

2025 年山东省政府专项债券（二十八期）

泰安市妇幼保健院托育服务综合指导中心建设项目

项目收益与融资平衡 专项评价报告

泰安精英专审字【2025】第 003 号

泰安精英联合会计师事务所

二〇二五年四月



项目收益与融资平衡 专项评价报告

泰安精英专审字【2025】第 003 号

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》及委托方提供的相关资料，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：

项目名称：泰安市妇幼保健院托育服务综合指导中心建设项目

2、立项单位

立项单位：泰安市妇幼保健院

单位简介：泰安市妇幼保健院（泰安市儿童医院）位于泰安市龙潭路 386 号，占地面积 189.4 亩，总建筑面积 127633 平方米，是泰安市唯一一家三级甲等妇幼保健院，是泰安市医保定点医院，是泰山医学院实践教学医院、全国百姓放心示范医院，已连续十一年保持升级文明单位荣誉称号。

泰安市妇幼保健院前身为成立于 1975 年的泰安地区医科所，1984 年 10 月在医科所基础上成立泰安地区儿童医院，1985 年泰安地区地改市，医院名称变更为泰安市儿童医院，1999 年 2 月，经泰安市政府批准，泰安市儿童医院与泰安市妇幼保健站合并，成立泰安市妇幼保健院。2015 年 10 月，医院整体搬迁，新院荣耀启用。

医院编制床位 1200 张，配有胎儿心电监护仪、多参数成人心电图监护仪、全套气管插管复苏抢救设备、呼吸机、血气分析仪、生化监测仪、血样饱和度监测仪、电动吸引器、静脉切开包等医疗设备。医院设有妇产科、妇科、新生儿科、小儿内科、小儿心脏外科、乳腺科、中医科、麻醉科、眼科、耳鼻喉科等临床和医技科室。其中，新生儿



科、小儿内科、小儿心脏外科、新生儿疾病筛查科是医院重点科室。全市妇幼卫生信息中心、妇女儿童保健中心、疾病筛查中心、生殖健康中心、斜视弱视治疗中心均设在本院。医院与上海红房子妇产科医院、复旦大学附属儿科医院等国内顶尖医院进行长期技术合作，在全市妇幼卫生领域引领发展方向。

3、项目规划审批

2022年7月13日，泰安市行政审批服务局下发《关于泰安市妇幼保健院托育服务综合指导中心项目可行性研究报告的批复》泰审批投资【2022】33号文，对项目建设地点、规模和投资估算等事宜进行了批复。

2023年9月20日取得泰安市行政审批服务局核发的编号为建字第370900202300144号的《建筑工程规划许可证》。

2024年5月15日取得泰安市高新区行政审批服务局核发的编号为370990202405150201的《建筑工程施工许可证》。

项目建设地点在立项单位院内，宗地已于2010年12月取得国有土地使用权证，证号：泰土国用（2010）第K-0067号。

4、项目规模与主要建设内容

项目规划用地面积4920平方米，总建筑面积5600平方米，其中：地上四层托育服务综合楼一座，面积5534平方米，设托位140个；门卫室两个，面积42平方米；变配电室一个，面积24平方米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为20个月，自2024年5月至2025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及发行专项债券方式。本项目估算总投资 2800.00 万元，其中，项目单位自有资金 900.00 万元，本期拟发行专项债券 1900.00 万元。

表 1：项目资金来源情况表

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	2,800.00	100.00%	
一、资本金	900.00	32.14%	
（一）自有资金	900.00	32.14%	
（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）	1,900.00	67.86%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	1,900.00	67.86%	
（三）后续拟发行专项债券			
（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

本项目建成后主要适用于为 3 岁以下婴幼儿提供全日托、半日托、计时托、临时托等托育服务。项目的主要收入来源为托育费收入。根据项目可研报告，本项目共设立托位 140 个，每托位年收入 4.2 万元，预计项目于 2025 年 12 月建成。预计项目建成后第 1 年入托率达到 60%，第 2 年入托率达到 80%，第三年开始实现 100%入托率，预计正常完整年度经营收入 588 万元，每五年上涨 5%。

