

2025 年深圳市政府专项债券（三十四期）
——深圳市光明区学前教育和
职业教育项目（续发）
财务评估咨询报告

上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

2025 年 6 月



2025 年深圳市政府专项债券（三十四期）
——深圳市光明区学前教育和职业教育项目（续发）
财务评估咨询报告

上会深报字(2025)第 0290 号

我们接受委托，对 2025 年深圳市政府专项债券（三十四期）之深圳市光明区学前教育和职业教育项目（续发）（以下简称本项目）预期收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估报告。

相关实施单位对本项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。根据我们对支持这些假设证据的分析评价，在相关建设项目按期建成并可正常交付使用的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为财务评估咨询报告提供合理基础。而且，我们认为，本项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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，实际结果仍然可能与预测信息存在差异。本评估报告出具的意见是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经评估分析，总体评价结果详见本报告下文。

上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

2025 年 6 月



目录

一、项目基本情况	1
(一) 项目背景	1
(二) 项目概况	3
二、评估要素	3
(一) 基本假设	10
(二) 资金充足性	11
1. 项目建设成本投资估算	11
2. 建设成本资金筹措方案	13
3. 项目总投资成本估算	13
4. 项目总投资资金筹措和平衡方案	15
5. 资金覆盖率	16
6. 小结	20
(三) 资金稳定性	20
三、风险分析	21
四、评估结论	21
附件：预期收益及成本分析	23
(一) 预期收益分析	23
(二) 成本分析	34
1. 运营成本测算	34
2. 财务费用	34
免责声明	38

一、项目基本情况

（一）项目背景

教育是国之大计、党之大计。习近平总书记在二十大报告中强调，必须坚持科技是第一生产力、人才是第一资源、创新是第一动力，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，开辟发展新领域新赛道，不断塑造发展新动能新优势。习总书记在报告中指出，要坚持教育优先发展、科技自立自强、人才引领驱动，加快建设教育强国、科技强国、人才强国，坚持为党育人、为国育才，全面提高人才自主培养质量。我们要办好人民满意的教育，坚持以人民为中心发展教育，加快建设高质量教育体系，发展素质教育，促进教育公平。加快义务教育优质均衡发展和城乡一体化，优化区域教育资源配置，强化学前教育、特殊教育普惠发展。

2021年12月16日，教育部、国家发展改革委、财政部等九部门印发了《“十四五”学前教育发展提升行动计划》（以下简称“学前提升计划”）。行动计划对“十四五”学前教育改革发展的总体目标作出部署：到2025年，覆盖城乡、布局合理、公益普惠的学前教育公共服务体系进一步健全。同时也提出了3个方面的具体目标，一是发展目标：全国学前三年毛入园率达到90%以上，普惠性幼儿园覆盖率达到85%以上，公办园在园幼儿占比达到50%以上。二是保障机制目标：普惠性学前教育保障机制进一步完善。三是质量目标：幼儿园保教质量全

面提高，幼儿园与小学科学衔接机制基本形成。

“学前教育提升计划”要求各地持续增加普惠性资源供给，一是优化普惠性资源布局。要求各地充分考虑出生人口变化、乡村振兴和城镇化发展趋势，逐年做好入园需求测算，完善县（区）普惠性幼儿园布局规划。适应“三孩”政策实施需要，要求及时修订和调整居住社区人口配套学位标准，配建与居住区人口规模相适应的幼儿园。

在粤港澳大湾区建设和建设中国特色社会主义先行示范区的背景下，深圳的发展迎来了新的机遇。少儿人口比例增长对我市基础教育包括幼儿园的建设带来不断增长的学位压力。随着深圳市经济社会的不断发展和常住人口数量的增加，必将带来生源的增长，居民对优质学前教育的需求将会不断增强。

《深圳市光明区国民经济和社会发展的第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提出打造有温度有获得感的幸福城区，坚持把实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益作为发展的出发点和落脚点，聚焦优质公共服务供给，推动民生保障从“补齐欠账、全面覆盖”向“超前布局、提升品质”转变，加快打造“民生七优”样板区，努力建设配得上世界一流科学城、满足高端人才期待的教育医疗新高地，让人民群众归属感更强、自豪感更高、幸福感更浓。推进学前教育普惠提质发展，围绕“幼有善育”目标，健全政府主导、社会参与的办园体制，构建以公办园和普惠园为主体、高端营利园为补充的学前教育

