

2025 年山东省政府专项债券（十八期）
烟台市莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2025）第 11067 号

二〇二五年四月

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

莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目

2、立项单位

立项单位名称：莱阳市妇幼保健院

立项单位简介：莱阳市妇幼保健院始建于 1953 年，2018 年 10 月 22 日与市计划生育服务站合并。经费来源：财政拨款，开办资金：410 万元。统一社会信用代码：1237068249367263X7，住所：莱阳市金水路广场街 097 号。宗旨和业务范围：为妇女儿童提供医疗保健服务；女子婚前保健，孕产期保健，妇女保健，妇女、儿童心理卫生保健；新生儿疾筛与保健，儿童营养发育监测，儿童口腔、听力、眼、心理卫生、康复保健；妇女病普查，遗传病筛查，产前诊断，高危孕产妇筛查与监测，高危孕产妇监护，接生，计生服务；儿童疾病防治，高危新生儿<筛查/监护/治疗>；妇幼监测管理；妇幼培训与支持。

3、项目规划审批

2022 年 9 月 26 日，莱阳市自然资源和规划局出具《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》（用字第

370682202200011 号)。

2022 年 10 月 9 日，莱阳市行政审批服务局出具《关于莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目可行性研究报告的批复》(莱审批〔2022〕116 号)。

2022 年 10 月 27 日，莱阳市行政审批服务局出具《建设用地规划许可证》(地字第 370682202200014 号)。

2022 年 11 月 4 日，烟台市生态环境局莱阳分局出具《环评审批意见》(莱环报告表〔2022〕81 号)。

2022 年 12 月 5 日，莱阳市人民政府出具《关于将国有土地使用权划拨给莱阳市妇幼保健院使用的批复》(莱土用〔2022〕23 号)。

2023 年 6 月 9 日，莱阳市行政审批服务局出具《中华人民共和国建筑工程施工许可证》(编号:370682202306090101)。

4、项目规模与主要建设内容

项目用地面积 28700 平方米，总建筑面积 57485 平方米，地上建筑面积 45280 平方米，其中综合诊疗区建筑面积 23800 平方米，综合病房楼建筑面积 20700 平方米，发热门诊建筑面积 580 平方米，垃圾回收站建筑面积 70 平方米，辅助用房建筑面积 130 平方米，地下建筑面积 12205 平方米，停车位 453 个，新院区规划床位数 470 张。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 3 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 9,018.00 万元，已发行专项债券 31,000.00 万元，本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，后续拟发行专项债券 2,000.00 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	45,018.00		
一、资本金	9,018.00	20.03%	
（一）自有资金	9,018.00		
（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）	36,000.00	79.97%	
（一）已发行专项债券	31,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	2,000.00		
（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院区检查现金流入、化验现金流入、手术及治疗现金流入、药品现金流入、门诊及其他现金流入。

本项目自 2027 年起开始运营。按照谨慎性原则，本项目 2027 年达产率为 80%，2028 年达产率为 85%，2029 年及以后年度均按照 90% 测算。根据烟台市统计局公报，2020 年、2021 年、2022 年、2023 年、2024 年烟台市 GDP 分别为增速 3.60%、8.00%、5.10%、6.60%、6.10%，近 5 年平均增速 5.88%。保守估算，以下运营收入按照每 5 年增长 3% 测算。

莱阳市妇幼保健院 2019 年度、2020 年度、2021 年度账面事业收入分别为 6,023.98 万元、5,396.69 万元、5,897.96 万元，其中检查收入分别为 1,229.65 万元、1109.54 万元、1,178.00 万元，化验收入分别为 1,142.66 万元、1,123.27 万元、1,377.85 万元，手术及治疗收入分别为 1,761.80 万元、1,558.82 万元、1,457.78 万元，药品收入分别为 12.12 万元、17.55 万元、29.94 万元，门诊及其他收入分别为 611.73 万元、459.01 万元、506.66 万元。我们根据莱阳市妇幼保健院前三年的会计报表，按前三年的平均收入为基数，考虑到搬迁后规模扩大导致收入增加等因素（医院迁建前业务用房建筑面积 9000 m²，迁建后业务用房建筑面积 45080 m²，面积增加到迁建前的 5 倍，迁建前开放

