

关于 2024 年

江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目

收益与融资自求平衡情况的专项评估报告

天职业字[2024]55272 号

关于 2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目专项债券

项目收益与融资自求平衡情况的专项评估报告

天职业字[2024]55272 号

江西省南昌市财政局：

我们接受委托，对进贤县卫生健康委员会编制的《2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目专项债券项目实施方案》（以下简称“《实施方案》”）中项目收益与融资自求平衡情况提供财务评估咨询服务并出具专项评估报告。

《实施方案》中的项目单位对实施方案中披露的与项目相关的信息的真实性和完整性负责，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。

需提醒报告使用者注意，由于在《实施方案》的编制过程中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项的发生存在一定的不确定性，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。

本评估报告仅供发行人本次申请发行专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

附件：2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目专项债券项目收益与融资自求平衡情况的专项评估



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目

专项债券项目收益与融资自求平衡情况的专项评估

一、申请专项债券的基本情况

此次 2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目的项目单位是进贤县卫生健康委员会，社会统一信用代码为 113601240145413938，法定代表人为李少华，注册地址为江西省进贤县政府新区。

2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目（以下简称“本项目”）为基建项目，根据进贤县发展和改革委员会《关于进贤县医疗卫生系统信息化建设项目可行性研究报告的批复》（进发改行复字〔2023〕353 号），批复总投资额 16,000.00 万元。本次债券利息（包含建设期与运营期）我们按照统一标准进行预测，详见表 3-2（专项债券还本付息情况预测表），因预计支付的债券利息与可行性研究报告的建设期利息存在差异，我们按照预计建设期利息及债券发行费用估算总投资额，详细见下表：

单位：万元

序号	项目单位	项目名称	静态总投资额	预计建设期利息	债券发行费用	总投资估算
1	进贤县卫生健康委员会	进贤县医疗卫生系统信息化建设项目	15,226.00	514.04	12.00	15,752.04

为了保障以上建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对本项目的支持作用，本次项目计划通过自筹资金及发行地方政府专项债券的方式完成项目建设。进贤县卫生健康委员会申请地方政府专项债券的明细情况见下表：

单位：万元

序号	总投资估算	其中： 自筹资金	其中：债券金额			
			小计	2024 年 9 月已发行	2024 年本次发行	2024 年剩余批次
1	15,752.04	3,752.04	12,000.00	1,248.00	3,120.00	7,632.00

按照发行方案及筹资计划，本次拟发行项目的总投资估算为 15,752.04 万元，通过自筹资金、申请专项债券等途径解决，其一，自筹资金 3,752.04 万元；其二，拟发行专项债券 12,000.00 万元，发行期限 30 年，其中，2024 年 9 月已发行 1,248.00 万元，2024 年本次发行 3,120.00 万元，2024 年剩余批次发行 7,632.00 万元。

根据《江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目可行性研究报告》（以下简称“可研报告”），江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目项目建设内容为：一期建设主要内容分为三部分：一是县卫健委牵头建立医共体综合平台（医共体医疗资源共享中心、医共体信

息平台、平台对接），二是进贤县人民医院进行院内信息管理升级，并达到互联互通四级甲等，电子病历 5 级的信息化评级目标水平，三是人民医院信息中心机房环境建设。

二期建设主要内容为进贤县中医院、进贤县妇幼保健院进行院内信息管理升级，并达到各自信息化评级目标水平：

- （1）进贤县中医院：互联互通四级甲等，电子病历 5 级；
- （2）进贤县妇幼保健院：互联互通四级甲等，电子病历 4 级。根据可研报告及其批复，本项目静态总投资估算详见表 1-1；项目建设期内的年度资金计划表详见表 1-2。

表 1-1 项目静态总投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	合计
1	工程费用	14,000.21
2	工程建设其他费用	500.74
3	预备费	725.05
项目静态总投资		15,226.00

表 1-2 项目分年度支出计划表

单位：万元

序号	费用类型	小计	2024 年	2025 年
1	工程费用	14,000.21	11,800.04	2,200.17
2	工程建设其他费用	500.74	243.21	257.53
3	预备费	725.05	352.16	372.89
本次建设项目支出总计		15,226.00	12,395.41	2,830.59

注：1、项目建设期 12 个月。
 2、项目分年度支出计划上表中仅考虑静态总投资部分，建设期利息在资金充足性分析表中反映。

二、预测假设

- （一）国家宏观调控政策无重大变化
- （二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化
- （三）对发行人有影响的法律法规无重大变化
- （四）发行人制定的项目建设计划能够顺利执行
- （五）物价水平在正常范围内变动
- （六）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

