

金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目 专项债券收益与融资自求平衡 财务评价报告

华恒信咨发〔2025〕第 16-1 号

宁夏华恒信会计师事务所接受委托，对银川市金凤区农业农村和水务局组织实施的银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。我们的评价依据是《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核实，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。

一、财务评估假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《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）、《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）、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43 号）以及自治区财政厅《关于做好新增专项债券发行前期准备工作的通知》（宁财（债）〔2020〕102 号）文件规定进行本项目申请，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. 提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
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。

（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估算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；
2. 金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目能够按照目前计划的运营方式运营，未来运营收入稳定，专项债券所对应的项目运营收入政策等因素的波动能够保障预计收入可实现；
3. 取得的运营收入全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息；
4. 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
5. 发行人拟定的可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

二、项目总体情况

银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券计划融资额 9,800.00 万元，全部以专项债券融资。债券票面利率 2.36%，在债券存续期间每半年支付债券利息。本项目债券系于 2025-2026 年发行（其中 2025 年 12 月、2026 年 3 月、6 月各发行一次），期限为 15 年，债券利息合计 3,469.20 万元。由建设资金支付建设期利息，由经营期实现的净现金流入支付经营期各年度利息以及在最后一期归还债券本金。

该项目总投资估算 12,555.71 万元，资金来源为拟申请发行专项债券 9,800.00 万元、本级财政配套解决 2,755.71 万元。项目资金预计 2025-2026 年全部投入使用。预计形成资产包括：渔业养殖大棚 24

座（建筑面积 26904 m²）、尾肥利用种植大棚 1 座（建筑面积 1568 m²）、农业仓储设施 1 层（建筑面积 1121 m²）、农业配套设施用房 5 处（建筑面积 980 m²），配套外部附属设施。资产权属归银川市金凤区农业农村和水务局所有。

该项目经营期预计可实现净现金流入 20,509.17 万元，需偿还债券本息合计 13,269.20 万元，项目收益覆盖倍数为 1.55 倍。

三、应付本息情况

债券存续期还本付息情况如下表：

金额单位：万元

项 目	年初债券余额	本年债券发行额	本期还款	其中：还本	其中：付息
2025 年		3,600.00	-		
2026 年	3,600.00	6,200.00	231.30		231.30
2027 年	9,800.00		231.30		231.30
2028 年	9,800.00		231.30		231.30
2029 年	9,800.00		231.30		231.30
2030 年	9,800.00		231.30		231.30
2031 年	9,800.00		231.30		231.30
2032 年	9,800.00		231.30		231.30
2033 年	9,800.00		231.30		231.30
2034 年	9,800.00		231.30		231.30
2035 年	9,800.00		231.30		231.30
2036 年	9,800.00		231.30		231.30
2037 年	9,800.00		231.30		231.30
2038 年	9,800.00		231.30		231.30
2039 年	9,800.00		231.30		231.30
2040 年	9,800.00		10,031.00	9,800.00	231.00
合计			13,269.20	9,800.00	3,469.20

注：本期债券还本付息总额为 13,269.20 万元。另外，建设期利息 92.43 万元由建设资金支付。

四、渔业养殖设施等出租产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目渔业养殖设施等自债券存续期第二年开始持续对外出租，根据对项目净收益预测的审核，项目净收益按后附“项目预期收益、成本及融资平衡说明”中渔业养殖设施等

出租净收益预测数据计算,可用于资金平衡相关净收益总额 20,509.17 万元。

五、预期渔业养殖设施等出租净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目净收益为渔业养殖设施等出租产生的现金净流入,项目建设期需支付的资金利息由项目建设资金支付,该项目收益覆盖倍数为 1.55 倍。

六、风险分析

依据当前的市场状况及数据,对未来十五年的净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,未来渔业养殖设施出租等价格的变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则,下面对渔业养殖设施等价格向下波动进行敏感性分析。

经测算,当渔业养殖设施等价格比预测下降 10%时,可用于资金平衡的项目净收益为 18,458.25 万元,收益覆盖倍数下降为 1.39 倍;当渔业养殖设施等价格比预测下降 20%时,可用于资金平衡的项目净收益为 15,586.97 万元,收益覆盖倍数下降为 1.17 倍。

综上所述可见,本项目具有一定的抗风险能力。

七、评价结论

经专项审核,我们认为,在相关银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目单位对项目净收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目预期净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。

八、其他事项说明

(一) 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。

(二) 本报告中所引用的财务预测数据来源于《银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目可行性研究报告》,并非审计后数据,

财务评价报告亦不等同于审计报告，仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的，提醒报告使用人注意。

