

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十五期)-2022 年山东省政府专项债券(三十九期)
烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目(一期)
项目收益与融资平衡专项评价报告
鲁浩正专评字[2022]第 012 号

地址：烟台市蓬莱区富民路 98 号京蓬综合楼 3 楼

邮编：265600

电话：0535-5637866

传真：0535-5833688

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十五期)-2022年山东省政府专项债券(三十九期)烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目(一期)项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号: 鲁浩正专评字【2022】第012号

客户名称: 烟台市蓬莱区盛润供水有限公司

报告日期: 2022-06-18

签字注册会计师: 由同福 (CPA: 370500020014)
雷艳萍 (CPA: 370500360006)



010332022061810913449

报告文号: 鲁浩正专评字【2022】第012号

事务所名称: 山东浩正会计师事务所有限公司

事务所电话: 0535-5637866

传真: 0535-5833688

通讯地址: 山东省蓬莱区登州街道富民路98号

电子邮件: haozheng_cpa@163.com

请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;
2. 登录防伪查询网址 (<http://www.sdcpcpvfw.com>), 输入防伪编号进行查询。



联系电话：0535-5637866
传 真：0535-5833688
邮 箱：haozheng_cpa@163.com

山东浩正会计师事务所有限公司

SHANDONG HAOZHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD.

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二 十五期）-2022 年山东省政府专项债券（三十九期） 烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目（一期） 项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁浩正专评字[2022]第 012 号

我们接受委托，对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）-2022 年山东省政府专项债券（三十九期）烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目（一期）（以下简称“本期债券”）的债券总体方案及项目收益与融资平衡情况进行审核并出具总体评价。

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》。发行人对该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中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制收益与融资平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项

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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，认为在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）建成后，项目实施单位预期实现的运营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平衡。

总体评价结果如下：

1、前期债券应付本息情况

发行人于2020年5月18日发行山东省政府农林水利及社会事业发展专项债2期-2020年山东省政府专项债券24期专项债券7,300.00万元。债券票面利率3.43%，发债期限十五年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，发行之日起十五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息和
2020年			7,300.00	3.43%	125.20	125.20
2021年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2022年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2023年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2024年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2025年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2026年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2027年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2028年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2029年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2030年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2031年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39

2032 年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2033 年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2034 年	7,300.00		7,300.00	3.43%	250.39	250.39
2035 年	7,300.00	7,300.00	0.00	3.43%	125.19	7,425.19
合计		7,300.00		-	3,755.85	11,055.85

2、本期债券应付本息情况

发行人本期拟发行专项债券 4,100.00 万元。假设债券票面利率 4.50%，期限三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，自发行之日起三十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息和
2022 年			4,100.00	4.50%	92.25	92.25
2023 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2024 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2025 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2026 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2027 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2028 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2029 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2030 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2031 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2032 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2033 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2034 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2035 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2036 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2037 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2038 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2039 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2040 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2041 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2042 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2043 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2044 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2045 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2046 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2047 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2048 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50

2049 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2050 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2051 年	4,100.00		4,100.00	4.50%	184.50	184.50
2052 年	4,100.00	4,100.00	0.00	4.50%	92.25	4,192.25
合计		4,100.00			5,535.00	9,635.00

3、后续发行债券应付本息情况

发行人后续拟发行专项债券 5,900.00 万元。假设债券票面利率 4.50%，期限三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，自发行之日起三十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息和
2023 年			5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2024 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2025 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2026 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2027 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2028 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2029 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2030 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2031 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2032 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2033 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2034 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2035 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2036 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2037 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2038 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2039 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2040 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2041 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2042 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2043 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2044 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2045 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2046 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2047 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2048 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2049 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50

2050 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2051 年	5,900.00		5,900.00	4.50%	265.50	265.50
2052 年	5,900.00	5,900.00	0.00	4.50%	265.50	6,165.50
合计		5,900.00			7,965.00	13,865.00

