

2026 年深圳市政府专项债券（二十一期）  
深圳市坪山区公立医院项目包  
财务评估咨询报告

久安咨字〔2026〕第 00011 号



深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）  
二〇二六年六月

# 目录

内 容	页 次
一、报告正文	1-23
二、附件一预期收益及成本分析	24-36
三、会计师事务所营业执照及资质证书	



## 2026 年深圳市政府专项债券（二十一期） 深圳市坪山区公立医院项目包 财务评估咨询报告

久安咨字〔2026〕第 00011 号

深圳市坪山区财政局：

根据我们对 2026 年深圳市政府专项债券（二十一期）深圳市坪山区公立医院项目包实施方案的审核，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

深圳市坪山区公立医院项目包（以下简称“本项目”或“项目”），本项目包含 3 个子项目，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，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	深圳市坪山区人民医院	深圳市坪山区人民医院 2025 年社康机构标准化改造项目	2507-440310-04-01-860211



序号	项目单位	项目名称	审批监管代码
2	深圳平乐骨伤科医院（深圳市坪山区中医院） <sup>1</sup>	深圳平乐骨伤科医院 2025 年社康机构标准化改造项目	2507-440310-04-01-713934
3	深圳市坪山区中心医院 深圳市坪山区妇幼保健院 深圳市坪山区卫生健康局	智慧医疗（三期）	2020-440317-65-01-010844

各子项目基本情况如下：

### 1. 深圳市坪山区人民医院 2025 年社康机构标准化改造项目

本项目位于深圳市坪山区深业山水东城花园社康机构、龙光玖誉雅筑社康机构内，总改造面积为 2002.16 平方米，其中深业山水东城花园社康改造面积为 1001.65 平方米，龙光玖誉雅筑社康改造面积为 1000.51 平方米。主要建设内容包括对 2 个社康机构进行标准化改造，包含装饰装修、机电安装等改造工程及招牌导视系统、污水处理系统等配套设施。静态总投资概算 499.43 万元，项目于 2026 年 2 月开工，预计 2026 年 12 月底竣工。

### 2. 深圳平乐骨伤科医院 2025 年社康机构标准化改造项目

本项目位于深圳市坪山区花样年旭辉好时光社康机构和佳华领悦广场社康机构内，总改造面积为 1377.05 平方米，其中花样年旭辉好时光社康改造面积为 810.02 平方米，佳华领悦广场改造面积为 567.03 平方米。主要建设内容包括对 2 个社康机构进行标准化改造，包含装饰装修、机电安装等改造工程及招牌导视系统、污水处理系统等配套设施。静态总投

<sup>1</sup>以下简称深圳平乐骨伤科医院



资概算 341.06 万元，项目于 2026 年 2 月开工，预计 2026 年 12 月底竣工。

### 3. 智慧医疗（三期）

项目位于坪山区，主要建设内容包括区域全民健康信息平台、医院应用建设、IT 基础设施建设、安全建设等。项目静态总投资概算 7,210.88 万元，项目于 2024 年 6 月开工，预计 2027 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 4 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、深圳市坪山区妇幼保健院、深圳平乐骨伤科医院。

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

深圳市坪山区人民医院、深圳市坪山区中心医院、深圳市坪山区妇幼保健院、深圳平乐骨伤科医院是依法设立并有效存续的事业单位；深圳市坪山区卫生健康局是依法设立并有效存续的行政机关，具备建设本项目的主体资格。

#### （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
2026 年（本次拟发行）	800.00	20	每半年付息一次，2037 年—2046 年，每年偿还金额占发行总额比例 10%。

## 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地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 1.40 倍，专项债券本息覆盖率为 1.30 倍，专项债券本息覆盖倍数 1.30 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 8,051.37 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	项目名称	审批监管代码	投资概算
1	深圳市坪山区人民医院	深圳市坪山区人民医院 2025 年社康机构标准化改造项目	2507-440310-04-01-860211	499.43
2	深圳平乐骨伤科医院	深圳平乐骨伤科医院 2025 年社康机构标准化改造项目	2507-440310-04-01-713934	341.06
3	深圳市坪山区中心医院 深圳市坪山区妇幼保健院 深圳市坪山区卫生健康局	智慧医疗（三期）	2020-440317-65-01-010844	7,210.88
合计				8,051.37

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 8,111.59 万元，其中工程费用 7,197.57 万元，占比 88.73%；工程建设其他费用 588.05 万元，占比 7.25%，预备费 249.27 万元，占比 3.07%；项目建设管理



费 16.48 万元，占比 0.20%；建设期利息及费用 60.22 万元，占比 0.74%。

表 2-2 项目投资估算构成表

单位：人民币万元

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	铺底流动资金	合计
投资估算金额	7,197.57	588.05	249.27	16.48	60.22	-	8,111.59
占比	88.73%	7.25%	3.08%	0.20%	0.74%	-	100%

## 2. 资金筹措

本项目动态总投资估算 8,111.59 万元，计划使用财政预算资金 6,449.37 万元，占比 79.51%；单位自有资金 60.22 万元，占比 0.74%；二者合计 6,509.59 万元，占比 80.25%，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。此外，本项目计划使用专项债券（不用作项目资本金）1,602 万元，占比 19.75%；市场化融资 0 万元，占比 0%。项目分年度资金筹措计划见下表。

表 3-1 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	2025 年	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
财政预算资金	-	337.00	6,112.37	6,449.37	79.51%
单位自有资金	0.53	28.95	30.74	60.22	0.74%
专项债券（不用作项目资本金）	802.00	800.00	-	1,602.00	19.75%



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

资金来源类型	2025 年	2026 年	2027 年	合计	各类型占比
银行贷款	-	-	-	-	0.00%
其他来源资金	-	-	-	-	0.00%
合计	802.53	1,165.95	6,143.11	8,111.59	100%
分年度占比	9.89%	14.37%	75.74%	100%	-

以上资金筹措方式具备较强可行性，项目经过坪山区发展和改革局审批，并根据年度计划纳入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. 深圳市坪山区人民医院 2025 年社康机构标准化改造项目

表 3-2 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2026 年	2027 年	合计
资金需求			
购置资金需求	370.00	129.43	499.43
债券发行费	0.12	-	0.12
债权登记费	0.01	-	0.01
债券利息	2.33		2.33
还本付息手续费	0.00		0.00
合计	372.46	129.43	501.89
资金流入			-



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

年度	2026 年	2027 年	合计
财政资金投入	170.00	129.43	299.43
已发行专项债券流入	-	-	-
本次专项债券流入	200.00	-	200.00
经营性现金流入	2.46		2.46
期初资金流入			-
合计	372.46	129.43	501.89
资金余额	-	-	-

