

2021 年山东省（菏泽市市本级医学专科学校新校区项目）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 2180 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（菏泽市市本级医学专科学校新校区项目）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：鲁社会专审字〔2021〕第2180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）



0105302021122306745133

报告文号：鲁社会专审字〔2021〕第2180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
SHANDONGMUDANCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTS.LTD

通讯地址：山东省菏泽市长江路 6658 号

PostalAddress: No. 6658 Changjiang Road, Heze, Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2021 年山东省(菏泽市市本级医学专科学校新校区项目)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 2180 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(菏泽市市本级医学专科学校新校区项目)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. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

6. 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

菏泽医学专科学校新校区建设项目预计总投资 316,944.50 万元，拟申请地方政府新增专项债券 100,000.00 万元，其中 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 5,000.00 万元，年利率 3.61%，2021 年 11 月发行 20 年期专项债券

12,000.00 万元，年利率 3.50%，本次申请债券金额 10,000.00 万元，剩余部分拟在 2022 年 6 月底前发行完毕。假设债券发行期限为 20 年，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。本项目取得其他债务融资（银行贷款）100,000.00 万元。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
2021	0.00	27,000.00		27,000.00		4.50%		
2022	27,000.00	73,000.00		100,000.00	600.50	4.50%	2,092.50	2,693.00
2023	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2024	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2025	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2026	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2027	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2028	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2029	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2030	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2031	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2032	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2033	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2034	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2035	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2036	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2037	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50

2038	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2039	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2040	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2041	100,000.00		27,000.00	73,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2042	73,000.00		73,000.00	0.00		4.50%	1,642.50	1,642.50
合计		100,000.00	100,000.00	-	12,010.00		74,700.00	86,710.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 100,000.00 万元，其中 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 5,000.00 万元，年利率 3.61%，2021 年 11 月发行 20 年期专项债券 12,000.00 万元，年利率 3.50%，本次发行专项债券 10,000.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

其他债务融资发行计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增贷款	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2021	0.00	100,000.00	0.00	100,000.00	4.90%	1,225.00
2022	100,000.00		0.00	100,000.00	4.90%	4,900.00
2023	100,000.00		0.00	100,000.00	4.90%	4,900.00
2024	100,000.00		2,000.00	98,000.00	4.90%	4,900.00
2025	98,000.00		2,000.00	96,000.00	4.90%	4,802.00
2026	96,000.00		2,000.00	94,000.00	4.90%	4,704.00
2027	94,000.00		2,000.00	92,000.00	4.90%	4,606.00
2028	92,000.00		2,000.00	90,000.00	4.90%	4,508.00
2029	90,000.00		90,000.00	0.00	4.90%	3,307.50
合计		100,000.00	100,000.00	-		37,852.50

注：2021 年 10 月贷款 100000 万元，借款期限 8 年，建设期仅支付利息，不偿还本金，运营期每年偿还利息及 2,000.00 万元本金，第 8 年偿还剩余本金及利息。

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，通过对项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入和相关运营成本费用的估算，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 567,426.97 万元。

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

本次项目运营收入主要是项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入等，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量 567,426.97 万元，收益覆盖倍数为 1.75 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，并以项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入所对应的充足、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。

(此页无正文)

山东牡丹会计师事务所有限公司



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（菏泽市市本级医学专科学校新校区项目） 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

项目管理单位明康科技投资有限公司，地址：山东省菏泽市牡丹区太原路 66 号，法定代表人：王敬松，负责项目的具体建设和管理。

经营范围：从事医疗健康科技技术开发、技术咨询、技术服务；以自有资金对城市建设、房地产、农业、康养、文旅、能源、工业、物流进行投资；疗养服务，养老服务，餐饮服务，住宿服务，酒店管理服务，生态旅游观光服务；生物技术研发推广服务；保健食品、医疗器械、洗涤用品、日用品、化妆品、消毒用品、卫生用品的销售；组织医药学术交流活动；组织文化艺术交流活动；旅游信息咨询；综合医院服务；房屋租赁；计算机、信息专业领域内的技术研发、技术咨询、技术转让、技术服务；房地产开发与销售；产业园管理。