三、评估要素

2017年财政部《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）、2018年财政部《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34号）（以下均简称“《通知》”）要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定现金流收入（包括：政府性基金收入或专项收入），且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。鼓励有条件的地方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收入或专项收入偿还。

鼓励有条件的地方创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立学校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，并以对应的政府性基金或专项收入等偿还。

根据《通知》要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流收入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）。

本次专项债券还本付息来源于项目自身收入，偿债的主要来源是线上问诊平台业务收入、医护到家服务收入、医疗数据资源服务收入、广告收入、银医合作基金收入。债务风险锁定在项目内，并按照市场规则向投资者进行详细的项目信息披露，保障投资者权益，更好地发挥专项债券对地方稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险的支持作用。

（一）资金稳定性

根据江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目可行性研究报告，以及进贤县卫生健康委员会上报的《实施方案》提供的每年收入预测依据等数据，对各项收入进行了合理预测，具体收益情况如下：

1. 资金稳定性分析

本次申请发行的2024年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目专项债券项目，预计业务活动现金流入合计为192,650.10万元，其中线上问诊平台业务收入14,572.88万元、医护到家服务收入147,126.98万元、医疗数据资源服务收入3,705.09万元、广告收入1,287.21万元、银医合作基金收入25,957.94万元。项目自运营期（2026年1月）开始至债券到期的项目收益年度分布情况如下：

表 3-1 项目收益年度分布情况分析

单位：万元

年份	线上问诊平台业务收入	医护到家服务收入	医疗数据资源服务收入	广告收入	银医合作基金收入	合计
2026年	98.32	880.17	100.00	19.89	866.00	1,964.38
2027年	266.86	2,640.51	102.00	33.15	870.33	3,912.85

年份	线上问诊平台业务收入	医护到家服务收入	医疗数据资源服务收入	广告收入	银医合作基金收入	合计
2028 年	435.40	4,400.85	104.04	46.41	874.68	5,861.38
2029 年	457.17	4,620.90	106.12	46.64	879.06	6,109.89
2030 年	457.17	4,620.90	108.24	46.64	883.45	6,116.40
2031 年	457.17	4,620.90	110.40	46.64	887.87	6,122.98
2032 年	480.06	4,851.99	112.61	46.88	892.31	6,383.85
2033 年	480.06	4,851.99	114.86	46.88	896.77	6,390.56
2034 年	480.06	4,851.99	117.16	46.88	901.25	6,397.34
2035 年	504.06	5,094.60	119.50	47.11	905.76	6,671.03
2036 年	504.06	5,094.60	121.89	47.11	910.29	6,677.95
2037 年	504.06	5,094.60	124.33	47.11	914.84	6,684.94
2038 年	529.26	5,349.33	126.82	47.35	919.41	6,972.17
2039 年	529.26	5,349.33	129.36	47.35	924.01	6,979.31
2040 年	529.26	5,349.33	131.95	47.35	928.63	6,986.52
2041 年	555.68	5,616.85	134.59	47.58	933.27	7,287.97
2042 年	555.68	5,616.85	137.28	47.58	937.94	7,295.33
2043 年	555.68	5,616.85	140.03	47.58	942.63	7,302.77
2044 年	583.45	5,897.71	142.83	47.82	947.34	7,619.15
2045 年	583.45	5,897.71	145.69	47.82	952.08	7,626.75
2046 年	583.45	5,897.71	148.60	47.82	956.84	7,634.42
2047 年	612.63	6,192.56	151.57	48.06	961.62	7,966.44
2048 年	612.63	6,192.56	154.60	48.06	966.43	7,974.28
2049 年	612.63	6,192.56	157.69	48.06	971.26	7,982.20
2050 年	643.30	6,502.12	160.84	48.30	976.12	8,330.68
2051 年	643.30	6,502.12	164.06	48.30	981.00	8,338.78
2052 年	643.30	6,502.12	167.34	48.30	985.91	8,346.97
2053 年	675.47	6,827.27	170.69	48.54	990.84	8,712.81
合计	14,572.88	147,126.98	3,705.09	1,287.21	25,957.94	192,650.10

注：2024 年发行债券，最后一期债券到期年份为 2054 年。因此，2054 年及以后的收入成本暂忽略不计，故上表中仅列示从运营期（2026 年 1 月）开始至 2053 年 12 月的收入数据。

