

2021 年山东省（烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医
技科室改扩建项目）省级新区建设专项债券（一期）
项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

鲁浩正专评字[2021]第 010 号

地址：烟台市蓬莱区富民路 98 号京蓬综合楼 3 楼

邮编：265600

电话：0535-5637866

传真：0535-5833688

山东省 注册会计师 行业报告防伪页

报告标题：2021年山东省（烟台市蓬莱区中医医院
发热门诊、急救中心和医技科室改扩建
项目）省级新区建设专项债券（一期）
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号：鲁浩正专评字【2021】第010号

客户名称：蓬莱市中医医院

报告时间：2021-12-23

签字注册会计师：由同福（CPA：370500020014）
雷艳萍（CPA：370500360006）



0105352021122306744734

报告文号：鲁浩正专评字【2021】第010号

事务所名称：山东浩正会计师事务所有限公司

事务所电话：0535-5637866

传真：0535-5833688

通讯地址：山东省蓬莱区登州街道富民路98号

电子邮件：haozheng_cpa@163.com

防伪查询网址：<http://sdcpcpvfw.cn>(防伪报备栏目)查询



联系电话: 0535-5637866
传 真: 0535-5833688
邮 箱: haozheng_cpa@163.com

山东浩正会计师事务所有限公司

SHANDONG HAOZHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.LTD.

2021 年山东省(烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目) 省级新区建设专项债券(一期) 项目收益与融资自求平衡 专项评价报告

鲁浩正专评字[2021]第 010 号

我们接受委托,对 2021 年山东省(烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目)专项债券(一期)(以下简称“本期债券”)的债券总体方案及项目收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价。

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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意:由于在编制融资与自求平衡测算方案中

运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。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。

经专项审核，认为在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目建成后，项目实施单位预期实现的运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

1、前期债券应付本息情况

发行人已于 2021 年 7 月发行烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目专项债券（一期）2,000.00 万元，期限十五年，债券票面利率 3.47%；2021 年 11 月发行烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目专项债券（二期）500.00 万元，期限十五年，债券票面利率 3.47%。在债券存续期每半年支付一次债券利息，自发行之日起十五年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息和
2021			2,000.00	3.47%	34.70	34.70
			500.00	3.47%	0.00	0.00
2022	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2023	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35

2024	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2025	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2026	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2027	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2028	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2029	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2030	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2031	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2032	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2033	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2034	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2035	2,000.00		2,000.00	3.47%	69.40	69.40
	500.00		500.00	3.47%	17.35	17.35
2036		2,000.00	0.00	3.47%	34.70	2,034.70
		500.00	0.00	3.47%	17.35	517.35
合计		2,500.00			1,301.25	3,801.25

2、本期债券应付本息情况

本次发行人拟发行烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目专项债券 500.00 万元。假设债券票面利率 4.50%，期限三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，自发行之日起三十年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	应付本息和
2021 年			500.00	4.50%	0.00	0.00
2022 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2023 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2024 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2025 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2026 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2027 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2028 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2029 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2030 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2031 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2032 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2033 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2034 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2035 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2036 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2037 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2038 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2039 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2040 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2041 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2042 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2043 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2044 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2045 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2046 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2047 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2048 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2049 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2050 年	500.00		500.00	4.50%	22.50	22.50
2051 年	500.00	500.00	0.00	4.50%	22.50	522.50
合计		500.00			675.00	1,175.00

3、项目收益和现金流量覆盖债券还本付息情况

项目收益为诊疗收入、检验收入和放射收入，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的现金净流入 13,571.53 万元，融资本息覆盖倍数为 2.73。

金额单位：人民币万元

年度	本息支付			净现金流入
	本金	利息	本息合计	
前期债券本息小计	2,500.00	1,301.25	3,801.25	13,571.53
本期债券本息小计	500.00	675.00	1,175.00	
合计	3,000.00	1,976.25	4,976.25	
本息覆盖倍数	2.73			

根据前述对烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目未来数据的合理预测，在全部债券存续期间内产生可用于还本付息的现金流入能够覆盖债券本息，资金的充足性能够得到保障。

本专项评价报告仅供发行人发行本次专项债券之目的，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

附件：2021 年山东省（烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目）省级新区建设专项债券（一期）项目收益及融资自求平衡专项评价说明

山东浩正会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·烟台

二〇二一年十二月二十三日

2021 年山东省(烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目)

省级新区建设专项债券(一期)

