



0510202205001707
报告文号：苏公W[2022]E6115号

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二
十期）—2022 年山东省政府专项债券（三十三期）
济南市历下区长岭山生物医药产业园
项目收益与融资平衡专项评价报告
苏公 W[2022]E6115 号

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二二年五月十九日



公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

Gongzheng Tianye Certified Public Accountants, SGP

中国·江苏·无锡

总机: 86 (510) 68798988

传真: 86 (510) 68567788

电子信箱: mail@gztycpa.cn

Wuxi . Jiangsu . China

Telephone: 86 (510) 68798988

Fax: 86 (510) 68567788

E-mail: mail@gztycpa.cn

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (二十期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十三期) 济南市历下区长岭山生物医药产业园 项目收益与融资平衡专项评价报告

苏公 W[2022]E6115 号

致: 山东省财政厅

我们接受委托,对长岭山生物医药产业园项目收益与融资平衡情况进行财务评价并出具专项评价报告。

我们的评价依据是《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》。项目实施单位对债券存续期内项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

经专项评价,我们认为,在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的长岭山生物医药产业园项目,预期息前净现金流量能够合理保障偿还融资本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下:

一、项目概算总投资及资金来源情况

1、长岭山生物医药产业园项目,投资概(估)算总额 3,820,035.95 万元,包括工



程费用 2,436,228.00 万元，工程建设其他费用 784,767.00 万元，基本预备费 322,100.00 万元，建设期利息 276,940.95 万元。明细如下：

表 1

单位：万元

序号	费用类别	金额
一	工程费用	2,436,228.00
二	工程建设其它费用	784,767.00
三	基本预备费	322,100.00
四	建设期利息	276,940.95
合计		3,820,035.95

2、本期拟申请专项债券资金 200,000.00 万元（占总投资的 5.24%），剩余部分资金来源：资本金 894,035.95 万元（占总投资的 23.4%），后续资金 2,726,000.00 万元（占总投资的 71.36%）由企业自筹解决。出于风险谨慎原则考虑，融资成本暂按照 4.90% 进行测算。项目资金来源情况如下：

表 2:

单位：万元

项目名称	项目概算总投资	资金来源				
		资本金	已存续的债务类资金		本期拟申请的专项债券资金	其他资金
			已申请发行的省政府专项债券资金金额	其他融资金额		
长岭山生物医药产业园项目	3,820,035.95	894,035.95			200,000.00	2,726,000.00
合 计	3,820,035.95	894,035.95			200,000.00	2,726,000.00

二、应付融资本息情况

根据该项目资金筹措计划，建设期拟发行地方政府专项债券 200,000.00 万元，期限 30 年，假设票面利率为 4.50%，在债券存续期按半年付息，到期一次偿还本金；建设期拟银行借款 2,726,000.00 万元，期限为 2023 年至 2052 年，假设年利率 4.90%，按月支付利息，资金充裕时偿还部分本金。应还本付息测算如下：

（1）专项债券还本付息测算表



表 3:

单位: 万元

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		200,000.00		200,000.00	4.50%	4,500.00	4,500.00
2023 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2024 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2025 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2026 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2027 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2028 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2029 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2030 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2031 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2032 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2033 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2034 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2035 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2036 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2037 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2038 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2039 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2040 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2041 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2042 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2043 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2044 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2045 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2046 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2047 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2048 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2049 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2050 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2051 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00



年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2052 年	200,000.00		200,000.00		4.50%	4,500.00	204,500.00
合计		200,000.00	200,000.00			270,000.00	470,000.00

(2) 银行借款还本付息测算表

表 4:

单位: 万元

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		460,000.00		460,000.00	4.90%	11,270.00	11,270.00
2023 年	460,000.00	755,333.00		1,215,333.00	4.90%	41,045.66	41,045.66
2024 年	1,215,333.00	755,333.00		1,970,666.00	4.90%	78,056.98	78,056.98
2025 年	1,970,666.00	755,334.00		2,726,000.00	4.90%	115,068.32	115,068.32
2026 年	2,726,000.00		100,000.00	2,626,000.00	4.90%	131,124.00	231,124.00
2027 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2028 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2029 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2030 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2031 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2032 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2033 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2034 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2035 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2036 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2037 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2038 年	2,626,000.00		60,000.00	2,566,000.00	4.90%	127,204.00	187,204.00
2039 年	2,566,000.00		200,000.00	2,366,000.00	4.90%	120,834.00	320,834.00
2040 年	2,366,000.00		200,000.00	2,166,000.00	4.90%	111,034.00	311,034.00
2041 年	2,166,000.00		200,000.00	1,966,000.00	4.90%	101,234.00	301,234.00
2042 年	1,966,000.00		200,000.00	1,766,000.00	4.90%	91,434.00	291,434.00
2043 年	1,766,000.00		200,000.00	1,566,000.00	4.90%	81,634.00	281,634.00
2044 年	1,566,000.00		200,000.00	1,366,000.00	4.90%	71,834.00	271,834.00
2045 年	1,366,000.00		200,000.00	1,166,000.00	4.90%	62,034.00	262,034.00
2046 年	1,166,000.00		200,000.00	966,000.00	4.90%	52,234.00	252,234.00



