



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础

设施项目

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）

SHENZHENHENGSHENG 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：0755-27220563

深恒昇专评价字[2025]第 E0136 号

江门市新会区财政局：

我们接受江门市新会区财政局委托，对广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施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

根据广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目可行性研究报告的批复可知，该项目实施单位为江门市新会佳航投资开发有限公司。

2. 项目情况

| | |
|-------------|--|
| 项目名称 | 广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目 |
| 项目总投资金额（万元） | 300,024.66 |
| 项目建设内容 | <p>本项目位于新会智造产业园凤山湖园区，涵盖四大核心建设内容。（1）新能源产业标准厂房：项目规划总用地面积 630.78 亩，总建筑面积约 34 万平方米。建设内容包括厂房、仓库及辅助用房。（2）园区生活配套区工程：规划总占地面积约 40658.94 平方米，总建筑面积约 68258 平方米。其中，保障性出租生活用房建设用地面积约 24313.94 平方米，建筑面积约 60250 平方米，包含保障性生活配套设施、常规附属服务设施及地下车库等；配套服务用房占地 6267 平方米，建筑面积 4219 平方米，用作企业服务中心、实训用房等；消防配套设施占地 10078 平方米，建筑面积 3989 平方米。（3）东扩区产业发展基础工程：工程用地面积约 803 亩。主要建设内容为场地平整、高压线迁改，以及建设东扩区外环路，长 3.04 公里、宽 33 米，并沿路设置广告牌、停车位等。（4）园区智能化工程：主要搭建智慧园区平台，包括智感安防、智慧通行、物业管理、物连接、能源管理等平台系统，含软件系统、硬件、指挥中心及配套服务等。</p> |
| 项目计划建设工期 | 2025 年 5 月-2028 年 4 月 |
| 项目获批情况 | <p>2025 年 4 月 24 日，取得江门市新会区发展和改革局出具的《关于广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目可行性研究报告的批复》（新发改投审[2025]15 号），同意项目实施。</p> |



二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目，以前年度无安排专项债券资金。

2. 还本付息测算

本项目计划申请市场化融资 30,000.00 万元，暂未到位。

本年度计划融资金额为 90,000.00 万元（用于项目资本金 90,000.00 万元）；其中，2025 年 8 月发行 40,000.00 万元（用于项目资本金 40,000.00 万元）；2025 年度以后计划发行 50,000.00 万元（用于项目资本金 50,000.00 万元）万元。期限为二十年，假设融资利率 2.50%，每半年支付利息，第二十年末偿还本金，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 |
|-------|-----------|-----------|-----------|-------|-----------|-----------|
| 市场化融资 | 30,000.00 | 30,000.00 | | 2.50% | 15,000.00 | 45,000.00 |
| 第一年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第三年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第四年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第五年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第六年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第七年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第八年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第九年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十一年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十二年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十三年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十四年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十五年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十六年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十七年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十八年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第十九年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十一年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |



| 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 |
|-------|-----------|------------|-----------|-------|-----------|------------|
| 第二十二年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十三年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十四年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十五年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十六年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十七年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十八年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第二十九年 | 90,000.00 | | 90,000.00 | 2.51% | 2,259.00 | 2,259.00 |
| 第三十年 | 90,000.00 | 90,000.00 | | 2.51% | 2,259.00 | 92,259.00 |
| 合计 | | 120,000.00 | | | 82,770.00 | 202,770.00 |

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

为满足项目江门市市政建设需求，推进江门市新会区经济发展，完善江门市新会区基础配套设施。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，实现广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施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

根据广东中科投资咨询管理有限公司于2025年4月编制的广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施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厂房出租收入、保障性生活用房出租收入、服务用房出租收入、广告收入、停车位收入、信息平台租赁服务收入等。

(1) 厂房出租收入

本项目厂房可租售面积为 345822.52 m²，出租单价参考当前附近周边区域同类项目，在部分城市核心工业园区，厂房月租金区间为每平方米 20-50 元。综合考虑本项目的区位优势、设施配套及市场定位，取该租金区间中间值，确定本项目厂房出租单价暂以 35 元/m²·月为基准，同时，为适应市场发展规律，设定租金年增长率为每三年递增 3%。

