

2026 年山东省政府专项债券（二十五期）菏泽市
东明县人民医院医养中心建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

2026 年 5 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现金流入能够顺利执行，现金流入均在正常范围内变动；

（五）项目现金流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

东明县人民医院医养中心建设项目

2、立项单位

本项目立项单位：东明县人民医院，统一社会信用代码：12371728495440373N；住所：东明县工业路西、梦蝶路南；法定代表人：关永杰；宗旨和业务范围：为人民身体健康，提供医疗与护理保健服务，医疗与护理，医学教学，医学研究。卫生医疗技术人员培训、卫生技术人员继续教育。保健与健康教育。

3、项目规划审批

2022年10月28日，东明县发展和改革局核发《关于东明县人民医院医养中心建设项目可行性研究报告的批复意见》，载明同意东明县人民医院建设东明县人民医院医养中心建设项目。

2016年4月20日，东明县人民政府向东明县人民医院颁发东国用(2016)第72号土地使用权证书，载明东明县人民医院对位于东明县工业路南段西侧的40000平方米土地具

有使用权，使用权类型划拨。

2023 年 6 月 28 日，菏泽市生态环境局东明县分局核发《关于东明县人民医院医养中心建设项目环境影响报告表的批复》，载明项目在落实报告表提出的各项环境保护措施和审批意见的前提下，能够做到污染物达标排放并符合总量控制要求，环境影响可接受，同意项目建设。

4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于东明县人民医院院内，项目规划总用地面积 10000 平方米，总建筑面积 28400 平方米，其中地上建筑面积 20400 平方米，地下建筑面积 8000 平方米；主要建设医养中心综合楼 1 栋，地上 9 层，设置床位 480 张。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 5 月至 2028 年 5 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 4,339.36 万元，本期拟发行专项债券 10,800.00 万元，后续拟发行专项债券 6,480.00 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	21,619.36	100.00%	
一、资本金	4,339.36	20.07%	
（一）自有资金	4,339.36		

(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）	17,280.00	79.93%	
(一) 已发行专项债券	-		
(二) 本期拟发行专项债券	10,800.00		
(三) 后续拟发行专项债券	6,480.00		
(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，本项目建成后，主要收入来源为康复治疗中心收入、医养病房收入、地下车位收入。

1、康复治疗中心收入

本项目设置康复中心，本项目康复人数为每天 230 人，运营期第一年负荷率暂定为 80%，此后每年增长 5%，运营期第四年及往后各年按 100% 计算。保守估计，运营期第一年暂按 200 元/人次，根据 2023-2025 年消费价格上涨幅度分别为 1.8%、2.05%、1.98%，三年价格增长幅度为 5.83%，本项目康复单价按每三年增长 5% 计算。

2、医养病房收入

本项目病房总共 6 层共计 480 张床位，运营期第一年负

荷率暂定为 80%，此后每年增长 5%，运营期第三年及往后各年按 90% 计算。保守估计，运营期第一年医养病床、半失能病房、失智/失能病房收费标准分别为 2800 元/（人·月）、3800 元/（人·月）、5800 元/（人·月），床位均为 160 张。根据 2023-2025 年消费价格上涨幅度分别为 1.8%、2.05%、1.98%，三年价格增长幅度为 5.83%，本项目养老公寓收费暂按每三年增长 5% 计取。

