

2022 年山东省（泰安市宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目）

专项债券（二期调整）收益与融资平衡

专项评价报告

宁万和咨字[2022]第 011 号

宁阳万和有限责任会计师事务所

2022 年 9 月



2022 年山东省（泰安市宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目） 专项债券（二期调整）收益与融资平衡 专项评价报告

宁万和咨字[2022]第 011 号

我们接受宁阳县财政局委托，对 2022 年山东省（泰安市宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目）专项债券（二期调整）收益与融资平衡情况进行审核并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号一预测性财务信息的审核》。发行人对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说明中披露。

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。

本总体评价仅供发行人本次发行本项目专项债券的项目收益与融资平衡财务评价之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施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 2022 年山东省（泰安市宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目）专项债券（二期调整）收益与融资平衡预期息前净现金流量能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资平衡。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人根据《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92 号）进行债券用

途调整，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、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

5、发行人预测的项目收入能够顺利执行；

6、项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（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、项目竣工验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

3、项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

二、应付本息情况

宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目预计总投资 5000 万元，项目计划发行地方政府专项债券 4000 万元，其中：2022 年 9 月项目用途调整本项目使用专项债券资金 3000 万元，剩余额度 1000 万元计划于 2022 年 12 月底完成发行。

（一）项目用途调整本项目使用 2022 年山东省政府专项债券（十期）债券资金

原发行 2022 年山东省政府棚改专项债券（二期）-2022 年山东省政府专项债券（十期）泰安市徂汶景区徂徕镇中心社区专项债券金额 2500 万元，用途调整本项目使用，票面利率 3.02%，期限 7 年，在债券存续期间每年支付利息，到期后一次偿还本金，债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息	应付本息和
第 1 年		2,500.00		2,500.00	3.02%	37.75	37.75
第 2 年	2,500.00			2,500.00	3.02%	75.50	75.50
第 3 年	2,500.00			2,500.00	3.02%	75.50	75.50
第 4 年	2,500.00			2,500.00	3.02%	75.50	75.50
第 5 年	2,500.00			2,500.00	3.02%	75.50	75.50
第 6 年	2,500.00			2,500.00	3.02%	75.50	75.50
第 7 年	2,500.00		2,500.00	0.00	3.02%	75.50	2,575.50
合 计		2,500.00	2,500.00	-		490.75	2,990.75

注：原债券发行日期 2022 年 2 月 24 日，2022 年 9 月用途调整本项目使用，债券存续期第 1 年本项目计息 6 个月。

（二）项目用途调整本项目使用 2022 年山东省政府专项债券（二十九期）债券资金

原发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十六期）-2022 年山东省政府专项债券（二十九期）泰安市泰山景区南天门旅游基础设施建设项目专项债券金额 500 万元，用途调整本项目使用，票面利率 2.91%，期限 10 年，在债券存续期间每半年支付利息，到期后一次偿还本金，债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期增加本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息	应付本息和
第 1 年		500.00		500.00	2.91%	10.91	10.91
第 2 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 3 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 4 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 5 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 6 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 7 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 8 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 9 年	500.00			500.00	2.91%	14.55	14.55
第 10 年	500.00		500.00	-	2.91%	14.55	514.55
合 计		500.00	500.00	-		141.86	641.86

注：原债券发行日期 2022 年 6 月 9 日，2022 年 9 月用途调整本项目使用，债券存续期第 1 年本项目计息 9 个月。

（三）2022 年底计划发行专项债券 1000 万元，假设债券票面利率 4.0%，期限 15 年，在债券存续期间每半年支付利息，到期后一次偿还本金，债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

存续期	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	利率	应付利息	应付本息和
第 1 年		1,000.00		1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 2 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 3 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 4 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 5 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 6 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 7 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00

第 8 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 9 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 10 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 11 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 12 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 13 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 14 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
第 15 年	1,000.00		1,000.00	0.00	4.00%	40.00	1,040.00
合 计		1,000.00	1,000.00	-		600.00	1,600.00

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目净收益预测的审核，通过对收入和相关运营成本费用的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目息前净现金流量为 7706.23 万元。

测算结果详见后附“项目收益与融资平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本项目收入主要为母婴中心收入、妇幼保健收入、托育收入和儿童早期发展收入等。本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况为：本息覆盖倍数 1.47。

