

2025 年深圳市政府专项债券（六十期）  
深圳市坪山区公立医院项目  
财务评估咨询报告

久安咨字〔2025〕第 00046 号

深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二五年九月



# 目录

内容	页次
一、报告正文	1-32
二、附件一预期收益及成本分析	33-43
三、会计师事务所营业执照及资质证书	



## 2025 年深圳市政府专项债券（六十期） 深圳市坪山区公立医院项目 财务评估咨询报告

久安咨字〔2025〕第 00046 号

深圳市坪山区财政局：

根据我们对 2025 年深圳市政府专项债券（六十期）深圳市坪山区公立医院项目实施方案的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为本项目没有为预测提供合理的基础，并且我们认为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。

### 一、项目概述

#### （一）项目总体情况

2025 年深圳市政府专项债券（六十期）深圳市坪山区公立医院项目（以下简称本项目或项目），属于专项债券重点支持的卫生健康（含应急医疗救治设施、公共卫生设施）领域项目，包含 5 个子项目，各子项目发展改革部门审批监管代码如下表：

表 1-1 项目审批监管代码一览表

序号	项目单位	项目名称	审批监管代码
1	深圳市坪山区建筑工务署	坪山区人民医院迁址重建项目	2018-440317-84-01-703955





序号	项目单位	项目名称	审批监管代码
2	深圳市坪山区人民医院	深圳市坪山区人民医院香江花园社康机构标准化改造项目	2407-440310-04-01-559092
3	深圳市坪山区人民医院	深圳市坪山区人民医院 2024 年社康机构标准化改造项目	2407-440310-04-01-619826
4	深圳市坪山区人民医院	坪山区人民医院新院址医疗设备购置项目	2305-440310-04-03-597414
5	深圳市坪山区中心医院	坪山区中心医院 2024 年医疗设备购置项目	2412-440310-04-03-349905

各子项目基本情况如下：

1. 坪山区人民医院迁址重建项目

项目位于坪山区沙湖片区碧岭街道，黄竹坑路以东，科环路以南，东面为高架坪盐通道，南面为高架南坪快速路。主要建设内容包括门诊、医技楼、住院楼、科研楼、行政楼、感染楼、地下室及室外配套工程等，总用地面积 111,658.74 平方米，总建筑面积 458,144.87 平方米。静态总投资概算 504,347.20 万元，于 2021 年开工，预计 2025 年 12 月底竣工。

2. 深圳市坪山区人民医院香江花园社康机构标准化改造项目

本项目位于深圳市坪山区马峦街道远香路 20 号香江花园二栋 01-05 号，主要建设内容包括装饰、安装及配套设施工程等。项目总改造面积约 1,362.12 平方米。静态总投资概算 389.38 万元，于 2025 年 2 月开工，预计 2025 年 12 月底竣工。

3. 深圳市坪山区人民医院 2024 年社康机构标准化改造项目





本项目位于深圳市坪山区区域内，主要建设内容包括装饰、安装及配套设施工程等。拟对东关珺府社康、万樾府社康、碧湖春天社康、田头社康扩容等 4 个社康进行标准化改造，总改造面积为 3,695.36 平方米，其中东关珺府社康机构位于东关珺府 1 栋裙楼 01 层 P2，面积为 840.22 平方米；万樾府社康机构位于万樾府 1 栋裙楼 01 层 P2，面积 917.68 平方米；碧湖春天社康机构位于碧湖春天 1 栋 01 层、02 层 F，面积为 1,122.56 平方米；田头社康机构位于石井街道田头社区田裕路 1 号裕璟幸福家园 3 号楼 2 层 01，面积为 814.90 平方米。静态总投资概算 1,077.20 万元，于 2025 年 2 月开工，预计 2025 年 12 月底竣工。

#### 4. 坪山区人民医院新院址医疗设备购置项目

本项目位于坪山区沙湖片区碧岭街道，黄竹坑路以东，科环路以南。主要建设内容为新院区放射治疗科、核医学科、医学影像科、高压氧科等四个科室购置医疗设备，共购置医疗设备 17 台/套，其中进口设备 7 台/套，国产设备 10 台/套。静态总投资概算 15,463.39 万元，项目于 2024 年 9 月开工，预计 2026 年 12 月底竣工。

#### 5. 坪山区中心医院 2024 年医疗设备购置项目

本项目位于坪山区中心医院，主要建设内容包括为医院放射科、功能检查科、病理科、神经外科、呼吸内科以及比亚迪社康等购置设备 230 台（套），其中：国产设备 208 台（套）、



进口设备 22 台（套）。静态总投资概算 3,738.71 万元，项目于 2025 年开工，预计 2026 年 6 月竣工。

## （二）项目单位及主管单位

本项目专项债券资金使用单位涉及 3 家（以下简称项目单位），分别为深圳市坪山区人民医院、深圳市坪山区中心医院、深圳市坪山区建筑工务署。

本项目主管部门为深圳市坪山区卫生健康局，统一社会信用代码 11440310MB2D06627E。

## （三）本次计划发行专项债情况

本次拟发行专项债券募集资金计划见下表：

表 1-2 专项债券发行计划表

年份	金额（万元）	期限（年）	还本付息方式
2025 年本次（境内）	2,200	20	每半年付息一次，2045 年到期一次性偿还本金
2025 年本次（境外）	20,000	10	每半年付息一次，2035 年到期一次性偿还本金

注：2025 年境外债已于 9 月 22 日发行

## 二、评估要素

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》（以下简称“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。





根据财预〔2017〕89号要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2024年12月国务院办公厅发布《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号），提出对专项债券对应的政府性基金收入和项目专项收入难以偿还本息的，允许地方依法分年安排专项债券项目财政补助资金，以及调度其他项目专项收入、项目单位资金和政府性基金预算收入等偿还。

#### （一）资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，全部专项债券本金覆盖率为1.37倍，专项债券本息覆盖率为1.26倍，专项债券本息覆盖倍数1.26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. 投资估算

本项目静态总投资525,015.88万元（不含发行费、服务费、建设期利息等），具体情况如下表：





表 2-1 本项目静态总投资概算

单位：人民币万元

序号	项目单位	项目	总概算
1	深圳市坪山区 建筑工务署	坪山区人民医院迁址重建项目	504,347.20
2	深圳市坪山区 人民医院	深圳市坪山区人民医院香江花园社康 机构标准化改造项目	389.38
3	深圳市坪山区 人民医院	深圳市坪山区人民医院2024年社康机 构标准化改造项目	1,077.20
4	深圳市坪山区 人民医院	坪山区人民医院新院址医疗设备购置 项目	15,463.39
5	深圳市坪山区 中心医院	坪山区中心医院2024年医疗设备购置 项目	3,738.71
合计			525,015.88