3、地下车位收入

本项目车位数 500 个，价格参考《关于菏泽城区停车服务收费标准（试行）的意见》（荷价费发〔2016〕14 号）、《关于菏泽城区道路临时停车泊位实行智慧停车服务收费标准（试行）的通知》（荷发改成本〔2021〕11 号）等文件。根据实际情况，停车场所停车辆绝大部分为小型车辆，且车辆种类及所占比例暂时难以统计实际数据，保守估计，本项目所停车辆均按小型车辆收费单价 2 元/（小时·辆）计算，每天有效停车时间暂定为 8 小时。运营期有效停车负荷率暂定 80% 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										
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	康复治疗中心收入	1,343.20	1,679.00	1,679.00	1,851.10	1,851.10	1,851.10	2,040.83	2,040.83	2,040.83	2,250.02	
2	医养病房收入	1,523.71	1,720.13	1,928.45	2,137.36	2,249.86	2,249.86	2,362.35	2,362.35	2,362.35	2,480.47	
3	地下车位收入	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	
	合计	2,867.38	3,399.60	3,607.92	3,988.93	4,101.43	4,101.43	4,403.65	4,403.65	4,403.65	4,730.96	
序号	项目名称	运营期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	康复治疗中心收入	2,250.02	2,250.02	2,480.65	2,480.65	2,480.65	2,734.91	2,734.91	2,734.91	3,015.24	3,015.24	
2	医养病房收入	2,480.47	2,480.47	2,604.49	2,604.49	2,604.49	2,734.71	2,734.71	2,734.71	2,871.45	2,871.45	
3	地下车位收入	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	
	合计	4,730.96	4,730.96	5,085.61	5,085.61	5,085.61	5,470.09	5,470.09	5,470.09	5,887.16	5,887.16	
序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计	
1	康复治疗中心收入	3,015.24	3,324.31	3,324.31	3,324.31	3,665.05	3,665.05	3,665.05	4,040.71	1,010.18	73,838.42	
2	医养病房收入	2,871.45	3,015.02	3,015.02	3,015.02	3,165.77	3,165.77	3,165.77	3,324.06	831.02	73,667.23	
3	地下车位收入	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.23	13.39	
	合计	5,887.16	6,339.80	6,339.80	6,339.80	6,831.29	6,831.29	6,831.29	7,365.24	1,841.43	147,519.04	

（二）项目成本预测

主要包括外购原材料费用、燃料动力费、职工薪酬、修理费用、其他费用。相关成本由该项目可行性研究报告取得，年度运营支出预测如下：

1、原材料费用

本项目原辅材料主要为护理药品、卫生材料、生活用品、餐饮原材料等。通过项目单位市场调研，参考同类医疗与养老机构成本分析，养老部分原辅材料费暂按养老公寓收入的20%计取。

2、燃料动力费

本项目所需燃料和动力主要为水、电力等，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，水费 4.2 元/m³，每年用水量 14.2 万 m³；电费单价 0.72 元/kWh，数量 444.38 万 kWh；项目运营期年均燃料动力费合计约 296.23 万元。

3、职工薪酬

本项目床位共计 480 张，则运营期老年人人数为 480 人，经计算护理人员应不低于 58 人，其他服务人员应不低于 12。参考菏泽市类似养老机构实际情况，为有效保证养老服务质量，本项目劳动定员暂定为 70 人，其中护理人员 58 人，其他服务人员 12 人。其中护理人员为 5.0 万元/年，其他服务人

员为 8.0 万元/年，工资福利每 3 年上浮 8%。

4、 修理费用

项目修理费主要是对医疗设备等的修理、房屋等修缮，按固定资产折旧费的 0.5%计取。

5、 其他费用

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 0.5%计算。预测见下表：

表 3 本项目运营期预测现金流出 (单位: 万元)

序号	项目名称	运营期										
		2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
1	原辅材料费	573.48	679.92	721.58	797.79	820.28	820.28	880.73	880.73	880.73	946.19	
2	外购燃料动力费	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	
3	工资及福利费	386.00	386.00	386.00	416.88	416.88	416.88	450.23	450.23	450.23	486.25	
4	维修费	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	
5	其他费用	14.34	17.00	18.04	19.94	20.51	20.51	22.02	22.02	22.02	23.65	
合计		1,273.80	1,382.90	1,425.60	1,534.59	1,557.65	1,557.65	1,652.96	1,652.96	1,652.96	1,756.07	
序号	项目名称	运营期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
1	原辅材料费	946.19	946.19	1,017.12	1,017.12	1,017.12	1,094.02	1,094.02	1,094.02	1,177.43	1,177.43	
2	外购燃料动力费	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	
3	工资及福利费	486.25	486.25	525.15	525.15	525.15	567.16	567.16	567.16	612.53	612.53	
4	维修费	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	4,464.76	3.75	3.75	3.75	3.75	
5	其他费用	23.65	23.65	25.43	25.43	25.43	27.35	27.35	27.35	29.44	29.44	
合计		1,756.07	1,756.07	1,867.68	1,867.68	1,867.68	6,449.52	1,988.51	1,988.51	2,119.38	2,119.38	
序号	项目名称	运营期										
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	合计	
1	原辅材料费	1,177.43	1,267.96	1,267.96	1,267.96	1,366.26	1,366.26	1,366.26	1,473.05	368.29	-	
2	外购燃料动力费	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	296.23	148.12	8,442.56	
3	工资及福利费	612.53	661.54	661.54	661.54	714.46	714.46	714.46	771.62	385.81	15,618.03	
4	维修费	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	1.88	4,567.89	
5	其他费用	29.44	31.70	31.70	31.70	34.16	34.16	34.16	36.83	9.21	737.63	
合计		2,119.38	2,261.18	2,261.18	2,261.18	2,414.86	2,414.86	2,414.86	2,581.48	913.31	58,869.91	

