



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-

林下经济及配套基础设施建设项目

收益与融资自求平衡测算评价报告





深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN HENGSHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市宝安区新安街道兴东社区 67 区留芳路 2 号凌云研发楼 401

电话：13641481582

深恒昇专评价字[2025]第 C0072 号

阳江市财政局：

我们接受阳江市财政局委托，对广东省（绿美阳江生态建设）现代林业三产融合—林下经济及配套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》。相关单位对本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。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，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收益对应的政府性基金收入或专项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。

总体评价结果如下：



一、项目基本情况

1. 项目组织实施机构

根据广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目可行性研究报告的批复可知, 该项目实施单位为阳江市林业局。

2. 项目情况

项目名称	广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目
项目总投资金额(万元)	99,540.83
项目建设内容	<p>建设范围面积 25919.24 公顷(38.88 万亩), 建设内容主要包括四部分。</p> <p>(一) 林分优化建设。包括新造林建设 4630.1 亩、新造林抚育 2735 亩、林分优化提升 18001.8 亩、营造高质量水源林 10819 亩、建设多彩林带 52.5 亩等。</p> <p>(二) 林业产业建设。包括油茶林种植 2500 亩、建设储备林 47767 亩、建设南药林下基地 1520 亩, 建设优质苗木种质资源示范基地 3500 亩, 实施林业科技推广项目 500 亩等。</p> <p>(三) 林业基础配套。包括建设 32 个保护管理用房, 对 3 个保护管理用房进行维护、建设 10 个瞭望监控塔、建设生物防火林带 240 公里、建设防火巡护道 123 公里等。</p> <p>(四) 森林利用建设。1. 林业自然教育建设, 包括巡护车道提升 223 公里、科研监测宣教点建设 38 处、主题节点建设 13 处、现状节点提升 8 处等; 2. 林业科研发展建设, 包括纸厂改造成科研及研学基地 9300 平方米、巡护步道建设 43 公里、管护点建设 40 处; 3. 自然研学建设, 包括林业科研实验工作站建设 17600 平方米、自然教育主题园建设提升 7 处、建设森林步道 11.8 公里、建立森林资源监测智能化监测系统</p>
项目计划建设工期	2025 年 3 月- 2027 年 9 月



项目获批情况	<p>2023年7月9日取得阳江市财政局关于《阳江市财政局关于出具专项债券资金来源证明的复函》阳财资环函[2023]34号文件批复同意。</p> <p>2023年7月7日阳江市人民政府办公室关于《研究绿美阳江生态建设专项债项目工作会议纪要》[2023]31号明确该项目专项债筹备工作。</p> <p>2024年7月4日取得阳江市发展和改革局《关于广东省（绿美阳江生态建设）现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目可行性研究报告的批复》（阳发改投审（2024）11号）</p>
--------	---

二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 1,500.00 万元，均已到位。对应各批次存量债券资金信息概况如下：

序号	融资时间节点	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额（万元）
1	2024年8月下旬	2024年广东省政府专项债券（六十四期）	20年	2.39%	每半年支付利息，到期还本	1,500.00
合计						1,500.00

2. 还本付息测算

本年度计划融资金额为 25,000.00 万元。期限为二十年，假设融资利率 4.05%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下：

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资	1,500.00	1,500.00		2.39%	717.00	2,217.00
第一年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第二年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第三年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第四年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75



年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第五年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第六年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第七年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第八年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第九年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十一年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十二年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十三年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十四年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十五年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十六年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十七年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十八年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第十九年	77,500.00		77,500.00	4.05%	3,138.75	3,138.75
第二十年	77,500.00	77,500.00		4.05%	3,138.75	80,638.75
合计		79,000.00			63,492.00	142,492.00

3. 本次融资前，项目已发生融资行为，已产生相关融资成本。

三、项目收益与融资平衡情况

(一) 项目收益及现金流入预测编制基础

为满足阳江市市政建设需求，推进阳江市经济发展，完善阳江市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入或专项收入均划入财政资金，由财政统筹使用，实现广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目自身收益与融资进行自求平衡。

(二) 项目自身营运收益

1. 基本假设条件及依据

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

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(4) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

