

2025 年山东省政府专项债券（三十期）

烟台市栖霞市第一中学新建项目

收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11109 号

二〇二五年六月

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

烟台市栖霞市第一中学新建项目

2、立项单位

立项单位名称：栖霞市教育和体育局

立项单位简介：栖霞市教育和体育局，统一社会信用代码：11370686004218461X，注册地址：栖霞市跃进路 510 号。

3、项目规划审批

2023 年 1 月 16 日，栖霞市发展和改革局出具《关于〈烟台市栖霞市第一中学新建项目可行性研究报告〉的批复》（栖霞发改投资〔2023〕12 号）。

2024 年 9 月 11 日，栖霞市自然资源和规划局出具《中华人民共和国不动产权证书》（鲁（2024）栖霞市不动产权第 0003651 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目规划总用地面积约 270 亩。项目规划总建筑面积为 123362 平方米，地上建筑面积 116762 平方米，其中包含教学楼建筑面积 26907 平方米，实验楼建筑面积 10212 平方米，学

生宿舍建筑面积 32148 平方米，教师宿舍建筑面积 8900 平方米，行政办公楼建筑面积 5518 平方米，风雨操场面积 5704 平方米（计容建筑面积 8457 平方米），食堂建筑面积 10720 平方米，图书艺术楼建筑面积 9866 平方米，报告厅建筑面积 6200 平方米，门卫建筑面积 30 平方米，室外公共厕所面积 557 平方米，半地下架空车库面积 6600 平方米，停车位 295 个。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 1 月至 2026 年 6 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 45,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 10,000.00 万元，已发行专项债券 10,000.00 万元，本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，后续拟发行专项债券 15,000.00 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	45,000.00		
一、资本金	10,000.00	22.22%	
（一）自有资金	10,000.00	22.22%	
（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）	35,000.00	77.78%	

(一) 已发行专项债券	10,000.00		
(二) 本期拟发行专项债券	10,000.00		
(三) 后续拟发行专项债券	15,000.00		
(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学费现金流入、住宿费现金流入、停车位现金流入、食堂出租现金流入、广告租赁现金流入、充电桩现金流入。

(注: 以下现金流入非特别说明指含税现金流入)

1、学费现金流入

根据烟台市发展和改革委员会、烟台市财政局、烟台市教育局、烟台市人力资源和社会保障局《关于明确烟台市公办中小学收费标准等有关事项的通知》(烟发改价格〔2024〕300号)达到《山东省普通中小学办学条件标准》的普通高中学费每生每学期800元,谨慎性考虑,本次测算学费收费标准按照800元/人/学期,未来收入不考虑增长,参考《烟台市栖霞市第一中学新建项目可行性研究报告》基础数据,学校运营后,可容纳学生6000人。运营期第一年为六个月,六个月为一学期,学费现金流入=800元/人/学期*6000名学生/10000=480.00万元。

2、住宿费现金流入

根据烟台市发展和改革委员会、烟台市财政局、烟台市教育局、烟台市人力资源和社会保障局《关于明确烟台市公办中小学收费标准等有关事项的通知》（烟发改价格〔2024〕300号）住宿费收费标准为240-420元/人/学期，谨慎性考虑，本次测算住宿费收费标准按照400元/人/学期，未来收入不考虑增长，参考《烟台市栖霞市第一中学新建项目可行性研究报告》基础数据，学校运营后，可容纳学生6000人。运营期第一年为六个月，六个月为一学期，住宿费现金流入=400元/人/学期*6000名学生/10000=240.00万元。

3、停车位现金流入

根据烟台市发展和改革委员会《关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知》（烟发改价格〔2022〕77号）规定：“小（中）型机动车1元/半小时，不足半小时按半小时计费，连续停放的，每24小时收费额最高不超过20元”，以及烟台市发展和改革委员会《关于延期执行〈关于进一步明确烟台市停车服务收费管理有关事宜的通知〉等文件的通知》（烟发改价格〔2025〕80号）文件：延期执行《关于进一步明确烟台市停车收费管理有关事宜的通知》（烟发改价格〔2022〕77号）。