4、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

项目收益主要为供水收入，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的现金净流入 49,407.20 万元，融资本息覆盖倍数为 1.43。

金额单位：人民币万元

	本息支付			运营期
	本金	利息	本息合计	现金净流入
前期发行债券本息	7,300.00	3,755.85	11,055.85	49,407.20
本次发行债券本息	4,100.00	5,535.00	9,635.00	
后续发行债券本息	5,900.00	7,965.00	13,865.00	
合计	17,300.00	17,255.85	34,555.85	
本息覆盖倍数	1.43			

根据前述对蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）未来数据的合理预测，在全部债券存续期间内产生可用于还本付息的现金流入能够覆盖债券本息，资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本期债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）-2022 年山东省政府专项债券（三十九期）烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目（一期）项目收益及融资平衡专项评价说明



中国·烟台

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年六月十八日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）-2022 年山东省政府专项债券（三十九期）
烟台市蓬莱区城乡供水一体化项目（一期）
项目收益及融资平衡专项评价说明

一、项目概况

1、项目基本情况及主要建设内容

供水范围涉及全市 11 个镇街，服务农村人口 32.90 万人，建设规模为小型供水工程。主要建设内容包括：新铺设干支管供水管线 666km（其中球墨铸铁管 457.45km，PE 管 208.55km），水源地整治 1 处，配套改建水池 6 座，加压泵站 6 座。

（1）北部沿海供水区：敷设 PE 管 113.46km，球墨铸铁管 141.30km，配套改建加压泵站 3 座，容积 300m³ 的蓄水池 1 座。

（2）平畅河供水区：敷设 PE 管 77.29km，球墨铸铁管 142.13km。配套改建蓄水池 3 座，分别为 900m³、600m³ 和 300m³，加压泵站 2 座。

（3）黄水河供水区：敷设 PE 管 17.80km，铸铁管 174.02km，配套改建蓄水池 2 座，分别为 1200m³ 和 300m³，加压泵站 1 座。

（4）水源地整治：在管网建设过程中，为了保证平山水厂水源水量，对平山水库进行水源地整治：①整改水库总容积约 94.3 万 m³；②桩号 1+830 处新建拦砂防冲坎 1 座；③新建在线监视、监控系统一套，沿水库兴利水位线安装监控摄像头、人脸相机共 25 处。

2、项目投资估算与资金来源

（1）投资估算

项目预计总投资 41,505.00 万元，其中：建设投资 40,086.38 万元，建设期利息 1,418.62 万元。

（2）资金来源

本项目预计总投资 41,505.00 万元，资金来源为：

①项目资本金 28,305.00 万元，占投资总额比例为 68.20%，其中 4,100.00 万元债券用作资本金，其余由项目单位自筹解决。

②拟发行专项债券 17,300.00 万元，其中：用作项目资本金 4,100.00 万元。

2020 年 5 月已发行专项债券 7,300.00 万元，利率 3.43%，发债期限 15 年；本期申请发行专项债券 4,100.00 万元，后续拟发行专项债券 5,900.00 万元，债券发行期限 30 年，假设债券发行利率为 4.5%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

3、项目法人

本项目的法人为烟台市蓬莱区盛润供水有限公司，负责本项目的建设管理工作。

4、项目审批情况

（1）蓬莱市行政审批服务局蓬核准投[2020]1 号《关于蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）建设项目核准的批复》—2020 年 3 月 28 日；

（2）《蓬莱市城乡供水一体化（一期）项目申请报告》；

(3) 烟台市生态环境局蓬莱分局蓬环报告表[2020]27号—2020年4月23日；

(4) 蓬莱市自然资源和规划局《关于蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）情况的说明》—2020年3月27日。

二、 财务评价假设

（一）一般假设

(1) 发行人根据《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161号）发行使用管理，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) 相关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) 未来各营运收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

