2026年山东省政府专项债券（八十一期）禹城市第一中学改扩建项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010692号

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年十月

2026年山东省政府专项债券（八十一期）禹城市第一中学改扩建项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第010692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

禹城市第一中学改扩建项目

2、立项单位

禹城市教育和体育局

地点：山东省德州市禹城市行政街929号，禹城市综合实验高中院内。

相关职责：研究制定全县教育和体育系统党的建设规划并指导实施。负责对全县教育和体育系统党的建设重大问题进行调查研究，向县委提出意见和建议，在职权范围内对有关问题作出决定。负责指导全县教育和体育系统党的基层组织建设和党员队伍建设工作。指导全县教育和体育系统思想政治建设以及学校德育工作和精神文明建设。指导全县教育和体育系统工会、团委、妇委会等群众团体的有关工作。负责拟订全县体育产业发展规划，引导和参与推动全县体育产业发展。规范体育服务管理，推动体育标准化建设。协调体育彩票管理工作。

3、项目规划审批

22025年12月，山东天洁项目管理咨询有限公司对该项目出具了《禹城市综合实验高中改扩建项目可行性研究报告》；

2025年12月，禹城市发展和改革局对该项目出具了《关于禹城市第一中学改扩建项目可行性研究报告的批复》（禹发改复字〔2025〕38号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目主要建设内容：该项目位于禹城市第一中学院内（行政街929号），总建筑面积2.98万平方米，改扩建教学楼、宿舍楼、文体中心等，同步实施相关配套工程。项目建成后新增学位1500个，将进一步提升禹城市普通高中办学条件。

5、项目建设期限

预计工期为2026年10月至2028年10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。项目总投资金额为19,400.00万元，其中，项目单位自有资金7,400.00万元，政府专项债券12,000.00万元，本期拟发行专项债券9,000.00万元。

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	19,400.00	100.00%	
一、资本金	7,400.00	38.14%	
（一）自有资金	7,400.00	38.14%	
（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）	12,000.00	61.86%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	9,000.00	46.39%	
（三）后续拟发行专项债券	3,000.00	15.46%	
（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高中学费现金流入、住宿费现金流入、食堂运营现金流入。

1、高中学费现金流入

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》（德发改成本〔2024〕347号），按900元/生/学期标准收费，每年按两个学期测算，项目建成后新增学位1500个，则年现金流入为270.00万元；

2、住宿费现金流入

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》（德发改成本〔2024〕347号），本项目按每生每学期380元计算，住宿生按总人数的80%计算，每年按两个学期计算，则年现金流入为91.20万元；

3、食堂运营现金流入

项目人均餐费标准按每生每天30元计算，学生按1500人测算，年在校天数约为250天，则年现金流入为1,125.00万元；

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

表2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	高中学费现金流入	高中住宿费现金流入	食堂运营现金流入	合计
2027	-	-	-	-
2028	-	-	-	-
2029	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2030	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2031	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2032	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2033	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89

2033	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2034	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2035	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2036	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2037	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2038	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2039	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2040	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2041	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2042	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2043	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2044	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2045	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2046	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2047	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2048	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2049	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2050	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2051	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2052	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2053	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2054	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2055	256.50	86.64	1,068.75	1,411.89
2056	192.38	64.98	801.56	1,058.92
合计	7,117.88	2,404.26	29,657.81	39,179.95

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括外购原材料费、外购燃料及动力、职工薪酬、修理费、折旧费、摊销费、其他费用等。

1、外购原材料费

本项目餐厅运营成本按食堂收入的40%计算，则年运营成本为450.00万元。

2、燃料及动力费

项目外购动力费按实际消耗量，则本项目运营期正常年燃料动力费为58.96万元/年。

3、折旧费

按照直线折旧法计算折旧，房屋、建筑物折旧年限按照30年、固定资产残值按照5%计算，年折旧费合计为614.33万元。

4、修理费

本项目修理费按照折旧费的2%计取，项目运营期内正常年修理费估算为12.29万元。

5、工资及福利费

本项目教师及相关人员工资由财政承担，工资及福利费由上级财政统一拨付，不再考虑。

6、其他费用

本项目其他费用包括管理费用和营业费用，按照收入总额的1%计取，正常年其他费用为23.26万元。

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）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：

表3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	修理费	其他费用	合计
2027	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-
2029	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2030	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2031	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91

2032	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2033	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2034	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2035	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2036	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2037	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2038	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2039	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2040	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2041	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2042	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2043	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2044	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2045	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2046	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2047	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2048	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2049	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2050	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2051	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2052	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2053	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2054	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2055	472.50	61.91	12.90	15.61	562.91
2056	354.38	46.43	9.68	11.70	422.19
合计	13,111.88	1,717.95	358.00	433.04	15,620.87

