

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券
(二期)-2022 年山东省政府专项债券(二期)威海市乳山市
市政供排水设施建设工程项目收益与融资平衡
专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0003 号

山东省 注册会计师行业 报告防伪

报告标题: 2022年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券(二期)-2022年山东省政府专项债券(二期)威海市乳山市市政供排水设施建设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3A0003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)



6106312002001710000027
报告文号: 志诚审字[2022]第3A0003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: sdzckj@7564770@163.com

防伪查询网址: <https://sdcpcpvfw.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 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（二期）
-2022 年山东省政府专项债券（二期）威海市乳山市市政供排水设
施建设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 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券 (二期)-2022 年山东省政府专项债券(二期)威海市乳山市 市政供排水设施建设工程项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2022]第 3A0003 号

我们接受威海市财政局委托,对 2022 年乳山市市政供排水设施建设工程专项债券(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,本次评价的乳山市市政供排水设施建设工程,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

发行人本次拟发行专项债券 5,000.00 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		5,000.00		5,000.00	4.20%	105.00
2023 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2024 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00



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	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.20%	210.00
2037 年	5,000.00		5,000.00		4.20%	105.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,150.00

二、存量债券应付本息情况

发行人 2021 年下半年已发行专项债券金额 5,000.00 万元，债券票面利率 3.47%，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	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2021 年		5,000.00		5,000.00	3.47%	
2022 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2023 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2024 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2025 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2026 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2031 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2032 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50



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
2033 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2034 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2035 年	5,000.00			5,000.00	3.47%	173.50
2036 年	5,000.00		5,000.00		3.47%	173.50
合计		5,000.00	5,000.00			2,602.50

三、未来拟发行债券应付本息情况

发行人 2023 年拟发行专项债券 7,000.00 万元, 2024 年拟发行专项债券 10,000.00 万元, 2025 年拟发行专项债券 12,000.00 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		7,000.00		7,000.00	4.20%	147.00
2024 年	7,000.00	10,000.00		17,000.00	4.20%	504.00
2025 年	17,000.00	12,000.00		29,000.00	4.20%	966.00
2026 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2027 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2028 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2029 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2030 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2031 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2032 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2033 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2034 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2035 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2036 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2037 年	29,000.00			29,000.00	4.20%	1,218.00
2038 年	29,000.00		7,000.00	22,000.00	4.20%	1,071.00
2039 年	22,000.00		10,000.00	12,000.00	4.20%	714.00
2040 年	12,000.00		12,000.00		4.20%	252.00
合计		29,000.00	29,000.00			18,270.00



四、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

本项目收益通过供水收入和污水处理收入实现，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 107,029.57 万元，能够覆盖本期债券本息 8,150.00 万元，存量债券本息 7,602.50 万元，考虑后续发行债券本息 47,270.00 万元，本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.70 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		278.50			278.50	107,029.57
2023 年		383.50		147.00	530.50	
2024 年		383.50		504.00	887.50	
2025 年		383.50		966.00	1,349.50	
2026 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2027 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2028 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2029 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2030 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2031 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2032 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2033 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2034 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2035 年		383.50		1,218.00	1,601.50	
2036 年	5,000.00	383.50		1,218.00	6,601.50	
2037 年	5,000.00	105.00		1,218.00	6,323.00	
2038 年			7,000.00	1,071.00	8,071.00	
2039 年			10,000.00	714.00	10,714.00	
2040 年			12,000.00	252.00	12,252.00	
合计	10,000.00	5,752.50	29,000.00	18,270.00	63,022.50	
本息覆盖倍数						1.70

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 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（二期）-2022 年山东省政府专项债券（二期）威海市乳山市市政供排水设施建设工程项目收益与融资平衡说明



山东志诚会计师事务所有限公司

中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·威海

二〇二二年一月十七日

2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券 (二期)-2022 年山东省政府专项债券(二期)威海市乳山市 市政供排水设施建设工程项目收益与融资平衡说明

一、项目概况

(一) 项目背景

城市市政基础设施是新型城镇化的物质基础,也是城市社会经济发展、人居环境改善、公共服务提升和城市安全运转的基本保障,构建布局合理、设施配套、功能完备、安全高效的城市市政基础设施体系,对于扎实推进新型城镇化具有重要意义。作为重要的城市市政基础设施,城市给排水设施在城市现代化进程的发展中起着举足轻重的作用,它是保护人类生存环境,提高人民物质生活水平的重要前提,是衡量现代化城市水平的重要标志之一。城市的不断发展要求有与之相适应的给排水基础设施,随着乳山市社会经济的快速发展及经济开发区的快速推进,城区范围不断扩大,城市需水量和污水排放量与日俱增,给城市发展和环境造成较大影响。

