

2025 年宁波市政府专项债券
宁波市镇海区技工学校建设工程
收益与融资自求平衡财务评估报告

康勤财评（2025）第 027 号

宁波康勤会计师事务所（普通合伙）

2025 年 10 月 23 日



声明

一、本财务评估报告仅供委托人参考备查使用，委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

二、项目单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目收益预测及其所依据的各项假设。

三、我们出具的财务评估报告是基于项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设，在执行财务评估基本程序和方法后，我们没有注意到上述假设存在不支持预测结论的情况。

四、我们的报告是基于项目单位的一系列假设基础上得出的，包括有关未来事项和推测性假设，财务评估结论不应当被认为其可实现性的保证，故不应像依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目未来实施进展难以与假设依据事项中的预期完全相同，其影响可能重大，不确定因素很高，项目实际结果可能与预测结论存在差异。

六、我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目概况	1
(二) 项目立项审批情况	1
(三) 项目性质	2
(四) 项目单位	2
(五) 项目主管部门	2
(六) 项目开工、竣工日期, 建设工期, 主要建设内容及规模	2
(七) 项目前期准备情况	3
二、项目概算及资金筹措情况	3
(一) 资金筹措原则	3
(二) 项目投资概算	3
(三) 资金筹措方案	4
三、项目运营收益与融资平衡情况分析	5
(一) 项目评估依据	5
(二) 项目收益及现金流入预测假设	5
(三) 运营预期收益情况	6
(四) 债券还本付息安排	12
(五) 收益与融资平衡情况	15
(六) 其他事项说明	19
四、风险分析	19
(一) 还本付息风险	19
(二) 预期不确定风险	20
(三) 关注到的其他风险	20
五、评估结论	22
(一) 结论意见	22
(二) 使用限制	22

2025 年宁波市政府专项债券
宁波市镇海区技工学校建设工程
收益与融资自求平衡财务评估报告

康勤财评（2025）第 027 号

宁波市镇海文旅集团有限公司：

我们接受贵单位委托，按照法律、行政法规等的规定，坚持客观、公正和诚信的原则，对 2025 年宁波市政府专项债券包含的宁波市镇海区技工学校建设工程的项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具财务评估报告。现将财务评估情况报告如下：

一、项目基本情况

（一）项目概况

本项目建设地点位于镇海区蛟川街道后施村片区内，东临顺泰路，北临俞范东路。本项目的建设是缓解镇海区内职业教育资源紧张，完善现代教育体系建设，提高应用型、技能型人才培养水平的必然要求。项目的建设将源源不断的为区内重点产业输送具有创新能力的技能型人才，形成一条教育、研发、就业的现代人力资源产业链，对镇海区经济高质量发展具有积极意义。且项目建设符合技工学校设置的要求以及镇海区“十四五”规划的相关要求，建成后社会效益显著。

（二）项目立项审批情况

本项目于 2021 年 11 月 8 日取得由宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程项目建议书的批复》（镇发改〔2021〕260 号）；于 2022 年 3 月 9 日取得由宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程可行性研究报告的批复》（镇发改〔2022〕55 号）；于 2022 年 9 月 23 日取得由宁

波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程初步设计的批复》（镇发改〔2022〕259号）。

（三）项目性质

本项目属于政府投资性项目，公益项目，所属职业教育领域，学历教育学费收入、住宿费收入、职业教育收入、其他收入等可以产生一定的收益。

（四）项目单位

本项目立项主体为宁波市镇海文旅集团有限公司，公司成立于2019年11月，注册地位于浙江省宁波市镇海区骆驼街道民和路798号，法定代表人为应力天，注册资金为5亿元。宁波市镇海文旅集团有限公司是集投资、运营、开发及管理为一体的大型综合性文化旅游发展集团，承担着镇海区文化旅游产业的资源开发利用、教育培训板块的经营发展、全区智能化大数据的创新实施等职责。

（五）项目主管部门

本项目主管部门为宁波市镇海区人力资源与社会保障局。

（六）项目开工、竣工日期，建设工期，主要建设内容及规模

1.项目开工日期：2022年10月

2.项目竣工日期：2026年9月

3.项目建设期：30个月（不含停工。因项目实施条件变化等原因，项目于2023年2月停工，于2024年7月复工）

4.主要建设内容及规模：本项目总用地面积50345平方米，总建筑面积57310.41平方米，其中地上建筑面积51858.22平方米，地下建筑面积5452.19平方米。工程建设内容主要包括新建创业与服务楼、实验实训楼、教学楼、行政办公、宿舍食堂、风雨操场、门卫及附属配套工程等。

