

防伪条形码:



防伪编号: 07522020110005806576

报告文号: 惠宏德专审字【2020】277号

委托单位名称: 广东揭东农村商业银行股份有限公司

被审验单位名称: 广东揭东农村商业银行股份有限公司

被审单位所在地: 揭阳

事务所名称: 惠州市宏德会计师事务所(普通合伙)

报告日期: 2020-11-30

报备时间: 2020-11-30 08:41

签名注册会计师: 廖海英

徐炜

2020年广东省支持中小银行发展专项债券(一期)广东 揭东农村商业银行股份有限公司 增资项目收益与融资自求平衡测算评价专项审计报告

事务所名称: 惠州市宏德会计师事务所(普通合伙)

事务所电话: 0752-2836326

传 真: 0752-2836216

通讯地址: 惠州市惠城区惠州大道5号佳兆业中心三期综合楼13层06号

电子邮件: 150610228@qq.com

事务所网址:

如对上述报备资料有疑问的,请与广东省注册会计师协会联系。

防伪查询电话号码: 020-83063583、83063578

防伪查询网址: <http://www.gdicpa.org.cn>

2020年广东省支持中小银行发展专项债券（一期）

广东揭东农村商业银行股份有限公司增资项目

收益与融资自求平衡测算评价专项审计报告

2020年11月

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：hyliao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

2020年广东省支持中小银行发展专项债券（一期）

广东揭东农村商业银行股份有限公司增资项目

收益与融资自求平衡测算评价专项审计报告

报告号：惠宏德专审字【2020】277号

注协备案号：07522020110005806576

广东揭东农村商业银行股份有限公司

我们接受广东揭东农村商业银行股份有限公司（以下有时会简称“揭东农商银行”）委托，对广东揭东农村商业银行股份有限公司增资项目（以下简称“揭东农商银行增资项目”）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》。相关单位对本期债券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。

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，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目的专项偿债资金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。

总体评价结果如下：

一、 应付本息情况

根据相关工作方案，此项目是由广东省人民政府发行地方专项债券后，通过广东粤财投资控股有限公司采取间接入股等方式，向广东揭东农村商业银行股份有限公司注资补充资本金，专项债券期限与广东粤财投资控股有限公司入股持有期限相匹配，不超过 10 年。偿债年限设置为 10 年（2021 年-2030 年），前 5 年为还本宽限期（前 5 年只偿还专项债利息，后 5 年偿还专项债本金及利息）。宽限期后，通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的揭东农商银行股份，战略合作方广东顺德农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让，使专项债券本息顺利回收。

（一）对揭东农商银行增资项目本次计划融资金额 140,000.00 万元。期限为 10 年，假设融资利率 3.75%，第 6-10 年每年末等额偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息计算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 金额	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
已融资	140,000.00					
第一年	140,000.00	0.00	140,000.00	3.75%	5,250.00	5,250.00
第二年	140,000.00	0.00	140,000.00	3.75%	5,250.00	5,250.00
第三年	140,000.00	0.00	140,000.00	3.75%	5,250.00	5,250.00
第四年	140,000.00	0.00	140,000.00	3.75%	5,250.00	5,250.00
第五年	140,000.00	0.00	140,000.00	3.75%	5,250.00	5,250.00

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：hylliao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

第六年	140,000.00	28,000.00	112,000.00	3.75%	5,250.00	33,250.00
第七年	112,000.00	28,000.00	84,000.00	3.75%	4,200.00	32,200.00
第八年	84,000.00	28,000.00	56,000.00	3.75%	3,150.00	31,150.00
第九年	56,000.00	28,000.00	28,000.00	3.75%	2,100.00	30,100.00
第十年	28,000.00	28,000.00	0.00	3.75%	1,050.00	29,050.00
合计		140,000.00			42,000.00	182,000.00

