

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)聊城市高唐县人民医院北
院区改扩建项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字〔2022〕003号

山东泰源会计师事务所有限公司

Shandong Taiyuan Certified Public Accountants CO.LTD

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）聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）003号

客户名称：高唐县财政局

报告日期：2022-01-10

签字注册会计师：成勇（CPA：371300170005）
戴立辉（CPA：371300170011）



0106352022011710755235

报告文号：鲁泰源会审核字（2022）003号

事务所名称：山东泰源会计师事务所有限责任公司

事务所电话：13508920562

传真：0635-7115777

通讯地址：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路
路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号

电子邮件：zdm8158@126.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)聊城市高唐县人民医院北 院区改扩建项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁泰源会审核字(2022)003号

我们接受委托,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)聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目涉及的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:由于在编制融资与自求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。

项目总投资15000.00万元,其中:建设投资14454.61万元,建设期利息240万元,铺底流动资金305.39万元。建设投资包

括建设工程费 8808.83 万元,购置医疗设备费 4200 万元,工程建设其他费用 757.47 万元,基本预备费 688.31 万元。资金来源:项目资本金 3000.00 万元,政府专项债券资金 12000.00 万元。

专项债券发行计划:通过发行地方政府专项债券募集建设资金 12000.00 万元,其中:2021 年 10 月已发行专项债券 2500.00 万元,2022 年拟发行专项债券 9500.00 万元,其中:本期拟发行发行专项债券 5000.00 万元;2022 年 6 月拟发行专项债券 4500.00 万元。具体计划如下表:

单位:万元

发行年份	发行规模	发行期限	备注
2021 年 10 月	2500.00	20 年期	发行利率 3.61%
2022 年 1 月	5000.00	20 年期	
2022 年 6 月	4500.00	20 年期	
合计	12000.00		

经专项审核,我们认为,本期债券募集资金投资项目现金流入预测表公允的反映了 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)聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目收益和现金流覆盖项目融资还本付息情况,同时,我们查阅了发行人提供的有关基础数据,通过测算,未发现基础数据中关于现金流的计算公式存在明显的偏差。

总体评价结果如下:

1. 本期债券应付本息情况

发行人本期拟发行 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）聊城市高唐县人民医院北院区改扩建 5000.00 万元，发行期限 20 年期，假设债券票面利率 4.5%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。具体还本付息情况如下：

政府专项债券应付利息明细表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2022 年		5000		5000	4.50%	112.5
2023 年	5000			5000	4.50%	225
2024 年	5000			5000	4.50%	225
2025 年	5000			5000	4.50%	225
2026 年	5000			5000	4.50%	225
2027 年	5000			5000	4.50%	225
2028 年	5000			5000	4.50%	225
2029 年	5000			5000	4.50%	225
2030 年	5000			5000	4.50%	225
2031 年	5000			5000	4.50%	225
2032 年	5000			5000	4.50%	225
2033 年	5000			5000	4.50%	225
2034 年	5000			5000	4.50%	225
2035 年	5000			5000	4.50%	225
2036 年	5000			5000	4.50%	225
2037 年	5000			5000	4.50%	225
2038 年	5000			5000	4.50%	225
2039 年	5000			5000	4.50%	225

2040 年	5000			5000	4.50%	225
2041 年	5000			5000	4.50%	225
2042 年	5000		5000	0	4.50%	112.5
合计		5000.00	5000.00			4500.00

2. 累计债券应付本息情况表

项目实施主体高唐县妇幼保健计划生育服务中心 2021 年 10 月已发行地方政府专项债券，发行规模 2500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 3.61%；2022 年计划拟发行地方政府专项债券，发行规模 9500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 4.5%；本期拟发行地方政府专项债券，发行规模 5000.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 4.5%；2022 年 6 月拟发行地方政府专项债券 4500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 4.5%。累计债券还本付息情况如下：

累计政府专项债券应付利息明细表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息
2021 年		2500.00		2500.00		
2022 年	2500.00	9500.00		12000.00		304.00
2023 年	12000.00			12000.00		517.75
2024 年	12000.00			12000.00		517.75
2025 年	12000.00			12000.00		517.75
2026 年	12000.00			12000.00		517.75
2027 年	12000.00			12000.00		517.75
2028 年	12000.00			12000.00		517.75
2029 年	12000.00			12000.00		517.75

