

# 四川同信会计师事务所有限公司

---

川同信会咨（2022）第 058 号

大英县“互联网+智慧教育”建设项目  
收益与融资自求平衡专项债券

## 财务评价咨询报告

四川同信会计师事务所有限公司

二〇二二年十二月



# 目 录

注册会计师声明 .....	1
财务评价咨询报告 .....	2
专项债券财务评价说明 .....	4
一、 市县级行业专项规划 .....	4
(一) 大英县基本情况 .....	4
(二) 项目建设符合相关规划 .....	5
二、 项目概述 .....	6
(一) 参与主体 .....	6
(二) 项目基本情况 .....	6
三、 经济社会效益分析 .....	9
(一) 经济效益 .....	9
(二) 社会效益 .....	9
四、 评价基础与假设 .....	10
(一) 编制原则 .....	10
(二) 编制依据 .....	11
五、 评价要素 .....	11
(一) 投资估算与资金筹措 .....	12
(二) 项目收入与成本费用估算 .....	13
(三) 资金测算平衡情况 .....	17
(四) 项目偿付能力分析 .....	18
(五) 敏感性分析 .....	18
六、 评价结论 .....	18

# 注册会计师声明

我们对大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、运营成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序，对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价。

我们出具的评估结论仅基于下列事项：

1. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
2. 假设提供給我們的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
3. 在报告日后的有关法律、法规和解释的任何变更可能会影响本报告中评估结论的有效性，我们不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑；
4. 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。委托方理解本报告中的评估结论仅供贵方发行本债券之目的作参考之用。其内容（无论整体或部分）不构成我们审计或审阅的意见；与委托方签订的业务约定书所约定的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。

# 大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资 自求平衡专项债券

## 财务评价咨询报告

川同信会咨（2022）第058号

大英县教育和体育局：

我们接受委托，对拟发行的大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与现金流编制情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评价咨询报告。

商定程序并不构成按照《中国注册会计师审计准则》、《中国注册会计师审阅准则》或《中国注册会计师其他鉴证业务准则》（统称“中国注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对上述数据发表审计或审阅意见。

我们按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行业务。发行人遵照财政部《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预[2020]94 号）及《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方专项债券发行及项目配套融资工作的通知》规定进行本项目申报、监督相关的内部控制，在项目收益预测及其所依据的各项假设的基础上编制项目收益与未来现金流预测表是大英县教育和体育局的责任。

我们对大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等

息的能力进行评价，为发行大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资自求平衡专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件，对大英县“互联网+智慧教育”建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价结论如下：

1. 本项目专项收入可偿债息前净现金流为 30696.00 万元，专项债券到期本息合计 24640.00 万元，本项目收益覆盖倍数为 1.25 倍；

2. 我们未发现本项目专项债券存续期内出现无法满足还本付息要求的情况。

附件：专项债券财务评价说明

四川同信会计师事务所有限公司



中国·四川

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022 年 12 月 9 日

# 专项债券财务评价说明

## 一、市县级行业专项规划

### （一）大英县基本情况

#### （1）社会发展现状

大英，地处四川盆地中部，位于川中腹地涪江以西，郫江中下游流域。大英县幅员面积 701.05 平方公里。辖蓬莱、隆盛、回马、天保、河边、玉峰、象山、卓筒井、金元 9 镇及盐井街道办事处，共 10 个乡级政区。全县耕地面积 31.46 万亩，其中水田 10.70 万亩；旱地 20.76 万亩。县城坐落在巴蜀四大古镇之一的蓬莱镇，境内国家 4A 级风景区“中国死海”扬名天下。

#### （2）经济发展现状

根据地区生产总值统一核算初步结果，2021 年大英县地区生产总值（GDP）189.92 亿元，按可比价格计算，比上年增长 8.2%。其中，第一产业增加值 32.55 亿元，增长 7.6%；第二产业增加值 78.90 亿元，增长 7.6%；第三产业增加值 78.47 亿元，增长 8.9%。三次产业结构调整为 17.1：41.6：41.3，第一产业对经济增长的贡献率为 17.3%，拉动经济增长 1.4 个百分点；第二产业对经济增长的贡献率为 37.5%，拉动经济增长 3.1 个百分点；第三产业对经济增长的贡献率为 45.2%，拉动经济增长 3.7 个百分点。

2021 年，民营经济增加值 122.17 亿元，增长 9.0%，民营经济对经济增长的贡献率为 70.5%，拉动经济增长 5.8 个百分点。年末全县共有私营企业 4430 户，个体工商户 15840 户。

