



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）

收益与融资自求平衡测算评价报告

（2025）青华专评字 001 号

惠州市财政局：

我们接受惠州市财政局委托，对广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）（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

(1) 地方政府专项债券融资计划情况

①本项目 2023 年通过专项债券融资 24,800.00 万元，详情如下：

A.2023 年 1 月通过 2023 年广东省政府专项债券(八期) 融资 4,200.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.34%，每半年支付利息，到期偿还本金。

B.2023 年 4 月通过 2023 年广东省政府专项债券（十四期）融资 1,600.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.33%，每半年支付利息，到期偿还本金。

C.2023 年 5 月通过 2023 年广东省政府专项债券（二十五期）融资 3,000.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.12%，每半年支付利息，到期偿还本金。

D.2023 年 8 月通过 2023 年广东省政府专项债券（三十三期）融资 3,600.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.68%，每年支付利息，到期偿还本金。

E.2023 年 8 月通过 2023 年广东省政府专项债券（四十八期）融资 6,400.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.58%，每年支付利息，到期偿还本金。

F.2023 年 11 月从 2023 年广东省政府专项债券（五十期）国家新型工业化产业示范基地（湛江奋勇高新区）基础设施建设项目发行总额中调整 6,000.00 万元用于本项目的资金筹措，期限 10 年，融资年利率 2.70%，每半年支付利息，到期偿还本金。



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

②本项目 2024 年通过债券融资 65,700.00 万元，详情如下：

A.2024 年 1 月通过 2024 年广东省政府专项债券(一期)融资 15,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.54%，每年支付利息，到期偿还本金。

B.2024 年 3 月通过 2024 年广东省政府专项债券(一期)融资 5,500.00 万元，融资期限为 5 年，年利率 2.27%，每年支付利息，到期偿还本金。

C.2024 年 5 月上旬通过 2024 年广东省政府专项债券(二十一期)融资 7,700.00 万元，融资期限为 5 年，年利率 2.20%，每年支付利息，到期偿还本金。

D.2024 年 5 月下旬通过 2024 年广东省政府专项债券(三十四期)融资 20,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.31%，每年支付利息，到期偿还本金。

E.2024 年 8 月通过债券融资 2,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.12%，每年支付利息，到期偿还本金。

F. 2024 年 10 月通过债券融资 11,500.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.06%，每年支付利息，到期偿还本金。

G. 2024 年 12 月分别从 2024 年广东省政府专项债券（七十期）水东街历史文化街区提升改造项目发行总额中调整 1,900.00 万元、2024 年广东省政府专项债券（七十期）惠州市国家历史文化名城府城片区保护提升项目发行总额中调整 2,100.00 万元用于本项目的资金筹措，期限 10 年，融资年利率 2.10%，每半年支付利息到期偿还本金。

③本项目 2025 年计划通过债券融资 8,300.00 万元，融资期限为 7 年，设定年利率为 3.55%，每年支付利息，到期偿还本金。



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

具体的测算情况如下：

表 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

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计
2023 年广东省政府专项债券（八期）	30	4,200.00	3.34%	4,208.40	8,408.40
2023 年广东省政府专项债券（十四期）	30	1,600.00	3.33%	1,598.40	3,198.40
2023 年广东省政府专项债券（二十五期）	30	3,000.00	3.12%	2,808.00	5,808.00
2023 年广东省政府专项债券（三十三期）	7	3,600.00	2.68%	675.36	4,275.36
2023 年广东省政府专项债券（四十八期）	7	6,400.00	2.58%	1,155.84	7,555.84
2023 年广东省政府专项债券（五十期）	10	6,000.00	2.70%	1,620.00	7,620.00
2024 年广东省政府专项债券（一期）	7	15,000.00	2.54%	2,667.00	17,667.00
2024 年广东省政府专项债券（十二期）	5	5,500.00	2.27%	624.25	6,124.25
2024 年广东省政府专项债券（二十一期）	5	7,700.00	2.20%	847.00	8,547.00
2024 年广东省政府专项债券（三十四期）	7	20,000.00	2.31%	3,234.00	23,234.00
2024 年广东省政府专项债券（六十期）	7	2,000.00	2.12%	296.80	2,296.80
广东省政府专项债券（七十四期）	7	11,500.00	2.06%	1,658.30	13,158.30
2024 年广东省政府专项债券（七十期）	10	1,900.00	2.10%	399.00	2,299.00
2024 年广东省政府专项债券（七十期）	10	2,100.00	2.10%	441.00	2,541.00
2025 年	7	8,300.00	3.55%	2,062.55	10,362.55
合计		98,800.00		24,295.90	123,095.90

表 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
2021 年以前	-	-	-	-	-

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
2021 年	-	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-	-
2023 年	-	24,800.00	-	24,800.00	-
2024 年	24,800.00	65,700.00	-	90,500.00	710.76
2025 年	90,500.00	8,300.00	-	98,800.00	2,211.31
2026 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2027 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2028 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2029 年	98,800.00	-	13,200.00	85,600.00	15,705.96
2030 年	85,600.00	-	10,000.00	75,600.00	12,211.71
2031 年	75,600.00	-	48,500.00	27,100.00	50,450.11
2032 年	27,100.00	-	8,300.00	18,800.00	9,127.81
2033 年	18,800.00	-	6,000.00	12,800.00	6,533.16
2034 年	12,800.00	-	4,000.00	8,800.00	4,371.16
2035 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2036 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2037 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2038 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2039 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2040 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2041 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2042 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2043 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2044 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2045 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2046 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2047 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2048 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2049 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2050 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2051 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2052 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2053 年	8,800.00	-	8,800.00	-	9,087.16
合计		98,800.00	98,800.00		123,095.90

