

2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设
项目）黄河流域高质量发展专项债券（一
期）项目收益与融资自求平衡专项

评价报告

和信咨字（2021）第 010138 号

目 录	页 码
2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设项 目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目 收益与融资自求平衡专项评价报告	1-16



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二一年五月十八日



2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设项目）黄河流域 高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项 评价报告

和信咨字（2021）第 010138 号

我们接受委托，对 2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）提供了财务评价服务。我们的财务评价服务是基于《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库【2020】43 号）的相关规定进行本项目申报，了解 2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡情况而实施。武城县教育和体育局的责任是提供与本次财务评价相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据武城县教育和体育局提供的资料提供财务评价，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：由于在编制项目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。本财务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。

总体评价情况如下：



一、项目基本情况

（一）项目名称

武城县幼儿园建设项目

（二）项目单位

武城县教育和体育局

（三）项目规划审批

山东正衡工程造价咨询有限公司于 2020 年 4 月对该项目出具了《武城县幼儿园建设项目可行性研究报告》并于 2020 年 4 月 13 日取得武城县发展和改革局武发改（2020）65 号批复。

（四）项目建设规模和主要建设内容

规划新建鲁权屯镇中心幼儿园等 11 处幼儿园，总建筑面积 4.11 万平方米，同时进行室外配套工程建设。

（五）项目建设期限

项目建设周期为 33 个月（2020 年 4 月-2022 年 12 月）

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预【2018】161 号文）和地方政府相关专项债券管理要求，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且债券存续期内延续执行；

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对发行人造成的重大不利影响。

（二）特殊假设

1、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目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偿还债券本息。

三、项目投资估算和资金筹措方案

（一）投资估算情况

参考可行性研究报告投资估算情况，本项目工程估算投资总额为 13,300.00 万元。具体情况如下表： 单位：万元

序号	费用名称	投资额
1、	工程费用	10,959.57
2、	工程安装费用	1,200.12
3、	其他费用	341.21
4、	基本预备费	750.05



5、	铺底流动资金	49.05
	合计	13,300.00

(二) 资金筹措方案

本项目预计总投资 13,300.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 11,800.00 万元，占投资总额比例为 88.72%，由项目单位自筹解决。

2、拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 1,500.00 万元，

本次发行 1,200.00 万元，债券发行期限为 20 年，剩余额度 300.00 万元假设于 2021 年发行完毕。假设债券发行利率为 4.20%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

四、项目净现金流量及融资平衡情况

(一) 项目现金流入预测

1、参考《武城县幼儿园建设项目可行性研究报告》，武城县幼儿园建设项目未来预期收入来自幼儿保教费收入。

评价中参考了项目周边地区收费标准及《幼儿园收费管理暂行办法》的通知（发改价格【2011】3207 号）、《关于进一步明确幼儿园收费管理有关问题的通知》（鲁价费发【2015】81 号）、《关于幼儿园收费管理有关问题的通知》（武价发【2017】25 号文）及《武城县幼儿园建设项目可行性研究报告》，并考虑通货



膨胀等因素。

(1) 幼儿保教费收入

项目建成后，建设小班 34 个（镇 24 个小班，村 10 个小班），建设中班 34 个（镇 24 个小班，村 10 个小班），建设大班 34 个（镇 24 个小班，村 10 个小班），小班人数 25 人，中班人数 30 人，大班人数 35 人估算，则项目建成后，小班容纳人数 850 人，中班人数 1020 人，大班人数 1190 人。

本项目根据国家政策及武城县当前情况，确定幼儿园保教费，其中小班 230 元/（人.月），中班 250 元/（人.月），大班 280 元/（人.月），随着武城县经济快速发展，本项目幼儿园收费按照每五年 30%一递增。

