

德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目  
收益与融资自求平衡专项债券  
财务评价咨询报告

川正则会咨字（2023）120 号

四川正则会计师事务所有限责任公司

二〇二三年九月

# 目 录

注册会计师声明 .....	1
财务评价咨询报告 .....	2
专项债券财务评价说明 .....	4
一、 项目规划 .....	4
二、 项目概述 .....	6
(一) 参与主体 .....	6
(二) 项目基本情况 .....	6
(三) 项目的经济前景 .....	7
三、 评价基础与假设 .....	10
(一) 预测报告编制依据 .....	9
(二) 现金流量编制基础与假设条件 .....	9
四、 评价要素 .....	10
(一) 投资估算与资金筹措 .....	11
(二) 专项债还本付息 .....	12
(三) 项目收入与成本费用测算 .....	12
(四) 项目融资平衡情况分析 .....	17
(五) 项目偿付能力分析 .....	17
(六) 敏感性分析 .....	17
五、 评价结论 .....	18
六、 附件 .....	18

## 注册会计师声明

我们对德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序，对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价。

我们出具的评估结论仅基于下列事项：

我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；

假设提供给我们的所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；

在报告日后的有关法律、法规和解释的任何变更可能会影响本报告中评估结论的有效性，我们不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑；

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。委托方理解本报告中的评估结论仅供贵方发行本债券之目的作参考之用。其内容（无论整体或部分）不构成我们审计或审阅的意见；与委托方签订的业务约定书所约定的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。

# 德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目

## 收益与融资自求平衡专项债券

### 财务评价咨询报告

川正则会咨字（2023）120 号

德昌县卫生健康局：

我们接受委托，对拟发行的德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与现金流编制情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评价咨询报告。

商定程序并不构成按照《中国注册会计师审计准则》《中国注册会计师审阅准则》或《中国注册会计师其他鉴证业务准则》（统称“中国注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对上述数据发表审计或审阅意见。

我们按照《中国注册会计师相关服务准则 第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行业务。发行人遵照《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》及《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）规定进行本项目申报、监督相关的内部控制，在项目收益预测及其所依据的各项假设的基础上编制项目收益与未来现金流预测表是项目业主的责任。

我们对德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对，对基本假设下基于



项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序,对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价,为发行德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件,对德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价结论如下:

1、本项目在预测期内可实现息前净现金流 25,633.72 万元,政府专项债券到期本息合计 13,500.00 万元,本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.90 倍。

2、我们未发现本项目专项债券存续期内出现无法满足融资还本付息要求的情况。

附件: 专项债券财务评价说明

四川正则会计师事务所有限责任公司



中国·四川

中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二三年九月三十日

# 专项债券财务评价说明

## 一、项目规划

中共中央国务院印发《“健康中国 2030”规划纲要》提出：立足全人群和全生命周期两个着力点，提供公平可及、系统连续的健康服务，实现更高水平的全民健康。要惠及全人群，不断完善制度、扩展服务、提高质量，使全体人民享有所需要的、有质量的、可负担的预防、治疗、康复、健康促进等健康服务，突出解决好妇女儿童、老年人、残疾人、低收入人群等重点人群的健康问题。要覆盖全生命周期，针对生命不同阶段的主要健康问题及主要影响因素，确定若干优先领域，强化干预，实现从胎儿到生命终点的全程健康服务和健康保障，全面维护人民健康。

提升临床专科整体服务能力与水平。加强临床重点专科建设，以发展优质医疗资源为目标，建设一批高水平临床专科，重点支持肿瘤、心脑血管、儿科、精神、感染、妇产等薄弱领域重点专科诊疗能力提升，发挥其示范、引领、带动和辐射作用，促进医疗服务体系协调发展。改善医疗服务。优化诊区设施布局，营造温馨就诊环境，构建和谐医患关系。

加快提升医疗卫生服务水平。大力推进基本公共卫生服务均等化，提高医疗服务质量和能力。加快推进区域医疗中心、综合医院和专科医院建设，鼓励社会资本举办各类医疗机构。健全基层医疗卫生服务体系，全面实现基层医疗卫生机构标准化。在“面临的挑战”方面，医疗卫生供需矛盾突出。卫生资源总量不足，尤其是优质资源短缺，不能满足全面建成小康社会进程中进一步释放的群众多层次、多样化健康服务需求；基层医疗卫生机构服务能力不足，难以承担分级诊疗

