

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）

2022 年山东省政府专项债券（七期）

威海市荣成市重点林区生态修复工程

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

志诚审字[2022]第 3C0004 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（二期）2022 年山东省政府专项债  
券（七期）威海市荣成市重点林区生态修复工程  
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：志诚审字[2022]第 3C0004 号

客户名称：荣成市绿景园林有限责任公司

报告时间：2022-01-17

签字注册会计师：张平（CPA 371000110007）  
唐艳霞（CPA 371000030021）



0186312022011710735792  
报告文号：志诚审字[2022]第3C0004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：荣成市观海中路 16 号

电子邮件：Sdzckjs7564770@163.com

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）2022年山东省政府专项债券（七期）威海市荣成市重点林区生态修复工程项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：志诚审字[2022]第3C0004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：张平（CPA：371000110007）  
唐艳霞（CPA：371000030021）



0106312022011710755792  
报告文号：志诚审字[2022]第3C0004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：山东省荣成市衣信东路59号

电子邮件：sdzckjs7564770@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.cn>），输入防伪编号进行查询。



## 目 录

| <u>内 容</u>        | <u>页 码</u> |
|-------------------|------------|
| 一、专项评价报告          | 1-4        |
| 二、项目收益与融资自求平衡说明   | 1-10       |
| 三、会计师事务所营业执照、执业证书 | 1-2        |
| 四、签字注册会计师资格证书     | 1-2        |



## 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）

## 2022 年山东省政府专项债券（七期）

## 威海市荣成市重点林区生态修复工程

## 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

志诚审字[2022]第 3C0004 号

我们接受威海市财政局委托，对 2022 年威海市荣成市重点林区生态修复工程专项债券（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，本次评价的威海市荣成市重点林区生态修复工程，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

发行人拟发行专项债券 3,600.00 万元，假设债券票面利率 4.20%，期限十五年，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     | 期初本金余额   | 本期新增本金   | 本期偿还本金 | 期末本金余额   | 票面利率  | 应付利息   |
|--------|----------|----------|--------|----------|-------|--------|
| 2022 年 |          | 3,600.00 |        | 3,600.00 | 4.20% | 75.60  |
| 2023 年 | 3,600.00 |          |        | 3,600.00 | 4.20% | 151.20 |
| 2024 年 | 3,600.00 |          |        | 3,600.00 | 4.20% | 151.20 |



| 年度     | 期初本金余额   | 本期新增本金   | 本期偿还本金   | 期末本金余额   | 票面利率  | 应付利息     |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| 2025 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2026 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2027 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2028 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2029 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2030 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2031 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2032 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2033 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2034 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2035 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2036 年 | 3,600.00 |          |          | 3,600.00 | 4.20% | 151.20   |
| 2037 年 | 3,600.00 |          | 3,600.00 |          | 4.20% | 75.60    |
| 合计     |          | 3,600.00 | 3,600.00 |          |       | 2,268.00 |

## 二、存量债券应付本息情况

1、发行人 2021 年上半年已发行专项债券金额 3,000.00 万元，债券票面利率为 3.77%，期限十五年，在债券存续期每半年支付一次债券利息。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初本金余额   | 本期新增本金   | 本期偿还本金   | 期末本金余额   | 票面利率  | 应付利息     |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| 2021 年 |          | 3,000.00 |          | 3,000.00 | 3.77% | 56.55    |
| 2022 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2023 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2024 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2025 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2026 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2027 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2028 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2029 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2030 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2031 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2032 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2033 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2034 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2035 年 | 3,000.00 |          |          | 3,000.00 | 3.77% | 113.10   |
| 2036 年 | 3,000.00 |          | 3,000.00 |          | 3.77% | 56.55    |
| 合计     |          | 3,000.00 | 3,000.00 |          |       | 1,696.50 |





