

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）烟台市
福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 061 号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 项目收益与现金流入评价说明.....	5
三、 本所营业执照及执业许可证（复印件）	
四、 签字注册会计师资格证书（复印件）	

地 址：山东省烟台市莱山区
金海创业大厦 A 座 306 室

邮 编：264003
电 话：0535-6910117
传 真：0535-6910117



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(二十四期)-2022年山东省政府专项债券(三十八期)
烟台市福山区内夹河水环境提升项目
河道治理工程项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号:

昊德专评字【2022】第061号

客户名称:

烟台市福山区财政局

报告日期:

2022-06-19

签字注册会计师:

王可玉

(CPA: 370500270002)

张淑贞

(CPA: 370500280009)



0105352022052510869579

报告文号: 昊德专评字【2022】第061号

事务所名称:

山东昊德会计师事务所有限公司

事务所电话:

0535-6710778

传真:

0535-6910117

通讯地址:

烟台市莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

电子邮件:

sdhdcpa@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。

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）烟台市福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程
项目收益与融资平衡专项评价报告**

昊德专评字【2022】第 061 号

我们接受财政局委托，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（二十四期）-2022 年山东省政府专项债券（三十八期）烟台市福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程专项债券的债券总体方案及项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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，并非对预测数据承担保证责任。

本财务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。

经专项审核，我们认为，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，本次评价的本项目申请专项债券项目预期息前净现金流量能够合理

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、应付本息情况

1、项目总投资情况如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	项目总投资	项目资本 金	专项债券融 资	其中：本次拟 发债金额	其中拟用作 项目资本金
福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程	36,563.56	18,563.56	18,000.00	4,600.00	4,600.00

2、专项债券发行情况

该项目计划发行专项债券融资 18,000.00 万元，2022 年、2023 年分别发行地方政府专项债券融资 4,600.00 万元、13,400.00 万元。2022 年发行地方政府专项债券融资 4,600.00 万元，其中本期计划发行 4,600.00 万元，剩余的预计于 2023 年底前完成发行。假设债券发行期限为 20 年，年融资利率为 4.50%，按债券发行要求，在债券存续期间内每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。

债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年份	期初本金 余额	本年新增 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资 利息	当年应付 利息	当年应还 本付息
2023 年		4,600.00		4,600.00	4.50%		
2023 年	4,600.00	13,400.00		18,000.00	4.50%	508.50	508.50
2024 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2025 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2026 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2027 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2028 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2029 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2030 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00

2031 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2032 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2033 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2034 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2035 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2036 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2037 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2038 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2039 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2040 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2041 年	18,000.00			18,000.00	4.50%	810.00	810.00
2042 年	18,000.00		4,600.00	13,400.00	4.50%	810.00	5,410.00
2043 年	13,400.00		13,400.00		4.50%	301.50	13,701.50
合计		18,000.00	18,000.00			16,200.00	34,200.00

二、项目预期产生的运营收益

基本假设条件及依据：

福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程，主要用项目预期实现的运营收益与融资进行自求平衡。

项目预期实现的运营收益，具体测算详见后附“项目收益及现金流入评价说明”中的项目预期实现的运营收益预测表；根据上述预测表的数据计算可用于资金平衡的运营收益情况如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	可用于资金平衡的项目预期实现的运营收益
福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程	45,703.67
合计	45,703.67

三、本期债券项目预期运营收益和现金流量覆盖项目融资还本付息情况

本期债券项目预期运营收益主要是清淤产生的河沙出售收入等现金流入，本期债券项目预期运营收益和现金流量覆盖项目融资还本付息情况为：本息覆

盖倍数为 1.34。

金额单位：人民币万元

项目	预期运营净收入金额	债券本息测算金额	本息覆盖倍数
福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程	45,703.67	34,200.00	1.34

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以河沙出售收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

附件：项目收益与现金流入评价说明

山东吴德会计师事务所有限公司



中国·烟台

中国注册会计师：



王可玉

中国注册会计师：



张淑贞

二〇二二年六月十九日

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

本次融资项目收益为项目建成后的运营收益，本次预测以福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程项目建成后的运营收益为基础，对预测期间经济环境等无重大变化为前提，编制项目运营收益测算表，相关项目建成后的收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《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）发行使用管理规定进行本项目专项债券发行，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值。

