

关于宁海县医共体扩面工程项目
2022 年新增专项债券项目
收益与融资自求平衡财务评估报告
甬世会咨[2022]035 号

目录	页次
一、财务评估报告正文	1
二、附件	5
二、附表	12

关于宁海县医共体扩面工程项目 2022 年新增专项债券项目 收益与融资自求平衡财务评估报告

甬世会咨[2022]035 号

宁海县卫生健康局：

我们接受委托，对贵单位负责实施的宁海县医共体扩面工程项目（以下简称：本项目）总体方案及募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况进行财务评估，并发表相关评估意见。我们的财务评估是依据《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。

经评估本报告附件《项目收益及现金流入预测说明》中的项目总体方案及募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况的支持假设证据，我们没有注意到其他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，本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。

我们认为，后附的项目收益及现金流入预测说明公允的反映了项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况。现将评估情况报告如下：

一、项目专项债应付本息情况

本项目 2020 年已发行 10 年期专项债券 10,000 万元，票面利率 2.95%；2021 年已发行 10 年期专项债券 6,000 万元，票面利率 3.38%。2022 年本期拟申请发行 10 年期专项债券 4,000 万元；2023 年拟申请发行 10 年期专项债券 24,000 万元；2024 年拟申请发行 10 年期专项债券 20,000 万元；2025 年拟申请发行 10 年期专项债券 17,000 万元；假设债券融资利率 3.30%，（以下均按此融资利率测算），每半年付息一次，到期一次偿还本金。自发行之日起债券存续期内还本付息情况如下表：

金额单位：人民币万元

专项债 还本付息	债券期初 余额	本期发行	当期需还 利息	本期还款	付息	还本	债券期末 余额	年末收益
合计	-	81,000	26,428	107,428	26,428	81,000	-	174,653
以前年度	-	16,000	544	544	544	-	16,000	426
2022	16,000	4,000	564	564	564	-	20,000	230
2023	20,000	24,000	1,026	1,026	1,026	-	44,000	491
2024	44,000	20,000	1,752	1,752	1,752	-	64,000	955
2025	64,000	17,000	2,362	2,362	2,362	-	81,000	1,286
2026	81,000	-	2,643	2,643	2,643	-	81,000	10,176
2027	81,000	-	2,643	2,643	2,643	-	81,000	11,730
2028	81,000	-	2,643	2,643	2,643	-	81,000	13,391
2029	81,000	-	2,643	2,643	2,643	-	81,000	15,170
2030	81,000	-	2,495	12,495	2,495	10,000	71,000	17,074
2031	71,000	-	2,246	8,246	2,246	6,000	65,000	19,110
2032	65,000	-	2,079	6,079	2,079	4,000	61,000	21,154
2033	61,000	-	1,617	25,617	1,617	24,000	37,000	21,154
2034	37,000	-	891	20,891	891	20,000	17,000	21,154
2035	17,000	-	281	17,281	281	17,000	-	21,154

注：债券利息每半年支付一次，测算表按年度内支付总额列示。

二、项目净收益及净现金流情况

（一）项目净收益

根据贵单位业务规划及项目资金平衡安排，资金平衡的途径主要为贵单位未来取得的、与本项目相关的门诊收入、住院医疗收入等扣除成本及税费后的收益。根据后附的《项目收益及现金流入预测说明》，则在债券存续期内，可实现营运净收益 174,653

万元，如下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	金额
一	营运收入	977,351
(一)	门诊收入	941,690
(二)	住院医疗收入	35,661
二	营运成本	802,698
(一)	人员薪酬	146,892
(二)	药品费	488,677
(三)	卫生材料费	68,416
(四)	医疗风险基金	978
(五)	其他费用	97,735
三	营运净收益	174,653

(二) 项目净现金流

根据本报告附表所示，项目产生的净现金流为 73,472.00 万元。

三、预期现金流入偿还融资本金和利息情况

(一) 项目收益覆盖本息倍数

融资项目收益为运营净收益，项目债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况为：在债券存续期内持续运营的前提下融资项目截至 2035 年可供偿债的项目收益覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.63，详见下表：

