

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(二期) —2022 年山东省政府专项债券 (七期) 菏泽市

东明县妇幼保健计划生育服务中心妇

幼保健综合楼建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2008 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6



山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题:

2022年山东省政府农林水利及民生社会
事业发展专项债券(二期)—2022年山
东省政府专项债券(七期)菏泽市东明
县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健
综合楼建设项目收益与融资平衡专项评
价报告

报告文号:

鲁社会专审字(2022)第2008号

客户名称:

菏泽市财政局

报告日期:

2022-01-16

签字注册会计师:

姜晓霞 (CPA: 371600060004)

闫瑞霞 (CPA: 371600060005)



0105302022011710755107

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2008号

事务所名称:

山东牡丹会计师事务所有限公司

事务所电话:

13905300990

传真:

0530-6167166

通讯地址:

菏泽市长江路999号

电子邮件:

sdmd5591618@126.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.cn>), 输入防伪编号进行查询。



山东牡丹会计师事务所有限公司

SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No6658ChangjiangRoad, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

**2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项
债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（七期）
菏泽市东明县妇幼保健计划生育服务中心
妇幼保健综合楼建设项目收益与
融资平衡专项评价报告**

鲁社会专审字（2022）第 2008 号

我们接受菏泽市财政局委托，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 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券（二期）—2022 年山东省政府专项债券（七期）菏泽市东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合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》。发行人对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。

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

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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

6. 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

东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目预计总投资12,060.01万元，拟申请地方政府新增专项债券5,000.00万元，其中：本次申请发行专项债券5,000.00万元。假设债券发行期限为15年，年利率为4.00%。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

年度	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	债券发行费用
2022		5,000.00		5,000.00	4.00%	100.00	
2023	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2024	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2025	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2026	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2027	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2028	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2029	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2030	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2031	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2032	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2033	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2034	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2035	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2036	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2037	5,000.00		5,000.00		4.00%	100.00	
合计		5,000.00	5,000.00			3,000.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 5,000.00 万元，其中本次发行 5,000.00 万元。

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，通过对门诊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 11,164.29 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

本次项目运营收入主要是门诊收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对门诊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 11,164.29 万元，收益覆盖倍数为 1.40 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，并以门诊收入所对应的充足、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实际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。但未来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。

山东牡丹会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2022年1月16日

**2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券
(二期) — 2022 年山东省政府专项债券 (七期) 菏泽
市东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼
保健综合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

项目管理单位：东明县妇幼保健计划生育服务中心，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：事业单位，住所地：东明县黄河路南段 190 号；统一社会信用代码 12371728MB2819335F；法定代表人：黄君。

经营范围：制定全县妇幼保健计划、规划，提高出生入口质量，降低病残儿出生比例，管理妇幼保健人口健康档案，控制性别比例失衡，提高计划生育节育服务水平。

(二) 项目概况

1. 项目背景

随着社会经济的快速发展和人民群众健康需求的飞速提升，群众“看病难、住院难”的问题成为全社会广泛关注的热点。医疗卫生事业直接关系到广大人民群众的切身利益，这不仅是医疗和健康问题，还是国民经济和社会发展的重要组成部分。党的十六届四中全会提出要构建社会主义和谐社会，如果卫生事业不能健康的发展，势必会影响经济运行和社会发展，就不能为人民群众接触看病难的后顾之忧，那么也就不能全面构建和谐社会。此后，十八届三中全会又提出了“加快公立医院改革”的建设方针。十八届五中全会提出从“四个全面”的战略布局出发，特别提出了“推进健康中国建设”这项医疗卫生工作的重要任务，凸显了党和国家对保护国民健康的高度重视和坚定决心，所以全面改善医疗服务水平意义重大、内涵深刻、任务艰巨。

经过长期发展，我国已经建立起了由医院、公共卫生机构、基层医疗卫生机构等组成的覆盖城乡的卫生服务体系。但是，与经济社会发展和人民群众日益增

长的医疗卫生服务需求相比,当前医疗卫生服务体系并没有建立合理的分工协作机制,碎片化的问题比较突出。《全国医疗卫生服务体系规划纲要(2015-2020年)》提出,随着我国城镇化的快速推进、老龄化程度的不断加剧以及生育政策的调整,部分地区康复、老年护理、妇幼等薄弱环节资源不足的矛盾将更加凸显。党和国家要求各相关部门认真贯彻执行《中华人民共和国母婴保健法》和妇幼保健工作有关政策法规,认真作好各项妇幼保健工作。《规划纲要》提出,在地市级区域应根据需要规划设置儿童、精神、妇产、肿瘤、传染病等地市办专科医院(含中医类专科医院)。