（二）本次融资前，项目未发生融资行为，未产生相关融资成本。

二、净现金流入

（一）项目专项偿债资金来源

根据相关方案该项目专项偿债资金来源包括：①广东粤财投资控股有限公司持有的揭东农商银行股份每年分红资金；②财产信托运营收益；③市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持揭东农商银行股份所得。

1. 基本假设条件及依据

（1）国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；

（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）发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（5）无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（二）项目专项偿债资金预测

1. 每年股利分红资金预测

广东揭东农村商业银行股份有限公司补充资本金后资产总额约 239.64 亿元。近三年（2017-2019）中国银行资产增速平均水平为 8%，考虑到揭东地区金融业整体发展程度，预计未来其资产增速 5%/年，则第 10

年其资产总额约390.35亿元。资产净利润率预计为1%，则10年可实现净利润合计316,400.00万元。揭东农商银行按公司法规定，对每年净利润提取10%的法定公积金，提取一定金额的一般风险准备（预计每年按净利润的5%计提），考虑增强银行风险抵御能力，增加利润留存以持续补充资本，每年分红比例不超过净利润50%。预计未来10年每年按照揭东农商银行净利润的20%进行分红，即10年股利分配额约为63,100万元。

广东粤财投资控股有限公司第1-6年按持股9.76亿股获得分红，第7-10年分别按持股7.808亿股、5.856亿股、3.904亿股、1.952亿股获得分红，10年可分得股利约为6,620.38万元。

股利分红测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	预计 资产总额	预计 净利润	预计 利润分配额	粤财控股 可分得股利	合计
第一年	2,516,200.00	25,200.00	5,000.00	686.50	686.50
第二年	2,642,000.00	26,400.00	5,300.00	727.69	727.69
第三年	2,774,100.00	27,700.00	5,500.00	755.15	755.15
第四年	2,912,800.00	29,100.00	5,800.00	796.34	796.34
第五年	3,058,500.00	30,600.00	6,100.00	837.53	837.53
第六年	3,211,400.00	32,100.00	6,400.00	878.72	878.72
第七年	3,372,000.00	33,700.00	6,700.00	735.66	735.66
第八年	3,540,600.00	35,400.00	7,100.00	584.33	584.33
第九年	3,717,600.00	37,200.00	7,400.00	405.52	405.52
第十年	3,903,500.00	39,000.00	7,800.00	212.94	212.94
合计		316,400.00	63,100.00	6,620.38	6,620.38

2. 财产信托运营收益预测

广东揭东农村商业银行股份有限公司将作为发起人委托广东粤财信托有限公司成立财产权信托，其中底层资产预计将在第一至六年内产生每

年不少于 28,200.00 万元、第七年产生不少于 18,800.00 万元现金作为专项债的还款来源。

财产信托运营收益测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	财产信托运营收益	合计
第一年	28,200.00	28,200.00
第二年	28,200.00	28,200.00
第三年	28,200.00	28,200.00
第四年	28,200.00	28,200.00
第五年	28,200.00	28,200.00
第六年	28,200.00	28,200.00
第七年	18,800.00	18,800.00
第八年	0.00	0.00
第九年	0.00	0.00
第十年	0.00	0.00
合计	188,000.00	188,000.00

3. 市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有揭东农商银行股份所得预测

根据相关工作方案此项目是宽限期后，通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的揭东农商银行股份，战略合作方广东顺德农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让，使专项债券本息顺利回收。

广东揭东农村商业银行股份有限公司补充资本金后资产总额约 239.64 亿元，每股净资产约 2.19 元，近三年（2017-2019）中国银行资产增速平均水平为 8%，考虑到揭东地区金融业整体发展程度，预计未来其资产增速 5%/年，则第 10 年其资产总额约 390.35 亿元，每股净资产约 4.93 元/股。广东粤财投资控股有限公司所持有揭东农商银行股份可在第 6-10 年平均按预计的每股净资产 4.93 元实现市场化转让，预计第 6-10 年每年