（七）项目前期准备情况

本项目已取得立项批复、可研批复及初步设计批复。

二、项目概算及资金筹措情况

（一）资金筹措原则

1.满足项目建设需要

筹措的资金以满足项目建设需要为基本要求，不留资金缺口，也不多占用资金。

2.遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

3.讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

（二）项目投资概算

根据宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程初步设计的批复》（镇发改〔2022〕259号）文件，本项目静态总投资为 52,287.65 万元，其中：工程费用 34,149.02 万元，工程其他费用 2,441.15 万元，预备费 1,829.51 万元，前期费用 13,867.97 万元。考虑建设期利息 1,196.01 万元后，本项目的动态总投资为 53,483.66 万元。详见下表：

金额单位：万元

序号	项目名称	金额（万元）	占总投资比例（%）
1	工程费用	34,149.02	63.85
2	工程其他费用	2,441.15	4.56
3	预备费	1,829.51	3.42
4	前期费用	13,867.97	25.93
5	建设期利息	1,196.01	2.24
总投资		53,483.66	100.00

（三）资金筹措方案

项目静态总投资 52,287.65 万元，其中：资本金 12,287.65 万元，占比 23.50%；发行地方政府专项债券 40,000.00 万元，占比 76.50%。具体如下：

1.资本金 12,287.65 万元。系项目单位自有资金及财政资金，占比 23.50%。

2.本项目拟发行地方政府专项债券 40,000.00 万元，项目建设期内发行计划如下表：

单位：万元

发行年份	发行规模	发行期限	债券利率	付息方式	备注
2022 年	5,000.00	30 年	3.47%	每半年支付一次利息，到期偿还本金	
2023 年	1,832.20	30 年	3.38%		
2024 年	2,400.00	30 年	2.53%		
2025 年	6,700.00	30 年	1.93%/2.06%/2.29%/2.46%		
2026 年	24,067.80	30 年	2.46%		
合计	40,000.00				

3.项目建设期为 2022 年 10 月-2026 年 9 月，各项资金投入计划如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
项目资本金	0.00	3,554.63	241.68	2,300.00	6,191.34	12,287.65
政府专项债	5,000.00	1,832.20	2,400.00	6,700.00	24,067.80	40,000.00
合计	5,000.00	5,386.83	2,641.68	9,000.00	30,259.14	52,287.65

债券利息由项目自有资金偿还，需增加自有资金 1,196.01 万元，因此考虑建设期利息后的动态总投资为 53,483.66 万元。基于本项目实

施方案的投资计划和资金筹措安排，本项目建设期和债券存续期内所需资金不存在缺口的情况。

三、项目运营收益与融资平衡情况分析

（一）项目评估依据

- 1.《中华人民共和国预算法》（2018年12月29日修订）；
- 2.《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
- 3.中共中央办公厅国务院办公厅印发《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）；
- 4.财政部印发《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）；
- 5.宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程项目建议书的批复》（镇发改〔2021〕260号）、宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程可行性研究报告的批复》（镇发改〔2022〕55号）及宁波市镇海区发展和改革局印发的《关于宁波市镇海区技工学校建设工程初步设计的批复》（镇发改〔2022〕259号）；
- 6.宁波国际投资咨询有限公司编制的《宁波市镇海区技工学校建设工程可行性研究报告》；

（二）项目收益及现金流入预测假设

- 1.预测期内国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收、经济状况和国家宏观调控政策无重大变化；
- 2.预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3.预测期内对项目主体有影响的法律法规无重大变化；
- 4.预测数据按照谨慎性原则进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

5.与项目直接相关的假设：①预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；②项目在建成投入后能够按照预期假设的收费进行运营，预测期内项目主体预测的各项收入能够顺利执行；③预测期内出现的年度资金缺口能够由预期收入统筹安排解决；④预测期内经营运作未受到诸如人员、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

6.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

7.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效。

（三）运营预期收益情况

本项目通过建成后运营期产生的预期收益偿还专项债券本息。项目运营期的预期收益测算如下：

宁波市镇海区技工学校于 2022 年 10 月正式开工建设，拟于 2026 年 9 月完成竣工验收投入使用。项目建成前，宁波市镇海文旅集团有限公司租用坐落于镇海区蛟川街道河周路 128 号的房屋供宁波市镇海区技工学校作为过渡校舍用房。

