

2025 年山东省政府专项债券（七十七期）  
枣庄市市本级枣庄市中医医院综合服务能力提升工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告  
志诚审字[2025]第 50095 号

2025 年 10 月



## 目录

<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
一、专项评价报告	1-17
二、会计师事务所营业执照、执业证书	1-2



# 2025 年山东省政府专项债券（七十七期） 枣庄市薛城区枣庄市中医医院综合服务能力提升工程 项目收益与融资平衡专项评价报告

志诚审字[2025]第 50095 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

枣庄市中医医院综合服务能力提升工程项目

#### 2、立项单位



本项目立项单位名称为北京中医药大学东方医院枣庄医院（曾用名为枣庄市中医医院）。法定代表人为白俊杰，开办资金为 46,711.82 万人民币，统一社会信用代码为 123704004933101887，单位地址位于枣庄市新城太行山路 2666 号。宗旨和业务范围：为人民身体健康提供医疗与护理保健服务。医疗与护理，医学教学，医学研究，卫生医疗人员培训，卫生技术人员继续教育，保健与健康教育。

### 3、项目规划审批

2022 年 8 月 26 日，枣庄市行政审批服务局出具了《关于枣庄市中医医院综合服务能力提升工程可行性研究报告的批复》（枣行审投[2022]50 号），同意实施该项目。

### 4、项目规模与主要建设内容

建设内容包括新城西院区建设项目和新城东院区医疗设备设施和基础建设改造提升项目等。其中，新城西院区建设项目建筑面积约 14.20 万平方米，包括门诊病房医技楼的基础建设、区域中医药制剂生产研发中心、医疗设备购置、周边设备设施配套等；新城东院区医疗设备设施和基础建设改造提升项目建筑面积约 1 万平方米，包括医教研学用房和配套设备设施改造、医疗设备、信息化平台、智能物流系统、规培实训室实验室设备、消毒供应室、中药制剂及智慧配送中心建设等。

### 5、项目建设期限

本项目计划建设工期 48 个月，项目建设期从 2023 年 1 月至 2026 年 12 月。

#### （二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资 185,000.00 万元，资金筹措包括项目单位自筹和发行专项债券的方式。其中，项目单位自有资金 95,000.00 万元，已发行专项债券 32,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 56,000.00 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	185,000.00	100.00%	
一、资本金	95,000.00	51.35%	
（一）自有资金	95,000.00	51.35%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			



资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	90,000.00	48.65%	
（一）已发行专项债券	32,000.00	17.30%	
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	1.08%	
（三）后续拟发行专项债券	56,000.00	30.27%	
（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医疗服务现金流入（床位收费现金流入、护理收费及诊查收费现金流入、检查收费现金流入、化验收费现金流入、治疗收费现金流入、手术收费现金流入、卫生材料收费现金流入、药品收费现金流入）。本次估算依据项目单位 2016 年收入情况统计并参照同类医院情况预测，具体测算依据及测算情况如下：

1、床位收费现金流入：由于床位费根据病人的情况不同而不同，因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目床位费。2016 年单位床位费约为 1,050.00 元/月/张。本项目谨慎考虑按 1,050.00 元/月/张取值，预计新增使用床位 1,000 张，年正常床位收费现金流入为 1,260.00 万元/年，运营期内床位收费现金流入合计为 37,170.00 万元。

2、护理收费及诊查收费现金流入：由于护理费根据病人的情况不同而不同，因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目护理费及诊察费。2016 年护理费及诊察费收入 977.27 万元，病床 700 张，单位病床护理费及诊察费约 1,163.42 元/月/张。本项目谨慎考虑按 1,163.00 元/月/张取值，预计新增使用床位 1,000 张，年正常护理收费及诊查收费现金流入为 1,395.60 万元/年，运营期内护理收费及诊查收费现金流入合计为 41,170.20 万元。

3、检查收费现金流入：由于检查项目根据病人的情况不同而不同，因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目检查费。2016 年检查费收入 2,330.91 万元，病床 700 张，单位病床检查费约 2,774.89 元/月/张。本项目谨慎考虑按 2,775.00 元/



月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常检查收费现金流入为3,330.00万元/年, 运营期内检查收费现金流入合计为98,235.00万元。

4、化验收费现金流入: 由于化验项目根据病人的情况不同而不同, 因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目化验费。2016年化验费收入2,487.00万元, 病床700张, 单位病床化验费约2,960.71元/月/张。本项目谨慎考虑按2,961.00元/月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常化验收费现金流入为3,553.20万元/年, 运营期内化验收费现金流入合计为104,819.40万元。

