

2026 年山东省政府专项债券（三十一期）
烟台市栖霞市县域医疗次中心建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

中立德会专审字（2026）第 11061 号

二〇二六年六月

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

栖霞市县域医疗次中心建设项目

2、立项单位

立项单位名称：栖霞市卫生健康局

立项单位简介：栖霞市卫生健康局，统一社会信用代码：113706860042695762，注册地址为栖霞市山城路 67 号。

3、项目规划审批

1987 年 9 月 9 日，经栖霞县人民政府批准，栖霞县杨础乡村镇建设管理站签发公房证书（栖杨·卫生院公房证字第陆号）。

2026 年 2 月 12 日，栖霞市发展和改革局出具《关于〈栖霞市县域医疗次中心建设项目可行性研究报告〉的批复》（栖发改投资〔2026〕32 号）。

4、项目规模与主要建设内容

拟在栖霞市杨础镇打造县域医疗服务次中心。通过对杨础中心卫生院 14536.85 平方米院区建筑进行改造提升，规范设置临床科室和医技科室。改造内容包括结构加固、功能优化、室内外装修改造；购置更新 CT、DR、彩超、十二导联心电图

机、麻醉机、胃镜等医疗设备 80 台（套），升级医院管理信息系统（HIS）、电子病历系统（EMR）等信息化系统。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 6 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、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 1,598.00 万元，本期拟发行专项债券 2,100.00 万元，后续拟发行专项债券 4,100.00 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	7,798.00		
一、资本金	1,598.00	20.49%	
（一）自有资金	1,598.00		
（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）	6,200.00	79.51%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,100.00		
（三）后续拟发行专项债券	4,100.00		
（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门诊诊疗现金流入、住院服务现金流入。

本项目自 2028 年 6 月年起开始运营。按照谨慎性原则，本项目 2028 年达产率为 75%，2029 年达产率为 80%，2030 年达产率为 85%，2031 年及以后年度均按照 90% 测算。保守估算，以下运营收入按照每 5 年增长 3% 测算。

栖霞市杨础中心卫生院 2023 年度、2024 年度、2025 年度账面事业收入分别为 3,617.81 万元、3,753.90 万元、3,839.02 万元，其中门诊诊疗现金流入分别为 1,725.13 万元、1,785.51 万元、1,823.12 万元，住院服务现金流入分别为 1,892.69 万元、1,968.39 万元、2,015.90 万元。

根据栖霞市杨础中心卫生院前三年的会计报表，按前三年的平均收入为基数。依据项目可行性研究报告，项目改造前医院开放床位 50 张，床位供给总量不足，高峰时段床位使用率超 120%，医疗机构长期处于超负荷运营状态，辖区部分病患被迫外流就诊，区域医疗服务体系存在供给短板。项目建成后，医院开放床位扩容至 144 张，床位规模较改造前提升 2.88 倍，可全面覆盖辖区 12 万常住人口就医需求，有效降低患者外转

比例。床位服务承载能力显著提升后，本地就医回流作用逐步显现，理论上住院服务收入可增至原有水平的 2-2.88 倍，门诊诊疗现金流入可达改造前的 2-2.5 倍。按谨慎性原则，本次住院及门诊业务收益，均参照改造前原有营收水平进行核算，暂不考虑项目落地后可能产生的收入增长。

栖霞市杨础中心卫生院 2023 年-2025 年现金流入表

(单位: 万元)

项目	2023 年	2024 年	2025 年	3 年平均现金流入
门诊诊疗现金流入	1,725.13	1,785.51	1,823.12	1,777.92
住院服务现金流入	1,892.69	1,968.39	2,015.90	1,958.99
合计	3,617.81	3,753.90	3,839.02	3,736.91

栖霞市县域医疗次中心建设项目改造后 2028 年预计现金流入表

(单位: 万元)

项目	门诊诊疗现金流入	住院服务现金流入
2028 年	1,777.92	1,958.99

2028 年达产率 75%。运营后，每 5 年，收费标准在原来的基础上上涨 3%。

经测算运营期第一年门诊诊疗现金流入为 777.84 万元（ $1,777.92 \times 75\% / 12 \times 7 = 777.84$ 万元）；住院服务现金流入为 857.06 万元（ $1,958.99 \times 75\% / 12 \times 7 = 857.06$ 万元）。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括卫生材料费、工资及福利费、修理

