

2025 年山东省政府专项债券（十八期）
烟台市蓬莱区城乡供水配套提升工程
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 4 月

我们接受委托,对本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》及相关部门提供的资料,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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

(一) 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;

(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三) 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目能够如期完工并交付使用;

(四) 预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

(五) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六) 预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影

响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

蓬莱城乡供水配套提升工程

2、立项单位

本项目立项单位为烟台市蓬莱区盛润供水有限公司。烟台市蓬莱区盛润供水有限公司成立于 1994 年 07 月 27 日，注册地位于山东省烟台市蓬莱区登州街道南关路 151 号，法定代表人为裴启涛。经营范围：许可项目：自来水生产与供应；建设工程施工；建设工程设计；天然水收集与分配；食品生产；食品销售。（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，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：建筑材料销售；管道运输设备销售；特种设备销售；专用设备修理；电气设备修理；仪器仪表修理；住宅水电安装维护服务；供应用仪器仪表销售。（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）。

3、项目规划审批

(1) 烟台市蓬莱区行政审批服务局烟蓬审批投〔2021〕19 号《关于蓬莱城乡供水配套提升工程项目建议书的批复》

—2021 年 5 月 16 日；

(2) 烟台市蓬莱区自然资源和规划局《关于蓬莱城乡供水配套提升工程情况的说明》—2022 年 4 月 22 日；

(3) 《蓬莱城乡供水配套提升工程可行性研究报告》；

(4) 烟台市蓬莱区自然资源和规划局《中华人民共和国不动产权证书》鲁（2024）蓬莱区不动产权第 0001333 号；

(5) 烟台市蓬莱区自然资源和规划局《中华人民共和国不动产权证书》鲁（2024）蓬莱区不动产权第 0001382 号；

(6) 烟台市蓬莱区自然资源和规划局《中华人民共和国不动产权证书》鲁（2024）蓬莱区不动产权第 0001379 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要疏浚拦蓄水通道 91 公里，新建占地 45.6 亩的自来水厂 3 座。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 8 月至 2026 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券。其中，项目单位自有资金 10,000.00 万元，已发行专项债券 15,300.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后续拟发行专项债券 9,700.00 万元，拟通过银行融资 20,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	60,000.00	100%	
一、资本金	17,000.00	28.33%	
（一）自有资金	10,000.00		
（二）专项债券	7,000.00		
1、已发行专项债券	2,000.00		
2、本期拟发行专项债券	5,000.00		
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	43,000.00	71.67%	
（一）已发行专项债券	13,300.00		
（二）本期拟发行专项债券			
（三）后续拟发行专项债券	9,700.00		
（四）银行融资	20,000.00		

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于水费收入。

1.用水量

本项目新建给水厂工程，分别为邱山水厂、大道刘家水厂、岳家圈水厂，其中：邱山水库供水能力 2.0 万 m³/d；大道刘家水厂供水能力为 0.5 万 m³/d；岳家圈水厂设计供水能力为 1.0 万 m³/d。

本次估算居民生活用水量为 702.63 万 m³/年，其中：第一阶梯用水量占比 80%，第二阶梯用水量占比 10%，第三阶梯

用水量占比 10%；非居民用水量为 574.88 万 m^3 /年，其中：非居民用水量占比 80%，特种用水量占比 20%。

2. 水费价格

根据《蓬莱市供水总公司供水服务指南》以及《蓬莱市物价局关于蓬莱市居民用水实施阶梯价格制度及调整销售价格的通知》蓬价（2016）11 号文件，居民用水实行阶梯价格制度，其中：第一阶梯综合价格为 3.20 元/ m^3 ，第二阶梯综合价格为 4.20 元/ m^3 ，第三阶梯综合价格为 7.20 元/ m^3 。

根据《蓬莱市供水总公司供水服务指南》以及《蓬莱市物价局关于蓬莱市居民用水实施阶梯价格制度及调整销售价格的通知》蓬价（2016）11 号文件，非居民用水综合水价为 4.80 元/ m^3 ，特种用水综合水价为 12 元/ m^3 。

