

# 山西长运会计师事务所（有限公司）

## 2025 年山西省政府专项债券 汾西县中医院能力提升改建项目 收益与融资自求平衡财务评估报告

委托方：汾西县卫生健康局

2025 年 8 月 2 日



# 汾西县中医院能力提升改建项目 收益与融资自求平衡财务评估报告

**汾西县卫生健康局：**

我们接受汾西县卫生健康局委托，对汾西县中医院能力提升改建项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

我们评估的依据是《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》相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的评估，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。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。

需提醒报告使用者注意：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：在相关单位对汾西县中医院能力提升改建项目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。

本总体评价仅供发行人本次申请发行 2025 年汾西县中医院能力提升改建项目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，随其他材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入预测说明

附件：项目收益与融资自求平衡预测说明

山西长运会计师事务所（有限公司）

二〇二五年八月二日





## 项目收益及现金流入预测说明

### 一、项目概述

(一) 项目名称：汾西县中医院能力提升改建项目。

(二) 实施单位：汾西县卫生健康局。

(三) 项目建设地点：临汾市汾西县。

(四) 建设规模及内容：

#### 1、建设内容

项目对汾西县中医院原综合楼、办公楼、儿科楼装修提升改造（不涉及结构主体改造）、新建后勤楼、公厕、洗衣房、污物暂存、自行车棚、室外连廊、室外道路、绿化工程、原有建筑拆除及购置医疗设备。建设规模

#### 2、建设规模

用地面积 10270.3m，总建筑面积为 14784.62m'，地上建筑面积 11352.4m(改造面积 9975.4m，新建面积 1377 m)，地下建筑面积 3432.22m(改造面积 2100m'，新建面积 1016.38m，地下消防水池 315.84m)。拆除原有房屋 2760m，场地硬化拆除 2000m，建筑物占地面积 3274.76m，绿地面积 2763.76m，容积率 1.11，建筑密度 31.89%，绿地率 26.91%，停车位 67 个（其中地上停车位 17 个，地下停车位 50 个）。

### 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债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）；
- (十一) 《山西省政府专项债券管理暂行办法》（晋政发〔2020〕23号）；
- (十二) 《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）；
- (十三) 山西省财政厅关于印发《政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（晋财债〔2021〕38号）；
- (十四) 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）；
- (十五) 《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》；
- (十六) 财政部、山西省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件。

#### 四、投资估算及资金筹措方式

##### （一）项目投资估算

项目总投资为 5,793.40 万元，其中：工程费用 3,585.66 万元，医疗设备购置费 1,443.43 万元，工程建设其他费 488.43 万元，基本预备费 275.88 万元。资金来

源为申请专项债和地方政府配套解决。

## （二）融资来源及本次发行债券情况

项目总投资 5,793.40 万元，其中资本金 2,293.40 万元，占比 39.59%；发行地方政府专项债券 3,500.00 万元，占比 60.41%。

1、资本金 2,293.40 万元，全部为县级财政资金。

2、拟发行地方政府专项债券 3,500.00 万元，本年度本批次计划募投专项债券规模 3,500.00 万元，期限 15 年，按年支付利息，到期后一次性偿还本金和最后一期利息。

## （三）资金使用计划

本项目总投资金额 5,793.40 万元，资金计划于 2025 年 9 月至 2026 年 12 月，按照工程结算进度付款，计划如下：

分年度资金使用计划

年份	2025 年	2026 年	合计
投资金额（万元）	5,000.00	793.40	5,793.40
占总投资比例	86.31%	13.69%	100.00%
专项债权资金（万元）	3,500.00		3,500.00

## 五、项目预期收益及融资平衡情况

### （一）项目收入

项目完成后，主要收入来源于医疗收入、药品收入、公卫收入、医养收入、财政基药补助收入、疫苗收入、财政补助收入。

2023 年总收入 694.83 万元，其中医疗收入 57.73 万元、药品收入 509.00 万元、公卫收入 50.00 万元、医养收入 10.00 万元、财政基药补收入 49.20 万元、疫苗收入 18.90 万元。

2027 年搬入新院区后，考虑设备、环境、等级等因素，2027 年-2029 年各项收入较 2023 年分别增长 60%、70%、80%，2030 年-2040 年与 2029 年保持一致。2027 年开始县级财政每年补贴 100.00 万元。经测算，债券存续期内，收入预计可达到 18,701.27 万元。详见下表：