第一年按照 80%入园估算，

小班： $850*0.8*12*230=187.68$ 万元

中班： $1020*0.8*12*250=244.80$ 万元

大班： $1190*0.8*12*280=319.87$ 万元

小计：752.35 万元

第二至五年满负荷经营时，项目收入：

小班： $850*12*230=234.60$ 万元

中班： $1020*12*250=306$ 万元



大班： $1190*12*280=399.84$ 万元

第二至五年，小计：3761.76 万元

第六至十年满负荷经营时，项目收入：

小班： $850*12*299=304.98$ 万元

中班： $1020*12*325=397.80$ 万元

大班： $1190*12*364=519.79$ 万元

第六至十年，小计：6112.85 万元

第十一至十五年满负荷运营时，项目收入：

小班： $850*12*388.7=396.47$ 万元

中班： $1020*12*422.5=517.14$ 万元

大班： $1190*12*473.2=675.73$ 万元

第十一至十五年，小计 7946.70 万元

第十六至第二十年满负荷运营时，项目收入：

小班： $850*12*505.31=515.42$ 万元

中班： $1020*12*549.25=672.28$ 万元

大班： $1190*12*615.16=878.45$ 万元



第十六至二十年，小计 10330.75 万元

2、运营期各年收入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 2.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	保教费收入	合计
2021		
2022		
2023	737.30	737.30
2024	921.63	921.63
2025	921.63	921.63
2026	921.63	921.63
2027	921.63	921.63
2028	1,198.12	1,198.12
2029	1,198.12	1,198.12
2030	1,198.12	1,198.12
2031	1,198.12	1,198.12
2032	1,198.12	1,198.12
2033	1,557.55	1,557.55
2034	1,557.55	1,557.55
2035	1,557.55	1,557.55
2036	1,557.55	1,557.55
2037	1,557.55	1,557.55
2038	2,024.83	2,024.83
2039	2,024.83	2,024.83
2040	2,024.83	2,024.83
2041	674.94	674.94
合计	24,951.61	24,951.61

（二）项目运营成本预测

1、参考《武城县幼儿园建设项目可行性研究报告》，项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出（即 2021-2041 年）主要由燃料动力费、职工薪酬、固



定资产折旧费、修理费、其他费用。主要如下：

(1) 燃料动力费

根据第五章测算，本项目耗电 174.01 万 kWh，耗水量 5.36 万 m³，燃气消耗量为 21.59 万 m³，根据市场价，本项目用电量按 0.55 元/kwh，水按照 4.02 元/m³，燃气按照 2.59 元/m³。则本项目燃料及动力费为 127.67 万元。

(2) 职工工资及福利

本项目预计增加人员 225 人，每人按照 2000.00 元/月估算，则项目年工资及福利为 540 万元。

(3) 固定资产折旧费

该项目形成固定资产按平均年限法计提折旧，设备折旧年限为 20 年，残值率为 5%，年折旧费 384.96 万元。

(4) 维修费

本项目修理费按照固定资产原值的 0.5%估算，则修理费为 60.78 万元。

(5) 其他费用

其他费用包含其他制造费、其他管理费以及其他营业费等，本项目不是生产类企业，其他制造费不计入，其他管理费按照工资及福利的 5%估算，其他营业费按照收入的 0.5%估算，则本项目其他费用运营期间内，年均 36.88 万元。



由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 2.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

单位：万元

年份	燃料及动力	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2021					
2022					
2023	130.22	550.80	62.00	34.44	777.45
2024	130.22	550.80	62.00	35.39	778.41
2025	130.22	550.80	62.00	35.39	778.41
2026	130.22	550.80	62.00	35.39	778.41
2027	130.22	550.80	62.00	36.83	779.85
2028	130.22	550.80	62.00	36.83	779.85
2029	130.22	550.80	62.00	36.83	779.85
2030	130.22	550.80	62.00	36.83	779.85
2031	130.22	550.80	62.00	36.83	779.85
2032	130.22	550.80	62.00	38.71	781.73
2033	130.22	550.80	62.00	38.71	781.73
2034	130.22	550.80	62.00	38.71	781.73
2035	130.22	550.80	62.00	38.71	781.73
2036	130.22	550.80	62.00	38.71	781.73
2037	130.22	550.80	62.00	41.14	784.16
2038	130.22	550.80	62.00	41.14	784.16
2039	130.22	550.80	62.00	41.14	784.16
2040	130.22	550.80	62.00	41.14	784.16
2041	43.41	183.60	20.67	13.71	261.39
合计	2,387.43	10,098.00	1,136.59	696.58	14,318.60

（三）税费现金流出分析

根据《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）的规定，托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务免征增值税。根据《企业所得税法实施条例》规定非盈利组织的收入为免税收入。该项目为公立非营利性幼儿园，免征企业所得税。



(四) 专项债券应付本息情况

假设债券票面年利率 4.20%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2021		1,500.00		1,500.00	31.50	31.50
2022	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2023	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2024	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2025	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2026	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2027	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2028	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2029	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2030	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2031	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2032	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2033	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2034	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2035	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2036	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2037	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2038	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2039	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2040	1,500.00			1,500.00	63.00	63.00
2041	1,500.00		1,500.00	0.00	31.50	1,531.50
合计		1,500.00			1,260.00	2,760.00

(五) 项目净现金流量

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 2021 年至 2041 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
----	--------	--------	--------	--------	--------



