报告文号：佛瑞审核字（2026）第 218 号

委托单位名称：佛山市财政局

被审核单位名称：佛山市第二人民医院

报告日期：2026 年 9 月 14 日

事务所名称：佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）

签名注册会计师：陈晓明

陈卓环

佛山市第二人民医院新院区建设项目
专项债券收益与融资自求平衡方案
财务评价报告

事务所名称：佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）

事务所电话：0757-83316896

通讯地址：佛山市禅城区汾江南路 18 号一座 1303 室、1304 室

目　　录

一、财务评价报告

二、财务评价说明

三、财务评价报告附件

1. 佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）营业执照复印件

2. 佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）执业证书复印件

3. 注册会计师执业证书复印件

佛山市第二人民医院新院区建设项目
收益与融资自求平衡方案财务评价报告

佛瑞审核字（2026）第218号

佛山市财政局：

我们接受委托，对2026年佛山市第二人民医院新院区建设项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

我们审核的依据是《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》。佛山市第二人民医院对佛山市第二人民医院新院区建设项目的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。

编制财务评价报告目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和佛山市第二人民医院管理层推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。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。

经审核，我们认为，在佛山市第二人民医院对佛山市第二人民医院新院区建设项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次财务评价的佛山市第二人民医院新院区建设项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）”进行查验。
报告编码：粤26B4FWJERS

预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资的平衡。

本评价报告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。我们同意将本评价报告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。

佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙） 中国注册会计师：

中国·佛山 中国注册会计师：

2026年9月14日

财务评价说明

一、评价内容

2017 年 6 月 2 日财政部公布《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，以对应政府性基金收入或专项收入的偿还。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则。对 2026 年佛山市第二人民医院新院区建设项目收益与融资自求平衡情况分析评价如下:

（一）实施单位: 佛山市第二人民医院

（二）项目建设地址：广东省佛山市禅城区湖涌片区绿岛湖板块北侧（禅港路与弘德北路交汇处的东北侧位置的 04A-19 地块）。

（三）项目概况： 佛山市第二人民医院新院区建设项目经 2019 年 9 月 9 日佛山市人民政府办公室关于印发研究市第二人民医院新院区概念性方案会议纪要的通知《研究市第二人民医院新院区概念性方案会议纪要》同意。佛山市第二人民医院新院区建设项目 2019 年 5 月佛山市人民政府常务会议决定启动市二医院新院区建设项目。佛山市第二人民医院新院区，规划建设于佛山市禅城区湖涌片区，项目占地面积 79,920.97 平方米，项目总建筑面积约 257,557.86 平方米，设床位 1,200 张。

（四）项目立项情况：

1、根据佛山市发展和改革局出具的《佛山市发展和改革局关于佛山市第二人民医院新院区建设项目可行性研究报告的批复》（佛发改投审〔2021〕2 号），同意实施佛山市第二人民医院新院区建设项目（项目代码：2019-440604-84-01-012113）。

投资估算及资金来源：项目估算总投资 247,293.25 万元，其中：工程费 217,569.64 万元、工程建设其他费用 17,947.74 万元、预备费 11,775.87 万元。项目建设所需资金由市财政资金安排解决。

2、根据佛山市发展和改革局出具的《佛山市发展和改革局关于佛山市第二人民医院新院区建设项目可行性研究报告调整的批复》（佛发改投审〔2023〕2 号），“一、为加强佛山市第二人民医院新院区卫生应急能力建设，完善项目设备设施配套，同意对佛山市第二人民医院新院区建设项目建设规模和投资额进行调整。二、调整后，项目总建筑面积 257,557.86 平方米，较原批复增加 4,999.46 平方米，其中感染楼建筑面积

增加 3,397.34 平方米，新增独立发热门诊 1,602.12 平方米。三、项目投资估算调整为 337,501.47 万元，较原批复增加 90,208.22 万元，其中增加新院区医疗设备投资 79,687.58 万元；感染楼优化提升增加工程投资 5,082.08 万元，增加医疗设备设施投资 5,438.56 万元。”