项目收益及融资自求平衡

专项评价说明

一、项目概况

1、项目内容与规模

项目主要利用医院现有土地进行扩建和改建,新增急救中心和医技科室,建筑面积 5000 平方米,占地 1200 平方米,规划新增 ICU 床位 20 张;对原有门诊病房综合楼 1 楼急诊区按标准改造成发热门诊和肠道门诊,改造建筑面积 800 平方米,对二楼门诊、医技科室重新规划布局,南北走廊改造,改造建筑面积 1000 平方米;购置 128 层 CT、移动 DR 等影像设备以及医疗床位、专业医疗器械、办公信息系统、办公后勤设备及其他辅助设备。

2、项目投资估算与资金来源

(1) 投资估算

项目批复概算总投资金额 6,000.00 万元,其中:建设投资 5,856.05 万元,建设期利息 143.95 万元。

(2) 资金来源

项目资本金 3,000.00 万元,发行专项债券 3,000.00 万元。

3、项目实施进度计划

项目工程预计 18 个月(2021 年 7 月开始至 2022 年 12 月)完成。

4、项目法人

本项目的法人为蓬莱市中医医院，负责本项目的建设管理工作。

5、项目审批情况

(1) 蓬莱市行政审批服务局蓬审批投[2020]10号《关于蓬莱市中医医院急救中心和医技科室、发热门诊改扩建项目可行性研究报告的批复》---2020年3月23日

(2) 蓬莱市自然资源和规划局《建筑工程规划许可证》---2020年7月22日

二、财务评价假设

(一) 一般假设

(1) 发行人根据《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]161号）的要求，无重大不合规事项；

(2) 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；

(3) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(4) 相关法律法规无重大变化；

(5) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

(二) 特殊假设

(1) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

(2) 未来各营运收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；

(3) 发行人拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

三、发行计划

本次拟发行地方政府专项债券 500.00 万元，期限 30 年。

四、评价内容

2018 年财政部公布《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预[2018]16 号）（以下简称通知）。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、项目收入预测

发债项目主要收入来源于诊疗收入、检验收入和放射收入。项目收入根据项目实施单位现行资料调查及行业标准确定。

(1) 诊疗收入。项目改扩建后，急诊室可容纳病人数量增加 5 人，住院率按 80%测算，年均增加收纳病人 1586 人，人均医疗费 0.66

万元，住院人数及人均医疗费均按每五年 4% 的增长率逐年递增，正常年均新增诊疗收入 1,053.19 万元；

(2) 检验、放射收入。项目新增 CT、移动 DR 等影像设备，年均增加检验及放射人数 34812 人，人均医疗费 0.03 万元，住院人数及人均医疗费均按每五年 4% 的增长率逐年递增，正常年均新增检验及放射收入 1,155.50 万元。

收入预测表

年度	诊疗收入			检验、放射收入			合计
	人数	人均医疗费 (人/元)	金额 (万元)	人数	人均医疗费 (人/元)	金额 (万元)	
2023 年	1440	6,000.00	864.00	31600	300.00	948.00	1,812.00
2024 年	1440	6,000.00	864.00	31600	300.00	948.00	1,812.00
2025 年	1440	6,000.00	864.00	31600	300.00	948.00	1,812.00
2026 年	1440	6,000.00	864.00	31600	300.00	948.00	1,812.00
2027 年	1440	6,000.00	864.00	31600	300.00	948.00	1,812.00
2028 年	1498	6,240.00	934.50	32864	312.00	1,025.36	1,959.86
2029 年	1498	6,240.00	934.50	32864	312.00	1,025.36	1,959.86
2030 年	1498	6,240.00	934.50	32864	312.00	1,025.36	1,959.86
2031 年	1498	6,240.00	934.50	32864	312.00	1,025.36	1,959.86
2032 年	1498	6,240.00	934.50	32864	312.00	1,025.36	1,959.86
2033 年	1558	6,489.60	1,010.76	34179	324.48	1,109.03	2,119.79
2034 年	1558	6,489.60	1,010.76	34179	324.48	1,109.03	2,119.79
2035 年	1558	6,489.60	1,010.76	34179	324.48	1,109.03	2,119.79
2036 年	1558	6,489.60	1,010.76	34179	324.48	1,109.03	2,119.79
2037 年	1558	6,489.60	1,010.76	34179	324.48	1,109.03	2,119.79
2038 年	1620	6,749.18	1,093.37	35546	337.46	1,199.52	2,292.89
2039 年	1620	6,749.18	1,093.37	35546	337.46	1,199.52	2,292.89
2040 年	1620	6,749.18	1,093.37	35546	337.46	1,199.52	2,292.89
2041 年	1620	6,749.18	1,093.37	35546	337.46	1,199.52	2,292.89
2042 年	1620	6,749.18	1,093.37	35546	337.46	1,199.52	2,292.89
2043 年	1685	7,019.15	1,182.73	36968	350.96	1,297.40	2,480.13
2044 年	1685	7,019.15	1,182.73	36968	350.96	1,297.40	2,480.13
2045 年	1685	7,019.15	1,182.73	36968	350.96	1,297.40	2,480.13
2046 年	1685	7,019.15	1,182.73	36968	350.96	1,297.40	2,480.13
2047 年	1685	7,019.15	1,182.73	36968	350.96	1,297.40	2,480.13
2048 年	1752	7,299.92	1,278.95	38446	365.00	1,403.27	2,682.22

