

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)

菏泽市东明县第三人民医院门诊综合楼建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2141 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)菏泽市东明县第三人民医院门诊综合楼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2141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)



0105302022061810913585

报告文号: 鲁社会专审字(2022)第2141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.sdcpcpfw.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. 6658 Changjiang Road, 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）菏泽市东明县第三人民医院门诊综合楼建设项 目收益与融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2141 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）菏泽市东明县第三人民医院门诊综合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

本项目预计总投资 25,963.25 万元，拟申请地方政府新增专项债券 9,000.00 万元，其中：2021 年 5 月已发行 15 年期债券 5,000.00 万元，年利率 3.71%；本次申请发行专项债券 4,000.00 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	-	5,000.00	-	5,000.00	92.75	4.50%	-	92.75
2022	5,000.00	4,000.00	-	9,000.00	185.50	4.50%	90.00	275.50
2023	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2024	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2025	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2026	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2027	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2028	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2029	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2030	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2031	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2032	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2033	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2034	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2035	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2036	9,000.00	-	5,000.00	4,000.00	92.75	4.50%	180.00	272.75
2037	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2038	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2039	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2040	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2041	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2042	4,000.00	-	4,000.00	-	-	4.50%	90.00	90.00
合计		9,000.00	9,000.00		2,782.50		3,600.00	6,382.50

注：1. 2020 年底收到抗疫特别国债资金（财政专项资金）11,000.00 万元用于本项目建设，计划于 2025 年开始分 5 年等额支付，每年支付 2,200.00 万元，2029 年度支付完毕。

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、住院服务收入和餐饮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 39,637.40 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、住院服务收入和餐饮收入，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、住院服务收入和餐

饮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 39,637.40 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.50 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，并以门诊诊疗收入、住院服务收入和餐饮收入所对应的充足、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)
菏泽市东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目
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

项目管理单位东明县第三人民医院，地址：东明县解放路北段 11 号，法定代表人：吴开华，负责项目的具体建设和管理。

经营范围：为人民身体健康提供医疗与护理保健服务，预防保健科，内科，外科，妇产科，妇女保健科，儿科，儿童保健科，眼科，耳鼻咽喉科，口腔科，皮肤科，麻醉科，医学检验科，医学影像科，中医科。

(二) 项目概况

1. 项目背景

医院是社会、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。

目前国家正逐步加大对卫生项目的支持力度。在重点疾病防治、救灾防疫、卫生监督检查等中央卫生事业专项经费支持以及结核病防治、艾滋病防治、降低孕产妇死亡率和消除新生儿破伤风、农村卫生“三项建设”、贫困县医院建设、血站建设、世界银行贷款项目、国外政府赠款项目等方面，进一步加大了支持力度。同时积极争取有关方面继续加大卫生事业的投入，协调国际金融组织和国外政府等贷款和赠款的利用，配合中央卫生工作重点，争取合作项目，努力引进资金发展卫生事业。

山东省 2017 年第一批棚户区改造计划中，东明县共列入计划 12 个项目，分别为东明湖片区、西关片区、老菜市场片区、原化纤厂片区、供销社片区、南关片区、文庙片区、南三里片区、西门片区、东关片区、东三里片区、武胜桥片

区。东明县第三人民医院位于其中的西关片区内，为配合棚改需要，需择址搬迁。东明县第三人民医院始建于上世纪五十年代初，位于解放路北段 11 号。占地面积 21 亩，业务用房 5500.00 m²，租赁房屋 4000.00 m²。受当时建设条件限制，建筑功能分区不符合现代医疗需要，且由于建设年代久远，楼体陈旧，医院及辅助用房卫生环境条件较差。随着县区人口规模的不断扩大，就医患者不断增加，受场地限制，医院停车难的问题日益突出，部分车辆由于院内场地不足占路停靠，对交通造成一定影响。配合城市棚户区改造政策计划，结合国家医养政策及东明县第三人民医院自身发展，东明县第三人民医院新址的建设实施应运而生。