2. 深圳平乐骨伤科医院 2025 年社康机构标准化改造项目

表 3-3 项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

年度	2026 年	2027 年	合计
资金需求			
购置资金需求	267.00	74.06	341.06
债券发行费	0.06	-	0.06
债权登记费	0.01	-	0.01
债券利息	1.17		1.17
还本付息手续费	0.00		0.00
合计	268.24	74.06	342.30
资金流入			
财政资金投入	167.00	74.06	241.06
已发行专项债券流入	-	-	-
本次专项债券流入	100.00	-	100.00



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

年度	2026 年	2027 年	合计
经营性现金流入	1.24		1.24
期初资金流入			-
合计	268.24	74.06	342.30
资金余额	-	-	-

3. 智慧医疗（三期）

表 3-4 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	2027 年	合计
资金需求					
购置资金需求	-	802.00	500.00	5,908.88	7,210.88
债券发行费	-	0.48	0.30	-	0.78
债权登记费	-	0.05	0.03	-	0.08
债券利息	-	-	24.91	30.74	55.65
还本付息手续费	-	-	0.00	0.00	0.00
合计	-	802.53	525.25	5,939.62	7,267.40
资金流入					-
财政资金投入	-	-	-	5,908.88	5,908.88
已发行专项债券流入	-	802.00	-	-	802.00
本次专项债券流入	-	-	500.00	-	500.00
经营性现金净流入	-	0.53	25.25	30.74	56.52
期初资金流入	-				-
合计	-	802.53	525.25	5,939.62	7,267.40
资金余额	-	-	-	-	-

注：项目 2024 年开工，2024 年无资金支出。



#### 4. 深圳市坪山区公立医院项目包整体建设期资金平衡表

根据上述子项目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 3-5 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	2027 年	合计
资金需求					
购置资金需求	-	802.00	1,137.00	6,112.37	8,051.37
债券发行费	-	0.48	0.48	-	0.96
债权登记费	-	0.05	0.05	-	0.11
债券利息	-	-	28.41	30.74	59.15
还本付息手续费	-	-	0.00	0.00	0.00
合计	-	802.53	1,165.95	6,143.11	8,111.59
资金流入				-	-
财政资金投入	-	-	337.00	6,112.37	6,449.37
已发行专项债券流入	-	802.00	-	-	802.00
本次专项债券流入	-	-	800.00	-	800.00
经营性现金净流入	-	0.53	28.95	30.74	60.22
期初资金流入	-		-	-	
合计	-	802.53	1,165.95	6,143.11	8,111.59
资金余额	-	-	-	-	-

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项目

经测算，债券存续期内，坪山区人民医院全部专项债券项目预计可实现收益为 689,309.42 万元，专项债券本金覆盖率 1.47 倍，专项债券本息覆盖率为 1.35 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.35 倍。项目收益对未来还款有较好的保障。专项债券资金收益与融资平衡情况表详见表 4-1 深圳市坪山区人民医院项目整体专项债券资金收益与融资平衡情况表。

#### （2）深圳市坪山区中心医院项目

经测算，债券存续期内，坪山区中心医院全部专项债券项目预计可实现收益为 219,839.66 万元，专项债券本金覆盖率 1.31 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。专项债券资金收益与融资平衡情况表详见表 4-2 深圳市坪山区中心医院项目整体专项债券资金收益与融资平衡情况表。

#### （3）深圳市坪山区妇幼保健院项目

经测算，债券存续期内，坪山区妇幼保健院全部专项债券项目预计可实现收益为 36,326.98 万元，专项债券本金覆盖率 1.28 倍，专项债券本息覆盖率为 1.20 倍，专项债券本息覆盖



倍数为 1.20 倍。项目收益对未来还款有较好的保障。专项债券资金收益与融资平衡情况表详见表 4-3 深圳市坪山区妇幼保健院整体专项债券资金收益与融资平衡情况表。

#### （4）深圳平乐骨伤科医院项目

经测算，债券存续期内，深圳平乐骨伤科医院全部专项债券项目预计可实现收益为 237,175.80 万元，专项债券本金覆盖率 1.32 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。专项债券资金收益与融资平衡情况表详见表 4-4 深圳平乐骨伤科医院整体专项债券资金收益与融资平衡情况表。

#### （5）深圳市坪山区公立医院项目包整体

经测算，债券存续期内，坪山区人民医院、坪山区中心医院、坪山区妇幼保健院、深圳平乐骨伤科医院等四家医院全部专项债券项目预计可实现收益约 1,182,651.85 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 1.40 倍，专项债券本息覆盖率为 1.30 倍，专项债券本息覆盖倍数为 1.30 倍。项目收益对未来还款有较好的保障。全部项目专项债券资金收益与融资平衡情况表详见表 4-5 合并后本方案全部项目专项债券资金收益与融资平衡情况表。



本方案全部项目专项债券资金现金流平衡情况见表 5 合并后项目现金流量模拟测算表。

#### 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。

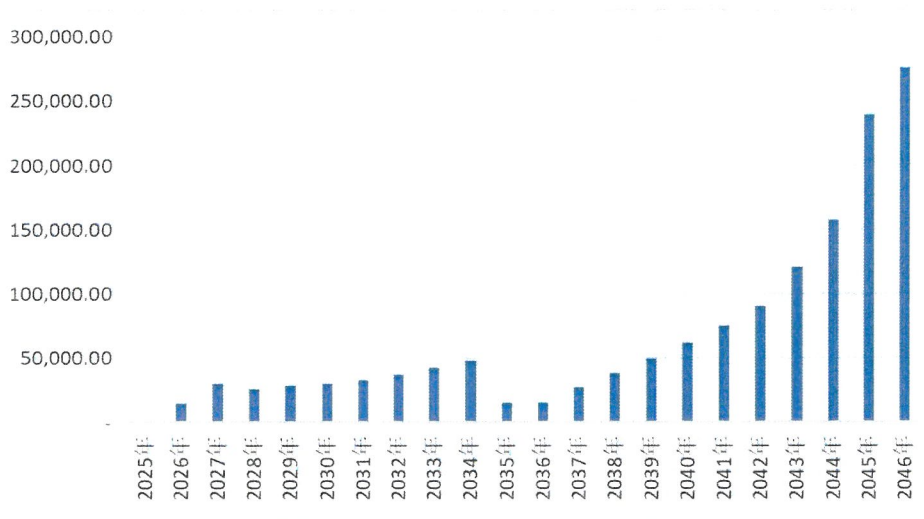
对本项目的专项债券存续期间资金结余进行测算的结果表明，本项目在专项债券存续期内各年度的现金流入较为稳定，可覆盖全部专项债券存续期间各年利息及到期偿还的本金的支出需求；且在 2046 年，本项目的专项债券本金偿还完毕后仍有 275,352.58 万元的资金结余。

