

2025 年青岛市政府专项债券（十三期）  
西海岸新区公交设施提升项目  
收益与融资自求平衡方案

财务评价报告

山东润德有限责任会计师事务所

2025 年 4 月



## 目 录

一、评价依据 .....	1
二、项目概述 .....	2
1.项目概况 .....	2
2.项目估算 .....	5
3.资金筹措 .....	6
三、项目运营收益 .....	6
1.预期收益 .....	6
2.运营成本费用 .....	8
3.税费及附加 .....	8
4.收入成本税费合理性评价 .....	9
四、项目收益和融资平衡情况 .....	14
1.项目收益 .....	14
2.债券还本付息安排表 .....	14
五、评估要素 .....	16
1.资金充足性 .....	16
2.资金稳定性 .....	19
六、其他说明事项 .....	20
七、评价结论 .....	20

# 2025 年青岛市政府专项债券（十三期）

## 西海岸新区公交设施提升项目

### 收益与融资自求平衡方案

#### 财务评价报告

##### 一、评价依据

- (1) 《中华人民共和国预算法》（中华人民共和国主席令第 12 号）；
- (2) 《中华人民共和国证券法》；
- (3) 国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；
- (4) 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；
- (5) 财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号）；
- (6) 财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见（财库〔2019〕23 号）；
- (7) 《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）；
- (8) 《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号文）；
- (9) 《关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（财预〔2021〕61 号）；
- (10) 关于印发《青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（青财债〔2021〕66 号）；
- (11) 《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120 号）；
- (12) 《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）；
- (13) 《青岛市财政局青岛市发展和改革委员会关于提前启动 2025 年政府专项债券项目储备暨资金需求申报工作的通知》；
- (14) 青岛市人民政府办公厅关于加强地方政府专项债券管理工作的通知

(青政办发〔2025〕4号)

(15) 《西海岸新区公交设施提升项目可行性研究报告》；

(16) 《关于西海岸新区公交设施提升项目可行性研究报告的批复的函》  
(青西新发改函〔2022〕25号)；

(17) 《建设项目用地预审与选址意见书》(用字第 370201202110059  
号)；

(18) 《鲁(2022) 青岛市黄岛区不动产权第 0372372 号》、《鲁(2021)  
青岛市黄岛区不动产权第 0331766 号》、《鲁(2019) 青岛市黄岛区不动产  
权第 0056054 号》；

(19) 《关于黄河路公交保养场二期工程初步设计及概算批复的函》(青  
黄发改函〔2021〕352号)；

(20) 《关于黄岛轮渡公交枢纽站工程初步设计及概算批复的函》(青黄  
发改函〔2022〕345号)；

(21) 《关于淮河路公交停车场项目初步设计及概算批复的函》(青黄发  
改函〔2022〕341号)；

(22) 《关于 2021 年公交场站建设工程初步设计及概算批复的函》(青  
黄发改函〔2022〕296号)；

(23) 《关于新区公交站点改造提升工程初步设计及概算批复的函》(青  
黄发改函〔2022〕353号)；

(24) 《关于 2022 年度公交车采购项目初步设计及概算批复的函》(青  
黄发改函〔2022〕346号)；

(25) 《2025 年青岛市政府专项债券(十三期)西海岸新区公交设施提升  
项目实施方案》；

(26) 项目其他相关文件。

## 二、项目概述

### 1.项目概况

#### 1.1 项目背景



该项目实施单位是青岛市黄岛区交通运输局，已经青岛西海岸新区发展和改革局《关于西海岸新区公交设施提升项目可行性研究报告的批复的函》（青西新发改函〔2022〕25号）同意实施。

公交事业是关系到广大市民工作生活的大事，一直以来，区政府高度重视公交事业的发展，项目的建设致力于城市公共交通设施的完善。根据《西海岸新区公共交通专项规划》公交场站规划以公交需求为基础，围绕着公交服务区（城市组团）和客流集散中心确定公交枢纽；以场站为核心，布设具有“点式运输”特征的高等级公交线路，确保各组团间长距离的快速联系；以公交服务区作为分析“面”的基础，构造具有“线式运输”特征的低等级公交线路；最终形成“点”“面”结合，层次分明的城市公共交通网络。

青岛轮渡公交枢纽站项目附近刘公岛路有占路停车公交40辆；拟建淮河路公交停车楼项目附近淮河路有占路停车公交50辆。公交车占道停车不仅限制了相关道路的通行能力，增加了周边路网的交通压力，给周边居民的出行造成了不便，而且也带来很多安全隐患，对环境造成了一定的损害，急需进行公交场站建设。

