

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)

菏泽市东明县中医医院新院区建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2139 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)菏泽市东明县中医医院新院区建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号: 鲁社专审字(2022)第2139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)



0105302022061810913583

报告文号: 鲁社专审字(2022)第2139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）菏泽市东明县中医医院新院区建设项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁社专审字（2022）第 2139 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）菏泽市东明县中医医院新院区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

东明县中医医院新院区建设项目预计总投资 34,819.63 万元,拟申请地方政府新增专项债券 13,600.00 万元,本次发行 13,600.00 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	计划融资利率	应付利息合计
2022		13,600.00		13,600.00		306.00
2023	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2024	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2025	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2026	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2027	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2028	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2029	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2030	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2031	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2032	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2033	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2034	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2035	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2036	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2037	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2038	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2039	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2040	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2041	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2042	13,600.00		13,600.00	0.00	4.50%	306.00
合计		13,600.00	13,600.00	-		12,240.00

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，通过对门诊收入、住院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 40,262.12 万元（设备更新后）。

测算结果详见后附“项目预期收益与融资平衡专项测算说明”。

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、住院收入，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、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 40,262.12 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.56 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，并以过对门诊收入、住院收入所对应的充足、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)

菏泽市东明县中医医院新院区建设项目

收益与融资平衡测算说明

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：东明县五四路东段 165 号；统一社会信用代码：12371728495440381H；法定代表人：陈文华。

经营范围：医疗、教学、科研、预防、保健。

(二) 项目概况

1. 项目背景

习近平指出，要健全公共卫生服务体系，优化医疗卫生资源投入结构，加强农村、社区等基层防控能力建设，织密织牢第一道防线。要持续加强全科医生培养、分级诊疗等制度建设，推动公共卫生服务与医疗服务高效协同、无缝衔接，健全防治结合、联防联控、群防群治工作机制。

但是，从总体上看，基层卫生工作仍比较薄弱，体制改革滞后，资金投入不足，卫生人才匮乏，基础设施落后，农村合作医疗面临很多困难，一些地区传染病、地方病危害严重，基层群众因病致贫、返贫问题突出。

目前，菏泽市的传染病救治机构较少，近几年，非典、手足口病、甲流感以及今年发生的新型冠状病毒肺炎等疫情高发，在传染病救治和突发公共卫生事件处置过程中凸显了当地在这方面的不足和短板。

为了提高当地卫生事业救治水平，提高传染病救治能力和突发公共卫生事件处置能力，东明县中医医院拟进行东明县中医医院新院区项目的建设。

医院设施是社会、经济、政治和文化建设中不可缺少的重要组成部分，它是劳动力再修复的重要场所，是提高人的生活质量和病人生存质量的重要手段。随着我国经济迅速而持续的发展，人民群众生活水平不断提高，人们的健康保健意

识逐步增强，对医疗需求越来越高。

在全面建设小康社会的新形势下，保障人民健康是提高人民生活水平和生活质量的首要目标。认真贯彻全国、全省卫生工作会议精神，坚决执行党中央、国务院关于新形势下加强公共卫生建设的新规定、新要求，紧密结合东明县实际，切实把公共卫生建设纳入经济建设和社会发展规划中，妥善解决新形势下面临的矛盾和问题，尤其是增强防治结合、平战结合的自觉性，使之同步进行、协调发展。因此，加强公共卫生建设，改善医疗条件是有效地预防和控制各种疾病，提高人民健康水平，促进社会和谐发展的迫切需要。

2.项目基本情况

建设场地：东明县站前路北侧，106 国道东侧，梦蝶路南侧，地块面积为 78.387 亩，本次拟使用其中的 63.43 亩进行新院区建设，其他区域预留。

建设内容：

项目建设规模为：总建筑面积 51532.33 平方米，其中地上建筑面积 28817.33 平方米，地下建筑面积为 22715 平方米。同时配套建设给排水、电气、暖通、消防等设施。其中：规划建设一座门诊综合楼，建筑面积为 19058.24 平方米，为 4 层建筑，高度为 19.50 米；一座传染病楼，建筑面积为 3432.83 平方米，为 3 层建筑（局部 1 层），高度为 15.00 米；一座后勤、餐厅及宿舍楼，建筑面积为 4256.26 平方米，为 3 层建筑（局部 1 层），高度为 15.00 米；配套其他建筑，建筑面积为 2070 平方米。

建设工期：该项目建设期为 3 年，计划工期为 2021 年 3 月至 2023 年 3 月。

3.项目规划审批

2020 年 11 月 4 日，东明县发展和改革局《关于东明县中医医院新院区建设项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批【2020】137 号），原则同意该项目建设；

