

# 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）

## 肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目

### 募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



2026 年 6 月

# **2026 年广东省政府专项债券（二十八期）**

## **肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目**

### **募投报告**

**实施单位盖章：**

**主管部门盖章：**

**市（县、区）财政局盖章：**

**2026 年 6 月**

## 目录

<b>一、项目基本情况</b>	<b>1</b>
(一) 项目所处区域财政经济情况	1
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划	1
(三) 项目情况	2
(四) 项目立项文件或实施依据	3
(五) 责任主体	3
<b>二、项目实施重要性和经济社会效益分析</b>	<b>4</b>
(一) 重要性分析	5
(二) 经济效益分析	6
(三) 社会效益分析	7
<b>三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划</b>	<b>8</b>
(一) 投资估算	8
(二) 筹措方案	9
(三) 项目实施安排	12
(四) 债券资金用途	12
<b>四、项目收益与融资平衡情况</b>	<b>12</b>
(一) 项目预期成本收益	12
1. 项目收入测算	13
2. 项目成本及相关税费	16
3. 项目损益情况	18
(二) 融资收益平衡情况	19
(三) 总体评价	21
<b>五、专项债券管理</b>	<b>23</b>
(一) 债券资金概况	23
(二) 债券资金管理	25
(三) 职责分工	26
<b>六、项目风险控制</b>	<b>27</b>
(一) 潜在风险及控制措施	27
(二) 还款保障措施	33
<b>七、其他需要说明事项</b>	<b>34</b>

## 一、项目基本情况

### （一）项目所处区域财政经济情况

德庆县位于粤中偏西、西江中游北岸，是粤西地区重要的水陆交通枢纽，是粤港澳大湾区连接大西南的重要节点，水陆交通便利，是一个有 2100 多年历史的岭南古郡，是全国县级文明城市、全国文化先进县、全国科技先进县、全国体育先进县、广东省历史文化名城、中国贡柑之乡、中国柑桔之乡、中国柑桔产业十强县、广东旅游强县。2023-2025 年，德庆县分别实现一般公共预算收入 10.40 亿元、10.32 亿元和 11.88 亿元，政府性基金收入分别为 2.19 亿元、4.18 亿元和 1.99 亿元。

近三年德庆县财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	153.67	162.90	175.04
一般公共预算收入（亿元）	10.40	10.32	11.88
政府性基金收入（亿元）	2.19	4.18	1.99
其中：国有土地出让收入（亿元）	1.71	2.22	1.54
政府性基金支出（亿元）	12.74	18.22	9.61
其中：国有土地出让支出（亿元）	0.61	2.19	1.12

### （二）本地社会发展规划和行业相关规划

《中共中央国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》

（下简称《意见》）正式发布，为中医药产业发展以及中医药的

传承创新指明了方向。《意见》中明确提出，大力推动中药质量提升和产业高质量发展。

德庆自古南药资源十分丰富，南药种植历史十分悠久，德庆的巴戟天、何首乌、广佛手、肉桂等“四大南药”以品质纯正而著称，种植规模、产量及品质位居全省乃至全国前列，目前，德庆“四大南药”已形成 73 万亩种植规模，年总产量达 23 万吨。

德庆省级南药产业园将围绕“中药材种植—中药饮片生产—中成药制造—医药流通”的“医药大健康产业链”的全产业链布局，建立高水平研发中心，提升产业园的科技含量，把产业做深做透；建立现代化的育苗、繁殖基地，开展更先进规范的工业化制作等工艺研究，推动新一代产品研发和药食同源的产品开发；建立华南地区最大的南药生产基地；建立配方颗粒生产基地；建立南药产业园的文化传播以及康养旅游，擦亮德庆道地南药品牌，带动南药产业链开发，为打造现代农业发展平台、示范带动全市乃至全省现代农业加快发展提供有效的经验借鉴，力争打造成为国家级农业产业园。

德庆县坚持以产业园平台为载体，把农村产业作为乡村振兴的核心动力，通过打造一批产出效益好、联农带农强的现代农业产业园，走绿色兴农、品牌兴农、产业兴农发展路子。

### （三）项目情况

项目建设地点：肇庆市德庆县。

### 项目建设规模及内容:

本项目拟规划建设德庆县南药产业园，占地面积约 294 亩，建筑面积约 25.365 万平方米，其中包括改建厂房三栋，建筑面积共 42500 平方米，新建通用厂房九栋和综合楼两栋，建筑面积共 211150 平方米，建设内容主要包括厂房建筑装饰及安装工程、园区道路及管网工程、屋顶光伏及充电桩工程、周边设施及绿化工程等。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

