

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) 菏泽市郓城

县人民医院新院区医疗中心建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2021 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）菏泽市郓城
县人民医院新院区医疗中心建设项目收
益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁社会专审字（2022）第2021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）



0105302022011710755120

报告文号：鲁社会专审字（2022）第2021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
SHANDONG MUDAN CERTIFIED PUBLIC
ACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

Postal Address: No. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (Post Code): 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 (二期) — 2022 年山东省政府专项债券 (七期) 菏泽市郓 城县人民医院新院区医疗中心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 2021 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) 菏泽市郓城县人民医院新院区医疗中心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

菏泽市郓城县人民医院新院建设项目拟发行地方政府新增专项债券 88,100.00 万元，其中：2020 年 1 月已发行 15 年期债券 50,600.00 万元，年利率为 3.34%、2021 年 10 月已发行 15 年期债券 15,000.00 万元，年利率 3.58%，经省人民政府批准并报财政部备案，从 2020 年山东省（菏泽市郓城县生物医药产业园建设项目一期工程）交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）项目 2020 年 5 月已发行债券额度中调整至本项目 4,500.00 万元，期限 15 年，年利率 3.44%，本次发行 5,400.00 万元，剩余额度计划于 2022 年底完成发行。

假设债券期限 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。专项债券发行及调整计划详见下表：

专项债券发行及调整计划表

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	融资利率	计划发行应付利息	应付利息合计
2020		55,100.00		55,100.00	922.42	4.00%		922.42
2021	55,100.00	15,000.00		70,100.00	1,844.84	4.00%		1,844.84
2022	70,100.00	18,000.00		88,100.00	2,381.84	4.00%	360.00	2,741.84
2023	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2024	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2025	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2026	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2027	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2028	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2029	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2030	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2031	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2032	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2033	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2034	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2035	88,100.00		55,100.00	33,000.00	1,459.42	4.00%	720.00	2,179.42
2036	33,000.00		15,000.00	18,000.00	537.00	4.00%	720.00	1,257.00
2037	18,000.00		18,000.00			4.00%	360.00	360.00
合计		88,100.00	88,100.00		35,727.60		10,800.00	46,527.60

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

三、可用于资金平衡的项目净收益

根据对本项目门诊收入和住院收入等收入和相关运营成本费用及税费的估算，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 216,924.97 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

本次融资项目收入主要是门诊收入和住院收入，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 216,924.97 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.61 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，并以对门诊收入、住院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未来运营收益，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、土地市场供应等多种因素影响，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 (二期) —2022 年山东省政府专项债券(七期) 菏泽市郓 城县人民医院新院区医疗中心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

郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目主管单位为郓城县卫生健康局,项目
建设运营单位为郓城县水浒城市建设置业有限公司。

郓城县水浒城市建设置业有限公司经营范围:主营房地产开发经营;旧城改
造;新农村建设;投资开发与资产管理;建设工程安装施工;水利工程施工;保
障性住房建设;建筑材料销售。

(二) 项目概况

1.项目背景

近几年来,随着我国国民经济的快速发展,人民群众生活水平不断提高,人
们对公共卫生保健的服务需求越来越高。特别是人口的持续增长、人口结构的变
化与老龄化和疾病谱的变化,以及人口流动日趋加剧,新的传染性疾病的不断出
现,进一步加强了人民群众对预防和控制疾病发生与传染的紧迫感。对突发重大
公共卫生事件的预防控制应急反应能力提出了更高要求。加强疾病预防控制与医
疗救治体系建设,完善疾病预防控制医疗救治机构组织体系和基础装备设施建设,
是提高卫生服务质量与效率,保护人民健康、维护社会稳定,全面建设小康社会
的必要条件。

郓城县人民医院始终坚持以科学发展观为指导,以继承创新为主题,以发挥
特色优势为重点,积极参与深化医药卫生体制改革,加快推进医疗现代化建设步
伐,医疗事业得到持续快速发展,取得了显著成效。