注：因保留 2 位小数，四舍五入后可能存在尾差（下同）

本项目动态总投资 580,838.86 万元，其中工程费用 456,427.57 万元，占比 78.59%；工程建设其他费用 41,489.63 万元，占比 7.14%，预备费 24,523.00 万元，占比 4.22%；项目建设管理费 2,575.68 万元，占比 0.44%；建设期利息及费用 55,768.97 万元，占比 9.61%。

表 2-2 项目投资估算构成表

单位：人民币万元

投资构成类别	工程费用	工程建设 其他费用	预备费用	项目建设管 理费	建设期利息 及费用	铺底流 动资金	合计
投资估算金额	456,427.57	41,489.63	24,523.00	2,575.68	55,822.98	-	580,838.86
占比	78.58%	7.14%	4.22%	0.44%	9.61%		100%

## 2. 资金筹措

项目建设期动态投资总成本 580,838.86 万元（含发行费、



手续费、债券利息等），通过发行专项债券融资 323,274.51 万元，占比 55.66%，财政性资金投入 206,928.32 万元，占比 35.63%，单位自有资金 50,636.03 万元，占比 8.71%。

表 3-1 项目资金筹措情况

单位：人民币万元

项目总投资	财政性资金	单位自有资金	专项债券融资			市场化融资	其他
			本次专项 债发行 金额	以前发行专 项债金额	计划以后 发行专项 债券金额		
580,838.86	206,928.32	50,636.03	22,200.00	301,074.51	-	-	-

上述安排符合国务院关于项目资本金比例的要求。项目资本金按照项目建设进度分年度到位。分年资金筹措计划见表 3-2。





表 3-2 项目分年度资金筹措计划表

单位：人民币万元

资金来源类型	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	合计	各类型占比
财政预算资金	2,042.10	1,161.96	3,974.02	-	27,699.00	25,902.10	21,012.25	60,000.00	65,136.89	206,928.32	35.63%
单位自有资金	-	-	-	7,358.15	7,494.42	8,150.01	9,377.33	9,167.49	9,088.62	50,636.03	8.71%
专项债券(不用作项目资本金)	16,340.00	54,530.00	110,747.12	47,903.07	3,742.24	90,012.09	-	-	-	323,274.51	55.66%
银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他来源资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	18,382.10	55,691.96	114,721.14	55,261.22	38,935.65	124,064.20	30,389.59	69,167.49	74,225.52	580,838.86	100%
分年度占比	3.16%	9.59%	19.75%	9.51%	6.70%	21.36%	5.23%	11.91%	12.78%	100%	-

以上资金筹措方式具备较强可行性，项目经过深圳市坪山区发展和改革委员会审批，并根据年度计划纳入深圳市坪山区政府投资计划。

根据子项目的投资计划及资金使用计划，制作了子项目建设期的资金平衡表，如下表所示：





(1) 坪山区人民医院迁址重建项目

表 3-3 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	合计
资金需求										
建设资金需求	18,331.12	54,530.00	96,457.12	62,193.07	27,699.00	110,000.00	10,000.00	60,000.00	65,136.89	504,347.20
债券发行费	13.07	43.62	88.60	38.32	-	50.55	-	-	-	234.16
债券登记费	1.05	3.49	7.09	3.07	-	5.39	-	-	-	20.09
债券利息	36.86	1,114.79	3,878.14	7,316.39	7,490.81	7,981.18	9,167.03	9,167.03	9,087.80	55,240.04
还本付息手续费	-	0.06	0.19	0.37	0.37	0.52	0.46	0.46	0.82	3.25
合计	18,382.10	55,691.96	100,431.14	69,551.22	35,190.18	118,037.63	19,167.49	69,167.49	74,225.52	559,844.73
资金流入										
财政资金投入	2,042.10	1,161.96	3,974.02	-	27,699.00	25,753.00	10,000.00	60,000.00	65,136.89	195,766.97
已发行专项债券流入	16,340.00	54,530.00	110,747.12	47,903.07	-	64,247.00	-	-	-	293,767.19
本次专项债券流入	-	-	-	-	-	20,000.00	-	-	-	20,000.00
经营性现金流入	-	-	-	7,358.15	7,491.18	8,037.63	9,167.49	9,167.49	9,088.62	50,310.58
期初资金流入				14,290.00						
合计	18,382.10	55,691.96	114,721.14	69,551.22	35,190.18	118,037.63	19,167.49	69,167.49	74,225.52	559,844.73
资金余额	-	-	14,290.00	-	-	-	-	-	-	-



(2) 深圳市坪山区人民医院香江花园社康机构标准化改造项目

表 3-4 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2025 年	2026 年	合计
资金需求			
建设资金需求	296.13	93.25	389.38
债券发行费	0.15	-	0.15
债券登记费	0.02	-	0.02
债券利息	-	5.84	5.84
还本付息手续费	-	-	-
合计	296.30	99.09	395.39
资金流入			
财政资金投入	42.13	93.25	135.38
已发行专项债券流入	215.00	-	215.00
本次专项债券流入	39.00	-	39.00
经营性现金流入	0.17	5.84	6.01
合计	296.30	99.09	395.39
资金余额	-	-	-

(3) 深圳市坪山区人民医院 2024 年社康机构标准化改造项目

表 3-5 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2025 年	2026 年	合计
资金需求			
建设资金需求	821.97	255.23	1,077.20
债券发行费	0.43	-	0.43
债券登记费	0.05	-	0.05
债券利息	-	16.31	16.31





年度	2025 年	2026 年	合计
还本付息手续费	-	-	-
合计	822.44	271.54	1,093.98
资金流入			-
财政资金投入	106.97	255.23	362.20
已发行专项债券流入	515.00	-	515.00
本次专项债券流入	200.00	-	200.00
经营性现金流入	0.47	16.31	16.78
合计	822.44	271.54	1,093.98
资金余额	-	-	-

