

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）德州市
禹城市中医院医共体建设项目收益与融资平衡专项评
价报告

和信咨字（2026）第 010462 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年九月

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）德州市禹城市中医院医共体建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010462 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

禹城市中医院医共体建设项目

2、立项单位

项目单位：禹城市中医院

城市中医院始建于1958年10月，前身为禹城县城关镇卫生院，1996年11月更名为禹城市中医院。现为二级甲等中医医院，是山东中医药大学医疗集团成员单位、省立三院医联体成员单位，禹城市紧密型县域医共体牵头单位。

医院设有内科、外科、妇产科、儿科、骨伤科、针灸科、推拿科等临床科室12个。其中，肺病科、脑病科、推拿科为齐鲁中医药优势专科，脑病科、骨伤科、康复科、心病科、肿瘤科、儿科、妇产科、针灸科为德州市中医药重点专科。医院配备美国GE1.5T超导磁共振、128层螺旋CT机等先进医疗设备，现有职工435人，其中高级职称75人、中级职称143人。

3、项目规划审批

2025年9月，山东天洁项目管理咨询有限公司对该项目出具了《禹城市中医院医共体建设项目可行性研究报告》；2025年9月22日，禹城市发展和改革局出具《关于禹城市中医院医共体建设项目可研报告的批复》（禹发改复字〔2025〕20号）。

4、项目规模与主要建设内容

按照紧密型医共体资源共享建设要求，进一步完善医学检验中心，购置检验

设备；完善消毒供应中心，购置消毒设备；完善医学影像中心，购置相关的数字减影血管造影系统、彩色多普勒设备等。改造医共体共享中药房、影像会诊中心、心电会诊中心等共用医疗设施，改建面积 750 平方米，购置设备 19 台（套），购置资源共享信息化平台软硬件 8 项，购置检验中心物流车辆 2 辆。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2026 年 9 月至 2027 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。其中，项目单位自有资金 4,051.00 万元，发行地方政府专项债券 3,000.00 万元，本次拟发行专项债券 3,000.00 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	7,051.00	100.00%	
一、资本金	4,051.00	57.45%	
（一）自有资金	4,051.00	57.45%	
（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）	3,000.00	42.55%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3,000.00	42.55%	
（三）后续拟发行专项债券			

(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

1、参考《禹城市中医院医共体建设项目可行性研究报告》，该项目建成运营后，营业现金流入主要为门诊现金流入、住院现金流入以及专项医疗现金流入。

(1) 门诊现金流入

项目建成后带动的门诊增量，考虑到项目覆盖辛店、梁家、张庄、十里望四个乡镇及市中街道，服务人口基数较大，保守估计稳定期每年新增门诊量 2 万人次，门诊次均费用按 250 元/人次测算。年门诊现金流入为 $2 \times 250 = 500$ 万元。

(2) 住院现金流入

每年新增住院人次按 1,100 人次测算，参考禹城市中医院现行住院诊查费、床位费、护理费、治疗费及手术费等综合收费标准，住院次均费用按 4,000 元/人次测算。年住院现金流入为 $1100 \times 0.4 = 440$ 万元。

(3) 专科医疗现金流入

DSA 介入收入：新增数字减影血管造影系统 1 台（套），单台次收入按 5,000 元测算，包含造影检查费、介入操作费及部分耗材费用，稳定期年手术量按 80 台次测算。

彩超检查收入：新增彩色多普勒设备，单人次检查费按 60 元测算，稳定期年检查量按 3,000 人次测算。年专科医疗现金流入为 58 万元。

2、项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	门诊现金流入	住院现金流入	专科医疗现金流入	合计
2026	-	-	-	-
2027	-	-	-	-
2028	500.00	440.00	58.00	998.00
2029	500.00	440.00	58.00	998.00
2030	500.00	440.00	58.00	998.00
2031	500.00	440.00	58.00	998.00
2032	500.00	440.00	58.00	998.00
2033	500.00	440.00	58.00	998.00
2034	500.00	440.00	58.00	998.00
2035	500.00	440.00	58.00	998.00
2036	500.00	440.00	58.00	998.00
2037	500.00	440.00	58.00	998.00
2038	500.00	440.00	58.00	998.00
2039	500.00	440.00	58.00	998.00
2040	500.00	440.00	58.00	998.00
2041	333.33	293.33	38.67	665.33
合计	6,833.33	6,013.33	792.67	13,639.33

（二）项目成本预测

1、参考《禹城市中医院医共体建设项目项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括外购原材料、外购燃动力费用、工资及福利费、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

（1）外购原材料

外购原材料主要为门诊住院所需的药材等耗材，按照现金流入的 15%测算，年外购原材料费用为 130.95 万元。

（2）外购燃料及动力费

项目主要燃料及动力主要为工作人员及设备用电、用水。项目正常年燃料及

动力费约 52.34 万元。

(2) 工资及福利费

本项目共配备工作人员 20 人，工资福利按照 12 万/人计算，正常年需工资及福利费 240 万元。考虑经济发展因素，工资及福利费每五年上涨 10%。

(3) 折旧及修理费

固定资产按照直线折旧法计算折旧，机器设备折旧年限按照 10 年、固定资产残值按照 5%计算，正常运营年折旧费为 222.07 万元。软件工程摊销年限按照 10 年，年摊销费用 450 万元。维修费按折旧的 5%计，则工程正常运行期维修费为 11.1 万元。