乳山市是水资源较贫乏地区,人均水资源占有量约为全国人均量的 1/3,合理利用和有效保护水资源是非常重要的工作。乳山市城区供水管网已铺设三十多年,老城区大部分使用水泥管及镀锌管网,水质发黄,城市自来水管网老化、漏损较大问题越来越突出。供水安全关系着全市人民的日常生活,老旧供水管网是影响水质的一个重要因素,同时老旧供水管网的高漏失率也是对水资源的一种极大浪费。因此有计划的逐步改造城区管网已迫在眉睫。

同时,乳山市城区排水系统不完善,环境问题越来越突出,开发区的生活污水、工矿企业的生产排水以及雨水,均利用设在路边的排水沟、渠收集,不经处理直接排入河道,不仅污染了城区内的水域环境,而且还恶化了下游的水体环境质量。与此同时,随着城市规模的不断扩大和城市经济的飞速发展,城市污水的排放量也将随之增长,水体污染将更加严重,成为制约城市持续、稳定、协调发展的主要瓶颈之一。

本项目的实施有利于建设与社会发展相适应的布局合理、设施配套、功能完备、安全高效的现代化城市市政基础设施体系,提升乳山市居民生活质量,完善市政供排水基础配套设施,能够有效提高市政基础设施对经济社会发展支撑能力。

(二) 项目建设规模



三水厂升级改造工程，包括对三水厂一期进行改造升级、对污泥处理设备、加氯设备、供电专线等设备进行改造；建设污水管网 123.1km，均采用地下敷设，不涉及新增用地；建设供水管网 107.1km，其中改造供水管网 39.6km，新建供水管网 67.5km，均采用地下敷设，不涉及新增用地；供水监测站项目，建设供水监测站 2 处；建设智慧水务信息化项目；进行供、排水专项规划。

本项目建设期为 5 年，自 2021 年 1 月至 2025 年 12 月。

（三）项目投资估算

项目总投资 48,987.00 万元，其中：工程费用 39,672.00 万元，工程建设其他费用 3,029.00 万元，预备费 6,286.00 万元。

（四）资金筹措

本项目总投资 48,987.00 万元，其中：项目资本金 9,987.00 万元，本次拟发行债券 5,000.00 万元，2021 年下半年已发行专项债券 5,000.00 万元，2023 年拟发行专项债券 7,000.00 万元，2024 年拟发行专项债券 10,000.00 万元，2025 年拟发行专项债券 12,000.00 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、《乳山市市政供排水设施建设工程山东省建设项目备案证明》；
- 2、《乳山市市政供排水设施建设工程建设项目环境影响登记表》（备案号 202137108300000105）。

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、未来供水和污水处理收费标准在正常范围内变动，本项目估算的相关费用在未来实现时与实际情况基本一致。

3、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、《乳山市市政供排水设施建设工程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 5,000.00 万元，期限 15 年。发行计划如下表：

发行年份	发行规模（万元）	发行期限
1、已发行		
2021 年下半年	5,000.00	15 年期
2、本次拟发行		
2022 年上半年	5,000.00	15 年期
3、后续发行		
2023 年上半年	7,000.00	15 年期
2024 年上半年	10,000.00	15 年期
2025 年上半年	12,000.00	15 年期
合计	39,000.00	

四、评价内容

（一）项目收益与支出预测评价

1、运营收入预测

本项目运营收入来自供水收入和污水处理收入。

（1）供水收入

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》及乳山市水务集团有限公司出具的《关于乳山市市政供排水设施建设工程项目供水能力及污水收集能力的说明》，本项目设计日供水能力为 11 万吨/天，本项目建成后，可达到设计日供水能力 11 万吨/天，一年按 365 天计算，年供水能力为 4015 万吨。

依据乳山市政府部门文件《关于调整普通行业 and 特殊行业用水综合水价等问题的通知》（乳价字〔2017〕40 号）要求，通过城市公共供水管网供水用户的水资源费、污水处理费由乳山市水务集团代收。根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，结合项目单位实际情况，本项目居民生活用水、普通行业用水和特殊行业用水等各类用水平均代收费用按 1.91 元/吨计算。项目年供水收入为 7,668.65 万元。

