2026年9月宁波市政府专项债券

慈溪市浒山中学扩建工程

项目收益与融资自求平衡财务评估报告

慈天会咨报〔2026〕第054号

慈溪天博会计师事务所有限公司

2026年9月8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.....2

（六）项目开工日期、竣工日期、建设期，主要建设内容及规模.....2

（七）项目前期有关情况.....3

二、项目投资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.....6

（三）运营收入.....6

（四）项目投资支出.....8

（五）运营成本和税费.....9

（六）项目收益.....11

（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.....19

四、风险分析.....19

（一）运营收益变化形成的还本付息风险.....19

（二）预期不确定风险.....19

（二）关注到的其他风险.....19

五、评估结论.....20

（一）结论意见.....20

（二）使用限制.....20

慈溪天博会计师事务所
Cixi Tianbo Certified Public Accountants

2026年9月宁波市政府专项债券
慈溪市浒山中学扩建工程
项目收益与融资自求平衡财务评估报告

慈天会咨报〔2026〕第054号

慈溪市教育局：

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9月宁波市政府专项债券包含的慈溪市浒山中学扩建工程（以下简称项目或扩建工程）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

当前，慈溪市正面临高中段教育的“渡峰”压力。受人口波动传导影响，高中段在校生预计将于2032年达到峰值，届时全市普高学位总缺口将达约1.69万个（约340个班级），现有高中通过挖潜扩班已无法满足入学需求。同时，受普职比调整政策影响，普高提前进入渡峰期，亟须新增优质普高学位以缓解供需矛盾。

浒山中学作为慈溪市优质普高资源的重要组成部分，现面临两大突出问题：一是原设计规模为30班，现已超负荷运行至36班，部分功能教室被迫改为普通教室，且新高考“3+3”选考模式对走班及选修教室需求激增，现有空间严重不足；二是校园建于2004年，消防管道老化漏水，部分消火栓水压不足，存在安全隐患。通过本次改扩建工程将办学规模扩大至60班，可有效缓解学位缺口、改善教学条件并消除安全隐患，项目建设十分必要。

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

（二）项目立项审批情况

2026年6月23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市浒山中学扩建工程项目建议书的复函》〔慈发改审批〔2026〕100号〕；

2026年6月24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市浒山中学扩建工程可行性研究报告的复函》（慈发改审批〔2026〕102号）。

（三）项目性质

慈溪市浒山中学扩建工程项目系政府投资项目，属教育领域。

（四）项目单位

项目法人为慈溪市浒山中学（以下简称浒山中学），委托慈溪市教育发展有限公司代为建设。

项目法人慈溪市浒山中学系由慈溪市教育局举办的（全额拨款）事业单位，开办资金11,909.9437万元人民币，宗旨和业务范围为实施高中学历教育、促进基础教育发展，高中学历教育。代建单位慈溪市教育发展有限公司系由宁波慈溪建设集团有限公司投资的有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资），成立于2002年7月29日，注册资金3,800万元人民币。经营范围：教育建设项目投资（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）。

（五）项目主管部门

慈溪市浒山中学扩建工程项目主管部门为慈溪市教育局。

（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：预计2026年12月开工；

2.竣工日期：预计2028年8月完工；

3.项目建设期：21个月。

4.项目建设内容：

项目扩建后，设计规模由30班扩大到60班，办学规模3000人/60班。项目扩建教学楼、宿舍楼共2栋，新建教学楼与已建教学楼间设置连廊相连，扩建建筑面积约34712.9平方米，其中教学楼扩建建筑面积约21309.4平方米，宿舍楼扩建建筑面积约13236.8平方米（含地下室建筑面积300平方米），连廊建筑面积约166.7平方米。同步建设室外道路、各类管线、绿化、照明等附属设施。

