

2026 年第四批天津市政府债券市本级
天津市口腔医院梅江院区增建工程项目
财务报告

中一会计师事
报

中一会计师事务所有限责任公司天津分所

目录

一、项目基本情况.....	2
(一) 项目情况.....	2
(二) 项目实施主体情况和主管部门责任.....	5
二、债券应付本息情况.....	6
三、基本假设条件.....	9
(一) 一般假设.....	9
(二) 特殊假设.....	9
四、项目产生的净收益.....	10
(一) 项目收入.....	10
(二) 项目成本.....	12
五、项目净收益覆盖融资本息情况.....	16
六、净现金流情况.....	17
七、压力测试.....	19
八、风险分析及应对措施.....	20
(一) 影响项目收益和融资平衡结果的风险因素.....	20
(二) 主要风险控制措施.....	20
九、总体评估.....	20
十、免责声明.....	21



中一会计师事务所有限责任公司天津分所

通讯地址：天津市和平区多伦道与兴安路交口合生财富广场 B 座 1707A

Room 1707A, Block B, Hesheng Fortune Plaza, Heping District, Tianjin, China

邮政编码 (Post Code) : 300021

电话 (Tel) : +86 (022)27618919 传真 (Fax) : +86 (022)27618919

2026 年第四批天津市政府债券市本级

天津市口腔医院梅江院区增建工程项目

财务报告

津中一所 (咨) 字【2026】第 015 号

天津市口腔医院：

我们接受天津市口腔医院委托，对天津市口腔医院梅江院区增建工程项目专项债券（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。

我们基于所提供的财务收益预测、各项预测假设及其编制依据进行评价及审核，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》。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们未发现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。

此次 2026 年第四批天津市政府债券募集资金计划用于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目。

经审核，我们认为，在满足假设条件下，天津市口腔医院梅江院区增建工程项目的预测现金流能够达到收益与融资平衡。同时，我们查阅了《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津市口腔医院梅江院区增建工程项目）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。我们认为，在相关项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的天津市口腔医院梅江院区增建工程项目，预期运营净现金流入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价情况如下：

一、项目基本情况

（一）项目情况

本项目为：天津市口腔医院梅江院区增建工程项目

主要建设内容有：项目主要建设规模及内容:新建门诊医技住院综合楼及附属用房，总建筑面积 77498 平方米，其中地上建筑面积 49420 平方米，地下建筑面积 28078 平方米。医院日门急诊量 2500 人次，规划建设床位 150 张、口腔综合治疗台 300 台、手术房间数 9 间。具体建设内容如下：

1.新建门诊医技住院综合楼:建筑面积 77285 平方米，地上 11 层，地下 2 层，裙房 4 层。其中:地上建筑面积 49207 平方米，主要设置门急诊、医技、住院、教学科研、行政办公等;地下建筑面积 28078 平方米。设置车库、厨房及餐厅、病案库、设备机房及人防等。

2.新建汇流排间:建筑面积 40 平方米,地上 1 层,设置汇流排间、

值班室及室外液氧贮罐。

3.新建垃圾站:建筑面积 173 平方米,地上 1 层,设置医疗垃圾暂存、生活垃圾暂存、消毒区及值班室、污水处理池设备间等。污水处理站为成品设备地埋于垃圾站西侧。

4.实施室外道路、绿化、围墙、大门及管网等工程。

本项目前期立项及工程建设手续齐全,并已取得有关部门批复同意,具体相关批复证明文件如下:

表 1-1 项目批复情况一览表

序号	批复文件	批文号	发文机关	印发时间
1	市发展改革委关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建议书的批复	津发改批复(社会) (2020) 24 号	天津市发展和改革委员会办公室	2020.6.9
2	市卫生健康委转发市发展改革委关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建议书的批复	津卫规后便函 (2020) 499 号	天津市卫生健康委员会	2020.6.18
3	市发展改革委关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目可行性研究报告的批复	津发改批复(社会) (2023) 4 号	天津市发展和改革委员会办公室	2023.3.29
4	市发展改革委关于核定天津市口腔医院梅江院区增建工程项目概算的函	津发改批复(项目) (2023) 15 号	天津市发展和改革委员会办公室	2023.4.26
5	市卫生健康委关于同意天津市口腔医院梅江院区增建工程项目初步设计及概算的批复	津卫规后函 (2023) 124 号	天津市卫生健康委员会	2023.4.28
6	中华人民共和国建筑工程许可证	1201112023101902171	天津市西青区行政审批局	2023.10.19

