

 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所
Zhonghui Certified Public Accountants LLP.Jinan office

地址(Add)：济南市经十路13777号中润世纪广场18栋3楼东
邮编(P.C)：250000
电话(Tel)：0531-81666259
传真(Fax)：0531-81666259
www.zhcpa.cn

2021年山东省(枣庄市中医医院二期建设项目)
交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)
项目收益与融资自求平衡专项评价报告



山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题： 2021年山东省(枣庄市中医医院二期建设项目)交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号： 中汇济会鉴[2021]0251号

客户名称： 枣庄市财政局

报告时间： 2021-05-16

签字注册会计师： 沈大智 (CPA: 110001580013)
高凌飞 (CPA: 330000140126)



0105312021051806587918

报告文号：中汇济会鉴[2021]0251号

事务所名称： 中汇会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

事务所电话： 13370521816

传真： 0531-81666259

通讯地址： 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层东

电子邮件： zhjn@zhcpa.cn

防伪查询网址：<http://sdcpcpvfw.cn>(防伪报备栏目)查询

目 录

专项评价报告正文.....	1
附件：项目收益及现金流入预测说明.....	4

2021年山东省(枣庄市中医医院二期建设项目) 交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券 (一期) 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中汇济会鉴[2021] 0251号

我们接受委托，对2021年山东省(枣庄市中医医院二期建设项目)交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)项目收益与融资自求平衡情况进行评价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。

需要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的假设，而预期事项通常并非预期那样发生，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。本报告出具的意见，是对项目预测数据进行合理性、有效性的评价，而并非对预测数据提供保证。

经专项审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的枣庄市中医医院二期建设项目，预期收益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。

总体评价结果如下：

(以下数据如无特别说明，单位均为万元)

项目名称	融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
枣庄市中医医院二期建设项目	6,000.00	9,600.00	12,877.13	1.34

项目名称	融资额度	融资本息合计	预计净现金流量	本息覆盖倍数
其中：已发行债券金额				
本次发行债券金额	6,000.00	9,600.00		

1、发行地方政府债券情况如下：

发行人拟就枣庄市中医医院二期建设项目，发行地方政府专项债券，预计本次发行金额 6,000.00 万元，假设融资利率为 4.00%，期限为 15 年，在债券期限内，每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。

本次发行应还本付息合计情况如下表所示：

年度	年初债券余额	本年债券发行额	债券票面利率	本年债券本金偿还额	期末债券余额	本年应付利息	本年度本息偿还总额
第 1 年		6,000.00	4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 2 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 3 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 4 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 5 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 6 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 7 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 8 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 9 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 10 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 11 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 12 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 13 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 14 年	6,000.00		4.00%		6,000.00	240.00	240.00
第 15 年	6,000.00		4.00%	6,000.00		240.00	6,240.00
合计		6,000.00		6,000.00		3,600.00	9,600.00

2、项目收益覆盖本金和利息的情况

基于对枣庄市中医医院二期建设项目未来数据的合理预测，发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在专项债券本次发行期限 15 年期间内共产生可用于还付本息金额的净现金流入 12,877.13 万元，能够覆盖项目融资本息金额 9,600.00 万元，项目收益覆盖项目融资本息的覆盖倍数为 1.34 倍。本项目能够实现项目收益和融资自求平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2021 年山东省(枣庄市中医医院二期建设项目) 交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券(一期)之目的使用,不得用作其他目的。

附件:项目收益及现金流入评价说明

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

中国·济南



中国注册会计师:

王大明



中国注册会计师:

高凌飞



报告日期:2021年5月16日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目的基本情况

（一）项目名称

枣庄市中医医院二期建设项目

（二）项目单位

1、项目主管单位：枣庄市卫生健康委员会

2、项目投资及实施单位：枣庄市中医医院

3、项目实施单位情况

枣庄市中医医院始建于 1970 年，1996 年被国家中医药管理局评定为三级甲等中医医院，2013 年 12 月以高分通过国家中医药管理局“三甲”复评，为枣庄市唯一国家三级甲等中医医院，2015 年 1 月被国家中医药管理局确定为全国首批 19 家“中医诊疗模式创新试点医院”之一。目前实际开放床位 700 张，是集医疗、教学、科研、预防、康复、保健于一体的绿色园林式、生态环保型现代化中医综合医院。

