

2025 年海南省政府专项债券（十一期）

财务评价报告



海南优盾会计师事务所（普通合伙）

2025 年 4 月

2025 年海南省政府专项债券（十一期）

财务评价报告

儋州市财政局：

所附文件为我们按双方共同约定所签署业务约定书（“业务约定书”）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业务约定书中的约定，即我们从财务角度对 2025 年海南省政府专项债券（十一期）专项债券发行的收益和融资自求平衡情况提供评估咨询服务。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异，敬请阅读者予以关注。

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！



海南优盾会计师事务所（普通合伙）

二零二五年四月



目录

一、地区经济情况 1

二、基本假设 1

三、项目概述 2

四、评估要素 6

五、风险分析 42

六、评估结论 45

2025 年海南省政府专项债券（十一期）**财务评价报告**

琼优咨【2025】024 号

一、地区经济情况**（一）2022 年-2024 年儋州市经济基本情况**

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	878.91	1002.84	1012.72
一般公共预算收入	60.16	66.38	62.81
政府性基金收入	8.84	10.04	4.57
一般公共预算支出	163.14	164.63	150.43
政府性基金支出	63.07	70.51	59.19
地方债务限额	263.23	327.38	367.94
其中：一般债务限额	108.77	110.39	110.99
专项债务限额	154.45	216.99	256.95
地方债务余额	263.23	326.94	364.25
其中：一般债务余额	108.77	110	108.85
专项债务余额	154.45	216.94	255.40

二、基本假设

（一）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；

- （二）预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- （三）预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对面稳定；
- （四）预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- （五）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；
- （六）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；
- （七）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；
- （八）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。

三、项目概述

儋州市是海南省下辖的地级市，位于海南岛西北部，西和北濒临北部湾，东邻临高和澄迈，南至东南靠琼中和白沙，西南与昌江接壤。是海南西部地区的经济、交通、通信和文化中心，被确定为海南西部中心城市。

2025 年海南省政府专项债券（十一期）项目（以下简称“本项目”）符合国家政策和儋州市基础设施事业的发展。

本期项目包含 4 个子项目：1.洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程；2.洋浦旧城区给排水管网提升改造工程；3.环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目；4.先进制造园区兴浦路改扩建工程。各项目基本情况如下：

1、项目名称：洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程

项目业主：洋浦经济开发区开发建设有限公司

项目主管部门：儋州市城市管理局

项目内容：洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程，道路全长约 3160m，其中改建路段为 1626m，新建路段为 1534m，设计标准为城市主干路。道路起点起于洋浦疏港北侧集装箱码头预留大门处，终点与现状已建成疏港大道二期相接，道路全长 3160m，道路路幅宽 51m，规划为城市主干路，沥青砼路面结构，主道设计行车速度为 60km/h，辅导设计行车速度为 40km/h。

工程建设内容包含道路工程、交通工程、给水工程、排水工程(雨水、污水)、中水工程、照明工程、电力通信工程，预留燃气等市政管线管位及迁建污水提升泵站一座(采用一体化提升泵站)。

项目开工时间为 2023 年 9 月，预计完工时间为 2025 年 8 月。项目进度情况：道路工程、给排水工程、电气工程已完成，交通工程已完成 99%。正在开展收尾工作，总体形象进度完成 95%。

2、项目名称：洋浦旧城区给排水管网提升改造工程

项目业主：洋浦经济开发区开发建设有限公司

项目主管部门：儋州市水务局

项目内容：本项目主要建设工程内容包括：(一)洋浦建成区自来水管网互通连接和消火栓补充工程；(二)洋浦老旧市政自来水管改造改造工程；(三)洋浦老旧小区、社区给水改造工程；(四)干冲办事处洋浦社区 88 号街(海边老街)、洋浦社区居委会南侧临海近保税港区区域、南海街、夏兰社区、儒兰社区、海勤社区、南便社区、三都办事处所在地周边区域等老旧社区污水并网收集工程；(五)干冲办事处临时车站公厕、周宅公厕、新都公厕、瑞洋路公厕等污水并网改造工程；(六)洋浦老旧市政污水管道改造工程；(七)盐田路污水主管、总泵站污水清淤工程；(八)技校污水泵站、新英湾安置区污水泵站增设机械格栅改造工程；(九)保税港区、新都工业园区及开源大道等易涝点排雨水设施。

具体建设内容有雨水工程、污水工程、给水工程三类：

(一)雨水工程：新建雨水箱涵、管、沟总长度约为 1757 米，管道清淤 300 米以及相关附属构筑物。

(二)污水工程：新建污水提升泵站进水机械格栅 2 座，污水提升泵站 11 座，泵站改造 3 座，新建污水管道总长度约为 37400 米，管道清淤、边沟修复以及相关附属构筑物。

(三)给水工程：1.供水工程：新建给水管道总长度约为 64201 米以及相关附属构筑物；2.消火栓改造工程：新建球墨铸铁管 DN100 约 639 米，地上式消火栓 435 套以及相关附属构筑物。

项目开工时间为 2023 年 10 月，建设期限 23 个月，预计完工时间为 2025 年 8 月。截至 2025 年 3 月，给水工程完成 83%，雨水工程完成 88%，污水工程完成 30%，总形象进度完成 65%。

3、项目名称：环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目

项目业主：海南洋浦控股投资有限公司

项目主管部门：儋州市委环湾办

项目内容：本项目涉及儋州市滨海新区三个区域共计 26 条市政道路的新建，道路等级涉及主干路、次干路、支路，道路总长为 27.4km。分别为：

(一)滨海新区东区：包含中四横路、滨纬一路、通海东路、滨纬七路、规划二路、规划九路北延段、西二直路(南)、西二直路(北)、西三直路、规划支路三、规划九路、西一直路、规划支路一、规划支路二、中七横路等 15 条市政道路，道路总长度约 12.3km。其中主干路 1 条，红线宽 30m,道路长 0.5km;次干路 8 条，红线宽分别为 25m、30m,道路总长 7.6km;支路 6 条，红线宽度分别为 12m、15m、24m,道路总长 4.2km。

(二)通海大道延长线：包含通海大道 1 条市政道路，城市主干路，道路全长约 2.2km,红线宽度 40m。

(三)滨海新区西区：包含滨纬十路、中央大道、友谊路、滨纬四路、惠居路、澜海大道、瓜兰路、三宅二路、三宅三路、东山一路等 10 条市政道路，道路总长度约 12.9km。其中主干路 2 条，红线宽分别为 40m、50m,道路长 2.9km;次干路 4 条，红线宽均为 32m,道路总长 7.7km;支路 4 条，红线宽度均为 18m,道路总长 2.3km。

建设内容主要包括智慧工程(含充电桩、广告牌、交通)、道路工程、交通工程、桥涵工程、给排水工程、电力工程、通信工程、照明工程等。

项目开工时间为 2023 年 8 月，建设期限 37 个月，预计完工时间为 2026 年 8 月。

项目进度：1、环湾港产城融合基础配套设施一标：中四横路 K0+300~K0+360 段、西三直路机动车道中面层沥青施工完成；中七横路沥青施工完成，调整人行道基础；西二直路已施工段路床施工完成。2、通海大道延长线一标：主车道中面层沥青施工完成；两侧附属工程人行道、路缘石施工 90%，指示牌、监控基础施工完成。3、环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目（二标）：惠居路（东）沥青面层施工完成。惠居路（西）EK0+000-EK0+540 段人行道砖铺筑完成，正施工护坡台阶，滨纬一路 AK0+300-AK0+800 段水稳层施工完成，进行机动车道路缘石施工完成 80%，剩余段雨污水施工完成 60%；东山一路沥青施工完成，两侧人行道完成施工；澜海大道南沥青施工已完成，正在进行人行道施工。4、环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目（六标）：规划九路北延段（260 米）已完成雨污水管线施工，电缆沟施工完成，换填完成路床调平，级配施工完成。5、环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目（三标）：中央大道（480 米）挖方路基已完成，雨污水管线施工完成，级配层施工。6、环

湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目（五标）：滨纬四路（480 米）挖方路基已完成，雨污水管线施工完成，级配层施工。7、环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目（二标）：友谊路东段 K0 至+120 正在进场清表施工，雨污水管施工完成。8、完成总体形象进度：25%。

4、项目名称：先进制造园区兴浦路改扩建工程

项目业主：洋浦经济开发区开发建设有限公司

项目主管部门：儋州市城市管理局

项目内容：本工程起点接现状嘉洋路，路线由西南向东北方向延伸，沿线途经 BSII-1 路、瑞洋路、迎宾大道、庆洋路、科创路，终点接现状腾洋路，全长 3254.146m。按城市主干路标准建设，双向 4 车道规模，道路标准红线宽度为 28m，设计速度为 50km/h。

