

防伪编号: **0282018080078851047**
 报告文号: 川普胜会核字【2018】045号
 委托单位: 阿坝州财政局
 被审单位名称: 阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目
 营业执照号码: 11513200008910412F
 事务所名称: 四川普信胜格威会计师事务所有限公司
 报告日期: 2018-08-24
 报备时间: 2018-08-29 16:02
 被审单位所在地: 阿坝州
 签名注册会计师: 王万清
 周才友



防伪二维码

阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

事务所名称: 四川普信胜格威会计师事务所有限公司
 事务所电话: 13540104320
 传 真: 85067566
 通 讯 地 址: 成都市高新区天晖路360号13层5号
 电 子 邮 件: 无
 事务所网址: 无

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会
 防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676
 防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目收益与融资 自求平衡专项评价报告

川普胜会核字[2018]第 045 号

四川圣易会计师事务所有限公司
中国·成都

阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目收益与融资 自求平衡专项评价报告

川普胜会核字[2018]第 045 号

阿坝州财政局：

我们接受阿坝州（以下简称“州”）财政局委托，对阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目的项目收益与融资自求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》。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。

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。

经专项审核，我们认为，在相关项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目，预期项目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：

1. 应付本息情况

阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目本次拟融资金额 160000 万元，分三期融入，2018 年融资金额为 40000 万元，2019 年融资金额 60000 万元，2020 年融资金额 60000 万元，假设融资利率 4.9%，期限为十年，每年支付利息，到期偿还本金，债券发行费用在债券发行的当年按照当年发行债券资金额度的 0.1%给予考虑，应还本付息及发行费用情况如下：

金额单位：人民币万元

年 度	期初 本金	本期偿还 本金额	本期增 加本金	期末本 金余额	融资 利率	应付 利息	发行 费用
-----	----------	-------------	------------	------------	----------	----------	----------

年 度	期初 本金	本期偿还 本金额	本期增 加本金	期末本 金余额	融资 利率	应付 利息	发行 费用
第一年（2018年）			40000	40000	4.90%		40
第二年（2019年）	40000		60000	100000	4.90%	1960	60
第三年（2020年）	100000		60000	160000	4.90%	4900	60
第四年（2021年）	160000			160000	4.90%	7840	
第五年（2022年）	160000			160000	4.90%	7840	
第六年（2023年）	160000			160000	4.90%	7840	
第七年（2024年）	160000			160000	4.90%	7840	
第八年（2025年）	160000			160000	4.90%	7840	
第九年（2026年）	160000			160000	4.90%	7840	
第十年（2027年）	160000			160000	4.90%	7840	
第十一年（2028年）	160000	40000		120000	4.90%	7840	
第十二年（2029年）	120000	60000		60000	4.90%	5880	
第十三年（2030年）	60000	60000		0	4.90%	2940	
合 计						78400	160

2. 项目产生的净现金流入

（1）基本假设条件及依据

“8.8”九寨沟地震灾后重建恢复项目分别位于九寨沟景区和黄龙景区（以下简称九寨沟项目和黄龙项目）。九寨沟项目恢复重建项目情况：九寨沟景区诺日朗综合服务中心建设项目；九寨沟景区物流配送中心建设项目；九寨沟景区沟口立体式游客服务设施建设项目、九寨沟景区道路及配套设施恢复重建项目及综合管道、新能源停车场；九寨沟景区游览基础设施，栈道及休息亭、观景楼以及保护站、景区标示标牌等恢复重建项目；九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目（沟口至长海段）；九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目（诺日朗至原始森林段）项目。黄龙项目恢复重建项目情况：景区停车场改扩建工程建设项目和黄龙景区栈道工程建设项目。

2016年1-12月，全州共接待海内外游客3761.47万人次；实现旅游收入318.4亿元人民币，较2015年同期分别增长16.43%和11.68%。2015年1-12月，全州共接待海内外游客3230.57万人次，实现旅游收入285.09亿元人民币，较2014年同期分别增长12.32%和17.44%。2014年1-12月，全州共接待海内外游客2876.17万人次，实现旅游收入242.74亿元人民币，较2013年同期分别增长25.62%和24.06%。三年全州共接待海内外游客增长率的平均值为18%。

