

汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程

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



2025 年 1 月

汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程

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

本项目计划通过广东省地方政府专项债券融资 27,691.46 万元，未实际发行前，假设 10 年期融资年利率 3.60%，已发行债券按票面利率作为融资年利率，债券按每半年支付利息，到期偿还本金。

1. 本项目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 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-------|----------|-----------|
| 已发行 | | 346.00 | | 2.92% | 101.03 | 447.03 |
| | | 5,000.00 | | 2.85% | 1,425.00 | 6,425.00 |
| | | 5,000.00 | | 2.42% | 1,210.00 | 6,210.00 |
| | | 2,000.00 | | 2.22% | 444.00 | 2,444.00 |
| 第一年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第二年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第三年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第四年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第五年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第六年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第七年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第八年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第九年 | 11,600.00 | | 11,600.00 | 3.60% | 417.60 | 417.60 |
| 第十年 | 11,600.00 | 11,600.00 | 0.00 | 3.60% | 417.60 | 12,017.60 |
| 预计期后融资 | | 3,745.46 | | 3.60% | 1,348.36 | 5,093.82 |
| 合计 | | 27,691.46 | | | 8,704.39 | 36,395.85 |

2. 本项目已于 2022 年 8 月从 2022 年广东省政府专项债券（十九期）发行汕头市潮阳区中医院异地新建项目专项债券资金 7000 万元中调出 5000 万元到汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程项目，期限十年，发行利率 2.92%。于 2023 年 6 月因无法在规定时间内完成支付，调整到其他项目 4,654.00 万元。2023 年广东省政府专项债券（三十四期）5,000.00 万元，实际融资利率 2.85%，期限十年。2024 年广东省政府专项债券（三十五期）5000 万元，实际融资利率 2.42%，期限十年。2024 年广东省政府专项债券（六十一期）2000 万元，实际融资利率 2.22%，期限十年。

（二）项目产生的净现金流入

1. 基本假设条件及依据

本次汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程，主要目的提升潮阳区医疗卫生整体水平，实现省、市、区卫生创强工作目标。该项目是潮阳区创建“卫生强区”的重要内容，也是潮阳区重点建设项目之一和潮阳区十大民生实事之一，对提升潮阳区中医药医疗水平，更好地服务全区人民群众的就医就诊具有十分重要的意义。

根据潮阳区中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

目前病床位为 200 张，根据汕头市人民政府办公室文件汕府办[2008]217 号《印发汕头市医疗机构设置规划(2006-2010 年)的通知》，以及医院的服务范围盖人口，新院区建成后可增置病床 800 张。

新院的建设期为 2022 年-2025 年，因 2020 年受疫情影响，本次收入预测以医院 2022 年度医疗收入 5417.84 万元为基数，考虑医院医疗设备及人才发展情况，2023-2024 年平均增长率 10%、2025 年新院区建成投入使用后，2025 年平均增长率为 40%，2026-2027 年平均增长率 70%、2028 年平均增长率 50%、2029-2030 年平均增长率 35%、2031 年增长率 10%。之后的增长率参照汕头市其他医院近三年的平均增长率，结合医院实际情况，2033 年之后平均增长率 7.8%予以测算。

（三）预期收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为医疗收益，根据每年的医疗净收益，偿还融资本金和利息情况如下，本息覆盖倍数约为 1.63。

金额单位：人民币万元

| 年度 | 借贷本息支付 | | | 医疗收益 合计 |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 本金 | 利息 | 本息合计 | |
| 已有融资 | 12,346.00 | 3,180.03 | 15,526.03 | 1,355.54 |
| 第一年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 2,340.34 |
| 第二年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 3,978.58 |
| 第三年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 5,967.87 |
| 第四年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 8,056.63 |
| 第五年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 10,876.45 |
| 第六年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 11,964.09 |
| 第七年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 12,897.29 |
| 第八年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 13,903.28 |
| 第九年 | 0.00 | 417.60 | 417.60 | 14,987.74 |
| 第十年 | 11,600.00 | 417.60 | 12,017.60 | 16,156.78 |
| 预计期后融资 | 3,745.46 | 1,348.36 | 5,093.82 | |
| 小计 | 27,691.46 | 8,704.39 | 36,395.85 | 102,484.59 |
| 汕头市潮阳区中医院异地新建项目 | 19,311.96 | 7,256.25 | 26,568.21 | |
| 合计 | 47,003.42 | 15,960.64 | 62,964.06 | 102,484.59 |
| 本息覆盖倍数 | 1.63 | | | |

（四）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潮阳区中医院异址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

汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程项目

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

本次汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程项目，主要目的为提升潮阳区医疗卫生整体水平，实现省、市、区卫生创强工作目标。该项目是潮阳区创建“卫生强区”的重要内容，也是潮阳区重点建设项目之一和潮阳区十大民生实事之一，对提升潮阳区中医药医疗水平，更好地服务全区人民群众的就医就诊具有十分重要的意义。

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、考虑医院医疗设备及人才发展情况、本次医院建设的规模、新增的病床位及医院的服务范围涵盖人口变化等，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