（三）应付本息情况

本期拟发行专项债券 10,800.00 万元，后续拟发行专项债券 6,480.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.80%，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）

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	应付利息	还本付息合计
2026 年	-	10,800.00	-	10,800.00	205.20	205.20
2027 年	10,800.00	6,480.00	-	17,280.00	533.52	533.52
2028 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2029 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2030 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2031 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2032 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2033 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2034 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2035 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2036 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2037 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2038 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2039 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2040 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2041 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2042 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2043 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2044 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2045 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2046 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2047 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2048 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2049 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2050 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2051 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2052 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2053 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64
2054 年	17,280.00	-	-	17,280.00	656.64	656.64

2055 年	17,280.00		-	17,280.00	656.64	656.64
2056 年	17,280.00		10,800.00	6,480.00	451.44	11,251.44
2057 年	6,480.00		6,480.00	-	123.12	6,603.12
合计	-	17,280.00	17,280.00		19,699.20	36,979.20

(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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	135,043.15	-	-	-	2,609.33	3,108.29	3,281.33	3,626.96	3,720.40	3,720.40	4,003.57
经营活动支出	B	56,312.30	-	-	-	1,220.90	1,323.18	1,358.65	1,460.38	1,479.54	1,479.54	1,570.95
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	78,730.85	-	-	-	1,388.43	1,785.11	1,922.68	2,166.58	2,240.86	2,240.86	2,432.62
二、投资活动产生的现金	—	-										
建设成本支出	E	20,224.00	12,400.00	7,050.00	774.00	-	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	1,395.36	205.20	533.52	656.64							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-21,619.36	-12,605.20	-7,583.52	-1,430.64	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-										
资本金 (自有资金)	H	4,339.36	1,805.20	1,103.52	1,430.64	-	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	17,280.00	10,800.00	6,480.00	-	-	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	17,280.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	18,303.84				656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64
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	-13,964.48	12,605.20	7,583.52	1,430.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64
四、期初现金	P		-	-	-	-	731.79	1,860.26	3,126.30	4,636.24	6,220.46	7,804.68
期内现金变动	Q=D+G+O	43,147.01	-	-	-	731.79	1,128.47	1,266.04	1,509.94	1,584.22	1,584.22	1,775.98
五、期末现金	R=P+Q	43,147.01	-	-	-	731.79	1,860.26	3,126.30	4,636.24	6,220.46	7,804.68	9,580.66
项目/年度	公式	2036 年	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	A	4,003.57	4,003.57	4,310.88	4,310.88	4,310.88	4,310.88	4,644.53	4,644.53	4,644.53	4,644.53	4,644.53	4,644.53	4,644.53	5,006.96	5,006.96	5,006.96	5,006.96	5,006.96	5,006.96
经营活动支出	B	1,570.95	1,570.95	1,669.96	1,669.96	1,669.96	1,669.96	1,777.25	1,777.25	1,777.25	1,777.25	1,777.25	1,777.25	1,777.25	1,893.56	1,893.56	1,893.56	1,893.56	1,893.56	1,893.56
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	2,432.62	2,432.62	2,640.92	2,640.92	2,640.92	2,640.92	2,867.28	2,867.28	2,867.28	2,867.28	2,867.28	2,867.28	2,867.28	-1,347.61	3,113.40	3,113.40	3,113.40	3,113.40	3,113.40
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	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64
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	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64
四、期初现金	P	9,580.66	9,580.66	11,356.64	11,356.64	13,132.62	13,132.62	15,116.90	17,101.18	19,085.46	21,296.10	23,506.74	25,717.38	28,626.65	23,713.13	26,169.89	28,626.65	23,713.13	26,169.89	28,626.65
期内现金变动	Q=D+G+O	1,775.98	1,775.98	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	1,984.28	-2,004.25	2,456.76	2,456.76	2,456.76	2,456.76	2,456.76
五、期末现金	R=P+Q	11,356.64	11,356.64	13,132.62	15,116.90	17,101.18	19,085.46	21,296.10	23,506.74	25,717.38	28,626.65	31,113.40	33,607.68	36,101.93	38,596.18	41,090.43	43,584.68	46,078.93	48,573.18	51,067.43
项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年	2059 年	2060 年	2061 年	2062 年	2063 年	2064 年	2065 年
一、经营活动产生的现金	—																			
经营活动收入	A	5,400.87	5,400.87	5,400.87	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	5,829.19	6,295.15	6,295.15	6,295.15	6,295.15	6,295.15	6,295.15
经营活动支出	B	2,019.68	2,019.68	2,019.68	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,156.51	2,304.95	2,304.95	2,304.95	2,304.95	2,304.95	2,304.95
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

