
哈密市中心医院门诊综合楼建设项目 专项债券方案总体评价

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所

2025年11月



哈密市中心医院门诊综合楼建设项目 专项债券方案总体评价

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所接受委托，对哈密市中心医院门诊综合楼建设项目(以下简称“本项目”)收益与融资自求平衡方案进行总体评价咨询服务，在此向您提交本总体评价报告，供贵方参考。

本报告所涉及的咨询服务工作范围如下：

- 分析项目发债评价要素；
- 项目债券发行期间现金流状况模拟分析；
- 总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价。

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 11 月

附：哈密市中心医院门诊综合楼建设项目专项债券方案总体
评价

目录

一、项目概况	4
(一) 项目概况	5
二、评估分析	7
(一) 资金充足性	8
(二) 项目收益及现金流入预测编制说明	9

(三) 资金稳定性	22
(四) 资金充足性	22
三、风险分析	23
四、评估结论	24

一、项目概况

为保障重点领域合理融资需求，按照《中华人民共和国预算法》（2018 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）等文件精神，结合哈密市中心医院门诊综合楼建设项目，哈密市人民政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足哈密市中心医院门诊综合楼建设项目的融资需求。

(一) 项目概况

1. 项目名称

哈密市中心医院门诊综合楼建设项目。

2. 实施主体

哈密市中心医院。

3. 项目地址

哈密市中心医院内。

4. 项目领域

社会事业。

5. 建设内容

(1) 新建综合门诊楼一栋，总建筑面积为 36850 平方米，地上 6 层(建筑面积 17450 平方米)，地下 2 层(建筑面积 19400 平方米)，建筑高度 31 米，框架结构，采用装配式建造；

(2) 配套设施建设有室外强弱电管网、室外给排水、消防供热管网、院区车辆管理系统、室外场地硬化及绿化，改造一级换热站等；

(3) 拆除哈密市中心医院家属院范围内的 2、3、4 号楼等建筑，拆除面积 11419 平方米。

6. 施工建设期

本项目建设期为 2024 年-2026 年。

二、评估分析

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》(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 号文件的要求,地方政府发行专项债券,需要在满足法定专项债务限额的前提下,充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。我们审核的依据是《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》。项目实施方哈密市中心医院需对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证据的审核,我们没有发现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。

综上所述,通过发行哈密市中心医院门诊综合楼建设项目收益与融资自求平衡专项债券的方式满足哈密市中心医院门诊综合楼建设项目建设的资金需求,是现阶段较优的资金解决方案。

（一）资金充足性

1. 项目收益及现金流入预测编制基础

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。

关于收入、支出预测数据及评价如下：

1.1 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（2）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；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（5）发行人预测的本项目收入能够顺利执行；

（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；

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设证据的审核，我们没有发现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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制

基础的规定进行了列报。

通过查阅项目可行性研究报告、相关收费文件，并依据上述文件制定的参考标准、可行性研究报告中确定的数量、单价等内容，重新进行测算。未发现该项目预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差；收入增长率预测基于谨慎性考虑出发，处于低位合理区间内。

（二）项目收益及现金流入预测编制说明

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，本期申请发行债券本息资金覆盖率可达到 1.57 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

本项目总投资 25850 万元。其中：

建筑工程费用 12610.91 万元，安装工程费用 6114.65 万元，设备及工器具购置费用 1297.51 万元，工程建设其他费用 1152.86 万元，基本预备费 1694.07 万元，拆迁补偿费 1900.00 万元，建设期利息 1080.00 万元。

