



志誠會計師  
ZHICHENG CPAS

2025 年山东省政府专项债券（十一期）  
威海市乳山市国家农业现代化示范区建设项目收益与融资平衡  
专项评价报告

志诚审字[2025]第 50012 号

2025 年 3 月



## 目 录

<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
一、专项评价报告	1-13
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（十一期）

## 威海市乳山市国家农业现代化示范区建设项目收益与融资平衡

### 专项评价报告

志诚审字[2025]第 50012 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



## 乳山市国家农业现代化示范区建设项目

### 2、立项单位

项目立项单位为乳山市育犁农业发展集团有限公司。乳山市育犁农业发展集团有限公司成立于 2020 年 9 月 29 日，位于山东省威海市乳山市城区街道世纪大道 100 号，注册资本 100,000.00 万元人民币，法定代表人：姜海健。业务范围：许可项目：水产养殖；水产苗种生产；渔业捕捞；道路货物运输（不含危险货物）；城市配送运输服务（不含危险货物）；道路货物运输（网络货运）；肥料生产；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：林产品采集；农业机械服务；农作物栽培服务；农业专业及辅助性活动；林业专业及辅助性活动；农林牧渔业废弃物综合利用；林业机械服务；渔业机械服务；渔业专业及辅助性活动；水产品收购；食用农产品批发；食用农产品初加工；食用农产品零售；非食用农产品初加工；初级农产品收购；农产品智能物流装备销售；智能农机装备销售；农、林、牧、副、渔业专业机械的销售；休闲观光活动；运输货物打包服务；道路货物运输站经营；国内货物运输代理；水上运输设备零配件销售；包装服务；粮油仓储服务；农林牧副渔业专业机械的安装、维修；国内贸易代理；供应链管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新鲜水果批发；新鲜水果零售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；食品销售（仅销售预包装食品）；食品互联网销售（仅销售预包装食品）；食品进出口。（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

乳山市行政审批服务局《关于乳山市国家农业现代化示范区建设项目可行性研究报告的批复》。

### 4、项目规模与主要建设内容

围绕乳山市优势特色农业产业，补齐乳山牡蛎、海洋种业育苗育种、大姜、茶叶相关配套产业短板以及打造运营平台，提高产品知名度和影响力。一是牡蛎示范区配套项目，总用地面积 45,000 m<sup>2</sup>，建筑面积 32,326.61 m<sup>2</sup>，用海面积 2,666 公顷。1）建设 2,666 公顷海上养殖示范区，建设养殖台筏、浮漂等设施，购置“三无渔船”、废旧船舶等人工鱼礁投放于海，建设岛礁。搭建海洋牧场平台及其它配套设施，配置“放鱼台”、“海上清洁卫生间”、垃圾污水无害化处理、安全救护和消防设施设备，形新旅游景点；2）牡蛎生产加工区，用地面积约





18,569.79 m<sup>2</sup>, 建筑面积 13,101.61 m<sup>2</sup>, 主要建设消洗用房、生活用房等; 3) 陆地展馆, 建设用地面积约 6000 m<sup>2</sup>, 建筑面积约 4,700 m<sup>2</sup>, 建设监控室、展示厅、海洋牧场观测网等; 4) 投资 5,000 万元建设牡蛎大流通数据平台, 打造多元化信息平台; 5) 园区配套路网建设, 入海通道 3 处, 扩建路网道路长度约 3 公里; 6) 海洋育苗育种项目, 用地面积约 20,430.21 m<sup>2</sup>, 建设育苗车间建筑面积 14,525 m<sup>2</sup>及相关配套工程。

二是大姜产业园区及基础设施配套建设项目总用地面积 11,4820 m<sup>2</sup> (172.23 亩), 可建设用地面积 96,830, 总建筑面积 65,061.83 m<sup>2</sup>, 在冯家镇搭建大姜交易平台; 建设脱毒姜苗繁育中心 (大姜组培实验室、设施大棚), 生产繁育优质脱毒姜种; 建设腌渍车间、生产加工车间, 生产腌渍姜、腌渍萝卜、寿司姜等深加工产品, 提升农产品精深加工完善延伸产业链条; 租赁 200 亩土地, 进行大姜新品种培育及标准化示范种植。

三是“乳山茶”产业园区及基础设施配套建设项目, 建设千亩“雪茶”种植基地, 建设高标准茶叶产业文化融合园区, 总用地面积 1,000 亩, 总建筑面积 10,700 m<sup>2</sup>。

