

川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业
集群带建设项目
收益与融资自求平衡专项债券

财务评价报告

容泰会咨字（2025）第02-089号

四川荣泰会计事务所有限责任公司

二〇二五年二月



四川容泰会计师事务所有限责任公司

SiChuanRongTaiCertifiedPublicAccountantsCo.,Ltd

容泰会咨字（2025）第C02-089号

川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目

收益与融资自求平衡专项债券

财务评价报告

开江县开穗农业发展有限公司：

我们接受委托，对《川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》（简称“《实施方案》”，下同）的收益与融资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》。开江县开穗农业发展有限公司等相关单位对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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制收益与融资自求平衡预测方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。本评价报告出具的意见，是对项

目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目收益与融资自求平衡专项债券项目可以相较银行等金融机构贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目提供足够的资金支持，保障其项目建设及运营的成功。

经专项审核，我们认为，在开江县开穗农业发展有限公司等相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目收益与融资自求平衡专项债券项目，渔业养殖收入、稻谷销售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。

目录

第一部分总体评价结果	1
一、所在地区经济发展情况	1
二、债券发行和还本付息情况	1
三、债券偿还期现金流预测	4
四、项目盈利能力、偿债能力和可持续性评价	4
五、资金的充足性和稳定性	5
六、财务风险评价	5
第二部分评价说明	- 7 -
一、项目收益及现金流入预测编制基础	- 7 -
二、项目收益及现金流入预测假设	- 7 -
三、项目收益及现金流入预测	- 7 -
四、项目成本预测	- 16 -
五、财务效益分析	- 22 -
六、本项目融资平衡情况	25
七、总体评价结论	- 28 -
八、使用提示和使用限制	- 29 -

第一部分总体评价结果

一、所在地区经济发展情况

2024年，开江县全年新开工项目91个，竣工投产项目81个，省市重点项目投资完成额居全市第四、超目标任务24个百分点。成达万高铁（开江段）建设荣获全线“6个第一”的好成绩。紧盯政策抓储备，1265个项目纳入国家重大项目库、总投资达3300亿元，同比增长32.3%和71.4%；地方政府专项债券项目国家发改委审核通过数量居全市第一，首次获得全省项目前期奖励；向上争取到位资金42.7亿元、超额完成目标任务。消费市场加快恢复。社会消费品零售总额实现104.5亿元、增长6.8%。提档升级“开街”“清河坊”消费新场景，精彩举办小龙虾粉丝狂欢季、大闸蟹金秋消费季等消费促进活动，带动消费突破10亿元。开展新能源汽车、家电家具、改善型住房消费促进活动18场次，大宗消费对经济增长拉动作用持续增强。深入实施“田品出开”工程，创新举办网络直播带货比赛，田城“烟火气”持续升腾、“新活力”加速释放。

二、债券发行和还本付息情况

项目总投资46000.00万元。拟申请发行专项债券36700.00万元，占项目总投资的79.78%；自筹资金9300.00万元，占总投资的20.22%（作为项目资本金，来源已落实）。计划于2025年发行14680.00万元，2026年发行11010.00万元，2027年发行11010.00万元。年利率4.0%。根据偿还条件，本项目债券期限为15年，按年付息，到期一次性还本。应还本付息情况如下：

表1-还本付息表（万元）

序号	项目	合计	建设期				运营期								
			建设期合计	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
一	债券融资														
1	期初金额			0.00	14680.00	25690.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00
2	发债金额	36700.00	36700.00	14680.00	11010.00	11010.00									
3	本金偿还	36700.00													
4	年末本金			14680.00	25690.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00
5	计息金额			14680.00	25690.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00	36700.00
6	债券利率			4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
7	债券利息	18937.20	3082.80	587.20	1027.60	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00
8	发行费率			0.10%	0.10%	0.10%									
9	发行费用		36.70	14.68	11.01	11.01									
10	专项债券本息合计	55637.20	3082.80	587.20	1027.60	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00

续表：

序号	项目	合计	运营期				
			第13年	第14年	第15年	第16年	第17年
一	债券融资						
1	期初金额		36700.00	36700.00	36700.00	22020.00	11010.00
2	发债金额	36700.00					
3	本金偿还	36700.00			14680.00	11010.00	11010.00
4	年末本金		36700.00	36700.00	22020.00	11010.00	0.00
5	计息金额		36700.00	36700.00	36700.00	22020.00	11010.00
6	债券利率		4%	4%	4%	4%	4%
7	债券利息	18937.20	1468.00	1468.00	1468.00	880.80	440.40

