

2025 年山东省政府专项债券（二十九期）

德州学院 28 号学生公寓建设项目

收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 6 月



山东德信有限责任会计师事务所

ShanDong Disense Certified Public Accountants Co., Ltd

德州经济技术开发区东风东路 1888 号
康博公馆 2#商业楼四楼

电话 (Tel): (0534)2757280

传真 (Fax): (0534)2757286

邮政编码 (Postal Code): 253082

2025 年山东省政府专项债券（二十九期）

德州学院 28 号学生公寓建设项目

收益与融资平衡专项评价报告

德信咨报字[2025]第 004 号

德州学院:

我们接受委托,对德州学院(以下简称“贵单位”)组织建设的德州学院 28 号学生公寓建设项目(以下简称“该项目”)收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。该项目的可行性研究及实施方案由贵单位编制,并对提供的有关该项目材料的真实性、合法性、完整性负责,我们的责任是按照《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》的相关规定,在实施审核服务工作的基础上对贵单位做出的预测提出合理化建议。

我们的审核是依据《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》等相关规定进行的。审核服务工作所实施的程序以询问和分析程序为主,具体取决于我们的判断。我们提醒信息使用者注意,即使在推测性假设中所涉及的事项发生,但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,因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。

一、编制基础

我们以该项目可行性研究报告、贵单位提供其他相关资料为基础,在实施审核服务工作的基础上对德州学院 28 号学生公寓建设项目收益与融资自求平衡情况做出客观评价。

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

德州学院 28 号学生公寓建设项目

2. 立项单位

项目单位为德州学院。德州学院注册地址位于德州市德城区大学西路 566 号；统一社会信用代码：12371400494750724J。

3. 项目规划审批

2011 年 5 月 11 日，取得由德州市城市规划局出具的选字第 371400201100007 号建设项目用地选址意见书。

2012 年 3 月 26 日，取得由德州市城市规划局出具的地字第 371400201200004 号建设用地规划许可证。

2013 年 1 月 8 日，取得由德州市人民政府出具的德国用（2013）104 号土地使用权证。

2024 年 4 月 30 日，取得了由德州市自然资源局出具的《关于德州学院 28 号学生公寓建设项目的规划意见》（20240430）。

2024 年 9 月，取得山东建筑设计集团有限公司出具的《德州学院 28 号学生公寓建设项目可行性研究报告》。

2024 年 9 月 27 日，取得由山东省发展和改革委员会《关于德州学院 28 号学生公寓建设项目可行性研究报告的批复》（鲁发改项审（2024）318 号）。

4. 项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容：本项目在德州学院新校区新建 28 号学生公寓一栋，总建筑面积 7500 m²，占地 1230 m²，建筑高度 22.50m，地上六层。主要建设 170 间 4 人间学生宿舍和 2 间 2 人间学生宿舍、盥洗室、洗衣房、开水间、公共卫生间等，可服务 684 名学生住宿，并配套建设室外工程（包括道路、铺装、绿化及室外管网等）。

5. 项目建设期限

本项目建设期为 2025 年 6 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。本项目估算总投资 4,460.00 万元，其中，项目单位自有资金 1,960.00 万元，本期拟发行专项债券 2,500.00 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	4,460.00	100.00%	
一、资本金	1,960.00	43.95%	
（一）自有资金	1,960.00	43.95%	
（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）	2,500.00	56.05%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,500.00	56.05%	
（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学生的学费收入和住宿费收入。

根据山东省发展和改革委员会 山东省财政厅 山东省教育厅《关于规范完善高校学费收费政策的通知》（鲁发改价格〔2023〕559号），本科学校的本专科专业及专科学校基本学费标准（每生每学年，下同）：文学、法学、历史学、哲学及教育学专业 4000 元，理学、工学、农学、经济学、管理学及教育学中的体育学专业 5000 元，医学类专业 6000 元，非艺术院校艺术类专业 8000 元（艺术学理论类及其他按艺术类招生的专业 6000 元），计算现金流入的学费收入取实际收取的生均学费 5660 元/生/学年；山东省发展和改革委员会 山东省财政厅 山东省教育厅《关于印发山东省高等学校住宿费收费管理办法的通知》（鲁发改成本〔2022〕734 号），四人间住宿费收费标准为 1400 元/人/学年，2 人间住宿费收费标准为 1600 元/人/学年。

