2026年山东省政府专项债券（七十九期）
东营市广饶县广饶一中基础设施改造提升项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1259号

山东中明会计师事务所有限公司

2026年10月

2026 年山东省政府专项债券（七十九期）
东营市广饶县广饶一中基础设施改造提升项目
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2026〕1259 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、实施方案、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

广饶一中基础设施改造提升项目

2.立项单位

项目立项单位为山东省广饶县第一中学

项目单位简介：山东省广饶县第一中学始建于1951年，统一社会信用代码:12370523493460266D，住所:山东省广饶县城花苑路509号，法定代表人:荣强，开办资金:27387万元，宗旨和业务范围:承担普通高中教育、教改、教学任务。有三个校区，系“山东省规范化学校”、“山东省重点联系中学”、“全国教育教学科研先进单位”、“奥林匹克竞赛金牌学校”。

3.项目规划审批

2025年4月15日，广饶县行政审批服务局出具《关于广饶一中基础设施改造提升项目可研报告的批复》（广审批项字〔2025〕37号），项目代码：2504-370523-89-01-560513，项目总投资6000万元。

4.项目规模与主要建设内容

对校园内楼宇门窗进行更换，对供暖、消防设施、校园道路、广场、运动场地及配套设施进行改造提升，对体育馆和校史馆进行装修改造。

5.项目建设期限

本项目预计工期为2026年3月至2026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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金2,000.00万元，本期拟发行专项债券4,000.00万元。

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	6,000.00	100.00%	
一、资本金	2,000.00	33.33%	
（一）自有资金	2,000.00	33.33%	
（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）	4,000.00	66.67%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00	66.67%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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。

出于谨慎性考虑，对各项目运营期内收入均下浮10%进行项目现金流入测算。

1.学费现金流入

根据可行性研究报告数据及《关于继续执行公办高中教育阶段学校收费标准有关问题的通知》（东发改价格〔2025〕159号），每学期学费按照850元/人收取。根据山东省广饶县第一中学官网数据，

2026年广饶一中学生数量为8100人，以每年8000人计算学生人数；为保证该项目的顺利实施，经山东省广饶县第一中学决定，在不影响学校正常运转的前提下，以收取的学费作为偿还专项债的资金来源，占用比例为50.00%。所以学费现金流入=（850×2×8000）*50.00%=680.00万元/年。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内学费现金流入合计18,360.00万元。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内现金流入总合计18,360.00万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、综合维护费、其他费用，除工资福利费均为含税成本。

基于谨慎性原则，项目运营期内工资福利费在上年基础上上涨3%。

1.工资福利费

根据可行性研究报告数据，本项目建成后预计新增20名管理人员，工资及福利费按照每人每年6万元考虑，则每年工资福利费为120.00万元。

运营期（2027年1月-2056年10月）内工资福利费支出合计5,661.92万元。

2.综合维护费

根据可行性研究报告数据，综合维护费是指为维护各类建筑工程及设备所需的费用。包括日常养护费、岁修及大修费，工程费率标准参照《建设工程工程量清单计价规范》（GB 50500-2013），并

参照类似工程的运行情况，综合维护费按项目资产额的1.0%计算，则工程正常运行期综合维护费为60.00万元。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内综合维护费支出合计1,790.00万元。

3.其他费用

根据可行性研究报告数据，其他费用按照管理人员工资和综合维修费的10%计算，年其他费用18.00万元。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内其他费用支出合计745.19万元。

4.相关税费

依据《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》（财税〔2016〕36号附件3）规定，从事学历教育的学校提供的教育服务免征增值税；《企业所得税法》第二十六条：符合条件的非营利组织（学校）的收入为免税收入。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内相关税费合计0.00万元。

项目运营期（2027年1月-2056年10月）内上述四项成本费用总合计8,197.11万元。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券4,000.00万元，假设债券期限为30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年	0.00	4,000.00	-	4,000.00	3.50%		0.00
2027年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2028年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2029年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2030年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2031年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2032年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2033年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2034年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2035年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2036年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2037年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2038年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2039年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2040年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2041年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2042年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2043年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2044年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2045年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2046年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2047年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2048年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2049年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2050年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2051年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2052年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2053年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2054年	4,000.00	-	-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2055年	4,000.00		-	4,000.00	3.50%	140.00	140.00
2056年	4,000.00		4,000.00	-	3.50%	140.00	4,140.00
合计	-	4,000.00	4,000.00	-	-	4,200.00	8,200.00