（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，高中学费、高中住宿费、食堂运营费免征增值税，

（四）应付本息情况

本期拟发行专项债券9,000.00万元，假设债券期限为15年，利率为3.2%，剩余额度3,000.00万元假设于2026年发行完毕，假设债券期限为30年，利率3.2%，

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 4　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	-	12,000.00	-	12,000.00	3.2%	-	-
2027	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2028	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2029	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2030	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2031	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2032	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2033	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2034	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2035	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2036	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2037	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2038	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2039	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2040	12,000.00	-	-	12,000.00	3.2%	384.00	384.00
2041	12,000.00	-	9,000.00	3,000.00	3.2%	384.00	9,384.00
2042	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2043	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2044	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2045	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2046	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2047	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2048	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2049	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2050	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2051	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2052	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2053	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2054	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2055	3,000.00	-	-	3,000.00	3.2%	96.00	96.00
2056	3,000.00	-	3,000.00	-	3.2%	96.00	3,096.00

合计		12,000.00	12,000.00			7,200.00	19,200.00

（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	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	39,179.95	-	-	-	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89
经营活动支出	B	15,620.87	-	-	-	562.91	562.91	562.91	562.91
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	23,559.08	-	-	-	848.98	848.98	848.98	848.98
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	18,632.00	12,000.00	632.00	6,000.00	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-18,632.00	-12,000.00	-632.00	-6,000.00	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-							
资本金（自有资金）	H	7,400.00	1,248.00	1,992.00	4,160.00	-	-	-	-
专项债券	I	12,000.00	12,000.00	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	12,000.00	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	7,200.00	-	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00
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	200.00	13,248.00	1,608.00	3,776.00	-384.00	-384.00	-384.00	-384.00
四、期初现金	P		-	1,248.00	2,224.00	-	464.98	929.95	1,394.93
期内现金变动	Q=D+G+O	5,127.08	1,248.00	976.00	-2,224.00	464.98	464.98	464.98	464.98
五、期末现金	R=P+Q	5,127.08	1,248.00	2,224.00	-	464.98	929.95	1,394.93	1,859.90

续上表：

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89
经营活动支出	B	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98
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	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00	384.00
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	-384.00	-384.00	-384.00	-384.00	-384.00	-384.00	-384.00
四、期初现金	P	1,859.90	2,324.88	2,789.86	3,254.83	3,719.81	4,184.78	4,649.76
期内现金变动	Q=D+G+O	464.98	464.98	464.98	464.98	464.98	464.98	464.98
五、期末现金	R=P+Q	2,324.88	2,789.86	3,254.83	3,719.81	4,184.78	4,649.76	5,114.73

续上表：

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89
经营活动支出	B	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98
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	-	9,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	384.00	384.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
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	-384.00	-9,384.00	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00
四、期初现金	P	5,114.73	5,579.71	-2,955.31	-2,202.34	-1,449.36	-696.39	56.59
期内现金变动	Q=D+G+O	464.98	-8,535.02	752.98	752.98	752.98	752.98	752.98
五、期末现金	R=P+Q	5,579.71	-2,955.31	-2,202.34	-1,449.36	-696.39	56.59	809.57

续上表：

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89	1,411.89
经营活动支出	B	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91	562.91
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98	848.98
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	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00	96.00
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	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00	-96.00
四、期初现金	P	809.57	1,562.54	2,315.52	3,068.49	3,821.47	4,574.45	5,327.42
期内现金变动	Q=D+G+O	752.98	752.98	752.98	752.98	752.98	752.98	752.98
五、期末现金	R=P+Q	1,562.54	2,315.52	3,068.49	3,821.47	4,574.45	5,327.42	6,080.40

续上表：

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	1,411.89	1,411.89	1,058.92
经营活动支出	B	562.91	562.91	422.19
支付的各项税费	C	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	848.98	848.98	636.73
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	-	-	3,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-
支付债券利息	M	96.00	96.00	96.00
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	-96.00	-96.00	-3,096.00
四、期初现金	P	6,080.40	6,833.37	7,586.35
期内现金变动	Q=D+G+O	752.98	752.98	-2,459.27
五、期末现金	R=P+Q	6,833.37	7,586.35	5,127.08

（六）本息覆盖倍数

表 7　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	9,000.00	4,320.00	13,320.00	23,559.08
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	3,000.00	2,880.00	5,880.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	12,000.00	7,200.00	19,200.00	
覆盖倍数	1.23			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 23,559.08 万元，融资本息合计 19,200.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.23。

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
370900010008

中国注册会计师：

中国注册会计师
370900010133

2026 年 10 月 20 日

统一社会信用代码

91370103069034241O

营业执照

（副 本） 1-1

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

类　　型　特殊普通合伙企业分支机构

负 责 人　赵卫华

经营范围　许可经营范围：审查企业财务报表、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）

成立日期　2013年 07 月 11 日

营业期限　2013年 07 月 11 日至　年　月　日

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

登记机关　济南市市中区行政审批服务局

2019 年 07 月 16 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