

107

防伪编号: 0282018080071858851
报告文号: 川正则专审字【2018】205号
委托单位: 广安市交通运输局
被审单位名称: 广安市交通运输局
营业执照号码: 0
事务所名称: 四川正则会计师事务所有限责任公司
报告日期: 2018-08-24
报备时间: 2018-08-28 12:13
被审单位所在地: 广安
签名注册会计师: 胡圣尧
赵碧华



防伪二维码

广安市交通运输局

2018年四川省广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程项目专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告

事务所名称: 四川正则会计师事务所有限责任公司
事务所电话: 028-85542556
传 真: 028-85595636
通 讯 地 址: 成都市武侯祠大街266号
电 子 邮 件: sczhengze@163.com
事务所网址: <http://sczhengze.com/>

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>

2018 年四川省广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公
路工程项目专项债券项目收益与融资自求平衡

财务评价报告

川正则专审字（2018）205 号

四川正则会计师事务所有限责任公司

二〇一八年八月

2018年四川省广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程项目专项债券项目收益与融资自求平衡

财务评价报告

川正则专审字（2018）205号

广安市交通运输局：

我们接受广安市交通运输局的委托，对2018年四川省广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程项目专项债券相关收费公路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估报告。

我们的审计依据是《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》。发行人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。

依据我们对支持这些假设的证据审核，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。

本财务评价报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在相关交通管理部门对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的收费公路项目预期通行费收入对应的政府性基金净收入和油气电加油站、综合服务区、广告塔和养护专项资金等对应的专项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。

总体评审结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人遵照《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预[2017]97号）、《关于做好2018年项目收益与融资自求平衡专项债券项目报送工作的通知》（川财金[2018]32号）规定进行本项目申报，无重大不合规事项。

2、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；

3、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

4、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

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。

（二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

2、未来车辆通行费收入及其他专项收入价格在正常范围内变动，本项目估算的车辆通行费收入及其他专项收入的相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

3、发行人拟定的车辆通行费收入及其他专项收入计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

二、应付本息情况

广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程项目计划总融资额120,000.00万元，全部以专项债券融资。

本期债券拟融资金额120,000.00万元，假设债券票面利率4.05%。本项目预计发行两期，2018年计划发行70,000.00万元，2019年计划发行50,000.00万元，期限10年，在债券存续期间每半年计息一次，到期

还本。

债券存续期还本付息情况表

金额单位：人民币万元

项目	合计	第1年	第2年	第3-9年	第10年	第11年
年初债券余额			70,000.00	120,000.00	120,000.00	50,000.00
本年债券发行额	120,000.00	70,000.00	50,000.00			
本年债券本金偿还额	120,000.00				70,000.00	50,000.00
期末债权余额		70,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	-
本年应付利息	48,600.00	2,835.00	4,860.00	34,020.00	4,860.00	2,025.00
本年度本息偿还总额	168,600.00	2,835.00	4,860.00	34,020.00	74,860.00	52,025.00

本期债券还本付息总额为168,600.00万元。

三、车辆通行费收入及其他专项收入产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目的车辆通行费收入及其他专项收入自债券存续期第3年开始收取。根据对本收费公路项目收益预测的审核，以融资开始日起第3年末车辆通行费收入及其他专项收入的现金流入，考虑项目运营成本，本项目按后附“项目预期收益、成本及融资平衡说明”中收益预测数据计算，可用于资金平衡的项目收益总额为252,248.88万元。

四、预期车辆通行费收入及其他专项收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为车辆通行费收入及其他专项收入产生的现金净流入，收费公路未正式收费前需支付的资金利息及发行费由项目建设资金支付，项目建设金包含项目资金及融资资金，通过对车辆通行费收入及其他专项收入估算，预期车辆通行费收入及其他专项收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息以及项目收益情况为：可用于资金平衡的项目净收益（息前净现金流）为252,248.88万元，收益覆盖倍数为1.54倍，利息保障倍数为5.70倍，投资收益倍数为0.93倍。

四、风险分析

依据当前的市场状况及数据,对未来10年的收益及现金流进行预测,存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中,未来营业收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则,下面对未来营业收入向下波动进行敏感性分析。

经测算,当未来营业收入比预测下降10%时,可用于资金平衡的项目净收益为227,023.99万元,收益覆盖倍数下降为1.38倍,利息保障倍数为下降为5.13倍,投资收益倍数下降为0.83倍。

