

歙县人民医院医疗能力提升项目
收益与融资自求平衡专项评价报告

安徽国鉴会计师事务所(普通合伙)

2024年12月26日





歙县人民医院医疗能力提升项目 收益与融资自求平衡专项评价报告



皖国鉴咨字[2024]139号

歙县人民医院：

我们接受委托，对歙县人民医院医疗能力提升项目收益与融资自求平衡专项债券项目的预测数据及资金平衡方案按照商定程序进行复核及财务评价，这些程序经歙县人民医院同意，其充分性和适当性由歙县人民医院负责。我们的责任是按照《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》和歙县人民医院的要求执行商定程序，并报告执行程序结果。本业务的目的仅是为申请歙县人民医院医疗能力提升项目建设专项债券对应项目情况及资金平衡方案提供财务评价。

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的基础。而且，我们认为这些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，并且变动可能性重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，根据评价报告中的评价结果显示本次评价的歙县人民医院医疗能力提升项目（以下简称“本期债券对应项目”），预期专项收入可合理保障偿还融资本金和利息，能够实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

本项目计划发行专项债券总额30,000.00万元，发行期限10年；2020年5月29日发行3,000.00万元，当期利率2.95%；2021年5月18日发行7,000.00万元，当期利率3.41%；2021年9月22日发行3,000.00万元，当期利率3.14%；2022年6月15日发行5,000.00万元，当期利率2.91%；2023年1月31日发行4,000.00万元，当期利率3.07%；2023年2月22日发行3,000.00万元，当期利率3.00%；2023年4月25日发2,500.00万元，当期利率2.93%。计划债券半年付息一次，到期一次性还本。本次拟于2025年1月计划发行1,000.00万元，额度已获批，利率暂按2.93%测算，资金用于工程建设进度款支付。剩余部分1,500.00万元计划于2025年后续批次申请发行，利率暂按2.93%测算。

发债利率暂按实测算，债券发行费用暂按0.11%计算；债券每半年支付一次利息，到期后一次性偿还本金。项目融资本息测算如下：

自2020年6月至2025年12月（建设期）产生利息为1,569.80万元，2026年-2029



年每年产生利息为 927.40 万元，2030 年产生利息为 883.15 万元，偿还本金 3,000.00 万元，合计本息偿还 3,883.15 万元。2031 年产生利息为 719.55 万元，偿还本金 10,000.00 万元，合计本息偿还 10,719.55 万元。2032 年产生利息为 432.05 万元，偿还本金 5,000.00 万元，合计本息偿还 5,432.05 万元。2033 年产生利息为 216.28 万元，偿还本金 9,500.00 万元，合计本息偿还 9,716.28 万元。2034 年产生利息为 73.25 万元，偿还本金 0.00 万元，合计本息偿还 73.25 万元。2035 年产生利息为 36.63 万元，偿还本金 2,500.00 万元，合计本息偿还 2,536.63 万元。

项目合计共计需支付利息 9,310.63 万元，偿还本金 30,000.00 万元，发行费用 33.00 万元，本项目共计支付本息加发行费用合计 39,343.63 万元。

二、专项收入产生的净现金流入

（一）基本假设条件及依据

歙县人民医院医疗能力提升项目主要收入主要包括住院收入、门诊收入和体检收入。各项产品单价按照政府相关指导价，并参照结合周边类似产品项目确定。基于谨慎性及合理性原则，以近期情况预测未来收入增长幅度，同时依据项目运营期成本及税费等，最终估算项目净现金流入。

（二）项目运营期产生的净现金流入

歙县人民医院医疗能力提升项目，根据项目实施单位提供的相关财务资料以及项目实施方案的审核，按后附“项目实施方案的预测数据及资金平衡方案财务评价说明”中项目收益预测数据计算，项目计算期内累计可用于还本付息的金额为 55,405.48 万元。

三、预期专项收入偿还融资本金和利息情况

本期债券融资项目相关收益为项目收入扣除成本后的现金净流入，依据歙县人民医院提供的预测信息，基于谨慎性及合理性原则预测项目收益，项目累计需还本付息总额 39,343.63 万元，项目计算期内累计可用于还本付息的金额为 55,405.48 万元，测算覆盖本息倍数为 1.41。符合项目收益与融资自求平衡的条件，本期债券还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下（单位：万元）：

年度	融资本息支付				还款来源	
	本金	利息	发行费用	本息合计	可还本付息资金	小计
2020 年		44.25	3.30	47.55		-
2021 年		207.85	11.00	218.85		-
2022 年		495.35	5.50	500.85		-
2023 年		711.13	10.45	721.58		-
2024 年		854.15	-	854.15		-
2025 年		927.40	2.75	930.15		-
2026 年		927.40		927.40	4,321.41	4,321.41
2027 年		927.40		927.40	5,265.96	5,265.96
2028 年		927.40		927.40	5,265.96	5,265.96



