

2025 年山东省政府专项债券（三十一期）
泰安市宁阳县第二人民医院二期建设项目
收益与融资平衡专项评价报告

宁万和咨字[2025]第 013 号



2025 年 6 月

我们接受委托，对本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》及相关部门提供的资料，由于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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1、项目名称

宁阳县第二人民医院二期建设项目

2、立项单位

宁阳县第二人民医院，宗旨和业务范围：为人民身体健康提供医疗和预防保健服务；主要面向社会提供医疗、护理、急诊急救、预防保健和康复服务，承担全县及周边地区常见病、多发病和危急重症及疑难病诊治任务；承担政府指令性突发公共卫生事件紧急医疗救援任务；承担辖区内公共卫生服务、卫生保健规划实施、卫生监督与卫生信息管理工作。发挥二级甲等综合医院的功能和优势，指导、支援、帮助下级医疗机构开展新技术、新项目，解决疑难问题，培养卫生技术和管理人才完成对口支援。

3、项目规划审批

2022 年 11 月，宁阳县行政审批服务局《关于〈宁阳县第二人民医院二期建设项目可行性研究报告〉的批复》，同意该项目实施。

2024 年 1 月，取得建设工程规划许可证，编号：建字第 3709212024GC083。

项目地块位于宁阳县第二人民医院院内，不需要新增用地。

2025 年 5 月，取得建设工程施工许可证，编号：370921202505130101。

4、项目规模与主要建设内容

总建筑面积 32474m²，其中：3 号病房楼建筑面积 16370.44m²，主楼地上七层，裙房地上一层，医疗街北侧地上三层，南侧地上四层；行政办公楼建筑面积 3160.48m²，地上四层；康养楼建筑面积 12943.08m²，主楼地上八层，裙房地上二层。新增床位 300 张。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 2 月至 2026 年 12 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券方式。其中，项目单位自有资金 15000 万元，发行专项债券 15000 万元，本期拟发行专项债券 1000 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额 (万元)	占比	备注
估算总投资	30,000.00	100.00%	
一、资本金	15,000.00	50.00%	
(一) 自有资金	15,000.00	50.00%	
(二) 专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金 (不含用作资本金部分)	15,000.00	50.00%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	1,000.00	3.33%	
(三) 后续拟发行专项债券	14,000.00	46.67%	
(四) 银行融资	-		

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告和项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于医疗服务收入，包括新增的门急诊收入和住院收入现金流入。

1、门急诊现金流入

项目建成后预计日均新增门（急）诊量约为 300 人，年门诊量新增为 10.95 万人次，根据宁阳县第二人民医院统计，2022-2024 年门急诊费用的平均值 232.98 元/人次，本次测算门急诊单价按 230 元/人次，运营期内每 3 年增长 5%。

2、住院收入

项目新增床位 300 张，根据宁阳县第二人民医院统计，2022 年-2024 年住院床位日均收费 677.79 元/张·日，平均住院天数 7.57 天，人均住院费用 5125.80 元。二期项目建成后医疗服务条件和服务水平的提高及建设期日均住院费用的增长，按 700 元/张·日作为住院费用测算标准，运营期内每 3 年增长 5%，床位使用率按 90%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括药品及卫生材料费、燃料及动力费（水电暖费）、职工薪酬、维护费、其他运营费用。年度运营支出预测如下：

1、药品及卫生材料费，根据本院 2022-2024 年财务数据，药品及卫材占医疗收入的占比，取 40%测算；

2、燃料及动力费，根据本院 2022-2024 年财务数据结合新建项目规模，燃料及动力费预计新增 248 万元/年。

3、职工薪酬，参照可研报告和实施方案，二期项目运营后需新增医护人员 160 人，工资福利费及社保公积金 1821.31 万元/年，人均 11.38 万元/人·年，每 3 年增长 5%；

