

2025 年海南省政府专项债券（十一期）

项目收益与融资自求平衡实施方案

-海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目



目录

一、债券情况	1
二、地区情况	2
三、项目概述	3
(一) 项目基本情况	3
(二) 项目已取得的批复情况	3
(三) 事前绩效评估情况	3
四、项目平衡实施方案	9
五、压力测试情况	23
六、潜在风险评估	23
(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施	23
(二) 影响项目收益的风险及控制措施	24
(三) 影响融资平衡结果的风险及控制措施	24
七、还款保障措施	25
(一) 本期专项债券偿债保障措施	25
(二) 本期专项债券的投资者保护措施	26

一、债券情况

2025 年海南省政府专项债券（十一期）之海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目发行总额为 4,000.00 万元，品种为记账式固定利率附息债券，全部为新增债券，期限为 30 年期。本次债券利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。

2025 年海南省政府专项债券（十一期）发行概况

债券名称	2025 年海南省政府专项债券（十一期）
项目名称	海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目
发行规模	4,000.00 万元
债券期限	30 年期
债券利率	固定利率
付息方式	按半年支付，最后一次利息随本金一起支付

二、地区情况

琼中黎族苗族自治县地处海南岛中部，五指山北麓。北纬 18° 14' ~19° 25'，东经 109° 31' ~110° 09'。全境东西长 79.22 公里，南北宽 76.69 公里，面积 2704.66 平方公里。县政府驻营根镇，北距海口市 136 公里，南至三亚市 165 公里，东抵万城镇 90 公里，西离那大镇 84 公里。全县有 99 个建制村、8 个社区、521 个自然村，626 个村民小组、10 个居民小组。

琼中黎族苗族自治县经济数据情况详见下表：

琼中黎族苗族自治县 2022—2024 年财政经济数据

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值	693,014	744,474	891,497
一般公共预算收入	26,951	34,363	37,400
政府性基金收入	36,281	24,769	22,941
一般公共预算支出	344,918	380,767	388,822
政府性基金支出	54,070	44,287	42,537
地方债务限额	424,093	440,093	508,893
其中：一般债务限额	297,093	307,093	324,093
专项债务限额	127,000	133,000	184,800
地方债务余额	424,092	439,105	500,376
其中：一般债务余额	297,092	306,105	320,576
专项债务余额	127,000	133,000	179,800

注：以上数据来源于琼中黎族苗族自治县财政局

三、项目概述

(一) 项目基本情况

项目名称：海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目

项目业主：琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会

项目建设地点：位于琼中虎卫巷与教育路交叉口处。

项目建设规模及主要内容：拟建一栋地上六层、地下一层的县妇幼保健院综合楼，一栋一层的垃圾收集间。本期总建筑面积约为 13297.47 m²，其中地上建筑面积 11255.07 m²，地下建筑面积 2042.4 m²。妇幼保健院综合楼，建筑面积 13244.83 m²；建筑高度为 26.7m，1 层层高为 5.1m，2~3 层层高均为 4.8m，4~6 层层高均为 3.9m，室内外高差取 0.30m。垃圾收集间，建筑面积 52.64 m²，建筑高度 5.15m。项目主要建设内容包括建筑工程、给排水工程、电气照明工程、弱电工程、通风与空调工程、消防工程等，项目配套建设室外水电、消防、监控、道路、地下停车位、绿化、景观小品及环卫设施、标识系统等。经评审该项目预算总投资为 98726748.23 元，其中：建安工程费 83165853.7 元，工程建设其他费 12685358.17 元，预备费 2875536.36 元。项目计划开工时间为 2025 年 4 月，计划竣工日期为 2026 年 10 月，目前正在进行项目进场前准备工作。

(二) 项目已取得的批复情况

1、投资项目统一代码

经于海南省投资项目在线审批监管平台 (<https://wssp.hainan.gov.cn/gcjsProject/personCenter/tzGs?ticketSNO=>) 查询确认，海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目已在海南省投资项目在线审批监管平台登记并取得的项目代码为 2203-469030-04-01-350089。