制度基层首诊的重任；医疗卫生资源布局不合理，在城乡之间和地区之间分布不均，病床资源与人力资源比例失调。

《四川省“十四五”卫生健康发展规划》提出：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中、六中全会精神，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、融入新发展格局，贯彻新时代卫生健康工作方针，以满足人民群众日益增长的健康需求为目的，以推动卫生健康高质量发展为主题，以深化卫生健康供给侧结构性改革和科技创新为动力，加快健康四川建设，为全省人民提供全方位全周期健康服务，为推动四川经济社会高质量发展奠定坚实的健康基础。

根据《凉山彝族自治州国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出加快建设健康凉山把人民健康放在优先发展战略地位，建立完善重大传染病防控体系和医疗卫生服务体系，深化医药卫生体制改革，实施健康凉山行动，推进基本公共卫生服务均等化，促进人口长期均衡发展，大力开展爱国卫生运动和全民健身，全方位全周期保障人民健康。构建多层次的医疗服务体系。立足全省“1+5”区域医疗中心功能定位，建设攀西经济区区域医疗中心。新建、改扩建一批州级医疗机构，加快建设昭觉等4个州级区域医疗中心，加强重要医疗设备配备，重点提高传染病、产儿科、肿瘤、心脑血管等专科服务能力及医学“科、教、研”水平。建设安宁河谷医疗卫生高质量发展集群。力争会理市等人民医院创建为三甲医院，冕宁县人民医院创建为三乙医院。推进“互联网+医疗”发展，推动国家健康医疗大数据应用示范中心与产业园建设，构建覆盖州、县、乡三级的区域远程会诊、远程影像、远程检验、远程病理、远程培训平台，建设凉山州防止因病返贫（重大疾病）监测预警信息管理系统、院前急救管理信息平台、卫生健康便民惠民信息管理服务平台，发行居民电子卫生健康卡。推动健康保健工程，依托保健基地医院，建设州级健康



管理、慢病管理、老年医学、康复、急诊急救和治未病中心。补齐医疗卫生服务短板。实施脱贫县医疗机构建设填平补齐工程和卫生健康乡村振兴“211”工程，提升基层医疗卫生服务便捷性和可及性。11个脱贫县人民医院依托三甲医院建立托管性质的紧密型医联体，力争盐源、甘洛2县人民医院创建为三乙医院，确保县级各类公立医疗卫生机构全部达到二级以上。推进中医药传承创新发展，支持基层中医馆、中药制剂中心建设，确保乡镇卫生院均能提供中医药服务。

## 二、项目概述

### （一）参与主体

实施机构：德昌县卫生健康局

项目业主：德昌县中医医院

### （二）项目基本情况

#### 1.项目名称及领域

项目名称：德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目

项目所属领域：社会事业—卫生健康

项目性质：新建

#### 2.项目产出说明

建设内容：本项目位于德昌县，项目新建医疗康复服务中心综合大楼 18774 m<sup>2</sup>，其中地上建筑 14069 m<sup>2</sup>，地下 4705 m<sup>2</sup>，配套建设道路、绿化、水、电等附属设施及相关设备。项目完成后，设计床位规模 330 张。

#### 3.工程建设期

本项目已经开工。项目建设工期 26 个月，其实施进度如下：

（1）2020 年 4 月—2020 年 9 月，完成新建项目开工前准备（勘

察、设计、招标、“三通一平”等)；

(2) 2020年10月—2022年4月，完成主体结构工程建设；设备安装；室内外装修；

(3) 2022年4月—2022年5月，完成总图及竣工验收交付使用的工作。

#### 4.项目公益性论证

项目实施后，将有力保障项目所在区域人民群众就医保健的需要。本项目的建设，有利于促进德昌县医疗卫生事业的发展，对推动德昌县经济和社会协调发展，促进社会和谐，具有重要意义。

德昌县中医医院是德昌县医疗卫生网的枢纽，建好该项目，为广大县城群众提供基本医疗卫生服务，关系到德昌县医疗卫生事业的发展和医疗卫生资源的充分有效利用。本项目的建设，有利于促进德昌县医疗卫生事业的发展，对推动德昌县经济和社会协调发展，促进社会和谐，具有重要意义。