（五）项目总投资 337,501.47 万元，截止 2019 年年底累计已到位并投入 220.00 万元，2020 年投入 11,269.37 万元，其中使用地方政府债券 10,950.00 万元；2021 年投入 32,938.43 万元，其中使用地方政府债券 30,000.00 万元；2022 年投入 44,936.22 万元,其中使用地方政府债券 38,300.00 万元；2023 年投入 68,253.32 万元，其中使用地方政府债券 67,700.00 万元；2024 年投入 92,075.42 万元，其中使用地方政府债券 88,400.00 万元;2025 年投入 10,072.47 万元,其中使用地方政府债券 10,000.00 万元；2026 年投入 11,000.00 万元，其中计划使用地方政府债券 8,500.00 万元；2027 年投入 66,736.24 万元，其中计划使用地方政府债券 47,500.00 万元。投入资金的情况如下:

单位：万元

年度	项目资本金	债券资金	合计
2019 年	220.00		220.00
2020 年	319.37	10,950.00	11,269.37
2021 年	2,938.43	30,000.00	32,938.43
2022 年	6,636.22	38,300.00	44,936.22
2023 年	553.32	67,700.00	68,253.32
2024 年	3,675.42	88,400.00	92,075.42
2025 年	72.47	10,000.00	10,072.47
2026 年	2,500.00	8,500.00	11,000.00
2027 年	19,236.24	47,500.00	66,736.24
合计	36,151.47	301,350.00	337,501.47

（五）项目资金安排

本项目计划发行债券融资 301,350.00 万元，占总投资 337,501.47 万元的 89.29%，分别为：

1、2020 年申请债券融资 10,950.00 万元，债券期限为 10 年利率为 3.34%。

2、2021 年 4 月已发行广东省民生服务专项债券（三期）金额 3,456.00 万元，债券期限为 20 年(利率 3.89%)；2021 年 6 月已发行广东省民生服务专项债券（七期）金

额6,544.00万元，债券期限为20年(利率3.77%)；2021年8月已发行广东省政府专项债券（六十五期）金额9,827.00万元，债券期限为20年(利率3.45%)；2021年10月发行广东省政府专项债券（七十五期）金额5,173.00万元，债券期限为20年(利率3.63%)。从其他项目调整债券资金为：2021年广东省政府专项债券（六十三期）金额4,669.00万元，10年期，利率3.13%，8月发行。2021年广东省政府专项债券（七十三期）金额331.00万元，10年期，利率3.25%，10月发行。

3、2022年1月已发行广东省政府专项债券（六期）金额14,300.00万元，债券期限为20年(利率3.28%)；2022年3月已发行广东省政府专项债券（十五期）金额1,000.00万元，债券期限为20年(利率3.32%)；2022年6月已发行广东省政府专项债券（三十期）金额15,000.00万元，债券期限为20年(利率3.22%)；从其他项目调整债券资金为：广东省政府专项债券（三十一期）金额8,000.00万元，债券期限为30年(利率3.37%)，2022年6月发行。

4、2023年1月已发行2023年广东省政府专项债券（四期）金额13,800.00万元，债券期限为15年(利率3.12%)；2023年4月已发行2023年广东省政府专项债券（十二期）金额8,100.00万元，债券期限为15年(利率3.08%)；2023年5月已发行2023年广东省政府专项债券（二十二期）金额5,400.00万元，债券期限为15年(利率2.92%)；2023年8月2日已发行2023年广东省政府专项债券（三十五期）金额20,000.00万元，债券期限为15年(利率2.99%)；2023年8月28日已发行2023年广东省政府专项债券（五十一期）金额20,400.00万元，债券期限为15年(利率2.96%)。

5、2024年1月已发行2024年广东省政府专项债券（三期）金额14,700.00万元，债券期限为15年(利率2.74%)；从其他项目调整债券资金为：2024年广东省政府专项债券（七十期）金额44,200.00万元，债券期限为10年(利率2.10%)，2024年9月发行；2024年广东省政府专项债券（七十一期）金额29,500.00万元，债券期限为15年(利率2.17%)，2024年9月发行。

6、2025年1月已发行2025年广东省政府专项债券（三期）金额 3,033.00 万元，债券期限为10年(利率1.70%)；2025年3月已发行2025年广东省政府专项债券（十期）金额 6,967.00 万元，债券期限为10年(利率2.01%)。

7、2026年计划申请债券融资8,500.00 万元，其中2026年1月已发行2026年广东省政府专项债券(三期)金额2,500.00万元，债券期限为20年（利率2.43%）；计划再发行6,000.00万元，债券期限为15年（利率2.45%）。

