

防伪编号: 0282019120016826266

报告文号: 川固勤财评字[2019]第043号

委托单位: 威远县农业农村局

被审单位名称: 威远县农业农村局

营业执照号码: 11510922356266117Q

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

报告日期: 2019-12-08

报备时间: 2019-12-08 15:02

被审单位所在地: 内江

签名注册会计师: 罗利

肖坤明



防伪二维码

威远县农业农村局

威远县高标准农田建设项目收益与融资自求平衡财务评估 咨询报告

事务所名称: 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

事务所电话: 028-85928332/028-86135661

传 真: 028-86135662

通 讯 地 址: 四川省成都市锦江区锦盛路2号熙华国际13号楼1层

电 子 邮 件: schkcpa@163.com

事务所网址: www.schengkun.com



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, 报告的法律责任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>

威远县高标准农田建设项目

收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

川固勤财评字[2019]第 043 号

威远县农业农村局：

我们接受威远县农业农村局的委托，对威远县高标准农田建设项目专项债券收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务，并出具专项咨询报告。

一、财务评估声明

本次财务评估中，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设不能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。

二、财务评估使用

本总体财务评估咨询报告仅供发行人申请威远县高标准农田建设项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

三、评估依据

1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；

2、《关于印发〈地方政府专项债券发行管理暂行办法〉的通知》（财库〔2015〕83号）；

3、《财政部关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）；

4、《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）；

5、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101 号）；

6、《关于做好 2018 年项目收益与融资自求平衡专项债券项目报送工作的通知》（川财金〔2018〕32 号）；

7、《四川省财政厅关于报送 2019 年地方政府新增债券项目库的通知》（川财金〔2018〕93 号）。

四、敏感性（压力测试）分析

根据本项目收益与融资自求平衡的敏感性（压力测试）分析结果，当净现金流影响项目还本付息的因素在±5%范围内变动的情况下，项目还本付息资金覆盖倍数仍然大于 1.18 倍，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。详见下表。

项目敏感性分析测算表

序号	项目	累计净现金流入	净现金流入下降 5%	净现金流入上升 5%
1	经营活动净现金流量	26,151.52	24,843.94	27,459.10
2	偿还融资本息资金	21,000.00	21,000.00	21,000.00
3	经营净现金流对本息覆盖倍数	1.25	1.18	1.31

1、经测算，当项目净现金流下降 5%时，在项目存续期间内可用于还本付息金额的净现金流入 24,843.94 万元，能够覆盖项目本息金额 21,000.00 万元，债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.18 倍。

2、经测算，当项目净现金流上升 5%时，在项目存续期间内可用于还本付息金额的净现金流入 27,459.10 万元，能够覆盖债券本息金额 21,000.00 万元，债务本息偿付资金覆盖倍数为 1.31 倍。

总体而言，本项目预计营业收入对其拟使用的资金保障程度较高；但招商引流的饱和度、未来物价上涨等受宏观经济及相关行业市场影响较大，若运营收入暂时难以按原计划全额实现，导致不能偿还到期债券本金时，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。

五、项目公益性

本项目的实施将进一步推进农业产业结构调整，优化产业布局，构建质量高效与生态效益并重的现代农业产业体系，推进粮食高产高效创建、粮经复合型产业基地建设，农产品供给体系质量和效率显著提高，稳步提高当地经济收入，还能为当地群众提供更多的就业机会，使地方获得长期、持续、稳定的经济效益，有力地促进当地经济可持续发展，提高威远县整体经济实力。

本项目为乡村振兴高标准农田建设项目，项目实施将有利于形成以现代农业为核心，不破坏生态环境的产业结构。本项目的建设将对增加地表植被，防止水土流失产生积极影响。良好的生态质量，不仅可以改善当地居民的生活环境，而且可以进一步促进当地经济的良性循环。道路、交通、能源、电力、电信等基础设施及生态环境的改善，将进一步优化投资环境，对区域发展具有极大促进作用，使地方获得长期、持续、稳定的经济效益，还必将促进环境资源的保护，实现环境保护与发展的统一，有力地促进当地经济可持续发展。