当未来营业收入与比预测下降20%时,可用于资金平衡的项目净收益为201,799.10万元,收益覆盖倍数下降为1.23倍,利息保障倍数为下降为4.56倍,投资收益倍数下降为0.74倍。

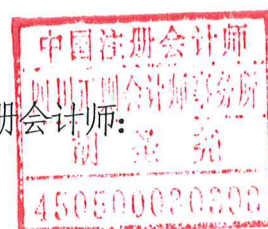
由上分析可见,本项目具有一定的抗风险能力。

附件:项目预期收益、成本及融资平衡说明

四川正则会计师事务所有限责任公司

中国·四川

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇一八年八月二十四日

项目预期收益、成本及融资平衡说明

一、项目基本情况

（一）项目实施单位

实施机构：广安市交通运输局。

项目业主：广安交通投资建设集团开发集团有限责任公司

（二）项目概况

本项目位于广安市境内，路线起于广安市前锋货运站站前路，经代市镇、观塘镇、广安环城公路（即小平大道，含大龙大桥），又经护安镇、浓溪镇，止于枣山镇操场坝，路线全长 53 公里，其中新建港口至前锋段长 21 公里，利用广安环城公路（小平大道）部分 32 公里（含大龙大桥及引道 1.84 公里）。占用土地 3973.01 亩，路基土石方 6542.7 千立方米，路基排水与防护 220.14 千立方米，路面 1007 千平方米，全线共有特大桥 1 座，长 836 米，大、中桥 25 座，长 4933 米，小桥 2 座，长 40 米，涵洞 212 道，交叉 9 处。本项目采用双向四车道一级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 23 米，桥梁与路基同宽；全线采用沥青砼路面；汽车荷载等级：公路—Ⅰ级；设计洪水频率一般大、中、小桥和涵洞 1/100,特大桥 1/300；沥青混凝土路面，路面设计轴载 BZZ-100。

二、项目所在地经济发展情况

2017 年广安市实现地区生产总值 1173.8 亿元、增长 8.1 %;地方一般公共预算收入达到 71.2 亿元、增长 15.9%;全社会固定资产投资 1513.3 亿元、增长 16.5%;规模以上工业增加值增长 9.3%;全市旅游总收入达到 350.7 亿

元，增长 16.1%；社会消费品零售总额 525 亿元、增长 12%；城镇居民人均可支配收入 30616 元、元、增长 8.5%；农村居民人均可支配收入 13655 元、增长 9.4%。

2018 年广安市经济社会发展的主要预期目标是：地区生产总值增长 8%，地方一般公共预算收入增长 10%，规模以上工业增加值增长 9%，全社会固定资产投资增长 10%，社会消费品零售总额增长 10%，城镇居民人均可支配收入增长 8%，农村居民人均可支配收入增长 9%，单位 GDP 能耗降低 3.5%，空气质量优良率 78.6%以上，国控断面和城市集中式饮用水水源地水质达标率 100%。

2017 年广安市全辖财政总收入 3368362 万元，包括全市一般公共预算收入总计 712493 万元、政府性基金预算收入总计 845767 万元、上级补助收入 1810102 万元，总支出包括全市一般公共预算支出总计 2660796 万元、政府性基金预算支出总计 1018586 万元，债务包括政府性债务和或有债务等。广安市目前政府性债务约 2468132.86 万元,或有债务约 248846.1 万元。财政收支情况如下表：

单位：万元

序号	项目	年份		
		2015	2016	2017
1	一般公共预算收入	567494	642179	712493
2	上级补助收入	1568801	1730232	1810102
3	政府性基金收入	519748	639616	845767
4(1+2+3)	财政收入合计	2656043	3012027	3368362
5	一般性公共预算支出	2226191	2443172	2660796
6	政府型基金支出	612007	919359	1018586
7 (5+6)	财政支出合计	2838198	3362531	3679382

三、财务评价假设

(一) 一般假设

1、发行人遵照《地方政府收费公路专项债券管理办法（试行）》（财预[2017]97号）、《关于做好2018年项目收益与融资自求平衡专项债券项目报送工作的通知》（川财金[2018]32号）规定进行本项目申报，无重大不合规事项。

2、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；

3、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

4、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

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。

（二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

2、未来车辆通行费收入及其他专项收入价格在正常范围内变动，本项目估算的车辆通行费收入及其他专项收入的相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