（二）项目概况

1.项目背景

高等医学教育关系到教育和健康两大民生工程，随着经济社会的快速发展和人口老龄化的加快，人民群众对医疗、保健、康复、养老服务需求急剧增长，优先发展医学教育，培养更多高层次、高素质医药卫生人才已经成为国家重大战略需求。李克强总理在“医教协同深化临床医学人才培养改革工作推进会”上的批示指出“人民群众需要更多高水平的健康卫士”。近年来，国家相继出台《国家中长期教育改革和发展规划纲要》、《医药卫生中长期人才发展规划》等重要文件，明确提出要加强地方医学院校建设，促进区域医药卫生事业发展和民生福祉改善。当前，山东省医药卫生领域的科技创新和人才培养现状不足以适应健康山东和医养结合示范省建设的要求，医疗卫生机构的供给结构与人民群众日益增长的高质量医疗健康服务的客观需求之间的矛盾仍然突出，迫切需要通过提高医学院校办学层次和人才培养水平。

菏泽医学专科学校的前身是 1950 年经国务院批准建立的平原省卫生学校；1958 年学校更名为菏泽地区医学专科学校，后又历经山东省菏泽地区卫生学校、山东省菏泽地区医学专科学校、山东省菏泽地区卫生学校等办学时期；1978 年经国务院批准，更名为菏泽医学专科学校。在菏泽医学专科学校六十余年的办学历史中，学校秉承“悬壶济世、孜孜以求”的校训，为社会培养各类医疗、卫生技术人才 10 万多人，为山东省乃至全国医疗卫生事业做出了应有贡献。随着办学实力的提升和办学规模的扩大，无论是学校占地面积还是现有校舍都已经超负荷运转，制约着学校的发展。

《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》提出：要全面提高高等教育质量。高等教育承担着培养高级专门人才、发展科学技术文化、促进社会主义现代化建设的重大任务。牢固确立人才培养在高校工作中的中心地位，着力培养信念执著、品德优良、知识丰富、本领过硬的高素质专门人才和拔尖创新人才。到 2020 年，高等教育结构更加合理，特色更加鲜明。《山东省中长期教育改革和发展规划纲要（2011—2020 年）》提出，要进一步优化高等教育结构和区域布局，促进高等教育与区域经济社会协调发展，逐步形成类别清晰、特色鲜明的高等教育体系。从山东省高等教育改革发展的实际出发，建设菏泽医学专科学校新校区项目，已成为菏泽医学专科学校发展的一项迫切任务。

根据《关于菏泽医学专科学校校区迁建方案的情况说明》（2018 年 12 月 7 日第 49 次会议），菏泽市委、市政府领导对菏泽医专迁建工作高度重视，由菏泽市政府委托菏泽市城市开发投资有限公司具体负责菏泽医专新校区用地土地征收拆迁和校区建设工作。严格按照一流的本科院校标准进行建设，保证工程质量，整体建成后移交给菏泽医学专科学校。

该项目的建设有利于改善菏泽医学专科学校办学条件，有利于整合学校资源，有利于为当地培养更多高层次人才。为此，该项目建设十分必要。

2.项目基本情况

建设地点：本项目位于菏泽市牡丹区，南至北外环路、西邻齐鲁工业大学菏泽校区、北至规划路、东至兴民路。

建设内容：

菏泽医学专科学校新校区建设项目建筑面积 326320m², 主要建设内容包括两部分, 其中一部分为教室、实验室实习场所及附属用房、图书馆、室内体育用房、校行政办公用房、院系及教师办公用房、师生活动用房、会堂、学生宿舍、食堂、单身教师宿舍(公寓)、后勤及附属用房、人防地下室等校舍内容, 以满足校区 12000 名在校生活和 1000 名教职工的教学和生活需求; 另一部分为大门、围墙、绿地、道路、广场、运动场地、室外管线及配套设施等室外工程。

建设投资总额: 本工程建设投资为 316,944.50 万元, 其中建筑工程费 170,884.00 万元, 工程建设其他费用 107,803.25 万元, 工程预备费 20,203.75 万元, 建设期利息 18,053.50 万元。

建设工期: 该项目拟于 2020 年 12 月完成前期准备工作, 2021 年 01 月开工建设, 2023 年 9 月竣工验收交付使用。

3. 项目规划审批

2020 年 4 月 22 日, 取得菏泽市行政审批服务局颁发的《建设项目用地预审与选址意见书》(用字第 371700202000007 号), 经审核, 本建设项目符合国土空间用途管制要求。

