

防伪编号: **0282021050091339586**
 报告文号: 川鑫咨询〔2021〕29号
 委托单位: 小金县文化体育和旅游局
 小金县国有资产经营管理
 被审单位名称: 有限责任公司
 营业执照号码: 0000
 事务所名称: 四川鑫鑫会计师事务所有限
 责任公司
 报告日期: 2021-04-17
 报备时间: 2021-05-14 15:37
 被审单位所在地: 成都
 签名注册会计师: 郭熨
 张君



防伪二维码

小金县国有资产经营管理有限责任公司

四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目收益与融资自 求平衡评价报告

事务所名称: 四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司
 事务所电话: 028-87605668
 传 真: 028-87605668
 通 讯 地 址: 成都市金牛区蜀西路9号丰德羊西中心1510室
 电 子 邮 件: scxxkj@163.com
 事务所网址:

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会
 防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676
 防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目

收益与融资自求平衡

评价报告

川鑫咨询〔2021〕29号



四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目

收益与融资自求平衡

评价报告



小金县文化体育和旅游局：

我们接受小金县文化体育和旅游局委托，对四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目专项债券—四川省政府专项债（以下简称“本期债券”）相关项目的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

本专项评价报告仅供发行人发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目计划总投资额 15,500.00 万元，其中政府资本金 5,500.00 万元，剩余 10,000.00 万元以项目专项债券融资。

本期债券拟融资金额 10,000.00 万元，假设债券票面利率 4.0%，分两期发行，每期期限 10 年，预计 2021 年 4 月初发行 5,000.00 万元；2022 年初发行 5,000.00 万元。每半年付息，到期后一次性还本（2031 年 3 月末还本 5,000.00 万元；2031 年末还本 5,000.00 万元），自发行之日起债券存续期应还本付息情

况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2021 年	5,000.00		5,000.00	4.00%	150.00
2022 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2023 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2024 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2025 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2026 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2027 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2028 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2029 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2030 年	10,000.00	5,000.00	5,000.00	4.00%	400.00
2031 年	5,000.00	5,000.00	0.00	4.00%	250.00
合计		10,000.00			4,000.00

备注：数据来源小金县文化体育和旅游局等项目相关单位（以下简称“项目相关单位”），本期债券还本付息总额为 14,000.00 万元。

二、项目经营产生的净现金流入

1. 基本假设条件及依据

（1）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）发行人制定的项目经营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（5）市场价格在正常范围内变动；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

本项目建成后收入来源主要包括景区观光收入和景区配套服务收入两部分。

备注：数据来源项目相关单位。

2. 项目经营产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目，自 2023 年开始进行项目运营。基于谨慎性原则，按后附“项目收益及现金流入预测说明”中项目经营收益预测数据计算，在考虑扣除项目经营成本与相关税费形成的基金收入，作为项目经营收益，用于资金平衡的项目相关收益为 17,084.39 万元。

三、预期项目经营收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本期债券融资项目收益为项目经营产生的现金净流入，项目经营交易前需支付的资金利息纳入政府性基金预算管理。

通过对近几年项目周边同类项目情况与相关政策等的查询，预期项目经营收入对应的政府性基金收入偿还本金和利息情况为：基于谨慎性原则，在考虑扣除项目经营成本与相关税费形成的基金收入，作为项目经营收益，计算本息覆盖倍数为 1.22。

四、评价结果

本项目截止到 2031 年，本息保障倍数 1.22 倍，采用发行地方政府专项债券的方式，能够满足四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件：项目收益及现金流入预测说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·成都

2021 年 4 月 17 日

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本项目预期项目经营收入对应的政府性基金收入为基础，结合项目的建设期、相关政策、近几年项目周边同类项目情况、项目经营收入运用分配机制等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人制定的项目经营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

（五）市场价格在正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）参与主体

主管部门：小金县文化体育和旅游局

项目业主：小金县国有资产经营管理有限责任公司

（二）项目概况

1. 项目位置

项目选址位于四川省阿坝藏族羌族自治州小金县四姑娘山镇。

2. 项目内容与规模

新建室内停车场 12000 平方米，国道线绿化美化 8 公里及护坡治理，房屋立面改造 55000 平方米，电力改造 15 公里，智慧旅游信息系统建设、游览导视系统等旅游配套设施设备。

