

防伪编号: 0282022010028353884
报告文号: 川朝会咨字【2022】1号
委托单位: 四川达迩闻管理咨询有限公司
被审单位名称: 德昌县人民医院
营业执照号码: 1251342445275302XF
事务所名称: 四川朝辉会计师事务所有限责任公司
报告日期: 2022-01-14
报备时间: 2022-01-14 14:15
被审单位所在地: 凉山
签名注册会计师: 廖建
 窦东川



防伪二维码

德昌县人民医院

重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项 债券财务评价咨询报告

事务所名称: 四川朝辉会计师事务所有限责任公司
事务所电话: 028-85252198
传 真: 028-85252198
通讯地址: 成都市武侯区人民南路四段21号盘谷花园普吉阁翠鸣苑703号
电子邮箱: zhaohuiKJ@sina.com
事务所网址:

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具, 报告的法律主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询, 请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会
防伪查询电话: 028-85316767、028-85317676
防伪查询网址: <http://www.scicpa.org.cn>

德昌县人民医院

重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目

收益与融资自求平衡专项债券

财务评价咨询报告

川朝会咨字[2022]第1号



四川朝辉会计师事务所有限责任公司

二〇二二年一月一十四日

目录

注册会计师声明.....	3
财务评价咨询报告.....	4
专项债券财务评价说明.....	6
一、地区发展规划.....	6
（一）“十四五”关于公共卫生事业规划概况.....	6
（二）行业发展规划.....	7
（三）德昌县财政收支情况.....	9
二、项目概述.....	9
（一）参与主体.....	9
（二）项目基本情况.....	10
（三）项目的经济前景.....	11
三、评价基础与假设.....	13
（一）预测报告编制依据.....	13
（二）现金流量编制基础与假设条件.....	14
四、评价要素.....	15
（一）投资估算与资金筹措.....	15
（二）专项债还本付息.....	17
（三）项目收入与成本费用测算.....	18
（四）项目融资平衡情况分析.....	24
（五）项目偿付能力分析.....	24
（六）敏感性分析.....	24
五、评价结论.....	25

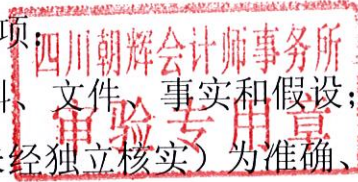
四川朝辉会计师事务所
审验专用章

注册会计师申明

我们对德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和营运期的推测性假设等信息执行了核对,对基本假设下基于项目对应的财政性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序,对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价。

我们出具的评估结论仅基于下列事项:

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设;
- b. 假设提供给我们所有资料(未经独立核实)为准确、真实、完整和有效;
- c. 在报告日后的有关法律、法规和解释的任何变更可能会影响本报告中评估结论的有效性,我们不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑;
- d. 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。委托方理解本报告中的评估结论仅供贵方发行本债券之目的作参考之用。其内容(无论整体或部分)不构成我们审计或审阅的意见;与委托方签订的业务约定书所约定的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。



德昌县人民医院

重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目

收益与融资自求平衡专项债券

财务评价咨询报告

川朝会咨字[2022]第 1 号

德昌县卫生健康局：

我们接受委托，对拟发行的德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券的项目收益与现金流编制情况执行了与委托方商定的程序，并出具财务评价咨询报告。

商定程序并不构成按照《中国注册会计师审计准则》、《中国注册会计师审阅准则》或《中国注册会计师其他鉴证业务准则》（统称“中国注册会计师鉴证业务准则”）执行的鉴证业务，因此我们不对上述数据发表审计或审阅意见。

我们按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号-对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行业务。发行人遵照《四川省财政厅关于报送 2021 年地方政府新增债券需求的预通知》及《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》规定进行本项目申报、监督相关的内部控制，在项目收益预测及其所依据的各项假设的基础上编制项目收益与未来现金流预测表是德昌县卫生健康局的责任。

我们对德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案的总体规划、建设工程投资指标以及项目建设期和运营期的推测性假设等信息执行了核对,对基本假设下基于项目对应的政府性基金或专项收入、建设投资、营运成本费用、债券本息等现金流执行了复核等商定程序,对项目息前净现金流覆盖专项债券本息的能力进行评价,为发行德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券计划提供参考。

我们根据国家、地方相关政策文件,对德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案分析评价结论如下:

1、本项目在预测期内可实现息前净现金流 10372.77 万元,政府专项债券到期本息合计 8100.00 万元,本项目的收益覆盖率为 1.28 倍。

2、我们未发现本项目专项债券存续期内出现无法满足还本付息要求的情况。

附件:专项债券财务评价说明

四川朝辉会计师事务所有限责任公司

中国·成都

中国注册会计师:

中国注册会计师:

二〇二二年一月一十四日



地址:成都市武侯区人民南路四段 21 号盘谷花园 5-3-703 邮编: 610041

电话: (028)85252198

传真: (028) 85252198

专项债券财务评价说明

一、地区发展规划

（一）“十四五”关于公共卫生事业规划概况

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》明确提出：建立稳定的公共卫生事业投入机制，改善疾控基础条件，强化基层公共卫生体系。落实医疗机构公共卫生责任，创新医防协同机制。完善突发公共卫生事件监测预警处置机制，加强实验室检测网络建设，健全医疗救治、科技支撑、物资保障体系，提高应对突发公共卫生事件能力。加强基层医疗卫生队伍建设，以城市社区和农村基层、边境口岸城市、县级医院为重点，完善城乡医疗服务网络。坚持基本医疗卫生事业公益属性，以提高医疗质量和效率为导向，以公立医疗机构为主体、非公立医疗机构为补充，扩大医疗服务资源供给。提升医护人员培养质量与规模，扩大儿科、全科等短缺医师规模，每千人口拥有注册护士数提高到3.8人。坚持中西医并重和优势互补，大力发展中医药事业。健全中医药服务体系，发挥中医药在疾病预防、治疗、康复中的独特优势。加强中西医结合，促进少数民族医药发展。

《四川省十四五规划》指出，要争创国家医学中心和区域医疗中心试点，规划建设省级医学中心和区域医疗中心，加强医学高层次人才培养和引进，建设西部医学高地。实施疑难病症诊治能力提升工程，支持高水平医学重点专科（学科、实验室）建设，促进医研结合创新发展。加强全方位全生命周期健康服务，推动优质医疗资源扩容下沉，

健全“互联网+医疗健康”服务体系。加强市县级医院提标扩能，支持县域医疗卫生次中心建设，完善基层医疗卫生机构管理运行机制，加强基层全科医生队伍建设。加快民族地区发展，实施一批民族地区补短板强弱项重点工程。实施州级、县级医院提标扩能工程，布局建设一批区域医疗中心。提升一批民族医院、乡镇卫生院和村卫生室，在高海拔涉藏州县人民医院和民族医院建设一批高压氧舱。实施包虫病、高原病、艾滋病等特殊疾病综合防治工程，新（改）建一批州县疾病预防控制中心和应急医疗救援中心。

（二）行业专项规划

《“十四五”优质高效医疗卫生服务体系建设实施方案》指出，要推动省域优质医疗资源扩容下沉，支持脱贫地区、三区三州、中央苏区、易地扶贫搬迁安置地区县级医院提标扩能，加快数字健康基础设施建设，推进健康医疗大数据体系建设，扩大优质医疗资源辐射覆盖范围，进一步缩小区域、城乡差距，更好满足群众就近享有高水平医疗服务需求。地方政府要切实履行公立医疗机构建设主体责任，加快未能纳入中央预算内投资支持范围的市、县级医院建设，全面推进社区医院和基层医疗卫生机构建设，力争实现每个地市都有三甲医院，服务人口超过 100 万的县有达到城市三级医院硬件设施和服务能力的县级医院。在执行好《区域医疗中心建设试点工作方案》的基础上，深入分析我国重大疾病发病率和地区、人群分布等情况，进一步扩大区域医疗中心建设地区、输出医院和专科范围，同步将承担输出任务

的高水平医院纳入区域医疗中心建设，到 2023 年覆盖所有省份，完成全国范围的规划布局，到 2025 年基本完成区域医疗中心建设，推动优质医疗资源扩容和区域均衡布局，群众危急重症、疑难病症基本在省域内得到解决。

