



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目

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 C0074 号

阳江市江城区财政局：

我们接受阳江市江城区财政局委托，对阳江市江城区乡村振兴示范带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

该项目实施单位为阳江市江城区农业农村局。

2. 项目情况

项目名称	阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目
项目总投资金额（万元）	154,515.58
项目建设内容	<p>建设内容:本项目一共包含6个子项目。</p> <p>1. 阳江市江城区中洲街道乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区中洲街道8个行政村,主要建设内容为:完善乡村集中供水、污水管网、污水处理池、公厕、村道硬底化、垃圾收集设施等基础设施建设。项目总投资为18235万元。</p> <p>2. 江城区南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区南恩街道三江村委会,主要建设内容为:新建龙舟竞技、竹器艺和农耕文化展览馆;改造古宗祠、民宿;完善污水管网、污水厂、村道硬底化、四小园以及路灯、停车场等基础设施建设。项目总投资为12258万元。</p> <p>3. 阳江市江城区“罗琴雅韵”乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区白沙街道和双捷镇共10个行政村,主要建设内容为:“三清理、三拆除、三整治”,新建雨(污)水管网、污水处理池、垃圾中转站、民房(危房)改造、传统建筑保护、村道拓宽硬底化、健身体育活动场所、停车场、公厕、太阳能路灯,以及红色文化教育基地和禾虫产学研基地等。项目总投资为29775.6万元。</p> <p>4. 阳江市江城区“江海风情”乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区城西街道和埠场镇共8个行政村,主要建设内容为:“三清理、三拆除、三整治”,新建雨(污)水管网、污水处理池、垃圾中转站、民房(危房)改造、传统建筑保护、村道拓宽硬底化、健身体育活动场所、停车场、公厕、太阳能路灯,以及红色文化教育基地和采摘园等。项目总投资为36297.10万元。</p>



	<p>5. 阳江市江城区“漠水飞歌”乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区中洲街道、白沙街道和双捷镇共 10 个行政村,主要建设内容为:“三清理、三拆除、三整治”,新建雨(污)水管网、污水处理池、垃圾中转站、民房(危房)改造、传统建筑保护、村道拓宽硬底化、健身体育活动场所、停车场、公厕、太阳能路灯,以及红色文化教育基地和采摘园等。项目总投资为 39665.88 万元。</p> <p>6. 阳江市江城区城东街道乡村振兴示范带建设项目:项目选址江城区城东街道 2 个行政村,主要建设内容为:开发“禅文化+生态”乡村旅游线路、改造提升大垌河景观;完善乡村排水管网、污水处理池、村巷道硬底化、垃圾收集设施等基础设施建设。项目总投资为 18284 万元。</p>
项目计划建设工期	2023 年 1 月-2026 年 10 月
项目获批情况	<p>2022 年 8 月 15 日,取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于阳江市江城区中洲街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]45 号,同意项目建设。</p> <p>2022 年 8 月 15 日,取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于江城区南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]46 号,同意项目建设。</p> <p>2022 年 8 月 16 日,取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于阳江市江城区“罗琴雅韵”乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]47 号,同意项目建设。</p> <p>2022 年 8 月 16 日,取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于阳江市江城区“江海风情”乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]48 号,同意项目建设。</p> <p>2022 年 8 月 16 日,取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于阳江市江城区“漠水飞歌”乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]49 号,同意项目建设。</p>



	2022年9月2日，取得阳江市江城区发展和改革局出具的《关于阳江市江城区城东街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告的批复》江发改投资[2022]50号，同意项目建设。
--	--

二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目，以前年度已安排专项债券资金共计13,700.00万元，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	2023年6月	从2022年广东省政府专项债券(二十五期)阳江市环保工业园制革基地市政基础设施建设项目调入	30年	3.40%	每半年支付利息，到期还本	2,700.00
2	2023年8月	2023年广东省政府专项债券(三十七期)	30年	3.10%	每半年支付利息，到期还本	3,000.00
3	2024年3月	2024年广东省政府专项债券(十七期)	30年	2.67%	每半年支付利息，到期还本	5,000.00
4	2024年5月下旬	2024年广东省政府专项债券(三十八期)	30年	2.62%	每半年支付利息，到期还本	3,000.00
合计						13,700.00

