

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券

(三期) —2022 年山东省政府专项债券 (八期) 菏泽市

定陶区妇幼保健计划生育服务中心

基础设施建设及提升工程

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2006 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（三期）—2022年山
东省政府专项债券（八期）菏泽市定陶
区妇幼保健计划生育服务中心基础设施
建设及提升工程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2006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）



0105302022011710755105

报告文号：鲁社专审字（2022）第2006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:No.6658ChangjiangRoad,Heze,Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(530)6268299

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券 (三期) —2022 年山东省政府专项债券 (八期) 菏泽 市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设 施建设及提升工程项目收益与 融资平衡专项评价报告

鲁牡会专审字〔2022〕第 2006 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（三期）—2022 年山东省政府专项债券（八期）菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设施建设及提升工程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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

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

菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设施建设及提升工程项目预计总投资 12,030.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 4,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 1,000.00 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。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	计划发行应付利息
2022		4,000.00		4,000.00	4.50%	90.00
2023	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2024	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2025	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2026	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2027	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2028	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2029	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2030	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2031	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2032	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2033	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2034	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2035	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2036	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2037	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2038	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2039	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2040	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2041	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2042	4,000.00		4,000.00		4.50%	90.00
合计		4,000.00	4,000.00			3,600.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 4,000.00 万元，本次发行专项债 1,000.00 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、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 10,721.93 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

本次项目收入主要是门诊收入、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及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 10,721.93 万元，收益覆盖倍数

为 1.41 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、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。

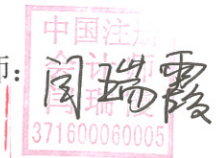
山东牡丹会计师事务所有限公司



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
(三期) — 2022 年山东省政府专项债券 (八期)
菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心
基础设施建设及提升工程项目收益与
融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位为菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心，负责项目的投资建设和运营；住所地：菏泽市定陶区汉源路中段；统一社会信用代码：1237172749541073X4；法定代表人：王萍。

(二) 项目概况

1. 项目背景

医疗卫生事业是造福人民的事业，关系人民群众的切身利益。发展医疗卫生事业是全面建设小康社会、构建社会主义和谐社会宏伟目标的重要内容。妇女占全国人口近半数，是社会发展的力量。儿童是未来，是可持续发展的重要资源。本项目能够大幅度改善定陶区妇幼保健、计划生育条件，完善公共卫生服务体系建设。

自深化医药卫生体制改革启动实施以来，在党中央、国务院领导下，各地区、各有关部门认真贯彻落实中央的决策部署，按照保基本、强基层、建机制的基本原则，完善政策、健全制度、加大投入，统筹推进五项重点改革，取得了明显进展和初步成效，实现了阶段性目标。经过长期发展，我国已经建立了由医院、基层医疗卫生机构、专业公共卫生机构等组成的覆盖城乡的医疗卫生服务体系。

妇女占全国人口的半数，是经济社会发展的重要力量。在发展中维护妇女权益，在维权中促进妇女发展，是实现妇女解放的内在动力和重要途径。保障妇女权益、促进妇女发展、推动男女平等，对国家经济社会发展和中华民族文

明进步具有重要意义。而儿童是人类的未来，是社会可持续发展的重要资源。儿童发展是国家经济社会发展与文明进步的重要组成部分，促进儿童发展,对于全面提高中华民族素质，建设人力资源强国具有重要战略意义。从现在起到2020年，是我国全面建设小康社会的关键时期。经济社会快速发展，既为妇女发展提供了难得的机遇，也提出了新的挑战。促进妇女全面发展，实现男女平等任重道远。儿童发展面临前所未有的机遇。贯彻落实科学发展观，将为儿童健康成长创造更加有利的社会环境。

适应社会发展的要求，切实为当地妇女儿童提供高质量的医疗服务，同时满足医院对业务用房的合理需求，改善患者就医环境及医护人员的工作条件，为加快妇幼保健基础设施建设，全面提升产科、儿科、妇女儿童保健服务能力，加强急危重孕产妇和新生儿的服务能力和救治条件，菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心提出菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设施建设及提升工程。

