泰顺县中医院中医药综合服务能力提升工程
收益与融资自求平衡方案

财务评估报告

华会咨字[2026]0150-83 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 4
三、项目收益和融资平衡情况 6
1．项目收益 6
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 13
五、评估结论 13

泰顺县中医院中医药综合服务能力提升工程

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

泰顺县中医院中医药综合服务能力提升工程（以下简称“本项目”）位于泰顺县罗阳镇缤纷路和爱民路交叉口。项目用地的四至关系为：东面为县广播电视台和民房，西面为缤纷路，南面为拥军路，北面为爱民路；提升工程可用地面积约**12,393**平方米。本项目按国家三级乙等中医医院标准进行建设，新增**200**张床位，按要求医院负责土建工程、医疗设备采购及信息化提升等方面，本项目总建筑面积约**16,459**平方米，建设地上建筑面积**12,779**平方米，地下建筑面积**3,680**平方米。

（2）项目立项审批情况

项目已立项，立项批复为泰发改审字〔**2024**〕**77**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：泰顺县中医院，事业单位。

（5）项目业主：泰顺县中医院，事业单位。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：**2024**年**09**月

项目竣工日期：**2027** 年 **04** 月

项目建设期：**2024** 年 **09** 月**-2027** 年 **04** 月

（8）项目前期准备情况：已完成立项，并取得立项批复等。

2．估算

本项目总投资为 **26,024** 万元，其中建筑工程费用 **23,863** 万元（包括土建装修工程费用、安装工程费用、总图工程费用等），工程建设其他费用 **922** 万元（建设管理费、勘察设计费等），基本预备费 **1,239** 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	**23,863**
2	工程建设其他费	**922**
3	基本预备费	**1,239**
4	**总投资**	**26,024**

3．资金筹措

本项目概算 **26,024** 万元，其中：财政资金 **7,324** 万元，占 **28.14%**（资金来源：财政预算安排）；发行地方政府专项债券 **18,700** 万元，占 **71.86%**。

二、项目运营收入及成本分析

1．运营收入分析

本项目以住院及其他收入作为债券还款来源，债券存续期间收入合计 **224,931** 万元。各项收入明细如下：

1.1 住院及其他收入

泰顺县中医院 **2021** 年住院及其他收入 **4,387** 万元，**2022** 年住院及其他收入 **5,765** 万元，**2023** 年业务收入 **5,630** 万元，平均年收入 **5,260** 万元，平均床位利用率 **65%**（实际对外开放床位在 **200** 张以内），药品实行零差率因此无利润。

本项目开放床位 **200** 张，收入保守估计按照一期二期住院及其他收入计算，即 **5,260** 万元（据调查，一般的综合医院的床位日均收费水平在 **700~1000** 之间，如平阳第二人民医院的床位日均收费为 **883** 元，苍南县人民医院的日均床位收入为 **1,169** 元，苍南县第三人民医院的日均床位收入为 **1,009** 元。本项目床位日均收费水平约为 **720** 元）。运营期收入保守估计按照每三年递增 **10%**计算。预计运营期内住院及其他收入合计为 **224,931** 万元。

债券存续期内收入合计

单位：人民币万元

年份	实际占用床日（床日）	每床日次均消费（万元）	住院及其他收入	总收入
2027	73,000	0.07	3,507	3,507
2028	73,000	0.07	5,260	5,260
2029	73,000	0.07	5,260	5,260
2030	73,000	0.08	5,786	5,786
2031	73,000	0.08	5,786	5,786
2032	73,000	0.08	5,786	5,786
2033	73,000	0.09	6,365	6,365
2034	73,000	0.09	6,365	6,365
2035	73,000	0.09	6,365	6,365
2036	73,000	0.10	7,001	7,001
2037	73,000	0.10	7,001	7,001
2038	73,000	0.10	7,001	7,001
2039	73,000	0.11	7,701	7,701
2040	73,000	0.11	7,701	7,701
2041	73,000	0.11	7,701	7,701
2042	73,000	0.12	8,471	8,471
2043	73,000	0.12	8,471	8,471
2044	73,000	0.12	8,471	8,471
2045	73,000	0.13	9,318	9,318

