

2025 年山东省政府专项债券（十七期）
聊城市阳谷县职业中等专业学校建设项目收益与
融资平衡专项评价报告
鲁泰源会专审字〔2025〕28 号

2025 年 4 月

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

阳谷县职业中等专业学校建设项目

2、立项单位

项目立项单位为山东阳昇发展集团有限公司(曾用名: 山东阳昇发展有限公司)成立于 2020 年 5 月 29 日,统一社会信用代码 91371521MA3T5UGXXD,注册地址阳谷县侨润办事处祥光经济开发区 B 区一路 1 号,法定代表人李长锐,注册资本 50000 万元。公司经营范围: 房地产开发经营; 城市生活垃圾经营性服务; 建设工程施工; 污水处理及其再生利用; 建设工程设计; 自来水生产与供应。(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: 土地整治服务; 土地使用权租赁; 农业专业及辅助性活动; 非居住房地产租赁; 停车场服务; 物业管理; 园林绿化工程施工; 城市绿化管理; 规划设计管理; 市政设施管理; 工程管理服务; 水污染治理; 水环境污染防治服务; 大气环境污染防治服务; 土壤污染治理与修复服务; 大气污染治理; 土壤环境污染防治服务; 农村生活垃圾经营性服务; 环境卫生公共设施安装服务; 农林牧渔业废弃物综

合利用；环境应急治理服务；水资源管理；城乡市容管理(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)。

3、项目规划审批

2022 年 10 月 26 日取得阳谷县发展和改革局《关于阳谷县职业中等专业学校建设项目可行性研究报告的批复》（阳发改投资[2022]33 号）。

2022 年 9 月 15 日取得阳谷县行政审批服务局《关于阳谷县职业中等专业学校建设项目用地预审和选址意见的报告》（阳行审规[2022]060 号）。

2022 年 9 月 15 日取得阳谷县行政审批服务局《关于阳谷县职业中等专业学校建设项目环境影响评价的情况说明》（阳行审环[2022]17 号）。

2023 年 4 月 28 日取得建设用地规划许可证（批准用地文号为阳政自规〔2023〕14 号）。

2023 年 7 月 26 日取得阳谷县自然资源和规划局《不动产权证书》（鲁（2023）阳谷县不动产第 0021528 号）。

2023 年 10 月 19 日取得阳谷县行政审批服务局《建设工程规划许可证》（编号第 371521202300052）。

2024 年 5 月 28 日取得阳谷县行政审批服务局《建设工程施工许可证》（编号 371521202405280101）。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于阳谷县城区内，规划总占地 700 亩，规模为 132 个教学班，总建筑面积 21.83 万平方米，其中：地上主要建设教学区、生活区、体育运动区和实训区，建筑面积 20.196 万平方米；地下建筑面积 1.634 万平方米，购置教体及实训设备约 500 台（套）；同时建设电力、给排水、停车场、通讯、管网、配套道路等基础配套设施。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 12 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、发行专项债券方式。本项目估算总投资 109,108.02 万元，项目资金来源为企业自有资金 60,108.02 万元，已发行政府专项债券 29,400.00 万元，本期拟发行政府专项债券 2,600.00 万元，后续拟发行专项债券 17,000.00 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	109,108.02	100.00%	
一、资本金	60,108.02	55.09%	
（一）自有资金	60,108.02	55.09%	
（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）	49,000.00	44.91%	

(一) 已发行专项债券	29,400.00	26.95%	
(二) 本期拟发行专项债券	2,600.00	2.38%	
(三) 后续拟发行专项债券	17,000.00	15.58%	
(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

本项目现金流入主要为项目建成后的出租现金流入。

1、出租现金流入

本项目营业收入主要为出租收入，根据工程所处位置、周围环境并参照承租方具体运营情况，综合土地、各种规费、建筑安装成本以及房地产出租风险等因素，本项目租赁费用按 0.85 元/平方米·天，总建筑面积 21.83 万平方米，可出租面积按总面积的 95% 计算为 20.74 万平方米，年租赁收入为 6434.59 万元。

