

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券
(三期)-2022 年山东省政府专项债券(八期)烟台市海阳
市妇幼保健服务中心项目收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 022 号

目 录

一、 专项评价报告.....	1
二、 项目收益与现金流入评价说明.....	5
三、 本所营业执照及执业许可证(复印件)	
四、 签字注册会计师资格证书(复印件)	

地 址: 山东省烟台市莱山区
金海创业大厦 A 座 306 室

邮 编: 264003
电 话: 0535-6910117
传 真: 0535-6910117

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券（三期）-2022年山
东省政府专项债券（八期）烟台市海阳
市妇幼保健服务中心项目收益与融资平
衡专项评价报告

报告文号：昊德专评字【2022】第022号

客户名称：烟台市海阳市财政局

报告日期：2022-01-17

签字注册会计师：王可玉（CPA: 370500270002）
郑世欣（CPA: 370500310011）



0105352022011610754976

报告文号：昊德专评字【2022】第022号

事务所名称：山东昊德会计师事务所有限公司

事务所电话：0535-6710778

传真：0535-6910127

通讯地址：烟台市莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

电子邮件：sdhdcpa@163.com



请报告使用方及时进行防伪标识验证：

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别；
2. 登录防伪查询网址（<http://www.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (三期)-2022 年山东省政府专项债券(八期)烟台市海阳市 市妇幼保健服务中心项目收益与融资平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 022 号

我们接受烟台市海阳市财政局委托,对 2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券(三期)-2022 年山东省政府专项债券(八期)烟台市海阳市妇幼保健服务中心项目收益与融资平衡专项评价报告(以下简称“本期债券”)的债券总体方案及项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价报告。

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》,发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责,这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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。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。

本财务评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

经专项审核,我们认为,在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的 2022 年山东省烟台市海阳市妇幼保健服务中心项目预期的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下:

1、项目总投资情况如下:

单位:人民币万元

项目名称	项目总投资	专项债券融资	自有资金	其中：资本金
海阳市妇幼保健服务中心	16,000.00	10,500.00	5,500.00	5,500.00

注：项目资本金占项目投资总额比例为 34.375%。

2、专项债券发行情况

(1) 专项债券发行计划如下：

本项目已在 2021 年 4 月 27 日发行债券 2,900.00 万元，2021 年 11 月调整增加发债额度 900.00 万元，2022 年本批次发行债券 5,000.00 万元，剩余 1,700.00 万元预计在 2022 年 4 月之前批次发行。

单位：人民币万元

发行年份	发行规模	发行期限	利率	付息方式
2021 年 4 月 27 日	2,900.00	20 年	3.89%	每半年支付
2021 年 11 月调整	900.00	20 年	3.89%	每半年支付
2022 年本批次	5,000.00	20 年	4.50%	每半年支付
2022 年 4 月完工前	1,700.00	20 年	4.50%	每半年支付

(2) 债券存续期应还本付息情况如下：

单位：人民币万元

年份	期初本金 余额	当年新增 债券	本期偿还 本金	期末本金 余额	当年应付 利息	当年应还 本付息
2021 年		3,800.00		3,800.00	56.41	56.41
2022 年	3,800.00	6,700.00		10,500.00	242.82	242.82
2023 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2024 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2025 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2026 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2027 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2028 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2029 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2030 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32

2031 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2032 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2033 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2034 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2035 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2036 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2037 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2038 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2039 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2040 年	10,500.00			10,500.00	449.32	449.32
2041 年	10,500.00		3,800.00	6,700.00	392.91	4,192.91
2042 年	6,700.00		6,700.00		189.00	6,889.00
合计			10,500.00		8,968.90	19,468.90