8	发行费率						
9	发行费用						
10	专项债券 本息合计	55637.20	1468.00	1468.00	16148.00	11890.80	11450.40

三、债券偿还期现金流预测

项目期间，本项目累计全部36700.00万元专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，累计现金结余24208.29万元，在满足建设费用和项目运营资金需求的情况下，项目收益与融资实现了平衡，不存在资金缺口。具体预测数据计算详见后附“评价说明”。

四、项目盈利能力、偿债能力和可持续性评价

（一）项目产生的现金流入

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能够顺利执行；
- （3）发行人制定的运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- （4）销售价格正常范围内变动；
- （5）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、运营产生的现金流入

根据对《实施方案》收益预测的审核，本项目从第4年开始正常运行。专项债券存续期间，项目累积收入足以覆盖专项债券的本金和利息。在满足前述假设条件前提下，本项目计算期内可用于还本付息的收入合计69146.75万元，偿还债券本息合计55637.20万元。

（二）偿债能力分析

本项目的收入来源为渔业养殖收入、稻谷销售收入。可实现总收入286630.20万元，对应的可用于偿还本金和利息的现金流为69146.75万元，需要偿还的债券本息合计55637.20万元，项目偿债备付率为1.24，由此可见本项目能够完全覆盖债券本息。

（三）项目可持续性

根据项目测算，债券存续期内预期总收入286630.20万元，成本费用为206784.71万元。同时，本项目将完善旅游基础设施，促进当地旅游业发展，产生巨大的社会效益，具有一定的可持续性。

五、资金的充足性和稳定性

（一）充足性

收益覆盖倍数能够反映项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据项目数据的合理预测，在债券存续期间内可产生用于还本付息金额的净现金流入为69146.75万元。项目专项债券收益覆盖倍数为1.24，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（二）稳定性

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。项目现金收益支出平衡表中的年度累计净现金流量大于0，即表明不存在资金缺口，资金能够保障项目实施和还本付息需要。

根据年度累计盈余资金图和项目现金收益支出平衡表，项目期间，在满足项目工程建设和项目运营资金需求的情况下，项目收益与融资实现了平衡，不存在资金缺口。

六、财务风险评价

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试。

在诸多不确定的因素中，收入的变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，下面对收入向下调整情形作抗压性分析。经测算，当项目运营期收入每年同比例下降5%时，项目专项债券部分偿债备付率降至1.18。

当项目运营期收入每年同比例当项目运营期收入每年同比例下降10%时，项目专项债券部分偿债备付率降至1.12。

压力测算分析表明，本项目具有较强的抗风险能力。

综上所述，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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本费用预测等进行的分析评价，认为该项目在债券存续期间，一方面通过债券发行能满足项目投资运营的融资需要；另一方面，项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益与融资自求平衡。

我们认为，川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目可以采取申请发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

附件：评价说明

附件：评价说明

四川容泰会计师事务所有限责任公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年二月二十二日

第二部分评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本项目收益及现金流入预测以近年项目历史数据及行业水平对预测期间的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辩护；

（三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）本期债券募集资金投资项目按实施方案顺利建设、投产运营；

（五）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；

（六）基于谨慎性原则，预测项目收入及成本参考近三年统计情况。

三、项目收益及现金流入预测

（一）项目实施单位

主管部门：开江县农业农村局

主管部门已对业主落实管理责任，且能够有效监督和指导项目业主单位按照有关要求切实履行专项债券资金管理、项目建设、项目运营、收入管理、债券还本付息、资产管理等职责。

项目业主：开江县开穗农业发展有限公司

本项目业主单位为开江县开穗农业发展有限公司。

本项目投向领域属于农林水利-稻渔综合种养，项目业主后续将根据相关工作流程完成工程建设的前期准备工作。

（二）项目概况

（1）项目所属领域

本项目为农林水利-稻渔综合种养，属于有一定收益的公益性事业领域。

（2）项目建设地点及建设条件

开江县。

（3）项目建设内容及规模

①建设内容

本项目拟对2.9万亩稻渔种养基地进行改造，包括田面平整、防渗处理、安装防逃设施等，新建灌溉水渠80公里，整治破损水渠60公里，新建基地生产便道85公里，机耕道55公里，新建提灌站65个，蓄水池76座，配套建设智慧养殖及溯源平台；新建3500平方米农事服务中心，3000平方米水稻苗种繁育基地，6000平方米粮食烘干中心；购置农业机械设备。

