

2020 年广东省民生服务专项债券（四期）

金平区人民医院综合楼改扩建工程项目

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（四期）

金平区人民医院综合楼改扩建工程项目

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（四期）融资 3,000.00 万元，期限十年，假设融资年利率 3.25%，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 10 年期国债收益率上浮 15%，即假设 10 年期发行利率 3.25%进行测算，应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付		
	应付本金	应付利息	本息合计
2019 年广东省政府专项 债券（四十六期）	2,376.00	1,824.77	4,200.77
第一年		97.50	97.50
第二年		97.50	97.50
第三年		97.50	97.50
第四年		97.50	97.50
第五年		97.50	97.50
第六年		97.50	97.50
第七年		97.50	97.50
第八年		97.50	97.50
第九年		97.50	97.50
第十年	3,000.00	97.50	3,097.50
合计	5,376.00	2,799.77	8,175.77

2. 除上述地方政府专项债券外，暂无市场化融资，无相关融资成本。

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

汕头市金平区人民医院按照二甲综合医院标准对金平区人民医院综合楼进行改扩建，目标在于改善医疗条件和诊疗水平，促进医疗业务发展，为辖区居民提供优质、高效、低耗、便民的服务，预计项目投入使用后可增加病床 200 张。

根据汕头市金平区人民医院对收入及成本的预测，本项目以汕头市金平区人民医院 2019-2029 年医疗净收益进行自求平衡评价。

2. 项目产生的净现金流入

参照汕头市金平区人民医院对汕头市金平区人民医院 2019-2029 年收入及成本的预测，本项目组合从客观、谨慎角度出发，考虑债券存续期内经济下行以及医疗政策改革等风险因素的影响，预测项目医院债券存续期间医疗经营净收益情况。

（1）收入预测

目前汕头市金平区人民医院病床位为 300 张，2019 年度医疗收入 10,461.00 万元，参照医院近三年的平均增长率，并结合医院可行性的战略目标，预测 2020 年至 2022 年的收入增长率为 15%；2023-2029 年发展为汕头市金平区医疗服务骨干医院，且医院改扩建项目已完成，医院病床位增长 65%（由 300 床至 500 床），每年增长率为 20%，具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
医疗收入	12,047.40	13,854.51	15,932.69	19,119.22	22,943.07	27,531.68
年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	合计	
医疗收入	33,038.02	39,645.62	47,574.75	57,089.70	288,776.66	

(2) 收益预测

汕头金平区人民医院收入成本率约 96%，成本包括医疗成本、药品成本、管理费用等，项目运营期间医疗净收益情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

年份	2020	2021	2022	2023	2024	2025
医疗收入	12,047.40	13,854.51	15,932.69	19,119.22	22,943.07	27,531.68
成本及费用	11,565.50	13,300.33	15,295.38	18,354.45	22,025.35	26,430.41
净收益	481.90	554.18	637.31	764.77	917.72	1,101.27
年份	2026	2027	2028	2029	合计	
医疗收入	33,038.02	39,645.62	47,574.75	57,089.70	288,776.66	
成本及费用	31,716.50	38,059.80	45,671.76	54,806.11	277,225.59	
净收益	1,321.52	1,585.82	1,902.99	2,283.59	11,551.07	

(二) 预期收益偿还融资本金和利息情况

本项目计划通过发行政府专项债券融资 3,000.00 万元，本期通过预测汕头市金平区人民医院 2019-2029 年医疗净收益偿还融资本金和利息。本次融资项目收益为医疗净收益，根据每年的医疗净收益，偿还融资本金和利息情况如下，本息覆盖倍数约为 1.41。

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	应付本金	应付利息	本息合计	
2019 年广东省政府专项债券（四十六期）	2,376.00	1,824.77	4,200.77	
第一年		97.5	97.5	481.90
第二年		97.5	97.5	554.18
第三年		97.5	97.5	637.31
第四年		97.5	97.5	764.77
第五年		97.5	97.5	917.72
第六年		97.5	97.5	1,101.27
第七年		97.5	97.5	1,321.52
第八年		97.5	97.5	1,585.82
第九年		97.5	97.5	1,902.99

年度	借贷本息支付			项目收益
	应付本金	应付利息	本息合计	
第十年	3,000.00	97.5	3,097.50	2,283.59
合计	5,376.00	2,799.77	8,175.77	11,551.07
本息覆盖倍数	1.41			

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，并以汕头市金平区人民医院 2019-2029 年医疗净收益所对应的充足、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金平区人民医院综合楼改扩建工程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