本项目经营收入的估算依据如下：

（1）线上问诊平台业务收入

医共体信息平台建设完成后，患者可以在家中或者任何有网络连接的地方，通过医院官网或者手机 APP 平台在线提交病历、症状等信息，进行在线问诊。医生根据患者的症状和病历，进行线上诊断和建议治疗方案。在线问诊的方式可以分为图文问诊、电话问诊和视频问诊。不同问诊形式的收费标准和收费模式有所不同，既可以按次收费，也可以按时间收费，参考国内几大比较成熟的互联网+医疗服务商春雨医生、丁香园、好大夫在线等平台的收费模式和收费标准，医共体平台上线后将采用按次收费的模式。

线上问诊服务：图文问诊定价为 15 元/次，电话问诊定价为 30 元/次，视频问诊定价为 45 元/次，在价格涨幅上考虑每 3 年上涨 5%。图文问诊平台问诊量运营期第一年的诊疗量转化比例保守估计为 2%，运营期第二年为 4%，运营期第三年为 6%，运营期第四年至最后一年维持在 6%；电话问诊和视频问诊平台问诊量运营期第一年的诊疗量转化比例保守估计为 1%，运营期第二年为 3%，运营期第三年为 5%，运营期第四年至最后一年维持在 5%。

（2）医护上门服务收入

项目建成后，既可以打通不同医院之间信息沟通的桥梁，也将医院的医护资源通过线上平台的形式与患者进行了连接，普通人民群众在需要婴幼儿护理、老人看护、体检、打针、上药等基本的医疗服务时，可以足不出户，通过线上平台进行预约，既减轻了医疗的人流压力，也方便了人民群众，一举多得，参考国内医护到家 APP 平台和春雨医生 APP 平台所能提供的服务来看，项目建成后，预计可提供的上门服务包含：上门打针、上门换药、上门护理、上门问诊和上门体检五大服务。各项服务的定价参照同行业类似做法，拟采取按次收费模式。

医护到家服务：上门打针单次收费 150 元；上门换药单次收费 180 元；上门护理单次收费 230 元；上门体检单次收费 180 元；上门问诊单次收费 200 元，在价格涨幅上考虑每 3 年上涨 5%。问诊量运营期第一年的诊疗量转化比例保守估计为 1%，运营期第二年为 3%，运营期第三年为 5%，运营期第四年至最后一年维持在 5%。

（3）医疗数据资源服务收入

本项目建成后，可打通医院之间的信息孤岛，实现信息交流的互联互通，通过信息共享和协作，将患者的病历、检查结果、治疗方案等数据整合在一起。这样，不同医疗机构的医生可以共同查阅和分析患者的信息，为患者提供更准确的诊疗意见。当积累了足够多的医疗数据资源后，可建立医疗数据库，帮助药企更全面调研市场数据信息助力战略决策，还能帮助医药相关工作者更高效的工作减少不必要的资源浪费，因此具备一定的市场价值，根据实际运行情况，本项目计划于运营的第三年，产生了足够多的数据资源后，向外界开发医疗数据资源数据库，并收取一定的费用，参考丁香园 Insight、药融云 Pharnexcloud 等国内知名的医疗资源数据库收费价格，本项目预计第三年可产生 100 万元的数据资源服务收入，此后每年上涨 2%。

（4）广告收入

三家医院合计拥有电梯 65 部，立式信息发布机 20 台，共计 85 个信息发布口；目前每个信息发布口计划每月收取 650 元广告发布费用，在价格涨幅上考虑每 3 年上涨 5%，负荷率第一年按 30%考虑，第二年按 50%考虑，第三年之后稳定在 70%。

（5）银医合作基金收入

本次项目可参考银医合作模式，由县人民医院、县中医院、县妇幼保健院联合向银行寻求合作，充分发挥银行金融服务功能，提供账户服务、资金结算、资金归集等金融服务，探索医疗服务与金融服务的结合点，为医院便捷化支付提供有力金融保障，大力促进医院信息

化建设。在“金融+医疗+互联网”的新时代背景下，瞄准医院经营管理中的难点、痛点，重新定义银行的服务功能，嵌入医院的诊疗流程、资金周转流程，满足医院的金融和非金融需求优化了医院财务流程管理，满足了患者移动就诊需求，取得患者、医院和银行三方共赢的局面。

同时，由银行投资成立专项基金，用于智慧医疗建设、医疗人才培养、党建阵地建设等方面投入，进一步深化银医合作，形成全面战略合作关系。根据行业经验，银医合作专项投资基金参考计算方式如下：

