

遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目

专项 财务 评价 报告

四川博达会计师事务所



四川博达会计师事务所

BO-DA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS SICHUAN

川博达会审[2020]A-105 号



遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目

专项财务评价报告

我们接受遂宁锦祥建设开发有限公司的委托，对遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目相关收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价报告。

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，并按照该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。

经专项审核，我们认为，在遂宁锦祥建设开发有限公司的对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目对应的净收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

本项目拟发行 15 年期地方政府债券 15000.00 万元，计划于 2021 年发行 4000.00 万元，2022 年发行 4000.00 万元，2023 年发行 7000.00 万元。债券利率按 3.3% 估算，债券发行费用按 0.1% 计算。经计算，本项目债券利息为 7290.00 万元，全部计入当期损益。债券发行利息计算情况见下表：

债券发行利息估算表

金额单位：万元

年度	期初本金	本期发行 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	利率	应付利息	本息合计
2021 年	0.00	4,000.00		4,000.00	3.30%	132.00	
2022 年	4,000.00	4,000.00		8,000.00	3.30%	264.00	
2023 年	8,000.00	7,000.00		15,000.00	3.30%	495.00	
2024 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2025 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2026 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2027 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2028 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2029 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2030 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2031 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2032 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2033 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2034 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2035 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2036 年	15,000.00		4,000.00	11,000.00	3.30%	495.00	
2037 年	11,000.00		4,000.00	7,000.00	3.30%	363.00	
2038 年	7,000.00		7,000.00	0.00	3.30%	231.00	
合计		15,000.00	15,000.00			7,920.00	22,920.00

本项目累计债券本息 22920.00 万元。

二、项目收入产生的净现金流入

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) 发行人制定的经营收入计划，可获得政府补贴等能够顺利执行；
- (5) 项目经营收入在正常范围内变动；
- (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。

2. 遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目未来产生的净现金流入

本项目累计各项收入 60477.00 万元，累计各项支出 55986.00 万元，项目净收益 4491.00 万元。

项目收益情况见下表：

项目净收益估算表

金额单位：万元

序号	内容	金额
一	项目收入	60,477.00
1	收入	40,077.00
2	项目资本金	5,400.00
3	发行债券	15,000.00
二	项目支出	55,986.00
1	项目总投资	20,400.00
2	成本费用	12,651.00
3	经营税金及附加	0.00
4	支付债券利息	7,920.00
5	支付债券发行费用	15.00
6	偿还债券本金	15,000.00
三	项目结余	4,491.00

根据测算结果，本项目累计盈余资金为 4491.00 万元。项目营运期间专项债券本息合计为 22920.00 万元，项目收益覆盖倍数为 1.20 倍，到期偿还债券本息有保证。

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来 18 年的收益及现金流进行预测，存在一定程度的不确定性。在诸多不确定性因素中，经营收入对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面对经营收入向下波动进行敏感性分析。

当经营收入比预测下降 5%时，项目累计盈余资金为 2487.14 万元，对债券本息的覆盖率下降为 1.11 倍。当经营收入比预测下降 10%时，项目累计盈余资金为 483.29 万元，对债券本息的覆盖率下降为 1.02 倍。项目敏感性分析见下表：

项目敏感性分析见下表：

项目敏感性分析表

金额单位：万元

经营收入变动影响							
经济指标	-15%	-10%	-5%	基本方案	5%	10%	15%
累计盈余资金	-1,520.57	483.29	2,487.14	4,491.00	6,494.84	8,498.69	10,502.54

由以上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

四川博达会计师事务所

中国注册会计师

中国注册会计师

地址：四川·遂宁

报告日期：2020 年 12 月 4 日



附件：

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

本募投项目收益及现金流入预测以遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目相关收益对应的政府性基金收入为基础，结合项目的建设期、营运期等情况进行预测，对预测期间经济环境等的最佳估计为前提，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）发行人制定的经营收入计划，可获得政府补贴等能够顺利执行；

（五）项目经营收入在正常范围内变动；

（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）项目建设单位基本情况

本项目实施单位：遂宁锦祥建设开发有限公司

项目业主：遂宁锦祥建设开发有限公司

统一社会信用代码： 91510904MA69LAQDXK

公司地址：遂宁市安居区柔刚写字楼C区五楼

法定代表人：熊昊天

经营范围：生产保护工程施工；农业；林业；农、林、牧、渔专业及辅助性活动；农副产品加工业；农、林、牧、渔产品批发；非金属矿物制品业；水利水电工程；土木工程建筑业；机械设备、五金产品及电子产品销售（不含窃听窃照专用器材）；土地整理、开发。（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）