项目建设的规模和内容符合综合医院建设标准，与德昌县的经济社会发展水平相适应；项目的实施方案切实可行。项目建设地点水文、地质条件较好，交通便利，市政配套设施齐全，具备了良好的建设条件。对推动德昌县精神卫生事业的发展具有深远的历史意义和现实意义。

本项目具有较强的公益性。

### (三) 项目的经济前景

#### 1.经济效益

本项目建设后，将为缓解德昌县及周边人民就医情况，提供专业的医疗服务，更先进优质的医疗条件，将吸引患者前来就医，医院将扩大就诊范围和病人群体，同时为住院患者提供救治床位，将带来可



观的经济效益。项目建成后，将提供更多就业岗位，医院的效益将使人民看病得到更好的资料，同时将带动周边第三产业的发展，拉动区域 GDP 增长，增加地方和国家财政收入，促进地方经济发展。通过项目财务分析计算，本项目经济效益良好。

本项目经济效益良好。

## 2.社会效益

本项目的建设，是人民群众医疗保健和就诊环境要求，进一步加强医院规范化、标准化、制度化建设，发挥其特色和优势，提升医疗服务水平，达到更好的满足广大人民群众医疗需求的目的，对推动德昌县卫生事业的发展具有深远的历史意义和现实意义。

项目建设以提高人民群众健康水平为目标，以提供安全、有效、方便、价廉的医疗服务为手段，建立与社会经济发展相适应、功能和结构更趋合理的医疗服务体系，合理配置和利用医疗资源，提高资源的利用效率，不断满足人民群众日益增长的多层次、多样化的医疗卫生服务需求，实现卫生事业与社会的协调发展。

随着社会、经济和德昌县的发展、人口的增加，人民群众对于医疗方面的需求也保持着持续增长的势头。项目建成必将为德昌县中医院带来不断发展的契机，建设后的德昌县中医院，将使就医环境得到进一步的改善，基础设施完备，更加体现出医疗服务中的人性化关怀，可以更好的发挥妇幼保健、医疗、教育、急救和应对突发性公共卫生事件的能力，达到更好的满足广大人民群众医疗需求的目的，对推动德昌县卫生事业的发展具有深远的历史意义和现实意义。

项目的建设具有较强的社会效益。

### 三、评价基础与假设

#### （一）预测报告编制依据

- 1.《关于德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目可行性研究报告的批复》
- 2.《德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》
- 3.国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）
- 4.《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）
- 5.财政部印发《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）
- 6.《财政部关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）
- 7.《四川省项目收益与融资自求平衡地方政府专项债券指引》
- 8.四川省人民政府《关于进一步加强政府债务和融资管理的通知》（川府发〔2017〕10号）
- 9.《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》

#### （二）现金流量编制基础与假设条件

##### 1.编制基础

（1）依据德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目建设可行性研究报告，结合实施方案拟定的建设条件、经营环境、经营计划等推测性假设为前提。

（2）编制项目收益及现金流预测所采用的会计政策及会计估计遵

循国家现行法律法规及企事业单位会计准则的规定，在各重要方面均与目前行业采用的会计政策及会计估计保持一致。

## 2.假设条件

(1) 项目实施机构及项目业主遵循国家现有法律法规和监管要求，项目所在地地方财政收支及地方经济状况长期保持稳定并持续向好，国家宏观调控政策无重大变化；

(2) 《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》规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

(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) 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；

(6) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人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；

(7) 未来经营性收入在正常范围内变动，本项目估算的相关政策性费用及经营成本费用及相关税费在未来实现时与实际情况基本相符；

(8) 发行人拟定的经营性收入以及本项目可用于偿还债券和市场化融资本息的净收益等能够顺利实现。

## 四、评价要素

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收入或专项收入偿还。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定地反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应该能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，对德昌县中医医院新建医疗康复服务中心项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价如下：

### （一）投资估算与资金筹措

根据实施方案的测算，本项目建设总投资约 13514.64 万元，其中：项目建设投资支出 13236.30 万元，建设期利息 268.33 万元，债券发行费 10.00 万元。债券利率按 3.5% 计算，发行费按发行面值的 0.1% 计算。

#### 1. 本项目资本金来源：

项目资本金 3514.64 万元，占比约为 26.01%，资金来源为财政资金统筹安排。

2. 发行政府专项债：本项目拟发行政府专项债券 10000.00 万元，占总投资 73.99%。债券期限均为 10 年，利率暂按 3.5% 计算，发行费为面值的 0.1%，发行期按年计息，到期本金一次性偿还。