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：hyhiao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

股份处置收入：1.34 亿股*4.93 元/股÷5 年=13,212.40 万元/年。

市场化转让股份所得测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	股权转让所得	合计
第一年	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00
第六年	13,212.40	13,212.40
第七年	13,212.40	13,212.40
第八年	13,212.40	13,212.40
第九年	13,212.40	13,212.40
第十年	13,212.40	13,212.40
合计	66,062.00	66,062.00

4. 项目专项偿债资金总预测

项目专项偿债资金总测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	股利分红	财产信托运营收益	股权转让所得	合计
第一年	686.50	28,200.00	00.00	28,886.50
第二年	727.69	28,200.00	00.00	28,927.69
第三年	755.15	28,200.00	00.00	28,955.15
第四年	796.34	28,200.00	00.00	28,996.34
第五年	837.53	28,200.00	00.00	29,037.53
第六年	878.72	28,200.00	13,212.40	42,291.12
第七年	735.66	18,800.00	13,212.40	32,748.06
第八年	584.33	0.00	13,212.40	13,796.73
第九年	405.52	0.00	13,212.40	13,617.92
第十年	212.94	0.00	13,212.40	13,425.34
合计	6,620.38	188,000.00	66,062.00	260,682.38

5. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算，揭东农商银行增资项目在债券存续期内的项目专项偿债资金为股利分红收益+财产信托运营收益+股权转让收益。

项目自身资金平衡相关收益情况表

金额单位：人民币万元

项目名称	按项目偿债资金的 100%	按项目偿债资金的 90%
揭东农商银行 增资项目	260,682.38	234,614.14
合计	260,682.38	234,614.14

6. 项目现金流测算表

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出	净现金流量	累计现金流量	备注
第一年	28,886.50	5,250.00	23,636.50	23,636.50	
第二年	28,927.69	5,250.00	23,677.69	47,314.19	
第三年	28,955.15	5,250.00	23,705.15	71,019.34	
第四年	28,996.34	5,250.00	23,746.34	94,765.68	
第五年	29,037.53	5,250.00	23,787.53	118,553.21	
第六年	42,291.12	33,250.00	9,041.12	127,594.33	
第七年	32,748.06	32,200.00	548.06	128,142.39	
第八年	13,796.73	31,150.00	-17,353.27	110,789.12	
第九年	13,617.92	30,100.00	-16,482.08	94,307.04	
第十年	13,425.34	29,050.00	-15,624.66	78,682.38	
合计	260,682.38	182,000.00	78,682.38		

三、预期项目专项偿债资金偿还融资本金和利息情况

该项目专项偿债资金来源包括：1、广东粤财投资控股有限公司持有的揭东农商银行股份每年分红资金；2、财产信托运营收益；3、市场化转

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：hylliao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

让广东粤财投资控股有限公司所持揭东农商银行股份所得。项目专项偿债资金用于偿还融资本息的情况如下：

融资项目在专项债券存续期内，需偿付总融资本息合计 182,000.00 万元，而融资项目在专项债券存续期预计实现的专项偿债资金合计为 260,682.38 万元。

按项目专项偿债资金的 100%比例计算偿债资金的情况下的
本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间 各年度偿债资金	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年	0.00	5,250.00	5,250.00	28,886.50	
第二年	0.00	5,250.00	5,250.00	28,927.69	
第三年	0.00	5,250.00	5,250.00	28,955.15	
第四年	0.00	5,250.00	5,250.00	28,996.34	
第五年	0.00	5,250.00	5,250.00	29,037.53	
第六年	28,000.00	5,250.00	33,250.00	42,291.12	
第七年	28,000.00	4,200.00	32,200.00	32,748.06	
第八年	28,000.00	3,150.00	31,150.00	13,796.73	
第九年	28,000.00	2,100.00	30,100.00	13,617.92	
第十年	28,000.00	1,050.00	29,050.00	13,425.34	
合计	140,000.00	42,000.00	182,000.00	260,682.38	
本息覆盖 倍数	1.43				