(5) 项目营运收费价格在正常范围内变动；



(6) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(三) 项目自身产生的净现金流入

1. 收入预测

本项目建成运营后,收益主要包括油茶林、林业产业经济、苗木基地、驿站、康养研学、停车场(含充电桩)、露营基地收入。本项目定价主要根据物价部门要求收费标准及市场调查价格得出,若物价部门无具体价格标准要求,则参考项目周边区域类似物业的市场水平,结合项目具体情况及估价师经验,综合确定收费标准。

(1) 油茶林收入

油茶种植示范基地收入,种植占地约 2500 亩,每亩可种植 70 株。据现场调研结果显示,种植 2 年龄树苗,树龄 3 至 5 年挂果,5 至 7 年后进入丰产。平均每亩产量可达到 300—500 公斤。

因此,10 亩油茶树的总产量在 3000—5000 公斤之间。油茶树的果实经过榨油可以得到油脂,同时也可以进行茶叶加工。根据市场需求和产地价格波动,每公斤油茶果实或者榨油后的油脂价格会有所不同。以当前市场行情来看,油茶树每公斤的价格在 10-20 元之间。本次测算采用孰低值,每亩产量取 300 公斤、每公斤价值取 10 元。

(2) 林业产业经济收入

1) 木材收入

根据项目规划,本项目建设杉木大径材林及珍贵树种 48,967 亩,主要包括杉木、火力楠、红花天料木、红锥、交趾黄檀、格木、红花荷、海南红豆、红花天料木等,建成后每亩预计估算可产生蓄积量为 10.00 立方米的木材,共计 489,670 立方米,从项目第一年起至第十年一次性销售蓄积量为 489,670 立方米的大径材。根据国内木材市场行情及周边市场价格,保守预计,拟出售综合单价为 1300.00 元/立方米,单价每年上浮 3%,因此项目运营期内,大径材收入为 63,657.10 万元。

2) 林下经济收入

林下经济是一种典型的现代生态林业模式,它是借助林地的生态环境,利用林下土地资源和林荫空间优势,在林冠下开展农、牧、草、药等多种项目的主体

复合生产经营,从而使农、林、牧业实现资源共享、优势互补、循环相生、协调发展。通过优选林下经济新模式,可有效破解群众发展经济的瓶颈,对促进县域生态和谐和富民增收具有十分重要的现实意义。

①林药结合收入

树木定植后第1~3年,在行距2米以上的林间套种南药(包括巴戟天、槟榔、益智仁、砂仁)。

本项目规划建设林药结合基地1500.00亩,综合考虑中药材为三年种一年收,故建成后每四年销售一次,可实现亩产3000.00Kg,年产量共计450.00万Kg,根据周边类似项目定价以及当地消费水平综合考虑,售价按20.00元/kg标准进行销售,运营期单价每年上浮3%。本项目分五次进行销售,项目第一次至第五次负荷情况为65%、70%、75%、80%、85%,后续不再增加。

综合考虑市场价格变动,运营期单价每年上浮3%。

(3) 苗木基地收入

根据项目规划,新造林苗木(4630.1亩)、多彩林带建设(52.5亩)、优质苗木种质资源示范基地(3500亩)可取得相应收入,面积共计8,182.6亩。

苗木基地经营收入指标为0.8万元/亩·年。则项目运营期内年收入为6,546.08万元,运营期年单价增长3%。

(4) 驿站出租收入

本项目建设森林驿站,共计建筑面积约2000平方米,取同类型收费标准为10元/平方米·月,出租率按80%设定,初步预计年收入为2000平方米*10元/平方米·月*12月*80%出租率=19.2万元。

(5) 康养研学收入

康养及研学基地建筑面积共计18,800 m²(包括康养及研学基地、户外研学教育基地),采用整体出租运营,初步预计单价210元·m²/年。

考虑出租率问题,项目建成后首年按70%出租率,第二年按80%,第三年按90%,以后年度按100%出租率进行测算。

(6) 停车(含车位、充电桩)