2049 年	1752	7,299.92	1,278.95	38446	365.00	1,403.27	2,682.22
2050 年	1752	7,299.92	1,278.95	38446	365.00	1,403.27	2,682.22
2051 年	1752	7,299.92	1,278.95	38446	365.00	1,403.27	2,682.22
合计			30,542.60			33,509.63	64,052.23

2、项目运营成本预测

项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出（即 2021-2051 年）包括运营支出及财务费用等。

（1）项目运营支出

项目运营支出主要包括原辅材料费、燃料及动力费、工资费、修理费、折旧费及其他费用。

①项目正常年医院运营成本主要包括药品、医疗用品、运营过程中消耗的水、电等燃料动力，价格以目前市场价格考虑物价上涨因素估算，按每年 3% 的增长率测算。经估算，项目年均运营成本为 950.06 万元；

②工资费：项目新增医护及后勤人员 40 人，第一年年人均工资 6 万元，以后年度按每五年 10% 的增长率递增，正常年均工资费 305.66 万元；

③修理费：设备维修费按资产原值的 5% 提取，年维修费用为 125.00 万元；

④折旧费：项目建筑工程折旧年限确定为 40 年，残值率 5%；项目机器设备购置折旧年限确定为 10 年，残值率为 3%；属于固定资产的其他费用折旧年限为 10 年，没有残值。正常年份年提取折旧费用为 183.84 万元；

⑤其他费用：其它费用是在营业费用、管理费用、销售费用中扣除工资、折旧费、修理费等费用。经测算，正常年份每年约为 360 万元。

以上按照《烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目可行性研究报告》进行测算。

(2) 财务费用测算

项目前期累计发行专项债券 2,500.00 万元，发行期限 15 年，年利率按照 3.47%。本次拟发行专项债券 500.00 万元以满足项目投资需求，债券计划在 2021 年发行，发行期限 30 年，年利率按照 4.50% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。专项债券按每半年付息一次，到期一次偿还本金。则财务费用年均为 63.75 万元。

运营支出估算表

单位：万元

项目 \ 年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
年运营成本			609.30	627.58	646.41	665.80	685.77	706.34
工资费			240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	264.00
修理费			125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
其他费用			360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
经营成本	0.00	0.00	1,334.30	1,352.58	1,371.41	1,390.80	1,410.77	1,455.34
折旧费			403.40	403.40	403.40	403.40	403.40	403.40
利息支出	34.70	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25
总成本合计	34.70	109.25	1,846.95	1,865.23	1,884.06	1,903.45	1,923.42	1,967.99
项目 \ 年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
年运营成本	727.53	749.36	771.84	795.00	818.85	843.42	868.72	894.78
工资费	264.00	264.00	264.00	264.00	290.00	290.00	290.00	290.00
修理费	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
其他费用	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00

经营成本	1,476.53	1,498.36	1,520.84	1,544.00	1,593.85	1,618.42	1,643.72	1,669.78
折旧费	403.40	403.40	403.40	403.40	68.28	68.28	68.28	68.28
利息支出	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25	109.25	74.55
总成本合计	1,989.18	2,011.01	2,033.49	2,056.65	1,771.38	1,795.95	1,821.25	1,812.61
项目 \ 年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
年运营成本	921.62	949.27	977.75	1,007.08	1,037.29	1,068.41	1,100.46	1,133.47
工资费	290.00	319.00	319.00	319.00	319.00	319.00	351.00	351.00
修理费	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00
其他费用	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
经营成本	1,696.62	1,753.27	1,781.75	1,811.08	1,841.29	1,872.41	1,936.46	1,969.47
折旧费	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28
利息支出	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50
总成本合计	1,787.40	1,844.05	1,872.53	1,901.86	1,932.07	1,963.19	2,027.24	2,060.25
项目 \ 年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	合计
年运营成本	1,167.47	1,202.49	1,238.56	1,275.72	1,313.99	1,353.41	1,394.01	27,551.70
工资费	351.00	351.00	351.00	386.00	386.00	386.00	386.00	8,864.00
修理费	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	125.00	3,625.00
其他费用	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	10,440.00
经营成本	2,003.47	2,038.49	2,074.56	2,146.72	2,184.99	2,224.41	2,265.01	50,480.70
折旧费	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28	5,331.32
利息支出	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	1,976.25
总成本合计	2,094.25	2,129.27	2,165.34	2,237.50	2,275.77	2,315.19	2,355.79	57,788.27