根据宁波市镇海区技工学校提供的 2022-2024 年度营收情况，本项目 2022-2024 年度略亏，亏损部分由项目单位自有资金先行垫付。

1.项目运营收入预测

（1）收入可行性

本项目债券存续期间为 2022 年-2056 年，项目建成后可产生学历教育学费收入、住宿费收入、职业教育收入及其他收入。项目运营期间，预计可产生收入 150,662.40 万元。

（2）收入测算

①学历教育学费收入

收费预测：根据宁波市镇海区技工学校提供的全日制学生学历教育学费收费标准及人社部门补助标准，学生学费收入按 10,000.00 元/人/学年估算，人社部门补助按 4,000.00 元/人/学年估算，考虑通货膨胀等因素，学费及补助每五年增长 3%。根据建设单位提供的收费情况说明，学费收入 10,000.00 元/人/学年中已包含人社部门补助。

学生人数预测：根据宁波市镇海区技工学校提供的数据，全日制学生人数 2025 年约为 600 人，2026 年约 1500 人。学校建成后，满编学生人数为 2400 人，基于谨慎性原则，学生人数饱和率按 95%估算。

预计运营期学历教育学费收入 77,576.06 万元（其中：2022 年学历教育学费实际收入 76.55 万元，2023 年学历教育学费实际收入 187.92 万元，2024 年学历教育学费实际收入 620.76 万元）。

②住宿费收入

根据宁波市镇海区技工学校提供的数据，参考《浙江省物价局浙江省财政厅浙江省教育厅关于规范和调整普通高校住宿费的通知》

（浙价费〔2016〕209 号）中住宿费收费标准，住宿费按 1500 元/人/学年预估，考虑通货膨胀等因素，住宿费价格每五年增长 3%。基于谨慎性原则，住宿人数按全日制学生人数的 90%估算。

预计运营期住宿费收入 10,368.84 万元（其中：2022 年住宿费实际收入 4.40 万元，2023 年住宿费实际收入 6.15 万元，2024 年住宿费实际收入 5.05 万元）。

③职业教育收入

根据宁波市镇海区技工学校提供的数据，职业教育培训人数 2025 年约为 1500 人，2026 年约 2500 人。学校建成后，满编情况下每学年可为 5000 人提供职业教育，基于谨慎性原则，参加职业培训的人数

按满编人数的 95%预估。学费按 3,500.00 元/人/学年预估，考虑通货膨胀等因素，学费每五年增长 3%。

预计运营期职业教育收入 55,852.62 万元（其中：2022 年职业教育实际收入 7.50 万元，2023 年职业教育实际收入 30.16 万元，2024 年职业教育实际收入 25.76 万元）。

④其他收入

其他收入主要为小卖部出租收入、财政补助收入等，因财政补助收入具有不可预测性，本测算暂不考虑。

根据宁波市镇海区技工学校提供的数据，小卖部出租收入按 200 万元/年预估，考虑通货膨胀等因素，出租价格每五年增长 3%。

预计运营期其他收入 6,864.89 万元（其中：2023 年其他收入 249.38 万元，2024 年其他收入 5.79 万元）。

综上，项目运营期收入预测如下：

项目运营期收入预测表

单位：万元

年度	学历教育学费收入	住宿费收入	职业教育收入	其他收入	收入合计
2022 年	76.55	4.40	7.50	0.00	88.45
2023 年	187.92	6.15	30.16	249.38	473.61
2024 年	620.76	5.05	25.76	5.79	657.36
2025 年	600.00	81.00	525.00	0.00	1,206.00
2026 年	1,500.00	202.50	875.00	66.67	2,644.17
2027 年	2,348.40	317.03	1,712.38	206.00	4,583.81
2028 年	2,348.40	317.03	1,712.38	206.00	4,583.81
2029 年	2,348.40	317.03	1,712.38	206.00	4,583.81
2030 年	2,348.40	317.03	1,712.38	206.00	4,583.81
2031 年	2,348.40	317.03	1,712.38	206.00	4,583.81
2032 年	2,418.85	326.55	1,763.75	212.18	4,721.33
2033 年	2,418.85	326.55	1,763.75	212.18	4,721.33
2034 年	2,418.85	326.55	1,763.75	212.18	4,721.33
2035 年	2,418.85	326.55	1,763.75	212.18	4,721.33
2036 年	2,418.85	326.55	1,763.75	212.18	4,721.33
2037 年	2,491.42	336.34	1,816.66	218.55	4,862.97
2038 年	2,491.42	336.34	1,816.66	218.55	4,862.97

