

2021年山东省（菏泽市东明县中医医院病房综合楼建设项

目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2021〕第2078号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资自求平衡测算说明	6



山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题： 2021年山东省（菏泽市东明县中医医院病房综合楼建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）

报告文号： 鲁社会专审字（2021）第2078号

客户名称： 菏泽市财政局

报告时间： 2021-05-15

签字注册会计师： 崔海燕 （CPA： 371600060025）
徐天志 （CPA： 371600060019）



0105302021051806588541

报告文号：鲁社会专审字（2021）第2078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

防伪查询网址：<http://sdcpacpvfw.cn> (防伪报备栏目) 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. 6658Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (Post Code): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2021 年山东省（菏泽市东明县中医医院病房综合楼 建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期） 项目收益与融资 自求平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2021）第 2078 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 2021 年山东省（菏泽市东明县中医医院病房综合楼建设项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求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《地方政府债券发行管理办法》（财库[2020]43号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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

菏泽市东明县中医院病房综合楼建设项目预计总投资 26,381.50 万元，拟申请地方政府债券 20,000.00 万元，根据山东省财政厅文件《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》（鲁财债〔2020〕58 号）文件，将菏泽市东明县城镇污水处理厂及配套设施建设项目的债券资金

10,000.00 万元调整至本项目使用，菏泽市东明县城镇污水处理厂及配套设施建设项目于 2020 年 1 月 16 日发行的 15 年期债券，实际发行利率为 3.63%，本次申请发行债券 2,000.00 万元，剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.20%，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
2020		10,000.00		10,000.00	181.50	4.20%	-	181.50
2021	10,000.00	10,000.00		20,000.00	363.00	4.20%	210.00	573.00
2022	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2023	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2024	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2025	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2026	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2027	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2028	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2029	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2030	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2031	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2032	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2033	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2034	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2035	20,000.00		10,000.00	10,000.00	181.50	4.20%	420.00	601.50
2036	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2037	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2038	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2039	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2040	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2041	10,000.00		10,000.00	-	-	4.20%	210.00	210.00
合计		20,000.00	20,000.00	-	5,445.00	-	8,400.00	13,845.00

三、可用于资金平衡的项目净收益

本次融资项目收入主要是门诊收入、病房收入和药品收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对原辅材料费、燃料动力费、工资及福利、维修费和其它费用及相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金

平衡项目的息前净现金流量为 45,667.44 万元（扣除设备更新后）。

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、病房收入和药品收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对原辅材料费、燃料动力费、工资及福利、维修费和其它费用及相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 45,667.44 万元（扣除设备更新后），收益覆盖倍数为 1.35 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，并以门诊收入、病房收入和药品收入所对应的充足、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市级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



山东·菏泽

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021年5月15日

2021年山东省（菏泽市东明县中医医院病房综合楼建设项目） 黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资 自求平衡专项测算说明

一、项目基本情况

（一）项目管理单位

东明县中医医院为项目管理单位，组织机构代码为12371728495440381H，位于东明县五四路东段165号，单位职能（经营范围）：医疗、教学、科研、预防、保健。

（二）项目概况

1.项目背景

医院设施是社会、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。

在全面建设小康社会的新形势下，保障人民健康是提高人民生活水平和生活质量的首要目标。认真贯彻全国、全省卫生工作会议精神，坚决执行党中央、国务院关于新形势下加强公共卫生建设的新规定、新要求，紧密结合郓城县实际，切实把公共卫生建设纳入经济建设和社会发展规划中，妥善解决新形势下面临的矛盾和问题，尤其是增强防治结合、平战结合的自觉性，使之同步进行、协调发展。因此，加强公共卫生建设，改善医疗条件是有效地预防和控制各种疾病，提高人民健康水平，促进社会和谐发展的迫切需要。

