

報告書

REPORT

合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目 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 00029 号

二〇二五年二月二十一日



中天运会计师事务所(特殊普通合伙)
JONTENCERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSLLP



报告书

REPORT

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

合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目非标 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 00029 号

合肥市第二人民医院：

我们接受委托，对合肥市公共卫生临床医疗中心建设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》。项目实施方合肥市第二人民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，认为合肥市公共卫生临床医疗中心建设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 1.58，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，通过发行合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目收益与融资自求平衡非标专项债券的方式满足合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目的资金需求，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，为合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目财务评价报告签署页）

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 21 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，安徽省财政厅下发了《安徽省财政厅关于做好2022年政府专项债券项目储备工作的通知》（皖财债【2022】118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

合肥市发展和改革委员会于2021年2月9日出具《合肥市发展改革委关于合肥市公共卫生临床医疗中心建设项目立项的复函》（合发改社会〔2021〕133号），原则同意本项目立项，项目编码：2102-340100-04-01-573748

1. 项目概况

本项目规划建设用地为120亩，本次工程实际用地面积约为90亩，预留30亩为二期建设用地。总建筑面积为108800 m²。地上建筑面积为77639 m²，包括门诊医技楼36514 m²、综合病房楼21420 m²、呼吸感染楼5552 m²、普通感染楼5552 m²、综合管理楼7921 m²、后勤附属用房680 m²；地下建筑面积为31161 m²，包括地下车库和设备用房。规划床位数800床；机动停车位1180位。

2. 投资估算

本项目估算总投资117,022.00万元，其中工程费用87,312.77万元、其他工程费用5,358.34万元、基本预备费6,999.19万元、土地费用12,000.00万元、建设期利息5,261.50万元、债券申请发行费用90.20万元。详见下表：

序号	费用名称	可研投资金额	占总投资比重	发债投资金额	占总投资比重
1	工程费用	87,312.77	77.90%	87,312.77	74.61%
2	工程建设其他费用	5,358.34	4.78%	5,358.34	4.58%
3	预备费	7,413.69	6.61%	6,999.19	5.98%
4	土地费用	12,000.00	10.71%	12,000.00	10.25%
5	建设期投资贷款利息		0.00%	5,261.50	4.50%
6	债券发行费用		0.00%	90.20	0.08%
7	合计	112,084.80	100.00%	117,022.00	100.00%

3. 资金来源

本项目资金来源由资本金和专项债券融资两部分组成。其中资本金 35,022.00 万元，占总投资 29.93%；项目申请专项债券融资 82,000.00 万元，占总投资 70.07%。资本金来源为财政资金。

4. 资金使用计划

本项目建设期为 71 个月，即 2021 年 2 月-2026 年 12 月，其中工期为 50 个月（2022 年 11 月-2026 年 12 月）。目前项目已完成土地勘测定界报告；取得立项及批复、可行性研究报告及批复、环评批复、节能批复、用地审查及规划选址意见、建设用地规划许可证和不动产权证。根据项目的工程进度计划，2022 年计划使用资金 2,000.00 万元，2023 年计划使用资金 30,000.00 万元，2024 年计划使用资金 35,000.00 万元，2025 年计划使用资金 36,822.00 万元，2026 年计划使用资金 13,200.00 万元。

5. 项目债券融资计划

2023 年计划融资 20,000.00 万元，2024 年计划融资 22,000.00 万元，2025 年计划融资 26,800.00 万元，2026 年计划融资 13,200.00 万元主要用于项目前期费用、主体工程施工等。