薛家岛公交枢纽站位于青岛市西海岸新区漓江东路以东，石岩山路以北，2011年建成并投入使用。因多方面因素，建筑的外立面、内部装饰装修、配套设施老旧破损不满足使用需求，有极大安全隐患、急切需进行提升改造。易通路公交停车场公交停车位不足，需增设公交停车位。

全区部分公交站点存在非港湾式车站、进出口宽度不足、缺少候车区域、绿化带阻挡、公交站亭老旧等问题，急需提升改造。

该项目建成后，将有效解决该区域车辆停放、维修保养、职工生活、营运组织等问题，杜绝安全隐患，提升区域环境，进一步完善公交线网布局。

## 1.2 项目基本情况

本期债券建设内容为西海岸新区公交设施提升项目，项目基本情况如下：

本项目建设地点位于青岛西海岸新区，建设内容主要包括黄岛轮渡公交枢纽站，淮河路公交停车楼项目，2021年公交场站建设工程，黄河路公交保养场二期工程，新区公交站点改造提升工程，2022年度公交车采购项目。项目具体规

模及内容如下：

(1) 黄岛轮渡公交枢纽站

建设内容主要包括新建公交停车楼。总建筑面积 9574.53 平方米；配套车位 123 个。

(2) 淮河路公交停车楼项目

建设立体停车楼，设计 60 个公交停车位，洗车位、修车位各 1 个，机动车停车位 2 个。

(3) 2021 年公交场站建设工程

项目包含薛家岛公交枢纽站、易通路公交站新增机械停车库两部分。

(4) 黄河路公交保养场二期工程

二期新增建筑面积 3862.65 平方米。

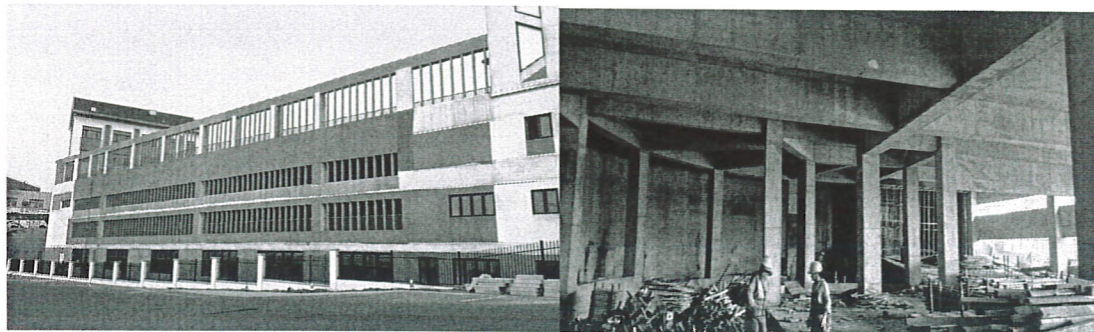
(5) 新区公交站点改造提升工程

对全区部分公交站点进行改造提升。

(6) 2022 年度公交车采购项目

购置 6 米级纯电动公交车 10 辆、8.5 米轮边驱动纯电动公交车 20 辆、8.5 米级氢燃料电池公交车 40 辆、10.5 米级纯电动公交车 30 辆、抢修车 4 辆。

项目已于 2021 年开始项目前期工作，目前项目均已开工，预计至 2025 年 12 月底全部工程竣工验收投入使用；项目前期批复及开工手续均已办理完成；目前黄岛轮渡公交枢纽站项目已完成主体及二次结构工程，目前正在实施装修、安装工程；其他项目均已完工，项目成熟度较高，项目预计 2025 年底全部项目竣工验收。



## 2.项目估算

本项目计划发行 15 年期地方政府专项债券 20,000.00 万元，计划于 2022-2025 年申请发行。2022 年已发行债券额度为 14,000.00 万元，其中第一期已发行 13,000.00 万元（2022 年青岛市政府基础设施类专项债券十期—2022 年青岛市政府专项债券十七期，发行票面利率 3.17%），第二期已发行 1,000.00 万元（2022 年青岛市政府基础设施类专项债券十四期—2022 年青岛市政府专项债券二十七期，发行票面利率 2.99%）；2023 年已发行 3,000.00 万元（青岛市政府基础设施类专项债券（二期）—2023 年青岛市政府专项债券（二期），发行票面利率 3.06%）；2025 年计划申请发行 3,000.00 万元。参考往期地方政府专项债票面利率为 2.14%，从客观、谨慎角度出发，债券票面利率暂按 2.50% 进行测算，发行费用以发债总额的 0.08% 计算，据此对项目中的投资估算进行调整。