一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	-	-	737.30	921.63	921.63
2.经营活动支付的现金流	-	-	777.45	778.41	778.41
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	-	-	-40.15	143.22	143.22
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	6,625.48	5,300.38	1,325.10	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	49.05	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-6,625.48	-5,300.38	-1,374.15	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	11,800.00	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	1,500.00	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	31.50	63.00	63.00	63.00	63.00
5.筹资活动产生的现金流合计	13,268.50	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	-	6,643.03	1,279.65	-197.65	-117.43
2.期内现金变动	6,643.03	-5,363.38	-1,477.30	80.22	80.22
3.期末现金	6,643.03	1,279.65	-197.65	-117.43	-37.21

续上表

年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	921.63	921.63	1,198.12	1,198.12	1,198.12
2.经营活动支付的现金流	778.41	779.85	779.85	779.85	779.85
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	143.22	141.78	418.27	418.27	418.27
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-



3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	-37.21	43.00	121.78	477.05	832.32
2.期内现金变动	80.22	78.78	355.27	355.27	355.27
3.期末现金	43.00	121.78	477.05	832.32	1,187.59

续上表

年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	1,198.12	1,198.12	1,557.55	1,557.55	1,557.55
2.经营活动支付的现金流	779.85	781.73	781.73	781.73	781.73
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	418.27	416.39	775.83	775.83	775.83
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	1,187.59	1,542.85	1,896.24	2,609.07	3,321.89
2.期内现金变动	355.27	353.39	712.83	712.83	712.83
3.期末现金	1,542.85	1,896.24	2,609.07	3,321.89	4,034.72

续上表

年份	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	1,557.55	1,557.55	2,024.83	2,024.83	2,024.83
2.经营活动支付的现金流	781.73	784.16	784.16	784.16	784.16
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-



4.经营活动产生的现金流小计	775.83	773.40	1,240.67	1,240.67	1,240.67
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	63.00	63.00	63.00	63.00	63.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00	-63.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	4,034.72	4,747.54	5,457.94	6,635.61	7,813.28
2.期内现金变动	712.83	710.40	1,177.67	1,177.67	1,177.67
3.期末现金	4,747.54	5,457.94	6,635.61	7,813.28	8,990.96

续上表

年份	2041年	合计
一、经营活动产生的现金流		
1.经营活动产生的现金流	674.94	24,951.61
2.经营活动支付的现金流	261.39	14,318.60
3.经营活动支付的各项税金	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	413.56	10,633.01
二、投资活动产生的现金流量	-	-
1.支付项目建设资金	-	13,250.95
2.支付的铺底资金	-	49.05
3.投资活动产生的现金流小计	-	-13,300.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-
1.项目资本金	-	11,800.00
2.债券及银行借款筹资款	-	1,500.00
3.偿还债券及银行借款本金	1,500.00	1,500.00
4.支付融资利息	31.50	1,260.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-1,531.50	10,540.00
四、现金流总计	-	-
1.期初现金	8,990.96	-
2.期内现金变动	-1,117.94	7,873.01



3.期末现金	7,873.01	7,873.01
--------	----------	----------

（六）本息覆盖倍数

项目名称	融资方式	拟发行债券额度	净现金流入测算	融资本息测算	债券本息合计
武城县幼儿园建设项目	专项债券	1,500.00	10,633.01	2,760.00	3.85

五、项目风险

（一）风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。



3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



本专项评价报告仅供发行人本次发行 2021 年山东省（德州市武城县幼儿园建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）之目的使用，不得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

2021年5月18日

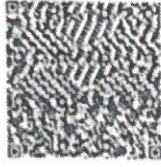




营业执照

(副本) 1-1

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
即可查询企业信用信息



统一社会信用代码
913701030690342410

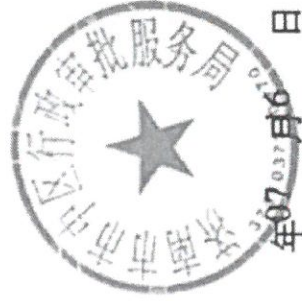
名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

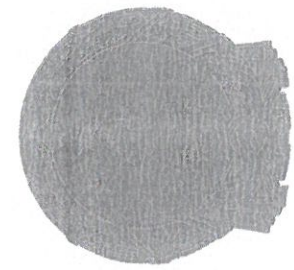
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表、出具审计报告；验证企业资本、出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019 年 07 月 16 日



会计师事务所分所 执业证书

名称：**和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所**

负责人：**赵卫华**
经营场所：**济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房**

分所执业证书编号：**370100013706**
批准执业文号：**鲁财会〔2013〕23号**
批准执业日期：**2013-06-24**



证书序号：**5000814**

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，准予持证分所执行业务的凭证。
- 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或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：**山东省财政厅**

2019年08月07日



中华人民共和国财政部制