6. 债券还本付息计划

本次计划通过债券融资 82,000.00 万元，根据工程项目的进度情况，按期进行，2023 年已发行 20,000.00 万元（其中 2023 年 1 月已发行 10,000.00 万元，2023 年 6 月发行 10,000.00 万元），2024 年已发行 22,000.00 万元（其中已发行 22,000.00 万元），2025 年计划发行 26,800.00 万元，2026 年计划发 13,200.00 万元。根据本次项目的具体情况，本次债券 15 年期，按半年计息，到期一次性还本，其中 2023 年 1 月发行 10,000.00 万元，利息按照已发行利率 3.21%测算，2023 年 6 月发行 10,000.00 万元，利息按照已发行利率 2.94%测算，2024 年 5 月发行 6700.00 万元，利息按照已发行利率 2.56%测算，2024 年 7 月发行 15,300.00 万元，利息按照已发行利率 2.48%测算，2025 年发行及剩余未发行金额利率参照近期类似专项债的利率 3.70%。建设期及经营期的利息金额为 39,689.40 万元，还本付息总额为 121,689.40 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					运营期				
			2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	债券融资	16,700.00	-	10,000.00	6,700.00					-		
	借款利率			3.21%	2.56%							
	偿还金额	16,700.00										
	偿还本金后余额		-	10,000.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00
	本年应计利息	7,387.80	-	160.50	406.76	492.52	492.52	492.52	492.52	492.52	492.52	492.52
2	债券融资	65,300.00	-	10,000.00	15,300.00	26,800.00	13,200.00			-		
	借款利率			2.94%	2.48%	3.70%	3.70%					
	偿还金额	65,300.00										
	偿还本金后余额		-	10,000.00	25,300.00	52,100.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00
	本年应计利息	32,301.60	-	147.00	483.72	1,169.24	1,909.24	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,153.44
3	债券融资合计	68,800.00	-	20,000.00	22,000.00	26,800.00						
4	应计利息合计	39,689.40	-	307.50	890.48	1,661.76	2,401.76	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96
5	偿还金额合计	82,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	偿还债券本息合计	121,689.40	-	307.50	890.48	1,661.76	2,401.76	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96

续上表：

序号	项 目	运营期									
		2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	债券融资										
	借款利率										
	偿还金额						-	10,000.00	6,700.00	-	
	偿还本金后余额	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	16,700.00	6,700.00	-	-	
	本年应计利息	492.52	492.52	492.52	492.52	492.52	492.52	332.02	85.76	-	
2	债券融资										
	借款利率										
	偿还金额						-	10,000.00	15,300.00	26,800.00	13,200.00
	偿还本金后余额	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	65,300.00	55,300.00	40,000.00	13,200.00	-
	本年应计利息	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,153.44	2,006.44	1,669.72	984.20	244.20
3	债券融资合计										
4	应计利息合计	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,338.46	1,755.48	984.20	244.20
5	偿还金额合计	-	-	-	-	-	-	20,000.00	22,000.00	26,800.00	13,200.00
6	偿还债券本息合计	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	22,338.46	23,755.48	27,784.20	13,444.20

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、住院收入和停车收入能够顺利执行；

（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

本项目建成后主要收入来源为门诊收入、住院收入和停车收入等。参考《2020 年我国卫生健康事业 发展统计公报》和项目区实际情况，本项目运营期第一年门诊费用 350 元/人次，住院费用 1000 元/床。

①门诊收入：根据《2020 年安徽省卫生健康事业发展统计公报》统计数据显示，三级医院 2020 年次均门诊费用为 312.9 元，本项目将于 2025 年建成，考虑价格上涨指数，本项

目次均门诊费用按 350 元计。项目建成后，运营期第一年门诊量为 78.84 万人次，此后每年门诊量按 2%递增。

②住院收入：本项目建设床位 800 床，医院的病床使用率按 90%计，根据《2020 年安徽省卫生健康事业发展统计公报》统计数据显示，公立医院 2020 年日均住院费为 1033.3 元，综合考虑国家政策、价格指数、医院性质及本项目实际情况等，本项目运营期第一年按日人均住院费 1000 元计，此后每年按 1%递增。项目建成后病床规模可达 800 床，病床使用率按 90%计。

