

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所
关于湖南省怀化市 2023 年
社会事业项目收益专项债券
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）湖南分所

2023 年 3 月 13 日

目 录

报告正文.....	1
附件.....	3
一、预测报告编制基础	3
二、项目收益及现金流入预测编制基础.....	3
三、项目收益及现金流入预测假设	3
四、项目概述	4
五、评估分析	5
1、会同县第一中医医院建设项目	6
1.1 资金充足性	6
1.1.1 投资估算	6
1.1.2 资金筹措	6
1.1.3 收入成本预测	7
1.1.4 资金覆盖率	10
1.1.5 压力测试	10
1.1.6 小结	10
1.2 资金稳定性	10
2、通道县第一人民医院提标扩能项目	11
2.1 资金充足性	11
2.1.1 投资估算	11
2.1.2 资金筹措	11
2.1.3 收入成本预测	12
2.1.4 资金覆盖率	15
2.1.5 压力测试	15
2.1.6 小结	15
2.2 资金稳定性	15
六、风险分析	16
七、评估结论	16
八、使用限制	16



中审华会计师事务所
CAC CPA LIMITED LIABILITY PARTNERSHIP

湖南长沙市开福区中山路589号开福万达广场商业综合体B区B座写字楼 23012号房 邮政编码: 410000
电话: 0731-84450511 传真: 0731-88616296 电子信箱: chw0731@sohu.com
Room 23012 Building B Wanda Square B Section, No. 589 Zhongshan Road, Kaifu District, Changsha Hunan Post: 410000
Tel: 0731-84450511 Fax: 0731-88616296 Http:// www.hywzllp.com

关于湖南省怀化市 2023 年 社会事业项目收益专项债券 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

怀化市财政局:

我们接受贵局的委托,对湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券(以下简称“本次债券”)收益与融资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 3111 号——预测性财务信息的审核》。相关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基础上恰当编制的,并按照项目收益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,我们认为,在相关主管单位对社会事业项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券的项目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。

我们的报告仅为湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券申报项目提供参考，不得用于其他用途或向其他第三方提供。我们明确地表示不就本报告内容向任何其他第三方负有或承担任何责任或义务。本报告仅与上述专项计划有关，并不扩展到其他信息。

附件：关于湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券项目收益与融资自求平衡分析预测说明书



中国 湖南

二零二三年三月十三日

关于湖南省怀化市 2023 年 社会事业项目收益专项债券 项目收益与融资自求平衡分析预测说明书

湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券，湖南省怀化市财政局作为委托单位，此说明书是在最佳估计假设的基础上并遵循谨慎性原则编制的，但预测报告所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、预测报告编制基础

本次预测的湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券的申报项目，以相关主管单位提供的项目财务指标为基础，结合项目的建设期和运营期，对预测期间的经营环境、经营计划等推测假设，遵循谨慎性原则，采用国家现行的法律、法规、企业会计准则等规定编制了湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券的项目收益与融资自求平衡分析预测说明书。

二、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以湖南省怀化市 2023 年社会事业项目的政府性基金收入为基础，结合项目的建设期、运营期等，对预测期间经济环境等一般估计假设为前提，编制了湖南省怀化市 2023 年社会事业项目的现金流预测表及收益与融资自求平衡测算表。

编制项目收益及现金流预测时所采用的会计政策及会计估计方法遵循了国家现行的法律、法规、事业单位会计准则的规定，在各重要方面均与项目实际采用的会计政策及会计估计一致。

三、项目收益及现金流入预测假设

（一）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整政策无重大变化；

（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）相关政府部门制定的投资与经营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

(五) 预测数据按照谨慎性原则(少估收入多估成本)进行预测,即收入预测选择区间数据较低值,成本预测选择区间数据较高值;

(六) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

四、项目概述

本次申请发行湖南省怀化市 2023 年社会事业项目收益专项债券申报项目的基本情况如下:

- (一) 债券名称: 2023 年湖南省社会事业专项债券
- (二) 债券发行规模: 17,500.00 万元
- (三) 付息方式: 每半年支付利息,到期一次性偿还本金。
- (四) 发行主体: 湖南省人民政府
- (五) 本次怀化市社会事业项目包含 2 个, 明细如下:

单位: 万元

区域	项目名称	本次发行金额	发行期限	债券名称
会同县	会同县第一中医医院建设项目	16,000.00	20 年	2023 年湖南省社会事业专项债券(五期)-2023 年湖南省政府专项债券(二十期)
通道县	通道县第一人民医院提标扩能项目	1,500.00	15 年	2023 年湖南省社会事业专项债券(四期)-2023 年湖南省政府专项债券(十九期)
	合计	17,500.00		

怀化市位于湖南省西南部,东经 109° 45'—110° 29', 北纬 27° 16'—29° 53', 地理特征正处云贵高原与湘桂丘陵的过渡地带。

湘黔、焦柳、渝怀铁路在市区交汇,沪昆高铁怀化段建成通车,怀邵衡铁路怀化段有序推进,为全国 72 个铁路交通枢纽城市之一;沪昆、杭瑞、吉通、娄怀、绕城高速建成通车,高速公路通车里程达到 612 公里,居全省首位;芷江机场已开通至长沙、广州、北京、上海、昆明、深圳、成都、西安、海口等地的航线,并正在进行改扩建;水运体系通江达海,西进东出、北上南下十分便捷。

地处武陵、雪峰两大山脉之间,溪河密布,雨水充沛,全市森林覆盖率达到 68.8%,是全国 9 大生态良好区域之一,有原始次生林 30 多处,国家级、省级自然保护区、风景名胜區、地质公园、森林公园和工农业旅游示范点 27 个,处处都是“天然氧吧”,被誉为一座“会呼吸的城市”。2011 国家环保部正式命名怀化为湖南省首个市级“国家生态示范区”。

怀化属中亚热带季风气候区，四季分明，冬无严寒，夏无酷暑，光热资源丰富，雨量充沛，且雨热同步，对农作物生长有利。但受地形影响，地域差异和垂直差异明显，气候类型多种多样，旱涝等自然灾害时有发生。

怀化物产资源丰富，素有“广木之乡”、“水果之乡”、“药材之乡”的美誉。全市有活立木蓄积量 6690 万立方米，居湖南首位。有中药材 26 万亩，1900 多个品种，其中 175 种为国家重点中药材保护品种，茯苓和天麻产量居全国第一。年产水果 90 多万吨。其中靖州的杨梅、溆浦的蜜枣、麻阳的冰糖橙久负盛名。探明矿藏 11 类 45 种，黄金、铜、磷储量分居湖南第一、三、四位，石煤、硅砂、重晶石储量居全国前列。水能理论蕴藏量 500 万千瓦，现已开发 450 万千瓦，为全国十大水电基地的主体地带之一。

怀化历史悠久，古称“荆楚之地”。早在新石器时代，这里的先民们就进入了原始农业和家畜饲养经济为主的定居生活。秦朝统一中国后，在此地设黔中郡，开始了国家的行政管理，距今已有 2200 多年的历史。1998 年撤地设地级市，现辖 12 个县（市、区），是个多民族聚居的地区，现有侗、苗、土家、瑶等 31 个少数民族。2018 年末人口为 523.52 万人。

怀化市 2020 年至 2022 年，分别实现地区生产总值 1,671.87 亿元、1,817.80 亿元和 1,877.64 亿元，一般公共预算收入 99.57 亿元、111.98 亿元和 119.56 亿元，政府性基金收入分别为 128.06 亿元、114.19 亿元和 138.12 亿元，政府性基金支出分别为 206.31 亿元、160.53 亿元和 233.16 亿元。

为保障社会事业项目等重点领域合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发【2014】43 号）、《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）、《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）等文件精神，怀化市政府决定通过发行专项债券实施上述项目，以满足社会事业项目的融资需求。

五、评估分析

2017 年财政部公布《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），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。