项目测算期总现金流入为 193,037.55 万元。

(二) 项目成本预测

项目建成后，影响本次发行专项债券还本付息的支出主要为项目运营成本。项目运营成本主要由原材料、燃料动力费、工资及福利费、折旧费、修理费、管理费用构成。参照可行性研究报告，项目满负荷运营下每年运营成本测算结果如下：

1、折旧费

按直线折旧法计算，固定资产折旧年限按 50 年计算，残

值率为 5%，每年折旧费 2,073.05 万元。

2、其他费用

本项目其他费用包括人员工资及福利费用、管理费用、维修费用等，按照折旧费用的 2% 计取，正常年修理费为 41.46 万元。

3、相关税费

按照现行税收法规，纳税人提供租赁服务，可以选择适用简易计税方法按照 3% 征收率计算应纳税额；城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别为应交增值税的 7%、3%、2% 计算，企业所得税为 25%，在运营期内以上各种税费合计 20,893.12 万元。

综上，测算期内项目经营现金总流出为 22,136.92 万元。

（三）应付本息情况

本项目预计发行专项债券 49,000.00 万元，其中：2023 年 5 月已发行专项债券 3,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 3.18%；2023 年 9 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 3.08%；2024 年 4 月发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.67%；2024 年 5 月发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.66%；2024 年 8 月发行专项债券 7,400.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.40%；2024 年 11 月已发行专项债券 1,000.00

万元，债券期限为 30 年，利率为 2.27%；2025 年 3 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.25%；本次拟发行专项债券 2,600.00 万元，后续拟发行专项债券 17,000.00 万元，假设债券期限为 30 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 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	应付利息	还本付息合计
2023 年	-	7,000.00	-	7,000.00	47.70	47.70
2024 年	7,000.00	17,400.00	-	24,400.00	338.50	338.50
2025 年	24,400.00	24,600.00	-	49,000.00	1,155.95	1,155.95
2026 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2027 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2028 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2029 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2030 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2031 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2032 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2033 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2034 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2035 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2036 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2037 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2038 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2039 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2040 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2041 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2042 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2043 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2044 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2045 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2046 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20

2047 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2048 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2049 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2050 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2051 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2052 年	49,000.00	-	-	49,000.00	1,653.20	1,653.20
2053 年	49,000.00	-	7,000.00	42,000.00	1,605.50	8,605.50
2054 年	42,000.00	-	17,400.00	24,600.00	1,314.70	18,714.70
2055 年	24,600.00		24,600.00	-	497.25	25,097.25
合计		49,000.00	49,000.00		49,596.00	98,596.00

(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	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	193,037.55				0.00	6,434.59
经营活动支出	B	1,243.80				0.00	41.46
支付的各项税费	C	20,893.12					683.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	170,900.63				0.00	5,709.54
二、投资活动产生的现金	—	0.00					
建设成本支出	E	107,565.87	20,108.02	16,952.30	27,061.50	43,444.05	
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-107,565.87	-20,108.02	-16,952.30	-27,061.50	-43,444.05	
三、融资活动产生的现金	—	0.00					
资本金（自有资金）	H	60,108.02	20,108.02	10,000.00	10,000.00	20,000.00	
专项债券	I	49,000.00	0.00	7,000.00	17,400.00	24,600.00	
银行借款	J						
偿还债券本金	K	49,000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	49,596.00		47.70	338.50	1,155.95	1,653.20
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	10,512.02	20,108.02	16,952.30	27,061.50	43,444.05	-1,653.20
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	73,846.78					4,056.34
五、期末现金	R=P+Q						4,056.34

项目/年度	公式	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59
经营活动支出	B	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46
支付的各项税费	C	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54
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	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20
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	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20
四、期初现金	P	4,056.34	8,112.68	12,169.02	16,225.36	20,281.69	24,338.03
期内现金变动	Q=D+G+O	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34
五、期末现金	R=P+Q	8,112.68	12,169.02	16,225.36	20,281.69	24,338.03	28,394.37

