

**曲阳县人民医院迁建项目  
专项债券收益与融资自求平衡  
财务评估咨询报告**

河北观华会计师事务所(普通合伙)



## 目 录

一、项目的基本情况 .....	1
二、债券应付本息情况 .....	6
三、评估依据和假设 .....	9
四、评估过程 .....	10
五、评估分析 .....	10
（一）项目投资估算 .....	10
（二）项目资金筹措 .....	11
（三）项目收入、成本、收益预测。 .....	11
（四）项目收益与融资平衡情况。 .....	14
（五）资金的稳定性 .....	18
六、评估结论 .....	18
七、附件 .....	22

**曲阳县人民医院迁建项目  
专项债收益与融资自求平衡  
财务评估咨询报告**

冀观华咨字[2024]第 078 号

我们接受委托，对曲阳县人民医院迁建项目专项债券（以下简称“本项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

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》。项目实施主体对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

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入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

本总体评价仅供项目实施主体用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期现金净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。总体评价结果如下：

## 一、项目的基本情况

### 1、项目名称

曲阳县人民医院迁建项目

### 2、参与主体

项目单位：曲阳县卫生健康局。统一社会信用代码：11130634347915402U；法定代表人：王学辉；机构地址：河北省保定市曲阳县恒山东路。主要职责为：协调推进深化医药卫生体制改革，研究提出全县深化医药卫生体制改革政策、措施的建议；组织深化公立医院综合改革，推进管办分离，健全现代医院管理制度，制定并组织实施推动卫生健康公共服务主体多元化，提供方式多样化的政策措施，提出医疗服务和药品价格政策的建议。

### 3、项目建设内容及规模

项目总用地面积 100.089 亩，主要建设门诊医技病房综合楼、传染病楼和相关配套工程，总建筑面积 109456 平方米（地上建筑面积 78640 平方米，地下建筑面积 30816 平方米）。其中：门诊医技病房综合楼（门诊裙楼 4 层，框架结构，病房楼 12 层，框剪结构，地上建筑面积 71440 平方米；地下 1 层，框架结构）规划床位 600 张，总建筑面积 101256 平方米（地上建筑面积 71440 平方米，地下建筑面积 29816 平方米）；传染病楼地上 5 层地下 1 层，框架结构，规划床位 100 张，总建筑面积 8200 平方米（地上建筑面积 7200 平方米，地下建筑面积 1000 平方米）。

### 4、项目列入规划情况

经保定市卫健委审核通过，并经曲阳县人民政府批准，曲阳

县人民医院迁建项目列入了《曲阳县“十四五”医疗卫生服务体系规划》重点项目。主要描述：在“十四五”期间，对县人民医院进行整体迁建，设置床位 500-800 张，主要建设门诊、医技、病房、综合楼和传染病区等。同时建设医疗服务信息化系统、污水处理站、地下消防水池等附属设施和停车场、绿化等公共设施，在巩固、充实、完善、提高二甲医院的基础上，五年内力争建成并达到现代一流管理，一流医疗技术及一流的优质服务，并具有三级医院水平的先进县级医院。

## 5、事前绩效评估情况

### （1）项目实施的必要性、公益性

#### 1）必要性

本项目的建设，符合国家的产业政策和河北省十四五规划要求，符合当地的发展战略，项目建成后能够满足医院可持续发展的需要，提升院区医疗、科研等能力和水平，实现医疗、科研、预防及管理共同提升，对保障人民身体健康具有积极意义。因此，搬迁重建曲阳县人民医院是十分必要的。

#### 2）公益性

“公益性项目”是指为社会公共利益服务、不以盈利为目的，且不能或不宜通过市场化方式运作的政府投资项目，如生态环保、市政道路、公共交通等基础设施项目，以及公共卫生、基础科研、义务教育、保障性安居工程等基本建设。按照对公益性项目的定义，曲阳县人民医院迁建项目具有公益性的特征。

### （2）项目建设投资合规性与项目成熟度

#### 1）项目建设投资合规性

本期专项债券募集资金拟投资的项目已取得有关部门的审批手续，项目符合产业政策及地区发展规划；本期专项债券涉及项目已经取得有关建设批文，项目合法合规，符合国家的产业政策。

## 2) 项目成熟度

2023 年 5 月 26 日，曲阳县发展和改革局对本项目的项目建议书进行了批复，批复文号：曲阳发改审字【2023】64 号；

2023 年 7 月 10 日，曲阳县财政局出具了《关于曲阳县人民医院迁建项目的资金证明》；

2023 年 9 月 11 日，曲阳县自然资源和规划局出具了《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 1306342023000011 号）；

