

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）德州市
陵城区山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼
高中建设项目收益与融资平衡专项评价报告
和信咨字（2025）第 011104 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年六月

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）德州市陵城区山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 011104 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

山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目

2、立项单位

项目实施单位为德州市陵城区第一中学。

该项目的承办单位为德州市陵城区第一中学，德州市陵城区第一中学，位于山东省德州市，宗旨和业务范围是“宗旨：实施高中义务教育，促进基础教育发展。业务范围：高中学历教育”。

3、项目规划审批

2023年12月，中九华南工程技术有限公司出具《山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目可行性研究报告》。

2024年1月5日，项目已取得德州市陵城区行政审批服务局出具的《关于山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目可行性研究报告的批复》（陵行审投〔2024〕5号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容：项目总建筑面积 24000 m²，其中：新建教学楼 16000 m²，宿舍楼 7000 m²，地下人防工程 1000 m²，项目规划设计 60 个教学班，每个年级设置 20 个教学班。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2024 年 1 月至 2025 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。其中，项目单位自有资金 7,040.00 万元，专项债券 4,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 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	11,040.00	100.00%	
一、资本金	7,040.00	63.77%	
（一）自有资金	7,040.00	63.77%	
（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）	4,000.00	36.23%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	36.23%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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

1、参考《山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目可行性研究报告》，该项目建成运营后，营业现金流入主要为学费和住宿费现金流入。

(1) 学费现金流入

本项目按照每位学生学费 1600 元/年、本项目共新增 3000 个学位，年收入为 480 万元。

(2) 住宿费现金流入

本项目按照每位学生住宿费 500 元/年，本项目可容纳住宿学生 1500 人，年收入为 75 万元。

2、项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	学费、住宿费现金流入	合计
2025	-	-
2026	555.00	555.00
2027	555.00	555.00
2028	555.00	555.00
2029	555.00	555.00
2030	555.00	555.00
2031	555.00	555.00
2032	555.00	555.00
2033	555.00	555.00
2034	555.00	555.00
2035	555.00	555.00
2036	555.00	555.00
2037	555.00	555.00
2038	555.00	555.00
2039	555.00	555.00
2040	555.00	555.00
2041	555.00	555.00
2042	555.00	555.00
2043	555.00	555.00
2044	555.00	555.00
2045	555.00	555.00
2046	555.00	555.00
2047	555.00	555.00
2048	555.00	555.00

2049	555.00	555.00
2050	555.00	555.00
2051	555.00	555.00
2052	555.00	555.00
2053	555.00	555.00
2054	555.00	555.00
2055	231.25	231.25
合计	16,326.25	16,326.25

（二）项目成本预测

1、参考《陵城区山东省德州市陵城区第一中学教学楼、宿舍楼高中建设项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购原材料费用、外购燃动力费用、工资及福利费、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

（1）外购原材料费

本项目外购原辅材料主要为项目运营过程中消耗的办公耗材及运营易耗品等，年需外购原辅材料费用 80 万元。

（2）外购燃动力费用

项目年电量消耗约 16.74 万度/年，水量消耗约 56144.09 吨/年，根据陵城区用电政策，学校电费按 0.6 元/度，水费按 3.05 元/吨核算。项目年均燃料动力费为 27.16 万元。

（3）职工年工资及福利费

本项目共配备工作人员 6 名，人员工资按平均 6 万元/人/年。福利费按 10% 计取，年需工资及福利费 39.6 万元。考虑经济发展因素，工资及福利费每五年上涨 5%。

（4）折旧、摊销及修理费

按照《中华人民共和国企业所得税法实施条例》等有关法律法规规定，本项目的固定资产为工程费用、工程建设其他费用、建设期利息等在内，折旧年限是30年。运营期年均折旧费334.09万元。修理费按折旧费的5%计取，年修理费16.7万元。无形资产和其他资产按照平均年限法计算摊销费，不计残值，正常年年无形资产和其他资产摊销费为24.49万元，其中无形资产和其他资产摊销年限如下：无形资产摊销年限按照20年计算，其他资产摊销年限按照20年计算。

