

委托单位名称：乐昌市财政局

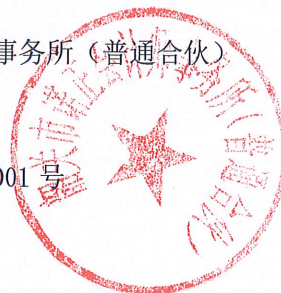
事务所名称：韶关市诺正会计师事务所（普通合伙）

报告日期：2025-1-9

报告号：韶诺正核字[2025]001号

签字注册会计师：谢喜中

武广坤



## 乐昌新城基础设施建设项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

事务所电话：0751-8619669

传 真：0751-8619669

通 信 地 址：韶关市武江区沐阳东路12号卓越雅苑5幢二楼

电 子 邮 件：459443327@qq.com





## 乐昌新城基础设施建设项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

韶诺正核字[2025]001号

乐昌市财政局：

我们接受委托，对乐昌新城基础设施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：

### 一. 应付本息情况

项目总投资136128万元，计划发行专项债券融资70000万元，占总投资的51.42%，其中：

(1) 以前年度已安排专项债券资金38600万元；

1) 本项目已于2022年1月发行的2022年广东省政府专项债券（五期）融资1000万元，发行期限15年，发行利率3.21%；

2) 本项目已于2022年3月发行的2022年广东省政府专项债券（十四期）融资2000万元，发行期限15年，发行利率3.23%；

3) 本项目已于2022年5月发行的2022年广东省政府专项债券（二十一期）融资1500



万元，发行期限 15 年，发行利率 3.23%；

4) 本项目已于 2022 年 7 月发行的 2022 年广东省政府专项债券（二十九期）融资 500 万元，发行期限 15 年，发行利率 3.16%；

5) 本项目已于 2022 年 10 月将 2022 年广东省政府专项债券（二十一期）融资资金中的 1400 万元调整至乐昌市 2021 年学前教育补短板建设项目使用，剩余债券资金 100 万元；

6) 本项目已于 2023 年 5 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（二十二期）融资 2200 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.92%；

7) 本项目已于 2023 年 8 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（四十期）融资 8300 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.99%，每半年支付一次利息，从第 11 年起每年偿还本金 1660 万元，到期偿还剩余本金并支付最后一次利息；

8) 本项目已于 2023 年 8 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（五十七期）融资 4500 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.96%，每半年支付一次利息，从第 11 年起每年偿还本金 900 万元，到期偿还剩余本金并支付最后一次利息；

9) 本项目已于 2023 年 11 月由原 2023 年广东省政府专项债券（五十五期）乐昌产业转移工业园基础设施建设项目，调整 1000 万元至本项目使用，期限剩余 30 年，融资利率 2.99%。

10) 本项目已于 2024 年 3 月发行的 2024 年广东省政府专项债券（十五期）融资 2000 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.66%。

11) 本项目已于 2024 年 5 月上旬发行的 2024 年广东省政府专项债券（二十二期）融资 8700 万元，发行期限 7 年，发行利率 2.34%。

12) 本项目已于 2024 年 5 月下旬发行的 2024 年广东省政府专项债券（三十六期）融资 2000 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.56%。

13) 本项目已于 2024 年 6 月发行的 2024 年广东省政府专项债券（四十七期）融资 3800 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.51%。

14) 本项目已于 2024 年 8 月发行的 2024 年广东省政府专项债券（五十五期）融资 3500 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.28%，后该期债券中的 1000 万元于 2024 年 12 月调整至中山市建设项目使用，调整后本项目剩余债券金额为 2500 万元。

15) 本项目已于 2024 年 9 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（七十一期）融资 4500 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.17%，后该期债券中的 4500 万元于 2024 年 12 月调整至中山市建设项目使用，调整后本项目剩余债券金额为 0 万元。

