市政和产业园基础设施项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们均未注意到可能重大影响项目资金稳定性的情况。

三、风险分析

结合本项目的具体情况，考虑收益、利率成本的变动等对债券偿债覆盖率产生较大影响的各个因素，为对未来不确定性及风险进行整体把控，针对上述各因素进行敏感性分析和压力测试，分析各因素在有利及不利变动时，对专项债券本金或本息资金覆盖率的影响程度。

本项目分别在收益下降 20%、利率上升 20%情况下，债券本息覆盖率及覆盖倍数均大于 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体情况详见表 4：

表 4 压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
收益变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.53	1.65	1.78	1.90	2.03	2.15	2.28	2.40	2.53
债券本息资金覆盖率	1.37	1.45	1.54	1.63	1.71	1.80	1.89	1.98	2.06
债券本息资金覆盖倍数	1.33	1.42	1.50	1.59	1.68	1.76	1.85	1.94	2.03
利率变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	2.09	2.07	2.06	2.04	2.03	2.01	1.99	1.98	1.96
债券本息资金覆盖率	1.80	1.78	1.75	1.73	1.71	1.69	1.68	1.66	1.64
债券本息资金覆盖倍数	1.76	1.74	1.72	1.70	1.68	1.66	1.64	1.62	1.60

总体而言，上述项目预计项目净收益对其拟使用的募集资金保障程度较高。同时，因本项目还本付息资金主要来源于幼儿园运营收入、停车费收入、物业租金净收入、车位销售收入、平衡用地出让收入，建议进一步关注影响项目收益情况的风险要素。如项目假设条件发生变化，而导致不能偿还到期债券本金，本项目可在专项债务限额内以及满足资金覆盖率要求的情况下发行专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以幼儿园运营收入、停车费

收入、物业租金净收入、车位销售收入、平衡用地出让收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附表 1：专项债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027
期初专项债券余额	-	15,500.00	51,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00
本期专项债券发行	15,500.00	36,000.00	60,000.00	-	-	-
利息支出	224.75	622.20	1,562.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40
本期还款	224.75	622.20	1,562.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40
其中：还本	-	-	-	-	-	-
付息	224.75	622.20	1,562.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40
期末专项债券余额	15,500.00	51,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00

单位：人民币万元

年度	2028	2029	2030	2031	2032	2033
期初专项债券余额	111,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00	96,000.00
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-
利息支出	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,179.65	2,954.90
本期还款	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40	18,679.65	2,954.90
其中：还本	-	-	-	-	15,500.00	-
付息	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,179.65	2,954.90
期末专项债券余额	111,500.00	111,500.00	111,500.00	111,500.00	96,000.00	96,000.00

单位：人民币万元

年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
期初专项债券余额	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	60,000.00	-
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	111,500.00

利息支出	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,782.20	1,842.00	48,818.50
本期还款	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	38,782.20	61,842.00	160,318.50
其中：还本	-	-	-	-	-	-	36,000.00	60,000.00	111,500.00
付息	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,782.20	1,842.00	48,818.50
期末专项债券余额	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	96,000.00	60,000.00	-	-

附表 2：项目收入成本表

1、项目收入

本项目收入主要为幼儿园运营收入、停车费收入、物业租金净收入、车位销售收入。本项目的建设，有助于提高思明区城市基础设施和公共服务水平，提升整体投资价值，促进区内土地出让，因此思明区政府计划将区内部分平衡用地的出让收入同作为本项目专项债还本付息来源。谨慎起见，债券存续期最后一年运营收入仅考虑半年收入用于还本付息。

(1) 幼儿园运营收入

本项目拟新建幼儿园项目共 6 个、办学规模合计为 78 个班，每班人数预计 30 人，按一级示范园标准建设，建成后收费标准按 2022 年厦门市中小学收费项目和标准谨慎预测，学费标准预计为 1,755 元/学期·人，预计债券存续期内学费收入为 11,498.76 万元。

(2) 停车费收入

本次项目中有多个项目将配建公共停车位，配建停车位共 2,147 个，建成后收费标准按《厦门市发展和改革委员会 厦门市建设局关于公布政府定价停车收费标准的通知》（厦发改价格〔2021〕142 号）执行，考虑闲置率等因素后进行谨慎预测，预计债券存续期内停车费收入为 41,259.44 万元。

(3) 物业租金收入

通过对同文顶片区现有建筑的改造利用，项目建成后将有约 5.5 万平方米的物业可供出租，参考周边物业租金，预计该项目租金标准平均为税后每平方米 80 元/月，预计债券存续期内租金收入合计为 60,720.00 万元。

(4) 车位销售收入

通过对同文顶片区内部分危房的拆除重建，项目建成后将新增 750 个地下固定停车位，以低于市场水平的价格供片区内原居民定向认购，认购单价约 35 万元

/个，预计认购收入 26,250.00 万元。

(5) 平衡用地出让收入

思明区政府计划将本项目周边的“滨北海峡汽配城 B2 地块”等 3 个地块作为本项目专项债偿债来源之一。根据《厦门市城镇土地基准地价（2020 年版）》、近年思明区土地出让情况对地块出让单价进行了谨慎预测，预计出让收入为 575,190.00 万元，其中归属区级收入为 143,797.50 万元。出让地块相关信息如下：