（2）市场化融资计划情况

根据实施单位提供的资料，本项目未进行市场化融资。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

本次债券融资项目预期将产生土地出让收益及广告牌出租收入、停车位收费收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

项目基本假设条件：①根据项目实施机构提供的资料，项目能如计划竣工交付，项目能如计划竣工交付，2026 年开始投入运营；②本项目新增广告牌数量、停车位数量可达到预测量的要求；③专项收入的收费政策不发生重大变化；④根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；⑤建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

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 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 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%。

本项目预期产生的现金流入如下：

表 3 可用于资金平衡的收益预测表

金额单位：人民币万元

时间	运营收入	付现运营成本	相关税费	土地收益	可用于资金平衡的收益
2021 年以前	-	-			-
2021 年	-	-			-
2022 年	-	-			-
2023 年	-	-	-		-
2024 年	-	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-	-
2026 年	556.00	134.00	45.91	-	376.09
2027 年	575.04	138.75	47.48	-	388.81
2028 年	594.86	144.35	49.12	-	401.39
2029 年	615.49	150.20	50.82	-	414.47
2030 年	636.97	156.33	52.59	-	428.05
2031 年	659.33	162.73	54.44	-	442.16

时间	运营收入	付现运营成本	相关税费	土地收益	可用于资金平衡的收益
2032 年	682.63	169.40	56.36	-	456.87
2033 年	706.90	176.41	58.37	-	472.12
2034 年	732.18	183.71	60.46	-	488.01
2035 年	758.52	191.36	62.63	-	504.53
2036 年	785.98	199.35	64.90	-	521.73
2037 年	814.60	207.71	67.26	-	539.63
2038 年	844.44	216.46	69.72	-	558.26
2039 年	875.56	225.63	72.29	-	577.64
2040 年	908.01	235.20	74.97	-	597.84
2041 年	941.86	245.22	77.77	-	618.87
2042 年	977.16	255.73	80.68	-	640.75
2043 年	1,013.99	266.71	83.72	-	663.56
2044 年	1,052.42	278.20	86.90	281,699.85	282,387.17
2045 年	1,092.53	290.25	90.21	-	712.07
2046 年	1,134.40	302.84	93.67	-	737.89
2047 年	1,178.10	316.04	97.27	-	764.79
2048 年	1,223.72	329.85	101.04	-	792.83
2049 年	1,271.36	344.30	104.97	-	822.09
2050 年	1,321.11	359.45	109.08	-	852.58
2051 年	1,373.07	375.28	113.37	-	884.42
2052 年	1,427.35	391.91	117.85	-	917.59
2053 年	1,484.05	409.29	122.54	-	952.22
合计	26,237.63	6,856.06	2,166.39	281,699.85	298,915.03

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

结合上表，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，本息覆盖倍数为 2.43。本项目的专项债券融资本息覆盖倍数情况如下：

表4 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	
2021 年以前	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	710.76	-	710.76	-
2025 年	2,211.31	-	2,211.31	-
2026 年	2,505.96	-	2,505.96	376.69
2027 年	2,505.96	-	2,505.96	388.81
2028 年	2,505.96	-	2,505.96	401.39
2029 年	15,705.96	-	15,705.96	414.47
2030 年	12,211.71	-	12,211.71	428.05
2031 年	50,450.11	-	50,450.11	442.16
2032 年	9,127.81	-	9,127.81	456.87
2033 年	6,533.16	-	6,533.16	472.12
2034 年	4,371.16	-	4,371.16	488.01
2035 年	287.16	-	287.16	504.53
2036 年	287.16	-	287.16	521.73
2037 年	287.16	-	287.16	539.63
2038 年	287.16	-	287.16	558.26
2039 年	287.16	-	287.16	577.64
2040 年	287.16	-	287.16	597.84
2041 年	287.16	-	287.16	618.87
2042 年	287.16	-	287.16	640.75
2043 年	287.16	-	287.16	282,363.41
2044 年	287.16	-	287.16	687.32
2045 年	287.16	-	287.16	712.07
2046 年	287.16	-	287.16	737.89
2047 年	287.16	-	287.16	764.79
2048 年	287.16	-	287.16	792.83
2049 年	287.16	-	287.16	822.09
2050 年	287.16	-	287.16	852.58
2051 年	287.16	-	287.16	884.42

惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

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	
2052 年	287.16	-	287.16	917.59
2053 年	9,087.16	-	9,087.16	952.22
合计	123,095.90	-	123,095.90	298,915.03
专项债券融资本息覆盖倍数				2.43

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。项目产生的广告牌租赁收入暂不考虑增速。本息覆盖倍数详见下表：