妇女是人类的母亲,儿童是人类的未来,妇女和儿童占总人口的 2/3,她们的健康状况直接反应了整个人群的健康水平。做好妇女儿童的卫生保健工作,对提高人口素质、降低孕产妇死亡率和婴儿死亡率、提高人口平均期望寿命具有重要意义。同时,保障妇女儿童的身心健康,关系到整个中华民族素质的提高,关系到我国社会主义现代化的建设事业。妇幼保健机构是公共卫生服务体系的重要组成部分,其目的是通过优生优育、妇幼保健和计划生育技术服务,降低妇女儿童的疾患率及死亡率,提高妇女、儿童的身心健康水平,保证我国“控制人口数量、提高人口素质”基本国策的实现;保证《中国妇女发展纲要》目标的实现,并以此促进民族的兴旺、社会的发展。

长期以来,东明县人口保持低速增长,全县共有常住人口 760656 人,其中妇女儿童所占比例过半。目前,由于县妇幼保健院部分业务用房年代已久,基础设施落后,现在不同程度的存在着一定的安全隐患,长此以往,这些问题将会影响专业人才的培养和技术水平的提高,影响到疾病的确诊率、治愈率,使许多病人得不到及时诊治。客观条件的不足造成了大量的妇女儿童病患不能得到很好的医疗救治而不得不转移到别的地方就医,既不利于病人的身体康复,也阻碍了医院社会效益进一步提高,从而影响到东明县整体医疗服务水平的进步。

为了促进全县医疗卫生事业全面发展,满足广大妇女儿童就医的需求,新建一栋功能齐全的妇女儿童综合楼迫在眉睫。通过建设,该项目可弥补东明县妇女儿童专科医院客观条件的不足,并将进一步完善基层医疗卫生服务体系,提升“保基本”服务能力和水平,改善县级医院基础设施条件,初步建立分工明确、协调配合、管理规范、运转高效的妇女儿童医疗卫生服务网络。

该项目符合国家和地方关于医疗卫生事业发展的相关规划。项目的实施,有

利于推动我国卫生事业的发展和进步；有利于缓解当地及周边群众就医难的局面，促进社会的和谐；有利于提升医院的医疗服务能力，为医院实现可持续发展提供良好的平台，因此，项目的实施是必要的。

2.项目基本情况

(1) 建设地点：项目位于东明县沿河路以南，黄河路以西，东明县妇幼保健计划生育服务中心院内。

(2) 建设内容：妇幼保健综合楼建设项目总占地面积 1400 平方米（约合 2.1 亩），总建筑面积 15000 平方米，建设综合楼 1 栋，层数为 13 层，主要包括儿童视力筛查中心及青少年视力低下防治中心、儿童保健中心、孕产妇管理中心、妇女保健中心、生殖健康中心、儿童康复中心、产后康复中心、妇孺国医堂（中医保健中心）、科教演练中心，设置外科病区、中医病区、内科病区以及康养中心，配套实施其他附属工程等。

(3) 建设工期：该项目建设期为 12 个月，计划于 2022 年 5 月开工建设，2023 年 5 月竣工验收。

3.项目规划审批

2002 年 11 月 11 日，取得《建设用地规划许可证》（2002 编号鲁 16-09-114）；

2003 年 3 月 4 日，取得《建设用地批准证书》（东政复〔2002〕43 字第 01 号）；

2016 年 6 月 22 日，取得《国有土地使用证》（东国用 2007 第 80 号）；

2020 年 10 月 26 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批〔2021〕45 号），批复同意该项目的立项申请；

2021 年 10 月 13 日，菏泽市行政审批服务局颁布了医疗卫生健康许可证。

二、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.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;
- 6.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) 全国统一市政工程预算定额山东省单位估价表;
- (2) 全国市政工程投资估算指标(2007年)并对人工费、材料价格进行相应调整;
- (3) 山东省市政工程消耗量定额价目表(2015年);
- (4) 山东省安装工程材料价格;
- (5) 《山东省建筑工程综合预算定额》;
- (6) 《山东省建筑工程费用定额》;
- (7) 《山东省安装工程综合定额》;
- (8) 《山东省安装工程消耗量定额》;
- (9) 菏泽市建设工程材料价格;
- (10) 《市政工程可行性研究投资估算编制办法》(建标(2007)164号);
- (11) 《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)。

