

2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）

财务评价报告

深圳众为会计师事务所（普通合伙）

二零二二年四月

深圳众为会计师事务所

SHENZHEN ZHONGWEI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道 17 号求是大厦东座 1512 室

电话：22203151

传真：22212639

邮编：518034

机密

2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）

财务评价报告（前言）

深众为会审字[2022]第 172 号

海南省交通运输厅：

所附文件为我们按双方共同约定所签署合约向贵单位提交的咨询报告（一份）。发出本函件意味着我们已经完成合约中的约定，即我们从财务角度对 2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）项目发行的收益和融资自求平衡情况提供评估咨询服务。

我们希望利用本次机会正式感谢贵单位及其他相关人员为我们的工作所提供的大力协助和配合。

我们期待着继续为贵单位提供服务。如贵单位对所附报告有任何疑问或意见，请随时与我们联系。

顺致

敬意！

注册会计师：



注册会计师：



深圳众为会计师事务所（普通合伙）

二零二二年四月



目 录

一、地区经济情况.....	1
1. 地区生产总值.....	1
2. 居民收支情况.....	2
3. 一般公共预算收支.....	2
4. 政府性基金预算收支.....	3
二、项目概述.....	5
三、评估要素.....	11
1. 资金充足性.....	13
1.1 投资估算.....	14
1.2 债券发行和还本付息.....	14
1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性.....	20
1.4 小结.....	24
2.资金稳定性.....	24
四、风险分析.....	24
五、评估结论.....	26
附件 1：预期收益分析.....	27

2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）

财务评价报告（正文）

一、地区经济情况

1. 地区生产总值

2019 年海南省地区生产总值 5308.94 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.8%。其中，第一产业增加值 1080.36 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 1099.04 亿元，增长 4.1%；第三产业增加值 3129.54 亿元，增长 7.5%。三次产业结构调整为 20.3: 20.7: 59.0。

2020 年海南全省地区生产总值 5532.39 亿元，按不变价格计算，比上年增长 3.5%。其中，第一产业增加值 1135.98 亿元，增长 2.0%；第二产业增加值 1055.26 亿元，下降 1.2%；第三产业增加值 3341.15 亿元，增长 5.7%。三次产业结构调整为 20.5: 19.1: 60.4。

2021 年海南全省地区生产总值 6475.20 亿元，按不变价格计算，比上年增长 11.2%。其中，第一产业增加值 1254.44 亿元，增长 3.9%；第二产业增加值 1238.80 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 3981.96 亿元，增长 15.3%。三次产业结构调整为 19.4:19.1:61.5。

2. 居民收支情况

2019 年海南省常住居民人均可支配收入 26679 元，比上年增长 8.5%，其中城镇常住居民人均可支配收入 36017 元，增长 8.0%；农村常住居民人均可支配收入 15113 元，增长 8.0%。

2019 年海南省城镇居民人均消费支出 25317 元，比上年增长 10.2%；农村居民人均消费支出 12418 元，比上年增长 13.3%。城镇居民家庭恩格尔系数为 34.3%，比上年回落 1.3 个百分点；农村居民家庭恩格尔系数为 41.7%，比上年回落 0.1 个百分点。

2020 年海南省常住居民人均可支配收入 27904 元，比上年名义增长 4.6%，其中城镇常住居民人均可支配收入 37097 元，名义增长 3.0%；农村常住居民人均可支配收入 16279 元，名义增长 7.7%。

2020 年海南省城镇居民人均消费支出 23560 元，比上年增长 6.9%；农村居民人均消费支出 13169 元，比上年增长 6.1%。城镇居民家庭恩格尔系数为 37.8%，比上年提高 3.5 个百分点；农村居民家庭恩格尔系数为 43.8%，比上年提高 2.1 个百分点。

2021 年海南省居民人均可支配收入 30457 元，比上年名义增长 9.1%；其中城镇居民人均可支配收入 40213 元，名义增长 8.4%；农村居民人均可支配收入 18076 元，名义增长 11.0%。

2021 年海南省居民人均消费支出 22242 元，增长 17.2%；其中城镇居民人均消费支出 27565 元，增长 17.0%；农村居民人均消费支出 15487 元，增长 17.6%。全省居民恩格尔系数为 36.9%，比上年下降 2.7 个百分点。

3. 一般公共预算收支

2019 年，海南省全口径一般公共预算收入 1399.60 亿元，比上年增长 1.9%。其中，地方一般公共预算收入 814.13 亿元，增长 8.2%。地方一般公共预算收入中，

税收收入 653.23 亿元，增长 3.9%；非税收入 160.90 亿元，增长 29.8%。全省地方一般公共预算支出 1859.08 亿元，比上年增长 9.9%。

2020 年，海南省全口径一般公共预算收入 1350.58 亿元，比上年下降 3.5%。其中，地方一般公共预算收入 816.05 亿元，增长 0.2%。地方一般公共预算收入中，税收收入 559.82 亿元，下降 14.3%；非税收入 256.24 亿元，增长 59.3%。全省地方一般公共预算支出 1973.89 亿元，比上年增长 6.2%。

2021 年，海南省全口径一般公共预算收入 1649.33 亿元，比上年增长 22.1%。其中，地方一般公共预算收入 921.16 亿元，增长 12.9%。地方一般公共预算收入中，税收收入 742.93 亿元，增长 32.7%；非税收入 178.22 亿元，下降 30.4%。全省地方一般公共预算支出 1982.84 亿元，比上年增长 0.5%。