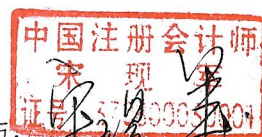
项目名称	拟发行额度	期限 (年)	净现金流入测算	债券本息测算	本息覆盖倍数
宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目	2500.00	7	7706.23	5232.61	1.47
	500.00	10			
	1000.00	15			

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本项目通过发行专项债券的方式，可以以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，为项目建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。同时，项目实施完成后产生的收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

宁阳万和有限责任会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



报告日期：2022 年 09 月 07 日

项目收益与融资平衡

专项测算说明

一、项目基本情况

（一）项目管理单位

本项目管理单位为宁阳县卫生健康局，负责项目协调督导工作；项目法人单位为宁阳县妇幼保健院，负责项目的具体建设和管理。

宁阳县妇幼保健院是集妇幼保健、计划生育、临床医学、科学研究为一体的正科级公益性事业单位。拥有现代化综合楼，建筑面积 34995 平方米，住院床位 100 张，是全县唯一的县属妇幼保健计划生育技术服务机构，山东省首批二级甲等妇幼保健院。设科室 41 个，宁阳县妇幼保健院开放床位 100 张，设置妇科、产科、儿科、外科临床科室，同时开设中医科、康复科、小儿推拿、儿童早期发展科、眼科、口腔科、不孕不育门诊、优生优育门诊等特色服务。拥有美国 GEV730 彩超、史塞克宫腹腔镜、西门子 X 线数字胃肠机、普兰梅德乳腺钼靶机等一批先进的、具有专业特色的仪器设备，能满足临床和保健业务的需求。

2019 年，宁阳县被确定为全国首批国家级妇幼保健机构机制创新试点以来，医院精心构建“一体、两翼、三联、四驱”妇幼健康服务综合体的发展框架，即以“打造妇幼健康计划生育综合服务体”为目标，以“保健和临床”为抓手，以“联医、联民、联益”为重点，以“提升孕产保健部、儿童保健部、妇女保健部、计划生育技术服务部业务水平”为驱动，创新性开展工作，推动了全县妇幼健康事业高质量发展，被国家卫健委誉为全国妇幼健康机构机制创新的“齐鲁样板”，其“宁阳县妇幼机制创新试点建设实施方案”被省卫健委全文转发，并作为“县域样本”向全省转发。

2020.12 被评为全县卫健系统战“疫”先锋评选暨第四届“最美白衣天使”战“疫”特别活动抗疫奉献奖。

2021.02 被评为 2019—2020 年度“关爱老人进社区”工作先进单位。

2021.03 被评为抗击新冠肺炎疫情山东省三八红旗集体。

（二）项目建设的必要性

本项目的建设为充分落实国家对妇女儿童各项法律法规和相关政策，加强妇幼保

健机构的规范化管理，保障妇女儿童健康，提高出生人口素质，依据《母婴保健法》、《母婴保健法实施办法》、《医疗机构管理条例》，快速发展妇幼保健院的建设和建设技术设备先进、医务人员技术精湛、医院管理体系科学、医院服务质量优良、医院诊断治疗环境舒适，为妇女儿童提供公共卫生和基本医疗服务的专业机构。

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确指出：增强生育政策包容性，推动生育政策与经济社会政策配套衔接，减轻家庭生育、养育、教育负担，释放生育政策潜力。完善幼儿养育、青少年发展、老人赡养、病残照料等政策和产假制度，探索实施父母育儿假。改善优生优育全程服务，加强孕前孕产期健康服务，提高出生人口质量。建立健全计划生育特殊困难家庭全方位帮扶保障制度。改革完善人口统计和监测体系，密切监测生育形势。深化人口发展战略研究，健全人口与发展综合决策机制。

2021 年中共中央、国务院印发《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，明确实施三孩生育政策及配套支持措施。今年的《政府工作报告》提出：完善三孩生育政策配套措施，将 3 岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除，发展普惠托育服务，减轻家庭养育负担。三孩政策配套措施的落地落实，是“十四五”时期的关键任务。

