



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

义乌市康复医院迁建平急两用工程

收益与融资自求平衡测算评价报告



目 录

一、项目基本情况	2
(一) 项目概况	2
(二) 项目立项审批情况	2
(三) 项目性质	2
(四) 项目实施单位	2
(五) 项目业主	2
(六) 项目主管部门	2
(七) 项目开工、竣工日期, 建设期, 主要建设内容及规模	3
(八) 项目前期准备情况	3
二、项目概算及资金筹措	3
(一) 项目概算	3
(二) 资金筹措	3
三、项目收益与融资平衡情况	5
(一) 营运收入预测	5
(二) 营运成本预测	9
(三) 相关税费预测	11
(四) 项目收益预测	11
(五) 债券还本付息安排	12
(六) 项目收益与融资平衡情况	13
(七) 其他事项说明	14
1. 现金流的充足性	14
2. 现金流的稳定性	14
(八) 总体评价	15
四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施	16
(一) 市场风险及控制措施	16
(二) 财务风险及控制措施	16
(三) 管理风险及控制措施	16
(四) 政策风险及控制措施	17
五、本报告使用范围	17



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN HENGSHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市宝安区新安街道兴东社区 67 区留芳路 2 号凌云研发楼 401

电话：0755-27220563

深恒昇专评价字[2025]第 H0274 号

义乌市财政局：

我们接受义乌市财政局委托，对义乌市康复医院迁建平急两用工程收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

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》。相关单位对本期债券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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收益对应的政府性基金收入或专项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。

总体评价结果如下：



一、项目基本情况

（一）项目概况

项目位于义乌市后宅街道北站大道与商城大道交叉口西南侧地块。义乌市康复医院迁建平急两用工程，规划设置床位规模为 500 张。本项目建设提高了义乌康复医院的医疗水平、服务质量，改善义乌市康复医疗的就医环境，直接影响当地群众尤其是亚健康人群、老年人的生活水平和质量的提高。是促进义乌市医疗卫生服务事业的需要，是进一步推进健康义乌建设和浙中医疗高地建设的客观需求的关键举措。

（二）项目立项审批情况

2023 年 12 月 29 日，取得义乌市发展和改革局出具《关于义乌市康复医院迁建平急两用工程可行性研究报告的批复》批复文号：义发改投〔2023〕175 号，同意项目实施。

项目代码为：2312-330782-04-01-743769

（三）项目性质

本项目属于政府投资性项目，属于社会事业-卫生健康领域项目。项目自身有门急诊收入、住院收入、停车收入、充电桩收入，可以产生一定的收益。

（四）项目实施单位

本项目实施单位为义乌市康复医院。

（五）项目业主

本项目业主单位为义乌市卫生健康局。

（六）项目主管部门

本项目主管部门为义乌市卫生健康局。



（七）项目开工、竣工日期，建设期，主要建设内容及规模

项目开工日期为 2024 年 6 月，项目竣工日期 2026 年 12 月，建设期为 31 个月。

建设内容及规模：项目位于义乌市后宅街道北站大道与商城大道交叉口西南侧地块。义乌市康复医院迁建平急两用工程，规划设置床位规模为 500 张。项目总用地面积 53333 平方米，总建筑面积为 78000 m²，其中地上建筑面积为 58000 m²，地下建筑面积为 20000 m²。主要建设内容包括急诊部、门诊部、住院部、医技科室、保障系统、业务管理、院内生活用房及地下停车位、人防工程等，项目同时实施院内道路、绿化等附属配套工程。

（八）项目前期准备情况

本项目已取得可行性研究报告批复。

二、项目概算及资金筹措

（一）项目概算

义乌市康复医院迁建平急两用工程总投资估算为 44,800.00 万元。其中：工程建设费 35,146.00 万元，工程建设其他费 7,521.00 万元，预备费 2,133.00 万元。具体见下表：