年度	融资本息支付				还款来源	
	本金	利息	发行费用	本息合计	可还本付息资金	小计
2029 年		927.40		927.40	5,353.78	5,353.78
2030 年	3,000.00	883.15		3,883.15	5,500.47	5,500.47
2031 年	10,000.00	719.55		10,719.55	5,651.39	5,651.39
2032 年	5,000.00	432.05		5,432.05	5,806.65	5,806.65
2033 年	9,500.00	216.28		9,716.28	5,966.41	5,966.41
2034 年	-	73.25		73.25	6,130.81	6,130.81
2035 年	2,500.00	36.63		2,536.63	6,142.64	6,142.64
合计	30,000.00	9,310.63	33.00	39,343.63	55,405.48	55,405.48
本息覆盖倍数	1.41					

考虑到经营净收益变动因素，分析债券覆盖本息倍数如下表（单位：万元）：

收益变动百分比	-10%	-5%	0%
可还本付息资金（万元）	49,864.93	52,635.20	55,405.48
还本付息总额（万元）	39,343.63	39,343.63	39,343.63
覆盖本息倍数	1.27	1.34	1.41

以上考虑了经营净收益从-10.00%到0.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为1.27到1.41。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

因此，从总体看项目收益与融资能够实现自求平衡，压力测试下债券的覆盖本息倍数最低为1.30。

四、结论

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，并根据我们对歙县人民医院医疗能力提升项目收益与融资自求平衡专项债券项目的预测数据及资金平衡方案的计算结果的验算，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的债券项目，预期专项收入可合理保障偿还融资本金和利息，能够实现项目收益和融资自求平衡。

综上所述，通过申请发行地方政府专项债券能够满足歙县人民医院医疗能力提升项目部分资金的需求，应是现阶段最优的资金解决方案。

附件：项目实施方案的预测数据及资金平衡方案财务评价说明



(本页无正文，为《歙县人民医院医疗能力提升项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案财务评价报告》签署页)

安徽国监会计师事务所(普通合伙)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 12 月 26 日



项目实施方案的预测数据及资金平衡方案

财务评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以项目预期专项收入为基础，结合项目的建设期、近几年收费情况等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制本期债券对应项目专项收入预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

1、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；

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、无其他人力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）实施单位基本情况

实施单位：歙县人民医院

项目名称：歙县人民医院医疗能力提升项目

（二）项目概况

1、项目地址及主要内容

本项目位于安徽省黄山市歙县徽城镇歙州大道歙县人民医院内。

本项目建设包括以下部分内容：

本项目为歙县人民医院医疗能力提升，主要建设内容是：在医院原规划预留地块新建医疗综合大楼一栋，建筑面积 30000 平方米，改造原传染病房 11 间 600 平方米，购置先进医疗设备一批，构建远程诊疗信息化系统等。

2、投资估算及资金来源

本项目总投资 37,765.75 万元，其中：工程费用 33,434.00 万元，工程建设其他费用 938.87 万元，预备费 119.75 万元，建设期利息及发行费用 3,273.13 万元。

3、资金筹措方式

本项目所需资金计划申请专项债券 30,000.00 万元，占比 79.44%；自筹 7,765.75 万元，占比 20.56%。



4、资金平衡

本期债券对应项目形成的专项收入按照《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）等文件要求，用于偿还本期债券对应项目债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

（三）项目收益及现金流入预测说明

1、项目收入

（1）税率

本项目不计税费。

（2）计算期

本项目设定计算期为16年，其中新建项目建设期6年。考虑到与发债偿还本金的时间保持一致性，项目计算期在最后一年全部计算。

（3）生产负荷

参照预测，项目投入第二年达到95%设计负荷。

（4）项目收入测算

（1）项目预期收益：运营期内累计总收入173,757.37万元。其中：住院收入104,108.96万元，门诊收入50,001.08万元，体检收入19,647.32万元。

项目门诊每天按600人次，每人按220元，2030年后按每年2%增加，床位数480个，床位每日按600元（2030年后按每年2%增加）计算，床位利用率第一年分别为80%，往后按95%计算。体检人数每日按80人计算，每次按600元（2029年后按每年4%增加）计算。

根据《2018年安徽省卫生健康事业发展统计公报》，2018年，我省门诊总量29764.7万人次，住院总量1011.1万人次。全省公立医院次均门诊费用为244.6元，较全国平均水平（272.2元）低27.6元；公立医院人均住院费用8078.1元，较全国平均水平（9976.4元）低1898.3元。本项目门诊费用以及住院费用估算均低于省内平均标准，同时从第4年开始考虑增长，增长率4%，远低于歙县7.5%的GDP增速。

