



惠州惠正青华会计师事务所(普通合伙)

惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程收益与融资自求平衡测算评价报告

(2025) 青华专评字 64 号

惠阳区财政局：

我们接受贵局委托，对惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程（以下简称“本项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项测算评价报告。

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。

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，在该项目在发债期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体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

地方政府专项债券融资计划情况

本项目 2022 年 1 月已通过 2022 年广东省政府专项债券(八期)融资 10,400.00 万元,期限三十年,实际融资利率为 3.40%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2022 年 3 月已通过 2022 年广东省政府专项债券(十六期)融资 7,700.00 万元,期限三十年,实际融资利率为 3.49%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2022 年 5 月已通过 2022 年广东省政府专项债券(二十四期)融资 2,000.00 万元,期限三十年,实际融资利率为 3.40%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2022 年 6 月已通过 2022 年广东省政府专项债券(三十一期)融资 3,000.00 万元,期限三十年,实际融资利率为 3.37%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2023 年 5 月已通过 2023 年广东省政府专项债券(二十五期)融资 2,000.00 万元,期限三十年,实际融资利率为 3.12%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2023 年 8 月已通过 2023 年广东省政府专项债券(三十四期)融资 1,300.00 万元,期限十年,实际融资利率为 2.85%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2023 年 11 月已通过 2023 年广东省政府专项债券(五十期)融资 1,000.00 万元,期限十年,实际融资利率为 2.70%,每半年支付利息,到期偿还本金;

2024 年 3 月已通过 2024 年广东省政府专项债券(二十期)融资 5,000.00 万元,期限二十年,实际融资利率为 2.67%,每半年支付利息,在债券期的第十一年至第二十年每年偿还本金的 10%;

2024 年 5 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（三十五期）融资 1,500.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.42%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 10 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（七十七期）融资 2,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率为 2.37%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年 1 月计划安排专项债券资金 400.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年后续计划安排专项债券资金 1,600.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金。

应还本付息情况如下：

表 1.1 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

债券名称/年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2022 年广东省政府专项债券（八期）	30	10,400.00	3.40%	10,608.00	21,008.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（十六期）	30	7,700.00	3.49%	8,061.90	15,761.90	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	2,000.00	3.40%	2,040.00	4,040.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	3,000.00	3.37%	3,033.00	6,033.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（二十五期）	30	2,000.00	3.12%	1,872.00	3,872.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（三十四期）	10	1,300.00	2.85%	370.50	1,670.50	已融资
2023 年广东省政府专项债券（五十期）	10	1,000.00	2.70%	270.00	1,270.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券（二十期）	20	5,000.00	2.67%	2,069.25	7,069.25	已融资

债券名称/年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2024 年广东省政府专项债券 (三十五期)	10	1,500.00	2.42%	363.00	1,863.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券 (七十七期)	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	已融资
2025 年 1 月	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	
2025 年后续	20	2,000.00	4.05%	1,620.00	3,620.00	
合计		37,900.00		31,255.65	69,155.65	

表 1.2 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2022 年以前	-	-	-	-	-
2022 年	-	23,100.00	-	23,100.00	
2023 年	23,100.00	4,300.00	-	27,400.00	791.43
2024 年	27,400.00	8,500.00	-	35,900.00	917.88
2025 年	35,900.00	2,000.00	-	37,900.00	1,135.08
2026 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2027 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2028 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2029 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2030 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2031 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2032 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2033 年	37,900.00		2,300.00	35,600.00	3,516.08
2034 年	35,600.00		1,500.00	34,100.00	2,652.03
2035 年	34,100.00		500.00	33,600.00	1,615.73
2036 年	33,600.00		500.00	33,100.00	1,602.38
2037 年	33,100.00		500.00	32,600.00	1,589.03
2038 年	32,600.00		500.00	32,100.00	1,575.68
2039 年	32,100.00		500.00	31,600.00	1,562.33
2040 年	31,600.00		500.00	31,100.00	1,548.98
2041 年	31,100.00		500.00	30,600.00	1,535.63
2042 年	30,600.00		500.00	30,100.00	1,522.28
2043 年	30,100.00		500.00	29,600.00	1,508.93

2044 年	29,600.00		2,500.00	27,100.00	3,495.58
2045 年	27,100.00		2,000.00	25,100.00	2,934.83
2046 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2047 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2048 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2049 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2050 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2051 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2052 年	25,100.00		23,100.00	2,000.00	23,953.83
2053 年	2,000.00		2,000.00	-	2,062.40
合计		37,900.00	37,900.00		69,155.65

(1) 市场化融资计划情况

本项目无市场化融资计划，建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

2. 项目预期产生的净现金流入

本项目预期会产生预计 2026 年起开始产生运营收入，本项目专项收入为广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆挂载收入和智慧灯杆微基站租赁收入。假设上述收益对应的收入等能够合理保障偿还融资本金和利息。

项目基本假设条件：①项目能如计划竣工交付，2026 年开始投入运营；②项目新建公交候车亭灯箱广告、停车位、广告牌、智慧灯杆数量可达到规划设计要求；③根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；④建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