备注：建设情况来源项目相关单位。

3. 项目建设的工期

建设工期为 24 个月。

4. 投资估算与资金筹措方式

(1) 投资估算

项目估算总投资 15,500.00 万元，其中工程建设投资 14,900.00 万元，建设期利息 550.00 万元（债券利率按照 4.0% 进行预估），发行费用 50.00 万元（按发行金额的 5% 预估）。

备注：投资估算来源项目相关单位。

(2) 资金筹措方式

项目资金筹措方式为政府项目资本金和项目专项债券。

四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目计划总投资额 15,500.00 万元，其中政府资本金 5,500.00 万元，剩余 10,000.00 万元以项目专项债券融资。

本期债券拟融资金额 10,000.00 万元，假设债券票面利率 4.0%，分两期发行，每期期限 10 年，预计 2021 年 4 月初发行 5,000.00 万元；2022 年初发行 5,000.00 万元。每半年付息，到期后一次性还本（2031 年 3 月末还本 5,000.00 万元；2031 年末还本 5,000.00 万元），自发行之日起债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
2021 年	5,000.00		5,000.00	4.00%	150.00
2022 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2023 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2024 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2025 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2026 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2027 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2028 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2029 年	10,000.00		10,000.00	4.00%	400.00
2030 年	10,000.00	5,000.00	5,000.00	4.00%	400.00
2031 年	5,000.00	5,000.00	0.00	4.00%	250.00
合计		10,000.00			4,000.00

备注：数据来源小金县文化体育和旅游局等项目相关单位（以下简称“项目相关单位”），本期债券还本付息总额为 14,000.00 万元。

5. 资金平衡

项目经营收入在考虑扣除项目经营成本与相关税费形成的基金收入，专项用于偿还本期债券本息。

(三) 项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景

为充分利用可利用的融资资源建设项目，按照《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号文）要求，结合《阿坝藏族羌族自治州国民经济和社会发展规划第十三个五年规划》，四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目专项债券应运而生。

2. 项目收益及现金流入预测

(1) 项目经营收入预测（备注：数据来源项目相关单位）

项目建成后，预计2023年开始产生运营收益。基于合理性原则，本次评价本项目的实际情况与周边同类项目收入情况预测收入，具体如下所示：

本项目是对四姑娘山景区及周边旅游基础设施的建设，将有效地提升四姑娘山景区及周边旅游服务能力，项目建成后主要收入项目包括景区观光收入和景区配套服务收入两部分。

(一) 景区观光收入

本项目所在景区四姑娘山作为世界自然遗产、国家AAAA级旅游景区、国家级风景名胜区、国家地质公园、国家级自然保护区，四川大熊猫栖息地世界遗产、全国十大登山名山。根据历史经营数据，项目运营期首年可接待海内外旅游者70万人次。按目前的经济水平、物价水平和旅游消费水平，在景区旅游基础设施建设完成后，随着景区宣传以及配套服务继续提升，景区服务能力和影响力处于逐步增长状态，预计以后年度以5万人次的客流量递增，达到每年客流量80万人次后暂不做继续增长预估。

1) 景区门票分成

根据四姑娘山风景名胜区户外门票收费许可证（阿州价费函〔2003〕32号文件的规定，门票收入主要包括双桥沟、长坪沟、海子沟及户外门票收入。

双桥沟旺季门票价格80元/人、淡季门票价格50元/人；

长坪沟旺季门票价格70元/人、淡季门票价格50元/人；

海子沟旺季门票价格60元/人、淡季门票价格40元/人；

户外门票价格150元/人（管3天，超过3天，按30元/天收费）。

旺季时间为4月1日-11月30日、淡季时间为12月1日-次年3月31日。

并根据《小金县人民政府、四姑娘山管理局研究四姑娘景区有关问题的会议

纪要》（小府阅[2006]）1号）、《小金县人民政府办公室 2012 年第四十六期会议纪要》、《小金县人民政府、四姑娘山风景名胜区管理局关于审批〈小金县日隆镇双桥村禁牧转产工作方案〉的请示（小府〔2013〕70 号）文件的规定，景区门票税后收益的 10%用于本项目，预测平均门票价格为 64 元/人，暂不考虑增长。（实际分成由小金县四姑娘山镇人民政府与四姑娘山管理局每年核实确认）

