

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(十八期) —2022 年山东省政府专项债券 (三十一期) 菏泽
市鄄城县菏泽生物医药职业技术学院建设

项目收益与融资平衡

专项评价报告

鲁社会专审字〔2022〕第 2108 号

目 录

一、 专项评价报告	1
二、 附件	
项目收益与融资平衡测算说明	6

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题：2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十八期）—2022年山东省政府专项债券（三十一期）菏泽市鄄城县菏泽生物医药职业技术学院建设项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号：鲁社专审字〔2022〕第2108号

客户名称：菏泽市财政局

报告日期：2022-05-30

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



0105302022053110881882

报告文号：鲁社专审字〔2022〕第2108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

请报告使用方及时进行防伪标识验证：

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别；
2. 登录防伪查询网址（<http://www.sdcpacpvfw.cn>），输入防伪编号进行查询。



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:No6658ChangjiangRoad,Heze,Shandong

邮政编码 (PostCode): 274000

电话 (Tel): +86(0530)6265619

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项 债券（十八期）—2022 年山东省政府专项债券（三十一 期）菏泽市鄄城县菏泽生物医药职业技术学院建设项 目收益与融资平衡专项评价报告

鲁社会专审字（2022）第 2108 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 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十八期）—2022 年山东省政府专项债券（三十一期）菏泽市鄄城县菏泽生物医药职业技术学院建设项目收益与融资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. 发行人遵照根据《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改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》（鲁财预〔2021〕50 号）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

菏泽生物医药职业技术学院建设项目预计总投资 96,875.52 万元，拟申请地方政府新增专项债券 50,000.00 万元，其中：已于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，年利率 3.44%；于 2021 年 8 月发行 15 年期债券 10,800.00 万元，年利率 3.44%；本次申请发行专项债券 10,000.00 万元。假设债券发行期限为 15 年，年利率为 4.00%。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 额	本期新增 债 券	本期偿还 金 额	期末本金 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		20,000.00		20,000.00	344.00	4.00%		344.00
2021	20,000.00	10,800.00		30,800.00	688.00	4.00%		688.00
2022	30,800.00	19,200.00		50,000.00	1,059.52	4.00%	384.00	1,443.52
2023	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2024	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2025	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2026	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2027	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2028	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2029	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2030	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2031	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2032	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2033	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2034	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2035	50,000.00		20,000.00	30,000.00	715.52	4.00%	768.00	1,483.52
2036	30,000.00		10,800.00	19,200.00	371.52	4.00%	768.00	1,139.52
2037	19,200.00		19,200.00			4.00%	384.00	384.00
合计		50,000.00	50,000.00		15,892.80		11,520.00	27,412.80

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

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，通过对学费、住宿费、职业培训、其他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 122,269.66 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学费、住宿费、职业培训、其他收入，项目建设资金包括项目自筹资金及融资资金。通过对学费、住宿费、职业培训、其他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 122,269.66 万元，收益覆盖倍数为 1.58 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，并以学费、住宿费、职业培训、其他收入等收入所对应的充足、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实际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。

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：



2022年5月30日

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (十八期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十一期) 菏泽市鄄城县菏泽生物医药职业技术学院建设项目收益与 融资平衡专项测算说明

一、项目基本情况

(一) 项目管理单位

项目管理单位：鄄城县教育和体育局，负责项目的投资建设及运营；项目单位性质：机关，住所地：山东省菏泽市鄄城县黄河西路 181 号；统一社会信用代码 11371726MB2861832M；法定代表人：刘希强。

经营范围：一是研究制定全县教体系统党的建设规划并指导实施，加强基层党组织建设和党员队伍建设工作，指导教体系统党的理论宣传、思想政治、意识形态、基层党建、统一战线和群众工作，贯彻执行党的教育方针和法律法规。二是负责全县基础教育（含学前教育）、职业教育、民办教育和特殊教育的统筹规划和协调管理工作，负责教师队伍管理工作。三是统筹规划城乡学校布局、学校建设工作。四是负责县级教育经费的统筹管理。五是统筹规划全县群众体育和竞技发展，推行全民健身计划，确定体育运动项目设置和重点布局等。