停车部分:本项目按工程进度建设完成后,可在项目内规划620个停车位,根据阳江市同类型项目收费标准,参考非核心区域收费,停车日最高收费取25



元每天进行测算，空置率按 95%，收费单价接近三年 GDP 增长率 3%进行递增。

因此预计每个停车位年收入为 365 天*620 个车位*25 元/天*95%空置率≈537.46 万元。

充电桩部分：本项目按工程进度建设完成后，可在车位配套 62 个新能源汽车充电桩（含快、慢充）。根据阳江市同类型项目收费标准，参考图中平时段收费，取日 1.2 元/天·度进行测算。

参考中国充电联盟联合能链智电发布《2022 中国电动汽车用户充电行为白皮书》，电动汽车用户单日充电高峰集中在三个时段，分别为：早上 5:00-7:00，下午 12:00-16:00，夜间 23:00-1:00。对比上年同期，下午时段充电占比降低，夜间和早上的充电占比提高。整体来看，用户平均单次充电量 25.6 度，平均单次充电时长 49.3 分钟。参考梅州充电桩使用情况，单只充电桩（含快、慢充）日使用率均在 10%，故此，单只充电桩日使用时间按 3.6 小时计。考虑电价为浮动式，本项目收费单价接近三年 GDP 增长率 3%进行递增。

因此预计单个充电桩年收入为 365 天*62 个充电桩*1.2 元/度*25.6 度*3.6 小时/天≈250.27 万元。

（7）露营基地出租收入

项目拟建设户外露营基地，占地面积共计 9000 平方米，通过规划 20%面积建设露营设施（含帐篷、天幕等），可规划 360 处，参考同类型项目收费标准，取日收费最低 30 元为标准进行测算，考虑空置情况，取 80%空置率，则项目露营基地出租年收入为 365 天*360 处*30 元/天*80%空置率=315.36 万元。

项目建设运营期 20 年（含建设期及运营期，自 2025 年至 2044 年），驿站出租收入从第 3 年开始产生收益，负荷率 80%，林业产业经济、康养及研学均从第 4 年开始按已完成工程量对外运营。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	油茶林收入	林业产业经济收入	苗木基地收入	驿站出租收入	康养研学收入	停车（含车位、充电桩）	露营基地出租收入	合计
第一年								0.00
第二年								0.00
第三年				19.20				19.20



年度	油茶林收入	林业产业经济收入	苗木基地收入	驿站出租收入	康养研学收入	停车(含车位、充电桩)	露营基地出租收入	合计
第四年	540.00	5,850.0	6,546.08	19.78	276.36	787.73	315.36	14,335.31
第五年	540.00		6,742.46	20.37	315.84	811.36	324.82	8,754.86
第六年	927.00		6,944.74	20.98	355.32	835.71	334.57	9,418.31
第七年	927.00		7,153.08	21.61	406.64	860.78	344.60	9,713.71
第八年	927.00	6,584.2	7,367.67	22.26	418.84	886.60	354.94	16,561.54
第九年	954.81		7,588.70	22.93	431.41	913.20	365.59	10,276.63
第十年	954.81	63,657.	7,816.36	23.61	444.35	940.59	376.56	74,213.39
第十一年	954.81		8,050.85	24.32	457.68	968.81	387.85	10,844.33
第十二	983.45	7,410.6	8,292.38	25.05	471.41	997.88	399.49	18,580.26
第十三	983.45		8,541.15	25.80	485.55	1,027.81	411.47	11,475.25
第十四	983.45		8,797.38	26.58	500.12	1,058.65	423.82	11,790.00
第十五	1,012.96		9,061.31	27.37	515.12	1,090.41	436.53	12,143.70
第十六	1,012.96	8,340.7	9,333.14	28.20	530.58	1,123.12	449.63	20,818.32
第十七	1,012.96		9,613.14	29.04	546.50	1,156.81	463.12	12,821.56
第十八	1,043.35		9,901.53	29.91	562.89	1,191.52	477.01	13,206.21
第十九	1,043.35		10,198.5	30.81	579.78	1,227.26	491.32	13,571.10
第二十	1,043.35	9,387.5	10,504.5	31.73	597.17	1,264.08	506.06	23,334.46
合计	15,844.71	101,230.16	142,453.09	449.56	7,895.57	17,142.30	6,862.73	291,878.13

