

報 告 書

REPORT

明光市中医院扩建项目非标专项
债券项目收益与融资自求平衡

财 务 评 价 报 告

中天运（皖）[2024]核字第 00086 号

二〇二四年六月十六日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

报 告 书

R E P O R T

目 录

- 一、财务评价报告正文
- 二、评价说明
- 三、评价内容
 - 1、项目收益与支出预测评价
 - 2、项目收益与融资自求平衡性评价
 - 3、项目收益抗压能力测试
- 四、总体评价结论
- 五、使用限制
- 财务评价报告附件

审计单位：中天运会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所
地址：合肥市蜀山区潜山路新华国际广场 C 座 1607 室
联系电话：0551-65652883

明光市中医院扩建项目非标专项债券

项目收益与融资自求平衡

财务评价报告

中天运（皖）[2024]核字第 00086 号

明光市卫生健康委员会：

我们接受委托，对明光市中医院扩建项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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》。项目实施方明光市卫生健康委员会及项目业主方明光市中医院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。

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。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。

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，认为明光市中医院扩建项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。非标专项债券对应的净现金流量对融资成本覆盖倍数为 3.37，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

综上所述，通过发行明光市中医院扩建项目收益与融资自求平衡非标专项债券的方式满足明光市中医院扩建项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本总体评价仅供发行人本次申请非标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非标专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

（本页无正文，为《中天运会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所关于明光市中医院扩建项目收益与融资自求平衡专项债券的财务评价报告》的签署页）

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·合肥

中国注册会计师：



黄庆文

中国注册会计师：



王平

2024年6月16日



评价说明

一、本次项目评价背景

为拓展地方政府专项债券资金使用范围，加大对国家和省重点项目支持力度，根据《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）等有关规定，安徽省财政厅就2020年地方政府非标专项债项目下发了《安徽省财政厅关于报送2020年第一批入库非标专项债项目申报材料的通知》（皖财债【2020】7号），安徽省财政厅下发了《安徽省财政厅关于做好2023年政府专项债券项目储备工作的通知》（皖财债【2023】109号），要求地方政府就非标专项债项目尽快提供申报材料，其中包括会计师事务所出具的项目财务评估报告。

二、项目概况及投融资计划

根据《明光市发展改革委关于明光市中医院扩建项目立项的批复》（明发改审批〔2020〕50号），明光市拟建中医院扩建项目。

1. 项目概况

（1）新建一栋十五层医技楼，总建筑面积约30500平方米，其中：地上医技楼建筑面积约25500平米，地下人防停车场及肿瘤设备摆放处5000平方米。主要建设中医特色疗法中心、中药制剂、影像、检验、病理、超声、内镜、血透、科研教学、住院中医师规范化培训等中心及相关配套设施设备。地上单层建筑面积及占地均为1700平方米。

（2）改造一期现有医疗设施共30000平方米。其中：改造提升医疗综合楼28200平方米；将门诊二层部分区域改造为国医堂，改造面积约180平方米；将周转房改造为高压氧中心，改造面积为200平方米；将门诊五层改造为层流净化手术室，改造面积1420平方，并购置相关设备。

（3）建设智慧化医院。改造机房和网络布线工程，建立三级信息安全等级保护系统、五级电子病历系统、服务器集群系统、医共体管理平台、互联网医院系统等网络工程、软件等，并购置相关设备。具体如下表所示：

序号	名称	数量	单位	备注
一	新建医技楼	30500	M ²	
二	改造一期现有医疗设施	30000	M ²	

三	医疗设备购置	90	台套	
1	内镜中心	19	台套	
2	脑病科	14	台套	
3	重症室	13	台套	
4	外科	7	台套	
5	体检中心	5	台套	
6	耳鼻喉科	14	台套	
7	肿瘤放疗中心	6	台套	
8	彩超室	1	台	
9	三基培训中心	11	套	

2. 投资估算

项目投资估算合计为 52,450.00 万元，其中工程费用 45,875.00 万元、工程建设其他费用 3,028.00 万元、预备费 1,707.49 万元，建设期利息 1,802.12 万元，债券发行费用 37.40 万元。详见下表：

序号	项目名称	债券投资金额	占总投资比重
1	工程费用	45,875.00	87.46%
2	工程建设其他费用	3,028.00	5.77%
3	预备费	1,707.49	3.26%
4	建设期投资利息	1,802.12	3.44%
5	债券发行费用	37.40	0.07%
6	合计	52,450.00	100.00%

