



2026年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（三期）——
2026年广西壮族自治区政府专项债券（二十二期）
之收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告
华兴专字[2026]26001120035号

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

目录

一、 项目基本情况	1
二、 评估的依据及分析	1
三、 评估假设	2
四、 项目的具体评估	3
(一) 北海市铁山港区人民医院新院区建设项目	3
五、 评估结论	10
六、 提请报告使用者注意的事项	10
免责声明	11



华兴会计师事务所（特殊普通合伙）

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2026年广西壮族自治区政府社会领域专项债券（三期） ——2026年广西壮族自治区政府专项债券（二十二期） 之收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告

华兴专字[2026]26001120035号

一、项目基本情况

本次债券发行对应概况如下：

序号	项目名称	项目概况	项目总投资 (万元)	本期计划发行 专项债券规模 (万元)	项目实施方
1	北海市铁山港区 人民医院新院区 建设项目	项目建设内容： 医院设置床位400张，总建筑面积43844.12平方米（含地下室面积8859.00平方米），主要建设门诊综合楼、住院楼、医技综合楼、发热门诊、业务管理综合楼、连廊、变配电室、污水处理站、垃圾暂存间、门卫室等，并采购医疗设备；同时配套建设室外供电、室外给排水、道路绿化及铺装、大门、围墙、停车场等。	28,200.89	2,800	北海市铁山 港区人民医 院

二、评估的依据及分析

我们评估的依据包括《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）等文件。

《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）文件提出“各地试点分类发行专项债券的规模，应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排”、“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”。

基于上述文件对地方政府发行专项债券的要求，地方政府发行专项债



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

券,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

三、评估假设

(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) 对本项目有影响的法律法规无重大变化;

(四) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划,项目实施方编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。项目可行性研究、项目实施方案及运营资料真实、完整,客观反映了本项目的实际情况;

(五) 项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动,在未来实现时与实际情况基本相符;

(六) 实施人拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收益等能够顺利执行;

(七) 实施人拟定的后续专项债券发行计划能够顺利执行;

(八) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目造成的重大不利影响。

在编制收益与融资自求平衡方案时,项目实施方运用了一整套的假设,包括有关未来事项和项目实施方行动的推测性假设,而这些事项和行动预期在未来未必发生。项目实施方对项目资金安排、项目收益及支出的预测及其



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

所依据的各种假设负责,我们依据这些预测性财务信息和各种假设进行项目的具体评估。

四、项目的具体评估

(四) 北海市铁山港区人民医院新院区建设项目

1、项目投资估算及资金筹措方案

(1) 项目投资估算

根据北海市铁山港区发展和改革委员会《关于调整铁山港区绿色能源产业园综合配套工程项目可行性研究报告的批复》(北铁发改〔2022〕16号)及《关于重新调整铁山港区绿色能源产业园综合配套工程项目可行性研究报告的批复》(北铁发改〔2022〕87号),故批复本项目总投资为28,200.89万元。

项目投资详细构成情况如下表:

单位:人民币万元

序号	项目类型	金额	占总投资比例(%)
1	工程费用	21,942.03	77.81
2	建设工程其他费用	2,587.47	9.18
3	预备费	735.89	2.61
4	建设期利息	2,935.50	10.41
项目总投资		28,200.89	100.00

(2) 资金筹措方案

①资金来源

北海市铁山港区人民医院新院区建设项目总投资28,200.89万元。项目资金来源如下:

A. 不含专项债券的项目资本金13,200.89万元,占比46.81%;



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址:福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

B. 专项债券资金15,000万元, 占比53.19%, 本次拟发行2,800万元, 本项目专项债券资金不用作资本金。

单位: 人民币万元

类别	2025 年	2026 年	2027 年	合计
不含专项债券的项目资本金	2,850.04	5,500.00	4,850.85	13,200.89
专项债券融资	1,500.00	10,000.00	3,500.00	15,000.00
其他债务融资	-	-	-	-
合计	4,350.04	15,500.00	8,350.85	28,200.89

②项目实施计划

项目计划建设周期为14个月, 预计于2025年12月开工建设, 预计于2027年1月底竣工。

单位: 人民币万元

类别	2025 年	2026 年	2027 年	合计
项目建设	4,350.04	15,500.00	8,350.85	28,200.89

2、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(1) 项目预期收入测算

本项目预计2027年竣工, 预计2028年实现运营, 收支预测以2028年为起始测算。医院依照广西壮族自治区医疗保障局办公室《广西医疗服务项目价格(2021年版)》(桂医保规〔2021〕5号)、广西壮族自治区医疗保障局广西壮族自治区人力资源和社会保障厅《自治区医保局自治区人力资源和社会保障厅关于印发〈广西壮族自治区基本医疗保险工伤保险和生育保险医疗服务项目(2021版)〉的通知》(桂医保发〔2022〕11号)、广西壮族自治区医疗保障局文件《自治区医保局关于动态调整我区公立医疗机构部分医疗服务项目价格的通知》(桂医保规〔2024〕1号)相关规定所提供的各医疗



