

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
乳山市城乡环卫一体化项目收益与融资平衡
专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0011 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）威海市乳山市城乡环卫一体化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3A0011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）



0106312022011710750555
报告文号：志诚审字[2022]第3A0011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://sdcpcapvfw.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）威海市乳山市城乡环卫一体化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 城乡环卫一体化项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0011 号

我们接受威海市财政局委托,对乳山市城乡环卫一体化项目一期项目专项债券(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,本次评价的乳山市城乡环卫一体化项目,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 7,600.00 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	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2022 年		7,600.00		7,600.00	4.20%	159.60
2023 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2024 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2025 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2026 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2027 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2028 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2029 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2030 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2031 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2032 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2033 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2034 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2035 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2036 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2037 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2038 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2039 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2040 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2041 年	7,600.00			7,600.00	4.20%	319.20
2042 年	7,600.00		7,600.00		4.20%	159.60
合计		7,600.00	7,600.00			6,384.00

二、未来拟发行债券应付本息情况

发行人 2022 年下半年拟发行专项债券 3,300.00 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	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2022 年		3,300.00		3,300.00	4.20%	
2023 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2024 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2025 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2026 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60



年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2027 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2028 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2029 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2030 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2031 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2032 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2033 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2034 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2035 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2036 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2037 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2038 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2039 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2040 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2041 年	3,300.00			3,300.00	4.20%	138.60
2042 年	3,300.00		3,300.00		4.20%	138.60
合计		3,300.00	3,300.00			2,772.00

三、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

本项目收益来源为建设期富余土方收入、建筑垃圾消纳收入、生活垃圾处理收入、垃圾收集运输收入、增加耕地指标收入。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 31,941.05 万元，能够覆盖本期债券本息 13,984.00 万元，考虑后续发行债券本息 6,072.00 万元，本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.59 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		159.60			159.60	31,941.05
2023 年		319.20		138.60	457.80	
2024 年		319.20		138.60	457.80	
2025 年		319.20		138.60	457.80	
2026 年		319.20		138.60	457.80	
2027 年		319.20		138.60	457.80	



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
2028 年		319.20		138.60	457.80	
2029 年		319.20		138.60	457.80	
2030 年		319.20		138.60	457.80	
2031 年		319.20		138.60	457.80	
2032 年		319.20		138.60	457.80	
2033 年		319.20		138.60	457.80	
2034 年		319.20		138.60	457.80	
2035 年		319.20		138.60	457.80	
2036 年		319.20		138.60	457.80	
2037 年		319.20		138.60	457.80	
2038 年		319.20		138.60	457.80	
2039 年		319.20		138.60	457.80	
2040 年		319.20		138.60	457.80	
2041 年		319.20		138.60	457.80	
2042 年	7,600.00	159.60	3,300.00	138.60	11,198.20	
合计	7,600.00	6,384.00	3,300.00	2,772.00	20,056.00	
本息覆盖倍数						1.59

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）威海市乳山市城乡环卫一体化项目收益与融资平衡说明



(此页无正文)



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 乳山市城乡环卫一体化项目收益与融资平衡说明

一、项目概况

(一) 项目背景

国务院制定的《“十三五”生态环境保护规划》中，第五章节“实施专项治理，全面推进达标排放与污染减排”中关于“加强基础设施建设”中要求实现城镇垃圾处理全覆盖和处置设施稳定达标运行。加快县城垃圾处理设施建设，实现城镇垃圾处理设施全覆盖。加强垃圾渗滤液处理处置、焚烧飞灰处理处置、填埋场甲烷利用和恶臭处理，向社会公开垃圾处置设施污染物排放情况。

城市环境是每个城市的基础，城市环境卫生工作是城市公共服务体系的重要内容，是保护和改善城市生态环境的一个重要方面，是城乡经济、社会可持续发展的基础和保障，是体现城市形象和文明程度的窗口。环卫设施也是城市基础设施的重要组成部分，是提高广大人民群众生活质量和城市整体形象的重要保障。做好环境卫生工作能够确保实现乳山市城市发展目标，促进环境卫生事业与城市经济、社会及城乡建设协调发展，加强环境卫生管理，加快环境卫生设施建设，不断提高城乡环境卫生质量和水平。依据我国可持续发展战略，城市和农村的生态环境以及卫生情况是其中的重要一项。城乡环卫一体化，把城市和乡村的环卫方针政策、工作方向和发展规划统一的进行统筹和安置，这是将城市和乡村的环境卫生摆在了相同的地位，为完善城市的环卫水平和大力改善农村的环境面貌提高到国家战略的高度，把城市成熟合理和相对完善的环卫工作的相关经验和方法带入农村，使农村的生态环境能够得到科学合理的治理，以此改善农村的居住环境。

