



中审众环

ZHONGSHENZHONGHUAN

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

ZhongShenZhongHuan Certified Public Accountants LLP

毕节医学高等专科学校（毕节卫生学校）二期

## 专项债券财务评价报告

众环专字（2024）2500052 号

中国·武汉

WUHAN · CHINA

# 目录

财务评价报告正文	1-4
附件 1 项目现金流收益规模分析	5-9
附件 2 项目预期收益和融资平衡方案	10-12



## 毕节医学高等专科学校（毕节卫生学校）二期 专项债券财务评价报告

众环专字（2024）2500052号

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）作为贵州省人民政府（以下简称发行人）申请发行毕节医学高等专科学校（毕节卫生学校）二期（以下简称毕节医专项目）专项债券委托的财务评价机构，我所对该项目本期债券募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况进行评价，出具财务评价报告。

本次财务评价依据《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）、《财政部关于印发<地方政府债券发行管理办法>的通知》（财库〔2020〕43号）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《建设项目经济方法与参数（第三版）》及《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》等相关政策法规进行。相关项目实施单位对项目收益预测及依据假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我所对支持这些假设证据的评价，没有注意到任何事项使我所认为这些假设没有为预测提供合理的基础。我所认为，项目收益预测是在假设的基础上合理编制的，并按照项目收益及现金流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，且变动可能性较大，项目产生的实际收益可能与预测性财务信息存在差异。

经专项评价，我所认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的毕节医专项目专项债券，债券存续期预期收益能合理保障项目还本付息，实现项目收入与融资自求平衡。

项目总体评价结果如下：

### 一、应付本息情况

#### 专项债券还本付息情况

本项目拟使用专项债券27,000.00万元，其中2021年已发行2,000.00万元，债券利率3.53%，2024年计划发行15,000.00万元，预估债券利率2.48%，2025年及以后年度计划发行10,000.00万元，预估债券利率2.48%，主管部门为毕节市教育局，项目单位为毕节医学高等专科学校（毕节卫生学校）。债券存续期内专项债券还本付息情况如下：



单位：万元

年份	期初本金 余额	本期偿还 本金	期末本金 余额	上期专项 债利率	本期专项 债利率	2021 年专 项债利息	2024 专项 债利息	2025 专项 债利息	本期利息 合计	本期还本 付息合计
2022 年	2,000.00		2,000.00	3.53%	2.48%	70.60			70.60	70.60
2023 年	2,000.00		2,000.00	3.53%	2.48%	70.60			70.60	70.60
2024 年	2,000.00		2,000.00	3.53%	2.48%	70.60			70.60	70.60
2025 年	17,000.00		17,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00		442.60	442.60
2026 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2027 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2028 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2029 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2030 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2031 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2032 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2033 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2034 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2035 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2036 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2037 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2038 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2039 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2040 年	27,000.00		27,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	690.60
2041 年	27,000.00	2,000.00	25,000.00	3.53%	2.48%	70.60	372.00	248.00	690.60	2,690.60
2042 年	25,000.00		25,000.00	3.53%	2.48%		372.00	248.00	620.00	620.00
2043 年	25,000.00		25,000.00	3.53%	2.48%		372.00	248.00	620.00	620.00
2044 年	25,000.00	15,000.00	10,000.00	3.53%	2.48%		372.00	248.00	620.00	15,620.00
2045 年	10,000.00	10,000.00	0.00	3.53%	2.48%			248.00	248.00	10,248.00
合计						1,412.00	7,440.00	4,960.00	13,812.00	40,812.00



## 二、项目产生的净现金流入

### (一) 参考文件

- 1.项目立项、可研、初设文件；
- 2.价格管理部门收费标准文件；
- 3.本项目及同类型项目历史数据；
- 4.国家、地方及行业的相关法规、规范、条例及规定、规范。

### (二) 基本假设条件及依据

- 1.国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
- 2.国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- 3.国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
- 4.政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；
- 5.项目资金预期筹集资金与投资较计划未发生重大变化；
- 6.无其他不可抗力及不可预见因素的重大不利影响。

