

海盐县中医药数字化改革整体提升工程
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告

浙中会咨[2025]第 1629 号

浙江中铭会计师事务所有限公司

2025年10月10日



目 录

一、项目基本情况	1
(一) 项目必要性	1
(二) 项目立项审批情况	1
(三) 项目性质	1
(四) 项目实施单位	1
(五) 项目主管部门	1
(六) 项目开工、竣工日期、建设期、主要建设内容及规模	2
(七) 项目前期准备情况	2
二、项目概算及资金筹措	2
(一) 项目概算	2
(二) 资金筹措	2
三、项目运营收益与融资平衡情况	2
(一) 运营收入	3
(二) 运营成本	4
(三) 项目收益	5
(四) 债券还本付息安排	5
(五) 收益与融资平衡情况	7
(六) 其他事项说明	7
四、评估结论	8



海盐县中医药数字化改革整体提升工程 专项债券项目收益与融资自求平衡财务评价报告

浙中会咨[2025]第 1629 号

一、项目基本情况

（一）项目必要性

本项目的实施是落实《中共中央 国务院关于促进中医药传承创新发展的意见》和《中共浙江省委 浙江省人民政府关于促进中医药传承创新发展的实施意见》的举措，推进我县中医药高质量发展；有利于改善我县传统中医药现状，破解发展瓶颈，提升服务能力，满足辖区群众享受高质量的医疗卫生健康服务。本项目符合海盐县卫生健康事业“十四五”规划，资金、土地基本具备。因此，项目建设是必要且可行的。

（二）项目立项审批情况

本项目已根据《海盐县发展和改革局关于同意海盐县中医药数字化改革整体提升工程可行性研究报告的批复》（盐发改投〔2023〕26 号）立项，项目代码为 2302-330424-04-01-625546。

（三）项目性质

本项目属于政府投资性项目，是提高海盐县医疗服务水平的民生公益性项目，项目投向（所属行业）为卫生健康，项目自身有医疗收入，可以产生一定的收益。

（四）项目实施单位

本项目实施单位为海盐县卫生健康局。

（五）项目主管部门

项目主管部门为海盐县卫生健康局。

（六）项目开工、竣工日期、建设期、主要建设内容及规模

1、项目计划于 2025 年 3 月开工，建设工期 36 个月，预计于 2028 年 2 月份竣工。

2、主要建设内容及规模：

（1）拟对海盐县中医院医疗卫生集团总院进行中医特色全面改造提升，改造面积约 1.5 万平方米。

（2）拟建 2000 平方米的中医药体验馆，拟对百步镇、于城镇、通元镇三个分院院区医疗能力提升建设，新增建设用地约 65 亩（其中百步院区 25 亩，于城院区 20 亩，通元院区 20 亩），新增建筑面积约 4.6 万平方米，其中地上面积约 3.25 万平方米，地下建筑面积约 1.35 万平方米，同步建设相关配套设施及医疗专项设备。

（3）新增医疗床位约 290 张。

（4）建设智慧化共享中药房、数字中医智能云系统。

（七）项目前期准备情况

项目正在前期准备工作中，预计于 2025 年 3 月份开工。

二、项目概算及资金筹措

（一）项目概算

根据《海盐县发展和改革局关于同意海盐县中医药数字化改革整体提升工程可行性研究报告的批复》（盐发改投〔2023〕26 号），项目估算总投资 46000 万元。

（二）资金筹措

本项目估算总投资 46000 万元，其中：项目资本金 9200 万元，均由财政预算安排，资金尚未到位，项目资本金占比 20%；发行地方政府专项债券 36800 万元，占比 80%。

三、项目运营收益与融资平衡情况

（一）运营收入

1、收入可行性

项目债券存续期为 2024 年至 2048 年，项目建成后投入使用（收入测算自 2028 年 6 月份起）。项目运营收入为医疗收入，由门急诊收入和住院收入组成。项目债券存续期内医疗收入系根据海盐县中医院 2023 年度医疗收入分析预测而来。