主要建设内容包括道路工程、交通工程、涵洞工程、给排水工程、排洪沟工程、照明工程、电力通信管沟工程等，燃气只预留管位，不做具体设计。

项目进度：工程于 2023 年 10 月开始动工，拟于 2025 年 8 月竣工。截至 2025 年 3 月，沟渠清理维修完成 98%，地下管网完成 100%，道路沥青铺设完成 40%。完成项目形象进度 86.4%。

为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）等文件精神，结合本项目建设计划和儋州市 2025 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，以满足儋州市基础设施事业的融资需求。

四、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。

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。

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 2025 年海南省政府专项债券（十一期）分析评价如下：

1、洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程

（一）资金充足性

洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程本期计划发行专项债券 2,800.00 万元，2024 年已发行专项债券 3,300.00 万元，2023 年累计已发行专项债券 10,371.00 万元，2022 年累计已发行专项债券 2,000.00 万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本债券存续期内还本付息资金充足。项目资金覆盖率详见表 1：

表 1 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程本息覆盖率表

单位：人民币万元

项目	调整后项目总投资	期末项目累计现金结存额	用于资金平衡的项目收益	本期计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程	24,163.39	15,758.94	41,334.73	2,800.00	26,618.80	1.59	1.55

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、投资估算

洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程 2022 年 2 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2022 年海南省基础设施专项债券（一期）-2022 年海南省政府专项债券（三期）》发行结果公告票面利率 3.05% 计算；2022 年 6 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2022 年海南省基础设施专项债券（五期）-2022 年海南省政府专项债券（十三期）》发行结果公告票面利率 2.93% 及《2022 年海南省民生事业专项债券（三期）-2022 年海南省政府专项债券（十七期）》发行结果公告票面利率 2.96% 计算；2023 年 6 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2023 年海南省政府专项债券（六期）》发行结果公告票面利率 2.79% 计算；2023 年 9 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2023 年海南省政府专项债券（十八期）》发行结果公告票面利率 2.93% 计算；2024 年 7 月调增的 30 年期专项债券利率参考《2024 年海南省收费公路专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（十二期）》发行结果公告票面利率 2.66% 计算。

本项目从客观、谨慎角度出发，参照 30 年期国债平均收益率，本期暂取 2.80% 作为测算利率，发行费率暂取 0.10%；债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。据此估算，项目总投资详见下表：

表 2 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2022	2023	2024	2025	合计
1.1	建安费用	3,000.00	10,700.00	2,689.86	2,000.00	18,389.86
1.2	工程建设其他费用	0.00	1,000.00	722.84	2,000.00	3,722.84
1.3	预备费	0.00	0.00	300.00	692.51	992.51
1.4	专项费用	31.55	141.48	399.63	485.52	1,058.18
1.4.1	建设期利息	29.55	131.11	399.63	482.72	1,043.01
1.4.2	债券发行费用	2.00	10.37	0.00	2.80	15.17
	合计	3,031.55	11,841.48	4,112.33	5,178.03	24,163.39

2、债券发行和还本付息

本项目债券的还本付息方式为：2024 年 7 月份调增发行的 3,300.00 万元专项债券为 30 年期，利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，在存续期内第 21-30 年(2045-2054 年)，每年偿还本金 10%。其余债券利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。本项目在债券存续期内还本付息情况如下表：

表 3 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
债券期初余额	0	2,000.00	12,371.00	15,671.00	18,471.00	18,471.00	18,471.00
本期发行	2,000	10,371.00	3,300.00	2,800.00	0.00	0.00	0.00
当期需还利息	29.55	131.11	399.63	482.72	521.92	521.92	521.92
本期还款	29.55	131.11	399.63	482.72	521.92	521.92	521.92
其中：利息	29.55	131.11	399.63	482.72	521.92	521.92	521.92
其中：本金偿还	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券期末余额	2,000	12,371.00	15,671.00	18,471.00	18,471.00	18,471.00	18,471.00

续上表

年份/项目	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
债券期初余额	18,471.00	18,471.00	18,471.00	18,471.00	16,471.00	6,100.00	6,100.00
本期发行	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期需还利息	521.92	521.92	521.92	492.37	390.81	166.18	166.18
本期还款	521.92	521.92	521.92	2,492.37	10,761.81	166.18	166.18
其中：利息	521.92	521.92	521.92	492.37	390.81	166.18	166.18
其中：本金偿还	0.00	0.00	0.00	2,000.00	10,371.00	0.00	0.00
债券期末余额	18,471.00	18,471.00	18,471.00	16,471.00	6,100.00	6,100.00	6,100.00

续上表

年份/项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
债券期初余额	6,100.00	6,100.00	6,100.00	6100.00	6100.00	6100.00	6100.00

年份/项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
本期发行	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期需还利息	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18
本期还款	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18
其中：利息	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18
其中：本金偿还	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券期末余额	6,100.00	6,100.00	6,100.00	6100.00	6100.00	6100.00	6100.00

续上表

年份/项目	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
债券期初余额	6100.00	6100.00	6100.00	5770.00	5440.00	5110.00	4780.00
本期发行	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期需还利息	166.18	166.18	161.79	153.01	144.24	135.46	126.68
本期还款	166.18	166.18	491.79	483.01	474.24	465.46	456.68
其中：利息	166.18	166.18	161.79	153.01	144.24	135.46	126.68
其中：本金偿还	0.00	0.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00
债券期末余额	6100.00	6100.00	5770.00	5440.00	5110.00	4780.00	4450.00

续上表

年份/项目	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
债券期初余额	4450.00	4120.00	3790.00	3460.00	3130.00	2800.00	-
本期发行	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,471.00
当期需还利息	117.90	109.12	100.35	91.57	82.79	39.20	8,147.80
本期还款	447.90	439.12	430.35	421.57	412.79	2839.20	26,618.80
其中：利息	117.90	109.12	100.35	91.57	82.79	39.20	8,147.80
其中：本金偿还	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	2800.00	18,471.00
债券期末余额	4120.00	3790.00	3460.00	3130.00	2800.00	0.00	-

3、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程累计资金筹措总额 22,163.39 万元，自筹资金 5,692.39 万元，本期计划发行专项债券 2,800.00 万元，2023 年累计已发行专项债券 10,371.00 万元,2024 年累计已发行专项债券 3,300.00 万元。

项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 4，项目现金流平衡表详见表 5：

表 4 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2022	2023	2024	2025	合计
1	自筹资金	1,031.55	1,470.48	812.33	2,378.03	5,692.39

2	债券发行	2,000.00	10,371.00	3,300.00	2,800.00	18,471.00
3	合计	1,031.55	11,841.48	4,112.33	5,178.03	24,163.39

表 5 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
现金流入							
自筹资金流入	1,031.55	1,470.48	812.33	2,378.03	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	2,000.00	10,371.00	3,300.00	2,800.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	2,725.37	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	3,031.55	11,841.48	4,112.33	7,903.40	0.00	0.00	0.00
现金流出							
建设期资金流出	3,000.00	11,700.00	3,712.70	4,692.51	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	29.55	131.11	399.63	482.72	521.92	521.92	521.92
债券发行费用	2.00	10.37	0.00	2.80	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	3,031.55	11,841.48	4,112.33	5,178.03	521.92	521.92	521.92
现金净流量							
当年项目现金净流入	0.00	0.00	0.00	2,725.37	-521.92	-521.92	-521.92
期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	0.00	2,725.37	2,203.45	1,681.53	1,159.61

续上表

年度	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	7,413.62	0.00	0.00	8,009.24	0.00	0.00
现金流入总额	0.00	7,413.62	0.00	0.00	8,009.24	0.00	0.00
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	521.92	521.92	521.92	2,492.37	10,761.81	166.18	166.18
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	521.92	521.92	521.92	2,492.37	10,761.81	166.18	166.18
现金净流量							
当年项目现金净流入	-521.92	6,891.70	-521.92	-2,492.37	-2,752.57	-166.18	-166.18
期末项目累计现金结存额	637.69	7,529.39	7,007.47	4,515.10	1,762.53	1,596.35	1,430.17

续上表

年度	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

年度	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
土地出让净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00				
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18	166.18
现金净流量							
当年项目现金净流入	-166.18	-166.18	-166.18	-166.18	-166.18	-166.18	-166.18
期末项目累计现金结存额	1,263.99	1,097.81	931.63	765.45	599.27	433.09	266.91

续上表

年度	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	2795.90	0.00	0.00	0.00	20390.60	0.00	0.00
现金流入总额	2795.90	0.00	0.00	0.00	20390.60	0.00	0.00
现金流出							
建设期资金流出							
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	166.18	166.18	491.79	483.01	474.24	465.46	456.68
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	166.18	166.18	491.79	483.01	474.24	465.46	456.68
现金净流量							
当年项目现金净流入	2629.72	-166.18	-491.79	-483.01	19916.36	-465.46	-456.68
期末项目累计现金结存额	2896.63	2730.45	2238.66	1755.65	21672.01	21206.55	20749.87

续上表

年度	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,692.39
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,471.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41,334.73
现金流入总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65,498.12
现金流出							
建设期资金流出							23,105.21
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	447.90	439.12	430.35	421.57	412.79	2839.20	26,618.80