3、债券存续期资金平衡情况如下：

(1) 基本假设条件及依据

本项目主要用项目预期实现的运营收益与融资进行自求平衡。

(2) 本期专项债券项目运营收益覆盖债券还本付息情况，详见下表：

单位：人民币万元

年度	专项债券本息支付			运营净收益
	本金	利息	本息合计	
2020 年				83.87
2021 年		56.41	56.41	12.44
2022 年		242.82	242.82	632.43
2023 年		449.32	449.32	1,514.46
2024 年		449.32	449.32	1,502.18
2025 年		449.32	449.32	1,489.78
2026 年		449.32	449.32	1,477.25
2027 年		449.32	449.32	1,464.61

2028 年		449.32	449.32	1,451.84
2029 年		449.32	449.32	1,438.93
2030 年		449.32	449.32	1,425.90
2031 年		449.32	449.32	1,412.74
2032 年		449.32	449.32	1,399.44
2033 年		449.32	449.32	1,386.01
2034 年		449.32	449.32	1,372.44
2035 年		449.32	449.32	1,358.75
2036 年		449.32	449.32	1,344.92
2037 年		449.32	449.32	1,330.94
2038 年		449.32	449.32	1,316.83
2039 年		449.32	449.32	1,302.58
2040 年		449.32	449.32	1,288.17
2041 年	3,800.00	392.91	4,192.91	1,273.64
2042 年	6,700.00	189.00	6,889.00	629.48
合计	10,500.00	8,968.90	19,468.90	27,909.63
本息覆盖倍数	1.43			

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为 2022 年山东省烟台市海阳市妇幼保健服务中心项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为烟台市海阳市妇幼保健服务中心妇保综合楼建设项目提供足够的资金支持，保证此次专项债券项目的顺利施工。同时，项目产生的运营收益为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足项目融资还本付息要求。

附件：项目收益与现金流入评价说明

山东昊德会计师事务所有限公司

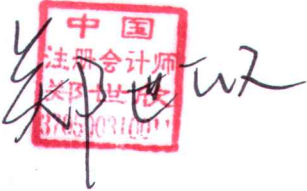


二〇二二年一月十七日

中国注册会计师：



中国注册会计师：



项目收益与现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次融资项目收益为项目建成后的运营收益，本次预测以项目建成后的运营收益为基础，对预测期间经济环境等无重大变化为前提，编制项目运营净现金流入测算表，相关项目建成后的运营收益能全额用来偿还本次融资本金和利息。

二、财务评价假设

1、一般假设

(1) 发行人遵照《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）的要求对本债券进行发行使用管理，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值。

(2) 国家及地方先行的法律法规、监管，财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

(3) 国家先行的利率，汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

(4) 对发行人有影响的法律法规无重大变化。

(5) 发行人预测的收入能够顺利执行。

(6) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(7) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

(8) 参考项目相关可研报告的数据。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2、特殊假设

(1) 项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目验收后在实际运营中可达到预期的设计能力。

(2) 项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、项目概况

1、项目名称：海阳市妇幼保健服务中心。

2、项目单位：海阳市妇幼保健服务中心。

3、项目主管单位：海阳市卫生健康局。

4、建设地点：位于海阳市东风大道西、海东南路（原海阳市开发区医院）。

5、建设规模：项目总用地面积 25803.14 平方米，人防面积 2481.8 平方米，总建筑面积 20745.08 平方米，妇幼保健大楼面积 20361.08 平方米（其中地上面积 16416.21 平方米，地下面积 3944.87 平方米），中水站面积 300 平方米，门卫 36 平方米，公共厕所 48 平方米，容积率 0.75，绿地率为 40%，建筑密度 10%，机动车停车数量 254 辆。

主要建设内容包括一栋十层（地上九层，地下一层）妇幼保健大楼。

6、建设期限：项目计划建设期为 38 个月，自 2019 年 3 月至 2022 年 4 月全部完工，期间完成项目的土建工程、社保安装及调试、人员培训、联合试运转和竣工验收。

