

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）
-2022 年山东省政府专项债券（八期）威海市乳山市水系连通及水
美乡村工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0012 号

山东省 注册会计师行业 报告防伪

报告标题：2022年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）-2022年山东省政府专项债券（八期）威海市乳山市水系连通及水美乡村工程项目收益与融资平衡专项评价报告
报告文号：志诚审字[2022]第3A0012号
客户名称：威海市财政局
报告日期：2022-01-17
签字注册会计师：王帅（CPA：371000030019）
毕婷婷（CPA：371000030026）



0106312023011710735760
报告文号：志诚审字[2022]第3A0012号

事务所名称：山东志诚会计师事务所有限公司
事务所电话：0631-7564770
传真：0631-7564770
通讯地址：山东省荣成市农信东路59号
电子邮件：sdzckjs7564770@163.com

防伪查询网址：<https://sdcpcpvcfw.cn>（防伪报备栏目）查询



报 告 书

R E P O R T

目 录

- 一、专项评价报告
- 二、报告附件
 - 1、2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）
-2022 年山东省政府专项债券（八期）威海市乳山市水系连通及水
美乡村工程项目收益与融资平衡说明
 - 2、事务所营业执照复印件
 - 3、事务所执业证书复印件
 - 4、签字注册会计师证书复印件

审计单位：山东志诚会计师事务所有限公司

地 址：山东省荣成市观海中路 16 号

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (三期)-2022 年山东省政府专项债券(八期)威海市乳山市 水系连通及水美乡村工程项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0012 号

我们接受威海市财政局委托,对 2022 年乳山市水系连通及水美乡村工程项目专项债券(以下简称“本期债券”)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》。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说明中披露。

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。

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。

经专项审核,我们认为,在发行人对项目收益及其所依据的各项假设的前提下,本次评价的乳山市水系连通及水美乡村工程项目,预期项目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。

总体评价结果如下:

一、本期债券应付本息情况

发行人本次拟发行专项债券 14,200.00 万元,假设债券票面利率 4.20%,期限二十年,在债券存续期每半年支付一次债券利息,自债券发行之日起二十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	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2022 年		14,200.00		14,200.00	4.20%	298.20
2023 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2024 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40



年度	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2025 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2026 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2027 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2028 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2029 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2030 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2031 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2032 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2033 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2034 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2035 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2036 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2037 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2038 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2039 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2040 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2041 年	14,200.00			14,200.00	4.20%	596.40
2042 年	14,200.00		14,200.00	0.00	4.20%	298.20
合计		14,200.00	14,200.00			11,928.00

二、未来拟发行债券应付本息情况

发行人 2023 年上半年拟发行专项债券 19,700.00 万元，假设债券票面利率 4.20%，期限二十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，自债券发行之日起二十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	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2023 年		19,700.00		19,700.00	4.20%	413.70
2024 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2025 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2026 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2027 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2028 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40

年度	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2029 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2030 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2031 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2032 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2033 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2034 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2035 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2036 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2037 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2038 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2039 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2040 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2041 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2042 年	19,700.00			19,700.00	4.20%	827.40
2043 年	19,700.00		19,700.00		4.20%	413.70
合计		19,700.00	19,700.00			16,548.00

三、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

项目收入主要为农业灌溉收入及生活、工业用水收入、清淤固废收入和经济林收入实现，在全部债券存续期间内共产生可用于偿还本息金额的现金净流入 90,714.14 万元，能够覆盖本期债券本息 26,128.00 万元及未来拟发行债券本息 36,248.00 万元，本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.45 倍。

金额单位：人民币万元

年度	应付债券本金	应付债券利息	应付后续债券本金	应付后续债券利息	应付本息合计	项目收益
2022 年		298.20			298.20	90,714.14
2023 年		596.40		413.70	1,010.10	
2024 年		596.40		827.40	1,423.80	
2025 年		596.40		827.40	1,423.80	
2026 年		596.40		827.40	1,423.80	
2027 年		596.40		827.40	1,423.80	
2028 年		596.40		827.40	1,423.80	



