

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）
威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目
收益与融资平衡专项评价报告

汇德咨字（2026）第 014 号

威海汇德会计师事务所（普通合伙）

2026 年 9 月

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）

威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目

收益与融资平衡专项评价报告

汇德咨字（2026）第 014 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

威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目

2. 立项单位

项目立项单位名称：威海华重明乐贸易有限公司

类型：有限责任公司；成立日期：2014 年 12 月 5 日；注册资本：9,560.0576 万元；住所：山东省威海经济技术开发区皂埠八街-149-12 号 201 室；法定代表人：王云鹏。

经营范围：一般项目：建筑材料销售；轻质建筑材料销售；金属材料销售；木材销售；日用木制品销售；软木制品销售；建筑装饰、水暖管道零件及其他建筑用金属制品制造；金属结构销售；建筑防水卷材产品销售；建筑装饰材料销售；五金产品零售；电线、电缆经营；机械设备销售；电子产品销售；合成材料销售；机械设备租赁；非居住房地产租赁；住房租赁；房地产经纪；金属成形机床销售；机床功能部件及附件销售；金属切削机床销售；数控机床销售；轴承、齿轮和传动部件销售；金属工具销售；金属制品销售；物业管理；园区管理服务；土地使用权租赁；城市绿化管理；园林绿化工程施工；市政设施管理；环境应急治理服务；土地整治服务；物料搬运装备销售；港口货物装卸搬运活动；防洪除涝设施管理。许可项目：建设工程施工；港口经营；水产养殖。

3. 项目规划审批

(1) 山东省投资项目在线审批监管平台进行备案（项目代码：2509-371072-04-01-435325）--2025 年 9 月 15 日；

(2) 中国海洋大学编制的《威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目海域使用论证报告书》--2025 年 12 月；

(3) 威海市行政审批局通过山东政务服务网发布的《威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目海域使用论证报告书公示》--2026 年 1 月 16 日。

4. 项目规模与主要建设内容

本项目位于威海湾东侧的皂埠口，项目新建海底电缆生产基地配套码头、防波堤、港池及基础配套设施等，对现有码头修建护坡约 1000 米。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 9 月至 2028 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 32,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 7,000.00 万元，拟发行专项债券 25,000.00 万元，其中本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 23,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比
估算总投资	32,000.00	100.00%
一、资本金	7,000.00	21.87%
（一）自有资金	7,000.00	21.87%
（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）	25,000.00	78.13%
（一）已发行专项债券		
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	6.25%
（三）后续拟发行专项债券	23,000.00	71.88%
（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码头整体出租的租金收入。

1. 码头整体出租的租金收入

本项目用于出租的码头岸线总长度为 730m，根据威海华重明乐贸易有限公司与山东泰昇海缆有限公司签订的《租赁意向协议书》，年租金 4,200.00 万元，则运营期内码头租赁总收入为 121,800.00 万元。

（二）项目成本预测

项目成本主要包括工资及福利、修理费、其他费用及税费等。

1. 工资福利费：根据国家和地区有关劳动法律、政策，结合港口作业特点合计及具体工程情况，本项目劳动定员 10 人，按照每人每年 10 万元估算，则运营期内工资福利总额为 2,900.00 万元。

2. 修理费：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，按固定资产原值（扣除建设期利息）的 0.1%估算，运营期内修理费总额为 860.14 万元。

3. 其他费用：包括其他制造、管理、营业等费用，按出租收入的 1%估算，运营期内其他费用总额为 1,218.00 万元。

4. 税金

本项目出租收入增值税税率为 9%，税金及附加包括城市建设维护税、教育附加税、地方教育附加税等，税率分别为增值税的 7%、3%、2%，抵扣固定资产进项税额后，项目计算期内缴纳增值税 8,025.04 万元，税金及附加为 962.89 万元；企业所得税税率为 25%，项目运营期内应缴纳的企业所得税 15,635.96 万元。

（三）应付本息情况

本项目拟发行专项债券 25,000.00 万元，本期拟发行 2,000.00 万元，年利率 3.50%，期限 15 年；后续拟发行专项债券 23,000.00 万元（预计 2026 年发行 13,000 万元，2027 年发行 10,000 万元），假设债券期限为 30 年，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 本期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	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2026 年		2,000.00		2,000.00	3.50%		
2027 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00

威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

2038 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	3.50%	70.00	70.00
2041 年	2,000.00		2,000.00	-	3.50%	70.00	2,070.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,050.00	3,050.00

表 2-2 后续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	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2026 年		13,000.00		13,000.00	4.50%		
2027 年	13,000.00	10,000.00		23,000.00	4.50%	810.00	810.00
2028 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2029 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2030 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2031 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2032 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2033 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2034 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2035 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2036 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2037 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2038 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2039 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2040 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2041 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2042 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2043 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2044 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2045 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2046 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2047 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2048 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2049 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2050 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2051 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2052 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00

威海经济技术开发区海底电缆生产基地配套码头项目
项目收益与融资平衡专项评价报告

2053 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2054 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2055 年	23,000.00			23,000.00	4.50%	1,035.00	1,035.00
2056 年	23,000.00		13,000.00	10,000.00	4.50%	1,035.00	14,035.00
2057 年	10,000.00		10,000.00		4.50%	225.00	10,225.00
合计		23,000.00	23,000.00			31,050.00	54,050.00

