

德阳市人民医院城北第五代医院建设项目

收益与融资自求平衡专项债券

专项评价报告

川鑫咨询(2019)117号



防伪编号: 0282019030067779683
报告文号: 川鑫咨询〔2019〕117号
委托单位: 德阳市人民医院
被审单位名称: 德阳市人民医院
营业执照号码: 000000000000000000
事务所名称: 四川鑫鑫会计师事务所有限
责任公司
报告日期: 2019-04-18
报备时间: 2019-03-19 16:41
被审单位所在地: 成都
签名注册会计师: 郭熨
张君



防伪二维码

德阳市人民医院
城北第五代医院建设项目收益与融资自求平衡专项债券专
项评价报告



事务所名称: 四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司
事务所电话: 028-87605668
传 真: 028-87605668
通讯地址: 成都市金牛区蜀西路9号丰德羊西中心1510室
电子邮箱: scxxkj@163.com
事务所网址:

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事
务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报
告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使
用。

四川省注册会计师协会
防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676
防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

德阳市人民医院城北第五代医院建设项目
收益与融资自求平衡专项债券
专项评价报告

川鑫咨询〔2019〕117号

德阳市人民医院：

我们接受德阳市人民医院委托，对德阳市人民医院城北第五代医院建设项目专项债券—2019年四川省政府专项债（以下简称“本期债券”）相关医院建设项目的收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》。发行人对该项目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。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，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。

由于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。

本专项评价报告仅供发行人发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

德阳市人民医院城北第五代医院建设项目计划总投资额 209,046.73 万元，其中政府资本金 49,046.73 万元，剩余 160,000.00 万元以医院建设项目专项债券融资。

本期债券拟融资金额 160,000.00 万元，假设债券票面利率 4.9%，分五期发行，每期期限 10 年，2019 年发行 5,000.00 万元；2020 年发行 15,000.00 万元；2021 年发行 50,000.00 万元；2022 年发行 50,000.00 万元；2023 年发行 40,000.00

万元。每年付息，到期后一次性还本，自发行之日起债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	5,000.00		5,000.00	4.9%	245.00
第二年	20,000.00		20,000.00	4.9%	980.00
第三年	70,000.00		70,000.00	4.9%	3,430.00
第四年	120,000.00		120,000.00	4.9%	5,880.00
第五年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第六年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第七年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第八年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第九年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第十年	160,000.00	5,000.00	155,000.00	4.9%	7,840.00
第十一年	155,000.00	15,000.00	140,000.00	4.9%	7,595.00
第十二年	140,000.00	50,000.00	90,000.00	4.9%	6,860.00
第十三年	90,000.00	50,000.00	40,000.00	4.9%	4,410.00
第十四年	40,000.00	40,000.00		4.9%	1,960.00
合计		160,000.00			78,400.00

备注：本期债券还本付息总额为 238,400.00 万元。

二、项目运营产生的净现金流入

1. 基本假设条件及依据

(1) 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；

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(4) 发行人制定的项目经营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

(5) 市场价格在正常范围内变动；

(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。

本项目为医院建设项目，总用地面积 135,302.98 m²（202.9 亩），规划总建筑面积 280,000 m²，其中计容积率建筑面积 186,501.36 m²，不计容积率建筑面积 93,498.64 m²。规划床位 1400 张，停车位 1800 个。基于合理性原则，本次评价结合本项目的实际情况与周边医院经营等情况作为该项目的经营收入价格估

算参考。

2. 项目经营产生的净现金流入

假设本期债券募集资金投资项目，自 2024 年开始获得项目经营收入。基于谨慎性原则，以本项目的实际情况与周边医院经营等情况预测收入，按后附“项目收益及现金流入预测说明”中项目经营收益预测数据计算，在考虑扣除经营成本形成的基金收入，作为收益，用于资金平衡的息税前利润为 867,528.51 万元。

三、预期经营收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本期债券融资项目收益为项目经营产生的现金净流入，项目经营前需支付的资金利息纳入政府性基金预算管理。

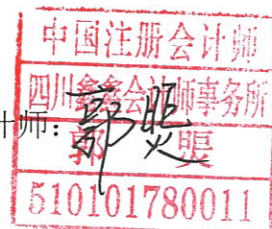
通过对近几年项目周边医院经营情况等的调查，预期项目经营收入对应的政府性基金收入偿还本金和利息情况为：基于谨慎性原则，以本项目的实际情况与周边医院经营等情况预测收益，在考虑扣除经营成本形成的基金收入，作为收益，计算本息覆盖倍数为 3.64。