8.2027 年计划申请债券融资 47,500.00 万元，假设债券利率为 2.50%，债券期限为 20 年，债券利息按半年支付，本金到期一次性支付。本项目专项债券应还本付息情况如下：

融资还本付息计算情况表 单位：万元

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	应付利息	还本付息合计
2020	0.00	10,950.00	0.00	10,950.00	182.87	182.87
2021	10,950.00	30,000.00	0.00	40,950.00	556.30	556.30
2022	40,950.00	38,300.00	0.00	79,250.00	1,923.21	1,923.21
2023	79,250.00	67,700.00	0.00	146,950.00	3,104.29	3,104.29
2024	146,950.00	88,400.00	0.00	235,350.00	4,926.38	4,926.38
2025	235,350.00	10,000.00	0.00	245,350.00	6,791.91	6,791.91
2026	245,350.00	8,500.00	0.00	253,850.00	6,918.09	6,918.09
2027	253,850.00	47,500.00	0.00	301,350.00	7,689.21	7,689.21
2028	301,350.00	0.00	0.00	301,350.00	8,282.96	8,282.96
2029	301,350.00	0.00	0.00	301,350.00	8,282.96	8,282.96
2030	301,350.00	0.00	10,950.00	290,400.00	8,100.10	19,050.10
2031	290,400.00	0.00	5,000.00	285,400.00	7,917.23	12,917.23
2032	285,400.00	0.00	0.00	285,400.00	7,760.34	7,760.34
2033	285,400.00	0.00	0.00	285,400.00	7,760.34	7,760.34
2034	285,400.00	0.00	44,200.00	241,200.00	7,760.34	51,960.34
2035	241,200.00	0.00	10,000.00	231,200.00	6,736.34	16,736.34
2036	231,200.00	0.00	0.00	231,200.00	6,640.54	6,640.54
2037	231,200.00	0.00	0.00	231,200.00	6,640.54	6,640.54
2038	231,200.00	0.00	67,700.00	163,500.00	6,221.68	73,921.68
2039	163,500.00	0.00	44,200.00	119,300.00	4,399.59	48,599.59
2040	119,300.00	0.00		119,300.00	3,558.05	3,558.05

2041	119,300.00	0.00	31,000.00	88,300.00	3,367.48	34,367.48
2042	88,300.00	0.00	30,300.00	58,000.00	2,010.47	32,310.47
2043	58,000.00	0.00		58,000.00	1,517.85	1,517.85
2044	58,000.00	0.00	0.00	58,000.00	1,517.85	1,517.85
2045	58,000.00	0.00		58,000.00	1,517.85	1,517.85
2046	58,000.00	0.00	2,500.00	55,500.00	1,487.48	3,987.48
2047	55,500.00	0.00	47,500.00	8,000.00	863.35	48,363.35
2048	8,000.00	0.00		8,000.00	269.60	269.60
2049	8,000.00	0.00		8,000.00	269.60	269.60
2050	8,000.00	0.00		8,000.00	269.60	269.60
2051	8,000.00	0.00		8,000.00	269.60	269.60
2052	8,000.00	0.00	8,000.00	0.00	269.60	8,269.60
合计		301,350.00	301,350.00		135,783.57	437,133.57

二、项目预测评价

（一）项目收益与支出预测评价

本项目以门诊收入、住院收入、其他业务收入作为专项债券还本付息资金来源，停车费净收入可作为专项债券还本付息补充资金来源，在项目收益与平衡测算中暂不考虑；另外财政项目补助收入、科教收入等专用款项不纳入专项债券还本付息资金来源。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1.数据预测的前提假设及评价

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

（2）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；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（5）发行人预测的各项收入能够顺利执行；

（6）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。

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

2.收入预测评价

佛山市第二人民医院预计 2026 年投入使用。项目计算期取 33 年，其中建设期 7 年即 2019-2025 年，运营期 26 年即 2026 年-2051 年。经测算，收入主要来源于以下方面：