本项目从客观、谨慎角度出发，暂按 3.5% 利率进行测算（实际利率以最终发行成功的利率为准），债券发行费用按

0.1%进行测算，静态总投资为 25850 万元。

投资估算表

项目名称：哈密市中心医院综合门诊楼建设项目

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					技术经济指标（元）		
		建筑工程费	安装工程费	设备及工器具购置费	其他费用	总值	单位	数量	指标
一	工程费用（1+2+3+4）	12610.91	6114.65	1297.51	0.00	20023.07	m²	36850	5433.67
1	主体建设工程	12381.60	5410.65	685.00	0.00	18477.25	m²	36850	5014.18
1.1	边坡支护及降排水	589.60				589.60	m²	36850	160.00
1.2	建筑工程	8107.00				8107.00	m²	36850	2200.00
1.3	装饰工程	3685.00				3685.00	m²	36850	1000.00
1.4	给排水工程		331.65			331.65	m²	36850	90.00
1.5	消防水工程		313.23			313.23	m²	36850	85.00
1.6	采暖工程	0.00	313.23	0.00	0.00	313.23	m²	36850	85.00
1.7	通风空调工程		1283.45	0.00	0.00	1283.45	m²	36850	348.29
1.8	强电工程		2026.75	0.00	0.00	2026.75	m²	36850	550.00
1.9	弱电工程		608.03	0.00	0.00	608.03	m²	36850	165.00
1.10	火灾报警工程		221.10	0.00	0.00	221.10	m²	36850	60.00
1.11	抗震支吊架工程		92.13			92.13	m²	36850	25.00
1.12	医用气体及气体管线工程		221.10			221.10	m²	36850	60.00
1.13	电梯工程			150.00		150.00	部	6部，8站/部	250000
1.14	扶梯工程			500.00		500.00	部	10部（2组）	500000
1.15	医院标识系统			35.00		35.00	项	1	
2	设备购置	0.00	0.00	402.51	0.00	402.51			
2.1	办公家具购置		0.00	72.00		72.00	项	1	
2.2	候诊区座椅购置			24.90		24.90	项	1	
2.5	医院信息化建设			305.61		305.61	项	1	
3	室外附属及配套工程	172.21	704.00	210.00	0.00	1086.21			
3.1	一级换热站改造	80.00	110.00	210.00		400.00	项	1	
3.2	室外电气工程（强电）		272.00			272.00	项	1	
3.3	室外电气工程（弱电）		65.00			65.00	项	1	

投资估算表

项目名称：哈密市中心医院综合门诊楼建设项目

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					技术经济指标（元）		
		建筑工程费	安装工程费	设备及工器具购置费	其他费用	总值	单位	数量	指标
3.4	院区车辆管理系统		25.00			25.00	项	1	
3.5	充电桩购置安装（地上）		108.00			108.00	套	60	18000
3.6	室外给水工程		40.65			40.65	项	1	
3.7	室外排水工程		44.73			44.73	项	1	
3.8	室外消防工程		20.33			20.33	项	1	
3.9	室外供热工程		18.30			18.30	项	1	
3.10	室外道路及硬化工程	70.22				70.22	m²	3192	220
3.11	室外绿化工程	21.99				21.99	m²	1466	150
4	拆除工程	57.10	0.00	0.00	0.00	57.10	m²	11419	50.00
4.1	家属区2号楼拆除	19.32	0.00			19.32	m²	3865	50.00
4.2	家属区3号楼拆除	21.57				21.57	m²	4314	50.00
4.3	家属区4号楼拆除	16.20				16.20	m²	3240	50.00
二	工程建设其他费用	0.00	0.00	0.00	1152.86	1152.86			
1	项目建设管理费				135.00	135.00			
2	临时设施及场地准备费				92.39	92.39	%		0.50
3	图纸审查费				3.67	3.67			
4	规划设计费				5.00	5.00			
5	设计费				300.00	300.00			
6	竣工图编制费				24.00	24.00	%		8.00
7	勘察费				22.50	22.50			
8	监理费				250.00	250.00			
9	招标代理费				10.00	10.00			
10	可行性研究费				17.00	17.00			
11	环境影响评价费				3.50	3.50			
12	工程造价咨询费				83.34	83.34			
13	竣工决算编制				18.44	18.44			
14	工程保险费				60.07	60.07	%		0.30
15	质量检验检测费				106.85	106.85			
16	社会稳定风险评估费				5.00	5.00			
17	消防设施检测费				11.74	11.74			
18	水土保持补偿费及服务				4.35	4.35	m²	7258	
三	基本预备费 (一+二)×费率				1694.07	1694.07	%		8.00

投资估算表

项目名称：哈密市中心医院综合门诊楼建设项目

序号	工程或费用名称	概算价值（万元）					技术经济指标（元）		
		建筑工程费	安装工程费	设备及工器具购置费	其他费用	总值	单位	数量	指标
四	拆迁补偿费				1900.00	1900.00	项		
五	静态建设投资 (一+二+三+四)	12610.91	6114.65	1297.51	4746.93	24770.00	m²	36850	
六	建设期利息 (五×费率)				1080.00	1080.00			
七	总投资（五+六）	12610.91	6114.65	1297.51	5826.93	25850.00	m²		
	占投资比例%	48.78%	23.65%	5.02%	22.54%	100.00%			

2. 资金筹措

哈密市中心医院门诊综合楼建设项目资金筹措总额为25850万元。静态总投资为25850万元，其中申请专项债券资金18000万元，已申请15000.00万元，本年计划再申请3000.00万元，自筹资金7850万元，债券发行期10年。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。