年度	期初本金金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金余额	融资 利率	应付 利息	应付本息 合计
2047 年	966,000.00		966,000.00		4.90%	23,667.00	989,667.00
合计		2,726,000.00	2,726,000.00			2,635,121.95	5,361,121.95

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对该项目净收益预测的审核，通过对运营期出租收入、项目管理收入和其他收入以及相关运营成本、税费的估算，测算得出该项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 11,026,679.17 万元。

测算过程详见后附：“项目预期收益、成本及融资平衡说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

该项目预期产生的现金流入主要为长岭山生物医药产业园项目出租收入、项目管理收入和其他收入。建设资金包含项目资本金、专项债券及银行借款。根据项目收益与融资平衡分析，该项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 11,026,679.17 万元，还本付息总额为 5,831,121.95 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.89 倍，预期项目产生的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，可以实现项目收益和融资平衡。现金流覆盖融资本息情况详见下表：

表 5：

单位：万元

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	200,000.00	270,000.00	470,000.00	11,026,679.17
银行借款	2,726,000.00	2,635,121.95	5,361,121.95	
融资合计	2,926,000.00	2,905,121.95	5,831,121.95	
覆盖倍数				1.89



（此页无正文，为苏公 W[2022]E6115 号专项报告签字盖章页）

附件：项目预期收益、成本及融资平衡说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022 年 5 月 19 日

项目预期收益、成本及融资平衡说明

一、编制基础

《中华人民共和国预算法》、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）。我们结合长岭山生物医药产业园项目的相关批复文件、可研报告及其他相关资料，并遵循会计核算的一般原则，编制项目收益与融资自求平衡专项评价报告。

二、基本假设

- 1、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。
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化。
- 3、项目建设内容和投资总额与可研报告确定的内容不发生重大变化。
- 4、项目实施资金来源能按预计方式实现，专项债券利率与假设利率无重大变化。
- 5、项目建成后形成的收入模式与现有的预测不存在重大变化。
- 6、政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行。
- 7、地方 GDP 增速与预计增速无重大变化，土地出让价格在正常范围内变动。
- 8、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）项目名称

长岭山生物医药产业园项目。

（二）项目单位

济南历贸建设发展有限公司为该项目的立项主体。

济南历贸建设发展有限公司成立于 2022 年 1 月 5 日，法定代表人张垒，单位地址位于山东省济南市历下区经十路 13777 号中润世纪城 5 号楼 102 室，是济南市历下区城市更新建设发展有限公司下属全资子公司，济南市历下区城市更新建设发展有限公司成立于 2016 年 07 月 19 日，注册资本为人民币 100000

万元，法定代表人崔中全，单位地址位于山东省济南市历下区解放东路 95 号东楼 311 是济南历下控股集团有限公司的全资子公司。

（三）项目规划审批

1、2022 年 1 月，山东建筑大学设计集团有限公司出具《长岭山生物医药产业园项目可行性研究报告》；

2、2022 年 1 月 7 日，该项目在山东省投资项目在线审批监管平台进行备案（项目代码：2201-370102-04-01-469377）；

3、2022 年 5 月 23 日，济南市历下区自然资源局出具《关于申请办理长岭山生物医药产业园用地预审的报告》的复函，（编号：2022-105），原则同意项目用地预审的申请，用地面积 121.2699 公顷。

4、2022 年 5 月 23 日，济南市历下区自然资源局出具《<关于申请办理长岭山生物医药产业园用地预审的报告的>复函》，4、2022 年 5 月 23 日，济南市自然资源和规划局作出济自然规划管函（一）【2022】48 号《关于征询长岭山生物医药产业园用地意见的复函》，复函意见如下：（1）H-3 地块，占地面积约 6 公顷，在片区控规中规划用地性质为商业用地，拟申请建设义和庄安置房，安置房建设须满足环境保护主管部门意见。H-4、H-10 地块，占地面积约 2.57 公顷，在片区控规中规划用地性质为商业用地，拟申请建设义和庄保障房。上述用地符合城乡规划相关要求。（2）其余产业用地占地面积约 91.54 公顷，在片区控规中规划用地性质为教育科研用地、商业用地、商务用地，拟申请调整为新型产业用地（MO）建设产业园区。项目实施须满足黄河流域生态保护和高质量发展相关要求；位于山东自贸区济南片区范围内的项目，须满足自贸区产业定位相关要求。C-4、C-5 地块，占地面积约 10.98 公顷，在片区控规中规划用地性质为居住用地及中小学用地，拟申请建设为配套实训学校，该调整须满足教育主管部门意见。（3）拟修建的城市道路包括林家庄路、凤山西路、凤凰南路、兴发西巷、凤山南路、兴发路、兴发东巷、C5 西侧道路、E10 东侧道路等相关道路，占地面积约 10.18 公顷，在片区控规中规划用地性质为城市道路用地，符合城乡规划相关要求。