本项目预期产生的现金流入如下：

表 2 可用于资金平衡的收益预测表

金额单位：人民币万元

年份	经营活动净现金流量
2022 年以前	-
2022 年	-
2023 年	-
2024 年	-
2025 年	-

2026 年	41,710.01
2027 年	1,517.32
2028 年	1,545.16
2029 年	1,573.84
2030 年	1,603.37
2031 年	1,695.61
2032 年	1,726.94
2033 年	1,759.22
2034 年	1,792.46
2035 年	1,826.70
2036 年	1,929.96
2037 年	1,966.28
2038 年	2,003.70
2039 年	2,042.24
2040 年	2,081.93
2041 年	2,197.61
2042 年	2,239.72
2043 年	2,283.09
2044 年	2,327.77
2045 年	2,373.79
2046 年	2,503.45
2047 年	2,552.27
2048 年	2,602.55
2049 年	2,654.34
2050 年	2,707.69
2051 年	2,853.13
2052 年	2,909.73
2053 年	2,968.02
合计	99,947.88

预计过程详见评价说明。

3.项目预期产生的收益与偿还融资本金和利息情况

综上表 1 和表 2，本项目的专项债券融资本息覆盖倍数情况如下：

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2022 年以前	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	791.43	-	791.43	-
2024 年	917.88	-	917.88	-

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2025 年	1,135.08	-	1,135.08	-
2026 年	1,216.08	-	1,216.08	41,710.01
2027 年	1,216.08	-	1,216.08	1,517.32
2028 年	1,216.08	-	1,216.08	1,545.16
2029 年	1,216.08	-	1,216.08	1,573.84
2030 年	1,216.08	-	1,216.08	1,603.37
2031 年	1,216.08	-	1,216.08	1,695.61
2032 年	1,216.08	-	1,216.08	1,726.94
2033 年	3,516.08	-	3,516.08	1,759.22
2034 年	2,652.03	-	2,652.03	1,792.46
2035 年	1,615.73	-	1,615.73	1,826.70
2036 年	1,602.38	-	1,602.38	1,929.96
2037 年	1,589.03	-	1,589.03	1,966.28
2038 年	1,575.68	-	1,575.68	2,003.70
2039 年	1,562.33	-	1,562.33	2,042.24
2040 年	1,548.98	-	1,548.98	2,081.93
2041 年	1,535.63	-	1,535.63	2,197.61
2042 年	1,522.28	-	1,522.28	2,239.72
2043 年	1,508.93	-	1,508.93	2,283.09
2044 年	3,495.58	-	3,495.58	2,327.77
2045 年	2,934.83	-	2,934.83	2,373.79
2046 年	853.83	-	853.83	2,503.45
2047 年	853.83	-	853.83	2,552.27
2048 年	853.83	-	853.83	2,602.55
2049 年	853.83	-	853.83	2,654.34
2050 年	853.83	-	853.83	2,707.69
2051 年	853.83	-	853.83	2,853.13
2052 年	23,953.83	-	23,953.83	2,909.73
2053 年	2,062.40	-	2,062.40	2,968.02
合计	69,155.65	-	69,155.65	99,947.88
专项债券融资本息覆盖倍数				1.45

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。本息覆盖倍数详见下表：

金额单位：人民币万元

借贷本息支付	项目收益					
	按预测增速 5.6%的 100%土地 相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 90%土地 相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 80%土地 相关收益	运营收益
69,155.65	40,219.72	59,728.17	39,167.12	59,728.17	38,136.73	59,728.17
本息覆盖倍数	1.45		1.43		1.42	

综上所述，项目本身产生的预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，项目整体能够实现项目收益和融资自求平衡。



惠州惠正青华会计师事务所(普通合伙)

附件：项目收益及现金流入评价说明

(本页无正文)

惠州惠正青华会计师事务所(普通合伙)



2025年1月10日

附件

项目收益及现金流入评价说明

2017 年财政部公布财预〔2017〕89 号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

一、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

- 1.国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收政策、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.债券存续期间，用于本项目还本付息的项目收益等能如期实现，预测期内出现的年度其他资金缺口由财政提供补贴或由财政基金预算收入统筹安排；
- 4.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）项目基本假设条件

- 1.项目能如计划竣工交付，2026 年开始投入运营；
- 2.项目新建公交候车亭灯箱广告、停车位、广告牌、智慧灯杆数量可达到规划设计要求；
- 3.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；
- 4.建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

二、项目收益及现金流入预测编制基础

根据项目主管部门提供的资料，项目工程计划 2025 年 12 月完工，2026 年投入运营。预测 2026 年起可实现广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆挂载收入和智慧灯杆微基站租赁收入。本项目预期会产生土地出让收入，假设上述收入对应的政府性基金收入等能够合理保障偿还融资本金和利息。

据惠州市统计局公布,惠州市 2017-2019 年的全市生产总值(GDP)同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响,2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元,同比增长 1.5%;2021 年惠州市地区生产总值为 4977.36 亿元,同比增长 10.1%;2022 年惠州市地区生产总值为 5401.24 亿元,同比增长 4.2%;2023 年惠州市地区生产总值为 5639.68 亿元,同比增长 5.6%。据此测算平均增长率为 5.6%,综合考虑其他因素后,本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易,出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据对各相关单位填报的数据,基于谨慎性原则,本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长,以融资开始日起按照土地出让计划实施的土地挂牌交易产生的现金流入,结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目用于资金平衡土地相关收益。本项目涉及的地块均已完成收储,或收储成本由地方财政安排资金,因此不考虑扣除土地投资成本。