2020 年 11 月 4 日，取得《建设项目用地预审与选址意见书》

2020 年 11 月 27 日，取得《建设工程规划许可证》（建字第 371728202000041）

2021 年 3 月 26 日，取得《不动产权使用证》（鲁 2021 东明县不动产权 0001519 号）；

2021 年 6 月 18 日，取得《建筑工程施工许可证》（编号 371728202106180201）。

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.估算依据

（1）《山东省建筑工程概算定额(2010 版)》

（2）国家发改委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)

（3）同类工程造价情况

（4）其他相关资料

2.估算说明

（1）项目建设管理费：按财建[2016]504 号计取。

（2）勘察设计的费：国家发展改革委、建设部关于印发《工程勘察设计收费管理规定》(2002 修订本)的规定计取。

（3）工程监理费：按照国家发展改革委、建设部关于印发《建设工程监理与相关服务收费管理规定》的通知(发改价格[2007]670 号)计取。

（4）工程招标代理费：按山东省物价局《关于建设工程交易中心服务费收费标准的通知》(鲁价费发[2001]243 号)的规定计取。

2.估算总额

东明县中医医院新院区建设项目总投资额 34,819.63 万元，其中：建设工程费用 33,466.43 万元，其他费用 1,306.13 万元，预备费 1,593.64 万元，建设期利息 918.00 万元，铺底流动资金 435.20 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 及 2021 年	21,166.69	60.79%
2023	13,652.94	39.21%
合计	34,819.63	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 34,819.63 万元，其中：自筹资金 21,219.63 万元，合计占项目总投资的 60.94%，拟发行地方政府债券进行融资 13,600.00 万元，占项目总投资的 39.06%，本次发行 13,600.00 万元。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

本项目建成后，综合医院的总体收入来源主要有门诊收入、住院收入。

1.门诊收入

本项目建成后，预计年门诊人次为 30 万人次，每门诊人次平均费用按 170 元计算，年门诊收入预计为 5100 万元。

2.住院收入

本项目建成后，年新增住院病人为 2.07 万人次，每人医疗费用按 5334.11

元计算，年住院收入为 11041.6 万元。债券存续期间，测算基础数据来自《东明县中医医院新院区建设项目可行性研究报告》，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入在以上基础上调减 10%进行测算，预测见下表：

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	门诊收入	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	
2	住院收入	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	
	合计	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	
序号	项目名称	运营期										
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
1	门诊收入	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	2,295.00	84,915.00	
2	住院收入	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	9,937.44	4,968.72	183,842.64	
	合计	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	14,527.44	7,263.72	268,757.64	

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括原材料费、燃料及动力费、工资及福利费、修理费。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	原辅材料费	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00	6,400.00
2	燃料动力费	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56	453.56
3	工资及福利费	4,781.01	4,781.01	4,781.01	4,781.01	4,781.01	5,020.06	5,020.06	5,020.06	5,020.06	5,020.06
4	修理费	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67	305.67

2. 财务费用

本次拟发行东明县中医医院新院区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 13,600.00 万元，本次发行 13,600.00 万元。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.50%。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	计划融资利率	应付利息合计
2022		13,600.00		13,600.00		306.00
2023	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2024	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2025	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2026	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2027	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2028	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2029	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2030	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2031	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2032	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2033	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2034	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2035	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2036	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2037	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2038	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2039	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2040	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2041	13,600.00			13,600.00	4.50%	612.00
2042	13,600.00		13,600.00	0.00	4.50%	306.00
合计		13,600.00	13,600.00	-		12,240.00

(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	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52		
营业成本、费用	11,940.24	11,940.24	11,940.24	11,940.24	11,940.24	12,179.29	12,179.29	12,179.29	12,179.29	12,179.29		
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
息前折旧及摊销前利润	3,394.28	3,394.28	3,394.28	3,394.28	3,394.28	3,155.23	3,155.23	3,155.23	3,155.23	3,155.23		
二、折旧及摊销												
折旧及摊销	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50	2,194.50		
息税前利润	1,199.78	1,199.78	1,199.78	1,199.78	1,199.78	960.73	960.73	960.73	960.73	960.73		
三、财务费用												
财务费用	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00		
税前利润	587.78	587.78	587.78	587.78	587.78	348.73	348.73	348.73	348.73	348.73		
四、企业所得税												
企业所得税	146.95	146.95	146.95	146.95	146.95	87.18	87.18	87.18	87.18	87.18		
五、净利润	440.83	440.83	440.83	440.83	440.83	261.55	261.55	261.55	261.55	261.55		
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	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	7,667.26	283,688.62		
营业成本、费用	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,694.23	12,694.23	12,694.23	6,347.12	227,178.91		
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