(4) 坪山区人民医院新院址医疗设备购置项目

表 3-6 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2024 年	2025 年	2026 年	合计
资金需求				
建设资金需求	3,742.24	3,846.09	7,875.06	15,463.39
债券发行费	2.99	2.75	-	5.74
债券登记费	0.24	0.25	-	0.49
债券利息	-	108.10	166.13	274.23
还本付息手续费	-	0.01	0.01	0.02
合计	3,745.47	3,957.20	8,041.20	15,743.87
资金流入				-
财政资金投入	-	-	7,875.06	7,875.06
已发行专项债券流入	3,742.24	2,235.09	-	5,977.33
本次专项债券流入	-	1,611.00	-	1,611.00
经营性现金流入	3.23	111.11	166.14	280.48
合计	3,745.47	3,957.20	8,041.20	15,743.87
资金余额	-	-	-	-

(5) 坪山区中心医院 2024 年医疗设备购置项目





表 3-7 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2025 年	2026 年	合计
资金需求			
建设资金需求	950.00	2,788.71	3,738.71
债券发行费	0.57	-	0.57
债券登记费	0.06	-	0.06
债券利息	-	21.55	21.55
还本付息手续费	-	0.00	0.00
合计	950.63	2,810.26	3,760.89
资金流入			
财政资金投入	-	2,788.71	2,788.71
已发行专项债券流入	600.00	-	600.00
本次专项债券流入	350.00	-	350.00
经营性现金流入	0.63	21.55	22.18
合计	950.63	2,810.26	3,760.89
资金余额	-	-	-

（6）深圳市坪山区公立医院项目整体建设期资金平衡表

根据上述子项目的建设期的资金平衡表，合并整体后项目建设期资金平衡如下表：



表 3-8 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	合计
资金需求										
建设资金需求	18,331.12	54,530.00	96,457.12	62,193.07	31,441.24	115,914.19	21,012.25	60,000.00	65,136.89	525,015.88
债券发行费	13.07	43.62	88.60	38.32	2.99	54.45	-	-	-	241.06
债券登记费	1.05	3.49	7.09	3.07	0.24	5.76	-	-	-	20.70
债券利息	36.86	1,114.79	3,878.14	7,316.39	7,490.81	8,089.28	9,376.86	9,167.03	9,087.80	55,557.97
还本付息手续费	-	0.06	0.19	0.37	0.37	0.52	0.47	0.46	0.82	3.26
合计	18,382.10	55,691.96	100,431.14	69,551.22	38,935.65	124,064.20	30,389.59	69,167.49	74,225.52	580,838.86
资金流入										
财政资金投入	2,042.10	1,161.96	3,974.02	-	27,699.00	25,902.10	21,012.25	60,000.00	65,136.89	206,928.32
已发行专项债券流入	16,340.00	54,530.00	110,747.12	47,903.07	3,742.24	67,812.09	-	-	-	301,074.51
本次专项债券流入	-	-	-	-	-	22,200.00	-	-	-	22,200.00
经营性现金流入	-	-	-	7,358.15	7,494.42	8,150.01	9,377.33	9,167.49	9,088.62	50,636.03
期初资金流入				14,290.00						
合计	18,382.10	55,691.96	114,721.14	69,551.22	38,935.65	124,064.20	30,389.59	69,167.49	74,225.52	580,838.86
资金余额		-	14,290.00	-	-	-	-	-	-	-





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。

### 3. 资金覆盖率

#### （1）深圳市坪山区人民医院

经测算，债券存续期内，坪山区人民医院项目预计可实现收益为 621,222.83 万元，专项债券本金覆盖率 1.39 倍，专项债券本息覆盖率为 1.28 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.28 倍。项目收益对未来还款有较好的保障，现金流平衡情况如表 4-1 所示。

#### （2）深圳市坪山区中心医院

经测算，债券存续期内，坪山区中心医院项目预计可实现收益为 218,561.33 万元，专项债券本金覆盖率 1.30 倍，专项债券本息覆盖率为 1.23 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.23 倍。项目收益对未来还款有较好的保障，现金流平衡情况如表 4-2 所示。

#### （3）深圳市坪山区公立医院项目

经测算，债券存续期内，两家医院预计可实现收益约 839,784.16 万元，每年的现金流都能覆盖当年还本付息的资金需求，专项债券本金覆盖率为 1.37 倍，专项债券本息覆盖率为 1.26 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.26 倍。项目收益对未来还款有较好的保障，现金流平衡情况如表 4-3 所示。





表 4-1 深圳市坪山区人民医院项目现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
现金流入									
财政资金流入	1,991.12	-	-	-	27,699.00	25,902.10	18,223.54	60,000.00	65,136.89
政府补助收入	50.98	1,274.36	4,384.19	-	-	10,000.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00
已发行债券资金流入	16,340.00	54,530.00	110,747.12	47,903.07	3,742.24	67,212.09	-	-	-
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	21,850.00	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	58,255.61	57,100.13	60,109.00	65,787.00	74,389.00	87,091.00
现金流入总额	18,382.10	55,804.36	115,131.31	106,158.68	88,541.37	185,073.19	108,410.54	158,789.00	176,627.89
现金流出									
建设期资金流出	18,331.12	54,530.00	96,457.12	62,193.07	31,441.24	114,964.19	18,223.54	60,000.00	65,136.89
运营期现金流出	-	-	-	50,282.65	48,908.91	58,305.73	63,813.39	72,157.33	84,478.27
其他项目专项债券还本	-	-	-	-	-	-	-	-	1,193.37
其他项目专项债券付息及其他费用	-	112.40	410.17	614.81	696.81	710.39	722.13	722.13	715.76
本项目债券发行费	13.07	43.62	88.60	38.32	2.99	53.88	-	-	-
本项目债券登记费	1.05	3.49	7.09	3.07	0.24	5.70	-	-	-





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPAS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
本项目专项债券还本	-	-	-	-	-	2,340.00	-	-	7,216.43
本项目专项债券付息	36.86	1,114.79	3,878.14	7,316.39	7,490.81	8,089.28	9,355.31	9,355.31	9,276.08
本项目专项债券还本付息服务费	-	0.06	0.19	0.37	0.37	0.52	0.47	0.47	0.82
现金流出总额	18,382.10	55,804.36	100,841.30	120,448.68	88,541.37	184,469.69	92,114.84	142,235.24	168,017.63
现金净流量									
当年项目现金净流入	-	-	14,290.00	-14,290.00	-	603.50	16,295.70	16,553.76	8,610.26
期末项目累计现金结存额	-	-	14,290.00	0.00	-	603.50	16,899.20	33,452.96	42,063.23

续上表

年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
现金流入									
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	99,912.00	105,132.00	112,397.00	131,444.00	139,057.00	154,991.00	162,032.00	169,515.00	188,915.00