### （四）项目立项文件或实施依据

2024 年 7 月 1 日，取得德庆县发展和改革局出具《关于肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目可行性研究报告的批复》（德发改投资〔2024〕35 号）。

### （五）责任主体

1. 本项目实施单位为德庆县兴顺农业发展有限公司，机构详细信息如下表：

名称	德庆县兴顺农业发展有限公司
统一社会信用代码	91441226MADF608P2F
住址	肇庆市德庆县官圩镇四村村委会更口村打火机城 德庆县兴德农业发展有限公司1号办公楼首层A1-2卡
法定代表人	石柳华
公司类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
登记机关	德庆县市场监督管理局
颁发日期	2025年09月19日

<p>经营范围</p>	<p>一般项目：谷物种植；豆类种植；油料种植；薯类种植；花卉种植；水果种植；中草药种植；中草药收购；初级农产品收购；食用农产品初加工；非食用农产品初加工；食用农产品零售；食用农产品批发；非主要农作物种子生产；农业生产托管服务；农作物栽培服务；农作物病虫害防治服务；农作物秸秆处理及加工利用服务；农业专业及辅助性活动；智能农业管理；农业科学研究和试验发展；畜禽收购；畜牧专业及辅助性活动；互联网销售（除销售需要许可的商品）；市场营销策划；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；会议及展览服务；休闲观光活动；农业机械服务；机械设备租赁；货物进出口；技术进出口；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内货物运输代理；以自有资金从事投资活动；非居住房地产租赁；土地使用权租赁；土地整治服务；企业管理咨询；园区管理服务；物业管理。（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：食品销售；动物饲养；动物无害化处理；水产养殖；水产苗种生产；主要农作物种子生产；药品生产。（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）</p>
-------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

2. 资产持有单位、项目主管单位为：德庆县德发企业集团有限公司

经营范围：一般项目：企业管理；以自有资金从事投资活动。（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）。

肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目建设完成形成资产后，德庆县兴顺农业发展有限公司为资产的责任部门，严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

## 二、项目实施重要性和经济社会效益分析

### （一）重要性分析

#### 1. 立足资源优势，全力打造南药发展新高地

德庆县位于粤中西部、西江中游北岸，森林覆盖面积大，生态环境优良，特色南药种植历史悠久，得天独厚的气候条件及地理位置孕育了何首乌、巴戟天、广佛手、肉桂等特色南药。

近年来，德庆县大力发展特色南药产业，根据国内中药市场的需求，大力发展何首乌、巴戟天、广佛手、肉桂等南药的种植、加工以及销售，推进南药产业化经营，有效推动了全县南药产业发展。

#### 2. 生态环境保护

生态种植：南药产业鼓励采用生态种植技术，减少化肥和农药的使用，有助于保护土壤健康和水源清洁，防止农业面源污染。通过轮作、间作、套种等生态农业模式，不仅可以提高土地利用率，还能促进生物多样性，增强生态系统的稳定性和服务功能。

绿色产业链：构建从种植、加工到销售的绿色产业链，确保南药产品在全过程中符合环保标准，减少废弃物排放，推动资源循环利用。

#### 3. 有利于“百千万工程”的推动



示范引领：通过南药产业的成功发展，可以树立乡村振兴的典范，为其他地区提供可借鉴的经验和模式，推动“百千万工程”在更大范围内实施。

综合效益：南药产业的发展不仅带来经济效益，还带来生态效益和社会效益。这些综合效益与“百千万工程”的目标高度契合，有助于实现经济、社会、环境的协调可持续发展。

#### 4. 大力发展南药产业，助力乡村振兴

近年来，德庆县把发展壮大南药产业作为产业振兴的重要抓手，当地党委政府与驻镇帮镇扶村工作队形成合力，从实际出发，发展南药产业，实现土地增绿与群众增收的双赢局面，推动乡村振兴。