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。



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

表 4-1 深圳市坪山区人民医院项目整体专项债券资金收益与融资平衡情况表（单位：人民币万元）

序号	年度	年度净收益	项目收益（含以往年度收益结余）	本次发行项目融资			其他项目融资本息	年度可否平衡
				涉及本次项目到期本金	涉及本次项目到期利息	本息合计		
1	2026 年	20,827.57	20,827.57	-	2.33	2.33	11,065.05	是
2	2027 年	20,868.85	30,628.90	-	4.66	4.66	11,065.05	是
3	2028 年	22,049.06	41,608.25	-	4.66	4.66	19,389.62	是
4	2029 年	22,166.06	44,380.03	-	4.66	4.66	21,463.32	是
5	2030 年	22,286.60	45,198.65	-	4.66	4.66	21,352.86	是
6	2031 年	22,398.02	46,239.15	-	4.66	4.66	21,012.74	是
7	2032 年	22,440.47	47,662.21	-	4.66	4.66	20,672.63	是
8	2033 年	22,566.08	49,551.00	-	4.66	4.66	20,332.52	是
9	2034 年	22,693.04	51,906.87	-	4.66	4.66	20,034.77	是
10	2035 年	32,809.62	64,677.06	-	4.66	4.66	56,292.60	是
11	2036 年	87,951.01	96,330.81	-	4.66	4.66	90,162.97	是
12	2037 年	33,187.44	39,350.62	20.00	4.43	24.43	26,318.37	是
13	2038 年	33,214.74	46,222.55	20.00	3.96	23.96	26,363.39	是
14	2039 年	33,477.54	53,312.75	20.00	3.50	23.50	26,783.52	是
15	2040 年	33,484.53	59,990.26	20.00	3.03	23.03	26,223.88	是
16	2041 年	33,539.91	67,283.26	20.00	2.56	22.56	25,587.70	是
17	2042 年	33,596.97	75,269.96	20.00	2.10	22.10	24,951.49	是
18	2043 年	33,655.74	83,952.11	20.00	1.63	21.63	16,101.31	是
19	2044 年	33,716.28	101,545.45	20.00	1.17	21.17	11,594.27	是
20	2045 年	70,778.62	160,708.63	20.00	0.70	20.70	12,900.15	是
21	2046 年	31,601.27	179,389.05	20.00	0.23	20.23	0.00	是
合计	-	689,309.42	-	200.00	72.24	272.24	509,668.21	
本息覆盖倍数								1.35



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

表 4-2 深圳市坪山区中心医院项目整体专项债券资金收益与融资平衡情况表（单位：人民币万元）

序号	年度	年度收益	项目收益（含以往年度收益结余）	本次项目融资			其他项目融资本息	年度可否平衡
				涉及本次项目到期本金	涉及本次项目到期利息	本次项目本息合计		
1	2025 年	9,121.88	9,121.88	-	-	-	9,094.42	是
2	2026 年	7,523.02	7,550.08	-	15.49	15.49	3,899.34	是
3	2027 年	7,533.04	11,168.22	-	16.66	16.66	3,899.34	是
4	2028 年	8,331.57	15,583.79	-	16.66	16.66	14,185.89	是
5	2029 年	8,491.14	9,872.38	-	16.66	16.66	7,311.56	是
6	2030 年	8,681.25	11,225.41	-	16.66	16.66	7,589.51	是
7	2031 年	8,890.35	12,509.59	-	16.66	16.66	7,462.17	是
8	2032 年	9,059.10	14,089.86	-	16.66	16.66	7,334.83	是
9	2033 年	9,180.21	15,918.58	-	16.66	16.66	7,207.49	是
10	2034 年	9,339.21	18,033.63	-	16.66	16.66	7,673.48	是
11	2035 年	24,941.18	35,284.67	-	16.66	16.66	30,778.84	是
12	2036 年	25,051.04	29,540.21	60.20	16.66	76.86	22,285.02	是
13	2037 年	7,669.42	14,847.75	70.20	15.11	85.31	6,691.79	是
14	2038 年	7,797.16	15,867.82	70.20	13.44	83.64	7,491.14	是
15	2039 年	7,935.19	16,228.22	70.20	11.78	81.98	7,507.46	是
16	2040 年	8,084.35	16,723.12	70.20	10.11	80.31	7,439.86	是
17	2041 年	8,245.75	17,448.70	70.20	8.45	78.65	7,237.16	是
18	2042 年	8,420.59	18,553.49	70.20	6.78	76.98	7,034.46	是
19	2043 年	8,610.13	20,052.18	70.20	5.11	75.31	2,789.55	是
20	2044 年	8,815.69	26,003.00	70.20	3.45	73.65	1,285.27	是
21	2045 年	16,540.99	41,185.07	70.20	1.78	71.98	1,078.26	是
22	2046 年	1,577.40	41,612.22	10.00	0.12	10.12	0.00	是
合计	-	219,839.66	-	702.00	258.21	960.21	177,276.83	
本息覆盖倍数				1.23				