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. 国家先行的利率、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. 发行人预测的收入能够顺利执行。

6. 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。

7. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

8. 参考项目相关可研报告的数据。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预

测编制基础的规定进行了列报。

（二）特殊假设

1. 本次发债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次发债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，本次发债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、项目概况

1. 项目名称：福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程。

2. 项目单位：烟台泓福城市投资开发有限公司。

3. 项目建设地点：位于山东省烟台市福山区。

4. 项目建设期限：项目建设期预计从 2021 年 10 月开始，到 2023 年 12 月结束。

5. 项目规模及建设内容

福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程建设范围为门楼水库溢洪闸（桩号 HD0+000）至红旗西路跨河桥以北 400 米（桩号 HD16+545），全长约为 16.5km，河道宽 160-260m。本工程工程建设包括防洪提升工程、水质改善工程及运营工程四大部分。

（1）防洪提升工程

为满足 50 年一遇标准防洪要求，本工程新建（加高）内夹河左侧防洪堤共 4286 m，其中做微地形加高 549.1 m，土方量 2430.43 m³，新建钢筋混凝土防洪墙 1974.9m，新建浆砌石防洪墙 1762 m；堤防修缮 11954 m，其中重建主河槽浆砌石护岸 84m，重建主河槽护岸压顶 37m，重建主河槽护岸防浪墙及压顶 253 m，主河槽护岸青草勾缝 11571 m。内夹河水利清淤 16.39 万 m³，清表

38.29 万 m^3 ，填方 1.18 万 m^3 。

(2) 水质改善工程

水质改善工程包括河底污泥清淤工程、控源截污工程、水质净化工程及河道生态修复工程四部分。其中，河底污泥清淤工程：沿河长度 5800m，清障工程沿河长度 8600m，干流河道环保清淤清障约 22.13 万 m^3 ，支流河道底泥清淤 21.89 万 m^3 ；控源截污工程：新建 9635 m^2 平米生态砾石床；水质净化工程：新建 5 套太阳能水循环除藻机、20 套太阳能水循环曝气机；生态修复工程：内夹河水生植物生态修复面积 9.0 万 m^2 。

(3) 基础设施工程

基础设施工程包括植物工程、铺装工程、公共服务设施工程等内容。其中新建植物工程绿地面积 92.7ha，铺装面积 106426 m^2 。

(4) 运营工程

运营工程通过对福山区进行区域市场和资源的分析，确定运营项目的开发模式和业态分析，按照陆地业态和水上业态进行分类，通过不同多种项目的运营，实现游赏联动，增强整体吸引力，提升项目人气，获得收益。

6. 项目总投资：项目估算总投资 36,563.56 万元。

四、项目投资估算与资金筹措

(一) 投资估算

1. 编制依据及原则

(1) 项目承办单位委托书

(2) 《水利水电设备安装工程概算定额》（水建管【1999】523 号）

(3) 《水利水电施工机械台时费定额》（水总【2002】116 号）

(4) 《工程勘察设计收费管理规定》（国家计委、建设部计价格【2002】10 号）

(5) 《山东省水利水电工程设计概（概）算费用构成及计算标准》（试

行) (鲁水定字【2000】1号)

(6) 《山东省水利水电工程设计概(估)算编制方法》(试行) (鲁水定字【2000】1号)

(7) 《水利水电工程设计工程量计算规定》(SL328-2005) (【2005】515号)

(8) 材料单价按山东省造价信息及烟台市场价格估算

(9) 国家及主管部门发布的有关法律、制度、标准及规定等

(10) 建设单位提供的有关基础数据和资料

2. 估算说明

本项目工程投资估算范围包括: 工程费用、工程建设其他费用、铺底流动资金等。

(1) 工程费用

参考当地实际工程造价水平按单位建筑工程投资估算法估算。

(2) 工程建设其他费用

主要包括建设单位管理费、项目经济技术服务费、生产准备费、工程质量检测费、工程保险费等。

3. 估算总额

本项目估算总投资 36,563.56 万元。

单位: 人民币万元

年度	投资总额	比例
2021 年	4,173.60	11.41%
2022 年	12,000.00	32.82%
2023 年	20,389.96	55.77%
合计	36,563.56	100.00%

