

泾源县菌菇产业融合发展
建设项目（续发）
收益与融资自求平衡专项债券
财务评估报告

宁夏华俊会计师事务所（普通合伙）

Ningxia Huajun Certified Public Accountants (General Partner)

地址：宁夏银川市兴庆区汇丰花园 15 号楼 2 号营业房

Email: 609714789@QQ.COM QQ: 609714789

电话：0951-8893345 19995138929

目 录

一、财务评估报告书.....	01-02
二、总体评价.....	03-25
三、事务所营业执照执业证书.....	26-27
四、执业注册会计师资格证书.....	28-29

涇源县菌菇产业融合发展建设项目（续发）

收益与融资自求平衡专项债券

财务评估报告

我们接受委托，执行了与涇源县农业农村局商定的程序，这些程序的充分性和适当性由涇源县农业农村局负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第4101号——对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

本业务的目的仅是为申请涇源县菌菇产业融合发展建设项目专项债券方案提供财务评估报告及总体评价。

项目主要建设内容为（1）黄花乡沙塘村菌菇产业园区扩容提升建设工程：新建出菇棚30栋、室外附属设施建设1项；（2）黄花乡羊槽村菌菇产业园建设工程：新建出菇棚48栋、冷库及分拣车间1座、室外附属设施建设1项；（3）新民乡马河滩村菌菇大棚建设工程：新建出菇棚24栋、新建养菌棚4栋、室外附属设施建设1项；（4）大湾乡养菌棚改造及木耳配套设施建设工程：新建养菌棚改造5栋、烘干车间1座、堆料车间1座、室外附属设施建设1项；（5）香水镇卡子村菌菇产业提质扩量建设工程：新建出菇棚45栋、室外附属设施建设1项；（6）香水镇米岗村新建菌菇棚建设工程：新建出菇棚30栋、室外附属设施建设1项；（7）兴盛乡兴盛村特色农业设施大棚建设工程：新建出菇棚12栋、新建采摘棚6栋、室外附属设施建设1项；（8）涇河源镇白面村新建菌菇棚建设工程：新建出菇棚109栋、新建养菌棚21栋、室外附属设施建设1项；（9）涇河源镇白面村菌菇产业园区建设工程：菌棒加工车间1座、室外附属设施建设1项。

本报告执行商定程序测算数据以委托方提供的《泾源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》、《泾源县菌菇产业融合发展建设项目实施方案》及相关资料列示的项目投融资与财务方案作为基础，在此基础上形成以下报告内容。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

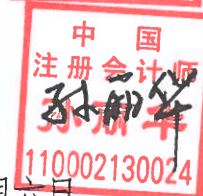
本报告仅供泾源县农业农村局用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。



中国注册会计师



中国注册会计师



二〇二六年五月六日

总体评价

一、项目概况

(一) 项目意义

泾源县当前菌菇种植已具备一定基础，但产业规模、产业链完整性等方面仍有较大提升空间。从市场角度看，菌菇市场需求持续增长，泾源县凭借其生态优势产出的优质菌菇有广阔市场前景，项目建设有助于满足市场需求，提升当地菌菇产业竞争力。从乡村振兴层面出发，能够带动就业、促进农民增收，推动农村经济发展，所以项目建设十分必要。

(二) 项目情况

根据《泾源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》，项目主要建设内容为（1）黄花乡沙塘村菌菇产业园区扩容提升建设工程：新建出菇棚30栋、室外附属设施建设1项；（2）黄花乡羊槽村菌菇产业园建设工程：新建出菇棚48栋、冷库及分拣车间1座、室外附属设施建设1项；（3）新民乡马河滩村菌菇大棚建设工程：新建出菇棚24栋、新建养菌棚4栋、室外附属设施建设1项；（4）大湾乡养菌棚改造及木耳配套设施建设工程：新建养菌棚改造5栋、烘干车间1座、堆料车间1座、室外附属设施建设1项；（5）香水镇卡子村菌菇产业提质扩量建设工程：新建出菇棚45栋、室外附属设施建设1项；（6）香水镇米岗村新建菌菇棚建设工程：新建出菇棚30栋、室外附属设施建设1项；（7）兴盛乡兴盛村特色农业设施大棚建设工程：新建出菇棚12栋、新建采摘棚6栋、室外附属设施建设1项；（8）泾河源镇白面村新建菌菇棚建设工程