### (三) 项目可偿债收益

项目可偿债收益=项目收入-项目运营成本（含占用项目偿债收益的相关税费），本项目在债券存续期内的项目收入为83,197.20万元，运营成本24,961.20万元，项目可偿债收益共计58,236.00万元。各年测算情况如下表：

单位：万元

类别	分年收益										
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
项目收入	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86
运营支出	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06
可偿债收益	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80
类别	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计	
项目收入	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	83,197.20	
运营支出	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	24,961.20	
可偿债收益	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	58,236.00	

### (四) 偿债指标计算

- 1.总投资收益率=项目可偿债收益/总投资=58,236.00万元÷44867.51万元=129.80%；
- 2.专项债券本息保障倍数=项目可偿债收益/专项债券本息=58,236.00万元÷40,812.00万元=1.43；
- 3.总债务本息保障倍数=项目可偿债收益/总债务融资本息=58,236.00万元÷40,812.00万元=1.43。



偿债指标汇总表

序号	偿债指标	计算方式	指标值
1	总投资收益率	项目可偿债总收益/总投资	129.80%
2	总债务本息保障倍数	项目可偿债总收益/总债务融资本息	1.43
3	总债务本金保障倍数	项目可偿债总收益/总债务融资本金	2.16
4	专项债券本息保障倍数	项目可偿债专项债收益/专项债券本息	1.43
5	专项债券本金保障倍数	项目可偿债专项债收益/专项债券本金	2.16

(五) 项目收益与融资自求平衡情况

经测算，本项目收益对专项债券本息的覆盖倍数为1.43倍，项目相关预期收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益和融资的自求平衡。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

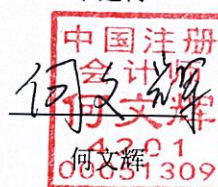


中国注册会计师：



李建树

中国注册会计师：



中国·武汉

2024年12月5日



## 项目现金流收益规模分析

### 一、项目现金流量收益预测编制基础

项目主要建设内容为校舍扩建工程、校园环境绿化美化工程、标准化实验室设备采购、智慧校园建设工程以及电梯设备等工程，建筑面积99,700平方米，其中地上建筑面积94,200平方米，地下建筑面积5,500平方米；预计建设时间为2023年4月至2025年12月；预计运营时间为2026年1月至2045年12月。本项目收益计算期为2026年1月至2045年12月，专项债券还本付息计算期为2022年1月至2045年12月。

本次现金流量收益预测对象为毕节医专项目，预测基础为以项目可行性研究报告、历史经营收支资料等资料作为收入、成本的预测基础，在考虑宏观政策调控、工程扩建项目相应管理规定等方面的要求与影响等条件进行综合评价后，对预测期间经济环境变动进行合理评估分析后，编制此次毕节医专项目的收益预测表。

### 二、项目现金流收益预测假设

- （一）国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
- （二）国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- （三）国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
- （四）政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；
- （五）项目资金预期筹集资金与投资较计划未发生重大变化；
- （六）无其他不可抗力及不可预见因素的重大不利影响。

### 三、项目现金流收入分析

#### （一）项目经营性收入分析

新增专项债券存续期内，本项目经营性收入合计 83,197.20 万元，包括：学费收入 65,436.00 万元，住宿费收入 17,761.20 万元。

#### 1.学费收入标准

依据《贵州省发展改革委贵州省财政厅贵州省教育厅关于调整我省普通高等学校学费标准等有关事项的通知》（黔发改收费[2014]642 号）的规定，高等职业教育的学费标准为 3500 元/人/年。

#### 2.住宿费收入标准

依据省发展改革委省财政厅省教育厅关于印发《贵州省高等学校学生公寓收费管理办法》的通知，黔发改收费（2016）116 号文件规定，本（专）科生公寓六人间住宿收费标准为 1100 元/人·年，八人间住宿收费标准为 800 元/人·年。毕节高等医学专科学校二期工程的建设规划，本（专）科生公寓部分按照六人间、八人间设计，住宿收费按照 1100 元/人·年计算，八人间住宿收费标准为 800