(3) 发行人拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净

收益等能够顺利执行。

三、发行计划

本项目拟发行地方政府专项债券 17,300.00 万元，其中：前期已发行地方政府专项债券 7,300.00 万元，期限 15 年；本期拟发行地方政府专项债券 4,100.00 万元，期限 30 年，其中用于资本金 4,100.00 万元；后续拟发行地方政府专项债券 5,900.00 万元，期限 30 年。

四、评价内容

2018 年财政部公布《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161 号）（以下简称通知）。根据《通知》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。我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息及后续债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、项目收入预测

发债项目主要收入来源于水费收入。产品收入根据现行市场调查资料及项目实施单位相关材料确定。正常年可实现年供水量 1645 万立方米，按单价 3.35 元/m³，项目运营期年均可实现水费收入 5,510.75 万元。具体如下：

年份	年供水量 (万 m ³)	单价 (元/m ³)	收入金额
2020 年			
2021 年			
2022 年			
2023 年			
2024 年	1645	3.35	5,510.75
2025 年	1645	3.35	5,510.75
2026 年	1645	3.35	5,510.75
2027 年	1645	3.35	5,510.75
2028 年	1645	3.35	5,510.75
2029 年	1645	3.35	5,510.75
2030 年	1645	3.35	5,510.75
2031 年	1645	3.35	5,510.75
2032 年	1645	3.35	5,510.75
2033 年	1645	3.35	5,510.75
2034 年	1645	3.35	5,510.75
2035 年	1645	3.35	5,510.75
2036 年	1645	3.35	5,510.75
2037 年	1645	3.35	5,510.75
2038 年	1645	3.35	5,510.75
2039 年	1645	3.35	5,510.75
2040 年	1645	3.35	5,510.75
2041 年	1645	3.35	5,510.75
2042 年	1645	3.35	5,510.75
2043 年	1645	3.35	5,510.75
2044 年	1645	3.35	5,510.75
2045 年	1645	3.35	5,510.75
2046 年	1645	3.35	5,510.75
2047 年	1645	3.35	5,510.75
2048 年	1645	3.35	5,510.75
2049 年	1645	3.35	5,510.75
2050 年	1645	3.35	5,510.75
2051 年	1645	3.35	5,510.75

2052 年	1645	3.35	5,510.75
合计			159,811.75

2、项目运营成本预测

项目营运成本包括管理费、工程维护费、电费、药剂费、水资源费、原水费等。

(1) 年运营费用

①管理费

管理费中包括职工薪酬、其他费用等与工程管理有关的费用，参照省内已建工程资料和现行有关费率标准，取固定资产原值的 1.5% 计算。

②工程维护费

工程维护费是指工程管理单位日常维护、岁修等一般维修费和大修理费，参照省内已建工程资料和现行有关费率标准，工程维护费取固定资产原值的 2% 计算。

③电费

本工程电费的计算，由提水泵站、水处理设备、加压泵站的机电设备的装机容量和扬程确定。参考类似工程，每方水耗电按 0.5 度电考虑，调水泵站、加压泵站提水用电每方水耗电按 0.5 度考虑，工业用电价格记取为 0.7335 元/kwh。

④药剂费

工程运行维护中需消耗的原材料、辅助材料、水处理过程中必须投加的处理药剂，如各种凝聚剂、液氯、漂白粉等，地表水消毒处理费按 0.2 元/m³ 计，地下水处理费按 0.1 元/m³ 计；

⑤水资源费

根据有关规定，地表水按 0.4 元/m³ 考虑，地下水按 0.8 元/m³ 考虑。

⑥原水费

原水价格等根据实际情况计算，本项目按 0.69 元/m³ 考虑。

项目运营成本主要包括燃料及动力费、工资及福利费、折旧费、摊销费、修理费及其他费用。

综上，年均运营费用为 3,750.75 万元。

(2) 折旧及摊销费（此项未纳入试算平衡表测算）

①折旧费

采用直线折旧法计算，以工程固定资产额与综合折旧费率核算折旧费。折旧年限按照《规范》对水利工程固定资产分类折旧年限的规定，折旧年限采用建安工程 30 年、机电设备 15 年、其他 30 年，固定资产残值率为 4%，正常年计提折旧 1,162.17 万元。