项目收入预测表 单位：万元

项 目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
门诊人次(万人次)	99	138.6	178.2	198	199.98	201.9798
人均门诊医疗费用	253.46	252.95	252.45	251.94	251.44	250.94
门诊收入	25,092.54	35,059.30	44,986.09	49,884.57	50,282.65	50,683.91
床位数	480.00	800.00	1,000.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
年住院人次(万人次)	3.1416	4.4506	5.5633	6.6759	6.6759	6.6759
年人均住院医疗费用	11,010.36	10,988.34	10,966.36	10,944.43	10,922.54	10,900.70
住院收入	34,590.15	48,904.70	61,008.62	73,063.92	72,917.79	72,771.96
其他业务收入	596.83	839.64	1,059.95	1,229.48	1,232.00	1,234.56
收入总额	60,279.52	84,803.64	107,054.66	124,177.97	124,432.44	124,690.43

项目收入预测表

项 目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
门诊人次(万人次)	203.9996	206.0396	208.1	210.181	212.2828	214.4056	216.5497
人均门诊医疗费用	250.43	249.93	249.43	248.93	248.44	247.94	247.44
门诊收入	51,088.36	51,496.05	51,906.99	52,321.21	52,738.73	53,159.58	53,583.80
床位数	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
年住院人次(万人次)	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759
年人均住院医疗费用	10,878.89	10,857.14	10,835.42	10,813.75	10,792.12	10,770.54	10,749.00
住院收入	72,626.41	72,481.16	72,336.20	72,191.52	72,047.14	71,903.05	71,759.24
其他业务收入	1,237.15	1,239.77	1,242.43	1,245.13	1,247.86	1,250.63	1,253.43
收入总额	124,951.92	125,216.98	125,485.62	125,757.86	126,033.73	126,313.26	126,596.47

项目收入预测表

项　　目	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
门诊人次(万人次)	218.7152	220.9024	223.1114	225.3425	227.5959	229.8719	232.1706
人均门诊医疗费用	246.95	246.45	245.96	245.47	244.98	244.49	244.00
门诊收入	54,011.40	54,442.42	54,876.87	55,314.78	55,756.19	56,201.13	56,649.61
床位数	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
年住院人次(万人次)	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759
年人均住院医疗费用	10,727.50	10,706.05	10,684.63	10,663.26	10,641.94	10,620.65	10,599.41
住院收入	71,615.72	71,472.49	71,329.55	71,186.89	71,044.51	70,902.42	70,760.62
其他业务收入	1,256.27	1,259.15	1,262.06	1,265.02	1,268.01	1,271.04	1,274.10
收入总额	126,883.39	127,174.06	127,468.48	127,766.69	128,068.71	128,374.59	128,684.33

项目收入预测表

项　　目	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	合计
门诊人次(万人次)	234.4923	236.8372	239.2056	241.5977	244.0137	246.4538	
人均门诊医疗费用	243.51	243.02	242.54	242.05	241.57	241.09	
门诊收入	57,101.67	57,557.34	58,016.65	58,479.64	58,946.31	59,416.69	1,359,054.48
床位数	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	
年住院人次(万人次)	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	6.6759	
年人均住院医疗费用	10,578.21	10,557.06	10,535.94	10,514.87	10,493.84	10,472.85	
住院收入	70,619.10	70,477.86	70,336.90	70,196.23	70,055.84	69,915.73	1,788,515.72
其他业务收入	1,277.21	1,280.35	1,283.54	1,286.76	1,290.02	1,293.32	31,475.71
收入总额	128,997.98	129,315.55	129,637.09	129,962.63	130,292.17	130,625.74	3,179,045.91

说明：①佛山市第二人民医院新院区建成后，参照同类型医院的建筑面积，年门诊人次预计达到198万人次（每天按5,500人次，一年按360天计算)，在医院建成第四年即2029年门诊人次预计达到198万人次,2026年-2028年分别按2029年门诊人次50%、70%、90%,2030年以后每年门诊人次按1%增长。参照医院近年人均门诊费用情况，预计到2026年，新院区年门诊人均门诊费用为253.46元。结合国家政策以及医院近年情况，人均门诊医疗费用应逐年下降，2027年后分别每年按0.2%为下降率估算。

②根据佛山市第二人民医院以及同类型的医院情况，住院者年平均住院日约为5.5天，一年按360日计算，则医院病床的平均周转次数约为65.45次，按病床使用率85%计算，设计床位数为1200床，按医院目前的计划，2026年新院区开放床位600床，实际使用480床，2027年800张，2028年1000张，2029年1200张。参照医院近年人均门诊费用情况，预计到2026年，新院区年门诊人均住院医疗费用为11,010.36元。结合国家政策以及医院近年情况，人均门诊医疗费用应逐年下降，2027年后分别每年按0.2%为下降率估算。