③停车位收入：项目建成后设有停车位 1180 个，每个停车位收入为 29 元/天，年运营 365 天，运营率为 85%。根据《合肥市机动车停放服务收费管理办法》（合价服〔2018〕48 号）规定，每个停车位日收费 29 元。

具体情况如下所示：

营业收入估算表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期							
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
	营业收入	916,168.00	54,935.68	55,751.48	56,580.40	57,422.46	58,277.64	59,149.72	60,034.92	60,937.01
1	医疗收入	900,242.87	53,874.00	54,689.80	55,518.73	56,360.78	57,215.97	58,088.04	58,973.25	59,875.34
1.1	门诊收入	477,214.50	27,594.00	28,147.00	28,710.50	29,284.50	29,869.00	30,467.50	31,076.50	31,699.50
	单价（元/人）		350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
	数量（万人）		78.84	80.42	82.03	83.67	85.34	87.05	88.79	90.57
1.2	住院收入	423,028.37	26,280.00	26,542.80	26,808.23	27,076.28	27,346.97	27,620.54	27,896.75	28,175.84
	运营率		90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
	单价（元/床）		1,000.00	1,010.00	1,020.10	1,030.30	1,040.60	1,051.01	1,061.52	1,072.14
	床数		800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
	天数/年		365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00
2	停车收入	15,925.13	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68
	运营率		85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
	停车位数量		1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00
	单价		29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00

续上表：

序号	项目	运营期						
		2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
	营业收入	61,852.24	62,784.35	63,729.85	64,692.25	65,671.53	66,667.71	67,680.77
1	医疗收入	60,790.56	61,722.67	62,668.18	63,630.57	64,609.86	65,606.03	66,619.10
1.1	门诊收入	32,333.00	32,980.50	33,638.50	34,310.50	34,996.50	35,696.50	36,410.50
	单价（元/人）	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00
	数量（万人）	92.38	94.23	96.11	98.03	99.99	101.99	104.03
1.2	住院收入	28,457.56	28,742.17	29,029.68	29,320.07	29,613.36	29,909.53	30,208.60
	运营率	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
	单价（元/床）	1,082.86	1,093.69	1,104.63	1,115.68	1,126.84	1,138.11	1,149.49
	床数	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00	800.00
	天数/年	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00
2	停车收入	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68	1,061.68
	运营率	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%	85.00%
	停车位数量	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00	1,180.00
	单价	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00	29.00

（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。

3、资金支出预测评价

（1）项目投资支出评价

本项目估算总投资 117,022.00 万元，其中工程费用 87,312.77 万元、其他工程费用 5,358.34 万元、基本预备费 6,999.19 万元、土地费用 12,000.00 万元、建设期利息 5,261.50 万元、债券申请发行费用 90.20 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) 项目成本，包括经营成本、财务成本。（本项目债券发行费用按融资金额的 0.11% 已计入项目总投资中）

①经营成本（不含折旧、摊销等非付现成本），主要包括卫生材料费、燃料及动力费、工资、奖金、福利性费用、设备维修费和管理费用等。

a. 卫生材料费：根据《2020 中国卫生健康统计年鉴》数据显示，卫生材料费一般占医疗收入的 35%~50%，根据所在地区、医院性质的不同有所差别，本项目按医疗收入的 40% 计取。

b. 燃料及动力：项目年耗电量约为 1502.18 万 kWh，年耗水量约 18.97 万 m³，年耗天然气量约 96.32 万 m³。根据当地电价价目表，一般工商业电度电价为电费每千瓦时 0.67 元/千瓦时。非居民用水价格 2.60 元/立方米。当地天然气阶梯收费标准，非居民用气价格统一最高限价标准 3.55 元/立方米。

