

報告書

REPORT

安徽省宿州市宿马现代产业园区三级
综合医院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）[2025]核字第 00043 号

二〇二五年二月二十二日



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

宿马现代产业园区三级综合医院项目非标专项债券

项目收益与融资自求平衡

财务评估报告

中天运（皖）[2025]核字第 00043 号

宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司：

我们接受委托，对宿马现代产业园区三级综合医院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》。项目实施方暨项目业主方宿州马鞍山投资集团（控股）有限公司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，认为宿马现代产业园区三级综合医院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 1.59，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，通过发行宿马现代产业园区三级综合医院项目收益与融资自求平衡非标专项债券的方式满足宿马现代产业园区三级综合医院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）安徽分所关于宿马现代产业园区三级综合医院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）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025年2月22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），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

根据宿马现代产业园区经济发展部《关于对宿马现代产业园区三级综合医院项目立项的批复》（宿发经发〔2019〕52号文），宿州市宿马现代产业园区拟建三级综合医院。

1. 项目概况

项目占地82,868.80平方米（约合124.30亩），总建筑面积144,995.95平方米，其中：一期建设门急诊综合楼10,170.00平方米、医技楼14,125.00平方米、行政办公楼1,977.50平方米、后勤保障中心5,085.00平方米、住院部A楼22,882.50平方米、院内生活设施2,260.00平方米，二期建设门急诊综合楼12,204.00平方米、医技楼16,950.00平方米、行政办公楼2,373.00平方米、后勤保障中心6,102.00平方米、住院部B楼27,459.00平方米、院内生活设施2,712.00平方米、地下室20,695.95平方米。并配套建设道路、绿化、给排水、配电、空调通风、燃气、消防、医用气体、智能化工程、信息化工程、气动物流工程、标识系统工程、净化工程、电梯工程、环保设施等。

项目			单位	数值	备注
占地			亩	82,868.80	约124.30亩
总建筑面积			m ²	144,995.95	
地上总建筑面积			m ²	124,300.00	
其中	一期			56,500.00	
	其中	门急诊综合楼	m ²	10,170.00	4F

		医技楼	m²	14,125.00	4F
		行政办公楼	m²	1,977.50	4F
		后勤保障中心	m²	5,085.00	9F
		住院部 A 楼	m²	22,882.50	9F
		院内生活设施	m²	2,260.00	6F
	二期			67,800.00	
	其中	门急诊综合楼	m²	12,204.00	4F
		医技楼	m²	16,950.00	4F
		行政办公楼	m²	2,373.00	4F
		后勤保障中心	m²	6,102.00	9F
		住院部 B 楼	m²	27,459.00	9F
		院内生活设施	m²	2,712.00	6F
地下总建筑面积		m²	20,695.95	二期	
总占地面积		m²	22,115.04		
建筑密度		%	26.69		
容积率		/	1.50		
绿地率		%	40.00%		
地面停车位		辆	2,487		
其中	机动车停车位	辆	995.00	0.8 辆/100 m²	
	非机动车停车位	辆	1,492.00	1.2 辆/100 m²	

2. 投资估算

项目投资估算合计为 120,000.00 万元，其中工程费用 96,794.72 万元、工程建设其他费用 3,205.28 万元、预备费 3,595.25 万元，建设期贷款利息 6,299.15 万元，流动资金 10,000.00 万元，债券发行费用 105.60 万元。

3. 资金来源

项目资金来源为项目资本金和本次债券融资。其中项目资本金 24,000.00 万元，来源于建设单位自有资金，占总投资的 20%；债券融资 96,000.00 万元，占总投资的 80%。

4. 资金使用计划

本项目建设期为 6 年 6 个月，2019 年 8 月-2025 年 12 月。2019 年 8 月~2019 年 12 月为施工前期准备工作，包括项目立项、可研及批复、用地预审等。项目分期竣工，项目 1 期计划于 2022 年 12 月投入运营，项目 2 期计划于 2026 年 1 月正式对外运营。以上各阶段均为合理交叉进行，以保证项目在 6 年 6 个月的时间内建成。2020 年计划使用资金 6,250.00 万



元，2021 年计划使用资金 18,750.00 万元，2022 年计划使用资金 26,250.00 万元，2023 年计划使用资金 13,400.00 万元，2024 年计划使用资金 6,300.00 万元，2025 年计划使用资金 49,050.00 万元。

