

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（一期）—2022年山东省政府专项债券（十一期）烟台市市本级烟台港西港区原油码头二期工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：山恒会专审字（2022）第109号

客户名称：烟台市财政局

报告日期：2022-02-17

签字注册会计师：徐振坤（CPA：231100030159）
鞠平静（CPA：370500310009）



0105352022021610765325

报告文号：山恒会专审字（2022）第109号

事务所名称：山东恒德会计师事务所有限公司

事务所电话：0535-2106511

传真：0535-6233031

通讯地址：烟台莱山区山海路117-7号

电子邮件：yttjw@139.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.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。



山东恒德会计师事务所有限公司

SHAN DONG HENGDE ACCOUNTING FIRM CO.,LTD.

地址：烟台市莱山区山海路 117-7 号

电话：0535-6233031

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）

—2022 年山东省政府专项债券（十一期）烟台市市本级烟台港西港

区原油码头二期工程项目收益与融资平衡

专项评价报告

山恒会专审字〔2022〕第 109 号

目 录

一、专项评价报告.....	1
二、附件	
项目收益及现金流入评价说明.....	7





山东恒德会计师事务所有限公司
SHAN DONG HENGDE ACCOUNTING FIRM CO.,LTD.
地址：烟台市莱山区山海路 117-7 号
电话：0535-6233031

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 （一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期） 烟台市市本级烟台港西港区原油码头二期工程 项目收益与融资平衡专项评价报告

山恒会专审字（2022）第 109 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（一期）—2022 年山东省政府专项债券（十一期）（以下简称“本期债券”）烟台市市本级烟台港西港区原油码头二期工程项目收益与融资平衡情况进行审核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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求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

提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目本期债券的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，对本项目预测的本息覆盖倍数为 1.91，项目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自求平衡。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1. 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；
2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
4. 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. 本期债券募集资金投资项目按实施方案顺利建设和运营；
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。

二、拟发行债券应付本息情况

烟台港西港区原油码头二期工程项目计划总投资 81,708.71 万元，其中项目资本金 20,708.71 万元，银行借款 26,000.00 万元，拟申请通过发行地方政府专

项债券募集资金 35,000.00 万元。本期拟申请发行专项债券 14,900.00 万元，2022 年后续拟申请发行专项债券 20,100.00 万元。假设债券票面利率 4.00%，期限为 10 年。按照债券发行要求，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次偿还本金。专项债券发行计划及应还本付息情况如下：

1. 本期拟申请专项债券发行计划如下表：

金额单位：人民币万元

发行时间	发行规模	发行期限
2022 年 2 月	14,900.00	10 年期

2. 项目投资及资金筹措计划如下表：

金额单位：人民币万元

项目 所在区域	项目名称	投资总额	项目 资本金	银行借款	发债金额	本期拟发债 金额	2022 年后续 拟发债金额
烟台市市 本级	烟台港西港区原 油码头二期工程	81,708.71	20,708.71	26,000.00	35,000.00	14,900.00	20,100.00

3. 应还本付息情况如下表：

(1) 本期拟申请发行专项债券应还本付息情况一览表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期新增 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	应付本息 合计
2022 年		14,900.00		14,900.00	4.00%	298.00	298.00
2023 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2024 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2025 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2026 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2027 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2028 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2029 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2030 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2031 年	14,900.00			14,900.00	4.00%	596.00	596.00
2032 年	14,900.00		14,900.00	0.00	4.00%	298.00	15,198.00
合计			14,900.00			5,960.00	20,860.00

(2) 2022 年后续拟申请发行专项债券应还本付息情况一览表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期新增 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	应付本息 合计
2022 年		20,100.00		20,100.00	4.00%	402.00	402.00
2023 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2024 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2025 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2026 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2027 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2028 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2029 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2030 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2031 年	20,100.00			20,100.00	4.00%	804.00	804.00
2032 年	20,100.00		20,100.00	0.00	4.00%	402.00	20,502.00
合计			20,100.00			8,040.00	28,140.00