债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15.17
现金流出总额	447.90	439.12	430.35	421.57	412.79	2839.20	49,739.18
现金净流量							
当年项目现金净流入	-447.90	-439.12	-430.35	-421.57	-412.79	-2839.20	
期末项目累计现金结存额	20301.97	19862.85	19432.50	19010.93	18598.14	15758.94	

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。

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。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息主要以土地出让收入为基础。具体情况如下：

2.1 土地出让收入

表 6 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程土地出让收入预测表

单位：人民币万元

年份/项目	2025	2026-2029	2030	2031-2032	2033
土地出让收入	3633.82	-	9884.83	-	10678.98
土地出让收入合计	3633.82	-	9884.83	-	10678.98
政策性成本及基金扣除 (25%)	908.45	-	2471.21	-	2669.74
土地出让净收益	2725.37	-	7413.62	-	8009.24

续上表

年份/项目	2034-2042	2043	2044-2046	2047	2048-2055	合计
土地出让收入	-	3727.86	-	27187.47	-	55112.96
土地出让收入合计	-	3727.86	-	27187.47	-	55112.96
政策性成本及基金扣除 (25%)	-	931.96	-	6796.87	-	13778.23
土地出让净收益	-	2795.90	-	20390.60	-	41334.73

项目专项债券还本付息以项目周边地块的国有土地使用权出让收入为基础。本项目涉及的国有土地使用权出让收入预测，以项目区域范围内可出让面积、土地用途、容积率指标等为基数，参考所在片区基准地价、近期历史成交价、未来经济增长、城市商品房销售价格等标准，合理预估本项目的土地出让单价，并据此测算相关收入。

参照海南省自然资源和规划厅近期公示的城镇住宅用地、工业用地和商业服务用地成交金额：儋自然资公告【2022】19号及儋自然资公告【2022】20号成交公示的工业用地成交价格约为35.00万元/亩、儋自然资公告【2023】2号成交公示所公示的城镇住宅用地成交价格约为281万元/亩、2021年3月16日公示的儋州市那大城西片区控规D0115地块挂牌出让成交结果显示商务金融用地成交价格约为412.00万元/亩等土地成交价格，并综合考虑未来经济发展因素，土地出让单价按约5%逐年增长。用于本期发行专项债券的项目偿债的土地出让情况见下表。

表7 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程土地出让情况表¹

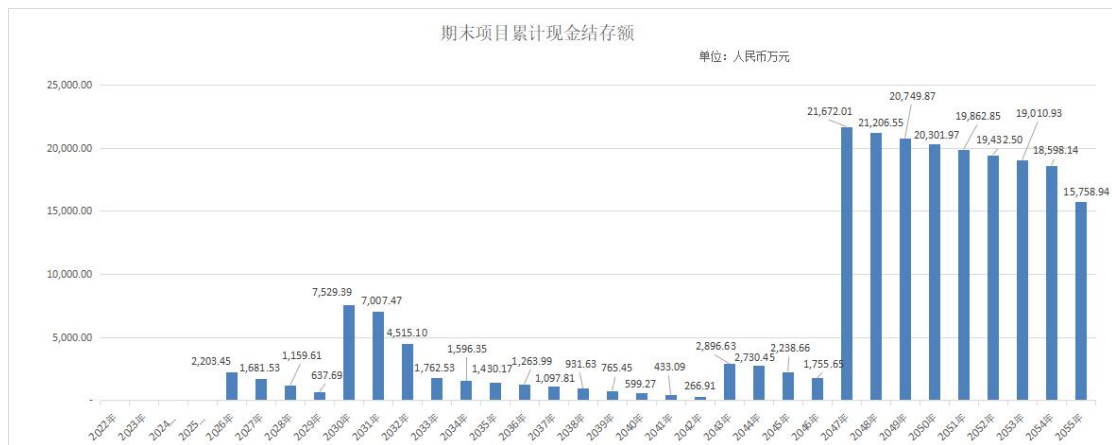
项目名称	地块名称	面积（㎡）	预估出让收入（万元）	预计出让年限	发行批次
洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程	儋州市兰洋镇规划内兰洋大道旁地块	5,333.33	3,633.82	2025年	2023年儋州市政府专项债券（五期）
	白马井储备地	3,333.33	3,355.51	2033年	
	儋州市木棠工业区06地块	4,000.00	2,746.30	2033年	
	儋州市云月湖度假村S9地块	16,666.67	9,884.83	2030年	
	儋州市加油站（黄冈学校对面）地块	6,666.67	4,577.17	2033年	
	儋州市兰洋镇规划内兰洋大道旁地块	20,000.00	27,187.47	2047年	
	儋州市兰洋镇规划内兰洋大道旁地块	3,333.33	3,727.86	2043年	
	合计		55,112.96		

¹2023年发行批次土地出让数据来源于2023年儋州市政府专项债券（五期）收益与融资自求平衡方案。

根据《财政部关于印发<国有土地使用权出让收支管理办法>的通知》（财综[2006]68号）等相关文件要求，儋州市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金等各项资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的25%计提。

本期专项债券还本付息以土地出让收入为基础，按照预估的运营收入及运营成本，在项目存续期间有稳定的收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。因此，本项目资金稳定性较可靠。本项目债券存续期内资金留存情况如下图所示。

图 1 洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程债券存续期内项目资金留存情况



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。

2、洋浦旧城区给排水管网提升改造工程

（一）资金充足性

洋浦旧城区给排水管网提升改造工程本期计划发行专项债券 1,000 万元，2024 年已发行专项债券 2,300 万元，2023 年已发行专项债券 2,700 万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本债券存续期内还本付息资金充足。本项目资金覆盖率详见表 1：

表 1 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程本息覆盖率表

单位：人民币万元

项目	调整后项目总投资	期末项目累计现金结存额	用于资金平衡的项目收益	本期计划发行	预计债券本息	本息覆盖率 ²	本息覆盖倍数 ³
洋浦旧城区给排水管网提升改造工程	13,293.71	2,857.12	10,823.15	1,000.00	8,194.60	1.35	1.32

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、投资估算

洋浦旧城区给排水管网提升改造工程 2023 年 9 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2023 年海南省政府专项债券（十八期）》发行结果公告票面利率 2.93% 计算。

洋浦旧城区给排水管网提升改造工程 2024 年 10 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2024 年海南省人民政府蓝色债券》发行结果公告票面利率 2.45% 计算。

本项目从客观、谨慎角度出发，参照 30 年期国债平均收益率，本期暂取 2.8% 作为测算利率，发行费率暂取 0.10%；债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。据此估算，本项目总投资详见下表：

²本息覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券本息）+1，下同

³本息覆盖倍数=项目总收益/债券本息，下同

表 2 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	合计
1.1	工程费用	4,275.22	1,943.00	5,000.00	11,218.22
1.2	工程建设其他费用	600.00	421.20	200.00	1,221.20
1.3	预备费	310.00	109.72	200.00	619.72
1.4	建设期利息	0.00	0.00	0.00	0.00
1.5	专项费用	2.70	81.41	150.46	234.57
1.5.1	建设期利息	-	79.11	149.46	228.57
1.5.2	债券发行费用	2.70	2.30	1.00	6.00
	合计	5,187.92	2,555.33	5,550.46	13,293.71

2、债券发行和还本付息

本期债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。本项目在债券存续期内还本付息情况如下表：

表 3 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
债券期初余额	-	2,700.00	5,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
债券发行	2,700.00	2,300.00	1,000.00	-	-	-	-
债券需还利息	-	79.11	149.46	163.46	163.46	163.46	163.46
债券还款	-	79.11	149.46	163.46	163.46	163.46	163.46
其中：利息	-	79.11	149.46	163.46	163.46	163.46	163.46
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	2,700.00	5,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00

续上表

年份/项目	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
债券期初余额	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	3,300.00	1,000.00	1,000.00
债券发行	-	-	-	-	-	-	-
债券需还利息	163.46	163.46	163.46	163.46	84.35	28.00	28.00
债券还款	163.46	163.46	163.46	2,863.46	2,384.35	28.00	28.00
其中：利息	163.46	163.46	163.46	163.46	84.35	28.00	28.00
其中：本金偿还	-	-	-	2,700.00	2,300.00	-	-

债券期末余额	6,000.00	6,000.00	6,000.00	3,300.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
--------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

续上表

年份/项目	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
债券期初余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
债券发行	-	-	-	-	-	-	-
债券需还利息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
债券还款	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
其中：利息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00

续上表

年份/项目	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
债券期初余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
债券发行	-	-	-	-	-	-	-
债券需还利息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
债券还款	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
其中：利息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00

续上表

年份/项目	2051	2052	2053	2054	2055	合计
债券期初余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	-
债券发行	-	-	-	-	-	6,000.00
债券需还利息	28.00	28.00	28.00	28.00	14.00	2,194.60
债券还款	28.00	28.00	28.00	28.00	1,014.00	8,194.60
其中：利息	28.00	28.00	28.00	28.00	14.00	2,194.60
其中：本金偿还	-	-	-	-	1,000.00	6,000.00
债券期末余额	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	-	-

