

中国医科大学附属第一医院
浑南国际医院（一期工程）项目
专项债券方案总体评价报告

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



辽宁分所

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
(LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP)
LIAONING BRANCH



由 扫描全能王 扫描创建

目 录

一、总体评价报告	第 1-11 页
二、事务所营业执照复印件	第 12 页
三、事务所执业证书复印件	第 13 页
四、签字注册会计师资质证明复印件	第 14-15 页



中国医科大学附属第一医院 浑南国际医院（一期工程）项目 专项债券方案总体评价报告

中天运（辽）[2019]咨字第 00001 号

辽宁省财政厅：

根据中国医科大学附属第一医院与中天运会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所（以下简称“我们”）签订的《业务约定书》，我们对中国医科大学附属第一医院浑南国际医院（一期工程）项目专项债券（以下简称“本项目”）实施方案进行总体评价服务，现对本项目总体评价报告如下：

一、项目概述

为响应沈阳市政府建设大浑南的政策导向，推动中国医科大学附属第一医院（以下简称“医大一院”）的发展，带动区域内就医，以提供浑南新城的居民医疗保健的保障工作，同时把医大一院的优质医疗资源合理分配，使更多市民能够享受到优质医疗服务，医大一院的浑南分院区即中国医科大学附属第一医院浑南国际医院（一期工程）项目于 2013 年 7 月陆续开工建设，预计 2019 年底陆续竣工建成并试运营。

本项目的实施，使医大一院的建筑面积及医院规模、医疗设备配置再次提升一个层次，满足广大居民医疗保健需求，对切实保障人民群众的身体健康和生命安全具有重大意义。区域规划具有前瞻性，满足未来发展的需要，各项建设条件具备。本项目将医大一院的品牌效应和技术力量相结合，通过优势互补，大力开展肿瘤的精准诊疗、干细胞治疗、再生医学及机器人手术等高新诊疗项目的创新



研究和应用，可以取得较好的社会效益和经济效益。本项目的实施将会带动沈阳的医疗服务水平再上一个新台阶，加快浑南新城建设的进程。

为发挥政府在本项目中的主导作用，引入市场机制、吸引企业投资，实现投资主体多元化的投融资模式，本次项目计划通过医大一院自筹、财政投入资本金和发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式完成项目建设筹资。

二、评价要素

2017 年财政部公布财预[2017]89 号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限领内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流，且收入现金流应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

1. 资金充足性

本项目以医疗收入产生的现金流作为还本付息的基础。按照本项目资金平衡分析的结果能够满足资金筹措充足性的要求。此外，在项目推进过程中，医大一院还有权根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

2. 资金稳定性

根据债券发行计划，本项目十年期 3 亿元专项债券计划分两期发行，第一期于 2018 年 10 月发行 1.74 亿元，第二期于 2019 年 6 月发行 1.26 亿元，根据项目的资金平衡分析，在满足工程建设和项目运营的资金需求后，2018 年至 2028 年期间内不存在资金缺口。除了 2018 年至 2021 年间由于大额的工程建设及购置设备支出，需要医大一院有大量资本金投入以外，其他年份均有较为客观的资金流入，本项目资金稳定性可以得到保证。



三、评价结果

（一）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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为本项目专项债券项目以相较银行贷款利率更优惠的融资资本完成资金筹措，为本项目的建设提供足够的资金支持，保证本项目的顺利完工。同时，医大一院承诺在资金出现缺口时可用自有资金的投入为项目提供了充足稳定的现金流入，充分满足了本项目完工后的还本付息的要求。

（二）应付本息情况

中国医科大学附属第一医院浑南国际医院（一期工程）项目对应的专项债券计划分两期发行，第一期于2018年10月发行1.74亿，第二期于2019年6月发行1.26亿，主要用于基本建设投资和设备投资，发行期10年，每半年付息一次，到期一次还本付息（按票面利率4.5%单利计息进行测算）。应付本息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	支付利息
2018年度	17,400.00			17,400.00		
2019年度	17,400.00	12,600.00		30,000.00	4.50%	783.00
2020年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2021年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2022年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2023年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2024年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2025年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2026年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2027年度	30,000.00			30,000.00	4.50%	1,350.00
2028年度	30,000.00		17,400.00	12,600.00	4.50%	1,350.00
2029年度	12,600.00		12,600.00			567.00
合计			30,000.00			13,500.00