(2) 本项目本年度债券计划融资 12000 万元，期限 15 年，发行利率 3.95%进行预测。



(3) 本项目以后年度融资 19400 万元，参考 2025 年债券发行的期限 15 年和预测利率 3.95%进行测算。

以上债券融资均为每半年支付一次利息，债券到期日偿还本金，本项目应还本付息情况如下：

融资项目还本付息计算表

金额单位：人民币万元

| 年度       | 期初本金余额    | 到期偿还本金    | 期末本金余额    | 融资利率  | 应付利息      | 还本付息合计     |
|----------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|------------|
| 已融资      | 1,000.00  | 1,000.00  |           | 3.21% | 481.50    | 1,481.50   |
|          | 2,000.00  | 2,000.00  |           | 3.23% | 969.00    | 2,969.00   |
|          | 100.00    | 100.00    |           | 3.23% | 48.45     | 148.45     |
|          | 500.00    | 500.00    |           | 3.16% | 237.00    | 737.00     |
|          | 2,200.00  | 2,200.00  |           | 2.92% | 963.60    | 3,163.60   |
|          | 8,300.00  | 8,300.00  |           | 2.99% | 3,226.21  | 11,526.21  |
|          | 4,500.00  | 4,500.00  |           | 2.96% | 1,731.60  | 6,231.60   |
|          | 1,000.00  | 1,000.00  |           | 2.99% | 897.00    | 1,897.00   |
|          | 2,000.00  | 2,000.00  |           | 2.66% | 798.00    | 2,798.00   |
|          | 8,700.00  | 8,700.00  |           | 2.34% | 1,425.06  | 10,125.06  |
|          | 2,000.00  | 2,000.00  |           | 2.56% | 768.00    | 2,768.00   |
|          | 3,800.00  | 3,800.00  |           | 2.51% | 1,430.70  | 5,230.70   |
|          | 2,500.00  | 2,500.00  |           | 2.28% | 855.00    | 3,355.00   |
| 已融资小计    | 38,600.00 | 38,600.00 |           |       | 13,831.12 | 52,431.12  |
| 本年融资     | 第一年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第二年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第三年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第四年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第五年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第六年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第七年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第八年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第九年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十年       | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十一年      | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十二年      | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十三年      | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十四年      | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 474.00     |
|          | 第十五年      | 12,000.00 | 12,000.00 | 3.95% | 474.00    | 12,474.00  |
| 本年融资小计   | 12,000.00 | 12,000.00 |           |       | 7,110.00  | 19,110.00  |
| 以后年度计划融资 | 19,400.00 | 19,400.00 |           | 3.95% | 11,494.50 | 30,894.50  |
| 合计       | 70,000.00 | 70,000.00 |           |       | 32,435.62 | 102,435.62 |



## 二、项目预期收益、成本及融资平衡情况

### (一)基本假设条件

根据项目目前建设情况及未来预测的经营情况，结合债券发行期限，本次测算周期取 15 年，考虑到项目竣工结算及试运行期，假设测算周期内前 2 年为建设期（根据《乐昌新城控制性详细规划（2016-2030）》，该项目需先完成主干、次干道路征收、拆迁、清表、施工完毕并投入使用。），第 3 年至第 15 年为运营期。

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 2021-2023 年全市生产总值(GDP)增速分别为 8.6%、0.2%和 4.6%，平均增速为 4.47%。

假设项目预期相关收益能全额用来偿还融资本金和利息。

### (二)项目收入

项目收入均来源于项目自身经营性收入（专项收入），主要通过停车位收入、菜市场租金收入、文化馆和图书馆租金收入、新城广场租金收入、医疗收入和充电桩收入实现。

#### (1) 停车位收入

查阅项目可行性研究报告，本项目包含建设智慧停车管理系统，涉及停车位约 5000 个。基于乐昌市的社会经济状况，结合目前乐昌市停车市场情况，预测项目实施后，每个车位每天收费封顶为 32 元，因车位不可能每时每刻有车辆停放，考虑时间折减系数 90%，车位折减系数 90%，一年按 365 天计，则第一年停车位年收入= $5000 \times 32 \times 90\% \times 90\% \times 365 \div 10000 = 4730.40$  万元。

#### (2) 菜市场租金收入

查阅项目可行性研究报告，本项目菜市场建筑面积 13512.3 平方米。根据乐昌市的社会经济状况，结合乐昌市菜市场租金租赁情况，预测项目实施后，菜市场租金按 50 元/平方米·月计，折减系数按 90%考虑，则第一年菜市场租金收入= $13512.3 \times 50 \times 12 \times 90\% \div 10000 = 729.66$  万元。

#### (3) 文化馆、图书馆租金收入

查阅项目可行性研究报告，本项目文化馆建筑面积 10000 平方米、图书馆建筑面积 12000 平方米，集图书馆、商场、小剧场、多功能展厅、城市建设规划展馆、档案馆、



纪念馆等功能，按文化馆、图书馆建筑面积的 20%出租，租金 50 元/平方米·月计，折减系数按 90%考虑，则第一年文化馆、图书馆租金收入=22000×20%×50×12×90%÷10000=237.60 万元。

#### (4) 新城广场租金收入

查阅项目可行性研究报告，本项目新城广场建筑面积 13124 平方米，按建筑面积的 10%出租，租金 10 元/平方米·月计，折减系数按 90%考虑，且广场每年举办 8 次活动，每次收入 6 万元，则第一年新城广场租金收入=13124×10%×10×12×90%÷10000+8×6=62.17 万元。

#### (5) 医疗收入

对照拟建项目的功能定位和建设规模进行推算，项目实施后，年均门诊量预测为 20 万人次，设置 500 张床位。门诊收入按 120 元/人计，住院收入按 1050 元/天·床位计算，则第一年医疗收入=20×120+500×1050×365÷10000=21562.5 万元。

#### (6) 充电桩收入

根据可行性研究报告，本项目建成后可设置约 500 个充电桩。根据乐昌市电动汽车保有量及充电桩市场情况，预计每个充电桩平均每天充电汽车数量为 2 台，每台收费平均按 50 元计算，则运营期第 1 年充电桩收入=500×50×2×365÷10000=1825 万元

假设此后收入按 4.47% 增速增长，本项目第一年各项收入合计=4730.40+729.66+237.60+62.17+21562.5+1825=29147.33 万元，在计算运营期内可实现收入总额为 499217.07 万元。收入明细见下表

