

2025 年第八批天津市政府债券滨海新区
(天津市第五中心医院新扩建及改造工程)

财务报告

天津广信有限
骑缝

中国·天津

目 录

一、项目基本情况	1
二、债券应付本息情况	3
三、基本假设条件	5
四、项目产生的净收益	5
（一）项目收入	5
（二）项目成本	8
（三）项目净收益	11
五、项目净收益覆盖融资本息情况	14
六、净现金流情况	14
七、压力测试	17
免 责 声 明	19

附件：天津广信有限责任会计师事务所营业执照复印件和签字注册会计师资质证书复印件

2025 年第八批天津市政府债券滨海新区 (天津市第五中心医院新扩建及改造工程) 财务报告

津广信咨询(2025)第 0037 号

天津市第五中心医院:

我们接受天津市第五中心医院(以下简称五中心医院)委托,对天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目专项债券(以下简称“本期债券”)项目收益与融资平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

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》。五中心医院对该项目收益预测及其编制依据负责,并充分披露各项预测假设。

根据我们对支持这些假设的证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了说明。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。

经审核,我们认为,天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目预测利息备付率 5.58,预测偿债备付率 1.77,该项目的预测收益能达到收益与融资平衡。同时,我们查阅了天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目的《可行性研究报告》、《2025 年第八批天津市政府债券滨海新区(天津市第五中心医院新扩建及改造工程)实施方案》以及有关的基础数据,通过测算,未发现项目预测现金流的计算公式存在明显的偏差。

评价情况如下:

一、项目基本情况

(一) 项目情况

天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目主要包括:

- 1、拆除工程:拆除总建筑面积 21,594.67 平方米,主要包括拆除南院区原第

二住院部楼、制剂室楼、老门急诊楼、老门急诊楼与原第二住院部及医技楼之间大小连廊、北院区门诊楼、车库；

2、新建工程：项目新建总建筑面积约 114,610 平方米，主要包括三个地块建设内容：南院区地块（主要为新建内科综合楼）、北院区地块（主要为新建业务管理综合楼）、东侧公园用地（新建公园地下车库）、连廊及过街天桥在西半圆路上空架空的建筑面积 90 平方米，为地上 2 层建筑，首层架空。

3、改造工程：改造总建筑面积 7,827.80 平方米，主要包括原科研教学楼的行政办公功能改造为科研教学功能，发热门诊楼二层普通观察病房改造为负压及负压隔离病房，配备负压空调。

同步实施室外道路、污水处理系统、配套管网、绿化等工程。

项目已取得有关部门批复同意，项目立项批复情况如下：

批复文件名称	文号	发文机关	印发时间
天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目前期工作意见函	津滨审批一室准函（2020）243 号	天津市滨海新区行政审批局	2020-6-5
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目建议书的批复	津滨审批一室准函（2021）378 号	天津市滨海新区行政审批局	2021-9-6
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程可行性研究报告的批复	津滨审批一室准函（2021）379 号	天津市滨海新区行政审批局	2021-9-6
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目进度情况说明	-	天津市滨海新区卫生健康委员会	2021-9-27
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程调整可行性研究报告有关内容的批复	津滨审批一室准（2021）419 号	天津市滨海新区行政审批局	2021-10-9
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程初步设计的批复	津滨审批一室准（2022）64 号	天津市滨海新区行政审批局	2022-3-25
关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程调整初步设计的批复	津滨审批一室准（2023）126 号	天津市滨海新区行政审批局	2023-3-27

根据《关于天津市第五中心医院新扩建及改造工程调整初步设计的批复》天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目原批复总投资 187,446.91 万元，其中：工程费用 120,789.16 万元，工程建设其他费用 7,702.43 万元，预备费 6,424.58 万元，配套设备购置费 52,530.74 万元，现融资方式发生变化，增加建设期利息 10,288.20 万元，调整后项目总投资为 197,735.11 万元，作为本期债券测算项目总投资。