全年居民消费价格指数（CPI）下降 0.2%。其中：食品烟酒价格

下降 2.1%，衣着价格上涨 0.3%，居住价格下降 0.2%，生活用品及服务与上年同期持平，交通和通信价格上涨 2.5%，教育文化和娱乐用品及服务价格上涨 0.6%，医疗保健价格上涨 0.6%，其他用品和服务价格上涨 1.5%。

## （二）项目建设符合相关规划

### （1）国家层面

①为深入贯彻党的十九大精神，积极落实《教育信息化 2.0 行动计划》《教育部关于加强“三个课堂”应用的指导意见》，以《关于推荐遴选“基于教学改革、融合信息技术的新型教与学模式”实验区》等为统筹纲领，需要加快推进智慧教育体系发展建设，构建新的教育教学形态，助力县域教育高位均衡发展，全面提升基础教育质量，推动大英教育“实现教育现代化、促进教育公平，打造教育强县”的总体目标，为大英县基本形成学习型社会赋能，为区域经济发展提供重要的智力支撑。

《教育部关于印发(教育信息化 2.0 行动计划)的通知》指出必须聚焦新时代对人才培养的新需求，强化以能力为先的人才培养理念，将教育信息化作为教育系统性变革的内生变量，支撑引领教育现代化发展，推动教育理念更新、模式变革、体系重构，使我国教育信息化发展水平走在世界前列，发挥全球引领作用，为国际教育信息化发展提供中国智慧和方案。

### （2）省级层面

《2020 年四川省教育信息化和网络安全工作要点》指出坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻习近平总书记致国际人工智能与教育大会贺信精神，贯彻落实中央和省委省政府重大决策部署，落实全国全省教育大会精神，以深入贯彻实施《教

育信息化 2.0 行动计划》为主线，以推进信息技术与教育教学深度融合为核心，以“育人为本、融合创新、系统推进、引领发展”为原则，坚持稳中求进工作总基调，实施教育信息化引领工程，推进“互联网+教育”，发展数字教育新经济，进一步完善教育信息化基础环境、加速数字教育资源体系建设、优化教育治理能力、发展智慧教育、提升师生信息素养，全力助推四川教育“鼎兴之路”，为加快教育现代化、建设教育强省、办好人民满意的教育提供强力支撑。

因为本项目是符合相关行业规划的。

## 二、项目概述

### （一）参与主体

实施机构：大英县教育和体育局

项目业主：大英采和文化资产投资有限公司

### （二）项目基本情况

#### 1. 项目基本信息

项目名称：大英县“互联网+智慧教育”建设项目

项目所属领域：新型基础设施—市政、公共服务等民生领域信息化

项目建设工期：36 个月

项目区位：大英县蓬莱镇

项目说明：本项目为新建工程，资产无抵押或质押情况

#### 2. 项目建设内容及产出

教育大数据基础数据库、信息化应用试点工程、“三个课堂”建设工程、数字化学科专用教室试点工程。



### 3、项目实施计划

本项目工期建设计划从2022年6月至2025年5月，在建状态，建设工期为36个月，时间进度安排如下：

第一阶段：工程于2022年5月前完成项目施工图设计、项目立项、用地、环评等前期工作；

第二阶段：2022年6月至2025年5月工程实施阶段；

第三阶段：2025年5月竣工验收；

第四阶段：2025年6月项目正式投入运营。

### 4、运营方案

#### （1）管理原则

本项目的具体实施运营由大英采和文化资产投资有限公司进行运营，大英县教育和体育局对项目运营进行监管。项目运营管理原则、管理方案、财务管理如下：

①运营期资金实行统一管理，由财务单独立账、核算，资金使用严格按照计划进行，并接受上级有关部门的监督和检查；

②合理安排资金，积极、充分、扎实抓好建设前期的各项工作；

③为了确保运营期项目质量和资金的合理使用，实行以主要负责人全面负责实施和管理的项目法人责任制，严把质量和资金关。

#### （2）管理方案

运营单位坚持“勤奋严谨，求实创新，规范有序，团结奉献”的思想理念，成立了精细化管理工作领导小组，一把手全面抓，分管主任具体抓。组成了精细化管理专业队伍，把任务分解到每个岗位，责任落实到每个人。召开专题会议，层层进行动员，形成了全员共同参与、齐抓共管的工作格局。

#### （3）财务管理

运营单位根据项目经营、储备企业的业务性质，按照国家有关法律、法规及财务制度，制定了《财务管理制度条款》、《会计核算基础工作规定》、《借款和各项费用开支标准及审批程序》，以规范会计核算行为，提升财务管理水平，保证储备项目运营账账相符、账实相符。