年度	应付债券本金	应付债券利息	应付后续债券本金	应付后续债券利息	应付本息合计	项目收益
2029 年		596.40		827.40	1,423.80	
2030 年		596.40		827.40	1,423.80	
2031 年		596.40		827.40	1,423.80	
2032 年		596.40		827.40	1,423.80	
2033 年		596.40		827.40	1,423.80	
2034 年		596.40		827.40	1,423.80	
2035 年		596.40		827.40	1,423.80	
2036 年		596.40		827.40	1,423.80	
2037 年		596.40		827.40	1,423.80	
2038 年		596.40		827.40	1,423.80	
2039 年		596.40		827.40	1,423.80	
2040 年		596.40		827.40	1,423.80	
2041 年		596.40		827.40	1,423.80	
2042 年	14,200.00	298.20		827.40	15,325.60	
2043 年			19,700.00	413.70	20,113.70	
合计	14,200.00	11,928.00	19,700.00	16,548.00	62,376.00	
本息覆盖倍数						1.45

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本期债券项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为本项目提供足够的资金支持。同时，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本期债券还本付息要求。

附件：2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（三期）-2022 年山东省政府专项债券（八期）威海市乳山市水系连通及水美乡村工程项目收益与融资平衡说明



(此页无正文)

山东志诚会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



中国·威海

二〇二二年一月十七日

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (三期)-2022 年山东省政府专项债券(八期)威海市乳山市 水系连通及水美乡村工程项目收益与融资平衡说明

一、项目概况

(一) 项目背景

2014 年以来,习近平总书记对水利建设发展做出一系列重要指示,先后提出“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”治水思路,“以水定城、以水定地、以水定人、以水定产”、“把水资源作为最大刚性约束”等要求。推进南水北调后续工程高质量发展座谈会提出“坚持系统观念、坚持遵循规律、坚持节水优先、坚持经济合理、加强生态环境保护、加快构建国家水网”的六大要求。《山东省国民经济和社会发展的第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出,按照“根治水患、防治干旱”目标要求,加快推进水利基础设施建设,实施水网工程,提升水资源优化配置和水旱灾害防御能力。

随着人口增加、经济社会的快速发展,水利事业与国民经济和社会协调发展的矛盾愈显突出,其保障能力已不能满足国民经济和社会发展的需要。针对乳山市水资源可利用量不足、城乡供水保障能力偏弱、部分河库水质恶化、水生态系统退化、旱涝灾害频发等问题,乳山市以防洪安全为前提、以水资源为保障、以环境为依托,着力给居民创造良好的生活生产、工作、学习和休闲环境,充分利用雨洪资源沟通水系,维护河流生态健康。

拟实施的乳山市水系连通及水美乡村工程,将进一步完善水资源配置格局,改善水生态环境,对支撑经济社会可持续发展具有重要意义。

(二) 项目建设规模

主要建设内容包括台依水库增容工程、引调水项目、农村河道治理项目、省级水旱灾害防御物资胶东储备库、节水灌溉工程及其他水利维修改造项目,其中:

1. 台依水库增容工程:兴利水位抬至 31.8m,抬田防护土地 575 亩,增加兴利库容 297 万 m³,年增供水量 92 万 m³。主要建设内容包括抬田工程、围堤工程、环库路工程、上游入库支流口整治工程及建筑物工程等。

2. 引调水工程包括两部分,一是乳山市台依水库至城北工业园调水工程,调水长度 5.5km,

设计日供水能力 1 万 m³/d，年供水 500 万 m³，选用 DN400mm 球墨铸铁管；二是龙角山水库向第二水厂输水工程，调水长度 18.1km，设计日供水能力 8 万 m³/d，年供水 2500 万 m³，选用 DN800mm 球墨铸铁管。

3. 农村河道治理项目：对城南河、乳山河进行综合治理，通过采取河道清淤疏浚、岸坡防护、新建堤防等措施消除防洪隐患；通过新建拦河坝工程，增加河道生态拦蓄水量，改善流域生态环境，促进区域生态环境综合协调发展。各河道主要建设内容如下：

(1) 城南河秦家庄下游段河道治理工程：治理段长 3.5km，主要工程内容包括对现有河道进行清淤整治、岸坡防护、新建拦河坝等。

(2) 乳山河龙角山水库下游险工段（一期）治理工程。对龙角山水库下游长 2km 的河道进行清淤疏浚、堤防加固、生态护岸、新建建筑物等。

(3) 乳山河乳山险工段（二期）治理工程。防洪标准 20 年一遇、除涝标准 5 年一遇，河道治理长度 4.13km。主要建设内容为清淤整治、岸坡防护、堤防加固、新建建筑物等。

