泰顺中西医结合医院建设项目（一期）
收益与融资自求平衡方案

财务评估报告

华会咨字[2026]0150-82 号

浙江华明会计师事务所有限公司

2026 年 9 月

目录

一、项目概述 1
1．概况 1
2．估算 2
3．资金筹措 2
二、项目运营收入及成本分析 2
1．运营收入分析 2
2．运营成本分析 5
三、项目收益和融资平衡情况 7
1．项目收益 7
2．债券还本付息安排表 7
四、评估要素 8
1．资金充足性 8
2．资金稳定性 11
五、评估结论 12

泰顺中西医结合医院建设项目（一期）

收益与融资自求平衡方案财务评估报告

一、项目概述

1．概况

（1）项目概况

泰顺中西医结合医院建设项目（一期）（以下简称“本项目”）拟选址于泰顺县雅阳镇华东大峡谷温泉旅游度假区 **D-02** 地块南侧区域，地块南侧为雅氡线，东侧为景五路，北侧和西侧为其他规划用地。项目一期工程用地面积 **23,400** 平方米，折合 **35.10** 亩。总建筑面积 **22,500** 平方米，其中地上建筑面积 **19,500** 平方米，地下建筑面积 **3,000** 平方米。按 **450** 床规划，本次一期工程建设 **200** 床。

（2）项目立项审批情况

项目已立项，批复依据为泰发改审**[2021]217** 号。

（3）项目性质

该项目是政府投资性、公益性项目，所属行业领域为医疗卫生，项目自身能产生一定收益。

（4）项目实施单位：泰顺县卫生健康局，机关单位

（5）项目业主：泰顺县卫生健康局，机关单位。项目形成资产属于政府所有。

（6）项目主管部门：泰顺县卫生健康局，机关单位

（7）项目开工、竣工日期，建设期。

项目开工日期：**2022** 年 **6** 月

项目竣工日期：**2026** 年 **12** 月

项目建设期：**2022** 年 **6** 月**-2026** 年 **12** 月

（8）项目前期准备情况：已完成立项审批、已编制可行性研究报告、已开工等。

2．估算

本项目总投资为 **11,438** 万元，其中建筑工程费用 **9,599** 万元（包括门诊部、急诊部、住院部、发热诊室等），工程建设其他费用 **1,506** 万元（包括招标代理费、建设管理费、勘查设计费等），基本预备费 **333** 万元，详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

序号	项目名称	总投资
1	建筑工程费用	**9,599**
2	工程建设其他费	**1,506**
3	基本预备费	**333**
4	**总投资**	**11,438**

3．资金筹措

本项目概算 **11,438** 万元，其中：项目资本金 **2,538** 万元，占 **22.19%**（资金来源：财政预算安排）；发行地方政府专项债券 **8,900** 万元，占 **77.81%**。

二、项目运营收入及成本分析

1．运营收入分析

本项目专项债券还本付息以门诊收入、住院收入为基础作为债券还款来源，债券存续期间收入合计 **239,460** 万元。各项收入明细如下：

1.1 门诊收入

根据医院统计数据，泰顺中西医结合医院一期工程床位数 **200** 张，医院日门诊量（含急诊）约为 **450** 人次。则年门诊量约 **16.43** 万人次，运营期首年门诊量为 **8.10** 万人次。

根据泰顺人民医院、泰顺中医院、苍南县人民医院等医院的统计数据，各医院人均门诊费用约 **180~240** 元/人次，本项目人均门诊费用按照 **240** 元/人次考虑。则运营期内门诊收入为 **78,860** 万元。

1.2 住院收入

本项目建成后具有床位 **200** 张。据调查，医院的床位日均收费水平在 **800~1,200** 元/日之间。综上所述，本项目住院收入按照 **1,100** 元/日.床考虑。则运营期内住院收入为 **160,600** 万元。

债券存续期内收入合计

单位：人民币万元

年份	门诊收入	门诊量（万人次）	人均门诊费用（元/人次）	住院收入	床位数（张）	床位日均收费（元/张）	总收入
2027	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2028	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2029	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2030	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2031	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2032	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2033	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2034	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2035	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2036	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2037	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2038	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2039	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2040	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2041	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2042	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2043	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2044	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2045	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973
2046	3,943	16.43	240	8,030	200	1,100	11,973

合计	**78,860**			**160,600**			**239,460**

2．运营成本分析

本项目成本费用主要由人员工资、药品（耗材）费用、硬件设施维护费用、其他运营成本构成。债券存续期间支出合计为 **215,100** 万元。支出明细如下：

2.1 人员工资

本项目的医护人员为 **211** 人。年薪按照当前约 **12** 万元**/**人 的平均工资计算，每年按照 **3%**进行递增。则债券存续期内人员工资合计支出为 **68,040** 万元。

2.2 药品（耗材）费用

本项目药品（耗材）费用按照经验数据考虑，门诊收入中药品（耗材）费用的占比约为 **65%**， 住院收入中药品（耗材）费用的占比约 **50%**。则债券存续期内药品（耗材）费用合计支出为 **131,560** 万元。