根据项目实施单位预测,项目建成后预计对惠州市惠阳(新圩)智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道的发展起到积极推动的作用,将吸引更多的企业进驻工业园区,同时也将带动产业园区的厂区建设,相关的土地价值随之而提高,有助于增强项目收益,降低偿债风险。鉴于预期土地出让收入对应的政府性基金收入均划入地方财政资金,由地方财政统筹使用,所以本项目使用项目沿线地块共计 67119 平方米土地储备项目地块的出让收益与专项收入进行融资进行自求平衡评价。

本次融资项目收益为广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆挂载收入、智慧灯杆微基站租赁收入及土地出让收益扣减相应运营成本后产生的现金净流入,项目成本为本次融资资金的本金和利息,结合项目的建设期、近几年项目周边相类似的收入情况等,对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提,相关单位编制项目收益预测表。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目基本情况

项目	项目实施单位	项目概况
惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程	惠州市惠阳区公路事务中心	项目范围：项目建设地点在惠州市惠阳区新圩镇，起点在欠口村与旧 S358 线平面交叉处接国道 G228 线新清互通匝道，起点桩号 K22+378.600，后至鹅公石，在约场设平交与 Y948 线相交，再向西北方向经新屋、黄泥塘，在 K27+890 附近接回 S358 线旧路，下穿博深高速跨线桥后，终点在新圩镇与东莞清溪镇交界处与 S358 线东莞段相接，终点桩号 K28+650.088。
		建设内容及规模：主要建设内容包括：路基及路面工程、排水工程、交通工程；桥梁 3 座均为中桥，桥梁内外侧均设置防撞栏；涵洞 20 道，其中通道 1 道，排水箱 3 道，盖板涵 7 道，圆管涵 9 道。建设规模：道路全长 6.271km，采用双向 6 车道一级标准建设，设计速度 80km/h，路基宽 33m。
		投资计划：项目总投资额 97043.35 万元。
		资金筹措方式：项目资金筹措方式为财政统筹、惠州市政府债券。本项目 2025 年发行政府专项债券 2,000.00 万元。

(二) 项目收益及净现金流入预测项目说明

根据项目实施单位提供的资料和项目实际工程进度，本项目预计 2026 年投入运营。

1.项目收入测算

(1) 专项收入

本项目的专项收入主要包括广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆挂载收入、智慧灯杆微基站租赁收入，计划从 2026 年开始运营。

①广告牌出租收入

根据项目实施单位预测，项目建成后预计将会有更多车辆途经 S358 新圩段至清溪段，在道路沿线建设广告牌有助于提升道路美观度，对企业招商引资起到积极作用。

根据项目实施单位提供的相关文件，项目实施路段总长度为 6.271 公里，每隔 500 米设置一处广告牌，在道路两侧共可设置 26 个广告牌，

每一个广告牌收费标准按照 10 万元/个/年计算，租金增长率按每年增长 3% 计算。预计从 2026 年项目开始运营，即债券存续期预计广告牌出租收入共 11162.04 万元。

②公交站亭广告面出租收入

项目建设沿线两边可设立公交站亭，方便居民出行，提升出行便利度。

项目沿线每相隔 2 公里设立一个公交站亭，项目全长 6.271 公里，共可设立公交站亭数量为 8 个，每个公交站亭拥有 4 个广告面，可循环滚动展示电子广告，运营期首年每一个广告面的年租金为 2 万元，广告面租金年增长率为 3%，则收益预测期内公交候车亭灯箱广告面出租收入共 2747.58 万元。

③停车位出租收入

项目道路总长 6.271km，拟在道路两侧共设置 600 个停车位，每个停车位每日收费 30 元，停车费增长率按每年增长 3% 计算，则收益预测期内停车位出租收入为 28205.62 万元。

④智慧灯杆挂载收入

本项目道路全长 6.271km，照明路灯布置间距约 40 米，道路两侧路灯全部建设智慧灯杆共计 312 个，智慧灯杆上挂载广告牌作为广告发布载体，发布商业广告收取费用，收费标准按 5000 元/个/年计算，智慧灯杆广告牌出租收入年增长率为 3%。项目预计 2026 年开始运营，预计收益预测期内智慧灯杆挂载收入合计 6697.22 万元。

⑤智慧灯杆微基站租赁收入

本项目道路全长 6.271km，道路沿途设置智慧灯杆，每个 30 米间距设置一杆，运营期首年 2026 年项目路线总长 6.271km，共可设置 312 杆智慧灯杆；智慧灯杆可以租赁给三大运营商挂载 5G 微基站，按照每根智慧灯杆租赁费用 25000 元/年，年增长率按 3% 计算，债券存续期预计智慧灯杆收入共 27578.48 万元。

（2）政府性基金收入

本项目的政府性基金收入为土地出让收益。

据惠州市统计局公布,惠州市 2017-2019 年的全市生产总值(GDP)同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响,2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元,同比增长 1.5%;2021 年惠州市地区生产总值为 4977.36 亿元,同比增长 10.1%;2022 年惠州市地区生产总值为 5401.24 亿元,同比增长 4.2%;2023 年惠州市地区生产总值为 5639.68 亿元,同比增长 5.6%。据此测算平均增长率为 5.6%,综合考虑其他因素后,本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易,出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据对各相关单位填报的数据,基于谨慎性原则,本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的的增长,以融资开始日起按照土地出让计划实施的的土地挂牌交易产生的现金流入,结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目用于资金平衡土地相关收益。