2) 观光接驳车收入

国道沿线绿化美化后拟沿线设置 20 辆 11 人座观光接驳车便于游客出行，观光接驳车单程价格为 10 元/人，每辆观光接驳车日均往返趟数保守估计为 8 个来回。

（二）景区配套收入

本项目建成后将通过场馆出租收入、停车位收入、充电桩充电服务收入、广告收入，获取景区配套收入。

1) 项目建成后，预计场馆内 2000 m²对外出租用于设置儿童娱乐区、特色产品区等，以丰富场馆内多样化服务及体验。考虑小金县及景区商业出租情况，出租单价拟定为 10 元/m²·月，管理费 2 元/m²·月，出租率第一年 70%，第二年 80%，第三年 90%，第四年及以后 95%。随着景区影响力逐步提升与通货膨胀，预计每 2 年出租单价增幅 5%。

2) 停车位收入

本项目建成用于运营的停车位共有 650 个，计划约 100 个停车位用于出租，剩余 550 个车位用于临停收费，为景区停车提高优质服务，提高景区的综合能力，考虑本项目所在景区按照单次停车综合收费 15 元，预计每天轮换 2 次，预计淡季临停车位使用率第一年 30%，第二年 35%，第三年及以后 40%；旺季临停车位使用率第一年 70%，第二年 75%，第三年及以后 80%；月租停车位出租价格 200 元/月，使用率第一年 60%，第二年 65%，第三年及以后 70%。随着景区影响力逐步提升与通货膨胀，预计每 2 年收入单价增幅 5%。

3) 充电桩服务收入

拟设置 100 个充电桩，按照 0.6 元/度服务费计价（使用电费由使用人按实际电费缴纳），每次充电量为 48 度，每次充电桩每天可服务 3 次，预计随未来新能源汽车增加，使用率呈逐年上升趋势，第一年为 40%、第二年为 50%、第三年及以后为 60%。

4) 广告收入

本项目预计主要根据景区配套设施建设布置相应景区广告,基于谨慎性和生态绿色考虑,预计布置 2 个 LED 广告屏,40 个一般广告位,参考类似地区广告位单价,本项目 LED 广告屏单价按照 40,000.00 元/年/个,一般广告位 12,000.00 元/年/个预计,随着景区影响力逐步提升与通货膨胀,预计每 2x 年收入单价增幅 5%。



项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一. 景区观光收入	12,396.00	1,324.00	1,356.00	1,388.00	1,388.00	1,388.00	1,388.00	1,388.00	1,388.00	1,388.00
1. 景区门票分成	4,512.00	448.00	480.00	512.00	512.00	512.00	512.00	512.00	512.00	512.00
平均票价 (元/人)		64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00
客流量 (万人/年)		70.00	75.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
分成比例		10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
2. 观光接驳车收入	7,884.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00	876.00
单程价格 (元/人)		10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
辆数 (辆)		15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
日均往返趟数		8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
二. 景区配套服务收入	6,435.62	557.98	623.71	714.46	715.97	742.29	742.29	769.96	769.96	799.00
1. 场馆出租收入	256.07	20.16	23.04	27.22	28.73	30.16	30.16	31.67	31.67	33.26
面积 (m²)		2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
出租单价 (元/m². 月)		10.00	10.00	10.00	10.50	11.03	11.03	11.58	11.58	12.16
管理费 (元/m². 月)		2.00	2.00	2.10	2.10	2.21	2.21	2.32	2.32	2.43
出租率		70.00%	80.00%	90.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%	95.00%
2. 停车位收入	4,020.38	355.68	386.99	439.22	439.22	461.17	461.17	484.24	484.24	508.45
2.1 车位临停收入	3,858.74	341.28	371.39	421.58	421.58	442.65	442.65	464.79	464.79	488.03
车位数量		550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00	550.00
单次综合收费		15.00	15.00	15.75	15.75	16.54	16.54	17.36	17.36	18.23