2. 成本预测

根据项目建设与运营特点，本项目成本费用主要包括燃料及动力费、工资福利费、维护费用及运营管理费用构成。对此，根据项目运营特点和国内类似项目运营经验，结合所在地区人力资源与物价水平，本项目正常运营年度成本费用估算如下：

(1) 燃料及动力费

项目运营需要的动力主要有水、电等。年用电量按最大用电量 180.494 万度计算，按照谷峰用电价 1.11397 元/度，电费约 205.71 万元；依据《广东省用水定额》（DB44/T1461-2014），年用水量约为 16.21 万吨，水价 2.00 元/吨，水费约 32.42 万元。年外购燃料、动力费为 160.43 万元。

(2) 工资福利费

根据阳江市统计局《2021 年广东省城镇非私营单位就业人员年平均工资》



得知，阳江市 2021 年全市城镇非私营单位就业人员年平均工资为 88769 元。本项目拟投入人员为 135 人，则人员工资福利费为：人数*年平均工资=1198.3815 万元。

(3) 运营管理费用

项目管理费包括项目管理单位对项目进行必要的管理和服务所需要的费用、办公费及其他费用开支，参照《阳江市物业服务收费管理实施细则》阳发改[2014]15 号，管理单价约每月 1.2 元/m²，管理面积约 21,600.00 平方米，每年约 31.10 万元。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	燃料及动力费	工资福利费	运营管理费用	合计
第一年				0.00
第二年				0.00
第三年				0.00
第四年	238.13	1,198.38	31.10	1,467.62
第五年	238.13	1,198.38	31.10	1,467.62
第六年	238.13	1,198.38	31.10	1,467.62
第七年	245.27	1,234.33	32.04	1,511.64
第八年	245.27	1,234.33	32.04	1,511.64
第九年	245.27	1,234.33	32.04	1,511.64
第十年	252.63	1,271.36	33.00	1,556.99
第十一年	252.63	1,271.36	33.00	1,556.99
第十二年	252.63	1,271.36	33.00	1,556.99
第十三年	260.21	1,309.50	33.99	1,603.70
第十四年	260.21	1,309.50	33.99	1,603.70
第十五年	260.21	1,309.50	33.99	1,603.70
第十六年	268.02	1,348.79	35.01	1,651.81
第十七年	268.02	1,348.79	35.01	1,651.81
第十八年	268.02	1,348.79	35.01	1,651.81
第十九年	276.06	1,389.25	36.06	1,701.37
第二十年	276.06	1,389.25	36.06	1,701.37
合计	4,344.91	21,865.62	567.52	26,778.05

3. 项目自身资金平衡相关收益情况



根据上述测算，广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目在债券存续期内的项目营运净收益为 265,100.08 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00
第三年	19.20	0.00	19.20
第四年	14,335.31	1,467.62	12,867.69
第五年	8,754.86	1,467.62	7,287.24
第六年	9,418.31	1,467.62	7,950.69
第七年	9,713.71	1,511.64	8,202.07
第八年	16,561.54	1,511.64	15,049.90
第九年	10,276.63	1,511.64	8,764.99
第十年	74,213.39	1,556.99	72,656.39
第十一年	10,844.33	1,556.99	9,287.34
第十二年	18,580.26	1,556.99	17,023.27
第十三年	11,475.25	1,603.70	9,871.54
第十四年	11,790.00	1,603.70	10,186.30
第十五年	12,143.70	1,603.70	10,540.00
第十六年	20,818.32	1,651.81	19,166.51
第十七年	12,821.56	1,651.81	11,169.75
第十八年	13,206.21	1,651.81	11,554.40
第十九年	13,571.10	1,701.37	11,869.73
第二十年	23,334.46	1,701.37	21,633.09
合计	291,878.13	26,778.05	265,100.08

4. 项目现金流测算表

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入	项目现金流出		净现金流量	累计现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	3,138.75	0.00	-3,138.75	-3,138.75
第二年	0.00	3,138.75	0.00	-3,138.75	-6,277.50
第三年	19.20	3,138.75	0.00	-3,119.55	-9,397.05