西海岸新区公交设施提升项目可行性研究报告中静态总投资估算 26,722.00 万元，其中，工程费用 25,038.00 万元，工程建设其他费用 1,001.00 万元，预备费 258.00 万元，土地费用 425.00 万元。根据本项目专项债券利率（2022 年已发行专项债券利率分别为 3.17%、2.99%，2023 年已发行专项债券利率为 3.06%，按审慎原则，本期及以后各期发行计算利率 2.50%）计算建设期利息，根据发行费率（以发债总额的 0.08% 计算）计算发行费用，对项目中的投资估算进行调整，增加建设期利息 1,799.05 万元，债券发行费用 16.00 万元，调整后的总投资 28,537.05 万元。项目总投资详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

序号	项目名称	总投资
1	第一部分工程费用	25,038.00
2	第二部分工程建设其他费用	1,001.00
3	第三部分预备费	258.00
4	第四部分土地费用	425.00
5	静态总投资	<b>26,722.00</b>
6	建设期利息	1,799.05



7	债券发行费用	16.00
8	调整后的总投资	<b>28,537.05</b>

### 3.资金筹措

西海岸新区公交设施提升项目总投资 28,537.05 万元，其中资本金 8,537.05 万元，占总投资的比例为 29.92%。为保障项目建设期间资金需求，项目拟申请专项债券筹集资金共计 20,000.00 万元，2022 年已发行债券 14,000.00 万元，2023 年已发行 3,000.00 万元，2025 年拟申请发行 3,000.00 万元。

项目年度资金筹措方案详见下表：

项目资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	2021	2022	2023	2024	2025
1	投资计划	28,537.05	599.00	17,586.55	3,830.55	2,671.56	3,849.39
2	资金筹措	28,537.05	599.00	17,586.55	3,830.55	2,671.56	3,849.39
2.1	资本金	8,537.05	599.00	3,586.55	830.55	2,671.56	849.39
2.2	发行专项债券	20,000.00		14,000.00	3,000.00		3,000.00
3	资金结余						

## 三、项目运营收益

根据项目的可行性研究报告及相关资料，西海岸新区公交设施提升项目收益如下：

### 1.预期收益

本项目专项债券的还本付息资金，拟通过公交车车票收入、公交车广告位收入、公交站亭广告位收入、充电桩运营收入、停车位租赁收入实现。区交通运输局与青岛真情巴士集团有限公司签订委托运营合同，约定本项目公交车车票、公交车广告、公交站亭广告、充电桩运营、停车位租赁等运营收入划拨至区交通运输局，作为本项目的还款来源。

#### 1.1 公交车车票收入

本项目公交车数量按本次采购 100 辆折算 106 标准台车；每标准台车的客运量按 11.5 万人次/年考虑；公交车票按照 1.00 元/人次，经落实，老年等免

费车票由政府补贴承担，本次不考虑免费因素，不考虑单价增长；计算年限按照车辆可运营年限 13 年考虑。经测算，项目债券存续期内（15 年）公交车车票收入为 15,847.00 万元。

### 1.2 公交车广告位收入

本项目公交车数量按本次采购 100 辆计算；公交车车身广告收入约 5.00~6.00 万元/年，车内拉手、语音报站、后窗贴、看板、车载电视、座椅广告等合计广告收入约 5.00~6.00 万元/年，合计整车广告收入按 11.00 万/年/车（之后每年上涨 3%）计算；广告招商租赁比例整体按照 80% 车辆考虑。经测算，项目债券存续期内（15 年）公交车广告收入为 13,743.66 万元。

### 1.3 公交站亭广告位收入

本项目公交站亭数量按本次改造 221 处大型公交站亭测算；公共站亭广告收入按照  $2,500.00 \times 12 = 30,000.00$  元/年（之后每年上涨 3%）计算；广告招商租赁比例整体按照 90% 考虑。经测算，项目债券存续期内（15 年）公交站亭广告收入为 11,097.97 万元。

### 1.4 充电桩运营收入

本项目场站共有充电桩 100 个，均为 60kW 快充，每天社会车辆充电的时间比例约 40%，参照运营服务收费为 0.5 元/度，电费按照电业部门收费标准抵扣（暂不计入收入及成本）。经测算，项目债券存续期内（15 年）充电桩运营收入为 15,768.00 万元。