(2) 保障性生活用房出租收入

本项目生活配套租赁用房可租面积 60,250.00 万 m²，出租单价参考附近周边区域同类项目，租赁住房出租单价暂以 30 元/m²，月为基准，按每三年递增 5% 租金年增长率，前三年出租率暂按 70%、80%、90%、至第四年全部稳定出租。

(3) 服务用房出租收入

服务用房参考区域商业设施出租单价暂以 80 元/m²，月为基准按每三年递增 5% 租金年增长率，前三年厂房出租率暂按 70%、80%、90%、至第四年全部稳定出租。

(4) 广告收入

本项目出租点位包括道路灯杆广告位出租，数量为 202 个，出租单价为 1500 元/杆/年，前三年广告出租率暂按 70%、80%、90%，至第四年全部稳定出租，广告位年租金每年上涨 5%，预计运营期出租收入合计 659.23 万元。

(5) 停车位收入

本项目建成后停车场共配置 432 个停车位，结合目前停车收费情况，每个车位平均每次收费 5 元，日周转次数约 6 次，运营期停车率按第一年 70%、第二年 80%、第三年 90%、第四年 100% 计列。每三年单价上涨 5%。

(6) 信息平台租赁服务收入

本项目搭建的智能化信息平台集成设备监控、能源管理、物流调度、数据管理等多项功能，面向园区内外企业提供专业化租赁服务。企业可选择整体平台租赁或模块化租赁，为简化计算，统一按年均 12000 元/企业的标准计费。预计服务期内，初始服务企业数量为 300 家，且企业购买数量以每年 3% 的比例逐年递



增。

收入测算明细表

金额单位:人民币万元

| 年度 | 厂房出租收入 | 生活配套用房出租收入 | 服务用房出租 | 广告收入 | 停车位收入 | 信息平台租赁服务 | 合计 |
|------|-----------|------------|--------|-------|--------|----------|-----------|
| 第一年 | | | | | | | 0.00 |
| 第二年 | | | | | | | 0.00 |
| 第三年 | | | | | | | 0.00 |
| 第四年 | 10,893.42 | 1,138.73 | 212.66 | 15.91 | 248.35 | 270.00 | 12,779.07 |
| 第五年 | 14,524.57 | 1,735.20 | 324.05 | 25.45 | 378.43 | 370.80 | 17,358.50 |
| 第六年 | 14,524.57 | 1,952.10 | 364.55 | 28.63 | 425.74 | 381.92 | 17,677.51 |
| 第七年 | 14,960.30 | 2,277.45 | 425.31 | 30.07 | 496.69 | 393.38 | 18,583.20 |
| 第八年 | 14,960.30 | 2,277.45 | 425.31 | 31.57 | 496.69 | 405.18 | 18,596.50 |
| 第九年 | 14,960.30 | 2,277.45 | 425.31 | 33.15 | 496.69 | 417.34 | 18,610.24 |
| 第十年 | 15,409.11 | 2,391.32 | 446.58 | 34.80 | 521.53 | 429.86 | 19,233.20 |
| 第十一年 | 15,409.11 | 2,391.32 | 446.58 | 36.54 | 521.53 | 442.75 | 19,247.83 |
| 第十二年 | 15,409.11 | 2,391.32 | 446.58 | 38.37 | 521.53 | 456.04 | 19,262.95 |
| 第十三年 | 15,871.39 | 2,510.89 | 468.91 | 40.29 | 547.60 | 469.72 | 19,908.80 |
| 第十四年 | 15,871.39 | 2,510.89 | 468.91 | 42.30 | 547.60 | 483.81 | 19,924.90 |
| 第十五年 | 15,871.39 | 2,510.89 | 468.91 | 44.42 | 547.60 | 498.32 | 19,941.53 |
| 第十六年 | 16,347.53 | 2,636.43 | 492.35 | 46.64 | 574.98 | 513.27 | 20,611.20 |
| 第十七年 | 16,347.53 | 2,636.43 | 492.35 | 48.97 | 574.98 | 528.67 | 20,628.93 |
| 第十八年 | 16,347.53 | 2,636.43 | 492.35 | 51.42 | 574.98 | 544.53 | 20,647.24 |
| 第十九年 | 16,837.95 | 2,768.25 | 516.97 | 53.99 | 603.73 | 560.87 | 21,341.76 |
| 第二十年 | 16,837.95 | 2,768.25 | 516.97 | 56.69 | 603.73 | 577.69 | 21,361.28 |
| 第二十一 | 16,837.95 | 2,768.25 | 516.97 | 59.52 | 603.73 | 606.57 | 21,393.00 |
| 第二十二 | 17,343.09 | 2,851.30 | 532.48 | 62.50 | 621.84 | 636.90 | 22,048.11 |
| 第二十三 | 17,343.09 | 2,851.30 | 532.48 | 65.63 | 621.84 | 668.75 | 22,083.08 |
| 第二十四 | 17,343.09 | 2,851.30 | 532.48 | 68.91 | 621.84 | 702.19 | 22,119.80 |
| 第二十五 | 17,863.38 | 2,936.84 | 548.45 | 72.35 | 640.50 | 737.30 | 22,798.82 |
| 第二十六 | 17,863.38 | 2,936.84 | 548.45 | 75.97 | 640.50 | 774.16 | 22,839.30 |
| 第二十七 | 17,863.38 | 2,936.84 | 548.45 | 79.77 | 640.50 | 812.87 | 22,881.80 |
| 第二十八 | 18,399.28 | 3,024.94 | 564.91 | 83.76 | 659.71 | 853.51 | 23,586.11 |
| 第二十九 | 18,399.28 | 3,024.94 | 564.91 | 87.94 | 659.71 | 896.19 | 23,632.97 |
| 第三十年 | 18,399.28 | 3,024.94 | 564.91 | 92.34 | 659.71 | 941.00 | 23,682.18 |