3. 资金来源

项目资金来源为资本金和本次债券融资。其中资本金 18,450.00 万元，占总投资的 35.18%；债券融资 34,000.00 万元，占总投资的 64.82%。

4. 资金使用计划

本项目建设期为 5 年，2020 年 1 月-2024 年 12 月，项目已完成立项批复、可行性研究报告批复、环评批复，取得土地证、建设用地规划许可证、施工许可证等工作，项目已开工建设。根据项目的工程进度计划，2020 年计划使用资金 12,341.18 万元，2021 年计划使用资金 3,085.29 万元，2022 年计划使用资金 4,627.94 万元，2023 年计划使用资金 12,341.18 万元，2024 年计划使用资金 20,054.41 万元。

5. 项目债券融资计划

2020 年已融资 8,000.00 万元，2021 年已融资 2,000.00 万元，2022 已融资 3,000.00 万元，2023 年已融资 8,000.00 万元，2024 计划融资 13,000.00 万元，主要用于工程规划设计，环评、监理、土地勘探前期准备、项目主体施工建设，配置安装医疗设备等。

6. 债券还本付息计划

本次计划通过债券融资 34,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按 5 期进行，其中 2020 年已发行 8,000.00 万元，按照已发行利率 2.95% 进行测算；2021 年已发行 2,000.00 万元，按照已发行利率 3.11% 进行测算；2022 年已发行 3,000.00 万元，按照已发行利率 2.91% 进行测算；2023 年 2 月已发行 2,500.00 万元，按照已发行利率 3.00% 进行测算，2023 年 7 月已发行 5,500.00 万元，按照已发行利率 2.74% 进行测算，2024 年计划发行 13,000.00 万元（其中 2024 年 2 月已发行 2,000.00 万元，按照已发行利率 2.53% 进行测算，2024 年 5 月已发行 1,300.00 万元，按照已发行利率 2.41% 进行测算，**本次拟发行 3,000.00 万元**），计划发行债券参照近期类似专项债的利率 3.50% 进行测算。根据本次项目的具体情况，本次债券 10 年期，每半年付息一次，到期一次性还本。建设期及经营期的利息金额为 10,326.30 万元，还本付息总额为 44,326.30 万元，具体如下：



债券还本付息计划 人民币单位：万元

序号	项 目	合计	建设期					经营期	
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	债券筹资	17,500.00	8,000.00	2,000.00	3,000.00	2,500.00	2,000.00		
	债券利率		2.95%	3.11%	2.91%	3.00%	2.53%		
	本期偿还本金	17,500.00							
	偿还本金后余额		8,000.00	10,000.00	13,000.00	15,500.00	17,500.00	17,500.00	17,500.00
	债券利息	5,111.00	118.00	267.10	341.85	423.00	485.80	511.10	511.10
2	债券筹资	6,800.00	-			5,500.00	1,300.00		
	债券利率					2.74%	2.41%		
	本期偿还本金	6,800.00							
	偿还本金后余额		-	-	-	5,500.00	6,800.00	6,800.00	6,800.00
	债券利息	1,820.30	-	-	-		166.37	182.03	182.03
3	债券筹资	3,000.00	-				3,000.00		
	债券利率						3.50%		
	本期偿还本金	3,000.00							
	偿还本金后余额		-	-	-		3,000.00	3,000.00	3,000.00
	债券利息	1,050.00	-	-	-			105.00	105.00
4	债券筹资	6,700.00					6,700.00		
	债券利率						3.50%		
	本期偿还本金	6,700.00							
	偿还本金后余额						6,700.00	6,700.00	6,700.00
	债券利息	2,345.00	-	-	-			234.50	234.50
5	债券利息合计	10,326.30	118.00	267.10	341.85	423.00	652.17	1,032.63	1,032.63
6	债券还本付息合计	44,326.30	118.00	267.10	341.85	423.00	652.17	1,032.63	1,032.63

