

2025 年江西省高质量发展补短板专项债券（九期）

-2025 年江西省政府专项债券（十六期）

项目收益与融资自求平衡财务评估报告

鹏盛（赣）咨字[2025]00001 号

鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）江西分所

2025 年 6 月 16 日

声 明

一、本财务评估报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的财务评估报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行财务评估基本程序和方法后，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。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

目 录

声 明

一、项目基本情况	1
(一) 项目概况	1
(二) 项目立项审批情况	2
(三) 项目性质	2
(四) 项目单位	2
(五) 项目工期、主要建设内容与规模	2
(六) 项目前期有关情况	3
二、项目投资概算及资金筹措情况	3
(一) 资金筹措原则	3
(二) 项目投资概算	4
(三) 资金筹措方案	4
三、项目预期收益与融资平衡财务评估	6
(一) 财务评估依据	6
(二) 项目收益预测假设	7
(三) 项目预期收益情况	8
四、风险分析	21
(一) 投资估算风险	21
(二) 工程风险	22
(三) 融资风险	22
(四) 财务风险	22
(五) 自然风险	23
五、压力测试	24
六、其他需要说明的事项	25
七、评估结论	25
(一) 结论意见	25
(二) 使用限制	25

2025 年江西省江西省高质量发展补短板专项债券（九期）

-2025 年江西省政府专项债券（十六期）

项目收益与融资自求平衡财务评估报告

鹏盛（赣）咨字[2025]00001 号

江西省财政厅：

我们接受南昌大学附属康复医院的委托，按照法律、行政法规等的规定，坚持客观、公正和诚信的原则，对 2025 年江西省江西省高质量发展补短板专项债券（九期）-2025 年江西省政府专项债券（十六期）项目相关的项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具财务评估报告。现将财务评估情况报告如下：

一、项目基本情况

（一）项目概况

工程项目建设地点位于南昌市西湖区广场南路 133 号、广场南路与丁广街交界处的南昌大学附属康复医院院内。根据《江西省发展改革委关于批复南昌大学第四附属医院改建工程初步设计的函》，南昌大学第四附属医院改建工程建设内容为：保留现有 14 层的内科大楼（原住院部），建筑面积 16698 平方米；拆除原有门诊楼、医技楼、药库、总务办公楼、单身宿舍、食堂、非机动车棚、门卫室等单体建（构）筑物，总建筑面积 29937 平方米；新建门诊医技住院大楼、高压氧仓、门卫室、公厕、液氧间等建（构）筑物，总建筑面积 54824.32 平方米，其中：新建门诊医技住院大楼，建筑面积 54199.93 平方米（其中地上 29186.92 平方米，地下建筑面积 25013.01 平方米），为地上 15 层、地下 2 层建筑，建筑总高度 58.7 米；新建 1 座高压氧仓：建筑面积 493.92 平方米；新建 3 处门卫值班室，每个门卫室建筑面

积均为 9 平方米，共 27 平方米；新建公厕 1 处，建筑面积 60 平方米；新建液氧间 43.47 平方米；配套建设道路、综合管网、绿化等总图工程。容积率 2.3，绿地率 30.2%，建筑密度 27.55%，共设机动车停车位 430 个（其中地下 423 个，地上 7 个）。

（二）项目立项审批情况

根据《江西省发展改革委关于批复南昌大学第四附属医院改建工程初步设计的函》（赣发改投资（2021）763 号）初设批复文件。

（三）项目性质

南昌大学第四附属医院改建工程项目属于公益性项目，项目自身能产生一定收益。

（四）项目单位

南昌大学附属康复医院，其统一信用代码为 12360000F37727544J，法人代表人为冯珍，地址为江西省南昌市广场南路 133 号。

（五）项目工期、主要建设内容与规模

南昌大学第四附属医院改建工程项目于 2024 年 11 月开工，预计建设期 53 个月。该项目位于南昌市西湖区广场南路 133 号、广场南路与丁广街交界处的南昌大学附属康复医院院内，院区占地面积 23565.4 平方米，改建工程主要建设内容及规模为：保留现有 14 层的内科大楼(原住院部)，建筑面积 16698 平方米；拆除原有门诊楼、医技楼、药库、总务办公楼、单身宿舍、食堂、非机动车棚、门卫室等单体建(构)筑物，总建筑面积 29937 平方米；新建门诊医技住院大楼、高压氧仓、门卫室、公厕、液氧间等建(构)筑物，总建筑面积 54824.32 平方米，其中：新建门诊医技住院大楼，建筑面积 54199.93 平方米(其中地上 29186.92 平方米，地下建筑面积 25013.01 平方米)，为地上 15 层、地下 2 层建筑，建筑总高度 58.7 米；新建 1 座高压氧