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

服务收费项目进行定价, 主要收入来源于门急诊收入、住院收入。具体测算情况如下:

① 门诊收入

参考铁山港区人民医院2023-2025年平均门诊人次25万人次/年, 二级医院平均门诊费用212.7元/人次(广西卫健委2024年统计公报), 结合本项目定位(区域二级综合医院)及服务半径扩大, 审慎取值。项目建成后, 门诊费用取值150元人/次, 每3年增长5%。第一年接诊能力按70%负荷测算, 第二年接诊能力为80%, 第三年接诊能力增至90%后保持不变。债券存续期内本项目所产生的门诊收入合计约为76,789.99万元。

② 住院收入

本项目建成后参考铁山港区人民医院2023-2025年平均住院费用, 结合新院区设备升级及服务能力提升, 预估平均住院费用约为4,000元/人次。设置床位400张, 预计床位周转次数35人次, 床位年使用率第一年起按70%预测, 第二年使用率为80%, 第三年使用率增至90%后保持不变。债券存续期内本项目所产生的住院收入合计约为114,673.08万元。

综合以上, 运营期内, 本项目总收入合计为191,463.07万元。项目每年预期收入情况如下表:

单位: 人民币万元

时间	门诊收入	住院收入	当年总收入
2028 年	2,625.00	3,920.00	6,545.00
2029 年	3,000.00	4,480.00	7,480.00
2030 年	3,375.00	5,040.00	8,415.00
2031 年	3,543.75	5,292.00	8,835.75
2032 年	3,543.75	5,292.00	8,835.75



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

时间	门诊收入	住院收入	当年总收入
2033 年	3,543.75	5,292.00	8,835.75
2034 年	3,720.94	5,556.60	9,277.54
2035 年	3,720.94	5,556.60	9,277.54
2036 年	3,720.94	5,556.60	9,277.54
2037 年	3,906.98	5,834.43	9,741.41
2038 年	3,906.98	5,834.43	9,741.41
2039 年	3,906.98	5,834.43	9,741.41
2040 年	4,102.33	6,126.15	10,228.48
2041 年	4,102.33	6,126.15	10,228.48
2042 年	4,102.33	6,126.15	10,228.48
2043 年	4,307.45	6,432.46	10,739.91
2044 年	4,307.45	6,432.46	10,739.91
2045 年	4,307.45	6,432.46	10,739.91
2046 年	4,522.82	6,754.08	11,276.90
2047 年	4,522.82	6,754.08	11,276.90
合计	76,789.99	114,673.08	191,463.07

(2) 项目预期成本测算

根据项目单位财务报表的内容,项目的成本主要为工资及福利费用、管理费用和药品费及材料费。具体测算依据如下:

①人员工资及福利费用

设计定员400人,参考铁山港区人民医院2023-2025年财务数据首年人均年薪10.2万元,工资增长率按每3年增长2%设定。债券存续期内本项目所产生的人员工资及福利费合计为86,400.87万元。

②管理费

参考铁山港区人民医院2023-2025年平均管理费用率(医疗收入的



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

9.8%)，结合新院区运营初期管理成本略高的特点，按医疗收入的10% 计提。债券存续期内本项目所产生的管理费合计为19,146.31万元。

③药品费及材料费

根据国务院办公厅《关于城市公立医院综合改革试点的指导意见》（国办发〔2015〕38号）要求，公立医院药品收入占比（不含中药饮片）需降至30%以内。本项目按门诊+住院收入的25%测算，预留5%的政策缓冲空间。债券存续期内本项目所产生的药品费及材料费合计为47,865.80万元。

④税费

根据《中华人民共和国增值税法》《中华人民共和国增值税法实施条例》《财政部 税务总局关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》（2026年第10号）《广西壮族自治区人民政府办公厅关于分类推进事业单位改革中财政有关政策的实施意见》（桂政办发〔2017〕159号）等有关文件免征项目有关税费。

综上所述，本项目政府专项债券存续期内，项目的总成本合计约为153,412.98 万元，项目每年预期成本情况如下表：

单位：人民币万元

时间	人员工资及福利费用	管理费	药品费及材料费	当年总成本
2028 年	4,080.00	654.50	1,636.25	6,370.75
2029 年	4,080.00	748.00	1,870.00	6,698.00
2030 年	4,080.00	841.50	2,103.75	7,025.25
2031 年	4,161.60	883.58	2,208.94	7,254.12
2032 年	4,161.60	883.58	2,208.94	7,254.12
2033 年	4,161.60	883.58	2,208.94	7,254.12
2034 年	4,244.83	927.75	2,319.39	7,491.97
2035 年	4,244.83	927.75	2,319.39	7,491.97