项目建成后新增学生公寓面积 7500 m²，将增加 4 人间 170 间、2 人间 2 间，项目受益人数为 684 人。

1. 学费收入年现金流入：684 人×5660 元/人/年=387.14 万元；

2. 住宿费收入年现金流入：680 人×1400 元/人/年+4 人×1600 元/人/年=95.84 万元；

该项目预期产生的年现金流入=387.14+95.84=482.98 万元

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	学费收入	住宿费收入	合计
2025	-	-	-
2026	387.14	95.84	482.98
2027	387.14	95.84	482.98
2028	387.14	95.84	482.98
2029	387.14	95.84	482.98
2030	387.14	95.84	482.98
2031	387.14	95.84	482.98
2032	387.14	95.84	482.98
2033	387.14	95.84	482.98
2034	387.14	95.84	482.98
2035	387.14	95.84	482.98
2036	387.14	95.84	482.98
2037	387.14	95.84	482.98
2038	387.14	95.84	482.98
2039	387.14	95.84	482.98
2040	387.14	95.84	482.98
2041	387.14	95.84	482.98
2042	387.14	95.84	482.98
2043	387.14	95.84	482.98
2044	387.14	95.84	482.98
2045	387.14	95.84	482.98
2046	387.14	95.84	482.98
2047	387.14	95.84	482.98
2048	387.14	95.84	482.98
2049	387.14	95.84	482.98
2050	387.14	95.84	482.98
2051	387.14	95.84	482.98
2052	387.14	95.84	482.98
2053	387.14	95.84	482.98
2054	387.14	95.84	482.98

年份	学费收入	住宿费收入	合计
2055	387.14	95.84	482.98
合计	11,614.20	2,875.20	14,489.40

(二) 项目成本预测

本项目的运营支出主要包括物业费、水电暖、安保费、维修费及日常维护费用支出等。

1. 物业支出：主要为购买物业服务费用，取物业面积 5000 m²为基数，按照学校以往物业收费标准测算价格为 20 元/m²/年，则物业支出为 15.00 万元。

2. 水费支出

主要为项目运营产生的水费，本项目耗能工质为新鲜水，平均日用水量按最高日用水量的 70%，计算天数为年度总天数 365-寒假 25-暑假 45-周末 55=240 天，项目年耗水量=116.62m³×0.7×240 天=19592.16m³/a。按照学校近年水费单价 2.95 元/m³，水费支出测算 19592.16m³/a×2.95 元/m³=5.78 万元；

项目用水量估算表

用水部位	用水标准	单位	数量	用水时间	变化系数	用水量(立方米)		
						最大日	最大时	平均时
学生公寓	150	L/人·日	684	24	2.8	102.6	11.98	4.28
道路	1	L/m ² ·d	700	6	1	0.7	0.12	0.12
铺装	1	L/m ² ·d	1070	6	1	1.07	0.18	0.18
绿化	1.5	L/m ² ·d	1100	6	1	1.65	0.28	0.28
未预见水	按本表以上项目的 10%计					10.60	1.26	0.49
合计						116.62	13.82	5.35

3. 电费支出

本项目年耗电总量 25.19 万 kW·h/a，按当前电价 0.5 元/kW·h 计算，年电费支出为 12.60 万元。

项目用电量估算表

用电类别	有功功率(kW)	年运行天数(天)	每天有效运行时间(小时)	负荷系数	年耗电总量(万kWh)
空调设备	240	40	10	0.4	3.84

用电类别	有功功率 (kW)	年运行天 数(天)	每天有效运行 时间(小时)	负荷系 数	年耗电总量 (万kWh)
照明、插座等	120	295	8	0.6	16.99
热水等其他动力	67	295	8	0.2	3.16
合计	427				23.99
未预见用量5%	21				1.20
总计	448				25.19
项目估算电费支出	224				12.60

4. 暖气费支出

主要为购买供暖服务的费用，取物业面积 7500 m²为基数，按照学校以往取暖费收费标准，测算价格为 30 元/m²/年，则暖气费支出为 22.50 万元。

5. 安保费支出

本项目安保费主要为宿舍管理人员费用，根据学校以往安保费用支出，预测安保费用平均 14 元/m²，取本项目修缮改造面积 7500m²为基数，得出安保费每年 10.50 万元。

