

2025 年山东省政府专项债券（八十六期）
烟台市莱州市医康养结合示范园区项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11250 号

二〇二五年十一月

我们接受委托,对本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》及相关部门提供的资料,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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

(一)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;

(二)国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三)预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目能够如期完工并交付使用;

(四)预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

(五)项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

(六)预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七)无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

莱州市医康养结合示范园区项目

2、项目单位

立项单位名称：莱州市国有资产经营有限公司

立项单位简介：莱州市国有资产经营有限公司成立于2004年12月14日，注册资本为19,800.00万元人民币，注册地址位于山东省烟台市莱州市文昌路街道光州东街190号1幢，统一社会信用代码为91370683777428751P，经营范围为一般项目：自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；企业管理；土地使用权租赁；土地整治服务；土壤污染治理与修复服务；市政设施管理；城乡市容管理；规划设计管理；休闲观光活动；智能农业管理；水污染治理；水环境污染防治服务；水泥制品销售；建筑材料销售；建筑用钢筋产品销售。（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：建设工程施工；建设工程设计；房地产开发经营。（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）

3、项目规划审批

2025年3月28日，项目取得《山东省建设项目备案证明》，

项目代码：2503-370683-04-01-393929。

2025 年 5 月 6 日，莱州市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁（2025）莱州市不动产权第 0004915 号）。

4、项目规模与主要建设内容

该项目位于永安路街道五个庄村西北，项目占地 16190.84 平方米，总建筑面积 40363.35 平方米，其中地上面积 28938.33 平方米，地下面积 11425.02 平方米，主要建设内容包括：医疗服务楼、康复治疗楼、养老护理楼及其配套设施等。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 8 月至 2027 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券及银行融资方式。其中，项目单位自有资金 6,400.00 万元，已发行专项债券 8,550.00 万元，本期拟发行专项债券 6,400.00 万元，后续拟发行专项债券 50.00 万元，拟通过银行融资 10,600.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	32,000.00		
一、资本金	6,400.00	20.00%	
（一）自有资金	6,400.00		
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			

3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	25,600.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	8,550.00		
（二）本期拟发行专项债券	6,400.00		
（三）后续拟发行专项债券	50.00		
（四）银行融资	10,600.00		

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于养老服务现金流入及餐费现金流入。

1、养老服务现金流入

参考 2022 年 1 月 22 日，莱州市民政局发布《莱州市收住社会老人的养老机构收费情况》服务内容相似的颐寿养老院收费标准如下图。

房间类型	类型	月费用（元/月）
单人间	自理	1900
单人间	半自理	2500
单人间	失能	4000
多人间	自理	800
多人间	半自理	1800
多人间	失能	2400

预计建成后单人间收老人自理 100 人、半自理 200 人、失能 300 人，多人间收老人自理 100 人、半自理 150 人、失能

200 人，每年达到 80%人数入院养老。

运营期第一年现金流入为 (100 人*1,900.00 元/月*12 个月+200 人*2,500.00 元/月*12 个月+300 人*4,000.00 元/月*12 个月+100 人*800.00 元/月*12 个月+150 人*1,800.00 元/月*12 个月+200 人*2,400.00 元/月*12 个月) *80%/10000=2,611.20 万元。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年增长 3%测算。

2. 餐费现金流入

餐费固定每个老人 600.00 元/月，预计建成后单人间收老人自理 100 人、半自理 200 人、失能 300 人，多人间收老人自理 100 人、半自理 150 人、失能 200 人，每年达到 80%人数入院养老。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年增长 3%测算。

运营期第一年现金流入为 600.00 元/月* (100 人+200 人+300 人+100 人+150 人+200 人) *12 个月*80%/10000=604.80 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、维护维修费、外购燃料、动力及原材料费、管理费用、相关税费。

1、工资及福利费

项目配备 120 人，年工资 6.00 万元/人，福利费按照工资 14%测算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年增长 3%测算。

2、维护维修费

年维修费按照总投资的 0.5%估算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，增长率按每三年增长 3%测算。