综上所述，本项目建设是十分有必要的。

#### （二）经济效益分析

通过招商引资或投标等形式，外引内联，吸引珠江三角洲地区产业转移投资，进一步扩大德庆县经济规模和经济实力，增加税收。

项目从建设、落成、管理过程中都需要大量的人力、物力，预计直接增加 50 个就业岗位，并带动相关产业链从而创造更多的就业岗位，例如建设过程中的建筑工人岗位、运营中需要的管理人员、清洁工人等等岗位。学校基础设施的建设，增加人们经

济收入，提升生活水平，并促进经济发展，既产生明显的社会效益，又产生间接的经济效益。

通过改善当地基础建设和投资环境，提高土地利用价值，可以吸纳和转移城乡富余劳动力，将解决大量富余劳动力就业。有利于提高当地人民收入，改善人民的生活环境和人文环境。

### （三）社会效益分析

#### 1. 推动南药产业发展，促进乡村振兴

产业园的建设有助于推动德庆县南药产业的规范化、规模化发展，提高南药的市场竞争力和品牌影响力。同时，通过引进先进的种植技术和加工设备，可以提升南药的质量和安全性，满足市场需求。南药产业园作为现代农业产业园的重要组成部分，对于推动乡村振兴具有重要意义。通过产业园的建设，可以带动当地农业经济的发展，提高农民的生活水平，推动农村地区的全面振兴。

#### 2. 提升区域影响力

随着产业园的不断发展，德庆县南药产业的影响力将不断提升，有助于吸引更多的投资和人才关注德庆、走进德庆，从而推动区域经济的持续发展。

#### 3. 保护南药资源，促进生态农业发展

通过产业园的建设，可以加强对南药资源的保护和管理，防止过度采挖和破坏，确保南药资源的可持续利用。

产业园的建设将推动生态农业的发展，通过采用绿色、环保的种植技术和加工方式，减少对环境的污染和破坏，实现农业生产的可持续发展。

### 三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

#### （一）投资估算

##### 1. 编制依据及原则

- 1) 《国家发展改革委、建设部关于印发建设项目经济评价方法与参数的通知（第三版）》（发改投资〔2006〕325号）；
- 2) 《建设项目投资估算编审规程》（CECA/GC1-2015）；
- 3) 国家和地方发布的有关工程建设其它费计费标准及要求；
- 4) 本项目的估算大部分为采用技术经济指标估算，估算的依据为《肇庆市政府投资项目估（概）算指标（2021）》（肇财审〔2022〕3号）、肇庆市建设工程造价管理站发布的最新肇庆市建设工程造价信息，以及肇庆市类似工程的承包单价和实际市场价进行；
- 5) 可行性研究报告编制费：按计价格〔1999〕1283号、粤价〔2000〕8号文计列；
- 6) 环境影响评价报告编制费：按计价格〔2002〕125号
- 7) 水土保持方案编制费：按《开发建设项目水土保持方案编报审批管理规定》（1995年发布，2005年修正，2017年修正）

8) 勘察设计费: 《工程勘察设计收费管理规定》(计价格〔2002〕10号文);

9) 施工图技术审查费: 按勘察设计费的 6%;

10) 工程监理费: 《建设工程监理与相关服务收费管理规定》(发改价格〔2007〕670号)文计列;

11) 预备费包括基本预备费和涨价预备费两部分。(1) 基本预备费参照(建标【2007】164号)有关规定, 按工程实际情况, 取费率为 5%。(2) 价差预备费暂不考虑;

12) 其他费用按相关规定或市场价计取。

## 2. 项目总投资

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额(万元)
1	建筑工程费用	50,500.96
2	工程建设其他费用(含建设期利息)	4,940.15
3	设备费	90.00
4	预备费	2,705.56
5	存量资产回收	8,813.15
项目总投资		67,049.82

## (二) 筹措方案

### 1. 市场化融资资金筹措:

无。

## 2. 地方政府债券资金筹措:

### 1) 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 0 万元。

### 2) 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年计划安排专项债券资金 13,000.00 万元;

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）

13,000.00 万元（用于项目资本金 13,000.00 万元，发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金）；

