



青海省西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段
项目收益与融资自求平衡评价报告

亚会 D 咨字 (2019) 0024 号

亚太 (集团) 会计师事务所 (特殊普通合伙)





亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
中国北京西城区车公庄大街9号
五栋大楼B2座301室邮编100044
电话 +86 10 88312386
传真 +86 10 88361116
www.apag-cn.com

青海省西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段项目

收益与融资自求平衡评价报告

亚会 D 咨字（2019）0024 号

青海省高等级公路建设管理局：

根据青海省高等级公路建设管理局与亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所（“我们”）签订的《2019年青海省收费公路专项债券（一期）—2019年青海省政府专项债券（二期）项目收益与融资自求平衡专项评价业务约定书》，我们对青海省西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段项目收益与融资自求平衡情况进行总体评价服务，在此提交贵方本总体评价报告，供贵方参考。

本报告所涉及的咨询服务工作范围如下：

分析项目发债评价要素；

项目债券发行期间现金流状况模拟分析；

总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算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



亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）
中国北京西城区车公庄大街9号
五栋大楼B2座301室邮编100044
电话 +86 10 88312386
传真 +86 10 88386116
www.apag-cn.com

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。

我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，青海省西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段项目预期收益能够合理保障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。

本总体评价仅供本次贵方申请资金之目的使用，不得用作其他任何目的。



亚太（集团）会计师事务所
（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·北京

二〇一九年四月二十九日

青海省西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段

项目评价说明

一、项目概述

(一) 基本情况

名称：青海省高等级公路建设管理局

统一社会信用代码：12630000440004451Y

住所：西宁市城北区海西西路 49 号

法定代表人：马培新

开办资金：35,977.00 万元

业务范围：高等级公路建设与管理。高等级公路建设资金的筹资融资工作；高等级公路建设的招标；征地拆迁和工程建设进度管理、资金管理和质量管理；高等级公路收费、还贷管理；高等级公路养护与养护管理；高等级公路路政管理；开展对外服务及租赁业务。

(二) 项目概况

西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段项目作为西宁市和海东市的第二条快速通道，项目的实施将有效地完善区域路网，加快平安区域经济社会发展，对平安区境内与周边市县的旅游、海东工业园区临空综合经济园平西经济区的快速发展起到了积极的推动作用。西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段项目，起点接西宁南绕城高速，中间连接平安至阿岱高速，终点至海东市平安城区。

该项目由青海省发展和改革委员会批准建设，于 2017 年底完成

了工程相关的招投标工作，2018年3月施工单位入场开工，建设计划工期3年，预计2020年末建成通车。

(三) 资金筹措方案

1、项目建设期内发行计划

根据项目总投资、资金来源和预计工期，拟定项目分年建设及发行计划，详见下表：

项目建设期内发行计划

单位：亿元、年

| 项目名称 | 2018年 | | 2019年 | | 合计 |
|---------------------|-------|----|-------|----|----|
| | 规模 | 期限 | 规模 | 期限 | |
| 西宁市南绕城公路东延柳湾互通至平安东段 | 5 | 7 | 10 | 7 | 15 |

2018年计划发行第（一）期专项债券7年期5亿元，票面利率为4.08%；2019年计划发行第（二）期专项债券7年期10亿元，票面预计利率为4%。

2、项目运营期内发行计划

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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。因此项目预设续发计划如下：

项目运营期内发行计划

单位：亿元、年

| 发行年份 | 发行规模 | 发行期限 |
|------|-------|------|
| 2025 | 3.08 | 7 |
| 2026 | 9.14 | 7 |
| 2033 | 3.62 | 7 |
| 合计 | 15.84 | |

二、评价内容

2017年财政部公布财预【2017】89号《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》(以下简称“通知”),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或专项收入偿还。根据《通知》要求,我们对项目如下内容进行评价:

(一) 项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下:

1、数据预测的前提假设及评价

(1) 预测数据按照谨慎性原则进行预测,即收益预测选择区间数据较低值,成本预测选择区间数据较高值。

(2) 预测期内国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

(3) 预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

(4) 预测期内对发行人有影响的法律法规无重大变化。

(5) 预测期内发行人预测的通行费收入能够顺利执行。

(6) 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。

(7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

2、收入预测评价

(1) 车辆通行费收入预计

根据《青海省省道网规划》的总体目标，本项目主要实现连接支线机场、连接重要的旅游景区、海东工业园区等功能，服务于旅游经济区、循环经济工业园区和经济技术开发区。在旅游方面，2018年，青海省接待国内外游客4,204.38万人次，比上年增长20.7%；在工业方面，全年全省全部工业增加值818.67亿元，按可比价格计算，比上年增长8.6%。旅游业和工业的高速发展将会带动高速公路汽车通行量的增长。