仓：建筑面积 493.92 平方米；新建 3 处门卫值班室，每个门卫室建筑面积均为 9 平方米，共 27 平方米；新建公厕 1 处，建筑面积 60 平方米；新建液氧间 43.47 平方米；配套建设道路、综合管网、绿化等总图工程。容积率 2.3，绿地率 30.2%，建筑密度 27.55%，共设机动车停车位 430 个（其中地下 423 个，地上 7 个）。

（六）项目前期有关情况

1. 项目开工日期：2024 年 11 月。

2. 项目预计竣工日期：2029 年 4 月。

3. 项目建设期：53 个月。

4. 主要建设内容：保留现有 14 层的内科大楼（原住院部），建筑面积 16698 平方米；拆除原有门诊楼、医技楼、药库、总务办公楼、单身宿舍、食堂、非机动车棚、门卫室等单体建（构）筑物，总建筑面积 29937 平方米；新建门诊医技住院大楼、高压氧仓、门卫室、公厕、液氧间等建（构）筑物，总建筑面积 54824.32 平方米，其中：新建门诊医技住院大楼，建筑面积 54199.93 平方米（其中地上 29186.92 平方米，地下建筑面积 25013.01 平方米），为地上 15 层、地下 2 层建筑，建筑总高度 58.7 米；新建 1 座高压氧仓：建筑面积 493.92 平方米；新建 3 处门卫值班室，每个门卫室建筑面积均为 9 平方米，共 27 平方米；新建公厕 1 处，建筑面积 60 平方米；新建液氧间 43.47 平方米；配套建设道路、综合管网、绿化等总图工程。容积率 2.3，绿地率 30.2%，建筑密度 27.55%，共设机动车停车位 430 个（其中地下 423 个，地上 7 个）。

二、项目投资概算及资金筹措情况

（一）资金筹措原则

1. 满足项目建设需要

筹措的资金以满足项目建设需要为基本要求，不留资金缺口，也不多占用资金。

2. 遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

3. 讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

（二）项目投资概算

项目静态总投资 35,196.38 万元，动态总投资 38,526.92 万元，其中：建设投资 31,106.52 万元，占总投资的 79%，债券发行费用 28.15 万元，占总投资额的 0.07%。投资构成明细详见下表：

金额单位：万元

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
1	工程费用	31,106.52	79.00
2	工程建设其他费用	2,413.84	6.00
3	预备费	1,676.02	4.00
4	财务费用及债券发行费用	3,330.54	11.00
	合计	38,526.92	100.00

（三）资金筹措方案

项目总投资 38,526.92 万元（含发行费），其中资本金 10,380.92 万元，占比 27%；发行地方政府债券 28,146.00 万元，占比 73%。具体如下：

1. 资本金 10,380.92 万元。其中：项目单位自有资金 10,380.92 万元，占比 100%。

2. 拟发行地方政府债券 28,146.00 万元。其中，2018 年已发行 5,000.00 万元（3 年期 500 万元；5 年期 1500 万元；7 年期 1500 万元；10 年期 1500 万元）；2020 年已发行专项债 1,000.00 万元；2024 年已发行专项债 3,500.00 万元；2025 年计划发行专项债 4800 万元；2026 年计划发行专项债 6,648.00 万元；2027 年计划发行专项债 5,852.00 万元；2028 年计划发行专项债 1,346.00 万元。具体筹措方案：根据项目总投资、资金来源和预期工期，拟定项目发行计划，项目建设期内发行计划如下表：