c. 工资、奖金、福利性费用：医院职工定员约为 1200 人，人均工资、奖金、福利性费用等个人支出部分按每年每人 10 万元计，每年按 3% 递增。

d. 设备维修费：按固定资产投资额的 5% 估算。

e. 管理费用：根据合肥市类似医院运营数据，本项目管理费用按 200 万元/月计取，则年管理费用 2,400.00 万元。

具体如下：

成本费用估算表

人民币单位：万元

序号	项 目	合 计	运营期						
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	卫生材料费	360,097.15	21,549.60	21,875.92	22,207.49	22,544.31	22,886.39	23,235.22	23,589.30
2	燃料及动力	20,965.80	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72
2.1	电力		1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46
	年消耗量 kWh		1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18
	电力市场价 元/kWh		0.670	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670
2.2	水费	739.80	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320
	年耗用水量 m ³		18.970	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970
	市场价元 m ³		2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600
2.3	天然气	5,129.10	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94
	年耗天然气量 m ³		96.32	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32
	市场价元/ m ³		3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
3	工资、奖金、福利性费用	223,186.97	12,000.00	12,360.00	12,730.80	13,112.72	13,506.11	13,911.29	14,328.63
	人数		1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
	年均工资		10.00	10.30	10.61	10.93	11.26	11.59	11.94
4	设备维修费	84,063.60	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24
5	管理费用	36,000.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
6	经营成本	724,313.52	42,951.56	43,637.88	44,340.25	45,059.00	45,794.45	46,548.47	47,319.89

续上表：

序号	项 目	运营期							
		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	卫生材料费	23,950.14	24,316.22	24,689.07	25,067.27	25,452.23	25,843.94	26,242.41	26,647.64
2	燃料及动力	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72	1,397.72
2.1	电力	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46	1,006.46
	年消耗量 kWh	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18	1,502.18
	电力市场价 元/kWh	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670	0.670
2.2	水费	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320	49.320
	年耗用水量 m ³	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970	18.970
	市场价元/ m ³	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600	2.600
2.3	天然气	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94	341.94
	年耗天然气量 m ³	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32	96.32
	市场价元/ m ³	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55	3.55
3	工资、奖金、福利性费用	14,758.49	15,201.24	15,657.28	16,127.00	16,610.81	17,109.13	17,622.40	18,151.08
	人数	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
	年均工资	12.30	12.67	13.05	13.44	13.84	14.26	14.69	15.13
4	设备维修费	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24	5,604.24
5	管理费用	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00	2,400.00
6	经营成本	48,110.58	48,919.43	49,748.31	50,596.23	51,464.99	52,355.03	53,266.78	54,200.68

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财务费用

其中 2023 年 1 月发行 10,000.00 万元，利息按照已发行利率 3.21%测算，2023 年 6 月发行 10,000.00 万元，利息按照已发行利率 2.94%测算，2024 年 5 月发行 6700.00 万元利息按照已发行利率 2.56%测算，2024 年 7 月发行 15,300.00 万元，利息按照已发行利率 2.48%测算，2025 年发行及剩余未发行金额利率参照近期类似专项债的利率 3.70%。建设期及经营期的利息金额为 39,689.40 万元。