为加快项目建设进度，保证建设资金及时足额到位，菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心提出申请中央预算内资金，用于该项目的建设。

2.项目基本情况

（1）建设地址：本项目位于定陶区滨河街道办事处，东邻京九铁路，西邻定陶区中医院，南邻汉源路，北邻希望路。

（2）建设内容：

①新建部分：新建3层附属用房一栋，建筑面积约3800平方米，包括健康教育多媒体教室、月子中心、康复中心、发热门诊、消毒供应室、医疗废物暂存处、药具仓库、后勤仓库、餐厅等，新建文化长廊一处，新建大门一处。

②提升改造部分：医疗设施提升改造，为全面提升产科和儿科服务能力和救治条件，需配备急危重孕产妇和新生儿的救治设施设备，新购置一批医疗检查设备、产后康复设备、儿童康复设备，对一体化病房、门诊及住院部设备进行提升改造；配套设施提升改造：为提升服务品质，全面改善项目医疗、卫生、服务条件，需对项目室内外给排水、电气、供暖、消防、电梯、中央空调及室外硬化、停车场、绿化、医院文化建设等设施全面提升改造。

（3）建设期限：本项目于2022年2月开工建设，计划于2024年正式投

入使用。

3.项目规划审批

2020年10月12日，菏泽市定陶区发展和改革局文件《关于菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设施建设及提升工程项目可行性研究报告的批复》（菏定发改审批〔2020〕24号），批复同意该项目的立项申请；

2020年4月3日，菏泽市定陶区自然资源局取得《不动产权证书》（鲁2020定陶区不动产权第0001424号）。

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.发行人预测的项目收入能够顺利实现；

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）《山东省建筑工程概算定额（2010版）》；

（2）国家发改委建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

（3）当地最新一期材料预算价格；

（4）同类工程造价情况；

(5) 其他相关资料。

2. 估算总额

本项目总投资为 12,030.00 万元，其中：建设工程费用 9,720.29 万元，其他费用 1,011.20 万元，预备费 859.72 万元，铺地流动资金 168.79 万元，建设期间利息费用 270.00 万元。各年投资进度计划表如下：

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	8,000.00	66.50%
2023	4,030.00	33.50%
合计	12,030.00	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：

本项目总投资为 12,030.00 万元，其中：自筹资金 8,030.00 万元，合计占项目总投资的 66.75%，拟发行地方政府债券进行融资 4,000.00 万元，占项目总投资的 33.25%，其中本次申请发行债券 1,000.00 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、住院收入。相关收入由该项目可行性研究报告取得，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，处运营期第一年外，其余运营期未来预测每年收入调减 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	600.00	607.50	607.50	637.88	637.88	637.88	669.47	669.47	669.47	703.49	
2	住院收入	2,190.00	2,217.38	2,217.38	2,328.24	2,328.24	2,328.24	2,444.67	2,444.67	2,444.67	2,566.89	
	合计	2,511.00	2,790.00	2,824.88	2,966.12	2,966.12	2,966.12	3,114.14	3,114.14	3,114.14	3,270.38	
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	703.49	703.49	738.72	738.72	738.72	775.17	775.17	775.17	407.03	12,796.22	
2	住院收入	2,566.89	2,566.89	2,695.23	2,695.23	2,695.23	2,829.99	2,829.99	2,829.99	2,971.49	48,191.31	
	合计	3,270.38	3,270.38	3,433.95	3,433.95	3,433.95	3,605.16	3,605.16	3,605.16	3,378.52	60,987.53	

各类收入预测方法见附表。

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

相关运营成本由该项目可行性研究报告取得，总成本费用包括外购药品、卫生材料等费用、外购燃料及动力费、修理费、其他费用等。本次发行债券项目运营成本预测情况见下表：

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	外购药品、卫生材料等费用	837.00	941.63	941.63	988.71	988.71	988.71	1,038.05	1,038.05	1,038.05	1,090.13
2	外购燃料及动力费	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46
3	工资及福利费	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00