单位：万元

发行年份	发行规模	发行期限	债券利率	付息方式	备注
2018年	500	3	3.67%	按年支付， 每年 7 月 4 日前支付	已偿还本金
2018年	1500	5	3.95%	按年支付， 每年 7 月 4 日前支付	已偿还本金
2018年	1500	7	4.08%	按年支付， 每年 7 月 4 日前支付	
2018年	1500	10	4.17%	每半年支付一次利息， 每年 1 月 4 日和 7 月 4 日前支付	
2020年	1000	15	3.44%	每半年支付一次利息， 每年 5 月 27 日和 11 月 27 日前支付	
2024年	3500	20	2.38%	每半年支付一次利息， 每年 2 月 28 日和 8 月 30 日前支付	
2025年	4800	20	4.30%	每半年支付一次利息	
2026年	6648	20	4.30%	每半年支付一次利息	
2027年	5852	20	4.30%	每半年支付	

				一次利息	
2028年	1346	20	4.30%	每半年支付一次利息	
合 计	28,146.00				

本项目债券融资成本发行费用按照发行债券本金的 0.10%确定，债券利息参照江西省同类型专项债券利率按 4.30%估算 20 年期总付息金额 18,766.62 万元，债券融资成本支出总额约为 18,766.62 万元。

3. 项目建设期为 2024 年-2029 年，各项资金投入计划如下：

单位：万元

项 目	2018 年	2020 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	合 计
自有资本金			1000	496	1200	1662	1463	1229.38	7050.38
政府债券	5000					5000			5000
专项债券		1000		3500	4800	6648	5852	1346	23146
合 计	5000	1000	1000	3996	6000	8310	7315	2575.38	35196.38

基于项目实施方案的投资计划和资金筹措安排，本项目建设期和债券存续期内所需资金不存在缺口的情况。

三、项目预期收益与融资平衡财务评估

（一）财务评估依据

1. 《中华人民共和国预算法》（2018 年 12 月 29 日修订）；
2. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；
3. 中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33 号）；
4. 财政部印发《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）；
5. 江西省政府投资项目评审中心关于《南昌大学第四附属医院改建工程初步设计的评审报告》（赣评审字〔2021〕273 号）；
6. 江西省发展和改革委员会《江西省发展和改革委员会关于批复

南昌大学第四附属医院改建工程可行性研究报告的函》赣发改社会[2019]473号；

7.《江西省发展改革委关于批复南昌大学第四附属医院改建工程初步设计的函》（赣发改投资[2021]763号）

8. 南昌大学第四附属医院改建工程专项债券实施方案

9. 其他与项目相关的依据。

（二）项目收益预测假设

1. 预测期内国家政策、法律法规以及社会政治、经济环境不发生
重大变化；

2. 预测期内国家税收政策不发生重大变化；

3. 预测期内金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

4. 预测期内项目所在行业及市场状况不发生重大变化；

5. 预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

6. 预测期内项目能够如期完工并交付使用，项目融资计划能顺利
执行；

7. 项目能够获得相关政府部门的审批，并确定为卫生健康公共设施，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目融资付息由政府
性基金统筹安排；

8. 项目制定的经营目标和措施能按预定的时间和进度如期实现；

9. 假设预测期内项目的收费能够按照项目工程可行性研究报告
推荐方案的收费标准收取；

10. 假设无其他不可预测和不可抗力因素对项目经营造成的重大
影响；

本报告评估意见是以上述预测假设为前提得出的，在上述假设变化时，本报告评估结论无效。

（三）项目预期收益情况

本项目通过建成后运营期产生的预期收益偿还专项债券本息。项目运营期的预期收益测算如下：

本次专项债券还本付息来源于项目自身收入，偿债的主要来源是门诊收入、住院收入等。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。

1、资金稳定性

根据南昌大学第四附属医院改建工程可研报告，以及南昌大学附属康复医院上报的《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：

1.1 资金稳定性分析

南昌大学第四附属医院改建工程项目 2018 年筹备，2024 年 11 月开工建设，建设期为 53 个月，因是在原址的基础上改建，医院从筹备到建设期仍可以正常运营。

本次申请发行的 2025 年江西省南昌大学第四附属医院改建工程专项债券项目，预计业务活动现金流入合计 992,621.02 万元。项目属于老院区改造项目，项目建设期老院区收入用作本项目建设，收入自 2024 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