项目规划停车位295个，停车位收费标准按2元/小时计取，10小时车位使用率约80%，每年365天计算，每5年增长

5%。运营期第一年为六个月，停车位现金流入=295 个*2 元/h*10h*80%*365 天*6/12/10000=86.14 万元。

4、食堂出租现金流入

本项目建设食堂总建筑面积 10720 平方米。经过查阅及咨询烟台市其他区域学校食堂出租行情，目前烟台市出租行情参见下表。保守估算，食堂租金按照 1.20 元/m²·d，每年按照 365 天计算，每 5 年增长 5%。

经测算，项目运营后第一年食堂出租现金流入为 234.77 万元（10720 m²*1.20 元/m²·d*365 天/2）。

烟台市房屋出租单价表（案例）

地区	区域	地址	租价（元/m ² ·d）	出租面积（m ² ）
芝罘区	黄务	通黄路	1.80	12000
福山区	福山周边	东厅工业园	1.60	100
芝罘区	幸福	新胜路	1.20	600
芝罘区	只楚	夹河桥东站	1.20	500
开发区	德胜	庐山路/金沙江路（路口）	1.51	200
芝罘区	只楚	红旗西路	1.32	1200
芝罘区	世回尧	小东乔	1.00	350
开发区		天地广场	0.70	279
开发区	高级中学	华立工业园	0.70	270

5、广告租赁现金流入

根据烟台各类广告媒介 2019-2021 年租赁价格统计表，广告资源的租赁价格在 3000-10000 元/个，本项目设置广告牌 40-60 个，按照平均值 50 个估算，根据周边广告位每月租金标准，假设每个广告牌月均租金 4,000.00 元，每 5 年增长 5%。

经测算，运营期第一年广告租赁现金流入为 120.00 万元（50 个*4,000.00 元/月*6/10000）。

烟台市各类广告媒介租赁价格统计表

广告媒介	租赁平均价格（元/个）
灯箱广告	4000
楼体广告	7000
LED 广告	4500
高炮广告	10000
围挡广告	3000

6、充电桩现金流入

根据可行性研究报告，项目规划设置充电桩 150 个，充电桩充电费 1.00 元/度，服务费 0.80 元/度，电动汽车从没电到充满平均 3 个小时，一次充电需要 30 度左右。按 90%利用率，每天按照 12 小时，每年按 365 天计取，每 5 年增长 5%。

经测算，项目运营后第一年充电桩现金流入为 532.17 万元[150 个*90%*（30 度*4 次*1.80 元/度）*365 天/10000/2]。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费用、工资及福利费、修理费、其他费用、相关税费。

1、外购燃料及动力费用

项目所需燃料动力种类包括新水、电力，其中新水年需要量 30000 吨，单价 3.90 元/吨；电力年需要量 346.3 万 kW·h，单价 0.88 元/kW·h，每 5 年增长 5%。

2、工资及福利费

项目管理人员 8 人，年工资及福利费 8 万元/人；普通员工 30 人，年工资及福利费 6 万元/人，每 5 年增长 5%。

3、修理费

修理费按年折旧额的 1%估算。

4、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用。其他费用按照运营现金流入的 1%估算。

5、相关税费

增值税：本项目停车位现金流入、食堂出租现金流入、广告租赁现金流入按照 9%计算增值税，充电桩现金流入按照 13%计算增值税。

本项目学费现金流入和住宿费现金流入免征增值税，依据为《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）提供教育服务免征增值税的收入，是指对列入规定招生计划的在籍学生提供学历教育服务取得的收入，具体包括：经有关部门审核批准并按规定标准收取的学费、住宿费、课本费、作业本费、考试报名费收入，以及学校食堂提供餐饮服务取得的伙食费收入。