（四）项目规模与主要建设内容

项目位于济南市历下区，项目用地面积 1874 亩，总建筑面积约 453 万 m²，主要建设基因治疗、细胞类研究治疗等生物医药类临床研究实验室 30 万 m²、生物医药中小企业加速器的研发实验楼 64 万 m²、生物医药产品中试标准厂房及大规模生产厂房约 148 万 m²，配套实训教学综合楼及公共服务设施共计约 61 万 m²，地下车库及设备用房约 150 万 m²等。配建道路长度约 8600 米，并敷设给水、电力、排水、热力、电信、燃气等相关管道。项目收益来源主要为出租研发实验楼和标准厂房，提供公共实验室、物业管理和停车场服务等。

（五）项目建设期限—项目进展

该项目建设期为 4 年，2022 年 1-5 月份进行前期准备工作，2022 年 6 月份开工建设，2025 年 12 月份竣工交付。

四、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1、编制依据及原则

- （1）《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- （2）《投资项目可行性研究指南》；
- （3）《山东建筑安装工程消耗量定额》；
- （4）《山东省建筑工程费用定额》；
- （5）项目《可行性研究报告》；
- （6）项目实施方案。
- （7）其他相关资料；

2、估算总额

项目估算总投资 3,820,035.95 万元，包括工程费用 2,436,228.00 万元，工程建设其他费用 784,767.00 万元，基本预备费 322,100.00 万元，建设期利息 276,940.95 万元。明细如下：

表 1

单位：万元

序号	费用类别	金额
一	工程费用	2,436,228.00
二	工程建设其它费用	784,767.00
三	基本预备费	322,100.00
四	建设期利息	276,940.95
合计		3,820,035.95

(二) 资金筹措方案

本期拟申请专项债券资金 200,000.00 万元（占总投资的 5.24%），剩余部分资金来源：资本金 894,035.95 万元（占总投资的 23.4%），后续资金 2,726,000.00 万元（占总投资的 71.36%）由企业自筹解决。出于风险谨慎原则考虑，融资成本暂按照 4.90%进行测算。项目资金来源情况如下：

表 2:

单位：万元

项目名称	项目概算总投资	资金来源				
		资本金	已存续的债务类资金		本期拟申请的专项债券资金	其他资金
			已申请发行的省政府专项债券资金金额	其他融资金额		
长岭山生物医药产业园项目	3,820,035.95	894,035.95		-	200,000.00	2,726,000.00
合 计	3,820,035.95	894,035.95		-	200,000.00	2,726,000.00

五、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 运营收入预测

项目完工后的出租收入、项目管理收入和其他收入等。运营期各年收入预测如下：（以下收入均为不含税价格）

表 3：经营活动收入汇总表（单位：万元）

年限	出租收入	物业管理费收入	其他收入	合计
2026 年	374,294.25	9,817.20	12,000.00	396,111.45
2027 年	374,294.25	9,817.20	12,600.00	396,711.45
2028 年	374,294.25	9,817.20	13,230.00	397,341.45
2029 年	411,723.68	9,817.20	13,891.50	435,432.38
2030 年	411,723.68	9,817.20	14,586.08	436,126.96

年限	出租收入	物业管理费收入	其他收入	合计
2031 年	411,723.68	9,817.20	15,315.38	436,856.26
2032 年	452,896.05	9,817.20	15,315.38	478,028.63
2033 年	452,896.05	9,817.20	15,315.38	478,028.63
2034 年	452,896.05	9,817.20	15,315.38	478,028.63
2035 年	498,185.64	9,817.20	15,315.38	523,318.22
2036 年	498,185.64	9,817.20	15,315.38	523,318.22
2037 年	498,185.64	9,817.20	15,315.38	523,318.22
2038 年	548,004.21	9,817.20	15,315.38	573,136.79
2039 年	548,004.21	9,817.20	15,315.38	573,136.79
2040 年	548,004.21	9,817.20	15,315.38	573,136.79
2041 年	602,804.64	9,817.20	15,315.38	627,937.22
2042 年	602,804.64	9,817.20	15,315.38	627,937.22
2043 年	602,804.64	9,817.20	15,315.38	627,937.22
2044 年	663,085.10	9,817.20	15,315.38	688,217.68
2045 年	663,085.10	9,817.20	15,315.38	688,217.68
2046 年	663,085.10	9,817.20	15,315.38	688,217.68
2047 年	729,393.61	9,817.20	15,315.38	754,526.19
2048 年	729,393.61	9,817.20	15,315.38	754,526.19
2049 年	729,393.61	9,817.20	15,315.38	754,526.19
2050 年	802,332.97	9,817.20	15,315.38	827,465.55
2051 年	802,332.97	9,817.20	15,315.38	827,465.55
2052 年	396,051.61	4,908.60	7,552.79	408,513.00
合计	14,841,879.09	260,155.80	395,483.32	15,497,518.21

