

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（一期）-2022 年山东省政府
专项债券（十一期）省本级山东省泰山医院
业务楼及配套楼建设项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁舜专审字（2022）第 0012 号

山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）

报告日期：二〇二二年二月十六日



山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：山东省泰山疗养院专项审计报告
报告文号：鲁舜专审字[2022]0012号
客户名称：山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）
报告日期：2022-02-16
签字注册会计师：肖东义（CPA：370100160001）
尹德强（CPA：370100160013）



01065312022021610764794
报告文号：鲁舜专审字[2022]0012号

事务所名称：山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）
事务所电话：13953107787
传真：0531-86981660
通讯地址：济南市历下区花园路189-2号畅远商座甲座三楼
电子邮件：stxccpa@163.com

请报告使用方及时进行防伪标识验证：

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别；
2. 登录防伪查询网址（<http://www.sdcpcpvfw.dn>），输入防伪编号进行查询。

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（一期）-2022 年山东省政府
专项债券（十一期）省本级山东省泰山医院
业务楼及配套楼建设项目收益与融资平衡
专项评价报告**

鲁舜专审字（2022）第012号

我们接受山东省财政厅委托，根据财预〔2018〕161号《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》等相关文件的规定，对2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（一期）-2022年山东省政府专项债券（十一期）省本级山东省泰山医院业务楼及配套楼建设项目收益与融资平衡情况进行审核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》。

发行人山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）对所提供资料、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说明中披露。我们的责任是对所提供项目收益及现金流入预测进行审核。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有发现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，并非对预测数据提供保证。

本评价报告仅供发行人本次发行本项目的项目收益与融资自求平衡财务评价报告之目的使用，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，本次评价的本项目申请专项债券项目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自求平衡。同时，我们查阅了发行人提供的《项目可行性研究报告》的相关数据，通过测算，未发现《项目可行性研究报告》中关于项目收益现金流的计算公式计算存在明显的偏差。

总体评价结果如下：

一、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《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）规定进行本项目申报，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. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程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。

二、应付本息情况

山东省泰山医院业务楼及配套楼建设项目预计总投资 20,079.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 2,000.00 万元，其中：2021 年 4 月已发行债券 1,000.00 万元，每半年支付一次利息，发行利率 3.45%，债券期限 10 年；本次拟发行债券 1,000.00 万元，假设债券发行期限为 10 年，年利率为 4%。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券发行计划详见下表：

专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
一期						
第一年		1,000.00		1,000.00	0.0345	34.50
第二年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第三年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第四年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第五年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第六年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第七年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第八年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第九年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第十年	1,000.00		1,000.00		0.0345	34.50
小计		1,000.00	1,000.00			345.00
二期						
第一年		1,000.00		1,000.00	0.040	40.00
第二年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第三年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第四年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第五年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第六年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第七年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第八年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第九年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第十年	1,000.00		1,000.00		0.040	40.00
小计		1,000.00	1,000.00			400.00
合计		2,000.00	2,000.00			745.00

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，通过对医院门诊收入、住院收入等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4,639.93万元。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资自求平衡专项测算说明”。

四、预期项目净收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收入主要是医院门诊收入、住院收入等收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对医院门诊收入、住院收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 4,639.93 万元，收益覆盖倍数为 1.69 倍。

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以医院门诊收入、住院收入等医院各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款）切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。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的影响，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《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）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. 税务风险

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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收益发生相应波动。

（此页无正文）

山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）

中国·济南



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日

**2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（一期）-2022 年山东省政府
专项债券（十一期）省本级山东省泰山医院
业务楼及配套楼建设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

本项目管理单位为山东省卫生健康委员会，负责项目协调督导工作；项目法人单位为山东省泰山疗养院（山东省泰山医院），负责项目的具体建设和管理。

山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）1952 年建院，直属于山东省卫生健康委员会，事业单位法人证代码：123700004955432257，泰安市天外村街 3 号，法定代表人：毛军胜，开办资金：14399 万元人民币，登记状态：在营状态。

