

2026 年山东省政府专项债券（五十八期）德州市宁津
县人民医院医养结合照护中心建设项目收益与融资平
衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010467 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（五十八期）德州市宁津县人民医院医养结合照护中心建设项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010467 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

宁津县人民医院医养结合照护中心建设项目

2、立项单位

项目立项单位: 宁津县人民医院

宁津县人民医院, 法定代表人: 张士森, 注册资本: 28576 万元, 统一社会信用代码: 123714224948803695, 注册地址: 宁津县康平街 37 号, 宗旨和业务范围: 为人民身体健康提供医疗与护理。医疗与护理, 医学研究, 保健与健康教育, 机构养老服务。

3、项目规划审批

2025 年 11 月, 济南市工程咨询院对该项目出具了《宁津县人民医院医养结合照护中心建设项目可行性研究报告》。

2025 年 11 月 26 日, 宁津县发展和改革局对该项目出具了《关于宁津县人民医院医养结合照护中心建设项目可行性研究报告的批复》(宁发改复字〔2025〕31 号)。

4、项目规模与主要建设内容

拟将医院老院区外科楼改造成医养结合照护中心, 改造建筑面积 10564.92 平方米。主要对楼内部整体布局进行调整, 设置长期照护中心、失能失智护理中心、

康复理疗活动中心、康复病房等，实现天地墙面层、水暖电、消防等改造，购置呼吸机、康复训练仪等医养设备 30 台套，项目建成后，新增医养结合床位 220 个。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2026 年 5 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 3,250.00 万元，本期拟发行专项债券 3,100.00 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	6,350.00	100.00%	
一、资本金	3,250.00	51.18%	
（一）自有资金	3,250.00	51.18%	
（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）	3,100.00	48.82%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	3,100.00	48.82%	
（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

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床位费现金流入。

1、床位费现金流入

项目共计 220 床，每张床位按 185 元/床·日（含床位费、基础护理费、基础康复费），床位使用率按第一年 70%、第二年 80%、第三年及以后按 90%，则正常年床位费收入为 1,337.00 万元。

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营现金流入下浮 5.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2 项目现金流入预测表（单位：万元）

年份	床位费现金流入	合计
2028	987.89	987.89
2029	1,129.02	1,129.02
2030	1,270.15	1,270.15
2031	1,270.15	1,270.15
2032	1,270.15	1,270.15
2033	1,270.15	1,270.15
2034	1,270.15	1,270.15
2035	1,270.15	1,270.15
2036	1,270.15	1,270.15
2037	1,270.15	1,270.15
2038	1,270.15	1,270.15
2039	1,270.15	1,270.15
2040	1,270.15	1,270.15
2041	1,270.15	1,270.15
2042	1,270.15	1,270.15
2043	1,270.15	1,270.15
2044	1,270.15	1,270.15

2045	1,270.15	1,270.15
2046	1,270.15	1,270.15
2047	1,270.15	1,270.15
2048	1,270.15	1,270.15
2049	1,270.15	1,270.15
2050	1,270.15	1,270.15
2051	1,270.15	1,270.15
2052	1,270.15	1,270.15
2053	1,270.15	1,270.15
2054	1,270.15	1,270.15
2055	1,270.15	1,270.15
2056	846.76	846.76
合计	35,987.45	35,987.45

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括外购燃料及动力费、工资及福利费、折旧费、维修费、其他费用。

1、燃料及动力费

该项目外购动力费用按照收入 14%计取，该项费用正常年支出约为 187.18 万元。

2、工资及福利费

该项目人员工资及福利费按收入 33%计取，正常年工资及福利费为 441.21 万元，之后按每五年 5%速率递增。

3、折旧费及摊销费

固定资产折旧基数为工程费用 5,280.00 万元，采用直线法折旧，折旧年限 20 年，残值率 5%。

工程建设其他费用 493.00 万元按 10 年平均摊销。

4、维修费

本项目修理费用按收入的 9%估算，项目运营期内正常年修理费 120.33 万元。

5、其他费用

其他费用中其他管理费用和其他营业费用按照收入的 7%估算，项目运营期内正常年其他费用 93.59 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 5.00%进行项目净现金流出测算。项目现金流出具体的如下：