同时，2018年末全省民用汽车保有量110.32万辆，比上年末增长10.2%；其中私人汽车保有量91.51万辆，增长10.4%。2018年，全省民用汽车保有量快速增长。

根据青海省车辆通行费增长情况，2016年至2018年青海省车辆通行费收入分别为15.7亿元，18.6亿元和20亿元，复合增长率达12.87%，全省车辆通行费收入高速增长。

综合考虑未来年的路网构成，结合周边旅游经济区、工业园区对本项目路段交通量的影响。2021年至2025年，本项目路段交通量的预计增长速度为12%；2026年至2030年，本项目路段交通量的预计增长速度为6%；2031年至2040年，本项目路段交通量保持稳定，增长速度为零。依据青海省交通运输厅提供的项目路段交通量预测结果如下表：

项目交通量预测结果

单位：辆/日

| 年份 | 一类车 | | 二类车 | 三类车 | 四类车 | | 五类车 | 合计 |
|----|-----|----|-----|-----|-----|----|-----|----|
| | 客车 | 货车 | | | 客车 | 货车 | 货车 | |

| 年份 | 一类车 | | 二类车 | 三类车 | 四类车 | | 五类车 | 合计 |
|------|--------|-------|-------|-----|-------|--------|-------|--------|
| | 客车 | 货车 | | | 客车 | 货车 | | |
| 2021 | 15,801 | 671 | 1,424 | 336 | 923 | 9,911 | 905 | 29,971 |
| 2022 | 17,697 | 752 | 1,594 | 376 | 1,034 | 11,101 | 1,014 | 33,568 |
| 2023 | 19,820 | 842 | 1,786 | 421 | 1,158 | 12,433 | 1,135 | 37,595 |
| 2024 | 22,199 | 943 | 2,000 | 472 | 1,297 | 13,925 | 1,272 | 42,108 |
| 2025 | 24,863 | 1,056 | 2,240 | 528 | 1,453 | 15,596 | 1,424 | 47,160 |
| 2026 | 27,899 | 1,188 | 2,372 | 533 | 1,664 | 17,562 | 1,600 | 52,818 |
| 2027 | 29,573 | 1,260 | 2,514 | 565 | 1,764 | 18,616 | 1,696 | 55,988 |
| 2028 | 31,347 | 1,335 | 2,665 | 599 | 1,869 | 19,733 | 1,798 | 59,346 |
| 2029 | 33,228 | 1,415 | 2,825 | 635 | 1,982 | 20,917 | 1,906 | 62,908 |
| 2030 | 35,222 | 1,500 | 2,994 | 673 | 2,101 | 22,172 | 2,020 | 66,682 |
| 2031 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2032 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2033 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2034 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2035 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2036 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2037 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2038 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2039 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |
| 2040 | 37,448 | 1,605 | 2,919 | 671 | 2,269 | 23,616 | 2,156 | 70,684 |

备注：二类车和三类车收费标准相同，故未区分客车和货车。

(2) 收费标准

青海省高速公路项目建成后，参照同类已通车高速公路收费标准（《关于西宁西过境公路西段、宁大公路和西湟公路车辆通行收费标准的批复》（青交财【2016】600号）），此项目通车后执行的高速公路预计收费标准如下表：

| 类别 | 客车 | | 货车（预案） | |
|-----|--------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 车型及规格 | 收费标准 (元/车公里) | 车型及规格 | 收费标准 (元/车公里) |
| 第1类 | ≤7座 | 0.45 | ≤2T | 0.45 |
| 第2类 | 8-19座 | 0.6 | 2T-5T(含5T) | 0.6 |
| 第3类 | 20-39座 | 0.9 | 5T-10T(含10T) | 0.9 |
| 第4类 | ≥40座 | 1.2 | 10T-15T(含15T) 20英尺集装箱车 | 1.0 |

| 类别 | 客车 | | 货车（预案） | |
|-----|-------|-----------------|----------------|-----------------|
| | 车型及规格 | 收费标准 (元/车公里) | 车型及规格 | 收费标准 (元/车公里) |
| 第5类 | | | >15T, 40英尺集装箱车 | 1.2 |