2. 还本付息测算

本年度及以后年度计划安排专项债券资金63,000.00万元。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	2,700.00	2,700.00		3.40%	2,754.00	5,454.00
已融资	3,000.00	3,000.00		3.10%	2,790.00	5,790.00
已融资	5,000.00	5,000.00		2.67%	4,005.00	9,005.00
已融资	3,000.00	3,000.00		2.62%	2,358.00	5,358.00
第一年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第二年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第三年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第四年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第五年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第六年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第七年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第八年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第九年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十一年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十二年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十三年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十四年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十五年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十六年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十七年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十八年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第十九年	63,000.00		63,000.00	4.05%	2,551.50	2,551.50
第二十年	63,000.00	63,000.00		4.05%	2,551.50	65,551.50
合计		76,700.00			62,937.00	139,637.00

3. 本次融资前，项目未发生融资行为，未产生相关融资成本。



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,推进阳江市江城区经济发展,完善阳江市江城区基础配套设施。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,实现阳江市江城区乡村振兴示范带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

根据阳江市万联房地产评估有限公司于2022年7月编制的阳江市江城区中洲街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括居民类自来水销售收入、经营类自来水销售收入、污水处理费收入和自营餐饮收入。

(1) 居民类自来水销售收入

项目辖区设置八个行政村共81条自然村,常住人口总数为40000人,根据《广东省用水定额》(DB44/T1461-2014),农村居民生活用水定额为140L/(人/日),则其年供水量为 $40000 \times 140 / 1000 \times 365 = 2044000$ 吨,综合按2.30元/吨估算。则其年收入470.12(万元)

(2) 经营类自来水销售收入

随着经济社会的发展,人民生活水平的提高,国民旅游意识逐渐增强,再加上公共假期的延长,以及即将推行的国民旅游计划,休闲旅游产业更是蓬勃发展。



根据区域特色人文的吸引力、可到达性、景区容量等因素综合分析,预测节假日期间,区内日接待游客数可达1200人次,平常日接待游客数可达500人次。全年节假日按114天计,则乡村旅游年接待总人数

为: $114 \times 1200 + 246 \times 500 = 259800$ (人次)。根据《城市居民生活用水量标准》(DB/50331-2002),中餐用水定额最低为40L/(人日),则其年用水量为 $259800 \times 40 / 1000 \times 365 = 3793080$ 吨,自来水单价综合按2.30元/吨估算,则其年收入872.41(万元)。

(3) 污水处理费收入

污水处理量约为供水量的80%,城镇居民污水处理收费按标准收费0.95元/吨,则期年收入为 $(2044000 + 3793080) \times 80\% \times 0.95 \div 10000 = 443.62$ (万元)。

(4) 自营餐饮收入

本项目正常经营年份游客量达25.98万人次,餐饮收入按酒店和标准连锁两种形式经营,其中酒店式餐饮每人消费约为120元,连锁快餐式消费每人消费约为30元,加权平均消费为50元/人,每位游客预估在景区消费为一餐,则餐饮年收入为 $25.98 \times 50 = 1299.00$ 万元,收入每年增长5%。

(5) 商品销售收入

本项目正常经营年游客量达25.98万人次,人均商品(含土特产、字画、纪念品、工艺品)为30元,则商品销售年收入为 $25.98 \times 30 = 779.40$ (万元),收入每年增长5%。

根据阳江市万联房地产评估有限公司于2022年8月编制的阳江市江城区城东街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括门票收入、停车场收入和商品销售收入。

(1) 门票收入

本项目将利用阳江市整体的旅游品牌优势,充分挖掘禅文化旅游潜力。2020年,阳江市接待国内旅游总人数为864.20万人次。结合本项目的吸引力、可到达性、景区容量等因素综合分析,预测节假日期间,日接待游客数可达1800人次,平常日接待游客数可达1000人次。全年节假日按114天计,据此估算:年总接待人数 $= 114 \times 1800 + 246 \times 1000 = 45.12$ (万人次)。预估景区门票价格为45元/人,则正常年门票收益为2030.40万元,收入每年增长5%。



(2) 停车场收入

该项目设置的智能型停车场为 20000 m²，可提供 526 个大中型停车位，其中有 50 个为充电停车位，每日停车位周转率综合确定为 1.3 辆，单价为 20 元/辆次，则剩余 476 个车位的年收益为 451.72 万元。另外，50 个供电式停车位共设置 50 个充电桩，平均每套充电桩充电汽车 3 台，每台充电约 40 度，售电单价为 1.20 元/度，电网购电综合单价为 0.69 元/度，价差 0.51 元/度，该充电停车位的年纯收入为 111.69 万元。以上二项年经营收入合为 563.41（万元）。