(4) 其他费用

其他费用是指在管理、财务和摊销费用中扣除工资及福利费、折旧费、修理费、利息支出后的其余部分。按营业收入的 1%和工资及福利费的 1%计算，年均其他费用 12.38 万元。

2、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 5.00%进行项目净现金流出测算。

本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-	-
2028	157.19	54.96	252.00	11.66	13.00	488.80
2029	157.19	54.96	252.00	11.66	13.00	488.80
2030	157.19	54.96	252.00	11.66	13.00	488.80
2031	157.19	54.96	252.00	11.66	13.00	488.80

2032	157.19	54.96	252.00	11.66	13.00	488.80
2033	157.19	54.96	277.20	11.66	13.25	514.26
2034	157.19	54.96	277.20	11.66	13.25	514.26
2035	157.19	54.96	277.20	11.66	13.25	514.26
2036	157.19	54.96	277.20	11.66	13.25	514.26
2037	157.19	54.96	277.20	11.66	13.25	514.26
2038	157.19	54.96	304.92	11.66	13.53	542.25
2039	157.19	54.96	304.92	11.66	13.53	542.25
2040	157.19	54.96	304.92	11.66	13.53	542.25
2041	98.70	36.64	203.28	7.77	9.02	355.41
合计	2,142.11	751.13	3,764.04	159.34	180.85	6,997.46

（三）应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本次拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4%；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 4 本项目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	-	3,000.00	-	3,000.00	4.00%	-	-
2027	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2028	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2029	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2030	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2031	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2032	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00

2033	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2034	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2035	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2036	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2037	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2038	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2039	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2040	3,000.00	-	-	3,000.00	4.00%	120.00	120.00
2041	3,000.00	-	3,000.00	-	4.00%	120.00	3,120.00
合计		3,000.00	3,000.00			1,800.00	4,800.00

2、相关税费

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目现金流入为免税现金流入。

（四）项目资金平衡测算表

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	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	A	13,639.33	-	-	998.00	998.00	998.00
经营活动支出	B	6,997.46	-	-	488.80	488.80	488.80
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	6,641.87	-	-	509.20	509.20	509.20
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	6,931.00	4,931.00	2,000.00	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-6,931.00	-4,931.00	-2,000.00	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	4,051.00	2,051.00	2,000.00	-	-	-
专项债券	I	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	3,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,800.00	-	120.00	120.00	120.00	120.00
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	2,251.00	5,051.00	1,880.00	-120.00	-120.00	-120.00
四、期初现金	P		-	120.00	-	389.20	778.39
期内现金变动	Q=D+G+O	1,961.87	120.00	-120.00	389.20	389.20	389.20
五、期末现金	R=P+Q	1,961.87	120.00	-	389.20	778.39	1,167.59

续上表:

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	998.00	998.00	998.00	998.00	998.00	998.00
经营活动支出	B	488.80	488.80	514.26	514.26	514.26	514.26
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	509.20	509.20	483.74	483.74	483.74	483.74
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
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	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00
四、期初现金	P	1,167.59	1,556.79	1,945.98	2,309.73	2,673.47	3,037.22
期内现金变动	Q=D+O+0	389.20	389.20	363.74	363.74	363.74	363.74
五、期末现金	R=P+Q	1,556.79	1,945.98	2,309.73	2,673.47	3,037.22	3,400.96

续上表：

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	998.00	998.00	998.00	998.00	665.33
经营活动支出	B	514.26	542.25	542.25	542.25	355.41
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	483.74	455.75	455.75	455.75	309.92
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—					
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	3,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
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	-120.00	-120.00	-120.00	-120.00	-3,120.00
四、期初现金	P	3,400.96	3,764.71	4,100.45	4,436.20	4,771.95
期内现金变动	Q=D+G+O	363.74	335.75	335.75	335.75	-2,810.08
五、期末现金	R=P+Q	3,764.71	4,100.45	4,436.20	4,771.95	1,961.87

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	3,000.00	1,800.00	4,800.00	6,641.87
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	3,000.00	1,800.00	4,800.00	
覆盖倍数	1.38			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 6,641.87 万元, 融资本息合计 4,800.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.38。

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。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）

济南分所

中国·济南



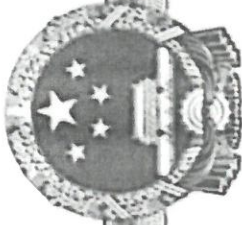
中国注册会计师:



中国注册会计师:



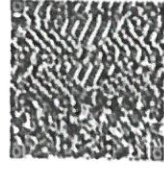
2026 年 9 月 2 日



营业执照

(副本) 1-1

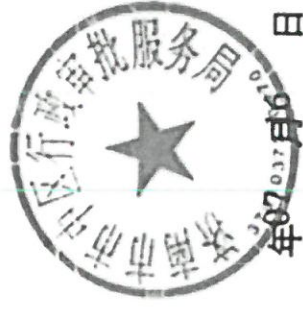
统一社会信用代码
913701030690342410



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

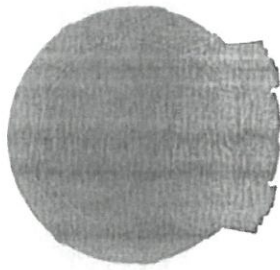
名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所	成立日期	2013年 07 月 11 日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年 07 月 11 日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

经营范围
许可经营范围：审查企业财务报表，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。(须经审批的，未获批准前不得经营)



登记机关

2019 年 07 月 16 日



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

赵卫华

名称:

负责人:

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

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期:

2013-06-24

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, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 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》。



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