四是收购位于经济开发区世纪大道西、山河街北相关地产, 建立特色农业产品展览及研发中心, 建设展览区、线上线下交易区, 配套仓储物流设施, 乳山市高素质农民培育工作基地, 总用地面积 27.99 亩, 建筑面积 40,122 m<sup>2</sup>。

## 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 4 月至 2027 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、发行专项债券等方式。本项目总投资 160,000.00 万元, 其中, 项目单位自有资金 32,000.00 万元, 发行专项债券 128,000.00 万元, 已发行专项债券 10,000.00 万元, 本期拟发行专项债券 30,000.00 万元, 后续拟发行专项债券 88,000.00 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	160,000.00	100.00%	
一、资本金	32,000.00	20.00%	
(一) 自有资金	32,000.00	20.00%	
(二) 专项债券			
1、已发行专项债券			



资金来源	金额(万元)	占比	备注
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)	128,000.00	80.00%	
(一)已发行专项债券	10,000.00	6.25%	
(二)本期拟发行专项债券	30,000.00	18.75%	
(三)后续拟发行专项债券	88,000.00	55.00%	

#### 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海洋牧场平台收入、出租收入、牡蛎运营平台收入、水洗姜服务费收入、茶园收入、特色农业产品产业展览及研发中心收入等。

##### 1、牡蛎示范区配套工程

海洋牧场平台:按每年接待10000人计算,人均消费200.00元,收入200.00万元;

根据可研报告及项目单位与乳山市金海蓝湾综合开发有限公司签订的《关于租赁乳山市国家农业现代化示范区建设项目牡蛎示范区配套工程的意向书》,项目完成竣工验收后,自2028年1月1日至2057年12月31日,乳山市金海蓝湾综合开发有限公司对海洋牧场养殖设施、加工区、牡蛎运营平台及其他进行承租使用并负责后期的管理和维护。其中,海洋牧场养殖设施每亩租金1,150元/年,整体出租,总面积2,666公顷(39,990亩);加工区总面积13,101.61平方米,租赁面积12,446.53平方米,闲置率为5%,价格2.5元/平方米/天,上述业务年收入3,000.00万元。另外,海洋育苗育种项目总面积14,525平方米,整体出租,价格2.5元/平方米/天。

##### 2、大姜产业园区及基础设施配套建设项目

国内水洗姜服务费:产量150,000.00吨,服务费单价60元/吨;

出口姜水洗服务费:产量15,000.00吨,服务费单价200元/吨;

车间出租(不含大姜组培实验室):车间部分总建筑面积40,322平方米,预计大姜组培实验室约1,000平方米,可出租面积39,322平方米,出租率95%,出租面积37,356元/平方米,价格2.5元/平方米/天;

冷库出租:100间,5万元/间/年;



大姜新品种培育及标准化示范区承包经营费收入：根据可研报告及项目单位与乳山市瑞茗农业服务有限公司签订的《关于租赁乳山市国家农业现代化示范区建设项目大姜新品种培育及标准化示范区的意向书》，2027 年项目完成竣工验收后，乳山市瑞茗农业服务有限公司将承租使用大姜新品种培育及标准化示范区并负责后期的管理和维护，租赁期暂按 30 年考虑，自 2028 年 1 月 1 日至 2057 年 12 月 31 日，租赁单价为 32,000.00 元/亩/年，租赁面积 200.00 亩，正常年租金为 640.00 万元。

### 3、“乳山茶”产业园区及基础设施配套建设项目

租赁收入：总面积 10,700.00 平方米，可租面积 95%，价格 2.0 元/平方米/天；

“雪茶”种植基地承包经营费收入：根据可研报告及项目单位与乳山市瑞诚农业服务有限公司签订的《关于租赁乳山市国家农业现代化示范区建设项目“雪茶”种植基地的意向书》，2027 年项目完成竣工验收后，乳山市瑞诚农业服务有限公司将承租使用“雪茶”种植基地进行承租使用并负责后期的管理和维护，租赁期暂按 30 年考虑，自 2028 年 1 月 1 日至 2057 年 12 月 31 日，租赁单价为 6,400.00 元/亩/年，租赁面积 900.00 亩，正常年租金为 576.00 万元。

### 4、乳山特色农业产品产业展览及研发中心

租赁收入：总面积 40,122.00 平方米，闲置率为 5%，参考当地类似房产实际出租价格水平，如智能装备产业园南园位于乳山经济开发区山海大道西、山河街南，总占地面积约 220.99 亩，园区内已建成办公楼、厂房，租赁价格达到 2.5 元/平米/天。本项目地理位置优于上述房产，出租价格保守估计暂按 2.5 元/平方米/年。