2019 年中共中央办公厅、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），提出地方政府其他项目专项债券作为地方政府专项债券的一个品种，是指遵循自愿原则、纳入试点的地方政府为推进其他项目专项债券发行，以项目对应并纳入政府性基金预算管理的专项收入偿还融资本息的地方政府专项债券。试点发行专项债券的项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的纳入政府性基金预算的专项收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。专项债券纳入地方政府专项债务限额管理。

根据财预【2017】89 号及厅字【2019】33 号文件的要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

1、会同县第一中医医院建设项目

1.1 资金充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.38 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1.1.1 投资估算

根据目前市场行情谨慎考虑，本次债券预测利率根据 2023 年 2 月相同待偿期国债收益率算数平均值上浮 20.00%进行预测。据此，本次债券二十年期的预测利率为 3.75%。本项目静态总投资为 34,566.43 万元，详见表 1-1。

表1-1项目总投资额估算表

单位：人民币万元

项目	
一、静态总投资	
工程费用	28,724.99
工程建设其他费用	2,822.67
预备费	3,018.77
静态总投资合计	34,566.43
二、其他专项费用	
融资利息	15,000.00
其他专项费用合计	15,000.00
估算总额	49,566.43

注：融资利息含银行融资资金成本

1.1.2 资金筹措

会同县第一中医医院建设项目静态总投资为 34,566.43 万元，由会同县足额筹集资金

14,566.43 万元，计划于 2023 年申请本期发行二十年期社会事业项目改造专项债券 16,000.00 万元，期后拟发行专项债券 4,000.00 万元，并根据届时政府债券限额统筹安排。基于以上投资计划、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的情况。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 1-2。

表1-2投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年份	以前年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
资金筹措											
资本金		6,000.00	8,566.43								
其他融资											
债券发行		16,000.00	4,000.00								
医院门诊收入、医院住院收入				5,394.79	5,556.63	5,723.33	5,895.03	6,071.68	6,254.04	6,441.66	6,634.91
上年余额		-	-	-	5,394.79	10,951.42	16,674.75	22,569.78	28,641.66	34,895.70	41,337.36
合计	-	22,000.00	12,566.43	5,394.79	10,951.42	16,674.75	22,569.78	28,641.66	34,895.70	41,337.36	47,972.27
资金使用											
建设资金使用金额合计	-	22,000.00	12,566.43								
资金余额（资金筹措-资金使用）	-	-	-	5,394.79	10,951.42	16,674.75	22,569.78	28,641.66	34,895.70	41,337.36	47,972.27

表1-2投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年及以后
资金筹措											
资本金											
其他融资											
债券发行											
医院门诊收入、医院住院收入	6,833.95	7,038.97	7,250.14	7,467.64	7,691.67	7,922.42	8,160.09	8,404.89	8,657.03	8,916.74	-
上年余额	47,972.27	54,806.22	61,845.19	69,095.33	76,562.97	84,254.64	92,177.06	100,337.15	108,742.04	117,399.07	126,315.81
合计	54,806.22	61,845.19	69,095.33	76,562.97	84,254.64	92,177.06	100,337.15	108,742.04	117,399.07	126,315.81	126,315.81
资金使用											
建设资金使用金额合计											
资金余额（资金筹措-资金使用）	54,806.22	61,845.19	69,095.33	76,562.97	84,254.64	92,177.06	100,337.15	108,742.04	117,399.07	126,315.81	126,315.81

1.1.3 收入成本预测

（一）收入预测

会同县第一中医医院建设项目收益主要来源于医院门诊收入和医院住院收入。

收费依据参考怀化市发展和改革委员会下发的《怀化市（省属）公立医院医疗服务项目价格表》（怀发改价服【2016】23号）。

会同县第一中医医院 2019-2021 年业务发展情况

单位：万元

年度	业务总收入	门诊收入	门诊人次	住院收入	住院人次
2019	6,717.40	1,532.11	8,5607	5,185.29	1,0768
2020	6,659.77	1,581.43	9,2316	5,078.34	1,1325
2021	6,853.36	1,530.78	8,9989	5,322.58	1,1518
平均	6,743.51	1,548.11	8,9304	5,195.40	1,1204

