

2022 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项债券
(一期) —2022 年山东省政府专项债券 (六期) 菏泽市巨野

县中医院病房楼建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2017 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（一期）—2022年山
东省政府专项债券（六期）菏泽市巨野
县中医院病房楼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2017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）



0105302022011710755116

报告文号：鲁社专审字（2022）第2017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 年山东省政府农林水利及民生社会事业发展专项 债券（一期）—2022 年山东省政府专项债券（六期） 菏泽市巨野县中医院病房楼建设项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁牡会专审字（2022）第 2017 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（一期）—2022 年山东省政府专项债券（六期）菏泽市巨野县中医院病房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

巨野县中医院病房楼建设项目预计总投资 10,137.30 万元，拟申请地方政府新增专项债券 5,200.00 万元，其中：2021 年 8 月份已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，利率 3.11%，本次申请发行专项债券 2,200.00 万元。假设债券发行期限为 10 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	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		3,000.00		3,000.00		4.00%		
2022	3,000.00	2,200.00		5,200.00	93.30	4.00%	44.00	137.30
2023	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2024	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2025	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2026	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2027	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2028	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2029	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2030	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2031	5,200.00		3,000.00	2,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2032	2,200.00		2,200.00	0.00		4.00%	44.00	44.00
合计		5,200.00	5,200.00	-	933.00		880.00	1,813.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 5,200.00 万元，其中 2021 年 8 月已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，利率 3.11%，本次发行 2,200.00 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，通过对综合救治收入、医学检验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 9,382.29 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综合救治收入、医学检验收入等收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对综合救治收入、医学检验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 9,382.29 万元，收益覆盖倍数为 1.34 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，并以综合救治收入、医学检验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

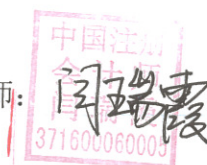


山东·菏泽

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 (一期) — 2022 年山东省政府专项债券 (六期) 菏泽市巨 野县中医院病房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：巨野县中医院，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：巨野县甘棠路南段路东；统一社会信用代码 1237172449542543XK；法定代表人：李志坚。

经营范围：为人民身体健康提供医疗与保健服务。医疗与护理、医学教学、医学研究、卫生医疗人员培训、保健与健康教育。

(二) 项目概况

1. 项目背景

医疗卫生事业是造福人民的事业，关系广大人民群众切身利益，关系千家万户的幸福安康，也关系经济社会协调发展，关系国家和民族的未来。人人享有基本卫生保健服务，人民群众健康水平不断提高，是人民生活质量改善的重要标志，是全面建设小康社会、推进社会主义现代化建设的重要目标。

多年来，我国卫生事业面貌发生了深刻变化，取得了举世瞩目的成就。卫生事业的发展不仅为提高我国国民健康水平做出了贡献，也为经济的持续增长和社会全面进步提供了充足的人力资源和智力支持，对于拉动内需，扩大居民消费，促进相关产业的发展也起到了积极作用。

我国卫生事业取得的成就是举世公认的。但是，用“以人为本”的理念和科学发展观重新审视我国的卫生事业，就会发现我国卫生事业发展滞后于经济和其他社会事业的发展。人民群众往往通过医疗卫生服务看经济发展成果、看政府管理能力、看党风政风建设、看社会和谐公平，而我国目前卫生医疗服务体系与人民日益增长的健康需求不适应的矛盾还相当突出。

巨野县中医医院适应医疗卫生事业改革的要求，采取了一系列的发展措施和改革措施，注重提高医疗质量和医疗服务，从细节抓起，不断开展新的医疗项目，医院门诊量和业务收入逐年递增。

随着当地经济的快速发展，人民群众对卫生资源的需求越来越多，对医疗水平的要求也越来越高，巨野县中医医院在医疗设施、医疗技术、医疗服务水平上大力推进，但与其他县的医院相比，巨野县中医医院的发展相对滞后，病房使用面积小、布局不合理、公用设施不配套，严重影响了其门诊、检查、手术和入院治疗等功能的正常发挥，制约了该院各项业务的进一步拓展，远远不能满足该市广大人民的就医的需求，急需实施病房楼的建设，以充分发挥医院在全县医疗工作方面的龙头带头作用。因此，为进一步改善患者就医条件，满足人民群众日益增长的医疗卫生需求，巨野县中医医院提出了病房楼建设项目。

巨野县中医医院病房楼建设项目的建设，必将大大推动巨野县中医医院医疗事业的发展，保障全县人民的健康，提高人口素质。

2.项目基本情况

建设场地：巨野县青年路以南，甘棠路南段路东，巨野县中医医院院内。

建设内容：

巨野县中医医院病房楼建设项目占地面积 3965.18 平方米，新建总建筑面积为 30261.63 平方米。主要建设病房楼建筑面积 29505.43 平方米；制剂楼建筑面积 756.20 平方米。规划新设置床位数 300 个。