发展普惠托育服务体系，健全支持婴幼儿照护服务和早期发展的政策体系。加强对家庭照护和社区服务的支持指导，增强家庭科学育儿能力。严格落实城镇小区配套园政策，积极发展多种形式的婴幼儿照护服务机构，鼓励有条件的用人单位提供婴幼儿照护服务，支持企事业单位和社会组织等社会力量提供普惠托育服务，鼓励幼儿园发展托幼一体化服务。推进婴幼儿照护服务专业化、规范化发展，提高保育保教质量和水平。

根据生育服务需求和人口变动情况，合理配置妇幼保健、儿童照料，满足新增公共服务需求，引导和鼓励社会力量举办非营利性妇女儿童健康管理服务机构，为此宁阳县妇幼保健院计划建设妇女儿童健康管理中心项目。该项目就是在这样的背景下提出的。

（三）项目基本情况

1、项目建设地点

项目的地址在宁阳县复圣大街路北（原宁阳县计划生育培训中心）。

2、项目建设内容及规模

宁阳县妇幼保健院妇女儿童健康管理中心项目计划对原宁阳县计划生育培训中心4层建筑面积4600 m²的办公楼进行装修改造，主要建设母婴中心、产后康复、妇幼保健、功能示范托育服务等，购置安装盆地功能治疗仪、太空汗蒸仓等设备约200台件专业设备。母婴中心开设母婴房15间，设立不同的功能区，如宝宝洗浴室、妈妈瑜伽室、妈妈聊天室、宝宝夜间休息室等。专业对产后妈妈康复的产后护理、形体塑身、妇科医美、营养保健、产后心理疏导等，对新生儿健康管理，包括宝宝吃奶、沐浴、游泳、抚触等，有专业营养师针对产妇哺乳、新生儿所需营养、身体复原等特殊需要配以科学、营养、个性化的阶段性产后营养餐。

主要建设内容对原宁阳县计划生育培训中心办公楼综合楼的进行空间分割，加装内墙，更换门窗，铺装地面，吊顶工程、内墙精装修，安装卫生洁具，购置妇女保健设备，积极有效地开展母婴中心、产后康复、妇女儿童保健、功能示范托育服务等功能。

本项目建设期2022年1月到2023年5月。

3、项目规划审批情况

2021年8月20日完成投资项目登记备案，项目代码：2108-370921-04-01-704575。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人根据《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好2022年部分新增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92号）进行债券用途调整，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、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

5、发行人预测的项目收入能够顺利执行；

6、项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（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，项目竣工验收后在实际运

营中可达到预期的设计能力；

2、项目可用于偿还债券的息前经营现金流量按计划全部用于归还债券本息。

三、项目投资估算及资金筹措方案

（一）投资估算

1、文件依据

- (1)《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；
- (2)《投资项目经济咨询评估指南》；
- (3)《山东省建筑工程消耗量定额》；
- (4)《山东省安装工程消耗量定额》；
- (5)宁阳县材料预算价格；
- (6)邻近地区类似工程造价；
- (7)现行建筑工程投资估算的有关规定；
- (8)建设单位提供的有关基础资料。

2、估算说明

本项目工程投资估算范围包括：工程费用、工程建设其他费用、预备费、建设期利息及铺底流动资金。工程费用包括建筑工程费、设备购置及安装费。本项目估算总投资 5000 万元，其中：工程费用 3996.5 万元，工程建设其它费用 300.4 万元，基本预备费 429.7 万元，建设期利息 178.0 万元，流动资金 95.3 万元。

（二）资金筹措方案

本项目估算总投资 5000 万元，计划发行专项债券 4000 万元，占项目总投资的 80%，自有资金 1000 万元，占项目总投资的 20%。2022 年 9 月项目用途调整本项目使用债券资金 3000 万元；剩余额度 1000 万元计划于 2022 年底前发行完毕；其余资金由项目单位自筹解决。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）现金流入基本假设条件及依据

本期债券募集资金投资项目现金流入主要包括母婴中心收入、妇幼保健收入、托育收入和儿童早期发展收入等。根据项目单位编制的实施方案各项收入预测如下：

1、母婴中心收入

根据项目实施单位规划建设母婴房 15 间，每年使用天数按 330 天计，每位产妇入住时间 25 天，收费参照周边市场价格按 25000 元，平均每天收费 1000 元/天，每 3 年收费增长 10%。项目实施方案初步预计 2023 年 5 月完工，运营期前 2 年饱合率按 50%、80%，自第 3 年起饱合率维持 90%。

