

2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期
工程专项债券项目收益与融资平衡方案
财务咨询评估报告

大华咨字【2025】1811003367 号



大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

DaHuaCertifiedPublicAccountants (SpecialGeneralPartnership) ShanxiBranch

2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项 债券项目收益与融资平衡方案财务咨询评估报告

大华咨字【2025】1811003367号

山西省儿童医院：

我们接受委托，对 2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项债券的收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在后附的具体预测说明中披露。根据对支持这些假设证据的评估，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。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。

由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。

经专项评估，我们认为：在相关单位对 2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项债券收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的预期经营收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。

我们的工作是基于基准日现行的经济、市场等情况而进行的。对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其可信而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保

证。本报告出具于 2025 年 6 月，本报告未考虑发生在报告日以后的事项或情况，我们没有义务就这些事项或情况对本报告进行更新。

本总体评价仅供发行人本次申请发行 2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

附件：项目收益与融资自求平衡预测说明



中国·太原

二〇二五年六月十八日

项目收益与融资自求平衡预测说明

一、项目概述

项目主管单位：山西省卫生健康委员会；

项目实施主体：山西省儿童医院。

建设地址：太原市晋源区晋溪街 65 号，山西省儿童医院晋源院区

建设规模及内容：总建筑面积 103194 平方米，地下建筑面积 29797.16 平方米，地上建筑面积 73396.84 平方米，床位数 700 床，主要包括住院楼（住院 3 区）、住院楼（住院 4 区）、科研综合楼、公寓楼（规培基地）、制剂中心、北门 1、北门 2，配套道路、绿化、管网等室外工程，购置医疗设备 887 台（套），其中：

（1）住院楼（住院 3 区），建筑面积 32323.61 平方米，地下二层，地上九层，建筑高度 44.1 米（局部裙房 10.9 米），框架剪力墙结构，设计使用年限 50 年，抗震设防烈度为 8 度，主要功能为标准病房、住院药房、地下停车位及人防、设备用房等；

（2）住院楼（住院 4 区），建筑面积 22083.90 平方米，地下二层，地上九层，建筑高度 44.1 米，框架剪力墙结构，设计使用年限 50 年，抗震设防烈度为 8 度，主要功能为标准病房、患者餐厅、地下停车位、设备用房等；

（3）科研综合楼，建筑面积 38474 平方米，地下一层，地上十一层，建筑高度 51.9 米（局部裙房 17.8 米），框架剪力墙结构，设计使用年限 50 年，抗震设防烈度为 8 度，主要功能为 PCR、微生物室、实验室、学术交流中心、培训室、模拟诊室、院办展厅、地下停车位、设备用房、医疗救护站等；

(4) 公寓楼(规培基地), 建筑面积 9496.59 平方米, 地下一层, 地上八层, 建筑高度 40.5 米, 框架剪力墙结构, 设计使用年限 50 年, 抗震设防烈度为 8 度, 主要功能为职工餐厅、宿舍、专家公寓等;

(5) 制剂中心, 建筑面积 778.90 平方米, 地上一层, 建筑高度 7.5 米, 框架结构, 设计使用年限 50 年, 抗震设防烈度为 8 度, 主要功能为中药成分制作;

(6) 北门 1, 建筑面积 18.5 平方米, 地上一层, 建筑高度 4.5 米, 框架结构;

(7) 北门 2, 建筑面积 18.5 平方米, 地上一层, 建筑高度 4.5 米, 框架结构。

项目已经完成立项, 取得工程设计方案成果批复、节能批复、环评批复、初设批复、建设用地规划许可、建设工程规划许可、建设工程施工许可等。项目已开工建设, 科研综合楼、住院楼、制剂中心主体结构已封顶, 二次结构施工完成, 目前正在进行安装工程、室内墙体水泥砂浆、室外装修等工作。公寓楼(规培基地)主体结构已封顶, 目前正在进行二次结构施工。计划竣工时间为 2026 年 5 月。

二、预测假设

(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) 对发行人有影响的法律法规无重大变化;

(四) 发行人制定的项目建设计划能够顺利执行;

