

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
山东省东营市广饶县第一中学高中新建（1#宿舍楼、
4#宿舍楼、教学楼）项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1214 号



山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 6 月

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）
山东省东营市广饶县第一中学高中新建（1#宿舍楼、4#宿舍楼、
教学楼）项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1214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、实施方案、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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

山东省东营市广饶县第一中学高中新建（1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼）项目

2. 立项单位

项目立项单位为山东省广饶县第一中学。

项目单位简介：山东省广饶县第一中学始建于1951年，统一社会信用代码：12370523493460266D，住所：山东省广饶县城花苑路509号，法定代表人：荣强，开办资金：27387万元，宗旨和业务范围：承担普通高中教育、教改、教学任务。

3. 项目规划审批

2024年1月3日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶县第一中学新建（1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼）项目可行性研究报告的批复》（广审批项字〔2024〕7号）。

2024年2月3日，广饶县行政审批服务局出具《关于变更广饶县第一中学新建（1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼）项目名称的意见》，项目名称变更为：山东省东营市广饶县第一中学高中新建（1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼）项目。

4. 项目规模与主要建设内容

项目总投资9,000.00万元。在广饶县第一中学校园内建设1#宿舍楼、4#宿舍楼、教学楼各1栋，总建筑面积14031平方米，建



设相关配套工程，配备教育教学相关设施及设备。其中 1#宿舍楼 4521 平方米，位于一校区 2#宿舍楼南侧；4#宿舍楼建筑面积 7170 平方米，位于一校区 3#宿舍楼北侧；教学楼建筑面积 2340 平方米，位于二校区学术报告厅南侧。。

5. 项目建设期限

本项目原建设工期 2024 年 4 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 7,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 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	9,000.00	100.00%	
一、资本金	7,000.00	77.78%	
（一）自有资金	7,000.00	77.78%	
其中：超长期特别国债	3,600.00	40.00%	中央预算内国债专项资金
（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）	2,000.00	22.22%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	22.22%	
（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

根据可行性研究报告、实施方案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住宿费、学费现金流入。

1. 住宿费收入



根据《关于明确公办高中教育阶段学校收费标准有关问题的通知》（东发改价格〔2022〕149号）文件，住宿费按照600元/人.年收取，1#宿舍楼设置学生宿舍79间，可满足626名学生住宿要求；4#宿舍楼设置学生宿舍161间，可满足1276名学生住宿要求，按照1902名学生计算，年住宿费收入为114.12万元，考虑到现阶段人口出生率下降，自2040年起住宿费减按70%计算。

项目运营期(2026年-2055年)内住宿费现金流入合计2,875.82万元。

2. 学费收入

《关于明确公办高中教育阶段学校收费标准有关问题的通知》（东发改价格〔2022〕149号）文件，学费按照2000元/人.年收取，教学楼建筑面积2340平方米，可满足3500名学生教学要求，年学费收入700.00万元，考虑到现阶段人口出生率下降，自2040年起学费减按70%计算。

项目运营期(2026年-2055年)内学费现金流入合计17,640.00万元。

项目运营期(2026年-2055年)内上述两项收入总合计20,515.82万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用包括管理人员工资、综合维修费及其他费用。

基于谨慎性原则，项目运营期内人员管理费和综合维修费均在上年基础上上涨3%。

1. 管理人员工资

该项目实施后，预计新增4名管理人员，按照每人每年6万元

考虑，则每年管理费用为 24.00 万元。

项目运营期（2026 年-2055 年）内管理人员工资现金流出合计 1,594.53 万元。

2.综合维修费

综合维修费是指为维护各类建筑工程及设备所需的费用。包括日常养护费、岁修及大修费，工程费率标准参照《建设工程工程量清单计价规范》（GB 50500-2013），并参照类似工程的运行情况，综合维护费按项目资产额的 1.0%计算，则工程正常运行期综合维护费为 90.00 万元。

项目运营期（2026 年-2055 年）内综合维修费现金流出合计 5,979.50 万元。

3.其他费用

其他费用按照管理人员工资和综合维修费的 10%计算，年费用 11.4 万元。

项目运营期（2026 年-2055 年）内其他费用现金流出合计 757.40 万元。

4.相关税费

依据《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》（财税〔2016〕36 号附件 3）规定，从事学历教育的学校提供的教育服务免征增值税；《企业所得税法》第二十六条：符合条件的非营利组织（学校）的收入为免税收入。

项目运营期（2026 年-2055 年）内相关税费合计 0.00 万元。

项目运营期（2026 年-2055 年）内上述四项成本费用总合计 8,331.43 万元。



（三）应付本息情况

项目本期拟发行专项债券 2,000.00 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	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年	0.00	2,000.00		2,000.00	4.50%	45.00	45.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2055 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.50%	45.00	2,045.00



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
合计	-	2,000.00	2,000.00			2,700.00	4,700.00