经营范围：从事干部疗养、保健、康复和老年病、慢性病的防治工作。

（二）项目概况

1. 项目背景

保健工作是一项事关大局的重要政治工作，是党的干部政策、人才政策、离休政策、军队政策的重要落脚点，也是服务大局的必然要求。习近平总书记对保健工作作出“精心、周到、尽力”的重要指示，为做好新时代保健工作提供了根本遵循。中央保健办丁薛祥主任要求：要提高保健服务水平，形成与我国大国地位相适应的医疗服务保障体系。国家卫健委马晓伟主任在全国干部保健工作会议上明确指出：保健工作不能削弱，只能加强。省委、省政府对保健工作高度重视，省主要领导多次对保健工作作出指示，要求全面加强保健工作，维护和促进保健对象的身心健康，为全省高质量发展提供有力支撑。新一届省保健委员会第一次会议要求把保健工作作为重要资源，将高端科技人才纳入保健范畴，使保健工作更加主动、积极地为山东高质量发展服务。《山东省保健委员会关于进一步加强干部保健工作的意见》（鲁

健发〔2018〕1号）、《关于印发山东省保健委员会第一次全体会议纪要的通知》（鲁健发〔2018〕2号）要求，进一步提升我省保健定点的疗养接待能力和服务水平，加强疗养基地建设，改善疗养环境，满足我省省级保健对象疗养保健和医养结合工作需求。

当前中国特色社会主义进入了新时代，我国正处于全面建成小康社会的决胜阶段，国际形势风云变幻，国内改革发展稳定的任务艰巨，全省上下正牢牢把握走在前列的目标定位，积极投身于加快新旧动能转换、推动高质量发展的热潮中，各级在职保健对象的工作环境更加复杂、工作任务更加繁重、工作压力更加明显，对医疗保健的需求更加迫切。离退休保健对象是党和国家的重要财富，保障好他们的健康是各级保健部门义不容辞的责任。

2018年山东省人才工作领导小组在全国率先出台《关于加快推进高层次人才服务体系建设的实施意见》。《实施意见》聚焦高层次人才服务“运行一体化、过程便捷化、主体社会化、标准国际化”的目标，谋划部署高层次人才服务体系建设，进一步优化人才发展环境，助力构筑高层次人才集聚新高地。山东省为推动高质量发展，加快实施新旧动能转换，必须抓住人才这个最为关键的因素。目前，我省人才服务软环境还不能完全适应现实及发展需要，外籍等高层次人才的医疗保障、疗养服务等供给明显不足，不能很好满足高层次人才的疗养需求。

2016年7月，国家民政部公布了《民政事业发展第十三个五年规划》，其中一大重点便是提出促进医疗卫生与养老服务相结合，要求发展医养结合型养老机构。山东省泰山医院（山东省泰山疗养院）顺应时势，按照“老年医学、康复医学、疗养保健、医养结合、健康管理”五位一体的发展原则，集中利用优势资源，大力开展医养结合工作。2014年，院区组织精干力量，组成了养生养老工作团队，于2016年针对高端客户群体成立国际养生养老中心。该项目的顺利建设实施，将极大提高院区的硬件设施、服务条件与服务环境，为省部级老领导及高端人才的养老养生提供有力保障，能够更好的提供更加贴心、细致、温暖、有爱的服务。

山东省泰山医院（山东省泰山疗养院）是一所预防、医疗、保健、疗养、康复、养老并重的省直医疗机构，现承担疗养保健服务，并向全社会各阶层开展医疗服务。

院区现有编制床位数726张，其中用于疗养的床位216床，用于医疗的床位510床（离休干部住院占床约为1/2左右）。

2018年前，省保健局每年分配厅局级保健疗养名额为1500人，承担这些疗养名额的疗养院仅为青岛疗养院、本院区以及山东省煤炭临沂温泉疗养院。2018年下半年开始，省保健局每年分配名额上升至3000人。随着省直保健对象数量的不断增加，预计本院每年接待厅局级疗养保健人员将达到1000余人，目前院区满负荷接待疗养人员仅为400余人。另外随着高层次人才服务体系的建设，高层次人才医疗保障、疗养服务等供给明显不足，疗养床位的缺口将更大。目前院区疗养用房的承载能力既不能满足省直保健对象疗养需求，更不能满足高端人才的疗养需求。疗养用房供需矛盾突出，急需加强建设，以缓解保健干部、高端人才的疗养保健需求。