单位：万元

| 年度  | 停车位收入    | 菜市场租金收入 | 文化馆、图书馆租金收入 | 新城广场租金收入 | 医疗收入      | 充电桩收入    | 合计        |
|-----|----------|---------|-------------|----------|-----------|----------|-----------|
| 第一年 |          |         |             |          |           |          | -         |
| 第二年 |          |         |             |          |           |          | -         |
| 第三年 | 4,730.40 | 729.66  | 237.60      | 62.17    | 21,562.50 | 1,825.00 | 29,147.33 |
| 第四年 | 4,941.85 | 762.28  | 248.22      | 64.95    | 22,526.34 | 1,906.58 | 30,450.22 |
| 第五年 | 5,162.75 | 796.35  | 259.32      | 67.85    | 23,533.27 | 1,991.80 | 31,811.34 |
| 第六年 | 5,393.52 | 831.95  | 270.91      | 70.88    | 24,585.21 | 2,080.83 | 33,233.30 |



|      |           |           |          |          |            |           |            |
|------|-----------|-----------|----------|----------|------------|-----------|------------|
| 第七年  | 5,634.61  | 869.14    | 283.02   | 74.05    | 25,684.17  | 2,173.84  | 34,718.83  |
| 第八年  | 5,886.48  | 907.99    | 295.67   | 77.36    | 26,832.25  | 2,271.01  | 36,270.76  |
| 第九年  | 6,149.61  | 948.58    | 308.89   | 80.82    | 28,031.65  | 2,372.52  | 37,892.07  |
| 第十年  | 6,424.50  | 990.98    | 322.70   | 84.43    | 29,284.66  | 2,478.57  | 39,585.84  |
| 第十一年 | 6,711.68  | 1,035.28  | 337.12   | 88.20    | 30,593.68  | 2,589.36  | 41,355.32  |
| 第十二年 | 7,011.69  | 1,081.56  | 352.19   | 92.14    | 31,961.22  | 2,705.10  | 43,203.90  |
| 第十三年 | 7,325.11  | 1,129.91  | 367.93   | 96.26    | 33,389.89  | 2,826.02  | 45,135.12  |
| 第十四年 | 7,652.54  | 1,180.42  | 384.38   | 100.56   | 34,882.42  | 2,952.34  | 47,152.66  |
| 第十五年 | 7,994.61  | 1,233.18  | 401.56   | 105.06   | 36,441.66  | 3,084.31  | 49,260.38  |
| 合计   | 81,019.35 | 12,497.28 | 4,069.51 | 1,064.73 | 369,308.92 | 31,257.28 | 499,217.07 |

### (三)项目支出

项目支出内容主要为工资福利费、物业管理费、菜市场维护费、管理费用和税费。

#### (1) 经营成本

##### 1) 工资福利费

根据可行性研究报告，结合本项目建设规模，停车场、菜市场、文化馆、图书馆和新城广场预计需配备工作人员 12 人，医疗机构配备医护人员 230 人，根据乐昌市经济状况及工资水平，工作人员工资福利费按人均 3.6 万元/年考虑、医护人员工资福利费按人均 9 万元/年考虑，则运营期第 1 年工资福利费=12×3.6+230×9=2113.20 万元。以后按平均工资增长率 4.47%递增。

##### 2) 物业管理费

根据可行性研究报告，结合乐昌市物业管理费成本水平，停车场费用为 10 元/月·个，文化馆、图书馆和新城广场费用为 1 元/月·平方米，则运营期第 1 年物业管理费= (5000×10+22000×1+13124×1) ×12÷10000=102.15 万元。

##### 3) 菜市场维护费

根据可行性研究报告，结合乐昌市菜市场维护费成本水平，菜市场维护费每平方米为 20 元/月，则运营期第 1 年菜市场维护费=13512.3×20×12÷10000=324.30 万元。

##### 4) 管理费用

管理费用一般为办公费、水电费等，根据项目运营情况，管理费用一般为经营收入



的 1%-3%，本次测算管理费按经营收入的 3%计，则运营期第 1 年管理费=  $29147.33 \times 3\% = 874.42$  万元。

#### 5) 动力费

根据可行性研究报告，动力费主要为充电设施电费。经调查了解，每台电动汽车充满需 25 度电，每度电成本价按 0.5 元计，则运营期第 1 年动力费=  $500 \times 2 \times 25 \times 365 \times 0.5 \div 10000 = 456.25$  万元。以后按 GDP 平均增速 4.47%递增。

#### 6) 药品支出

根据国家卫生计生委发布的《关于全面推开公立医院综合改革工作的通知》（国卫体改发〔2017〕22 号）：试点城市公立医院药占比（不含中药饮片）总体下降到 30%左右，结合近几年公立医院绩效考核中“药占比”指标情况以及韶关市当地医疗行业实际情况，本次测算，药品支出按运营收入的 35%考虑，则正常运营第 1 年药品支出=  $21562.5 \times 35\% = 7546.88$  万元。

#### 7) 医用材料费

根据国家卫生计生委发布的《关于全面推开公立医院综合改革工作的通知》（国卫体改发〔2017〕22 号）：试点城市公立医院百元医疗收入（不含药品收入）中消耗的卫生材料降到 20 元以下，结合近几年公立医院绩效考核中“耗占比”情况以及韶关市当地医疗行业实际情况。本次测算，材料费按运营收入的 20%考虑，则正常运营第 1 年材料费=  $21562.5 \times 20\% = 4312.5$  万元。