2、不动产权证书

根据琼中黎族苗族自治县国土资源局于 2018 年 7 月 10 日核发的《不动产权证书》（编号 No D46000179980 号），具体情况如下：

证书号	琼（2018）琼中县不动产权第 0001350 号
权利人	琼中黎族苗族自治县人民医院
共有情况	单独所有
坐落	琼中县营根镇教育路

不动产单元号	469036100016GB00427 W000000000
权利类型	国有建设用地使用权
权利性质	划拨
用途	医疗卫生用地
面积	16248.5 平方米
附记	土地原用途是政府储备，现政府批准用途为综合医院建设用 地。

3、同意项目的批复

(1) 2022 年 10 月 19 日，琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会以《琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会关于申请调整县人民医院（A3-07-09）地块控规图则规划指标的函》（琼中卫函〔2022〕168 号）致函县自然资源和规划局，载明：原计划在县城四季路延长线南侧选址新建县妇幼保健院异地新建项目，根据 2022 年 7 月中旬，县委、县政府有关领导现场调研，建议将县妇幼保健院异地新建项目重新选址在县人民医院（A3-07-09）的地块用地范围内建设。现向贵委申请调整县人民医院（A3-07-09）控规图则规划指标，以便我单位加快推进下一步相关工作。

(2) 2023 年 10 月 31 日，琼中黎族苗族自治县人民政府以《琼中黎族苗族自治县人民政府关于同意实施海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目的批复》（琼中府函〔2023〕231 号）批复县卫生健康委员会，载明：同意在琼中黎族苗族自治县中心城区控制性详细规划 A3—07—09 地块上实施海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目。

4、可行性研究报告的复函

2024 年 5 月 30 日，琼中黎族苗族自治县营商环境建设局以《琼中黎族苗族自治县营商环境建设局关于海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目可行性研究报告的批复》（琼中行审函〔2024〕97 号）函复琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会，载明：原则同意本项目审定后的可行性研究报告。项目名称：海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目。项目建设地点：位于琼中县虎卫巷与教育路交叉口处。项目建设规模及主要内容：海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目总规划用地面积为 14521.5 m²（约合 22 亩）。项目拟建一栋地上六层、地下一层的县妇幼保健院综合楼，一栋一层的医疗与生活废物暂存间及一栋一层的氧气站。本期总建筑面积约为 13320 m²，其中地上建筑面积 11320 m²，地下建筑面积 2000 m²。项目主要建设内容包括建筑工程、给排水工程、电气照明工程、弱电工程、

通风与空调工程、消防工程等，项目配套建设室外水电、消防、监控、道路、地上停车位、环卫设施、标识系统等。

总投资及资金来源：经评估后的总投资 12214.40 万元。其中：工程费 9785.39 万元，工程建设其他费 1524.24 万元，预备费 904.77 万元。项目建设所需资金来源为政府投资。本项目批复有效期贰年。

5、初步设计及概算的批复

2024 年 11 月 1 日，琼中黎族苗族自治县营商环境建设局以《琼中黎族苗族自治县营商环境建设局关于海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目初步设计及概算的批复》（琼中行审函〔2024〕187 号）批复琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会，载明：原则同意本项目审定后的初步设计及概算。项目名称：海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目。项目建设地点：琼中县虎卫巷与教育路交叉口处。项目建设规模及主要内容：拟建一栋地上六层、地下一层的县妇幼保健院综合楼，一栋一层的垃圾收集间。本期总建筑面积约为 13297.47 m²，其中地上建筑面积 11255.07 m²，地下建筑面积 2042.4 m²。妇幼保健院综合楼，建筑面积 13244.83 m²；建筑高度为 26.7m，1 层层高为 5.1m，2~3 层层高均为 4.8m，4~6 层层高均为 3.9m，室内外高差取 0.30m。垃圾收集间，建筑面积 52.64 m²，建筑高度 5.15m。项目主要建设内容包括建筑工程、给排水工程、电气照明工程、弱电工程、通风与空调工程、消防工程等，项目配套建设室外水电、消防、监控、道路、地下停车位、绿化、景观小品及环卫设施、标识系统等。

总投资及资金来源：经审定后的概算总投资为 11662.52 万元，其中：建安工程费用为 9458.19 万元，其他工程费为 1648.97 万元，预备费为 555.36 万元。项目建设所需资金来源为政府投资。

