

禄丰市人民医院病房改造提升项目专项债券实施方案项目
收益和融资自求平衡财务评价报告

北京厚德(云)专审字[2026]0101号

禄丰市人民医院病房改造提升项目专项债券实
施方案项目收益和融资自求平衡财务评价报告

北京厚德(云)专审字[2026]0101 号

目 录

一、财务评价报告	1
二、专项债券实施方案项目收益和融资 自求平衡情况	2-15
（一）项目概述	2
（二）主要依据	2
（三）预测假设	3-4
（四）拟发行专项债的情况	4-5
（五）市场化融资还本付息情况	5
（六）项目收益支出测算情况	5-11
（七）项目收益和融资平衡情况	11
（八）影响预测结果实现的主要风 险	12-13
三、本所营业执照、本所执业资格证书	16-17
四、注册会计师资格证书	18-19

谨此确认：

- 1. 本审核报告及所有附件内容均以本目录为准；
- 2. 本审核报告中所有文件、证件（包括复印件）均与原件核对无误。

北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所

二〇二六年六月二十九日

禄丰市人民医院病房改造提升项目实施方案项目收 益和融资自求平衡 财务评价报告

北京厚德(云)专审字[2026]0101号

禄丰市卫生健康局：

我们接受委托，对禄丰市人民医院病房改造提升项目（以下简称项目或该项目）的收益与融资自求平衡情况进行评价并且出具专项评价报告。

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》。项目实施单位对该项目收益预测及其他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。相关当事人对其提供的评价原始资料的真实性、合法性和完整性承担责任。

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。

由于预测事项通常并非如期那样发生，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。

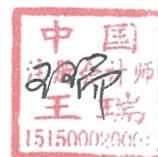
本报告仅供项目发行专项债券之用，因使用不当造成的后果，与本会计师事务所和执行本业务的注册会计师无关。

北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）



中国●云南

中国注册会计师：
(签名并盖章)



中国注册会计师：
(签名并盖章)



二〇二六年六月二十九日

禄丰市人民医院病房改造提升项目专项债券实施方案项目收益和融资自求平衡情况

一、项目概述

（一）项目概况

主管部门：禄丰市卫生健康局

项目单位：禄丰市人民医院

项目名称：禄丰市人民医院病房改造提升项目

项目区位：禄丰市人民医院内，为原址提升改造

建设内容及规模：项目拟对禄丰市人民医院医疗基础设施及设备进行改造提升，包括：3-4 人间改造为 2-3 人间共 30 间病房、病房基础设施更新提升 257 间、病房卫生间改造 91 间、卫生间改造 172 间、洗漱间及热水房改造 19 间、无障碍设施完善 5000 m²、医护办公室及值班室改造 7500 m²、特装科室升级改造 1100 m²、公共空间翻新 34857 m²、供水、供热及供电设施设备更新 32000 m²、电梯更新 9 部、增设建筑连廊 1200 m²、雨棚更新 186 m²、建筑节能改造 17550 m²、地下管网改造 27777.14 m²、电力系统改造 27777.14 m²、消防系统改造 27777.14 m²、垃圾处理系统改造 150 m²。

项目建设期和运营期：根据《禄丰市发展和改革局关于禄丰市人民医院病房改造提升项目可行性研究报告的批复》（禄发改投资〔2025〕3 号），该项目建设期为 2026 年 5 月至 2027 年 5 月，运营期为 2027 年 5 月至长期，发债期限参照《楚雄州绿色水电硅材一体化园区基础设施建设项目》于 2024 年成功发行的专债期限，于 2034 年 9 月 27 日到期。因此，该项目取计算期为 2026 年 5 月至 2034 年 9 月底。

（二）投资估算

《禄丰市发展和改革局关于禄丰市人民医院病房改造提升项目可行性研究报告的批复》（禄发改投资〔2025〕3 号），该项目总投资为 9,064.63 万元。因该项目融资成本变化，财务费用发生变化，增加建设期利息 151.62 万元，由于此次专债为新增专债用途调整资金，因此不涉及专项债发行费用，项目总投资调整为 9,216.25 万元。

