

2026 年山东省政府专项债券（五十三期）

枣庄市媒资数智化中心建设项目

收益与融资平衡专项评价报告

中汇济会专[2026]0159 号

2026 年 8 月

山东省济南市历下区经十路 13777 号中润世纪广场 18 号楼 3 层东厅

East Hall, 3/F, Building 18, Zhongrun Century Square, No.13777, Jingshi Road, Lixia District, Jinan, Shandong Province

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（<http://acc.mof.gov.cn>）”进行查验。



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。

（八）参考《媒资数智化中心建设项目可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；



(十) 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

媒资数智化中心建设项目

2、立项单位

(1) 项目承办单位：枣庄传媒集团有限公司

(2) 项目实施单位情况

枣庄传媒集团有限公司，成立于 2023 年 11 月 8 日，是一家市管国有文化企业，位于枣庄市薛城区和谐路 2988 号枣庄市传媒大厦 16 层，该公司的法定代表人为张磊，注册资本为人民币 10000 万元。

公司的经营范围：一般项目：广告设计、代理；广告发布；体验式拓展活动及策划；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；招生辅助服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；数字内容制作服务（不含出版发行）；互联网数据服务；专业设计服务；网络技术服务；软件开发；信息系统运行维护服务；数字视频监控系统制造；信息系统集成服务；个人互联网直播服务；物联网技术服务；数字视频监控系统销售；人工智能基础软件开发；数字技术服务；人工智能应用软件开发；互联网销售（除销售需要许可的商品）；数据处理和存储支持服务；网络与信息安全软件开发；人工智能理论与算法软件开发；软件外包服务；数字文化创意软件开发；动漫游戏开发；文化娱乐经纪人服务；平面设计；纸制品销售；包装服务；办公设备耗材销售；物业管理；政府采购代理服务；办公服务；



外卖递送服务；数字文化创意内容应用服务；舆情信息服务；人工智能双创服务平台；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；会议及展览服务；文艺创作；组织文化艺术交流活动；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）；体育中介代理服务；文化用品设备出租；文具用品批发；组织体育表演活动；数字创意产品展览展示服务；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；摄影扩印服务；体育竞赛组织；体育赛事策划；体育经纪人服务；影视美术道具置景服务。许可项目：旅游业务；网络文化经营；互联网新闻信息服务；出版物印刷；包装装潢印刷品印刷；文件、资料等其他印刷品印刷；特定印刷品印刷；印刷品装订服务；广播电视节目传送；信息网络传播视听节目；互联网信息服务；食品用纸包装、容器制品生产；城市配送运输服务（不含危险货物）；广播电视节目制作经营；广播电视视频点播业务；互联网域名注册服务；互联网直播技术服务；互联网域名根服务器运行；互联网顶级域名运行管理；在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）；演出经纪；营业性演出；歌舞娱乐活动；游艺娱乐活动；舞台工程施工；住宅室内装饰装修。

3、项目规划审批

（1）2025年11月21日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局出具《关于媒资数智化中心建设项目的规划意见》，原则上同意该项目实施。

（2）2025年11月21日，枣庄高新技术产业开发区国土住建局出具《关于媒资数智化中心建设项目的土地审查意见》，原则上同意该项目实施。

（3）2025年11月24日取得山东省建设项目备案证明，项目代码为：2511-370499-99-01-667508。

（4）根据2026年6月5日枣庄市人民政府《关于枣庄高新区2026（工）-5号国有建设用地使用权公开出让实施方案的批复》，枣庄传媒集团有限公司于2026年7月9日已购买取



得该宗土地。

(5) 2026 年 7 月 17 日取得枣庄高新技术产业开发区国土住建局签发的《建设用地规划许可证》(地字第 3704032026YG0028699 号)。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地面积约 20 亩，总建筑面积约为 10000 平方米，主要建设信息智能化处理中心、媒资数字化转换中心、枣庄传媒文化研学基地及配套设施等，购置媒资数字化处理、智能管理等设备，设备投资占总投资的 42.29%。