目前，院区内9#、10#楼及礼堂规模不能满足现实及长远需求，楼内已缺少改造空间，且这些用房由于年久失修存在安全隐患。本项目拟在现有院区内拆除9号病房楼、10号病房楼和礼堂（康复大厅、物理治疗室、病案室、离退休工作部），释放建设用地来新建业务楼、配套楼、附属用房。本次项目建设符合院区的近期和中长期发展需要，进一步满足离退休干部、高端人才的疗养保健需求，改善疗养住房紧张局面，提高疗养居住环境和服务质量，对提升院区口碑、形象、品位必将发挥重大的促进作用。

2.项目基本情况

该项目建设地点位于泰安市天外村街3号，山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）现有院区内。

本项目总用地面积约14478m²，总建筑面积36200m²。具体建设内容包括：

（1）业务楼：新建疗养床位257床。地上4层，地下2层，建筑面积21000 m²，建筑高度15.6m；主要功能房间包括疗养用房、辅助用房、活动用房、餐厅、地下车库及设备用房。

（2）配套楼：新建医疗床位222床。地上3层，地下2层，建筑面积14270 m²，建筑高度12m，主要功能房间包括病房、康复大厅、物理治疗、手术室、内镜室、地下车库及设备用房。

（3）附属用房：地上2层，建筑面积930 m²，建筑高度8.9m，主要功能房间包括活动室、会议室、仓库。

项目同时进行院区3号病房楼装修改造，新建临时周转库房板房，以及荷花池改造、室外管网、绿化、道路、液氧罐迁移等建设。具体包括：

（1）3号病房楼装修改造，改造面积3642m²。包括室内外装修改造、给排水、暖通、电气的设备及线路改造，以及新增病床电梯一部。

（2）新建临时周转库房板房，建筑面积1000m²。用于拆除建筑中部分设备、设施的临时安放。

（3）荷花池改造、室外管网、绿化、道路、液氧罐迁移等室外配套工程建设。项目建成后院区总床位数达到1005床，其中疗养床位473床，医疗床位532床。

可研报告，本项目建设周期拟定为28个月，建设周期自2019年5月编制可行性研究报告之日起至2021年8月底竣工验收投入使用。其中施工工期为20个月。

实际施工日期2020年8月，预计2022年12月竣工。

3.项目规划审批

2019年6月19日，泰安市泰山区环境保护局出具泰山环审报告表[2019]49号文件，从环境保护角度分析，同意山东省泰山疗养院疗养保健楼及配套楼建设项目建设。

2019年10月28日，山东省发展和改革委员会文件《关于山东省泰山疗养院保健楼及配套楼建设项目可行性研究报告的批复》（鲁发改项审[2019]24号），批复同意了山东省泰山疗养院保健楼及配套楼建设项目可行性研究报告。

2020年7月14日，山东省发展和改革委员会文件《关于省泰山医院业务楼及配套楼建设项目初步设计概算的批复》（鲁发改重点[2020]882号），批复核定概算总投资为20,079.00万元，其中：工程建设费用17,223.00万元，工程建设其他费用1,900.00万元，工程预备费956.00万元。

关于本项目用地，2019年3月21日由泰安市自然资源和规划局出具证明，证明：山东泰山疗养院位于天外村3号土地一宗，因历史遗留问题未办理土地登记，但拟建山东省泰山疗养院保健楼及其配套楼建设项目在本单位院内，该处土地为存量土地，与周边无争议。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《地方政府专项债券发行管理暂行办法》（财库[2015]83号）、《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）规定进行本项目申报，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. 建设的项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划；工程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. 编制依据及原则