(3) 商品销售收入

本项目正常经营年游客量达 45.12 万人次，人均购买商品（含土特农产品、字画、纪念品、工艺品）为 20 元，则商品销售年收入为 $45.12 \times 20 = 902.40$ （万元），收入每年增长 5%。

根据阳江市万联房地产评估有限公司于 2022 年 7 月编制的江城区南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括住宿收入、自营餐饮收入、商品销售收入。

(1) 住宿收入

本项目住房的总建筑面积约 14000 m²，单个住房的建筑面积约为 30 m²，则可供游客入住房间约为 450 个，全年住房均价约为 200 元/套，年平均入住率为 60%，则住宿年收入为 $200 \times 60\% \times 450 \times 365 / 10000 = 1971.00$ （万元），收入每年增长 5%。

(2) 自营餐饮收入

本项目正常经营年份游客量达 40.20 万人次，餐饮收入按酒店和标准连锁两种形式经营，其中酒店式餐饮每人消费约为 120 元，连锁快餐式消费每人消费约为 30 元，加权平均消费为 50 元/人，每位游客预估在景区消费为一餐，则餐饮年收入为 $402000 \times 50 = 2010.00$ （万元），收入每年增长 5%。

(3) 商品销售收入

本项目正常经营年游客量达 40.20 万人次，人均商品（含土特产、字画、纪念品、工艺品）为 20 元，则商品销售年收入为 $402000 \times 20 = 804.00$ （万元），收入每年增长 5%。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元



年度	中洲街道乡村振兴示范带	城东街道乡村振兴示范带建设项目	南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带	合计
第一年	0.00	0.00	0.00	0.00
第二年	644.09	582.70	797.50	2,024.29
第三年	3,968.47	3,642.85	5,024.25	12,635.57
第四年	4,077.58	3,796.83	5,275.46	13,149.87
第五年	4,192.15	3,958.50	5,539.24	13,689.89
第六年	4,312.45	4,128.25	5,816.20	14,256.90
第七年	4,438.77	4,306.49	6,107.01	14,852.27
第八年	4,571.40	4,493.65	6,412.36	15,477.41
第九年	4,710.66	4,690.16	6,732.98	16,133.80
第十年	4,856.89	4,896.50	7,069.62	16,823.01
第十一年	5,010.43	5,113.15	7,423.11	17,546.68
第十二年	5,171.64	5,340.64	7,794.26	18,306.54
第十三年	5,340.92	5,579.50	8,183.97	19,104.39
第十四年	5,518.65	5,830.30	8,593.17	19,942.13
第十五年	5,705.28	6,093.65	9,022.83	20,821.76
第十六年	5,901.24	6,370.16	9,473.97	21,745.37
第十七年	6,106.99	6,660.49	9,947.67	22,715.16
第十八年	6,323.03	6,965.35	10,445.05	23,733.44
第十九年	6,549.88	7,285.45	10,967.31	24,802.63
第二十年	6,788.06	7,621.55	11,515.67	25,925.28
合计	94,188.59	97,356.14	142,141.63	333,686.37

2. 成本预测

根据阳江市万联房地产评估有限公司于 2022 年 7 月编制的阳江市江城区中洲街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后运营后主要支出包括维修费、水资源费、药剂费、水电费、外购材料、宣传费用、工资及福利费、和管理费。

(1) 维修费



维修费：采用年平均维修费按固定资产投资额的 0.50% 计算，则项目建成后年增加的维修费用为 48.92 万元。

(2) 水资源费

水资源费：根据广东省水资源费征收标准，按 0.12 元/m³ 计，该工程正常运行期的年供水量为 5837080 吨，则正常运行期的水资源费每年为 70.04 万元。

(3) 药剂费

药剂费：指水质净化过程中（包括自来水生产和污水处理工序），需投加的凝聚剂、消毒剂、调节药剂、除磷药剂）的费用，按照 0.15 元/m³ 计算，项目年供水量 5837080 吨，正常运行期的费用每年为 87.56 万元。

(4) 水电费

水电费：指水处理生产的动力费用，电费按农电费计 0.78 元/kWh。按照供水及污水现状实际情况估算用电成本为 0.52 元/m³，正常运行期的电费每年为 53.53 万元。