(4) 乳山河乳山险工段（三期）治理工程。防洪标准 20 年一遇、除涝标准 5 年一遇，河道治理长度 1.36km。主要建设内容为清淤整治、岸坡防护、堤防加固、新建建筑物等。

4. 节水灌溉工程：对台依水库西侧台依村、羊角盘村、房屋村等 15 个行政村发展节水灌溉项目，新建泵站自台依水库引水，灌溉面积 20000 亩，每年可节水 150 万 m³。

5. 省级水旱灾害防御物资胶东储备库：场区占地面积 23.21 亩，新建储备库面积 6000m²，道路占地面积 300m²，围墙 502m。

6. 其他水利维修改造工程

(1) 2021 年水毁修复工程：修复黄垒河冯家镇南汉村漫水桥、洼九埠塘坝、乳山河车村涵洞等。

龙角山水库溢洪道导流防冲堤及溢洪闸上游护坡整修：整修龙角山水库溢洪道导流堤及龙角山水库溢洪闸上游护坡。

(3) 安乔渡槽拆除：龙角山水库灌区安乔渡槽约建于 1970 年，存在安全隐患，需要拆除。

(4) 花家疃水库溢洪道闸底板维修工程：花家疃水库溢洪道经多年运行，底板剥蚀严重，需进行维修。

(5) 院里水库维修改造工程：修复放水洞拦污栅、背水坡排水体及交通桥墩。

(6) 乳山河地下水库橡胶坝维修工程：乳山河地下水库西耿家橡胶坝受潮汐影响坝袋磨

损严重，导致坝袋漏水，需对该橡胶坝筑岛围堰对坝袋进行拆除、对拆除的坝袋返厂修理、对坝墩砼做表层防腐处理。

本项目建设期为 2022 年 1 月至 2023 年 11 月。

（三）项目投资估算

本项目总投资 42,400.00 万元，其中：建设投资 40,182.00 万元，铺底流动资金 909.70 万元，建设期利息 1,308.30 万元。

（四）资金筹措

项目总投资 42,400.00 万元，其中：项目资本金 8,500.00 万元，拟发债 33,900.00 万元。本期发行债券 14,200.00 万元，2023 年上半年拟发行债券 19,700.00 万元。

（五）项目法人

本项目的法人为乳山市水务集团有限公司，负责本项目的建设管理工作。

（六）项目审批情况

1、《乳山市水系连通及水美乡村工程项目山东省建设项目备案证明》。

二、财务评价假设

（一）一般假设

- 1、发行人遵照规定进行项目申报，无重大不合规事项。
- 2、国家及地方现行法律法规、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、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、发行人拟定的项目运营收入以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利进行。

（三）评估依据

- 1、《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》；
- 2、国家和山东省有关政策、法规和规范；
- 3、建设单位提供的其他资料。

三、发行计划

本次拟发行地方政府专项债券 14,200.00 万元，期限 20 年。发行计划如下表：

发行年份	发行规模（万元）	发行期限
1、本次拟发行		
2022 年上半年	14,200.00	20 年期
2、后续发债		
2023 年上半年	19,700.00	20 年期
合计	33,900.00	

四、评价内容

（一）项目收益与支出预测评价

1、运营收入预测

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，本项目收入主要为农业灌溉收入、生活和工业用水收入、清淤固废收入和经济林收入。由于农业灌溉收入、生活和工业用水收入水价预测按照水价文件确定，未来是否增长需根据政策文件调整，故本次预测不设置该收入的未来增长率；清淤固废收入和经济林收入为间隔年度收入，故本次预测不假设其未来的增长率。

（1）农业灌溉收入

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》、《山东省农业供水价格管理实施办法（试行）》（鲁价格一发〔2017〕148 号）、《山东省农业水价综合改革实施方案》（鲁政办发〔2016〕44 号）等有关要求，并结合乳山市农业灌溉供水的实际，本工程暂定农业灌溉用水价格为 0.15 元/m³。本项目建成后提供农业用水供水量为 2,340.00 万 m³，年农业灌溉收入为 351.00 万元。