## 5、项目公益性论证

随着现代化教育的发展，实现智慧教育信息化是必要举措。教育信息化将改变教学模式，能促进各级教育均衡的发展，能让所有学生受益。目前大英县公办各级各类学校共 118 所，共计 6.19 万余名学生。全市目前学校配置的多媒体教室、学生计算机，已经出现老化和故障率高的情况。现阶段大英县暂时未建设教育城域网，缺乏一个整体的智慧教育城域网规划。全市目前智慧校园建设尚未启动，对于学校和家长端的应用还需规划和完善。通过本项目的实施，可以完成大英县教育信息化平台的搭建，将承载多媒体录播、监控、视频互动等融合视讯云管理平台，实现远程互动教研及课堂在线巡查；建立教育大数据的分析和诊断系统，达到教学信息资源共享及信息互动，实现学生综合数字评价及建立区级特色资源，提升大英县教育信息化的水平和服务能力，大幅缩小我县教育信息化与先进地区的差距，将直接影响学生的教育成长。同时本项目的建设是实现教学优质高效管理的途径，是实现学校高质量发展的需求，将促进教育公平，提高地方教育质量。本项目的实施对当地教育事业的促进影响是巨大的，该项目公益性明显。

本项目满足《财政部 发展改革委 人民银行 银监会关于贯彻国务院关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知相关事项的通知》（财预[2010]412 号）规定，“公益性项目”是指为社会公

共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设项目。

因此，本项目具有公益性。

### 三、经济社会效益分析

#### （一）经济效益

本项目的实施，为教育装备企业在大英县智慧教育信息化建设项目中带来了较为可观的经济收益，其中建设期涉及到的各种购买行为，为地方经济发展提供活力。并又为市县教育管理部门、学校提供了更加高效使用和管理的教育装备，降低学校和教育系统的采购、使用成本，让教育装备的管理和使用更加高效。

提升教育基础设施，优化教育资源配置有利于改善区域社会经济软环境，经济软环境是指发展市场经济所必备的人文道德环境，营造良好的市场经济软环境是发展区域经济乃至整个社会经济的基础和先决条件，在当代，由于信用、道德问题导致各种矛盾产生，从而导致经济的良性运转受到一定的阻碍。提升教育环境，可以引导未来社会中劳动者树立正确的世界观、人生观、道德观，改变落后的思想观念、生活方式、生产方式，自觉遵守和践行市场经济规则，从而为区域经济的发展创造美好和谐的环境，为促进区域经济的发展贡献力量。

#### （二）社会效益

##### 1. 打造智慧教育示范区的标准

大英县“互联网+智慧教育”建设项目，是按照教育部“智慧教育示范区”建设标准执行，为后期大英县申请四川省智慧教育示范区打下坚实基础。

## 2. 完善地方教育基础设施

通过城域网、大数据、5G技术和人工智能引入，建成全市的高速、安全、智能的城域网数据中心，为全市7.7万余名教育工作者和学生享受高速的互联网交互体验，使得“互联网+”、智慧教育和大数据应用成为常态，多媒体录播、监控、视频互动等融合视讯云管理平台的承载，实现远程互动教研及课堂在线巡查，促进教育均衡发展。

## 3. 提高智慧教育应用普及

在教育行业中的使用信息化系统可以为教育带来革命性的变化，更好的为教育服务。目前各学校使用的各个应用都是独立存在的，彼此数据之间无法交换共享。使用统一平台技术可以很好的解决这些问题。同时全市统一的平台接口和数据标准，为建立大英县教育大数据分析 and 诊断系统提供良好的基础，实现学生综合数字评价及建立区级特色资源。

# 四、评价基础与假设

## （一）编制原则

项目建设必须遵循国家的各项政策、法规和法令，符合区域经济社会发展及行业和地区的规划。

以科学发展、实事求是的态度，公正、客观的反映本项目建设的实际情况，新建项目投资坚持“客观公正、实事求是”的原则。

通过对区域经济社会发展分析研究以及对项目规划的研究，推荐建设项目投资总规模、整体方案，论证结果的合理性。

## （二）编制依据

- 项目建设工程管理费：按照国家财政部财建〔2016〕504号计取；
- 施工图纸技术审查费：按照川发改价格〔2011〕323号计取；
- 前期工作咨询费：按照计价格〔1999〕1283号计取；
- 施工监理费：按照发改价格〔2007〕670号计取；
- 工程保险费：按照建标〔2007〕164号，按第一部分工程费用的0.3%计取；
- 招标代理服务费：按照计价格[2002]1980号计取；
- 勘测费：按照发改价格[2015]299号文件，参照计价格[2002]10号文计算，按工程费用的0.8%，并下浮20%；
- 预备费：按照第一部分工程费用和第二部分工程建设其他费用之和的5%计取；
- 工程施工图、工程竣工图：按照计价格〔2002〕10号计取；
- 《大英县工程造价信息》的材料、设备价格及市场询价。