（二）项目概况

1、项目位置及建设规模

拟建项目选址在以下乡镇小区密集区建设，包括：

新建项目：

保石镇中心幼儿园选址保石镇场镇；

西眉镇中心幼儿园选址西眉镇场镇；

东禅镇第二幼儿园选址东禅镇场镇；

三家镇中心幼儿园选址三家镇场镇；

拦江镇第二幼儿园选址拦江镇场镇；

横山镇观音中心幼儿园选址横山镇观音场镇；

白马镇步云中心幼儿园选址白马镇步云场镇；

石洞镇中心幼儿园选址石洞镇场镇；

改扩建项目：

分水镇幼儿园改扩建项目在原分水镇幼儿园基础上改扩建。

安居区乡镇幼儿园建设项目主要技术指标一览表

序号	项目名称	单位	数据	备注
1	项目占地	m ²	48002.41	折约 72 亩
2	总建筑面积	m ²	40000	
2.1	教学楼	m ²	40000	100 个班
2.2	门卫	m ²	800	
2.3	配电房及消防控制室	m ²	4800	其中地下室面积 172.48 m ² ，不计容
3	幼儿活动场地	m ²	16000	
4	围墙			
5	容积率	-	0.59	规划控制指标：容积率≤0.8，
6	建筑密度	%	21.32	建筑密度≤35%，绿地率≥30%，
7	绿地率	%	30.29	建筑高度≤12 米，详见附件-项
7.1	绿地面积	m ²	13728	目规划设计条件

2、投资估算与资金筹措方式及资金使用计划

(1) 本项目总投资 20400 万元，其中工程建设费用 17673.27 万元，工程建设其他费用 905 万元，预备费 600 万元，其他费用 1261.31 万元。

项目总投资估算见下表：

安居区乡镇幼儿园建设项目各学校投资估算汇总表

单位：万元

序号	名称	工程建设费 用	工 程 建 设 其他费用	预备费	其他费用	合计
1	保石镇中心幼儿园	1585.49	73	40	101.51	1800
2	西眉镇中心幼儿园	2585.91	133	90	181.09	3000
3	东禅镇第二幼儿园	2585.91	133	90	181.09	3000
4	三家镇中心幼儿园	2585.91	133	90	181.09	3000
5	拦江镇第二幼儿园	2585.91	133	90	181.09	3000
6	横山镇观音中兴幼儿园	1585.49	73	40	101.51	1800
7	白马镇步云中兴幼儿园	1585.49	73	40	181.09	1800
8	石洞镇中心幼儿园	1660.65	97	90	152.35	2000
9	分水镇中心幼儿园改扩建	912.51	57	30	0.49	1000
	合计	17673.27	905	600	1261.31	20400

(2) 资金筹措方式及资金使用计划

1、资金来源

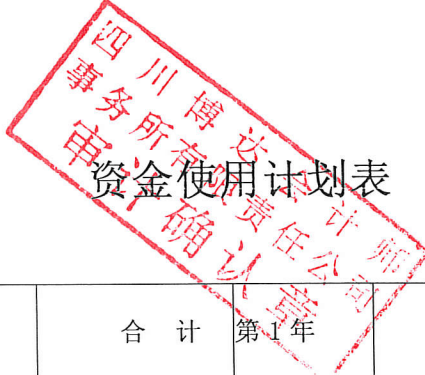
(1) 项目资本金：5400.00 万元，占总投资的 26.47%，来源于财政资金。

(2) 发行债券：本项目拟发行地方政府专项债券 15000.00 万元。其中：

2021 发行债券 4000.00 万元，2022 年发行债券 4000.00 万元，2023 年发行债券 7000.00 万元。占总投资的 73.53%。

2、资金使用计划

项目资金筹措及资金使用情况见下表：


资金使用计划表

金额单位：万元

序号	项 目	合 计	第 1 年	第 2 年	第 3 年
一	项目总投资合计	20,400.00	6,120.00	6,120.00	8,160.00
1	建筑工程费用	17,673.27	4,666.77	5,848.50	7,158.00
2	工程建设其他费用	905.00	271.50	271.50	362.00
3	预备费用	640.00	0.00	0.00	640.00
4	土地费用	1,181.73	1,181.73	0.00	0.00
二	资金来源合计	20,400.00	6,120.00	6,120.00	8,160.00
1	项目资本金	5,400.00	2,120.00	2,120.00	1,160.00
2	发行债券	15,000.00	4,000.00	4,000.00	7,000.00

项目投资估算汇总表中取价依据

1、《建设工程工程量清单计价规范》(GB50500-2013)、2015 年《四川省建设工程工程量清单计价定额》；

2、《建设项目经济评价方法与参数》第三版（国家发改委、建设部）；

3、有关建（构）筑物的相关造价估算指标；

4、建设工程费用的相关配套文件；

5、国家颁发的有关建设方面的税费、规费文件；

6、遂宁市安居区主要材料设备现行市场价格；

7、遂宁工程造价信息；

8、委托方提供的资料；

9、其他相关资料。

给排水工程：

(1)《建筑给水排水设计规范》(GB50015-2010, 2013 版)

