

2025 年山东省政府专项债券（二十九期）
山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

中证天通（2025）咨字 21160009 号

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所



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

山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目

2、立项单位

本项目立项单位为山东中医药大学附属医院(山东省中医院)。

山东中医药大学附属医院(山东省中医院)始建于 1955 年，直属于山东中医药大学，事业单位法人证代码：12370000495570397U,位于济南市文化西路 42 号，法定代表人：邓华亮，开办资金:42362 万元人民币，登记状态：在营状态。

经营范围：面向社会提供医疗、预防、保健、康复等服务，开展优势学科相关研究、教学和临床诊治工作。

3、项目规划审批

2004 年 10 月 22 日，取得土地证面积 39422.7 平方米(历下国用(2004)字第 0100203 号)；

2022 年 4 月 21 日，取得山东省发展和改革委员会《关于山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目可行性研究报告的批复》(鲁发改项审〔2022〕267 号)，批复同意了

山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目可行性
研究报告；

2022 年 8 月 26 日，取得济南市生态环境局山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目环境影响报告书的批复（济环报告书〔2022〕25 号）；

2022 年 9 月 26 日，取得济南市自然资源和规划局颁发的山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目建设工程规划许可证(建字第 370102202200590 号)；

2022 年 12 月 23 日，取得济南市行政审批服务局颁发的山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目建筑工程施工许可证（编号 370100202212231101（2022064））；

2023 年 1 月 11 日，取得山东省发展和改革委员会《关于山东中医药大学附属医院西院区综合楼建设项目初步设计概算的批复》(鲁发改项审〔2023〕3 号)，批复核定概算总投资为 99799 万元，其中:工程费 77426 万元，医疗设备购置费 8986 万元，工程建设其他费用 9063 万元，基本预备费 4324 万元。

4、项目规模与主要建设内容

建设综合楼 1 栋，总建筑面积 8967 平方米，其中地下 3 层，建筑面积 25576 平方米，地上 15 层，建筑面积 64101 平方米。本项目建成后满载床位 860 张（含研究型病床 200 床、ICU 病床 30 床）。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 12 月至 2025 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 99,799.00 万元，其中，项目单位自有资金 33,799.00 万元，已发行专项债券 61,000.00 万元，本期拟发行专项债券 1,500.00 万元，后续拟发行专项债券 3,500.00 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	99,799.00	100.00%	
一、资本金	33,799.00	33.87%	
（一）自有资金	33,799.00	33.87%	
（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）	66,000.00	66.13%	
（一）已发行专项债券	61,000.00	61.12%	
（二）本期拟发行专项债券	1,500.00	1.50%	
（三）后续拟发行专项债券	3,500.00	3.51%	
（四）银行融资			

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门诊现金流入、住院现金流入等。

1、门诊现金流入

门诊现金流入预测参照对山东中医药大学附属医院近三年的运营情况调研结果(近三年门诊现金流入依次为 1,404,015,012.25 元、1,443,407,657.09 元、1,868,410,326.38 元,住院现金流入依次为 1,409,882,056.61 元、1,465,991,824.56 元、1,776,685,549.27 元),门诊现金流入占住院现金流入比例为 99.58%、98.46%、105.16%,取近三年门诊现金流入占住院现金流入平均值 101.07%,运营期按照住院收入的 101.07%预估门诊现金流入。

2、住院现金流入

住院现金流入参照山东中医药大学附属医院近三年住院床位收费依次为 2,158.80 元/个·日、2,326.31 元/个·日、2,184.84 元/个·日。取 2023 年住院收费 2,184.84 元/个·日为收费标准,每年增长 4%,则运营期第 1 年 2026 年预估住院每床日收费标 2,457.65 元。本项目计划设立床位 860 个,包含科研床位 200 个,建成后拆除急诊中心床位 155 个,实际增加床位 505 个,运营期床位数按 505 个计算收入。由于山东中医药大学附属医院具有良好运营基础,因此依据近三年床位饱和率