以后年度计划安排专项债券资金 12,000.00 万元。

## 3. 非融资资金筹措:

本项目财政性资金 42,049.82 万元，待落实。

项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	已到位 金额	市场化 融资资金	已到位 金额	非融资资金						地方政府专项债券融资		
					单位自 有资金	其中：已 到位金额	财政性资金	其中：已 到位金额	其他	其中：已 到位金额	本次发行金 额	以前发行 金额	计划以后发 行金额
合计	67,049.82						42,049.82				13,000.00		12,000.00
2026 年	13,000.00										13,000.00		
以后年度	54,049.82						42,049.82						12,000.00

### （三）项目实施安排

项目建设地点：肇庆市德庆县。

项目建设规模及内容：

本项目拟规划建设德庆县南药产业园，占地面积约 294 亩，建筑面积约 25.365 万平方米，其中包括改建厂房三栋，建筑面积共 42500 平方米，新建通用厂房九栋和综合楼两栋，建筑面积共 211150 平方米，建设内容主要包括厂房建筑装饰及安装工程、园区道路及管网工程、屋顶光伏及充电桩工程、周边设施及绿化工程等。

项目预计开工时间：2025 年 12 月 30 日

项目拟建设工期：36 个月

项目预计运营时间：2029 年 1 月。

### （四）债券资金用途

此次发行专项债券资金用于肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目建设的建安费、土地费用等。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
建安费、土地费用等支出	13,000.00
合计	13,000.00

## 四、项目收益与融资平衡情况

### （一）项目预期成本收益

## 1. 项目收入测算

根据深圳群伦项目管理有限公司于 2025 年 7 月编制的肇庆市德庆县德庆南药产业园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厂房租金收入、综合楼租金收入、园区管理费收入、屋顶光伏发电收入和充电桩收入。

### (1) 厂房租金收入

本项目厂房总出租建筑面积按 188660 平方米测算，运营期第 1 年出租率为 60%，每年增长 10%，直到出租率达到 90%。

根据德庆周边类似项目出租信息，参考 58 同城公布相关厂房出租情况，考虑本项目周边经济情况及需求情况，并结合参考《广宁县工业园区（集聚基地）通用厂房租赁管理办法》文件政策内容，本项目厂房出租单价按照 15 元/m<sup>2</sup>/月进行测算。

### (2) 综合楼租金收入

本项目新建综合楼总出租建筑面积按 64990 平方米测算，运营期第 1 年出租率为 60%，每年增长 10%，直到出租率达到 90%。

根据德庆周边综合楼类似项目出租信息，考虑本项目周边经济情况及需求情况，本项目综合楼出租单价按照 15 元/m<sup>2</sup>/月进行测算。

### (3) 园区管理费收入



本项目厂房及综合楼总建筑面积按 253650 平方米测算，根据德庆周边厂房及综合楼园区管理收费信息，园区管理单价按照 0.5 元/m<sup>2</sup>/月进行测算。

#### （4）光伏发电收入

##### 光伏总效率分析

根据太阳辐射资源分析所确定的光伏电场多年平均年辐射总量，结合初步选择的太阳能电池的类型和布置方案，进行光伏电场年发电量估算。

根据光伏发电系统的构成以及光伏组件的光电转换特性，电站的发电量取决于太阳总辐射量及逆变器的转换效率，同时又受到多种因素影响，综合效率系数取 80%。

##### 年发电量计算

屋顶光伏每平方米的装机容量取决于多种因素，包括光伏电池的类型和效率、安装方式、屋顶类型以及当地的日照条件等。根据类似项目及相关光伏安装设计参数，本项目混凝土屋面采用混凝土支墩支架固定角斜铺安装方式，光伏组件安装在产业园厂房屋顶闲置空间上，拟利用面积约为 7.71 万平方米。根据园区屋顶场地情况，拟每组光伏组件面积约 1.44 m<sup>2</sup>，单位面积装机容量 200W/m<sup>2</sup>，接入系统容量初定为 10.70MWp，分为若干座厂房分别接入厂内现有配电系统。运营期总发电量约 18000 万 kWh。

##### 电费单价分析

项目采用选择“自发自用、余电上网”方式，其中，自发自用部分比例占 100%，发电全部自用消纳，按物价部门的文件执行，根据《国家发展改革委关于降低燃煤发电上网电价和一般工商业用电价格的通知》[2015] 3105 号，本项目自发自用电价按照 0.75 元/kWh 计算。经计算，光伏发电收入约为 700 万元/年。

