

安徽凯吉通会计师事务所

ANHUIKAJETONCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS

2025 年海南省政府专项债券（九期）

文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程

收益与融资自求平衡

财务评价报告

凯吉通评字（2025）第 4147 号



中国·合肥

HEFEICHINA

您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（<http://acc.mof.gov.cn>）”进行查验。
此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
报告编码：皖254V0BRJ1N



2025 年海南省政府专项债券（九期）

文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程

项目收益与融资自求平衡

财务评估报告

凯吉通评字（2025）第 4147 号

一、地区经济情况

表 1 文昌市 2022—2024 年财政经济数据

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	343.99	379.86	392.89
一般公共预算收入	15.9	16.54	17.05
政府性基金收入	18.84	7.87	17.17
政府性基金支出	39.25	25.02	55.95
地方债务限额	122.61	141.83	189.68
其中：一般债务限额	61.34	62.24	68.03
专项债务限额	61.27	79.59	121.65
地方债务余额	122.61	141.7	188.75
其中：一般债务余额	61.34	62.21	67.35
专项债务余额	61.27	79.49	121.4

二、项目概述



文昌位于海南岛东北部，地处北纬 $19^{\circ} 21' \sim 20^{\circ} 01'$ ，东经 $110^{\circ} 28' \sim 111^{\circ} 03'$ 之间，四至角：最北角为铺前镇的海南角（木兰头），是突出于琼州海峡的著名海角；最东角为七洲列岛，是翁田镇东面海域中的群岛；最南角为重兴镇群先村；最西角为蓬莱镇东头村。东、东南两面濒临南海，北面是琼州海峡，西部和西南部依次与文昌、定安和琼海三市（县）接壤。全境平面轮廓略呈半月形，东西宽 65 公里，南北长 95 公里，环疆总长 2,851 公里，海岸线长 289.82 公里（包括海湾部分的 23.34 公里），陆地总面积 2,488 平方公里，占全岛陆地面积 7.3%，海域面积 5,245 平方公里。

2025 年海南省政府专项债券（九期）—文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程（以下简称“本项目”）符合《海南自由贸易港建设总体方案》政策需求。本期计划申请专项债券的项目主要为文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程，具体内容如下：

项目业主：海南文昌发展控股集团有限公司

项目内容：项目建设内容包括泵站工程、配水管网工程、取水工程、输水工程珊瑚礁移植等工程。主要包括：

（1）泵站工程：新建 40 万 m^3/d 提升泵站 1 座（含泵房建筑面积 1230.88 m^2 、生产配套及附属设施用房建筑面积 340.80 m^2 、园林绿化工程、道路工程、围墙大门、电气、电信、自控、工艺设备），设备按近期（20 万 m^3/d ）安装；

（2）配水管网：新建 DN160~DN1200PE100 管道总长约 11.24km；

（3）取水工程：新建 40 万 m^3/d 取水头部 1 座（含导助航工程）、2 根 DN1600 PE100 取水管道总长约 4.63km；

（4）输水工程：新建 4 根 DN1200PE100 管道总长约 4.45km。



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文昌市2025年发债计划，文昌市政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足文昌市冯家湾现代化渔业产业园一海水取水工程的融资需求。

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。

财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）提出新增专项债券发行时，需对拟发行专项债券对应项目第三方评估信息进行公开，其中，财务评估报告重点是项目预期收益和融资平衡情况。

同时，《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）提出财政部门应当严格执行财政部关于地方政府债务信息公开有关规定，需充



分披露对应项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案，以及由第三方专业机构出具的评估意见等。

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，对文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程分析评价如下：

1. 资金充足性

本期计划申请专项债券 **1,000.00** 万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示，债券存续期内还本付息资金充足。具体情况如下：