3、项目运营损益

发行债券存续期间内运营期(2021 年-2051 年)收支结余见下表:

单位: 人民币万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
事业收入	-	-	1,812.00	1,812.00	1,812.00
业务活动费用	34.70	109.25	1,846.95	1,865.23	1,884.06
收支结余	-34.70	-109.25	-34.95	-53.23	-72.06
年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
事业收入	1,812.00	1,812.00	1,959.86	1,959.86	1,959.86
业务活动费用	1,903.45	1,923.42	1,967.99	1,989.18	2,011.01
收支结余	-91.45	-111.42	-8.13	-29.32	-51.15
年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年

事业收入	1,959.86	1,959.86	2,119.79	2,119.79	2,119.79
业务活动费用	2,033.49	2,056.65	1,771.38	1,795.95	1,821.25
收支结余	-73.63	-96.79	348.41	323.84	298.54
年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
事业收入	2,119.79	2,119.79	2,292.89	2,292.89	2,292.89
业务活动费用	1,812.61	1,787.40	1,844.05	1,872.53	1,901.86
收支结余	307.18	332.39	448.84	420.36	391.03
年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
事业收入	2,292.89	2,292.89	2,480.13	2,480.13	2,480.13
业务活动费用	1,932.07	1,963.19	2,027.24	2,060.25	2,094.25
收支结余	360.82	329.70	452.89	419.88	385.88
年度	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
事业收入	2,480.13	2,480.13	2,682.22	2,682.22	2,682.22
业务活动费用	2,129.27	2,165.34	2,237.50	2,275.77	2,315.19
收支结余	350.86	314.79	444.72	406.45	367.03
年度	2051 年				
事业收入	2,682.22				
业务活动费用	2,355.79				
收支结余	326.43				

(二) 项目收益与融资自求平衡性评价

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。项目现金流量表中的年度累计净现金流量大于零即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需求。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2021 年至 2051 年现金流量情况如下表：

单位：人民币万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、经营活动产生的现金流量：			477.70	459.42
1、经营活动收到的现金			1,812.00	1,812.00
2、经营活动支付的现金			1,334.30	1,352.58
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量：	-3,090.00	-2,766.05		
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金	3,090.00	2,766.05		

三、筹资活动产生的现金流量	5,965.30	-109.25	-109.25	-109.25
1、项目资本金	3,000.00			
2、前期债券筹资款	2,500.00			
3、本期债券筹资款	500.00			
5、支付前期债券利息	34.70	86.75	86.75	86.75
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息		22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	2,875.30	0.00	368.45	718.62
年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金流量:	440.59	421.20	401.23	504.52
1、经营活动收到的现金	1,812.00	1,812.00	1,812.00	1,959.86
2、经营活动支付的现金	1,371.41	1,390.80	1,410.77	1,455.34
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-109.25	-109.25	-109.25	-109.25
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息	86.75	86.75	86.75	86.75
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	1,049.96	1,361.91	1,653.89	2,049.16
年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金流量:	483.33	461.50	439.02	415.86
1、经营活动收到的现金	1,959.86	1,959.86	1,959.86	1,959.86
2、经营活动支付的现金	1,476.53	1,498.36	1,520.84	1,544.00
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-109.25	-109.25	-109.25	-109.25
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息	86.75	86.75	86.75	86.75
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				

合计	2,423.24	2,775.49	3,105.26	3,411.87
年度	2033	2034	2035	2036
一、经营活动产生的现金流量:	525.94	501.37	476.07	450.01
1、经营活动收到的现金	2,119.79	2,119.79	2,119.79	2,119.79
2、经营活动支付的现金	1,593.85	1,618.42	1,643.72	1,669.78
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-109.25	-109.25	-109.25	-2,574.55
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息	86.75	86.75	86.75	52.05
6、偿还前期债券本金				2,500.00
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	3,828.56	4,220.68	4,587.50	2,462.96
年度	2037	2038	2039	2040
一、经营活动产生的现金流量:	423.17	539.62	511.14	481.81
1、经营活动收到的现金	2,119.79	2,292.89	2,292.89	2,292.89
2、经营活动支付的现金	1,696.62	1,753.27	1,781.75	1,811.08
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-22.50	-22.50	-22.50	-22.50
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	2,863.63	3,380.75	3,869.39	4,328.70
年度	2041	2042	2043	2044
一、经营活动产生的现金流量:	451.60	420.48	543.67	510.66
1、经营活动收到的现金	2,292.89	2,292.89	2,480.13	2,480.13
2、经营活动支付的现金	1,841.29	1,872.41	1,936.46	1,969.47
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				