2、项目成本

根据建设单位提供的近几年的财务收支情况，按照新建规模与现有规模的比列，估算成本费用如下：

（1）医疗材料及药品支出

正常年份各种医疗成本支出包括医疗设备与仪器的更新购置、医疗材料、药品等。根据医院实际并考虑到项目建成后的规模效应，正常年份医疗材料及药品支出占收入的40%。



(2) 外购燃料及动力费

根据项目近年运行实际并考虑到项目建成后的规模效应,全年需要使用水约 62653 吨、电 1436525 度,共计金额 124.70 万元。并考虑逐年增长,自 2029 年起每年增长 2%。

(3) 工资及福利费

根据歙县人民医院近年运行实际并考虑到项目建成后的规模效应,医护人员新增 545 人,每人每年按 8 万元计算,正常年份支出为 4630 万元。并考虑逐年增长,自 2029 年起每年增长 2%。

(4) 修理费支出

按固定资产的 1%计算,正常年份支出为 377.66 万元。

(5) 管理办公费用

按收入的 2%计算,并考虑逐年增长。

综上,运营期内总成本费用合计 154,332.03 万元,其中经营成本 118,351.89 万元。

3、项目盈利能力评估

综合以上项目经营收入、成本费用、税费预测和政府补贴费用结果,假设本项目计算期内持续稳定的运营。项目在计算期内累计总收入 173,757.37 万元,总成本费用合计 154,332.03 万元,其中经营成本 118,351.89 万元,本项目在偿还债券本息和发行费用后,节余 16,061.85 万元。

由此可见,项目收入能够覆盖项目成本,具备一定的盈利能力。

4、资金平衡评价

(1) 资金的充足性评估

本期债券融资项目相关收益为项目收入扣除成本后的现金净流入,依据歙县人民医院提供的预测信息,基于谨慎性及合理性原则预测项目收益,项目累计需还本付息总额 39,343.63 万元,项目计算期内累计可用于还本付息的金额为 55,405.48 万元,测算覆盖本息倍数为 1.41。符合项目收益与融资自求平衡的条件,本期债券还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下(单位:万元):

年度	融资本息支付				还款来源	
	本金	利息	发行费用	本息合计	可还本付息资金	小计
2020 年		44.25	3.30	47.55		-
2021 年		207.85	11.00	218.85		-
2022 年		495.35	5.50	500.85		-
2023 年		711.13	10.45	721.58		-
2024 年		854.15	-	854.15		-
2025 年		927.40	2.75	930.15		-



年度	融资本息支付				还款来源	
	本金	利息	发行费用	本息合计	可还本付息资金	小计
2026 年		927.40		927.40	4,321.41	4,321.41
2027 年		927.40		927.40	5,265.96	5,265.96
2028 年		927.40		927.40	5,265.96	5,265.96
2029 年		927.40		927.40	5,353.78	5,353.78
2030 年	3,000.00	883.15		3,883.15	5,500.47	5,500.47
2031 年	10,000.00	719.55		10,719.55	5,651.39	5,651.39
2032 年	5,000.00	432.05		5,432.05	5,806.65	5,806.65
2033 年	9,500.00	216.28		9,716.28	5,966.41	5,966.41
2034 年	-	73.25		73.25	6,130.81	6,130.81
2035 年	2,500.00	36.63		2,536.63	6,142.64	6,142.64
合计	30,000.00	9,310.63	33.00	39,343.63	55,405.48	55,405.48
本息覆盖倍数	1.41					

(2) 抗压能力评估

①当收益下降 5%时，测算累计可用于还本付息的经营净现金流为 52,635.20 万元，还本付息总额 39,343.63 万元，非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.34。

②当收益下降 10%时，测算累计可用于还本付息的经营净现金流为 49,864.93 万元，还本付息总额 39,343.63 万元，非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 1.27。

压力测试下债券的覆盖本息倍数最低为 1.27。从总体看项目收益与融资能实现自求平衡，由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力，具有较高的安全边际。