5、项目建设期限

本项目建设期限 16 个月，自 2026 年 9 月至 2027 年 12 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。该项目总投资 12,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 6,000.00 万元，发行专项债券 6,000.00 万元（其中：本期发行 5000 万元，后续发行 1000 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	12,000.00	100%	
一、资本金	6,000.00	50%	
（一）自有资金	6,000.00	50%	
（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）	6,000.00	50%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	5,000.00	41.67%	
（三）后续拟发行专项债券	1,000.00	8.33%	
（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

根据项目单位提供的可行性研究报告，该项目预期产生的现金流入主要来源于预测期间的广告费现金流入、报纸印刷现金流入、媒资下载或复制复刻现金流入、研学现金流入，第一年按 60%计，第二年按 80%计，第三年开始满负荷运作。

1、广告费现金流入

项目广告费现金流入主要来自于在枣庄日报、枣庄广播电视台和指动枣庄媒体发布广告，现金流入如表所示。

广告费现金流入明细表

序号	收入类型	每月广告数量 (个)	收费标准(元 /月)	月数	总价 (万元/年)
1	首页上部横幅广告	10	10000	12	120
2	首页中部横幅广告	20	8000	12	192
3	首页底部横幅广告	15	5000	12	90
4	赞助式专题栏目广告	15	3000	12	54
5	文本链接广告	15	3000	12	54
6	文章内容页横幅广告	15	5000	12	90
7	频道栏目上部广告	15	5000	12	90
8	软文广告	9	2000	12	21.6
	合 计				711.60

2、报纸印刷现金流入



项目为枣庄日报提供印刷服务，2025 年枣庄日报订阅量为 12.5 万份（对开），每周出版 6 次，年出版天数为 312 天，年印刷报纸为 3900 万对开张，每份报纸印刷成本为 0.3 元，那么一年的报纸印刷现金流入为 1170.00 万元。

3、媒资下载或复制复刻现金流入

每天下载或复制复刻历史媒资量按最低 30 次计算，年下载或复制复刻 10950 次，20 元/次，则现金流入为 21.90 万元。

4、研学现金流入

项目研学人数按照 400/日，年接待天数为 100 天，则年可以接待研学人数 4 万人，扣除食宿外包费用，实际现金流入为 270 万元。

综上，项目发债期内预测现金流入为 27,857.03 万元。具体如下：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
广告费现金流入			426.96	569.28	711.60	711.60	711.60
报纸印刷现金流入			702.00	936.00	1,170.00	1,170.00	1,170.00
媒资下载或复制复刻现金流入			13.14	17.52	21.90	21.90	21.90
研学现金流入			162.00	216.00	270.00	270.00	270.00
现金流入小计			1,304.10	1,738.80	2,173.50	2,173.50	2,173.50

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
广告费现金流入	711.60	711.60	711.60	711.60	711.60	711.60	711.60
报纸印刷现金流入	1,170.00	1,170.00	1,170.00	1,170.00	1,170.00	1,170.00	1,170.00
媒资下载或复制复刻现金流入	21.90	21.90	21.90	21.90	21.90	21.90	21.90
研学现金流入	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00	270.00
现金流入小计	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50

续表



项目	2040 年	2041 年	合计				
广告费现金流入	711.60	296.50	9,120.34				
报纸印刷现金流入	1,170.00	487.50	14,995.50				
媒资下载或复制复制现金流入	21.90	9.13	280.69				
研学现金流入	270.00	112.50	3,460.50				
现金流入小计	2,173.50	905.63	27,857.03				

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括燃料动力费、原辅材料费、修理费用、工资及福利费、其他费用、折旧费及摊销费等。