3、发行人拟定的车辆通行费收入及其他专项收入计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

四、项目投资估算及债券发行计划

发行人对本募投项目建设规模和技术标准，按交通运输部发布的《公

路工程基本建设项目投资估算编制办法》JTG M20-2011、《公路工程估算指标》JTG/T M21-2011 等有关规定进行编制。

1、本项目投资估算额 272,378.17 万元，包含建安工程费、设备工器具购置费、工程建设其他费用（含征地拆迁费、建设期利息）等。如下表：

序号	投资总额构成	金额（万元）	说明
一	建设投资		
1	建安工程费	148,129.82	
2	设备工器具购置费	601.11	
3	工程建设其他费用 （其中包含征地拆迁费用）	102,497.32	其中征地拆迁费 75058.07 万元
4	预备费	16,656.92	
二	静态投资总额	267,885.17	
加：	建设期利息	4,373.00	建设期 2018/10~2019/12 期间的利息，按 4.05%利率估算
	债券发行费用	120.00	
三	动态投资总额	272,378.17	
其中：	已到位资金	122,378.17	
	发行债券	150,000.00	

2、本项目总投资 272,378.17 万元，截至目前已到位资金 122,378.17 万元（其中：广安市财政局资金 45,795.00 万元，中央预算资金 20,000.00 万元，业主自有资金 56,583.17 万元），剩余部分通过发行地方政府专项债券予以筹集。预计发行两期，2018 年计划发行 70,000.00 万元，2019 年计划发行 50,000.00 万元，发行期限 10 年，在债券存续期间每半年计息

一次，到期还本。

五、本项目收益预测

本募投项目预期收益预测以广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程项目，结合项目的建设期、四川省交通厅《关于贯彻实施交通部<收费公路车辆通行费车型分类>行业标准的通知》、同类型项目运营成本等情况，对预测期间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。

（一）本项目收入依据

根据《四川省交通运输局四川省发展和改革委员会四川省财政厅关于广安市前锋货运站至枣山操场坝干线公路工程收费立项批复》（川交发〔2015〕43号），本项目已完成收费立项，项目竣工验收且收费方案获批后，将进行经营收费。

根据四川省交通厅、四川省财政厅、四川省物价局联合印发的《关于贯彻实施<收费公路车辆通行费车型分类>行业标准有关事宜的通知》（川交发[2005]101号）、《四川省贯彻<收费公路车辆通行费车型分类>行业标准实施方案》的规定，开放式一级公路收费标准为0.25元/车公里，独立桥梁>1000米按标准适当加收费用，收费价格折算系数为：一类客货车的折算系数为1；二类客货车的折算系数为2；三类客货车的折算系数为3；四类客货车的折算系数为4；五类货车的折算系数为5。部分营运客车将上调一个类别，特别是8座、20—39座、40座以上营运客车将分别调增一个收费类别。该标准出台已久，现行物价水平和项目投入都较之前发生了大幅变化，参考广安市附近新建巴广渝高速公路收费标准

（0.5 元/车公里）和本项目可行性研究报告预测收费标准（0.45 元/车公里、大龙大桥加收 8 元/车），结合实际，拟在本项目竣工后按 0.35 元/车公里、大龙大桥加收 8 元/车的标准申请收费，本项目收费预测也将基于此标准。

根据施工图设计，本项目将设 3 座综合服务站，目前项目业主正在向四川省经信委积极申报设立 3 座 5000-10000 吨/年 CNG 加油加气及充电设施站点；沿线将设立 33 座广告塔。此外，该项目在运营期间还可申请养护专项资金等补贴。

（二）本项目收入预测

1、车辆通行费收入

（1）根据 2018 年 1 月至 7 月广前路段日均车流量的监测，该路段日均车流量可达 17000，在此基础上预测本项目通车年（2020 年），日车流量为 19000，考虑到通过本项目的车辆中有少量特种车辆不需交纳过路费，如执行公务的军车、警车、消防车等，参考现有公路免费车所占比重，本项目有效收费率按 97%计。

（2）现有广前路对收费的影响

现有广前路（含 S304 线广安植物油厂至代收收费站、XX68 代市收费站至前锋火车站两段）为广安主城区至前锋火车站的一条快速通道，路基宽 22.5 米，行车时速 60 公里/小时。现目前该条路线车流量情况较为复杂，货车与轿车共行，路段拥堵和交通事故时常发生。