(二) 资金筹措计划

1. 总投资筹措计划

本项目建设总投资 36,563.56 万元，其中：通过发行地方政府专项债券 18,000.00 万元，自有资金 18,563.56 万元。

2. 专项债券发行计划

该项目计划发行专项债券融资 18,000.00 万元，2022 年、2023 年分别发行地方政府专项债券融资 4,600.00 万元、13,400.00 万元，2022 年发行地方政府专项债券融资 4,600.00 万元，其中本期计划发行 4,600.00 万元，2023 年发行 13,400.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年融资利率为 4.50%，按债券发行要求，在债券存续期间内每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。

五、项目收益与融资自求平衡分析

（一）现金流入预测

发行人遵照《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）发行使用管理规定，在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

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，对福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程分析说明如下：

1. 收入估算

本项目运营收入主要包括清淤河沙出售收入等。

从项目运营期开始计算收入，前 2 年按照 85%、90% 计算收入，考虑到通货膨胀的影响，各收入项每五年涨幅 5%。

（1）清淤产生的河沙出售收入

采用水上清淤和陆上清淤相结合方式对淤积严重的内夹河河道进行清淤，工程全长约 16.5km，河道宽 160-260m，河道平均宽度按 200m 计，淤积平均厚度约 1.6m，清淤量约 528 万 m³，清淤固废含沙率约为 50%，运营期每年平均销售河沙量 13.20 万 m³，河沙单价市场价格在 150-200 元之间，本项目按 180

元 / m³。

2.项目成本费用测算

项目运营现金流出包括清淤费用、外购燃料及动力费、修理费、工资及福利费、其他费用，考虑到通货膨胀的影响，各费用项每五年涨幅 5%。

(1) 清淤费用：根据清淤量及现行市场价格估算，按 8 元/ m³ 计算清淤费用。

(2) 外购燃料及动力费：项目运营期建筑能耗种类主要为电。经估算，项目年用电量为1.99万度，电力按照商业用电1元/kW·h计算。

(3) 修理费：修理费按照折旧摊销费的3%计算,运营期前3年按修理费50%计算,3年后按修理费100%计算。

(4) 人员费用：项目预计需新增定员6人，月平均工资5000.00元 / 人。福利费按工资的14%计，则工资及福利费41.04万元/年。

(5) 其他费用：其他费用是在扣除工资、折旧费、修理费后的费用，按收入的5%计算。

3. 相关税费

结合本项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

税目	税率	类别
增值税	13%	动力费（电力）、修理费、河沙销售收入
	9%	
	6%	
城市维护建设税	7%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	2%	
企业所得税	25%	

