

2025 年山东省政府专项债券（六期）
泰安市泰山区泰安市中医二院医共体上高分院建设项目

项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】010 号

山东致信联合会计师事务所
二〇二五年三月



项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】010 号

我们接受委托,对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价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》及相关部门提供的资料,由于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。



一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础,编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

(一) 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;

(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三) 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行,项目能够如期完工并交付使用;

(四) 预测期内预测的各项收入能够顺利执行,收入均在正常范围内变动;

- (五) 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
- (六) 预测期内不会受到重大或有负债不利影响；
- (七) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

项目名称：泰安市中医二院医共体上高分院建设项目

2、立项单位

立项单位：泰安市泰山区上高街道办事处

单位简介：上高街道办事处位于山东省泰安市泰城东部，处于泰山区的中心地段，东、西、北分别与省庄镇、岱庙街道泰前街道相邻，南面与岱岳区北集坡镇接壤。地势北高南低，东西长约 7.5 公里，南北宽约 4.02 公里，总面积 30.18 平方公里。全街道辖 20 个村（34 个自然村）和 4 个社区。近年来，先后获得国家生态乡镇、全省旅游强乡镇、全省文明村镇，全市迎接国家卫生城市复审工作先进单位、全市绿化模范乡镇、全市国防建设十佳单位等荣誉称号。

3、项目规划审批

2022 年 10 月，京延工程咨询有限公司编制了《泰安市中医二院医共体上高分院建设项目可行性研究报告》。

2022 年 11 月 3 日，泰安市泰山区发展和改革局下发了《关于〈泰安市中医二院医共体上高分院建设项目可行性研究报告〉的批复》（泰山发

改字[2022]104号)。

2023年3月21日,泰安市泰山区人民政府出具了《关于建设中医二院医共体上高分院的函》(泰山政便函[2023]14号)。

项目已取得鲁政土字[2021]572号农转用批复和泰自资规条字[2023]30号规划条件通知书。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于五马街以南、规划一街以北、碧霞湖南路以西、规划二路以东。项目总规划占地8809.3平方米(13.21亩),总建筑面积24358平方米,主体建筑面积为9层,裙房4层。其中地上17610平方米,地下6748平方米。项目建成后新增100张床位。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2024年9月至2026年6月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。本项目估算总投资25000万元,其中,项目单位自有资金10000万元,前期已发行专项债券7800万元,本期拟发行专项债券4700万元,后续拟发行专项债券2500万元。

表1:项目资金来源情况表

资金来源	金额(万元)	占比	备注
估算总投资	25000	100%	
一、资本金	10000	40%	
(一) 自有资金	10000		
(二) 专项债券	0		

资金来源	金额（万元）	占比	备注
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	15000	60%	
（一）已发行专项债券	7800		
（二）本期拟发行专项债券	4700		
（三）后续拟发行专项债券	2500		
（四）银行融资	0		

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据泰山政便函[2023]14号文件，项目建设主体为泰安市泰山区上高街道办事处，后期由泰山区上高街道社区卫生服务中心运营。根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于门诊现金流入、住院现金流入。

1. 门诊现金流入

主要包括彩超检查现金流入、X射线检查现金流入、诊疗现金流入等。
其中：

（1）彩超检查现金流入

项目建成后，彩超检查按照104元/次收费，每五年上涨5%，按日门诊、急诊量与规划床位数比值为6:1计算，项目门诊、急诊日均600人次，年门诊量约21.9万人次，年彩超诊量按年门诊量的60%计算。

（2）X射线检查现金流入

项目建成后，X 射线检查按照 54 元/次收费，每五年上涨 5%，按日门诊、急诊量与规划床位数比值为 6：1 计算，项目门诊、急诊日均 600 人次，年门诊量约 21.9 万人次，年 X 射线诊量按年门诊量的 60% 计算。

