

2025 年山东省政府专项债券（七十七期）  
枣庄精神卫生中心医养综合楼改扩建工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 10 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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。

（八）参考《枣庄市精神卫生中心医养综合楼改扩建工程项目可行性研究报告》相关数据；

（九）项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，立项单位编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的

设计能力；

（十）预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

### 三、项目基本情况

#### （一）项目情况简介

##### 1、项目名称

枣庄市精神卫生中心医养综合楼改扩建工程项目

##### 2、立项单位

项目立项单位名称：枣庄市精神卫生中心（枣庄市立第二医院、枣庄市老年病医院、枣庄市康复医院）

枣庄市精神卫生中心（枣庄市立第二医院、枣庄市老年病医院、枣庄市康复医院），始建于1960年，是枣庄市人民政府设立的以精神疾病治疗、老年医养结合、康复医学治疗三大业务特色的三级甲等专科医院。开放床位3000余张，职工1000余名，年门诊量11万余人次。注册资金3.56亿元，总资产7亿元。固定资产3.7亿元，负债2.1亿元，资产负债率30.20%，单位没有不良资产。医院先后荣获“全国卫生计生系统先进集体”“全国五四红旗团支部”“全国改善医疗服务示范医院”“全省卫生系统两好一满意服务品牌”“全省敬老模范单位”“省级工人先锋号”“省级妇女维权服务示范站”“省级医患关系和谐示范医院”等荣誉称号。

医院按照《山东省卫健委公立医疗机构经济管理年活动实施方案》和《国家卫生健康委关于加强公立医院运营管理的指导意见》的要求，在优化“三个体系”建设、理顺运营管理“五个机制”、分解运营管理“九大重点任务”、强化运营管理“三大支撑”建设的基础上，按照习近平总书记“两个允许”指示精神，以优化绩效工资分配方案为先导，以引领医院高

质量发展为目标，找准支点、精准发力，破解医院高质量发展的“瓶颈”和问题，提高了医院运营管理科学化、规范化、精细化、信息化水平。2020 年医疗收入 24384.47 万元，2021 年医疗收入 30516.92 万元。2019 与 2020、2021 相比，医疗收入分别增长 10.26%、23%；药占比一直控制在 15%以下；住院病人次均住院费用下降 1.8%、4.28%；职工人员经费支出占支出比例 51.2%、55.2%；绩效工资增长 10.31%、60.01%；资产总额增长 32.42%、6%；负债率一直控制在 35%以下。

3、项目规划审批

2024 年 5 月 24 日取得《枣庄市行政审批服务局关于枣庄市精神卫生中心医养综合楼改扩建工程项目可行性研究报告的批复》（枣行审投[2024]47 号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目占地面积 29570 m<sup>2</sup>（约 44.36 亩），新建门诊综合楼地上 7 层，地下层，总建筑面积 22220 m<sup>2</sup>，其中地上建筑 15420 m<sup>2</sup>，地下建筑面积 6800 m<sup>2</sup>。符合相关规范和技术标准的设施设备，建设道路、广场、室外管网等其他设施。项目建成后，设计床位 1169 个（含原有床位 980 个、新增床位 189 个）。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2 年，自 2024 年 12 月至 2026 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、发行专项债券等方式。该项目总投资 21,000.00 万元，其中：项目单位自筹 12,000.00 万元，拟申请专项债券资金 9,000.00 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	21,000.00	100%	
一、资本金	12,000.00	57.14%	
（一）自有资金	12,000.00	57.14%	
（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）	9,000.00	42.86%	
（一）已发行专项债券	5,000.00	23.81%	
（二）本期拟发行专项债券	1,000.00	4.76%	
（三）后续拟发行专项债券	3,000.00	14.29%	
（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预测期间的门诊收入和住院收入。