(5) 其他费用

其他费用包括管理费，管理费按项目收入的2%计取。年其他费用为12万元。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2025	-	-	-	-	-	-
2026	80.00	27.16	39.60	16.70	11.10	174.56
2027	80.00	27.16	39.60	16.70	11.10	174.56
2028	80.00	27.16	39.60	16.70	11.10	174.56
2029	80.00	27.16	39.60	16.70	11.10	174.56
2030	80.00	27.16	39.60	16.70	11.10	174.56
2031	80.00	27.16	43.56	16.70	11.10	178.52
2032	80.00	27.16	43.56	16.70	11.10	178.52
2033	80.00	27.16	43.56	16.70	11.10	178.52
2034	80.00	27.16	43.56	16.70	11.10	178.52
2035	80.00	27.16	43.56	16.70	11.10	178.52
2036	80.00	27.16	47.92	16.70	11.10	182.88
2037	80.00	27.16	47.92	16.70	11.10	182.88
2038	80.00	27.16	47.92	16.70	11.10	182.88
2039	80.00	27.16	47.92	16.70	11.10	182.88
2040	80.00	27.16	47.92	16.70	11.10	182.88
2041	80.00	27.16	52.71	16.70	11.10	187.67
2042	80.00	27.16	52.71	16.70	11.10	187.67
2043	80.00	27.16	52.71	16.70	11.10	187.67

2044	80.00	27.16	52.71	16.70	11.10	187.67
2045	80.00	27.16	52.71	16.70	11.10	187.67
2046	80.00	27.16	57.98	16.70	11.10	192.94
2047	80.00	27.16	57.98	16.70	11.10	192.94
2048	80.00	27.16	57.98	16.70	11.10	192.94
2049	80.00	27.16	57.98	16.70	11.10	192.94
2050	80.00	27.16	57.98	16.70	11.10	192.94
2051	80.00	27.16	63.78	16.70	11.10	198.74
2052	80.00	27.16	63.78	16.70	11.10	198.74
2053	80.00	27.16	63.78	16.70	11.10	198.74
2054	80.00	27.16	63.78	16.70	11.10	198.74
2055	33.33	11.32	26.57	6.96	4.63	82.81
合计	2,353.33	798.96	1,490.49	491.39	326.53	5,460.69

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本次拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；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 4 本项目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	-	4,000.00	-	4,000.00	4.20%	84.00	84.00
2026	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2027	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2028	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2029	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2030	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00

2031	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2032	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2033	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2034	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2035	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2036	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2037	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2038	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2039	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2040	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2041	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2042	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2043	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2044	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2045	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2046	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2047	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2048	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2049	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2050	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2051	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2052	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00

2053	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2054	4,000.00	-	-	4,000.00	4.20%	168.00	168.00
2055	4,000.00	-	4,000.00	-	4.20%	84.00	4,084.00
合计		4,000.00	4,000.00			5,040.00	9,040.00

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部税务总局海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目现金流入为免税现金流入。

（四）项目资金平衡测算表

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	16,326.25	-	-	555.00	555.00	555.00
经营活动支出	B	5,460.69	-	-	174.56	174.56	174.56
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,865.56	-	-	380.44	380.44	380.44
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	10,956.00	3,956.00	7,000.00	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-10,956.00	-3,956.00	-7,000.00	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	7,040.00	4,040.00	3,000.00	-	-	-
专项债券	I	4,000.00	-	4,000.00	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	4,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	5,040.00	-	84.00	168.00	168.00	168.00
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	2,000.00	4,040.00	6,916.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	P		-	84.00	-	212.44	424.87
期内现金变动	Q=D+G+O	1,909.56	84.00	-84.00	212.44	212.44	212.44
五、期末现金	R=P+Q	1,909.56	84.00	-	212.44	424.87	637.31