附件：银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券预期收益、成本及融资平衡说明

宁夏华恒信会计师事务所

二〇二六年二月十一日

金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目 专项债券预期收益、成本及融资平衡说明

宁夏华恒信会计师事务所接受委托，对银川市金凤区农业农村和水务局组织实施的银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具专项评价报告。我们的评价依据是《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核实，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。

一、财务评估假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《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）、《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）、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43 号）以及自治区财政厅《关于做好新增专项债券发行前期准备工作的通知》（宁财（债）〔2020〕102 号）文件规定进行本项目申请，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. 提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完

整和有效；

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。

(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估算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

2. 金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目能够按照目前计划的运营方式运营，未来运营收入稳定，专项债券所对应的项目运营收入政策等因素的波动能够保障预计收入可实现；

3. 取得的运营收入全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息；

4. 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

5. 发行人拟定的可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

二、项目概述

(一) 项目建设背景

国家高度重视乡村振兴及现代农业发展，《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》等政策强调要加快农业农村现代化，发展现代设施农业。自治区在《宁夏现代设施农业建设规划（2023-2030年）》中提出要大力发展工厂化循环水设施渔业，稳步提升设施渔业规模，筑牢渔业稳产保供能力。

金凤区作为银川市核心区域，传统渔业养殖存在水资源利用效率低、环境污染风险等问题。建设工厂化循环水渔业养殖示范项目，是落实国家及地方政策、推动渔业养殖转型升级的重要举措，通过推广高效生态的养殖技术，可实现节水环保与产业增收双赢，助力乡村振兴。

(二) 项目批复情况

2025 年 4 月 18 日，本项目取得银川市金凤区审批服务管理局《关

于金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目项目建议书的批复》（银金审服批〔2025〕124号）批复，项目代码：2412-640106-20-01-278111；2025年7月30日，取得银川市金凤区审批服务管理局《关于金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目可行性研究报告的批复》（银金审服批〔2025〕236号）批复，项目代码：2412-640106-20-01-278111；建设地址：银川市金凤区丰登镇（丰南公路与典农河旅游路交叉口西南侧）；用地面积：92186.8平方米（138.42亩）；建设内容：工厂化循环水渔业养殖示范设施（建筑面积30573 m²），包括渔业养殖大棚24座（建筑面积26904 m²）、尾肥利用种植大棚1座（建筑面积1568 m²）、农业仓储设施1座（建筑面积1121 m²）、农业配套设施用房5处（建筑面积980 m²），配套外部附属设施；建设周期：2025年9月至2026年6月；估算总投资：12,555.71万元，其中工程费10,453.60万元、其他费1,392.80万元、预备费616.88万元、建设期利息92.43万元；资金来源：申请地方政府债券资金9,800.00万元、本级财政解决2,755.71万元。

（三）项目实施进度

2025年4-7月，完成项目前期策划及立项工作。

2025年8月，完成设计招标、项目初步设计、施工图设计及报批工作。

2025年9-10月，招标选定施工单位、监理单位；完成开工报建手续，做好项目开工建设准备。

2025年11月-2026年6月，完成工程施工及竣工验收。

三、评价要素

2017年财政部《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），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和专项收入偿还。2018 年财政部《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），提出了合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方积极按照财政部《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。

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）提出，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金，本项目为前瞻性、战略性新兴产业基础设施项目，不属于该文件所列的“负面清单”项目范围。

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）的要求，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。根据《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》，地方政府、项目单位和金融机构加强对重大项目融资论证和风险评估，充分论证项目预期收益和融资期限及还本付息的匹配度，合理编制项目预期收益与融资平衡方案，反映项目全生命周期和年度收支平衡情况，使项目预期收益覆盖专项债券及市场化融资本息。

根据文件相关要求，地方政府申请发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

（一）资金充足性

根据《金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目可行性研究报告》，本项目总投资 12,555.71 万元，其中：拟申请专项债券 9,800.00 万元，本级财政配套 2,755.71 万元，拟定专项债券期限 15 年。

1.投资情况

(1) 建设地点及规模

项目位于银川市金凤区丰登镇（丰南公路与典农河旅游路交叉口西南侧），总用地面积约 92186.80 平方米（138.42 亩）。主要建设区域包括：

渔业养殖区：养殖大棚 24 座，配备循环水养殖系统、智能控制系统等设备，用于高密度鱼类养殖；

尾肥利用种植区：种植大棚 1 座，利用渔业养殖尾水尾肥进行果蔬种植；

配套功能区：仓储设施（物料及设备存放）、农业配套设施（研学交流、管理用房等）及外部设施（道路、水井等）。

(2) 投资估算

本项目总投资估算 12,555.71 万元，其中工程费 10,453.60 万元，工程建设其他费 1,392.80 万元,预备费 616.88 万元,建设期利息 92.43 万元，总投资估算表如下：