4、维护费，按固定资产投资额的 1%测算；

5、其他运营费用，根据本院 2022-2024 年财务数据，其他运营费用占医疗收入的占比，取 20%测算；

（三）相关税费

根据财政部、国家税务总局《关于医疗卫生机构有关税收政策的通知》（财税[2000]42号），对非营利性医疗机构按照国家规定的价格取得的医疗服务收入，免征各项税收。

（四）应付本息情况

1、本期拟发行专项债券

本期拟发行专项债券 1000 万元，假设债券期限 10 年，年利率为 4%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2 本期专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2025 年		1,000.00		1,000.00	4.00%	20.00	20.00
2026 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2027 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2028 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2029 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2030 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2031 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2032 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2033 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2034 年	1,000.00			1,000.00	4.00%	40.00	40.00
2035 年	1,000.00		1,000.00	0.00	4.00%	20.00	1,020.00
合计		1,000.00	1,000.00	-		400.00	1,400.00

2、后续计划发行专项债券

后续计划发行专项债券 14000 万元，假设债券期限 30 年，年利率 4%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 3 后续发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2025 年		9,000.00		9,000.00	4.00%	-	-
2026 年	9,000.00	5,000.00		14,000.00	4.00%	460.00	460.00
2027 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2028 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00

债券存续期	期初本金 余额	本期增加 金额	本期偿还 金额	期末本金 余额	融资 利率	应付利息	还本付息 合计
2029 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2030 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2031 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2032 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2033 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2034 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2035 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2036 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2037 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2038 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2039 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2040 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2041 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2042 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2043 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2044 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2045 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2046 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2047 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2048 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2049 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2050 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2051 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2052 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2053 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2054 年	14,000.00			14,000.00	4.00%	560.00	560.00
2055 年	14,000.00		9,000.00	5,000.00	4.00%	560.00	9,560.00
2056 年	5,000.00		5,000.00	0.00	4.00%	100.00	5,100.00
合 计		14,000.00	14,000.00	-		16,800.00	30,800.00

(五) 项目资金平衡测算表

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金	—										
经营活动收入	A	348,033.61			9,417.00	9,417.00	9,417.00	9,887.85	9,887.85	9,887.85	10,382.24
经营活动支出	B	292,298.17			8,019.51	8,019.51	8,019.51	8,393.09	8,393.09	8,393.09	8,785.34
支付的各项税费	C	-		-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	55,735.45		-	1,397.49	1,397.49	1,397.49	1,494.76	1,494.76	1,494.76	1,596.90
二、投资活动产生的现金	—	-									
建设成本支出	E	29,480.00	14,980.00	14,500.00							
流动资金支出	F	-									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-29,480.00	-14,980.00	-14,500.00	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-									
资本金 (自有资金)	H	15,000.00	5,000.00	10,000.00							
专项债券	I	15,000.00	10,000.00	5,000.00							
银行借款	J	-									
偿还债券本金	K	15,000.00									
偿还银行借款本金	L	-									
支付债券利息	M	17,200.00	20.00	500.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
支付银行借款利息	N	-									
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,200.00	14,980.00	14,500.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00	-600.00
四、期初现金	P			-	-	797.49	1,594.98	2,392.47	3,287.23	4,182.00	5,076.76
期内现金变动	Q=D+G+O	24,055.45	-	-	797.49	797.49	797.49	894.76	894.76	894.76	996.90
五、期末现金	R=P+Q		-	-	797.49	1,594.98	2,392.47	3,287.23	4,182.00	5,076.76	6,073.67

续:

项目年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金												
经营活动收入	10,382.24	10,382.24	10,901.35	10,901.35	10,901.35	11,446.42	11,446.42	11,446.42	12,018.74	12,018.74	12,018.74	12,619.68
经营活动支出	8,785.34	8,785.34	9,197.21	9,197.21	9,197.21	9,629.67	9,629.67	9,629.67	10,083.75	10,083.75	10,083.75	10,560.54
支付的各项税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	1,596.90	1,596.90	1,704.15	1,704.15	1,704.15	1,816.76	1,816.76	1,816.76	1,934.99	1,934.99	1,934.99	2,059.14
二、投资活动产生的现金												
建设成本支出												
流动资金支出												
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金												
资本金 (自有资金)												
专项债券												
银行借款												
偿还债券本金	-	1,000.00										
偿还银行借款本金												
支付债券利息	600.00	580.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00
支付银行借款利息												
融资活动现金净流量	-600.00	-1,580.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00
四、期初现金	6,073.67	7,070.57	7,087.47	8,231.62	9,375.77	10,519.92	11,776.67	13,033.43	14,290.18	15,665.17	17,040.17	18,415.16
期内现金变动	996.90	16.90	1,144.15	1,144.15	1,144.15	1,256.76	1,256.76	1,256.76	1,374.99	1,374.99	1,374.99	1,499.14
五、期末现金	7,070.57	7,087.47	8,231.62	9,375.77	10,519.92	11,776.67	13,033.43	14,290.18	15,665.17	17,040.17	18,415.16	19,914.30