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

时间	人员工资及福利费用	管理费	药品费及材料费	当年总成本
2036 年	4,244.83	927.75	2,319.39	7,491.97
2037 年	4,329.73	974.14	2,435.35	7,739.22
2038 年	4,329.73	974.14	2,435.35	7,739.22
2039 年	4,329.73	974.14	2,435.35	7,739.22
2040 年	4,416.32	1,022.85	2,557.12	7,996.29
2041 年	4,416.32	1,022.85	2,557.12	7,996.29
2042 年	4,416.32	1,022.85	2,557.12	7,996.29
2043 年	4,504.65	1,073.99	2,684.98	8,263.62
2044 年	4,504.65	1,073.99	2,684.98	8,263.62
2045 年	4,504.65	1,073.99	2,684.98	8,263.62
2046 年	4,594.74	1,127.69	2,819.23	8,541.66
2047 年	4,594.74	1,127.69	2,819.23	8,541.66
合计	86,400.87	19,146.31	47,865.80	153,412.98

(3) 项目融资平衡情况测算

①项目总收益

本项目专项债券存续期内, 本项目预期总收入为191,463.07万元, 预期总成本为153,412.98万元, 项目总收益为38,050.09万元。

②项目总债务融资本息

本项目专项债券存续期内, 项目总债务融资本息金额为22,340.16万元, 其中专项债券融资本息为22,340.16万元, 其他融资本息金额为0万元。具体还本付息计划如下:

专项债券			其他债务融资			项目总债务融资本息
债券本金	利息支出	专项债券融资本息	其他债务融资本金	利息支出	其他债务融资本息	
15,000.00	7,340.16	22,340.16	-	-	-	22,340.16

北海市铁山港区人民医院新院区建设项目专项债券计划发行规模



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

15,000万元,共发行五期。首期已于2025年8月发行1,500万元,发行期限16年(后五年等额还本),发行利率3.52%,二期已于2026年4月发行5,800万元,发行期限20年(后五年等额还本),发行利率2.34%。本期计划于2026年10月发行2,800万元,期限为20年(后五年等额还本),测算利率为3.00%。四期计划于2026年12月发行1,400万元,期限为20年,测算利率3%。五期计划于2027年5月发行3,500万元,期限为20年,测算利率3%。

③融资平衡情况

针对专项债券的还本付息情况,本项目的总债务融资本息覆盖倍数为1.70。具体测算如下表:

项目名称	项目总收益	项目总债务融资本息	覆盖倍数
北海市铁山港区人民医院新院区建设项目	38,050.09	22,340.16	1.70

④压力测试

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

单因素敏感性分析	-5%	0%	5%
收入变动敏感性分析			
项目总债务融资本息的覆盖倍数	1.27	1.70	2.13
成本变动敏感性分析			
项目总债务融资本息的覆盖倍数	2.05	1.70	1.36

基于上表,收入和成本变动是影响本项目资金平衡的敏感因素,当整个项目的收入下降5%的情况下,债券本息资金的覆盖倍数为1.27,能通过压力测试。当整个项目的成本上升5%情况下,债券本息资金的覆盖倍数为1.36,仍然能通过压力测试。

总体看,项目收益与融资能实现自求平衡,不能还本付息的风险较小。

综上,基于以上投资计划、资金筹措安排和运营收支预测,我们未发现



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

相关项目建设期内所需建设资金存在缺口情况,预测项目产生的专项收入足够覆盖本项目已发行及预计发行的所有债券还本付息总额。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,在相关单位对项目资金安排、项目收支预测及其所依据的各项假设的前提下,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债券还本付息要求的情况。

综上所述,通过发行专项债券的方式满足项目资金需求,应是现阶段较优的资金解决方案。

六、提请报告使用者注意的事项

需提醒报告使用者注意:由于项目实施方在编制收益与融资自求平衡方案中运用了一系列的假设,包括有关未来事项和推测性假设,而预期事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本咨询报告出具的意见,是基于项目预测数据进行的分析和评估,并非对预测数据承担保证责任。由于本期债券存续期间较长,具有较大不确定性,若测算基础、相关假设等诸多情况发生变化,或者预测依据的可行性研究、实施方案等资料及重要估计出现偏差,则预测性财务数据、收益与融资自求平衡方案、结论等均可能存在较大偏差,与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

本报告仅供发行本项目债券之目的使用,不得用作其他任何目的。因使用不当造成的后果,与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

2026年9月29日





华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用, 其内容(无论整体或部分)不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项:

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设;
- b. 我们假设提供给我们所有资料(未经独立核实)为准确、真实、完整和有效;
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的地区问题及相应影响, 并未考虑其他任何类别的相关事宜;
- d. 在此报告出具时有效的有关法律法规和解释(“权威法规”)。这些权威法规可能会被修订, 且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展, 我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性;
- e. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力, 亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保;
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用, 除了贵方作为业务约定书合同一方以外, 华兴会计师事务所特殊普通合伙(“华兴”或“我们”)与其他任何人士或任何方(“第三方”)均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外, 任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的, 依赖“华兴”的提交物、建议、评论、报告或其他服务;
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任(包括但不限于疏忽引起的责任)。如有任何第三方依赖我们报告的情况, 贵方同意将保护华兴, 其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告(无论是否经过我们的同意)有关的第三方索偿或责任的影响, 并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。