九寨沟项目还本付息所用资金全部来源于九寨沟景区门票收入，因2017年系地震

发生当年，故不选取当年入沟人数为预测依据。本次预测以 2016 年入沟人数 500 万作为预测基数人数，参考阿坝州旅游行业人数增长率，2021 年为恢复首年，增长人数比例为 18% 的百分之六十（10% 增长），即 2021 年人数增长 50 万人；2022 年为恢复第二年增长人数比例为 18% 的百分之八十（14% 增长），即人数增长 77 万人；2023 年增长人数比例为 18%，即人数增长 112.86 万人；2023 年后保持稳定。同时入沟票价以《关于九寨沟风景名胜区部分景观对外开放的公告》确定的票价作为预测票价单价依据。票型比例以 2016 年相应票型比例确定预测数据各类型比例。

黄龙项目还本付息所用资金全部来源于停车场停车费收入和依托栈道产生的收入，按照正常运营估算旺季 8 个月，每个车位 10 元，共建设 500 个车位，一天周转 2 次，一年预计收入 240 万元；依托栈道的电瓶车乘车费收入，拟定标准是 10 元/人，以黄龙景区 2016 年历史数据接待游客 235 万次为依据，按照 60% 比例乘坐电瓶车，一年估算收入 1410 万元，本次根据谨慎性原则，黄龙项目不考虑增长率。

（2）项目产生的净现金流入

假设阿坝州“8.8”九寨地震灾后重建恢复项目，三年建设期，自第四年产生收益。按预测数据 100%、90%、80% 比例实现项目收益的情况下，经测算可用于资金平衡的相关收益情况见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	项目收益的 100%	项目收益的 90%	项目收益的 80%
“8.8”九寨沟地震恢复重建项目	607,794.57	532,239.22	456,683.88
合 计	607,794.57	532,239.22	456,683.88

3. 项目产生的收入偿还融资本金和利息情况

（1）“8.8”九寨沟地震恢复重建项目计算本息覆盖倍数

本次融资项目收益为九寨景区门票收入，黄龙景区停车费收入和依托栈道的电瓶车收入产生的现金流入，扣减为门票成本和运营期费用产生的现金流出，支付沟内居民补贴和交纳县财政后形成项目收益，按预测数据 100% 比例实现项目收益的情况下，本息覆盖倍数为 2.55；按预测数据 90% 比例实现项目收益的情况下，本息覆盖倍数为 2.23；按预测数据 80% 比例实现项目收益的情况下，本息覆盖倍数为 1.91。本息覆盖倍数计算见下表：

预测数据 100% 比例实现项目收益本息覆盖倍数为 2.55。

金额单位：人民币万元

年 度	债权本息及发行费用合计				项目收益合计		
	本金	利息	发行费用	合计	项目收入	项目成本	收益
第一年			40	40			
第二年		1960	60	2020			
第三年		4900	60	4960			
第四年		7840		7840			
第五年		7840		7840	88,254.37	37,100.73	51,153.64
第六年		7840		7840	100,389.98	42,449.83	57,940.15
第七年		7840		7840	118,177.32	46,787.35	71,389.97
第八年		7840		7840	118,177.32	46,787.35	71,389.97
第九年		7840		7840	118,177.32	46,787.35	71,389.97
第十年		7840		7840	118,177.32	46,787.35	71,389.97
第十一年	40000	7840		47840	118,177.32	46,787.35	71,389.97
第十二年	60000	5880		65880	118,177.32	47,081.35	71,095.97
第十三年	60000	2940		62940	118,177.32	47,522.35	70,654.97
合 计	160000	78400	160	238560	1,015,885.55	408,090.98	607,794.57
本息覆盖 倍数							2.55

预测数据 90%比例实现项目收益本息覆盖倍数为 2.23。

金额单位：人民币万元

年 度	债权本息及发行费用合计				项目收益合计		
	本金	利息	发行费用	合计	项目收入	项目成本	收益
第一年			40	40			
第二年		1960	60	2020			
第三年		4900	60	4960			
第四年		7840		7840			
第五年		7840		7840	79,428.93	34,838.90	44,590.03
第六年		7840		7840	90,350.98	39,875.99	50,474.99
第七年		7840		7840	106,359.58	43,759.12	62,600.46
第八年		7840		7840	106,359.58	43,759.12	62,600.46
第九年		7840		7840	106,359.58	43,759.12	62,600.46
第十年		7840		7840	106,359.58	43,759.12	62,600.46
第十一年	40000	7840		47840	106,359.58	43,759.12	62,600.46
第十二年	60000	5880		65880	106,359.58	44,053.12	62,306.46
第十三年	60000	2940		62940	106,359.58	44,494.12	61,865.46