①基本假设及条件依据

根据项目实施单位预测,项目建成后预计对广东省惠州市惠阳(新圩)智能制造产业园区配套设施工程的发展起到积极推动的作用,将吸引更多的企业进驻工业园区,同时也将带动工业园区的厂区建设,相关的土地价值随之而提高,有助于增强项目收益,降低偿债风险。

鉴于预期土地出让收入对应的政府性基金收入均划入地方财政资金,由地方财政统筹使用,所以本项目使用项目沿线地块 29235 平方米土地储备项目地块(地块 671)和 37884 平方米土地储备项目地块(地块 978)的出让收益与专项收入进行融资进行自求平衡评价。

本次用于平衡融资成本的地块两宗,出让面积 67119 平方米。其中地块一位于新圩镇长布,为工业用地;计划于 2026 年出让;地块二位于新圩镇东风村地段,出让面积 37884 平方米,为住宅用地,计划于 2026 年出让。

经查询土地交易中心土地出让信息,选取宗地周边地块 4 宗。本次评价参考上述可比实例的土地出让情况按市场法预测拟出让土地价

格。

②可用于资金平衡的土地相关收益的净现金流入

金额单位：人民币万元

项目	按预测增速 5.6%的 100%	按预测增速 5.6%的 90%	按预测增速 5.6%的 80%
可用于偿还本次其他专项债收益	40,219.72	39,167.12	38,136.73

根据债券的发行情况和项目实际的运营情况，本项目收益的预测期间至 2053 年。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计116,610.66万元，具体详见《附1-1项目收入预测表》

2.项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、相关税费、融资成本等，具体如下：

(1) 付现运营成本

本项目付现运营成本主要包括：办公费和管理费、人工成本和维护成本。

①办公费和管理费按照项目建成运营后预期实现的收入的 5%计提，则收益预测期内办公费和管理费共 3819.55 万元。

②人工成本按照项目改建道路需要 4 名工人负责收取广告费租金，管理日常业务的工作，每名工人的工资标准按照 6,000 元/月/人，则收益预测期内人工成本共 806.40 万元。

③维护成本按照项目建成运营后预计实现的收入的 7.5%计提，则收益预测期内维护成本共 5729.32 万元。

(2) 相关税费

本项目相关税费主要有出租广告牌产生的租金收入应缴纳的增值税，提供不动产租赁服务需按照 9%的税率缴纳增值税，则收益预测期内相关税费支出共 6307.51 万元。

(3) 融资成本

本项目 2022 年 1 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（八期）

融资 10,400.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.40%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 3 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（十六期）融资 7,700.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.49%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 5 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（二十四期）融资 2,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.40%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 6 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（三十一期）融资 3,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.37%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2023 年 5 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（二十五期）融资 2,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.12%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2023 年 8 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（三十四期）融资 1,300.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.85%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2023 年 11 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（五十期）融资 1,000.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.70%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 3 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（二十期）融资 5,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率为 2.67%，每半年支付利息，在债券期的第十一年至第二十年每年偿还本金的 10%；

2024 年 5 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（三十五期）融资 1,500.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.42%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 10 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（七十七期）融资 2,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率为 2.37%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年 1 月计划安排专项债券资金 400.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年后续计划安排专项债券资金 1,600.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金。

具体的测算情况如下：

表 1.1 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

债券名称/年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2022 年广东省政府专项债券（八期）	30	10,400.00	3.40%	10,608.00	21,008.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（十六期）	30	7,700.00	3.49%	8,061.90	15,761.90	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	2,000.00	3.40%	2,040.00	4,040.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	3,000.00	3.37%	3,033.00	6,033.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（二十五期）	30	2,000.00	3.12%	1,872.00	3,872.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（三十四期）	10	1,300.00	2.85%	370.50	1,670.50	已融资
2023 年广东省政府专项债券（五十期）	10	1,000.00	2.70%	270.00	1,270.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券（二十期）	20	5,000.00	2.67%	2,069.25	7,069.25	已融资
2024 年广东省政府专项债券（三十五期）	10	1,500.00	2.42%	363.00	1,863.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券（七十七期）	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	已融资
2025 年 1 月	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	
2025 年后续	20	2,000.00	4.05%	1,620.00	3,620.00	
合计		37,900.00		31,255.65	69,155.65	

表 1.2 项目专项债券融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2022 年以前	-	-	-	-	-
2022 年	-	23,100.00	-	23,100.00	
2023 年	23,100.00	4,300.00	-	27,400.00	791.43
2024 年	27,400.00	8,500.00	-	35,900.00	917.88
2025 年	35,900.00	2,000.00	-	37,900.00	1,135.08
2026 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2027 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2028 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2029 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2030 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2031 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2032 年	37,900.00		-	37,900.00	1,216.08
2033 年	37,900.00		2,300.00	35,600.00	3,516.08
2034 年	35,600.00		1,500.00	34,100.00	2,652.03
2035 年	34,100.00		500.00	33,600.00	1,615.73
2036 年	33,600.00		500.00	33,100.00	1,602.38
2037 年	33,100.00		500.00	32,600.00	1,589.03
2038 年	32,600.00		500.00	32,100.00	1,575.68
2039 年	32,100.00		500.00	31,600.00	1,562.33
2040 年	31,600.00		500.00	31,100.00	1,548.98
2041 年	31,100.00		500.00	30,600.00	1,535.63
2042 年	30,600.00		500.00	30,100.00	1,522.28
2043 年	30,100.00		500.00	29,600.00	1,508.93
2044 年	29,600.00		2,500.00	27,100.00	3,495.58
2045 年	27,100.00		2,000.00	25,100.00	2,934.83
2046 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2047 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2048 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2049 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2050 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2051 年	25,100.00			25,100.00	853.83
2052 年	25,100.00		23,100.00	2,000.00	23,953.83
2053 年	2,000.00		2,000.00	-	2,062.40
合计		37,900.00	37,900.00		69,155.65