东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目符合国家国民经济和社会事业“十三五”发展规划要求，符合国家有关深化医疗体制改革以及推行新型农村合作医疗的一系列方针、政策。项目建成后，医院整体规划布局更为合理，内部设施条件更加完善，技术操作流程更加科学规范，交通流线符合现行规范要求，将为东明县广大群众提供一个舒适、温馨的医疗服务环境，保障全县人口的医疗保健任务，并为相邻县市部分乡镇的患者提供医疗服务。从而有利于保障人民群众身体健康，有利于促进经济建设和社会发展。

2.项目基本情况

主要建设规模及建设内容如下：

建设场地：该项目拟建地址位于东明县工业路北段，尊道路以南，工业路以东。

建设内容：

该项目总占地面积 57500.00 m²，规划设计床位 290 张，总建筑面积 36000.00 m²（其中：地上 33000.00 m²，地下 3000.00 m²），拟建门诊综合楼地下 1 层，地上 9 层，内设内科、外科、妇产科、口腔科、儿科、皮肤科、耳鼻咽喉科、中医科等 25 个诊疗科室和精神卫生中心以及彩超、放射、CT、CR、核磁、电视胃肠、心电图、胃肠镜、骨密度、短波等 10 个辅检科室和公共卫生服务，同时配套建设餐厅、交通、公用、消防、安全、环保附属设施。

建设工期：即 2021 年 4 月开工建设，2022 年 10 月竣工验收，计划于 2023 年正式投入使用。

3.项目规划审批

2019 年 9 月 6 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县第三人民医院门

诊综合楼建设项目可行性研究报告的批复意见》（东发改审批〔2019〕56号），批复同意了东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目可行性研究报告。

2019年9月6日，东明县行政审批服务局《关于东明县第三人民医院东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目环境影响报告表的批复》（东行审（环）〔2019〕061号），审查该项目不在生态保护红线区之内，符合山东省生态保护红线规划要求。

2019年9月6日，取得《建设项目选址意见书》（选字第371728201901022号），审核本建设项目符合城乡规划要求，颁发此书。

2020年8月12日，取得《建设用地规划许可证》（地字第371728202000022号），审核本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2020年8月12日，取得《建设工程规划许可证》（建字第371728202000023号），审核本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求，颁发此证。

2020年8月14日，取得《不动产权证书》（鲁（2020）东明县不动产权第0001895号）。

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、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）国家计委、建设部发布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）。
- （2）国家计委投资司、建设部标准定额研究所编《建设项目经济评价方法与参数实用手册》。
- （3）中国国际工程咨询公司编《投资项目经济咨询评估指南》。
- （4）《山东省建设工程造价管理办法》。
- （5）《山东省建筑安装工程费用项目组成》。
- （6）《山东省建设工程费用定额》。
- （7）《山东省建筑安装工程费用及计算规则》。
- （8）设备材料购置按市场询价估列。
- （9）菏泽市工程造价相关规定。

2.估算总额

东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目建设总投资为 25,963.25 万元。其中,工程费用 21,398.00 万元,工程建设其他费用 2,032.61 万元,预备费 1,874.45 万元,铺底流动资金 289.94 万元,建设期利息 368.25 万元各年投资进度计划表如下:

表 1:

年度	投资总额	比例
2021	15,911.63	61.29%
2022	10,051.62	38.71%
合计	25,963.25	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 25,963.25 万元，自筹资金 5,963.25 万元，占项目总投资的 22.97%；抗疫特别国债 11,000.00 万元，占项目总投资的 42.37%；拟发行地方政府债券进行融资 9,000.00 万元，其中：2021 年 5 月已发行 15 年期债券 5,000.00 万元，年利率 3.71%；本次申请发行专项债券 4,000.00 万元，拟发行占项目总投资 34.66%。