（三）中国医科大学附属第一医院浑南国际医院（一期工程）项目产生的净

现金流入



1. 基本假设条件及依据

此次本项目的建设规划包括：门诊中心、国际医疗中心、肿瘤及急救中心、医技中心四个诊疗中心。

此次预测的相关医疗收入是按照上述四个诊疗中心的功能布置形成的门诊收入及住院收入来进行的。

门诊收入是在本项目门诊中心对应的科室开放诊间合理预测的基础上，参照医大一院门诊日均每个诊间人次数、每门诊人次收入合理预测得出。

住院收入是在本项目国际医疗中心、肿瘤及急救中心、医技中心对应的科室开放床位数合理预测的基础上，参照医大一院床位使用率、每床日平均收入合理预测得出。

此次预测的相关医疗成本费用参考医大一院近三年医疗成本费用占医疗收入的比例预测得出。

2. 中国医科大学附属第一医院浑南国际医院（一期工程）项目产生的净现金流入

假设本项目按照预期完工并试运营，并按照四个诊疗中心的经济效益预测实现相关的收入，按照后附《项目收益及现金流入评价说明》中四个诊疗中心的门诊收入、住院收入预测表进行汇总，项目收益及融资平衡情况如下：

项目收益和融资平衡表

单位：万元

项目收益和融资平衡表

年份	项目收入	项目支出			当年现金净流入	期末现金累计结存额
		运营支出	融资支出			
			本年融资费用	本年还本		
2018			17.40		-17.40	-17.40
2019	62,531.00	59,403.00	889.60		2,238.40	2,221.00
2020	89,662.00	85,178.00	1,444.30		3,039.7	5,260.70
2021	126,756.00	120,418.00	1,444.30		4,893.7	10,154.40
2022	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	15,149.10
2023	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	20,143.80
2024	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	25,138.50

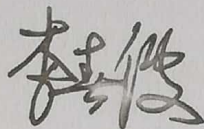


2025	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	30,133.20
2026	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	35,127.90
2027	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	40,122.60
2028	128,772.00	122,333.00	1,444.30	17,400.00	-12,405.30	27,717.30
2029			567.30	12,600.00	-13,167.30	14,550.00
合计	1,180,353.00	1,121,330.00	14,473.00	30,000.00	14,550.00	

在债券存续期内，预计项目总收益为 1,180,353 万元，项目总成本为 1,121,330 万元，预计项目累计净收益 59,023 万元，对债券本息的覆盖倍数是 1.33 倍，能够满足项目收益和融资自平衡的需要。

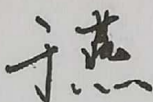
附件：项目收益及现金流入预测说明

中国注册会计师：



中国注册会计师
李春波
210102040001

中国注册会计师：



中国注册会计师
于燕
110002040179

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所



项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

此次本项目的建设规划包括：门诊中心、国际医疗中心、肿瘤及急救中心、医技中心四个诊疗中心。

此次预测的相关医疗收入是按照上述四个诊疗中心的功能布置形成的门诊收入及住院收入来进行的，门诊收入是在本项目门诊中心对应的科室开放诊间合理预测的基础上，参照医大一院门诊日均每个诊间人次数、每门诊人次收入合理预测得出。

住院收入是在本项目国际医疗中心、肿瘤及急救中心、医技中心对应的科室对应的开放床位数合理预测的基础上，参照医大一院床位使用率、每床日平均收入合理预测得出。

此次预测的相关医疗业务成本费用参考医大一院近三年医疗业务成本费用占医疗收入的比例预测得出。

二、项目收益与现金流入预测假设

(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) 国家现行利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

(三) 相关法律法规无重大变化

(四) 浑南国际医院（一期工程）项目投资计划和相关的经济效益分析可以实现预期。

(五) 相关医疗收入价格在正常范围内变动。

(六) 无其他不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明



（一）项目概况

1. 医技中心项目建设概况

医技中心项目功能布置一览表

序号	楼层	功能布置
1	一层	药学部（药库、静配中心）消毒供中心、洗衣班、营养部等
2	二层	放射科、心电图、肺功能、心超声、内窥镜、输血科等
3	三层	手术室、ICU、CCU、日间手术室等
4	四层	病理科、检验室等

医技中心项目目前已基本完工，投入使用，2020 年预计开放 35 张床位，2020 年将会产生经济效益。

2. 国际医疗中心项目建设概况

国际医疗中心项目功能布置一览表

序号	楼层	功能布置
1	负三层	库房
2	负二层	国家大数据中心
3	负一层	病案中心（办公区）、信息中心
4	一层	门诊（接待区）
5	二层	高端体检（住院体检改为病房）
6	三层	产科、新生儿科门诊及病房
7	四层	心血管内科病房
8	五层	综合病房
9	六层	综合病房
10	七层	特需病房
11	八层	特需病房

