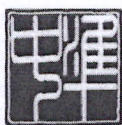


2026 年山东省政府专项债券（五十九期）
枣庄市本级枣庄公交智慧出行一体化项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告



中准会计师事务所（特殊普通合伙）
ZhongzhunCertifiedPublicAccountants



中准会计师事务所（特殊普通合伙）

Zhongzhun Certified Public Accountants

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）
枣庄市本级枣庄公交智慧出行一体化项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告

中准鲁咨字[2026]089 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

枣庄公交智慧出行一体化项目

2. 立项单位

枣庄市公共交通集团有限公司成立于 1994-04-22, 法定代表人为王海涛, 注册资本为人民币 26,800 万元, 统一社会信用代码为 91370400164442219R, 企业注册地址位于山东省枣庄市市中区东盛路枣庄公交综合楼, 所属行业为其他道路货物运输业, 经营范围包含: 许可项目: 城市公共交通; 住宿服务; 餐饮服务; 酒类经营; 食品销售; 医疗服务; 旅游业务; 道路旅客运输经营; 道路旅客运输站经营; 巡游出租汽车经营服务; 网络预约出租汽车经营服务; 校车运营服务。(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: 小微型客车

租赁经营服务；非居住房地产租赁；汽车零配件零售；电池零配件销售；五金产品零售；机动车修理和维护；日用百货销售；广告制作；广告发布；广告设计、代理；平面设计；交通及公共管理用金属标牌制造；交通及公共管理用标牌销售；数字内容制作服务（不含出版发行）；中小學生校外托管服务；旅游开发项目策划咨询；旅行社服务网点旅游招徕、咨询服务；会议及展览服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；专业设计服务；旅客票务代理。（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）。

3.项目规划审批

2025 年 8 月 4 日，本项目取得山东省建设项目备案登记证明，项目代码 2508-370400-89-05-870620，项目总投资额 40,000 万元。

4、项目规模与主要建设内容

升级现有 1000 余辆公交车辆车载智能设备，通过主动安全智能防控系统，对道路、客流及乘客上下车进行数据采集，升级车辆及驾驶员智能安全防护、智能投币箱及自动清点系统、岗前安全检测系统、驾驶员健康检测预警系统；优化现有 140 余处 BRT 站台及其他支线站台软硬件设施，增设 PIS（乘客信息）系统、电子站牌、人脸识别客流统计系统；通过智慧管理平台升级及机房改造，增强智慧公交系统平台承载力，增

强调度能力，打造智慧出行客户端，优化乘客出行体验；更新新能源公交车 200 辆及智能化“充电弓”硬件，通过充电弓多项人工智能技术，实现无人化充电操作。

5.项目建设期限

本项目预计工期为 2025 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。其中，项目单位自有资金 8,000.00 万元；发行专项债券 20,000.00 万元，其中：已发行专项债券 5,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，后续拟发行专项债券 12,000.00 万元；拟通过银行融资 12,000.00 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	40,000.00	100.00%	
一、资本金	8,000.00	20.00%	
（一）自有资金	8,000.00	20.00%	
（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）	32,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	5,000.00	12.50%	
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	7.50%	

资金来源	金额（万元）	占比	备注
（三）后续拟发行专项债券	12,000.00	30.00%	
（四）银行融资	12,000.00	30.00%	

四、项目预期现金流入、成本、税费及融资平衡情况

（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新采购 200 辆新能源公交车产生的公交运营现金流入和车辆广告业务现金流入，其中公交运营收入包含日常公交运营流入、定制公交运营现金流入。

1.日常公交运营现金流入

按照 200 辆新能源公交车，根据历史城乡公交运营数据确定平均票价 2.7 元/人/次，每辆车年均客流量 9.5 万人次计算。

2.定制公交运营现金流入

依托客流动态分析和智能调度手段提升车辆利用率。新采购 200 辆新能源公交车，除保障日常公交运营外，将利用运营间隙的富余运力提供定制服务，实现运力资源的最大化利用。定制公交票价 5 元/人/次，车辆满载人数平均 50 人/辆，满载率按照 80%计算；定制公交按照每天运行两次，每月运行 22 天计算；车辆定制率按照运营期第 1 年 50%，每 5 年增长 10% 计算。

3.车辆广告业务现金流入

新采购 200 辆新能源公交车，按照年收入 3 万元/辆，每 5 年增长 5%，广告覆盖率运营期 1—5 年 80%，6—10 年 85%，11—15 年 90%计算。