2030 年	12000.00			12000.00		517.75
2031 年	12000.00			12000.00		517.75
2032 年	12000.00			12000.00		517.75
2033 年	12000.00			12000.00		517.75
2034 年	12000.00			12000.00		517.75
2035 年	12000.00			12000.00		517.75
2036 年	12000.00			12000.00		517.75
2037 年	12000.00			12000.00		517.75
2038 年	12000.00			12000.00		517.75
2039 年	12000.00			12000.00		517.75
2040 年	12000.00			12000.00		517.75
2041 年	12000.00		2500.00	9500.00		517.75
2042 年	9500.00		9500.00			213.75
合计		12000.00	12000.00			10355.00

3. 销售产生的净现金流入

(1) 基本假设条件及依据

本债券募集资金投资项目现金流入通过 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）聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目建成后产生的门诊、住院收入实现。经项目实施单位高唐县妇幼保健计划生育服务中心提供的预期收益净现金流入预测表，并综合考虑其他因素进行分析评价。

(2) 销售产生的净现金流入

假设 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）聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目建成运营后自债券存续期内计算产

生的预期收益,利息支出及可用于资金平衡相关收益情况如下:

单位: 万元

项目	可用于资金平衡的项目收益
高唐县人民医院北院区改扩建项目	60928.16

4. 本期债券募投项目收益和现金流覆盖项目总融资还本付息情况。

本期债券募投项目收益为 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)聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目建成后产生的门诊、住院收入实现,本息覆盖倍数为 2.73 倍。

融资还本付息明细表

单位: 万元

年度	借贷本息支付金额			现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2021 年				
2022 年		304	304	
2023 年		517.75	517.75	3046.41
2024 年		517.75	517.75	3046.41
2025 年		517.75	517.75	3046.41
2026 年		517.75	517.75	3046.41
2027 年		517.75	517.75	3046.41
2028 年		517.75	517.75	3046.41

2029 年		517.75	517.75	3046.41
2030 年		517.75	517.75	3046.41
2031 年		517.75	517.75	3046.41
2032 年		517.75	517.75	3046.41
2033 年		517.75	517.75	3046.41
2034 年		517.75	517.75	3046.41
2035 年		517.75	517.75	3046.41
2036 年		517.75	517.75	3046.41
2037 年		517.75	517.75	3046.41
2038 年		517.75	517.75	3046.41
2039 年		517.75	517.75	3046.41
2040 年		517.75	517.75	3046.41
2041 年	2500	517.75	3017.75	3046.41
2042 年	9500	213.75	9713.75	3046.41
合计	12000.00	10355.00	22355.00	60928.16
本息覆盖倍数		2.73		

5. 风险分析

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 5%,在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 45280.96 万元,累计需支付融资债券本金和利息共计 22355.00 万元,到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数 2.03 倍。

当项目成本上升 5%, 在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 48327.37 万元, 累计需支付融资债券本金和利息共计 22355.00 万元, 到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数 2.16 倍。

由以上分析可见, 本项目具有较强的抗风险能力。

6. 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)聊城市高唐县人民医院北院区改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, 为项目建设提供足够的资金支持, 保证此次应急医疗中心项目的顺利施工。同时, 本项目完成后产生的门诊、住院收入作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 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)聊城市高唐县人民医院北院区改扩建还本付息要求。

7. 风险提示

(1) 流动性风险

由于社会环境、人口政策变化、宏观经济环境、法律法规调整等因素, 致使投入工程施工材料价格、人工费上涨及医用设备价格、药品价格上涨发生变化, 导致预测数据与实际情况之间出现差异, 从而产生收入的不确定性, 进而影响项目的现金流量。

(2) 运营风险

项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

(3) 利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

山东泰源会计师事务所有限公司



注册会计师：



注册会计师：



山东 聊城

二〇二二年一月十日

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)聊城市高唐县人民医院北 院区改扩建项目收益与融资平衡专项评价说明

一、项目概况

项目地址位于山东省聊城市高唐县金城路99号,高唐县人民医院旧址,即县人民医院北院区。本项目建设内容包括建设以妇科、产科、儿科为主的妇女儿童医院,项目拟占地面积25333平方米,对医院北院区布局进行重新规划设计。项目计划拆除门诊楼;改扩建住院部、康复楼、连廊楼,并完善相关附属设施,改扩建规模约2.8万平方米。项目建成后设9个病区207间病房,设置床位387张。

项目完成后,将极大的改善就医环境,提高服务质量,降低平均成本,为来自当地及全国各地的患者提供质优价廉的医疗服务,从而保障当地人民群众身体健康,有利于促进经济建设和发展。