1、燃料动力费

项目消耗的燃料动力费主要是水和电力等，年平均费用 16.8 万元。按照 3%递增。

2、原辅材料费

项目消耗的原材料正常年费用为 426.43 万元。按照 3%递增。

3、修理费用

项目修理费按工程费用的 1%计取，年平均修理费为 98 万元。按照 3%递增。

4、工资及福利费

人工工资按照建设单位 2024 年平均水平，福利费按照工资的 20%计取，即普通员工工资及福利为 7.2 万元/年，员工人数 50 人，年均员工工资及福利为 360 万元/年。按照 2%递增。

5、其他费用

其它费用按照年销售收入的 1%+工资福利费的 10%计取，正常年其它费用为 57.7 万元。

6、折旧及摊销费

项目投资工程费用中，土地摊销费每年 15 万元，建筑工程费用按 30 年折旧，残值率为 5%；



设备及安装费按 30 年折旧，残值率为 5%；平均折旧费用 361 万元。

经测算，预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 14,472.44 万元（不含利息费用与

税费），具体明细如下：

金额单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
燃料动力费			16.80	17.30	17.82	18.35	18.90
原辅材料			255.86	341.14	426.43	439.22	452.40
修理费			97.96	100.90	103.93	107.05	110.26
工资及福利费			360.00	367.20	374.54	382.03	389.67
其他费用			49.04	54.11	59.19	59.94	60.70
付现成本小计		-	779.66	880.65	981.91	1,006.59	1,031.93

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
燃料动力费	19.47	20.05	20.65	21.27	21.91	22.57	23.25
原辅材料	465.97	479.95	494.35	509.18	524.46	540.19	556.40
修理费	113.57	116.98	120.49	124.10	127.82	131.65	135.60
工资及福利费	397.46	405.41	413.52	421.79	430.23	438.83	447.61
其他费用	61.48	62.28	63.09	63.91	64.76	65.62	66.50
付现成本小计	1,057.95	1,084.67	1,112.10	1,140.25	1,169.18	1,198.86	1,229.36

续表

项目	2040 年	2041 年	合计				
燃料动力费	23.95	10.28	272.57				
原辅材料	573.09	245.95	6,304.59				
修理费	139.67	59.94	1,589.92				
工资及福利费	456.56	194.04	5,478.89				
其他费用	67.39	28.46	826.47				
付现成本小计	1,260.66	538.67	14,472.44				

（三）应付本息情况

1、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，本次发行专项债券 5,000.00 万元，假设融资利率为 4.00%，期限为 15 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所



示：

表 2 本项目本期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
2026 年		5,000.00		5,000.00	4.00%		
2027 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	200.00
2041 年	5,000.00		5,000.00		4.00%	200.00	5,200.00
合计		5,000.00	5,000.00			3,000.00	8,000.00

2、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，预计于 2026 年 11 月申请发行专项债券 1,000.00 万元，假设融资利率为 4.00%，期限为 15 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 3 本项目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
2026 年		1,000.00		1,000.00	4.00%		-
2027 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2028 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2029 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00



2030 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2031 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2032 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2033 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2034 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2035 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2036 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2037 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2038 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2039 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2040 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2041 年	1,000.00		1,000.00		4.00%	40.00	1,040.00
合计		1,000.00	1,000.00			600.00	1,600.00

（四）项目资金平衡测算表





表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	-	-	1,304.10	1,738.80	2,173.50	2,173.50
经营活动支出	B	-	-	779.66	880.65	981.91	1,006.59
支付的各项税费	C	-	-	29.96	92.45	185.25	178.93
经营活动现金净流量	D=A-B-C	-	-	494.48	765.70	1,006.34	987.98
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	6,000.00	5,760.00	-			
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-6,000.00	-5,760.00	-			
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	3,000.00	3,000.00				
专项债券	I	6,000.00					
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	-	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	9,000.00	2,760.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P		3,000.00	-	254.48	780.18	1,546.52
期内现金变动	Q=D+G+O	3,000.00	-3,000.00	254.48	525.70	766.34	747.98
五、期末现金	R=P+Q	3,000.00	-	254.48	780.18	1,546.52	2,294.50