金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目投资估算表

金额单位：万元

序号	工程或费用名称	成本估算	占比
一	工程费用	10,453.60	83.26%
二	工程建设其他费	1,392.80	11.09%
三	预备费	616.88	4.91%
四	建设期利息	92.43	0.74%
五	项目估算总投资	12,555.71	100%

2.资金筹措

本项目估算总投资 12,555.71 万元,拟申请发行专项债券 9,800.00 万元,本级财政配套解决 2,755.71 万元。

本期拟发行政府专项债券 9,800.00 万元,期限 15 年。根据国内近期类似项目债券利率情况,本次债券发行利率为 2.36%,假设债券存续期按半年支付利息,到期一次性还本。

3.项目资金保障措施

项目建设资金严格按照《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》(财预〔2016〕155 号)和《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)进行管理和使用。具体如下:

(1) 专项债券资金按照公开、公平、公正和透明的原则专项用于本次债券对应的金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目。

(2) 项目资金应当按照“专项管理、分账核算、专款专用、跟踪问效”的原则,加强金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券资金管理,确保资金安全、规范和有效使用。

(3) 项目资金的分配和管理,可根据金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目进展情况适时调整,并报请上级主管部门备案。

(4) 专项债券资金纳入地方政府专项债务限额管理。专项债券收入、支出,还本、付息、发行费用等纳入政府性基金预算管理。专项用于金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目,任何部门、单位和个人不得截留、挤占和挪用。项目收入优先用于偿还专项债券本息。

(二) 项目收益与融资平衡测算

本项目估算总投资 12,555.71 万元,按照资金筹措及建设计划投入使用。本项目债券存续期内经营收入 28,493.90 万元,债券存续期内经营成本及税费 7,892.30 万元(付现部分,其中:经营成本 4,407.80 万元、增值税城建税及附加 1,784.70 万元、企业所得税 1,699.80 万元),

债券存续期内经营净现金流 20,509.17 万元（不含建设期利息），经营期需偿还的专项债券本息合计 13,269.20 万元。

1.项目运营收入

按照项目实施方案计划，该项目于实施前期投入财政资金及发行专项债券以满足项目投资建设支出需要，预计 2026 年开始实现收入。经济效益主要来源为渔业养殖设施租赁收入、养殖研学培训收入、仓储设施租赁收入、尾肥利用种植设施租赁收入。

（1）渔业养殖设施租赁：24 座养殖大棚及设备对外租赁，按照 1.80 元/天*平方米计费（每 3 年递增 5%），15 年收入累计 28,028.10 万元；

（2）养殖研学培训：对工厂化循环水渔业养殖技术进行推广培训，计划每年度培训技术人员 200 人，按照 400 元/人计费（每 3 年递增 5%），15 年收入累计 128.60 万元；

（3）仓储设施租赁：1121 m² 仓储设施租赁，按照 0.10 元/天*m² 计费（每 3 年递增 5%），15 年收入累计 64.90 万元；

（4）尾肥利用种植设施租赁：1568 m² 种植大棚租赁，按照 0.30 元/天*m² 计费（每 3 年递增 5%），15 年收入累计 272.30 万元。

2026 年至 2040 年实现项目收入累计 28,493.90 万元。

具体详见下表：

序号	收入项目	运营期															
		合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	渔业养殖设施租赁																
1.1	租赁面积（㎡）		26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00	26,904.00
1.2	租赁标准(元/天·㎡)		1.80	1.80	1.80	1.90	1.90	1.90	2.00	2.00	2.00	2.10	2.10	2.10	2.20	2.20	2.20
	小计（万元）	28,028.10	871.60	1,743.40	1,743.40	1,830.50	1,830.50	1,830.50	1,922.10	1,922.10	1,922.10	2,018.20	2,018.20	2,018.20	2,119.10	2,119.10	2,119.10
2	示范养殖研学培训																
2.1	年度培训人数（人）		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
2.2	研学培训收费标准（元/人）		400.00	400.00	400.00	420.00	420.00	420.00	441.00	441.00	441.00	463.10	463.10	463.10	486.20	486.20	486.20
	小计（万元）	128.60	4.00	8.00	8.00	8.40	8.40	8.40	8.80	8.80	8.80	9.30	9.30	9.30	9.70	9.70	9.70
3	仓储设施租赁																
3.1	租赁面积（㎡）		1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00	1,121.00
3.2	租赁标准(元/天·㎡)		0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
	小计（万元）	64.90	2.00	4.00	4.00	4.20	4.20	4.20	4.40	4.40	4.40	4.80	4.80	4.80	4.90	4.90	4.90
4	尾肥利用种植设施租赁																
4.1	租赁面积（平方米）		1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00	1,568.00
4.2	租赁标准(元/天·㎡)		0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.40	0.40	0.40
	小计（万元）	272.30	8.40	16.90	16.90	17.80	17.80	17.80	18.70	18.70	18.70	19.60	19.60	19.60	20.60	20.60	20.60
	合计	28,493.90	886.00	1,772.30	1,772.30	1,860.90	1,860.90	1,860.90	1,954.00	1,954.00	1,954.00	2,051.90	2,051.90	2,051.90	2,154.30	2,154.30	2,154.30

