

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所关于
湖南省益阳市 2021 年社会事业专项债券项目
收益与融资自求平衡专项评价报告
中兴财光华（湘）审专字（2021）第 02077 号

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)湖南分所关于 湖南省益阳市 2021 年社会事业专项债券项目 收益与融资自求平衡专项评价报告

中兴财光华(湘)审专字(2021)第 02077 号

我们接受委托,对湖南省益阳市 2021 年社会事业专项债券以下简称(“本期债券”)相关安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁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。我们的审核依据是《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》。相关建设项目的建设单位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。

由于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。

本专项评价报告仅供发行人发行本期债券之目的使用,不得用作其他任何目的。

经专项审核,我们认为,在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的湖南省益阳市 2021 年安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券项目,预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息,实现项目收益和融资自求平衡。

一、项目概述

本次申请发行湖南省益阳市 2021 年安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券项目的基本情况如下:

- (一) 债券名称:安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目。
- (二) 债券发行规模:总规模 8,000.00 万元,本次发行 8,000.00 万元。
- (三) 付息方式:每年支付利息,到期偿还本金。
- (四) 发行主体:湖南省人民政府
- (五) 本次湖南省益阳市 2021 年安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目

专项债券项目包含 1 个项目，明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	资金来源			本次申请发行政府专项债券金额	本次申请发行政府专项债券名称	本次申请发行政府专项债券期限
		资本金	计划申请发行政府专项债券金额	其他融资			
1	安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券项目	14,996.71	8,000.00		8,000.00	2021 年湖南省社会事业专项债券（七期）-2021 年湖南省政府专项债券（三十九期）	10 年
	合计	14,996.71	8,000.00		8,000.00		10 年

1、应付本息情况

益阳市本期湖南省益阳市 2021 年安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券计划融资金额 8,000.00 万元，假设融资利率 3.43%，期限 10 年，每年支付利息，第 10 年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

单位：万元

项目	年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目	2021 年		8,000.00		8,000.00	274	274
	2022 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2023 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2024 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2025 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2026 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2027 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2028 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2029 年	8,000.00			8,000.00	274	274
	2030 年	8,000.00		8,000.00		274	8,274.00
	合计	-	8,000.00	8,000.00	-	2,740.00	10,740.00

2、项目融资期间产生的现金净流入

安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券项目的收益则以各项目预测期内运营的现金流入减去现金流出后的净额作为项目的收益。

单位：万元

项目	现金流入	现金流出	项目收益
安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目	39,192.64	22,960.96	16,231.68

3、预测项目收益在融资期限内偿还本金和利息情况

项目整体本息覆盖倍数为 1.51。具体预测计算见下表。

项目整体本息覆盖倍数计算表：

单位：万元

项目名称	预计用于融资平衡的相关收益	项目预计	项目预计	预计用于融资平衡的相关收益对融资本息的覆盖倍数
		融资本金	融资本息	
安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目专项债券项目	16,231.68	8,000.00	10,740.00	1.51

本总体评价仅供发行人本次申请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专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流预测说明



中兴财光华会计师事务所
(特殊普通合伙) 湖南分所

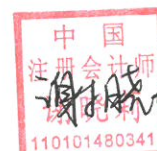


中国·长沙

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021年9月1日

附件:

项目收益及现金流预测说明

一、项目概述

1、项目基本情况

安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目新址总用地面积为 31137.79m², 规划总建筑面积 38063.16m², 其中一期工程建筑面积 25958.30m², 二期工程建筑面积 12104.86m² (一期建设妇幼保健医疗及配套用房; 二期为预留儿童医院用房, 包括儿童医院医疗及配套用房 9914.78m², 地下室 2190.08m², 本项目不含二期建设)。

本项目为一期工程, 总建筑面积 25958.30m², 其中地上建筑面积 22044.94m², 地下室面积 3913.36m²。地上建筑包括住院楼 9504.91m²、医技楼 9511.40m²、门诊楼 2903.63m²、门卫室、垃圾站、水处理用房 125m², 建设内容包括建筑土建安装及装饰工程, 室外道路广场、广场、给排水、供配电、绿化、土石方、挡土墙支护工程等附属工程。

设计深化后建筑面积根据场址条件适当调整, 其中地上医疗用房增加 241.9 m², 地下室增加 313.36 m², 同时增加二期工程区域临时停车场、林家祠堂上山公路挡土墙等工程。

2、实施主体

机构名称: 安化县妇幼保健院 (安化县儿童医院)