4. 政府性基金预算收支

2019 年，海南省全省完成地方政府性基金预算收入 455.8 亿元，为预算的 119.2%，增长 19.3%，加上债务收入 225.9 亿元和转移性收入 62.8 亿元，收入总计 744.5 亿元。全省完成地方政府性基金预算支出 624.8 亿元，为预算的 105.6%，增长 18.5%，加上债务还本支出 41.9 亿元和转移性支出 47.8 亿元，支出总计 714.5 亿元。收支相抵，年终结余结转 30.0 亿元。

2019 年，海南省省本级完成地方政府性基金预算收入 51.5 亿元，为预算的 80.2%，下降 20.1%（主要是国有土地使用权出让收入短收 12.6 亿元），加上债务收入 225.8 亿元和转移性收入 25.9 亿元，收入总计 303.2 亿元。省本级完成地方政府性基金预算支出 102.1 亿元，为预算的 90.1%（主要是受政府性基金短收影响），增长 22.0%，加上债务还本支出 5.5 亿元和转移性支出 185.9 亿元，支出总计 293.5 亿元。收支相抵，年终结余结转 9.7 亿元。

2020 年，海南省全省地方政府性基金预算收入 522.6 亿元，为预算的 113.6%，增长 14.6%；加上债务收入 297.6 亿元、政府性基金转移支付收入 9.3 亿元、抗疫特别国债转移支付收入 153 亿元、上年结余收入 30.2 亿元、调入资金 7 亿元，收入总计 1019.7 亿元。全省地方政府性基金预算支出 880.2 亿元，为预算的 102.5%，增长 39.2%；加上债务还本支出 37.7 亿元、调出资金 59.2 亿元，支出总计 977.1 亿元。收支相抵，年终结余结转 42.6 亿元。

2020 年海南省省本级地方政府性基金预算收入 44.0 亿元，为预算的 74.1%，下降 14.7%；加上债务收入 297.6 亿元、政府性基金转移支付收入 9.3 亿元、抗疫特别国债转移支付收入 153 亿元、上年结余收入 9.7 亿元，收入总计 513.6 亿元。省本级地方政府性基金预算支出 112.9 亿元，为预算的 99.4%，增长 10.6%；加上债务还本支出 0.8 亿元、政府性基金转移支付支出 8.3 亿元、抗疫特别国债转移支付支出 123 亿元、调出资金 38.5 亿元、债务转贷支出 222.4 亿元，支出总计 505.9 亿元。收支相抵，年终结余结转 7.7 亿元。

2021 年，海南省全省地方政府性基金预算收入 394.1 亿元，为预算的 75.8%，下降 24.6%；加上债务收入、政府性基金转移支付收入等 432.6 亿元，收入总计 826.7 亿元。全省地方政府性基金预算支出 537.5 亿元，为预算的 65.6%，下降 38.9%；加上债务还本支出等 139.5 亿元，支出总计 677 亿元。收支相抵，年终结余结转 149.7 亿元。

2021 年，海南省全省省本级地方政府性基金预算收入 57.5 亿元，为预算的 97.1%，增长 30.8%；加上债务收入、政府性基金转移支付收入等 396.3 亿元，收入总计 453.8 亿元。省本级地方政府性基金预算支出 60.9 亿元，为预算的 109.8%，下降 46%；加上债务还本支出等 383.3 亿元，支出总计 444.2 亿元。收支相抵，年终结余结转 9.6 亿元。

5、地方政府债务情况

2019 年海南省地方政府债务余额为 2230.70 亿元，其中：一般债务 1358.40 亿元，专项债务 872.30 亿元，按债务级次看，省本级政府债务 511.8 亿元，占 22.9%；市县级政府债务 1718.90 亿元，占 77.1%。2019 年海南省地方政府债务限额为 2426.40 亿元，其中：一般债务 1455.50 亿元，专项债务 970.90 亿元。

2020 年海南省地方政府债务余额为 2622.80 亿元，其中：一般债务 1493.10 亿元，专项债务 1129.70 亿元；按债务级次看，省本级政府债务 679.0 亿元，占 25.8%；市县级政府债务 1943.8 亿元，占 74.2%。2020 年海南省地方政府债务限额为 2811.40 亿元，其中：一般债务 1593.50 亿元，专项债务 1217.90 亿元。

2021 年，财政部批准海南省地方政府债务限额 3257.4 亿元，其中：一般债务 1718.5 亿元，专项债务 1538.9 亿元。

截至 2021 年末，海南省地方政府债务余额 3007.9 亿元，其中，一般债务 1599.4 亿元，专项债务 1408.5 亿元。

——按债务级次看，省本级政府债务 760.4 亿元，占 25.3%；市县级政府债务 2247.5 亿元，占 74.7%，其中，海口市政府债务 859.1 亿元，占 28.6%，其他 18 个市县政府债务 1388.4 亿元，占 46.1%。

——按分年到期债务规模看，2022-2025 年到期应偿还政府债务分别为 291.8 亿元、308.3 亿元、393.7 亿元和 346 亿元，分别占债务余额的 9.7%、10.2%、13.1%和 11.5%。2026 年及以后年度到期需偿还的政府债务 1668.1 亿元，占债务余额的 55.5%，不存在政府债务大规模集中到期现象。

二、项目概述

海南省，简称“琼”，是中华人民共和国最南端的省级行政区，省会海口。是中国的经济特区、自由贸易试验区。地处中国华南地区，北以琼州海峡与广东划界，西临北部湾与广西、越南相对，东濒南海与台湾对望，东南和南部在南海与菲律宾、

