

2026 年山东省政府专项债券（三期）
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】076 号

山东致信联合会计师事务所
二〇二五年十二月



项目收益与融资平衡 专项评价报告

鲁致信会咨字【2025】076 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12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5000万元,前期已发行专项债券12500万元,本期拟发行专项债券4500万元,后续拟发行3000万元。

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	5000	20%	
(一) 自有资金	5000		
(二) 专项债券	0		
1、已发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
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）	20000	80%	
（一）已发行专项债券	12500		
（二）本期拟发行专项债券	4500		
（三）后续拟发行专项债券	3000		
（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150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 100 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 50 元/天计算收费, 每五年上涨 5%, 日入住率为 85%。



(2) 住院检查治疗现金流入

住院检查治疗每人费用为 600 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 60 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

本项目前期已发行专项债券 12500 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%；（3）2025 年 3 月发行专项债券 4700 万元，发行期限为 7 年，年利率为 1.75%。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 4500 万元，假设债券发行期限为 15 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。

本项目后续拟发行专项债券 3000 万元，全部为 2026 年下半年发行。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	2.44%/1.75%	190.32	190.32
2026 年	12500	7500		20000		367.07	367.07
2027 年	20000			20000		587.57	587.57
2028 年	20000			20000	2.44%/1.75%/4.2%	587.57	587.57
2029 年	20000			20000		587.57	587.57
2030 年	20000			20000		587.57	587.57
2031 年	20000		7800	12200		587.57	8387.57
2032 年	12200		4700	7500	1.75%/4.2%	397.25	5097.25
2033 年	7500			7500	4.2%	315	315
2034 年	7500			7500		315	315
2035 年	7500			7500		315	315
2036 年	7500			7500		315	315
2037 年	7500			7500		315	315
2038 年	7500			7500		315	315
2039 年	7500			7500		315	315
2040 年	7500			7500		315	315
2041 年	7500		4500	3000		220.5	4720.5

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
2042 年	3000			3000		126	126
2043 年	3000			3000		126	126
2044 年	3000			3000		126	126
2045 年	3000			3000		126	126
2046 年	3000		3000	0		126	3126
合计		20000	20000			7262.99	27262.99

(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

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	127309.2	0	0	0	5791.49	5791.49	5791.49	6081.06	6081.06	6081.06	6081.06	6081.06	
经营活动支出	B	69175.8	0	0	0	3147.02	3147.02	3147.02	3304.38	3304.38	3304.38	3304.38	3304.38	6385.29
支付的各项税费	C													3469.65
经营活动现金净流量	D=A-B-C	58133.4	0	0	0	2644.47	2644.47	2644.47	2776.68	2776.68	2776.68	2776.68	2776.68	2915.64
二、投资活动产生的现金	—													
建设成本支出	E	24442.61	8800	6009.68	9632.93									
流动资金支出	F													
投资活动现金净流量	G=E-F	-24442.61	-8800	-6009.68	-9632.93	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	5000	1000	1500	2500									
专项债券	I	20000	7800	4700	7500									
银行借款	J													
偿还债券本金	K	20000								7800	4700			
偿还银行借款本金	L													
支付债券利息	M	7262.99	0	190.32	367.07	587.57	587.57	587.57	587.57	587.57	397.25	315	315	
支付银行借款利息	N													
融资活动现金净流量	O=H+J-K-L-M-N	-2262.99	8800	6009.68	9632.93	-587.57	-587.57	-587.57	-587.57	-8387.57	-5097.25	-315	-315	-315
四、期初现金	P		0	0	0	0	2056.9	4113.8	6170.7	8359.81	2748.92	428.35	2890.03	5351.71
期内现金变动	Q=D+G+O	31427.8	0	0	0	2056.9	2056.9	2056.9	2189.11	-5610.89	-2320.57	2461.68	2461.68	2600.64
五、期末现金	R=P+Q		0	0	0	2056.9	4113.8	6170.7	8359.81	2748.92	428.35	2890.03	5351.71	7952.35

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	127309.2	6385.29	6385.29	6385.29	6385.29	6704.62	6704.62	6704.62	6704.62	6704.62	7039.94	
经营活动支出	B	69175.8	3469.65	3469.65	3469.65	3469.65	3643.01	3643.01	3643.01	3643.01	3643.01	3824.77	7039.94
支付的各项税费	C												3824.77
经营活动现金净流量	D=A-B-C	58133.4	2915.64	2915.64	2915.64	2915.64	3061.61	3061.61	3061.61	3061.61	3061.61	3215.17	
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E	24442.61											
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=-E-F	-24442.61	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	5000											
专项债券	I	20000											
银行借款	J												
偿还债券本金	K	20000						4500					
偿还银行借款本金	L												3000
支付债券利息	M	7262.99	315	315	315	315	315	220.5	126	126	126	126	
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	-2262.99	-315	-315	-315	15754.27	18354.91	-4720.5	-126	-126	-126	-126	-3126
四、期初现金	P		7952.35	10552.99	13153.63	15754.27	18354.91	21101.52	19442.63	22378.24	25313.85	28249.46	31338.63
期内现金变动	Q=D+C+O	31427.8	2600.64	2600.64	2600.64	2600.64	2746.61	-1658.89	2935.61	2935.61	2935.61	3089.17	89.17
五、期末现金	R=P+Q		10552.99	13153.63	15754.27	18354.91	21101.52	19442.63	22378.24	25313.85	28249.46	31338.63	31427.8

（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	4500	2835	7335	58133.4
已发行债券	12500	1907.99	14407.99	
后续拟发行债券	3000	2520	5520	
银行贷款				
融资合计	20000	7262.99	27262.99	
覆盖倍数	2.13			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 58133.4 万元，融资本息合计 27262.99 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 2.13 倍。

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·山东

中国注册会计师：

中国注册会计师：

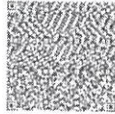
2025 年 12 月 26 日



营业执照

统一社会信用代码
91370902796195121E

扫描二维码
“国家企业信用信息公示系统”
了解企业信息、
备案、许可、监管信息



(副本) 1-1

名称	山东致信联合会计师事务所	成立日期	2006年12月12日
类型	普通合伙企业	合伙期限	2006年12月12日至年月日
执行事务合伙人	陈文海	主要经营场所	山东省泰安市泰山区创业大街47号中天大厦5楼



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、清算等业务的审计事项并出具审计报告，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，受委托开展政府绩效评价、绩效评价服务业务。（有效期以许可证为准）



登记机关

2021年04月22日

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。
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》。

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:

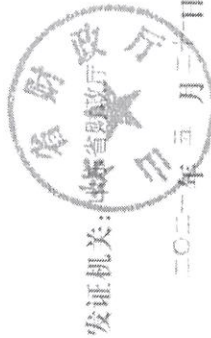
经营场所: 山东省泰安市泰山区创业大街
号中大大厦5楼

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 37030021

批准执业文号: 鲁财会[2006]67号

批准执业日期: 2006年12月07日



中华人民共和国财政部制