收入预测说明：

1、出租收入

(1) 厂房、研发试验楼

项目可出租厂房、研发试验楼建筑面积 2420000 平米，出租价格按 3.5 元/天·平米，出租价格每 3 年上涨一次，涨幅为 10%，出租率均按 90%。厂房、研发试验楼运营期第 1 年年租金收入为 278,240.00 万元。

(2) 配套办公楼

项目可出租配套办公楼建筑面积 610000 平米，出租价格按 3.5 元/天·平米，出租价格每 3 年上涨一次，涨幅为 10%，出租率均按 90%。配套办公楼运营期第 1 年年租金收入为 70,135.00 万元。

(3) 停车位

项目研发试验楼和配套办公楼车位共 30000 个，出租率按 90%；项目共可出租车位 27000 个，车位出租价格按 800 元/月·个核算，出租价格每 3 年上涨一次，涨幅为 10%。停车位运营期第 1 年年租金收入为 25,920.00 万元。

2、物业管理费收入

项目厂房、研发试验楼和配套办公楼建筑面积 3030000 平米，出租率按 90%，物业管理收费面积为 2727000 平米，物业管理费按照 3 元/月·平米核算，后续年份保持不变，运营期第 1 年物业管理费收入为 9817 万元。

3、其他收入

产业园内提供手续代办、人才招聘、法律援助、政策咨询、知识产权、行政审批代办等多项服务，运营期第 1 年其他经营性收入按 12000 万元/年估算，连续上涨 5 年，每年涨幅 5%，后续年份保持不变。

（二）运营成本预测

该项目总成本费用包括工资福利费、维修费、保险费、管理费等。年度运营支出预测如下：

表 4：运营支出估算表（单位：万元）

年限	工资福利费	维修费	保险费	管理费	合计
2026 年	788.00	3,629.03	7,237.10	7,922.23	19,576.36
2027 年	811.64	3,629.03	6,874.19	7,934.23	19,249.10
2028 年	835.99	3,629.03	3,255.64	7,946.83	15,667.50
2029 年	861.07	3,629.03	3,074.19	8,708.65	16,272.94
2030 年	886.90	3,629.03	2,892.74	8,722.54	16,131.22
2031 年	913.51	3,629.03	2,711.29	8,737.13	15,990.96
2032 年	940.91	3,629.03	2,529.84	9,560.57	16,660.36
2033 年	969.14	3,629.03	2,348.39	9,560.57	16,507.13
2034 年	998.21	3,629.03	2,166.93	9,560.57	16,354.76
2035 年	1,028.16	3,629.03	1,985.48	10,466.36	17,109.04
2036 年	1,059.01	3,629.03	1,804.03	10,466.36	16,958.44
2037 年	1,090.78	3,629.03	1,622.58	10,466.36	16,808.75
2038 年	1,123.50	3,629.03	1,441.13	11,462.74	17,656.40
2039 年	1,157.20	3,629.03	1,259.68	11,462.74	17,508.65
2040 年	1,191.92	3,629.03	1,078.22	11,462.74	17,361.92
2041 年	1,227.68	3,629.03	896.77	12,558.74	18,312.23
2042 年	1,264.51	3,629.03	715.32	12,558.74	18,167.61

年限	工资福利费	维修费	保险费	管理费	合计
2043 年	1,302.44	3,629.03	533.87	12,558.74	18,024.09
2044 年	1,341.52	3,629.03	352.42	13,764.35	19,087.32
2045 年	1,381.76	3,629.03	170.97	13,764.35	18,946.12
2046 年	1,423.22	3,629.03	170.97	13,764.35	18,987.57
2047 年	1,465.91	3,629.03	170.97	15,090.52	20,356.44
2048 年	1,509.89	3,629.03	170.97	15,090.52	20,400.41
2049 年	1,555.19	3,629.03	170.97	15,090.52	20,445.71
2050 年	1,601.84	3,629.03	170.97	16,549.31	21,951.15
2051 年	1,649.90	3,629.03	170.97	16,549.31	21,999.21
2052 年	849.70	1,814.52	170.97	8,170.26	11,005.44
合计	31,229.49	96,169.41	46,147.55	309,950.36	483,496.81