(二) 项目概况

1. 项目背景

近年来，在党中央、国务院的领导下，经过各级政府和全社会的共同努力，我国教育事业得到了迅速发展，为社会主义现代化建设提供了强有力的人才支持和知识贡献，教育正在成为促进我国经济、社会发展、推动科技进步，增强综合国力的重要力量。实现社会主义现代化，科技是关键，教育是基础。21 世纪，国家的综合国力和国际竞争能力将越来越取决于教育发展、科技技术和知识创新水平。改革开放以来，我国教育改革和发展取得了重要成就，为 21 世纪教育事业的振兴奠定了坚实基础。但是，我国教育发展水平仍然较低，教育结果和体制、教育观念和方法还不能适应现代化建设的需要。根据党中央关于 21 世纪社会主义现代化建设特别是实施科教兴国战略的重要部署，全社会都要高度重视教育，要使科教兴国真正成为全民族的广泛共识和世纪行动。各级人民政府和各有关部

门要切实把教育摆在优先发展的战略地位,充分认识全面振兴教育事业的重要性,认真实施《面向 21 世纪教育振兴行动计划》,把生机勃勃的中国教育带入 21 世纪。

为了响应省委、省政府《关于突破菏泽、鲁西崛起的若干意见》文件精神,认真办好职业教育,更好地满足人民群众对优质职业教育资源的需求,鄄城县人民政府拟对全县职业教育资源进行整合优化,决定开始筹建菏泽生物医药职业学院。

2.项目基本情况

(1) 建设地点:鄄城县黄河大街北、凤凰路东,批复占地面积约 820 亩。

(2) 建设规模:主要建设教学楼,宿舍楼,实训楼,综合楼,科技楼等建筑。

(3) 建设工期:该项目建设期为 3 年,项目于 2020 年 3 月开工建设,2022 年底竣工并投入使用。

3.项目规划审批

2020 年 3 月 5 日,鄄城县发展和改革局文件《关于菏泽生物医药职业技术学院建设项目的批复》(鄄发改[2020]42 号),批复同意建设菏泽生物医药职业技术学院建设项目。

2020 年 3 月 5 日,填报建设项目环境影响登记表,登记了项目主要环境影响、采取的环保措施及排放去向,并作出承诺。

2019 年 12 月 26 日,鄄城县自然资源和规划局文件《关于菏泽生物医药职业技术学院建设项目的用地初审和规划选址意见》,鄄城县黄河大街北、凤凰路以东、东环路以西,经现场查勘和查阅相关资料,该项目符合城市规划和《鄄城县土地利用总体规划(2006-2020 年)》,同意选址。

2020 年 4 月 20 日,取得《乡村建设规划许可证》(鄄模拟乡字第 3717262020-XC003),经审定,本项目工程符合城乡规划要求,准予建设。

2020 年 4 月 26 日,取得《建筑工程施工许可证》(模拟 371726202004260101),经审查,本建筑工程符合施工条件,准予施工。

2020 年 11 月 12 日,取得《不动产权证书》(鲁 2020 鄄城县不动产权第 0005198 号);

2020 年 11 月 12 日,取得《不动产权证书》(鲁 2020 鄄城县不动产权第

0005158 号);

2020 年 11 月 11 日, 取得《不动产权证书》(鲁 2020 鄄城县不动产权第 0005107 号), (鲁 2020 鄄城县不动产权第 0006182 号), (鲁 2020 鄄城县不动产权第 0006181 号)。

二、财务评价假设

(一) 一般假设

1. 发行人遵照根据《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改革委办公厅关于梳理 2022 年新增专项债券项目资金需求的通知〉的通知》(鲁财预〔2021〕50 号) 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) 《建设工程工程量清单计价规范》(GB50500-2013)。