#### 3. 本项目投资总额估算及资金筹措计划详见下表：

资金筹措及使用计划估算表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期		
			2020.4-12	2021	2022.1-5
一	总投资	13514.64	2104.46	4608.75	6801.43
1	建设投资支出	13236.31	2104.46	4482.75	6649.10
2	利息支出	268.33	0.00	122.50	145.83
2.1	地方政府专项债利息	268.33	0.00	122.50	145.83

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期		
			2020.4-12	2021	2022.1-5
	支出				
3	发行费用	10.00	0.00	3.50	6.50
3.1	地方政府专项债发行费用	10.00	0.00	3.50	6.50
二	筹资总额	13514.64	2104.46	4608.75	6801.43
1	项目资本金	3514.64	2104.46	1108.75	301.43
1.1	财政性资金	3514.64	2104.46	1108.75	301.43
2	地方政府专项债券	10000.00	0.00	3500.00	6500.00

## （二）专项债还本付息

本项目发行债券需支付的利息，按照 3.5% 利率计算。债券存续期内累计需支付利息 3,500.00 万元，其中：专项债券建设期利息 268.33 万元计入总投资，专项债券在运营期的利息费用 3,231.67 万元计入财务费用。

预测期专项债还本付息结果详见本报告附件 1 “债券还本付息表”

## （三）项目收入与成本费用测算

### 1. 项目收入

#### （1）项目收入可行性

根据建设内容及可研报告：新建医疗康复服务中心综合大楼 18774 m<sup>2</sup>，其中地上建筑 14069 m<sup>2</sup>，地下 4705 m<sup>2</sup>，配套建设道路、绿化、水、电等附属设施及相关设备。项目完成后，设计床位规模 330 张。

本项目收入来源主要是住院收入和门诊收入。

项目住院收入的收费依据是参照《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》国家有关政策规定和价格政策，并参照国家、四川省、凉山州、德昌县的收费标准测算，本次对项目收入的预测依据充分、合法合规，有较强的可行性。



## (2) 项目收入的分类

本项目收入反映为专项收入，全部纳入本级政府性基金预算管理。

## (3) 项目收入预测

1) 收入主要构成：本项目收益来源主要为住院收入及门诊收入，根据《医疗收入费用明细表》，住院收入明细分类见下表：

序号	项目	备注
1	门诊收入	挂号收入、诊察收入、检查收入、化验收入、治疗收入、手术收入、卫生材料收入、药品收入、药事服务费收入、其他门诊收入、护理收入
2	住院收入	含床位收入、诊察收入、化验收入、治疗收入、手术收入、护理收入、卫生材料收入、药品收入（西药收入、中草药收入、中成药收入）、药事服务费收入及其他住院收入

## 2) 收入预测分析

参考依据：《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》、德昌县中医医院近年财务数据。

## 3) 收入计算公式：

门诊收入=年门诊人次×人均门诊费（元/人）

住院收入=出院人次×住院医疗人均费（元）

出院人次=平均病床周转次数×床位×床位使用率

## 4) 门诊及住院收入预测说明：

综合参考《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》和德昌县中医医院近年财务数据，保守预测项目建成后：

### ①住院收入：

住院收入=出院人次×住院医疗人均费（元）

出院人次=平均病床周转次数×床位×床位使用率

人均住院费用：《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》二级医院人均住院费用 5753.70 元，根据德昌县中医院提供的数据可知，2019-2021 年人均住院费用为 4416.24 元，结合《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》住院费用增长，综合情况考虑项目运营期情况，本次测算住院次均费用保守暂按 3000 元计算，每三年考虑 2% 增长。

平均病床周转次数：参考《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》二级医院出院者平均住院日 12.54 天，平均病床满周转次数为 29.11 次。本项目综合实际情况，年平均病床周转次数考虑为 30 次。

床位：医院共有床位 330 张。

床位占用率：参考《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》二级医院病床使用率 79.68%，出院者平均住院天数 12.54 日，出院者平均住院天数 9.31 日。

本项目综合考虑《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》德昌县中医医院实际情况，运营期床位占用率第一年考虑为 85%，第二年及之后考虑为 90%，之后不再考虑增长。

