

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期）-2022 年山东省政府专项债券（十三期）烟台市本级烟台市奇山医院扩建项目收益与融资自求平衡专项评价报告

昊德专评字【2022】第 035 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年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（三期）-2022年山东省政府专项债券（十三期）烟台市奇山医院扩建项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：昊德专评字【2022】第035号

客户名称：烟台市财政局

报告日期：2022-02-16

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



0105352022021610765080

报告文号：昊德专评字【2022】第035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：0535-6910117

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.sdcpcpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (三期)-2022 年山东省政府专项债券(十三期)烟台市本 级烟台市奇山医院扩建项目收益与融资自求平衡专项评价 报告

昊德专评字【2022】第 035 号

我们接受烟台市财政局委托,对 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(三期)-2022 年山东省政府专项债券(十三期)烟台市本级烟台市奇山医院扩建项目收益与融资自求平衡专项评价报告(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,本次评价的烟台市奇山医院扩建项目,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	资本金
------	-------	--------	-----

烟台市奇山医院扩建项目	54,400.00	40,000.00	14,400.00
-------------	-----------	-----------	-----------

注：项目资本金占项目投资总额比例为 26.47%。

2、专项债券发行情况

(1) 专项债券发行计划如下：

单位：人民币万元

发行年份	发行规模	发行期限	假设利率	付息方式
2021 年 7 月 22 日	9,200.00	15 年	3.47%	每半年支付
2022 年 2 月本批次	5,000.00	15 年	4.50%	每半年支付
2022 年后续批次	17,000.00	15 年	4.50%	每半年支付
2023 年	8,800.00	15 年	4.50%	每半年支付
合计	40,000.00			

(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	本年新增债券	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		9,200.00		9,200.00		
2022 年	9,200.00	22,000.00		31,200.00	431.74	431.74
2023 年	31,200.00	8,800.00		40,000.00	1,507.24	1,507.24
2024 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2025 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2026 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2027 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2028 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2029 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2030 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2031 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2032 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2033 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2034 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2035 年	40,000.00			40,000.00	1,705.24	1,705.24
2036 年	40,000.00		9,200.00	30,800.00	1,705.24	10,905.24

2037 年	30,800.00		22,000.00	8,800.00	1,273.50	23,273.50
2038 年	8,800.00		8,800.00		198.00	8,998.00
合计			40,000.00		25,578.60	65,578.60

3、债券存续期资金平衡情况及覆盖倍数如下：

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	
2021 年				
2022 年		431.74	431.74	3,352.00
2023 年		1,507.24	1,507.24	3,352.00
2024 年		1,705.24	1,705.24	3,352.00
2025 年		1,705.24	1,705.24	2,793.53
2026 年		1,705.24	1,705.24	4,947.26
2027 年		1,705.24	1,705.24	6,961.31
2028 年		1,705.24	1,705.24	6,961.31
2029 年		1,705.24	1,705.24	6,961.31
2030 年		1,705.24	1,705.24	6,961.31
2031 年		1,705.24	1,705.24	7,309.38
2032 年		1,705.24	1,705.24	7,309.38
2033 年		1,705.24	1,705.24	7,309.38
2034 年		1,705.24	1,705.24	7,309.38
2035 年		1,705.24	1,705.24	7,309.38
2036 年	9,200.00	1,705.24	10,905.24	7,674.85
2037 年	22,000.00	1,273.50	23,273.50	7,674.85
2038 年	8,800.00	198.00	8,998.00	3,837.43
合计	40,000.00	25,578.60	65,578.60	101,376.06
本息覆盖倍数	1.55			

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，认为烟台市奇山医院扩建项目可以以相较

银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为烟台市奇山医院扩建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。

（本页无正文）

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

中国·烟台

二〇二二年二月十六日

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管理和披露，遵照鲁财债[2021]13号文的规定对本项目进行申报，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：烟台市奇山医院扩建项目。