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来项目专项收入的变动对本

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：_hyliao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

项目的影响最为重要。本着谨慎性原则，下面对项目专项收入向下波动进行敏感性分析。

按项目专项偿债资金的 90%比例计算偿债资金情况下的
本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间 各年度偿债资金	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年	0.00	5,250.00	5,250.00	25,997.85	
第二年	0.00	5,250.00	5,250.00	26,034.92	
第三年	0.00	5,250.00	5,250.00	26,059.64	
第四年	0.00	5,250.00	5,250.00	26,096.71	
第五年	0.00	5,250.00	5,250.00	26,133.78	
第六年	28,000.00	5,250.00	33,250.00	38,062.01	
第七年	28,000.00	4,200.00	32,200.00	29,473.25	
第八年	28,000.00	3,150.00	31,150.00	12,417.06	
第九年	28,000.00	2,100.00	30,100.00	12,256.12	
第十年	28,000.00	1,050.00	29,050.00	12,082.80	
合计	140,000.00	42,000.00	182,000.00	234,614.14	
本息覆盖倍数	1.29				

经测算：按项目偿债资金的 90%计算的情况下，本息覆盖倍数为 1.29。因此，项目具有较强抗风险能力。

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

电话：13502425866 邮箱：hyhiao-2008@163.com 地址：惠州市江北佳兆业中心三期综合楼 13 层 06 号

（本页无正文）

- 附件：1、项目收益及现金流入评价说明
2、本所营业执照及执业资格证书复印件

惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·惠州

二〇二〇年十一月三十日

附件 1:

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

由广东省人民政府发行专项债券筹集资金，其中 14 亿元通过广东粤财投资控股有限公司采用间接入股等方式向广东揭东农村商业银行股份有限公司注资补充资本金。注入资金由广东揭东农村商业银行股份有限公司统筹使用。广东揭东农村商业银行股份有限公司每年的分红资金、财产信托运营收益以及市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持揭东农商银行股份所得，使专项债资金及时安全退出，实现揭东农商银行增资项目自身收益与融资进行自求平衡。

二、项目收益及现金流入预测假设

- (一) 国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；
- (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) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- (五) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

- (一) 揭东农商银行增资项目相关单位基本情况

1. 债券资金运营主体基本情况

根据广东粤财投资控股有限公司持有的《营业执照》显示，广东粤财投资控股有限公司的基本信息如下：

名称	广东粤财投资控股有限公司
统一社会信用代码	91440000728770876K
宗旨和业务范围	资本运营管理，资产受托管理，投资项目的管理。科技风险投资，实业投资，企业重组、并购咨询服务，互联网信息服务、网络科技咨询服务。（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）
住所	广东省广州市越秀区东风中路 481 号粤财大厦 15 楼
法定代表人	金圣宏
登记管理机关	广东省市场监督管理局
颁发日期	2001 年 05 月 14 日
机构性质	有限责任公司(国有独资)
赋码机关	广东省市场监督管理局

2. 战略合作单位的基本情况

根据广东顺德农村商业银行股份有限公司持有的《营业执照》显示，广东顺德农村商业银行股份有限公司的基本信息如下：

名称	广东顺德农村商业银行股份有限公司
统一社会信用代码	91440606663315193K
宗旨和业务范围	（一）吸收本外币公众存款；（二）发放本外币短期、中期和长期贷款；（三）办理国内外结算；（四）办理票据承兑与贴现；（五）代理发行、代理兑付、承销政府债券；（六）买卖政府债券、金融债券；（七）从事本外币同业拆借；（八）从事银行卡（借记卡、贷记卡）业务；（九）代理收付款项及代理保险业务；（十）提供保管箱服务；（十一）结汇、售汇；（十二）外汇汇款、外币兑换；（十三）外汇资信调查、咨询和见证业务；（十四）经国务院银行业监督管理机构及其他相关监管机构批准的其他业务。（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)
住所	广东省佛山市顺德区大良德和居委会拥翠路2号
法定代表人	姚真勇
登记管理机关	佛山市顺德区市场监督管理局
颁发日期	2007年05月30日
机构性质	其他股份有限公司(非上市)
赋码机关	佛山市顺德区市场监督管理局