2020 年 4 月 23 日, 菏泽市发展和改革委员会文件《菏泽市发展改革委关于明康科技投资有限公司菏泽医学专科学校新校区项目可行性研究报告的批复》(菏发改(2020) 73 号), 批复同意该项目建设。

2021 年 6 月 3 日, 菏泽市人民政府《菏泽市人民政府关于同意为菏泽医学专科学校新校区项目办理国有建设用地划拨手续的批复》(菏政复(2021) 76 号), 批复同意将国有建设用地用于该项目建设。

2021 年 6 月 22 日, 取得菏泽市行政审批服务局颁发的《建设用地规划许可证》(地字第 371700202100035 号、地字第 371700202100036 号), 经审核, 本建设用地符合国土空间规划和用途管制要求。

2021 年 7 月 2 日, 取得菏泽市行政审批服务局颁发的《建设工程规划许可证》(建字第 371700202100025 号、建字第 371700202100025-1 号), 经审核, 本建设工程符合国土空间规划和用途管制要求。

2020 年 8 月 6 日, 菏泽市生态环境局牡丹区分局《关于(明康科技投资有限公司

菏泽医学专科学校新校区建设项目环境影响报告表)的批复》(菏牡环报告表(2020)73号),批复该项目符合环保要求。

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.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础;

6.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) 2006 年国家发改委、建设部编制的《建设项目经济 评价方法与参数》(第三版)

(2)《投资项目可行性研究报告指南》

(3) 2018 年《山东省建设工程概算定额》

(4) 2018 年《山东省安装工程概算定额》

(5) 2018 年《山东省市政工程概算定额》

(6) 菏泽地区材料参考价格

(7) 同类工程造价情况。

(8) 其他相关资料。

2. 估算总额

菏泽医学专科学校新校区建设项目总投资约为 316,944.50 万元，其中建筑工程费 170,884.00 万元，工程建设其他费用 107,803.25 万元，工程预备费 20,203.75 万元，建设期利息 18,053.50 万元，各年投资进度计划表如下：

表 1：

年度	投资总额	比例
2021	136,534.48	43.08%
2022	116,143.12	36.64%
2023	64,266.90	20.28%
合计	316,944.50	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 316,944.50 万元，拟发行地方政府债券进行融资 100,000.00 万元，其中 2021 年 10 月发行专项债券 5,000.00 万元，2021 年 11 月发行专项债券 12,000.00 万元，本次申请债券金额 10,000.00 万元，剩余部分预计 2022 年上半年发行，拟发行占项目总投资 31.55%；银行贷款 100,000.00 万元，银行贷款占项目总投资 31.55%；其余资金为自有资金，合计占项目总投资的 36.90%。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 收入估算

本项目建成后预计有三项收入，分别为项目运营收入，土地出让收入和原有资产处置收入；各收入情况如下：

1.项目运营收入包括财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入和其他收入。债券存续期间,由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑,对《菏泽医学专科学校新校区建设项目可行性研究报告》参数进行修正:将未来预测收入调减 10%计算,具体收入为:

(1)财政拨款收入:财政拨款补贴标准为 12,000.00 元/人/年,每年学校人数约 15,000.00 人。该项目公共预算财政拨款年收入约为 18,000.00 万元,调减 10%后年收入为 16,200.00 万元;

(2)学分学费收入:学分学费收费标准为 6,000.00 元/人/年,每年学校人数约 15,000.00 人。该项目学分学费年收入约为 9,000.00 万元,调减 10%后年收入约为 8,100.00 万元;

(3)住宿费收入:住宿费收费标准为 800.00 元/人/年,每年学校人数约 15,000.00 人。该项目住宿费年收入约为 1,200.00 万元,调减 10%后年收入约为 1,080.00 万元;

(4)其他收入:其他收入是指在专业业务活动及其辅助活动之外经营活动取得的收入,包括讲座、培训等收入。根据 2018 年-2019 年决算以及 2020 年预算得出,2018 年其他收入 205.32 万元,2019 年其他收入 214.15 万元,2020 年预算其他收入 340 万元。为保守起见,每年增长率按 2018 年-2019 年决算其他收入增长率 4%计取。即 2021 年其他收入约为 353.60 万元。调减 10%后 2021 年收入约为 318.24 万元。