项目收入预测明细表

单位：万元



收入	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
医疗收入	92.37	98.14	103.91	103.91	103.91
药品收入	814.40	865.30	916.20	916.20	916.20
公卫收入	80.00	85.00	90.00	90.00	90.00
医养收入	16.00	17.00	18.00	18.00	18.00
财政基药补助收入	78.72	83.64	88.56	88.56	88.56
疫苗收入	30.24	32.13	34.02	34.02	34.02
财政补贴收入	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>合计</b>	<b>1,211.73</b>	<b>1,281.21</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>

续:

收入	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗收入	103.91	103.91	103.91	103.91	103.91
药品收入	916.20	916.20	916.20	916.20	916.20
公卫收入	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00
医养收入	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
财政基药补助收入	88.56	88.56	88.56	88.56	88.56
疫苗收入	34.02	34.02	34.02	34.02	34.02
财政补贴收入	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
<b>合计</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>

续:

收入	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
医疗收入	103.91	103.91	103.91	103.91	1,437.48
药品收入	916.20	916.20	916.20	916.20	12,674.10
公卫收入	90.00	90.00	90.00	90.00	1,245.00
医养收入	18.00	18.00	18.00	18.00	249.00
财政基药补助收入	88.56	88.56	88.56	88.56	1,225.08
疫苗收入	34.02	34.02	34.02	34.02	470.61
财政补贴收入	100.00	100.00	100.00	100.00	1,400.00
<b>合计</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>1,350.69</b>	<b>18,701.27</b>

## (二) 项目成本

本项目运营成本主要为医疗支出、药品支出、水电暖费、电梯维护费、消防维护费、后勤外包费、医疗垃圾处理费、工资福利。

医疗支出和药品支出分别按照每年医疗收入和药品收入的 50%、60% 计算。水电暖费、电梯维护费、消防维护费、后勤外包费、医疗垃圾处理费、工资福利每年分别按照 10.00 万元、8.00 万元、5.00 万元、6.00 万元、10 万元、113.00 万元预估。经测算，债券存续期内，成本预计可达到 10,451.20 万元。详见下表：

项目成本预测明细表

单位：万元

支出	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
医疗支出	46.18	49.07	51.96	51.96	51.96
药品支出	488.64	519.18	549.72	549.72	549.72
水电暖	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
电梯维护	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
消防维护	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
后勤外包	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
医疗垃圾	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
工资福利	113.00	113.00	113.00	113.00	113.00
<b>合计</b>	<b>686.82</b>	<b>720.25</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>

续：

支出	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗支出	51.96	51.96	51.96	51.96	51.96
药品支出	549.72	549.72	549.72	549.72	549.72
水电暖	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
电梯维护	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
消防维护	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
后勤外包	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
医疗垃圾	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
工资福利	113.00	113.00	113.00	113.00	113.00
<b>合计</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>

续：

支出	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
医疗支出	51.96	51.96	51.96	51.96	718.74
药品支出	549.72	549.72	549.72	549.72	7,604.46





支出	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
水电暖	10.00	10.00	10.00	10.00	140.00
电梯维护	8.00	8.00	8.00	8.00	112.00
消防维护	5.00	5.00	5.00	5.00	70.00
后勤外包	6.00	6.00	6.00	6.00	84.00
医疗垃圾	10.00	10.00	10.00	10.00	140.00
工资福利	113.00	113.00	113.00	113.00	1,582.00
<b>合计</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>753.68</b>	<b>10,451.20</b>

### (三) 项目收益

债券存续期内预计总收入 18,701.27 万元，预计总成本 10,451.20 万元，预计总收益 8,250.07 万元，可用于偿还债券本息的收益 8,250.07 万元。各年项目收益如下：

单位：万元

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
项目预期收入	1,211.73	1,281.21	1,350.69	1,350.69	1,350.69
项目预期支出	686.82	720.25	753.68	753.68	753.68
项目净收益	524.90	560.96	597.02	597.02	597.02

续：

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
项目预期收入	1,350.69	1,350.69	1,350.69	1,350.69	1,350.69
项目预期支出	753.68	753.68	753.68	753.68	753.68
项目净收益	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02