其中：病房楼地上 6F 建筑面积 21622.73 平方米，地下 1F 建筑面积 7882.70 平方米。制剂楼地上 2F 建筑面积 756.20 平方米。

项目容积率 2.06，建筑密度 31.18%，绿地率 27.36%。

建设工期：计划于 2020 年 4 月开工建设，2022 年 12 月竣工验收。

3.项目规划审批

2013 年 1 月 1 日，取得《国有土地使用证》（巨国用（2013）第 163 号）；
2013 年 6 月 14 日，取得《建设项目选址意见书》（选字第 371724201300002 号）；

2013 年 8 月 16 日，取得《建设用地规划许可证》（地字第 371724201300028 号）；

2013 年 11 月 18 日，菏泽市环境保护局文件《关于巨野县中医院新址建设项目环境影响报告书的批复》（荷环审〔2013〕114 号），该项目能够达到环境保护要求，从环保角度同意项目建设；

2019 年 9 月 2 日，巨野县发展和改革局文件《关于巨野县中医院病房楼建

设项目可行性研究报告的批复》（巨发改〔2019〕84号），批复同意该项目的立项申请；

2020年2月7日，取得《建设工程规划许可证》（建字第371724202000001号）；

2020年11月5日，取得《建筑工程施工许可证》（371724202011050101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.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.估算总额

巨野县中医院病房楼建设项目总投资额 10,137.30 万元，其中：建设工程费用 9,343.37 万元，其他费用 351.69 万元，预备费 304.94 万元，建设期间利息 137.30 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
2020	1,500.00	14.80%

2021	5,500.00	54.25%
2022	3,137.30	30.95%
合计	10,137.30	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 10,137.30 万元，其中：自筹资金 4,937.30 万元，合计占项目总投资的 48.70%，拟发行地方政府债券进行融资 5,200.00 万元，占项目总投资的 51.30%，其中 2021 年 8 月已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，本次发行债券 2,200.00 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，运营收入包括综合救治收入、医学检验收入等收入。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 45% 计算，测算基础数据来自《巨野县中医院病房楼建设项目可行性研究报告》，预测见下表：

1、综合救治收入

项目单位 2018 年-2020 年综合楼每床位平均年收入 28.05 万元，根据测算床位 300 张，预计住院收入为 8,415.00 万元。

2、医学检验收入

医学检验收入 935.00 万元，按照项目单位目前检验收入占医疗收入 10% 的比例测算。

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										合计
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
1	综合救治收入	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	8,415.00	4,207.50	79,942.50
2	医学检验收入	935.00	935.00	935.00	935.00	935.00	935.00	935.00	935.00	935.00	467.50	8,882.50
	合计	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	4,675.00	88,825.00

(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										合计
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
1	外购原材料费	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	7,140.00	3,570.00	67,830.00
2	外购燃料及动力费	92.72	92.72	92.72	92.72	92.72	92.72	92.72	92.72	92.72	46.36	880.84
3	工资及福利费	159.34	159.34	159.34	159.34	159.34	167.30	167.30	167.30	167.30	83.65	1,549.55
4	修理费	469.88	469.88	469.88	469.88	469.88	469.88	469.88	469.88	469.88	234.94	4,463.86
5	其他费用	496.68	496.68	496.68	496.68	496.68	496.68	496.68	496.68	496.68	248.34	4,718.46
	合计（不含折旧摊销额）	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,366.58	8,366.58	8,366.58	8,366.58	4,183.29	79,442.71

注：各类成本项目预测方法如下，测算基础数据来自《巨野县中医院病房楼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，将未来预

测成本调增 5% 计算:

- (1) 外购原材料费用: 外购材料年均 6,800.00 万元, 调增 5% 后为 7,140.00 万元。(根据 2018-2020 年外购原材料与收入占比估算), 其中药品材料消耗为 4,080.00 万元, 占外购材料成本的 60%; 卫生材料消耗 2720.00 万元, 占外购材料成本的 40%。
- (2) 外购燃料及动力费: 年用水量 33934.9 吨, 按 3 元/吨计算, 年费用 10.18 万元, 电年用量为 130.2 万度, 按 0.6 元/吨度计算, 年费用 78.12 万元, 合计 88.30 万元, 调增 5% 后为 92.72 万元。
- (3) 工资及福利费: 该单位职工 607 人, 按巨野县实际, 人均工资 2500 元/月, 年支付工资 151.75 万元。调增 5% 后为 159.34 万元, 每五年上涨 5%。
- (4) 修理费: 大修理资金按固定资产原值的 2% 计, 日常维护检修费按固定资产原值的 0.5% 计, 合计年费用 447.5 万元, 调增 5% 后为 469.88 万元。
- (5) 其他费用: 包括办公费、差旅费、卫生费等其他费用, 年费用约为 473.03 万元, 调增 496.68 万元。