假设水费单价每十年增长 1%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料、燃料动力费、工资福利费、修理费、管理费用及其他费用、水资源费、原水费、通信费及相关税费。

1、外购原材料

工程运行维护中需消耗的原材料、辅助材料、水处理过程中必须投加的处理药剂，如各种凝聚剂、液氯、漂白粉等，消毒处理费按 0.1 元/ m^3 。

2、燃料动力费

项目年均柴油消耗量为 14300 升，单价 7.8 元/升；年均耗电量为 508.97 万 KWh，电价按 0.7 元/度计；年均自来水消耗量为 647 m³，水价按 3.35 元/m³计。

3、工资福利费

本项目新增人员 34 人（其中，平畅河供水区邱山水库水厂 13 人，黄水河供水区大道刘家水厂 9 人，黄水河供水区岳家圈水厂 12 人），人工资按年均 42000 元/人·年。

4、修理费

修理费按固定资产原值的 0.3%计。

5、管理费用及其它费用

管理费用及其它费用按外购燃料及动力费、外购原材料费与工资福利费三项之和的 5%计。

6、水资源费

水资源费按 0.4 元/吨。

7、原水费

原水费按 0.69 元/吨。

8、通信费

本项目涉及 107242 户智能水表更换，每个水表年缴费通信费 8 元。

9、相关税费

自来水增值税为 9%，电费、柴油、药剂费增值税为 13%，城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加为 2%，企业所得税税率为 25%。暂不考虑印花税、残保金等税费。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2022 年 5 月已发行专项债券 5,000.00 万元，期限 15 年，利率 3.23%；2023 年 5 月已发行专项债券 2,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.18%；2024 年 8 月已发行专项债券 1,000.00 万元，期限 30 年，利率 2.45%；2024 年 10 月已发行专项债券 7,300.00 万元，期限 30 年，利率 2.40%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.20%；后续拟发行专项债券 9,700.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2022 年		5,000.00		5,000.00	3.23%	80.75	80.75
2023 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
		2,000.00		2,000.00	3.18%	31.80	31.80
2024 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
		1,000.00		1,000.00	2.45%	0.00	0.00

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
		7,300.00		7,300.00	2.40%	0.00	0.00
2025 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
		14,700.00		14,700.00	4.20%	105.00	105.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2031 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2032 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2033 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2034 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2035 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2036 年	5,000.00			5,000.00	3.23%	161.50	161.50
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2037 年	5,000.00		5,000.00	0.00	3.23%	80.75	5,080.75
	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2038 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2039 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00			14,700.00	4.20%	617.40	617.40
2040 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	14,700.00		5,000.00	9,700.00	4.20%	512.40	5,512.40
2041 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2042 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2043 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2044 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2045 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2046 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2047 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2048 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2049 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2050 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2051 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2052 年	2,000.00			2,000.00	3.18%	63.60	63.60
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2053 年	2,000.00		2,000.00	0.00	3.18%	31.80	2,031.80
	1,000.00			1,000.00	2.45%	24.50	24.50
	7,300.00			7,300.00	2.40%	175.20	175.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2054 年	1,000.00		1,000.00	0.00	2.45%	24.50	1,024.50
	7,300.00		7,300.00	0.00	2.40%	175.20	7,475.20
	9,700.00			9,700.00	4.20%	407.40	407.40
2055 年	9,700.00		9,700.00	0.00	4.20%	407.40	10,107.40
合计		30,000.00	30,000.00			25,693.50	55,693.50

2、银行借款

本项目拟通过银行借款 20,000.00 万元，期限 15 年，利率 4.75%，存续期每半年支付一次贷款利息，从第三年开始每半年还本一次，每半年还本 870.00 万元，最后一年还本 860.00 万元。银行借款还本付息情况如下：

表 3 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

借款存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
-------	--------	--------	--------	--------	------	------	--------