(二) 项目建设规模

本项目建设内容主要包括垃圾中转站的建设及升级改造、城区环卫作业基础设施设备更新升级、原垃圾填埋场封场工程及景观绿化项目和生态恢复循环利用项目。其中：

(1) 垃圾中转站的建设及升级。本项目将对南黄镇、崖子镇、诸往镇、午极镇新建 4 座垃圾中转站；将对徐家镇、育黎镇等 5 座垃圾中转站进行升级改造。

(2) 城区环卫作业基础设施设备更新升级。根据本项目需要，配置增添拉臂车 6 辆、



垃圾压缩车 15 辆。

(3) 新建城乡垃圾末端处置工业园。垃圾末端处置工业园选址为废弃的采石坑，使用面积约 130 亩，主要针对垃圾分类后无法回收利用的剩余物质以及建筑垃圾、一般可填埋固废进行存储使用。

(4) 垃圾场环境改造修复工程。工程建设面积约 170 亩，主要处置垃圾场陈腐的生活垃圾、飞灰、污泥、建筑垃圾等，按照国家标准对垃圾场进行改造提升，修复建设成苗圃园，进一步改善周边居住环境。

本项目建设期为 2022 年 1 月至 2023 年 12 月。

(三) 项目投资估算

本项目估算总投资 18,297.00 万元，其中：建设投资 17,447.43 万元，流动资金 262.17 万元，建设期利息 617.40 万元。

(四) 资金筹措

本项目总投资 18,297.00 万元，其中：项目资本金 7,397.00 万元，本次拟发行债券 7,600.00 万元，2022 年下半年拟发行专项债券 3,300.00 万元。

(五) 项目法人

本项目的法人为乳山市润城国有资产管理有限公司，负责本项目的建设管理工作。

(六) 项目审批情况

- 1、《乳山市城乡环卫一体化项目山东省建设项目备案证明》；
- 2、乳山市自然资源局《关于乳山市生活垃圾填埋场封场及新建垃圾填埋场建设工程建设用地情况的说明》。

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、《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》；
- 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 7,600.00 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	7,600.00	20 年期
2、后续发行		
2022 年下半年	3,300.00	20 年期
合计	10,900.00	

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《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》，本项目运营收入来源于项目建设期富余土方收入、建筑垃圾消纳收入、生活垃圾处理收入、垃圾收集运输收入、增加耕地指标收入。

（1）建设期富余土方收入

建设期本项目会产生一定的富余土方，主要为开山石，土方量约 315894m³，可以实现一定的外售收益，经过市场调查，参照市场价格土方暂按 50 元/立方米计算，共计 1,579.47 万元，于建设期最后一年全部出售。

（2）建筑垃圾消纳收入

项目运营期内，根据相关数据预测，年产生建筑垃圾 6.7 万立方米，根据目前市场价格每立方消纳费每年 25 元，年收入为 167.50 万元，考虑物价因素，按每三年增长 5%进行估算。

（3）生活垃圾处理收入

项目运营期内，生活垃圾处理涉及全区域城区 75040 户，乡镇 5864 户居民，根据鲁价综发[2018]54 号文《山东省物价局关于公布〈山东省定价目录〉的通知》、威海市发展和改革委员会《关于明确市区企事业单位生活垃圾处理费标准的通知》等文件，生活垃圾处理首年按 233.46 万元，考虑物价因素，按每三年增长 5%进行估算。

（4）垃圾收集运输收入

经与乳山市环卫中心沟通确认，项目运营期内，垃圾收集年运输量达 21.9 万吨，根据目前市场价格，单价暂按 50 元/吨计算，年垃圾收集运输收入为 1,095.00 万元，考虑物价因素，暂按每三年增长 5%进行估算。

（5）增加耕地指标收入

项目建成后，原城乡垃圾末端处置工业园封场后，可以复垦土地指标 220 亩，本部分收入经与乳山市国土资源局沟通，以往土地指标费用在 40-60 万元/亩，综合考虑市场溢价及项目区位等因素，本项目土地指标单价暂按 50 万元/亩，预计共收入 11,000.00 万元，项目运营期前 10 年平均每年收入 1,100.00 万元。

2、运营成本预测

（1）可变成本

根据《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》，可变成本包括作业膜、反渗透膜、电费、药剂费、燃油费用、污泥外运处置费用等组成，其中：作业膜+反渗透膜共计 11.53 万元/年；年电费为 17.91 万元；年药剂费为 4.19 万元；作业车辆年燃油费 100.29 万元，年污泥处置费用为 11.41 万元。可变成本按 145.33 万元/年计算，考虑物价因素，按每三年增长 5%进行估算。

