

2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

威安达专审字（2019）第A002号

委托单位：威海市财政局

评价单位：威海安达会计师事务所有限公司

评价时间：2019年7月



山东省 注册会计师 行业报告防伪页

报告标题： 2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号： 威安会专审字【2019】A002号

客户名称： 威海市财政局

报告时间： 2019-07-03

签字注册会计师： 朱冰峰 （CPA：371000050014）
段莉莉 （CPA：371000010006）



0106312019071807183412
报告文号：威安会专审字【2019】A002号

事务所名称： 威海安达会计师事务所有限公司

事务所电话： 0631-5212539

传真： 0631-5232590

通讯地址： 威海市新威路64号（百货大楼11楼）

电子邮件： angelcpa@vip.163.com

防伪查询网址：<http://sdcpacpvfw.cn> (防伪报备栏目) 查询

2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

财务评价报告

威安达专字（2019）第A002号

我们接受委托,对2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）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。

我们审核的依据是《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。

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2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）可以相较银行贷款利率更优惠的

融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

总体评价结果如下：

（一）拟发行债券应付本息情况

本次拟发行专项债 3.97 亿元，假设债券票面利率 4%，期限 10 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	本期偿还 本金	本期增加 本金	期末本金 余额	融资利 率	应付利息
2019 年			39,700.00	39,700.00		
2020 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2021 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2022 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2023 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2024 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2025 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2026 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2027 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2028 年	39,700.00			39,700.00	4%	1,588.00
2029 年	39,700.00	39,700.00			4%	1,588.00
合计		39,700.00	39,700.00			15,880.00

（二）存量债券应付利息情况

1、项目已有债券融资 53,000.00 万元，具体如下：

金额单位：人民币万元

发债年度	债券期限	债券利率	发债金额
2016 年	3 年期	2.83%	2,000.00
2016 年	5 年期	3.03%	3,000.00

2016年	7年期	3.26%	3,000.00
2016年	10年期	3.27%	2,000.00
2017年	3年期	4.04%	3,500.00
2017年	7年期	4.00%	14,000.00
2018年	5年期	3.67%	12,200.00
2018年	3年期	3.76%	13,300.00
合计			53,000.00

2、项目存量债券还本付息情况如下表：

金额单位：人民币万元

年度	新增本金	偿还本金	本金余额	利息
2016年	10,000.00		10,000.00	
2017年	17,500.00		27,500.00	310.70
2018年	25,500.00		53,000.00	1,012.10
2019年		2,000.00	51,000.00	1,959.92
2020年		3,500.00	47,500.00	1,903.32
2021年		16,300.00	31,200.00	1,761.92
2022年			31,200.00	1,170.94
2023年		15,200.00	16,000.00	1,170.94
2024年		14,000.00	2,000.00	625.40
2025年			2,000.00	65.40
2026年		2,000.00		65.40
合计	53,000.00	53,000.00		10,046.04

（三）项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

项目收益为该项目沿线 1000 米范围内预期可出让建设用地自 2019 年起 5 年内形成的溢价收益（出让收入--2017 年地价），扣除上级规定

用途(30%)。按威海市2019年GDP目标增速5%计算土地价格的情况下，本息覆盖倍数2.51倍。

单位:人民币万元

年度	债券本金	债券利息	借款本金	借款利息	本息合计	净现金流入
2017年		310.7		404.47	715.17	
2018年		1,012.10		655.62	1,667.72	
2019年	2,000.00	1,959.92		655.62	4,615.54	
2020年	3,500.00	3,491.32	535.20	651.55	8,178.07	
2021年	16,300.00	3,349.92	535.20	625.32	17,810.44	
2022年		2,758.94	535.20	597.47	3,891.61	
2023年	15,200.00	2,758.94	535.20	572.87	19,067.01	
2024年	14,000.00	2,213.40	535.20	549.91	17,298.51	
2025年		1,653.40	535.20	520.42	2,709.02	458,426.59
2026年	2,000.00	1,653.40	535.20	494.20	4,682.80	
2027年		1,588.00	669.00	466.96	2,723.96	
2028年		1,588.00	669.00	434.18	2,691.18	
2029年	39,700.00	1,588.00	669.00	401.40	42,358.40	
小计	92,700.00	25,926.04	5,753.40	7,029.99	128,409.43	
后续融资	37,605.95	13,538.14			51,144.09	
合计	130,305.95	39,464.18	5,753.40	7,029.99	182,553.52	
本息覆盖倍数	2.51					