元/人·年。

**3.项目收入预测**

学校严格按照《毕节医学高等专科学校“十三五”建设发展规划》、《贵州省教育厅贵州省发展和改革委员会贵州省财政厅贵州省人力资源和社会保障厅贵州省农业农村厅贵州省退役军人事务厅关于印发<贵州高职扩招专项工作实施方案>的通知》（毕教发〔2019〕124号）招生，近三年在校生人数分别为2022年9326人、2023年9393人、2024年9327人，近三年平均在校生人数为9348人，基于谨慎性原则，不考虑校区扩建成后人数增长，债券存续期内在校学生人数按9348人保持不变。该项目为新建项目，二期项目建设期内，一期正常运营。

其中按照在校生人数不变（9348人），学费收费按照3500元/人·年计算，按照在校生人数不变（9348人），每年学费收入为3,271.80万元；50%的在校生住宿收费按照800元/人·年计算，50%的在校生住宿收费按照1,100元/人·年计算，每年住宿费收入为888.06万元，项目运营期内总收入83,197.20万元。收入各年度具体情况如下表：

单位：万元

年份	学费收入	住宿费收入（800元/人/年）	住宿费收入（1100元/人/年）	合计
2026年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2027年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2028年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2029年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2030年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2031年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2032年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2033年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2034年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2035年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2036年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2037年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2038年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2039年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2040年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86



年份	学费收入	住宿费收入(800 元/人/年)	住宿费收入(1100 元/人/年)	合计
2041 年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2042 年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2043 年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2044 年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
2045 年	3,271.80	373.92	514.14	4,159.86
合计	65,436.00	7,478.40	10,282.80	83,197.20

## (二) 项目运营成本分析

债券存续期内，本项目运营成本合计 24,961.20 万元，包括：行政办公费用 22,465.20 万元，其他运营费用 2,496.00 万元。

### 1.行政办公费用

根据毕节医学高等专科学校【毕节卫生学校】最近 3 年的财务数据，行政办公费用占年度运营收入的平均比例为 27%，因此毕节医学高等专科学校【毕节卫生学校】二期建设项目行政办公费用按照年度运营收入的 27%估算。

### 2.其他运营费用

根据毕节医学高等专科学校【毕节卫生学校】最近 3 年的财务数据，其他运营费用占年度运营收入的平均比例为 3%，因此毕节医学高等专科学校【毕节卫生学校】二期建设项目其他运营费用按照年度运营收入的 3%估算。

综上，债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下表：

单位：万元

年份	行政办公费用	其他运营费用	合计
2026 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2027 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2028 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2029 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2030 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2031 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2032 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2033 年	1,123.26	124.80	1,248.06



年份	行政办公费用	其他运营费用	合计
2034 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2035 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2036 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2037 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2038 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2039 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2040 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2041 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2042 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2043 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2044 年	1,123.26	124.80	1,248.06
2045 年	1,123.26	124.80	1,248.06
合计	22,465.20	2,496.00	24,961.20

### （三）项目收益分析

综上，债券存续期内，本项目分年度收益情况如下表：

类别	分年收益										
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
项目收入	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86
运营支出	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06
可偿债收益	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80	2,911.80
类别	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	合计	
项目收入	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	4,159.86	83,197.20	
运营支出	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	1248.06	24,961.20	
可偿债收益	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	2,911.8	58,236.00	



附件2

项目预期收益和融资平衡方案

一、项目投资计划预测

(一) 项目投资估算

根据《关于毕节医学高等专科学校（毕节卫生学校）二期建设工程初步设计的批复》（毕高科创复(2022)6号），本项目总投资为44,867.51万元。明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	批复金额	调整金额	调整后金额
1	建设投资	44,301.36		44,301.36
1.1	工程费用	40,464.87		40,464.87
1.2	工程建设其他费用	2,120.46		2,120.46
1.3	预备费	1,716.03		1,716.03
2	财务费用		566.15	566.15
2.1	建设期借款利息		566.15	566.15
2.2	其他			
3	项目总投资	44,301.36	566.15	44,867.51