2.项目运营成本

(1) 人力成本：项目配备管理人员、技术人员共15名，工资及福利标准按照10.00万元/年*人（每3年递增5%），15年人力成本累计2,486.50万元。

(2) 日常管理成本：按收入的5%计算，15年累计1,424.70万元。

(3) 维护费用：按折旧费的5%计算，15年累计496.60万元。

2026年至2040年项目运营成本合计4,407.80万元。

3.增值税、城建税及附加

本项目运营期应缴纳增值税1,622.50万元，附加税162.20万元，合计1,784.70万元。

4.企业所得税

本项目运营期应缴纳企业所得税1,699.80万元。

以上2-4具体详见下表：

序号	项目	运营期															
		合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	人力成本																
1.1	技术及管理人数		15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
1.2	工资及福利（万元/年）		10.00	10.00	10.00	10.50	10.50	10.50	11.00	11.00	11.00	11.60	11.60	11.60	12.20	12.20	12.20
	小计	2,486.50	150.00	150.00	150.00	157.50	157.50	157.50	165.40	165.40	165.40	173.60	173.60	173.70	182.30	182.30	182.30
2	运营成本																
2.1	日常管理成本	1,424.70	44.30	88.60	88.60	93.00	93.10	93.10	97.70	97.70	97.70	102.60	102.60	102.60	107.70	107.70	107.70
2.2	维护费用	496.60	33.10	33.10	33.10	33.20	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10	33.10
	小计	1,921.30	77.40	121.70	121.70	126.20	126.20	126.20	130.80	130.80	130.80	135.70	135.70	135.70	140.80	140.80	140.80
	合计	4,407.80	227.40	271.70	271.70	283.70	283.70	283.70	296.20	296.20	296.20	309.30	309.30	309.40	323.10	323.10	323.10

序号	项目	运营期															
		合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
1	增值税																
1.1	销项税额	2,564.50	79.80	159.50	159.50	167.50	167.50	167.50	175.90	175.90	175.90	184.70	184.70	184.70	193.80	193.80	193.80
1.2	运营期进项税额																
1.3	建设期进项税额	942.00	79.80	159.50	159.50	167.50	167.50	167.50	40.70								
	小计	1,622.50							135.20	175.90	175.90	184.70	184.70	184.70	193.80	193.80	193.80
2	城建税及附加																
2.1	城市建设维护税	81.10							6.80	8.80	8.80	9.20	9.20	9.20	9.70	9.70	9.70
2.2	教育附加费	81.10							6.80	8.80	8.80	9.20	9.20	9.20	9.70	9.70	9.70
	小计	162.20							13.60	17.60	17.60	18.40	18.40	18.40	19.40	19.40	19.40
	合计	1,784.70							148.80	193.50	193.50	203.10	203.10	203.10	213.20	213.20	213.20
3	企业所得税	1,699.80	-	23.10	116.80	136.00	136.00	136.00	118.90	107.70	107.70	126.40	126.40	126.40	146.10	146.10	146.20

4.平衡分析结果

在债券存续期间，实现的经营净收益可有效覆盖债券对应项目建设成本、债券利息支出及本金偿还。根据项目资金平衡分析结果显示，本项目专项债券的资金覆盖倍数为 1.55 倍，能够满足资金筹措充足性的要求。项目结束后的留存资金可以用于支付后续项目债券存续期间的利息支出以及到期的本金偿还支出。期末项目累计净现金结余 7,332.40 万元。

（三）资金稳定性

本项目以渔业养殖设施租赁、培训等收入作为专项债券还本付息基础，经过详细估算，本项目专项债券存续期间有稳定的经营现金流，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。