### (2) 税费

收入产生的各项税费，主要包含了增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，按简易计价方式考虑。

停车位、菜市场、文化馆和图书馆、新城广场、电动汽车充电桩收入的增值税率为收入的 5%（按小规模纳税人计算），城市维护建设税为增值税额的 7%，教育费附加为增值税额的 3%，地方教育费附加为增值税额的 2%，即税费按每年停车位、菜市场、文化馆和图书馆、新城广场收入  $5.6\% \{5\% \times [1 + (7\% + 3\% + 2\%)]\}$  计算，预计第一年税费=  $(4730.40 + 729.66 + 237.60 + 62.17 + 1825) \times 5.6\% = 424.75$  万元。

则 本 项 目 第 一 年 各 项 支 出 合 计  
=  $2113.2 + 102.15 + 324.3 + 874.42 + 456.25 + 7546.88 + 4312.5 + 424.75 = 16154.45$  万元，在计



算运营期内成本总支出为 276683.91 万元，支出明细见下表：

单位：万元

| 年度   | 经营成本     |         |         |          |         |           |          |           | 销售税费    | 合计        |
|------|----------|---------|---------|----------|---------|-----------|----------|-----------|---------|-----------|
|      | 工资福利费    | 物业管理费   | 菜市场维护费  | 管理费用     | 动力费     | 药品支出      | 医用材料费    | 小计        |         |           |
| 第一年  |          |         |         |          |         |           |          |           |         | -         |
| 第二年  |          |         |         |          |         |           |          | -         |         | -         |
| 第三年  | 2,113.20 | 102.15  | 324.30  | 874.42   | 456.25  | 7,546.88  | 4,312.50 | 15729.70  | 424.75  | 16154.45  |
| 第四年  | 2207.66  | 106.72  | 338.80  | 913.51   | 476.64  | 7884.23   | 4505.27  | 16432.83  | 443.74  | 16876.57  |
| 第五年  | 2306.34  | 111.49  | 353.94  | 954.34   | 497.95  | 8236.66   | 4706.66  | 17167.38  | 463.58  | 17630.96  |
| 第六年  | 2409.43  | 116.47  | 369.76  | 997.00   | 520.21  | 8604.84   | 4917.05  | 17934.76  | 484.30  | 18419.06  |
| 第七年  | 2517.13  | 121.68  | 386.29  | 1041.57  | 543.46  | 8989.48   | 5136.84  | 18736.45  | 505.95  | 19242.40  |
| 第八年  | 2629.65  | 127.12  | 403.56  | 1088.13  | 567.75  | 9391.31   | 5366.46  | 19573.98  | 528.57  | 20102.55  |
| 第九年  | 2747.20  | 132.80  | 421.60  | 1136.77  | 593.13  | 9811.10   | 5606.34  | 20448.94  | 552.20  | 21001.14  |
| 第十年  | 2870.00  | 138.74  | 440.45  | 1187.58  | 619.64  | 10249.66  | 5856.94  | 21363.01  | 576.88  | 21939.89  |
| 第十一年 | 2998.29  | 144.94  | 460.14  | 1240.66  | 647.34  | 10707.82  | 6118.75  | 22317.94  | 602.67  | 22920.61  |
| 第十二年 | 3132.31  | 151.42  | 480.71  | 1296.12  | 676.28  | 11186.46  | 6392.26  | 23315.56  | 629.61  | 23945.17  |
| 第十三年 | 3272.32  | 158.19  | 502.20  | 1354.06  | 706.51  | 11686.49  | 6677.99  | 24357.76  | 657.75  | 25015.51  |
| 第十四年 | 3418.59  | 165.26  | 524.65  | 1414.59  | 738.09  | 12208.88  | 6976.50  | 25446.56  | 687.15  | 26133.71  |
| 第十五年 | 3571.40  | 172.65  | 548.10  | 1477.82  | 771.08  | 12754.62  | 7288.35  | 26584.02  | 717.87  | 27301.89  |
| 合计   | 36193.52 | 1749.63 | 5554.50 | 14976.57 | 7814.33 | 129258.43 | 73861.91 | 269408.89 | 7275.02 | 276683.91 |

#### (四)项目经营结余

经测算，收益主要来源通过停车位收入、菜市场租金收入、文化馆和图书馆租金收入、新城广场租金收入、医疗收入和充电桩收入实现。预计运营期第 1 年经营结余为 12992.88 万元，预计本项目在债券存续期间经营结余（可用于平衡资金）为 222533.16 万元，详见下表：

单位：万元

| 年度   | 第一年 | 第二年 | 第三年      | 第四年      | 第五年      | 第六年      | 第七年      | 第八年      |
|------|-----|-----|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 经营结余 | 0   | 0   | 12992.88 | 13573.65 | 14180.38 | 14814.24 | 15476.43 | 16168.21 |
| 年度   | 第九年 | 第十年 | 第十一年     | 第十二年     | 第十三年     | 第十四年     | 第十五年     | 合计       |



|          |          |          |          |          |          |          |          |           |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 经营<br>结余 | 16890.93 | 17645.95 | 18434.71 | 19258.73 | 20119.61 | 21018.95 | 21958.49 | 222533.16 |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|