2.估算总额

东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目总投资额12,060.01万元,其中:建设工程费用10,263.15万元,其他费用914.71万元,预备费582.14万元,建设期利息300.00万元。

表1:项目投资计划表

金额单位:人民币万元

年度	投资总额	比例
2022	7,156.01	59.34%

2023	4,904.00	40.66%
合计	12,060.01	100.00%

（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，初步确定项目资本金来源如下：

本项目建设总投资 12,060.01 万元，其中：自筹资金 7,060.01 万元，合计占项目总投资的 58.54%，拟发行地方政府债券进行融资 5,000.00 万元，占项目总投资的 41.46%，本次发行债券 5,000.00 万元。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入包括门诊收入等收入。

1、门诊收入

门诊诊疗收入=年门诊量×平均每门诊人次负担水平

（1）年门诊量

1) 规划容量

本项目门诊就诊人数规划为 400 人/d，即为 14.6 万人/a。

2) 基年门诊就诊人数

以项目运营期首年为基年，就诊人数按负荷率 90%设置。

3) 运营期其他各年门诊就诊人数

考虑人口增长等因素，运营期前 10 年（含基年）门诊量年均增长率暂按 2%计。考虑院区负荷程度限制，项目运营后 10 年门诊量年均增长率暂按 1%计。

(2) 平均每门诊人次负担水平

本项目平均每门诊人次负担水平参照东明县人民医院经营情况，暂取 200 元/（人·次）。

(3) 收入

运营期首年门诊收入为 2628.00 万元。

债券存续期间，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，将未来预测收入调减 5% 计算，测算基础数据来自《东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目可行性研究报告》，预测见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

序号		项目名称		运营期									
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031				
1		门诊收入	2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57	2,867.81			
		合计	2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57	2,867.81			
序号		项目名称		运营期								合计	
		2032	2033	2034	2035	2036	2037						
1		门诊收入	2,925.16	2,983.67	3,013.50	3,043.64	3,074.08	1,552.41	38,020.68				
		合计	2,925.16	2,983.67	3,013.50	3,043.64	3,074.08	1,552.41	38,020.68				

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括药品以及卫生材料费、外购燃料及动力费、职工薪酬及福利费、修理费、其他费用。本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

		运营期									
序号	项目名称	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031		
1	药品以及卫生材料费	1,051.20	1,072.22	1,093.67	1,115.54	1,137.85	1,160.61	1,183.82	1,207.50		
2	外购燃料及动力费	172.11	172.11	172.11	172.11	172.11	172.11	172.11	172.11		
3	职工薪酬及福利费	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00		
4	修理费	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55		

5	其他费用	52.56	53.61	54.68	55.78	56.89	58.03	59.19	60.38
	合计 (不含折旧摊销额)	1,873.42	1,895.49	1,918.01	1,940.98	1,964.40	1,988.30	2,012.67	2,037.54
序号	项目名称	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计	
1	药品以及卫生材料费	1,231.65	1,256.28	1,268.84	1,281.53	1,294.35	326.82	15,681.88	
2	外购燃料及动力费	172.11	172.11	172.11	172.11	172.11	86.06	2,323.49	
3	职工薪酬及福利费	570.00	570.00	570.00	570.00	570.00	285.00	7,695.00	
4	修理费	27.55	27.55	27.55	27.55	27.55	13.78	371.93	
5	其他费用	61.58	62.81	63.44	64.08	64.72	16.34	784.09	
	合计 (不含折旧摊销额)	2,062.89	2,088.75	2,101.94	2,115.27	2,128.73	728.00	26,856.39	

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 药品以及卫生材料费：综合性常规医院药品及卫生材料费占营业收入的 30%左右，本项目为妇幼保健综合楼建设项目，本项目按照原营业收入的 40%计取药品及卫生材料费，运营期首年药品以及卫生材料费用为 1051.20 万元。
- (2) 外购燃料及动力费：该项目所需燃料和动力主要为水、电，主要为日常经营管理以及医疗卫生等设备运行使用。所需要水、电等均按当地实际价格计算，电价依据《关于继续降低一般工商业电价的通知》鲁发改价格（2019）349 号，暂定菏泽市用电电价为 0.72015 元/度。水价依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》（荷价格发（2016）6 号），非居民用水综合水价为 4.20 元/立方米，其中：基本水价 2.63 元/立方米、污水处理费 1.0 元/立方米、水资源费 0.40 元/立方米、城市附加 0.17 元/立方米。根据“节能篇章”项目总用水量 0.33 万 m³/a。项目年耗电量为 237.07 万 kWh。本项目运营期年燃料动力费为 172.11 万元。
- (3) 职工薪酬及福利费：本项目工作人员初步定为 95 人，平均工资为 60000 元/年，则工资福利费均为 570 万元。
- (4) 修理费：项目修理费主要是对医疗设备等的修理、房屋等修缮，按折旧费的 5%计取，则项目运营期年均修理费 27.55 万元。
- (5) 其他费用：其它费用主要包括营业费用、管理费用等，暂按项目原营业收入之和的 2%计，项目运营期首年其它费用为 52.56 万元。