表 3 项目成本预测表（单位：万元）

年份	外购动力及燃料	工资及福利	维修费	其他费用	合计
2028	152.86	360.32	98.27	76.43	687.88
2029	174.70	411.79	112.31	87.35	786.15
2030	196.54	463.27	126.35	98.27	884.42
2031	196.54	463.27	126.35	98.27	884.42
2032	196.54	463.27	126.35	98.27	884.42
2033	196.54	486.43	126.35	98.27	907.59
2034	196.54	486.43	126.35	98.27	907.59
2035	196.54	486.43	126.35	98.27	907.59
2036	196.54	486.43	126.35	98.27	907.59
2037	196.54	486.43	126.35	98.27	907.59
2038	196.54	510.75	126.35	98.27	931.91
2039	196.54	510.75	126.35	98.27	931.91
2040	196.54	510.75	126.35	98.27	931.91
2041	196.54	510.75	126.35	98.27	931.91
2042	196.54	510.75	126.35	98.27	931.91
2043	196.54	536.29	126.35	98.27	957.44
2044	196.54	536.29	126.35	98.27	957.44
2045	196.54	536.29	126.35	98.27	957.44
2046	196.54	536.29	126.35	98.27	957.44

2047	196.54	536.29	126.35	98.27	957.44
2048	196.54	563.11	126.35	98.27	984.26
2049	196.54	563.11	126.35	98.27	984.26
2050	196.54	563.11	126.35	98.27	984.26
2051	196.54	563.11	126.35	98.27	984.26
2052	196.54	563.11	126.35	98.27	984.26
2053	196.54	591.26	126.35	98.27	1,012.41
2054	196.54	620.82	126.35	98.27	1,041.98
2055	196.54	651.87	126.35	98.27	1,073.02
2056	131.03	434.58	84.23	65.51	715.35
合计	5,568.58	14,943.37	3,579.80	2,784.29	26,876.05

(三) 税费现金流出预测

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，养老机构床位费免征增值税，根据《中华人民共和国企业所得税法》本项目免征所得税。

(四) 应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 3,100.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 3.50%，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	-	3,100.00	-	3,100.00	3.50%	-	-
2027	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2028	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2029	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2030	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2031	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50

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
2032	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2033	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2034	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2035	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2036	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2037	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2038	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2039	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2040	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2041	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2042	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2043	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2044	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2045	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2046	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2047	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2048	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2049	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2050	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2051	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2052	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2053	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2054	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2055	3,100.00	-	-	3,100.00	3.50%	108.50	108.50
2056	3,100.00	-	3,100.00	-	3.50%	108.50	3,208.50
合计		3,100.00	3,100.00			3,255.00	6,355.00

(五) 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	35,987.45	-	-	987.89	1,129.02	1,270.15
经营活动支出	B	26,876.05	-	-	687.88	786.15	884.42
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	9,111.40	-	-	300.01	342.86	385.72
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	6,241.50	4,350.00	1,891.50	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-6,241.50	-4,350.00	-1,891.50	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	3,250.00	1,250.00	2,000.00	-	-	-
专项债券	I	3,100.00	3,100.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	3,100.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	3,255.00	-	108.50	108.50	108.50	108.50
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	-5.00	4,350.00	1,891.50	-108.50	-108.50	-108.50
四、期初现金	P		-	-	-	191.51	425.87
期内现金变动	Q=D+G+O	2,864.90	-	-	191.51	234.36	277.22
五、期末现金	R=P+Q	2,864.90	-	-	191.51	425.87	703.09