6、项目预算评审的函

2025 年 2 月 13 日，琼中黎族苗族自治县财政局以《琼中黎族苗族自治县财政局关于对海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目预算评审的函》（琼中财评函〔2025〕25 号）函复县卫健委，载明：项目名称：海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目。项目建设地点：位于琼中虎卫巷与教育路交叉口处。项目建设规模及主要内容：拟建一栋地上六层、地下一层的县妇幼保健院综合楼，一栋一层的垃圾收集间。本期总建筑面积约为 13297.47 m²，其中地上建筑面积 11255.07 m²，地下建筑面积 2042.4 m²。妇幼保健院综合楼，建筑面积 13244.83 m²；建筑高度为 26.7m，1 层层高为 5.1m，2~3 层层高均为 4.8m，4~6 层层高均为 3.9m，室内外高差取 0.30m。垃圾收集间，建筑面积 52.64 m²，建筑高度 5.15m。项目

主要建设内容包括建筑工程、给排水工程、电气照明工程、弱电工程、通风与空调工程、消防工程等，项目配套建设室外水电、消防、监控、道路、地下停车位、绿化、景观小品及环卫设施、标识系统等。项目评审金额：经评审该项目预算总投资 98726748.23 元，其中：建安工程费 83165853.7 元，工程建设其他费 12685358.17 元，预备费 2875536.36 元。

（三）事前绩效评估情况

1. 项目建设的必要性

（1）项目建设是贯彻国家、地方医疗卫生行业发展规划的要求

加强市县医院机构公共卫生防控及救治体系建设，提高对危害人民群众的重大疾病的预防控制和对暴发疫情、中毒及生物化学恐怖等突发公共卫生事件的反应和处理能力，是提高卫生服务质量与效率、保护生命健康、维护社会稳定、促进经济发展的重要举措。为此，国家在“十三五”规划中明确提出改革和完善卫生服务、医疗保障和卫生监督体系，发展基本医疗、预防保健、康复医疗。实施区域卫生规划，调整和优化卫生资源配置。高度重视卫生防病工作，加强对多发病、地方病、职业病、传染病以及新型冠状病毒病的预防控制和救治，加强预防保健机构的建设，给予必要的投入，对重大疾病的预防控制和救治工作要保证必需的资金。国家发改委、卫生部等部门均大力支持建设妇幼保健和改善医院基础设施条件。项目建设将进一步完善琼中县妇幼保健院生育保健和公共卫生防控救治体系，符合国家、地方医疗卫生行业发展规划的要求。

（2）项目建设是促进琼中县妇幼保健院发展的需要

随着经济的发展，人民生活水平的进一步提高，以及现代医疗技术的不断进步，人们对医疗卫生机构的服务保障能力、水平、质量以及就医环境提出了越来越高的要求。据预测在今后相当一段时间内，医院门诊急诊人数将处于一个相对增加的状态。本项目建成后，随着医疗业务用房条件的改善，医院的服务功能会有一个大的提升，更好地满足广大人民群众日益增长的医疗服务需求。同时，为医院内部医疗科室之间业务用房的调整、调剂创造了有利条件，可以较好地满足各医疗科室对业务用房的合理要求，优化部门、科室布局和诊疗路线，大大改善患者就医环境及医护人员的工作条件，为医院的进一步发展奠定良好的基础。

妇幼保健院承担本县妇产科、儿科、计划生育危重症抢救及出诊、接诊、会诊任务。本项目的实施，将完善儿童传染病防治、公共卫生、预防保健等方面的

基础设施建设；将使医疗环境、工作环境等发展空间得到焕然一新的变化；使医疗保健服务范围进一步扩宽；使妇女儿童的身心健康、人口出生的质量得到进一步提高。此对于琼中县卫生服务体系完善，提高妇女儿童健康水平具有积极的促进作用。

(3) 项目建设是提升琼中县当地乃至医疗卫生水平的需要，项目建设是保障人民身体健康，从而为社会经济发展提供保障的需要

以人为本的可持续发展战略已逐渐成为全社会共识。发展是硬道理，发展永恒的主题。发展的最终目的是提高人们的生活质量，其中当然包括健康要素。健康是人们生活质量提高追求的首要目标。健康本身不仅仅是社会经济发展的重要体现，它越来越被认为是社会经济发展的重要手段和不可缺少的组成部分。人的发展能力大小与健康有密切关系。健康的获得通过多种途径，包括先天遗传、医疗卫生、营养保健等等，其中医疗卫生是获得健康必不可少的组成内容。人类从事任何活动都要以健康为前提，没有健康一切无从谈起。健康是人类生存与发展社会生产力的基础，是评价一个国家社会经济发展和进步的重要标志。而项目的建设正是为推动医疗卫生事业发展为宗旨，其直接效益也是为保障人民群众健康，从而为社会经济发展提供基础性保障。