（1）国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）发改投资（2006）1325号文

（2）国家发展改革委《建设项目进行可行性研究的试行管理办法》

(3) 国家发展改革委《投资项目可行性研究指南》

(4) 《山东省建筑工程消耗量定额》

(5) 《山东省安装工程消耗量定额》

(6) 《投资项目可行性研究指南》（试用版）

(7) 设备、原材料价格根据现行市价估算

(8) 建设单位提供的其他资料

2. 估算说明

本项目工程投资估算范围包括：建筑工程费用、安装工程费用、设备购置费、工程建设其他费用。暂未将土地费用、预备费、建设期利息计入项目投资。

(1) 工程费用

参考当地实际工程造价水平按单位建筑工程投资估算法估算。

(2) 工程建设其他费用

主要包括建设单位管理费、工程监理费、勘察设计费、招标代理服务费、场地准备及临时设施费、工程保险费、工程造价咨询费、城市基础设施配套费、其他前期费用等。

(3) 预备费

项目计算只考虑基本预备费，不计涨价预备费，基本预备费按工程费用与工程建设其他费用之和的 5% 计取。

2. 估算总额

山东省泰山医院业务楼及配套楼建设项目总投资 20,079.00 万元；其中：工程建设费用 17,223.00 万元，工程建设其他费用 1,900.00 万元，工程预备费 956.00 万元。各年投资进度计划表如下：

表 1：

年 度	投资总额	比 例
2020	4,000.00	20%

2021	6,876.34	34%
2022	9,202.66	46%
合 计	20,079.00	100%

（二）资金筹措方案

1. 资金筹措原则

本次筹措资金结合以下原则：

（1）项目投入一定的资本金，保证项目顺利进行建设及后续融资的可能。

（2）发行地方政府专项债券进行融资。

2. 资金来源

考虑资金成本，结合本次发行项目实际情况，为降低资金成本，减轻财务负担，提高资金流动性，保障现金流最大化，本项目投资人根据国家相关规定，初步确定项目资金来源如下：

本项目建设总投资 20,079.00 万元，其中：拟发行地方政府债券进行融资 2,000.00 万元，合计占项目总投资 9.96%，其余部分为财政拨款和自筹，合计占项目总投资的 90.04%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

本项目运营收入主要包括医院门诊收入、住院收入等。

1、门诊收入

门诊收入预测参照对山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）近三年的运营情况调研结果（近三年门诊人数依次为 88,234.00、75,552.00、100,213.00），通过计算发现门诊人次增长率呈递增趋势。建设期以 2% 的增长率来预测门诊人次，则运营期 2023 年门诊预估人次为 104,261.61 人次；同时，考虑到项目建设后，门诊楼规模无变化，正式运营后增长率按照 2% 计算（此增长率不考虑新建负面因素）。门诊

收费标准依据山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）近三年平均每人次消费金额为 260.35 元、259.74 元、255.01 元 取近三年门诊单人次消费额的平均值 258.37 元，则运营期 1-4 年预估每人次消费金额 258.37 元，以后第 5-8 年增长涨 2%，第 9-10 年增长涨 4%。

2、住院收入

住院收入参照山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）近三年住院床位收费依次为 836.56 元/个·日、894.81 元/个·日、993.76 元/个·日。取 2019-2021 年收费均价 908.37 为收费标准，每年增涨 4%，则运营期第 1 年预估住院每床日收费标 1058.38 元，运营期以后第 1-4 年每年增长涨 4%，第 5-8 年每年增长涨 6%，第 9-10 年每年增长涨 8%。本项目计划设立床位 479 个，原有床位 726 个，拆除原有床位 200 个，总计现有床位 1005 个。由于山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）具有良好运营基础，近三年床位饱和率平均值 53%，项目建成后环境更新，则运营期 5-8 年预估床位饱和率 55%，第 9-10 年预估床位饱和率 60%。

由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入调减 5%进行测算。

表 2：项目债券存续期年收入预测汇总表

金额单位：人民币万元

序 号	项目名称	债券存续期预测期间数据											合计
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年 (2 月)	
1	门诊收入		2,559.09	2,610.27	2,662.48	2,715.73	2,825.44	2,939.59	3,058.35	3,181.91	3,375.37	596.76	26,524.98
2	门诊人次		104,261.61	106,346.84	108,473.77	110,643.25	112,856.11	115,113.24	117,415.50	119,763.81	122,159.09	124,602.27	
3	门诊均价		0.0258	0.0258	0.0258	0.0258	0.0264	0.0269	0.0274	0.0280	0.0291	0.0302	
4	住院收入		18,146.37	18,872.22	19,627.11	20,412.19	22,453.41	23,800.62	25,228.66	26,742.38	31,507.38	5,671.33	212,461.67
5	床位数量	-	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	1,005.00	
6	饱和率	-	53%	53%	53%	53%	55%	55%	55%	55%	60%	60%	
7	单价	-	0.0982	0.1022	0.1063	0.1105	0.1171	0.1242	0.1316	0.1395	0.1507	0.1627	
	合计		20,705.46	21,482.49	22,289.59	23,127.92	25,278.86	26,740.21	28,287.00	29,924.28	34,882.75	6,268.09	238,986.65