7、项目总投资：16,000.00 万元（不考虑债券利息及发行费用）。

8、项目规划审批：《关于海阳市妇幼保健院（海阳市妇幼保健计划生育服务中心）妇保综合楼建设项目可行性研究报告的批复》（烟发改审[2016]103 号，2016 年 11 月 11 日）、《关于海阳市妇幼保健院（海阳市妇幼保健服务中心）妇保综合楼扩建增资项目可行性研究报告的批复》（海审批投[2020]13 号，2020 年 3 月 2 日）。

四、项目投资估算与资金筹措

1、本次项目投资估算范围包括土建工程费、设备购置费、设备安装费、其他费用、预备费用等。

2、估算说明建设投资包括：土地使用费、工程费用、工程建设其他费用、预备费。

（1）土地使用费：本次项目土地为划拨用地，无土地费用。

（2）建设单位管理费：根据财建[2002]394号（建设单位管理费总额控制数费率表）取值。

（3）前期工程咨询费，按工程费用的1%估算。

（4）工程监理费：根据国家发改委、建设部关于印发《建设工程监理与相

关服务收费管理规定》的通知发改价格[2007]670号（建设工程监理与相关服务收费标准）取值。

（5）工程保险费，按工程费用的0.5%估算。

（6）职工培训费，按1,000.00元/人/年计算。

（7）基本预备费按第一部分费用与第二部分费用之和的12%计算。

3、总投资费用估算。

项目总投资为16,000.00万元（不包含建设期利息），总投资构成如下表：

单位：人民币万元

序号	项目	建筑/安置工程费	设备购置费	安装工程费	其他费用	合计
	总投资	10,706.86	2,200.00	586.63	2,506.51	16,000.00
1	其中：工程费用	10,706.86	2,200.00	586.63		13,493.49
2	工程建设其他费用				792.22	792.22
3	预备费				1,714.29	1,714.29

4、资金筹措计划

（1）总投资筹措计划

本项目总投资 16,000.00 万元，自有资金 5,500.00 万元，其中包括资本金 5,500.00 万元，通过发行地方专项债券 10,500.00 万元。

（2）专项债券发行计划

2021 年 4 月 27 日已发行 2,900.00 万元，债券票面利率 3.89%，期限二十年，在债券存续期每半年支付债券利息，最后一年还本付息，总利息支出 2,256.20 万元，还本付息总额 5,156.20 万元；

2021 年 11 月调整增加 900.00 万元，原海阳市地方储备中心库项目债券票面利率 3.89%，期限二十年，在债券存续期每半年支付债券利息，最后一年还本付息。在 2021 年 10 月已由原海阳市地方储备中心库专项债券的项目实施单位海阳市粮食收储有限公司归还当年利息 17.50 万元。因此由本项目承担的总利息支出为 682.70 万元，还本付息总额 1,582.70 万元；

2022 年本批次发行 5,000.00 万元，假设债券票面利率 4.50%，期限二十年，在债券存续期每半年支付债券利息，最后一年还本付息，总利息支出 4,500.00 万元，还本付息总额 9,500.00 万元；

2022 年后续批次发行 1,700.00 万元，假设债券票面利率 4.50%，期限二十年，在债券存续期每半年支付债券利息，最后一年还本付息，总利息支出 1,530.00 万元，还本付息总额 3,230.00 万元。

五、项目收益与融资自求平衡分析

1、现金流入预测

用于项目本次发行专项债券资金平衡的现金流入包括门诊收入和住院收入。

(1) 门诊收入：根据《2019年海阳统计年鉴》，截至2019年末，海阳市全区总人口约为63.82万人，其中女性人口约为31.69万人。测算时，门诊就医人次按女性人口的20%计，则门诊就医人次=31.69万×20%=6.34万人次。根据2020年门诊收入/门诊就医人次取整后，门诊人均收费250.00元。从建设期到运营期，预计2020年、2021年和2022年的门诊量分别为建成后总门诊量的40%、50%、60%，后续运营期按照总门诊量的90%计。

