

2024 年山东省政府专项债券（十七期）烟台市市本级
海上世界产业新城园区二期配套基础设施
项目收益与融资平衡专项评价报告

山恒会专审字（2024）第 141 号

二〇二四年五月

我们接受委托,对本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》及相关部门提供的资料,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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

(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)预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目能够如期完工并交付使用;

(四)预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

(五)项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六)预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七)无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影

响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

海上世界产业新城园区二期配套基础设施项目

2、立项单位

立项单位名称：烟台文旅产业发展集团有限公司

立项单位简介：烟台文旅产业发展集团有限公司成立于2022年8月11日，注册资本：500,000.00万元人民币，法定代表人：田大中，统一社会信用代码：91370602MABWU3EX7R。注册地址：山东省烟台市芝罘区海港路23号。经营范围：一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务；公共事业管理服务；非居住房地产租赁；土地整治服务；住房租赁；市场营销策划；旅游开发项目策划咨询；工程管理服务；物业管理；建筑材料销售；餐饮管理；酒店管理；会议及展览服务；园区管理服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：房地产开发经营。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

3、项目规划审批

2023年2月2日，项目取得山东省建设项目备案证明，

项目代码：2302-370602-04-01-312994。

4、项目规模与主要建设内容

海上世界产业新城园区二期配套基础设施项目位于海上世界一突堤范围内，西至海岸线、北至纵二路与纵一路合围区域、东至纵二路起点，南至横四路，占地约 82 万平方米、总建筑面积约 27 万平方米，建设内容为海洋产业孵化平台、园区综合服务楼及其他公共服务配套项目。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 2 月至 2026 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 301,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,500.00 万元，后续拟发行专项债券 296,500.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	600,000.00		
一、资本金	301,000.00	50.17%	
（一）自有资金	301,000.00		
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			

3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	299,000.00	49.83%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,500.00		
（三）后续拟发行专项债券	296,500.00		
（四）银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于芝罘湾海洋金融创新试验区出租现金流入、停车场现金流入、充电桩现金流入、广告租赁现金流入、物业管理现金流入。

（注：以下现金流入非特别说明指含税现金流入）

本项目计划 2026 年底完工，从 2027 年开始运营，每年按照 365 天测算。运营期 2027 年、2028 年分别按照 85%、90% 达产率，2029 年及以后年度均按照 95% 测算。保守估算，以下运营现金流入和运营成本（除修理费、其他费用外）按照每 5 年上涨 5% 测算。

1、芝罘湾海洋金融创新试验区出租现金流入

本项目按照建筑面积 270000.00 m² 的 90% 计算租赁面积为 243,000.00 m²。经过调研，烟台市部分写字楼对外租赁价格 0.7-1.8 元/m²·d。同时考虑本项目的具体情况以及芝罘区的地

理位置，计算期年均租金按 1.20 元/m²·d，每年按 365 天计取。
运营期 2027 年、2028 年分别按照 85%、90%达产率，2029 年
及以后年度均按照 95%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年租赁现金流入为 9,046.89 万元
(243,000.00 m²*85%*1.20 元/m²·d*365 天/10000)。

烟台市房屋出租单价表（案例）

地区	区域	地址	租价（元/m ² ·d）	出租面积（m ² ）
芝罘区	黄务	通黄路	1.80	12000
福山区	福山周边	东厅工业园	1.60	100
芝罘区	幸福	新胜路	1.20	600
芝罘区	只楚	夹河桥东站	1.20	500
开发区	德胜	庐山路/金沙江路（路口）	1.51	200
芝罘区	只楚	红旗西路	1.32	1200
芝罘区	世回尧	小东夼	1.00	350
开发区		天地广场	0.70	279
开发区	高级中学	华立工业园	0.70	270

2、停车场现金流入

根据烟台市发展和改革委员会《关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知》（烟发改价格〔2022〕77 号）规定：“小（中）型机动车 1 元/半小时，不足半小时按半小时计费，连续停放的，每 24 小时收费额最高不超过 20 元。”