## ② 门诊收入

计算公式：门诊收入=门诊人次×门诊次均费用

门诊人次：根据德昌县中医医院提供的财务数据，我们可知自 2018 年-2022 年，年均门诊人次为 25.47 万人。2022 年门诊人次为 27.8 万人，同时由于本项目的建设提高了医院承载能力，项目建成后，保守预计门诊总人次在 29 万人，而中医院现以中医、康养为主，本项目建设的主要目的是为了病人的康养，因此本项目的康养门诊人数按照总门诊人数的 75% 进行测算，即为 22 万人/年。

门诊次均费用：仍参考德昌县中医医院提供的财务数据，我们可知，近几年德昌县中医院门诊次均费用为 144.54 元，结合《2021 年四川省卫生健康事业发展统计公报》二甲医院次均门诊费用 183.58 元，

本项目按照 120 元/人次计算，综合项目实际情况每三年考虑 2% 的增长。

综上，本项目在债券存续期内，总收入为 51,907.16 万元，预测期收入测算结果详见本报告附件 2 “项目收入测算汇总表”

## 2. 项目成本费用估算

本次发行专项债券的项目经营成本包括：医疗成本（包括人员经费、卫生材料费、药品费、其他费用）、固定资产折旧与摊销费、维护费用、管理费用、专项债利息、增值税金及附加等税费。

序号	项目	备注
1	医疗成本	含人员经费、卫生材料费、药品费、以及其他费用。
1.1	人员经费	含工资福利支出（基本工资、津贴补贴、奖金、绩效工资、伙食补助费、其他社会保障缴费及其他工资福利支出）和对个人和家庭的补助支出（生活补助、奖励金、医疗费及其他对个人和家庭补助）
1.2	卫生材料费	含血费、氧气费、放射材料、化验材料、高值耗材、其他卫生材料
1.3	药品费	含西药、中草药、中成药
1.4	其他费用	除上述三项费用，但应计入医疗成本的其他费用

### （1）医疗成本

医疗成本含人员经费、卫生材料费、药品费、以及其他费用。

#### 1) 人员经费

人员经费含工资福利支出（基本工资、津贴补贴、奖金、绩效工资、伙食补助费、其他社会保障缴费及其他工资福利支出）和对个人和家庭的补助支出（生活补助、奖励金、医疗费及其他对个人和家庭补助），根据同行业平均水平和德昌县中医医院提供的近年财务报表分析，人员经费占项目收入的 18%。



## 2) 卫生材料费

卫生材料含血费、氧气费、放射材料、化验材料、高值耗材、其他卫生材料，根据德昌县中医医院提供的近年财务报表分析，卫生材料占项目收入的 30%。

## 3) 药品费

药品费含西药、中草药、中成药。根据德昌县中医医院提供的近三年财务报表分析，药品费占项目收入的 3%。

## 4) 其他医疗成本费用

其他费用为除上述三项费用，但应计入医疗成本的其他费用，根据德昌县中医医院提供的近年财务报表分析，其他医疗成本费用占项目收入的 5%。

### (2) 折旧费

折旧费主要来源于房屋建筑固定资产折旧，折旧均采用平均年限法，房屋建筑按 20 年计算折旧，残值按照 5%考虑。

### (3) 维护费用

维修费用按照综合折旧 5%计算

### (4) 管理费用

主要包括日常办公、差旅、等费用。参照德昌县中医医院近年财务数据及统计数据，医疗管理费用预计占总医疗收入的 5%。

### (5) 财务费用

本项目发行债券需支付的利息，按照 3.5%利率计算。

### (6) 相关税费

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）第一条第一款规定，对非营利性医疗机构

按照国家规定的价格取得的医疗服务收入，免征各项税收。。

综上，本项目在债券存续期内，总成本为 35,657.09 万元，预测期成本费用测算结果详见本报告附件 3 “项目成本费用估算表”。

### 3、本项目损益状况

综合上述项目收入、经营成本费用的估算，本项目在债券存续期内项目总收入估算结果为 51,907.16 万元，项目总成本预计 35,657.09 万元，累计净利润为 16,250.08 万元，本项目息前净现金流量累计 25,633.72 万元。