### 1.5 停车位租赁收入

黄岛轮渡公交枢纽站设有公交车位 75 个、小型车位 48 个，淮河路公交设有公交车位 60 个、小型车位 2 个，薛家岛场站公交枢纽站设有公交车位 166 个、小型车位 48 个，易通路公交场站设有公交停车位 26 个，共计停车位 425 个，按照白天有 50%（212 个）车位可供社会车辆停车使用；停车收费按照 4.00 元/小时，每年 3% 上涨计算；日出租小时按照 12 小时，实际利用率 80% 计算。经测算，项目债券存续期内（15 年）停车位租赁收入为 5,526.47 万元。

综上，测算本项目债券存续期内（15 年）总收入合计 61,983.09 万元。

## 2.运营成本费用

本项目运营成本费用由人工成本、维修费用、充电桩更新费用、燃料及动力费用构成。

### 2.1 人工成本

本项目测算公交司机暂按照 100 人考虑，充电桩、停车位等管理人员综合按照 6 人考虑，人均工资 7 万元/年（参照公交公司现有标准），未来年份按每 2 年增长率 3%估算；经测算，项目债券存续期内（15 年）项目人工成本为 10,586.91 万元。

### 2.2 维修费用

项目维修费用主要考虑公交车每年 20,000.00 元/辆计算；场站维修费用参照每年折旧费的 12%计算；经测算，项目债券存续期内（15 年）项目维修费用为 3,542.21 万元。

### 2.3 充电桩更新费用

充电桩使用年限为 8~10 年，在运营期第 8 年末更新，项目充电桩 100 台，每台 2.3 万元计算。经测算，项目债券存续期内（15 年）项目维修费用为 230.00 万元。

### 2.4 燃料、动力费

项目电动公交车 60 辆，氢能源公交车 40 辆，按照公交车每年里程 2.8 万公里测算；电动公交车每度电可跑里程 1.5 公里，电费按照均值约 0.83 元/度考虑；氢能源公交车每公里费用按照 3.5 元/公里考虑。场站燃料、动力费按照 100 万/年预估计算；经测算，项目计算期内（15 年）项目燃料、动力费为 6,304.48 万元。

综上，测算本项目债券存续期（15 年）内运营成本费用为 20,663.60 万元。

## 3.税费及附加

本项目应缴税费综合考虑增值税及附加、所得税。根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）实施的



税改措施等规定，本项目适用的税种税率如下：增值税税率：建筑业服务增值税率为 9%，现代服务业为 6%，动产租赁、外购动力、维修费、充电桩服务收入增值税税率为 13%，不动产租赁增值税税率 9%；附加税：城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税率为 3%，地方教育费附加税率为 2%；企业所得税：25%。

### 3.1 增值税及附加

经计算，项目债券存续期（15 年）内销项增值税 6,076.27 万元，进项增值税（含建设期进项税额 2,537.36 万元）3,696.63 万元，项目增值税为 2,379.65 万元，增值税附加 285.56 万元。

### 3.2 所得税

所得税按照应纳税所得额的 25%考虑，所得税考虑项目折旧、债券利息税前扣除。经计算，本项目债券存续期（15 年）内应缴所得税为 3,125.51 万元。

综合上述分析，本项目在债券存续期（15 年）内税费及附加合计 5,790.72 万元。

## 4.收入成本税费合理性评价

基于我们对本项目所提供收入、成本、税费预测材料的分析，本项目专项债券存续期内收入、成本、税费预测具有合理性、可实现性。

本项目运营收益情况如下：

西海岸新区公交设施提升项目债券运营收益表

单位：人民币万元

序 号	项目	合计	计算期（年）							
		(万元)	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	运营收入	61,983.09	4,044.04	4,097.25	4,152.07	4,208.52	4,266.67	4,326.57	4,388.26	4,451.80
1	公交车车票收入	15,847.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00
1.1	公交车数量（标准台车）		106.00	106.00	106.00	106.00	106.00	106.00	106.00	106.00
1.2	公交车票价（元）		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
1.3	客运量（万人次/量）		11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
2	公交车广告位及车票收入	13,743.66	880.00	906.40	933.59	961.60	990.45	1,020.16	1,050.77	1,082.29
2.1	数量（辆）		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
2.2	广告位单价（元/车/年）		110,000.00	113,300.00	116,699.00	120,199.97	123,805.97	127,520.15	131,345.75	135,286.13
2.3	广告租赁比例		80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
3	公交站亭广告位租赁年收入	11,097.97	596.70	614.60	633.04	652.03	671.59	691.74	712.49	733.87
3.1	数量（个）		221.00	221.00	221.00	221.00	221.00	221.00	221.00	221.00
3.2	单价（元/个/年）		30,000.00	30,900.00	31,827.00	32,781.81	33,765.26	34,778.22	35,821.57	36,896.22
3.3	广告租赁比例		90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
4	充电桩运营年收入	15,768.00	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20
4.1	数量（个）		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
4.2	每台充电桩功率（60kW）		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
4.3	充电桩利用率		40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
4.4	服务费单价（元/度）		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
5	停车位出租收入	5,526.47	297.14	306.05	315.23	324.69	334.43	344.47	354.80	365.44