（七）项目前期有关情况

1.发改局立项情况：项目已经慈溪市发展和改革局立项、可研批复。

2.勘察设计情况：经公开招标，项目由杭州千城建筑设计集团股份有限公司单位勘察设计。

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

项目总投资由静态投资和建设期利息构成，其中静态投资按照可研批复确定，建设期利息根据融资计划测算。

经测算，项目总投资为17,214万元，其中：初步设计批复的静态投资16,990万元，建设期利息224万元。具体如下表所示：

项目投资构成明细表

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	比例
1	工程费	15,059	87.48%
2	工程建设其他费用	1,437	8.35%
3	预备费	494	2.87%
4	建设期利息	224	1.30%
	合计	**17,214**	-

（三）资金筹措方案

项目总投资17,214万元，其中财政投入6,214万元（包括超长期特别国债资金5,000万元），占比36.10%；地方政府专项债券融资11,000万元，占比63.90%。具体如下：

1.财政投入6,214万元（包括超长期特别国债资金5,000万元）。

2.拟发行地方政府专项债券融资11,000万元。债券发行方案如下：

建设期内债券发行计划表

单位：万元、年

发行年度	期次	发行规模	发行期限	债券利率	付息方式	还本安排	备注
2026	下半年	500	10	1.800%	每半年付息一次	到期一次性还本	
2027	上半年	3,000	10	1.800%			
2027	下半年	4,000	15	2.100%			
2028	上半年	3,500	20	2.250%			
合 计		**11,000**					

4.项目建设期为21个月，各项资金投入计划如下：

序号	年度	2026	2027	2028	2029	合计
1	**资金筹措**	**4,000**	**8,000**	**4,500**	**714**	**17,214**
1.1	财政投入	3,500	1,000	1,000	714	6,214
1.2	专项债券	500	7,000	3,500	-	11,000
2	**资金使用**	**3,443**	**8,214**	**4,634**	**923**	**17,214**
3	**资金余额**	**557**	**343**	**209**	-	-

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.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）；

4.《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）；

5.《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；

6.《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）；

7.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）；

8.《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）；

9.《寄宿制普通高中建设标准》（DB33/1025-2006）；

10.《慈溪市教育改革与发展“十四五”规划》；

11.《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪市浒山中学扩建工程项目建议书的复函》（慈发改审批〔2026〕100 号）；

12.《慈溪市发展和改革局关于同意慈溪市浒山中学扩建工程可行性研究报

告的复函》（慈发改审批〔2026〕102号）；

13.《慈溪市浒山中学扩建工程项目建议书》；

14.《慈溪市浒山中学扩建工程可行性研究报告》；

15.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.慈溪市浒山中学能够达到预期假设的招生人数；能够按照预期假设的住宿费标准进行收费；

7.预测期内经营运作未受到诸如能源、人员、水电供应、教育资源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；

8.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

9.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

项目以住宿费收入和财政补助收入产生的现金净流入作为债券还本付息基础。收入预测根据《慈溪市浒山中学扩建工程可行性研究报告》、慈溪市浒山中学历史数据等相关资料，通过客观分析，住宿费收费标准严格执行《慈溪市物价

局、市教育局关于调整公办高中段学校学生住宿收费标准的通知》核定标准，属于政府定价范畴，依据合法合规；住宿费增长系数及住宿率按学年周期规律、人口趋势变化、区域经济发展水平和物价上涨趋势谨慎确定，各阶段假设客观审慎。项目收入测算全面充分，预期收益可实现性强。

2.收入测算

（1）住宿费收入

①收入定价

根据《慈溪市物价局、市教育局关于调整公办高中段学校学生住宿收费标准的通知》（慈价费〔2013〕27号），慈溪市浒山中学公寓化宿舍核定收费标准为450元/生.学期，项目运营期20年，拟于2028年下半年投入运营，当年度收入按半年测算。