## 五、评价要素

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，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，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。根据《通知》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，且现金流收入应该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，对本项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价如下：

### （一）投资估算与资金筹措

#### 1. 项目投资估算

本项目建设动态投资总额为 19940.00 万元，静态总投资为 18482.00 万元，占总投资的 86.26%，其中：工程费 17201.00 万元，占总投资的 79.59%，工程建设其他费用 401.26 万元，占总投资的 2.01%，预备费 879.75 万元，占总投资的 4.41%。建设期利息 1444.00 万元，占总投资的 7.24%，专项债券发行费用 14.00 万元，占总投资的 0.07%。

详见下表 5-1：

表 5-1 投资汇总表

单位：万元

序号	投资构成	金额	占动态总投资比例
一	项目静态总投资	18482.00	92.69%
1	工程建设投资	17201.00	86.26%
2	工程建设其他费用	401.26	2.01%
3	预备费用	879.75	4.41%
二	项目动态总投资	19940.00	100.00%
加：	专项债券建设期利息	1444.00	7.24%
	债券发行费用	14.00	0.07%

三	资金筹措	19940.00	100.00%
1	项目资本金	14000.00	70.21%
2	专项债券	14000.00	70.21%

## 2. 项目资金筹措

本项目资本金来源：资本金均来源于企业自筹资金，项目资本金 5940.00 万元，占项目总投资的 29.79%，并根据项目建设进度投资到位。

融资来源：本项目拟发行 20 年期政府专项债券，总额为 14000.00 万元，占总投资的 70.21%；其中建设期第 1 年拟申请发行专项债券 10000.00 万元，建设期第 2 年拟申请发行专项债券 4000.00 万元，发行债券期限为 20 年，债券利率按 3.8% 测算，发行费为面值的 1%。

详见表 5-2。

表 5-2 资金使用与筹措表

单位：万元

序号	项 目	合计	占总投资比重	建设期		
				第 1 年	第 2 年	第 3 年
一	资金使用	19940.00	100.00%	10940.00	5000.00	4000.00
1	建设投资	18482.00	92.69%	10550.00	4464.00	3468.00
2	建设期专项债券利息	1444.00	7.24%	380.00	532.00	532.00
4	债券发行费用	14.00	0.07%	10.00	4.00	0.00
二	资金筹措	19940.00	100.00%	10940.00	5000.00	4000.00
1	资本金	5940.00	29.79%	940.00	1000.00	4000.00
2	专项债券	14000.00	70.21%	10000.00	4000.00	0.00

## (二) 项目收入与成本费用估算

### 1. 项目收入

#### (1) 项目收入可行性

根据财政部《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），专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本息。

大英县“互联网+智慧教育”建设项目建成后将极大地改变教学模式，提升大英县教育信息化的水平和服务能力，实现教学信息资源共享及信息互动。教学管理信息系统的建成，能促使教学信息的集中管理和分散操作模式的形成，使教学管理向数字化、无纸化、智能化和互动化的方向发展，节省了学校管理上的人力、财力和物力，同时为历史数据的储存、查询及使用提供方便，实现教学管理的优质高效的目的。同时本项目的建设结合“互联网+”、大数据、5G、人工智能、智慧城市和智慧社会等重大战略，充分利用信息技术构建智慧学习环境、创新教学模式，以满足新时代对教育发展的要求，为培养新时代所需的创新人才提供全面支撑，强化个性化、适应性学习与教学的服务能力。本项目充分响应政策文件，通过智慧教育信息化建设，做强做优线上学习服务，整合优质教育资源，向学生提供高质量专题教育资源和覆盖各年级各学科的学习资源，推动教育资源均衡发展，促进教育公平。

## （2）项目收入的分类

本项目全部为项目本身产生的专项收入，用于偿还专项债券的专项收入纳入政府性基金预算管理。

## （2）项目收入的分类

本项目全部为项目本身产生的专项收入，用于偿还专项债券的专项收入纳入政府性基金预算管理。

本项目收益来源：精品课程服务费、学情诊断服务费、错题本服



务费、高考志愿填报服务费

收费参考依据：

①大英县“互联网+智慧教育”建设项目可行性研究报告；

②相关线上教学平台的收费信息等；

所以，本项目的收入来源稳定，项目收入是可行的。

### （3）项目收入预测

#### 1) 精品课程服务费

精品课程服务费=推广人数（人/年）×服务收费（元/人/年）×年负荷率

收入情况：本项目测算时保守计取，学生人均订阅学科数量按3科计取，每门学科年服务收费按160.00元计取，考虑到项目运维成本的上升和经济发展，测算时考虑学科年服务收费每2年增长3%。全县学生订购率首年按20%考虑，随着项目的推广，订购率每年增长1%，增长至25%后不再考虑增长。