（三）项目资金筹措情况

该项目资金来源于财政预算安排、发行专项债券、其他来源（含单位或社会资本方自有资金等），具体构成如下：

单位：人民币万元

项目总投资	资本金			融资	
	项目单位自有资金	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）	专项债券	市场化融资
9,216.25			1,996.25	7,220.00	
占总投比例	0.00%	0.00%	21.66%	78.34%	0.00%

二、主要依据

（一）《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）；

（二）《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》；

（三）《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）；

（四）《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

（五）该项目可行性研究报告；

（六）该项目专项债券实施方案。

三、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）对项目运营有影响的法律法规、行业规定和行业质量标准等无重大变化；

（四）项目运营所遵循的税收政策和有关税收优惠政策无重大变化；

（五）针对项目制定的各项经营计划、资金计划及投资计划等能够顺利执行；

（六）项目运营所需的能源和主要原材料供应及价格不会发生重大波动；

(七) 项目运营、预计产品结构及产品市场需求状况、价格在正常范围内变动;

(八) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

(九) 其他具体假设详见六、项目收益支出测算情况之说明。

四、拟发行专项债的情况

该项目计划于 2026 年发行专项债券 7,220.00 万元,品种为记账式固定利率付息债券,全部为新增专项债券,专项债券期限为 9 年,利率 2.1%。项目拟于 2030 年再发行 9,000.00 万元再融资专债,发行期限 5 年,利率参照 2025 年发行的再融资债券 1.61%增长后初步按 2.1%考虑利息按半年支付,到期一次性偿还本金。还本付息情况如下:

单位:人民币万元

序号	项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一	期初余额		-	19,290.00	26,510.00	26,510.00
二	本期新增本金	35,510.00	19,290.00	7,220.00		
三	本期偿还本金	35,510.00				
四	计入建设期利息	151.62		151.62	-	-
五	计入运营期利息	1,175.06			151.62	151.62
四	本年偿还利息	1,326.68		151.62	151.62	151.62
五	期末余额				26,510.00	26,510.00
六	融资利息			2.10%	2.10%	2.10%
七	其他项目融资利息	2,342.56	155.28	310.57	310.57	310.57
1	《禄丰县人民医院综合住院楼建设项目》再融资(19290 万,1.61%,5 年)	1,397.56	155.28	310.57	310.57	310.57
2	续发利息					
八	本期应付本金和利息	39,179.24		462.19	462.19	462.19

(续上表)

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
一	期初余额	26,510.00	26,510.00	16,220.00	16,220.00	16,220.00	16,220.00
二	本期新增本金		9,000.00				
三	本期偿还本金		19,290.00				16,220.00
四	计入建设期利息	-	-				
五	计入运营期利息	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	113.72
四	本年偿还利息	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	113.72
五	期末余额	26,510.00	16,220.00	16,220.00	16,220.00	16,220.00	-
六	融资利息	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%

序号	项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
七	其他项目融资利息	310.57	344.28	189.00	189.00	189.00	189.00
1	《禄丰县人民医院综合住院楼建设项目》再融资（19290 万，1.61%，5 年）	310.57	155.28				
2	续发利息		189.00	189.00	189.00	189.00	189.00
八	本期应付本金和利息	462.19	19,785.90	340.62	340.62	340.62	16,522.72

五、市场化融资还本付息情况

该项目不涉及市场化融资。

六、项目收益支出测算情况

（一）计算期

项目计划于 2026 年发行专项债券 7,220.00 万元，发行期限为 9 年，专项债券于 2034 年到期；项目拟于 2030 年再发行 9,000.00 万元再融资专债，发行期限 5 年；运营期为 2027 年 5 月至长期，因此，该项目取计算期为 2026 年 5 月至 2034 年 9 月底。