合 计	160000	78400	160	238560	914,296.99	382,057.77	532,239.2 2
本息覆盖 倍数							2.23

预测数据 80%比例实现项目收益本息覆盖倍数为 1.91。

金额单位：人民币万元

年 度	债权本息及发行费用合计				项目收益合计		
	本金	利息	发行费用	合计	项目收入	项目成本	收益
第一年			40	40			
第二年		1960	60	2020			
第三年		4900	60	4960			
第四年		7840		7840			
第五年		7840		7840	70,603.49	32,577.08	38,026.41
第六年		7840		7840	80,311.98	37,302.16	43,009.82
第七年		7840		7840	94,541.85	40,730.90	53,810.95
第八年		7840		7840	94,541.85	40,730.90	53,810.95
第九年		7840		7840	94,541.85	40,730.90	53,810.95
第十年		7840		7840	94,541.85	40,730.90	53,810.95
第十一年	40000	7840		47840	94,541.85	40,730.90	53,810.95
第十二年	60000	5880		65880	94,541.85	41,024.90	53,516.95
第十三年	60000	2940		62940	94,541.85	41,465.90	53,075.95
合 计	160000	78400	160	238560	812,708.44	356,024.56	456,683.88
本息覆盖 倍数							1.91

附件：项目收益及现金流入评价说明



中国注册会计师
周才友
510100290534

中国注册会计师
王万清
510100580911

2018年8月24日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目预测九寨沟门票收入和黄龙停车费收入、依托栈道电瓶车三项收入为基础，结合项目的建设期、经营期的运营情况等，对预测期间经济环境等最佳估计假设为前提，编制阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目收益预测表（实际可实行收益按预测收入数据的 100%、90%、80%比例计算本息覆盖倍数）。

二、项目收益及现金流入预测假设

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无重大变化；
3. 相关法律法规无重大变化；
4. 政府制定的旅游规划等能够顺利执行；
5. 景区接待人数在正常范围内变动；
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）项目概况

“8.8”九寨地震灾后重建恢复项目分别位于九寨景区和黄龙景区（以下简称九寨项目和黄龙项目）。

九寨项目：九寨沟景区诺日朗综合服务中心建设项目；九寨沟景区后勤配送中心建设项目；九寨沟景区沟口立体式游客服务设施建设项目、九寨沟景区道路及配套设
施恢复重建项目及综合管道、新能源停车场；九寨沟景区游览基础设施，栈道及休息亭、观景楼以及保护站、景区标示标牌等恢复重建项目；九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目（沟口至长海段）；九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目（诺日朗至原始森林段）项目，均位于九寨沟国家级自然保护区内。

(1) 九寨沟景区诺日朗综合服务中心建设项目。本方案主要对诺日朗综合服务中心的餐厅建筑单体进行灾后维修建设，总建筑面积 11780 平方米，涉及的房间单元包括厨房、卫生间、内庭院、餐厅，对房间的墙面、地面、吊顶进行翻新更换，对场外损毁的附属设施进行重建。

(2) 九寨沟景区后勤配送中心建设项目。本方案主要是对九寨沟景区后勤保障基地包含建筑、装饰工程及设施设备（中央厨房加工基地建筑面积 3000 平方米，业务用房建筑面积 9000 平方米，建筑总面积 12000 平方米）进行维修加固。

(3) 九寨沟景区沟口立体式游客服务设施建设项目。本方案主要是重建游客服务中心 18000 平方米，票务中心 7000 平方米，地下停车场 20000 平方米，沟内外立体式游客换乘中心 20000 平方米，沟口游人广场 16000 平方米及相关配套设施。

(4) 九寨沟景区道路及配套设施恢复重建项目及综合管道、新能源停车场。主要建设内容：沟口至长海段 30.863 公里的景区道路，30 公里综合管沟以及沿线 5 个停车场（面积 23134 m²）；荷叶寨至尖盘寨道路 7.702 公里；扎如至纳得道路 8.965 公里。