3、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

洋浦旧城区给排水管网提升改造工程累计资金筹措总额 13,293.71 万元，自筹资金 7,293.71 万元，本期计划发行专项债券 1,000.00 万元，累计已发行专项债券 5,000.00 万元。

本项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 4，本项目现金流平衡表详见表 5：

表 4 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	合计
1	自筹资金	2,487.92	255.33	4,550.46	7,293.71
2	债券发行	2,700.00	2,300.00	1,000.00	6,000.00
3	合计	5,187.92	2,555.33	5,550.46	13,293.71

表 5 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流入							
自筹资金流入	2,487.92	255.33	4,550.46	-	-	-	-
债券资金流入	2,700.00	2,300.00	1,000.00	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-	-
出让土地净收益	-	-	1,022.01	797.68	-	-	-
现金流入总额	5,187.92	2,555.33	6,572.47	797.68	-	-	-
现金流出							
建设期资金流出	5,185.22	2,473.92	5,400.00	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	-	79.11	149.46	163.46	163.46	163.46	163.46
债券发行费用	2.70	2.30	1.00	-	-	-	-
现金流出总额	5,187.92	2,555.33	5,550.46	163.46	163.46	163.46	163.46
现金净流量							
当年项目现金净流入	-	-	1,022.01	634.22	-163.46	-163.46	-163.46
期末项目累计现金结存额	-	-	1,022.01	1,656.23	1,492.77	1,329.31	1,165.85

续上表

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-	-
出让土地净收益	-	-	-	5,033.26	2,000.20	-	-
现金流入总额	-	-	-	5,033.26	2,000.20	-	-
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
债券还本付息	163.46	163.46	163.46	2,863.46	2,384.35	28.00	28.00
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	163.46	163.46	163.46	2,863.46	2,384.35	28.00	28.00
现金净流量							
当年项目现金净流入	-163.46	-163.46	-163.46	2,169.80	-384.15	-28.00	-28.00
期末项目累计现金结存额	1,002.39	838.93	675.47	2,845.27	2,461.12	2,433.12	2,405.12

续上表

年度	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-	-
出让土地净收益	-	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
现金净流量							
当年项目现金净流入	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00
期末项目累计现金结存额	2,377.12	2,349.12	2,321.12	2,293.12	2,265.12	2,237.12	2,209.12

续上表

年度	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-	-
出让土地净收益	-	-	-	-	-	-	-
现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00
现金净流量							
当年项目现金净流入	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00
期末项目累计现金结存额	2,181.12	2,153.12	2,125.12	2,097.12	2,069.12	2,041.12	2,013.12

续上表

年度	2051	2052	2053	2054	2055	合计
现金流入						
自筹资金流入	-	-	-	-	-	7,293.71
债券资金流入	-	-	-	-	-	6,000.00
运营期现金流入	-	-	-	-	-	-
出让土地净收益	-	-	-	-	1,970.00	10,823.15
现金流入总额	-	-	-	-	1,970.00	24,116.86
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	13,059.14
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	28.00	28.00	28.00	28.00	1,014.00	8,194.60
债券发行费用	-	-	-	-	-	6.00
现金流出总额	28.00	28.00	28.00	28.00	1,014.00	21,259.74
现金净流量						
当年项目现金净流入	-28.00	-28.00	-28.00	-28.00	956.00	-
期末项目累计现金结存额	1,985.12	1,957.12	1,929.12	1,901.12	2,857.12	-

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，且本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，显示本项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

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。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息主要以土地出让收入为基础。具体情况如下：

1、土地出让收入

表 6 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程土地出让收入预测表

单位：人民币万元

年份/项目	2025	2026	2027-2032	2033	2034	2035-2054	2055	合计
土地出让收入	1,362.68	1,063.57	-	6,711.01	2,666.94	-	2,626.67	14,430.87
土地出让收入合计	1,362.68	1,063.57	-	6,711.01	2,666.94	-	2,626.67	14,430.87
政策性成本及基金扣除（25%）	340.67	265.89	-	1677.75	666.74	-	656.67	3,607.72
土地出让净收益	1,022.01	797.68	-	5,033.26	2,000.20	-	1,970.00	10,823.15

本项目专项债券还本付息以项目周边地块的国有土地使用权出让收入为基础。

本项目涉及的国有土地使用权出让收入预测，以项目区域范围内可出让面积、土地用途、容积率指标等为基数，参考所在片区基准地价、近期历史成交价、未来经济增长、城市商品房销售价格等标准，合理预估本项目的土地出让单价，并据此测算相关收入。

参照海南省自然资源和规划厅近期公示的城镇住宅用地、工业用地和商业服务用地成交金额：儋州市自然资源和规划局国有土地使用权挂牌出让公告（儋自然资公告[2023]18号）公示的商务金融用地成交价格约为246.91万元/亩，儋自然资公告【2022】19号及儋自然资公告【2022】20号成交公示的工业用地成交价格约为35.00万元/亩、儋自然资公告【2023】2号成交公示所公示的城镇住宅用地成交价格约为281万元/亩、2021年3月16日公示的儋州市那大城西片区控规D0115地块挂牌出让成交结果显示商务金融用地成交价格约为412.00万元/亩等土地成交价格，并综合考虑未来经济发展因素，土地出让单价按约5%逐年增长。用于本期发行专项债券的项目偿债的土地出让情况见下表。

表 7 浦旧城区给排水管网提升改造工程项目土地出让情况表⁴

项目名称	地块名称	面积 (亩)	预估出让收入 (万元)	预计出让年限	发行批次
洋浦旧城区给排水管网提升改造工程	儋州市那大镇城西片区番园 E1002-2 地块	3.00	1,362.68	2025 年	2023 年儋州市政府专项债券（六期）
	儋州市兰洋镇规划内兰洋大道旁地块	10.00	6,711.01	2033 年	

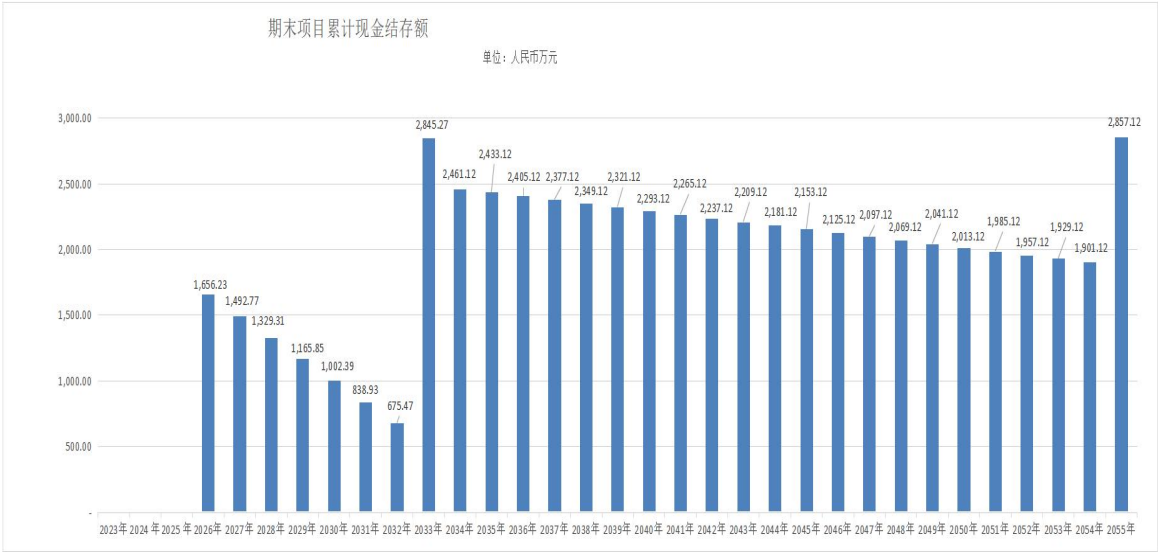
⁴2023 年发行批次土地出让数据来源于 2023 年儋州市政府专项债券（六期）收益与融资自求平衡方案。

儋州市木棠工业区 08 地块	42.43	2,666.94	2034 年	2024 年海南省人民政府蓝色债券（10 年期）
儋州市木棠工业区 08 地块	25	1,063.57	2026 年	
儋州市木棠工业区 08 地块	15	2,626.67	2055 年	2025 年海南省政府专项债券（十一期）

根据《财政部关于印发<国有土地使用权出让收支管理办法>的通知》（财综[2006]68 号）等相关文件要求，儋州市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金等各项资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 25%计提。

本期专项债券还本付息以土地出让收入为基础，按照预估的运营收入及运营成本，在项目存续期间有稳定的收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。因此，本项目资金稳定性较可靠。本项目债券存续期内资金留存情况如下图所示。