1. 结合枣庄市精神卫生中心的业务发展情况，近 3 年来，医院门诊人数年均均为 100000 人，门诊病人平均每人每次花费 250 元。

2、结合枣庄市精神卫生中心医院的业务发展情况，本项目拟设置床位数为 1169 床，参照近 3 年医疗均价 350 元/床/天测算，第一年床位同时使用率为 70%，第二年为 80%，第三年为 85%，第四年为 90%，第五年至往后为 95%。

综上，项目发债期内预测现金流入为 477,108.02 万元。具体详见下表：

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
医院门诊收入				2,500.00	2,500.00	2,500.00
医院住院收入				10,453.78	11,947.18	12,693.88
营业现金流入合计	-	-		12,953.78	14,447.18	15,193.88

续表

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
医院门诊收入	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
医院住院收入	13,440.58	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28
营业现金流入合计	15,940.58	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
医院门诊收入	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
医院住院收入	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28
营业现金流入合计	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
医院门诊收入	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
医院住院收入	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28
营业现金流入合计	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28

续表

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
医院门诊收入	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00	2,500.00
医院住院收入	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28	14,187.28
营业现金流入合计	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28

续表

项目	2054 年	2055 年	2056 年	合计		
医院门诊收入	2,500.00	2,500.00	208.33	72,708.33		
医院住院收入	14,187.28	14,187.28	1,182.27	404,399.69		
营业现金流入合计	16,687.28	16,687.28	1,390.60	477,108.02		

## （二）项目成本预测

### 1. 外购原辅材料

结合枣庄市精神卫生中心近 3 年发展情况，本项目所需原料费用 4841.91 万元。

### 2. 外购燃料动力

本项目外购燃料动力按当地市场价格估算，正常年需燃料动力费 439.30 万元。

### 3. 工资福利费用

根据当地工资水平，确定项目职工年工资费 8.0 万元，福利按工资费的 14% 测算，项目人员 800 人，第一年按照 70% 测算，第二年按照 80% 测算，第三年按照 85% 测算，以后年度按照 100% 测算。

### 4. 维护修理费

本项目维护修理费按固定资产折旧的 15.0% 计算，

### 5. 其他费用

本项目其他费用主要包括管理费用、销售及推广费用等，销售及推广费按收入的 5.0% 估算，管理费按工资福利费用的 25% 计算。

### 6. 折旧及摊销费

本项目固定资产折旧按平均年限法计算，房屋建筑按照 30 年，机器设备折旧年限 15 年，其他资产摊销年限 15 年。

综上，项目发债期内预测现金流出为 441,937.76 万元。具体详见下表：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
外购原材料费用				4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91
燃料动力费				493.30	493.30	493.30	493.30
工资				5,107.20	5,836.80	6,201.60	7,296.00
修理费用				162.55	162.55	162.55	162.55
其他费用				1,924.49	2,181.56	2,310.09	2,621.03
付现成本小计				12,529.45	13,516.12	14,009.45	15,414.79

续表

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
外购原材料费用	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91

燃料动力费	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30
工资	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00
修理费用	162.55	162.55	162.55	162.55	162.55	162.55	162.55
其他费用	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36
付现成本小计	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
外购原材料费用	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91
燃料动力费	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30
工资	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00
修理费用	162.55	162.55	162.55	162.55	82.83	82.83	82.83
其他费用	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36
付现成本小计	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,372.40	15,372.40	15,372.40

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
外购原材料费用	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91
燃料动力费	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30
工资	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00
修理费用	82.83	82.83	82.83	82.83	82.83	82.83
其他费用	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36
付现成本小计	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
外购原材料费用	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	4,841.91	403.49	140,818.88
燃料动力费	493.30	493.30	493.30	493.30	493.30	41.11	14,346.81
工资	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	7,296.00	608.00	207,449.60
修理费用	82.83	82.83	82.83	82.83	82.83	6.90	3,604.77
其他费用	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	2,658.36	221.53	75,717.70
付现成本小计	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	1,281.03	441,937.76