本项目还本付息以海水取水收入、土地出让收入为基础，本项目计划发行债券总额 **30,100.00** 万元，其中，**2021** 年海南省专项债券（十一期）已发行 **5,000.00** 万元，债券期限为 **15** 年，债券利率为 **3.51%**；**2022** 年海南省专项债券（十三期）及后续调整额度共发行 **9,500.00** 万元，债券期限为 **10** 年，债券利率为 **2.93%**；**2023** 年海南省专项债券（三期）已发行 **5,000.00** 万元，债券期限为 **15** 年，债券利率为 **3.20%**；**2023** 年海南省专项债券（十三期）已发行 **6,000.00** 万元，债券期限为 **15** 年，债券利率为 **2.92%**；**2025** 年计划发行专项债券 **1,500.00** 万元（其中本次拟发行 **1,000.00** 万元），**2026** 年计划发行专项债券 **3,100.00** 万元，拟发行债券期限均为 **15** 年，年利率暂按 **2.40%** 测算，利息按每半年支付一次，本金到期一次性偿还。预计本息合计为 **42,200.00** 万元。本项目用于资金平衡的项目收益约为 **69,482.67** 万元，本息覆盖率为 **1.73**，本息覆盖倍数为 **1.65**。

项目具体情况详见表 2：



表 2 项目本息覆盖率表¹

单位：人民币万元

项目名称	调整后项目总投资	期末累计现金结存额	本期以前已发行	本期计划发行	后期计划发行	预计本息合计	用于资金平衡的项目收益	本息覆盖率	本息覆盖倍数
文昌市冯家湾现代化渔业产业园一海水取水工程	41,230.19	30,764.90	25,500.00	1,000.00	3,600.00	42,200.00	69,482.67	1.73	1.65

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：

1.1 投资估算

本项目取得的初步设计及概算批复中总投资为 37,747.96 万元，主要由工程费用 31,097.41 万元、工程建设其他费 4,894.98 万元、工程预备费 1,755.57 万元。

本项目投资在初设概算上对建设期利息进行了调整，调整后的项目总投资为 41,230.19 万元，主要由工程费用 31,097.41 万元、工程建设其他费 4,894.98 万元、工程预备费 1,755.57 万元、建设期利息 3,482.23 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	费用（万元）	占总投资比例（%）
一	工程费用	31,097.41	75.42%
二	工程建设其他费用	4,894.98	11.87%
三	工程预备费	1,755.57	4.26%
四	建设期利息	3,482.23	8.45%
	合计	41,230.19	100.00%

1.2 债券发行和还本付息

¹本报告中的数据为取整呈现，表格合计数与单项加总可能存在尾差，不影响项目实际测算，下同；



本项目债券还本付息方式为利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付，
本项目本息合计 42,200.00 万元。

自发行之日起债券存续期内项目还本付息情况如表 4：



表 4 专项债券还本付息表

单位：人民币万元

项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
债券期初余额	-	5,000.00	14,500.00	25,500.00	25,500.00	27,000.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00
本期发行	5,000.00	9,500.00	11,000.00	-	1,500.00	3,100.00	-	-	-	-	-
当期需还利息	87.75	314.68	621.45	789.05	807.05	862.25	899.45	899.45	899.45	899.45	899.45
本期还款	87.75	314.68	621.45	789.05	807.05	862.25	899.45	899.45	899.45	899.45	899.45
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：利息	87.75	314.68	621.45	789.05	807.05	862.25	899.45	899.45	899.45	899.45	899.45
债券期末余额	5,000.00	14,500.00	25,500.00	25,500.00	27,000.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00	30,100.00

(续表)

项目	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
债券期初余额	30,100.00	20,600.00	20,600.00	20,600.00	20,600.00	15,600.00	15,600.00	4,600.00	4,600.00	3,100.00	
本期发行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,100.00
当期需还利息	760.28	621.10	621.10	621.10	533.35	445.60	278.00	110.40	92.40	37.20	12,100.00
本期还款	10,260.28	621.10	621.10	621.10	5,533.35	445.60	11,278.00	110.40	1,592.40	3,137.20	42,200.00
其中：本金偿还	9,500.00	-	-	-	5,000.00	-	11,000.00	-	1,500.00	3,100.00	30,100.00
其中：利息	760.28	621.10	621.10	621.10	533.35	445.60	278.00	110.40	92.40	37.20	12,100.00
债券期末余额	20,600.00	20,600.00	20,600.00	20,600.00	15,600.00	15,600.00	4,600.00	4,600.00	3,100.00	-	