天均周转次数		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
淡季使用率		30%	35%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%
旺季使用率		70%	75%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
2.2 车位出租收入	161.64	14.40	15.60	17.64	17.64	18.52	18.52	19.45	19.45	20.42	20.42
车位数量		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
租金（元/月）		200.00	200.00	210.00	210.00	220.50	220.50	231.53	231.53	243.10	243.10
使用率		60%	65%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
3. 充电桩充电服务费	1,608.36	126.14	157.68	189.22	189.22	189.22	189.22	189.22	189.22	189.22	189.22
充电桩数量		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
充电桩使用负荷率		40.00%	50.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
充电桩日充电次数		3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
每辆车充电量（kw.h）		48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00
充电服务费单价（元/kw.h）		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
4. 广告收入(万元)	550.81	56.00	56.00	58.80	58.80	61.74	61.74	64.83	64.83	68.07	68.07
LED 广告屏数量		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
价格（元/个/年）		40,000.00	40,000.00	42,000.00	42,000.00	44,100.00	44,100.00	46,305.00	46,305.00	48,620.25	48,620.25
一般广告位数量		40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
价格（元/个/年）		12,000.00	12,000.00	12,600.00	12,600.00	13,230.00	13,230.00	13,891.50	13,891.50	14,586.08	14,586.08
合计	18,831.62	1,881.98	1,979.71	2,102.46	2,103.97	2,130.29	2,130.29	2,157.96	2,157.96	2,187.00	2,187.00

(2) 项目成本

外购原料及原材料：包括直接经营所需要的原辅材料，水、电、燃料动力消耗等，按照年收入的 2%估算。

工资及福利：本项目设计定员为 15 人，职工的平均工资按 4 万元/人年计，福利费按工资总额的 14%计提；每年考虑 3%的增长率。

维护修理费用：维护修理费按照年折旧摊销的 10%计算。

宣传费用：主要包括旅游区广告位推广宣传费用、营销费用等，按广告收入的 10%估算。

此外，其他费用（包括不可预见费和其他杂项支出）按前列成本总和 2%估算。

项目运营成本明细表（单位：万元）

序号	项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	合计
	总成本	244.71	248.79	253.74	255.99	259.11	261.47	264.77	267.27	270.77	2,326.62
1	外购原材料及动力	37.64	39.59	42.05	42.08	42.61	42.61	43.16	43.16	43.74	376.64
2	工资及福利	68.40	70.45	72.56	74.74	76.98	79.29	81.67	84.12	86.64	694.85
3	维护修理费用	11.87	11.87	11.87	11.87	11.87	11.87	11.87	11.87	11.87	106.83
4	宣传费用	5.60	5.60	5.88	5.88	6.17	6.17	6.48	6.48	6.81	55.07
5	其他费用	2.47	2.55	2.65	2.69	2.75	2.80	2.86	2.91	2.98	24.66
6	折旧摊销	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	1,068.57
7	经营成本	125.98	130.06	135.01	137.26	140.38	142.74	146.04	148.54	152.04	1,258.05

(3) 相关税费

本项目现阶段不涉及税费，涉及的相关税费发生在项目开始运营后。包括：增值税 6%（简易征收）；城建税 5%、教育附加 3%、地方附加 2%。税费明细如下：

相关税费表（单位：万元）

	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
增值税	1,065.94	106.53	142.06	119.01	119.09	120.58	120.58	122.15	122.15	123.79
增值税附加	106.58	10.66	14.20	11.90	11.90	12.06	12.06	12.21	12.21	12.38
城市维护建设税（5%）	53.30	5.33	5.60	5.95	5.95	6.03	6.03	6.11	6.11	6.19
教育费附加（3%）	31.97	3.20	3.36	3.57	3.57	3.62	3.62	3.66	3.66	3.71
地方教育费附加（2%）	21.31	2.13	2.24	2.38	2.38	2.41	2.41	2.44	2.44	2.48
税费小计	1,172.52	117.19	123.26	130.91	130.99	132.64	132.64	134.36	134.36	136.17

