



宁夏华恒信会计师事务所
NINGXIA HUAHENGXIN ACCOUNTING FIRM

**石嘴山市中医医院服务能力提升项目
专项债券收益与融资自求平衡
财务评价报告**

华恒信咨发（2025）第 44-1 号

宁夏华恒信会计师事务所

目 录

财务评价告.....	1
财务评价说明.....	3
一、项目概述.....	3
（一）项目建设背景.....	3
（二）项目批复情况.....	3
（三）项目实施进度.....	4
二、财务评估假设.....	4
（一）一般假设.....	4
（二）特殊假设.....	5
三、评估测算依据.....	5
（一）法律法规依据.....	5
（二）项目收入成本预测编制基础.....	6
四、评价要素.....	6
（一）资金充足性.....	8
（二）项目收益与融资平衡测算.....	9
（三）资金稳定性.....	12
五、项目财务风险分析.....	12
（一）本项目债券还本付息计划.....	12
（二）本项目债券偿还期资金平衡情况.....	13
（三）项目敏感性(压力测试)分析.....	14
六、总体评价.....	14
七、其他事项说明.....	15

石嘴山市中医医院服务能力提升项目 专项债券收益与融资自求平衡 财务评价报告

华恒信咨发（2025）第 44-1 号

石嘴山市中医医院：

我们接受委托，对贵单位拟实施的石嘴山市中医医院服务能力提升项目（以下简称“本项目”）专项债券收益与融资自求平衡情况进行总体评价，并出具财务评价报告。

我们的评价是依据《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》进行的，专项债券发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设及相关资料负责，这些假设已在评价报告中披露。

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。

本报告仅供本次发行石嘴山市中医医院服务能力提升项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

附件：石嘴山市中医医院服务能力提升项目专项债券收益与融资自求平衡财务评价说明

（此页无正文）

宁夏华恒信会计师事务所

中国注册会计师：

中国

银川市

中国注册会计师：

二〇二六年四月二十日

石嘴山市中医医院服务能力提升项目

专项债券收益与融资自求平衡

财务评价说明

一、项目概述

（一）项目建设背景

项目符合国家和地方中医药事业全面推进中医药传承创新发展。习近平总书记在党的二十大报告中明确指出，要深入实施健康中国战略，全面推进中医药传承创新发展。《石嘴山市医卫服务体系建设“十四五”规划》亦明确加强基础设施、提升服务水平的目标。项目实施将推动石嘴山市医疗卫生服务体系高质量发展，提高服务能力，满足医疗发展要求和患者服务需求符合政策导向。

2024 年 5 月 17 日，石嘴山市人民政府副市长周晓涛主持召开会议，专题研究市中医医院购置九柱城市发展集团办公楼用于市中医医院医疗能力提升及特色专科项目建设有关事宜。会议指出，传承创新发展中医药是新时代中国特色社会主义事业的重要内容，推进中医药传承创新发展，是弘扬中华优秀传统文化、增进人民健康福祉的实践要求，能够更好满足人民群众日益增长的多元化中医药服务需求。当前，石嘴山市中医医院医疗用地不足、教学场所紧缺，实施石嘴山市中医医院医疗能力提升及特色专科项目，对推动石嘴山市中医药传承创新发展、破解石嘴山市中医医院高质量发展、医教研工作难题具有积极的促进作用，符合医院运营和长远发展需要。

（二）项目批复情况

2025 年 8 月 20 日，石嘴山市审批服务管理局以《关于石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计的批复》（石审管批字〔2025〕131 号）批复项目实施。项目基本情况如下：

项目代码：2502-640202-23-01-691438；

实施主体：石嘴山市中医医院；

项目名称：石嘴山市中医医院服务能力提升项目；

建设地点：：石嘴山市大武口区长庆东街与前进南路交叉口以西，石嘴山市中医医院新院区；

建设规模及内容：将原九柱城市发展集团办公楼改造为石嘴山市中医医院综合业务楼，改造总建筑面积 5322 平方米，其中一层改造为口腔科，二层改造为治未病科及体检中心。综合业务楼建筑主体结构采用减震措施进行抗震加固。综合业务楼整体给排水系统、消防系统、空调系统、电气系统改造。拆除医院主院区内现有老化污水处理设备更换符合环保标准的新设备一套。本次改造既有建筑相应消防给水、排水、电气外网接入医院主院区现有系统。安装无机房病床电梯 2 部，新增 50m³化粪池 1 套。