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUAN CPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
现金流入总额	124,312.00	129,532.00	136,797.00	155,844.00	163,457.00	179,391.00	186,432.00	193,915.00	213,315.00
现金流出									
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	96,914.64	101,978.04	109,025.09	127,500.68	134,885.29	150,341.27	157,171.04	164,429.55	183,247.55
其他项目专项债券还本	705.97	705.97	705.97	705.97	705.97	705.97	3,303.39	7,804.89	705.97
其他项目专项债券付息及其他费用	676.64	653.84	631.04	608.24	585.43	562.63	527.28	385.76	172.33
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券还本	10,065.20	10,289.73	10,289.73	10,289.73	10,289.73	10,332.09	44,332.09	71,583.30	17,053.30
本项目专项债券付息	9,027.41	8,715.22	8,397.91	8,080.62	7,763.32	7,446.03	7,127.43	5,296.73	3,395.61
本项目专项债券还本付息服务费	0.95	0.95	0.93	0.92	0.90	0.89	2.57	3.84	1.02
现金流出总额	117,390.81	122,343.76	129,050.68	147,186.17	154,230.65	169,388.88	212,463.79	249,504.06	204,575.79
现金净流量									
当年项目现金净流入	6,921.19	7,188.24	7,746.32	8,657.83	9,226.35	10,002.12	-26,031.79	-55,589.06	8,739.21
期末项目累计现金结存额	48,984.42	56,172.66	63,918.98	72,576.81	81,803.17	91,805.28	65,773.49	10,184.43	18,923.64



续上表

年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
现金流入									
财政资金投入	-	-	-	-	-	-	-	-	198,952.66
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	503,709.53
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	300,474.51
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	21,850.00
运营期现金流入	195,704.00	218,316.00	224,551.00	234,421.00	244,613.00	255,139.00	267,698.00	187,090.67	3,493,659.41
现金流入总额	220,104.00	242,716.00	248,951.00	258,821.00	269,013.00	279,539.00	292,098.00	211,490.67	4,518,646.11
现金流出									
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	521,277.17
运营期现金流出	189,832.88	211,766.52	217,814.47	227,388.37	237,274.61	247,484.83	259,667.06	181,477.95	3,376,146.12
其他项目专项债券还本	858.78	941.30	941.30	941.30	941.30	330.09	-	-	22,197.53
其他项目专项债券付息及其他费用	147.40	118.31	87.91	57.51	27.11	5.24	-	-	9,951.28
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	240.49
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	-	20.64





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
本项目专项债券还本	17,553.44	18,503.03	18,577.87	18,577.87	18,577.87	10,861.31	7,020.59	8,571.21	322,324.51
本项目专项债券付息	2,910.94	2,426.36	1,920.62	1,413.19	905.73	503.94	271.48	124.98	131,640.49
本项目专项债券还本付息服务费	1.02	1.05	1.02	1.00	0.97	0.57	0.36	0.43	22.66
现金流出总额	211,304.46	233,756.57	239,343.19	248,379.24	257,727.60	259,185.97	266,959.49	190,174.57	4,383,820.89
现金净流量									
当年项目现金净流入	8,799.54	8,959.43	9,607.81	10,441.76	11,285.40	20,353.03	25,138.51	21,316.10	134,825.22
期末项目累计现金结存额	27,723.18	36,682.61	46,290.42	56,732.18	68,017.58	88,370.61	113,509.12	134,825.22	-



表 4-2 深圳市坪山区中心医院项目现金流平衡表

单位：人民币万元

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
现金流入							
财政资金流入	-	2,788.71	-	-	-	-	-
政府补助收入	18,000.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00
已发行债券资金流入	600.00	-	-	-	-	-	-
本次债券资金流入	350.00	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	11,965.00	15,705.00	20,765.00	26,871.00	32,078.00	38,287.00	45,112.00
现金流入总额	30,915.00	25,993.71	28,265.00	34,371.00	39,578.00	45,787.00	52,612.00
现金流出							
建设期资金流出	950.00	2,788.71	-	-	-	-	-
运营期现金流出	11,606.05	15,233.85	20,142.05	26,064.87	31,115.66	37,138.39	43,758.64
其他项目专项债券还本	13,660.00	-	-	10,317.28	3,744.76	4,141.16	4,141.16
其他项目专项债券付息及其他费用	3,875.22	3,744.19	3,744.19	3,713.46	3,411.65	3,293.20	3,165.86





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
本项目债券发行费	0.57	-	-	-	-	-	-
本项目债券登记费	0.06	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券还本	-	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券付息	-	21.55	21.55	21.55	21.55	21.55	21.55
本项目专项债券还本付息服务费	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	30,091.90	21,788.30	23,907.79	40,117.16	38,293.62	44,594.30	51,087.21
现金净流量							
当年项目现金净流入	823.10	4,205.41	4,357.21	-5,746.16	1,284.38	1,192.70	1,524.79
期末项目累计现金结存额	823.10	5,028.51	9,385.72	3,639.56	4,923.94	6,116.64	7,641.42

续上表

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
现金流入							
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-
政府补助收入	7,500.00	7,500.00	7,500.00	23,000.00	23,000.00	5,500.00	5,500.00



深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUAN CPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	50,573.00	54,424.00	59,562.00	62,784.00	66,249.00	69,979.00	73,999.00
现金流入总额	58,073.00	61,924.00	67,062.00	85,784.00	89,249.00	75,479.00	79,499.00
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	49,055.81	52,791.28	57,775.14	60,900.48	64,261.53	67,879.63	71,779.03
其他项目专项债券还本	4,141.16	4,141.16	4,734.46	27,984.21	19,800.15	4,830.15	5,802.06
其他项目专项债券付息及其他费用	3,038.52	2,911.18	2,783.87	2,565.43	1,721.28	1,112.73	954.85
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券还本	-	-	-	-	60.00	60.00	60.00
本项目专项债券付息	21.55	21.55	21.55	21.55	21.55	20.16	18.77
本项目专项债券还本付息服务费	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	56,257.04	59,865.17	65,315.02	91,471.67	85,864.52	73,902.67	78,614.72





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
现金净流量							
当年项目现金净流入	1,815.96	2,058.83	1,746.98	-5,687.67	3,384.48	1,576.33	884.28
期末项目累计现金结存额	9,457.38	11,516.21	13,263.18	7,575.51	10,959.99	12,536.32	13,420.60