义乌市康复医院迁建平急两用工程总投资估算表

单位：人民币万元

序号	投资估算项目名称	估算金额
1	工程建设费	35,146.00
2	工程建设其他费	7,521.00
3	预备费	2,133.00
	项目总投资	44,800.00

（二）资金筹措

本项目总投资为 44,800.00 万元，其中：项目资本金 9,100.00 万元（资金来源：财政资金安排），占项目总投资 20.31%；发行地方政府专项债券 35,700.00 万元，占项目总投资 79.69%。（按照债券融资计划，2024 年 8 月已发行专项债券 1,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.38%，到期本息合计 1,476.00



万元；2024 年 10 月已发行专项债券 1,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.37%，到期本息合计 1,474.00 万元；2025 年 5 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.02%，到期本息合计 5,616.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 600.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 1,080.00 万元；2026 年拟发行专项债券 29,100.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 52,380.00 万元。）债券发行计划及建设期资金平衡详见下表：

债券发行计划表

单位：人民币万元

序号	发行时间	发行年限	融资利率	债券偿还方式	发行金额
1	2024 年 8 月	20 年	2.38%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	1,000.00
2	2024 年 10 月	20 年	2.37%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	1,000.00
3	2025 年 5 月	20 年	2.02%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	4,000.00
4	2025 年 10 月	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	600.00
5	2026 年	20 年	4.00%	每半年支付利息， 到期一次偿还本金	29,100.00
合计					35,700.00

【注】出于谨慎性原则，已发行债券利率按照实际利率，拟发行债券利率拟按 4.00%测算。

建设期资金平衡表

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	合计
资金筹措：				
项目资本金	3,000.00	3,000.00	3,100.00	9,100.00
债券发行	2,000.00	4,600.00	29,100.00	35,700.00
上年余额				-
合计	5,000.00	7,600.00	32,200.00	44,800.00
资金使用：				-
资金使用金额合计	5,000.00	7,600.00	32,200.00	44,800.00
资金余额	-	-	-	-



三、项目收益与融资平衡情况

为满足义乌市市政建设需求，推进义乌市经济发展，完善义乌市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入或专项收入均划入财政资金，由财政统筹使用，实现义乌市康复医院迁建平急两用工程自身收益与融资进行自求平衡。义乌市康复医院迁建平急两用工程债券收益与融资自求平衡情况分析如下：

基本假设条件及依据

- (1) 国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化；
- (2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- (3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- (4) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；
- (5) 项目营运收费价格在正常范围内变动；
- (6) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(一) 营运收入预测

根据浙江诚远工程咨询有限公司编制的义乌市康复医院迁建平急两用工程可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要收入包括门急诊收入、住院收入、停车收入、充电桩收入。

(1) 门急诊收入

按照预测门诊收入测算。门诊收入=年门诊人次*次均费用*门诊人次增长率*次均费用增长率；

年门诊人次：项目建设完成后，医疗用房面积、医疗设备和医务人员的增加，医院服务能力将大幅提升，门诊医疗收入将大幅度增加。

按照床位数预测年门诊人次：根据近年历史数据情况，并结合当地实际情况，近几年义乌市康复医院门诊人数不断增加。本次医院建设设置床位500张，按诊床比3:1推算，首年门诊人次 $500 \times 3 \times 365 = 54.75$ 万人次。

按照往年门诊人次预测年门诊人次：根据义乌市康复医院提供的数据显示，2022年门急诊人数为475573人，考虑到3年后医院规模的扩大和人口增长等因素，

初步预测门急诊收入将在2022年的基础上增加30%，即首年门诊人次475573*
 $(1+30\%)=618245$ 人次。

基于以上两种预测方法，按照谨慎、保守预测，预计新址投入运营后，运营期首年门诊人次取其低，按54.75万人次/年计，门诊人次增长率按照每年增长3%，连续增长十年后就不再增长。