6. 维修费支出

本项目维修费支出主要为学生公寓主体及内部设施维修费用，按照固定资产原值的 1.2%进行测算，得出维修费支出每年=4,460.00*1.2%=53.52 万元。

7. 日常维护费用

日常维护费用主要为学生公寓管理费用，按照 1-6 项费用合计数的 10%进行测算，
 $(15.00+5.78+12.60+22.50+10.50+53.52) \times 10\% = 11.99$ 万元。

8. 折旧费

本项目折旧费用按照房屋建筑 30 年进行估算，残值率为 5%，每年折旧费用为 141.23 万元。

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	物业费	水费	电费	暖气费	安保费	维修费	日常维护费用	合计
2025	-	-	-	-			-	-
2026	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2027	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2028	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2029	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2030	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2031	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2032	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2033	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2034	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2035	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2036	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2037	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2038	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2039	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2040	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2041	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2042	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2043	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2044	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2045	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2046	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2047	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2048	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2049	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2050	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2051	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2052	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2053	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2054	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
2055	15.00	5.78	12.6	22.5	10.5	53.52	11.99	131.89
合计	450.00	173.40	378.00	675.00	315.00	1,605.60	359.70	3,956.70

（三）投资活动预期成本现金流出情况

本项目投资成本主要包括工程费用、工程建设其他费用和基本预备费等。

1. 工程费用

（1）本项目工程费用主要包含土建工程、装修工程、安装工程以及室外配套工程费用。

（2）本项目不含分体空调、床、桌椅等费用。

（3）本项目土建费用按照钢框架结构形式进行考虑，项目位于德州市德城区，建筑物抗震设防类别为重点设防类，抗震设防烈度为7度，设计基本地震加速度值为0.10g，设计地震分组为第二组，按照8度采取抗震措施。根据地勘报告，本项目采用桩基础。

（4）德州学院新校区内建筑整体采用简欧风格，本项目与新校区内27号学生公寓相邻，考虑到已建27号学生公寓的建筑风格及材质，外立面尽量选用与27号学生公寓颜色、材质相近的材料，本项目外墙主要选用真石漆涂料，局部选用石材。

2. 工程建设其他费用

（1）建设管理费：包含建设单位管理费、工程监理费和工程造价咨询费。

①建设单位管理费：建设单位管理费根据《基本建设项目建设成本管理规定》（财建〔2016〕504号）计算。

②工程监理费：本项目按照《山东省建设工程监理服务酬金计取规则（暂行）》（鲁建监协〔2015〕19号）的要求，结合市场行情取八折优惠计取。

③工程造价咨询费：因德州市暂未出台新的造价咨询服务收费标准，本项目参照济南市工程建设标准造价协会关于发布《济南市建设工程造价咨询服务收费指导意见》的通知（济建标协〔2022〕6号）中的要求，工程造价咨询服务包括概算编制、清单及最高投标限价编制、清单及最高投标限价审核、施工阶段造价咨询（含预结算审核）四项，根据文件中计列的费率并进行六折优惠计算。

(2) 前期工作咨询费：本项目前期工作咨询费指可研报告编制费，参照《国家计委关于印发建设项目前期工作咨询收费暂行规定的通知》（计价格〔1999〕1283号），并结合市场行情计算。

(3) 勘察设计费：本项目按照《国家发展改革委关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格〔2015〕299号），参照国家发展改革委、建设部关于印发《工程勘察设计收费标准》（2002修订本）的规定，并结合市场行情计取。

(4) 场地准备及临时设施费：新建项目的场地准备及临时设施费按工程费用的比例计算，一般可按工程费用（包括建筑工程费、安装工程费用和设备购置费之和）的0.5%~2.0%计列，本项目在校园内，但场地内有部分绿化树木，建设前砍伐清理；场地邻近现状学生公寓，需加强隔音、防护措施，暂按1.0%估算。