本项目建成通车后，将承担区域内大部分货物运输及旅客运输，缓解省道 304 线新桥至奎阁段的交通压力，满足车辆快速过境需求，降低

对沿线居民工作生活的影响，促进场镇的经济发展。根据本项目的功能定位，建成后的日均车流量将远远大于现有广前路段，届时现有广前路段仅保留城市间道路职能，车流量将急剧减少。故，在测算时仅考虑现有广前路对本项目存在 10%的分流作用。

(3) 重大节假日免费对收费的影响

根据《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收小型客车通行费实施方案的通知》(国发[2012]37 号)，每年约有 20 天免收 7 座以下(含 7 座)载客车辆通行费。根据四川省历年高速公路流量统计，重大节假日期间平均日流量为全年平均日流量的 1.4~1.7 倍，本项目重大节假日期间平均日交通量暂按照全年平均日交通量的 1.5 倍考虑，故每年重大节假日小型客车减少的车辆通行费相当于 30 个全年(每年按 360 天进行计算)平均日交通量的车辆通行费，故本项目全年收费天数按 330 计算。

(4) 交通量增长估计：每年增长 5%。

(5) 收费标准：按 0.35 元/车公里作为计价标准，系数 1、2、3、4、5 分别计价小型客货车、中型货车、中型客车、大客货车和集装箱车、特大货车的收费标准，即小型客货车 0.35 元/公里，中型货车 0.7 元/公里，中型客车 1.05 元/公里，大客货车和集装箱车 1.4 元/公里，特大货车 1.75/公里；前枣路道路全长 53 公里（中途无其他出口），大龙大桥另加收 8 元/车。根据对 2018 年 1 月至 7 月广前路段日均车流量的监测，小型客货车、中型货车、中型客车、大客货车和集装箱车、特大货车的通行比例大致为：65%：12%：11%：9%：3%。因本项目建成后，终点端接武胜万善物流园区的广武路，故将承担物流大道的职能，中型客货车的通行比

例将有所增大，故，结合项目实际情况，在进行车辆通行费收入测算时，小型客货车、中型货车、中型客车、大客货车和集装箱车、特大货车的通行比例按 60%：15%：13%：9%：3% 计算。

车辆通行费收入详见后附“车辆通行费收入预测表”

2、前锋货运站至枣山操场坝干线公路油气电加油站收入、综合服务区收入、广告塔收入和养护专项资金等其他收入

广告收入、服务区和加油站等收入所占比重较少，一般占通行费收入的 5%-8%，其利润在 20% 左右，结合谨慎性原则，本项目广告收入、服务区和加油站等净收入按通行费收入 1% 计算。

3、根据《四川省国省干线大中修监督管理办法》（川交发【2013】53 号）的规定，“省对大中修工程实行定额补助，补助标准为：内地三级及以上公路大修 140 万元/公里，中修 40 万元/公里；阿坝、甘孜和凉山州三级及以上公路大修 200 万元/公里、中修 60 万元/公里，四级及以下公路在未进行升级改造前，原则上不安排大中修工程专项补助。”本项目属于内地三级以上公路，故可申请大中修定额补助，补助标准为 140 万元/公里，测算时按运营期存在 1 次大修且大修发生在项目通车后第 8 年计算，共可申请 7420 万元大修补助。

营业收入详见后附“收入预测表”

六、本项目运营成本

1、日常及专项养护费用

日常养护是为了保持公路及其附属设施的正常使用功能，而安排的经常性保养和修补其轻微损坏部分的作业。主要包括路面清扫，除雪，分隔带保洁，整修路肩、边坡，排水设施疏通，地道抽水，路面小型病害处理，桥梁伸缩缝清理，绿化的抚育管理、补植，沿线标志、护栏清洗、局部维修等。

专项养护是对公路及其附属设施的一般性磨损和局部损坏，进行维修、加固、更新和完善的作业。主要包括路基及结构物水毁病害处理、路面病害处理、桥面局部修补、桥梁伸缩缝和支座更换、标志及标线更新、护栏更换、道路绿化、监控、收费设施的维修更换等。

参考四川省现有同等级公路养护费用调查情况，确定通车年（2020年）本项目年道路养护费用为17万元/公里，其中含道路日常、专项养护及人员费用、生产经费、电费杂费。

2、运营电费

本项目运营电费包括公路运营电费和隧道运营电费两部分，参考四川省现有同等级公路实际运营电费情况，确定本项目报告通车年（2020年）公路运营电费平均为4万元/公里（包括收费站、服务区、停车区、养护工区、隧道、桥梁等）。

