

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十四期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十八期)

菏泽市东明县第二中医医院建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕2140 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年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）—2022年山东省政府专项债券（三十八期）菏泽市东明县第二中医医院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2140号

客户名称：菏泽市财政局

报告日期：2022-06-18

签字注册会计师：姜晓霞（CPA：371600060004）
闫瑞霞（CPA：371600060005）



0105302022061810913584

报告文号：鲁社会专审字（2022）第2140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.sdcpacpvfw.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 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三 十八期）菏泽市东明县第二中医医院建设项目 收益与融资平衡专项评价报告

鲁社专审字（2022）第 2140 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 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）菏泽市东明县第二中医医院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. 发行人遵照根据《山东省财政厅山东省发展和改革委员会转发〈财政部办公厅国家发展改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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

东明县第二中医医院建设项目预计总投资 18,093.80 万元，拟申请地方政府新增专项债券 8,000.00 万元，其中：2021 年 8 月已发行 20 年期债券 2,000.00 万元，发行利率为 3.47%，本次申请发行专项债券 6,000.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。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	已发行债券利 息	计划融资利 率	计划发行应付利 息	应付利息合 计
2021	0.00	2,000.00		2,000.00	0.00	4.50%	0.00	0.00
2022	2,000.00	6,000.00		8,000.00	69.40	4.50%	135.00	204.40
2023	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2024	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2025	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2026	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2027	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2028	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2029	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2030	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2031	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2032	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2033	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2034	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2035	8,000.00		-	8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2036	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2037	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2038	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2039	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2040	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2041	8,000.00		2,000.00	6,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2042	6,000.00		6,000.00	0.00	0.00	4.50%	135.00	135.00
合计		8,000.00	8,000.00		1,388.00		5,400.00	6,788.00

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，通过对门诊诊疗收入、住院服务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 23,147.59 万元（设备更新后）。

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诊疗收入、住院服务收入等收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对门诊诊疗收入、住院服务收入等收入及

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 23,147.59 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.57 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，并以通过对门诊诊疗收入、住院服务收入等收入所对应的充足、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6月18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（二十四期）—2022 年山东省政府专项债券（三十八期）菏泽市东明县第二中医医院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：东明县第二中医医院，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：东明县陆圈镇陆圈村；统一社会信用代码 12371728MB2316N；法定代表人：刘宪杰。

经营范围：为人民群众提供中西医医疗、疾病预防、健康保健、计划生育、医学康复、医疗养老等医疗卫生服务，承担意外灾害事故、疫情导致突发公共卫生事件的医疗急救工作，组织实施中西医科学研究，推进医学科技成果转化和推广应用，承担中医药人才培养、中医药继续医学教育、中医药文化传播工作；参加健康扶贫、重大会议与重大活动的医疗卫生保障工作等

（二）项目概况

1.项目背景

党中央、国务院做出推进健康中国建设重大战略部署。省委、省政府确立“十三五”期间在全面建成小康社会进程中走在前列的战略目标，将推进健康山东建设作为惠民生、保增长、促发展的重大举措，把卫生与健康事业发展摆在了经济社会发展全局的重要位置。“十三五”期间，我省人均地区生产总值将达到 1.5 万美元，经济社会发展和生活水平不断提高，人民群众对医疗卫生需求呈现多样性，为健康服务业创造了更为广阔的发展空间。精准医疗等新技术的应用，信息技术的快速发展，为优化整合医疗资源、提高服务质量和效率提供了新的契机和途径。全面依法治国深入推进，为提升卫生与健康治理体系和治理能力现代化水平提供了坚实的法治保障。卫生与健康事业发展面临难得的历史机遇。同时，卫生与健康事业发展也面临新的挑战。人口结构性问题日益突出，出生人口素质有待提高。全面两孩政策实施，生育率明显提高，老龄化进程加速，城镇化不断推进，医疗卫生资源供需矛盾将更加突出。职业卫生、环境安全、生活方式、食品安全等多种影响健康因素相

互交织，新发传染病不断出现，慢性非传染性疾病成为主要疾病负担，迫切需要卫生与健康工作加大改革创新力度，加快转变发展方式，创新服务模式和管理方式，不断满足群众多层次、多样化健康服务需求。