续：

项目年度	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金											
经营活动收入	12,619.68	12,619.68	13,250.66	13,250.66	13,250.66	13,913.20	13,913.20	13,913.20	14,608.86	14,608.86	7,304.43
经营活动支出	10,560.54	10,560.54	11,061.16	11,061.16	11,061.16	11,586.82	11,586.82	11,586.82	12,138.76	12,138.76	6,069.38
支付的各项税费											
经营活动现金净流量	2,059.14	2,059.14	2,189.50	2,189.50	2,189.50	2,326.37	2,326.37	2,326.37	2,470.09	2,470.09	1,235.05
二、投资活动产生的现金											
建设成本支出											
流动资金支出											
投资活动现金净流量											
三、融资活动产生的现金											
资本金（自有资金）											
专项债券											
银行借款											
偿还债券本金										9,000.00	5,000.00
偿还银行借款本金											
支付债券利息	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	560.00	100.00
支付银行借款利息											
融资活动现金净流量	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-560.00	-9,560.00	-5,100.00
四、期初现金	19,914.30	21,413.45	22,912.59	24,542.09	26,171.59	27,801.09	29,567.46	31,333.84	33,100.21	35,010.31	27,920.40
期内现金变动	1,499.14	1,499.14	1,629.50	1,629.50	1,629.50	1,766.37	1,766.37	1,766.37	1,910.09	-7,089.91	-3,864.95
五、期末现金	21,413.45	22,912.59	24,542.09	26,171.59	27,801.09	29,567.46	31,333.84	33,100.21	35,010.31	27,920.40	24,055.45

（六）本息覆盖倍数

表 5 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	1,000.00	400.00	1,400.00	55735.45
已发行债券				
后续拟发行债券	14,000.00	16,800.00	30,800.00	
银行贷款				
融资合计	15,000.00	17,200.00	32,200.00	
覆盖倍数	1.73			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 55735.45 万元，融资本息合计 32200 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.73。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

宁阳万和有限责任
会计师事务所



中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 6 月 14 日



证书序号: NO.005821

说明

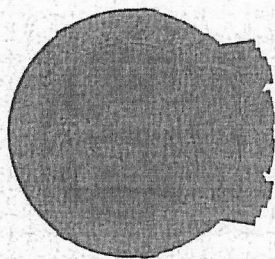
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关山东省财政厅

一九九九年二月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书



名称: 宁阳万和有限责任会计师事务所

主任会计师: 宋现军

办公场所: 宁阳县城东街201号

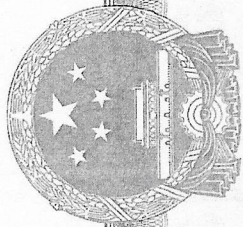
组织形式: 有限责任

会计师事务所编号: 370800003

注册资本(出资额): 50

批准设立文号: 鲁财会协字[1999]190号

批准设立日期: 1999-12-25



营业执照

统一社会信用代码

913709217207507823

扫描二维码登录
国家企业信用信息
系统公示系统
了解更多登记、监
管信息



(副本)

1-1

名称
类型
法定代表人
经营范围

宁阳万和有限责任公司会计师事务所

有限责任公司(自然人投资或控股)

宋现军

许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：工程管理服务；招投标代理服务；工程造价咨询业务；财务咨询；税务服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

注册资本 伍拾万元整

成立日期 1999年12月30日

营业期限 1999年12月30日至 年 月 日

住所 宁阳县城东街201号



登记机关

2021年11月26日

国家企业信用信息公示系统网址：

<http://www.gsxt.gov.cn>

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



国家市场监督管理总局监制