东明县中医医院现使用的业务用房及设施不能够满足人民群众的需求。本医院目前面临的最大困难是业务房少，门诊、病房条件布局不合理，缺乏停车位、绿化休闲区、候诊和病人活动空间，远不能适应新时期下现代医疗保健模式发展需求。由于业务用房严重缺乏，使得目前医院应该开展和发展前景很好的保健、医疗项目不能开展，严重制约了东明县中医医院发展。

主要存在以下方面问题：

1、业务用房面积不足。医院现有条件较差，医技、病房住院部面积较小，医院现状业务用房远远不能满足建设标准要求。

2、设施条件简陋。业务用房设施简陋，相当拥挤，卫生和通风条件较差，卫浴设施紧张，早已不能满足当代社会对医疗保健服务条件的要求；而且由于建筑设计不合理，护士站、办公室等医疗用房狭小拥挤，难以使护理工作细致、周全、及时、到位，对医疗和科研工作的开展有明显影响；同时由于建设年代已久，结构难以满足抗震要求及消防要求。

3、手术用房紧张。现有的手术室位于病房楼，没有手术专用电梯，难以满足日益增多的手术治疗需要，个别结构设计也无法达到现代医院手术室要求的洁净标准，不符合特殊感染病人手术的要求，为此一些重要手术因硬件条件限制而无法实施，直接制约着医院医、教、研事业的发展。

为适应医院目前和今后业务迅速发展和医疗服务配套设施要求，满足服务区域人民医疗保健服务需求，必须对上述业务用房进行改扩建，给全县人民群众创造良好的就医环境，满足人民群众就医要求。

2.项目基本情况

建设地点：东明县中医医院内（东明县五四路东段 165 号）。

建设内容：本项目为东明县中医医院病房综合楼建设项目，总建筑面积 52000 平方米，建设一座住院病房楼及附属裙楼，地上建设 12 层，地下建设 2 层，地上建筑主要设置临床科室外科、内科、妇产科、老年病科、急诊科、儿科、康复科、五官科、治未病科、预防保健科、病理科、总务科、消毒供应中心、食堂配餐中心、气体中心、污水处理站、医技科室等，新建 498 张床位，同时配套建设给排水、电气、暖通、消防等设施。

建设期限：本项目建设期暂定为 2 年，2021 年 12 月竣工验收。

3.项目规划审批

2019 年 9 月 6 日，东明县发展和改革局文件《关于东明县中医医院病房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]60 号）；

2019 年 9 月 6 日，东明县行政审批服务局颁发《建设项目选址意见书》，选字第 371728201901021 号；

2019年9月6日，东明县行政审批服务局出具了文件《关于东明县中医医院病房综合楼建设项目用地预审意见的复函》（东行审（土）[2019]31号）；

2019年9月6日，东明县行政审批服务局出具了文件《东明县中医医院病房综合楼建设项目环境影响报告表的批复》（东行审（环）[2019]066号）；

2019年9月6日，东明县行政审比服务局出具了文件《东明县中医医院病房综合楼建设项目用地预审意见的复函》（东行审（环）[2019]31号）；

2020年10月12日，东明县行政审比服务局出具了文件《关于东明县中医医院病房综合楼建设项目选址意见书、用地预审意见及环评批复建设主体变更的函》，同意将《东明县中医医院病房综合楼建设项目选址意见书》（选字第371728201901021号）、《东明县中医医院病房综合楼建设项目用地预审意见的复函》（东行审（环）[2019]31号）及《关于东明县中医医院病房综合楼建设项目环境影响报告表的批复》（东行审（环）[2019]066号）建设单位由东明县卫生健康局变更为东明县中医医院；

2020年10月22日，东明县发展和改革局文件《关于东明县中医医院病房综合楼建设项目投资主体变更的批复》（东发改审批函[2020]18号），同意将东明县中医医院病房综合楼建设项目（东发改审批[2019]60号）投资主体由东明县卫生健康局变更为东明县中医院。

二、 财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《地方政府债券发行管理办法》（财库[2020]43号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89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. 发行人预测的项目收入能够顺利实现；

6. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7. 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）投资估算

