

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）德州市武城县普通高中建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010341 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年七月

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）德州市武城县普通高中建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010341 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

武城县普通高中建设项目

2、立项单位

武城县教育和体育局。武城县教育和体育局是武城县人民政府工作部门，坐落于武城县文化西街 25 号。内设办公室、人事股、规划财务股、综合业务股、县委教育工委办公室、群众工作股六个股室。机关在编职工 120 名。下设二级事业单位 3 个，分别为教师发展与教学研究中心、招生考试中心、体育发展中心。

3、项目规划审批

2026 年 1 月，德州策智企业管理咨询有限公司对该项目出具了《武城县普通高中建设项目可行性研究报告》；

2026 年 2 月，武城县发展和改革局出具了《关于武城县普通高中建设项目可行性研究报告的批复》，武发改〔2026〕19 号。

4、项目规模与主要建设内容

该项目占地面积 30399.29 平方米，在原职业中专基础上进行改扩建，拟对 2 栋实训楼、3 栋教学楼、1 栋办公楼、1 栋餐厅、2 栋宿舍楼进行改扩建，改造面积约 3.2 万平方米。新建操场建筑面积约 1.47 万平方米，同时对配套及附属工程进行施工。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 7 月至 2027 年 4 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

本项目总投资为 6,100.00 万元，其中，项目单位自有资金 1,800.00 万元，拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 4,300.00 万元，已发行专项债券 1,200.00 万元，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，后期拟发行专项债券 2,100.00 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	6,100.00	100.00%	
一、资本金	1,800.00	29.51%	
（一）自有资金	1,800.00	29.51%	
（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）	4,300.00	70.49%	
（一）已发行专项债券	1,200.00	19.67%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	16.39%	
（三）后续拟发行专项债券	2,100.00	34.43%	
（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以及食堂自营现金流入。

1、学费现金流入

本项目学生规模约 3000 人，根据《关于明确德州市公办高中阶段教育收费有关事项的通知》，按照 1300 元/人/学期标准进行学杂费收取，则每年学杂费收入为 780 万元。

2、食堂自营现金流入

学校食堂由学校自行经营，本项目学生规模约 3000 人，根据德州市以往价格水平，每顿餐费约 6.25 元/人次，每年按照教学时间 200 天计算，每人每天在餐厅就餐一次，学生在餐厅就餐比例按照 80%计算，每年食堂营收约 300 万元。

3、运营期各年现金流入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下调 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

年份	学费现金流入	食堂承包费现金流入	合计
2027	494.00	190.00	684.00
2028	741.00	285.00	1,026.00
2029	741.00	285.00	1,026.00
2030	741.00	285.00	1,026.00
2031	741.00	285.00	1,026.00
2032	741.00	285.00	1,026.00
2033	741.00	285.00	1,026.00
2034	741.00	285.00	1,026.00
2035	741.00	285.00	1,026.00
2036	741.00	285.00	1,026.00
2037	741.00	285.00	1,026.00
2038	741.00	285.00	1,026.00
2039	741.00	285.00	1,026.00
2040	741.00	285.00	1,026.00
2041	741.00	285.00	1,026.00
2042	741.00	285.00	1,026.00

2043	741.00	285.00	1,026.00
2044	741.00	285.00	1,026.00
2045	741.00	285.00	1,026.00
2046	741.00	285.00	1,026.00
2047	741.00	285.00	1,026.00
2048	741.00	285.00	1,026.00
2049	741.00	285.00	1,026.00
2050	741.00	285.00	1,026.00
2051	741.00	285.00	1,026.00
2052	741.00	285.00	1,026.00
2053	741.00	285.00	1,026.00
2054	741.00	285.00	1,026.00
2055	741.00	285.00	1,026.00
2056	370.50	142.50	513.00
合计	21,612.50	8,312.50	29,925.00

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括外购原材料费、外购燃料动力费、工资及福利、维修费、其他费用、折旧及摊销利息支出等。

1、外购原材料费

原材料主要为食材采购费用，外购原材料费用每年约 295.93 万元。

2、外购燃料动力费

经计算，正常年外购燃料及动力费 84.95 万元，其中年用电约 146.20 万 kWh，电费按照 0.58 元/kWh 计算。年用水约 876 方，每方水费按照 1.7 元/立方米计算。