备注：收费以元为单位，不足1元，四舍五入，客货两用车按货车收费。

(3) 免缴费政策

按照交通部对收费公路的有关政策规定，对警车、军车和执行任务的消防车、救护车及其他一些特殊车辆免缴通行费，据调查免费车辆约为2%左右，故收费交通量按预测交通量的98%进行计算。根据2012年7月12日发布的《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收的小型客车通行费实施方案的通知》（国发【2012】37号）对本项目7座以下（含7座）载客车辆按345天收取车辆通行费。

(4) 年收费收入

年收费收入 = (∑各车型日收费交通量 × 各车型收费标准 × 365 × 收费里程) (小客车按345天计) + 各车型桥隧费。

根据以上收费标准和计算公式，得出项目营运期每年的车辆通行费收入。车辆通行费收入预测详见下表：

单位：万元

| 年份 | 一类车 | | 二类车 | 三类车 | 四类车 | | 五类车 | 合计 |
|------|----------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|-----------|
| | 客车 | 货车 | | | 客车 | 货车 | 货车 | |
| 2021 | 2,613.19 | 117.40 | 332.21 | 117.58 | 430.66 | 3,853.59 | 422.26 | 7,886.90 |
| 2022 | 2,926.76 | 131.58 | 371.87 | 131.58 | 482.45 | 4,316.29 | 473.12 | 8,833.63 |
| 2023 | 3,277.86 | 147.32 | 416.66 | 147.32 | 540.30 | 4,834.20 | 529.57 | 9,893.25 |
| 2024 | 3,671.31 | 165.00 | 466.58 | 165.17 | 605.16 | 5,414.32 | 593.49 | 11,081.03 |
| 2025 | 4,111.88 | 184.77 | 522.57 | 184.77 | 677.95 | 6,064.04 | 664.42 | 12,410.39 |
| 2026 | 4,613.98 | 207.86 | 553.37 | 186.52 | 776.40 | 6,828.46 | 746.53 | 13,913.12 |
| 2027 | 4,890.83 | 220.46 | 586.50 | 197.71 | 823.05 | 7,238.27 | 791.33 | 14,748.15 |
| 2028 | 5,184.22 | 233.58 | 621.72 | 209.61 | 872.05 | 7,672.58 | 838.92 | 15,632.68 |

| 年份 | 一类车 | | 二类车 | 三类车 | 四类车 | | 五类车 | 合计 |
|------|----------|--------|--------|--------|----------|----------|----------|-----------|
| | 客车 | 货车 | | | 客车 | 货车 | | |
| 2029 | 5,495.30 | 247.58 | 659.05 | 222.21 | 924.77 | 8,132.95 | 889.31 | 16,571.17 |
| 2030 | 5,825.07 | 262.45 | 698.48 | 235.51 | 980.29 | 8,620.91 | 942.50 | 17,565.22 |
| 2031 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2032 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2033 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2034 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2035 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2036 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2037 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2038 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2039 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |
| 2040 | 6,379.01 | 289.25 | 701.41 | 241.85 | 1,090.44 | 9,457.84 | 1,036.13 | 19,195.93 |

备注：二类车和三类车收费标准相同，故未区分客车和货车。

3、资金支出预测分析

(1) 项目投资支出评价

依据可行性研究报告，本项目经济费用包括公路的建设费用和养护、管理、大修等营运费用，各部分费用如下：

①公路建设经济费用

公路建设费用包括建筑安装工程费、设备及工器具购置费、其它基本建设费及预留费用等，费用明细详见下表：

建设期经济费用表

| 费用名称 | 投资估算（万元） |
|---------------|------------|
| 一、建筑安装工程费用 | 127,713.00 |
| 二、设备及工具、器具购置费 | 1,444.00 |
| 三、工程建设其他费用 | 55,062.00 |
| 四、预备费用 | 16,580.00 |
| 合计 | 200,798.00 |

注：钢材、水泥和沥青价格为加权平均值。

②公路运营经济费用

依据可行性研究报告，本项目运营成本包括：公路养护费、大修费、日常运营管理费以及隧道机械通风照明费，各部分费用确定如下：

养护费：参照青海省现有同类高速公路的养护费支出情况，确定项目通车初年经常性养护费为 10.95 万元/年·公里，按项目总里程计算全线养护费 119 万元/年。随着交通量的逐年增长和运营时间加长，公路的破损程度会逐年加大，每年所需的养护费会有增加，在项目使用期内每年养护费按照 3% 的增速考虑。