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期									
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
1	一般公共预算财政拨款收入	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00
2	学分学费收入	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00
3	住宿费收入	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00
4	其他收入	318.24	330.97	344.21	357.98	372.30	387.19	402.68	418.78	435.53	452.95
	合计	25,698.24	25,710.97	25,724.21	25,737.98	25,752.30	25,767.19	25,782.68	25,798.78	25,815.53	25,832.95
序号	项目名称	运营期									
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
1	一般公共预算财政拨款收入	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	8,100.00	299,700.00
2	学分学费收入	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	4,050.00	149,850.00
3	住宿费收入	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	540.00	19,980.00
4	其他收入	471.07	489.92	509.51	529.89	551.09	573.13	596.06	619.90	322.35	8,483.75
	合计	25,851.07	25,869.92	25,889.51	25,909.89	25,931.09	25,953.13	25,976.06	25,999.90	13,012.35	478,013.75

2.土地出让收入

(1) 根据菏泽市人民政府出具的指定相关地块出让收益用于偿债的文件，用于偿还专项债券指定地块总面积 866,671.00 平方米，地块位置东至人民北路、南至泰山路、西至兴民路和北至荷宝高速，土地性质为商住、商服用地。

(2) 政府指定地块周边土地出让价格预测

经查询菏泽市土地交易中心土地出让情况，综合考虑已出让土地的位置、出让日期等因素，本次选取 2019 及 2020 年度出让的 3 宗土地作为本次评价的参考，指定地块周边土地出让情况表明细如下：

表 3：菏泽市定陶区水务局指定地块土地单价预测表

宗地位置	占地面积 (m ²)	中标总地价(万元)	地面价(元/m ²)	出让日期	修正后加权地价(元 /m ²)
牡丹区大学路以北、昆明路以东、泰山路以南、规划 道路以西	92,785.00	58,455.00	6,300.05	2020/1/9	1,134.01
牡丹区黄河路以北、解放街以西、规划一支路以东、 北顺河街以南	33,129.51	20,722.51	6,255.00	2019/9/18	1,313.55
牡丹区黄河路以北、规划一支路以西、句阳路和加油 加气站用地以东、北顺河街以南	88,549.80	55,387.90	6,255.00	2019/9/18	1,532.48
综合地面单价					3,980.03

注：修正后加权地价=参考地块单价*权重*修正系数

(3) 菏泽市康明科技投资有限公司指定地块出让金收入预测

根据菏泽市定陶区水务局指定地块出让计划，假设在债券存续期第 3 年出让指定地块 333,305.00 平方米（2024 年出让），第 4 年出让指定地块 333,305.00 平方米（2025 年出让），第 5 年出让指定地块 200,001.00 平方米（2026 年出让），保守估计，不考虑未来地价的增长率，预计可偿债土地出让收益为 398,665.09 万元，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

具体预测明细详见下表：

表 4：预计指定地块出让收益测算表

序号	项目	指定地块 2024 年出让收益预测
1	参考地价（元/平方米）	3,980.03
2	预计地价增长率	6.00%
3	指定偿债地块面积（平方米）	333,335.00
4	按预计增长率计算未来地价（元/平方米）	4,581.11
5	按预计增长率计算未来出让收入（万元）	152,704.39
6	扣除项目（万元）	4,901.00
6.1	失地农民养老保险金（1.5 万/亩）	1,950.00
6.2	新增建设用地使用费（0.93 万/亩）	2,951.00
7	预计可偿债收益（万元）	147,803.39

序号	项目	指定地块 2025 年出让收益预测
1	参考地价（元/平方米）	3,980.03
2	预计地价增长率	6.00%
3	指定偿债地块面积（平方米）	333,335.00
4	按预计增长率计算未来地价（元/平方米）	4,801.00
5	按预计增长率计算未来出让收入（万元）	160,034.20

6	扣除项目（万元）		4,901.00
6.1	失地农民养老保险金（1.5 万/亩）		1,950.00
6.2	新增建设用地使用费（0.93 万/亩）		2,951.00
7	预计可偿债收益（万元）		155,133.20

