

2026 年 6 月宁波市政府专项债券  
慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期  
项目收益与融资自求平衡财务评估报告  
慈天会咨报〔2026〕第 040 号

慈溪天博会计师事务所有限公司

2026 年 6 月 17 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，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。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，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理的基础。

四、我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

五、由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们不会对未来经济环境发生变化导致假设条件改变而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

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.....	2
(三) 项目性质.....	2
(四) 项目单位.....	2
(五) 项目主管部门.....	3
(六) 项目建设期、主要建设内容及规模.....	3
(七) 项目前期有关情况.....	4
二、项目投资概算及资金筹措情况.....	4
(一) 资金筹措原则.....	4
(二) 项目投资概算.....	4
(三) 资金筹措方案.....	5
三、项目运营收益与融资平衡情况分析.....	6
(一) 项目评估依据.....	6
(二) 项目收益及现金流入预测假设.....	7
(三) 运营收入.....	8
(四) 项目投资支出.....	10
(五) 运营成本和税费.....	10
(六) 项目收益.....	12
(七) 债券还本付息安排.....	12
(八) 收益与融资平衡情况.....	13
(九) 其他事项说明.....	17
四、风险分析.....	17
(一) 运营收益变化形成的还本付息风险.....	17
(二) 预期不确定风险.....	17
(三) 关注到的其他风险.....	18
五、评估结论.....	18
(一) 结论意见.....	18
(二) 使用限制.....	19



慈溪天博会计师事务所

Cixi Tianbo Certified Public Accountants

## 2026 年 6 月宁波市政府专项债券

### 慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期

### 项目收益与融资自求平衡财务评估报告

慈天会咨报〔2026〕第 040 号

慈溪市慈东工业发展有限公司：

我们接受委托，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 2026 年 6 月宁波市政府专项债券包含的慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期（以下简称项目或滨海四期工程）相关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

慈溪滨海经济开发区，其前身为慈东工业区，于 2020 年成功获评国家绿色工业园区。作为推动慈溪经济社会发展的关键引擎，开发区紧紧围绕“智造滨海，福地龙山”的功能定位，高标准推进慈东现代化小城市建设。加快慈东片区整合发展，是培育区域新增长点的战略举措，有助于促进生产要素与人力资源的集中、高效与合理配置，统筹基础设施共建共享，从而有力助推慈溪迈向共同富裕与高质量发展的现代化建设新阶段。

项目含规划横一路、规划横二路和规划纵三路 3 条市政道路的建设，规划横一路西起规划纵一路，东至规划纵四路，路线全长 2624m，规划横二路西起规划纵一路，东至规划纵四路，路线全长 2423.251m，规划纵三路北起规划横一路，南至金园大道，路线全长 2329m。两横一纵道路的建设将完善慈溪滨海经济开发区路网，对提高路网的运行效益、加快慈溪滨海经济开发区的开发建设、促进慈

地址：浙江省宁波杭州湾新区滨海四路 262 号 16#305 室

电话：+（86）0574-63976992

传真：+（86）0574-63976989



溪市东南部地区和慈溪滨海经济开发区的经济发展等均具有重要作用。

## （二）项目立项审批情况

2022年1月18日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期项目建议书的复函》（慈发改慈滨审批〔2022〕5号）；

2022年8月12日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意调整慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期项目建议书的复函》（慈发改慈滨审批〔2022〕19号）；

2023年5月18日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期可行性研究报告的复函》（慈发改慈滨审批〔2023〕11号）；

2023年9月4日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期-规划纵三路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2023〕15号）；

2024年5月27日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期-规划横一路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2024〕3号）；

2024年5月27日，项目经慈溪市发展和改革局审批，取得《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期-规划横二路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2024〕4号）。

## （三）项目性质

慈溪滨海经济开发区国际产业园配套基础建设工程四期系政府投资性公益项目，属产业园区基础设施（主要支持国家级、省级产业园区基础设施）领域。

## （四）项目单位

项目实施单位慈溪市慈东工业发展有限公司，系由宁波慈溪交通集团有限公

司和慈溪市国有资产投资控股有限公司共同持股的国有企业，成立于 2004 年 03 月 22 日，现有注册资金 10,000 万人民币，经营范围为：许可项目：建设工程施工，房地产开发经营(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。一般项目：工程管理服务，以自有资金从事投资活动，物业管理(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。

