

2024 年山东省政府专项债券（四十三期）

泰安市肥城市城乡交通一体化项目

收益与融资平衡专项评价报告

2024 年 09 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

城乡交通一体化

2、立项单位

承办单位：肥城市公共交通集团有限公司

单位简介：肥城市公共汽车公司的前身为肥城县人民公共汽车公司，成立于 1976 年 10 月，1992 年 8 月更名为肥城市公共汽车公司，主营城市公共交通客运。2010 年 12 月，公司行政管理权由肥城市建设局正式移交肥城市交通运输局，2020 年 8 月更名为肥城市公共交通集团有限公司。

公司成立以来，按照“文明、便捷、安全、舒适”的总体要求，深化改革，与时俱进，开拓创新，公司不断发展壮大。随着城市建设的发展和人们出行的需求，公司以运营安全、优质服务为中心，以“乘客至上，服务为本”为服务宗旨，努力创造以“本质安全”为主题的企业文化，为广大乘客提供快捷高效的运营网络、清洁舒适的乘车环境、规范优质的文明服务。现拥有公交营运车辆 196 辆，运营线路 10 条，线路网长度 187.6 公里，年总行驶里程 1000 万公里左右，年总客运量 960 万人次。公交线路网基本覆盖城市中心城区的各个功能区。连年被

市政府评为“城乡建设和交通安全先进单位”、社会服务承诺和优质服务先进集体，授予“青年文明号和工人先锋号”。

公司主营公交客运，涉及汽车配件零售、润滑油零售；设计、制作、发布路牌、车体、候车亭、灯箱、公交影视广告（限分支机构经营）；房屋、场地租赁；汽车租赁、维修；充电桩；包车客运；旅游客运；定制公交业务。

3、项目规划审批

项目于 2022 年 6 月 12 日取得山东省建设项目备案证明（项目代码：2206-370983-04-01-913031）。

2022 年 5 月 31 日取得肥城市自然资源和规划局出具《国有建设用地交地确认书》（肥自规资交（2022）H13 号）

4、项目规模与主要建设内容

项目位于肥城市仪阳街道办事处义乌商贸城园区内，主要建设内容分为三个部分：项目位于肥城市仪阳街道办事处义乌商贸城园区内，主要建设内容分为三个部分：1、城乡交通一体化，回收并优化配置乡镇线路，实现村村通公交。2、仓储建设及客货邮，建设乡镇智能候车及客货中转中心，村级数字化候车站厅及无人值守收发件站点。3、公交数字化智能建设构建场景化应用体系，数字化感知系统，城乡公交云脑，实现数字化出行。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 3 月至 2027 年 2 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、发行专项债券及银行融

资等方式。其中，项目单位自有资金 18,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 8,000.00 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	28,000.00	100.00%	
一、资本金	18,000.00	64.29%	
（一）自有资金	18,000.00	64.29%	
（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）	10,000.00	35.71%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	7.14%	
（三）后续拟发行专项债券	8,000.00	28.57%	
（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项目运营收入等。

表 2 项目运营收入情况（单位：万元）

年度	乡镇公交服务	货运服务	运营收入
----	--------	------	------

2025 年	480.00	1,839.60	2,319.60
2026 年	672.00	2,575.44	3,247.44
2027 年	882.00	3,380.27	4,262.27
2028 年	926.10	3,549.28	4,475.38
2029 年	972.41	3,726.74	4,699.15
2030 年	1,021.03	3,913.08	4,934.10
2031 年	1,072.08	4,108.73	5,180.81
2032 年	1,125.68	4,314.17	5,439.85
合计	7,151.29	27,407.31	34,558.59

1、乡镇公交服务现金流入

项目按照城乡公交一体化运营思路,共向乡镇投放营运车辆 100 辆。预计 2025 年开始运营并投放运营车辆,2025 年、2026 年投放车辆数量分别为目标数量的 60%、80%。2025 年预计每辆车的年运营收入为 8 万元/辆,在未来期间运营收入按照每年 5%的增幅进行测算。