2、妇幼保健收入

①妇女保健收入，包括妇女健康普 2 查、女性心理保健、女性各期保，主要是分娩期保健防产后出血，防产褥期感染，防产道损伤，哺乳期保健等。根据项目规划、人员配备，预计正常年门诊人次为 18000 人次，门诊收费按 120 元/人次，妇保年收入可达 216 万元。

②儿童保健收入，包括儿童查体、儿童生长发育检测、儿童营养评价、儿童引导式训练、儿童智能发育筛查、新生儿神经行为测定、儿童精神科量表测查。根据项目规划、人员配备，预计正常年门诊人次为 21000 人次，门诊收费按 60 元/人次，儿保年收入可达 126 万元。

③产后康复收入，针对女性产后心理和生理变化进行主动的、系统的健康指导、功能训练和康复治疗等，促进产后女性的生理、心理和功能的快速康复。根据项目规划、人员配备，预计产康项目年服务 5000 人次，项目实施单位调研周边市场价格 400 元/次，产后康复收入年均可达 200 万元。

上述三项妇幼保健收入，运营期前 3 年门诊饱合率按 50%、80%、90%，自第 4 年起达到 100%进行测算。

3、托育收入

项目规划普惠托育服务托位 80 个，托育服务面积 600 平米，设置 5 间教室，每月托育费按 1080 元，收费每 3 年增长 6%，运营期前 2 年饱合率按 50%、80%，自第 3 年起饱合率维持 90%。

4、儿童早期发展收入

项目规划儿童早期发展学位 100 个，设置 4 间教室，年度平均学费按 9000 元/人。年，收费每 3 年增长 6%，运营期前 2 年饱合率按 50%、80%，自第 3 年起饱合率维持 90%。

（二）现金流出基本假设条件及依据

项目运营期内现金流出项目主要包括外购原材料、外购燃料及动力、职工薪酬、维

护费、其他费用、折旧费及利息支出。根据项目单位编制的实施方案，各项流出内容及数据预测如下：

1. 外购原材料包括药品及卫生材料费和母婴中心配餐材料费等，参照宁阳县妇幼保健院近三年的药品和卫材占医疗收入的平均比例，分别按医疗收入的 18.5%和 4%计取，配餐材料费按母婴中心的 15%，托育和儿童早期发展耗用材料按二项收入的 10%测算；

2. 外购燃料及动力费，根据本项目可研报告能耗指标，年用水量为 3000m³，年耗电量为 43.47 万 kwh；水费按 3.1 元/m³；电费单价 0.8 元/kwh，年均增长 2%，运营期第 1 年按项目饱合率计算；

3. 职工薪酬，项目新增非财政支出劳动定员 60 人，参照妇幼保健院现行的员工工资情况，护理、康复师、教师 35 人，人均工资及福利费 5 万元/年；母婴照护师 5 人，人均工资福利市场价格 8 万/年，保洁、保安、保育、餐饮等辅助人员 20 人，人均工资福利费 3.6 万元/年，每年上涨 2%，运营期第 1 年按项目饱合率计算；

4. 维护费用，包括设备设施、房产等维修费用，按固定资产原值的 1%，每 3 年增长 10%，运营期第 1 年按项目饱合率计算；

5. 其他费用包括办公、会议、宣传、差旅费等其他管理费用，按营业收入的 5%测算；

6. 资产折旧及摊销费，采用平均年限法计算，折旧年限按 20 年，残值率 5%。

7. 财务费用：本项目于 2022 年 9 月用途调整本项目使用 2022 年山东省政府专项债券（十期）”专项债券金额 2500 万元，票面利率 3.02%，期限 7 年；用途调整本项目使用 2022 年山东省政府专项债券（二十九期）专项债券金额 500 万元，票面利率 2.91%，期限 10 年，在债券存续期间每半年支付利息，到期后一次偿还本金；2022 年底发行地方政府专项债券 1000 万元，假设债券票面利率 4%，期限 15 年，每半年付息一次，到期一次性偿还本金。