郓城县人民医院是郓城县唯一一家公立二级甲等中医综合医院,承担着全县
辖 22 个乡镇(街道),1 个省级开发区,2013 年户籍人口 122.1 万人的医疗保健
任务,并为相邻县市部分乡镇的患者提供医疗服务。近三年来,医院年门诊、住
院量平均递增 30%以上,业务用房紧张的问题越来越明显,尤其是随着“新农合”

的开展，城镇职工和城镇居民医疗保险试点工作已全面展开，住院病人数明显增多，医院工作量的快速增长，业务用房不足的问题更加突出，特别是病房楼面积严重不足，部分科室病人拥挤，出现加床也需要排队等候等问题，给就诊者带来不便。

综上所述，为适应社会发展的要求，切实为周边地区提供高质量的医疗服务，为当地经济发展提供保障，针对郓城县人民医院目前医疗用房及附属设施极端落后的情况，郓城县提出了人民医院新院区医疗中心建设项目要求。

2.项目基本情况

郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目，医疗区规划设计床位 1400 张，建筑面积 179914m²（其中：地上 141139m²，地下 38775m²），包括门诊楼、医技大楼、外科病房大楼、内科病房大楼、康复病房楼、综合楼、中心供氧及吸引中心站等，同时配套建设交通、公用、消防、安全、环保附属设施，室外景观绿化、硬化、亮化等。

项目拟建地址位于菏泽市郓城县迎宾大道以北，金昌街以西，富强路以南，郭林东街以东。项目建设用地 150812 平方米，项目建设分为一期、二期，其中一期新院区建设用地面积为 155.15 亩（103432m²）。土地现用地性质为卫生医疗用地，符合建设内容。

工程建设期为 4 年，2018 年 12 月-2022 年 12 月。

3.项目规划审批

2016 年 1 月 13 日山东省地震局《山东省地震局关于郓城县人民医院新院区建设项目抗震设防要求审批意见的函》（鲁震安评【2016】22 号），对本项目进行了批复；

2016 年 3 月 30 日，郓城县环境保护局《郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目环境影响报告书的批复》（郓环审【2016】30 号），对环境影响报告进行了批复；

2016 年 8 月 19 日，取得《国有土地使用证》（郓国用 2016 第 8693 号）

2016 年 1 月 13 日，山东省地震局《山东省地震局关于郓城县人民医院新院区，对本项目环境影响报告进行了批复；

2016 年取得了建设用地规划许可证（地字第 371725201600010 号），建设工程规划许可证（建字第 371725201600050 号），土地使用权证（郓国用 2016

第 8693 号);

2019 年取得了建筑工程施工许可证 (371725201901220201);

2018 年 4 月 27 日, 郓城县发展和改革局《关于变更郓城县水浒城市建设置业有限公司医疗融合建设项目可行性研究报告的批复》(郓发改审批【2018】30 号), 对该项目进行了批复;

2019 年 9 月 5 日, 郓城县发展和改革局《关于郓城县人民医院新院区医疗中心建设项目名称变更的批复》(郓发改审批【2019】48 号), 对名称变更进行了批复;

2020 年 3 月 17 日, 取得《建设工程规划许可证》(建字第 371725202000005 号);

2020 年 4 月 24 日, 取得《建筑工程施工许可证》(编号 371725202004240601);

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) 估算依据

1. 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)。

2. 《山东省建筑工程消耗量定额》(2003 年版)。

3、《山东省安装工程消耗量定额》(2003 年版)。

4、《山东省建筑工程价目表》及其费用定额。

5、《山东省安装工程价目表》及其费用定额。

6、菏泽市材料测算价格。

7、当地同类工程造价情况。

(二) 估算说明

1、建设单位管理费按工程费用的 1% 计取

2、前期工作费按工程费用的 1.2% 计取

3、勘察设计的费，参照国家计委、建设部 2002 年联合制定的《工程勘察设计收费管理规定》，并结合本项目实际情况计取。

4、工程监理费，参照国家发展和改革委员会、建设部 2007 年发布的《建设工程监理与相关服务收费管理规定》，并结合本项目实际情况计取，按工程费用的 2.5% 计取。