3、外购燃料、动力及原材料费

日常耗用水电、燃气、暖气、食材等费用，按照年现金流入 10%计算。

4、管理费用

管理费用为日常经营扣除工资及福利、维护维修、外购燃料、动力及原材料、折旧后的费用，按照年现金流入 1%计算。

5、相关税费

增值税：《财政部税务总局发展改革委民政部商务部卫生健康委关于养老、托育、家政等社区家庭服务业税费优惠政策的公告》（财政部公告 2019 年第 76 号），免征增值税。

企业所得税：根据企业所得税法第二十六条规定，符合条件并经认定为非营利组织的养老服务机构取得的收入，为企业所得税免税收入。

注：运营期最后一年现金流入、成本减半计算，与债券半

年计息保持一致。

(三) 应付本息情况

本项目已发行专项债券 8,550.00 万元，期限 30 年，利率 2.39%。本期拟发行专项债券 6,400.00 万元，后续拟发行专项债券 50.00 万元，假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 4.20%。在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2-1 本项目 2025 年 10 月已发行专项债券还本付息情况

(单位：万元)

债券存 续期	期初本金余 额	本期增加金 额	本期偿还金 额	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2025 年	0.00	8,550.00		8,550.00	2.39%	0.00	0.00
2026 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2027 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2028 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2029 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2030 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2031 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2032 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2033 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2034 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2035 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2036 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2037 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2038 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2039 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2040 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2041 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2042 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2043 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2044 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35

2045 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2046 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2047 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2048 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2049 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2050 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2051 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2052 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2053 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2054 年	8,550.00			8,550.00	2.39%	204.35	204.35
2055 年	8,550.00		8,550.00	0.00	2.39%	204.35	8,754.35
合计		8,550.00	8,550.00			6,130.35	14,680.35

表 2-2 本项目本期拟发行专项债券还本付息情况

(单位: 万元)

债券存 续期	期初本金余 额	本期增加 金额	本期偿还金 额	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2025 年	0.00	6,400.00		6,400.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2027 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2028 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2029 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2030 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2031 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2032 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2033 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2034 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2035 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2036 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2037 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2038 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2039 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2040 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2041 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2042 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2043 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2044 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2045 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80

2046 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2047 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2048 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2049 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2050 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2051 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2052 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2053 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2054 年	6,400.00			6,400.00	4.20%	268.80	268.80
2055 年	6,400.00		6,400.00	0.00	4.20%	268.80	6,668.80
合计		6,400.00	6,400.00			8,064.00	14,464.00

表 2-3 本项目 2025 年后续拟发行专项债券还本付息情况

(单位: 万元)

债券存 续期	期初本金余 额	本期增加 金额	本期偿还金 额	期末本金余 额	融资利 率	应付利息	还本付息合 计
2025 年	0.00	50.00		50.00	4.20%	0.00	0.00
2026 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2027 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2028 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2029 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2030 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2031 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2032 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2033 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2034 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2035 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2036 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2037 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2038 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2039 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2040 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2041 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2042 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2043 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2044 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2045 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2046 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10

2047 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2048 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2049 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2050 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2051 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2052 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2053 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2054 年	50.00			50.00	4.20%	2.10	2.10
2055 年	50.00		50.00	0.00	4.20%	2.10	52.10
合计		50.00	50.00			63.00	113.00