次均费用：参照2022年人均诊疗服务费用约150.93元，并结合浙江省卫生健康委员会《浙江卫生健康年鉴（2022）》中披露的浙江省 2019—2021 年医疗卫生机构门诊人均医疗费用变化情况，出于谨慎性原则，每三年按照5%增长，运营期首年次均费用按 $150.93 * (1+5\%) * (1+5\%) = 166.4$ 元/次测算，门诊人次增长率按照每三年增长5%，连续增长十年后就不再增长。

浙江省 2019—2021 年医疗卫生机构门诊人均医疗费用变化情况

指标	年度			各年度涨幅		
	2019 年	2020 年	2021 年	2019 年	2020 年	2021 年
门诊患者人均医疗费用(元)	196	213.9	223.2	4.42	9.13	4.35
医院	278.1	306.6	311.8	4.79	10.25	1.7
妇幼保健院(所、站)	194.7	212.7	213.8	6.22	9.24	0.52
社区卫生服务中心	138.8	147.4	151.7	12.57	6.2	2.92
卫生院	105.4	110.9	114.2	8.77	5.22	2.98

(2) 住院收入

按照预测年住院收入进行测算。预测住院收入=住院人次*住院次均费用*住院次均费用增长率

住院人次：目前康复医院共设床位200张，考虑到2022年因义乌爆发两次疫情，因居家隔离等因素导致住院人数减少，故本次可研住院人数参考2021年的住院人数规模，即5042人；考虑到2021年时医院床位使用率已经达到饱和，本项目建成后床位数将达到500张，预计住院人数规模将达到 $5042 \div 200 * 500 = 12605$ 人次；

住院次均费用：根据康复医院的经营数据显示，近三年医院住院费用平均值为7300元/人，并结合浙江省卫生健康委员会《浙江卫生健康年鉴（2022）》中披露的浙江省 2019—2021 年医疗卫生机构住院患者人均医疗费用变化情况，考虑到存在疫情年度，本项目运营期首年按照7300元/人次，以后每年增长3%，增长十年后保持不变。



浙江省 2019—2021 年医疗卫生机构门诊及住院患者人均医疗费用变化情况

指标	年度			各年度涨幅		
	2019 年	2020 年	2021 年	2019 年	2020 年	2021 年
住院患者人均医疗费用(元)	10,963.60	11,691.20	11,586.60	0.74	6.64	-0.89
医院	11,616.50	12,303.20	12,142.50	0.87	5.91	-1.31
妇幼保健院(所、站)	5,529.80	5,919.10	6,117.20	8.02	7.04	3.35
社区卫生服务中心	6,583.20	6,649.20	6,898.40	-1.15	1	3.75
卫生院	4,421.70	4,808.90	4,722.30	5.26	8.76	-1.8

(3) 停车费收入

按照预测停车收入测算。停车收入=车位个数*使用率*车位日单价；

车位个数：525个，其中：地上停车位100个，地下停车位425个；

使用率：考虑我国汽车保有量的不断增长，且医院的人流量较多，本项目车位配比不高，因此项目首年车位使用率为70%，以后每年增长10%，最终达到100%。

车位日单价：本项目采用各时段停车数量占总停车数量的比重调查情况，结合停车位日周转次数(根据每次停车时间和每日车位利用总时长综合估算)进行测算。参考医院停车标准，本项目车位日单价按10元/个·日计。