#### 2) 学情诊断服务费

学情诊断服务费=推广人数（人/年）×服务收费（元/人/年）×年负荷率

收入情况：K12学生总人数61851人。学情诊断服务费按照20元/人/年服务收费，每2年服务费增长5%，年负荷率首年按20%计取，运营期每年增长1%，增长至25%后不再考虑增长。

#### 3) 错题本服务费

错题本服务费=推广人数（人/年）×订阅学科数量（科/年）×服务收费（元/人/年）×年负荷率

收入情况：根据K12学生利用课外工具的频次，预计人均订3门课程，按照每科200元/科/年服务收费计取（详见图3），考虑运维

费用的增长，费用每 2 年增长 5%。年负荷率首年计取 20%，运营期每年增长 1%，增长至 25%后不再考虑增长。

#### 4) 高考志愿填报服务费

高考志愿填报服务费=推广人数—高三学生（人/年）×服务收费（元/人/年）×年负荷率

收入情况：全县高中学生总人数 13274 人，预估高三人数为 4380 人（按 33%计取高三学生），参考市场平均辅导的收费价格下浮后计取，每年高考指导咨询志愿填报按 200 元/人/期的价格计取（详见图 4），费用每 2 年增长 5%。年负荷率首年计取 20%，运营期每年增长 1%，增长至 25%后不再考虑增长。

综上，根据上述分析可对本项目债权期限内项目收入进行测算。项目计算期内预计总收入为 40530.94 万元，预测期项目收入测算结果见表 6-1 收入测算表。

### 2. 项目成本费用估算

项目成本包括：经营成本、固定资产折旧费、财务费用、相关税费。

经营成本包括：外购原材料费、燃料动力费（一般为电费、水费和燃料费等）、工资及福利费（包括人员工资、社保、管理人员公积金等）、维修保养费、管理费用。

经计算可知，本项目预测期成本费用为 32695.44 万元。项目成本测算见表 6-2 成本测算表。

### 3. 本项目损益状况

企业所得税：《事业单位、社会团体、民办非企业单位企业所得税征收管理办法》（国税发〔1999〕65 号）第一条规定，事业单位、

社会团体和民办非企业单位取得的生产、经营所得和其他所得，应当缴纳企业所得税，《公共基础设施项目企业所得税优惠目录》规定企业所得税税率为 25%。考虑本项目有财政补贴收入，计算所得税时利润总额扣除财政补贴收入后，再计算项目所得税。

综合上述专项收入、经营成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为 40530.94 万元，总成本预计 32695.44 万元，累计净利润为 5697.89 万元，本项目息前净现金流量累计 30696.00 万元，详见表 6-3 项目损益表。

### （三）资金测算平衡情况

#### 1. 债券还本付息计划情况

本项目发行债券需支付的利息，按照 3.8% 利率计算。计划发行期限为 20 年。假设在年初发行债券，每半年付息一次，期满一次偿还本金和最后一笔利息。债券存续期内累计需支付利息 24640.00 万元，其中：专项债券建设期利息计 1444.00 万元入总投资，专项债券在运营期间产生的利息费用 9196.00 万元。

债券存续期还本付息估算见表 6-4 还本付息表。

#### 2. 项目资金平衡情况

若项目在满足上述资金筹集计划、项目实施计划、资金使用计划及预期收益的假设前提下，政府专项债到期日累计资金结余 7500.00 万元，项目在预测期内可实现息前净现金流 30696.00 万元，政府专项债券到期本息合计 24640.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.25 倍。期间不存在资金缺口。

资金测算平衡情况见表 6-5 资金平衡表。

#### （四）项目偿付能力分析

本项目专项收入可偿债息前净现金流为 30696.00 万元，政府专项债券到期本息合计 24640.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.25 倍。

#### （五）敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对本项目债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来各项收入的单价（价格）变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面进行敏感性分析，敏感性分析如下表 5-4：

表 5-4 敏感性分析表

主要指标	敏感性分析		
	0%	-5%	-10%
息前净现金流量（万元）	30696.00	29161.20	26245.08
本项目政府专项债本息收益覆盖倍数	1.25	1.18	1.07