：新建出菇棚109栋、新建养菌棚21栋、室外附属设施建设1项；（9）
泾河源镇白面村菌菇产业园区建设工程：菌棒加工车间1座、室外附属
设施建设1项。

（三）项目单位

泾源县菌菇产业融合发展建设项目，实施单位为泾源县畜牧技术推广
广服务中心，为财政全额拨款事业单位,隶属于泾源县农业农村局。

（四）项目开工、竣工日期，建设期

- 1、项目开工日期：2025年8月；
- 2、项目竣工日期：2026年11月；
- 3、项目建设期：16个月。

（五）项目投资概算

项目静态总投资概算4,968.60万元，投资构成明细详见下表：

单位：万元

序号	项目名称	金额	占总投资比例（%）
1	工程费用	4,410.65	88.77
2	工程建设其他费用	277.59	5.59
3	预备费及其他	280.36	5.64
	合计	4,968.60	100.00

（六）项目建设进度及后续资金需求

目前，项目各项前期准备工作已全面完成，并已按计划进入实质性
施工阶段，整体进展符合预期。

截至目前，项目已完成以下实质性建设工作，形成明显的实物工程量：

1、场地准备与基础工程

项目覆盖的各乡镇建设点位已完成地质详勘、场地清理及“三通一平”（通水、通电、通路、场地平整）工作。

黄花乡沙塘村、羊槽村，香水镇卡子村、米岗村，泾河源镇白面村等多个地块的出菇棚、养菌棚基础开挖与混凝土浇筑已全面展开，部分区域已完成基础施工。

泾河源镇白面村菌菇产业园区、黄花乡农产品延链补链工程等加工车间、冷库等建筑物的基础工程已启动施工。

2、部分主体工程启动

部分进度较快的区域（如兴盛乡兴盛村），钢架温棚的主体骨架已开始安装。

大湾乡养菌棚改造工程已按设计方案进入施工阶段。

3、设备与材料采购

项目所需的部分核心设备，如大型烘干设备、冷库压缩机组、菌棒加工生产线等，已完成采购合同签订，部分已进入生产阶段。

建筑工程所需的主要结构材料（钢材、彩钢板等）已根据施工进度计划完成首批采购储备。

4、投资完成情况

累计完成项目总投资约575万元，占总投资的11.6%。其中，专项债券资金完成支付8.6%，自筹资金完成支付3.0%，投资完成进度与形象进度基本匹配。

项目已全面开工，正按照施工组织设计有序推进。根据总体工期安排，2026年将进入建设高峰期，主体结构施工、设备安装将密集进行，资金需求迫切。为确保项目在2026年11月按期竣工投产，急需按原计划发行第二批3,000万元专项债券资金，以满足后续工程款、设备尾款及配套设施建设的支付需要。

（七）债券发行

本项目计划分两批发行完成。其中，2025年完成发行800万元，债券期限为20年，票面利率2.45%（根据《2025年宁夏回族自治区政府专项债券（二十七至三十二期）发行结果公告》，项目已于2025年12月发行20年期专项债券800万元，票面利率2.45%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金），每半年支付利息，到期一次性偿还本金；2026年计划发行3,000万元，全部于本次发行，债券期限为20年，票面利率2.50%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。

二、评价要素

2017年6月，财政部发布《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）提出，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2018年2月，财政部印发的《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）明确，合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

2024年12月，《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）明确，将信息技术、新材料、生物制造、数字经济、低空经济、量子科技、生命科学、商业航天、北斗等新兴产业基础设施，算力设备及辅助设备基础设施，高速公路、机场等传统基础设施安全性、智能化改造，以及卫生健康、养老托育、省级产业园区基础设施等纳入专项债券用作项目资本金范围。提高专项债券用作项目资本金的比例，以省份为单位，可用作项目资本金的专项债券规模上限由该省份用于项目建设专项债券规模的25%提高至30%。