1、医院门诊收入

结合会同县第一中医医院建设项目的业务发展情况，根据会同县第一中医医院 2019-2021

年业务发展情况显示，近3年来，医院门诊病人每人每次花费173.35元。本项目建成后，全县医疗环境得到大幅提升。谨慎性估计，拟按照门诊收费173.35元/人次，运营首年按89,304.00人次估算。考虑到物价上涨因素和就诊人数的增幅情况，结合怀化市2019年至2021年的GDP的平均增速6.76%，本项目拟按3.00%的收入增幅比例测算。因此，预计债券存续期内的门诊总收入为28,998.02万元。

2、医院住院收入

结合会同县第一中医医院建设项目的业务发展情况，根据会同县第一中医医院2019-2021年业务发展情况显示，近3年来，医院住院病人每人每次花费4,637.23元。本项目建成后，医疗环境得到大幅提升。谨慎性估计，拟按照住院收费4,637.23元/人次，运营首年按11,204.00人次估算。考虑到物价上涨因素和住院人数的增幅情况，结合怀化市2019年至2021年的GDP的平均增速6.76%，本项目拟按3.00%的收入增幅比例测算。因此，预计债券存续期内的住院总收入为97,317.79万元。

综上，会同县第一中医医院建设项目，预计债券存续期内总收入为126,315.81万元，详见表1-3。

表1-3现金流分析预测表

单位：人民币万元

年份	以前年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
现金流入											
资本金流入	-	6,000.00	8,566.43	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	16,000.00	4,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
医院门诊收入				1,238.47	1,275.62	1,313.89	1,353.31	1,393.91	1,435.73	1,478.80	1,523.16
医院住院收入				4,156.32	4,281.01	4,409.44	4,541.72	4,677.97	4,818.31	4,962.86	5,111.75
现金流入总额	-	22,000.00	12,566.43	5,394.79	5,556.63	5,723.33	5,895.03	6,071.88	6,254.04	6,441.66	6,634.91
现金流出											
建设资金流出	-	22,000.00	12,566.43	-	-	-	-	-	-	-	-
职工薪酬				800.00	824.00	848.72	874.18	900.41	927.42	955.24	983.90
外购药品费				1,456.59	1,500.29	1,545.30	1,591.66	1,639.41	1,688.59	1,739.25	1,791.43
外购医用耗材				647.37	666.79	686.79	707.39	728.61	750.47	772.98	796.17
管理费用				323.69	333.40	343.40	353.70	364.31	375.24	386.50	398.10
医疗器材维护费				107.90	111.14	114.47	117.90	121.44	125.08	128.83	132.69
债券还本付息		300.00	600.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00
其他融资还本付息											
现金流出总额	-	22,300.00	13,166.43	4,085.55	4,185.62	4,288.68	4,394.83	4,504.18	4,616.80	4,732.80	4,852.29
当年项目现金净流入	-	-300.00	-600.00	1,309.24	1,371.01	1,434.65	1,500.20	1,567.70	1,637.24	1,708.86	1,782.62
期末项目累计现金结存额	-	-300.00	-900.00	409.24	1,780.25	3,214.90	4,715.10	6,282.80	7,920.04	9,628.90	11,411.52