表 2-1 乡镇公交服务收入情况(单位:万元)

年度	投运车辆(辆)	营收规模(万元/辆)	乡镇公交服务收入
2025 年	60.00	8.00	480.00
2026 年	80.00	8.40	672.00
2027 年	100.00	8.82	882.00
2028 年	100.00	9.26	926.10
2029 年	100.00	9.72	972.41
2030 年	100.00	10.21	1,021.03
2031 年	100.00	10.72	1,072.08
2032 年	100.00	11.26	1,125.68

合计	7,151.29
----	----------

2、货运服务现金流入

项目通过搭建客货一体化平台，运送快件，每年可运送货物 10 万件/日。预计 2025 年开始运送货物，2025 年、2026 年货物运送量分别为目标数量的 60%、80%。预计 2025 年的货运单价为 0.84 元/件，在未来期间货运单价按照 5%的增幅进行测算。

表 2-2 货运服务收入情况（单位：万元）

年度	数量（万件/日）	单价（元/件）	货运服务收入
2025 年	6.00	0.84	1,839.60
2026 年	8.00	0.88	2,575.44
2027 年	10.00	0.93	3,380.27
2028 年	10.00	0.97	3,549.28
2029 年	10.00	1.02	3,726.74
2030 年	10.00	1.07	3,913.08
2031 年	10.00	1.13	4,108.73
2032 年	10.00	1.18	4,314.17
合计			27,407.31

（二）项目成本预测

项目运营成本费用主要包括外购耗材、燃料动力费、工资及福利费、维护修理费、管理费用等。

表 3 项目运营成本情况（单位：万元）

年度	外购耗材	燃料动力费	工资及福利费	维护修理费	管理费用	运营成本
2025 年	50.00	347.94	1,000.00	140.00	23.20	1,561.14

2026 年	50.00	487.12	1,020.00	140.00	32.47	1,729.59
2027 年	50.00	639.34	1,040.40	140.00	42.62	1,912.36
2028 年	50.00	671.31	1,061.21	140.00	44.75	1,967.27
2029 年	50.00	704.87	1,082.43	140.00	46.99	2,024.30
2030 年	50.00	740.12	1,104.08	140.00	49.34	2,083.54
2031 年	50.00	777.12	1,126.16	140.00	51.81	2,145.09
2032 年	50.00	815.98	1,148.69	140.00	54.40	2,209.06
合计	400.00	5,183.79	8,582.97	1,120.00	345.59	15,632.34

1、外购耗材费

项目运营后预计每年外购耗材费为 50 万元，预计未来期间每年保持不变。

2、燃料动力费

项目的燃料动力费按照乡镇公交服务、货运服务收入合计的 15%进行测算。

3、工资及福利费

项目运营后新增劳动定员 200 人，2025 年工资及福利费按照 5 万元/人进行测算，未来期间预计每年增幅为 2%。

4、维护修理费

项目维护修理费用按照投资总额的 5‰估算；

5、管理费用

项目管理费用按运营收入的 1%估算。

6、项目固定资产折旧按平均年限法计算，折旧原值按照

投资总额进行测算，不考虑残值率，平均折旧年限预计为 20 年。

7、相关税费

结合本项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

表 4 项目税费表

税目	税率	类别
增值税	6%	乡镇公交服务收入、货运服务收入
城建税	7%	
教育费附加	3%	
地方教育附加	.2%	
企业所得税	25%	

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 3.20%；后续拟发行专项债券 8,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 3.20%，在债券存续期每年支付债券利息，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
2024 年		2,000.00		2,000.00	3.20%		0.00
2025 年	2,000.00	8,000.00		10,000.00	3.20%	64.00	64.00