本项目通过进行土地平整，改善水利设施和交通条件等田、水、路综合性治理，实现“田块平整化、沟渠永久化、道路网络化”，可以有效控制水土流失，提高土壤有机质含量，促进和保持各农业生态系统间的良性循环，形成了经济合理的物质能量流，提高对自然灾害抵御能力，最大限度的为人民生产、生活提供良好的空间，为项目区进一步发展打下良好的基础。通过后续农业生产，增施有机肥，实施生物改良措施，能改善项目区土壤结构性状，促进农田生态良性循环，对维护和改善项目区内生物多样性，发展多种作物种植起到积极影响。

本项目的实施将大大减少土壤养分的淋溶损失，改善不合理的用肥结构，提高化肥和水资源利用率，控制土壤硝酸盐的增长和减少水体富营养化；科学用肥，可防止土壤硝酸盐的增加，缓解水体富营养化，解决面源污染；促进标准化生产，减轻作物生理病害，降低农药用量，促进优质无公害农业的发展；加大覆盖栽培，杜绝野外焚烧秸秆，遏制大气污染和资源浪费，特别是野外焚烧秸秆将得到有效控制，大气污染和资源浪费能较好解决，生态环境将有明显的改善。

根据财预〔2017〕89号、国办发〔2018〕101号、川财金〔2018〕93号的文件要求，本项目为具有一定收益性的乡村振兴高标准农田基础设施建设项目，符合上述文件的精神，鼓励或重点支持领域。

六、财务评估结论

根据实施方案所提供的相关数据，经测算后我们认为专项债券发行计划能满足项目建设所需资金需求，本金偿还及利息支付安排合理；专项债券还本付息期内未出现资金短缺。项目计算期内除建设资金支出较大，运营期归还债券本金及支付利息后仍有充足资金结余；项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效地降低财务风

险；项目运营期收益能覆盖项目投资总额。

我们认为，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，发行债券金额能满足本项目资金需求；项目资本金占总投资 42.86%，资本金充足；并以农产品销售收入、水产品销售收入、广告位租赁收入等所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，本项目累计运营净现金流入 26,151.52 万元，偿还专项债券本息资金 21,000.00 万元，资金覆盖率为 1.25 倍；根据资金使用计划，计划发行专项债券融资 15,000.00 万元，占项目资金筹措总额的 57.14%，债券分 2 期发行，期限均为 10 年，其中：2020 年拟发行债券 9,000.00 万元，2021 年拟发行债券 6,000.00 万元。本金和利息支付安排合理。

综上所述，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在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

附件：威远县高标准农田建设项目财务评估说明书

四川固勤彦希会计师事务所有限公司



中国·成都

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一九年十二月八日

威远县高标准农田建设项目

财务评估咨询说明书

一、项目概述

1、威远县高标准农田建设项目（以下简称“本项目”）位于威远县镇西镇、小河镇、界牌镇等 13 个镇 36 个村，本项目建设内容为建设高标准农田 7.5 万亩以及田型调整、坡改梯、水利设施、道路设施、地力培肥等。

2、本项目估算投资总额为 26,250.00 万元，包含：工程费用 21,433.41 万元、工程建设其他费用 1,612.38 万元、预备费用 2,229.21 万元、专项费用 975.00 元。项目资本金为 11,250.00 万元，来源于中央、地方财政资金，占总投资的 42.86%；另 15,000.00 万元的资金需求由发行专项债券来满足，占总投资的 57.14%。

3、本项目预计开竣工时间为 2020 年至 2021 年；运营期为 2022 年到 2030 年，将种植的农作物和养殖的水产以出售的方式回笼建设期投入资金。

二、项目所在地经济发展情况

（一）威远县行政区划

威远县隶属四川省内江市，地处内江市西北部，位于四川盆地中南部，地跨北纬 $29^{\circ}22' \sim 29^{\circ}47'$ ，东经 $104^{\circ}16' \sim 104^{\circ}53'$ 之间。东邻内江市市中区，南连自贡市大安区和贡井区，西界自贡市荣县，北衔资中县，西北与眉山市仁寿县、乐山市井研县接壤。西部大开发及扩权强县以来，威远县发展成就巨大，经济实力明显增强，基