大修费：本项目大修安排在项目通车第 10 年、第 20 年进行大修，费用约为当年养护费的 13 倍，大修当年费用计入当年运营成本。

运营管理费：本项目管理费用包括隧道管理人员、收费站人员、高速公路公司管理人员和路政管理人员等的费用，由于此路段里程较短，运营管理费用已包含在南绕城主线。

隧道机械通风照明费：本项目拟设机械通风照明隧道总长 360 米，因隧道较短，产生的通风照明费用较少，在整个成本计算中不计入考虑。项目财务运营费用见表：

项目财务运营成本表

单位：万元

| 年份 | 养护费 | 大修费 | 合计 |
|------|-----|-----|-----|
| 2021 | 119 | 0 | 119 |
| 2022 | 123 | 0 | 123 |
| 2023 | 127 | 0 | 127 |
| 2024 | 131 | 0 | 131 |
| 2025 | 135 | 0 | 135 |

| 年份 | 养护费 | 大修费 | 合计 |
|------|-----|-------|-------|
| 2026 | 139 | 0 | 139 |
| 2027 | 143 | 0 | 143 |
| 2028 | 147 | 0 | 147 |
| 2029 | 151 | 0 | 151 |
| 2030 | 156 | 2,028 | 2,184 |
| 2031 | 161 | 0 | 161 |
| 2032 | 166 | 0 | 166 |
| 2033 | 171 | 0 | 171 |
| 2034 | 176 | 0 | 176 |
| 2035 | 181 | 0 | 181 |
| 2036 | 186 | 0 | 186 |
| 2037 | 192 | 0 | 192 |
| 2038 | 198 | 0 | 198 |
| 2039 | 204 | 0 | 204 |
| 2040 | 210 | 2,730 | 2,940 |
| 合计 | | | 7,974 |

(二) 项目收益与融资自求平衡性评价

资金测算平衡表

单位：万元

| 年份 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 一、开展业务活动产生的现金 | | | | | | | | |
| 车辆通行费收入 | | | | 7,886.90 | 8,833.63 | 9,893.25 | 11,081.03 | 12,410.39 |
| 开展业务活动产生的现金流入小计 | | | | 7,886.90 | 8,833.63 | 9,893.25 | 11,081.03 | 12,410.39 |
| 建设成本 | 65,000.00 | 67,960.00 | 59,760.00 | | | | | |
| 运营成本 | | | | 119.00 | 123.00 | 127.00 | 131.00 | 135.00 |
| 开展业务活动产生的现金流出小计 | 65,000.00 | 67,960.00 | 59,760.00 | 119.00 | 123.00 | 127.00 | 131.00 | 135.00 |
| 开展业务活动产生的净现金合计 | -65,000.00 | -67,960.00 | -59,760.00 | 7,767.90 | 8,710.63 | 9,766.25 | 10,950.03 | 12,275.39 |
| 二、融资活动产生的现金 | | | | | | | | |
| 自筹资金 | 50,800.00 | | | | | | | |
| 发行债券收入 | 50,000.00 | 100,000.00 | | | | | | 30,800.00 |
| 融资活动产生的现金流入小计 | 100,800.00 | 100,000.00 | | | | | | 30,800.00 |
| 偿还债券本金 | | | | | | | | 50,000.00 |
| 支付债券利息 | | 2,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 |
| 融资活动产生的现金流出小计 | | 2,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 6,040.00 | 56,040.00 |
| 融资活动产生的净现金合计 | 100,800.00 | 97,960.00 | -6,040.00 | -6,040.00 | -6,040.00 | -6,040.00 | -6,040.00 | -25,240.00 |
| 项目期的期初现金 | | 35,800.00 | 65,800.00 | 0.00 | 1,727.90 | 4,398.53 | 8,124.77 | 13,034.80 |
| 项目期内现金变动 | 35,800.00 | 30,000.00 | -65,800.00 | 1,727.90 | 2,670.63 | 3,726.25 | 4,910.03 | -12,964.61 |
| 项目期的期末现金 | 35,800.00 | 65,800.00 | | 1,727.90 | 4,398.53 | 8,124.77 | 13,034.80 | 70.19 |