项目资金筹措表			
单位：万元			
序号	资金名称（来源）	金额	占总投资比例
1	专项债券	18000	69.63%
5	财政资金	7850	30.37%

3. 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，债券存续期内累计经营总收入为 83749.75 万元，运营成本为 45674.51 万元，相关税金 0 万元，可用于还款的项目收益为 38075.24 万元，专项债券本息合计为 24300.00 万元，偿债备付率为 1.57。各年度现金流分析测算表详见：附件-现金流预测分析表

3.1 项目运营收入

本项目经营收入为医疗收入等。根据哈密市中心医院 2020 年及 2023 年财务数据，2020 年医疗收入 44626 万元，2021 年医疗收入 47992 万元，2022 年医疗收入 44321 万元，2023 年医疗收入 54490 万元，近四年年平均收入 47857 万元，计算期内暂不考虑增量收入。

哈密市中心医院原有编制床位数 600 张，本项目建成后，通过院内功能调整规划，床位数将增加到 800 张。按照床位数估算，项目建成投入使用并达到满负荷后，医院年收入在现有基础上将增加 33%，本次财务分析数据按项目建成后收入保守估计增量数据按前四年平均收入的 25%计取，即项目建成后增量收入为 $47857 \times 25\% = 11964.25$ 万元每年，暂不考虑医院收入递增情况。

3.2 项目成本费用

（1）业务成本

业务成本包含人员工资福利费、医用药材及耗材费用等

内容，业务成本的增量数据与医疗收入成正比，按增量收入的 45%计取。项目每年业务成本为 5383.91 万元，运营期内管理费用为 37687.37 万元。

（2）水、电、暖费用

本项目用水主要为生活用水，按照设计方案，本项目平均日用水量约 $295.65\text{m}^3/\text{d}$ ，热水约 $20.75\text{m}^3/\text{d}$ ，消防用水及人防医院用水忽略不计，则全年新增用水量约为 $(295.65+20.75) \times 365 \approx 115486\text{m}^3$ ，按照哈密市当前居民用水价格为 $5.34 \text{ 元}/\text{m}^3$ ，年新增用水费用约为 $115486 \times 5.34=61.67$ 万元。

据统计，哈密市中心医院 2021 年全年用电量为 375.12 万度，建筑面积约 9.2 万 m^2 ，平方米年用电量约 40.42 度。考虑本项目建成后的负荷增加值，本项目用电量按其他同类新建项目考虑平方米年用电量约为 $70\text{kwh}/\text{m}^2$ ，年新增用电量约为 $70 \times 36850 \approx 257.95$ 万度。按照哈密市电价 $0.416 \text{ 元}/\text{度}$ ，费用约为 $257.95 \times 0.416 \approx 107.31$ 万元。

本项目新增建筑面积约 36850 m^2 。按照哈密市当前采暖单价 $19 \text{ 元}/\text{m}^2$ 计算，年新增采暖费用为 $36850 \times 19 \approx 70.02$ 万元。

综上，每年水费、电费和采暖费用为 239.00 万元/年，运营期内管理费用为 1673.00 万元。

（3）管理费用

管理费用，由于医院原有管理系统完善，项目建设完成后，考虑此项新增费用医疗收入的 5% 计算。项目每年管理费用为 598.20 万元，运营期内管理费用为 4187.40 万元。

（4）其他费用

总成本应计取其他不可计量的常规业务其他费用，按新增医疗收入的 1% 计算。运营期内其他费用为 836.22 万元。

（5）折旧费

折旧摊销费用直线折旧法，建筑物原值按 20 年折旧，设备原值按 15 年折旧，其他费用按 10 年折旧，残值率 5%。项目每年折旧摊销费 1227.88 万元，运营期内折旧摊销费为 8595.16 万元。

（6）维修费用

修理费指企业对固定资产、低值易耗品的修理维修费用，本工程修理费按折旧摊销费的 15% 计算，每年修理费用为 184.18 万元，运营期内修理费为 1289.26 万元。

4. 小结

综上，在本期专项债债券存续期间，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。

表 1.还本付息表

序号	项目	合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	期初债券余额		8000.00	15000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00
2	当年申请债券余额	18000.00	8000.00	7000.00	3000.00							
3	利率		3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%
4	当年应计利息	6300.00	280.00	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	1085.00
4.1	计入投资（建设期利息）	1435.00	280.00	525.00	630.00							
5	当年还本付息	24300.00	280.00	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	19085.00
5.1	当年还本	18000.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18000.00
5.2	当年付息	6300.00	280.00	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	1085.00
6	期末专项债余额		8000.00	15000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	0.00