年份	门诊费收入	住院费收入	合计
2024 年	9,789.30	20,012.80	29,802.10
2025 年	9,789.30	20,012.80	29,802.10
2026 年	9,789.30	20,012.80	29,802.10
2027 年	9,789.30	20,012.80	29,802.10

2028 年	9,789.30	20,012.80	29,802.10
2029 年	10,278.77	23,640.12	33,918.89
2030 年	10,792.71	24,822.13	35,614.84
2031 年	11,332.35	26,063.24	37,395.59
2032 年	11,898.97	27,366.40	39,265.37
2033 年	12,493.92	31,927.47	44,421.39
2034 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2035 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2036 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2037 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2038 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2039 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2040 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2041 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2042 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2043 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2044 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2045 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2046 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
2047 年	13,118.62	33,523.84	46,642.46
合计	289,403.90	703,217.12	992,621.02

注释：2018 年、2020 年、2024 年-2028 年发行债券，最后一期债券到期年份为 2048 年，保守起见，2048 年的收入成本暂忽略不计，故上表中仅列示从 2024 年 1 月开始至 2027 年 12 月的收入数据。

1.2 本项目经营收入的估算依据如下：2 本项目经营收入估算依据如下：

(1) 门诊收入

项目门诊收入包括病人的各种诊疗费、医药费、化验费、检查费、手术费及其他。医院门诊接待量为 328500 人次，门诊收费暂定为 298 元，建设期不递增，运营期前 6 年按 5%递增，第 7 年开始不考虑增长率。

(2) 住院收入

根据南昌大学附属康复医院住院费用情况预测，住院人次数 21200 人次，住院次均按 10 天进行核算，病床使用率建设期按照 80% 负荷测算，运营期前 4 年按照 90% 负荷测算，运营期第 5 年开始按照

100%负荷测算。住院次均费用按 11800 元进行测算，建设期不递增，运营期前 6 年按 5%递增，第 7 年开始不考虑增长率。

南昌大学附属康复医院综合考虑适度增长因素，保守预测了运营期间的收入、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。

2、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。

2.1 债券还本付息分析

按照《实施方案》，本次南昌大学附属康复医院组织申报发行南昌大学第四附属医院改建工程专项债券项目的总投资额 38,526.92 万元。计划发行政府债券金额 28,146.00 万元，其中，2018 年已发行 5,000.00 万元（3 年期 500 万元，实际利率 3.67%；5 年期 1500 万元，实际利率 3.95%；7 年期 1500 万元，实际利率 4.08%；10 年期 1500 万元，实际利率 4.17%）；2020 年已发行 1,000.00 万元，发行期限 15 年，实际利率 3.44%；2024 年已发行专项债 3,500.00 万元，实际利率 2.38%；2025 年计划发行专项债 4,800.00 万元；2026 年计划发行专项债 6,648.00 万元；2027 年计划发行专项债 5,852.00 万元；2028 年计划发行专项债 1,346.00 万元。从客观、谨慎角度出发，发行费率暂按照 0.10%测算，据此预计政府债券利息合计为 18,766.62 万元，预计发行费用为 28.15 万元。

按照该项目专项债券发行计划，20 年期以 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年债券年利率取 4.30%为依据预计每年利息支出，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
2018 年第一期		500.00	0.50			500.00
2018 年第二期	500.00	1,500.00	1.50			2,000.00
2018 年第三期	2,000.00	1,500.00	1.50			3,500.00
2018 年第四期	3,500.00	1,500.00	1.50			5,000.00
2019 年	5,000.00		—	201.35		5,000.00
2020 年	5,000.00	1,000.00	1.00	201.35		6,000.00
2021 年	6,000.00			235.75	500.00	5,500.00
2022 年	5,500.00			217.40		5,500.00
2023 年	5,500.00		-	217.40	1,500.00	4,000.00
2024 年	4,000.00	3,500.00	3.50	158.15		7,500.00
2025 年	7,500.00	4,800.00	4.80	241.45	1,500.00	10,800.00
2026 年	10,800.00	6,648.00	6.65	386.65		17,448.00
2027 年	17,448.00	5,852.00	5.85	672.51		23,300.00
2028 年	23,300.00	1,346.00	1.35	924.15	1,500.00	23,146.00
2029 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2030 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2031 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2032 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2033 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2034 年	23,146.00			919.48		23,146.00
2035 年	23,146.00			919.48	1,000.00	22,146.00
2036 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2037 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2038 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2039 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2040 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2041 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2042 年	22,146.00			885.08		22,146.00