本项目共修建 5000 个停车位，项目收费标准按 2.00 元/时计取，第一年利用率按照 85%计算，逐年递增 5%直至达到

95%利用率，后期按照 95%利用率测算。每年按 365 天，每天按 10 小时计取。每 5 年上涨 5%测算。

经测算，项目运营后第一年停车场现金流入为 3,102.50 万元（ $5000 \text{ 个} \times 85\% \times 2.0 \text{ 元/小时} \times 10 \text{ 小时} \times 365 \text{ 天} / 10000$ ）。

3、充电桩现金流入

根据可行性研究报告，项目设置充电桩 4500 个，充电桩充电费 1.00 元/度，服务费 0.80 元/小时，电动汽车从没电到充满平均 3 个小时，每天按 12 小时计算，一次充电需要 30 度左右，第一年利用率为 85%，逐年递增 5%直至达到 95%利用率，后期按照 95%利用率测算。每年按 365 天计取。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年充电桩现金流入为 18,093.78 万元 $[4500 \times 85\% \times (30 \text{ 度} \times 4 \text{ 次} \times 1.00 \text{ 元/度} + 12 \text{ 小时} \times 0.80 \text{ 元/小时}) \times 365 \text{ 天} / 10000]$ 。

4、广告租赁现金流入

根据烟台各类广告媒介租赁价格统计表，广告资源的租赁价格在 3,000-10,000 元/个/月之间，本项目设置广告 600-800 之间，按照平均 700 个，每个广告位每月租金 4,000.00 元测算。第一年出租率为 85%，逐年递增 5%直至达到 95%利用率，后期按照 95%利用率测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

经测算，项目运营后第一年广告现金流入为 2,856.00 万元

(700 个*4,000.00 元/月*12 月*85%/10000)。

烟台各类广告媒介租赁价格统计表

广告媒介	租赁平均价格 (元/个/月)
灯箱广告	4000
楼体广告	7000
LED 广告	4500
高炮广告	10000
围挡广告	3000

5、物业管理现金流入

根据烟台市物价局、烟台市住房和城乡建设局《关于明确市区物业服务收费等有关事宜的通知》，普通住宅前期物业服务费实行政府指导价，其它物业的物业服务费实行市场调节价。本项目产业园区物业费按照 2.12 元/m²·月，服务面积按照建筑面积 270000.00 m²的 90%计算。运营期 2027 年、2028 年分别按照 85%、90%达产率，2029 年及以后年度均按照 95%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

运营期 270000 m²*90%*2.12 元/m²·月*12*85%/10000=525.46 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、增值税及附加税、企业所得税。

1、外购燃料及动力费

新水年需要量为 121846.62t，单价 3.90 元/t；电力年需要

量为 1041.79 万 kW·h，单价 0.84 元/kW·h。运营期 2027 年、2028 年分别按照 85%、90%达产率，2029 年及以后年度均按照 95%测算。运营后，每 5 年上涨 5%。

2、工资及福利费

项目劳动定员 48 人，年平均工资 6.00 万元/人。福利费按照工资的 14%计算。运营后，每 5 年上涨 5%。

3、修理费

项目年折旧费的 3%计算。

4、其他费用

其他费用是在管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。按年运营现金流入的 1%估算。

5、相关税费

增值税及附加税：芝罘湾海洋金融创新试验区出租现金流入、停车场现金流入、广告租赁现金流入增值税税率 9%；充电桩现金流入按混合销售增值税税率 13%测算；物业管理现金流入增值税税率 6%。

附加税：按照城市建设维护税 7%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本减半计算，与债券半年计息保持一致。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目本期拟发行专项债券 2,500.00 万元，2024 年后续拟发行专项债券 47,500.00 万元；2025 年拟发行专项债券 150,000.00 万元；2026 年拟发行专项债券 99,000.00 万元。假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 4.30%。在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2-1 本项目本期拟发行专项债券还本付息情况

(单位：万元)

债券 存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2024 年		2,500.00		2,500.00	4.30%	53.75	53.75
2025 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2026 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2027 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2028 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2029 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2030 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2031 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2032 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2033 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2034 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2035 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2036 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2037 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2038 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2039 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2040 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2041 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50

2042 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2043 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2044 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2045 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2046 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2047 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2048 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2049 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2050 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2051 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2052 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2053 年	2,500.00			2,500.00	4.30%	107.50	107.50
2054 年	2,500.00		2,500.00	0.00	4.30%	53.75	2,553.75
合计		2,500.00	2,500.00			3,225.00	5,725.00

