

龙马潭区学前教育建设项目收益与融资 自求平衡专项债券财务评估报告

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

二〇二二年十二月九日



深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN QIANYUAN ACCOUNTING FIRM

深乾源咨字[2022]第 A-078 号

龙马潭区学前教育建设项目收益与融资

自求平衡专项债券财务评估报告

我们接受委托，对龙马潭区学前教育建设项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

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》。项目单位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。

本评估报告仅供项目申请和发行债券的目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评估报告作为申请发行债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“龙马潭区学前教育建设项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

经测算，本项目经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数为 1.41 倍。

总体评估结果如下：

一、应付本息情况

本项目拟发行专项债券 20000.00 万元，其中 2023 年计划发行债券 10000.00 万元，债券年利率按 4% 测算，债券期限为 30 年；2024 年计划发行债券 6000.00 万元，债券年利率按 4% 测算，债券期限为 30 年；2025 年计划发行债券 4000.00 万元，债券年利率按 4% 测算，债券期限为 30 年。利息按半年支付，本金到期一次性偿还。自发行之日起，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	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
合计	——	20000.00	20000.00	——	——	24000.00	44000.00
2023 年		10000.00		10000.00	4%	200.00	200.00
2024 年	10000.00	6000.00		16000.00	4%	520.00	520.00
2025 年	16000.00	4000.00		20000.00	4%	720.00	720.00
2026 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2027 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2028 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2029 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2030 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2031 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	本期应付利息	本期偿还本息
2032 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2033 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2034 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2035 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2036 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2037 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2038 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2039 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2040 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2041 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2042 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2043 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2044 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2045 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2046 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2047 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2048 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2049 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2050 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2051 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2052 年	20000.00			20000.00	4%	800.00	800.00
2053 年	20000.00		10000.00	10000.00	4%	600.00	10600.00
2054 年	10000.00		6000.00	4000.00	4%	280.00	6280.00
2055 年	4000.00		4000.00		4%	80.00	4080.00
2056 年					4%		

还本付息总额为 44000.00 万元。

二、净现金流入

1. 基本条件假设及依据

(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）对项目有影响的法律法规无重大变化；

（4）项目运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

（5）市场价格在正常范围内变动，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（6）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

（7）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

2. 净现金流入

项目运营期自 2027 年至 2056 年，假设债券募集资金投资项目自债券存续期第 5 年开始运营，以融资开始日起运营期内营业现金流入（以后附“项目收益及现金流入预测说明”中的预测数据为基数）计算，考虑项目运行成本等情况，可用于资金平衡的项目收益总额为 61837.75 万元。

三、预期项目收益偿还融资本金和利息情况

本项目收益为保教、延时托管、假期托管、财政补贴等经营活动产生的现金净流入。建设期需支付的资金利息由资本金支付。通过对运营情况的估算，预期项目收益偿还融资本金和利息的情况为：债券募集资金投资项目自债券存续期第 5 年开始运营，于 2053 年至 2055 年期间归还本金，项目收益对债券融资本息覆盖倍数为 1.41 倍。

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来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，项目运营产生的收益变动对本项目影响最为重要。

当经营净现金流比预测下降 4%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.35 倍。

当经营净现金流比预测下降 8%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.29 倍。

由此可见本项目具有较强的抗风险能力。

五、结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以发行债券方式完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证项目顺利施工。同时，项目建成后通过项目收益提供了充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，满足本项目专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入预测说明

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

中国·深圳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年十二月九日

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

龙马潭区学前教育建设项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益及现金流入预测以本项目保教费收入、延时托管费收入、假期托管费收入、财政补贴收入为基础，结合项目的建设期、有关项目规划设计数据为测算依据及实际拟建技术指标、区域市场分析情况，以市场调研价格为基准，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制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）对项目有影响的法律法规无重大变化；

（四）项目运营计划以及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，本项目估算的各项收入及相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目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）项目参与主体

主管部门：泸州市龙马潭区教育和体育局。

项目单位：泸州市龙马潭区教育和体育局。

设计单位、监理单位、施工单位等均按程序依法确定。

（二）项目概况

项目位置：项目场址位于龙马潭区胡市镇、鱼塘街道、安宁街道。

项目所属领域：本项目为符合专项债要求的，有一定收益的公益性基础设施建设项目。

1. 项目建设内容及规模

拟对新建胡市幼儿园、金湾幼儿园、高铁新城幼儿园、安宁幼儿园、航空幼儿园五所幼儿园进行新建和改扩建，项目总占地面积 76 亩，新建幼儿教学及辅助用房 35000 平方米，同时配套建设活动场地、室外水电气管网、道路、围墙、校门等附属工程，并购置相应的教学设施设备，建成后总办园规模为 78 个班。

2. 项目建设工期

本项目实施进度以 36 个月安排（2023 年 3 月-2026 年 2 月）。

3. 投资估算与资金筹措方案

（1）投资估算编制依据及原则

编制依据：

- 1) 《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- 2) 《建设项目投资估算编审规程》（CECA/GC1--2015）；
- 3) 《全国统一安装工程预算定额四川省估价表》；

- 4) 《四川省建设工程工程量清单计价定额》（2020 年）；
- 5) 有关建（构）筑物的相关造价估算指标；
- 6) 主要材料设备现行市场价格；
- 7) 土建工程费用估算采用投资指标估算法；
- 8) 建设场地的自然条件和施工条件、类似工程建设投资指标；
- 9) 委托方提供的其它相关资料等；

并参照当前龙马潭区建材的物价水平和建筑市场的供需情况，综合测算制定的。

投资估算编制原则：

- 1) 实事求是原则；
- 2) 合理利用资源，效益最高原则。

（2）投资估算

项目总投资为 30000.00 万元，其中工程费用 19190.08 万元，占 63.97%；工程建设其他费用 7411.82 万元，占 24.71%；预备费 1138.10 万元，占 3.78%；建设期利息 2240.00 万元，占 7.47%，发行费用 20.00 万元，占 0.07%。总投资具体构成如下表：