(5) 九寨沟景区游览基础设施，栈道及休息亭、观景楼以及保护站、景区标示标牌等恢复重建项目。

(6) 九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目(沟口至长海段)。

(7) 九寨沟景区旅游环保厕所恢复重建项目(诺日朗至原始森林段)。

黄龙项目：景区停车场改扩建工程建设和黄龙景区栈道工程。

(1) 黄龙景区停车场实施改扩建工程。该项目改扩建总面积 63750 平方米，主要建设内容包括一号停车场扩建 11200 平方米、改建 19650 平方米，四号停车场改建 13700 平方米，家园停车场改建 19200 平方米，河堤改造 700 米，布设地下集成管网 600 米，延建涵洞 60 米，延建游步木栈道 1200 米。

(2) 黄龙景区栈道工程。新建电瓶车道起于已建索道上站点（K0+000，海拔 3522.587m），沿沟谷方向向北方向布线；终于风景区五彩池（K2+443.550，海拔 3524.919m）。路线全长 2.443 公里，路线总体呈南北走向。黄龙景区栈道工程主要为

景区恢复提升和产业发展项目，包含维修加固 3 千米木质栈道，新建索道上栈至五彩池游客应急电瓶车道 2443.550 米，电瓶车道红线宽度约 5.3 米。路面宽度 4.5 米。

3. 投资估算与资金筹措方式

(1) 投资估算

本项目总投资为 238,395.00 万元，其中专项收益债 160,000.00 万元，占项目总投资的 67.12%；财政预算资金投资 58,490.00 万元，占项目总投资的 24.53%；项目单位自有资金投资 19,905.00 万元，占项目总投资的 8.35%。

(2) 资金筹措方式

项目资金筹措方式为财政投资、项目单位自有资金投资和“8.8”九寨沟地震重建恢复专项债券。项目拟募集资金 160,000.00 万元。

(二) 项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景

根据《中华人民共和国旅游法》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《“十三五”旅游业发展规划》指出：十三五“旅游业发展的指导思想是：高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中、五中、六中全会精神，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，落实党中央、国务院决策部署、《省人民政府关于支持“8.8”九寨沟灾后恢复重建政策措施的意见》及阿坝州灾后恢复重建规划，按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局，牢固树立和贯彻落实创新、协调、绿色、开放、共享发展理念，以转型升级、提质增效为主题，以推动全域旅游发展为主线，加快推进供给侧结构性改革，努力建成全面小康型旅游大国，将旅游业培育成经济转型升级重要推动力、生态文明建设重要引领产业、展示国家综合实力的重要载体、打赢脱贫攻坚战的重要生力军，为实现中华民族伟大复兴的中国梦作出重要贡献。”十三五“旅游业发展的主要目标是：旅游经济稳步增长。城乡居民出游人数年均增长 10%左右，旅游总收入年均增长 11%以上，旅游直接投资年均增长 14%以上。到 2020 年，旅游市场总规模达到 67 亿人次，旅游投资总额 2 万亿元，旅游业总收入达到 7 万亿元。综合效益显著提升。旅游业对国民经济的综合贡献度达到 12%，对餐饮、住宿、民航、铁路客运业的综合贡献率达到 85%以上，年均新增旅游就业人数 100 万人以上。人民群众更加满意。”厕所革命“取得显著成效，旅游交通更为便捷，旅游公共服务更加健全，带薪休假制度加快落实，市场秩序显著好

转，文明旅游蔚然成风，旅游环境更加优美。国际影响力大幅提升。入境旅游持续增长，出境旅游健康发展，与旅游业发达国家的差距明显缩小，在全球旅游规则制定和国际旅游事务中的话语权和影响力明显提升。