基础设施不断完善，产业结构持续优化，城镇化快速推进，社会发展步伐加快，人民生活水平逐步提高。

威远县农业形成了优质粮油、生猪、蔬菜、山羊、蚕桑、麻竹、茶叶、柠檬等八大产业，培育了七星椒、大头菜、无花果等特色农产品，打造出“威宝”、“沐春雪芽”等知名农产品品牌。先后被命名为全国商品粮基地县、瘦肉型猪基地县、柠檬生产基地县、国家新增千亿斤粮食生产能力布局县和国家优质油菜、优质大豆生产基地县，被评为全省“三农”工作先进县。

（二）威远县经济运行

2018 年，全县实现地区生产总值 350.9 亿元，同比增长 8.8%(可比价，下同)。其中，第一产业增加值 49.0 亿元，增长 4.0%;第二产业增加值 196.6 亿元，增长 9.3%;第三产业增加值 105.3 亿元，增长 9.8%。全县三次产业结构比为 14.0：56.0：30.0，三次产业对经济增长的贡献率分别为 5.8%、66.3%和 27.9%。人均 GDP 为 59666 元，增长 9.0%。

民营经济增加值实现 214.0 亿元，增长 8.8%，对经济增长的贡献率为 61.5%，占全县国内生产总值的比重为 61.0%。

（三）威远县财政预算

根据《威远县 2018 年财政预算执行情况和 2019 年财政预算草案的报告》记载：

1. 一般公共预算。全县地方一般公共预算收入 90616 万元，加上上级补助收入 191853 万元、地方政府一般债券收入 61019 万元、调入预算稳定调节基金 2467 万元、政府性基金调入 41602 万元，全县收入 387557 万元，再加上上年结余 849 万元，可供安排的收入总量为 388406 万元。县级平衡情况：县本级收入 387557 万元，加上

县级上年结余 2359 万元，再减去补助镇级支出 38678 万元，县级可供安排的收入总量为 351238 万元，减去当年支出 270030 万元、上解上级支出 17323 万元、地方政府债务还本支出 53788 万元、安排预算稳定调节基金 7995 万元后，县级结余资金 2102 万元。

2. 政府性基金预算。全县政府性基金收入实现 112609 万元，完成调整预算的 107.6%，加上上年结余 11390 万元、上级补助 1421 万元、转贷债券收入 29369 万元后，可供安排的收入总量为 154789 万元。全县政府性基金支出实现 105269 万元，完成调整预算的 120%，加上置换政府债券还本支出 2469 万元、调出基金 41602 万元，支出总量为 149340 万元。收入总量减去支出总量后，结余 5449 万元。

3. 国有资本经营预算。全县国有资本经营预算收入实现 0 万元，支出实现 0 万元。主要是国有资本经营预算编制单位参股的四川省有线广播电视网络股份有限公司 2017 年利润分配方案调整，该情况已在县十六届人大常委会第二十一次会议上做了调整预算说明。

4. 社会保险基金预算。全县社会保险基金（只含城乡居民基本养老保险基金）收入实现 18292 万元，完成调整预算的 102.7%，同比增长 11.1%，加上上年滚存结余 25980 万元，可供安排的收入总量为 44272 万元。全县社会保险基金支出实现 12894 万元，完成调整预算的 99.6%，同比增长 23.9%。收入总量减去支出后，滚存结余 31378 万元。

（四）威远县债务现状

截至 2018 年底，威远县地方政府债务余额 538764 万元，比 2017 年底增加 5823 万元。其中：一般债务余额 459330 万元，专项债务余

额 79434 万元。

三、评估测算内容

（一）评估测算依据

- （1）《威远县高标准农田建设项目专项债券实施方案》；

（二）评估测算参数

- （1）项目建设期：2020 年-2021 年；
- （2）项目运营期：9 年；
- （3）债券发行费用：债券总额的 0.1%；
- （4）利率：专项债券利率 4%；
- （5）债券发行总额：15,000.00 万元，2020 年发行 9,000.00 万元，2021 年发行 6,000.00 万元；
- （6）债券发行方式：分 2 期发行；
- （7）发行期限：10 年期；
- （8）本金偿还方式：到期还本；
- （9）利息支付方式：按月计提，每半年支付；
- （10）项目收入预测

