

乳源瑶族自治县农业农村局
2020 年广东省农林水利专项债券（三期）
乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村
振兴建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：韶中一其字[2020]081 号

目 录

报告正文 1-4

附件：项目收益及现金流入评价说明..... 5-10

2020 年广东省农林水利专项债券（三期） 乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目 收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：韶中一其字[2020]081号

乳源瑶族自治县农业农村局：

我们接受贵单位委托，对 2020 年广东省农林水利专项债券（三期）（以下简称“本期债券”）乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设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，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，本次评价的乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目，预期经营结余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：

1. 应付本息情况

乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目计划总

融资金额 5500 万元(均为本次融资)。本次融资期限为 10 年，发行利率按 3.25%进行测算，每半年支付一次利息，第 10 年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

融资项目还本付息表

金额单位：人民币万元

| 年度 | 期初本金 余额 | 期末偿还 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 | | | | | | |
| 第一年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第二年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第三年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第四年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第五年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第六年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第七年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第八年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第九年 | 5,500 | | 5,500 | 3.25% | 179 | 179 |
| 第十年 | 5,500 | 5,500 | | 3.25% | 179 | 5,679 |
| 合计 | | 5,500 | | | 1,788 | 7,288 |

2. 净现金流入预测

(1) 基本假设条件及依据

项目收入来源于项目自身经营性收入，通过乡村生活垃圾处理收费、污水处理收费、自来水收费、房地产（农家乐及乡村旅游项目）出租收入实现。

此次预测按韶关市近三年全市生产总值(GDP)平均增速进行测算。经查询韶关市政府公开信息，韶关市 2017-2019 年全市生产总值(GDP)平均增速分别为 5.9%、4.3%和 6.0%，平均增速为 5.4%。

(2) 净现金流入

根据本项目实际情况，经测算，乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目未来 10 年净现金流入如下(详见附件——项目收益及现金流入评价说明)：

金额单位：人民币万元

| 项目 内容 | 第一 年 | 第二 年 | 第三 年 | 第四 年 | 第五 年 | 第六 年 | 第七 年 | 第八 年 | 第九 年 | 第十 年 | 合计 |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 净现 金流 入 | 0 | 0 | 3435 | 3621 | 3815 | 4021 | 4238 | 4466 | 4708 | 4963 | 33267 |

3. 本期债券募投项目收益和现金覆盖债券还本付息情况

本期拟发债融资金额为人民币 5500 万元，债券期限 10 年，每半年支付一次利息，第 10 年末偿还本金并支付最后一次利息，假设融资年化利率 3.25%。本期债券募投项目收益为项目自身经营性收益，建设期间由县本级其他基金收入支付利息，本期债券募投项目用于资金平衡收益对本息情况为：

乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目 覆盖债券还本付息情况

金额单位：人民币万元

| 年度 | 借贷本息支付 | | | 项目经营收益 |
|--------|--------|-------|-------|--------|
| | 本金 | 利息 | 本息合计 | |
| 已融资 | — | — | — | |
| 第一年 | | 179 | 179 | |
| 第二年 | | 179 | 179 | |
| 第三年 | | 179 | 179 | 3435 |
| 第四年 | | 179 | 179 | 3621 |
| 第五年 | | 179 | 179 | 3815 |
| 第六年 | | 179 | 179 | 4021 |
| 第七年 | | 179 | 179 | 4238 |
| 第八年 | | 179 | 179 | 4466 |
| 第九年 | | 179 | 179 | 4708 |
| 第十年 | 5,500 | 179 | 5,679 | 4963 |
| 合计 | 5,500 | 1,788 | 7,288 | 33,267 |
| 本息覆盖倍数 | 4.56 | | | |

(此页无正文)

附件：项目收益及现金流入评价说明

韶关中一会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·韶关

2020年4月28日

附件

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

本次预测以乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目自身经营情况为基础，结合项目的建设期、运营期、收入及成本费用情况、韶关市近三年 GDP 的平均增速，对预测期间经济环境的最佳估计假设为前提，编制项目现金流量表。

二、项目收益及现金流入预测假设

(1) 预测数据按照谨慎性原则(少估收益多估成本)进行预测，即收益预测情况选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

(2) 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；

(3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(5) 发行人预测的各项收入能够顺利执行；

(6) 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；

(7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目概况

1. 本项目组织实施机构

本项目所涉及的项目组织实施机构主体乳源瑶族自治县农业农村局。实施机构具体情况如下：

| | |
|----------|--------------------|
| 单位名称 | 乳源瑶族自治县农业农村局 |
| 统一社会信用代码 | 11440232MB2D28551X |

| | |
|-------|---|
| 码 | |
| 单位性质 | 机关 |
| 法定代表人 | 邹国忠 |
| 主要职能 | 统筹研究和组织实施“三农”工作的中长期规划、重大政策。统筹推动发展农村社会事业、农村公共服务、农村文化、农村基础设施和乡村治理。拟订深化农村经济体制改革和巩固完善农村基本经营制度的政策。负责乡村特色产业、农产品加工业、休闲农业、乡镇企业发展工作。 |