序号	地块名称	地块位置	地块用途	计容建筑面积 (㎡)	预估楼面地价 (元/㎡)	出让收入 (万元)	区级分成收入 (万元)
1	滨北海峡汽配城 B2 地块	湖滨东路与体育路交叉口西北侧	商务(办公、商业)	117,000.00	4,900.00	57,330.00	14,332.50
2	莲前西路与云顶中路交叉口西北侧地块	莲前西路与云顶中路交叉口西北侧	二类居住用地	52,000.00	42,000.00	218,400.00	54,600.00
3	03-06G27 地块	前埔路与前埔中路交叉口西北侧	居住用地	71,300.00	42,000.00	299,460.00	74,865.00
	合计					575,190.00	143,797.50

2、项目成本

(1) 幼儿园运营成本

本项目中的幼儿园均为公办性质，运营成本由财政补助覆盖，因此测算时不计算运营成本。

(2) 公共停车位运营成本

本项目公共停车位运营成本，包括人工成本、维护费等，停车位运营成本预计为收入的 10%，预计债券存续期内运营成本合计为 4,125.94 万元。

(3) 相关税费

本项目税费主要为停车位销售收入和公共停车位收入相关增值税、城建及教育

附加、房产税；土地出让收入印花税等，预计债券存续期内相关税费合计为10,433.11 万元。

附表 2-2：项目收入成本表

单位：人民币万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
运营收入	126.36	410.67	2,281.88	30,245.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14
幼儿园运营收入	126.36	410.67	694.98	821.34	821.34	821.34	821.34	821.34	821.34
停车费收入	-	-	1,586.90	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80
物业租金净收入	-	-	-	-	5,280.00	5,280.00	5,280.00	5,280.00	5,280.00
车位销售收入	-	-	-	26,250.00	-	-	-	-	-
平衡用地出让收入	143,797.50	-	-	-	-	-	-	-	-
收入合计	143,923.86	410.67	2,281.88	30,245.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14
税金及附加	71.90	-	306.78	3,041.09	613.56	613.56	613.56	613.56	613.56
停车场运营成本	-	-	158.69	317.38	317.38	317.38	317.38	317.38	317.38
成本合计	71.90	-	465.47	3,358.47	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94

附表 2-2: 项目收入成本表 (续表)

单位: 人民币万元

年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
运营收入	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	4,637.57	139,728.20
幼儿园运营收入	821.34	821.34	821.34	821.34	821.34	821.34	410.67	11,498.76
停车费收入	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80	3,173.80	1,586.90	41,259.44
物业租金净收入	5,280.00	5,280.00	5,280.00	5,280.00	5,280.00	5,280.00	2,640.00	60,720.00
车位销售收入	-	-	-	-	-	-	-	26,250.00
平衡用地出让收入	-	-	-	-	-	-	-	143,797.50
收入合计	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	4,637.57	283,525.70
税金及附加	613.56	613.56	613.56	613.56	613.56	613.56	264.15	10,433.11
停车场运营成本	317.38	317.38	317.38	317.38	317.38	317.38	158.69	4,125.94
成本合计	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	422.84	14,559.06

附表 3：现金流分析测算表

附表 3：现金流分析测算表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027
现金流入						
资本金流入	36,354.24	58,289.71	137,554.23	188,850.42	-	-
债券资金流入	15,500.00	36,000.00	60,000.00	-	-	-
运营期现金流入	-	-	143,923.86	410.67	2,281.88	30,245.14
现金流入总额	51,854.24	94,289.71	341,478.09	189,261.09	2,281.88	30,245.14
现金流出						
建设期资金流出	51,613.99	93,631.51	195,931.83	185,446.02	-	-
运营期现金流出	-	-	71.90	-	465.47	3,358.47
债券还本付息	224.75	622.20	1,562.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40
债券发行费用/融资费用	15.50	36.00	60.00	-	-	-
现金流出总额	51,854.24	94,289.71	197,626.13	188,850.42	3,869.87	6,762.87
现金净流量						
当年项目现金净流入	-	-	143,851.96	410.67	-1,587.99	23,482.28
期末项目累计现金结存额	-	-	143,851.96	144,262.63	142,674.64	166,156.92

附表 3：现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

年度	2028	2029	2030	2031	2032	2033
现金流入						
资本金流入	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14
现金流入总额	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94
债券还本付息	3,404.40	3,404.40	3,404.40	3,404.40	18,679.65	2,954.90
债券发行费用/融资费用	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	4,335.34	4,335.34	4,335.34	4,335.34	19,610.59	3,885.84
现金净流量						
当年项目现金净流入	4,939.80	4,939.80	4,939.80	4,939.80	-10,335.45	5,389.30
期末项目累计现金结存额	171,096.72	176,036.52	180,976.32	185,916.12	175,580.66	180,969.96

附表 3：现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	合计
现金流入							

资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	421,048.60		
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111,500.00		
运营期现金流入	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	4,637.57	283,525.70	
现金流入总额	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	9,275.14	4,637.57	816,074.30	
现金流出																				-	
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	526,623.35
运营期现金流出	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	930.94	422.84	14,559.06
债券还本付息	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	2,954.90	61,842.00	160,318.50	
债券发行费用/融资费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	111.50
现金流出总额	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	3,885.84	62,264.84	701,612.41	
现金净流量																					
当年项目现金净流入	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	5,389.30	-57,627.27	-	
期末项目累计现金结存额	186,359.26	191,748.56	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	197,137.86	114,461.89	-	

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何相关机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何相关机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，德勤咨询（深圳）有限公司（“德勤”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“德勤”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护德勤，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。