


2021年山东省（济宁太白湖新区石桥镇卫生院项目）
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

和信综字（2021）第060136号


 和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二一年五月十八日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

2021 年山东省（济宁太白湖新区石桥镇卫生院项目）
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

和信综字(2021)第 060136 号

一、项目概述

（一）项目概况

1. 具体建设项目：济宁太白湖新区石桥镇卫生院项目（以下简称“本项目”）。
2. 项目区位：本项目位于济宁市太白湖新区石桥镇海川路东，石桥路南。
3. 项目建设规模和建设内容：

本项目新建太白湖新区石桥镇卫生院占地面积 16000.00m²（约 24 亩），总建筑面积 12500.00m²。建设内容主要包括门诊医技病房综合楼 7470.00m²，发热门诊 360.00m²，公卫综合楼 1370.00m²，辅助用房 600.00m²，地下建筑面积 2700 m²。规划医疗床位 99 张，同时配套相关医疗设备设施等。

4. 项目建设期和运营期

本项目建设期共 19 个月，具体时间为 2020 年 6 月至 2021 年 12 月。

本项目运营期共 18 年，具体时间为 2022 年 1 月至 2039 年 12 月。

（二）项目实施单位



本项目实施单位：济宁北湖省级旅游度假区石桥镇卫生院。

（三）项目批复文件

1. 2020年3月4日，济宁北湖省级旅游度假区行政审批服务局核发《关于太白湖新区石桥镇卫生院项目可行性研究报告的批复》，济北审服批字〔2020〕19号，经审查，同意本项目立项，并对项目建设地点、建设规模及内容、总投资及资金来源进行了批复。

2. 2020年3月2日，济宁市自然资源和规划局北湖省级旅游度假区分局出具《关于太白湖新区石桥镇卫生院选址和用地说明》，本项目符合太白湖新区控制性详细规划和土地利用总体规划。

3. 2020年10月30日，济宁北湖省级旅游度假区行政审批服务局核发《关于太白湖新区石桥镇卫生院项目建设规模、建设内容和投资估算调整的批复》，济北审服批字〔2020〕93号，经审查，同意本项目变更建设规模、建设内容和投资估算。

4. 2020年12月4日，济宁市生态环境局核发济环报告表（北湖）〔2020〕21号，经审核，本项目符合国家产业政策，同意该项目建设。

5. 2021年1月13日，济宁市行政审批服务局核发《建设用地规划许可证》，建字第3708-T202101-02号，经审核，本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求。

6. 2021年3月20日，济宁市行政审批服务局核发《建设工程规划许可证》，



建字第 3708-T202103-02 号，经审核，本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求。

（四）投资估算

本项目总投资估算为 7,500.00 万元，其中，工程费用 5,663.92 万元，工程建设其他费用 1,087.00 万元，基本预备费 426.16 万元，其他费用（含建设期利息）322.92 万元。

（五）资金筹措方式

本项目总投资为 7,500.00 万元，其中，项目资本金 1,500.00 万元，占总投资 20.00%，为项目单位自有资金；发行特别国债 1,000.00 万元，占总投资 13.33%；发行专项债券筹资 5,000.00 万元，占总投资 66.67%。

根据项目单位提供的实施方案，本项目计划分期发行专项债券 5,000.00 万元，根据山东省财政厅文件鲁财债〔2020〕58 号，山东省财政厅关于做好 2020 年部分新增专项债券项目用途调整工作的通知，本项目已发行专项债券 1,000.00 万元，为济宁太白湖新区济东数字经济产业园基础设施项目 2020 年山东省政府交通能源及市政产业园基础设施专项债券（三期）-2020 年山东省政府专项债券（二十一期）调整 1,000.00 万元；本期发行专项债券 1,000.00 万元，后续发行 3,000.00 万元，能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。

资金需求及资金筹措表

单位：万元



项目名称	投资总额	自有资金	特别国债	拟发债金额	已发债金额	本期发债金额	后续发行金额
济宁太白湖 新区石桥镇 卫生院项目	7,500.00	1,500.00	1,000.00	5,000.00	1,000.00	1,000.00	3,000.00

二、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目运营收入预测

根据项目单位提供的《山东省（济宁太白湖新区）石桥镇卫生院项目专项债券项目收益与融资自求平衡总体实施方案》和项目可行性研究报告，本项目建成运营后的收入主要包括门诊收入、医疗床位收入、独立发热病区收入，本项目预计建成运营后第一年生产负荷达设计能力的 80%，第二年生产负荷达设计能力的 100%。明细如下：

