

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）菏泽市本级
菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼
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

菏泽市立医院（山东省立医院菏泽医院）病房综合楼项目

2、立项单位

立项单位：菏泽市立医院

菏泽市立医院（山东省立医院集团菏泽医院）始建于 1946 年，是一所集医疗、教学、科研、急救、预防、保健和技术指导于一体的综合性三级甲等医院，担负着我市七县二区一千万人民及邻近省、市部分群众的医疗保健任务。目前是山东大学医学院研究生培养基地、泰山医学院临床学院、菏泽医学专科学校的附属医院，承担着菏泽医专、泰山医学院等 11 所高校的专科、本科和研究生的教学和实习带教工作。医院现设有 35 个临床科室，55 个病区，61 个护理单元，23 个医技科室，35 个行政后勤科室。其中风湿免疫科和血液内科为山东省临床重点专科，神经外科和消化内科为省级医药卫生重点学科，18 个专业为市级重点专科。口腔科是国家“微笑列车”项目定点科室。

3、项目规划审批

1999 年 10 月 19 日，取得《国有土地证书》（菏国用 92 字

第 476 号);

2019 年 9 月 7 日, 取得《不动产权证书》(鲁 2019 菏泽市不动产权第 0058676 号);

2019 年 9 月 7 日, 取得《建设工程规划许可证》(建字第 371700201900032 号);

2019 年 11 月 27 日, 取得《建设工程规划许可证》(建字第 371700201900032-1 号);

2020 年 5 月 20 日, 取得《建筑工程施工许可证》(371702202005200101);

2020 年 5 月 20 日, 菏泽市牡丹区行政审批服务局备案, 菏泽市立医院取得《山东省建设工程质量监督登记书》(16-01-2020-0079);

2021 年 10 月 29 日, 菏泽市发展和改革局文件《关于菏泽市立医院(山东省立医院菏泽医院)病房综合楼项目可行性研究报告的批复》, 批复同意该项目的建设。

4、项目规模与主要建设内容

建设地点位于曹州路南、西安路东、环城公园西、市立医院西安路院区院内。

本项目为综合楼项目二期工程, 主要建设一栋急诊部、门诊部、住院部、医技科室、保障系统、行政管理和院内生活用房等七大功能板块于一体的综合楼, 建筑主体 25 层, 裙楼整

体 7 层，局部 8 层，建筑面积为 122600 平方米，其中：地上建筑 25 层，建筑面积 84547 平方米，地下建筑 2 层，建筑面积 38053 平方米。主要包含乳腺中心、健康咨询门诊、康复中心、血透中心、静配中心、骨髓移植中心、输血中心、特需门诊、病房等就诊区域和附属配套设施设备。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 6 月 1 日至 2027 年 5 月 31 日。

(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。其中，本项目估算总投资 124,239.70 万元，其中，项目单位自有资金 28,239.70 万元，已发行债券 52,000.00 万元，本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，后续拟发行专项债券 40,000.00 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	124,239.70	100%	
一、资本金	28,239.70	22.73%	
（一）自有资金	28,239.70		
（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）	96,000.00	77.27%	
（一）已发行专项债券	52,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	4,000.00		
（三）后续拟发行专项债券	40,000.00		
（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

根据本项目的业务功能设计，其主要现金流入为医疗服务及健康检查现金流入，住院现金流入，停车服务现金流入。

1. 医疗服务及健康检查现金流入

医疗服务及健康检查收入=人员数量×平均每就医人次负担水平

（1）医疗服务

a. 规划容量

根据菏泽市立医院现有院区近三年门诊人次，本项目医疗服务及健康检查人数规划为 900 人/d。

b. 基年门诊就诊人数

以项目运营期首年为基年，基年就医人数按负荷率 80% 设置，即为 720 人/d，26.28 万人/a。处于谨慎考虑，以后年度人数不再增长，且再按 80% 调整。考虑人口增长等因素，运营期前第 6 年增长 3%，以后各年度不再增长。

2. 平均每就医人次负担水平

根据菏泽市立医院现有院区近三年每医疗服务及健康检查人次收入水平，本项目平均每就医人次负担水平暂取 1000 元/（人·次）。

2. 住院现金流入

住院收入 = 年住院床日 × 平均每住院床日负担水平

年住院床日 = 编制床位 × 床位使用率 × 365 天

（1）编制床位

本项目规划编制床位数为 540 张。

（2）床位使用率

由于菏泽市立医院具有良好运营基础，且现在床位超负荷运营，考虑国家关于加快住院周转的有关政策，本项目床位使用率第一年暂定为 90%，处于谨慎考虑，以后年度人数不再增长。