医院现有职工 807 人，其中：博士 3 人、硕士 79 人，高级专家 88 人，枣庄市十大名中医 5 人，市突出贡献中青年专家 3 人，全国名老中医药专家 1 人，山东省名老中医 1 人。拥有 2 个国家级重点专科：肝病科、针灸科；1 个省级重点专科：肛肠科；3 个省级重点专科建设单位：骨伤科、内分泌科、护理学；4 个市级重点专科：老年病科、心脑血管科、综合内一科、不孕不育科，拥有高标准的重症监护室(ICU)以及眼科、外科、骨伤科、妇产科、儿科、综合内二科、风湿肾病科、肿瘤科、烧伤科、疼痛科、急诊科、治未病科、耳鼻喉科、皮肤科等临床科室和影像、特检、检验等医技科室。医院配有全市首台美国 GE1.5T 光纤磁共振、全市首台 GELOGIQE9 彩超、全市首台蔡司 OCT 光学相干断层扫描仪、西门子数字胃肠机、日本奥林巴斯电子胃肠镜、西门子 DR、美国贝克曼 DXC800 全自动生化分析仪、美国 GE 螺旋 CT 等近亿元的精良医疗设备，使医院在医技诊疗技术方面迈入了一个新的台阶。

（三）项目概况

1、项目建设背景及必要性

本项目为医疗卫生设施建设项目，符合《产业结构调整指导目录(2011 年本)》(2013 修正)鼓励类三十六“教育、文化、卫生、体育服务业”第 29 项“医疗卫生服务设施建设”之规定，

为国家鼓励发展的项目，项目建设符合国家产业政策要求。

枣庄市中医医院与北京中医药大学的合作，最早始于 2013 年，当时枣庄市人民政府和北京中医药大学达成协议按附属医院标准共建枣庄市中医医院，并于 2014 年 10 月 20 日试运行，通过共同努力于 2015 年 8 月 6 日正式运行，为此枣庄市中医医院今后将承担更多的科研、实习带教等任务，预计每年将承担 300—500 名大学见习、实习学生(包括研究生)。为更好完成共建目标，急需建设科研教学必需的配套用房，如各学科的教研室、示教室、教学实验室、科研实验室、综合大教室、自习室、中药制剂室，中医示范教学培训室(医疗和护理)等。同时，枣庄市中医医院也是国家中医住院医师(全科医师)规范化培训基地，其教学、实训等用房也需配套建设。按照工作规划，目前该院已经开始招收全市的中医住院医师进行规范化培训(2015 年招收 56 人)，今后待条件成熟，将面向全国招收学员，也需完善相应设施。

随着社会对医疗的需求不断提高，不仅需要一流的技术，一流的设备，一流的服务，同时还需要宽松优美的就诊环境，从而对医疗卫生事业的发展提出了更高的要求，一期工程已远不能满足枣庄市中医医院发展的需要，已不能满足群众的医疗需求和北京中医药大学附属医院的功能要求，启动二期工程建设已刻不容缓。

2、主要建设内容及规模。

项目主要建设按照《中医医院建设标准》(建标 106-2008)规定，及《普通高等医学院校临床教学基地管理暂行规定》、《高等学校中医临床教学基地建设基本要求(试行)》有关要求，本项目拟定建设肝病传染病肿瘤诊疗中心综合楼、科研教学规培基地综合楼及配套学生宿舍设施建筑，并根据相关标准要求进行相应的辅助和配套设施建设，总建筑面积 38000 平方米。其中：肝病传染病肿瘤诊疗中心综合楼建筑面积 18000 平方米，主要用于传染性疾病科业务用房 4000 平方米、肝病科业务用房 8700 平方米、肿瘤诊疗中心业务用房 5300 平方米；科研教学规培基地综合楼及配套学生宿舍设施建筑面积 20000 平方米，主要用于各学科教研培训用房 5000 平方米、教学和科研实验室用房 1850 平方米、中药制剂室和中医传统疗法中心 2650 平方米、规培实训室 1500 平方米、辅助用房 4000 平方米，同时按培训及实际需要配套建设学生宿舍 5000 平方米。

3、项目期限

本项目建设周期为 36 个月(2019 年 7 月至 2022 年 6 月)