2026 年	10,000.00			10,000.00	3.20%	320.00	320.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	3.20%	320.00	320.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	3.20%	320.00	320.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	3.20%	320.00	320.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	3.20%	320.00	320.00
2031 年	10,000.00		2,000.00	8,000.00	3.20%	320.00	2,320.00
2032 年	8,000.00		8,000.00	0.00	3.20%	256.00	8,256.00
合计		10,000.00	10,000.00			2,240.00	12,240.00

(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	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	34,558.59		2,319.60	3,247.44	4,262.27	4,475.38	4,699.15	4,934.10	5,180.81	5,439.85
经营活动支出	B	15,632.34		1,561.14	1,729.59	1,912.36	1,967.27	2,024.30	2,083.54	2,145.09	2,209.06
支付的各项税费	C	2,366.89		77.74	118.63	163.35	172.74	370.13	427.36	481.80	555.13
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,559.36	0.00	680.72	1,399.22	2,186.55	2,335.37	2,304.72	2,423.21	2,553.92	2,675.66
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	27,296.00	5,000.00	7,936.00	9,680.00	4,680.00					
流动资金支出	F										
投资活动现金净流量	G=E-F	-27,296.00	-5,000.00	-7,936.00	-9,680.00	-4,680.00					
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	18,000.00	3,000.00	0.00	8,000.00	7,000.00					
专项债券	I	10,000.00	2,000.00	8,000.00							
银行借款	J	0.00									
偿还债券本金	K	10,000.00								2,000.00	8,000.00
偿还银行借款本金	L	0.00									
支付债券利息	M	2,240.00	0.00	64.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	320.00	256.00
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	15,760.00	5,000.00	7,936.00	7,680.00	6,680.00	-320.00	-320.00	-320.00	-2,320.00	-8,256.00
四、期初现金	P			0.00	680.72	79.94	4,266.49	6,281.86	8,266.58	10,369.79	10,603.70
期内现金变动	Q=D+G+O	5,023.36	0.00	680.72	-600.78	4,186.55	2,015.37	1,984.72	2,103.21	233.92	-5,580.34
五、期末现金	R=P+Q		0.00	680.72	79.94	4,266.49	6,281.86	8,266.58	10,369.79	10,603.70	5,023.36

（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	2,000.00	448.00	2,448.00	16,559.36
已发行债券				
后续拟发行债券	8,000.00	1,792.00	9,792.00	
银行贷款				
融资合计	10,000.00	2,240.00	12,240.00	
覆盖倍数	1.35			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 16,559.36 万元，融资本息合计 12,240.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.35。

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。

北京中名国成会计师事务所
（特殊普通合伙）济南分所

中国 济南

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 09 月 11 日



营业执照

(副本)

1-1

扫描二维码，
国家企业信用信息公示
系统，了解更多信
息，登记、备案、许
可、监管信息。



统一社会信用代码

91370100MA7FW89B7M

名称 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

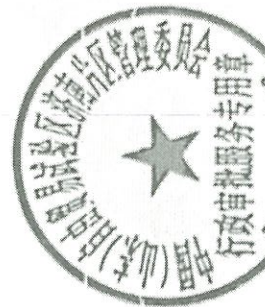
负责人 王龙飞

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2021年12月31日

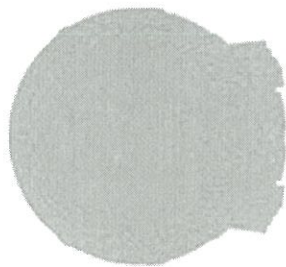
经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：财务咨询；税务服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
（在总公司经营范围内从事经营活动）

经营场所 中国（山东）自由贸易试验区济南片区工业南路山钢新天地广场7号楼三单元304室



登记机关

2022年11月02日



会计师事务所分所

执业证书

名称：北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

负责人：王龙飞

经营场所：中国(山东)自由贸易试验区济南片区工业南路山钢新天地广场7号楼三单元304室

分所执业证书编号：110103753706

批准执业文号：鲁财会〔2022〕34号

批准执业日期：2022年8月2日

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》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》。



2023年1月18日



中华人民共和国财政部制