2、项目单位：烟台市城市资产运营有限公司。

3、建设内容和规模：拟在院区西侧医疗器械厂地块扩建门诊综合楼一栋，建筑层数为地上十六层，局部五层，地下三层。项目占地面积约 10400 平方米，总建筑面积约为 52000 平方米（其中：地上建筑面积 37000 平方米，地下面积为 15000 平方米），车位 500 个。楼层设置为：一层至四层为门诊，五层为手术室，建筑面积共 15000 平方米；地上其余楼层全部设置为病房，建筑面积 22000 平方米，项目建成后将增加床位 500 张，共计 900 张；地下共三层，分别设置地下停车场和设备用房，容积率 3.6，建筑密度 28%，绿地率 35%，机动车车位数 500 辆（其中：地上 97 辆，地下 403 辆）。

4、建设期限：本项目建设期 3 年，预计工期为 2021 年 11 月至 2024 年 12 月。

5、建设地点：位于芝罘区环山路南，奇山医院西侧。

6、项目总投资：54,400.00 万元。

7、项目规划审批：烟台市自然资源和规划局于 2020 年 3 月 25 日对该项目出具《烟台市奇山医院扩建项目建设项目用地意见》；烟台市工程咨询院于 2020 年 3 月对该项目出具了《烟台市奇山医院扩建项目可行性研究报告》；烟台市行政审批服务局于 2020 年 3 月 4 日下发烟审批投（2020）27 号《烟台市行政审批服务局关于烟台市奇山医院扩建项目建议书的批复》；烟台市行政审批服务局于 2020 年 3 月 25 日下发烟审批投（2020）44 号《烟台市行政审批服务局关于烟台市奇山医院扩建项目可行性研究报告的批复》；烟台市生态环境局于 2020 年 9 月 9 日下发烟环承诺审（2020）6 号《关于烟台市奇山医院扩建项目环境影响报告书告知承诺的批复》。

四、项目投资估算与资金筹措

1、估算依据：《山东省建筑工程消耗量定额》、《山东省安装工程消耗量定额》、同类工程造价情况、现行建筑工程投资估算的有关规定。

2、建设投资包括：工程费用、工程建设其他费用和基本预备费，具体如下：

（1）前期费用：包括可行性研究费、环评等前期费用，参照国家计委《建

设项目前期工作咨询收费暂行规定》(计价格(1999)1283号)及实际情况估算。

(2) 建设单位管理费: 按工程费用的1.2%计取。

(3) 勘察设计费: 国家发展改革委、建设部关于印发《工程勘察设计收费标准》(2002修订本)的规定, 本项目按80.00元/平方米计取。

(4) 工程监理费: 按照国家发展改革委、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)计取, 本项目按0.6%计取。

(5) 工程招标代理费: 按差额定率累进估算, 本项目按0.15%计取。

(6) 造价咨询费: 按工程费用的0.2%估算。

(7) 劳保统筹费: 按工程费用2.6%估算

(8) 基本预备费: 按工程费用和其他费用之和的5%计取。

3、总投资费用估算。

项目总投资为54,400.00万元, 总投资构成如下表:

单位: 人民币万元

序号	项目	投资(万元)	比例(%)
	总投资	54,400.00	100
1	其中: 工程费用	49,015.00	90.10
2	工程建设其他费用	2,794.00	5.14
3	不可预见费	2,591.00	4.76

4、资金筹措计划

(1) 总投资筹措计划

本项目总投资 54,400.00 万元, 包括资本金 14,400.00 万元, 占比 26.47%, 剩余资金 40,000.00 万元通过发行地方专项债券筹集。

(2) 专项债券发行计划

2021 年 7 月 22 日已发行债券 9,200.00 万元, 债券票面利率 3.47%, 期限十五年, 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 4,788.60 万元, 还本付息总额 13,988.60 万元。

2022 年 2 月本批次计划发行债券 5,000.00 万元, 假设债券票面利率 4.50%, 期限十五年, 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 3,375.00 万元，还本付息总额 8,375.00 万元。

2022 年后续批次发行债券 17,000.00 万元，假设债券票面利率 4.50%，期限十五年，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 11,475.00 万元，还本付息总额 28,475.00 万元。

2023 年计划发行债券 8,800.00 万元，假设债券票面利率 4.50%，期限十五年，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 5,940.00 万元，还本付息总额 14,740.00 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医疗收入、停车位收入。