年度	学历教育学费收入	住宿费收入	职业教育收入	其他收入	收入合计
2039 年	2,491.42	336.34	1,816.66	218.55	4,862.97
2040 年	2,491.42	336.34	1,816.66	218.55	4,862.97
2041 年	2,491.42	336.34	1,816.66	218.55	4,862.97
2042 年	2,566.16	346.43	1,871.16	225.10	5,008.85
2043 年	2,566.16	346.43	1,871.16	225.10	5,008.85
2044 年	2,566.16	346.43	1,871.16	225.10	5,008.85
2045 年	2,566.16	346.43	1,871.16	225.10	5,008.85
2046 年	2,566.16	346.43	1,871.16	225.10	5,008.85
2047 年	2,643.14	356.82	1,927.29	231.85	5,159.10
2048 年	2,643.14	356.82	1,927.29	231.85	5,159.10
2049 年	2,643.14	356.82	1,927.29	231.85	5,159.10
2050 年	2,643.14	356.82	1,927.29	231.85	5,159.10
2051 年	2,643.14	356.82	1,927.29	231.85	5,159.10
2052 年	2,722.44	367.53	1,985.11	238.81	5,313.89
2053 年	2,722.44	367.53	1,985.11	238.81	5,313.89
2054 年	2,722.44	367.53	1,985.11	238.81	5,313.89
2055 年	2,722.44	367.53	1,985.11	238.81	5,313.89
2056 年	1,361.22	183.77	992.56	119.41	2,656.95
合计	77,576.06	10,368.84	55,852.62	6,864.89	150,662.40

2. 项目运营成本预测

项目运营期成本总支出 57,825.15 万元，包括工资及福利费、其他费用，具体如下：

（1）工资及福利费：根据宁波市镇海区技工学校提供的数据，教职工人数 2025 年约为 80 人，2026 年约为 100 人，项目建成后配备教职工 120 人。人均工资及福利费为 8 万元，考虑通货膨胀等因素，工资及福利费每五年上涨 3%。

预计运营期工资及福利费支出 33,898.94 万元（其中：2022 年工资及福利费实际支出 114.79 万元，2023 年工资及福利费实际支出 349.35 万元，2024 年工资及福利费实际支出 588.13 万元）。

（2）其他费用：本项目其他费用主要为水电费、修理费及相关税费，该支出按收入的 15% 估算。

相关税费主要为增值税及附加税。根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）附

件3《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》第一条第（八）项规定，从事学历教育的学校提供的教育服务免征增值税。本项目工程费用、其他收入按9%计缴增值税；工程建设其他费用、预备费、职业教育收入、其他费用按6%计缴增值税；按应缴增值税的7%、3%、2%计缴城建税、教育费附加和地方教育费附加。房产税按小卖部出租收入的12%计算。

预计运营期其他费用支出 23,926.21 万元（其中：2022 年其他费用实际支出 422.39 万元，2023 年其他费用实际支出 498.89 万元，2024 年其他费用实际支出 588.48 万元。相关税费 793.17 万元）。

综上，项目运营期成本预测如下：

项目运营期成本预测表

单位：万元

年度	工资及福利费	其他费用	成本合计
2022 年	114.79	422.39	537.18
2023 年	349.35	498.89	848.24
2024 年	588.13	588.48	1,176.61
2025 年	640.00	180.90	820.90
2026 年	800.00	396.63	1,196.63
2027 年	988.80	687.57	1,676.37
2028 年	988.80	687.57	1,676.37
2029 年	988.80	687.57	1,676.37
2030 年	988.80	687.57	1,676.37
2031 年	988.80	687.57	1,676.37
2032 年	1,018.46	708.20	1,726.66
2033 年	1,018.46	708.20	1,726.66
2034 年	1,018.46	708.20	1,726.66
2035 年	1,018.46	708.20	1,726.66
2036 年	1,018.46	708.20	1,726.66
2037 年	1,049.02	729.44	1,778.46
2038 年	1,049.02	729.44	1,778.46
2039 年	1,049.02	729.44	1,778.46
2040 年	1,049.02	729.44	1,778.46
2041 年	1,049.02	729.44	1,778.46
2042 年	1,080.49	751.33	1,831.82
2043 年	1,080.49	751.33	1,831.82