医院停车收费标准如下：

交通	机动车	城停车场最高收费20元；4.摩托车、三轮机动车日间3元/次、夜间2元/次	发改办	市发展	国资、文					准许可
警务	停放	次)	公立医院、体育场馆配套停车场：	[2016] 8	改革部	否	否	否	否	本加合
收费	务收费	核心区(8:00-22:00) 2小时内5元/次，超过2小时后2元/半小时；一级区域(8:00-22:00)：2小时内4元/次，超过2小时后1.5元/半小时；二级区域(8:00-22:00) 2小时内3元/次，超过2小时后1元/半小时。(22:00-次日8:00) 5元/辆次。(1.停放时间30分钟内免费，实际停放时间超过30分钟的，免费停放时间计入停车计费时间；2.超过2小时后以半小时为计费单位，多出部分不超过15分钟不得计费，超过15分钟不足半小时的按半小时计费；3.从8时至22时的收费时段，核心区停车场最高收费30元，一级区域停车场最高收费25元，二级区域停车场最高收费20元；4.摩托车、三轮机动车日间3元/次、夜间2元/次)	号	门	部					理收益

义乌市中心医院：

你院《义乌市中心医院关于调整停车收费标准的请示》收悉。根据《国家发展改革委关于进一步完善机动车停放服务收费政策的指导意见》(发改价格〔2015〕2975号)、《浙江省定价目录》(2022年版)、《浙江省物价局关于完善停车服务收费政策的指导意见》(浙价费〔2014〕167号)等文件精神，为进一步加强院内车辆规范化管理，加快车辆流转，经研究，现就机动车停放服务收费等有关事项答复如下：

一、机动车停放服务收费标准：

停放1小时(含)免费；停放1至4小时(含)收费3元/车次；停放4至8小时(含)部分加收1元/小时；停放8至24小时(含)部分加收2元/小时；停放24小时每车次最高收费不超过20元。

二、停放超过4小时的以1小时为计费单位，实际停车尾数不超过15分钟不得计费，超过15分钟不足1小时的按1小时计费。

三、大型车可按上述收费标准加倍计费。车辆连续停放时间超过24小时的，按上述收费标准重新计费。执行公务或者任务的消防车、救护车、应急抢险车、军警车辆、制式执法车辆以及法律、法规规定应当免收机动车停放服务费的车辆免予支付停车费用。

四、你院应按相关规定做好明码标价工作，在停车场出入口等醒目位置公布收费标准、收费依据、投诉咨询电话等内容，自觉接受社会各界监督。

五、本答复自2023年5月20日起执行，原《关于市中心医院配建停车场收费标准的批复》(义计费〔2005〕12号)、《关于市中心医院配建停车场收费标准的补充通知》(义发改费〔2006〕18号)同时废止。

义乌市发展和改革局
2023年4月20日



你院《关于浙江大学医学院附属第四医院调整停车收费标准的请示》收悉。根据《国家发展改革委关于进一步完善机动车停放服务收费政策的指导意见》（发改价格〔2015〕2975号）、《浙江省定价目录》（2022年版）、《浙江省物价局关于完善停车服务收费政策的指导意见》（浙价服〔2014〕167号）等文件精神，为进一步加强院内车辆规范化管理，加快车辆流转，经研究，现就机动车停放服务收费等有关事项复函如下：

一、机动车停放服务收费标准：

停放1小时（含）免费；停放1至4小时（含）收费3元/车次；停放4至8小时（含）部分加收1元/小时；停放8至24小时（含）部分加收2元/小时；停放24小时每车次最高收费不超过20元。

二、停放超过4小时的以1小时为计费单位，实际停车尾数不超过15分钟不得计费，超过15分钟不足1小时的按1小时计费。

三、大型车可按上述收费标准加倍计收。车辆连续停放时间超过24小时的，按上述收费标准重新计费。执行公务或者任务的消防车、救护车、应急抢险车、军警车辆、制式执法车辆以及法律、法规规定应当免收机动车停放服务费的车辆免予支付停车费用。