国际医疗中心目前土建和外装已基本完成，现阶段正在进行机电安装工程，内装正在进行设计，2020 年预计开放 308 张床位，2020 年将会产生经济效益。

3. 门诊中心项目建设概况



门诊中心项目功能布置一览表

序号	楼层	功能布置
1	负一层	餐饮、生活辅助等
2	一层	门诊、接待、办公、发药、收费等
3	二层-六层	各科诊室等
4	七层-八层	机关办公

门诊中心目前土建和外装已基本完成，机电安装、内部装修工程尚未开始，预计 2020 年底竣工，2021 年预计开诊 100 个间，2022 年预计开诊 150 个间。2021 年将会产生经济效益。

4. 肿瘤及急救中心项目建设概况

肿瘤及急救中心项目建设功能布置一览表

序号	楼层	功能布置
1	一层	综合门诊、核医学
2	二层	门诊、呼吸内科病房
3	三层	胃肠肿瘤、肝胆胰肿瘤、普外其他肿瘤病房
4	四层	妇科肿瘤、泌尿肿瘤病房
5	五层	胸外科病房
6	六层	胸外科病房乳腺肿瘤病房
7	七层	血液内科（成人/儿童）病房，肿瘤疼痛、肿瘤介入病房
8	八层	肿瘤内科病房
9	九层	全院一期临床药物实验基地，肿瘤相关实验室及 MDT 会议室
10	十层	肿瘤放射治疗病房

肿瘤及急救中心土建项目已基本完工，投入使用，2019 年预计开诊 8 个诊间做门诊，开放 637 张床位。

特殊事项说明：国际医疗中心、肿瘤及急救中心的功能及床位数与第一期发债相比变动是由于规划调整。

（二）项目预期收益及现金流入预测



1. 门诊收益预测

门诊开放间数：预计 2019 年开放肿瘤中心的 8 个诊间，2021 年开放门诊中心 100 个诊间，2022 年开放门诊中心 150 个诊间。

年每门诊人数：根据医大一院 2018 年 8 月门诊挂号量考虑浑南医院地理位置及门诊量需求分析，按医大一院门诊挂号量 80% 来计算。

每门诊人次收入：根据医大一院 2016 年-2018 年每门诊人次收入合理预计浑南国际医院门诊医疗收入。

门诊医疗成本费用参考医大一院 2016 年-2018 年医疗成本费用占医疗收入的比例合理预计，预测浑南国际医院的医疗成本费用率为医疗收入的 95%。

门诊医疗预期收益预测表

年份	门诊 间数预测	门诊人数 预测（人/年）	门诊人均费用 预测（元/人）	门诊收入预 测（万元）	门诊成本费用 预测（万元）	经营净现金流 预测（万元）
2019	8	80,640	400	3,226	3,064	162
2020	8	80,640	400	3,226	3,064	162
2021	100	1,008,000	400	40,320	38,304	2,016
2022	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2023	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2024	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2025	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2026	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2027	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
2028	150	1,512,000	400	42,336	40,219	2,117
合计				343,124	325,965	17,159

2. 住院收益的预测

本次在本项目设计床位的基础上预计，2019 年肿瘤及急救中心预计开放床位数为 637 张；2020 年医技中心将开诊预计开放床位数为 35 张，2020 年国际医疗中心将开诊预计开放床位数为 308 张，2020 年肿瘤及急救中心预计开放床位数为 637 张，预计总开放床位数达 980 张。

床位使用率：普通病房床位使用率参考国家下发的建设区域医疗中心对床位使用率的有关规定（95%以上）的基础上，同时考虑医大一院相关科室的床位使



用率及患者对床位的潜在需求，预计普通病房床位使用率为 95%左右。国际医疗中心参考其提供高端医疗为主的定位及患者对高端医疗的需求；综合考虑节假日、加床可能性等因素，再加上普通病房床位使用率综合计算，2020 年-2028 年浑南国际医院床位使用率为 90%左右。由于未知因素较多，因此床位使用率预测存在一定弹性。