#### (5) 充电桩收入

本项目建设共 10 个充电桩，根据项目性质，假设每枪每天服务车辆 8 辆，平均每台车充电用量 40kwh，每年有效运营天数 350 天，充电收费 0.8 元/kwh，充电利用率运营期第 1 年按照 60%，第 2 年按照 70%，利用率后续每年递增 10%，直到达到 90%。

#### 收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	厂房租金收入	综合楼租金收入	园区管理费收入	光伏发电收入	充电桩收入	合计
第一年						0.00
第二年						0.00
第三年						0.00
第四年	2,037.53	701.89	91.31	700.00	53.76	3,584.49
第五年	2,377.12	818.87	106.53	700.00	62.72	4,065.24
第六年	2,716.70	935.86	121.75	700.00	71.68	4,545.99
第七年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第八年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第九年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十一年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十二年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74

年度	厂房租金收入	综合楼租金收入	园区管理费收入	光伏发电收入	充电桩收入	合计
第十三年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十四年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十五年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十六年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十七年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十八年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第十九年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
第二十年	3,056.29	1,052.84	136.97	700.00	80.64	5,026.74
合计	49,919.41	17,196.38	2,237.17	11,900.00	1,317.12	82,570.08

## 2. 项目成本及相关税费

根据深圳群伦项目管理有限公司于 2025 年 7 月编制的肇庆市德庆县德庆南药产业园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支出包括工资及福利费、材料费、保险费和维修维护费。

### （1）工资及福利费

项目运营后收费及管理人员共 5 名，平均年工资福利 6 万元/人，投产后，工资及福利费每 3 年递增 5%。

### （2）材料费

项目运营期间管理所涉及额度材料费用支出按照 100 万元/年计算，每 3 年增长 5%。

### （3）保险费

项目运营期保险费每年约 20 万元，每 3 年增长 5%。

### （4）维修维护费

项目维修维护费用按 200 万元/年进行计算, 每 3 年增长 5%。

#### (5) 运营管理费

项目运营管理费按 500 万元/年进行计算, 每 3 年增长 5%。

#### 相关税费

①增值税的预测评价应纳税增值税=增值税销项税额-增值税进项税额

其中：根据财政部、国家税务总局、海关总署联合发布《关于深化增值税改革有关政策的公告》，文件规定中计算增值税的收入金额均为不含增值税金额，在计算增值税销项税额时的计算公式为：增值税销项税额=本项目测算收入/(1+增值税税率)×增值税税率；

其中：进项税额取得主要以接受建筑企业的建筑安装服务，根据规定其增值税率为 9%，根据项目概预算的投资金额预测可取得的进项税额，项目概预算的投资金额为含税金额，在计算运营成本时已换算为不含税成本，在预测进项税额时的计算公式为：增值税进项税额=项目概预算投资金额/(1+增值税税率)×增值税税率；

②本项目税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加、房产税、印花税等，本项目增值税涉及 6%、9%及 13%，按各收入乘以相应税率计算销项税额；城市维护建设税按增值税 7%缴纳，教育费附加按增值税的 3%缴纳，地方教育附加按增值税的 2%缴

纳，房产税按出租收入的 12%缴纳，印花税按应税收入的 1‰缴纳。

### 成本测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	工资及福利费	材料费	保险费	维修维护费	运营管理费	税费	合计
第一年							0.00
第二年							0.00
第三年							0.00
第四年	30.00	100.00	20.00	200.00	500.00	304.85	1,154.85
第五年	30.00	100.00	20.00	200.00	500.00	355.56	1,205.56
第六年	30.00	100.00	20.00	200.00	500.00	406.27	1,256.27
第七年	31.50	105.00	21.00	210.00	525.00	456.97	1,349.47
第八年	31.50	105.00	21.00	210.00	525.00	456.97	1,349.47
第九年	31.50	105.00	21.00	210.00	525.00	456.97	1,349.47
第十年	33.08	110.25	22.05	220.50	551.25	456.97	1,394.10
第十一年	33.08	110.25	22.05	220.50	551.25	456.97	1,394.10
第十二年	33.08	110.25	22.05	220.50	551.25	456.97	1,394.10
第十三年	34.73	115.76	23.15	231.53	578.81	456.97	1,440.95
第十四年	34.73	115.76	23.15	231.53	578.81	456.97	1,440.95
第十五年	34.73	115.76	23.15	231.53	578.81	456.97	1,440.95
第十六年	36.47	121.55	24.31	243.10	607.75	456.97	1,490.15
第十七年	36.47	121.55	24.31	243.10	607.75	456.97	1,490.15
第十八年	36.47	121.55	24.31	243.10	607.75	456.97	1,490.15
第十九年	38.29	127.63	25.53	255.26	638.14	656.91	1,741.76
第二十年	38.29	127.63	25.53	255.26	638.14	863.18	1,948.03
合计	573.92	1,912.94	382.59	3,825.91	9,564.71	8,070.43	24,330.50