②摊销费

土地使用费为 5,379.83 万元，按 30 年摊销，年摊销费 179.33 万元。

(3) 相关税费

水费收入的增值税税率为 9%；建筑安装固定资产的增值税税率为 9%，外购燃料动力的增值税税率为 9%，电的增值税税率为 13%；城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加、水利建设基金分别按增值税额的 7%、3%、2%、0.5%；企业所得税，税率为 25%。

项目正常年年均税费支出为 108.85 万元。

（4）财务费用测算

①前期债券利息

发行人前期已发行专项债券 7,300.00 万元，发行期限 15 年，年利率 3.43%，每半年付息一次，到期一次偿还本金，每年债券利息 250.39 万元。

②本期债券利息

发行人本期拟发行专项债券 4,100.00 万元以满足项目投资需求，债券计划在 2022 年发行，发行期限 30 年，年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。专项债券按每半年付息一次，到期一次偿还本金。则财务费用为每年债券利息 184.50 万元。

③后续债券利息

发行人后续拟发行专项债券 5,900.00 万元以满足项目投资需求，债券计划在 2023 年发行，发行期限 30 年，年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。专项债券按每半年付息一次，到期一次偿还本金。则财务费用为每年债券利息 265.50 万元。

3、项目运营损益

运营支出估算表具体如下：

项目	年份	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
管理费						539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70
工程维护费						719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60
电费						533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90
药剂费						164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50
水资源费						658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00
原水费						1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05
经营成本		0.00	0.00	0.00	0.00	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
折旧费						1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17
摊销费						179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33
利息支出		125.20	250.39	342.64	700.39	700.39	700.39	700.39	700.39	700.39	700.39	700.39
总成本合计		125.20	250.39	342.64	700.39	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64
项目	年份	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
管理费		539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70
工程维护费		719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60
电费		533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90
药剂费		164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50
水资源费		658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00
原水费		1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05
经营成本		3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
折旧费		1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17	1,162.17
摊销费		179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33
利息支出		700.39	700.39	700.39	700.39	575.19	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00
总成本合计		5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,667.44	5,542.25	5,542.25	5,542.25	5,146.49	5,146.49	5,146.49

项目	年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
管理费		539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70	539.70
工程维护费		719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60	719.60
电费		533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90	533.90
药剂费		164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50	164.50
水资源费		658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00	658.00
原水费		1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05	1,135.05
经营成本		3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
折旧费		766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41	766.41
摊销费		179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33	179.33
利息支出		450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	450.00	357.75
总成本合计		5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,054.24
项目	年份	合计										
管理费		15,651.30										
工程维护费		20,868.40										
电费		15,483.10										
药剂费		4,770.50										
水资源费		19,082.00										
原水费		32,916.45										
经营成本		108,771.75										
折旧费		28,162.29										
摊销费		5,200.57										
利息支出		17,255.85										
总成本合计		159,390.46										

3、项目运营损益

发行债券存续期间内运营期运营损益见下表:

单位: 人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入					5,510.75
税金及附加					
营业成本	125.20	250.39	342.64	700.39	5,792.64
利润总额	-125.20	-250.39	-342.64	-700.39	-281.89
企业所得税					
净利润	-125.20	-250.39	-342.64	-700.39	-281.89
年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
税金及附加					
营业成本	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64
利润总额	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89
企业所得税					
净利润	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89
年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
税金及附加					
营业成本	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64	5,792.64
利润总额	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89
企业所得税					
净利润	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89	-281.89
年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
税金及附加				27.60	29.26
营业成本	5,667.44	5,542.25	5,542.25	5,542.25	5,146.49
利润总额	-156.69	-31.50	-31.50	-59.10	335.00
企业所得税					83.75
净利润	-156.69	-31.50	-31.50	-59.10	251.25
年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
税金及附加	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26
营业成本	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49
利润总额	335.00	335.00	335.00	335.00	335.00
企业所得税	83.75	83.75	83.75	83.75	83.75