本项目于 2022 年开始正式运营。收入来源于农作物销售收入、水产销售收入以及广告位出租收入。

通过农业局提供的历史数据，参考农产品的市场售价，我们估算水稻的售价为 3 元/公斤，油菜的售价为 5 元/公斤，红苕的售价为 1.6 元/公斤，玉米的售价为 2.5 元/公斤，鱼类售价为 20 元/公斤，小龙虾售价为 36 元/公斤。详见下表：

项目单价预测表

序号	项目	名称	产量 (亩/公斤)	单价 (元/公斤)	产值 (元/亩)
1	水田	水稻	517	3	1,551.00
2		鱼类	110	20	2,200.00
3		小龙虾	110	36	3,960.00
6	旱地	红苕	290	1.6	464.00
7		玉米	389	2.5	972.50
8		油菜	145	5	725.00

项目新建田间生产道路,假设设置 50 个广告位出租,每年租金 2.8 万,初始年含税广告费收入为 140.00 万元,不含税广告费收入为 128.44 万元。

(11) 本项目经营成本主要为工资及福利、农作物成本、水产成本、人工成本、土地流转费以及其他费用。

A. 本项目计划人员 20 人,管理、技术人员 6 人,每月工资 4500 元/月,54000 元/年;一般员工 14 人,每人每月平均工资 3000 元/人,36000 元/年。工资涨幅按每年 3%,则计算期内工资及福利总额为 841.19 万元。

B. 农作物成本。农作物运营成本主要为水稻等农作物的种植成本、人工成本与农业维护费,种植成本包括种子、耕地起垄、施肥、农药、农机使用;人工成本包括忙时临时人工(预估 200 人,主要应对忙时劳动力不足的情况)与普通人工(200 人)等。其中水稻种子按照 30 元/亩估算;估计耕地起垄费为 85 元/亩、化肥为 80 元/亩、农药为 20 元/亩;农用机具使用费为 60 元/亩;农田维护费为 60 元/亩;人工工资按人均 2800 元/月估算;忙时临时人工费按人均 2500 元/月估算,预计每年有 2 个月需聘请临时人工。

C. 水产成本。水产成本包括鱼苗,虾苗以及饲料,其中鱼苗每亩

投放量在 30 公斤，鱼苗价格为 11 元/公斤；虾苗的每亩投放量在 30 公斤左右，虾苗价格为 66 元/公斤，饲料每亩按照 300 元估算；

D. 流转费。根据当地的历史水平，流转费暂按照 500 元每亩估算；

E. 其他管理费用。本项目其他管理费用按收入的 1%进行测算。

F. 其他营业费用：其他管理费用按收入的 1%估算；

（12）财务费用：本项目运营期债券利息共计 5,040.00 万元，详见下表还本付息估算表；



债券融资还本付息估算表

单位:万元

序号	项 目	合计	建 设 期		运 营 期										
			1 2020	2 2021	3 2022	4 2023	5 2024	6 2025	7 2026	8 2027	9 2028	10 2029	11 2030		
1	年初债券融资本金累计	0.00		9,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	6,000.00	
2	本年新增债券融资	15,000.00	9,000.00	6,000.00	0.00										
3	本年应计债券利息	6,000.00	360.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	240.00	
3.1	计入建设期债券利息	960.00	360.00	600.00	0.00										
3.2	计入经营期债券利息	5,040.00			600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	240.00	
4	本年债券还本付息	21,000.00	360.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	9,600.00	6,240.00	
4.1	债券还本	15,000.00											9,000.00	6,000.00	
4.2	债券付息	6,000.00	360.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	240.00	
5	年末债券融资本金累计	0.00	9,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	6,000.00	0.00	



(13) 本项目涉及税费为增值税及其附加税、所得税，其中销售农产品和水产，属于农业生产者销售的自产农产品，属于增值税免税范围，广告位租赁增值税销项税率按照 9% 测算，附加税为增值税的 10%，销售农产品属于所得税免税范围，销售水产产品属于所得税减半征收范围。广告位出租收入所得税按照收入的 25% 估算，出于谨慎性考虑，将所得税的税率统一按照 25% 考虑。

(三) 评估测算内容

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》（以下简称“财预[2017]89 号”），提出在法定专项债券限额内，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，积极探索在有一定公益性事业领域分类发行专项债券，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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、独立为原则，对威远县高标准农田建设项目专项债券收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