年度	工资及福利费	其他费用	成本合计
2044 年	1,080.49	751.33	1,831.82
2045 年	1,080.49	751.33	1,831.82
2046 年	1,080.49	751.33	1,831.82
2047 年	1,112.90	773.87	1,886.77
2048 年	1,112.90	773.87	1,886.77
2049 年	1,112.90	773.87	1,886.77
2050 年	1,112.90	773.87	1,886.77
2051 年	1,112.90	773.87	1,886.77
2052 年	1,146.29	797.08	1,943.37
2053 年	1,146.29	797.08	1,943.37
2054 年	1,146.29	797.08	1,943.37
2055 年	1,146.29	797.08	1,943.37
2056 年	573.15	398.54	971.69
合计	33,898.94	23,926.21	57,825.15

3. 项目收益

本项目债券存续期内预计运营收入 150,662.40 万元，预计运营成本 57,825.15 万元，预计总收益 92,837.25 万元，可用于偿还债券本息的收益 92,837.25 万元。项目运营期收益预测如下：

项目运营期收益预测表

单位：万元

年度	运营收入	运营成本	项目收益
2022 年	88.45	537.18	-448.73
2023 年	473.61	848.24	-374.63
2024 年	657.36	1,176.61	-519.25
2025 年	1,206.00	820.90	385.10
2026 年	2,644.17	1,196.63	1,447.54
2027 年	4,583.81	1,676.37	2,907.44
2028 年	4,583.81	1,676.37	2,907.44
2029 年	4,583.81	1,676.37	2,907.44
2030 年	4,583.81	1,676.37	2,907.44
2031 年	4,583.81	1,676.37	2,907.44
2032 年	4,721.33	1,726.66	2,994.67
2033 年	4,721.33	1,726.66	2,994.67
2034 年	4,721.33	1,726.66	2,994.67
2035 年	4,721.33	1,726.66	2,994.67
2036 年	4,721.33	1,726.66	2,994.67
2037 年	4,862.97	1,778.46	3,084.50
2038 年	4,862.97	1,778.46	3,084.50

年度	运营收入	运营成本	项目收益
2039 年	4,862.97	1,778.46	3,084.50
2040 年	4,862.97	1,778.46	3,084.50
2041 年	4,862.97	1,778.46	3,084.50
2042 年	5,008.85	1,831.82	3,177.04
2043 年	5,008.85	1,831.82	3,177.04
2044 年	5,008.85	1,831.82	3,177.04
2045 年	5,008.85	1,831.82	3,177.04
2046 年	5,008.85	1,831.82	3,177.04
2047 年	5,159.10	1,886.77	3,272.34
2048 年	5,159.10	1,886.77	3,272.34
2049 年	5,159.10	1,886.77	3,272.34
2050 年	5,159.10	1,886.77	3,272.34
2051 年	5,159.10	1,886.77	3,272.34
2052 年	5,313.89	1,943.37	3,370.52
2053 年	5,313.89	1,943.37	3,370.52
2054 年	5,313.89	1,943.37	3,370.52
2055 年	5,313.89	1,943.37	3,370.52
2056 年	2,656.95	971.69	1,685.26
合计	150,662.40	57,825.15	92,837.25

(四) 债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 40,000.00 万元，其中：2022 年 3 月已发行 5,000.00 万元（该期债券发债期限 30 年，实际债券利率为 3.47%），2023 年 2 月已发行 2,800.00 万元（该期债券发债期限 30 年，实际债券利率为 3.38%，因项目实施条件等发生变化，于 2023 年 10 月调出 967.80 万元），2024 年已调入 2,400.00 万元（镇海物流园区生态湿地工程因项目实施条件等发生变化调入本项目 2,400.00 万元，该期债券于 2024 年 3 月发行，发债期限 30 年，实际债券利率为 2.53%），2025 年 2 月已发行 3,700.00 万元（该期债券发债期限 30 年，实际债券利率为 2.06%），2025 年 5 月已发行 2,000.00 万元（该期债券发债期限 30 年，实际债券利率为 1.93%），2025 年 8 月已发行 500.00 万元（该期债券发债期限 30 年，实际债券利率为 2.29%），2025 年 11 月（本期）拟发行 500.00 万元，2026 年拟发行 24,067.80 万元，发债期限 30 年，拟发行债券融资利率按 2.46% 估算，每半年支付一次利息，到期偿还本金，项目收