文莱、马来西亚为邻。海南省陆地总面积 3.54 万平方公里，其中海南岛 3.39 万平方公里，海域面积约 200 万平方公里。截止 2021 年 12 月，全省林地面积 3424.86 万亩、全省森林总面积 3296.44 万亩、全省森林蓄积量 16112.88 万立方米。

2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）专项债券符合国家政策和海南省交通基础设施的发展。本期发行项目包含 8 个子项目。项目基本情况如下：

1.海南省环岛旅游公路项目

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通投资控股有限公司

海南省环岛旅游公路为海南省重点建设项目，起点位于海口市东港觅古驿站，终点与起点闭合成形。项目贯穿海口市、文昌市、琼海市、万宁市、陵水县、三亚市、乐东县、东方市、昌江县、儋州市、临高县、澄迈县、洋浦经济开发区等沿海 12 个市县和一个国家级开发区。项目主线路线全长 989.0 公里，其中，新改建段 454.2 公里，利用段 534.8 公里，连接线路线全长 440.4 公里，其中，新改建段 58.2 公里，利用段 382.1 公里。全线共设置新改建桥梁 136 座（其中，新建桥梁 132 座，改建桥梁 4 座）、新改建涵洞 1343 道（其中，新建涵洞 1291 道，改建涵洞 52 道）、养护工区 8 处、停车区 25 处、新能源补给站 14 处、观景台 45 处、路侧停车带 62 处、智慧交通云控中心 1 处。

项目估算约 163.5 亿元。2021 年 6 月开工建设，计划完工时间 2023 年 12 月。以前年度已发行债券 42.80 亿元。本次拟筹集专项债券资金 15.00 亿元，用于海南环岛旅游公路项目。

2.国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程项目建设性质属于改建工程，路线走向基本沿既有道路布设。项目起点位于抱由镇迎宾路,沿旧路走向依次经扫水、水梅村、千家镇区、抱用村、温仁村后跨越 G98 环岛高速,终点位于九所镇，与九龙大道顺接，路线全长 47.69 公里。建设内容包括道路工程、桥涵工程、交通工程及沿线设施、绿化工程等。

项目估算约 4.30 亿元。2021 年 6 月开工建设，计划完工时间 2023 年 7 月。项目为首次发行债券项目。本次拟筹集专项债券资金 1.00 亿元，用于国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程项目。

3.省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程，项目起点位于三亚市天涯镇，经育才镇、立才农场、雅亮乡、乐东县保国农场、志仲镇、大安镇、抱由镇、山荣乡、东方市江边乡、东河镇等，终点位于东方市大田镇新宁坡，与国道 G225 海榆西线平交，全长约 149.5 公里，配套建设白查村支线约 2 公里，白查村旅客服务中心 1 处。主要建设路基、路面、桥涵、交通及沿线设施、景观绿化等工程。

项目投资约 22.57 亿元，2019 年 10 月开工建设，计划完工时间 2022 年 6 月。以前年度已发行债券 5.10 亿元。本次拟筹集专项债券资金 0.20 亿元用于省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程。

4.省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程，项目建设性质属于改建工程，路线基本沿既有道路布设。项目主线起点位于铺前镇市政规划路与昌铺公路相交处，由北向南途径铺前镇、隆丰墟、东坡墟、锦山镇、湖山墟、抱罗镇、公坡镇、昌洒镇，终点位于本项目旧路与县道 X196 宋庆龄线平交处，主线全长 71.504 公里。抱罗至大致坡支线起点位于抱罗镇北部后尾村以西，接本项目主线，路线基本沿县道 X193 旧路向西南延伸，终点位于大致坡镇与省道 S201 旧路平面交叉处，支线全长 7.831 公里。建设内容包括道路工程、桥涵工程、交通工程及沿线设施、绿化工程等。

项目投资约 12.92 亿元，2020 年 11 月开工建设，计划完工时间 2022 年 11 月。以前年度已发行债券 2.00 亿元。本次拟筹集专项债券资金 1.00 亿元用于省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程项目。

5.白沙快速出口路工程

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

白沙快速出口路（儋州至白沙高速公路）工程路线全长约 36 公里，起点位于白沙县城西侧牙叉农场三队，沿 S315 走廊布线，途径牙叉九队、新安村、大墩村、阜龙乡、文头村、道拉村、吴朗村、西培农场、打白村等，终点位于儋州市那大镇西南侧，接万宁至洋浦高速公路儋州互通。建设内容包括路基、路面、桥梁、涵洞、隧道、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。全线设置大桥 16 座、中小桥 4 座，隧道 5 座，（其中特长隧道 1 座），互通 4 处（牙叉互通、阜龙互通、西培互通、儋州互通），服务区 1 处。

项目投资约 32.33 亿元，2018 年 12 月开工建设，计划完工时间 2022 年 6 月。以前年度已发行债券 7.00 亿元。本次拟筹集专项债券资金 0.70 亿元用于白沙快速出口路工程。

6.省道 S307 乌那线改造工程

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

省道 S307 乌石至那大公路起点位于琼中县湾岭镇，与 G224 海榆中线平面相交，起点桩号 K0+000；路线终点位于那大镇，接那大镇与海榆西线交叉口，终点桩号 K62+805.158。路线全长 62.805Km。路线沿原路向西北方向延伸，沿线经过的乡镇有：琼中县湾岭镇、乌石农场、新近农场、黎母山镇、腰子镇、阳江农场、松涛乡、儋州市兰洋镇、儋州市那大镇。建设内容包括路基、路面、桥涵、路线交叉、交通工程及沿线设施等。该项目作为灾毁改建项目，在 2014 年和 2015 年进行了两阶段设计，由于在建万宁至洋浦高速公路工程施工期间的材料主要运输通道暂缓开工，2021 年 11 月项目重启。