3、工资及福利费

正常年合计职工年工资福利费 120 万元，工资及福利费每 5 年上浮 5%。

4、修理费

每年修理费为 11.83 万元。

5、折旧、摊销费用

折旧按平均年限法计算。建筑物折旧期按 40 年，残值率均取 15%，每年折旧费为 58.16 万元。

6、由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）在可行性研究报告基础上上浮 5.00%进行项目净现金流出测算。本项目运营成本现金流出测算如下：

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	合计
2027	207.15	59.46	84.00	8.28	358.89
2028	310.73	89.19	126.00	12.42	538.34
2029	310.73	89.19	126.00	12.42	538.34
2030	310.73	89.19	126.00	12.42	538.34
2031	310.73	89.19	126.00	12.42	538.34
2032	310.73	89.19	126.00	12.42	538.34
2033	310.73	89.19	132.30	12.42	544.64
2034	310.73	89.19	132.30	12.42	544.64
2035	310.73	89.19	132.30	12.42	544.64
2036	310.73	89.19	132.30	12.42	544.64
2037	310.73	89.19	132.30	12.42	544.64
2038	310.73	89.19	138.92	12.42	551.26
2039	310.73	89.19	138.92	12.42	551.26
2040	310.73	89.19	138.92	12.42	551.26
2041	310.73	89.19	138.92	12.42	551.26
2042	310.73	89.19	138.92	12.42	551.26
2043	310.73	89.19	145.86	12.42	558.20
2044	310.73	89.19	145.86	12.42	558.20
2045	310.73	89.19	145.86	12.42	558.20
2046	310.73	89.19	145.86	12.42	558.20
2047	310.73	89.19	145.86	12.42	558.20
2048	310.73	89.19	153.15	12.42	565.49
2049	310.73	89.19	153.15	12.42	565.49
2050	310.73	89.19	153.15	12.42	565.49
2051	310.73	89.19	153.15	12.42	565.49
2052	310.73	89.19	153.15	12.42	565.49
2053	310.73	89.19	160.81	12.42	573.15
2054	310.73	89.19	160.81	12.42	573.15

2055	310.73	89.19	160.81	12.42	573.15
2056	155.36	44.60	80.41	6.21	286.58
合计	9,062.86	2,601.44	4,127.99	362.29	16,154.58

（三）税费现金流出分析

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目学费现金流入以及食堂自营现金流入免征增值税及企业所得税。

（四）应付本息情况

1.专项债券

本项目 2025 年 6 月已发行专项债券 1,200.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 2.41%；本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.50%；后续拟发行专项债券 2,100.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.50%，假设在 2026 年度全部发行完毕。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
2026	-	4,300.00	-	4,300.00	2.41%~3.5%	14.46	14.46
2027	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2028	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2029	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2030	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2031	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2032	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42

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
2033	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2034	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2035	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2036	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2037	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2038	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2039	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2040	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2041	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2042	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2043	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2044	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2045	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2046	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2047	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2048	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2049	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2050	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2051	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2052	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42

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
2053	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2054	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2055	4,300.00	-	-	4,300.00	2.41%~3.5%	137.42	137.42
2056	4,300.00	-	4,300.00	-	2.41%~3.5%	122.96	4,422.96
合计		4,300.00	4,300.00			4,122.60	8,422.60

(五) 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	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	29,925.00	-	684.00
经营活动支出	B	16,154.58	-	358.89
支付的各项税费	C	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,770.42	-	325.11
二、投资活动产生的现金	—			
建设成本支出	E	5,948.12	4,900.00	1,048.12
流动资金支出	F	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-5,948.12	-4,900.00	-1,048.12
三、融资活动产生的现金	—			
资本金 (自有资金)	H	1,800.00	614.46	1,185.54
专项债券	I	4,300.00	4,300.00	-
银行借款	J	-	-	-
偿还债券本金	K	4,300.00	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-
支付债券利息	M	4,122.60	14.46	137.42
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	-2,322.60	4,900.00	1,048.12
四、期初现金	P		-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	5,499.70	-	325.11
五、期末现金	R=P+Q	5,499.70	-	325.11

项目/年度	公式	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	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00
经营活动支出	B	538.34	538.34	538.34	538.34	538.34
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	487.66	487.66	487.66	487.66	487.66
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	-	-	-	-	-
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	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42
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	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42
四、期初现金	P	325.11	675.35	1,025.59	1,375.83	1,726.07
期内现金变动	Q=D+G+O	350.24	350.24	350.24	350.24	350.24
五、期末现金	R=P+Q	675.35	1,025.59	1,375.83	1,726.07	2,076.31