三、 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、住院服务收入和餐饮收入等。测算基础数据来自《东明县第三人民医院门诊综合楼建设项目可行性研究报告》，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，对可行性研究报告收入参数进行修正：将未来预测收入调减 15% 计算，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											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
1	门诊诊疗收入	5,270.00	5,428.10	5,591.30	5,757.90	5,931.30	6,109.80	6,293.40	6,482.10	6,546.70	6,611.30	6,677.60	
2	住院服务收入	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	
3	餐饮收入	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	
	合计	9,192.75	9,350.85	9,514.05	9,680.65	9,854.05	10,032.55	10,216.15	10,404.85	10,469.45	10,534.05	10,600.35	
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	6,743.90	6,811.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	3,439.95	124,974.65		
2	住院服务收入	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	1,799.45	70,178.55		
3	餐饮收入	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	161.93	6,315.08		
	合计	10,666.65	10,734.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	5,401.33	201,468.28		

注：详细预测见附表 1。

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外购药品、卫生材料等费用、外购燃料动力费等、工资及福利费等、维修费和其他费用。债券存续期间，项目运营时间保守估计为 20 年，测算基础数据来自《东明县第三人民医院门诊综合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，对可行性研究报告运营成本参数进行修正：将项目每年运营成本上浮 10%进行测算，明细如下：

(1) 原辅材料费：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 40%；餐饮材料费取餐饮收入的 50% 计入成本。

(2) 燃料动力费：电费单价 0.75 元/度，年耗电量约 199.99 万 kWh；水费单价为 4.2 元/m³，年总用水量约 5.14 万 m³；

天然气单价为 2.8 元/m³，年用气量约 3.15 万 m³；取暖费单价为 30 元/m²，年供热量约 9,013.94 焦耳。年总费用约 288.40 万元，上浮 10%，年总费用约 317.24 万元。

(3) 工资及福利费：职工定员暂定为 300 人，职工基准工资及福利费为 8.4 万元/人，年费用约 2,520.00 万元，上浮 10%后，年费用约 2,772.00 万元，综合考虑收入涨幅，保守估计每 5 年增长率为 5%。

(4) 维修费=固定资产折旧额×30%，年费用约 399.78 万元，上浮 10%后，年费用约 439.76 万元，综合考虑收入涨幅，保守估计每 5 年增长率为 5%。

(5) 其他费用=营业收入×2%。

预测见下表：

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											
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
1	原辅材料费	3,709.49	3,772.73	3,838.01	3,904.65	3,974.01	4,045.41	4,118.85	4,194.33	4,220.17	4,246.01	4,272.53	
2	燃料动力费	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	
3	工资及福利	2,772.00	2,772.00	2,772.00	2,772.00	2,772.00	2,910.60	2,910.60	2,910.60	2,910.60	2,910.60	3,056.13	
4	维修费	439.76	439.76	439.76	439.76	439.76	461.75	461.75	461.75	461.75	461.75	484.84	
5	其它费用	183.86	187.02	190.28	193.61	197.08	200.65	204.32	208.10	209.39	210.68	212.01	
	合计	7,422.35	7,488.75	7,557.29	7,627.26	7,700.09	7,935.65	8,012.76	8,092.02	8,119.15	8,146.28	8,342.75	
序号	项目名称	运营期											
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计		
1	原辅材料费	4,299.05	4,326.25	4,353.45	4,353.45	4,353.45	4,353.45	4,353.45	4,353.45	2,176.73	81,218.92		
2	燃料动力费	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	317.24	158.62	6,186.18		
3	工资及福利	3,056.13	3,056.13	3,056.13	3,056.13	3,208.94	3,208.94	3,208.94	3,208.94	1,604.47	58,133.88		
4	维修费	484.84	484.84	484.84	484.84	509.08	509.08	509.08	509.08	254.54	9,222.61		

5	其它费用	213.33	214.69	216.05	216.05	216.05	216.05	216.05	216.05	216.05	108.03		4,029.35
	合计	8,370.59	8,399.15	8,427.71	8,427.71	8,427.71	8,604.76	8,604.76	8,604.76	8,604.76	4,302.39	-	158,790.94