②住宿率

本项目宿舍区域共计2791个床位，（现有床位1591个，新增床位1200个），2028年住宿率按65%测算，此后随高中入学高峰到来逐年提高，至2034年达到95%并保持稳定（不超过95%）；2035年起，综合考虑适龄学生出生率下降趋势，住宿率按每年降低5%，最低降至60%测算。

（2）财政补助收入

财政补助收入以慈溪市浒山中学历史数据为基础，对项目运营期内的财政拨款预算收入进行预测，预测财政补助年收入均为750万元。

债券存续期内，用于项目还本付息的运营现金流入为19,477万元，其中住宿费收入3,727万元、财政补助收入15,750万元。具体如下表所示：

项目平衡用收入预测表

单位：万元

项目 年度	住宿费收入	财政补助收入	合计
2028	82	750	832
2029	188	750	938
2030	214	750	964

项目平衡用收入预测表

单位：万元

项目 年度	住宿费收入	财政补助收入	合计
2031	226	750	976
2032	239	750	989
2033	239	750	989
2034	239	750	989
2035	226	750	976
2036	214	750	964
2037	201	750	951
2038	188	750	938
2039	176	750	926
2040	163	750	913
2041	151	750	901
2042	151	750	901
2043	151	750	901
2044	151	750	901
2045	151	750	901
2046	151	750	901
2047	151	750	901
2048	75	750	825
合计	**3,727**	**15,750**	**19,477**

（四）项目投资支出

项目总投资为17,214万元。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	15,059
工程建设其他费用	1,437
预备费	494
建设期利息	224
合计	**17,214**

（五）运营成本和税费

1.运营成本费用

项目运营付现成本费用主要为管理费、维修费、日常动力费。

（1）管理费用

管理费用按不含税营业收入的8%测算。

（2）维修费用

自2030年起，项目维修费按建设投资金额的0.15%计，随着建筑使用年限增加，维修费每五年增加0.15%，逐步增加至0.60%。

（3）日常动力费

日常动力费由电费和水费两部分构成。本项目能耗费用参照学校近三年宿舍区域实际水电消耗的历史数据，结合本次扩建新增的宿舍面积及住宿人数进行合理测算。电费按生均用电220kWh/学年、电价0.538元/kWh（依据《浙江省发展改革委关于调整我省目录销售电价有关事项的通知》）测算；水费按生均用水17吨/学年、非居民用水到户价3.75元/吨（依据慈溪市城市供水价格表）测算。各年度在校生人数参考慈溪市学龄人口预测及学校招生计划综合确定，2028年及2048年日常动力费按半年测算。

债券存续期内，对应于项目还本付息的管理费用、维修费用、日常动力费如下：

项目平衡用成本预测明细表

单位：万元

项目 年度	管理费用	维修费用	日常动力费	合计
2028	7	-	17	24
2029	15	-	38	53
2030	17	25	43	85
2031	18	25	46	89
2032	19	25	48	92
2033	19	25	48	92
2034	19	51	48	118
2035	18	51	46	115
2036	17	51	43	111
2037	16	51	40	107
2038	15	51	38	104
2039	14	76	35	125
2040	13	76	33	122
2041	12	76	31	119
2042	12	76	31	119
2043	12	76	31	119
2044	12	102	31	145
2045	12	102	31	145
2046	12	102	31	145
2047	12	102	31	145
2048	6	51	15	72
合计	**297**	**1,194**	**755**	**2,246**

2. 税费

项目运营期涉及的税费支出主要包括增值税、所得税等，按现行国家有关法规，各项税收优惠如下：

（1）增值税。本项目按照《中华人民共和国增值税法》的规定办理增值税一般纳税人登记并缴纳增值税，其中第二十四条第一款第八项明确规定：学校提供的学历教育服务，学生勤工俭学提供的服务免征增值税。根据《财政部税务总局关于增值税法施行后增值税优惠政策衔接事项的公告》（财政部税务总局公告2026年第10号），增值税法第二十四条第一款第八项所称的学历教育包括普通高中在内的高级中等教育。提供学历教育服务免征增值税的收入，是指学校为列入规定招生计划的在籍学生提供学历教育服务取得的收入，具体包括：经有关部门审核批准并按规定标准收取的学费、住宿费、课本费、作业本费、考试报名费收入，以及学校食堂提供餐饮服务取得的伙食费收入。除此之外的收入，包括学校以各种名义收取的赞助费、择校费等，不属于免征增值税的范围。