项目运营开始后，在债券存续期内，项目总收入 54,680.72万元，项目总支出8,977.05万元，项目收支净额45,703.67万元。项目收支情况如下所示：

金额单位：人民币万元

项目/年份	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、项目收入											
1. 河沙出售收入	2,242.98	2,374.92	2,638.80	2,638.80	2,638.80	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,909.28
收入总计	2,242.98	2,374.92	2,638.80	2,638.80	2,638.80	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,770.74	2,909.28
成本支出											
1. 清淤费用	62.83	66.53	73.92	73.92	73.92	77.62	77.62	77.62	77.62	77.62	81.50
2. 外购燃料及动力	1.69	1.79	1.99	1.99	1.99	2.09	2.09	2.09	2.09	2.09	2.19
3. 工资及福利	34.88	36.94	41.04	41.04	41.04	43.09	43.09	43.09	43.09	43.09	45.25
4. 修理费	13.53	15.22	16.91	33.82	33.82	35.51	35.51	35.51	35.51	35.51	37.28
5. 其他费用	10.00	10.62	11.90	12.20	12.20	12.80	12.80	12.80	12.80	12.80	13.45
6. 其他税费								177.63	177.63	177.63	177.63
成本费用流出合计	122.93	131.10	145.75	162.96	162.96	171.11	171.11	348.75	348.75	348.75	357.30
三、项目净现金流入	2,120.05	2,243.82	2,493.05	2,475.84	2,475.84	2,599.63	2,599.63	2,421.99	2,421.99	2,421.99	2,120.05
项目/年份	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
一、项目收入											
1. 河沙出售收入	2,909.28	2,909.28	2,909.28	2,909.28	2,909.28	3,054.74	3,054.74	3,054.74	3,054.74	1,527.37	54,680.72
收入总计	2,909.28	2,909.28	2,909.28	2,909.28	2,909.28	3,054.74	3,054.74	3,054.74	3,054.74	1,527.37	54,680.72
成本支出											0.00
1. 清淤费用	81.50	81.50	81.50	81.50	286.51	300.84	300.84	300.84	300.84	150.42	2,705.46
2. 外购燃料及动力	2.19	2.19	2.19	2.19	2.19	2.30	2.30	2.30	2.30	1.15	41.21
3. 工资及福利	45.25	45.25	45.25	45.25	45.25	47.51	47.51	47.51	47.51	23.75	850.42
4. 修理费	37.28	37.28	37.28	37.28	37.28	39.15	39.15	39.15	39.15	19.57	653.43
5. 其他费用	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45	14.12	14.12	14.12	14.12	7.06	251.69
6. 其他税费	177.63	177.63	252.72	386.99	552.99	538.16	486.48	516.58	518.49	334.27	4,474.85
成本费用流出合计	357.30	357.30	432.38	566.65	937.67	942.07	890.39	920.49	922.40	536.22	8,977.05
三、项目净现金流入	2,551.97	2,551.98	2,476.90	2,342.62	1,971.61	2,112.67	2,164.35	2,134.25	2,132.34	991.15	45,703.67

(二) 项目收益与融资平衡测算

本发债项目总投资 36,563.56 万元，按资金筹措及建设计划投入使用。本次发债项目债券存续期内产生的现金净流入 45,703.67 万元，需偿还的融资本息为 34,200.00 万元。具体测算如下表：

金额单位：人民币万元

年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、年初资金余额		180.00	2,180.00	0.00	1,310.05	2,743.87	4,426.92	6,092.75	7,758.59	9,548.22	11,337.85	12,949.84
二、资金筹措金额												
1、资本金	4,353.60	6,000.00	8,209.96									
2、债券发行		8,000.00	10,000.00									
3、专项收入				2,120.05	2,243.82	2,493.05	2,475.84	2,475.84	2,599.63	2,599.63	2,421.99	2,421.99
合计	4,353.60	14,000.00	18,209.96	2,120.05	2,243.82	2,493.05	2,475.84	2,475.84	2,599.63	2,599.63	2,421.99	2,421.99
三、专项投资现金流出												
1、工程费用及其他费用	4,173.60	12,000.00	18,209.33									
2、铺底流动资金			1,672.13									
3、建设期利息			508.50									
合计	4,173.60	12,000.00	20,389.96	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息				810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00
2、本次债券本金归还												
合计				810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00
五、年度项目现金收支净额	180.00	2,000.00	-2,180.00	1,310.05	1,433.82	1,683.05	1,665.84	1,665.84	1,789.63	1,789.63	1,611.99	1,611.99
六、本年资金结余	180.00	2,180.00	0.00	1,310.05	2,743.87	4,426.92	6,092.75	7,758.59	9,548.22	11,337.85	12,949.84	14,561.84
七、资金保障倍数												