（3）诊疗现金流入

项目建成后，每年按照年门诊量的 85% 计算诊疗人次数，每人按 60 元计算，每五年上涨 5%。

2. 住院现金流入

包括床位现金流入、住院检查治疗现金流入、护理现金流入、养老护理现金流入等。其中：

（1）床位现金流入

项目建成后，新增 100 张床位，床位按照 35 元/天计算收费，每五年上涨 5%，日入住率为 80%。

（2）住院检查治疗现金流入

住院检查治疗每人费用为 300 元，每五年上涨 5%，每日按照 40 人次计算，每年 1.46 万人次住院检查治疗。

（3）护理现金流入

每日按照 50 人次计算住院护理人次数，每年有 1.83 万人次住院护理，每人按 50 元计算，每五年上涨 5%。

（4）养老护理现金流入

养老护理按照 30 张床位计算，每张每月 3000 元，每五年上涨 5%。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费、燃料及动力费、工资及福利费、管理及其他费用。

1、原辅材料费

本项目正常年外购原辅材料主要为卫生材料及药品，参照类似项目并结合实际情况估算，原辅材料费按营业收入的 15% 计算。

2、燃料及动力费

本项目正常年外购燃料及动力主要为水、电、燃油、天然气，参照类似项目并结合实际情况估算，燃料及动力费按营业收入的 10% 计算。

3、工资及福利费

本项目劳动定员 140 人，工资及福利费每年按照 8 万元/人计算，每五年上涨 5%。

4、管理及其他费用

主要包括办公费用、宣传费用、管理费用、营业费用以及其他不属于上述费用的支出等，按照营业收入的 10% 计取。

（三）应付本息情况

本目前期已发行专项债券 7800 万元，其中：（1）2023 年 9 月发行专项债券 12200 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.86%，本批债券资金因政府统筹全部调减，未用于本项目建设；（2）2024 年 3 月发行专项债券 7800 万元，发行期限为 7 年，年利率为 2.44%。按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

本项目本期拟发行专项债券 4700 万元，假设债券发行期限为 7 年，

年利率为 3.5%，按照债券发行要求，专项债券每年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。

本项目后续拟发行专项债券 2500 万元，全部为 2026 年上半年发行。假设债券发行期限为 20 年，年利率为 4.2%，按照债券发行要求，专项债券每半年支付债券利息一次，到期后一次性偿还全部本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2：专项债券还本付息测算表

金额单位：人民币万元

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2023 年	0	0		0		0	0
2024 年	0	7800		7800	2.44%	0	0
2025 年	7800	4700		12500	3.5%	190.32	190.32
2026 年	12500	2500		15000	4.2%	407.32	407.32
2027 年	15000			15000		459.82	459.82
2028 年	15000			15000		459.82	459.82
2029 年	15000			15000		459.82	459.82
2030 年	15000			15000		459.82	459.82
2031 年	15000		7800	7200		459.82	8259.82
2032 年	7200		4700	2500		269.5	4969.5
2033 年	2500			2500		105	105
2034 年	2500			2500		105	105
2035 年	2500			2500		105	105
2036 年	2500			2500		105	105
2037 年	2500			2500		105	105
2038 年	2500			2500		105	105
2039 年	2500			2500		105	105
2040 年	2500			2500		105	105
2041 年	2500			2500		105	105
2042 年	2500			2500		105	105
2043 年	2500			2500		105	105

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2044 年	2500			2500		105	105
2045 年	2500			2500		105	105
2046 年	2500		2500	0		52.5	2552.5
合计		15000	15000			4583.74	19583.74

(四) 项目资金平衡测算表

项目资金平衡测算情况详见下表。



表 3：项目资金平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—													
经营活动收入	A	86456.51	0	0	0	3933.02	3933.02	3933.02	4129.68	4129.68	4129.68	4129.68	4129.68	4336.27
经营活动支出	B	54877.44	0	0	0	2496.55	2496.55	2496.55	2621.39	2621.39	2621.39	2621.39	2621.39	2752.5
支付的各项税费	C													
经营活动现金净流量	D=A-B-C	31579.07	0	0	0	1436.47	1436.47	1436.47	1508.29	1508.29	1508.29	1508.29	1508.29	1583.77
二、投资活动产生的现金	—													
建设成本支出	E	24402.36	8800	10509.68	5092.68									
流动资金支出	F													
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24402.36	-8800	-10509.68	-5092.68	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—													
资本金（自有资金）	H	10000	1000	6000	3000					2773.11	3461.21			
专项债券	I	15000	7800	4700	2500									
银行借款	J													
偿还债券本金	K	15000								7800	4700			
偿还银行借款本金	L													
支付债券利息	M	4583.74	0	190.32	407.32	459.82	459.82	459.82	459.82	459.82	269.5	105	105	105
支付银行借款利息	N													
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	5416.26	8800	10509.68	5092.68	-459.82	-459.82	-459.82	-459.82	-5486.71	-1508.29	-105	-105	-105
四、期初现金	P		0	0	0	0	976.65	1953.3	2929.95	3978.42	0	0	1403.29	2806.58
期内现金变动	Q=D+G+O	12592.97	0	0	0	976.65	976.65	976.65	1048.47	-3978.42	0	1403.29	1403.29	1478.77
五、期末现金	R=P+Q		0	0	0	976.65	1953.3	2929.95	3978.42	0	0	1403.29	2806.58	4285.35