#### (五) 项目主管部门

慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期项目主管部门为慈溪市住房和城乡建设局。

#### (六) 项目开工日期、竣工日期、建设期，主要建设内容及规模

1. 开工日期：2024 年 3 月开工。
2. 竣工日期：预计 2027 年 3 月完工。
3. 项目建设期：36 个月。
4. 项目建设内容

本项目位于慈溪滨海经济开发区的四期区块，项目包含规划横一路、规划横二路和规划纵三路 3 条市政道路，路线总长 7.376251km，总用地面积 274.73 亩。具体如下：

(1) 规划横一路建设段西起规划纵一路，东至规划纵四路，总用地面积 6.0588 公顷。路线全长约 2624m，道路规划宽度为 24m。按照城市次干路设计，设计时速 40km/h，双向四车道，沿线新建桥梁 2 座。

(2) 规划横二路建设段西起规划纵一路，东至规划纵四路，总用地面积 5.6857 公顷。新建道路路线全长约 2423.251m，道路规划宽度为 24m，按照城市次干路设计，设计时速 40km/h，双向四车道，沿线新建桥梁 2 座。

(3) 规划纵三路建设段北起规划横一路，南至金园大道，总用地面积 6.5710 公顷。新建道路路线全长约 2329m，道路规划宽度为 24m，按照城市次干路设计，设计时速 40km/h，双向四车道，沿线新建桥梁 1 座。

工程建设主要内容为：道路、桥涵，同步实施各类路灯、交通安全设施及其他附属工程等。

### （七）项目前期有关情况

1. 规划及许可情况：项目已取得建设用地规划许可证、建设工程规划许可证。

2. 发改局立项情况：项目已经慈溪市发展和改革局立项、可研、初步设计批复。

3. 施工、监理情况：经公开招标，项目由浙江鸿博生态建设集团有限公司、宁波金地建设有限公司等单位施工，由浙江经建工程建设集团有限公司、浙江东亿工程管理有限公司、浙江中资科建工程管理有限公司等实施监理。

## 二、项目投资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

项目投资由静态投资和建设期利息构成，其中静态投资按照初步设计批复确定，建设期利息根据融资计划测算。



经测算，项目总投资为 57,701 万元，其中：初步设计批复的静态投资 57,047 万元，建设期利息 654 万元。具体如下表所示：

投资构成明细表

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	比例
1	工程费	45,580	78.99%
2	工程建设其他费用	6,344	10.99%
3	土地征地费用	3,590	6.22%
4	预备费	1,533	2.66%
5	建设期利息	654	1.14%
	合计	57,701	-

### （三）资金筹措方案

项目总投资 57701 万元，其中项目单位自筹 17701 万元，占比 30.68%；发行地方政府专项债券 40,000 万元，占比 69.32%。具体如下：

1. 项目单位自筹 17701 万元。
2. 拟发行地方政府专项债券融资 40,000 万元。债券发行方案如下：

建设期内债券发行计划表

单位：万元、年

发行年份	期次	发行规模	发行期限	债券利率	付息方式	备注
2025 年	上半年	6,000	10	1.78%	每半年支付一次	已发行
2026 年	上半年	5,000	10	1.97%	每半年支付一次	
		2,900	10	1.80%		
	下半年	900	10	2.00%		
2027 年	上半年	16,200	10	2.00%	每半年支付一次	
	下半年	9,000	10	2.00%		
合 计		40,000				

3. 项目建设期为 36 个月，各项资金投入计划如下：

资金投入计划表

单位：万元

序号	年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	合计
1	资金筹措	500	4,000	4,000	6,000	14,900	28,301	57,701
1.1	自筹投入	500	4,000	4,000		6,100	3,101	17,701
1.2	政府专项债券				6,000	8,800	25,200	40,000
2	资金使用	63	3,653	3,545	6,752	15,033	28,655	57,701
3	资金余额	437	784	1,239	487	354		-

### 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. 《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. 《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）；
4. 中办、国办印发《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）；
5. 《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）；
6. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；
7. 《财政部关于印发〈基本建设项目竣工财务决算管理暂行办法〉的通知》（财建〔2016〕503 号）；
8. 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）；
9. 《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）；



10. 《财政部关于印发〈基本建设项目竣工财务决算管理暂行办法〉的通知》（财建〔2016〕503号）；
11. 《公路工程技术标准》（JTGB01-2014）；
12. 《公路路线设计规范》（JTGD20-2017）；
13. 《慈东工业区四期区块控制性详细规划》；
14. 《慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段实施方案》；
15. 《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期项目建议书的复函》（慈发改慈滨审批〔2022〕5号）；
16. 《慈溪市发展和改革局关于同意调整慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期项目建议书的复函》（慈发改慈滨审批〔2022〕19号）；
17. 《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期可行性研究报告的复函》（慈发改慈滨审批〔2023〕11号）；
18. 《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期-规划纵三路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2023〕15号）；
19. 《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期-规划横一路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2024〕3号）；
20. 《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期-规划横二路初步设计的复函》（慈发改慈滨审批〔2024〕4号）；
21. 其他法律、法规、政策文件及规范性文件。