(五) 本项目债券融资平衡情况

本项目债券募投收益为项目自身经营性收益，本项目债券募投用于资金平衡收益对本息情况为：

按债券存续期间项目净经营收入 100%的情况下，本息覆盖倍数为 2.17；按债券存续期间项目净经营收入 90%的情况下，本息覆盖倍数为 1.96；按债券存续期间项目净经营收入 80%的情况下，本息覆盖倍数为 1.74。同时，本地区经济及财政收支增长稳健，项目不能偿还对应融资本息的风险较低，用于还本付息资金的充足性得到保障：

项目覆盖债券还本付息情况  
(项目经营收入 100%的情况下)

单位：人民币万元

| 年度       |       | 借贷本息支付    |           |           | 项目收益      |
|----------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|          |       | 本金        | 利息        | 本息合计      | 项目净经营收入   |
| 已融资      |       | 1,000.00  | 481.50    | 1,481.50  |           |
|          |       | 2,000.00  | 969.00    | 2,969.00  |           |
|          |       | 100.00    | 48.45     | 148.45    |           |
|          |       | 500.00    | 237.00    | 737.00    |           |
|          |       | 2,200.00  | 963.60    | 3,163.60  |           |
|          |       | 8,300.00  | 3,226.21  | 11,526.21 |           |
|          |       | 4,500.00  | 1,731.60  | 6,231.60  |           |
|          |       | 1,000.00  | 897.00    | 1,897.00  |           |
|          |       | 2,000.00  | 798.00    | 2,798.00  |           |
|          |       | 8,700.00  | 1,425.06  | 10,125.06 |           |
|          |       | 2,000.00  | 768.00    | 2,768.00  |           |
|          |       | 3,800.00  | 1,430.70  | 5,230.70  |           |
|          |       | 2,500.00  | 855.00    | 3,355.00  |           |
|          | 已融资小计 | 38,600.00 | 13,831.12 | 52,431.12 | -         |
| 本年<br>融资 | 第一年   |           | 474.00    | 474.00    |           |
|          | 第二年   |           | 474.00    | 474.00    | -         |
|          | 第三年   |           | 474.00    | 474.00    | 12,992.88 |
|          | 第四年   |           | 474.00    | 474.00    | 13,573.65 |
|          | 第五年   |           | 474.00    | 474.00    | 14,180.38 |
|          | 第六年   |           | 474.00    | 474.00    | 14,814.24 |
|          | 第七年   |           | 474.00    | 474.00    | 15,476.43 |
|          | 第八年   |           | 474.00    | 474.00    | 16,168.21 |
|          | 第九年   |           | 474.00    | 474.00    | 16,890.93 |



|          |      |           |           |            |            |
|----------|------|-----------|-----------|------------|------------|
|          | 第十年  |           | 474.00    | 474.00     | 17,645.95  |
|          | 第十一年 | -         | 474.00    | 474.00     | 18,434.71  |
|          | 第十二年 | -         | 474.00    | 474.00     | 19,258.73  |
|          | 第十三年 | -         | 474.00    | 474.00     | 20,119.61  |
|          | 第十四年 | -         | 474.00    | 474.00     | 21,018.95  |
|          | 第十五年 | 12,000.00 | 474.00    | 12,474.00  | 21,958.49  |
| 本年融资小计   |      | 12,000.00 | 7,110.00  | 19,110.00  |            |
| 以后年度计划融资 |      | 19,400.00 | 11,494.50 | 30,894.50  |            |
| 合计       |      | 70,000.00 | 32,435.62 | 102,435.62 | 222,533.16 |
| 本息覆盖倍数   |      | 2.17      |           |            |            |

项目覆盖债券还本付息情况  
(项目经营收入 90%的情况下)

单位：人民币万元

| 年度    |      | 借贷本息支付    |           |           | 项目收益      |
|-------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|       |      | 本金        | 利息        | 本息合计      | 项目净经营收入   |
| 已融资   |      | 1,000.00  | 481.50    | 1,481.50  |           |
|       |      | 2,000.00  | 969.00    | 2,969.00  |           |
|       |      | 100.00    | 48.45     | 148.45    |           |
|       |      | 500.00    | 237.00    | 737.00    |           |
|       |      | 2,200.00  | 963.60    | 3,163.60  |           |
|       |      | 8,300.00  | 3,226.21  | 11,526.21 |           |
|       |      | 4,500.00  | 1,731.60  | 6,231.60  |           |
|       |      | 1,000.00  | 897.00    | 1,897.00  |           |
|       |      | 2,000.00  | 798.00    | 2,798.00  |           |
|       |      | 8,700.00  | 1,425.06  | 10,125.06 |           |
|       |      | 2,000.00  | 768.00    | 2,768.00  |           |
|       |      | 3,800.00  | 1,430.70  | 5,230.70  |           |
|       |      | 2,500.00  | 855.00    | 3,355.00  |           |
| 已融资小计 |      | 38,600.00 | 13,831.12 | 52,431.12 |           |
| 本年融资  | 第一年  |           | 474.00    | 474.00    |           |
|       | 第二年  |           | 474.00    | 474.00    | -         |
|       | 第三年  |           | 474.00    | 474.00    | 11,693.59 |
|       | 第四年  |           | 474.00    | 474.00    | 12,216.29 |
|       | 第五年  |           | 474.00    | 474.00    | 12,762.34 |
|       | 第六年  |           | 474.00    | 474.00    | 13,332.82 |
|       | 第七年  | -         | 474.00    | 474.00    | 13,928.79 |
|       | 第八年  |           | 474.00    | 474.00    | 14,551.39 |
|       | 第九年  |           | 474.00    | 474.00    | 15,201.84 |
|       | 第十年  |           | 474.00    | 474.00    | 15,881.36 |
|       | 第十一年 | -         | 474.00    | 474.00    | 16,591.24 |
|       | 第十二年 | -         | 474.00    | 474.00    | 17,332.86 |