年流水总额（亿元）	投资比例
≤3	1.5%
3<年流水总额≤5	2%
5<年流水总额≤10	3%
≥10	5%

注：实际投资比例以最终洽谈结果为准。

3 家医院近一年的银行流水数据如下：

县人民医院：2022 年总收入 3.76 亿元（含财税）、银行流水 2.32 亿元（不含财税）、总支出 2.3 亿元。

县中医院：医疗收入 9001 万元、财政补助 4087 万元、流水 1.8 亿元。

县妇保：营业收入 1885 万元、银行流水 2090 万元。

预估医共体平台建成后，运营期第一年银行流水为 4.33 亿元，保守估计，以后逐年提高 0.5%。

进贤县卫生健康委员会综合考虑适度增长因素，保守预测了 2026-2053 年的收入、支出，在本项目的实施过程中，可以产生持续稳定的收益，各年现金流入及现金流出均保持了稳定的增长，且保持了现金结余的总体增长。

（二）资金充足性

资金充足性分析情况表从项目开工年份开始编制，至债券存续期最后一年结束。

1. 债券还本付息分析

按照《实施方案》，本次进贤县卫生健康委员会组织申报发行 2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目的总投资额 15,486.27 万元。计划发行专项债券金额 4,368.00 万元，发行期限 30 年，其中 2024 年 9 月已发行 1,248.00 万元，发行实际利率 2.42%；2024 年本次预计发行 3,120.00 万元，2024 年剩余批次发行 7,632.00 万元。根据目前 30 年期国债利率 2.73%，从客观、谨慎角度出发，2024 年发行的债券年利率暂取 4.50%，发行费率暂按照 0.10% 测算，据此预计专项债券利息合计为 15,421.20 万元，预计发行费用为 12.00 万元。

按照该项目专项债券发行计划，30 年期债券以年利率 4.50% 预计每年利息支出，每半年支付一次利息，到期一次还本，本项目专项债券还本付息情况如下表所示：

表 3-2 专项债券还本付息情况预测表

单位：万元

年 份	期初债券余额	本期发行	发行费用	本期付息	本期还本	期末债券余额
2024 年已发行		1,248.00	1.25	15.10		1,248.00
2024 年剩余批次	1,248.00	10,752.00	10.75	241.92		12,000.00
2025 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2026 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2027 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2028 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2029 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2030 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2031 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2032 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2033 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2034 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2035 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2036 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2037 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2038 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2039 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2040 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2041 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2042 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2043 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2044 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2045 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2046 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2047 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2048 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2049 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2050 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2051 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2052 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2053 年	12,000.00			514.04		12,000.00
2054 年	12,000.00			257.02	12,000.00	
合计		12,000.00	12.00	15,421.20	12,000.00	

注：30 年期债券分别从债券发行年（2024 年）起按照每半年支付一次债券利息。

2. 运营成本费用分析

项目支出按照支出用途分类可分为：燃料动力费、修理费、其他费用等各项费用支出，因充足性分析主要依据对现金流量进行分析，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）暂不在支出情况预测表中反映。

可研报告及《实施方案》中明确了各项成本的估算标准如下：

(1) 药品材料费

药品材料采购成本按医护到家服务和线上问诊收入的 20% 计算。

(2) 燃料动力费

燃料动力费按营业收入的 3% 计算。

(3) 工资福利费

人员薪酬包括基本工资、社保、福利、绩效等费用，根据不同职位等级、岗位职责、技术水平等因素，初步暂定年人均收入为 15 万，每 3 年上涨 5%。整个医共体信息化平台设立专门的运营部门，部门人员初步定员在 40 人，各年根据实际经营情况，确定配置完善情况。

(4) 运维费用

医共体信息平台建设完成后，需要考虑定期进行维护升级，根据不同软件服务商调查，平台搭建之后的系统维护费一般收费标准在平台造价总额的 2%-3% 之间，实际情况根据平台规模、功能、后台端口服务等因素进行调整。考虑到平台实际情况，平台运维费按 2% 计算。