根据前述对 S201 威东线田和至温泉段改建工程未来数据的合理预测，在全部债券存续期间内产生可用于还本付息的现金流入能够覆盖存量债券本息、本期债券本息、借款本息及后续融资本息，资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：S201 威东线田和至温泉段改建工程专项评价说明

威海安达会计师事务所有限公司



中国 威海

中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇一九年七月三日

附件：

2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期） 项目收益与融资自求平衡 专项评价说明

一、项目概况

（一）项目背景

根据山东省普通省道路线调整方案，S201 威海-东山线起自环翠区的田和，经温泉、大水泊、上庄，终止于荣成市的东山。随着区域路网的调整和优化，S201 将成为威海境内南北向的主要集散公路。为减少时段交通拥堵发生披绿和持续时间，实现城区间、城区内、城区与威海北站间交通出行舒畅性，提升交通安全水平，结合省政府落实《国务院办公厅关于实施公路安全声明防护工程的意见》，对 S201 田和至温泉段（原 S709 威海绕城）进行改造。

（二）项目建设规模

路线全长 22.675 公里，其中：利用 S201 改建 15.76 公里（完全利用 1.49 公里，改建 14.27 公里），改线 6.915 公里（利用科技路 1.105 公里，新建 5.810 公里）。

全线路基土石方 1695.10 千立方米；路基路面排水 152.6 百立方米；植草 2043.7 百平方米；骨架防护 217.9 百立方米；锚杆 24846 米；路面 441.3 千平方米；设大桥 4 座，长 1948 米；中桥 3 座，长 148 米；小桥 1 座，长 26 米；涵洞 19 道（新建 14 道，利用 5 道）；隧道 3 座，单洞长 5620 米（新建 4620 米，改造利用 1000 米）；互通立交 3 处（新

建2处，改建1处）；与公路交叉的分离立交6处（新建5处，利用1处）；与铁路交叉4处（拆除重建上跨桃威铁路分离立交1处，利用青荣城际铁路公铁立交下穿2处，上跨青荣城际铁路铁路隧道1处）；天桥3座；平面交叉9处；隧道管理站及监控通讯站合并设置1处；永久占地127.0413公顷（新增永久占地94.1948公顷，利用老路占地32.8465公顷）。

项目采用双向六车道一级公路标准建设，设计速度60公里/小时，一般路基宽度27.5米，设置非机动车和人行道路段路基宽度39米，利用段维持现状路基宽度（29/31米）；新建桥涵设计汽车荷载等级为公路-I级，利用桥涵维持原设计荷载等级（城-A级）；路基、桥涵设计洪水频率为1/100；隧道单洞建筑限界宽度为13.5米；地震动峰值加速系数为0.10；交通工程及沿线设施按相关规定执行。

（三）项目投资估算

项目批复概算总投资金额237,305.90万元，其中建筑安装工程146,122.10万元，设备及工具器具购置费1,837.70万元，工程建设其他费用69,751.90万元，预留费用19,594.20万元。

（四）项目法人

本项目的法人为威海市公路局，负责本项目的建设管理工作。

（五）项目审批情况

1、威海市地方铁路管理局威铁函字【2016】2号《关于征询S201威东线田和至温泉段改建工程桃威铁路跨线桥改造方案意见的复函》--2016年1月25日；

- 2、山东省交通运输厅鲁交规划【2016】52号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程可行性研究报告审查意见的函》--2016年2月4日；
- 3、山东省地震局鲁震安评【2016】65号《关于S201威东线田和至温泉段改建项目抗震设防要求审批意见的函》--2016年2月22日；
- 4、山东省文物局鲁文许【2016】34号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程选址的意见》--2016年3月9日；
- 5、山东省水利厅鲁水许字【2016】93号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程水土保持方案报告书的批复》--2016年3月18日；
- 6、山东省发展和改革委员会鲁发改交通【2016】315号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程项目建议书的批复》--2016年4月6日；
- 7、山东省住房和城乡建设厅《关于S201威东线田和至温泉段改建工程的选址意见》--2016年4月19日；
- 8、山东省国土资源厅鲁国土资函【2016】155号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程建设用地预审意见》--2016年4月21日；
- 9、威海市环境保护局威环审书【2016】3号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程环境影响报告书的批复》--2016年4月25日；
- 10、济南铁路局总工程师室《关于S201威东线田和至温泉段改建工程穿跨青荣城际铁路意见的复函》--2016年5月3日；
- 11、威海市发展和改革委员会威发改基础字【2016】13号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程社会稳定风险评估的意见》--2016年5月16日；