|          |      |           |           |            |            |
|----------|------|-----------|-----------|------------|------------|
|          | 第十三年 | -         | 474.00    | 474.00     | 18,107.65  |
|          | 第十四年 | -         | 474.00    | 474.00     | 18,917.06  |
|          | 第十五年 | 12,000.00 | 474.00    | 12,474.00  | 19,762.64  |
| 本年融资小计   |      | 12,000.00 | 7,110.00  | 19,110.00  |            |
| 以后年度计划融资 |      | 19,400.00 | 11,494.50 | 30,894.50  |            |
| 合计       |      | 70,000.00 | 32,435.62 | 102,435.62 | 200,279.87 |
| 本息覆盖倍数   |      | 1.96      |           |            |            |

项目覆盖债券还本付息情况  
(项目经营收入 80%的情况下)

单位：人民币万元

| 年度      |      | 借贷本息支付    |           |           | 项目收益      |
|---------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         |      | 本金        | 利息        | 本息合计      | 项目净经营收入   |
| 以前年度已融资 |      | 1,000.00  | 481.50    | 1,481.50  |           |
|         |      | 2,000.00  | 969.00    | 2,969.00  |           |
|         |      | 100.00    | 48.45     | 148.45    |           |
|         |      | 500.00    | 237.00    | 737.00    |           |
|         |      | 2,200.00  | 963.60    | 3,163.60  |           |
|         |      | 8,300.00  | 3,226.21  | 11,526.21 |           |
|         |      | 4,500.00  | 1,731.60  | 6,231.60  |           |
|         |      | 1,000.00  | 897.00    | 1,897.00  |           |
|         |      | 2,000.00  | 798.00    | 2,798.00  |           |
|         |      | 8,700.00  | 1,425.06  | 10,125.06 |           |
|         |      | 2,000.00  | 768.00    | 2,768.00  |           |
|         |      | 3,800.00  | 1,430.70  | 5,230.70  |           |
|         |      | 2,500.00  | 855.00    | 3,355.00  |           |
| 已融资小计   |      | 38,600.00 | 13,831.12 | 52,431.12 |           |
| 本年融资    | 第一年  | -         | 474.00    | 474.00    |           |
|         | 第二年  |           | 474.00    | 474.00    | -         |
|         | 第三年  |           | 474.00    | 474.00    | 10,394.30 |
|         | 第四年  |           | 474.00    | 474.00    | 10,858.92 |
|         | 第五年  |           | 474.00    | 474.00    | 11,344.30 |
|         | 第六年  |           | 474.00    | 474.00    | 11,851.39 |
|         | 第七年  | -         | 474.00    | 474.00    | 12,381.14 |
|         | 第八年  |           | 474.00    | 474.00    | 12,934.57 |
|         | 第九年  |           | 474.00    | 474.00    | 13,512.74 |
|         | 第十年  |           | 474.00    | 474.00    | 14,116.76 |
|         | 第十一年 | -         | 474.00    | 474.00    | 14,747.77 |
|         | 第十二年 | -         | 474.00    | 474.00    | 15,406.98 |
|         | 第十三年 | -         | 474.00    | 474.00    | 16,095.69 |
|         | 第十四年 | -         | 474.00    | 474.00    | 16,815.16 |
|         | 第十五年 | 12,000.00 | 474.00    | 12,474.00 | 17,566.79 |



|          |           |           |            |            |
|----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 本年融资小计   | 12,000.00 | 7,110.00  | 19,110.00  |            |
| 以后年度计划融资 | 19,400.00 | 11,494.50 | 30,894.50  |            |
| 合计       | 70,000.00 | 32,435.62 | 102,435.62 | 178,026.51 |
| 本息覆盖倍数   | 1.74      |           |            |            |

附件：项目收益及现金流入评价说明

韶关市诺正会计师事务所  
(普通合伙)



中国·韶关

中国注册会计师：武广坤



中国注册会计师：谢喜中



2025 年 1 月 9 日



## 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

本次预测以乐昌新城基础设施建设项目自身经营情况为基础，结合项目的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，编制项目收支情况表。

### 二、项目收益及现金流入预测假设

(一)预测数据参考项目《可行性研究报告》，假设项目能够按照《可行性研究报告》中的建设内容和规模顺利实施。

(二)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；

(三)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；

(四)国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(五)对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(六)发行人预测的各项收入能够顺利执行；