成本预测方法说明：

1、工资福利费

该项目新增劳动定员 162 人，其中管理、财务、出租专员、物业服务等人员 57 人，人员工资福利均按 6000 元/月·人；保安保洁人员 105 人，人员工资福利均按 3000 元/月·人；运营期第 1 年人员年工资福利费共计

$(6000 \times 57 + 3000 \times 105) \times 12 / 10000 = 788$ 万元。后续每年按照 3% 增长率增长。

2、维修费

维修费按折旧费 2% 计取。

3、保险费

保险费按固定资产净值的 0.2% 计取。

4、管理费

按项目收入的 2% 计取。

5、相关税费

结合该项目涉及的行业性质，测算中适用的主要税种税率如下：

表 5：税目税率表

税目	税率/税额标准
增值税	5%
房产税	12%
企业所得税	25%
城市维护建设税	7%

教育费附加（含地方教育费附加）	5%
印花税	0.1%

6、折旧

固定资产折旧年限为 20 年，残值率为 5%。

7、利息支出

根据该项目资金筹措计划，建设期拟发行地方政府专项债券 200,000.00 万元，期限 30 年，假设票面利率为 4.50%，在债券存续期按半年付息，到期一次偿还本金；建设期拟银行借款 2,726,000.00 万元，期限为 2023 年至 2052 年，假设年利率 4.90%，按月支付利息，资金充裕时偿还部分本金。应还本付息测算如下：

（1）专项债券还本付息测算表

表 6：

单位：万元

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		200,000.00		200,000.00	4.50%	4,500.00	4,500.00
2023 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2024 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2025 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2026 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2027 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2028 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2029 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2030 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2031 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2032 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2033 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2034 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2035 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2036 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2037 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2038 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2039 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2040 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2041 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2042 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2043 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2044 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2045 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2046 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2047 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2048 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2049 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2050 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2051 年	200,000.00			200,000.00	4.50%	9,000.00	9,000.00
2052 年	200,000.00		200,000.00		4.50%	4,500.00	204,500.00
合计		200,000.00	200,000.00			270,000.00	470,000.00

(2) 银行借款还本付息测算表

表 7:

单位: 万元

年度	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		460,000.00		460,000.00	4.90%	11,270.00	11,270.00
2023 年	460,000.00	755,333.00		1,215,333.00	4.90%	41,045.66	41,045.66
2024 年	1,215,333.00	755,333.00		1,970,666.00	4.90%	78,056.98	78,056.98
2025 年	1,970,666.00	755,334.00		2,726,000.00	4.90%	115,068.32	115,068.32
2026 年	2,726,000.00		100,000.00	2,626,000.00	4.90%	131,124.00	231,124.00
2027 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2028 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2029 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2030 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2031 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2032 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2033 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2034 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2035 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00

年度	期初本金金额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金余额	融资 利率	应付 利息	应付本息 合计
2036 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2037 年	2,626,000.00			2,626,000.00	4.90%	128,674.00	128,674.00
2038 年	2,626,000.00		60,000.00	2,566,000.00	4.90%	127,204.00	187,204.00
2039 年	2,566,000.00		200,000.00	2,366,000.00	4.90%	120,834.00	320,834.00
2040 年	2,366,000.00		200,000.00	2,166,000.00	4.90%	111,034.00	311,034.00
2041 年	2,166,000.00		200,000.00	1,966,000.00	4.90%	101,234.00	301,234.00
2042 年	1,966,000.00		200,000.00	1,766,000.00	4.90%	91,434.00	291,434.00
2043 年	1,766,000.00		200,000.00	1,566,000.00	4.90%	81,634.00	281,634.00
2044 年	1,566,000.00		200,000.00	1,366,000.00	4.90%	71,834.00	271,834.00
2045 年	1,366,000.00		200,000.00	1,166,000.00	4.90%	62,034.00	262,034.00
2046 年	1,166,000.00		200,000.00	966,000.00	4.90%	52,234.00	252,234.00
2047 年	966,000.00		966,000.00		4.90%	23,667.00	989,667.00
合计		2,726,000.00	2,726,000.00			2,635,121.95	5,361,121.95