③根据佛山市第二人民医院往年经营情况，其他收入约占医疗收入（门诊收入和住院收入）的 1%，因此，本项目运营期其他收入按门诊收入和住院收入的 1%估算。

3.项目成本预测及评价

项目运营成本主要包括医疗业务成本、管理费用、停车场成本、财政项目补助支出、科教支出等，收益与平衡仅考虑了医疗成本、管理费用，并在医疗业务成本中扣除了财政基本补助覆盖的部份，依照目前类似设施的经营管理经验数据，对其未来经营的成本进行初步测算，各年度成本预测情况如下表：

项目成本预测表

项　　目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
人员经费	26,857.21	37,783.80	47,697.62	55,326.82	55,440.20	55,555.14
药品成本、卫生材料	20,292.11	28,547.76	36,038.20	41,802.49	41,888.15	41,975.00
其他费用	1,790.48	2,518.92	3,179.84	3,688.45	3,696.01	3,703.68
设备更新费用费用		2,000.00		2,000.00		2,000.00
总成本费用	48,939.80	70,850.48	86,915.66	102,817.76	101,024.36	103,233.82

项目成本预测表

项　　目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
人员经费	55,671.65	55,789.74	55,909.44	56,030.73	56,153.64	56,278.18	56,404.37
药品成本、卫生材料	42,063.02	42,152.25	42,242.68	42,334.33	42,427.20	42,521.29	42,616.63
其他费用	3,711.44	3,719.32	3,727.30	3,735.38	3,743.58	3,751.88	3,760.29
设备更新费用费用		2,000.00		4,000.00		4,000.00	
总成本费用	101,446.11	103,661.31	101,879.42	106,100.44	102,324.42	106,551.35	102,781.29

项目成本预测表

项　　目	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
人员经费	56,532.20	56,661.71	56,792.89	56,925.75	57,060.32	57,196.60	57,334.60
药品成本、卫生材料	42,713.22	42,811.07	42,910.18	43,010.57	43,112.24	43,215.21	43,319.48
其他费用	3,768.81	3,777.45	3,786.19	3,795.05	3,804.02	3,813.11	3,822.31
设备更新费用费用	4,000.00		4,000.00		4,000.00		4,000.00
总成本费用	107,014.23	103,250.23	107,489.26	103,731.37	107,976.58	104,224.92	108,476.39

项目成本预测表

项　　目	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	合计
人员经费	57,474.35	57,615.84	57,759.10	57,904.14	58,050.97	58,199.59	1,416,406.60
药品成本、卫生材料	43,425.06	43,531.97	43,640.21	43,749.80	43,860.73	43,973.02	1,070,173.87
其他费用	3,831.62	3,841.06	3,850.61	3,860.28	3,870.06	3,879.97	94,427.11
设备更新费用费用		4,000.00		4,000.00		4,000.00	44,000.00
总成本费用	104,731.03	108,988.87	105,249.92	109,514.22	105,781.76	110,052.58	2,625,007.58

说明:①根据佛山市第二人民医院人员经费近年占医疗收入(门诊收入和住院收入)约45%，新院区人员经费按现在与医疗收入（门诊收入和住院收入）的占比来估算；2026-2051年占医疗收入（门诊收入和住院收入）约45%，新院区人员经费按现在与医疗收入（门诊收入和住院收入）的占比来估算。

②根据佛山市第二人民医院往年经营情况，药品及卫生材料约占医疗收入(门诊收入和住院收入）的34%，2026-2051年卫生材料成本按医疗收入（门诊收入和住院收入）的34%估算；

③根据佛山市第二人民医院往年经营情况，其他费用约占医疗收入(门诊收入和住院收入）的3%；

④根据佛山市第二人民医院新院区情况以及其他同类型医院情况，2026-2034年每两年按设备配置的2000万元、2035年开始每两年按设备配置的4000万元估算设备更新费用。

3.项目损益情况

预测项目运营期2026年至2051年产生的总收入为3,179,045.91万元，项目的总成本为2,625,007.58万元，项目产生净损益为554,038.33万元。