《四川省民族地区卫生发展十年行动计划》（2021—2030 年）指出：中国特色社会主义进入新时代，党中央要求加快少数民族和民族地区发展，要把保障人民健康放在优先发展战略位置，加快推进健康四川建设。以推动民族地区卫生健康高质量发展为主题，以满足人民日益增长的健康需求为目的，以加强卫生健康人才队伍建设、提升卫生健康服务能力、普及全民健康生活、促进民族医药传承创新、发展“互联网+医疗健康”为重点，实施《十年行动计划》，提高民族地区居民健康水平，促进各民族共同团结奋斗、共同繁荣发展。坚持“补短板、强弱项、调结构、提质量”原则，加强民族地区区域医疗中心、州县级医院、乡镇卫生院建设。强化疾病预防控制机构、妇幼保健机构、精神卫生防治机构、卫生监督执法机构、血站、急救中心（站）建设，全面提升重大疫情防控能力。加强“三州”州级区域医疗中心、区域中心血站、区域精神卫生中心“三中心”建设，强化 67 个民族县县域医疗次中心建设，推进县级流动医院建设，实现州、县、乡医疗卫生服务体系达标升级。加强阿坝州、甘孜州、凉山州和乐山市州县两级卫生应急指挥平台建设，完善重点旅游急救点卫生应急功能，提升院前急救服务能力。

《四川省人民政府办公厅关于印发四川省疾病防控救治能力提

升三年行动方案（2020—2022 年）的通知》提出：到 2022 年底，全省医疗卫生资源投入结构进一步优化，疾病防控救治设施设备条件明显改善，实现重大传染病快速检测能力县（市、区）全覆盖，传染病医院或传染病区市（州）全覆盖。统筹规划建设区域重大疫情防控救治基地。布局成都、泸州、南充、达州、雅安、凉山六大区域重大疫情防控救治基地，形成“1+6”公共卫生临床救治体系。完善市（州）级疫情防控救治网络，建设市（州）级疫情防控救治基地，加强尚无传染病独立院区的 6 个市（州）项目建设，实现市（州）传染病院区全覆盖。

（三）德昌县医疗服务现状

德昌县位于四川省西南部，地处安宁河谷腹地，古称“香城”“凤凰城”和“燕子城”，县域面积 2284 平方公里，辖 10 个乡镇、2 个街道、65 个村、8 个社区居委会，有汉、彝、傈僳等 23 个民族，常住人口 22.5 万，其中少数民族占 32.5%。截至 2020 年底，全县共有医疗卫生机构 218 个，其中：县级卫生机构 2 个，公立医院 2 个，乡镇卫生院 17 个，社区卫生服务中心 1 个，村卫生室 186 个。中高级专业技术人员 294 人（县级 214 人、乡镇 80 人）；执业（助理）医师 362 人，其中：执业医师 280 人，每千人口拥有执业（助理）医师 1.68 人。编制床位数 1,250 张，实有床位 1,084 张，每千人口拥有床位数 4.9 张。有卫生专业技术人员 1,144 人，每千人口拥有卫生技术人员数 5.2 人。2020 年全县总诊疗人次 1,346,029，住院人次 46,901。

二、项目概述

（一）参与主体

实施机构：德昌县卫生健康局

项目业主：德昌县人民医院

（二）项目基本情况

1、项目名称及所属领域

项目名称：德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目

四川朝辉会计师事务所
审验专用章

项目所属领域：社会事业-卫生健康

2、项目产出说明

（1）项目区位

德昌县德州镇南坛村

（2）建设内容

总建筑面积 9,000 平方米。其中：急诊部 450 平方米、门诊部 1,550 平方米、住院部 4,480 平方米以及医技科室 2,520 平方米。配备相关附属设施建设。

3、项目实施计划

本项目工期建设计划从 2022 年 5 月至 2023 年 4 月，建设工期为 12 个月，时间进度安排如下：

第一阶段：工程拟定于 2022 年 5 月前完成项目施工图设计、施工招标等所有前期工作；

第二阶段：2022 年 5 月至 2023 年 3 月，完成项目主体建设及安装工程，设备设施购买、安装、调试等；

第三阶段：2023 年 4 月竣工验收；

第四阶段：2023 年 5 月项目正式投入运营。

（三）项目的经济前景

1、经济效益分析

本项目通过医疗基础设施改扩建，可在生产、经营、管理、服务等领域产生巨大的效益，为德昌县医疗事业发展带来直接和间接经济效益。项目运营计算期中，预计可实现收入 46,608.29 万元。专项债券到期时，在偿还当年到期本息后，仍有 2412.77 万元的累计现金结余，不存在资金缺口。