益实现前，项目融资还本付息资金通过自有资金偿还。债券还本付息安排如下：

债券还本付息安排表

单位：万元

年度	期初本金 余额	当年新增 本金	当年偿还 本金	期末本金 余额	当年偿还利息	当年还本付息 合计
2022 年	0.00	5,000.00		5,000.00	86.75	86.75
2023 年	5,000.00	1,832.20		6,832.20	220.82	220.82
2024 年	6,832.20	2,400.00		9,232.20	242.72	242.72
2025 年	9,232.20	6,700.00		15,932.20	353.56	353.56
2026 年	15,932.20	24,067.80		40,000.00	730.75	730.75
2027 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2028 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2029 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2030 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2031 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2032 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2033 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2034 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2035 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2036 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2037 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2038 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2039 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2040 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2041 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2042 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2043 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2044 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2045 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2046 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2047 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2048 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2049 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2050 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2051 年	40,000.00			40,000.00	1,026.79	1,026.79
2052 年	40,000.00		5,000.00	35,000.00	940.04	5,940.04
2053 年	35,000.00		1,832.20	33,167.80	822.32	2,654.52
2054 年	33,167.80		2,400.00	30,767.80	761.00	3,161.00
2055 年	30,767.80		6,700.00	24,067.80	673.23	7,373.23

年份	期初本金 余额	当年新增 本金	当年偿还 本金	期末本金 余额	当年偿还利息	当年还本付息 合计
2056 年	24,067.80		24,067.80	0.00	296.03	24,363.83
合计		40,000.00	40,000.00		30,796.87	70,796.87

注：地方政府专项债券调出前关于调出资金的还本付息义务仍由本项目单位承担，由本项目收益予以平衡；地方政府专项债券调入前关于调入资金的还本付息义务仍由原项目单位承担，由原项目收益予以平衡。

(五) 收益与融资平衡情况

资金测算平衡表

		单位：万元											
序号	项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	项目现金流入	5,623.93	6,455.89	4,061.01	10,559.56	33,195.47	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,721.33	4,721.33
1	运营期现金流入	88.45	473.61	657.36	1,206.00	2,644.17	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,583.81	4,721.33	4,721.33
2	融资活动现金流入	5,000.00	1,832.20	2,400.00	6,700.00	24,067.80							
2.1	债券融资款	5,000.00	1,832.20	2,400.00	6,700.00	24,067.80							
3	资本金投入*	535.48	4,150.08	1,003.65	2,653.56	6,483.50							
二	项目现金流出	5,623.93	6,455.89	4,061.01	10,174.46	32,186.52	2,703.16	2,703.16	2,703.16	2,703.16	2,703.16	2,753.45	2,753.45
1	工程建设投资	5,000.00	5,386.83	2,641.68	9,000.00	30,259.14							
2	运营期现金流出	537.18	848.24	1,176.61	820.90	1,196.63	1,676.37	1,676.37	1,676.37	1,676.37	1,676.37	1,726.66	1,726.66
3	融资活动现金流出	86.75	220.82	242.72	353.56	730.75	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79
3.1	偿还债券本金												
3.2	支付债券利息	86.75	220.82	242.72	353.56	730.75	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79
三	现金结余	0.00	0.00	0.00	385.10	1,394.05	3,274.70	5,155.35	7,036.00	8,916.66	10,797.31	12,765.19	14,733.07
1	期初现金	0.00	0.00	0.00	0.00	385.10	1,394.05	3,274.70	5,155.35	7,036.00	8,916.66	10,797.31	12,765.19
2	期内变动	0.00	0.00	0.00	385.10	1,008.95	1,880.65	1,880.65	1,880.65	1,880.65	1,880.65	1,967.88	1,967.88
3	期末现金	0.00	0.00	0.00	385.10	1,394.05	3,274.70	5,155.35	7,036.00	8,916.66	10,797.31	12,765.19	14,733.07