4	修理费	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58
5	其他费用	27.90	31.39	31.39	32.96	32.96	32.96	32.96	34.60	34.60	34.60	34.60	36.34
合计（不含折旧摊销额）		2,384.94	2,493.06	2,493.06	2,541.71	2,541.71	2,601.71	2,652.69	2,652.69	2,652.69	2,652.69	2,652.69	2,706.51
序号	项目名称	运营期											
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计		
1	外购药品、卫生材料等费用	1,090.13	1,090.13	1,144.65	1,144.65	1,144.65	1,201.72	1,201.72	1,201.72	630.93	19,740.97		
2	外购燃料及动力费	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	299.46	149.73	5,540.01		
3	工资及福利费	1,323.00	1,323.00	1,323.00	1,323.00	1,323.00	1,389.15	1,389.15	1,389.15	694.58	23,777.03		
4	修理费	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	20.58	10.29	380.73		
5	其他费用	36.34	36.34	38.16	38.16	38.16	40.06	40.06	40.06	21.03	658.07		
合计（不含折旧摊销额）		2,769.51	2,769.51	2,825.85	2,825.85	2,825.85	2,950.97	2,950.97	2,950.97	1,506.56	50,096.81		

各类成本项目预测方法如下:

(1) 本项目原辅材料费主要为检验、医护区所需药品及卫生材料等,通过对有关运营管理人员的咨询和对单县当地其他类似项目现场调研,拟定医护部分、检验、体检部分原辅材料费按收入的 30%计取。运营期第一年原辅材料费合计约 837.00 万元。

(2) 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; 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; 项目燃料动力消耗主要为水和电, 年用水量约2.44万立方米, 年用电量约401.60万kWh。按设计用量和现行单价计算, 项目运营期年燃料动力费合计约299.46万元。

(3) 本项目劳动定员为 240 人，参照当地职工薪酬确定本项目人均薪酬标准为 5 万元/人·年，项目职工薪酬正常年成本约 1200 万元，每五年增长 5%。

(4) 修理费：按折旧费用的 5% 记取，约为 20.58 万元。

(5) 其他費用：按營業收入1%計取，項目運營期第一年約為27.90萬元。

2. 财务费用

本次拟发行菏泽市定陶区妇幼保健计划生育服务中心基础设施提升工程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 4,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 1,000.00 万，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	期初本金额	本期新增债券	本期偿还金额	期末本金额	计划融资利率	计划发行应付利息
2022		4,000.00		4,000.00	4.50%	90.00
2023	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2024	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2025	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2026	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2027	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2028	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2029	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2030	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2031	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2032	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2033	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2034	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2035	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2036	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2037	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2038	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2039	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2040	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2041	4,000.00			4,000.00	4.50%	180.00
2042	4,000.00		4,000.00		4.50%	90.00
合计		4,000.00	4,000.00			3,600.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 4,000.00 万元，本次发行专项债 1,000.00 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	2032	2033			
一、营业收入、成本、税金													
营业收入	2,790.00	2,824.88	2,824.88	2,966.12	2,966.12	2,966.12	3,114.14	3,114.14	3,114.14	3,270.38			
营业成本、费用	2,384.94	2,493.06	2,493.06	2,541.71	2,541.71	2,601.71	2,652.69	2,652.69	2,652.69	2,706.51			
税金及附加													
息前折旧及摊销前利润	405.06	331.82	331.82	424.41	424.41	364.41	461.45	461.45	461.45	563.87			
二、折旧及摊销													
折旧及摊销	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60			
息税前利润	-6.54	-79.78	-79.78	12.81	12.81	-47.19	49.85	49.85	49.85	152.27			
三、财务费用													
财务费用	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00			
税前利润	-186.54	-259.78	-259.78	-167.19	-167.19	-227.19	-130.15	-130.15	-130.15	-27.73			
四、企业所得税													
企业所得税													
五、净利润	-186.54	-259.78	-259.78	-167.19	-167.19	-227.19	-130.15	-130.15	-130.15	-27.73			
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	3,270.38	3,270.38	3,433.95	3,433.95	3,433.95	3,605.16	3,605.16	3,605.16	3,378.52	60,987.53			
营业成本、费用	2,769.51	2,769.51	2,825.85	2,825.85	2,825.85	2,950.97	2,950.97	2,950.97	1,506.56	50,096.81			
税金及附加													
息前折旧及摊销前利润	500.87	500.87	608.10	608.10	608.10	654.19	654.19	654.19	1,871.96	10,890.72			
二、折旧及摊销													