经测算，本项目专项收入可偿债息前净现金流为 10372.77 万元，专项债券融资到期本息合计 8100.00 万元，本项目收入覆盖倍数为 1.28 倍。能较好的实现收益与融资自求平衡，且具备一定的抗风险能力。

2、社会效益分析

卫生事业是一项社会公益事业，是造福人民的事业，党和国家历来都十分重视卫生事业，国家把卫生事业的发展列入国民经济与社会

发展计划，并制定出台了多项政策，加快提升我国卫生医疗机构的诊疗技术水平，建立适应新形势下的卫生服务体系和医疗保健体系，着力改善农村医疗卫生状况，提高城乡居民的医疗保健水平。

长期以来，德昌县医疗卫生基础薄弱，再加上建设资金及自然条件等多种因素的制约，德昌县卫生机构仍面临许多困难和问题，尤其是卫生机构设备设施建设步伐严重滞后，现有的卫生设备及设施远不能适应现阶段社会经济发展需求和全面建设小康社会的需求。发展卫生事业，建立健全完善的卫生服务体系和医疗保健体系，是促进经济社会发展、实现全面建设小康社会目标的重要内容。卫生工作担负着治病救人，保护和促进人民群众身体健康的光荣使命，肩负着保护和发展生产力，促进经济建设和社会发展的重任。只有大力发展卫生事业，完善医疗卫生条件，提高医疗技术水平，才能满足广大人民群众的根本愿望和保障人民群众的切身利益。

项目建成后，将优化城区资源配置、改善民生状况、提升区域形象、改善投资环境。项目区居民将享受到更加高效的医疗资源，提升项目区居民生活品质，改善民生状况。从长远看将增加项目区工资性收入；有利于改善项目区域环境条件，美化项目地环境。项目实施后将切实提高项目区的生活水平和生活质量。

综上所述，本项目的实施，将会产生良好的经济效益、社会效益，推动地方经济发展和社会进步。

三、评价基础与假设

（一）预测报告编制依据

- 1、《中华人民共和国预算法》；
- 2、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
- 3、《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）；
- 4、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预〔2015〕225号）；
- 5、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
- 6、《关于印发新增地方政府债务限额分配管理暂行办法》的通知（财预〔2017〕35号）；
- 7、《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）；
- 8、中共中央办公厅国务院办公厅《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）；
- 9、《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号）；
- 10、四川省财政厅+四川省发展和改革委员会关于印发《专项债券工作联动协调机制（试行）》的通知（川财债〔2019〕20号）；
- 11、财政部关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知（财预〔2020〕94号）；
- 12、《德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》；



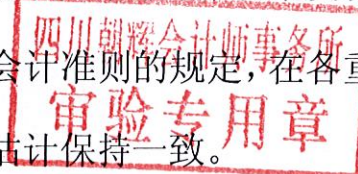
13、《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89号）。

（二）现金流量编制基础与假设条件

1、编制基础

（1）依据德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目建设可行性研究成果，结合实施方案拟定的建设条件、经营环境、经营计划等推测性假设为前提。

（2）编制项目收益及现金流预测所采用的会计政策及会计估计遵循国家现行法律法规及企事业单位会计准则的规定，在各重要方面均与目前行业采用的会计政策及会计估计保持一致。



2、假设条件

（1）项目实施机构及项目业主遵循国家现有法律法规和监管要求，项目所在地地方财政收支及地方经济状况长期保持稳定并持续向好，国家宏观调控政策无重大变化；

（2）《四川省财政厅关于报送2021年地方政府新增债券需求的预通知》及《中共中央办公厅、国务院办公厅关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》规定进行本项目申报，无重大不合规事项；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(5) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；

(6) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；

(7) 未来经营性收入在正常范围内变动，本项目估算的相关政策性费用及经营成本费用及相关税费在未来实现时与实际情况基本相符；

(8) 发行人拟定的经营性收入以及本项目可用于偿还债券和市场化融资本息的净收益等能够顺利实现。



四、评价要素

财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金收入或专项收入偿还。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应该能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，对德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目收益与融资自求平衡专项债券实