（2）企业所得税。依照《中华人民共和国企业所得税法》的规定，本项目对应所取得的应纳税所得缴纳企业所得税，标准税率为25%。公办学校学费、住宿费通常属于依法收取并纳入财政管理的行政事业性收费，适用《中华人民共和国企业所得税法》第七条，按不征税收入处理，不计入应纳税所得额。

（3）房、土两税。根据《财政部 国家税务总局关于教育税收政策的通知》（财税〔2004〕39号），对国家拨付事业经费和企业办的各类学校、托儿所、幼儿园自用的房产、土地，免征房产税、城镇土地使用税。

（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，慈溪市浒山中学住宿费收入和财政补助收入产生的现金流入合计为19,477万元，预计总成本流出2,246万元，预计项目平衡用净现金流入17,231万元，可用于偿还债券本息的净流入17,231万元。

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36,691万元，现金流出总额33,701

万元，期末现金结余2,990万元。

（七）债券还本付息安排

1.发行债券情况

项目计划发行专项债券11,000万元，其中：①2026年下半年发行专项债券500万元，期限10年（利率1.8%）；②2027年上半年发行专项债券3,000万元，期限10年（利率1.8%）；③2027年下半年发行专项债券4,000万元，期限15年（利率2.1%）；④2028年上半年发行专项债券3,500万元，期限20年（利率2.25%）。

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	
2026		500				500
2027	500	7,000		37	37	7,500
2028	7,500	3,500		187	187	11,000
2029	11,000			225	225	11,000
2030	11,000			225	225	11,000
2031	11,000			225	225	11,000
2032	11,000			225	225	11,000
2033	11,000			225	225	11,000
2034	11,000			225	225	11,000
2035	11,000			225	225	11,000
2036	11,000		500	226	726	10,500
2037	10,500		3,000	190	3,190	7,500
2038	7,500			163	163	7,500

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	
2039	7,500			163	163	7,500
2040	7,500			163	163	7,500
2041	7,500			163	163	7,500
2042	7,500		4,000	163	4,163	3,500
2043	3,500			79	79	3,500
2044	3,500			79	79	3,500
2045	3,500			79	79	3,500
2046	3,500			79	79	3,500
2047	3,500			79	79	3,500
2048	3,500		3,500	40	3,540	
合计	-	**11,000**	**11,000**	**3,465**	**14,465**	-

（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3,465万元，支付债券本金11,000万元。

项目以慈溪市浒山中学住宿费收入和财政补助收入产生的现金净流入作为债券还本付息基础。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17,231万元。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	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
1	**现金流入**	**4,000**	**8,000**	**5,332**	**1,652**	**964**	**976**	**989**	**989**	**989**	**976**	**964**	**951**
1.1	**融资活动现金流入**	**4,000**	**8,000**	**4,500**	**714**								
1.1.1	财政投入	3,500	1,000	1,000	714								
1.1.2	专项债券	500	7,000	3,500									
1.2	**业务活动现金流入**			82	188	214	226	239	239	239	226	214	201
1.2.1	住宿费收入			82	188	214	226	239	239	239	226	214	201
1.2.2	财政补助收入			750	750	750	750	750	750	750	750	750	750
2	**现金流出**	**3,443**	**8,214**	**4,658**	**1,201**	**310**	**314**	**317**	**317**	**343**	**340**	**837**	**3,297**
2.1	**建设投资**	**3,443**	**8,177**	**4,447**	**923**								
2.2	**融资活动现金流出**		**37**	**187**	**225**	**225**	**225**	**225**	**225**	**225**	**225**	**726**	**3,190**
2.2.1	偿还债券本金											500	3,000
2.2.2	支付债券利息		37	187	225	225	225	225	225	225	225	226	190
2.3	**营运成本**			24	53	85	89	92	92	118	115	111	107