表 2-2 本项目 2024 年后续拟发行专项债券还本付息情况

(单位: 万元)

债券 存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2024 年		47,500.00		47,500.00	4.30%	1,021.25	1,021.25
2025 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2026 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2027 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2028 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2029 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2030 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2031 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2032 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2033 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2034 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2035 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2036 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2037 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2038 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2039 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2040 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2041 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50

2042 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2043 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2044 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2045 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2046 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2047 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2048 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2049 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2050 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2051 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2052 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2053 年	47,500.00			47,500.00	4.30%	2,042.50	2,042.50
2054 年	47,500.00		47,500.00	0.00	4.30%	1,021.25	48,521.25
合计		47,500.00	47,500.00			61,275.00	108,775.00

表 2-3 本项目 2025 年拟发行专项债券还本付息情况

(单位: 万元)

债券 存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2025 年		150,000.00		150,000.00	4.30%	3,225.00	3,225.00
2026 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2027 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2028 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2029 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2030 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2031 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2032 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2033 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2034 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2035 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2036 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2037 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2038 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2039 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2040 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2041 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2042 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00

2043 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2044 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2045 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2046 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2047 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2048 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2049 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2050 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2051 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2052 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2053 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2054 年	150,000.00			150,000.00	4.30%	6,450.00	6,450.00
2055 年	150,000.00		150,000.00	0.00	4.30%	3,225.00	153,225.00
合计		150,000.00	150,000.00			193,500.00	343,500.00

表 2-4 本项目 2026 年拟发行专项债券还本付息情况

(单位: 万元)

债券 存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2026 年		99,000.00		99,000.00	4.30%	2,128.50	2,128.50
2027 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2028 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2029 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2030 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2031 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2032 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2033 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2034 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2035 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2036 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2037 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2038 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2039 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2040 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2041 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2042 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2043 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00

2044 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2045 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2046 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2047 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2048 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2049 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2050 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2051 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2052 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2053 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2054 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2055 年	99,000.00			99,000.00	4.30%	4,257.00	4,257.00
2056 年	99,000.00		99,000.00	0.00	4.30%	2,128.50	101,128.50
合计		99,000.00	99,000.00			127,710.00	226,710.00

(四) 项目资金平衡测算表

详见表 4。

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,248,180.09					33,624.63
经营活动支出	B	67,534.65					1,956.76
支付的各项税费	C	178,327.49					3,752.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,002,317.96	0.00	0.00	0.00	0.00	27,915.53
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	582,821.50	114,332.97	172,574.45	179,452.61	116,461.47	
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-582,821.50	-114,332.97	-172,574.45	-179,452.61	-116,461.47	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	301,000.00	114,332.97	123,649.45	34,827.61	28,189.97	
专项债券	I	299,000.00		50,000.00	150,000.00	99,000.00	
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	299,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	385,710.00		1,075.00	5,375.00	10,728.50	12,857.00
支付银行借款利息	N	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M -N	-84,710.00	114,332.97	172,574.45	179,452.61	116,461.47	-12,857.00
四、期初现金	P			0.00	0.00	0.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	334,786.46	0.00	0.00	0.00	0.00	15,058.53
五、期末现金	R=P+Q	334,786.46	0.00	0.00	0.00	0.00	15,058.53

项目/年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	35,602.55	37,580.47	37,580.47	37,580.47	39,459.50	39,459.50	39,459.50
经营活动支出	2,022.67	2,088.58	2,088.58	2,088.58	2,167.61	2,167.61	2,167.61
支付的各项税费	3,973.07	4,193.79	4,193.79	4,193.79	1,501.43	5,178.30	5,178.30
经营活动现金净流量	29,606.81	31,298.10	31,298.10	31,298.10	35,790.45	32,113.58	32,113.58
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00
四、期初现金	15,058.53	31,808.34	50,249.44	68,690.54	87,131.64	110,065.09	129,321.67
期内现金变动	16,749.81	18,441.10	18,441.10	18,441.10	22,933.45	19,256.58	19,256.58
五、期末现金	31,808.34	50,249.44	68,690.54	87,131.64	110,065.09	129,321.67	148,578.25