项目成本预测

项目成本费用为托育成本费用，主要包括外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧费用、修理费用和其他费用等。

1、外购原材料费用

本项目外购原材料为婴幼儿辅食及厨房食材和婴幼儿用品等，本项目按托育收入 5%比例预测外购原材料费用。正常年度年费用约为 $588 \times 5\% = 29.4$ 万元，每五年同步与收入增幅 5%。

2、外购燃料及动力费

根据项目可研报告，项目建成后，项目年耗电 69.1 万度，单价为 1 元/度；年用水量 0.3512 万 m^3 ，单价 3.2 元/ m^3 ；年耗天然气 0.42 万 m^3 ，单价 3.2 元/ m^3 。正常年度年燃料及动力费用共计约 71.60 万元。本次预测考虑物价等因素，每五年增长 5%。

3、工资及福利费

根据项目可研报告，项目定员为 46 人，其中园长 1 名、副园长 1 名、保育员 28 名、其余保安、办公室等人员 16 名。正常年度年工资及福利费约为 160.70 万元。本次预测考虑每五年增长 5%。

4、折旧费用

根据项目可研报告，项目形成固定资产原值 2800 万元，按残值率 5%，折旧年限 30 年计算，正常年度每年折旧费用约 88.7 万元。

5、修理费用

根据项目可研报告，修理费按照折旧费用的 15% 计算，正常年度每年修理费约为 13.3 万元。

6、其他费用

根据项目可研报告，其他营业费用按照营业收入的 5% 测算，约为 29.4 万元，每五年同步与收入增幅 5%。其他管理费用按工资及福利费用的 10% 测算，约为 16.1 万元，每五年同步与工资及福利费增幅 5%。正常年度其他费用合计约为 45.5 万元，每五年增长 5%。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 1900.00 万元，假设债券发行期限为 30 年，年利率为 2.5%，每半年支付债券利息，到期一次偿还本金；



专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金 金额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 金额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2025 年	0.00	1,900.00		1,900.00	2.50%	23.75	23.75
2026 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2027 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2028 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2029 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2030 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2031 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2032 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2033 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2034 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2035 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2036 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2037 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2038 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2039 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2040 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2041 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2042 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2043 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2044 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2045 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2046 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2047 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2048 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2049 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2050 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2051 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2052 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2053 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2054 年	1,900.00			1,900.00	2.50%	47.50	47.50
2055 年	1,900.00		1,900.00	0.00	2.50%	23.75	1,923.75
合计		1,900.00	1,900.00			1,425.00	3,325.00

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表。



表 3：项目资金平衡预测表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	-							
经营活动收入	A	19,207.04		-	352.80	470.40	588.00	588.00
经营活动支出	B	10,574.07		-	296.95	308.71	320.47	320.47
支付的各项税费	C	-						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,632.97		-	55.85	161.69	267.53	267.53
二、投资活动产生的现金	-							
建设成本支出	E	2,800.00	900.00	1,900.00				
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=E-F	-2,800.00	-900.00	-1,900.00				
三、融资活动产生的现金	-							
资本金（自有资金）	H	900.00	900.00	23.75				
专项债券	I	1,900.00		1,900.00				
银行借款	J	-						
偿还债券本金	K	1,900.00						
偿还银行借款本金	L	-						
支付债券利息	M	1,425.00		23.75	47.50	47.50	47.50	47.50
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	-525.00	900.00	1,900.00	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50
四、期初现金	P			-	-	8.35	122.54	342.57
期内现金变动	Q=D+G+O	5,307.97		-	8.35	114.19	220.03	220.03
期末现金	R=P+Q	5,307.97		-	8.35	122.54	342.57	562.60