（三）项目投资估算及债券发行计划

本项目总投资46000.00万元，建设资金来源包括自筹资金及发行地方政府专项债券，其中：

（1）自筹资金：以企业自筹资金作为项目资本金投入9300.00万元，占资金来源比例20.22%；该部分资金来源已落实。

（2）申请地方政府专项债券融资：36700.00万元，占资金来源比例79.78%，2025年发行14680.00万元，2026年发行11010.00万元，2027年发行11010.00万元，预计债券利率4.0%，债券期限为15年，按年付息，到期一次性还本。

表-2 债券发行计划表 单位：万元

发行年份	发行额度	发行期限
2025 年	14680 万元	15 年期
2026 年	11010 万元	15 年期
2027 年	11010 万元	15 年期

（四）债券期限合规性评价

根据《四川省财政厅关于优化专项债券期限的通知》（川财金〔2019〕25号），按照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）中“对于部分建设和运营期限较长的公益性项目，鼓励地方适当拉长债券期限，探索发行10年期以上的长期专项债券，缓解短期集中偿债压力”相关要求，请各地进一步梳理已通过专家审核的专项债券项目，按照进一步缓解偿债压力、化解债务风险的要求，根据项目收益情况合理匹配债券期限，避免人为缩短债券还款期限。省财政将积极支持10年期以上的专项债券发行，缓解短期集中偿债压力，降低整体债务风险水平。

（五）本项目收益预测

1、渔业养殖收入

1) 稻虾养殖收入

养殖面积：本项目拟实施稻虾养殖面积合计约15950亩，其中第一年拟实施养殖面积约7975亩，第二年拟实施养殖面积约4785亩，第三年拟实施养殖面积约3190亩。

亩均产量：根据达州市人民政府转载的文章《从0到1，看“虾蟹之都”如何成为开江特色名片》，文中提到：2022、2023年，刘进的稻虾田亩产小龙虾达到全县平均水平300斤，水稻亩产达到1000斤。。基于谨慎性原则，本项目按照250斤/亩进行测算。



从0到1，看“虾蟹之都”如何成为开江特色名片

发布时间：2023-12-08 09:22:23 来源：达州日报提供 浏览量：727

【字体：大 中 小】 打印 关闭

“协会对我们的帮助很大，例如提供养殖方面的技术指导，发布买进、卖出等市场信息，以及天气变化等，这些是非常关键的。”2022、2023年，刘进的稻虾田亩产小龙虾达到全县平均水平300斤，水稻亩产达到1000斤。

单价：同样根据达州市人民政府转载的文章《从0到1，看“虾蟹之都”如何成为开江特色名片》，文中提到：第一年投入虾苗、渔船等设备，后面每年只需要适当补充虾苗，省心省力。重要的是产出的水稻、小龙虾品质好，已经得到市场认可，平均每斤小龙虾售价达到20元，全年销售50万元左右。基于谨慎性原则，本项目按照20元/斤进行测算。

刘进用“一次投入，多年受益”来评价自己的稻虾产业。“第一年投入虾苗、渔船等设备，后面每年只需要适当补充虾苗，省心省力。重要的是产出的水稻、小龙虾品质好，已经得到市场认可，平均每斤小龙虾售价达到20元，全年销售50万元左右。”刘进表示，“听说养殖大闸蟹的效益很好，明后年，我还想拿出10亩左右的土地，尝试养殖大闸蟹。”

销售率：按照80%进行估算。

经测算，本项目债券存续期内，项目稻虾养殖收入为97614.00万元。

2) 稻蟹养殖收入

养殖面积：本项目拟实施稻蟹养殖面积合计约13050亩，其中第一年拟实施养殖面积约6525亩，第二年拟实施养殖面积约3915亩，第三年拟实施养殖面积约2610亩。

亩均产量：根据兴隆台区人民政府转载的文章《稻穗金黄饱满 河蟹爬满网笼 兴隆农场稻蟹共生“一田两养”生态农业促增收》，

文中提到：亩产可以达到280斤左右，我们总共投放了50斤左右蟹苗，预计200亩能收获5.5万斤。水稻亩产能达到1400斤，利润十分可观。基于谨慎性原则，本项目按照250斤/亩进行测算。