## （二）项目成本预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，项目成本费用主要包括原材料、燃料及动力费用、工资及福利费、修理费、海域使用费、土地租赁费、其他费用、相关税费。

### 1、原材料、燃料及动力费用

原材料、燃料及动力费：根据项目实际情况，参考已有案例综合考虑确定为年 15.00 万元。

### 2、人员工资福利

项目员工总数 25 人，按人均年工资福利 60,000.00 元估算，考虑每 5 年上涨 5%。

### 3、修理费





按固定资产折旧费的 10% 计算，年费用约为 486.93 万元。

#### 4、海域使用费

每亩 120 元/年，共 39,990.00 亩，年租金 479.88 万元。

#### 5、土地租赁费

租赁百辣云建设用地 20.00 万元/年，大姜种植租赁土地 200.00 亩、茶叶种植地 960.00 亩，租赁费 600.00 元/亩/年，年租赁费 89.60 万元。

#### 6、其他费用

参照企业现行生产运营数据和经营水平估算取原材料及外购燃料、动力费、大姜、茶叶种植成本、工资及福利费修理费之和的 8% 计算。

#### 7、相关税费

项目房产税按收入的 12% 计算，增值税按收入的 9.00%、6.00% 计算，城市建设维护税按增值税的 7.00% 计算，教育费附加按增值税的 3.00% 计算，地方教育附加按增值税的 2.00% 计算，所得税按利润总额的 25.00% 计算。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

2024 年 8 月已发行专项债券 10,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 2.40%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。本次拟发行专项债券 30,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；2026 年上半年拟发行专项债券 40,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%；2027 年上半年拟发行专项债券 48,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，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 2-1 本项目已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
2024 年		10,000.00		10,000.00	2.40%		
2025 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00



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
2030 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2051 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2052 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2053 年	10,000.00			10,000.00	2.40%	240.00	240.00
2054 年	10,000.00		10,000.00		2.40%	240.00	10,240.00
合计		10,000.00	10,000.00			7,200.00	17,200.00

表 2-2 本项目本次及未来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		30,000.00		30,000.00	4.50%	675.00	675.00
2026 年	30,000.00	40,000.00		70,000.00	4.50%	2,250.00	2,250.00
2027 年	70,000.00	48,000.00		118,000.00	4.50%	4,230.00	4,230.00
2028 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2029 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2030 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2031 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00



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
2032 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2033 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2034 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2035 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2036 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2037 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2038 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2039 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2040 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2041 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2042 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2043 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2044 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2045 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2046 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2047 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2048 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2049 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2050 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2051 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2052 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2053 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2054 年	118,000.00			118,000.00	4.50%	5,310.00	5,310.00
2055 年	118,000.00		30,000.00	88,000.00	4.50%	4,635.00	34,635.00
2056 年	88,000.00		40,000.00	48,000.00	4.50%	3,060.00	43,060.00
2057 年	48,000.00		48,000.00		4.50%	1,080.00	49,080.00
合计		118,000.00	118,000.00			159,300.00	277,300.00

(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	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	—										
经营活动收入	A	613,743.69							20,804.87	20,804.87	20,804.87
经营活动支出	B	38,150.86							1,273.56	1,273.56	1,273.56
支付的各项税费	C	128,573.55							2,849.43	3,955.55	4,386.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	447,019.28							16,681.88	15,575.76	15,144.44
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	152,125.00	4,000.00	6,000.00	17,000.00	34,085.00	42,510.00	48,530.00			
流动资金支出	F										
投资活动现金净流量	G=-E-F	-152,125.00	-4,000.00	-6,000.00	-17,000.00	-34,085.00	-42,510.00	-48,530.00			
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	32,000.00	4,000.00	6,000.00	7,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00			
专项债券	I	128,000.00			10,000.00	30,000.00	40,000.00	48,000.00			
银行借款	J										
偿还债券本金	K	128,000.00									
偿还银行借款本金	L										
支付债券利息	M	166,500.00				915.00	2,490.00	4,470.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00
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	-134,500.00	4,000.00	6,000.00	17,000.00	34,085.00	42,510.00	48,530.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00
四、期初现金	P									11,131.88	21,157.64
期内现金变动	Q=D+G+O	160,394.28							11,131.88	10,025.76	9,594.44
五、期末现金	R=P+Q	160,394.28							11,131.88	21,157.64	30,752.08



(续)