注：根据可研报告中对项目施工进度计划的描述：“2019年4月土建开工，2020年底完成部分楼层建设，2021年3月项目主体完工”，因此在本项目竣工前可以进行部分运营。

(2) 住院收入：本次项目包括约225个床位，根据2020年住院收入/病床数取整后，收费每床每日收费800.00元，每月按30天。在2019-2022年4月的建设期，住院部还未建设完成，所以无收入。在2022年4月完工后，预计每年的床位使用率占总床位的70%（2022年按照8个月计，后续运营年份按照12个月计）。

考虑到项目主体为财政拨款的事业单位，住院和门诊收费都有标准可循，故收入预测不做递增考虑。

2、现金流出预测

项目运营现金流出包括外购的原材料、外购的燃料及动力、工资及福利、修理费、其他费用等。

(1) 外购的原材料

本次项目主要原材料为药品药物、医疗设备等其他消耗品。根据海阳市妇幼保健院以前年度的外购原材料占收入的比例约为45%，在本次测算中仍沿用该比例，门诊涉及的外购原材料金额按照门诊收入的45%估算，住院涉及的外购原材料金额按照住院收入的45%估算。药品药物、医疗设备等均有固定的价格标准，

本项支出预测不做递增考虑。

(2) 外购的燃料及动力

本次项目使用的燃料及动力包括水(万t)、电(万kW·h)和暖气(GJ),按照当地物价局公布的收费标准测算,估算金额如下表。预计2020年、2021年和2022年的燃料及动力费用分别为建成后费用的40%、50%、60%估算。

序号	名称	单位	年耗量	估算单价	估算金额(万元)
1	水	万t	2.37	1.95元/万t	4.62
2	电	万kW·h	374.56	0.43元/万kW·h	161.05
3	暖气	GJ	1327.59	0.1元/GJ	132.75
				估算金额合计	298.42

(3) 工资及福利

本次项目建成后干部职工198人,其中,临床技术人员165人,高级职称23人,中级职称59人。平均月工资及福利按5,000.00元计取。在2020-2021年建设期,因项目未完工,仅开放门诊部,发放工资的人数仅按照20人/年、40人/年计。每年按照1%的增速估算本项费用。

(4) 修理费

修理费按照本项目总建筑面积*每平方米1.80元来估算,即 $20745.08 \times 1.8 = 37,341.14$ 元,从运营期开始计提,每年按照1%的增速估算本项费用。

(5) 其他费用

其他费用按收入的4%计取。

项目运营开始后,在债券存续期内,项目总收入121,660.73万元,项目总支出93,751.10万元,项目收支净额27,909.63万元。项目收支情况如下所示:

单位：人民币万元

项目/年份	以前年度 到2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、现金流入	633.80	792.25	3,974.70	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05
1. 门诊收入	633.80	792.25	950.70	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05
2. 住院收入			3,024.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00
二、现金流出	549.93	779.81	3,342.27	4,447.59	4,459.87	4,472.27	4,484.80	4,497.44	4,510.21	4,523.12	4,536.15	4,549.31
1. 外购原材料	285.21	356.51	1,788.62	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92
2. 外购燃料及动力	119.37	149.21	179.05	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42
3. 工资及福利	120.00	242.40	1,211.88	1,224.00	1,236.24	1,248.60	1,261.09	1,273.70	1,286.43	1,299.30	1,312.29	1,325.41
4. 修理费			3.73	3.77	3.81	3.85	3.89	3.92	3.96	4.00	4.04	4.08
5. 其他费用	25.35	31.69	158.99	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48
三、净现金流入	83.87	12.44	632.43	1,514.46	1,502.18	1,489.78	1,477.25	1,464.61	1,451.84	1,438.93	1,425.90	1,412.74