统一社会信用代码: 12430923447087747U

机构地址: 安化县东坪镇沿江路

3、融资计划

此次项目计划于 2021 年融资 8,000.00 万元, 期限暂定为 10 年期, 每年度支付利息, 于最后一年偿还本金及当年利息。

二、项目收入预测

1、安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目

单位: 万元

收入类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
门急诊收入	1,250.32	1,437.87	1,581.65	1,739.82	1,844.21

收入类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
住院收入	530.28	927.99	1,325.70	1,723.41	1,988.55
财政拨款及上级补助收入	1,416.00	1,416.00	1,416.00	1,416.00	1,416.00
合计	3,196.60	3,781.86	4,323.35	4,879.23	5,248.76
收入类别	2028 年	2029 年	2030 年	合计金额	
门急诊收入	1,954.86	2,072.15	2,196.48	14,077.36	
住院收入	2,253.69	2,386.26	2,651.40	13,787.28	
财政拨款及上级补助收入	1,416.00	1,416.00	1,416.00	11,328.00	
合计	5,624.55	5,874.41	6,263.88	39,192.64	

(1) 依上表预测，债券存续期 10 年期间，安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目取得运营收入 39,192.64 万元。

(2) 安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目收入预测评价根据项目可行性研究报告，该项目经营收入门诊和住院收入。

根据项目情况结合医院现有运行情况，建成运营后据上测算门诊医药及诊疗费按 291 元/(天·人次)，结合医院诊疗能力和水平，住院按医药及诊疗费按 4419 元/人(平均住院天数 10 天)计算。根据项目情况结合医院现有运行情况，建成运营后据上测算门诊医药及诊疗费按 291 元/(天·人次)，结合医院诊疗能力和水平，住院按医药及诊疗费按 4419 元/人(平均住院天数 10 天)计算。门诊收入：现有门诊约 3 万人，期间建设期 2 年，预计项目建成后门诊将达到 3.74 万人次，年门诊年均增长前四年约 15%、15%、10%、10%，后续年均增长 6%。

住院收入：本项目设有医疗床位 200 个。床位占用率增长幅度为 20%、15%、15%、15%、10%、10%、4.89%(住院率已满)、0%。

其他收入包括医院财政拨款及其他收入，按现有收入情况适当增长。

经过对预测数据的分析和测算，上述预测数据系存在合理依据的预测数据。

三、项目资金支出预测

1、安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目预计总投资为 22996.71 万元。

2、安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目支出 22,960.96 万元。

单位：万元

成本类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
经营成本	1,679.19	1,960.29	2,221.12	2,489.02	2,669.67
其他直接费用	239.74	283.64	324.25	365.94	393.66
合计	1,918.94	2,243.93	2,545.37	2,854.96	3,063.33
成本类别	2028 年	2029 年	2030 年	合计金额	
经营成本	2,853.62	2,978.74	3,169.87	20,021.51	
其他直接费用	421.84	440.58	469.79	2,939.45	
合计	3,275.46	3,419.32	3,639.66	22,960.96	

3、项目运营期间营业成本

(1) 项目运营期间营业成本主要为外购原料动力费、修理费、工资及福利费，预测如下：

单位：万元

成本类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
外购原材料费	703.25	832.01	951.14	1,073.43	1,154.73
燃料和动力费	120.49	126.51	132.84	139.48	146.46
工资及福利费	799.15	945.46	1,080.84	1,219.81	1,312.19
修理费	56.30	56.30	56.30	56.30	56.30
合计	1,679.19	1,960.29	2,221.12	2,489.02	2,669.67
成本类别	2028 年	2029 年	2030 年	合计金额	
外购原材料费	1,237.40	1,292.37	1,378.05	8,622.38	
燃料和动力费	153.78	161.47	169.54	1,150.57	
工资及福利费	1,406.14	1,468.60	1,565.97	9,798.16	
修理费	56.30	56.30	56.30	450.40	
合计	2,853.62	2,978.74	3,169.87	20,021.51	

根据项目运营期间营业成本预测表计算，本次债券存续期内，项目营业成本预测金额为 20,021.51 万元。

(2) 项目运营期间营业成本预测评价

专项债券项目收益与自求平衡重点考虑项目的经营性现金流对债券本息的保障，息税折旧前净利润（EBITDA）对债券本息的保障更为合理，故本报告仅考

虑付现成本、不考虑折旧摊销等非付现成本，也不考虑发行债券利息所对应的财务费用等成本。本项目营业成本主要为燃料及动力费、修理费、工资及福利费等。该项目按照可行性研究报告中的扣除非付现成本后的经营成本分析，经过对预测数据的分析和测算，上述预测数据存在合理依据的预测数据。