序 号	项 目	合计 (万元)	计算期 (年)							
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
5.1	数量 (个)		212.00	212.00	212.00	212.00	212.00	212.00	212.00	212.00
5.2	单价 (元/个/小时)		4.00	4.12	4.24	4.37	4.50	4.64	4.78	4.92
5.3	日出租小时		12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
5.4	利用率		80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
二	运营成本	20,663.60	1,489.77	1,489.77	1,512.03	1,512.03	1,534.96	1,534.96	1,558.58	1,788.58
1	人工费 (工资福利费用)	10,586.91	742.00	742.00	764.26	764.26	787.19	787.19	810.80	810.80
2	维修等其他费用	3,542.21	262.81	262.81	262.81	262.81	262.81	262.81	262.81	262.81
3	充电桩更新费用	230.00								230.00
4	燃料、动力费	6,304.48	484.96	484.96	484.96	484.96	484.96	484.96	484.96	484.96
三	折旧摊销	18,819.30	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24
四	增值税及附加	2,665.21								86.45
1	增值税	2,379.65								77.18
1.1	销项税额	6,076.27	396.63	401.88	407.29	412.86	418.60	424.51	430.60	436.87
1.2	进项税	1,159.27	86.03	86.03	86.03	86.03	86.03	86.03	86.03	112.49
1.3	建设期进项税抵扣 (2537.36 万元)	2,537.36	310.60	315.85	321.26	326.83	332.57	338.48	344.57	247.19
2	城市维护建设税 7%	166.58								5.40
3	教育费附加 3%	71.39								2.32
4	地方教育费附加 2%	47.59								1.54
五	财务费用	7,332.95	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80
六	利润总额	12,502.04	573.22	626.44	658.99	715.44	750.67	810.56	848.63	595.73
七	所得税	3,125.51	143.31	156.61	164.75	178.86	187.67	202.64	212.16	148.93
八	净收益	35,528.78	2,410.96	2,450.87	2,475.29	2,517.63	2,544.04	2,588.96	2,617.52	2,427.84



西海岸新区公交设施提升项目债券运营收益表（续表）

单位：人民币万元

序号	项目	合计 (万元)	计算期（年）						
			2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一	运营收入	61,983.09	4,517.25	4,584.66	4,654.09	4,725.61	4,799.27	2,363.83	2,403.21
1	公交车车票收入	15,847.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00	1,219.00		
1.1	公交车数量（标准台车）		106.00	106.00	106.00	106.00	106.00		
1.2	公交车票价（元）		1.00	1.00	1.00	1.00	1.00		
1.3	客运量（万人次/量）		11.50	11.50	11.50	11.50	11.50		
2	公交车广告位及车票收入	13,743.66	1,114.76	1,148.20	1,182.65	1,218.13	1,254.67		
2.1	数量（辆）		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00		
2.2	广告位单价（元/车/年）		139,344.71	143,525.05	147,830.80	152,265.73	156,833.70		
2.3	广告租赁比例		80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%		
3	公交站亭广告位租赁年收入	11,097.97	755.88	778.56	801.91	825.97	850.75	876.27	902.56
3.1	数量（个）		221.00	221.00	221.00	221.00	221.00	221.00	221.00
3.2	单价（元/个/年）		38,003.10	39,143.20	40,317.49	41,527.02	42,772.83	44,056.01	45,377.69
3.3	广告租赁比例		90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
4	充电桩运营年收入	15,768.00	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20	1,051.20
4.1	数量（个）		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
4.2	每台充电桩功率（60kW）		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
4.3	充电桩利用率		40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
4.4	服务费单价（元/度）		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
5	停车位出租收入	5,526.47	376.41	387.70	399.33	411.31	423.65	436.36	449.45
5.1	数量（个）		212.00	212.00	212.00	212.00	212.00	212.00	212.00