(续)

| 年份 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 一、开展业务活动产生的现金 | | | | | | | | |
| 车辆通行费收入 | 13,913.12 | 14,748.15 | 15,632.68 | 16,571.17 | 17,565.22 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 |
| 开展业务活动产生的现金流入小计 | 13,913.12 | 14,748.15 | 15,632.68 | 16,571.17 | 17,565.22 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 |
| 运营成本 | 139.00 | 143.00 | 147.00 | 151.00 | 2,184.00 | 161.00 | 166.00 | 171.00 |
| 开展业务活动产生的现金流出小计 | 139.00 | 143.00 | 147.00 | 151.00 | 2,184.00 | 161.00 | 166.00 | 171.00 |
| 开展业务活动产生的净现金合计 | 13,774.12 | 14,605.15 | 15,485.68 | 16,420.17 | 15,381.22 | 19,034.93 | 19,029.93 | 19,024.93 |
| 二、融资活动产生的现金 | | | | | | | | |
| 自筹资金 | | | | | | | | |
| 发行债券收入 | 91,400.00 | | | | | | | 36,200.00 |
| 融资活动产生的现金流入小计 | 91,400.00 | | | | | | | 36,200.00 |
| 偿还债券本金 | 100,000.00 | | | | | | 30,800.00 | 91,400.00 |
| 支付债券利息 | 5,232.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 3656.00 |
| 融资活动产生的现金流出小计 | 105,232.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 4,888.00 | 35,688.00 | 95,056.00 |
| 融资活动产生的净现金合计 | -13,832.00 | -4,888.00 | -4,888.00 | -4,888.00 | -4,888.00 | -4,888.00 | -35,688.00 | -58,856.00 |
| 项目期的期初现金 | 70.19 | 12.30 | 9729.46 | 20,327.14 | 31,859.31 | 42,352.52 | 56,499.46 | 39,841.39 |
| 项目期内现金变动 | -57.88 | 9,717.15 | 10,597.68 | 11,532.17 | 10,493.22 | 14,146.93 | -16,658.07 | -39,831.07 |
| 项目期的期末现金 | 12.30 | 9,729.46 | 20,327.14 | 31,859.31 | 42,352.52 | 56,499.46 | 39,841.39 | 10.32 |

(续)

| 年份 | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| 一、开展业务活动产生的现金 | | | | | | | |
| 车辆通行费收入 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 |
| 开展业务活动产生的现金流入小计 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 | 19,195.93 |
| 运营成本 | 176.00 | 181.00 | 186.00 | 192.00 | 198.00 | 204.00 | 2,940.00 |
| 开展业务活动产生的现金流出小计 | 176.00 | 181.00 | 186.00 | 192.00 | 198.00 | 204.00 | 2,940.00 |
| 开展业务活动产生的净现金合计 | 19,019.93 | 19,014.93 | 19,009.93 | 19,003.93 | 18,997.93 | 18,991.93 | 16,255.93 |
| 二、融资活动产生的现金 | | | | | | | |
| 自筹资金 | | | | | | | |
| 发行债券收入 | | | | | | | |
| 融资活动产生的现金流入小计 | | | | | | | |
| 偿还债券本金 | | | | | | | 36,200.00 |
| 支付债券利息 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 |
| 融资活动产生的现金流出小计 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 1,448.00 | 37,648.00 |
| 融资活动产生的净现金合计 | -1,448.00 | -1,448.00 | -1,448.00 | -1,448.00 | -1,448.00 | -1,448.00 | -37,648.00 |
| 项目期的期初现金 | 10.32 | 17,582.25 | 35,149.19 | 52,711.12 | 70,267.05 | 87,816.98 | 105,360.92 |
| 项目期内现金变动 | 17,571.93 | 17,566.93 | 17,561.93 | 17,555.93 | 17,549.93 | 17,543.93 | -21,392.07 |
| 项目期的期末现金 | 17,582.25 | 35,149.19 | 52,711.12 | 70,267.05 | 87,816.98 | 105,360.92 | 83,968.85 |

经测算，本项目通车后 20 年运营期内，通行费收入合计 320,494.85 万元，扣除运营成本 7,974 万元后，可用于还款的资金为 312,520.85 万元。本项目发行债券总额 150,000 万元，参照目前地方政府债券发行情况，其中 50,000 万元按照 4.08% 的利率计算，100,000 万元及后续运营期借款按照 4% 的利率计算，债券利息总额 86,632.00 万元，债券本息合计 236,632.00 万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的保障倍数为 1.32 倍，项目预期收益与融资可达平衡。项目收益与融资测算表见下表：

项目收益与融资测算表

单位：万元、倍

| 收支费用 | 金额 |
|-----------|------------|
| 通行费收入合计 | 320,494.85 |
| 运营成本合计 | 7,974.00 |
| 可用还款额(利润) | 312,520.85 |
| 债券本金合计 | 150,000.00 |
| 债券利息合计 | 86,632.00 |
| 债券本息合计 | 236,632.00 |
| 保障倍数 | 1.32 |