### 3. 项目损益情况

根据上述测算，肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目在债券存续期内的项目营运收益为 58,239.58 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	3,584.49	1,154.85	2,429.64
第五年	4,065.24	1,205.56	2,859.68
第六年	4,545.99	1,256.27	3,289.72
第七年	5,026.74	1,349.47	3,677.27
第八年	5,026.74	1,349.47	3,677.27
第九年	5,026.74	1,349.47	3,677.27
第十年	5,026.74	1,394.10	3,632.64
第十一年	5,026.74	1,394.10	3,632.64
第十二年	5,026.74	1,394.10	3,632.64
第十三年	5,026.74	1,440.95	3,585.79
第十四年	5,026.74	1,440.95	3,585.79
第十五年	5,026.74	1,440.95	3,585.79
第十六年	5,026.74	1,490.15	3,536.59
第十七年	5,026.74	1,490.15	3,536.59
第十八年	5,026.74	1,490.15	3,536.59
第十九年	5,026.74	1,741.76	3,284.98
第二十年	5,026.74	1,948.03	3,078.71
合计	82,570.08	24,330.50	58,239.58

## (二) 融资收益平衡情况

### 1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

## 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	625.00	0.00	-625.00	-625.00
第二年	0.00	625.00	0.00	-625.00	-1,250.00
第三年	0.00	625.00	0.00	-625.00	-1,875.00
第四年	3,584.49	625.00	1,154.85	1,804.64	-70.36
第五年	4,065.24	625.00	1,205.56	2,234.68	2,164.32
第六年	4,545.99	625.00	1,256.27	2,664.72	4,829.04
第七年	5,026.74	625.00	1,349.47	3,052.27	7,881.31
第八年	5,026.74	625.00	1,349.47	3,052.27	10,933.58
第九年	5,026.74	625.00	1,349.47	3,052.27	13,985.85
第十年	5,026.74	13,625.00	1,394.10	-9,992.36	3,993.49
第十一年	5,026.74	300.00	1,394.10	3,332.64	7,326.13
第十二年	5,026.74	300.00	1,394.10	3,332.64	10,658.76
第十三年	5,026.74	300.00	1,440.95	3,285.79	13,944.55
第十四年	5,026.74	300.00	1,440.95	3,285.79	17,230.34
第十五年	5,026.74	300.00	1,440.95	3,285.79	20,516.13
第十六年	5,026.74	300.00	1,490.15	3,236.59	23,752.72
第十七年	5,026.74	300.00	1,490.15	3,236.59	26,989.31
第十八年	5,026.74	300.00	1,490.15	3,236.59	30,225.90
第十九年	5,026.74	300.00	1,741.76	2,984.98	33,210.88
第二十年	5,026.74	12,300.00	1,948.03	-9,221.29	23,989.58
合计	82,570.08	34,250.00	24,330.50	23,989.58	23,989.58

### 2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

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：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

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					
第一年		625.00	625.00	0.00	
第二年		625.00	625.00	0.00	
第三年		625.00	625.00	0.00	
第四年		625.00	625.00	2,429.64	
第五年		625.00	625.00	2,859.68	
第六年		625.00	625.00	3,289.72	
第七年		625.00	625.00	3,677.27	
第八年		625.00	625.00	3,677.27	
第九年		625.00	625.00	3,677.27	
第十年	13,000.00	625.00	13,625.00	3,632.64	
第十一年		300.00	300.00	3,632.64	
第十二年		300.00	300.00	3,632.64	
第十三年		300.00	300.00	3,585.79	
第十四年		300.00	300.00	3,585.79	
第十五年		300.00	300.00	3,585.79	
第十六年		300.00	300.00	3,536.59	
第十七年		300.00	300.00	3,536.59	
第十八年		300.00	300.00	3,536.59	
第十九年		300.00	300.00	3,284.98	
第二十年	12,000.00	300.00	12,300.00	3,078.71	
合计	25,000.00	9,250.00	34,250.00	58,239.58	
本息覆盖倍数	1.70				