施方案分析评价如下：

（一）投资估算与资金筹措

1、项目总投资

本项目投资总额为 7,500.00 万元，静态总投资为 7354.00 万元，建设期利息 140.00 万元，债券发行费用 6.00 万元。

项目投资汇总表			
序号	项目或费用名称	金额 (万元)	比例
一	总投资	7500.00	100.00%
1	静态总投资	7354.00	98.05%
2	建设期利息	140.00	1.87%
3	发行费	6.00	0.08%
二	资金筹措	7500.00	100.00%
1	专项债	6000.00	80.00%
2	自筹资金	1500.00	20.00%

2、项目资本金来源

（1）项目资本金：项目资本金来源于德昌县人民医院自由资金。项目资本金 1,500.00 万元，占项目总投资的 20.00%，根据项目建设实际情况计划分批次投入。

（2）融资本项目拟发行政府专项债券总额为 6,000.00 万元，占总投资的 80.00%。其中：2022 年申请发行 3,000 万元，2023 年申请发行 3,000 万元，发行债券期限为 10 年，债券利率按 3.5%测算，发行费为面值的 1%。

3、项目资金计划

本项目建设期为 12 个月，2022 年计划使用 4,500.00 万元，其中专项债券资金 3,000.00 万元，项目资本金 1,400.00 万元；2023 年计划使用 3,000.00 万元，项目资本金 100.00 万元。

资金使用计划 单位：万元

序号	合计		建设期	
			2022 年 5-12 月	2023 年 1-4 月
一	资金使用	7500.00	4400.00	3100.00
1	建设投资	7354.00	4327.00	3027.00
2	建设期债券利息	140.00	70.00	70.00
3	债券发行费用	6.00	3.00	3.00
二	资金筹措	7500.00	4400.00	3100.00
1	项目资本金	1500.00	1400.00	100.00
2	专项债券	6000.00	3000.00	3000.00

（二）专项债还本付息

本项目计划发行地方政府专项债券 6,000.00 万元，2022 年拟申请专项债券 3,000.00 万元，2023 年拟申请专项债券 3,000.00 万元，债券期限均为 10 年，发行利率预计 3.5%。专项债券资金在建设期中按需投入，在建设期中只付息（建设期利息已计入项目总投资），不还本。运营期中间只付息（用营业收入进行付息），不还本。预计第一笔专项债券发行日期预计为 2022 年 5 月，第二笔专项债券发行日期为 2023 年 1 月。每半年度付息一次，期满一次偿还本金和最后一笔利息。债券存续期内累计需支付利息 2100.00 万元，其中：专项债券建设期利息 140.00 万元计入总投资，专项债券在运营期间产生的利息费用 1960.00 万元。债券存续期还本付息估算如下表：

还本付息表								单位：万元
年份	期初尚未归还本金	本期借款	本期还本	期末尚未归还本金	本期付息	资本化	费用化	还本付息
2022年5-12月		3000		3000	70	70		70
2023年	3000	3000		6000	210	70	140	210
2024年	6000			6000	210		210	210
2025年	6000			6000	210		210	210
2026年	6000			6000	210		210	210
2027年	6000			6000	210		210	210
2028年	6000			6000	210		210	210
2029年	6000			6000	210		210	210
2030年	6000			6000	210		210	210
2031年	6000			6000	210		210	210
2032年	6000		6000	0	140		140	6140
合计		6000	6000		2100	140	1960	8100

（三）项目收入与成本费用测算

1、项目预期收益

（1）项目收入可行性

德昌县人民医院重大疾病公共卫生医疗救治中心建设项目是德昌县人民医院扩建工程，总建筑面积 9000 平方米。包括急诊部、门诊部、住院部、医技科室、相关附属设施建设等，其中住院部床位新增数量为 100 张，均属于有一定收益的建设内容，能够为项目提供还本付息收益来源。

本项目医疗服务收费按照国家有关政策规定和价格政策，并参照国家、四川省、德昌市收费标准测算。本项目建成后将全面落实价格公示制度，提高收费透明度；完善医药收费复核制度；确保医药价格

信息准确。本次对项目收入的预测依据充分、合法合规，有较强的可行性。

本项目收入来源：住院收入、门急诊收入，项目收入具有较强的可行性。收入测算主要参考依据：

- ①《德昌县人民医院近三年经营情况》；
- ②《四川卫生健康统计年鉴（2020）》。

（2）项目收入的分类

根据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号），本项目融资属于对有一定收益的公益性项目发行专项债券融资，用于偿债的收入属于专项收入，纳入政府性基金预算管理。