(3) 银行借款应还本付息情况一览表

目前项目单位已经同工行、建行、农行等银行接洽，正准备申报授信。

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期新增 借款	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	应付本息 合计
2022 年		26,000.00		26,000.00	4.41%	1,146.60	1,146.60
2023 年	26,000.00		2,600.00	23,400.00	4.41%	1,031.94	3,631.94
2024 年	23,400.00		2,600.00	20,800.00	4.41%	917.28	3,517.28
2025 年	20,800.00		2,600.00	18,200.00	4.41%	802.62	3,402.62
2026 年	18,200.00		2,600.00	15,600.00	4.41%	687.96	3,287.96
2027 年	15,600.00		2,600.00	13,000.00	4.41%	573.30	3,173.30
2028 年	13,000.00		2,600.00	10,400.00	4.41%	458.64	3,058.64
2029 年	10,400.00		2,600.00	7,800.00	4.41%	343.98	2,943.98
2030 年	7,800.00		2,600.00	5,200.00	4.41%	229.32	2,829.32
2031 年	5,200.00		2,600.00	2,600.00	4.41%	114.66	2,714.66
2032 年	2,600.00		2,600.00	0.00	4.41%	114.66	2,714.66
合计			26,000.00			6,420.96	32,420.96

三、项目预期产生的运营收益

(一) 现金流入基本假设条件及依据

本期债券募投项目的收入来源主要是港口费收入。参考烟台港收费标准，

结合本项目的实际情况和《烟台港西港区原油码头二期工程可行性研究报告》以及有关基础数据和后附的《项目收益及现金流入评价说明》。

（二）现金流出基本假设条件及依据

本期债券募投项目测算相关成本费用，主要包括运营成本、利息支出。运营成本包括工资及福利费、修理及维护费、燃料及动力费、材料费和其他费用。测算依据，参考《烟台港西港区原油码头二期工程可行性研究报告》以及有关基础数据和后附的《项目收益及现金流入评价说明》。

四、本期债券募投项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

本期融资项目收入来源主要是港口费收入，项目建设资金包括项目自有资金及融资资金。通过对运营收入和相关运营成本费用的测算得出，截至债券到期日项目偿还本息后，项目累计净现金结余 73,755.12 万元，本息覆盖倍数为 1.91 具体测算详见后附《项目收益及现金流入评价说明》中的项目实施单位预期实现的运营收益预测表和项目资金平衡测算表。

金额单位：人民币万元

项目名称	运营收益	债券本息测算	净现金结余	本息覆盖倍数
烟台港西港区原油码头二期工程	155,176.08	81,420.96	73,755.12	1.91

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，保证烟台港西港区原油码头二期工程项目的顺利完成。同时，项目实施单位预期实现的运营收益作为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本期专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入评价说明

山东恒德会计师事务所有限公司



中国·烟台

中国注册会计师：

徐振坤

中国注册会计师：

鞠平静

二〇二二年二月十七日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以烟台港西港区原油码头二期工程项目实施完成后，项目实施单位预期实现的运营收益为基础，对预测期间经济环境等无重大变化为前提，编制本项目相关运营收益预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

1. 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；
2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
4. 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；
5. 本次评价报告依据《烟台港西港区原油码头二期工程可行性研究报告》和项目实施单位提供的基础数据。

（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、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目单位

单位名称：山东港口烟台港集团有限公司（原公司名称为烟台港集团有限公司）

注册资本：人民币 600000 万元

负责人：刘国田

统一社会信用代码：91370600165003250G

单位地址：山东省烟台市芝罘区北马路 155 号

经营范围：港口设施、设备和港口机械的租赁、维修服务业务。（有效期以许可证为准）。房地产开发；货物装卸、储存、加工、 中转、代理、疏运；房地产租赁；货物和技术的进出口业务及对外承包劳务经营业务；港口基本建设管理、基础设施建设管理及相关服务。（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）。