公共服务体系。通过新建居住区配套、城市更新项目配建、“民转公”等方式，多途径扩充公办园学位。成立一批幼教集团，推动幼儿园集团化办学与联盟式发展。试点引进高端民办国际化幼儿园。到 2025 年，新增公办幼儿园 23 所，公办园和普惠性民办园在园幼儿占比达 95%以上，优质特色示范园达 30 所，托幼服务一体化的幼儿园（幼儿中心）达 18 家，每千人口拥有 3 岁以下婴幼儿托位数达 4.5 个。

紧密围绕科学城建设，光明区将不断深化教育体制改革，推进产学研协同创新发展，把实现“幼有善育，学有优教”作为工作的出发点和落脚点，致力于打造与世界一流科学城相匹配的优质教育，让更多的孩子在家门口享受高质量教育。

（二）项目概况

本项目共包含 31 个子项目，将有助于增加学位供给，推动基础教育优质均衡发展。以“一校一策”方式推进新建学校“办一所优一所”。为光明教育成为与世界一流科学城相匹配的现代化教育夯实基础。31 个项目分别为：

1. 荣胜幼儿园（暂定名）建设工程

本项目位于玉塘街道长圳社区东长路与长圳路交会处东南侧，总占地面积 4574 平方米，总建筑面积 6226 平方米，建成后为 15 班/450 学位的幼儿园。主要建设一栋教学综合楼。

2. 红坳安置房商业物业改造幼儿园工程

本项目位于凤凰街道丰成路与凤飞路交汇处红坳村整村搬

迁安置房小区内。总改造面积约 4922 平方米，主要建设内容包括室内装饰装修、安装和室外园建等工程。

3. 甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园建设工程

本项目位于凤凰街道甲子塘社区，融汇路与同观路交会处东北侧，包含甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园。总占地面积 7685 平方米，总建筑面积 11176 平方米，建成后为 24 班/720 学位的幼儿园（两所幼儿园办学规模各为 12 班/360 学位）。主要建设两栋教学综合楼。

4. 中等职业学校过渡校区改造工程

本项目位于光明街道迳口社区迳口路南侧。室内改造面积约 8040 平方米，室外改造面积约 10542 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装和室外改造、开办设施设备等。

5. 长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程

本项目位于凤凰街道光侨路与科裕路交界处的长圳保障房二期（安居鸣鹿苑）内室内改造面积约 5479 平方米、室外改造面积 3225 平方米，主要建设内容包括室内装饰、安装和室外园建等工程。

6. 中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程

本项目位于新湖街道中山大学深圳校区人才保障性住房（一期）内。总改造面积约 5490 平方米，主要建设内容包括室内装饰、安装和室外园建等工程。

7. 长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目

本项目位于凤凰街道光侨路与科裕路交会处的长圳保障房一期小区（凤凰英荟城），总改造面积 4820 平方米（室内用房 4212 平方米、活动场地 608 平方米）。主要建设内容包括室内装饰、安装及其他配套工程等。

8. 合水口花园幼儿园改造工程

本项目位于马田街道松白路与富利南路交叉口东南侧合水口花园小区内，室内改造面积 4256 平方米，室外改造面积 2564 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装、室外园建工程及开办设施设备。

9. 薯田埔花园幼儿园改造工程

本项目位于马田街道松白路与科达一路（科裕三路）交会处西北侧薯田埔花园，总改造面积 4000 平方米。

10. 光明区百晟上府幼儿园改造工程

本项目位于公明街道曙光路与元山东路交会处百晟上府小区，总改造面积 3200 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装及其室外园建工程等。

11. 峰境瑞府幼儿园改造工程

本项目位于光明街道华夏路与东明大道交叉口西北侧峰境瑞府小区内，总改造面积 2433 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装、室外园建工程及开办设施设备。

12. 安居瑾华庭幼儿园改造工程

本项目位于马田街道薯田埔社区安居瑾华庭小区内，室内

改造面积约 1974 平方米、室外改造面积 868 平方米，建成后为 6 班/180 学位的幼儿园。主要建设内容包括室内装饰、安装，室外工程及开办设施设备。

13. 云科府幼儿园改造工程

本项目位于南湖街道圳美二路与圳园路交会处西北侧云科府小区内，改造面积 462 平方米。

14. 科裕新村配套幼儿园改造工程

本项目位于凤凰街道科农路与同业路交会处科裕新村拆迁安置房，总改造面积 4119 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装工程及开办设施设备。

15. 佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程

本项目位于光明街道光明大街与光明大道交会处西北侧的佳兆业云峰汇小区，总改造面积 2350 平方米。

16. 凤桐苑配套幼儿园改造工程

本项目位于凤凰街道塘家社区安居凤桐苑小区内，室内改造面积约 2741 平方米，室外改造面积 599 平方米，建成后为 6 班/180 学位的幼儿园。主要建设内容包括装饰、安装、室外工程及开办设施设备。