序号	项目	指定地块 2026 年出让收益预测
1	参考地价（元/平方米）	3,980.03
2	预计地价增长率	6.00%
3	指定偿债地块面积（平方米）	200,001.00
4	按预计增长率计算未来地价（元/平方米）	5,031.45
5	按预计增长率计算未来出让收入（万元）	100,629.50
6	扣除项目（万元）	4,901.00
6.1	失地农民养老保险金（1.5 万/亩）	1,950.00
6.2	新增建设用地使用费（0.93 万/亩）	2,951.00
7	预计可偿债收益（万元）	95,728.50

注：按预计地价增长率的 80%计算未来地价及出让收入

3.原有资产处置收入

本项目建成后，菏泽医学专科学校全体搬迁至新校区，现有资产（大学路校区、广州路实训中心校区）计划在本项目建成后 5 年内处置，按照审慎原则，拟定于第 5 年处置。根据明康科技投资有限公司提供的由山东光大恒泰资产评估有限公司出具的《资产评估报告》可知，老校区房屋土地评估值约为 62,145.09 万元，原有资产处置收入以评估值的 90%计算，约为 55,930.58 万元。

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括职工薪酬及福利费、日常支出和其他费用。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 5：债券存续期项目运营成本预测汇总表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	运营期										
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	
1	职工薪酬及福利费	16,915.33	16,915.33	16,915.33	16,915.33	16,915.33	17,422.79	17,422.79	17,422.79	17,422.79	17,422.79	
2	日常支出	1,968.75	1,968.75	1,968.75	1,968.75	1,968.75	2,027.81	2,027.81	2,027.81	2,027.81	2,027.81	
3	其他费用	59.96	59.99	60.02	60.06	60.09	60.12	60.16	60.20	60.24	60.28	
	合计	18,944.04	18,944.07	18,944.10	18,944.14	18,944.17	19,510.72	19,510.76	19,510.80	19,510.84	19,510.88	
序号	项目名称	运营期										
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计	
1	职工薪酬及福利费	17,945.48	17,945.48	17,945.48	17,945.48	17,945.48	18,483.84	18,483.84	18,483.84	9,241.92	326,111.44	
2	日常支出	2,088.65	2,088.65	2,088.65	2,088.65	2,088.65	2,151.31	2,151.31	2,151.31	1,075.65	37,955.63	
3	其他费用	60.32	60.36	60.41	60.46	60.51	60.56	60.61	60.67	30.36	1,115.38	
	合计	20,094.45	20,094.49	20,094.54	20,094.59	20,094.64	20,695.71	20,695.76	20,695.82	10,347.93	365,182.45	

注：由于对未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对《菏泽医学专科学校新校区建设项目可行性研究报告》参数进行修正：将项目每年整体运营成本上浮 10% 进行测算，测算基础数据来自《菏泽医学专科学校新校区建设项目可行性研究报告》明细如下：

(1) 职工薪酬及福利费：职工人数约 1154 人，人均费用 13.96 万元/年，2024 年职工薪酬及福利费约为 16,109.84 万元，上浮 5%后，2024 年职工薪酬及福利费约为 16,915.33 万元，综合考虑收入涨幅，保守估计，暂按每 5 年增长率为 3%计算人员工资。

(2) 日常支出：包括办公费、印刷费、咨询费、手续费、水费、电费、取暖费、物业管理费、差旅费、维修（护）费、租赁费、会议费、培训费等保证学校正常运行费用。学生人数 15000 人，人均支出约 0.125 万元/年，2024 年日常支出约 1,875.00 万元，上浮 5%后，2024 年日常支出约为 1,968.75 万元。综合考虑收入涨幅，保守估计，暂按每 5 年增长率为 3%计算日常支出。