附加税：城市维护建设税、教育费附加和地方教育附加分

别按照 7%、3%、2%税率计算。

房产税：按照食堂出租现金流入的 12%计算。

企业所得税：按照应纳税所得额的 25%计算。

注：运营期最后一年现金流入、成本减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

本项目 2025 年 3 月已发行专项债券 10,000.00 万元，发行利率 2.25%，发行期限 30 年；本期拟发行专项债券 10,000.00 万元，假设拟发行专项债券票面利率为 4.20%，债券期限为 15 年；2026 年拟发行专项债券 15,000.00 万元，假设拟发行专项债券票面利率为 4.20%，债券期限为 30 年。按照债券发行要求，在债券存续期内每半年支付债券利息，到期一次偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

1、2025 年 3 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		10,000.00		10,000.00	2.25%	112.50	112.50
2026 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00

2036 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2039 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2040 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2041 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2042 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2043 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2044 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2045 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2046 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2047 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2048 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2049 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2050 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2051 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2052 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2053 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2054 年	10,000.00			10,000.00	2.25%	225.00	225.00
2055 年	10,000.00		10,000.00	0.00	2.25%	112.50	10,112.50
合计		10,000.00	10,000.00			6,750.00	16,750.00

2、本期拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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		10,000.00		10,000.00	4.20%	210.00	210.00
2026 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2027 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2028 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2029 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2030 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2031 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2032 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2033 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2034 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2035 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2036 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2037 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2038 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00

2039 年	10,000.00			10,000.00	4.20%	420.00	420.00
2040 年	10,000.00		10,000.00	0.00	4.20%	210.00	10,210.00
合计		10,000.00	10,000.00			6,300.00	16,300.00

3、2026 年拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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
2026 年		15,000.00		15,000.00	4.20%	315.00	315.00
2027 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2028 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2029 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2030 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2031 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2032 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2033 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2034 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2035 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2036 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2037 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2038 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2039 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2040 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2041 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2042 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2043 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2044 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2045 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2046 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2047 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2048 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2049 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2050 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2051 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2052 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2053 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2054 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2055 年	15,000.00			15,000.00	4.20%	630.00	630.00
2056 年	15,000.00		15,000.00	0.00	4.20%	315.00	15,315.00
合计		15,000.00	15,000.00			18,900.00	33,900.00

(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	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	109,718.86				1,693.08	3,386.16
经营活动支出	B	20,645.78				303.70	607.40
支付的各项税费	C	7,776.10				83.05	87.35
经营活动现金净流量	D=A-B-C	81,296.98	0.00	0.00	0.00	1,306.33	2,691.41
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	44,197.50	2,512.99	2,512.99	21,451.96	17,719.56	
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-44,197.50	-2,512.99	-2,512.99	-21,451.96	-17,719.56	0.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	10,000.00	2,512.99	2,512.99	1,774.46	3,199.56	
专项债券	I	35,000.00			20,000.00	15,000.00	
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	35,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	31,950.00			322.50	960.00	1,275.00
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	-21,950.00	2,512.99	2,512.99	21,451.96	17,239.56	-1,275.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	826.33
期内现金变动	Q=D+G+O	15,149.48	0.00	0.00	0.00	826.33	1,416.41
五、期末现金	R=P+Q	15,149.48	0.00	0.00	0.00	826.33	2,242.74

项目/年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	3,386.16	3,386.16	3,386.16	3,483.46	3,483.46	3,483.46	3,483.46
经营活动支出	607.40	607.40	607.40	636.40	636.40	636.40	636.40
支付的各项税费	87.35	87.35	87.35	106.37	106.37	106.37	106.37
经营活动现金净流量	2,691.41	2,691.41	2,691.41	2,740.70	2,740.70	2,740.70	2,740.70
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	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）							
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	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00
四、期初现金	2,242.74	3,659.14	5,075.55	6,491.96	7,957.66	9,423.37	10,889.07
期内现金变动	1,416.41	1,416.41	1,416.41	1,465.70	1,465.70	1,465.70	1,465.70
五、期末现金	3,659.14	5,075.55	6,491.96	7,957.66	9,423.37	10,889.07	12,354.77