四、你院应按规定做好明码标价工作，在停车场出入口等醒目位置公布收费标准、收费依据、投诉咨询电话等内容，自觉接受社会各界监督。

五、本复函自2023年5月20日起执行，原《关于浙医四院停车收费标准的复函》（义发改费〔2018〕4号）同时废止。

义乌市发展和改革委员会

2023年4月20日

（4）充电桩收入

按照预测充电桩收入测算。充电桩收入=充电桩个数*使用率*功率*充电价格*日均充电时长；

充电桩个数：50个；

日均充电时长：根据中国消费者协会2023年发布的《新能源汽车消费与公共充电桩使用情况调查报告》，超八成受访者的充电时长在4小时内，9.5%的受访者充电时长在4-6小时，3%的受访者充电时长在6小时以上。本项目建设完成后共计50个充电桩，参考谨慎性原则，单个充电桩每日充电时间按照4个小时计算。

使用率：考虑本项目充电桩占车位配比仅10%左右，运营期首年车位使用率按50%，以后每年按10%递增，当使用率达到80%时，不再递增；

功率：充电桩功率标准通常是根据国际电工委员会（IEC）发布的标准制定的。不同国家和地区的充电桩功率标准可能会有所不同，以下是一些常见的标准：目前，国家电网公司发布的充电接口标准中，交流充电的最大功率为50千瓦，直流充电的最大功率为200千瓦。城市快充以直流电为主，目前基本都为60KW以上。本项目运营期充电桩功率按照60KW来预测收入。

充电服务费：根据浙江省人民政府办公厅关于加快电动汽车充电基础设施建设的实施意见【浙政办发〔2016〕127号】充换电设施经营企业可向电动汽车用户收取电费和充换电服务费两项费用，其中充换电服务费暂实行政府指导价，结合市场发展情况，逐步放开定价。根据浙江省定价目录（2022年版）政策解读【浙发改价格〔2022〕163号】放开“电动汽车充换电服务费”，实行市场调节价。



根据周边充电桩收费标准，本项目按照充电桩服务费0.6元/度计；

综上，本项目未来实现总收入457,603.84万元，债券存续期内预计收入详见下表：

义乌市康复医院迁建平急两用工程预计收入

单位：人民币万元

年度	门急诊收入	住院收入	停车费收入	充电桩收入	合计
2027 年	9,110.40	9,201.65	191.63	131.40	18,635.08
2028 年	9,110.40	9,477.70	191.63	157.68	18,937.41
2029 年	9,110.40	9,762.03	191.63	183.96	19,248.02
2030 年	10,044.22	10,054.89	191.63	210.24	20,500.98
2031 年	10,044.22	10,356.54	191.63	210.24	20,802.63
2032 年	10,044.22	10,667.23	191.63	210.24	21,113.32
2033 年	11,073.75	10,987.25	191.63	210.24	22,462.87
2034 年	11,073.75	11,316.87	191.63	210.24	22,792.49
2035 年	11,073.75	11,656.37	191.63	210.24	23,131.99
2036 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2037 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2038 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2039 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2040 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2041 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2042 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2043 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2044 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2045 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
2046 年	12,135.61	12,006.07	191.63	210.24	24,543.55
合计	224,176.82	225,547.30	3,832.60	4,047.12	457,603.84

（二）营运成本预测

根据浙江诚远工程咨询有限公司编制的义乌市康复医院迁建平急两用工程可行性研究报告中可知该项目建成正式运营后主要支出包括人员成本、原辅材料成本费用、修理费用、管理及其他费用。

（1）人员成本

按照预测人员成本进行测算。人员成本=人员人数*人员年均工资；

本项目建成后计划安排运营人员等共计 850 人。根据《企业所得税法实施条例》第四十条规定：“企业发生的职工福利费支出，不超过工资薪金总额 14% 的部分，予以扣除”，因此，本项目人员福利费按工资的 14% 计。参考金华市人均

工资水平，本项目人均工资 7 万/年计算，工资及福利费用按 $7 * (1+14\%) = 7.98$ 万元/年计算。以后每三年增长 5%，增长到第十年后不再增长。