（三）项目运营损益表

项目运营损益表见表 8。

（四）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 9。

表 8：项目运营损益表

单位：万元

年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、收入/成本/税金										
营业收入	378,287.91	378,887.91	379,517.91	415,826.49	416,521.07	417,250.37	456,462.15	456,462.15	456,462.15	499,595.09
营业成本	19,576.36	19,249.10	15,667.50	16,272.94	16,131.22	15,990.96	16,660.36	16,507.13	16,354.76	17,109.04
税金及附加	42,575.97	42,575.97	42,575.97	46,833.57	46,833.57	46,833.57	51,516.93	51,516.93	51,516.93	56,668.62
息税折旧及摊销前利润	316,135.58	317,062.85	321,274.45	352,719.98	353,556.28	354,425.84	388,284.86	388,438.09	388,590.46	425,817.43
二、折旧和摊销										
总折旧和摊销	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71
息税前利润	134,683.88	135,611.14	139,822.74	171,268.27	172,104.57	172,974.13	206,833.15	206,986.38	207,138.76	244,365.72
三、财务费用										
利息支出	140,124.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00
总财务费用	140,124.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00	137,674.00
税前利润	-5,440.12	-2,062.86	2,148.74	33,594.27	34,430.57	35,300.13	69,159.15	69,312.38	69,464.76	106,691.72
四、所得税										
所得税费用			537.18	8,398.57	8,607.64	8,825.03	17,289.79	17,328.09	17,366.19	26,672.93
五、净利润	-5,440.12	-2,062.86	1,611.56	25,195.70	25,822.93	26,475.10	51,869.36	51,984.29	52,098.57	80,018.79

(续) 表 8 : 项目运营损益表

单位: 万元

年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、收入/成本/税金								
营业收入	499,595.09	499,595.09	547,041.35	547,041.35	547,041.35	599,232.24	599,232.24	599,232.24
营业成本	16,958.44	16,808.75	17,656.40	17,508.65	17,361.92	18,312.23	18,167.61	18,024.09
税金及附加	56,668.62	56,668.62	62,335.48	62,335.48	62,335.48	68,569.03	68,569.03	68,569.03
息税折旧及摊销前利润	425,968.04	426,117.72	467,049.47	467,197.22	467,343.96	512,350.98	512,495.60	512,639.11
二、折旧和摊销								
总折旧和摊销	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71	181,451.71
息税前利润	244,516.33	244,666.01	285,597.77	285,745.51	285,892.25	330,899.27	331,043.89	331,187.41
三、财务费用								
利息支出	137,674.00	137,674.00	136,204.00	129,834.00	120,034.00	110,234.00	100,434.00	90,634.00
总财务费用	137,674.00	137,674.00	136,204.00	129,834.00	120,034.00	110,234.00	100,434.00	90,634.00
税前利润	106,842.33	106,992.01	149,393.77	155,911.51	165,858.25	220,665.27	230,609.89	240,553.41
四、所得税								
所得税费用	26,710.58	26,748.00	37,348.44	38,977.88	41,464.56	55,166.32	57,652.47	60,138.35
五、净利润	80,131.75	80,244.01	112,045.33	116,933.63	124,393.69	165,498.95	172,957.42	180,415.06

(续) 表 8 : 项目运营损益表

单位: 万元

年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、收入/成本/税金									
营业收入	656,642.20	656,642.20	656,642.20	719,793.16	719,793.16	719,793.16	789,259.22	789,259.22	389,653.40
营业成本	19,087.32	18,946.12	18,987.57	20,356.44	20,400.41	20,445.71	21,951.15	21,999.21	11,005.44
税金及附加	75,425.93	75,425.93	75,425.93	82,968.52	82,968.52	82,968.52	91,265.38	91,265.38	45,050.87
息税折旧及摊销前利润	562,128.95	562,270.15	562,228.70	616,468.20	616,424.22	616,378.93	676,042.69	675,994.63	333,597.09
二、折旧和摊销									
总折旧和摊销	181,451.71	181,451.71	-	-	-	-	-	-	-
息税前利润	380,677.24	380,818.44	562,228.70	616,468.20	616,424.22	616,378.93	676,042.69	675,994.63	333,597.09
三、财务费用									
利息支出	80,834.00	71,034.00	61,234.00	32,667.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	4,500.00
总财务费用	80,834.00	71,034.00	61,234.00	32,667.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	4,500.00
税前利润	299,843.24	309,784.44	500,994.70	583,801.20	607,424.22	607,378.93	667,042.69	666,994.63	329,097.09
四、所得税									
所得税费用	74,960.81	77,446.11	125,248.67	145,950.30	151,856.06	151,844.73	166,760.67	166,748.66	82,274.27
五、净利润	224,882.43	232,338.33	375,746.03	437,850.90	455,568.16	455,534.20	500,282.02	500,245.97	246,822.82