(七)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；

(八)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核查和验证，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、项目基本情况

#### (一)项目概况

#### 1、项目基本情况

项目所涉及的项目主管部门为乐昌产城融合建设工作领导小组办公室，项目组织实施单位和资产管理部门均为乐昌市新区投资发展有限公司，项目形成资产权属性质为国



有，权属人为乐昌市新区投资发展有限公司。具体如下：

#### 主管部门基本信息

|      |                        |
|------|------------------------|
| 单位名称 | 乐昌产城融合建设工作领导小组办公室      |
| 单位性质 | 议事协调机构                 |
| 主要职能 | 主要负责新城范围内协调征地、新城项目等建设。 |

#### 实施单位、资产管理部门、权属人基本信息

|          |                    |
|----------|--------------------|
| 单位名称     | 乐昌市新区投资发展有限公司      |
| 统一社会信用代码 | 91440281MA4URWKY1Y |
| 单位性质     | 国有独资               |
| 法定代表人    | 詹莉                 |
| 主要职能     | 城市建设开发             |

## 2、本项目情况

|              |   |
|--------------|---|
| 项目名称         | 乐昌新城基础设施建设项目  |
| 项目总投资额       | 136128 万元   |
| 建设范围         | (1)道路工程，乐昌大道在规划位于新城区中轴线位置，起点与现状南塔路相交，终点与广乐连接线相交，全长约 3 公里，横断面为 60 米。(2)新建新城广场、社会停车场、菜市场、文化馆及图书馆、新城医院、新能源基础设施等打造大型商贸、文化、旅游、居住、产业新综合体。(3)新城次干道等其他基础设施建设。 |
| 2025 年申请债券金额 | 12000 万元  |
| 项目情况         | 项目已于 2016 年 9 月 22 日获得立项批复，批复文号：乐发改[2016]184 号《关于乐昌新城基础设施建设项目可行性研究报告的批复》。项目计划于 2022 年 6 月 27 日开工，计划 2026 年 12 月 31 日竣工。                               |

## 3、项目投资估算及资金筹措方案

项目总投资 136128 万元。

1. 市场化融资资金筹措：本项目暂不涉及市场化融资。



2. 非融资资金筹措：本项目通过非融资资金安排 66128 万元，其中单位自有资金 0 万元，财政性资金 66128 万元，其他资金 0 万元。

3. 地方政府专项债券融资筹措：通过地方政府专项债券融资 70000 万元，其中：

(1) 以前年度已安排专项债券资金 38600 万元；

1) 本项目已于 2022 年 1 月发行的 2022 年广东省政府专项债券（五期）融资 1000 万元，发行期限 15 年，发行利率 3.21%；

2) 本项目已于 2022 年 3 月发行的 2022 年广东省政府专项债券（十四期）融资 2000 万元，发行期限 15 年，发行利率 3.23%；

3) 本项目已于 2022 年 5 月发行的 2022 年广东省政府专项债券（二十一期）融资 1500 万元，发行期限 15 年，发行利率 3.23%；

4) 本项目已于 2022 年 7 月发行的 2022 年广东省政府专项债券（二十九期）融资 500 万元，发行期限 15 年，发行利率 3.16%；

5) 本项目已于 2022 年 10 月将 2022 年广东省政府专项债券（二十一期）融资资金中的 1400 万元调整至乐昌市 2021 年学前教育补短板建设项目使用，剩余债券资金 100 万元。

6) 本项目已于 2023 年 5 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（二十二期）融资 2200 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.92%；

7) 本项目已于 2023 年 8 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（四十期）融资 8300 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.99%，每半年支付一次利息，从第 11 年起每年偿还本金 1660 万元，到期偿还剩余本金并支付最后一次利息；

8) 本项目已于 2023 年 8 月发行的 2023 年广东省政府专项债券（五十七期）融资 4500 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.96%，每半年支付一次利息，从第 11 年起每年偿还本金 900 万元，到期偿还剩余本金并支付最后一次利息；

9) 本项目已于 2023 年 11 月由原 2023 年广东省政府专项债券（五十五期）乐昌产业转移工业园基础设施建设项目，调整 1000 万元至本项目使用，期限剩余 30 年，融资利率 2.99%；

10) 本项目已于 2024 年 3 月发行的 2024 年广东省政府专项债券（十五期）融资 2000 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.66%；



11) 本项目已于 2024 年 5 月上旬发行的 2024 年广东省政府专项债券(二十二期)融资 8700 万元, 发行期限 7 年, 发行利率 2.34%;

12) 本项目已于 2024 年 5 月下旬发行的 2024 年广东省政府专项债券(三十六期)融资 2000 万元, 发行期限 15 年, 发行利率 2.56%;

13) 本项目已于 2024 年 6 月发行的 2024 年广东省政府专项债券(四十七期)融资 3800 万元, 发行期限 15 年, 发行利率 2.51%;

14) 本项目已于 2024 年 8 月发行的 2024 年广东省政府专项债券(五十五期)融资 3500 万元, 发行期限 15 年, 发行利率 2.28%, 后该期债券中的 1000 万元于 2024 年 12 月调整至中山市建设项目使用, 调整后本项目剩余债券金额为 2500 万元;