| 年度 | 厂房出租收入 | 生活配套用房出租收入 | 服务用房出租 | 广告收入 | 停车位收入 | 信息平台租赁服务 | 合计 |
|----|------------|------------|-----------|----------|-----------|-----------|------------|
| 合计 | 439,038.66 | 69,018.28 | 12,889.14 | 1,407.90 | 15,052.26 | 15,373.58 | 552,779.82 |

2. 成本预测

根据广东中科投资咨询管理有限公司于 2025 年 4 月编制的广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要支出包括员工工资福利、设备维护费及水电费、管理及其他费用（如宣传、培训、耗材等）。

（1）人员工资福利

本项目运营期配备人员 30 人，成本主要包括职工工资、福利等，每人每年工资按 8.00 万元发放，工资每年按照 2%增长率递增。

（2）设备维护及水电费用

根据同类型项目运营情况参考，本项目运营期设备维护费成本暂按第一年 851.94 万元缴纳，水电费用按第一年 340.77 万元，设定设备维护和水电费年增长率为每年递增 2%。

（3）管理及其他费用（如宣传、培训、耗材等）

根据同类型项目运营情况参考，本项目运营期管理及其他费用按第一年 1,363.10 万元收取，设定增长率为每年递增 2%

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

| 年度 | 人员工资福利 | 设备维护及水电费用 | 管理及其他费用 | 合计 |
|------|--------|-----------|----------|----------|
| 第一年 | | | | 0.00 |
| 第二年 | | | | 0.00 |
| 第三年 | | | | 0.00 |
| 第四年 | 180.00 | 894.53 | 1,022.33 | 2,096.86 |
| 第五年 | 244.80 | 1,216.56 | 1,390.36 | 2,851.72 |
| 第六年 | 249.70 | 1,240.89 | 1,418.17 | 2,908.75 |
| 第七年 | 254.69 | 1,265.71 | 1,446.53 | 2,966.93 |
| 第八年 | 259.78 | 1,291.02 | 1,475.46 | 3,026.27 |
| 第九年 | 264.98 | 1,316.84 | 1,504.97 | 3,086.79 |
| 第十年 | 270.28 | 1,343.18 | 1,535.07 | 3,148.53 |
| 第十一年 | 275.68 | 1,370.04 | 1,565.77 | 3,211.50 |



