

2022年山东省（聊城市医疗保健中心二期
（医师培训楼）项目）专项债券（一期调整）

项目收益与融资平衡

专项评价报告

新联谊济审核字[2022]第061号

新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）

Xin Lianyi Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership)

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题： 2022年山东省（聊城市医疗保健中心二期（医师培训楼）项目）专项债券（一期调整）项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号： 新联谊济审核字[2022]第061号

客户名称： 聊城市人民医院

报告日期： 2022-07-07

签字注册会计师： 高树江 （CPA：370100080058）
张黎楷 （CPA：370700130014）



0105372022070810932512

报告文号：新联谊济审核字[2022]第061号

事务所名称： 新联谊会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

事务所电话： 13505373030

传真： 0537-5384572

通讯地址： 邹城市凫山路北首899号

电子邮件： xlysws@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。

声 明

一、本项目收益与融资平衡专项评价报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的项目收益与融资平衡专项评价报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行预测性财务信息的审核基本程序和方法后，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的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评价结论，除非项目单位重新委托。

**2022年山东省（聊城市医疗保健中心二期
（医师培训楼）项目）专项债券（一期调整）**

**项目收益与融资平衡
专项评价报告**

新联谊济审核字[2022]第061号

我们接受委托，对2021年山东省政府专项债券（三十八期）中的项目“聊城市人民医院转化医学研究联合实验室设备购置项目（市本级）”已发行的部分债券金额拟调整至“聊城市本级医疗保健中心二期（医师培训楼）项目”后的项目收益与融资平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资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，认为聊城市医疗保健中心二期（医师培训楼）项目专项债券可以相较银行贷款利率更优惠的

融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其建设运营的成功。

一、项目介绍

聊城市医疗保健中心二期（医师培训楼）项目总投资17,980.00万元，其中项目资本金6,280.00万元，政府专项债券11,700.00万元。

（1）2021年4月发行专项债券2,200.00万元，发行期限20年，票面利率3.89%。

（2）2021年9月发行专项债券5,000.00万元，发行期限20年，票面利率3.53%。

（3）2022年2月发行专项债券3,000.00万元，发行期限20年，票面利率3.43%。

（4）2022年6月30日，聊城市为进一步加快政府债券资金使用进度，将2021年9月已发行的“2021年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十五期）—2021年山东省政府专项债券（三十九期）——聊城市人民医院转化医学研究联合实验室设备购置”项目专项债券金额中的1,500.00万元（原发行期限15年，票面利率3.47%）调整到本项目。债券计息期限14.50年，票面利率3.47%。

专项债券存续期间，应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期发债金额	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息
2021 年		7,200.00		7,200.00	42.79
2022 年	7,200.00	4,500.00		11,700.00	339.56
2023 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2024 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2025 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2026 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2027 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2028 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2029 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2030 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2031 年	11,700.00			11,700.00	417.03

年度	期初本金余额	本期发债金额	本期偿还金额	期末本金余额	应付利息
2032 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2033 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2034 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2035 年	11,700.00			11,700.00	417.03
2036 年	11,700.00		1,500.00	10,200.00	417.03
2037 年	10,200.00			10,200.00	364.98
2038 年	10,200.00			10,200.00	364.98
2039 年	10,200.00			10,200.00	364.98
2040 年	10,200.00			10,200.00	364.98
2041 年	10,200.00		7,200.00	3,000.00	322.19
2042 年	3,000.00		3,000.00		51.45
合计		11,700.00	11,700.00		8,054.33

二. 项目收益覆盖本金和利息情况

根据对聊城市医疗保健中心二期（医师培训楼）项目未来数据的合理预测，在专项债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入35,898.94万元，能够覆盖债券本息金额19,754.33万元，专项债券本息覆盖倍数1.82倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

三. 项目收益抗压能力分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券期限内的收益及现金流进行预测存在一定的不确定性，其中收入和成本的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降3%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入27,821.89万元，能够覆盖专项债券本息金额19,754.33万元，债务本息偿付保障倍数1.41倍。

当项目成本上升3%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入28,930.08万元，能够覆盖专项债券本息金额19,754.33万元，债务本息偿付保障倍数1.46倍。