【决战四季度 决胜首战年】稻穗金黄饱满 河蟹爬满网笼 兴隆农场稻蟹共生 “一田两养” 生态农业促增收

今年，因为搭乘了中秋、国庆“双节”快车，螃蟹供不应求，十分抢手。“我们的稻蟹个个青壳白肚、尖爪红毛，非常肥美，公的可以达到3至6两，母的最大可以达到5两。”兴隆农场蟹农崔师傅随手抓起一只螃蟹介绍道：“现在扣蟹5元一斤，亩产可以达到280斤左右，我们总共投放了50斤左右蟹苗，预计200亩能收获5.5万斤。水稻亩产能达到1400斤，利润十分可观。”

单价：根据农产品销售网站惠农网发布的信息披露：稻蟹的批发价为45元/斤起。基于谨慎性原则，本项目按照30元/斤进行测算。



销售率：按照80%进行估算。

经测算，本项目债券存续期内，项目稻蟹养殖收入为119799.00万元。

2、稻谷销售收入

种植面积：本项目拟实施水稻种植面积合计约29000亩，其中第一年拟实施种植面积约14500亩，第二年拟实施种植面积约8700亩，第三年拟实施种植面积约5800亩。

亩均产量：根据达州市人民政府转载的文章《开江破解种稻增收难——“一田两用”稻渔综合循环种养》，文中提到：“稻田+”综合种养既抓养殖“副业”又重粮食“主业”。“稻虾、稻蟹”的粮食产量每亩不低于500公斤，“稻渔”轮作不低于每亩600公斤。基于谨慎性原则，本项目按照1200斤/亩进行测算。

中央人民政府网 | 四川省政府网

简 | 繁 | 无障碍浏览 | 统一用户登录 |



开江破解种稻增收难——“一田两用”稻渔综合循环种养

种养产业效益好

“稻田+”综合种养既抓养殖“副业”又重粮食“主业”。“稻虾、稻蟹”的粮食产量每亩不低于500公斤，“稻渔”轮作不低于每亩600公斤，综合亩产达到535公斤。

销售单价：根据中华网披露的2024年稻谷价格概况：粳稻谷各地粳稻谷的价格有所不同，吉林白城洮南市的粳稻谷价格为1.38元/斤，黑龙江牡丹江市东宁市为1.57元/斤，江苏南京鼓楼区为1.48元/斤，安徽安庆太湖县为1.46元/斤江西南昌南昌县为1.48元/斤，江西宜春宜丰县为1.54元/斤，湖北荆门东宝区为1.45元/斤湖南益阳赫山区为1.35元/斤，湖南郴州安仁县为1.42元/斤，广东佛山三水区为1.38元/斤广西柳州柳城县为1.44元/斤，贵州黔西南兴义市为1.31元/斤，

云南西双版纳勐海县为1.5元/斤等。基于谨慎性原则，本项目按照1.30元/斤进行测算。

当前稻谷价格概况

籼稻谷各地籼稻谷的价格有所不同，吉林白城洮南市的籼稻谷价格为1.38元/斤，黑龙江牡丹江市东宁市为1.57元/斤，江苏南京鼓楼区为1.48元/斤，安徽安庆太湖县为1.46元/斤，江西南昌南昌县为1.48元/斤，江西宜春宜丰县为1.54元/斤，湖北荆门东宝区为1.45元/斤，湖南益阳赫山区为1.35元/斤，湖南郴州安仁县为1.42元/斤，广东佛山三水区为1.38元/斤，广西柳州柳城县为1.44元/斤，贵州黔西南兴义市为1.31元/斤，云南西双版纳勐海县为1.5元/斤等。

经测算，本项目债券存续期内，项目稻谷销售收入为69217.20万元。

综上，本项目债券存续期内总收入为286630.20万元。详见营业收入表：

表3 营业收入表 单位：万元

序号	项目	合计	运营期								
			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
一	总收入（万元）	286630.20	9367.00	14987.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
1	渔业养殖收入	217413.00	7105.00	11368.00	14210.00	14210.00	14210.00	14210.00	14210.00	14210.00	14210.00
1.1	稻虾养殖收入	97614.00	3190.00	5104.00	6380.00	6380.00	6380.00	6380.00	6380.00	6380.00	6380.00
	稻虾养殖面积（亩）		7975.00	12760.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00
	每亩产量（斤/亩）		250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
	单价（元/斤）		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
	销售率		80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
1.2	稻蟹养殖收入	119799.00	3915.00	6264.00	7830.00	7830.00	7830.00	7830.00	7830.00	7830.00	7830.00
	稻蟹养殖面积（亩）		6525.00	10440.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00
	每亩产量（斤/亩）		250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
	单价（元/斤）		30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
	销售率		80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
2	稻谷销售收入	69217.20	2262.00	3619.20	4524.00	4524.00	4524.00	4524.00	4524.00	4524.00	4524.00
	稻谷产量		1740.00	2784.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00
	水稻种植面积		14500.00	23200.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00
	水稻亩产（不脱壳，烘干后）（斤/亩）		1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00	1200.00
	稻谷销售单价（元/斤）		1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
二	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	税金与附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	城市维护建设费（5%）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	教育费附加（3%）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	地方教育附加（2%）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	净收益	286630.20	9367.00	14987.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00