(5) 工程保险费：按工程费用的0.3%计取。

(6) 招标代理服务费：本项目招标代理服务费由中标人支付，不再对建设单位计取该项费用。

(7) 城市基础设施配套费：根据《德州市中心城区城市基础设施配套费征收使用管理办法》（德政办发〔2023〕11号）的要求，一般类项目按照252元/m²缴纳（包括综合配套费120元/m²，专项配套费中供水33元/m²、供气27元/m²、供热72元/m²），本项目仅不涉及供气设施，按照225元/m²标准进行缴纳。

(8) 人防易地建设费：根据《关于重新明确防空地下室易地建设费收费标准等有关问题的通知》（鲁发改成本〔2021〕1074号），本项目按照600m²、1800元/m²的标准缴纳防空地下室易地建设费。

3. 基本预备费

基本预备费按工程费用和工程建设其他费用之和的8%计取。

经估算，本项目总投资 4460 万元，包含工程费用 3605 万元、工程建设其他费用 525

万元、基本预备费 330 万元。

表 4 投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	经济指标			建筑工程费用	安装工程费用	其他费用	合计
		单位	数量	单价 (元)				
一	工程费用	m'	7500	4807	2858	747		3605
1	土建工程	m'	7500	2700	2025			2025
2	装饰工程	m'	7500	1000	750			750
3	安装工程	m'	7500	916		687		687
3. 1	给排水工程	m'	7500	140		105		105
3. 2	生活热水工程	m'	7500	70		53		53
3. 3	暖通工程	m'	7500	130		98		98
3. 4	消防工程	m'	7500	140		105		105
3. 5	强电工程	m'	7500	250		188		188
3. 6	弱电工程	m'	7500	150		113		
3. 7	电梯工程	部	1	250000		25		11325
4	室外配套工程	m'			83	60		143
4. 1	道路工程	m'	700	350	25			25
4. 2	铺装工程	m'	1070	280	30			30
4. 3	绿化工程	m'	1100	250	28			28
4. 4	室外综合管网	m'	7500	80		60		60
二	工程建设其它费用	万元					525	525
1	建设管理费						116	116
1. 1	建设单位管理费	万元					41	41
1. 2	工程监理费	万元					55	55
1. 3	工程造价咨询服务费	万元					20	20
2	前期工作咨询费	万元					10	10
3	勘察设计费	万元					75	75
3. 1	工程勘察费	万元					10	10

序号	工程或费用名称	经济指标			建筑工程费用	安装工程费用	其他费用	合计
		单位	数量	单价 (元)				
3.2	工程设计费	万元					65	65
4	场地准备及临时设施费	万元		1.00%			36	36
5	工程保险费	万元		0.30%			11	11
6	招标代理服务费	万元					0	0
7	城市基础设施配套费	m'	7500	225			169	169
8	人防易地建设费	万元	600	1800			108	108
三	基本预备费	万元	4130	8%			330	330
四	合计	万元	7500	5947	2858	747	855	4460

(四) 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)附件3.《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》第一条(八),从事学历教育的学校提供的教育服务,免征增值税。根据《财政部 国家税务总局关于教育税收政策的通知》(财税〔2004〕39号)第一条10、对学校经批准收取并纳入财政预算管理的或财政预算外资金专户管理的收费不征收企业所得税;对学校取得的财政拨款,从主管部门和上级单位取得的用于事业发展的专项补助收入,不征收企业所得税。本项目免征增值税,免征所得税。

(五) 融资活动预期现金收支情况

本项目本期拟发行专项债券2,500.00万元,假设债券期限为30年,利率为3.20%;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5 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		2,500.00		2,500.00	3.20%	40.00	40.00
2026年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2027年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2028年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00

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
2029 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2030 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2031 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2032 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2033 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2034 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2035 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2036 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2037 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2038 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2039 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2040 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2041 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2042 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2043 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2044 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2045 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2046 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2047 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2048 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2049 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2050 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2051 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2052 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2053 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2054 年	2,500.00			2,500.00	3.20%	80.00	80.00
2055 年	2,500.00		2,500.00		3.20%	40.00	2,540.00
合计		2,500.00	2,500.00			2,400.00	4,900.00