序号	项目	合计 (万元)	计算期 (年)						
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
5.2	单价 (元/个/小时)		5.07	5.22	5.38	5.54	5.70	5.87	6.05
5.3	日出租小时		12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
5.4	利用率		80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
二	运营成本	20,663.60	1,582.90	1,582.90	1,607.96	1,607.96	1,633.76	112.96	114.47
1	人工费 (工资福利费用)	10,586.91	835.13	835.13	860.18	860.18	885.99	50.15	51.65
2	维修等其他费用	3,542.21	262.81	262.81	262.81	262.81	262.81	62.81	62.81
3	充电桩更新费用	230.00							
4	燃料、动力费	6,304.48	484.96	484.96	484.96	484.96	484.96		
三	折旧摊销	18,819.30	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	1,372.24	490.06	490.06
四	增值税及附加	2,665.21	400.17	407.62	415.30	423.20	431.34	248.74	252.38
1	增值税	2,379.65	357.30	363.95	370.80	377.86	385.13	222.09	225.34
1.1	销项税额	6,076.27	443.32	449.98	456.83	463.89	471.15	229.32	232.57
1.2	进项税	1,159.27	86.03	86.03	86.03	86.03	86.03	7.23	7.23
1.3	建设期进项税抵扣 (2537.36 万元)	2,537.36							
2	城市维护建设税 7%	166.58	25.01	25.48	25.96	26.45	26.96	15.55	15.77
3	教育费附加 3%	71.39	10.72	10.92	11.12	11.34	11.55	6.66	6.76
4	地方教育费附加 2%	47.59	7.15	7.28	7.42	7.56	7.70	4.44	4.51
五	财务费用	7,332.95	608.80	608.80	608.80	402.75	120.90	75.00	37.50
六	利润总额	12,502.04	553.13	613.09	649.79	919.46	1,241.02	1,437.07	1,508.80
七	所得税	3,125.51	138.28	153.27	162.45	229.86	310.26	359.27	377.20
八	净收益	35,528.78	2,395.89	2,440.86	2,468.39	2,464.59	2,423.91	1,642.86	1,659.16

#### 四、项目收益和融资平衡情况

##### 1.项目收益

西海岸新区公交设施提升项目收益来源于公交车车票收益、公交车广告位收益、公交站亭广告位收益、充电桩运营收益、停车位租赁收益。经测算，运营期内公交车车票收入 15,847.00 万元，公交车广告位收入 13,743.66 万元，公交站亭广告位收入 11,097.97 万元，充电桩运营收入 15,768.00 万元，停车位租赁收入 5,526.47 万元，扣除运营成本 20,663.60 万元，增值税及附加 2,665.21 万元，所得税费用 3,125.51 万元，运营期产生收益共计 35,528.78 万元。

##### 2.债券还本付息安排表

西海岸新区公交设施提升项目拟申请专项债券资金 20,000.00 万元，计划于 2022-2025 年申请发行。2022 年已发行债券额度为 14,000.00 万元，其中 2022 年 6 月发行 13,000.00 万元（青岛市政府基础设施类专项债券十期—2022 年青岛市政府专项债券十七期，发行票面利率 3.17%），2022 年 10 月发行 1,000.00 万元（2022 年青岛市政府基础设施类专项债券十四期—2022 年青岛市政府专项债券二十七期，发行票面利率 2.99%）；2023 年已发行 3,000.00 万元（青岛市政府基础设施类专项债券（二期）—2023 年青岛市政府专项债券（二期），发行票面利率 3.06%）；2025 年计划申请发行 3,000.00 万元，其中本期拟发行 1,000.00 万元；债券期限均为十五年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。存续期内债券本息合计 29,132.00 万元。

本项目还本付息情况如下：



西海岸新区公交设施提升项目债券还本付息表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期					运营期				
			2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	债券期初余额				14,000.00	17,000.00	17,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
	本期发行	20,000.00		14,000.00	3,000.00		3,000.00					
2	本期还本付息	29,132.00		206.05	487.90	533.80	571.30	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80
2.1	其中：还本	20,000.00										
2.2	付息	9,132.00		206.05	487.90	533.80	571.30	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80
3	债券期末余额			14,000.00	17,000.00	17,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00

西海岸新区公交设施提升项目债券还本付息表（续表）

单位：人民币万元

序号	项目	运营期									
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
1	债券期初余额	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	6,000.00	3,000.00	3,000.00
	本期发行										
2	本期还本付息	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	14,402.75	3,120.90	75.00	3,037.50
2.1	其中：还本							14,000.00	3,000.00		3,000.00
2.2	付息	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	402.75	120.90	75.00	37.50
3	债券期末余额	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	6,000.00	3,000.00	3,000.00	