（二）项目收入情况

1. 取值说明

禄丰市人民医院病房改造提升项目，不涉及医院规模变动。床位数保持编制床位 600 床不变，该项目测算将以禄丰市人民医院的历史数据为基础，该项目收入主要为住院收入。

（1）项目收入来源及测算依据

1) 住院收入

根据禄丰市人民医院 2021—2025 年的财务报表及业务统计数据，住院总收入、人次、人均住院费用、病床利用率见下表：

表 5-1 禄丰市人民医院 2021—2025 年住院收入表

单位：万元，人，元/人

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	平均值
住院收入	15,699.00	17,196.00	17,187.99	16,994.00	16,706.00	-
住院人次	36,086	32,137	33,721	32,649	29,706	32,860
住院平均医疗费用	4,350.44	5,350.84	5,097.12	5,205.06	5,623.78	5,125.00

2021 年至 2025 年禄丰市第一人民医院住院人次平均为 3.28 万人，人均住院费用从 4350.44 元增长至 5623.78 元，为 $(5623.78/4350.44)^{(1/4)} - 1 = 6.63\%$ ，综合考虑未来的医疗保障政策、通货膨胀等保守估算增长率暂按每年 5% 增长。

项目建成后，禄丰市第一人民医院在就医环境、床位规模、医疗技术等方面能得到明显提高，综上考虑，医院住院人次增长率预估以 2%/年计取，并将 2026 年以前 5 年医院住院人次平均值为基数进行测算。

2. 分项项目收入测算

单位：人民币万元

序号	项目	计算基数	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	住院收入		195,267.45	16,840.75	18,036.34	19,316.71	20,688.37
	人次			32,860.00	33,517.00	34,187.00	34,871.00
	增长率	5.00%			5.00%	5.00%	5.00%
	平均支出	5,125.00		5,125.00	5,381.25	5,650.31	5,932.83
2	营业收入（万元）		195,267.45	16,840.75	18,036.34	19,316.71	20,688.37

（续上表）

序号	项目	计算基数	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
1	住院收入		22,156.98	23,729.88	25,415.00	27,219.39	21,864.03
	人次		35,568.00	36,279.00	37,005.00	37,745.00	28,875.00
	增长率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
	平均支出	5,125.00	6,229.47	6,540.94	6,867.99	7,211.39	7,571.96
2	营业收入（万元）		22,156.98	23,729.88	25,415.00	27,219.39	21,864.03

（三）项目成本费用情况

1. 取值说明

项目运营成本费用运营成本指付现医疗成本，主要包括人员经费、商品和服务费用和医疗风险基金。

以禄丰市人民医院 2021—2025 年实际成本为基础，综合分析其变化情况，确定相关成本增长率，然后以禄丰市人民医院 2025 年数据为基础，先计算债券

发行期间各年总成本，再按 2021—2025 年住院收入占医院总收入的平均比例，将总成本分摊至住院成本。

(1) 总成本

1) 人员经费

禄丰市人民医院 2021-2025 年度人员经费情况见下表：

单位：万元、人、万元/人

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
人员经费	8,957.32	10,982.96	10,763.52	11,130.05	11,662.51
职工人数	725	745	750	778	790
平均人员经费	12.36	14.74	14.35	14.31	14.76

禄丰市人民医院在 2021-2025 年间，除 2021 年外，平均人员经费是相对固定的，综合考虑社会经济水平的发展状况，在债券发行期间，年平均人员经费取近 5 年的平均值，即 14.10 万元/人。

项目建设完成后，随着医院规模扩大，职工人数也将有一定规模的增长，预计 2026 年为 810 人，往后每年在职职工人数增加 20 人。在医院人员经费的成本支出中，部分成本是由财政补助承担，根据楚财社〔2015〕101 号文，明确县级人民政府对医院的补助中有按编制补助的部分，2021 至 2025 年间，禄丰市人民医院取得的财政补助收入分别为 1530.00 万元、1858.33 万元、2414.06 万元、2188.99 万元和 1883.80 万元，随着该项目的实施，禄丰市人民医院将增加一定编制的人员，预计每年可取得财政补助收入不低于近 5 年的平均值 1950.00 万元，由于编制人员尚未确定，该项目暂按年补助 2000.00 万元计算。