床位 132 张，迁建后新院区规划床位数 470 张，床位数增加到迁建前的 3.56 倍），综合上述情况，保守预测正常运营年度收入按前三年平均收入的 3 倍计算。

莱阳市妇幼保健院 2019 年-2021 年现金流入表

（单位：万元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	3 年平均现金流入
检查收入	1,229.65	1,109.54	1,178.00	1,172.40
化验收入	1,142.66	1,123.27	1,377.85	1,214.59
手术及治疗收入	1,761.80	1,558.82	1,457.78	1,592.80
药品收入	12.12	17.55	29.94	19.87
门诊及其他收入	611.73	459.01	506.66	525.80
合计	4,757.96	4,268.19	4,550.23	4,525.46

莱阳市妇幼保健院搬迁后 2027 年预计现金流入表

（单位：万元）

项目	检查现金流入	化验现金流入	手术及治疗现金流入	药品现金流入	门诊及其他现金流入
2027 年	3,517.19	3,643.78	4,778.40	59.61	1,577.40

2027 年达产率 80%。运营后，每 5 年，收费标准在原来的基础上上涨 3%。

经测算 2027 年检查现金流入为 2,813.75 万元（3517.19 万元*80%=2813.75 万元）；化验现金流入为 2,915.02 万元（3643.78*80%=2915.02 万元）；手术及治疗现金流入为 3,822.72 万元（4778.40 万元*80%=3822.72 万元）；药品现金

流入为 47.69 万元（ $59.61 \text{ 万元} \times 80\% = 47.69 \text{ 万元}$ ）；门诊及其他现金流入为 1,261.92 万元（ $1577.40 \text{ 万元} \times 80\% = 1261.92 \text{ 万元}$ ）。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括卫生材料费、工资及福利费、修理费及其他费用。结合项目实际情况，参考《莱阳市妇幼保健院搬迁新建项目可行性研究报告》，具体说明如下：

1、卫生材料费

根据前三年度卫生材料费占现金流入的比率，运营期项目卫生材料费按照运营现金流入的 18% 进行估算。

2、工资及福利费

项目建成后预计需员工 500 人，年平均工资 8.00 万元/人，福利费按工资的 14% 计算。2027 年达产率为 80%，2028 年达产率为 85%，2029 年及以后年度均按照 90% 测算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，运营后，每 5 年，工资及福利费在原来的基础上上涨 5%。

3、修理费

年修理费按照总投资的 1% 计取。

4、其他费用

其他费用是在管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、

修理费后的费用。其他费用含其他管理费用和其他营业费用，其中其他管理费用按照现金流入的 10%，其他营业费用按照现金流入的 10%进行估算。

5、相关税费

本项目各类税金估算依据是根据《财政部 国家税务总局关于医疗卫生机构有关税收政策的通知》（财税〔2000〕42号）规定：“对非营利性医疗机构按照国家法规的价格取得的医疗服务收入，免征各项税收。”根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》免征企业所得税。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

本项目 2023 年 1 月已发行专项债券 20,000.00 万元，发行期限为 20 年，发行利率为 3.23%；2023 年 9 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 3.08%；2024 年 8 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 2.45%；2024 年 10 月已发行专项债券 2,000.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 2.40%；2025 年 3 月已发行专项债券 5,000.00 万元，发行期限为 30 年，发行利率为 2.25%。

本期拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，债券利率为 4.50%；2026 年拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，债券利率为 4.50%，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 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

1、2023 年 1 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		20,000.00		20,000.00	3.23%	323.00	323.00
2024 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2025 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2026 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2027 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2028 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2029 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2030 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2031 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2032 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2033 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2034 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2035 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2036 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2037 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2038 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2039 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2040 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2041 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2042 年	20,000.00			20,000.00	3.23%	646.00	646.00
2043 年	20,000.00		20,000.00	0.00	3.23%	323.00	20,323.00

合计		20,000.00	20,000.00			12,920.00	32,920.00
----	--	-----------	-----------	--	--	-----------	-----------