金额单位：人民币万元

序号	名称	投资金额	投资比例
1	项目建设投资	27740.00	92.46%
1.1	工程费用	19190.08	63.97%
1.2	工程建设其他费	7411.82	24.71%
1.3	预备费	1138.10	3.78%
2	专项费用	2260.00	7.54%
2.1	建设期利息	2240.00	7.47%

序号	名称	投资金额	投资比例
2.2	债券发行费用	20.00	0.07%
3	总投资	30000.00	100.00%

(3) 资金筹措方案

1) 资本金来源

本项目总投资为 30000.00 万元，其中资本金 10000.00 万元，占总投资的 33.34%，资本金来源于业主自筹资金。

2) 融资计划

融资来源：本项目计划发行专项债券融资 20000.00 万元，占总投资的 66.66%。除专项债券外，本项目没有其他融资。本项目 2023 年计划发行专项债券 10000.00 万元，债券期限为 30 年；2024 年计划发行专项债券 6000.00 万元，债券期限为 30 年；2025 年计划发行专项债券 4000.00 万元，债券期限为 30 年。

(4) 资金使用计划

本项目 2023 年计划投资 12500.00 万元，2024 年计划投资 8500.00 万元，2025 年计划投资 6500.00 万元，2026 年计划投资 2500.00 万元。

本项目资本金 10000.00 万元，其中 2240.00 万元用于支付建设期债券利息，20.00 万元用于支付债券发行费用，7740.00 万元用于项目投资。本项目建设期利息和发行费用全部由资本金覆盖。

资金投入及融资计划详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期			
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一	总投资	30000.00	12500.00	8500.00	6500.00	2500.00

序号	项 目	合计	建设期			
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	静态总投资	27740.00	12290.00	7974.00	5776.00	1700.00
2	建设期发债利息	2240.00	200.00	520.00	720.00	800.00
3	债券发行费用	20.00	10.00	6.00	4.00	0.00
二	资金筹措	30000.00	12500.00	8500.00	6500.00	2500.00
1	发行债券	20000.00	10000.00	6000.00	4000.00	0.00
2	资本金	10000.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00
2.1	用于项目投资	7740.00	2290.00	1974.00	1776.00	1700.00
2.2	用于建设期债券利息	2240.00	200.00	520.00	720.00	800.00
2.3	用于债券发行费用	20.00	10.00	6.00	4.00	0.00

4. 项目资金保障措施

政府债务资金严格按照《财政总预算会计制度》进行核算，及时反映收支和余额变动情况。财政部门结合资金使用计划及项目实际开展情况加强专项债券项目收支预算执行管理，严格按照合同约定或项目进度拨付债券资金，严禁超项目实施进度拨款，严禁将债券资金滞留国库、沉淀在部门单位，任何单位和个人不得截留、挤占、挪用。

同时本项目还制定了项目资金使用计划、项目招投标管理和合同管理等一系列资金管理措施。

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景及效益

（1）项目建设背景

全泸州市共有幼儿园 735 所，在园幼儿 13.11 万人，专任教师 6428 人。其中市辖区幼儿园 187 所，在园幼儿 3.81 万人，专任教师 2421 人。公办幼儿园 210 所，在园幼儿 6.91 万人，专任教师 2437 人。其中市辖区

公办幼儿园 43 所，在园幼儿 1.79 万人，专任教师 697 人。

2020 年泸州市学前教育“80、50”攻坚战暨城镇小区配套幼儿园治理工作电视电话会议召开。会议通报了全市公办幼儿园建设情况、城镇小区配套幼儿园治理情况，详细分析了全市离普惠性幼儿园覆盖率 80%、公办幼儿园在幼儿园占比 50%的差距。

会议要求，各区县党委政府要进一步加大公办幼儿园建设力度，抓紧制定“一园一策”建设方案，挂图作战，有序推进，还可通过购买民办幼儿园、向普惠性民办幼儿园购买公办学位等方式补充公办园学位；要全力以赴加快城镇小区配套幼儿园治理，同时做好建设、移交、管理工作，确保新建小区配套幼儿园同步规划、同步设计、同步建设、同步验收、同步交付使用，以满足泸州市城镇化快速发展后幼儿的入园需求。

龙马潭区幼儿园数量较少，发展参差不齐，为进一步提高龙马潭区学前教育质量，确保幼儿在园期间能够获得有价值的幼小衔接经验，也为引领教师、家长和社会正确认识“幼小衔接”工作，该县积极贯彻落实，有序、科学推进幼小科学衔接攻坚行动，引导学校和家庭遵循教育规律和儿童成长规律，避免幼儿园“小学化”，提高幼儿园和小学低年级教育质量，让每一个儿童快乐健康成长。

故本项目的实施是化解龙马潭区幼儿园不足问题、顺利完成 2025 年公办园在园幼儿占比达标的需要。

本项目在对龙马潭区学前教育现状及发展瓶颈充分分析的基础上，由龙马潭区人民政府统筹指挥和谋划，泸州市龙马潭区教育和体育局落实好策划而成。

(2) 项目经济效益

本项目建设后，将共可提供学位 2160 个，对于缓解当前龙马潭区存在的学前教育供应不足的问题有很大作用。

本项目的实施，通过提升学前教育基础设施，一方面增加城市吸引力，有助于经济发展亟需人才的引进，另一方面也为产业转移创造了良好的教育保障条件。

(3) 项目生态效益

本项目的实施将有利于龙马潭区经济结构的调整，特别是通过教育基础设施的改善，一方面保证普惠教育能够覆盖全区，另一方面还可以提升社会保障能力，有利于引进人才，建立可持续发展的新模式。

(4) 项目公益性

本项目充分结合龙马潭区的发展情况，结合长期发展规划，通过对学前教育存在的问题进行有针对性的调研和分析谋划实施，项目的运营将大大强化该区域学前教育保障水平，进一步解除父母的后顾之忧，从而促进留住人才、引进人才，带动产业结构调整，为承接产业转移创造良好条件。