## 五、评估要素

2018 年财政部公布财预[2018]161 号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（以下简称“通知”）和 2022 年财政部公布财预[2022]120 号《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（以下简称《通知》），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

### 1. 资金充足性

本项目总投资 28,537.05 万元，根据项目资金筹措及建设计划投入使用，项目债券存续期内均形成稳定的经营净收益，用于偿还债券本息。

债券还本付息保障程度用融资本息覆盖倍数反映，该值等于项目净收益除以融资本息。经计算，本项目逐年累计净现金流量为正值，具备财务可行性。本项目可用于还本付息的经营收益为 35,528.78 万元，债券还本付息总额 29,132.00 万元，债券融资本息覆盖倍数为 1.22，融资本息覆盖程度较理想，具体数据情况详见收益与融资平衡计算表。

依据项目情况，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，对债券存续期内运营收入向下波动、成本向上波动进行敏感性分析。当项目运营收入比预测下降 10%时，本项目运营收益合计 29,330.47 万元，债券本息合计 29,132.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.01 倍。当项目运营成本比预测上浮 10%时，本项目运营收益合计 33,462.42 万元，债券本息合计 29,132.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.15 倍。



收益与融资平衡计算表（单位：万元）如下：

项目资金平衡估算表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期					运营期				
			2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一	现金流入	90,520.14	599.00	17,586.55	3,830.55	2,671.56	3,849.39	4,044.04	4,097.25	4,152.07	4,208.52	4,266.67
1	项目经营收入	61,983.09						4,044.04	4,097.25	4,152.07	4,208.52	4,266.67
2	回收固定资产残值											
3	专项债券	20,000.00		14,000.00	3,000.00		3,000.00					
4	资本金	8,537.05	599.00	3,586.55	830.55	2,671.56	849.39					
二	现金流出	82,324.32	599.00	17,586.55	3,830.55	2,671.56	3,849.39	2,241.88	2,255.18	2,285.58	2,299.69	2,331.43
1	建设投资	26,722.00	599.00	17,369.30	3,340.25	2,137.76	3,275.69					
2	维持运营											
3	经营成本	20,663.60						1,489.77	1,489.77	1,512.03	1,512.03	1,534.96
4	税金及附加	5,790.72						143.31	156.61	164.75	178.86	187.67
5	融资费用	9,148.00		217.25	490.30	533.80	573.70	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80
5.1	专项债券利息	9,132.00		206.05	487.90	533.80	571.30	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80
5.2	债券发行费用	16.00		11.20	2.40		2.40					
6	偿还本金	20,000.00										
三	净现金流量	8,195.83						1,802.16	1,842.07	1,866.49	1,908.83	1,935.24
	累计盈余资金							1,802.16	3,644.23	5,510.72	7,419.54	9,354.79

项目资金平衡估算表(续表)