综上所述，本项目在预测期内预测成本合计 51,918.43 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

四、融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存

续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足。具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2022 年以前	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	791.43	-	791.43	-
2024 年	917.88	-	917.88	-
2025 年	1,135.08	-	1,135.08	-
2026 年	1,216.08	-	1,216.08	41,710.01
2027 年	1,216.08	-	1,216.08	1,517.32
2028 年	1,216.08	-	1,216.08	1,545.16
2029 年	1,216.08	-	1,216.08	1,573.84
2030 年	1,216.08	-	1,216.08	1,603.37
2031 年	1,216.08	-	1,216.08	1,695.61
2032 年	1,216.08	-	1,216.08	1,726.94
2033 年	3,516.08	-	3,516.08	1,759.22
2034 年	2,652.03	-	2,652.03	1,792.46
2035 年	1,615.73	-	1,615.73	1,826.70
2036 年	1,602.38	-	1,602.38	1,929.96
2037 年	1,589.03	-	1,589.03	1,966.28
2038 年	1,575.68	-	1,575.68	2,003.70
2039 年	1,562.33	-	1,562.33	2,042.24
2040 年	1,548.98	-	1,548.98	2,081.93
2041 年	1,535.63	-	1,535.63	2,197.61
2042 年	1,522.28	-	1,522.28	2,239.72
2043 年	1,508.93	-	1,508.93	2,283.09
2044 年	3,495.58	-	3,495.58	2,327.77
2045 年	2,934.83	-	2,934.83	2,373.79
2046 年	853.83	-	853.83	2,503.45
2047 年	853.83	-	853.83	2,552.27
2048 年	853.83	-	853.83	2,602.55
2049 年	853.83	-	853.83	2,654.34
2050 年	853.83	-	853.83	2,707.69
2051 年	853.83	-	853.83	2,853.13
2052 年	23,953.83	-	23,953.83	2,909.73
2053 年	2,062.40	-	2,062.40	2,968.02
合计	69,155.65	-	69,155.65	99,947.88

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
专项债券融资本息覆盖倍数				1.45

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。本息覆盖倍数详见下表：

金额单位：人民币万元

借贷本息支付	项目收益					
	按预测增速 5.6%的 100%土地 相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 90%土地 相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 80%土地 相关收益	运营收益
69,155.65	40,219.72	59,728.17	39,167.12	59,728.17	38,136.73	59,728.17
本息覆盖倍数	1.45		1.43		1.42	

综上所述在本期债券存续期内，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。

五、总体评价

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们预期项目本身产生的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，最终惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程整体能够实现项目收益和融资自求平衡。

附表1-1

项目收入预测表

金额：人民币万元

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
土地出让净收入	-		-	-	-	40,219.72
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	40,219.72
广告牌出租收入	-	-	-	-	-	260.00
公交站亭广告面出租收入	-	-	-	-	-	64.00
停车位出租收入	-	-	-	-	-	657.00
智慧灯杆挂载广告收入	-	-	-	-	-	156.00
智慧灯杆微基站租赁收入	-	-	-	-	-	780.00
专项收入小计	-	-	-	-	-	1,917.00
项目收入合计	-	-	-	-	-	42,136.72

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	267.80	275.83	284.11	292.63	301.41	310.45
公交站亭广告面出租收入	65.92	67.90	69.93	72.03	74.19	76.42
停车位出租收入	676.71	697.01	717.92	739.46	761.64	784.49
智慧灯杆挂载广告收入	160.68	165.50	170.47	175.58	180.85	186.27
智慧灯杆微基站租赁收入	780.00	780.00	780.00	780.00	858.00	858.00
专项收入小计	1,951.11	1,986.24	2,022.43	2,059.70	2,176.09	2,215.64
项目收入合计	1,951.11	1,986.24	2,022.43	2,059.70	2,176.09	2,215.64

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	319.77	329.36	339.24	349.42	359.90	370.70
公交站亭广告面出租收入	78.71	81.07	83.51	86.01	88.59	91.25
停车位出租收入	808.03	832.27	857.24	882.95	909.44	936.72
智慧灯杆挂载广告收入	191.86	197.62	203.54	209.65	215.94	222.42
智慧灯杆微基站租赁收入	858.00	858.00	858.00	943.80	943.80	943.80
专项收入小计	2,256.37	2,298.32	2,341.53	2,471.83	2,517.67	2,564.89
项目收入合计	2,256.37	2,298.32	2,341.53	2,471.83	2,517.67	2,564.89