12、山东省国土资源厅路国土资函【2016】207号《关于山东省威海市S201威东线田和至温泉段改建工程建设用地压覆重要矿产资源情况的函》--2016年5月20日；

13、山东省发展和改革委员会鲁发改能审备【2016】74号《节能登记备案意见》--2016年5月30日；

14、山东省发展和改革委员会鲁发改交通【2016】547号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程可行性研究报告的批复》--2016年6月2日；

15、威海市人民政府《市长办公会议纪要（第28期）》--2016年9月5日；

16、山东省交通运输厅、山东省发展和改革委员会鲁交建管[2016]129号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程初步设计的批复》--2016年11月8日；

17、山东省交通运输厅公路局鲁路基【2016】106号《关于S201威东线田和至温泉段改建工程施工图设计及预算的批复》--2016年11月28日。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人遵照《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（财库【2015】83号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预【2017】89号）规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

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、国家现行的利率、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、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）特殊假设

1、本项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划；工程项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、发行计划

通过发行地方政府专项债券募集建设资金 39,700.00 万元，本次拟发行 39,700.00 万元，期限 10 年。发行计划如下表：

发行年份	发行规模（万元）	发行期限
2019 年	39,700.00	10 年期

四、评价内容

2017 年财政部公布财预[2017]89 号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“《通知》”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目受益于融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。S201 威东线田和

至温泉段改建工程，建成后能产生较稳定的收入。根据《通知》和政府相关专项债券管理要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还存量债券本息、本次专项债券本息、借款本息及后续融资本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、项目收入预测

S201 威东线田和至温泉段改建工程，未来预期收入来自该项目沿线1000米范围内预期可出让建设用地自2019年起5年内形成的溢价收益（出让收入--2017年地价），扣除上级规定用途（30%）。政府用于偿还专项债券指定地块位共十七处，总面积3,102.39亩。测算后土地出让溢价收益662,865.12万元，可用于还本付息部分为464,005.58万元。

项目用于偿还专项债券土地明细

序号	地块位置	面积（平方米）	容积率	土地性质
1	望岛河南、平度路北	119654	1.7	商住
2	望岛河南、统一路西	54580	2.6	商业、娱乐
3	统一路东、即墨路北	80523	1.44	商住
4	嵩山路西、华夏大道北侧地块一	117606	1.95	商住
5	嵩山路西、华夏大道北侧地块二	91349	1.85	商住
6	嵩山路西、华夏大道北侧地块三	64316	1.8	商住
7	嵩山路西、华夏大道北侧地块四	50796	1.5	商住
8	嵩山路西、华夏大道北侧地块五	23654	0.8	商务、服务
9	嵩山路西、华夏大道西侧地块六	19118	0.4	商业
10	嵩山路西、华夏大道西侧地块一	27441	0.6	商业
11	嵩山路西、华夏大道南侧地块一	49841	0.5	商业
12	嵩山路西、华夏大道南侧地块二	12631	1.89	商业

13	嵩山路西、华夏大道南侧地块三	23660	1.89	商业
14	经区嵩山路西、凤林路北	278200	1.5	居住、小学
15	经区嵩山路东、华夏路北	542700	1.37	商住、广场
16	环山路南、古寨东路东	71500	1.5	居住、服务
17	环山路南、古寨西路西	440700	1.5	居住、服务
合计		2068269		

注：以上地块已由威海市人民政府市场办公会议第34期批准。威海市自然资源和规划局已出具证明文件，计算土地价格的增速以威海市2019年预期增速和威海市最近三年平均增速中孰低确定。