由上表可见，西宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段收费公路项目具有较强偿债能力，项目申请发行债券的本息可通过项目自身收益偿还。

三、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，并根据对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为本次通过发行收益和融资自求平衡的专项债券可以用相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，西

宁南绕城公路东延柳湾互通至平安东段公路项目预期收益为专项债券提供了充足、稳定的现金流入，充分满足了专项债券还本付息的要求，总体实现了项目收益和融资的自求平衡。

四、使用限制

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、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、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。



营业执照

(副本)⁽⁶⁻⁶⁾

统一社会信用代码 911100000785632412

名称 亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市西城区车公庄大街9号院1号楼(B2)座301室

执行事务合伙人 王子龙

成立日期 2013年09月02日

合伙期限 2013年09月02日至 长期

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。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



在线扫码获取详细信息

登记机关

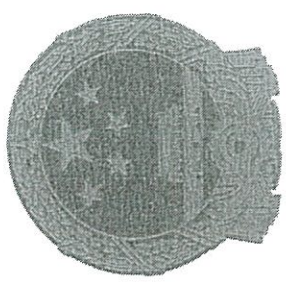


2019

01 22
年 月 日

提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

证书序号: 0000188



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: 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 王子龙

主任会计师:

经营场所: 北京市车公庄大街9号院B座2单元301室

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010075

批准执业文号: 京财会许可[2013]0052号

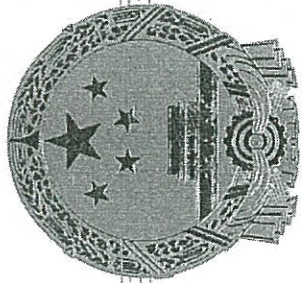
批准执业日期: 2013年08月09日



发证机关:

二〇一三年四月

中华人民共和国财政部制

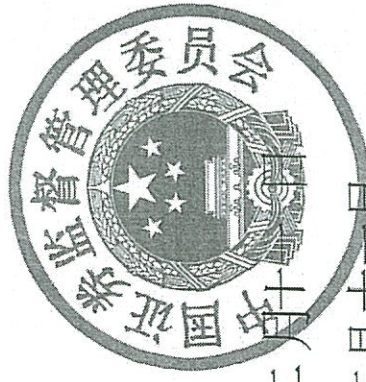
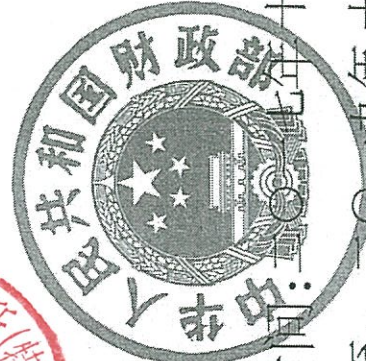


证书序号: 000426

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准
亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 王子龙



证书号: 51

发证时间: 二〇一九年十二月十一日
证书有效期至: 二〇一九年十二月十一日

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

深圳市注册会计师协会
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2011年8月1日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

亚太(集团)会计师事务所
转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2011年8月15日
/y /m /d

10

姓名 Full name 曾玉
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1973-12-11
工作单位 Working unit 亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所
身份证号码 Identity card No. 510623197312116125



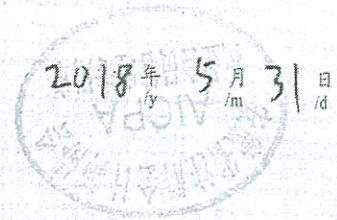
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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: 440300480391
No. of Certificate

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010-08-20
Date of Issuance /y /m /d



4

7

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.



| | |
|-------|-----------------------------|
| 姓名 | 余成松 |
| 性别 | 男 |
| 出生日期 | 1979-12-24 |
| 工作单位 | 天职国际会计师事务所 (特殊普通合伙) 安徽分所 |
| 身份证号码 | 340121197912245818 |



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



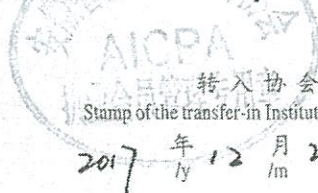
事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2017年12月22日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

亚太(集团)安徽分所

事务所
CPAs



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2017年12月26日
/y /m /d

110002400268

证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2009-12-14
Date of Issuance /y /m /d