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	381.82	393.27	405.07	417.22	429.74	442.63
公交站亭广告面出租收入	93.99	96.81	99.71	102.70	105.78	108.96
停车位出租收入	964.83	993.77	1,023.58	1,054.29	1,085.92	1,118.50
智慧灯杆挂载广告收入	229.09	235.96	243.04	250.33	257.84	265.58
智慧灯杆微基站租赁收入	943.80	943.80	1,038.18	1,038.18	1,038.18	1,038.18
专项收入小计	2,613.52	2,663.61	2,809.59	2,862.73	2,917.47	2,973.85
项目收入合计	2,613.52	2,663.61	2,809.59	2,862.73	2,917.47	2,973.85

项目/年份	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
政府性基金收入小计						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	455.91	469.59	483.68	498.19	513.13	528.53
公交站亭广告面出租收入	112.22	115.59	119.06	122.63	126.31	130.10
停车位出租收入	1,152.05	1,186.62	1,222.21	1,258.88	1,296.65	1,335.55
智慧灯杆挂载广告收入	273.55	281.75	290.21	298.91	307.88	317.12
智慧灯杆微基站租赁收入	1,038.18	1,142.00	1,142.00	1,142.00	1,142.00	1,142.00
专项收入小计	3,031.92	3,195.55	3,257.15	3,320.61	3,385.97	3,453.28
项目收入合计	3,031.92	3,195.55	3,257.15	3,320.61	3,385.97	3,453.28

项目/年份	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
政府性基金收入小计						40,219.72
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	40,219.72
广告牌出租收入	544.38	560.71	577.54	-	-	11,162.04
公交站亭广告面出租收入	134.00	138.02	142.16	-	-	2,747.58
停车位出租收入	1,375.61	1,416.88	1,459.39	-	-	28,205.62
智慧灯杆挂载广告收入	326.63	336.43	346.52	-	-	6,697.22
智慧灯杆微基站租赁收入	1,256.20	1,256.20	1,256.20	-	-	27,578.48
专项收入小计	3,636.82	3,708.24	3,781.80	-	-	76,390.94
项目收入合计	3,636.82	3,708.24	3,781.80	-	-	116,610.66

附表1-2

项目成本预测表

金额：人民币万元

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
办公费、管理费	-	-	-	-	-	95.85
人工成本	-	-	-	-	-	28.80
维护成本	-	-	-	-	-	143.78
付现运营成本小计	-	-	-	-	-	268.43
增值税	-	-	-	-	-	158.28
融资成本	-	-	791.43	917.88	1,135.08	1,216.08
其他成本小计	-	-	791.43	917.88	1,135.08	1,374.36
项目成本总计	-	-	791.43	917.88	1,135.08	1,642.79

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
办公费、管理费	97.56	99.31	101.12	102.99	108.80	110.78
人工成本	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80
维护成本	146.33	148.97	151.68	154.48	163.21	166.17
付现运营成本小计	272.69	277.08	281.60	286.26	300.81	305.75
增值税	161.10	164.00	166.99	170.07	179.68	182.94
融资成本	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08
其他成本小计	1,377.18	1,380.08	1,383.07	1,386.15	1,395.76	1,399.02
项目成本总计	1,649.87	1,657.16	1,664.67	1,672.41	1,696.57	1,704.78

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
办公费、管理费	112.82	114.92	117.08	123.59	125.88	128.24
人工成本	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80
维护成本	169.23	172.37	175.61	185.39	188.83	192.37
付现运营成本小计	310.85	316.09	321.49	337.78	343.51	349.41

附表1-2

项目成本预测表

金额：人民币万元

增值税	186.31	189.77	193.34	204.10	207.88	211.78
融资成本	1,216.08	1,152.03	1,115.73	1,102.38	1,089.03	1,075.68
其他成本小计	1,402.39	1,341.80	1,309.07	1,306.48	1,296.91	1,287.46
项目成本总计	1,713.23	1,657.89	1,630.56	1,644.26	1,640.42	1,636.87

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
办公费、管理费	130.68	133.18	140.48	143.14	145.87	148.69
人工成本	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80
维护成本	196.01	199.77	210.72	214.70	218.81	223.04
付现运营成本小计	355.49	361.75	380.00	386.64	393.48	400.53
增值税	215.80	219.93	231.98	236.37	240.89	245.55
融资成本	1,062.33	1,048.98	1,035.63	1,022.28	1,008.93	995.58
其他成本小计	1,278.13	1,268.91	1,267.61	1,258.65	1,249.82	1,241.13
项目成本总计	1,633.62	1,630.66	1,647.61	1,645.29	1,643.31	1,641.66

项目/年份	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
办公费、管理费	151.60	159.78	162.86	166.03	169.30	172.66
人工成本	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80	28.80
维护成本	227.39	239.67	244.29	249.05	253.95	259.00
付现运营成本小计	407.79	428.24	435.94	443.88	452.05	460.46
增值税	250.34	263.85	268.94	274.18	279.58	285.13
融资成本	2,934.83	853.83	853.83	853.83	853.83	853.83
其他成本小计	3,185.17	1,117.68	1,122.77	1,128.01	1,133.41	1,138.96
项目成本总计	3,592.96	1,545.93	1,558.71	1,571.88	1,585.45	1,599.42

