

机密

普兴债评第[2025]049 号

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目 收益与融资资金平衡测算评价报告

揭西县财政局：

我们接受揭西县财政局的委托，对后附的 2025 年广东省政府专项债券（三十二期）揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目收益与融资资金平衡测算报告（以下简称“资金平衡测算报告”）进行评价。揭西县水利水电工程建设管理中心对资金平衡测算报告及其所依据的各项假设负责，这些假设已在资金平衡测算报告中披露。我们的责任是执行适当的评价程序，并出具评价报告。


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。

经我们对支持这些假设的证据的评价，在工程项目能够按期建成的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为资金平衡测算报告提供合理基础。我们认为，在工程项目能够按期建成和假设条件未发生重大变化的前提下，本次发行的广东省政府揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目专项债券，在发行债券的存续期内，预期项目的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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于未建成完成阶段，在编制资金测算平衡测算报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。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期那样发生，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。

普宁市普兴会计师事务所（普通合伙）
中国揭阳市

中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇二五年八月十一日

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目专项债项目收益与融资资金平衡测算评价报告

重要提示：本项目收益与融资资金平衡测算报告是我们基于推测性假设和最佳估计假设的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、编制基础

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目，根据揭西县水利水电工程建设管理中心的评估，该项目正常运行后能有力促进项目收入的增加，形成的项目专项收入由财政统筹使用，用于平衡融资本息。

本次预测以揭西县水利水电工程建设管理中心提供的可行性研究报告、项目实施方案及其他资料，结合项目的建设周期、项目建设的扩展、业务和设备配套，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制本项目收益现金流覆盖情况表。

二、基本假设

本资金平衡测算报告基于以下重要假设：

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、本项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5、本项目所在地政府和股东对本项目的资本金投入承诺能如期兑现；
- 6、本项目经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得价格且价格无重大变化，如果发生变化导致成本的增加，也能通过价格的提升来弥补；
- 7、本项目发行债券还清本息前，不向股东支付股利，不上缴除现

行法律法规需缴纳的之外的各项税费、政府性基金和专项收益；

8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

9、本次项目专项收入预测采用依据是揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目可行性研究报告相关数据测算本项目年收入和年支出。

三、项目实施单位基本情况

1、项目业主单位

揭西县水利水电工程建设管理中心，统一社会信用代码：12445222MB2C355669,住所：揭西县水务局内，法定代表人：林俊雄，宗旨和业务范围：负责全县水利水电工程建设和管理工作；协助主管部门对所属水管所、水管员技术业务指导，承办县主管部门交办的有关工作。

2、项目主管单位

名称：揭西县水利局（以下简称：“揭西县水利局”）

统一社会信用代码：114452220070297038

住所：广东省揭阳市揭西县河婆街道霖都大道 74 号

四、项目基本情况

（一）项目简介

1. 项目概况

项目名称：揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目总投资 29923.37 万元，其中：其中：工程费 26694.01 万元、工程建设其他费用 3229.36 万元。资金来源：争取上级部门补助，剩余部分从县财政资金解决。

2. 建设期限

项目建设期：本项目计划开工日期 2021 年 10 月，建设期 51 个月，计划竣工日期 2025 年 12 月。

3. 建设内容及工程规模

建设范围以及规模：1. 榕江南河金和镇高园村至棉湖镇鲤鱼沟村

段万里碧道工程规划建设榕江南河 17.6km。2. 五经富河五经富段万里碧道建设项目加固堤防 5km，实施 5km 生态堤改造。3. 县城中心城区万里碧道建设项目建设榕江南河 6.2 公里。4. 县城横江河左岸碧道工程加固堤防 5.1km。增设万里碧道 VI 标识及导向系统。5. 榕江南河两南桥至乌石拦河闸段碧道 25.2km，建设项目加固堤防 25.2km，实施 25.2km 生态堤改造。

4. 项目建设意义

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目建设是完善揭西县基础配套设施，将有利于改善现状河道水生态、水环境，形成连续开放的滨水公共空间系统、连续完整的绿道网络系统和地方特色浓厚的文化体系，构建适宜的人居环境，营造环境优美的水生态人文景观，同时又能提高河婆街道的防洪、排涝能力，保护两岸居民生命财产安全，促进社会的可持续发展。是属于有公益性的项目。

5. 项目立项情况

项目于 2021 年 4 月 21 日取得揭西县发展和改革局《关于揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目可行性研究报告的批复》，揭西发改(2021)64 号，同意项目开工、建设。