5、治疗收费现金流入: 由于治疗项目根据病人的情况不同而不同, 因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目治疗费。2016年治疗费收入9,307.34万元, 病床700张, 单位病床治疗费约11,080.17元/月/张。本项目谨慎考虑按11,080.00元/月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常治疗收费现金流入为13,296.00万元/年, 运营期内治疗收费现金流入合计为392,232.00万元。

6、手术收费现金流入: 由于手术项目根据病人的情况不同而不同, 因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目手术费。2016年手术费收入1,888.18万元, 病床700张, 单位病手术费约2,247.83元/月/张。本项目谨慎考虑按2,247.00元/月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常手术收费现金流入为2,696.40万元/年, 运营期内手术收费现金流入合计为79,543.80万元。

7、卫生材料收费现金流入: 由于卫生材料使用是根据病人的情况不同而不同, 因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目卫生材料费。2016年卫生材料收入1,294.55万元, 病床700张, 单位病床卫生材料费约1,541.13元/月/张。本项目谨慎考虑按1,541.00元/月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常卫生材料收费现金流入为1,849.20万元/年, 运营期内卫生材料收费现金流入合计为54,551.40万元。

8、药品收费现金流入: 由于药品使用是根据病人的情况不同而不同, 因此本项目测算参考枣庄市中医医院单位病床该项费用来推算本项目药品费。2016年药品收入6,734.48万元, 病床700张, 单位病床卫生材料收入约8,017.23元/月/张。本项目谨慎考虑按8,017.00元/月/张取值, 预计新增使用床位1,000张, 年正常药品收费现金流入为9,620.40万元/年, 运营期内药品收费现金流入合计为283,801.80万元。

综上所述, 项目运营期内总收入合计为1,091,523.60万元。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括药品及材料费、燃料动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、税金。

### 1、药品及材料费

本项目药品及材料费主要包括外购西成药药品费、外购中药饮片药品费和外购卫生材料，按单耗指标和规模进行计算，年正常药品及材料费为 10,641.84 万元，项目运营期内药品及材料费为 313,934.28 万元。

### 2、燃料动力费

本项目年正常燃料动力费为 577.05 万元，项目运营期内燃料动力费为 17,022.98 万元。

### 3、工资及福利费

本项目正常劳动定员为 220 人，年工资及福利费按人均 14.40 万元/年计算，年正常工资及福利费 3,168.00 万元，在可行性研究报告的基础上考虑每年递增 5%，项目运营期内工资及福利费为 203,958.32 万元。

### 4、修理费

本项目修理费按建设成本支出的 2%估算，年正常修理费为 3,613.97 万元，项目运营期内修理费为 106,612.12 万元。

### 5、其他费用

本项目其他费用包括管理费用，按照年销售收入的 2%估算，项目运营期内其他费用为 21,830.59 万元。

### 6、税金

本项目运营期内企业所得税为 48,241.41 万元。

综上，项目经营期内总成本费用为 711,599.70 万元。

## （三）应付本息情况

1、2023 年上半年已发行 2023 年山东省专项债券（二十七期）5,000.00 万元以满足项目投资需求，发行期限 30 年，年利率为 3.18%。在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期一次偿还本金，财务费用为每年债券利息 159.00 万元。专项债券还本付息情况如下：





表 2-1 本项目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
2023 年		5,000.00		5,000.00	3.18%	79.50	79.50
2024 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2025 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2026 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2027 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2028 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2029 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2030 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2031 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2032 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2033 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2034 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2035 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2036 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2037 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2038 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2039 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2040 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2041 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2042 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2043 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2044 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2045 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2046 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2047 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2048 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2049 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00



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
2050 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2051 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2052 年	5,000.00			5,000.00	3.18%	159.00	159.00
2053 年	5,000.00		5,000.00		3.18%	79.50	5,079.50
合计		5,000.00	5,000.00			4,770.00	9,770.00

2、2023 年下半年已发行 2023 年山东省专项债券(五十一期)25,000.00 万元以满足项目投资需求,发行期限 30 年,年利率为 3.08%。在债券存续期内每半年支付一次债券利息,到期一次偿还本金,财务费用为每年债券利息 770.00 万元。专项债券还本付息情况如下:

表 2-2 本项目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
2023 年		25,000.00		25,000.00	3.08%		
2024 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2025 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2026 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2027 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2028 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2029 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2030 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2031 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2032 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2033 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2034 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2035 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2036 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2037 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2038 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00