(五) 各运营项目价格在正常范围内变动;

(六) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、编制依据

- (一)《中华人民共和国预算法》;
- (二)国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发[2014]43号);
- (三)《政府性基金管理暂行办法》(财综[2010]80号);
- (四)财政部《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》(财预[2015]225号);
- (五)《政府非税收入管理办法》(财税[2016]33号);
- (六)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);
- (七)财政部《关于印发〈地方政府债务信息公开办法(试行)〉的通知》(财预[2018]209号);
- (八)财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预[2018]161号);
- (九)《地方政府债券发行管理办法》(财库[2020]43号);
- (十)《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》(财库[2020]36号);
- (十一)《关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》(晋财债[2020]74号);
- (十二)山西省财政厅关于印发《政府专项债券项目资金绩效管理》的通知(晋财债[2021]38号);

（十三）山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》（晋财债[2021]52号）；

（十四）《山西省发展和改革委员会山西省财政厅关于做好2025年专项债券项目谋划储备工作的通知》（晋发改投资发[2024]276号）；

（十五）《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发[2024]52号）；

（十六）《2024年至2026年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项债券项目情况及资金平衡方案》。

四、投资估算及资金筹措方式

（一）项目投资估算

项目初设批复总投资86,733.00万元，其中包括建安工程费用71,909.00万元，工程建设其他费用5,173.00万元、基本预备费3,854.00万元、医疗设备购置费5,797.00万元。

（二）融资来源及本次发行债券情况

项目总投资为86,733.00万元，资金来源如下：

1、自有资金56,733.00万元，通过上级资金及项目单位自筹解决，目前已到位中央资金20,000.00万元，剩余资金按项目建设进度所需到位。

2、专项债券资金30,000.00万元，其中，2024年批次募投14,582.94万元（2024年募投25,000.94万元，通过预算调整调出10,418.00万元），2025年批次拟募投10,000.00万元，本批次拟募4,100.00万元，2025年以后批次拟募投5,900.00万元，2026年批

次拟募投 5,417.06 万元。

3、项目资金使用计划

项目总投资金额 86,733.00 万元，根据建设进度分年支出。计划如下：

分年度资金使用计划

年份	以前年度	2025 年	2026 年	合计
投资金额（万元）	34,000.00	20,000.00	32,733.00	86,733.00
占总投资比例	39.20%	23.06%	37.74%	100.00%
项目对应债券资金（万元）	14,582.94	10,000.00	5,417.06	30,000.00
其中：本批次债券资金（万元）		4,100.00		4,100.00

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收入

项目的收入主要来源为医院的经营收入，包括财政补助收入、医疗收入及其他业务收入。医疗收入主要包括门诊收入、床位收入、手术收入及护理收入等，其他收入主要包括利息收入及出租收入等。预计债券存续期可实现收入 2,682,881.83 万元。

根据谨慎性原则，项目的收入预测以山西省儿童医院近三年历史财务数据为基础，结合山西省日益增长的卫生服务需求，合理预测现有院区和新院区院区的经营收入，医疗收入考虑年增长 5%，预计整体 2030 年达到医疗运营饱和不再增长，财政拨款收入和其他收入暂不考虑增长。新院区投入使用后，第一年考虑 85% 负荷率，第二年 95%，第三年起达到 100%。预计 2026 年 6 月新院区投入运营，从 2026 年 6 月起测算增加新院区收入。新院区的收入按照现有院区 1600 床位的

平均一个床位可实现总医疗收入 89.03 万元/年进行测算,新院区 700 个床位预计可实现总医疗收入 62,321.05 万元/年。根据上述预测原则,预测期经营收入预测如下:

运营收入预测表

单位:万元

项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
财政拨款收入	248.71	299.61	299.61	299.61	299.61	299.61	299.61
医疗收入	158,342.30	142,448.13	173,348.98	201,653.13	204,769.18	215,007.64	225,758.02
其他收入	327.67	236.22	236.22	236.22	236.22	236.22	236.22
合计	158,918.68	142,983.95	173,884.81	202,188.96	205,305.01	215,543.47	226,293.85