4、项目运营期间需支付的相关税费

该项目属于医院类免税项目。

5、项目期间支付的其他直接费用

单位：万元

成本类别	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
管理费用	239.74	283.64	324.25	365.94	393.66
合计	239.74	283.64	324.25	365.94	393.66
成本类别	2028 年	2029 年	2030 年	合计金额	
管理费用	421.84	440.58	469.79	2,939.45	
合计	421.84	440.58	469.79	2,939.45	

根据项目运营期间费用预测表计算，本次债券存续期内，项目其他直接费用的预测支出金额为 2,939.45 万元。

(1) 其他直接费用预测评价

管理费用按营业收入的 7.5% 估算（包括办公、保洁、工费经费等）。我们认定测算数据合理。

四、还本付息保障程度分析

项目整体本息覆盖倍数为 1.51，本次债券存续期内共需偿还本资融资的本金 8,000.00 万元，利息 2,740.00 万元，针对本次融资的本息保障倍数为 1.51，不存在偿还本息引发的财务风险。

测算过程如下：

项目整体本息覆盖倍数计算表：

单位：万元

年度	本次融资偿付本息			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目经营现金流入	项目经营现金流出	收益小计

年度	本次融资偿付本息			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目经营现金流入	项目经营现金流出	收益小计
安化县妇幼保健计划生育服务中心整体搬迁项目	2021 年	274	274			
	2022 年	274	274			
	2023 年	274	274	3,196.60	1,918.94	1,277.66
	2024 年	274	274	3,781.86	2,243.93	1,537.93
	2025 年	274	274	4,323.35	2,545.37	1,777.99
	2026 年	274	274	4,879.23	2,854.96	2,024.27
	2027 年	274	274	5,248.76	3,063.33	2,185.43
	2028 年	274	274	5,624.55	3,275.46	2,349.09
	2029 年	274	274	5,874.41	3,419.32	2,455.09
	2030 年	274	8,274.00	6,263.88	3,639.66	2,624.22
	合计	2,740.00	10,740.00	39,192.64	22,960.96	16,231.68
本息覆盖倍数						1.51

五、现金流分析测算

根据项目产生的现金流收入与资金使用计划分析结果,该项目专项债券资金覆盖率可以达到 1.51 倍,系专项收益与本期债券还本付息总额之比率,各年度现金流分析测算表见下表:

项目现金流预测表

序号	项目	合计	建设期			运营期						
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
1	现金流入	62,189.35	15,498.36	7,498.36	3,196.60	3,781.86	4,323.35	4,879.23	5,248.76	5,624.55	5,874.41	6,263.88
1.1	资本金流入	14,996.71	7,498.36	7,498.36								
1.2	债券资金流入	8,000.00	8,000.00									
1.1	营业收入	39,192.64	0.00	0.00	3,196.60	3,781.86	4,323.35	4,879.23	5,248.76	5,624.55	5,874.41	6,263.88
2	现金流出	48,133.67	11,488.76	11,488.76	2,193.34	2,518.33	2,819.77	3,129.36	3,337.73	3,549.86	3,693.72	3,914.06
2.1	建设投资	22,428.71	11,214.36	11,214.36								
2.2	流动资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.3	经营成本	22,960.96	0.00	0.00	1,918.94	2,243.93	2,545.37	2,854.96	3,063.33	3,275.46	3,419.32	3,639.66
2.4	营业税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.5	增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.6												
2.7	利息支出	2,744.00	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40	274.40
2.8	债券本金	0.00										
3	所得税前净现金流量	14,055.68	4,009.60	-3990.4	1,003.26	1,263.53	1,503.59	1,749.87	1,911.03	2,074.69	2,180.69	2,349.82
4	所得税前累计净现金流量	14,055.68	4,009.60	19.20	1,022.46	2,285.99	3,789.58	5,539.45	7,450.47	9,525.17	11,705.86	14,055.68

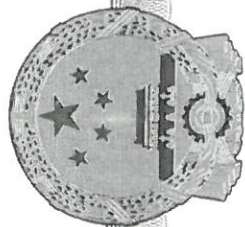
如上表，该项目存续期间有稳定的现金流入，可覆盖债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求，在未考虑回收固定资产余值的
情况下，在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 14,055.68 万元期末结余。综上，基于以上投资计划及资金筹措安排，我们未发现相关项目建
设期内所需建设资金存在缺口情况。

六、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动和项目发行债券利率的波动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目收入或成本向上和下的波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