此外，制约我省卫生与健康事业改革发展的内部结构性问题依然存在。一是卫生优质资源总量不足，创新能力不强，专科发展能力不突出，大规模、高水平社会办医疗机构数量少。二是医疗卫生资源配置不平衡，基层医疗服务能力薄弱，中医药作用尚未得到充分发挥。三是与全面两孩政策相适应的政策措施尚不配套、相关制度不够完善，计划生育服务管理改革任务依然繁重。四是大健康、大卫生理念还没有很好的树立，预防、治疗、康复全过程健康管理模式尚未全面形成。五是基层运行新机制有待巩固和完善，公立医院医疗服务价格改革有待深化，科学的补偿机制还不完善，人事薪酬制度、现代医院管理制度等改革仍需加快。六是人口健康信息化建设相对滞后，综合监督力量比较薄弱。

基于以上政策背景，为促进东明县第二中医医院医疗卫生事业的建设与发展，提高中医院医疗水平，实现东明县卫生医疗事业发展整体目标，必须通过多渠道筹集资金，把医院现有基础设施做大做强，从而满足中医院未来长远发展的需要。因此，市、县政府有关部门进行了多次的研究讨论，根据菏泽市人民政府《关于印发菏泽市推进国家中医药综合改革试验区建设实施方案的通知》菏政字〔2018〕54号文精神，确定新建东明县第二中医医院。

2.项目基本情况

建设场地：项目位于东明县陆圈镇陆圈村，项目占地面积约 35.58 亩。

建设内容：

项目占地面积约 23720.00 m²（约 35.58 亩），总建筑面积为 35000.00 m²。本项目主要建设包括门诊楼 6000 m²、病房综合楼 16000 m²、公共服务中心 2000 m²、影像中心楼 2000 m²、感染科门诊病房专区 2000 m²、国医堂 2000 m²，生活区配套设施 4000 m²以及其他配套服务设施 1000 m²。设计床位 499 张。具体建设内容见下表：

序号	项目	建筑面积 (m ²)	具体建设内容
1	门诊楼	6000.00	各科诊室、门诊药房、一站式结算大厅、口腔科专区、五官科专区、医技检查专区、行政办公区、会议室等设施
2	病房综合楼	16000.00	内科病房区、外科病房区、中医康复专区、标准手术室区、住院药房区、消毒供应区、配套设施专区、中心供氧设备、中央空调设备、新风系统、药库专区、中心配药专区、医用材料库专区。
3	公共服务中心	2000.00	
4	影像中心楼	2000.00	

5	感染科门诊病房专区	2000.00	发热门诊（按照要求达到三区两通道）、感染病房区（达到规定要求设计）
6	国医堂	2000.00	以古色古香中医特色的中医文化基调为准，含盖中药房、中医诊室、煎药室、中医诊疗区、康复大厅。
7	生活区配套设施	4000.00	职工餐厅、病号营养餐厅、职工周转房、单身职工宿舍、专家周转宿舍区、后勤仓库区。
8	其他配套服务设施	1000.00	污水处理设施、生活用水井、道路硬化、院内绿化、亮化工程、下水道管网设施、医疗垃圾专用转运站、医院大门、变压器、公共卫生间（室外标准卫生间）。
合计		35000.00	

建设工期：该项目建设期为 24 个月，计划于 2021 年 4 月开工建设，2023 年 4 月竣工验收。

3.项目规划审批

2021 年 10 月 26 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县第二中医医院建设项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批[2020]131 号），同意该项目的建设；

2020 年 6 月 22 日，东明县行政审批服务局文件《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 371728202000004），经审核，本建设项目符合国土空间用途管制要求；

2021 年 4 月 8 日，取得《不动产权证书》（鲁 2021 东明县不动产权第 0001654 号），坐落东明县陆圈镇陆圈村，面积 23270.00 m²；

2021 年 4 月 8 日，取得《建设用地规划许可证》（地字第 371728202100014 号），用地面积 2.372 公顷；

2021 年 6 月 21 日，取得《建设工程规划许可证》（建字第 371728202100043 号），建设规模 24540 m²；

二、 财务评价假设

（一）一般假设

1.发行人遵照根据《山东省财政厅山东省发展和改革委员会转发〈财政部办公厅国家发展改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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）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）；
- （2）中国国际工程咨询公司《投资项目经济咨询评估指南》规定的原则和要求；
- （3）以工程投资、项目运行管理，生产成本等作为项目的成本费用进行评价。

2.估算总额

东明县第二中医医院建设项目总投资额 18,093.80 万元，其中：建设工程费用 14,989.00 万元，其他费用 1,743.92 万元，预备费 817.08 万元，建设期利息 543.80 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
2021	8,397.97	46.41%
2022	6,062.53	33.51%
合计	18,093.80	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 18,093.80 万元，其中：自筹资金 10,093.80 万元，合计占项目总投资的 55.79%，拟发行地方政府债券进行融资 8,000.00 万元，占项目总投资的

