

2020 年广东省民生服务专项债券（五期）
汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目
项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

汕头市鮑岛会计师事务所有限公司

2020 年 4 月



2020 年广东省民生服务专项债券（五期）

汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目

项目收益与融资自求平衡（汕头市）

财务评估咨询报告

一、 债券概况

本项目计划通过发行 2020 年广东省民生服务专项债券（五期）融资 10,000.00 万元，期限二十年，假设融资年利率 3.70%，债券按每半年支付利息，到期偿还本金。

本项目已通过 2020 年广东省民生服务专项债券（三期）融资 18,000.00 万元，期限三十年。

1. 本项目从客观、谨慎角度出发，以 20 年期国债收益率上浮 15%，即假设 20 年期发行利率 3.70%进行测算，应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付				
	应付本金		应付利息		本息合计
	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	
第一年			370.00	705.60	1,075.60
第二年			370.00	705.60	1,075.60
第三年			370.00	705.60	1,075.60
第四年			370.00	705.60	1,075.60
第五年			370.00	705.60	1,075.60
第六年			370.00	705.60	1,075.60
第七年			370.00	705.60	1,075.60
第八年			370.00	705.60	1,075.60
第九年			370.00	705.60	1,075.60
第十年			370.00	705.60	1,075.60
第十一年			370.00	705.60	1,075.60
第十二年			370.00	705.60	1,075.60
第十三年			370.00	705.60	1,075.60
第十四年			370.00	705.60	1,075.60

年度	借贷本息支付				
	应付本金		应付利息		本息合计
	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	
第十五年			370.00	705.60	1,075.60
第十六年			370.00	705.60	1,075.60
第十七年			370.00	705.60	1,075.60
第十八年			370.00	705.60	1,075.60
第十九年			370.00	705.60	1,075.60
第二十年	10,000.00		370.00	705.60	11,075.60
合计	10,000.00	0.00	7,400.00	14,112.00	31,512.00

2. 本项目发债期间暂无市场化融资,无相关融资成本。

二、债券偿付保障分析

（一）项目产生的净现金流入

1. 基本假设条件及依据

汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目，主要目的是通过加大职业教育的投入，解决汕头市医疗技术人才的空缺、人才流失问题等问题，整合教育资源，打造更加有利的教育品牌，加快将汕头市建设成为粤东科教文卫中心。由汕头市卫生学校作为建设主体。

根据学校对收入及成本的预测，本项目以汕头市卫生学校业务净收益进行自求平衡评价。

2. 项目产生的净现金流入

专项债券融资自 2020 年开始，汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目建设期间为 2019 年 3 月—2020 年 9 月。结合学校可行性目标，考虑学校目前的中专人数以及大专人数的招生增长情况，预测中专及大专招生人数，暂未考虑项目建成后（2024-2049 年）继续扩大学校规模；按照现有的中专收费标准（每人每年 4170 元）、大专收费标准（每人每年 7310 元）、大专广东省政府补贴（每人每年 5690 元），结合现有的财政预算收入进行测算，预测招生增长情况如下：

招生类别	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024-2049 年 (年均人数)
中专人数	3,500	3,500	2,500	2,500	2,000	
大专人数	800	1,200	2,000	6,000	7,000	8,000

(二) 预期收益偿还融资本金和利息情况

汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目本期计划通过发行政府专项债券融资 10,000.00 万元，本期通过预测汕头市卫生业务净收益偿还融资本金和利息情况。本次融资项目收益为业务净收益，根据每年的净收益，偿还融资本金和利息情况如下，本息覆盖倍数约为 1.99。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付					项目收益
	应付本金		应付利息		本息合计	
	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）		
第一年			370.00	705.60	1,075.60	472.00
第二年			370.00	705.60	1,075.60	1,323.46
第三年			370.00	705.60	1,075.60	1,954.26
第四年			370.00	705.60	1,075.60	2,474.61
第五年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第六年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第七年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第八年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第九年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十一年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十二年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十三年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十四年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十五年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十六年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十七年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十八年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91
第十九年			370.00	705.60	1,075.60	4,082.91

年度	借贷本息支付				本息合计	项目收益
	应付本金		应付利息			
	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）	2020 年广东省民生服务专项债券（五期）	2020 年广东省民生服务专项债券（三期）		
第二十年	10,000.00		370.00	705.60	11,075.60	4,082.91
第二十一年				705.60	705.60	4,082.91
第二十二年				705.60	705.60	4,082.91
第二十三年				705.60	705.60	4,082.91
第二十四年				705.60	705.60	4,082.91
第二十五年				705.60	705.60	4,082.91
第二十六年				705.60	705.60	4,082.91
第二十七年				705.60	705.60	4,082.91
第二十八年				705.60	705.60	4,082.91
第二十九年				705.60	705.60	4,082.91
第三十年		18,000.00		705.60	18,705.60	4,082.91
合计	10,000.00	18,000.00	7,400.00	21,168.00	56,568.00	112,379.99
三十年本息覆盖倍数	1.99					