借款存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2024 年		20,000.00		20,000.00	4.75%	950.00	950.00
2025 年	20,000.00			20,000.00	4.75%	950.00	950.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	4.75%	950.00	950.00
2027 年	20,000.00		1,740.00	18,260.00	4.75%	908.68	2,648.68
2028 年	18,260.00		1,740.00	16,520.00	4.75%	826.03	2,566.03
2029 年	16,520.00		1,740.00	14,780.00	4.75%	743.38	2,483.38
2030 年	14,780.00		1,740.00	13,040.00	4.75%	660.73	2,400.73
2031 年	13,040.00		1,740.00	11,300.00	4.75%	578.08	2,318.08
2032 年	11,300.00		1,740.00	9,560.00	4.75%	495.43	2,235.43
2033 年	9,560.00		1,740.00	7,820.00	4.75%	412.78	2,152.78
2034 年	7,820.00		1,740.00	6,080.00	4.75%	330.13	2,070.13
2035 年	6,080.00		1,740.00	4,340.00	4.75%	247.48	1,987.48
2036 年	4,340.00		1,740.00	2,600.00	4.75%	164.83	1,904.83
2037 年	2,600.00		1,740.00	860.00	4.75%	82.18	1,822.18
2038 年	860.00		860.00		4.75%	40.85	900.85
合计		20,000.00	20,000.00			8,340.58	28,340.58

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	181,175.22						6,186.98
经营活动支出	B	67,235.34						2,318.46
支付的各项税费	C	8,595.88						59.09
经营活动现金净流量	D=A-B-C	105,344.00	-	-	-	-	-	3,809.43
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	55,078.85	5,371.71	2,354.24	27,124.90	18,220.20	2,007.80	
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-55,078.85	-5,371.71	-2,354.24	-27,124.90	-18,220.20	-2,007.80	
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金 (自有资金)	H	10,000.00	452.46	547.54		5,000.00	4,000.00	
专项债券	I	30,000.00	5,000.00	2,000.00	8,300.00	14,700.00		
银行借款	J	20,000.00			20,000.00			
偿还债券本金	K	30,000.00						
偿还银行借款本金	L	20,000.00						1,740.00
支付债券利息	M	25,693.50	80.75	193.30	225.10	529.80	1,042.20	1,042.20
支付银行借款利息	N	8,340.58			950.00	950.00	950.00	908.68
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-24,034.08	5,371.71	2,354.24	27,124.90	18,220.20	2,007.80	-3,690.88
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	26,231.07	-	-	-	-	-	118.55
五、期末现金	R=P+Q	26,231.07	-	-	-	-	-	118.55

项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	6,186.98	6,186.98	6,186.98	6,186.98	6,186.98	6,186.98	6,186.98
经营活动支出	B	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46
支付的各项税费	C	64.19	84.85	105.51	126.17	146.84	167.50	188.16
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,804.33	3,783.67	3,763.01	3,742.35	3,721.68	3,701.02	3,680.36
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E							
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F							
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H							
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K							
偿还银行借款本金	L	1,740.00	1,740.00	1,740.00	1,740.00	1,740.00	1,740.00	1,740.00
支付债券利息	M	1,042.20	1,042.20	1,042.20	1,042.20	1,042.20	1,042.20	1,042.20
支付银行借款利息	N	826.03	743.38	660.73	578.08	495.43	412.78	330.13
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-3,608.23	-3,525.58	-3,442.93	-3,360.28	-3,277.63	-3,194.98	-3,112.33
四、期初现金	P	118.55	314.65	572.74	892.82	1,274.89	1,718.94	2,224.98
期内现金变动	Q=D+G+O	196.10	258.09	320.08	382.07	444.05	506.04	568.03
五、期末现金	R=P+Q	314.65	572.74	892.82	1,274.89	1,718.94	2,224.98	2,793.01