（2）生活和工业供水收入

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，本项目中的工程均为水源工程，尚未进入水厂，参照乳山市现有原水工程平均价格综合考虑，工业居民生活用水水价为

1.8 元/ m^3 。本项目建成后提供城市、生活供水量为 3,510.00 万 m^3 ，年均生活和工业供水收入为 6,318.00 万元。

(3) 清淤固废收入

1) 建设期清淤固废收入

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，本项目建设期河道清淤深度约 50cm，河道平均清淤宽度 15m，治理河道长 14.00km，清淤固废中含沙率按 50%计列，沙石单价按 140 元/ m^3 ，可实现清淤固废收入 735.00 万元，预计到运行期第 3 年完成收入。

2) 运营期清淤固废收入

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，项目建成后根据河道情况每 4 年进行清淤，按照河道清淤深度 15.00cm，河道平均清淤宽度 15.00m，治理河道长 14.00km，清淤固废中含沙率按 50%计列，沙石单价按 140 元/ m^3 ，每四年可实现清淤固废收入 220.50 万元。

(4) 经济林收入

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，该项目涉及河道长度约 14.00km，河道两侧种植范围平均按 15.00m 计，经济林种植面积约 315.00 亩，经济林三年期亩均可实现收益 3,000.00 元，每三年经济林收入约 94.50 万元。

2、运营成本预测

根据《乳山市水系连通及水美乡村工程可行性研究报告》，本项目运营成本包括：职工薪酬、管理费、修理费、其他费用。

(1) 职工薪酬

本项目新增管理人员 15.00 人，新增职工薪酬为 7.20 万元/年。职工福利费按照职工工资总额的 10%估算，职工薪酬为 118.80 万元/年，考虑物价上涨等因素，职工薪酬按每 5 年上涨 5%估算。

(2) 管理费

管理费为与工程管理有关的费用，主要包括水利工程管理机构的差旅费、办公费、咨询费、审计费、诉讼费、排污费、绿化费、业务招待费、还账损失等。按职工薪酬的 1 倍估算，本项目管理费按 118.80 万元/年估算，管理费用与职工薪酬同比上涨。

(3) 修理费

修理费主要包括工程日常维护修理费和每年需计提的大修费基金等。根据《水利工程供

水定价成本监审办法（试行）》及《水利工程维修养护定额标准》的有关规定，参考类似工程，按工程部分投资的 1% 计算，本项目修理费按 338.00 万元/年估算。

（4）其他费用

其他费用指工程运行维护过程中发生的除以上费用以外的与生产活动有关的支出，包括工程观测、水质监测、临时设施等费用，按照管理费、修理费之和的 10% 计算。

（5）相关税费

本项目增值税按 9% 计算；城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加税分别按增值税的 7%、3%、2% 计算。所得税按利润总额的 25% 计算。

3、财务费用测算

本次拟发行专项债券 14,200.00 万元，假设债券票面利率 4.20%，期限三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，根据债券发行计划及利率计算每年财务费用，财务费用为每年债券利息 596.40 万元。

4、后续债券利息

2023 年上半年拟发行专项债券 19,700.00 万元，假设债券票面利率 4.20%，期限二十年，则后续债券本息合计 36,248.00 万元。

5、项目收益估算

项目运营期项目收益见下表：



项目收益估算表

金额单位：人民币万元

项 目	运营期								
	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
项目收入	6,669.00	6,669.00	7,498.50	6,669.00	6,669.00	6,763.50	6,889.50	6,669.00	6,763.50
农业灌溉收入	351.00	351.00	351.00	351.00	351.00	351.00	351.00	351.00	351.00
生活、工业供水收入	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00	6,318.00
清淤固费收入	0.00	0.00	735.00	0.00	0.00	0.00	220.50	0.00	0.00
经济林收入	0.00	0.00	94.50	0.00	0.00	94.50	0.00	0.00	94.50
项目成本	1,761.98	2,089.06	2,347.80	2,089.06	2,089.06	2,127.89	2,167.19	2,098.41	2,127.89
职工薪酬	118.80	118.80	118.80	118.80	118.80	124.74	124.74	124.74	124.74
管理费	118.80	118.80	118.80	118.80	118.80	124.74	124.74	124.74	124.74
修理费	338.00	338.00	338.00	338.00	338.00	338.00	338.00	338.00	338.00
其他费用	45.68	45.68	45.68	45.68	45.68	46.27	46.27	46.27	46.27
相关税费	1,140.70	1,467.78	1,726.52	1,467.78	1,467.78	1,494.14	1,533.44	1,464.66	1,494.14
项目收益	4,907.02	4,579.94	5,150.70	4,579.94	4,579.94	4,635.61	4,722.31	4,570.59	4,635.61