(1) 医疗收入

烟台市奇山医院2020年7-12月病房收入取整后为9,100.00万元，病房床位为350张，床位年平均收入52.00万元。现已有床位400张，参照可研报告，项目建成后，新增500张床位，共计900张床位，自项目运营开始前两年按照70%、80%的负荷，后续年度按照90%的负荷测算收入，同时考虑到通货膨胀等因素的影响，收入增长率按照每五年涨幅5%进行计算。在项目建设期2021-2024年烟台市奇山医院仍在原址持续经营，按照现有病床400张计算收入。

(2) 停车位收入

参照可研报告，项目共建成机动车车位数500个，其中：地上97个，地下403个）。根据烟台市物价局、烟台市住房和城乡建设局《关于明确市区物业服务收费等有关事宜的通知》，在物业管理区域临时停放机动车的，停放时间在1小时以内的不收费，超出1小时的部分，可适当收费，按2元/时计取，每年365天计取，每年停车费用收入约为839.50万元（500个*365天*23小时/天*2元/小时），自项目运营期始，前两年按照70%、80%的负荷，后续年度按照90%的负荷测算收入。

2、现金流出预测

项目运营现金流出包括卫生材料、药品费、工资及福利费、修理费、其他费用。

(1) 卫生材料、药品费

参考烟台市奇山医院2020年相关数据，350张床位共发生卫生材料、药品费

10,868.00万元，平均费用31.05万元/床。项目建成后共计900张床位，自项目运营开始前两年按照70%、80%的负荷，后续年度按照90%的负荷测算收入，同时考虑到通货膨胀等因素的影响，费用增长率按照每五年涨幅5%进行计算。在项目建设期2021-2024年烟台市奇山医院仍在原址持续经营，按照现有病床400张计算费用。

（2）工资及福利

烟台市奇山医院现有职工约500人，参照可行性研究报告，项目达产年需新增定员600人，月平均工资及福利费按照0.80万元/人，费用增长率按照每五年涨幅5%进行计算。在项目建设期2021-2024年烟台市奇山医院仍在原址持续经营，按照现有人员500人计算费用。

（3）修理费

项目工程费用共计49,015.00万元，残值率10%，折旧年限30年，折旧费1,470.45万元/年。按照折旧费的5%计算，达产年修理费73.52万元。

（4）其他费用

参考烟台市奇山医院2020年相关数据，350张床位共发生其他费用200.00万元，平均费用0.57万元/床。项目建成后共计900张床位，自项目运营开始前两年按照70%、80%的负荷，后续年度按照90%的负荷测算收入，同时考虑到通货膨胀等因素的影响，费用增长率按照每五年涨幅5%进行计算。在项目建设期2022-2023年烟台市奇山医院仍在原址持续经营，按照现有病床400张计算费用。

（5）税金

本项目各类税金估算依据财税[2016]36号《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》执行，无需缴纳增值税以及其他附加税。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》免征企业所得税。

项目运营开始后，在债券存续期内，项目总收入676,278.12万元，项目总支出574,902.06万元，项目收支净额101,376.06万元。项目收支情况如下所示：

单位：人民币万元

项目/年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
项目收入	20,800.00	20,800.00	20,800.00	33,347.65	40,017.18	45,019.33	45,019.33	45,019.33	45,019.33
1、医疗收入	20,800.00	20,800.00	20,800.00	32,760.00	39,312.00	44,226.00	44,226.00	44,226.00	44,226.00
2、停车位收入				587.65	705.18	793.33	793.33	793.33	793.33
项目支出	17,448.00	17,448.00	17,448.00	30,554.12	35,069.92	38,058.02	38,058.02	38,058.02	38,058.02
1、卫生材料、药品费	12,420.00	12,420.00	12,420.00	19,561.50	23,473.80	26,408.03	26,408.03	26,408.03	26,408.03
2、工资及福利	4,800.00	4,800.00	4,800.00	10,560.00	11,088.00	11,088.00	11,088.00	11,088.00	11,088.00
3、修理费				73.52	77.20	77.20	77.20	77.20	77.20
4、其他费用	228.00	228.00	228.00	359.10	430.92	484.79	484.79	484.79	484.79
项目收支净额	3,352.00	3,352.00	3,352.00	2,793.53	4,947.26	6,961.31	6,961.31	6,961.31	6,961.31
项目/年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	合计
项目收入	47,270.29	47,270.29	47,270.29	47,270.29	47,270.29	49,633.81	49,633.81	24,816.90	676,278.12
1、医疗收入	46,437.30	46,437.30	46,437.30	46,437.30	46,437.30	48,759.17	48,759.17	24,379.58	665,460.42
2、停车位收入	832.99	832.99	832.99	832.99	832.99	874.64	874.64	437.32	10,817.70
项目支出	39,960.91	39,960.91	39,960.91	39,960.91	39,960.91	41,958.96	41,958.96	20,979.47	574,902.06