2、银行借款

本项目 2025 年拟通过银行借款 10,600.00 万元，期限 15 年，利率 3.50%，宽限期两年，等额本金还款。银行借款还本付息情况如下。

表 3 本项目 2025 年拟银行借款还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	偿还本息合计
2025 年	0.00	10,600.00	0.00	10,600.00	3.50%	92.75	92.75
2026 年	10,600.00		0.00	10,600.00	3.50%	371.00	371.00
2027 年	10,600.00		0.00	10,600.00	3.50%	371.00	371.00
2028 年	10,600.00		147.22	10,452.78	3.50%	370.14	517.36
2029 年	10,452.78		883.33	9,569.45	3.50%	358.12	1,241.45
2030 年	9,569.45		883.33	8,686.12	3.50%	327.20	1,210.53
2031 年	8,686.12		883.33	7,802.79	3.50%	296.29	1,179.62
2032 年	7,802.79		883.33	6,919.46	3.50%	265.37	1,148.70
2033 年	6,919.46		883.33	6,036.13	3.50%	234.45	1,117.78
2034 年	6,036.13		883.33	5,152.80	3.50%	203.54	1,086.87
2035 年	5,152.80		883.33	4,269.47	3.50%	172.62	1,055.95
2036 年	4,269.47		883.33	3,386.14	3.50%	141.70	1,025.03
2037 年	3,386.14		883.33	2,502.81	3.50%	110.79	994.12
2038 年	2,502.81		883.33	1,619.48	3.50%	79.87	963.20
2039 年	1,619.48		883.33	736.15	3.50%	48.95	932.28
2040 年	736.15		736.15	0.00	3.50%	21.47	757.62

合计		10,600.00	10,600.00			3,465.25	14,065.25
----	--	-----------	-----------	--	--	----------	-----------

(四) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年建设期	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	100,113.13				3,216.00	3,216.00
经营活动支出	B	41,544.46				1,334.56	1,334.56
支付的各项税费	C	0.00				0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	58,568.67				1,881.44	1,881.44
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	30,214.76	25,707.25	353.76	4,153.76		
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=E-F	-30,214.76	-25,707.25	-353.76	-4,153.76		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	6,400.00	200.00	1,200.00	5,000.00		
专项债券	I	15,000.00	15,000.00				
银行借款	J	10,600.00	10,600.00				
偿还债券本金	K	15,000.00					
偿还银行借款本金	L	10,600.00				147.22	883.33
支付债券利息	M	14,257.35		475.25	475.25	475.25	475.25
支付银行借款利息	N	3,465.25	92.75	371.00	371.00	370.14	358.12
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-11,322.60	25,707.25	353.76	4,153.76	-992.61	-1,716.69
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	0.00	888.83
期内现金变动	Q=D+G+O	17,031.31	0.00	0.00	0.00	888.83	164.75
五、期末现金	R=P+Q	17,031.31	0.00	0.00	0.00	888.83	1,053.58

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,216.00	3,312.48	3,312.48	3,312.48	3,411.85	3,411.85
经营活动支出	B	1,334.56	1,374.60	1,374.60	1,374.60	1,415.83	1,415.83
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,881.44	1,937.88	1,937.88	1,937.88	1,996.02	1,996.02
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H						
专项债券	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L	883.33	883.33	883.33	883.33	883.33	883.33
支付债券利息	M	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25
支付银行借款利息	N	327.20	296.29	265.37	234.45	203.54	172.62
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,685.78	-1,654.86	-1,623.94	-1,593.03	-1,562.11	-1,531.19
四、期初现金	P	1,053.58	1,249.24	1,532.27	1,846.21	2,191.06	2,624.97
期内现金变动	Q=D+G+O	195.66	283.02	313.94	344.86	433.91	464.83
五、期末现金	R=P+Q	1,249.24	1,532.27	1,846.21	2,191.06	2,624.97	3,089.80

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,411.85	3,514.21	3,514.21	3,514.21	3,619.64	3,619.64
经营活动支出	B	1,415.83	1,458.31	1,458.31	1,458.31	1,502.06	1,502.06
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,996.02	2,055.90	2,055.90	2,055.90	2,117.58	2,117.58
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H						
专项债券	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L	883.33	883.33	883.33	883.33	736.15	
支付债券利息	M	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25
支付银行借款利息	N	141.70	110.79	79.87	48.95	21.47	
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,500.28	-1,469.36	-1,438.44	-1,407.53	-1,232.87	-475.25
四、期初现金	P	3,089.80	3,585.54	4,172.08	4,789.54	5,437.91	6,322.62
期内现金变动	Q=D+G+O	495.74	586.54	617.46	648.37	884.71	1,642.33
五、期末现金	R=P+Q	3,585.54	4,172.08	4,789.54	5,437.91	6,322.62	7,964.95