由以上分析可以得出，本项目具有较好的抗风险能力。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

新联谊会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2022 年 7 月 7 日

附件：

**2022年山东省（聊城市医疗保健中心二期
（医师培训楼）项目）专项债券（一期调整）**

项目收益与融资平衡

专项评价说明

一、项目概况

聊城市本级医疗保健中心二期（医师培训楼）项目（以下简称项目）位于聊城市东昌府区东昌西路以北，卫育路以西，原聊城市人民医院医疗保健中心北侧，占地面积19886平方米。项目规模拟建地下三层、地上六层（其中地下三层全为地下停车场，车位数为756个，以解决患者就诊停车困难的问题），总建筑面积69439.6平方米，其中地上建筑面积33633.2平方米，地下建筑面积35806.4平方米。该项目建成后主要用于门、急诊、日间手术室、内镜中心、静配中心、血液透析中心、B超室等医技科室及医师培训用房。可扩大救治5000人次，改善门诊就诊环境，缓解门诊拥挤的现象。

项目的实施单位为聊城市人民医院。聊城市人民医院是三级甲等医院，山东省首批省级区域医疗中心，服务范围辐射晋冀鲁豫周边2000余万人。医院现有业务用房32万余平方米，职工5400余人，其中高级专业技术人员1258人，博士166人、硕士1578人，博士及硕士生导师159人。开设一级诊疗科目34个，临床医技科室79个，护理单元120个，编制床位2600张。2020年医院诊疗283.5万人次，门急诊222.9万人次，出院患者12.6万人次，日间手术开展2588例，住院患者手术42513台次，

腔镜手术开展21623例，介入手术开展7807例，复合手术开展1307例。医院拥有国家级、省级重点学科、临床重点专科、重点专业47个。2020年医院被评为心血管专科省级区域医疗中心，妇科病房被山东省卫健委评为省级肿瘤规范化诊疗病房；医院高级卒中中心排名保持全国前五，成为国家脑防委授予的全国首批静脉溶栓技术培训基地、动脉取栓技术培训基地，获得“2019-2020年度脑卒中高危人群筛查和干预项目先进单位”称号，连续三年蝉联“五星高级卒中中心”。2021年医院共获得省临床重点专科26个。

医院是国家博士后科研工作站、国家住院医师规范化培训基地和专科医师培训基地、国家药物临床试验机构、国家首批干细胞临床研究机构、国家临床药师培训基地；是澳大利亚查尔斯特大学、山东大学、武汉大学等高校的研究生培养基地，山东第一医科大学附属聊城医院，形成了学士、硕士、博士教学体系。

2017年12月4日，聊城市人民医院为该项目取得了《不动产权证书》（鲁（2017）聊城市不动产权第0016752号）。

2019年7月，山东正信环保节能与工程咨询有限公司对该项目出具《聊城市人民医院医疗保健中心二期（医师培训楼）项目可行性研究报告》。

2019年7月3日，该项目环境影响登记已完成备案，备案号为201937150200001667。

2019年7月3日，取得山东省建设项目备案证明，项目代码为2019-371502-84-03-034784。

2020年5月20日，取得了聊城市东昌府区行政审批服务局颁发的建筑工程施工许可证。

项目总投资17,980.00万元，包括设备购置费807.23万元，设备安装工程费用538.15万元，工程建设及其他费用16,456.60万元，基本预

备费178.02万元。资金筹措为项目资本金6,280.00万元,发行政府专项债券11,700.00万元。其中:2021年4月已发行专项债券2,200.00万元,票面利率3.89%,期限20年;2021年9月已发行专项债券5,000.00万元,票面利率3.59%,期限20年;2022年2月已发行专项债券3,000.00万元,发行期限20年,票面利率3.43%;本次调整2021年9月发行的“聊城市人民医院转化医学研究联合实验室设备购置(市本级)”项目专项债券1,500.00万元,发行期限15年,票面利率3.47%。

项目计划建设期29个月,2020年6月至2022年10月,目前项目正在建设中,计划2022年11月1日正式运营。

二、评价内容

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》”),提出在法定专项债务限额内,鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资平衡的专项债券,积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券,以对应的政府性基金或专项收入偿还。聊城市医疗保健中心二期(医师培训楼)项目投产后能产生较稳定的医疗收入。根据《通知》和政府相关专项债券管理要求,我们对项目如下内容进行评价:

(一)项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下:

1.数据预测的前提假设及评价

(1)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;

- (3) 国家现行的利率、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) 发行人预测的项目收入能够顺利执行；
- (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《可行性研究报告》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. 收入预测评价

项目运行后，营业收入主要是门诊、手术及内镜中心收入。年营业收入为13,950.00万元。

《可行性研究报告》收入预测如下：

名称	数量（万人次）	单价（元）	收入（万元）
门诊	50	200.00	10,000.00
手术	1	1,500.00	1,500.00
内镜中心	7	350.00	2,450.00
合计			13,950.00