续上表

单位金额：人民币万元

年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	合计
一、年初资金余额	14,561.84	16,173.83	17,915.80	19,657.78	21,324.68	22,857.31	24,018.92	25,321.58	26,675.93	28,000.18	24,826.02	
二、资金筹措金额												0.00
1、资本金												18,563.56
2、债券发行												18,000.00
3、专项收入	2,421.99	2,551.97	2,551.98	2,476.90	2,342.62	1,971.61	2,112.67	2,164.35	2,134.25	2,132.34	991.15	45,703.67
合计	2,421.99	2,551.97	2,551.98	2,476.90	2,342.62	1,971.61	2,112.67	2,164.35	2,134.25	2,132.34	991.15	82,267.23
三、专项投资现金流出												0.00
1、工程费用及其他费用												34,382.93
2、铺底流动资金												1,568.63
3、建设期利息												612.00
合计												36,563.56
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	706.50	301.50	15,588.00
2、本次债券本金归还										4,600.00	13,400.00	18,000.00
合计	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	810.00	5,306.50	13,701.50	33,588.00
五、年度项目现金收支净额	1,611.99	1,741.97	1,741.98	1,666.90	1,532.62	1,161.61	1,302.67	1,354.35	1,324.25	-3,174.16	-12,710.35	12,115.67
六、本年资金结余	16,173.83	17,915.80	19,657.78	21,324.68	22,857.31	24,018.92	25,321.58	26,675.93	28,000.18	24,826.02	12,115.67	
七、资金保障倍数												1.34

如上表，本期福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程项目存续期间有稳定的现金流入，在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 12,115.67 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.34 倍，系运营净收益 45,703.67 万元与本期债券还本付息总额 34,200.00 万元之倍数，可满足债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求。

六、敏感性压力测试

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，项目整体的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向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

单位：人民币万元

现金流变动比例	项目现金流(a)	债券本息合计(b)	资金保障倍数(a/b)
0%	45,703.67	34,200.00	1.34
-5%	43,418.49	34,200.00	1.27
-10%	41,133.30	34,200.00	1.20

如上表所示，当项目现金流入变动影响债券还本付息因素在（-5%、-10%）变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于 1.2。由此看出，本项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

七、风险分析

根据本次发债项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，本项目经营收益对项目融资本息的覆盖倍数为 1.34，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。总体而言，本期专项债券项目经营收益对其拟使用的募集资金的本金和利息保障程度较高。

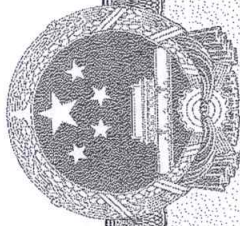
八、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本次发债项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以经营净收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本次发债项目收益与融资自求平衡情况的分析，

我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，能够满足福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

经上述测算，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，本次评价的福山区内夹河水环境提升项目河道治理工程项目建成后产生的预期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。



营业执照

统一社会信用代码
91370613771005790P



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

(副本) 1-1

名称 山东昊德会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司

法定代表人 孙德坤

经营范围

审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告，设计鉴定、工程预决算审查，提供会计管理、经济案件（国家实行许可制度的除外）*（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 壹佰万元整

成立日期 2005年 01 月 13 日

营业期限 2005年 01 月 13 日至2055年01 月13 日

住所 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼



登记机关

2021 年 01 月 06 日

证书序号: NO. 015972

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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 山东省财政厅

二〇〇五年一月五日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 山东昊德会计师事务所有限公司

主任会计师: 孙德坤

办公场所: 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37050039

注册资本(出资额): 100 万元

批准设立文号: 鲁财会[2005]1号

批准设立日期: 2005-01-05



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.

山东省注册会计师协会
2017年
注册会计师
年度检验合格专用章

2017年02月27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.

山东省注册会计师协会
2016年
注册会计师
年度检验合格专用章

2016年03月07日



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师



SHANDONG HAODE CPA FIRM CO., LTD.

山东昊德会计师事务所有限公司

姓名: 王可玉

性别: 男

出生日期: 1954-10-28

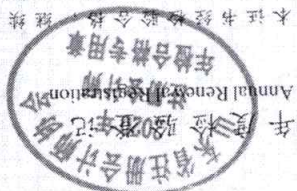
工作单位: 山东昊德会计师事务所有限公司

身份证号码: 370624541028405

Identity card No.



姓 名	张淑贞
Full name	
性 别	女
Sex	
出生日期	1953-08
Date of birth	
工作单位	山东翼
Working unit	
身份证号码	3706255
Identity card No.	



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.