4、项目规划审批

(1) 2016 年 11 月 25 日，枣庄市环境保护局以枣环行审字(2016)14 号文件批复同意枣庄市中医医院二期项目建设；

(2) 2017年2月24日, 枣庄市发展和改革委员会以枣发改行审(2017)4号文件批准同意枣庄中医医院二期项目建设;

(3) 2017年11月21日, 枣庄市人民政府以枣政土字(2017)95号文件批准, 对枣庄中医医院二期项目建设项目划拨国有建设用地使用权的请示进行批复, 同意枣庄中医医院二期项目建设;

(4) 2017年10月10日, 取得由枣庄市自然资源和规划局颁发的中华人民共和国建设用地规划许可证, 编号为地字第3704-2017102。

二、项目投资估算及资金筹措

(一) 投资估算

(1) 编制依据及原则

- ①《建设项目经济评价方法与参数》(第三版);
- ②《投资项目经济咨询评估指南》;
- ③建筑工程按当地询价估列;
- ④当地相关工程的有关资料;
- ⑤建设单位提供的有关资料; ⑥本项目研究设计的图纸、设备表等有关资料。

(2) 编制说明

本项目投资估算范围包括建安工程费、设备购置安装费、工程建设其他费、工程预备费用等。

①建安工程费: 主要土建费用、安装、给排水、建筑电气和暖通专业工程费用及相应的公辅设施, 按枣庄市住建部门公布的建筑工程造价指标, 并参照类似建筑物综合计取;

②公辅设备购置及安装费: 主要有空调及相关设施、拟配置的公辅设施设备及安装;

③工程建设其他费用(参照国家原有关规定, 结合项目情况计取)具体见项目投资估算表;

④工程预备费。工程预备费只计入基本预备费, 基本预备费按工程费用及工程建设其他费之和的5%预留;

⑤土地费用。用地为府划拨用地, 故不需计算土地费用。

(3) 总投资估算

经测算, 本项目投资 21,000.00 万元, 其中: 工程费用 17,745.00 万元, 工程建设其他费用 2,255.00 万元, 基本预备费 1,000.00 万元。

(二) 资金筹措

为降低资金成本，减轻财政负担，提高资金流动性，保障项目现金流最大化，本项目投资人初步计划资金来源如下：

- 1、财政拨款 15,000.00 万元，占项目总投资的 71.43%；
- 2、发行政府专项债券 6,000.00 万元，占项目总投资的 28.57%；

三、项目预期收益与融资平衡

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

本期项目收益及现金流入预测以枣庄市中医医院二期建设项目预期收益为基础，结合枣庄市中医医院编制的项目可行性分析报告等资料、对预测期间床位收入、护理及诊查收入、检查收入、化验收入、治疗收入、手术收入、卫生材料收入、药品收入等数据的最佳估计假设为前提，编制了本期专项债券项目收益及现金流入预测说明。

（二）项目收益及现金流入预测假设

1. 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；
2. 国家现行利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
3. 对发行人有影响的法律法规等无重大变化；
4. 发行人对项目收入的预估不会出现较大偏差，并能够顺利执行；
5. 发行人对项目成本费用的预估不会发生重大变化；
6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；
7. 参考项目《枣庄市中医医院二期建设项目可行性研究报告》相关数据；
8. 预测数据按照谨慎性原则（少估收益，多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；
9. 项目符合区域经济社会发展及行业地区的规划，发行人编制的项目投资概算与工程进度计划客观的反应了项目建设的实际情况，工程验收后在实际运营中可以达到预期的设计能力；
10. 预期可用于支付本息的项目收益按计划全部优先用于归还本债券本金及利息。

（三）项目现金流入预测编制说明

参考《枣庄市中医医院二期建设项目可行性研究报告》，项目发债期内各项收入根据预估的床位收入、护理及诊查收入、检查收入、化验收入、治疗收入、手术收入、卫生材料收入、药品收入等，收费标准主要依据枣庄市物价局核定的标准及相关价格法律法规和相关规定，根据项目建成后可使用情况，新增床位 360 张，分别按照以下单价、天数计算，本着谨慎性原则，前三年按预计正常年份收入额的 70%计算，第四至第六年按预计正常年份收入额的 80%计算，第