由上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

## 六、评价结论

在专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。

附表 6-1：项目收入测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期																	
			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	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年
1	推广人数（人）		61851	61851	62470	62470	63094	63094	63725	63725	64362	64362	65006	65006	65656	65656	66313	66313	66976	66976
	小学		31147	31147	31458	31458	31773	31773	32091	32091	32412	32412	32736	32736	33063	33063	33394	33394	33728	33728
	中学		17430	17430	17604	17604	17780	17780	17958	17958	18138	18138	18319	18319	18502	18502	18687	18687	18874	18874
	高中		13274	13274	13407	13407	13541	13541	13676	13676	13813	13813	13951	13951	14091	14091	14232	14232	14374	14374
2	精品课程服务费	18553.04	593.77	623.46	692.66	760.35	841.41	876.47	975.97	975.97	1035.02	1086.77	1152.52	1152.52	1222.25	1222.25	1296.20	1296.20	1374.62	1374.62
	推广人数（人/年）		61851	61851	62470	62470	63094	63094	63725	63725	64362	64362	65006	65006	65656	65656	66313	66313	66976	66976
	订阅学科数量（科/		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
	服务收费（元/科/		160.00	160.00	168.00	168.00	176.40	176.40	185.22	185.22	194.48	194.48	204.21	204.21	214.42	214.42	225.14	225.14	236.39	236.39
	年负荷率		20%	21%	22%	23%	24%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
3	学情诊断服务费	693.14	24.74	25.98	28.86	30.17	33.39	34.78	36.88	36.88	39.12	39.12	41.48	41.48	43.99	43.99	46.65	46.65	49.48	49.48
	推广人数（人/年）		61851	61851	62470	62470	63094	63094	63725	63725	64362	64362	65006	65006	65656	65656	66313	66313	66976	66976
	服务收费（元/人/		20	20	21	21	22	22	23	23	24	24	26	26	27	27	28	28	30	30
	年负荷率		20%	21%	22%	23%	24%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
4	错题本服务费	20794.14	742.21	779.32	865.83	905.18	1001.68	1043.42	1106.55	1106.55	1173.49	1173.49	1244.49	1244.49	1319.78	1319.78	1399.63	1399.63	1484.31	1484.31
	推广人数（人/年）		61851	61851	62470	62470	63094	63094	63725	63725	64362	64362	65006	65006	65656	65656	66313	66313	66976	66976
	订阅学科数量（科/		3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
	服务收费（元/科/		200.00	200.00	210.00	210.00	220.50	220.50	231.53	231.53	243.10	243.10	255.26	255.26	268.02	268.02	281.42	281.42	295.49	295.49
	年负荷率		20%	21%	22%	23%	24%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
5	高考志愿填报服务费	490.62	17.52	18.40	20.43	21.36	23.64	24.62	26.11	26.11	27.69	27.69	29.36	29.36	31.14	31.14	33.02	33.02	35.01	35.01
	推广人数——高三学生（人/年）		4380	4380	4423	4423	4467	4467	4511	4511	4556	4556	4601	4601	4647	4647	4693	4693	4739	4739
	服务收费（元/人/年）		200.00	200.00	210.00	210.00	220.50	220.50	231.53	231.53	243.10	243.10	255.26	255.26	268.02	268.02	281.42	281.42	295.49	295.49
	年负荷率		20%	21%	22%	23%	24%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
项目总收入		40530.94	1378.24	1447.15	1607.78	1717.07	1900.13	1979.30	2145.52	2145.52	2275.32	2327.07	2467.86	2467.86	2617.16	2617.16	2775.50	2775.50	2943.41	2943.41

附表 6-2：成本费用测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	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	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年
一	经营成本	7278.14	287.01	294.33	314.29	330.01	352.88	361.47	387.78	387.78	405.35	416.74	435.97	435.97	456.27	456.27	477.70	477.70	500.31	500.31
1	人员工资及福利费	1788.00	88.00	88.00	90.64	90.64	93.36	93.36	96.16	96.16	99.04	99.04	102.02	102.02	105.08	105.08	108.23	108.23	111.48	111.48
①	管理人员		2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	管理人员工资及福利费		8.00	8.00	8.24	8.24	8.49	8.49	8.74	8.74	9.00	9.00	9.27	9.27	9.55	9.55	9.84	9.84	10.13	10.13
②	技术员工		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
	技术员工工资及福利费		6.00	6.00	6.18	6.18	6.37	6.37	6.56	6.56	6.75	6.75	6.96	6.96	7.16	7.16	7.38	7.38	7.60	7.60
2	外购燃料及动力费	810.62	27.56	28.94	32.16	34.34	38.00	39.59	42.91	42.91	45.51	46.54	49.36	49.36	52.34	52.34	55.51	55.51	58.87	58.87
3	外购原材料费	3710.61	118.75	124.69	138.53	152.07	168.28	175.29	195.19	195.19	207.00	217.35	230.50	230.50	244.45	244.45	259.24	259.24	274.92	274.92
4	运营服务成本	4053.09	137.82	144.72	160.78	171.71	190.01	197.93	214.55	214.55	227.53	232.71	246.79	246.79	261.72	261.72	277.55	277.55	294.34	294.34
5	维修保养费	790.11	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89	43.89
6	管理费	178.80	8.80	8.80	9.06	9.06	9.34	9.34	9.62	9.62	9.90	9.90	10.20	10.20	10.51	10.51	10.82	10.82	11.15	11.15
二	固定资产折旧费	15802.11	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90
三	财务费用	9196.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00
四	其他税费	419.19	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	108.74	155.22	155.22
1	增值税	374.28	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	97.09	138.59	138.59
2	税金及附加	44.91	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	11.65	16.63	16.63
	成本费用合计	32695.44	1696.91	1704.22	1724.18	1739.91	1762.77	1771.37	1797.67	1797.67	1815.25	1826.63	1845.87	1845.87	1866.17	1866.17	1887.59	1996.33	2065.43	1685.43