44.21%，2021 年 8 月已发行债券 2,000.00 万元，本次发行债券 6,000.00 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，运营收入包括门诊诊疗收入、住院服务收入等收入。债券存续期间，测算基础数据来自《东明县第二中医医院建设项目可行性研究报告》，预测见下表：

1、门诊诊疗收入

(1) 年门诊量

①规划容量：本项目门诊就诊人数规划为 200 人/d，年按 365 天。

②基年门诊就诊人数：以项目运营期首年为基年，基年门诊就诊人数按负荷率 80% 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其他医院经营情况，暂取 80 元/(人·次)，每三年增长 6%。

2、住院服务收入

住院收入=年住院床日×平均每住院床日负担水平

年住院床日=编制床位×床位使用率×365 天

(1) 编制床位

本项目规划编制床位数为 499 张。

(2) 床位使用率

根据当前东明县其他医院床位使用情况，考虑国家关于加快住院周转的有关政策，本项目床位使用率暂定为 80%。

(3) 平均每住院床日负担水平

根据东明县其他医院近年运营状况，综合考虑到价格微涨可能性、住院医保报销以及床位周转时间缩短等因素，本项目平均每住院床日负担水平取 200 元/天，每三年增长 6%，年按 365 天计。

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	门诊诊疗收入	467.20	476.80	486.40	525.76	536.61	547.47	591.84	603.34	615.57	659.34
2	住院服务收入	2,914.16	2,914.16	2,914.16	3,089.01	3,089.01	3,089.01	3,274.35	3,274.35	3,274.35	3,470.76
	合计	3,381.36	3,390.96	3,400.56	3,614.77	3,625.62	3,636.48	3,866.19	3,877.69	3,889.92	4,130.10
序号	项目名称	运营期									
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	门诊诊疗收入	666.20	673.06	720.74	728.01	735.28	787.11	794.81	802.52	429.41	11,847.47
2	住院服务收入	3,470.76	3,470.76	3,678.98	3,678.98	3,678.98	3,899.73	3,899.73	3,899.73	2,066.87	63,047.84
	合计	4,136.96	4,143.82	4,399.72	4,406.99	4,414.26	4,686.84	4,694.54	4,702.25	2,496.28	74,895.31

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购原材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、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）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	原材料	1,014.41	1,017.29	1,020.17	1,084.43	1,087.69	1,090.94	1,159.86	1,163.31	1,166.98	1,239.03
2	燃料及动力费	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10

3	工资及福利费	981.64	982.60	983.56	1,004.98	1,006.06	1,007.15	1,030.12	1,031.27	1,032.49	1,056.51
4	修理费	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38
5	其他费用	67.63	67.82	68.01	72.30	72.51	72.73	77.32	77.55	77.80	82.60
	合计	2,273.16	2,277.19	2,281.22	2,371.19	2,375.74	2,380.30	2,476.78	2,481.61	2,486.75	2,587.62
运营期											
序号	项目名称	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	原材料	1,241.09	1,243.15	1,319.92	1,322.10	1,324.28	1,406.05	1,408.36	1,410.68	748.88	22,468.62
2	燃料及动力费	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	170.10	85.05	3,146.85
3	工资及福利费	1,057.20	1,057.88	1,083.47	1,084.20	1,084.93	1,112.18	1,112.95	1,113.73	446.57	19,269.49
4	修理费	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	19.69	728.53
5	其他费用	82.74	82.88	87.99	88.14	88.29	93.74	93.89	94.05	49.93	1,497.92
	合计	2,590.51	2,593.39	2,700.86	2,703.92	2,706.98	2,821.45	2,824.68	2,827.94	1,350.12	47,111.41

注：各类成本项目预测方法如下：

- (1) 原材料：常规综合医院药品及卫生材料费约占医疗收入的 30% 左右。本项目外购药品、卫生材料等费用暂按门诊诊疗收入以及住院服务收入的 30% 计取药品及卫生材料费。
- (2) 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。所需要外购燃料动力价格均按菏泽市实际价格计算。电价依据《山东省发改委关于继续降低一般工商业电价的通知》（鲁发改价格〔2019〕510 号），暂定菏泽市用电电价为 0.72015 元/度，本项目年用电量 4.82 万 m³，电费 20.24 元/年；水价依据《关于调整非居民用水和特种用水价格的通知》（菏价格发〔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，本项目年用水量 208.08 万 kwh，水费 149.86 万元/年；
- (3) 工资及福利费：本项目建成后，院区工作人员约 165 人，人均年基本工资按 3 万元，绩效工资按营业收入的 10% 计取，福利费按基本工资的 10% 计取，社保费按基本工资的 20% 计取。运营期首年约为 981.64 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，按固定资产折旧的 10% 计取，则项目年需修理费 39.38 万元。
- (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 2% 计。