(4) 项目收益

根据项目营业情况，测算运营期内的盈利状况，具体数据如下：

项目损益表（单位：万元）

年份/项目	合计	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一、经营收入/成本										
1.项目收入	18,831.62	1,881.98	1,979.71	2,102.46	2,103.97	2,130.29	2,130.29	2,157.96	2,157.96	2,187.00
2.经营成本	1,258.05	125.98	130.06	135.01	137.26	140.38	142.74	146.04	148.54	152.04
3.税费	1,172.52	117.19	123.26	130.91	130.99	132.64	132.64	134.36	134.36	136.17
4.利息折旧及摊销前利润	16,401.05	1,638.81	1,726.39	1,836.54	1,835.72	1,857.27	1,854.91	1,877.56	1,875.06	1,898.79
二、折旧与摊销										
1.总折旧和摊销	1,068.57	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73	118.73
2.息税前利润	15,332.48	1,520.08	1,607.66	1,717.81	1,716.99	1,738.54	1,736.18	1,758.83	1,756.33	1,780.06
三、财务费用										
1.总财务费用	3,450.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	250.00
2.税前利润	11,882.48	1,120.08	1,207.66	1,317.81	1,316.99	1,338.54	1,336.18	1,358.83	1,356.33	1,530.06
四、企业所得税										
企业所得税	2,970.63	280.02	301.92	329.45	329.25	334.64	334.05	339.71	339.08	382.51
五、净利润/净亏损	8,911.85	840.06	905.74	988.36	987.74	1,003.90	1,002.13	1,019.12	1,017.25	1,147.55

(5) 资金测算平衡情况

根据政府性基金收入和专项收入的稳定现金流收益规模分析项目年现金流。

项目资金测算平衡表

年份/项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	合计
一、经营活动产生的现金流												
1. 经营收入			1,881.98	1,979.71	2,102.46	2,103.97	2,130.29	2,130.29	2,157.96	2,157.96	2,187.00	18,831.62
2. 经营活动支付的现金			125.98	130.06	135.01	137.26	140.38	142.74	146.04	148.54	152.04	1,258.05
3. 经营税金及附加			117.19	123.26	130.91	130.99	132.64	132.64	134.36	134.36	136.17	1,172.52
经营活动产生的现金流小计			1,638.81	1,726.39	1,836.54	1,835.72	1,857.27	1,854.91	1,877.56	1,875.06	1,898.79	16,401.05
二、投资活动产生的现金流												
1. 支付项目建设资金	7,325.00	7,575.00	-133.33									
投资活动产生的现金流小计	-7,325.00	-7,575.00	133.33									14,766.67
三、融资活动产生的现金流												-14,766.67
1. 项目资本金	2,500.00	3,000.00	0.00									5,500.00
2. 债券融资款	5,000.00	5,000.00	0.00									10,000.00
3. 市场化融资款	0.00	0.00	0.00									0.00
4. 债券发行费	25.00	25.00	0.00									50.00
5. 偿还债券本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000.00	10,000.00
6. 偿还市场化融资本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7. 支付债券利息	150.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	250.00	4,000.00
8. 支付市场化融资利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动产生的现金流合计	7,325.00	7,575.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-400.00	-10,250.00	1,450.00
四、现金流总计												
1. 期初现金	0.00	0.00	0.00	1,372.14	2,698.53	4,135.07	5,570.79	7,028.06	8,482.98	9,960.54	11,435.60	
2. 期内现金变动	0.00	0.00	1,372.14	1,326.39	1,436.54	1,435.72	1,457.27	1,454.91	1,477.56	1,475.06	-8,351.21	
3. 期末现金	0.00	0.00	1,372.14	2,698.53	4,135.07	5,570.79	7,028.06	8,482.98	9,960.54	11,435.60	3,084.39	

由上表所示，2023 年 5 月-2031 年项目经营期，项目预计带来经营活动现金流入 16,401.05 万元，截止到 2031 年，项目仍旧留存资金 3,084.39 万元，完全能够满足本次专项债本息偿还要求。

综上所述，本次四姑娘山景区及周边旅游基础设施建设项目专项债券，在债券存续期内项目未来产生的现金流入对本次债券的本息形成了较好的覆盖性。

(6) 项目经营收益预测

项目经营收入在考虑扣除项目经营成本与相关税费形成的基金收入，作为项目经营收益，用于平衡项目相关收益为 17,084.39 万元。

3. 还本付息测算扣除后项目相关收益

本项目拟以专项债券融 10,000.00 万元，除此之外无其他融资。假设在融资成本 4.0%的情况下，十年融资期内还本付息总额为 14,000.00 万元。

经上述测算，在相关项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，发行人本项目下经营收入在存续期内可以全部实现。在考虑扣除项目经营成本与相关税费形成的基金收入，作为项目经营收益，用于资金平衡的项目相关收益为 17,084.39 万元，对债券本息的覆盖率为 1.22 倍。

4. 债券本息偿还能力评估

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当经营收入、经营成本等影响净收益的因素在±15%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