3. 项目单位基本情况

根据广东揭东农村商业银行股份有限公司所持有的《营业执照》显示，广东揭东农村商业银行股份有限公司的基本信息如下：

名称	广东揭东农村商业银行股份有限公司
统一社会信用代码	914452006614930330
宗旨和业务范围	吸收人民币公众存款；发放人民币短期、中期和长期贷款；办理国内结算；代理发行、代理兑付政府债券；买卖政府债券、金融债券；从事同业拆借；从事银行卡（借记卡）业务；代理收付款项；办理经银行业监督管理机构批准的其他业务；法律、法规、规章允许代理的各类财产保险及人身保险（凭有效许可证经营）。（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）
住所	广东省揭东县曲溪镇金溪大道363号
法定代表人	陈志权
登记管理机关	揭阳市市场监督管理局
颁发日期	2007年04月29日
机构性质	股份有限公司(非上市、自然人投资或控股)
赋码机关	揭阳市市场监督管理局

（二）揭东农商银行增资项目的基本情况

根据相关工作方案，此项目是由广东省人民政府发行地方专项债券后，通过广东粤财投资控股有限公司采取间接入股等方式，向广东揭东农村商业银行股份有限公司注资补充资本金，专项债券期限与广东粤财投资

控股有限公司入股持有期限相匹配，不超过 10 年。偿债年限设置为 10 年（2021 年-2030 年），前 5 年为还本宽限期（前 5 年只偿还专项债利息，后 5 年偿还专项债本金及利息）。宽限期后，通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的揭东农商银行股份，战略合作方广东顺德农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让，使专项债券本息顺利回收。

（三）项目营运收益估算

根据相关方案该项目专项偿债资金来源包括：1、广东粤财投资控股有限公司持有的揭东农商银行股份每年分红资金；2、财产信托运营收益；3、市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持揭东农商银行股份所得。

1. 股利分红预测

广东揭东农村商业银行股份有限公司补充资本金后资产总额约 239.64 亿元。近三年（2017-2019）中国银行资产增速平均水平为 8%，考虑到揭东地区金融业整体发展程度，预计未来其资产增速 5%/年，则第 10 年其资产总额约 390.35 亿元。资产净利润率预计为 1%，则 10 年可实现净利润合计 316,400.00 万元。揭东农商银行按公司法规定，对每年净利润提取 10% 的法定公积金，提取一定金额的一般风险准备（预计每年按净利润的 5% 计提），考虑增强银行风险抵御能力，增加利润留存以持续补充资本，每年分红比例不超过净利润 50%。预计未来 10 年每年按照揭东农商银行净利润的 20% 进行分红，即 10 年股利分配额约为 63,100 万元。

广东粤财投资控股有限公司第 1-6 年按持股 9.76 亿股获得分红，第 7-10 年分别按持股 7.808 亿股、5.856 亿股、3.904 亿股、1.952 亿股获得分红，10 年可分得股利约为 6,620.38 万元。