表5 本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

项目收益	项目收益					
	按预测增速 5.60% 的 100%土地相关收益(地块出让收入的 90%)	运营收益净现金流量	按预测增速 5.60% 的 90%土地相关收益(地块出让收入的 90%)	运营收益净现金流量	按预测增速 5.60% 的 80%土地相关收益(地块出让收入的 90%)	运营收益净现金流量
123,095.90	281,699.85	17,215.18	230,298.43	17,215.18	188,226.68	17,215.18
本息覆盖倍数	2.43		2.01		1.67	

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。

附件：项目收益及现金流入评价说明

惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

2025 年 1 月 10 日

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土地出让净收益等能如期实现；

4.债券存续期间，政府制定的建设计划、投产计划、土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

5.债券存续期间，用于本项目还本付息的广告牌出租收入、停车位收费收入等能如期实现，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；

6.债券存续期间，土地出让价格在正常范围内变动；

7.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

1.根据项目实施机构提供的资料，项目能如计划竣工交付，项目能如计划竣工交付，2026 年开始投入运营；

2.本项目新增广告牌数量、停车位数量可达到预测量的要求；

3.专项收入的收费政策不发生重大变化；

4.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；

5.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

本项目土地出让收益及广告牌出租收入、停车位收费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。

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 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 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，按照保守性原则，土地挂牌交易收入按后附件“项目收益及现金流入预测编制说明”中土地出让收入预测表的数据计算可用于资金平衡土地相关收益。

通过本项目的实施，健全了城市道路网络体系，促进了交通与城市融合发展，推进了铁路与周边用地一体规划和综合开发,相关的土地价值随之而提高。故本项目的预期还款资金来源还包括盘整出让土地出让净收益，土地未挂牌交易前需支付的资金利息由财政资金安排支付。

鉴于预期土地出让收益对应的政府性基金收入均划入市财政资金，由市财政统筹使用，所以本项目金山新城 NBXC-12-23 土地储备项目收储的 110,345.13 m²地块出让收益的 90%进行自求平衡评价。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

表 6 项目基本情况表

项目	项目实施单位	项目概况
广东惠州工业园区连接线配套基础设施（南山快速路）	惠州市交通规划与建设事务中心	项目范围：惠州市惠城区金山新城科教片区和河桥片区。
		建设内容：建设内容包括隧道工程、桥梁工程、道路工程、给排水工程、交通工程、电气工程等。项目主线全长约 5.6 公里（隧道段长 1.9 公里），包含三处交叉工程，双向六车道，设计时速 60km/h。
		投资计划：项目总投资 183,962 万元，计划通过专项债券融 98,800.00 万元，其余自筹安排。
		资金筹措方式：项目资金筹措方式为自筹、惠州市政府债券。本项目拟于 2025 年发行政府债券 8,300.00 万元

（二）资金平衡

根据《关于贯彻落实国务院关于解决城市低收入家庭住房困难若干意见的通知》（财综〔2007〕53号）、《广东省财政厅、广东省教育厅转发财政部、教育部关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》（粤财综〔2011〕291号）、《广东省财政厅、广东省水利厅转发财政部、水利部关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（粤财农〔2011〕276号）、《广东省财政厅、广东省国土资源厅关于印发<广东省用于农业土地开发的土地出让金收入和使用管理办法>的通知》（粤财综〔2004〕186号）等相关文件的相关规定，土地出让收入需剔除上述四项政策基金。

根据各项目实施单位核实后提供的各项目地块征地成本和相关税费预测金额作为保障性住房建设资金、农田水利建设资金、教育资金三项政策基金的计提依据。三项政策基金具体计算公式均为：

计提金额=（土地出让收入-土地投资成本）*10%。

农业土地开发资金根据广东省各县区登记计提标准计算。具体计

算公式为：

计提金额=当地县区标准*可出让的土地面积*20%

惠州市各县区计提标准如下：

表 7 计提标准

区域	等级	标准（万元/平方米）
惠城区	六等	0.0065
惠阳区	九等	0.0047
惠东县	十等	0.0041
博罗县	十一等	0.0035
龙门县	十二等	0.003

注：仲恺高新区按惠城区等级计算，大亚湾区按惠阳区等级计算。

另外基于保守谨慎性原则，我们预设了扣减土地投资成本后的土地出让收益的 5%作为其他政策性成本，计算公式为：

计提金额=（土地出让收入-土地投资成本）*5%。

根据相关单位说明，本项目涉及的地块或者已完成收储，或者收储过程中所产生的成本均计划由地方财政统筹以政府付费支付，因此本次预测不考虑扣除土地投资成本。故地块出让收入扣除四项政策基金和其他政策性成本后形成的基金性收入将按照《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）等文件要求，专项用于偿还本期债券本息，之后剩余部分用于偿还该地块前期融资本息。

（三）项目收益及净现金流入预测项目说明

本项目预期会产生土地出让收益及广告牌出租收入、停车位收费收入，假设上述收入对应的政府性基金收入和专项收入等能够合理保障偿还融资本金和利息。

1.项目收入测算

（1）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 年同比增长 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 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(5.60%)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，按照保守性原则，土地挂牌交易收入按后附“项目收益及现金流入预测编制说明”中土地出让收入预测表的数据计算可用于资金平衡土地相关收益。