2020 年 6 月 9 日,天津市发展和改革委员会办公室下达《关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建议书的批复》(津发改批复

（社会）〔2020〕24 号）。天津市口腔医院梅江院区增建工程项目
建设工期为 36 个月。

2020 年 6 月 18 日，天津市卫生健康委员会转发《关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建议书的批复》（津卫规后便函〔2020〕499 号）。天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建设工期为 36 个月。

2023 年 3 月 29 日，天津市发展和改革委员会办公室下达《关于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目可行性研究报告的批复》（津发改批复（社会）〔2023〕4 号）。天津市口腔医院梅江院区增建工程项目建设工期为 36 个月。

2023 年 4 月 26 日，天津市发展和改革委员会办公室下达《天津市发展改革委关于核定天津市口腔医院梅江院区增建工程项目概算的函》。

2023 年 4 月 28 日，天津市卫生健康委员会下达《市卫生健康委关于同意天津市口腔医院梅江院区增建工程项目初步设计及概算的批复》（津卫规后函〔2023〕124 号）。

2023 年 10 月 19 日，取得中华人民共和国建筑工程许可证。

天津市口腔医院梅江院区增建工程项目本次测算评价总投资 85127.63 万元，其中建设期利息 944.50 万元，以此作为本项目测算评价的依据。

项目总投资估算表如下：

表 1-2 项目总投资估算表

金额单位：人民币万元

序号	工程和费用名称	投资金额（万元）
一	建设投资	84183.13
二	建设期利息	944.50
三	调整后总投资	85127.63

本次测算评价的总投资概算为 85127.63 万元，其中：自筹资金 54127.63 万元；债券发行金额 31000.00 万元，具体情况如下表：

表1-3 项目分年投融资计划

金额单位：人民币万元

项目名称	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
分年投入比例	10.14%	18.98%	48.95%	21.93%	100.00%
总投资分年投资计划	8632.00	16157.00	41674.00	18664.63	85127.63
资本金	8632.00	15157.00	21674.00	8664.63	54127.63
债券发行	0.00	1000.00	20000.00	10000.00	31000.00
建设期利息	0.00	13.30	252.60	678.60	944.50
资本金比例	100.00%	93.81%	52.01%	46.42%	63.58%
发行债券比例	0.00%	6.19%	47.99%	53.58%	36.42%

（二）项目实施主体情况和主管部门责任

1、项目实施主体情况

单位名称：天津市口腔医院（天津市整形外科医院、南开大学口腔医院）

单位地址：天津市和平区大沽路 75 号

法定代表人：张健

登记管理机关：天津市事业单位登记管理局

开办资金：93898 万元人民币

统一社会信用代码：12120000401354440H

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；医学研究；卫生医疗人员培训；卫生技术人员继续教育；保健与保健教育。

本项目实施单位为天津市口腔医院，负责全面统筹本项目的设计、规划、建设实施等工作。

2、主管部门责任

本次专项债券募投项目的主管部门为天津市卫生健康委员会，在依法依规、确保工程质量安全的前提下，主管部门应加快专项债券对应项目资金支出进度，尽早安排使用、形成实物工作量，推动项目早见成效。项目主管部门要将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付，未按既定方案落实专项债券还本付息资金的，财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。

二、债券应付本息情况

根据《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津市口腔医院梅江院区增建工程项目）实施方案》，天津市口腔医院梅江院区增建工程项目拟使用专项债券资金 31000.00 万元，医院自筹解决 54127.63 万元，其中：已使用 2024 年第五批天津市政府债券市本级（天津市口腔医院梅江院区增建工程项目）专项债额度 1000.00 万元，债券期限 20 年，发行利率 2.66%，已使用 2025 年第三批天津市政府债券市