金额单位：人民币万元

年度	偿还专项债券、贷款本息合计			营运净收益
	本金	利息	本息合计	
期初余额		544	544	426
2022 年		564	564	230
2023 年		1,026	1,026	491
2024 年		1,752	1,752	955
2025 年		2,362	2,362	1,286
2026 年		2,643	2,643	10,176
2027 年		2,643	2,643	11,730
2028 年		2,643	2,643	13,391
2029 年		2,643	2,643	15,170
2030 年	10,000	2,495	12,495	17,074
2031 年	6,000	2,246	8,246	19,110
2032 年	4,000	2,079	6,079	21,154
2033 年	24,000	1,617	25,617	21,154
2034 年	20,000	891	20,891	21,154

年度	偿还专项债券、贷款本息合计			营运净收益
	本金	利息	本息合计	
2035 年	17,000	281	17,281	21,154
合计	81,000	26,428	107,428	174,653
本息覆盖倍数				1.63

(二) 期末资金覆盖本息倍数

融资项目期末资金为项目现金流入总额扣除现金流出总额得到的资金结余，融资项目截至 2035 年可供偿债的期末资金覆盖应偿还债券本息总额倍数为 1.68，详见下表：

金额单位：人民币万元

现金流入 总额	现金流出 总额	期末资金	债券本金	债券利息	应偿还本息 金额	期末资金覆 盖倍数
A	B	C=A-B	D	E	F=D+E	G=(C+F)/F
1,126,425	1,052,952	73,472	81,000	26,428	107,428	1.68

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，并根据我们对当前国内融资环境的分析，我们认为，本项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，保证项目的顺利实施。同时，门诊及住院医疗净收入作为资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足了本项目债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入预测说明

附表：项目现金流量预测表

宁波世明会计师事务所有限公司



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·宁波市

报告日期：2022 年 3 月 7 日

附件：

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以预测期间经济环境的最佳估计为前提，以取得项目对应的门诊收入、住院医疗收入等为基础，并结合项目的建设期、相关税费及运营成本等条件编制。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对本项目有影响的法律法规等无重大变化；

（四）预计收入能够实现，成本、费用支出等能控制在预计的范围内；

（五）产生的收入在扣除必须的税费及日常运营支出后全部用于偿还本次预计发行债券的本息；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目顺利实施造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

1.项目概况

宁海县医共体扩面工程（以下简称“本项目”）共有 9 个子项目，分别是第一医院医疗健康集团总院门诊楼改造工程、第一医院医疗健康集团总院急诊住院楼改造提升工程、中医医院医疗健康集团总院住院大楼改造提升工程、第二医院医疗健康集团总院提升改造工程、中医医院医疗健康集

团前童分院迁建工程（宁海县前童镇卫生院迁建工程）、中医医院医疗健康集团桑洲分院迁建工程（宁海县桑洲镇卫生院迁建工程）、宁波市宁海县深圳中心卫生院——宁海县精神康复中心暨深圳中心卫生院迁建工程项目、宁海县长街中心卫生院扩建改造工程和宁海县各医疗健康集团医疗设备购置项目，9个子项目均位于宁海县境内。

项目规划总用地面积约 101.98 亩，总建筑面积约 17.03 万平方米，其中地上建筑面积约 155,322 平方米，地下建筑面积 15,000 平方米，规划床位 430 张。子项目详情：第一医院医疗健康集团总院门诊楼改造工程占地 15 亩，建筑面积 55,000 平方米；第一医院医疗健康集团总院急诊住院楼改造提升工程改造面积 20,000 平方米；中医医院医疗健康集团总院住院大楼改造提升工程改造面积 27,800 平方米；第二医院医疗健康集团总院扩建工程占地 1.56 亩，建筑面积 19,527 平方米；中医医院医疗健康集团前童分院迁建工程（宁海县前童镇卫生院迁建工程）占地 15 亩，建筑面积 6,500 平方米；中医医院医疗健康集团桑洲分院迁建工程（宁海县桑洲镇卫生院迁建工程）总用地面积 15 亩，建筑面积 6,500 平方米；宁波市宁海县深圳中心卫生院——宁海县精神康复中心暨深圳中心卫生院迁建工程项目占地 39.1 亩，建筑面积 22,000 平方米，设计床位 220 张；宁海县长街中心卫生院扩建改造工程总用地面积 16.32 亩，建筑面积 12,995 平方米。