七至第八年开始均按预计正常年份收入额的 90%计算，第九年开始均按预计正常年份收入额的 100%计算：

1、床位费：普通病床的床位费为 30 元/日、单人间床位费 160 元/日、套间 260 元/日、双人间 65 元/日，平均约 1,050.00 元/月，正常年份可取得收入 453.60 万元；

2、护理费及诊察费：一级护理费 24 元，二级护理费 18 元，三级护理费 12 元、诊察费 15 元/日，平均约 1,163.00 元/月，正常年份可取得收入 502.42 万元；

3、检查收入：检查项目根据病人的情况不同而不同，平均约 2,775.00 元/月，正常年份可取得收入 1,198.80 万元；

4、化验收入：化验项目根据病人的情况不同而不同，每床平均约 2,961.00 元/月，正常年份可取得收入 1,279.15 万元

5、治疗收入：治疗项目根据病人的情况不同而不同，每床平均约 11,080.00 元/月，正常年份取得收入 4,786.56 万元；

6、手术收入：手术项目根据病人的情况不同而不同，每床平均约 2,247.00 元/月，正常年份可取得收入 970.70 万元；

7、卫生材料收入：使用卫生材料根据病人的情况不同而不同，每床平均约 1,541.00 元/月，正常年份可取得收入 665.71 万元；

8、药品收入：使用药品根据病人的情况不同而不同，每床平均约 8,017.00 元/月，正常年份可取得收入 3,463.34 万元；

具体如下：

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
1	营业收入	-	-	9,324.20	9,324.20	9,324.20
1.1	床位收入			317.52	317.52	317.52
1.2	护理及诊查收入			351.69	351.69	351.69
1.3	检查收入			839.16	839.16	839.16
1.4	化验收入			895.41	895.41	895.41
1.5	治疗收入			3,350.59	3,350.59	3,350.59
1.6	手术收入			679.49	679.49	679.49
1.7	卫生材料收入			466.00	466.00	466.00
1.8	药品收入			2,424.34	2,424.34	2,424.34

续表

序号	项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
----	----	-------	-------	-------	-------	--------

序号	项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
1	营业收入	10,656.23	10,656.23	11,988.25	11,988.25	11,988.25
1.1	床位收入	362.88	362.88	408.24	408.24	408.24
1.2	护理及诊查收入	401.93	401.93	452.17	452.17	452.17
1.3	检查收入	959.04	959.04	1,078.92	1,078.92	1,078.92
1.4	化验收入	1,023.32	1,023.32	1,151.24	1,151.24	1,151.24
1.5	治疗收入	3,829.25	3,829.25	4,307.90	4,307.90	4,307.90
1.6	手术收入	776.56	776.56	873.63	873.63	873.63
1.7	卫生材料收入	532.57	532.57	599.14	599.14	599.14
1.8	药品收入	2,770.68	2,770.68	3,117.01	3,117.01	3,117.01

续表

序号	项目	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	合计
1	营业收入	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	151,851.21
1.1	床位收入	453.60	453.60	453.60	453.60	453.60	5,171.04
1.2	护理及诊查收入	502.42	502.42	502.42	502.42	502.42	5,727.54
1.3	检查收入	1,198.80	1,198.80	1,198.80	1,198.80	1,198.80	13,666.32
1.4	化验收入	1,279.15	1,279.15	1,279.15	1,279.15	1,279.15	14,582.34
1.5	治疗收入	4,786.56	4,786.56	4,786.56	4,786.56	4,786.56	54,566.77
1.6	手术收入	970.70	970.70	970.70	970.70	970.70	11,065.98
1.7	卫生材料收入	665.71	665.71	665.71	665.71	665.71	7,589.11
1.8	药品收入	3,463.34	3,463.34	3,463.34	3,463.34	3,463.34	39,482.11

(四) 项目现金流出预测编制说明

1、项目运营成本预测

参考《枣庄市中医医院二期建设项目可行性研究报告》，项目运营成本主要包括外购原辅材料费、外购外购燃料及动力、工资及福利费、修理费、管理费用、折旧及摊销等。

(1) 外购原辅材料费

药品采购、卫生材料及其他材料采购成本按单耗指标和规模进行计算。西成药药品费月耗 181.417 万元，中药饮片药品费月耗 58.333 万元，卫生材料费月耗 79.25 万元，正常年份药品及卫生材料费耗用合计为 3,828.00 万元/年；