续上表

年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
现金流入								
财政资金投入	-	-	-	-	-	-	-	2,788.71
政府补助收入	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	181,000.00
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	600.00
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	350.00
运营期现金流入	78,336.00	83,019.00	88,081.00	93,556.00	99,486.00	105,912.00	75,301.33	1,252,044.33
现金流入总额	83,836.00	88,519.00	93,581.00	99,056.00	104,986.00	111,412.00	80,801.33	1,436,783.04
现金流出								
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	3,738.71
运营期现金流出	75,985.92	80,528.43	85,438.57	90,749.32	96,501.42	102,734.64	73,042.29	1,214,483.00



深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
其他项目专项债券还本	6,013.07	6,145.20	6,145.20	6,145.20	2,061.55	624.22	95.69	134,667.85
其他项目专项债券付息及其他费用	774.85	589.79	401.76	213.74	67.17	14.90	1.08	42,098.93
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	0.57
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	0.06
本项目专项债券还本	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	410.00	950.00
本项目专项债券付息	17.37	15.98	14.59	13.20	11.81	10.41	9.02	368.36
本项目专项债券还本付息服务费	-	-	-	-	-	-	0.02	0.07
现金流出总额	82,851.21	87,339.41	92,060.13	97,181.47	98,701.95	103,444.17	73,558.10	1,396,307.55
现金净流量								
当年项目现金净流入	984.79	1,179.59	1,520.87	1,874.53	6,284.05	7,967.83	7,243.23	40,475.49
期末项目累计现金结存额	14,405.39	15,584.98	17,105.85	18,980.38	25,264.44	33,232.27	40,475.49	





表 4-3 深圳市坪山区公立医院项目现金流模拟测算表

单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
现金流入									
财政资金流入	1,991.12	-	-	-	27,699.00	25,902.10	21,012.25	60,000.00	65,136.89
政府补助收入	50.98	1,274.36	4,384.19	-	-	28,000.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00
已发行债券资金流入	16,340.00	54,530.00	110,747.12	47,903.07	3,742.24	67,812.09	-	-	-
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	22,200.00	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	58,255.61	57,100.13	72,074.00	81,492.00	95,154.00	113,962.00
现金流入总额	18,382.10	55,804.36	115,131.31	106,158.68	88,541.37	215,988.19	134,404.25	187,054.00	210,998.89
现金流出									
建设期资金流出	18,331.12	54,530.00	96,457.12	62,193.07	31,441.24	115,914.19	21,012.25	60,000.00	65,136.89
运营期现金流出	-	-	-	50,282.65	48,908.91	69,911.78	79,047.24	92,299.38	110,543.14
其他项目专项债券还本	-	-	-	-	-	13,660.00	-	-	11,510.65
其他项目专项债券付息及其他费用	-	112.40	410.17	614.81	696.81	4,585.61	4,466.31	4,466.31	4,429.23



深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
本项目债券发行费	13.07	43.62	88.60	38.32	2.99	54.45	-	-	-
本项目债券登记费	1.05	3.49	7.09	3.07	0.24	5.76	-	-	-
本项目专项债券还本	-	-	-	-	-	2,340.00	-	-	7,216.43
本项目专项债券付息	36.86	1,114.79	3,878.14	7,316.39	7,490.81	8,089.28	9,376.86	9,376.86	9,297.63
本项目专项债券还本付息服务费	-	0.06	0.19	0.37	0.37	0.52	0.47	0.47	0.82
现金流总额	18,382.10	55,804.36	100,841.30	120,448.68	88,541.37	214,561.59	113,903.14	166,143.03	208,134.79
现金净流量									
当年项目现金净流入	-	-0.00	14,290.00	-14,290.00	0.00	1,426.60	20,501.11	20,910.97	2,864.10
期末项目累计现金结存额	-	-0.00	14,290.00	0.00	0.00	1,426.60	21,927.71	42,838.69	45,702.79

续上表

年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
现金流入									
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
政府补助收入	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	47,400.00	47,400.00	29,900.00
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-





# 深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

## SHENZHENJIUAN CPAs (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	131,990.00	143,419.00	157,509.00	182,017.00	193,481.00	214,553.00	224,816.00	235,764.00	258,894.00
现金流入总额	163,890.00	175,319.00	189,409.00	213,917.00	225,381.00	246,453.00	272,216.00	283,164.00	288,794.00
现金流出									
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	128,030.30	139,116.43	152,783.73	176,556.49	187,676.57	208,116.41	218,071.52	228,691.08	251,127.18
其他项目专项债券还本	4,450.74	4,847.13	4,847.13	4,847.13	4,847.13	5,440.43	31,287.60	27,605.04	5,536.12
其他项目专项债券付息及其他费用	4,088.29	3,947.04	3,796.90	3,646.77	3,496.62	3,346.51	3,092.71	2,107.04	1,285.06
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券还本	10,065.20	10,289.73	10,289.73	10,289.73	10,289.73	10,332.09	44,332.09	71,643.30	17,113.30
本项目专项债券付息	9,048.96	8,736.77	8,419.46	8,102.17	7,784.87	7,467.58	7,148.98	5,318.28	3,415.77
本项目专项债券还本付息服务费	0.95	0.95	0.93	0.92	0.90	0.89	2.57	3.84	1.02
现金流出总额	155,684.43	166,938.06	180,137.89	203,443.21	214,095.82	234,703.91	303,935.46	335,368.58	278,478.46



年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
现金净流量									
当年项目现金净流入	8,205.57	8,380.94	9,271.11	10,473.79	11,285.18	11,749.09	-31,719.46	-52,204.58	10,315.54
期末项目累计现金结存额	53,908.36	62,289.30	71,560.40	82,034.20	93,319.37	105,068.47	73,349.00	21,144.42	31,459.96

续上表

年度	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
现金流入									
财政资金投入	-	-	-	-	-	-	-	-	201,741.37
政府补助收入	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	684,709.53
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	301,074.51
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	22,200.00
运营期现金流入	269,703.00	296,652.00	307,570.00	322,502.00	338,169.00	354,625.00	373,610.00	262,392.00	4,745,703.74
现金流入总额	299,603.00	326,552.00	337,470.00	352,402.00	368,069.00	384,525.00	403,510.00	292,292.00	5,955,429.15
现金流出									-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	525,015.88
运营期现金流出	261,611.91	287,752.44	298,342.90	312,826.94	328,023.93	343,986.25	362,401.70	254,520.24	4,590,629.12
其他项目专项债券还本	6,660.84	6,954.37	7,086.50	7,086.50	7,086.50	2,391.64	624.22	95.69	156,865.38





深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
SHENZHENJIUANCPS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