表 9：项目资金测算平衡表

单位：万元

年度	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	15,497,518.21					396,111.45	396,711.45	397,341.45	435,432.38	436,126.96	436,856.26
经营活动支出	483,496.81					19,576.36	19,249.10	15,667.50	16,272.94	16,131.22	15,990.96
支付的各项税费	3,987,342.23					60,399.51	60,399.51	60,936.69	74,838.03	75,047.10	75,264.49
经营活动产生的现金净额	11,026,679.17					316,135.58	317,062.85	320,737.27	344,321.41	344,948.64	345,600.81
二、投资活动产生的现金	-										
建设成本支出	3,543,095.00	844,230.00	905,287.34	868,276.02	925,301.63						
投资活动产生的现金净额	-3,543,095.00	-844,230.00	-905,287.34	-868,276.02	-925,301.63	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	-										
资本金	894,035.95	200,000.00	200,000.00	200,000.00	294,035.95						
专项债券	200,000.00	200,000.00									
银行借款	2,726,000.00	460,000.00	755,333.00	755,333.00	755,334.00						
偿还债券本金	200,000.00										
偿还银行借款本金	2,726,000.00					100,000.00					
支付债券利息	270,000.00	4,500.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
支付银行借款利息	2,635,121.95	11,270.00	41,045.66	78,056.98	115,068.32	131,124.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00
融资活动产生的现金净额	-2,011,086.00	844,230.00	905,287.34	868,276.02	925,301.63	-240,124.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00
四、期初现金						-	76,011.58	255,400.43	438,463.70	645,111.11	852,385.75
期内现金变动						76,011.58	179,388.85	183,063.27	206,647.41	207,274.64	207,926.81
五、期末现金	5,472,498.17					76,011.58	255,400.43	438,463.70	645,111.11	852,385.75	1,060,312.56

(续) 表 9: 项目资金测算平衡表

单位: 万元

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	478,028.63	478,028.63	478,028.63	523,318.22	523,318.22	523,318.22	573,136.79	573,136.79	573,136.79	627,937.22	627,937.22
经营活动支出	16,660.36	16,507.13	16,354.76	17,109.04	16,958.44	16,808.75	17,656.40	17,508.65	17,361.92	18,312.23	18,167.61
支付的各项税费	90,373.20	90,411.50	90,449.60	107,064.68	107,102.33	107,139.75	125,779.36	127,408.80	129,895.48	152,440.33	154,926.48
经营活动产生的现金净	370,995.07	371,110.00	371,224.27	399,144.50	399,257.46	399,369.72	429,701.03	428,219.34	425,879.40	457,184.66	454,843.13
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
投资活动产生的现金净	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金											
资本金											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金											
偿还银行借款本金							60,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
支付债券利息	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
支付银行借款利息	128,674.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00	128,674.00	127,204.00	120,834.00	111,034.00	101,234.00	91,434.00
融资活动产生的现金净	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-137,674.00	-196,204.00	-329,834.00	-320,034.00	-310,234.00	-300,434.00
四、期初现金	1,060,312.56	1,293,633.63	1,527,069.63	1,760,619.90	2,022,090.40	2,283,673.86	2,545,369.58	2,778,866.61	2,877,251.95	2,983,097.35	3,130,048.01
期内现金变动	233,321.07	233,436.00	233,550.27	261,470.50	261,583.46	261,695.72	233,497.03	98,385.34	105,845.40	146,950.66	154,409.13
五、期末现金	1,293,633.63	1,527,069.63	1,760,619.90	2,022,090.40	2,283,673.86	2,545,369.58	2,778,866.61	2,877,251.95	2,983,097.35	3,130,048.01	3,284,457.13

(续) 表 9: 项目资金测算平衡表

单位: 万元

年度	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生的现金										
经营活动收入	627,937.22	688,217.68	688,217.68	688,217.68	754,526.19	754,526.19	754,526.19	827,465.55	827,465.55	408,513.00
经营活动支出	18,024.09	19,087.32	18,946.12	18,987.57	20,356.44	20,400.41	20,445.71	21,951.15	21,999.21	11,005.44
支付的各项税费	157,412.36	181,962.22	184,447.52	232,250.08	263,651.85	269,557.61	269,546.28	296,232.38	296,220.37	146,184.74
经营活动产生的现金净额	452,500.76	487,168.14	484,824.04	436,980.03	470,517.90	464,568.16	464,534.20	509,282.02	509,245.97	251,322.82
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出										
投资活动产生的现金净额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金										
资本金										
专项债券										
银行借款										
偿还债券本金										200,000.00
偿还银行借款本金	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00	966,000.00					
支付债券利息	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	4,500.00
支付银行借款利息	81,634.00	71,834.00	62,034.00	52,234.00	23,667.00					
融资活动产生的现金净额	-290,634.00	-280,834.00	-271,034.00	-261,234.00	-998,667.00	-9,000.00	-9,000.00	-9,000.00	-9,000.00	-204,500.00
四、期初现金	3,284,457.13	3,446,323.90	3,652,658.03	3,866,448.08	4,042,194.10	3,514,045.01	3,969,613.17	4,425,147.37	4,925,429.38	5,425,675.35
期内现金变动	161,866.76	206,334.14	213,790.04	175,746.03	-528,149.10	455,568.16	455,534.20	500,282.02	500,245.97	46,822.82
五、期末现金	3,446,323.90	3,652,658.03	3,866,448.08	4,042,194.10	3,514,045.01	3,969,613.17	4,425,147.37	4,925,429.38	5,425,675.35	5,472,498.17