(-)项目运营成本测算

1. 运营成本

主要包括原材料费、职工薪酬、固定资产维护更新费用、其他费用。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测成本调增 2%进行测算。按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：项目债券存续期年成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

序 号	项 目 名 称	债券存续期预测期间数据											合 计
		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年(2 月)	
1	原材料费	-	6,939.89	7,200.33	7,470.85	7,751.83	8,472.76	8,962.57	9,481.01	10,029.78	11,691.72	2,100.89	80,101.63
2	职工薪酬		12,910.39	13,555.91	14,233.71	14,945.39	15,692.66	16,477.29	17,301.16	18,166.22	19,074.53	3,338.04	145,695.30
3	固定资产维护更新费			465.19	465.19	465.19	465.19	465.19	465.19	465.19	465.19	77.53	4,264.26
4	其他		3,725.94	3,865.76	4,011.00	4,161.86	4,548.92	4,811.89	5,090.23	5,384.86	6,277.13	1,127.94	43,005.52
	合计		24,041.41	25,087.20	26,180.74	27,324.27	29,179.53	30,716.94	32,337.59	34,046.05	37,508.57	6,644.40	273,066.72

各类成本项目预测方法如下：

- (1)原材料费包括项目药品及卫生材料费和药品，参照山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）近三年的采购情况按营业收入的 32.86%计取。
- (2)职工薪酬：参照山东省泰山疗养院（山东省泰山医院）近三年工资情况按平均每人 14 万元/年，每年上涨 5%。
- (3)固定资产维护更新费用=固定资产原值 X2.4%。
- (4)其他费用=营业收入X16.76%。

2. 财务费用

本次拟发行山东省泰山医院业务楼及配套楼建设项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，总投资 20,079.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 2,000.00 万元，其中：2021 年 4 月已发行债券 1,000.00 万元，每半年支付一次利息，发行利率 3.45%，债券期限 10 年；本次拟发行债券 1,000.00 万元，假设债券发行期限为 10 年，年利率为 4%。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次债券利息，到期一次性偿还本金。发行计划详见下表：

表 4：专项债券发行计划表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
一期						
第一年		1,000.00		1,000.00	0.0345	34.50
第二年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第三年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第四年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第五年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第六年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第七年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第八年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第九年	1,000.00			1,000.00	0.0345	34.50
第十年	1,000.00		1,000.00		0.0345	34.50
小计		1,000.00	1,000.00			345.00
二期						
第一年		1,000.00		1,000.00	0.040	40.00
第二年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第三年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第四年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第五年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第六年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第七年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第八年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第九年	1,000.00			1,000.00	0.040	40.00
第十年	1,000.00		1,000.00		0.040	40.00
小计		1,000.00	1,000.00			400.00
合计		2,000.00	2,000.00			745.00