续：

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
项目预期收入	1,350.69	1,350.69	1,350.69	1,350.69	<b>18,701.27</b>
项目预期支出	753.68	753.68	753.68	753.68	<b>10,451.20</b>
项目净收益	597.02	597.02	597.02	597.02	<b>8,250.07</b>

### (四) 项目融资成本

汾西县中医院能力提升改建项目计划募投专项债资金 3,500.00 万元，期限为 15 年，债券还本方式为到期一次还本，每年支付一次利息。融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，具体情况如下：

根据谨慎性原则，债券利息支出参考当前 15 年期国债收益率（基准日 2025 年 7 月 29 日）1.8855%上浮 50bp，约 2.3855%测算，债券存续期内共计需要支付债券利息费用 1,252.39 万元。债券利息支出预测表如下：

**债券利息支出预测表**

年份	债务利息支出（万元）	备注
2025 年	34.79	建设期
2026 年	83.49	建设期
2027 年	83.49	运营期
2028 年	83.49	运营期
2029 年	83.49	运营期
2030 年	83.49	运营期
2031 年	83.49	运营期
2032 年	83.49	运营期
2033 年	83.49	运营期
2034 年	83.49	运营期
2035 年	83.49	运营期
2036 年	83.49	运营期
2037 年	83.49	运营期
2038 年	83.49	运营期
2039 年	83.49	运营期
2040 年	48.70	运营期
合计	1,252.39	

#### （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。汾西县中医院能力提升改建项目本息覆盖率可达到 1.74 倍，期末项目现金净结余量 1,561.86 万元。汾西县中医院能力提升改建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，本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	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	项目现金流入（1=2+3+4+5+6）	5,000.00	793.40	524.90	560.96	597.02	597.02	597.02	597.02
2	自有资金投入（不含专项债券）	1,500.00	793.40						
	其中：财政资金	1,500.00	793.40						
3	银行贷款等市场化配套融资								
4	专项债券资金（3）	3,500.00							
	其中本批债券	3,500.00							
5	其他资金								
6	净收益			524.90	560.96	597.02	597.02	597.02	597.02
7	开发建设支出	4,965.21	709.91						
8	可偿债资金	34.79	83.49	524.90	560.96	597.02	597.02	597.02	597.02
9	融资资金支出（9=10+11+12）	34.79	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49
10	专项债券利息支出	34.79	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49
	其中：本批债券利息	34.79	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49
11	专项债券本金支出								
	其中：本批债券本金								
12	银行贷款等市场化配套融资本息								
13	当年结余（13=1-7-9）			441.41	477.47	513.52	513.52	513.52	513.52
14	期末累计结余（14=8-9）			441.41	918.88	1,432.40	1,945.93	2,459.45	2,972.98
15	净收益覆盖融资成本倍数（15=8÷9）								



续表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
1	项目现金流入 (1=2+3+4+5+6)	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	14,043.47
2	自有资金投入 (不含专项债券)									2,293.40
	其中: 财政资金									2,293.40
3	银行贷款等市场化配套融资									
4	专项债券资金 (3)									3,500.00
	其中本批债券									3,500.00
5	其他资金									
6	净收益	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	8,250.07
7	开发建设支出									5,675.12
8	可偿债资金	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	597.02	8,368.35
9	融资资金支出 (9=10+11+12)	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	3,548.70	4,752.39
10	专项债券利息支出	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	48.70	1,252.39
	其中: 本批债券利息	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	83.49	48.70	1,252.39
11	专项债券本金支出								3,500.00	3,500.00
	其中: 本批债券本金								3,500.00	3,500.00
12	银行贷款等市场化配套融资本息									
13	当年结余 (13=1-7-9)	513.52	629.64	629.64	629.64	629.64	513.52	513.52	-2,951.69	1,561.86
14	期末累计结余 (14=8-9)	3,486.50	4,228.81	4,858.45	5,488.09	6,117.72	4,000.03	4,513.55	1,561.86	
15	净收益覆盖融资成本倍数 (15=8÷9)									1.74



## 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 2040 年还本息后项目累计净现金结余 1,561.86 万元，因此该项目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为医疗收入、药品收入、公卫收入、医养收入、财政基药补助收入、疫苗收入、财政补助收入，项目收益和现金流覆盖还本付息倍数为 1.74 倍，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，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，认为汾西县中医院能力提升改建项目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，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。