(2)《室外给水设计规范》(GB50013-2014)

(3)《室外排水设计规范》(GB50014-2014)

(4)《节水型生活用水器具》(GJ164-2014)

(5)《建筑设计防火规范》(GB50016—2014)

(6)《建筑灭火器配置设计规范》(GB50140—2005)

(7)《民用建筑设计通则》(GB 50352—2005)

电气工程：

(1)《低压配电设计规范》GB50054-2011；

(2)《建筑与建筑群综合布线系统工程设计规范》GB50311-2007;

(3)《民用闭路监视电视系统工程技术规范》GB50198-2011;

(4)《有线电视系统工程技术规范》GB50200-94;

(5)《安全防范工程技术规范》GB50348-2004

(6)《建筑物电子信息系统防雷技术规范》GB50343-2004;

(7) 建设单位本专业的设计要求。

3、资金平衡

按照国家、省、市相关文件规定，项目建成产生的经营收入扣除成本、费用后的现金净流入将按照有关文件规定要求，用于偿还本期债券本息。

4、项目收入分类

(1) 项目收入可行性

本项目建成后9个乡镇幼儿园将新增幼儿教学班122个，新增学前儿童3660名，生源较稳定。

(2) 项目收入分类

本项目收入主要为幼儿保教费（含保教费、生活费、其他杂费等）收入、幼儿园财政补助收入。

(3) 项目收入预测

A、基础数据确定

(1) 项目计算期：18年，其中建设期3年、经营期15年。

(2) 应交税金及附加：本项目为公共事业性项目，不交各项税费。

B、经济效益估算

1、经营收入的估算

(1) (含保教费、生活费、其他杂费等) 收入：本项目按规划区内公办幼儿园收费规定，每年每生收取幼儿保教费（含保教费、生活费、其他杂费等）6800.00 元，则年收入为：

年幼儿保教费水收入=3660 人×6800.00 元/年=2488.80 万元

(2) 财政补助资金收入：根据四川省财政厅、四川省教育厅川财教《2019》208 号“关于完善公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度和建立普惠性民办幼儿园财政补助标准的通知”文件规定，将我省公办幼儿园生均公用经费财政拨款基础标准由每生每年不低于 50 元提高至每生每年不低于 500 元的规定，则年财政补助资金收入为：

年财政补助资金收入=3660 人×500.00 元/年=183.00 万元。

本项目在计算期内累计收入为 40077.00 万元。

本项目经营收入的估算见下表：

经营收入估算表

金额单位：万元

序号		项目	计算期																		
			合计	建设期			经营期														
				2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一	收入合计	40,077.00	0.00	0.00	0.00	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	2,671.80	
1	幼儿保教费收入	37,332.00	0.00	0.00	0.00	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	2,488.80	
	人数		0.00	0.00	0.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	
	6800/生·学期		0.00	0.00	0.00	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	
2	财政补助收入	2,745.00	0.00	0.00	0.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	
	人数	54,900.00	0.00	0.00	0.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	3,660.00	
	500/生·年	0.50	0.00	0.00	0.00	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	

2、成本费用的估算

(1) 外购原燃材料

本项目外购原燃材料主要包括电、水、幼儿生活用品及食品材料、各种物料耗材等，按经营收入的 5%估算，年外购原燃材料为 133.60 万元；

教职员工工资

本项目为公办幼儿园项目，教职员工工资由财政预算资金支付。

(3) 固定资产折旧及维修费

本项目建成后形成固定资产 20400.00 万元，按 50 年提取折旧，残值率取 5.00%，年折旧率为 1.90%，年折旧费为 625.10 万元。维修费按折旧额的 5.00% 计算，年维修费为 31.26 万元。年折旧及维修费为 656.36 万元；

(4) 经营费用

本项目经营费用为办公费、管理费等，按经营收入的 2%计算，年经营费用为 53.44 万元。

以上 1-4 项费用，在计算期内，累计费用为 843.40 万元。

本项目成本费用估算见下表：

总成本费用估算表

金额单位：万元

序号	项目	计算期																		
		合计	建设期			经营期														
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
1	外购原燃材料		0.00	0.00	0.00	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	133.60	
2	折旧及维修费		0.00	0.00	0.00	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	656.36	
3	经营费用		0.00	0.00	0.00	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	53.44	
4	成本费用合计		0.00	0.00	0.00	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	