(5) 外购材料

外购材料包括餐饮采购成本、商品采购成本，合计为 831.36 万元。①餐饮采购成本约为自营餐饮收入的 40%，则年餐饮采购成本为 1299.00×40%=519.60（万元）；②商品采购成本约为商品销售收入本的 40%，则年商品采购成本为 779.40×40%=311.76（万元）；外购材料成本每年递增 3%。

(6) 宣传费用

宣传费用约为 77.29 万元/年。

(7) 工资及福利费

工资及福利费，其中商业经营管理人员共 15 人，人均 7 万元/年估算（含五险一金）。给水管理人员由村干部兼职担任共 5 人，人均年薪酬按 1.5 万元计算，该项费用为 112.50 万元。

(8) 管理费

约为 177.13 万元/年。

根据阳江市万联房地产评估有限公司于 2022 年 8 月编制的阳江市江城区城东街道乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后



运营后主要支出包括维修费、水费、电费、外购材料、宣传费用、工资及福利费和工资及福利费。

(1) 维修费

维修费：采用年平均维修费按固定投资额的 0.50% 计算，则项目建成后年增加的维修费用为 29.68 万元。

(2) 水费

水费：本项目正常运营所需的绿化及农田灌溉、生活用水、保洁用水等的年耗水量为 32.47 万吨，按 0.9 元/m³ 估算，则每年水费支出为 29.22 万元。

(3) 油费

油费：本项目年柴油消耗量为 6.93 吨，综合按 8600 元/吨估算，正常运行期的年费用为 5.96 万元。

(4) 电费

电费：本项目运营期的公共灯光照明、仪器仪表设备等的年耗电约为 50 万度，电费按电费计 0.69 元/kWh，则正常运行期的电费每年支出为 34.50 万元。

(5) 外购材料

外购材料包括商品销售采购成本，该项成本约为商品销售收入的 40%，则年商品采购成本为 $902.40 \times 20\% = 180.48$ （万元），外购材料成本每年递增 3%。

(6) 宣传费用

宣传费用约为 69.92 万元/年。

(7) 工资及福利费

工资及福利费，其中商业经营管理人员共 10 人，人均 8 万元/年估算（含五险一金），该项费用为 80.00 万元。

(8) 管理费

管理费约为 174.81 万元/年。

根据阳江市万联房地产评估有限公司于 2022 年 7 月编制的江城区南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后运营后主要支出包括维修费、水电费、外购材料费、宣传费用、工资及福利费、管理费。

(1) 维修费



维修费：采用年平均维修费按固定资产投资额的 0.50% 计算，则项目建成后年增加的维修费用为 61.29 万元。

(2) 水电费

水电费：指经营期间正常的水电费支出，包括办公、公共照明、餐饮、住宿、排污费等，水电费每年为 600.00 万元。

(3) 外购材料费

外购材料费：外购材料包括餐饮采购成本、商品采购成本和住宿耗材采购成本。该项费用为 1716.90 万元。①餐饮采购成本约为营业成本的 40%，则年餐饮采购成本为 $2010 \times 40\% = 804.00$ （万元）；②商品采购成本约为营业成本的 40%，则年商品采购成本为 $804 \times 40\% = 321.60$ （万元）；③住宿耗材成本约为营业成本的 30%，则年耗材成本为 $1971 \times 30\% = 591.30$ （万元）；外购材料成本每年递增 3%。

(4) 宣传费用

宣传费用约为 100 万元/年。

(5) 工资及福利费

工资及福利费，其中商业经营管理人员共 60 人，人均 8 万元/年估算（含五险一金）。该项费用为 480.00 万元。

(6) 管理费

管理费约为 200 万元/年。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	中洲街道乡村振兴示范带	城东街道乡村振兴示范带建设项目	南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目	合计
第一年	0.00	0.00	0.00	0.00
第二年	243.06	100.76	436.37	780.18
第三年	1,483.27	609.99	3,209.70	5,302.96
第四年	1,507.96	615.56	3,262.75	5,386.27
第五年	1,534.42	621.31	3,317.39	5,473.12