1.编制依据及原则

- （1）《室外排水设计规范》(GB50014-2006)(2011 版)
- （2）《室外给水设计规范》（GB50013-2006）
- （3）《建筑给水排水设计规范》(GB50015-2003)（2009 版）
- （4）《地表水环境质量标准》(GB3838-2002)
- （5）《污水综合排放标准》(GB8978-1996)
- （6）《污水排入城镇下水道水质标准》(CJ3082-2010)
- （7）《堤防工程设计规范》（GB50286-98）
- （8）《建筑边坡工程技术规范》（GB50330-2002）
- （9）《防洪工程设计规范》（GB50286-98）
- （10）《水土保持综合治理技术规范》(GB/T16453-1996)
- （11）《水土保持综合规划通则》（GB/T15772—1995）
- （12）《建筑结构荷载规范》（GB50009-2001）（2006 年版）
- （13）《建筑抗震设计规范》(GB50011-2010)
- （14）《民用建筑电气设计规范》(JGJT16-2008)
- （15）《砌体结构设计规范》(GB50003-2001)
- （16）《混凝土结构设计规范》(GB50010-2010)
- （17）《地下工程防水技术规范》(GB50108-2001)
- （18）《建筑地基基础设计规范》（GB50007-2002）
- （19）《山东省南水北调沿线污染物综合排放标准》（山东省地方标准 DB37/599-2006）

2.估算总额

本项目总投资 26,381.50 万元，其中，工程费用 23,216.66 万元，工程建设其他费用 906.13 万元，预备费 1,206.14 万元，建设期债券利息 754.50 万元，铺底流动资金 298.07 万元。各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2020	10,476.83	39.71%
2021	15,904.67	60.29%
合计	26,381.50	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 26,381.50 万元，拟发行地方政府债券进行融资 20,000.00 万元，项目 2020 年 1 月已发行债券 10,000.00 万元，实际发行利率为 3.63%，本次申请发行债券 2,000.00 万元；拟发行专项债券金额 20,000.00 万元占项目总投资的 75.81%；其余资金由单位自筹解决，占项目总投资的 24.19%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

用于偿还债券本息的收益来自东明县中医医院的门诊收入、住院收入和药品收入，根据项目可行性研究报告对未来收益的预测，及由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测收入在以上基础上调减 20%进行测算，详细预测见下表调整后项目运营收入预测情况见下表：

表 2：项目债券存续期收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期													合计
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033		
1	门诊收入	2,856.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00
2	住院收入	6,183.30	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29
3	药品收入	4,704.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
4	合计	13,743.30	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
序号	项目名称	运营期													合计
		2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	
1	门诊收入	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00
2	住院收入	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29
3	药品收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
4	合计	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29

注：可行性研究报告中各类收入项目预测方法如下：

1. 门诊收入：本项目建成后，预计年门诊人次为 30 万人次，每人每次平均费用按 170 元计算，年门诊收入预计为 5,100.00 万元。
2. 住院收入：本项目建成后，年新增住院病人为 2.07 万人次，每人每次医疗费用按 5334.11 元计算，年住院收入为 11,041.60 万元。
3. 药品收入：根据年住院病人及门诊接待人次，并参考同类型医院运营情况，本项目建成后，则年药品收入为 8,400.00 万元。

（二）项目运营成本测算

运营成本主要包括燃料动力费、职工薪酬及福利费、维修费、其他费用和折旧及摊销费用支出。相关收入该项目可行性研究报告取得，由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，未来预测成本运营期第一年上调 10%，以后各年度上调 15%进行测算，预测见下表：

表 5：项目债券存续期成本预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期											合计			
		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032				
1	外购原材料	5,775.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	
2	外购燃料及动力费	349.24	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	
3	工资及福利费	4,752.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	4,968.00	
4	修理费	806.28	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	
5	其他费用	1,134.94	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	
6	合计	12,817.46	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,815.78	
序号	项目名称	运营期											合计			
		2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2041	2041				
1	外购原材料	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00	8,625.00
2	外购燃料及动力费	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59	521.59
3	工资及福利费	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40	5,216.40
4	修理费	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93	842.93
5	其他费用	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86	1,609.86
6	合计	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78