建设工期：2025 年 10 月-2026 年 10 月；

投资估算：估算总投资为 1,451.75 万元，其中：工程费 1,281.29 万元，其他费用 101.33 万元，预备费 69.13 万元。

（三）项目实施进度

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，本项目初步设计编制及审批：2025 年 8 月，设计阶段：2025 年 9 月，施工招标阶段：2025 年 9 月，施工阶段：2025 年 10 月—2026 年 10 月，验收及交付使用：2026 年 10 月。

二、财务评估假设

（一）一般假设

1. 发行人遵照《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）、《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）、《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)以及自治区财政厅《关于做好新增专项债券发行前期准备工作的通知》(宁财(债)(2020)102 号)文件规定进行本项目申请,无重大不合规事项;

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.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;

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。

(二) 特殊假设

1.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;

2.项目能够按照目前计划的运营方式运营,未来运营收入稳定,专项债券所对应的项目运营收入政策等因素的波动能够保障预计收入可实现;

3.取得的运营收入全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息;

4.预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行;

5.发行人拟定的可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。

三、评估测算依据

(一) 法律法规依据

1.《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发(2014)43 号);

2.《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(国办发(2024)52 号);

3.《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）；

4.《财政部<关于印发地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕155 号）；

5.《财政部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.《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43 号）；

7.自治区财政厅《关于做好新增专项债券发行前期准备工作的通知》（宁财（债）〔2020〕102 号）；

8.国家及地方其他相关法律、法规。

（二）项目收入成本预测编制基础

1.根据宁夏朗石规划建筑设计院有限公司编制的《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，本项目运营期内收入主要来源为门诊收入和住院收入。

2.根据石嘴山市中医医院近 3 年门诊病人和住院病人数量及门诊收入和住院收入统计数据，测算近 3 年平均增长率，并以 2024 年为基数，进行预测；同时，石嘴山市中医医院提供针对本项目进行的增量收入测算结果。

3.项目付现运营成本参照《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》、石嘴山市中医医院提供针对本项目进行的增量成本测算结果以及行业相关数据，确定外购药品采购费、房屋运营费用、房屋维修维保费用等。

四、评价要素

2017 年财政部《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和专项收入偿还。2018 年财政部《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），提出了合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方积极按照财政部《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券。

国务院办公厅《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）提出，未纳入“负面清单”的项目均可申请专项债券资金，本项目为前瞻性、战略性新兴产业基础设施项目，不在“负面清单”内。

根据财政部《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）的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。根据《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》，地方政府、项目单位和金融机构加强对重大项目融资论证和风险评估，充分论证项目预期收益和融资期限及还本付息的匹配度，合理编制项目预期收益与融资平衡方案，反映项目全生命周期和年度收支平衡情况，使项目预期收益覆盖专项债券及市场化融资本息。

根据文件相关要求，地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券，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（完全覆盖专项债券还本付息的规模）和稳定性（持续的现金流收入）。

(一) 资金充足性

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，项目总投资 1,451.75 万元，其中申请地方政府专项债券资金 80%，金额 1,161.40 万元，石嘴山市中医医院自筹资金为 20%，金额 290.35 万元。因石嘴山地区专项债额度调整原因，该项目实际申请地方政府专项债券资金为 1,100.00 万元，自筹资金为 351.75 万元。

1. 投资估算

石嘴山市中医医院服务能力提升项目估算总投资为 1,451.75 万元，其中：工程费 1,281.29 万元，其他费用 101.33 万元，预备费 69.13 万元。总投资估算表具体如下：

石嘴山市中医医院服务能力提升项目投资估算表

金额单位：万元

序号	工程或费用名称	成本估算	占比（%）
一	工程费用	1,281.29	88.26
二	其他费用	101.33	6.98
三	预备费	69.13	4.76
四	项目估算总投资	1,451.75	100.00

2. 资金筹措

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》。其中申请地方政府专项债券资金 80%，金额 1,161.40 万元，石嘴山市中医医院自筹资金为 20%，金额 290.35 万元。因石嘴山地区专项债额度调整原因，该项目实际申请地方政府专项债券资金为 1,100.00 万元，自筹资金为 351.75 万元。

石嘴山市中医医院服务能力提升项目计划融资额 1,451.75 万元，其中以地方政府专项债券融资 1,100.00 万元。

拟发行政府专项债券 1,100.00 万元，分三期发行，其中 2025 年已发行 100.00 万元、2026 年发行两期共计 1,000.00 万元（第一期 900.00 万元，第二期 100.00 万元），期限为 10 年。根据 2025 年已

发行的 100.00 万元债券利率情况，假设债券票面利率 2.15%，假设在债券存续期间每年年末支付债券利息，到期一次性还本。

3.项目资金保障措施

项目建设资金严格按照《财政部关于印发<地方政府专项债务预算管理办法>的通知》（财预〔2016〕155 号）和《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）进行管理和使用。具体如下：