2043 年	22,146.00			885.08		22,146.00
2044 年	22,146.00			801.78	3,500.00	18,646.00
2045 年	18,646.00			595.38	4,800.00	13,846.00
2046 年	13,846.00			309.51	6,648.00	7,198.00
2047 年	7,198.00			57.88	5,852.00	1,346.00
2048 年	1,346.00			28.94	1,346.00	—
合计		28,146.00	28.15	18,766.62	28,146.00	

3、运营成本费用分析

项目支出按照支出用途分类可分为：经营成本支出、其他支出及固定资产投资支出，本项目建成后的经营成本主要包括药品费、材料费、工资福利费、业务费、公务费、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。

《实施方案》中明确了各项成本的估算标准如下：

（1）药品费：药品采购成本按门诊和住院收入的 20% 计算；

（2）材料费：卫生材料及其他低值易耗材料采购成本按门诊和住院收入的 20% 计算；

（3）工资福利费：项目人员包括医务人员、行政人员及后勤人员，项目设置床位 600 张，按医务人员配置比 1：1.4，行政后勤人员配置比 1：0.3，共配置 1020 人，平均工资每人以 10.44 万元/年进行计算，建设期不递增，运营期前 6 年按 5% 递增，第 7 年开始不考虑增长率。

（4）业务费：包括水电费、燃料及交通工具消耗费、广告及印刷费、垃圾处理费等，费用支出按营业收入的 8% 估算；

(5) 公务费：包括办公费、差旅费、邮电通讯费等，按营业收入的 1%估算；

(6) 修缮费：每年修缮费用按建设投资的 0.5%计算；

(7) 其他费用：按营业收入的 1.5%估算。

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	运营成本							合计
	药品费	材料费	工资福利费	业务费	其他费用	修缮费	公务费	
2024 年	5,960.42	5,960.42	10,648.80	2,384.17	447.03		298.02	25,698.86
2025 年	5,960.42	5,960.42	10,648.80	2,384.17	447.03		298.02	25,698.86
2026 年	5,960.42	5,960.42	10,648.80	2,384.17	447.03		298.02	25,698.86
2027 年	5,960.42	5,960.42	10,648.80	2,384.17	447.03		298.02	25,698.86
2028 年	5,960.42	5,960.42	10,648.80	2,384.17	447.03		298.02	25,698.86
2029 年	6,783.78	6,783.78	11,181.24	2,713.51	508.78	175.98	339.19	28,486.26
2030 年	7,122.97	7,122.97	11,740.30	2,849.19	534.22	175.98	356.15	29,901.78
2031 年	7,479.12	7,479.12	12,327.32	2,991.65	560.93	175.98	373.96	31,388.08
2032 年	7,853.07	7,853.07	12,943.69	3,141.23	588.98	175.98	392.65	32,948.67
2033 年	8,884.28	8,884.28	13,590.87	3,553.71	666.32	175.98	444.21	36,199.65
2034 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2035 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2036 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2037 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2038 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2039 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2040 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2041 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2042 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2043 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2044 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2045 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2046 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
2047 年	9,328.49	9,328.49	14,270.41	3,731.40	699.64	175.98	466.42	38,000.83
合计	198,524.18	198,524.18	314,813.16	79,409.74	14,889.34	3,343.62	9,926.14	819,430.36

注：1. 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）进行了剔除，暂不在上表中反映。

2025 年江西省南昌大学第四附属医院改建工程专项债券项目

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 2025 年江西省南昌大学第四附属医院改建工程专项债券项目实施方案资金充足性分析情况表

