

2023 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项
债券（十五期）——2023 年山东省政府专项债券
（十八期）烟台市海阳市卫生健康系统服务能力
提升改造项目收益与融资平衡专项评价报告

山恒会专审字（2023）第 33 号



二〇二三年三月

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

海阳市卫生健康系统服务能力提升改造项目

2、立项单位

单位名称：海阳市卫生健康局

单位简介：海阳市卫生健康局，机关法人，统一社会信用代码 113706873283324713，负责人赵中国，地址位于海阳市滨河路 10 号。设办公室、人事科、规划发展与信息化科、财务审计科、综合监督和政策法规科、医政医管科、疾控应急与职业健康科、基层卫生健康科、老龄和医养健康科、妇幼健康科、人口监测与家庭发展科、中医药科、党建办公室 13 个科室，设海阳市人民医院、海阳市疾病预防控制中心、海阳市中医医院、海阳市妇幼保健服务中心、海阳市卫生和计划生育监督所、海阳市东村中心卫生院（海阳市第三人民医院）、海阳市龙山街道卫生院、海阳市凤城街道卫生院、海阳市徐家店中心卫生院、海阳市二十里店镇卫生院、海阳市留格庄中心卫生院、海阳市辛安中心卫生院、海阳市盘石店镇卫生院、海阳市发城中心卫生院、海阳市郭城中心卫生院、海阳市小纪中心卫生院、海阳市行村镇卫生院、海阳市朱吴镇卫生院 18 家下属

事业单位。

3、项目规划审批

2022 年 10 月 31 日，海阳市行政审批服务局出具《关于海阳市卫生健康系统服务能力提升改造项目建议书的批复》（海审批投〔2022〕29 号）。

2022 年 10 月 31 日，海阳市行政审批服务局出具《关于海阳市卫生健康系统服务能力提升改造项目可行性研究报告的批复》（海审批投〔2022〕30 号）。

2022 年 10 月 31 日，海阳市发展和改革局出具《关于卫生健康系统服务能力提升改造项目建议书的审查意见》（海发改审函〔2022〕1 号）。

2022 年 10 月 31 日，海阳市发展和改革局出具《关于卫生健康系统服务能力提升改造可行性研究报告的审查意见》（海发改审函〔2022〕2 号）。

4、项目规模与主要建设内容

海阳市卫生健康系统服务能力提升改造项目，估算总投资 30,000.00 万元，项目建设地点位于海阳市辖区各公立医疗机构院内。项目对海阳市医院、中医医院等 16 处公立医疗机构进行改造升级，新建影像检验中心，搭建区域健康信息平台。包括新建面积 15770 平方米，改造面积 167124 平方米。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 2 月至 2024 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 6,000.00 万元，本期拟发行专项债券 8,100.00 万元，2023 年后续拟发行专项债券 3,900.00 万元，2024 年拟发行专项债券 12,000.00 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	30,000.00		含建设期利息
一、资本金	6,000.00	20.00%	
（一）自有资金	6,000.00		含建设期利息
（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）	24,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	8,100.00		
（三）后续拟发行专项债券	15,900.00		
（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住院现金流入、门诊现金流入、体检现金流入。

按照谨慎性原则,综合考虑就诊人员衔接空档期以及病房空置等情况,本项目从 2025 年运营期开始,2025 年利用率为 70%,2026 年利用率为 80%,2027 年利用率为 90%,以后年度均按照 90%测算。不考虑未来增长因素。

1、住院现金流入

根据可研报告,项目建成后可新增 624 张病床规模,海阳市人民医院、中医院、海阳市妇幼保健服务中心、基层医疗机构的床位数量分别增加 74 床、43 床、120 床和 387 床。参考项目单位提供所属医院历史数据,确定各医疗机构住院收费单价。详见下表。运营期第一年 $5,673.56 \text{ 万元} \times 70\% = 3,971.49 \text{ 万元}$ 。

