

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）

2022 年山东省政府专项债券（三十八期）

枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）2022年山东省政府专项债券（三十八期）枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：中汇济会鉴[2022]0269号

客户名称：枣庄市财政局

报告日期：2022-06-19

签字注册会计师：沈大智（CPA：110001580013）
高凌飞（CPA：330000140126）



0105312022061810913492
报告文号：中汇济会鉴[2022]0269号

事务所名称：中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
济南分所

事务所电话：13370521816

传真：0531-81666259

通讯地址：山东省济南市历下区经十路13777号中
润世纪广场18栋3层东

电子邮件：zhjn@zhcpa.cn

请报告使用方及时进行防伪标识验证：

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别；
2. 登录防伪查询网址（<http://www.sdcpaecpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	4

枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2022]0269 号

我们接受委托，对枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建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》。发行人对该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。

需要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的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目，预期项目收益能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

（以下数据如无特别说明，单位均为万元）

项目名称	拟融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目	2,000.00	3,680.00	4,527.09	1.23
其中：本期发行债券金额	2,000.00	3,680.00	-	-

1. 本期债券发行情况如下

发行人拟就本项目发行 2022 年山东省政府专项债券，预计本次发行 2,000.00 万元，假设

融资利率为 4.20%，期限为 20 年，在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，应还本付息情况如下表所示：

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年支付利息	本年度本息偿还总额
2022 年		2,000.00	4.20%		2,000.00	42.00	42.00
2023 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2024 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2025 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2026 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2027 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2028 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2029 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2030 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2031 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2032 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2033 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2034 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2035 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2036 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2037 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2038 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2039 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2040 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2041 年	2,000.00		4.20%		2,000.00	84.00	84.00
2042 年	2,000.00		4.20%	2,000.00	-	42.00	2,042.00
合计		2,000.00		2,000.00		1,680.00	3,680.00

2. 项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市峄城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限 20 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 4,527.09 万元，能够覆盖项目融资本息金额 3,680.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.23 倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。

附件：项目收益及现金流入评价说明

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



报告日期：2022 年 6 月 19 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目

（二）项目单位

1、项目实施单位：峰城区坛山幼儿园

2、项目实施单位情况

峰城区坛山幼儿园，统一社会信用代码 12370404599293531E，举办单位：峰城区教育和体育局，法定代表人褚艳秋，开办资金：1139 万元，宗旨和服务范围：学前教育教学，住所位于峰城区宏学路 10 号。

（三）项目概况

1、项目建设背景

（1）符合国家相关发展规划

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出，全面贯彻党的教育方针，保障公民依法享有受教育的权利，办好人民满意的教育。按照优先发展、育人为本、改革创新、促进公平、提高质量的要求，推动教育事业科学发展，提高教育现代化水平。统筹发展各级各类教育，巩固九年义务教育普及成果，全面提高质量和水平。

《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020）》提出：基本普及学前教育。学前教育对幼儿身心健康、习惯养成、智力发展具有重要意义。遵循幼儿身心发展规律，坚持科学保教方法，保障幼儿快乐健康成长。积极发展学前教育，到 2020 年，普及学前一年教育，基本普及学前两年教育，有条件的地区普及学前三年教育。重视 0 至 3 岁婴幼儿教育。明确政府职责。把发展学前教育纳入城镇、社会主义新农村建设规划。建立政府主导、社会参与、公办民办并举的办园体制。大力发展公办幼儿园，积极扶持民办幼儿园。加大政府投入，完善成本合理分担机制，对家庭经济困难幼儿入园给予补助。加强学前教育管理，规范办园行为。制定学前教育办园标准，建立幼儿园准入制度。完善幼儿园收费管理办法。严格执行幼儿教师资格标准，切实加强幼儿教师培养培训，提高幼儿教师队伍整体素质，依法落实幼儿教师地位和待遇。教育行政部门加强对学前教育的宏观指导和管理，相关部门履行各自职责，充分调动各