(2) 外购燃料及动力

二期建设项目投入运行后，将增加水费支出 8.36 万吨/年，按单价 2.60 元/吨计算；增加

电力耗用 185.82 万 KWH/年，按 1.00 元/KW 计算，正常年份支出合计 207.56 万元/年；

(3) 职工工资及福利费

该项目需劳动定员为 220 人，工资及福利费人均 14.40 万元/年，年递增 7.70%计算，正常年份工资及福利费支出 3,168.00 万元/年；

(4) 修理费

按固定资产原值 18,245.00 万元的 2%计取，修理费支出 364.90 万元/年；

(5) 管理费用

按营业收入总额的 10%计取，管理费用支出 666.02 万元/年；

(6) 折旧

折旧按平均年限法计算。该项目固定资产原值为 18,245.00 万元，其中：房屋及建筑物原值为 12,498.00 万元，折旧年限按 50 年计算；设备原值为 5,747.00 万元，折旧年限按 10 年计算，年折旧费为 824.66 万元；

(7) 摊销

项目新增其它资产 2,755.00 万元，10 年内平均摊销，年摊销费 275.50 万元。

2、财务费用预测

预计募集本专项债券本金 6,000.00 万元，年利率 4.00%计算各年度利息费用金额。

4、预测项目发债期内经营期付现经营成本总额 138,974.08 万元（不含利息费用），具体明细如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
1	外购原辅材料费			3,828.00	3,828.00	3,828.00
2	外购燃料及动力			207.56	207.56	207.56
3	工资及福利费			3,168.00	3,411.94	3,674.66
4	修理费			364.90	364.90	364.90
5	管理费用			932.42	932.42	932.42
	付现成本小计			8,500.88	8,744.82	9,007.54

续表

序号	项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
1	外购原辅材料费	3,828.00	3,828.00	3,828.00	3,828.00	3,828.00

序号	项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
2	外购燃料及动力	207.56	207.56	207.56	207.56	207.56
3	工资及福利费	3,957.61	4,262.35	4,590.55	4,944.02	5,324.71
4	修理费	364.90	364.90	364.90	364.90	364.90
5	管理费用	1,065.62	1,065.62	1,198.83	1,198.83	1,198.83
	付现成本小计	9,423.69	9,728.43	10,189.84	10,543.31	10,924.00

续表

序号	项目	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	合计
1	外购原辅材料费	3,828.00	3,828.00	3,828.00	3,828.00	3,828.00	49,764.00
2	外购燃料及动力	207.56	207.56	207.56	207.56	207.56	2,698.28
3	工资及福利费	5,734.71	6,176.28	6,651.85	7,164.04	7,522.24	66,582.96
4	修理费	364.90	364.90	364.90	364.90	364.90	4,743.70
5	管理费用	1,332.03	1,332.03	1,332.03	1,332.03	1,332.03	15,185.14
	付现成本小计	11,467.20	11,908.77	12,384.34	12,896.53	13,448.16	138,974.08

(五) 项目运营损益表

序号	项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
1	营业收入			9,324.20	9,324.20	9,324.20
2	营业成本			8,500.88	8,744.82	9,007.54
3	税金及附加					
4	财务费用	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
5	利润总额	-240.00	-240.00	583.32	339.38	76.66
6	所得税					
7	净利润	-240.00	-240.00	583.32	339.38	76.66

续表

序号	项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
1	营业收入	10,656.23	10,656.23	11,988.25	11,988.25	11,988.25
2	营业成本	9,423.69	9,728.43	10,189.84	10,543.31	10,924.00
3	税金及附加					
4	财务费用	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
5	利润总额	992.54	687.80	1,558.41	1,204.94	824.25
6	所得税	-	-	-	-	-
7	净利润	992.54	687.80	1,558.41	1,204.94	824.25

续表

序号	项目	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	合计
1	营业收入	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	151,851.21
2	营业成本	11,467.20	11,908.77	12,384.34	12,896.53	13,254.73	138,974.08
3	税金及附加						
4	财务费用	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	3,600.00
5	利润总额	1,613.08	1,171.51	695.94	183.75	-174.45	9,277.13
6	所得税	-	-	-	-	-	-
7	净利润	1,613.08	1,171.51	695.94	183.75	-174.45	9,277.13

