

海盐县康复医院改造提升工程
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 1630 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) 项目概况.....	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.....	2
(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	2
(二) 运营成本	3
(三) 项目收益	4
(四) 债券还本付息安排	5
(五) 收益与融资平衡情况	6
(六) 其他事项说明.....	6
四、评估结论	7



海盐县康复医院改造提升工程 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 1630 号

一、项目基本情况

(一) 项目概况

本项目的建设是贯彻落实《关于印发加快推进康复医疗工作发展意见的通知》（国卫医发〔2021〕19号）、《关于加快康养体系建设推进养老服务发展的意见》（浙委办发〔2020〕63号）的现实举措，项目以新县人民医院建设投运为契机，能带动县域医疗资金整合，健全完善康复医疗服务体系，加强康复医疗专业队伍建设，提高康复医疗服务能力，推进康复医疗领域改革创新，推动康复医疗服务高质量发展，推动康复医疗事业和产业协调融合发展。项目符合规划，建设方案合理，建设条件基本具备，因此项目是必要且可行的。

(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康复医院改造提升工程可行性研究报告的批复》（盐发改投〔2023〕214号）立项，项目代码为 2309-330424-04-01-681774。

(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、项目已于 2024 年 3 月开工，建设工期 21 个月，预计于 2025 年 12 月竣工。

2、主要建设内容及规模：

项目位于武原街道，总占地面积 114 亩，拟对老人民医院进行康复医疗全面改造提升，新增医疗床位约 500 张，改造面积约 3 万平方米，主要改造内容为：建筑布局、装饰装修、暖通系统、污水系统等；县康复医院配置医疗检测、康复保健设备共 132 台，机动车位改造增加充电桩 120 个。

（七）项目前期准备情况

项目已完成前期准备工作，已于 2024 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康复医院改造提升工程可行性研究报告的批复》（盐发改投〔2023〕214 号），项目估算总投资 30052 万元。

（二）资金筹措

本项目估算总投资 30052 万元，其中：项目资本金 6052 万元，均由财政预算安排，资金尚未到位，项目资本金占比 20.14%；发行地方政府专项债券 24000 万元，占比 79.86%。

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 2040 年，项目建成后投入使用（收入测算自 2026 年 1 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康复护理院 2024 年度医疗收入分析预测而来。

2、收入测算

项目预计收入以 2024 年海盐县康复护理院实现的医疗收入及实际开放床位（303 张，床位利用率 97%）分析计算所得的平均床位创收为基数，在项目新增 500 个床位，项目建成后 2026 年床位利用率 83%的情况下，医疗收入预测情况如下：（金额单位:人民币万元）

项 目	2024 年实际医疗收入	2026 年预计医疗收入
医疗收入	3,475.06	7,880.28
1、门急诊收入	236.13	535.47
2、住院收入	3,238.93	7,344.81

假设收入年增长比例为 3%，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）

序号	年度	门诊收入	住院收入	项目收入合计
1	2026	535.47	7,344.81	7,880.28
2	2027	551.53	7,565.15	8,116.68
3	2028	568.08	7,792.10	8,360.18
4	2029	585.12	8,025.86	8,610.98
5	2030	602.67	8,266.64	8,869.31
6	2031	620.75	8,514.64	9,135.39
7	2032	639.37	8,770.08	9,409.45
8	2033	658.55	9,033.18	9,691.73
9	2034	678.31	9,304.18	9,982.49
10	2035	698.66	9,583.31	10,281.97
11	2036	719.62	9,870.81	10,590.43
12	2037	741.21	10,166.93	10,908.14
13	2038	763.45	10,471.94	11,235.39
14	2039	786.35	10,786.10	11,572.45
15	2040	809.94	11,109.68	11,919.62
合计		9,959.08	136,605.41	146,564.49

（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，预计项目建成首年在职员工为 181

人，参考 2024 年海盐县康复护理院编内外人员人均工资性成本，预计人均工资性成本年增长率为 3%，项目建成后 2026 年人员经费测算为 2,691.52 万元。根据 2024 年海盐县康复护理院各项运营成本占医疗收入的比例，项目建成后 2026 年项目其他运营成本参考上述比例及预测的 2026 年医疗收入计算得出，以后年度按年增长率为 3%预测。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）

序号	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
1	2026	2,691.52	1,024.44	551.62	1,260.84	5,528.42
2	2027	2,772.27	1,055.17	568.17	1,298.67	5,694.28
3	2028	2,855.44	1,086.82	585.21	1,337.63	5,865.10
4	2029	2,941.10	1,119.43	602.77	1,377.76	6,041.06
5	2030	3,029.33	1,153.01	620.85	1,419.09	6,222.28
6	2031	3,120.21	1,187.60	639.48	1,461.66	6,408.95
7	2032	3,213.82	1,223.23	658.66	1,505.51	6,601.22
8	2033	3,310.23	1,259.92	678.42	1,550.68	6,799.25
9	2034	3,409.54	1,297.72	698.77	1,597.20	7,003.23
10	2035	3,511.83	1,336.66	719.74	1,645.12	7,213.35
11	2036	3,617.18	1,376.76	741.33	1,694.47	7,429.74
12	2037	3,725.70	1,418.06	763.57	1,745.30	7,652.63
13	2038	3,837.47	1,460.60	786.48	1,797.66	7,882.21
14	2039	3,952.59	1,504.42	810.07	1,851.59	8,118.67
15	2040	4,071.17	1,549.55	834.37	1,907.14	8,362.23
合计		50,059.40	19,053.39	10,259.51	23,450.32	102,822.62