债券发行期间，人民医院经营收入支付的实际人员经费成本应扣除财政补助部分，以 2025 年相关数据为基础，结合职工人数、人均经费的变化情况以及每年取得的财政补助，可计算出人员经费成本，详见医疗成本预测表。

2) 商品和服务费用

禄丰市人民医院 2021-2025 年度商品和服务费用情况见下表：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	平均值
商品和服务费	12,018.50	14,298.59	13,746.47	14,357.40	13,144.71	13,513.13

商品和服务费用在 2021-2025 年间，由 1.20 亿元增长到 1.31 亿元，年均增长率为 $(13144.71/12018.50)^{(1/4)} - 1 = 2.26\%$ ，综合考虑居民医疗需求、货币价值等多方面因素，在债券发行期间，预计商品和服务费年增长率为 2%，以 2021-2025 年商品服务费平均值为基础，结合增长变化趋势，测算债券发行期间各年费用。

3) 医疗风险基金

医疗风险基金按收入的千分之三计提。该项目仅涉及住院收入，因此医疗风险基金暂按住院收入的千分之三计算。经过测算项目债券存续期内预计需要医疗风险基金 585.81 万元。

医疗成本预测表

单位：人、万元/人、万元

项目		2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
人员经费	职工人数	778	790	810	830	850	870
	人均经费	14.31	14.76	14.1	14.1	14.1	14.1
	补助金额	2189	1883.8	2000	2000	2000	2000
	人员经费	8944.18	9776.6	9421	9703	9985	10267
商品和服务费用		14357.4	13144.7	13513.13	13783.39	14059.06	14340.24
医疗风险基金				50.52	54.11	57.95	62.07
合计		23301.58	22921.3	22984.65	23540.5	24102.01	24669.31
项目		2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底	合计 (2027-2034)
人员经费	职工人数	890	910	930	950	970	
	人均经费	14.1	14.1	14.1	14.1	14.1	
	补助金额	2000	2000	2000	2000	2000	
	人员经费	10549	10831	11113	11395	8757.75	92021.75
商品和服务费用		14627.04	14919.58	15217.97	15522.33	11874.58	127857.32
医疗风险基金		66.47	71.19	76.25	81.66	65.59	585.81
合计		25242.51	25821.77	26407.22	26998.99	20697.92	220464.88

注：2024、2025 年为实际成本

(2) 住院成本分摊

根据禄丰市人民医院 2021—2025 年住院收入占医院总医疗收入的平均比例，将总成本分摊至住院成本。

表 5-6：成本分摊表

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	平均值
总收入	22693.85	25134.33	24869.88	25151.24	24488.69	-
门急诊收入	6994.73	7938.83	7681.88	8157.66	7782.41	-
占比	30.82%	31.59%	30.89%	32.43%	31.78%	31.50%
住院收入	15699.12	17195.5	17188	16993	16706	-
占比	69.18%	68.41%	69.11%	67.57%	68.22%	68.50%

根据上表可知，2021—2025 年，禄丰市人民医院住院收入占总医疗收入的平均比例为 68.50%，本次测算过程中，将医疗总成本的 70%分摊至住院成本。

表 5-7 住院成本分摊及医疗风险基金测算表

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
总成本	22,934.13	23,486.39	24,044.06	24,607.24	25,176.04
分摊比例	70%	70%	70%	70%	70%
住院成本	16,053.89	16,440.47	16,830.84	17,225.07	17,623.23
医疗风险基金	50.52	54.11	57.95	62.07	66.47
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 1—9 月	合计
总成本	25,750.58	26,330.97	26,917.33	20,632.33	219,879.07
分摊比例	70%	70%	70%	70%	
住院成本	18,025.41	18,431.68	18,842.13	14,442.63	153,915.35
医疗风险基金	71.19	76.25	81.66	65.59	585.81