项目/年度	公式	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	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00
经营活动支出	B	544.64	544.64	544.64	544.64	544.64	551.26
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	481.36	481.36	481.36	481.36	481.36	474.74
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	-	-	-	-	-	-
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	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42
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	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42
四、期初现金	P	2,076.31	2,420.25	2,764.19	3,108.13	3,452.07	3,796.00
期内现金变动	Q=D+C+O	343.94	343.94	343.94	343.94	343.94	337.32
五、期末现金	R=P+Q	2,420.25	2,764.19	3,108.13	3,452.07	3,796.00	4,133.33

项目/年度	公式	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	A	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00
经营活动支出	B	551.26	551.26	551.26	551.26	558.20	558.20
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	474.74	474.74	474.74	474.74	467.80	467.80
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	-	-	-	-	-	-
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	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42
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	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42
四、期初现金	P	4,133.33	4,470.65	4,807.98	5,145.30	5,482.63	5,813.01
期内现金变动	Q=D+G+O	337.32	337.32	337.32	337.32	330.38	330.38
五、期末现金	R=P+Q	4,470.65	4,807.98	5,145.30	5,482.63	5,813.01	6,143.39

项目/年度	公式	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00
经营活动支出	B	558.20	558.20	558.20	565.49	565.49	565.49
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	467.80	467.80	467.80	460.51	460.51	460.51
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	-	-	-	-	-	-
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	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42
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	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42
四、期初现金	P	6,143.39	6,473.77	6,804.15	7,134.52	7,457.61	7,780.70
期内现金变动	Q=D+G+O	330.38	330.38	330.38	323.09	323.09	323.09
五、期末现金	R=P+Q	6,473.77	6,804.15	7,134.52	7,457.61	7,780.70	8,103.78

项目/年度	公式	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	1,026.00	513.00
经营活动支出	B	565.49	565.49	573.15	573.15	573.15	286.58
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	460.51	460.51	452.85	452.85	452.85	226.42
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	4,300.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	137.42	137.42	137.42	137.42	137.42	122.96
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	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-137.42	-4,422.96
四、期初现金	P	8,103.78	8,426.87	8,749.95	9,065.38	9,380.81	9,696.24
期内现金变动	Q=D+G+O	323.09	323.09	315.43	315.43	315.43	-4,196.54
五、期末现金	R=P+Q	8,426.87	8,749.95	9,065.38	9,380.81	9,696.24	5,499.70

(六) 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	1,000.00	1,050.00	2,050.00	13,770.42
已发行债券	1,200.00	867.60	2,067.60	
后续拟发行债券	2,100.00	2,205.00	4,305.00	
银行贷款				
融资合计	4,300.00	4,122.60	8,422.60	
覆盖倍数	1.63			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 13,770.42 万元, 融资本息合计 8,422.60 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.63。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

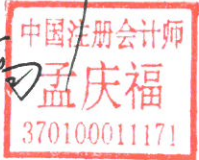
中国·济南



中国注册会计师:



中国注册会计师:



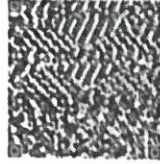
2026 年 7 月 18 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410



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

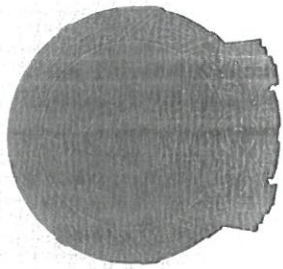
名称	和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房
经营范围	许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（须经审批的，未获批准前不得经营）		



登记机关

2019

年07月16日



会计师事务所分所

执业证书

名称：

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人：

赵卫华

经营场所：

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号：

370100013706

批准执业文号：

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期：

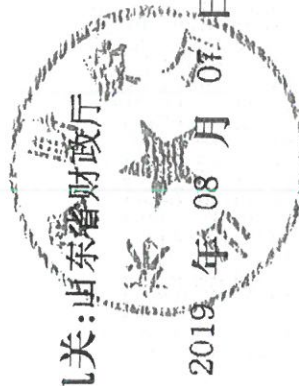
2013-06-24



证书序号：5000814

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》。



发证机关：山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制