2. 收益性

本项目预计于 2026 年完工，项目收入来源于医疗收入及财政补助收入等。

3. 项目投资合规性与项目成熟度

本项目的建设投资符合国家、海南省有关法律法规、政策文件及规范性文件要求。本项目主要建设普通高中学校建设，符合政府专项债券的投资方向要求。

4. 项目资金来源和到位可行性

本项目累计资金筹措总额 10,122.67 万元，自筹资金 6,122.67 万元，本期通过发行政府专项债券 4,000.00 万元。未来年度计划的财政资金投入，若条件允许，在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，也可考虑发行债券方式筹集。总体来看，综合本地区财政状况，财政资金到位可行性较高，专项债券部分以最终实际发行计划为准。

5. 项目收入、成本、收益预测的合理性

(1) 项目收入的合理性

本项目收入预测，结合环境更加优化等因素带来的影响，保守预计债券存续

期内运营收入的增长率。本项目参考可行性研究报告及同类型项目收益数据，对债券存续期内项目运营收入进行预估。

(2) 项目成本的合理性

本项目运营成本包括人员工资及福利费、水电费、设备设施维修费、材料采购费以及其他费用。结合本项目自身运营效益提高的影响，保守预估运营成本占总投资的比重。

(3) 收益预测的合理性

本项目运营收入及运营成本均参照相应的标准及市场价格进行了合理的预测，项目收益为项目运营收入与运营成本的差额，合理性较高。

6. 债券资金需求的合理性

本项目资金来源主要有两方面，其中财政资金投入按照年度资金需求逐年到位；通过发行专项债券融资。由于项目实际进展情况存在变动，本次拟发行专项债券募集的债券资金将根据项目实际进展情况与资金需求统筹安排使用，但合计不得超过筹集资金总额。

通过测算，专项债券存续期内，本息覆盖倍数为 1.69，能够满足专项债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风险较低。本项目通过发行专项债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决项目建设资金问题的较优方案。

7. 绩效目标合理性

总体目标：经估算，相关单位制定项目运行方案，根据项目运行方案，细化任务，合理配置资源，建立项目管制管理机制，规避项目风险，以确保整个项目的质量及完成率。因此，绩效目标具备合理性。

综上，按照《中共中央国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）、《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）等法律法规及规范性文件规定，本项目已开展事前绩效评估工作。根据事前评估报告，该项目的实施是必要的，绩效目标设置符合实际，预期绩效可实现程度较高，预算编制科学合理，事前调研充分，资金筹措合规，债券偿还能力较强，项目事前绩效评估的总体意见为：予以支持。

为保障本项目合理融资需求，按照《预算法》（2014年修订）、《国务院

关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）等文件精神，结合本项目建设计划和琼中黎族苗族自治县2025年发债计划，琼中黎族苗族自治县人民政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足琼中黎族苗族自治县民生事业建设的融资需求。

四、项目平衡实施方案

（一）资金充足性

海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目本次申请发行专项债券4,000.00万元。根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目债券存续期内还本付息资金充足，本项目综合本息覆盖倍数可达到1.69。详见下表1：

表1 本息覆盖率表¹

单位：人民币万元

项目	项目总投资	期末累计现金结存额	项目总收益	本次计划发行	预计债券本息	本息覆盖率	本息覆盖倍数
海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目	10,122.67	5,074.01	11,824.01	4,000.00	7,000.00	1.72	1.69

对此，我们从投资估算、债券发行和还本付息、发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性等方面分析如下：