项目/年份	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
办公费、管理费	181.84	185.41	189.09	-	-	3,819.55
人工成本	28.80	28.80	28.80	-	-	806.40
维护成本	272.76	278.12	283.64	-	-	5,729.32
付现运营成本小计	483.40	492.33	501.53	-	-	10,355.27
增值税	300.29	306.19	312.26	-	-	6,307.51
融资成本	853.83	853.83	2,062.40	-	-	35,255.65
其他成本小计	1,154.12	1,160.02	2,374.66	-	-	41,563.16
项目成本总计	1,637.52	1,652.35	2,876.18	-	-	51,918.43

附表1-3

项目损益预测表

金额：人民币万元

项目/年份	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	40,219.72
专项收入	-	-	-	-	-	1,917.00
项目收入	-	-	-	-	-	42,136.72
减：付现运营成本	-	-	-	-	-	268.43
息税折旧摊销前利润	-	-	-	-	-	41,868.29
减：其他成本	-	-	791.43	917.88	1,135.08	1,374.36
净损益	-	-	-791.43	-917.88	-1,135.08	40,493.93

项目/年份	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	1,951.11	1,986.24	2,022.43	2,059.70	2,176.09	2,215.64
项目收入	1,951.11	1,986.24	2,022.43	2,059.70	2,176.09	2,215.64
减：付现运营成本	272.69	277.08	281.60	286.26	300.81	305.75
息税折旧摊销前利润	1,678.42	1,709.16	1,740.83	1,773.44	1,875.28	1,909.88
减：其他成本	1,377.18	1,380.08	1,383.07	1,386.15	1,395.76	1,399.02
净损益	301.24	329.08	357.76	387.29	479.53	510.86

项目/年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	2,256.37	2,298.32	2,341.53	2,471.83	2,517.67	2,564.89
项目收入	2,256.37	2,298.32	2,341.53	2,471.83	2,517.67	2,564.89
减：付现运营成本	310.85	316.09	321.49	337.78	343.51	349.41
息税折旧摊销前利润	1,945.52	1,982.23	2,020.04	2,134.05	2,174.16	2,215.48
减：其他成本	1,402.39	1,341.80	1,309.07	1,306.48	1,296.91	1,287.46
净损益	543.14	640.43	710.97	827.58	877.25	928.02

项目/年份	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	2,613.52	2,663.61	2,809.59	2,862.73	2,917.47	2,973.85
项目收入	2,613.52	2,663.61	2,809.59	2,862.73	2,917.47	2,973.85
减：付现运营成本	355.49	361.75	380.00	386.64	393.48	400.53
息税折旧摊销前利润	2,258.03	2,301.86	2,429.59	2,476.09	2,523.98	2,573.32
减：其他成本	1,278.13	1,268.91	1,267.61	1,258.65	1,249.82	1,241.13
净损益	979.91	1,032.95	1,161.98	1,217.44	1,274.16	1,332.19

项目/年份	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
政府性基金收入	-	-	-	-	-	-
专项收入	3,031.92	3,195.55	3,257.15	3,320.61	3,385.97	3,453.28
项目收入	3,031.92	3,195.55	3,257.15	3,320.61	3,385.97	3,453.28
减：付现运营成本	407.79	428.24	435.94	443.88	452.05	460.46
息税折旧摊销前利润	2,624.13	2,767.30	2,821.21	2,876.73	2,933.92	2,992.82
减：其他成本	3,185.17	1,117.68	1,122.77	1,128.01	1,133.41	1,138.96
净损益	-561.04	1,649.62	1,698.44	1,748.72	1,800.51	1,853.86

项目/年份	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
政府性基金收入	-	-	-	-	-	40,219.72
专项收入	3,636.82	3,708.24	3,781.80	-	-	76,390.94
项目收入	3,636.82	3,708.24	3,781.80	-	-	116,610.66
减：付现运营成本	483.40	492.33	501.53	-	-	10,355.27
息税折旧摊销前利润	3,153.42	3,215.91	3,280.28	-	-	106,255.39
减：其他成本	1,154.12	1,160.02	2,374.66	-	-	41,563.16
净损益	1,999.30	2,055.90	905.62	-	-	64,692.23

附表2

项目现金流量表

金额：人民币万元

项目/年度	2022年以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	41,710.01
经营收入现金流入		-	-	-	-	42,136.72
经营成本现金流出		-	-	-	-	268.43
支付税费现金流出	-	-	-	-	-	158.28
二、投资活动净现金流量	-2,288.20	-26,050.00	-5,143.00	-11,772.95	-51,789.19	-
建设投资支出（不含利息）	2,288.20	26,050.00	5,143.00	11,772.95	51,789.19	
三、筹资活动净现金流量	2,288.20	26,050.00	4,351.57	10,855.07	50,654.11	-1,216.08
债券融资现金流入	-	23,100.00	4,300.00	8,500.00	2,000.00	
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入	2,288.20	2,950.00	843.00	3,272.95	49,789.19	
偿还债券融资利息现金流出	-	-	791.43	917.88	1,135.08	1,216.08
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出		-				
年度现金流量净额	-	-	-791.43	-917.88	-1,135.08	40,493.93
累计结余资金	-	-	-791.43	-1,709.31	-2,844.39	37,649.54