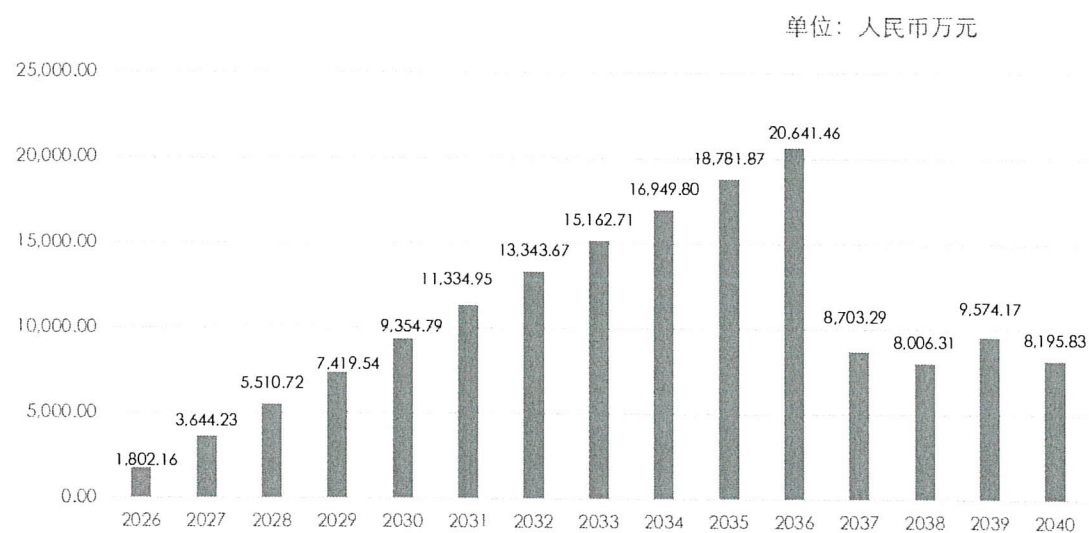
单位: 人民币万元

序号	项目	合计	运营期									
			2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
一	现金流入	90,520.14	4,326.57	4,388.26	4,451.80	4,517.25	4,584.66	4,654.09	4,725.61	4,799.27	2,363.83	2,403.21
1	项目经营收入	61,983.09	4,326.57	4,388.26	4,451.80	4,517.25	4,584.66	4,654.09	4,725.61	4,799.27	2,363.83	2,403.21
2	回收固定资产残 值											
3	专项债券	20,000.00										
4	资本金	8,537.05										
二	现金流出	82,324.32	2,346.40	2,379.54	2,632.76	2,730.16	2,752.60	2,794.50	16,663.77	5,496.26	795.97	3,781.55
1	建设投资	26,722.00										
2	维持运营											
3	经营成本	20,663.60	1,534.96	1,558.58	1,788.58	1,582.90	1,582.90	1,607.96	1,607.96	1,633.76	112.96	114.47
4	税金及附加	5,790.72	202.64	212.16	235.38	538.45	560.90	577.75	653.07	741.60	608.01	629.58
5	融资费用	9,148.00	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	402.75	120.90	75.00	37.50
5.1	专项债券利息	9,132.00	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	608.80	402.75	120.90	75.00	37.50
5.2	债券发行费用	16.00										
6	偿还本金	20,000.00							14,000.00	3,000.00		3,000.00
三	净现金流量	8,195.83	1,980.16	2,008.72	1,819.04	1,787.09	1,832.06	1,859.59	-11,938.16	-696.99	1,567.86	-1,378.34
	累计盈余资金		11,334.95	13,343.67	15,162.71	16,949.80	18,781.87	20,641.46	8,703.29	8,006.31	9,574.17	8,195.83

## 2.资金稳定性

### 2.1 现金流情况

西海岸新区公交设施提升项目专项债券还本付息以公交车车票收入、公交车广告位收入、公交站亭广告位收入、充电桩运营收入、停车位租赁收入为基础，在扣除项目相关成本及费用后，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余。如下图所示。



西海岸新区公交设施提升项目

债券存续期内资金留存情况

### 2.2 项目财务风险的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内运营收入向下波动、成本向上波动进行敏感性分析。当项目运营收入比预测下降 10%或经营成本比预测上浮 10%时，项目净现金流入对债务本息的覆盖率仍然 $>1$ ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试如下表：

资金覆盖率-压力测试	收入下降 10%	基准值	成本提升 10%
偿还资金（万元）	29,330.47	35,528.78	33,462.42
专项债券还本付息总额（万元）	29,132.00	29,132.00	29,132.00
经营收益偿还的融资本息（万元）	29,132.00	29,132.00	29,132.00
本息覆盖倍数	1.01	1.22	1.15



总体而言，西海岸新区公交设施提升项目经营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收入不能按进度足额到位，出现债券还本付息资金短缺，政府财政拟通过增加资本金等方式进行弥补，确保项目顺利实施。待项目按期实现收入后，及时足额归垫，以满足本次专项债券还本付息的要求。

### 2.3 小结

综上，本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，不存在可能的重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

## 六、其他说明事项

按照《财政部关于做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）、《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）等文件要求，专项债券主管部门和建设单位要切实履行主体责任，规范使用债券资金，及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入缴入国库，切实防范化解政府债务风险。

本项目单位为青岛市黄岛区交通运输局，负责建设并委托运营、管理，项目主管单位为青岛西海岸新区财政局。项目单位及其主管部门在依法合规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施项目早见成效。项目主管部门和单位对本次发行专项债券负有偿债主体责任，要将专项债券项目对应的收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。

## 七、评价结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式，以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以公交车车票收入、公交车广告位收入、公交站亭广告位收入、充电桩运营收入、场站停车位租赁收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析评价，本项目在专项债券存续期内能够满足专项债券还本付息要求。





# 营业执照

(副本) 3-1

统一社会信用代码

91370211863095009C



扫描市场主体身份码了解多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。

名称 山东润德有限责任公司会计师事务所

注册资本 伍佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年09月13日

法定代表人 王强

住所 山东省青岛市黄岛区（原开发区）长江中路216号1单元1408

经营范围 许可项目：注册会计师业务；司法鉴定服务。（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：财务咨询；资产评估；税务服务；社会经济咨询服务；社会稳定风险评估；企业管理咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）。（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）



登记机关

2024年10月16日