（3）项目收入预测

项目收入测算主要基于德昌县人民医院实际业务数据进行预测，德昌县人民医院收入关键信息整理如下：

德昌县人民医院近三年经营情况表

科目 \ 年份	2018 年	2019 年	2020 年	近三年平均
门急诊收入（万元）	4944.54	5576.64	6269.13	5596.77
门急诊人次（人次）	383967	404428	378794	389063
人均门急诊费用（元）	128.78	137.89	165.50	144.06
住院收入（万元）	12053.40	14454.80	16549.26	14352.49
出院人次（人次）	27755	29841	28879	28825
人均住院费用（元）	4342.79	4843.94	5730.55	4972.43

在本项目收入测算中，分为住院收入、门急诊收入两大类。

①住院收入

住院收入=床位数×病床周转次数（次/年）×人均住院费用×床

位使用率

住院收入仅考虑新增床位所产生的收入。

床位数量：根据项目建设内容，项目将新增床位 100 张。

床位周转次数：根据《四川卫生健康统计年鉴（2020）》（详见下表），四川省 2020 年专业公共卫生机构的床位周转次数为 39.04 次，项目所在地德昌县医疗资源紧缺，德昌县人民医院床位常年处于供不应求状态，床位利用率高于全省平均水平。项目遵循谨慎计算原则，床位周转次数按照 39 次/年进行测算，测算期内不考虑增加。

2020 年全省各类政府办医疗卫生机构床位利用情况

表 5-5-2 2020 年全省各类政府办医疗卫生机构床位利用情况								
分 类	实际开放 总床日数	平均开放 病床数	实际占用 总床日数	出院者占用 总床日数	病床周转 次数	病床 工作日	病床使用 率（%）	出院者 平均住院日
卫生院	47284439	129546	31558942	29872510	32.81	243.61	66.74	7.03
街道卫生院	269040	737	143517	136854	27.36	194.71	53.34	6.79
乡镇卫生院	47015399	128809	31415425	29735656	32.84	243.89	66.82	7.03
中心卫生院	23491865	64361	16449918	15689386	33.74	255.59	70.02	7.23
乡卫生院	23523534	64448	14965507	14046270	31.94	232.21	63.62	6.82
门诊部								
专业公共卫生机构	4852611	13295	2965682	2869394	39.04	223.07	61.12	5.53
专科疾病防治院（所、站）	199152	546	24016	23428	5.49	44.02	12.06	7.83

数据来源：《四川卫生健康统计年鉴（2020）》

人均住院费用：从《德昌县人民医院近三年经营情况表》可知，德昌县人民医院 2018 年、2019 年、2020 年的人均住院费用分别为 4,342.79 元、4,843.94、5,730.55，年复合增长率为 14.92%。根据《四川卫生健康统计年鉴（2020）》，全省人均住院费用达到了 9,088.45 元，远远高于德昌县人民医院平均水平。项目建设将引入一批更加先进的医疗设备，医疗水平得到有效提升。出于保守计算考虑，项目人均住院费用运营期第一年按照德昌县人民医院 2020 年人均住院费 5,730.55 元进行测算，每年考虑 3% 的增长幅度，运营期内人均

住院费用最高为 7,477.07 元,仍然远远低于现有全省人均住院费用水平。

三、医药费用

(一) 医院医药费用

2020 年,医院次均门诊费用 297.64 元,与上年相比,按当年价格上涨 10.32%(增幅比上年上升 5.08 个百分点),按可比价格上涨 6.90%。人均住院费用 9088.45 元,与上年相比,按当年价格上涨 6.57%(增幅比上年上升 0.93 个百分点),按可比价格上涨 3.27%。

2020 年,医院门诊药费占门诊费用的 33.78%,与上年相比下降 1.74 个百分点;医院住院药费占住院费用的 23.58%,与上年相比下降 1.55 个百分点。

2020 年,不同等级公立医院门诊病人均医药费、住院病人人均医药费涨幅均较上年略有上升。二级公立医院门诊病人均医药费较上年上涨 11.24%(当年价格,下同),住院病人人均医药费较上

《四川卫生健康统计年鉴(2020)》中人均住院费用数据

病床使用率:德昌县人民医院作为县级医疗中心,长期以来床位紧张,一直处于供不应求的状态。基于德昌县人民医院床位利用情况,项目病床使用率保守按照运营期第一年 80%,第二年 90%,第三年达到最高使用率为 92%(2020 年德昌县医院床位使用率 92.13%)。

