

2021 年山东省（菏泽市市本级山东省公共卫生临床中心菏泽
分中心（菏泽市传染病医院））省级新区建设

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 2179 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	8

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2021年山东省（菏泽市市本级山东省公共卫生临床中心菏泽分中心（菏泽市传染病医院））省级新区建设专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

报告文号: 鲁社专审字（2021）第2179号

客户名称: 菏泽市财政局

报告时间: 2021-12-20

签字注册会计师: 姜晓霞（CPA: 371600060004）
闫瑞霞（CPA: 371600060005）



0105302021122306745132

报告文号: 鲁社专审字（2021）第2179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. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (Post Code): 274000

电话 (Tel): +86(530)6268299 传真 (Fax): +86(530)6268299

2021 年山东省(菏泽市市本级山东省公共卫生临床中心菏泽分中心(菏泽市传染病医院))省级新区建设专项债券(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 2179 号

我们接受菏泽市财政局委托,根据《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》(财预[2018]161号)等相关文件的规定,对 2021 年山东省(菏泽市市本级山东省公共卫生临床中心菏泽分中心(菏泽市传染病医院))省级新区建设专项债券(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《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 国家发展和改革委员会办公厅关于梳理 2021 年新增专项债券项目资金需求的通知>的通知》（鲁财债 2021）13 号文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

项目预计投资为 97,821.00 万元，拟申请地方政府新增专项债券 60,000.00 万元，已于 2021 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，年利率为 3.44%，

2020年9月发行20年期债券10,000.00万元，利率为3.9%，2021年10月发行20年期债券10,000.00万元，年利率为3.61%，本次发行20,000.00万元，债券发行期限20年，假设年利率为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：

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	-	30,000.00	-	30,000.00	344.00	4.50%	-	344.00
2021	30,000.00	30,000.00	-	60,000.00	1,078.00	4.50%	-	1,078.00
2022	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2023	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2024	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2025	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2026	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2027	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2028	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2029	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2030	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2031	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2032	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2033	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2034	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2035	60,000.00	-	20,000.00	40,000.00	1,095.00	4.50%	900.00	1,995.00
2036	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2037	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2038	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2039	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00

2040	40,000.00	-	10,000.00	30,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2041	30,000.00	-	30,000.00	-	361.00	4.50%	900.00	1,261.00
合计		60,000.00	60,000.00	-	25,340.00	-	18,000.00	43,340.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 60,000.00 万元，其中 2020 年 5 月已发行 15 年期专项债券 20,000.00 万元，年利率 3.44%，2020 年 9 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，利率为 3.90%，2021 年 10 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，年利率为 3.61%，本次发行专项债券 20,000.00 万元。

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,通过对医院门诊收入及住院收入等和相关运营成本费用及税费的估算,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 141,696.31 万元(设备更新后现金流)。

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包括医院门诊收入及住院收入等,项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对医院门诊收入及住院收入等和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 141,696.31 万元(设备更新后现金流),收益覆盖倍数为 1.37 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,并以医院门诊收入及住院收入等所对应的充足、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和管理水平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[2018]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。

(此页无正文)

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 12 月 20 日

**2021 年山东省（菏泽市市本级山东省公共卫生临床中心
菏泽分中心（菏泽市传染病医院））省级新区
建设专项债券（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

菏泽市传染病医院负责山东省公共卫生临床中心菏泽分中心（菏泽市传染病医院）（以下简称“本项目”或“项目”）的投资建设和运营，住所：菏泽市句阳路 298 号；统一社会信用代码：12371700495390425Y；法定代表人：丁梅。

单位职能：为人民健康提供医疗和护理保健服务。结核病、肝病、性病、艾滋病等传染的医疗和护理。

（二）项目概况

1.项目背景

农村卫生工作是我国卫生工作的重点，关系到保护农村生产力、振兴农村经济、维护农村社会发展和稳定的大局，对提高全民族素质具有重大意义。改革开放以来，党和政府为加强农村卫生工作采取了一系列措施，农村缺医少药的状况得到较大改善，农民健康水平和平均期望寿命有了很大提高。但是，从总体上看，农村卫生工作仍比较薄弱，体制改革滞后，资金投入不足，卫生人才匮乏，基础设施落后，农村合作医疗面临很多困难，一些地区传染病、地方病危害严重，农民因病致贫、返贫问题突出。

目前，菏泽市的传染病救治机构较少，近几年，非典、手足口病、甲流感以及今年发生的新型冠状病毒肺炎等疫情高发，在传染病救治和突发公共卫生事件处置过程中凸显了当地在这方面的不足和短板，为了提高当地传染病救治能力和突发公共卫生事件处置能力，菏泽市传染病医院拟进行山东省公共卫生临床中心菏泽分中心（菏泽市传染病医院）项目的建设。

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，紧密结合菏泽市实际，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。

2.项目基本情况

2020年3月3日，菏泽市发展和改革委员会文件《关于山东省公共卫生临床中心菏泽分中心（菏泽市传染病医院）项目建议书的批复》（荷发改批[2020]22号）通过项目立项，建设地点为文化路以西，新大学路以北，万福办事处以南。