阿坝藏族羌族自治州位于四川省西北部，青藏高原东南缘，紧邻成都平原，北部与青海省果洛藏族自治州久治县、班玛县，甘肃省甘南藏族自治州玛曲、迭部县以及文县相邻，东南西三面分别于成都、绵阳、德阳、雅安、甘孜等市州接壤，是四川第二大藏区和全国羌族的主要聚居区。辖马尔康、九寨沟等 13 个县（市），幅员 8.42 万平方公里，人口 92 万。这里自然及人文旅游资源极为富集，拥有九寨沟、黄龙、卧龙特别旅游区 3 处世界自然遗产。目前，全州有九寨沟风景名胜区、黄龙风景名胜区、汶川特别旅游区 3 个 5A 级景区；四姑娘山风景区、达古冰山风景区、汶川大禹文化旅游区、金川县观音桥风景区、理县桃坪羌寨·甘堡藏寨旅游景区、理县毕棚沟景区、茂县叠溪·松坪沟景区、卓克基土司官寨文化旅游景区、若尔盖县黄河九曲第一湾景区、松潘县川主寺旅游景区、红原县花海景区、茂县中国古羌城、红原县月亮湾景区等 13 个 4A 级景区。有米亚罗、九鼎山、牟尼沟、神仙池、卡龙沟、花湖等众多的自然生态旅游景区；还有以小金两河口会议旧址、马尔康卓克基会议旧址、红原瓦切红军长征纪念遗址、若尔盖巴西会议旧址和松潘川主寺红军长征纪念碑碑园等为代表的“雪山草地”红色旅游景区，以及映秀新城、渔子溪公墓、漩口中学遗址等“5·12”汶川特大地震汇集中华大爱的红色旅游新景点。九寨沟和松潘两县由于依托九寨沟景区和黄龙景区两大世界遗产，其旅游收入和接待游客人次总和占全州指标一半左右，其余 11 个县总和合计占全州指标的一半。

本项目的实施符合阿坝州国民经济发展规划和城市总体及行业规划。一是旅游服务功能得到全面恢复和提升，阿坝州的旅游经济将会迅速发展，由于联动效应，从而也将推动阿坝州“九环线”和四川省旅游经济的向前发展。二是本项目的实施会产生一些税收收入，增加当地财政收入。三是“8.8”地震后，大部分老百姓失业，经济陷入萧条状态。本项目的实施有利于增加就业，优化建设结构，带动本地第一、二产业的发展。四是有利于阿坝州对外宣传、对外开放。五是极大推动民族交往交流，有利于维护社会稳定，维护民族团结。六是以更加成熟的旅游形象迎接国内外游客，有利于提高游客生活质量和生活品味，因此，项目的实施具有十分显著的经济效益和社会效益。

2. 项目收益及现金流入预测

(1) 景区门票、停车费收入、依托栈道电瓶车收入预测

九寨沟项目门票收益主要是入沟人数的增长，因 2017 年系地震发生当年，故不选取当年入沟人数，以 2016 年入沟人数作为 2021 年入沟人数的依据：500 万入沟人数作为预测基数，2021 年为恢复首年增长人数为 10%，即 2021 年人数增长 50 万人；2022 年增长人数为 14%，即人数增长 77 万人，2023 年增长人数为 18%，即 112.86 万人，2023 年后保持稳定。收入为： Σ 预测人数*2016 年相应票型比例*票型对应单价，九寨沟门票收入 2016 年历史数据，下表为 2016 年入沟人数构成和九寨沟各类型票价：

年份	实际入沟人数	免票人数	旺季全价票人数	旺季优惠人数	淡季全价票人数	淡季优惠人数	淡季二次进沟人数
2016 年	4,959,575.00	299,324.00	2,931,778.00	987,572.00	559,024.00	145,996.00	31,458.00

九寨沟票价

旺季全价票票价	旺季优惠票价	淡季全价票票价	淡季优惠票价	淡季二次进沟手续费
220 元/张	110 元/张	80 元/张	40 元/张	20 元/张

九寨沟项目收入测算表

项目	免票	旺季全价票	旺季优惠票	淡季全价票	淡季优惠票	淡季二次进沟手续费	合计
比例	6.06 %	59.13%	19.93%	11.29%	2.96%	0.66%	100%
2021 年人数	33	325	110	62	16	4	550
2022 年人数	38	371	125	71	19	4	627
2023 年至以后人数	45	437	147	83	22	5	740
价格	0	220 元/人	110 元/人	80 元/人	40 元/人	20 元/人	
2021 不含税收入	0	69,457.52	11,703.52	4,820.78	631.17	69.95	86,682.94

项目	免票	旺季 全价票	旺季 优惠票	淡季 全价票	淡季 优惠票	淡季二 次进沟 手续费	合计
2022 不含税收入	0	79,181.58	13,342.01	5,495.69	719.53	79.74	98,818.55
2023 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2024 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2025 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2026 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2027 不含税收入	0	3,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2028 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89
2029 不含税收入	0	93,434.26	15,743.57	6,484.91	849.04	94.10	116,605.89