（四）项目资金平衡测算



表 3 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	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	20,515.82	0.00	0.00	814.12	814.12	814.12	814.12	814.12
经营活动支出	B	8,331.43	0.00	0.00	125.40	131.67	138.25	145.17	152.42
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	12,184.39	-	-	688.72	682.45	675.87	668.95	661.70
二、投资活动产生的现金	—	0.00							
建设成本支出	E	8,955.00	2,000.00	6,955.00	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-8,955.00	-2,000.00	-6,955.00	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	0.00							
资本金（自有资金）	H	7,000.00	3,600.00	3,400.00	-	-	-	-	-
专项债券	I	2,000.00		2,000.00	-	-	-	-	-
银行借款	J		-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00							
支付债券利息	M	2,700.00	0.00	45.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
支付银行借款利息	N	0.00							
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	4,300.00	3,600.00	5,355.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00
四、期初现金	P	0.00	-	1,600.00	0.00	598.72	1,191.17	1,777.04	2,355.99
期内现金变动	Q=D+G+O	7,529.39	1,600.00	-1,600.00	598.72	592.45	585.87	578.95	571.70
五、期末现金	R=P+Q	7,529.39	1,600.00	0.00	598.72	1,191.17	1,777.04	2,355.99	2,927.69



(续表一)

项目/年度	2031年	2032年	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	814.12	814.12	814.12	814.12	814.12	814.12	814.12	814.12
经营活动支出	160.05	168.05	176.45	185.27	194.54	204.26	214.48	225.20
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	654.07	646.07	637.67	628.85	619.58	609.86	599.64	588.92
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出	-	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金								
资本金(自有资金)	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00
四、期初现金	2,927.69	3,491.76	4,047.83	4,595.50	5,134.35	5,663.93	6,183.79	6,693.43
期内现金变动	564.07	556.07	547.67	538.85	529.58	519.86	509.64	498.92
五、期末现金	3,491.76	4,047.83	4,595.50	5,134.35	5,663.93	6,183.79	6,693.43	7,192.35



(续表二)

项目/年度	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	814.12	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88
经营活动支出	236.46	248.28	260.70	273.73	287.42	301.79	316.88	332.72
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	577.66	321.60	309.19	296.15	282.46	268.09	253.00	237.16
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量								
三、融资活动产生的现金								
资本金(自有资金)								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金	-							
偿还银行借款本金								
支付债券利息	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00
四、期初现金	7,192.35	7,680.01	7,911.61	8,130.80	8,336.95	8,529.41	8,707.51	8,870.51
期内现金变动	487.66	231.60	219.19	206.15	192.46	178.09	163.00	147.16
五、期末现金	7,680.01	7,911.61	8,130.80	8,336.95	8,529.41	8,707.51	8,870.51	9,017.67



（续表三）

项目/年度	2047年	2048年	2049年	2050年	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	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88	569.88
经营活动支出	349.36	366.83	385.17	404.43	424.65	445.88	468.18	491.58	516.16
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	220.52	203.06	184.71	165.46	145.24	124.00	101.71	78.30	53.72
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
资本金（自有资金）									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金									2,000.00
偿还银行借款本金									
支付债券利息	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00	45.00
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-90.00	-2,045.00
四、期初现金	9,017.67	9,148.20	9,261.25	9,355.97	9,431.43	9,486.66	9,520.66	9,532.37	9,520.67
期内现金变动	130.52	113.06	94.71	75.46	55.24	34.00	11.71	-11.70	-1,991.28
五、期末现金	9,148.20	9,261.25	9,355.97	9,431.43	9,486.66	9,520.66	9,532.37	9,520.67	7,529.39



(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	2,700.00	4,700.00	12,184.39
已发行债券			-	
后续拟发行债券			-	
超长期特别国债	3,600.00		3,600.00	
银行贷款				
融资合计	5,600.00	2,700.00	8,300.00	
覆盖倍数				1.47

说明: 中央预算内国债专项资金 3,600.00 万元, 利息由中央承担; 因未明确国债本金偿还主体, 基于谨慎性考虑, 到期本金由地方承担。

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 12,184.39 万元, 融资本息合计 8,300.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.47。

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。

山东中明会计师事务所有限公司

中国注册会计师:

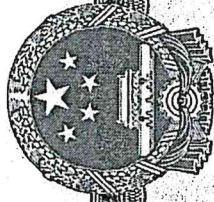
地址: 中国·济南

中国注册会计师:

电话: (0531) 88155667

2025年6月14日





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，便捷更多应用服务。



名称 山东中明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 巴树青

注册资本 伍佰万元整
成立日期 2002年09月30日
住所 山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层

经营范围 许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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）
一般项目：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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）



登记机关

2024

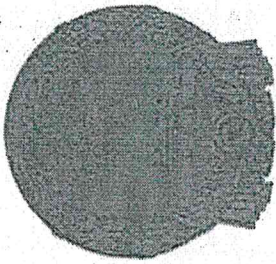
07月11日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所

执业证书



名称：山东中明会计师事务所有限公司

首席合伙人：巴树青

主任会计师：巴树青

经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任

执业证书编号：37010039

批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号

批准执业日期：2002年9月23日

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14日

中华人民共和国财政部制