（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

项目收益与融资自求平衡预测表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期				
			2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	营业活动净现金流量	191,854.49						11,984.12	12,113.60	12,240.15	12,363.46	12,483.19
1.1	现金流入	916,168.00						54,935.68	55,751.48	56,580.40	57,422.46	58,277.64
1.1.1	营业收入	916,168.00						54,935.68	55,751.48	56,580.40	57,422.46	58,277.64
1.2	现金流出	724,313.52						42,951.56	43,637.88	44,340.25	45,059.00	45,794.45
1.2.1	经营成本	724,313.52						42,951.56	43,637.88	44,340.25	45,059.00	45,794.45
1.2.2	税金及附加	-						-	-	-	-	-
2	投资活动净现金流量	-117,022.00	-2,000.00	-30,000.00	-35,000.00	-36,822.00	-13,200.00					
2.1	现金流入	-										
2.2	现金流出	117,022.00	2,000.00	30,000.00	35,000.00	36,822.00	13,200.00					
2.2.1	建设投资	111,670.30	2,000.00	29,670.50	34,085.32	35,130.76	10,783.72					
2.2.2	建设期利息	5,261.50	-	307.50	890.48	1,661.76	2,401.76					
2.2.3	流动资金	-	-	-	-	-	-					
2.2.4	申请债券发行费用	90.20	-	22.00	24.20	29.48	14.52					
3	筹资活动净现金流量	594.10	2,000.00	30,000.00	35,000.00	36,822.00	13,200.00	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96
3.1	现金流入	117,022.00	2,000.00	30,000.00	35,000.00	36,822.00	13,200.00	-	-	-	-	
3.1.1	项目资本金投入	35,022.00	2,000.00	10,000.00	13,000.00	10,022.00	-					
3.1.2	发债金额	82,000.00	-	20,000.00	22,000.00	26,800.00	13,200.00					
3.2	现金流出	116,427.90						2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96
3.2.1	各种利息支出	34,427.90						2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96
3.2.2	偿还债务本金	82,000.00						-	-	-	-	-
四	净现金流量	75,426.59	-	-	-	-		9,338.16	9,467.64	9,594.19	9,717.50	9,837.23
五	累计净现金流量	75,426.59						9,338.16	18,805.79	28,399.98	38,117.49	47,954.72
六	经营期经营活动净现金流量	191,854.49						11,984.12	12,113.60	12,240.15	12,363.46	12,483.19
七	累计经营期经营活动净现金流	191,854.49						11,984.12	24,097.71	36,337.86	48,701.33	61,184.52
八	累计还本付息金额	121,689.40										
九	经营活动净现金流量对融资成本覆盖倍数	1.58										

续上表：

序号	项目	运营期									
		2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	营业活动净现金流量	12,601.25	12,715.04	12,826.43	12,932.81	13,036.04	13,133.62	13,227.25	13,316.50	13,400.93	13,480.10
1.1	现金流入	59,149.72	60,034.92	60,937.01	61,852.24	62,784.35	63,729.85	64,692.25	65,671.53	66,667.71	67,680.77
1.1.1	营业收入	59,149.72	60,034.92	60,937.01	61,852.24	62,784.35	63,729.85	64,692.25	65,671.53	66,667.71	67,680.77
1.2	现金流出	46,548.47	47,319.89	48,110.58	48,919.43	49,748.31	50,596.23	51,464.99	52,355.03	53,266.78	54,200.68
1.2.1	经营成本	46,548.47	47,319.89	48,110.58	48,919.43	49,748.31	50,596.23	51,464.99	52,355.03	53,266.78	54,200.68
1.2.2	税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-2,645.96	-22,338.46	-23,755.48	-27,784.20	-13,444.20
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	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	22,338.46	23,755.48	27,784.20	13,444.20
3.2.1	各种利息支出	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,645.96	2,338.46	1,755.48	984.20	244.20
3.2.2	偿还债务本金	-	-	-	-	-	-	20,000.00	22,000.00	26,800.00	13,200.00
四	净现金流量	9,955.29	10,069.08	10,180.47	10,286.85	10,390.08	10,487.66	-9,111.21	-10,438.98	-14,383.27	35.90
五	累计净现金流量	57,910.01	67,979.08	78,159.56	88,446.41	98,836.49	109,324.15	100,212.94	89,773.96	75,390.69	75,426.59
六	经营期经营活动净现金流量	12,601.25	12,715.04	12,826.43	12,932.81	13,036.04	13,133.62	13,227.25	13,316.50	13,400.93	13,480.10
七	累计经营期经营活动净现金流	73,785.77	86,500.80	99,327.24	112,260.05	125,296.09	138,429.71	151,656.96	164,973.46	178,374.39	191,854.49
八	累计还本付息金额										
九	经营活动净现金流量对融资成本覆盖倍数										

