

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区
发展专项债券（十九期）—2022 年山东
省政府专项债券（三十二期）德州市德城区
德州联合医院分院项目收益与融资平衡专项
评价报告

和信咨字（2022）第 010495 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发 展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专 项债券（三十二期）德州市德城区德州联合医院 分院项目收益与融资平衡专项评价报告	1-15



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二二年五月三十一日



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(十九期) — 2022 年山东省政府专项债券 (三十二期) 德
州市德城区德州联合医院分院项目收益与融资平衡

专项评价报告

和信咨字 (2022) 第 010495 号

我们接受委托,对德州市德城区德州联合医院分院项目专项债券(一期)提供了财务评价服务。我们的评价服务是根据《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)规定进行债券发行使用管理,无重大不合规事项,了解德州市德城区德州联合医院分院项目专项债券(一期)项目收益与融资平衡情况而实施。德州联合医院的责任是提供与本次财务评价服务相关的一切资料,并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据德州联合医院提供的资料提供财务评价服务,并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意:由于在编制融资与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,并非对预测数据承担保证责任。

总体评价情况如下:



一、项目基本情况

（一）项目名称

德州联合医院分院项目

（二）项目单位

德州联合医院

（三）项目规划审批

2021 年 3 月，山东至信建设集团股份有限公司对该项目出具了《德州联合医院分院项目可行性研究报告》；2021 年 3 月 8 日，德州市德城区行政审批服务局出具《关于德州联合医院分院项目项目建议书的批复》（德城审批复[2021]10 号）对该项目给予了批复；2021 年 11 月 3 日，德州市德城区行政审批服务局出具《关于德州联合医院分院项目项目可行性研究报告批复的函》（德城审批复[2021]96 号）对该项目的可行性研究报告给予了批复。

（四）项目建设规模和主要建设内容

本德州联合医院分院项目占地 19936.54 m²，总建筑面积为 33675.13 m²，其中地上建筑面积 26300.90 m²，地下建筑面积 7374.23 m²，安置床位数 200 张。

建设地点位于德城区新河东路以南、双魏大道以东、双河大道以西、华山橡树湾住宅小区以北。

建设内容包括：业务综合楼一栋，地上三层、地下一层（含眼科、耳鼻科、



口腔科、神经内外科、中医康复理疗科、肿瘤科等科室门诊、发热门诊，医技、行政、后勤辅助等科室)；病房楼一栋，地上六层、地下一层。

（五）项目建设期限

项目计划从 2021 年 12 月开始施工建设，2023 年 12 月竣工验收。

二、财务评价假设

（一）一般假设

1、发行人遵照《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）规定进行债券发行使用管理，无重大不合规事项。预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

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且债券存续期内延续执行；

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、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、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目验收后在实



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净现金流量按计划全部用于偿还债券本息。

三、项目投资估算和资金筹措方案

（一）投资估算情况

参考可行性研究报告投资估算情况，本项目工程估算投资总额为 24,000.00 万元。具体情况如下表：

单位：万元

序号	费用名称	投资额
1	建筑工程	10,776.04
2	设备购置费	7,000.00
3	安装工程费	3,504.86
4	工程建设其他费用	1,355.37
5	基本预备费	1,131.81
6	铺底流动资金	231.92
	合计	24,000.00

（二）资金筹措方案

本项目预计总投资 24,000.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 6,000.00 万元，占投资总额比例为 25.00%，由项目单位自筹解决。

2、拟发行专项债券 18,000.00 万元。

本期拟发行 5,000.00 万元，剩余额度 13,000.00 万元假设于 2022 年发行完毕，债券发行期限为 20 年，假设债券发行利率为 4.20%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。