图 1 洋浦旧城区给排水管网提升改造工程债券存续期内项目资金留存情况



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。

3、环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目

（一）资金充足性

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目本期计划发行专项债券 80,000.00 万元，2023 年已发行专项债券 196,499.00 万元,2024 年已发行专项债券 108,324.00 万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本债券存续期内还本付息资金充足。

项目资金覆盖率详见表 1：

表 1 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目本息覆盖率表

单位：人民币万元

项目	调整后项目总投资	期末项目累计现金结存额	用于资金平衡的项目收益	本期计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目	817,676.89	175,211.57	720,338.34	80,000.00	572,799.59	1.31	1.26

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、投资估算

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目 2023 年 2 月发行专项债券 7,914.00 万元，该专项债期限 10 年，年利率 3.06%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付；2023 年 8 月发行专项债券 175.00 万元，该专项债期限 10 年，年利率 2.78%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付；2023 年 9 月发行专项债券 188,410.00 万元，该专项债期限 10 年，年利率 2.93%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付；2024 年 2 月份发行专项债券 60,000.00 万元，该专项债券期限 30 年，年利率 2.66%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付;2024 年 5 月份发行专项债券 40,000.00

万元，该专项债券 10 年，年利率 2.41%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付；2024 年 7 月份调增发行的 3,500.00 万元专项债券为 30 年期，年利率 2.66%，利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，在存续期内第 21-30 年(2045-2054 年)，每年偿还本金 10%；2024 年 12 月份调增专项债券 4,824.00 万元，该专项债券 30 年，年利率 2.66%，利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，在存续期内第 21-30 年(2045-2054 年)，每年偿还本金 10%。

项目从客观、谨慎角度出发，参照 30 年期国债平均收益率，本期暂取 2.80%作为测算利率，发行费率暂取 0.10%；债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。据此估算，项目总投资详见下表：

表 2 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	2026	合计
1.1	建安费用	80,000.00	70,000.00	30,000.00	26,805.68	206,805.68
1.2	工程建设其他费用	200,000.00	120,000.00	120,000.00	123,163.04	563,163.04
1.3	预备费	5,000.00	3,000.00	6,000.00	5,655.35	19,655.35
1.4	专项费用	317.58	7,197.50	9,748.87	10,788.87	28,052.82
1.4.1	建设期利息	121.08	7,094.00	9,668.87	10,788.87	27,672.82
1.4.2	债券发行费用	196.50	103.50	80.00	0.00	380.00
	合计	285,317.58	200,197.50	165,748.87	166,412.94	817,676.89

2、债券发行和还本付息

本期债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。项目在债券存续期内还本付息情况如下表：

表 3 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028
债券期初余额	-	196,499.00	304,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00
本期发行	196,499.00	108,324.00	80,000.00	-	-	-
当期需还利息	121.08	7,094.00	9,668.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87

年份/项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028
本期还款	121.08	7,094.00	9,668.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87
其中：利息	121.08	7,094.00	9,668.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	196,499.00	304,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00

续上表

年份/项目	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
债券期初余额	384,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00	188,324.00	148,324.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,667.78	4,539.42	4,057.42
本期还款	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87	207,166.78	44,539.42	4,057.42
其中：利息	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,667.78	4,539.42	4,057.42
其中：本金偿还	-	-	-	-	196,499.00	40,000.00	-
债券期末余额	384,823.00	384,823.00	384,823.00	384,823.00	188,324.00	148,324.00	148,324.00

续上表

年份/项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
债券期初余额	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42
本期还款	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42
其中：利息	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00	148,324.00

续上表

年份/项目	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
债券期初余额	148,324.00	143,500.00	143,500.00	143,150.00	142,800.00	142,450.00	142,100.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	4,057.42	4,057.42	4,046.35	4,024.21	4,002.07	3,979.93	3,957.79
本期还款	4,057.42	4,057.42	4,878.75	4,856.61	4,834.47	4,812.33	4,790.19
其中：利息	4,057.42	4,057.42	4,046.35	4,024.21	4,002.07	3,979.93	3,957.79
其中：本金偿还	-	-	832.40	832.40	832.40	832.40	832.40
债券期末余额	148,324.00	143,500.00	142,667.60	142,317.60	141,967.60	141,617.60	141,267.60

续上表

年份/项目	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
债券期初余额	141,750.00	141,400.00	141,050.00	140,700.00	140,350.00	80,000.00	-
本期发行	-	-	-	-	-	-	384,823.00
当期需还利息	3,935.64	3,913.50	3,891.36	3,869.22	3,049.08	1,120.00	187,976.59
本期还款	4,768.04	4,745.90	4,723.76	4,701.62	63,881.48	81,120.00	572,799.59
其中：利息	3,935.64	3,913.50	3,891.36	3,869.22	3,049.08	1,120.00	187,976.59
其中：本金偿还	832.40	832.40	832.40	832.40	60,832.40	80,000.00	384,823.00
债券期末余额	140,917.60	140,567.60	140,217.60	139,867.60	79,517.60	-	-

3、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目累计资金筹措总额 817,676.89 万元，自筹资金 432,853.89 万元，本期计划发行专项债券 80,000.00 万元，2023 年累计已发行专项债券 196,499.00 万元，2024 年累计已发行专项债券 108,324.00 万元。

项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 4，项目现金流平衡表详见表 5：

表 4 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	2026	合计
1	自筹资金	88,818.58	91,873.50	85,748.87	166,412.94	432,853.89
2	债券发行	196,499.00	108,324.00	80,000.00	0.00	384,823.00
3	合计	285,317.58	200,197.50	165,748.87	166,412.94	817,676.89

表 5 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流入							
自筹资金流入	88,818.58	91,873.50	85,748.87	166,412.94	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	196,499.00	108,324.00	80,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	1,310.90	1,625.70	1,940.51
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	39,460.34	15,461.16	23,202.68	0.00
现金流入总额	285,317.58	200,197.50	165,748.87	205,873.28	16,772.06	24,828.38	1,940.51
现金流出							
建设期资金流出	285,000.00	193,000.00	156,000.00	155,624.07	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	393.27	487.71	582.15
债券还本付息	121.08	7,094.00	9,668.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87	10,788.87
债券发行费用	196.50	103.50	80.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	285,317.58	200,197.50	165,748.87	166,412.94	11,182.14	11,276.58	11,371.02
现金净流量							
当年项目现金净流入	0.00	0.00	0.00	39,460.34	5,589.92	13,551.80	-9,430.51
期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	0.00	39,460.34	45,050.26	58,602.06	49,171.55

续上表

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
出让土地净收益	47,964.29	0.00	0.00	259,115.12	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	50,219.61	2,255.32	2,255.32	261,370.44	2,255.32	2,255.32	2,255.32

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60
债券还本付息	10,788.87	10,788.87	10,788.87	207,166.78	44,539.42	4,057.42	4,057.42
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	11,465.47	11,465.47	11,465.47	207,843.38	45,216.02	4,734.02	4,734.02
现金净流量							
当年项目现金净流入	38,754.14	-9,210.15	-9,210.15	53,527.06	-42,960.70	-2,478.70	-2,478.70
期末项目累计现金结存额	87,925.69	78,715.54	69,505.39	123,032.45	80,071.75	77,593.05	75,114.35

续上表

年度	2037	2038	2039	2040	2041	2042
现金流入						
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
土地出让净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
现金流出						
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60
债券还本付息	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42	4,057.42
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	4,734.02	4,734.02	4,734.02	4,734.02	4,734.02	4,734.02
现金净流量						
当年项目现金净流入	-2,478.70	-2,478.70	-2,478.70	-2,478.70	-2,478.70	-2,478.70
期末项目累计现金结存额	72,635.65	70,156.95	67,678.25	65,199.55	62,720.85	60,242.15

续上表

年度	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60
债券还本付息	4,057.42	4,057.42	4,878.75	4,856.61	4,834.47	4,812.33	4,790.19
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	4,734.02	4,734.02	5,555.35	5,533.21	5,511.07	5,488.93	5,466.79
现金净流量							
当年项目现金净流入	-2,478.70	-2,478.70	-3,300.03	-3,277.89	-3,255.75	-3,233.61	-3,211.47
期末项目累计现金结存额	57,763.45	55,284.75	51,984.72	48,706.83	45,451.08	42,217.47	39,006.00

续上表

年度	2050	2051	20452	2053	2054	2055	合计
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	432,853.89
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	384,823.00
运营期现金流入	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	1,127.67	62,387.78
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	216,463.40	75,000.00	676,666.99
现金流入总额	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	218,718.72	76,127.67	1,556,731.66
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	789,624.07
运营期现金流出	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	338.30	18,716.43
债券还本付息	4,768.04	4,745.90	4,723.76	4,701.62	63,881.48	81,120.00	572,799.59
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	380.00
现金流出总额	5,444.64	5,422.50	5,400.36	5,378.22	64,558.08	81,458.30	1,381,520.09
现金净流量							
当年项目现金净流入	-3,189.32	-3,167.18	-3,145.04	-3,122.90	154,160.64	-5,330.63	
期末项目累计现金结存额	35,816.68	32,649.50	29,504.46	26,381.56	180,542.20	175,211.57	