续

序号	项目	合计	运营期						
			第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年

[illegible]

四、项目成本预测

本项目总成本包括经营成本、折旧摊销费用和财务费用，其中经营成本包含耕地流转费用、渔业养殖成本、水稻种植成本、水稻烘干、仓储及运输成本、农业保险费、维修维护费、人员工资及福利、外购燃料及动力费、管理费用、销售费用。

（1）经营成本

本项目经营成本包括耕地流转费用、渔业养殖成本、水稻种植成本、水稻烘干、仓储及运输成本、农业保险费、维修维护费、人员工资及福利、外购燃料及动力费、管理费用、销售费用。

① 耕地流转费用

本项目拟流转林地数量约29000亩，流转单价按照450元/亩进行测算，则本项目债券存续期内林地流转费用合计为19966.50万元。

② 渔业养殖成本

本项目稻虾亩均苗种、饲料、设备费用按照2200元/亩进行测算，稻蟹亩均苗种、饲料、设备费用按照2300元/亩进行测算，则本项目债券存续期内渔业养殖成本合计为99610.65万元。

③ 水稻种植成本

本项目每亩水稻种植成本（含化肥、灌溉、收割）按照1250元/亩进行测算，则本项目债券存续期内水稻种植成本合计为55462.50万元。

④ 水稻烘干、仓储及运输成本

本项目水稻单位烘干、仓储及运输成本按照0.15元/斤进行测算，则本项目债券存续期内水稻单位烘干、仓储及运输成本合计为7986.60万元。

⑤ 农业保险费

本项目每亩水稻农业保险费按照10元进行测算，则本项目债券存续期内农业保险费合计为443.70万元。

⑥ 维修维护费

本项目每年维修维护费按照项目总投资的0.1%进行测算，则本项目债券存续期内维修维护费合计为736.00万元。

⑦ 人员工资及福利费

本项目本着保守性原则，人员与工资如下：

管理人员：25人（5.8万元/年，每4年工资上涨5%），普通员工：125人（4.8万元/年，每4年工资上涨5%），则本项目债券存续期内人员工资及福利费合计为12844.17万元。

⑧ 燃料及动力费用

本项目燃料及动力费用按照项目总收入的2%进行测算，则本项目债券存续期内燃料及动力费用合计为5732.60万元。

⑨ 管理费用

本项目管理费用每年按照工资及福利费的20%进行测算，则本项目债券存续期内管理费用合计为2568.83万元。

⑩ 销售费用

本项目销售费用按照项目总收入的0.5%进行测算，则本项目债券存续期内销售费用合计为1433.15万元。

（2）固定资产折旧

固定资产折旧采用年限平均法（直线法）进行折旧，年折旧额=固定资产原价×（1-预计净残值率）/折旧年限，建筑物折旧年限为30年，设备折旧年限为20年，残值率均为5%。

（3）财务费用：

债券运营期内产生的“费用化”费用。

综上，本项目运营期间总成本为206784.71万元，详细测算请见下表：

表4 项目成本估算表 单位：万元

序号	项目	合计	运营期								
			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
一	经营成本合计	206784.71	7169.92	10907.88	13399.85	13399.85	13444.55	13444.55	13444.55	13444.55	13491.48
1	耕地流转费用	19966.50	652.50	1044.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00
1.1	耕地流转单价		450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
1.2	耕地流转数量		14500.00	23200.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00
2	渔业养殖成本	99610.65	3255.25	5208.40	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50
2.1	稻虾养殖成本		1754.50	2807.20	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00
	养殖面积（亩）		7975.00	12760.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00
	亩均苗种、饲料、设备费用（元/亩）		2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00
2.2	稻蟹养殖成本		1500.75	2401.20	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50
	养殖面积（亩）		6525.00	10440.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00
	亩均苗种、饲料、设备费用（元/亩）		2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00
3	水稻种植成本	55462.50	1812.50	2900.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00
3.1	种植数量（亩）		14500.00	23200.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00
3.2	每亩种植成本（含化肥、灌溉、收割）		1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00
4	水稻烘干、仓储及运输成本	7986.60	261.00	417.60	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00