本级（天津市口腔医院梅江院区增建工程项目）专项债额度 20000.00 万元，债券期限 20 年，发行利率 2.26%，2026 年拟申请发行债券资金 10000.00 万元，本期拟发行专项债券资金 10000.00 万元，债券期限为 20 年，暂估专项债券计算利率为 4.00%，每半年付息一次，从债券存续期第 4 年至到期前一年，每年偿还本金的 5.8%，最后一年偿还本金的 7.2%，发行后可按规定在全国银行间债券市场和证券交易所债券市场上市流通。

禁止类项目清单中涉及的建设内容没有使用专项债券资金。

按照财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）规定，本期债券募集资金由财政部门纳入政府性基金预算管理，并由相关主管部门专项用于天津市口腔医院梅江院区增建工程项目，任何单位和个人不得截留、挤占和挪用，不得用于经常性支出。

债券发行之日起债券存续期还本付息情况如下：

表 2-1 债券还本付息表

金额单位：人民币万元

序号	项目/年份	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一	债券利率		2.66%	2.26%	4.00%		
二	期初专项债券余额		0.00	1000.00	21000.00	31000.00	31000.00
三	本年专项债券发行	31000.00	1000.00	20000.00	10000.00		
四	本期还款	41641.60	13.30	252.60	678.60	878.60	935.83
4.1	本期还本费用	31000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58.00
4.2	本期付息总额	10641.60	13.30	252.60	678.60	878.60	877.83
五	期末专项债券余额		1000.00	21000.00	31000.00	31000.00	30942.00

(续表)

序号	项目/年份	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	债券利率						
二	期初专项债券余额	30942.00	29724.00	27926.00	26128.00	24330.00	22532.00
三	本年专项债券发行						
四	本期还款	2081.18	2621.82	2570.86	2519.90	2468.94	2417.98
4.1	本期还本费用	1218.00	1798.00	1798.00	1798.00	1798.00	1798.00
4.2	本期付息总额	863.18	823.82	772.86	721.90	670.94	619.98
五	期末专项债券余额	29724.00	27926.00	26128.00	24330.00	22532.00	20734.00

(续表)

序号	项目/年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一	债券利率						
二	期初专项债券余额	20734.00	18936.00	17138.00	15340.00	13542.00	11744.00
三	本年专项债券发行						
四	本期还款	2367.03	2316.07	2265.11	2214.15	2163.19	2112.23
4.1	本期还本费用	1798.00	1798.00	1798.00	1798.00	1798.00	1798.00
4.2	本期付息总额	569.03	518.07	467.11	416.15	365.19	314.23
五	期末专项债券余额	18936.00	17138.00	15340.00	13542.00	11744.00	9946.00

(续表)

序号	项目/年份	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	债券利率						
二	期初专项债券余额	9946.00	8148.00	6350.00	4552.00	2740.00	720.00
三	本年专项债券发行						
四	本期还款	2061.27	2010.31	1959.35	1922.21	2076.67	734.40
4.1	本期还本费用	1798.00	1798.00	1798.00	1812.00	2020.00	720.00
4.2	本期付息总额	263.27	212.31	161.35	110.21	56.67	14.40
五	期末专项债券余额	8148.00	6350.00	4552.00	2740.00	720.00	0.00

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、天津市口腔医院梅江院区增建工程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天津市口腔医院梅江院区增建工程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，天津市口腔医院梅江院区增建工程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，用于本债券本息偿还来源的收入能够按照计划如期实现；

4、天津市口腔医院梅江院区增建工程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；

5、天津市口腔医院梅江院区增建工程项目所筹集资金及剩余自

筹部分可以按照原项目实施方案的收益预测实现资金平衡。

四、项目产生的净收益

（一）项目收入

根据《2026 年第四批天津市政府债券市本级（天津市口腔医院梅江院区增建工程项目）实施方案》显示，本项目收入来源为：门急诊收入、住院收入。经测算，截至债券存续期结束，项目预测收入为1083889.67 万元，具体如下：