2.财务费用

本次拟发行东明县第二中医院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 8,000.00 元，其中：2021 年 8 月已发行债券 2,000.00 万元，期限 20 年，发行利率为 3.47%，本次发行 6,000.00 万元，债券期限 20 年，年利率按照 4.50% 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	已发行债券利息	计划融资利率	计划发行应付利息	应付利息合计
2021	0.00	2,000.00		2,000.00	0.00	4.50%	0.00	0.00
2022	2,000.00	6,000.00		8,000.00	69.40	4.50%	135.00	204.40
2023	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2024	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2025	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2026	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2027	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2028	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2029	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2030	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2031	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2032	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2033	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2034	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2035	8,000.00		-	8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2036	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2037	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2038	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2039	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2040	8,000.00			8,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2041	8,000.00		2,000.00	6,000.00	69.40	4.50%	270.00	339.40
2042	6,000.00		6,000.00	0.00	0.00	4.50%	135.00	135.00
合计		8,000.00	8,000.00		1,388.00		5,400.00	6,788.00

(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	2032	2033
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	3,381.36	3,390.96	3,400.56	3,614.77	3,625.62	3,636.48	3,866.19	3,877.69	3,889.92	4,130.10
营业成本、费用	2,273.16	2,277.19	2,281.22	2,371.19	2,375.74	2,380.30	2,476.78	2,481.61	2,486.75	2,587.62
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	1,108.20	1,113.77	1,119.34	1,243.58	1,249.88	1,256.18	1,389.41	1,396.08	1,403.17	1,542.48
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78
息税前利润	706.42	711.99	717.56	841.80	848.10	854.40	987.63	994.30	1,001.39	1,140.70
三、财务费用										
财务费用	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40
税前利润	367.02	372.59	378.16	502.40	508.70	515.00	648.23	654.90	661.99	801.30
四、企业所得税										
企业所得税	91.75	93.15	94.54	125.60	127.18	128.75	162.06	163.73	165.50	200.33
五、净利润	275.27	279.44	283.62	376.80	381.52	386.25	486.17	491.17	496.49	600.97
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	4,136.96	4,143.82	4,399.72	4,406.99	4,414.26	4,686.84	4,694.54	4,702.25	2,496.28	74,895.31
营业成本、费用	2,590.51	2,593.39	2,700.86	2,703.92	2,706.98	2,821.45	2,824.68	2,827.94	1,350.12	47,111.41
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	1,546.45	1,550.43	1,698.86	1,703.07	1,707.28	1,865.39	1,869.86	1,874.31	1,146.16	27,783.90
二、折旧及摊销										-

折旧及摊销	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	401.78	200.89	7,432.93
息税前利润	1,144.67	1,148.65	1,297.08	1,301.29	1,305.50	1,463.61	1,468.08	1,472.53	945.27	20,350.97		
三、财务费用												
财务费用	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	135.00	6,244.20		
税前利润	805.27	809.25	957.68	961.89	966.10	1,124.21	1,128.68	1,133.13	810.27	14,106.77		
四、企业所得税												
企业所得税	201.32	202.31	239.42	240.47	241.53	281.05	282.17	283.28	202.57	3,526.71		
五、净利润	603.95	606.94	718.26	721.42	724.57	843.16	846.51	849.85	607.70	10,580.06		

注：债券发行前 3 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						
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一	经营活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金净流量	-	-	-	-	1,016.45	1,020.62	1,024.80	1,117.98	1,122.70	1,127.43	1,227.35	1,232.35
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	-	3,381.36	3,390.96	3,400.56	3,614.77	3,625.62	3,636.48	3,866.19	3,877.69
1.1.1	总收入	-	-	-	-	3,381.36	3,390.96	3,400.56	3,614.77	3,625.62	3,636.48	3,866.19	3,877.69
1.1.1.1	门诊诊疗收入	-	-	-	-	467.20	476.80	486.40	525.76	536.61	547.47	591.84	603.34
1.1.1.2	住院服务收入	-	-	-	-	2,914.16	2,914.16	2,914.16	3,089.01	3,089.01	3,089.01	3,274.35	3,274.35
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	-	-	2,364.91	2,370.34	2,375.76	2,496.79	2,502.92	2,509.05	2,638.84	2,645.34
1.2.1	运营成本	-	-	-	-	2,273.16	2,277.19	2,281.22	2,371.19	2,375.74	2,380.30	2,476.78	2,481.61
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	91.75	93.15	94.54	125.60	127.18	128.75	162.06	163.73