方面力量发展学前教育。

（2）符合山东省相关规划

《山东省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出，按照优先发展、育人为本、改革创新、促进公平、提高质量的要求，大幅度增加教育投入，全面实施素质教育，推进实现教育现代化，努力建设教育强省、人力资源强省。高质量普及基础教育，巩固提高九年义务教育水平，全面落实城乡家庭经济困难学生资助政策，保证进城务工人员随迁子女平等接受义务教育。

《山东省中长期教育改革和发展规划纲要（2011-2020 年）》提出：到 2020 年，要率先实现教育现代化，率先建成学习型社会，实现由教育大省向教育强省、人力资源大省向人力资源强省跨越的总体目标。强化政府职责，把改善学前教育状况作为发展教育、改善民生的重要任务，纳入经济社会发展规划和公共服务体系建设，建立政府主导、公办为主、民办补充的办园体制，大力发展公办幼儿园，积极扶持民办幼儿园，不断满足人民群众对学前教育的需求。加大政府投入，完善成本合理分担机制，切实改善办园条件。加快实施幼儿园标准化建设工程，新增幼儿园以政府举办为主，对民办幼儿园通过资金补助、规费减免、派驻公办教师等政策予以积极扶持。鼓励有条件的地区逐步实施免费学前教育。到 2020 年，全省公办和公办性质的幼儿园数、在园幼儿数分别占幼儿园总数、在园幼儿总数的 80%，所有幼儿园达到省定基本办园标准。普及学前三年教育，经济发达地区和欠发达地区毛入园率分别于 2015 年前和 2020 年达到 85%以上。

（3）符合地方相关发展规划

《枣庄市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出：全面发展各类教育。加强社会主义核心价值观教育，把立德树人及增强学生社会责任感、创新思维、实践能力的培养贯彻到国民教育全过程。发展学前教育，努力提高公办幼儿园占比率，普惠性幼儿园比例达到 85%以上。推动义务教育均衡发展，科学布局义务教育学校，普及高中阶段教育。完善职业教育，优化专业布局和人才培养机制，争取 3—5 个专业列为国家扶持重点，支持枣庄职业学院做好国家高职高专人才培养工作第二轮评估工作，推进山东化工技师学院异地搬迁工程，推动枣科技职业学院发展特色优势专业。提升高等教育办学水平，支持枣庄学院走培养应用型人才办学道路，推动学科专业与产业深度融合。《枣庄市中长期教育改革和发展规划纲要（2011-2020 年）》提出：枣庄市将加快发展公办园，鼓励发展民办园，全面构建“政府办园为主导、社会力量参与，办园成本合理分担、城乡全覆盖”的公益性、普惠性学前教育体系。在城区把幼儿园设点布局纳入城区综合开发、棚户区改造的总体规划，实施教育设施配套的规划监管。城镇

新建小区必须按照开发规模强制性配套建设标准幼儿园，建成验收合格后无偿交由辖区教育部门管理使用；对已建成而没有配套 12 幼儿园的居民小区，由政府统一规划建设或引导社会力量兴建普惠性幼儿园。本项目实施后有利于发展学前教育、完善坛山街道的教育设施，提高教学水平和教学质量，满足周边群众对优质学前教育的需求，实现教育的公平化和优质化，推进当地学前教育的均衡发展，促进教育资源优化，为构建和谐社会打下基础。同时，项目建设符合国家、省、市相关规划及政策要求，符合教育事业的发展需要，符合周边区域的发展规划。

（4）符合所在地片区教育发展的要求

本项目建成后将满足坛山街道居住用地的适龄儿童入托要求。坛山街道（原峰城镇）位于峰城区中部偏北，总面积 20.6 平方公里，辖 22 个村居，总人口 65521 人（2010 年）。为城区中心地带，随着城市化人口的增加，目前公办已满足不了幼儿入园的需求，依据《山东省学前教育条例》公办幼儿园占辖区幼儿园的比例为 50%。而目前只达到 20%（公办与民办及教学点的比）。坛山辖区内无证幼儿园大量存在（目前设为教学点 23 所），公办幼儿园满足不了幼儿入园的需求。项目的建设既提高了坛山街道学前教育水平，同时缓解了坛山街道教学资源紧缺的现状。