此外，债券存续期末项目累计资金结存额为 7,332.40 万元，我们未注意到能引起本项目资金稳定性的重大影响情况。

四、项目财务风险分析

（一）本项目债券还本付息计划

专项债券还本付息表

单位：万元

项 目	年初债券余额	本年债券发行额	本期还款	其中：还本	其中：付息
2025 年		3,600.00	-		
2026 年	3,600.00	6,200.00	231.30		231.30
2027 年	9,800.00		231.30		231.30
2028 年	9,800.00		231.30		231.30
2029 年	9,800.00		231.30		231.30
2030 年	9,800.00		231.30		231.30
2031 年	9,800.00		231.30		231.30
2032 年	9,800.00		231.30		231.30
2033 年	9,800.00		231.30		231.30
2034 年	9,800.00		231.30		231.30
2035 年	9,800.00		231.30		231.30
2036 年	9,800.00		231.30		231.30
2037 年	9,800.00		231.30		231.30
2038 年	9,800.00		231.30		231.30
2039 年	9,800.00		231.30		231.30

2040 年	9,800.00		10,031.00	9,800.00	231.00
合计			13,269.20	9,800.00	3,469.20

注：该债券拟于 2025-2026 年发行（其中 2025 年 12 月、2026 年 3 月、6 月各发行一次），年利率 2.36%，按半年付息。另外，建设期利息 92.43 万元由建设资金支付

（二）本项目债券偿还期资金平衡情况

单位：万元

年度	一、现金流入					二、现金流出				三、现金净流量	
	合计	财政自有资金流入	债券资金流入	经营收入	固定资产残值回收	合计	基本建设投资	债券还本付息	经营成本及税费	当年净现金流量	累计净现金流量
2025 年	6,355.71	2,755.71	3,600.00	-	-	6,355.71	6,355.71		-	-	-
2026 年	7,086.00		6,200.00	886.00	-	6,658.70	6,200.00	231.30	227.40	427.30	427.30
2027 年	1,772.30			1,772.30	-	526.10	-	231.30	294.80	1,246.20	1,673.50
2028 年	1,772.30			1,772.30	-	619.80	-	231.30	388.50	1,152.50	2,826.00
2029 年	1,860.90			1,860.90	-	651.00	-	231.30	419.70	1,209.90	4,035.90
2030 年	1,860.90			1,860.90	-	651.00	-	231.30	419.70	1,209.90	5,245.80
2031 年	1,860.90			1,860.90	-	651.00	-	231.30	419.70	1,209.90	6,455.70
2032 年	1,954.00			1,954.00	-	795.20	-	231.30	563.90	1,158.80	7,614.50
2033 年	1,954.00			1,954.00	-	828.70	-	231.30	597.40	1,125.30	8,739.80
2034 年	1,954.00			1,954.00	-	828.70	-	231.30	597.40	1,125.30	9,865.10
2035 年	2,051.90			2,051.90	-	870.10	-	231.30	638.80	1,181.80	11,046.90
2036 年	2,051.90			2,051.90	-	870.10	-	231.30	638.80	1,181.80	12,228.70
2037 年	2,051.90			2,051.90	-	870.20	-	231.30	638.90	1,181.70	13,410.40
2038 年	2,154.30			2,154.30	-	913.70	-	231.30	682.40	1,240.60	14,651.00
2039 年	2,154.30			2,154.30	-	913.70	-	231.30	682.40	1,240.60	15,891.60
2040 年	2,154.30			2,154.30		10,713.50	-	10,031.00	682.50	-8,559.20	7,332.40
合计	41,049.61	2,755.71	9,800.00	28,493.90	-	33,717.21	12,555.71	13,269.20	7,892.30		

平均偿债覆盖率：1.55 倍

（三）敏感性分析

经测算，当项目净收益比预测下降 10%时，可用于资金平衡的项目净收益为 18,458.25 万元，收益覆盖倍数下降为 1.39 倍；当项目净收益比预测下降 20%时，可用于资金平衡的项目净收益为 15,586.97 万元，收益覆盖倍数下降为 1.17 倍；当项目净收益等影响债券还本付息的因

素在-20%波动范围内变动时，专项债券本息覆盖倍数仍然大于 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言，本期银川市金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券预计实现的项目净收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目实际收入进度及规模等受宏观经济及特定行业市场影响较大。若渔业养殖设施等未能按计划出租，项目净现金流暂时难以实现和不能偿还到期债券本金，可由政府财政资金追加资本金来满足债券存续期间的还本付息责任。

五、总体评价

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，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以设施租赁、培训等收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式来满足金凤区工厂化循环水渔业养殖示范项目专项债券的资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

宁夏华恒信会计师事务所

二〇二六年二月十一日