续上表：

序号	项 目	经营期							
		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	债券筹资								
	债券利率								
	本期偿还本金				8,000.00	2,000.00	3,000.00	2,500.00	2,000.00
	偿还本金后余额	17,500.00	17,500.00	17,500.00	9,500.00	7,500.00	4,500.00	2,000.00	-
	债券利息	511.10	511.10	511.10	393.10	244.00	169.25	88.10	25.30
2	债券筹资								
	债券利率								
	本期偿还本金							5,500.00	1,300.00
	偿还本金后余额	6,800.00	6,800.00	6,800.00	6,800.00	6,800.00	6,800.00	1,300.00	-
	债券利息	182.03	182.03	182.03	182.03	182.03	182.03	182.03	15.67
3	债券筹资								
	债券利率								
	本期偿还本金							-	3,000.00
	偿还本金后余额	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-
	债券利息	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
4	债券筹资								
	债券利率								
	本期偿还本金							-	6,700.00
	偿还本金后余额	6,700.00	6,700.00	6,700.00	6,700.00	6,700.00	6,700.00	6,700.00	-
	债券利息	234.50	234.50	234.50	234.50	234.50	234.50	234.50	234.50
5	债券利息合计	1,032.63	1,032.63	1,032.63	914.63	765.53	690.78	609.63	380.47
6	债券还本付息合计	1,032.63	1,032.63	1,032.63	8,914.63	2,765.53	3,690.78	8,609.63	13,380.47

三、评价内容

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额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）项目收益与支出预测评价

本项目未来产生的净收益用于偿还本次非标专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1、数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（2）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；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（5）发行人预测的门诊收入和住院收入能够顺利执行；

（6）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；

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2、收入预测评价

（1）收入预测分类

项目建成后主要收入来源为门诊收入、住院收入。其中：

1) 门诊收入

本项目按现有医院近年来平均单位门诊收入标准计算门诊收入，包含诊断、检查、化验、治疗、手术、卫生材料、药品、其他等费用约为 243.89 元/人，价格每年递增 6%；门诊量第一年 16,000.00 人，第二年 18,000.00 人，第三年 20,000.00 人，以后每年递增 6%。

具体情况如下所示：

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	门诊收入	7,375.85	390.22	465.34	548.06	615.80	691.91
2	单价（元/人）		243.89	258.52	274.03	290.47	307.90
3	门诊量（人）		16,000.00	18,000.00	20,000.00	21,200.00	22,472.00

续上表：

序号	项 目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	门诊收入	777.41	873.52	981.50	1,102.77	929.32
2	单价（元/人）	326.37	345.95	366.71	388.71	412.03
3	门诊量（人）	23,820.00	25,250.00	26,765.00	28,370.00	30,073.00

2) 住院收入

该项目投入使用后将大大改善病人就医、住院环境，缓解病人就医、住院难现象。包含床位、诊疗、化验、治疗、手术、护理、卫生及药品、其他等费用约为 9,072.00 元/人，以后每年递增 6%；经营负荷第 1 年 70%，第 2-3 年 75%，第 4-5 年 85%，第 6-7 年 95%，第 8 年及以后 100%。具体情况如下所示：

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	住院收入	310,455.90	19,051.20	21,638.25	22,936.50	27,552.75	29,207.70
2	单价（元/人）		9,072.00	9,617.00	10,194.00	10,805.00	11,454.00
3	人数（人）		21,000.00	22,500.00	22,500.00	25,500.00	25,500.00

续上表：

序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	住院收入	34,601.85	36,676.65	40,923.00	43,380.00	34,488.00
2	单价（元/人）	12,141.00	12,869.00	13,641.00	14,460.00	15,328.00
3	人数（人）	28,500.00	28,500.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00

综上，本项目债券存续期累计项目收入 317,831.75 万元。

（2）收入预测数据评价

通过查阅项目可行性研究报告、参考文件，并依据上述文件制定的参考标准、可研报告中确定的数量、单价等内容，重新进行测算。未发现该项预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差；收入增长率预测基于谨慎性考虑出发，处于低位合理区间内。

3、资金支出预测评价

（1）项目投资支出评价

项目投资估算合计为 52,450.00 万元，其中工程费用 45,875.00 万元、工程建设其他费用 3,028.00 万元、预备费 1,707.49 万元，建设期利息 1,802.12 万元，债券发行费用 40.70 万元。

经检查《可行性研究报告》及有关批复，总投资数据来源可靠，未发现明显不合理之处。

（2）项目成本预测及评价

1）项目经营成本，包括经营成本、相关税费、财务成本。

①经营成本

项目建成后，每年的经营成本主要包括外购原材料燃料动力费、工资及福利费、管理人员工资及福利、维修费、其他费用、期间费用。其中项目起始年用电量按照 210 万千瓦时，年用天然气按照 10 万立方米，年用自来水 8 万立方米计算；项目年新增人员 160 人，工资及福利费按照医院现有工资水平并考虑工资增长因素，医护人员按照 10 万/人·年计算。维修费第一年按 50 万元计算，以后每年递增 6%；其他费用第一年按 100.00 万元计算，以后每年递增 6%。具体如下：