经测算，本次债券融资年间，禄丰市人民医院住院成本为 153,915.35 万元，医疗风险基金为 585.81 万元。

2. 分项项目运营成本测算

单位：人民币万元

序号	项目	计算基数	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	该项目经营成本		154,501.16	16,104.41	16,494.58	16,888.79	17,287.14
	住院经营成本占比			70%	70%	70%	70%
二	医院整体经营成本（不含医疗风险基金）		220,464.88	22,984.65	23,540.50	24,102.01	24,669.31
1	人员经费		92,021.75	9,421.00	9,703.00	9,985.00	10,267.00
	职工人数			810.00	830.00	850.00	870.00
	人均经费			14.10	14.10	14.10	14.10
	补助金额			2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
2	商品和服务费用		127,857.32	13,513.13	13,783.39	14,059.06	14,340.24
3	医疗风险基金	0.30%	585.81	50.52	54.11	57.95	62.07

（续上表）

序号	项目	计算基数	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
一	该项目经营成本		17,689.70	18,096.60	18,507.93	18,923.79	14,508.22
	住院经营成本占比		70%	70%	70%	70%	70%
二	医院整体经营成本（不含医疗风险基金）		25,242.51	25,821.77	26,407.22	26,998.99	20,697.92
1	人员经费		10,549.00	10,831.00	11,113.00	11,395.00	8,757.75
	职工人数		890.00	910.00	930.00	950.00	970.00
	人均经费		14.10	14.10	14.10	14.10	14.10
	补助金额		2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
2	商品和服务费用		14,627.04	14,919.58	15,217.97	15,522.33	11,874.58
3	医疗风险基金	0.30%	66.47	71.19	76.25	81.66	65.59

（四）税费情况

（1）增值税：根据《中华人民共和国增值税法》、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号等的规定，医疗机构提供的医疗服务免征增值税，故该项目医疗收入不涉及增值税。

（2）城建税、教育费附加、地方教育费附加：以增值税额为纳税依据，因该项目城建税、教育费附加、地方教育费附加以停车收入需缴纳增值税为基数计算。城市维护建设税：根据《中华人民共和国城市维护建设税法》该项目位于市区，城市维护建设税税率为7%。《财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综〔2010〕98号）、《国务院关于修改〈征收教育费附加的暂行规定〉的决定》，该项目教育费附加为流转税额的3%，地方教育费附加为流转税额的2%。

（3）企业所得税：根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国企业所得税法实施条例》《财政部、国家税务总局关于非营利组织免税资格认定管理有关问题的通知》（财税〔2009〕123号）等的规定，该项目属于免税的非营利性事业单位。

（4）房产税：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号文件规定：对非营利性医疗机构自用的房产、土地、车船，免征房产税、城镇土地使用税和车船使用税。该项目不涉及房产税。

（5）城镇土地使用税：依据《云南省财政厅云南省地方税务局关于楚雄州

城镇土地使用税税额标准的批复》（云地税发〔2008〕53号），该项目土地全部为医院自用不存在城镇土地使用税。

综上所述，禄丰市人民医院收入全部为医疗收入，没有税费。

七、项目收益和融资平衡情况

在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设条件成就前提下，禄丰市人民医院病房改造提升项目预期产生的可偿债收益为 40,766.29 万元，总债务本息保障倍数为 1.35，现金净流量 7,907.67 万元，该项目可偿债收益及现金净流量，均能够合理覆盖专项债券还本付息的规模，实现项目收益和融资需求平衡。