四、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

1、参考《德州联合医院分院项目可行性研究报告》，项目建成后收益来源为门诊收入以及病房收入。

（1）门诊收入

根据近三年现有联合医院门诊人数以及现有联合医院分院建设内容及规模，确定联合医院分院门诊人数和人均门诊费用详见下表

表 14-1 门诊收费一览表

序号	科室	数量（人数）	单价（元）	总价（万元）
1	儿科	5000	120	60
2	耳鼻喉	10000	160	160
3	口腔科	10000	400	400
4	肿瘤科	1000	350	35
5	神经内	2000	330	66
6	神经外	1500	340	51
7	眼科	50000	390	1950
	合计			2722

（2）病房收入

该项目按照每年 30 万元/床估算，本项目安置床位数 200 张，年病房收入为 6,000.00 万元。

2、运营期各年收入估算情况



出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体营运收入下浮 3.00%，进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	门诊收入	病房收入	合计
2024	2,112.27	4,656.00	6,768.27
2025	2,376.31	5,238.00	7,614.31
2026	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2027	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2028	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2029	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2030	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2031	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2032	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2033	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2034	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2035	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2036	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2037	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2038	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2039	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2040	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2041	2,640.34	5,820.00	8,460.34
2042	1,100.14	2,425.00	3,525.14
合计	47,834.16	105,439.00	153,273.16

（二）项目运营成本预测

1、参考《德州联合医院分院项目可行性研究报告》，项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出（即 2022-2042 年）主要由原辅材料费、外购燃料费用、职工薪酬、折旧、维修费和其它费用。

（1）原辅材料费



本项目原辅材料费主要包括采购医疗医药物资等外购原材料费用，根据医院多年经验，医院每年使用的原辅材料占收入的 25%-30%，本项目按照 30%估算，则本项目正常年原辅材料预计 2616.60 万元。

（2）外购燃料费用

项目运营期主要消耗燃料动力为电、水，电、水价按企业提供的价格计取。合计 387.61 万元。

（3）工资及福利

项目新增人员 320 人。其中员工年工资按照 5.25 万元/人计算，年工资总额为 1680.00 万元。每五年增加 3%。

（4）折旧

本项目按照直线折旧法计算折旧，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：房屋、建筑物折旧年限按照 30 年、固定资产残值按照 5%计算；机器设备折旧年限按照 20 年、固定资产残值按照 5%计算。

（5）修理费

本项目维修费用包括：维护人员进驻现场天数工资、医疗设备维修费、到医院维修人员交通及食宿费、软件数据库维护费、软件 BUG 需求优化费等。本项目维修费用取固定资产原值的 3%估算，（本项目固定资产原值为 21578.25 万元），约 647.35 万元。



(6) 其他费用

本项目包括其他管理费和其他营业费用，其中其他管理费按照人员工资收入的 5% 计算，其他营业费按照收入的 3% 计算，正常年其他费用约 345.66 万元。

由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 3.00% 进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

单位：万元

年份	原辅材料费	外购燃料费用	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2022	-	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-	-
2024	2,156.08	319.39	1,384.32	666.77	284.83	4,811.39
2025	2,425.59	359.32	1,557.36	666.77	320.42	5,329.46
2026	2,695.10	399.24	1,730.40	666.77	356.03	5,847.54
2027	2,695.10	399.24	1,730.40	666.77	356.03	5,847.54
2028	2,695.10	399.24	1,730.40	666.77	356.03	5,847.54
2029	2,695.10	399.24	1,782.31	666.77	356.03	5,899.45
2030	2,695.10	399.24	1,782.31	666.77	356.03	5,899.45
2031	2,695.10	399.24	1,782.31	666.77	356.03	5,899.45
2032	2,695.10	399.24	1,782.31	666.77	356.03	5,899.45
2033	2,695.10	399.24	1,782.31	666.77	356.03	5,899.45
2034	2,695.10	399.24	1,835.78	666.77	356.03	5,952.92
2035	2,695.10	399.24	1,835.78	666.77	356.03	5,952.92
2036	2,695.10	399.24	1,835.78	666.77	356.03	5,952.92
2037	2,695.10	399.24	1,835.78	666.77	356.03	5,952.92
2038	2,695.10	399.24	1,835.78	666.77	356.03	5,952.92
2039	2,695.10	399.24	1,890.85	666.77	356.03	6,007.99
2040	2,695.10	399.24	1,890.85	666.77	356.03	6,007.99
2041	2,695.10	399.24	1,890.85	666.77	356.03	6,007.99
2042	1,122.96	166.35	787.86	277.82	148.35	2,503.33
合计	48,826.19	7,232.87	32,683.77	12,279.69	6,450.07	107,472.59