年住院现金流入预测表

医疗机构名称	增加床位	单价 (元/人次)	年周转天数	年现金流入金额 (万元)
人民医院	74	460.00	365	1,242.46
中医院	43	290.00	365	455.16
妇幼中心	120	295.00	365	1,292.10
基层(九个)	387	190.00	365	2,683.85
合计	624			5,673.56

2、门诊现金流入

根据可研报告,项目改造提升建成后,海阳市卫健系统服务能力将有较大的提高,满足了海阳市人民及周边邻近市、县人民群众对优质医疗服务的需求。综合考虑门诊人员的正常波动和特殊情况,预测项目建成后各医院每日门诊人数都将出现

不同程度增加，每年按 365 天测算。参考项目单位提供所属医院历史数据，确定各医疗机构门诊收费单价。详见下表。运营期第一年 $4,430.92 \text{ 万元} \times 70\% = 3,101.64 \text{ 万元}$ 。

年门诊现金流入预测表

医疗机构名称	日新增门诊人次	单价（元/人次）	年周转天数	年现金流入金额（万元）
人民医院	98	270.00	365	965.79
中医院	117	310.00	365	1,323.86
妇幼中心	117	295.00	365	1,259.80
基层（九个）	115	210.00	365	881.48
合计	447			4,430.92

3、体检现金流入

根据可研报告，项目改造提升建成后，尤其是海阳市影像中心项目建成后，通过优化资源布局、提升服务能力水平，特别是提升了海阳市医学影像诊断水平，体检人次不同程度增加。参考项目单位提供所属医院历史数据，确定各医疗机构体检收费单价。详见下表。运营期第一年 $1,374.59 \text{ 万元} \times 70\% = 962.21 \text{ 万元}$ 。

年体检现金流入预测表

医疗机构名称	日新增体验人次	单价（元/人次）	年周转天数	年现金流入金额（万元）
人民医院	105	240.00	365	919.80
中医院	8	330.00	365	96.36
妇幼中心	8	595.00	365	173.74
基层（九个）	22	230.00	365	184.69
合计	143			1,374.59

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括卫生材料费、药品费用、外购燃料及动力费、工资及福利费、维修费、其他费用。根据成本与收入配比原则，成本预测如下：

1、卫生材料费

根据可研报告，卫生材料费按照所属医院历史数据测算，海阳市人民医院、中医院、海阳市妇幼保健服务中心、基层医疗机构卫生材料费占收入比分别为 10.8%、12.64%、11.8%和 17.59%，本项目卫生材料费分别按照各医院运营现金流入的 10.8%、12.64%、11.8%和 17.59%测算。2025 年利用率为 70%，2026 年利用率为 80%，2027 年利用率为 90%，以后年度均按照 90%测算。每 5 年按照 5%上涨。

2、药品费用

根据可研报告，药品费用按照所属医院历史数据测算，海阳市人民医院、中医院、海阳市妇幼保健服务中心、基层医疗机构药品费用占收入比分别是 31.2%、32.13%、53.41%和 33.8%。本项目药品费用分别按照各医院运营现金流入的 31.2%、32.13%、53.41%和 33.8%测算。2025 年利用率为 70%，2026 年利用率为 80%，2027 年利用率为 90%，以后年度均按照 90%测算。每 5 年按照 5%上涨。

3、外购燃料及动力费

根据可研报告，所属海阳市人民医院、中医院、海阳市妇

幼保健服务中心、基层医疗机构每年新增需要外购的水、电、暖数量分别是 60225 立方米（吨）、244.64 万度、16969 平方米，单价分别为 4.30 元/立方米、0.6 元/度、34.5 元/平方米。2025 年利用率为 70%，2026 年利用率为 80%，2027 年利用率为 90%，以后年度均按照 90%测算。每 5 年按照 5%上涨。

4、工资及福利费

运营期间，需要增加人员 40 人，工资按每人每年 9 万元，福利费按工资额的 14%计算。每 5 年上涨 5%。

5、维修费

根据可研报告投资估算，本项目设备及工器具购置费 14,044.00 万元，维修费按照该购置费的 3%估算。每 5 年上涨 5%。

6、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、维修费后的费用。其他费用按照运营现金流入的 3%测算。