表1-3现金流分析预测表

续上表

单位：人民币万元

年份	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年及以后
现金流入											
资本金流入											
其他融资流入											
债券资金流入											
医院门诊收入	1,568.85	1,615.92	1,664.40	1,714.33	1,765.76	1,818.73	1,873.29	1,929.49	1,987.37	2,046.99	
医院住院收入	5,265.10	5,423.05	5,585.74	5,753.31	5,925.91	6,103.69	6,286.80	6,475.40	6,669.66	6,869.75	
现金流入总额	6,833.95	7,038.97	7,250.14	7,467.64	7,691.67	7,922.42	8,160.09	8,404.89	8,657.03	8,916.74	-
现金流出											
建设资金流出											
职工薪酬	1,013.42	1,043.82	1,075.13	1,107.38	1,140.60	1,174.82	1,210.06	1,246.36	1,283.75	1,322.26	-
外购药品费	1,845.17	1,900.53	1,957.55	2,016.28	2,076.77	2,139.07	2,203.24	2,269.34	2,337.42	2,407.54	-
外购医用耗材	820.06	844.66	870.00	896.10	922.98	950.67	979.19	1,008.57	1,038.83	1,069.99	-
管理费用	410.04	422.34	435.01	448.06	461.50	475.35	489.61	504.30	519.43	535.01	-
医疗器材维护费	136.67	140.77	144.99	149.34	153.82	158.43	163.18	168.08	173.12	178.31	-
债券还本付息	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	750.00	20,600.00
其他融资还本付息											
现金流出总额	4,975.36	5,102.12	5,232.68	5,367.16	5,505.67	5,648.34	5,795.28	5,946.65	6,102.55	6,263.11	20,600.00
当年项目现金净流入	1,858.59	1,936.85	2,017.46	2,100.48	2,186.00	2,274.08	2,364.81	2,458.24	2,554.48	2,653.63	-20,600.00
期末项目累计现金结存额	13,270.11	15,206.96	17,224.42	19,324.90	21,510.90	23,784.98	26,149.79	28,608.03	31,162.51	33,816.14	13,216.14

(二) 成本预测

本项目主要成本包括职工薪酬、外购药品费、外购医用耗材、管理费用、医疗器材维护费等。

会同县第一中医医院 2019-2021 年业务发展情况

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	6,717.40	6,659.77	6,853.36
外购药品费	1,733.70	1,718.14	1,770.41
外购医用耗材	776.09	769.17	792.40
管理费用	388.04	384.59	396.20
医疗器材维护费	129.35	128.20	132.07
职工薪酬	960.35	983.56	998.66

1、职工薪酬：项目建成后估算需在职人员 80.00 人，依据会同县第一中医医院出具的《关于提供 2021 年会同县第一中医医院历史数据的汇报》的人均经费情况，拟按平均每人 10.00 万元/年进行估算，以后逐年递增 3.00%；

2、外购药品费：依据会同县第一中医医院出具的《关于提供 2021 年会同县第一中医医院历史数据的汇报》的外购药品费占年度营业收入平均比例，平均拟按营业收入的 27.00% 进行估算；

3、外购医用耗材：依据会同县第一中医医院出具的《关于提供 2021 年会同县第一中医

医院历史数据的汇报》的外购医用耗材费占年度营业收入平均比例，医用耗材成本拟按营业收入的 12.00%进行估算；

4、管理费用：依据会同县第一中医医院出具的《关于提供 2021 年会同县第一中医医院历史数据的汇报》的管理费用占年度营业收入平均比例，拟按营业收入的 6.00%进行估算；

5、医疗器材维护费：依据会同县第一中医医院出具的《关于提供 2021 年会同县第一中医医院历史数据的汇报》的医疗器材维护费占年度营业收入平均比例，拟按营业收入的 2.00%进行估算。

综上，会同县第一中医医院建设项目，预计债券存续期内总成本为 78,099.67 万元，详见表 1-3。

1.1.4 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，会同县第一中医医院建设项目全周期拟发行债券本息资金覆盖率可达到 1.38 倍，系项目正常运行预计收入（包含政府性基金收入、项目运营收入等），与银行融资本息及拟累计发行政府专项债券本息总额之比率。各年度现金流分析测算表详见表 1-3。

1.1.5 压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

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	1.02	1.38	1.74
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.60	1.38	1.15

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降 10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.02，能通过压力测试。当整个项目的成本上升 10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.15，仍然能通过压力测试。

1.1.6 小结

综上，在本期政府专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

1.2 资金稳定性

会同县第一中医医院建设项目专项债券还本付息以医院门诊收入和医院住院收入为基础，按照预估的运营成本，本期会同县第一中医医院建设项目专项债券存续期间有稳定的政府性基金收入及专项收入，可覆盖债券存续期间本息和支出需求；且在 2043 年及以后项目

本息偿还后仍有 13,216.14 万元的期末结余。债券存续期内资金留存情况如表 1-3 所示。

综上，针对会同县第一中医医院建设项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

2、通道县第一人民医院提标扩能项目

2.1 资金充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.72 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