资金测算平衡表（续 1）

单位：万元

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一	项目现金流入	4,721.33	4,721.33	4,721.33	4,862.97	4,862.97	4,862.97	4,862.97	4,862.97	5,008.85	5,008.85	5,008.85	5,008.85
1	运营期现金流入	4,721.33	4,721.33	4,721.33	4,862.97	4,862.97	4,862.97	4,862.97	4,862.97	5,008.85	5,008.85	5,008.85	5,008.85
2	融资活动现金流入												
2.1	债券融资款												
3	资本金投入												
二	项目现金流出	2,753.45	2,753.45	2,753.45	2,805.25	2,805.25	2,805.25	2,805.25	2,805.25	2,858.60	2,858.60	2,858.60	2,858.60
1	工程建设投资												
2	运营期现金流出	1,726.66	1,726.66	1,726.66	1,778.46	1,778.46	1,778.46	1,778.46	1,778.46	1,831.82	1,831.82	1,831.82	1,831.82
3	融资活动现金流出	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79
3.1	偿还债券本金												
3.2	支付债券利息	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79
三	现金结余	16,700.95	18,668.83	20,636.71	22,694.43	24,752.14	26,809.86	28,867.58	30,925.29	33,075.54	35,225.79	37,376.04	39,526.29
1	期初现金	14,733.07	16,700.95	18,668.83	20,636.71	22,694.43	24,752.14	26,809.86	28,867.58	30,925.29	33,075.54	35,225.79	37,376.04
2	期内变动	1,967.88	1,967.88	1,967.88	2,057.72	2,057.72	2,057.72	2,057.72	2,057.72	2,150.25	2,150.25	2,150.25	2,150.25
3	期末现金	16,700.95	18,668.83	20,636.71	22,694.43	24,752.14	26,809.86	28,867.58	30,925.29	33,075.54	35,225.79	37,376.04	39,526.29

资金测算平衡表（续 2）

单位：万元												
序号	项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一	项目现金流入	5,008.85	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,313.89	5,313.89	5,313.89	5,313.89	2,656.95
1	运营期现金流入	5,008.85	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,159.10	5,313.89	5,313.89	5,313.89	5,313.89	2,656.95
2	融资活动现金流入											
2.1	债券融资款											
3	资本金投入											
二	项目现金流出	2,858.60	2,913.56	2,913.56	2,913.56	2,913.56	2,913.56	7,883.41	4,597.90	5,104.37	9,316.60	25,335.52
1	工程建设投资											
2	运营期现金流出	1,831.82	1,886.77	1,886.77	1,886.77	1,886.77	1,886.77	1,943.37	1,943.37	1,943.37	1,943.37	971.69
3	融资活动现金流出	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	5,940.04	2,654.52	3,161.00	7,373.23	24,363.83
3.1	偿还债券本金							5,000.00	1,832.20	2,400.00	6,700.00	24,067.80
3.2	支付债券利息	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	1,026.79	940.04	822.32	761.00	673.23	296.03
三	现金结余	41,676.54	43,922.09	46,167.64	48,413.19	50,658.74	52,904.29	50,334.77	51,050.76	51,260.28	47,257.57	24,578.99
1	期初现金	39,526.29	41,676.54	43,922.09	46,167.64	48,413.19	50,658.74	52,904.29	50,334.77	51,050.76	51,260.28	47,257.57
2	期内变动	2,150.25	2,245.55	2,245.55	2,245.55	2,245.55	2,245.55	-2,569.52	715.99	209.52	-4,002.71	-22,678.58
3	期末现金	41,676.54	43,922.09	46,167.64	48,413.19	50,658.74	52,904.29	50,334.77	51,050.76	51,260.28	47,257.57	24,578.99

*注：资本金投入合计与项目资金筹措差异部分系本项目 2022-2024 年度略亏，亏损部分由项目单位自有资金先行垫付。

经测算，本项目运营期可实现收入 150,662.40 万元，运营成本 57,825.15 万元，项目实现的各项收益合计 92,837.25 万元。本项目发行债券总额 40,000.00 万元，已发行债券融资利率为 1.93%/2.06%/2.29%/2.53%/3.38%/3.47%，拟发行债券融资利率按 2.46% 估算，债券利息总额 30,796.87 万元，债券本息合计 70,796.87 万元。根据以上测算，项目收益覆盖债券本息总额的倍数为 1.31 倍，项目预期收益与融资达到平衡。

经测算，本项目运营期现金流入总额 205,488.67 万元，现金流出总额 180,909.68 万元，期末资金结余 24,578.99 万元。本项目发行债券总额 40,000.00 万元，已发行债券融资利率为 1.93%/2.06%/2.29%/2.53%/3.38%/3.47%，拟发行债券融资利率按 2.46% 估算，债券利息总额 30,796.87 万元，债券本息合计 70,796.87 万元。根据以上测算，项目期末资金覆盖债券本息总额的倍数为 1.35 倍，项目预期净现金流与融资达到平衡。