2.财务费用

本次拟发行 2022 年东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目地方政府专项债券以满足项目投资需求，拟发行政府专项债券 5,000.00 元，其中：本次发行 5,000.00 万元，债券期限 15 年，年利率按照 4.00% 计算。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。按照债券发行要求，专项债券每半年偿还一次利息，到期一次性偿还本金及最后一次利息。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

年度	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	债券发行费用
2022		5,000.00		5,000.00	4.00%	100.00	
2023	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2024	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2025	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2026	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2027	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2028	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2029	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2030	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2031	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2032	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2033	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2034	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2035	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2036	5,000.00			5,000.00	4.00%	200.00	
2037	5,000.00		5,000.00		4.00%	100.00	
合计		5,000.00	5,000.00			3,000.00	

注：项目计划发行地方政府专项债券 5,000.00 万元，其中本次发行 5,000.00 万元。

(三) 项目运营损益表

表 5：债券存续期项目运营损益表

金额单位：人民币万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57	2,867.81
营业成本、费用	1,873.42	1,895.49	1,918.01	1,940.98	1,964.40	1,988.30	2,012.67	2,037.54
税金及附加								
息前折旧及摊销前利润	623.18	651.04	679.45	708.43	738.00	768.14	798.90	830.27
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91
息税前利润	72.27	100.13	128.54	157.52	187.09	217.23	247.99	279.36
三、财务费用								
财务费用	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
税前利润	-127.73	-99.87	-71.46	-42.48	-12.91	17.23	47.99	79.36
四、企业所得税								
企业所得税								
五、净利润	-127.73	-99.87	-71.46	-42.48	-12.91	17.23	47.99	79.36
年度	2032	2033	2034	2035	2036	2037		合计
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	2,925.16	2,983.67	3,013.50	3,043.64	3,074.08	1,552.41		38,020.68
营业成本、费用	2,062.89	2,088.75	2,101.94	2,115.27	2,128.73	728.00		26,856.39
税金及附加								
息前折旧及摊销前利润	862.27	894.92	911.56	928.37	945.35	824.41		11,164.29
二、折旧及摊销								

折旧及摊销	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	550.91	275.45		7,437.26
息税前利润	311.36	344.01	360.65	377.46	394.44			548.96		3,727.03
三、财务费用										
财务费用	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00			100.00		2,700.00
税前利润	111.36	144.01	160.65	177.46	194.44			448.96		1,027.03
四、企业所得税										
企业所得税										
五、净利润	111.36	144.01	160.65	177.46	194.44			448.96		1,027.03

注：债券发行前 2 年的利息在建设期支付，上表不含建设期利息

(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	建设期			运营期					
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一	经活动产生的现金流									
1	经营活动产生的现金净流量（1.1-1.2）			623.18	651.04	679.45	708.43	738.00	768.14	798.90
1.1	经营活动产生的现金流入			2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57
1.1.1	总收入			2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57
1.1.1.1	门诊收入			2,496.60	2,546.53	2,597.46	2,649.41	2,702.40	2,756.44	2,811.57
1.2	经营活动产生的现金流出			1,873.42	1,895.49	1,918.01	1,940.98	1,964.40	1,988.30	2,012.67
1.2.1	运营成本			1,873.42	1,895.49	1,918.01	1,940.98	1,964.40	1,988.30	2,012.67
1.2.2	相关税费									
1.2.3	营运资金									
二	投资活动产生的现金流量									