2、2023年9月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		2,000.00		2,000.00	3.08%	0.00	0.00
2024年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2025年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2026年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2027年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2028年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2029年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2030年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2031年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2032年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2033年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2034年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2035年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2036年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2037年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2038年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2039年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2040年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2041年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2042年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2043年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2044年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2045年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2046年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2047年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2048年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2049年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2050年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2051年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2052年	2,000.00			2,000.00	3.08%	61.60	61.60
2053年	2,000.00		2,000.00	0.00	3.08%	61.60	2,061.60
合计		2,000.00	2,000.00			1,848.00	3,848.00

3、2024 年 8 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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	2.45%	0.00	0.00
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.45%	49.00	49.00
2054 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.45%	49.00	2,049.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,470.00	3,470.00

4、2024 年 10 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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	2.40%	0.00	0.00
2025 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2026 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	2.40%	48.00	48.00
2054 年	2,000.00		2,000.00	0.00	2.40%	48.00	2,048.00
合计		2,000.00	2,000.00			1,440.00	3,440.00

5、2025 年 3 月已发行专项债券应还本付息情况一览表

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		5,000.00		5,000.00	2.25%	56.25	56.25
2026 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2027 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2028 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2029 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2030 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2031 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2032 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2033 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2034 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2035 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2036 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2037 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2038 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2039 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2040 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2041 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2042 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2043 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2044 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2045 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2046 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2047 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2048 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2049 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2050 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2051 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2052 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2053 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2054 年	5,000.00			5,000.00	2.25%	112.50	112.50
2055 年	5,000.00		5,000.00	0.00	2.25%	56.25	5,056.25
合计		5,000.00	0.00			3,375.00	8,375.00

6、本期拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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		3,000.00		3,000.00	4.50%	67.50	67.50
2026 年	3,000.00			3,000.00	4.50%	135.00	135.00

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	3,000.00	4.50%	67.50	3,067.50
合计		3,000.00	3,000.00			2,025.00	5,025.00

7、2026 年拟发行专项债券应还本付息情况一览表

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		2,000.00		2,000.00	4.50%	45.00	45.00
2027 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2028 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2039 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00

2045 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2055 年	2,000.00			2,000.00	4.50%	90.00	90.00
2056 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.50%	45.00	2,045.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,700.00	4,700.00

(四) 项目资金平衡测算表

详见表 3。

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年建设期	2024 年建设期	2025 年建设期	2026 年建设期	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	386,060.27					10,861.10
经营活动支出	B	296,255.53					8,225.40
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	89,804.73			-		2,635.70
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	41,961.95	22,677.00	6,292.40	10,071.65	2,920.90	
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-41,961.95	-22,677.00	-6,292.40	-10,071.65	-2,920.90	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	9,018.00	1,000.00	3,000.00	3,000.00	2,018.00	
专项债券	I	36,000.00	22,000.00	4,000.00	8,000.00	2,000.00	
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	36,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	25,778.00	323.00	707.60	928.35	1,097.10	1,142.10
支付银行借款利息	N	0.00					
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-16,760.00	22,677.00	6,292.40	10,071.65	2,920.90	-1,142.10
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
期内现金变动	Q=D+G+O	31,082.78	0.00	0.00	0.00	0.00	1,493.60
五、期末现金	R=P+Q	31,082.78	0.00	0.00	0.00	0.00	1,493.60

项目/年度	2028 年	2029 年	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	11,539.92	12,218.74	12,218.74	12,218.74	12,585.30	12,585.30	12,585.30	12,585.30	12,585.30
经营活动支出	8,711.35	9,197.30	9,197.30	9,197.30	9,541.80	9,541.80	9,541.80	9,541.80	9,541.80
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	2,828.57	3,021.44	3,021.44	3,021.44	3,043.51	3,043.51	3,043.51	3,043.51	3,043.51
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金									
资本金（自有资金）									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金									
偿还银行借款本金									
支付债券利息	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,142.10
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10
四、期初现金	1,493.60	3,180.08	5,059.42	6,938.76	8,818.10	10,719.51	12,620.91	14,522.32	16,423.73
期内现金变动	1,686.47	1,879.34	1,879.34	1,879.34	1,901.41	1,901.41	1,901.41	1,901.41	1,901.41
五、期末现金	3,180.08	5,059.42	6,938.76	8,818.10	10,719.51	12,620.91	14,522.32	16,423.73	18,325.14