天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目建设工期：2022 年 6 月开工，

2027 年 12 月底竣工验收。

(二) 项目相关主体情况

单位名称：天津市第五中心医院

法定代表人：肖渊

单位性质：事业单位

住所：天津市滨海新区塘沽西半园路 3 号

统一社会信用代码：12120116401245383H

宗旨和业务范围：为人民身体健康提供医疗与护理保健服务。医疗与护理医学教学 卫生医疗人员培训 卫生技术人员继续教育 保健与健康教育。

二、债券应付本息情况

(一) 项目债券应付本息情况

天津市第五中心医院拟就天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目申请发行专项债券 149,000.00 万元，2021 年 10 月已发行 2,000.00 万元，发行利率 3.49%，债券期限 15 年，2022 年天津市政府专项债券（三十四期）已发行 20,000.00 万元，发行利率 3.22%，债券期限 15 年，2023 年天津市政府专项债券（四十八期）已发行 1,000.00 万元，发行利率 3.07%，债券期限 15 年，2024 年天津市政府专项债券（四十一期）已发行 19,000.00 万元，发行利率 2.28%，债券期限 15 年，2025 年拟发行 25,000.00 万元，其中：2025 年天津市政府专项债券（十四期）已发行 12,000.00 万元，发行利率 1.91%，债券期限 15 年，本次拟发行 13,000.00 万元，2026 年拟发行 47,000.00 万元，2027 年拟发行 35,000.00 万元，假设债券期限 15 年，按中国债券信息网相同待偿期国债收益率保守预测债券利率 3.80%，每半年付息一次，到期后一次性偿还本金，自发行之日起 15 年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息
2021 年		2,000.00		2,000.00	
2022 年	2,000.00	20,000.00		22,000.00	391.80
2023 年	22,000.00	1,000.00		23,000.00	713.80
2024 年	23,000.00	19,000.00		42,000.00	744.50

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息
2025 年	42,000.00	25,000.00		67,000.00	1,292.30
2026 年	67,000.00	47,000.00		114,000.00	2,793.90
2027 年	114,000.00	35,000.00		149,000.00	4,351.90
2028 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2029 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2030 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2031 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2032 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2033 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2034 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2035 年	149,000.00			149,000.00	5,016.90
2036 年	149,000.00		2,000.00	147,000.00	5,016.90
2037 年	147,000.00		20,000.00	127,000.00	4,625.10
2038 年	127,000.00		1,000.00	126,000.00	4,303.10
2039 年	126,000.00		19,000.00	107,000.00	4,272.40
2040 年	107,000.00		25,000.00	82,000.00	3,724.60
2041 年	82,000.00		47,000.00	35,000.00	2,223.00
2042 年	35,000.00		35,000.00		665.00
合计		149,000.00	149,000.00		75,253.50

（二）其他债券应付本息情况

天津市第五中心医院于 2020 年已发行债券 17,000 万元，债券期限 5 年，实际发行利率 2.31%，每年付息一次，到期后一次性偿还本金，具体情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	实际融资利率	应付利息
2020 年		17,000.00		17,000.00		
2021 年	17,000.00			17,000.00	2.31%	392.70
2022 年	17,000.00			17,000.00	2.31%	392.70
2023 年	17,000.00			17,000.00	2.31%	392.70
2024 年	17,000.00			17,000.00	2.31%	392.70
2025 年	17,000.00		17,000.00		2.31%	392.70

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	实际融资利率	应付利息
合计		17,000.00	17,000.00			1,963.50

三、基本假设条件

（一）一般假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3、对本次债券发行有影响的法律法规无重大变化；
- 4、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本次债券发行造成的重大不利影响。

（二）特殊假设

- 1、本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；
- 2、未来各营运收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项运营项目相关费用在未来实现时与实际情况基本相符；
- 3、本次债券发行拟定的各项营运收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；
- 4、本项目实际完成投资与概算批复无重大变更，工程建设进度与预计情况无重大变化，项目的经营计划及收益指标等合理、预计可实现。

四、项目产生的净收益

（一）项目收入

根据天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目《可行性研究报告》及《2025年第八批天津市政府债券滨海新区（天津市第五中心医院新扩建及改造工程）实施方案》文件显示，本项目收入包括医疗收入、药品收入、其他收入。运营期2021年至2024年收入按五中心医院实际收入计取，之后期间收入测算情况具体如下：

1、医疗收入

医疗收入包括门诊收入和住院收入两部分，门诊收入按照近期的年门诊人次和人均门诊收费进行测算，住院收入按年均占用床日和每床日平均收费进行测

算，其中：

（1）门诊收入

年门诊人次根据天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目《可行性研究报告》，结合五中心医院近期年门诊人次计取，2021 年-2024 年按五中心医院实际年门诊人次计算，分别为 160 万人次、246 万人次、160.27 万人次及 162.65 万人次。人均门诊收费参考五中心医院近期人均门诊收费水平进行测算，2021 年-2024 年按五中心医院实际人均费用计算，约为 223.86 元、153.54 元、260 元、253 元。在财务预测过程中，综合考虑本项目的建设规模、医疗设施等具体情况，结合项目辐射服务范围、区域发展情况等多方面的影响因素，合理考虑就诊人次、门诊收费的上涨水平，基于谨慎性考虑，对于人均门诊收费运营期第五年以 255 元为基数增长 5%，之后按每三年增长 5%测算，门诊人次以 160 万（日门诊人次约 4,400 次，按 365 天计算）为基数从运营期第五年至第七年每年增长 9%测算之后不再考虑增长。