1.2.1	运营成本	2,037.54	2,062.89	2,088.75	2,101.94	2,115.27	2,128.73	728.00		26,856.39
1.2.2	相关税费									
1.2.3	营运资金									
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)									-11,760.01
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									11,760.01
2.2.1	建设投资									11,760.01
三	融资活动产生的现金流量									
3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00	-200.00	-5,100.00		4,060.01
3.1	融资活动产生的现金流入									12,060.01
3.1.1	项目资本金流入									7,060.01
3.1.2	其他融资本金流入									
3.1.3	债券融资款流入									5,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	5,100.00		8,000.00
3.2.1	偿还债券本金							5,000.00		5,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金									
3.2.3	支付其他融资利息									
3.2.4	支付债券利息	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	100.00		3,000.00
四	期末现金 (1+2+3)	630.27	662.27	694.92	711.56	728.37	745.35	-4,275.59		3,464.29
五	累计剩余现金	4,197.41	4,859.68	5,554.60	6,266.16	6,994.53	7,739.88	3,464.29		3,464.29
六	本息覆盖倍数					1.40				

注：债券存续期 2022-2023 为建设期，建设期利息由自有资金偿还。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为门诊收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对门诊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 11,164.29 万元，收益覆盖倍数为 1.40 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，并以门诊收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

东明县妇幼保健计划生育服务中心妇幼保健综合楼建设项目拟发行债券 5,000.00 元，本次发行 5,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 15 年，在第 15 年偿还债券本息后，将有 3,464.29 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 5,000.00 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 1.40 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实际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

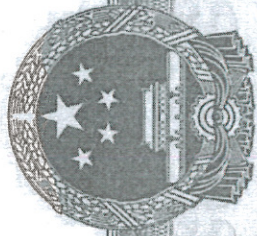
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



营业执照

(副本)

3-1

统一社会信用代码

91371700720757167M

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 姜晓霞

经营范围 财务报告审计；注册资本验证；资产评估；企业破产案件管理；破产清算审计及其他专项审计；经济案件鉴证；社会调查、评估、评价；绩效评价服务；政府和社会资本合作模式咨询；工程预决算审计；企业财务管理及内部控制制度设计、审核、咨询服务；税务代理及纳税政策咨询、筹划服务；会计咨询；工程招标投标代理；企业登记代理；信息咨询服务。（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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000年01月01日

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登

记

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

证书序号: NO. 023757

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》。



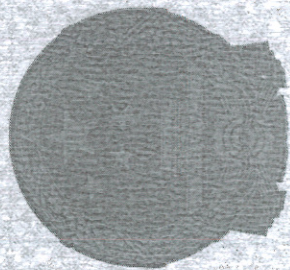
发证机关:

2015

10

年 月 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

主任会计师: 姜晓霞
办公场所: 山东省菏泽市长江路999号

组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 37160006

注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24



 年度检验登记 注册会计师 年检合格专用章
 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.

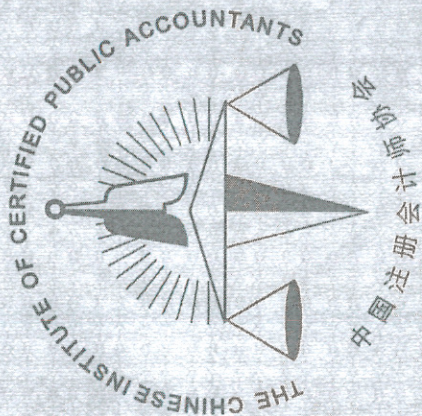


 2015年 注册会计师 年检合格专用章
 2019年 注册会计师 年检合格专用章

证书编号: 371600060004
 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: 1996 年 03 月 13 日
 Date of Issuance /y /m /d



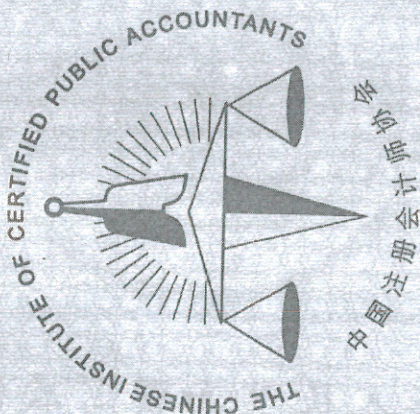
姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东社担会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	37170228501541106066



证书编号: 371600060005
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: 1996 年 03 月 13 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.



2016年03月10日

年 月 日
/y /m /d

闰瑞霞

姓 名
Full name

女

性 别
Sex

1953-07-01

出 生 日 期
Date of birth

山东牡丹会计师事务所有限公司

工 作 单 位
Working unit

372901530701084

身 份 证 号 码
Identity card No.