批复建设规模及内容：

项目建设计划占地面积105334平方米，约158亩（原占地面积为200亩），建筑面积约109958平方米（原建筑面积80000平方米），其中地上76272平方米，地下33686平方米。具体建设内容如下：(1)主体建筑：新建一座门诊医技楼，建筑面积19449平方米；消化道及小儿手足口病楼，建筑面积10092平方米；呼吸病房区，建筑面积15532平方米；其他病区5656平方米；应急培训及行政办公后勤8242平方米；医护隔离区13089平方米；连廊、雨棚及其他设备用房3390平方米；出地面楼梯间及其他设备用房822平方米。(2)根据《传染病医院建设标准》建标173-2016，配套设置绿化和硬化场地。其中绿化面积约47270平方米，绿地率45.4%，停车位781个。(3)现场拟预留一处方舱医院建设用地，平时可作为病患活动场地以及应急培训演练场所。

本项目计划于2020年5月开工，2022年4月完工。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《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 国家发展和改革委员会办公厅关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知>的通知》（鲁财债2021）13号文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）投资估算依据

1.《山东省建设工程概算定额》

2.材料价格编制依据为菏泽市最新一期工程造价信息；

3.国家发改委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)。

4.相关工程的投资估算有关数据。

5.有关设备的询价资料。

6.同类工程投资情况。

（二）估算总额

项目投资额为 97,821.00 万元，其中建筑工程费 71,817.00 万元，其他费用 17,764.00 万元，预备费 4,479.00 万元，建设期利息 3,761.00 万元。各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2020	37,344.00	38.18%
2021	38,138.00	38.99%
2022	22,339.00	22.83%
合计	97,821.00	100.00%

（三）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, 初步确定项目资金来源如下:

本项目建设投资额为 97,821.00 万元, 拟发行地方政府债券进行融资 60,000.00 万元, 已发行于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元, 2020 年 9 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元, 2021 年 10 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元, 本次发行 20,000.00 万元, 拟发债金额占项目投资 61.34%; 其余投资由自有资金筹集, 合计占项目投资的 38.66%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

项目收入根据该项目可行性研究报告取得, 主要包括医院门诊收入及住院收入等。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑, 未来收入预测负荷率取 80%。

人均费用参考过去三年实际经营情况得出, 详见下表:

项目	年度	2017 年	2018 年	2019 年
住院费	人数	2716	2420	2206
	费用 (万元)	2888	2270	1958
	人均费用 (元)	9692		
门诊费用	人数	12080	12620	13420
	费用 (万元)	260	342	392
	人均费用 (元)	261		

考虑未来建成后物价上涨的因素, 住院费取人均 10000 元, 门诊费取人均 280 元。

本项目收益主要来源于医院门诊收入及住院收入, 每年住院人数在 21000 人, 每人平均收费 10000 元, 门诊就医人数 88000 人, 每人平均收费 280 元,

则正常年营业收入为 23464 万元，根据谨慎性原则，将预测收入调减 15%后，收入明细表如下：

表 2：项目债券存续期年收入预测汇总表（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	
1	住院收入	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	
2	门诊收入	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	
	合计	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	
序号	项目名称	运营期										
		2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计	
1	住院收入	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	339,150.00	
2	门诊收入	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	39,793.60	
	合计	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	378,943.60	

（二）项目运营成本测算

1.运营成本

项目运营成本根据该项目可行性研究报告取得，主要包括外购原材料、燃料动力费、工资及福利费、维修费及其他费用等。由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，成本整体调增 50%。

（1）医疗器具、药品、耗材、燃料及动力费

本项目参照类似项目并结合实际情况估算，本项目正常年外购医疗器具、药品、耗材、燃料及动力费用为 7,039.20 万元。

（2）工资及福利费

本项目定员 180 人，其中：管理人员 30 人、医护人员 150 人，每人工资及福利费以 15 万元估算，年工资及福利费共计 2,700.00 万元，每隔 5 年上浮 5%。

（3）修理费

修理费按照固定资产折旧费的 7.5% 计取，正常年修理费估算为 347.31 万元。

（4）其他费用

其他费用：按照年营业收入的 0.51% 计算，该项目正常年的其他营业费用为 151.40 万元。

按照各类成本预测方法，本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：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									
		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
1	原材料、燃料及动力费用	7,039.20	7,039.20	7,039.20	7,039.20	7,039.20	7,391.16	7,391.16	7,391.16	7,391.16	7,391.16
2	工资及福利费等	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,700.00	2,835.00	2,835.00	2,835.00	2,835.00	2,835.00
3	修理费	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31
4	其它费用	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40
	合计	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87
序号	项目名称	运营期									
		2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	合计
1	原材料、燃料及动力费用	7,760.72	7,760.72	7,760.72	7,760.72	7,760.72	8,148.75	8,148.75	8,148.75	8,148.75	143,550.40
2	工资及福利费等	2,976.75	2,976.75	2,976.75	2,976.75	2,976.75	3,125.60	3,125.60	3,125.60	3,125.60	55,061.15
3	修理费	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	347.31	6,598.89
4	其它费用	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	151.40	2,876.60
	合计	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,773.06	11,773.06	11,773.06	11,773.06	208,087.04

