

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
威海市荣成市荣成市公用事业服务中心荣成市城区
排水防涝综合治理项目
项目收益与融资平衡专项评价报告
志诚审字[2025]第 50096 号

2025 年 10 月



目录

<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
一、专项评价报告	1-10
二、会计师事务所营业执照、执业证书	1-2



**2025 年山东省政府专项债券（七十六期）
威海市荣成市荣成市公用事业服务中心荣成市城区
排水防涝综合治理项目
项目收益与融资平衡专项评价报告**

志诚审字[2025]第 50096 号

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

荣成市公用事业服务中心荣成市城区排水防涝综合治理项目



2、立项单位

本项目立项单位名称为荣成市公用事业服务中心。法定代表人为唐明，开办资金为15.64万人民币，统一社会信用代码为12371082MB2355083L，单位地址位于荣成市伟德东路12号。宗旨和业务范围：促进市政行业健康有序发展。承担燃气供热工程技术服务，农村无害化卫生厕所改造和城镇污水处理技术服务工作，承担市政道路建设、城市供排水、道路附属设施及弱电线系统的建设维护、城市道路审批、市政行业管理、城市供排水行业管理、城区纳管排水户的污水排放监管、城镇供热行业管理、城镇燃气行业管理、城区污水管网和提升泵站的监督管理、年度重点工程施工的安全生产管理、城区绿化设施的管理、全市园林绿化技术指导、中心城区环境卫生规范化管理、城乡环卫一体化及城乡垃圾分类监督检查、全市环境卫生工作技术指导等辅助工作。

3、项目规划审批

2023年10月26日，本项目取得《关于荣成市公用事业服务中心荣成市城区排水防涝综合治理项目可行性研究报告的批复》（荣行审批字[2023]39号（变更））（项目代码：2310-371082-04-01-881721）。

4、项目规模与主要建设内容

改造排水管道8.5公里，清淤整治排水暗沟、明渠26公里，清淤整治河道120万方，进行雨水管道普查并建设智慧管理平台。

5、项目建设期限

本项目预计工期为自2024年6月起至2026年6月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资23,000.00万元，资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金11,500.00万元，本期拟发行专项债券800.00万元，后续拟发行专项债券10,700.00万元。

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	23,000.00	100.00%	
一、资本金	11,500.00	50.00%	
（一）自有资金	11,500.00	50.00%	



资金来源	金额（万元）	占比	备注
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	11,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	800.00	3.48%	
（三）后续拟发行专项债券	10,700.00	46.52%	
（四）银行融资			

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排水管道租赁收入。

本项目排水管道及暗沟明渠合计 34,500.00 米，参考类似项目及市场情况，租赁价格按每年 480.00 元/米，正常年运营收入为 1,656.00 万元。

综上所述，项目运营期内总收入合计为 49,266.00 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、修理费、其他费用及税金。

1、工资及福利费

本项目正常劳动定员为 8 人，其中：管理人员 2 人，人均年工资及福利费按 5.40 万元估算，管理人员年工资及福利费为 10.80 万元；技术人员 6 人，人均年工资及福利费按 3.60 万元估算，技术人员年工资及福利费为 21.60 万元，同时考虑每 10 年递增 10%，运营期内工资及福利费为 1,067.20 万元。

2、修理费

修理费按折旧费的 2% 估算，预计年修理费为 13.45 万元，运营期内修理费为 400.13 万元。

3、其他费用

其他费用主要包括其他营业费用，按照营业收入的 0.50% 估算，预计年其他费用为



8.28 万元，项目运营期内其他费用为 246.33 万元。

4、税金

根据国家和地方现行税法的有关规定，本项目运营期内缴纳增值税 2,338.13 万元、税金及附加 280.61 万元、企业所得税 2,433.77 万元。

综上，项目经营期内总成本费用为 6,766.17 万元。

（三）应付本息情况

1、本项目本次拟发行专项债券 800.00 万元，假设债券期限 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期内每半年付息一次，到期一次性偿还本金，财务费用为每年债券利息 36.00 万元。专项债券还本付息情况如下：

表 2-1 本项目本次拟发行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
2025 年		800.00		800.00	4.50%		
2026 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2027 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2028 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2029 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2030 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2031 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2032 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2033 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2034 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2035 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2036 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2037 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2038 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2039 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2040 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2041 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00



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
2042 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2043 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2044 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2045 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2046 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2047 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2048 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2049 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2050 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2051 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2052 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2053 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2054 年	800.00			800.00	4.50%	36.00	36.00
2055 年	800.00		800.00		4.50%	36.00	836.00
合计		800.00	800.00			1,080.00	1,880.00

2、预计 2026 年上半年发行专项债券 10,700.00 万元(预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺)，假设债券期限 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期内每半年付息一次，到期一次性偿还本金，财务费用为每年债券利息 481.50 万元。专项债券还本付息情况如下：

表 2-2 本项目未来拟发行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
2026 年		10,700.00		10,700.00	4.50%	240.75	240.75
2027 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2028 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2029 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2030 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2031 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50



