

乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅
小区

收益与融资自求平衡专项评价报告

内诚会专字（2018）04 号

乌海市乌达区住房与城乡建设局（乌海市乌达区交通局）：

我们接受乌海市乌达区住房与城乡建设局（乌海市乌达区交通局）委托，对乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区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》。相关土地出让和房地产建设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财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为，在相关建设单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区，预期土地出让收入对应的政府性基金

收入和楼盘销售收入对应开发成本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

乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区项目计划融资 3,000.00 万元，假设融资利率 4.07%，期限十年，每年支付利息，第十年偿还本金，应还本息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息
第一年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第二年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第三年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第四年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第五年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第六年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第七年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第八年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第九年	3,000.00		3,000.00	4.07%	122.0998
第十年	3,000.00	3,000.00		4.07%	122.0998
合计		3,000.00			1220.9981

2、销售产生的净现金流入

(1) 基本假设条件及依据

棚户区改造项目碧海花苑二期住宅小区位于乌达区先锋东街以南，经六路以西，巴音赛东街以北、人民路以东。经查询乌达区房地产交易中心成交信息，选取碧海花苑二期住宅小区周边5个住宅及商铺楼盘交易成交信息、预计乌达区GDP增速，预测碧海花苑二期住宅小区房屋出售价格。

棚户区改造项目出让土地位于苏海图、梁家沟、五虎山，属于乌达新城区。经查询2017年至今乌海市公共资源交易中心土地出让成交信息，选取本土地储备项目周边出让城镇住宅地块5块作参考，预测土地储备项目的土地出让价格。

根据乌达区统计局统计信息，乌达区2015年至2017年全区生产总值GDP同比增速按可比价格计算分别为7.5%、8%、8.6%，近三年平均增速8.03%，在乌达区政府工作报告中预计2018年至2022年GDP增速8%，此次预测按照近三年平均增速与2019年预计增速孰低计算土地出让价格增长和楼盘销售价格增长，即增速8%。

(2) 出让产生的净现金流入

假设乌达区棚户区改造项目土地和碧海花苑二期住宅小区自融资日起至第二年销售，且全部于一年内销售完毕，本次评价预测分别以2019年GDP增速8%的100%、90%、80%比例计算土地出让和楼盘销售价格的增长，以融资开始日起第二年土地出让和楼盘销售实现现金流入，扣除政府收益、政策性基金和开发成本等相关情况后，按照保守型原则，土地出让和楼盘销售后按后

附的“项目收益及现金流入评价说明”中，土地出让收入和楼盘销售收入预测表第二年数据计算，可用于资金平衡楼盘相关收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	按2018年GDP增速8%的100%	按2018年GDP增速8%的90%	按2018年GDP增速8%的80%
2018年棚户区改造项目土地出让	4,980.05	4,906.54	4,833.58
乌达区2018年城市棚户区改造建设项目碧海花苑小区	9,538.66	9,397.87	9,258.12
合计	14,518.70	14,304.41	14,091.70

3、预期土地出让对应政府性基金收入和楼盘销售收入对应开发成本偿还融资本金、利息情况

本次融资项目对应一个土地出让项目【2019年棚户区改造项目土地】和一个楼盘项目【乌达区2019年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区】，计划土地出让项目16825.33 m²、地产开发建筑面积31700.16 m²，项目总投资10991.45万元，其中自筹资金7991.45万元，申请本次债券融资3000.00万元，项目收益为土地出让收益和楼盘销售收益产生的现金流入，土地挂牌交易前需支付的资金利息和楼盘销售前需支付的开发成本由乌海市乌海市乌达区住房与城乡建设局（乌海市乌达区交通局）自筹资金支付。通过对近几年项目周边地块和楼盘成交信息的查询、结合项目建设期、预计乌达区GDP增速、按自融资开始日起第

二年开始销售，且在一年内销售完毕，预期土地出让对应的政府性基金收入和楼盘销售收入对应的开发成本，偿还融资本金和利息情况为：按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 100% 比例计算土地出让价格和楼盘销售价格增长的情况下，本息覆盖倍数为 3.44；按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 90% 比例计算土地出让价格和楼盘销售价格增长的情况下，本息覆盖倍数为 3.39；按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 80% 比例计算土地出让价格和楼盘销售价格增长的情况下，本息覆盖倍数为 3.34。