年度	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
其他项目专项债券付息及其他费用	1,102.25	893.15	677.70	459.27	240.85	72.41	14.90	1.08	52,050.21
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	241.06
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	-	-	20.70
本项目专项债券还本	17,613.44	18,563.03	18,637.87	18,637.87	18,637.87	10,921.31	7,080.59	8,981.21	323,274.51
本项目专项债券付息	2,929.70	2,443.74	1,936.60	1,427.78	918.93	515.74	281.89	134.00	132,008.85
本项目专项债券还本付息服务费	1.02	1.05	1.02	1.00	0.97	0.57	0.36	0.45	22.73
现金流出总额	289,919.17	316,607.79	326,682.60	340,439.38	354,909.07	357,887.92	370,403.66	263,732.68	5,780,128.43
现金净流量									-
当年项目现金净流入	9,683.83	9,944.21	10,787.40	11,962.62	13,159.93	26,637.08	33,106.34	28,559.32	175,300.71
期末项目累计现金结存额	41,143.79	51,088.00	61,875.41	73,838.03	86,997.96	113,635.05	146,741.39	175,300.71	



#### 4. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，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。

#### （二）资金稳定性

债券存续期内，本项目的专项债券还本付息由深圳市坪山区政府安排相关医疗机构的医疗收入及政府补助收入作为还款来源，不足的部分由深圳市坪山区财政通过政府性基金收入另行安排补助资金。

对本项目的专项债券存续期间资金结余进行测算的结果表明，本项目在专项债券存续期内各年度的现金流入较为稳定，可覆盖全部专项债券存续期间各年利息及到期偿还的本金的支出需求；且在 2045 年，本项目的专项债券本金偿还完毕后仍有 175,300.71 万元的资金结余。

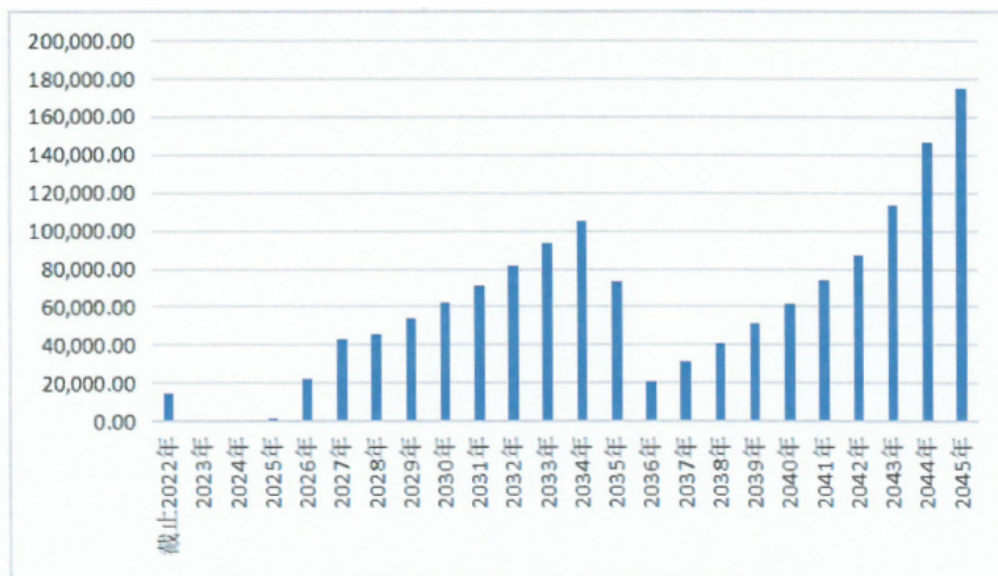
综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。专项债券存续期内资金留存情况如图一所示。





图一：专项债券存续期内资金留存情况

单位：人民币万元



### 三、风险分析

项目潜在的风险情况主要为医院的医疗水平、服务水平无法满足居民需求时，医院存在收益下降风险。对于上述潜在风险情况，本项目实施方案已制定相应风险控制措施。

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当运营收益（运营期现金流入）及债券利率影响专项债券还本付息的因素在 $\pm 15\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍大于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，本项目预计的现金流收入对拟使用的专项债券资金保障程度较高。



#### 四、评估结论

经上述分析，基于财预〔2017〕89号文件要求，在对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，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，并以相关医疗机构的医疗收入和政府补助收入所对应的充足、稳定现金流，作为还本付息的资金来源。预计项目收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息。本项目可实现收益约 839,784.16 万元，专项债券本金覆盖率为 1.37 倍，专项债券本息覆盖率为 1.26 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.26 倍。通过对本项目资金平衡情况的分析，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。

深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二五年九月二十九日





## 附件一预期收益及成本分析

### 一、项目经营性收入分析

运营期内，本项目经营性收入主要为医疗收入，收入合计 4,745,703.74 万元。

表 5-1 项目经营性收入情况表

单位：人民币万元

序号	收入类型	收入规模
合计		4,745,703.74
1	坪山区人民医院医疗收入	3,493,659.41
2	坪山区中心医院医疗收入	1,252,044.33

#### 1. 坪山区人民医院医疗收入

基于医院提供的数据以及财务报表，并考虑医院未来规划以及合理增长率等因素，本项目实施方案对债券存续期内的门诊收入进行测算：预计 2025 年门诊人次 161 万，2026 年门诊人次增长 4%，2027 年—2028 年门诊人次增长 5%；2029 年—2030 年考虑社康调整政策对门诊人数造成影响，2029 年门诊人次预估不增长，2030 年门诊人次增长 2%，自 2031 年起门诊人次增长率按照 3% 预计。2025 年—2032 年门诊次均费用预计逐年增长 5%，2033 年—2045 年门诊次均费用预计逐年增长 3%。

本项目实施方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2024 年人民医院床位数 515 张，根据医院的发展规划，预计今后几年将逐步增加床位数，并于 2040 年达到 2,000 张后保持不变。开



放新床位后床位使用率约 65%-85%之间。2025 年—2032 年床位医疗费预计逐年增长 5%，2033 年—2045 年床位医疗费预计逐年增长 3%。债券存续期内分年度收入预测如下：