项目债券存续期年成本预测表

金额单位：人民币万元

项目	2023年6-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
外购原材料	117.68	188.29	211.83	233.54	233.54	233.54	243.96	243.96
外购燃料动力费	17.85	36.42	37.15	37.89	38.65	39.42	40.21	41.01
人员薪酬	143.50	292.74	298.59	304.57	310.66	316.87	323.21	329.67
维护费	25.00	50.00	50.00	55.00	55.00	55.00	60.50	60.50
其他费用	30.77	49.23	55.38	60.84	60.84	60.84	63.85	63.85
资产折旧及摊销费	138.54	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50
财务费用	75.86	130.05	130.05	130.05	130.05	130.05	67.13	54.55
合计	549.21	984.23	1,020.51	1,059.39	1,066.23	1,073.22	1,036.35	1,031.04
其中：经营成本	334.80	616.68	652.96	691.84	698.68	705.67	731.72	738.99
项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	合计
外购原材料	243.96	255.37	255.37	255.37	267.89	267.89	267.89	3,520.06
外购燃料动力费	41.84	42.67	43.53	44.40	45.28	46.19	47.11	599.63
人员薪酬	336.27	342.99	349.85	356.85	363.99	371.27	378.69	4,819.71
维护费	60.50	66.55	66.55	66.55	73.21	73.21	73.21	890.77
其他费用	63.85	67.13	67.13	67.13	70.72	70.72	70.72	922.97
资产折旧及摊销费	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50	237.50	3,463.54
财务费用	54.55	46.06	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	1,148.41
合计	1,038.45	1,058.28	1,059.93	1,067.80	1,098.58	1,106.76	1,115.11	15,365.08
其中：经营成本	746.40	774.72	782.43	790.30	821.08	829.26	837.61	10,753.13

(三) 相关税费

本项目不涉及税金。

(四) 项目收益与融资平衡性评价

1、平衡方案现金流量测算

按照项目产生的筹资活动、投资活动、经营活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0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要。经测算，本项目2022-2037现金流量情况如下表：

项目资金平衡测算表

项目/年份	建设期		运营期					
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金流								
1、经营活动产生的现金		615.34	984.54	1,107.61	1,216.82	1,216.82	1,216.82	1,276.91
2、经营活动支付的现金		334.80	616.68	652.96	691.84	698.68	705.67	731.72
3、经营税金及附加								
经营活动产生的现金流小计		280.54	367.86	454.66	524.98	518.14	511.15	545.19
二、投资活动产生的现金流								
1、支付项目建设资金	3,469.98	1,351.92						
投资活动产生的现金流小计	-3,469.98	-1,351.92	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金流								
1、项目资本金	500.00	500.00						
2、债券融资款	3,000.00	1,000.00						
3、债券发行费								
4、偿还债券本金								2,500.00
5、支付债券利息	30.02	130.05	130.05	130.05	130.05	130.05	130.05	67.13
融资活动产生的现金流合计	3,469.98	1,369.95	-130.05	-130.05	-130.05	-130.05	-130.05	-2,567.13
四、现金流总计								
1、期初现金	-	0.00	298.57	536.38	860.99	1,255.92	1,644.01	2,025.11
2、期内现金变动	0.00	298.57	237.81	324.61	394.93	388.09	381.10	-2,021.94
3、期末现金	0.00	298.57	536.38	860.99	1,255.92	1,644.01	2,025.11	3.17

金额单位：人民币万元

续:

项目/年份	运营期								合计
	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	
一、经营活动产生的现金流									
1、经营活动产生的现金	1,276.91	1,276.91	1,342.57	1,342.57	1,342.57	1,414.32	1,414.32	1,414.32	18,459.36
2、经营活动支付的现金	738.99	746.40	774.72	782.43	790.30	821.08	829.26	837.61	10,753.13
3、经营税金及附加									-
经营活动产生的现金流小计	537.92	530.51	567.85	560.14	552.27	593.25	585.06	576.71	7,706.23
二、投资活动产生的现金流									
1、支付项目建设资金									4,821.90
投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,821.90
三、融资活动产生的现金流									
1、项目资本金									1,000.00
2、债券融资款									4,000.00
3、债券发行费									-
4、偿还债券本金			500.00					1,000.00	4,000.00
5、支付债券利息	54.55	54.55	46.06	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	1,232.61
融资活动产生的现金流合计	-54.55	-54.55	-546.06	-40.00	-40.00	-40.00	-40.00	-1,040.00	-232.61
四、现金流总计									
1、期初现金	3.17	486.54	962.50	984.29	1,504.43	2,016.70	2,569.95	3,115.01	
2、期内现金变动	483.37	475.96	21.79	520.14	512.27	553.25	545.06	-463.29	2,651.72
3、期末现金	486.54	962.50	984.29	1,504.43	2,016.70	2,569.95	3,115.01	2,651.72	
本息覆盖倍数	1.47								