2023 年 9 月 15 日，曲阳县发展和改革局对本项目的可行性研究报告进行了批复，批复文号：曲阳发改审字【2023】95 号；

2024 年 4 月 12 日，曲阳县发展和改革局对本项目的初步设计进行了批复，批复文号：曲阳发改审字【2024】27 号；

2024 年 6 月 14 日，取得建设工程规划许可证（建字第 1306342024GG0024493 号）；

2024 年 6 月 7 日，取得不动产权证书（不动产权第 0009522 号）；

2024 年 7 月 12 日，取得建筑工程施工许可证（编号 130634202407120101）。

项目已取得行政审批局的立项批复文件，立项合法合规，项目具有一定成熟度。

## （3）绩效目标合理性

本项目从项目的产出数量、质量、时效、成本、经济效益、社会效益、生态效益、可持续影响、还本付息、社会公众或服务对象满意度方面明确绩效目标，指标与相关方案、规划、计划相符，绩效目标与现实需求相匹配，绩效目标合理。

#### （4）项目偿债计划可行性和偿债风险点

##### 1）政策风险控制措施

为控制项目融资平衡风险，要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，按照项目的资金获取能力做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。进一步加强项目资金的绩效管理，充分盘活存量资金，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。

##### 2）地方政府债务风险控制措施

成立政府性债务管理领导小组，来强化债务管理，防控政府债务风险，健全债务风险化解和应急处置机制，并严格按照指定的债务管理制度，控制和化解地方政府性债务风险，规范债务资金的借、管、用、还，并采取有效措施控制新债，偿还旧债，确保做好债券的还本付息工作。

##### 3）其他不可抗拒的风险控制措施

根据项目存在的潜在风险因素，采用简单估计法对各风险因素的影响程度作以简单分析可以看出，严重自然灾害、环境灾害事故等意外风险会造成灾难性后果，但发生的可能性较小，项目方需时刻跟进包括自然环境在内的重大环境及经济状况，及时调整，保证外围环境安全可控。

基于谨慎参考项目收益情况的原则，本项目偿债计划具有可

行性，偿债风险基本可控。

## 6、项目建设情况

本项目建设期限 44 个月，计划 2023 年 5 月份开始至 2026 年 12 月份竣工。

## 7、项目所在区域背景情况

曲阳位于华北平原西部，太行山东麓，处在发展中的京、津、保、唐大北京经济区的保定市境内，因地处古北岳恒山（今唐县大茂山）山曲之阳而得名。辖 12 镇、6 乡，367 个行政村，总面积 1084 平方公里，总人口 65.5 万。集山区、库区、老区、贫困地区于一身，是燕山一太行山集中连片特殊困难地区。

曲阳县产业涵盖雕刻产业、定瓷产业、新能源产业、文化旅游业，县内经济发展向好。2021 年全县生产总值预计完成 135.6 亿元，增长 7.2%；一般公共预算收入完成 8.01 亿元，增长 22.5%；规上工业增加值增长 3.6%；固定资产投资增长 11.1%，工业投资增长 63.6%；社会消费品零售总额增长 10.1%。多项经济指标增速位居全市前列，曲阳正在实现更高质量、更有效率、更可持续的发展。

## 8、项目收益情况

本项目债券存续期内运营收入为 584292.00 万元，运营成本 433221.49 万元，税费 0.00 万元，共可实现净收益（债券存续期内累计总收益）为 151070.51 万元；融资本息为 82800.00 万元（本次计划融资 60000.00 万元，利息 22800.00 万元），覆盖倍数为 1.82。能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。



本项目的收入项较合理、收入内容与项目建设内容相匹配、收入的收费单价较合理且符合实际；本项目成本的测算较合理。项目收益测算综合评估，收益较合理。

## 9、项目融资情况

### （1）项目资金来源

项目总投资为 78000.00 万元，已申请 2024 年政府专项债券额度 19400.00 万元，本期拟申请 2025 年政府专项债券 25000.00 万元，后续 2026 年拟申请政府专项债券 15600.00 万元，期限均为 15 年。申请债券资金占总投资的比例 76.92%，符合本期政府专项债券的发行条件。项目资本金为 18000.00 万元，由上级资金及曲阳县财政资金筹措，占总投资的比例为 23.08%，并列入相应年度财政预算，确保项目资金及时投入，保证项目顺利实施。

### （2）项目资金到位可行性

项目总投资为 78000.00 元，资金来源为地方政府专项债、上级资金及曲阳县财政资金，并由曲阳县财政局出具了资金证明文件。资金到位可行。

## 二、债券应付本息情况

曲阳县人民医院迁建项目拟使用政府专项债券 60000.00 万元，假设融资利率 4%，期限 15 年，在存续期内按半年支付利息，自融资之日起 15 年应还本付息情况如下：