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

表 4-3 深圳市坪山区妇幼保健院整体专项债券资金收益与融资平衡情况表（单位：人民币万元）

序号	年度	年度收益	项目收益（含以往年度收益结余）	本次项目融资			其他项目融资本息	年度可否平衡
				涉及本次项目到期本金	涉及本次项目到期利息	本次项目本息合计		
1	2025 年	1,014.60	1,014.60	-	-	-	713.60	是
2	2026 年	951.68	1,252.50	-	9.42	9.42	720.17	是
3	2027 年	971.96	1,494.56	-	14.08	14.08	720.17	是
4	2028 年	1,174.04	1,934.31	-	14.08	14.08	1,439.27	是
5	2029 年	1,190.33	1,671.22	-	14.08	14.08	1,025.95	是
6	2030 年	1,219.79	1,850.93	-	14.08	14.08	1,114.39	是
7	2031 年	1,237.34	1,959.74	-	14.08	14.08	1,101.59	是
8	2032 年	1,261.67	2,105.68	-	14.08	14.08	1,088.79	是
9	2033 年	1,296.02	2,298.78	-	14.08	14.08	1,076.00	是
10	2034 年	1,341.23	2,549.88	-	14.08	14.08	1,063.19	是
11	2035 年	6,863.76	8,336.32	-	14.08	14.08	7,285.52	是
12	2036 年	7,402.43	8,438.79	20.00	14.08	34.08	7,863.31	是
13	2037 年	942.81	1,483.81	60.00	13.13	73.13	565.26	是
14	2038 年	968.04	1,813.43	60.00	11.73	71.73	624.21	是
15	2039 年	1,011.12	2,128.58	60.00	10.32	70.32	644.89	是
16	2040 年	1,038.30	2,451.63	60.00	8.92	68.92	660.90	是
17	2041 年	1,066.53	2,788.31	60.00	7.51	67.51	643.17	是
18	2042 年	1,162.53	3,240.13	60.00	6.09	66.09	625.46	是
19	2043 年	1,192.95	3,741.49	60.00	4.69	64.69	318.16	是
20	2044 年	1,224.51	4,583.13	60.00	3.28	63.28	163.89	是
21	2045 年	1,257.30	5,613.25	60.00	1.88	61.88	28.26	是
22	2046 年	538.05	6,061.15	40.00	0.47	40.47	0.00	是
合计	-	36,326.98	-	600.00	218.24	818.24	29,486.15	
本息覆盖倍数		1.20						



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

表 4-4 深圳平乐骨科医院（深圳市坪山区中医院）整体专项债券资金收益与融资平衡情况表（单位：人民币万元）

序号	年度	年度收益	项目收益（含以往年度收益结余）	本次项目融资			其他项目融资本息	年度可否平衡
				涉及本次项目到期本金	涉及本次项目到期利息	本次项目本息合计		
1	2026 年	14,876.59	14,876.59	-	1.17	1.17	13,955.70	是
2	2027 年	15,033.03	15,952.68	-	2.33	2.33	13,635.37	是
3	2028 年	15,106.65	17,421.63	-	2.33	2.33	15,785.69	是
4	2029 年	15,183.93	16,817.54	-	2.33	2.33	14,294.83	是
5	2030 年	13,363.09	15,883.47	-	2.33	2.33	13,934.89	是
6	2031 年	13,450.87	15,397.12	-	2.33	2.33	13,574.96	是
7	2032 年	13,543.03	15,362.86	-	2.33	2.33	13,215.02	是
8	2033 年	13,749.01	15,894.52	-	2.33	2.33	12,855.08	是
9	2034 年	13,853.68	16,890.78	-	2.33	2.33	12,509.49	是
10	2035 年	13,963.60	18,342.56	-	2.33	2.33	16,867.06	是
11	2036 年	37,201.38	38,674.55	-	2.33	2.33	36,988.90	是
12	2037 年	5,326.18	7,009.50	10.00	2.21	12.21	1,591.70	是
13	2038 年	5,457.22	10,862.81	10.00	1.98	11.98	1,858.93	是
14	2039 年	5,732.65	14,724.55	10.00	1.75	11.75	1,874.38	是
15	2040 年	5,881.48	18,719.90	10.00	1.51	11.51	1,820.95	是
16	2041 年	6,037.72	22,925.17	10.00	1.28	11.28	1,767.51	是
17	2042 年	6,357.85	27,504.23	10.00	1.05	11.05	1,714.08	是
18	2043 年	6,535.27	32,314.37	10.00	0.82	10.82	339.30	是
19	2044 年	6,721.60	38,685.85	10.00	0.58	10.58	47.93	是
20	2045 年	7,094.71	45,722.05	10.00	0.35	10.35	46.86	是
21	2046 年	2,706.26	48,371.09	10.00	0.12	10.12	0.00	是
合计	-	237,175.80	-	100.00	36.12	136.12	188,678.63	
本息覆盖倍数		1.26						



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

表 4-5 合并后本方案全部项目专项债券资金收益与融资平衡情况表（单位：人民币万元）

序号	年度	年度收益	项目收益（含以往年度收益结余）	本次项目融资			其他项目融资本息	年度可否平衡
				到期本金	到期利息	本息合计		
1	2025 年	10,136.47	10,136.47	-	-	-	9,808.06	是
2	2026 年	44,178.85	44,506.73	-	28.41	28.41	29,640.30	是
3	2027 年	44,406.88	59,244.36	-	37.73	37.73	29,319.97	是
4	2028 年	46,661.32	76,547.98	-	37.73	37.73	50,800.54	是
5	2029 年	47,031.46	72,741.17	-	37.73	37.73	44,095.71	是
6	2030 年	45,550.73	74,158.46	-	37.73	37.73	43,991.72	是
7	2031 年	45,976.58	76,105.59	-	37.73	37.73	43,151.52	是
8	2032 年	46,304.27	79,220.61	-	37.73	37.73	42,311.32	是
9	2033 年	46,791.32	83,662.88	-	37.73	37.73	41,471.14	是
10	2034 年	47,227.16	89,381.16	-	37.73	37.73	41,280.98	是
11	2035 年	78,578.16	126,640.61	-	37.73	37.73	111,224.37	是
12	2036 年	157,605.86	172,984.37	80.20	37.73	117.93	157,300.59	是
13	2037 年	47,125.85	62,691.69	160.20	34.88	195.08	35,167.15	是
14	2038 年	47,437.16	74,766.61	160.20	31.11	191.31	36,337.69	是
15	2039 年	48,156.50	86,394.09	160.20	27.34	187.54	36,810.28	是
16	2040 年	48,488.66	97,884.92	160.20	23.57	183.77	36,145.61	是
17	2041 年	48,889.91	110,445.43	160.20	19.80	180.00	35,235.56	是
18	2042 年	49,537.94	124,567.80	160.20	16.02	176.22	34,325.52	是
19	2043 年	49,994.09	140,060.15	160.20	12.26	172.46	19,548.33	是
20	2044 年	50,478.08	170,817.43	160.20	8.47	168.67	13,091.37	是
21	2045 年	95,671.62	253,229.00	160.20	4.71	164.91	14,053.53	是
22	2046 年	36,422.98	275,433.52	80.00	0.94	80.94	0.00	是
合计	-	1,182,651.85	-	1,602.00	584.80	2,186.80	905,111.30	
本息覆盖倍数		1.30						