净利润	251.25	251.25	251.25	251.25	251.25
年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
税金及附加	29.26	29.26	29.26	29.26	29.26
营业成本	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49	5,146.49
利润总额	335.00	335.00	335.00	335.00	335.00
企业所得税	83.75	83.75	83.75	83.75	83.75
净利润	251.25	251.25	251.25	251.25	251.25
年度	2050 年	2051 年	2052 年		
营业收入	5,510.75	5,510.75	5,510.75		
税金及附加	29.26	29.26	29.26		
营业成本	5,146.49	5,146.49	5,054.24		
利润总额	335.00	335.00	427.25		
企业所得税	83.75	83.75	106.81		
净利润	251.25	251.25	320.44		

(二) 项目收益与融资平衡性评价

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。项目现金流量表中的年度累计净现金流量大于零即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需求。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2020 年至 2052 年现金流量情况如下表：

单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一、经营活动产生的现金流量：				
1、经营活动收到的现金				
2、经营活动支付的现金				
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量：	-17,174.80	-7,749.61	-4,257.36	-10,904.61
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金	17,174.80	7,749.61	4,257.36	10,904.61
三、筹资活动产生的现金流量	17,174.80	7,749.61	4,257.36	10,904.61
1、项目自有资金	10,000.00	8,000.00	500.00	5,705.00
2、前期债券筹资款	7,300.00			

3、本期债券筹资款			4,100.00	
4、后续债券筹资款				5,900.00
5、支付前期债券利息	125.20	250.39	250.39	250.39
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息			92.25	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息				265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	0.00	0.00	0.00	0.00
年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-700.39	-700.39	-700.39	-700.39
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息	250.39	250.39	250.39	250.39
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	1,059.61	2,119.22	3,178.83	4,238.44
年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-700.39	-700.39	-700.39	-700.39
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				

5、支付前期债券利息	250.39	250.39	250.39	250.39
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	5,298.05	6,357.66	7,417.27	8,476.88
年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,760.00	1,760.00	1,760.00	1,760.00
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-700.39	-700.39	-700.39	-7,875.19
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息	250.39	250.39	250.39	125.19
6、偿还前期债券本金				7,300.00
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	9,536.49	10,596.10	11,655.71	5,540.52
年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,760.00	1,760.00	1,732.40	1,646.99
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费			27.60	113.01
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				

7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	6,850.52	8,160.52	9,442.92	10,639.91
年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,646.99	1,646.99	1,646.99	1,646.99
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费	113.01	113.01	113.01	113.01
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	11,836.90	13,033.89	14,230.88	15,427.87
年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,646.99	1,646.99	1,646.99	1,646.99
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费	113.01	113.01	113.01	113.01
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				

9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	16,624.86	17,821.85	19,018.84	20,215.83
年度	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金流量：	1,646.99	1,646.99	1,646.99	1,646.99
1、经营活动收到的现金	5,510.75	5,510.75	5,510.75	5,510.75
2、经营活动支付的现金	3,750.75	3,750.75	3,750.75	3,750.75
3、经营活动支付的各项税费	113.01	113.01	113.01	113.01
二、投资活动产生的现金流量：				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-450.00	-450.00	-450.00	-450.00
1、项目自有资金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
4、后续债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	184.50	184.50	184.50	184.50
8、偿还本期债券本金				
9、支付后续债券利息	265.50	265.50	265.50	265.50
10、偿还后续债券本金				
年末现金结余	21,412.82	22,609.81	23,806.80	25,003.79
年度	2052 年	合计		
一、经营活动产生的现金流量：	1,623.93	49,407.20		
1、经营活动收到的现金	5,510.75	159,811.75		
2、经营活动支付的现金	3,750.75	108,771.75		
3、经营活动支付的各项税费	136.07	1,632.80		
二、投资活动产生的现金流量：		-40,086.38		
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金		40,086.38		
三、筹资活动产生的现金流量	-10,357.75	6,949.15		
1、项目自有资金		24,205.00		
2、前期债券筹资款		7,300.00		
3、本期债券筹资款		4,100.00		
4、后续债券筹资款		5,900.00		
5、支付前期债券利息		3,755.85		
6、偿还前期债券本金		7,300.00		
7、支付本期债券利息	92.25	5,535.00		
8、偿还本期债券本金	4,100.00	4,100.00		
9、支付后续债券利息	265.50	7,965.00		
10、偿还后续债券本金	5,900.00	5,900.00		