### (三) 总体评价

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,预期项目收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则,下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。



预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

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					
第一年		625.00	625.00	0.00	
第二年		625.00	625.00	0.00	
第三年		625.00	625.00	0.00	
第四年		625.00	625.00	2,186.67	
第五年		625.00	625.00	2,573.71	
第六年		625.00	625.00	2,960.75	
第七年		625.00	625.00	3,309.54	
第八年		625.00	625.00	3,309.54	
第九年		625.00	625.00	3,309.54	
第十年	13,000.00	625.00	13,625.00	3,269.37	
第十一年		300.00	300.00	3,269.37	
第十二年		300.00	300.00	3,269.37	
第十三年		300.00	300.00	3,227.21	
第十四年		300.00	300.00	3,227.21	
第十五年		300.00	300.00	3,227.21	
第十六年		300.00	300.00	3,182.93	
第十七年		300.00	300.00	3,182.93	
第十八年		300.00	300.00	3,182.93	
第十九年		300.00	300.00	2,956.48	
第二十年	12,000.00	300.00	12,300.00	2,770.84	
合计	25,000.00	9,250.00	34,250.00	52,415.63	
本息覆盖倍数	1.53				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

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					
第一年		625.00	625.00	0.00	
第二年		625.00	625.00	0.00	
第三年		625.00	625.00	0.00	
第四年		625.00	625.00	1,943.71	

第五年		625.00	625.00	2,287.74	
第六年		625.00	625.00	2,631.78	
第七年		625.00	625.00	2,941.82	
第八年		625.00	625.00	2,941.82	
第九年		625.00	625.00	2,941.82	
第十年	13,000.00	625.00	13,625.00	2,906.11	
第十一年		300.00	300.00	2,906.11	
第十二年		300.00	300.00	2,906.11	
第十三年		300.00	300.00	2,868.63	
第十四年		300.00	300.00	2,868.63	
第十五年		300.00	300.00	2,868.63	
第十六年		300.00	300.00	2,829.27	
第十七年		300.00	300.00	2,829.27	
第十八年		300.00	300.00	2,829.27	
第十九年		300.00	300.00	2,627.98	
第二十年	12,000.00	300.00	12,300.00	2,462.96	
合计	25,000.00	9,250.00	34,250.00	46,591.67	
本息覆盖倍数	1.36				

综上所述，预计肇庆市德庆县德庆南药产业园建设项目预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.36，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

## 五、专项债券管理

### （一）债券资金概况

#### 1. 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 0 万元。

#### 2. 本年度及以后年度债券资金概况

2026 年度待后续发行专项债券资金 13,000.00 万元；

其中 6 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十八期）  
13,000.00 万元（用于项目资本金 13,000.00 万元，发行期限十年，每半年支付利息，第十年末偿还本金）；

以后年度计划安排专项债券资金 12,000.00 万元。

### 3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为二十年，假设融资利率 2.50%，每半年支付利息，到期偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

#### 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						
第一年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第二年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第三年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第四年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第五年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第六年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第七年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第八年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第九年	25,000.00		25,000.00	2.50%	625.00	625.00
第十年	25,000.00	13,000.00	12,000.00	2.50%	625.00	13,625.00
第十一年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十二年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十三年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十四年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十五年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十六年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十七年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00

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
第十八年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第十九年	12,000.00		12,000.00	2.50%	300.00	300.00
第二十年	12,000.00	12,000.00		2.50%	300.00	12,300.00
合计		25,000.00			9,250.00	34,250.00

## (二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及财政资金。本项目专项债券资金由市级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户（以下简称债券资金专户），用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理：本项目资金流出主要包括项目投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并报送监理单位、项目建设单位及审计单位，经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后，按债券资金管理

办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付，项目收入实现后，由项目单位准备需要到期支付的债券本息，并将项目收益转至财政部门，由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价：财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

### （三）职责分工

德庆县财政局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项债券还本付息。财政部门应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