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	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2040 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2041 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2042 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2043 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2044 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2045 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2046 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2047 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2048 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2049 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2050 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2051 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2052 年	25,000.00			25,000.00	3.08%	770.00	770.00
2053 年	25,000.00		25,000.00		3.08%	770.00	25,770.00
合计		25,000.00	25,000.00			23,100.00	48,100.00

3、2024 年下半年已发行 2024 年山东省专项债券（五十八期）2,000.00 万元以满足项目投资需求，发行期限 30 年，年利率为 2.27%。在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期一次偿还本金，财务费用为每年债券利息 45.40 万元。专项债券还本付息情况如下：

表 2-3 本项目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
2024 年		2,000.00		2,000.00	2.27%		
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40



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
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.27%	45.40	45.40
2054 年	2,000.00		2,000.00		2.27%	45.40	2,045.40
合计		2,000.00	2,000.00			1,362.00	3,362.00



4、本项目本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限 15 年，利率为 4.20%，在债券存续期内每半年付息一次，到期一次性偿还本金，财务费用为每年债券利息 84.00 万元。专项债券还本付息情况如下：

表 2-4 本项目本次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		2,000.00		2,000.00	4.20%		
2026 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00		2,000.00		4.20%	84.00	2,084.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,260.00	3,260.00

5、预计 2026 年上半年发行专项债券 56,000.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），假设债券期限 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期内每半年付息一次，到期一次性偿还本金，财务费用为每年债券利息 2,520.00 万元。专项债券还本付息情况如下：



表 2-5 本项目未来拟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		56,000.00		56,000.00	4.50%	1,260.00	1,260.00
2027 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2028 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2029 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2030 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2031 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2032 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2033 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2034 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2035 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2036 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2037 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2038 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2039 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2040 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2041 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2042 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2043 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2044 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2045 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2046 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2047 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2048 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2049 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2050 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2051 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2052 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00



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
2053 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2054 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2055 年	56,000.00			56,000.00	4.50%	2,520.00	2,520.00
2056 年	56,000.00		56,000.00		4.50%	1,260.00	57,260.00
合计		56,000.00	56,000.00			75,600.00	131,600.00

(四) 项目资金平衡测算表



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	1,091,523.60					37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80
经营活动支出	B	663,358.29					18,740.88	18,899.28	19,065.60	19,240.24
支付的各项税费	C	48,241.41					1,403.21	1,363.61	1,322.03	1,278.37
经营活动现金净流量	D=A-B-C	379,923.90					16,856.71	16,737.91	16,613.17	16,482.19
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	180,698.70	49,920.50	31,071.00	31,025.60	68,681.60				
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=E-F	-180,698.70	-49,920.50	-31,071.00	-31,025.60	-68,681.60				
三、融资活动产生的现金	—									
资本金 (自有资金)	H	95,000.00	20,000.00	30,000.00	30,000.00	15,000.00				
专项债券	I	90,000.00	30,000.00	2,000.00	2,000.00	56,000.00				
银行借款	J									
偿还债券本金	K	90,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	106,092.00	79.50	929.00	974.40	2,318.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40
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	-11,092.00	49,920.50	31,071.00	31,025.60	68,681.60	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40
四、期初现金	P							13,278.31	26,437.82	39,472.59
期内现金变动	Q=D+G+O	188,133.20					13,278.31	13,159.51	13,034.77	12,903.79
五、期末现金	R=P+Q	188,133.20					13,278.31	26,437.82	39,472.59	52,376.38





(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80
经营活动支出	B	19,423.60	19,616.14	19,818.30	20,030.57	20,253.46	20,487.49	20,733.22	20,991.24	21,262.15
支付的各项税费	C	1,232.53	1,184.40	1,133.86	1,080.79	1,025.07	966.56	2,624.57	2,560.07	2,492.34
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,344.67	16,200.26	16,048.64	15,889.44	15,722.27	15,546.75	13,643.01	13,449.49	13,246.31
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	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40	3,578.40
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	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40	-3,578.40
四、期初现金	P	52,376.38	65,142.65	77,764.51	90,234.75	102,545.79	114,689.66	126,658.01	136,722.62	146,593.71
期内现金变动	Q=D+G+O	12,766.27	12,621.86	12,470.24	12,311.04	12,143.87	11,968.35	10,064.61	9,871.09	9,667.91
五、期末现金	R=P+Q	65,142.65	77,764.51	90,234.75	102,545.79	114,689.66	126,658.01	136,722.62	146,593.71	156,261.62