(二) 资金筹措及使用计划

本项目总投资估算44,867.51万元，其中单位自有资金17,301.36万元，占比39.05%；专项债券资金27,000.00万元，占比60.95%。具体如下：

单位：万元

项目总投资	资本金			融资		
	财政预算安排	发行专项债券用于项目资本金	其他来源（含单位或社会资本方自有资金等）	2021 年专项债券	2024 年计划发行专项债券（本期）	2025 年计划发行专项债券
44,867.51			17,301.36	2,000.00	15,000.00	10,000.00
占总投资比例	39.05%			60.95%		

二、项目收益与融资平衡分析

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：



专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元

年度	项目收益	专项债券融资			年度可否 平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
2022			70.60	70.60	否
2023			70.60	70.60	否
2024			70.60	70.60	否
2025			442.60	442.60	否
2026	2,911.80		690.60	690.60	是
2027	2,911.80		690.60	690.60	是
2028	2,911.80		690.60	690.60	是
2029	2,911.80		690.60	690.60	是
2030	2,911.80		690.60	690.60	是
2031	2,911.80		690.60	690.60	是
2032	2,911.80		690.60	690.60	是
2033	2,911.80		690.60	690.60	是
2034	2,911.80		690.60	690.60	是
2035	2,911.80		690.60	690.60	是
2036	2,911.80		690.60	690.60	是
2037	2,911.80		690.60	690.60	是
2038	2,911.80		690.60	690.60	是
2039	2,911.80		690.60	690.60	是
2040	2,911.80		690.60	690.60	是
2041	2,911.80	2,000.00	690.60	2,690.60	是
2042	2,911.80		620.00	620.00	是
2043	2,911.80		620.00	620.00	是
2044	2,911.80	15,000.00	620.00	15,620.00	是
2045	2,911.80	10,000.00	248.00	10,248.00	是
合计	58,236.00	27,000.00	13,812.00	40,812.00	



年度	项目收益	专项债券融资			年度可否 平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
本息覆盖倍数		1.43			

综上，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券本息的覆盖倍数为 1.43，能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。

### 三、压力测试

鉴于项目收益预测依赖于一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，本项目对于未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性，本着谨慎性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

根据前述对项目未来数据的合理预测，用于偿债的项目收益 58,236.00 万元，总债务本息保障倍数为 1.43，用于还本付息资金的充足性得到保障。当项目收入影响净收益的因素在-10%范围内变动的情况下（假定项目运营成本不变），总债务本息覆盖倍数变化如下表：

压力测试表（收入变化）

单位：万元

变化内容	变化方向	变化幅度	变化值	总债务还本付息总额	可偿债收益	本息保障倍数
项目收入	基准	0%		40,812.00	58,236.00	1.43
	下浮	5%	-2,911.80	40,812.00	55,324.20	1.36
		10%	-5,823.60	40,812.00	52,412.40	1.28

当项目运营成本影响净收益的因素在 10%范围内变动的情况下（假定项目收入不变），总债务本息覆盖倍数变化如下表：

压力测试表（运营成本变化）

单位：万元

变化内容	变化方向	变化幅度	变化值	总债务还本付息总额	可偿债收益	本息保障倍数
年度运营成本	上浮	10%	2,496.12	40,812.00	55,739.88	1.37
		5%	1,248.06	40,812.00	56,987.94	1.40
	基准	0%		40,812.00	58,236.00	1.43

经测算，当项目收入下浮 10%范围、项目运营成本上浮 10%范围的情况下，总债务本息覆盖倍数仍然大于 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。



#### 四、项目收益与融资自求平衡

经上述测算及本报告所述评价，在对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次申报的毕节医专项目专项债券，预期可偿债收益能合理保障融资资金的本金和利息，项目可偿债收益58,236.00万元，专项债券本息40,812.00万元，总债务融资本息40,812.00万元，专项债券本息保障倍数1.43，总债务本息保障倍数1.43，可实现项目收益和融资自求平衡。且经压力测试，项目在发生一定极端情况时，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