1、项目运营成本预测

项目建成后，影响存量及本次发行债券还本付息的支出（即2016-2029年）包括项目运营成本、财务费用及相关税费等。

（1）项目运营成本

项目运营成本主要为日常养护费用、大修费用等。各年预计运营成本如下表： 单位：人民币万元

年度	2016	2017	2018	2019	2020
日常养护费用				136.00	140.00
大修费用					
合计				136.00	140.00
年度	2021	2022	2023	2024	2025
日常养护费用	144.00	149.00	153.00	158.00	162.00
大修费用					
合计	144.00	149.00	153.00	158.00	162.00
年度	2026	2027	2028	2029	
日常养护费用	167.00	86.00	89.00	183.00	
大修费用		1,976.00	2,036.00		

合计	167.00	2,062.00	2,125.00	183.00	
----	--------	----------	----------	--------	--

（2）相关税费

政府出让国有土地使用权的收入免征增值税和所得税，相关税费为零。

（3）财务费用测算

①本次债券利息

本次拟发行2019年山东省（威海市）城乡发展专项债券（一期）以满足项目投资需求，债券计划在2019年发行，发行期限10年，年利率按照4%计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。专项债券按每半年付息一次，到期一次偿还本金。则财务费用为每年债券利息1,588.00万元。

②存量债券利息

本项目存量债券融资53,000.00万元，具体如下：

金额单位：人民币万元

发债年度	债券期限	债券利率	发债金额
2016年	3年期	2.83%	2,000.00
2016年	5年期	3.03%	3,000.00
2016年	7年期	3.26%	3,000.00
2016年	10年期	3.27%	2,000.00
2017年	3年期	4.04%	3,500.00
2017年	7年期	4.00%	14,000.00
2018年	5年期	3.67%	12,200.00
2018年	3年期	3.76%	13,300.00
合计			53,000.00

存量债券还本付息情况如下表：

金额单位：人民币万元

年度	新增本金	偿还本金	本金余额	利息
2016年	10,000.00		10,000.00	
2017年	17,500.00		27,500.00	310.70
2018年	25,500.00		53,000.00	1,012.10
2019年		2,000.00	51,000.00	1,959.92
2020年		3,500.00	47,500.00	1,903.32
2021年		16,300.00	31,200.00	1,761.92
2022年			31,200.00	1,170.94
2023年		15,200.00	16,000.00	1,170.94
2024年		14,000.00	2,000.00	625.40
2025年			2,000.00	65.40
2026年		2,000.00		65.40
合计	53,000.00	53,000.00		10,046.04

③借款费用

本项目目前借款 13,380.00 万元，均为威海市商业银行固定资产借款，利率均为 4.9%。具体如下：

单位：人民币万元

序号	借款金额	借款期间	本金偿还
1	4,985.00	2017.6.27-2037.6.27	2020-2026年每年分两次分别偿还 99.70 万元，2027-2036年每年分两次分别偿还 124.625 万元，贷款到期偿还 1096.7 万元。
2	5,000.00	2017.4.28-2037.4.28	2020-2026年每年偿还 200 万元，2027-2036年每年偿还 250 万元，贷款到期偿还 1100 万元。

3	3,395.00	2017.5.12-2037.5.12	2020-2026年每年偿还135.8万元，2027-2036年每年偿还169.75万元，贷款到期偿还746.9万元。
合计	13,380.00		

2017年-2029年还本付息情况如下：

单位：人民币万元

年度	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
偿还本金				535.20	535.20	535.20	535.20
偿还利息	404.47	655.62	655.62	651.55	625.32	597.47	572.87
合计	404.47	655.62	655.62	1,186.75	1,160.52	1,132.67	1,108.07
年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	
偿还本金	535.20	535.20	535.20	669.00	669.00	669.00	
偿还利息	549.91	520.42	494.20	466.96	434.18	401.40	
合计	1,085.11	1,055.62	1,029.4	1,135.96	1,103.18	1,070.40	

在全部债券存续期间内共需支付借款利息7,029.99万元，偿还本金5,753.40万元。

④后续融资费用

项目总投资237,305.90万元，已收到上级资金52,000.00万元，市区资金108,000.00万元，本次拟发行债券39,700.00万元，余37,605.90万元作为后续融资处理，融资利率暂按4%考虑，融资期限9年，则2021-2029融资费用13,538.14万元。

3、项目运营损益

全部债券存续期间内运营期运营损益见下表：

单位：人民币万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一、收入	265,868.43	98,137.16	-	-	-	