## （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、经济状况或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. 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；
6. 慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段开发计划能够顺利执行；
7. 项目平衡用标准厂房能够按照预期假设的销售价格出售，标准厂房、停车位能够按照预期假设的出租率及租赁价格进行运营，预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；
8. 机动车停放服务收费政策根据国民经济发展变化及时调整；
9. 项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。
10. 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）运营收入

#### 1. 收入可行性

项目以慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段工程建成的区块内标准厂房销售收入、标准厂房租赁收入、停车位租赁收入产生的净流入作为专项债券还本付息基础。收入预测在慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段实施方案的基础上，结合项目建设期、通货膨胀等因素谨慎预测。

#### 2. 收入测算

##### （1）不动产销售收入

项目平衡用标准厂房建筑面积 101500 平方米，厂房先租后售，拟于 2035 年销售 5250 平方米、2036 年销售 42000 平方米、2037 年销售 57750 平方米，销售价格以实施方案确定的价格为基础，结合项目周边近期市场分析预测结果，按

单价 3,800 元/平方米确定，按每三年增长 5% 计算。

#### (2) 不动产租赁收入

项目平衡用标准厂房建筑面积 101500 平方米，计划 2029 年起出租。参考周边房地产市场行情，租金按 12 元/m<sup>2</sup>·月计取，租率按 100% 计。

#### (3) 停车位租赁收入

标准厂房配套停车位 1000 个，根据车位实际使用情况，基于谨慎性原则考虑，停车位按月出租，月租单价按 120 元/月·个，每三年上涨 5%。

#### (4) 历年经营结余

项目平衡用标准厂房及停车位交付使用前，项目单位安排使用历年经营结余 727 万元用于支付专项债券利息。

债券存续内，用于项目还本付息的运营现金流入为 58,938 万元，其中标准厂房销售收入 46,223 万元，标准厂房出租收入 10,536 万元、停车位租赁收入 1,452 万元，历年经营结余 727 万元，具体如下表所示：

项目平衡用收入预测表

单位：万元

年度	项目	标准厂房销售收入	标准厂房租赁收入	车位租赁收入	历年经营结余	合计
2026		-	-	-	-	-
2027		-	-	-	-	-
2028		-	-	-	727	727
2029		-	1,303	151	-	1,454
2030		-	1,303	151	-	1,454
2031		-	1,372	158	-	1,530
2032		-	1,372	158	-	1,530
2033		-	1,372	158	-	1,530
2034		-	1,441	167	-	1,608
2035		4,466	1,271	167	-	5,904
2036		8,932	1,102	167	-	10,201



项目 年度	标准厂房销 售收入	标准厂房租 赁收入	车位租赁收 入	历年经营结 余	合计
2037	32,825	-	175	-	33,000
合计	46,223	10,536	1,452	727	58,938

#### （四）项目投资支出

项目总投资为 57,701 万元。构成如下表所示：

项目投资明细表

单位：万元

项目	投资构成
工程费	45,580
工程建设其他费用	6,344
土地征地费用	3,590
预备费	1,533
建设期利息	654
合计	57701

#### （五）运营成本和税费

##### 1. 运营成本费用

项目成本费用包含运营付现成本费用。运营付现成本费用主要为人工成本、其他费用，其中：人工成本按每年 3 人，年薪 8 万元/人计算，每年增长 5%；管理费用按租金收入的 3% 计算；其他费用分别按每年 10 万元/年计算，每年增长 5%。

项目 年度	人工成本	管理费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-
2027	-	-	-	-
2028	-	-	-	-
2029	29	44	10	83
2030	31	44	11	86

项目 年度	人工成本	管理费	其他费用	合计
2031	32	46	12	90
2032	34	46	13	93
2033	35	46	14	95
2034	37	48	15	100
2035	39	43	16	98
2036	41	38	17	96
2037	43	5	18	66
合计	321	360	126	807