2、发行人 2021 年下半年已发行专项债券金额 4,400.00 万元，债券票面利率为 3.44%，期限十五年，在债券存续期每半年支付一次债券利息。具体情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初本金余额   | 本期新增本金   | 本期偿还本金   | 期末本金余额   | 票面利率  | 应付利息     |
|--------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| 2021 年 |          | 4,400.00 |          | 4,400.00 | 3.44% |          |
| 2022 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2023 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2024 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2025 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2026 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2027 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2028 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2029 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2030 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2031 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2032 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2033 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2034 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2035 年 | 4,400.00 |          |          | 4,400.00 | 3.44% | 151.36   |
| 2036 年 | 4,400.00 |          | 4,400.00 |          | 3.44% | 151.36   |
| 合计     |          | 4,400.00 | 4,400.00 |          |       | 2,270.40 |

### 三、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

项目收益为林场苗木销售收入。本期债券预计在 2037 年完成全部还本付息，项目收益预测至 2036 年，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 26,378.88 万元，能够覆盖本期债券本息 5,868.00 万元、存量债券本息 11,366.90 万元，本息覆盖倍数为 1.55 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

金额单位：人民币万元

| 年度     | 借贷本息支付 |        |        | 项目收益 |
|--------|--------|--------|--------|------|
|        | 本金     | 利息     | 本息合计   |      |
| 2021 年 |        | 56.55  | 56.55  |      |
| 2022 年 |        | 340.06 | 340.06 |      |
| 2023 年 |        | 415.66 | 415.66 |      |
| 2024 年 |        | 415.66 | 415.66 |      |
| 2025 年 |        | 415.66 | 415.66 |      |
| 2026 年 |        | 415.66 | 415.66 |      |
| 2027 年 |        | 415.66 | 415.66 |      |



| 年度     | 借贷本息支付    |          |           | 项目收益      |
|--------|-----------|----------|-----------|-----------|
|        | 本金        | 利息       | 本息合计      |           |
| 2028 年 |           | 415.66   | 415.66    | 26,378.88 |
| 2029 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2030 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2031 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2032 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2033 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2034 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2035 年 |           | 415.66   | 415.66    |           |
| 2036 年 | 7,400.00  | 359.11   | 7,759.11  |           |
| 2037 年 | 3,600.00  | 75.60    | 3,675.60  |           |
| 合计     | 11,000.00 | 6,234.90 | 17,234.90 | 26,378.88 |
| 本息覆盖倍数 |           |          |           | 1.53      |

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，项目具有充足、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（二期）2022 年山东省政府专项债券（七期）威海市荣成市重点林区生态修复工程项目收益与融资自求平衡说明

山东志诚会计师事务所有限公司



中国注册会计师：

张林

中国注册会计师：

唐艳霞

山东·荣成

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（二期）

## 2022 年山东省政府专项债券（七期）

## 威海市荣成市重点林区生态修复工程

## 项目收益与融资自求平衡说明

**一、项目概况****（一）项目背景**

山体作为城市不可再生的特色自然景观资源，是城市重要的生态屏障，对城市生态环境保护、景观风貌塑造和生活品质提升具有重要的作用。随着山体破坏产生的严重问题，国家和社会已经开始意识到保护山体环境、修复破损山体重要性，并制定了一系列指导意见和法规政策。

2017 年 7 月 14 日住房城乡建设部印发《关于将保定等 38 个城市列为第三批生态修复城市修补试点城市的通知》，威海入选第三批生态修复城市修补试点。“生态修复、城市修补”是指用再生态的理念，修复城市中被破坏的自然环境和地形地貌，改善生态环境质量；用更新织补的理念，拆除违章建筑，修复城市设施、空间环境、景观风貌，提升城市特色和活力。

2017 年 5 月 26 日威海市人民政府办公室印发《威海市生态修复和城市修补工作实施方案》（威政办字〔2017〕28 号），要求加强山体修复，对裸露山体、采石场进行普查，重建植被群落，恢复山体自然形态。

2020 年 4 月 24 日，伟德山发生严重火灾，持续两天，火势一度无法控制，消防部门甚至动用直升机进行灭火。本次火灾对伟德山原有生态环境和植被造成严重破坏。此外山内部分区域没有进行大规模植树造林，天然林地也相对稀疏，消防设施基本空白，陡坡地仍在耕作，荒地也较少植树绿化。荣成市将伟德山的植树绿化作为区域林业发展重点，市政府也要求尽快组织实施伟德山生态保护工程。因此，荣成市绿景园林有限责任公司提出了投资建设本项目。