（1）专项债券资金按照公开、公平、公正和透明的原则专项用于本次债券对应的石嘴山市中医医院服务能力提升项目。

（2）项目资金应当按照“专项管理、分账核算、专款专用、跟踪问效”的原则，加强石嘴山市中医医院服务能力提升项目专项债券资金管理，确保资金安全、规范和有效使用。

（3）项目资金的分配和管理，可根据石嘴山市中医医院服务能力提升项目进展情况适时调整，并报请上级主管部门备案。

（4）专项债券资金纳入地方政府专项债务限额管理。专项债券收入、支出，还本、付息、发行费用等纳入政府性基金预算管理，专项用于石嘴山市中医医院服务能力提升项目，任何部门、单位和个人不得截留、挤占和挪用。项目收入优先用于偿还专项债券本息。

（二）项目收益与融资平衡测算

本项目估算总投资 1,451.75 万元，按照资金筹措及建设计划投入使用。本项目债券存续期内石嘴山市中医医院增量收入合计为 3,150.00 万元（均为增量经营收入），债券存续期内增量经营成本合计为 621.68 万元（付现部分），债券存续期内增量经营净现金流量为 2,528.33 万元，需偿还的专项债券本息合计 1,336.50 万元。

1. 项目运营收入评估

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，该项目于实施前期投入自筹资金及发行专项债券以满足项目投资建设支

出需要，项目建成后，运营期第一年运营负荷即达到 100%。经营效益主要来源为包括门诊收入和住院收入。经石嘴山市中医医院测算，与本项目相关的增量运营收入具体如下：

单位：万元

序号	项目	合计	运营期									
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	营业收入	3,150.00	29.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	320.83
(一)	门诊、住院收入	3,150.00	29.17	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	320.83

2. 项目运营成本评估

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，石嘴山市中医医院整体运营成本包括药品采购费、外购燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用等。经石嘴山市中医医院测算与本项目相关的增量运营成本包括药品采购费、房屋运营成本和房屋维修维保费用，具体增量运营成本如下：

（1）药品采购费（增量）：根据石嘴山中医医院实际情况，本项目次均药费占收入的比例按 15% 计算，药品采购成本按药费的 75% 计算。运营期内药品采购费合计 354.38 万元。

（2）房屋运营费用（增量）：主要为水费、电费和物业费，水费年均支出按 2.40 万元估算，电费年均支出按 4.80 万元估算，物业费年均支出按 5.00 万元估算。每年房屋运营费用合计 12.20 万元。运营期内房屋运营费用合计 109.80 万元。

（3）房屋维修维保费用（增量）：维修改造费用包括电梯维修维保费（按年均 2.50 万元估算）、消防维修维保费（按年均 3.50 万元估算）、空调维修费（按年均 6.50 万元估算）和零星维修费用（按年均 5.00 万元估算），每年维修维保费合计 17.50 万元。运营期内修理费合计 157.50 万元。

综上所述，项目运营期间累计发生增量经营成本 621.68 万元。

3. 相关税费

本项目的增值税、税金及附加、所得税全部予以免征。

具体增量运营成本情况详见下表：

单位：万元

序号	项目	合计	运营期									
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	经营成本（万元/年）											
1	药品采购费	354.38	3.28	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	36.09
1.1	用药采购	354.38	3.28	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	36.09
2	房屋运营费用	109.80	1.02	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	11.18
2.1	水费	21.60	0.20	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.20
2.2	电费	43.20	0.40	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.40
2.3	物业费	45.00	0.42	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.58
3	房屋维修维保费用	157.50	1.46	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	16.04
	合计	621.68	5.76	69.08	69.08	69.08	69.08	69.08	69.08	69.08	69.08	63.32

4.平衡分析结果

在各项假设前提条件下，债券存续期间，实现的经营净收益可有效覆盖本期债券发行债券对应债券利息支出及本金偿还。

项目在实施过程中，按照预计条件的项目资金平衡分析结果显示，项目存续期内可达到的偿债资金覆盖率为 1.89 倍。在专项债券到期时，偿还发行到期的债券本息后，本项目仍有 1,191.83 万元的累计结余资金，本项目资金平衡计划在保障建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，项目能够满足资金筹措充足性的要求。

（三）资金稳定性

根据《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》，本项目于实施前期投入自筹资金及发行专项债券以满足项目投资建设支出需要。

本项目于 2026 年开始实现相关收入，以增量门诊收入和住院收入作为专项债券还本付息基础，经过详细估算，2026 年至 2035 年运营期内累计实现项目净收益 2,528.33 万元，本项目专项债券存续期间有稳定的经营现金流，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。