## 2. 税费

税金包括房产税。根据国家现行税收政策，项目收入适用房产税按房屋租金的12%计算。

债券存续内，对应于项目还本付息的出租成本及费用支出如下表所示：

项目 年度	增值税	城市维护建设税	教育费附加 (包括地方)	房产税	合计
2026	-	-	-	-	-
2027	-	-	-	-	-
2028	-	-	-	-	-
2029	-	-	-	143	143
2030	-	-	-	143	143
2031	-	-	-	151	151
2032	-	-	-	151	151
2033	-	-	-	151	151
2034	-	-	-	159	159
2035	-	-	-	140	140
2036	-	-	-	121	121
2037	370	19	19	-	408
合计	370	19	19	1,159	1,567



## （六）项目收益

### 1. 项目运营净现金流预测

经测算，债券存续期内，项目平衡用标准厂房销售收入、标准厂房租赁收入、停车位租赁收入产生的现金流合计为58,938万元，预计总成本流出2,374万元，预计项目平衡用净现金流入56,564万元，可用于偿还债券本息的净流入56,564万元。

### 2. 项目现金净流入预测

经测算，债券存续期内，项目现金流入总额116,639万元，现金流出总额106,696万元，期末现金结余9,943万元。

## （七）项目还本付息安排

### 1. 发行债券情况

项目计划共发行专项债券40,000万元，其中：2025年上半年已发行专项债券6,000万元，利率1.78%；2026年上半年第一期已发行专项债券5,000万元，利率1.97%，第二期预计发行2,900万元，利率1.80%；2026年下半年计划发行专项债券900万元，2027年上半年计划发行专项债券16,200万元、下半年计划发行专项债券9,000万元，期限均为10年（利率1.80%）。

### 2. 债券还本付息安排

债券存续期内还本付息情况如下：

债券还本付息情况表

单位：万元

项目 年度	期初专项 债券余额	本期专项 债券发行 金额	本期还本付息			期末专项 债券余额
			还本	付息	合计	
2025		6,000		53	53	6,000
2026	6,000	8,800		182	182	14,800

项目 年度	期初专项 债券余额	本期专项 债券发行 金额	本期还本付息			期末专项 债券余额
			还本	付息	合计	
2027	14,800	25,200		419	419	40,000
2028	40,000			727	727	40,000
2029	40,000			727	727	40,000
2030	40,000			727	727	40,000
2031	40,000			727	727	40,000
2032	40,000			727	727	40,000
2033	40,000			727	727	40,000
2034	40,000			727	727	40,000
2035	40,000		6,000	674	6,674	34,000
2036	34,000		8,800	545	9,345	25,200
2037	25,200		25,200	313	25,513	
合计	-	40,000	40,000	7,275	47,275	-

#### （八）收益与融资平衡情况

##### 1. 项目融资平衡测算

##### （1）项目收益与融资平衡测算

债券存续期内，项目累计支付债券利息7,275万元，支付本金40,000万元。

项目以慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段项目建成的区块内标准厂房销售、标准厂房租赁、停车位租赁产生的现金净流入作为专项债券还本付息基础。债券存续期内，上述用于还本付息的付息前运营现金净流入预测为56,564万元。具体如下表所示：

项目收益与融资平衡测算表

单位: 万元

序号	年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
1	现金流入	500	4,000	4,000	6,000	14,900	28,301	727	1,454
1.1	融资活动现金流入	500	4,000	4,000	6,000	14,900	28,301		
1.1.1	项目单位自筹	500	4,000	4,000		6,100	3,101		
1.1.2	专项债券								
1.2	业务活动现金流入				6,000	8,800	25,200		
1.2.1	不动产销售收入							727	1,454
1.2.2	不动产租赁收入								
1.2.3	车位租赁收入								1,303
1.2.4	历年经营结余								151
2	现金流出	63	3,653	3,545	6,752	15,033	28,655	727	953
2.1	建设投资	63	3,653	3,545	6,699	14,851	28,236		
2.2	融资活动现金流出				53	182	419	727	727
2.2.1	偿还债券本金								
2.2.2	支付债券利息				53	182	419	727	727
2.3	营运成本								226
2.3.1	成本费用								83
2.3.2	税金及附加								143
3	当年项目现金净流入	437	347	455	-752	-133	-354		501
4	期末项目累计现金结存额	437	784	1,239	487	354			501



(续表)