①基本假设及条件依据

通过本项目的实施，将完善区域交通网络，加强本区域与外部联系的功能，同时改善区域交通状况，减少扬尘。进一步提升项目区域对外整体形象和水平，改善生活环境。项目建设有利于提升金山新城片区对外形象，改善招商投资环境，相关的土地价值随之而提高，增强项目收益，降低偿债风险。

鉴于预期土地出让收益对应的政府性基金收入均划入市财政资金，由市财政统筹使用，所以本项目主要用金山新城 NBXC-12-23 土地储备项目收储的 110,345.13 m²地块出让收益的 90%进行自求平衡评价。

根据相关部门预测，NBXC-12-23 地块计划于 2043 年挂牌出让，出让面积 110,345.13 m²，土地性质为二类居住用地。

经查询土地交易中心土地出让信息，选取南部新城片区 4 宗用地作为可比实例。本次评价参考南部新城片区用地出让情况按市场法预测拟出让土地价格。

②本次融资可用于资金平衡的土地相关收益的净现金流入：

NBXC-12-23 土地储备项目收储的 110,345.13 m²地块出让收益的 90%测算如下:

表 8: 预计土地价格增速为 5.6%

本项目土地出让收益测算表

金额单位: 人民币万元

序号	项目	单位	第十九年 (2042 年)
一	土地出让收入 A	万元	478,817.78
1	可出让的土地面积 a	平方米	110,345.13
2	土地均价 b	万元/平方米	4.3393
二	土地投资成本 B	万元	5,462.06
1	征地拆迁补偿费 c	万元	4,965.51
2	土地开发建设费 d	万元	-
3	其他支出 e	万元	496.55
三	土地扣减项目 C	万元	165,817.95
1	四项基本政策成本 f	万元	142,150.17
①	保障性住房建设资金 g	万元	47,335.57
②	农田水利建设资金 h	万元	47,335.57
③	教育资金 i	万元	47,335.57
④	农业土地开发资金 j	万元	143.45
2	其他政策性成本 k	万元	23,667.79
四	用于资金平衡相关收益 D	万元	312,999.83
五	可用于偿还本次其他专项债收益 F	万元	281,699.85

注: 1. 土地出让收入=可出让的土地面积*土地均价
 2. 用于资金平衡土地相关收益=土地出让收入-土地扣减项目
 3. 本项目土地投资成本为 4,965.51 万元

表 9: 预计土地价格增速为 5.6%的 90%.

本项目土地出让收益测算表

金额单位: 人民币万元

序号	项目	单位	第十九年 (2042 年)
一	土地出让收入 A	万元	391,219.48
1	可出让的土地面积 a	平方米	110,345.13
2	土地均价 b	万元/平方米	3.5454
二	土地投资成本 B	万元	4,965.51
1	征地拆迁补偿费 c	万元	4,965.51
2	土地开发建设费 d	万元	-
3	其他支出 e	万元	-
三	土地扣减项目 C	万元	135,332.34
1	四项基本政策成本 f	万元	116,019.64
①	保障性住房建设资金 g	万元	38,625.40

序号	项目	单位	第十九年（2042 年）
②	农田水利建设资金 h	万元	38,625.40
③	教育资金 i	万元	38,625.40
④	农业土地开发资金 j	万元	143.45
2	其他政策性成本 k	万元	19,312.70
四	用于资金平衡相关收益 D	万元	255,887.14
五	可用于偿还本次其他专项债收益 E	万元	230,298.43

表 10：预计土地价格增速为 5.6%的 80%

本项目土地出让收益测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目	单位	第十九年（2042 年）
一	土地出让收入 A	万元	319,301.98
1	可出让的土地面积 a	平方米	110,345.13
2	土地均价 b	万元/平方米	2.8937
二	土地投资成本 B	万元	4,965.51
1	征地拆迁补偿费 c	万元	4,965.51
2	土地开发建设费 d	万元	-
3	其他支出 e	万元	-
三	土地扣减项目 C	万元	110,161.21
1	四项基本政策成本 f	万元	94,444.39
①	保障性住房建设资金 g	万元	31,433.65
②	农田水利建设资金 h	万元	31,433.65
③	教育资金 i	万元	31,433.65
④	农业土地开发资金 j	万元	143.45
2	其他政策性成本 k	万元	15,716.82
四	用于资金平衡相关收益 D	万元	209,140.76
五	可用于偿还本次其他专项债收益 E	万元	188,226.68

（2）专项收入

本项目的专项收入主要为广告牌租赁收入和停车费收入。

①广告牌租赁收入

预计可设置的广告牌数量的参数来源、计算过程需在此说明：三段隧道口进出口两侧可各设置一个广告牌共 12 个，每个预计月出租金额为 1 万元，每年预计上涨 5%，则 2026 年可以获得收入： $12 \times 1 \times 12 = 144$ 万元；路灯柱小广告箱可设置 200 套，每个预计月出租金额为 0.05 万元，每年预计上涨 5%，则 2026 年可以获得收入： $200 \times 0.05 \times 12 = 120$ 万元。综上，2026 年广告牌出租收入为 264 万元。