股利分红测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	预计 资产总额	预计 净利润	预计 利润分配额	粤财控股 可分得股利	合计
第一年	2,516,200.00	25,200.00	5,000.00	686.50	686.50
第二年	2,642,000.00	26,400.00	5,300.00	727.69	727.69
第三年	2,774,100.00	27,700.00	5,500.00	755.15	755.15
第四年	2,912,800.00	29,100.00	5,800.00	796.34	796.34
第五年	3,058,500.00	30,600.00	6,100.00	837.53	837.53
第六年	3,211,400.00	32,100.00	6,400.00	878.72	878.72
第七年	3,372,000.00	33,700.00	6,700.00	735.66	735.66
第八年	3,540,600.00	35,400.00	7,100.00	584.33	584.33
第九年	3,717,600.00	37,200.00	7,400.00	405.52	405.52
第十年	3,903,500.00	39,000.00	7,800.00	212.94	212.94
合计		316,400.00	63,100.00	6,620.38	6,620.38

2. 财产信托运营收益预测

广东揭东农村商业银行股份有限公司将作为发起人委托广东粤财信托有限公司成立财产权信托,其中底层资产预计将在第一至六年内产生每年不少于 28,200.00 万元、第七年产生不少于 18,800.00 万元现金作为专项债的还款来源。

财产信托运营收益测算明细表

金额单位:人民币万元

年度	财产信托运营收益	合计
第一年	28,200.00	28,200.00
第二年	28,200.00	28,200.00
第三年	28,200.00	28,200.00
第四年	28,200.00	28,200.00
第五年	28,200.00	28,200.00
第六年	28,200.00	28,200.00
第七年	18,800.00	18,800.00
第八年	0.00	0.00
第九年	0.00	0.00

第十年	0.00	0.00
合计	188,000.00	188,000.00

3. 市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有揭东农商银行股份所得预测

根据相关工作方案此项目是宽限期后，通过市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持有的揭东农商银行股份，战略合作方广东顺德农村商业银行股份有限公司参与该市场化转让，使专项债券本息顺利回收。

广东揭东农村商业银行股份有限公司补充资本金后资产总额约 239.64 亿元，每股净资产约 2.19 元，近三年（2017-2019）中国银行资产增速平均水平为 8%，考虑到揭东地区金融业整体发展程度，预计未来其资产增速 5%/年，则第 10 年其资产总额约 390.35 亿元，每股净资产约 4.93 元/股。广东粤财投资控股有限公司所持有揭东农商银行股份可在第 6-10 年平均按预计的每股净资产 4.93 元实现市场化转让，预计第 6-10 年每年股份处置收入： $1.34 \text{ 亿股} \times 4.93 \text{ 元/股} \div 5 \text{ 年} = 13,212.40 \text{ 万元/年}$ 。

市场化转让股份所得测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	股权转让收益	合计
第一年	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00
第六年	13,212.40	13,212.40
第七年	13,212.40	13,212.40
第八年	13,212.40	13,212.40
第九年	13,212.40	13,212.40
第十年	13,212.40	13,212.40
合计	66,062.00	66,062.00

4. 专项偿债资金总预测

根据相关方案该项目专项偿债资金来源包括：①广东粤财投资控股有限公司持有的揭东农商银行股份每年分红资金；②财产信托运营收益；③市场化转让广东粤财投资控股有限公司所持揭东农商银行股份所得。

专项偿债资金总测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	股利分红	财产信托运营收益	股权转让所得	合计
第一年	686.50	28,200.00	00.00	28,886.50
第二年	727.69	28,200.00	00.00	28,927.69
第三年	755.15	28,200.00	00.00	28,955.15
第四年	796.34	28,200.00	00.00	28,996.34
第五年	837.53	28,200.00	00.00	29,037.53
第六年	878.72	28,200.00	13,212.40	42,291.12
第七年	735.66	18,800.00	13,212.40	32,748.06
第八年	584.33	0.00	13,212.40	13,796.73
第九年	405.52	0.00	13,212.40	13,617.92
第十年	212.94	0.00	13,212.40	13,425.34
合计	6,620.38	188,000.00	66,062.00	260,682.38

5. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算，广东揭东农村商业银行股份有限公司增资项目在债券存续期内的项目专项偿债资金为股利分红收益+财产信托运营收益+股权转让收益。