(六) 项目资金平衡测算表

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预测项目建设期及运营期现金流量

情况如下表:

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金			9,324.20	9,324.20	9,324.20
2、经营活动支付的现金			8,500.88	8,744.82	9,007.54
3、经营活动支付的税费					
经营活动产生的现金流量小计			823.32	579.38	316.66
二、投资活动产生的现金流量					
1、支付的项目建设资金	15,500.00	4,500.00	1,000.00		
2、支付的其他投资资金					
投资活动产生的现金流量小计	-15,500.00	-4,500.00	-1,000.00		
三、筹资活动产生的现金流量					
1、项目资本金	10,000.00	5,000.00			
2、本期债券筹资	6,000.00				
3、本期其他方式融资					
4、后续债券筹资					
5、支付本期债券利息及本金	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
6、支付后续债券利息及本金					
7、偿还其他方式融资利息及本金					
筹资活动产生的现金流量小计	15,760.00	4,760.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、现金流量小计					
1、期初现金		260.00	520.00	103.32	442.70
2、期内现金变动	260.00	260.00	-416.68	339.38	76.66
3、期末现金	260.00	520.00	103.32	442.70	519.36

续表

项目	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年
一、经营活动产生的现金流量					
1、经营活动收到的现金	10,656.23	10,656.23	11,988.25	11,988.25	11,988.25
2、经营活动支付的现金	9,423.69	9,728.43	10,189.84	10,543.31	10,924.00
3、经营活动支付的税费					
经营活动产生的现金流量小计	1,232.54	927.80	1,798.41	1,444.94	1,064.25
二、投资活动产生的现金流量					
1、支付的项目建设资金					
2、支付的其他投资金					
投资活动产生的现金流量小计					
三、筹资活动产生的现金流量					
1、项目资本金					
2、本期债券筹资					
3、本期其他方式融资					
4、后续债券筹资					
5、支付本期债券利息及本金	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
6、支付后续债券利息及本金					
7、偿还其他方式融资利息及本金					
筹资活动产生的现金流量小计	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00
四、现金流量小计					
1、期初现金	519.36	1,511.90	2,199.70	3,758.11	4,963.05
2、期内现金变动	992.54	687.80	1,558.41	1,204.94	824.25
3、期末现金	1,511.90	2,199.70	3,758.11	4,963.05	5,787.30

续表

项目	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	合计
一、经营活动产生的现金流量						
1、经营活动收到的现金	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	13,320.28	151,851.21
2、经营活动支付的现金	11,467.20	11,908.77	12,384.34	12,896.53	13,254.73	139,167.51
3、经营活动支付的税费						
经营活动产生的现金流量小计	1,853.08	1,411.51	935.94	423.75	65.55	12,877.13
二、投资活动产生的现金流量						-
1、支付的项目建设资金						21,000.00
2、支付的其他投资金						-
投资活动产生的现金流量小计						-21,000.00
三、筹资活动产生的现金流量						-
1、项目资本金						15,000.00
2、本期债券筹资						6,000.00

项目	第 11 年	第 12 年	第 13 年	第 14 年	第 15 年	合计
3、本期其他方式融资						-
4、后续债券筹资						-
5、支付本期债券利息及本金	240.00	240.00	240.00	240.00	6,240.00	9,600.00
6、支付后续债券利息及本金						-
7、偿还其他方式融资利息及本金						-
筹资活动产生的现金流量小计	-240.00	-240.00	-240.00	-240.00	-6,240.00	11,400.00
四、现金流量小计						-
1、期初现金	5,787.30	7,400.38	8,571.89	9,267.83	9,451.58	
2、期内现金变动	1,613.08	1,171.51	695.94	183.75	-6,174.45	3,277.13
3、期末现金	7,400.38	8,571.89	9,267.83	9,451.58	3,277.13	

注：本次评价本着谨慎性原则，对可行性研究报告部分参数进行了修正。

（七）项目收益覆盖本息情况

根据前述对本项目未来数据的合理预测，在发行人对项目收益预测及其所能依据的各项假设前提下，在全部债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入为 12,877.13 万元，能够覆盖债券本息金额 9,600.00 万元，项目收益覆盖本息倍数为 1.34 倍，用于还本付息资金的充足性能够得到保障。