②停车费收入

预计道路全线可拉动设置共 800 个停车位，按每天 10 元，每年增长 2%，则 2026 年可以获得收入： $800*10*365=292$ 万元

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 307,937.48 万元，收入预测详见《附表 1-1 项目收入预测表》。

2.项目成本

项目的成本主要包括付现运营成本、融资项目的成本及相关税费
主要包括付现运营成本、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、管理费、人工成本、维护成本等。

①办公费、管理费。按专项收入的 5%测算。

②人工成本。预计本项目共需聘请 8 人，基期工资费用为 6.25 万元/人，每年按 5%预测增长。

③维护成本。按专项收入的 10%测算。

（2）相关税费

本项目收入属于不动产租赁收入，按 9%的税率缴纳增值税。

（3）融资成本

①本项目 2023 年通过专项债券融资 24,800.00 万元，详情如下：

A.2023 年 1 月通过 2023 年广东省政府专项债券(八期) 融资 4,200.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.34%，每半年支付利息，到期偿还本金。

B.2023 年 4 月通过 2023 年广东省政府专项债券（十四期）融资

1,600.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.33%，每半年支付利息，到期偿还本金。

C.2023 年 5 月通过 2023 年广东省政府专项债券（二十五期）融资 3,000.00 万元，融资期限为 30 年，年利率 3.12%，每半年支付利息，到期偿还本金。

D.2023 年 8 月通过 2023 年广东省政府专项债券（三十三期）融资 3,600.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.68%，每年支付利息，到期偿还本金。

E.2023 年 8 月通过 2023 年广东省政府专项债券（四十八期）融资 6,400.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.58%，每年支付利息，到期偿还本金。

F.2023 年 11 月从 2023 年广东省政府专项债券（五十期）国家新型工业化产业示范基地（湛江奋勇高新区）基础设施建设项目发行总额中调整 6,000.00 万元用于本项目的资金筹措，期限 10 年，融资年利率 2.70%，每半年支付利息，到期偿还本金。

②本项目 2024 年通过债券融资 65,700.00 万元，详情如下：

A.2024 年 1 月通过 2024 年广东省政府专项债券（一期）融资 15,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率 2.54%，每年支付利息，到期偿还本金。

B.2024 年 3 月通过 2024 年广东省政府专项债券（一期）融资 5,500.00 万元，融资期限为 5 年，年利率 2.27%，每年支付利息，到期偿还本金。

C.2024 年 5 月上旬通过 2024 年广东省政府专项债券（二十一期）融资 7,700.00 万元，融资期限为 5 年，年利率 2.20%，每年支付利息，

到期偿还本金。

D.2024 年 5 月下旬通过 2024 年广东省政府专项债券（三十四期）融资 20,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.31%，每年支付利息，到期偿还本金。

E.2024 年 8 月通过债券融资 2,000.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.12%，每年支付利息，到期偿还本金。

F. 2024 年 10 月通过债券融资 11,500.00 万元，融资期限为 7 年，年利率为 2.06%，每年支付利息，到期偿还本金。

G. 2024 年 12 月分别从 2024 年广东省政府专项债券（七十期）水东街历史文化街区提升改造项目发行总额中调整 1,900.00 万元、2024 年广东省政府专项债券（七十期）惠州市国家历史文化名城府城片区保护提升项目发行总额中调整 2,100.00 万元用于本项目的资金筹措，期限 10 年，融资年利率 2.10%，每半年支付利息到期偿还本金。

③本项目 2025 年计划通过债券融资 8,300.00 万元，融资期限为 7 年，设定年利率为 3.55%，每年支付利息，到期偿还本金。

具体的测算情况如下：

表 11 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计
2023 年广东省政府专项债券(八期)	30	4,200.00	3.34%	4,208.40	8,408.40
2023 年广东省政府专项债券(十四期)	30	1,600.00	3.33%	1,598.40	3,198.40
2023 年广东省政府专项债券(二十五期)	30	3,000.00	3.12%	2,808.00	5,808.00
2023 年广东省政府专项债券(三十三期)	7	3,600.00	2.68%	675.36	4,275.36
2023 年广东省政府专项债券(四十八期)	7	6,400.00	2.58%	1,155.84	7,555.84

融资年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计
2023 年广东省政府专项债券（五十期）	10	6,000.00	2.70%	1,620.00	7,620.00
2024 年广东省政府专项债券（一期）	7	15,000.00	2.54%	2,667.00	17,667.00
2024 年广东省政府专项债券（十二期）	5	5,500.00	2.27%	624.25	6,124.25
2024 年广东省政府专项债券（二十一期）	5	7,700.00	2.20%	847.00	8,547.00
2024 年广东省政府专项债券（三十四期）	7	20,000.00	2.31%	3,234.00	23,234.00
2024 年广东省政府专项债券（六十期）	7	2,000.00	2.12%	296.80	2,296.80
广东省政府专项债券（七十四期）	7	11,500.00	2.06%	1,658.30	13,158.30
2024 年广东省政府专项债券（七十期）	10	1,900.00	2.10%	399.00	2,299.00
2024 年广东省政府专项债券（七十期）	10	2,100.00	2.10%	441.00	2,541.00
2025 年	7	8,300.00	3.55%	2,062.55	10,362.55
合计		98,800.00		24,295.90	123,095.90