（5）产业政策符合性

国家发展改革委制定的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成。该项目为学前教育基础设施建 13 设项目，属于鼓励类第三十六条教育中 1、学前教育。因此，项目的建设符合国家产业政策。

综上所述，项目的实施符合国家、省、市及地方相关政策、规划，其建设是必要的。

2、主要建设内容及规模

峰城区坛山街道中心幼儿园规划拆除原有危房建筑 3333 平方米，总建筑面积 9816 平方米。建成后设置 24 个教学班，可容纳 720 名幼儿。新配备教职工 39 人。

项目分二期完成。一期是在幼儿园的东部新建三层 1#综合楼规模为 12 个班，提供 360 个学位；二期是将原来的北部西中东三座教学楼，共 3333 平方拆除，改建为三层 2#综合楼，面积 4908 平方米，规模是 12 个班，提供 360 个学位。

3、建设总工期

该项目建设期为 48 个月，2022 年 6 月至 2026 年 6 月。

4、项目规划审批

于 2020 年 4 月 1 日取得峰城区行政审批服务局《关于峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目可行性研究报告的批复》（峰行审投审【2020】10 号），项目在线审批监管平台代码

2020-370404-83-01-020893。

于 2022 年 1 月 12 日取得了枣庄市自然资源和规划局出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370404202200001 号）文件。

于 2022 年 1 月 12 日取得了枣庄市自然资源和规划局出具的《建设用地规划许可证》（地字第 370404202200002 号）文件。

二、项目投资估算及资金筹措

（一）投资估算

- （1）《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （2）《投资项目可行性研究指南》（试用版）；
- （3）《山东省建筑工程工程量清单计价办法》；
- （4）《山东省建筑工程概算定额》；
- （5）类似工程的建设投资指标；
- （6）建设单位提供的相关资料。

2、投资估算

项目总投资为 2,963.20 万元，其中：建筑费用 1,766.90 万元，设备购置及安装工程费用 721.40 万元，工程建设其他费用 138.90 万元，建设期利息 336.00 万元。

（二）资金筹措

本项目总投资 2,963.20 万元，资金来源为：单位自筹 963.20 万元，占总投资的 32.51%；申请地方政府债券 2,000.00 万元，占总投资的 67.49%。

三、项目预期收益与融资平衡

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测以枣庄市峄城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目生均拨款收入、保教费收入等为基础，结合发行人编制的项目可行性分析报告、说明等资料、对预测期间招生人数等数据的最佳估计假设为前提，编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 发行人遵照相关规定进行项目申报，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等无重大变化；
5. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差，并能够顺利执行；
6. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
8. 参考项目《枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目可行性研究报告》部分相关数据；
9. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；
10. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；
11. 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

（三）项目现金流入预测编制说明

参考《枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目可行性研究报告》，项目发债期内各项收入预估的收费计算标准如下：

1、生均拨款收入的确定：项目使用后，预计每年入园幼儿人数为 720 人；根据山东省财政厅、山东省教育厅《关于幼儿园生均公用经费财政拨款标准有关问题的通知》（鲁财教〔2018〕29 号）文件要求，生均拨款标准 0.071 万元/年/生，预计每年可增加收入 51.12 万元。

2、保教费收入的确定：预计每年入园幼儿人数为 720 人，在园时间为 9 个月。依据峰城区发展和改革委员会、峰城区财政局和峰城区教育和体育局下发的《关于规范全区幼儿园收费管理有关问题的通知》峰发改字〔2021〕53 号文件规定，收费标准为 350 元/月/生，项目建成之后，年收取保教费 226.80 万元。

3、伙食费收入的确定：预计每年入园幼儿人数为 720 人，在园时间为 9 个月。依据峰城区发展和改革委员会、峰城区财政局和峰城区教育和体育局下发的《关于规范全区幼儿园收费管理有关问题的通知》峰发改字〔2021〕53 号文件规定，收费标准为 264 元/生/月，项目建成之后，年收取伙食费 171.07 万元。