（2）住院收入

根据天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目《可行性研究报告》，五中心医院目前住院床位 1,000 张，本次项目建设 600 张，项目建成后，住院床位达 1,600 张。年均占用床日参照五中心医院目前住院床位及参考床位使用率计取，2021 年-2024 年五中心分别使用床位约为 907 张、882 张、949 张、949 张，床位使用率约 77%、75%、85%、86%。每床日平均收费参考五中心医院近期收费水平进行测算，2021 年-2024 年，五中心每床日平均收费分别约为 1,597 元、1,677 元、1,613 元、1,697 元。在财务预测过程中，综合考虑本项目的建设规模、医疗设施等具体情况，结合项目辐射服务范围、区域发展情况等多方面的影响因素，合理考虑每床日平均收费水平及床位平均使用率，对每床日平均收费运营期第五年以 1,620 元为基数增长 5%，之后按每三年增长 5%测算；床位使用率结合项目的实际情况按 90%进行测算。

截至债券存续期结束，医疗收入合计为 3,113,582.81 万元。

2、药品收入

药品收入包括门诊收入和住院收入两部分，门诊收入按照近期的年门诊人次和人均门诊收费进行测算，住院收入按年均占用床日和每床日平均收费进行测

算，其中：

（1）门诊收入

年门诊人次根据天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目《可行性研究报告》，结合五中心医院近期年门诊人次计取，2021 年-2024 年按五中心医院实际年门诊人次计算，分别为 160 万人次、246 万人次、160.27 万人次及 162.65 万人次。人均门诊收费参考五中心医院近期人均门诊收费水平进行测算，2021 年-2024 年按五中心医院实际人均费用计算，约为 81.70 元、58.07 元、101.52 元、92.66 元。在财务预测过程中，综合考虑本项目的建设规模、医疗设施等具体情况，结合项目辐射服务范围、区域发展情况等多方面的影响因素，合理考虑就诊人次、门诊收费的上涨水平，对于人均门诊收费运营期第五年以 100.00 元为基数增长 5%，之后按每三年增长 5%测算，门诊人次以 160 万（日门诊人次约 4,400 次，按 365 天计算）为基数从运营期第五年至第七年每年增长 9%测算之后不再考虑增长。

（2）住院收入

根据天津市第五中心医院新扩建及改造工程项目《可行性研究报告》，五中心医院目前住院床位 1,000 张，本次项目建设 600 张，项目建成后，住院床位达 1,600 张。年均占用床日参照五中心医院目前住院床位及参考床位使用率计取，2021 年-2024 年五中心分别使用床位约为 907 张、882 张、949 张、949 张，床位使用率约 77%、75%、85%、86%。每床日平均收费参考五中心医院近期收费水平进行测算，2021 年-2024 年，五中心每床日平均收费分别约为 568.97 元、552.64 元、478.29 元、410.21 元。在财务预测过程中，综合考虑本项目的建设规模、医疗设施等具体情况，结合项目辐射服务范围、区域发展情况等多方面的影响因素，合理考虑每床日平均收费水平及床位平均使用率，对每床日平均收费运营期第四年以 525.00 元为基数增长 5%，之后按每三年增长 5%测算；床位使用率结合项目的实际情况按 90%进行测算。

