

2020 年广东省民生服务专项债券（五期）

汕头市潮南区人民医院异地新建项目

项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

汕头市鮀岛会计师事务所有限公司

2020 年 4 月



## 2020 年广东省民生服务专项债券（五期）

### 汕头市潮南区人民医院异地新建项目

### 项目收益与融资自求平衡（汕头市）

### 财务评估咨询报告

#### 一、债券概况

本项目计划通过发行 2020 年广东省民生服务专项债券（五期）融资 20000 万元，期限二十年，假设融资年利率 3.7%，债券按每半年支付利息，到期偿还本金。

1. 本项目从客观、谨慎角度出发，以 20 年期国债收益率上浮 15%，即假设 20 年期发行利率 3.7% 进行测算，应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第一年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第二年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第三年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第四年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第五年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第六年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第七年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第八年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第九年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十一年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十二年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十三年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十四年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00

第十五年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十六年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十七年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十八年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第十九年	20,000.00		20,000.00	3.70%	740.00	740.00
第二十年	20,000.00	20,000.00	0.00	3.70%	740.00	20,740.00
合计		20,000.00			14,800.00	34,800.00

2. 汕头市潮南区人民医院异地新建项目预计以后期间融资计划 28,000 万元。按本期的相同融资期限及利率进行测算，利息为 20,720 万元，本息合计 48,720 万元，采用医疗收益作为保障。

## 二、债券偿付保障分析

### (一) 项目产生的净现金流入

#### 1. 基本假设条件及依据

汕头市潮南区人民医院异地新建项目主要目的是通过加大投入和深化改革，改变人民医院住院业务用房不足现状，使其就医环境和基本功能与承担任务相适应，切实改善人民群众就医环境。汕头市潮南区人民医院作为建设主体负责实施，汕头市潮南区卫生健康局为项目主管单位。

根据医院对收入及成本的预测，本项目用收益与融资进行自求平衡评价。

#### 2. 项目产生的净现金流入

专项债券融资自 2020 年 4 月开始，潮南区人民医院建设期间为 2019 年 4 月—2021 年 9 月。医院 2019 医疗年均收入 1.14 亿元，根据医院对自身实际情况及对项目的规划，及参照其他医院的收入成本情况，项目建成后因床位扩张 3 倍，预测 2020 年至 2021 年的收入参照医院近三年的平均增长率 7%，在项目建成后，即 2022 年增长率 50%，2023 年增长率 200%，2024 年增长率 50%，2025 年起每年增长 10%，项目收入成本率约 92%。预测增长情况如下：

2020-2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025-2040 年
每年增长率为 7%	增长率为 50%	增长率为 200%	增长率为 50%	每年增长率为 10%

## （二）预期收益偿还融资本金和利息情况

汕头市潮南区人民医院异地新建项目计划通过发行政府专项债券融资 20000 万元，本次融资项目收益为医疗收益，根据每年的医疗净收益，偿还已融资本金和利息，及考虑本项目预计以后期间融资计划 28000 万元，暂按本期相同融资期限及利率进行测算利息。情况如下，本息覆盖倍数约为 2.35。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			收益
	本金	利息	本息合计	
2021 年		740.00	740.00	1,044.15
2022 年		740.00	740.00	1,566.22
2023 年		740.00	740.00	3,132.45
2024 年		740.00	740.00	4,698.67
2025 年		740.00	740.00	5,168.54
2026 年		740.00	740.00	5,685.39
2027 年		740.00	740.00	6,253.93
2028 年		740.00	740.00	6,879.32
2029 年		740.00	740.00	7,567.25
2030 年		740.00	740.00	8,323.98
2031 年		740.00	740.00	9,156.38
2032 年		740.00	740.00	10,072.02
2033 年		740.00	740.00	11,079.22
2034 年		740.00	740.00	12,187.14
2035 年		740.00	740.00	13,405.85
2036 年		740.00	740.00	14,746.44
2037 年		740.00	740.00	16,221.08
2038 年		740.00	740.00	17,843.19
2039 年		740.00	740.00	19,627.51
2040 年	20,000.00	740.00	20,740.00	21,590.26
已融资小计	20,000.00	14,800.00	34,800.00	196,248.98
预计期后融资	28,000.00	20,720.00	48,720.00	
总计	48,000.00	35,520.00	83,520.00	196,248.98
本息覆盖倍数	2.35			

## 三、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以医疗收入所对应的充

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，我们未注意到本期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。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式满足汕头市潮南区人民医院异地新建项目资金需求应是现阶段较优的资金解决方案。