(三) 税费现金流出分析



根据《财政部 国家税务总局关于简并增值税征收率政策的通知》（财税〔2014〕57号）和《财政部国家税务总局关于部分货物适用增值税低税率和简易办法征收增值税政策的通知》（财税〔2009〕9号），《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》规定，该项目收入免征增值税和企业所得税。

（四）专项债券应付本息情况

应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2022	-	18,000.00		18,000.00	378.00	378.00
2023	18,000.00	-		18,000.00	756.00	756.00
2024	18,000.00	-		18,000.00	756.00	756.00
2025	18,000.00	-		18,000.00	756.00	756.00
2026	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2027	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2028	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2029	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2030	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2031	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2032	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2033	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2034	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2035	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2036	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2037	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2038	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2039	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2040	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2041	18,000.00			18,000.00	756.00	756.00
2042	18,000.00		18,000.00	-	378.00	18,378.00
合计		18,000.00	18,000.00		15,120.00	33,120.00



（五）项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2022 年至 2042 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2022	2023	2024	2025	2026	2027
一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	-	-	6,768.27	7,614.31	8,460.34	8,460.34
2. 经营活动支付的现金流	-	-	4,811.39	5,329.46	5,847.54	5,847.54
3. 经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-	-
4. 经营活动产生的现金流小计	-	-	1,956.88	2,284.85	2,612.80	2,612.80
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1. 支付项目建设资金	2,155.21	18,325.85	1,131.81	-	-	-
2. 支付的铺底资金	-	-	231.92	-	-	-
3. 投资活动产生的现金流小计	-2,155.21	-18,325.85	-1,363.73	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1. 项目资本金	6,000.00	-	-	-	-	-
2. 债券筹资款	18,000.00	-	-	-	-	-
3. 偿还债券本金	-	-	-	-	-	-
4. 支付融资利息	378.00	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
5. 筹资活动产生的现金流合计	23,622.00	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1. 期初现金	-2,155.21	19,311.58	229.73	66.88	1,595.73	3,452.54
2. 期内现金变动	21,466.79	-19,081.85	-162.85	1,528.85	1,856.80	1,856.80
3. 期末现金	19,311.58	229.73	66.88	1,595.73	3,452.54	5,309.34

续上表：

年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033
一、经营活动产生的现金流						
1. 经营活动产生的现金流	8,460.34	8,460.34	8,460.34	8,460.34	8,460.34	8,460.34
2. 经营活动支付的现金流	5,847.54	5,899.45	5,899.45	5,899.45	5,899.45	5,899.45



3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	2,612.80	2,560.89	2,560.89	2,560.89	2,560.89	2,560.89
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-	-
2.债券筹资款	-	-	-	-	-	-
3.偿还债券本金	-	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-	-
1.期初现金	5,309.34	7,166.14	8,971.04	10,775.93	12,580.82	14,385.71
2.期内现金变动	1,856.80	1,804.89	1,804.89	1,804.89	1,804.89	1,804.89
3.期末现金	7,166.14	8,971.04	10,775.93	12,580.82	14,385.71	16,190.60

续上表：

年份	2034	2035	2036	2037	2038
一、经营活动产生的现金流					-
1.经营活动产生的现金流	8,460.34	8,460.34	8,460.34	8,460.34	8,460.34
2.经营活动支付的现金流	5,952.92	5,952.92	5,952.92	5,952.92	5,952.92
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	2,507.42	2,507.42	2,507.42	2,507.42	2,507.42
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	756.00	756.00	756.00	756.00	756.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00	-756.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-