截至债券存续期结束，药品收入合计为 1,086,833.68 万元。

3、其他收入

本项目的其他收入是指除上述收入以外的非医疗性收入，包括捐赠、培训收入等，2021 年-2024 年期间第五中心医院其他收入平均约 1,190 万元，基于谨慎

性原则之后期间按 800 万元/年进行测算。

截至债券存续期结束，其他收入合计为 18,782.95 万元。

经测算，截至债券存续期结束，预测项目收入为 4,219,199.44 万元，具体情况如下：

金额单位：人民币万元

项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1、医疗收入	76,525.24	78,236.64	88,933.56	91,847.91	99,779.56	103,983.24
1.1 门诊收入	35,816.96	37,771.92	41,669.29	41,150.35	46,695.60	50,899.28
门诊人次（万人次）	160.00	246.00	160.27	162.65	174.40	190.10
门诊次均费用（元）	223.86	153.54	260.00	253.00	267.75	267.75
1.2 住院收入	40,708.28	40,464.72	47,264.27	50,697.56	53,083.96	53,083.96
每床日次均费用（元）	1,597.15	1,677.24	1,613.71	1,697.43	1,701.00	1,701.00
年占床日（日）	254,880.00	241,258.00	292,892.00	298,673.00	312,075.00	312,075.00
2、药品收入	27,574.39	27,617.51	30,278.20	27,322.53	35,515.13	37,163.63
2.1 门诊收入	13,072.43	14,284.72	16,269.47	15,070.72	18,312.00	19,960.50
门诊人次（万人次）	160.00	246.00	160.27	162.65	174.40	190.10
门诊次均费用（元）	81.70	58.07	101.52	92.66	105.00	105.00
2.2 住院收入	14,501.96	13,332.79	14,008.73	12,251.81	17,203.13	17,203.13
每床日次均费用（元）	568.97	552.64	478.29	410.21	551.25	551.25
年占床日（日）	254,880.00	241,258.00	292,892.00	298,673.00	312,075.00	312,075.00
3、其他收入	847.57	719.67	1,201.61	2,014.10	800.00	800.00
收入合计	104,947.20	106,573.82	120,413.37	121,184.54	136,094.69	141,946.87

续表

项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032
1、医疗收入	144,885.04	152,129.81	152,129.81	152,129.81	159,736.79	159,736.79
1.1 门诊收入	55,480.48	58,255.02	58,255.02	58,255.02	61,168.39	61,168.39
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21
门诊次均费用（元）	267.75	281.14	281.14	281.14	295.20	295.20
1.2 住院收入	89,404.56	93,874.79	93,874.79	93,874.79	98,568.40	98,568.40
每床日次均费用（元）	1,701.00	1,786.05	1,786.05	1,786.05	1,875.35	1,875.35
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00

项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032
2、药品收入	50,730.75	53,267.15	53,267.15	53,267.15	55,929.97	55,929.97
2.1 门诊收入	21,757.05	22,844.90	22,844.90	22,844.90	23,986.63	23,986.63
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21
门诊次均费用（元）	105.00	110.25	110.25	110.25	115.76	115.76
2.2 住院收入	28,973.70	30,422.25	30,422.25	30,422.25	31,943.34	31,943.34
每床日次均费用（元）	551.25	578.81	578.81	578.81	607.75	607.75
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00
3、其他收入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
收入合计	196,415.79	206,196.96	206,196.96	206,196.96	216,466.76	216,466.76

续表

项目	2033	2034	2035	2036	2037	2038
1、医疗收入	159,736.79	167,723.76	167,723.76	167,723.76	176,110.57	176,110.57
1.1 门诊收入	61,168.39	64,226.81	64,226.81	64,226.81	67,438.57	67,438.57
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21
门诊次均费用（元）	295.20	309.96	309.96	309.96	325.46	325.46
1.2 住院收入	98,568.40	103,496.95	103,496.95	103,496.95	108,672.00	108,672.00
每床日次均费用（元）	1,875.35	1,969.12	1,969.12	1,969.12	2,067.58	2,067.58
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00
2、药品收入	55,929.97	58,727.02	58,727.02	58,727.02	61,664.04	61,664.04
2.1 门诊收入	23,986.63	25,186.38	25,186.38	25,186.38	26,446.21	26,446.21
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21	207.21
门诊次均费用（元）	115.76	121.55	121.55	121.55	127.63	127.63
2.2 住院收入	31,943.34	33,540.64	33,540.64	33,540.64	35,217.83	35,217.83
每床日次均费用（元）	607.75	638.14	638.14	638.14	670.05	670.05
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00
3、其他收入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
收入合计	216,466.76	227,250.78	227,250.78	227,250.78	238,574.61	238,574.61

续表

项目	2039	2040	2041	2042	合计
1、医疗收入	176,110.57	184,915.53	184,915.53	92,457.77	3,113,582.81
1.1 门诊收入	67,438.57	70,809.87	70,809.87	35,404.94	1,239,774.93

项目	2039	2040	2041	2042	合计
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	
门诊次均费用（元）	325.46	341.73	341.73	341.73	
1.2 住院收入	108,672.00	114,105.66	114,105.66	57,052.83	1,873,807.88
每床日次均费用（元）	2,067.58	2,170.96	2,170.96	2,170.96	
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	
2、药品收入	61,664.04	64,746.80	64,746.80	32,373.40	1,086,833.68
2.1 门诊收入	26,446.21	27,768.21	27,768.21	13,884.11	483,539.78
门诊人次（万人次）	207.21	207.21	207.21	207.21	
门诊次均费用（元）	127.63	134.01	134.01	134.01	
2.2 住院收入	35,217.83	36,978.59	36,978.59	18,489.29	603,293.90
每床日次均费用（元）	670.05	703.55	703.55	703.55	
年占床日（日）	525,600.00	525,600.00	525,600.00	525,600.00	
3、其他收入	800.00	800.00	800.00	400.00	18,782.95
收入合计	238,574.61	250,462.33	250,462.33	125,231.17	4,219,199.44