(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80
经营活动支出	B	21,546.62	21,845.30	22,158.92	22,488.23	22,833.99	23,197.05	23,578.26	23,978.53	24,398.81
支付的各项税费	C	2,421.22	2,367.55	2,289.15	2,206.82	2,120.38	2,029.62	1,934.31	1,834.25	1,729.18
经营活动现金净流量	D=A-B-C	13,032.96	12,787.95	12,552.73	12,305.75	12,046.43	11,774.13	11,488.23	11,188.02	10,872.81
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	2,000.00								
偿还银行借款本金	L									
支付债券利息	M	3,578.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40
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	-5,578.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40
四、期初现金	P	156,261.62	163,716.18	173,009.73	182,068.06	190,879.41	199,431.44	207,711.17	215,705.00	223,398.62
期内现金变动	Q=D+G+O	7,454.56	9,293.55	9,058.33	8,811.35	8,552.03	8,279.73	7,993.83	7,693.62	7,378.41
五、期末现金	R=P+Q	163,716.18	173,009.73	182,068.06	190,879.41	199,431.44	207,711.17	215,705.00	223,398.62	230,777.03



(续) 表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	37,000.80	18,500.40
经营活动支出	B	24,840.11	25,303.47	25,790.00	26,300.85	26,837.25	27,400.47	27,991.85	14,306.41
支付的各项税费	C	1,618.85	1,503.01	1,381.38	1,253.67	1,139.44	1,211.01	1,074.52	459.64
经营活动现金净流量	D=A-B-C	10,541.84	10,194.32	9,829.42	9,446.28	9,024.11	8,389.32	7,934.43	3,734.35
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					30,000.00	2,000.00		56,000.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,494.40	3,414.90	2,565.40	2,520.00	1,260.00
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	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-3,494.40	-33,414.90	-4,565.40	-2,520.00	-57,260.00
四、期初现金	P	230,777.03	237,824.47	244,524.39	250,859.41	256,811.29	232,420.50	236,244.42	241,658.85
期内现金变动	Q=D+G+O	7,047.44	6,699.92	6,335.02	5,951.88	-24,390.79	3,823.92	5,414.43	-53,525.65
五、期末现金	R=P+Q	237,824.47	244,524.39	250,859.41	256,811.29	232,420.50	236,244.42	241,658.85	188,133.20





## (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	2,000.00	1,260.00	3,260.00	379,923.90
已发行债券	32,000.00	29,232.00	61,232.00	
后续拟发行债券	56,000.00	75,600.00	131,600.00	
银行贷款				
融资合计	90,000.00	106,092.00	196,092.00	
覆盖倍数				1.94

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 379,923.90 万元, 融资本息合计 196,092.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.94。

## 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。



山东志诚会计师事务所有限公司

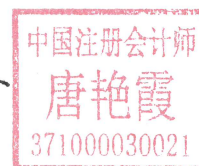
中国注册会计师:

李翠娟



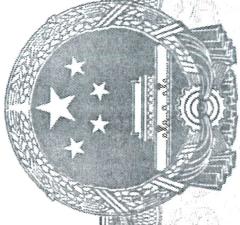
中国注册会计师:

唐艳霞



山东·荣成

二〇二五年十月十八日



# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码  
913710821668648885

扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东志诚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)

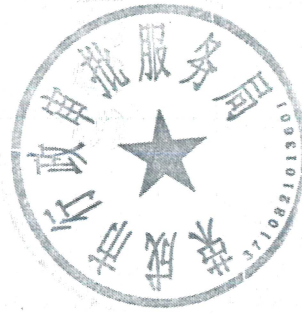
法定代表人 孙晓东

注册资本 壹佰零捌万元整

成立日期 1999 年 12 月 14 日

住所 山东省威海市荣成市农信东路59号

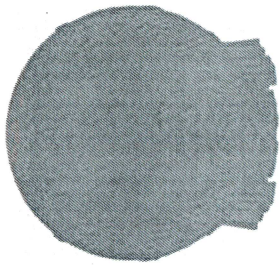
经营范围 许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：财务咨询；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）



登记机关

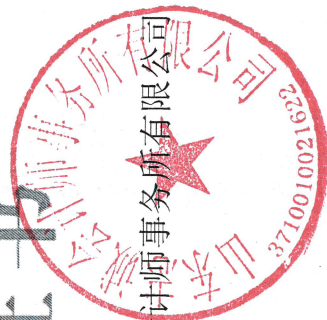
2023 年 11 月 30 日





## 会计师事务所

# 执业证书



名称：山东志诚会计师事务所有限公司  
首席合伙人：孙晓东  
主任会计师：孙晓东  
经营场所：山东省威海市荣成市农信东路59号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37100003

批准执业文号：鲁财会协字[1999] 101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

2023年12月6日



中华人民共和国财政部制