（2）原辅材料成本费用

原辅材料成本费用包括药品费、卫生材料费、低值易耗品及其它材料费等费用。根据医院经营经验，药品费用约占门急诊和住院总收入的 44.3%，卫生材料费、低值易耗品及其它材料费等费用约占门急诊和住院总收入的 10.5%。考虑近两年有下降趋势，参考历史情况本项目药品成本、卫生材料成本占医疗收入占比按照 50%进行预估。

（3）修理费用

主要包含维修房屋、设备所发生的支出，参考同类项目运营维护情况，秉承谨慎保守原则，拟按固定资产原值的 0.5% 计算。固定资产按照工程建设费 35,146.00 万元，则每年的维修费用为 175.73 万元。

（4）管理及其他费用

管理及其他费用：根据《建设项目经济评价方法与参数》第三版，国家发展改革委、建设部发布），管理费用是指企业为管理和组织生产经营活动所发生的各项费用，包括公司经费、工会经费、职工教育经费、劳动保险费、待业保险费、董事会费、咨询费、聘请中介机构费、诉讼费、业务招待费、办公费等。项目评价中常见的估算方法是按照营业收入的百分数估算。参考同类型项目，本项目管理及其他费用按收入的 2% 计算。

综上，本项目预计运营成本共计 373,188.75 万元，债券存续期内运营成本详见下表

义乌市康复医院迁建平急两用工程预计成本

单位：人民币万元

年度	人员成本	原辅材料成本费用	维修费用	管理及其他费用	合计
----	------	----------	------	---------	----



2027 年	6,783.00	9,156.03	175.73	372.70	16,487.46
2028 年	6,783.00	9,294.05	175.73	378.75	16,631.53
2029 年	6,783.00	9,436.22	175.73	384.96	16,779.91
2030 年	6,783.00	10,049.56	175.73	410.02	17,418.31
2031 年	6,783.00	10,200.38	175.73	416.05	17,575.16
2032 年	6,783.00	10,355.73	175.73	422.27	17,736.73
2033 年	6,783.00	11,030.50	175.73	449.26	18,438.49
2034 年	6,783.00	11,195.31	175.73	455.85	18,609.89
2035 年	6,783.00	11,365.06	175.73	462.64	18,786.43
2036 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2037 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2038 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2039 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2040 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2041 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2042 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2043 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2044 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2045 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
2046 年	6,783.00	12,070.84	175.73	490.87	19,520.44
合计	135,660.00	224,862.08	3,514.60	9,152.07	373,188.75

（三）相关税费预测

本项目在债券存续期间，医疗收入无需缴纳增值税，停车费收入按照 9%缴纳增值税，充电桩服务费收入按照 6%缴纳增值税；城市维护建设税按照增值税的 7%缴纳、教育费附加费按照增值税的 3%缴纳，地方教育费附加费按照增值税的 2%缴纳，相关税费共计 658.22 万元。

（四）项目收益预测

根据上述测算，义乌市康复医院迁建平急两用工程在债券存续期内的总收入 457,603.84 万元，总成本 373,846.97 万元，项目净收益 83,756.87 万元，可用于偿还债券本息的收益为 83,756.87 万元。项目分年收益明细表如下：

义乌市康复医院迁建平急两用工程收益明细表

单位：人民币万元

年度	现金流入	现金流出			项目净收益
		运营成本	税费	合计	
2027 年	18,635.08	16,487.46	28.15	16,515.61	2,119.47



2028 年	18,937.41	16,631.53	29.91	16,661.44	2,275.97
2029 年	19,248.02	16,779.91	31.68	16,811.59	2,436.43
2030 年	20,500.98	17,418.31	33.44	17,451.75	3,049.23
2031 年	20,802.63	17,575.16	33.44	17,608.60	3,194.03
2032 年	21,113.32	17,736.73	33.44	17,770.17	3,343.15
2033 年	22,462.87	18,438.49	33.44	18,471.93	3,990.94
2034 年	22,792.49	18,609.89	33.44	18,643.33	4,149.16
2035 年	23,131.99	18,786.43	33.44	18,819.87	4,312.12
2036 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2037 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2038 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2039 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2040 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2041 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2042 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2043 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2044 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2045 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
2046 年	24,543.55	19,520.44	33.44	19,553.88	4,989.67
合计	457,603.84	373,188.75	658.22	373,846.97	83,756.87