2021年11月2日高唐县发展和改革局下发《关于高唐县人民医院北院区改扩建项目变更实施主体的批复》(高发改审字〔2021〕38号),同意项目实施主体由高唐县人民医院变更为高唐县妇幼保健计划生育服务中心,项目建设地点,主要建设内容,建设规模、总投资及资金来源不变。

项目建设单位高唐县妇幼保健计划生育服务中心,统一社会信用代码:12371526495130981W,开办资金570.00万元人民币,

法定代表人：于金林。宗旨和业务范围：妇女儿童保健、计划生育服务、妇幼保健科学研究及咨询，为妇女儿童身体健康提供保健服务。

山东东岳项目管理有限公司 2020 年 3 月对该项目出具了《可行性研究报告》并取得高唐县发展和改革局（高发改审〔2020〕5 号）的同意批复，取得土地使用权证（高国用 2004 第 0179 号），取得规划许可（选字第 371526202000003 号），取得环评许可（高行审报告表〔2020〕19 号），取得施工许可（高行审一〔2020〕11 号）。项目计划 2021 年 11 月底开工，建设工期 13 个月，2022 年 12 月竣工验收，2023 年 1 月投入运营。目前项目正在筹建中。

二、融资计划

本项目计划总投资 15000.00 万元，其中：建设投资 14454.61 万元，建设期利息 240 万元，铺底流动资金 305.39 万元。建设投资包括建设工程费 8808.83 万元，购置医疗设备费 4200 万元，工程建设其他费用 757.47 万元，基本预备费 688.31 万元。

项目资金来源：项目资本金 3000.00 万元，专项债券 12000.00 万元。其中：2021 年 10 月已发行地方政府专项债券 2500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 3.61%；本期拟发行地方政府专项债券 5000.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 4.5%；2022 年 6 月拟发行地方政府专项债券 4500.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 4.5%。在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性还本。项目资本金比例为 20%，所占比例满足《关于加强固定资产投资

项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号）的要求。

三、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自求平衡的专项债券，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。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）聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目建成后能产生较稳定的门诊、住院收入。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20年期专项债券的本息。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（少估收益多估成本原则）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) 发行人预测的门诊、住院收入能够顺利执行;
- (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

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)聊城市高唐县人民医院北院区改扩建项目建成后,收益来源主要为门诊、住院收入。本债券计算期为 20 年,建设期为 13 个月。收入参考周边区域及高唐县妇幼保健计划生育服务中心往年经营报表数据,参考聊城市医疗保障局 2020 年 6 月 23 日文件《聊城市医疗机构医疗服务价格》。计算期第一年新增门诊收入,单价 0.03404 万元/人,数量 180000 人次/年;年新增住院收入,单价 0.68 万元/人,数量 14000 人次/年。

经测算,各年营业收入如下表:

单位：万元

序号	项目	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	营业收入	312944.00			15647.20	15647.20	15647.20
1.1	门诊收入	122544.00			6127.20	6127.20	6127.20
1.1.1	单价（万元/人）				0.0340	0.0340	0.0340
1.1.2	数量（人/年）				180000.00	180000.00	180000.00
1.2	住院收入	190400.00			9520.00	9520.00	9520.00
1.2.1	单价（万元/人）				0.680	0.680	0.680
1.2.2	数量（人/年）				14000.00	14000.00	14000.00
序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	营业收入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20
1.1	门诊收入	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20
1.1.1	单价（万元/人）	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340
1.1.2	数量（人/年）	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00
1.2	住院收入	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00
1.2.1	单价（万元/人）	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680
1.2.2	数量（人/年）	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00
序号	项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	营业收入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20
1.1	门诊收入	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20
1.1.1	单价（万元/人）	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340
1.1.2	数量（人/年）	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00
1.2	住院收入	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00
1.2.1	单价（万元/人）	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680
1.2.2	数量（人/年）	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00
序号	项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	
1	营业收入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	
1.1	门诊收入	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	6127.20	
1.1.1	单价（万元/人）	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	0.0340	
1.1.2	数量（人/年）	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	180000.00	
1.2	住院收入	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	9520.00	
1.2.1	单价（万元/人）	0.680	0.680	0.680	0.680	0.680	
1.2.2	数量（人/年）	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	14000.00	