序号	年份	合计	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一	现金流入	1,032,205.41	5,005.00	201.35	1,202.35	235.75	217.40	217.40	34,419.00	36,722.33	38,795.00	37,563.28
1	业务活动现金流入	992,621.02	-	-	-	-	-	-	29,802.10	29,802.10	29,802.10	29,802.10
1.1	财政补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2	经营收入	992,621.02	-	-	-	-	-	-	29,802.10	29,802.10	29,802.10	29,802.10
2	融资活动现金流入	28,146.00	5,000.00	-	1,000.00	-	-	-	3,500.00	4,800.00	6,648.00	5,852.00
2.1	债券融资款	28,146.00	5,000.00	-	1,000.00	-	-	-	3,500.00	4,800.00	6,648.00	5,852.00
2.2	其他融资款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	资本金投入	11,438.39	5.00	201.35	202.35	235.75	217.40	217.40	1,116.90	2,120.23	2,344.90	1,909.18
二	现金流出	901,567.51	5,005.00	201.35	1,202.35	735.75	217.40	1,717.40	30,240.51	35,756.96	34,402.16	31,375.37
1	业务活动现金流出	819,430.36	-	-	-	-	-	-	25,698.86	25,698.86	25,698.86	25,698.86
1.1	运营成本	819,430.36	-	-	-	-	-	-	25,698.86	25,698.86	25,698.86	25,698.86
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资现金流出	35,196.38	5,000.00	-	1,000.00	-	-	-	4,380.00	8,310.00	8,310.00	5,000.00
3	融资活动现金流出	46,940.77	5.00	201.35	202.35	735.75	217.40	1,717.40	161.65	1,748.10	393.30	676.51
3.1	债券发行费用	28.15	5.00	-	1.00	-	-	-	3.50	6.65	6.65	4.00

3.2	偿还债券本金	28,146.00	-	-	-	500.00	-	1,500.00	-	1,500.00	-	-
3.3	支付债券利息	18,766.62	-	201.35	201.35	235.75	217.40	217.40	158.15	241.45	386.65	672.51
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	130,637.90	-	-	-	-500.00	-	-1,500.00	4,178.52	965.37	4,392.84	6,187.91
四	期初现金	-	-	-	-	-	-500.00	-500.00	-2,000.00	2,178.52	3,143.89	7,536.73
五	期末现金	-	-	-	-	-500.00	-500.00	-2,000.00	2,178.52	3,143.89	7,536.73	13,724.64

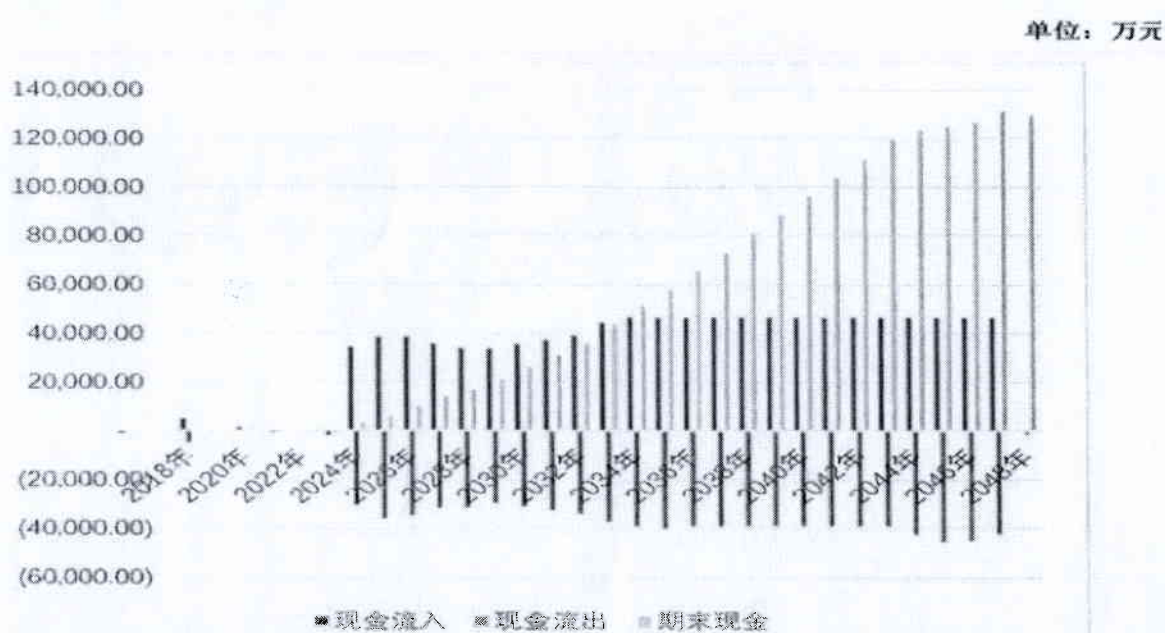
序号	年份	合计	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一	现金流入	1,032,205.41	34,016.03	33,918.89	35,614.84	37,395.59	39,265.37	44,421.39	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46
1	业务活动 现金流入	992,621.02	29,802.10	33,918.89	35,614.84	37,395.59	39,265.37	44,421.39	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46
1.1	财政补贴 收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.2	经营收入	992,621.02	29,802.10	33,918.89	35,614.84	37,395.59	39,265.37	44,421.39	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46
2	融资活动 现金流入	28,146.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1	债券融资 款	28,146.00	1,346.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2	其他融资 款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	资本金投 入	11,438.39	2,867.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	现金流出	901,567.51	31,320.68	29,405.74	30,821.26	32,307.56	33,868.15	37,119.13	38,920.31	39,920.31	38,885.91	38,885.91
1	业务活动 现金流出	819,430.36	25,698.86	28,486.26	29,901.78	31,388.08	32,948.67	36,199.65	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83
1.1	运营成本	819,430.36	25,698.86	28,486.26	29,901.78	31,388.08	32,948.67	36,199.65	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83
1.2	税金支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	建设投资	35,196.38	3,196.38	-	-	-	-	-	-	-	-	-