4.1	水稻产量（ 万斤）		1740.00	2784.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00
4.2	水稻单位烘 干、仓储及 运输成本（ 元/斤）		0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
5	农业保险费	443.70	14.50	23.20	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00
6	燃料及动力 费（2%）	5732.60	187.34	299.74	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68
7	工资及福利 费	12844.17	745.00	745.00	745.00	745.00	782.25	782.25	782.25	782.25	821.36
8	工程维护费	736.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00
6	管理费用 （20%）	2568.83	149.00	149.00	149.00	149.00	156.45	156.45	156.45	156.45	164.27
7	销售费用（ 0.5%）	1433.15	46.84	74.94	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67
二	折旧、摊销	18113.33			1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81
三	财务费用	18937.20			1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00
1	利息支出	18937.20			1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00
四	总成本合计	243835.24	7169.92	10907.88	16161.66	16161.66	16206.36	16206.36	16206.36	16206.36	16253.29

续

序号	项目	合计	运营期						
			第11年	第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年
一	经营成本合计	206784.71	13491.48	13491.48	13491.48	13540.77	13540.77	13540.77	13540.77
1	耕地流转费 用	19966.50	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00	1305.00
1.1	耕地流转单价		450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
1.2	耕地流转数量		29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00
2	渔业养殖成 本	99610.65	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50	6510.50
2.1	稻虾养殖成 本		3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00	3509.00
	养殖面积（ 亩）		15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00	15950.00
	亩均苗种、 饲料、设备 费用（元/ 亩）		2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00	2200.00

2.2	稻蟹养殖成本		3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50	3001.50
	养殖面积（亩）		13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00	13050.00
	亩均苗种、饲料、设备费用（元/亩）		2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00	2300.00
3	水稻种植成本	55462.50	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00	3625.00
3.1	种植数量（亩）		29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00	29000.00
3.2	每亩种植成本（含化肥、灌溉、收割）		1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00	1250.00
4	水稻烘干、仓储及运输成本	7986.60	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00
4.1	水稻产量（万斤）		3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00	3480.00
4.2	水稻单位烘干、仓储及运输成本（元/斤）		0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
5	农业保险费	443.70	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00
6	燃料及动力费（2%）	5732.60	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68	374.68
7	工资及福利费	12844.17	821.36	821.36	821.36	862.43	862.43	862.43	862.43
8	工程维护费	736.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00	46.00
6	管理费用（20%）	2568.83	164.27	164.27	164.27	172.49	172.49	172.49	172.49
7	销售费用（0.5%）	1433.15	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67	93.67
二	折旧、摊销	18113.33	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81	1293.81

三	财务费用	18937.20	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	880.80	440.40
1	利息支出	18937.20	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	880.80	440.40
四	总成本合计	243835.24	16253.29	16253.29	16253.29	16302.58	16302.58	15715.38	15274.98

五、财务效益分析

本项目收入286630.20万元，税金及附加合计为0万元，总成本费用206784.71万元，利润总额为42794.96万元，计算得出综合所得税费为10698.74万元，故本项目经营期税后净利润共计32096.22万元。

详见利润与利润分配表：

表5 利润与利润分配表 单位：万元

序号	项目	合计	运营期									
			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	项目收入	286630.20	9367.00	14987.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	243835.24	7169.92	10907.88	16161.66	16161.66	16206.36	16206.36	16206.36	16206.36	16253.29	16253.29
4	补贴收入	0.00										
5	利润总额（1-2-3+4）	42794.96	2197.08	4079.32	2572.34	2572.34	2527.64	2527.64	2527.64	2527.64	2480.71	2480.71
6	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳所得税额（5-6）	42794.96	2197.08	4079.32	2572.34	2572.34	2527.64	2527.64	2527.64	2527.64	2480.71	2480.71
8	所得税（25%）	10698.74	549.27	1019.83	643.09	643.09	631.91	631.91	631.91	631.91	620.18	620.18
9	净利润（5-8）	32096.22	1647.81	3059.49	1929.26	1929.26	1895.73	1895.73	1895.73	1895.73	1860.53	1860.53
10	EBIT（息税前利润）	61732.16	2197.08	4079.32	4040.34	4040.34	3995.64	3995.64	3995.64	3995.64	3948.71	3948.71
11	EBITDA（年息税折旧摊销前利润）	79845.49	2197.08	4079.32	5334.15	5334.15	5289.45	5289.45	5289.45	5289.45	5242.52	5242.52
12	可用于还本付息金额	69146.75	1647.81	3059.49	4691.06	4691.06	4657.54	4657.54	4657.54	4657.54	4622.34	4622.34