项目投资约 3.19 亿元，计划完工时间 2023 年 4 月。项目为首次发行债券项目。本次拟筹集专项债券资金 1.00 亿元用于省道 S307 乌那线改造工程项目。

7.五指山至保亭至海棠湾高速公路

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

五指山至保亭至海棠湾高速公路，项目起点位于五指山市冲山镇，顺接 G9811 五指山连接线，途径南圣镇、七仙岭温泉旅游度假区、保城镇、响水镇、加茂镇、三道镇等，终点位于三亚市海棠湾区，与 G98 环岛高速公路在藤桥东河附近交叉，全长约 56 公里。建设内容包括路基、路面、桥梁、涵洞、隧道、路线交叉、交通工程及沿线设施、环境保护与景观设计等。设置特大桥 1 座，大中桥 20 座，隧道 4 座，互通 7 处（五指山、南圣、七仙岭、保亭、加茂、三道、升昌互通）。服务区

1 处，养护工区 1 处。

项目投资约 57.35 亿元，2018 年 11 月开工建设，计划完工时间 2022 年 8 月。以前年度已发行债券 1.50 亿元。本次拟筹集专项债券资金 1.00 亿元用于五指山至保亭至海棠湾高速公路项目。

8.G9812 高速公路延长线

项目主管部门：海南省交通运输厅

项目实施方：海南省交通工程建设局

G9812 高速公路延长线项目起点位于博鳌机场西侧，与 G9812 文昌至琼海高速公路万泉互通相接，经白石岭、阳江镇、龙江镇，终点位于琼海市会山镇北侧，接 G9813 万宁至洋浦高速公路，主线路线全长约 24 公里，设置 4 处互通、1 处服务区；同步建设石壁连接线约 5.3 公里。建设内容包括路基、路面、桥涵、路线交叉、交通工程及沿线设施等。

项目投资约 26.58 亿元，计划 2022 年 5 月开工建设，计划完工时间 2026 年 1 月。以前年度已发行债券 0.70 亿元。本次拟筹集专项债券资金 2.00 亿元用于 G9812 高速公路延长线项目。

项目内容：

表1 本期发行项目及发行额度

单位：人民币万元

序号	项目名称	额度	静态投资合计
1	海南省环岛旅游公路项目	150,000.00	1,635,000.00
2	国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程	10,000.00	42,998.00
3	省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程	2,000.00	225,674.00
4	省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程	10,000.00	129,191.00
5	白沙快速出口路工程	7,000.00	323,274.00
6	省道 S307 乌那线改造工程	10,000.00	31,891.00
7	五指山至保亭至海棠湾高速公路	10,000.00	573,548.00
8	G9812 高速公路延长线	20,000.00	265,786.00
合计		219,000.00	3,227,362.00

为保障本项目合理融资需求，按照《预算法》（2018年修正）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43号）、《财政部办公厅 国家发展改革委办公厅关于申报2022年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预[2021]209号）等文件精神，结合本项目建设计划和海南省2022年发债计划，海南省政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足海南省交通基础设施建设的融资需求。

三、评估要素

2017年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。2018年财政部公布《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号），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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据财预〔2020〕94号文件《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》的要求，专项债券优先用于党中央、国务院明确的“两新一重”、城镇老旧小区改造、公共卫生设施建设等领域符合条件的重大项目。

此外，根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

本项目财务评估报告基于以下重要假设：

- 1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2.预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3.预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4.预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5.预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- 6.预测期内各工程项目能够获得相关政府部门的审批，项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 7.海南省高等级公路车辆通行附加费依据《海南经济特区机动车辆通行附加费征收管理条例》，按海南省政府于2013年3月批准的征收标准（《关于调整机动车辆通行附加费征收标准的通知》（琼价费管〔2013〕153号））征收，纳入政府性基金预算管理。

8.海南省交通运输厅在债券存续期间，每年预算安排上优先将车辆通行附加费收入用于本次债券的还本付息。

9.预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；

10.无其他人力不可抗拒因素和不可预算因素所造成的重大不利影响。

因此，我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对 2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）项目分析评价如下：

1. 资金充足性

海南省本级收费公路专项债券以前年度共申请专项债券 1,260,700 万元，本次申请发行专项债券 219,000.00 万元。

本期债券存续期间本次申请发行专项债券和以前年度发行专项债券本息合计 1,793,888.70 万元，以前年度其他融资本息合计 768,843.15¹万元，可偿债收益为 5,237,853.84 万元，根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目综合本息覆盖率可达到 2.08²，本息覆盖倍数可达到 2.04³，详见表 2。

表 2 项目本息覆盖率

单位：人民币万元

项目名称	概算总投资	用于资金平衡的项目收益	已发行额	计划发行额	存续期内其他融资本息和	存续期全部融资本息和	本息覆盖率	本息覆盖倍数
2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）	3,227,362.00	5,237,853.84	1,260,700	219,000.00	768,843.15	2,562,731.85	2.08	2.04

对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

¹ 其他融资 2022 年期初贷款余额 633,881.58 万元，应计利息 136,497.46 万元，全部其他融资直至 2038 年归还完毕，预计应归还本息和 770,379.04 万元，截至本期债券存续期末 2037 年末应归还的本息和 768,843.15 万元，2038 年仍需归还本息和 1,535.90 万元，详见表 4-3。

² 本息覆盖率=[期末现金净流量/(债务本息和-以前年度已付利息)]+1

³ 本息覆盖倍数=可偿债收益/(债务本息和-以前年度已付利息)