2. 财务费用

本次拟发行本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 9,000.00 万元，其中：2021 年 5 月已发行 15 年期债券 5,000.00 万元，年利率 3.71%；本次申请发行专项债券 4,000.00 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：

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	-	5,000.00	-	5,000.00	92.75	4.50%	-	92.75
2022	5,000.00	4,000.00	-	9,000.00	185.50	4.50%	90.00	275.50
2023	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2024	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2025	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2026	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2027	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2028	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2029	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2030	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2031	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2032	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2033	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2034	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2035	9,000.00	-	-	9,000.00	185.50	4.50%	180.00	365.50
2036	9,000.00	-	5,000.00	4,000.00	92.75	4.50%	180.00	272.75
2037	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2038	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2039	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2040	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2041	4,000.00	-	-	4,000.00	-	4.50%	180.00	180.00
2042	4,000.00	-	4,000.00	-	-	4.50%	90.00	90.00
合计		9,000.00	9,000.00		2,782.50		3,600.00	6,382.50

注：1.2020 年底收到抗疫特别国债资金（财政专项资金）11,000.00 万元用于本项目建设，计划于 2025 年开始分 5 年等额支付，每年支付 2,200.00 万元，2029 年度支付完毕。

(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	2033
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	9,192.75	9,350.85	9,514.05	9,680.65	9,854.05	10,032.55	10,216.15	10,404.85	10,469.45	10,534.05	10,600.35
营业成本、费用	7,397.46	7,463.86	7,532.40	7,602.37	7,675.20	7,909.51	7,986.62	8,065.88	8,093.01	8,120.14	8,315.31
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	1,795.29	1,886.99	1,981.65	2,078.28	2,178.85	2,123.04	2,229.53	2,338.97	2,376.44	2,413.91	2,285.04
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12
息税前利润	449.17	540.87	635.53	732.16	832.73	776.92	883.41	992.85	1,030.32	1,067.79	938.92
三、财务费用											
财务费用	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50
税前利润	83.67	175.37	270.03	366.66	467.23	411.42	517.91	627.35	664.82	702.29	573.42
四、企业所得税											
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	83.67	175.37	270.03	366.66	467.23	411.42	517.91	627.35	664.82	702.29	573.42
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	10,666.65	10,734.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	5,401.33		201,468.28
营业成本、费用	8,343.15	8,371.71	8,400.27	8,400.27	8,575.94	8,575.94	8,575.94	8,575.94	4,287.98		158,268.90
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
息前折旧及摊销前利润	2,323.50	2,362.94	2,402.38	2,402.38	2,226.71	2,226.71	2,226.71	2,226.71	1,113.35		43,199.38
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	1,346.12	673.06		26,249.34

息税前利润	977.38	1,016.82	1,056.26	1,056.26	880.59	880.59	880.59	880.59	440.29	16,950.04
三、财务费用										
财务费用	365.50	365.50	272.75	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	90.00	6,014.25
税前利润	611.88	651.32	783.51	876.26	700.59	700.59	700.59	700.59	350.29	10,935.79
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	611.88	651.32	783.51	876.26	700.59	700.59	700.59	700.59	350.29	10,935.79