1.3 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本项目自筹资金 11,130.19 万元，计划发行债券 30,100.00 万元，其中，2021 年海南省专项债券（十一期）已发行 5,000.00 万元，债券期限为 15 年，；2022 年海南省专项债券（十三期）及后续调整额度共发行 9,500.00 万元，债券期限为 10 年；2023 年海南省专项债券（三期）已发行 5,000.00 万元，债券期限为 15 年；2023 年海南省专项债券（十三期）已发行 6,000.00 万元，债券期限为 15 年；2025 年计划发行专项债券 1,500.00 万元（其中本次拟发行 1,000.00 万元），2026 年计划发行专项债券 3,100.00 万元，拟发行债券期限均为 15 年，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 5，项目现金流模拟测算表详见表 6：

表 5 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	自筹资金	2,637.34	2,139.06	945.84	2,676.45	1,194.45	1,537.05
	其中：已筹集资金						
2	债券发行	5,000.00	9,500.00	11,000.00	0.00	1,500.00	3,100.00
	合计	7,637.34	11,639.06	11,945.84	2,676.45	2,694.45	4,637.05



表 6 项目现金流模拟测算表

单位：人民币万元

序号	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一	现金流入											
1	资本金流入	2637.34	2139.06	945.84	2676.45	1194.45	1537.05					
2	债券资金流入	5000.00	9500.00	11000.00	0.00	1500.00	3100.00					
3	运营期现金流入							50849.50	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00
4	补贴收入											
小计	现金流入总额	7637.34	11639.06	11945.84	2676.45	2694.45	4637.05	50849.50	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00
二	现金流出											
1	建设期支出	7549.59	11324.39	11324.39	1887.40	1887.40	3774.80					
2	铺底流动资金											
3	债券还本付息	87.75	314.68	621.45	789.05	807.05	862.25	899.45	899.45	899.45	899.45	899.45
4	经营成本							789.11	789.11	789.11	791.06	791.06
5	增值税及附加							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
小计	现金流出总额	7637.34	11639.06	11945.84	2676.45	2694.45	4637.05	1688.56	1688.56	1688.56	1690.51	1690.51
三	净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49160.94	501.44	501.44	499.49	499.49
四	累计结余	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	49160.94	49662.38	50163.82	50663.31	51162.80
五	累计经营期净收益							50060.39	1400.89	1400.89	1398.94	1398.94



(续表)

序号	项目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
一	现金流入											
1	资本金流入											11130.19
2	债券资金流入											30100.00
3	运营期现金流入	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	81509.50
4	补贴收入											0.00
小计	现金流入总额	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	2190.00	122739.69
二	现金流出											
1	建设期支出											37747.97
2	铺底流动资金											0.00
3	债券还本付息	10260.28	621.10	621.10	621.10	5533.35	445.60	11278.00	110.40	1592.40	3137.20	42200.00
4	经营成本	791.06	793.10	793.10	793.10	795.25	795.25	795.25	797.49	797.49	797.49	11898.03
5	增值税及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10.18	34.98	37.68	45.96	128.80
小计	现金流出总额	11051.34	1414.20	1414.20	1414.20	6328.60	1240.85	12083.43	942.87	2427.57	3980.65	91974.80
三	净现金流量	-8861.34	775.80	775.80	775.80	-4138.60	949.15	-9893.43	1247.13	-237.57	-1790.65	30764.90
四	累计结余	42301.47	43077.27	43853.07	44628.87	40490.27	41439.42	31545.99	32793.12	32555.55	30764.90	
五	累计经营期净收益	1398.94	1396.90	1396.90	1396.90	1394.75	1394.75	1384.57	1357.53	1354.83	1346.55	69482.67



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

本期专项债券项目存续期收入主要来源于海水取水收入、土地出让收入，扣除人员工资及福利费、外购燃料及动力费、修理费、其他管理费用及增值税及附加等支出后的收益作为还本付息资金。具体情况如下：

2.1 项目营业收入预测

本项目收入预测，结合环境更加优化等因素带来的影响，保守预计债券存续期内运营收入的增长率。本项目参考可行性研究报告及同类型项目收益数据，对债券存续期内项目运营收入进行预估，收入类型为土地出让收入与海水取水收入。

本项目海水取水收入按照近期处理能力 20 万 $\text{m}^3/\text{天}$ 进行计算，水费收益参照《文昌市农业用水价格方案》（文发改【2019】438 号）按照供水养殖每立方米 0.15 元收取。