第四年	14,335.31	3,138.75	1,467.62	9,728.94	331.89
第五年	8,754.86	3,138.75	1,467.62	4,148.49	4,480.38
第六年	9,418.31	3,138.75	1,467.62	4,811.94	9,292.33
第七年	9,713.71	3,138.75	1,511.64	5,063.32	14,355.64
第八年	16,561.54	3,138.75	1,511.64	11,911.15	26,266.79
第九年	10,276.63	3,138.75	1,511.64	5,626.24	31,893.03
第十年	74,213.39	3,138.75	1,556.99	69,517.64	101,410.67
第十一年	10,844.33	3,138.75	1,556.99	6,148.59	107,559.26
第十二年	18,580.26	3,138.75	1,556.99	13,884.52	121,443.77
第十三年	11,475.25	3,138.75	1,603.70	6,732.79	128,176.57
第十四年	11,790.00	3,138.75	1,603.70	7,047.55	135,224.12
第十五年	12,143.70	3,138.75	1,603.70	7,401.25	142,625.36
第十六年	20,818.32	3,138.75	1,651.81	16,027.76	158,653.12
第十七年	12,821.56	3,138.75	1,651.81	8,031.00	166,684.12
第十八年	13,206.21	3,138.75	1,651.81	8,415.65	175,099.76
第十九年	13,571.10	3,138.75	1,701.37	8,730.98	183,830.74
第二十年	23,334.46	82,855.75	1,701.37	-61,222.66	122,608.08
合计	291,878.13	142,492.00	26,778.05	122,608.08	122,608.08

(四) 预期项目自身收益形成的政府性基金收入或专项收入偿还融资本金

和利息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入,项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付,预期自融资开始日至融资结束日内,项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下。

按项目自身收益的 100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	1,500.00	717.00	2,217.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第二年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第三年		3,138.75	3,138.75	19.20	
第四年		3,138.75	3,138.75	12,867.69	
第五年		3,138.75	3,138.75	7,287.24	
第六年		3,138.75	3,138.75	7,950.69	
第七年		3,138.75	3,138.75	8,202.07	



第八年		3,138.75	3,138.75	15,049.90	
第九年		3,138.75	3,138.75	8,764.99	
第十年		3,138.75	3,138.75	72,656.39	
第十一年		3,138.75	3,138.75	9,287.34	
第十二年		3,138.75	3,138.75	17,023.27	
第十三年		3,138.75	3,138.75	9,871.54	
第十四年		3,138.75	3,138.75	10,186.30	
第十五年		3,138.75	3,138.75	10,540.00	
第十六年		3,138.75	3,138.75	19,166.51	
第十七年		3,138.75	3,138.75	11,169.75	
第十八年		3,138.75	3,138.75	11,554.40	
第十九年		3,138.75	3,138.75	11,869.73	
第二十年	77,500.00	3,138.75	80,638.75	21,633.09	
合计	79,000.00	63,492.00	142,492.00	265,100.08	
本息覆盖倍数	1.86				

(五) 风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来项目自身收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目自身收益向下波动进行敏感性分析。

按项目自身收益的 90% 计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	1,500.00	717.00	2,217.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第二年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第三年		3,138.75	3,138.75	17.28	
第四年		3,138.75	3,138.75	11,580.92	
第五年		3,138.75	3,138.75	6,558.52	
第六年		3,138.75	3,138.75	7,155.62	
第七年		3,138.75	3,138.75	7,381.86	
第八年		3,138.75	3,138.75	13,544.91	
第九年		3,138.75	3,138.75	7,888.49	
第十年		3,138.75	3,138.75	65,390.75	
第十一年		3,138.75	3,138.75	8,358.60	



第十二年		3,138.75	3,138.75	15,320.94	
第十三年		3,138.75	3,138.75	8,884.39	
第十四年		3,138.75	3,138.75	9,167.67	
第十五年		3,138.75	3,138.75	9,486.00	
第十六年		3,138.75	3,138.75	17,249.86	
第十七年		3,138.75	3,138.75	10,052.77	
第十八年		3,138.75	3,138.75	10,398.96	
第十九年		3,138.75	3,138.75	10,682.75	
第二十年	77,500.00	3,138.75	80,638.75	19,469.78	
合计	79,000.00	63,492.00	142,492.00	238,590.07	
本息覆盖倍数	1.67				