2.财务费用

项目投资额 97,821.00 万元，拟发行地方政府债券进行融资 60,000.00 万元，已于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，年利率为 3.44%，2020 年 9 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，利率为 3.90%，2021 年 10 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，年利率为 3.61%，本次发行 20,000.00 万元，债券发行期限 20 年，假设年利率为 4.5%。根据债券发行计划及利率计算每年财务费用。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
2020	-	30,000.00	-	30,000.00	344.00	4.50%	-	344.00
2021	30,000.00	30,000.00	-	60,000.00	1,078.00	4.50%	-	1,078.00
2022	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2023	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2024	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2025	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2026	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2027	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2028	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2029	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2030	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2031	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2032	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2033	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2034	60,000.00	-	-	60,000.00	1,439.00	4.50%	900.00	2,339.00
2035	60,000.00	-	20,000.00	40,000.00	1,095.00	4.50%	900.00	1,995.00
2036	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2037	40,000.00	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00

2038	40,000.00	-	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2039	40,000.00	-	-	-	40,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2040	40,000.00	-	-	10,000.00	30,000.00	751.00	4.50%	900.00	1,651.00
2041	30,000.00	-	-	30,000.00	-	361.00	4.50%	900.00	1,261.00
合计		60,000.00	60,000.00	60,000.00	-	25,340.00	-	18,000.00	43,340.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 60,000.00 万元，其中 2020 年 5 月已发行 15 年期专项债券 20,000.00 万元，年利率 3.44%，2020 年 9 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，利率为 3.90%，2021 年 10 月发行 20 年期债券 10,000.00 万元，利率为 3.61%，本次发行专项债券 20,000.00 万元。

(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
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40
营业成本、费用	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,219.53	9,219.53	9,219.53	9,219.53	9,219.53
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76	4,630.76
息税前利润	5,075.73	5,075.73	5,075.73	5,075.73	5,075.73	4,588.77	4,588.77	4,588.77	4,588.77	4,588.77
三、财务费用										
财务费用	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00	2,339.00
税前利润	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,249.77	2,249.77	2,249.77	2,249.77	2,249.77
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,736.73	2,249.77	2,249.77	2,249.77	2,249.77	2,249.77
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	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	378,943.60
营业成本、费用	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,236.18	11,773.06	11,773.06	11,773.06	11,773.06	208,087.04
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	8,708.22	8,708.22	8,708.22	8,708.22	8,708.22	8,171.34	8,171.34	8,171.34	8,171.34	170,856.56

(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)		-	-	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,706.49	9,219.53	9,219.53	9,219.53	9,219.53
1.1	经营活动产生的现金流入		-	-	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40
1.1.1	总收入		-	-	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40	19,944.40
1.1.1.1	住院收入		-	-	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00	17,850.00
1.1.1.2	门诊收入		-	-	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40	2,094.40
1.2	经营活动产生的现金流出		-	-	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87
1.2.1	运营成本		-	-	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,237.91	10,724.87	10,724.87	10,724.87	10,724.87
1.2.2	相关税费		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2.3	营运资金		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)	-37,000.00	-37,060.00	-20,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	投资活动产生的净现金流入		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的现金流出	37,000.00	37,060.00	20,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	37,000.00	37,060.00	20,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	37,000.00	37,060.00	20,000.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00	-2,339.00

（四）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要包括医院门诊收入及住院收入等，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对医院门诊收入及住院收入等和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141,696.31万元（设备更新后现金流），收益覆盖倍数为1.37倍。

（五）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，并以医院门诊收入及住院收入等所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。

项目拟发行债券60,000.00万元，已于2020年5月发行15年期债券20,000.00万元，2020年9月发行20年期债券10,000.00万元，2021年10月发行20年期债券10,000.00万元，本次拟发行20,000.00万元，按半年计息，债券期限20年，在第20年偿还债券本息后，将有42,117.31万元的现金结余。

根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，以60,000.00万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1.37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。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

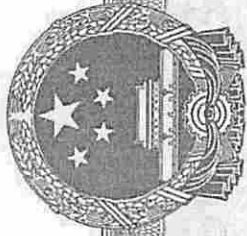
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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。



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

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 姜晓霞

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；
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)

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 菏泽市开发区区长江路6658号中达御园写字楼9号
楼19楼



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

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

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

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》。

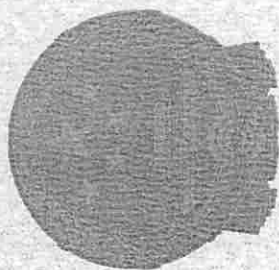


发证机关:

2015 10 15

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

山东省注册会计师协会
2018年
注册会计师
年检合格专用章

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.

山东省注册会计师协会
2015年
注册会计师
年检合格专用章

山东省注册会计师协会
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.	371702280032



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



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
/y /m /d

姓名	回瑞霞
性别	女
出生日期	1953-07-01
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901530701064
Identity card No.	