经营活动现金净流量	D=A-B-C	3,381.19	3,381.19	3,381.19	3,672.68	3,672.68	3,672.68	3,672.68	3,990.20	3,990.20	3,990.20	4,336.23	816.24
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,800.00	6,480.00
偿还银行借款利息	L	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	656.64	451.44	123.12
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	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-656.64	-11,251.44	-6,603.12
四、期初现金	P	28,626.65	31,351.20	34,075.75	36,800.30	39,816.34	42,832.38	45,848.42	49,181.98	52,515.54	55,849.10	55,849.10	48,933.89
期内现金变动	Q=D+G+O	2,724.55	2,724.55	2,724.55	3,016.04	3,016.04	3,016.04	3,333.56	3,333.56	3,333.56	3,333.56	-6,915.21	-5,786.88
五、期末现金	R=P+Q	31,351.20	34,075.75	36,800.30	39,816.34	42,832.38	45,848.42	49,181.98	52,515.54	55,849.10	58,182.66	48,933.89	43,147.01

(五) 本息覆盖倍数

表 6 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	10,800.00	12,312.00	23,112.00	78,730.85
已发行债券	-	-	-	
后续拟发行债券	6,480.00	7,387.20	13,867.20	
银行贷款				
融资合计	17,280.00	19,699.20	36,979.20	
覆盖倍数	2.13			

项目可用于资金平衡的息前净现金流为 78,730.85 万元，融资本息合计 36,979.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.13。

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

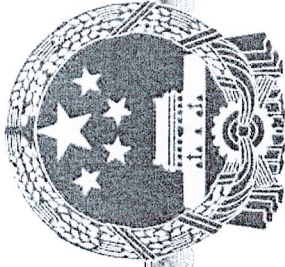
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2026 年 5 月 15 日



统一社会信用代码

91371700720757167M

营业执照



电子营业执照文件仅供信
息参考，具体信息请登录
公示系统查验或用电子营
业执照软件扫码查验。

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 杨静

注册资本 伍佰万元整

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：财政咨询；资产评估；招投标代理服务；破产清算服务；社会稳定风险评估；财务评估；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）

说明：

- 1、本营业执照于2026年03月30日16时19分00秒由冯曼(办事人)留存(打印)
- 2、数字签名：ADEGAIEA/6VUvdSG9Qhajo4T/xTRnaEh2mHEBH023ZPKZZ/QNECIQDfXMTg3cMSQDK40MSsFTjcxYbPWkSopFNt8oLzQpMqW==
- 3、本营业执照仅用于 全业务授权

登记机关 菏泽鲁西新
区市场监督管理局

2026 年 03 月 30 日

证书序号:0024534

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

二〇二六年四月十五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称:山东牡丹会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师:杨静

经营场所:菏泽市开发区长江路6658号中达
御园写字楼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