1、卫生材料、药品费	27,728.43	27,728.43	27,728.43	27,728.43	27,728.43	27,728.43	29,114.85	29,114.85	14,557.42	397,356.69
2、工资及福利	11,642.40	11,642.40	11,642.40	11,642.40	11,642.40	11,642.40	12,224.52	12,224.52	6,112.26	169,173.30
3、修理费	81.06	81.06	81.06	81.06	81.06	81.06	85.11	85.11	42.55	1,077.59
4、其他费用	509.02	509.02	509.02	509.02	509.02	509.02	534.48	534.48	267.24	7,294.48
项目收支净额	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,674.85	7,674.85	3,837.43	101,376.06

注：2038 年收入与归还利息一致，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	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金流量										
1. 经营活动产生的现金流		20,800.00	20,800.00	20,800.00	33,347.65	40,017.18	45,019.33	45,019.33	45,019.33	45,019.33
2. 经营活动支付的现金流		17,448.00	17,448.00	17,448.00	30,554.12	35,069.92	38,058.02	38,058.02	38,058.02	38,058.02
3. 经营活动支付的各项税金										
经营活动产生的现金流小计		3,352.00	3,352.00	3,352.00	2,793.53	4,947.26	6,961.31	6,961.31	6,961.31	6,961.31
二、投资活动产生的现金流量										
1. 支付项目建设资金	16,000.00	20,500.00	13,015.00	2,294.00						
2. 支付与项目有关的其他费用			1,000.00	1,591.00						
投资活动产生的现金流小计	-16,000.00	-20,500.00	-14,015.00	-3,885.00						
三、筹资活动产生的现金流量										
1. 项目资本金	14,400.00									
2. 债券及银行借款筹资款	9,200.00	22,000.00	8,800.00							
3. 自有资金（不含资本金）										
4. 偿还债券及银行借款本金										
5. 偿还债券及银行借款利息		431.74	1,507.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24
筹资活动产生的现金流小计	23,600.00	21,568.26	7,292.76	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24
四、现金流										
1. 期初现金		7,600.00	12,020.26	8,650.02	6,411.78	7,500.07	10,742.09	15,998.16	21,254.23	26,510.30
2. 本期现金变动	7,600.00	4,420.26	-3,370.24	-2,238.24	1,088.29	3,242.02	5,256.07	5,256.07	5,256.07	5,256.07
3. 期末现金	7,600.00	12,020.26	8,650.02	6,411.78	7,500.07	10,742.09	15,998.16	21,254.23	26,510.30	31,766.37

年份/项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	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	47,270.29	47,270.29	47,270.29	47,270.29	47,270.29	49,633.81	49,633.81	24,816.90	676,278.12
2. 经营活动支付的现金流	39,960.91	39,960.91	39,960.91	39,960.91	39,960.91	41,958.96	41,958.96	20,979.47	574,902.06
3. 经营活动支付的各项税金									
经营活动产生的现金流小计	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,309.38	7,674.85	7,674.85	3,837.43	101,376.06
二、投资活动产生的现金流量									
1. 支付项目建设资金									51,809.00
2. 支付与项目有关的其他费用									2,591.00
投资活动产生的现金流小计									-54,400.00
三、筹资活动产生的现金流量									
1. 项目资本金									14,400.00
2. 债券及银行借款筹资款									40,000.00
3. 自有资金（不含资本金）									
4. 偿还债券及银行借款本金						9,200.00	22,000.00	8,800.00	40,000.00
5. 偿还债券及银行借款利息	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,705.24	1,273.50	198.00	25,578.60
筹资活动产生的现金流小计	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-1,705.24	-10,905.24	-23,273.50	-8,998.00	
四、现金流									
1. 期初现金	31,766.37	37,370.51	42,974.65	48,578.79	54,182.93	59,787.07	56,556.68	40,958.03	
2. 本期现金变动	5,604.14	5,604.14	5,604.14	5,604.14	5,604.14	-3,230.39	-15,598.65	-5,160.57	
3. 期末现金	37,370.51	42,974.65	48,578.79	54,182.93	59,787.07	56,556.68	40,958.03	35,797.46	