项目/年度	公式	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
一、经营活动产生的现金	-							
经营活动收入	A	588.00	617.40	617.40	617.40	617.40	617.40	648.27
经营活动支出	B	320.47	335.83	335.83	335.83	335.83	335.83	351.95
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	267.53	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	296.32
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	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50
支付银行借款利息	N							
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50
四、期初现金	P	562.60	782.63	1,016.70	1,250.77	1,484.84	1,718.91	1,952.98
期内现金变动	Q=D+G+O	220.03	234.07	234.07	234.07	234.07	234.07	248.82
五、期末现金	R=P+Q	782.63	1,016.70	1,250.77	1,484.84	1,718.91	1,952.98	2,201.80



项目/年度	公式	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一、经营活动产生的现金	-							
经营活动收入	A	648.27	648.27	648.27	648.27	680.68	680.68	680.68
经营活动支出	B	351.95	351.95	351.95	351.95	368.89	368.89	368.89
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	296.32	296.32	296.32	296.32	311.79	311.79	311.79
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	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50
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	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50
四、期初现金	P	2,201.80	2,450.62	2,699.44	2,948.26	3,197.08	3,461.37	3,725.66
期末现金变动	Q=D+G+O	248.82	248.82	248.82	248.82	264.29	264.29	264.29
期末现金	R=P+Q	2,450.62	2,699.44	2,948.26	3,197.08	3,461.37	3,725.66	3,989.95

项目/年度	公式	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金	*							
经营活动收入	A	680.68	680.68	714.72	714.72	714.72	714.72	714.72
经营活动支出	B	368.89	368.89	386.68	386.68	386.68	386.68	386.68
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	311.79	311.79	328.04	328.04	328.04	328.04	328.04
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	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50	47.50
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	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50
四、期初现金	P	3,989.95	4,254.24	4,518.53	4,799.07	5,079.61	5,360.15	5,640.69
期内现金变动	Q=D+G+O	264.29	264.29	280.54	280.54	280.54	280.54	280.54
五、期末现金	R=P+Q	4,254.24	4,518.53	4,799.07	5,079.61	5,360.15	5,640.69	5,921.23



项目/年度	公式	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	750.45	750.45	750.45	750.45	312.69
经营活动支出	B	405.34	405.34	405.34	405.34	168.89
支付的各项税费	C					
经营活动现金净流量	D=A-B-C	345.11	345.11	345.11	345.11	143.80
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					-23.75
专项债券	I					
银行借款	J					
偿还债券本金	K					1,900.00
偿还银行借款本金	L					
支付债券利息	M	47.50	47.50	47.50	47.50	23.75
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	-47.50	-47.50	-47.50	-47.50	-1,947.50
四、期初现金	P	5,921.23	6,218.84	6,516.45	6,814.06	7,111.67
期内现金变动	Q=D+G+O	297.61	297.61	297.61	297.61	-1,803.70
期末现金	R=P+Q	6,218.84	6,516.45	6,814.06	7,111.67	5,307.97

(五) 本息覆盖倍数

表 4 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	1900	1425	3325	8,632.97
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	1900	1425	3325	
覆盖倍数	2.60			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流量为 8,632.97 万元, 融资本息合计 3,325.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.60。

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。

泰安精英联合会计师事务所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 04 月 30 日

证书序号: 0013481

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:



2004 年 09 月 25 日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 泰安精英联合会计师事务所

首席合伙人: 杜宪刚

主任会计师:

经营场所: 泰安市长城路北段西侧大展新城国际10号楼3008室

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 37080018

批准执业文号: 鲁财会[2004]35号

批准执业日期: 2004-37-30



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913709027657797149



扫码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 泰安精英联合会计师事务所
类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 杜尧阳

经营范围 企业财务审计、会计咨询、企业查证、验资、代理记账人申报(涉
及许可证经营的无许可证不得经营)

出资额 壹拾万元整

成立日期 2004年08月09日

主要经营场所 泰安市长域路北段西侧大展新城国际10号楼
3008室

泰安精英联合会计师事务所
财务专用章
无效



登记机关 泰安行政审批专用章
(1)

2024年12月06日