| 年度 | 人员工资福利 | 设备维护及水电费用 | 管理及其他费用 | 合计 |
|-------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 第十二年 | 281.20 | 1,397.45 | 1,597.09 | 3,275.73 |
| 第十三年 | 286.82 | 1,425.39 | 1,629.03 | 3,341.24 |
| 第十四年 | 292.56 | 1,453.90 | 1,661.61 | 3,408.07 |
| 第十五年 | 298.41 | 1,482.98 | 1,694.84 | 3,476.23 |
| 第十六年 | 304.38 | 1,512.64 | 1,728.74 | 3,545.76 |
| 第十七年 | 310.47 | 1,542.89 | 1,763.31 | 3,616.67 |
| 第十八年 | 316.67 | 1,573.75 | 1,798.58 | 3,689.00 |
| 第十九年 | 323.01 | 1,605.23 | 1,834.55 | 3,762.78 |
| 第二十年 | 329.47 | 1,637.33 | 1,871.24 | 3,838.04 |
| 第二十一年 | 336.06 | 1,670.08 | 1,908.67 | 3,914.80 |
| 第二十二年 | 342.78 | 1,703.48 | 1,946.84 | 3,993.10 |
| 第二十三年 | 349.63 | 1,737.55 | 1,985.78 | 4,072.96 |
| 第二十四年 | 356.63 | 1,772.30 | 2,025.49 | 4,154.42 |
| 第二十五年 | 363.76 | 1,807.74 | 2,066.00 | 4,237.51 |
| 第二十六年 | 371.04 | 1,843.90 | 2,107.32 | 4,322.26 |
| 第二十七年 | 378.46 | 1,880.78 | 2,149.47 | 4,408.70 |
| 第二十八年 | 386.02 | 1,918.39 | 2,192.46 | 4,496.88 |
| 第二十九年 | 393.75 | 1,956.76 | 2,236.31 | 4,586.81 |
| 第三十年 | 401.62 | 1,995.90 | 2,281.03 | 4,678.55 |
| 合计 | 8,422.64 | 41,857.21 | 47,837.01 | 98,116.86 |

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算,广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目在债券存续期内的项目营运收益为 454,662.96 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 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 第四年 | 12,779.07 | 2,096.86 | 10,682.21 |
| 第五年 | 17,358.50 | 2,851.72 | 14,506.78 |
| 第六年 | 17,677.51 | 2,908.75 | 14,768.76 |
| 第七年 | 18,583.20 | 2,966.93 | 15,616.27 |
| 第八年 | 18,596.50 | 3,026.27 | 15,570.23 |
| 第九年 | 18,610.24 | 3,086.79 | 15,523.45 |



| 年度 | 项目运营收入 | 项目运营成本支出 | 项目净收益 |
|-------|------------|-----------|------------|
| 第十年 | 19,233.20 | 3,148.53 | 16,084.67 |
| 第十一年 | 19,247.83 | 3,211.50 | 16,036.33 |
| 第十二年 | 19,262.95 | 3,275.73 | 15,987.22 |
| 第十三年 | 19,908.80 | 3,341.24 | 16,567.56 |
| 第十四年 | 19,924.90 | 3,408.07 | 16,516.83 |
| 第十五年 | 19,941.53 | 3,476.23 | 16,465.30 |
| 第十六年 | 20,611.20 | 3,545.76 | 17,065.44 |
| 第十七年 | 20,628.93 | 3,616.67 | 17,012.26 |
| 第十八年 | 20,647.24 | 3,689.00 | 16,958.24 |
| 第十九年 | 21,341.76 | 3,762.78 | 17,578.98 |
| 第二十年 | 21,361.28 | 3,838.04 | 17,523.24 |
| 第二十一年 | 21,393.00 | 3,914.80 | 17,478.20 |
| 第二十二年 | 22,048.11 | 3,993.10 | 18,055.01 |
| 第二十三年 | 22,083.08 | 4,072.96 | 18,010.12 |
| 第二十四年 | 22,119.80 | 4,154.42 | 17,965.38 |
| 第二十五年 | 22,798.82 | 4,237.51 | 18,561.31 |
| 第二十六年 | 22,839.30 | 4,322.26 | 18,517.04 |
| 第二十七年 | 22,881.80 | 4,408.70 | 18,473.10 |
| 第二十八年 | 23,586.11 | 4,496.88 | 19,089.24 |
| 第二十九年 | 23,632.97 | 4,586.81 | 19,046.16 |
| 第三十年 | 23,682.18 | 4,678.55 | 19,003.63 |
| 合计 | 552,779.82 | 98,116.86 | 454,662.96 |