15) 本项目已于 2024 年 9 月发行的 2023 年广东省政府专项债券(七十一期)融资 4500 万元, 发行期限 15 年, 发行利率 2.17%, 后该期债券中的 4500 万元于 2024 年 12 月调整至中山市建设项目使用, 调整后本项目剩余债券金额为 0 万元。

(2) 本年计划发行专项债券资金 12000 万元, 融资期限 15 年, 发行利率 3.95%。

(3) 以后年度计划安排专项债券资金 19400 万元。

## (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预测未来的经营情况, 结合债券发行期限, 本次测算周期取 15 年, 考虑到项目竣工结算及试运行期, 假设测算周期内前 2 年为建设期(根据《乐昌新城控制性详细规划(2016-2030)》, 该项目需先完成主干、次干道路征收、拆迁、清表、施工完毕并投入使用。), 第 3 年至第 15 年为运营期;

2. 经测算, 本项目收益来源主要通过停车位收入、菜市场租金收入、文化馆和图书馆租金收入、新城广场租金收入、医疗收入和充电桩收入实现。预计运营期第 1 年经营结余为 12992.88 万元, 预计本项目在债券存续期间经营结余(可用于平衡资金)为 222533.16 万元, 详见下表:



现金收支情况表

| 项目内容 |      | 合计 | 已融资 | 本期融资 | 以后年度计划融资 | 建设期 |     |     | 运营期 |     |     |     |     |     |     |      |      |      |      | 金额单位：万元 |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------|------|----|-----|------|----------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|------|------|------|---------|------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|      |      |    |     |      |          | 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 | 第十一年 | 第十二年 | 第十三年 | 第十四年 |         | 第十五年 |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 一    | 经营收益 |    |     |      |          |     |     |     |     |     |     |     |     |     |     |      |      |      |      |         |      |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |



根据上述测算，按债券存续期间项目净经营收入 100%的情况下，本息覆盖倍数为 2.17；

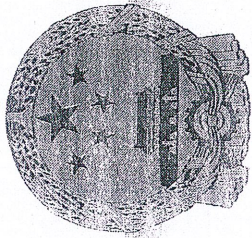
按债券存续期间项目净经营收入 90%的情况下，本息覆盖倍数为 1.96；

按债券存续期间项目净经营收入 80%的情况下，本息覆盖倍数为 1.74。

#### 四、项目财务评估意见

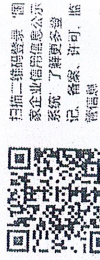
经上述测算，在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的乐昌新城基础设施建设项目预期相关净收益，能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。





# 营业执照

统一社会信用代码  
91440200052499974P



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 韶关市诺正会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 熊新生

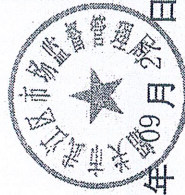
经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；法律、行政法规规定的其他审计业务；承办会计咨询、会计服务业务；募集企业住所托管。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

出资额 人民币壹佰万元

成立日期 2012年08月24日

主要经营场所 韶关市武江区沐阳东路12号卓越雅苑商住  
小区5幢202号、203号

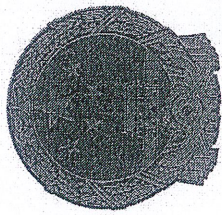
与原件相符，再复印无效



登记机关

2022年09月02日





# 会计师事务所 执业证书



名 称：韶关市诺正会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：熊新生

主任会计师：

经 营 场 所：

韶关市武江区沐阳东路12号卓越雅

苑商住小区5幢202号、203号

组 织 形 式：普通合伙

执业证书编号：44020010

批准执业文号：粤财会[2012]43号

批准执业日期：2012年08月03日

证书序号：0004958

## 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》。

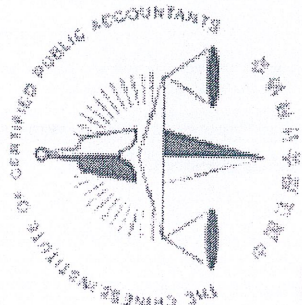
与原件相符，再复印无效

发证机关：广东省财政厅

二〇一八年三月十六日

中华人民共和国财政部制





原样保存，再行复印

|      |                    |
|------|--------------------|
| 姓名   | 周利                 |
| 性别   | 男                  |
| 出生日期 | 1974-11-29         |
| 工作单位 | 深圳市正合会计师事务所        |
| 身份证号 | 440203197411251056 |



### 年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



谢喜中的年检二维码

证书编号: 440200100001  
No. of Certificate

批准注册协会: 广东注册会计师协会  
Authorized Institute of CPA

发证日期: 2019 年 04 月 04 日  
Date of Issuance

年 月 日





姓名 Full name 周 强  
 性别 Sex 男  
 出生日期 Date of birth 1987-  
 工作单位 Working unit 广东德信会计师事务所  
 身份证号码 Identity card No. 411403198711046781



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.

原件相符，复印件无效

发证日期: 2003年01月29日

证书编号: 402001000007

批准注册协会: 广东德信会计师事务所

Authorized Institute of CPAs

2003年01月29日

年 月 日