(96%、85%、88%)，项目建成运营后床位饱和率取值 95%。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测现金流入调减 5%进行测算。

（二）项目成本预测

本项目总成本费用包括：原材料费、职工薪酬、固定资产维护更新费用、其他费用。

1、原材料费

原材料费包括项目药品及卫生材料费，参照山东中医药大学附属医院近三年的采购情况按营业收入的 60.97%计取。

2、职工薪酬

参照山东中医药大学附属医院近三年工资情况按全部人员每人 25 万元/年，每年上涨 4%计取。

3、固定资产维护更新费用

按固定资产原值的 2.4%计取。

4、其他费用

按营业收入的 4.47%计取。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测成本调增 2%进行测算。

（三）应付本息情况

本项目 2023 年 2 月已发行债券 6,000.00 万元，期限 30 年，利率 3.38%；2024 年 2 月已发行债券 25,000.00 万元，期

限 30 年，利率 2.75%；2024 年 5 月已发行债券 30,000.00 万元，利率 2.65%；本次拟发行债券 1,500.00 万元，假设债券发行期限为 30 年，利率为 4.00%；后续拟发行专项债券 3,500.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.00%，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 本项目专项债券还本付息情况-2023.2 月发行（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
2023 年		6,000.00		6,000.00	3.38%	101.40	101.40
2024 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2025 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2026 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2027 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2028 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2029 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2030 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2031 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2032 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2033 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2034 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2035 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2036 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2037 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2038 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2039 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80

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
2040 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2041 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2042 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2043 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2044 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2045 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2046 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2047 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2048 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2049 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2050 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2051 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2052 年	6,000.00			6,000.00	3.38%	202.80	202.80
2053 年	6,000.00		6,000.00		3.38%	101.40	6,101.40
合计		6,000.00	6,000.00			6,084.00	12,084.00

表 2-2 本项目专项债券还本付息情况-2024.2 月发行（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
2024 年		25,000.00		25,000.00	2.75%	343.75	343.75
2025 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2026 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2027 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2028 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2029 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2030 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2031 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2032 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50

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
2033 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2034 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2035 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2036 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2037 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2038 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2039 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2040 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2041 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2042 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2043 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2044 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2045 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2046 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2047 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2048 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2049 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2050 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2051 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2052 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2053 年	25,000.00			25,000.00	2.75%	687.50	687.50
2054 年	25,000.00		25,000.00		2.75%	343.75	25,343.75
合计		25,000.00	25,000.00			20,625.00	45,625.00

表 2-3 本项目专项债券还本付息情况-2024.5 月发行（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
2024 年		30,000.00		30,000.00	2.65%	397.50	397.50

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	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2026 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2027 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2028 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2029 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2030 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2031 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2032 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2033 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2034 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2035 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2036 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2037 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2038 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2039 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2040 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2041 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2042 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2043 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2044 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2045 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2046 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2047 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2048 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2049 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2050 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2051 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2052 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00
2053 年	30,000.00			30,000.00	2.65%	795.00	795.00

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
2054 年	30,000.00		30,000.00		2.65%	397.50	30,397.50
合计		30,000.00	30,000.00			23,850.00	53,850.00

表 2-4 本项目专项债券还本付息情况-本次拟发行（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		1,500.00		1,500.00	4.00%	30.00	30.00
2026 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2027 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2028 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2029 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2030 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2031 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2032 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2033 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2034 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2035 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2036 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2037 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2038 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2039 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2040 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2041 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2042 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2043 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2044 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2045 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2046 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00

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
2047 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2048 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2049 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2050 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2051 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2052 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2053 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2054 年	1,500.00			1,500.00	4.00%	60.00	60.00
2055 年	1,500.00		1,500.00	0.00	4.00%	30.00	1,530.00
合计		1,500.00	1,500.00			1,800.00	3,300.00

表 2-5 本项目专项债券还本付息情况-后续拟发行（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		3,500.00		3,500.00	4.00%	70.00	70.00
2026 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2027 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2028 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2029 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2030 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2031 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2032 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2033 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2034 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2035 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2036 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2037 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2038 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00