（二）项目成本

本项目成本包括人员费用、管理费用、医疗成本支出、维修费用、能源及物业费用、其他费用。运营期 2021 年至 2024 年成本按五中心医院实际成本支出计取，之后期间成本测算情况具体如下：

1、人员费用

针对本项目的人员费用，根据天津市平均薪酬水平，综合考虑医疗行业薪酬水平，按照医院近期人员数量及项目建成后预测的人员数量，2021 年-2024 年，五中心人员平均约 1,650 人，在财务预测过程，综合考虑本项目的建设规模，运营期第五年到运营期结束，人员数量按 1,685-2,000 进行预测。人员年均薪酬参照医院近期平均薪酬水平测算，2021 年-2024 年，五中心人员年均薪酬约 24.60 万元，同时，随着人们生活水平的不断提高，对于人员薪酬支出运营期第五年以 25.50 万元为基数增长 5%，之后按每三年增长 5%测算。

截至债券存续期结束，人员费用合计为 1,204,348.53 万元。

2、管理费用

主要是运营期发生的管理成本，如：办公费、交通费、差旅费、咨询费等，

按照五中心以往的经验数据及项目具体情况，按收入总额的 2.60%测算。

截至债券存续期结束，管理费用合计为 110,757.62 万元。

3、医疗成本

医疗成本支出主要包括医疗药品成本、医疗器械成本等，考虑门诊、住院等不同的服务类型，综合按 52%的成本率进行测算。

截至债券存续期结束，医疗成本合计为 2,179,538.90 万元。

4、维修费用

根据五中心以往的经验数据，维修费用按收入总额的 2.5%进行测算。

截至债券存续期结束，维修费用合计为 104,975.30 万元。

5、能源及物业费

能源及物业费包括水费、电费、采暖费以及物业管理费，根据五中心以往的经验数据，能源及物业费按收入总额的 4.1%进行测算。

截至债券存续期结束，能源及物业费合计为 173,733.42 万元。

6、其他费用

扣除上述成本、费用以外的其他费用，如罚没支出、捐赠支出等，结合以往经验，按 1-5 项成本费用之和的 0.4%计进行测算。

截至债券存续期结束，其他费用合计为 14,926.48 万元。

经测算，截至债券存续期结束，预测项目成本为 3,788,280.25 万元。

（三）项目净收益

截至债券存续期结束，预测项目净收益为 430,919.19 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
一	收入	104,947.20	106,573.82	120,413.37	121,184.54	136,094.69	141,946.87
1	医疗收入	76,525.24	78,236.64	88,933.56	91,847.91	99,779.56	103,983.24
1-1	门诊收入	35,816.96	37,771.92	41,669.29	41,150.35	46,695.60	50,899.28
1-2	住院收入	40,708.28	40,464.72	47,264.27	50,697.56	53,083.96	53,083.96
2	药品收入	27,574.39	27,617.51	30,278.20	27,322.53	35,515.13	37,163.63
2-1	门诊收入	13,072.43	14,284.72	16,269.47	15,070.72	18,312.00	19,960.50
2-2	住院收入	14,501.96	13,332.79	14,008.73	12,251.81	17,203.13	17,203.13

序号	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
3	其他收入	847.57	719.67	1,201.61	2,014.10	800.00	800.00
二	成本	99,973.80	102,601.28	115,662.45	117,437.72	128,501.79	132,097.65
1	人员费用	34,355.95	37,888.05	44,403.32	46,014.57	45,115.88	45,115.88
2	管理费用	2,554.87	3,219.32	2,944.73	4,120.60	3,538.46	3,690.62
3	医疗成本支出	55,778.64	54,302.68	59,191.31	59,184.37	70,353.24	73,396.37
4	维修费用	2,600.48	2,218.71	3,624.46	2,379.63	3,402.37	3,548.67
5	能源及物业费	4,272.43	4,725.99	5,032.06	5,293.61	5,579.88	5,819.82
6	其他费用	411.43	246.53	466.57	444.94	511.96	526.29
三	项目净收益	4,973.40	3,972.54	4,750.92	3,746.82	7,592.90	9,849.22