表 5-2 坪山区人民医院医疗业务收入测算表

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
门诊收入	40,090.49	38,321.30	40,600.00	44,402.00	48,909.00	53,941.00
住院收入	18,165.12	18,778.83	19,509.00	21,385.00	25,480.00	33,150.00
合计	58,255.61	57,100.13	60,109.00	65,787.00	74,389.00	87,091.00
项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
门诊收入	56,712.00	60,672.00	65,597.00	70,964.00	75,357.00	79,951.00
住院收入	43,200.00	44,460.00	46,800.00	60,480.00	63,700.00	75,040.00
合计	99,912.00	105,132.00	112,397.00	131,444.00	139,057.00	154,991.00
项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
门诊收入	84,752.00	89,995.00	95,475.00	101,204.00	107,436.00	113,951.00
住院收入	77,280.00	79,520.00	93,440.00	94,500.00	110,880.00	110,600.00
合计	162,032.00	169,515.00	188,915.00	195,704.00	218,316.00	224,551.00
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
门诊收入	121,021.00	128,413.00	136,139.00	144,498.00	102,157.33	1,900,558.12
住院收入	113,400.00	116,200.00	119,000.00	123,200.00	84,933.33	1,593,101.29
合计	234,421.00	244,613.00	255,139.00	267,698.00	187,090.67	3,493,659.41

注：表中 2045 年的医疗收入合计数暂按 8 个月估算，下同。

## 2. 坪山区中心医院医疗收入

坪山区中心医院是按照高标准新建的综合医院，2025 年预





计门诊 20 万人次，2026 年—2028 年预计门诊人次增长率 20%，2029 年—2033 年预计门诊人次增长率 10%，2034 年及后续年度按照 7% 预计。2025 年—2027 年门诊次均费用每年预计增长 5%，后续每年预计增长 3%。

本项目实施方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2024 年床位数 99 张，根据医院规划，预计今后几年将逐步增加床位数，于 2028 年增长至 800 张床位后维持不变；开放新床位后床位使用率约 40%-90% 之间。预计 2025 年—2026 年床位医疗费不变，2027 年—2029 年每年每床位医疗费增加 1 万元；2030 年—2033 年床位医疗费预计逐年增长 5%，2034 年起床位医疗费预计逐年增长 3%。债券存续期内分年度收入预测如下：

表 5-3 坪山区中心医院医疗业务收入测算表

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
门诊收入	5,200.00	6,480.00	8,165.00	9,671.00	10,958.00	12,415.00
住院收入	6,765.00	9,225.00	12,600.00	17,200.00	21,120.00	25,872.00
合计	11,965.00	15,705.00	20,765.00	26,871.00	32,078.00	38,287.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
门诊收入	14,066.00	15,937.00	18,056.00	19,900.00	21,932.00	24,171.00
住院收入	31,046.00	34,636.00	36,368.00	39,662.00	40,852.00	42,078.00
合计	45,112.00	50,573.00	54,424.00	59,562.00	62,784.00	66,249.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
门诊收入	26,639.00	29,359.00	32,356.00	35,660.00	39,301.00	43,313.00
住院收入	43,340.00	44,640.00	45,980.00	47,359.00	48,780.00	50,243.00
合计	69,979.00	73,999.00	78,336.00	83,019.00	88,081.00	93,556.00





项目	2043 年	2044 年	2045 年	合计		
门诊收入	47,735.00	52,609.00	38,654.00	512,577.00		
住院收入	51,751.00	53,303.00	36,647.33	739,467.33		
合计	99,486.00	105,912.00	75,301.33	1,252,044.33		

合并二家医院数据，得到分年度经营性收入如下：

表 5-4 二家医院合并后医疗业务收入测算表

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
经营性收入	58,255.61	57,100.13	72,074.00	81,492.00	95,154.00	113,962.00
项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
经营性收入	131,990.00	143,419.00	157,509.00	182,017.00	193,481.00	214,553.00
项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
经营性收入	224,816.00	235,764.00	258,894.00	269,703.00	296,652.00	307,570.00
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
经营性收入	322,502.00	338,169.00	354,625.00	373,610.00	262,392.00	4745,703.74

## 二、项目政府补助收入

项目所在地政府自 2020 年起，对项目给予一定额度政府补助，补贴情况详见表 5-5 项目分年度政府补助收入表。

表 5-5 项目分年度政府补助收入表

单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府补助收入	50.98	1,274.36	4,384.19	-	-	28,000.00
项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府补助收入	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府补助收入	31,900.00	31,900.00	31,900.00	47,400.00	47,400.00	29,900.00





项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府补助收入	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00
项目	2044 年	2045 年	合计			
政府补助收入	29,900.00	29,900.00	684,709.53			

深圳市坪山区政府将根据各年度预算情况及本项目还本付息需求，灵活安排一般公共预算资金等政府补助收入，保障本项目足额及时兑付本息。

各医院政府补助收入如下：

#### 1. 坪山区人民医院项目政府补助收入

项目所在地政府自 2020 年起，每年对该项目给予一定额度政府补助收入，具体如下：

表 5-6 坪山区人民医院项目分年度政府补助收入表

单位：人民币万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
政府补助收入	50.98	1,274.36	4,384.19	-	-	10,000.00
项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00	24,400.00
项目	2044 年	2045 年	合计			
政府补助收入	24,400.00	24,400.00	503,709.53			



## 2. 坪山区中心医院项目政府补助收入

项目所在地政府自 2025 年起，每年对该项目给予一定额度政府补助收入，具体如下：

表 5-7 坪山区中心医院项目分年度政府补助收入表

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
政府补助收入	18,000.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
政府补助收入	7,500.00	7,500.00	7,500.00	7,500.00	23,000.00	23,000.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
政府补助收入	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00
项目	2043 年	2044 年	2045 年	合计		
政府补助收入	5,500.00	5,500.00	5,500.00	181,000.00		

## 三、项目收入合计（经营性收入+政府补助收入）

综上，债券存续期内，本项目分年度收入（经营性收入+政府补助收入）如下表：

表 5-8 项目分年度收入合计表

单位：人民币万元

序号	收入类型	分年度收入					
		2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	经营性收入	-	0.00	0.00	58,255.61	57,100.13	72,074.00
2	政府补助收入	50.98	1,274.36	4,384.19	0.00	0.00	28,000.00
合计		50.98	1,274.36	4,384.19	58,255.61	57,100.13	100,074.00





序号	收入类型	分年度收入					
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
1	经营性收入	81,492.00	95,154.00	113,962.00	131,990.00	143,419.00	157,509.00
2	政府补助收入	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00	31,900.00
合计		113,392.00	127,054.00	145,862.00	163,890.00	175,319.00	189,409.00
序号	收入类型	分年度收入					
		2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1	经营性收入	182,017.00	193,481.00	214,553.00	224,816.00	235,764.00	258,894.00
2	政府补助收入	31,900.00	31,900.00	31,900.00	47,400.00	47,400.00	29,900.00
合计		213,917.00	225,381.00	246,453.00	272,216.00	283,164.00	288,794.00
序号	收入类型	分年度收入					
		2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
1	经营性收入	269,703.00	296,652.00	307,570.00	322,502.00	338,169.00	354,625.00
2	政府补助收入	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00	29,900.00
合计		299,603.00	326,552.00	337,470.00	352,402.00	368,069.00	384,525.00
序号	收入类型	分年度收入					
		2044 年	2045 年	合计			
1	经营性收入	373,610.00	262,392.00	4,745,703.74			
2	政府补助收入	29,900.00	29,900.00	684,709.53			
合计		403,510.00	292,292.00	5,430,413.27			