续表:

项目/年度	公式	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	86456.51	4336.27	4336.27	4336.27	4336.27	4553.18	4553.18	4553.18	4553.18	4553.18	4780.9	4780.9
经营活动支出	B	54877.44	2752.5	2752.5	2752.5	2752.5	2890.02	2890.02	2890.02	2890.02	2890.02	3034.12	3034.12
支付的各项税费	C												
经营活动现金净流量	D=A-B-C	31579.07	1583.77	1583.77	1583.77	1583.77	1663.16	1663.16	1663.16	1663.16	1663.16	1746.78	1746.78
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	24402.36											
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=E-F	-24402.36	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H	10000		-6234.32									
专项债券	I	15000											
银行借款	J												
偿还债券本金	K	15000											2500
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	4583.74	105	105	105	105	105	105	105	105	105	105	52.5
支付银行借款利息	N												
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	5416.26	-105	-6339.32	-105	-105	-105	-105	-105	-105	-105	-105	-2552.5
四、期初现金	P		4285.35	5764.12	4008.57	2487.34	3966.11	5524.27	7082.43	8640.59	10198.75	11756.91	13398.69
期内现金变动	Q=D+G+O	12592.97	1478.77	-4755.55	1478.77	1478.77	1558.16	1558.16	1558.16	1558.16	1558.16	1641.78	-805.72
五、期末现金	R=P+Q		5764.12	1008.57	2487.34	3966.11	5524.27	7082.43	8640.59	10198.75	11756.91	13398.69	12592.97

（五）本息覆盖倍数

表 4：现金流覆盖情况表

单位：万元

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	4700	1151.5	5851.5	31579.07
已发行债券	7800	1332.24	9132.24	
后续拟发行债券	2500	2100	4600	
银行贷款				
融资合计	15000	4583.74	19583.74	
覆盖倍数	1.61			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 31579.07 万元，融资本息合计 19583.74 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.61。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据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间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

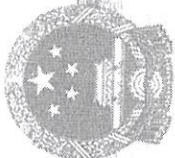
山东致信联合会计师事务所

中国注册会计师：

中国·山东

中国注册会计师：

2025 年 3 月 2 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
91370902796195121E



名称 山东致信联合会计师事务所
类型 普通合伙企业
执行事务合伙人 陈文涛
经营范围 审查企业会计报表出具审计报告，验证企业资本出具验资报告，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，受委托开展政府采购预算、绩效、考核评价服务业务。（有效期限以许可证为准）

成立日期 2006年 12月 12日
营业期限 2006年 12月 12日至 年 月 日
住所 山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼



登记机关 泰安
2021年 04月 22日

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

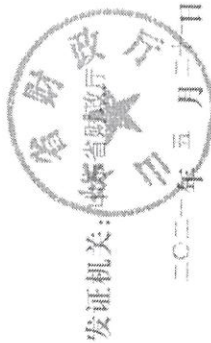
市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

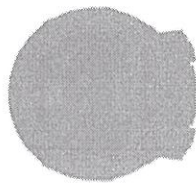
证书序号: 0013559

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。
《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
《会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所
执业证书

名称: 山东致信联合会计师事务所

首席合伙人: 陈文涛

主任会计师:

经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街27号中天大厦5楼

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 3703021

批准执业文号: 鲁财会[2006]67号

批准执业日期: 2006年12月07日