（二）项目概况

1. 项目背景

随着我国经济的快速增长，工业化、城镇化进程的加快，我国石油市场规模不断壮大。2016 年，我国成品油消费量（表观）达到 3.13 亿吨。原油加工量达到创纪录的 5.4 亿吨，同比增长 2.8%。伴随着石油需求的增长，我国炼油工业快速发展，现已形成长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区三大石化化工集聚区。

30 万吨级原油泊位于 2017 年投入试运行，当年完成接卸原油 1096 万吨，接近设计能力的 70%，发展势头良好，预计 2018 年吞吐量达到设计能力。自烟台港西港区 30 万吨级原油码头工程投产以来，到访的腹地内炼厂企业络绎不绝，洽谈原油接卸事务。目前，烟台-淄博长输管线的已建成投产，设计年输送量 1500 万吨，目前运行良好。鉴于管道运输的快捷、运价低等优势，烟台-淄博长输管线最大服务对象中国化工集团（昌邑石化、华星石化、正和石化）提出专用烟台-淄博管道。为满足烟台-淄博管道中国化工集团外的京博石化、金城石化、汇丰石化，以及其它未进入烟台-淄博管道服务范围的胜星石化、清源石化、齐润石

化、永鑫石化、鑫泰石化等炼厂原油运输需求，拟建设烟台-淄博管道复线工程，设计年输送运量 1500 万吨。故而，通过烟台-淄博管道及复线为腹地炼厂原油运输需求合计为 3000 万吨。目前，烟台港仅有 1 个 30 万吨级原油泊位，设计通过能力为 1620 万吨，能力缺口较大，为满足腹地原油运输需求，急需扩大烟台港原油接卸能力。

2. 项目基本情况及主要建设内容

项目建设规模为 30 万吨级原油码头泊位 1 个、15 万吨级原油码头泊位 2 个及相应配套设施，泊位总长度 1061 米，其中 30 万吨级原油码头泊位长度 401 米、2 个 15 万吨级原油码头泊位长度 660 米，设计年通过能力为 3310 万吨/年。

3. 项目实施进度计划

本项目于 2021 年 10 月开工建设，计划至 2023 年 4 月竣工投入使用。

（三）投资估算与资金筹措方式

1. 投资估算编制依据及原则

（1）中华人民共和国交通运输部《港口建设项目预可行性研究报告和工程可行性研究报告编制办法》（2009）；

（2）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头工程（施工图设计阶段）水文测验报告》（大连五星测绘科技有限公司烟台山海分公司 2014 年 10 月）；

（3）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头工程水文测验技术总结》（大连五星测绘科技有限公司 2016 年 6 月）；

（4）《烟台港西港区原油码头二期工程水流观测报告》（中交第一航务工程勘察设计院有限公司 2017 年 6 月）；

（5）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头施工图阶段的地质勘察报告》（中交第一航务工程勘察设计院有限公司 2013 年 10 月）；

（6）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头二期工程地质勘察报告》（中交第

一航务工程勘察设计院有限公司 2017 年 5 月）；

（7）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头工程船舶操纵模拟试验报告》（武汉理工大型 2013 年 7 月）；

（8）《烟台港西港区一期工程、原油码头工程水深图》（烟台中交航务工程有限公司 2006 年 5 月）；

（9）《烟台港西港区 30 万吨级原油码头工程施工图》（中交三航院 2016 年 6 月）；

（10）《全省油气输送设施规划建设方案（2016 年-2020 年）》；

（11）项目《可行性研究报告》。

2. 估算总额及资金筹措方式

2.1 估算总额

本项目估算总投资 81,708.71 万元，其中建设投资 80,681.71 万元，铺底流动资金 1,027.00 万元。

2.2 资金筹措方式

烟台港西港区原油码头二期工程项目计划总投资 81,708.71 万元，其中项目资本金 20,708.71 万元，银行借款 26,000.00 万元，2022 年拟申请通过发行地方政府专项债券募集资金 35,000.00 万元。本期拟申请发行专项债券 14,900.00 万元，2022 年后续拟申请发行专项债券 20,100.00 万元。假设债券票面利率 4.00%，期限为 10 年。按照债券发行要求，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次偿还本金。