一、农业用水实行分类水价，具体分为粮食作物、经济作物和水产养殖三类用水价格。
二、各灌区终端农业用水价格暂按海南省发展与改革厅《关于水利工程农业供水价格问题通知》(琼发改价格〔2004〕411号)规定执行，其中：
(一)粮食作物用水价格：辖区范围内水利工程灌区供水价格每年每亩 20 元；按量计费的每立方米 0.0357 元。
(二)经济作物和水产养殖用水价格：自流供水价格，经济作物每立方米 0.12 元；供水养殖每立方米 0.15 元。用

本项目土地出让收入供出让文国土储(2019)-37-1 号、文国土储(2023)-40 号、文国土储(2022)-95 号、文国土储(2009)-20 号四个地块，其中商业用地价格参照文昌市周边类似地块出让价格为 170 万元/亩。

行政区:	海南省省直辖县文昌市			电子监管号:	4690052024B000289		
项目名称:	文国土储 (2024) -10号						
项目位置:	文昌市文城镇航天城起步区航天北二路南侧地段						
土地面积(m²):	6580.92						
土地用途:	零售商业用地			供地方式:	挂牌出让		
土地使用年限:	40			行业分类:	零售业		
土地级别:	三级			成交价格(万元):	1678.1346		
分期支付约定:	支付期号		约定支付日期		约定支付金额		
	1		2024-12-26		1678.1346		
土地使用权人:	海南文昌航天城石化有限公司						
约定容积率:	下限:		上限:	0.5	约定交地时间:	2025-02-26	
约定开工时间:	2025-11-26			约定竣工时间:	2027-11-26		
实际开工时间:	--			实际竣工时间:	--		
批准单位:	文昌市人民政府			合同签订日期:	2024-11-26		
以上数据信息以原始国有建设用地使用权出让合同或国有建设用地划拨决定书等为准							

住宅用地价格参照文昌市周边类似地块出让价格为 237 万元/亩。



行政区:	海南省省直辖县文昌市				电子监管号:	4690052024B000052			
项目名称:	市场化商品住宅项目								
项目位置:	文昌市文城镇航天城起步区航天南三路北侧地段								
土地面积(㎡):	60116.21								
土地用途:	城镇住宅-普通商品住房用地				供地方式:	挂牌出让			
土地使用年限:	70				行业分类:	房地产业			
土地级别:	三级				成交价格(万元):	21371.3127			
分期支付约定:	支付期号			约定支付日期		约定支付金额			
	2			2025-04-25		8548.525			
	1			2024-05-24		12822.7877			
土地使用权人:	海南高城义丰置业有限公司								
约定容积率:	下限:	1	上限:	2.5	约定交地时间:	2024-07-25			
约定开工时间:	2025-04-25				约定竣工时间:	2027-04-25			
实际开工时间:	--				实际竣工时间:	--			
批准单位:	文昌市人民政府				合同签订日期:	2024-04-25			
*以上数据信息以原始国有建设用地使用权出让合同或国有建设用地划拨决定书等为准									

旅馆用地价格参照其他市县类似地块出让价格为 150 万元/亩

行政区:	海南省省直辖县陵水黎族自治县				电子监管号:	4690282025B000026		
项目名称:	2024-73							
项目位置:	新村镇							
土地面积(㎡):	16762.00							
土地用途:	旅馆用地				供地方式:	挂牌出让		
土地使用年限:	40				行业分类:	住宿业		
土地级别:	一级				成交价格(万元):	4058		
分期支付约定:	支付期号			约定支付日期		约定支付金额		
	1			2025-04-23		4058		
土地使用权人:	陵水合盛投资开发有限公司							
约定容积率:	下限:		上限:	1.2	约定交地时间:	2025-04-08		
约定开工时间:	2025-10-08				约定竣工时间:	2027-10-08		
实际开工时间:	--				实际竣工时间:	--		
批准单位:	陵水黎族自治县人民政府				合同签订日期:	2025-01-23		
*以上数据信息以原始国有建设用地使用权出让合同或国有建设用地划拨决定书等为准								

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，本项目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，上述各项资金计提比例暂按土地出让总价款的 33%计提。