2、收入测算

海盐县中医院 2023 年度医疗收入合计为 17,937.55 万元，其中门急诊收入 11,322.73 万元，门急诊人次为 386970 人次；住院收入 6,614.82 万元，实际开放床位 312 张。

本项目门急诊收入以 2023 年海盐县中医院实现的门急诊收入及门急诊接诊人次计算所得的每人次门急诊收入为基数，在项目建成后首年预计新增门急诊 182000 人次的情况下，2028 年项目预计门急诊收入为 2,662.66 万元。本项目住院收入以 2023 年海盐县中医院实现的住院收入及实际开放床位(312 张)计算所得的单位床位创收为基数，项目新增 290 个床位，项目建成后首年实际开放 70% 床位的情况下，2028 年项目预计住院收入为 2,151.94 万元。

参考 2021 年至 2023 年海盐县中医院医疗收入增长情况，假设项目收入每年增长比例为 4%，预计专项债存续期间各年度产生的项目收入如下表所示：（金额单位：人民币万元）

年度	门诊收入	住院收入	项目收入合计
2028 年	2,662.66	2,151.94	4,814.60
2029 年	5,538.32	4,476.03	10,014.35
2030 年	5,759.85	4,655.07	10,414.92
2031 年	5,990.24	4,841.27	10,831.51
2032 年	6,229.85	5,034.92	11,264.77
2033 年	6,479.04	5,236.32	11,715.36
2034 年	6,738.20	5,445.77	12,183.97
2035 年	7,007.73	5,663.60	12,671.33
2036 年	7,288.04	5,890.14	13,178.18
2037 年	7,579.56	6,125.75	13,705.31
2038 年	7,882.74	6,370.78	14,253.52
2039 年	8,198.05	6,625.61	14,823.66
2040 年	8,525.97	6,890.63	15,416.60

年度	门诊收入	住院收入	项目收入合计
2041 年	8,867.01	7,166.26	16,033.27
2042 年	9,221.69	7,452.91	16,674.60
2043 年	9,590.56	7,751.03	17,341.59
2044 年	9,974.18	8,061.07	18,035.25
2045 年	10,373.15	8,383.51	18,756.66
2046 年	10,788.08	8,718.85	19,506.93
2047 年	11,219.60	9,067.60	20,287.20
2048 年	11,668.38	9,430.30	21,098.68
合计	167,582.90	135,439.36	303,022.26

（二）运营成本

项目运营成本为医疗成本，由人员经费、药品费、卫生材料费及其他商品与服务费组成。考虑医务人员与床位数配比，预计项目需新增医护人员约为 121 人。2023 年海盐县中医院人员经费约为 23 万元/人/年，预计项目建成首年人员经费约为 26.66 万元/人/年。考虑床位实际开放情况后，2028 年人员经费为 1,129.05 万元（半年）。参考 2023 年海盐县中医院各项运营成本占医疗收入的比例，项目其他运营成本按照上述比例及预测的 2028 年医疗收入计算得出。预计项目专项债存续期间各年度产生的项目运营成本如下表所示：（金额单位：人民币万元）

年度	人员经费	药品费	卫生材料费	其他商品和服务支出	项目成本合计
2028 年	1,129.05	1,588.82	529.61	529.61	3,777.09
2029 年	2,303.26	3,304.74	1,101.58	1,101.58	7,811.16
2030 年	2,349.33	3,436.92	1,145.64	1,145.64	8,077.53
2031 年	2,396.32	3,574.40	1,191.47	1,191.47	8,353.66
2032 年	2,444.25	3,717.37	1,239.12	1,239.12	8,639.86
2033 年	2,493.14	3,866.07	1,288.69	1,288.69	8,936.59
2034 年	2,543.00	4,020.71	1,340.24	1,340.24	9,244.19
2035 年	2,593.86	4,181.54	1,393.85	1,393.85	9,563.10
2036 年	2,645.74	4,348.80	1,449.60	1,449.60	9,893.74
2037 年	2,698.65	4,522.75	1,507.58	1,507.58	10,236.56
2038 年	2,752.62	4,703.66	1,567.89	1,567.89	10,592.06
2039 年	2,807.67	4,891.81	1,630.60	1,630.60	10,960.68
2040 年	2,863.82	5,087.48	1,695.83	1,695.83	11,342.96
2041 年	2,921.10	5,290.98	1,763.66	1,763.66	11,739.40
2042 年	2,979.52	5,502.62	1,834.21	1,834.21	12,150.56
2043 年	3,039.11	5,722.72	1,907.57	1,907.57	12,576.97