单因素敏感性分析	-10%	0%	10%
收入变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.33	1.51	1.69
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.62	1.51	1.40

基于上表，项目收入成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目收入下降 10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.33，能通过压力测试。当整个项目成本上升 10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.40，仍然能通过压力测试。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

914301110959150342

提示：1. 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送并公示上一年度年度报告，不另行通知；2. 《企业信息公示暂行条例》第十条规定的企业有关信息形成后20个工作日内需向社会公示。



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。

副本编号：1-1

名称 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)湖南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 邹文华

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，出具相关报告；承办会计咨询、会计服务业务；法律、行政法规规定的其他审计业务。（不含未经审批的前置许可项目，涉及行政许可的，凭许可证经营）

成立日期 2014年03月19日

营业期限

营业场所

长沙市雨花区迎新路499号坤颐商务中心1、2、3栋2017房



再次复印无效

登记机关



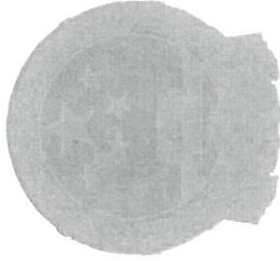
2021年5月8日

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



证书序号:5003043

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：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所

负责人：邹文华

经营场所：湖南省长沙市雨花区迎新路499号坤颐商务中心1、2、3栋2017房

分所执业证书编号：110102054301

批准执业文号：湘财会函[2013]2号

批准执业日期：2013年02月01日



再次复印无效

发证机关：



二〇一二年五月十一日

中华人民共和国财政部制



姓名 郭文强
 Full name 郭文强
 Sex 男
 Date of birth 1970-01-14
 Work unit 众环通宝会计师事务所有限公司
 Work ID 432524197001144012

再次复印无效



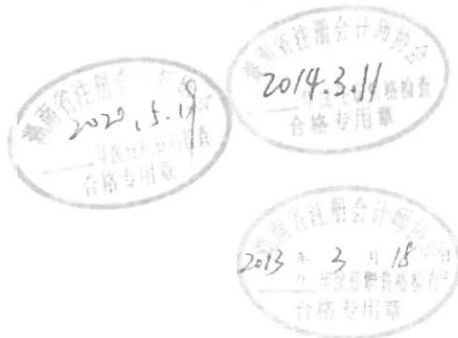
年度检验登记 2018.3.27
 Annual Renewal Registration

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

证书编号 43010012042
 No. of Certificate

湖北省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期 2005 年 01 月 25 日
 Date of Issuance



年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书检验合格，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

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



再次复印无效



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



同意调入
Agree the holder to be transferred to

众环海华会计师事务所有限公司
湖南分所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2013.1.18

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

众环海华会计师事务所有限公司湖南分所
已于2014年1月17日更名为众环海华会计师事务所
（特殊普通合伙）湖南分所

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2014.1.17

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2014.1.18

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

众环海华会计师事务所
(特殊普通合伙湖南分所)

事务所
CPA:

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2015年12月28日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

湖南有色地质院

事务所
CPA:

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2015年12月28日

同意调入

众环海华会计师事务所(特殊普通
合伙)湖南分所

二、本证书只限于本人使用,不得转让、涂改
三、注册会计师停止执业法定条件时,应将本证
书缴还主管注册会计师协会

同意调入

中兴财光华会计师事务所(特殊
普通合伙)湖南分所

1. When practising, the CPA shall show the client this
certificate with

2. This certificate shall be used by the CPA himself. No
holder. No transfer, no alteration, no forgery.

3. The CPA shall report to the competent
Institute of CPAs when the CPA stops practicing
statutory business.

4. In case of loss, the CPA shall report to the competent
Institute of CPAs immediately and go through the
procedure of cancellation and announcement of
loss of the certificate.

再次复印无效





再次复印无效



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

证书编号: 110101400341
No. of Certificate

批准注册机构: 中国注册会计师协会
Authorized Institution: CPAA

发证日期: 2017 年 06 月 01 日
Date of Issuance: 2017 年 06 月 01 日



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

大华会计师事务所
(特殊普通合伙) 湖南分所

事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPA

2018年10月26日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

利安达会计师事务所
(特殊普通合伙) 湘潭分所

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPA

2018年10月26日

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

利安达会计师事务所
(特殊普通合伙) 湘潭分所

事务所
CPA

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPA

2018年10月26日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中发税务师事务所
(特殊普通合伙) 湖南分所

事务所
CPA

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPA

2018年10月21日

再次复印无效



430111015809301