3、财务费用

本期债券对应的遂宁市安居乡镇幼儿园建设项目行地方政府专项债券 15000.00 万元，占总投资的 73.53%。债券分三年发行，其中，第 1 年发行 4000.00 万元，第 2 年发行 4000.00 万元，第 3 年发行 7000.00 万元。期限均为 15 年，债券发行利率为 3.3%。

自发行之日起 15 年债券存续期应还本付息情况如下：

债券发行利息估算表

金额单位：万元

年度	期初本金	本期发行 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	利率	应付利息	本息合计
2021 年	0.00	4,000.00		4,000.00	3.30%	132.00	
2022 年	4,000.00	4,000.00		8,000.00	3.30%	264.00	
2023 年	8,000.00	7,000.00		15,000.00	3.30%	495.00	
2024 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2025 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2026 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2027 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2028 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2029 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2030 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2031 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2032 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2033 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2034 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2035 年	15,000.00			15,000.00	3.30%	495.00	
2036 年	15,000.00		4,000.00	11,000.00	3.30%	495.00	

2037 年	11,000.00		4,000.00	7,000.00	3.30%	363.00	
2038 年	7,000.00		7,000.00	0.00	3.30%	231.00	
合计		15,000.00	15,000.00			7,920.00	22,920.00

本期债券还本付息总额为 22920.00 万元。

4、项目净收益

本项目累计各项收入 60477.00 万元，累计各项支出 55986.00 万元，项目净收益 4491.00 万元。

项目收益情况见下表：

项目净收益估算表

金额单位：万元

序号	内容	金额
一	项目收入	60,477.00
1	收入	40,077.00
2	项目资本金	5,400.00
3	发行债券	15,000.00
二	项目支出	55,986.00
1	项目总投资	20,400.00
2	成本费用	12,651.00
3	经营税金及附加	0.00
4	支付债券利息	7,920.00
5	支付债券发行费用	15.00
6	偿还债券本金	15,000.00
三	项目结余	4,491.00

5、项目收益和融资自求平衡情况

根据测算结果，本项目累计盈余资金为 4491.00 万元。项目营运期间专项债券本息合计为 22920.00 万元，项目收益覆盖倍数为 1.20 倍，到期偿还债券本息有保证。

项目收益和融资自求平衡见项目现金流平衡测算表：

项目现金流平衡测算表

金额单位：万元

序号	项 目	计算期																		
		建设期			经营期															
		2021 年	2022 年	2023 年	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	经营活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	27426.00	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40	1828.40
1	现金流入	0.00	0.00	0.00	40077.00	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80	2671.80
1.1	幼儿保教费收入	0.00	0.00	0.00	37332.00	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80	2488.80
1.2	财政补助收入	0.00	0.00	0.00	2745.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00	183.00
2	现金流出	0.00	0.00	0.00	12651.00	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40
2.1	成本费用	0.00	0.00	0.00	12651.00	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40	843.40
：	投资活动净现金流量	-6120.00	-6120.00	-8160.00	-20400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	6120.00	6120.00	8160.00	20400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	6120.00	6120.00	8160.00	20400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	筹资活动净现金流量	5984.00	5852.00	7658.00	-2535.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-495.00	-4495.00	-4363.00	-7231.00
3.1	现金流入	6120.00	6120.00	8160.00	20400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	发行债券	4000.00	4000.00	7000.00	15000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	项目资本金	2120.00	2120.00	1160.00	5400.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

3.2	现金流出	22935.00	136.00	268.00	502.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	4363.00	7231.00
3.2.1	支付债券利息	7920.00	132.00	264.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	495.00	363.00	231.00
	支付债券发行费用	15.00	4.00	4.00	7.00												
3.2.2	偿还债券本金及费用	15000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4000.00	4000.00	7000.00
四	净现金流量	4490.97	-136.00	-268.00	-502.00	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	1333.40	-2666.60	-2534.60	-5402.60
五	累计盈余资金		-136.00	-404.00	-906.00	427.40	1760.80	3094.20	4427.60	5761.00	7094.40	8427.80	9761.20	11094.60	12428.20	9893.60	4491.00

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来 18 年的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来项目经营收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目经营收入向下波动进行敏感性分析。

当经营收入比预测下降 5%时，项目累计盈余资金为 2487.14 万元，对债券本息的覆盖率下降为 1.11 倍。当经营收入比预测下降 10%时，项目累计盈余资金为 483.29 万元，对债券本息的覆盖率下降为 1.02 倍。项目敏感性分析见下表：

项目敏感性分析表

金额单位：万元

经营收入变动影响							
经济指标	-15%	-10%	-5%	基本方案	5%	10%	15%
累计盈余资金	-1,520.57	483.29	2,487.14	4,491.00	6,494.84	8,498.69	10,502.54

由以上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。