费及其他费用。结合项目实际情况，参考《栖霞市县域医疗次中心建设项目可行性研究报告》，具体说明如下：

1、卫生材料费

运营期项目卫生材料费按照运营现金总流入的 60%进行估算。

2、工资及福利费

项目建成后预计需员工 64 人，年平均工资 8.00 万元/人，福利费按工资的 14%计算。2028 年达产率为 75%，2029 年达产率为 80%，2030 年达产率为 85%，2031 年及以后年度均按照 90%测算。考虑后期因经济发展和物价上涨等因素，运营后，每 5 年，工资及福利费在原来的基础上上涨 3%。

3、修理费

年修理费按照总投资的 3%计取。

4、其他费用

其他费用按照总现金流入的 2%进行估算。

5、相关税费

本项目各类税金估算依据是根据《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《中华人民共和国企业所得税法实施条例》免征企业所得税。

注：运营期最后一年现金流入、成本费用减半计算，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 2,100.00 万元，2027 年拟发行专项债券 2,100.00 万元，2028 年拟发行专项债券 2,000.00 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 2-1 本项目本期拟发行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	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2026 年		2,100.00		2,100.00	4.20%	44.10	44.10
2027 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2028 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2029 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2030 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2031 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2032 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2033 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2034 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2035 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2036 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20

2037 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2038 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2039 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2040 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2041 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2042 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2043 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2044 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2045 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2046 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2047 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2048 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2049 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2050 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2051 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2052 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2053 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2054 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2055 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2056 年	2,100.00		2,100.00	0.00	4.20%	44.10	2,144.10
合计		2,100.00	2,100.00			2,646.00	4,746.00

表 2-2 本项目 2027 年拟发行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	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2027 年		2,100.00		2,100.00	4.20%	44.10	44.10
2028 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2029 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2030 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2031 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2032 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2033 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2034 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2035 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2036 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2037 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20

2038 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2039 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2040 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2041 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2042 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2043 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2044 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2045 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2046 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2047 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2048 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2049 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2050 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2051 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2052 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2053 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2054 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2055 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2056 年	2,100.00			2,100.00	4.20%	88.20	88.20
2057 年	2,100.00		2,100.00	0.00	4.20%	44.10	2,144.10
合计		2,100.00	2,100.00			2,646.00	4,746.00

表 2-3 本项目 2028 年拟发行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	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2028 年		2,000.00		2,000.00	4.20%	42.00	42.00
2029 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2030 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2031 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2032 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2033 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2034 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2035 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2036 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2037 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2038 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00

2039 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2040 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2041 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2042 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2043 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2044 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2045 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2046 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2047 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2048 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2049 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2050 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2051 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2052 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2053 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2054 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2055 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2056 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2057 年	2,000.00			2,000.00	4.20%	84.00	84.00
2058 年	2,000.00		2,000.00	0.00	4.20%	42.00	2,042.00
合计		2,000.00	2,000.00			2,520.00	4,520.00

(四) 项目资金平衡测算表

详见表 3。

表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2026年建设期	2027年建设期	2028年建设期	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	108,492.47			1,634.90	2,989.53	3,176.37	3,363.22	3,363.22
经营活动支出	B	91,248.82			1,405.46	2,554.39	2,699.42	2,844.45	2,844.45
支付的各项税费	C								
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,243.66			229.44	435.14	476.95	518.77	518.77
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	7,530.60	2,453.90	2,567.70	2,509.00				
流动资金支出	F								
投资活动现金净流量	G=-E-F	-7,530.60	-2,453.90	-2,567.70	-2,509.00				
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	1,598.00	398.00	600.00	600.00				
专项债券	I	6,200.00	2,100.00	2,100.00	2,000.00				
银行借款	J								
偿还债券本金	K	6,200.00							
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	7,812.00	44.10	132.30	218.40	260.40	260.40	260.40	260.40
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	-6,214.00	2,453.90	2,567.70	2,381.60	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40
四、期初现金	P					102.04	276.77	493.33	751.70
期内现金变动	Q=D+G+O	3,499.06			102.04	174.74	216.55	258.37	258.37
五、期末现金	R=P+Q	3,499.06			102.04	276.77	493.33	751.70	1,010.07

