

2026 年山东省政府专项债券（四十三期）
山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼
建设项目收益与融资平衡专项评价报告
鲁尚卓咨字[2026]第 4002 号

山东尚卓会计师事务所（普通合伙）

2026 年 07 月



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

山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目

2、立项单位

单位名称：山东省第一康复医院

住所：山东省临沂市河东区汤头街道

法定代表人：张庆玮 机构类型：事业单位

医院等级：三级康复医院

统一社会信用代码：12370000495174431B

医院愿景：打造以康复医学为特色，综合实力雄厚，集医疗、教学、科研、预防、保健等为一体的省属三级甲等综合医院

医院宗旨：人民至上，生命至上，一切为了人民健康

医院精神：求实创新崇真至善

医院院训：厚德仁爱笃行致远。

3、项目规划审批

(1)2024年7月10日取得山东省发展和改革委员会《关于山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设

项目可行性研究报告的批复》（鲁发改项审[2024]231号）。

（2）2024年12月20日取得建设工程规划许可证（建字第371312202400111），发证机关为临沂市行政审批服务局。

（3）2025年4月11日取得了山东省发展和改革委员会《关于山东省第一康复医院康复医疗综合楼和感染性疾病楼建设项目初步设计概算的批复》（鲁发改项审[2025]167号）。

（4）2025年12月12日取得了临沂市河东区行政审批服务局颁发的编号为371312202512120201和371312202512120101的建筑工程施工许可证。

4、项目规模与主要建设内容

项目总建筑面积65482平方米，主要建设康复医疗综合楼1座，建筑面积60906平方米（地上建筑面积53221平方米、地下建筑面积7685平方米）；建设感染性疾病楼1座，建筑面积4576平方米。主要包括急诊部2721平方米、门诊部11018平方米、住院部20683平方米、医技科室15650平方米、保障系统5660平方米、感染性疾病科用房4576平方米、地下车库5174平方米，同时配套建设室外管网、道路、铺装、绿化等室外工程。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2025年12月至2028年06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。其中，项目单位自有资金 11047 万元，已发行专项债券 7000 万元，本期拟发行专项债券 4000 万元，后续拟发行专项债券 33185 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	55232	100%	
一、资本金	11047	20.00%	
（一）自有资金	11047	20.00%	
（二）专项债券			
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）	44185	80.00%	
（一）已发行专项债券	7000	12.67%	
（二）本期拟发行专项债券	4000	7.24%	
（三）后续拟发行专项债券	33185	60.08%	
（四）银行融资			

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住院收入、门急诊收入等。

1、住院收入

本项目建设床位数 630 床，总年实际开放总床位数 $=630 \times 365 = 229950$ 床。根据中国卫健委官网统计数据，2021 年、2022 年三级医院病床使用率分别为 85.3%、79.8%，同比减少 5.5%。此次计算中，考虑医院新建成及所在地为乡镇，前几年各项条件均不成熟，所以第 1 年病床使用率暂按 50% 计算，第 2 年 55%，第 3 年 60%，以后正常年份按照病床使用率为 60% 计算，即正常年份年住院床位数为 137970 床。结合 2022 年全国三级公立医院日均住院费用及医院发展状况，病房收入按照日均收费 1200 元计算，则年病房收入为 16556.40 万元。

2、门急诊收入

根据临沂医疗机构分布及医院发展现状，本项目建成后医院共计 993 床位，年门诊量约 150 万人次；本项目 630 床床位，运营期间正常年份预计年门诊量约 100 万人次，根据中国卫健委官网统计数据，2022 年全国三级公立医院次门诊费用 381.6 元，年门急诊收入为： $1000000 \times 381.60 / 10000 = 38160$ 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购药品及医药材料等费用、人员工资、燃料及动力消耗费、办公等其他行政开支等。

1、外购药品及医药材料等费用

外购药品及医药材料等费用按每年收入的 40%估算，年费用约 21886.56 万元。

2、人员工资

按照卫生部三级医院评审标准床位与医护比及医院发展需要，本项目共应配置临床、医技、管理等工作人员共计 950 人，暂按平均 20 万元/人/年考虑，合计职工年工资福利费 19000.00 万元，运行后每五年上涨 5%。