（四）项目收益及现金流入预测说明

2018 年财政部下发《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。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

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，对烟台港西港区原油码头二期工程项目分析说明如下：

1. 项目收入预测

本项目收入为港口费收入。参考目前烟台港收费标准计算，吞吐量单价约为 10.15 元，工程全部建成达产后，运营期第一年吞吐量为达产 80%，第二年为 90%，稳定后年吞吐量为 2,800.00 万 TEU，2023 年港口费收入按 8 个月计算，稳定后的年运营收入为 28,420.00 万元。

具体详见债券存续期内项目运营收入测算表。

债券存续期内项目运营收入测算表：

金额单位：人民币万元

年度	吞吐量(万 TEU)	港口费收入
2023 年	1,493.33	15,157.33
2024 年	2,520.00	25,578.00
2025 年	2,800.00	28,420.00
2026 年	2,800.00	28,420.00
2027 年	2,800.00	28,420.00
2028 年	2,800.00	28,420.00
2029 年	2,800.00	28,420.00
2030 年	2,800.00	28,420.00
2031 年	2,800.00	28,420.00
2032 年	1,400.00	14,210.00
合计	25,013.33	253,885.33

2. 项目成本费用预测

本期债券募投项目测算相关成本费用，主要包括运营成本、利息支出。运营成本包括工资及福利费、修理及维护费、燃料及动力费、材料费和其他费用。测

算依据，参考《烟台港西港区原油码头二期工程可行性研究报告》）以及有关基础数据和后附的《项目收益及现金流入评价说明》，具体说明如下：

（1）工资及福利费：按每人每年 10.00 万元计算工资及福利费，定员 180 人，达产后年工资及福利为 1,800.00 万元。

（2）修理及维护费：根据总投资 2% 计算，达产后每年修理及维护费为 1,634.17 万元。

（3）燃料及动力费：项目每年吞吐量约 2800 万 TEU，按照每万 TEU 1,860.00 元测算，达产后每年燃料及动力费为 520.80 万元。

（4）材料费：材料费按照项目总投资 2.5% 提取，每年材料费为 2,042.72 万元。

（5）其他费用：主要包括安全生产费、管理费用和其他支出，每年按照收入的 2% 提取，每年其他费用为 568.40 万元。

（6）税金及附加：港口费收入按照增值税税率 6% 计算增值税。按照城市维护建设费 7%、教育费附加 3%、地方教育附加 2% 计算增值税附加税。经过测算，本项目在建设期内会产生大额增值税进项税额，债券存续期内无需缴纳增值税，本项目运营成本测算不考虑增值税和附加税。

（7）企业所得税：按照 25% 税率计算企业所得税。

债券存续期内项目运营成本测算表：

金额单位：人民币万元						
年度	工资及福利费	修理及维护费	燃料及动力费	材料费	其他费用	运营成本合计
2023 年	960.00	871.56	277.76	1,089.45	303.15	3,501.92
2024 年	1,620.00	1,470.76	468.72	1,838.45	511.56	5,909.48
2025 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2026 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2027 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2028 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2029 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2030 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2031 年	1,800.00	1,634.17	520.80	2,042.72	568.40	6,566.09
2032 年	900.00	817.09	260.40	1,021.36	284.20	3,283.05
合计	16,080.00	14,598.62	4,652.48	18,248.28	5,077.71	58,657.09