1.1 投资估算

本次测算利率参考 2022 年 4 月 7 日前五日 15 年期平均收益率为 3.0508%，以及海南地区同期限债券利率及上浮 25BP，本项目从客观、谨慎角度出发，本次发行利率暂取 3.30%，债券发行费用按 0.1% 计。据此估算本次发行项目总投资为 3,364,156.90 万元，详见表 3：

表 3 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计
1	建设投资	3,227,362.00
2	建设期利息	136,049.90
3	债券发行费用	745.00
	估算总额	3,364,156.90

1.2 债券发行和还本付息

2022 年海南省本级收费公路专项债券（一期）的还本付息方式为：专项债券在 10 年期（不含）以下利息按年支付，最后一次利息随本金一起支付；10 年期（含）以上专项债券利息按半年支付，最后一期利息随本金一起支付。本次申请发行 15 年期专项债券利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。

本次申请发行专项债券和以前年度发行专项债券本息合计 1,873,402.30 万元。其中，本次申请发行专项债券本息 327,405.00 万元，详见表 4-1；以前年度专项债券本息 1,545,997.30 万元，详情见表 4-2：

本期债券存续期间负债本息合计 2,562,731.85 万元。其中，本次申请发行专项债券和以前年度发行专项债券本息 1,793,888.70 万元，详见表 4-3；其他融资本息 768,843.15 万元，详见表 4-4：

表4-1 本次申请发行专项债券本息还本付息表

单位：人民币万元

序号	项目名称	发行金额	利率	期限	利息	还本付息总额
1	海南省环岛旅游公路项目	150,000.00	3.30%	15	74,250.00	224,250.00
2	国道 G540 毛九线抱由至九所段改建工程	10,000.00	3.30%	15	4,950.00	14,950.00
3	省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程	2,000.00	3.30%	15	990.00	2,990.00
4	省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程	10,000.00	3.30%	15	4,950.00	14,950.00
5	白沙快速出口路工程	7,000.00	3.30%	15	3,465.00	10,465.00
6	省道 S307 乌那线改造工程	10,000.00	3.30%	15	4,950.00	14,950.00
7	五指山至保亭至海棠湾高速公路	10,000.00	3.30%	15	4,950.00	14,950.00
8	G9812 高速公路延长线	20,000.00	3.30%	15	9,900.00	29,900.00
合计		219,000.00			108,405.00	327,405.00

表 4-2 2016 年-2021 年专项债券还本付息表

单位：人民币万元

序号	项目名称	发行金额	利率	发行年度	期限	利息	还本付息总额
1	琼中至乐东高速公路	60,000.00	4.02%	2017	7	16,884.00	76,884.00
2	文昌至琼海高速公路	10,000.00	4.02%	2017	7	2,814.00	12,814.00
		35,000.00	2.84%	2020	7	6,958.00	41,958.00
3	横线万宁至儋州至洋浦高速公路	80,000.00	4.02%	2017	7	22,512.00	102,512.00
4	交通基础设施扶贫农村公路建设工程	50,000.00	4.02%	2017	7	14,070.00	64,070.00
5	白沙快速出口路	70,000.00	4.06%	2018	7	19,894.00	89,894.00
6	海口绕城公路美兰机场至演丰段公路	50,000.00	3.22%	2019	3	4,830.00	54,830.00
		65,000.00	2.84%	2020	7	12,922.00	77,922.00
7	省道 S314 天新线天涯至新宁坡段改建工程	30,000.00	3.22%	2019	3	2,898.00	32,898.00
		6,000.00	3.53%	2019	7	1,482.60	7,482.60
		10,000.00	3.39%	2020	7	2,373.00	12,373.00
		5,000.00	3.12%	2021	7	1,092.00	6,092.00
8	海南环岛旅游公路	20,000.00	2.98%	2016	10	5,960.00	25,960.00
		10,000.00	3.86%	2017	5	1,930.00	11,930.00
		10,000.00	4.09%	2017	10	4,090.00	14,090.00
		11,400.00	3.89%	2018	5	2,217.30	13,617.30
		18,700.00	3.33%	2019	5	3,113.55	21,813.55
		8,500.00	3.17%	2019	5	1,347.25	9,847.25
		21,400.00	3.30%	2019	7	4,943.40	26,343.40
		14,000.00	3.53%	2019	7	3,459.40	17,459.40
		44,000.00	2.84%	2020	7	8,747.20	52,747.20