需要说明的是，后续发行的债券应于 2042 年 6 月还本，当年收入按照 6 个月预估。具体详见下表：

单位：人民币万元

收入项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
生均拨款收入	-	-	-	-	25.56	51.12	51.12	51.12

收入项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
保教费收入	-	-	-	-	100.80	226.80	226.80	226.80
伙食费收入	-	-	-	-	76.03	171.07	171.07	171.07
合计	-	-	-	-	202.39	448.99	448.99	448.99

续表

收入项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
生均拨款收入	51.12	51.12	51.12	51.12	51.12	51.12	51.12	51.12
保教费收入	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80	226.80
伙食费收入	171.07	171.07	171.07	171.07	171.07	171.07	171.07	171.07
合计	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99

续表

收入项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
生均拨款收入	51.12	51.12	51.12	51.12	25.56	817.92
保教费收入	226.80	226.80	226.80	226.80	126.00	3,628.80
伙食费收入	171.07	171.07	171.07	171.07	95.04	2,737.12
合计	448.99	448.99	448.99	448.99	246.60	7,183.84

（四）项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《枣庄市峄城区坛山街道中心幼儿园改扩建项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括外购原材料、外购燃料及动力、折旧摊销费、修理费用、其他费用等。需要说明的是，后续发行的债券应于 2042 年 6 月还本，当年成本按照 6 个月预估。

（1）外购原材料

外购原材料，主要系采购食堂原材料等，年采购成本 128.30 万元。

（2）外购燃料及动力

年耗电量 18 万 kwh，单位外购成本 0.80 元/kwh，年电费 14.40 万元，按 3%逐年递增。

年耗水量 0.5 万立方米，单位外购成本 3.50 元/吨，年用水费用 1.75 万元，按 3%逐年递增。

（3）折旧及摊销

项目房屋建设投资 2300 万元，残值率 5%，按照 20 年期平均折旧，每年折旧金额约 109.25

万元。

摊销费用暂按 663.20 万元估算，按照 20 年期平均折旧，每年折旧金额 33.16 万元。

(4) 修理费用

修理费用按照折旧费用的 10%计算，每年 10.93 万元。

(5) 其他费用

其他费用主要为其他管理费用，按年修理费的 50%计算，每年 5.47 万元。

2、相关税费预测

免征增值税、各项附加税及所得税。

3、财务费用预测

预计本次募集专项债券本金 2,000.00 万元，年利率 4.20%计算各年度利息费用金额。

4、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 2,656.75 万元（不含利息费用与税费），

具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
原材料					57.02	128.30	128.30	128.30
外购燃料及动力	-	-	-	-	8.08	16.65	17.17	17.70
修理费用					10.93	10.93	10.93	10.93
其他费用					5.47	5.47	5.47	5.47
合计	-	-	-	-	81.50	161.35	161.87	162.40

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
原材料	128.30	128.30	128.30	128.30	128.30	128.30	128.30	128.30
外购燃料及动力	18.24	18.80	19.37	19.96	20.56	21.17	21.80	22.46
修理费用	10.93	10.93	10.93	10.93	10.93	10.93	10.93	10.93
其他费用	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47
合计	162.94	163.50	164.07	164.66	165.26	165.87	166.50	167.16

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
原材料	128.30	128.30	128.30	128.30	71.28	2,052.80

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
外购燃料及动力	23.13	23.81	24.51	25.24	6.50	325.15
修理费用	10.93	10.93	10.93	10.93	10.93	185.81
其他费用	5.47	5.47	5.47	5.47	5.47	92.99
合计	167.83	168.51	169.21	169.94	94.18	2,656.75

(五) 项目运营损益表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业收入	-	-	-	-	202.39	448.99	448.99	448.99
营业成本	-	-	-	-	152.71	303.76	304.28	304.81
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	42.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
利润总额	-42.00	-84.00	-84.00	-84.00	-34.32	61.23	60.71	60.18
所得税	-	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-42.00	-84.00	-84.00	-84.00	-34.32	61.23	60.71	60.18