单位：万元

项　　目	金　　额
一、项目总收入	**3,179,045.91**
（一）门诊收入	1,359,054.48
（二）住院收入	1,788,515.72
（三）其他业务收入	31,475.71
二、项目总成本	**2,625,007.58**
（一）人员经费	1,416,406.60

（二）药品成本、卫生材料	1,070,173.87
（三）其他费用	94,427.11
（四）设备更新费用	44,000.00
三、项目净损益	**554,038.33**

（二）项目收益与融资自求平衡性评价

1.平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算项目2019年至2052年现金流量情况。

项目现金流情况如下表：　　单位：万元

项　目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、经营活动产生的现金流							
1.经营活动产生的现金							0.00
2.经营活动支付的现金							0.00
3.经营税金及附加							
4.经营活动产生的现金流小计		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、投资活动产生的现金流							
1.支付项目建设资金	220.00	11,269.37	32,938.43	44,936.22	68,253.32	92,075.42	10,072.47
2.投资活动产生的现金流小计	-220.00	-11,269.37	-32,938.43	-44,936.22	-68,253.32	-92,075.42	-10,072.47
三、融资活动产生的现金流							
1.项目资本金	220.00	319.37	2,938.43	6,636.22	553.32	3,675.42	72.47
2.债券融资款		10,950.00	30,000.00	38,300.00	67,700.00	88,400.00	10,000.00
3.偿还债券本金							
4.支付债券利息		182.87	556.30	1,923.21	3,104.29	4,926.38	6,791.91
5.融资活动产生的现金流合计	220.00	11,086.51	32,382.13	43,013.01	65,149.03	87,149.04	3,280.56
四、现金流总计							
1.期初现金	0.00	0.00	-182.87	-739.17	-2,662.37	-5,766.66	-10,693.04
2.期内现金变动	0.00	-182.87	-556.30	-1,923.21	-3,104.29	-4,926.38	-6,791.91
3.期末现金	0.00	-182.87	-739.17	-2,662.37	-5,766.66	-10,693.04	-17,484.95

项目现金流情况如下表：　　单位：万元

项　目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一、经营活动产生的现金流							
1.经营活动产生的现金	60,279.52	84,803.64	107,054.66	124,177.97	124,432.44	124,690.43	124,951.92
2.经营活动支付的现金	48,939.80	70,850.48	86,915.66	102,817.76	101,024.36	103,233.82	101,446.11
3.经营税金及附加							
4.经营活动产生的现金流小计	11,339.72	13,953.16	20,139.00	21,360.21	23,408.08	21,456.61	23,505.81
二、投资活动产生的现金流							
1.支付项目建设资金	11,000.00	66,736.24					
2.投资活动产生的现金流小计	-11,000.00	-66,736.24					
三、融资活动产生的现金流							
1.项目资本金	2,500.00	19,236.24					
2.债券融资款	8,500.00	47,500.00					
3.偿还债券本金					10,950.00	5,000.00	0.00
4.支付债券利息	6,918.09	7,689.21	8,282.96	8,282.96	8,100.10	7,917.23	7,760.34
5.融资活动产生的现金流合计	4,081.91	59,047.03	-8,282.96	-8,282.96	-19,050.10	-12,917.23	-7,760.34
四、现金流总计							
1.期初现金	-17,484.95	-13,063.32	-6,799.37	5,056.66	18,133.91	22,491.89	31,031.27
2.期内现金变动	4,421.63	6,263.95	11,856.04	13,077.25	4,357.98	8,539.38	15,745.47
3.期末现金	-13,063.32	-6,799.37	5,056.66	18,133.91	22,491.89	31,031.27	46,776.74