根据以上文件要求，地方政府发行专项债券，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性和充足性。

三、资金充足性

（一）项目收入

泾源县菌菇产业融合发展建设项目，实施单位泾源县畜牧技术推广服务中心，主管部门泾源县农业农村局，主要建设内容为新建、改造出

菇棚、养菌棚及其配套；新建采摘棚及其配套；新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间及其配套。项目建设完成后，将为泾源县菌菇产业提供基础设施的支持。项目实施单位和主管部门不参与具体产业的实体经营，会将新建、改造出菇棚、养菌棚；新建采摘棚；新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间出租给菌菇种植企业或者种植户，取得租金收入。种植企业或者种植户是菌菇产业的经营主体。

债券存续期内，项目收入自2027年开始计算，到2046年底。本项目收入按照整年计算。

根据《泾源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》，本项目收入来源为新建、改造出菇棚、养菌棚出租收入；新建采摘棚出租收入；新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间出租收入。根据项目特点及近年来类似项目的收入情况，结合市场行情估算相关收入如下：

根据《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）的规定：对专项债券对应的政府性基金收入和项目专项收入难以偿还本息的，允许地方依法分年安排专项债券项目财政补助资金，以及调度其他项目专项收入、项目单位资金和政府性基金预算收入等偿还，确保专项债券实现省内各市、县区域平衡，省级政府承担兜底责任，确保法定债务按时足额还本付息，严防专项债券偿还风险。本期债券募集资金投资项目现金流入主要为租赁收入，经营收入中单价采用谨慎性原则测算。

1、新建、改造出菇棚、养菌棚出租收入

本次规划新建或改造出菇棚、养菌棚328栋。

2024年12月，硝河乡硝河村村民委员会发布温棚招租公告，硝河村闽宁乡村振兴示范园建设项目以1.30万元/栋/年的价格对外出租温棚。结合项目实际情况，本项目新建或改造菌菇棚、钢架温棚与硝河村闽宁乡村振兴示范园建设的温棚情况基本一致。本项目新建或改造菌菇棚、钢架温棚保守估计按照1.20万元/栋/年进行测算。

宁夏回族自治区政协2024年6月报告显示，全区温棚、日光温室利用率达93.4%，空置率仅6.6%。结合本项目的实际情况，运营期第一年出租率80%，运营期第二年出租率90%，运营期第三年起出租率100%。

2、新建采摘棚出租收入

本次规划新建采摘棚6栋。

根据《泾源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》，采摘棚为日光温室。根据腾讯新闻网查询，固原市原州区日光温室租赁价格为1.50万元/栋/年。根据采购招标网查询，银川农场固原分场原州农业项目的日光温室租赁价格为1.32万元/栋/年。结合项目实际情况，本项目中新建日光温室与上述日光温室情况基本一致，本项目新建日光温室保守估计按照1.30万元/栋/年进行测算。

宁夏回族自治区政协2024年6月报告显示，全区温棚、日光温室利用率达93.4%，空置率仅6.6%。结合本项目的实际情况，运营期第一年出租率80%，运营期第二年出租率90%，运营期第三年起出租率100%。

3、新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间出租收入

本次规划新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间5169.44 m²。

根据58同城网查询，固原市仓库2025年以0.12-0.90元/m²/天的价格对外出租物流仓库、加工车间、冷库及烘干车间。结合项目实际情况，本项目新建储物流仓库、加工车间、冷库及烘干车间按照0.23元/m²/天（0.008395万元/m²/年）进行测算。