三、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目业务净收益所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在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，通过发行地方政府专项债券的方式满足汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

详见附件：项目收益及现金流入评价说明。

附件：项目收益及现金流入评价说明

汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目，主要目的是通过加大职业教育的投入，解决汕头市医疗技术人才的空缺、人才流失问题等问题，整合教育资源，打造更加有利的教育品牌，加快将汕头市建设成为粤东科教文卫中心。

本次预测以学校预期业务收入为基础，结合学校现有的经营情况、学校建设的规模及招生人数等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目收益预测表。

二、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）相关法律法规无重大变化；

（四）学校招生人数促进业务收入的增长能够顺利执行；

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）建设单位基本情况

本项目由汕头市卫生学校负责实施建设。

汕头市卫生学校开办于 1971 年，是一所省级重点中等职业学校和骨干示范学校。具有 30 多年的办学历史，是粤东地区卫生、医药技能型、实用型人才的重要培养基地。学校中专层次开设有护理、助产、药剂、中药、农村医学、口腔修复工艺等专业。致力于培养专业技术人才。大专层次开设临床医学、护理学、药学、卫生事业管理等专业；本科层次开设临床医学、护理学、护理学（护理管理）、药学、卫生事业管理等专业，形成多层次、多形式的办学格局，成为粤东地区卫生技术人才的重要培训基地。

(二)项目概况

项目名称：汕头市卫生健康学院（筹）项目二期建设项目

项目范围：汕头市金平区鮀浦鮀西路叠金工业区，占地面积 32 亩。

建设内容：建设新校门、两栋教学楼、两栋学生宿舍、一栋实训楼、平整运动场以及完善食堂等相关配套，总建筑面积为 50757.68 m²。

投资计划资金筹措方式：投资 43,645.00 万元，计划通过 2020 年广东省民生服务专项债券（五期）融资 10,000.00 万元，期限二十年。已通过 2020 年广东省民生服务专项债券（三期）融资 18,000.00 万元，期限三十年。其余建设资金通过其他来源解决。

资金平衡：本项目发行债券融资的本金和利息通过汕头市卫生学校业务净收益偿还。

(三)项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目收益及现金流入预测

(1) 收入预测

结合学校可行性目标，考虑学校目前的中专人数以及大专人数的招生增长情况，预测中专及大专招生人数，暂未考虑项目建成后期（2024-2049 年）继续扩大学校规模；按照现有的中专收费标准（每人每年 4170 元）、大专收费标准（每人每年 7310 元）、大专广东省政府补贴（每人每年 5690 元），结合现有的财政预算收入进行测算，具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

年份	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
中专招生人数	3,500	2,500	2,500	2,000				
大专招生人数	1,200	2,000	6,000	7,000	8,000	8,000	8,000	8,000.00
财政预算收入	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31
收入合计	5,840.81	6,463.81	11,663.81	12,755.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31
年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
中专招生人数								
大专招生人数	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
财政预算收入	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31
收入合计	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31
年份	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
中专招生人数								
大专招生人数	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
财政预算收入	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31
收入合计	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31

年份	2044	2045	2046	2047	2048	2049		合计
中专招生人数								
大专招生人数	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000		
财政预算收入	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31	2,821.31		
收入	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31		380,477.80

(2) 收益预测

参照 2018 年的支出基础预算，生均支出为 1.1423 万元，测算学校的收益情况

如下表所示：

金额单位：人民币万元

年份	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
收入	5,840.81	6,463.81	11,663.81	12,755.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31
成本	5,368.81	5,140.35	9,709.55	10,280.70	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40
净收益	472.00	1,323.46	1,954.26	2,474.61	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91
年份	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
收入	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31
成本	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40
净收益	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91
年份	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
收入	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31
成本	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40
净收益	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91
年份	2044	2045	2046	2047	2048	2049		合计
收入	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31	13,221.31		380,477.80
成本	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40	9,138.40		268,097.81
净收益	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91	4,082.91		112,379.99

(四) 还本付息的测算

经上述测算，本项目通过 2020 年广东省民生服务专项债券（五期）融资 10,000.00 万元，期限二十年，假设融资年利率 3.70%，本息合计 17,400.00 万元，用业务净收益偿还。

经上述测算，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的学校业务净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。