

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
威海市荣成市威海荣成海洋食品加工产业集聚区供热管道安装工程
项目收益与融资平衡专项评价报告
志诚审字[2025]第 50102 号

2025 年 11 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（八十六期）
威海市荣成市威海荣成海洋食品加工产业集聚区供热管道安装工程
项目收益与融资平衡专项评价报告**

志诚审字[2025]第 50102 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

威海荣成海洋食品加工产业集聚区供热管道安装工程

2、立项单位



本项目立项单位名称为荣成市石岛供热公司。该公司成立于1992年7月20日，法定代表人为宋兆岗，注册资本364.00万元，统一社会信用代码为913710821668671305，企业注册地址为荣成市石岛大石路15号。企业的经营范围：许可项目：热力生产和供应；建设工程施工；特种设备安装改造修理。（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：住房租赁；非居住房地产租赁；住宅水电安装维护服务；建筑材料销售；保温材料销售；仪器仪表销售；仪器仪表修理；特种设备销售；五金产品零售；机械设备销售；普通机械设备安装服务；合同能源管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；市政设施管理；煤炭及制品销售；贸易经纪；租赁服务（不含许可类租赁服务）。（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

2025年1月21日，本项目取得《关于荣成市石岛供热公司威海荣成海洋食品加工产业集聚区供热管道安装工程的批复意见》（荣行审字[2025]S01号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于荣成市石岛管理区工业园，其中：挖运土方约16万立方米；铺设DN200供热管道约4,000米、DN300供热管道约3,000米、DN400供热管道约4,000米、DN500供热管道约3,800米、DN600供热管道约2,800米、DN700供热管道约3,600米；砌筑检查井46座，恢复砼路面约3,200平方米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为18个月，自2025年3月起至2026年8月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资3,000.00万元，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1,500.00万元，本期拟发行专项债券1,500.00万元。

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	3,000.00	100.00%	
一、资本金	1,500.00	50.00%	
（一）自有资金	1,500.00	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）	1,500.00	50.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00	50.00%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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供暖现金流入。

本项目供暖区域主要涉及企业，供暖面积约 15 万平方米，根据《关于调整冬季非居民供热价格有关事项的通知》（荣发改价格[2021]27 号）规定：非居民供热价格为 33.90 元/平方米。项目供暖单价按每年 33.90 元/平方米。根据谨慎原则，供暖率暂按 85% 考虑，年正常供暖现金流入为 432.23 万元。

综上所述，项目运营期内总收入合计为 12,606.71 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料费、外购动力费、工资及福利费、修理费、其他费用及税金。

1、外购原材料费

本项目外购原材料费按照销售收入的 20% 估算，年正常外购原材料费为 86.45 万元，项目运营期内修理费为 2,521.46 万元。

2、外购动力费

本项目外购动力费主要包括项目运营过程中消耗的水费和电费，本项目用电主要包括照明用电及公用设施用电等，年正常用电 1.296 万千瓦时，单价 0.6226 元/千瓦时，年正



常电费为 0.81 万元；本项目用水主要为职工生活用水，项目年均耗水量估算 129.60 吨，单价按 4.70 元/吨，年正常水费为 0.06 万元，项目年正常外购动力费合计为 0.87 万元，项目运营期内外购动力费合计为 25.38 万元。

3、工资及福利费

本项目正常劳动定员为 12 人，其中：管理人员 2 人，人均年工资及福利费按 7.20 万元估算，管理人员年正常工资及福利费为 14.40 万元；服务人员 10 人，人均年工资及福利费按 6.00 万元估算，服务人员年正常工资及福利费为 60.00 万元，同时考虑每 10 年递增 10%，运营期内工资及福利费为 2,398.00 万元。

4、修理费

修理费按折旧费的 1.30%估算，预计年正常修理费为 1.03 万元，运营期内修理费为 30.04 万元。

5、其他费用

其他费用主要包括其他管理费用和其他营业费用，其他管理费用按照销售收入的 1.50%估算，预计年正常其他管理费用为 6.48 万元；其他营业费用按照销售收入的 1.20%估算，预计年正常其他费用为 5.19 万元，项目年正常其他费用合计为 11.67 万元，项目运营期内其他费用合计为 340.37 万元。

6、税金

根据国家和地方现行税法的有关规定，本项目运营期内抵扣进项税额后缴纳增值税 822.03 万元、税金及附加 98.63 万元、企业所得税 454.22 万元。

综上，项目经营期内总成本费用为 6,690.13 万元。

（三）应付本息情况

本项目本次拟发行专项债券 1,500.00 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 67.50 万元。专项债券还本付息情况如下：

表 2 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		1,500.00		1,500.00	4.50%		
2026 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50