1.门急诊收入

平均门急诊费用（元/人次）由诊察收入、检查收入、化验收入、治疗收入、手术收入、卫生材料收入、药品收入等组成。医院建成后2027 年、2028 年、2029 年日门急诊量按照设计规模的 72%测算，从2030 年开始按照 75%进行测算。根据口腔医院老院区 2022-2024 年历史数据，年均门急诊人次收入为 612.68 元，考虑地方 GDP 增速及项目定位等因素，预计年均门急诊人次收入每年增长 1.5%。

债券存续期内门急诊收入共 964475.39 万元。

2.住院收入

平均每床日的住院费用由药费、检查费、治疗费、床位费、手术费等组成。项目建成后共设置床位 150 张，使用率按口腔医院老院区 2022 年、2023 年、2024 年三年的平均值 50.95%计算，根据口腔医院老院区 2022-2024 年历史数据，每床日平均收费水平为 1851.17 元，考虑地方 GDP 增速及项目定位等因素，预计每床日平均收费水平每年增长 1.5%。

债券存续期内住院收入共 119414.28 万元。

项目收入明细表如下表 4-1 所示。

表 4-1 项目收入情况表

金额单位：人民币万元

序号	项目/年份	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一	收入合计	1083889.67	45417.27	46098.53	46790.01	49245.68	49984.37
1	门急诊收入（万元）	964475.39	40253.11	40856.91	41469.76	43845.63	44503.32
2	住院收入（万元）	119414.28	5164.16	5241.62	5320.24	5400.05	5481.05

（续表）

序号	项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	收入合计	50734.13	51495.15	52267.57	53051.59	53847.36
1	门急诊收入（万元）	45170.87	45848.43	46536.16	47234.20	47942.71
2	住院收入（万元）	5563.27	5646.71	5731.41	5817.39	5904.65

（续表）

序号	项目/年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	收入合计	54655.07	55474.90	56307.02	57151.63	58008.90
1	门急诊收入（万元）	48661.85	49391.78	50132.66	50884.65	51647.92
2	住院收入（万元）	5993.22	6083.11	6174.36	6266.98	6360.98

（续表）

序号	项目/年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	收入合计	58879.03	59762.22	60658.65	61568.53	62492.06
1	门急诊收入（万元）	52422.64	53208.98	54007.11	54817.22	55639.48
2	住院收入（万元）	6456.40	6553.24	6651.54	6751.31	6852.58

（二）项目成本

根据《2026 年第四批天津市政府债券天津市口腔医院梅江院区增建工程项目实施方案》显示。本项目成本包括医疗成本支出、制造费用支出、工资及福利费用支出等。根据项目预测假设条件及数据，经测算，截至债券存续期结束，预测项目成本为 1007009.80 万元，具体如下：

1.医疗成本支出，本项目医疗成本支出包含材料支出、药品支出，按照医院 2022-2024 年度财报此类成本数据，综合考虑本次建设内容，材料费占往年门急诊收入及住院收入总和的 17.39%，药品费占往年门急诊收入及住院收入总和的 1.82%；因此，本次测算材料支出成本按照门诊收入及住院收入总和的 17.39%计取，药品支出成本按照门诊收入及住院收入总和的 1.82%计取。

债券存续期内医疗成本支出共 208208.88 万元。

2.运营费用支出

本项目水费、电费、取暖费按照院方近三年相关费用支出水平，及本次建设面积与老院区建设面积的比例取值，水费约 129.25 万元/年，电费约 842.32 万元/年，取暖费约 300.70 万元/年，结合医院运营情况，综合考虑，2027 年至 2046 年预计每年增长 1.5%。

物业管理费用按照院方近三年物业管理费支出水平，及本次建设面积与老院区建设面积的比例取值，物业管理费支出约 4757.82 万元/年，结合医院运营情况，综合考虑，2027 年至 2046 年预计每年增长 1.5%。

其他费用包含维修维护费、租赁费、培训费、劳务费等其他费用支出，其他费用支出约 5632.08 万元/年，结合医院运营情况，综合考虑，2027 年至 2046 年预计每年增长 1.5%。

债券存续期内运营成本支出共 269671.90 万元。

3.工资及福利费用支出，预计医院员工需要配置 600 人，按照约 3.18 万元/人/月计算，结合医院运营情况，综合考虑，2027 年至 2046 年预计每年增长 1.5%。