续

序号	项目	合计	运营期					
			第12年	第13年	第14年	第15年	第16年	第17年
1	项目收入	286630.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
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	243835.24	16253.29	16253.29	16302.58	16302.58	15715.38	15274.98
4	补贴收入	0.00						
5	利润总额（1-2-3+4）	42794.96	2480.71	2480.71	2431.42	2431.42	3018.62	3459.02
6	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳所得税额（5-6）	42794.96	2480.71	2480.71	2431.42	2431.42	3018.62	3459.02

8	所得税（25%）	10698.74	620.18	620.18	607.86	607.86	754.66	864.76
9	净利润（5-8）	32096.22	1860.53	1860.53	1823.57	1823.57	2263.97	2594.27
10	EBIT（息税前利润）	61732.16	3948.71	3948.71	3899.42	3899.42	3899.42	3899.42
11	EBITDA（年息税折旧摊销前利润）	79845.49	5242.52	5242.52	5193.23	5193.23	5193.23	5193.23
12	可用于还本付息金额	69146.75	4622.34	4622.34	4585.38	4585.38	4438.58	4328.48

六、本项目融资平衡情况

（一）项目平衡性预测

本项目预计第2年开始进入运营期并能够取得稳定的收入。项目收入足以覆盖当年专项债券本金和利息支出。在满足前述假设条件前提下根据项目测算，债券存续期内预期总收入286630.20万元，总成本费用为206784.71万元。

（二）项目平衡性分析

根据《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）文件要求，专线债券需要在政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性（完全覆盖专项债券还本付息规模）和稳定性（持续稳定的净现金流）。

（1）充足性

收益覆盖倍数能够反映项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据项目数据的合理预测，在债券存续期间专项债券部分产生可用于还本付息的经营性净现金流合计69146.75万元，偿还债券本息合计55637.20万元，收益覆盖债券本息倍数为1.24。用于还本付息资金的充足性得到保障。

（2）稳定性

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。项目现金收益支出平衡表中的年度累计净现金流量为24208.29万元，即表明不存在资金缺口，资金能够保障项目实施和还本付息需要。项目期间，在满足项目工程建设和项目运营资金需求的情况下，项目收益与融资实现了平衡，不存在资金缺口。详见下表：

表-6：资金测算平衡表（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
1	经营活动净现金流量	79845.49		2197.08	4079.32	5334.15	5334.15	5289.45	5289.45	5289.45	5289.45	5242.52	5242.52	5242.52	5242.52
1.1	现金流入	286630.20		9367.00	14987.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
1.1.1	营业收入	286630.20		9367.00	14987.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
1.2	现金流出	206784.71		7169.92	10907.88	13399.85	13399.85	13444.55	13444.55	13444.55	13444.55	13491.48	13491.48	13491.48	13491.48
1.2.1	税金及附加	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
1.2.2	经营成本	206784.71		7169.92	10907.88	13399.85	13399.85	13444.55	13444.55	13444.55	13444.55	13491.48	13491.48	13491.48	13491.48
2	投资活动净现金流量	(46000.00)	(18400.00)	(13800.00)	(13800.00)	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	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	46000.00	18400.00	13800.00	13800.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	建设投资	41886.69	17,313.34	12,397.80	12,175.55										
	预备费+建设期利息+发行费	4113.30	1,086.66	1,402.20	1,624.44										
3	筹资活动净现金流量	(9637.20)	18400.00	13800.00	13800.00	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)	(1468.00)
3.1	现金流入	46000.00	18400.00	13800.00	13800.00	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	9300.00	3720.00	2790.00	2790.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	债券融资	36700.00	14680.00	11010.00	11010.00	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	55637.20	0.00	0.00	0.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00
3.2.1	利息支出（不含建设期）	18937.20	0.00	0.00	0.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00	1468.00
3.2.2	偿还本金（运营期）	36700.00	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
4	净现金流量	24208.29	0.00	2197.08	4079.32	3866.15	3866.15	3821.45	3821.45	3821.45	3821.45	3774.52	3774.52	3774.52	3774.52
5	累计净现金流量	24208.29	0.00	2197.08	6276.40	10142.55	14008.70	17830.15	21651.60	25473.05	29294.50	33069.01	36843.53	40618.04	44392.56