**（二）项目建设规模**

本项目建设地点位于荣成市伟德山区域的古迹顶林场。建设内容包括：清理疫木 300 万株；栽种侧柏、刺槐 300 万株；修建森林防火通道 30.1 公里，路宽 6 米，总面积 180,600 平方米；修建小型水利设施 60 座。项目建设期为 2 年，自 2021 年 3 月起至 2023 年 2 月。





### （三）项目投资估算

本项目总投资 22,549.00 万元，其中：建设投资 22,015.01 万元，建设期利息 396.61 万元，铺底流动资金 137.38 万元。

### （四）资金筹措

本项目通过发行专项债券等融资 11,000 万元，项目资本金 11,549.00 万元。已发行债券 7,400.00 万元，本次拟发行债券 3,600.00 万元。

### （五）项目法人

本项目法人单位为荣成市绿景园林有限责任公司。

### （六）项目审批情况

- 1、荣成市住房和城乡建设局《关于荣成市 2021 年重点林区生态修复工程可情况的说明》
- 2、荣成市行政自然资源局《关于荣成市 2021 年重点林区生态修复工程情况的说明》
- 3、威海市生态环境局荣成分局《关于荣成市 2021 年重点林区生态修复工程的环保预审意见》
- 4、《山东省建设项目备案证明》（项目代码 2020-371082-02-03-139047）

## 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、未来各项经营收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项经营收费在未来实现时与实际情况基本一致。



3、发行人拟定的各项经营收费项目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、《荣成市重点林区生态修复工程可行性研究报告》；
- 2、国家发展改革委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数(第三版)》；
- 3、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》；
- 4、《山东省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》；
- 5、《山东省新旧动能转换综合试验区建设总体方案》；
- 6、威海市委、人民政府《关于加快新旧动能转换推进经济开发区改革创新开放发展的意见》（威发〔2018〕15号）；
- 7、《产业结构调整指导目录(2011年本)（2013年修订）》（国家发展改革委2013年第21号令）；
- 8、国家和山东省有关政策、法规和规范；
- 9、建设单位提供的有关基础资料。

### 三、发行计划

本次拟发行政府专项债券3,600.00万元，已发行7,400.00万元，期限均为15年，在债券存续期每半年支付一次债券利息。

| 发行年份     | 发行规模（万元）  | 发行期限 |
|----------|-----------|------|
| 1、已发行    |           |      |
| 2021年上半年 | 3,000.00  | 15年期 |
| 2021年下半年 | 4,400.00  | 15年期 |
| 2、本次拟发行  |           |      |
| 2022年上半年 | 3,600.00  | 15年期 |
| 合计       | 11,000.00 |      |

### 四、评价内容

#### （一）项目收益与支出预测评价

##### 1、项目收入预测

本项目建设期内栽种树龄为3年的侧柏、刺槐300万株，运营期第一年可出售树龄为5年的树苗23.75万株，该批苗木可出售至运营期第十二年。另外每年已出售苗木腾出的空地可插枝或播种，在债券存续期内均能长成5年期的苗木，也可产生收益。



本项目现金流入通过运营收入实现。运营收入通过林场苗木销售收入实现。该项目计划采用轮栽的方式栽种树龄为 3 年的侧柏、刺槐 300 万株，每亩地可平均栽种 100 棵树苗，预计播种面积平均 3 万亩，实际林地可播种面积 3.2 万亩。通过两年建设期的养护，到运营期已长成五年期的侧柏与刺槐。运营期内每年取栽种总额 8%左右的苗木进行销售，预计每年可销售树木 23.75 万株。按照市场价格，5 年期苗木每株均价在 100.00 元，本次预测以 100.00 元/株为参考售价，则年销售额为 2,375.00 万元。由于考虑苗木生产周期较长，且苗木市场价格变动起伏等因素，本次预测售价综合考虑未来物价变动的情况。苗木由项目单位对外销售，收入可统一纳入财政专项收入。由于本项目预计无政府补贴收入，本次不考虑政府补贴收入。