本项目的实施，在当前“六稳”“六保”任务相对繁重的情况下尤为必要，通过项目的建设和运营直接提供新增工作岗位，同时提升区域人民群众的生活质量，提高广大人民群众获得感。

本项目公益性显著。

2. 项目预期收益、成本及融资平衡情况

(1) 项目预期收入

1) 项目收入来源和分类

本项目收入来源于保教费收入、延时托管费收入、假期托管费收入、财政补贴收入。

本项目各项收入均为专项经营收入。

2) 项目收入预测

本项目计算期内营业收入总额为 67208.12 万元，保教费收入 15702.80 万元，占总收入的 23.36%；延时托管班收入 16959.09 万元，占总收入的 25.23%；假期托管班收入 3140.58 万元，占总收入的 4.67%；补贴收入 31405.65 万元，占总收入的 46.73%。测算情况如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期					
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
	总收入	67208.12	1386.72	1571.62	1756.51	1756.51	1756.51	1932.17
	生产负荷（%）		100%	100%	100%	100%	100%	100%
一	营业收入	35802.47	738.72	837.22	935.71	935.71	935.71	1029.29
	学位数量（个）		2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00
	入园率（%）		75%	85%	95%	95%	95%	95%
1	保教费收入	15702.80	324.00	367.20	410.40	410.40	410.40	451.44
	每学期收费标准（元/生）		1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1000.00	1100.00
	价格涨幅（%）							10.0%
2	延时托管班收入	16959.09	349.92	396.58	443.23	443.23	443.23	487.56
	参与比例（%）		80%	80%	80%	80%	80%	80%
	收费标准（元/生.月）		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	330.00
	价格涨幅（%）							10.0%
	收费月数（月）		9	9	9	9	9	9
3	假期托管班收入	3140.58	64.80	73.44	82.08	82.08	82.08	90.29
	参与比例（%）		50%	50%	50%	50%	50%	50%
	收费标准（元/生.月）		400.00	400.00	400.00	400.00	400.00	440.00
	价格涨幅（%）							10.0%

序号	项目	合计	运营期					
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
	收费月数（月）		2	2	2	2	2	2
二	补贴收入	31405.65	648.00	734.40	820.80	820.80	820.80	902.88
	补贴标准（元/生·年）		4000.00	4000.00	4000.00	4000.00	4000.00	4400.00
	涨幅（%）							10.0%

（续表一）

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
	总收入	1932.17	1932.17	1932.17	1932.17	2125.38	2125.38	2125.38
	生产负荷（%）	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
一	营业收入	1029.29	1029.29	1029.29	1029.29	1132.21	1132.21	1132.21
	学位数量（个）	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00
	入园率（%）	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
1	保教费收入	451.44	451.44	451.44	451.44	496.58	496.58	496.58
	每学期收费标准（元/生）	1100.00	1100.00	1100.00	1100.00	1210.00	1210.00	1210.00
	价格涨幅（%）					10.0%		
2	延时托管班收入	487.56	487.56	487.56	487.56	536.31	536.31	536.31
	参与比例（%）	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	收费标准（元/生·月）	330.00	330.00	330.00	330.00	363.00	363.00	363.00
	价格涨幅（%）					10.0%		
	收费月数（月）	9	9	9	9	9	9	9
3	假期托管班收入	90.29	90.29	90.29	90.29	99.32	99.32	99.32
	参与比例（%）	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
	收费标准（元/生·月）	440.00	440.00	440.00	440.00	484.00	484.00	484.00
	价格涨幅（%）					10.0%		
	收费月数（月）	2	2	2	2	2	2	2
二	补贴收入	902.88	902.88	902.88	902.88	993.17	993.17	993.17
	补贴标准（元/生·年）	4400.00	4400.00	4400.00	4400.00	4840.00	4840.00	4840.00
	涨幅（%）					10.0%		

（续表二）

序号	项目	运营期						
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
	总收入	2125.38	2125.38	2337.91	2337.91	2337.91	2337.91	2337.91
	生产负荷（%）	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
一	营业收入	1132.21	1132.21	1245.43	1245.43	1245.43	1245.43	1245.43
	学位数量（个）	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00
	入园率（%）	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%
1	保教费收入	496.58	496.58	546.24	546.24	546.24	546.24	546.24
	每学期收费标准（元/生）	1210.00	1210.00	1331.00	1331.00	1331.00	1331.00	1331.00
	价格涨幅（%）			10.0%				
2	延时托管班收入	536.31	536.31	589.94	589.94	589.94	589.94	589.94
	参与比例（%）	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
	收费标准（元/生·月）	363.00	363.00	399.30	399.30	399.30	399.30	399.30
	价格涨幅（%）			10.0%				
	收费月数（月）	9	9	9	9	9	9	9
3	假期托管班收入	99.32	99.32	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25
	参与比例（%）	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%
	收费标准（元/生·月）	484.00	484.00	532.40	532.40	532.40	532.40	532.40
	价格涨幅（%）			10.0%				
	收费月数（月）	2	2	2	2	2	2	2
二	补贴收入	993.17	993.17	1092.48	1092.48	1092.48	1092.48	1092.48
	补贴标准（元/生·年）	4840.00	4840.00	5324.00	5324.00	5324.00	5324.00	5324.00
	涨幅（%）			10.0%				

（续表三）

序号	项目	运营期				
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
	总收入	2571.71	2571.71	2571.71	2571.71	2571.71
	生产负荷（%）	100%	100%	100%	100%	100%
一	营业收入	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98
	学位数量（个）	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00
	入园率（%）	95%	95%	95%	95%	95%

序号	项目	运营期				
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	保教费收入	600.87	600.87	600.87	600.87	600.87
	每学期收费标准（元/生）	1464.10	1464.10	1464.10	1464.10	1464.10
	价格涨幅（%）	10.0%				
2	延时托管班收入	648.94	648.94	648.94	648.94	648.94
	参与比例（%）	80%	80%	80%	80%	80%
	收费标准（元/生·月）	439.23	439.23	439.23	439.23	439.23
	价格涨幅（%）	10.0%				
	收费月数（月）	9	9	9	9	9
3	假期托管班收入	120.17	120.17	120.17	120.17	120.17
	参与比例（%）	50%	50%	50%	50%	50%
	收费标准（元/生·月）	585.64	585.64	585.64	585.64	585.64
	价格涨幅（%）	10.0%				
	收费月数（月）	2	2	2	2	2
二	补贴收入	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73
	补贴标准（元/生·年）	5856.40	5856.40	5856.40	5856.40	5856.40
	涨幅（%）	10.0%				