资金平衡收益变动 情况敏感性分析	敏感性变动比率						
	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
资金平衡收益	14,521.73	15,375.95	16,230.17	17,084.39	17,938.61	18,792.83	19,647.05
债券还本付息额	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00	14,000.00
债券本息覆盖率	1.04	1.10	1.16	1.22	1.28	1.34	1.40

总体而言，本项目预计的收入对拟使用的专项债券资金保障程度较高，但经营收入、成本等受宏观经济及相关行业市场影响较大。若因项目相关收入结算方式等变动，而导致不能偿还到期债权本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下周转发行专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。



统一社会信用代码
915100007847357761



执照



扫描二维码，
了解企业信用信息，
了解办事流程，
备案、许可、监
管信息。

名称 四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司（自然人投资或控股）
法定代表人 刘立
经营范围 承办企业审计、验资、合并、分立、清算等事宜中的审计业务，
出具有关的报告；会计咨询、会计服务及其他法定业务；企业管
理咨询。
（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（人民币）壹仟万元
成立日期 2006年2月23日
营业期限 2006年2月23日至永久
住所 成都市金牛区蜀西路9号1栋15层1507号
、1509号、1510号



登记机关
2019年04月19日

证书序号: 0007371

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。

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: 四川省财政厅

二〇一八年六月三日

中华人民共和国财政部制

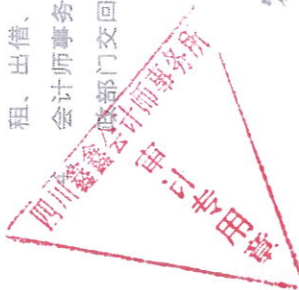


会计师事务所
执业证书



名称: 四川鑫鑫会计师事务所有限公司
首席合伙人: 刘立
主任会计师: 刘立
经营场所: 成都市金牛区蜀西路9号1栋15层1507号、1509号、1510号

组织形式: 有限责任
执业证书编号: 51010178
批准执业文号: 川财会[2006]10号
批准执业日期: 2006年02月10日





中国注册会计师协会



姓名	郭晓
Full name	郭晓
性别	男
Sex	男
出生日期	1985-4-25
Date of birth	1985-4-25
工作单位	四川鑫鑫会计师事务所有限公司
Working unit	四川鑫鑫会计师事务所有限公司
身份证号码	510823198504253138
Identity card No.	510823198504253138



年度检验登记 2017.3.20
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.

2015.3.31

证书编号:
No. of Certificate

510101780011

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

四川省注册会计师协会

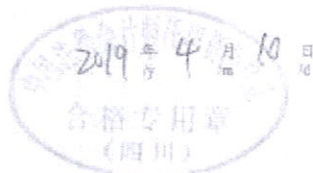
发证日期:
Date of Issuance

2011 年 09 月 29 日
y m d



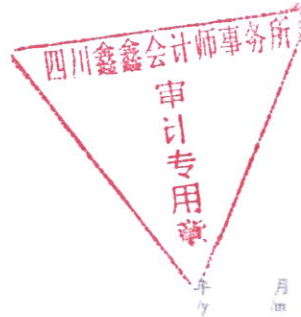
年度检验登记
Annual Renewal Registration

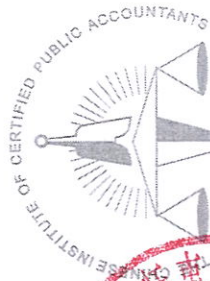
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



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.





姓名	张碧
Full name	女
Sex	1981-08-13
出生日期	四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司
Date of birth	Working unit
工作单位	身份证号码
Working unit	511325198108135726
Identity card No.	

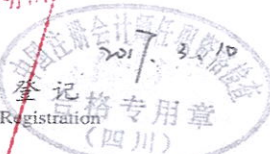


四川鑫鑫会计师事务所

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.



510101783133

证书编号:
No. of Certificate

四川省注册会计师协会

批准注册协会:
Authorized Institute of

2015

06

24

发证日期:
Date of Issuance

年
/y

月
/m

日
/d



年度检验登记
Annual Renewal Registration

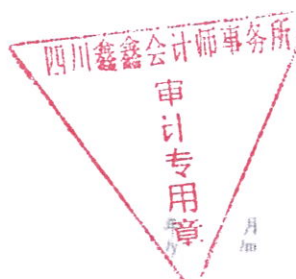
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



2019年 4 月 10 日
月 日

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.



月 日