2.3 硬件设施维护费用

本项目硬件设施维护费用按照折旧费用的 **15%**计算，折旧年限按 **30** 年，即每年硬件设施维护费用为 **57** 万元。则债券存续期内硬件设施维护费用合计支出为 **1,140** 万元。

2.4 其他运营成本

本项目其他运营成本包括水电费、办公经费、差旅费等等，根据历史经验，这部分的费用约占收入的 **6%**。则债券存续期内其他运营成本合计支出为 **14,360** 万元。

债券存续期内支出合计

单位：人民币万元

年份	人员工资	药品（耗材）费用	硬件设施维护费用	其他运营成本	总支出
2027	**2,532**	**6,578**	**57**	**718**	**9,885**

2028	2,608	6,578	57	718	9,961
2029	2,686	6,578	57	718	10,039
2030	2,767	6,578	57	718	10,120
2031	2,850	6,578	57	718	10,203
2032	2,936	6,578	57	718	10,289
2033	3,024	6,578	57	718	10,377
2034	3,115	6,578	57	718	10,468
2035	3,208	6,578	57	718	10,561
2036	3,304	6,578	57	718	10,657
2037	3,403	6,578	57	718	10,756
2038	3,505	6,578	57	718	10,858
2039	3,610	6,578	57	718	10,963
2040	3,718	6,578	57	718	11,071
2041	3,830	6,578	57	718	11,183
2042	3,945	6,578	57	718	11,298
2043	4,063	6,578	57	718	11,416
2044	4,185	6,578	57	718	11,538
2045	4,311	6,578	57	718	11,664
2046	4,440	6,578	57	718	11,793
合计	68,040	131,560	1,140	14,360	215,100

三、项目收益和融资平衡情况

1．项目收益

经营期总收入 **239,460** 万元，扣除相关支出 **215,100** 万元，项目收益为 **24,360** 万元。

项目收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	年度收益
2027	11,973	9,885	2,088
2028	11,973	9,961	2,012
2029	11,973	10,039	1,934
2030	11,973	10,120	1,853
2031	11,973	10,203	1,770
2032	11,973	10,289	1,684
2033	11,973	10,377	1,596
2034	11,973	10,468	1,505

2035	11,973	10,561	1,412
2036	11,973	10,657	1,316
2037	11,973	10,756	1,217
2038	11,973	10,858	1,115
2039	11,973	10,963	1,010
2040	11,973	11,071	902
2041	11,973	11,183	790
2042	11,973	11,298	675
2043	11,973	11,416	557
2044	11,973	11,538	435
2045	11,973	11,664	309
2046	11,973	11,793	180
合计	239,460	215,100	24,360

2．债券还本付息安排表

参考 **2026** 年 **7** 月 **22** 日二十年期国债收益率 **2.1926%**，以及 **2026** 年浙江省其他项目收益专项债券（十五期）——**2026** 年浙江省政府专项债券（二十九期）发行票面利率 **2.32%**，本项目从客观、谨慎角度出发，发行利率取 **3.20%** 进行测算，本次债券发行按照每半年付息，到期一次性还本的方式。

本项目专项债券计划发行金额为 **8,900** 万元。

2022 年 **5** 月已发行 **1,000** 万元，**20** 年期，实际发行年利率 **3.19%**；**2023** 年 **2** 月已发行 **1,300** 万元，**20** 年期，实际发行年利率 **3.22%**；**2023** 年 **5** 月已发行 **1,700** 万元，**20** 年期，实际发行年利率 **2.97%**；**2023** 年 **9** 月已发行 **2,000** 万元 **20** 年期，实际发行年利率 **2.85%**；**2024** 年 **2** 月已发行 **2,200** 万元，**20** 年期，实际发行年利率 **2.58%**；**2026** 年预计发行 **700** 万元（其中，本期预计发行 **700** 万元），**20** 年期。假设融资利率为 **3.20%**，每半年付息一次，到期一次性偿还本金，本期债券应还本付息情况如下表:

单位：人民币万元

年度	年度收益	期初债券本金余额	本期债券新增本金	本期债券偿还本金	期末债券本金余额	当年偿还利息合计	当年还本付息合计	存续期内还本	存续期内还本付息
以前年度	-	-	8,200	-	8,200	549	549	-	-

2026	-	8,200	700	-	8,900	238	238	-	238
2027	2,088	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2028	2,012	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2029	1,934	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2030	1,853	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2031	1,770	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2032	1,684	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2033	1,596	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2034	1,505	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2035	1,412	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2036	1,316	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2037	1,217	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2038	1,115	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2039	1,010	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2040	902	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2041	790	8,900	-	-	8,900	260	260	-	260
2042	675	8,900	-	1,000	7,900	244	1,244	1,000	1,244
2043	557	7,900	-	5,000	2,900	182	5,182	5,000	5,182
2044	435	2,900	-	2,200	700	51	2,251	2,200	2,251
2045	309	700	-	-	700	22	22	-	22
2046	309	700	-	700	-	22	722	700	722
合计	24,489	-	8,900	8,900		5,208	14,108	8,900	13,559