接上表

项目/年份	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	合计
一、现金流入	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	2,981.03	121,660.79
1. 门诊收入	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	1,426.05	713.03	
2. 住院收入	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	4,536.00	2,268.00	
二、现金流出	4,562.61	4,576.04	4,589.61	4,603.30	4,617.13	4,631.11	4,645.22	4,659.47	4,673.88	4,688.41	2,351.55	93,751.10
1. 外购原材料	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	2,682.92	1,341.46	
2. 外购燃料及动力	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	298.42	149.21	
3. 工资及福利	1,338.67	1,352.05	1,365.58	1,379.23	1,393.02	1,406.95	1,421.02	1,435.23	1,449.59	1,464.08	739.36	
4. 修理费	4.12	4.17	4.21	4.25	4.29	4.34	4.38	4.42	4.47	4.51	2.28	
5. 其他费用	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	238.48	119.24	
三、净现金流入	1,399.44	1,386.01	1,372.44	1,358.75	1,344.92	1,330.94	1,316.83	1,302.58	1,288.17	1,273.64	629.48	27,909.63

注：2042年项目的收入、支出与计息保持一致，按半年计算。

3、净现金流入

按照项目产生的所有投资活动、筹资活动、经营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需求。

从项目建设期开始，在债券存续期内涉及到的投资活动、筹资活动以及经营活动现金流量情况如下表：

单位：人民币万元

年份/项目	以前年度到2020 年（建设期）	2021年 （建设期）	2022年 （建设期、运营期）	2023年 （运营期）	2024年 （运营期）	2025年 （运营期）	2026年 （运营期）	2027年 （运营期）
一、经营活动产生的现金流量								
1. 经营活动产生的现金流	633.80	792.25	3,974.70	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05
2. 经营活动支付的现金流	549.93	779.81	3,342.27	4,447.59	4,459.87	4,472.27	4,484.80	4,497.44
3. 经营活动支付的各项税金								
4. 经营活动产生的现金流小计	83.87	12.44	632.43	1,514.46	1,502.18	1,489.78	1,477.25	1,464.61
二、投资活动产生的现金流量								
1. 征地拆迁安置费用								
2. 基础设施建设费用	5,000.00	4,000.00	7,000.00					
3. 其他费用								
4. 投资活动产生的现金流小计	-5,000.00	-4,000.00	-7,000.00					
三、筹资活动产生的现金流量								
1. 自有资金	5,500.00							
2. 专项债券		3,800.00	6,700.00					
3. 银行借款								
4. 偿还债券及银行借款本金								
5. 偿还债券及银行借款利息		56.41	242.82	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32
6. 筹资活动产生的现金流小计	5,500.00	3,743.59	6,457.18	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32
四、现金流总计								
1. 期初现金		583.87	339.90	429.51	1,494.65	2,547.51	3,587.97	4,615.90
2. 本期现金变动	583.87	-243.97	89.61	1,065.14	1,052.86	1,040.46	1,027.93	1,015.29
3. 期末现金	583.87	339.90	429.51	1,494.65	2,547.51	3,587.97	4,615.90	5,631.19

接上表

年份/项目	2028年 (运营期)	2029年 (运营期)	2030年 (运营期)	2031年 (运营期)	2032年 (运营期)	2033年 (运营期)	2034年 (运营期)	2035年 (运营期)
一、经营活动产生的现金流量								
1. 经营活动产生的现金流	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05
2. 经营活动支付的现金流	4,510.21	4,523.12	4,536.15	4,549.31	4,562.61	4,576.04	4,589.61	4,603.30
3. 经营活动支付的各项税金								
4. 经营活动产生的现金流小计	1,451.84	1,438.93	1,425.90	1,412.74	1,399.44	1,386.01	1,372.44	1,358.75
二、投资活动产生的现金流量								
1. 征地拆迁安置费用								
2. 基础设施建设费用								
3. 其他费用								
4. 投资活动产生的现金流小计								
三、筹资活动产生的现金流量								
1. 自有资金								
2. 专项债券								
3. 银行借款								
4. 偿还债券及银行借款本金								
5. 偿还债券及银行借款利息	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32
6. 筹资活动产生的现金流小计	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32
四、现金流总计								
1. 期初现金	5,631.19	6,633.71	7,623.32	8,599.90	9,563.32	10,513.44	11,450.13	12,373.25
2. 本期现金变动	1,002.52	989.61	976.58	963.42	950.12	936.69	923.12	909.43
3. 期末现金	6,633.71	7,623.32	8,599.90	9,563.32	10,513.44	11,450.13	12,373.25	13,282.68