1. 门诊收入：年门诊接待量按 1.7 万人次计算，每人每次门诊费用按 80 元计算（含挂号、常规检查、药品等费用），第六年增长 5%，计算期内收入总额 2,156.40 万元。

2. 医疗床位收入：开放医疗床位 99 张，按 95% 入住率计算（即 94 张），参考市域内同等医院医疗床位综合收入，每床位每天费用按 330 元计算（含治疗、专项检查、专家会诊、药品等费用），计算期内收入总额 17,368.88 万元。

3. 独立发热病区收入：年接待量按 360 人次计算，参考市域内同等医院发热病区综合收入，每人每次费用按 1200 元计算（含治疗、专项检查、专家会诊、药品等费用），计算期内收入总额 639.36 万元。



（二）项目运营成本预测

本项目运营成本和费用包括外购原材料费、外购燃料动力费、修理费、其他费用。明细如下：

1. 原材料费用：本项目所需原材料主要包括医疗药品器械及其他相关物品，达产年原材料按 120 吨/年，单价为 20,000.00 元/吨，年平均原材料费用为 240.00 万元。

2. 外购燃料动力费：本项目的燃料动力费包括水、电和热力等（运营期卫生院食堂外包，故天然气不计入成本），达产年消耗电力 74.04 万度，单价 0.70 元/度；消耗新鲜水 1.50 万方，单价 2.8 元/方；热力 4212.00 GJ，单价 55 元/GJ，则达产年燃料、动力费用为 79.19 万元。

3. 修理费：维修费按固定资产折旧的 0.2%计，每年 10.36 万元。

4. 其他费用：主要包括其他管理费按照员工数量 55 人计算，2,000.00 元/人，则为 11.00 万元；其他营业费按营业收入的 0.2%计，则达产年其他费用为 2.62 万元。

（三）项目净现金流量

根据本项目实施方案，本项目已发行专项债券 1,000.00 万元，本期发行专项债券 1,000.00 万元，后续发行专项债券 3,000.00 万元。通过资金平衡测算，债券到期偿还本金及利息后资金结余 5,705.46 万元，债务偿还期有足够的资金用于偿还债务本金及利息，不存在资金短缺。详见下表：



项目运营期资金情况表

单位：万元

时间	资金流入	资金结余	累计资金结余
2022年	1,094.92	600.52	600.52
2023年	1,311.43	752.76	1,353.28
2024年	1,311.43	752.76	2,106.04
2025年	1,311.43	752.76	2,858.80
2026年	1,311.43	752.76	3,611.56
2027年	1,382.40	823.59	4,435.15
2028年	1,382.40	823.59	5,258.74
2029年	1,382.40	823.59	6,082.33
2030年	1,382.40	-176.41	5,905.92
2031年	1,382.40	823.59	6,729.51
2032年	1,382.40	823.59	7,553.10
2033年	1,382.40	823.59	8,376.69
2034年	1,382.40	823.59	9,200.28
2035年	1,382.40	823.59	10,023.87
2036年	1,382.40	-3,176.41	6,847.46
2037年		-35.50	6,811.96
2038年		-35.50	6,776.46
2039年		-35.50	6,740.96
2040年		-1,035.50	5,705.46
合计	20,164.64	5,705.46	

备注：①出于谨慎性考虑，15年期债券到期后，2037年至2040年不考虑运营收入和运营成本；②2040年偿还2020年山东省政府专项债券（二十一期）调整至本项目专项债券本金1,000.00万元。

（四）债券应付本息情况



1. 债券利率:

2020年12月根据山东省财政厅文件鲁财债〔2020〕58号,山东省财政厅关于做好2020年部分新增专项债券项目用途调整工作的通知,将济宁太白湖新区济东数字经济产业园基础设施项目2020年山东省政府交通能源及市政产业园基础设施专项债券(三期)-2020年山东省政府专项债券(二十一期)已发行额度1,000.00万元调整至本项目,利率3.55%,期限20年;本期发行1,000.00万元,后续发行3,000.00万元,根据近期其他地方政府发行的十五年期债券,参照十五年期地方政府专项债券发行利率,按4.50%进行计算;

2. 债券类型:

记账式固定利率付息债券;

3. 债券发行总额:

拟发行债券5,000.00万元;

4. 发行方式:

计划分期发行专项债券5,000.00万元,2020年已发行1,000.00万元,2040年还本,本期发行1,000.00万元,后续发行3,000.00万元,2036年还本;

5. 发行期限:

本项目债券中本期发行1,000.00万元,后续发行3,000.00万元,为15年期债券;由济宁太白湖新区济东数字经济产业园基础设施项目2020年山东省政府专



项债券（二十一期）调整至本项目的 1,000.00 万元为 20 年期债券；

6. 本金偿还方式：

本项目债券本金到期一次性偿还；

7. 利息支付方式：

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

债券存续期应还本付息情况如下表所示：

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当期偿还利息	当期还本付息合计
第一年		1,000.00		1,000.00	35.50	35.50
第二年	1,000.00	1,000.00		5,000.00	215.50	215.50
		3,000.00				
第三年至第十五年	5,000.00			5,000.00	2,801.50	2,801.50
第十六年	5,000.00		1,000.00	1,000.00	215.50	4,215.50
			3,000.00			
第十七年至第十九年	1,000.00			1,000.00	106.50	106.50
第二十年	1,000.00		1,000.00		35.50	1,035.50
合计		5,000.00	5,000.00		3,410.00	8,410.00

备注：①第三年至第十五年每年利息 215.50 万元；②第十七年至第十九年每年利息为 35.50 万元；③2020 年 7 月已发行特别国债 1,000.00 万元，融资债券（专项债券和特别国债）还本付息共计 9,410.00 万元，其中专项债券还本付息



8,410.00 万元，特别国债还本 1,000.00 万元。④第二年中 1,000.00 万元为本次发行金额，3,000.00 万元为后续发行金额。

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券利息每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。

（五）本息覆盖倍数

根据项目收入及资金平衡测算分析，在专项债券到期时，项目累计资金流入 27,664.64 万元，累计资金流出 21,959.18 万元，累计资金结余 5,705.46 万元。截至专项债券 5,000.00 万元到期时，偿还当年到期的债券本息后，将仍有 5,705.46 万元的累计资金结余，期间将不存在资金缺口。

根据资金平衡测算分析，在满足测算条件的前提下，以实施方案中债券发行计划为基础，本项目累计产生经营收入 20,164.64 万元，经营期累计产生经营成本 5,084.68 万元，则累计可用于还本付息的净现金流入为 15,079.96 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 9,410.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.60 倍。

三、项目风险

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指



标。

当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：万元

序号	项目	收入下降 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量（1.1-1.2）	14,475.02
1.1	经营活动产生的现金流入	19,559.70
1.2	经营活动产生的现金流出	5,084.68
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量（2.1-2.2）	-7,500.00
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	7,500.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量（3.1-3.2）	-1,874.50
3.1	融资活动产生的现金流入	7,500.00
3.2	融资活动产生的现金流出	9,374.50
四	累计可用于还本付息的净现金流入	14,475.02
五	资金覆盖倍数	1.54

当收入下降 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 14,475.02 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 9,410.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.54 倍。

当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	



序号	项目	成本上升 3%
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.1-1.2)	14,927.42
1.1	经营活动产生的现金流入	20,164.64
1.2	经营活动产生的现金流出	5,237.22
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-7,500.00
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	7,500.00
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-1,874.50
3.1	融资活动产生的现金流入	7,500.00
3.2	融资活动产生的现金流出	9,374.50
四	累计可用于还本付息的净现金流入	14,927.42
五	资金覆盖倍数	1.59

当成本上升 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 14,927.42 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 9,410.00 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.59 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.60 倍，高于 1.2 倍的临界点，整体评估风险较小。



若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，太白湖新区财政拟通过增加项目资本金、提供财政补助等方式进行弥补，确保项目顺利实施。

四、总体评价结果

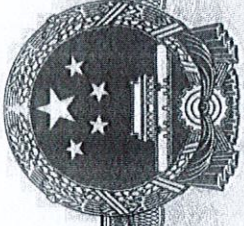
基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

本专项评价报告仅供发行人本次 2021 年山东省（济宁太白湖新区石桥镇卫生院项目）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，不得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济宁分所

二〇二一年五月十八日





营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370800075755221Q



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、备案信息

名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所

类型 特殊普通合伙合伙企业分支机构

负责人 陈慧

经营范围 审查企业会计报表、并出具审计报告；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，出具有关审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营)

成立日期 2013年07月15日

营业期限 2013年07月15日至2033年04月23日

营业场所 山东省济宁市供销路41号



登记机关

2019年08月08日

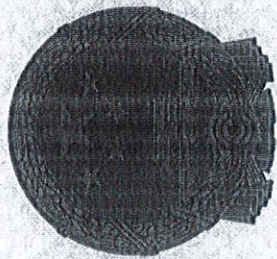
证书序号: NO. 506349

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》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所分所 执业证书



名称: 和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

负责人: 陈慧

办公场所: 山东省济宁市供销路41号

分所编号: 370100013703

批准设立文号: 鲁财会(2013)23号

批准设立日期: 2013-06-24