2. 本项目情况

| | |
|-------------|--|
| 项目名称 | 乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目 |
| 项目总投资 | 43830 万元 |
| 建设范围 | 为加快少数民族地区乡村振兴战略步伐与实施：1. 扶持12个村级集体经济发展试点；2. 农村人居环境综合整治；3. 乳桂经济走廊农田水利基础设施建设；4. 建设东坪镇新村茶产业基地项目；5. 100个美丽宜居村庄建设；6. 农村改厕工程项目；7. 农村垃圾处理工程项目。 |
| 项目对应的本期发债金额 | 5500 万元 |
| 项目情况 | 该项目已纳入发展改革委系统管理，监管平台代码为20174402327801801887，项目与2019年9月开工，2021年12月竣工。 |

3、项目投资估算及资金筹措方案

项目总投资 43830 万元，项目资本金占项目总投资的 20%，剩余部分通过财政预算安排、政府债券资金及其他财政资金解决。目前已投入资金 27243 万元，项目本期发债金额为 5500 万元。本项目暂不涉及市场化融资。

(二) 项目收益及现金流入预测项目说明

1、根据项目目前建设情况及未来预测的经营情况，结合本期债券发行期限，本次测算周期取 10 年，第 1-2 年为建设期，第 3-10 年为运营期。

2、经测算，收益主要来源为乡村生活垃圾处理收费、污水处理收费、自来水收费、房地产（农家乐及乡村旅游项目）出租收入。

（1）生活垃圾处理收费

①经营收入：查阅项目可行性研究报告，项目涉及全县 9 镇 45 个村委 487 个自然村，惠及群众 25406 户，101918 人，年生活垃圾处理总量约 2976 万 kg，至项目建成后，预计生活垃圾处理收费单价为 0.85 元/kg，则项目正常运营第一年收益=2976×0.85=2530 万元，此后年收益参照当地 GDP 增长速度 5.4%递增。

②经营成本：经营成本为人工费、运输费、管理费等，约占经营收入的 30%。

（2）污水处理收费

①经营收入：查阅项目可行性研究报告，查阅项目可行性研究报告，项目涉及全县 9 镇 45 个村委 487 个自然村，惠及群众 25406 户，101918 人，年污水处理总量约 558 万 m³，至项目建成后，预计污水处理收费单价为 1.4 元/m³，则项目正常运营第一年收益=558×1.4=781 万元，此后年收益参照当地 GDP 增长速度 5.4%递增。

②经营成本：经营成本为电费、人工费、药剂费、污泥处置费、日常维修费、办公费等，约占经营收入的 30%。

（3）自来水收费

①经营收入：查阅项目可行性研究报告，查阅项目可行性研究报告，项目涉及全县 9 镇 45 个村委 487 个自然村，惠及群众 25406 户，101918 人，年供水总量约 372 万 m³，至项目建成后，预计自来水收费单价为 2.33 元/m³，项目正常运营第一年收益=372×2.33=867 万元，此后年收益参照当地 GDP 增长速度 5.4%递增。

②经营成本：经营成本包含工资及福利费、维护修理费、药剂费、提水电费等，约占经营收入的 30%。

（4）房地产出租

①经营收入：查阅项目可行性研究报告，项目共建设文化楼、健身广场等文化体育公共设施 252 处，建筑面积合计 5.3 万平方米，其中 2.8 万平方米可对外出租发展农家乐或乡村旅游项目。预计项目建成后，出租租金（含税）单价为 20 元/平方米·月，出租率平均按 95% 考虑，则项目正常运营第一年收益=2.8×20×95%×12=638 万元，此后年收益参照当地 GDP 增长速度 5.4%递增。

3、经营成本：主要包括管理费用、销售税费等，约占经营收入的 20%。

综上，根据本项目实际情况，经测算，预计本项目在债券存续期间现金流入总额为 46644 万元，现金流出总额为 13377 万元，累计盈余资金（可用于平衡资金）为 33267 万元。详见下表：