(续上表)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计
财政拨款收入	299.61	299.61	299.61	299.61	299.61	299.61	3,844.03
医疗收入	225,758.02	225,758.02	225,758.02	225,758.02	225,758.02	225,758.02	2,675,875.49
其他收入	236.22	236.22	236.22	236.22	236.22	236.22	3,162.31
合计	226,293.85	226,293.85	226,293.85	226,293.85	226,293.85	226,293.85	2,682,881.83

(二) 项目成本

项目运营成本主要包括业务活动费用、单位管理费用、其他费用及财务费用,预计债券存续期内将产生成本 2,523,635.38 万元。

项目经营成本主要包括业务活动费用、单位管理费用及其他费用,业务活动费用包括人员经费、卫生材料费、药品费、计提专用基金等,单位管理费用包括管理人员经费、办公费及其他材料费用等。未来年度的经营成本按照经营所需的医疗成本以近三年历史财务数据为基础进行预测,新院区完工投入使用后,自 2026 年 6 月起增加新院区运营成本测算,基于谨慎性原则,新院区投入使用后,第一年成本测

算考虑 80% 负荷率，第二年 90%，第三年起达到 100%。财务费用指以前年度其他项目涉及的债券本息支出，根据实际募投情况测算。

债券存续期成本预测如下：

运营成本预测表

单位：万元

项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
业务活动费用	131,355.22	121,879.00	148,317.86	172,534.96	175,201.07	180,457.10	185,870.81
单位管理费用	10,158.36	9,831.46	11,964.17	13,917.66	14,132.73	14,132.73	14,132.73
其他费用	2,606.29	2,456.94	2,989.92	3,478.11	3,531.85	3,531.85	3,531.85
财务费用	4,010.62	4,010.62	6,010.62	6,345.07	6,345.07	6,345.07	6,088.57
合计	148,130.49	138,178.03	169,282.57	196,275.80	199,210.72	204,466.75	209,623.96

(续上表)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计
业务活动费用	185,870.81	185,870.81	185,870.81	185,870.81	185,870.81	185,870.81	2,230,840.88
单位管理费用	14,132.73	14,132.73	14,132.73	14,132.73	14,132.73	14,132.73	173,066.22
其他费用	3,531.85	3,531.85	3,531.85	3,531.85	3,531.85	3,531.85	43,317.91
财务费用	7,114.17	3,480.45	3,480.45	12,980.45	10,199.20		76,410.36
合计	210,649.56	207,015.84	207,015.84	216,515.84	213,734.59	203,535.39	2,523,635.38

(三) 项目净收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 159,246.46 万元。

(四) 项目融资成本

项目计划募投地方政府专项债券资金解决 30,000.00 万元，其中，2024 年批次募投 14,582.94 万元（2024 年募投 25,000.94 万元，通过预算调整调出 10,418.00 万元），2025 年批次拟募投 10,000.00 万元，其中本批次拟募 4,100.00 万元，以后批次拟募投 5,900.00 万元，

2026 年批次拟募投 5,417.06 万元，债券还本方式为到期一次还本每半年支付一次利息，融资成本为募投地方政府专项债券利息费用，具体情况如下：

调整债券按实际发行利率进行测算，调入债券资金实际发行利率分别为 3.43%、3.01%、3.09%，本次拟募投债券票面利率参考当前 10 年期国债收益率利率（基准日 2025 年 6 月 17 日）上浮 50bp 来测算，约为 2.14%。债券存续期内共计需要支付债券利息费用 6,745.62 万元。

（五）资金平衡方案

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。项目本息覆盖率可达到 4.33 倍，期末项目现金净结余量为 122,500.81 万元。项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详情如下：

