志誠會計師
ZHICHENG CPAS

2026年山东省政府专项债券（六十五期）
威海市荣成市石岛旅游有限公司
荣成市石岛管理区绿色生态养殖项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2026]第50137号

2026年9月

目录

内容	页码
一、专项评价报告	1-11
二、会计师事务所营业执照、执业证书	1-2

2026年山东省政府专项债券（六十五期）
威海市荣成市石岛旅游有限公司
荣成市石岛管理区绿色生态养殖项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2026]第50137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

荣成市石岛旅游有限公司荣成市石岛管理区绿色生态养殖项目

2、立项单位

本项目立项单位为荣成市石岛旅游有限公司。该公司成立于2015年5月20日，法定代表人为宋宇超，注册资本5,000.00万元，统一社会信用代码为91371082MA3CAWJ9XF，企业注册地址为山东省荣成市石岛黄海中路294号。公司经营范围：一般项目：会议及展览服务；园区管理服务；游览景区管理；休闲观光活动；酒店管理；名胜风景区管理；旅游开发项目策划咨询；农副产品销售；城市绿化管理；园林绿化工程施工；建筑材料销售；树木种植经营；水产品批发；住房租赁；非居住房地产租赁；贸易经纪；生态恢复及生态保护服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；城市公园管理；商业综合体管理服务；文化场馆管理服务；露营地服务；礼仪服务；体育赛事策划；企业管理咨询；企业形象策划；市场营销策划；广告设计、代理；广告制作；广告发布；票务代理服务；餐饮管理；企业管理；日用百货销售；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；健康咨询服务（不含诊疗服务）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；自然遗迹保护管理；自然生态系统保护管理；文艺创作；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务。（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）许可项目：建设工程施工；互联网信息服务；网络文化经营；旅游业务；演出经纪；住宿服务；餐饮服务；食品销售；营业性演出；演出场所经营；舞台工程施工。（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）

3、项目规划审批

2026年2月14，本项目立项单位取得《山东省建设项目备案证明》，项目代码：2602-371082-04-01-761850。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于荣成市区内周边海域，总用海面积约55,494.47亩，实施绿色生态养殖工程。其中：新建深海养殖筏39,848个、养殖网箱4,428个，海滩清理清运120亩，养殖设施清理8,324亩，以构建环境友好、设施先进的绿色生态养殖模式。

5、项目建设期限

本项目建设期为24个月，自2026年9月至2028年8月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 98,000.00 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 19,600.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 76,400.00 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	98,000.00	100.00%	
一、资本金	19,600.00	20.00%	
（一）自有资金	19,600.00	20.00%	
（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）	78,400.00	80.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	2.04%	
（三）后续拟发行专项债券	76,400.00	77.96%	
（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海域出租收入、海产品交易收入、海产品培育服务收入。

1、海域出租收入

本项目用于海域租赁的面积为 38,624.00 亩，参考根据山东海洋产权交易中心挂牌信息，海域空间租赁价格约在 1,000.00 元-2,000.00 元/公顷·年（约 67.00 元-133.00 元/亩·年），海域租赁费按照 130.00 元/亩·年，出租率第一年 70%，每年增长 5%，直至第三年达到 80%后趋于平稳计算，则运营期内海域空间出租收入共计 11,439.79 万元。

2、海产品交易收入

本项目养殖面积为 4,440.00 亩，亩产 300 斤海产品，参照当地市场价格，销售单价约为 110.00 元/斤，出售率第一年 70%，每年增长 5%，直至第三年达到 80%后趋于平稳计

算，则运营期内海产品交易收入共计 333,821.40 万元。

3、海产品培育服务收入

本项目可进行参苗培育服务，根据市场行情，育苗服务费价格按照 40.00 元/平方米计算，可提供育苗服务面积为 1,332.00 亩，预计年海产品培育服务收入 3,552.02 万元，则运营期内参苗培育服务收入共计 101,528.57 万元。

综上所述，项目运营期总收入合计为 446,789.76 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、工资及福利费、修理费、其他费用及税金。

1、外购原材料费

本项目外购原材料按营业收入的 2%估算，项目运营期内外购原材料费为 8,935.90 万元。

2、工资及福利费

本项目正常劳动定员 25 人，人均年工资及福利费按 5.40 万元估算，预计年工资及福利费为 135.00 万元，同时考虑每 10 年递增 10%，项目运营期内工资及福利费为 4,255.00 万元。

3、修理费

本项目因修理费实际发生不平衡，因此采用预提分摊法计入成本费用，按折旧费的 3%估算，项目运营期内修理费总额为 2,307.69 万元。

4、其他费用

本项目其他费用包括管理、经营等费用，年其他费按营业收入的 15.00%估算，项目运营期内其他费用为 67,018.56 万元。

5、税金

根据国家和地方现行税法的有关规定，抵扣固定资产进项税额后，本项目运营期内缴纳增值税 26,937.45 万元、税金及附加 3,362.89 万元、企业所得税 37,066.08 万元。

综上，项目经营期内总成本费用为 149,883.57 万元。

（三）应付本息情况

本项目本次拟发行专项债券 2,000.00 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 90.00 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
2026 年		2,000.00		2,000.00	4.50%		
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00

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
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2055 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2056 年	2,000.00		2,000.00		4.50%	90.00	2,090.00
合 计		**2,000.00**	**2,000.00**			**2,700.00**	**4,700.00**