（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 146,564.49 万元，项目运营成本 102,822.62 万元，项目运营收益 43,741.87 万元，可用于偿还债券本息的收益 43,741.87 万元，分年度项目收益如下：（单位:万元）

序号	年度	项目收入	项目成本	项目收益
1	2026	7,880.28	5,528.42	2,351.86
2	2027	8,116.68	5,694.28	2,422.40
3	2028	8,360.18	5,865.10	2,495.08
4	2029	8,610.98	6,041.06	2,569.92
5	2030	8,869.31	6,222.28	2,647.03
6	2031	9,135.39	6,408.95	2,726.44

序号	年度	项目收入	项目成本	项目收益
7	2032	9,409.45	6,601.22	2,808.23
8	2033	9,691.73	6,799.25	2,892.48
9	2034	9,982.49	7,003.23	2,979.26
10	2035	10,281.97	7,213.35	3,068.62
11	2036	10,590.43	7,429.74	3,160.69
12	2037	10,908.14	7,652.63	3,255.51
13	2038	11,235.39	7,882.21	3,353.18
14	2039	11,572.45	8,118.67	3,453.78
15	2040	11,919.62	8,362.23	3,557.39
合计		146,564.49	102,822.62	43,741.87

（四）债券还本付息安排

本项目计划发行专项债券 24000 万元，其中 2024 年已发行专项债资金 10000 万元（债券期限为 15 年，债券年利率为 2.29%）；经专项债资金调剂变动后，2025 年计划发行专项债资金 14000 万元（其中本次计划发行专项债资金 4000 万元，债券期限为 10 年；剩余 10000 万元专项债资金债券期限为 15 年）。假设拟发行 10 年期专项债券融资年利率为 2.5%，15 年期专项债券融资年利率为 3.6%，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		10,000.00			-
2025	10,000.00	14,000.00		229.00	229.00
2026	24,000.00	-		689.00	689.00
2027	24,000.00	-		689.00	689.00
2028	24,000.00			689.00	689.00
2029	24,000.00			689.00	689.00
2030	24,000.00			689.00	689.00
2031	24,000.00			689.00	689.00
2032	24,000.00			689.00	689.00
2033	24,000.00			689.00	689.00
2034	24,000.00			689.00	689.00
2035	24,000.00		4,000.00	689.00	4,689.00
2036	20,000.00			589.00	589.00
2037	20,000.00			589.00	589.00

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
2038	20,000.00			589.00	589.00
2039	20,000.00		10,000.00	589.00	10,589.00
2040	10,000.00		10,000.00	360.00	10,360.00
合计		24,000.00	24,000.00	9,835.00	33,835.00

（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 43,741.87 万元，对应本项目融资到期本息总计 33,835.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.29，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 1.29 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	2,000.00	10,000.00		12,000.00	12,000.00	-	12,000.00	-	-
2025	4,052.00	14,000.00		18,052.00	18,052.00	229.00	18,281.00	-229.00	-229.00
2026	-	-	2,351.86	2,351.86	-	689.00	689.00	1,662.86	1,433.86
2027	-	-	2,422.40	2,422.40	-	689.00	689.00	1,733.40	3,167.26
2028	-		2,495.08	2,495.08	-	689.00	689.00	1,806.08	4,973.34
2029			2,569.92	2,569.92		689.00	689.00	1,880.92	6,854.26
2030			2,647.03	2,647.03		689.00	689.00	1,958.03	8,812.29
2031			2,726.44	2,726.44		689.00	689.00	2,037.44	10,849.73
2032			2,808.23	2,808.23		689.00	689.00	2,119.23	12,968.96
2033			2,892.48	2,892.48		689.00	689.00	2,203.48	15,172.44
2034			2,979.26	2,979.26		689.00	689.00	2,290.26	17,462.70
2035			3,068.62	3,068.62		4,689.00	4,689.00	-1,620.38	15,842.32
2036			3,160.69	3,160.69		589.00	589.00	2,571.69	18,414.01
2037			3,255.51	3,255.51		589.00	589.00	2,666.51	21,080.52
2038			3,353.18	3,353.18		589.00	589.00	2,764.18	23,844.70
2039			3,453.78	3,453.78		10,589.00	10,589.00	-7,135.22	16,709.48
2040			3,557.39	3,557.39		10,360.00	10,360.00	-6,802.61	9,906.87

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		
合计	6,052.00	24,000.00	43,741.87	73,793.87	30,052.00	33,835.00	63,887.00	9,906.87	

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（2024-2040 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 2040 年项目本息偿还后，仍有 9,906.87 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