1、资金的充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面分析如下：

1.1 投资估算

威远县高标准农田建设项目建设期为 2020 年至 2021 年，拟通过专项债券筹集项目资金 15,000.00 万元，本项目从客观、谨慎角度出发，专项债券暂按 4% 利率测算建设期的债券利息，据此估算总投资为 26,250.00 万元，详见表 1.1。

表 1.1 项目投资估算表

单位：万元

项目工程估算表	金额
工程费用	21,433.41
工程建设其他费用	1,612.38
预备费	2,229.21
专项费用	975.00
合计	26,250.00

1.2 资金筹措

本项目资金筹措总额 26,250.00 万元，其中资本金 11,250.00 万元，申请专项债券 15,000.00 万元，详见表 1.2。

表 1.2 投资计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2020 年度	2021 年度
1	投资计划	26,250.00	15,000.00	11,250.00
2	资金筹措	26,250.00	15,000.00	11,250.00
2.1	资本金	11,250.00	6,000.00	5,250.00
2.2	发行专项债券	15,000.00	9,000.00	6,000.00
3	资金结余	-	-	-

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

2、资金稳定性

2.1 专项债券

本项目的专项债券还本付息以农产品销售收入、水产品销售收入、广告位租赁收入等为基础，按照既定的面积、产量、单价、销售率及成本费用对专项债券存续期间的收入与资金结余进行测算，各年度的现金流入较为稳定，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；本次专项债券分二期发行，第一期于2020年发行9,000.00万元，债券到期年度为2029年。第二期于2021年发行6,000.00万元，债券到期年度为2030年；我们通过资金平衡测算发现2029年项目偿还本金及利息后资金结余9,041.93万元、2030年项目偿还本金及利息后资金结余6,111.52万元。债券存续期内资金留存情况如图2.1所示。

图 2.1 债券偿还期资金结余



综上，针对本项目在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相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

3、发行项目盈利能力

通过对项目运营期收益测算，项目运营期累计总收入为 135,708.12 万元，预计可实现累计净利润 21,111.52 万元，建设成本 26,250.00 万元，毛利率 80.66%；息税前利润 33,188.68 万元，息税折旧摊销前利润 33,188.68 万元。我们认为该项目计算期内收入可以覆盖项目成本。

表 3.1 项目运营损益表

序号	项目	合计	2020 年		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
			第 1 年	第 2 年										
1	总收入	135,708.12				14,184.30	14,184.30	14,184.30	15,061.48	15,061.48	15,061.48	15,990.26	15,990.26	15,990.26
1.1	营业收入	135,708.12				14,184.30	14,184.30	14,184.30	15,061.48	15,061.48	15,061.48	15,990.26	15,990.26	15,990.26
1.2	土地出让收入	0.00												
2	税金及附加	10.44				1.16	1.16	1.16						
3	营业成本	107,549.00				11,724.58	11,727.06	11,729.62	11,986.56	11,989.27	11,992.07	12,250.28	12,253.25	11,896.31
4	利润总额 (1.1-2-3)	28,148.68	0.00	0.00		2,458.56	2,456.08	2,453.52	3,073.76	3,071.05	3,068.25	3,738.82	3,735.85	4,092.79
5	应纳税利润 (=4)	28,148.68				2,458.56	2,456.08	2,453.52	3,073.76	3,071.05	3,068.25	3,738.82	3,735.85	4,092.79
6	所得税	7,037.16				614.64	614.02	613.38	768.44	767.76	767.06	934.70	933.96	1,023.20
7	税后利润	21,111.52	0.00	0.00		1,843.92	1,842.06	1,840.14	2,305.32	2,303.29	2,301.19	2,804.12	2,801.89	3,069.59
8	总净利润 (7+1.2)	21,111.52				1,843.92	1,842.06	1,840.14	2,305.32	2,303.29	2,301.19	2,804.12	2,801.89	3,069.59
9	息税前利润	33,188.68				3,058.56	3,056.08	3,053.52	3,673.76	3,671.05	3,668.25	4,338.82	4,335.85	4,332.79
10	息税折旧摊销前利润	33,188.68				3,058.56	3,056.08	3,053.52	3,673.76	3,671.05	3,668.25	4,338.82	4,335.85	4,332.79