表 1-2: 按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 100% 比例计算土地出让价格和房屋销售价格增长的情况下本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	房屋相关收益
第一年		122.0998	122.0998	
第二年		122.0998	122.0998	
第三年		122.0998	122.0998	
第四年		122.0998	122.0998	
第五年		122.0998	122.0998	
第六年		122.0998	122.0998	
第七年		122.0998	122.0998	
第八年		122.0998	122.0998	
第九年		122.0998	122.0998	
第十年	3,000.00	122.0998	3122.0952	14,518.70
合计	3,000.00	1220.998116	4,220.99	14,518.70

本息覆盖倍数	3.44
--------	------

表 1-2: 按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 90% 比例计算土地出让价格和楼盘销售价格增长的情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	房屋相关收益
第一年		122.0998	122.0998	
第二年		122.0998	122.0998	
第三年		122.0998	122.0998	
第四年		122.0998	122.0998	
第五年		122.0998	122.0998	
第六年		122.0998	122.0998	
第七年		122.0998	122.0998	
第八年		122.0998	122.0998	
第九年		122.0998	122.0998	
第十年	3,000.00	122.0998	3122.0952	14,304.41
合计	3,000.00	1220.998116	4,220.99	14,304.41
本息覆盖倍数		3.39		

表 1-3: 按乌达区 2019 年 GDP 增速 8% 的 80% 比例计算土地出让价格和楼盘销售价格增长的情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	房屋相关收益
第一年		122.0998	122.0998	
第二年		122.0998	122.0998	

第三年		122.0998	122.0998	
第四年		122.0998	122.0998	
第五年		122.0998	122.0998	
第六年		122.0998	122.0998	
第七年		122.0998	122.0998	
第八年		122.0998	122.0998	
第九年		122.0998	122.0998	
第十年	3,000.00	122.0998	3122.0952	14,091.70
合计	3,000.00	1220.9981	4220.9935	14,091.70
本息覆盖倍数		3.34		

附件：项目收益及现金流入评价说明

内蒙古诚信会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一八年十二月一日

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

本次预测以一个土地出让项目【2019年棚户区改造项目土地】和一个楼盘开发项目【乌达区2019年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区】预期土地出让收益对应政府性基金收入和楼盘销售收入对应的开发成本，结合项目的建设期、周边地块挂牌交易价格和近几年项目周边楼盘销售情况、2019年GDP的增速等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制2019年乌达区城市棚户区改造建设项目土地出让和碧海花苑二期住宅小区收益预测表（2019年GDP增速8%的100%、90%、80%比例作为土地和楼盘价格的增幅）。

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）相关法律法规无重大变化；

（四）政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

（五）土地出让价格在正常范围内变动；

（六）周边楼盘销售成交价格；

（七）楼盘销售价格在正常范围内变动；

(八) 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

1、项目实施单位基本情况

单位名称：乌海市乌达区住房和城乡建设局（乌海市乌达区交通局）

单位性质：机关（统一社会信用代码 11150304011561428w）

地址：乌海市乌达区党政大楼 517 室

法定代表人：马鹏洋

2、项目内容与规模

本项目对应一个土地储备项目，位于乌达新区苏海图、梁家沟、五虎山，规划建设用地面积 16825.33 平方米，地产项目为安置拆迁总户数 332 户，新建安置住宅及配套 31700.16 平方米，相应建设各小区内绿化、硬化、道路、停车、环卫设施及公用工程管线等。改造区块按照城市规划要求相应进行配套基础设施和公用工程建设。项目建设期为 2 年。各棚户区改造项目计划自 2019 年开始实施至 2020 年底全部建成投入使用。

3、社会效益

实施棚户区改造，有利于加快解决中低收入群众的住房困难，让群众共享改革发展成果；有利于改善城市环境，优化土地资源配置和土地集约利用，加快推进城镇化进程；有利于带动投资

、促进消费、扩大就业，推进平安社区建设，是扩内需、惠民生、保稳定的重要举措。

4、投资估算与资金筹措方式

乌达区 2019 年棚户区改造项目土地出让和 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区项目估算总投资 10991.45 万元，其中：项目资金自筹 7991.45 万元和本次申请专项债券融资 3000.00 万元。