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	3,483.46	3,585.64	3,585.64	3,585.64	3,585.64	3,585.64	3,692.92
经营活动支出	636.40	666.84	666.84	666.84	666.84	666.84	698.81
支付的各项税费	106.37	126.33	126.33	126.33	126.33	178.83	252.30
经营活动现金净流量	2,740.70	2,792.46	2,792.46	2,792.46	2,792.46	2,739.96	2,741.81
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	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）							
专项债券							
银行借款						10,000.00	
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,275.00	1,065.00	855.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-1,275.00	-11,065.00	-855.00
四、期初现金	12,354.77	13,820.48	15,337.94	16,855.40	18,372.87	19,890.33	11,565.30
期内现金变动	1,465.70	1,517.46	1,517.46	1,517.46	1,517.46	-8,325.04	1,886.81
五、期末现金	13,820.48	15,337.94	16,855.40	18,372.87	19,890.33	11,565.30	13,452.11

项目/年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	3,692.92	3,692.92	3,692.92	3,692.92	3,805.56	3,805.56	3,805.56
经营活动支出	698.81	698.81	698.81	698.81	732.37	732.37	732.37
支付的各项税费	252.30	252.30	252.30	252.30	372.17	447.00	447.00
经营活动现金净流量	2,741.81	2,741.81	2,741.81	2,741.81	2,701.02	2,626.19	2,626.19
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	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）							
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	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00
四、期初现金	13,452.11	15,338.92	17,225.73	19,112.55	20,999.36	22,845.38	24,616.58
期内现金变动	1,886.81	1,886.81	1,886.81	1,886.81	1,846.02	1,771.19	1,771.19
五、期末现金	15,338.92	17,225.73	19,112.55	20,999.36	22,845.38	24,616.58	26,387.77

项目/年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动现金流入	3,805.56	3,805.56	3,923.84	3,923.84	3,923.84	3,923.84	3,923.84	2,024.02
经营活动支出	732.37	732.37	767.62	767.62	767.62	767.62	767.62	402.31
支付的各项税费	447.00	447.00	478.75	478.75	478.75	478.75	506.87	284.17
经营活动现金净流量	2,626.19	2,626.19	2,677.48	2,677.48	2,677.48	2,677.48	2,649.36	1,337.54
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	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）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金							10,000.00	15,000.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00	855.00	742.50	315.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-855.00	-10,742.50	-15,315.00
四、期初现金	26,387.77	28,158.97	29,930.16	31,752.64	33,575.12	35,397.60	37,220.08	29,126.94
期内现金变动	1,771.19	1,771.19	1,822.48	1,822.48	1,822.48	1,822.48	-8,093.14	-13,977.46
五、期末现金	28,158.97	29,930.16	31,752.64	33,575.12	35,397.60	37,220.08	29,126.94	15,149.48

（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	10,000.00	6,300.00	16,300.00	81,296.98
已发行债券	10,000.00	6,750.00	16,750.00	
后续拟发行债券	15,000.00	18,900.00	33,900.00	
银行贷款				
融资合计	35,000.00	31,950.00	66,950.00	
覆盖倍数	1.21			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 81,296.98 万元，融资本息合计 66,950.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.21。

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年六月十六日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

扫描市场主体身份
码了解更多登记、
备案、许可、监管
信息、体验更多应
用服务。



名称 山东中立德会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年12月09日

法定代表人 蔡瑞先

住所 山东省烟台莱山区兴科路686号

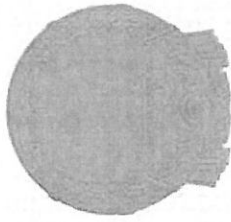
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

一般项目：工程造价咨询业务；财务咨询，价格鉴证评估，社会稳定风险评估，招投标代理服务，企业管理咨询，信息技术咨询服务，信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务），技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外），财政专项资金项目预算绩效评价服务，税务服务。（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）



2025年01月15日

登记机关



会计师事务所
执业证书

名称：山东中立德会计师事务所有限公司
首席合伙人：蔡瑞先
主任会计师：蔡瑞先
经营场所：山东省烟台市莱山区兴科路686号
组织形式：有限责任
执业证书编号：37050018
批准执业文号：鲁财会协字[1999]95号
批准执业日期：1999年11月16日

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明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

2025年2月20日

中华人民共和国财政部制