项目/年度	公式	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	—										
经营活动收入	A	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87
经营活动支出	B	1,273.56	1,273.56	1,281.06	1,281.06	1,281.06	1,281.06	1,281.06	1,288.94	1,288.94	1,288.94
支付的各项税费	C	4,386.87	4,386.87	4,384.99	4,384.99	4,384.99	4,384.99	4,384.99	4,383.02	4,383.02	4,383.02
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,144.44	15,144.44	15,138.82	15,138.82	15,138.82	15,138.82	15,138.82	15,132.91	15,132.91	15,132.91
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	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00
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	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00
四、期初现金	P	30,752.08	40,346.52	49,940.96	59,529.78	69,118.60	78,707.42	88,296.24	97,885.06	107,467.97	117,050.88
期内现金变动	Q=D+G+O	9,594.44	9,594.44	9,588.82	9,588.82	9,588.82	9,588.82	9,588.82	9,582.91	9,582.91	9,582.91
五、期末现金	R=P+Q	40,346.52	49,940.96	59,529.78	69,118.60	78,707.42	88,296.24	97,885.06	107,467.97	117,050.88	126,633.79



(续)

项目/年度	公式	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87
经营活动支出	B	1,288.94	1,288.94	1,297.21	1,297.21	1,297.21	1,297.21	1,297.21	1,305.89	1,305.89	1,305.89
支付的各项税费	C	4,383.02	4,383.02	4,380.95	4,380.95	4,380.95	4,380.95	4,380.95	4,378.78	4,378.78	4,378.78
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,132.91	15,132.91	15,126.71	15,126.71	15,126.71	15,126.71	15,126.71	15,120.20	15,120.20	15,120.20
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	5,550.00	5,550.00	-5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00
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	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00
四、期初现金	P	126,633.79	136,216.70	145,799.61	155,376.32	164,953.03	174,529.74	184,106.45	193,683.16	203,253.36	212,823.56
期内现金变动	Q=D+G+O	9,582.91	9,582.91	9,576.71	9,576.71	9,576.71	9,576.71	9,576.71	9,570.20	9,570.20	9,570.20
五、期末现金	R=P+Q	136,216.70	145,799.61	155,376.32	164,953.03	174,529.74	184,106.45	193,683.16	203,253.36	212,823.56	222,393.76



(续)

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	20,804.87	10,402.46
经营活动支出	B	1,305.89	1,305.89	1,315.01	1,315.01	1,315.01	1,315.01	657.52
支付的各项税费	C	4,378.78	4,378.78	4,376.50	4,376.50	4,605.25	4,999.00	2,612.01
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,120.20	15,120.20	15,113.36	15,113.36	14,884.61	14,490.86	7,132.93
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				10,000.00	30,000.00	40,000.00	48,000.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	5,550.00	5,550.00	5,550.00	5,550.00	4,635.00	3,060.00	1,080.00
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	-5,550.00	-5,550.00	-5,550.00	-15,550.00	-34,635.00	-43,060.00	-49,080.00
四、期初现金	P	222,393.76	231,963.96	241,534.16	251,097.52	250,660.88	230,910.49	202,341.35
期内现金变动	Q=D+G+O	9,570.20	9,570.20	9,563.36	-436.64	-19,750.39	-28,569.14	-41,947.07
五、期末现金	R=P+Q	231,963.96	241,534.16	251,097.52	250,660.88	230,910.49	202,341.35	160,394.28



## (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	30,000.00	40,500.00	70,500.00	447,019.28
已发行债券	10,000.00	7,200.00	17,200.00	
后续拟发行债券	88,000.00	118,800.00	206,800.00	
银行贷款				
融资合计	128,000.00	166,500.00	294,500.00	
覆盖倍数				1.52

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 447,019.28 万元,融资本息合计 294,500.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.52。

## 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: 江瑜

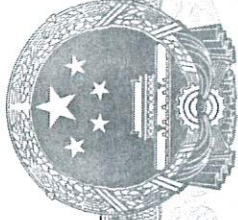


中国注册会计师: 孙先荣



山东·威海

二〇二五年三月十四日



# 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)

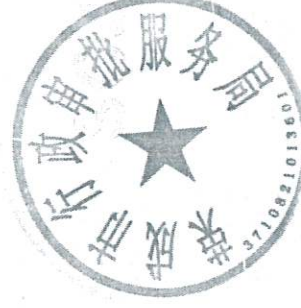
法定代表人 孙晓东

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）

注册资本 壹佰零捌万元整

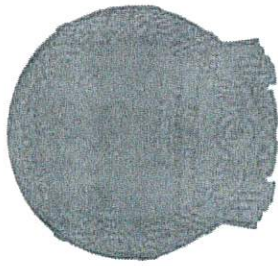
成立日期 1999 年 12 月 14 日

住所 山东省威海市荣成市农信东路59号



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：

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》。



2023年12月6日

中华人民共和国财政部制