（一）项目可偿债收益测算

单位：人民币万元

项目	项目收入	项目运营成本（含医疗风险基金）	相关税费	项目可偿债收益
合计	195,267.45	154,501.16		40,766.29
2026 年	16,840.75	16,104.41	-	736.34
2027 年	18,036.34	16,494.58	-	1,541.76
2028 年	19,316.71	16,888.79	-	2,427.92
2029 年	20,688.37	17,287.14	-	3,401.23
2030 年	22,156.98	17,689.70	-	4,467.28
2031 年	23,729.88	18,096.60	-	5,633.28
2032 年	25,415.00	18,507.93	-	6,907.07
2033 年	27,219.39	18,923.79	-	8,295.60
2034 年 1—9 月	21,864.03	14,508.22	-	7,355.81

（二）偿债指标计算

指标名称	计算方式	指标
总投资收益率	项目可偿债收益/总投资	4.42
总债务本息保障倍数	项目可偿债收益/总债务融资本息	1.35
总债务本金保障倍数	项目可偿债收益/总债务融资本金	1.54
专项债券本息保障倍数	项目可偿债收益/专项债券本息	1.35
专项债券本金保障倍数	项目可偿债收益/专项债券本金	1.54

（三）还本付息现金流量测算

付息期间，该项目年现金净流量均为正数；在还本期，累计现金净流量为正数（详见附件）。

八、影响预测结果实现的主要风险

该项目所作预测已综合考虑各方面因素，并遵循了谨慎性原则。但是由于预测所依据的各种假设具有不确定性，提请报告使用者进行决策时不应过于依赖该报告，并注意如下主要风险：

（一）系统风险

1. 不可抗力风险

不可抗力风险是指当事人不能预见、不能避免且不能克服的自然事件和社会事件，造成项目失败或收益大幅度减少的风险。如地震、海啸等自然灾害风险以及战争、暴乱等社会风险。不可抗力风险可能会导致项目建设、运营中断，影响项目的可偿债收益。

2. 政策风险

政策风险主要来自两个方面一是国家政策影响区域经济的发展，从而影响项目需求二是由于国家政治、经济政策的变化，引起项目建设、运营、管理等方面的变化，如项目征用（或提前终止）、法律变更、审批变化、税收变更、行业标准调整等。政策风险可能导致项目投资增加、标准升级、运营成本增加，影响项目的可偿债收益。

3. 经济风险

经济风险指在项目经营过程中，由于经济形势及市场变动直接或间接地造成项目收益受到损失的风险。主要包括经济形势恶化、通货膨胀、利率调整等。经济风险可能会导致项目建设成本、人工成本、财务成本、维护费用的增加，影响项目的可偿债收益。

（二）非系统风险

1. 施工风险

施工风险指在项目施工过程中由于施工工艺不当、安全措施不力、施工方案不合理、应用技术失败等导致工程量增加、投资增加、工期延后等给拟建项目带来的风险。施工风险可能会导致项目总投增大后发生资金缺口，工期延后导致项目无法按预期进入运营生产，影响项目的可偿债收益。

2. 设计风险

设计风险主要指项目设计方案的可靠性、实用性和经济性方面是否能够满足项目建设目标要求的风险。如地下工程项目出现前期地质勘察设计与实际施

工情况不适应时，将发生项目中断、工期延误、费用增加等风险，影响项目的可偿债收益。

3. 投资控制风险

投资控制风险主要是由于工程方案变动的工程量增加、工期延长，以及物价上涨、各种费率提高、项目管理不当等导致项目总投资增加的风险。例如前期工作深度较浅、工程施工难度较大的项目可能面临此类风险，该类风险可能导致项目无法按期进入生产运营，影响项目的可偿债收益。

4. 管理风险

管理风险主要指项目组织设置方案不适于项目的建设或营运、项目管理层不能胜任项目的组织与管理等影响项目的效率、成本与进度的风险。如项目收费机制的建立和执行效率不高，导致无法按计划获得项目收入，该类风险可能增加项目运营的沉没成本，间接影响项目的可偿债收益。

5. 运营维护风险

运营维护风险是指在项目运营过程中，由于运营管理失误或社会经济环境变化，出现经营问题，如维护力度不够、运营费用超支、发生重大事故等，致使项目达不到原定的运营指标的风险。如经营类项目经营期间各类管理、维护不当造成经济效益达不到预期目标的风险。