详见附件 4 “项目损益状况及息前净现金流测算表”。

### （四）项目融资平衡情况分析

测算结果显示，本项目截至政府专项债到期日累计资金结余 12,402.05 万元，我们未发现本项目资金出现不能满足政府专项债券还本付息要求的情况。

详见本报告附件 5 “项目资金平衡测算表”。

### （五）项目偿付能力分析

本项目在预测期内可实现息前净现金流 25,633.72 万元，政府专项债券到期本息合计 13,500.00 万元，本项目息前净现金流/政府专项债本息的收益覆盖倍数为 1.90 倍。

### （六）敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对本项目债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来各项收入的单价（价格）变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，下面对单价（价格）向下向上波动进行敏感性分析，结果如下：

主要指标：	敏感性分析（单价）			
	0%	-5%	-10%	-15%



息前净现金流量（万元）：	25,633.72	24,336.65	23,039.59	21,742.52
专项债本息收益覆盖倍数：	<b>1.90</b>	<b>1.80</b>	<b>1.71</b>	<b>1.61</b>

由上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

## 五、评价结论

我们未注意到本项目资金出现不能满足政府专项债券还本付息要求的情况。

## 六、附件

附件 1.债券还本付息表

附件 2.项目收入测算汇总表

附件 3.项目成本费用估算表

附件 4.项目损益状况及息前净现金流测算表

附件 5.项目资金平衡测算表

附件 1.债券还本付息表

债券还本付息表																	单位: 万元	
序号	项目	合计	建设期			运营期												
			第1年 2020.4-12	第2年 2021	第3年 2022.1-5	第3年 2022.6-12	第4年 2023	第5年 2024	第6年 2025	第7年 2026	第8年 2027	第9年 2028	第10年 2029	第11年 2030	第12年 2031			
1	期初借款余额			0.00	3,500.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	6,500.00			
2	当期借款本金	10,000.00	0.00	3,500.00	6,500.00													
3	建设期借款利息	268.33	0.00	122.50	145.83													
4	运营期借款利息	3,231.67				204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	227.50		
5	当期还本付息	13,500.00	0.00	122.50	145.83	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	6,727.50		
	其中: 还本	10,000.00													3,500.00	6,500.00		
	付息	3,500.00	0.00	122.50	145.83	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	227.50		
6	期末借款余额		0.00	3,500.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	6,500.00	0.00		

附件 2.项目收入测算汇总表

项目收入测算表														单位：万元	
序号	项目内容	单位	合计	2022.6-12	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031		
1	住院费收入	万元	25,967.21	1,262.25	2,673.00	2,673.00	2,726.46	2,726.46	2,726.46	2,780.99	2,780.99	2,780.99	2,836.61		
1.1	住院费收入	万元	25,967.21	1,262.25	2,673.00	2,673.00	2,726.46	2,726.46	2,726.46	2,780.99	2,780.99	2,780.99	2,836.61		
	住院次均费用	次均/万元		0.30	0.30	0.30	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.32		
	病床数	张		330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00	330.00		
	住院床位使用率	%		0.85	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90		
	平均床位周转次数	次/年		30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00		
1.2	门诊收入		25,939.96	1,540.00	2,640.00	2,640.00	2,692.80	2,692.80	2,692.80	2,746.66	2,746.66	2,746.66	2,801.59		
	门诊人次(人/年)			220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000	220,000		
	门诊费用(元/次)			120.00	120.00	120.00	122.40	122.40	122.40	124.85	124.85	124.85	127.34		
2	总收入	万元	51,907.16	2,802.25	5,313.00	5,313.00	5,419.26	5,419.26	5,419.26	5,527.65	5,527.65	5,527.65	5,638.20		



附件 3.项目成本费用估算表

项目成本费用估算表（单位：万元）												
序号	项目名称	合计	2022.6-12	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
1	经营成本	29,830.06	1,529.22	3,079.74	3,079.74	3,127.86	3,127.86	3,127.86	3,176.93	3,176.93	3,176.93	3,226.99
1.10	卫生材料费	7,790.16	378.68	801.90	801.90	817.94	817.94	817.94	834.30	834.30	834.30	850.98
1.20	药品费	9,088.52	441.79	935.55	935.55	954.26	954.26	954.26	973.35	973.35	973.35	992.81
1.30	其他医疗成本费用	1,298.36	63.11	133.65	133.65	136.32	136.32	136.32	139.05	139.05	139.05	141.83
1.40	维修费用	307.60	18.72	32.10	32.10	32.10	32.10	32.10	32.10	32.10	32.10	32.10
1.50	人员经费	5,193.44	252.45	534.60	534.60	545.29	545.29	545.29	556.20	556.20	556.20	567.32
1.70	固定资产折旧	6,151.98	374.47	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95
2	管理费用	2,595.36	140.11	265.65	265.65	270.96	270.96	270.96	276.38	276.38	276.38	281.91
3	财务费用	3,231.67	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	227.50
	总成本费用	35,657.09	1,873.50	3,695.39	3,695.39	3,748.82	3,748.82	3,748.82	3,803.32	3,803.32	3,803.32	3,736.40