		120,000.00	3.39%	2020	7	28,476.00	148,476.00
		150,000.00	3.12%	2021	7	32,760.00	182,760.00
9	文昌昌洒至铺前滨海旅游公路	5,000.00	3.53%	2019	7	1,235.50	6,235.50
10	中线琼中至五指山至乐东高速公路	45,000.00	3.53%	2019	7	11,119.50	56,119.50
11	国道 G361 什邦线什运至邦溪段改建工程	15,000.00	3.53%	2019	7	3,706.50	18,706.50
12	G15 海口段高速公路（沈海高速）	10,000.00	3.53%	2019	7	2,471.00	12,471.00
		25,000.00	3.08%	2020	7	5,390.00	30,390.00
		55,000.00	2.84%	2020	7	10,934.00	65,934.00
13	G360 文昌至临高高速公路	6,700.00	3.30%	2019	7	1,547.70	8,247.70
		10,000.00	3.53%	2019	7	2,471.00	12,471.00
		23,000.00	3.08%	2020	7	4,958.80	27,958.80
		12,000.00	2.84%	2020	7	2,385.60	14,385.60
		30,000.00	3.12%	2021	7	6,552.00	36,552.00
14	省道 S317 金马大道金江至大丰互通段改建	10,000.00	3.08%	2020	7	2,156.00	12,156.00
		5,000.00	3.39%	2020	7	1,186.50	6,186.50
15	省道 S308 美洋线儋州互通至洋浦段改建	15,000.00	3.08%	2020	7	3,234.00	18,234.00
		5,000.00	3.39%	2020	7	1,186.50	6,186.50
16	万宁至洋浦高速公路	38,000.00	2.84%	2020	7	7,554.40	45,554.40
17	儋州至白沙高速公路	10,000.00	3.12%	2021	7	2,184.00	12,184.00
18	五指山至保亭至海棠湾高速公路	15,000.00	3.12%	2021	7	3,276.00	18,276.00
19	省道 S203 铺文线铺前至宋氏祖居段改建工程	5,000.00	4.15%	2017	5	1,037.50	6,037.50
		15,000.00	3.12%	2021	7	3,276.00	18,276.00
20	G9812 高速公路延长线	7,000.00	3.39%	2020	7	1,661.10	8,661.10
合计		1,260,700.00	-	-	-	285,297.30	1,545,997.30

表 4-3 2022 年-2037 年专项债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
期初余额	1,260,700.00	1,384,700.00	1,373,300.00	1,146,100.00	1,076,100.00	923,000.00	444,000.00	219,000.00	219,000.00
本期新增债务	219,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
本期还款	140,962.72	57,806.72	273,163.26	107,031.10	187,289.10	507,959.30	239,247.00	7,227.00	7,227.00
其中：还本	95,000.00	11,400.00	227,200.00	70,000.00	153,100.00	479,000.00	225,000.00	-	-
付息	45,962.72	46,406.72	45,963.26	37,031.10	34,189.10	28,959.30	14,247.00	7,227.00	7,227.00
期末债务余额	1,384,700.00	1,373,300.00	1,146,100.00	1,076,100.00	923,000.00	444,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00

表 4-3 2022 年-2037 年专项债券还本付息表（续表）

单位：人民币万元

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
期初余额	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	
本期新增债务	-	-	-	-	-	-	-	219,000.00
本期还款	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	222,613.50	1,793,888.70
其中：还本	-	-	-	-	-	-	219,000.00	1,479,700.00
付息	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	3,613.50	314,188.70
期末债务余额	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	219,000.00	-	

表 4-4 其他融资还本付息

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
期初余额	633,881.58	570,176.16	504,400.22	455,262.80	406,975.39	241,428.97	183,633.55	134,188.13	113,972.71
本期新增债务	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本期还款	85,247.04	84,902.76	66,514.08	64,305.59	180,142.32	67,055.39	57,029.24	26,280.59	18,656.54
其中：还本	63,705.42	65,775.94	49,137.42	48,287.42	165,546.42	57,795.42	49,445.42	20,215.42	13,222.71
付息	21,541.62	19,126.82	17,376.66	16,018.17	14,595.90	9,259.97	7,583.82	6,065.17	5,433.83
期末债务余额	570,176.16	504,400.22	455,262.80	406,975.39	241,428.97	183,633.55	134,188.13	113,972.71	100,750.00

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	合计
期初余额	100,750.00	88,170.00	75,590.00	61,990.00	47,370.00	32,750.00	18,130.00	1,510.00	
本期新增债务	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本期还款	17,374.71	16,761.73	17,140.44	17,454.93	16,728.60	16,006.73	17,242.46	1,535.90	770,379.04
其中：还本	12,580.00	12,580.00	13,600.00	14,620.00	14,620.00	14,620.00	16,620.00	1,510.00	633,881.58
付息	4,794.71	4,181.73	3,540.44	2,834.93	2,108.60	1,386.73	622.46	25.90	136,497.46
期末债务余额	88,170.00	75,590.00	61,990.00	47,370.00	32,750.00	18,130.00	1,510.00	-	

1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本期发行项目 2022-2026 年累计资金筹措总额 1,694,628.53 万元，其中自筹资金 1,475,628.53 万元，发行专项债券 219,000.00 万元。各年度投资计划详见表 3，各年度资金筹措方案详见表 5：

本项目现金流平衡表详见表 6：

表 5 投资计划及资金筹措表⁴

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	合计
资金筹措						
自筹资金	353,610.40	904,794.80	130,533.63	31,774.42	54,915.28	1,475,628.53
债券发行	219,000.00	-	-	-	-	219,000.00
合计	572,610.40	904,794.80	130,533.63	31,774.42	54,915.28	1,694,628.53
资金使用						
建设资金使用金额合计	572,610.40	904,794.80	130,533.63	31,774.42	54,915.28	1,694,628.53