黄龙项目收入为景区停车场的停车费和依托栈道的电瓶车乘车费收入。按照正常运业估算旺季 8 个月，每个车位 10 元，共建设 500 个车位，一天周转 2 次，一年预计收入 240.00 万元；依托栈道的电瓶车乘车费收入，拟定标准是 10 元/人，以历史数据 2016 年接待游客 235 万次，其中按照 60%乘坐电瓶车，一年估算收入 1,410.00 万元。

黄龙收入预测表

单位: 万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
停车场	228.57	228.57	228.57	228.57	228.57	228.57	228.57	228.57	228.57
栈道	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86	1,342.86
合计	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43	1,571.43

本项目收入流转税税费九寨项目以 3%计算，所得税按 15%计算；黄龙项目流转税税费以 5%计算，所得税按 15%计算。

(2) 项目运营现金流出预测

九寨沟项目成本包含印制景区门票成本、运营费用、税金及附加、对沟内居民的补贴及缴纳县财政，以上成本均以 2016 年发生数作为预测依据。

黄龙项目因为新建项目，项目成本以项目收入的 10%考虑。

项目	合计	运营期								
		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
		2021-2022 年	2022-2023 年	2023-2024 年	2024-2025 年	2025-2026 年	2026-2027 年	2027-2028 年	2028-2029 年	2029-2030 年
产生的现金流 出	408,090.98	37,100.73	42,449.83	46,787.35	46,787.35	46,787.35	46,787.35	47,081.35	47,522.35	
税金及附加	77,537.28	2,764.40	6,828.32	9,559.37	9,559.37	9,559.37	9,559.37	9,853.37	10,294.37	
支付沟内居民 和县财政款项	97,078.27	8,400.39	9,576.45	11,300.21	11,300.21	11,300.21	11,300.21	11,300.21	11,300.21	
管理费用	223,691.24	25,043.42	25,043.42	24,800.63	24,800.63	24,800.63	24,800.63	24,800.63	24,800.63	
九寨门票成本	8,299.18	727.52	836.65	962.15	962.15	962.15	962.15	962.15	962.15	
黄龙运营成本	1,485.00	165.00	165.00	165.00	165.00	165.00	165.00	165.00	165.00	

(3) 项目收益现金流预测

根据上述收入和支出的现金流预测，我们分别实现预测数据 100%、90%、80%增长。在相应的收入增长下，支出与收入强相关项如：门票成本、税费、对沟内居民补贴和缴纳县财政、黄龙运营成本按相应增长幅度调整。现预测项目实现收益情况如下：

测算表一：按实现预测数据 100%阿坝州项目收益预测表

金额单位：人民币万元

年 度	项目收益合计				
	九寨门票收益	黄龙停车场收入	黄龙栈道收入	现金支出情况	合计
第四年	86,682.94	228.57	1,342.86	37,100.73	51,153.64
第五年	98,818.55	228.57	1,342.86	42,449.83	57,940.15
第六年	116,605.89	228.57	1,342.86	46,787.35	71,389.97
第七年	116,605.89	228.57	1,342.86	46,787.35	71,389.97
第八年	116,605.89	228.57	1,342.86	46,787.35	71,389.97
第九年	116,605.89	228.57	1,342.86	46,787.35	71,389.97
第十年	116,605.89	228.57	1,342.86	46,787.35	71,389.97
第十一年	116,605.89	228.57	1,342.86	47,081.35	71,095.97
第十二年	116,605.89	228.57	1,342.86	47,522.35	70,654.97
合 计	1,001,742.69	2,057.14	12,085.71	408,090.98	607,794.57

预测表二：按实现预测数据的 90%阿坝州项目收益预测表

金额单位：人民币万元

年 度	项目收益合计				
	九寨门票收益	黄龙停车场收入	黄龙栈道收入	运营成本	合计
第四年	78,014.64	205.71	1,208.57	34,838.90	44,590.03
第五年	88,936.69	205.71	1,208.57	39,875.99	50,474.99
第六年	104,945.30	205.71	1,208.57	43,759.12	62,600.46
第七年	104,945.30	205.71	1,208.57	43,759.12	62,600.46
第八年	104,945.30	205.71	1,208.57	43,759.12	62,600.46
第九年	104,945.30	205.71	1,208.57	43,759.12	62,600.46
第十年	104,945.30	205.71	1,208.57	43,759.12	62,600.46
第十一年	104,945.30	205.71	1,208.57	44,053.12	62,306.46