(3) 其他费用≈营业收入*0.23%。

2.财务费用

本次拟发行菏泽医学专科学校新校区建设项目地方政府专项债券以满足项目投资需求,拟发行政府专项债券 100,000.00 万元,其中 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 5,000.00 万元,年利率 3.61%, 2021 年 11 月发行 20 年期专项债券 12,000.00 万元,年利率 3.50%, 本次申请债券金额 10,000.00 万元,剩余债券计划在 2022 年 6 月份前完成发行。债券期限 20 年,年利率按照 4.50% 计算,不考虑发行费。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利息,到期一次性偿还本金及最后一次利息。本项目取得其他债务融资(银行贷款) 100,000.00 万元,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
2021	0.00	27,000.00		27,000.00		4.50%		
2022	27,000.00	73,000.00		100,000.00	600.50	4.50%	2,092.50	2,693.00
2023	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2024	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2025	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2026	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2027	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2028	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2029	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2030	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2031	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2032	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2033	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50

2034	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2035	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2036	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2037	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2038	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2039	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2040	100,000.00			100,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2041	100,000.00		27,000.00	73,000.00	600.50	4.50%	3,735.00	4,335.50
2042	73,000.00		73,000.00	0.00		4.50%	1,642.50	1,642.50
合计		100,000.00	100,000.00	-	12,010.00		74,700.00	86,710.00

注：项目计划发行地方政府专项债券 100,000.00 万元，其中 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 5,000.00 万元，年利率 3.61%，2021 年 11 月发行 20 年期专项债券 12,000.00 万元，年利率 3.50%，本次发行专项债券 10,000.00 万元，与剩余计划发行债券合并测算利息。

表 7：其他债务融资还款计划表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增贷款	本期偿还金额	期末本金金额	融资利率	应付利息
2021	0.00	100,000.00	0.00	100,000.00	4.90%	1,225.00
2022	100,000.00		0.00	100,000.00	4.90%	4,900.00
2023	100,000.00		0.00	100,000.00	4.90%	4,900.00
2024	100,000.00		2,000.00	98,000.00	4.90%	4,900.00
2025	98,000.00		2,000.00	96,000.00	4.90%	4,802.00
2026	96,000.00		2,000.00	94,000.00	4.90%	4,704.00
2027	94,000.00		2,000.00	92,000.00	4.90%	4,606.00
2028	92,000.00		2,000.00	90,000.00	4.90%	4,508.00
2029	90,000.00		90,000.00	0.00	4.90%	3,307.50
合计		100,000.00	100,000.00	-		37,852.50

注：2021 年 10 月贷款 100000 万元，借款期限 8 年，建设期仅支付利息，不偿还本金，运营期每年偿还利息及 2,000.00 万元本金，第 8 年偿还剩余本金及利息。

(三) 项目运营损益表

表 8：债券存续期项目运营损益表

金额单位：人民币万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	173,501.63	180,844.17	121,452.71	25,737.98	81,682.88	25,767.19	25,782.68	25,798.78	25,815.53	25,832.95
营业成本、费用	18,944.04	18,944.07	18,944.10	18,944.14	18,944.17	19,510.72	19,510.76	19,510.80	19,510.84	19,510.88
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	154,557.59	161,900.10	102,508.61	6,793.84	62,738.71	6,256.47	6,271.92	6,287.98	6,304.69	6,322.07
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43
息税前利润	148,011.16	155,353.67	95,962.19	247.41	56,192.28	-289.96	-274.51	-258.45	-241.74	-224.36
三、财务费用										
财务费用	9,235.50	9,137.50	9,039.50	8,941.50	8,843.50	7,643.00	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50
税前利润	138,775.66	146,216.17	86,922.69	-8,694.09	47,348.78	-7,932.96	-4,610.01	-4,593.95	-4,577.24	-4,559.86
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	138,775.66	146,216.17	86,922.69	-8,694.09	47,348.78	-7,932.96	-4,610.01	-4,593.95	-4,577.24	-4,559.86
年度	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计
一、营业收入、成本、税金										
营业收入	25,851.07	25,869.92	25,889.51	25,909.89	25,931.09	25,953.13	25,976.06	25,999.90	13,012.35	932,609.42
营业成本、费用	20,094.45	20,094.49	20,094.54	20,094.59	20,094.64	20,695.71	20,695.76	20,695.82	10,347.93	365,182.45
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