（续表四）

序号	项目	运营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
	总收入	2828.88	2828.88	2828.88	2828.88	2828.88
	生产负荷（%）	100%	100%	100%	100%	100%
一	营业收入	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97
	学位数量（个）	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00	2160.00
	入园率（%）	95%	95%	95%	95%	95%
1	保教费收入	660.95	660.95	660.95	660.95	660.95
	每学期收费标准（元/生）	1610.51	1610.51	1610.51	1610.51	1610.51
	价格涨幅（%）	10.0%				
2	延时托管班收入	713.83	713.83	713.83	713.83	713.83
	参与比例（%）	80%	80%	80%	80%	80%

序号	项目	运营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
	收费标准（元/生.月）	483.15	483.15	483.15	483.15	483.15
	价格涨幅（%）	10.0%				
	收费月数（月）	9	9	9	9	9
3	假期托管班收入	132.19	132.19	132.19	132.19	132.19
	参与比例（%）	50%	50%	50%	50%	50%
	收费标准（元/生.月）	644.20	644.20	644.20	644.20	644.20
	价格涨幅（%）	10.0%				
	收费月数（月）	2	2	2	2	2
二	补贴收入	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91
	补贴标准（元/生.年）	6442.04	6442.04	6442.04	6442.04	6442.04
	涨幅（%）	10.0%				

具体预测说明：

①保教费收入

A. 学生规模

项目建设龙马潭区龙马潭区学前教育建设项目场址位于龙马潭区胡市镇、鱼塘街道、安宁街道 5 个点的学前教育幼儿园，预计设班级 78 个，提供学位 2160 个。

遵循保守原则，本项目在经营期首年的入园率仅按照 75%计算，第二年按 85%计算，第三年起入园率按 95%计算。

B. 保教费标准

参考泸州市春华路幼儿园，保教费：1600 元 / 生 . 学期。

基于谨慎性原则考虑，本项目保教费测算按照 1000 元/生.学期的标准，运营期第一年以 1000 元/生.学期收取，收费价格每五年上涨 10%，债券存续期内，年均复合增长率 1.44%，2021 年四川省 GDP 增长 8.2%，本项

目涨幅低于近期 CPI 平均涨幅。



收费项目	计费单位	收费标准	收费依据	备注
保教费	元/生·期	1600.00	泸江发改价格【2022】14号	
住宿费	元/生·期			只能向全托幼儿收取
伙食费(含点心费)	元/生·月	380.00		按月收结,多退少补
校车接送费	元/生·月			双方协商约定
城镇居民医疗保险	元/生·年			个人自愿原则

价格投诉举报电话: 12358
泸州市春华路幼儿园

②延时托管费收入

A. 托管费概述

托管费是指操作材料费、交通费、保健费及其他必要合理的费用,手工操作材料费是指幼儿园在指导幼儿进行剪、折、粘等美工活动时所需材料费用属于幼儿园服务性收费。本次测算代管费也包括放学后对在园儿童提供的托管服务(收取托管服务费),幼儿园放学后园内托管服务费是指在幼儿园完成正常的保教任务之外,基于幼儿家长自愿,针对确实有接送困难的家庭,由幼儿所在幼儿园为主具体承担的具有公益性、非普遍性的托管服务而收取的费用。代管费收取应遵循“家长自愿,据实收取,及时结算,定期公布”的原则。由于遵循“家长自愿”原则,本次测算参延时托管的人数仅以实际在校人数的80%预估。

B. 延时托管费价格

根据调研：延时托管费收费约在 10-25 元/生/天。

托管费按自愿原则收取，全日制幼儿园受家长委托，幼儿每天正常在园保教时间不少于8小时，工作日16:30至18:00对在园幼儿提供托管服务的，可按如下标准收取托管费：

(1) 幼儿园闭园后30分钟内免收托管费。

(2) 幼儿园闭园30分钟后，幼儿园托管费收费标准为10元/天/生。

(三)托管费

全日制公办幼儿园受家长委托，在周一至周五闭园后的17：00到19:00期间对在园儿童提供托管服务，可收取相应的托管费，收费标准为每人每次不超过25元。

代收费

公办幼儿园代收费是指幼儿园为方便在园幼儿的教育和生活或为完成正常保育教育任务而产生的、由幼儿园统一代为支付并由幼儿家长负担的费用。

基于谨慎性原则，本次测算，运营期首年按照 300 元/生/月收取（约 10 元/生/天），收费单价每五年上涨 10%，债券存续期内，年均复合增长率 1.44%，低于近期 CPI 平均涨幅。

③假期托管费收入

根据《四川省关于印发〈幼儿园收费管理暂行办法〉的通知》

鼓励幼儿园在寒、暑假期间向幼儿开放。假期保教费标准可在正常收费标准基础上适当上浮，但上浮幅度最高不得超过 30%。

本着保守性原则，本次测算按照 400.00 元/生/月收取（上浮 20%），收费单价每五年上涨 10%。债券存续期内，年均复合增长率 1.44%，低于近期 CPI 平均涨幅。