(续)

金额单位: 人民币万元

项 目	运营期										
	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
项目收入	6, 669. 00	6, 889. 50	6, 763. 50	6, 669. 00	6, 669. 00	6, 984. 00	6, 669. 00	6, 669. 00	6, 763. 50	6, 889. 50	3, 334. 50
农业灌溉收入	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	351. 00	175. 50
生活、工业供水收入	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	6, 318. 00	3, 159. 00
清淤固费收入	-	220. 50	-	-	-	220. 50	-	-	-	220. 50	-
经济林收入	-	-	94. 50	-	-	94. 50	-	-	94. 50	-	-
项目成本	2, 098. 41	2, 177. 03	2, 137. 72	2, 108. 24	2, 108. 24	2, 206. 50	2, 118. 56	2, 118. 56	2, 148. 03	2, 261. 89	1, 133. 84
职工薪酬	124. 74	130. 98	130. 98	130. 98	130. 98	130. 98	137. 53	137. 53	137. 53	137. 53	68. 77
管理费	124. 74	130. 98	130. 98	130. 98	130. 98	130. 98	137. 53	137. 53	137. 53	137. 53	68. 77
修理费	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	338. 00	169. 00
其他费用	46. 27	46. 90	46. 90	46. 90	46. 90	46. 90	47. 55	47. 55	47. 55	47. 55	23. 78
相关税费	1, 464. 66	1530. 17	1490. 86	1461. 38	1461. 38	1559. 64	1457. 95	1457. 95	1487. 42	1601. 28	803. 52
项目收益	4, 570. 59	4, 712. 47	4, 625. 78	4, 560. 76	4, 560. 76	4, 777. 50	4, 550. 44	4, 550. 44	4, 615. 47	4, 627. 61	2, 200. 66

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

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。由于债券存续期最后一年需要偿还债券本金，导致当年净现金流量为负数，但项目运营期累计现金流为正数。

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现金流量情况如下表：





项目现金流量表

金额单位：人民币万元

项目		建设期		运营期								
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流量				4,907.02	4,579.94	5,150.70	4,579.94	4,579.94	4,635.61	4,722.31	4,570.59	4,635.61
1、经营活动收到的现金		0.00	0.00	6,669.00	6,669.00	7,498.50	6,669.00	6,669.00	6,763.50	6,889.50	6,669.00	6,763.50
2、经营活动支付的现金		0.00	0.00	1,761.98	2,089.06	2,347.80	2,089.06	2,089.06	2,127.89	2,167.19	2,098.41	2,127.89
二、投资活动产生的现金流量		-18,401.80	-21,780.20	0.00	0.00							
1、投资活动收到的现金												
2、投资活动支付的现金		18,401.80	21,780.20									
三、筹资活动产生的现金流量		18,401.80	22,689.90	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80
1、项目资本金		4,500.00	4,000.00									
2、本期债券筹资		14,200.00										
3、后续债券筹资			19,700.00									
4、支付本期债券利息		298.20	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40
5、偿还本期债券本金												
6、支付后续债券利息			413.70	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40
7、偿还后续债券本金												
合计		0.00	909.70	3,483.22	3,156.14	3,726.90	3,156.14	3,156.14	3,211.81	3,298.51	3,146.79	3,211.81



(续)