四、评估要素

2017 年财政部公布财预**[2017]89** 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》（以下简称"通知"），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对泰顺中西医结合医院建设项目（一期）收益与融资自求平衡情况分析评估如下:

1．资金充足性

根据本报告中的现金流分析测算表，本项目的现金流期末累计结余均大于**0**，不存在资金缺口。测算结果显示，本项目可用于偿还融资本息的项目收益**24,489**万元，对应本项目融资到期本息总计**14,108**万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为**1.74**，项目偿债能力较强。

现金流分析测算表

单位：人民币万元

	以前年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
现金流入											
资本金流入*	2,987	10,176	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	8,200	700	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973
现金流入总额	11,187	10,876	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973
现金流出											
建设期资金流出	10,638	10,638	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	9,885	9,961	10,039	10,120	10,203	10,289	10,377	10,468	10,561
债券还本付息	549	238	260	260	260	260	260	260	260	260	260
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	11,187	10,876	10,145	10,221	10,299	10,380	10,463	10,549	10,637	10,728	10,821
现金净流量											
当年项目现金净流入	-	-	1,828	1,752	1,674	1,593	1,510	1,424	1,336	1,245	1,152
期末项目累计现金结存额	-	-	1,828	3,580	5,254	6,847	8,357	9,781	11,117	12,362	13,514

*注:其中用于项目总投资 2,338 万元。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。

现金流分析测算表（续表）

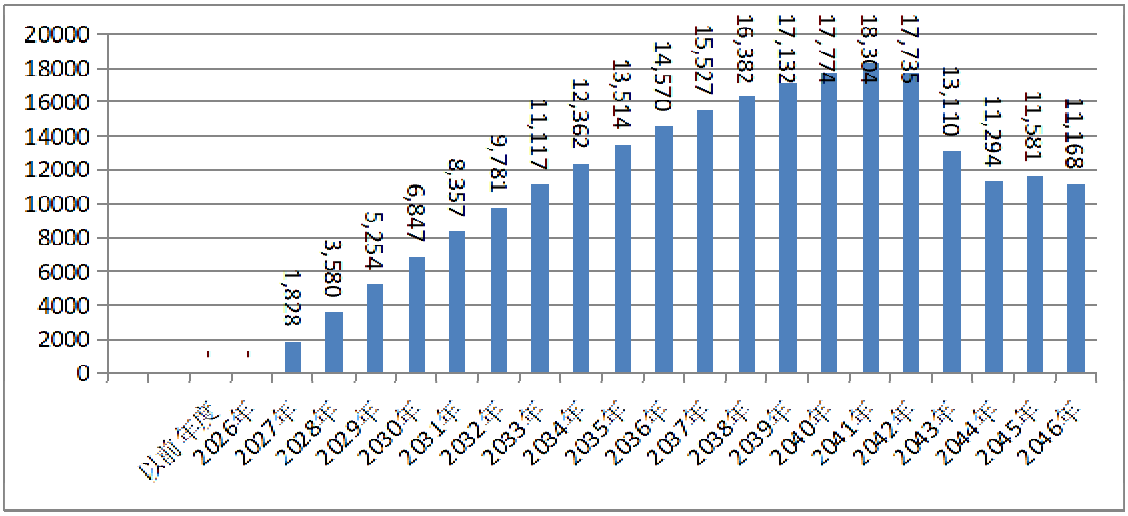
单位：人民币万元

	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
现金流入												
资本金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,163
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,900
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	239,460
现金流入总额	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	11,973	261,523
现金流出												-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21,276
运营期现金流出	10,657	10,756	10,858	10,963	11,071	11,183	11,298	11,416	11,538	11,664	11,664	214,971
债券还本付息	260	260	260	260	260	260	1,244	5,182	2,251	22	722	14,108
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	10,917	11,016	11,118	11,223	11,331	11,443	12,542	16,598	13,789	11,686	12,386	250,355
现金净流量												-
当年项目现金净流入	1,056	957	855	750	642	530	-569	-4,625	-1,816	287	-413	11,168
期末项目累计现金结存额	14,570	15,527	16,382	17,132	17,774	18,304	17,735	13,110	11,294	11,581	11,168	

2．资金稳定性

2.1 现金流

本项目专项债券还本付息以门诊收入、住院收入为基础，在扣除项目相关成本及费用后，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余。如下图所示。



债券存续期内资金留存情况

2.2 项目财务风险的敏感性分析

当项目收入、运营成本、专项债券利率等影响债券还本付息的因素在**±10%**范围内变动的情况下，专项债券本息保障倍数仍然＞**1**，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

2.3 小结

综上，本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

五、评估结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，泰顺中西医结合医院建设项目（一期）可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完

成资金筹措，并以门诊收入、住院收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析评估，我们未注意到本项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。