此外，债券存续期末，偿还项目债权本息后累计资金结存额为 1,191.83 万元，我们未注意到能引起本项目资金稳定性的重大影响情况。

五、项目财务风险分析

（一）本项目债券还本付息计划

项目拟使用专项债券资金 1,100.00 万元，分三期发行，其中 2025 年已发行 100.00 万元、2026 年发行两期共计 1,000.00 万元（第一期 900.00 万元，第二期 100.00 万元），期限为 10 年，每年末付息，债券发行利率按 2025 年已发行的 100.00 万元债券票面利率 2.15% 测算，每年需偿还利息 23.65 万元，债券利息合计 236.50 万元。

本项目债券存续期间还本付息情况如下表：

单位：万元

年度	年初债券余额	本年债券发行额	本期还款	其中：还本	付息
2025 年		100.00	0.18		0.18
2026 年	100.00	1,000.00	23.65		23.65
2027 年	1,100.00		23.65		23.65
2028 年	1,100.00		23.65		23.65
2029 年	1,100.00		23.65		23.65
2030 年	1,100.00		23.65		23.65
2031 年	1,100.00		23.65		23.65
2032 年	1,100.00		23.65		23.65
2033 年	1,100.00		23.65		23.65
2034 年	1,100.00		23.65		23.65
2035 年	1,100.00		1,123.47	1,100.00	23.47
合计			1,336.50	1,100.00	236.50

（二）本项目债券偿还期资金平衡情况

债券发行规模 1,100.00 元，本项目债券偿还期资金平衡情况如下：

单位：万元

年度	一、现金流入				二、现金流出				三、现金净流量	
	合计	自筹资金	债券资金流入	经营收入	合计	基本建设投资	债券还本付息	经营成本及税费	当年净现金流量	累计净现金流量
2025 年	100.00		100.00	-	100.00	99.82	0.18	-	-	-
2026 年	1,380.92	351.75	1,000.00	29.17	1,359.48	1,330.07	23.65	5.76	21.44	21.44
2027 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	278.71
2028 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	535.99
2029 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	793.26
2030 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	1,050.54
2031 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	1,307.81
2032 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	1,565.09
2033 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	1,822.36
2034 年	350.00			350.00	92.73	-	23.65	69.08	257.28	2,079.64
2035 年	320.83			320.83	1,186.79	-	1,123.47	63.32	-865.96	1,213.68
合计	4,601.75	351.75	1,100.00	3,150.00	3,388.07	1,429.89	1,336.50	621.68		

假设债券募集资金投资项目建设完成后，运营期第一年运营负荷即达到 100%，根据对项目增量净收益预测的审核，项目增量净收益

可用于资金平衡相关净收益总额 2,528.33 万元，债券募集资金本息合计 1,336.50 万元，本项目债券发行后收益覆盖倍数为 1.89 倍。

（三）项目敏感性（压力测试）分析

鉴于项目运营收益受政府法律法规、市场需求等因素影响，有必要在本项目预期净收益的变化幅度内对专项债券的资金覆盖率进行敏感性（压力测试）分析评估。

经测算，当经营净收益比预测下降 10% 时，可用于资金平衡的项目净收益为 2,275.49 万元，收益覆盖倍数下降为 1.70 倍；当经营净收益比预测下降 20% 时，可用于资金平衡的项目净收益为 2,022.66 万元，收益覆盖倍数下降为 1.51 倍；当经营净收益等影响债券还本付息的因素在 -20% 波动范围内变动时，专项债券本息覆盖倍数仍大于 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，石嘴山市中医医院服务能力提升项目专项债券预计实现的项目净收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目实际收入进度及规模等受宏观经济及特定行业市场影响较大。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，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，并以门诊收入和住院收入所对应的充足、稳定的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，我们未注意到本项目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，我们认为，在石嘴山市中医医院服务能力提升项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的石嘴山市中医医院服务能力提升项目预期门诊收入和住院收入对应的运营净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。通过发行项目收益与融资自求平衡专项债券的方式来满足石嘴

山市中医医院服务能力提升项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

七、其他事项说明

（一）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。

（二）报告中所引用的财务预测数据来源于《石嘴山市中医医院服务能力提升项目初步设计》以及石嘴山市中医医院的增量财务预测，并非审计后数据，财务评价报告亦不等同于审计报告，本报告仅供本次发行石嘴山市中医医院服务能力提升项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的，提醒报告使用人注意。

宁夏华恒信会计师事务所

二〇二六年四月二十日