⁴ 以前年度资金筹措合计为 1,669,528.37 万元，包括 526,000.00 万元的专项债券和 1,143,528.37 万元的自筹资金。

表 6 项目收益与融资自求平衡测算表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流入								
自筹资金流入	353,610.40	904,794.80	130,533.63	31,774.42	54,915.28	-	-	-
债券资金流入	219,000.00	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	289,224.00	297,900.72	306,837.74	316,042.87	325,524.16	335,289.88	345,348.58	355,709.04
现金流入总额	861,834.40	1,202,695.52	437,371.37	347,817.29	380,439.44	335,289.88	345,348.58	355,709.04
现金流出								
建设期资金流出	551,207.00	881,348.90	107,087.73	8,328.52	34,907.38	-	-	-
运营期现金流出	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00
债券发行费用	219.00	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	140,962.72	57,806.72	273,163.26	107,031.10	187,289.10	507,959.30	239,247.00	7,227.00
其中：还本	95,000.00	11,400.00	227,200.00	70,000.00	153,100.00	479,000.00	225,000.00	-
其中：付息	45,962.72	46,406.72	45,963.26	37,031.10	34,189.10	28,959.30	14,247.00	7,227.00
其他融资还本付息	85,247.04	84,902.76	66,514.08	64,305.59	180,142.32	67,055.39	57,029.24	26,280.59
现金流出总额	814,635.76	1,061,058.38	483,765.07	216,665.21	439,338.80	612,014.69	333,276.24	70,507.59
现金净流量								
当年项目现金净流入	47,198.64	141,637.14	-46,393.70	131,152.08	-58,899.36	-276,724.81	12,072.34	285,201.45
期末项目累计现金结存额	216,523.45	358,160.59	311,766.89	442,918.97	384,019.61	107,294.80	119,367.14	404,568.59

表 6 项目收益与融资自求平衡测算表（续）

单位：人民币万元

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
现金流入									
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	1,475,628.53
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	219,000.00
运营期现金流入	366,380.31	377,371.72	388,692.87	400,353.66	412,364.27	424,735.19	437,477.25	450,601.57	5,829,853.83
现金流入总额	366,380.31	377,371.72	388,692.87	400,353.66	412,364.27	424,735.19	437,477.25	450,601.57	7,524,482.36
现金流出									
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	1,582,879.53
运营期现金流出	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	592,000.00
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-	219
债券还本付息	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	222,613.50	1,793,888.70
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	219,000.00	1,479,700.00
其中：付息	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	7,227.00	3,613.50	314,188.70
其他融资还本付息	18,656.54	17,374.71	16,761.73	17,140.44	17,454.93	16,728.60	16,006.73	17,242.46	768,843.15
现金流出总额	62,883.54	61,601.71	60,988.73	61,367.44	61,681.93	60,955.60	60,233.73	276,855.96	4,737,830.38
现金净流量									
当年项目现金净流入	303,496.77	315,770.01	327,704.14	338,986.22	350,682.34	363,779.59	377,243.52	173,745.61	2,786,651.98
期末项目累计现金结存额	708,065.36	1,023,835.37	1,351,539.51	1,690,525.73	2,041,208.07	2,404,987.66	2,782,231.18	2,955,976.79 ⁵	-

⁵ 累计现金结存额包含以前年度盈余金额 169,325 万元

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

1.4 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到相关项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2.资金稳定性

本期债券还本付息以该项目的运营收入为基础，债券存续期间各年现金净流量，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且项目专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，仍有 2,955,976.79 万元的累计现金结余，综合本息覆盖率 2.08,本息覆盖倍数 2.04。因此，本项目资金稳定性较可靠。项目债券存续期内资金留存情况如图 1 所示。

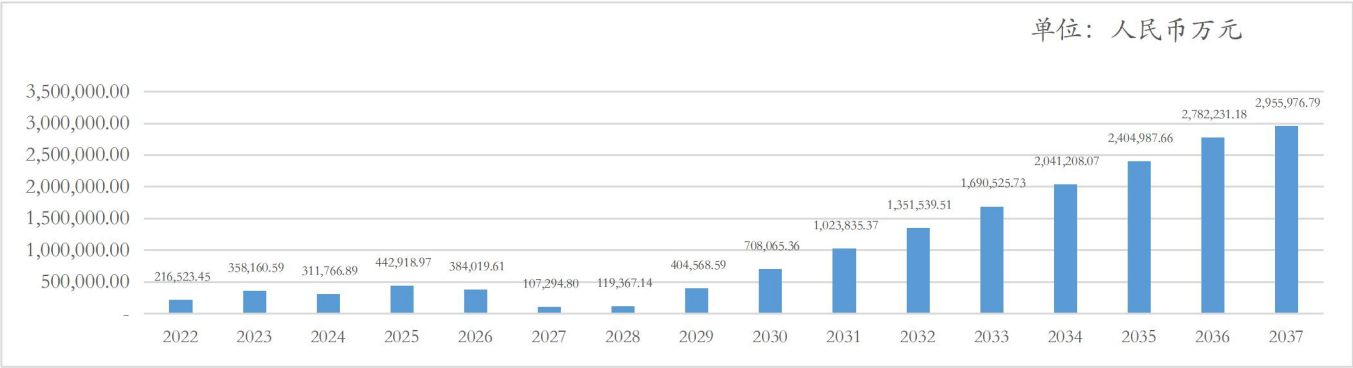


图 1 债券存续期内项目累计资金留存情况汇总

综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

四、风险分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的运营收入在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 >1 ；当利率在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 >1 。因此，本项目的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表 7：

表 7 压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
收益变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.89	2.03	2.18	2.32	2.46	2.61	2.75	2.89	3.03
债券本息资金覆盖率	1.64	1.75	1.87	1.98	2.08	2.21	2.32	2.44	2.55
债券本息资金覆盖倍数	1.59	1.70	1.82	1.93	2.04	2.16	2.27	2.39	2.50
利率变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	2.45	2.45	2.46	2.46	2.46	2.46	2.47	2.47	2.48
债券本息资金覆盖率	2.11	2.11	2.10	2.09	2.08	2.08	2.07	2.07	2.07
债券本息资金覆盖倍数	2.08	2.07	2.06	2.05	2.04	2.03	2.02	2.01	2.00