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。

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。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息主要以充电桩收入、广告位收入、停车费收入和土地出让收入为基础，运营成本主要以管理费用、燃料及动力费用和其他费用为主。具体情况如下：

2.1 项目运营收入

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目运营收入包括充电桩收入、广告位收入、停车费收入等。

充电桩收入依据深圳市城市交通规划设计研究中心股份有限公司所出具的《环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目可行性研究报告》，将在设计范围内支路路侧人行道上新建电动汽车充电桩，每台充电桩功率为 7KW，预计建设充电桩个数为 210 个。依据《国家发展改革委关于电动汽车用电价格政策有关问题的通知》（发改价格〔2014〕1668 号）、《海南省物价局关于电动汽车用电实行扶持性电价政策有关问题的通知》（琼价价管〔2017〕668 号）和《海南省物价局关于电动汽车充换电服务收费有关问题的通知》（琼价价管〔2017〕749 号）及《儋州市发展和改革委员会关于延续执行新能源电动汽车充换电服务费收费标准的通知》（儋发改规〔2021〕1 号）相关文件的规定，充电桩使用费价格暂按 1.32 元/千瓦时（含服务费）计算。项目建成后，预计第一年充电桩的使用率可达到 30%，以后年度每年增加 10%，达到 60%时不再增加。

广告位收入包括智慧路灯广告位及智慧引导标牌（广告牌）。为提高规划片区活力、营造先进示范区典范，本项目路网片区内，结合相交道路交叉口、公交站点，合理布置智慧引导标牌，预计布置智慧引导牌 40 个。其上可由商家付费投放广告，预计每块智慧引导牌每月投放价格为 2000.00 元，投放率为 80%。依据深圳市城市交通规划设计研究中心股份有限公司所出具的《环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目可行性研究报告》，建设道路全长 27.4km，在道路两侧安装智慧路灯，布置间距 30m，预计可布置智慧路灯 1827 个。预计智慧路灯杆广告牌收费标准为 300 元/个/月。考虑存在一定期限的发展期，广告牌出租率第一年按照 50%计算，每年增长 10%，达到 80%时不再增长。

停车费收入在支路两侧划定收费停车位，支路总长 6.5km，每 6m 规划一个停车位，预计规划停车位 2166 个，预计每个停车位每日可实现收入 10 元。考虑存在一定期限的发展期，停车位使用率第一年按照 50%计算，每年增长 10%，达到 80%时不再增长。

2.2 项目运营支出

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目运营期内，项目运营支出主要为管理费用、燃料及动力费用、其他费用等。按照上述收入的 30% 计算上述支出。债券存续期间项目收入成本情况如下：

表 6 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目收入成本表

单位：人民币万元

年份/项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032
收入估算	1,310.90	1,625.70	1,940.51	2,255.32	2,255.32	2,255.32
充电桩收入	509.94	679.92	849.90	1,019.87	1,019.87	1,019.87
广告位收入	405.66	471.43	537.20	602.98	602.98	602.98
停车费收入	395.30	474.35	553.41	632.47	632.47	632.47
成本估算	393.27	487.71	582.15	676.60	676.60	676.60

续上表

年份/项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038
收入估算	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
充电桩收入	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87
广告位收入	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98
停车费收入	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47
成本估算	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60

续上表

年份/项目	2039	2040	2041	2042	2043	2044
收入估算	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
充电桩收入	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87
广告位收入	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98
停车费收入	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47
成本估算	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60

续上表

年份/项目	2045	2046	2047	2048	2049	2050
收入估算	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32
充电桩收入	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87
广告位收入	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98	602.98
停车费收入	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47	632.47
成本估算	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60	676.60

续上表

年份/项目	2051	2052	2053	2054	2055	合计
收入估算	2,255.32	2,255.32	2,255.32	2,255.32	1,127.67	62,387.78
充电桩收入	1,019.87	1,019.87	1,019.87	1,019.87	509.94	28,046.45

年份/项目	2051	2052	2053	2054	2055	合计
广告位收入	602.98	602.98	602.98	602.98	301.49	16,790.28
停车费收入	632.47	632.47	632.47	632.47	316.24	17,551.05
成本估算	676.60	676.60	676.60	676.60	338.30	18,716.43

2.3 土地出让收入

表 7 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目土地出让收入预测表

单位：人民币万元

年份/项目	2023-2025	2026	2027	2028	2029	2030
土地出让收入	0.00	52,613.79	20,614.88	30,936.91	0.00	63,952.39
土地出让收入合计	0.00	52,613.79	20,614.88	30,936.91	0.00	63,952.39
政策性成本及基金扣除 (25%)	0.00	13,153.45	5,153.72	7,734.23	0.00	15,988.10
土地出让净收益	0.00	39,460.34	15,461.16	23,202.68	0.00	47,964.29

续上表

年份/项目	2031-2032	2033	2034-2053	2054	2055	合计
土地出让收入	0.00	345,486.83	0.00	288,617.87	100,000.00	902,222.67
土地出让收入合计	0.00	345,486.83	0.00	288,617.87	100,000.00	902,222.67
政策性成本及基金扣除 (25%)	0.00	86,371.71	0.00	72,154.47	25,000.00	225,555.68
土地出让净收益	0.00	259,115.12	0.00	216,463.40	75,000.00	676,666.99

项目专项债券还本付息以项目周边地块的国有土地使用权出让收入为基础。本项目涉及的国有土地使用权出让收入预测，以项目区域范围内可出让面积、土地用途、容积率指标等为基数，参考所在片区基准地价、近期历史成交价、未来经济增长、城市商品房销售价格等标准，合理预估本项目的土地出让单价，并据此测算相关收入。

参照海南省自然资源和规划厅近期公示的城镇住宅用地、工业用地和商业服务用地成交金额：儋自然资公告【2022】19号及儋自然资公告【2022】20号成交公示的工业用地成交价格约为35.00万元/亩、儋自然资公告【2023】2号成交公示所公示的城镇住宅用地成交价格约为281万元/亩、2021年3月16日公示的儋州市那大城西片区控规D0115地块挂牌出让成交结果显示商务金融用地成交价格

约为 412.00 万元/亩等土地成交价格，并综合考虑未来经济发展因素，土地出让单价按约 5%逐年增长。用于本期发行专项债券的项目偿债的土地出让情况见下表。

表 8 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目土地出让情况表⁵

项目名称	地块名称	面积（㎡）	预估出让收入（万元）	预计出让年限	发行批次
环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目	儋州市西环高铁海头站前广场地块	100,000.00	52,613.79	2026 年	2024 年儋州市政府专项债券（一期）
	儋州市中和镇产坎村那洋公路 36-37 公里两侧地块	53,333.33	20,614.88	2027 年	
	儋州市中和镇产坎村那洋公路 36-37 公里两侧地块	53,333.33	30,936.91	2028 年	
	儋州市兰洋风情小镇地块	100,000.00	63,952.39	2030 年	
	儋州市兰洋风情小镇地块	200,000.00	288,617.87	2054 年	
	儋州市兰洋风情小镇地块	466,666.67	345,486.83	2033 年	
	儋州市云月湖度假村 S5 地块	30,800.15	100,000.00	2055 年	本期发行
合计		1,004,133.48	902,222.67		

根据《财政部关于印发<国有土地使用权出让收支管理办法>的通知》（财综[2006]68 号）等相关文件要求，儋州市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金等各项资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 25%计提。

本期专项债券还本付息以充电桩收入、广告位收入、停车费收入、土地出让收入为基础，按照预估的运营收入及运营成本，在项目存续期间有稳定的收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。因此，本项目资金稳定性较可靠。本项目债券存续期内资金留存情况如下图所示。

⁵以前发行批次土地出让数据来源于 2024 年儋州市政府专项债券（一期）收益与融资自求平衡方案。

图 1 环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目债券存续期内项目资金留存情况



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。

4、先进制造园区兴浦路改扩建工程

（一）资金充足性

先进制造园区兴浦路改扩建工程本期计划发行专项债券 3,000.00 万元，2023 年已发行专项债券 5,366.00 万元,2024 年已发行专项债券 4,600.00 万元。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本债券存续期内还本付息资金充足。项目资金覆盖率详见表 1：

表 1 先进制造园区兴浦路改扩建工程本息覆盖率表

单位：人民币万元

项目	调整后项目总投资	期末项目累计现金结存额	用于资金平衡的项目收益	本期计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
先进制造园区兴浦路改扩建工程	19,577.35	5,843.90	25,482.30	3,000.00	20,178.38	1.29	1.26

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、投资估算

先进制造园区兴浦路改扩建工程 2023 年 9 月发行的 10 年期专项债券利率参考《2023 年海南省政府专项债券（十八期）发行结果公告》票面利率 2.93% 计算，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付；2024 年 7 月调增发行的 30 年期专项债券 4,600.00 万元参考《2024 年海南省收费公路专项债券（二期）-2024 年海南省政府专项债券（十二期）发行结果公告》票面利率 2.66% 计算，利息按半年支付，最后 10 年平滑还本金及利息，在存续期内第 21-30 年（2045-2054 年），每年偿还本金 10%。