四、项目风险提示

1、项目前期风险

（1）项目在前期主要包括政府批准项目，招投标等过程，而且前期工作能否做好对于以后的项目开展有着至关重要的作用，项目前期风险是内部风险。

①项目规划风险

项目规划非常关键，拥有最大的不确定性与机动性，项目规模是否符合实际，项目安排是否合理，决策的正确与否关系项目的成败。

这与当地社会经济发展有紧密联系，受到多种政策的影响与制约，也和城市规划建设的前景有关，更离不开具体项目的位置选择和功能定位，从风险影响的程度来看，项目规划风险应属“中等”，发生的概率应属“较小”针对项目规划风险，建设单位应该与当地各有关部门紧密协调，尽量做到“科学规划，有序安排”。

②政策风险

政策风险以及不可抗力风险属于非经营性控制风险，这些风险因素，既取决于对宏观经济发展趋势的预测与判断，又取决于项目长远发展风险程度的判断。本项目政策因素比较乐观，

不定性因素较少，风险程度较低。

从风险影响的程度来看，项目的政策风险属于“较低”，发生的概率应属“较小”，针对政策风险，项目启动前应进行充分调查、分析和论证；加强与上级政府有关部门的沟通，充分掌握相关资讯，争取得到最大限度的政策支持。

③招投标风险

招投标是市场经济条件下交易的主要方式，在这类活动中，由于招标方式、招标条件以及招标过程中一系列变量的影响，有可能使成本增加，给承办单位带来损失。招投标方案不合理，招投标流程不规范等，会使不合格的市场主体中标进入市场，给带来隐患。从风险影响的程度来看，招投标风险应属“中等”，针对招投标风险，承办单位通过市场调研，选聘有经验、业界信誉良好的招标代理公司遴选优秀的设计、监理、施工单位，能够较好地控制风险。因此招投标风险发生的概率应属“较小”。

(2) 建设风险

建设阶段是指项目从正式开工到竣工验收形成建筑物实体的施工建设阶段，主要任务是在施工过程中，通过加强管理、采取措施，确保开发项目计划工期、质量、成本和安全目标的实现，从而保证开发项目能按时按质地推向市场，保障承办单位的利益。这个阶段的风险主要是在施工过程中由于管理不善、措施不当等引起的工期风险、技术风险、质量风险和安全风险。

①投资风险

包括建设成本超支，这些风险在建设过程中比较常见，其是在建设期间管理不善、建材价格发生波动、贷款利率调控等情况下，会导致这类问题的出现，所以承包商和贷款银行将是主要的风险承担主体，从风险影响的程度来看，对成本超支风险应属“中等”。从风险发生的可能性考察，成本超支风险应属“较小”。

针对投资风险，应密切关注建材、设备及劳动力等建设成本要素的市价格，并及时根据上述价格变动调整投资预算及资金的筹集与投放。

②质量风险

质量是国家现行的有关法律、法规、技术标准、设计文件及合同中对的安全，使用、经济、美观和环境特性的综合要求。在建设中，影响质量的五个重要因素是人、材料、机械设备、方法和环境，事先对这五个因素严格予以控制，是保证开发项目质量的关键。而且由于设计深度不够、内容不全，也会量增加，成本上升。新材料、新技术和新工艺的应用也可能导致质量风险。从风险影响的程度来看，质量风险应属“较高”，从风险发生的可能性考察，质量风险应属“较低”。

针对质量风险，首先，应严格按照项目的定位，运行策略及设计方案指导安排并设计；广泛请有关专业人士；严格审核各种设计方案；启动后，设计不做或少做改动。其次，要实现项目法人责任制，由项目法人承担投资风险，项目法人要对项目的建设管理和全面负责。最后，加强监督管理工作，制定考核和奖罚制度；明确项目法人对项目投资人应负的经济和法律责任；明确项目法人和法定代表人尽职尽责应取得的奖励和玩忽职守应受的惩罚。

③进度风险

建设阶段任何环节的时间损失，都会使工期拖延，而时间的延长，会导致资金积压、开发成本增加、收益下降。影响建设工期的因素很多，如人为因素，技术因素、材料和设备因素，地质因素、资金因素、气候因素，环境因素等，这些因素产生的工期风险概括起来分为工期延误风险和工期延期风险两种。