因未来就诊人数具有较大不确定性，遵循谨慎性原则，本次测算运营期2022年11-12月按照《可行性研究报告》预期就诊人数的80%测算、2023年至2042年按照预期就诊人数的100%，测算各年收入，明细如下表：

单位：万元

年度	门诊	手术	内镜中心	合计
2020年	建设期			
2021年	建设期			
2022年	1,333.33	200.00	326.67	1,860.00
2023年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2024年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00

年度	门诊	手术	内镜中心	合计
2025年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2026年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2027年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2028年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2029年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2030年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2031年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2032年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2033年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2034年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2035年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2036年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2037年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2038年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2039年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2040年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2041年	10,000.00	1,500.00	2,450.00	13,950.00
2042年1-2月	1,666.67	250.00	408.33	2,325.00
合计	193,000.00	28,950.00	47,285.00	269,235.00

3.资金支出预测评价

(1) 项目投资支出

查阅项目可行性研究报告及聊城市人民医院专项债券发债说明,项目总投资17,980.00万元,其中项目自有资金6,280.00万元,政府专项债券11,700.00万元。2021年4月已发行专项债券2,200.00万元,票面利率3.89%,期限20年;2021年9月已发行专项债券5,000.00万元,票面利率3.53%,期限20年;2022年2月已发行专项债券3,000.00万元,票面利率3.43%,期限20年;本次调整2021年9月13日已发行的“聊城市人民医院转化医学研究联合实验室设备购置(市本级)”项目专项债券1,500.00万元,发行期限15年,票面利率3.47%。付息情况如下:

①2021年4月发行专项债券2,200.00万元

每年需支付利息=2,200.00×3.89%=85.58万元,即每半年支付利息42.79万元;

②2021年9月发行专项债券5,000.00万元

每年需支付利息=5,000.00×3.53%=176.50万元,即每半年支付利息

88.25万元;

③2022年2月发行专项债券3,000.00万元

每年需支付利息=3,000.00×3.43%=102.90万元,即每半年支付利息51.45万元。

④本次调整的2021年9月发行债券1,500.00万元

每年需支付利息=1,500.00×3.47%=52.05万元,即每半年支付利息26.03万元

(2) 项目成本预测

项目运营成本主要是药品及医用耗材、燃料动力费、维修费用、管理费及其他费用、工资及福利费、折旧费、财务费用。

①药品及医用耗材:项目运营期所需药品及耗材按营业收入的55%计算,满负荷情况下每年支出约为7,672.50万元;

②燃料动力费:项目运营期中所需燃料动力费主要为电费、水费及取暖费,满负荷情况下每年支出约为443.24万元。其中:

用电按0.8元/kWh计算,本项目年新增用电约431.15万kWh,每年电费约344.92万元;用水按3.5元/m³计算,项目年新增用水量为21,462.00m³,每年水费约7.51万元;取暖费按27元/m²计算,地上建筑面积为33,633.20m²,每年取暖费约为90.81万元。

③维修费用:按照按年折旧费10%计算,满负荷情况下每年约43.69万元;

④管理费及其他费用:按营业收入的1%计算,满负荷情况下每年约139.50万元;

⑤工资及福利费:项目运营期预期新增500人,2022年人均工资按照6万元/年,职工福利费按工资总额的14%计算,以后年度以2022年工资及福利费为基数按照每年1%的增幅计算;

⑥折旧费:按照年限平均法计算,折旧计算不考虑残值。设备折

旧年限为20年,年折旧额67.27万元;建筑物折旧年限为45年,年折旧额369.66万元,合计年折旧额为436.93万元;

⑦财务费用:为专项债券利息,债券存续期间内累计计入财务费用的债券利息8,036.98万元。其中:2021年4月发行2,200.00万元的债券利息1,711.60万元;2021年9月发行5,000.00万元的债券利息3,530.00万元;2022年2月发行3,000.00万元的债券利息2,058.00万元;本次调整的2021年9月发行1,500.00万元的债券利息737.38万元。

经测算,各年预计运营成本如下表:

单位:万元

年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
燃料动力费	73.87	443.24	443.24	443.24	443.24	443.24
工资及福利费	570.00	3,454.20	3,488.74	3,523.63	3,558.87	3,594.45
管理费用及其他费用	18.60	139.50	139.50	139.50	139.50	139.50
维修费用	7.28	43.69	43.69	43.69	43.69	43.69
药品及医用耗材	1,023.00	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50
折旧费	72.82	436.93	436.93	436.93	436.93	436.93
财务费用	339.56	417.03	417.03	417.03	417.03	417.03
成本费用合计	2,105.13	12,607.09	12,641.63	12,676.52	12,711.76	12,747.34
其中:付现成本	2,032.31	12,170.16	12,204.70	12,239.59	12,274.83	12,310.41

(续)

年度	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
燃料动力费	443.24	443.24	443.24	443.24	443.24	443.24
工资及福利费	3,630.40	3,666.70	3,703.37	3,740.40	3,777.81	3,815.59
管理费用及其他费用	139.50	139.50	139.50	139.50	139.50	139.50
维修费用	43.69	43.69	43.69	43.69	43.69	43.69
药品及医用耗材	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50
折旧费	436.93	436.93	436.93	436.93	436.93	436.93
财务费用	417.03	417.03	417.03	417.03	417.03	417.03
成本费用合计	12,783.29	12,819.59	12,856.26	12,893.29	12,930.70	12,968.48
其中:付现成本	12,346.36	12,382.66	12,419.33	12,456.36	12,493.77	12,531.55

(续)

年度	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
燃料动力费	443.24	443.24	443.24	443.24	443.24	443.24
工资及福利费	3,853.74	3,892.28	3,931.20	3,970.51	4,010.22	4,050.32
管理费用及其他费用	139.50	139.50	139.50	139.50	139.50	139.50
维修费用	43.69	43.69	43.69	43.69	43.69	43.69
药品及医用耗材	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50	7,672.50
折旧费	436.93	436.93	436.93	436.93	436.93	436.93
财务费用	417.03	417.03	417.03	364.98	364.98	364.98
成本费用合计	13,006.63	13,045.17	13,084.09	13,071.35	13,111.06	13,151.16
其中:付现成本	12,569.70	12,608.24	12,647.16	12,634.42	12,674.13	12,714.23

（续）

年度	2040年	2041年	2042年1-2月	合计
燃料动力费	443.24	443.24	73.87	8,569.30
工资及福利费	4,090.82	4,131.73	695.51	73,150.49
管理费用及其他费用	139.50	139.50	23.25	2,692.35
维修费用	43.69	43.69	7.28	844.67
药品及医用耗材	7,672.50	7,672.50	1,278.75	148,079.25
折旧费	436.93	436.93	72.82	8,447.31
财务费用	364.98	322.19	51.45	8,011.54
成本费用合计	13,191.66	13,189.78	2,202.93	249,794.91
其中：付现成本	12,754.73	12,752.85	2,130.11	241,347.60

（3）相关税费

项目为基本医疗服务行业，不缴纳增值税、相关税金及企业所得税。

（4）盈余情况

盈余情况见下表：

单位：万元

年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
收入	1,860.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
支出	2,105.13	12,607.09	12,641.63	12,676.52	12,711.76	12,747.34
盈余	-245.13	1,342.91	1,308.37	1,273.48	1,238.24	1,202.66
年度	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
收入	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
支出	12,783.29	12,819.59	12,856.26	12,893.29	12,930.70	12,968.48
盈余	1,166.71	1,130.41	1,093.74	1,056.71	1,019.30	981.52
年度	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
收入	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
支出	13,006.63	13,045.17	13,084.09	13,071.35	13,111.06	13,151.16
盈余	943.37	904.83	865.91	878.65	838.94	798.84
年度	2040年	2041年	2042年1-2月	合计		
收入	13,950.00	13,950.00	2,325.00	269,235.00		
支出	13,191.66	13,189.78	2,202.93	249,794.91		
盈余	758.34	760.22	122.07	19,440.09		

（二）项目收益与融资平衡性评价

1.平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目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要。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行测算项目

近22年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金			1,860.00	13,950.00	13,950.00
2.经营活动支付的现金			1,692.75	11,753.13	11,787.67
3.经营活动支付的各项税金					
经营活动产生的现金流小计			167.25	2,196.87	2,162.33
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金	738.00	9,254.73	7,140.00	847.27	
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计	-738.00	-9,254.73	-7,140.00	-847.27	
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款		7,200.00	4,500.00		
3.资本金	2,000.00	1,000.00	3,280.00		
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息		42.79	339.56	417.03	417.03
8.其他流出					
筹资活动产生的现金流合计	2,000.00	8,157.21	7,440.44	-417.03	-417.03
四、现金流总计					
1.期初现金		1,262.00	164.48	632.17	1,564.74
2.期内现金变动	1,262.00	-1,097.52	467.69	932.57	1,745.30
3.期末现金	1,262.00	164.48	632.17	1,564.74	3,310.04