### （三）应付本息情况

#### 1、前期债券发行情况

发行人拟就本项目，已发行专项债券 5,000.00 万元，融资利率为 2.4%，期限为 30 年。



在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 2 本项目前期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
2024 年		5,000.00		5,000.00	2.40%		
2025 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2045 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2050 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2053 年	5,000.00			5,000.00	2.40%	120.00	120.00
2054 年	5,000.00		5,000.00		2.40%	120.00	5,120.00
合计		5000.00	5,000.00			3,600.00	8,600.00

## 2、本期债券发行情况

发行人拟就本项目，本期拟发行专项债券 1,000.00 万元，假设融资利率为 4.0%，期限为 15 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 3 本项目本期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		1,000.00		1,000.00	4.00%		-
2026 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2027 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2028 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2029 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2030 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2031 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2032 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2033 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2034 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2035 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2036 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2037 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2038 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2039 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2040 年	1,000.00		1,000.00		4.00%	40.00	1,040.00
合计		1,000.00	1,000.00			600.00	1,600.00

## 3、后续债券发行情况

发行人拟就本项目，后续拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设融资利率为 4.50%，期限为 30 年。在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金，还本付息情况如下表所示：

表 4 本项目后续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
-----------	------------	------------	------------	------------	------	------	------------

2026 年		3,000.00		3,000.00	4.50%	67.50	67.50
2027 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2028 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2029 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2030 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2031 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2032 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2033 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2034 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2035 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2036 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2037 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2038 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2039 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2040 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2041 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2042 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2043 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2044 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2045 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2046 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2047 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2048 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2049 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2050 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2051 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2052 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2053 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2054 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2055 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00
2056 年	3,000.00		3,000.00		4.50%	67.50	3,067.50
合计		3,000.00	3,000.00			4,050.00	7,050.00

(四) 项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动现金流入	A	-	-	-	12,953.78	14,447.18	15,193.88
经营活动支出	B	-	-	-	12,529.45	13,516.12	14,009.45
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	-	-	-	424.33	931.06	1,184.43
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E	9,000.00	7,000.00	4,652.50			
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F	-9,000.00	-7,000.00	-4,652.50	-		
三、筹资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	12,000.00					
专项债券	I	5,000.00	1,000.00	3,000.00			
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	-	120.00	227.50	295.00	295.00	295.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J+K+L-M-N	17,000.00	880.00	2,772.50	-295.00	-295.00	-295.00
四、期初现金	P		8,000.00	1,880.00	-	129.33	765.39
期内现金变动	Q=D+G+O	8,000.00	-6,120.00	-1,880.00	129.33	636.06	889.43
五、期末现金	R=P+Q	8,000.00	1,880.00	-	129.33	765.39	1,654.82

续表

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	—						
经营活动现金流入	A	15,940.58	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28
经营活动支出	B	15,414.79	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	525.79	1,235.16	1,235.16	1,235.16	1,235.16	1,235.16
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	295.00	295.00	295.00	295.00	295.00	295.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-295.00	-295.00	-295.00	-295.00	-295.00	-295.00
四、期初现金	P	1,654.82	1,885.61	2,825.77	3,765.93	4,706.09	5,646.25
期内现金变动	Q=D+G+O	230.79	940.16	940.16	940.16	940.16	940.16
五、期末现金	R=P+Q	1,885.61	2,825.77	3,765.93	4,706.09	5,646.25	6,586.41

续表

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	—						
经营活动现金流入	A	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28
经营活动支出	B	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12	15,452.12
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,235.16	1,235.16	1,235.16	1,235.16	1,235.16	1,235.16
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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					1,000.00	
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	295.00	295.00	295.00	295.00	295.00	255.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
筹资活动现金流量小计	O=H+J-K-L-M-N	-295.00	-295.00	-295.00	-295.00	-1,295.00	-255.00
四、期初现金	P	6,586.41	7,526.57	8,466.73	9,406.89	10,347.05	10,287.21
期内现金变动	Q=D+G+O	940.16	940.16	940.16	940.16	-59.84	980.16
五、期末现金	R=P+Q	7,526.57	8,466.73	9,406.89	10,347.05	10,287.21	11,267.37