运营电费共计212万元/年。

（3）大修费用

本项目预计每隔8年进行一次大修，历时1年（费用分别在当年和后一年2个年度摊销），大修当年养护费用减半考虑。参照四川省大修费用调查资料及本项目投资估算路面工程相关费用，本项目通车

年路线大修费用按每公里 210 万元计算。

(4) 运营管理费用

运营管理费用（含工资、福利和办公费用等）指公路建成后收费站收费人员、管理人员、路政人员费用及运营事务费。

——收费站人员

本项目设收费站 1 处。参考四川省现有高速公路收费站人员设置和人均工资水平，每处收费站按 15 人计，收费人员人均工资及福利按 6 万元/年计，项目通车年（2020 年）收费站人员管理费用为 90 万元。

——路政人员

本项目建设里程 53 公里，按照每公里约 0.2 名配置，路政人员按 10 人考虑，路政人员人均工资按 10 万元/年计，项目通车年（2020 年）路政人员管理费用为 100 万元。

——管理人员

本项目管理人员按 10 人考虑，管理人员人均工资按 10 万元/年计，项目通车年（2020 年）管理人员费用为 100 万元。

——运营事务费

参考类似项目运营事务费用情况，本项目运营事务费约占前述管理费用总和的 25%-35%，本项目按 25%考虑，通车年（2020 年）运营事务费暂考虑为 72.5 万元。

综上所述，本项目通车年（2022 年）运营管理费用为 362.5 万元。

(5) 增长率的考虑

随着交通量的逐年增长，公路破坏程度不断加剧，公路的养护、大修费将逐年增加；同时考虑职工工资及福利水平也会有所提高，本项目养护、大修、管理费用年增长率均按 3%计。

通车年养护、管理及大修费用

评价方案		单价或单位	数量（公里、人）	费用（万元）
道路日常、专项养护费用		17 万元/公里	53	901
运营电费		4 万元/年	53	212
大修费用	道路（含隧道）	210 万元/公里·次	53	11130
管理费用	收费站人员费用	6 万元/年	15	90
	路政人员费用	10 万元/年	10	100
	管理人员费用	10 万元/年	10	100
	运营事务费	万元/年		72.5

（6）固定资产折旧

根据财政部和交通部制定的《高速公路公司财务管理办法》的规定，本项目固定资产按照原值减累计折旧计价。本项目在估计使用年限内按年限平均法计提折旧。

假设折旧年限为 20 年，残值率为 5%进行测算。

（76）财务费用

本项目财务费用主要为专项债利息，融资利息为 4.05%。《2018 年四川省政府债券公开招标发行兑付办法》规定：“10 年期及以上债券按半年付息，到期一次性还本。”

本项目在测算时，按照每年支付的利息总额计取。

（8）相关税费

本项目为政府还贷收费公路，按照国家相关政策规定，本项目不缴纳流转税及附加、所得税等。

详细的成本预测见后附“成本预测表”。

七、本项目融资平衡情况

本次融资项目收益为车辆通行费收入及其他专项收入产生的现金净流入，收费公路未正式收费前需支付的资金利息由项目建设资金支付，项目建设资金包含项目资金及融资资金，通过对车辆通行费收入及其他专项收入估算，预期车辆通行费收入及其他专项收入对应的

政府性基金收入偿还融资本金和利息以及项目收益情况为：可用于资金平衡的项目净收益（息前净现金流）为 252,248.88 万元，收益覆盖倍数为 1.54 倍，利息保障倍数为 5.70 倍，投资收益倍数为 0.93 倍。

八、本项目财务风险分析

1、本项目债券还本付息计划

项目	合计	第1年	第2年	第3-9年	第10年	第11年
年初债券余额			70,000.00	120,000.00	120,000.00	50,000.00
本年债券发行额	120,000.00	70,000.00	50,000.00			
本年债券本金偿还额	120,000.00				70,000.00	50,000.00
期末债权余额		70,000.00	120,000.00	120,000.00	120,000.00	-
本年应付利息	48,600.00	2,835.00	4,860.00	34,020.00	4,860.00	2,025.00
本年度本息偿还总额	168,600.00	2,835.00	4,860.00	34,020.00	74,860.00	52,025.00