项目现金流情况如下表：　　单位：万元

项　目	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
一、经营活动产生的现金流							
1.经营活动产生的现金	125,216.98	125,485.62	125,757.86	126,033.73	126,313.26	126,596.47	126,883.39
2.经营活动支付的现金	103,661.31	101,879.42	106,100.44	102,324.42	106,551.35	102,781.29	107,014.23
3.经营税金及附加							
4.经营活动产生的现金流小计	21,555.67	23,606.20	19,657.42	23,709.31	19,761.91	23,815.18	19,869.16
二、投资活动产生的现金流							
1.支付项目建设资金							
2.投资活动产生的现金流小计							
三、融资活动产生的现金流							
1.项目资本金							
2.债券融资款							
3.偿还债券本金	0.00	44,200.00	10,000.00	0.00	0.00	67,700.00	44,200.00
4.支付债券利息	7,760.34	7,760.34	6,736.34	6,640.54	6,640.54	6,221.68	4,399.59
5.融资活动产生的现金流合计	-7,760.34	-51,960.34	-16,736.34	-6,640.54	-6,640.54	-73,921.68	-48,599.59
四、现金流总计							
1.期初现金	46,776.74	60,572.08	32,217.94	35,139.02	52,207.79	65,329.16	15,222.67
2.期内现金变动	13,795.33	-28,354.14	2,921.08	17,068.77	13,121.37	-50,106.50	-28,730.43
3.期末现金	60,572.08	32,217.94	35,139.02	52,207.79	65,329.16	15,222.67	-13,507.76

项目现金流情况如下表： 单位：万元

项　目	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一、经营活动产生的现金流							
1.经营活动产生的现金	127,174.06	127,468.48	127,766.69	128,068.71	128,374.59	128,684.33	128,997.98
2.经营活动支付的现金	103,250.23	107,489.26	103,731.37	107,976.58	104,224.92	108,476.39	104,731.03
3.经营税金及附加							
4.经营活动产生的现金流小计	23,923.83	19,979.22	24,035.32	20,092.13	24,149.67	20,207.94	24,266.95
二、投资活动产生的现金流							
1.支付项目建设资金							
2.投资活动产生的现金流小计							
三、融资活动产生的现金流							
1.项目资本金							
2.债券融资款							
3.偿还债券本金	0.00	31,000.00	30,300.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00
4.支付债券利息	3,558.05	3,367.48	2,010.47	1,517.85	1,517.85	1,517.85	1,487.48
5.融资活动产生的现金流合计	-3,558.05	-34,367.48	-32,310.47	-1,517.85	-1,517.85	-1,517.85	-3,987.48
四、现金流总计							
1.期初现金	-13,507.76	6,858.02	-7,530.24	-15,805.39	2,768.89	25,400.71	44,090.80
2.期内现金变动	20,365.78	-14,388.26	-8,275.15	18,574.28	22,631.82	18,690.09	20,279.48
3.期末现金	6,858.02	-7,530.24	-15,805.39	2,768.89	25,400.71	44,090.80	64,370.28

项目现金流情况如下表： 单位：万元

项　目	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	合计
一、经营活动产生的现金流							
1.经营活动产生的现金	129,315.55	129,637.09	129,962.63	130,292.17	130,625.74		3,179,045.91
2.经营活动支付的现金	108,988.87	105,249.92	109,514.22	105,781.76	110,052.58		2,625,007.58
3.经营税金及附加							
4.经营活动产生的现金流小计	20,326.68	24,387.17	20,448.41	24,510.41	20,573.16	0.00	554,038.33
二、投资活动产生的现金流							
1.支付项目建设资金							337,501.47
2.投资活动产生的现金流小计							-337,501.47
三、融资活动产生的现金流							0.00
1.项目资本金							36,151.47
2.债券融资款							301,350.00
3.偿还债券本金	47,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,000.00	301,350.00
4.支付债券利息	863.35	269.60	269.60	269.60	269.60	269.60	135,783.57
5.融资活动产生的现金流合计	-48,363.35	-269.60	-269.60	-269.60	-269.60	-8,269.60	-99,632.10
四、现金流总计							
1.期初现金	64,370.28	36,333.61	60,451.18	80,629.99	104,870.80	125,174.36	0.00
2.期内现金变动	-28,036.67	24,117.57	20,178.81	24,240.81	20,303.56	-8,269.60	116,904.76
3.期末现金	36,333.61	60,451.18	80,629.99	104,870.80	125,174.36	116,904.76	116,904.76