年 度	项目收益合计				
	九寨门票收益	黄龙停车场收入	黄龙栈道收入	运营成本	合计
第十二年	104,945.30	205.71	1,208.57	44,494.12	61,865.46
合 计	901,568.42	1,851.43	10,877.14	382,057.77	532,239.22

预测表三：按实现预测数据的 80%增长阿坝州项目收益预测表

金额单位：人民币万元

年 度	项目收益合计				
	九寨门票收益	黄龙停车场收入	黄龙栈道收入	运营成本	合计
第四年	69,346.35	182.86	1,074.29	32,577.08	38,026.41
第五年	79,054.84	182.86	1,074.29	37,302.16	43,009.82
第六年	93,284.71	182.86	1,074.29	40,730.90	53,810.95
第七年	93,284.71	182.86	1,074.29	40,730.90	53,810.95
第八年	93,284.71	182.86	1,074.29	40,730.90	53,810.95
第九年	93,284.71	182.86	1,074.29	40,730.90	53,810.95
第十年	93,284.71	182.86	1,074.29	40,730.90	53,810.95
第十一年	93,284.71	182.86	1,074.29	41,024.90	53,516.95
第十二年	93,284.71	182.86	1,074.29	41,465.90	53,075.95
合 计	801,394.15	1,645.71	9,668.57	356,024.56	456,683.88

根据上述测算，在按实现预测数据的 100%计算收益时，用于资金平衡景区相关收益为 607,794.57 万；

按实现预测数据 90%计算收益时，用于资金平衡景区相关收益为 532,239.22 万元；

按实现预测数据 80%计算收益时，用于资金平衡景区相关收益为 456,683.88 万元。

（三）还本付息的测算

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的阿坝州“8.8”九寨沟地震恢复重建项目，在实现预测数据的 100%、90%、80%比

例时，预期项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91510000671418862P

名称 四川圣易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）
住所 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区蜀锦路88号1栋2单元11层3号
法定代表人 周才友
注册资本 （人民币）壹佰万元
成立日期 2008年2月2日
营业期限 2008年2月20日至永久
经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（以上项目经营期限以许可证为准）（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）。



登记机关



2018年07月05日

证书序号: NO 022057

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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 四川省财政厅

二〇一六年七月一日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

执业证书

名称: 四川普信恒成会计师事务所有限公司

主任会计师: 谢兴隆

办公场所: 成都市高新区天兴路360号13层5号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 51010094

注册资本(出资额): 100万元

批准设立文号: 川财会[2008]6号

批准设立日期: 2008-01-16

准予变更登记通知书

（高新）登记内变字[2018]第000372号

四川普信胜格威会计师事务所有限公司：

经审查，提交的名称变更（原名称

四川普信胜格威会计师事务所有限公司，

变更后名称

四川兴衡万信会计师事务所有限公司）

登记申请，申请材料齐全，符合法定形式，我局决定准予变更登记。我局
将于 10 日内通知你单位换领营业执照。



2018年02月26日

准予变更登记通知书

(高新) 登记内变字[2018]第001085号

四川兴衡万信会计师事务所有限公司:

经审查, 提交的名称变更(原名称

四川兴衡万信会计师事务所有限公司,

变更后名称

四川圣易会计师事务所有限公司)

登记申请, 申请材料齐全, 符合法定形式, 我局决定准予变更登记。我局
将于 10 日内通知你单位换领营业执照。



2018年06月28日



中国注册会计师协会
合格专用章
(四川)
2017.3.14

中国注册会计师协会
合格专用章
(四川)
2018.3.11

证书编号:
No. of Certificate 510100580911

批准注册协会: 四川省
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1997 年 1 月 20 日
Date of Issuance

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

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2018 年 6 月 5 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日

四川天华会计师事务所有限公司
CPAs

四川天华会计师事务所有限公司
CPAs

注意事项
四川天华会计师事务所有限公司

- 一、注册会计师执行业务，必须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

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

姓名: 周才友
性别: 男
出生日期: 1975-12-3
工作单位: 四川德立泰会计师事务所有限公司
身份证号码: 511121151203719

511121151203719



注册会计师任职资格
合格专用章
(四川)

证书编号: 510100290534
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: 2011年12月31日
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2018.3.31

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

合格专用章
(四川)

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

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2018年6月7日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

四川普信税务师事务所

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2018年6月7日