附件 4.项目损益状况及息前净现金流测算表

项目损益表（单位：万元）												
序号	项目	预测期										
		合计	2022.6-12	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
一	营业收入	51,907.16	2,802.25	5,313.00	5,313.00	5,419.26	5,419.26	5,419.26	5,527.65	5,527.65	5,527.65	5,638.20
二	营业成本及费用	35,657.09	1,873.50	3,695.39	3,695.39	3,748.82	3,748.82	3,748.82	3,803.32	3,803.32	3,803.32	3,736.40
	经营成本	29,830.06	1,529.22	3,079.74	3,079.74	3,127.86	3,127.86	3,127.86	3,176.93	3,176.93	3,176.93	3,226.99
	其中：固定资产折旧	6,151.98	374.47	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95	641.95
	管理费用	2,595.36	140.11	265.65	265.65	270.96	270.96	270.96	276.38	276.38	276.38	281.91
	财务费用	3,231.67	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	227.50
三	利润总额	16,250.08	928.75	1,617.61	1,617.61	1,670.44	1,670.44	1,670.44	1,724.33	1,724.33	1,724.33	1,901.80
四	净利润	16,250.08	928.75	1,617.61	1,617.61	1,670.44	1,670.44	1,670.44	1,724.33	1,724.33	1,724.33	1,901.80
五	主要指标：	0.00										
1	息前税后利润NOPAT	19,481.75	1,132.92	1,967.61	1,967.61	2,020.44	2,020.44	2,020.44	2,074.33	2,074.33	2,074.33	2,129.30
2	息前净现金流里（NOPAT+折旧）	25,633.72	1,507.39	2,609.55	2,609.55	2,662.39	2,662.39	2,662.39	2,716.28	2,716.28	2,716.28	2,771.24

附件 5.项目资金平衡测算表

资金平衡测算表															单位：万元	
项目	项目	合计	2020-4-12	2021	2022.1-5	2022-6-12	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
资金来源																
1	项目资本金	3,514.64	2,104.46	1,108.75	301.43											
1.1	财政性投入	3,514.64	2,104.46	1,108.75	301.43											
2	融资资金	10,000.00	0.00	3,500.00	6,500.00											
2.1	政府专项债券本金	10,000.00	0.00	3,500.00	6,500.00											
3	项目收入	51,907.16	0.00	0.00	0.00	2,802.25	5,313.00	5,313.00	5,419.26	5,419.26	5,419.26	5,527.65	5,527.65	5,527.65	5,638.20	
3.2	其他专项收入	51,907.16	0.00			2,802.25	5,313.00	5,313.00	5,419.26	5,419.26	5,419.26	5,527.65	5,527.65	5,527.65	5,638.20	
	资金来源小计	65,421.80	2,104.46	4,608.75	6,801.43	2,802.25	5,313.00	5,313.00	5,419.26	5,419.26	5,419.26	5,527.65	5,527.65	5,527.65	5,638.20	
	资金占用	0.00														
1	项目建设投资	13,236.31	2,104.46	4,482.75	6,649.10											
2	发行费	10.00	0.00	3.50	6.50											
3	经营活动现金流流出	26,273.44	0.00	0.00	0.00	1,294.86	2,703.45	2,703.45	2,756.87	2,756.87	2,756.87	2,811.37	2,811.37	2,811.37	2,866.96	
3.1	运营成本（不含折旧摊	26,273.44				1,294.86	2,703.45	2,703.45	2,756.87	2,756.87	2,756.87	2,811.37	2,811.37	2,811.37	2,866.96	
3.2	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	
3.3	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	
4	偿还债券本息	13,500.00	0.00	122.50	145.83	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	3,850.00	6,727.50	
4.1	归还专项债券本金	10,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,500.00	6,500.00	
4.2	归还专项债券利息	3,500.00	0.00	122.50	145.83	204.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	227.50	
6	资金占用小计	53,019.75	2,104.46	4,608.75	6,801.43	1,499.03	3,053.45	3,053.45	3,106.87	3,106.87	3,106.87	3,161.37	3,161.37	6,661.37	9,594.46	
	盈余资金	12,402.05	0.00	0.00	0.00	1,303.22	2,259.55	2,259.55	2,312.39	2,312.39	2,312.39	2,366.28	2,366.28	-1,133.72	-3,956.26	
	累计盈余资金		0.00	0.00	0.00	1,303.22	3,562.78	5,822.33	8,134.71	10,447.10	12,759.49	15,125.76	17,492.04	16,358.31	12,402.05	
	收益覆盖倍数							1.90								