4、债务偿还期现金流

本项目专项债采取按月计提利息，到期还本的方式发行债券金额 15,000.00 万元。2020 年发行 10 年期债券 9,000.00 万元，于 2029 年偿还本金，经测算 2029 年偿还债券本金后现金结余 9,041.93 万元；2021 年发行 10 年期债券 6,000.00 万元，于 2030 年偿还本金，经测算 2030 年偿还债券本金后现金结余 6,111.52 万元；我们发现债务偿还期内不存在资金缺口。

资金平衡测算表

表 4.1

序号	年份	合计	建设期		经营期											单位：万元
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年			
			第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	第 11 年			
1	经营活动净现金流量	26,151.52	0.00	0.00	2,443.92	2,442.06	2,440.14	2,905.32	2,903.29	2,901.19	3,404.12	3,401.89	3,309.59			
1.1	现金流入	135,812.16	0.00	0.00	14,195.86	14,195.86	14,195.86	15,073.04	15,073.04	15,073.04	16,001.82	16,001.82	16,001.82			
1.1.1	营业收入	135,708.12	0.00	0.00	14,184.30	14,184.30	14,184.30	15,061.48	15,061.48	15,061.48	15,990.26	15,990.26	15,990.26			
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
1.1.3	销项税额	104.04			11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56			
1.1.4	其他流入	0.00														
1.2	现金流出	109,660.64	0.00	0.00	11,751.94	11,753.80	11,755.72	12,167.72	12,169.75	12,171.85	12,597.70	12,599.93	12,692.23			
1.2.1	经营成本	102,509.00			11,124.58	11,127.06	11,129.62	11,386.56	11,389.27	11,392.07	11,650.28	11,653.25	11,656.31			
1.2.2	税金及附加	10.44			1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16			
1.2.3	所得税	7,037.16	0.00	0.00	614.64	614.02	613.38	768.44	767.76	767.06	934.70	933.96	1,023.20			
1.2.4	增值税	104.04			11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56	11.56			

序号	年份	合计	建设期			经营期										
			2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年			
			第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年			
1.2.5	进项税额	0.00			0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00														
2	投资活动净现金流量	-25,275.00	-14,631.00	-10,644.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入	0.00														
2.2	现金流出	25,275.00	14,631.00	10,644.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	25,275.00	14,631.00	10,644.00												
2.2.2	维持运营投资	0.00														
2.2.3	流动资金	0.00														
2.2.4	其他流出	0.00														
3	筹资活动净现金流量	5,235.00	14,631.00	10,644.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-9,600.00	-6,240.00	0.00
3.1	现金流入	26,250.00	15,000.00	11,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入	11,250.00	6,000.00	5,250.00												
3.1.2	建设投资借款	0.00														
3.1.3	流动资金借款	0.00														
3.1.4	债券	15,000.00	9,000.00	6,000.00												
3.1.5	短期借款	0.00														
3.1.6	其他流入	0.00														
3.2	现金流出	21,015.00	369.00	606.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	9,600.00	6,240.00	0.00
3.2.1	债券利息支付	6,000.00	360.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	240.00	0.00
3.2.2	长期借款利息支付	0.00														
3.2.3	债券发行费用	15.00	9.00	6.00												
3.2.4	偿还债务本金	15,000.00												9,000.00	6,000.00	0.00

序号	年份	合计	建设期		经营期										
			2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年		
			第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	第11年		
3.2.5	应付利润(股利分配)	0.00													
3.2.6	其他流出	0.00													
4	净现金流量	6,111.52	0.00		1,843.92	1,842.06	1,840.14	2,305.32	2,303.29	2,301.19	2,804.12	-6,198.11	-2,930.41		
5	累计盈余资金		0.00	0.00	1,843.92	3,685.98	5,526.12	7,831.44	10,134.73	12,435.92	15,240.04	9,041.93	6,111.52		

由上表可知，还本付息期间，期末现金均为正值，表明本项目有较高的偿还利息的能力，有充足的现金流对应偿还债券本息资金，在债券存续期间内的可用于还本付息净现金流入26,151.52万元，能够覆盖债券本息金额21,000.00万元，本息保障倍数为1.25倍。