1. 投资估算

本项目从客观、谨慎角度出发，本次测算按照30年期利率参考值2.5%进行测算。据此估算本项目动态总投资（含建设期利息）为10,122.67万元。详见表2：

¹ 本息覆盖倍数=预期项目收益/债券本息，本息覆盖率=期末项目累计现金结存额/债券本息+1

表 2 总投资估算及投资计划表

单位：人民币万元

项目	总概算	2025 年	2026 年	2027 年
一、工程建设费用总计	9,872.67	4,000.00	4,500.00	1,372.67
二、建设期利息	250.00	50.00	100.00	100.00
合计	10,122.67	4,050.00	4,600.00	1,472.67

2. 债券发行和还本付息

本次债券利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支付。本项目债券本息合计 7,000.00 万元，自发行之日起债券存续期还本付息情况如表 3:

表 3 债券还本付息表

单位：人民币万元

年份/项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
债券期初余额		4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
本期发行	4,000.00										
本期还款	50.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：利息	50.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
本金偿还											
债券期末余额	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00

续上表 1

年份/项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
债券期初余额	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
本期发行											
本期还款	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
其中：利息	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
本金偿还											
债券期末余额	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00

续上表 2

年份/项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
债券期初余额	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	
本期发行										4,000.00
本期还款	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	4,050.00	7,000.00
其中：利息	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	50.00	3,000.00
本金偿还									4,000.00	4,000.00
债券期末余额	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	-	

3. 发债项目盈利能力、偿债能力和可持续性

本项目累计资金筹措总额 10,122.67 万元，自筹资金 6,122.67 万元，本期通过发行政府专项债券 4,000.00 万元。前述项目的自筹资金，由政府通过财政资金统筹安排。各年度投资计划及资金筹措方案详见表 4，项目现金流平衡表详见表 5：

表 4 投资计划及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	2025 年	2026 年	2027 年	合计
1	自筹资金	50.00	4,600.00	1,472.67	6,122.67
2	债券发行	4,000.00			4,000.00
3	合计	4,050.00	4,600.00	1,472.67	10,122.67

表 5 现金流平衡测算表

单位：人民币万元

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
现金流入											
自筹资金收入	50.00	4,600.00	1,472.67								
债券资金流入	4,000.00										
经营性收入		1,664.22	2,232.94	2,269.44	2,305.94	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
现金流入总额	4,050.00	6,264.22	3,705.62	2,269.44	2,305.94	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
现金流出											
建设期资金流出	4,000.00	4,500.00	1,372.67								
经营性成本		1,438.93	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57
债券还本付息	50.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
现金流出总额	4,050.00	6,038.93	3,391.25	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57
现金净流量											
当年项目现金净流入	-	225.29	314.37	250.87	287.37	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62
期末项目累计现金结存额	-	225.29	539.66	790.53	1,077.90	1,383.52	1,689.14	1,994.76	2,300.38	2,606.00	2,911.62

续上表 1

年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
现金流入											
自筹资金收入											
债券资金流入											
经营性收入	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
现金流入总额	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
现金流出											
建设期资金流出											
经营性成本	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57
债券还本付息	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
现金流出总额	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57
现金净流量											
当年项目现金净流入	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62
期末项目累计现金结存额	3,217.24	3,522.86	3,828.48	4,134.10	4,439.72	4,745.34	5,050.96	5,356.58	5,662.20	5,967.82	6,273.44

续上表 2

年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
现金流入										
自筹资金收入										6,122.67
债券资金流入										4,000.00
经营性收入	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	68,901.52
现金流入总额	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	79,024.19
现金流出										
建设资金流出										9,872.67
经营性成本	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	57,077.50
债券还本付息	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	4,050.00	7,000.00
现金流出总额	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	2,018.57	5,968.57	73,950.18
现金净流量										
当年项目现金净流入	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	305.62	-3,644.38	5,074.01
期末项目累计现金结存额	6,579.06	6,884.68	7,190.29	7,495.91	7,801.53	8,107.15	8,412.77	8,718.39	5,074.01	

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现建设期内所需建设资金存在缺口的情况，且项目每年资金余额为正值，满足项目自身收益还本付息的前提下，仍有富余资金，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

4. 收入来源情况

本项目收入来源主要为医疗收入及财政补助收入。根据国阳工程咨询有限责任公司出具的《海南省琼中县妇幼保健院异地新建项目可行性研究报告》，本项目收入来源主要为住院收入、门诊收入及财政补助收入。