（五）债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 35,700.00 万元，到期本息合计 62,026.00 万元。2024 年 8 月已发行专项债券 1,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.38%，到期本息合计 1,476.00 万元；2024 年 10 月已发行专项债券 1,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.37%，到期本息合计 1,474.00 万元；2025 年 5 月已发行专项债券 4,000.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 2.02%，到期本息合计 5,616.00 万元；2025 年 10 月拟发行专项债券 600.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 1,080.00 万元；2026 年拟发行专项债券 29,100.00 万元，债券期限 20 年，债券年利率 4.00%，到期本息合计 52,380.00 万元。应还本付息情况如下：

债券还本付息测算表

单位：人民币万元

年数	年度	期初本金 金额	当年新增 本金	当年偿还 本金	期末本期 余额	应付利息	还本付息 合计
1	2024 年	0.00	2,000.00		2,000.00	0.00	0.00
2	2025 年	2,000.00	4,600.00		6,600.00	47.50	47.50



3	2026 年	6,600.00	29,100.00		35,700.00	152.30	152.30
4	2027 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
5	2028 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
6	2029 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
7	2030 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
8	2031 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
9	2032 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
10	2033 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
11	2034 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
12	2035 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
13	2036 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
14	2037 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
15	2038 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
16	2039 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
17	2040 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
18	2041 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
19	2042 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
20	2043 年	35,700.00			35,700.00	1,316.30	1,316.30
21	2044 年	35,700.00		2,000.00	33,700.00	1,316.30	3,316.30
22	2045 年	33,700.00		4,600.00	29,100.00	1,268.80	5,868.80
23	2046 年	29,100.00		29,100.00	0.00	1,164.00	30,264.00
	合计		35,700.00	35,700.00		26,326.00	62,026.00

(六) 项目收益与融资平衡情况

本项目融资收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至融资结束日内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下。

按项目自身收益的 100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
运营前融资		199.80	199.80		
2027 年	0.00	1,316.30	1,316.30	2,119.47	
2028 年	0.00	1,316.30	1,316.30	2,275.97	
2029 年	0.00	1,316.30	1,316.30	2,436.43	
2030 年	0.00	1,316.30	1,316.30	3,049.23	
2031 年	0.00	1,316.30	1,316.30	3,194.03	
2032 年	0.00	1,316.30	1,316.30	3,343.15	



2033 年	0.00	1,316.30	1,316.30	3,990.94	
2034 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,149.16	
2035 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,312.12	
2036 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2037 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2038 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2039 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2040 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2041 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2042 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2043 年	0.00	1,316.30	1,316.30	4,989.67	
2044 年	2,000.00	1,316.30	3,316.30	4,989.67	
2045 年	4,600.00	1,268.80	5,868.80	4,989.67	
2046 年	29,100.00	1,164.00	30,264.00	4,989.67	
合计	35,700.00	26,326.00	62,026.00	83,756.87	
本息覆盖倍数	1.35				

上表估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 83,756.87 万元，对应本项目融资到息本息总计 62,026.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.35 倍，项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

（七）其他事项说明

1. 现金流的充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息现金流充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.35 倍，我们未注意到本项目在专项债券存续期内的资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。

2. 现金流的稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内（2024 年—2046 年）各年现金流量，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且在 2046 年项目偿还本息后，仍有 21,730.87 万元的期末结余资金。2024 年—2046 年项目现金净流入与期末项目累计现金结存额情况如下：