建设期未取得收益期间的利息支出由其他资金垫付。

上述结果表明,在债券存续期间,项目运营后年度累计净现金流量大于0,项目产生

的净现金流入,能使用于还本付息的资金稳定性得到保障。

2. 还本付息保障倍数

年度	债券本息合计			项目结余
	本金	利息	本息合计	
2020 年	0.00	182.87	182.87	0.00
2021 年	0.00	556.30	556.30	0.00
2022 年	0.00	1,923.21	1,923.21	0.00
2023 年	0.00	3,104.29	3,104.29	0.00
2024 年	0.00	4,926.38	4,926.38	0.00
2025 年	0.00	6,791.91	6,791.91	0.00
2026 年	0.00	6,918.09	6,918.09	11,339.72
2027 年	0.00	7,689.21	7,689.21	13,953.16
2028 年	0.00	8,282.96	8,282.96	20,139.00
2029 年	0.00	8,282.96	8,282.96	21,360.21
2030 年	10,950.00	8,100.10	19,050.10	23,408.08
2031 年	5,000.00	7,917.23	12,917.23	21,456.61
2032 年	0.00	7,760.34	7,760.34	23,505.81
2033 年	0.00	7,760.34	7,760.34	21,555.67
2034 年	44,200.00	7,760.34	51,960.34	23,606.20
2035 年	10,000.00	6,736.34	16,736.34	19,657.42
2036 年	0.00	6,640.54	6,640.54	23,709.31
2037 年	0.00	6,640.54	6,640.54	19,761.91
2038 年	67,700.00	6,221.68	73,921.68	23,815.18
2039 年	44,200.00	4,399.59	48,599.59	19,869.16
2040 年	0.00	3,558.05	3,558.05	23,923.83
2041 年	31,000.00	3,367.48	34,367.48	19,979.22
2042 年	30,300.00	2,010.47	32,310.47	24,035.32
2043 年	0.00	1,517.85	1,517.85	20,092.13
2044 年	0.00	1,517.85	1,517.85	24,149.67
2045 年	0.00	1,517.85	1,517.85	20,207.94
2046 年	2,500.00	1,487.48	3,987.48	24,266.95
2047 年	47,500.00	863.35	48,363.35	20,326.68
2048 年	0.00	269.60	269.60	24,387.17
2049 年	0.00	269.60	269.60	20,448.41
2050 年	0.00	269.60	269.60	24,510.41
2051 年	0.00	269.60	269.60	20,573.16
2052 年	8,000.00	269.60	8,269.60	0.00
合计	301,350.00	135,783.57	437,133.57	554,038.33
本息覆盖倍数	1.27			

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测,在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 554,038.33 万元，能够覆盖债券本息金额 437,133.57 万元，债务本息

偿付保障倍数 1.27 倍，同时，本地区经济及财政收支增长稳健，项目不能偿还对应融资本息的风险较低，用于还本付息资金的充足性得到保障。

三、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，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。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

四、使用限制

1.本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2.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会计师事务所及注册会计师无关。

统一社会信用代码

91440604796246988J

营业执照

（副 本）（副本号:1-1）

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　佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）

类　　型　普通合伙企业

执行事务合伙人　陈晓明

经营范围　服务：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；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。（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。）

出　资　额　贰佰零壹万元人民币

成立日期　2006年12月08日

主要经营场所　佛山市禅城区汾江南路18号一座1303室、1304室

登记机关　佛山市禅城区市场监督管理局

2024　年　05　月　01　日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

国家市场监督管理总局监制

证书序号：0004751

会计师事务所

执业证书

名　　称：佛山市瑞志会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人：陈晓明

主任会计师：

经营场所：佛山市禅城区汾江南路 18 号一座 1303 室、1304 室

组织形式：普通合伙

执业证书编号：44060032

批准执业文号：粤财会[2006]132 号

批准执业日期：2006 年 12 月 08 日

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》。

发证机关：广东省财政厅

二〇一八 年 三 月 十六 日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓　　名 Full name 陈晓明

性　　别 Sex 男

出生日期 Date of Birth 1965-05-02

工作单位 Working unit 佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）

身份证号码 Identity card No. 360424650502005

证书编号：No. of Certificate 440600030002

批准注册协会：Authorized Institute of CPAs 广东省注册会计师协会

发证日期：Date of Issuance 一九九六年 四月 三日

2011年4月30日换发

陈晓明 440600030002

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓　　名 Full name　陈卓环

性　　别 Sex　女

出生日期 Date of birth　1982-10-09

工作单位 Working unit　佛山市瑞志会计师事务所

身份证号码 Identity card No　440684198210090420

佛山市瑞志会计师事务所（普通合伙）
4406043191236

证书编号 No. of Certificate　440600320003

批准注册协会 Institute of CPAs　广东省注册会计师协会

发证日期 Date of Issuance　2017 年 03 月 16 日

陈卓环 440600320003