债券存续期内工资及福利费用支出共 529129.03 万元。

债券存续期内共产生成本 1007009.80 万元。

本项目预计成本费用明细如下表 4-2。

表 4-2 成本费用情况表

金额单位：人民币万元

序号	项目/年份	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一	总成本费用	1007009.80	43269.13	43918.16	44576.94	45582.49
1	医疗成本	208208.88	8724.39	8855.26	8988.09	9459.81
1.1	卫生材料费	188521.05	7899.43	8017.92	8138.19	8565.31
1.2	药品费	19687.83	824.96	837.34	849.90	894.50
2	制造费用	269671.90	11662.16	11837.09	12014.65	12194.87
2.1	水费	2988.71	129.25	131.19	133.16	135.15
2.2	电费	19477.42	842.32	854.95	867.77	880.79
2.3	取暖费	6953.34	300.70	305.21	309.79	314.44
2.4	物业管理费	110018.15	4757.82	4829.18	4901.62	4975.15
2.5	其他成本费用	130234.28	5632.08	5716.56	5802.31	5889.34
3	直接工资及福利费	529129.03	22882.57	23225.81	23574.20	23927.81
3.1	工资	529129.03	22882.57	23225.81	23574.20	23927.81

(续表)

序号	项目/年份	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	总成本费用	46266.23	46960.22	47664.62	48379.59	49105.29	49841.87
1	医疗成本	9601.71	9745.73	9891.92	10040.30	10190.90	10343.76
1.1	卫生材料费	8693.79	8824.19	8956.56	9090.90	9227.27	9365.68

1.2	药品费	907.92	921.54	935.36	949.39	963.63	978.09
2	制造费用	12377.79	12563.46	12751.91	12943.19	13137.34	13334.40
2.1	水费	137.18	139.24	141.33	143.45	145.60	147.78
2.2	电费	894.00	907.41	921.02	934.84	948.86	963.09
2.3	取暖费	319.15	323.94	328.80	333.73	338.74	343.82
2.4	物业管理费	5049.77	5125.52	5202.40	5280.44	5359.64	5440.04
2.5	其他成本费用	5977.68	6067.35	6158.36	6250.73	6344.49	6439.66
3	直接工资及福利费	24286.73	24651.03	25020.80	25396.11	25777.05	26163.71
3.1	工资	24286.73	24651.03	25020.80	25396.11	25777.05	26163.71

(续表)

序号	项目/年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	总成本费用	50589.49	51348.34	52118.56	52900.34	53693.84
1	医疗成本	10498.92	10656.40	10816.25	10978.49	11143.17
1.1	卫生材料费	9506.16	9648.75	9793.49	9940.39	10089.49
1.2	药品费	992.76	1007.65	1022.76	1038.11	1053.68
2	制造费用	13534.41	13737.43	13943.49	14152.64	14364.93
2.1	水费	150.00	152.25	154.53	156.85	159.20
2.2	电费	977.54	992.20	1007.09	1022.19	1037.53
2.3	取暖费	348.98	354.21	359.53	364.92	370.39
2.4	物业管理费	5521.64	5604.46	5688.53	5773.86	5860.47
2.5	其他成本费用	6536.26	6634.30	6733.81	6834.82	6937.34
3	直接工资及福利费	26556.16	26954.50	27358.82	27769.20	28185.74
3.1	工资	26556.16	26954.50	27358.82	27769.20	28185.74

序号	项目/年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	总成本费用	54499.25	55316.74	56146.49	56988.69	57843.52
1	医疗成本	11310.32	11479.97	11652.17	11826.96	12004.36
1.1	卫生材料费	10240.84	10394.45	10550.37	10708.62	10869.25
1.2	药品费	1069.48	1085.52	1101.81	1118.33	1135.11
2	制造费用	14580.41	14799.11	15021.10	15246.42	15475.11
2.1	水费	161.59	164.02	166.48	168.97	171.51
2.2	电费	1053.09	1068.89	1084.92	1101.19	1117.71
2.3	取暖费	375.95	381.59	387.31	393.12	399.02
2.4	物业管理费	5948.37	6037.60	6128.16	6220.09	6313.39
2.5	其他成本费用	7041.40	7147.02	7254.23	7363.04	7473.49
3	直接工资及福利费	28608.53	29037.66	29473.22	29915.32	30364.05
3.1	工资	28608.53	29037.66	29473.22	29915.32	30364.05