续表

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	—						
经营活动现金流入	A	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28
经营活动支出	B	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00
四、期初现金	P	11,267.37	12,327.25	13,387.13	14,447.01	15,506.89	16,566.77
期内现金变动	Q=D+G+O	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88
五、期末现金	R=P+Q	12,327.25	13,387.13	14,447.01	15,506.89	16,566.77	17,626.65

续表

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	—						
经营活动现金流入	A	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28	16,687.28
经营活动支出	B	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40	15,372.40
经营活动支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88	1,314.88
二、投资活动产生的现金流量	—						
支付的项目建设资金	E						
支付的其他资金	F						
投资活动现金流量小计	G=E-F						
三、筹资活动产生的现金	—						
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	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00	255.00
支付银行借款利息	N						
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00	-255.00
四、期初现金	P	17,626.65	18,686.53	19,746.41	20,806.29	21,866.17	22,926.05
期内现金变动	Q=D+G+O	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88	1,059.88
五、期末现金	R=P+Q	18,686.53	19,746.41	20,806.29	21,866.17	22,926.05	23,985.93



续表

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	2056 年	合计
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动现金流入	A	16,687.28	16,687.28	1,390.60	477,108.02
经营活动支出	B	15,372.40	15,372.40	1,281.03	441,937.76
经营活动支付的各项税费	C	-	-		-
经营活动现金流量小计	D=A-B-C	1,314.88	1,314.88	109.57	35,170.26
二、投资活动产生的现金流量	—				
支付的项目建设资金	E				
支付的其他资金	F				20,652.50
投资活动现金流量小计	G=E-F				-20,652.50
三、筹资活动产生的现金	—				
资本金（自有资金）	H				12,000.00
专项债券	I				9,000.00
银行借款	J				-
偿还债券本金	K	5,000.00		3,000.00	9,000.00
偿还银行借款本金	L				-
支付债券利息	M	255.00	135.00	67.50	8,250.00
支付银行借款利息	N				-
筹资活动现金流量小计	O=H+I+J-K-L-M-N	-5,255.00	-135.00	-3,067.50	6,817.50
四、期初现金	P	23,985.93	20,045.81	21,225.69	
期内现金变动	Q=D+G+O	-3,940.12	1,179.88	-2,957.93	21,335.26
五、期末现金	R=P+Q	20,045.81	21,225.69	18,267.76	

#### （五）本息覆盖倍数

表 6 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	1,000.00	600.00	1,600.00	35,170.26
已发行债券	5,000.00	3,600.00	8,600.00	
后续拟发行债券	3,000.00	4,050.00	7,050.00	
银行贷款				
融资合计	9,000.00	8,250.00	17,250.00	
覆盖倍数	2.04			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 35,170.26 万元，融资本息合计 17,250.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.04。

#### 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。

#### 六、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. 本专项评价报告仅供发行人本次发行 2025 年山东省政府专项债券之目的使用，不得用作其他目的。因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

(本页无正文)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所



中国注册会计师:



中国注册会计师:



报告日期: 2025 年 10 月 18 日



# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）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）。

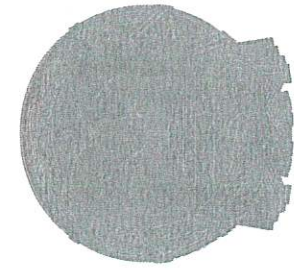


登记机关



提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；

2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需要向社会公示（个体工商户、农民专业合作社除外）。



证书序号: NO. 505367

## 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, 准予设立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, 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: 中汇会计师事务所  
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 刘元锁

办公场所: 山东省济南市历下区经十路13777号  
中润世纪广场18栋3层东

分所编号: 330000143701

批准设立文号: 鲁财会(2016)43号

批准设立日期: 2016-11-30

发证机关:



中华人民共和国财政部制