## 2、运营成本预测

本项目现金流出主要为外购原辅材料费、工资及福利费、修理费、其他费用。

### (1) 原辅材料费

项目所需原辅材料主要包括新枝和种子成本、树木日常养护所用农药和化肥等，年外购原辅材料费估算为 124.09 万元。

### (2) 工资福利费

为满足项目运营需要，项目需劳动定员 60 人，年工资及福利费估算为 300.00 万元。

### (3) 修理费

项目运营过程中，年修理费按折旧原值的 0.1%估算为 7.99 万元。

### (4) 其他费用

其他管理费用按工资及福利费用的 10%估算为 30.00 万元，考虑每 5 年增长 10%。

## 3、财务费用测算

### ①本次债券利息

本次拟发行专项债券 3,600.00 万元，债券票面利率为 4.20%，发行期限为 15 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 151.20 万元。

### ②存量债券本息

2021 年上半年已发行专项债券 3,000.00 万元，债券票面利率为 3.77%，发行期限为 15 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 113.10 万元。



2021年下半年已发行专项债券4,400.00万元，债券票面利率为3.44%，发行期限为15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151.36万元。

#### 4、项目收益估算

债券还本付息期限截止2037年1月底，本次出于谨慎考虑，暂不预测2037年1月份收益。债券存续期间内项目收益见下表：



项目收益估算表

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目            | 建设期   |       | 运营期      |          |          |          |          |          |          |  |
|----|---------------|-------|-------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
|    |               | 2021年 | 2022年 | 2023年    | 2024年    | 2025年    | 2026年    | 2027年    | 2028年    | 2029年    |  |
| 一  | 收入合计          |       |       | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 |  |
| 1  | 林场苗木销售收入      |       |       | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 |  |
| 二  | 运营成本合计        |       |       | 462.08   | 462.08   | 462.08   | 462.08   | 462.08   | 492.08   | 492.08   |  |
| 1  | 外购原辅材料费       |       |       | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   |  |
| 2  | 工资及福利费        |       |       | 300.00   | 300.00   | 300.00   | 300.00   | 300.00   | 330.00   | 330.00   |  |
| 3  | 修理费           |       |       | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     |  |
| 4  | 其他费用          |       |       | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    |  |
| 三  | 可用于偿付本息的现金净流入 |       |       | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,882.92 | 1,882.92 |  |

(续)

| 序号 | 项目            | 运营期      |          |          |          |          |          |          | 合计        |
|----|---------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|    |               | 2030 年   | 2031 年   | 2032 年   | 2033 年   | 2034 年   | 2035 年   | 2036 年   |           |
| 一  | 收入合计          | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 33,250.00 |
| 1  | 林场苗木销售收入      | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 33,250.00 |
| 二  | 运营成本合计        | 492.08   | 492.08   | 492.08   | 525.08   | 525.08   | 525.08   | 525.08   | 6,871.12  |
| 1  | 外购原辅材料费       | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 124.09   | 1,737.26  |
| 2  | 工资及福利费        | 330.00   | 330.00   | 330.00   | 363.00   | 363.00   | 363.00   | 363.00   | 4,602.00  |
| 3  | 修理费           | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 7.99     | 111.86    |
| 4  | 其他费用          | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 30.00    | 420.00    |
| 三  | 可用于偿付本息的现金净流入 | 1,882.92 | 1,882.92 | 1,882.92 | 1,849.92 | 1,849.92 | 1,849.92 | 1,849.92 | 26,378.88 |



## （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，资金能保障项目建设和还本付息需求。由于 2036 年、2037 年需要偿还债券本金 11,000.00 万元，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。