结合温棚出租情况，运营期第一年出租率80%，运营期第二年出租率90%，运营期第三年起出租率100%。

经测算本项目债券存续期内运营收入为8,036.91万元。

根据以上预测信息，预测期内年度收入情况如下：

单位：万元

序号	项目	合计	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
1	新建、改造出菇棚、养菌棚出租收入(不含税)	7,113.03	288.44	324.77	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10
1.1	年出租数量(栋)	328.00	262.00	295.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00
1.2	租金单价(万元/栋/年)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
1.3	增值税销项税额(9%)	640.17	25.96	29.23	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50
2	新建采摘棚出租收入(不含税)	139.54	4.77	5.96	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16
2.1	年出租数量(栋)	6.00	4.00	5.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.2	租金单价(万元/栋/年)	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
2.3	增值税销项税额(9%)	12.56	0.43	0.54	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64
3	新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间出租收入(不含税价)	784.34	31.85	35.83	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81
3.1	年出租面积(m ²)	5,169.44	4,135.55	4,652.50	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44
3.2	租金单价(万元/m ² /年)	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395

序号	项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
3.3	增值税销项税额 (9%)	70.59	2.87	3.22	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58
4	收入小计 (不含税)	8,036.91	325.06	366.57	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07

续上表

单位: 万元

序号	项目	合计	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	新建、改造出 菇棚、养菌棚 出租收入(不含 税)	7,113.03	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10
1.1	年出租数量 (栋)	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00
1.2	租金单价(万元 /栋/年)	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
1.3	增值税销项税 额(9%)	640.17	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50	32.50
2	新建采菇棚出 租收入(不含 税)	139.54	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16
2.1	年出租数量 (栋)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
2.2	租金单价(万元 /栋/年)	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30	1.30
2.3	增值税销项税 额(9%)	12.56	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64
3	新建菌棒加工 车间、烘干车 间、冷库及烘 干车间出租收 入(不含税 价)	784.34	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81	39.81
3.1	年出租面积 (m ²)	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44	5,169.44
3.2	租金单价(万元 /m ² /年)	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395	0.008395
3.3	增值税销项税 额(9%)	70.59	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58

4	收入小计（不含税）	8,036.91	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07
---	-----------	----------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

（二）项目成本

如前述，项目实施单位和主管部门不参与具体产业的实体经营，会将出租设施给菌菇种植企业或者种植户，本项目收入来源为租金收入。因此，项目在运营期间产生的运营成本仅为很少的维修费用。与种植有关的人员成本、水电费、原材料成本等全部由菌菇产业的经营主体种植企业或者种植户承担。

综上，本项目经营成本为维修费用。

1、维修费

根据本项目特点，各年维修费用按固定资产原值的0.50%计取。

根据经营活动累计计算，经营成本合计496.86万元。

根据以上预测信息，预测期内年度经营成本费用情况如下：

单位：万元

序号	项目	合计	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
1	维修费用	496.86	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84
2	合计	496.86	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84

续上表

单位：万元

序号	项目	合计	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1	维修费用	496.86	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84
2	合计	496.86	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84	24.84

（三）项目税费

1、增值税

项目建成后收入按照《中华人民共和国增值税暂行条例》《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》的规定，按照租金收入的9%缴纳增值税。

2、税金及附加

包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加。其中：城市维护建设税7%，教育费附加3%，地方教育费附加2%。

3、所得税

项目实施单位和主管部门不参与具体产业的实体经营，会将资产出租给菌菇种植企业或者种植户，出租方需要给承租方开具发票，出租方在税务局代开发票时，税务局会代扣代缴企业所得税。本项目企业所得税税率为25%。

预计在债券存续期内产生相关税费约为296.38万元。

（四）资金稳定性

根据关于《涇源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》的批复（涇审批发〔2025〕117号），本项目建设期为2025年8月-2026年11月。本项目运营期为2027年-2046年。

本项目总投资为4,968.60万元，其中项目资本金1,168.60万元，为建设单位自筹资金或争取其他部门补助资金，占总投资的24%。专项债券资金3,800.00万元，占总投资的76%。发行期限为20年。

本项目债券存续期内预计项目经营活动产生的净现金流为7,241.77万元。债券存续期内预计项目运营收入为8,036.91万元，经营活动现金流出为795.14万元，其中运营成本为496.86万元，相关税费为298.28万元。各年期末项目累计现金结存额未出现负值，2046年期末扣除专项债券还本付息金额后项目累计现金结存额为1,569.37万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。（详见“三、评价依据及假设；（三）项目收益预测”）