折旧及摊销	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	411.60	205.80	7,614.60
息税前利润	89.27	89.27	196.50	196.50	196.50	196.50	196.50	196.50	196.50	196.50	196.50	242.59	1,666.16	3,276.12
三、财务费用														
财务费用	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	90.00	3,330.00
税前利润	-90.73	-90.73	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	62.59	1,576.16	-53.88
四、企业所得税														
企业所得税														
五、净利润	-90.73	-90.73	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	62.59	1,576.16	-53.88

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									
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
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）				-168.79	405.06	331.82	331.82	424.41	424.41	364.41	461.45	461.45	
1.1	经营活动产生的现金流入					2,790.00	2,824.88	2,824.88	2,966.12	2,966.12	2,966.12	3,114.14	3,114.14	
1.1.1	总收入					2,790.00	2,824.88	2,824.88	2,966.12	2,966.12	2,966.12	3,114.14	3,114.14	
1.1.1.1	门诊收入					600.00	607.50	607.50	637.88	637.88	637.88	669.47	669.47	
1.1.1.2	住院收入					2,190.00	2,217.38	2,217.38	2,328.24	2,328.24	2,328.24	2,444.67	2,444.67	
1.2	经营活动产生的现金流出				168.79	2,384.94	2,493.06	2,493.06	2,541.71	2,541.71	2,601.71	2,652.69	2,652.69	
1.2.1	运营成本					2,384.94	2,493.06	2,493.06	2,541.71	2,541.71	2,601.71	2,652.69	2,652.69	
1.2.2	相关税费													
1.2.3	营运资金				168.79									
二	投资活动产生的现金流量													

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是门诊收入、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及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 10,721.93 万元，收益覆盖倍数为 1.41 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资金来源。

本项目拟发行债券 4,000.00 万元，其中，本次申请发行债券 1,000.00 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 3,560.72 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 4,000.00 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 1.41 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。

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

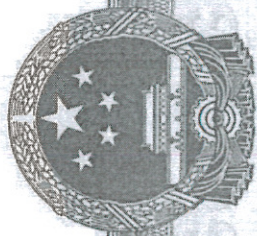
本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目运营收益，偿债较有保障，偿付风险较低。但未来运营收益的实现易受项目实施进度等多种因素影响，存在一定不确定性，将有可能给本期专项债券偿付带来一定风险。

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。

收入预测附表:

序号	项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	门诊收入										
1.1	人均诊疗负担水平(元)	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
1.2	门诊诊疗人数(万人/年)	5	5	5	5.25	5.25	5.25	5.51	5.51	5.51	5.79
1.3	门诊诊疗人数增长水平	0.00%	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	0.00%	5.00%
1.4	负荷率(%)	80.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
	小计	600	675	675	708.75	708.75	708.75	743.85	743.85	743.85	781.65
	调整后收入小计	600	607.5	607.5	637.88	637.88	637.88	669.47	669.47	669.47	703.49
2	住院收入										
2.1	人均住院负担水平(元)	750	750	750	787.5	787.5	787.5	826.88	826.88	826.88	868.22
2.2	年住院床日(床)	29,200.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00	32,850.00
2.2.1	编制床位数(床)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
2.2.2	床位使用率(%)	80.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
2.2.3	年计时间(天)	365	365	365	365	365	365	365	365	365	365
	小计	2,190.00	2,463.75	2,463.75	2,586.94	2,586.94	2,586.94	2,716.30	2,716.30	2,716.30	2,852.10
	调整后收入小计	2,190.00	2,217.38	2,217.38	2,328.24	2,328.24	2,328.24	2,444.67	2,444.67	2,444.67	2,566.89
	合计	2,790.00	3,138.75	3,138.75	3,295.69	3,295.69	3,295.69	3,460.15	3,460.15	3,460.15	3,633.75
	调整后收入合计	2,790.00	2,824.88	2,824.88	2,966.12	2,966.12	2,966.12	3,114.14	3,114.14	3,114.14	3,270.38
序号	项目	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	门诊收入										
1.1	人均诊疗负担水平(元)	150	150	150	150	150	150	150	150	150	-
1.2	门诊诊疗人数(万人/年)	5.79	5.79	6.08	6.08	6.08	6.38	6.38	6.38	6.7	-
1.3	门诊诊疗人数增长水平	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	0.00%	5.00%	0.00%	0.00%	5.00%	-
1.4	负荷率(%)	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	-
	小计	781.65	781.65	820.8	820.8	820.8	861.3	861.3	861.3	452.25	14,151.30
	调整后收入小计	703.49	703.49	738.72	738.72	738.72	775.17	775.17	775.17	407.03	12,796.22



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 山东壮平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 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼



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

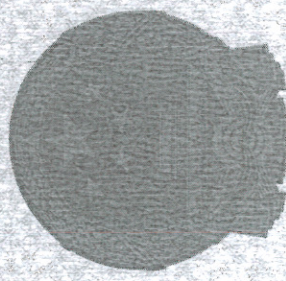
说明

- 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》。



年 月 日

中华人民共和国财政部制



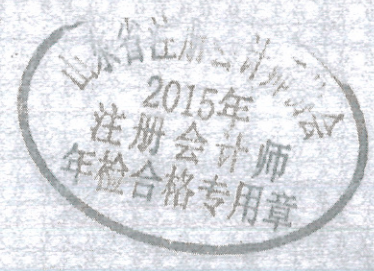
会计师事务所

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



 注册会计师协会
 年度检验登记
 Annual Renewal Registration
 2018年
 注册会计师
 年检合格专用章
 本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

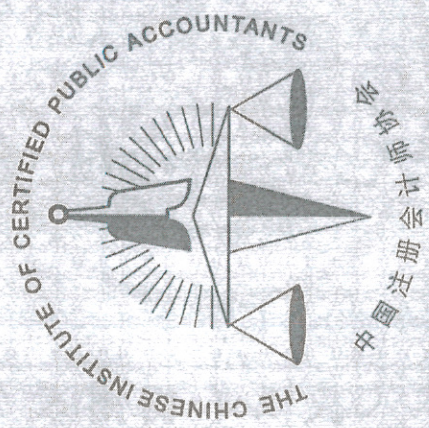


 山东省注册会计师协会
 2015年
 注册会计师
 年检合格专用章
 2019年
 注册会计师
 年检合格专用章

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



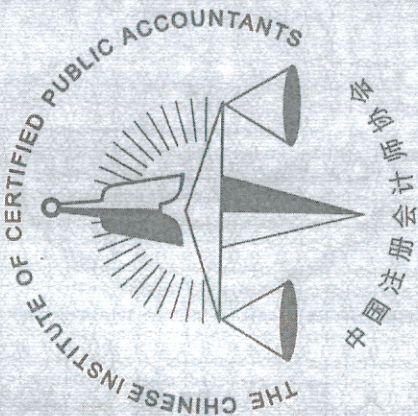
姓名: 姜晓霞
 Full name: 姜晓霞
 性别: 女
 Sex: 女
 出生日期: 1954-11-06
 Date of birth: 1954-11-06
 工作单位: 山东牡丹会计师事务所有限公司
 Working unit: 山东牡丹会计师事务所有限公司
 身份证号码: 372901541106066
 Identity card No.: 372901541106066



证书编号: 37160C060005
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	同瑞霞
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.	