本项目申请政府专项债总额自融资之日起 15 年应还本付息如下：

项目 2024 年已申请政府专项债券额度 19400.00 万元，存续

期的后 10 年（第 6-15 年）每年的还本日偿还债券本金 1940.00 万元。已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 20700.00 万元，测算情况如下：

本项目债券还本付息表

单位：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	当年偿还 利息	当年还本付 息合计
2024		19400.00	0.00	19400.00	388.00	388.00
2025	19400.00		0.00	19400.00	776.00	776.00
2026	19400.00		0.00	19400.00	776.00	776.00
2027	19400.00		0.00	19400.00	776.00	776.00
2028	19400.00		0.00	19400.00	776.00	776.00
2029	19400.00		1940.00	17460.00	737.20	2677.20
2030	17460.00		1940.00	15520.00	659.60	2599.60
2031	15520.00		1940.00	13580.00	582.00	2522.00
2032	13580.00		1940.00	11640.00	504.40	2444.40
2033	11640.00		1940.00	9700.00	426.80	2366.80
2034	9700.00		1940.00	7760.00	349.20	2289.20
2035	7760.00		1940.00	5820.00	271.60	2211.60
2036	5820.00		1940.00	3880.00	194.00	2134.00
2037	3880.00		1940.00	1940.00	116.40	2056.40
2038	1940.00		1940.00	0.00	38.80	1978.80
合计		19400.00	19400.00		7372.00	26772.00

项目本期 2025 年拟申请政府专项债券额度 25000.00 万元，存续期的后 10 年（第 6-15 年）每年的还本日偿还债券本金 2500.00 万元。已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 34500.00 万元，测算情况如下：

年份	期初本金 余额	本期新 增本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	当年偿还 利息	当年还本 付息合计
2025	0.00	25000.00	0.00	25000.00	500.00	500.00
2026	25000.00		0.00	25000.00	1000.00	1000.00
2027	25000.00		0.00	25000.00	1000.00	1000.00
2028	25000.00		0.00	25000.00	1000.00	1000.00
2029	25000.00		0.00	25000.00	1000.00	1000.00
2030	25000.00		2500.00	22500.00	950.00	3450.00
2031	22500.00		2500.00	20000.00	850.00	3350.00

2032	20000.00		2500.00	17500.00	750.00	3250.00
2033	17500.00		2500.00	15000.00	650.00	3150.00
2034	15000.00		2500.00	12500.00	550.00	3050.00
2035	12500.00		2500.00	10000.00	450.00	2950.00
2036	10000.00		2500.00	7500.00	350.00	2850.00
2037	7500.00		2500.00	5000.00	250.00	2750.00
2038	5000.00		2500.00	2500.00	150.00	2650.00
2039	2500.00		2500.00	0.00	50.00	2550.00
合计			<b>25000.00</b>		<b>9500.00</b>	<b>34500.00</b>

后续 2026 年拟申请政府专项债券额度 15600.00 万元，存续期的后 10 年（第 6-15 年）每年的还本日偿还债券本金 1560.00 万元。已兑付本金自兑付之日起不再计息。所以，该项目应付本息合计 21528.00 万元，测算情况如下：

#### 还本付息表

单位：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	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025						
2026	0.00	15600.00	0.00	15600.00	312.00	312.00
2027	15600.00		0.00	15600.00	624.00	624.00
2028	15600.00		0.00	15600.00	624.00	624.00
2029	15600.00		0.00	15600.00	624.00	624.00
2030	15600.00		0.00	15600.00	624.00	624.00
2031	15600.00		1560.00	14040.00	592.80	2152.80
2032	14040.00		1560.00	12480.00	530.40	2090.40
2033	12480.00		1560.00	10920.00	468.00	2028.00
2034	10920.00		1560.00	9360.00	405.60	1965.60
2035	9360.00		1560.00	7800.00	343.20	1903.20
2036	7800.00		1560.00	6240.00	280.80	1840.80
2037	6240.00		1560.00	4680.00	218.40	1778.40
2038	4680.00		1560.00	3120.00	156.00	1716.00
2039	3120.00		1560.00	1560.00	93.60	1653.60
2040	1560.00		1560.00	0.00	31.20	1591.20
合计			<b>15600.00</b>		<b>5928.00</b>	<b>21528.00</b>

本项目计划总融资金额 60000.00 万元，假设融资利率 4%，期限 15 年，每半年支付利息，从存续期的第 6 年至第 15 年，每年的还本日偿还本金的 10%，并且已兑付本金不再支付利息。具