表 2 本项目各年预计运营现金流入（单位：万元）

年份	日常公交运营现金流入	定制公交运营现金流入	车辆广告业务现金流入	现金流入合计
2028 年	5,130.00	1,056.00	480.00	6,666.00
2029 年	5,130.00	1,056.00	480.00	6,666.00
2030 年	5,130.00	1,056.00	480.00	6,666.00
2031 年	5,130.00	1,056.00	480.00	6,666.00
2032 年	5,130.00	1,056.00	480.00	6,666.00
2033 年	5,130.00	1,161.60	535.50	6,827.10
2034 年	5,130.00	1,161.60	535.50	6,827.10
2035 年	5,130.00	1,161.60	535.50	6,827.10
2036 年	5,130.00	1,161.60	535.50	6,827.10
2037 年	5,130.00	1,161.60	535.50	6,827.10
2038 年	5,130.00	1,277.76	595.80	7,003.56
2039 年	5,130.00	1,277.76	595.80	7,003.56
2040 年	5,130.00	1,277.76	595.80	7,003.56
2041 年	5,130.00	1,277.76	595.80	7,003.56
2042 年	5,130.00	1,277.76	595.80	7,003.56
合计	76,950.00	17,476.80	8,056.50	102,483.30

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。

1、外购燃料动力费

项目运营后，公交运营车辆新能源车辆占有率达 100%，通过新建光储系统，打造光储充自平衡的“零碳”公交场站，年成本为 300 万元。

2、工资及福利费

项目运营后，该项目正常年定员 200 人，年均工资及福利费按 6 万元计取，出于谨慎性考虑，每年递增 3%。

3、修理费

本项目修理费按照营业收入的 2%计取。

4、其他费用

本项目其他费用按照营业收入的 2.50%计取。

表 3 本项目各年预计运营现金流出如下（单位：万元）

年份	外购燃料动力费	工资及福利费	修理费	其他费用	合计
2028 年	300.00	1,200.00	133.32	166.65	1,799.97
2029 年	300.00	1,236.00	133.32	166.65	1,835.97
2030 年	300.00	1,274.00	133.32	166.65	1,873.97
2031 年	300.00	1,312.00	133.32	166.65	1,911.97
2032 年	300.00	1,352.00	133.32	166.65	1,951.97
2033 年	300.00	1,392.00	136.54	170.68	1,999.22
2034 年	300.00	1,434.00	136.54	170.68	2,041.22
2035 年	300.00	1,478.00	136.54	170.68	2,085.22
2036 年	300.00	1,522.00	136.54	170.68	2,129.22
2037 年	300.00	1,568.00	136.54	170.68	2,175.22
2038 年	300.00	1,616.00	140.07	175.09	2,231.16
2039 年	300.00	1,664.00	140.07	175.09	2,279.16
2040 年	300.00	1,714.00	140.07	175.09	2,329.16
2041 年	300.00	1,766.00	140.07	175.09	2,381.16
2042 年	300.00	1,818.00	140.07	175.09	2,433.16
合计	4,500.00	22,346.00	2,049.65	2,562.10	31,457.75

（三）项目税费现金流出预测

本项目相关税率：增值税税率 6%、9%，附加税 12%（其中：城建税税率 7%，教育费附加税率 3%，地方教育附加税

率 2%)，所得税税率 25%。增值税考虑建设期进项税抵扣，所得税考虑折旧、债券利息税前扣除。

表 4 本项目相关税费估算表（单位：万元）

年份	所得税	增值税	附加税	税费现金流出合计
2028 年	-	-	-	-
2029 年	-	-	-	-
2030 年	40.02	-	-	40.02
2031 年	84.32	-	-	84.32
2032 年	84.32	-	-	84.32
2033 年	119.97	-	-	119.97
2034 年	119.47	-	-	119.47
2035 年	118.47	-	-	118.47
2036 年	117.47	-	-	117.47
2037 年	108.73	241.13	28.94	378.80
2038 年	768.47	502.27	60.27	1,331.01
2039 年	766.47	502.27	60.27	1,329.01
2040 年	758.97	502.27	60.27	1,321.51
2041 年	759.53	502.27	60.27	1,322.07
2042 年	838.85	502.27	60.27	1,401.39
合计	4,685.06	2,752.48	330.29	7,767.83