1. 土地出让收入	265,868.43	198,137.16				
二、成本费用	2,751.54	4,282.87	5,623.48	5,009.65	4,989.05	4,425.54
1. 日常养护费用	136.00	140.00	144.00	149.00	153.00	158.00
2. 大修费用		-	-	-	-	-
3. 财务费用	2,615.54	4,142.87	5,479.48	4,860.65	4,836.05	4,267.54
3.1 银行贷款利息	655.62	651.55	625.32	597.47	572.87	549.91
3.2 存量债券利息	1,959.92	1903.32	1761.92	1170.94	1170.94	625.40
3.3 本期债券利息		1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00
3.4 后续融资利息			1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24
三、净利润	263,116.89	193,854.29	-5,623.48	-5,009.65	-4,989.05	-4,425.54
项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	
一、收入		-	-	-	-	
1. 土地出让收入						
二、成本费用	3,840.06	3,818.84	5,621.20	5,651.41	3,676.63	
1. 日常养护费用	162.00	167.00	86.00	89.00	183.00	
2. 大修费用	-	-	1,976.00	2,036.00	-	
3. 财务费用	3,678.06	3,651.84	3,559.20	3,526.41	3,493.63	
3.1 银行贷款利息	520.42	494.20	466.96	434.18	401.40	
3.2 存量债券利息	65.4	65.40				
3.3 本期债券利息	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	
3.4 后续融资利息	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24	
三、净利润	-3,840.06	-3,818.84	-5,621.20	-5,651.41	-3,676.63	

（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算项目

2016年至2029年现金流量情况如下表：

单位：人民币万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
一、经营活动产生的现金流量							
1. 经营活动产生的现金				265,868.43	198,137.16		
2. 经营活动支付的现金				136.00	140.00	144.00	149.00
经营活动产生的现金流量小计				265,732.43	197,997.16	-144.00	-149.00
二、投资活动产生的现金流量							
1. 支付项目建设资金	71,191.77	94,922.36	71,191.77				
投资活动产生的现金流量小计	-71,191.77	-94,922.36	-71,191.77				
三、筹资活动产生的现金流量							
1. 项目资本金	96,620.00						
2. 债券筹资款	1,0000.00	17,500.00	25,500.00	39,700.00			
3. 银行贷款		13,380.00					
4. 后续融资					37,605.90		
5. 支付存量债券利息		310.70	1,012.10	1,959.92	1,903.32	1,761.92	1,170.94
6. 支付存量债券本金				2,000.00	3,500.00	13,300.00	-
7. 支付本期债券利息					1,588.00	1,588.00	1,588.00
8. 支付本期债券本金							
9. 支付银行贷款本金					535.20	535.20	535.20
10. 支付银行贷款利息		108.13	166.36	655.62	651.55	625.32	597.47
11. 偿还后续融资本金							
12. 支付后续融资利息						1,504.24	1,504.24

筹资活动产生的现金流量小计	103,620.00	30,164.83	23,832.28	35,084.46	29,427.83	-22,314.68	-5,395.85
现金流量总计	32,428.23	-64,757.53	-47,359.49	300,816.89	227,424.99	-22,458.68	-5,544.85
项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、经营活动产生的现金流量							
1. 经营活动产生的现金							
2. 经营活动支付的现金	153.00	158.00	162.00	167.00	2,062.00	2,125.00	183.00
经营活动产生的现金流量小计	-153.00	-158.00	-162.00	-167.00	-2,062.00	-2,125.00	-183.00
二、投资活动产生的现金流量							
1. 支付项目建设资金							
投资活动产生的现金流量小计							
三、筹资活动产生的现金流量							
1. 项目资本金							
2. 债券筹资款							
3. 银行贷款							
4. 后续融资							
5. 支付存量债券利息	1,170.94	625.40	65.40	65.40			
6. 支付存量债券本金	15,200.00	14,000.00		2,000.00			
7. 支付本期债券利息	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00	1,588.00
8. 支付本期债券本金							39,700.00
9. 偿还银行贷款本金	535.20	535.20	535.20	535.20	669.00	669.00	669.00
10. 支付银行贷款利息	572.87	549.91	520.42	494.20	466.96	434.18	401.40
11. 支付后续融资本金							37,605.90
12. 支付后续融资利息	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24	1,504.24
筹资活动产生的现金流量小计	-20,571.25	-18,802.74	-4,213.266	-6,187.04	-4,228.19	-4,195.41	-81,468.53
现金流量总计	-20,724.25	-18,960.74	-4,375.26	-6,354.04	-6,290.19	-6,320.41	-81,651.53