序号	年份	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一	现金流入	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	-
1	经营活动现金流入	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	-
1.1	财政补贴收入											
1.2	经营收入	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	46,642.46	-
2	筹资活动现金流入											
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	38,885.91	38,885.91	38,885.91	38,885.91	38,885.91	38,885.91	42,302.61	43,396.21	44,958.34	43,910.71	1,374.94
1	经营活动现金流出	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	-
1.1	运营成本	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	38,000.83	-
1.2	税金支出											
2	建设投资现金流出											
3	融资活动现金流出	885.08	885.08	885.08	885.08	885.08	885.08	4,301.78	5,395.38	6,957.51	5,909.88	1,374.94
3.1	债券发行费用											
3.2	偿还债券本金							3,500.00	4,800.00	6,648.00	5,852.00	1,346.00
3.3	支付债券利息	885.08	885.08	885.08	885.08	885.08	885.08	801.78	595.38	309.51	57.88	28.94

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	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	7,756.55	4,339.85	3,246.25	1,684.12	2,731.75	-1,374.94		
四	期初现金	73,471.57	81,228.12	88,984.67	96,741.22	104,497.77	112,254.32	120,010.87	124,350.72	127,596.97	129,281.09	132,012.84					
五	期末现金	81,228.12	88,984.67	96,741.22	104,497.77	112,254.32	120,010.87	124,350.72	127,596.97	129,281.09	132,012.84	130,637.90					
债券资金覆盖倍数												3.69					

注：按照在存续期内预期收入和预期支出测算，该项目在存续期间能够产生持续稳定的净现金流。按照预计条件的资金测算平衡结果，项目存续期内可达到的债券资金覆盖率为3.69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 992,621.02 万元，运营现金流出合计 819,430.36 万元，债券存续期内债券本金与利息合计 46,912.62 万元，项目存续期内偿债资金覆盖倍数为 3.69 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：



2025 年江西省南昌大学第四附属医院改建工程专项债券项目实施方案资金充足性分析情况图 3-1

四、风险分析

基于项目收益预测及其所依据的各项假设，项目未来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信息存在差异。主要的风险有：

（一）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。

(二) 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、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。

(三) 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。

(四) 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。

（五）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，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。