(1) 住院收入

本项目异地新建完成后，县妇幼保健院的床位数由现在 30 张增至 100 张，软硬件环境等都将得到大幅度提升。以 2023 年收入为基数计算，30 张床位每张床位的住院门诊等营业收入约 3.65 万元/张·年。项目建成后，共 100 张床位，按运营期第 1 年病床使用率 60%，第 2、3、4 年病床使用率分别 70%、80%、90%，第 5 年及其以后为 95%计，达产年营业收入 346.75 万元。

(2) 门诊收入

通过医院历年调查数据显示，近几年医院的门诊及住院等收入保持了一定的增长率。2022 年收入 107.64 万元，2023 年收入 109.74 万元，2023 年较 2022 年收入增长 1.95%。县妇幼保健院的床位数由现在 30 张增至 100 张，预计收入增长 2.3 倍且预计门诊收入占医疗收入的 60%。以 2023 年收入为基数计算，年门诊收入预计可达 151.44 万元。t 投产第一年按 50%预计。

(3) 其他收入

根据可行性研究报告，医院除营业收入外，每年都获得政府财政拨款补助。根据公开决算数据，医院 2020—2022 年财政拨款分别为 813.52 万元、939.04 万元、985.68 万元，平均每年获得财政拨款收入约 913 万元。鉴于项目建成后床位数由 30 张增至 100 张，测算时其他收入(财政拨款)按前 3 年平均财政拨款收入(913 万元)的 2 倍暂估，其他收入为 1826 万元。

(4) 运营成本及费用

(4-1) 燃料及动力费用

本项目燃料及动力费主要包括水电费用，经计算，正常年用电量 394.66 万度，用电单价为 0.80 元/度，年电费 315.73 万元；正常年用水量 2.37 万立方米，

用水单价为 3.2 元/m³, 年水费约 7.58 万元。年外购燃料及动力费用合计为 323.31 万元。

(4-2) 工资及福利费

医院建成运营后编制人员共 40 人, 非编合同工 160 人, 编制人员工资按 5000 元/月、非编合同工按 3800 元/月计, 五险一金按工资的 35%计, 则正常年该项费用为 $(40 \times 5000 \times 12 + 160 \times 3800 \times 12) \times 1.35 / 10000 = 1308.96$ 万元。

(4-3) 修理费

修理费按折旧费的 8%估算, 预计年修理费为 24.51 万元。

(4-4) 其他费用

其他费用按工资福利费的 20%估算, 正常年其他费用为 261.79 万元, 综上, 年均经营成本 1,918.57 万元。

本项目为公立医院, 根据现行税收制度免增值税、城镇土地使用税和房产税。运营期收入及成本预测表详见表 66:

表 6 运营期收入及成本费用预测表

单位：人民币万元

序号	名称	单位	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一	运营期收入(免增值税)	万元	68,901.52		1,664.22	2,232.94	2,269.44	2,305.94	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
1	住院收入	万元	10,110.50		219.00	255.50	292.00	328.50	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75
	单张床位年收入	万元/张			3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65
	床位数	张			100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	病床使用率	%			0.60	0.70	0.80	0.90	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
2	门诊收入	万元	4,467.52		75.72	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44
3	其他收入（财政拨款）		54,323.50		1,369.50	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00
二	增值税及附加	万元											
三	运营期支出	万元	57,077.50		1,438.93	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57
四	运营期收益	万元	11,824.01		225.29	314.37	350.87	387.37	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62

续上表 1

序号	名称	单位	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一	运营期收入(免 增值税)	万元	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
1	住院收入	万元	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75
	单张床位年收入	万元/张	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65
	床位数	张	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	病床使用率	%	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
2	门诊收入	万元	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44
3	其他收入(财政 拨款)		1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00
二	增值税及附加	万元											
三	运营期支出	万元	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57
四	运营期收益	万元	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62