(5) 修理费用

每年产生修理费用按固定资产投资的 2% 计算。

(6) 管理费用

管理费用取年运营收入的 5%。

本项目业务活动支出预测情况如下表 3-3 所示：

表 3-3 业务活动支出情况预测表

单位：万元

年份	经营成本						合计
	药品材料费	燃料动力费	工资福利费	平台运维费用	修理费用	管理费用	
2026 年	195.70	58.93	600.00	280.00	78.33	98.22	1,311.18
2027 年	581.47	117.39	600.00	280.00	78.33	195.64	1,852.83
2028 年	967.25	175.84	600.00	280.00	78.33	293.07	2,394.49
2029 年	1,015.61	183.30	630.00	285.60	78.33	305.49	2,498.33
2030 年	1,015.61	183.49	630.00	285.60	78.33	305.82	2,498.85
2031 年	1,015.61	183.69	630.00	285.60	78.33	306.15	2,499.38

年份	经营成本						合计
	药品材料费	燃料动力费	工资福利费	平台运维费用	修理费用	管理费用	
2032 年	1,066.41	191.52	661.50	291.31	78.33	319.19	2,608.26
2033 年	1,066.41	191.72	661.50	291.31	78.33	319.53	2,608.80
2034 年	1,066.41	191.92	661.50	291.31	78.33	319.87	2,609.34
2035 年	1,119.73	200.13	694.58	297.14	78.33	333.55	2,723.46
2036 年	1,119.73	200.34	694.58	297.14	78.33	333.90	2,724.02
2037 年	1,119.73	200.55	694.58	297.14	78.33	334.25	2,724.58
2038 年	1,175.72	209.17	729.31	303.08	78.33	348.61	2,844.22
2039 年	1,175.72	209.38	729.31	303.08	78.33	348.97	2,844.79
2040 年	1,175.72	209.60	729.31	303.08	78.33	349.33	2,845.37
2041 年	1,234.51	218.64	765.78	309.14	78.33	364.40	2,970.80
2042 年	1,234.51	218.86	765.78	309.14	78.33	364.77	2,971.39
2043 年	1,234.51	219.08	765.78	309.14	78.33	365.14	2,971.98
2044 年	1,296.23	228.57	804.07	315.32	78.33	380.96	3,103.48
2045 年	1,296.23	228.80	804.07	315.32	78.33	381.34	3,104.09
2046 年	1,296.23	229.03	804.07	315.32	78.33	381.72	3,104.70
2047 年	1,361.04	238.99	844.27	321.63	78.33	398.32	3,242.58
2048 年	1,361.04	239.23	844.27	321.63	78.33	398.71	3,243.21
2049 年	1,361.04	239.47	844.27	321.63	78.33	399.11	3,243.85
2050 年	1,429.08	249.92	886.48	328.06	78.33	416.53	3,388.40
2051 年	1,429.08	250.16	886.48	328.06	78.33	416.94	3,389.05
2052 年	1,429.08	250.41	886.48	328.06	78.33	417.35	3,389.71
2053 年	1,500.55	261.38	930.80	334.62	78.33	435.64	3,541.32
合计	32,339.96	5,779.51	20,778.77	8,528.46	2,193.24	9,632.52	79,252.46

注：支出情况预测表主要体现的是需要支付现金的成本费用部分，故对于不需付现的费用（如折旧摊销等）无需考虑。

2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目专项债券项目实施方案资金充足性分析情况具体如下表 3-4 及图 3-1 所示：

表 3-4 2024 年江西省进贤县医疗卫生系统信息化建设项目实施方案资金充足性分析情况表

单位：万元

序号	年份	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	现金流入	208,402.14	12,664.43	3,087.61	1,964.38	3,912.85	5,861.38	6,109.89	6,116.40	6,122.98	6,383.85	6,390.56
1	业务活动现金流入	192,650.10	-	-	1,964.38	3,912.85	5,861.38	6,109.89	6,116.40	6,122.98	6,383.85	6,390.56
1.1	财政补贴收入	-										
1.2	经营收入	192,650.10	-	-	1,964.38	3,912.85	5,861.38	6,109.89	6,116.40	6,122.98	6,383.85	6,390.56
2	融资活动现金流入	12,000.00	12,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款	12,000.00	12,000.00	-								
2.2	其他融资款	-	-									
3	资本金投入	3,752.04	664.43	3,087.61	-	-						
二	现金流出	121,658.99	12,411.76	3,344.63	1,825.22	2,366.87	2,908.53	3,012.37	3,012.89	3,013.42	3,122.30	3,122.84
1	业务活动现金流出	79,252.46	-	-	1,311.18	1,852.83	2,394.49	2,498.33	2,498.85	2,499.38	2,608.26	2,608.80
1.1	运营成本	79,252.46	-	-	1,311.18	1,852.83	2,394.49	2,498.33	2,498.85	2,499.38	2,608.26	2,608.80
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资现金流出	15,226.00	12,395.41	2,830.59	-							
3	融资活动现金流出	27,180.53	16.35	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04
3.1	债券发行费用	1.25	1.25	-								
3.2	偿还债券本金	12,000.00							-			
3.3	支付债券利息	15,179.28	15.10	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04
3.4	偿还其他融资本金	-										
3.5	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	当期现金结余	86,743.15	252.67	-257.02	139.16	1,545.98	2,952.85	3,097.52	3,103.51	3,109.56	3,261.55	3,267.72