3. 经营成本预测评价

项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出主要包括项目运营成本。

①项目运营成本

a、医用耗材费用

年医用耗材费用=（年门诊收入*60%+年住院收入*50%），计算期内医用耗材费用 168726.40 万元。

b、燃料动力费

年耗电 260.46 万 kWh，耗水 49726.69m³，年燃料动力费为 272.90 万元。

c、职工薪酬

项目定员 600 人，其中医生 150 人，按年工资 7.7 万计算；医护人员 450 人，按年工资 4.6 万计算，则年工资总额为 3225 万元；福利费按年工资额的 14% 计算为 451.5 万元，年工资及福利费总额为 3676.5 元。

d、维修费用

维修费用按照固定资产折旧费的 35% 估算，年维修费用 58.6 万元。

e、其他营业费用

营业费用按照营业收入的 1% 估算，年营业费用 156.47 万元。

f、折旧费

折旧费按照平均折旧法计算，建筑物折旧年限按 50 年，年折旧费 167.4 万元，设备折旧年限按 10 年，年折旧费 399 万元。

经测算，各年预估运营成本如下表：

单位：万元

序号	名称	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	医用耗材费	168726.40			8436.32	8436.32	8436.32
2	外购燃料及动力费	5458.00			272.90	272.90	272.90
3	工资福利费	73530.00			3676.50	3676.50	3676.50

4	其他管理费	1172.00			58.60	58.60	58.60
5	其他营业费用	3129.44			156.47	156.47	156.47
6	折旧费	7338.00			566.40	566.40	566.40
经营成本合计		259353.84			13167.19	13167.19	13167.19
其中:付现经营成本		252015.84			12600.79	12600.79	12600.79
序号	名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	医用耗材费	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32
2	外购燃料及动力费	272.90	272.90	272.90	272.90	272.90	272.90
3	工资福利费	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50
4	修理费	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60
5	营业费用	156.47	156.47	156.47	156.47	156.47	156.47
6	折旧费	566.40	566.40	566.40	566.40	566.40	566.40
经营成本合计		13167.19	13167.19	13167.19	13167.19	13167.19	13167.19
其中:付现经营成本		12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79
序号	名称	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	医用耗材费	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32
2	外购燃料及动力费	272.90	272.90	272.90	272.90	272.90	272.90
3	工资福利费	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50
4	修理费	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60
5	营业费用	156.47	156.47	156.47	156.47	156.47	156.47
6	折旧费	566.40	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40
经营成本合计		13167.19	12768.19	12768.19	12768.19	12768.19	12768.19
其中:付现经营成本		12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79
序号	名称	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
1	医用耗材费	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	8436.32	
2	外购燃料及动力费	272.90	272.90	272.90	272.90	272.90	
3	工资福利费	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	3676.50	
4	修理费	58.60	58.60	58.60	58.60	58.60	
5	营业费用	156.47	156.47	156.47	156.47	156.47	
6	折旧费	167.40	167.40	167.40	167.40	167.40	
经营成本合计		12768.19	12768.19	12768.19	12768.19	12768.19	
其中:付现经营成本		12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	

(二) 项目投资支出预测评价

1. 项目投资资金来源

查阅项目批复文件和可行性研究报告,项目工程总投资额

15000.00 万元。项目资金来源：项目资本金 3000.00 万元，专项债券 12000.00 万元，其中：2021 年 10 月已发行政府专项债券 2500.00 万，发行利率 3.61%；本期拟发行专项债券 5000.00 万元发行期限 20 年，假定发行利率 4.5%；2022 年 6 月拟发行债券 4500.00 万元，发行期限 20 年，假定发行利率 4.5%。项目资金到位后于建设期期初投入使用。

资金投入情况如下表：

单位：万元

年份	投资合计	资本金	债券金额
2021 年	3500.00	1000.00	2500.00
2022 年 1 月	6000.00	1000.00	5000.00
2022 年 6 月	5500.00	1000.00	4500.00
合计	15000.00	3000.00	12000.00

2. 财务费用

按照项目资金来源，主要涉及专项债券利息支出，各年支出情况如下表：

单位：万元

年度	借贷本息支付金额		
	偿还债券本金	债券利息	本息合计
2021 年			
2022 年		304	304
2023 年		517.75	517.75
2024 年		517.75	517.75
2025 年		517.75	517.75
2026 年		517.75	517.75
2027 年		517.75	517.75

2028 年		517.75	517.75
2029 年		517.75	517.75
2030 年		517.75	517.75
2031 年		517.75	517.75
2032 年		517.75	517.75
2033 年		517.75	517.75
2034 年		517.75	517.75
2035 年		517.75	517.75
2036 年		517.75	517.75
2037 年		517.75	517.75
2038 年		517.75	517.75
2039 年		517.75	517.75
2040 年		517.75	517.75
2041 年	2500	517.75	3017.75
2042 年	9500	213.75	9713.75
合计	12000.00	10355.00	22355.00