项目/年度	2037年	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	12,962.86	12,962.86	12,962.86	12,962.86	12,962.86	13,351.75	13,351.75	13,351.75	13,351.75	13,351.75
经营活动支出	9,900.73	9,900.73	9,900.73	9,900.73	9,900.73	10,274.74	10,274.74	10,274.74	10,274.74	10,274.74
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	3,062.14	3,062.14	3,062.14	3,062.14	3,062.14	3,077.01	3,077.01	3,077.01	3,077.01	3,077.01
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出										
流动资金支出										
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金										
资本金（自有资金）										
专项债券										
银行借款										
偿还债券本金				3000			20,000.00			
偿还银行借款本金										
支付债券利息	1,142.10	1,142.10	1,142.10	1,074.60	1,007.10	1,007.10	684.10	361.10	361.10	361.10
支付银行借款利息										
融资活动现金净流量	-1,142.10	-1,142.10	-1,142.10	-4,074.60	-1,007.10	-1,007.10	-20,684.10	-361.10	-361.10	-361.10
四、期初现金	18,325.14	20,245.18	22,165.21	24,085.25	23,072.78	25,127.82	27,197.73	9,590.64	12,306.55	15,022.46
期内现金变动	1,920.04	1,920.04	1,920.04	-1,012.46	2,055.04	2,069.91	-17,607.09	2,715.91	2,715.91	2,715.91
五、期末现金	20,245.18	22,165.21	24,085.25	23,072.78	25,127.82	27,197.73	9,590.64	12,306.55	15,022.46	17,738.37

项目/年度	2047 年	2048 年	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	13,752.30	13,752.30	13,752.30	13,752.30	13,752.30	14,164.87	14,164.87	14,164.87	14,164.87	7,082.44
经营活动支出	10,664.49	10,664.49	10,664.49	10,664.49	10,664.49	11,070.69	11,070.69	11,070.69	11,070.69	5,535.35
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	3,087.81	3,087.81	3,087.81	3,087.81	3,087.81	3,094.18	3,094.18	3,094.18	3,094.18	1,547.09
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出										
流动资金支出										
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
三、融资活动产生的现金										
资本金（自有资金）										
专项债券										
银行借款										
偿还债券本金							2,000.00	4,000.00	5,000.00	2,000.00
偿还银行借款本金										
支付债券利息	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	361.10	299.50	146.25	45.00
支付银行借款利息										
融资活动现金净流量	-361.10	-361.10	-361.10	-361.10	-361.10	-361.10	-2,361.10	-4,299.50	-5,146.25	-2,045.00
四、期初现金	17,738.37	20,465.08	23,191.79	25,918.50	28,645.21	31,371.92	34,105.00	34,838.08	33,632.76	31,580.69
期内现金变动	2,726.71	2,726.71	2,726.71	2,726.71	2,726.71	2,733.08	733.08	-1,205.32	-2,052.07	-497.91
五、期末现金	20,465.08	23,191.79	25,918.50	28,645.21	31,371.92	34,105.00	34,838.08	33,632.76	31,580.69	31,082.78

（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	3,000.00	2,025.00	5,025.00	89,804.73
已发行债券	31,000.00	21,053.00	52,053.00	
后续拟发行债券	2,000.00	2,700.00	4,700.00	
银行贷款				
融资合计	36,000.00	25,778.00	61,778.00	
覆盖倍数	1.45			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 89,804.73 万元，融资本息合计 61,778.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.45。

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二五年四月十五日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370602720720040M



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
经营范围 审计、验资、资产评估、资本评估、基建预决算审查、提供会计
顾问、会计咨询服务。(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)

注册资本 贰佰万元整
成立日期 1999年12月09日
营业期限 1999年12月09日至2049年12月08日
住所 北大街79号



登记机关

2020年08月28日

国家市场监督管理总局监制

国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家企业信用信息公示系统网址



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》。



2025年2月20日

中华人民共和国财政部制