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	39,459.50	39,459.50	41,432.47	41,432.47	41,432.47	41,432.47	41,432.47
经营活动支出	2,167.61	2,167.61	2,250.59	2,250.59	2,250.59	2,250.59	2,250.59
支付的各项税费	5,178.30	5,178.30	5,815.93	5,815.93	5,815.93	5,815.93	5,815.93
经营活动现金净流量	32,113.58	32,113.58	33,365.94	33,365.94	33,365.94	33,365.94	33,365.94
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00
四、期初现金	148,578.25	167,834.83	187,091.41	207,600.35	228,109.30	248,618.24	269,127.19
期内现金变动	19,256.58	19,256.58	20,508.94	20,508.94	20,508.94	20,508.94	20,508.94
五、期末现金	167,834.83	187,091.41	207,600.35	228,109.30	248,618.24	269,127.19	289,636.13

项目/年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	43,504.09	43,504.09	43,504.09	43,504.09	43,504.09	45,679.30	45,679.30
经营活动支出	2,337.73	2,337.73	2,337.73	2,337.73	2,337.73	2,429.21	2,429.21
支付的各项税费	6,485.44	6,485.44	6,485.44	6,485.44	6,485.44	7,188.43	7,188.43
经营活动现金净流量	34,680.93	34,680.93	34,680.93	34,680.93	34,680.93	36,061.66	36,061.66
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00
四、期初现金	289,636.13	311,460.06	333,283.98	355,107.91	376,931.84	398,755.76	421,960.42
期内现金变动	21,823.93	21,823.93	21,823.93	21,823.93	21,823.93	23,204.66	23,204.66
五、期末现金	311,460.06	333,283.98	355,107.91	376,931.84	398,755.76	421,960.42	445,165.08

项目/年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	45,679.30	45,679.30	45,679.30	47,963.26	47,963.26	47,963.26	47,963.26	23,981.63
经营活动支出	2,429.21	2,429.21	2,429.21	2,525.28	2,525.28	2,525.28	2,525.28	1,262.64
支付的各项税费	7,188.43	7,188.43	7,188.43	7,926.56	7,926.56	8,195.31	9,270.31	5,038.28
经营活动现金净流量	36,061.66	36,061.66	36,061.66	37,511.42	37,511.42	37,242.67	36,167.67	17,680.71
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金						50,000.00	150,000.00	99,000.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	12,857.00	11,782.00	7,482.00	2,128.50
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-12,857.00	-61,782.00	-157,482.00	-101,128.50
四、期初现金	445,165.08	468,369.73	491,574.39	514,779.05	539,433.47	564,087.90	539,548.57	418,234.25
期内现金变动	23,204.66	23,204.66	23,204.66	24,654.42	24,654.42	-24,539.33	-121,314.33	-83,447.79
五、期末现金	468,369.73	491,574.39	514,779.05	539,433.47	564,087.90	539,548.57	418,234.25	334,786.46

（五）本息覆盖倍数

表 5 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	2,500.00	3,225.00	5,725.00	1,002,317.96
已发行债券				
后续拟发行债券	296,500.00	382,485.00	678,985.00	
银行贷款				
融资合计	299,000.00	385,710.00	684,710.00	
覆盖倍数	1.46			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 1,002,317.96 万元，融资本息合计 684,710.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.46。

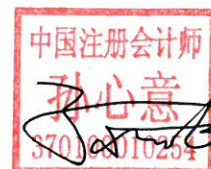
五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

山东恒德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二四年五月十七日



营业执照

(副本)

3-3

统一社会信用代码

913706027207077252

扫描市场主体身份
码了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



名称 山东恒德会计师事务所有限公司

注册资本 叁佰零贰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年11月26日

法定代表人 陶进文

住所 山东省烟台莱山区山海路117号内7号

经营范围

许可项目：注册会计师业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：财务咨询；税务服务；资产评估；财政基金项目预算绩效评价服务；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；破产清算服务；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

登记机关



2023年09月06日



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: 山东恒德会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 陶进文

经营场所: 烟台市莱山区山海路117-7号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37050031

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]68号

批准执业日期: 1999年10月28日

发证机关:



二〇〇一年一月二十六日

中华人民共和国财政部制