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 | 2,259.00 | 0.00 | -2,259.00 | -2,259.00 |
| 第二年 | 0.00 | 2,259.00 | 0.00 | -2,259.00 | -4,518.00 |
| 第三年 | 0.00 | 2,259.00 | 0.00 | -2,259.00 | -6,777.00 |
| 第四年 | 12,779.07 | 2,259.00 | 2,096.86 | 8,423.21 | 1,646.21 |
| 第五年 | 17,358.50 | 2,259.00 | 2,851.72 | 12,247.78 | 13,893.99 |
| 第六年 | 17,677.51 | 2,259.00 | 2,908.75 | 12,509.76 | 26,403.75 |
| 第七年 | 18,583.20 | 2,259.00 | 2,966.93 | 13,357.27 | 39,761.02 |



| 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 | | |
| 第八年 | 18,596.50 | 2,259.00 | 3,026.27 | 13,311.23 | 53,072.25 |
| 第九年 | 18,610.24 | 2,259.00 | 3,086.79 | 13,264.45 | 66,336.69 |
| 第十年 | 19,233.20 | 2,259.00 | 3,148.53 | 13,825.67 | 80,162.37 |
| 第十一年 | 19,247.83 | 2,259.00 | 3,211.50 | 13,777.33 | 93,939.70 |
| 第十二年 | 19,262.95 | 2,259.00 | 3,275.73 | 13,728.22 | 107,667.92 |
| 第十三年 | 19,908.80 | 2,259.00 | 3,341.24 | 14,308.56 | 121,976.47 |
| 第十四年 | 19,924.90 | 2,259.00 | 3,408.07 | 14,257.83 | 136,234.30 |
| 第十五年 | 19,941.53 | 2,259.00 | 3,476.23 | 14,206.30 | 150,440.60 |
| 第十六年 | 20,611.20 | 2,259.00 | 3,545.76 | 14,806.44 | 165,247.05 |
| 第十七年 | 20,628.93 | 2,259.00 | 3,616.67 | 14,753.26 | 180,000.30 |
| 第十八年 | 20,647.24 | 2,259.00 | 3,689.00 | 14,699.24 | 194,699.54 |
| 第十九年 | 21,341.76 | 2,259.00 | 3,762.78 | 15,319.98 | 210,019.52 |
| 第二十年 | 21,361.28 | 2,259.00 | 3,838.04 | 15,264.24 | 225,283.76 |
| 第二十一年 | 21,393.00 | 2,259.00 | 3,914.80 | 15,219.20 | 240,502.96 |
| 第二十二年 | 22,048.11 | 2,259.00 | 3,993.10 | 15,796.01 | 256,298.97 |
| 第二十三年 | 22,083.08 | 2,259.00 | 4,072.96 | 15,751.12 | 272,050.09 |
| 第二十四年 | 22,119.80 | 2,259.00 | 4,154.42 | 15,706.38 | 287,756.48 |
| 第二十五年 | 22,798.82 | 2,259.00 | 4,237.51 | 16,302.31 | 304,058.79 |
| 第二十六年 | 22,839.30 | 2,259.00 | 4,322.26 | 16,258.04 | 320,316.83 |
| 第二十七年 | 22,881.80 | 2,259.00 | 4,408.70 | 16,214.10 | 336,530.93 |
| 第二十八年 | 23,586.11 | 2,259.00 | 4,496.88 | 16,830.24 | 353,361.17 |
| 第二十九年 | 23,632.97 | 2,259.00 | 4,586.81 | 16,787.16 | 370,148.33 |
| 第三十年 | 23,682.18 | 137,259.00 | 4,678.55 | -118,255.37 | 251,892.96 |
| 合计 | 552,779.82 | 202,770.00 | 98,116.86 | 251,892.96 | 251,892.96 |

(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 | 30,000.00 | 15,000.00 | 45,000.00 | | 已融资本金处为该 |