6. 资金平衡

项目以广告牌收入和停车场租金收入等作为专项债券还本付息资金来源，其他收入可作为专项债券还本付息补充资金来源，在收益与平衡测算中暂不考虑；另外对于财政项目补助收入、其他收入等专用款项，不纳入专项债券还本付息资金来源。

五、项目投资估算及资金筹措

1. 项目投资估算

项目总投资 29923.37 万元，2021 年广东省政府专项债券（七十四期）4064 万元，15 年期，利率 3.61%；2021 年广东省政府专项债券

(六十四期) 5000 万元，15 年期，利率 3.41%。

本项目本年度专项债券资金总需求为 100.00 万元；本次拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十二期）资金 100.00 万元，以后安排发行专项债券 936.00 万元。

2. 项目资金筹措

资金筹措方式：项目资金筹措方式为财政资金以及广东省政府专项债券，本项目专项债券资金总需求为 100.00 万元。本期拟申请 2025 年广东省政府专项债券（三十二期）100.00 万元，专项债融资利息每半年付息一次，债券到期一次还本，期限为十五年。

3. 应付本息情况

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目计划总融资金额 10100.00 万元，假设融资利率 3.95%，每半年末支付一次利息，第十五年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目

单位：万元

年度	期初本金 金额	本期新 增	本期偿还本 金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
第 1 年	9064.00	1036.00		10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 2 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 3 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 4 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 5 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 6 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 7 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 8 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 9 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 10 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 11 年	10100.00		9064.00	1036.00	3.95%	40.92	9104.92
第 12 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 13 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 14 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 15 年	1036.00		1036.00	0.00	3.95%	40.92	1076.92
合计		1036.00	10100.00	-	-	4194.11	14294.11

本期项目收益用于覆盖本期发债融资，不够覆盖部分以及资金缺口部分，做其他融资安排或财政资金解决。

（一）项目运营

1. 项目专项收入及结余预测的依据

根据揭西县水利水电工程建设管理中心提供的项目《关于揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目可行性研究报告的批复》及其他资料。项目于 2025 年 12 月项目竣工验收后开始运营。

本项目预期产生的净现金流入：本项目预期会产生广告牌收入和停车场租金收入等收益。假设上述收益对应的政府性基金收入等能购合理保障偿还融资本金和利息。

项目假设的条件：

(1) 项目能如计划竣工交付，第一至四年为建设期，第五年开始运营；(2) 预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；(3) 根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；(4) 建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。

根据项目可行性研究报告，项目完工后可带来的收入包括广告牌收入和停车场租金收入。

广告牌收入：对项目进行升级改造后可设置广告牌，形成广告费收入，广告牌约可设置 200 个，每个广告牌年租金 6 万元，根据可行性研究报告可以预测运营期第一年的广告牌产生收入为 1200 万元。

2、停车场租金收入：可设置停车位约 300 个以及新能源充电桩。每个按 80.00 元/天收入预测，按每天 275 个全额收入测算，按全年 300 天全额收入测算，年收入约为 660.00 万元。

2. 项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、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：办公及管理费、人工成本、维护成本。

①办公及管理费按总收入的 10%计算；

②人工总成本按项目总收入的 5%计算；

③维护成本按项目总收入的 1%估算。

(2) 相关税费

广告牌收入和停车场租金收入属于其他现代服务，出于保守性原则，统一按 9%的税率核算税费，包括城建税以及教育附加等。

收入预测表如下：

单位：万元

年度项目	年运营收入总额	年运营成本	年收益
第 1 年	-	-	-
第 2 年	-	-	-
第 3 年	1860.00	465.00	1395
第 4 年	1942.40	485.60	1456.8
第 5 年	2028.45	507.11	1521.34
第 6 年	2118.31	529.58	1588.73
第 7 年	2212.15	553.04	1659.11
第 8 年	2310.15	577.54	1732.61
第 9 年	2412.48	603.12	1809.36
第 10 年	2519.36	629.84	1889.52
第 11 年	2630.97	657.74	1973.23
第 12 年	2747.52	686.88	2060.64
第 13 年	2869.23	717.31	2151.92
第 14 年	2996.34	749.08	2247.26
第 15 年	3129.08	782.27	2346.81
合计	31776.42	7944.10	23832.32

3. 项目预期产生的收益与偿还融资本金和利息的情况

本项目本息覆盖倍数情况如下：

(1) 项目专项收入	31776.42
(2) 项目专项成本	7944.10

(3) 项目专项收益	23832.32
(4) 专项债融资本金	10100.00
(5) 专项债利息合计	4194.11
(6) 专项债融资本息合计 (6) = (4) + (5)	14294.11
(7) 本息覆盖倍数 (7) = (3) / (6)	1.67