年份	实际占用床日（床日）	每床日次均消费（万元）	住院及其他收入	总收入
2046	73,000	0.13	9,318	9,318
2047	73,000	0.13	9,318	9,318
2048	73,000	0.14	10,250	10,250
2049	73,000	0.14	10,250	10,250
2050	73,000	0.14	10,250	10,250
2051	73,000	0.15	11,275	11,275
2052	73,000	0.15	11,275	11,275
2053	73,000	0.15	11,275	11,275
2054	73,000	0.17	12,403	12,403
合计			224,931	224,931

2．运营成本分析

本项目运营期成本支出主要由修理维护费、医疗耗材支出、人员工资及福利、其他运营成本及税金构成，债券存续期间成本合计为 **143,914** 万元。支出明细如下：

2.1 修理维护费

参考已建成运营的类似项目支出情况，本项目修理维护费每年按照 **82** 万元计算。预计运营期内修理维护费合计支出 **2,269** 万元。

2.2 医疗耗材支出

根据医院对以前年度材料费情况的统计，耗材支出约占医院纯医疗收入的 **20%**左右，因此本报告评价中耗材支出按对应收入的 **20%**计算。预计运营期内医疗耗材支出合计支出 **44,985** 万元。

2.3 人员工资及福利

根据医院对以前年度人员支出情况的统计，以此作为运营期计算人员支出依据。本项目人员的年工资福利平均按 **10** 万元**/**年计算。项目人员合计为 **100** 人左右，正常年合计工资及福利支出约为 **1,000** 万元。工资及福利按照每三年递增 **10%**计算。预计运营期内人员工资及福利合计为 **42,768** 万元。

2.4 其他运营成本

其他运营成本包括水电费、办公经费、差旅费等等，根据类似医院的运营情况，这部分的运营成本约占总收入的 **20%**，预计运营期内其他运营成本合计为 **44,985** 万元。

2.5 税金

税金包括增值税、城乡建设维护税、教育费附加和地方教育附加等，增值税税率 **6%**，城市维护建设税按增值税 **5%**缴纳，教育费附加按增值税的 **3%**缴纳，地方教育附加按增值税的 **2%**缴纳。本项目投资部分累计的进项增值税可用于抵扣，经测算，本项目税费为 **8,907** 万元。

债券存续期内支出合计

单位：人民币万元

年份	修理维护费	医疗耗材支出	人员工资及福利	其他运营成本	税金	总支出
2027	55	701	667	701		2,124
2028	82	1052	1,000	1,052		3,186
2029	82	1052	1,000	1,052		3,186
2030	82	1157	1,100	1,157		3,496
2031	82	1157	1,100	1,157		3,496
2032	82	1157	1,100	1,157		3,496
2033	82	1273	1,210	1,273		3,838
2034	82	1273	1,210	1,273		3,838
2035	82	1273	1,210	1,273	213	4,051
2036	82	1400	1,331	1,400	349	4,562
2037	82	1400	1,331	1,400	349	4,562
2038	82	1400	1,331	1,400	349	4,562
2039	82	1540	1,464	1,540	384	5,010
2040	82	1540	1,464	1,540	384	5,010
2041	82	1540	1,464	1,540	384	5,010
2042	82	1694	1,611	1,694	422	5,503
2043	82	1694	1,611	1,694	422	5,503
2044	82	1694	1,611	1,694	422	5,503
2045	82	1864	1,772	1,864	464	6,046
2046	82	1864	1,772	1,864	464	6,046

年份	修理维护费	医疗耗材支出	人员工资及福利	其他运营成本	税金	总支出
2047	82	1864	1,772	1,864	464	6,046
2048	82	2050	1,949	2,050	511	6,642
2049	82	2050	1,949	2,050	511	6,642
2050	82	2050	1,949	2,050	511	6,642
2051	82	2255	2,144	2,255	562	7,298
2052	82	2255	2,144	2,255	562	7,298
2053	82	2255	2,144	2,255	562	7,298
2054	82	2481	2,358	2,481	618	8,020
合计	2,269	44,985	42,768	44,985	8,907	143,914

三、项目收益和融资平衡情况

1．项目收益

经营期总收入 **224,931** 万元，扣除相关支出 **143,914** 万元，项目收益为 **81,017** 万元。

分年度收益表

单位：人民币万元

年份	总收入	总支出	年度收益
2027	3,507	2,124	1,383
2028	5,260	3,186	2,074
2029	5,260	3,186	2,074
2030	5,786	3,496	2,290
2031	5,786	3,496	2,290
2032	5,786	3,496	2,290
2033	6,365	3,838	2,527
2034	6,365	3,838	2,527
2035	6,365	4,051	2,314
2036	7,001	4,562	2,439
2037	7,001	4,562	2,439
2038	7,001	4,562	2,439
2039	7,701	5,010	2,691
2040	7,701	5,010	2,691
2041	7,701	5,010	2,691