（3）平均每住院床日负担水平

根据菏泽市立医院近三年每床日平均收费水平，综合考虑价格微涨可能性、住院医保报销以及床位周转时间缩短等因素，本项目平均每住院床日负担水平取 1600 元/天。

3. 停车服务现金流入

停车收入 = 停车位数 × 车位有效使用率 × 有效停车时间 ×

单价 \times 365 天。

根据《菏泽市城市规划管理技术规定》，医院机动车配置标准为 1 车位/100m² 建筑面积，如按照医院地上建设规模 84547 平方米考虑，本项目机动车位应不少于 845 个机动车位。考虑院区职工停车，收费停车位暂定 600 个。根据项目门诊就诊人数、住院就诊人数预估，项目运营期车位有效使用率暂定 80%，有效停车（收费）时间为 8 小时。单价暂定 2 元/小时

债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来现金流入调减 10% 计算。

详细预测见下表：

表 2 本项目运营期预测现金流入 (单位: 万元)

序号	项目名称	运营期											
		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	医疗服务及健康检查收入	18,921.60	18,921.60	18,921.60	18,921.60	18,921.60	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	
2	住院服务收入	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	
3	停车服务收入	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	
	合计	44,718.05	44,718.05	44,718.05	44,718.05	44,718.05	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	
序号	项目名称	运营期											
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	
1	医疗服务及健康检查收入	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	
2	住院服务收入	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	
3	停车服务收入	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	
	合计	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	
序号	项目名称	运营期											
		2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057			合计	
1	医疗服务及健康检查收入	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	19,489.25	9,744.62			572,094.62	
2	住院服务收入	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	25,544.16	12,772.08			753,552.72	
3	停车服务收入	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	252.29	126.14			7,442.55	
	合计	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	22,642.84			1,333,089.89	

(二) 项目成本预测

本项目的经营成本包括外购药品、卫生材料等费用、外购燃料及动力费、职工工资及福利费、维修费和其他费用。

1. 外购药品、卫生材料等费用

常规综合医院药品及卫生材料费约占医疗收入的 30% 左右。本项目外购药品、卫生材料等费用暂按医疗服务及门诊诊疗收入以及住院服务收入的 30% 计取药品及卫生材料费。

2. 外购燃料动力费

(1) 收费价格

该项目所需燃料和动力主要为水、电、热、气，主要为日常经营管理以及医疗卫生等设备运行使用。所需要外购燃料动力价格均按菏泽市实际价格计算：

电价依据《山东省物价局关于降低上网电价和销售电价的通知》鲁价格一发〔2015〕25 号，暂定菏泽市用电电价为 0.7489 元/度；

水价依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》（菏价格发〔2016〕6 号），非居民用水综合水价为 4.20 元/立方米，其中：基本水价 2.63 元/立方米、污水处理费 1.0 元/立方米、水资源费 0.40 元/立方米、城市附加 0.17 元/立方米；

供热收费依据菏泽市《2019-2020 年度供暖公告》，非居民按建筑面积 30 元/m²收取。

气价依据《关于菏泽城区居民生活用天然气实行阶梯价格的通知》(荷价格发〔2016〕5号)、《关于调整菏泽城区居民用天然气价格的通知》(荷价格发〔2018〕15号),对学校、养老福利机构等执行居民气价的非居民用户,气价按调整后居民第一档和第二档气价平均水平执行,即每立方米 2.62 元。

(2) 用能基数

根据可研报告“节能方案分析”篇章,项目用能数量如下:

外购燃料动力情况一览表

能源名称	年实物量	备注
水	11.15 万 m ³	
电力	711.80 万 kWh	
热	28927.25GJ	供暖面积约 50728 m ²
天然气	4.41 万 Nm ³	

3. 职工工资及福利费

本项目建成后,病床与工作人员之比暂按 1: 1.5。则院区新增工作人员约 810 人,工作人员工资及福利费暂定 84000 元/年(职工工资及福利费暂考虑每 3 年增长 5%)。

(4) 修理费

项目修理费主要是对医疗设备等的修理、房屋等修缮,按固定资产原值的 2%计取,则项目年需修理费 2400 万元,15 年后进行设备大修。

(5) 其它管理费用

其它费用主要包括管理费用、业务办公费（含印刷费、差旅费、办公费、邮电费、会务费、培训费、劳务费等）等，暂按项目运营收入之和的 5%计。

表 3 本项目运营期预测现金流出 (单位: 万元)