表 2.项目成本分析表

项目	总计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. 可变成本小计	43547.77				6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11
1.1 业务成本	37687.37				5383.91	5383.91	5383.91	5383.91	5383.91	5383.91	5383.91
1.2 水电暖费用	1673.00				239.00	239.00	239.00	239.00	239.00	239.00	239.00
1.3 管理费用	4187.40				598.20	598.20	598.20	598.20	598.20	598.20	598.20
2. 固定成本小计	17042.24	300.34	525.00	630.00	2161.70	2161.70	2161.70	2161.70	2161.70	2161.70	2616.70
2.1 工资及福利费	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2 维修费用	1289.26				184.18	184.18	184.18	184.18	184.18	184.18	184.18
2.3 折旧摊销	8595.16				1227.88	1227.88	1227.88	1227.88	1227.88	1227.88	1227.88
2.4 财务费用	6320.34	300.34	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	1085.00
2.5 其他费用	837.48				119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64
3. 总成本费用	60590.01	300.34	525.00	630.00	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8837.81
4. 项目运营成本（3-2.3-2.4）	45674.51				6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93

表 3.利润表

项目	合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1. 营业收入	83749.75	0.00	0.00	0.00	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25
1.1 医疗收入	83749.75				11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25
2. 税金及附加	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1 增值税	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.3 城市维护建设税 及教育附加费额	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 总成本费用	60590.01	300.34	525.00	630.00	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8382.81	8837.81
4. 利润	23159.74	(300.34)	(525.00)	(630.00)	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
5. 其他业务净收入	0.00										
6. 营业外净收入	0.00										
7. 税前利润总额	23159.74	(300.34)	(525.00)	(630.00)	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
8. 企业所得税额	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9. 税后利润	24615.08				3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
10. 提法定公积金	0.00				0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11. 可分配利润	24615.08				3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44

表 4.现金流量表

项目	合计	建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
一 经营性现金流入	83749.75	0.00	0.00	0.00	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25
二 经营性现金流出	45674.51	0.00	0.00	0.00	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93
2.1 可变成本	43547.77	0.00	0.00	0.00	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11	6221.11
2.2 人工费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.3 其他费用	837.48	0.00	0.00	0.00	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64	119.64
2.4 维修费用	1289.26	0.00	0.00	0.00	184.18	184.18	184.18	184.18	184.18	184.18	184.18
2.5 税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.6 所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三 经营性净现金流量	38075.24	0.00	0.00	0.00	5439.32	5439.32	5439.32	5439.32	5439.32	5439.32	5439.32

表 5.资产负债表

序号	项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
		建设期	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
一	资产	8000.00	15000.00	18000.00	46557.24	45329.36	44101.48	42873.60	41645.72	40417.84	38734.96
1	流动资产总额				3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
1.1	货币资金				3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
2	在建工程	8000.00	15000.00	18000.00							
3	固定资产净值				42975.80	41747.92	40520.04	39292.16	38064.28	36836.40	35608.52
4	无形及其他资产净值										
二	负债	8000.00	15000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	0.00
1	流动负债总额										
2	债券融资总额	8000.00	7000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	18000.00	0.00
3	社会化融资总额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三	所有者权益	0.00	0.00	0.00	28557.24	27329.36	26101.48	24873.60	23645.72	22417.84	38734.96
1	资本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2	资本公积										
3	累计盈余公积										
4	累计未分配利润	0.00	0.00	0.00	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3581.44	3126.44
	资产负债率	100.00%	100.00%	100.00%	38.66%	39.71%	40.81%	41.98%	43.22%	44.53%	0.00%

表 6.收益平衡表

年限	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
现金流入											
自有资金流入	0.00	0.00	0.00	7850.00							
债券资金流入	8000.00	8000.00	7000.00	3000.00							
销售收入	83749.75	-	-	-	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25
现金流入总额	109599.75	8000.00	7000.00	10850.00	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25	11964.25
现金流出											
建设期资金流出		7699.66	6475.00	10220.00							
付现经营成本	45674.51	-	-	-	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93	6524.93
增值税金及附加	-										
债券发行费用	20.34	20.34	0.0000	0.00	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
债券还本付息	24300.00	280.00	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	19085.00
其中：付息	6300.00	280.00	525.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	630.00	1085.00
还本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
现金流出总额	94389.51	8000.00	7000.00	10850.00	7154.93	7154.93	7154.93	7154.93	7154.93	7154.93	25609.93
现金净流量											
当年项目现金净流入	15210.24	-	-		4809.32	4809.32	4809.32	4809.32	4809.32	4809.32	(13645.68)
期末项目累计现金余额	116205.96	-	-		4809.32	9618.64	14427.96	19237.28	24046.60	28855.92	15210.24
平均偿债覆盖率		1.57									