根据上述测算，用于资金平衡的项目专项收益为 23832.32 万元，本息覆盖倍数为 1.67，项目收益完全可以覆盖融资成本。

附件：项目收益及现金流入评价说明

附件：

项目收益及现金流入评价说明

2017 年财政部公布财预{2017}89 号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》的要求，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

本资金平衡测算报告基于以下重要假设：

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、本项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5、本项目所在地政府和股东对本项目的资本金投入承诺能如期兑现；
- 6、本项目经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得价格且价格无重大变化，如果发生变化导致成本的增加，也能通过价格的提升来弥补；
- 7、本项目发行债券还清本息前，不向股东支付股利，不上缴除现行法律法规需缴纳的之外的各项税费、政府性基金和专项收益；
- 8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。
- 9、本次项目专项收入预测取依据揭西县水利水电工程建设管理中心提供的揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目可行性研究报告相关数据测算本项目年收入和年支出。

（一）项目基本假设条件

（1）项目能如计划竣工交付，第一至四年为建设期，第五年开始运营；

（2）预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

（3）根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；

（4）建设期需偿还的债券利息由财政或企业自有资金先行垫付。

二、项目收益及现金流入预测编制基础

本项目预期广告牌收入和停车场租金收入等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。

根据《揭阳市 2018 年国民经济和社会发展统计公报》，揭阳市的国民经济和社会发展情况如下：

年末全市常住人口 608.94 万人，比上年末增加 0.34 万人，其中城镇常住人口 311.66 万人，占常住人口的比重（常住人口城镇化率）为 51.18%，比上年末提高 0.1 个百分点。全年出生 8.98 万人，出生率 16.11‰；死亡人口 3.85 万人，死亡率 6.90‰；自然增长人口 5.14 万人，自然增长率 9.22‰。

初步核算并经省统计局核定，2018 年全市实现地区生产总值 2152.47 亿元，比上年增长 5.3%。其中，第一产业增加值 164.36 亿元，增长 4.0%，对地区生产总值增长的贡献率为 5.4%；第二产业增加值 1123.04 亿元，增长 4.4%，对地区生产总值增长的贡献率为 47.4%；第三产业增加值 865.06 亿元，增长 7.1%，对地区生产总值增长的贡献率为 47.2%。三次产业结构比重为 7.6：52.2：40.2，第三产业所占比重比上年提高 0.6 个百分点。在第三产业中，批发和零售业增加值增长 4.1%，住宿和餐饮业增加值下降 4.2%，金融业增加值增长 3.5%，房地产业增加值增长 7.6%。现代服务业增加值 316.13 亿元，增长 10.4%。生产性服务业增加值 386.45 亿元，增长 10.3%。民

营经济增加值 1666.96 亿元，增长 4.9%，占地区生产总值的 77.4%。2018 年，揭阳人均地区生产总值达到 35358 元。全年地方一般公共预算收入 79.34 亿元，比上年增长 8.96%；其中，税收收入 52.06 亿元，增长 11.73%。全年地方一般公共预算支出 313.74 亿元，比上年增长 10.2%；民生类支出为 252.9 亿元，占一般公共预算支出比重为 80.6%，其中：教育支出 72.64 亿元，增长 9.47%；医疗卫生支出 53.23 亿元，增长 21.36%；社会保障和就业支出 48.36 亿元，增长 13.23%。

二、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

项目	项目实施单位	项目概况	资金平衡
揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目	揭西县水利水电工程建设管理中心	项目范围：揭西县榕江南河、县城横江河。	根据地方财政的安排，本项目发行债券的本金和利息用项目涉及的广告牌收入和停车场租金收入等收入产生的净现金流入偿还。
		建设内容：1. 榕江南河金和镇高园村至棉湖镇鲤鱼沟村段万里碧道工程规划建设榕江南河17.6km。2. 五经富河五经富段万里碧道建设项目加固堤防5km，实施5km生态堤改造。3. 县城中心城区万里碧道建设项目建设榕江南河6.2公里。4. 县城横江河左岸碧道工程加固堤防5.1km。增设万里碧道VI标识及导向系统。5. 榕江南河两南桥至乌石拦河闸段碧道25.2km，建设项目加固堤防25.2km，实施25.2km生态堤改造。	
		投资计划：项目总投资为 29923.37 万元。	
		资金筹措方式：项目资金筹措方式为财政资金以及广东省政府专项债券。本项目拟发行政府债券 10100.00 万元。	