（五）应付债券本息情况

本项目2025年发行第四批地方政府专项债券3,800.00万元，计划分两批发行完成。其中2025年已发行800万元，发行期限为20年，票面利率2.45%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金；2026年计划发行3,000万元，全部于本次发行，发行期限为20年，票面利率2.50%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。债券存续期内各年度应还本付息金额如下表所示：

项目各年还本付息情况表

单位：万元

序号	年份	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	当年偿还利息
1	2025年8月-12月		800.00		3,800.00	2.45%	
2	2026年	800.00	3,000.00		3,800.00	2.45%	19.60
3	2027年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
4	2028年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
5	2029年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
6	2030年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
7	2031年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60

8	2032 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
9	2033 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
10	2034 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
11	2035 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
12	2036 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
13	2037 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
14	2038 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
15	2039 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
16	2040 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
17	2041 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
18	2042 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
19	2043 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
20	2044 年	3,800.00			3,800.00	2.45%、2.50%	94.60
21	2045 年	3,800.00		800.00	3,000.00	2.45%、2.50%	94.60
22	2046 年	3,000.00		3,000.00	-	2.50%	75.00
合计			3,800.00	3,800.00			1,892.00

三、评价依据及假设

(一) 基本假设条件

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无重大变化；
3. 对申请人有影响的法律法规无重大变化；
4. 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；
5. 各项成本费用等在正常范围内变动；
6. 无其他不可抗力及不可预见因素对其造成重大不利影响。

（二）收入来源及估算依据

本项目运营收入为新建、改造出菇棚、养菌棚出租收入；新建采摘棚出租收入；新建菌棒加工车间、烘干车间、冷库及烘干车间出租收入。债券存续期内，项目收入自2027年开始计算，到2046年底。本项目收入按照整年计算。

根据《泾源县菌菇产业融合发展建设项目可行性研究报告》，本项目收入来源为新建或改造菌菇棚、钢架温棚及其配套出租；新建日光温室及其配套出租收入；新建仓储物流仓库、加工车间、冷库及烘干车间及其配套出租收入。根据项目特点及近年来类似项目的收入情况，结合市场行情估算相关收入如下：

根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）的规定：专项债务纳入政府性基金预算管理，通过对应政府专项收入偿还。本期债券募集资金投资项目现金流入主要为租赁收入，经营收入中单价采用谨慎性原则测算。

（三）项目收益预测

本项目债券存续期内预计项目经营活动产生的净现金流为7,241.77万元。债券存续期内预计项目运营收入为8,036.91万元，经营活动现金流出为795.14万元，其中运营成本为496.86万元，相关税费为298.28万元。各年期末项目累计现金结存额未出现负值，2046年期末扣除专项债券还本付息金额后项目累计现金结存额为1,569.37万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

项目现金流量表

单位：万元

项目	合计	2025年 8-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
现金流入												
发行债券金额	3,800.00	800.00	3,000.00									
其他资金流入	1,168.60	1,168.60										
经营活动现金流 入	8,036.91			325.06	366.57	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07
现金流入小计	13,005.51	1,968.60	3,000.00	325.06	366.57	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07
现金流出												
建设投资	4,949.00	575.00	4,374.00									
经营活动现金流 出	795.14			28.11	28.56	34.56	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12
债券还本	3,800.00											
债券付息现金流 出	1,892.00		19.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60
现金流出小计	11,436.14	575.00	4,393.60	122.71	123.16	129.16	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72
现金净流量	1,569.37	1,393.60	-1,393.60	202.35	243.41	278.92	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35
经营活动产生的 净现金流	7,241.77		-	296.95	338.01	373.52	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95
期末项目累计现 金结存额		1,393.60	-	202.35	445.77	724.68	997.03	1,269.39	1,541.74	1,814.09	2,086.44	2,358.80
本息覆盖倍数	1.27											