体情况如下：

汇总还本付息表

单位：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	当年偿还 利息	当年还本付 息合计
2024	0.00	19400.00	0.00	19400.00	388.00	388.00
2025	19400.00	25000.00	0.00	44400.00	1276.00	1276.00
2026	44400.00	15600.00	0.00	60000.00	2088.00	2088.00
2027	60000.00		0.00	60000.00	2400.00	2400.00
2028	60000.00		0.00	60000.00	2400.00	2400.00
2029	60000.00		1940.00	58060.00	2361.20	4301.20
2030	58060.00		4440.00	53620.00	2233.60	6673.60
2031	53620.00		6000.00	47620.00	2024.80	8024.80
2032	47620.00		6000.00	41620.00	1784.80	7784.80
2033	41620.00		6000.00	35620.00	1544.80	7544.80
2034	35620.00		6000.00	29620.00	1304.80	7304.80
2035	29620.00		6000.00	23620.00	1064.80	7064.80
2036	23620.00		6000.00	17620.00	824.80	6824.80
2037	17620.00		6000.00	11620.00	584.80	6584.80
2038	11620.00		6000.00	5620.00	344.80	6344.80
2039	5620.00		4060.00	1560.00	143.60	4203.60
2040	1560.00		1560.00	0.00	31.20	1591.20
合计		60000.00	60000.00		22800.00	82800.00

综上，本项目全部专项债融资规模为 60000.00 万元，期限均为 15 年，每半年支付利息，从存续期的第 6 年至第 15 年，每年的还本日偿还本金的 10%。政府专项债券本息和为 82800.00 万元，其中本金为 60000.00 万元，利息为 22800.00 万元。

三、评估依据和假设

- 1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内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、相关法律法规无重大变化；

4、可行性研究报告中体现的各项运营指标、收费标准能够顺利执行；

5、国家卫生健康委员会发布的《2021 年我国卫生健康事业发展统计公报》；

6、无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

#### 四、评估过程

我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

1、与项目实施主体就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。

2、收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取项目实施主体相关人员介绍，了解项目的具体情况。

3、安排专业人员进行评估，起草财务评价报告。

4、在上述工作基础上，与项目实施主体就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具正式财务评价报告。

#### 五、评估分析

##### （一）项目投资估算

曲阳县人民医院迁建项目总投资估算为 78000.00 万元。包

括：工程费用、工程建设其他费用、预备费、建设期利息等。（详见附表 1）

投资估算表

序号	费用名称	单位	金额	所占比例	备注
1	工程费用	万元	66703.69	85.52%	
2	工程建设其他费	万元	4999.63	6.41%	
3	预备费	万元	2544.68	3.26%	
4	建设期利息	万元	3752.00	4.81%	
5	合计	万元	78000	100.00%	

## （二）项目资金筹措

曲阳县人民医院迁建项目总投资估算为 78000.00 万元，资金筹措方式包括项目资本金和专项债券资金，其中：项目资本金 18000.00 万元，占总投资的 23.08%，由地方财政统筹；使用专项债券资金 60000.00 万元，占总投资的 76.92%，债券期限为 15 年。

## （三）项目收入、成本、收益预测

### 1、收入情况

根据审批的《可行性研究报告》及参考当地收费标准，项目运营收入主要来源于门诊收入和住院收入。考虑到医院迁建完成后重新运营，门诊率及住院率运营期第一年按 40%估算，第二年按 60%估算，第三、四年按 80%估算，第五年及以后按 90%估算。

#### （1）门诊收入

根据国家卫生健康委员会发布的《2021 年我国卫生健康事业发展统计公报》，五、病人医药费用，（一）医院病人医药费

用。2021 年，医院次均门诊费用 329.2 元，按当年价格比上年上涨 1.5%，按可比价格上涨 0.6%。具体详见下表

医院病人门诊和住院费用

指标	医院		公立医院		三级医院		二级医院	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
次均门诊费用(元)	324.4	329.2	320.2	320.9	373.6	370.1	238.4	232.2
上涨%(当年价格)	11.6	1.5	11.3	0.2	10.7	-0.9	11.1	-2.6
上涨%(可比价格)	8.8	0.6	8.6	-0.7	8.0	-1.8	8.4	-3.5
次均住院费用(元)	10619.2	11002.9	11364.3	11674.7	14442.0	14286.8	6760.5	6842.5
上涨%(当年价格)	7.8	3.6	8.4	2.7	5.6	-1.1	8.5	1.2
上涨%(可比价格)	5.2	2.7	5.7	1.8	3.1	-2.0	5.8	0.3
日均住院费用(元)	1122.6	1191.7	1225.7	1304.4	1566.1	1640.0	746.4	751.2
上涨%(当年价格)	4.0	6.2	6.1	6.4	4.9	4.7	4.2	0.6
上涨%(可比价格)	1.5	5.2	3.6	5.5	2.4	3.8	1.6	-0.3