接上表

年份/项目	2036 年 (运营期)	2037 年 (运营期)	2038 年 (运营期)	2039 年 (运营期)	2040 年 (运营期)	2041 年 (运营期)	2042 年 (运营期)	合计
一、经营活动产生的现金流量								
1. 经营活动产生的现金流	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	5,962.05	2,981.03	
2. 经营活动支付的现金流	4,617.13	4,631.11	4,645.22	4,659.47	4,673.88	4,688.41	2,351.55	
3. 经营活动支付的各项税金								
4. 经营活动产生的现金流小计	1,344.92	1,330.94	1,316.83	1,302.58	1,288.17	1,273.64	629.48	27,909.63
二、投资活动产生的现金流量								
1. 征地拆迁安置费用								
2. 基础设施建设费用								
3. 其他费用								
4. 投资活动产生的现金流小计								
三、筹资活动产生的现金流量								
1. 自有资金								
2. 专项债券								
3. 银行借款								
4. 偿还债券及银行借款本金						3,800.00	6,700.00	10,500.00
5. 偿还债券及银行借款利息	449.32	449.32	449.32	449.32	449.32	392.91	189.00	8,968.90
6. 筹资活动产生的现金流小计	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-449.32	-4,192.91	-6,889.00	
四、现金流总计								
1. 期初现金	13,282.68	14,178.28	15,059.90	15,927.41	16,780.67	17,619.52	14,700.25	
2. 本期现金变动	895.60	881.62	867.51	853.26	838.85	-2,919.27	-6,259.52	
3. 期末现金	14,178.28	15,059.90	15,927.41	16,780.67	17,619.52	14,700.25	8,440.73	

如上表，本期海阳市妇幼保健服务中心项目存续期间有稳定的现金流入，在项目涉及专项债券本金和其他债券本金全部偿还后仍有 8,440.73 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.43 倍，系专项收入 27,909.63 万元与本期债券还本付息总额 19,468.90 万元之倍数，可满足债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求。

六、敏感性压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体的现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

单位：人民币万元

现金流变动比例	项目现金流	债券本息合计	资金保障倍数
0%	27,909.63	19,468.90	1.43
-5%	26,514.15	19,468.90	1.36
-10%	25,118.67	19,468.90	1.29

如上表所示，当项目现金流入变动影响债券还本付息因素在（-5%、-10%）变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于 1.2。由此看出，本项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

七、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为 2022 年山东省烟台市海阳市妇幼保健服务中心项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

八、项目风险

1、风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套调减等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

(1) 项目用地带来的社会稳定风险：拟建项目门诊楼位于海阳市东风大道西、海东路南（原海阳市开发区医院），用地性质为医卫慈善用地，符合当地土地利益总体规划。项目用地为已有土地，因此这方面风险发生的可能性及影响程度均较小。

(2) 项目可能造成环境破坏的风险：项目可能会对周边地区绿化和景观造成一定程度的影响，其中在项目建设期间可能对环境产生的影响包括施工噪声、粉尘、废弃土石方、绿化破坏等，运营期间可能对环境产生的影响主要包括汽车尾气、生活及医疗垃圾、生活污水、医疗卫生事故风险等对环境的影响。