续上表

单位：万

元

项目	合计	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
现金流入												
发行债券金额	3,800.00											
其他资金流入	1,168.60											
经营活动现金流入	8,036.91	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07
现金流入小计	13,005.51	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07	408.07
现金流出												
建设投资	4,949.00											
经营活动现金流出	795.14	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	41.12	46.02
债券还本	3,800.00										800.00	3,000.00
债券付息现金流出	1,892.00	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	94.60	75.00
现金流出小计	11,436.14	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	135.72	935.72	3,121.02
现金净流量	1,569.37	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	272.35	-527.65	-2,712.95
经营活动产生的净现金流	7,241.77	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	366.95	362.05
期末项目累计现金结存额		2,631.15	2,903.50	3,175.85	3,448.21	3,720.56	3,992.91	4,265.26	4,537.61	4,809.97	4,282.32	1,569.37
本息覆盖倍数	1.27											

(四) 本息覆盖倍数

经上述测算，在对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，并假设项目预测收益在债券存续期内可以全部实现，专项债券存续期间可用于偿还债券本息的项目收益为7,241.77万元，计算的本息覆盖倍数为1.27倍（本息覆盖倍数=可用于偿还债券本息的项目收益/应还本付息

金额），能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

（五）压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

单因素敏感性分析	-5%	0%	5%
收入变动敏感性分析			
本息覆盖倍数	1.22	1.27	1.32
成本变动敏感性分析			
本息覆盖倍数	1.28	1.27	1.27

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降5%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.22，能通过压力测试。当整个项目的成本上升5%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为1.27，仍然能通过压力测试。

四、项目风险

（一）需求风险

泾源县已有一定的菌菇种植基础，本次项目又大规模新建和改造各类菌菇棚及相关设施，菌菇产量将大幅增加。从市场需求来看，可能面临市场需求波动及饱和的风险。目前市场对菌菇的需求虽呈增长趋势，但如果周边地区也大规模发展菌菇产业，可能导致供过于求，使得菌菇价格下跌。该风险发生的可能性低，一旦发生，将导致产品滞销，给项目带来较大的经济损失，风险后果较为严重。

（二）建设风险

项目涉及多个乡镇的大棚建设、改造，以及各类附属设施、车间、仓库的新建等，建设内容繁多，施工地点分散。可能存在施工质量不过关的风险，如大棚结构不稳固、附属设施功能不完善等。同时，由于工程点多面广，可能出现进度滞后的情况，影响项目按时投产。此外，部分工程如新民乡马河滩村的室外附属工程涉及多个方面，施工过程中可能出现各环节协调不畅的问题。该风险发生的可能性中等，若施工质量出现问题，可能需要返工，增加成本，进度滞后则会影响项目收益，风险损失程度较大。结合专项债，项目建设资金部分依赖专项债，若建设过程中出现成本超支，可能导致专项债资金不足，需要额外筹集资金，增加融资压力。

（三）运营风险

项目建成后，运营过程中存在多种风险。技术方面，产业融合项目对菌菇种植、加工、仓储等技术要求较高，若技术不过关，可能影响菌菇的产量和质量。管理方面，多个乡镇的产业园区和设施需要统一高效地管理，若管理不善，将导致运营效率低下。市场方面，除了需求波动，还可能面临竞争对手的冲击，以及产品销售渠道不畅的问题。供应链方面，菌菇种植所需的原材料供应不稳定，或加工、仓储、物流等环节出现问题，都会影响项目运营。该风险发生的可能性低，对项目的持续运营和收益影响较大，后果较为严重。

（四）融资风险

项目建设依赖专项债，存在债券发行风险，如发行不顺利或发行利率过高，会增加融资成本。同时，专项债有偿还期限和利息要求，若项目收益未达预期，可能导致无法按时偿还债券本息，影响政府信用。该风险发生的可能性低，但一旦发生，后果严重，可能引发一系列财务和信用问题。

（五）财务风险

在项目建设和运营过程中，资金管理不当可能导致资金链断裂。成本控制不力，如建设成本、运营成本超出预算，会降低项目收益。此外，项目的收益核算和分配若出现问题，也会影响项目的财务稳定性。该风险发生的可能性低，对项目的财务状况影响较大。