#### 四、项目运营成本分析

##### 1. 医疗业务成本和管理费用

本项目主要成本为医疗成本和管理费用，全部医院合计医疗成本和管理费用如下：





表 5-9 项目业务总成本测算表

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
医疗成本	45,908.06	43,988.67	61,262.90	69,268.20	80,880.90	96,867.70
管理费用	4,374.59	4,920.24	8,648.88	9,779.04	11,418.48	13,675.44
合计	50,282.65	48,908.91	69,911.78	79,047.24	92,299.38	110,543.14
项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
医疗成本	112,191.50	121,906.15	133,882.65	154,714.45	164,458.85	182,370.05
管理费用	15,838.80	17,210.28	18,901.08	21,842.04	23,217.72	25,746.36
合计	128,030.30	139,116.43	152,783.73	176,556.49	187,676.57	208,116.41
项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
医疗成本	191,093.60	200,399.40	220,059.90	229,247.55	252,154.20	261,434.50
管理费用	26,977.92	28,291.68	31,067.28	32,364.36	35,598.24	36,908.40
合计	218,071.52	228,691.08	251,127.18	261,611.91	287,752.44	298,342.90
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
医疗成本	274,126.70	287,443.65	301,431.25	317,568.50	223,033.20	4,025,692.53
管理费用	38,700.24	40,580.28	42,555.00	44,833.20	31,487.04	564,936.59
合计	312,826.94	328,023.93	343,986.25	362,401.70	254,520.24	4,590,629.12

涉及各家医院的医疗成本和管理费用如下：

**坪山区人民医院项目：**由于部分医疗业务成本及管理费用将由政府对医院进行补贴，本项目实施方案中暂将相应成本费用剔除。本项目参考深圳已发行地方政府专项债券项目的福田区、罗湖区、龙华区、龙岗区、光明区等各医院数据，并结合本项目涉及医院历史数据进行预估。其中坪山区人民医院按照高标准建设的综合性医院，随着人流量提升以及成本管理优化，预计医疗业务成本（扣除财政基本补贴）占总收入的比例在 85%；管理费用





占总收入的比例按照 12% 预计。坪山区人民医院业务成本测算表如下：

表 5-10 坪山区人民医院业务成本测算表

单位：人民币万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
医疗成本	45,908.06	43,988.67	51,092.65	55,918.95	63,230.65	74,027.35
管理费用	4,374.59	4,920.24	7,213.08	7,894.44	8,926.68	10,450.92
合计	50,282.65	48,908.91	58,305.73	63,813.39	72,157.33	84,478.27
项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
医疗成本	84,925.20	89,362.20	95,537.45	111,727.40	118,198.45	131,742.35
管理费用	11,989.44	12,615.84	13,487.64	15,773.28	16,686.84	18,598.92
合计	96,914.64	101,978.04	109,025.09	127,500.68	134,885.29	150,341.27
项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
医疗成本	137,727.20	144,087.75	160,577.75	166,348.40	185,568.60	190,868.35
管理费用	19,443.84	20,341.80	22,669.80	23,484.48	26,197.92	26,946.12
合计	157,171.04	164,429.55	183,247.55	189,832.88	211,766.52	217,814.47
项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
医疗成本	199,257.85	207,921.05	216,868.15	227,543.30	159,027.07	2,961,454.85
管理费用	28,130.52	29,353.56	30,616.68	32,123.76	22,450.88	414,691.27
合计	227,388.37	237,274.61	247,484.83	259,667.06	181,477.95	3,376,146.11

坪山区中心医院项目：由于部分医疗业务成本及管理费用将由政府对医院进行补贴，本项目实施方案中暂将相应成本费用剔除。未来医院规模变大以后，固定成本占比将呈下降趋势，另外运营效益的提高也将促使未来的总体运营成本比例下降。本项目参考深圳已发行地方政府专项债券项目的福田区、罗湖区、龙华区、龙岗区、光明区等各医院数据，从谨慎角度出发，综合考虑





项目成本。其中预计坪山区中心医院预计医疗业务成本（扣除财政基本补贴）占总收入的比例为 85%，管理费用占总收入的比例按照 12% 预计。债券存续期内分年度运营成本测算如下：

表 5-11 坪山区中心医院项目业务成本测算表

单位：人民币万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
医疗成本	10,170.25	13,349.25	17,650.25	22,840.35	27,266.30	32,543.95
管理费用	1,435.80	1,884.60	2,491.80	3,224.52	3,849.36	4,594.44
合计	11,606.05	15,233.85	20,142.05	26,064.87	31,115.66	37,138.39
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗成本	38,345.20	42,987.05	46,260.40	50,627.70	53,366.40	56,311.65
管理费用	5,413.44	6,068.76	6,530.88	7,147.44	7,534.08	7,949.88
合计	43,758.64	49,055.81	52,791.28	57,775.14	60,900.48	64,261.53
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
医疗成本	59,482.15	62,899.15	66,585.60	70,566.15	74,868.85	79,522.60
管理费用	8,397.48	8,879.88	9,400.32	9,962.28	10,569.72	11,226.72
合计	67,879.63	71,779.03	75,985.92	80,528.43	85,438.57	90,749.32
项目	2043 年	2044 年	2045 年	合计		
医疗成本	84,563.10	90,025.20	64,006.13	1,064,237.68		
管理费用	11,938.32	12,709.44	9,036.16	150,245.32		
合计	96,501.42	102,734.64	73,042.29	1,214,483.00		

## 2. 税费

根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号），医疗机构提供的医疗服务免征增值税。

根据《财政部国家税务总局关于医疗卫生机构有关税收政策





的通知》（财税〔2000〕42号），对非营利性医疗机构按照国家规定的价格取得的医疗服务收入，免征各项税收。

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十六条规定，符合条件的非营利组织的收入为企业所得税免税收入。

本次三家医院均为非营利性公立医疗机构，本项目实施方案测算的医疗业务收入，免征各类税收。