考虑到寒暑假期间存在重大节日与其他特殊情况，本次测算参加假期托管人数仅以实际在校人数的 50%预估，全年按 2 个月计算。

④补贴收入

四川省财政厅 文件 四川省教育厅

川财教〔2019〕208号

四川省财政厅 四川省教育厅关于完善 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

一、完善公办幼儿园生均公用经费财政拨款制度

(一) 基本政策。为提高公办幼儿园财政保障水平，保证公办幼儿园正常运转所需经费，财政部门按照生均公用经费标准，根据在园幼儿人数，据实核拨幼儿园生均公用经费补助。

(二) 实施范围。生均公用经费的实施范围覆盖全省所有公办幼儿园，公办学校附设幼儿班同等纳入保障范围。

(三) 拨款标准。从 2020 年起，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。各地要根据当地财力情况，在不低于基础标准的前提下，研究制订本地公办幼儿园生均公用经费具体标准，并对小规模幼儿园予以适当倾斜。同时，根据经济社会发展水平、办园成本、收费标准及财力状况，建立动态调整机制。各地原有

根据《四川省财政厅、四川省教育厅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》：从 2020 年起，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。据此，考虑到龙马潭区学前教育薄弱的现实情况，根据《关于给与龙马潭区学前教育建设项目项目财政支持的情况说明》，本次财政补助按照 4000 元/生·年测算、每五年增长 10%，补助人数按照实际在校人数计算。

(2) 项目运营成本预测

项目经营期内总成本费用 58974.47 万元，其中经营成本总计为 5370.37 万元，折旧费为 22724.10 万元，摊销费为 9120.00 万元，利息支出总计为 21760.00 万元。

1) 财务费用

按照项目发行专项债券融资 20000.00 万元，债券年利率 4.00% 计算，利息费用共计 24000 万元，其中 2023 年至 2026 年债券资金用于项目建设，建设期利息费用 2240 万元计入总投资；运营期利息费用 21760 万元计入当期经营成本。债券利率以实际发行为准。本项目财务费用详情见下表：

金额单位：人民币万元

项目 年度	期初本金金额	本年新增 债券融资	本年偿还本金	债券利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
合计	——	20000.00	20000.00	——	24000.00	2240.00	21760.00
2023 年		10000.00		4%	200.00	200.00	
2024 年	10000.00	6000.00		4%	520.00	520.00	
2025 年	16000.00	4000.00		4%	720.00	720.00	
2026 年	20000.00			4%	800.00	800.00	
2027 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2028 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2029 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2030 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2031 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2032 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2033 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2034 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2035 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2036 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2037 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2038 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2039 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2040 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2041 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2042 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2043 年	20000.00			4%	800.00		800.00

项目 年度	期初本 金金额	本年新增 债券融资	本年偿 还本金	债券 利率	本年应计 债券利息	其中：	
						计入建设期 债券利息	计入经营期 债券利息
2044 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2045 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2046 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2047 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2048 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2049 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2050 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2051 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2052 年	20000.00			4%	800.00		800.00
2053 年	20000.00		10000.00	4%	600.00		600.00
2054 年	10000.00		6000.00	4%	280.00		280.00
2055 年	4000.00		4000.00	4%	80.00		80.00
2056 年				4%			

2) 经营成本

本项目经营成本费用为 5370.37 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期					
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	经营成本	5370.37	110.81	125.58	140.36	140.36	140.36	154.39

(续表一)

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	经营成本	154.39	154.39	154.39	154.39	169.83	169.83	169.83

(续表二)

序号	项目	运营期						
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	经营成本	169.83	169.83	186.81	186.81	186.81	186.81	186.81

(续表三)

序号	项目	运营期				
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	经营成本	205.50	205.50	205.50	205.50	205.50

(续表四)

序号	项目	运营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
1	经营成本	226.05	226.05	226.05	226.05	226.05

具体预测说明：

①人员工资及福利费用

根据可行性研究报告，项目劳动人员预计满员为 16 人，工资及福利费由区财政负责，不计入本项目成本。

②外购原材料成本、外购燃料动力费、修理费、管理费用

本项目外购原材料成本涉及学生所用纸、笔、文具等学习用品，以及学校打印纸墨等办公支出；本项目燃料及动力消耗主要为用水、用电、用气；项目其他管理费用包括办公用品、低值易耗品费用、差旅费等。

本次测算按照每年营业收入的 15%计提外购原材料成本、外购燃料动力费、修理费及管理费用。

3) 折旧摊销

本项目 2027 年投入使用，从资产投入使用后计提折旧。本项目经营期内预测折旧摊销费为 31844.10 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
折旧费	22724.10	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47

项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
摊销费	9120.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
合计	31844.10	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47

(续表一)

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
折旧费	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47
摊销费	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
合计	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47

(续表二)

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
折旧费	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47
摊销费	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
合计	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47

(续表三)

项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
折旧费	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47
摊销费	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
合计	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47

(续表四)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
折旧费	757.47	757.47	757.47	757.47	757.47
摊销费	304.00	304.00	304.00	304.00	304.00
合计	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47	1061.47

折旧摊销说明：

本项目按简易方式折旧摊销，项目固定资产原值 23920.00 万元，残值率按 5%计算，折旧摊销年限按 30 年计算，年折旧摊销金额为 757.47 万元。无形资产原值 9120.00 万元，按 30 年分摊，年摊销费用为 304.00 万元。

（3）相关税费

根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）“营业税改征增值税试点政策”的第一条第一项规定：“托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务免征增值税，本项目收入属于（财税〔2016〕36号）规定的免征增值税范围”，因此本项目免征增值税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条第四项规定：“符合条件的非营利性组织的收入为免税收入”，《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第八十四条规定：“企业所得税法第二十六条第（四）项所称符合条件的非营利组织，是指同时符合下列条件的组织：（一）依法履行非营利性组织登记手续；（二）从事公益性或者非营利性活动”，本项目属于从事公益性或者非营利性活动的非营利组织收入，因此本项目免征所得税。

（4）项目损益

计算期内，本项目预估营业收入为 35802.47 万元，预计可实现净利润 8233.65 万元，息税折旧摊销前利润 61837.75 元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	运营期					
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	营业收入	35802.47	738.72	837.22	935.71	935.71	935.71	1029.29
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	58974.47	1972.28	1987.05	2001.83	2001.83	2001.83	2015.86
4	补贴收入	31405.65	648.00	734.40	820.80	820.80	820.80	902.88
5	利润总额	8233.65	-585.56	-415.43	-245.32	-245.32	-245.32	-83.69