截至债券存续期结束，项目预测净收益 76879.87 万元，详见下

表：

表 4-3 项目净收益表

金额单位：人民币万元

序号	项目/年份	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一	运营期现金流入 (万元)	1083889.67	45417.27	46098.53	46790.01	49245.68	49984.37
1	门急诊收入	964475.39	40253.11	40856.91	41469.76	43845.63	44503.32
2	住院收入	119414.28	5164.16	5241.62	5320.24	5400.05	5481.05
二	运营期现金流出 (万元)	1007009.80	43269.13	43918.16	44576.94	45582.49	46266.23
1	医疗成本	208208.88	8724.39	8855.26	8988.09	9459.81	9601.71
2	制造费用	269671.90	11662.16	11837.09	12014.65	12194.87	12377.79
3	直接工资及福利 费	529129.03	22882.57	23225.81	23574.20	23927.81	24286.73
三	运营期现金净流入 (万元)	76879.87	2148.14	2180.37	2213.07	3663.19	3718.14

(续表)

序号	项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	运营期现金流入 (万元)	50734.13	51495.15	52267.57	53051.59	53847.36
1	门急诊收入	45170.87	45848.43	46536.16	47234.20	47942.71
2	住院收入	5563.27	5646.71	5731.41	5817.39	5904.65
二	运营期现金流出 (万元)	46960.22	47664.62	48379.59	49105.29	49841.87
1	医疗成本	9745.73	9891.92	10040.30	10190.90	10343.76
2	制造费用	12563.46	12751.91	12943.19	13137.34	13334.40
3	直接工资及福利费	24651.03	25020.80	25396.11	25777.05	26163.71
三	运营期现金净流入 (万元)	3773.91	3830.52	3887.98	3946.30	4005.49

(续表)

序号	项目/年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	运营期现金流入 (万元)	54655.07	55474.90	56307.02	57151.63	58008.90
1	门急诊收入	48661.85	49391.78	50132.66	50884.65	51647.92
2	住院收入	5993.22	6083.11	6174.36	6266.98	6360.98
二	运营期现金流出 (万元)	50589.49	51348.34	52118.56	52900.34	53693.84
1	医疗成本	10498.92	10656.40	10816.25	10978.49	11143.17
2	制造费用	13534.41	13737.43	13943.49	14152.64	14364.93
3	直接工资及福利费	26556.16	26954.50	27358.82	27769.20	28185.74
三	运营期现金净流入 (万元)	4065.58	4126.56	4188.46	4251.29	4315.06

(续表)

序号	项目/年份	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	运营期现金流入（万元）	58879.03	59762.22	60658.65	61568.53	62492.06
1	门急诊收入	52422.64	53208.98	54007.11	54817.22	55639.48
2	住院收入	6456.40	6553.24	6651.54	6751.31	6852.58
二	运营期现金流出（万元）	54499.25	55316.74	56146.49	56988.69	57843.52
1	医疗成本	11310.32	11479.97	11652.17	11826.96	12004.36
2	制造费用	14580.41	14799.11	15021.10	15246.42	15475.11
3	直接工资及福利费	28608.53	29037.66	29473.22	29915.32	30364.05
三	运营期现金净流入（万元）	4379.78	4445.48	4512.16	4579.84	4648.54