5. 项目债券融资计划

2020 年计划融资 5,000.00 万元（其中 2020 年 5 月已融资 5,000.00 万元），2021 年计划融资 15,000.00 万元（其中 2021 年 5 月已融资 8,000.00 万元，2021 年 9 月已融资 7,000.00 万元），主要用于一期土建施工、设备购置、安装调试；2022 年计划融资 21,000.00 万元（其中 2022 年 6 月已融资 21,000.00 万元），2023 年计划融资 10,000.00 万元（其中 2023 年 1 月已融资 10,000.00 万元），2025 年计划融资 45,000.00 万元（其中本次拟发行 10,000.00 万元），主要用于二期项目工程土建，内外装饰装修，周边道路、绿化，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 96,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按 5 期进行，2020 年 4 月发行 5,000.00 万元按照已发行利率 2.88%进行测算；2021 年发行 15,000.00 万元（其中 2021 年 5 月已发行 8,000.00 万元按照已发行利率 3.37%进行测算，2021 年 9 月已发行 7,000.00 万元按照已发行利率 3.13%进行测算）；2022 年 6 月已发行 21,000.00 万元按照已发行利率 2.93%进行测算；2023 年 7 月已发行 10,000.00 万元按照已发行利率 2.72%进行测算；2025 年计划发行 45,000.00 万元（其中本次拟发行 10,000.00 万元）参照近期类似专项债的利率 3.2%进行测算。根据本次项目的具体情况，本次债券 7 年期，按年计息，到期一次性还本。建设期及经营期的利息金额为 20,720.00 万元，还本付息总额为 116,720.00 万元，具体如下：

债券还本付息计划表

人民币单位：万元

序号	项 目	合计	建设期				
			2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
1	债券筹资	51,000.00	5,000.00	15,000.00	21,000.00	10,000.00	-
2	债券利率		2.88%	3.37%/3.13%	2.93%	2.72%	
3	本期偿还本金	96,000.00					
4	偿还本金后余额		5,000.00	20,000.00	41,000.00	51,000.00	51,000.00
5	债券利息	20,720.00	72.00	278.80	940.35	1,248.00	1,520.00
6	偿还债券本息合计	116,720.00	72.00	278.80	940.35	1,248.00	1,520.00

续上表：

序号	项 目	经营期			
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年

1	债券筹资	45,000.00			
2	债券利率	3.20%			
3	本期偿还本金			5,000.00	15,000.00
4	偿还本金后余额	96,000.00	96,000.00	91,000.00	76,000.00
5	债券利息	2,240.00	2,960.00	2,888.00	2,681.20
6	偿还债券本息合计	2,240.00	2,960.00	7,888.00	17,681.20

续上表：

序号	项 目	经营期			
		2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	债券筹资				
2	债券利率				
3	本期偿还本金	21,000.00	10,000.00	-	45,000.00
4	偿还本金后余额	55,000.00	45,000.00	45,000.00	-
5	债券利息	2,019.65	1,712.00	1,440.00	720.00
6	偿还债券本息合计	23,019.65	11,712.00	1,440.00	45,720.00

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）发行人预测的住院收入和门诊收入能够顺利执行；

（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、住院费收入等。其中：

1) 一期门诊收入

一期门诊人次按照住院床位数的 3 倍计算，按照 360 天计算，则门诊人次为 54 万人次，2022 年负荷率 80%、2023 年 90%、2024 年及以后负荷率 100%。收费按照人次收费，收费基数为 260 元/人次。

具体如下所示：

序号	项目	合计	2022 年 12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	一期门诊收入	575,864.80	2,104.00	28,404.00	31,560.00	31,560.00	65,644.80
2	单价（元/人次）	139,932.00	936.00	12,636.00	14,040.00	14,040.00	14,040.00
3	数量（万人次）		260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
4	经营负荷		54.00	54.00	54.00	54.00	54.00

续上表：

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	一期门诊收入	14,040.00	14,040.00	14,040.00	14,040.00	14,040.00	14,040.00
2	单价（元/人次）	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
3	数量（万人次）	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00	54.00
4	经营负荷	100%	100%	100%	100%	100%	100%

2) 一期住院费收入

一期床位 500 张，按照床位使用率 80%，365 天全年运营，每 5 天一个轮转，计算床位人次为 2.92 万人次，2022 年负荷率 80%、2023 年 90%、2024 年及以后负荷率 100%。收费按照人次收费，收费基数为 6000 元/人次。

具体如下所示：

序号	项目	合计	2022 年 12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	一期住院费收入	174,616.00	1,168.00	15,768.00	17,520.00	17,520.00	17,520.00
2	单价（元/人次）		6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
3	数量（万人次）		2.92	2.92	2.92	2.92	2.92
4	负荷率		80%	90%	100%	100%	100%