人民币单位：万元

序号	项 目	合 计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	外购原材料燃料动力费	120,183.25	9,420.00	9,985.00	10,584.00	11,219.00	11,893.00
2	工资及福利费	20,414.25	1,600.00	1,696.00	1,798.00	1,906.00	2,020.00
3	管理人员工资及福利	1,950.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
4	维修费	638.00	50.00	53.00	56.00	60.00	63.00
5	其他费用	1,274.75	100.00	106.00	112.00	119.00	126.00
6	期间费用	23,899.25	2,348.00	2,368.00	2,389.00	2,412.00	2,436.00
7	经营成本	168,359.50	13,718.00	14,408.00	15,139.00	15,916.00	16,738.00

续上表：

序号	项 目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	外购原材料燃料动力费	12,606.00	13,362.00	14,164.00	15,014.00	11,936.25
2	工资及福利费	2,141.00	2,270.00	2,406.00	2,550.00	2,027.25
3	管理人员工资及福利	200.00	200.00	200.00	200.00	150.00
4	维修费	67.00	71.00	75.00	80.00	63.00
5	其他费用	134.00	142.00	150.00	159.00	126.75
6	期间费用	2,461.00	2,488.00	2,516.00	2,547.00	1,934.25
7	经营成本	17,609.00	18,533.00	19,511.00	20,550.00	16,237.50



通过查阅意向协议，并依据可行性研究报告数据重新进行测算。未发现该项预测成本的依据存在明显不合理之处；未发现预测成本的数据存在明显偏差。

②相关税费

医院为公益性项目，免征增值税和企业所得税，故相关税费为 0。

③财务费用

2020 年已发行 8,000.00 万元，按照已发行利率 2.95%进行测算；2021 年已发行 2,000.00 万元，按照已发行利率 3.11%进行测算；2022 年已发行 3,000.00 万元，按照已发行利率 2.91%进行测算；2023 年 2 月已发行 2,500.00 万元，按照已发行利率 3.00%进行测算，2023 年 7 月已发行 5,500.00 万元，按照已发行利率 2.74%进行测算，2024 年计划发行 13,000.00 万元（其中：2024 年 2 月已发行 2,000.00 万元，按照已发行利率 2.53%进行测算，2024 年 5 月已发行 1,300.00 万元，按照已发行利率 2.41%进行测算，**本次发行 3,000.00 万元**，参照近期类似专项债的利率 3.50%进行测算）。存续期内债券利息共 10,326.30 万元。

④项目损益预测

债券存续期内项目损益表

人民币单位：万元

序号	项 目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	营业收入	317,831.75	19,441.42	22,103.59	23,484.56	28,168.55	29,899.61
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-	-
3	总成本费用	228,022.44	19,995.63	20,685.63	21,416.63	22,193.63	23,015.63
4	利润总额	89,809.32	-554.21	1,417.96	2,067.93	5,974.92	6,883.98
5	所得税	-					
6	净利润	89,809.32	-554.21	1,417.96	2,067.93	5,974.92	6,883.98

续上表：

序号	项 目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	营业收入	35,379.26	37,550.17	41,904.50	44,482.77	35,417.32
2	营业税金及附加	-	-	-	-	-
3	总成本费用	23,768.63	24,543.53	25,446.78	26,404.63	20,551.72
4	利润总额	11,610.63	13,006.64	16,457.72	18,078.14	14,865.61
5	所得税					
6	净利润	11,610.63	13,006.64	16,457.72	18,078.14	14,865.61