②门急诊收入

门诊收入=年门急诊人次×人均门急诊费用

年均门急诊人次:德昌县人民医院 2018 年、2019 年、2020 年门急诊人次为 383,967 人次、404,428 人次、378,794 人次,近三年平均门急诊人次为 389,063 人次。随着医院规模的扩大,疫情影响因素的弱化,门急诊人次将实现增长。项目重大疾病及公共卫生门急诊属于德昌县人民医院的重要组成部分。根据项目建设内容,门诊部 1,550 平方米,大约设置 30 个诊室,新增诊室约占建成后德昌县人民医院诊室数量的三分之一。在测算收入时,项目门急诊人次保守按照医院近三年平均门急诊人次的三分之一进行测算,既 130000 人次(保守按照 30 人/诊室/天的就诊数量,一年按照 250 个工作日计算,一年

可最高可接诊 225,000 人次，满足测算要求）。运营期内不考虑门诊人次增长。

人均门急诊费用：德昌县人民医院 2018 年、2019 年、2020 年人均门急诊费用为 128.78 元、137.89 元、165.5 元，三年平均的人均门急诊费用为 144.06 元。项目建设将引入一批更加先进的医疗设备，门急诊费用预计会持续保持增长。出于保守计算考虑，项目人均门急诊费用运营期第一年按照德昌县人民医院 2020 年人均费用 165.5 元进行测算，每年考虑 3% 的增长幅度，运营期内人均门急诊费用最高为 215.94 元，仍然低于 297.64 元的全省次均门诊费用水平。

综上，根据上述分析可对本项目债权期限内，项目收入进行测算，预计收入为 46,608.29 万元（其中住院收入 22,660.92 万元，门急诊收入 23,947.37 万元）。

（4）项目收入测算汇总表

综上，根据上述分析可对本项目债权期限内，项目收入进行测算，预测收入为 46,608.29 万元。预测期项目收入测算结果见附件“营业收入估算表”。

2. 项目经营成本费用估算

本项目成本按照国家有关政策规定和价格政策，成本主要参考依据：《四川卫生健康统计年鉴（2020）》、《2020 年四川省卫生健康事业发展统计公报》和德昌县人民医院近三年财务数据等。本次发行专项债券的项目经营成本包括：医疗成本（包括人员经费、卫生材料费、药品费、其他费用）、固定资产折旧与摊销费、管理费用、财务费及相关税费。

（1）医疗成本

主要包括人员经费、卫生材料费、药品费、其他费用，医疗成本约占总收入的 71%，其中：人员经费预计占医疗收入的 22%，卫生材料费预计占医疗收入的 20%，药品费预计占医疗收入的 25%，其他费用预计占医疗收入的 4%。

明细分类见下表：

序号	项目	备注
1	医疗成本	含人员经费、卫生材料费、药品费、以及其他费用。
1.1	人员经费	含工资福利支出（基本工资、津贴补贴、奖金、绩效工资、伙食补助费、其他社会保障缴费及其他工资福利支出）和对个人和家庭的补助支出（生活补助、奖励金、医疗费及其他对个人和家庭补助）
1.2	卫生材料费	含血费、氧气费、放射材料、化验材料、高值耗材、其他卫生材料
1.3	药品费	含西药、中草药、中成药
1.4	其他费用	除上述三项费用，但应计入医疗成本的其他费用

（2）管理费用

含办公费、培训费、交通费、管理人员经费、其他管理费用等，按工资福利费的 40%进行测算。

（3）折旧摊销费

房产建筑按 20 年折旧，残值率为 5%。设备按 10 年折旧，残值率为 5%。

（4）财务费用

项目拟发行 10 年期债券，利率 3.5%。债券资金在建设期中按需投入（见资金使用计划表），在建设期中只付息（建设期利息已计入项目总投资），不还本。运营期中间只付息（用营业收入进行付息），