注：每年度反映的还款在期末，发行在期初。

2、本项目债务偿还期资金平衡情况

详见后附“资金平衡测算表”。

注：根据财预[2018]34号《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》文件第十二条债权本金偿还机制，参考本项目的现金流情况，可适当考虑分期提前还款。

3、财务敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来10年的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来营业收入的变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面对未来营业收入向下波动进行敏感性分析。

经测算，当未来营业收入比预测下降 10%时，可用于资金平衡的项目净收益为 227,023.99 万元，收益覆盖倍数下降为 1.38 倍，利息保障倍数为下降为 5.13 倍，投资收益倍数下降为 0.83 倍。

当未来营业收入与比预测下降 20%时，可用于资金平衡的项目净收益为 201,799.10 万元，收益覆盖倍数下降为 1.23 倍，利息保障倍数

为下降为 4.56 倍，投资收益倍数下降为 0.74 倍。

由上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

后附：车辆通行费收入预测表

收入预测表

成本预测表

项目损益状况及息前净现金流测算表

资金平衡测算表

车辆通行费收入预测表

序号	项目名称	建设期 (年度)		运营期 (年度)											合计
		2018 (2个月)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029 (6个月)		
1	公路交通量 (辆/日)			19,000.00	19,950.00	20,948.00	21,995.00	23,095.00	24,249.00	25,462.00	26,735.00	28,072.00	14,738.00		
1.1	排除分流及点源车辆实际交通量			16,587.00	17,416.00	18,287.00	19,202.00	20,162.00	21,170.00	22,228.00	23,340.00	24,507.00	12,866.00		
1.2	小型客货车		60%	9,952.00	10,450.00	10,972.00	11,521.00	12,097.00	12,702.00	13,337.00	14,004.00	14,704.00	7,720.00	117,459.00	
1.3	中型客货车		15%	2,488.00	2,612.00	2,743.00	2,880.00	3,024.00	3,175.00	3,334.00	3,501.00	3,676.00	1,930.00	29,363.00	
1.4	中型货车		13%	2,155.00	2,264.00	2,377.00	2,495.00	2,621.00	2,752.00	2,890.00	3,034.00	3,186.00	1,673.00	25,449.00	
1.5	大型货车和集装箱车		9%	1,493.00	1,567.00	1,646.00	1,728.00	1,815.00	1,905.00	2,001.00	2,101.00	2,206.00	1,158.00	17,620.00	
1.6	特大型车		3%	498.00	522.00	549.00	576.00	605.00	635.00	667.00	700.00	735.00	386.00	5,873.00	
2	公路收费标准 (元/车·公里)														
2.1	小型客货车		0.35	8,720.00	9,156.00	9,613.00	10,094.00	10,599.00	11,129.00	11,685.00	12,269.00	12,883.00	6,763.00	102,911.00	
2.2	中型客货车		0.7	3,703.00	3,888.00	4,083.00	4,287.00	4,501.00	4,726.00	4,962.00	5,210.00	5,471.00	2,872.00	43,703.00	
2.3	中型货车		1.05	4,529.00	4,756.00	4,993.00	5,243.00	5,505.00	5,781.00	6,070.00	6,373.00	6,692.00	3,513.00	53,455.00	
2.4	大型货车和集装箱车		1.4	4,049.00	4,252.00	4,465.00	4,688.00	4,922.00	5,168.00	5,427.00	5,698.00	5,983.00	3,141.00	47,793.00	
2.5	特大型车		1.75	1,654.00	1,737.00	1,824.00	1,915.00	2,011.00	2,112.00	2,217.00	2,328.00	2,444.00	1,283.00	19,525.00	
	公路收费收入 (万元)			22,656.00	23,788.00	24,976.00	26,227.00	27,538.00	28,915.00	30,361.00	31,879.00	33,473.00	17,573.00	267,388.00	

收入预测表												
序号	项目名称	小计	年度									
			2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029 (6个月)
1	车辆通行收费	267,388.00	22,656.00	23,788.00	24,978.00	26,227.00	27,538.00	28,915.00	30,361.00	31,879.00	33,473.00	17,573.00
2	油气电加油站等收入	2,673.88	226.56	237.88	249.78	262.27	275.38	289.15	303.61	318.79	334.73	175.73
3	养护专项收入	7,420.00								7,420.00		
	收费收入合计	277,481.88	22,882.56	24,025.88	25,227.78	26,489.27	27,813.38	29,204.15	30,664.61	32,197.79	33,807.73	17,748.73