5、招标代理费按工程费用的 1.5% 计取。

6、预备费为项目实施过程中可能发生难以预料的支出及由于建设期内可能发生材料、设备、人工等价格上涨引起的投资增加，需事先预留的费用。

本项目预备费按工程费用和其他费用之和的 5% 计取。

7、建设期利息费用为已存在贷款和计划发行政府专项债券在建设期应偿还的利息费用。

(三) 投资估算

项目总投资为 127,639.48 万元，其中建设投资 121,364.15 万元，铺底流动资金 766.23 万元，建设期债券利息 5,509.10 万元。建设投资包括：建筑安装工程费用 103,584.00 万元，工程建设其他费用 14,612.15 万元，基本预备费用 3,168.00 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
2019	26,079.70	20.43%
2020	56,918.16	44.59%
2021	20,733.55	16.24%

2022	23,908.07	18.74%
合计	127,639.48	100.00%

(四) 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，初步确定项目资金来源如下：

本项目建设总投资 127,639.48 万元，其中：自筹资金 39,539.48 万元合计占项目总投资的 30.98%，拟发行地方政府债券进行融资 88,100.00 万

元，占项目总投资的 69.02%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 项目运营收益预测

运营收入包括门诊收入、住院收入、养老收入、商超及食堂租金收入、停车位租金等收入。测算基础数据来自《菏泽市鄄城县人民医院新院区医疗中心项目可行性研究报告》，预测见下表：

表 2：债券存续期项目运营收入预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期							
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1	门诊收入	7,728.00	8,694.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00
2	住院收入	31,276.80	35,186.40	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00
3	养老收入	432.00	486.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00
4	商超及食堂租金收入	144.00	162.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
5	停车位租金收入	240.00	270.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
	合计	39,820.80	44,798.40	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00
序号	项目名称	债券存续期							
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
1	门诊收入	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	4,830.00	137,172.00
2	住院收入	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00	19,548.00	555,163.20
3	养老收入	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	270.00	7,668.00
4	商超及食堂租金收入	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	90.00	2,556.00
5	停车位租金收入	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	150.00	4,260.00
	合计	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	24,888.00	706,819.20

详表如下：

序号	项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
	生产负荷 (%)		80%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
1.1	门诊收入	7728.00	8694.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	9660.00	4830.00
1.1.1	平均门诊费用(元/次)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
1.1.2	年门诊人次(万人)	33.60	37.80	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	21.00
1.2	住院收入	31276.80	35186.40	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	39096.00	19548.00
1.2.1	年占用床日(万床日)	29.78	33.51	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	37.23	18.62
1.2.2	每床日收费(元/床日)	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12	1050.12
1.3	养老收入	432.00	486.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	540.00	270.00
1.3.1	每床位收费(万元)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
1.3.2	养老床位(张)	144.00	162.00	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
1.4	商超及食堂租金收入	144.00	162.00	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
1.4.1	出租面积(平方米)	2630.14	2958.90	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67	3287.67
1.4.2	出租单价(万元/天/平方米)	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015	0.00015
1.4.3	全年天数(365天)	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	182.00
1.5	停车位租金收入	240.00	270.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	150.00
1.5.1	停车位数量	1120.00	1260.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00
1.5.2	利用率	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
1.5.3	每小时收费(元)	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98
1.5.4	每天小时数	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
1.5.5	全年天数(365天)	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	182.00