序号	地块编号	地块性质	土地地块收入					
			地块面积/亩	出入单价(万元/亩)	预计出让收入(万元)	上缴中央(万元)	上缴省级(万元)	区级留存(万元)
1	文国土储(2019)-37-1号	商业服务用地	27.24	170.00	4,630.80	1,389.24	138.92	3,102.64
2	文国土储(2023)-40号	城镇住宅用地	60.00	237.00	14220.00	4266.00	426.60	9527.40
3	文国土储(2022)-95号	城镇住宅用地	16.00	237.00	3792.00	1137.60	113.76	2540.64
4	文国土储(2009)-20号	城镇住宅用地	104.98	237.00	24880.26	7464.08	746.41	16669.77
新增土地出让	文国土储(2023)-84-1号、文国土储(2023)-84-2号	旅馆用地	112.13	150.00	16819.05	0.00	0.00	16819.05
		合计	27.24		4630.80	1389.24	231.54	48659.50

2.2 项目经营成本估算

(1) 人员工资及福利费

本项目运营组织计划需要人员 6，员工平均工资及福利费按 6.0 万元/年进行估算，工资及福利按每三年增长 5%考虑。

(2) 外购燃料及动力费



主要为运营人员、项目设备的电费用等。根据工程建设方案测算，项目年运营电费 **650.86** 万元。

电费：依据《城市电力规划规范（GBT50293—2014）》和《建筑照明设计标准》（GB50034-2013）等相关标准，参考同类规划区的规划经验，采用负荷密度法进行负荷预测。估算项目年耗电量为 **1,001.33** 万 kWh，电费按 **0.65** 元/kWh 计算。

（3）修理费

项目运营收入的 **2%** 计算。

经测算，债券存续期内修理成本共计 **657.00** 万元。

（4）其他管理费用

本项目的管理费的主要内容为业务管理费、辅助材料或其他不可预见的运营成本等费用，按已知人员工资、燃料动力费及修理费用之和的 **8%** 计算。

经测算，债券存续期内本项目其他管理费用共计 **881.34** 万元。

（5）固定资产折旧及无形资产摊销费：房屋、建筑物按 **20** 年折旧，生产设备按 **10** 年折旧，净残值率为 **4%**。

（6）财务分析主要考虑的税金有：项目运营期的增值税及附加，根据国家最新增值税相关税率估算。本项目增值税中，进项税按修理费等计算，进项税率取 **9%**。

具体情况详见表 7、表 8：



表 7：经营收入及相关税费预测表

单位：万元

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
一	经营收入 (万元)	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	32,850.00
1	海水取水收费	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	2,190.00	
1.1	取水规模 (万 m ³ /天)	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	
1.2	收费单价 (元)	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	
1.3	使用率 (%)	0.60	0.70	0.80	0.90	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
二	土地出让收入	48,659.50															48,659.50