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
2039 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2040 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2041 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2042 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2043 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2044 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2045 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2046 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2047 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2048 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2049 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2050 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2051 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2052 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2053 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2054 年	3,500.00			3,500.00	4.00%	140.00	140.00
2055 年	3,500.00		3,500.00		4.00%	70.00	3,570.00
合计		3,500.00	3,500.00			4,200.00	7,700.00

表 2-6 本项目专项债券还本付息情况-汇总（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	应付利息	还本付息合计
2023 年		6,000.00		6,000.00	101.40	101.40
2024 年	6,000.00	55,000.00		61,000.00	944.05	944.05
2025 年	61,000.00	5,000.00		66,000.00	1,785.30	1,785.30
2026 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2027 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2028 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2029 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2030 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30

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	应付利息	还本付息合计
2031 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2032 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2033 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2034 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2035 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2036 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2037 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2038 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2039 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2040 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2041 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2042 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2043 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2044 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2045 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2046 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2047 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2048 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2049 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2050 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2051 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2052 年	66,000.00			66,000.00	1,885.30	1,885.30
2053 年	66,000.00		6,000.00	60,000.00	1,783.90	7,783.90
2054 年	60,000.00		55,000.00	5,000.00	941.25	55,941.25
2055 年	5,000.00		5,000.00		100.00	5,100.00
合计		66,000.00	66,000.00		56,559.00	122,559.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 3 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	4,439,547.12					82,205.04	85,493.23	88,912.89
经营活动支出	B	4,238,075.62					79,590.58	82,676.47	85,885.76
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	201,471.50					2,614.46	2,816.76	3,027.13
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	96,968.25	2,000.00	29,860.60	61,559.95	3,547.70			
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-96,968.25	-2,000.00	-29,860.60	-61,559.95	-3,547.70			
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	33,799.00	2,000.00	23,962.00	7,504.00	333.00			
专项债券	I	66,000.00		6,000.00	55,000.00	5,000.00			
银行借款	J								
偿还债券本金	K	66,000.00							
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	56,559.00		101.40	944.05	1,785.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30
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	-22,760.00	2,000.00	29,860.60	61,559.95	3,547.70	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30
四、期初现金	P							729.16	1,660.62
期内现金变动	Q=D+G+O	81,743.25					729.16	931.46	1,141.83
五、期末现金	R=P+Q						729.16	1,660.62	2,802.45

(续上表)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	92,469.50	96,168.24	100,014.83	104,015.30	108,175.98	112,502.89	117,003.08	121,683.22	126,550.66
经营活动支出	B	89,223.53	92,694.72	96,304.69	100,059.08	103,963.76	108,024.50	112,247.81	116,640.01	121,207.96
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,245.97	3,473.52	3,710.14	3,956.22	4,212.22	4,478.39	4,755.27	5,043.21	5,342.70
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	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30
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	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30
四、期初现金	P	2,802.45	4,163.12	5,751.34	7,576.18	9,647.10	11,974.02	14,567.11	17,437.08	20,594.99
期内现金变动	Q=D+G+O	1,360.67	1,588.22	1,824.84	2,070.92	2,326.92	2,593.09	2,869.97	3,157.91	3,457.40
五、期末现金	R=P+Q	4,163.12	5,751.34	7,576.18	9,647.10	11,974.02	14,567.11	17,437.08	20,594.99	24,052.39

(续上表)