（四）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	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	18,360.00	-	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00
经营活动支出	B	8,197.11	-	198.00	201.96	206.04	210.24	214.57	219.02	223.61	228.34
支付的各项税费	C	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,162.89	-	414.00	410.04	405.96	401.76	397.43	392.98	388.39	383.66
二、投资活动产生的现金	—										
建设成本支出	E	6,000.00	6,000.00		-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-6,000.00	-6,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—										
资本金（自有资金）	H	2,000.00	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	4,000.00	4,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	4,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,200.00	-	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
支付银行借款利息	N	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,200.00	6,000.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00
四、期初现金	P	-	-	-	274.00	544.04	810.00	1,071.76	1,329.19	1,582.17	1,830.55
期内现金变动	Q=D+G+O	1,962.89	-	274.00	270.04	265.96	261.76	257.43	252.98	248.39	243.66
五、期末现金	R=P+Q	1,962.89	-	274.00	544.04	810.00	1,071.76	1,329.19	1,582.17	1,830.55	2,074.21

（续表1）

项目/年度	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00
经营活动支出	233.21	238.23	243.40	248.72	254.20	259.85	265.66	271.65	277.82	284.18	290.72
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	378.79	373.77	368.60	363.28	357.80	352.15	346.34	340.35	334.18	327.82	321.28
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	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00
四、期初现金	2,074.21	2,313.00	2,546.77	2,775.37	2,998.65	3,216.45	3,428.61	3,634.94	3,835.29	4,029.47	4,217.29
期内现金变动	238.79	233.77	228.60	223.28	217.80	212.15	206.34	200.35	194.18	187.82	181.28
五、期末现金	2,313.00	2,546.77	2,775.37	2,998.65	3,216.45	3,428.61	3,634.94	3,835.29	4,029.47	4,217.29	4,398.57

（续表 2）

项目/年度	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	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	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00
经营活动支出	297.46	304.41	311.56	318.93	326.51	334.33	342.38	350.67	359.21	368.01	314.22
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	314.54	307.59	300.44	293.07	285.49	277.67	269.62	261.33	252.79	243.99	297.78
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000.00
偿还银行借款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00	140.00
支付银行借款利息	-	-	-	-	-	-	-	-			
融资活动现金净流量	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-140.00	-4,140.00
四、期初现金	4,398.57	4,573.11	4,740.70	4,901.15	5,054.22	5,199.71	5,337.38	5,467.00	5,588.33	5,701.12	5,805.11
期内现金变动	174.54	167.59	160.44	153.07	145.49	137.67	129.62	121.33	112.79	103.99	-3,842.22
五、期末现金	4,573.11	4,740.70	4,901.15	5,054.22	5,199.71	5,337.38	5,467.00	5,588.33	5,701.12	5,805.11	1,962.89

（五）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	4,000.00	4,200.00	8,200.00	10,162.89
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	4,000.00	4,200.00	8,200.00	
覆盖倍数	1.24			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为10,162.89万元，融资本息合计8,200.00万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为1.24。

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。

山东中明会计师事务所有限公司　　中国注册会计师：

中国·济南　　中国注册会计师：

电话：（0531）88155667　　2026年10月20日

统一社会信用代码

91370102743375639 4

营业执照

(副 本) 2-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名　　称　山东中明会计师事务所有限公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　巴树青

经营范围　许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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：财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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　伍佰万元整

成立日期　2002 年 09 月 30 日

住　　所　山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层

此复印件与原件核对一致

登记机关

2024 年 07(1-1) 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

会计师事务所

执业证书

名　　称：山东中明会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：巴树青

经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号龙奥金座2号楼13层整层

组织形式：有限责任

执业证书编号：37010039

批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号

批准执业日期：2002年9月23日

此复印件与原件核对一致

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：山东省财政厅

2023年　3月　14日

中华人民共和国财政部制