现金流量表

单位：人民币万元

年度	现金流入			现金流出			净现金流量	期末现金结存额
	资本金流入	债券资金流入	运营期现金流入	建设期现金流出	运营期现金流出	债券还本付息		



2024 年	3,000.00	2,000.00	-	5,000.00	-	-	-	-
2025 年	3,000.00	4,600.00	-	7,600.00	-	47.50	-47.50	-47.50
2026 年	3,100.00	29,100.00	-	32,200.00	-	152.30	-152.30	-199.80
2027 年	-	-	18,635.08		16,515.61	1,316.30	803.17	603.37
2028 年	-	-	18,937.41		16,661.44	1,316.30	959.67	1,563.04
2029 年	-	-	19,248.02		16,811.59	1,316.30	1,120.13	2,683.17
2030 年	-	-	20,500.98		17,451.75	1,316.30	1,732.93	4,416.10
2031 年	0	0	20,802.63		17,608.60	1,316.30	1,877.73	6,293.83
2032 年	0	0	21,113.32		17,770.17	1,316.30	2,026.85	8,320.68
2033 年	0	0	22,462.87		18,471.93	1,316.30	2,674.64	10,995.32
2034 年	0	0	22,792.49		18,643.33	1,316.30	2,832.86	13,828.18
2035 年	0	0	23,131.99		18,819.87	1,316.30	2,995.82	16,824.00
2036 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	20,497.37
2037 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	24,170.74
2038 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	27,844.11
2039 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	31,517.48
2040 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	35,190.85
2041 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	38,864.22
2042 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	42,537.59
2043 年	0	0	24,543.55		19,553.88	1,316.30	3,673.37	46,210.96
2044 年	0	0	24,543.55		19,553.88	3,316.30	1,673.37	47,884.33
2045 年	0	0	24,543.55		19,553.88	5,868.80	-879.13	47,005.20
2046 年	0	0	24,543.55		19,553.88	30,264.00	-25,274.33	21,730.87
合计	9,100.00	35,700.00	457,603.84	44,800.00	373,846.97	62,026.00	21,730.87	21,730.87

（八）总体评价

综上所述，在义乌市康复医院迁建平急两用工程营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的义乌市康复医院迁建平急两用工程在项目预计自身收益实现的情况下，预期义乌市康复医院迁建平急两用工程自身收益对应的政府性基金收入或专项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。

四、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：在专项债券存续期内，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一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（2）风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，密切关注宏观经济市场，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

（2）风险控制措施：《项目可行性研究报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

（三）管理风险及控制措施

（1）风险分析：在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

（2）风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

（四）政策风险及控制措施

（1）风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

（2）风险控制措施：本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《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）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》（国办发〔2018〕101号）、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）等政策文件要求实施的，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设后续资金，确保发行债券建设的项目按期完工，并顺利投入运营。

五、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2025 年浙江省政府地方专项债券时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。



(以下无正文)



中国·深圳

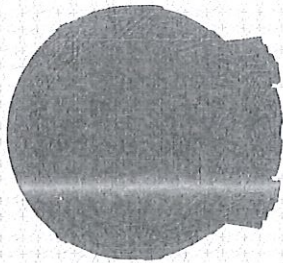
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 10 月 10 日



会计师事务所 执业证书

名称：深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

伙)

首席合伙人：李建均

主任会计师：

经营场所：

深圳市宝安区新安街道兴东社区67
区留芳路2号凌云研发楼401

组织形式：普通合伙

执业证书编号：47470338

批准执业文号：深财会（2021）2号

批准执业日期：2021年1月13日

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》。



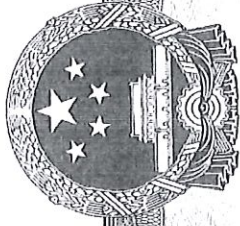
发证机关：深圳市财政局

2024年1月29日

中华人民共和国财政部制



证书序号：0021207



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300MA5GDUGR6Q



名称 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 李建均

成立日期 2020年09月29日

主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2024年01月23日