续上表 2

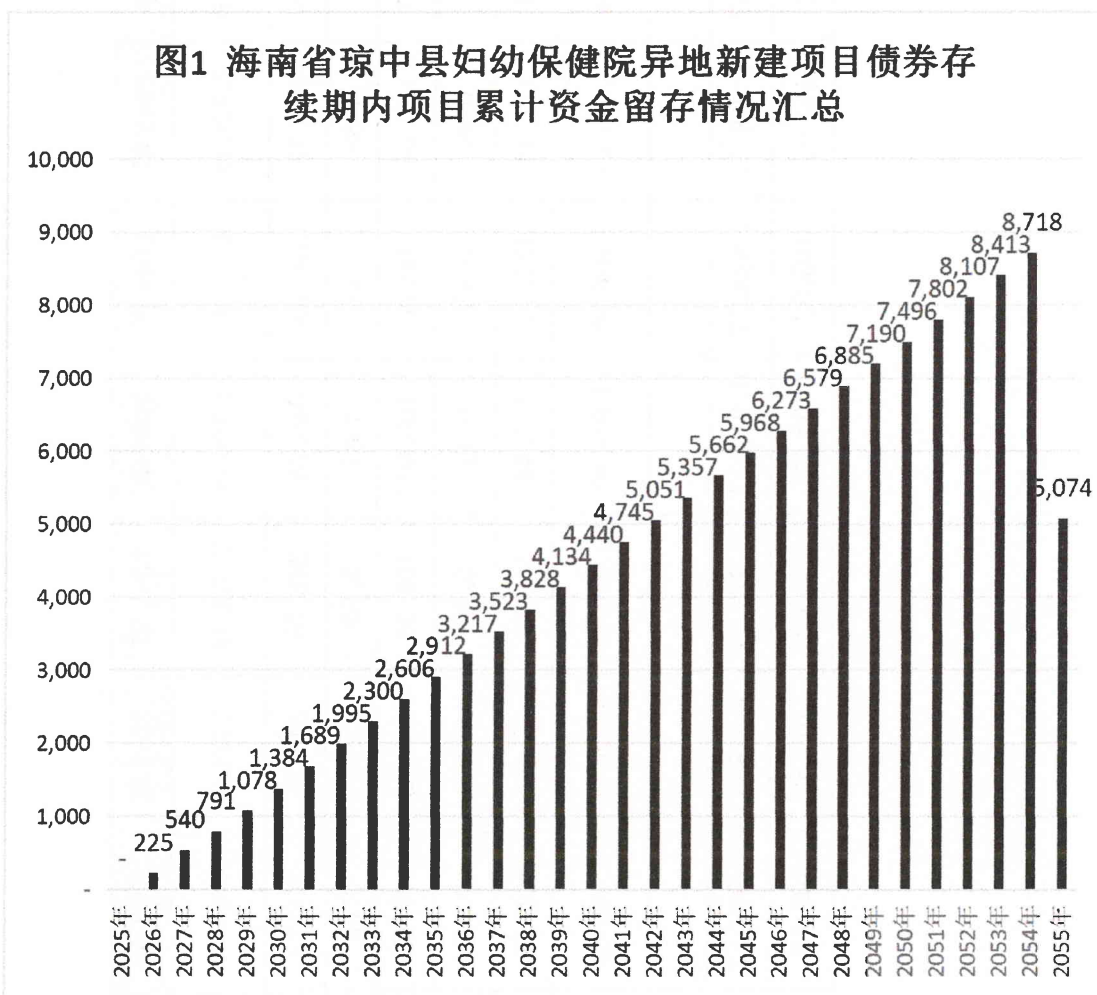
序号	名称	单位	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	运营期收入(免增值税)	万元	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19	2,324.19
1	住院收入	万元	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75	346.75
	单张床位年收入	万元/张	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65
	床位数	张	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
	病床使用率	%	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
2	门诊收入	万元	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44	151.44
3	其他收入(财政拨款)		1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00	1,826.00
二	增值税及附加	万元										
三	运营期支出	万元	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57	1,918.57
四	运营期收益	万元	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62	405.62

5. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到相关项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（二）资金稳定性

在项目存续期间有稳定的医疗收入及财政补助收入，可稳定覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。因此，本期专项债券各项目资金稳定性较可靠。债券存续期内项目累计资金留存情况如下图所示：



综上，针对本项目在本期专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

五、压力测试情况

根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果,当项目的运营收入在±10%范围内变动的情况下,项目的债券本息覆盖率平均>1;当利率在±10%范围内变动的情况下,项目的债券本息覆盖率平均>1。因此,本项目的项目收益对债券还本付息保障性较高,项目可通过压力测试,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表7:

表7 压力测试表²

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-10%	-5%	0%	5%	10%
收入变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	1.97	2.12	2.27	2.42	2.56
债券本息资金覆盖率	1.56	1.64	1.72	1.81	1.89
债券本息资金覆盖倍数	1.52	1.60	1.69	1.77	1.86
债券利率变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	2.34	2.31	2.27	2.23	2.19
债券本息资金覆盖率	1.80	1.76	1.72	1.69	1.65
债券本息资金覆盖倍数	1.76	1.73	1.69	1.65	1.62

总体来看,本次项目专项收入对其拟使用的募集资金保障程度较高;但未来医疗收入及财政补助收入受宏观经济影响大。若未能实现收入计划,不能偿还到期债券本金,可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行新一期专项债券周转偿还,进而在项目收入实现后予以归还,或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

六、潜在风险评估

(一) 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

1、政策风险

包括政治变动、国家法规、产业政策、货币政策、财政政策等国家政策的变化对承办单位投资的相关产业产生影响,可能导致所投资项目的市场变动,从而影响项目建设。本项目为公益性民生项目,面临的政策性风险较小。

3. 债券本金资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本金+1; 债券本息资金覆盖率=期末项目累计现金结存额/预计债券本息+1

2、项目实施与管理风险

项目建设期间严格执行文明施工标准，确保项目对民众生活的影响降至最低。

3、财务风险

项目总投资规模较大，可能会形成由于资金落实不到位，使项目工期延长，无法按时完成项目建设的风险。项目资金来源拟通过财政拨款、申请发行债券解决，在债券资金的支撑下，项目的实施将会顺利进行，因此，项目面临的财务风险较小。

4. 社会风险

项目带来的众多外来人员、大量施工机械、不可避免的施工噪声等，在项目实施期间可能会对附近居民正常生活造成困扰，引起居民的抵制情绪，干扰项目的正常进度，处理不当可能导致项目工期无限期延长的风险。

（二）影响项目收益的风险及控制措施

工程可行性研究报告中的总投资额与实际造价成本可能会发生偏差，影响资金项目资金投入和发债计划安排。

风险控制措施：按照县政府主管部门的批复结果及时调整项目资金投入计划，保障项目顺利实施。

（三）影响融资平衡结果的风险及控制措施

1、投资测算不准确风险

影响本项目融资平衡最大的风险在于对未来经营预测、项目进度以及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。经营预测偏大或偏小直接导致投资总额设计偏大或偏小；对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流入不能平衡的结果。

风险控制措施：债券内所含项目的可行性研究报告均聘请了国内知名研究院经过大量分析论证工作后得出，分析结果较为可靠。

此外，根据《财政部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》（财预〔2017〕89号）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。同时，为控制融资平衡风险，县

政府有权视项目平衡情况动态调整项目资本金比例。

2、利率波动风险

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

3、存续债券置换不畅风险

根据《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第六条规定，专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。由于此次发行债券涉及项目建设期较长，项目经营收入回款较慢，若本期政府专项债券到期时项目收入不足以偿还本期债券，发行人将发行新的政府专项债券置换本期债券。因此存在由于新一期政府专项债券不能足额及时募集而造成本期政府专项债券不能按期足额兑付的风险。

风险控制措施：为防止发生存续债券不能顺畅置换的风险，发行人将会同主承销商及承销团成员提前准备发行资料，选取合适发行时间窗口，根据市场行情科学定价，力争在存续债券兑付日之前及时足额地募集到还款资金。

七、还款保障措施

（一）本期专项债券偿债保障措施

1、根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预【2016】155号）规定，专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不通过发行专项债券偿。专项债务收支按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡。

2、根据《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，对地方政府债券，地方政府依法承担全部偿还责任。市县财政将根据《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预【2016】155号）规定，及时按照转贷协议约定向省级财政部门缴

纳本级应当承担的还本付息资金，由省级财政部门按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、调整预算支出等措施进行偿债。未及时足额向省级财政部门缴纳专项债券还本付息资金的，省级财政部门可以采取适当方式扣回。

（二）本期专项债券的投资者保护措施

根据《中华人民共和国预算法》《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）和《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号），海南省政府先后制定了相关政策性文件，全面防控政府性债务风险并完善应急处置机制。

琼中黎族苗族自治县卫生健康委员会

2025年4月9日