表 12 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
2021 年以前	-	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-	-
2023 年	-	24,800.00	-	24,800.00	-
2024 年	24,800.00	65,700.00	-	90,500.00	710.76
2025 年	90,500.00	8,300.00	-	98,800.00	2,211.31
2026 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2027 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2028 年	98,800.00	-	-	98,800.00	2,505.96
2029 年	98,800.00	-	13,200.00	85,600.00	15,705.96
2030 年	85,600.00	-	10,000.00	75,600.00	12,211.71
2031 年	75,600.00	-	48,500.00	27,100.00	50,450.11
2032 年	27,100.00	-	8,300.00	18,800.00	9,127.81
2033 年	18,800.00	-	6,000.00	12,800.00	6,533.16
2034 年	12,800.00	-	4,000.00	8,800.00	4,371.16
2035 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16

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
2036 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2037 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2038 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2039 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2040 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2041 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2042 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2043 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2044 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2045 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2046 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2047 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2048 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2049 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2050 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2051 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2052 年	8,800.00	-	-	8,800.00	287.16
2053 年	8,800.00	-	8,800.00	-	9,087.16
合计		98,800.00	98,800.00		123,095.90

综上所述，本项目在预测期内预测成本合计33,318.35万元，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，本息覆盖倍数为2.43。具体测算详见《附表2 项目现金流量表》。

表 13 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	
2021 年以前	-	-	-	-
2021 年	-	-	-	-
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-

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	
2024 年	710.76	-	710.76	-
2025 年	2,211.31	-	2,211.31	-
2026 年	2,505.96	-	2,505.96	376.69
2027 年	2,505.96	-	2,505.96	388.81
2028 年	2,505.96	-	2,505.96	401.39
2029 年	15,705.96	-	15,705.96	414.47
2030 年	12,211.71	-	12,211.71	428.05
2031 年	50,450.11	-	50,450.11	442.16
2032 年	9,127.81	-	9,127.81	456.87
2033 年	6,533.16	-	6,533.16	472.12
2034 年	4,371.16	-	4,371.16	488.01
2035 年	287.16	-	287.16	504.53
2036 年	287.16	-	287.16	521.73
2037 年	287.16	-	287.16	539.63
2038 年	287.16	-	287.16	558.26
2039 年	287.16	-	287.16	577.64
2040 年	287.16	-	287.16	597.84
2041 年	287.16	-	287.16	618.87
2042 年	287.16	-	287.16	640.75
2043 年	287.16	-	287.16	282,363.41
2044 年	287.16	-	287.16	687.32
2045 年	287.16	-	287.16	712.07
2046 年	287.16	-	287.16	737.89
2047 年	287.16	-	287.16	764.79
2048 年	287.16	-	287.16	792.83
2049 年	287.16	-	287.16	822.09
2050 年	287.16	-	287.16	852.58
2051 年	287.16	-	287.16	884.42
2052 年	287.16	-	287.16	917.59
2053 年	9,087.16	-	9,087.16	952.22
合计	123,095.90	-	123,095.90	298,915.03
专项债券融资本息覆盖倍数				2.43

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。项目产生的广告牌租赁收入暂不考虑增速。本息覆盖倍数详见下表：

表 14 本次覆盖倍数表

借贷本息 支付	项目收益					
	按预测增 速 5.60%的 100%土地 相关收益 (地块出 让收入的 90%)	运营收益 净现金流 量	按预测增 速 5.60%的 90%土地相 关收益(地 块出让收 入的 90%)	运营收益 净现金流 量	按预测增 速 5.60%的 80%土地相 关收益(地 块出让收 入的 90%)	运营收益 净现金流 量
123,095.9 0	281,699.8 5	17,215.1 8	230,298.4 3	17,215.1 8	188,226.6 8	17,215.1 8
本息覆盖 倍数	2.43		2.01		1.67	

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，最终广东惠州工业园区连接线配套设施（南山快速路）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

项目/年份	2021年以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	-	-	-	-	-	-
停车位收费收入	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	-	-	-	-	-	-
项目收入合计	-	-	-	-	-	-

项目/年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	264.00	277.20	291.06	305.61	320.89	336.93
停车位收费收入	292.00	297.84	303.80	309.88	316.08	322.40
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	556.00	575.04	594.86	615.49	636.97	659.33
项目收入合计	556.00	575.04	594.86	615.49	636.97	659.33

项目/年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	353.78	371.47	390.04	409.54	430.02	451.52
停车位收费收入	328.85	335.43	342.14	348.98	355.96	363.08
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	682.63	706.90	732.18	758.52	785.98	814.60
项目收入合计	682.63	706.90	732.18	758.52	785.98	814.60

项目/年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
土地出让净收入						281,699.85
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	281,699.85
广告牌出租收入	474.10	497.81	522.70	548.84	576.28	605.09
停车位收费收入	370.34	377.75	385.31	393.02	400.88	408.90
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	844.44	875.56	908.01	941.86	977.16	1,013.99
项目收入合计	844.44	875.56	908.01	941.86	977.16	282,713.84