本项目建设的任务相当繁重、工期紧。项目不能按照计划目标完工，会导致投资的增加，并影响项目目标的完成。从风险影响的程度来看，对其风险应属“较高”。从风险发生的可能性考察，延期风险应属“中等”针对进度风险，应严格按照施工总进度计划执行，定期

检查进度计划完成情况，密切监督建筑材料以及设备采购订货情况，保证各项施工均是统一有序地按照进度计划执行。

(3) 突发事件和不可抗力风险

突发事件和不可抗力主要包括区域疫情、区域交通条件严重恶化等突发事件，以及风水火地震等自然灾害和恐怖袭击、战争等风险。

从风险影响的程度来看，突发事件和不可抗力风险应属“较高”从风险发生的可能性考察，质量风险应属“可忽略”。

针对突发事件和不可抗力风险，需要制定相应的应急处置预案，并根据实际情况实施动态跟踪不断调整完善，同时承办单位应成立相应的专门机构，与相关政府部门配合，形成社会稳定应急组织保障，对抗突发事件的产生以及不可抗力风险的发生。

2、运营风险

运营风险主要指运营成本增加带来的风险。项目建成后的运营管理、日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险。项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营及运营效益。

本项目通过加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提供项目安全运营水平；通过建立健全安全应急体制，提高安全事件处理能力，降低突发事件对运营管理的影响。从而保证项目投入运营后的正常安全运营及运营

效益。

3、利率风险

本项目的专项债券年利率暂按照 4.00%估算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

通过合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。同时，加强项目资金的绩效管理，提高资金使用效益，用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

五、结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据对项目收益预测、成本预测、税金预测等进行的分析评价，我们认为该项目在全部债券存续期间内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证项目融资正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

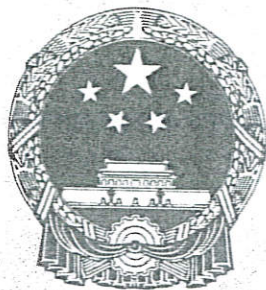
综上，我们认为枣庄市中医医院二期建设项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式完成资金筹措。

六、使用限制

1. 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，并非对预测数据承担保证责任。

2. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码 91370102MA3CHPRE0H

名称 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 山东省济南市历下区经十路13777号中润世纪广场18栋3层东

负责人 刘元锁

成立日期 2016年09月30日

营业期限 2016年09月30日至 年 月 日

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账（凭许可证经营）会计咨询、税务咨询、管理咨询；会计培训；法律、法规规定的其他业务（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）。



登记机关



2018年11月21日

提示:1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告,不另行通知。

证书序号: NO. 505367

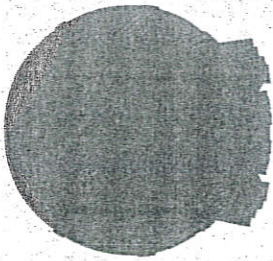
说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所

执业证书

称: 中汇会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

责 人: 刘元锁

公 场 所: 山东省济南市历下区经十路13777号
中润世纪广场18栋3层森

所 编 号: 330000143701

准 设 立 文 号: 鲁财会(2016)43号

准 设 立 日 期: 2016-11-30





姓名: 沈大智
 Full name: 沈大智
 性别: 男
 Sex: 男
 出生日期: 1973-07-30
 Date of birth: 1973-07-30
 工作单位: 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
 Working unit: 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
 身份证号码: 370103730730003
 Identity card No.: 370103730730003



This certificate is valid for another year after
 this renewal.

证书编号: 110001580013
 No. of Certificate: 110001580013

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs: 山东省注册会计师协会

发证日期: 2004 年 05 月 12 日
 Date of Issuance: 2004 年 05 月 12 日

2015年 3月 20日
 年 月 日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

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09日

年 月 日

年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



2017年03月01日

年 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

山东和信

事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年3月26日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日





姓名	高凌飞
性别	女
出生日期	1984-12-31
工作单位	中汇会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
身份证号码	370105198412312527



370102721406

年度检验合格
Annual Renewal Registration

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: 330000140126
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPA

发证日期: 2018年05月29日
Date of Issuance



月 日