如上表，本期烟台市奇山医院扩建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全部偿还后仍有 35,797.46 万元期末结余。本息覆盖倍数可以达到 1.55 倍，系专项收入 101,376.06 万元与本期债券还本付息总额 65,578.60 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%	101,376.06	65,578.60	1.55
-5%	96,307.26	65,578.60	1.47
-10%	91,238.45	65,578.60	1.39

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 1.3。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，我们认为烟台市奇山医院扩建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、与项目建设相关的风险

影响项目施工建设的风险主要是技术风险、建设环境风险。项目技术风险主要指项目采用技术的先进性、可靠性、适用性和可行性与预测方案发生较大变化，

可能给项目带来风险。项目建设环境风险主要指选址的工程地质、水文地质条件与预测值发生较大变化，将会造成投资增加、工期延长、工程量增大，并可能对周边的自然生态环境带来一定的影响。

针对上述风险，项目实施时制定了以下措施来防范和降低项目的风险：

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期。

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

2、与项目收益相关的风险

影响项目收益的风险主要是收入与支出变动风险。因收入与支出受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响。

（1）按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。

（2）项目单位将加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金的浪费，保证还本付息资金。

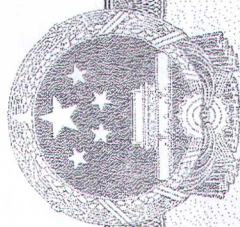
（3）在项目存续期间，将项目的还本付息资金纳入预算管理，列为优先支付专项预算项目，以确保按时支付本息。

九、使用限制

本评价报告出具的意见，是对 2022 年烟台市奇山医院扩建项目专项债券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

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

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、会计制度、担任会计顾问，提供会计管理、咨询、经济案件鉴
定、工程预决算审查、培训会计、审计和财务管理人员（国家
实行许可证制度的除外）*（依法须经批准的项目，经相关部门
批准后后方可开展经营活动）。



登记机关

2021年01月06日

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》。

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

主任会计师:

孙德坤

办公场所:

莱山区迎春大街131号金海创业大厦A座三楼

组织形式:

有限责任

会计师事务所编号:

37050039

注册资本(出资额):

100 万元

批准设立文号:

鲁财会[2005]1号

批准设立日期:

2005-01-05

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



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
身份证号码 370624541028405



证书编号: 37050270002
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



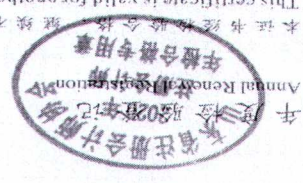
年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2017年02月27日



113

姓名 郑世欣
 Full name
 性别 女
 Sex
 出生日期 1973-02-03
 Date of birth
 工作单位 山东昊德会计师事务所有限公司
 Working unit
 身份证号码 1523017302030002
 Identity card No.



证书编号: 37050310011
 No. of Certificate
 批准注册协会: 山东注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs
 发证日期: 2004 年 05 月 12 日
 Date of Issuance



年度检验登记
 Annual Renewal Registration
 注册会计师
 2018年
 年检合格专用章
 注册会计师
 2015年
 年检合格专用章
 注册会计师
 2019年
 年检合格专用章

年度检验
 Annual Renewal Registration
 注册会计师
 2020年
 年检合格专用章
 注册会计师
 2016年
 年检合格专用章

2016年03月28日
 注册会计师
 2016年
 年检合格专用章

2017年02月27日
 注册会计师
 2017年
 年检合格专用章

年度检验登记
 Annual Renewal Registration
 注册会计师
 2017年
 年检合格专用章