息前折旧及摊销前利润	5,756.62	5,775.43	5,794.97	5,815.30	5,836.45	5,257.42	5,280.30	5,304.08	2,664.42	567,426.97
二、折旧及摊销										
折旧及摊销	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	6,546.43	3,273.21	121,108.90
息税前利润	-789.81	-771.00	-751.46	-731.13	-709.98	-1,289.01	-1,266.13	-1,242.35	-608.79	446,318.07
三、财务费用										
财务费用	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	1,642.50	106,509.00
税前利润	-5,125.31	-5,106.50	-5,086.96	-5,066.63	-5,045.48	-5,624.51	-5,601.63	-5,577.85	-2,251.29	339,809.07
四、企业所得税										
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
五、净利润	-5,125.31	-5,106.50	-5,086.96	-5,066.63	-5,045.48	-5,624.51	-5,601.63	-5,577.85	-2,251.29	339,809.07

注：债券发行前 3 年的利息在建设期支付，上表不含建设期利息。

(四) 项目资金平衡测算表

表 9: 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									
		2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
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)	-	-	-	154,557.59	161,900.10	102,508.61	6,793.84	62,738.71	6,256.47	6,271.92	6,287.98	6,304.69	
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	173,501.63	180,844.17	121,452.71	25,737.98	81,682.88	25,767.19	25,782.68	25,798.78	25,815.53	
1.1.1	总收入	-	-	-	173,501.63	180,844.17	121,452.71	25,737.98	81,682.88	25,767.19	25,782.68	25,798.78	25,815.53	
1.1.1.1	一般公共预算财政拨款收入	-	-	-	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	
1.1.1.2	学杂费收入	-	-	-	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	
1.1.1.3	住宿费收入	-	-	-	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	
1.1.1.4	其他收入	-	-	-	318.24	330.97	344.21	357.98	372.30	387.19	402.68	418.78	435.53	
1.1.1.5	土地出让收入	-	-	-	147,803.39	155,133.20	95,728.50	-	-	-	-	-	-	
1.1.1.6	原有资产处置收入	-	-	-	-	-	-	-	55,930.58	-	-	-	-	
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	-	18,944.04	18,944.07	18,944.10	18,944.14	18,944.17	19,510.72	19,510.76	19,510.80	19,510.84	
1.2.1	运营成本	-	-	-	18,944.04	18,944.07	18,944.10	18,944.14	18,944.17	19,510.72	19,510.76	19,510.80	19,510.84	
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)	-135,309.48	-108,550.12	-55,031.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
2.1	投资活动产生的净现金流	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

	入																		
2.2	投资活动产生的金现金流 出	135,309.48	108,550.12	55,031.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2.1	建设投资	135,309.48	108,550.12	55,031.40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 (3.1-3.2)	135,309.48	108,550.12	55,031.40	-11,235.50	-11,137.50	-11,039.50	-10,941.50	-10,843.50	-97,643.00	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50
3.1	融资活动产生的现金流入	136,534.48	116,143.12	64,266.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金流入	9,534.48	43,143.12	64,266.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.2	银行贷款流入	100,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	27,000.00	73,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	融资活动产生的现金流出	1,225.00	7,593.00	9,235.50	11,235.50	11,137.50	11,039.50	10,941.50	10,843.50	97,643.00	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.2	偿还贷款本金	-	-	-	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	90,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.3	支付贷款利息	1,225.00	4,900.00	4,900.00	4,900.00	4,802.00	4,704.00	4,606.00	4,508.00	3,307.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2.4	支付债券利息	-	2,693.00	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50
3.2.5	支付债券发行费 (0.1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四	期末现金 (1+2+3)	-	-	-	143,322.09	150,762.60	91,469.11	-4,147.66	51,895.21	-91,386.53	1,936.42	1,952.48	1,952.48	1,952.48	1,952.48	1,952.48	1,952.48	1,952.48	1,952.48
五	累计剩余现金	-	-	-	143,322.09	294,084.69	385,553.80	381,406.14	433,301.35	341,914.82	343,851.24	345,803.72	347,772.91	347,772.91	347,772.91	347,772.91	347,772.91	347,772.91	347,772.91
序号	项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	合计							
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)	6,322.07	5,756.62	5,775.43	5,794.97	5,815.30	5,836.45	5,257.42	5,280.30	5,304.08	2,664.42							567,426.97	
1.1	经营活动产生的现金流入	25,832.95	25,851.07	25,869.92	25,889.51	25,909.89	25,931.09	25,953.13	25,976.06	25,999.90	13,012.35							932,609.42	
1.1.1	总收入	25,832.95	25,851.07	25,869.92	25,889.51	25,909.89	25,931.09	25,953.13	25,976.06	25,999.90	13,012.35							932,609.42	