注：①绝对数按当年价格计算；②次均门诊费用指门诊病人人次均医药费用，次均住院费用指出院病人人次均医药费用，日均住院费用指出院病人日均医药费用。下表同。2021 年居民消费价格指数为 100.9。

同时，根据审批的《可行性研究报告》收入及参考当地及周边的医院如曲阳县人民医院、曲阳县第一医院、曲阳县中医院近三年的数据，单次门诊收入每人按 300 元计算；门诊量按 3:1 的病床比估算，达到 100%营运能力时，每日可达 1800 人/日。门诊收入=预测门诊量×平均每人收入。

满负荷年的年门诊收入=1800 人/日\*300 元/人\*365 日/10000=19710 万元。

## (2) 住院收入

曲阳县人民医院迁建项目列入了《曲阳县“十四五”医疗卫生服务体系规划》重点项目，五年内力争建成并达到现代一流管理，一流医疗技术及一流的优质服务，并具有三级医院水平的先进县级医院。根据国家卫生健康委员会发布的《2021 年我国卫生健康事业发展统计公报》，五、病人医药费用，（一）医院病

人医药费用。2021 年次均住院费用 11002.9 元，按当年价格比上年上涨 3.6%，按可比价格上涨 2.7%。日均住院费用 1191.7 元。其中，三级医院次均住院费用 14286.8 元，日均住院费用 1640 元。

同时，根据审批的《可行性研究报告》及参考当地及周边的医院如曲阳县人民医院、曲阳县第一医院、曲阳县中医院近三年的数据，平均病床日收入按 1400 元计算；本项目建成后将设立床位 600 张。住院收入=病床数量×病床日收入。

满负荷年的年住院收入=600 床\*1400 元/床\*365 日/10000=26061 万元。

项目运营收入明细表

单位：万元

年份	2024	2025	2026	2027	2028	2029
门诊收入	—	—	—	7884.00	11826.00	15768.00
住院收入	—	—	—	12264.00	18396.00	24528.00
收入合计	—	—	—	20148.00	30222.00	40296.00

续表

年份	2030	2031	2032	2033	2034	2035
门诊收入	15768.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00
住院收入	24528.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00
收入合计	40296.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00

续表

年份	2036	2037	2038	2039	2040	合计
门诊收入	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	228636.00
住院收入	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	355656.00



年份	2036	2037	2038	2039	2040	合计
收入合计	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	584292.00

## 2、项目运营成本

本项目运营成本包括人员工资及福利费、卫生材料费（含药品）、燃料动力费、维护修理费及其他费用，债券存续期间具体成本明细如下：

### （1）人员工资及福利

根据经审批的可行性研究报告，本项目项目人员约 700 人，参考周边城市人员工资及福利标准，本项目人员工资及福利按 12 万元/年计算，本项目的年工资及福利=12 万元/年/人\*700 人=8400 万元/年。

### （2）卫生材料费（含药品）

主要包括医药、耗材等费用，按门诊、住院收入的 50%估算。

### （3）燃料动力费

根据审批的《可行性研究报告》，本项目年耗电 1169.29 万 kWh，年用热 27222.1GJ，年用水 37.49 万 m<sup>3</sup>，年用天然气 9.85 万 m<sup>3</sup>。参考保定市及曲阳县收费标准，工商业及其他用电单一制 1-10 千伏电价为 0.55 元/kWh，蒸汽价格为 44.5 元/GJ，非居民用地表水价为 0.55 元/m<sup>3</sup>，非居民燃气价格为 2.78 元/m<sup>3</sup>。

则本项目满负荷年燃料动力费为 1074.68 万元。

### （4）维护修理费

根据审批的《可行性研究报告》，主要包括设备的日常维护及修理费及其他日常的维护费用，每年按 300 万元估算。

### （5）其他费用

本项目其他费用主要包括其他一些不可预测的费用等，每年按 587 万元估算。

项目运营成本表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029
人员工资及福利	—	—	—	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费（含药品）	—	—	—	10074.00	15111.00	20148.00
其他费用	—	—	—	234.80	352.20	469.60
燃料动力费	—	—	—	429.87	644.81	859.74
维护修理费	—	—	—	300.00	300.00	300.00
合计	—	—	—	19438.67	24808.01	30177.34

续表

项目	2030	2031	2032	2033	2034	2035
人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费（含药品）	20148.00	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50
其他费用	469.60	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30
燃料动力费	859.74	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
合计	30177.34	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01

续表

项目	2036	2037	2038	2039	2040	合计
人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	117600.00
卫生材料费（含药品）	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	292146.00
其他费用	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30	6809.20
燃料动力费	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21	12466.29
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	4200.00
合计	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	433221.49