金额单位: 人民币万元

项目	运营期											合计
	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	
一、经营活动产生的现金流量	4,570.59	4,712.47	4,625.78	4,560.76	4,560.76	4,777.50	4,550.44	4,550.44	4,615.47	4,627.61	2,200.66	90,714.14
1、经营活动收到的现金	6,669.00	6,889.50	6,763.50	6,669.00	6,669.00	6,984.00	6,669.00	6,669.00	6,763.50	6,889.50	3,334.50	132,229.50
2、经营活动支付的现金	2,098.41	2,177.03	2,137.72	2,108.24	2,108.24	2,206.50	2,118.56	2,118.56	2,148.03	2,261.89	1,133.84	41,515.36
二、投资活动产生的现金流量												-40,182.00
1、投资活动收到的现金												
2、投资活动支付的现金												40,182.00
三、筹资活动产生的现金流量	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-1,423.80	-15,325.60	-20,113.70	-19,976.00
1、项目资本金												8,500.00
2、本期债券筹资												14,200.00
3、后续债券筹资												19,700.00
4、支付本期债券利息	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	596.40	298.20		11,928.00
5、偿还本期债券本金										14,200.00		14,200.00
6、支付后续债券利息	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	827.40	413.70	16,548.00
7、偿还后续债券本金											19,700.00	19,700.00
合计	3,146.79	3,288.67	3,201.98	3,136.96	3,136.96	3,353.70	3,126.64	3,126.64	3,191.67	-10,697.99	-17,913.04	30,556.14

综上，在全部债券存续期间内共产生可用于偿还本息金额的现金净流入 90,714.14 万元，能够覆盖本期债券本息 26,128.00 万元及未来拟发行债券本息 36,248.00 万元，本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.45 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

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自求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，在全部债券存续期间内项目共产生可用于偿还本息金额的现金净流入 90,714.14 万元，能够覆盖全部债券本息 62,376.00 万元，本息覆盖倍数 1.45 倍，项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 95% 为 86,178.43 万元，本息覆盖倍数 1.38 倍，项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 90% 为 81,642.73 万元，本息覆盖倍数 1.31 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。我们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自求平衡。

综上，我们认为乳山市水系连通及水美乡村工程项目可以采取发行项目收益与融资自求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乳山市水系连通及水美乡村工程项目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。

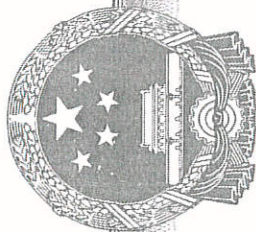
本评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

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执业注册会计师无关。

山东志诚会计师事务所有限公司

二〇二二年一月十七日





营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

913710821668648885

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 山东志诚会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 侯建厂

经营范围 会计查帐咨询培训、验资评估、资产评估、工程预决算审计
(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)。

注册资本 壹佰零捌万元整

成立日期 1999年12月14日

营业期限 1999年12月14日至

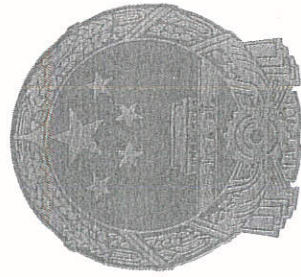
住所 荣成市成山大道东段78号

年月日



登记机关

2020年01月16日



会计师事务所

执业证书



名称：山东志诚会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：侯建厂

经营场所：荣成市成山大道78号

组织形式：有限责任

执业证书编号：371000003

批准执业文号：鲁财会协字[1999]101号

批准执业日期：1999-11-16

证书序号：0011625

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：

2020年03月31日

中华人民共和国财政部制



姓 Full name 王帅
 性 Sex 女
 出生 Date of birth 1987-01-03
 工作单位 Working unit 山东志诚会计师事务所有限公司
 身份证号码 Identity card No. 37100219870103606X



证书编号: 371000030019
 No. of Certificate

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

发证日期: 2016 年 5 月 19 日
 Date of Issuance

山东省注册会计师协会
 2020 年
 注册会计师
 年检合格专用章
 本证书经年检合格, 继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after
 this renewal.

山东省注册会计师协会
 2017 年
 注册会计师
 年检合格专用章

2017 年 02 月 14 日
 年 月 日
 /y /m /d



注册会计师协会
山东志诚会计师事务所有限公司

姓名: 毕婷婷
性别: 女
出生日期: 1993-01-22
工作单位: 山东志诚会计师事务所有限公司
身份证号: 371081199301224029



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:
No. of Certificate 371001030026

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

发证日期:
Date of Issuance 2020 08 31

年 月 日
/y /m /d