		运营期													
序号	项目名称	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038			
1	外购药品、卫生材料等费用	14,821.92	14,821.92	14,821.92	14,821.92	14,821.92	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14		
2	外购燃料动力费	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38		
3	职工工资及福利费	6,804.00	6,804.00	6,804.00	7,144.20	7,144.20	7,144.20	7,501.41	7,501.41	7,501.41	7,876.48	7,876.48	7,876.48		
4	修理费	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00		
5	其它费用	2,484.34	2,484.34	2,484.34	2,484.34	2,484.34	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87		
	合计	27,861.64	27,861.64	27,861.64	28,201.84	28,201.84	28,422.59	28,779.80	28,779.80	28,779.80	29,154.87	29,154.87	29,154.87		
		运营期													
序号	项目名称	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049			
1	外购药品、卫生材料等费用	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14		
2	外购燃料动力费	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38		
3	职工工资及福利费	7,876.48	8,270.30	8,270.30	8,270.30	8,683.82	8,683.82	8,683.82	9,118.01	9,118.01	9,118.01	9,573.91	9,573.91		
4	修理费	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	22,491.08	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00		
5	其它费用	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87		
	合计	29,154.87	29,548.69	29,548.69	29,548.69	50,053.29	29,962.21	29,962.21	30,396.40	30,396.40	30,396.40	30,852.30	30,852.30		
		运营期													
序号	项目名称	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057			合计			
1	外购药品、卫生材料等费用	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	15,011.14	7,505.57	-	-	441,882.53	-		
2	外购燃料动力费	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	1,351.38	675.69	-	-	39,865.71	-		
3	职工工资及福利费	10,052.61	10,052.61	10,555.24	10,555.24	10,555.24	11,083.00	11,083.00	5,818.58	-	-	255,524.09	-		
4	修理费	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	1,260.00	-	-	90,951.08	-		

5	其它费用	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	2,515.87	1,257.94	-	-	74,060.52
	合计	31,331.00	31,331.00	31,833.63	31,833.63	31,833.63	31,833.63	31,833.63	32,361.39	32,361.39	16,517.78	-	902,283.93

(三) 应付本息情况

本项目计划发行专项债券 96,000.00 万元，其中 2024 年 5 月 24 日已发行 10,000 万元，利率 2.66%，债券期限为 30 年；2024 年 12 月 9 日已发行 2,000 万元，利率 2.27%，债券期限为 30 年；2025 年 3 月已发行 10,000.00 万元，利率 2.25%，债券期限为 30 年；本期拟发行专项债券 4,000.00 万元，后续拟发行债券 40,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%，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 4 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	计划融资利率	应付利息合计	应付本息合计
2024	0.00	12,000.00		12,000.00	2.66%	133.00	133.00
2025	12,000.00	44,000.00		56,000.00	2.66%、2.27%、2.25%	423.90	423.90
2026	56,000.00	10,000.00		66,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	1,166.40	1,166.40
2027	66,000.00	30,000.00		96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2028	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2029	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2030	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2031	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2032	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2033	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2034	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2035	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2036	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2037	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40

2038	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2039	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2040	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2041	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2042	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2043	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2044	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2045	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2046	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2047	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2048	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2049	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2050	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2051	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2052	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2053	96,000.00			96,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,516.40	2,516.40
2054	96,000.00		12,000.00	84,000.00	2.66%、2.27%、2.25%、4.5%	2,383.40	14,383.40
2055	84,000.00		44,000.00	40,000.00	2.25%、4.5%	2,092.50	46,092.50
2056	40,000.00		10,000.00	30,000.00	2.25%、4.5%	1,350.00	11,350.00
2057	30,000.00		30,000.00	0.00	4.5%	0.00	30,000.00
合计		96,000.00	96,000.00			75,492.00	171,492.00