(六) 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	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	14,489.40		482.98	482.98	482.98	482.98	482.98
经营活动支出	B	3,956.70		131.89	131.89	131.89	131.89	131.89
支付的各项税费	C	0.00						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,532.70	0.00	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09
二、投资活动产生的现金	—	0.00						
建设成本支出	E	4,460.00	4,400.00	60.00				
流动资金支出	F	0.00						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-4,460.00	-4,400.00	-60.00	0.00	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	1,960.00	1,960.00					
专项债券	I	2,500.00	2,500.00					
银行借款	J	0.00						
偿还债券本金	K	2,500.00						
偿还银行借款本金	L	0.00						
支付债券利息	M	2,400.00	40.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
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	-440.00	4,420.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00
四、期初现金	P			20.00	231.09	502.18	773.27	1,044.36
期内现金变动	Q=D+G+O	5,632.70	20.00	211.09	271.09	271.09	271.09	271.09
五、期末现金	R=P+Q	5,632.70	20.00	231.09	502.18	773.27	1,044.36	1,315.45

续上表:

项目/年度	公式	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	A	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98
经营活动支出	B	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
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	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00
四、期初现金	P	1,315.45	1,586.54	1,857.63	2,128.72	2,399.81	2,670.90	2,941.99	3,213.08
期内现金变动	Q=D+G+O	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09
五、期末现金	R=P+Q	1,586.54	1,857.63	2,128.72	2,399.81	2,670.90	2,941.99	3,213.08	3,484.17

续上表:

项目/年度	公式	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	A	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98
经营活动支出	B	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
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	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00
四、期初现金	P	3,484.17	3,755.26	4,026.35	4,297.44	4,568.53	4,839.62	5,110.71	5,381.80
期内现金变动	Q=D+G+O	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09
五、期末现金	R=P+Q	3,755.26	4,026.35	4,297.44	4,568.53	4,839.62	5,110.71	5,381.80	5,652.89

续上表:

项目/年度	公式	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	A	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98	482.98
经营活动支出	B	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89	131.89
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09	351.09
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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									2,500.00
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	40.00
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	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80.00	-80	-80	-80	-2,540.00
四、期初现金	P	5,652.89	5,923.98	6,195.07	6,466.16	6,737.25	7,008.34	7,279.43	7,550.52	7,821.61
期内现金变动	Q=D+G+O	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	271.09	-2,188.91
五、期末现金	R=P+Q	5,923.98	6,195.07	6,466.16	6,737.25	7,008.34	7,279.43	7,550.52	7,821.61	5,632.70

(七) 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	2,500.00	2,400.00	4,900.00	10,532.70
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	2,500.00	2,400.00	4,900.00	
覆盖倍数	2.15			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 10,532.70 万元, 融资本息合计 4,900.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.15。

五、评价结论

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。

山东德信有限责任
会计师事务所
中国·德州
二〇二五年六月十三日

中国注册会计师:



中国注册会计师:





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”了解更
多登记、备案、许
可、监管信息

统一社会信用代码
91371400706342555G

名称 山东德信有限责任会计师事务所
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 袁玲

注册资本 壹佰万元整
成立日期 1999年12月15日
住所 德州市经济技术开发区东风东路1888号康
博公馆2号楼4层2号厅2

经营范围 审计业务：审查企业会计报表、办理企业合并、分立、清算业
务；企业改制整体审计、会计查帐、单项审计；资产验证、注册
资本变更；代培训会计人员；建筑工程可行性研究编制、审查项
目概算、施工图预算、工程结算、竣工决算、工程招标标底、工
程成本论证及效益分析、工程造价业务，接受司法机关技术鉴定
业务(有效期限以许可证为准)。会计咨询服务；工程造价咨询业
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)。

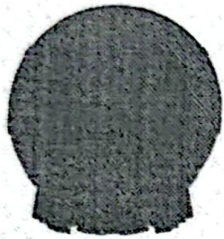
登记机关



国家企业信用信息公示系统网址：<http://sd.gsxt.gov.cn>

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： 山东德信有限责任会计师事务所

主任会计师： 袁 玲

办 公 场 所： 德州市经济技术开发区东风东路1888号
康博公馆2号楼4层2号厅2

组 织 形 式： 有限责任

会计师事务所编号： 37150003

注册资本(出资额)： 100万

批准设立文号： 鲁财会协字(1999)24号

批准设立日期： 1999-11-26

证书序号： NO. 023805

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



1999 年 11 月 26 日

中华人民共和国财政部制