4、资金平衡

根据财政部、国土局资源、中国人民银行《关于印发（国有土地使用权出让收支管理办法）的通知》财综【2006】68号、财政部关于印发《廉租住房保障资金管理办法》的通知财综【2007】64号等文件规定，土地出让计提廉租住房保障资金（10%）、农田水利建设资金（10%）、教育资金（10%）等政策性基金。根据项目实施历年土地储备征收整理的经验数据，土地征收整理成本和税费一般占土地出让收入的 30%-40%之间，预测以土地出让收入的 60%作为上述政策性基金和土地出让工作经费（2%）的计提依据；另外预设了土地出让 5%作为其他扣除项目。地产项目根据乌达区新区碧海花苑二期住宅小区周边楼盘销售价格、人民银行公布的 2018 年 5 年以上贷款基准利率、内蒙古乌海市 2018 年 7-9 月建设工程材料价格信息和施工图预算。土地出让收益和地产项目收益按照《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) 等文件要求, 专项用于偿还本期债券利息。

(二) 项目收益及现金流入预测说明

1、项目收益及现金流入预测

(1) 土地出让价格预测

①土地市场情况

经查询乌海市公共资源交易中心和乌达区土地交易成交信息, 自2017年至今, 选取本土体储备项目周边5块住宅土地作为参考, 具体如下表所示

土地整理储备项目周边土地出让情况

地块	区位	占地面积 (m ²)	容积率	中标总价 (元/m ²)	平均单价 (元/m ²)	出让日期	用途
团结路东侧地块	乌达	79365.28	3.2	242064104	3050	2018.7	商住
巴音赛沟北侧地块	乌达	58376.3	2.4	176880189	3030	2018.6	商住
110国道以东地块	乌达	96537.25	1.48	295403985	3060	2018.3	商住
乌尔特沟以北地块	乌达	68960.35	1.5	209294662.3	3035	2017.7	商住
公园路东侧地块	乌达	56839.6	1.3	172223988	3030	2017.9	商住
合计		360078.78		1095866928	3043		

②项目土地出让价格及出让金收入预测

本次出让土地 16825.33 m², 参考上诉五宗土地出让情况, 考虑各地块地段、区域、用途、个别条件等差异和近几年附近类似地块成交情况, 进行修正并预测, 具体计算如下表:

2019年棚户区改造项目土地出让预测表

项目	地块	土地性质	土地储备面积m ²	参考平均土地单价	预测土地单价	
1	苏海图	住宅	16825.33	3043	1.1	3348
2	梁家沟	住宅				
3	五虎山	住宅				

根据上诉近期土地市场情况及项目出让周边土地价格结合乌达区 2019 年 GDP 增速 8%，预测项目出让区土地价格如下：

根据近期乌达地区土地价格结合乌达地区 GDP 增速 8%，预测土地项目销售单价

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	商住	3,347.75	3,615.57	3,904.82

(2) 土地出让收入预测

根据上诉近期土地市场及项目周边土地价格结合价格增长（分别以乌达区 GDP 增速 8% 的 100%、90% 和 80% 为土地价格增长）。

预测项目实现土地出让收入情况如下：

项目土地出让收入预测表

测算表 预计房屋销售收入增速为 2019 年乌达地区 GDP 增速 8% 的 100% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	5,632.70	6,083.32	6,569.98

测算表 预计房屋价格增速为 2019 年乌达地区 GDP 增速 8% 的 90%，即增幅 7.2% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	5,632.70	6,038.25	6,473.01

测算表 预计房屋价格增速为 2019 年乌达地区 GDP 增速 8% 单
 三： 的 80%，即增幅 6.4% 位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	5,632.70	5,993.19	6,376.76

(3) 楼盘销售价格预测

①经查询乌海市房地产交易中心楼盘交易成交价格信息，自 2017 年起至今，选取本项目周边 5 个小区作参考，具体如下表所示

乌达区 2018 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区周边楼盘销售情况表

项目	小区	面积	平均售 价	销售收入	销售时间	用途
1	君正小区	195972	4400	862,276,800.00	2016.5	住宅
2	先锋小区	124162	4300	533,896,600.00	2017.8	住宅
3	碧海花苑一期	95716	4350	416,364,600.00	2016.10	住宅
4	好景嘉园	85597	4300	368,067,100.00	2017.10	住宅
5	朗峰小区一期	131057	4300	563,545,100.00	2017.10	住宅
	合计	632504	4339	2,744,150,200.00		