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

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	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15
经营活动支出	B	884.42	884.42	907.59	907.59	907.59	907.59
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	385.72	385.72	362.56	362.56	362.56	362.56
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	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=I+J+K+L-M-N	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50
四、期初现金	P	703.09	980.32	1,257.54	1,511.60	1,765.66	2,019.72
期内现金变动	Q=D+G+O	277.22	277.22	254.06	254.06	254.06	254.06
五、期末现金	R=P+Q	980.32	1,257.54	1,511.60	1,765.66	2,019.72	2,273.78

表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15
经营活动支出	B	907.59	931.91	931.91	931.91	931.91	931.91
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	362.56	338.24	338.24	338.24	338.24	338.24
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	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50
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	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50
四、期初现金	P	2,273.78	2,527.84	2,757.58	2,987.32	3,217.05	3,446.79
期内现金变动	Q=D+G+O	254.06	229.74	229.74	229.74	229.74	229.74
五、期末现金	R=P+Q	2,527.84	2,757.58	2,987.32	3,217.05	3,446.79	3,676.53

表 6 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15
经营活动支出	B	957.44	957.44	957.44	957.44	957.44	984.26
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	312.70	312.70	312.70	312.70	312.70	285.89
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	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=I+J+K+L-M-N	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50
四、期初现金	P	3,676.53	3,880.73	4,084.93	4,289.13	4,493.33	4,697.53
期内现金变动	Q=D+G+O	204.20	204.20	204.20	204.20	204.20	177.39
五、期末现金	R=P+Q	3,880.73	4,084.93	4,289.13	4,493.33	4,697.53	4,874.92

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15	1,270.15
经营活动支出	B	984.26	984.26	984.26	984.26	1,012.41	1,041.98
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	285.89	285.89	285.89	285.89	257.73	228.17
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	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50	108.50
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	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50	-108.50
四、期初现金	P	4,874.92	5,052.30	5,229.69	5,407.07	5,584.46	5,733.69
期内现金变动	Q=D+G+O	177.39	177.39	177.39	177.39	149.23	119.67
五、期末现金	R=P+Q	5,052.30	5,229.69	5,407.07	5,584.46	5,733.69	5,853.36

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—		
经营活动收入	A	1,270.15	846.76
经营活动支出	B	1,073.02	715.35
支付的各项税费	C	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	197.13	131.42
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	-	3,100.00
偿还银行借款本金	L	-	-
支付债券利息	M	108.50	108.50
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	-108.50	-3,208.50
四、期初现金	P	5,853.36	5,941.98
期内现金变动	Q=D+G+O	88.63	-3,077.08
五、期末现金	R=P+Q	5,941.98	2,864.90

（六）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	3,100.00	3,255.00	6,355.00	9,111.40
已发行债券				
后续拟发行债券				
银行贷款				
融资合计	6,355.00	6,355.00	6,355.00	
覆盖倍数	1.43			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 9,111.40 万元，融资本息合计 6,355.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.43。

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。

(此页为签章页，无正文)

和信会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师:


中国注册会计师 赵卫华
370900010010

中国注册会计师:


中国注册会计师 孟庆福
370100011171

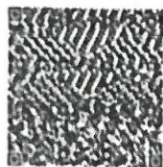
2026年9月2日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410



扫描二维码
即可查询企业信用
信息公示系统
了解更多许可、注
册、备案信息

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

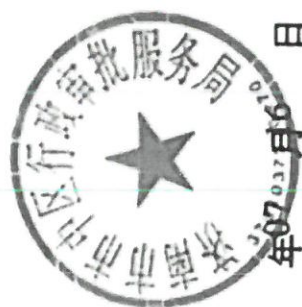
经营范围 许可经营范围：审查企业财务报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计，代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至

年 月 日

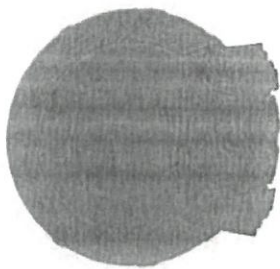
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年07月03日



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：山东财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制