续表

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50	2,173.50
经营活动支出	B	1,031.93	1,057.95	1,084.67	1,112.10	1,140.25	1,169.18
支付的各项税费	C	172.44	165.78	158.93	151.91	144.70	137.30
经营活动现金净流量	D=A-B-C	969.13	949.77	929.90	909.49	888.55	867.02
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	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、期初现金	P	2,294.50	3,023.63	3,733.40	4,423.30	5,092.79	5,741.34
期内现金变动	Q=D+G+O	729.13	709.77	689.90	669.49	648.55	627.02
五、期末现金	R=P+Q	3,023.63	3,733.40	4,423.30	5,092.79	5,741.34	6,368.36



续表

项目/年度	公式	2038年	2039年	2040年	2041年	合计
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动现金流入	A	2,173.50	2,173.50	2,173.50	905.63	27,857.03
经营活动支出	B	1,198.86	1,229.36	1,260.66	538.67	14,472.44
支付的各项税费	C	129.69	121.87	113.85	20.67	1,803.73
经营活动现金净流量	D=A-B-C	844.95	822.27	798.99	346.29	11,580.86
二、投资活动产生的现金	—					-
建设成本支出	E					11,760.00
流动资金支出	F					-
投资活动现金净流量	G=-E-F					-11,760.00
三、融资活动产生的现金	—					-
资本金（自有资金）	H					6,000.00
专项债券	I					6,000.00
银行借款	J					-
偿还债券本金	K				6,000.00	6,000.00
偿还银行借款本金	L			-		-
支付债券利息	M	240.00	240.00	240.00	240.00	3,600.00
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	-240.00	-240.00	-240.00	-6,240.00	2,400.00
四、期初现金	P	6,368.36	6,973.31	7,555.58	8,114.57	
期内现金变动	Q=D+G+O	604.95	582.27	558.99	-5,893.71	2,220.86
五、期末现金	R=P+Q	6,973.31	7,555.58	8,114.57	2,220.86	

(五) 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	5,000.00	3,000.00	8,000.00	11,580.86
已发行债券				
后续拟发行债券	1,000.00	600.00	1,600.00	
银行贷款				
融资合计	6,000.00	3,600.00	9,600.00	
覆盖倍数	1.21			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 11,580.86 万元,融资本息合计 9,600.00 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。

六、使用限制

1. 本评价报告出具的意见,是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价,并非对预测数据承担保证责任。

2. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2026 年山东省政府专项债券之目的使用,不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



(本页无正文)

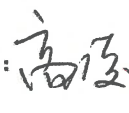
中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:

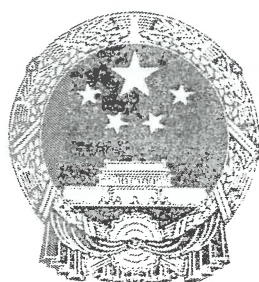
 

中国注册会计师:

报告日期: 2026 年 8 月 13 日





营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，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；代理记账（凭许可证经营）；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。



仅供中汇济会专[2026]0159号报告使用

登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。

证书序号: NO. 506367

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, 准予设立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, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

执业证书

名称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

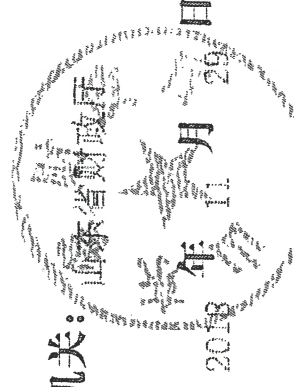
负责人: 刘元锁

办公场所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

分所编号: 3300000143701
批准设立文号: 鲁财会(2016) 43号

批准设立日期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制

仅供中汇济会去[2026]0159号报告书使用