(四) 项目资金测算表

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	121,800.00				4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
经营活动支出	B	4,978.14				171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66
支付的各项税费	C	24,623.89				530.84	530.84	530.84	530.84	530.84	584.10	908.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	92,197.97	-	-	-	3,497.50	3,497.50	3,497.50	3,497.50	3,497.50	3,444.24	3,119.51
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	32,000.00	16,056.00	14,225.80	1,718.20							
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-32,000.00	16,056.00	-14,225.80	1,718.20	-						
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H	7,000.00	1,056.00	4,225.80	1,718.20							
专项债券	I	25,000.00	15,000.00	10,000.00								
银行借款	J											
偿还债券本金	K	25,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	30,115.00	-			1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00
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	-23,115.00	16,056.00	14,225.80	1,718.20	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00
四、期初现金	P			-	-	-	2,392.50	4,785.00	7,177.50	9,570.00	11,962.50	14,301.74
期内现金变动	Q=D+G+O	37,082.97	-	-	-	2,392.50	2,392.50	2,392.50	2,392.50	2,392.50	2,339.24	2,014.51
五、期末现金	R=P+Q	37,082.97	-	-	-	2,392.50	4,785.00	7,177.50	9,570.00	11,962.50	14,301.74	16,316.25

(续)

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	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
经营活动支出	B	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66
支付的各项税费	C	908.83	908.83	908.83	908.83	908.83	908.83	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,119.51	3,119.51	3,119.51	3,119.51	3,119.51	3,119.51	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01
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						2,000.00					
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,105.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00
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	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-1,105.00	-3,105.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00
四、期初现金	P	16,316.25	18,330.76	20,345.27	22,359.78	24,374.29	26,388.80	26,403.31	28,470.32	30,537.33	32,604.34	34,671.35
期内现金变动	Q=D+G+O	2,014.51	2,014.51	2,014.51	2,014.51	2,014.51	14.51	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01
五、期末现金	R=P+Q	18,330.76	20,345.27	22,359.78	24,374.29	26,388.80	26,403.31	28,470.32	30,537.33	32,604.34	34,671.35	36,738.36

(续)

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	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
经营活动支出	B	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66	171.66
支付的各项税费	C	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	926.33	1,128.83
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	3,102.01	2,899.51
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										13,000.00	10,000.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	1,035.00	225.00
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	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-1,035.00	-14,035.00	-10,225.00
四、期初现金	P	36,736.36	38,805.37	40,872.38	42,939.39	45,006.40	47,073.41	49,140.42	51,207.43	53,274.44	55,341.45	44,408.46
期内现金变动	Q=D+G+O	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	2,067.01	-10,932.99	-7,325.49
五、期末现金	R=P+Q	38,805.37	40,872.38	42,939.39	45,006.40	47,073.41	49,140.42	51,207.43	53,274.44	55,341.45	44,408.46	37,082.97

注：建设成本支出包含建设期利息 1,985.00 万元。

（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	1,050.00	3,050.00	92,197.97
已发行债券				
后续拟发行债券	23,000.00	31,050.00	54,050.00	
银行贷款				
融资合计	25,000.00	32,100.00	57,100.00	
覆盖倍数				1.61

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 92,197.97 万元，融资本息合计 57,100.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.61。

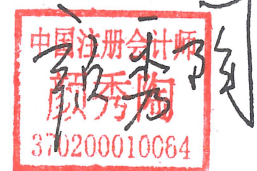
五、评估结论

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。

威海汇德会计师事务所（普通合伙）



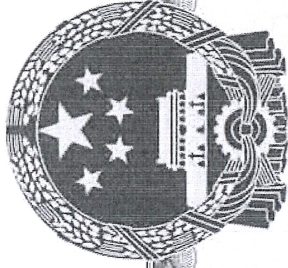
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二六年九月二日



营业执照

统一社会信用代码

91371002MACLNJDR9T



电子营业执照文件仅供信息参考，具体信息请登录公示系统查验或用手机APP扫描软件扫码查验。

名称 威海汇德会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 颜秀陶

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）

出资额 壹佰万元整

成立日期 2023年06月02日

主要经营场所 山东省威海市环翠区竹岛街道青
岛北路24-1号501室

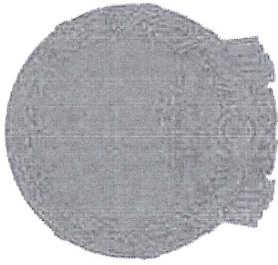
登记机关 威海市环翠
区市场监督管理局

2025 年 08 月 05 日

说明：

1、本营业执照于2025年08月05日09时28分54秒由董方超(证照管理员)留存(打印)

2、数字签名：ADEFAIAKJYweWJNjMQeLFmaRTX0kHPV6aXibMPHqQoWncVuHuaAthAJfYbzcQvB5Wu+XCmlZzMSNNWpApXljUJU5/gzqpmF

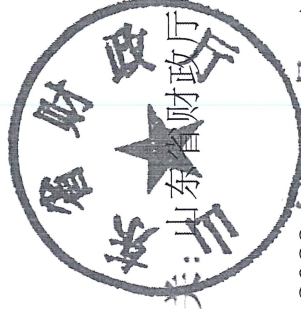


会计师事务所 执业证书

名称：威海汇德会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：颜秀陶
主任会计师：
经营场所：山东省威海市环翠区竹岛街道青岛北路24-1号501室
组织形式：普通合伙
执业证书编号：37100035
批准执业文号：鲁财会〔2023〕38号
批准执业日期：2023年8月10日

说明

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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8月10日

中华人民共和国财政部制