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									
		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 (1.1-1.2)	-	-	-289.94	1,770.40	1,862.10	1,956.76	2,053.39	2,153.96	2,096.90	2,203.39	2,312.83	2,350.30		
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	9,192.75	9,350.85	9,514.05	9,680.65	9,854.05	10,032.55	10,216.15	10,404.85	10,469.45		
1.1.1	总收入	-	-	-	9,192.75	9,350.85	9,514.05	9,680.65	9,854.05	10,032.55	10,216.15	10,404.85	10,469.45		
1.1.1.1	门诊诊疗收入	-	-	-	5,270.00	5,428.10	5,591.30	5,757.90	5,931.30	6,109.80	6,293.40	6,482.10	6,546.70		
1.1.1.2	住院服务收入	-	-	-	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90		
1.1.1.3	餐饮收入	-	-	-	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85		
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	289.94	7,422.35	7,488.75	7,557.29	7,627.26	7,700.09	7,935.65	8,012.76	8,092.02	8,119.15		
1.2.1	运营成本	-	-	-	7,422.35	7,488.75	7,557.29	7,627.26	7,700.09	7,935.65	8,012.76	8,092.02	8,119.15		
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
1.2.3	营运资金	-	-	289.94	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
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)	-	-15,818.88	-9,486.18	-365.50	-365.50	-2,565.50	-2,565.50	-2,565.50	-365.50	-365.50	-	-
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的净现金流出	-	15,818.88	9,486.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	-	15,818.88	9,486.18	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	11,000.00	4,907.25	9,687.75	-365.50	-365.50	-2,565.50	-2,565.50	-2,565.50	-365.50	-365.50	-	-365.50
3.1	融资活动产生的净现金流入	11,000.00	5,000.00	9,963.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	-	-	5,963.25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他资本金流入	11,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	5,000.00	4,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的净现金流出	-	92.75	275.50	365.50	365.50	2,565.50	2,565.50	2,565.50	365.50	365.50	365.50	365.50
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	-	92.75	275.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50	365.50
四	期末现金 (1+2+3)	11,000.00	-10,911.63	-88.37	1,404.90	1,496.60	-608.74	-512.11	-411.54	-468.60	-362.11	1,947.33	1,984.80
五	累计剩余现金	11,000.00	88.37	-	1,404.90	2,901.50	2,292.76	1,780.65	1,369.11	900.51	538.40	2,485.73	4,470.53
序号	项目	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一	经营活动产生的现金流												
1	经营活动产生的净现金流量 (1.1-1.2)	2,387.77	2,257.60	2,296.06	2,335.50	2,374.94	2,374.94	2,197.89	2,197.89	2,197.89	2,197.89	1,098.94	42,387.40
1.1	经营活动产生的净现金流入	10,534.05	10,600.35	10,666.65	10,734.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	5,401.33	201,468.28
1.1.1	总收入	10,534.05	10,600.35	10,666.65	10,734.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	10,802.65	5,401.33	201,468.28
1.1.1.1	门诊诊疗收入	6,611.30	6,677.60	6,743.90	6,811.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	3,439.95	124,974.65
1.1.1.2	住院服务收入	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	1,799.45	70,178.55
1.1.1.3	餐饮收入	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	161.93	6,315.08

1.2	经营活动产生的现金流出	8,146.28	8,342.75	8,370.59	8,399.15	8,427.71	8,427.71	8,604.76	8,604.76	8,604.76	4,302.39	159,080.88
1.2.1	运营成本	8,146.28	8,342.75	8,370.59	8,399.15	8,427.71	8,427.71	8,604.76	8,604.76	8,604.76	4,302.39	158,790.94
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3	营运资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	289.94
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)	-	-2,750.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-28,055.06
2.1	投资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的净现金流出		2,750.00	-								28,055.06
2.2.1	建设投资	-	2,750.00	-	-	-	-	-	-	-	-	28,055.06
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)	-365.50	-365.50	-365.50	-365.50	-5,272.75	-180.00	-180.00	-180.00	-180.00	-4,090.00	-419.25
3.1	融资活动产生的净现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,963.25
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,963.25
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,000.00
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,000.00
3.2	融资活动产生的净现金流出	365.50	365.50	365.50	365.50	5,272.75	180.00	180.00	180.00	180.00	4,090.00	26,382.50
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	5,000.00	-	-	-	-	4,000.00	9,000.00
3.2.2	偿还其他融资本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,000.00
3.2.3	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	365.50	365.50	365.50	365.50	272.75	180.00	180.00	180.00	180.00	90.00	6,382.50
四	期末现金 (1+2+3)	2,022.27	-857.90	1,930.56	1,970.00	-2,897.81	2,194.94	2,017.89	2,017.89	2,017.89	-2,991.06	13,913.09
五	累计剩余现金	6,492.80	5,634.90	7,565.46	9,535.46	6,637.65	8,832.59	12,868.37	14,886.26	16,904.15	13,913.09	
六	本息覆盖倍数						1.50					