续表：

序号	项目	合计	运营期			
			第14年	第15年	第16年	第17年
1	经营活动净现金流量	79845.49	5193.23	5193.23	5193.23	5193.23
1.1	现金流入	286630.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
1.1.1	营业收入	286630.20	18734.00	18734.00	18734.00	18734.00
1.2	现金流出	206784.71	13540.77	13540.77	13540.77	13540.77

1.2.1	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2	经营成本	206784.71	13540.77	13540.77	13540.77	13540.77
2	投资活动净现金流量	(46000.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	46000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	建设投资	41886.69				
	预备费+建设期利息+发行费	4113.30				
3	筹资活动净现金流量	(9637.20)	(1468.00)	(16148.00)	(11890.80)	(11450.40)
3.1	现金流入	46000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金	9300.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	债券融资	36700.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	现金流出	55637.20	1468.00	16148.00	11890.80	11450.40
3.2.1	利息支出（不含建设期）	18937.20	1468.00	1468.00	880.80	440.40
3.2.2	偿还本金（运营期）	36700.00	0.00	14680.00	11010.00	11010.00
4	净现金流量	24208.29	3725.23	(10954.77)	(6697.57)	(6257.17)
5	累计净现金流量	24208.29	48117.79	37163.02	30465.45	24208.29

（3）财务风险

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试。

在诸多不确定的因素中，收入的变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，下面对收入向下调整情形作抗压性分析。

经测算，当项目运营期收入每年同比例下降5%时，项目专项债券部分偿债备付率降至1.18。

当项目运营期收入每年同比例当项目运营期收入每年同比例下降10%时，项目专项债券部分偿债备付率降至1.12。

压力测算分析表明，本项目具有较强的抗风险能力。

综上所述，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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本费用预测等进行的分析评价，认为该项目在债券存续期间，一方面通过债券发行能满足项目投资运营的融资需要；另一方面，项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益与融资自求平衡。

我们认为，川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目可以采取申请发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

七、总体评价结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本费用预测等进行的分析评价，认为该项目在专项债券存续期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营的融资需要；另一方面，项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，从项目收益情况及项目成熟度分析，川渝东北（开江县）稻渔综合种养产业集群带建设项目收益与融资自求平衡专项债券的各项条件，可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

八、使用提示和使用限制

（一）使用提示

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

2. 本评价报告出具的意见，是当前的经济社会环境及未来平稳发展为预测的环境条件，未对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价范围。

（二）使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价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价机构及执业注册会计师无关。



统一社会信用代码
91510106MA6C7KC035

营业执照

(副本) 副本编号: 1-1



扫描二维码
“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 四川容泰会计师事务所有限责任公司

注册资本 壹佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2017年12月07日

法定代表人 王冬梅

营业期限 2017年12月07日至 长期

经营范围 审计服务;会计服务;税务服务;资产评估、清算服务;财务咨询服务;
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)。

住所 成都市金牛区星辉中路16号6楼624室

登记机关

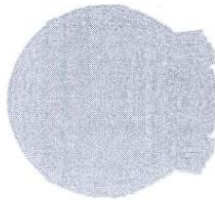


2020 年 1 月 2 日

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



会计师事务所
执业证书

名称：四川容泰会计师事务所有限责任公司
首席合伙人：王冬梅
主任会计师：王冬梅
经营场所：成都市金牛区星辉中路16号6楼624室



组织形式：有限责任
执业证书编号：51010251
批准执业文号：川财审批（2018）1号
批准执业日期：2018年1月2日

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》。



2022年5月26日

中华人民共和国财政部制





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：230000062000
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：2005 年 1 月 31 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d



姓名 王冬梅
Full name

性别 女
Sex

出生日期 1972年6月14日
Date of birth

工作单位 四川都泰会计师事务所有限责任公司
Working unit

身份证号 23070719720614004X
ID card No.





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： 210402530015
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： 2018 年 10 月 26 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d



姓名 陈桂珍
Full name

性别 女
Sex

出生日期 1963年9月21日
Date of birth

工作单位 四川容泰会计师事务所有限责任公司
Working unit

身份证号码 210402196309213567
Identity card No.