续表

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	收入	196,415.79	206,196.96	206,196.96	206,196.96	216,466.76	216,466.76
1	医疗收入	144,885.04	152,129.81	152,129.81	152,129.81	159,736.79	159,736.79
1-1	门诊收入	55,480.48	58,255.02	58,255.02	58,255.02	61,168.39	61,168.39
1-2	住院收入	89,404.56	93,874.79	93,874.79	93,874.79	98,568.40	98,568.40
2	药品收入	50,730.75	53,267.15	53,267.15	53,267.15	55,929.97	55,929.97
2-1	门诊收入	21,757.05	22,844.90	22,844.90	22,844.90	23,986.63	23,986.63
2-2	住院收入	28,973.70	30,422.25	30,422.25	30,422.25	31,943.34	31,943.34
3	其他收入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
二	成本	174,033.82	182,732.06	182,732.06	182,732.06	191,864.95	191,864.95
1	人员费用	53,550.00	56,227.50	56,227.50	56,227.50	59,038.88	59,038.88
2	管理费用	5,106.81	5,361.12	5,361.12	5,361.12	5,628.14	5,628.14
3	医疗成本支出	101,720.21	106,806.42	106,806.42	106,806.42	112,146.72	112,146.72
4	维修费用	4,910.39	5,154.92	5,154.92	5,154.92	5,411.67	5,411.67
5	能源及物业费	8,053.05	8,454.08	8,454.08	8,454.08	8,875.14	8,875.14
6	其他费用	693.36	728.02	728.02	728.02	764.40	764.40
三	项目净收益	22,381.97	23,464.90	23,464.90	23,464.90	24,601.81	24,601.81

续表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	收入	216,466.76	227,250.78	227,250.78	227,250.78	238,574.61	238,574.61
1	医疗收入	159,736.79	167,723.76	167,723.76	167,723.76	176,110.57	176,110.57

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1-1	门诊收入	61,168.39	64,226.81	64,226.81	64,226.81	67,438.57	67,438.57
1-2	住院收入	98,568.40	103,496.95	103,496.95	103,496.95	108,672.00	108,672.00
2	药品收入	55,929.97	58,727.02	58,727.02	58,727.02	61,664.04	61,664.04
2-1	门诊收入	23,986.63	25,186.38	25,186.38	25,186.38	26,446.21	26,446.21
2-2	住院收入	31,943.34	33,540.64	33,540.64	33,540.64	35,217.83	35,217.83
3	其他收入	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
二	成本	191,864.95	201,454.91	201,454.91	201,454.91	211,524.76	211,524.76
1	人员费用	59,038.88	61,990.82	61,990.82	61,990.82	65,090.36	65,090.36
2	管理费用	5,628.14	5,908.52	5,908.52	5,908.52	6,202.94	6,202.94
3	医疗成本支出	112,146.72	117,754.41	117,754.41	117,754.41	123,642.80	123,642.80
4	维修费用	5,411.67	5,681.27	5,681.27	5,681.27	5,964.37	5,964.37
5	能源及物业费	8,875.14	9,317.28	9,317.28	9,317.28	9,781.56	9,781.56
6	其他费用	764.40	802.61	802.61	802.61	842.73	842.73
三	项目净收益	24,601.81	25,795.87	25,795.87	25,795.87	27,049.85	27,049.85

续表

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
一	收入	238,574.61	250,462.33	250,462.33	125,231.17	4,219,199.44
1	医疗收入	176,110.57	184,915.53	184,915.53	92,457.77	3,113,582.81
1-1	门诊收入	67,438.57	70,809.87	70,809.87	35,404.94	1,239,774.93
1-2	住院收入	108,672.00	114,105.66	114,105.66	57,052.83	1,873,807.88
2	药品收入	61,664.04	64,746.80	64,746.80	32,373.40	1,086,833.68
2-1	门诊收入	26,446.21	27,768.21	27,768.21	13,884.11	483,539.78
2-2	住院收入	35,217.83	36,978.59	36,978.59	18,489.29	603,293.90
3	其他收入	800.00	800.00	800.00	400.00	18,782.95
二	成本	211,524.76	222,096.68	222,096.68	111,048.34	3,788,280.25
1	人员费用	65,090.36	68,344.88	68,344.88	34,172.44	1,204,348.53
2	管理费用	6,202.94	6,512.02	6,512.02	3,256.01	110,757.62
3	医疗成本支出	123,642.80	129,824.41	129,824.41	64,912.21	2,179,538.90
4	维修费用	5,964.37	6,261.56	6,261.56	3,130.78	104,975.30
5	能源及物业费	9,781.56	10,268.96	10,268.96	5,134.48	173,733.42
6	其他费用	842.73	884.85	884.85	442.42	14,926.48

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
三	项目净收益	27,049.85	28,365.65	28,365.65	14,182.83	430,919.19