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59
经营活动支出	B	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46
支付的各项税费	C	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54
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	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20
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	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20
四、期初现金	P	28,394.37	32,450.71	36,507.05	40,563.39	44,619.73	48,676.07
期内现金变动	Q=D+G+O	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34
五、期末现金	R=P+Q	32,450.71	36,507.05	40,563.39	44,619.73	48,676.07	52,732.41

项目/年度	公式	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59
经营活动支出	B	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46
支付的各项税费	C	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54
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	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20
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	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20
四、期初现金	P	52,732.41	56,788.74	60,845.08	64,901.42	68,957.76	73,014.10
期内现金变动	Q=D+G+O	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34
五、期末现金	R=P+Q	56,788.74	60,845.08	64,901.42	68,957.76	73,014.10	77,070.44

项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59
经营活动支出	B	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46
支付的各项税费	C	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59	683.59
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54	5,709.54
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	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20	1,653.20
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	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20	-1,653.20
四、期初现金	P	77,070.44	81,126.78	85,183.12	89,239.46	93,295.79	97,352.13
期内现金变动	Q=D+G+O	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34	4,056.34
五、期末现金	R=P+Q	81,126.78	85,183.12	89,239.46	93,295.79	97,352.13	101,408.47

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59	6,434.59
经营活动支出	B	41.46	41.46	41.46	41.46	41.46
支付的各项税费	C	683.59	683.59	695.51	768.21	972.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,709.54	5,709.54	5,697.61	5,624.91	5,420.55
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			7,000.00	17,400.00	24,600.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	1,653.20	1,653.20	1,605.50	1,314.70	497.25
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	-1,653.20	-1,653.20	-8,605.50	-18,714.70	-25,097.25
四、期初现金	P	101,408.47	105,464.81	109,521.15	106,613.26	93,523.48
期内现金变动	Q=D+G+O	4,056.34	4,056.34	-2,907.89	-13,089.79	-19,676.70
五、期末现金	R=P+Q	105,464.81	109,521.15	106,613.26	93,523.48	73,846.78

（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	2,600.00	3,510.00	6,110.00	170,900.63
已发行债券	29,400.00	23,136.00	52,536.00	
后续拟发行债券	17,000.00	22,950.00	39,950.00	
银行贷款				
融资合计	49,000.00	49,596.00	98,596.00	
覆盖倍数	1.73			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 170,900.63 万元，融资本息合计 98,596.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.73。

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)

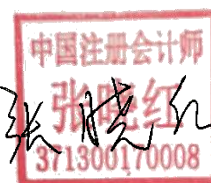


山东泰源会计师事务所有限公司 注册会计师:



山东聊城

注册会计师:



二〇二五年四月十二日



現代印刷社一編

913715007637734272



南三、國
際經濟學
與國際法
學名著選
編

(本圖)

11

名称 山东泰源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 姜明

经营范围 审计、会计、税务、资产评估、

和审计、会计报表审计、工程预决算审计、工程造价审计、工程造价评价、(上述经营项目依法须

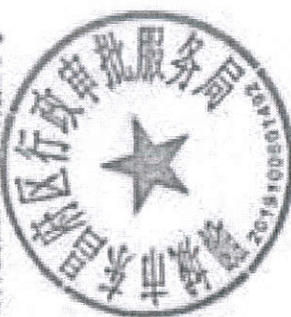
注册资本 壹佰零肆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至

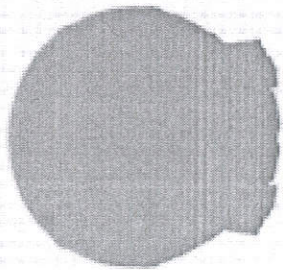
住 所

山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东
西
安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号



关 机 登 记

2021年10月15日



会计师事务所
执业证书

名称：山东振源会计师事务所有限公司
首席合伙人：郑殿明
主任会计师：郑殿明
经营场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

组织形式：有限责任公司
执业证书编号：37130017
批准执业文号：鲁财会[2004]38号
批准执业日期：2004年8月13日



证书序号：0018840

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3月27日

中华人民共和国财政部制