注：2023 年按照达产量 80%计算成本，2023 年运营期为 8 个月，2024 年按达产量 90%计算成本。

3. 项目债券存续期内运营收益预测表

金额单位：人民币万元

年度	运营收入	减：运营成本	减：企业所得税	运营收益
2023 年	15,157.33	3,501.92	1,626.33	10,029.09
2024 年	25,578.00	5,909.48	3,970.12	15,698.40
2025 年	28,420.00	6,566.09	4,504.28	17,349.63
2026 年	28,420.00	6,566.09	4,532.94	17,320.96
2027 年	28,420.00	6,566.09	4,561.61	17,292.30
2028 年	28,420.00	6,566.09	4,590.27	17,263.63
2029 年	28,420.00	6,566.09	4,618.94	17,234.97
2030 年	28,420.00	6,566.09	4,647.60	17,206.30
2031 年	28,420.00	6,566.09	4,676.27	17,177.64
2032 年	14,210.00	3,283.05	2,323.80	8,603.15
合计	253,885.33	58,657.09	40,052.17	155,176.08

注：2032年收、成本按照半年计算，与半年计息保持一致。

4. 项目债券存续期内资金平衡测算表

债券存续期内资金平衡测算表							
年度	合计		1	2	3	4	5
		2021 年 建设期	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	155,176.08			10,029.09	15,698.40	17,349.63	17,320.96
1. 经营活动收到的现金	253,885.33			15,157.33	25,578.00	28,420.00	28,420.00
2. 经营活动支付的现金	58,657.09			3,501.92	5,909.48	6,566.09	6,566.09
3. 经营活动支付的各项税费	40,052.17			1,626.33	3,970.12	4,504.28	4,532.94
二、投资活动产生的现金	-81,708.71	-500.00	-79,362.11	-1,846.60			
1. 投资活动收到的现金	0.00						
2. 投资活动支付的现金	81,708.71	500.00	79,362.11	1,846.60			
三、融资活动产生的现金	287.75	500.00	79,362.11	-5,031.94	-4,917.28	-4,802.62	-4,687.96
1. 项目资本金	20,708.71	500.00	20,208.71				
2. 债券筹资款	35,000.00		35,000.00				
3. 银行借款	26,000.00		26,000.00				
4. 支付债券利息	14,000.00		700.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00
5. 支付银行借款利息	6,420.96		1,146.60	1,031.94	917.28	802.62	687.96
6. 偿还债券本金	35,000.00						
7. 偿还银行本金	26,000.00			2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00
四、现金及现金等价物净增加额	73,755.12	0.00	0.00	3,150.55	10,781.12	12,547.01	12,633.00
加：期初现金及现金等价物余额	0.00	0.00	0.00	0.00	3,150.55	13,931.67	26,478.67
五、期末现金及现金等价物余额	73,755.12	0.00	0.00	3,150.55	13,931.67	26,478.67	39,111.68

续上表

年度	6	7	8	9	10	11
	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动产生的现金	17,292.30	17,263.63	17,234.97	17,206.30	17,177.64	8,603.15
1. 经营活动收到的现金	28,420.00	28,420.00	28,420.00	28,420.00	28,420.00	14,210.00
2. 经营活动支付的现金	6,566.09	6,566.09	6,566.09	6,566.09	6,566.09	3,283.05
3. 经营活动支付的各项税费	4,561.61	4,590.27	4,618.94	4,647.60	4,676.27	2,323.80
二、投资活动产生的现金						
1. 投资活动收到的现金						
2. 投资活动支付的现金						
三、融资活动产生的现金	-4,573.30	-4,458.64	-4,343.98	-4,229.32	-4,114.66	-38,414.66
1. 项目资本金						
2. 债券筹资款						
3. 银行借款						
4. 支付债券利息	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	700.00
5. 支付银行借款利息	573.30	458.64	343.98	229.32	114.66	114.66
6. 偿还债券本金						35,000.00
7. 偿还银行本金	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00	2,600.00
四、现金及现金等价物净增加额	12,719.00	12,804.99	12,890.99	12,976.98	13,062.98	-29,811.51
加：期初现金及现金等价物余额	39,111.68	51,830.68	64,635.67	77,526.66	90,503.65	103,566.63
五、期末现金及现金等价物余额	51,830.68	64,635.67	77,526.66	90,503.65	103,566.63	73,755.12