项目从客观、谨慎角度出发，参照 30 年期国债平均收益率，本期暂取 2.80% 作为测算利率，发行费率暂取 0.10%；债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。据此估算，项目总投资详见下表：

表 2 先进制造园区兴浦路改扩建工程总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	合计
1.1	工程费用	5,000.00	6,053.17	3,500.00	14,553.17
1.2	工程建设其他费用	500.00	2,749.78	400.00	3,649.78
1.3	预备费	170.00	566.05	90.00	826.05
1.4	专项费用	5.37	218.40	324.58	548.35
1.4.1	建设期利息	-	218.40	321.58	539.98
1.4.2	债券发行费用	5.37	-	3.00	8.37
	合计	5,675.37	9,587.40	4,314.58	19,577.35

2、债券发行和还本付息

本期债券的还本付息方式为利息按每半年支付，最后一次利息随本金一起支付。项目在债券存续期内还本付息情况如下表：

表 3 先进制造园区兴浦路改扩建工程债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028
债券期初余额	-	5,366.00	9,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00
本期发行	5,366.00	4,600.00	3,000.00	-	-	-
当期需还利息	-	218.40	321.58	363.58	363.58	363.58
本期还款	-	218.40	321.58	363.58	363.58	363.58
其中：利息	-	218.40	321.58	363.58	363.58	363.58
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	5,366.00	9,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00

续上表

年份/项目	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
债券期初余额	12,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00	7,600.00	7,600.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	363.58	363.58	363.58	363.58	363.58	206.36	206.36
本期还款	363.58	363.58	363.58	363.58	5,729.58	206.36	206.36
其中：利息	363.58	363.58	363.58	363.58	363.58	206.36	206.36
其中：本金偿还	-	-	-	-	5,366.00	-	-
债券期末余额	12,966.00	12,966.00	12,966.00	12,966.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00

续上表

年份/项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
债券期初余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36
本期还款	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36
其中：利息	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-
债券期末余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,600.00

续上表

年份/项目	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
债券期初余额	7,600.00	7,600.00	7,600.00	7,140.00	6,680.00	6,220.00	5,760.00
本期发行	-	-	-	-	-	-	-
当期需还利息	206.36	206.36	200.24	188.01	175.77	163.53	151.30
本期还款	206.36	206.36	660.24	648.01	635.77	623.53	611.30
其中：利息	206.36	206.36	200.24	188.01	175.77	163.53	151.30
其中：本金偿还	-	-	460.00	460.00	460.00	460.00	460.00
债券期末余额	7,600.00	7,600.00	7,140.00	6,680.00	6,220.00	5,760.00	5,300.00

续上表

年份/项目	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
债券期初余额	5,300.00	4,840.00	4,380.00	3,920.00	3,460.00	3,000.00	-
本期发行	-	-	-	-	-	-	12,966.00
当期需还利息	139.06	126.83	114.59	102.35	90.12	42.00	7,212.38
本期还款	599.06	586.83	574.59	562.35	550.12	3,042.00	20,178.38

其中：利息	139.06	126.83	114.59	102.35	90.12	42.00	7,212.38
其中：本金偿还	460.00	460.00	460.00	460.00	460.00	3,000.00	12,966.00
债券期末余额	4,840.00	4,380.00	3,920.00	3,460.00	3,000.00	-	-

3、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

先进制造园区兴浦路改扩建工程项目本期累计资金筹措总额 19,577.35 万元，自筹资金 6,611.35 万元，本期计划发行专项债券 3,000.00 万元，2023 年累计已发行专项债券 5,366.00 万元，2024 年已发行专项债券 4,600.00 万元。

项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 4，项目现金流平衡表详见表 5：

表 4 先进制造园区兴浦路改扩建工程投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2023	2024	2025	合计
1	自筹资金	309.37	4,987.40	1,314.58	6,611.35
2	债券发行	5,366.00	4,600.00	3,000.00	12,966.00
3	合计	5,675.37	9,587.40	4,314.58	19,577.35

表 5 先进制造园区兴浦路改扩建工程现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
现金流入							
自筹资金流入	309.37	4,987.40	1,314.58	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	5,366.00	4,600.00	3,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	1,022.01	0.00	0.00	1,183.10	0.00
现金流入总额	5,675.37	9,587.40	5,336.59	0.00	0.00	1,183.10	0.00
现金流出							
建设期资金流出	5,670.00	9,369.00	3,990.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	0.00	218.40	321.58	363.58	363.58	363.58	363.58
债券发行费用	5.37	0.00	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	5,675.37	9,587.40	4,314.58	363.58	363.58	363.58	363.58
现金净流量							
当年项目现金净流入	0.00	0.00	1,022.01	-363.58	-363.58	819.52	-363.58
期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	1,022.01	658.43	294.85	1,114.37	750.79

续上表

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
现金流入							

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	9,107.78	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	0.00	0.00	9,107.78	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	363.58	363.58	363.58	5,729.58	206.36	206.36	206.36
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	363.58	363.58	363.58	5,729.58	206.36	206.36	206.36
现金净流量							
当年项目现金净流入	-363.58	-363.58	8,744.20	-5,729.58	-206.36	-206.36	-206.36
期末项目累计现金结存额	387.21	23.63	8,767.83	3,038.25	2,831.89	2,625.53	2,419.17

续上表

年度	2037	2038	2039	2040	2041	2042
现金流入						
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
土地出让净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流入总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出						
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36	206.36
现金净流量						
当年项目现金净流入	-206.36	-206.36	-206.36	-206.36	-206.36	-206.36
期末项目累计现金结存额	2,212.81	2,006.45	1800.09	1593.73	1387.37	1181.01

续上表

年度	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	2,019.00	0.00	0.00	2800.09	0.00
现金流入总额	0.00	0.00	2,019.00	0.00	0.00	2,800.09	0.00
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	206.36	206.36	660.24	648.01	635.77	623.53	611.30
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

年度	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
现金流出总额	206.36	206.36	660.24	648.01	635.77	623.53	611.30
现金净流量							
当年项目现金净流入	-206.36	-206.36	1,358.76	-648.01	-635.77	2,176.56	-611.30
期末项目累计现金结存额	974.65	768.29	2127.05	1479.04	843.27	3019.83	2408.53

续上表

年度	2050	2051	20452	2053	2054	2055	合计
现金流入							
自筹资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,611.35
债券资金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,966.00
运营期现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
出让土地净收益	0.00	0.00	0.00	4,169.32	0.00	5,181.00	45,059.65
现金流入总额	0.00	0.00	0.00	4,169.32	0.00	5,181.00	25,482.30
现金流出							
建设期资金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,029.00
运营期现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
债券还本付息	599.06	586.83	574.59	562.35	550.12	3042.00	20,178.38
债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.37
现金流出总额	599.06	586.83	574.59	562.35	550.12	3042.00	39,215.75
现金净流量							
当年项目现金净流入	-599.06	-586.83	-574.59	3,606.97	-550.12	2,139.00	
期末项目累计现金结存额	1809.47	1222.64	648.05	4255.02	3704.90	5843.90	

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。

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。

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息主要以土地出让收入为基础，运营成本由财政补贴承担。具体情况如下：

1.1 土地出让收入

表 6 先进制造园区兴浦路改扩建工程土地出让收入预测表

单位：人民币万元

年份/项目	2023-2024	2025	2026-2027	2028	2029-2031	2032
土地出让收入	-	1,362.68	-	1,577.47	-	12,143.71
土地出让收入合计	-	1,362.68	-	1,577.47	-	12,143.71
政策性成本及基金扣除 (25%)	-	340.67	-	394.37	-	3,035.93
土地出让净收益	-	1,022.01	-	1,183.10	-	9,107.78

续上表

年份/项目	2033-2044	2045	2046-2047	2048	2049-2052	2053
土地出让收入	-	2,692.00	-	3,733.45	-	5,559.09
土地出让收入合计	-	2,692.00	-	3,733.45	-	5,559.09
政策性成本及基金扣除 (25%)	-	673.00	-	933.36	-	1,389.77
土地出让净收益	-	2,019.00	-	2,800.09	-	4,169.32

续上表

年份/项目	2054	2055	合计
土地出让收入	-	6,908.00	33,976.40
土地出让收入合计	-	6,908.00	33,976.40
政策性成本及基金扣除（25%）	-	1,727.00	8,494.10
土地出让净收益	-	5,181.00	25,482.30

本项目专项债券还本付息以项目周边地块的国有土地使用权出让收入为基础。

本项目涉及的国有土地使用权出让收入预测，以项目区域范围内可出让面积、土地用途、容积率指标等为基数，参考所在片区基准地价、近期历史成交价、未来经济增长、城市商品房销售价格等标准，合理预估本项目的土地出让单价，并据此测算相关收入。