项目收益与融资测算表如下：

项目收益与融资测算表

单位：万元、倍	
项目	金额
运营收入	150,662.40
扣除运营成本	57,825.15
项目实现的各项收益合计	92,837.25
偿还债券本金	40,000.00
支付债券利息	30,796.87
债券本息合计	70,796.87
覆盖倍数	1.31

项目净现金流与融资测算表如下：

项目净现金流与融资测算表

单位：万元、倍

项目	金额
现金流入总额	205,488.67
现金流出总额	180,909.68
项目资金结余	24,578.99
偿还债券本金	40,000.00
支付债券利息	30,796.87
债券本息合计	70,796.87
覆盖倍数	1.35

（六）其他事项说明

本项目为职业教育领域，营业收入来源主要是学历教育学费收入、住宿费收入、职业教育收入及其他收入，项目有稳定的收入来源，且项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过项目自有资金偿还。

本项目投入运营后，从现金流入量来看，主要系经营活动产生的现金流，这说明后续经营情况良好，流入结构较为合理；从现金流出量来看，主要系筹资活动现金流出，用于偿还债务；预计于 2025 年总体现金流入流出净额转为正数，现金流能实现对融资债务的覆盖。

四、风险分析

（一）还本付息风险

1.运营收益变化形成的还本付息风险

考虑项目的敏感性分析，按项目实现的各项收益的-10.00%到10.00%变动，项目收益变动对债券本息的覆盖倍数范围为 1.18 倍到 1.44 倍。敏感性测算分析表如下：

敏感性测算分析表

单位：万元、倍

项目	压力测试指标及结果				
收益变动百分比	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
项目实现的各项收益	83,553.53	88,195.39	92,837.25	97,479.12	102,120.98
债券本息合计	70,796.87	70,796.87	70,796.87	70,796.87	70,796.87
覆盖倍数	1.18	1.25	1.31	1.38	1.44

根据以上的测算分析，本项目具有较强偿债能力，项目申请发行专项债券的本息可通过项目自身收益偿还。

2. 债券利率变化形成的还本付息风险

本项目拟发行债券融资利率按照 2.46% 测算，实际执行利率以各期债券票面利率为准。在专项债券存续期内，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券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一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。考虑项目的敏感性分析，按债券利率的-10.00%到10.00%变动，债券利率变动对债券本息的覆盖倍数范围为 1.35 倍到1.28 倍。敏感性测算分析表如下：

敏感性测算分析表

单位：万元、倍

项目	压力测试指标及结果				
债券利率变动百分比	-10.00%	-5.00%	0.00%	5.00%	10.00%
项目实现的各项收益	92,837.25	92,837.25	92,837.25	92,837.25	92,837.25
债券本息合计	68,983.77	69,890.32	70,796.87	71,703.43	72,609.98
覆盖倍数	1.35	1.33	1.31	1.29	1.28

（二）预期不确定风险

基于项目收益预测及其所依据的各项假设，项目未来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信息存在差异。

（三）关注到的其他风险

1. 收入变动风险

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入变动风险主要是项目本身的经营状况、国家、浙江省对税金的规定，导致偿债能力减弱。按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《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。

2.支出变动风险

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。本项目支出变动风险主要是项目出现支出规模扩张过快，项目年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择等等。尽可能将不确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

3.项目建设延期风险

由于影响项目进度的因素较多，包括勘测资料详细程度、设计方案稳定性、项目业主的组织管理水平、承建商施工技术及管理水平、资金到位情况等，因此，项目工期容易延期。需融资建设的项目每年利息费用较大，如果工期拖延，项目投资将增加，项目建成后的运营现金流入将受影响，用于偿还债券本息的项目净收益会减少。项目工

期拖延，既削弱项目偿债能力，也拖延公益项目投入使用的时间。为防止项目拖延风险，项目单位需强化组织管理，充分估计工程量，协调勘测、设计、施工、监理等各方工作，提高图纸会审质量，减少现场修改设计次数等措施确保项目如期按质完成。

五、评估结论

（一）结论意见

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，我们没有注意到导致政府专项债券在预测存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况，我们认为 2025 年宁波市政府专项债券包含的宁波市镇海区技工学校建设工程预期收益能够合理保障偿还本金和利息，总体实现项目收益和融资自求平衡。

（二）使用限制

报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，不应当被认为其可实现性的保证，因此本报告中的评估结论不能被作为鉴证报告来使用。

宁波康勤会计师事务所（普通合伙）

2025 年 10 月 23 日