项目在现有院区建设，施工期间的噪声、粉尘、废弃土石方会对周边环境产生一定的影响。项目在施工期间严格按照施工组织方案进行施工，严格依照环境保护投资预算采取环境和生态保护措施，做好封闭施工，废弃土石方集中堆放，对路面进行洒水处理，基本上对周边环境影响不大；同时对于项目施工中可能出现的环境问题提早与医院各科室沟通，取得认同和理解。

运营期间生活污水进入医院污水处理站处理后排入市政污水管网；对生活垃圾要及时收集和转运，安排专人搞好环境卫生；医疗垃圾要送至有处理资质的医疗垃圾处理单位进行无害化处理，降低环境风险。另外，制定严格的医疗卫生管理制度和措施，杜绝医疗卫生事故的发生。因此，在建设单位落实各项环保措施的前提下，医疗废水、医疗垃圾、污水处理站恶臭等均可得到妥善安置，不会对周围环境产生影响；但在事故状态下，污水处理臭气未经处理直接排放，可能会对周围群众带来一定的不适影响，因而引起群众的不满，但在建设单位落实风险防范措施的前提下，这类事故完全可以避免。

医院采用以园林绿化为点，以视觉走廊、绿化直廊为线，结合以带状绿化，楼前小硬地，形成疏密有致、多层次的适合不同特点的完整绿化系统。建筑入口两侧及四周配以庭院绿化及停车带绿化，创造出优雅、宜人的现代化医院环境。

因此项目运营后对医院现有环境治理有所改善，风险极小。

2、风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

- (1) 加强组织保障，落实责任主体；
- (2) 加强制度保障，完善措施手段；
- (3) 加强宣传引导，及时化解矛盾；
- (4) 制定应急预案，提高应对能力。

九、主管部门责任

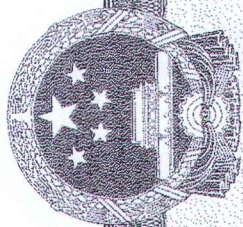
项目主管部门在依法依规、确保工程质量安全的前提下，加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动在建基础设施项目早见成效。项目主管部门要将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。项目主管部门按既定方案落实专项债券还本付息资金的，财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。

十、使用限制

本评价报告出具的意见，是对 2022 年山东省烟台市海阳市妇幼保健服务中心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担保责任。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

本评价报告只能有评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91370613771005790P



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

(副本) 1-1



名称 山东昊德会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司

法定代表人 孙德坤

经营范围 审查企业会计报表，验证企业注册资本，办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；设计、制定、工程预算审查、培训会计、审计和财务人员（国家实行许可制度的除外）*（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）。

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2005年01月13日

营业期限 2005年01月13日至2055年01月13日

住所 莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼



登记机关

2021年01月06日

证书序号: NO. 015972

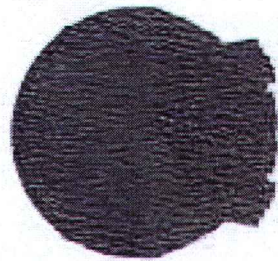
说明

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, 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

二〇〇五年一月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 山东昊德会计师事务所有限公司

孙德坤

主任会计师:

莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

办公场所:

有限责任

组织形式:

37050039

会计师事务所编号:

100 万元

注册资本(出资额):

鲁财会[2005]1号

批准设立文号:

2005-01-05

批准设立日期:

证书编号: 37050270002
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1998 年 03 月 13 日
Date of Issuance



姓名	王可玉
性别	男
出生日期	1954-10-28
工作单位	山东昊德会计师事务所有限公司
身份证号	370624541028405
Identity card No.	



Annual Recertification Registration

检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号: 370500310011
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 05 月 12 日
Date of Issuance



检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after its renewal.



年 月 日



姓名	郑世欣
Full name	女
Sex	1973-02-03
出生日期	1973-02-03
Date of birth	山东昊德会计师事务所有限公司
工作单位	152301730203002
Working unit	身份证号码
Identity card No.	