附件：项目收益及现金流入预测说明



中国·成都

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2019 年 4 月 18 日

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本期债券预测项目为医院建设项目，总用地面积 135,302.98 m² (202.9 亩)，规划总建筑面积 280,000 m²，其中计容积率建筑面积 186,501.36 m²，不计容积率建筑面积 93,498.64 m²。规划床位 1400 张，停车位 1800 个。预期项目经营收入对应的政府性基金收入为基础，结合项目的建设期、近几年项目周边医院经营情况、收入运用分配机制等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

二、项目收益及现金流入预测假设

(一) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(三) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(四) 发行人制定的项目经营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

(五) 市场价格在正常范围内变动；

(六) 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。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 实施机构

单位名称：德阳市卫生健康委员会

(二) 业主单位

单位名称：德阳市人民医院

单位住所：德阳市泰山北路 173 号

单位性质：事业单位

统一社会信用代码：12510500451134681A

法定代表人：麦刚

业务范围：承担全市医疗卫生服务，开展教学和科研工作。承担各基层医疗单位的人员进修和业务指导工作。

(三) 项目概况

1. 项目位置

本项目位于四川省德阳市泰山北路与钱塘江路交汇处西北角。

2. 项目内容与规模

德阳市人民医院城北第五代医院总用地面积 135,302.98 m² (202.9 亩)，规划总建筑面积 280,000 m²，其中计容积率建筑面积 186,501.36 m²，不计容积率建筑面积 93,498.64 m²。规划床位 1400 张，停车位 1800 个。主要建设内容包括：①项目地上建设内容包括：综合门诊医技平台 105,139.96 m²，急救中心 21,456.94 m²，头颈中心（住院）12,341.02 m²，胸部中心（住院）12,341.02 m²，腹部中心（住院）12,341.02 m²，肿瘤中心（住院）19,745.64 m²，后勤 300 m²，架空连廊 2835.76 m²。项目地下建设内容包括：地下车库 75600 m²，地下医疗、设备、商业及其他服务用房 17898.63 m²。项目主要建设技术经济指标如下表所示：

一、总规划用地面积	135302.98	m ²	202.9 亩
二、规划总建筑面积	280000	m ²	
（一）地上计容面积	186501.36	m ²	
综合门诊医技平台	105139.96	m ²	
急救中心	21456.94	m ²	
头颈中心住院	12341.02	m ²	
胸部中心住院	12341.02	m ²	
腹部中心住院	12341.02	m ²	
肿瘤中心住院	19745.64	m ²	
后勤（污水处理、垃圾处理）	300	m ²	
连廊	2835.76	m ²	
（二）地下不计容面积	93498.64	m ²	2 层
地下车库	75600	m ²	1800 个，按 42 m ² /个
设备及其他服务用房	17898.64	m ²	
三、容积率	1.35		
四、基底面积	48000	m ²	
五、建筑密度	35.82%		
六、绿地面积	40202.01	m ²	
七、绿地率	30%		
八、机动车位	1800	个	
九、非机动车位	1800	个	
十、规划床位数	1400	张	

3. 项目建设工期

项目建设期为 5 年。

4. 投资估算与资金筹措方式

(1) 投资估算

本项目总投资 209,046.73 万元，其中，工程费用 168,570.64 万元，工程建设其他费用 13,021.49 万元，预备费 9,079.60 万元，建设期利息 18,375.00 万元（利率按照 4.90% 计算）。

(2) 资金筹措方式

项目资金筹措方式为政府项目资本金和医院建设项目专项债券。

德阳市人民医院城北第五代医院建设项目计划总投资额 209,046.73 万元，其中政府资本金 49,046.73 万元，剩余 160,000.00 万元以医院建设项目专项债券融资。

本期债券拟融资金额 160,000.00 万元，假设债券票面利率 4.9%，分五期发行，每期期限 10 年，2019 年发行 5,000.00 万元；2020 年发行 15,000.00 万元；2021 年发行 50,000.00 万元；2022 年发行 50,000.00 万元；2023 年发行 40,000.00 万元。每年付息，到期后一次性还本，自发行之日起债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	5,000.00		5,000.00	4.9%	245.00
第二年	20,000.00		20,000.00	4.9%	980.00
第三年	70,000.00		70,000.00	4.9%	3,430.00
第四年	120,000.00		120,000.00	4.9%	5,880.00
第五年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第六年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第七年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第八年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第九年	160,000.00		160,000.00	4.9%	7,840.00
第十年	160,000.00	5,000.00	155,000.00	4.9%	7,840.00
第十一年	155,000.00	15,000.00	140,000.00	4.9%	7,595.00
第十二年	140,000.00	50,000.00	90,000.00	4.9%	6,860.00
第十三年	90,000.00	50,000.00	40,000.00	4.9%	4,410.00
第十四年	40,000.00	40,000.00		4.9%	1,960.00
合计		160,000.00			78,400.00