(三) 项目运营损益表

表 5：项目债券存续期损益表

金额单位：人民币万元

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年 (2 月)	合计
一、营业收入、成本、税金												
营业收入		20,705.46	21,482.49	22,289.59	23,127.92	25,278.86	26,740.21	28,287.00	29,924.28	34,882.75	6,268.09	238,986.65
财政基本拨款收入		4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	4,222.20	703.70	38,703.50
营业成本、费用		24,041.41	25,087.20	26,180.74	27,324.27	29,179.53	30,716.94	32,337.59	34,046.05	37,508.57	6,644.40	273,066.72
税金及附加												
息前折旧及摊销前利润		886.25	617.50	331.04	25.85	321.52	245.47	171.61	100.43	1,596.37	327.39	4,623.43
二、折旧及摊销												0.00
折旧及摊销		1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	1,861.88	310.31	17,067.19
息税前利润		-975.63	-1,244.38	-1,530.83	-1,836.03	-1,540.35	-1,616.41	-1,690.27	-1,761.44	-265.50	17.08	-12,443.76
三、财务费用												0.00
财务费用		74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	40.00	710.50
税前利润		-1,050.13	-1,318.88	-1,605.33	-1,910.53	-1,614.85	-1,690.91	-1,764.77	-1,835.94	-340.00	-22.92	-13,154.26
四、企业所得税												
企业所得税												
五、净利润		-1,050.13	-1,318.88	-1,605.33	-1,910.53	-1,614.85	-1,690.91	-1,764.77	-1,835.94	-340.00	-22.92	-13,154.26

(四)项目资金平衡测算表

表 6：项目资金平衡测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目	债券发行前 计划投资	债券存续期运营期										合计	
			2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年		2032 年 (2 月)
—	经营活动产生的现金流													
1	经营活动产生的现金净 流量 (1.1-1.2)		-	888.05	619.30	332.84	27.65	323.32	247.27	173.41	102.23	1,598.17	327.69	4,639.93
1.1	经营活动产生的现金 流入			24,929.46	25,706.49	26,513.59	27,351.92	29,502.86	30,964.21	32,511.00	34,148.28	39,106.75	6,972.09	277,706.65
1.1.1	总收入			24,929.46	25,706.49	26,513.59	27,351.92	29,502.86	30,964.21	32,511.00	34,148.28	39,106.75	6,972.09	277,706.65
1.1.1.1	门诊收入			2,559.09	2,610.27	2,662.48	2,715.73	2,825.44	2,939.59	3,058.35	3,181.91	3,375.37	596.76	26,524.98
1.1.1.2	住院收入			18,146.37	18,872.22	19,627.11	20,412.19	22,453.41	23,800.62	25,228.66	26,742.38	31,507.38	5,671.33	212,461.67
1.1.1.3	财政基本拨款收入			4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	4,224.00	704.00	38,720.00
1.2	经营活动产生的现金 流出		-	24,041.41	25,087.20	26,180.74	27,324.27	29,179.53	30,716.94	32,337.59	34,046.05	37,508.57	6,644.40	273,066.72
1.2.1	运营成本			24,041.41	25,087.20	26,180.74	27,324.27	29,179.53	30,716.94	32,337.59	34,046.05	37,508.57	6,644.40	273,066.72
1.2.2	税金													-
1.2.3	运营资金													-
二	投资活动产生的现金 流量													-
2	投资活动产生的现金 流量(2.1-2.2)	-10,876.34	-9,168.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-20,044.50
2.1	投资活动产生的净现 金流入													-

2.2	投资活动产生的现金流出	10,876.34	9,168.16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,044.50
2.2.1	建设投资	10,876.34	9,168.16															20,044.50
三	融资活动产生的现金																	-
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	10,876.34	9,168.16	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-74.50	-1,074.50	-1,040.00	-1,040.00	-1,040.00	-1,040.00	17,334.00
3.1	融资活动产生的现金流入	10,876.34	9,202.66															20,079.00
3.1.1	项目资本金流入	9,876.34	8,202.66															18,079.00
3.1.2	银行贷款流入																	-
3.1.3	债券融资流入	1,000.00	1,000.00															2,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出		34.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	1,074.50	1,040.00	1,040.00	1,040.00	1,040.00	2,745.00
3.2.1	偿还债券本金												1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	2,000.00
3.2.2	偿还贷款本金																	-
3.2.3	支付贷款利息																	-
3.2.4	支付债券利息		34.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	74.50	40.00	40.00	40.00	40.00	745.00
3.2.5	支付债券发行费																	-
四	期末现金(1-2-3)		-	813.55	544.80	-46.85	248.82	172.77	98.91	27.73	523.67	-712.31	-712.31	-712.31	-712.31	-712.31	-712.31	1,929.43
五	累计剩余现金		-	813.55	1,358.34	1,616.69	1,569.84	1,991.42	2,090.33	2,118.07	2,641.74	1,929.43	1,929.43	1,929.43	1,929.43	1,929.43	1,929.43	
六	本息覆盖倍数	1.69																