序号	项目	合计	运营期					
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
6	弥补以前年度亏损	0.00						
7	应纳税所得额	0.00						
8	所得税	0.00						
9	净利润	8233.65	-585.56	-415.43	-245.32	-245.32	-245.32	-83.69
10	息税前利润	29993.65	214.44	384.57	554.68	554.68	554.68	716.31
11	息税折旧摊销前利润	61837.75	1275.91	1446.04	1616.15	1616.15	1616.15	1777.78

(续表一)

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	营业收入	1029.29	1029.29	1029.29	1029.29	1132.21	1132.21	1132.21
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2015.86	2015.86	2015.86	2015.86	2031.30	2031.30	2031.30
4	补贴收入	902.88	902.88	902.88	902.88	993.17	993.17	993.17
5	利润总额	-83.69	-83.69	-83.69	-83.69	94.08	94.08	94.08
6	弥补以前年度亏损							
7	应纳税所得额							
8	所得税							
9	净利润	-83.69	-83.69	-83.69	-83.69	94.08	94.08	94.08
10	息税前利润	716.31	716.31	716.31	716.31	894.08	894.08	894.08
11	息税折旧摊销前利润	1777.78	1777.78	1777.78	1777.78	1955.55	1955.55	1955.55

(续表二)

序号	项目	运营期						
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	营业收入	1132.21	1132.21	1245.43	1245.43	1245.43	1245.43	1245.43
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2031.30	2031.30	2048.28	2048.28	2048.28	2048.28	2048.28
4	补贴收入	993.17	993.17	1092.48	1092.48	1092.48	1092.48	1092.48
5	利润总额	94.08	94.08	289.63	289.63	289.63	289.63	289.63
6	弥补以前年度亏损							

序号	项目	运营期						
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
7	应纳税所得额							
8	所得税							
9	净利润	94.08	94.08	289.63	289.63	289.63	289.63	289.63
10	息税前利润	894.08	894.08	1089.63	1089.63	1089.63	1089.63	1089.63
11	息税折旧摊销前利润	1955.55	1955.55	2151.10	2151.10	2151.10	2151.10	2151.10

(续表三)

序号	项目	运营期				
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	营业收入	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2066.97	2066.97	2066.97	2066.97	2066.97
4	补贴收入	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73
5	利润总额	504.74	504.74	504.74	504.74	504.74
6	弥补以前年度亏损					
7	应纳税所得额					
8	所得税					
9	净利润	504.74	504.74	504.74	504.74	504.74
10	息税前利润	1304.74	1304.74	1304.74	1304.74	1304.74
11	息税折旧摊销前利润	2366.21	2366.21	2366.21	2366.21	2366.21

(续表四)

序号	项目	运营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
1	营业收入	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2087.52	1887.52	1567.52	1367.52	1287.52
4	补贴收入	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91
5	利润总额	741.36	941.36	1261.36	1461.36	1541.36
6	弥补以前年度亏损					
7	应纳税所得额					

序号	项目	运营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
8	所得税					
9	净利润	741.36	941.36	1261.36	1461.36	1541.36
10	息税前利润	1541.36	1541.36	1541.36	1541.36	1541.36
11	息税折旧摊销前利润	2602.83	2602.83	2602.83	2602.83	2602.83

(5) 项目现金流量预测情况

本项目收入全部来源于项目自保教费收入、延时托管费收入、假期托管费收入、财政补贴收入。以项目收入为计算基础，债券还本付息期内累计资金流入 97208.12 万元，累计资金流出 77130.37 万元，累计现金结余 20077.75 万元。详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期				经营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	经营活动净现金流量	61837.75					1275.91
1.1	现金流入	67208.12					1386.72
1.1.1	营业收入	35802.47					738.72
1.1.2	补贴收入	31405.65					648.00
1.1.3	增值税销项税额	0.00					0.00
1.1.4	其他流入	0.00					
1.2	现金流出	5370.37					110.81
1.2.1	经营成本	5370.37					110.81
1.2.2	增值税进项税额	0.00					0.00
1.2.3	税金及附加	0.00					0.00
1.2.4	增值税	0.00					0.00
1.2.5	所得税	0.00					0.00
1.2.6	其他流出	0.00					0.00
2	投资活动净现金流量	-27740.00	-12290.00	-7974.00	-5776.00	-1700.00	0.00
2.1	现金流入	0.00					

序号	项目	合计	建设期				经营期
			2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
2.2	现金流出	27740.00	12290.00	7974.00	5776.00	1700.00	0.00
2.2.1	建设投资	27740.00	12290.00	7974.00	5776.00	1700.00	0.00
2.2.2	维持运营投资	0.00					
2.2.3	流动资金	0.00				0.00	
2.2.4	其他流出	0.00					
3	筹资活动净现金流量	-14020.00	12290.00	7974.00	5776.00	1700.00	-800.00
3.1	现金流入	30000.00	12500.00	8500.00	6500.00	2500.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入	10000.00	2500.00	2500.00	2500.00	2500.00	
3.1.2	建设投资借款	0.00		0.00	0.00	0.00	
3.1.3	流动资金借款	0.00					
3.1.4	债券	20000.00	10000.00	6000.00	4000.00	0.00	
3.1.5	短期借款	0.00					
3.1.6	其他流入	0.00					
3.2	现金流出	44020.00	210.00	526.00	724.00	800.00	800.00
3.2.1	债券利息支付	24000.00	200.00	520.00	720.00	800.00	800.00
3.2.2	债券发行费用	20.00	10.00	6.00	4.00	0.00	
3.2.3	偿还债务本金	20000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	20077.75	0.00	0.00	0.00	0.00	475.91
5	累计盈余资金		0.00	0.00	0.00	0.00	475.91

(续表一)