注: 项目建设期间利息由项目单位运营资金承担;运营期其他年度期末现金若出现负数, 由运营单位其他项目收益补足。

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均 ≥ 0 ，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

2、还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 7706.23 万元，能够覆盖债券本息金额 5232.61 万元，债务本息偿付保障倍数 1.47 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（五）总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资平衡专项债券的方式完成资金筹措。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1、项目施工风险和危害

（1）本项目施工风险主要来自建筑企业水平，其中包含承揽项目的建筑队伍人员素质、装备能力、施工期间的成本控制及质量管理等。

（2）主要危害为工程质量不合格、工期拖延、工程造价突破预算、出现大的安全事故等，造成工程不能如期投入使用，导致项目不能正常运行，造成经济损失和负面影响。

2、项目管理风险和危害

本项目管理风险是指在项目提供服务和管理过程中，由于管理者的行为疏忽或管理不善，不能满足社会安全稳定的需要。

造成上述风险的主要因素包括管理者的业务素质、职业道德水平和管理制度等。

3、项目资金风险和危害

（1）项目实施期间，物价上涨、建筑材料价格调整、设计变更、配套资金不落实，项目实施过程中管理办法和管理制度不完善、执行不严，造成工程计量超合同、

材料超供应等方面的不确定性。

(2) 造成危害主要是工程费用的增加和资金成本的加大。

2、风险控制措施

(1) 建立强有力的组织保障

本项目的建设和管理是一项影响面广、工作难度大、要求高的社会系统工程，项目的建设涉及宁阳县妇幼保健院、发改、财政、城建等多个部门。通过建立强有力的组织领导机构和统一、高效、科学、务实的管理机构和运行机制。负责全面协调项目实施过程中的各项工作，督促检查相关配套政策的执行情况，保证项目的顺利实施。

(2) 资金保障措施

采取积极有效的措施，落实工程建设所需的各项资金。积极争取各方面对工程建设的资金投入。在用好、管好上级补助资金，制定切实可行的资金筹措方案，保证建设资金能够及时到位。建立风险预警机制，密切关注市场建筑材料的价格变化情况，推行工程量清单计价，将工程招标放在建筑材料市场价格较低的时间，降低工程建设费用。

在建设中还应加强项目财务收支管理，节约财务支出，建立严格的财务管理制度。加快项目建设进度，要求工程监理人员对施工过程的工程量计量、结算进行全过程监控，及时解决施工过程中遇到的实际问题，及时调整工程的费用，保证工程项目建设建设的进行。

(3) 工程施工保障措施

做好设备采购和工程招标工作。实行公开招标，选择资质等级高、社会信誉好，同时投标技术方案成熟、施工组织设计完善、工程报价合理的施工、监理企业参与本项目的工程建设。从源头堵住由于施工企业能力不足可能造成的风险因素。

在施工过程中，按照预期制定的总进度计划，实施阶段落实。要求施工企业建立质量保证和进度控制体系，要求施工现场实现标准化、规范化、制度化，对工程进度、质量、安全实行全过程控制。

(4) 管理保障措施

建立健全管理制度，规范工作行为，提高工作人员业务水平和职业道德。注重人才队伍建设和各项设施配套，加强对管理人员和工作人员的专业技能、专业知识培训，激励工作人员大胆创新，不断提高工作质量，更好地满足工作和生活的需求。

（二）与项目收益相关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，市场利率的波动可能对债券投资者的市级投资收益产生相应不确定性。