项目/年份	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
土地出让净收入						
政府性基金收入小计	-	-	-	-	-	-
广告牌出租收入	635.34	667.11	700.47	735.49	772.26	810.87
停车位收费收入	417.08	425.42	433.93	442.61	451.46	460.49
	-	-	-	-	-	-
专项收入小计	1,052.42	1,092.53	1,134.40	1,178.10	1,223.72	1,271.36
项目收入合计	1,052.42	1,092.53	1,134.40	1,178.10	1,223.72	1,271.36

项目/年份	2050年	2051年	2052年	2053年	合计
土地出让净收入					281,699.85
政府性基金收入小计	-	-	-	-	281,699.85
广告牌出租收入	851.41	893.98	938.68	985.61	15,418.10
停车位收费收入	469.70	479.09	488.67	498.44	10,819.53
	-	-	-	-	-
专项收入小计	1,321.11	1,373.07	1,427.35	1,484.05	26,237.63
项目收入合计	1,321.11	1,373.07	1,427.35	1,484.05	307,937.48

附表1-2 项目成本预测表

项目/年份	2021年以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
办公费、管理费			-	-	-	-
人工成本			-	-	-	-
维护成本			-	-	-	-
			-	-	-	-
付现运营成本小计			-	-	-	-
折旧摊销费					-	-
融资成本	-	-	-	-	710.76	2,211.31
相关税费	-	-	-	-	-	-
其他成本小计	-	-	-	-	710.76	2,211.31
项目成本总计	-	-	-	-	710.76	2,211.31

项目/年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
办公费、管理费	27.80	28.75	29.74	30.77	31.85	32.97
人工成本	50.00	52.50	55.13	57.89	60.78	63.82
维护成本	55.60	57.50	59.48	61.54	63.70	65.94
	-	-	-	-	-	-
付现运营成本小计	133.40	138.75	144.35	150.20	156.33	162.73
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	2,505.96	2,505.96	2,505.96	2,505.96	2,211.71	1,950.11
相关税费	45.91	47.48	49.12	50.82	52.59	54.44
其他成本小计	2,551.87	2,553.44	2,555.08	2,556.78	2,264.30	2,004.55
项目成本总计	2,685.27	2,692.19	2,699.43	2,706.98	2,420.63	2,167.28

项目/年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
办公费、管理费	34.13	35.35	36.61	37.93	39.30	40.73
人工成本	67.01	70.36	73.88	77.57	81.45	85.52
维护成本	68.26	70.70	73.22	75.86	78.60	81.46
	-	-	-	-	-	-
付现运营成本小计	169.40	176.41	183.71	191.36	199.35	207.71
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	827.81	533.16	371.16	287.16	287.16	287.16
相关税费	56.36	58.37	60.46	62.63	64.90	67.26
其他成本小计	884.17	591.53	431.62	349.79	352.06	354.42
项目成本总计	1,053.57	767.94	615.33	541.15	551.41	562.13

项目/年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
办公费、管理费	42.22	43.78	45.40	47.09	48.86	50.70
人工成本	89.80	94.29	99.00	103.95	109.15	114.61
维护成本	84.44	87.56	90.80	94.18	97.72	101.40
	-	-	-	-	-	-
付现运营成本小计	216.46	225.63	235.20	245.22	255.73	266.71
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-
融资成本	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16
相关税费	69.72	72.29	74.97	77.77	80.68	83.72
其他成本小计	356.88	359.45	362.13	364.93	367.84	370.88
项目成本总计	573.34	585.08	597.33	610.15	623.57	637.59

项目/年份	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
办公费、管理费	52.62	54.63	56.72	58.91	61.19	63.57
人工成本	120.34	126.36	132.68	139.31	146.28	153.59
维护成本	105.24	109.26	113.44	117.82	122.38	127.14
	-	-	-	-	-	-
付现运营成本小计	278.20	290.25	302.84	316.04	329.85	344.30
折旧摊销费	-	-	-	-	-	-

融资成本	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16
相关税费	86.90	90.21	93.67	97.27	101.04	104.97
其他成本小计	374.06	377.37	380.83	384.43	388.20	392.13
项目成本总计	652.26	667.62	683.67	700.47	718.05	736.43

项目/年份	2050年	2051年	2052年	2053年	合计
办公费、管理费	66.06	68.65	71.37	74.20	1,311.90
人工成本	161.27	169.33	177.80	186.69	2,920.36
维护成本	132.12	137.30	142.74	148.40	2,623.80
	-	-	-	-	-
付现运营成本小计	359.45	375.28	391.91	409.29	6,856.06
折旧摊销费	-	-	-	-	-
融资成本	287.16	287.16	287.16	287.16	24,295.90
相关税费	109.08	113.37	117.85	122.54	2,166.39
其他成本小计	396.24	400.53	405.01	409.70	26,462.29
项目成本总计	755.69	775.81	796.92	818.99	33,318.35