成本预测表

序号	项目名称	合计	建设期（年度）		运营期（年度）										
			2018（2个月）		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029（6个月）
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1	日常及专项养护费用	7,891.00			901.00	928.00	956.00	985.00	1,014.00	1,045.00	1,076.00	554.00	285.00	147.00	
2	运营电费	2,293.00			212.00	218.00	225.00	232.00	239.00	246.00	253.00	261.00	269.00	138.00	
3	大修费用	11,130.00										5,565.00	5,565.00		
4	运营管理费用	3,919.00			363.00	373.00	385.00	396.00	408.00	420.00	433.00	446.00	459.00	236.00	
小计	运营成本	25,233.00			1,476.00	1,520.00	1,565.00	1,612.00	1,661.00	1,711.00	1,762.00	6,826.00	6,578.00	522.00	
5	折旧费	122,913.00			12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,939.00	6,470.00	
6	利息支出	44,227.00			4,806.50	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,388.00	1,012.50	
7	合计	192,426.00			19,274.00	19,318.00	19,363.00	19,410.00	19,459.00	19,509.00	19,560.00	24,624.00	23,905.00	8,004.00	

项目损益状况及息前净现金流量测算表

序号	项目名称	合计	建设期(年度)		运营期(年度)										
			2018 (2个月)		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029 (6个月)
			1	2		3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
一	营业收入	277,481.88			22,882.56	24,025.88	25,227.78	26,489.27	27,813.38	29,204.15	30,664.61	39,617.79	33,807.73	17,748.73	
减:	营业税金及附加	-													
	营业成本	148,146.00			14,414.00	14,458.00	14,503.00	14,550.00	14,599.00	14,649.00	14,700.00	19,764.00	19,517.00	6,992.00	
	其中: 固定资产折旧	122,913.00			12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	12,938.00	6,470.00	
	管理费用	-													
	财务费用	44,227.00			4,806.50	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,388.00	1,012.50	
二	营业利润	85,108.88	-	-	3,662.06	4,707.88	5,864.78	7,079.27	8,354.38	9,695.15	11,104.61	14,993.79	9,902.73	9,744.23	
加:	投资收益	-													
三	利润总额	85,108.88			3,662.06	4,707.88	5,864.78	7,079.27	8,354.38	9,695.15	11,104.61	14,993.79	9,902.73	9,744.23	
减:	所得税	-													
四	净利润	85,108.88	-	-	3,662.06	4,707.88	5,864.78	7,079.27	8,354.38	9,695.15	11,104.61	14,993.79	9,902.73	9,744.23	
五	主要指标:	-													
1	息前税后利润NOPAT	129,335.88	-	-	8,468.56	9,567.88	10,724.78	11,939.27	13,214.38	14,555.15	15,964.61	19,853.79	14,290.73	10,756.73	
2	息前净现金流量(NOPAT+折旧)	262,248.88	-	-	21,406.56	22,505.88	23,662.78	24,877.27	26,152.38	27,493.15	28,902.61	32,791.79	27,229.73	17,226.73	

资金平衡测算表

序号	项目	合计	期初	第1年 (2018/10-2019/9)	第2年 (2019/10-2020/9)	第3年 (2020/10-2021/9)	第4年 (2021/10-2022/9)	第5年 (2022/10-2023/9)	第6年 (2023/10-2024/9)	第7年 (2024/10-2025/9)	第8年 (2025/10-2026/9)	第9年 (2026/10-2027/9)	第10年 (2027/10-2028/9)	第11年 (2028/10-2029/9)	第12年 (2029/10-2030/9)
资金来源															
1	项目资本金	152,378.17	122,378.17	30,000.00											
2	专项债券	120,000.00		70,000.00	50,000.00										
3	流动资金补充	-													
4	息前净现金流	252,248.88				21,406.56	22,505.88	23,662.78	24,877.27	26,152.38	27,493.15	28,902.61	32,791.79	27,229.73	17,226.73
	资金来源小计	524,627.05	122,378.17	100,000.00	50,000.00	21,406.56	22,505.88	23,662.78	24,877.27	26,152.38	27,493.15	28,902.61	32,791.79	27,229.73	17,226.73
资金占用															
1	项目建设投资 (静态,含发行费)	272,378.17	122,378.17	100,000.00	50,000.00										
2	收回流动资金	-													
3	归还专项债券本金	120,000.00												70,000.00	50,000.00
4	归还专项债券利息	44,227.00				4,806.50	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,388.00	1,012.50
	资金占用小计	436,605.17	122,378.17	100,000.00	50,000.00	4,806.50	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	4,860.00	74,388.00	51,012.50
当年资金结余		88,021.88	-	-	-	16,600.06	17,645.88	18,802.78	20,017.27	21,292.38	22,633.15	24,042.61	27,931.79	-47,158.27	-33,785.77
期末累计资金结余		908,140.18	-	-	-	16,600.06	34,245.94	53,048.72	73,065.99	94,358.37	116,991.52	141,034.13	168,965.92	121,807.65	88,021.88