2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-22.50	-22.50	-22.50	-22.50
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	4,757.80	5,155.78	5,676.95	6,165.11
年度	2045	2046	2047	2048
一、经营活动产生的现金流量:	476.66	441.64	405.57	535.50
1、经营活动收到的现金	2,480.13	2,480.13	2,480.13	2,682.22
2、经营活动支付的现金	2,003.47	2,038.49	2,074.56	2,146.72
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				
三、筹资活动产生的现金流量	-22.50	-22.50	-22.50	-22.50
1、项目资本金				
2、前期债券筹资款				
3、本期债券筹资款				
5、支付前期债券利息				
6、偿还前期债券本金				
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	22.50
8、偿还本期债券本金				
合计	6,619.27	7,038.41	7,421.48	7,934.48
年度	2049	2050	2051	合计
一、经营活动产生的现金流量:	497.23	457.81	417.21	13,571.53
1、经营活动收到的现金	2,682.22	2,682.22	2,682.22	64,052.23
2、经营活动支付的现金	2,184.99	2,224.41	2,265.01	50,480.70
3、经营活动支付的各项税费				
二、投资活动产生的现金流量:				-5,856.05
1、投资活动收到的现金				
2、投资活动支付的现金				5,856.05
三、筹资活动产生的现金流量	-22.50	-22.50	-522.50	1,023.75
1、项目资本金				3,000.00
2、前期债券筹资款				2,500.00
3、本期债券筹资款				500.00
5、支付前期债券利息				1,301.25
6、偿还前期债券本金				2,500.00
7、支付本期债券利息	22.50	22.50	22.50	675.00

8、偿还本期债券本金			500.00	500.00
合计	10,909.21	11,344.52	8,739.23	8,739.23

综上，在运营期前期债券利息支付由项目单位自有资金保障，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的现金净流入13,571.53万元，项目总融资本息覆盖倍数为2.73，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

（三）压力测试

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入上下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，压力测试如下表：

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0	5%	10%
运营期现金净流入	12,214.38	12,892.95	13,571.53	14,250.11	14,928.68
需偿还的融资本息	4,976.25	4,976.25	4,976.25	4,976.25	4,976.25
本息覆盖倍数	2.45	2.59	2.73	2.86	3.00

如上表所示，当运营期现金净流入在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于1.2。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

五、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益的预测、投资支出预测、成本预测

等进行分析评价，认为该项目全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面系项目收益也能保障债券正常的还本付息需要，整体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

六、使用限制

本评价报告出具的意见，是对烟台市蓬莱区中医医院发热门诊、急救中心和医技科室改扩建项目预测数据进行的合理性、有效性评价，并非对预测数据承担保证责任。

本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及职业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91370684764815218K 1-1

名称 山东浩正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)
住所 山东省烟台市蓬莱市登州街道富民路98号
法定代表人 许文浩
注册资本 叁佰万元整
成立日期 2004年07月08日
营业期限 2004年07月08日至2034年07月07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;承办会计咨询、会计服务业务;法律、行政法规规定的其他审计业务;销售会计用品(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 根据《企业信息公示暂行条例》第八条和第十条之规定,办照后每年1-6月须登陆企业信用信息公示系统公示年度报告。企业须自行公示即时信息。

2019年01月14日



姓 名 由同福
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1958-04-23
Date of birth
工作单位 烟台浩正会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号 370611580423003
Identity card No.



证书年检合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 370500020014
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1993 年 12 月 23 日
Date of Issuance

2018 年 12 月 23 日
2018 年 12 月 23 日



中华人民共和国财政部制

Issued by the Ministry of Finance
of the People's Republic of China



姓 名 雷艳萍

Full name

性 别

Sex

出 生 日 期

Date of birth

工 作 单 位

Working unit

身 份 证 号 码

Identity card No.

1959-08-02

烟台浩正会计师事务所有限公司

370622195908020026

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2019 年 3 月 19 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2019 年 3 月 19 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



月 日

证书编号: 370500360006
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2015 年 12 月 22 日
Date of Issuance