(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	合计	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一、经营活动产生的现金	—	—											
经营活动收入	A	1,333,089.89	—	—	—	—	44,718.05	44,718.05	44,718.05	44,718.05	44,718.05	45,285.70	45,285.70
经营活动支出	B	902,283.93	—	—	—	—	27,861.64	27,861.64	27,861.64	28,201.84	28,201.84	28,422.59	28,779.80
支付的各项税费	C	688.24	—	—	—	—	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33
经营活动现金净流量	D=A-B-C	430,117.72	—	—	—	—	16,833.08	16,833.08	16,833.08	16,492.88	16,492.88	16,839.78	16,482.57
二、投资活动产生的现金	—	—											
建设成本支出	E	120,000.00	19,718.96	82,289.22	14,859.48	3,132.34	—	—	—	—	—	—	—
流动资金支出	F	4,239.70	133.00	423.90	1,166.40	2,516.40							
投资活动现金净流量	G=E-F	-124,239.70	-19,851.96	-82,713.12	-16,025.88	-5,648.74	—	—	—	—	—	—	—
三、融资活动产生的现金	—	—											
资本金 (自有资金)	H	28,239.70	7,851.96	38,713.12	6,025.88	-24,351.26	—	—	—	—	—	—	—
专项债券	I	96,000.00	12,000.00	44,000.00	10,000.00	30,000.00	—	—	—	—	—	—	—
银行借款	J	—											
偿还债券本金	K	96,000.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	71,252.30					2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40
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	-43,012.60	19,851.96	82,713.12	16,025.88	5,648.74	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40
四、期初现金	P	—	—	—	—	—	—	14,316.68	28,633.36	42,950.04	56,926.52	70,903.00	85,226.38
期内现金变动	Q=D+G+O	262,865.42	—	—	—	—	14,316.68	14,316.68	14,316.68	13,976.48	13,976.48	14,323.38	13,966.17
五、期末现金	R=P+Q	262,865.42	—	—	—	—	14,316.68	28,633.36	42,950.04	56,926.52	70,903.00	85,226.38	99,192.55

项目/年度	公式	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70
经营活动支出	B	28,779.80	28,779.80	29,154.87	29,154.87	29,154.87	29,548.69	29,548.69	29,548.69	50,053.29	29,962.21	29,962.21	30,396.40
支付的各项税费	C	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33	23.33
经营活动现金净流量	D=A-B-C	16,482.57	16,482.57	16,107.50	16,107.50	16,107.50	15,713.68	15,713.68	15,713.68	-4,790.92	15,300.16	15,300.16	14,865.97
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	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40	2,516.40
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	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40	-2,516.40
四、期初现金	P	99,192.55	113,158.72	127,124.89	140,715.99	154,307.09	167,898.19	181,095.47	194,292.75	207,490.03	200,182.71	212,966.47	225,750.23
期内现金变动	Q=D+G+O	13,966.17	13,966.17	13,591.10	13,591.10	13,591.10	13,197.28	13,197.28	13,197.28	-7,307.32	12,783.76	12,783.76	12,349.57
五、期末现金	R=P+Q	113,158.72	127,124.89	140,715.99	154,307.09	167,898.19	181,095.47	194,292.75	207,490.03	200,182.71	212,966.47	225,750.23	238,099.80
项目/年度	公式	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70	45,285.70
经营活动支出	B	30,396.40	30,396.40	30,852.30	31,331.00	31,331.00	31,833.63	31,833.63	31,833.63	32,361.39	32,361.39	32,361.39	32,361.39

(五) 本息覆盖倍数

表 5 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	4,000.00	5,400.00	9,400.00	430,117.72
已发行债券	52,000.00	16,092.00	68,092.00	
后续拟发行债券	40,000.00	54,000.00	94,000.00	
银行贷款				
融资合计	96,000.00	75,492.00	171,492.00	
覆盖倍数	2.51			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 430,117.72 万元,融资本息合计 171,492.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.51。

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)

山东牡丹会计师事务所有限公司

山东·菏泽



中国注册会计师:

刘爱真

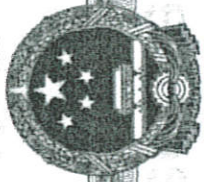


中国注册会计师:

杨俊霞



2025年10月18日



营业执照

统一社会信用代码
91371700720757167M

扫描市场主体身份
码了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



(副本)

3-1

名称 山东牡丹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 何茂进

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

住所 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字
楼9号楼19楼

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：财政资金项目预算绩效评价服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；财务咨询；招投标代理服务；企业管理；商务代理代办服务；资产评估；税务服务。(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



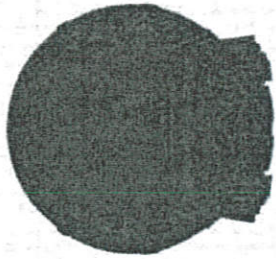
2024年07月23日

国家市场监督管理总局监制

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

<http://sd.gsxt.gov.cn>

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：山东牡丹会计师事务所有限公司
首席合伙人：何茂进
主任会计师：菏泽市开发区区长江路6658号中达御
经营场所：园写字楼9号楼19楼

组织形式：有限责任
执业证书编号：37160006
批准执业文号：鲁财会协字[1999]217号
批准执业日期：1999年12月24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
2024年 11月 26日



中华人民共和国财政部制