每床日平均收入：依据医大一院 2018 年 8 月各科室的每床日平均收入的 80% 预测浑南国际医院住院医疗收入。

医疗成本费用参考医大一院 2016 年-2018 年医疗成本费用占医疗收入的比例来预测浑南国际医院的医疗成本费用率为医疗收入的 95%。

住院医疗预期收益预测表

年份	预测平均开放床位	预测床位使用率	预测每床日平均收费水平（万元）	预测住院收入（万元）	预测住院成本费用（万元）	经营净现金流预测（万元）
2019	637	95%	0.28	59,305	56,339	2,966
2020	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2021	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2022	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2023	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2024	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2025	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2026	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2027	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
2028	980	90%	0.28	86,436	82,114	4,322
合计				837,229	795,365	41,864

根据债券发行计划，此次项目预期发行专项债券总额为 30,000 万元，期限 10 年，预期年资金成本 4.5%，需要支出的债券本息 43,500 万元。

根据项目收益预测，预计项目 10 年可实现的经营净现金流为 59,023 万元，对债券本息的覆盖倍数为 1.33 倍，具体数据详见下表：



项目收益和融资平衡表

单位：万元

年份	项目收入	项目支出			当年现金净流入	期末现金累计结存额
		运营支出	融资支出			
			本年融资费用	本年还本		
2018			17.40		-17.40	-17.40
2019	62,531.00	59,403.00	889.60		2,238.40	2,221.00
2020	89,662.00	85,178.00	1,444.30		3,039.7	5,260.70
2021	126,756.00	120,418.00	1,444.30		4,893.7	10,154.40
2022	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	15,149.10
2023	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	20,143.80
2024	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	25,138.50
2025	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	30,133.20
2026	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	35,127.90
2027	128,772.00	122,333.00	1,444.30		4,994.7	40,122.60
2028	128,772.00	122,333.00	1,444.30	17,400.00	-12,405.30	27,717.30
2029			567.30	12,600.00	-13,167.30	14,550.00
合计	1,180,353.00	1,121,330.00	14,473.00	30,000.00	14,550.00	

综上，在项目收益预测及其依据的各项假设前提下，本项目实现的收益能够满足偿还相关融资本息的要求，实现项目收益和融资自平衡。





营业执照

(副本)

统一社会信用代码 912101020996320825

(副本号: 1-1)

名称 中天运会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 沈阳市和平区云集街22号

负责人 李春波

成立日期 2014年05月05日

营业期限 自2014年05月05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;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、资产评估;法律、法规规定的其他业务。(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



提示:应当于每年1月1日至6月30日,通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

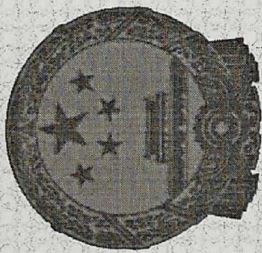
2017 年 06 月 01 日

企业信用信息公示系统网址: <http://lngsxt.gov.cn>

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



由 扫描全能王 扫描创建



会计师事务所分所

执业证书

名称：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所

负责人：李春波

经营场所：辽宁省沈阳市和平区云集街22号

分所执业证书编号：110002042101

批准执业文号：辽财会函[2008]446号

批准执业日期：2008年11月11日

再次复印无效

证书序号：5000321

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：



中华人民共和国财政部制



姓名 Full name	李春波
性别 Sex	男
出生日期 Date of birth	1954年03月18日
工作单位 Working unit	中天运会计师事务所有限公司辽宁分所
身份证号码 Identity card No.	210103540318061




证书编号:
No. of Certificate 210102040001

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs 辽宁省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 1996 年 04 月 03 日

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

工作单位更名为: 年 月 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所

事务所
CPAs

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

年 月 日

年度检验合格
Annual Renewal Registration

辽宁省注协(1)

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

2016年度CPA年检合格
辽宁注协检(1) 3月7日

2018年度CPA
年检合格
辽宁注协检(1)
3月21日

年 月 日



王燕 女 1976年12月20日 中天运会计师事务所 有限公司辽宁分所 220421197612203527

姓名 Full name 性别 Sex 出生日期 Date of birth 工作单位 Working unit 身份证号码 Identity card No.

10

仅限 使用, 再次复印无效。

证书编号: Y10002040179
No. of Certificate 2101020230006

批准注册协会: 辽宁省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2012 年 11 月 20 日
Date of Issuance

批准文件: 辽注师协[2012]46号

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

工作单位更名为: 年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中天运会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所

事务所
CPAs

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

年 月 日
/y /m /d

10

年度检验登记
Annual Renewal Registration

CPA年检合格

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

2016年度CPA年检合格
辽宁注协检(1) 3月7日

2018年度CPA
年检合格
辽宁注协检(1)
3月29日

年 月 日
/y /m /d

7