注：可行性研究报告中成本预测说明：

1. 燃料动力费：本项目参照类似项目并结合实际情况估算，本项目年耗水 31020.26 吨，每吨水按 3.2 元计算；年耗电 404.3 万度，每度电按 0.75 元计算；项目总建筑面积 52000 平方米，集中供暖用热到户价格按建筑面积每用热周期每平方米 27 元，年燃动力费共计 453.56 万元。
2. 原辅材料费：项目原辅材料消耗主要为医用材料及其他。按设计用量和现行单价计算，项目年原辅材料费为 7,500.00 万元。
3. 工资及福利费：该项目建成后，总床位 498 张，根据床位人员比例，需新配备医护人员 600 人，年平均工资 72000 元，则年工资共 4320 万元，以后每 10 年增长 5%。
4. 修理费：按固定资产原值的百分 3% 计算，则年修理费用为 733 万元。
5. 其他费用：办公费、差旅费、保险费、招待费、营销费及其它费用，其中营销费营销费用主要包括广告费和其他服务费用，按营业收入的 5% 计算，估计每年约为 1227 万元，其余费用按照年职工工资的 4% 计算，估算每年约为 173 万元。

2.财务费用

为满足项目投资需求，本项目拟发行地方政府债券 20,000.00 万元进行融资，2020 年 1 月已发行债券 10,000.00 万元，债券期限 15 年，按实际发行利率 3.63%计算，本次申请发行债券 2,000.00 万元，剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕，假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.20%，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。发行计划详见下表：

表 6：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
2020		10,000.00		10,000.00	181.50	4.20%	-	181.50
2021	10,000.00	10,000.00		20,000.00	363.00	4.20%	210.00	573.00
2022	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2023	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2024	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2025	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2026	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2027	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2028	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2029	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2030	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2031	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2032	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2033	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2034	20,000.00	-		20,000.00	363.00	4.20%	420.00	783.00
2035	20,000.00		10,000.00	10,000.00	181.50	4.20%	420.00	601.50
2036	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2037	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2038	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2039	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2040	10,000.00	-		10,000.00	-	4.20%	420.00	420.00
2041	10,000.00		10,000.00	-	-	4.20%	210.00	210.00
合计		20,000.00	20,000.00	-	5,445.00	-	8,400.00	13,845.00

(三) 项目运营损益表

表 7：项目债券存续期收益损益表

金额单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	13,743.30	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
营业成本、费用	12,817.46	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,815.78
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	925.84	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	2,817.51
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93
息税前利润	-453.09	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,686.98	1,438.58
三、财务费用											
财务费用	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00
税前利润	-1,236.09	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	655.58
四、企业所得税											
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	-1,236.09	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	903.98	655.58
年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计	
一、营业收入、成本、税金											
营业收入	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	6,544.43	373,686.95
营业成本、费用	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	5,605.26	318,871.16
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	939.17	54,815.79
二、折旧及摊销											
折旧及摊销	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	1,378.93	459.64	26,659.31

息税前利润	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	1,438.58	479.53	-	28,156.48
三、财务费用														-
财务费用	783.00	783.00	601.50	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	420.00	210.00	-	13,090.50
税前利润	655.58	655.58	837.08	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	269.53	-	15,065.98
四、企业所得税														-
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	655.58	655.58	837.08	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	1,018.58	269.53	-	15,065.98

注：项目计划发行地方政府专项债券 20,000.00 万元，已发行债券 10,000.00 万元，本次发行专项债券 2,000.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