（四）应付本息情况

1. 专项债券

本项目 2026 年 5 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限为 15 年，利率为 2.17%；本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.50%；2027 年后续拟发行专项债券 12,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 3.50%，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 5 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	付息合计	还本付息合计
2026 年	-	8,000.00		8,000.00	实际利率/3.5%	54.25	54.25
2027 年	8,000.00	12,000.00		20,000.00	实际利率/3.5%	423.50	423.50
2028 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2029 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2030 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2031 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2032 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2033 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2034 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2035 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2036 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2037 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2038 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2039 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2040 年	20,000.00			20,000.00	实际利率/3.5%	633.50	633.50
2041 年	20,000.00		8,000.00	12,000.00	实际利率/3.5%	579.25	8,579.25
2042 年	12,000.00		12,000.00	-	实际利率/3.5%	210.00	12,210.00
合计		20,000.00	20,000.00			9,502.50	29,502.50

2. 银行借款

本项目拟通过银行借款 12,000.00 万元，其中 2026 年借入 3000 万元，2027 年借入 9000 万元，2028 年—2039 年每年还款 1000 万元，利率 4%。银行借款还本付息情况如下。

表 6 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

年度	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	付息合计	还本付息合计
2026 年	-	3,000.00		3,000.00	4.00%	60.00	60.00
2027 年	3,000.00	9,000.00		12,000.00	4.00%	300.00	300.00
2028 年	12,000.00		1,000.00	11,000.00	4.00%	460.00	1,460.00
2029 年	11,000.00		1,000.00	10,000.00	4.00%	420.00	1,420.00
2030 年	10,000.00		1,000.00	9,000.00	4.00%	380.00	1,380.00
2031 年	9,000.00		1,000.00	8,000.00	4.00%	340.00	1,340.00

年度	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	付息合计	还本付息 合计
2032 年	8,000.00		1,000.00	7,000.00	4.00%	300.00	1,300.00
2033 年	7,000.00		1,000.00	6,000.00	4.00%	260.00	1,260.00
2034 年	6,000.00		1,000.00	5,000.00	4.00%	220.00	1,220.00
2035 年	5,000.00		1,000.00	4,000.00	4.00%	180.00	1,180.00
2036 年	4,000.00		1,000.00	3,000.00	4.00%	140.00	1,140.00
2037 年	3,000.00		1,000.00	2,000.00	4.00%	100.00	1,100.00
2038 年	2,000.00		1,000.00	1,000.00	4.00%	60.00	1,060.00
2039 年	1,000.00		1,000.00	-	4.00%	20.00	1,020.00
合计		12,000.00	12,000.00			3,240.00	15,240.00

(五) 项目资金平衡测算表

表 7 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	102,483.30	-	-	-	6,666.00	6,666.00	6,666.00	6,666.00	6,666.00	6,827.10
经营活动支出	B	31,457.75	-	-	-	1,799.97	1,835.97	1,873.97	1,911.97	1,951.97	1,999.22
支付的各项税费	C	7,767.83	-	-	-	-	-	40.02	84.32	84.32	119.97
经营活动现金净流量	D=A-B-C	63,257.72	-	-	-	4,866.03	4,830.03	4,752.01	4,669.71	4,629.71	4,707.91
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	39,162.25	200.00	12,685.75	26,276.50				-	-	-
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=E-F	-39,162.25	-200.00	-12,685.75	-26,276.50	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—										
资本金 (自有资金)	H	8,000.00	200.00	1,800.00	6,000.00	-	-	-			
专项债券	I	20,000.00	-	8,000.00	12,000.00	-	-	-			
银行借款	J	12,000.00	-	3,000.00	9,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	20,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	12,000.00	-	-	-	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
支付债券利息	M	9,502.50	-	54.25	423.50	633.50	633.50	633.50	633.50	633.50	633.50
支付银行借款利息	N	3,240.00	-	60.00	300.00	460.00	420.00	380.00	340.00	300.00	260.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-4,742.50	200.00	12,685.75	26,276.50	-2,093.50	-2,053.50	-2,013.50	-1,973.50	-1,933.50	-1,893.50
四、期初现金	P		-	-	-	-	2,772.53	5,549.06	8,287.57	10,983.78	13,679.99
期内现金变动	Q=D+G+O	19,352.97	-	-	-	2,772.53	2,776.53	2,738.51	2,696.21	2,696.21	2,814.41
五、期末现金	R=P+Q		-	-	-	2,772.53	5,549.06	8,287.57	10,983.78	13,679.99	16,494.40