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

表 5 合并后项目现金流量模拟测算表（单位：人民币万元）

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
现金流入								
财政资金流入	-	337.00	6,112.37	-	-	-	-	-
政府补助收入	9,808.06	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	38,000.00	38,000.00	38,000.00
已发行债券资金流入	802.00	-	-	-	-	-	-	-
本次债券资金流入	-	800.00	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	32,103.57	192,854.26	208,567.00	222,044.00	234,382.00	251,691.00	265,886.00	276,809.00
现金流入总额	42,713.63	233,991.26	254,679.37	262,044.00	274,382.00	289,691.00	303,886.00	314,809.00
现金流出								
建设期资金流出	802.00	1,137.00	6,112.37	-	-	-	-	-
运营期现金流出	31,775.16	188,675.41	204,160.12	215,382.68	227,350.54	244,140.27	257,909.42	268,504.73
其他项目专项债券还本	5,293.25	8,800.00	8,800.00	30,733.00	24,877.00	25,597.00	25,597.00	25,597.00
其他项目专项债券付息	4,513.90	20,838.82	20,518.50	20,065.00	19,216.51	18,392.52	17,552.36	16,712.21
其他项目手续费等	0.91	1.49	1.47	2.54	2.20	2.20	2.16	2.11
本项目债券发行费	0.48	0.48	-	-	-	-	-	-
本项目债券登记费	0.05	0.05	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券还本	-	-	-	-	-	-	-	-
本项目专项债券付息	-	28.41	37.73	37.73	37.73	37.73	37.73	37.73
本项目专项债券还本付息服务费	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	42,385.76	219,481.66	239,630.19	266,220.95	271,483.99	288,169.72	301,098.67	310,853.78
现金净流量								
当年项目现金净流入	327.88	14,509.60	15,049.18	-4,176.95	2,898.01	1,521.28	2,787.33	3,955.22
期末项目累计现金结存额	327.88	14,837.48	29,886.66	25,709.71	28,607.73	30,129.01	32,916.34	36,871.56



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

续上表

年度	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
现金流入								
财政资金投入	-	-	-	-	-	-	-	-
政府补助收入	38,000.00	38,000.00	69,000.00	147,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	293,044.00	307,572.00	319,272.00	336,862.00	354,195.00	364,572.00	388,550.00	399,622.00
现金流入总额	331,044.00	345,572.00	388,272.00	484,362.00	390,695.00	401,072.00	425,050.00	436,122.00
现金流出								
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	284,252.68	298,344.84	309,693.84	326,756.14	343,569.15	353,634.84	376,893.50	387,633.34
其他项目专项债券还本	25,597.00	26,247.00	97,047.00	147,046.80	29,046.80	31,057.80	32,405.80	32,645.80
其他项目专项债券付息	15,872.08	15,031.92	14,171.82	10,245.93	6,118.60	5,278.07	4,402.64	3,498.01
其他项目手续费等	2.07	2.06	5.56	7.86	1.76	1.82	1.84	1.80
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	-	-	-	80.20	160.20	160.20	160.20	160.20
本项目专项债券付息	37.73	37.73	37.73	37.73	34.88	31.11	27.34	23.57
本项目专项债券还本付息服务费	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
现金流出总额	325,761.55	339,663.55	420,955.94	484,174.67	378,931.39	390,163.86	413,891.34	423,962.73
现金净流量								
当年项目现金净流入	5,282.45	5,908.45	-32,683.94	187.33	11,763.61	10,908.14	11,158.66	12,159.27
期末项目累计现金结存额	42,154.00	48,062.45	15,378.51	15,565.84	27,329.45	38,237.59	49,396.26	61,555.52



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

续上表

年度	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
现金流入							
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	6,449.37
政府补助收入	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	81,000.00	30,000.00	979,308.06
已发行债券资金流入	-	-	-	-	-	-	802.00
本次债券资金流入	-	-	-	-	-	-	800.00
运营期现金流入	412,997.00	434,598.00	449,803.00	465,936.00	489,054.00	214,102.00	6,914,515.83
现金流入总额	449,497.00	471,098.00	486,303.00	502,436.00	570,054.00	244,102.00	7,901,875.26
现金流出							-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	8,051.37
运营期现金流出	400,607.09	421,560.06	436,308.91	451,957.92	474,382.38	207,679.02	6,711,172.04
其他项目专项债券还本	32,645.80	32,645.80	18,601.80	12,559.80	13,799.80	-	686,641.24
其他项目专项债券付息	2,588.00	1,678.00	945.55	530.92	253.03	-	218,424.39
其他项目手续费等	1.76	1.71	0.98	0.66	0.70	-	45.67
本项目债券发行费	-	-	-	-	-	-	0.96
本项目债券登记费	-	-	-	-	-	-	0.10
本项目专项债券还本	160.20	160.20	160.20	160.20	160.20	80.00	1,602.00
本项目专项债券付息	19.80	16.02	12.26	8.47	4.71	0.94	584.80
本项目专项债券还本付息服务费	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.11
现金流出总额	436,022.66	456,061.80	456,029.71	465,217.98	488,600.83	207,759.97	7,626,522.68
现金净流量							-
当年项目现金净流入	13,474.34	15,036.20	30,273.29	37,218.02	81,453.17	36,342.03	275,352.58
期末项目累计现金结存额	75,029.86	90,066.06	120,339.35	157,557.38	239,010.55	275,352.58	



#### 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 1,182,651.85 万元，四家医院汇总的全部专项债券本金覆盖率为 1.40 倍，本息覆盖率为 1.30 倍，本息覆盖倍数为 1.30 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）

二〇二六年六月八日





## 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 6,914,515.83 万元。

表 6-1 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		6,914,515.83
1	深圳市坪山区人民医院医疗收入	1,978,807.00
2	深圳市坪山区中心医院医疗收入	1,387,233.65
3	深圳市坪山区妇幼保健院医疗收入	642,609.92
4	深圳平乐骨伤科医院医疗收入	2,905,865.26

#### 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，参考坪山区人民医院近三年门诊人次、次均费用的历史数据，并考虑医院未来规划以及合理增长率等因素，本方案对债券存续期内的门诊收入进行测算：2025 年门诊人次约 166 万，2026 年门诊人次增长 5%，2026 年次均费用约 234 元，2027 年-2028 年门诊人次增长 5%；2029-2030 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参照坪山区近几年人口增长情况按照 3% 预计。2027 年以后预计门诊次均费用不增长。

本方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2026 年预计床位数达到 800 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%-80%之间。2026 年床位医疗费预计较 2025 年增长 5%，2027 年-2028 年每年每床位医疗费增加 1 万元。2029-2046 年床位医疗费不再增长。债券存续期内分年度收入预测如下：