年份	总收入	总支出	年度收益
2042	8,471	5,503	2,968
2043	8,471	5,503	2,968
2044	8,471	5,503	2,968
2045	9,318	6,046	3,272
2046	9,318	6,046	3,272
2047	9,318	6,046	3,272
2048	10,250	6,642	3,608
2049	10,250	6,642	3,608
2050	10,250	6,642	3,608
2051	11,275	7,298	3,977
2052	11,275	7,298	3,977
2053	11,275	7,298	3,977
2054	12,403	8,020	4,383
合计	224,931	143,914	81,017

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 **4.00%** 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 **18,700** 万元。

2024 年已发行 **3,000** 万元，融资利率 **2.41%**，**30** 年期；**2025** 年 **8** 月已发行 **5,500** 万元，融资利率 **2.30%**，**20** 年期；**2026** 年预计发行 **10,200** 万元（本期计划发行 **10,200** 万元），**20** 年期。假设融资利率为 **4.00%**，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	本期债券	本期债券	当年偿还利息合计	当年还本	存续期内还本	存续期内还本付息
		本金余额	新增本金	偿还本金		付息合计		
以前年度	-	-	3,000	-	-	-	-	-
2025	-	3,000	5,500	-	72	72	-	-
2026	-	8,500	10,200	-	199	199	-	199
2027	1,383	18,700	-	-	607	607	-	607
2028	2,074	18,700	-	-	607	607	-	607

年度	年度收益	期初债券	本期债券	本期债券	当年偿还利息合计	当年还本	存续期内还本	存续期内还本付息
		本金余额	新增本金	偿还本金		付息合计		
2029	2,074	18,700	-	-	607	607	-	607
2030	2,290	18,700	-	-	607	607	-	607
2031	2,290	18,700	-	-	607	607	-	607
2032	2,290	18,700	-	-	607	607	-	607
2033	2,527	18,700	-	-	607	607	-	607
2034	2,527	18,700	-	-	607	607	-	607
2035	2,314	18,700	-	-	607	607	-	607
2036	2,439	18,700	-	-	607	607	-	607
2037	2,439	18,700	-	-	607	607	-	607
2038	2,439	18,700	-	-	607	607	-	607
2039	2,691	18,700	-	-	607	607	-	607
2040	2,691	18,700	-	-	607	607	-	607
2041	2,691	18,700	-	-	607	607	-	607
2042	2,968	18,700	-	-	607	607	-	607
2043	2,968	18,700	-	-	607	607	-	607
2044	2,968	18,700	-	-	607	607	-	607
2045	3,272	18,700	-	5,500	607	6,107	5,500	6,107
2046	3,272	13,200	-	10,200	480	10,680	10,200	10,644
2047	3,272	3,000	-	-	71	71	-	-
2048	3,608	3,000	-	-	72	72	-	-
2049	3,608	3,000	-	-	72	72	-	-
2050	3,608	3,000		-	72	72	-	-
2051	3,977	3,000		-	72	72	-	-
2052	3,977	3,000		-	72	72	-	-
2053	3,977	3,000		-	72	72	-	-
2054	4,383	3,000		3,000	72	3,072	-	-
合计	81,017	-	18,700	18,700	12,859	31,559	15,700	27,876

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，对泰顺县中医院中医药综合服务能力提升工程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**81,017**万元，对应本项目融资到期本息总计**31,559**万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为**2.57**，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											
财政资金流入*	**902**	**3,681**	**2,751**	**261**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
债券资金流入	**3,000**	**5,500**	**10,200**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
其他融资资金流入	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
运营期现金流入	**-**	**-**	**-**	**3,507**	**5,260**	**5,260**	**5,786**	**5,786**	**5,786**	**6,365**	**6,365**
现金流入总额	**3,902**	**9,181**	**12,951**	**3,768**	**5,260**	**5,260**	**5,786**	**5,786**	**5,786**	**6,365**	**6,365**
现金流出											
建设期资金流出	**3,902**	**9,109**	**12,752**	**261**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
运营期现金流出	**-**	**-**	**-**	**2,124**	**3,186**	**3,186**	**3,496**	**3,496**	**3,496**	**3,838**	**3,838**
债券发行费用	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
债券还本付息	**-**	**72**	**199**	**607**	**607**	**607**	**607**	**607**	**607**	**607**	**607**
其他融资还本付息	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
现金流出总额	**3,902**	**9,181**	**12,951**	**2,992**	**3,793**	**3,793**	**4,103**	**4,103**	**4,103**	**4,445**	**4,445**
现金净流量											
当年项目现金净流入	**-**	**-**	**776**	**1,467**	**1,467**	**1,683**	**1,683**	**1,683**	**1,920**	**1,920**	**1,707**
期末项目累计现金结存额	**-**	**-**	**776**	**2,243**	**3,710**	**5,393**	**7,076**	**8,759**	**10,679**	**12,599**	**14,306**