按项目自身收益的80%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	1,500.00	717.00	2,217.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第二年		3,138.75	3,138.75	0.00	
第三年		3,138.75	3,138.75	15.36	
第四年		3,138.75	3,138.75	10,294.15	
第五年		3,138.75	3,138.75	5,829.79	
第六年		3,138.75	3,138.75	6,360.55	
第七年		3,138.75	3,138.75	6,561.65	
第八年		3,138.75	3,138.75	12,039.92	
第九年		3,138.75	3,138.75	7,011.99	
第十年		3,138.75	3,138.75	58,125.11	
第十一年		3,138.75	3,138.75	7,429.87	
第十二年		3,138.75	3,138.75	13,618.61	
第十三年		3,138.75	3,138.75	7,897.23	
第十四年		3,138.75	3,138.75	8,149.04	
第十五年		3,138.75	3,138.75	8,432.00	
第十六年		3,138.75	3,138.75	15,333.21	
第十七年		3,138.75	3,138.75	8,935.80	
第十八年		3,138.75	3,138.75	9,243.52	
第十九年		3,138.75	3,138.75	9,495.78	
第二十年	77,500.00	3,138.75	80,638.75	17,306.47	
合计	79,000.00	63,492.00	142,492.00	212,080.06	
本息覆盖倍数	1.49				

经测算：按项目自身收益的90%计算的情况下，本息覆盖倍数为1.67；按项目自身收益的80%计算的情况下，本息覆盖倍数为1.49。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

（六）总体评价

综上所述，在广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目在项目预计自身收益100%、90%、80%实现的情况下，预期广东省(绿美阳江生态建设)现代林业三产融合-林下经济及配套基础设施建设项目自身收益对应的政府性基金收入或专项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。

四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（2）风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，密切关注宏观经济市场，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

（2）风险控制措施：《项目可行性研究报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应

项目资本金的方式,确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

(三) 管理风险及控制措施

(1) 风险分析: 在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平和可能发生的突发性工程事故等因素,会对项目建设产生一定的不确定性。

(2) 风险控制措施: 项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作,选择具有较高技术与管理水平的承建商,督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备,加强施工安全管理,保证项目工期和质量。

(四) 政策风险及控制措施

(1) 风险分析: 地方政府发行的专项债券,如果国家针对专项债券发行政策进行调整,可能导致后续债券发行难以实现,进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施: 本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)、《财政部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)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》(国办发〔2018〕101号)、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(厅字〔2019〕33号)等政策文件要求实施的,国家相关政策变化可能性较小。同时,如遇国家政策调整,专项债券发行人将根据调整后的国家政策,积极统筹安排地方专项资金,多渠道筹措项目建设后续资金,确保发行债券建设的项目按期完工,并顺利投入运营。

五、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行2025年广东省政府地方专项债券时参考使用,不得用于本报告所限定范围以外的其他用途,委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果,与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。



(以下无正文)



深圳市恒昇会计师事务所
(普通合伙)

中国·深圳

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 1 月 20 日



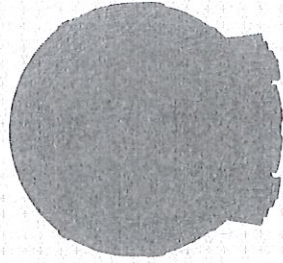
证书序号: 0021207

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

伙)

首席合伙人: 李建均

主任会计师:

经营场所: 深圳市宝安区新安街道兴东社区67

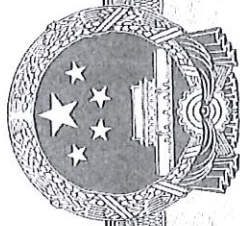
区留芳路2号凌云研发楼401

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 47470338

批准执业文号: 深财会（2021）2号

批准执业日期: 2021年1月13日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300MA5GDUGR6Q



名称 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 李建均

成立日期 2020年09月29日

主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



重要提示

- 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
- 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2024年01月23日