附表 6-3：项目损益表（单位：万元）

序号	项目	合计	运营期																	
			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	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年
一	项目总收入	40530.94	1378.24	1447.15	1607.78	1717.07	1900.13	1979.30	2145.52	2145.52	2275.32	2327.07	2467.86	2467.86	2617.16	2617.16	2775.50	2775.50	2943.41	2943.41
二	总成本费用	32695.44	1696.91	1704.22	1724.18	1739.91	1762.77	1771.37	1797.67	1797.67	1815.25	1826.63	1845.87	1845.87	1866.17	1866.17	1887.59	1996.33	2065.43	1685.43
	其中：固定资产折旧	15802.11	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90	877.90
	其中：财务费用	9196.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	152.00
三	利润总额	7835.51	-318.67	-257.07	-116.40	-22.83	137.36	207.93	347.85	347.85	460.07	500.44	621.99	621.99	750.99	750.99	887.91	779.16	877.98	1257.98
减：	所得税	2137.62	0.00	0.00	0.00	0.00	34.34	51.98	86.96	86.96	115.02	125.11	155.50	155.50	187.75	187.75	221.98	194.79	219.49	314.49
四	净利润	5697.89	-318.67	-257.07	-116.40	-22.83	103.02	155.95	260.88	260.88	345.05	375.33	466.49	466.49	563.25	563.25	665.93	584.37	658.48	943.48
五	主要指标：																			
1	息前税后利润NOPAT	14893.89	213.33	274.93	415.60	509.17	635.02	687.95	792.88	792.88	877.05	907.33	998.49	998.49	1095.25	1095.25	1197.93	1116.37	1190.48	1095.48
2	息前净现金流量 (NOPAT+折旧+摊	30696.00	1091.23	1152.82	1293.50	1387.06	1512.91	1565.84	1670.78	1670.78	1754.95	1785.22	1876.39	1876.39	1973.14	1973.14	2075.82	1994.27	2068.38	1973.38
3	收益覆盖倍数	1.25																		

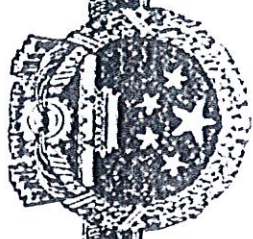
附表 6-4：还本付息测算表（单位：万元）

序号	发行专项 债本息计	合计	建设期			运营期																	
			第1年	第2年	第3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	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年
1	期初尚未 归还本金		0.00	10000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	4000.00
2	本期借款	14000.00	10000.00	4000.00	0.00																		
3	本期还本	14000.00																				10000.00	4000.00
4	期末尚未 归还本金		10000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	4000.00	0.00
5	本期付息	10640.00	380.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	152.00
5.1	资本化	1444.00	380.00	532.00	532.00																		
5.2	费用化	9196.00				532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	152.00
6	还本付息	24640.00	380.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	10532.00	4152.00