本项目建设期为 2 年，2021 年为建设期的第一年。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       |          |          |          |          |          |           |
|---------------|------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
|               | 2021 年     | 2022 年    | 2023 年    | 2024 年   | 2025 年   | 2026 年   | 2027 年   | 2028 年   | 2029 年    |
| 一、经营活动产生的现金流量 |            |           | 1,912.92  | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,912.92 | 1,882.92 | 1,882.92  |
| 1、经营活动收到的现金   |            |           | 2,375.00  | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00 | 2,375.00  |
| 2、经营活动支付的现金   |            |           | 462.08    | 462.08   | 462.08   | 462.08   | 462.08   | 492.08   | 492.08    |
| 二、投资活动产生的现金流量 | -11,163.61 | -5,699.58 | -5,548.43 |          |          |          |          |          |           |
| 1、投资活动收到的现金   |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 2、投资活动支付的现金   | 11,163.61  | 5,699.58  | 5,548.43  |          |          |          |          |          |           |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | 11,163.61  | 6,567.34  | 4,005.78  | -415.66  | -415.66  | -415.66  | -415.66  | -415.66  | -415.66   |
| 1、项目资本金       | 3,820.16   | 3,307.40  | 4,421.44  |          |          |          |          |          |           |
| 2、存量债券筹资      | 7,400.00   |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 3、本期债券筹资      |            | 3,600.00  |           |          |          |          |          |          |           |
| 4、后续债券筹资      |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 5、支付存量债券利息    | 56.55      | 264.46    | 264.46    | 264.46   | 264.46   | 264.46   | 264.46   | 264.46   | 264.46    |
| 6、偿还存量债券本金    |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 7、支付本期债券利息    |            | 75.60     | 151.20    | 151.20   | 151.20   | 151.20   | 151.20   | 151.20   | 151.20    |
| 8、偿还本期债券本金    |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 9、支付后续债券利息    |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 10、偿还后期债券本金   |            |           |           |          |          |          |          |          |           |
| 合计            | 0.00       | 867.76    | 370.27    | 1,497.26 | 1,497.26 | 1,497.26 | 1,497.26 | 1,467.26 | 1,467.26  |
| 累计现金流合计       | 0.00       | 867.76    | 1,238.03  | 2,735.29 | 4,232.55 | 5,729.81 | 7,227.07 | 8,694.33 | 10,161.59 |



(续)

金额单位: 人民币万元

| 项目                   | 运营期              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | 合计                |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--|--|-------------------|
|                      | 2030 年           | 2031 年           | 2032 年           | 2033 年           | 2034 年           | 2035 年           | 2036 年           | 2037 年           |  |  |                   |
| <b>一、经营活动产生的现金流量</b> | <b>1,882.92</b>  | <b>1,882.92</b>  | <b>1,882.92</b>  | <b>1,849.92</b>  | <b>1,849.92</b>  | <b>1,849.92</b>  | <b>1,849.92</b>  |                  |  |  | <b>26,378.88</b>  |
| 1、经营活动收到的现金          | 2,375.00         | 2,375.00         | 2,375.00         | 2,375.00         | 2,375.00         | 2,375.00         | 2,375.00         |                  |  |  | 33,250.00         |
| 2、经营活动支付的现金          | 492.08           | 492.08           | 492.08           | 525.08           | 525.08           | 525.08           | 525.08           |                  |  |  | 6,871.12          |
| <b>二、投资活动产生的现金流量</b> |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | <b>-22,411.62</b> |
| 1、投资活动收到的现金          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  |                   |
| 2、投资活动支付的现金          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | 22,411.62         |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b> | <b>-415.66</b>   | <b>-415.66</b>   | <b>-415.66</b>   | <b>-415.66</b>   | <b>-415.66</b>   | <b>-415.66</b>   | <b>-7,759.11</b> | <b>-3,675.60</b> |  |  | <b>5,314.10</b>   |
| 1、项目资本金              |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | 11,549.00         |
| 2、存量债券筹资             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | 7,400.00          |
| 3、本期债券筹资             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  | 3,600.00          |
| 4、后续债券筹资             |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  |                   |
| 5、支付存量债券利息           | 264.46           | 264.46           | 264.46           | 264.46           | 264.46           | 264.46           | 207.91           |                  |  |  | 3,966.90          |
| 6、偿还存量债券本金           |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 7,400.00         |                  |  |  | 7,400.00          |
| 7、支付本期债券利息           | 151.20           | 151.20           | 151.20           | 151.20           | 151.20           | 151.20           | 151.20           | 75.60            |  |  | 2,268.00          |
| 8、偿还本期债券本金           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  | 3,600.00         |  |  | 3,600.00          |
| 9、支付后续债券利息           |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  |                   |
| 10、偿还后期债券本金          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |  |  |                   |
| <b>合计</b>            | <b>1,467.26</b>  | <b>1,467.26</b>  | <b>1,467.26</b>  | <b>1,434.26</b>  | <b>1,434.26</b>  | <b>1,434.26</b>  | <b>-5,909.19</b> | <b>-3,675.60</b> |  |  | <b>9,281.36</b>   |
| <b>累计现金流合计</b>       | <b>11,628.85</b> | <b>13,096.11</b> | <b>14,563.37</b> | <b>15,997.63</b> | <b>17,431.89</b> | <b>18,866.15</b> | <b>12,956.96</b> | <b>9,281.36</b>  |  |  | <b>9,281.36</b>   |