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

本项目形成外购原材料费、外购燃料费、工资及福利费、维修费、其他费用。

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	债券存续期									
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030		
1	工资及福利	10,880.00	12,240.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00		
2	修理费	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61		
3	外购原材料费	14,197.25	15,971.90	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56		
4	外购燃料及动力费	840.00	945.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00		
5	其他管理费用	544.00	612.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00		
	合计	26,933.86	30,241.51	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17		
序号	项目名称	债券存续期									
		2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计		
1	工资及福利	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	13,600.00	6,800.00	193,120.00		
2	修理费	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61	472.61	236.31	6,852.85		
3	外购原材料费	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56	17,746.56	8,873.28	252,001.15		
4	外购燃料及动力费	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	1,050.00	525.00	14,910.00		
5	其他管理费用	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	680.00	340.00	9,656.00		
	合计	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	16,774.59	476,540.00		

注：成本计算依据

- (1)药品和卫生材料测算：根据近几年医改要求，到2020年药品收入占比控制在30%以下，药品也已取消药品加成，暂按药占比30%测算计算期内的药品费。按照医院现状，测算出药品和材料费的成本达产年为17746.56万元。
- (2)工资及福利费：本项目共计劳动定员为1700人，按每人8万每年估算。
- (3)修理费：项目的建筑物维修成本支出按折旧费的10%计算。
- (4)外购燃料及动力支出依据郓城县人民医院老院区实际经营情况及本项目规模计算得出，电费：年耗量1289.6万kW，0.73元/kW·h，年电费941.4万元；水费：年耗量36.2万m³，单价3元/立方，年水费108.6元。
- (5)其他管理费用：按工资总额的5%计算。

2.财务费用

郓城县人民医院院区扩建项目拟发行政府专项债券 88,100.00 万元以满足项目投资需求，其中：2020 年 1 月已发行 15 年期债券 50,600.00 万元，年利率为 3.34%、2021 年 10 月已发行 15 年期债券 15,000.00 万元，年利率 3.58%，经省人民政府批准并报财政部备案，从 2020 年山东省（菏泽市郓城县生物医药产业园建设项目一期工程）交通能源及市政产业园基础设施专项债券（一期）项目 2020 年 5 月已发行债券额度中调整至本项目 4,500.00 万元，期限 15 年，年利率 3.44%，本次发行 5,400.00 万元，剩余额度计划于 2022 年底完成发行。假设债券期限 15 年，年利率为 4.00%。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。发行及调整计划详见下表：

表 4：专项债券发行及调整计划表

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	融资利率	计划发行应付利息	应付利息合计
2020		55,100.00		55,100.00	922.42	4.00%		922.42
2021	55,100.00	15,000.00		70,100.00	1,844.84	4.00%		1,844.84
2022	70,100.00	18,000.00		88,100.00	2,381.84	4.00%	360.00	2,741.84
2023	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2024	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2025	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2026	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2027	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2028	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2029	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2030	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2031	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2032	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2033	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2034	88,100.00			88,100.00	2,381.84	4.00%	720.00	3,101.84
2035	88,100.00		55,100.00	33,000.00	1,459.42	4.00%	720.00	2,179.42
2036	33,000.00		15,000.00	18,000.00	537.00	4.00%	720.00	1,257.00
2037	18,000.00		18,000.00			4.00%	360.00	360.00
合计		88,100.00	88,100.00		35,727.60		10,800.00	46,527.60

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

(三) 项目运营损益表

表 5: 债券存续续期项目损益表

金额单位: 人民币万元

年度	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	39,820.80	44,798.40	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00
营业成本、费用	26,933.86	30,241.51	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17
税金及附加								
息前折旧及摊销前利润	12,886.94	14,556.89	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83
二、折旧及摊销								
折旧及摊销								
息税前利润	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24
三、财务费用	7,186.70	8,856.65	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59
财务费用								
税前利润	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84
四、企业所得税	4,084.86	5,754.81	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75
企业所得税								
五、净利润	4,084.86	5,754.81	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75
年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00	706,819.20
营业成本、费用	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17	476,540.00
税金及附加								
息前折旧及摊销前利润	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83	230,279.20
二、折旧及摊销								
折旧及摊销								
息税前利润	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	5,700.24	82,653.48
三、财务费用	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	10,526.59	147,625.72
财务费用								