3、燃料及动力消耗费

按当地实际价格计算，正常满负荷运行年共计 866.63 万元，运行后每五年上涨 5%。

4、办公等其他行政开支

办公等其他行政开支按每年收入的 10%估算。年费用预计 5471.64 万元。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本项目 2025 年 9 月已发行专项债券 3000 万元，期限 30 年，利率 2.39%；2026 年 6 月已发行专项债券 4000 万元，期限 30 年，利率 2.41%。本期拟发行专项债券 4000 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%；后续拟发行专项债券 33185 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.5%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息

情况如下。

表 2-1 本项目本期及后续专项债券还本付息情况（单位：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
2026 年		11,000.00		11,000.00	4.50%	247.50	247.50
2027 年	11,000.00	26,185.00		37,185.00	4.50%	1,084.16	1,084.16
2028 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2029 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2030 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2031 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2032 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2033 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2034 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2035 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2036 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2037 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2038 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2039 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2040 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2041 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2042 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2043 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2044 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2045 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2046 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2047 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2048 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2049 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2050 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2051 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2052 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2053 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2054 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2055 年	37,185.00			37,185.00	4.50%	1,673.33	1,673.33
2056 年	37,185.00		11,000.00	26,185.00	4.50%	1,425.83	12,425.83
2057 年	26,185.00		26,185.00	-	4.50%	589.16	26,774.16
合计		37,185.00	37,185.00			50,199.75	87,384.75

表 2-2 本项目 2025 年 9 月专项债券还本付息情况（单位：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
2025 年		3,000.00		3,000.00	2.39%		-
2026 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2027 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2028 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2029 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2030 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2031 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2032 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2033 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2034 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2035 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2036 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2037 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2038 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2039 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2040 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2041 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2042 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2043 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2044 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2045 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2046 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2047 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2048 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2049 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2050 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2051 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2052 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2053 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2054 年	3,000.00			3,000.00	2.39%	71.70	71.70
2055 年	3,000.00		3,000.00	-	2.39%	71.70	3,071.70
合计		3,000.00	3,000.00			2,151.00	5,151.00

表 2-3 本项目 2026 年 6 月专项债券还本付息情况（单位：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
2026 年		4,000.00		4,000.00	2.41%	48.20	48.20
2027 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2028 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2029 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2030 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2031 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2032 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2033 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2034 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2035 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2036 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2037 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2038 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2039 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2040 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2041 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2042 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2043 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2044 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2045 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2046 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2047 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2048 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2049 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2050 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2051 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2052 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2053 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2054 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2055 年	4,000.00			4,000.00	2.41%	96.40	96.40
2056 年	4,000.00		4,000.00	-	2.41%	48.20	4,048.20
合计		4,000.00	4,000.00			2,892.00	6,892.00

(四) 项目资金平衡测算表

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	1,637,352.90				51,957.00	53,336.70	54,716.40
经营活动支出	1,489,175.21				45,845.13	46,534.98	47,224.83
支付的各项税费	-						
经营活动现金净流量	148,177.69				6,111.87	6,801.72	7,491.57
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出	53,135.34	5,313.53	21,254.14	21,254.14	5,313.53		
流动资金支出	-						
投资活动现金净流量	-53,135.34	-5,313.53	-21,254.14	-21,254.14	-5,313.53	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金 (自有资金)	11,047.00	11,047.00					
专项债券	44,185.00	3,000.00	15,000.00	26,185.00			
银行借款	-						
偿还债券本金	44,185.00						
偿还银行借款本金	-						
支付债券利息	55,242.75	-	367.40	1,252.26	1,841.43	1,841.43	1,841.43
支付银行借款利息	-						
融资活动现金净流量	44,195.75	14,047.00	14,632.60	24,932.74	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43
四、期初现金			8,733.47	2,111.93	5,790.53	4,747.44	9,707.74
期內现金变动	50,846.60	8,733.47	-6,621.54	3,678.60	-1,043.09	4,960.30	5,650.15
五、期末现金	50,846.60	8,733.47	2,111.93	5,790.53	4,747.44	9,707.74	15,357.89

项目/年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40
经营活动支出	47,224.83	47,224.83	48,218.16	48,218.16	48,218.16	48,218.16	48,218.16
支付的各项税费							
经营活动现金流量	7,491.57	7,491.57	6,498.24	6,498.24	6,498.24	6,498.24	6,498.24
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43
支付银行借款利息							
融资活动现金流量	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43
四、期初现金	15,357.89	21,008.03	26,658.18	31,314.99	35,971.80	40,628.62	45,285.43
期内现金变动	5,650.15	5,650.15	4,656.81	4,656.81	4,656.81	4,656.81	4,656.81
五、期末现金	21,008.03	26,658.18	31,314.99	35,971.80	40,628.62	45,285.43	49,942.24