不还本，期末到期还本。具体详见表《还本付息计划表》。

（5）增值税、税金及附加

根据财政部和国家税务总局联合颁发的《医疗卫生机构有关税收政策的通知》，医疗服务收入免征各项税收。

综上所述，经计算可知本项目预测期总成本费用为 41625.15 万元，项目成本费用详见附件“营业成本费用估算表”。

3、本项目损益状况

综合上述专项收入、经营成本费用的估算，本项目在债券存续期内运营总收入预计为 46,608.29 万元，总成本预计为 41625.15 万元，累计净利润为 4983.14 万元，本项目息前净现金流量累计 10372.77 万元，财务费用为 1960.00 万元，本项目收入净现金流覆盖全部融资本息倍数为 1.28 倍，详见附件“损益状况及息前净现金流测算表”。

（四）项目融资平衡情况分析

测算结果显示，本项目截止政府专项债到期日累计资金结余 2412.77 万元，我们未发现本项目资金出现不能满足政府专项债券还本付息要求的情况。详见本报告附件“资金平衡测算表”。

（五）项目偿付能力（本息覆盖倍数）分析

本项目在预测期内可实现息前净现金流 10372.77 万元，专项债券到期本息合计 8100.00 万元，本项目息前净现金流的收益覆盖倍数为 1.28 倍，可保障政府专项债融资的到期偿付，能够实现项目收益

与融资自求平衡，显示项目具备一定的盈利能力、偿债能力和可持续性。

（六）敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对本项目债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在一定的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来各年度因门急诊收入和住院费收入变动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，以下对项目收入向下波动影响现金流进行敏感性分析，结果如下：



主要指标	敏感性分析（营业利润）			
	0%	-5%	-10%	-15%
息前净现金流量（万元）：	10372.77	9854.13	9335.49	8816.85
政府专项债收益覆盖倍数：	1.28	1.22	1.15	1.09

由上分析可见，本项目具有一定的抗风险能力。

五、评价结论

在专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足政府专项债券还本付息要求的情况。

附件：

- 1、 营业收入估算表
- 2、 营业成本费用估算表
- 3、 损益状况及息前净现金流测算表
- 4、 资金平衡测算表

营业收入估算表

序号	项目	合计	2023年5-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	住院收入	22660.92	1191.95	2071.77	2181.34	2246.78	2314.18	2383.61	2455.12	2528.77	2604.63	2682.77
	人均住院收入		5730.55	5902.47	6079.54	6261.93	6449.78	6643.28	6842.58	7047.85	7259.29	7477.07
	床位周转次数		39.00	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00
	病床使用率		80%	90%	92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%
	病床数量		100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
二	门急诊收入	23947.37	1434.33	2216.05	2282.53	2351.00	2421.53	2494.18	2569.00	2646.07	2725.46	2807.22
	年均门急诊人次		130000	130000	130000	130000	130000	130000	130000	130000	130000	130000
	人均门急诊费用		165.50	170.47	175.58	180.85	186.27	191.86	197.62	203.54	209.65	215.94
	收入总计	46608.29	2626.29	4287.81	4463.87	4597.78	4735.71	4877.79	5024.12	5174.84	5330.09	5489.99



营业成本费用估算表

单位：万元

序号	项目	合计	2023年5-12月	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1	营业成本	36235.52	2038.40	3333.03	3470.86	3574.99	3682.24	3792.71	3906.49	4023.68	4144.39	4268.72
1.1	工资及福利	10253.82	577.78	943.32	982.05	1011.51	1041.86	1073.11	1105.31	1138.47	1172.62	1207.80
1.2	药品及卫生材料费	9321.66	525.26	857.56	892.77	919.56	947.14	975.56	1004.82	1034.97	1066.02	1098.00
1.3	维修费	11652.07	656.57	1071.95	1115.97	1149.45	1183.93	1219.45	1256.03	1293.71	1332.52	1372.50
1.4	管理费用	906.44	47.68	82.87	87.25	89.87	92.57	95.34	98.20	101.15	104.19	107.31
1.5	燃料动力费	4101.53	231.11	377.33	392.82	404.60	416.74	429.25	442.12	455.39	469.05	483.12
2	折旧摊销费	3429.63	122.49	367.46	367.46	367.46	367.46	367.46	367.46	367.46	367.46	367.46
3	财务费用	1960.00	140.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	140.00
	总成本费用	41625.15	2300.89	3910.49	4048.32	4152.45	4259.70	4370.17	4483.95	4601.14	4721.85	4776.18



资金平衡测算表

单位: 万元

序号		项目	合计	建设期			运营期																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
				2022年5-12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																						
一	经营活动产生的净现金流量	10372.77																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																		</