1.1	经营活动产生的现金流入	3,889.92	4,130.10	4,136.96	4,143.82	4,399.72	4,406.99	4,414.26	4,686.84	4,694.54	4,702.25	2,496.28	74,895.31
1.1.1	总收入	3,889.92	4,130.10	4,136.96	4,143.82	4,399.72	4,406.99	4,414.26	4,686.84	4,694.54	4,702.25	2,496.28	74,895.31
1.1.1.1	门诊诊疗收入	615.57	659.34	666.20	673.06	720.74	728.01	735.28	787.11	794.81	802.52	429.41	11,847.47
1.1.1.2	住院服务收入	3,274.35	3,470.76	3,470.76	3,470.76	3,678.98	3,678.98	3,678.98	3,899.73	3,899.73	3,899.73	2,066.87	63,047.84
1.2	经营活动产生的现金流出	2,652.25	2,787.95	2,791.83	2,795.70	2,940.28	2,944.39	2,948.51	3,102.50	3,106.85	3,111.22	1,552.69	50,638.12
1.2.1	运营成本	2,486.75	2,587.62	2,590.51	2,593.39	2,700.86	2,703.92	2,706.98	2,821.45	2,824.68	2,827.94	1,350.12	47,111.41
1.2.2	相关税费	165.50	200.33	201.32	202.31	239.42	240.47	241.53	281.05	282.17	283.28	202.57	3,526.71
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	-	-	-	-	-	-	-	-1,109.60	-	-	-	-18,659.60
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	58.40	-	-	-	58.40
2.2	投资活动产生的金现金流		-	-			-	-	1,168.00	-	-	-	18,718.00
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	1,168.00	-	-	-	18,718.00
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	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-339.40	-2,339.40	-6,135.00	3,305.80
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,093.80
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,093.80
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	339.40	2,339.40	6,135.00	14,788.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,000.00	6,000.00	8,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为门诊诊疗收入、住院服务收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对门诊诊疗收入、住院服务收入等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 23,147.59 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.57 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，并以门诊诊疗收入、住院服务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。

本项目拟发行债券 8,000.00 元，其中 2021 年 8 月，已发行 8 年期债券 2,000.00 万元，本次发行 6,000.00 万元专项债券，剩余额度 2021 年底前完成发行，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 8,903.39 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 8,000.00 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 1.57 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

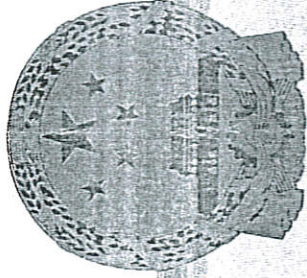
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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

91371700720757167M

营业执照

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；注册验资验证；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服务；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）

注册资本 叁佰万元整

成立日期 2000 年 01 月 01 日

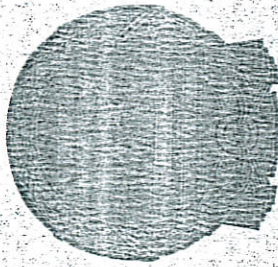
营业期限 2000 年 01 月 01 日至 年 月 日

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



登记机关

2020 年 09 月 08 日



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

山东省菏泽市长江路999号

办公场所：

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

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

年 月 日

中华人民共和国财政部制

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



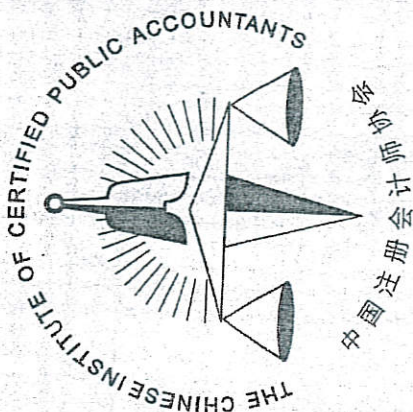
姓名	姜晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	



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

姓名 闫瑞霞

性别 女

出生日期 1953-07-01

工作单位 山东牡丹会计师事务所有限公司

身份证号码 372901530701064

Identity card No.