表 6-2 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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
门诊收入	40,787.00	42,763.00	44,902.00	44,902.00	45,800.00	47,174.00
住院收入	20,213.00	21,280.00	23,400.00	27,300.00	30,420.00	32,760.00
合计	61,000.00	64,043.00	68,302.00	72,202.00	76,220.00	79,934.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
门诊收入	48,589.00	50,046.00	51,548.00	53,094.00	54,687.00	56,328.00
住院收入	32,760.00	35,490.00	38,220.00	40,560.00	43,680.00	49,920.00
合计	81,349.00	85,536.00	89,768.00	93,654.00	98,367.00	106,248.00
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
门诊收入	58,018.00	59,758.00	61,551.00	63,397.00	65,299.00	67,258.00
住院收入	49,140.00	56,160.00	54,600.00	54,600.00	54,600.00	54,600.00
合计	107,158.00	115,918.00	116,151.00	117,997.00	119,899.00	121,858.00
项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
门诊收入	69,276.00	71,354.00	30,622.59	1,127,153.59		
住院收入	54,600.00	54,600.00	22,750.00	851,653.00		
合计	123,876.00	125,954.00	53,373.00	1,978,807.00		

注：表中 2046 年的医疗收入合计数暂按 5 个月估算，下同。

## 2、坪山中心区医院医疗收入

坪山区中心医院是按照高标准新建的综合医院，2026 年预计门诊约 26.98 万人次，2027 和 2028 年预计门诊人次增长率分别为 20%及 15%，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。2026 年预计门诊次均费用 261 元，2027 年门诊次均费用预计增长 5%，后续每年增长 3%。



本方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2026 年床位数逐步到 500 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。2027 年-2029 年每年每床位医疗费增加 1 万元；2030-2033 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%。本次发行涉及项目专项债券从 2025 年开始，因此在本项目债券存续期内分年度收入预测如下：

表 6-3 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	6,465.01	7,048.00	8,880.00	10,519.00	11,918.00	13,503.00
住院收入	5,596.64	7,920.00	12,600.00	17,200.00	21,120.00	25,872.00
合计	12,061.65	14,968.00	21,480.00	27,719.00	33,038.00	39,375.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
门诊收入	15,299.00	17,334.00	19,639.00	21,645.00	23,854.00	26,290.00
住院收入	31,046.00	34,636.00	36,368.00	39,662.00	40,852.00	42,078.00
合计	46,345.00	51,970.00	56,007.00	61,307.00	64,706.00	68,368.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
门诊收入	28,974.00	31,932.00	35,193.00	38,786.00	42,745.00	47,110.00
住院收入	43,340.00	44,640.00	45,980.00	47,359.00	48,780.00	50,243.00
合计	72,314.00	76,572.00	81,173.00	86,145.00	91,525.00	97,353.00
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
门诊收入	51,920.00	57,220.00	63,062.00	28,959.00	608,295.01	
住院收入	51,751.00	53,303.00	54,971.00	23,621.00	778,938.64	
合计	103,671.00	110,523.00	118,033.00	52,580.00	1,387,233.65	

### 3、深圳市坪山区妇幼保健院医疗收入

基于医院提供的数据以及财务报表，参考坪山区妇幼保健院近三年门诊人次、次均费用的历史数据，并考虑医院未来规划以及合理增长率等因素，本方案对债券存续期内的门诊收入进行测



算：2026 年预计门诊人次约 55 万人次，次均费用约 237 元，自 2027 年起门诊人次增长率按照 3% 预计。预计 2027 年-2046 年门诊次均费用逐年增长 1%。

本方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2025 年床位数 260 张，根据医院规划，预计今后几年将逐步增加床位数，于 2042 年达到规划床位 352 张，后保持不变。开放新床位后床位使用率约 60%-80% 之间。床位医疗费自 2027 年起每 3 年环比增长 5%。本次发行涉及项目专项债券从 2025 年开始，因此在本项目债券存续期内分年度收入预测如下：

表 6-4 坪山区妇幼保健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	13,287.60	13,050.05	13,596.00	14,121.00	14,664.00	15,228.00
住院收入	6,754.32	7,949.95	8,347.00	8,347.00	8,347.00	8,765.00
合计	20,041.92	21,000.00	21,943.00	22,468.00	23,011.00	23,993.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
门诊收入	15,813.00	16,418.00	17,114.00	17,836.00	18,587.00	19,366.00
住院收入	8,765.00	8,971.00	9,420.00	10,205.00	10,205.00	10,715.00
合计	24,578.00	25,389.00	26,534.00	28,041.00	28,792.00	30,081.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
门诊收入	20,175.00	21,016.00	21,889.00	22,795.00	23,736.00	24,713.00
住院收入	11,252.00	11,252.00	11,815.00	11,815.00	11,815.00	14,038.00
合计	31,427.00	32,268.00	33,704.00	34,610.00	35,551.00	38,751.00
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
门诊收入	25,727.00	26,779.00	27,872.00	12,086.00	415,868.65	
住院收入	14,038.00	14,038.00	14,038.00	5,849.00	226,741.27	
合计	39,765.00	40,817.00	41,910.00	17,935.00	642,609.92	

#### 4. 深圳平乐骨伤科医院医疗收入



基于医院提供的数据以及财务报表，参考医院近三年门诊人次、次均费用的历史数据，并考虑医院未来规划以及合理增长率等因素，本方案对债券存续期内的门诊收入进行测算：2026 年以后门诊人次增长率按照 5% 预计，2027 年门诊次均费用预计增长 3%，后续每 3 年环比增长 3%。

本方案对债券存续期内的住院收入进行测算：2026 年起预计开放床位数 966 张，预计床位使用率约 86%，床位医疗费在 2027 年预计增长 3%，后续每 3 年环比增长 3%。本次发行涉及项目专项债券从 2026 年开始，债券存续期内分年度收入预测如下：

表 6-5 深圳平乐骨伤科医院医疗业务收入测算表

单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
门诊收入	45,381.26	49,081.00	51,535.00	54,111.00	58,522.00	61,448.00
住院收入	50,505.00	52,020.00	52,020.00	52,020.00	53,581.00	53,581.00
合计	95,886.26	101,101.00	103,555.00	106,131.00	112,103.00	115,029.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
门诊收入	64,520.00	69,779.00	73,268.00	76,932.00	83,202.00	87,362.00
住院收入	53,581.00	55,188.00	55,188.00	55,188.00	56,844.00	56,844.00
合计	118,101.00	124,967.00	128,456.00	132,120.00	140,046.00	144,206.00
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
门诊收入	91,730.00	99,206.00	104,167.00	109,375.00	118,289.00	124,203.00
住院收入	56,844.00	58,549.00	58,549.00	58,549.00	60,306.00	60,306.00
合计	148,574.00	157,755.00	162,716.00	167,924.00	178,595.00	184,509.00
项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
门诊收入	130,414.00	141,042.00	63,556.00	1,757,123.26		
住院收入	60,306.00	62,115.00	26,658.00	1,148,742.00		
合计	190,720.00	203,157.00	90,214.00	2,905,865.26		