2、预计 2027 年上半年发行专项债券 76,400.00 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 3,438.00 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
2027 年		76,400.00		76,400.00	4.50%	1,719.00	1,719.00
2028 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2029 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2030 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2031 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2032 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2033 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2034 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2035 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2036 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2037 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2038 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2039 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2040 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00

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
2041 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2042 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2043 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2044 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2045 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2046 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2047 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2048 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2049 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2050 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2051 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2052 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2053 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2054 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2055 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2056 年	76,400.00			76,400.00	4.50%	3,438.00	3,438.00
2057 年	76,400.00		76,400.00		4.50%	1,719.00	78,119.00
合　计		**76,400.00**	**76,400.00**			**103,140.00**	**179,540.00**

（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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	446,789.76			4,719.97	14,917.60	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31
经营活动支出	B	82,517.15			919.21	2,886.41	3,015.23	3,015.23	3,015.23	3,015.23	3,015.23	3,015.23
支付的各项税费	C	67,366.42			1.38	273.06	430.45	430.45	430.45	430.45	591.40	1,440.17
经营活动现金净流量	D=A-B-C	296,906.19			3,799.38	11,758.13	12,229.63	12,229.63	12,229.63	12,229.63	12,068.68	11,219.91
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	96,191.00	19,238.20	76,952.80								
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F	-96,191.00	-19,238.20	-76,952.80								
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	19,600.00	17,238.20	2,361.80								
专项债券	I	78,400.00	2,000.00	76,400.00								
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	105,840.00		1,809.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00
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	-86,240.00	19,238.20	76,952.80	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00
四、期初现金	P					271.38	8,501.51	17,203.14	25,904.77	34,606.40	43,308.03	51,848.71
期内现金变动	Q=D+G+O	114,475.19			271.38	8,230.13	8,701.63	8,701.63	8,701.63	8,701.63	8,540.68	7,691.91
五、期末现金	R=P+Q	114,475.19			271.38	8,501.51	17,203.14	25,904.77	34,606.40	43,308.03	51,848.71	59,540.62

（续）表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31
经营活动支出	B	3,015.23	3,015.23	2,959.67	2,821.57	2,821.57	2,821.57	2,821.57	2,821.57	2,821.57	2,821.57	2,821.57
支付的各项税费	C	1,440.17	1,440.17	2,029.51	3,214.91	3,214.91	3,214.91	3,214.91	3,214.91	3,214.91	3,214.91	3,214.91
经营活动现金净流量	D=A-B-C	11,219.91	11,219.91	10,686.13	9,638.83	9,638.83	9,638.83	9,638.83	9,638.83	9,638.83	9,638.83	9,638.83
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	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00
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	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00
四、期初现金	P	59,540.62	67,232.53	74,924.44	82,082.57	88,193.40	94,304.23	100,415.06	106,525.89	112,636.72	118,747.55	124,858.38
期内现金变动	Q=D+G+O	7,691.91	7,691.91	7,158.13	6,110.83	6,110.83	6,110.83	6,110.83	6,110.83	6,110.83	6,110.83	6,110.83
五、期末现金	R=P+Q	67,232.53	74,924.44	82,082.57	88,193.40	94,304.23	100,415.06	106,525.89	112,636.72	118,747.55	124,858.38	130,969.21

（续）表 3 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	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	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	15,675.31	3,918.82
经营活动支出	B	2,821.57	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	2,836.32	709.01
支付的各项税费	C	3,214.91	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	3,211.22	593.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,638.83	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	9,627.77	2,616.22
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	76,400.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	3,528.00	1,719.00
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	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-3,528.00	-5,528.00	-78,119.00
四、期初现金	P	130,969.21	137,080.04	143,179.81	149,279.58	155,379.35	161,479.12	167,578.89	173,678.66	179,778.43	185,878.20	189,977.97
期内现金变动	Q=D+G+O	6,110.83	6,099.77	6,099.77	6,099.77	6,099.77	6,099.77	6,099.77	6,099.77	6,099.77	4,099.77	-75,502.78
五、期末现金	R=P+Q	137,080.04	143,179.81	149,279.58	155,379.35	161,479.12	167,578.89	173,678.66	179,778.43	185,878.20	189,977.97	114,475.19

（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	2,000.00	2,700.00	4,700.00	296,906.19
已发行债券				
后续拟发行债券	76,400.00	103,140.00	179,540.00	
银行贷款				
融资合计	78,400.00	105,840.00	184,240.00	
覆盖倍数				1.61

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 296,906.19 万元，融资本息合计 184,240.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.61。

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 李翠娟 371000030016

中国注册会计师：唐艳霞　中国注册会计师 唐艳霞 371000030021

山东・荣成　　二〇二六年九月十七日

统一社会信用代码

91371082166864888S

营业执照

（副 本） 1-1

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

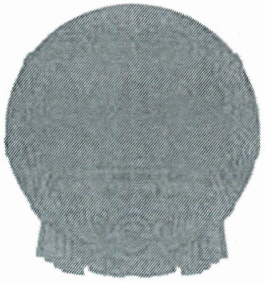
登记机关

2023 年 11 月 30 日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



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：37100003

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：山东省财政厅

2023 年 12 月 6 日

中华人民共和国财政部制