6. 市场风险

市场风险是产品或服务的价格及供需变化带来的不确定性。如项目提供的产品数量大于市场需求、项目提供的产品质量不满足使用者的要求，产品定价远高于使用者可承受能力，该类风险将直接影响项目是否获得足够的收入，以保证专项债本息的支付。

附件：现金流量测算表

现金流量测算表

单位：人民币万元

序号	年度	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
一	现金流入	213,483.70	26,057.00	18,036.34	19,316.71	20,688.37	31,156.98	23,729.88	25,415.00	27,219.39	21,864.03
1	资本金流入	1,996.25	1,996.25	-	-	-	-				
1.1	财政预算资金流入	-	-	-	-	-	-				
1.2	其他来源（含单位或社会资本方自有资金等）	1,996.25	1,996.25	-	-	-	-				
1.3	用于资本金的专项债券资金		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债务资金流入	16,220.00	7,220.00	-	-	-	9,000.00	-	-	-	-
2.1	专项债券资金流入	16,220.00	7,220.00	-	-	-	9,000.00	-	-	-	-
2.2	市场化融资流入	-									
3	项目收入流入	195,267.45	16,840.75	18,036.34	19,316.71	20,688.37	22,156.98	23,729.88	25,415.00	27,219.39	21,864.03
3.1	政府性基金收入流入										
3.2	专项收入流入	195,267.45	16,840.75	18,036.34	19,316.71	20,688.37	22,156.98	23,729.88	25,415.00	27,219.39	21,864.03
二	现金流出	205,576.03	25,631.23	16,956.77	17,350.98	17,749.33	37,475.60	18,437.22	18,848.55	22,095.41	31,030.94
1	建设期静态投资流出	9,064.63	9,064.63	-	-	-	-				
2	运营成本支出	154,501.16	16,104.41	16,494.58	16,888.79	17,287.14	17,689.70	18,096.60	18,507.93	18,923.79	14,508.22
3	相关税费	-		-	-	-	-	-	-	-	-
4	债务还本付息	42,010.24	462.19	462.19	462.19	462.19	19,785.90	340.62	340.62	3,171.62	16,522.72
4.1	专项债券还本付息	17,546.68	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	16,333.72
4.1.1	专项债券还本	16,220.00	-	-	-	-	-	-	-	-	16,220.00
4.1.2	专项债券利息	1,326.68	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	151.62	113.72
4.2	其他融资还本付息		310.57	310.57	310.57	310.57	19,634.28	189	189	3,020.00	189

序号	年度	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年 9 月底
4.2.1	其他融资还本			-	-	-	19,290.00	-	-	2,831.00	
4.2.2	其他融资付息		310.57	310.57	310.57	310.57	344.28	189	189	189	189
5	融资手续费	-	-								
三	现金净流量	-									
1	当年现金净流入	7,907.67	425.77	1,079.57	1,965.73	2,939.04	-6,318.62	5,292.66	6,566.45	5,123.98	-9,166.91
2	期末累计现金结存额		425.77	1,505.34	3,471.07	6,410.11	91.49	5,384.15	11,950.60	17,074.58	7,907.67



国家企业信用信息公示系统网址: <http://yn.gsxt.gov.cn>

请于每年1月1日-6月30日在国家企业信用信息公示系统(云南)报送上一年度年报并公示。当年设立登记的,自下一年起报送并公示。逾期未年报的,将依法处理。

国家市场监督管理总局监制

 会计师事务所分所 执业证书 名 称：北京厚德会计师事务所（特殊普通合伙）云南分所 负 责 人：王果辉 经 营 场 所：云南省昆明市西山区前卫街道南坝社区万达双塔北塔3101 分所执业证书编号：110104085301 批准执业文号：云财会〔2024〕61号 批准执业日期：2024/6/28	证书序号：5004180 说 明 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。 发证机关：  二〇二五年二月二十八日 中华人民共和国财政部制
--	--