五、项目净收益覆盖融资本息情况

金额单位：人民币万元

年度	债券本息支付				本息合计	项目收益	利息 备付率	偿债 备付率
	以往 债券本金	本期 债券本金	以往 债券利息	本期 债券利息				
2021 年			392.70	-	392.70	4,973.40		
2022 年			392.70	391.80	784.50	3,972.54		
2023 年			392.70	713.80	1,106.50	4,750.92		
2024 年			392.70	744.50	1,137.20	3,746.82		
2025 年	17,000.00		392.70	1,292.30	18,685.00	7,592.90		
2026 年				2,793.90	2,793.90	9,849.22		
2027 年				4,351.90	4,351.90	22,381.97		
2028 年				5,016.90	5,016.90	23,464.90		
2029 年				5,016.90	5,016.90	23,464.90		
2030 年				5,016.90	5,016.90	23,464.90		
2031 年				5,016.90	5,016.90	24,601.81		
2032 年				5,016.90	5,016.90	24,601.81		
2033 年				5,016.90	5,016.90	24,601.81		
2034 年				5,016.90	5,016.90	25,795.87		
2035 年		-		5,016.90	5,016.90	25,795.87		
2036 年		2,000.00		5,016.90	7,016.90	25,795.87		
2037 年		20,000.00		4,625.10	24,625.10	27,049.85		
2038 年		1,000.00		4,303.10	5,303.10	27,049.85		
2039 年		19,000.00		4,272.40	23,272.40	27,049.85		
2040 年		25,000.00		3,724.60	28,724.60	28,365.65		
2041 年		47,000.00		2,223.00	49,223.00	28,365.65		
2042 年		35,000.00		665.00	35,665.00	14,182.83		
合计	17,000.00	149,000.00	1,963.50	75,253.50	243,217.00	430,919.19	5.58	1.77

六、净现金流情况

金额单位：人民币万元

项目	以前年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
现金流入					

项目	以前年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
其他资金流入	40,964.55	17,392.70	14,330.30		
本期自有资金流入				391.80	10,743.22
本期债券资金流入			2,000.00	20,000.00	1,000.00
运营收入			104,947.20	106,573.82	120,413.37
现金流入总额	40,964.55	17,392.70	121,277.50	126,965.62	132,156.59
现金流出					
其他资金流出	40,964.55	17,392.70	14,330.30		
以往债券还本付息			392.70	392.70	392.70
本期建设期资金流出			2,000.00	20,000.00	11,029.42
本期债券还本付息				391.80	713.80
项目成本			99,973.80	102,601.28	115,662.45
现金流出总额	40,964.55	17,392.70	116,696.80	123,385.78	127,798.37
现金净流量					
当年项目现金净流入			4,580.70	3,579.84	4,358.22
期末项目累计现金结存额			4,580.70	8,160.54	12,518.76

续表

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
现金流入					
其他资金流入					
本期自有资金流入	5,991.02	2,536.30	8,527.46	20,545.31	
本期债券资金流入	19,000.00	25,000.00	47,000.00	35,000.00	
运营收入	121,184.54	136,094.69	141,946.87	196,415.79	206,196.96
现金流入总额	146,175.56	163,630.99	197,474.33	251,961.10	206,196.96
现金流出					
其他资金流出					
以往债券还本付息	392.70	17,392.70			
本期建设期资金流出	24,246.52	26,244.00	52,733.56	51,193.41	
本期债券还本付息	744.50	1,292.30	2,793.90	4,351.90	5,016.90
项目成本	117,437.72	128,501.79	132,097.65	174,033.82	182,732.06
现金流出总额	142,821.44	173,430.79	187,625.11	229,579.13	187,748.96
现金净流量					
当年项目现金净流入	3,354.12	-9,799.80	9,849.22	22,381.97	18,448.00

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
期末项目累计现金结存额	15,872.88	6,073.08	15,922.30	38,304.27	56,752.27

续表

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入					
其他资金流入					
本期自有资金流入					
本期债券资金流入					
运营收入	206,196.96	206,196.96	216,466.76	216,466.76	216,466.76
现金流入总额	206,196.96	206,196.96	216,466.76	216,466.76	216,466.76
现金流出					
其他资金流出					
以往债券还本付息					
本期建设期资金流出					
本期债券还本付息	5,016.90	5,016.90	5,016.90	5,016.90	5,016.90
项目成本	182,732.06	182,732.06	191,864.95	191,864.95	191,864.95
现金流出总额	187,748.96	187,748.96	196,881.85	196,881.85	196,881.85
现金净流量					
当年项目现金净流入	18,448.00	18,448.00	19,584.91	19,584.91	19,584.91
期末项目累计现金结存额	75,200.27	93,648.27	113,233.18	132,818.09	152,403.00

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
现金流入					
其他资金流入					
本期自有资金流入					
本期债券资金流入					
运营收入	227,250.78	227,250.78	227,250.78	238,574.61	238,574.61
现金流入总额	227,250.78	227,250.78	227,250.78	238,574.61	238,574.61
现金流出					
其他资金流出					
以往债券还本付息					
本期建设期资金流出					
本期债券还本付息	5,016.90	5,016.90	7,016.90	24,625.10	5,303.10