续上表:

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
经营活动支出	B	174.56	174.56	178.52	178.52	178.52	178.52
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	380.44	380.44	376.48	376.48	376.48	376.48
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	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00
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	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	P	637.31	849.74	1,062.18	1,270.65	1,479.13	1,687.60
期内现金变动	Q=D+C+O	212.44	212.44	208.48	208.48	208.48	208.48
五、期末现金	R=P+Q	849.74	1,062.18	1,270.65	1,479.13	1,687.60	1,896.08

续上表：

项目/年度	公式	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	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
经营活动支出	B	178.52	182.88	182.88	182.88	182.88	182.88
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	376.48	372.12	372.12	372.12	372.12	372.12
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	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00
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	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	P	1,896.08	2,104.56	2,308.67	2,512.79	2,716.91	2,921.03
期内现金变动	Q=D+G+O	208.48	204.12	204.12	204.12	204.12	204.12
五、期末现金	R=P+Q	2,104.56	2,308.67	2,512.79	2,716.91	2,921.03	3,125.15

续上表：

项目/年度	公式	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	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
经营活动支出	B	187.67	187.67	187.67	187.67	187.67	192.94
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	367.33	367.33	367.33	367.33	367.33	362.06
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	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00
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	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	P	3,125.15	3,324.48	3,523.81	3,723.14	3,922.46	4,121.79
期内现金变动	Q=D+C+O	199.33	199.33	199.33	199.33	199.33	194.06
五、期末现金	R=P+Q	3,324.48	3,523.81	3,723.14	3,922.46	4,121.79	4,315.85

续上表：

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
经营活动支出	B	192.94	192.94	192.94	192.94	198.74	198.74
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	362.06	362.06	362.06	362.06	356.26	356.26
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	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00	168.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=I+J-K-L-M-N	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00	-168.00
四、期初现金	P	4,315.85	4,509.91	4,703.96	4,898.02	5,092.08	5,280.34
期内现金变动	Q=D+O+0	194.06	194.06	194.06	194.06	188.26	188.26
五、期末现金	R=P+Q	4,509.91	4,703.96	4,898.02	5,092.08	5,280.34	5,468.60

续上表：

项目/年度	公式	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	555.00	555.00	231.25
经营活动支出	B	198.74	198.74	82.81
支付的各项税费	C	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	356.26	356.26	148.44
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	-	-	4,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-
支付债券利息	M	168.00	168.00	84.00
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	-168.00	-168.00	-4,084.00
四、期初现金	P	5,468.60	5,656.86	5,845.11
期内现金变动	Q=D+G+O	188.26	188.26	-3,935.56
五、期末现金	R=P+Q	5,656.86	5,845.11	1,909.56

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	4,000.00	5,040.00	9,040.00	10,865.56
已发行债券	-	-		
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	4,000.00	5,040.00	9,040.00	
覆盖倍数	1.20			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 10,865.56 万元,融资本息合计 9,040.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.20。

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。

此页无正文为盖章页



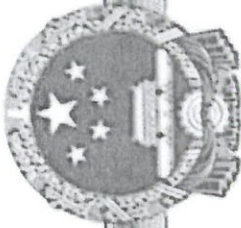
中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 6 月 14 日

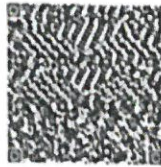


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
“国家企业信用信息公示系统”
了解更多登记、备案、许可、监管信息



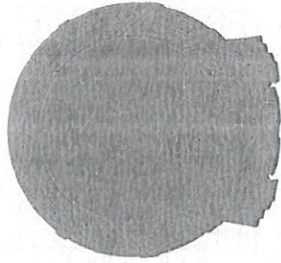
名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙)	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

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)



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、《会计师事务所执业证书》是注册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