表 8：总成本费用表

单位：万元

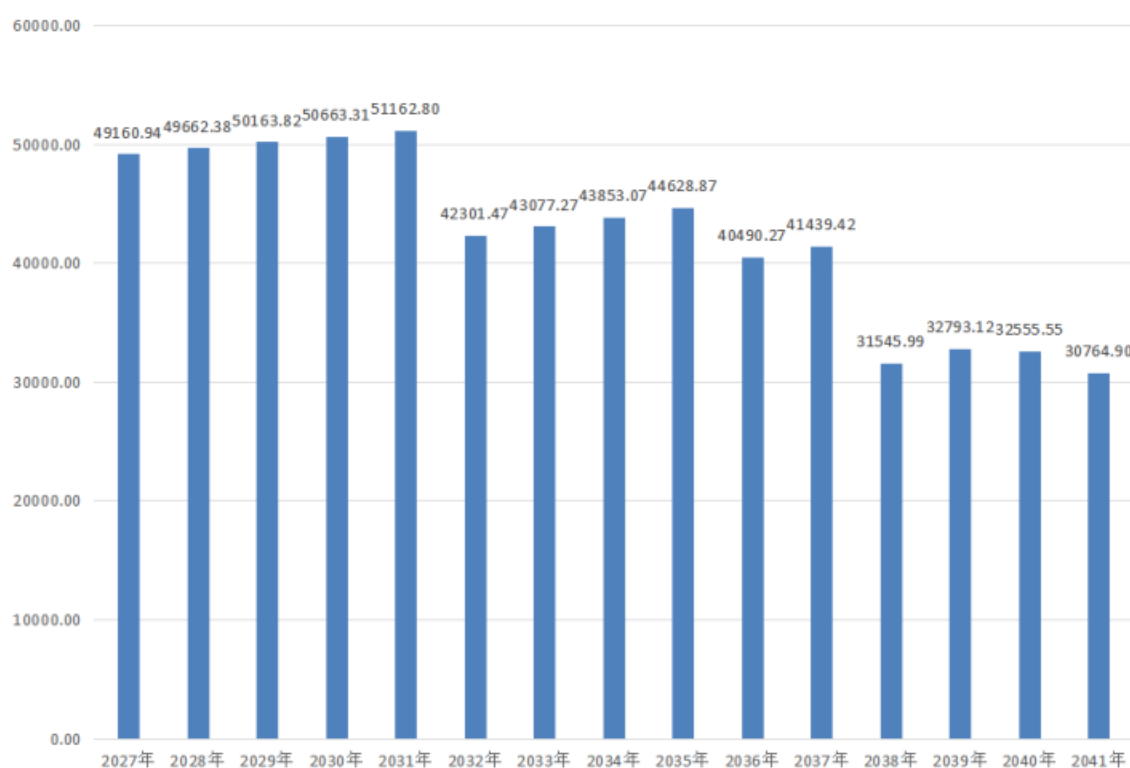
序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	合计
一	经营成本	789.11	789.11	789.11	791.06	791.06	791.06	793.10	793.10	793.10	795.25	795.25	795.25	797.49	797.49	797.49	11,898.03
1	人员费用	36.00	36.00	36.00	37.80	37.80	37.80	39.69	39.69	39.69	41.67	41.67	41.67	43.76	43.76	43.76	596.77
1.1	定员人数 (人次)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	
1.2	年均人员工资及福利费用 (万元/人·年)	6.00	6.00	6.00	6.30	6.30	6.30	6.62	6.62	6.62	6.95	6.95	6.95	7.29	7.29	7.29	
1.3	增长率	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	0.00	0.00	0.05	
2	外购燃料及动力费	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	650.86	9,762.97
2.1	年耗电量 (万 kWh)	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	1,001.33	
2.2	单价 (元/kWh)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	9.75
3	修理费	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	43.80	657.00
4	其他管理费用	58.45	58.45	58.45	58.60	58.60	58.60	58.75	58.75	58.75	58.91	58.91	58.91	59.07	59.07	59.07	881.34
二	折旧摊销费	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	1,048.88	15,733.20
三	财务费用	899.45	899.45	899.45	899.45	899.45	760.28	621.10	621.10	621.10	533.35	445.60	278.00	110.40	92.40	37.20	8,617.78
四	总成本费用 (一+二+三)	2,737.44	2,737.44	2,737.44	2,739.39	2,739.39	2,600.22	2,463.08	2,463.08	2,463.08	2,377.48	2,289.73	2,122.13	1,956.77	1,938.77	1,883.57	36,249.01
	其中：可变成本	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	694.66	10,419.97
	固定成本	2,042.78	2,042.78	2,042.78	2,044.73	2,044.73	1,905.55	1,768.42	1,768.42	1,768.42	1,682.82	1,595.07	1,427.47	1,262.11	1,244.11	1,188.91	25,829.04



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。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。因此，本期专项债券各项目资金稳定性较可靠。

项目资金留存情况详见下图 1:

图 1 债券存续期内资金留存情况



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。

四、风险分析

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当用于资金平衡的项目收益下降 15%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然 > 1 ；当债券利率上升 15%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：

表 11 债券存续期内压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.68	1.79	1.91	2.02	2.14	2.25	2.37
债券本息资金覆盖率	1.48	1.56	1.65	1.73	1.81	1.89	1.98
债券本息资金覆盖倍数	1.40	1.48	1.56	1.65	1.73	1.81	1.89
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.72	1.82	1.92	2.02	2.12	2.22	2.33
债券本息资金覆盖率	1.79	1.77	1.75	1.73	1.71	1.69	1.67
债券本息资金覆盖倍数	1.72	1.70	1.67	1.65	1.62	1.60	1.58

总体来看，本次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。

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，并以运营期收入所对应的充足、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（九期）—文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。