项目现金流量表

单位: 万元

| 项目内容 | | 合计 | 以前年度 | 建设期 | | 运营期 | | | | | | | 备注 | |
|------|---------|-------|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------------------|--|------|
| | | | | 第1年 | 第2年 | 第3年 | 第4年 | 第5年 | 第6年 | 第7年 | 第8年 | 第9年 | | 第10年 |
| 一 | 现金流入 | 46644 | | | 4816 | 5076 | 5349 | 5638 | 5942 | 6263 | 6602 | 6958 | 根据项目目前施工进度, 结合实际情况, 预计项目自于2022年起实现正常运行 | |
| 1 | 经营收入 | | | 4816 | 5076 | 5349 | 5638 | 5942 | 6263 | 6602 | 6958 | 参照当地GDP增长速度5.4%递增。 | | |
| 1.1 | 生活垃圾处理 | | | 2530 | 2667 | 2811 | 2963 | 3123 | 3292 | 3470 | 3657 | | | |
| 1.2 | 污水处理 | | | 781 | 823 | 867 | 914 | 963 | 1015 | 1070 | 1128 | | | |
| 1.3 | 自来水 | | | 867 | 914 | 963 | 1015 | 1070 | 1128 | 1189 | 1253 | | | |
| 1.4 | 房地产出租 | | | 638 | 672 | 708 | 746 | 786 | 828 | 873 | 920 | | | |
| 二 | 现金流出 | 13377 | | 1381 | 1455 | 1534 | 1617 | 1704 | 1797 | 1894 | 1995 | | | |
| 2 | 经营成本 | | | 1381 | 1455 | 1534 | 1617 | 1704 | 1797 | 1894 | 1995 | 经营收入的30% | | |
| 2.1 | 生活垃圾处理 | | | 759 | 800 | 843 | 889 | 937 | 988 | 1041 | 1097 | 经营收入的30% | | |
| 2.2 | 污水处理 | | | 234 | 247 | 260 | 274 | 289 | 305 | 321 | 338 | 经营收入的30% | | |
| 2.3 | 自来水 | | | 260 | 274 | 289 | 305 | 321 | 338 | 357 | 376 | 经营收入的30% | | |
| 2.4 | 房地产出租 | | | 128 | 134 | 142 | 149 | 157 | 166 | 175 | 184 | 经营收入的20% | | |
| 三 | 净现金流量 | 33267 | | 3435 | 3621 | 3815 | 4021 | 4238 | 4466 | 4708 | 4963 | | | |
| 四 | 累计净现金流量 | | | 3435 | 7056 | 10871 | 14892 | 19130 | 23596 | 28304 | 33267 | 累计盈余资金 | | |
| 五 | 已投入资金 | 27243 | 27243 | | | | | | | | | | | |
| 六 | 债券融资 | 5500 | | 5500 | | | | | | | | | | |
| 七 | 债券偿还 | 7288 | | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 5679 | | | |
| 1 | 本金偿还 | | | | | | | | | | 5500 | | | |
| 2 | 利息偿还 | | | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | 179 | | | |

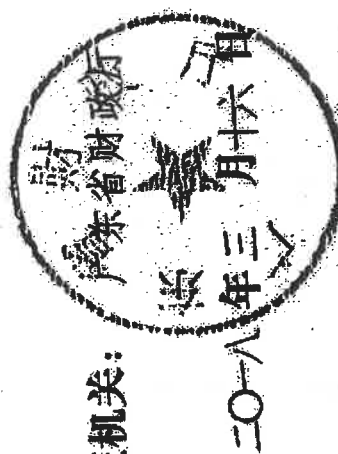
经检查项目立项资料, 并经测算, 未发现上述金额存在明显不合理之处。

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，本次评价的乳源瑶族自治县人居环境综合整治和乡村振兴建设项目，预期经营性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。

证书序号: 0002753

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:

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 韶关中一会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 邱中华

经营场所: 韶关市武江区工业西路26号富康山

水华府旭月园1幢8楼

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 44020001

批准执业文号: 粤财注协[99]265号

批准执业日期: 1999年12月13日





营业执照

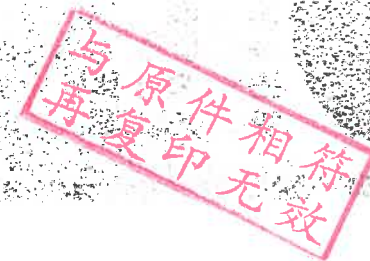
(副本) (副本号:1-1)

统一社会信用代码 914402001915200248

| | |
|-------|--|
| 名称 | 韶关中一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) |
| 住所 | 韶关市武江区工业西路26号富康山水华府旭月园1幢八层804房 |
| 法定代表人 | 邱中华 |
| 注册资本 | 人民币壹佰万元 |
| 成立日期 | 2000年01月14日 |
| 营业期限 | 长期 |
| 经营范围 | 审查行政、企业、事业单位会计报表,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;基本建设年度财务预算决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、企业管理咨询;法律、行政法规规定的其他审计业务。(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。) |



登记机关



2018年2月13日



姓名 邱中华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1972-06-16
Date of birth
工作单位 韶关中一会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 430223720616001
Identity card No.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，有效期一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



证书编号: 440200010018
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: 二〇〇四年七月十二日
Date of Issuance

2011年4月30日换发



原件相印
印

邱中华(440200010018), 已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格检查。通过文号: 粤注协(2019)94号。



440200010018



| | |
|-------------------|--------------------|
| 姓名 | 叶剑辉 |
| Full name | |
| 性别 | 男 |
| Sex | |
| 出生日期 | 1979年10月21日 |
| Date of birth | |
| 工作单位 | 赣州均正联合会计师事务所 |
| Working unit | |
| 身份证号码 | 441321197910216015 |
| Identity card No. | |

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: 360700060006
No. of Certificate

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

发证日期: 2014年12月17日
Date of Issuance



叶剑辉(360700060006), 已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格检查。通过文号: 粤注协〔2019〕94号。



360700060006

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

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调入
Agree the holder to be transferred to