7、相关税费

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《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，医疗服务收入免征企业所得税。

注：运营期最后一年收入、成本减半计算，与债券半年计息保持一致。

（三）应付本息情况

本项目本期拟发行专项债券 8,100.00 万元，2023 年后续拟发行专项债券 3,900.00 万元；2024 年拟发行专项债券 12,000.00 万元。假设债券期限均为 30 年，债券利率均为 4.20%。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、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
2023 年		8,100.00		8,100.00	4.20%	170.10	170.10
2024 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2025 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2026 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2027 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2028 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2029 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2030 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2031 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2032 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2033 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2034 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2035 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2036 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2037 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2038 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20

2039 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2040 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2041 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2042 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2043 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2044 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2045 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2046 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2047 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2048 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2049 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2050 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2051 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2052 年	8,100.00			8,100.00	4.20%	340.20	340.20
2053 年	8,100.00		8,100.00	0.00	4.20%	170.10	8,270.10
合计		8,100.00	8,100.00			10,206.00	18,306.00

2、2023 年后续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
2023 年		3,900.00		3,900.00	4.20%	0.00	0.00
2024 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2025 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2026 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2027 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2028 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2029 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2030 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2031 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2032 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2033 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2034 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2035 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2036 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2037 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2038 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2039 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2040 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80

2041 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2042 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2043 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2044 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2045 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2046 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2047 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2048 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2049 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2050 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2051 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2052 年	3,900.00			3,900.00	4.20%	163.80	163.80
2053 年	3,900.00		3,900.00	0.00	4.20%	163.80	4,063.80
合计		3,900.00	3,900.00			4,914.00	8,814.00

3、2024 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
2024 年		12,000.00		12,000.00	4.20%	252.00	252.00
2025 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2026 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2027 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2028 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2029 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2030 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2031 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2032 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2033 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2034 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2035 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2036 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2037 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2038 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2039 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2040 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2041 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2042 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2043 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00

2044 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2045 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2046 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2047 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2048 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2049 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2050 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2051 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2052 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2053 年	12,000.00			12,000.00	4.20%	504.00	504.00
2054 年	12,000.00		12,000.00	0.00	4.20%	252.00	12,252.00
合计		12,000.00	12,000.00			15,120.00	27,120.00

(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 年建设期	2024 年建设期	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	301,325.52			8,035.35	9,183.25	10,331.16
经营活动支出	B	217,851.24			5,335.17	5,978.52	6,621.87
支付的各项税费	C	0.00			0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	83,474.28			2,700.18	3,204.74	3,709.29
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	29,073.90	12,000.00	17,073.90			
流动资金支出	F	0.00					
投资活动现金净流量	G=-E-F	-29,073.90	-12,000.00	-17,073.90	0.00		
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	6,000.00	170.10	5,829.90			
专项债券	I	24,000.00	12,000.00	12,000.00			
银行借款	J	0.00					
偿还债券本金	K	24,000.00					
偿还银行借款本金	L	0.00					
支付债券利息	M	30,240.00	170.10	756.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00
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	-24,240.00	12,000.00	17,073.90	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00
四、期初现金	P		0.00	0.00	0.00	1,692.18	3,888.91
期内现金变动	Q=D+G+O	30,160.38	0.00	0.00	1,692.18	2,196.74	2,701.29
五、期末现金	R=P+Q	30,160.38	0.00	0.00	1,692.18	3,888.91	6,590.21

项目/年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16
经营活动支出	6,621.87	6,621.87	6,937.47	6,937.47	6,937.47	6,937.47	6,937.47
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	3,709.29	3,709.29	3,393.70	3,393.70	3,393.70	3,393.70	3,393.70
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							
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	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00
四、期初现金	6,590.21	9,291.50	11,992.79	14,378.49	16,764.18	19,149.88	21,535.57
期内现金变动	2,701.29	2,701.29	2,385.70	2,385.70	2,385.70	2,385.70	2,385.70
五、期末现金	9,291.50	11,992.79	14,378.49	16,764.18	19,149.88	21,535.57	23,921.27