序号	年份	合计	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
四	期初现金	--	-	252.67	-4.35	134.81	1,680.79	4,633.64	7,731.16	10,834.67	13,944.23	17,205.78
五	期末现金	--	252.67	-4.35	134.81	1,680.79	4,633.64	7,731.16	10,834.67	13,944.23	17,205.78	20,473.50

续上表:

序号	年份	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一	现金流入	6,397.34	6,671.03	6,677.95	6,684.94	6,972.17	6,979.31	6,986.52	7,287.97	7,295.33	7,302.77	7,619.15
1	业务活动现金流入	6,397.34	6,671.03	6,677.95	6,684.94	6,972.17	6,979.31	6,986.52	7,287.97	7,295.33	7,302.77	7,619.15
1.1	财政补贴收入											
1.2	经营收入	6,397.34	6,671.03	6,677.95	6,684.94	6,972.17	6,979.31	6,986.52	7,287.97	7,295.33	7,302.77	7,619.15
2	融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款											
2.2	其他融资款											
3	资本金投入											
二	现金流出	3,123.38	3,237.50	3,238.06	3,238.62	3,358.26	3,358.83	3,359.41	3,484.84	3,485.43	3,486.02	3,617.52
1	业务活动现金流出	2,609.34	2,723.46	2,724.02	2,724.58	2,844.22	2,844.79	2,845.37	2,970.80	2,971.39	2,971.98	3,103.48
1.1	运营成本	2,609.34	2,723.46	2,724.02	2,724.58	2,844.22	2,844.79	2,845.37	2,970.80	2,971.39	2,971.98	3,103.48
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资现金流出											
3	融资活动现金流出	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04
3.1	债券发行费用											
3.2	偿还债券本金						-					
3.3	支付债券利息	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04
3.4	偿还其他融资本金					-	-					

序号	年份	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
3.5	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	当期现金结余	3,273.96	3,433.53	3,439.89	3,446.32	3,613.91	3,620.48	3,627.11	3,803.13	3,809.90	3,816.75	4,001.63
四	期初现金	20,473.50	23,747.46	27,180.99	30,620.88	34,067.20	37,681.11	41,301.59	44,928.70	48,731.83	52,541.73	56,358.48
五	期末现金	23,747.46	27,180.99	30,620.88	34,067.20	37,681.11	41,301.59	44,928.70	48,731.83	52,541.73	56,358.48	60,360.11

续上表:

序号	年份	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年
一	现金流入	7,626.75	7,634.42	7,966.44	7,974.28	7,982.20	8,330.68	8,338.78	8,346.97	8,712.81	-
1	业务活动现金流入	7,626.75	7,634.42	7,966.44	7,974.28	7,982.20	8,330.68	8,338.78	8,346.97	8,712.81	-
1.1	财政补贴收入										
1.2	经营收入	7,626.75	7,634.42	7,966.44	7,974.28	7,982.20	8,330.68	8,338.78	8,346.97	8,712.81	-
2	融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资款										
2.2	其他融资款										
3	资本金投入										
二	现金流出	3,618.13	3,618.74	3,756.62	3,757.25	3,757.89	3,902.44	3,903.09	3,903.75	4,055.36	12,257.02
1	业务活动现金流出	3,104.09	3,104.70	3,242.58	3,243.21	3,243.85	3,388.40	3,389.05	3,389.71	3,541.32	-
1.1	运营成本	3,104.09	3,104.70	3,242.58	3,243.21	3,243.85	3,388.40	3,389.05	3,389.71	3,541.32	-
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资现金流出										
3	融资活动现金流出	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	12,257.02
3.1	债券发行费用										
3.2	偿还债券本金										12,000.00