本项目主管部门为汕头市潮阳区卫生健康局。

本项目实施单位为汕头市潮阳区中医院。

汕头市潮阳区中医院主要职能：潮阳区中医院是粤东地区第一所“二级甲等”中医医院，承担着全区较繁重的医疗救护任务、突发公共卫生事件处置任务。

(二) 项目概况

项目名称：汕头市潮阳区中医院异址新建项目

项目范围：该项目选址于城南街道凤东居委新华东侧，征用33.999亩土地作为医疗卫生用地，用于区中医院异址新建用地。项目用地形状为长方形，根据用地情况设置三个出入口，其中主出入口位于用地西侧，临潮阳新华东路；急诊出入口位于用地西侧，临规划区间道路；门诊出入口位于用地南侧，临规划区间道路。这样充分利用了现状路网，又使急诊、门诊、住院人流有了合理分流。

建设内容：项目按三级甲等中医院标准配套建设。拟对急诊急救科室、发热门诊、手术室、护理单元等区域进行深化完善，建设院区智能化系统、空调机净化系统、辐射防护系统、实验室工艺系统、物流传输系统、智能污物收集系统、医疗废水污水处理系统、医用纯水系统、医用气体系统及相关电气系统、给排水系统、燃气管道系统、标识系统等，配套医疗设备、厨房设备、洗衣房设备等。

投资计划资金筹措方式：项目投资约 34614.32 万元；其中：工程建安费 19248.26 万元，工程建设其他费用 1086.81 万元（含工程设计费 424.39 万元、工程监理费 256.88 万元），医疗设备费 13692 万元，预备费 587.25 万元。

本项目计划使用政府专项债券 27,691.46 万元，其余资金 6922.86 万元由财政统筹安排。

本项目已于 2022 年 8 月从 2022 年广东省政府专项债券（十九期）发行汕头市潮阳区中医院异地新建项目专项债券资金 7000 万元中调出 5000 万元到汕头市潮阳区中医院异地新建提升工程项目，期限十年，发行利率 2.92%。于 2023 年 6 月因无法在规定时间内完成支付，调整到其他项目 4,654.00 万元。2023 年广东省政府专项债券（三十四期）5,000.00 万元，实际融资利率 2.85%，期限十年。2024 年广东省政府专项债券（三十五期）5000 万元，实际融资利率 2.42%，期限十年。2024 年广东省政府专项债券（六十一期）2000 万元，实际融资利率 2.22%，期限十年。

本年度计划使用政府专项债券 11,600.00 万元，假定发行利率 3.60%，期限十年。

计划于以后年度使用政府专项债券 3,745.46 万元，假定发行利率 3.60%，期限十年。每半年付息，到期一次还本。

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

目前病床位为 200 张，根据汕头市人民政府办公室文件汕府办[2008]217 号《印发汕头市医疗机构设置规划(2006-2010 年)的通知》，以及医院的服务范围盖人口，新院区建成后可增置病床 800 张。新院的建设期为 2022 年-2025 年，因 2020 年受疫情影响，本次收入预测以医院 2022 年度医疗收入 5417.84 万元为基数，考虑医院医疗设备及人才发展情况，2023-2024 年平均增长率 10%、2025 年新院区建成投入使用后，2025 年平均增长率为 40%，2026-2027 年平均增长率 70%、2028 年平均增长率 50%、2029-2030 年平均增长率 35%、2031 年增长率 10%。之后的增长率参照汕头市其他医院近三年的平均增长率，结合医院实际情况，2033 年之后平均增长率 7.8%予以测算，具体如下表所示：

| 年度 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
|-----------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 医疗收入（医疗收入+药品收入） | 5417.84 | 5959.62 | 6555.58 | 9177.81 | 15602.28 | 26523.88 | 39785.82 |
| 年度 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 |
| 医疗收入（医疗收入+药品收入） | 53710.86 | 72509.66 | 79760.63 | 85981.96 | 92688.55 | 99918.26 | 107711.88 |
| 合计 | 701304.63 | | | | | | |

(2) 收益预测

潮阳区中医院新院 2022 年-2025 年，2020-2025 年平均收入成本率约 95%，项目建成后 2025 年开始有所下浮，2026-2034 年平均

医疗收入成本率约 85%，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：

| 年度 | 合计 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
|----------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 医疗收入(医疗收入+药品收入) | 701304.63 | 5417.84 | 5959.62 | 6555.58 | 9177.81 | 15602.28 | 26523.88 | 39785.82 |
| 医疗成本(医疗成本+药品成本+管理费用) | 598820.04 | 5146.95 | 5661.64 | 6227.8 | 8718.92 | 13261.94 | 22545.3 | 33817.95 |
| 净收益 | 102484.59 | 270.89 | 297.98 | 327.78 | 458.89 | 2340.34 | 3978.58 | 5967.87 |
| 年度 | | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 |
| 医疗收入(医疗收入+药品收入) | | 53710.86 | 72509.66 | 79760.63 | 85981.96 | 92688.55 | 99918.26 | 107711.88 |
| 医疗成本(医疗成本+药品成本+管理费用) | | 45654.23 | 61633.21 | 67796.54 | 73084.67 | 78785.27 | 84930.52 | 91555.1 |
| 净收益 | | 8056.63 | 10876.45 | 11964.09 | 12897.29 | 13903.28 | 14987.74 | 16156.78 |

(四) 还本付息的测算

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。