年末现金结余	16,269.97	16,269.97		
--------	-----------	-----------	--	--

综上，在运营期前期债券利息支付由项目单位自有资金保障，在全部债券存续期间内共产生可用于还付本息金额的现金净流入49,407.20万元，项目总融资本息覆盖倍数为1.43倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

（三）压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来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，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入上下波动作为本项目收益与融资平衡的敏感性压力测试因素，压力测试如下表：

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0	5%	10%
运营期现金净流入	44,466.48	46,936.84	49,407.20	51,877.56	54,347.92
需偿还的融资本息	34,555.85	34,555.85	34,555.85	34,555.85	34,555.85
本息覆盖倍数	1.29	1.36	1.43	1.50	1.57

如上表所示，当运营期现金净流入在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于1.2。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

五、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益的预测、投资支出预测、成本预测等进行分析评价，认为该项目全部债券存续期间内，一方面通过债券发行

能满足项目投资运营融资需要；另一方面系项目收益也能保障债券正常的还本付息需要，整体实现项目收益和融资的平衡。

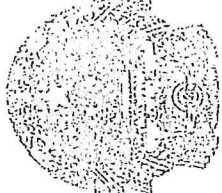
综上，我们认为蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）可以采取发行项目收益与融资平衡专项债券的方式完成资金筹措。

六、使用限制

本评价报告出具的意见，是对蓬莱市城乡供水一体化项目（一期）预测数据进行的合理性、有效性评价，并非对预测数据承担保证责任。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及职业注册会计师无关。

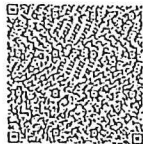


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370684764815218K

扫描二维码
即可查询
企业信息
国家企业信用信息公示系统
网址: www.gsxt.gov.cn



名称	山东浩正会计师事务所有限公司	注册资本	叁佰万元整
类型	有限责任公司(自然人投资或控股)	成立日期	2004年07月08日
法定代表人	马进杰	营业期限	2004年07月08日至2034年07月07日
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、清算等事宜中的审计业务,出具相关审计报告;承办会计、税务、法律、行政法律法规规定的其他审计业务;销售会计用品(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

2022年02月25日

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://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



姓 名 由同福
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1958-04-23
Date of birth
工作单位 烟台浩正会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 370311580423003
Identity card No.



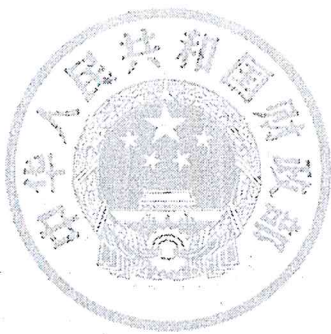
证书继续有效合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.

证书编号: 370500020014
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA

发证日期: 1993 年 12 月 23 日
Date of issuance

1993 年 12 月 23 日



中华人民共和国财政部制

Issued by the Ministry of Finance
of the People's Republic of China



姓 名 雷艳萍

Full name

性 别 女

Sex

出生日期 1959-03-02

Date of birth

工作单位 烟台浩正会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 370622195903020026

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



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

2019年3月19日

同意调入

Agree the holder to be transferred to



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

2019年3月19日

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.



证书编号: 370500360006
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2015年12月22日
Date of Issuance