2.项目立项审批情况

项目已立项，立项批复为宁发改投[2020]39 号，可研批复为宁发改投[2020]53 号。

3.项目性质

本项目是政府投资性、公益性项目，所属行业领域为公共卫生设施，项目自身能产生一定收益。

4.项目实施单位：宁海县卫生健康局

5.项目业主：宁海县卫生健康局，为国家行政机关。

6.项目主管部门：宁海县卫生健康局

7.项目开工、竣工日期，建设期

项目开工日期：2020 年 1 月

项目竣工日期：2025 年 12 月

项目建设期：2020 年 1 月-2025 年 12 月

8.项目前期准备情况：已开工。

（二）项目概算及资金筹措

本项目估算 142,826 万元，其中：项目自有资金 61,826 万元，占 43%；发行地方政府专项债券 81,000 万元，占 57%。由于项目收益实现前，债券利息由项目单位自有资金偿还，需增加自有资金 6,248 万元，因此考虑建设期债券利息后的动态总投资为 149,074 万元。

（三）项目运营收益与融资平衡情况

1. 运营收入分析

本项目专项债券还本付息以门诊收入、住院医疗收入作为债券还款来源，债券存续期间收入合计 977,351 万元。各项收入明细如下：

（1）门诊收入

本项目设计的门诊人次分别为：宁海县长街中心卫生院门诊容量为 24.61 万人/年；宁海县中医医院医疗健康集团桑洲分院（桑洲镇卫生院）门诊容量为 4.28 万人/年；宁海县中医医院医疗健康集团前童分院（前童镇卫生院）门诊容量为 6.00 万人/年；宁波市宁海县深圳中心卫生院—宁海县精神康复中心暨深圳中心卫生院门诊容量为 14.52 万人/年；第一医院医疗健康集团总院门诊容量为 166.41 万人/年；第二医院医疗健康集团总院门诊容量为 103.79 万人/年。基于谨慎性原则，门诊人次按每年 7%的增长率估算。

根据《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》，二级医院次均门诊药费 204.30 元，乡镇卫生院次均门诊药费 71.50 元，本项目第一医院医疗健康集团总院次均门诊费用按 204.30 元计算，其他医院按 71.50 元计算。运营期门诊收入合计为 941,690 万元。

（2）住院医疗收入

根据《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》，二级医院人均住院药费 6,002.20 元，乡镇卫生院人均住院药费 1,834.20 元，本项目第一医院医疗健康集团总院人均住院药费按 6,002.20 元计算，其他医院按 1,834.20 元计算。本项目设计的病床数为 430 张，不同医院投入使用年限和设计的病床数均不同，其中：宁海县长街中心卫生院病床数为 150 张，2021 年投入使用；宁海县中医医院医疗健康集团桑洲分院（桑洲镇卫生院）病床数为 20 张，2020 年投入使用；宁海县中医医院医疗健康集团前童分院（前童镇卫生院）病床数为 40 张，2022 年投入使用；宁波市宁海县深圳中心卫生院—宁海县精神康复中心暨深圳中心卫生院病床数为 220 张，2024 年投入使用。

根据《2018 年我国卫生健康事业发展统计公报》，二级医院人均住院 8.8 日，乡镇卫生院人均住院 6.4 日。本项目第一医院医疗健康集团总院人均住院按 8.8 日计算，年病床使用率按 83%估算，即病床周转次数 41.48，其他医院按 6.4 日计算，年病床使用率按 59.60%估算，即病床周转次数 57.03。运营期住院收入合计为 35,661 万元。

综上，本项目每年收入测算如下表所示：

收入预测情况

金额单位：人民币万元

年份	门诊收入	住院收入	合计
合计	941,690	35,661	977,351
以前年度	2,363	1,122	3,485

年份	门诊收入	住院收入	合计
2022	11,352	1,309	12,661
2023	12,146	1,309	13,456
2024	14,357	2,681	17,038
2025	15,362	2,681	18,043
2026	67,458	2,681	70,139
2027	72,180	2,681	74,861
2028	77,232	2,681	79,913
2029	82,639	2,681	85,319
2030	88,423	2,681	91,104
2031	94,613	2,681	97,294
2032	100,891	2,618	103,510
2033	100,891	2,618	103,510
2034	100,891	2,618	103,510
2035	100,891	2,618	103,510