注：债券存续期第 1 年为建设期。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是医院门诊收入、住院收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对原材料费、职工薪酬、固定资产维护更新费、其他费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 4,639.93 万元，收益覆盖倍数为 1.69 倍。

（六）总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以医院门诊收入、住院收入等各项收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

山东省泰山医院业务楼及配套楼建设项目拟发行债券 2,000.00 万元，其中：2021 年 4 月已发行债券 1,000.00 万元，每半年支付一次利息，发行利率 3.45%，债券期限 10 年；本次拟发行债券 1,000.00 万元，假设债券发行期限为 10 年，年利率为 4%。在债券存续期第 10 年年末偿还债券本息后，将有 1,929.43 万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以 2,000.00 万元债券发行计划为基础，本项目预计项目收益应偿还债券本息总额覆盖倍数到 1.69 倍。

五、风险分析

（一）与项目建设相关的风险

1.项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2.风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工技术与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度，通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包

商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款）切实 做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（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

专项债券发行后，在银行间债券市场、上海证券交易所、深圳证券交易所市场交易流通。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的影响，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

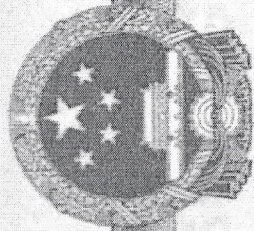
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券按照《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）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.税务风险

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，若国家税收政策发行调整，将导致投资者持有本期专项债券投资收 益发生相应波动。



统一社会信用代码

91370102MA3UHA4PX6

照



扫描二维码登录
'国家企业信用
信息公示系统'
了解更多信息、
备案、许可、监
管信息

(副本) 5-4

名称 山东舜天信诚会计师事务所 (特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

肖东义

执行事务合
伙经营范围

许可项目：从事会计师事务所业务；（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，具体经营项目以审批结果为准）

成立日期 2020年12月03日

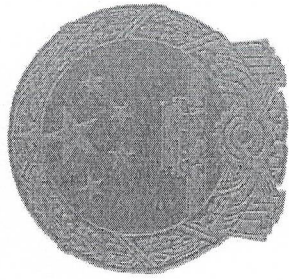
合伙期限 2020年12月03日至 年 月 日

主要经营场所 山东省济南市历下区花园路205号华鑫商务1号楼三楼



登记机关

2021年05月18日



会计师事务所 执业证书

名称：山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：肖东义

主任会计师：

经营场所：山东省济南市历下区花园路189-2号畅远商座甲座303

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：37010041

批准执业文号：鲁财会协字[2001]28号

批准执业日期：2001年04月19日

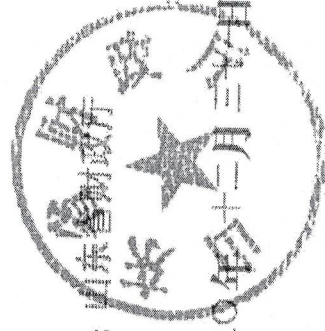


证书序号：0013528

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



二〇〇一年十二月三十一日

中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会



姓 名 肖东义
Full name

性 别 男
Sex

出 生 日 期 1952-12-15
Date of birth

工 作 单 位 山东舜天信诚会计师事务所有限公司
Working unit

身 份 证 号 码 370100160001

证书编号: 370100160001
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



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.




更名:

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

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

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

年 月 日
/y /m /d

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

事务所
CPAs

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

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

年 月 日
/y /m /d







姓 名	尹德强
Full name	
性 别	男
Sex	
出生日期	1970-09-03
Date of birth	
工作单位	山东舜天信诚会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	370103197009035016
Identity card No.	





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.



2019年
注册会计师
年检合格专用章



2020年
注册会计师
年检合格专用章

证书编号:
No. of Certificate

370100160013

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2001 年 03 月 17 日

5

更名: 山东舜天信託有限公司

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

事务所
CPAs

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

年 月 日
/y /m /d

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

年 月 日
/y /m /d

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

事务所
CPAs

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

年 月 日
/y /m /d

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

年 月 日
/y /m /d