(三) 项目收益与融资自求平衡性评价

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 20 年现金流量如下表:

单位：万元

序号	名称	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	60928.16			3046.41	3046.41	3046.41
1.1	现金流入	312944.00			15647.20	15647.20	15647.20
1.2	现金流出	252015.84			12600.79	12600.79	12600.79
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)	-14696.00	-3500.00	-11196.00			
2.1	现金流入						
2.2	现金流出	14696.00	3500.00	11196.00			
2.2.1	建设投资	14696.00	3500.00	11196.00			
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-7355.00	3500.00	11196.00	-517.75	-517.75	-517.75
3.1	现金流入	15000.00	3500.00	11500.00			
3.1.1	项目资本金投入	3000.00	1000.00	2000.00			
3.1.2	专项债券资金	12000.00	2500.00	9500.00			
3.2	现金流出	22355.00		304.00	517.75	517.75	517.75
3.2.1	各种利息支出	10355.00		304.00	517.75	517.75	517.75
3.2.2	偿还债务本金	12000.00					
4	净现金流量	38877.16			2528.66	2528.66	2528.66
5	累计盈余资金	38877.16			2528.66	5057.32	7585.97
序号	名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41
1.1	现金流入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20
1.2	现金流出	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.2	现金流出	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75
3.2.1	各种利息支出	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75
3.2.2	偿还债务本金						
4	净现金流量	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66
5	累计盈余资金	10114.63	12643.29	15171.95	17700.61	20229.26	22757.92
序号	名称	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41
1.1	现金流入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20
1.2	现金流出	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75	-517.75
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						

3.2	现金流出	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75
3.2.1	各种利息支出	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75	517.75
3.2.2	偿还债务本金						
4	净现金流量	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66	2528.66
5	累计盈余资金	25286.58	27815.24	30343.90	32872.55	35401.21	37929.87
序号	名称	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	
1	经营活动净现金流量(1.1-1.2)	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	3046.41	
1.1	现金流入	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	15647.20	
1.2	现金流出	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	12600.79	
2	投资活动净现金流量(2.1-2.2)						
2.1	现金流入						
2.2	现金流出						
2.2.1	建设投资						
3	筹资活动净现金流量(3.1-3.2)	-517.75	-517.75	-517.75	-3017.75	-9713.75	
3.1	现金流入						
3.1.1	项目资本金投入						
3.1.2	建设投资借款						
3.2	现金流出	517.75	517.75	517.75	3017.75	9713.75	
3.2.1	各种利息支出	517.75	517.75	517.75	517.75	213.75	
3.2.2	偿还债务本金				2500.00	9500.00	
4	净现金流量	2528.66	2528.66	2528.66	28.66	-6667.34	
5	累计盈余资金	40458.53	42987.19	45515.84	45544.50	38877.16	

2. 还本付息保障倍数

本息保障倍数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 60928.16 万元,能够覆盖专项债券本息金额 22355.00 万元,债务本息偿付保障倍数 2.73 倍,用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

单位: 万元

年度	借贷本息支付金额			现金流入
	偿还债券本金	债券利息	本息合计	
2021 年				
2022 年		304	304	
2023 年		517.75	517.75	3046.41

2024 年		517.75	517.75	3046.41
2025 年		517.75	517.75	3046.41
2026 年		517.75	517.75	3046.41
2027 年		517.75	517.75	3046.41
2028 年		517.75	517.75	3046.41
2029 年		517.75	517.75	3046.41
2030 年		517.75	517.75	3046.41
2031 年		517.75	517.75	3046.41
2032 年		517.75	517.75	3046.41
2033 年		517.75	517.75	3046.41
2034 年		517.75	517.75	3046.41
2035 年		517.75	517.75	3046.41
2036 年		517.75	517.75	3046.41
2037 年		517.75	517.75	3046.41
2038 年		517.75	517.75	3046.41
2039 年		517.75	517.75	3046.41
2040 年		517.75	517.75	3046.41
2041 年	2500	517.75	3017.75	3046.41
2042 年	9500	213.75	9713.75	3046.41
合计	12000.00	10355.00	22355.00	60928.16
本息覆盖倍数		2.73		

3. 风险分析

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 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 45280.96 万元，累计需支付融资债券本金和利息共计 22355.00 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数 2.03 倍。