序号	项目	经营期					
		2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	经营活动净现金流量	1446.04	1616.15	1616.15	1616.15	1777.78	1777.78
1.1	现金流入	1571.62	1756.51	1756.51	1756.51	1932.17	1932.17
1.1.1	营业收入	837.22	935.71	935.71	935.71	1029.29	1029.29
1.1.2	补贴收入	734.40	820.80	820.80	820.80	902.88	902.88
1.1.3	增值税销项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项目	经营期					
		2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1.1.4	其他流入						
1.2	现金流出	125.58	140.36	140.36	140.36	154.39	154.39
1.2.1	经营成本	125.58	140.36	140.36	140.36	154.39	154.39
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入						
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	维持运营投资						
2.2.3	流动资金						
2.2.4	其他流出						
3	筹资活动净现金流量	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.1.3	流动资金借款						
3.1.4	债券						
3.1.5	短期借款						
3.1.6	其他流入						
3.2	现金流出	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.1	债券利息支付	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.2	债券发行费用						
3.2.3	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	646.04	816.15	816.15	816.15	977.78	977.78

序号	项目	经营期					
		2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
5	累计盈余资金	1121.95	1938.10	2754.25	3570.40	4548.18	5525.96

(续表二)

序号	项目	经营期					
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	经营活动净现金流量	1777.78	1777.78	1777.78	1955.55	1955.55	1955.55
1.1	现金流入	1932.17	1932.17	1932.17	2125.38	2125.38	2125.38
1.1.1	营业收入	1029.29	1029.29	1029.29	1132.21	1132.21	1132.21
1.1.2	补贴收入	902.88	902.88	902.88	993.17	993.17	993.17
1.1.3	增值税销项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.4	其他流入						
1.2	现金流出	154.39	154.39	154.39	169.83	169.83	169.83
1.2.1	经营成本	154.39	154.39	154.39	169.83	169.83	169.83
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入						
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	维持运营投资						
2.2.3	流动资金						
2.2.4	其他流出						
3	筹资活动净现金流量	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.1.3	流动资金借款						

序号	项目	经营期					
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
3.1.4	债券						
3.1.5	短期借款						
3.1.6	其他流入						
3.2	现金流出	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.1	债券利息支付	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.2	债券发行费用						
3.2.3	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	977.78	977.78	977.78	1155.55	1155.55	1155.55
5	累计盈余资金	6503.74	7481.52	8459.30	9614.85	10770.40	11925.95

(续表三)

序号	项目	经营期					
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
1	经营活动净现金流量	1955.55	1955.55	2151.10	2151.10	2151.10	2151.10
1.1	现金流入	2125.38	2125.38	2337.91	2337.91	2337.91	2337.91
1.1.1	营业收入	1132.21	1132.21	1245.43	1245.43	1245.43	1245.43
1.1.2	补贴收入	993.17	993.17	1092.48	1092.48	1092.48	1092.48
1.1.3	增值税销项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.4	其他流入						
1.2	现金流出	169.83	169.83	186.81	186.81	186.81	186.81
1.2.1	经营成本	169.83	169.83	186.81	186.81	186.81	186.81
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入						

序号	项目	经营期					
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	维持运营投资						
2.2.3	流动资金						
2.2.4	其他流出						
3	筹资活动净现金流量	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.1.3	流动资金借款						
3.1.4	债券						
3.1.5	短期借款						
3.1.6	其他流入						
3.2	现金流出	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.1	债券利息支付	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.2	债券发行费用						
3.2.3	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	1155.55	1155.55	1351.10	1351.10	1351.10	1351.10
5	累计盈余资金	13081.50	14237.05	15588.15	16939.25	18290.35	19641.45

(续表四)

序号	项目	经营期					
		2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1	经营活动净现金流量	2151.10	2366.21	2366.21	2366.21	2366.21	2366.21
1.1	现金流入	2337.91	2571.71	2571.71	2571.71	2571.71	2571.71
1.1.1	营业收入	1245.43	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98	1369.98
1.1.2	补贴收入	1092.48	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73	1201.73
1.1.3	增值税销项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

序号	项目	经营期					
		2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1.1.4	其他流入						
1.2	现金流出	186.81	205.50	205.50	205.50	205.50	205.50
1.2.1	经营成本	186.81	205.50	205.50	205.50	205.50	205.50
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入						
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	维持运营投资						
2.2.3	流动资金						
2.2.4	其他流出						
3	筹资活动净现金流量	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00	-800.00
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.1.3	流动资金借款						
3.1.4	债券						
3.1.5	短期借款						
3.1.6	其他流入						
3.2	现金流出	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.1	债券利息支付	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
3.2.2	债券发行费用						
3.2.3	偿还债务本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	1351.10	1566.21	1566.21	1566.21	1566.21	1566.21

序号	项目	经营期					
		2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
5	累计盈余资金	20992.55	22558.76	24124.97	25691.18	27257.39	28823.60

(续表五)

序号	项目	经营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
1	经营活动净现金流量	2602.83	2602.83	2602.83	2602.83	2602.83
1.1	现金流入	2828.88	2828.88	2828.88	2828.88	2828.88
1.1.1	营业收入	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97	1506.97
1.1.2	补贴收入	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91	1321.91
1.1.3	增值税销项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.4	其他流入					
1.2	现金流出	226.05	226.05	226.05	226.05	226.05
1.2.1	经营成本	226.05	226.05	226.05	226.05	226.05
1.2.2	增值税进项税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.4	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.5	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.6	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入					
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.2	维持运营投资					
2.2.3	流动资金					
2.2.4	其他流出					
3	筹资活动净现金流量	-800.00	-10600.00	-6280.00	-4080.00	0.00
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金投入					
3.1.2	建设投资借款					
3.1.3	流动资金借款					

序号	项目	经营期				
		2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
3.1.4	债券					
3.1.5	短期借款					
3.1.6	其他流入					
3.2	现金流出	800.00	10600.00	6280.00	4080.00	0.00
3.2.1	债券利息支付	800.00	600.00	280.00	80.00	0.00
3.2.2	债券发行费用					
3.2.3	偿还债务本金	0.00	10000.00	6000.00	4000.00	0.00
3.2.4	应付利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2.5	其他流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	净现金流量	1802.83	-7997.17	-3677.17	-1477.17	2602.83
5	累计盈余资金	30626.43	22629.26	18952.09	17474.92	20077.75