(续)

年份	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
2.经营活动支付的现金	11,822.56	11,857.80	11,893.38	11,929.33	11,965.63
3.经营活动支付的各项税金					
经营活动产生的现金流小计	2,127.44	2,092.20	2,056.62	2,020.67	1,984.37
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.资本金					

年份	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	417.03	417.03	417.03	417.03	417.03
8.其他流出					
筹资活动产生的现金流合计	-417.03	-417.03	-417.03	-417.03	-417.03
四、现金流总计					
1.期初现金	3,310.04	5,020.45	6,695.62	8,335.21	9,938.85
2.期内现金变动	1,710.41	1,675.17	1,639.59	1,603.64	1,567.34
3.期末现金	5,020.45	6,695.62	8,335.21	9,938.85	11,506.19

(续)

年份	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
2.经营活动支付的现金	12,002.30	12,039.33	12,076.74	12,114.52	12,152.67
3.经营活动支付的各项税金					
经营活动产生的现金流小计	1,947.70	1,910.67	1,873.26	1,835.48	1,797.33
二、投资活动产生的现金流					
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.资本金					
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金					
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	417.03	417.03	417.03	417.03	417.03
8.其他流出					
筹资活动产生的现金流合计	-417.03	-417.03	-417.03	-417.03	-417.03
四、现金流总计					
1.期初现金	11,506.19	13,036.86	14,530.50	15,986.73	17,405.18
2.期内现金变动	1,530.67	1,493.64	1,456.23	1,418.45	1,380.30
3.期末现金	13,036.86	14,530.50	15,986.73	17,405.18	18,785.48

(续)

年份	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00	13,950.00
2.经营活动支付的现金	12,191.21	12,230.13	12,269.44	12,309.15	12,349.25
3.经营活动支付的各项税金					
经营活动产生的现金流小计	1,758.79	1,719.87	1,680.56	1,640.85	1,600.75
二、投资活动产生的现金流					

年份	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1.投资收益					
2.支付项目建设资金					
3.其他投资支出					
投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.银行借款					
2.专项债券借款					
3.资本金					
4.偿还银行本金					
5.偿还债券本金		1,500.00			
6.支付银行借款利息					
7.支付专项债券利息	417.03	417.03	364.98	364.98	364.98
8.其他流出					
筹资活动产生的现金流合计	-417.03	-1,917.03	-364.98	-364.98	-364.98
四、现金流总计					
1.期初现金	18,785.48	20,127.24	19,930.08	21,245.66	22,521.53
2.期内现金变动	1,341.76	-197.16	1,315.58	1,275.87	1,235.77
3.期末现金	20,127.24	19,930.08	21,245.66	22,521.53	23,757.30

(续)

年份	2040年	2041年	2042年1-2月	合计
一、经营活动产生的现金流				
1.经营活动产生的现金	13,950.00	13,950.00	2,325.00	269,235.00
2.经营活动支付的现金	12,389.75	12,430.66	2,078.66	233,336.06
3.经营活动支付的各项税金				
经营活动产生的现金流小计	1,560.25	1,519.34	246.34	35,898.94
二、投资活动产生的现金流				
1.投资收益				
2.支付项目建设资金				17,980.00
3.其他投资支出				
投资活动产生的现金流小计				-17,980.00
三、筹资活动产生的现金流				
1.银行借款				
2.专项债券借款				11,700.00
3.资本金				6,280.00
4.偿还银行本金				
5.偿还债券本金		7,200.00	3,000.00	11,700.00
6.支付银行借款利息				
7.支付专项债券利息	364.98	322.19	51.45	8,054.33
8.其他流出				
筹资活动产生的现金流合计	-364.98	-7,522.19	-3,051.45	-1,756.98
四、现金流总计				
1.期初现金	23,757.30	24,952.57	18,949.72	
2.期内现金变动	1,195.27	-6,002.85	-2,805.11	16,144.61
3.期末现金	24,952.57	18,949.72	16,144.61	16,144.61