五、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

资金覆盖率-压力测试 (单因素敏感性分析)	-5%	-3%	0%	3%	5%
业务活动现金流入变动 后金额	942,989.97	962,842.39	992,621.02	1,022,399.65	1,042,252.07
业务活动现金流出成本 变动后金额	778,458.84	794,847.45	819,430.36	844,013.27	860,401.88
利率变动	4.09%	4.17%	4.30%	4.43%	4.52%
利率变动债券利息	20,089.99	20,512.94	18,766.62	21,781.78	22,204.73
1.收入变动敏感性分析	-	-	-	-	-
偿债资金覆盖倍数变化	2.51	2.91	3.69	4.12	4.52
2.成本变动敏感性分析	-	-	-	-	-
偿债资金覆盖倍数变化	4.34	4.01	3.69	3.01	3.29
3.利率变动敏感性分析	-	-	-	-	-
利率变动偿债资金本息 覆盖率	3.59	3.56	3.69	3.47	3.44

通过资金平衡测算分析，债务本息资金覆盖倍数可达到 3.69 倍，基于上表压力测试，本项目分别在收入下降 5%、成本上浮 5%、利率上浮 5%的情况下，债券本息资金覆盖率仍大于 1.2，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。

六、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。

七、评估结论

（一）结论意见

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡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建设工程项目的资金需求是现阶段较优的资金解决方案。

（二）使用限制

报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工

作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年六月十六日



证照编号: A252225997

营业执照

(副 本) 1-1

统一社会信用代码
91360125MA39333L6Y



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 鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）江西分所

负责人 杨亮

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2019年12月24日

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、清算事宜中的审计业务；出具与有关的报告；法律、行政法规规定的其他审计业务；承办会计咨询、会计服务业务；企业登记代理。（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）***

经营场所

江西省南昌市红谷滩区红谷中大道998号绿地中央广场C1办公楼1906室



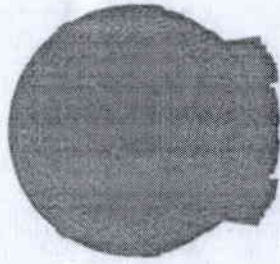
登记机关

2025年02月07日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所分所 执业证书

名称：鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）江西分所

负责人：杨亮

经营场所：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场C区C1办公楼1906室

分所执业证书编号：474700293601

批准执业文号：赣财会[2020]6号

批准执业日期：2020年2月10日

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》。



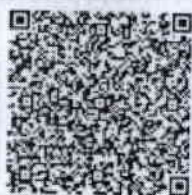
2025年2月20日

中华人民共和国财政部制





姓名 杨亮
Sex 男
Date of birth 1983-08-28
Working unit 北京中证大通会计师事务所
(特殊普通合伙)江西分所
Identity card No. 130727198308281001



证书编号:
No. of Certificate 110002670079

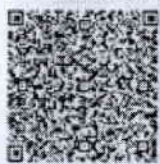
批准注册协会
Authorized Institute of CPAs 江西省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance 2019 02 20

年度检验登记
Annual Renewal Registration

杨亮年检二维码

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



杨亮 110002670079

2020.6.26



年度检验登记

Annual Renewal Registration

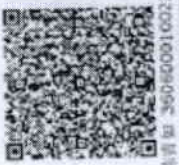
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



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.



陈青如 2005.6.17

2003.5.11

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

转出单位盖章
CPA's

转出单位盖章
2008年2月24日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入单位盖章
CPA's

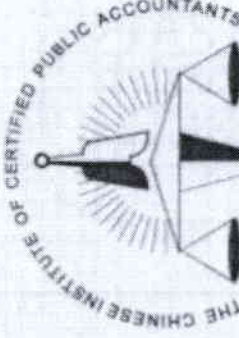
转入单位盖章
2008年2月24日

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必须标明委托方和受托方。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转借、涂改、冒用。
- 三、注册会计师停止执业法定业务时，应到所在地注册会计师协会办理变更登记。
- 四、本证书如遗失，应立即向所在地注册会计师协会报告，登报声明作废旧，办理补办手续。

NOTES

1. When practising, 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 reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



中国注册会计师协会

姓名

陈青如

性别

男

出生日期

1970年07月21日

工作单位

江西金山会计师事务所

身份证号码

362424197007210616