续上表：

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	一期住院费收入	17,520.00	17,520.00	17,520.00	17,520.00	17,520.00	17,520.00
2	单价（元/人次）	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
3	数量（万人次）	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92	2.92

4	负荷率	100%	100%	100%	100%	100%	100%
---	-----	------	------	------	------	------	------

3) 二期门诊收入

二期门诊人次按照住院床位数的 3 倍计算, 按照 360 天计算, 则门诊人次为 64.8 万人次, 2025 年负荷率 90%、2026 年及以后负荷率 100%。收费按照人次收费, 收费基数为 260 元/人次。具体如下所示:

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年
1	二期门诊收入	116,251.20	15,163.20	16,848.00	16,848.00
2	单价 (元/人次)		260.00	260.00	260.00
3	数量 (万人次)		64.80	64.80	64.80
4	经营负荷		90%	100%	100%

续上表:

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	二期门诊收入	16,848.00	16,848.00	16,848.00	16,848.00
2	单价 (元/人次)	260.00	260.00	260.00	260.00
3	数量 (万人次)	64.80	64.80	64.80	64.80
4	经营负荷	100%	100%	100%	100%

4) 二期住院费收入

二期床位 600 张, 按照床位使用率 80%, 365 天全年运营, 每 5 天一个轮转, 计算床位人次为 3.5 万人次 2025 年负荷率 90%、2026 年及以后负荷率 100%。收费按照人次收费, 收费基数为 6000 元/人次。

如下所示:

序号	项目	合计	2026 年	2027 年	2028 年
1	二期住院费收入	145,065.60	18,921.60	21,024.00	21,024.00
2	单价 (元/人次)		6,000.00	6,000.00	6,000.00
3	数量 (万人次)		3.50	3.50	3.50
4	经营负荷		90%	100%	100%

续上表:

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	二期住院费收入	21,024.00	21,024.00	21,024.00	21,024.00
2	单价 (元/人次)	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
3	数量 (万人次)	3.50	3.50	3.50	3.50
4	经营负荷	100%	100%	100%	100%

综上, 本项目债券存续期累计项目收入 575,864.80 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 120,000.00 万元，其中工程费用 96,794.72 万元、工程建设其他费用 3,205.28 万元、预备费 3,595.25 万元，建设期贷款利息 6,299.15 万元，流动资金 10,000.00 万元，债券发行费用 105.60 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辅材料费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。外购原辅材料为项目建成后生产中所需原辅材料，主要为食材、医药等；燃料动力费均按现行市场价及消耗量计算；本项目劳动定员 1,135.00 人，福利费按 14% 计算；修理费按销售收入的 0.24% 计算；其他费用中营业费用、管理费用部分按销售收入的 2.00% 计算。具体如下所示：

人民币单位：万元

序号	项 目	合 计	2022 年 12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	外购原辅材料费	218,828.62	799.52	10,793.52	11,992.80	11,992.80	24,945.02
2	外购燃料及动力费	13,909.06	50.82	686.05	762.28	762.28	1,585.54
3	工资及福利费	130,026.41	475.07	6,413.43	7,126.04	7,126.04	14,822.16
4	修理费	1,369.23	5.00	67.54	75.04	75.04	156.08
5	其他费用	25,752.39	94.09	1,270.21	1,411.35	1,411.35	2,935.60
6	经营成本	389,885.71	1,424.50	19,230.75	21,367.50	21,367.50	44,444.41

续上表：

序号	项 目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	外购原辅材料费	26,384.16	26,384.16	26,384.16	26,384.16	26,384.16	26,384.16
2	外购燃料及动力费	1,677.02	1,677.02	1,677.02	1,677.02	1,677.02	1,677.02
3	工资及福利费	15,677.28	15,677.28	15,677.28	15,677.28	15,677.28	15,677.28
4	修理费	165.09	165.09	165.09	165.09	165.09	165.09
5	其他费用	3,104.97	3,104.97	3,104.97	3,104.97	3,104.97	3,104.97

6	经营成本	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51
---	------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

综上，本项目债券存续期累计项目运营成本 389,885.71 万元。

通过查阅意向协议，并依据可研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

根据《财政部 国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）附件三第一条的规定：“下列项目免征增值税（七）医疗机构提供的医疗服务。医疗机构涵盖了各类医疗服机构，对”医疗服务”定义表述为”本项所称的医疗服务，是指医疗机构按照不高于地（市）级以上价格主管部门会同同级卫生主管部门及其他相关部门制定的医疗服务指导价格（包括政府指导价和按照规定由供需双方协商确定的价格等）为就医者提供《全国医疗服务价格项目规范》所列的各项服务，以及医疗机构向社会提供卫生防疫、卫生检疫的服务。”故该项免征增值税，相关增值税及附加为 0。