2.1.1 投资估算

根据目前市场行情谨慎考虑，本次债券预测利率根据 2023 年 2 月相同待偿期国债收益率算数平均值上浮 20.00%进行预测。据此，本次债券十五年期的预测利率为 3.66%。本项目静态总投资为 3,000.00 万元，详见表 2-1。

表2-1项目总投资额估算表

单位：人民币万元

项目	
一、静态总投资	
工程费用	2,510.00
工程建设其他费用	271.69
预备费	218.31
静态总投资合计	3,000.00
二、其他专项费用	
融资利息	823.50
其他专项费用合计	823.50
估算总额	3,823.50

注：融资利息含银行融资资金成本

2.1.2 资金筹措

通道县第一人民医院提标扩能项目静态总投资为 3,000.00 万元，由通道县足额筹集资金 1,500.00 万元，计划于 2023 年申请本期发行十年期社会事业项目改造专项债券 1,500.00 万元，并根据届时政府债券限额统筹安排。基于以上投资计划、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的情况。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 2-2。

表2-2投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

年份	以前年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
资金筹措									
资本金		375.00	1,125.00						
其他融资									
债券发行	-	1,500.00							
门诊收入、住院收入				992.95	1,022.74	1,053.43	1,085.04	1,117.59	1,151.12
上年余额		-	-	-	992.95	2,015.69	3,069.12	4,154.16	5,271.75
合计	-	1,875.00	1,125.00	992.95	2,015.69	3,069.12	4,154.16	5,271.75	6,422.87
资金使用									
建设资金使用金额合计	-	1,875.00	1,125.00						
资金余额（资金筹措-资金使用）	-	-	-	992.95	2,015.69	3,069.12	4,154.16	5,271.75	6,422.87

表2-2投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

续上表

年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
资金筹措								
资本金								
其他融资								
债券发行								
门诊收入、住院收入	1,185.66	1,221.23	1,257.87	1,295.61	1,334.48	1,374.51	1,415.74	-
上年余额	6,422.87	7,608.53	8,829.76	10,087.63	11,383.24	12,717.72	14,092.23	15,507.97
合计	7,608.53	8,829.76	10,087.63	11,383.24	12,717.72	14,092.23	15,507.97	15,507.97
资金使用								
建设资金使用金额合计								
资金余额（资金筹措-资金使用）	7,608.53	8,829.76	10,087.63	11,383.24	12,717.72	14,092.23	15,507.97	15,507.97

2.1.3 收入成本预测

（一）收入预测

通道县第一人民医院提标扩能项目收益主要来源于医院门诊收入和医院住院收入。

收费依据参考怀化市发展和改革委员会下发的《怀化市（省属）公立医院医疗服务项目价格表》（怀发改价服【2016】23号）。

通道县第一人民医院 2019-2021 年业务发展情况

单位：万元

年度	业务总收入	门诊收入	门诊人次	住院收入	住院人次
2019	1,120.70	583.92	3,3551	536.78	2865.00
2020	1,271.75	631.24	3,6180	640.51	3105.00
2021	1,331.14	650.82	3,7268	680.32	3026.00
平均	1,241.20	621.99	3,5666	619.20	2,998.67

1、医院门诊收入

结合通道县第一人民医院提标扩能项目的业务发展情况，根据可行性研究报告显示，近3年来，医院门诊病人每人每次花费174.39元。本项目建成后，全县医疗环境得到大幅提升。谨慎性估计，拟按照门诊收费174.39元/人次，运营首年按35,666.00人次估算。考虑到物价上涨因素

和就诊人数的增幅情况，结合怀化市 2019 年至 2021 年的 GDP 的平均增速 6.76%，本项目拟按 3.00%的收入增幅比例测算。因此，预计债券存续期内的门诊总收入为 7,771.35 万元。