金平区人民医院综合楼改扩建工程项目

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

汕头市金平区人民医院按照二甲综合医院标准对金平区人民医院综合楼进行改扩建，目标在于改善医疗条件和诊疗水平，促进医疗业务发展，为辖区居民提供优质、高效、低耗、便民的服务，预计项目投入使用后可增加病床 200 张。

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、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

本项目实施单位为汕头市金平区人民医院。

汕头市金平区人民医院创建于 1958 年 9 月，是区政府举办的一家集医疗、预防保健、社区卫生服务为一体的非营利性公益二类综合性医院，担负着本辖区的公共卫生突发事件的医疗救治、防病治病、医疗保健、社区卫生服务等任务，为区的医疗保健服务中心，是汕头市社会医疗保险定点机构、市农村合作医疗定点机构及市工伤定点机构。

（二）项目概况

项目名称：金平区人民医院综合楼改扩建工程项目

项目范围：金平区人民医院综合楼改扩建

投资计划资金筹措方式：本项目规划资金总投入 14,595.16 万元，本期通过 2020 年广东省民生服务专项债券（四期）融 3,000.00 万元，期限十年。2019 年已通过地方政府专项债券融资 2,376.00 万元，期限二十年。其余建设资金通过其他来源解决。

资金平衡：本项目发行债券融资的本金和利息通过本项目以汕头市金平区人民医院 2019-2029 年医疗净收益偿还。

（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

参照汕头市金平区人民医院对汕头市金平区人民医院 2019-2029 年收入及成本的预测，本项目组合从客观、谨慎角度出发，考虑债券存续期内经济下行以及医疗政策改革等风险因素的影响，预测项目医院债券存续期间医疗经营净收益情况。

（1）收入预测

目前汕头市金平区人民医院病床位为 300 张，2019 年度医疗收入 10,461.00 万元，参照医院近三年的平均增长率，并结合医院可行性的战略目标，预测 2020 年至 2022 年的收入增长率为 15%；2023-2029 年发展为汕头市金平区医疗服务骨干医院，且医院改扩建项目已完成，医院病床位增长 65%（由 300 床至 500 床），每年增长率为 20%，具体如下表所示：

金额单位：人民币万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
医疗收入	12,047.40	13,854.51	15,932.69	19,119.22	22,943.07	27,531.68
年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	合计	
医疗收入	33,038.02	39,645.62	47,574.75	57,089.70	288,776.66	

(2) 收益预测

汕头金平区人民医院收入成本率约 96%，成本包括医疗成本、药品成本、管理费用等，项目运营期间医疗净收益情况如下表所示：

金额单位：人民币万元

年份	2020	2021	2022	2023	2024	2025
医疗收入	12,047.40	13,854.51	15,932.69	19,119.22	22,943.07	27,531.68
成本及费用	11,565.50	13,300.33	15,295.38	18,354.45	22,025.35	26,430.41
净收益	481.90	554.18	637.31	764.77	917.72	1,101.27
年份	2026	2027	2028	2029	合计	
医疗收入	33,038.02	39,645.62	47,574.75	57,089.70	288,776.66	
成本及费用	31,716.50	38,059.80	45,671.76	54,806.11	277,225.59	
净收益	1,321.52	1,585.82	1,902.99	2,283.59	11,551.07	

2. 项目还本付息情况

本项目本次计划通过 2020 年广东省民生服务专项债券（四期）融资 3,000.00 万元，期限十年，融资利率 3.25%，债券按半年支付利息，到期偿还本金。本次发债应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	应付本金	应付利息	本息合计	
2019 年广东省政府专项债券（四十六期）	2,376.00	1,824.77	4,200.77	
第一年		97.5	97.5	481.90
第二年		97.5	97.5	554.18
第三年		97.5	97.5	637.31
第四年		97.5	97.5	764.77
第五年		97.5	97.5	917.72
第六年		97.5	97.5	1,101.27
第七年		97.5	97.5	1,321.52
第八年		97.5	97.5	1,585.82
第九年		97.5	97.5	1,902.99
第十年	3,000.00	97.5	3,097.50	2,283.59

年度	借贷本息支付			项目收益
	应付本金	应付利息	本息合计	
合计	5,376.00	2,799.77	8,175.77	11,551.07
本息覆盖倍数	1.41			

(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（四期）融资 3,000.00 万元，期限十年，假设融资年利率 3.25%，本息合计 3,097.50 万元，以医疗净收益偿还。

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，本次评价的医疗净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。