

2024 年山东省政府专项债券（十九期）
烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
山冠会专审字【2024】第 102 号

2024 年山东省政府专项债券（十九期）
烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

2024 年 5 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

烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程

2、立项单位

长岛海洋生态文明综合试验区交通和住房建设管理局。长岛海洋生态文明综合试验区交通和住房建设管理局于 2019 年机构改革期间成立，下设公用事业服务中心。单位性质机关法人，法人代表：宋振宇，电话：3212470，统一社会信用代码：11370634MB2860696N，地址：长岛县海滨路 105 号。主要职能：区交通住建局贯彻党中央关于交通运输、港口、住房和城乡建设、城市管理、人民防空工作的方针政策和决策部署，落实省委、市委和区工委（县委）工作要求，在履行职责过程中坚持和加强党对交通运输、住房和城乡建设、城市管理、人民防空工作的集中统一领导。

3、项目规划审批

项目已取得的批复文件：

2022 年 10 月 27 日，长岛海洋生态文明综合试验区自然资源局出具的《关于烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程选址和用地意见》（长自然资函〔2022〕133 号）。

2022 年 10 月 31 日，长岛海洋生态文明综合试验区行政审批服务局作出的《关于<烟台长岛永兴 110 千伏长岛侧电缆入地工程可行性研究报告>的批复》(长审批投〔2022〕35 号)。

4、项目规模与主要建设内容

建设电缆沟、电缆隧道、电缆排管、电缆桥架、电缆拉管等共 5.09 公里，同时利用已建成电缆隧道 2.2 公里、排管 1.5 公里，形成 8.79 公里电缆线路路径；敷设 110 千伏电缆至永兴变电站，实现长岛由“单站双线供电”变为“双站四线供电”，提高驻岛军民用电可靠性。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2025 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、发行专项债券等方式。其中：项目单位自有资金 2,200.00 万元，拟发行专项债券 8,200.00 万元。本期拟发行专项债券 5,200.00 万元，后续拟发行债券 3,000.00 万元，其中：2025 年拟发行债券 3,000.00 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	10,400.00	100.00%	
一、资本金	2,200.00	21.15%	
（一）自有资金	2,200.00		

(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）	8,200.00	78.85%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	5,200.00		
(三) 后续拟发行专项债券	3,000.00		
(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电力输送收入及管线使用收入,具体测算如下:

1、电力输送现金流入

项目建成后运营收入主要为向项目使用单位收取电力输配送费。根据山东省发展和改革委员会《关于进一步降低一半工商业电价的通知》(鲁发改价格〔2019〕510号),山东省电网输配送费为 0.1619 元/kWh (110kv)。本项目建成后,年输电量约为 8,200.00 万 kWh,估计年电力输送收入达 1,327.58 万元,考虑到长岛区用电需求的增长,按每年递增 5% 计算。

2、管线使用现金流入

参照项目可研报告，项目建设需铺设地下管网，产生管网使用收入，项目主要铺设电力电缆等管线，管线总长度约为 1.7 千米。地下综合管廊有偿使用费属于市场调节价，参考青岛新区及周边地区地下管廊收费标准，管线有偿使用分接入费用（入廊费）和维护费，而接入费分为截面积比例收取费用，入廊费在 1900 元/米~6900 元/米之间，标准明细如下：

专业管线种类	管径及容量	入廊费（万元/米）
给水管道	DN600	0.38
中水管道	DN300	0.19
供热管道	DN700	0.69
工业管道	DN400	0.48
电力电缆	根数	0.62
通信管线	根数	0.40

根据不同的管线类别，以上标准上下幅度不得超过 15%。因项目主要铺设电力电缆管线，管道接入费按照 6,200 元/米测算；维护费一般按照管线空间比例法计算，参考《城市综合管廊投资估算指标》日常维护费暂按照每年 150 元/米收取，该项目涉及电力高危作业，日常维护费增加风险作业费用，保守估计按照每年增加至 250 元/米收取。经估算，项目管线接入费属于一次性收取，接入费收入 10,540.00 万元，维护费年均可实现营业收入 425.00 万元（管线总长度 17000 米）。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年上涨 5%

测算。

（二）项目成本预测

本项目在债券存续期间的运营成本主要包括:燃料动力费、工资福利费、折旧费、其他费用、税金及附加。具体测算如下:

（1）燃料动力费

燃料动力主要为项目用电、用水及用油等。全年燃料动力费按照项目收入的 3%测算。

（2）工资福利费

项目建成后新增人员 8 人,年工资福利估算 4.80 万元/人,年均工资及福利费 38.40 万元,考虑后期因经济发展和物价上涨等因素,每三年上浮 5%测算。

（3）折旧费

项目建筑工程原值 10,400.00 万元,残值率 0%,折旧年限 20 年。则年折旧额为 416.00 万元。

（5）其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、燃料动力后的费用。根据年收入的 0.5%预计。