从上表可以看出，专项债券存续期内，各年经营活动产生的现金流合计35,898.94万元。各年现金余额逐年增加，在专项债券本息全部偿还后，仍有资金结余。

综上，基于以上项目资金筹措安排，项目资金具有较强的稳定性和充足性。

2.还本付息保障倍数

本息保障倍数（项目资金覆盖率）能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入35,898.94万元，能够覆盖专项债券本息金额19,754.33万元。项目无其他债务融资，项目总债务融资本息覆盖倍数为1.82倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

3.项目收益抗压能力分析

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着谨慎性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降3%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入27,821.89万元，能够覆盖专项债券本息金额19,754.33万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为1.41倍。

当项目成本上升3%时，累计可用于还本付息金额的净现金流入28,930.08万元，能够覆盖专项债券本息金额19,754.33万元，则项目总债务融资本息覆盖倍数为1.46倍。

由以上分析可以得出，本项目具有较强的抗风险能力。

三、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;另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平衡。

综上,我们认为,项目可以采取发行项目收益与融资平衡专项债券的方式完成资金筹措。

四、风险分析

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、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

(一) 与项目建设有关的风险

1. 风险因素识别

(1) 工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化,导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

(2) 资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证,导致项目工期拖延甚至被迫终止;由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

(3) 管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素,导致项目不能按期建成。

(4) 社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化,给项目建设和运营带来损失。

2. 风险防范对策

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) 项目前期，应认真做好招标工作，择优选择设计单位、施工队伍及设备材料供应商，规范签订合同。

(2) 项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现。

(3) 项目建设完成后，及时分析投资各项指标完成情况，制定好运营计划。

(二) 与项目收益相关的风险

1. 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的实际投资收益产生相应不确定性。

2. 流动性风险

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3. 运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4. 偿付风险

本期专项债券按照《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）规定，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。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5. 税务风险

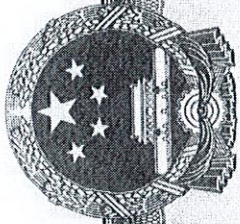
根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策发生调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

五、使用限制

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。

本评价报告只能由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，因使用不当所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

(副本) 2-2

统一社会信用代码
91370883MA3TTX6728

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 新联谊会计师事务所(普通合伙) 济宁分所

类型 特殊普通合伙分支机构

负责人 张黎楷

经营范围 一般项目：税务服务；财务咨询；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）
许可项目：从事会计师事务所业务（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，具体经营项目以审批结果为准）（在总公司经营范围内从事经营活动）

成立日期 2020年 08月 24日
营业期限 2020年 08月 24日至 年 月 日
营业场所 山东省济宁市邹城市钢山街道东滩路519号



登记机关

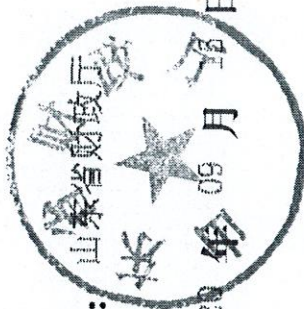
2022年 02月 22日

证书序号: 5004076

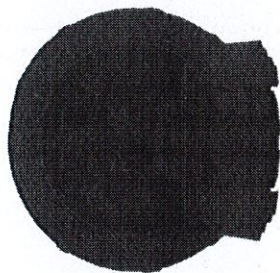
说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 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:



中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所

执业证书



名称: 新联谊会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

负责人: 张黎楷

经营场所: 山东省济宁市邹城市兖山街道兖山路北首889号

分所执业证书编号: 370100083701

批准执业文号: 鲁财协(2001) 96号

批准执业日期: 2001-12-31



姓名 高树江
性别 男
出生日期 1976-06-18
工作单位 新联道会计师事务所有限公司
身份证号码 370613760618151
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

检验合格，继续有效

This certificate is valid for another year after

this renewal

山东省注册会计师协会

2015年注册会计师年检合格专用章

山东省注册会计师协会

2022年注册会计师年检合格专用章

山东省注册会计师协会

2020年注册会计师年检合格专用章

山东省注册会计师协会

证书编号: 370100080058
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 12 月 07 日
Date of Issuance



3月18日

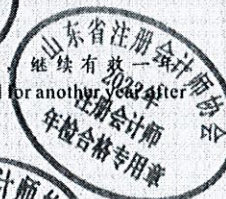
年 月 日



姓 Full name 张黎强
性 Sex 男
出生日期 Date of birth 1981-09-05
工作单位 Working unit 衡联道会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所
身份证号码 Identity card No. 41021198109050755



This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate

370700130014

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2004 12 07

年 月 日
/y /m /d