5. 压力测试

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
运营期运营净收益	139,658.47	147,417.28	155,176.08	162,934.88	170,693.69
需偿还的融资本息	81,420.96	81,420.96	81,420.96	81,420.96	81,420.96
本息覆盖倍数	1.72	1.81	1.91	2.00	2.10

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，当运营期运营净收益在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍大于 1.72，还本付息资金具有一定的稳定性和风险抵抗能力。

四、总体评价

1. 资金充足性

本次发债项目拟于 2022 年 2 月发行专项债券，拟申请发行债券金额 14,900.00 万元，债券期限为 10 年。根据上述项目收益与融资平衡分析结果显示，项目本息资金覆盖倍数可达到 1.91，本次烟台港西港区原油码头二期工程项目在债券存续期内还本付息资金相对充足。

2. 资金稳定性

本项目政府专项债券以项目预期实现的经营收益为还本付息基础，根据本项目达到设计规模后的收入成本进行预测。经过详细估算，专项债券存续期间本项目有稳定的经营收益，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。截至债券到期日项目偿还本息后，项目累计净现金结余 73,755.12 万元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

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，保证烟台港西港区原油码头二期工程专项债券项目顺利完成。同时，项目实施单位预期实现的运营

收益作为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本期专项债券还本付息要求。

五、风险分析

（一）影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

影响项目施工进度或正常运营的风险主要是技术风险、建设环境风险。项目技术风险主要指项目采用技术的先进性、可靠性、适用性和可行性与预测方案发生较大变化，可能给项目带来风险。项目建设环境风险主要指选址的工程地质、水文地质条件与预测值发生较大变化，将会造成投资增加、工期延长、工程量增大，并可能对周边的自然生态环境带来一定的影响。

针对上述风险，项目实施时制定了以下措施来防范和降低项目的风险：

1. 深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期。
2. 选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

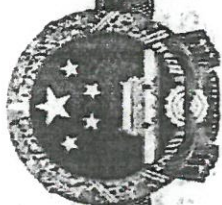
影响项目收益的风险主要是收入与支出变动风险。因收入受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在运营收入和运营成本项目不确定等问题，可能存在因价格下降影响项目收入规模，偿债能力减弱，影响还本付息。

1. 按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。
2. 如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。可按此规定发行专项债券先行偿还。

3. 项目单位将加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。

4. 在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。



营业执照

统一社会信用代码
913706027207077252



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、直
管信息

(副本) 3-1

名称 山东恒德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 陶进文

经营范围 审计、验证注册资本、基建预决算审查、审计、出具有关报
告；会计税务业务咨询、经济案件鉴定、资产评估、账簿、报
表的批发、零售。(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 叁佰万元整

成立日期 1999年 11 月 26 日

营业期限 1999年 11 月 26 日至 年 月 日

住所 山东省烟台市莱山区山海路117号内7号



登记机关

2021 年 09 月 29 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

证书序号: 0013539



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: 山东恒德会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 陶进文

经营场所: 烟台市莱山区山海路117-7号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37050031

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]68号

批准执业日期: 1999年10月28日

发证机关:



二〇〇一年一月二十日

中华人民共和国财政部制



姓 名	徐振坤
Full name	男
性 别	
Sex	
出 生 日 期	1946-05-17
Date of birth	烟台恒德有限责任会计师事务所
工 作 单 位	所
Working unit	
身份证号码	232700460517419
Identity card No.	



姓 名 鞠 平 静

Full name

性 别 女

Sex

出 生 日 期 1971-10-09

Date of birth

工 作 单 位 烟台恒德有限责任会计师事务所

Working unit

身 份 证 号 码 370633711009322

Identity card No.