项目收益与融资平衡测算表

单位: 万元

序号	年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
1	现金流入	1,454	1,530	1,530	1,530	1,608	5,904	10,201	33,000	116,639
1.1	融资活动现金流入									57,701
1.1.1	项目单位自筹									17,701
1.1.2	专项债券									
1.2	业务活动现金流入									40,000
1.2.1	不动产销售收入	1,454	1,530	1,530	1,530	1,608	5,904	10,201	33,000	58,938
1.2.2	不动产租赁收入						4,466	8,932	32,825	46,223
1.2.3	车位租赁收入	1,303	1,372	1,372	1,372	1,441	1,271	1,102		10,536
1.2.4	历年经营结余	151	158	158	158	167	167	167	175	1,452
2	现金流出	956	968	971	973	986	6,912	9,562	25,987	106,696
2.1	建设投资									57,047
2.2	融资活动现金流出	727	727	727	727	727	6,674	9,345	25,513	47,275
2.2.1	偿还债券本金						6,000	8,800	25,200	40,000
2.2.2	支付债券利息	727	727	727	727	727	674	545	313	7,275
2.3	营运成本	229	241	244	246	259	238	217	474	2,374
2.3.1	成本费用	86	90	93	95	100	98	96	66	807
2.3.2	税金及附加	143	151	151	151	159	140	121	408	1,567
3	当年项目现金净流入	498	562	559	557	622	-1,008	639	7,013	9,943
4	期末项目累计现金结存额	999	1,561	2,120	2,677	3,299	2,291	2,930	9,943	

## (2) 项目收益本息覆盖率

项目收益本息覆盖率以“项目收益与融资平衡测算表”中累计运营现金净流入除以债券还本付息总额计算。项目收益本息覆盖率测算如下：

项目收益本息覆盖率测算表

单位：万元、倍

项目	金额
运营收入总额	58,938
运营成本总额	2,374
运营现金净流入合计	56,564
偿还债券本金	40,000
支付债券利息	7,275
债券本息合计	47,275
收益本息覆盖率	1.2

## (3) 项目现金净流入本息覆盖率

项目现金净流入本息覆盖率以项目还本付息前累计现金净流入除以债券还本付息总额计算。项目现金净流入本息覆盖率测算如下：

项目现金净流入本息覆盖率测算表

单位：万元、倍

项目	金额
现金流入总额	116,639
现金流出总额	106,696
现金净流入合计	9,943
偿还债券本金	40,000
支付债券利息	7,275
债券本息合计	47,275
现金净流入本息覆盖率	1.21



## （九）其他事项说明

项目平衡用收益及现金流入预测中引用了由浙江省成套工程有限公司编制的《慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段实施方案》中有关项目收入、成本费用等基础数据。本着谨慎性原则，预测时对实施方案部分数据进行了修正。

## 四、风险分析

### （一）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%变动测算，收益变动对债券本息的覆盖倍数范围为1.09倍到1.31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	51,306	53,990	56,564	59,129	61,705
债券本息合计	47,275	47,275	47,275	47,275	47,275
覆盖倍数	1.09	1.14	1.2	1.25	1.31

根据以上的测算分析，慈溪滨海经济开发区国际产业合作园配套基础建设工程四期具有较强偿债能力，项目申请发行专项债券的本息可通过平衡项目收益偿还。

### （二）预期不确定风险

基于相关工程项目处于建设阶段，对项目收益编制预测运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项和事项预期在未来未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但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信息存在差异。

### （三）关注到的其他风险

#### 1. 工期变化产生的风险

拖延项目工期的因素非常多，如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定性、项目业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平的等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预计的工期目标有一定的难度。如果相关工程项目工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入。项目单位应做深做细项目建设工作，降低拆迁和工程实施难度，为项目投资和进度控制打好基础。同时细化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程。

#### 2. 收入变动风险

总体来看，慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段项目建成的区块内标准厂房销售、标准厂房租赁、停车位租赁产生的现金净流入为专项债券项目提供了稳定的现金净流入，满足专项债券还本付息要求。但鉴于上述平衡用净现金流入受慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段项目建设进度、租赁市场行情及社会经济发展等各因素变化，建议审慎考虑相关风险要素。若项目的假设条件存在变化，导致未能按预期实现相关标准厂房销售、标准厂房租赁、停车位租赁等收入，进而导致未能及时偿还到期债券本息时，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，可在专项债券限额内发行相关专项债券周转偿还，待项目收入实现后予以归还，或者由财政部门采取扣减主管部门相关预算资金等措施偿债。

### 五、评估结论

#### （一）结论意见

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，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，并以慈溪滨海经济开发区国际产业合作园四期综合开发项目一阶段项目建成的区块内标准厂房销售、标准厂房租赁、停车位租赁

产生的现金净流入作为还本付息的资金来源。通过对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，可以满足项目建设资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

## （二）使用限制

1. 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，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

2. 本专项评估报告仅供发行人申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。由于报告使用不当造成的后果与本所及注册会计师无关。

慈溪天博会计师事务所有限公司

2026年6月17日