③财务费用

2020 年发行 5,000.00 万元按照已发行利率 2.88%进行测算；2021 年发行 15,000.00 万元（其中 2021 年 5 月已发行 8,000.00 万元按照已发行利率 3.37%进行测算，2021 年 9 月发行 7,000.00 元按照已发行利率 3.13%进行测算）；2022 年 6 月已发行 21,000.00 万元按照已发行利率 2.93%进行测算；2023 年已发行 10,000.00 万元按照已发行利率 2.72%进行测算；2025 年计划发行 45,000.00 万元（其中本次拟发行 10,000.00 万元）参照近期类似专项债的利率 3.2%进行测算。存续期内债券利息共 20,720.00 万元。

2) 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	2022 年 12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	营业收入	575,864.80	2,104.00	28,404.00	31,560.00	31,560.00	65,644.80
2	税金及附加	-					
3	总成本费用	433,554.98	2,439.53	21,486.92	24,007.69	24,727.69	50,258.24
4	利润总额	142,309.82	-335.53	6,917.08	7,552.31	6,832.31	15,386.56
5	所得税	-					
6	净利润	142,309.82	-335.53	6,917.08	7,552.31	6,832.31	15,386.56

续上表：

序号	项 目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	营业收入	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00
2	税金及附加						
3	总成本费用	52,750.34	52,543.54	51,881.99	51,574.34	51,302.34	50,582.34

4	利润总额	16,681.66	16,888.46	17,550.01	17,857.66	18,129.66	18,849.66
5	所得税						
6	净利润	16,681.66	16,888.46	17,550.01	17,857.66	18,129.66	18,849.66

（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

人民币单位：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	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	营业活动净现金流量	185,979.09	-	-	679.50	9,173.25	10,192.50	10,192.50	21,200.39	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49
1.1	现金流入	575,864.80	-	-	2,104.00	28,404.00	31,560.00	31,560.00	65,644.80	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00
1.1.1	营业收入	575,864.80	-	-	2,104.00	28,404.00	31,560.00	31,560.00	65,644.80	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00	69,432.00
1.2	现金流出	389,885.71	-	-	1,424.50	19,230.75	21,367.50	21,367.50	44,444.41	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51
1.2.1	经营成本	389,885.71	-	-	1,424.50	19,230.75	21,367.50	21,367.50	44,444.41	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51	47,008.51
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	-120,000.00	-6,250.00	-18,750.00	-26,250.00	-13,400.00	-6,300.00	-49,050.00							
2.1	现金流入	-													
2.2	现金流出	120,000.00	6,250.00	18,750.00	26,250.00	13,400.00	6,300.00	49,050.00							
2.2.1	建设投资	103,595.25	3,896.86	16,937.61	23,974.93	10,807.00	3,780.00	44,198.85							
2.2.2	建设期利息	6,299.15	72.00	278.80	940.35	1,248.00	1,520.00	2,240.00							
2.2.3	流动资金	10,000.00	2,275.64	1,517.09	1,311.62	1,334.01	1,000.00	2,561.65							
2.2.4	申请债券发行费用	105.60	5.50	16.50	23.10	11.00	-	49.50							
3	筹资活动净现金流量	9,579.15	6,250.00	18,750.00	26,250.00	13,400.00	6,300.00	49,050.00	-2,960.00	-7,888.00	-17,681.20	-23,019.65	-11,712.00	-1,440.00	-45,720.00
3.1	现金流入	120,000.00	6,250.00	18,750.00	26,250.00	13,400.00	6,300.00	49,050.00	-	-	-	-	-	-	-
3.1.1	项目资本金投入	24,000.00	1,250.00	3,750.00	5,250.00	3,400.00	6,300.00	4,050.00							
3.1.2	发债金额	96,000.00	5,000.00	15,000.00	21,000.00	10,000.00	-	45,000.00							
3.2	现金流出	110,420.85			-	-	-	-	2,960.00	7,888.00	17,681.20	23,019.65	11,712.00	1,440.00	45,720.00
3.2.1	各种利息支出	14,420.85							2,960.00	2,888.00	2,681.20	2,019.65	1,712.00	1,440.00	720.00
3.2.2	偿还债务本金	96,000.00	-	-	-	-	-	-	-	5,000.00	15,000.00	21,000.00	10,000.00	-	45,000.00
四	净现金流量	75,558.24	-	-	679.50	9,173.25	10,192.50	10,192.50	18,240.39	14,535.49	4,742.29	-596.16	10,711.49	20,983.49	-23,296.51
五	累计净现金流量	65,365.74	-	-	679.50	9,852.75	20,045.24	30,237.74	38,285.64	52,821.13	57,563.42	56,967.26	67,678.76	88,662.25	65,365.74
六	经营期经营活动净现金流量	185,979.09	-	-	679.50	9,173.25	10,192.50	10,192.50	21,200.39	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49	22,423.49
七	累计经营期经营活动净现金流	185,979.09	-	-	679.50	9,852.75	20,045.24	30,237.74	51,438.13	73,861.62	96,285.12	118,708.61	141,132.10	163,555.59	185,979.09
八	累计还本付息金额	116,720.00													
九	平均本息覆盖率	1.59													