（二）项目收益及净现金流入预测项目说明

1、项目收入的预测评价

收入来源于项目产生的广告牌收入和停车场租金收入等。

基于揭西县水利水电工程建设管理中心提供的可行性研究报告、项目实施方案及其他资料，结合揭西县水利水电工程建设管理中心往年的运营情况、经营管理经验，本次融资项目收益为广告牌收入和停车场租金收入等产生的净现金流入，结合本项目的建设规模、项目建设的扩展、业务和设备配套情况等因素，预测广告牌收入和停车场租金收入等对应的政府基金性收入能全额用来偿还本次融资本金和利息。

根据项目可行性研究报告，项目完工后可带来的收入包括广告牌收入和停车场租金收入。

1. 项目收入情况

广告牌收入：对项目进行升级改造后可设置广告牌，形成广告费收入，广告牌约可设置 200 个，每个广告牌年租金 6 万元，根据可行性研究报告可以预测运营期第一年的广告牌产生收入为 1200 万元。

2、停车场租金收入：可设置停车位约 300 个以及新能源充电桩。每个按 80.00 元/天收入预测，按每天 275 个全额收入测算，按全年 300 天全额收入测算，年收入约为 660.00 万元。

2. 项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、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：办公及管理费、人工成本、维护成本。

①办公及管理费按总收入的 10%计算；

②人工总成本按项目总收入的 5%计算；

③维护成本按项目总收入的 1%估算。

（2）相关税费

广告牌收入和停车场租金收入属于其他现代服务，出于保守性原则，统一按 9% 的税率核算税费，包括城建税以及教育附加等。

收入预测表如下：

单位：万元

年度项目	年运营收入总额	年运营成本	年收益
第 1 年	-	-	-
第 2 年	-	-	-
第 3 年	1860.00	465.00	1395
第 4 年	1942.40	485.60	1456.8
第 5 年	2028.45	507.11	1521.34
第 6 年	2118.31	529.58	1588.73
第 7 年	2212.15	553.04	1659.11
第 8 年	2310.15	577.54	1732.61
第 9 年	2412.48	603.12	1809.36
第 10 年	2519.36	629.84	1889.52
第 11 年	2630.97	657.74	1973.23
第 12 年	2747.52	686.88	2060.64
第 13 年	2869.23	717.31	2151.92
第 14 年	2996.34	749.08	2247.26
第 15 年	3129.08	782.27	2346.81
合计	31776.42	7944.10	23832.32

2、融资收益平衡情况

根据 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》要求，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。本次以揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目建设完成后实现的来源于广告牌收入和停车场租金收入等作为专项债券还本付息资金来源。根据揭西县财政局的安排，本项目发行债券融资的本金和利息用相应期间揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目建设完成后实现的来源于广告牌收入和停

车场租金收入等作为偿还来源。

经普宁市普兴会计师事务所（普通合伙）测算，实现来源于广告牌收入和停车场租金收入等完全可以覆盖融资成本。

1、项目专项债融资成本：

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目计划总融资金额 10100.00 万元，假设融资利率 3.95%，每半年末支付一次利息，第十五年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目

单位：万元

年度	期初本金 金额	本期新 增	本期偿还本 金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
第 1 年	9064.00	1036.00		10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 2 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 3 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 4 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 5 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 6 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 7 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 8 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 9 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 10 年	10100.00			10100.00	3.95%	398.95	398.95
第 11 年	10100.00		9064.00	1036.00	3.95%	40.92	9104.92
第 12 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 13 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 14 年	1036.00			1036.00	3.95%	40.92	40.92
第 15 年	1036.00		1036.00	0.00	3.95%	40.92	1076.92
合计		1036.00	10100.00	-	-	4194.11	14294.11

3、融资收益平衡情况：

项目专项收益预表

金额单位：人民币万元

(1) 项目专项收入	31776.42
(2) 项目专项成本	7944.10
(3) 项目专项收益	23832.32
(4) 专项债融资本金	10100.00
(5) 专项债利息合计	4194.11
(6) 专项债融资本息合计 (6) = (4) + (5)	14294.11
(7) 本息覆盖倍数 (7) = (3) / (6)	1.67

综上所述，根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，揭阳市揭西县万里碧道建设工程项目以 10100.00 万元债券发行计划为基础；投产后，本项目预计可达到的债券本息资金覆盖率为 1.67 倍，项目收益完全可以覆盖融资成本。如项目假设条件发生变化，本项目发行的专项债券仍可以由政府调整项目资本金比例保障还本付息。

揭西县水利水电工程建设管理中心

单位负责人：

陈汉平

二〇二五年八月十一日