（2）维修费

根据《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》，项目运行期的维修费按固定资产原值的 1%计算，用于固定资产的日常检修及定期大修理，以延长固定资产使用寿命，年维修费为 152.91 万元。

（3）人工费

根据《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》，项目定员 12 人，人均工资和福利按 6.00 万元/人·年计，共计 72.00 万元/年，考虑到物价因素按每年增长 3% 计算。

(4) 相关税费

根据《乳山市城乡环卫一体化项目可行性研究报告》，本项目增值税税率为 9%，城市维护建设税按增值税的 7%、教育附加按增值税的 3%、地方教育附加按增值税的 2%。企业所得税按利润总额的 25% 计算，垃圾处理行业所得税按照“三免三减半”优惠政策执行。

3、财务费用测算

本次拟发行专项债券 7,600.00 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，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 319.20 万元。

4、后续债券费用

2022 年下半年拟发行专项债券 3,300.00 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 6,072.00 万元。

5、项目收益估算

本期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

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		
项目收入		1, 579. 47	2, 595. 96	2, 595. 96	2, 595. 96	2, 670. 76	2, 670. 76	2, 670. 76	2, 749. 30	2, 749. 30		
建设期富余土方收入		1, 579. 47										
建筑垃圾消纳收入			167. 50	167. 50	167. 50	175. 88	175. 88	175. 88	184. 67	184. 67		
生活垃圾处理收入			233. 46	233. 46	233. 46	245. 13	245. 13	245. 13	257. 39	257. 39		
垃圾收集运输收入			1, 095. 00	1, 095. 00	1, 095. 00	1, 149. 75	1, 149. 75	1, 149. 75	1, 207. 24	1, 207. 24		
增加耕地指标收入			1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00	1, 100. 00		
项目成本		146. 06	610. 31	612. 47	689. 17	712. 93	715. 00	798. 30	830. 99	832. 93		
作业膜及返渗透膜费用			11. 53	11. 53	11. 53	12. 11	12. 11	12. 11	12. 72	12. 72		
电费			17. 91	17. 91	17. 91	18. 81	18. 81	18. 81	19. 75	19. 75		
药剂费			4. 19	4. 19	4. 19	4. 40	4. 40	4. 40	4. 62	4. 62		
燃油费			100. 29	100. 29	100. 29	105. 30	105. 30	105. 30	110. 57	110. 57		
污泥外运处置费			11. 41	11. 41	11. 41	11. 98	11. 98	11. 98	12. 58	12. 58		
人工费			72. 00	74. 16	76. 38	78. 67	81. 03	83. 46	85. 96	88. 54		
维修费			152. 91	152. 91	152. 91	152. 91	152. 91	152. 91	152. 91	152. 91		
相关税费		146. 06	240. 07	240. 07	314. 55	328. 75	328. 46	409. 33	431. 88	431. 24		
项目收益		1, 433. 41	1, 985. 65	1, 983. 49	1, 906. 79	1, 957. 83	1, 955. 76	1, 872. 46	1, 918. 31	1, 916. 37		



(续)

金额单位: 人民币万元

项 目	运营期											
	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	
项目收入	2,749.30	2,831.76	1,731.76	1,731.76	1,818.35	1,818.35	1,818.35	1,909.27	1,909.27	1,909.27	2,004.74	
建设期富余土方收入												
建筑垃圾消纳收入	184.67	193.90	193.90	193.90	203.60	203.60	203.60	213.78	213.78	213.78	224.47	
生活垃圾处理收入	257.39	270.26	270.26	270.26	283.77	283.77	283.77	297.96	297.96	297.96	312.86	
垃圾收集运输收入	1,207.24	1,267.60	1,267.60	1,267.60	1,330.98	1,330.98	1,330.98	1,397.53	1,397.53	1,397.53	1,467.41	
增加耕地指标收入	1,100.00	1,100.00										
项目成本	834.92	869.33	578.08	580.98	600.40	603.48	606.65	627.16	630.53	634.00	655.67	
作业膜及返渗透膜费用	12.72	13.36	13.36	13.36	14.03	14.03	14.03	14.73	14.73	14.73	15.47	
电费	19.75	20.74	20.74	20.74	21.78	21.78	21.78	22.87	22.87	22.87	24.01	
药剂费	4.62	4.85	4.85	4.85	5.09	5.09	5.09	5.34	5.34	5.34	5.61	
燃油费	110.57	116.10	116.10	116.10	121.91	121.91	121.91	128.01	128.01	128.01	134.41	
污泥外运处置费	12.58	13.21	13.21	13.21	13.87	13.87	13.87	14.56	14.56	14.56	15.29	
人工费	91.20	93.94	96.76	99.66	102.65	105.73	108.90	112.17	115.54	119.01	122.58	
维修费	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	152.91	
相关税费	430.57	454.22	160.15	160.15	168.16	168.16	168.16	176.57	176.57	176.57	185.39	
项目收益	1,914.38	1,962.43	1,153.68	1,150.78	1,217.95	1,214.87	1,211.70	1,282.11	1,278.74	1,275.27	1,349.07	