(6) 现金流覆盖融资本息测算

在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目运营收入在债券存续内可以全部实现，可用于资金平衡的项目收益为 61837.75 万元，经营活动产生的现金净流量对债券融资本息的覆盖倍数为 1.41 倍。预计项目营业活动产生的现金净流量能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资的自求平衡。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			经营活动 净现金流
	本金	利息	本息合计	
2023 年度	0.00	200.00	200.00	
2024 年度	0.00	520.00	520.00	
2025 年度	0.00	720.00	720.00	
2026 年度	0.00	800.00	800.00	
2027 年度	0.00	800.00	800.00	1275.91
2028 年度	0.00	800.00	800.00	1446.04
2029 年度	0.00	800.00	800.00	1616.15

年度	借贷本息支付			经营活动 净现金流
	本金	利息	本息合计	
2030 年度	0.00	800.00	800.00	1616.15
2031 年度	0.00	800.00	800.00	1616.15
2032 年度	0.00	800.00	800.00	1777.78
2033 年度	0.00	800.00	800.00	1777.78
2034 年度	0.00	800.00	800.00	1777.78
2035 年度	0.00	800.00	800.00	1777.78
2036 年度	0.00	800.00	800.00	1777.78
2037 年度	0.00	800.00	800.00	1955.55
2038 年度	0.00	800.00	800.00	1955.55
2039 年度	0.00	800.00	800.00	1955.55
2040 年度	0.00	800.00	800.00	1955.55
2041 年度	0.00	800.00	800.00	1955.55
2042 年度	0.00	800.00	800.00	2151.10
2043 年度	0.00	800.00	800.00	2151.10
2044 年度	0.00	800.00	800.00	2151.10
2045 年度	0.00	800.00	800.00	2151.10
2046 年度	0.00	800.00	800.00	2151.10
2047 年度	0.00	800.00	800.00	2366.21
2048 年度	0.00	800.00	800.00	2366.21
2049 年度	0.00	800.00	800.00	2366.21
2050 年度	0.00	800.00	800.00	2366.21
2051 年度	0.00	800.00	800.00	2366.21
2052 年度	0.00	800.00	800.00	2602.83
2053 年度	10000.00	600.00	10600.00	2602.83
2054 年度	6000.00	280.00	6280.00	2602.83
2055 年度	4000.00	80.00	4080.00	2602.83
2056 年度	0.00	0.00	0.00	2602.83
合计	20000.00	24000.00	44000.00	61837.75
本息覆盖倍数	1.41			

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流入进行预测，存在较大的不确定性。本着保守性原则，下面对经营净现金流的波动进行敏感性分析。

金额单位：人民币万元

敏感性分析		敏感性变化比率				
		-8%	-4%	0%	4%	8%
专项债券	项目收益（经营净现金流）	56890.73	59364.24	61837.75	64311.26	66784.77
	债券还本付息额	44000.00	44000.00	44000.00	44000.00	44000.00
	本息覆盖率	1.29	1.35	1.41	1.46	1.52

当经营净现金流比预测下降 4%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.35 倍。

当经营净现金流比预测下降 8%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.29 倍。

由上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

五、使用提示和使用限制

（一）使用提示

1. 本评估报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评估、并非对预测数据承担保证责任。

2. 本评估报告出具的意见，是以当前的经济社会环境及未来平稳发展为前提条件，且未将未来宏观经济变化风险、政策和法规变化风险、市场变化风险、不可抗力风险等因素纳入评估范围。

（二）使用限制

1. 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。

2. 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评估机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300MA5FNMQ43Y



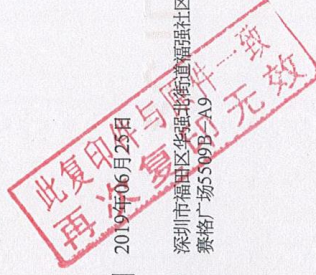
名称 深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 刘衍淑

成立日期 2019年06月25日

主要经营场所 深圳市福田区华强北路华强社区华强北路1002号
赛格广场5509B-A9



重要提示

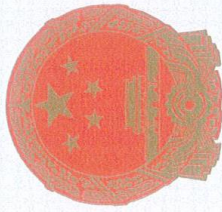
1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。

3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关





会 计 师 事 务 所
执 业 证 书

名 称：深圳乾源会计师事务所

(普通合伙)

首席合伙人：刘行淑

主任会计师：深圳市福田区华强北街道福强社区华

强北路 1002 号赛格广场 5509B-A9

组 织 形 式：普通合伙

执业证书编号：47470296

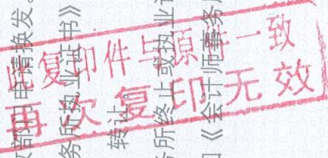
批准执业文号：深财会[2019]87 号

批准执业日期：2019 年 8 月 7 日

证书序号：0012517

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》。



发证机关：

中华人民共和国财政部制

中国注册会计师协会
2019.4.19
合格专用章
(四川)

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 刘衍淑
性别: 女
出生日期: 1971-10-29
工作单位: 四川永乐会计师事务所有限责任公司
身份证号: 51102319711029866x
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
2016年3月5日
合格专用章
(四川)

证书编号: 511803112731
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: 2010年11月30日
Date of Issuance

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

中国注册会计师协会
San 刘衍淑
(四川)

此复印件与原件一致
再次复印无效



刘衍淑
511803112731
深圳市注册会计师协会

中国注册会计师协会
合格专用章
(四川)

2019.4.19

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

姓名: 王晓艳
性别: 女
出生日期: 1979-5-10
工作单位: 四川永乐会计师事务所有限责任公司
身份证号: 511321197905102687



年度检验登记
Annual Renewal Registration

2018年 3月31日
合格专用章
(四川)

证书编号: 511803112730
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: 2010年 11月 30日
Date of Issuance

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

此复印件与原件一致
再次复印无效



王晓艳
511803112730
深圳市注册会计师协会