备注：本期债券还本付息总额为 238,400.00 万元。

5. 资金平衡

医院建设项目运营收入在考虑扣除经营成本形成的基金收入,专项用于偿还本期债券本息。

(四) 项目收益及现金流入预测项目说明

1. 项目建设背景

为充分利用可利用的融资资源建设医院建设项目,按照《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)要求,结合《德阳市国民经济和社会发展规划第十个五年规划》,医院建设项目专项债券应运而生。

2. 项目收益及现金流入预测

(1) 收入预测

基于合理性原则,本次评价本项目的实际情况与周边医院经营等情况预测收入,具体如下所示:

项目经营收入预测表（单位：万元）

项目名称	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	合计
门诊收入（万元）	44,813.97	46,187.10	47,560.23	49,058.19	50,556.15	52,054.11	53,552.07	55,174.86	56,797.65	455,754.33
门诊人均费用（元/人次）	359.00	370.00	381.00	393.00	405.00	417.00	429.00	442.00	455.00	
日均门诊人数（人次）	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	3,800.00	
年运营天数	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	
住院收入（万元）	177,600.0	186,480.0	195,804.0	205,594.0	215,874.0	226,668.0	238,001.0	249,901.0	262,396.0	1,958,318.00
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
床位使用费（元/床·天）	3,658.00	3,841.00	4,033.00	4,235.00	4,447.00	4,669.00	4,903.00	5,148.00	5,405.00	
床位数量	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	
年运营天数	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	365.00	
床位使用率	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	
其他收入	4,549.00	4,757.00	4,974.00	5,201.00	5,440.00	5,689.00	5,950.00	6,224.00	6,511.00	49,295.00
合计	226,962.9	237,424.1	248,338.2	259,853.1	271,870.1	284,411.1	297,503.0	311,299.8	325,704.6	2,463,367.33
	7	0	3	9	5	1	1	6	5	

(2) 项目成本

1) 经营成本包括人员费、卫生材料费、药品费和其他费用。

项目经营成本预测表（单位：万元）

项目名称	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	合计
人员费	39035.46	57270.35	68306.68	71448.51	74724.25	78141.48	81706.67	85472.68	89401.76	645,507.84
卫生材料费	21686.37	31816.86	37948.15	39693.61	41513.47	43411.93	45392.59	47484.82	49667.65	358,615.45
药品费	27107.96	39771.08	47435.19	49617.02	51891.84	54264.92	56740.74	59356.03	62084.56	448,269.34
其他费用	8674.55	12726.74	15179.26	15877.45	16605.39	17364.77	18157.04	18993.93	19867.06	143,446.19
经营成本	96504.34	141585.03	168869.28	176636.59	184734.95	193183.1	201997.04	211307.46	221021.03	1,595,838.8
										2

2) 财务费用

按照 4.9% 的利率计算，根据本次债券发行规划，本次专项债 2019-2032 年利息合计 78,400.00 万元（见下表）。

德阳市人民医院城北第五代医院项目利息预测表

年份	利息	年份	利息
2019	245.00	2026	7,840.00
2020	980.00	2027	7,840.00
2021	3,430.00	2028	7,840.00
2022	5,880.00	2029	7,595.00
2023	7,840.00	2030	6,860.00
2024	7,840.00	2031	4,410.00
2025	7,840.00	2032	1,960.00
合计	78,400.00		

3). 相关税费

本项目建设阶段不产生税费，从 2024 年运营开始，项目产生增值税、营业税金及附加（包括城市建设维护税、教育附加、地方教育附加费）纳入当地财政专项收入。

(3) 资金测算平衡情况

根据政府性基金收入和专项收入的稳定现金流收益规模分析项目年现金流。

德阳市人民医院建设项目资金测算平衡表

年限	建设期						运营期		
	2,019	2,020	2,021	2,022	2,023	2,024	2,025	2,026	
项目									
募集金额 (万元)	5,000.00	15,000.00	50,000.00	50,000.00	40,000.00				
项目资本 金投入 (万 元)	49,046.73								
营业收入 (万元)	0.00					226,962.97	237,424.10	248,338.23	
运营成本 (万元)	0.00					96,504.34	141,585.03	168,869.28	
息税前利 润 (万元)	0.00					130,458.63	95,839.07	79,468.95	
利息费用 (万元)	245.00	980.00	3,430.00	5,880.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	7,840.00	
偿还本金 (万元)	0.00								
净现金流 入 (万元)	53,801.73	14,020.00	46,570.00	44,120.00	32,160.00	122,618.63	87,999.07	71,628.95	