（2）污水处理收入

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》及乳山市水务集团有限公司出具的《关于乳山市市政供排水设施建设工程项目供水能力及污水收集能力的说明》，项目建成后，污水收集能力预计为供水能力的 85%，即项目年污水收集能力为 3412.75 万吨。

依据乳山市政府部门文件《关于调整普通行业 and 特殊行业用水综合水价等问题的通知》（乳价字〔2017〕40 号），乳山市居民生活用水、普通行业用水和特殊行业用水等各类用水的污水处理收费标准为 0.85-1.2 元/吨，根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，结合项目单位实际情况，本项目按 1.15 元/吨估算。项目年污水处理收入为 3,924.66 万元。

2、运营成本预测

（1）原材料

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，项目水源为第三水厂供水等，按照乳山市水厂供水价格并结合实际，项目年供水能力 4015 万吨，按 0.5048 元/吨估算，项目年原材料费用为 2,027.00 万元。

（2）燃料及动力费

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，项目年用电 29.2 万 kWh，年平均单价为 0.67 元/kWh，项目年燃料及动力费为 19.56 万元。

（3）工资及福利

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，项目定员 20 人，职工年工资福利费按 228.00 万元估算，每 5 年上涨 5%。



(4) 修理费

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，固定资产原值为 48,987.00 万元，修理费按固定资产原值的 0.1% 估算。

(5) 其他费用

根据《乳山市市政供排水设施建设工程项目可行性研究报告》，其他费用按营业收入的 0.2% 估算。

(6) 相关税费

供水收入和污水处理收入增值税税率按照 6% 计算，城市建设维护费按增值税的 5.00% 计算，教育费附加按增值税的 3.00% 计算，地方教育附加 2.00% 计算，所得税按利润总额的 25% 计算。

3、财务费用测算

(1) 本次拟发行专项债券 5,000.00 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，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 210.00 万元。

(2) 2021 年下半年已发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券票面利率 3.47%，期限十五年，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 173.50 万元。

4、后续债券费用

后续拟发行专项债券 29,000.00 万元，假设债券票面利率 4.20%，期限十五年，则后续债券本息合计 47,270.00 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				
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、项目收入						11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31
供水收入						7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65
污水处理收入						3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66
二、项目成本						3,456.18	4,217.68	4,217.68	4,217.68	4,217.68
原材料						2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00
燃料及动力						19.56	19.56	19.56	19.56	19.56
工资福利费						228.00	228.00	228.00	228.00	228.00
修理费						48.99	48.99	48.99	48.99	48.99
其他费用						23.19	23.19	23.19	23.19	23.19
相关税费						1,109.44	1,870.94	1,870.94	1,870.94	1,870.94
三、项目收益						8,137.13	7,375.63	7,375.63	7,375.63	7,375.63

(续)

金额单位：人民币万元

项 目	运营期									
	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、项目收入	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	5,796.66
供水收入	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	7,668.65	3,834.33
污水处理收入	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	3,924.66	1,962.33
二、项目成本	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,235.20	4,304.83	4,367.83	4,457.08	2,250.44
原材料	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	2,027.00	1,013.50
燃料及动力	19.56	19.56	19.56	19.56	19.56	19.56	19.56	19.56	19.56	9.78
工资福利费	239.40	239.40	239.40	239.40	239.40	251.37	251.37	251.37	251.37	125.69
修理费	48.99	48.99	48.99	48.99	48.99	48.99	48.99	48.99	48.99	24.49
其他费用	23.19	23.19	23.19	23.19	23.19	23.19	23.19	23.19	23.19	5.80
相关税费	1,868.09	1,868.09	1,868.09	1,868.09	1,868.09	1,865.09	1,934.72	1,997.72	2,086.97	1,071.18
三、项目收益	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,358.11	7,288.48	7,225.48	7,136.23	3,546.22



（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				
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金流量										
1、经营活动收到的现金						8,137.13	7,375.63	7,375.63	7,375.63	7,375.63
2、经营活动支付的现金						11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31
二、投资活动产生的现金流量						3,456.18	4,217.68	4,217.68	4,217.68	4,217.68
1、投资活动收到的现金	-8,029.00	-11,679.50	-6,469.50	-9,112.50	-7,410.50					
2、投资活动支付的现金	8,029.00	11,679.50	6,469.50	9,112.50	7,410.50					
三、筹资活动产生的现金流量										
1、项目资本金	3,029.00	6,958.00			10,650.50	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50
2、本期债券筹资		5,000.00								
3、前期债券筹资	5,000.00									
4、后续债券筹资			7,000.00	10,000.00	12,000.00					
5、支付前期债券利息		173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50
6、偿还前期债券本金										
7、支付本期债券利息		105.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00
8、偿还本期债券本金										
9、支付后续债券利息			147.00	504.00	966.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00
10、偿还后续债券本金										
合计	0.00	0.00	0.00	0.00	3,240.00	6,535.63	5,774.13	5,774.13	5,774.13	5,774.13
累计现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	3,240.00	9,775.63	15,549.76	21,323.89	27,098.02	32,872.15