项目/年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16
经营活动支出	7,268.84	7,268.84	7,268.84	7,268.84	7,268.84	7,616.79	7,616.79
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	3,062.32	3,062.32	3,062.32	3,062.32	3,062.32	2,714.37	2,714.37
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							
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	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00
四、期初现金	23,921.27	25,975.59	28,029.91	30,084.23	32,138.54	34,192.86	35,899.24
期内现金变动	2,054.32	2,054.32	2,054.32	2,054.32	2,054.32	1,706.37	1,706.37
五、期末现金	25,975.59	28,029.91	30,084.23	32,138.54	34,192.86	35,899.24	37,605.61

项目/年度	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	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16
经营活动支出	7,616.79	7,616.79	7,616.79	7,982.13	7,982.13	7,982.13	7,982.13
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	2,714.37	2,714.37	2,714.37	2,349.03	2,349.03	2,349.03	2,349.03
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							
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	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00
四、期初现金	37,605.61	39,311.98	41,018.36	42,724.73	44,065.76	45,406.79	46,747.83
期内现金变动	1,706.37	1,706.37	1,706.37	1,341.03	1,341.03	1,341.03	1,341.03
五、期末现金	39,311.98	41,018.36	42,724.73	44,065.76	45,406.79	46,747.83	48,088.86

项目/年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	10,331.16	5,165.58
经营活动支出	7,982.13	8,365.74	8,365.74	8,365.74	8,365.74	4,182.87
支付的各项税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	2,349.03	1,965.42	1,965.42	1,965.42	1,965.42	982.71
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						
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					12,000.00	12,000.00
偿还银行借款本金						
支付债券利息	1,008.00	1,008.00	1,008.00	1,008.00	837.90	252.00
支付银行借款利息						
融资活动现金净流量	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-1,008.00	-12,837.90	-12,252.00
四、期初现金	48,088.86	49,429.89	50,387.31	51,344.73	52,302.15	41,429.67
期内现金变动	1,341.03	957.42	957.42	957.42	-10,872.48	-11,269.29
五、期末现金	49,429.89	50,387.31	51,344.73	52,302.15	41,429.67	30,160.38

（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	8,100.00	10,206.00	18,306.00	83,474.28
已发行债券				
后续拟发行债券	15,900.00	20,034.00	35,934.00	
银行贷款				
融资合计	24,000.00	30,240.00	54,240.00	
覆盖倍数	1.54			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 83,474.28 万元，融资本息合计 54,240.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.54。

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。

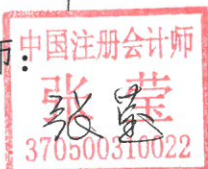
山东恒德会计师事务所有限公司



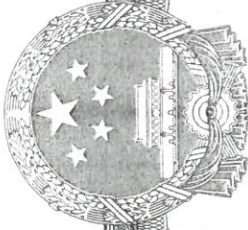
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二三年三月十七日



营业执照

(副本) 3-2

统一社会信用代码
913706027207077252



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

名称 山东恒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 陶进文
经营范围 审计、验证注册资本、基建预决算审查、审计、出具有关报
告；会计税务业务咨询、经济案件鉴定、资产评估、账簿、报
表的批发、零售。(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 叁佰万元整
成立日期 1999年 11 月 26 日
营业期限 1999年 11 月 26 日至 年 月 日
住所 山东省烟台市莱山区山海路117号内7号



登记机关

2021 年 09 月 29 日



证书序号: 0013539

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》。

会计师事务所

执业证书

名称: 山东恒德会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 陶进文

经营场所: 烟台市莱山区山海路117-7号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 37050031

批准执业文号: 鲁财会协字[1999]68号

批准执业日期: 1999年10月28日

发证机关:



二〇〇一年一月二十日

中华人民共和国财政部制