(续表)

项目/年度	公式	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	A	6,827.10	6,827.10	6,827.10	6,827.10	7,003.56	7,003.56	7,003.56	7,003.56	7,003.56
经营活动支出	B	2,041.22	2,085.22	2,129.22	2,175.22	2,231.16	2,279.16	2,329.16	2,381.16	2,433.16
支付的各项税费	C	119.47	118.47	117.47	378.80	1,331.01	1,329.01	1,321.51	1,322.07	1,401.39
经营活动现金净流量	D=A-B-C	4,666.41	4,623.41	4,580.41	4,273.08	3,441.39	3,395.39	3,352.89	3,300.33	3,169.01
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	-	-	-	-	-	-		8,000.00	12,000.00
偿还银行借款本金	L	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	-	-	-
支付债券利息	M	633.50	633.50	633.50	633.50	633.50	633.50	633.50	579.25	210.00
支付银行借款利息	N	220.00	180.00	140.00	100.00	60.00	20.00	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,853.50	-1,813.50	-1,773.50	-1,733.50	-1,693.50	-1,653.50	-633.50	-8,579.25	-12,210.00
四、期初现金	P	16,494.40	19,307.31	22,117.22	24,924.13	27,463.71	29,211.60	30,953.49	33,672.88	28,393.96
期内现金变动	Q=D+G+O	2,812.91	2,809.91	2,806.91	2,539.58	1,747.89	1,741.89	2,719.39	-5,278.92	-9,040.99
五、期末现金	R=P+Q	19,307.31	22,117.22	24,924.13	27,463.71	29,211.60	30,953.49	33,672.88	28,393.96	19,352.97

（六）本息覆盖倍数

表 8 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	3,000.00	1,575.00	4,575.00	63,257.72
已发行债券	5,000.00	1,627.50	6,627.50	
后续拟发行债券	12,000.00	6,300.00	18,300.00	
银行贷款	12,000.00	3,240.00	15,240.00	
融资合计	32,000.00	12,742.50	44,742.50	
覆盖倍数	1.41			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流入为 63,257.72 万元，融资本息合计 44,742.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.41。

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。

(本页无正文)

中准会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所



中国注册会计师:

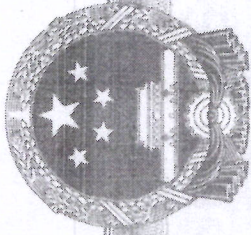


中国注册会计师:



二〇二六年九月二日

主题词: 专项评价报告



营业执照

统一社会信用代码

9137010008400119X3



扫描市场主体身份码，了解更多登记、备案、许可、信用信息，体验更多应用服务。

(副本) 1-1

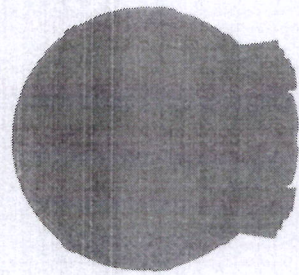
名称	中准会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所	负责人	申友良
类型	特殊普通合伙企业分支机构	成立日期	2013 年 11 月 21 日
经营范围	审查企业会计报表，出具审计报告，验证企业资本，出具验资报告，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		

经营场所 山东省济南市历下区华能路38号汇源大厦2416



登记机关

2023 年 09 月 26 日



证书序号: 5004567

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。

名称:

中准会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所

负责人:

申友良

经营场所:

山东省济南市历下区华能路38号汇源大厦2416

分所执业证书编号:

110001703701

批准执业文号:

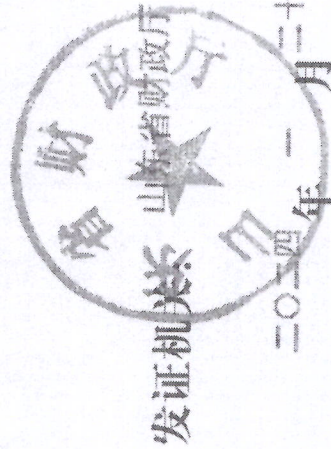
鲁财会[2008]57号

批准执业日期:

2008年12月03日

中准会计师事务所(特殊普通合伙) 山东分所审计报告附件专用章

书》。



中华人民共和国财政部制