②本次楼盘 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区建筑面积 31700.16 m²，其中住宅 30645.33 m²，332 户；参考五处楼盘交易销售价格，考虑地段、区域、用途和其他个别调整等差异，不做价格系数修正，具体计算如下表：

乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区楼盘销售价格预测表

项目	房屋用途	销售面积 (m ²)	参考售价	修正系数	预测房屋售价 (元)
----	------	---------------------------	------	------	---------------

1	住宅	16825.33	4339	1.0	4339
---	----	----------	------	-----	------

根据上述近期楼盘销售情况结合价格增长按照乌达区 2018 年 GDP 增速 8%，预测项目楼盘销售价格如下：

项目楼盘销售单价预测表 单位：元/m²

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑住宅二期	住宅	4,339	4,686	5,060.48

(4) 楼盘销售收入预测

根据上述近期楼盘市场情况及项目周边楼盘销售价格结合价格增长（分别以 2019 年乌达区 GDP 增速 8% 的 100%、90% 和 80% 为楼盘价格增长）。预测项目实现楼盘收入情况如下：

项目楼盘销售收入预测表

测算表一： 预计房屋销售收入增速为 2019 年乌达地区 GDP 增速 8% 的 100% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	13,295.63	14,359.28	15,508.02
	合计				15,508.02

测算表二： 预计房屋价格增速为 2019 年乌达地区 GDP 增速 8% 的 90%，即增幅 7.2% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	13,295.63	14,252.91	15,279.12
	合计				15,279.12

测算表三： 预计房屋价格增速为2019年乌达地区GDP增速8%的80%，即增幅6.4% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	住宅	13,295.63	14,146.55	15,051.93
	合计				15,051.93

(5) 楼盘开发成本预测

根据乌海市乌海市2018年7-9月建设工程材料价格信息及施工图预算，结合价格增长（分别以2019年乌达区GDP增速8%的100%、90%和80%为楼盘价格增长）。预测项目楼盘开发成本情况如下：

测算表一： 预计楼盘开发成本增速为2019年乌达GDP增速8%的100% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	建筑安装费	1,470.00	1,587.60	1,714.61
2	碧海花苑二期	工程其他费用	200.00	216.00	233.28
	合计				1,947.89

测算表二： 预计楼盘开发成本增速为2019年乌达GDP增速8%的90%，即增幅7.2% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	建筑安装费	1,470.00	1,575.84	1,689.30
2	碧海花苑二期	工程其他费用	200.00	214.4	229.84
	合计				1,919.14

测算表三： 预计楼盘开发成本增速为2019年乌达GDP增速8%的80%，即增幅6.4% 单位：万元

序号	项目	性质	2019	2020	2021
1	碧海花苑二期	建筑安装费	1,470.00	1,564.08	1,664.18
2	碧海花苑二期	工程其他费用	200.00	212.80	226.42
	合计				1,890.60

(6) 土地出让收益和楼盘销售收益预测

假设自融资开始日起至第二年全部完成楼盘销售。

测算表四：土地出让和楼盘销售项目第二年销售收益测算表

单位金额：人民币万元

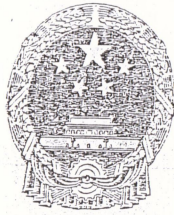
序号	项目	增幅按GDP的8%计	增幅按GDP的7.2% (8%*90%)计	增幅按GDP的6.4% (8%*80%)计
1	土地	6,569.98	6,473.01	6,376.76
2	扣除项目小计 (3+4+5)	1,589.94	1,566.47	1,543.18
3	政策性基金 (1*60%*30%)	1,182.60	1,165.14	1,147.82
4	土地出让工作经费 (1*60%*2%)	78.84	77.68	76.52
5	预设其他扣除项目 (1*5%)	328.50	323.65	318.84
6	土地用于资金平衡相关收益	4,980.05	4,906.54	4,833.58
7	房屋销售收入	15,508.02	15,279.12	15,051.93
8	扣除项目合计 (7+8)	5,969.37	5,881.26	5,793.81
9	建筑安装费	5,254.47	5,176.92	5,099.94
10	工程其他建设费	714.89	704.34	693.87
11	房屋用于资金平衡相关收益	9,538.66	9,397.87	9,258.12
12	用于资金平衡相关收益合计 (1+2-3)	14,518.70	14,304.41	14,091.70