项目自身资金平衡相关收益情况表

金额单位：人民币万元

项目名称	按项目营运收益的 100%	按项目营运收益的 90%
揭东农商银行 增资项目	260,682.38	234,614.14

合计	260,682.38	234,614.14
----	------------	------------

6. 项目现金流测算表

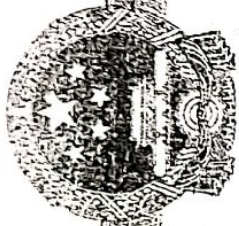
融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出	净现金流量	累计现金流量	备注
第一年	28,886.50	5,250.00	23,636.50	23,636.50	
第二年	28,927.69	5,250.00	23,677.69	47,314.19	
第三年	28,955.15	5,250.00	23,705.15	71,019.34	
第四年	28,996.34	5,250.00	23,746.34	94,765.68	
第五年	29,037.53	5,250.00	23,787.53	118,553.21	
第六年	42,291.12	33,250.00	9,041.12	127,594.33	
第七年	32,748.06	32,200.00	548.06	128,142.39	
第八年	13,796.73	31,150.00	-17,353.27	110,789.12	
第九年	13,617.92	30,100.00	-16,482.08	94,307.04	
第十年	13,425.34	29,050.00	-15,624.66	78,682.38	
合计	260,682.38	182,000.00	78,682.38		

四、总体评价

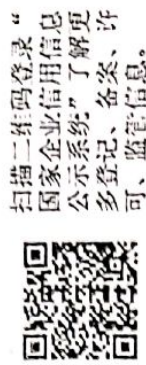
综上所述，在揭东农商银行增资项目偿债资金预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的揭东农信社增资项目，在项目预计偿债资金 100%、90%实现的情况下，预期该项目偿债资金能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

(副本) (副本号:1-1)

统一社会信用代码
9144130031497924XF



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。

名称 惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

成立日期 2014年08月14日

类型 普通合伙企业

合伙期限 长期

执行事务合伙人 陈红亮

主要经营场所

惠州市惠城区惠州大道5号佳兆业中心
三期综合楼13层06号

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；法律、行政法规规定的其他审计业务；承办会计咨询、会计服务业务。（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。）
二



登记机关



会计师事务所 执业证书

名称：惠州市宏德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：

陈红亮

主任会计师：

经营场所：

惠州市惠城区惠州大道5号佳兆业

中心三期综合楼13层06号

组织形式：

普通合伙

执业证书编号：

44130028

批准执业文号：

粤财会[2014]47号

批准执业日期：

2014年07月30日

证书序号：0013046

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业务活动的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变更的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得涂改、复制、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所应当妥善保管执业证书，不得遗失。遗失的，应当及时声明作废旧。



中华人民共和国财政部制

此复印件与原件相符

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: 441300070008
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2003 10 年 19 日
Date of Issuance ly /m /d

2017年4月换发



廖海英(441300070008), 已通过广东省注册会计师协会2020年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2020) 132号。



441300070008



姓名	廖海英
性别	女
出生日期	1975-09-25
工作单位	惠州市宏德会计师事务所(普通合伙)
身份证号码	370502197509253242



此复印件与原件相符

年度检验登记

Annual Renewal Registration

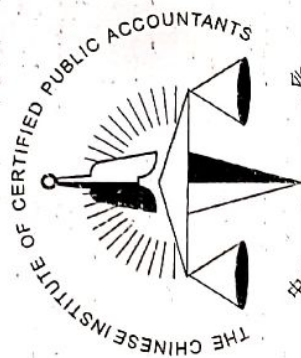
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 441300280002
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2020 年 03 月 18 日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d



姓名: 徐军
Full name

性别: 男
Sex

出生日期: 1971-07-03
Date of birth

工作单位: 惠州市德信会计师事务所 (普通合伙)
Working unit

身份证号码: 430703199007086096
Identity card No.

