

惠来县学前教育提升改造项目 收益与融资资金平衡测算评价报告

普兴债评第[2025]016号

惠来县财政局：

我们接受惠来县财政局委托，对后附的惠来县学前教育提升改造项目收益与融资资金平衡测算报告（以下简称“资金平衡测算报告”）进行评价。惠来县教育局对该资金平衡测算报告及其所依据的各项假设负责，这些假设已在资金平衡测算报告中披露。我们的责任是执行适当的评价程序，并出具评价报告。

经我们对支持这些假设的证据的评价，在工程项目能够按期建成的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为资金平衡测算报告提供合理基础。我们认为，在工程项目能够按期建成和假设条件未发生重大变化的前提下，本次测算的惠来县学前教育提升改造项目专项债券，在债券的存续期内，预期项目的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设阶段，在编制资金测算平衡测算报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项假设预期在未来未曾必定发生。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，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。

普宁市普兴会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



广东·普宁

中国注册会计师：



2025 年 1 月 10 日

惠来县学前教育提升改造项目 收益与融资资金平衡测算报告

重要提示：本项目收益与融资资金平衡测算报告是我们基于推测性假设和最佳估计假设的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性。

一、编制基础

惠来县学前教育提升改造项目，根据惠来县教育局的评估，该项目正常运行后能有力促进项目收入的增加，形成的项目专项收入由财政统筹使用，用于平衡融资本息。

本次预测以惠来县教育局提供的可行性研究报告、项目实施方案及其他资料，对项目收入、成本费用作出估算为基础，结合项目的建设周期、项目建设的扩展和投资环境的改善，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制惠来县学前教育提升改造项目收益现金流覆盖情况表。

二、基本假设

本资金平衡测算报告基于以下重要假设：

- 1、国家现行政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 3、本项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 4、本项目所在地政府和出资人对本项目的资本金投入承诺

能如期兑现；

5、本项目发行债券还清本息前，不向股东支付股利，不上缴除现行法律法规需缴纳的之外的各项税费、政府性基金和专项收益；

6、无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三、项目实施单位基本情况

1、主管部门

本项目主管部门为惠来县教育局，具体信息如下：

名称	惠来县教育局
统一社会信用代码	11445224007035927R
机构地址	广东省揭阳市惠来县惠城镇新兴街 11 号
负责人	周伟

2、实施主体

本项目实施主体为惠来县储备粮管理总公司，具体信息如下：

名称	惠来县教育局
统一社会信用代码	11445224007035927R
机构地址	广东省揭阳市惠来县惠城镇新兴街 11 号
负责人	周伟
赋码机关	中共惠来县编制委员会办公室
颁发日期	2022 年 12 月 29 日

四、项目概况

（一）项目基本情况

1、项目简介

惠来县学前教育提升改造项目经惠来县发展和改革局《惠发改投审【2022】78号》，同意项目建设。

惠来县学前教育提升改造项目为解决惠来县学前儿童入学难等问题，计划对碧桂园幼儿园、东陇镇中心幼儿园以及其余各镇中心幼儿园进行改扩建，将东安小学改建为幼儿园等。改扩建校舍18幢，建筑面积约130000平方米。项目建成将为惠来县学前儿童创造更多优质学位，解决全县学前儿童学位紧缺问题。

建设地点：广东省揭阳市惠来县各镇区内。

2、建设期限

项目建设期：2023年8月-2025年12月。

3、建设规模及技术标准

项目计划对碧桂园幼儿园、东陇镇中心幼儿园以及其余各镇中心幼儿园进行改扩建，将东安小学改建为幼儿园等。改扩建校舍18幢，建筑面积约130000平方米。

（二）项目投资估算及资金筹措

1、项目投资估算

项目投资估算表

（单位：万元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	工程费用	15,255.00
2	工程建设其他费用	2,755.00
3	征地费	1,550.00

4	预备费	440.00
项目总投资		20,000.00

2. 项目资金筹措

资金筹措方式：项目计划总投资 20,000.00 万元。专项债券融资 15,000.00 万元，地方财政性资金投入 5,000.00 万元。

五、应付本息情况

惠来县学前教育提升改造项目专项债融资 15,000.00 万元，截止 2024 年已累计发行 1000.00 万元，其中已于 2023 年发行专项债券 500.00 万元，期限 20 年；2024 年发行广东省政府专项债券（六十三期）500.00 万元，期限 15 年。计划于 2025 年发行专项债券 10,000.00 万元，期限 20 年，预计利率 4.05%。每半年付息一次，到期一次性还本。其余 4,000.00 万元于以后年度发行。应还本付息情况如下：