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 191,854.49 万元，建设期及经营期的还本付息总额为 121,689.40 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 1.58，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 191,854.49 万元，能够覆盖债券本息金额 121,689.40 万元，债务本息偿付保障倍数为 1.58 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。

债券存续期内，考虑项目收益等因素变动，债券本息覆盖率测算见下表：

项目收益的变动比例	项目收益总额	本息合计	债券本息覆盖倍数
不变 0%	191,854.49	121,689.40	1.58
下降 5%	182,261.76	121,689.40	1.50
下降 10%	172,669.04	121,689.40	1.42

由以上分析可见，在本项目实现预计项目净收益时，项目债务本息覆盖倍数为 1.58；在预计项目净收益下降 5%情况下，项目债务本息覆盖倍数为 1.50；在预计项目净收益下降 10%情况下，项目债务本息覆盖倍数为 1.42；即项目收益下行波动时，项目预期收益仍可覆盖债券本息，项目能通过压力测试。

综上所述，本项目总体收益可完全覆盖对应融资本息，项目不能偿还对应融资本息的风险较低。

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”
了解更多登记
备案、许可、监
管信息

(副本)



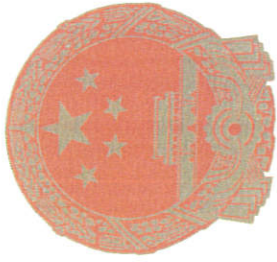
名称	中天运会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分公司	成立日期	2016年09月09日
类型	非公司私营企业	营业场所	合肥市蜀山区潜山路320号新华金融广场C幢办1607
负责人	黄庆文		

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

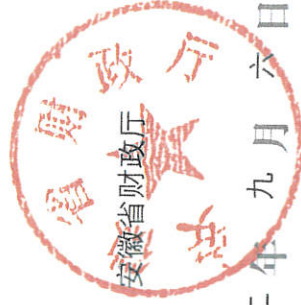
经营场所: 合肥市蜀山区潜山路320号
新华国际广场c幢办1607

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



姓 名 王保江
Full name
性 别 男
Sex
出 生 日 期 1979-11-25
Date of birth
工 作 单 位 中瑞岳华会计师事务所
Working unit
分 所 云 南 分 所
Identity card No. 532228197911221834



本证书经 王保江(110001590216) after
this renewal: 已通过2021年继续教育考试
云南省注册会计师协会



2023 年 3 月 16 日

年 月 日



110001590216

会 员 注 册 信 息
Name: 王保江
Registration No: 110001590216
2008 年 10 月 22 日



王保江 (110001590216)
已通过2021年继续教育考试
云南省注册会计师协会



2023 年 3 月 16 日

年 月 日



王保江 (110001590216)
已通过2021年继续教育考试
云南省注册会计师协会



2023 年 3 月 16 日

年 月 日

注册会计师工作手册变更记录

Registration of the Change of Work Manual by CPA

变更事项

北京兴华会计师事务所
有资质会计师事务所

2023 年 1 月 14 日

变更事项

北京兴华会计师事务所
(特殊普通合伙)云南分所

2023 年 1 月 16 日



年度检验合格
Annual Certificate Valid
This certificate is valid for another year after
this renewal.



2023 年 3 月 16 日

年 月 日

注册会计师工作手册变更记录

Registration of the Change of Work Manual by CPA

变更事项

北京兴华会计师事务所
有资质会计师事务所

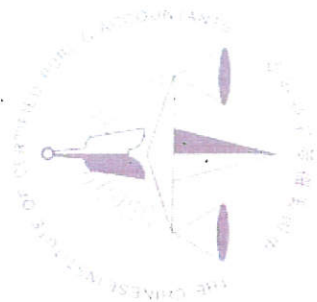
2023 年 1 月 14 日

变更事项

北京兴华会计师事务所
(特殊普通合伙)云南分所

2023 年 1 月 16 日

变更事项



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

2024年07月 年检通过

历年记录

2023年
2023-09-06
2022年
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