财务费用	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	3,101.84	2,179.42	1,257.00	360.00	41,018.50
税前利润	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	8,347.17	9,269.59	4,903.29	106,607.22
四、企业所得税									
企业所得税									
五、净利润	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	7,424.75	8,347.17	9,269.59	4,903.29	106,607.22

(四) 项目资金平衡测算表

表 6：债券存续期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					
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
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）				-766.23	12,886.94	14,556.89	16,226.83	16,226.83	16,226.83	16,226.83
1.1	经营活动产生的现金流入					39,820.80	44,798.40	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00
1.1.1	总收入					39,820.80	44,798.40	49,776.00	49,776.00	49,776.00	49,776.00
1.1.1.1	门诊收入					7,728.00	8,694.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00	9,660.00
1.1.1.2	住院收入					31,276.80	35,186.40	39,096.00	39,096.00	39,096.00	39,096.00
1.1.1.3	养老收入					432.00	486.00	540.00	540.00	540.00	540.00
1.1.1.4	商超及食堂租金收入					144.00	162.00	180.00	180.00	180.00	180.00
1.1.1.5	停车位租金收入					240.00	270.00	300.00	300.00	300.00	300.00
1.2	经营活动产生的现金流出				766.23	26,933.86	30,241.51	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17
1.2.1	运营成本					26,933.86	30,241.51	33,549.17	33,549.17	33,549.17	33,549.17
1.2.2	相关税费										
1.2.3	营运资金				766.23						
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）	-26,079.70	-55,995.74	-18,888.71	-20,400.00						
2.1	投资活动产生的净现金流入										

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是门诊收入和住院收入，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 216,924.97 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.61 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。

郓城县人民医院院区扩建项目拟发行债券 88,100.00 万元，其中：2020 年 1 月已发行 15 年期债券 50,600.00 万元、2021 年 10 月已发行 15 年期债券 15,000.00 万元，经省人民政府批准并报财政部备案，从郓城县生物医药产业园建设项目一期工程 2020 年 5 月已发行债券额度中调整至本项目 4,500.00 万元，本次发行 5,400.00 万元，期限 15 年，剩余额度计划于 2022 年底完成发行，在债券存续期第 15 年偿还债券本息后，将有 88,572.70 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 88,100.00 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 1.61 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

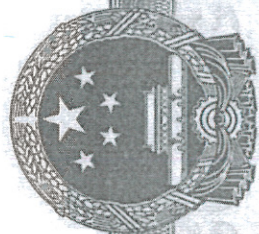
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

4.偿付风险

本期专项债券偿付资金主要来自于建设项目未来运营收益，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、土地市场供应等多种因素影响，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)



登记机关

2020年09月08日

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》。

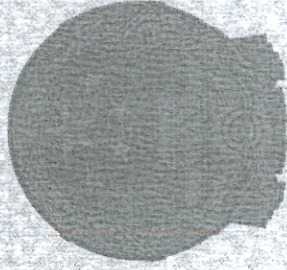


发证机关: 山东省财政厅

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

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

闫瑞霞

姓名
Full name

女

性别
Sex

1953-07-01

出生日期
Date of birth

山东壮壮会计师事务所有限公司

工作单位
Working unit

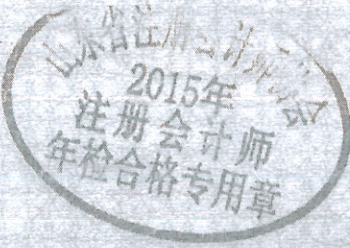
372901530701084

身份证号码
Identity card No.





 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
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.	