年度	人员经费	药品费	卫生材料费	其他商品和服务支出	项目成本合计
2044 年	3,099.89	5,951.63	1,983.88	1,983.88	13,019.28
2045 年	3,161.89	6,189.70	2,063.23	2,063.23	13,478.05
2046 年	3,225.13	6,437.29	2,145.76	2,145.76	13,953.94
2047 年	3,289.63	6,694.78	2,231.59	2,231.59	14,447.59
2048 年	3,355.42	6,962.56	2,320.85	2,320.85	14,959.68
合计	57,092.40	99,997.35	33,332.45	33,332.45	223,754.65

（三）项目收益

根据上述项目运营收入成本，本项目债券存续期内项目运营收入 303,022.26 万元，项目运营成本 223,754.65 万元，项目运营收益 79,267.61 万元，可用于偿还债券本息的收益 79,267.61 万元，分年度项目收益如下：（金额单位：人民币万元）

年度	项目收入	项目成本	项目收益
2028 年	4,814.60	3,777.09	1,037.51
2029 年	10,014.35	7,811.16	2,203.19
2030 年	10,414.92	8,077.53	2,337.39
2031 年	10,831.51	8,353.66	2,477.85
2032 年	11,264.77	8,639.86	2,624.91
2033 年	11,715.36	8,936.59	2,778.77
2034 年	12,183.97	9,244.19	2,939.78
2035 年	12,671.33	9,563.10	3,108.23
2036 年	13,178.18	9,893.74	3,284.44
2037 年	13,705.31	10,236.56	3,468.75
2038 年	14,253.52	10,592.06	3,661.46
2039 年	14,823.66	10,960.68	3,862.98
2040 年	15,416.60	11,342.96	4,073.64
2041 年	16,033.27	11,739.40	4,293.87
2042 年	16,674.60	12,150.56	4,524.04
2043 年	17,341.59	12,576.97	4,764.62
2044 年	18,035.25	13,019.28	5,015.97
2045 年	18,756.66	13,478.05	5,278.61
2046 年	19,506.93	13,953.94	5,552.99
2047 年	20,287.20	14,447.59	5,839.61
2048 年	21,098.68	14,959.68	6,139.00
合计	303,022.26	223,754.65	79,267.61

（四）债券还本付息安排

本项目计划发行专项债券 36800 万元，其中 2024 年已发行专项债资金 1500 万元（系从嘉兴海河联运示范区海盐多式联运工程 2024 年度 6 月已发行专项债资金中调剂而来，债券期限为 20 年，债券年利率为 2.49%）；2025 年计划发行专项债资金 10500 万元（其中 2025 年 2 月已发行专项债资金 5000 万元，债券期限为 20 年，债券年利率为 2.03%；2025 年 8 月已发行专项债资金 4500 万元，系从海盐县南北湖山林景区基础设施提升项目 2025 年 4 月发行的专项债资金中调剂而来，债券期限为 20 年，债券年利率为 2.01%；本次计划发行专项债资金 1000 万元）；2026 年计划发行专项债资金 10000 万元；2027 年计划发行专项债资金 10800 万元；2028 年计划发行专项债资金 4000 万元；债券期限均为 20 年。假设 2025 年至 2028 年拟发行专项债券融资年利率为 3.3%，每半年支付利息，最后一年偿还本金，项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。债券还本付息情况如下：（金额单位：人民币万元）