*****注**:**其中用于项目总投资 **7,324** 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）

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	2047 年
现金流入												
财政资金流入*	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	7,001	7,001	7,001	7,701	7,701	7,701	8,471	8,471	8,471	9,318	9,318	9,318
现金流入总额	7,001	7,001	7,001	7,701	7,701	7,701	8,471	8,471	8,471	9,318	9,318	9,318
现金流出												
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	4,562	4,562	4,562	5,010	5,010	5,010	5,503	5,503	5,503	6,046	6,046	6,046
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
债券还本付息	607	607	607	607	607	607	607	607	607	6,107	10,680	71
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
现金流出总额	5,169	5,169	5,169	5,617	5,617	5,617	6,110	6,110	6,110	12,153	16,726	6,117
现金净流量												
当年项目现金净流入	1,832	1,832	1,832	2,084	2,084	2,084	2,361	2,361	2,361	-2,835	-7,408	3,201
期末项目累计现金结存额	16,138	17,970	19,802	21,886	23,970	26,054	28,415	30,776	33,137	30,302	22,894	26,095

现金流分析测算表（续）

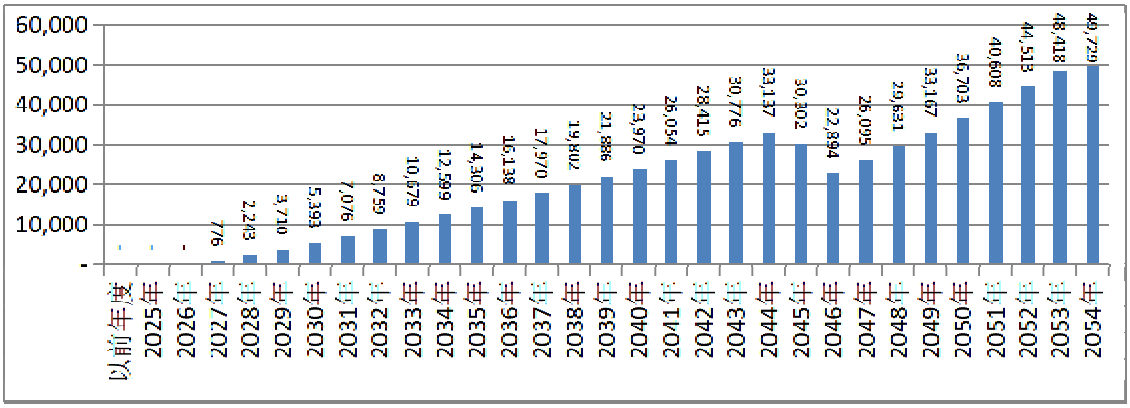
单位：人民币万元

	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
现金流入								
财政资金流入*	-	-	-	-	-	-	-	7,595
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	18,700
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	10,250	10,250	10,250	11,275	11,275	11,275	12,403	224,931
现金流入总额	10,250	10,250	10,250	11,275	11,275	11,275	12,403	251,226
现金流出								-
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	26,024
运营期现金流出	6,642	6,642	6,642	7,298	7,298	7,298	8,020	143,914
债券发行费用								-
债券还本付息	72	72	72	72	72	72	3,072	31,559
其他融资还本付息								-
现金流出总额	6,714	6,714	6,714	7,370	7,370	7,370	11,092	201,497
现金净流量								-
当年项目现金净流入	3,536	3,536	3,536	3,905	3,905	3,905	1,311	49,729
期末项目累计现金结存额	29,631	33,167	36,703	40,608	44,513	48,418	49,729	

2．资金稳定性

2.1 现金流

本项目专项债券还本付息以住院及其他收入为基础，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，泰顺县中医院中医药综合服务能力提升工程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，并以住院及其他收入所对应的充足、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。