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
项目成本	201,454.91	201,454.91	201,454.91	211,524.76	211,524.76
现金流出总额	206,471.81	206,471.81	208,471.81	236,149.86	216,827.86
现金净流量					
当年项目现金净流入	20,778.97	20,778.97	18,778.97	2,424.75	21,746.75
期末项目累计现金结存额	173,181.97	193,960.94	212,739.91	215,164.66	236,911.41

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	合计
现金流入					
其他资金流入					72,687.55
本期自有资金流入					48,735.11
本期债券资金流入					149,000.00
运营收入	238,574.61	250,462.33	250,462.33	125,231.17	4,219,199.44
现金流入总额	238,574.61	250,462.33	250,462.33	125,231.17	4,489,622.10
现金流出					
其他资金流出					72,687.55
以往债券还本付息					18,963.50
本期建设期资金流出					187,446.91
本期债券还本付息	23,272.40	28,724.60	49,223.00	35,665.00	224,253.50
项目成本	211,524.76	222,096.68	222,096.68	111,048.34	3,788,280.25
现金流出总额	234,797.16	250,821.28	271,319.68	146,713.34	4,291,631.71
现金净流量					
当年项目现金净流入	3,777.45	-358.95	-20,857.35	-21,482.17	197,990.39
期末项目累计现金结存额	240,688.86	240,329.91	219,472.56	197,990.39	

七、压力测试

考虑到未来存在多种不确定性，预期收益市场风险、利率波动风险等多种因素将可能影响项目收益，从而直接影响到项目相关主体的还本付息能力。该项目净收益在变化-20%的情况下，还本付息资金仍具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试见下表：

金额单位：人民币万元

项目净收益变动情况 敏感性分析	变动比例				
	-20%	-10%	0.00%	10%	20%
项目净收益	344,735.35	387,827.27	430,919.19	474,011.11	517,103.03
债券还本付息额	243,217.00	243,217.00	243,217.00	243,217.00	243,217.00
债券本息覆盖率	1.42	1.59	1.77	1.95	2.13



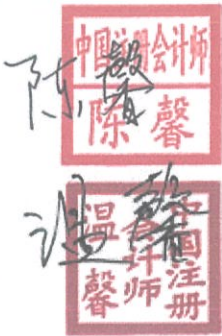
天津广信有限责任会计师事务所

中国 天津市

中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇二五年九月十二日

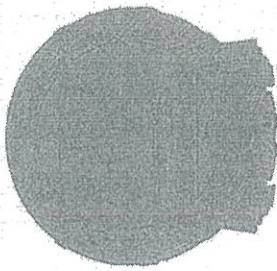


免 责 声 明

本评价报告仅供发行人本次发行本期债券之目的参考使用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的鉴证意见，不得用作其他任何目的。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- 1、我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- 2、委托方提供給我們的所有项目评价资料为准确、真实、完整和有效；
- 3、在该报告出具时有效的相关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知报告使用者对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- 4、报告使用者理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- 5、我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。



会计师事务所 执业证书

名称：天津广信有限责任会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：薛庆华

经营场所：天津自贸试验区（空港经济区）中心大道
华盈大厦-529

组织形式：有限责任

执业证书编号：12000056

批准执业文号：财会协（1999）66号

批准执业日期：一九九九年十二月二十三日

证书序号：0018182

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》。



发证机关：天津市财政局

二〇〇二年 四月 十一日

中华人民共和国财政部制



证书编号:
No. of Certificate

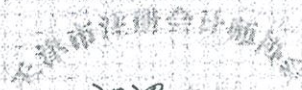
120000500405

批准注册协会: 天津市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 05 月 30 日
Date of Issuance /y /m /d

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



2020 6.19

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2022 年 9 月 15 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2022 年 9 月 15 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d



证书编号: 120000560012
No. of Certificate

批准注册协会: 天津市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2019 年 03 月 22 日
Date of Issuance /y /m /d

年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



授权书

经主任会计师薛庆华授权，温馨在
报告、合同中盖章、签字有效。

授权人：天津广信有限责任会计师事务所
主任会计师  

授权日：2024 年 12 月 31 日



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

911201164012500275



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	天津广信有限责任会计师事务所	注册资本	伍佰万元人民币
类型	有限责任公司	成立日期	二〇〇〇年一月二十七日
法定代表人	薛庆华	营业期限	2000年01月27日至长期
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；会计咨询；会计服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）		
住所	天津自贸试验区（空港经济区）中心大道华盛大厦-529		



登记机关

国家企业信用信息公示系统网址：

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