| 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 | | |
| | | | | | 项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额 |
| 第一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 10,682.21 | |
| 第五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,506.78 | |
| 第六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,768.76 | |
| 第七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,616.27 | |
| 第八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,570.23 | |
| 第九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,523.45 | |
| 第十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,084.67 | |
| 第十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,036.33 | |
| 第十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,987.22 | |
| 第十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,567.56 | |
| 第十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,516.83 | |
| 第十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,465.30 | |
| 第十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,065.44 | |
| 第十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,012.26 | |
| 第十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,958.24 | |
| 第十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,578.98 | |
| 第二十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,523.24 | |
| 第二十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,478.20 | |
| 第二十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 18,055.01 | |
| 第二十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 18,010.12 | |
| 第二十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,965.38 | |
| 第二十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 18,561.31 | |
| 第二十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 18,517.04 | |
| 第二十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 18,473.10 | |
| 第二十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 19,089.24 | |
| 第二十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 19,046.16 | |
| 第三十年 | 90,000.00 | 2,259.00 | 92,259.00 | 19,003.63 | |
| 合计 | 120,000.00 | 82,770.00 | 202,770.00 | 454,662.96 | |
| 本息覆盖倍数 | 2.24 | | | | |

(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 | 30,000.00 | 15,000.00 | 45,000.00 | | 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 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 9,613.99 | |
| 第五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,056.10 | |
| 第六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,291.88 | |
| 第七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,054.64 | |
| 第八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,013.21 | |
| 第九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,971.10 | |
| 第十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,476.20 | |
| 第十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,432.70 | |
| 第十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,388.50 | |
| 第十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,910.80 | |
| 第十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,865.15 | |
| 第十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,818.77 | |
| 第十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,358.90 | |
| 第十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,311.03 | |
| 第十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,262.41 | |
| 第十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,821.08 | |
| 第二十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,770.92 | |
| 第二十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,730.38 | |
| 第二十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,249.51 | |
| 第二十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,209.11 | |
| 第二十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,168.84 | |
| 第二十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,705.18 | |
| 第二十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,665.34 | |
| 第二十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 16,625.79 | |
| 第二十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,180.31 | |
| 第二十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 17,141.55 | |
| 第三十年 | 90,000.00 | 2,259.00 | 92,259.00 | 17,103.27 | |
| 合计 | 120,000.00 | 82,770.00 | 202,770.00 | 409,196.67 | |
| 本息覆盖倍数 | 2.02 | | | | |

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 | 30,000.00 | 15,000.00 | 45,000.00 | | 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 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 0.00 | |
| 第四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 8,545.77 | |
| 第五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 11,605.42 | |
| 第六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 11,815.00 | |
| 第七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,493.02 | |
| 第八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,456.19 | |
| 第九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,418.76 | |
| 第十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,867.74 | |
| 第十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,829.06 | |
| 第十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 12,789.78 | |
| 第十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,254.04 | |
| 第十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,213.46 | |
| 第十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,172.24 | |
| 第十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,652.36 | |
| 第十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,609.81 | |
| 第十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,566.59 | |
| 第十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,063.18 | |
| 第二十年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,018.59 | |
| 第二十一年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 13,982.56 | |
| 第二十二年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,444.01 | |
| 第二十三年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,408.10 | |
| 第二十四年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,372.31 | |
| 第二十五年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,849.05 | |
| 第二十六年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,813.63 | |
| 第二十七年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 14,778.48 | |
| 第二十八年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,271.39 | |
| 第二十九年 | | 2,259.00 | 2,259.00 | 15,236.93 | |
| 第三十年 | 90,000.00 | 2,259.00 | 92,259.00 | 15,202.91 | |
| 合计 | 120,000.00 | 82,770.00 | 202,770.00 | 363,730.37 | |
| 本息覆盖倍数 | 1.79 | | | | |

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2.02;按项

目自身收益的 80% 计算的情况下, 本息覆盖倍数为 1.79。因此, 本项目具有较强的抗风险能力。

(六) 总体评价

综上所述, 在广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目营运收益预测及其所依据的各项假设前提下, 本次评价的广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施项目在项目预计自身收益 100%、90%、80% 实现的情况下, 预期广东省江门市新能源动力电池产业园二期基础设施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)



中国·深圳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 8 月 8 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。

《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。

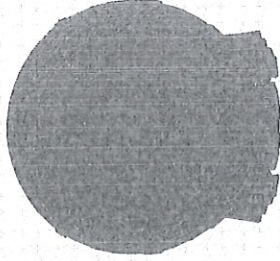
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

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》。



2024年1月29日

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:

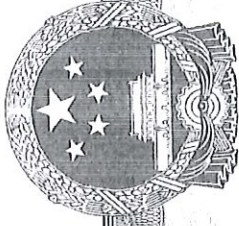
经营场所: 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401

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

1. 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。

2. 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。

3. 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