年度	中洲街道乡村振兴示范带	城东街道乡村振兴示范带建设项目	南恩街道三江村委会独洲片区乡村振兴示范带建设项目	合计
第六年	1,561.67	627.22	3,373.68	5,562.57
第七年	1,589.75	633.32	3,431.65	5,654.71
第八年	1,618.66	639.60	3,491.36	5,749.61
第九年	1,648.44	646.06	3,552.86	5,847.36
第十年	1,679.11	652.72	3,616.21	5,948.04
第十一年	1,710.71	659.58	3,681.46	6,051.74
第十二年	1,743.25	666.64	3,748.66	6,158.55
第十三年	1,776.77	673.92	3,817.88	6,268.57
第十四年	1,811.29	681.41	3,889.18	6,381.88
第十五年	1,846.85	689.13	3,962.62	6,498.60
第十六年	1,883.48	697.08	4,038.26	6,618.82
第十七年	1,921.20	705.27	4,116.16	6,742.64
第十八年	1,960.06	713.71	4,196.41	6,870.18
第十九年	2,000.08	722.40	4,279.06	7,001.55
第二十年	2,041.31	731.35	4,364.20	7,136.85
合计	31,561.34	12,087.04	67,785.84	111,434.22

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算,阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目在债券存续期内的项目营运净收益为 222,252.15 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	2,024.29	780.18	1,244.11
第三年	12,635.57	5,302.96	7,332.61
第四年	13,149.87	5,386.27	7,763.60
第五年	13,689.89	5,473.12	8,216.76



年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第六年	14,256.90	5,562.57	8,694.33
第七年	14,852.27	5,654.71	9,197.56
第八年	15,477.41	5,749.61	9,727.79
第九年	16,133.80	5,847.36	10,286.44
第十年	16,823.01	5,948.04	10,874.97
第十一年	17,546.68	6,051.74	11,494.94
第十二年	18,306.54	6,158.55	12,147.99
第十三年	19,104.39	6,268.57	12,835.82
第十四年	19,942.13	6,381.88	13,560.24
第十五年	20,821.76	6,498.60	14,323.16
第十六年	21,745.37	6,618.82	15,126.55
第十七年	22,715.16	6,742.64	15,972.51
第十八年	23,733.44	6,870.18	16,863.26
第十九年	24,802.63	7,001.55	17,801.08
第二十年	25,925.28	7,136.85	18,788.43
合计	333,686.37	111,434.22	222,252.15

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	累计净现金流量
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	2,551.50	0.00	-2,551.50	-2,551.50
第二年	2,024.29	2,551.50	780.18	-1,307.39	-3,858.89
第三年	12,635.57	2,551.50	5,302.96	4,781.11	922.23
第四年	13,149.87	2,551.50	5,386.27	5,212.10	6,134.32
第五年	13,689.89	2,551.50	5,473.12	5,665.26	11,799.59



第六年	14,256.90	2,551.50	5,562.57	6,142.83	17,942.41
第七年	14,852.27	2,551.50	5,654.71	6,646.06	24,588.47
第八年	15,477.41	2,551.50	5,749.61	7,176.29	31,764.77
第九年	16,133.80	2,551.50	5,847.36	7,734.94	39,499.70
第十年	16,823.01	2,551.50	5,948.04	8,323.47	47,823.17
第十一年	17,546.68	2,551.50	6,051.74	8,943.44	56,766.61
第十二年	18,306.54	2,551.50	6,158.55	9,596.49	66,363.10
第十三年	19,104.39	2,551.50	6,268.57	10,284.32	76,647.42
第十四年	19,942.13	2,551.50	6,381.88	11,008.74	87,656.16
第十五年	20,821.76	2,551.50	6,498.60	11,771.66	99,427.82
第十六年	21,745.37	2,551.50	6,618.82	12,575.05	112,002.87
第十七年	22,715.16	2,551.50	6,742.64	13,421.01	125,423.88
第十八年	23,733.44	2,551.50	6,870.18	14,311.76	139,735.64
第十九年	24,802.63	2,551.50	7,001.55	15,249.58	154,985.22
第二十年	25,925.28	91,158.50	7,136.85	-72,370.07	82,615.15
合计	333,686.37	139,637.00	111,434.22	82,615.15	82,615.15