合并四家医院数据，得到分年度经营性收入如下：



表 6-6 四家医院合并后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
经营性收入	32,103.57	192,854.26	208,567.00	222,044.00	234,382.00	251,691.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
经营性收入	265,886.00	276,809.00	293,044.00	307,572.00	319,272.00	336,862.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
经营性收入	354,195.00	364,572.00	388,550.00	399,622.00	412,997.00	434,598.00
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
经营性收入	449,803.00	465,936.00	489,054.00	214,102.00	6,914,515.83	

## （二）项目政府补助收入

项目所在地政府自 2025 年起，对项目给予一定额度政府补助，补助情况详见下表。

表 6-7 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	9,808.06	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	38,000.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
政府补助收入	38,000.00	38,000.00	38,000.00	38,000.00	69,000.00	147,500.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
政府补助收入	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
政府补助收入	36,500.00	36,500.00	81,000.00	30,000.00	979,308.06	

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

项目所在地政府自 2026 年起，每年对该项目给予一定额度政府补助，补助情况详见下表。



表 6-8 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	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府补助收入	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府补助收入	20,000.00	20,000.00	20,000.00	30,000.00	85,000.00	30,000.00
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府补助收入	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00	30,000.00
项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
政府补助收入	30,000.00	67,000.00	30,000.00	632,000.00		

## 2、坪山区中心医院项目政府补助

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，补助情况详见下表。

表 6-9 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	9,094.42	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	2046 年	合计	/
政府补助收入	5,500.00	5,500.00	13,000.00	0.00	179,594.42	

## 3、坪山区妇幼保健院项目政府补助

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，补助情况详见下表。

表 6-10 坪山区妇幼保健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	713.64	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
政府补助收入	500.00	500.00	500.00	500.00	6,000.00	6,500.00
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
政府补助收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



# 深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

## SHENZHENJIUANCPAs (SPECIALGENERALPARTNERSHIP)

项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
政府补助收入	0.00	0.00	0.00	0.00	17,713.64	

### 4、深圳平乐骨伤科医院项目政府补助

项目所在地政府每年对该项目给予一定额度政府补助收入，补贴情况详见下表。

表 6-11 深圳平乐骨伤科医院项目分年度政府补助收入表

单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
政府补助收入	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	10,000.00	10,000.00
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
政府补助收入	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	33,000.00	1,000.00
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
政府补助收入	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
政府补助收入	1,000.00	1,000.00	0.00	150,000.00		

### （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 6-12 项目分年度收入合计（经营性收入+政府补助收入）表

单位：人民币万元

收入类型	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
经营性收入	32,103.57	192,854.26	208,567.00	222,044.00	234,382.00	251,691.00
政府补助收入	9,808.06	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	38,000.00
合计	41,911.63	232,854.26	248,567.00	262,044.00	274,382.00	289,691.00
收入类型	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
经营性收入	265,886.00	276,809.00	293,044.00	307,572.00	319,272.00	336,862.00
政府补助收入	38,000.00	38,000.00	38,000.00	38,000.00	69,000.00	147,500.00
合计	303,886.00	314,809.00	331,044.00	345,572.00	388,272.00	484,362.00
收入类型	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
经营性收入	354,195.00	364,572.00	388,550.00	399,622.00	412,997.00	434,598.00
政府补助收入	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00	36,500.00
合计	390,695.00	401,072.00	425,050.00	436,122.00	449,497.00	471,098.00



收入类型	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/-
经营性收入	449,803.00	465,936.00	489,054.00	214,102.00	6,914,515.83	-
政府补助收入	36,500.00	36,500.00	81,000.00	30,000.00	979,308.06	-
合计	486,303.00	502,436.00	570,054.00	244,102.00	7,893,823.89	-

#### （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 6-13 项目业务总成本测算表

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	28,161.31	165,843.33	179,665.84	189,853.80	200,781.29	215,899.45
管理费用	3,613.85	22,832.08	24,494.28	25,528.88	26,569.25	28,240.82
合计	31,775.16	188,675.41	204,160.12	215,382.68	227,350.54	244,140.27
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗成本	228,502.18	238,128.70	252,149.64	264,903.91	275,117.34	290,250.14
管理费用	29,407.24	30,376.03	32,103.04	33,440.93	34,576.50	36,506.00
合计	257,909.42	268,504.73	284,252.68	298,344.84	309,693.84	326,756.14
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
医疗成本	305,422.93	314,429.98	335,179.60	344,781.21	356,425.34	374,886.10
管理费用	38,146.22	39,204.86	41,713.90	42,852.13	44,181.75	46,673.96
合计	343,569.15	353,634.84	376,893.50	387,633.34	400,607.09	421,560.06
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
医疗成本	388,133.27	402,199.31	422,063.46	187,443.59	5,960,221.72	
管理费用	48,175.64	49,758.61	52,318.92	20,235.43	750,950.32	
合计	436,308.91	451,957.92	474,382.38	207,679.02	6,711,172.04	

涉及各家医院的医疗成本和管理费用如下：

根据医院提供的 2023 年-2025 年报表，扣除财政补助收入后，医院提供报表成本数据如下：

表 6-14 近 3 年医院成本构成占医疗收入比重表

医院	成本占比	2025 年	2024 年	2023 年	均值
坪山区人民医院	医疗成本	92.40%	89.14%	90.90%	90.81%
	管理成本	7.20%	8.98%	7.31%	7.83%



# 深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

## SHENZHENJIUANCPS (SPECIALGENERALPARTNERSHIP)

医院	成本占比	2025 年	2024 年	2023 年	均值
坪山区中心医院	医疗成本	88.58%	94.78%	-	91.68%
	管理成本	11.19%	5.14%	-	8.16%
坪山区妇幼保健院	医疗成本	87.20%	83.04%	88.30%	86.18%
	管理成本	11.30%	13.75%	9.97%	11.67%
平乐骨伤科医院	医疗成本	82.58%	77.42%	76.31%	78.77%
	管理成本	14.04%	17.09%	19.48%	16.87%

**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助，本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，并结合坪山区人民医院的历史数据进行预估，预计 2026-2027 年相关成本按照坪山区人民医院现有医疗成本、管理成本占比均值进行测算；随着坪山区人民医院新院址投入使用，人流量提升的同时优化成本管理，预计 2028-2046 年医疗成本占比 89%，管理成本 8%。坪山区人民医院业务成本测算表如下：