(续)

金额单位：人民币万元

项目	运营期											合计
	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年		
一、经营活动产生的现金流量	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,367.08	7,358.11	7,288.48	7,225.48	7,136.23	3,546.22		107,029.57
1、经营活动收到的现金	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	11,593.31	5,796.66		168,103.00
2、经营活动支付的现金	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,226.23	4,235.20	4,304.83	4,367.83	4,457.08	2,250.44		61,073.43
二、投资活动产生的现金流量												-42,701.00
1、投资活动收到的现金												
2、投资活动支付的现金												42,701.00
三、筹资活动产生的现金流量	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50	-1,601.50	-6,601.50	-6,323.00	-8,071.00	-10,714.00	-12,252.00		-14,035.50
1、项目资本金												9,987.00
2、本期债券筹资												5,000.00
3、前期债券筹资												5,000.00
4、后续债券筹资												29,000.00
5、支付前期债券利息	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50	173.50						2,602.50
6、偿还前期债券本金						5,000.00						5,000.00
7、支付本期债券利息	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	105.00					3,150.00
8、偿还本期债券本金							5,000.00					5,000.00
9、支付后续债券利息	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,218.00	1,071.00	714.00	252.00		18,270.00
10、偿还后续债券本金								7,000.00	10,000.00	12,000.00		29,000.00
合计	5,765.58	5,765.58	5,765.58	5,765.58	5,765.58	756.61	965.48	-845.52	-3,577.77	-8,705.78		50,293.07
累计现金流量	38,637.73	44,403.31	50,168.89	55,934.47	61,700.05	62,456.66	63,422.14	62,576.62	58,998.85	50,293.07		

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 107,029.57 万元，能够覆盖本期债券本息 8,150.00 万元，存量债券本息 7,602.50 万元，考虑后续发行债券本息 47,270.00 万元，本期债券及后续债券本息覆盖倍数 1.70 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 107,029.57 元，能够覆盖全部债券本息 63,022.50 万元，本息覆盖倍数 1.70 倍，项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 95% 为 101,678.09 万元，本息覆盖倍数 1.61 倍，项目产生可用于偿还本息金额的现金净流入的 90% 为 96,326.61 万元，本息覆盖倍数 1.53 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，我们认为乳山市市政供排水设施建设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。

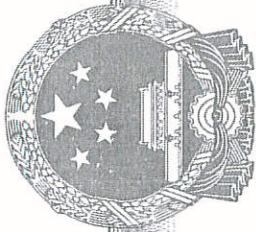
六、使用限制

本评价报告出具的意见是对乳山市市政供排水设施建设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。





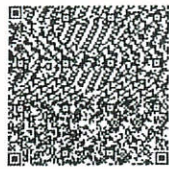
营业执照

(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

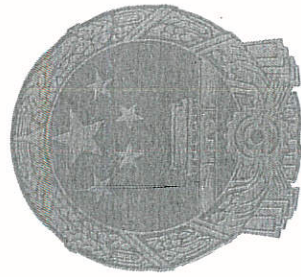
营业期限 1999年12月14日至 年 月 日

住所 荣成市成山大道东段78号



登记机关

2020年01月16日



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：

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：山东省财政厅

2020年03月31日

中华人民共和国财政部制



姓 Full name 王 师
 性 Sex 女
 出生 Date of birth 1987-01-03
 工作 Working unit 山东志诚会计师事务所有限公司
 身份证 Identity card No. 37100219870103608X



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 5 月 13 日
 Date of Issuance

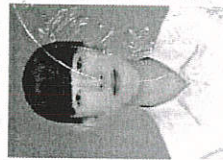
山东省注册会计师协会
 2020 年
 注册会计师
 年检合格专用章
 Annual Renewal Registration
 注册会计师
 年检合格专用章
 This certificate is valid for another year after this renewal.

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



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 Identity card No.	371061199301224029



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 37100030026

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