（三）资金稳定性

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。不存在资金缺口，能用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。该项目能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖本期专项债券本金和利息之和的 2.20 倍以上，可以实现项目收益与融资自求平衡。预计用于资金平衡的相关收益具有增长趋势，资金稳定性可靠，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

（四）资金充足性

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足和保障程度大小。根据本项目未来数据的合理预测，在债券期间经营期内产生可用于还本付息金额的经营性净现金流入能够覆盖债券存续期内累计还本付息金额，用于还本付息资金的充足性得到保障。

三、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当收入、成本费用、债券利率等影响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然 > 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，本项目充分考虑政府性基金收入、专项收入、融资成本变动、市场价格波动等因素影响，对债券项目因素变动进行压力测试，暂时选择单因素变动压力测试。单因素敏感性分析选择正负 20% 的幅度，按照-20%、-15%、-10%、-5%、0%、5%、10%、15%、20%九个节点进行测试，分析专项债券资金覆盖率如下：

单因素（收入）变动压力测试

项目	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值	数值
收入变动比率	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
经营净收益合计	30,460.19	32,363.95	34,267.72	36,171.48	38,075.24	39,979.00	41,882.76	43,786.53	45,690.29
专项债券本息额	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00	24,300.00
本息保障倍数	1.25	1.33	1.41	1.49	1.57	1.65	1.72	1.80	1.88

以上考虑了收入减少或增加 5%—20% 变动，当收入减少 20% 时，偿债备付率为 1.25，收入减少 15% 时，偿债备付率为 1.33，收入减少 10% 时，偿债备付率为 1.41，收入减少 5% 时，偿债备付率为 1.49，收入无变化时，偿债备付率为 1.57，收入增加 5% 时，偿债备付率为 1.65，收入增加 10% 时，偿债备付率为 1.72，收入增加 15% 时，偿债备付率为 1.80，收入增加 20% 时，偿债备付率为 1.88，覆盖倍数均能够实现

收益与融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，本项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。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，并以收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。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专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足哈密市中心医院门诊综合楼建设项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

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中国大陆和相关国家/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做考虑。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。



تجارهت كىنشكىسى

营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码
91650100092755012Q

扫描二维码
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多信息,
备案、许可、登
记信息。



名称 中兴阳光会计师事务所(特殊普通合伙) 新疆分所
成立日期 2014年02月20日
类型 特殊普通合伙企业分支机构
营业期限 长期
负责人 李松吉
营业场所 新疆乌鲁木齐市天山区建国路178号恒强工贸
三楼305室

经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;
办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具相关报告;承办
会计咨询、会计服务业务;法律、行政法规规定规定的其他审计业务;代
理记账、税务咨询;房屋租赁。(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

2021年04月06日

AI识图

国家市场监督管理总局监制

国家企业信用信息公示系统网址: www.gsxt.gov.cn

国家企业信用信息公示系统网址: www.gsxt.gov.cn



会计师事务所分所
执业证书

名称：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）
新疆分所

负责人：李东吉

经营场所：新疆乌鲁木齐市天山区建国路178号恒强工
贸三楼305室

分所执业证书编号：110102056501

批准执业文号：新财会[2014]9号

批准执业日期：2014年01月27日

证书序号：5001609

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，准予特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. 会计师事务所分所被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：新疆维吾尔自治区财政厅

二〇一八年六月十一日

中华人民共和国财政部制



姓 名	李东生
Full name	
性 别	男
Sex	
出生日期	1975-01-13
Date of birth	
工作单位	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）新疆分所
Working unit	
身份证号码	650103197501130837
Identity card No.	

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 _____ 苏峰 _____

性 别 _____ 女 _____

出生日期 _____ 1976-06-28 _____

工作单位 _____ 中审华会计师事务所 (特殊普通合伙) 新疆分所 _____

身份证号码 _____ 658102197605281222 _____

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

中审华会计师事务所(特殊普通合伙)
新疆分所

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2018年 11 月 19 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中审华会计师事务所(特殊普通合伙)
新疆分所

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2018年 11 月 19 日

12

AI识图

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.



11