(3) 资金的稳定性评估

通过测算发现，运营期各年度均能取得现金流入，年度资金存有结余，不存在资金缺口。我们认为在本项目计算期内资金稳定性可以取得保证。如下所示（单位：万元）：

序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2025 年	2026 年	2027 年
1	资本金流入	496.81	565.54	1,364.71	1,568.81	1,889.92	1,879.96	-
2	债券资金流入	3,000.00	10,000.00	5,000.00	9,500.00	-	2,500.00	
3	运营收入							14,979.60
小计	现金流入总额	3,496.81	10,565.54	6,364.71	11,068.81	1,889.92	4,379.96	14,979.60
1	建设资金	3,449.26	10,346.69	5,863.86	10,347.24	1,035.77	3,449.81	
2	经营成本							10,658.19
3	债券还本付息	44.25	207.85	495.35	711.13	854.15	927.40	927.40
4	发行成本	3.30	11.00	5.50	10.45	-	2.75	
小计	现金流出总额	3,496.81	10,565.54	6,364.71	11,068.81	1,889.92	4,379.96	11,585.59
三	净现金流量	-	-	-	-	-	-	3,394.01
四	累计现金结余	-	-	-	-	-	-	3,394.01



续上表:

序号	项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	合计
1	资本金流入								
2	债券资金流入								
3	运营收入	16,556.40	16,556.40	16,826.21	17,199.17	17,581.06	17,972.09	18,372.53	18,782.61
小计	现金流入总额	16,556.40	16,556.40	16,826.21	17,199.17	17,581.06	17,972.09	18,372.53	18,782.61
1	建设资金								
2	经营成本	11,290.44	11,290.44	11,472.43	11,698.70	11,929.67	12,165.44	12,406.11	12,651.80
3	债券还本付息	927.40	927.40	927.40	883.15	719.55	432.05	216.28	73.25
4	发行成本								
小计	现金流出总额	12,217.84	12,217.84	12,399.83	12,581.85	12,649.22	12,597.49	12,622.39	12,725.05
三	净现金流量	4,338.56	4,338.56	4,426.38	4,617.32	4,931.84	5,374.60	5,750.14	6,057.56
四	累计现金结余	7,732.57	12,071.13	16,497.50	21,114.82	26,046.66	31,421.26	37,171.40	43,228.96

(4) 财务风险评估

本项目所需资金计划申请专项债券 30,000.00 万元，占比 79.44%；自筹 7,765.75 万元，占比 20.56%。

本项目自有资金率 20.56%，债券融资率为 79.44%，外部融资是自有资金的 3.86 倍。可以充分获取财务杠杆带来的收益。

本项目由于财务杠杆的存在，加大了项目的财务风险，通过资金平衡测试我们发现，按照债券发行计划，在整个项目运营期内有充足的资金用于债券的还本付息，能够有效地降低财务风险。

经上述测算，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的债券项目，预期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。



统一社会信用代码

91340202MA8P4M9DXG(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 安徽国鉴会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 丁琼

经营范围

许可项目：注册会计师业务（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）
一般项目：税务服务；财务咨询；企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会稳定风险评估；破产清算服务；财政资金项目预算绩效评价服务；社会调查（不含涉外调查）（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）



出资额 伍佰万圆整

成立日期 2022年06月10日

主要经营场所 安徽省合肥市高新区玉兰大道765号保利梧桐语1-401

登记机关



2024年01月15日



会计师事务所 执业证书

名称：安徽国鉴会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：丁 琼

主任会计师：

经营场所：安徽省合肥市高新区玉兰大道
765号保利梧桐语1-401

组织形式：普通合伙

执业证书编号：34020177

批准执业文号：皖财会〔2023〕47号

批准执业日期：2023年1月19日



证书序号：0011517

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：安徽省财政厅

二〇二四年四月一日

中华人民共和国财政部制

Annual Renewal Registration form with photo and personal details.

姓名	钱毅
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1978-11-30
Date of birth	
工作单位	安徽新中天会计师事务所有限公司
Working unit	
身份证号码	340111197811304572
Identity card No	

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

同意调入
Agree the holder to be transferred to



同意调入
Agree the holder to be transferred to



Annual Renewal Registration form with QR code and personal details.

证书编号	340301710002
No. of Certificate	
工作单位	安徽省注册会计师协会
Working unit	
有效期	2007-12-21
Valid period	

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

同意调入
Agree the holder to be transferred to



同意调入
Agree the holder to be transferred to



Annual Renewal Registration form with QR code and personal details.

证书编号	340301710002
No. of Certificate	
工作单位	安徽省注册会计师协会
Working unit	
有效期	2007-12-21
Valid period	

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

同意调入
Agree the holder to be transferred to



同意调入
Agree the holder to be transferred to



Annual Renewal Registration interface with search and history sections.

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

钱毅

会员编号 340301710002

最后年检时间	年检结果
2024年07月	年检通过

历年记录

年份	记录
2023年	通过
2023-09-06	
2022年	通过
2022-08-09	
2014年	通过
2014-03-28	



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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

丁琼

会员编号 110100323804

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录