序号	年份	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年
3.3	支付债券利息	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	514.04	257.02
3.4	偿还其他融资本金										
3.5	支付其他融资利息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	当期现金结余	4,008.62	4,015.68	4,209.82	4,217.03	4,224.31	4,428.24	4,435.69	4,443.22	4,657.45	-12,257.02
四	期初现金	60,360.11	64,368.73	68,384.41	72,594.23	76,811.26	81,035.57	85,463.81	89,899.50	94,342.72	99,000.17
五	期末现金	64,368.73	68,384.41	72,594.23	76,811.26	81,035.57	85,463.81	89,899.50	94,342.72	99,000.17	86,743.15
债券资金覆盖倍数		4.17									

注：期末现金为负的年份所需资金由项目单位自筹。

注：按照在存续期内预期收入和预期支出测算，本项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件估算的资金平衡结果，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖倍数为4.17倍，还本付息资金有充分保障。

本次发行专项债券各项目预期运营现金流入合计 192,650.10 万元，运营现金流出合计 79,252.46 万元，债券存续期内债券本金与利息合计 27,421.20 万元，项目存续期内偿债资金覆盖倍数为 4.17 倍，还本付息资金有充分保障，项目实施方案资金计划能够满足发行专项债券资金充足性要求。债券存续期间现金流入、流出与期末累计现金结存额如图所示：

单位：万元

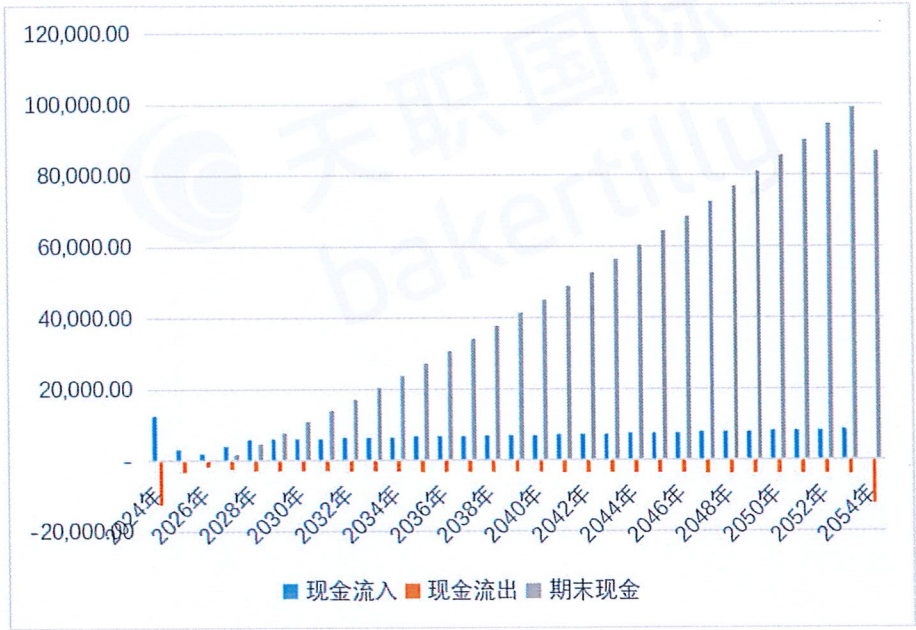


图 3-1 债券存续期间现金流情况图

四、项目风险评估及控制措施

（一）项目主要风险及防范措施

我们注意到，进贤县卫生健康委员会在《实施方案》中提出了以下主要风险并制定了应对措施：

1、投资估算风险

诸多项目尚处于规划与可行性研究阶段，项目预算尚不太准确，部分收入或支出可能还未列入进去，因此投资估算风险是存在的。但主要大项目的估算误差不会太大，一些没有估算到的也是投资不多的项目，所以总体差距不会很多，即便出现这样的问题，只要主体项目建成，其他次要项目可以调整或缓建，另外还可以采取措施开源节流，挤出资金合理安排。

2、工程风险

项目在建设过程中要充分考虑此间的一些工程风险。在具体的施工建设中要做到：做好专门的勘测工作；认真贯彻国家有关基建程序，保证工程质量；注意关键工程的进度，关注

每一个影响工程进度的关键部位；选择好设计、施工、监理单位，认真把好设备、材料订货关，以确保工程质量和进度。

3、融资风险

资金供应不畅是影响一个项目建设及以后经营的重要风险。本次申请债券项目一旦遇到资金供应不畅，将直接影响到项目的建设。因此要积极争取各方的支持，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，在条件许可的情况下要多渠道进行融资，落实资金来源，为项目整体的建设和经营提供良好的资金保障。