（6）税金及附加

增值税: 电力输送收入和管网使用收入按照 13%测算,

附加税：以增值税为基数，城市维护建设税=增值税*7%；教育费、地方教育费附加=增值税*5%；考虑折旧摊销等非付现成本支出后，测算所得税。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目计划发行债券 8,200.00 万元，本次拟发行专项债券 5,200 万元，假设利率 4.00%，期限 7 年，每年付息一次，到期一次偿还本金。后续拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设利率 4.00%，期限 7 年，每年付息一次，到期一次偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还本金金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2024 年	-	5,200.00	-	5,200.00	4.00%	0.00	0.00
2025 年	5,200.00	3,000.00	-	8,200.00	4.00%	208.00	208.00
2026 年	8,200.00	-	-	8,200.00	4.00%	328.00	328.00
2027 年	8,200.00	-	-	8,200.00	4.00%	328.00	328.00
2028 年	8,200.00	-	-	8,200.00	4.00%	328.00	328.00
2029 年	8,200.00	-	-	8,200.00	4.00%	328.00	328.00
2030 年	8,200.00	-	-	8,200.00	4.00%	328.00	328.00
2031 年	8,200.00	-	5,200.00	3,000.00	4.00%	328.00	5,528.00
2032 年	3,000.00	-	3,000.00	0.00	4.00%	120.00	3,120.00
合计	-	8,200.00	8,200.00	-	-	2,296.00	10,496.00

表 4 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年 (建设期)	2025 年 (建设期)	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	22,371.14	0.00	0.00	12,292.58	1,818.96	1,888.66	1,983.09	2,059.93	2,140.62	187.30
经营活动支出	B	1,022.68	0.00	0.00	468.64	102.06	104.50	109.73	112.42	115.24	10.08
支付的各项税费	C	6,574.56	0.00	0.00	4,060.33	441.85	466.28	498.89	525.82	554.10	27.27
经营活动现金净流量	D=A-B-C	14,773.90	0.00	0.00	7,763.61	1,275.04	1,317.87	1,374.47	1,421.69	1,471.28	149.95
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	10,192.00	6,800.00	3,392.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资金支出	F										
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,192.00	-6,800.00	-3,392.00	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）	H	2,200.00	2,200.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
专项债券	I	8,200.00	5,200.00	3,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
银行借款	J										
偿还债券本金	K	8,200.00								5,200.00	3,000.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	2,296.00	0.00	208.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	328.00	120.00
支付银行借款利息	N										
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-	-96.00	7,400.00	2,792.00	-328.00	-328.00	-328.00	-328.00	-328.00	-5,528.00	-3,120.00
四、期初现金	P		0.00	600.00	0.00	7,435.61	8,382.65	9,372.52	10,418.99	11,512.68	7,455.95
期内现金变动	Q=D+G+O	4,485.90	600.00	-600.00	7,435.61	947.04	989.87	1,046.47	1,093.69	-4,056.72	-2,970.05
五、期末现金	R=P+Q	4,485.90	600.00	0.00	7,435.61	8,382.65	9,372.52	10,418.99	11,512.68	7,455.95	4,485.90

（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	5,200.00	1,456.00	6,656.00	14,773.90
已发行债券				
后续拟发行债券	3,000.00	840.00	3,840.00	
银行贷款				
融资合计	8,200.00	2,296.00	10,496.00	
覆盖倍数	1.41			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 14,773.90 万元，融资本息合计 10,496.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。

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。

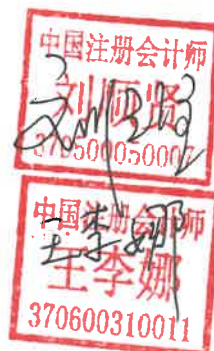
山东冠达会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：

中国注册会计师：

2024 年 5 月 1 日





营业执照

统一社会信用代码
9137061367682689X6



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、监
管信息

(副本) 1-1

名称 山东冠达会计师事务所 (普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 刘顺贤

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、法规规定的其他经营活动。（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）

成立日期 2008年 06月 26日

合伙期限 2008年 06月 26日至2028年06月25日

主要经营场所 山东省烟台莱山区迎春大街170号金贸中心702-2室



登记机关

2019年 06月 19日



会计师事务所
执业证书

名称：山东冠达会计师事务所
(普通合伙)
首席合伙人：刘顺贤
主任会计师：
经营场所：山东省烟台莱山区迎春大街
170号金茂中心702-2号
组织形式：普通合伙
执业证书编号：37060031
批准执业文号：鲁财会协字(2008)29号
批准执业日期：2008-06-23

证书序号：0002246

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》。

发证机关



中华人民共和国财政部制