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

根据前述测算的财务数据，对项目未来的现金流进行资金平衡测算，经测算项目预计收入远大于本次发行债券的本金及利息，能够达到项目收益与融资自求平衡。

1、项目平衡性预测

项目现金流量预测表

单位万元

序号	项目	合计	建设期					运营期	
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	营业活动净现金流量	149,472.25						5,723.42	7,695.59
1.1	现金流入	317,831.75						19,441.42	22,103.59
1.1.1	营业收入	317,831.75						19,441.42	22,103.59
1.2	现金流出	168,359.50						13,718.00	14,408.00
1.2.1	经营成本	168,359.50						13,718.00	14,408.00
1.2.2	营业税金及附加	-						-	-
1.2.3	所得税费用	-							
2	投资活动净现金流量	-52,450.00	-12,341.18	-3,085.29	-4,627.94	-12,341.18	-20,054.41		
2.1	现金流入	-							
2.2	现金流出	52,450.00	12,341.18	3,085.29	4,627.94	12,341.18	20,054.41		
2.2.1	建设投资	50,610.49	12,214.38	2,815.99	4,282.79	11,909.38	19,387.95		
2.2.2	建设期利息	1,802.12	118.00	267.10	341.85	423.00	652.17		
2.2.3	流动资金	-	-	-	-	-	-		
2.2.4	申请债券发行费用	37.40	8.80	2.20	3.30	8.80	14.30		
3	筹资活动净现金流量	9,925.82	12,341.18	3,085.29	4,627.94	12,341.18	20,054.41	-1,032.63	-1,032.63
3.1	现金流入	52,450.00	12,341.18	3,085.29	4,627.94	12,341.18	20,054.41		
3.1.1	项目资本金投入	18,450.00	4,341.18	1,085.29	1,627.94	4,341.18	7,054.41		
3.1.2	发债金额	34,000.00	8,000.00	2,000.00	3,000.00	8,000.00	13,000.00		
3.2	现金流出	42,524.19						1,032.63	1,032.63
3.2.1	各种利息支出	8,524.19						1,032.63	1,032.63
3.2.2	偿还债务本金	34,000.00						-	-
四	净现金流量	106,948.07	-	-			-	4,690.79	6,662.96
五	累计净现金流量	106,948.07	-	-			-	4,690.79	11,353.75
六	经营期经营活动净现金流量	149,472.25					-	5,723.42	7,695.59
七	累计经营期经营活动净现金流	149,472.25					-	5,723.42	13,419.01
八	累计还本付息金额	44,326.30							
九	平均本息覆盖率	3.37							

续上表

序号	项目	运营期							
		2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
1	营业活动净现金流量	8,345.56	12,252.55	13,161.61	17,770.26	19,017.17	22,393.50	23,932.77	19,179.82
1.1	现金流入	23,484.56	28,168.55	29,899.61	35,379.26	37,550.17	41,904.50	44,482.77	35,417.32
1.1.1	营业收入	23,484.56	28,168.55	29,899.61	35,379.26	37,550.17	41,904.50	44,482.77	35,417.32
1.2	现金流出	15,139.00	15,916.00	16,738.00	17,609.00	18,533.00	19,511.00	20,550.00	16,237.50
1.2.1	经营成本	15,139.00	15,916.00	16,738.00	17,609.00	18,533.00	19,511.00	20,550.00	16,237.50
1.2.2	营业税金及附加	-	-	-	-	-			
1.2.3	所得税费用								
2	投资活动净现金流量								
2.1	现金流入								
2.2	现金流出								
2.2.1	建设投资								
2.2.2	建设期利息								
2.2.3	流动资金								
2.2.4	申请债券发行费用								
3	筹集活动净现金流量	-1,032.63	-1,032.63	-1,032.63	-8,914.63	-2,765.53	-3,690.78	-8,609.63	-13,380.47
3.1	现金流入								
3.1.1	项目资本金投入								
3.1.2	发债金额								
3.2	现金流出	1,032.63	1,032.63	1,032.63	8,914.63	2,765.53	3,690.78	8,609.63	13,380.47
3.2.1	各种利息支出	1,032.63	1,032.63	1,032.63	914.63	765.53	690.78	609.63	380.47
3.2.2	偿还债务本金	-	-	-	8,000.00	2,000.00	3,000.00	8,000.00	13,000.00
四	净现金流量	7,312.93	11,219.92	12,128.98	8,855.63	16,251.64	18,702.72	15,323.14	5,799.36
五	累计净现金流量	18,666.68	29,886.60	42,015.58	50,871.21	67,122.85	85,825.57	101,148.71	106,948.07
六	经营期经营活动净现金流量	8,345.56	12,252.55	13,161.61	17,770.26	19,017.17	22,393.50	23,932.77	19,179.82
七	累计经营期经营活动净现金流	21,764.57	34,017.12	47,178.73	64,948.99	83,966.16	106,359.66	130,292.43	149,472.25
八	累计还本付息金额								
九	平均本息覆盖率								