惠来县学前教育提升改造项目债券存续期还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金 金额	本期新增	本期还本	期末本金余额	本期融资利率	应付利息	应付本息合 计
第 1 年		500		500	4.05%	20.25	20.25
第 2 年	500	500		1,000.00	4.05%	40.50	40.50
第 3 年	1,000.00	10,000.00		11,000.00	4.05%	445.50	445.50
第 4 年	11,000.00	4,000.00		15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 5 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50

第 6 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 7 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 8 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 9 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 10 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 11 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 12 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 13 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 14 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 15 年	15,000.00			15,000.00	4.05%	607.50	607.50
第 16 年	15,000.00		500	14,500.00	4.05%	607.50	1,107.50
第 17 年	14,500.00			14,500.00	4.05%	587.25	587.25
第 18 年	14,500.00			14,500.00	4.05%	587.25	587.25
第 19 年	14,500.00			14,500.00	4.05%	587.25	587.25
第 20 年	14,500.00		500	14,000.00	4.05%	587.25	1,087.25
第 21 年	14,000.00			14,000.00	4.05%	567.00	567.00
第 22 年	14,000.00		10,000.00	4,000.00	4.05%	567.00	10,567.00
第 23 年	4,000.00		4,000.00	0	4.05%	162.00	4,162.00
合计		15,000.00	15,000.00			12,048.75	27,048.75

六、项目预期收益、成本及融资平衡情况

1、项目收入的预测评价

惠来县学前教育提升改造项目建成后,项目产生收益主要是学费收入。按每年全县新招收 3000 名学生测算收入情况,按每年每生学费 10,000.00 元,年收入 3,000.00 万元,在债券存续期内可收入 60,000.00 万元。

2、项目成本的预测及评价

惠来县学前教育提升改造项目建成后,在债券存续期内项目收入为 60,000.00 万元;人员费用及日常支出均由当地财政承担,其他运营成本约占收入的 10%。则债券存续期内运营成本总额为 6,000.00 万元。

3、收益的预测

惠来县学前教育提升改造项目建成后,在债券存续期内收入为 60,000.00 万元,运营成本总额为 6,000.00 万元。可用于资金平衡相关收 54,000.00 万元。

债券存续期间专项收入预测表

单位: 万元

年 度	学费收入	运营成本费用	收益
第 1 年	0.00	0.00	0.00
第 2 年	0.00	0.00	0.00
第 3 年	0.00	0.00	0.00
第 4 年	3,000.00	300.00	2,700.00

第 5 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 6 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 7 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 8 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 9 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 10 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 11 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 12 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 13 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 14 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 15 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 16 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 17 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 18 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 19 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 20 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 21 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 22 年	3,000.00	300.00	2,700.00
第 23 年	3,000.00	300.00	2,700.00
合 计	60,000.00	6,000.00	54,000.00

3、融资收益平衡情况

(1) 债券存续期内项目收益覆盖债券本息情况如下：

金额单位：人民币万元

项 目	惠来县学前教育提升改造项目
(1) 项目专项收入	60,000.00
(2) 项目专项成本	6,000.00
(3) 项目专项收益	54,000.00
(4) 专项债融资本金	15,000.00
(5) 专项债利息合计	12,048.75
(6) 本年专项债融资本息合计 (6) = (4) + (5)	27,048.75
(7) 本息覆盖倍数 (7) = (3) / (6)	2.00

(2) 以债券存续期内收入和成本费用的 90%和 80%测算的情况下，仍可实现债券还本付息的资金需要。如下表：（单位：万元）

项 目	100.00%	90.00%	80.00%
(1) 项目专项收入	60,000.00	54,000.00	48,000.00
(2) 项目专项成本	6,000.00	5,400.00	4,800.00
(3) 项目专项收益	54,000.00	48,600.00	43,200.00
(4) 专项债融资本金	15,000.00	15,000.00	15,000.00
(5) 专项债利息合计	12,048.75	12,048.75	12,048.75
(6) 本年专项债融资本息合计 (6) = (4) + (5)	27,048.75	27,048.75	27,048.75
(7) 本息覆盖倍数 (7) = (3) / (6)	2.00	1.80	1.60

根据上述测算，在满足假设条件的前提下，惠来县学前教育提升改造项目用于资金平衡的结余留存为 54,000.00 万元。专项债券本息覆盖倍数为 2.00。

同理计算，在满足假设条件的前提下，考虑以收入、成本费用均下降 20%的情况下，惠来县学前教育提升改造项目用于资金平衡的结余留存为 43,200.00 万元。专项债券本息覆盖倍数为 1.60。

七、融资平衡分析结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、成本预测等进行的分析评价，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的惠来县学前教育提升改造项目，在实现代储收入以预测收入能够合理保障偿还融资资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

惠来县教育局

单位负责人：

二〇二五年一月