项目/年度	2033 年	2034 年	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	3,464.12	3,464.12	3,464.12	3,464.12	3,464.12	3,568.04	3,568.04	3,568.04	3,568.04
经营活动支出	2,922.76	2,922.76	2,922.76	2,922.76	2,922.76	3,003.43	3,003.43	3,003.43	3,003.43
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	541.35	541.35	541.35	541.35	541.35	564.61	564.61	564.61	564.61
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									
偿还银行借款利息									
支付债券利息	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40
四、期初现金	1,010.07	1,291.02	1,571.97	1,852.93	2,133.88	2,414.83	2,719.04	3,023.26	3,327.47
期内现金变动	280.95	280.95	280.95	280.95	280.95	304.21	304.21	304.21	304.21
五、期末现金	1,291.02	1,571.97	1,852.93	2,133.88	2,414.83	2,719.04	3,023.26	3,327.47	3,631.68

项目/年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动收入	3,568.04	3,675.08	3,675.08	3,675.08	3,675.08	3,675.08	3,785.33	3,785.33	3,785.33
经营活动支出	3,003.43	3,086.51	3,086.51	3,086.51	3,086.51	3,086.51	3,172.09	3,172.09	3,172.09
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	564.61	588.57	588.57	588.57	588.57	588.57	613.24	613.24	613.24
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	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40
四、期初现金	3,631.68	3,935.89	4,264.06	4,592.23	4,920.39	5,248.56	5,576.73	5,929.57	6,282.42
期内现金变动	304.21	328.17	328.17	328.17	328.17	328.17	352.84	352.84	352.84
五、期末现金	3,935.89	4,264.06	4,592.23	4,920.39	5,248.56	5,576.73	5,929.57	6,282.42	6,635.26

项目/年度	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动收入	3,785.33	3,785.33	3,898.89	3,898.89	3,898.89	3,898.89	3,898.89	2,007.93
经营活动支出	3,172.09	3,172.09	3,260.23	3,260.23	3,260.23	3,260.23	3,260.23	1,675.51
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	613.24	613.24	638.66	638.66	638.66	638.66	638.66	332.42
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						2,100.00	2,100.00	2,000.00
偿还银行借款本金								
支付债券利息	260.40	260.40	260.40	260.40	260.40	216.30	128.10	42.00
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-260.40	-2,316.30	-2,228.10	-2,042.00
四、期初现金	6,635.26	6,988.10	7,340.95	7,719.20	8,097.46	8,475.72	6,798.08	5,208.64
期内现金变动	352.84	352.84	378.26	378.26	378.26	-1,677.64	-1,589.44	-1,709.58
五、期末现金	6,988.10	7,340.95	7,719.20	8,097.46	8,475.72	6,798.08	5,208.64	3,499.06

(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	2,100.00	2,646.00	4,746.00	17,243.66
已发行债券				
后续拟发行债券	4,100.00	5,166.00	9,266.00	
银行贷款				
融资合计	6,200.00	7,812.00	14,012.00	
覆盖倍数	1.23			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 17,243.66 万元,融资本息合计 14,012.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.23。

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。

山东中立德会计师事务所有限公司



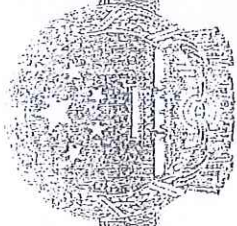
中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二六年六月九日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码

91370602720720049M

扫描二维码
了解更多登记、
备案、许可、监管
信息，体验更多应
用服务。



名称 山东中立德会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年12月09日

法定代表人 蔡瑞先

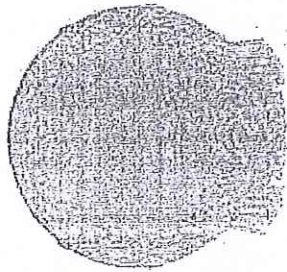
住所 山东省烟台莱山区兴科路686号

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：工程造价咨询业务；财务咨询；价格鉴证评估；社会稳定风险评估；招投标代理服务；企业管理咨询；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；破产清算服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；财政专项资金项目预算绩效评价服务；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

2025 年 01 月 15 日



会计师事务所
执业证书

名称： 山东中立德会计师事务所有限公司

首席合伙人： 蔡瑞先

主任会计师： 蔡瑞先

经营场所： 山东省烟台市莱山区兴科路686号

组织形式： 有限责任

执业证书编号： 37050018

批准执业文号： 鲁财会协字[1999]95号

批准执业日期： 1999年11月16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

2025年 2 月 20 日



中华人民共和国财政部制