（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。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测，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		1,433.41	1,985.65	1,983.49	1,906.79	1,957.83	1,955.76	1,872.46	1,918.31	1,916.37	1,914.38		
1、经营活动收到的现金		1,579.47	2,595.96	2,595.96	2,595.96	2,670.76	2,670.76	2,670.76	2,749.30	2,749.30	2,749.30		
2、经营活动支付的现金		146.06	610.31	612.47	689.17	712.93	715.00	798.30	830.99	832.93	834.92		
二、投资活动产生的现金流量	-11,740.40	-5,677.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
1、投资活动收到的现金											0.00		
2、投资活动支付的现金	11,740.40	5,677.03											
三、筹资活动产生的现金流量	11,740.40	5,939.20	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80		
1、项目资本金	1,000.00	6,397.00											
2、本期债券筹资	7,600.00												
3、后续债券筹资	3,300.00												
4、支付本期债券利息	159.60	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20		
5、偿还本期债券本金													
6、支付后续债券利息		138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60		
7、偿还后续债券本金													
合计	0.00	1,695.58	1,527.85	1,525.69	1,448.99	1,500.03	1,497.96	1,414.66	1,460.51	1,458.57	1,456.58		

(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		
一、经营活动产生的现金流量	1,962.43	1,153.68	1,150.78	1,217.95	1,214.87	1,211.70	1,282.11	1,278.74	1,275.27	1,349.07		31,941.05
1、经营活动收到的现金	2,831.76	1,731.76	1,731.76	1,818.35	1,818.35	1,818.35	1,909.27	1,909.27	1,909.27	2,004.74		45,110.41
2、经营活动支付的现金	869.33	578.08	580.98	600.40	603.48	606.65	627.16	630.53	634.00	655.67		13,169.36
二、投资活动产生的现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		-17,417.43
1、投资活动收到的现金												
2、投资活动支付的现金												17,417.43
三、筹资活动产生的现金流量	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-457.80	-11,198.20		-1,759.00
1、项目资本金												7,397.00
2、本期债券筹资												7,600.00
3、后续债券筹资												3,300.00
4、支付本期债券利息	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	319.20	159.60		6,384.00
5、偿还本期债券本金										7,600.00		7,600.00
6、支付后续债券利息	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60	138.60		2,772.00
7、偿还后续债券本金										3,300.00		3,300.00
合计	1,504.63	695.88	692.98	760.15	757.07	753.90	824.31	820.94	817.47	-9,849.13		12,764.62

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 31,941.05 万元,能够覆盖本期债券本息 13,984.00 万元,考虑后续发行债券本息 6,072.00 万元,本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.59 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 31,941.05 万元,能够覆盖全部债券本息 20,056.00 万元,本息覆盖倍数 1.59 倍,项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 95%为 30,344.00 万元,本息覆盖倍数 1.51 倍,项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 90%为 28,746.95 万元,本息覆盖倍数 1.43 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,我们认为乳山市城乡环卫一体化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城乡环卫一体化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。

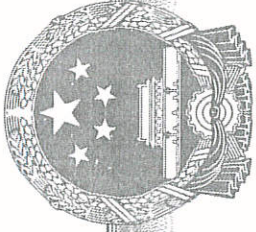
本评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

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、验证资本、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 年 月 日

住所 荣成市成山大道东段78号

登记机关

2020年01月16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》。

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: 37100003

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]101号

批准执业日期: 1999-11-16



发证机关: 山东省财政厅

2020年03月31日

中华人民共和国财政部制



姓名: 王帅
性别: 女
出生日期: 1987-01-03
身份证号: 37100219870103609X
工作单位: 山东志诚会计师事务所有限公司



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 CPAs

发证日期: 2016 年 05 月 19 日
Date of Issuance



本证书经年检合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2017年02月14日
年 月 日
/y /m /d



姓名 Full name 牟婷婷
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1993-01-22
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. 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 371000030026

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 年 08 月 31 日

年 月 日
/y /m /d