根据上述测算，在按 2019 年乌达区 GDP 增速 8% 计算土地出让收益和楼盘销售收益价格增长率时，用于资金平衡楼盘相关收益为 14,518.70 万元；

在按 2019 年乌达区 GDP 增速 8% 的 90% 即 7.2% 计算土地出让收益和楼盘销售收益价格增长率时，用于资金平衡楼盘相关收益为 14,304.41 万元；

在按 2019 年乌达区 GDP 增速 8% 的 80% 即 6.4% 计算土地出让收益和楼盘销售收益价格增长率时，用于资金平衡楼盘相关收益为 14,091.70 万元。

（三）经上述测算，在土地出让和楼盘开发单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，乌达区 2019 年城市棚户区改造建设项目碧海花苑二期住宅小区在土地出让和楼盘销售价格分别以 2019 年 GDP 增速 8% 的 100%、90%、80% 比例增长时，预测土地出让收入对应的政府性基金和楼盘销售收入扣除开发成本能够合理保证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

(副本号:1-1)

(副本)

统一社会信用代码 91150302MA0MX5RB2Q

名称 内蒙古诚信会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙

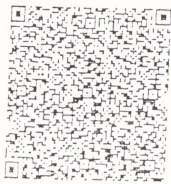
主要经营场所 内蒙古乌海市海勃湾区乌兰北路78号

执行事务合伙人 马秀英

成立日期 2016年03月14日

合伙期限 2016年03月14日至2036年03月13日止

经营范围 审计、鉴证、验资、基建预决算审计(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

2016年3月14日

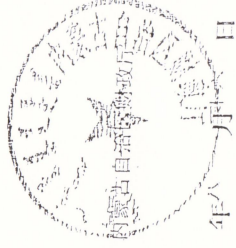
2016年3月14日



证书序号: NO. 023188

说明

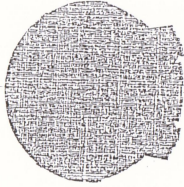
1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一六年六月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称: 内蒙古诚信会计师事务所(普通合伙)

主任会计师: 马秀英

办公场所: 内蒙古自治区呼和浩特市海勃湾区乌兰北路76号

组织形式: 普通合伙

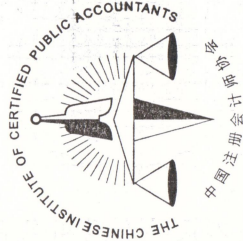
会计师事务所编号: 15030008

注册资本(出资额): 0万元

批准设立文号: 内财会[2016]1166号

批准设立日期: 2016-08-15



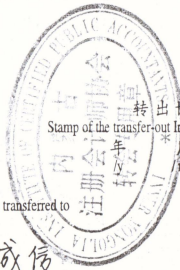


姓名: 王翠平
 性别: 女
 出生日期: 1984-03-04
 工作单位: 乌海市诚信会计师事务所有限公司
 身份证号码: 150302840304202
 Identity card No.



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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

内蒙古诚信

事务所
CPAs

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

2016年 8月 22日
/y /m /d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

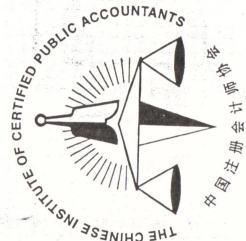
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



王翠平2018年度年检通过



年 /y 月 /m 日 /d

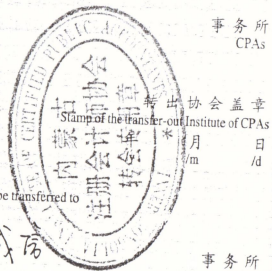


姓名 Full name 马秀英
 性别 Sex 女
 出生日期 Date of birth 1955-02-21
 工作单位 Working unit 乌海市诚信会计师事务所有限公司
 身份证号码 Identity card No. 150302195502212025



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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

内蒙古诚信

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2016年 8月 22日

年度检验登记
Annual Renewal Registration



马秀英2018年度年检通过
本证书经检验合格继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