2、医院住院收入

结合通道县第一人民医院提标扩能项目的业务发展情况，，根据可研报告显示，近 3 年来，医院住院病人每人次花费 2,064.93 元。本项目建成后，医疗环境得到大幅提升。谨慎性估计，拟按照住院收费 2,064.93 元/人次，运营首年按 2,999.00 人次估算。考虑到物价上涨因素和住院人数的增幅情况，结合怀化市 2019 年至 2021 年的 GDP 的平均增速 6.76%，本项目拟按 3.00%的收入增幅比例测算。因此，预计债券存续期内的住院总收入为 7,736.62 万元。

综上，通道县第一人民医院提标扩能项目，预计债券存续期内总收入为 15,507.97 万元，详见表 2-3。

表2-3现金流分析预测表

单位：人民币万元

年份	以前年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
现金流入									
资本金流入	-	375.00	1,125.00	-	-	-	-	-	-
其他融资流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	1,500.00	-	-	-	-	-	-	-
门诊收入				497.59	512.52	527.90	543.74	560.05	576.85
住院收入				495.38	510.22	525.53	541.30	557.54	574.27
现金流入总额	-	1,875.00	1,125.00	992.95	1,022.74	1,053.43	1,085.04	1,117.59	1,151.12
现金流出									
建设资金流出	-	1,875.00	1,125.00	-	-	-	-	-	-
职工薪酬			-	270.00	278.10	286.44	295.03	303.88	313.00
外购药品费			-	268.10	276.14	284.42	292.95	301.74	310.79
外购医用耗材				119.15	122.72	126.40	130.19	134.10	138.12
管理费用			-	59.58	61.37	63.21	65.11	67.06	69.07
医疗器材维护费			-	19.86	20.46	21.07	21.70	22.35	23.02
债券还本付息		27.45	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90
其他融资还本付息									
现金流出总额	-	1,902.45	1,179.90	791.59	813.69	836.44	859.88	884.03	908.90
当年项目现金净流入	-	-27.45	-54.90	201.36	209.05	216.99	225.16	233.56	242.22
期末项目累计现金结存额	-	-27.45	-82.35	119.01	328.06	545.05	770.21	1,003.77	1,245.99

表2-3现金流分析预测表

续上表

单位：人民币万元

年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
现金流入								
资本金流入								
其他融资流入								
债券资金流入								
门诊收入	594.16	611.98	630.34	649.25	668.73	688.79	709.45	
住院收入	591.50	609.25	627.53	646.36	665.75	685.72	706.29	
现金流入总额	1,185.66	1,221.23	1,257.87	1,295.61	1,334.48	1,374.51	1,415.74	-
现金流出								
建设资金流出								
职工薪酬	322.39	332.06	342.02	352.28	362.85	373.74	384.95	
外购药品费	320.11	329.71	339.60	349.79	360.28	371.09	382.22	
外购医用耗材	142.26	146.53	150.93	155.46	160.12	164.92	169.87	
管理费用	71.14	73.27	75.47	77.73	80.06	82.46	84.93	
医疗器材维护费	23.71	24.42	25.15	25.90	26.68	27.48	28.30	
债券还本付息	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90	54.90	1,527.45
其他融资还本付息	-							
现金流出总额	934.51	960.89	988.07	1,016.06	1,044.89	1,074.59	1,105.17	1,527.45
当年项目现金净流入	251.15	260.34	269.80	279.55	289.59	299.92	310.57	-1,527.45
期末项目累计现金结存额	1,497.14	1,757.48	2,027.28	2,306.83	2,596.42	2,896.34	3,206.91	1,679.46

（二）成本预测

本项目主要成本包括职工薪酬、外购药品费、外购医用耗材、管理费用、医疗器材维护费等。

通道县第一人民医院 2019-2021 年业务发展情况

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	1,120.70	1,271.75	1,331.14
外购药品费	287.59	328.37	344.41
外购医用耗材	134.48	152.61	159.74
管理费用	67.24	76.31	79.87
医疗器材维护费	22.41	25.44	26.62
职工薪酬	210.35	220.36	222.69

1、职工薪酬：本项目建成后，提标改扩建部分估算需在职人员 30.00 人，依据通道县第一人民医院出具的《关于提供 2021 年通道县第一人民医院历史数据的汇报》的人均经费情况，拟按平均每人 9.00 万元/年进行估算，以后逐年递增 3.00%；