五、项目净收益覆盖融资本息情况

表 5-1 项目净收益覆盖融资本息表

金额单位：人民币万元

年度	债券本息支付			项目收益	利息备付率	偿债备付率
	本金	利息	本息合计			
2024 年	0.00	13.30	13.30			
2025 年	0.00	252.60	252.60			
2026 年	0.00	678.60	678.60			
2027 年	0.00	878.60	878.60	2148.14		
2028 年	58.00	877.83	935.83	2180.37		
2029 年	1218.00	863.18	2081.18	2213.07		
2030 年	1798.00	823.82	2621.82	3663.19		
2031 年	1798.00	772.86	2570.86	3718.14		
2032 年	1798.00	721.90	2519.90	3773.91		
2033 年	1798.00	670.94	2468.94	3830.52		
2034 年	1798.00	619.98	2417.98	3887.98		
2035 年	1798.00	569.03	2367.03	3946.30		
2036 年	1798.00	518.07	2316.07	4005.49		
2037 年	1798.00	467.11	2265.11	4065.58		
2038 年	1798.00	416.15	2214.15	4126.56		
2039 年	1798.00	365.19	2163.19	4188.46		
2040 年	1798.00	314.23	2112.23	4251.29		
2041 年	1798.00	263.27	2061.27	4315.06		
2042 年	1798.00	212.31	2010.31	4379.78		
2043 年	1798.00	161.35	1959.35	4445.48		
2044 年	1812.00	110.21	1922.21	4512.16		
2045 年	2020.00	56.67	2076.67	4579.84		
2046 年	720.00	14.40	734.40	4648.54		
合计	31000.00	10641.60	41641.60	76879.87	7.22	1.85

六、净现金流情况

表 6-1 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

序号	项目/年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	现金流入					
1	资本金流入	8632.00	15157.00	21674.00	8664.63	
2	债券资金流入	0.00	1000.00	20000.00	10000.00	
3	财政资金流入					
4	专项经营收入					45417.27
5	现金流入总额	8632.00	16157.00	41674.00	18664.63	45417.27
二	现金流出					
1	建设期基金流出	8632.00	16143.70	41421.40	17986.03	
2	债券还本付息	0.00	13.30	252.60	678.60	878.60
3	专项经营成本					43269.13
4	现金流出总额	8632.00	16157.00	41674.00	18664.63	44147.73
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	0.00	0.00	0.00	0.00	1269.54
2	期末项目累计现金结存额	0.00	0.00	0.00	0.00	1269.54

(续表)

序号	项目/年度	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一	现金流入				
1	资本金流入				
2	债券资金流入				
3	财政资金流入				
4	专项经营收入	46098.53	46790.01	49245.68	49984.37
5	现金流入总额	46098.53	46790.01	49245.68	49984.37
二	现金流出				
1	建设期基金流出				
2	债券还本付息	935.83	2081.18	2621.82	2570.86
3	专项经营成本	43918.16	44576.94	45582.49	46266.23
4	现金流出总额	44853.99	46658.11	48204.31	48837.09
三	现金净流量				
1	当年项目现金净流入	1244.54	131.89	1041.37	1147.28
2	期末项目累计现金结存额	2514.08	2645.98	3687.35	4834.63

(续表)

序号	项目/年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	现金流入					
1	资本金流入					
2	债券资金流入					
3	财政资金流入					
4	专项经营收入	50734.13	51495.15	52267.57	53051.59	53847.36
5	现金流入总额	50734.13	51495.15	52267.57	53051.59	53847.36
二	现金流出					
1	建设期基金流出					
2	债券还本付息	2519.90	2468.94	2417.98	2367.03	2316.07
3	专项经营成本	46960.22	47664.62	48379.59	49105.29	49841.87
4	现金流出总额	49480.12	50133.57	50797.58	51472.31	52157.93
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	1254.01	1361.58	1470.00	1579.27	1689.43
2	期末项目累计现金结存额	6088.64	7450.22	8920.22	10499.50	12188.92

(续表)

序号	项目/年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	现金流入					
1	资本金流入					
2	债券资金流入					
3	财政资金流入					
4	专项经营收入	54655.07	55474.90	56307.02	57151.63	58008.90
5	现金流入总额	54655.07	55474.90	56307.02	57151.63	58008.90
二	现金流出					
1	建设期基金流出					
2	债券还本付息	2265.11	2214.15	2163.19	2112.23	2061.27
3	专项经营成本	50589.49	51348.34	52118.56	52900.34	53693.84
4	现金流出总额	52854.60	53562.48	54281.75	55012.57	55755.12
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	1800.47	1912.41	2025.27	2139.05	2253.78
2	期末项目累计现金结存额	13989.39	15901.80	17927.07	20066.13	22319.91

(续表)