(四) 项目资金平衡测算表

表 8: 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)		-298.07	925.84	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91	3,065.91
1.1	经营活动产生的现金流入		-	13,743.30	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
1.1.1	总收入		-	13,743.30	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
1.1.1.1	门诊收入		-	2,856.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00
1.1.1.2	住院收入		-	6,183.30	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29
1.1.1.3	药品收入		-	4,704.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
1.2	经营活动产生的现金流出		298.07	12,817.46	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38
1.2.1	运营成本		-	12,817.46	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38	16,567.38
1.2.2	相关税费		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3	营运资金		298.07	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)		-10,295.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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		10,295.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资		10,295.33	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	融资活动产生的现金流量																			

序号	项目	运营期											合计		
		2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042			
3	融资活动产生的净现金流量(3.1-3.2)	10,295.33	15,331.67	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00	-783.00
3.1	融资活动产生的现金流入	10,476.83	15,904.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	476.83	5,904.67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	181.50	573.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00
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	181.50	573.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00	783.00
四	期末现金(1-2-3)	-	-	142.84	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91	2,282.91
五	累计结余现金	-	-	142.84	2,425.75	4,708.66	6,991.57	9,274.48	11,557.39	13,840.30	16,123.21	18,406.12	20,689.03	20,689.03	20,689.03
一	经营活动产生的现金流	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51	2,817.51
1	经营活动产生的现金净流量(1.1-1.2)	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
1.1	经营活动产生的现金流入	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29	19,633.29
1.1.1	总收入	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00	4,080.00
1.1.1.1	门诊收入	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29	8,833.29
1.1.1.2	住院收入	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00	6,720.00
1.1.1.3	药品收入	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78
1.2	经营活动产生的现金流出	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78
1.2.1	运营成本	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78	16,815.78
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入包括本项目运营收入主要为门诊收入、住院收入和药品收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对原辅材料费、燃料动力费、工资及福利、维修费和其它费用及相关运营成本费用及税费的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 45,667.44 万元（扣除设备更新后），收益覆盖倍数为 1.35 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、住院收入和药品收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

东明县中医医院病房综合楼建设项目拟发行债券 20,000.00 万元，2020 年 1 月已发行债券 10,000.00 万元，实际发行利率为 3.63%，本次拟发行 2,000.00 万元，剩余部分拟在 2021 年底之前发行完毕，按半年计息，债券期限 20 年，在债券存续期第 20 年年末偿还债券本息后，将有 12,875.01 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 20,000.00 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 1.35 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。

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市级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。



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

注册资本 叁佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2000年01月01日

法定代表人 姜晓霞

营业期限 2000年01月01日至 年 月 日

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；工程招标投标代理；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）

住所 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9楼19楼



登

记

2020年09月08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》。

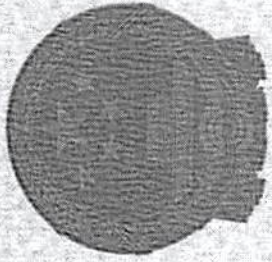


发证机关:

2015

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



姓 Full name 崔海燕
 性 Sex 女
 出生 Date of birth 1974-04-02
 工作 Working unit 山东牡丹会计师事务所有限公司
 身份 Identity card No. 372901197404020423



年度检验登记
Annual Renewal Registration

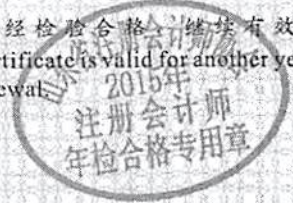
本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年 /y 月 /m 日 /d

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.



2015年 月 日
 2016年 03月 10日



姓名 徐天志
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1966-08-08
 Date of birth
 工作单位 山东牡丹会计师事务所有限公司
 Working unit
 身份证号码 372901196608080431
 Identity card No.



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.



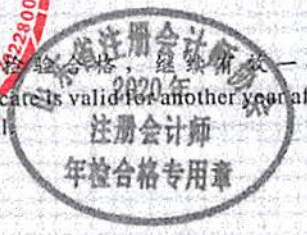
2016年03月10日

年 月 日
ly lm ld



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02月29日

年 月 日
ly lm ld