当项目成本上升 5%，在债券存续期间内共产生可用于偿还债务的现金流为 48327.37 万元，累计需支付融资债券本金和利息共计 22355.00 万元，到期预计可达到的债务本息偿付保障倍数 2.16 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

四、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；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自求平衡。

综上，我们认为，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。

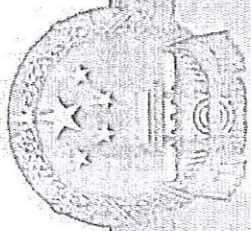
五、使用限制

1. 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。

2. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 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风险与本所及注册会计师无关。



统一社会信用代码

913715007657734272



扫描二维码
获取企业信用
信息

(副本)

1-1

名称 山东泰源会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 郑殿明

经营范围

资本(金)验证、审计、会计报表审计、工程预、决算审计、会计、税务、资产评估、(上述业务均须经批准后方可开展经营)

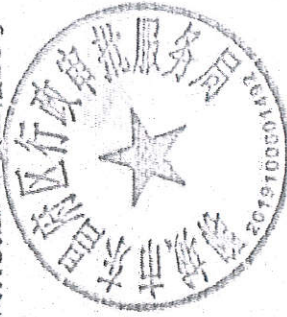
注册资本 壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所

山东省聊城市东昌府区湖南路北侧阳路东西
安交通大学聊城科技园9号楼13层B1号



登记机关

2021年10月15日

证书序号: NO. 023704

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: 山东泰源会计师事务所有限责任公司

主任会计师: 郑良明

办公场所: 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊城山东
西安交通大学聊城科技园9楼13层B1号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37130017

注册资本(出资额): 50万元

批准设立文号: 鲁财会(2004) 38号

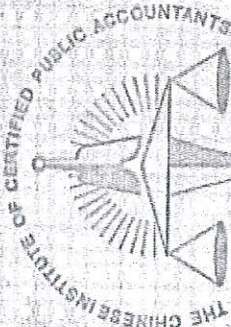
批准设立日期: 2004-03-13

发证机关:

2015年05月24日

中华人民共和国财政部制





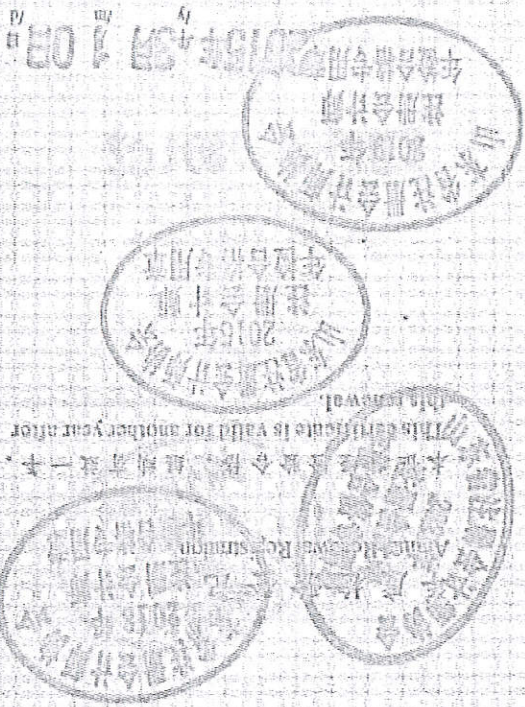
姓名 性别 年龄

出生日期 1974-01-10

工作单位

身份证号码

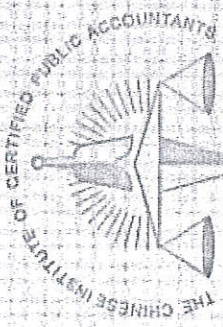
Identity card No.



证书编号: 371300170003
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: 2003 年 03 月 18 日
Date of Issuance

证书编号: 37150130019011
 批准注册协会: 山东注册会计师协会
 Authorized Issuer of CPAs
 发证日期: 2020 年 03 月 03 日
 Date of Issuance

年度检验合格
 Annual Renewal Successful
 本证书有效期为一年，自颁发之日起计算。
 This certificate is valid for one year, starting from the date of issuance.
 (This renewal stamp is upside down in the original image)



山东注册会计师协会

姓名: 魏立群
 Full name: WEI LIQUN
 性别: 男
 Sex: Male
 出生日期: 1988-07-12
 Date of birth: 1988-07-12
 工作单位: 山东泰山会计师事务所有限公司
 Working unit: Shandong Taishan Accounting Firm Co., Ltd.
 身份证号码: 371502198807125359
 Identity card No: 371502198807125359