营业执照

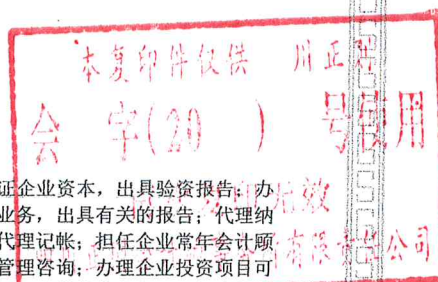
(副本)

统一社会信用代码 91510000201828533W

名称 四川正则会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
住所 成都市武侯区武侯祠大街266号华达商城12楼1208号
法定代表人 胡圣尧
注册资本 (人民币)贰佰万元
成立日期 1993年1月29日
营业期限 1993年1月29日至永久

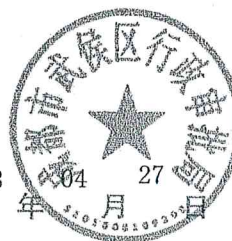
经营范围

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,出具有关的报告;代理纳税申报;基本建设年度财务决算审计;代理记账;担任企业常年会计顾问;司法会计鉴证;提供会计、税务、管理咨询;办理企业投资项目可行性研究中的有关业务;国家法律、法规规定的其他业务。(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



<http://gsxt.scaic.gov.cn> <http://gsxt.ccdcredit.gov.cn>

提示:请于每年1月1日至6月30日年报。企业出资情况、股权变更情况、知识产权出质登记、行政许可、行政处罚及其他依法应当公示的信息应在信息产生后20个工作日内公示。
企业信用信息公示系统网址: 中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

证书序号: 0007923

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》。



中华人民共和国财政部制

会计师事务所
执业证书

名称: 四川正则会计师事务所有限责任公司

首席合伙人:

主任会计师: 胡圣尧

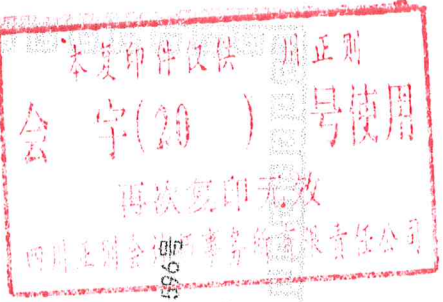
经营场所: 成都市武侯祠大街266号华达商城D-1210

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 51010023

批准执业文号: 川财注【1999】496号

批准执业日期: 1999年12月30日



2018.3.31

合格专用章 (四川)

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 胡圣尧

性别 男

出生日期 1967-1-18

工作单位 四川正则会计师事务所

身份证号码 420106670118081

Identity card No. 420106670118081




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.

2018年3月31日

合格专用章 (四川)

年度检验登记

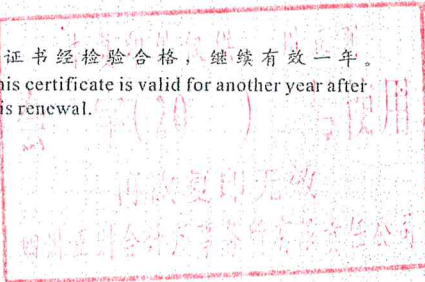
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

2018年3月31日

合格专用章 (四川)



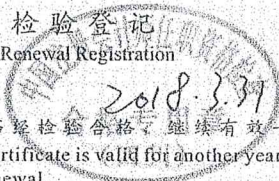



姓名: 赵瑞华
 Full name: 赵瑞华
 性别: 女
 Sex: 女
 出生日期: 1988-4-16
 Date of birth: 1988-4-16
 工作单位: 四川正则会计师事务所有限责任公司
 Working unit: 四川正则会计师事务所有限责任公司
 身份证号码: 511002660416032
 Identity card No.: 511002660416032



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.



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.