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
营业收入	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99
营业成本	305.35	305.91	306.48	307.07	307.67	308.28	308.91	309.57
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
利润总额	59.64	59.08	58.51	57.92	57.32	56.71	56.08	55.42
所得税	-	-	-	-	-	-	-	-
净利润	59.64	59.08	58.51	57.92	57.32	56.71	56.08	55.42

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
营业收入	448.99	448.99	448.99	448.99	246.60	7,183.84
营业成本	310.24	310.92	311.62	312.35	165.39	4,935.32

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
税金及附加	-	-	-	-	-	-
财务费用	84.00	84.00	84.00	84.00	42.00	1,680.00
利润总额	54.75	54.07	53.37	52.64	39.21	568.52
所得税	-	-	-	-	-	-
净利润	54.75	54.07	53.37	52.64	39.21	568.52

(六) 项目资金平衡测算表

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量情况如下表:

项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	-	-	-	-	202.39	448.99
2、经营活动支付的现金	-	-	-	-	81.50	161.35
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	120.89	287.64
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	963.20	400.00	600.00	500.00	150.00	150.00
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-963.20	-400.00	-600.00	-500.00	-150.00	-150.00
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金	963.20					
2、专项债筹资	2,000.00					
3、其他方式融资						
4、支付债券利息及本金	42.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
5、偿还其他方式融资利息及本金						
筹资活动产生的现金流量小计	2,921.20	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00
四、现金流量小计						
1、期初现金		1,958.00	1,474.00	790.00	206.00	92.89
2、期内现金变动	1,958.00	-484.00	-684.00	-584.00	-113.11	53.64
3、期末现金	1,958.00	1,474.00	790.00	206.00	92.89	146.53

续表

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99
2、经营活动支付的现金	161.87	162.40	162.94	163.50	164.07	164.66
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-	-

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
经营活动产生的现金流量小计	287.12	286.59	286.05	285.49	284.92	284.33
二、投资活动产生的现金流量						
1、支付的项目建设资金	200.00					
2、支付的其他投资资金						
投资活动产生的现金流量小计	-200.00				-	-
三、筹资活动产生的现金流量						
1、项目资本金						
2、专项债筹资						
3、其他方式融资						
4、支付债券利息及本金	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
5、偿还其他方式融资利息及本金						
筹资活动产生的现金流量小计	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00
四、现金流量小计						
1、期初现金	146.53	149.65	352.24	554.29	755.78	956.70
2、期内现金变动	3.12	202.59	202.05	201.49	200.92	200.33
3、期末现金	149.65	352.24	554.29	755.78	956.70	1,157.03

续表

项 目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金	448.99	448.99	448.99	448.99	448.99
2、经营活动支付的现金	165.26	165.87	166.50	167.16	167.83
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	283.73	283.12	282.49	281.83	281.16
二、投资活动产生的现金流量					
1、支付的项目建设资金					
2、支付的其他投资资金					
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、专项债筹资					
3、其他方式融资					
4、支付债券利息及本金	84.00	84.00	84.00	84.00	84.00
5、偿还其他方式融资利息及本金					
筹资活动产生的现金流量小计	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00	-84.00
四、现金流量小计					
1、期初现金	1,157.03	1,356.76	1,555.88	1,754.37	1,952.20
2、期内现金变动	199.73	199.12	198.49	197.83	197.16
3、期末现金	1,356.76	1,555.88	1,754.37	1,952.20	2,149.36

续表

项 目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金	448.99	448.99	448.99	246.60	7,183.84
2、经营活动支付的现金	168.51	169.21	169.94	94.18	2,656.75
3、经营活动支付的税费	-	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量小计	280.48	279.78	279.05	152.42	4,527.09
二、投资活动产生的现金流量					-
1、支付的项目建设资金					2,963.20
2、支付的其他投资金					-
投资活动产生的现金流量小计	-	-	-	-	-2,963.20
三、筹资活动产生的现金流量					-
1、项目资本金					963.20
2、专项债筹资					2,000.00
3、其他方式融资					
4、支付债券利息及本金	84.00	84.00	84.00	2,042.00	3,680.00
5、偿还其他方式融资利息及本金					
筹资活动产生的现金流量小计	-84.00	-84.00	-84.00	-2,042.00	-716.80
四、现金流量小计					-
1、期初现金	2,149.36	2,345.84	2,541.62	2,736.67	
2、期内现金变动	196.48	195.78	195.05	-1,889.58	847.09
3、期末现金	2,345.84	2,541.62	2,736.67	847.09	