德阳市人民医院建设项目资金测算平衡表（续表）

年限	运营期						
	2,027	2,028	2,029	2,030	2,031	2,032	合计
项目							
募集资金额 （万元）							160,000.00
项目资本 金投入（万 元）							49,046.73
营业收入 （万元）	259,853.19	271,870.15	284,411.11	297,503.07	311,299.86	325,704.65	2,463,367.33
运营成本 （万元）	176,636.59	184,734.95	193,183.10	201,997.04	211,307.46	221,021.03	1,595,838.82
息税前利 润（万元）	83,216.60	87,135.20	91,228.01	95,506.03	99,992.40	104,683.62	867,528.51
利息费用 （万元）	7,840.00	7,840.00	7,595.00	6,860.00	4,410.00	1,960.00	78,400.00
偿还本金 （万元）		5,000.00	15,000.00	50,000.00	50,000.00	40,000.00	160,000.00
净现金流 入（万元）	75,376.60	74,295.20	68,633.01	38,646.03	45,582.40	62,723.62	838,175.24

由上表所示，2024-2032 年运营期总收入为 2,463,367.33 万元，运营期的净现金流量为 838,175.24 万元，息税前利润为 867,528.51 万元，完全能够满足本次债券本息偿还要求。

综上所述，本次德阳市人民医院城北第五代医院建设项目专项债券，在债券存续期内项目未来产生的现金流入对本次债券的本息形成了较好的覆盖性。

3. 还本付息测算

本项目拟以专项债券融 160,000.00 万元，除此之外无其他融资。假设在融资成本 4.9% 的情况下，融资期内还本付息总额为 238,400.00 万元。

经上述测算，在相关医院建设项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，发行人本项目下项目经营在运营期内可以全部实现。在考虑扣除经营成本形成的基金收入，作为收益，用于资金平衡的息税前利润为 867,528.51 万元，对债券本息的覆盖率为 3.64 倍。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 915100007847357761

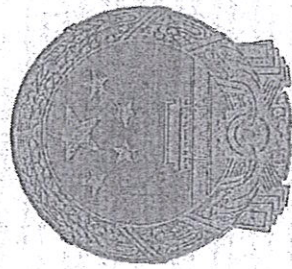
名称 四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
住所 成都市金牛区蜀西路9号1栋15层1507号、1509号、1510号
法定代表人 刘立
注册资本 (人民币)壹仟万元
成立日期 2006年2月23日
营业期限 2006年2月23日至永久
经营范围 承办企业审计、验资、合并、分立、清算等事宜中的审计业务，出具有关的报告；会计咨询、会计服务及其他法定业务；企业管理咨询。
(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)



登记机关



2018年08月17日



会计师事务所 执业证书

名称:四川鑫鑫会计师事务所有限责任公司

首席合伙人:

主任会计师:刘立

经营场所:成都市金牛区蜀西路9号1栋15层1507号、1509号、1510号

组织形式:有限责任

执业证书编号:5101010178

批准执业文号:川财会[2006]10号

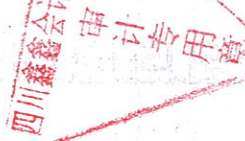
批准执业日期:2006年02月10日



证书序号: 0007812

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:四川省财政厅

二〇一八年六月十三日

中华人民共和国财政部制



姓名: 刘明
Full name: 刘明
Sex: 男
出生日期: 1985-4-15
Date of birth: 1985-4-15
工作单位: 四川鑫鑫会计师事务所
Working unit: 四川鑫鑫会计师事务所
身份证号码: 510823198504150015
Identity card No.: 510823198504150015



年度检验登记
Annual Renewal Registration

证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2015. 3. 31

证书编号: 510101780011
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2011 年 09 月 29 日
Date of Issuance



年度检验登记

Annual Renewal Registration

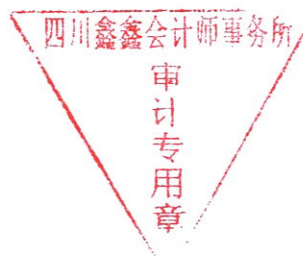
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记

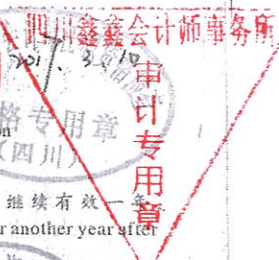
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

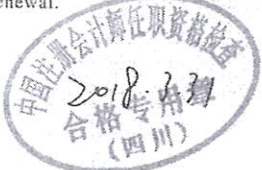




姓名: 张强
性别: 女
出生日期: 1981-08-13
工作单位: 四川鑫鑫会计师事务所有限公司
身份证号: 511325198108135726
Identity card No.



年度检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



510101783133

证书编号: No. of Certificate 四川省注册会计师协会

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 06 24

发证日期: Date of Issuance 年 月 日