5、财务风险

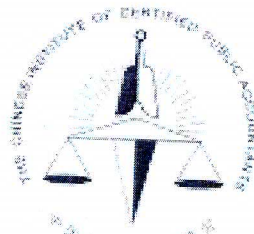
考虑资金成本及运营压力，结合本项目实际情况，本项目总投资的42.86%为项目资本金，另57.14%的资金需求由发行专项债券来满足，专项债券融资成本按4%估算。项目资本金投入为11,250.00万元，项目专项债券筹资15,000.00万元。本项目毛利率为80.66%，可以充分获取财务杠杆带来的杠杆收益。与此同时由于财务杠杆的存在加大了本项目的财务风险，通过资金平衡测试我们发现按照债券发行计划，在整个项目运营期内有充足的资金用于还本付息，能够有效地降低财务风险。



证书编号: 510101091381
No. of Certificate

批准注册协会 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008 年 10 月 21 日
Date of Issuance



姓 名 罗利
Full name 罗利
性 别 男
Sex 男
出生日期 1983-4-18
Date of birth 1983-4-18
工作单位 成都名流会计师事务所
Work place 成都名流会计师事务所
证书编号 514029138304185731
Certificate No. 514029138304185731

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
CPAs
转出日期 2008 年 10 月 21 日
转出单位 四川恒坤

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
CPAs
转入日期 2008 年 10 月 21 日
转入单位 四川恒坤

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
CPAs
转出日期 2008 年 10 月 26 日
转出单位 四川恒坤

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
CPAs
转入日期 2008 年 10 月 26 日
转入单位 四川恒坤

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
CPAs
转出日期 2008 年 10 月 30 日
转出单位 成都名流

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

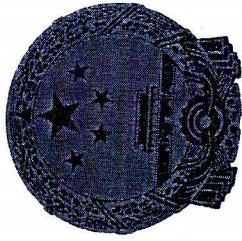
同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
CPAs
转入日期 2008 年 10 月 30 日
转入单位 成都名流

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年度检验合格
Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.
2008.3.31





证书序号:0003067

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》。

会计师事务所 执业证书

名称:四川固勤彦希会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师:罗利

经营场所:成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层

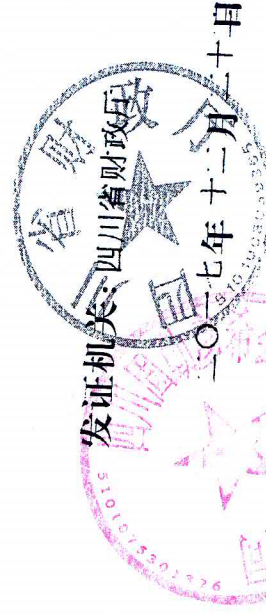
组织形式:有限责任

执业证书编号:51010063

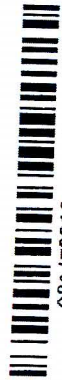
批准执业文号:川财会[2007]46号

批准执业日期:2007年10月31日

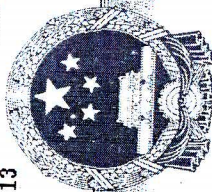
此复印件与原件一致
再次复印无效



中华人民共和国财政部制



02Q4E9913



统一社会信用代码

91510107667436697D

营业执照

(副本)



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 四川固勤彦希会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 罗利

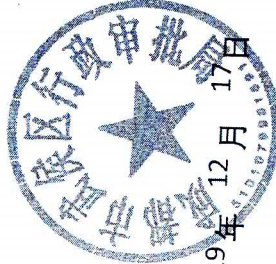
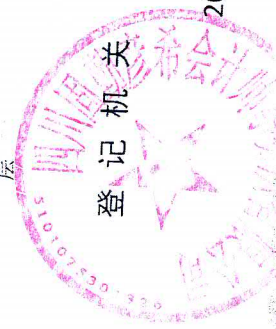
注册资本 (人民币)壹佰万元

成立日期 2007年11月9日

营业期限 2007年11月9日至2027年11月8日

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;基础建设年度财务决算审计;会计咨询、税务咨询、管理咨询;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)

住所 成都市武侯区洗面桥街39号银谷基业大楼10层



此复印件与原件再次复印无效

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年度报告。

国家市场监督管理总局监制