

2024 年山东省政府专项债券（五十八期）
泰安市宁阳县八仙桥西关幼儿园迁建
项目收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2024]第 019 号



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

宁阳县八仙桥西关幼儿园迁建

2、立项单位

宁阳县八仙桥街道办事处

3、项目规划审批

2022 年 7 月，完成投资项目登记备案，项目代码:2207-370921-04-01-576768。

2022 年 9 月，京延工程咨询有限公司编制了《宁阳县八仙桥西关幼儿园迁建暨普惠托育中心建设项目可行性研究报告》。

2024 年 5 月，取得项目所在地块鲁（2024）宁阳县不动产权第 0002395 号不动产权登记证。

2024 年 6 月，取得建设工程规划许可证，建字第 3709212024GC012 号。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于泰安市宁阳县宁阳大道以南、大井街以东、解放路以西、人民路以北。用地面积 8614 平方米（折 13.05 亩），总建筑面积 8175.54 平方米，其中，地上建筑面积 5131.68 平方米、地下车库建筑面积 3043.86 平方米，购置课桌椅及幼儿园玩具等设施以及多媒体及数字化教学设备等。配套道路及场地硬化 3373.86 平方米、绿化工程 2776.51 平方米、供配电、消防设施、儿童游戏活动场地 2520 平方米、围墙及大门以及其他附属设施。

项目建成设置学前教育班 12 个，学前教育人数 360 人，另

外设置普惠托育班 3 个，托育人数量 60 人。

5、项目建设期限

项目建设期 12 个月，自 2024 年 05 月至 2025 年 4 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。其中，项目单位自有资金 4588.89 万元，发行专项债券 3500 万元，本期拟发行专项债券 1200 万元，已发行专项债券 2000 万元，后续拟发行专项债券 300 万元，预计后续发行专项债券不代表后续发行承诺。

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	8,088.89	100.00%	
一、资本金	4,588.89	56.73%	
(一) 自有资金	4,588.89	56.73%	
(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)	3,500.00	43.27%	
(一) 已发行专项债券	2,000.00	24.73%	
(二) 本期拟发行专项债券	1,200.00	14.83%	
(三) 后续拟发行专项债券	300.00	3.71%	
(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和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普通保教费收入和托育保教费

收入。

该项目建成后由宁阳县八仙桥街道办事处委托宁阳县八仙桥西关幼儿园运营维护管理，收取的保教费收入等收益优先用于项目运营维护、人员工资等费用以及偿还宁阳县八仙桥西关幼儿园迁建专项债券还本付息。

1、普通保教费收入现金流入

本项目规划学前教育人数 360 人，根据宁阳县省级示范性幼儿园保教费现行收费标准，保教费收入按 460 元/生.月，每年按 10 个月收取，每 3 年增长 15%。

2、托育保教费现金流入

本项目规划普惠托育人数 60 人，参照项目可研报告及项目实施方案，单价为 1100 元/生.月，每年按 10 个月收取，每 3 年增长 10%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、职工薪酬、修理费。年度运营支出预测如下：

1、外购燃料动力费，主要为水电费，参照该幼儿园实际发生额在本项目列支 10 万元/年；

2、职工薪酬，迁建后共需配备教师 50 名，其中：在编教师 30 名，非财政支出教师 5 名，保育员 15 名。非财政支出教师工资及福利费 4000 元/月，保育员 3000 元/月，每 3 年增长 5%；

3、修理费用，年修理费按收入总额的 5% 计算；

（四）应付本息情况

1、本期拟发行专项债券

本期拟发行专项债券 1200 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4%，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 2 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 12 月		1,200.00		1,200.00	4%	-	-
2025 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2026 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2027 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2028 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2029 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2030 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2031 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2032 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2033 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2034 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2035 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2036 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2037 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2038 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2039 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2040 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2041 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2042 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2043 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2044 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2045 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2046 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2047 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2048 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2049 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2050 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2051 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2052 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2053 年	1,200.00			1,200.00	4%	48.00	48.00
2054 年	1,200.00		1,200.00	0.00	4%	48.00	1,248.00
合 计		1,200.00	1,200.00	-		1,440.00	2,640.00

2、已发行专项债券

2024 年 9 月已发行专项债券 2000 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 2.40%，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 3 已发行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 9 月		2,000.00		2,000.00	2.40%		-
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2054 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.40%	48.00	2,048.00
合 计		2,000.00	2,000.00	-		1,440.00	3,440.00

3、后续拟发行专项债券

后续拟发行专项债券 300 万元，假设票面利率 4%，期限 30 年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。预计 2025 年上半年发行。专项债券还本付息情况如下：

表 4 后续发行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	0.00	300.00		300.00	4.00%	6.00	6.00
2026 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2027 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2028 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2029 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2030 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2031 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2032 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2033 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2034 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2035 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2036 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2037 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2038 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2039 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2040 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2041 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2042 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2043 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2044 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2045 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2046 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2047 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2048 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2049 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2050 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2051 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2052 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2053 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2054 年	300.00			300.00	4.00%	12.00	12.00
2055 年	300.00		300.00	0.00	4.00%	6.00	306.00
合 计		300.00	300.00	-		360.00	660.00