序号	项目/年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	现金流入					
1	资本金流入					
2	债券资金流入					
3	财政资金流入					
4	专项经营收入	58879.03	59762.22	60658.65	61568.53	62492.06
5	现金流入总额	58879.03	59762.22	60658.65	61568.53	62492.06
二	现金流出					
1	建设期基金流出					
2	债券还本付息	2010.31	1959.35	1922.21	2076.67	734.40
3	专项经营成本	54499.25	55316.74	56146.49	56988.69	57843.52
4	现金流出总额	56509.57	57276.10	58068.70	59065.36	58577.92
三	现金净流量					
1	当年项目现金净流入	2369.47	2486.12	2589.95	2503.17	3914.14
2	期末项目累计现金结存额	24689.38	27175.50	29765.45	32268.62	36182.76

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。天津市口腔医院梅江院区增建工程项目净收益作为影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 >1 ，还本付息资金仍具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试情况如下：

表7-1 项目压力测试表

单位：人民币万元

序号	经营净收益变动情况敏感性分析	收益变化比例				
		-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
1	经营净收益	69191.88	73035.87	76879.87	80723.86	84567.85
2	债券还本付息额	41641.60	41641.60	41641.60	41641.60	41641.60
3	债券本息覆盖率	1.66	1.75	1.85	1.94	2.03

经测算,当净收益比预测下降 5%时,项目收益为 73035.87 万元,对融资债务本息的覆盖率下降为 1.75 倍;当净收益比预测下降 10%时,项目收益为 69191.88 万元,对融资债务本息的覆盖率下降为 1.66 倍。

由以上分析可见,本项目具有较强的抗风险能力。

八、风险分析及应对措施

(一) 影响项目收益和融资平衡结果的风险因素

在本专项债券存续期内,国际、国内宏观经济环境的变化,国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动,市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响,进而影响项目综合投资收益的平衡。

(二) 主要风险控制措施

加强项目资金的绩效管理,充分盘活资金,提高资金使用效益,用资金使用效率的收益对冲利率波动损失。

按照债券发行期限和额度,在项目年度预算中编列债券还本付息准备金专项预算,逐年提取还本付息资金,减少年度收入不确定性对债券兑付造成的影响。

九、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资用于完成资金筹措。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析,我们未注意到本期专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行专项债券的方式，满足天津市口腔医院梅江院区增建工程项目的资金需求，基本实现项目收益和融资需求平衡。

十、免责声明

本评价报告仅供发行人本次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）。

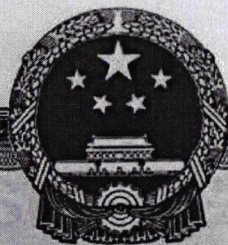
本页为签署页，无正文

中一会计师事务所有限责任公司天津分所



中国·天津

2026 年 5 月 14 日



统一社会信用代码

91120104MA05KPGY9G

营业执照

(副本)



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 中一会计师事务所有限责任公司天津分所

成立日期 2016年08月09日

类型 有限责任公司分公司

营业期限 2016年08月09日至

负责人 张志慧

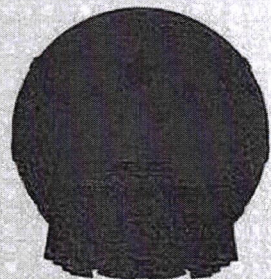
营业场所 天津市南开区宾水西道与凌宾路交口
西南侧奥城商业广场19-1-2012

经营范围 审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业注册
资本（金），出具验资报告；办理企业合并、分
立、清算事项中的审计事务，出具有关的报告；基
本建设施工预决（结）算审计验证；法律、行政法
规规定的其他审计业务；会计业务咨询服务。（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）

登记机关



2020 年 01 月 02 日



会计师事务所分所 执业证书

名 称：中一会计师事务所有限责任公司天津分所

负 责 人：张志慧

经 营 场 所：天津市南开区宾水西道与凌宾路交口西南侧
奥城商业广场19-1-2012

分所执业证书编号：110001911201

批准执业文号：津财会〔2017〕98号

批准执业日期：二〇一七年八月九日

证书序号：5000146

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：天津市财政局

二〇二〇 年 一 月 九 日

中华人民共和国财政部制