2、流动性风险

本期债券的交易活跃程度受到宏观经济环境、市场资金情况、投资者分布、投资者交易意愿等因素影响，发行人无法保证本期专项债券的持有人能够随时并足额交易所持有的债券。

3、运营风险

项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4、偿付风险

本期专项债券按照《山东省财政厅 山东省发展和改革委员会关于做好 2022 年部分新增专项债券项目用途调整（第二批）工作的通知》（鲁财预〔2022〕92 号）规定，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。本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

5、税收风险

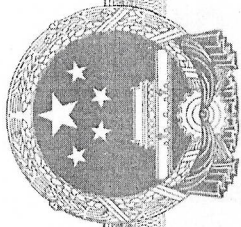
根据《财政部国家税务总局关于地方政府债券利息免征所得税问题的通知》（财税〔2013〕5 号）规定，企业和个人取得专项债券利息收入免征企业所得税和个人所得税，发行人无法保证在本期专项债券存续期内，上述税收优惠政策不会发生变化，若国家税收政策调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

三、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、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

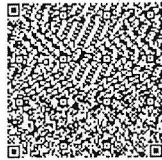
3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
913709217207507823

扫描二维码登录
国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、
许可、监管信息



(副本)

1-1



名称 宁阳万和有限责任会计师事务所
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 宋现军

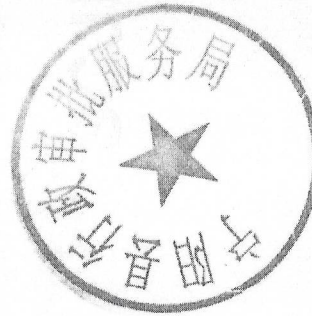
注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

营业期限 1999年12月30日至 年 月 日

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；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）

住所 宁阳县城东街201号



登记机关

2021年11月26日

证书序号: NO.005821

说明

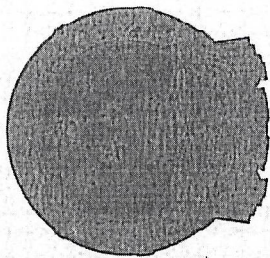
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关山东省财政厅

一九九九年二月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所
执业证书



名称: 宁阳方和有限责任会计师事务所

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 370800003

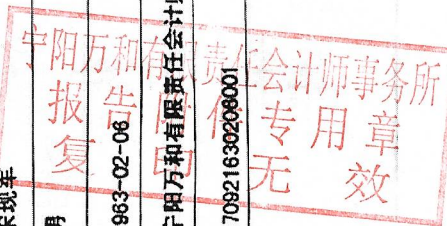
注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25



姓名	宋现军
性别	男
出生日期	1983-02-08
工作单位	宁阳万和有限责任会计师事务所
身份证号码	370921630208001
Identity card No.	



证书编号: 370800030001
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: 1999 年 10 月 28 日
Date of Issuance

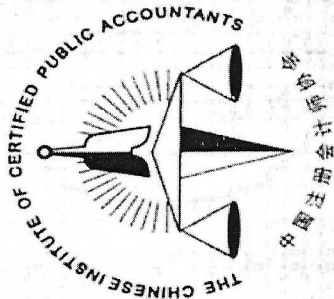


本证书年检合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.




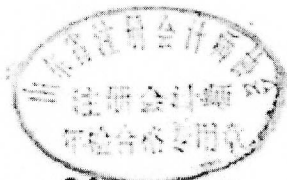
2016年03月03日

年 月 日
/y /m /d



姓名	刘静	性别	女	出生日期	1980-02-10	工作单位	宁阳万和有限责任会计师事务所	身份证号	370902198002100948	身份卡号	370902198002100948
----	----	----	---	------	------------	------	----------------	------	--------------------	------	--------------------

宁阳万和有限责任会计师事务所 报告附件 用章 效

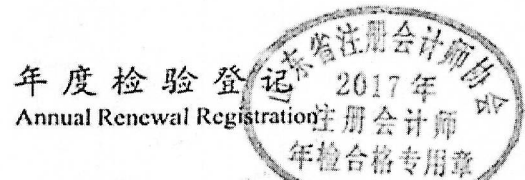



2013年 3月 1 日

证书编号: 370800030009
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: 二〇一〇 年 十 月 廿 日
Date of Issuance /y /m /d



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

2012年度任职资格检查合格



年 月 日
/y /m /d