项目/年度	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动净现金流量	1,517.32	1,545.16	1,573.84	1,603.37	1,695.61	1,726.94
经营收入现金流入	1,951.11	1,986.24	2,022.43	2,059.70	2,176.09	2,215.64
经营成本现金流出	272.69	277.08	281.60	286.26	300.81	305.75
支付税费现金流出	161.10	164.00	166.99	170.07	179.68	182.94
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-1,216.08	-1,216.08	-1,216.08	-1,216.08	-1,216.08	-1,216.08
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08	1,216.08
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	301.24	329.08	357.76	387.29	479.53	510.86
累计结余资金	37,950.78	38,279.86	38,637.62	39,024.91	39,504.44	40,015.30

项目/年度	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一、经营活动净现金流量	1,759.22	1,792.46	1,826.70	1,929.96	1,966.28	2,003.70
经营收入现金流入	2,256.37	2,298.32	2,341.53	2,471.83	2,517.67	2,564.89
经营成本现金流出	310.85	316.09	321.49	337.78	343.51	349.41
支付税费现金流出	186.31	189.77	193.34	204.10	207.88	211.78
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-3,516.08	-2,652.03	-1,615.73	-1,602.38	-1,589.03	-1,575.68
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	1,216.08	1,152.03	1,115.73	1,102.38	1,089.03	1,075.68
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	2,300.00	1,500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-1,756.86	-859.57	210.97	327.58	377.25	428.02
累计结余资金	38,258.43	37,398.86	37,609.83	37,937.41	38,314.66	38,742.68

附表2

项目现金流量表

金额：人民币万元

项目/年度	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一、经营活动净现金流量	2,042.24	2,081.93	2,197.61	2,239.72	2,283.09	2,327.77
经营收入现金流入	2,613.52	2,663.61	2,809.59	2,862.73	2,917.47	2,973.85
经营成本现金流出	355.49	361.75	380.00	386.64	393.48	400.53
支付税费现金流出	215.80	219.93	231.98	236.37	240.89	245.55
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-1,562.33	-1,548.98	-1,535.63	-1,522.28	-1,508.93	-3,495.58
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	1,062.33	1,048.98	1,035.63	1,022.28	1,008.93	995.58
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	2,500.00
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	479.91	532.95	661.98	717.44	774.16	-1,167.81
累计结余资金	39,222.59	39,755.54	40,417.51	41,134.95	41,909.11	40,741.30

项目/年度	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年
一、经营活动净现金流量	2,373.79	2,503.45	2,552.27	2,602.55	2,654.34	2,707.69
经营收入现金流入	3,031.92	3,195.55	3,257.15	3,320.61	3,385.97	3,453.28
经营成本现金流出	407.79	428.24	435.94	443.88	452.05	460.46
支付税费现金流出	250.34	263.85	268.94	274.18	279.58	285.13
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-4,934.83	-853.83	-853.83	-853.83	-853.83	-853.83
债券融资现金流入						
市场化融资现金流入						
非融资筹措现金流入						
偿还债券融资利息现金流出	2,934.83	853.83	853.83	853.83	853.83	853.83
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	2,000.00	-	-	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-2,561.04	1,649.62	1,698.44	1,748.72	1,800.51	1,853.86
累计结余资金	38,180.26	39,829.88	41,528.32	43,277.04	45,077.56	46,931.42

项目/年度	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
一、经营活动净现金流量	2,853.13	2,909.73	2,968.02	-	-	99,947.88
经营收入现金流入	3,636.82	3,708.24	3,781.80	-	-	116,610.66
经营成本现金流出	483.40	492.33	501.53	-	-	10,355.27
支付税费现金流出	300.29	306.19	312.26	-	-	6,307.51
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-97,043.34
建设投资支出（不含利息）						97,043.34
三、筹资活动净现金流量	-853.83	-23,953.83	-2,062.40	-	-	25,887.69
债券融资现金流入						37,900.00
市场化融资现金流入						-
非融资筹措现金流入						59,143.34
偿还债券融资利息现金流出	853.83	853.83	62.40	-	-	33,255.65
偿还市场化融资利息现金流出						-
偿还债券本金现金流出	-	23,100.00	2,000.00	-	-	37,900.00
偿还市场化融资本金现金流出						-
年度现金流量净额	1,999.30	-21,044.10	905.62	-	-	28,792.23
累计结余资金	48,930.72	27,886.61	28,792.23	28,792.23	28,792.23	



会计师事务所

执业证书

名称：惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：邓中青

主任会计师：

经营场所：惠州市惠城区下埔路23号金融大厦23层02号

组织形式：普通合伙

执业证书编号：44130044

批准执业文号：粤财惠函[2022]14号

批准执业日期：2022年12月19日

证书序号：0016140

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：

2022年12月19日

中华人民共和国财政部制



统一社会信用代码
91441302MABMX5CB7Y

营业执照



(副本)(1-1)

名称 惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

出资额 人民币壹佰万元

类型 普通合伙企业

成立日期 2022年05月20日

执行事务合伙人 邓中青

主要经营场所 惠州市惠城区下埔路23号金融大厦23层02号

经营范围

一般项目：破产清算服务；财务咨询；税务服务；财政咨询；项目咨询；资产评估；社会稳定风险评估；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理；市场调查；社会经济调查（不含涉外调查）；社会调查（不含涉外调查）；咨询策划服务（不含涉外调查）；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；会议及展览服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；（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：代理记账；注册会计师业务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

登记机关