德庆县德发企业集团有限公司负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还

本付息不出任何风险。项目主管部门、项目单位应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

德庆县兴顺农业发展有限公司负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责按规定缴交项目对应的政府性基金预算收入或专项收入。指导督促资产持有单位及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记入账管理。

德庆县兴顺农业发展有限公司负责专项债形成资产产权登记、会计核算、收益收缴等工作。资产持有单位负责对专项债形成资产进行分类确认，按照国家统一的会计制度进行会计核算，及时登记入账及产权登记，并当按照资产管理有关规定管理和维护专项债形成资产。资产持有单位负责及时收取资产收益，并将对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入按程序及时足额上缴。

## **六、项目风险控制**

### **（一）潜在风险及控制措施**

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

(1) 自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

- 1) 突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；
- 2) 提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；
- 3) 外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；
- 4) 监理工作不到位，影响工期；
- 5) 施工出现质量问题，延误工期。

风险应对措施：

- 1) 基础工程尽量避开雨季施工，否则应采取有效防护措施；
- 2) 施工工棚搭建满足防震要求；
- 3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案；
- 4) 强化前期地质勘查工作，防止因地质勘测不到位造成的停工；

5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案，防止水电供应不到位造成停工；

6) 完善社会稳定风险评估和防范方案，密切与相关单位沟通，减少单位临时工程施工干扰，市民闹事，节假日交通管制，市容整顿的限制等造成的工期延误；

7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同，加强对监理单位的监管，明确监理单位的责任；

8) 强化质量管理，严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查，杜绝质量问题影响施工进度。

## (2) 施工方风险

风险因素：

- 1) 施工计划不周详；
- 2) 施工技术力量达不到要求；
- 3) 施工组织能力差；
- 4) 对施工图纸的领会能力差；
- 5) 施工应急预案差；
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时，导致工期延误；
- 7) 施工过程中出现质量问题；
- 8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施：



1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查: 审批施工计划及施工修改计划; 审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告; 按合同要求, 及时进行工程计量验收和质量验收; 做好有关进度、计量方面的签证; 进行工程进度的动态管理; 为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见; 组织现场协调会。

4) 进行事后控制: 要求施工单位制定保证不延误总工期的对策措施, 主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施; 要求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施; 调整相应的施工计划、材料设备、资金供应计划等, 在新的条件上组织新的协调和平衡。

### (3) 资金落实情况

风险因素:

1) 资金不到位, 工程款不能按时拨付影响施工, 导致耽误工期;

2) 资金不到位, 影响材料供应商不能及时供货, 导致耽误工期;

3) 资金不到位, 导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作, 导致耽误工期。

风险应对措施:

1) 资金不足额就位, 不得开工建设;

2) 严格财经制度, 防止建设资金被贪污、挪用。

#### (4) 工程事故

风险因素:

1) 人身安全对施工工期的影响;

2) 设备损毁对施工工期的影响;

3) 火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响;

4) 事故处理不当, 引起群体事件, 影响建设工期。

风险应对措施:

1) 编制和执行施工安全工作守则, 建立安全报告制度, 设立专职安全监理和安全员;

2) 加强对施工人员的安全教育, 增强施工人员的安全防范意识, 提高安全防范自救能力;

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备;

4) 施工场所按规定进行围挡封闭, 架设安全网。洞口及临边进行防护;

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程(如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等)要采取专项安全措施;

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素, 在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

## 2. 影响项目收益的风险及控制措施

### (1) 市场风险

风险因素: 市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响, 进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施:

为控制项目融资平衡风险, 可动态调整债券发行期限和还款方式及时间, 做好期限配比、还款计划和准备, 加快资金周转, 适当增大流动比率, 充分盘活资金, 用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

### (2) 财务风险

风险因素:

1) 资金周转风险: 本项目基础设施投入资金较大, 建设资金部分采取申请债券融资解决, 如在实施过程中遭遇意外的困难

而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，项目可能出现资金周转困难；

2) 投资估算风险：本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险，本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，由于本项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施：

1) 充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2) 加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监控项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

3) 委托中介机构对实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

## （二）还款保障措施

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本

付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

## 七、其他需要说明事项

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府专项债券资金的通知》（粤财债〔2020〕24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估（详见附件本项目事前绩效评估报告）。

按照《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）规定，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网

站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。