4、财务风险

防范和降低财务风险具体要做到：提高对项目建设期财务风险的认识，采取措施予以防范和抵御。在项目建设过程中精打细算，并采用招标的方式，控制和降低投资，加强工程建设各方面控制，实行成本细项控制，以降低成本。规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。根据项目建设进度合理规划资金使用，建立报备报批制度，确保债券资金合规使用。债券资金及项目对应收入不得用于项目之外的其他投资。同时，在确保资金安全的前提下，应做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

5、自然风险

本项目在经营期间遇到人力不可抗拒的自然灾害是完全可能的，为了降低此间风险，要根据项目的特点制定的相应的措施，以便使不可抗拒自然灾害的风险降到最低。

(二) 压力测试

考虑项目收入变动、成本变动和债券利率变动因素，分析专项债券本金覆盖率和本息资金覆盖倍数，见下表 4-1:

表 4-1 单因素变动压力测试表

单位: 万元

资金覆盖率-压力测试 (单因素敏感性分析)	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
业务活动现金流入变动后金额	163,752.59	173,385.09	183,017.60	192,650.10	202,282.61	211,915.11	221,547.62
业务活动现金流出成本变动后金额	67,364.59	71,327.21	75,289.84	79,252.46	83,215.08	87,177.71	91,140.33
利率变动	3.83%	4.05%	4.28%	4.50%	4.73%	4.95%	5.18%
利率变动债券利息	12,902.39	13,661.35	14,420.32	15,179.28	15,938.24	16,697.21	17,456.17
1. 收入变动敏感性分析							
偿债资金覆盖倍数变化	3.11	3.46	3.82	4.17	4.53	4.88	5.24
2. 成本变动敏感性分析							
偿债资金覆盖倍数变化	4.61	4.46	4.32	4.17	4.03	3.88	3.73
3. 利率变动敏感性分析							
利率变动偿债资金本息覆盖率	4.55	4.42	4.29	4.17	4.06	3.95	3.85

通过资金平衡测算分析，债务本息资金覆盖倍数可达到 4.17 倍，基于上表压力测试，本项目分别在收入下降 15%、成本上浮 15%、利率上浮 15% 的情况下，债券本息资金覆盖率仍大于 1.1，能通过压力测试，项目收益仍然可以覆盖债券还本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。

五、其他需要说明的事项

在债券本息到期前，提前将偿还债券本息所需资金及时、足额归集，并按照江西省财政厅规定的时间和方式，将归集的还款资金缴入同级国库用于债券还本付息，确保还款资金的及时、足额支付。

债券存续期间，项目单位可根据项目实施情况调整项目资本金比例，以确保专项债券按时还本付息。

在本项目存续期内，如出现收入较大增长，可能发生提前偿还本金的情况。本项目如提前偿还本金，按照专项债券管理有关规定和办法执行。

六、评估结论

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，并结合对《实施方案》的分析，我们未注意到专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

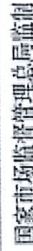
综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足申报的各项工程建设项目的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。

免责声明

本报告中的评估仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评估将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评估的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评估而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，我们与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖我们的提交物、建议、评估、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护我们，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



证书序号:0000175

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》。

北京市财政局

发证机关:

二〇一八年七月二十六日

中华人民共和国财政部制

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIX)

会计师事务所

执业证书

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

邱靖之

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所:

北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域

特殊普通合伙

组织形式:

11010150

执业证书编号:

京财会许可[2011]0105号

批准执业文号:

2011年11月14日

批准执业日期:



姓名 章继伟
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1968-05-23
Date of birth
工作单位 湖南天华有限责任会计师事务所
Working unit
身份证号码 320311680523127
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.



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

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
CPAs

转出注册会计师
Sample of the transfer-out Institute of CPAs

2014年8月1日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

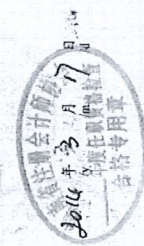
天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
CPAs

2014年12月10日

Sample of the transfer-in Institute of CPAs

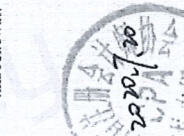
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



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.



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.



天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIX)

证书编号: 430300010064
No. of Certificate

批准注册协会: 湖南省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1995年11月01日
Date of Issuance: 2012年2月29日

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.





姓 名 罗绪聪
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1996-03-11
Date of birth
工作单位 天职国际会计师事务所(特殊普通合伙) 江西分所
Working unit
身份证号码 36012219960311121
Identity card No.



记
ration

上, 继续有效一年。
110101501110 for another year after
this renewal.

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIX)

证书编号: 110101501110
No. of Certificate

批准注册协会: 江西省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 月 日
Date of Issuance