附表 6-5：资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	合计	建设期			运营期																	
			第1年	第2年	第3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	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年	第18年
一	经营活动产生的净现金流量	30696.00				1091.23	1152.82	1293.50	1387.06	1512.91	1565.84	1670.78	1670.78	1754.95	1785.22	1876.39	1876.39	1973.14	1973.14	2075.82	1994.27	2068.38	1973.38
1	现金流入	40530.94				1378.24	1447.15	1607.78	1717.07	1900.13	1979.30	2145.52	2145.52	2275.32	2327.07	2467.86	2467.86	2617.16	2617.16	2775.50	2775.50	2943.41	2943.41
1.1	经营收入	40530.94				1378.24	1447.15	1607.78	1717.07	1900.13	1979.30	2145.52	2145.52	2275.32	2327.07	2467.86	2467.86	2617.16	2617.16	2775.50	2775.50	2943.41	2943.41
1.2	补贴收入																						
2	现金流出	9834.94				287.01	294.33	314.29	330.01	387.21	413.45	474.74	474.74	520.37	541.85	591.47	591.47	644.02	644.02	699.67	781.23	875.03	970.03
2.1	经营成本	7278.14				287.01	294.33	314.29	330.01	352.88	361.47	387.78	387.78	405.35	416.74	435.97	435.97	456.27	456.27	477.70	477.70	500.31	500.31
2.2	相关税费（税金及附加+企业所得税）	2556.81				0.00	0.00	0.00	0.00	34.34	51.98	86.96	86.96	115.02	125.11	155.50	155.50	187.75	187.75	221.98	303.53	374.72	469.72
二	投资活动净现金流量	-18482.00	-10550.00	-4464.00	-3468.00																		
1	现金流入																						
1.1	处置投资物																						
1.2	收到其他投资																						
2	现金流出	18482.00	10550.00	4464.00	3468.00																		
2.1	建设投资	18482.00	10550.00	4464.00	3468.00																		
2.2	维持运营投资																						
三	筹资活动净现金流量	-4714.00	10550.00	4464.00	3468.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-532.00	-10532.00	-4152.00
1	现金流入	19940.00	10940.00	5000.00	4000.00																		
1.1	项目资本金投入	5940.00	940.00	1000.00	4000.00																		
1.2	专项债券资金	14000.00	10000.00	4000.00	0.00																		
1.3	市场化融资																						
2	现金流出	24654.00	390.00	536.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	10532.00	4152.00
2.1	支付债券利息	10640.00	380.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	532.00	152.00
2.2	支付债券发行费用	14.00	10.00	4.00	0.00																		
2.3	支付专项债券本金	14000.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	10000.00	4000.00
四	现金流量总计																						
1	项目期的期初资金					0.00	559.23	1180.05	1941.55	2796.61	3777.53	4811.37	5950.15	7088.93	8311.88	9565.10	10909.48	12253.87	13695.01	15136.15	16679.97	18142.24	9678.62
2	项目期内现金变动（一+二+三）	7500.00				559.23	620.82	761.50	855.06	980.91	1033.84	1138.78	1138.78	1222.95	1253.22	1344.39	1344.39	1441.14	1441.14	1543.82	1462.27	-8463.62	-2178.62
3	项目期的期末资金	7500.00				559.23	1180.05	1941.55	2796.61	3777.53	4811.37	5950.15	7088.93	8311.88	9565.10	10909.48	12253.87	13695.01	15136.15	16679.97	18142.24	9678.62	7500.00



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

915101087203369796



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 四川信全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 唐志勇

经营范围 企业、事业单位财务报表审计、出具审计报告、验资、出具验资报  
告、企业合并、分立、清算审计、基建工程预决算审计、代理记账、  
担任会计顾问、设计会计核算制度、提供财务、税务和其它经济管理  
的业务咨询(以上范围均需取得相关许可证后方可开展经营活动)。  
(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 壹佰万元整

成立日期 2000年01月27日

营业期限 2000年01月28日至 长期

住所 四川省成都市成华区一环路东三段188号

登记机关

2022

年5月6日

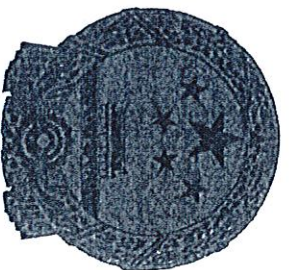




证书序号: 0003084

### 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: 四川同信会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 唐志勇

经营场所: 成都市一环路东三段188号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 51010087

批准执业文号: 川财注【1999】471号

批准执业日期: 1999年12月30日

发证机关



中华人民共和国财政部制




Full name: 姓名  
 Sex: 性别  
 Date of birth: 出生日期  
 Working unit: 工作单位  
 Certificate No: 证书编号  
 510702196810140039



四川省注册会计师协会  
 2008年10月14日  
 510108001021



## 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: 510601832919  
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: 2004 年 4 月 28 日  
Date of Issuance

年 月 日  
/ /



姓名 Full name  
性别 Sex  
出生日期 Date of birth  
工作单位 Working unit  
执业证书编号 Certificate No

513021199408250026



## 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：510100870001  
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：2021 年 8 月 25 日  
Date of Issuance

年 月 日  
y m d