总体而言，本项目产生收入对其拟使用的募集资金保障程度较高。同时，因本项目还本付息资金主要来源于项目运营收入，建议进一步关注项目施工进度、项目选点的变化、政府定价风险、宏观经济以及利率等影响项目收益情况的风险要素。若未能实现收入计划，不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，进而在项目收入实现后予以归还，或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目运营收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本项目专项债券的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件 1：预期收益分析

1.车辆通行附加费征收标准

1993 年，海南省在全国范围内率先实行公路规费征收模式改革，海南省政府颁布《海南经济特区机动车辆燃油附加费征收管理办法》，决定从 1994 年 1 月 1 日起，将原来的公路养路费、过路费、过桥费和公路运输管理费“四费合一”，统一征收燃油附加费，将燃油附加费纳入汽油的零售价中，由交通征稽部门在燃油零售企业销售燃油时计征，并对柴油机动车辆按车辆装载重量，定额征收燃油附加费。燃油附加费作为政府性基金，纳入预算管理，统筹全省高速公路、国省干线建设、养护支出。2011 海南省政府将《海南经济特区机动车辆燃油附加费征收管理办法》修订为《海南经济特区机动车辆通行附加费征收管理条例》，新条例从 2011 年 1 月 1 日起执行。目前，海南省车辆通行附加费执行的是海南省政府于 2013 年 3 月批准的征收标准（《关于调整机动车辆通行附加费征收标准的通知》（琼价费管[2013]153 号）），其中汽油机动车辆通行附加费征收标准为 1.05 元/升，柴油机动车辆通行附加费征收标准为 220 元/吨/月。所有车辆通行附加费收入纳入海南省本级政府性基金收入。

2.车辆通行附加费收入

从近五年以来车辆通行附加费收入来看，除 2020 年受新冠病毒影响外，我省车辆通行附加费收入基本上按照年平均 3% 增长。目前，虽然清洁能源车辆保有量在逐年增加，但是暂未征收车辆通行附加费，未来拟制定的收费标准及征收办法存在较大不确定性，本方案无法将其纳入还本付息来源。预计本期债券存续期间，车辆通行附加费收入每年按照年平均 3% 的增长率测算。

3.专项收入

此外，根据财预[2017]97号《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》第二十二条“收费公路专项债券对应项目行程的广告收入、服务设施收入等专项收入，应当全部纳入政府性基金预算收入”，本项目每年的专项收入预计为附加费收入的8%，亦作为项目还本付息的偿债来源。

4.征收和养护成本

本项目运营成本主要为征收费用和养护费用，每年3.7亿元计算。其中，征收费用1.8亿元，养护费用1.9亿元。

按上述依据测算，本期债券存续期间各年度运营收益详见表8。

表8 项目运营收益表

单位：人民币万元

年度	以前年度	2022	2023	2024	2025	2026
车辆通行附加费收入	-	267,800.00	275,834.00	284,109.02	292,632.29	301,411.26
专项收入	-	21,424.00	22,066.72	22,728.72	23,410.58	24,112.90
征收和养护成本	-	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00
收益合计	-	252,224.00	260,900.72	269,837.74	279,042.87	288,524.16

年度	2027	2028	2029	2030	2031	2032
车辆通行附加费收入	310,453.60	319,767.21	329,360.22	339,241.03	349,418.26	359,900.81
专项收入	24,836.29	25,581.38	26,348.82	27,139.28	27,953.46	28,792.06
征收和养护成本	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00
收入合计	298,289.88	308,348.58	318,709.04	329,380.31	340,371.72	351,692.87

年度	2033	2034	2035	2036	2037	合计
车辆通行附加费收入	370,697.83	381,818.77	393,273.33	405,071.53	417,223.67	5,398,012.81
专项收入	29,655.83	30,545.50	31,461.87	32,405.72	33,377.89	431,841.03
征收和养护成本	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	37,000.00	592,000.00
收入合计	363,353.66	375,364.27	387,735.19	400,477.25	413,601.57	5,237,853.84



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
9144030079541197XW



名称 深圳众为会计师事务所(普通合伙)
类型 合伙企业
执行事务合伙人 夏侯爱凤

成立日期 2006年11月02日

主要经营场所 深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道17号求是大厦东座1512



重要提示

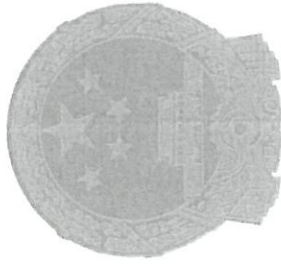
1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目,取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

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





会计师事务所
执业证书



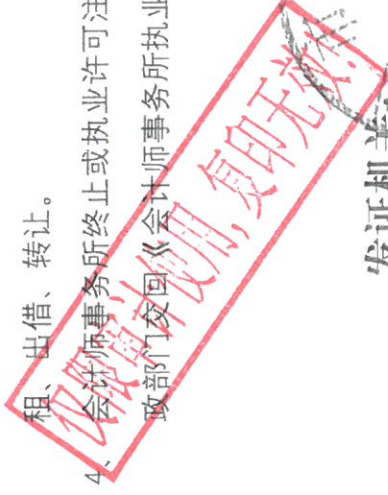
名称：深圳众为会计师事务所(普通合伙)
首席合伙人：夏侯爱凤
主任会计师：
经营场所：深圳市福田区香蜜湖街道竹林社区紫竹七道17号求是大厦东座1512

组织形式：普通合伙
执业证书编号：47470180
批准执业文号：深财会[2006]61号
批准执业日期：2006年10月18日

证书序号：0012435

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》。



发证机关

深圳市财政局

二〇一二年十二月三十日

中华人民共和国财政部制