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 26,378.88 万元，能够覆盖本期债券本息 5,868.00 万元及存量债券本息 11,366.90 万元，本期债券及存量债券的本息覆盖倍数为 1.53 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，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，我们认为威海市荣成市重点林区生态修复工程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，是对威海市荣成市重点林区生态修复工程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。

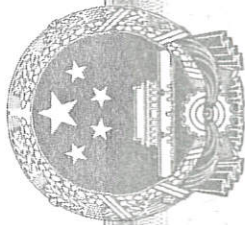
本评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

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

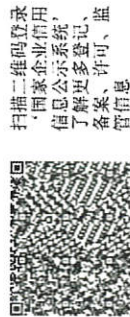




# 营业执照

(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、监  
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 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；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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）

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 年 月 日

住所 山东省威海市荣成市农信东路59号



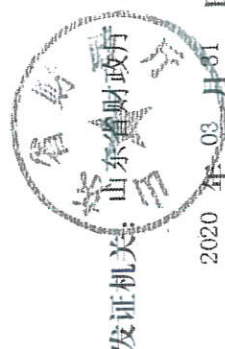
登记机关

2021年12月17日

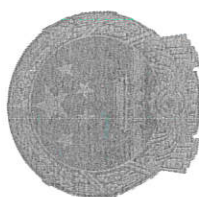
证书序号: 0011625

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 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: 侯建厂

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: 37100003

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]101号

批准执业日期: 1999-11-16





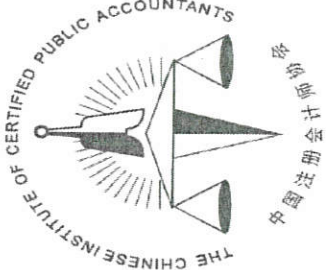
证书编号: 371000110007  
No. of Certificate

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

发证日期: 2001 年 03 月 17 日  
Date of Issuance

2016年03月05日

年 月 日  
y m d



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 to

事务所  
CPAs

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

2011 年 6 月 13 日  
y m d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

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

2011 年 6 月 13 日  
y m d

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

事务所  
CPAs

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

2011 年 6 月 13 日  
y m d

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

事务所  
CPAs

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

2011 年 6 月 13 日  
y m d



姓名 张平

性别 男

Sex

出生日期 1976-09-08

Date of birth

工作单位 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)威海分所

Working unit

身份证号码 379012197609086713

Identity card No.





33



|                            |                    |
|----------------------------|--------------------|
| 姓<br>名                     | 唐德露                |
| Sex                        | 女                  |
| 出生日期<br>Date of birth      | 1988-01-04         |
| 工作单位<br>Working unit       | 山东志诚会计师事务所有限公司     |
| 身份证号码<br>Identity card No. | 371082198801041108 |



证书编号: 371000030021  
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: 2018年 11月 15日  
Date of issuance /y /m /d