项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

序号	年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
2.3.1	成本费用			24	53	85	89	92	92	118	115	111	107
3	当年项目现金净流入	557	-214	674	451	654	662	672	672	646	636	127	-2,346
4	期末项目累计现金结存额	557	343	1,017	1,468	2,122	2,784	3,456	4,128	4,774	5,410	5,537	3,191

续表

项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

序号	年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	合计
1	现金流入	938	926	913	901	901	901	901	901	901	901	825	36,691
1.1	融资活动现金流入												17,214
1.1.1	财政投入												6,214
1.1.2	专项债券												11,000
1.2	业务活动现金流入	188	176	163	151	151	151	151	151	151	151	75	3,727
1.2.1	住宿费收入	188	176	163	151	151	151	151	151	151	151	75	3,727
1.2.2	财政补助收入	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	15,750
2	现金流出	267	288	285	282	4,282	198	224	224	224	224	3,612	33,701
2.1	建设投资												16,990
2.2	融资活动现金流出	163	163	163	163	4,163	79	79	79	79	79	3,540	14,465
2.2.1	偿还债券本金					4,000						3,500	11,000
2.2.2	支付债券利息	163	163	163	163	163	79	79	79	79	79	40	3,465
2.3	营运成本	104	125	122	119	119	119	145	145	145	145	72	2,246

续表　　项目收益与融资平衡测算表

单位：万元

序号	年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	合计
2.3.1	成本费用	104	125	122	119	119	119	145	145	145	145	72	2,246
3	当年项目现金净流入	671	638	628	619	-3,381	703	677	677	677	677	-2,787	2,990
4	期末项目累计现金结存额	3,862	4,500	5,128	5,747	2,366	3,069	3,746	4,423	5,100	5,777	2,990	

（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	19,477
运营成本总额	2,246
运营现金净流入合计	**17,231**
偿还债券本金	11,000
支付债券利息	3,465
债券本息合计	**14,465**
收益本息覆盖率	**1.19**

（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	36,691
现金流出总额	33,701
现金净流入合计	**2,990**
偿还债券本金	11,000
支付债券利息	3,465
债券本息合计	**14,465**
现金净流入本息覆盖率	**1.21**

（九）其他事项说明

项目收益及现金流入预测中引用了由天水建筑设计院有限公司编制的《慈溪市浒山中学扩建工程可行性研究报告》中有关项目基础数据。本着谨慎性原则，预测时对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1.17倍到1.21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	16,962	17,102	17,488	17,358	17,488
债券本息合计	14,465	14,465	14,465	14,465	14,465
覆盖倍数	1.17	1.18	1.21	1.20	1.21

根据以上的测算分析，慈溪市浒山中学改扩建工程具有较强偿债能力，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前期阶段，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

项目工期变化产生的风险。受设计方案稳定性、承建商施工技术及管理水平、资金到位情况等影响，项目工期容易延期。而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到影响，用于偿还债券本息的项目净收益将减少，削弱项目偿债能力，同时也会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，做好前期工作，细化设计方案，减少变更次数，降低工期延误风险。

2. 收入变动风险

总体来看，慈溪市浒山中学住宿费收入和财政补助收入所产生的现金净流入为专项债券项目提供了稳定的现金流入，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入学人数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住宿费等收入，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周转发行专项债券周转偿还，待项目平衡用收入实现后予以归还，或由财政部门采取扣减主管部门相关预算资金等措施补偿。

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，并以平衡用慈溪市浒山中学住宿费收入及财政补助收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，我们未注意到本期债券存续期内出现无法满足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 9 月 8 日