项目/年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40
经营活动支出	49,211.49	49,211.49	49,211.49	49,211.49	49,211.49	50,204.82	50,204.82
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	5,504.91	5,504.91	5,504.91	5,504.91	5,504.91	4,511.58	4,511.58
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量							
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43
四、期初现金	49,942.24	53,605.72	57,269.21	60,932.69	64,596.17	68,259.65	70,929.80
期内现金变动	3,663.48	3,663.48	3,663.48	3,663.48	3,663.48	2,670.15	2,670.15
五、期末现金	53,605.72	57,269.21	60,932.69	64,596.17	68,259.65	70,929.80	73,599.95

项目/年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动收入	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40
经营活动支出	50,204.82	50,204.82	50,204.82	51,198.16	51,198.16	51,198.16	51,198.16
支付的各项税费							
经营活动现金净流量	4,511.58	4,511.58	4,511.58	3,518.24	3,518.24	3,518.24	3,518.24
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金							
资本金（自有资金）							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金							
偿还银行借款本金							
支付债券利息	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43
支付银行借款利息							
融资活动现金净流量	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43
四、期初现金	73,599.95	76,270.10	78,940.25	81,610.41	83,287.22	84,964.04	86,640.86
期内现金变动	2,670.15	2,670.15	2,670.15	1,676.82	1,676.82	1,676.82	1,676.82
五、期末现金	76,270.10	78,940.25	81,610.41	83,287.22	84,964.04	86,640.86	88,317.68

项目/年度	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动收入	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40	54,716.40
经营活动支出	51,198.16	52,191.49	52,191.49	52,191.49	52,191.49	52,191.49
支付的各项税费						
经营活动现金净流量	3,518.24	2,524.91	2,524.91	2,524.91	2,524.91	2,524.91
二、投资活动产生的现金						
建设成本支出						
流动资金支出						
投资活动现金净流量	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金						
资本金（自有资金）						
专项债券						
银行借款						
偿还债券本金				3,000.00	15,000.00	26,185.00
偿还银行借款本金						
支付债券利息	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,841.43	1,474.03	589.16
支付银行借款利息						
融资活动现金净流量	-1,841.43	-1,841.43	-1,841.43	-4,841.43	-16,474.03	-26,774.16
四、期初现金	88,317.68	89,994.50	90,677.99	91,361.48	89,044.96	75,095.85
期内现金变动	1,675.82	683.49	683.49	-2,316.51	-13,949.11	-24,249.25
五、期末现金	89,994.50	90,677.99	91,361.48	89,044.96	75,095.85	50,846.60

(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	4000	5400	9400	148177.69
已发行债券	7000	5043	12043	
后续拟发行债券	33185	44799.75	77984.75	
银行贷款				
融资合计	44185	55242.75	99427.75	
覆盖倍数	1.49			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 148177.69 万元, 融资本息合计 99427.75 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.49。

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。

山东尚卓会计师事务所(普通合伙)



中国注册会计师:

中国注册会计师:

2026 年 07 月 15 日



营业执照

(副本)

2-1

统一社会信用代码
91371312MA3R66XC4A

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、监
备案、许可、监
管信息



名称 山东尚卓会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 付冠苍

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，出具相关报告；基本建设年度财务决算审计；受委托开展政府采购预算、绩效考核评价服务，会计咨询、税务咨询，企业管理咨询、绩效须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

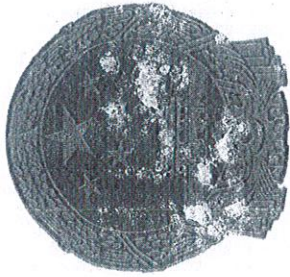
成立日期 2019年12月10日

合伙期限 2019年12月10日至2039年12月09日

主要经营场所 山东省临沂市河东区滨河东路环球阳光城A号楼2706室



登记机关



会计师事务所

执业证书

名称:

山东尚卓会计师事务所

首席合伙人:

付冠苍

主任会计师:

经营场所:

山东省临沂市河东区滨河东路
阳光城A号楼2706室

组织形式:

普通合伙

执业证书编号:

37130025

批准执业文号:

鲁财会(2020)28号

批准执业日期:

2020-06-24



说明

证书序号: 0011660

- 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》。



发证机关:

2020年07月02日

中华人民共和国财政部制