此次项目经营期经营活动净现金流量的现金预计总流入为 185,979.09 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 116,720.00 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 1.59，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 185,979.09 万元，能够覆盖债券本息金额 116,720.00 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.59 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

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：

现金预计总流入为 128,392.61 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 116,720.00 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 1.1。

当成本上升 10%，相关测试数据如下：

现金预计总流入为 146,990.52 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 116,720.00 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 1.26。

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。

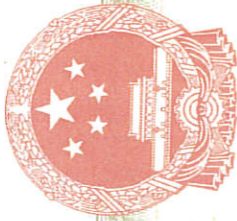
综上，我们认为，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡非标专项债券的资金筹措方案。

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		

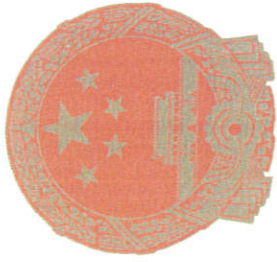


经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中心审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、资产评估。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）



登记机关

2022年08月19



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

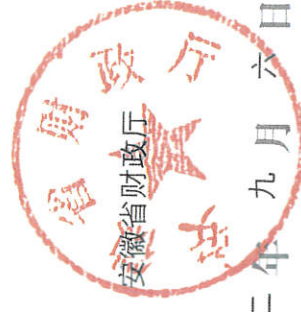
经营场所: 合肥市蜀山区潜山路320号
新华国际广场c幢办1607

分所执业证书编号: 110002043401

批准执业文号: 皖财会〔2016〕1595号

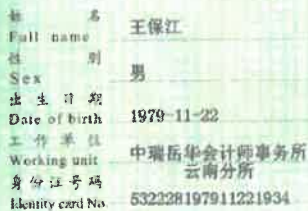
批准执业日期: 2016年10月21日

发证机关:



二〇二二年九月六日

中华人民共和国财政部制



2012年 3月 2 3日

年 月 日



王保江 (110001590216)
已通过 2022 年资产评估师
云南资产评估师协会
this renewal.



已通过 2023 年任职资格考试
云南省注册会计师协会



2012年3月31日

月



证书编号: 1100001590216
No. of Certificate

批准注册协会: 云南省注册会计师协会
Authorized Institution of CPAs of Yunnan

发证日期: 2008 年 10 月 22 日
Date of Issuance



北京兴华会计师事务所
有信方信公司因由方所



北京兵字云州 二西办所

Stamp of the transfer-in Institute of CTN



年度检验登记
Annual Renewal Registration
云南注册会计师协会
本证书经协会年检合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal. 2005.08.10



2009年 3月 1 8日

卷之四

司公同新 北京忠孝 分社印務所 印刷分所

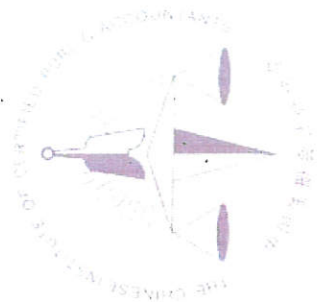
8600

- 一、注册会计师执行业务，应当遵守注册会计师职业道德守则。
- 二、注册会计师不得在一家或几家企业兼职。
- 三、注册会计师不得在一家或几家企业担任高级管理人员。
- 四、注册会计师不得在一家或几家企业担任法律顾问。

同知通入：中大送會計師事務所

NOTES

1. When purchasing, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of **retire after making** an assessment of loss on the newspaper.



姓名	黄庆文
Sex	女
Date of birth	1969-05-06
Working unit	德天注册会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所
Identity card No.	340102196905061021



年检历史查询

年检凭证

黄庆文

会员编号 340101790009

查询年份	查询结果
2024年07月	年检通过

历年记录

2023年	通过
2023-09-06	
2022年	通过
2022-07-20	

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

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 this renewal.



黄庆文 340101790009

2023 年年检通过

黄庆文 (340101790009)
2022 年 7 月年检通过