(2) 《山东省建设工程工程量清单计价定额》。

(3) 国家发展和改革委员会、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)。

(4) 建设项目可行性研究编制内容及深度的有关规定。

(5) 国家现行的有关法规和规定。

(6) 当地相关工程的有关资料。

2. 估算总额

菏泽生物医药职业技术学院建设项目总投资额 96,875.52 万元，其中：建设工程费用 87,035.41 万元，工程建设其他费用 4,700.09 万元，预备费用 2,664.50 万元，建设期利息 2,475.52 万元。

表 1：项目投资计划表

金额单位：人民币万元

年度	投资总额	比例
2020	30,016.39	30.98%
2021	33,051.99	34.12%
2022	33,807.14	34.90%
合计	96,875.52	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 96,875.52 万元，其中：自筹资金 46,875.52 万元，合计占项目总投资的 48.39%，拟发行地方政府债券进行融资 50,000.00 万元，占项目总投资的 51.61%，其中已于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，2021 年 8 月发行 15 年期债券 10,800.00 万元，本次发行债券 10,000.00 万元。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）收入估算

项目运营净收益为本项目未来运营收入扣除运营成本后的部分，运营收入包括学费、住宿费、职业培训及其他收入。

1、学费收入

学校计划每年招收学生 15000 人，按《关于重新明确高职院校学费标准的通知》(鲁价费发【2018】60 号)的收费标准，项目年学费收入约 5,427.00 万元。

2、住宿费收入

按《山东省高等学校住宿费收费管理办法》的收费标准，及项目建设规模，项目住宿费每年收入约 1,350.00 万元。

3、职业培训费收入

项目职业培训人数按学校每年培训人数计取，项目按职业培训内容的不同，收取不同的培训费。经估算，项目职业培训每年收入约 1,602.00 万元。

4、项目其他收入包括技术服务收入、沿街商铺收入等。经估算，项目其他收入每年约 1,521.00 万元。

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，将未来预测收入调减 10% 计算，测算基础数据来自《菏泽生物医药职业技术学院建设项目可行性研究报告》，预测见下表：

表 2：债券存续期项目收入预测汇总表（含税）

序号		项目名称	运营期								合计
			2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
1		学费收入	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	
2		住宿费	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	
3		职业培训	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	
4		其他收入	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	
		合计	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	
序号		项目名称	运营期								合计
			2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037		
1		学费收入	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	2,713.50	78,691.50
2		住宿费	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	675.00	19,575.00
3		职业培训	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	801.00	23,229.00
4		其他收入	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	760.50	22,054.50
		合计	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	4,950.00	143,550.00

(二) 项目运营成本测算

1.运营成本

主要包括外外购燃料及动力费、其他运营费用。本次发行债券项目运营成本预测情况详见下表：

表 3：债券存续期项目运营成本预测汇总表（含税）

		运营期								金额单位：人民币万元	
序号	项目名称	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030		
1	外购燃料及动力费	862.61	862.61	862.61	862.61	862.61	862.61	862.61	862.61		

2	其他运营费用	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00
合计（不含折旧摊销额）		1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61
序号	项目名称	运营期										
1	外购燃料及动力费	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计			
		862.61	862.61	862.61	862.61	862.61	862.61	431.30				
2	其他运营费用	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	605.00	302.50				
合计（不含折旧摊销额）		1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	733.80	21,280.34			

注：各类成本项目预测方法如下：

- （1）外购燃料及动力费用：本项目需要外购的动力主要包括生活所需的用水、电等。耗用量参考同类项目的数据，项目年用电 1036.67 万千瓦时，电费按 0.8 元/千瓦时收取；年用水 110914.89 立方米，水费按 3 元/立方米收取。本项目正常年动力费用约为 862.61 万元。
- （2）其他运营费用：本项目运营费用及其他费包括教职工奖金、办公耗材、助学金、公务费、业务招待费等，按照营业收入 9,900.0 万元的 6.11%计取，则运营期内年均管理费用为 605.00 万元。