（五）项目资金平衡测算表

表 5 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	13,663.06	-	231.60	231.60	231.60	263.04	263.04	263.04	298.87	298.87
经营活动支出	B	3,994.91	-	99.58	99.58	99.58	105.05	105.05	105.05	110.94	110.94
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,668.16	-	132.02	132.02	132.02	157.99	157.99	157.99	187.93	187.93
二、投资活动产生的现金	—	-									
建设成本支出	E	7,986.89	4,850.00	3,136.89							
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-7,986.89	-4,850.00	-3,136.89	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金 (自有资金)	H	4,588.89	1,650.00	2,938.89							
专项债券	I	3,500.00	3,200.00	300.00							
银行借款	J	-									
偿还债券本金	K	3,500.00									
偿还银行借款本金	L	-									
支付债券利息	M	3,240.00		102.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
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	1,348.89	4,850.00	3,136.89	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00
四、期初现金	P		-	-	132.02	156.04	180.06	230.05	280.04	330.02	409.95
期内现金变动	Q=D+G+O	3,030.16	-	132.02	24.02	24.02	49.99	49.99	49.99	79.93	79.93
五、期末现金	R=P+Q		-	132.02	156.04	180.06	230.05	280.04	330.02	409.95	489.88

续:

项目年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	298.87	339.70	339.70	339.70	386.27	386.27	386.27	439.37	439.37	439.37	499.97	499.97
经营活动支出	110.94	117.28	117.28	117.28	124.12	124.12	124.12	131.52	131.52	131.52	139.53	139.53
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	187.93	222.42	222.42	222.42	262.14	262.14	262.14	307.86	307.86	307.86	360.44	360.44
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00
四、期初现金	489.88	569.81	684.23	798.65	913.08	1,067.22	1,221.36	1,375.51	1,575.36	1,775.22	1,975.07	2,227.51
期内现金变动	79.93	114.42	114.42	114.42	154.14	154.14	154.14	199.86	199.86	199.86	252.44	252.44
五、期末现金	569.81	684.23	798.65	913.08	1,067.22	1,221.36	1,375.51	1,575.36	1,775.22	1,975.07	2,227.51	2,479.95

续:

项目年度	2045 年	2046 年	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	499.97	569.11	569.11	569.11	648.05	648.05	648.05	738.18	738.18	738.18	420.57
经营活动支出	139.53	148.21	148.21	148.21	157.64	157.64	157.64	167.91	167.91	167.91	89.56
支付的各项税费											
经营活动现金净流量	360.44	420.91	420.91	420.91	490.41	490.41	490.41	570.27	570.27	570.27	331.01
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											
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										3,200.00	300.00
偿还银行借款本金											
支付债券利息	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	108.00	6.00
支付银行借款利息											
融资活动现金净流量	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-108.00	-3,308.00	-306.00
四、期初现金	2,479.95	2,732.39	3,045.30	3,358.20	3,671.11	4,053.52	4,435.92	4,818.33	5,280.60	5,742.87	3,005.15
期内现金变动	252.44	312.91	312.91	312.91	382.41	382.41	382.41	462.27	462.27	-2,737.73	25.01
五、期末现金	2,732.39	3,045.30	3,358.20	3,671.11	4,053.52	4,435.92	4,818.33	5,280.60	5,742.87	3,005.15	3,030.16

(六) 本息覆盖倍数

表 5 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	1,440.00	2,640.00	9668.16
已发行债券	2,000.00	1,440.00	3,440.00	
后续拟发行债券	300.00	360.00	660.00	
银行贷款				
融资合计	3,500.00	3,240.00	6,740.00	
覆盖倍数	1.43			

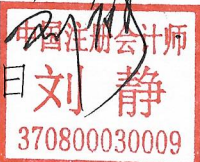

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 9668.16 万元, 融资本息合计 6740 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

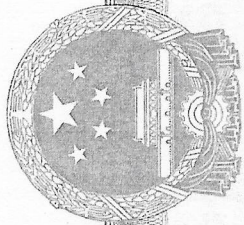
五、评估结论

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。



中国注册会计师: 宋现军
中国注册会计师: 刘静
2024 年 12 月 1 日





营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823

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



(副本)

1-1

名称 宁阳万和有限责任公司会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 宋现军

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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；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）

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

营业期限 1999年12月30日至 年 月 日

住所 宁阳县城东街201号



登记机关

2021年11月26日

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: NO.005821

说明

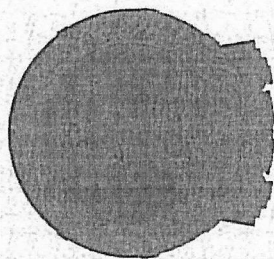
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关山东省财政厅

一九九九年 二月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37080003

注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25