年度	期初本金金额	本期发行债券本金	本期偿还债券本金	债券应付利息	债券应付本息
2024		1,500.00			—
2025	1,500.00	10,500.00		133.33	133.33
2026	12,000.00	10,000.00		410.80	410.80
2027	22,000.00	10,800.00		770.50	770.50
2028	32,800.00	4,000.00		1,014.70	1,014.70
2029	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2030	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2031	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2032	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2033	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2034	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2035	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2036	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2037	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2038	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2039	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2040	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2041	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2042	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2043	36,800.00			1,080.70	1,080.70
2044	36,800.00		1,500.00	1,080.70	2,580.70
2045	35,300.00		10,500.00	947.38	11,447.38
2046	24,800.00		10,000.00	669.90	10,669.90

年度	期初本金金额	本期发行债券本金	本期偿还债券本金	债券应付利息	债券应付本息
2047	14,800.00		10,800.00	310.20	11,110.20
2048	4,000.00		4,000.00	66.00	4,066.00
合计		36,800.00	36,800.00	21,614.00	58,414.00

（五）收益与融资平衡情况

上述估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 79,267.61 万元，对应本项目融资到期本息总计 58,414.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.36，项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

（六）其他事项说明

1、现金流充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到 1.36 倍。我们未注意到本项目在专项债券存续期内的资金出现不能满足专项债券还本付息要求的情况。各年度现金流分析测算表如下：（金额单位：人民币万元）

年份	现金流入				现金流出			当年现金净流量	项目累计现金净流量
	资本金流入	专项债融资	预计收益	现金流入总额	建设资金支出	债券还本付息	现金流出总额		
2024	0.00	1500.00		1500.00	1500.00	0.00	1500.00	0.00	0.00
2025	0.00	10500.00		10500.00	10500.00	133.33	10633.33	-133.33	-133.33
2026	3500.00	10000.00		13500.00	13500.00	410.80	13910.80	-410.80	-544.13
2027	2000.00	10800.00		12800.00	12800.00	770.50	13570.50	-770.50	-1314.63
2028	3700.00	4000.00	1037.51	8737.51	7700.00	1014.70	8714.70	22.81	-1291.82
2029			2203.19	2203.19		1080.70	1080.70	1122.49	-169.33
2030			2337.39	2337.39		1080.70	1080.70	1256.69	1087.37
2031			2477.85	2477.85		1080.70	1080.70	1397.15	2484.52
2032			2624.91	2624.91		1080.70	1080.70	1544.21	4028.73
2033			2778.77	2778.77		1080.70	1080.70	1698.07	5726.80
2034			2939.78	2939.78		1080.70	1080.70	1859.08	7585.88
2035			3108.23	3108.23		1080.70	1080.70	2027.53	9613.41
2036			3284.44	3284.44		1080.70	1080.70	2203.74	11817.15
2037			3468.75	3468.75		1080.70	1080.70	2388.05	14205.20
2038			3661.46	3661.46		1080.70	1080.70	2580.76	16785.96
2039			3862.98	3862.98		1080.70	1080.70	2782.28	19568.24
2040			4073.64	4073.64		1080.70	1080.70	2992.94	22561.18
2041			4293.87	4293.87		1080.70	1080.70	3213.17	25774.35

年份	现金流入				现金流出			当年现金净流量	项目累计现金净流量
	资本金流入	专项债融资	预计收益	现金流入总额	建设资金支出	债券还本付息	现金流出总额		
2042			4524.04	4524.04		1080.70	1080.70	3443.34	29217.69
2043			4764.62	4764.62		1080.70	1080.70	3683.92	32901.61
2044			5015.97	5015.97		2580.70	2580.70	2435.27	35336.88
2045			5278.61	5278.61		11447.38	11447.38	-6168.77	29168.11
2046			5552.99	5552.99		10669.90	10669.90	-5116.91	24051.20
2047			5839.61	5839.61		11110.20	11110.20	-5270.59	18780.61
2048			6139.00	6139.00		4066.00	4066.00	2073.00	20853.61
合计	9200.00	36800.00	79267.61	125267.61	46000.00	58414.00	104414.00	20853.61	

2、现金流稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内（2024-2048 年）各年现金净流量，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求；且在 2048 年项目本息偿还后，仍有 20,853.61 万元的期末结余资金。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以及完成资金筹措，并以各项运营收入所对应的充足、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。

浙江中铭会计师事务所有限公司

2025 年 10 月 10 日