表 6-15 坪山区人民医院业务成本测算表

单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
医疗成本	55,396.13	58,159.58	60,788.78	64,259.78	67,835.80	71,141.26
管理费用	4,776.30	5,014.57	5,464.16	5,776.16	6,097.60	6,394.72
合计	60,172.43	63,174.15	66,252.94	70,035.94	73,933.40	77,535.98
项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
医疗成本	72,400.61	76,127.04	79,893.52	83,352.06	87,546.63	94,560.72
管理费用	6,507.92	6,842.88	7,181.44	7,492.32	7,869.36	8,499.84
合计	78,908.53	82,969.92	87,074.96	90,844.38	95,415.99	103,060.56
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
医疗成本	95,370.62	103,167.02	103,374.39	105,017.33	106,710.11	108,453.62
管理费用	8,572.64	9,273.44	9,292.08	9,439.76	9,591.92	9,748.64
合计	103,943.26	112,440.46	112,666.47	114,457.09	116,302.03	118,202.26



# 深圳久安会计师事务所（特殊普通合伙）

## SHENZHENJIUANCPAs (SPECIALGENERALPARTNERSHIP)

项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
医疗成本	110,249.64	112,099.06	47,501.90	1,763,405.61		
管理费用	9,910.08	10,076.32	4,269.83	158,091.98		
合计	120,159.72	122,175.38	51,771.73	1,921,497.58		

**坪山区中心医院项目：**本项目参考坪山区其他医院数据，从谨慎角度出发，综合考虑项目成本。因坪山区中心医院是新成立的医院，预计 2026-2027 年相关成本按照坪山区中心医院现有医疗成本、管理成本占比均值进行测算，随着医院运营成熟，成本管理优化，预计 2028-2046 年医疗成本占比 92%，管理成本 5%。债券存续期内分年度运营成本测算如下：

表 6-16 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	10,684.60	13,722.91	19,693.22	25,501.48	30,394.96	36,225.00
管理费用	1,349.59	1,222.07	1,753.75	1,385.95	1,651.90	1,968.75
合计	12,034.20	14,944.98	21,446.96	26,887.43	32,046.86	38,193.75
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗成本	42,637.40	47,812.40	51,526.44	56,402.44	59,529.52	62,898.56
管理费用	2,317.25	2,598.50	2,800.35	3,065.35	3,235.30	3,418.40
合计	44,954.65	50,410.90	54,326.79	59,467.79	62,764.82	66,316.96
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
医疗成本	66,528.88	70,446.24	74,679.16	79,253.40	84,203.00	89,564.76
管理费用	3,615.70	3,828.60	4,058.65	4,307.25	4,576.25	4,867.65
合计	70,144.58	74,274.84	78,737.81	83,560.65	88,779.25	94,432.41
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
医疗成本	95,377.32	101,681.16	108,590.36	48,373.60	1,275,726.81	
管理费用	5,183.55	5,526.15	5,901.65	2,629.00	71,261.61	
合计	100,560.87	107,207.31	114,492.01	51,002.60	1,346,988.42	

**坪山区妇幼保健院项目：**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助，本方案中暂将相应成本费用剔除。根据坪山区妇幼保健院现有医疗成本、管理成本占比均值进行测算，预计医院 2026-2027 年相关成本按照均值测算，随着管理成



本持续优化，预计 2028-2046 年医疗成本占比 83%，管理成本 14%。

债券存续期业务成本情况如下：

表 6-17 坪山区妇幼保健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	17,476.71	18,097.56	18,910.22	18,648.44	19,099.13	19,914.19
管理费用	2,264.25	2,450.77	2,560.82	3,145.52	3,221.54	3,359.02
合计	19,740.96	20,548.32	21,471.04	21,793.96	22,320.67	23,273.21
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
医疗成本	20,399.74	21,072.87	22,023.22	23,274.03	23,897.36	24,967.23
管理费用	3,440.92	3,554.46	3,714.76	3,925.74	4,030.88	4,211.34
合计	23,840.66	24,627.33	25,737.98	27,199.77	27,928.24	29,178.57
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
医疗成本	26,084.41	26,782.44	27,974.32	28,726.30	29,507.33	32,163.33
管理费用	4,399.78	4,517.52	4,718.56	4,845.40	4,977.14	5,425.14
合计	30,484.19	31,299.96	32,692.88	33,571.70	34,484.47	37,588.47
项目	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/
医疗成本	33,004.95	33,878.11	34,785.30	14,886.05	535,573.24	
管理费用	5,567.10	5,714.38	5,867.40	2,510.90	88,423.34	
合计	38,572.05	39,592.49	40,652.70	17,396.95	623,996.58	

**深圳平乐骨伤科医院项目：**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，本方案中暂将相应成本费用剔除。从谨慎角度出发，综合考虑深圳平乐骨伤科医院现有医疗成本、管理成本占比情况，未来医院成本管控情况，预计 2026-2046 年医疗成本占比 85%，管理成本 12%。债券存续期内分年度运营成本测算如下：

表 6-18 深圳平乐骨伤科医院业务成本测算表

单位：人民币万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
医疗成本	78,626.73	82,902.82	84,915.10	87,027.42	91,924.46	94,323.78
管理费用	14,382.94	15,165.15	15,533.25	15,919.65	16,815.45	17,254.35
合计	93,009.67	98,067.97	100,448.35	102,947.07	108,739.91	111,578.13



项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
医疗成本	96,842.82	102,472.94	105,333.92	108,338.40	114,837.72	118,248.92
管理费用	17,715.15	18,745.05	19,268.40	19,818.00	21,006.90	21,630.90
合计	114,557.97	121,217.99	124,602.32	128,156.40	135,844.62	139,879.82
项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
医疗成本	121,830.68	129,359.10	133,427.12	137,697.68	146,447.90	151,297.38
管理费用	22,286.10	23,663.25	24,407.40	25,188.60	26,789.25	27,676.35
合计	144,116.78	153,022.35	157,834.52	162,886.28	173,237.15	178,973.73
项目	2044 年	2045 年	2046 年	合计	/	/
医疗成本	156,390.40	166,588.74	76,682.04	2,385,516.07		
管理费用	28,608.00	30,473.55	10,825.70	433,173.39		
合计	184,998.40	197,062.29	87,507.74	2,818,689.46		

## 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。

本次四家医院均为非营利性公立医疗机构，本方案测算的医疗业务收入，免征增值税、企业所得税等相关税费。