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
1	项目资金流入（1=2+3+4+5+6）	45,371.13	34,805.93	26,752.30	5,913.16	6,094.29	11,076.72	16,669.89
2	自有资金投入（不含专项债券）	20,000.00	20,000.00	16,733.00				
	其中：财政资金							
3	银行贷款等市场化配套融资							
4	专项债券资金	14,582.94	10,000.00	5,417.06				
	其中：本批债券		4,100.00					
5	其他资金							
6	净收益	10,788.19	4,805.93	4,602.24	5,913.16	6,094.29	11,076.72	16,669.89
7	开发建设支出	34,000.00	20,000.00	32,733.00				
8	融资支出（8=9+10+11）	0.02	545.60	599.71	657.08	657.08	657.08	657.22
9	专项债券利息支出	0.02	545.60	599.01	657.06	657.06	657.06	657.06
	其中：本批专项债券利息		43.94	87.87	87.87	87.87	87.87	87.87
10	专项债券本金支出			0.70	0.02	0.02	0.02	0.16
	其中：本批债券本金							
11	银行贷款等市场化配套融资本息							
12	当年结余（12=1-7-8）	11,371.11	14,260.33	-6,580.41	5,256.08	5,437.21	10,419.64	16,012.67
13	期末累计结余（13）	11,371.11	25,631.44	19,051.03	24,307.11	29,744.32	40,163.96	56,176.63
14	净收益覆盖融资成本倍数（14=6/8）							

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	合计
1	项目资金流入（1=2+3+4+5+6）	15,644.29	19,278.01	19,278.01	9,778.01	12,559.26	22,758.46	245,979.46
2	自有资金投入（不含专项债券）							56,733.00
	其中：财政资金							
3	银行贷款等市场化配套融资							
4	专项债券资金							30,000.00
	其中：本批债券							4,100.00
5	其他资金							
6	净收益	15,644.29	19,278.01	19,278.01	9,778.01	12,559.26	22,758.46	159,246.46
7	开发建设支出							86,733.00
8	融资支出（8=9+10+11）	657.08	657.06	657.06	15,239.06	10,286.49	5,475.11	36,745.62
9	专项债券利息支出	657.06	657.06	657.06	657.06	286.49	58.05	6,745.62
	其中：本批专项债券利息	87.87	87.87	87.87	87.87	43.94		878.71
10	专项债券本金支出	0.02			14,582.00	10,000.00	5,417.06	30,000.00
	其中：本批债券本金					4,100.00		4,100.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息							
12	当年结余（12=1-7-8）	14,987.21	18,620.95	18,620.95	-5,461.05	2,272.77	17,283.35	122,500.81
13	期末累计结余（13）	71,163.84	89,784.79	108,405.74	102,944.69	105,217.46	122,500.81	
14	净收益覆盖融资成本倍数（14=6/8）							4.33



六、评价要素

（一）项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2036 年还本息后项目累计净现金结余 122,500.81 万元，因此该项目在上述预测假设前提下资金稳定性总体上可以得到保证。

（二）项目收益净现金流入的充足性

该债券募投项目收益主要为医院的经营收入，包括财政补助收入、医疗收入及其他业务收入，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 4.33，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，上述预测假设前提下能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本期债券募投项目收益与融资自求平衡。

七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为 2024 年至 2026 年山西省儿童医院晋源院区二期工程专项债券能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。



SCJDGL

SCJDGL

SCJDGL

统一社会信用代码

91140100058863554J

(1-1)

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 大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

成立日期 2012年11月30日

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业期限 2012年11月30日至长期

负责人 郭颖

营业场所 山西转型综合改革示范区学府产业园长治路226号高新动力港7层

经营范围 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本(金),出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关的报告;基本建设施工预决(结)算审计验证;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询。(法律、法规禁止经营的不得经营,需获审批未经批准前不得经营,许可项目在许可证有效期内经营)***

登记机关

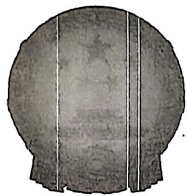


2022年1月10日

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

JL 日通过



会计师事务所分所 执业证书

名 称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）
山西分所

负 责 人：郭 颖

经 营 场 所：山西转型综合改革示范区学府产业园
长治路 226 号高新动力港 7 层

分所执业证书编号：110101481401

批准执业文号：晋财注[2012]32 号

批准执业日期：2012 年 12 月 17 日



证书序号：5000214

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》。



二〇二二年一月十三日

中华人民共和国财政部制