详见附件：项目收益及现金流入评价说明

附件：项目收益及现金流入评价说明

## 汕头市潮南区人民医院异地新建项目 项目收益及现金流入评价说明

### 一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次汕头市潮南区人民医院异地新建项目主要目的是通过加大投入和深化改革，改变人民医院住院业务用房不足现状，使其就医环境和基本功能与承担任务相适应，切实改善人民群众就医环境。本次预测以医院预期医疗收入为基础，结合医院现有的经营情况、其他医院的经营情况、本次医院建设的规模及新增的病床位等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目收益预测表。

### 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）相关法律法规无重大变化；

（四）医院新增病床位促进医疗收入的增长能够顺利执行；

（五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

### 三、项目收益及现金流入预测编制说明

#### （一）建设单位基本情况

本项目由汕头市潮南区人民医院负责实施建设。

汕头市潮南区人民医院宗旨和业务范围及主要职能：二级甲等综合医院。开展区域性的基本医疗服务；承担各级人员的健康体检及征兵工作；承担突发性事件的医疗救治；负责指导和开展本辖区的妇幼保健健康教育与健康促进工作；开展妇女、儿童保健服务等工作。

#### （二）项目概况

项目名称：汕头市潮南区人民医院异地新建项目

项目范围：项目建设地点为汕头市潮南区成田镇家美村陈沙公路边。

建设内容：项目总建筑面积约 180929 平方米，其中地上建筑面积约 103175.34 平方米，地下建筑面积约 77754 平方米，计划建设门诊楼、医技楼、住院楼及配套设施，总床位 1000 张，并预留中、远期建设用地。

投资计划资金筹措方式：项目核定概算总投资为 90646.52 万元。2020 年计划投入 3.5 亿元，计划使用地方政府专项债券 2 亿元，均为 2020 年广东省民生服务专项债券（五期），其余部分在本级可支配财力中安排。

资金平衡：本项目发行债券融资的本金和利息用医院的经营收益偿还。

### （三）项目收益及现金流入预测项目说明

#### 1. 项目收益及现金流入预测

##### （1）收入预测

本次预测以医院预期医疗收入为基础，结合医院现有的经营情况、其他医院的经营情况、本次医院建设的规模及新增的病床位等，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制项目收益预测表。

目前潮南区人民医院病床位为 350 张，根据《汕头市潮南区发展和改革局关于汕头市潮南区人民医院异地新建项目初步设计的批复》（汕潮南发改〔2019〕41 号），规划床位 1000 张，医院 2019 医疗年均收入 1.14 亿元，根据医院对自身实际情况及对项目的规划及参照其他医院的收入成本情况，项目建成后因床位扩张 3 倍，预测 2020-2021 年每年收入平稳增长 7%，在项目建成后，即 2022 年增长率 50%，2023 年增长率 200%，2024 年增长率 50%，2025 年起每年增长 10%。具体如下表所示：

金额单位：人民币万元



年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
医疗收入+药品收入	13,051.86	19,577.79	39,155.58	58,733.37	64,606.71	71,067.38	78,174.12	85,991.53	94,590.68	104,049.75	
	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2,453,112.26
	114,454.72	125,900.19	138,490.21	152,339.24	167,573.16	184,330.48	202,763.52	223,039.87	245,343.86	269,878.25	

(2) 收益预测

潮南区人民医院收入成本率平均约 92%，成本包括医疗成本、药品成本、管理费用等，测算医院的收益情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	
医疗收入+药品收入	13,051.86	19,577.79	39,155.58	58,733.37	64,606.71	71,067.38	78,174.12	85,991.53	94,590.68	104,049.75	
医疗成本（医疗成本+药品成本+管理费用）	12,007.71	18,011.57	36,023.13	54,034.70	59,438.17	65,381.99	71,920.19	79,112.20	87,023.43	95,725.77	
净收益	1,044.15	1,566.22	3,132.45	4,698.67	5,168.54	5,685.39	6,253.93	6,879.32	7,567.25	8,323.98	
年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
医疗收入+药品收入	114,454.72	125,900.19	138,490.21	152,339.24	167,573.16	184,330.48	202,763.52	223,039.87	245,343.86	269,878.25	2,453,112.26
医疗成本（医疗成本+药品成本+管理费用）	105,298.34	115,828.18	127,411.00	140,152.10	154,167.31	169,584.04	186,542.44	205,196.68	225,716.35	248,287.99	2,256,863.28
净收益	9,156.38	10,072.02	11,079.22	12,187.14	13,405.85	14,746.44	16,221.08	17,843.19	19,627.51	21,590.26	196,248.98



#### (四) 还本付息的测算

经上述测算，2020 年广东省民生服务专项债券（五期）融资 20000 万元，期限二十年，假设融资年利率 3.7%，本息合计 34,800 万元；及考虑预计以后期间融资计划 28,000 万元。按本期的相同融资期限及利率进行测算，利息为 20,720 万元，本息合计 48,720 万元，均用医疗收益偿还。

经上述测算，在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的医疗收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。