注：本次评价本着谨慎性原则，对初可行性研究报告部分参数进行了修正，并按现行税法对税费进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 4,527.09 万元，能够覆盖债券本息金额 3,680.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.23 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

（一）项目建设相关风险

本项目工程风险主要为设计技术、施工技术、生产工艺、应用设备、原材料等原因产生的技术风险以及勘察设计单位的技术和经验、承包商的资质和经验、监理单位的资质和信用、供应商的信用和管理、外来破坏、盗窃等产生的人为风险。

本项目通过加强项目管理，严格按照国家基本建设程序实施，实行工程质量责任制度、项

目法人责任制度、招标投标制度、工程承包合同制度、工程监理制度和竣工验收制度，以确保项目的顺利实施和工程质量，降低工程风险。同时加强地质、自然灾害的预防、预测工作，使工程施工的未预见风险降至最低。

（二）项目收益相关风险

1、运营风险

运营风险主要指运营成本增加带来的风险。项目建成后的运营管理、日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险。项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

本项目通过加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提供项目安全运营水平；通过建立健全安全应急体质，提高安全事件处理能力，降低突发事件对运营管理的影响。从而保证项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

2、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.20%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存一期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

通过合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。同时，加强项目资金的绩效管理，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

五、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，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们认为该项目在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；另一方面项目收益也能保证项目融资正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为枣庄市峰城区坛山街道中心幼儿园改扩建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。

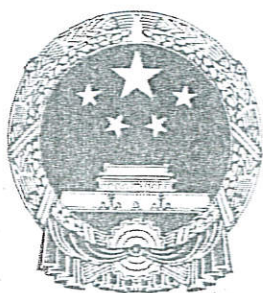
六、使用限制

1. 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。

2. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 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风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

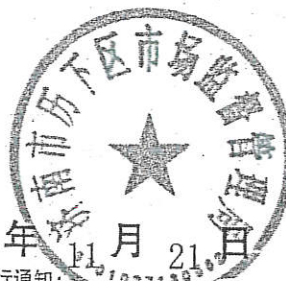
成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。



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。

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

执业证书

称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

责 人: 刘元锁

公 场 所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

所 编 号: 330000143701

准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

准设立日期: 2016-11-30

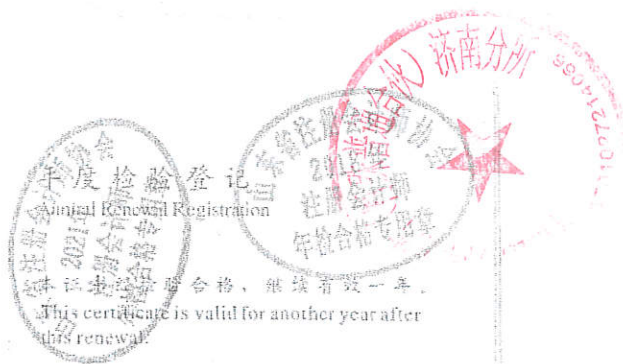
发证机关:



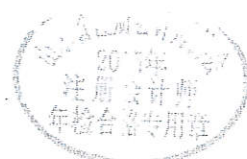
中华人民共和国财政部制



姓名	沈大智
Sex	男
Date of birth	1973-07-30
Working unit	山东和信会计师事务所 (特殊普通合伙)
Identity card No.	370103730730003



此证书有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 110001580013
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: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance

2015年 3月 20日
年 月 日

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.



2016年03月09日

年 月 日

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.



2017年03月01日

年 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

山东和信

事务所
CPAs



同意调入

Agree the holder to be transferred to

转所专用章 中江济南分

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日



姓名	高晓飞
性别	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
身份证号	370105198412312527



年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



证书编号: 330000140126
No. of Certificate

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

发证日期: 2018 年 05 月 29 日
Date of Issuance