（此页无正文，为《2025 年海南省政府专项债券（九期）文昌市冯家湾现代化渔业产业园—海水取水工程收益与融资自求平衡财务评估报告》之签署页。）



中国·合肥

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 4 月 8 日



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，安徽凯吉通会计师事务所（“凯吉通”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“凯吉通”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，贵方同意将保护凯吉通，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)

统一社会信用代码
91340100485003540G (1-1)



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 安徽凯吉通会计师事务所
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 袁骥

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询；收集和提供国内外最新财务、会计标准、政策信息；企业管理咨询、财务信息咨询；法律、法规规定的其他业务。（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）

注册资本 壹佰万圆整

成立日期 1995年05月31日

营业期限 / 长期

住所 安徽省合肥市包河区金寨路162号国际商务中心A座11楼

登记机关

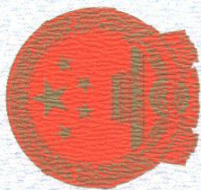


2020年12月17日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名 称：安徽凯吉通会计师事务所

主任会计师：袁骥

办 公 场 所：合肥市金寨路162号国际商务中心A座11楼

组 织 形 式：有限责任

会计师事务所编号：34010171

注册资本(出资额)：100万元

批准设立文号：财会协字[1999]1413号

批准设立日期：1999-12-27

证书序号：NO. 022716

说 明

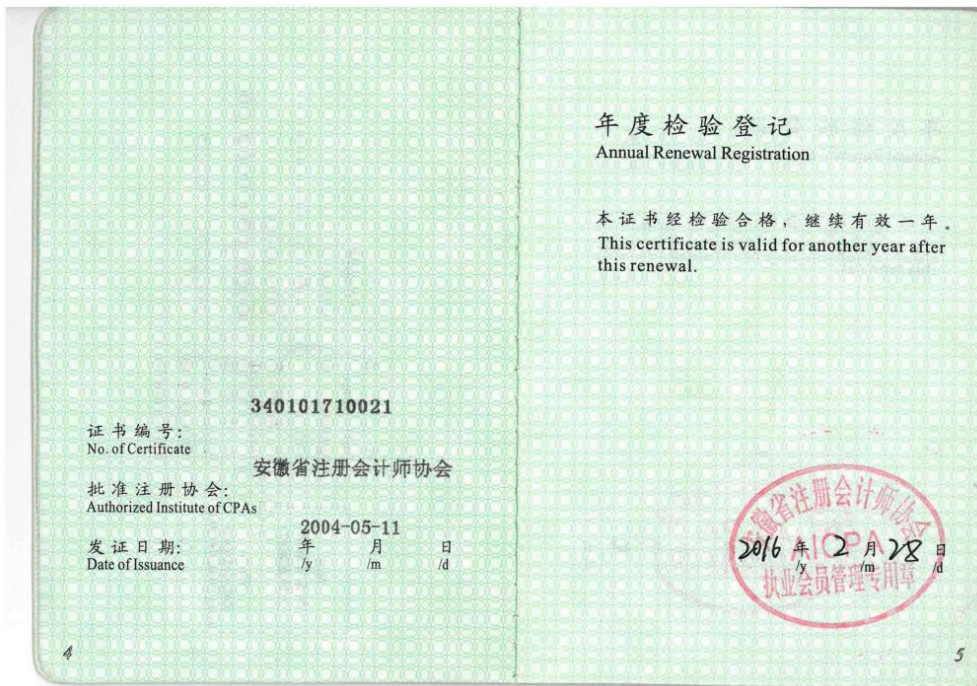
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



二〇一一年一月二十日

中华人民共和国财政部制



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

卡征峰

会员编号 340101710021

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过



姓名	张颖
Full name	张颖
性别	女
Sex	女
出生日期	1986-10-24
Date of birth	1986-10-24
工作单位	安徽凯吉通会计师事务所
Working unit	安徽凯吉通会计师事务所
身份证号码	342427198610242540
Identity card No.	342427198610242540



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号: 340101710025
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2018 年 06 月 14 日
Date of Issuance



年检历史查询

年检凭证
中国注册会计师协会

张颖
会员编号 340101710025

最后年检时间
2024年07月

年检结果
年检通过