项目/年度	公式	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,619.64	3,728.23	3,728.23	3,728.23	3,840.07	3,840.07
经营活动支出	B	1,502.06	1,547.12	1,547.12	1,547.12	1,593.53	1,593.53
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,117.58	2,181.10	2,181.10	2,181.10	2,246.54	2,246.54
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H						
专项债券	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25
四、期初现金	P	7,964.95	9,607.28	11,313.14	13,019.00	14,724.86	16,496.16
期内现金变动	Q=D+G+O	1,642.33	1,705.86	1,705.86	1,705.86	1,771.29	1,771.29
五、期末现金	R=P+Q	9,607.28	11,313.14	13,019.00	14,724.86	16,496.16	18,267.45

项目/年度	公式	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	3,840.07	3,955.27	3,955.27	3,955.27	4,073.93	4,073.93
经营活动支出	B	1,593.53	1,641.34	1,641.34	1,641.34	1,690.58	1,690.58
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,246.54	2,313.93	2,313.93	2,313.93	2,383.35	2,383.35
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E						
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F						
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H						
专项债券	I						
银行借款	J						
偿还债券本金	K						
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25	475.25
支付银行借款利息	N						
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25	-475.25
四、期初现金	P	18,267.45	20,038.74	21,877.43	23,716.12	25,554.81	27,462.92
期内现金变动	Q=D+G+O	1,771.29	1,838.69	1,838.69	1,838.69	1,908.11	1,908.11
五、期末现金	R=P+Q	20,038.74	21,877.43	23,716.12	25,554.81	27,462.92	29,371.02

项目/年度	公式	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—		
经营活动收入	A	4,073.93	2,098.08
经营活动支出	B	1,690.58	870.65
支付的各项税费	C	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,383.35	1,227.43
二、投资活动产生的现金	—		
建设成本支出	E		
流动资金支出	F		
投资活动现金净流量	G=-E-F		
三、融资活动产生的现金	—		
资本金（自有资金）	H		
专项债券	I		
银行借款	J		
偿还债券本金	K		15,000.00
偿还银行借款本金	L		
支付债券利息	M	475.25	475.25
支付银行借款利息	N		
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-475.25	-15,475.25
四、期初现金	P	29,371.02	31,279.13
期内现金变动	Q=D+G+O	1,908.11	-14,247.82
五、期末现金	R=P+Q	31,279.13	17,031.31

（五）本息覆盖倍数

表 5 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	6,400.00	8,064.00	14,464.00	58,568.67
已发行债券	8,550.00	6,130.35	14,680.35	
后续拟发行债券	50.00	63.00	113.00	
银行贷款	10,600.00	3,465.25	14,065.25	
融资合计	25,600.00	17,722.60	43,322.60	
覆盖倍数	1.35			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 58,568.67 万元，融资本息合计 43,322.60 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.35。


五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券及银行贷款方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

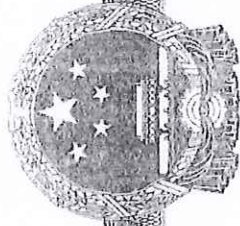


山东中立德会计师事务所有限公司

中国注册会计师:  何雨彦

中国注册会计师:  曲笑菲

二〇二五年十一月十一日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

扫描市场主体身份
码了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



名称 山东中立德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 蔡瑞先

注册资本 贰佰万元整

成立日期 1999年12月09日

住所 山东省烟台莱山区兴科路686号

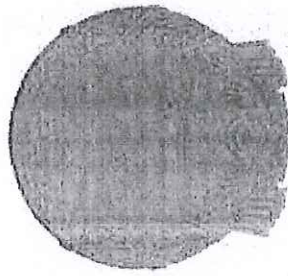
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

一般项目：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政专项资金项目预算绩效评价服务；税务服务。（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



2025年01月15日



会计师事务所
执业证书

名称：山东中立德会计师事务所有限公司
首席合伙人：蔡瑞先
主任会计师：蔡瑞先
经营场所：山东省烟台市莱山区兴科路686号
组织形式：有限责任
执业证书编号：37050018
批准执业文号：鲁财会协字[1999]95号
批准执业日期：1999年11月16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、会计师事务所终止或执业许可注销的，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

2025年2月20日



中华人民共和国财政部制