1.期初现金	16,190.60	17,942.02	19,693.44	21,444.87	23,196.29
2.期内现金变动	1,751.42	1,751.42	1,751.42	1,751.42	1,751.42
3.期末现金	17,942.02	19,693.44	21,444.87	23,196.29	24,947.71

续上表:

年份	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流	8,460.34	8,460.34	8,460.34	3,525.14	153,273.16
2.经营活动支付的现金流	6,007.99	6,007.99	6,007.99	2,503.33	107,472.59
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	2,452.35	2,452.35	2,452.35	1,021.81	45,800.57
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	23,768.08
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	231.92
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-24,000.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	6,000.00
2.债券筹资款	-	-	-	-	18,000.00
3.偿还债券本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	756.00	756.00	756.00	378.00	15,120.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-756.00	-756.00	-756.00	-378.00	8,880.00
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	24,947.71	26,644.06	28,340.41	30,036.76	-
2.期内现金变动	1,696.35	1,696.35	1,696.35	643.81	30,680.57
3.期末现金	26,644.06	28,340.41	30,036.76	30,680.57	30,680.57

(六) 本息覆盖倍数

项目名称	拟发行额度 (期限: 20 年,)	净现金流入 测算	债券本息测 算	本息覆盖倍 数
德州联合医院分院项目	18,000.00	45,800.57	33,120.00	1.38



五、项目风险

（一）风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。

3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

4、社会风险



预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

（二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

六、总体评价

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

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（十九期）—2022 年山东省政府专项债券（三十二期）德州市德城区德州联合医院分院项目之目的使用，不得用作其他任何目的。



此页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



中国注册会计师：

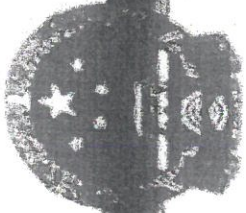


中国注册会计师：



2022年5月31日



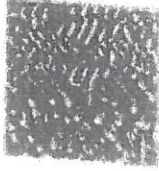


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913701030690342410



扫描二维码
即可验证
营业执照
真伪

名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

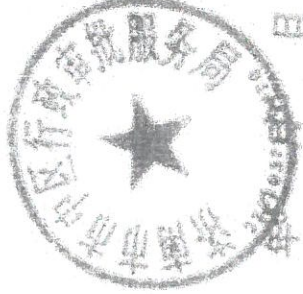
类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围

许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告；出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。
不得经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告；出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。

成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石麟街12号银座品都国际广场35A层1号房



登记机关

2019 年

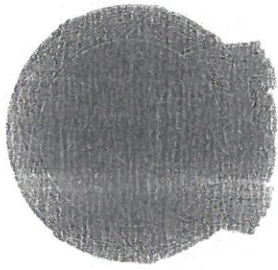
日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

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

国家市场监督管理总局监制





证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

执业证书

名称:

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人:

赵卫华

经营场所:

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会〔2013〕23号

批准执业日期:

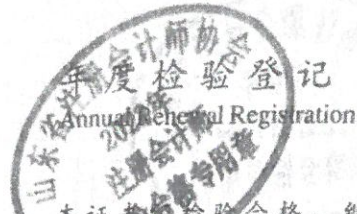
2013-06-24

发证机关: 山东省财政厅



2019年08月07日

中华人民共和国财政部制



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



姓名 赵卫华
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1970-08-30
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）
Working unit
身份证号码 372601700630107
Identity card No.



2015年 3月 20日
年 /y 月 /m 日 /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.

证书编号: 370800010010
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: 2000 年 08 月 01 日
Date of Issuance





姓 孟庆福
Full name
性 男
Sex
出生日期 984-10-12
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所
Working unit
身份证号 371521198410125237
Identity card No.



证书编号:
No. of Certificate 370100011171

批准注册协会:
Authorized Institute of 山东省注册会计师协会

发证日期: 2014 年 09 月 16 日
Date of issuance

年度检验登记 2018年
Annual Renewal Registration 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.