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
2027 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2028 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2029 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2030 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2031 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2032 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2033 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2034 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2035 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2036 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2037 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2038 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2039 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2040 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2041 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2042 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2043 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2044 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2045 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2046 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2047 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2048 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2049 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2050 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2051 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2052 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2053 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50
2054 年	1,500.00			1,500.00	4.50%	67.50	67.50



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
2055 年	1,500.00		1,500.00		4.50%	67.50	1,567.50
合计		1,500.00	1,500.00			2,025.00	3,525.00

(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	12,606.71		144.08	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23
经营活动支出	B	5,315.25		58.14	174.42	174.42	174.42	174.42	174.42	174.42	174.42	174.42
支付的各项税费	C	1,374.88		14.07	25.32	25.32	25.32	25.32	25.32	33.21	55.22	55.22
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,916.58		71.87	232.49	232.49	232.49	232.49	232.49	224.60	202.59	202.59
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	2,932.50	1,612.88	1,319.62								
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-2,932.50	-1,612.88	-1,319.62								
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	1,500.00	112.88	1,387.12								
专项债券	I	1,500.00	1,500.00									
银行借款	J											
偿还债券本金	K	1,500.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	2,025.00		67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50
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	-525.00	1,612.88	1,319.62	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50
四、期初现金	P				71.87	236.86	401.85	566.84	731.83	896.82	1,053.92	1,189.01
期内现金变动	Q=D+G+O	2,459.08		71.87	164.99	164.99	164.99	164.99	164.99	157.10	135.09	135.09
五、期末现金	R=P+Q	2,459.08		71.87	236.86	401.85	566.84	731.83	896.82	1,053.92	1,189.01	1,324.10



(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	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23
经营活动支出	B	174.42	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86	181.86
支付的各项税费	C	55.22	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36	53.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	202.59	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01	197.01
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	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50
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	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50
四、期初现金	P	1,324.10	1,459.19	1,588.70	1,718.21	1,847.72	1,977.23	2,106.74	2,236.25	2,365.76	2,495.27	2,624.78
期内现金变动	Q=D+G+O	135.09	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51	129.51
五、期末现金	R=P+Q	1,459.19	1,588.70	1,718.21	1,847.72	1,977.23	2,106.74	2,236.25	2,365.76	2,495.27	2,624.78	2,754.29



(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
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	432.23	360.19
经营活动支出	B	190.04	190.04	190.04	190.04	190.04	190.04	190.04	190.04	190.04	158.37
支付的各项税费	C	51.31	51.31	51.31	51.31	51.31	51.31	51.31	51.31	51.31	39.95
经营活动现金净流量	D=A-B-C	190.88	190.88	190.88	190.88	190.88	190.88	190.88	190.88	190.88	161.87
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										1,500.00
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50
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	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-67.50	-1,567.50
四、期初现金	P	2,754.29	2,877.67	3,001.05	3,124.43	3,247.81	3,371.19	3,494.57	3,617.95	3,741.33	3,864.71
期内现金变动	Q=D+G+O	123.38	123.38	123.38	123.38	123.38	123.38	123.38	123.38	123.38	-1,405.63
五、期末现金	R=P+Q	2,877.67	3,001.05	3,124.43	3,247.81	3,371.19	3,494.57	3,617.95	3,741.33	3,864.71	2,459.08

(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	1,500.00	2,050.00	3,525.00	5,916.58
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	1,500.00	2,025.00	3,525.00	
覆盖倍数				1.68

本项目可用于资金平衡的息前净现金流入为 5,916.58 万元, 融资本息合计 3,525.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.68。

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:

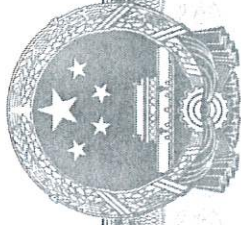



中国注册会计师:




山东·荣成

二〇二五年十一月十日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913710821668648885

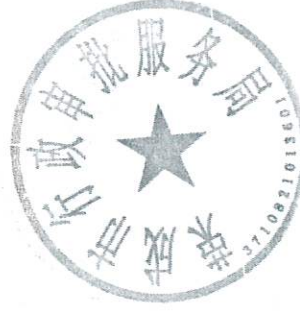


扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

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

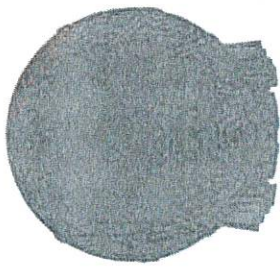
注册资本 壹佰零捌万元整
成立日期 1999 年 12 月 14 日
住所 山东省威海市荣成市农信东路59号

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：山东志成会计师事务所有限公司

首席合伙人：

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

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》。



发证机关

2023年12月0日



中华人民共和国财政部制