综上，在全部债券存续期间内共产生可用于还付本息金额的现金流

入 458,426.59 万元，能够覆盖存量债券本息 63,046.04 万元、本期债券本息 55,580.00 万元，借款本息 12,783.39 万元，后续融资本息 51,144.09 万元，专项债券本息、借款本息及后续融资本息覆盖倍数 2.51 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，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；另一方面系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 S201 威东线田和至温泉段改建工程项目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 S201 威东线田和至温泉段改建工程项目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。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

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职业注册会计师无关。

威海安达会计师事务所有限公司

二〇一九年七月三日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91371002720716306A

名称 威海安达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)

住所 威海市新威路64号

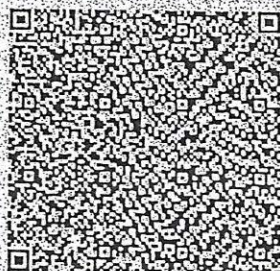
法定代表人 宋文山

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月06日

营业期限 1999年12月06日至2029年12月05日

经营范围 查账验资、破产清算、投资验资、税务代理、税务咨询、财务培训。(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

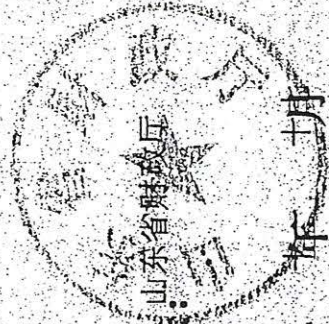


提示:1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告,不另行通知;
 2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需向社会公示(个体工商户、农民专业合作社除外)。

证书序号 NO.005707

说明

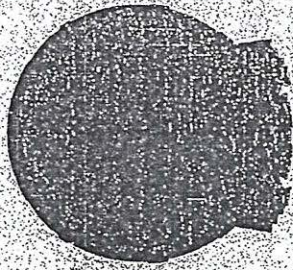
1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：山东省财政厅

一九九九年 十月 十日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书

名称：威海安达会计师事务所有限公司

主任会计师：宋文山

办公场所：威海市新威路64号（百货大楼11楼）

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：37100005

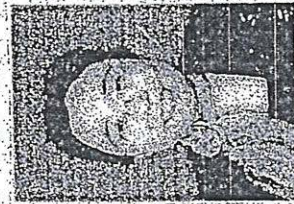
注册资本(出资额)：50

批准设立文号：鲁财会协字[1999]102号

批准设立日期：1999-11-17



姓名	段莉莉
Sex	女
出生日期	1970-09-19
工作单位	威海安达会计师事务所有限公司
身份证号码	510212700919036



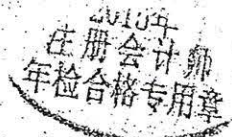
证书编号: 371000010006
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

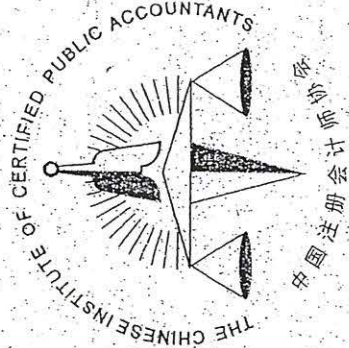
发证日期: 1998 年 12 月 23 日
Date of Issuance /y /m /d



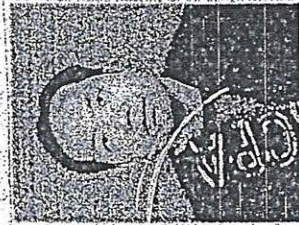
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年 /y 月 /m 日 /d



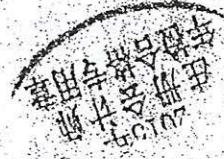
姓名: 朱冰峰
 Full name: 朱冰峰
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1971-09-14
 Date of birth: 1971-09-14
 工作单位: 威海安达会计师事务所有限公司
 Working unit: 威海安达会计师事务所有限公司
 身份证号码: 370633197109140011
 Identity card No.: 370633197109140011



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: 371.000050014
 No. of Certificate: 371.000050014

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: Shandong Provincial Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 09 月 16 日
 Date of Issuance: 2014 /y /m /d



3月17日

日