(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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	13,700.00	11,907.00	25,607.00		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		2,551.50	2,551.50	0.00	
第二年		2,551.50	2,551.50	1,244.11	
第三年		2,551.50	2,551.50	7,332.61	
第四年		2,551.50	2,551.50	7,763.60	
第五年		2,551.50	2,551.50	8,216.76	
第六年		2,551.50	2,551.50	8,694.33	
第七年		2,551.50	2,551.50	9,197.56	
第八年		2,551.50	2,551.50	9,727.79	
第九年		2,551.50	2,551.50	10,286.44	
第十年		2,551.50	2,551.50	10,874.97	
第十一年		2,551.50	2,551.50	11,494.94	
第十二年		2,551.50	2,551.50	12,147.99	
第十三年		2,551.50	2,551.50	12,835.82	
第十四年		2,551.50	2,551.50	13,560.24	
第十五年		2,551.50	2,551.50	14,323.16	
第十六年		2,551.50	2,551.50	15,126.55	
第十七年		2,551.50	2,551.50	15,972.51	
第十八年		2,551.50	2,551.50	16,863.26	
第十九年		2,551.50	2,551.50	17,801.08	
第二十年	63,000.00	2,551.50	65,551.50	18,788.43	
合计	76,700.00	62,937.00	139,637.00	222,252.15	
本息覆盖倍数	1.59				

(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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	13,700.00	11,907.00	25,607.00		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		2,551.50	2,551.50	0.00	
第二年		2,551.50	2,551.50	1,119.70	
第三年		2,551.50	2,551.50	6,599.35	
第四年		2,551.50	2,551.50	6,987.24	
第五年		2,551.50	2,551.50	7,395.09	
第六年		2,551.50	2,551.50	7,824.90	
第七年		2,551.50	2,551.50	8,277.80	
第八年		2,551.50	2,551.50	8,755.01	
第九年		2,551.50	2,551.50	9,257.79	
第十年		2,551.50	2,551.50	9,787.47	
第十一年		2,551.50	2,551.50	10,345.45	
第十二年		2,551.50	2,551.50	10,933.19	
第十三年		2,551.50	2,551.50	11,552.24	
第十四年		2,551.50	2,551.50	12,204.22	
第十五年		2,551.50	2,551.50	12,890.84	
第十六年		2,551.50	2,551.50	13,613.89	
第十七年		2,551.50	2,551.50	14,375.26	



第十八年		2,551.50	2,551.50	15,176.93	
第十九年		2,551.50	2,551.50	16,020.98	
第二十年	63,000.00	2,551.50	65,551.50	16,909.59	
合计	76,700.00	62,937.00	139,637.00	200,026.94	
本息覆盖倍数	1.43				

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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	13,700.00	11,907.00	25,607.00		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		2,551.50	2,551.50	0.00	
第二年		2,551.50	2,551.50	995.29	
第三年		2,551.50	2,551.50	5,866.09	
第四年		2,551.50	2,551.50	6,210.88	
第五年		2,551.50	2,551.50	6,573.41	
第六年		2,551.50	2,551.50	6,955.46	
第七年		2,551.50	2,551.50	7,358.05	
第八年		2,551.50	2,551.50	7,782.23	
第九年		2,551.50	2,551.50	8,229.15	
第十年		2,551.50	2,551.50	8,699.98	
第十一年		2,551.50	2,551.50	9,195.95	
第十二年		2,551.50	2,551.50	9,718.39	



第十三年		2,551.50	2,551.50	10,268.65	
第十四年		2,551.50	2,551.50	10,848.19	
第十五年		2,551.50	2,551.50	11,458.52	
第十六年		2,551.50	2,551.50	12,101.24	
第十七年		2,551.50	2,551.50	12,778.01	
第十八年		2,551.50	2,551.50	13,490.60	
第十九年		2,551.50	2,551.50	14,240.87	
第二十年	63,000.00	2,551.50	65,551.50	15,030.75	
合计	76,700.00	62,937.00	139,637.00	177,801.72	
本息覆盖倍数	1.27				

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1.43；按项目自身收益的80%计算的情况下，本息覆盖倍数为1.27。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

（六）总体评价

综上所述，在阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的阳江市江城区乡村振兴示范带建设项目在项目预计自身收益100%、90%、80%实现的情况下，预期阳江市江城区乡村振兴示范带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、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)



中国·深圳

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 1 月 10 日



证书序号: 0021207

说明

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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》。



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）

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

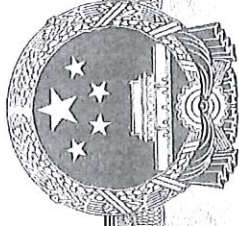
发证机关: 深圳市财政局



2024年 1 月 29 日

中华人民共和国财政部制





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