（六）经济风险

项目的主要经济风险是收益达不到预期。若市场行情不佳、运营效率低下等因素导致项目收益远低于预期，将无法覆盖成本和债务，影响项目的可持续性。该风险发生的可能性低，对项目的整体经济效益影响重大。

（七）社会风险

项目建设和运营可能涉及土地征用、拆迁等问题，若处理不当，可能引发当地居民的不满，影响社会稳定。同时，项目投产后若不能为当地提供足够的就业岗位，或对当地社区的生活环境造成不利影响，也会产生社会矛盾。该风险发生的可能性低，但需要重视，避免引发不良社会影响。

（八）环境风险

项目建设过程中，大规模的工程建设可能对当地生态环境造成破坏，如土方开挖、植被破坏等。运营过程中，菌菇种植产生的废弃物若处理不当，可能污染土壤和水源。此外，项目位于六盘山地区，生态环境较为脆弱，环境风险的影响更为深远。该风险发生的可能性低，对当地生态环境和项目的可持续发展影响较大。

（九）网络与数据安全风险

作为产业融合项目，涉及大量的网络和数据应用，如智慧种植、销售数据管理等。若网络安全措施不到位，可能遭受黑客攻击，导致数据泄露、系统瘫痪等问题，影响项目的正常运营。该风险发生的可能性低，但随着智慧化程度的提高，其影响不容忽视。

五、风险管控方案

（一）需求风险管控

加强市场调研，建立市场信息监测机制，及时掌握市场需求变化和竞争对手情况，根据市场动态调整菌菇种植品种和规模。打造泾源菌菇特色品牌，提高产品附加值和市场竞争力，拓展高端市场和电商销售渠道，降低对单一市场的依赖。

（二）建设风险管控

严格筛选施工单位，选择具有丰富经验、良好资质和口碑的企业，签订详细的施工合同，明确质量标准、进度要求和违约责任。加强施工过程管理，建立监理制度，对施工质量、进度和安全进行全程监督。定

期组织施工人员进行培训，提高施工技术水平。加强原材料质量把控，严格检验进场原材料，确保符合建设要求。合理安排各乡镇工程的施工顺序和进度，建立跨区域协调机制，解决施工过程中的矛盾和问题。

针对专项债资金，制定详细的资金使用计划，加强资金监管，确保资金专款专用，避免超支。

（三）运营风险管控

引进和培养专业技术人才，与科研机构合作，不断提升菌菇种植、加工、仓储等技术水平，建立技术创新机制。建立统一的管理平台，对多个乡镇的产业园区和设施进行规范化、信息化管理，提高运营效率。加强管理人员培训，提升管理能力。拓展销售渠道，与大型超市、餐饮企业、电商平台等建立长期合作关系，举办产品推介会和展销活动，提高产品知名度和市场占有率。建立稳定的原材料供应链，与供应商签订长期合作协议，确保原材料的质量和供应稳定性。优化加工、仓储、物流环节，提高供应链效率。

（四）融资风险管控

合理规划专项债的发行规模和期限，制定详细的发行方案，加强与金融机构的沟通协调，确保债券顺利发行，降低发行成本。建立项目收益与专项债偿还的联动机制，合理安排项目收益，确保按时偿还债券本息。设立偿债准备金，应对可能出现的偿还风险。

（五）财务风险管控

建立健全资金管理制度，加强资金预算管理和内部控制，确保资金合理使用和安全。实行资金集中管理，提高资金使用效率。加强成本控

制，在项目建设和运营过程中，严格按照预算执行，定期进行成本核算和分析，及时发现和解决成本超支问题。规范项目收益核算和分配，确保收益分配合理，保障项目的财务稳定性。

（六）经济风险管控

优化项目的收益结构，除了菌菇销售收益，积极拓展产业链，发展菌菇深加工、旅游观光等业务，提高项目整体收益。加强项目的经济效益监测和分析，及时发现影响收益的因素，采取针对性措施加以解决，确保项目收益达到预期。