1.1.1.1	一般公共预算财政拨款收入	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	16,200.00	8,100.00	299,700.00
1.1.1.2	学杂费收入	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	8,100.00	4,050.00	149,850.00
1.1.1.3	住宿费收入	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	1,080.00	540.00	19,980.00
1.1.1.4	其他收入	452.95	471.07	489.92	509.51	529.89	551.09	573.13	596.06	619.90	322.35	8,483.75	398,665.09
1.1.1.5	土地出让收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55,930.58
1.1.1.6	国有资产处置收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	365,182.45
1.2	经营活动产生的现金流出	19,510.88	20,094.45	20,094.49	20,094.54	20,094.59	20,094.64	20,695.71	20,695.76	20,695.82	10,347.93	365,182.45	365,182.45
1.2.1	运营成本	19,510.88	20,094.45	20,094.49	20,094.54	20,094.59	20,094.64	20,695.71	20,695.76	20,695.82	10,347.93	365,182.45	365,182.45
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-298,891.00
2.1	投资活动产生的净现金流	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	投资活动产生的金现金流												298,891.00
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298,891.00
三	融资活动产生的现金流量												
3	融资活动产生的净现金流	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-4,335.50	-31,335.50	-74,642.50	-7,618.00	316,944.50
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116,944.50
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000.00
3.1.2	银行贷款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000.00
3.1.3	债券融资流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,000.00

3.2	融资活动产生的现金流出	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	31,335.50	74,642.50		324,562.50
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,000.00	73,000.00		100,000.00
3.2.2	偿还贷款本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		100,000.00
3.2.3	支付贷款利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		37,852.50
3.2.4	支付债券利息	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	4,335.50	1,642.50		86,710.00
3.2.5	支付债券发行费 (0.1%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-
四	期末现金 (1+2+3)	1,986.57	1,421.12	1,439.93	1,459.47	1,479.80	1,500.95	921.92	944.80	-26,031.42	-71,978.08			260,917.97
五	累计剩余现金	349,759.48	351,180.60	352,620.53	354,080.00	355,559.80	357,060.75	357,982.67	358,927.47	332,896.05	260,917.97			260,917.97
六	本息覆盖倍数						1.75							

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要是项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入及相关运营成本费用的估算，测得本项目可用于资金平衡项目的息前净现金流量为 567,426.97 万元，收益覆盖倍数为 1.75 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，并以项目运营收入（一般公共预算财政拨款收入、学分学费收入、住宿费收入、其他收入），土地出让收入和原有资产处置收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

菏泽医学专科学校新校区建设项目拟发行债券 100,000.00 万元，其中 2021 年 10 月已发行 20 年期专项债券 5,000.00 万元，年利率 3.61%，2021 年 11 月发行 20 年期专项债券 12,000.00 万元，年利率 3.50%，本次申请债券金额 10,000.00 万元，剩余部分拟于 2022 年 6 月底前完成发行，按半年计息，债券期限 20 年，在第 20 年还债券本息后，将有 260,917.97 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 100,000.00 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 1.75 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。

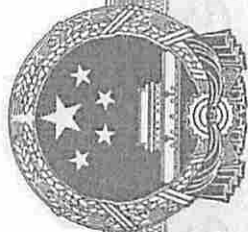
4. 偿付风险

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

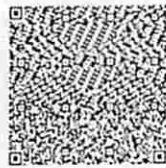
(副本)

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
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 姜晓霞

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 菏泽市开发区长江路6658号中达御园写字楼9号楼19楼

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）



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》。

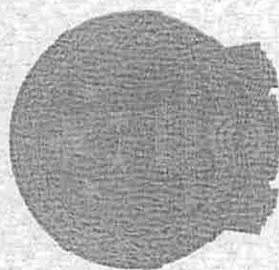


发证机关:

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

山东省菏泽市长江路 999 号

办公场所:

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.	



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



年度检验登记
Annual Renewal Registration

2021年
注册会计师
年检合格专用章

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