2. 财务费用

本次拟发行巨野县中医院病房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 5,200.00 元，其中：2021 年 8 月份已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，利率 3.11%，本次发行 2,200.00 万元。债券期限 10 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	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		3,000.00		3,000.00		4.00%		
2022	3,000.00	2,200.00		5,200.00	93.30	4.00%	44.00	137.30
2023	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2024	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2025	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2026	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2027	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2028	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2029	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2030	5,200.00			5,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2031	5,200.00		3,000.00	2,200.00	93.30	4.00%	88.00	181.30
2032	2,200.00		2,200.00	-		4.00%	44.00	44.00
合计		5,200.00	5,200.00	-	933.00		880.00	1,813.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 5,200.00 万元，其中 2021 年 8 月已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，利率 3.11%，本次发行 2,200.00 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	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	合计
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	9,350.00	4,675.00	88,825.00
营业成本、费用	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,358.62	8,366.58	8,366.58	8,366.58	8,366.58	4,183.29	79,442.71
税金及附加											
息前折旧及摊销前利润	991.38	991.38	991.38	991.38	991.38	983.42	983.42	983.42	983.42	491.71	9,382.29
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	798.17	798.17	798.17	798.17	798.17	798.17	798.17	798.17	798.17	399.08	7,582.61
息税前利润	193.21	193.21	193.21	193.21	193.21	185.25	185.25	185.25	185.25	92.63	1,799.68
三、财务费用											
财务费用	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	44.00	836.00
税前利润	105.21	105.21	105.21	105.21	105.21	97.25	97.25	97.25	97.25	48.63	963.68
四、企业所得税											
企业所得税											
五、净利润	105.21	105.21	105.21	105.21	105.21	97.25	97.25	97.25	97.25	48.63	963.68

注: 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									合计
		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	

3	融资活动产生的净现金流量 (3.1-3.2)	1,500.00	5,500.00	3,000.00	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-181.30	-3,181.30	-2,244.00	3,124.30
3.1	融资活动产生的现金流入	1,500.00	5,500.00	3,137.30												10,137.30
3.1.1	项目资本金流入	1,500.00	2,500.00	937.30												4,937.30
3.1.2	其他融资资本金流入															
3.1.3	债券融资款流入		3,000.00	2,200.00												5,200.00
3.2	融资活动产生的现金流出			137.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	3,181.30	2,244.00	7,013.00
3.2.1	偿还债券资本金													3,000.00	2,200.00	5,200.00
3.2.2	偿还其他融资资本金															
3.2.3	支付其他融资利息															
3.2.4	支付债券利息			137.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	181.30	44.00	1,813.00
四	期末现金 (1-2-3)				810.08	810.08	810.08	810.08	810.08	810.08	810.08	802.12	802.12	-2,197.88	-1,752.29	2,506.59
五	累计剩余现金				810.08	1,620.16	2,430.24	3,240.32	4,050.40	5,654.64	6,456.76	4,852.52	6,456.76	4,258.88	2,506.59	2,506.59
六	本息覆盖倍数															
1.34																

注：2020-2022 年为建设期，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综合救治收入、医学检验收入等收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对综合救治收入、医学检验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 9,382.29 万元，收益覆盖倍数为 1.34 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，并以综合救治收入、医学检验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。

巨野县中医院病房楼建设项目拟发行债券 5,200.00 元，其中，2021 年 8 月已发行 10 年期专项债券 3,000.00 万元，本次发行 2,200.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 10 年，在第 10 年偿还债券本息后，将有 2,506.59 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 5,200.00 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 1.34 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

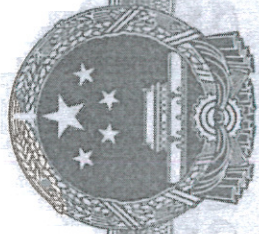
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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

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

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)



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》。

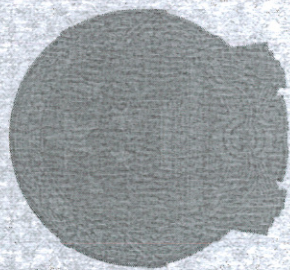


发证机关:

2015 10 15

年 月 日

中华人民共和国财政部制



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

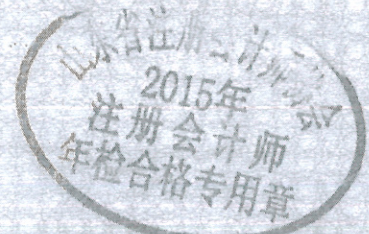
注册资本(出资额): 300 万元

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24



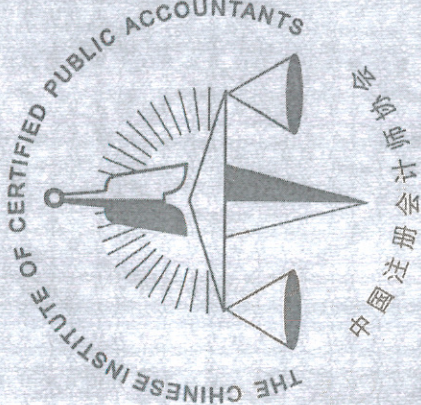
 本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.




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
Sex	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.	372901541106066



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



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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.



2016年03月10日

年 月 日
/y /m /d

回瑞霞

姓名
Full name

女

性别
Sex

1953-07-01

出生日期
Date of birth

山东社计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.