（七）社会风险管控

在项目前期，做好土地征用、拆迁等工作的宣传和沟通，充分听取当地居民的意见和建议，保障居民的合法权益。建立补偿机制，妥善安置被征地居民。项目投产后，优先为当地居民提供就业岗位，开展就业培训，提高居民收入水平。加强与当地社区的互动，积极参与社区公益事业，改善社区生活环境。对项目可能引发的社会稳定风险进行调查分析，制定风险防范和化解措施。对于可能引发“邻避”问题的，如冷库、加工车间等设施的建设，提前与周边居民沟通，优化选址和建设方案，采取隔音、防尘等措施，减少对居民生活的影响。

（八）环境风险管控

项目建设前进行环境影响评估，制定生态保护方案。施工过程中，采取措施减少对植被、土壤和水源的破坏，如合理规划施工路线、及时恢复植被等。运营过程中，对菌菇种植产生的废弃物进行资源化利用和无害化处理，建立废弃物回收处理机制。加强对生产过程中的污染排放

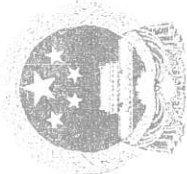
监测，确保符合环保标准。保护六盘山地区的生态环境，将项目建设与生态保护相结合，发展生态友好型菌菇产业。

（九）网络与数据安全风险管控

建立健全网络安全管理制度，配备专业的网络安全人员，加强网络安全设备的配置和维护，定期进行网络安全监测和漏洞修复。对项目涉及的数据进行加密处理，建立数据备份和恢复机制，防止数据泄露和丢失。加强员工的网络安全意识培训，提高防范网络攻击的能力。

六、总体评价结果

经测算，债券存续期间内泾源县菌菇产业融合发展建设项目累计净收益7,241.77万元，专项债券存续期利息1,892.00万元，本金3,800.00万元，本息合计5,692.00万元。项目运营净收益对债券本息的覆盖倍数为1.27倍，能够合理保障偿还所使用的地方政府专项债券资金的本息和利息。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，项目收益期内满足专项债券还本付息的要求，可以实现收益与融资自求平衡。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91640100MA76JBFUX5



扫描二维码登录
“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 宁夏华俊会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 张祖明

经营范围 许可项目：从事会计师事务所业务；代理记账（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）一般项目：企业管理服务；企业管理咨询；招投标代理服务；工程管理服务；房地产评估；资产评估；土地调查评估服务；社会稳定风险评估；企业信用调查和评估；物业服务评估；运行效能评估服务；企业征信业务；知识产权服务；市场调查（不含涉外调查）；社会调查（不含涉外调查）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

成立日期 2020年06月19日

合伙期限 / 长期

主要经营场所 宁夏银川市兴庆区汇丰花园15号楼2号营业房



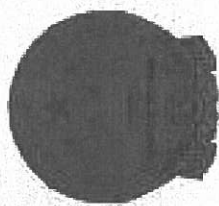
登记机关

2020年 09月 29日

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：宁夏华德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：张祖明

主任会计师：

经营场所：

宁夏银川市兴庆区汇丰花园15号楼2号营业房

组织形式：普通合伙

执业证书编号：64010038

批准执业文号：宁财〔准〕许可〔2020〕4号

批准执业日期：2020年10月10日

证书序号：0014729

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批准注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

二〇二〇年十月十一日

中华人民共和国财政部制



姓名 Full name
性别 Sex
出生日期 Date of birth
工作单位 Working unit
身份证号码 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

宁夏注册会计师协会

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2020年10月26日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

宁夏华俊会计师事务所(普通合伙)

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2020年10月26日

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时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.



姓 名 孙丽华
Full name
性 别 女
Sex
出生日期 1971-06-16
Date of birth
工作单位 深圳会计师事务所有限责任公司
Working unit
身份证号码 231002710616272
Identity card



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

李夏俊 代管

事务所
CPAs

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

2020年10月26日
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to

李夏俊 深圳会计师事务所(普通合伙)

事务所
CPAs

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

2020年10月26日
/y /m /d

注 意 事 项

- 一、注册会计师执行业务，必要时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.