2. 财务费用

本次拟发行 2022 年菏泽生物医药职业技术学院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 50,000.00 元，其中：已于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，年利率 3.44%；于 2021 年 8 月发行 15 年期债券 10,800.00 万元，年利率 3.44%；本次申请发行专项债券 10,000.00 万元。债券期限 15 年，年利率按照 4.00% 计算。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。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 额	本期新增 债券	本期偿还 本金	期末本金 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		20,000.00		20,000.00	344.00	4.00%		344.00
2021	20,000.00	10,800.00		30,800.00	688.00	4.00%		688.00
2022	30,800.00	19,200.00		50,000.00	1,059.52	4.00%	384.00	1,443.52
2023	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2024	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2025	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2026	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2027	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2028	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2029	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2030	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2031	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2032	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2033	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2034	50,000.00			50,000.00	1,059.52	4.00%	768.00	1,827.52
2035	50,000.00		20,000.00	30,000.00	715.52	4.00%	768.00	1,483.52
2036	30,000.00		10,800.00	19,200.00	371.52	4.00%	768.00	1,139.52
2037	19,200.00		19,200.00			4.00%	384.00	384.00
合计		50,000.00	50,000.00		15,892.80		11,520.00	27,412.80

注：剩余发债额度和本次及已发债合并测算利息。

(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
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00
营业成本、费用	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	2,115.82	2,115.82	2,115.82	2,115.82	2,115.82	2,115.82	2,115.82	2,115.82
息税前利润	6,316.57	6,316.57	6,316.57	6,316.57	6,316.57	6,316.57	6,316.57	6,316.57
三、财务费用								
财务费用	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52
税前利润	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05
四、企业所得税								
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05	4,489.05
年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
一、营业收入、成本、税金								
营业收入	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	4,950.00	143,550.00
营业成本、费用	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	733.80	21,280.34
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-
息前折旧及摊销前利润	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	4,216.20	122,269.66
二、折旧及摊销								
折旧及摊销	2,115.82	2,115.82	1,849.37	1,849.37	1,849.37	1,849.37	924.69	29,480.37

息税前利润	6,316.57	6,316.57	6,583.02	6,583.02	6,583.02	6,583.02	6,583.02	3,291.52	92,789.30
三、财务费用									
财务费用	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,483.52	1,139.52	384.00	24,937.28	
税前利润	4,489.05	4,489.05	4,755.50	4,755.50	5,099.50	5,443.50	2,907.52	67,852.02	
四、企业所得税									
企业所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-
五、净利润	4,489.05	4,489.05	4,755.50	4,755.50	5,099.50	5,443.50	2,907.52	67,852.02	

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 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		
一	经活动产生的现金流												
1	经营活动产生的现金净流量 (1.1-1.2)	-	-	-	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39	8,432.39		
1.1	经营活动产生的现金流入	-	-	-	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00		
1.1.1	总收入	-	-	-	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00		
1.1.1.1	学费收入	-	-	-	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00		
1.1.1.2	住宿费	-	-	-	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00		
1.1.1.3	职业培训	-	-	-	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00		
1.1.1.4	其他收入	-	-	-	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00		
1.2	经营活动产生的现金流出	-	-	-	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61		
1.2.1	运营成本	-	-	-	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61		
1.2.2	相关税费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

1.1	经营活动产生的现金流入	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	4,950.00	-	143,550.00
1.1.1	总收入	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	9,900.00	4,950.00	-	143,550.00
1.1.1.1	学费收入	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	5,427.00	2,713.50	-	78,691.50
1.1.1.2	住宿费	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	1,350.00	675.00	-	19,575.00
1.1.1.3	职业培训	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	1,602.00	801.00	-	23,229.00
1.1.1.4	其他收入	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	1,521.00	760.50	-	22,054.50
1.2	经营活动产生的现金流出	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	733.80	-	21,280.34
1.2.1	运营成本	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	1,467.61	733.80	-	21,280.34
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-94,400.00
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,400.00
2.2.1	建设投资	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94,400.00
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 (3.1-3.2)	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-1,827.52	-19,584.00	-	19,482.72
3.1	融资活动产生的现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,875.52
3.1.1	项目资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,875.52
3.1.2	其他融资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.1.3	债券融资款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50,000.00
3.2	融资活动产生的现金流出	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	19,584.00	-	77,412.80
3.2.1	偿还债券本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,200.00	-	50,000.00
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	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,827.52	1,483.52	1,139.52	384.00	-
四	期末现金 (1+2+3)	6,604.87	6,604.87	6,604.87	6,604.87	-13,051.13	-3,507.13	-15,367.80	27,412.80
五	累计剩余现金	52,838.96	59,443.83	72,653.57	79,258.44	66,207.31	62,700.18	47,332.38	47,332.38
六	本息覆盖倍数								1.58