（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、住院服务收入和餐饮收入，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、住院服务收入和餐饮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 39,637.40 万元（设备更新后），收益覆盖倍数为 1.50 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、以相较于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、住院服务收入和餐饮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。

本项目拟发行地方政府债券进行融资 9,000.00 万元，其中，2021 年 5 月已发行 15 年期债券 5,000.00 万元，年利率 3.71%；本次申请发行专项债券 4,000.00 万元。按半年计息，债券期限 20 年，在 2042 年还债券本息后，将有 13,913.09 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 9,000.00 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 1.50 倍。

四、 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。

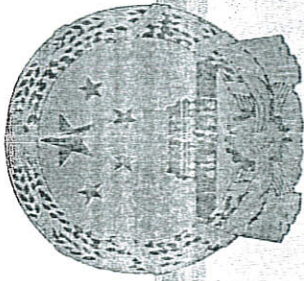
4.偿付风险

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。

项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
平均门诊费用 (元/次)	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
年门诊人次 (万人次/a)	31.00	31.93	32.89	33.87	34.89	35.94	37.02	38.13	38.51	38.89
门诊收入 (万元/a)	6,200.00	6,386.00	6,578.00	6,774.00	6,978.00	7,188.00	7,404.00	7,626.00	7,702.00	7,778.00
调整系数	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
调整后收入 (万元)	5,270.00	5,428.10	5,591.30	5,757.90	5,931.30	6,109.80	6,293.40	6,482.10	6,546.70	6,611.30
编制床位数 (个)	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00	290.00
床位使用率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
每床日收费 (元/床日)	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
年运营天数	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00
住院收入 (万元/a)	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00	4,234.00
调整系数	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
调整后收入 (万元)	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90	3,598.90
年就餐人次 (万人次)	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40	25.40
就餐花费 (元/每人次)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
餐饮收入 (万元/a)	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00	381.00
调整系数	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
调整后收入 (万元)	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85	323.85
项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
平均门诊费用 (元/次)	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
年门诊人次 (万人次/a)	39.28	39.67	40.07	40.47	40.47	40.47	40.47	40.47	40.47	20.24
门诊收入 (万元/a)	7,856.00	7,934.00	8,014.00	8,094.00	8,094.00	8,094.00	8,094.00	8,094.00	8,094.00	4,047.00
调整系数	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
调整后收入 (万元)	6,677.60	6,743.90	6,811.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	6,879.90	3,439.95



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

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 09 日

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》。



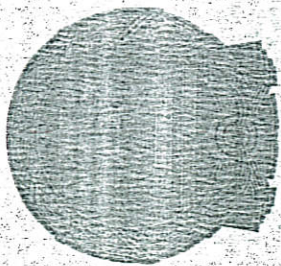
发证机关:

2015

10

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

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

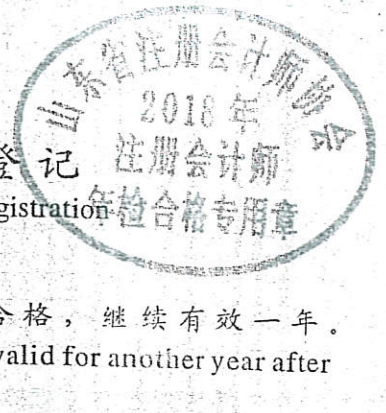
会计师事务所编号:

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



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


 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
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.	372901541106066





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

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 月 日
/y /m /d



姓 名	闫瑞霞
性 别	女
出 生 日 期	1953-07-01
工 作 单 位	山东壮丹会计师事务所有限公司
身 份 证 号 码	372901530701064
Identity card No.	