附表2 项目现金流量表

项目/年度	2021年以前	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、经营活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
经营收入现金流入						
经营成本现金流出						
支付税费现金流出						
二、投资活动净现金流量	-	-25,000.00	-14,000.00	-25,800.00	-65,700.00	-53,462.00
建设投资支出（不含利息）	-	25,000.00	14,000.00	25,800.00	65,700.00	53,462.00
三、筹资活动净现金流量	-	25,000.00	14,000.00	25,800.00	64,989.24	51,250.69
债券融资现金流入	-	-	-	24,800.00	65,700.00	8,300.00
市场化融资现金流入	-	-	-	-	-	-
非融资筹措现金流入	-	25,000.00	14,000.00	1,000.00	-	45,162.00
偿还债券融资利息现金流出	-	-	-	-	710.76	2,211.31
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	-	-	-	-	-710.76	-2,211.31
累计结余资金	-	-	-	-	-710.76	-2,922.07

项目/年度	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、经营活动净现金流量	376.69	388.81	401.39	414.47	428.05	442.16
经营收入现金流入	556.00	575.04	594.86	615.49	636.97	659.33
经营成本现金流出	133.40	138.75	144.35	150.20	156.33	162.73
支付税费现金流出	45.91	47.48	49.12	50.82	52.59	54.44
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	-2,505.96	-2,505.96	-2,505.96	-15,705.96	-12,211.71	-50,450.11
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	2,505.96	2,505.96	2,505.96	2,505.96	2,211.71	1,950.11
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	-	-	-	13,200.00	10,000.00	48,500.00
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-2,129.27	-2,117.15	-2,104.57	-15,291.49	-11,783.66	-50,007.95
累计结余资金	-5,051.34	-7,168.49	-9,273.06	-24,564.55	-36,348.21	-86,356.16

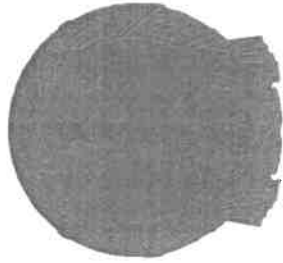
项目/年度	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、经营活动净现金流量	456.87	472.12	488.01	504.53	521.73	539.63
经营收入现金流入	682.63	706.90	732.18	758.52	785.98	814.60
经营成本现金流出	169.40	176.41	183.71	191.36	199.35	207.71
支付税费现金流出	56.36	58.37	60.46	62.63	64.90	67.26
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-	-
建设投资支出（不含利息）						
三、筹资活动净现金流量	-9,127.81	-6,533.16	-4,371.16	-287.16	-287.16	-287.16
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	827.81	533.16	371.16	287.16	287.16	287.16
偿还市场化融资利息现金流出						
偿还债券本金现金流出	8,300.00	6,000.00	4,000.00	-	-	-
偿还市场化融资本金现金流出						
年度现金流量净额	-8,670.94	-6,061.04	-3,883.15	217.37	234.57	252.47
累计结余资金	-95,027.10	-101,088.14	-104,971.29	-104,753.92	-104,519.35	-104,266.88

项目/年度	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一、经营活动净现金流量	558.26	577.64	597.84	618.87	640.75	282,363.41
经营收入现金流入	844.44	875.56	908.01	941.86	977.16	282,713.84
经营成本现金流出	216.46	225.63	235.20	245.22	255.73	266.71
支付税费现金流出	69.72	72.29	74.97	77.77	80.68	83.72
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	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16
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	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16
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	271.10	290.48	310.68	331.71	353.59	282,076.25
累计结余资金	-103,995.78	-103,705.30	-103,394.62	-103,062.91	-102,709.32	179,366.93

项目/年度	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、经营活动净现金流量	687.32	712.07	737.89	764.79	792.83	822.09
经营收入现金流入	1,052.42	1,092.53	1,134.40	1,178.10	1,223.72	1,271.36
经营成本现金流出	278.20	290.25	302.84	316.04	329.85	344.30
支付税费现金流出	86.90	90.21	93.67	97.27	101.04	104.97
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	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16	-287.16
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	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16	287.16
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	400.16	424.91	450.73	477.63	505.67	534.93
累计结余资金	179,767.09	180,192.00	180,642.73	181,120.36	181,626.03	182,160.96

项目/年度	2050年	2051年	2052年	2053年	合计
一、经营活动净现金流量	852.58	884.42	917.59	952.22	298,915.03
经营收入现金流入	1,321.11	1,373.07	1,427.35	1,484.05	307,937.48
经营成本现金流出	359.45	375.28	391.91	409.29	6,856.06
支付税费现金流出	109.08	113.37	117.85	122.54	2,166.39
二、投资活动净现金流量	-	-	-	-	-183,962.00
建设投资支出（不含利息）					183,962.00
三、筹资活动净现金流量	-287.16	-287.16	-287.16	-9,087.16	60,866.10
债券融资现金流入					98,800.00
市场化融资现金流入					-
非融资筹措现金流入					85,162.00
偿还债券融资利息现金流出	287.16	287.16	287.16	287.16	24,295.90
偿还市场化融资利息现金流出					-
偿还债券本金现金流出	-	-	-	8,800.00	98,800.00
偿还市场化融资本金现金流出					-
年度现金流量净额	565.42	597.26	630.43	-8,134.94	175,819.13
累计结余资金	182,726.38	183,323.64	183,954.07	175,819.13	



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)

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 惠州惠正青会计师事务所（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；财政咨询服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询；市场调查（不含涉外调查）；教育咨询（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



2022