注：债券存续期 2020-2022 为建设期，建设期利息由自有资金偿还。

（五）项目资金平衡情况

本次融资项目收入主要为学费、住宿费、职业培训、其他收入，项目建设资金包括项目资本金及融资资金。通过对学费、住宿费、职业培训、其他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 122,269.66 万元，收益覆盖倍数为 1.58 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，并以供暖收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的的资金来源。

菏泽生物医药职业技术学院建设项目拟发行债券 50,000.00 万元，已于 2020 年 5 月发行 15 年期债券 20,000.00 万元，于 2021 年 8 月发行 15 年期债券 10,800.00 万元，本次发行 10,000.00 万元专项债券，按半年计息，债券期限 15 年，在第 15 年偿还债券本息后，将有 47,332.38 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 50,000.00 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 1.58 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实际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

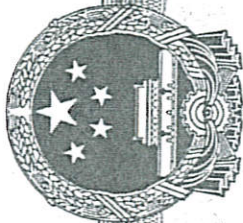
项目建成投产后，运营单位未能有效管理，未能及时应对内外部环境的变化，未能根据市场情况及时调整经营方针，实际运营效益将可能达不到预测值。项目偿债资金来自项目运营收益部分较大，将对偿还债券本息产生影响。

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

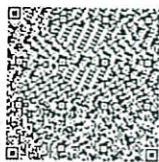
(副本)

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；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设计、审核、咨询服务；企业财务管理及内部控制制度设计、审计、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



登记机关

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》。

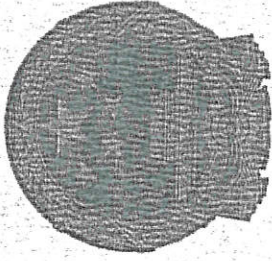


发证机关:

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

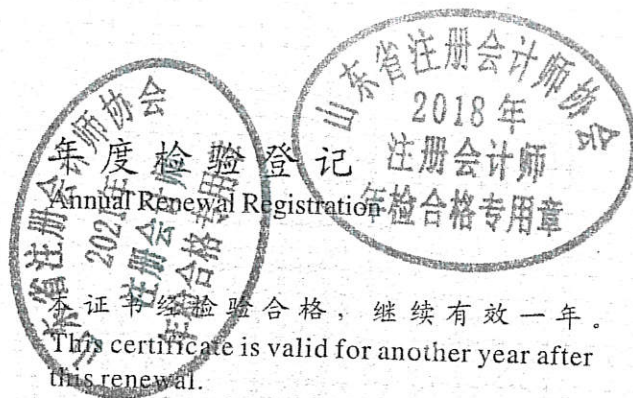
批准设立文号: 鲁财会协字[1999]217号

批准设立日期: 1999-12-24

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



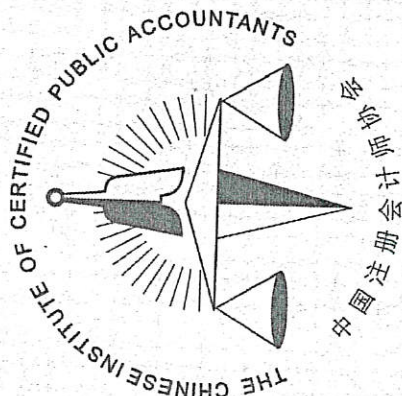
姓名	董晓霞
性别	女
出生日期	1954-11-06
工作单位	山东牡丹会计师事务所有限公司
身份证号码	372901541106066
Identity card No.	



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



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	闫瑞霞
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.	