息前折旧及摊销前利润	2,904.23	2,904.23	2,904.23	2,904.23	2,904.23	2,904.23	2,904.23	2,640.29	2,640.29	1,320.14	56,509.71
二、折旧及摊销											-
折旧及摊销	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	1,904.53	952.27	38,133.51
息税前利润	999.70	999.70	999.70	999.70	999.70	999.70	999.70	735.76	735.76	367.88	18,376.21
三、财务费用											-
财务费用	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	306.00	11,322.00
税前利润	387.70	387.70	387.70	387.70	387.70	387.70	387.70	123.76	123.76	61.88	7,054.21
四、企业所得税											-
企业所得税	96.92	96.92	96.92	96.92	96.92	96.92	96.92	30.94	30.94	15.47	1,763.54
五、净利润	290.78	290.78	290.78	290.78	290.78	290.78	290.78	92.82	92.82	46.41	5,290.67

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	2031	2032
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)	-	-435.20		3,247.33	3,247.33	3,247.33	3,247.33	3,247.33	3,068.05	3,068.05	3,068.05	3,068.05
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-		15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52
1.1.1	总收入	-	-		15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52
1.1.1.1	门诊收入	-	-		4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00
1.1.1.2	住院收入	-	-		10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52
1.2	经营活动产生的现金流出	-	435.20		12,087.19	12,087.19	12,087.19	12,087.19	12,087.19	12,266.47	12,266.47	12,266.47	12,266.47
1.2.1	运营成本	-	-		11,940.24	11,940.24	11,940.24	11,940.24	11,940.24	12,179.29	12,179.29	12,179.29	12,179.29
1.2.2	相关税费	-	-		146.95	146.95	146.95	146.95	146.95	87.18	87.18	87.18	87.18
1.2.3	营运资金	-	435.20		-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-20,860.69	-12,605.74		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的金现金流量	20,860.69	12,605.74		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	20,860.69	12,605.74		-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	20,860.69	13,040.94	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00	-612.00
3.1	融资活动产生的现金流入	21,166.69	13,652.94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	7,566.69	13,652.94	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	13,600.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	306.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	306.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00	612.00
四	期末现金(1+2+3)	-	-	2,635.33	2,635.33	2,635.33	2,635.33	2,635.33	2,456.05	2,456.05	2,456.05	2,456.05	2,456.05
五	累计结余现金	-	-	2,635.33	5,270.66	7,905.99	10,541.32	13,176.65	15,632.70	18,088.75	20,544.80	23,000.85	23,000.85
序号	项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
一	经营活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金流量 (1.1-1.2)	3,068.05	2,807.31	2,807.31	2,807.31	2,807.31	2,807.31	2,609.35	2,609.35	2,609.35	1,304.67	54,310.97	
1.1	经营活动产生的现金流入	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	7,667.26	283,688.62	
1.1.1	总收入	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	15,334.52	7,667.26	283,688.62	
1.1.1.1	门诊收入	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	4,845.00	2,422.50	89,632.50	
1.1.1.2	住院收入	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	10,489.52	5,244.76	194,056.12	
1.2	经营活动产生的现金流出	12,266.47	12,527.21	12,527.21	12,527.21	12,527.21	12,527.21	12,725.17	12,725.17	12,725.17	6,362.59	229,377.65	
1.2.1	运营成本	12,179.29	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,430.29	12,694.23	12,694.23	12,694.23	6,347.12	227,178.91	
1.2.2	相关税费	87.18	96.92	96.92	96.92	96.92	96.92	30.94	30.94	30.94	15.47	1,763.54	

[illegible]

注：债券存续期 2022-2023 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、住院收入，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、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 40,262.12 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.56 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、住院收入所对应的充足、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 13,600.00 万元，本次发行 13,600.00 万元，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年偿还债券本息后，将有 15,775.32 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 13,600.00 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 1.56 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

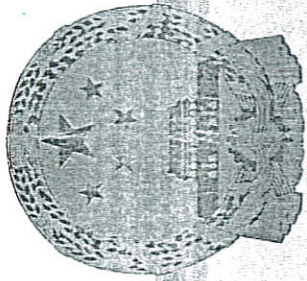
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



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

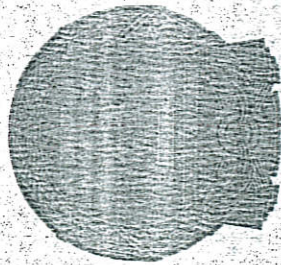
住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



登记机关

2020年

5月8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
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

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 15

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	山东社丹会计师事务所有限公司
身份证号码	3729015411060068
Identity card No.	3729015411060068



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

同瑞霞

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

372901530701064

身 份 证 号 码 Identity card No.