007H43M83



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91510000201828533W

名称 四川正则会计师事务所有限责任公司  
类型 会计师事务所 (自然人投资或控股)  
住所 成都市武侯区武侯祠大街266号华达商城12楼1208号  
法定代表人 胡圣尧  
注册资本 (人民币)贰佰万元  
成立日期 1993年1月29日  
营业期限 1993年1月29日至永久  
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,出具有关的报告;代理纳税申报;基本建设年度财务决算审计;代理记账;担任企业常年会计顾问;司法会计鉴证;提供会计、税务、管理咨询;办理企业投资项目可行性研究中的有关业务;国家法律、法规规定的其他业务。(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)。

会字(2023)120号使用  
再次复印无效



登记机关

2018



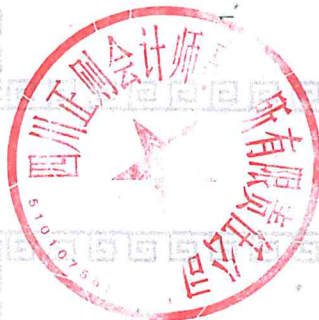
<http://gsxt.scaic.gov.cn> <http://gsxt.cdcredit.gov.cn>

提示:请于每年1月1日至6月30日年报,企业出资情况、股权变更情况、知识产权出质登记、行政许可、行政处罚及其他依法应当公示的信息应在信息产生后20个工作日内公示。  
企业信用信息公示系统网址:

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



会计师事务所  
执业证书



说明

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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》。

名称：四川正则会计师事务所有限公司  
首席合伙人：胡圣尧  
主任会计师：成都市武侯祠大街266号华达商城12楼1208号  
经营场所：

组织形式：有限责任  
执业证书编号：51010023  
批准执业文号：川财注【1999】596号  
批准执业日期：1999年12月30日

本复印件仅供 川正则  
会字(2023)120号使用  
再次复印无效  
四川正则会计师事务所有限责任公司



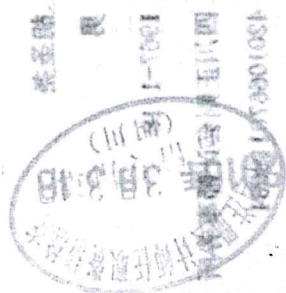
2022年5月25日

中华人民共和国财政部制





证书编号: 450500030398  
 批准注册协会: 四川省注册会计师协会  
 Authorized Institute of CPAs  
 发证日期: 1997 年 06 月 31 日  
 Date of Issuance



本复印件仅供 川正则  
 会字(2023)12号使用  
 再次复印无效  
 四川正则会计师事务所有限责任公司



年度检验登记 2015.3.31  
 Annual Renewal Registration  
 本证书经验合格, 继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.  
 2020.4.25



姓名: 胡圣尧  
 Full Name  
 性别: 男  
 Sex  
 出生日期: 1967-1-18  
 Date of birth  
 工作单位: 四川正则会计师事务所  
 Working unit  
 身份证号码: 420106670118081  
 Identity card No.





2010年1月26日



This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration  
2016.3.31



姓名	肖曙光
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1978-5-6
Date of birth	
工作单位	四川智通会计师事务所有限责任公司
Working unit	
身份证号码	422422197805068216
Identity card No.	

发证日期: 2009年08月01日

批准注册协会: 四川省注册会计师协会

证书编号: 510100891252

肖曙光



本复印件仅供 川正则  
会字(2023)120号使用  
再次复印无效  
四川正则会计师事务所有限责任公司