2、外购药品费：依据通道县第一人民医院出具的《关于提供 2021 年通道县第一人民医院历史数据的汇报》的外购药品费占年度营业收入平均比例，平均拟按营业收入的 27.00% 进行估算；

3、外购医用耗材：依据通道县第一人民医院出具的《关于提供 2021 年通道县第一人民医院历史数据的汇报》的外购医用耗材费占年度营业收入平均比例，医用耗材成本拟按营业收入的 12.00%进行估算；

4、管理费用：依据通道县第一人民医院出具的《关于提供 2021 年通道县第一人民医院历史数据的汇报》的管理费用占年度营业收入平均比例，拟按营业收入的 6.00%进行估算；

5、医疗器材维护费：依据通道县第一人民医院出具的《关于提供 2021 年通道县第一人民医院历史数据的汇报》的医疗器材维护费占年度营业收入平均比例，拟按营业收入的 2.00%进行估算。

综上，通道县第一人民医院提标扩能项目，预计债券存续期内总成本为 11,505.01 万元，详见 2-3。

2.1.4 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，通道县第一人民医院提标扩能项目全周期拟发行债券本息资金覆盖率可达到 1.72 倍，系项目正常运行预计收入（包含政府性基金收入、项目运营收入等），与银行融资本息及拟累计发行政府专项债券本息总额之比率。各年度现金流分析测算表详见表 2-3。

2.1.5 压力测试

考虑到收入、成本因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

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	1.06	1.72	2.39
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息覆盖倍数	2.22	1.72	1.23

基于上表，收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素，当整个项目的收入下降 10%的情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.06，能通过压力测试。当整个项目的成本上升 10%情况下，债券本息资金的覆盖倍数为 1.23，仍然能通过压力测试。

2.1.6 小结

综上，在本期政府专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

2.2 资金稳定性

通道县第一人民医院提标扩能项目专项债券还本付息以门诊收入和住院收入为基础，按照预估的运营成本，本期通道县第一人民医院提标扩能项目专项债券存续期间有稳定的政府

性基金收入及专项收入，可覆盖债券存续期间本息和支出需求；且在 2038 年项目本息偿还后仍有 1,679.46 万元的期末结余。债券存续期内资金留存情况如表 2-3 所示。

综上，针对通道县第一人民医院提标扩能项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

六、风险分析

根据上述项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当非税收入、经营性收入、成本、债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然大于 1,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言，上述项目预计政府性基金收入及专项收入对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目的建设期、运营期、处理能力及收费依据受宏观经济市场影响较大。若专项收入等暂时难以实现，而导致不能偿还到期债券本金，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

七、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，并根据相关主管单位对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为上述项目在发债周期内，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。

八、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

91430100051659075E



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

(副本)

名称 中审会计师事务所(特殊普通合伙) 湖南分所

成立日期 2012年08月03日

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业期限

负责人 姚运海

营业场所

长沙市开福区通泰街街道中山路589号开福
万达广场B区商业综合体(含写字楼)
37001房

经营范围 经总所授权: 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, 出具有关的报告; 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、法律、法规规定的其他
业务。(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

2020 年 11 月 30 日



证书序号: 5003033

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:

中审华会计师事务所(特殊普通合伙)湖南分所

负责人:

姚运海

经营场所:

长沙市开福区通泰街街道中山路589号开福万达广场B区商业综合体(含写字楼)37001房

分所执业证书编号:

120100114301

批准执业文号:

湘财会函[2012] 13 号

批准执业日期:

2012年07月20日


发证机关:

湖南省财政厅

2020年十二月二十五日


中华人民共和国财政部制

中审华会计师事务所(特殊普通合伙)湖南分所



 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

 中国注册会计师协会



姓名 陈才

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1991-01-21

Date of birth

工作单位 中审会计师事务所(特殊普通合伙)湖南分所

Working unit

身份证号码 430723199011062818

Identity card No.

仅供报告使用

证书编号: 120100110166

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: 2020 08 13 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 another year after this renewal.