（五）总体评价

根据资金测算平衡分析，在满足假设条件的前提下，该项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 11,026,679.17 万元，还本付息总额为 5,831,121.95 元，本息资金覆盖率可达到 1.89 倍，最终在 2052 年到期偿还专项债券及银行借款本息后，仍有 5,472,498.17 万元现金结余，能够满足偿债资金充足性的要求。期间不存在资金缺口，资金稳定性可以得到保证。现金流覆盖融资本息情况详见下表：

表 10：

单位：万元

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	200,000.00	270,000.00	470,000.00	11,026,679.17
银行借款	2,726,000.00	2,635,121.95	5,361,121.95	
融资合计	2,926,000.00	2,905,121.95	5,831,121.95	
覆盖倍数				1.89

六、项目风险分析

（一）与项目建设相关的风险

项目的设计风险：由于在项目前期设计水平限制考虑不周全，工程设备规格、数量、配置与配套设计或工艺要求不匹配，造成入驻企业使用不方便的风险。需要充分调研企业及采取预招商模式定制化的设计，还要考虑行业特点最大限度的适应不同企业乃至不同行业对载体的需求。

（二）与项目收益相关的风险

由于项目的利益相关者可能会因为自己的利益受到影响而干扰项目实施，因此，项目会面临一定的社会风险。主要风险如下：

1、投资风险

该项目无论从施工周期、施工条件、材料采购、运输等方面都存在不确定或不可预见因素，拟建工程建设费用难以精确估计，项目可能因工程超过预计值，建筑材料、设备价格上涨，因节能减排导致工程费用增加等情况导致总投资增加。

2、社会风险

该项目社会关注程度高，社会敏感性强。若该项目建设成功，则社会效益显著；但如果项目建设中出现违规操作或发生安全事故，将造成不好的社会影响。

3、外部协作条件风险

该项目涉及层面广泛，包含政府的计划、规划等部门，以及设计、施工、监理等方面，牵扯面广，协调工作难度和工作量都很大，项目各相关方之间的协调失误和拖延，都有可能造成项目的延误或损失。此外项目建设的外部配套设施（如供电、供水、道路等），需要由所在地相关部门配套，若设施和配套政策不能如期到位，可能造成项目施工无法进行。



营业执照

(副本)

编号 320200666202201200028

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

91320200078269333C (1/1)

名称 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 张彩斌

成立日期 2013年09月18日

合伙期限 2013年09月18日至*****

主要经营场所 无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

经营范围

审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业财务报告，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；会计咨询、税务咨询、法律、法规、法规批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)



登记机关

2022

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.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

证书序号: 0001561



会计师事务所 执业证书



名称：
首席合伙人：
主任会计师：
经营场所：

公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）

张彩斌

无锡市太湖新城嘉业财富中心5-1001室

组织形式：
执业证书编号：
批准执业文号：
批准执业日期：

特殊普通合伙

32020028

苏财会[2013]36号

2013年09月12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：



二〇一三年五月五日

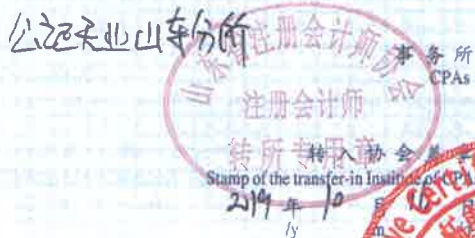
中华人民共和国财政部制

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to



姓名: 李广兴
性别: 男
出生日期: 1970-08-23
工作单位: 江苏公证天业会计师事务所(普通合伙) 山东分所
身份证号: 370111197008235215
Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 370100500012
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年 05月 30日
Date of Issuance



证书编号: 370100360810
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2001 年 10 月 23 日
Date of Issuance /y /m /d



姓名	张元海
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1972-08-27
Date of birth	
工作单位	江苏公证天业会计师事务所 (特殊普通合伙) 山东分所
Working unit	
身份证号码	370122720827443
Identity card No.	



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2016年03月10日

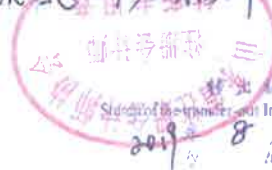
年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

更名论证会计师事务所
(特殊普通合伙) 山东分所

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d