### 3、项目运营收益

本项目收益测算包括“量+价+运营率”，其中，项目建设规

模：本项目门诊医技病房综合楼规划床位 600 张，传染病楼规划床位 100 张。项目收益：主要包括门诊收入和住院收入，其中门诊量门诊量按 3:1 的病床比估算，门诊及住院收入参考国家卫生健康委员会发布的医院次均门诊费用、日均住院费用及当地周边的医院如曲阳县人民医院、曲阳县第一医院、曲阳县中医院近三年的数据初步确定。

运营率：考虑到医院整体迁建完成后重新运营，第一年按 40%估算，第二年按 60%估算，第三、四年按 80%估算，第五年及以后按 90%估算。

项目运营收益表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029
运营收入	—	—	—	<b>20148.00</b>	<b>30222.00</b>	<b>40296.00</b>
门诊收入	—	—	—	7884.00	11826.00	15768.00
住院收入	—	—	—	12264.00	18396.00	24528.00
运行成本	—	—	—	<b>19438.67</b>	<b>24808.01</b>	<b>30177.34</b>
人员工资及福利	—	—	—	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费（含药品）	—	—	—	10074.00	15111.00	20148.00
其他费用	—	—	—	234.80	352.20	469.60
燃料动力费	—	—	—	429.87	644.81	859.74
维护修理费	—	—	—	300.00	300.00	300.00
运营收益	—	—	—	<b>709.33</b>	<b>5413.99</b>	<b>10118.66</b>

续表

项目	2030	2031	2032	2033	2034	2035
运营收入	<b>40296.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>
门诊收入	15768.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00
住院收入	24528.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00
运行成本	<b>30177.34</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>
人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费	20148.00	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50

(含药品)						
其他费用	469.60	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30
燃料动力费	859.74	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
运营收益	<b>10118.66</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>

续表

项目	2036	2037	2038	2039	2040	合计
运营收入	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>45333.00</b>	<b>584292.00</b>
门诊收入	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	17739.00	228636.00
住院收入	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	27594.00	355656.00
运行成本	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>32862.01</b>	<b>433221.49</b>
人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	117600.00
卫生材料费 (含药品)	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	292146.00
其他费用	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30	6809.20
燃料动力费	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21	12466.29
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	4200.00
运营收益	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>12470.99</b>	<b>151070.51</b>

#### 4、项目税费

根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）医疗机构提供的医疗服务免征增值税。根据《财政部国家税务总局关于医疗卫生机构有关税收政策的通知》（财税〔2000〕42号），对非营利性医疗机构按照国家规定的价格取得的医疗服务收入免征各项税收。

#### （四）项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况，偿债资金来源为项目经营活动净现金流量，经测算本项目在建设及运营期内资金充足，测算项目净现金流，预测债券存续期间净现金流入98865.53万元。（详见附件4项目投资现金流量表）

通过对项目还本付息的测算：曲阳县人民医院迁建项目用于

资金平衡的相关收益为 151070.51 万元，融资本息为 82800.00 万元（本次计划融资 60000.00 万元，利息 22800.00 万元），覆盖倍数为 1.82 倍。（详见附件 5 本息覆盖倍数及敏感性分析表）

#### （五）资金的稳定性

根据项目专项债券发行计划，经测算预测期现金流量，经营活动预计债券存续期内累计净现金流量为 98865.53 万元，项目在专项债券存续期内资金充足、稳定，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

### 六、评估结论

#### 1、计算债券本息覆盖倍数。

本项目债券存续期内可用于偿还融资本息的项目收益 151070.51 万元，债券还本付息总额 82800.00 万元，通过对资金收支数据进行分析测算，本期债券的本息覆盖倍数为 1.82 倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

#### 2、进行覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面仅对债券存续期内运营收入向下波动、成本向上波动、债券利率提高进行敏感性分析。

（1）当项目运营收入比预测下降 10%时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 135963.46 万元，债券本息合计 82800.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.64 倍。

(2) 当项目运营成本比预测下降 5% 时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 143516.98 万元，债券本息合计 82800.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.73 倍。

(3) 当债券利率比预测上升 10% 时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 158624.03 万元，债券本息合计 82800.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率上升为 1.92 倍。

(4) 当项目运营成本比预测上升 5% 时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 166177.56 万元，债券本息合计 82800.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率上升为 2.01 倍。（详见下表）

本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
经营净收益	135963.46	143516.98	151070.51	158624.03	166177.56
偿债资金合计	135963.46	143516.98	151070.51	158624.03	166177.56
债券还本付息额	82800.00	82800.00	82800.00	82800.00	82800.00
债券利息总额	22800.00	22800.00	22800.00	22800.00	22800.00
债券本息覆盖率	1.64	1.73	1.82	1.92	2.01