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
2032 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2033 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2034 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2035 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2036 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2037 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2038 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2039 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2040 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2041 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2042 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2043 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2044 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2045 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2046 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2047 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2048 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2049 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2050 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2051 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2052 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2053 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2054 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2055 年	10,700.00			10,700.00	4.50%	481.50	481.50
2056 年	10,700.00		10,700.00		4.50%	240.75	10,940.75
合计		10,700.00	10,700.00			14,445.00	25,145.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	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	49,266.00		828.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00
经营活动支出	B	1,713.66		27.06	54.13	54.13	54.13	54.13	54.13	54.13	54.13	54.13
支付的各项税费	C	5,052.51		116.20	103.03	103.03	103.03	103.03	103.03	103.03	103.03	103.03
经营活动现金净流量	D=A-B-C	42,499.83		684.74	1,498.84	1,498.84	1,498.84	1,498.84	1,498.84	1,498.84	1,498.84	1,498.84
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	22,723.25	8,050.00	14,673.25								
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-22,723.25	-8,050.00	-14,673.25								
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	11,500.00	7,250.00	4,250.00								
专项债券	I	11,500.00	800.00	10,700.00								
银行借款	J											
偿还债券本金	K	11,500.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	15,525.00		276.75	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50
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	-4,025.00	8,050.00	14,673.25	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50
四、期初现金	P				684.74	1,666.08	2,647.42	3,628.76	4,610.10	5,591.44	6,572.78	7,554.12
期内现金变动	Q=D+G+O	15,751.58		684.74	981.34	981.34	981.34	981.34	981.34	981.34	981.34	981.34
五、期末现金	R=P+Q	15,751.58		684.74	1,666.08	2,647.42	3,628.76	4,610.10	5,591.44	6,572.78	7,554.12	8,535.46

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00
经营活动支出	B	54.13	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37	57.37
支付的各项税费	C	103.03	102.22	102.22	102.22	199.88	217.07	217.07	217.07	217.07	217.07	217.07
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,498.84	1,496.41	1,496.41	1,496.41	1,398.75	1,381.56	1,381.56	1,381.56	1,381.56	1,381.56	1,381.56
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	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50
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	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50
四、期初现金	P	8,535.46	9,516.80	10,495.71	11,474.62	12,453.53	13,334.78	14,198.84	15,062.90	15,926.96	16,791.02	17,655.08
期内现金变动	Q=D+G+O	981.34	978.91	978.91	978.91	881.25	864.06	864.06	864.06	864.06	864.06	864.06
五、期末现金	R=P+Q	9,516.80	10,495.71	11,474.62	12,453.53	13,334.78	14,198.84	15,062.90	15,926.96	16,791.02	17,655.08	18,519.14



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	1,656.00	414.00
经营活动支出	B	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	60.95	16.23
支付的各项税费	C	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	216.18	38.28
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	1,378.87	359.49
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										800.00	10,700.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	517.50	240.75
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	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-517.50	-1,317.50	-10,940.75
四、期初现金	P	18,519.14	19,380.51	20,241.88	21,064.62	21,964.62	22,825.99	23,687.36	24,548.73	25,410.10	26,271.47	26,332.84
期内现金变动	Q=D+G+O	861.37	861.37	861.37	861.37	861.37	861.37	861.37	861.37	861.37	61.37	-10,581.26
五、期末现金	R=P+Q	19,380.51	20,241.88	21,103.25	21,964.62	22,825.99	23,687.36	24,548.73	25,410.10	26,271.47	26,332.84	15,751.58

(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	800.00	1,080.00	1,880.00	42,499.83
已发行债券				
后续拟发行债券	10,700.00	14,445.00	25,145.00	
银行贷款				
融资合计	11,500.00	15,525.00	27,025.00	
覆盖倍数				1.57

本项目可用于资金平衡的息前净现金流入为 42,499.83 万元, 融资本息合计 27,025.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.57。

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。



山东志诚会计师事务所有限公司

中国注册会计师:

李翠娟



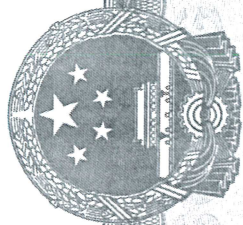
中国注册会计师:

唐艳霞



山东·荣成

二〇二五年十月十八日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

913710821668648885



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息、体验更多应用服务。



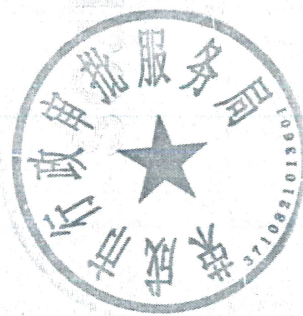
名称 山东志诚会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 孙晓东

注册资本 壹佰零捌万元整

成立日期 1999 年 12 月 14 日

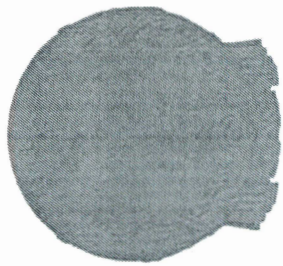
住所 山东省威海市荣成市农信东路59号

经营范围 许可项目：注册会计师业务。（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，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：财务咨询；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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）



登记机关

2023 年 11 月 30 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：孙晓东
主任会计师：孙晓东
经营场所：山东省威海市荣成市农信东路59号

组织形式：有限责任公司

执业证书编号：371000003

批准执业文号：鲁财会协字[1999] 101号

批准执业日期：1999年11月16日

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》。



2023年12月6日

中华人民共和国财政部制