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	6,186.98	6,186.98	6,249.58	6,249.58	6,249.58	6,249.58	6,249.58
经营活动支出	B	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46
支付的各项税费	C	208.83	229.49	286.49	317.01	327.22	353.47	379.72
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,659.69	3,639.03	3,644.63	3,614.11	3,603.90	3,577.65	3,551.40
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E							
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F							
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H							
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K			5,000.00			5,000.00	
偿还银行借款本金	L	1,740.00	1,740.00	1,740.00	860.00			
支付债券利息	M	1,042.20	1,042.20	961.45	880.70	880.70	775.70	670.70
支付银行借款利息	N	247.48	164.83	82.18	40.85			
融资活动现金净流量	O=H+I+K-L-M-N	-3,029.68	-2,947.03	-7,783.63	-1,781.55	-880.70	-5,775.70	-670.70
四、期初现金	P	2,793.01	3,423.02	4,115.02	-23.98	1,808.58	4,531.78	2,333.73
期内现金变动	Q=D+G+O	630.01	692.00	-4,139.00	1,832.56	2,723.20	-2,198.05	2,880.70
五、期末现金	R=P+Q	3,423.02	4,115.02	-23.98	1,808.58	4,531.78	2,333.73	5,214.43

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	6,249.58	6,249.58	6,249.58	6,249.58	6,249.58	6,312.18	6,312.18
经营活动支出	B	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46
支付的各项税费	C	379.72	379.72	379.72	379.72	379.72	395.89	395.89
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,551.40	3,551.40	3,551.40	3,551.40	3,551.40	3,597.83	3,597.83
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E							
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F							
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H							
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K							
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	670.70	670.70	670.70	670.70	670.70	670.70	670.70
支付银行借款利息	N							
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-670.70	-670.70	-670.70	-670.70	-670.70	-670.70	-670.70
四、期初现金	P	5,214.43	8,095.13	10,975.83	13,856.53	16,737.23	19,617.93	22,545.06
期内现金变动	Q=D+G+O	2,880.70	2,880.70	2,880.70	2,880.70	2,880.70	2,927.13	2,927.13
五、期末现金	R=P+Q	8,095.13	10,975.83	13,856.53	16,737.23	19,617.93	22,545.06	25,472.19

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	6,312.18	6,312.18	6,312.18	6,312.18	6,312.18	6,312.18	6,312.18
经营活动支出	B	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46	2,318.46
支付的各项税费	C	395.89	395.89	395.89	395.89	403.84	411.82	461.74
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,597.83	3,597.83	3,597.83	3,597.83	3,589.88	3,581.90	3,531.98
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E							
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=E-F							
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H							
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K					2,000.00	8,300.00	9,700.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	670.70	670.70	670.70	670.70	638.90	607.10	407.40
支付银行借款利息	N							
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-670.70	-670.70	-670.70	-670.70	-2,638.90	-8,907.10	-10,107.40
四、期初现金	P	25,472.19	28,399.32	31,326.45	34,253.58	37,180.71	38,131.69	32,806.49
期内现金变动	Q=D+G+O	2,927.13	2,927.13	2,927.13	2,927.13	950.98	-5,325.20	-6,575.42
五、期末现金	R=P+Q	28,399.32	31,326.45	34,253.58	37,180.71	38,131.69	32,806.49	26,231.07

（五）本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	5,000.00	3,150.00	8,150.00	105,344.00
已发行债券	15,300.00	10,321.50	25,621.50	
后续拟发行债券	9,700.00	12,222.00	21,922.00	
银行贷款	20,000.00	8,340.58	28,340.58	
融资合计	50,000.00	34,034.08	84,034.08	
覆盖倍数	1.25			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 105,344.00 万元，融资本息合计 84,034.08 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.25。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

山东浩正会计师事务所有限公司



中国·烟台

中国注册会计师：

中国注册会计师：



二〇二五年四月十三日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91370684764815218K

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 山东浩正会计师事务所有限公司

注册资本 叁佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2004 年 07 月 08 日

法定代表人 马进杰

住所 山东省烟台市蓬莱区登州街道南关路151号

经营范围

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；承办会计咨询、会计服务业务；法律、行政法规规定的其他审计业务；销售会计用品(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)。



登记机关

2023 年 03 月 14 日

证书序号: 0018853

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: 山东浩正会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所:

组织形式:

执业证书编号:

批准执业文号:

批准执业日期:

马进杰

山东省烟台市蓬莱区登州街道南关路151号

有限责任

37050036

鲁财会[2004]23号

2004年06月25日