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定

的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

## 七、附件

1. 项目投资估算表
2. 运营成本费用明细表
3. 项目利润表
4. 项目投资现金流量表
5. 本息覆盖倍数及敏感性分析表

此页为冀观华咨字[2024]第 078 号签字盖章页，此页无正文

河北观华会计师事务所(普通合伙)



中国·河北·石家庄

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二四年九月十二日



## 附件

### 1. 项目投资估算表

投资估算表

序号	费用名称	单位	金额	所占比例	备注
1	工程费用	万元	66703.69	85.52%	
2	工程建设其他费	万元	4999.63	6.41%	
3	预备费	万元	2544.68	3.26%	
4	建设期利息	万元	3752.00	4.81%	
5	合计	万元	78000	100.00%	

### 2. 运营成本费用明细表

项目运营成本明细表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029
人员工资及福利	—	—	—	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费（含药品）	—	—	—	10074.00	15111.00	20148.00
其他费用	—	—	—	234.80	352.20	469.60
燃料动力费	—	—	—	429.87	644.81	859.74
维护修理费	—	—	—	300.00	300.00	300.00
合计	—	—	—	19438.67	24808.01	30177.34

续表

项目	2030	2031	2032	2033	2034	2035
人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00
卫生材料费（含药品）	20148.00	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50
其他费用	469.60	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30
燃料动力费	859.74	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
合计	30177.34	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01

续表

项目	2036	2037	2038	2039	2040	合计
----	------	------	------	------	------	----

人员工资及福利	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	8400.00	117600.00
卫生材料费 (含药品)	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	22666.50	292146.00
其他费用	528.30	528.30	528.30	528.30	528.30	6809.20
燃料动力费	967.21	967.21	967.21	967.21	967.21	12466.29
维护修理费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	4200.00
合计	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	433221.49

### 3. 项目利润表

#### 项目利润表

单位：万元

年份	2024	2025	2026	2027	2028	2029
一、经营收入/ 成本/税金						
1.项目收入	—	—	—	20148.00	30222.00	40296.00
2.项目成本	—	—	—	19438.67	24808.01	30177.34
3.税金及税费	—	—	—	0.00	0.00	0.00
4.息税折旧及摊 销前利润	—	—	—	709.33	5413.99	10118.66
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	—	—	—	3657.50	3657.50	3657.50
2.息税前利润	—	—	—	3657.50	3657.50	3657.50
三、利息支出				0.00	0.00	0.00
1.利息费用	—	—	—	-2948.18	1756.49	6461.15
2.税前利润	—	—	—			
四、企业所得税	—	—	—	2088.00	2400.00	2400.00
五、净利润/ 净亏损	—	—	—	-5036.18	-643.51	4061.15

续表

年份	2030	2031	2032	2033	2034	2035
一、经营收入/ 成本/税金						
1.项目收入	40296.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00
2.项目成本	30177.34	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01

年份	2030	2031	2032	2033	2034	2035
3.税金及税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.息税折旧及摊销前利润	10118.66	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50
2.息税前利润	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50
三、利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.利息费用	6461.15	8813.48	8813.48	8813.48	8813.48	8813.48
2.税前利润						
四、企业所得税	2361.20	2233.60	2024.80	1784.80	1544.80	1304.80
五、净利润/净亏损	4099.95	6579.88	6788.68	7028.68	7268.68	7508.68

续表

年份	2036	2037	2038	2039	2040	合计
一、经营收入/成本/税金						
1.项目收入	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	584292.00
2.项目成本	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	433221.49
3.税金及税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.息税折旧及摊销前利润	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99	151070.51
二、折旧与摊销						0.00
1.总折旧和摊销	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	51205.05
2.息税前利润	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	3657.50	51205.05
三、利息支出	0.00	0.00	0.00			0.00
1.利息费用	8813.48	8813.48	8813.48	8813.48	8813.48	99865.46
2.税前利润						0.00
四、企业所得税	1064.80	824.80	584.80	344.80	143.60	21104.80
五、净利润/净亏损	7748.68	7988.68	8228.68	8468.68	8669.88	78760.66

#### 4. 项目投资现金流量表

项目投资现金流量表

单位：万元

序号	项目/年期	2024	2025	2026	2027	2028
一	现金流入					
1	运营收入	0.00	0.00	20148.00	30222.00	40296.00
2	回收固定资产余值					
3	回收流动资金					
	现金流入合计	0.00	0.00	20148.00	30222.00	40296.00
二	现金流出					
1	固定资产投资	28400.00	49600.00			
2	年运营成本 (不含利息费用)	—	—	19438.67	24808.01	30177.34
3	税金及税费	—	—	0.00	0.00	0.00
	现金流出小计	28400.00	49600.00	19438.67	24808.01	30177.34
三	所得税			0.00	0.00	0.00
四	净现金流量	-28400.00	-49600.00	709.33	5413.99	10118.66
五	累计净现金流量	-28400.00	-78000.00	-77290.67	-71876.68	-61758.02