参照海南省自然资源和规划厅近期公示的城镇住宅用地、工业用地和商业服务用地成交金额：儋自然资公告【2022】19号及儋自然资公告【2022】20号成交公示的工业用地成交价格约为35.00万元/亩、儋自然资公告【2023】2号成交公示所公示的城镇住宅用地成交价格约为281万元/亩、2021年3月16日公示的儋州市那大城西片区控规D0115地块挂牌出让成交结果显示商务金融用地成交价格约为

412.00 万元/亩等土地成交价格，并综合考虑未来经济发展因素，土地出让单价按约 5%逐年增长。用于本期发行专项债券的项目偿债的土地出让情况见下表。

表 7 先进制造园区兴浦路改扩建工程土地出让情况表⁶

项目名称	地块名称	面积（㎡）	预估出让收入（万元）	预计出让年限	发行批次
先进制造园区兴浦路改扩建工程	儋州市雪茄展览馆地块	2,000.00	1,362.68	2025 年	2023 年海南省政府专项债券（六期）
	儋州市雪茄展览馆地块	2,000.00	1,577.47	2028 年	
	儋州市木棠工业区 D-h-51 号地块	12,666.67	12,143.71	2032 年	
	儋州市木棠工业区 05 地块	15,065.66	2,692.00	2045 年	2025 年海南省政府专项债券（十一期）
	儋州市木棠工业区 05 地块	20,000.00	3,733.45	2048 年	
	儋州市木棠工业区 05 地块	23,333.45	5,559.09	2053 年	
	儋州市木棠工业区 05 地块	38660.38	6,908.00	2055 年	
合计		113726.16	33976.40		

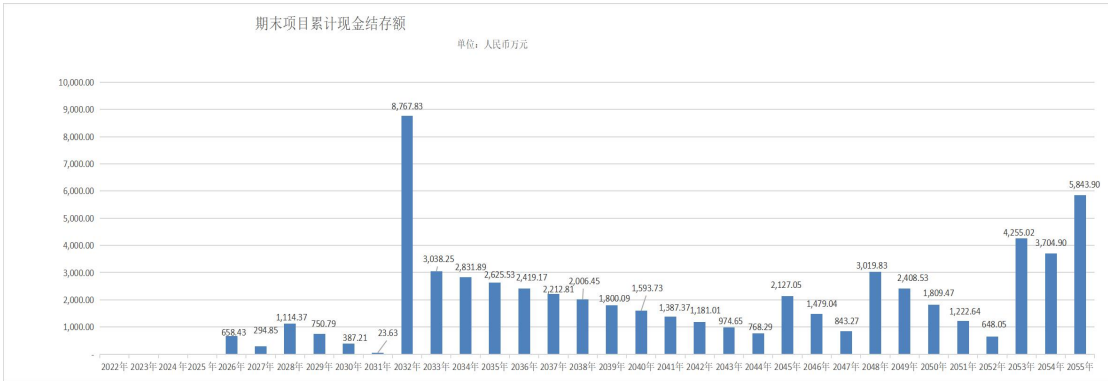
根据《财政部关于印发<国有土地使用权出让收支管理办法>的通知》（财综[2006]68 号）等相关文件要求，儋州市土地出让收入需计提国有土地收益基金、农业土地开发资金、教育资金以及农田水利建设资金等各项资金，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 25%计提。

本期专项债券还本付息以土地出让收入为基础，按照预估的运营收入及运营成本，在项目存续期间有稳定的收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还

⁶2023 年发行批次土地出让数据来源于 2023 年儋州市政府专项债券（六期）收益与融资自求平衡方案。

本金的支出需求。因此，本项目资金稳定性较可靠。本项目债券存续期内资金留存情况如下图所示。

图 1 先进制造园区兴浦路改扩建工程债券存续期内项目资金留存情况



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。

五、风险分析

根据各项目收益与融资平衡的压力测试结果，当各项目的运营收入下降 15% 的情况下，各项目的债券本息覆盖率仍然 > 1；当各项目的运营成本和利率分别上升 15% 的情况下，各项目的债券本息覆盖率仍然 > 1。因此，各项目的项目收益对债券还本付息保障性较高，各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。各项目的压力测试情况详见下表：

洋浦疏港大道一期工程扩建及西延线工程压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
出让土地收入变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.52	1.63	1.74	1.85	1.97	2.08	2.19
债券本息资金覆盖率	1.36	1.44	1.51	1.59	1.67	1.75	1.82
债券本息资金覆盖倍数	1.32	1.40	1.47	1.55	1.63	1.71	1.79
运营成本变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85
债券本息资金覆盖率	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
债券本息资金覆盖倍数	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55
债券利率变动情况敏感性分析							

债券本金资金覆盖率	1.92	1.90	1.88	1.85	1.83	1.81	1.79
债券本息资金覆盖率	1.67	1.64	1.62	1.59	1.57	1.54	1.52
债券本息资金覆盖倍数	1.63	1.60	1.58	1.55	1.53	1.51	1.48

洋浦旧城区给排水管网提升改造工程压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
出让土地收入变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.21	1.30	1.39	1.48	1.57	1.66	1.75
债券本息资金覆盖率	1.15	1.22	1.28	1.35	1.41	1.48	1.55
债券本息资金覆盖倍数	1.12	1.19	1.25	1.32	1.39	1.45	1.52
运营成本变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48	1.48
债券本息资金覆盖率	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35
债券本息资金覆盖倍数	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32	1.32
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.53	1.51	1.49	1.48	1.46	1.44	1.42
债券本息资金覆盖率	1.41	1.39	1.37	1.35	1.33	1.31	1.30
债券本息资金覆盖倍数	1.38	1.36	1.34	1.32	1.30	1.29	1.27

环湾滨海新区港产城融合配套基础设施项目压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
出让土地收入变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.19	1.28	1.37	1.46	1.54	1.63	1.72
债券本息资金覆盖率	1.13	1.19	1.25	1.31	1.36	1.42	1.48
债券本息资金覆盖倍数	1.08	1.14	1.20	1.26	1.32	1.38	1.43
运营成本变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.46	1.46	1.46	1.46	1.45	1.45	1.45
债券本息资金覆盖率	1.31	1.31	1.31	1.31	1.30	1.30	1.30
债券本息资金覆盖倍数	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.25	1.25
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.53	1.50	1.48	1.46	1.43	1.41	1.38
债券本息资金覆盖率	1.37	1.35	1.33	1.31	1.28	1.26	1.24
债券本息资金覆盖倍数	1.32	1.30	1.28	1.26	1.24	1.22	1.20

先进制造园区兴浦路改扩建工程压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
出让土地收入变动敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.16	1.25	1.35	1.45	1.55	1.65	1.75
债券本息资金覆盖率	1.10	1.16	1.23	1.29	1.35	1.42	1.48

债券本息资金覆盖倍数	1.07	1.14	1.20	1.26	1.33	1.39	1.45
运营成本变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45
债券本息资金覆盖率	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29	1.29
债券本息资金覆盖倍数	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.53	1.51	1.48	1.45	1.42	1.40	1.37
债券本息资金覆盖率	1.36	1.34	1.31	1.29	1.27	1.25	1.22
债券本息资金覆盖倍数	1.33	1.31	1.29	1.26	1.24	1.22	1.20

总体来看，本期项目专项收入对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目运营期收入等受宏观经济影响大。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。

六、评估结论

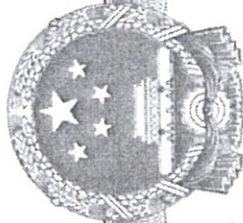
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以运营期收入和其他收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足 2025 年海南省政府专项债券（十一期）的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，海南优盾会计师事务所（普通合伙）（“海南优盾”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“海南优盾”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护海南优盾，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码
91469027MA5TX03P6U



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”，
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息。

名称 海南优盾会计师事务所（普通合伙）

出资额 壹佰万圆整

类型 普通合伙企业

成立日期 2021年03月19日

执行事务合伙人 张桂芳

主要经营场所

海南省海口市琼山区国兴大道4号海
航豪庭南苑二区4号楼811室

经营范围 许可项目：注册会计师业务（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）
一般项目：税务服务；财务咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；融资咨询服务；企业管理；企业管理咨询；市场调查（不含涉外调查）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；教育培训活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

一般项目：税务服务；财务咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；融资咨询服务；企业管理；企业管理咨询；市场调查（不含涉外调查）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；劳务服务（不含劳务派遣）；教育培训活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

琼 05388429

登记机关



2021年04月19日



会计师事务所 执业证书

名称：海南优盾会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：张桂芳
主任会计师：
经营场所：海南省海口市琼山区国兴大道4号
海航豪庭南苑二区4号楼811室
组织形式：普通合伙
执业证书编号：46010058
批准执业文号：琼财会函[2022]122号
批准执业日期：2022年4月12日



原件与原件一致
财政系统内部文件

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》。



2024年5月9日



中华人民共和国财政部制