2. 运营成本分析

本项目经营成本包含药品费用、卫生材料费、人员薪酬、医疗风险基金和其他费用。2020 至 2035 年，债券存续期间经营成本估算合计为 802,698 万元。

（1）药品费用

本项目药品费用根据以前年度平均水平估算，占总收入的 50%，运营期药品费用合计 488,677 万元。

（2）卫生材料费

本项目卫生材料费根据以前年度平均水平估算，占总收入的 7%，运营期卫生材料费合计 68,416 万元。

（3）人员薪酬

本项目共计人员 2,150 人，每个医院的人员人数不同，人均工资水平每月按 5,000.00 元估算，人员薪酬共计 146,892 万元。其中：宁海县长街中心卫生院人员 90 人；宁海县中医医院医疗健康集团桑洲分院（桑洲镇卫生院）人员 20 人；宁海县中医医院医疗健康集团前童分院（前童镇卫生院）人员 46 人；宁波市宁海县深圳中心卫生院—宁海县精神康复中心

暨深圳中心卫生院人员 119 人；第一医院医疗健康集团总院人员 1,375 人；第二医院医疗健康集团总院人员 500 人。运营期人员薪酬合计为 146,892 万元。

（4）医疗风险基金

本项目医疗风险基金按总收入的 0.1% 估算。运营期医疗风险基金合计为 978 万元。

（5）其他费用

本项目其他费用按总收入的 10% 估算。运营期其他费用合计为 97,735 万元。

综上，本项目每年经营成本测算如下表所示：

成本预测情况

金额单位：人民币万元

年份	人员薪酬	药品费	卫生材料费	医疗风险基金	其他费用	合计
合计	146,892	488,677	68,416	978	97,735	802,698
以前年度	720	1,743	244	3	349	3,059
2022	3,936	6,330	886	13	1,266	12,431
2023	3,936	6,728	942	13	1,346	12,965
2024	4,650	8,519	1,193	17	1,704	16,083
2025	4,650	9,022	1,263	18	1,804	16,757
2026	12,900	35,069	4,910	70	7,014	59,963
2027	12,900	37,430	5,240	75	7,486	63,131
2028	12,900	39,957	5,594	80	7,991	66,522
2029	12,900	42,660	5,972	85	8,532	70,149
2030	12,900	45,552	6,377	91	9,110	74,030
2031	12,900	48,647	6,811	97	9,729	78,184
2032	12,900	51,755	7,246	104	10,351	82,356
2033	12,900	51,755	7,246	104	10,351	82,356
2034	12,900	51,755	7,246	104	10,351	82,356
2035	12,900	51,755	7,246	104	10,351	82,356

3.项目收益预测

根据上述依据（或假设），债券存续期内项目运营收入 977,351 万元，总成本 802,698 万元（系营运成本），项目营运净收益为 174,653 万元，可用于偿还债券（融资）本息的收益为 174,653 万元。

4.收益与融资平衡情况

假设上述估算的收益能够实现，并考虑后附的项目现金流量预测表，可实现现金流完全覆盖。

附表：项目现金流量预测表

金额单位：人民币万元

项目	以前年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	合计
现金流入																
资本金流入*	30,521	12,564	2,526	7,252	15,212	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	68,074
债券资金流入	16,000	4,000	24,000	20,000	17,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	81,000
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	3,485	12,661	13,456	17,038	18,043	70,139	74,861	79,913	85,319	91,104	97,294	103,510	103,510	103,510	103,510	977,351
现金流入总额	50,006	29,225	39,981	44,290	50,255	70,139	74,861	79,913	85,319	91,104	97,294	103,510	103,510	103,510	103,510	1,126,425
现金流出																
建设期资金流出	45,977	16,000	25,500	25,500	29,849	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,826
运营期现金流出	3,059	12,431	12,965	16,083	16,757	59,963	63,131	66,522	70,149	74,030	78,184	82,356	82,356	82,356	82,356	802,698
债券还本付息	544	564	1,026	1,752	2,362	2,643	2,643	2,643	2,643	12,495	8,246	6,079	25,617	20,891	17,281	107,428
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	49,580	28,995	39,491	43,335	48,969	62,606	65,774	69,165	72,792	86,525	86,430	88,435	107,973	103,247	99,637	1,052,952
现金净流量																
当年项目现金净流入	426	230	491	955	1,286	7,533	9,087	10,748	12,528	4,579	10,863	15,075	-4,463	263	3,873	73,472
期末项目累计现金结存额	426	656	1,147	2,102	3,388	10,921	20,007	30,756	43,283	47,862	58,725	73,800	69,337	69,599	73,472	-

*注:其中用于项目总投资 61,826 万元。