此次项目经营期经营活动净现金流量的现金预计净流入为 149,472.25 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 44,326.30 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 3.37，能够合理保障融资资金的本金和利息，可以实现项目收益与融资的自求平衡。

2、项目平衡性评价

根据《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(以下简称“通知”)文件要求，专项债券需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息规模）。

（1）稳定性

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于 0，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性能得到充分保障。

（2）充足性

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足和保障程度大小。

根据项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 149,472.25 万元，能够覆盖债券本息金额 44,326.30 万元，债务本息偿付保障倍数为 3.37 倍，用于还本付息资金的充足性得到保障。

（三）项目收益抗压能力测试

随着城乡居民收入的不断提高和社会保障制度的不断健全，近年来，明光市各类医院各项业务发展步入了快车道，各医院医疗收入呈现快速增长的趋势，由于病房病床的制约，各医院病人满为患，提高病患者容量已成当务之急，项目建成后，医院的事业展将会比预期更加强劲。

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当收入下降 10%，相关测试数据如下：

现金预计净流入为 117,689.08 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 44,326.30 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 2.66。

当成本上升 10%，相关测试数据如下：

现金预计净流入为 132,636.30 万元，建设期及经营期的还本付息总额 44,326.30 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 2.99。

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。

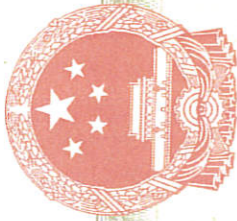
四、总体评价结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡非标专项债券的资金筹措方案。

五、使用限制

- 1、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。
- 2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
- 3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。



营业执照

统一社会信用代码
91340100MA2NOK7359(1-1)

扫描二维码
“国家企业信用信息公示系统”
了解变更信息
国家企业信用信息公示系统



(副本)

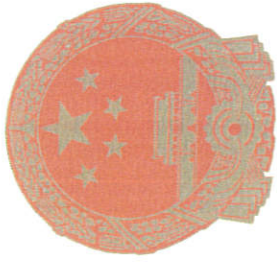
名称	中天运会计师事务所(特殊普通合伙)	成立日期	2016年09月09日
类型	非公司私营企业	经营场所	合肥市蜀山区潜山路320号新华金融广场C幢办1607
负责人	黄庆文		



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、清算事宜中心审计业务，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、资产评估。（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



证书序号: 5000672

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》。

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)
安徽分所

负责人: 黄庆文

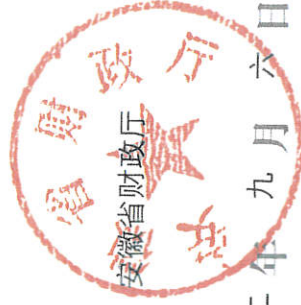
经营场所: 合肥市蜀山区潜山路320号
新华国际广场c幢办1607

分所执业证书编号: 110002043401

批准执业文号: 皖财会〔2016〕1595号

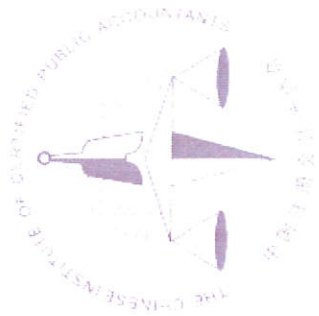
批准执业日期: 2016年10月21日

发证机关:



二〇二二年九月六日

中华人民共和国财政部制



姓名	黄庆文
Full name	
性别	女
Sex	
出生日期	1969-05-06
Date of birth	
工作单位	（特殊普通合伙）安徽分所
Working unit	
身份证号码	340102196905061021
Identity card No	



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



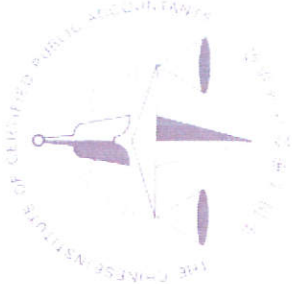
证书编号: 340101790009
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2005-12-30 月 日
Date of Issuance

黄庆文 (340101790009)
2022 年 7 月年检通过





姓名	王平华
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1972-11-05
Date of birth	
工作单位	中天联合会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所
Working unit	
身份证号码	342222197211050077
Identity card No.	



年度检验登记 Annual Renewal Registration

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



王平华 340101790007

2023 年年检通过

证书编号: 340101790007
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2007 年 2 月 21 日
Date of Issuance

王平华 (340101790007)
2022 年 7 月年检通过

