

2025 年山东省政府专项债券（七十八期）  
烟台市市本级新能源惠民交通新型基础设施智能化数字化项目  
收益与融资平衡专项评价报告  
山冠会专审债字【2025】第 038 号

山东冠达会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年十月

2025 年山东省政府专项债券（七十八期）  
烟台市市本级新能源惠民交通新型基础设施智能化  
数字化项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 10 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

新能源惠民交通新型基础设施智能化数字化项目

##### 2、立项单位

烟台市公交集团有限公司成立于 1984 年 11 月 27 日，注册地位于山东省烟台市芝罘区环山路付 11 号，注册资本为人民币 11,000 万元，统一社会信用代码为：91370600165005352T，法定代表人为张文生。经营范围包括许可项目：城市公共交通；道路旅客运输经营；道路旅客运输站经营；巡游出租汽车经营服务；文件、资料等其他印刷品印刷；成品油仓储（限危险化学品）【分支机构经营】；校车运营服务；危险化学品经营【分支机构经营】。（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：道路货物运输站经营；汽车零配件批发；橡胶制品销售；金属材料销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；润滑油销售；五金产品零售；广告设计、代理；图文设计制作；办公服务；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；机动车修理和维护。（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）

动）。

3、项目规划审批

项目已取得的批复文件：

2023 年 9 月 26 日取得山东省建设项目备案证明，项目代码：2309-370602-04-03-745274。

4、项目规模与主要建设内容

该项目建设内容主要包含新购置 2000 台盲区避障设备及 2300 套客流信息采集终端等基础设施等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 8 月至 2026 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及发行专项债券等方式。本项目估算总投资 3,225.00 万元，其中，项目单位自有资金 725.00 万元，本次拟发行专项债券 1,200.00 万元，2025 年拟发行专项债券 1,300.00 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	3,225.00		
一、资本金	725.00	22.48%	
（一）自有资金	725.00		
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	2,500.00	77.52%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,200.00		
（三）后续拟发行专项债券	1,300.00		
（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公交乘车车费现金流入。

##### 1、公交乘车车费现金流入

依据项目可行性研究报告，本项目实施后，将覆盖集团旗下 2400 台公交车。项目通过安装盲区避障设备及客流信息采集终端等设施，实现公交车的实时定位与状态掌握，深度分析客流数据，精准优化公交车排班，使公交运力与市民出行需求高度契合，进而提升载客量；并识别出票款流失现象较为严重的线路，有效遏制票款流失，提高票务收入；同时，项目将强化安全盲区管理，会大大提高公交系统的安全性，亦会大幅度增加市民的公交乘次，随着公交系统便捷性与安全性的大幅提升，市民选择公交出行的意愿显著增强，项目建成后，每辆公

交车每天预计增加 6~12 乘次，按照平均每辆公交车每天增加约 9 乘次测算，则项目整体将新增 2.2 万乘次/天，根据烟台市发展和改革委员会发布的《关于继续实行烟台市区公交线路“一元一票制”的通知》（烟发改价格〔2025〕194 号）文件规定，烟台市区公交线路的票价统一按照 1 元/人/次的标准进行收费。预计年均公交乘车车费收入合计为 803.00 万元。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年 5% 测算。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、工资福利费、维修维护费、折旧费、管理费用、其他费用、税金及附加等。

### 1、燃料动力费

燃料动力主要为项目用电、用水及用油等。出于谨慎性预测，全年燃料动力费后期按照项目收入的 5% 测算。

### 2、工资福利费

项目估算需要新增人员 14 人，人均年工资福利估算 6 万元/人，年均工资及福利费 84 万元。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年增长 5% 测算。

### 3、维修维护费

根据项目特性，考虑物价及经济增长，后期按收入的 3% 测算。

#### 4、折旧费

根据项目建筑工程、安装工程及其他固定资产各自折旧年限，折旧年限确定为 20 年，正常年份年提取折旧费为 129.00 万元。

#### 5、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、营业费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。根据项目特性后期按项目收入的 1%测算。

#### 6、税金及附加

增值税：公交乘车车费现金流入按照 9%测算；进项税为：项目开发建设进项、项目运营过程中的进项及利息支出进项等。附加税：以增值税为基数，城市维护建设税=增值税\*7%；教育费、地方教育费附加=增值税\*5%；考虑折旧摊销等非付现成本支出后，测算所得税。



### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本项目计划发行债券 2,500.00 万元，本期拟发行专项债券 1,200.00 万元，假设利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金；后续 2026 年拟发行专项债券 1,300.00 万元，假设利率 4.00%，期限 10 年，每半年付息一次，到期一次偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目拟发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金 金额	本期新增 债券	本期偿还 本金金额	期末本金 余额	融资利 率	应付利息	偿还本息 合计
2025 年	0.00	1,200.00	-	1,200.00	4.00%	0.00	0.00
2026 年	1,200.00	1,300.00	-	2,500.00	4.00%	74.00	74.00
2027 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2028 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2029 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2030 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2031 年	2,500.00			2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2032 年	2,500.00			2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2033 年	2,500.00			2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2034 年	2,500.00			2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2035 年	2,500.00		1,200.00	1,300.00	4.00%	100.00	1,300.00
2036 年	1,300.00		1,300.00	0.00	4.00%	26.00	1,326.00
合计	-	2,500.00	2,500.00			1,000.00	3,500.00

#### (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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—													
经营活动收入	A	7,979.45	0.00	0.00	803.00	803.00	843.15	843.15	885.31	885.31	929.57	929.57	976.05	81.34
经营活动支出	B	1,441.31	0.00	0.00	156.27	156.27	164.08	164.08	167.88	172.29	176.27	180.90	95.95	7.32
支付的各项税费	C	1,359.23	0.00	0.00	53.68	104.43	112.52	113.93	171.91	170.81	183.61	182.45	247.73	18.15
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,178.91	0.00	0.00	593.05	542.30	566.55	565.14	545.52	542.21	569.69	566.22	632.37	55.86
二、投资活动产生的现金	—	0.00												
建设成本支出	E	3,151.00	1,200.00	1,951.00				-	-					
流动资金支出	F	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-3,151.00	-1,200.00	-1,951.00	0.00	0.00	0.00	-	-					
三、融资活动产生的现金	—	0.00												
资本金（自有资金）	H	725.00		725.00				-	-					
专项债券	I	2,500.00	1,200.00	1,300.00	-	-	-	-	-					
银行借款	J	0.00	-	-	-	-	-	-	-					
偿还债券本金	K	2,500.00	-	-	-	-	-	-					1,200.00	1,300.00
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-					
支付债券利息	M	1,000.00	0.00	74.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	26.00
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-275.00	1,200.00	1,951.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-1,300.00	-1,326.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	493.05	935.35	1,401.89	1,867.03	2,312.55	2,754.76	3,224.45	3,690.68	3,023.04
期内现金变动	Q=D+G+O	1,752.91	0.00	0.00	493.05	442.30	466.55	465.14	445.52	442.21	469.69	466.22	-667.63	-1,270.14
五、期末现金	R=P+Q	1,752.91	0.00	0.00	493.05	935.35	1,401.89	1,867.03	2,312.55	2,754.76	3,224.45	3,690.68	3,023.04	1,752.91

## （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	1,200.00	480.00	1,680.00	5,178.91
已发行债券	0.00	0.00	0.00	
后续拟发行债券	1,300.00	520.00	1,820.00	
银行贷款				
融资合计	2,500.00	1,000.00	3,500.00	
覆盖倍数	1.48			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 5,178.91 万元，融资本息合计 3,500.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.48。

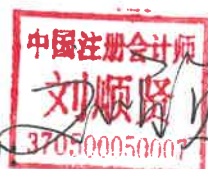
## 五、评估结论

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。

山东冠达会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师



中国注册会计师



2025 年 10 月 10 日



# 营业执照

统一社会信用代码  
9137061367682689X6



扫描二维码登录  
国家企业信用  
信息公示系统  
了解更多登记、监  
管信息

(副本) 1-1

名称 山东冠达会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 刘顺贤

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；法律、法规规定的其他经营活动。（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）

成立日期 2008年 06月 26日

合伙期限 2008年 06月 26日至2028年06月25日

主要经营场所 山东省烟台莱山区迎春大街170号金贸中心702-2室



登记机关

2019年 06月 19日



会计师事务所  
执业证书

名称：山东冠达会计师事务所  
(普通合伙)  
首席合伙人：刘顺贤  
主任会计师：  
经营场所：山东省烟台莱山区迎春大街  
170号金茂中心702-2号  
组织形式：普通合伙  
执业证书编号：37060031  
批准执业文号：鲁财会协字(2008)29号  
批准执业日期：2008-06-23

证书序号：0002246

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



中华人民共和国财政部制