项目/年度	公式	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	131,612.78	136,877.28	142,352.47	148,046.45	153,968.21	160,126.76	166,531.84	173,193.15	180,121.04
经营活动支出	B	125,958.62	130,899.23	136,037.54	141,381.24	146,938.70	152,718.41	158,729.43	164,980.91	171,482.53
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,654.16	5,978.05	6,314.93	6,665.21	7,029.51	7,408.35	7,802.41	8,212.24	8,638.51
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	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30
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	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30
四、期初现金	P	24,052.39	27,821.25	31,914.00	36,343.63	41,123.54	46,267.75	51,790.80	57,707.91	64,034.85
期内现金变动	Q=D+G+O	3,768.86	4,092.75	4,429.63	4,779.91	5,144.21	5,523.05	5,917.11	6,326.94	6,753.21
五、期末现金	R=P+Q	27,821.25	31,914.00	36,343.63	41,123.54	46,267.75	51,790.80	57,707.91	64,034.85	70,788.06

(续上表)

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	187,325.88	194,819.06	202,611.93	210,716.53	219,145.25	227,911.14	237,027.57	246,508.60	85,456.32
经营活动支出	B	178,244.11	185,276.25	192,589.64	200,195.59	208,105.73	216,332.29	224,887.84	233,785.59	81,013.10
支付的各项税费	C									
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,081.77	9,542.81	10,022.29	10,520.94	11,039.52	11,578.85	12,139.73	12,723.01	4,443.22
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							6,000.00	55,000.00	5,000.00
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,885.30	1,783.90	941.25	100.00
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	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-1,885.30	-7,783.90	-55,941.25	-5,100.00
四、期初现金	P	70,788.06	77,984.53	85,642.04	93,779.03	102,414.67	111,568.89	121,262.44	125,618.27	82,400.03
期内现金变动	Q=D+G+O	7,196.47	7,657.51	8,136.99	8,635.64	9,154.22	9,693.55	4,355.83	-43,218.24	-656.78
五、期末现金	R=P+Q	77,984.53	85,642.04	93,779.03	102,414.67	111,568.89	121,262.44	125,618.27	82,400.03	81,743.25

（五）本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表（金额单位：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	1,500.00	1,800.00	3,300.00	201,471.50
已发行债券	61,000.00	50,559.00	111,559.00	
后续拟发行	3,500.00	4,200.00	7,700.00	
银行借款				
融资合计	66,000.00	56,559.00	122,559.00	
覆盖倍数	1.64			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 201,471.50 万元，融资本息合计 122,559.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.64。

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。

此页无正文，为《2025 年山东省政府专项债券（二十九期）山东中医药大学附属医院西院区综合楼二期建设项目收益与融资平衡专项评价报告》【中证天通（2025）咨字 21160009 号】之签章页。



中证天通会计师事务所
(特殊普通合伙) 山东分所

中国注册会计师
(项目合伙人)

中国注册会计师
周芝本
370100010071

中国注册会计师

中国注册会计师
刘翠萍
110002040401

中国·济南

二〇二五年六月十四日



营业执照

统一社会信用代码
91370103084037352L



电子营业执照文件仅供信
息参考，具体信息请登录
公示系统查验或用电子营
业执照软件扫码查验。

名称 中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）山东分所
负责人 张松旺
成立日期 2014年01月22日
经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（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）
经营场所 山东省济南市高新区舜华路街道
新冻大街988号鲁商福瑞达广场
A座10层

执 照

登记机关 济南高新技术产业开发区
市场监督管理局

2025 年 01 月 07 日

说明：

- 1、本营业执照于2025年01月08日17时48分20秒由史亮(证照管理员)留存(打印)
- 2、数字签名：ADBEAIAog1aQdV4oOGB0Da0xck0s+yHPe9GJC+qekDL6+OQwIgx7s70p2U9yGs62NPx6TVBknlgWU6EU9RZbZW8omOSpw=



证书序号: 5004619

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》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、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》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》。



会计师事务所分所 执业证书

名称: 中证天源会计师事务所(特殊普通合伙)山东分所

负责人: 张松旺

经营场所: 山东省济南市高新区舜华路街道新
兴大街968号舜华国际广场A座10
层

分所执业证编号: 11000267371

批准执业文号: 鲁财会〔2009〕57号

批准执业日期: 2009年12月29日

发证机关:



二〇〇九年 月 日

中华人民共和国财政部制

山东分所