续表

序号	项目/年期	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一	现金流入						
1	运营收入	40296.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00
2	回收固定资产 余值						
3	回收流动资 金						
	现金流入合 计	40296.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00
二	现金流出						
1	固定资产投 资						
2	年运营成本 (不含利息 费用)	30177.34	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01
3	税金及税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	现金流出小 计	30177.34	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01
三	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	净现金流量	10118.66	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99

序号	项目/年期	2029	2030	2031	2032	2033	2034
五	累计净现金流量	-51639.37	-39168.38	-26697.39	-14226.41	-1755.42	10715.57

续表

序号	项目/年期	2035	2036	2037	2038	2039	合计
一	现金流入						
1	运营收入	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	584292.00
2	回收固定资产余值					25795.02	25795.02
3	回收流动资金					0.00	0.00
	现金流入合计	45333.00	45333.00	45333.00	45333.00	71128.02	610087.02
二	现金流出						0.00
1	固定资产投资						78000.00
2	年运营成本（不含利息费用）	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	433221.49
3	税金及税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	现金流出小计	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	32862.01	511221.49
三	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四	净现金流量	12470.99	12470.99	12470.99	12470.99	38266.01	98865.53
五	累计净现金流量	23186.56	35657.54	48128.53	60599.52	98865.53	

## 5. 本息覆盖倍数及敏感性分析表

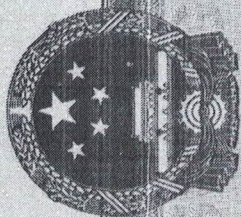
### 本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
经营净收益	135963.46	143516.98	151070.51	158624.03	166177.56
偿债资金合计	135963.46	143516.98	151070.51	158624.03	166177.56
债券还本付息额	82800.00	82800.00	82800.00	82800.00	82800.00
债券利息总额	22800.00	22800.00	22800.00	22800.00	22800.00
债券本息覆盖率	1.64	1.73	1.82	1.92	2.01



桥西



# 营业执照

统一社会信用代码

91130104MA0GHEPW3K

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



副本编号:1-1 (副本)

名称 河北观华会计师事务所 (普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 赵风平

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,出具有关审计报告;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;企业资产评估服务。(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)

出资额 叁佰万元整

成立日期 2021年07月02日

主要经营场所 河北省石家庄市桥西区裕华西路9号裕园广场



登记机关

2023年11月17日

此再行公告,自公告之日起,凡与该企业发生交易,一律无效。

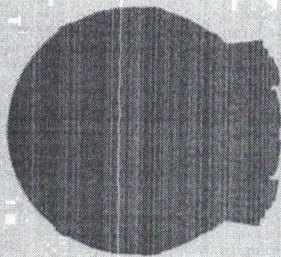
国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

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





会计师事务所  
执业证书

名称：河北观华会计师事务所（普通合伙  
)

首席合伙人：赵风平

主任会计师：

经营场所：河北省石家庄市桥西区裕华西路9  
号裕园广场C-1-602

组织形式：普通合伙

执业证书编号：13010118

批准执业文号：冀财会〔2021〕45号

批准执业日期：2021年8月10日

此件与原件一致  
再次复印无效

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》。



行政审批专用章

2023年11月21日



中华人民共和国财政部制





赵风平

男

1955年11月12日

河北理华会计师事务所(普通合伙)

130105195511121816



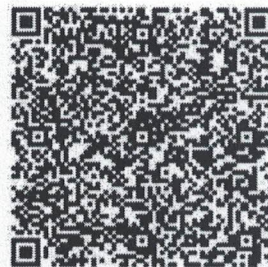
年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
此件与原件一致  
再次复印无效

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

证书编号：130000220951  
No. of Certificate

批准注册协会：河北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

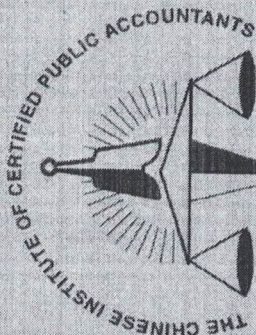
发证日期：2007年5月29日  
Date of Issuance



赵风平 130000220951

年 月 日  
/y /m /d





中国注册会计师协会



徐幼华

女

1953年5月10日

河北观华会计师事务所(普通合伙)

130102195305100927

出生日期  
Date of birth  
工作单位  
Working unit  
身份证号码  
Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

此件与原件一致  
再次复印无效

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

证书编号：130000260488  
No. of Certificate

批准注册协会：河北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2002年7月29日  
Date of Issuance  
/y /m /d



徐幼华 130000260488

年 月 日  
/y /m /d