17. 萃云阁配套幼儿园改造工程

本项目位于光明街道观光路与德雅路交会处的安居萃云阁小区内，改造室内面积约 2745 平方米、室外面积 506 平方米。主要建设内容包括装饰、安装工程及开办设施设备。

18. 凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程

本项目位于凤凰街道凤华路与凤腾路交会处东南侧凤凰茶林花园小区内，室内改造面积约 3858 平方米、室外改造面积约 1430 平方米，建成后为 12 班/360 学位的幼儿园。主要建设内容包括装饰、安装、室外工程及开办设施设备等。

19. 安联尚璟府配套幼儿园改造工程

本项目位于新湖街道华夏路与楼明路交会处西北侧的安联尚璟府小区内，总改造面积 5429 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装、室外园建工程及开办设施设备等。

20. 龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目

本项目位于马田街道松白路与新围路交会处南侧的兆邦基·端慧苑小区，办学规模为 9 班，主要配置教学、服务和安保等设施设备。

21. 凯旋君庭配套幼儿园改造工程

本项目位于新湖街道圳美二路与碧丽路交会处西南侧凯旋君庭小区内，总改造面积 3189 平方米。主要建设内容包括室内装饰、安装、室外园建工程及开办设施设备等。

22. 电建洺悦鹏著配套幼儿园改造工程

本项目位于光明街道光侨路与华夏路交会处西北侧电建洺悦鹏著花园。主要开展室内 3106 平方米改造、室外 1544 平方米改造、开办设施设备购置等。

23. 星河天地华邸配套幼儿园改造工程

本项目位于光明街道东周路与光安路交会处东侧星河天地华邸小区，总改造面积 3226 平方米。

24. 金融街幼儿园改造工程

本项目位于凤凰街道光明大道与科能路交叉口西北侧，总改造面积 2400.15 平方米。

25. 景园幼儿园改造工程

本项目位于光明街道白花社区白花大道与富民路交汇处的汇先丰景园小区。总改造面积 1673 平方米，主要建设内容包括室内装饰装修、安装工程和其他配套工程。

26. 悦园幼儿园改造工程

本项目位于玉塘街道光侨路与元圳路交汇处勤诚达正大城悦园小区，装修改造面积 3200 平方米。主要建设内容包括幼儿活动用房、服务用房、附属用房装饰装修工程、室内安装工程及其他配套工程。

27. 中海寰宇时代幼儿园改造工程

本项目位于光明街道观光路与光源五路交会处中海寰宇时代小区内。总改造面积约 2467 平方米，主要建设内容包括室内装饰装修、安装和室外园建等工程。

28. 启悦配套幼儿园办学设施设备项目

本项目位于新湖街道科学城拆迁安置房内，办学规模为 9 班，现状已配置部分用房定制柜、校园广播等，本次主要配置教学、服务和安保等设施设备。

29. 深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目

本项目位于凤凰街道深铁瑞城小区内，办学规模为 21 班，现状已配置空调、定制柜、部分厨房终端设备、部分弱电系统等，本次主要配置教学服务和安保等设施设备。

30. 观月台配套幼儿园办学设施设备项目

本项目位于凤凰街道观月台小区内，办学规模为 6 班，现状已配置空调、定制柜、部分厨房终端设备、部分弱电系统等，本次主要配置教学、服务和安保等设施设备。

31. 光年四季配套幼儿园办学设施设备项目

本项目位于光明街道万科光年四季花园小区内，办学规模为 12 班，现状已配置部分定制柜、弱电系统等，主要配置教学、服务和安保等设施设备。

二、评估要素

2018 年财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财预〔2018〕34 号），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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

2018 年 10 月，财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161 号）文件中提

出，要求地方规范专项债券发行和使用，实现对专项债券“借、用、管、还”的穿透式、全过程、跨部门监管。

财政部关于印发《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209号）提出新增专项债券发行时，需对拟发行专项债券对应项目第三方评估信息进行公开，其中财务评估报告重点是项目预期收益和融资平衡情况。

此外，财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）提出专项债券应当全面详细公开项目信息、项目收益与融资平衡方案、债券对应的政府性基金或专项收入情况、由第三方专业机构出具的评估意见等信息。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目的收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

（一）基本假设

1. 国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
2. 国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
3. 国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
4. 政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；

5. 项目资金预期筹集与投资计划未发生重大变化;
6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

(二) 资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示, 专项债券存续期内还本付息资金充足, 债券本息资金覆盖率可达到 1.66, 本息覆盖倍数可达到 1.63 倍。对此, 我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下:

1. 项目建设成本投资估算

本项目开发建设总成本为 45,316 万元, 详细估算数据如表 1 所示:

表 1: 项目开发建设总成本估算表

单位: 万元

序号	项目名称	投资金额
1	荣胜幼儿园(暂定名)建设工程	5,541
2	红坳安置房商业物业改造幼儿园工程	1,228
3	甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园建设工程	8,823
4	中等职业学校过渡校区改造工程	4,239
5	长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	1,516
6	中大保障性住房(一期)配套幼儿园改造工程	1,319
7	长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	1,150
8	合水口花园幼儿园改造工程	1,492

序号	项目名称	投资金额
9	薯田埔花园幼儿园改造工程	1,427
10	光明区百晟上府幼儿园改造工程	809
11	峰境瑞府幼儿园改造工程	1,008
12	安居瑾华庭幼儿园改造工程	579
13	云科府幼儿园改造工程	698
14	科裕新村配套幼儿园改造工程	1,452
15	佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	916
16	凤桐苑配套幼儿园改造工程	800
17	萃云阁配套幼儿园改造工程	853
18	凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	1,294
19	安联尚璟府配套幼儿园改造工程	1,990
20	龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	410
21	凯旋君庭配套幼儿园改造工程	1,258
22	电建洺悦鹏著配套幼儿园改造工程	1,030
23	星河天地华邸配套幼儿园改造工程	1,264
24	金融街幼儿园改造工程	661
25	景园幼儿园改造工程	466
26	悦园幼儿园改造工程	878
27	中海寰宇时代幼儿园改造工程	635
28	启悦配套幼儿园办学设施设备项目	340
29	深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	600

序号	项目名称	投资金额
30	观月台配套幼儿园办学设施设备项目	200
31	光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	440
合计		45,316

注 1: 上述项目总投资来源于项目情况文件, 暂未考虑建设期利息、债券发行费用、债券发行登记费和债券还本付息服务费等。

注 2: 数据取整, 可能存在尾差, 下同。

注 3: 上述序号为 1、2、3、4、5、6、7、8、10、13、15、23、24、25、26、27、29、30、31 的项目使用往期专项债券资金。

注 4: 已完工项目, 不再安排专项债券资金。

2. 建设成本资金筹措方案

项目静态总投资概算 45,316 万元 (不含建设期利息费用等), 其中计划通过发行专项债券融资 35,300 万元, 财政资金投入 10,016 万元, 约占项目总投资比例的 22.10%。具体投入计划如表 2 所示:

表 2: 建设资金投入计划表

单位: 万元

序号	项目	2023 年	2024 年	2025 年	合计
1	深圳市光明区学前教育 and 职业教育项目	12,760	25,124	7,432	45,316
1.1	债券资金	12,000	21,100	2,200.00	35,300
1.2	财政资金	760	4,024	5,232	10,016

3. 项目总投资成本估算

本项目拟采用发行专项债的方式来进行融资, 根据债券发行融资的需求, 对项目财政资金进行相应的调整, 本项目计划

投入财政资金为 11,661 万元，占本项目总投资的比例为 24.83%，其他资金来源于发行专项债券筹资的资金。

结合项目建设资金需求，项目拟通过发行专项债券筹集资金共计 35,300 万元。2023 年 4 月已成功发行专项债券筹集资金 10,000 万元，根据债券招标发行公告结果，债券利率为 3.15%；2023 年 9 月已成功发行专项债券筹集资金 2,000 万元，根据债券招标发行公告结果，债券利率为 3.07%；2024 年 5 月已成功发行专项债券筹集资金 13,000 万元，根据债券招标发行公告结果，债券利率为 2.51%；2024 年 8 月已成功发行专项债券筹集资金 8,100 万元，根据债券招标发行公告结果，债券利率为 2.37%。

本项目计划此次通过发行专项债券筹集资金 2,200 万元，期限 20 年，每半年付息一次，到期一次性偿还本金，年利率按 2.09% 预估（债券利率参考本报告测算日 2025 年 6 月 17 日前五日 20 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点）。

经测算，本项目的总投资额为 46,961 万元，具体如下表 3 所示：

表 3：项目总投资估算表

单位：万元

投资构成		金额
建设成本	学前教育和职业教育项目	45,316
建设期利息		1,615

投资构成	金额
债券发行费用	28.24
债券发行登记费	2.26
债券还本付息服务费	0.08
合计	46,961

注 1: 2025 年债券发行费用, 暂按债券发行额的万分之八测算。

注 2: 2025 年债券发行登记费, 暂按债券发行额的万分之零点六四测算。

注 3: 债券还本付息服务费按当年还本付息总额的万分之零点五测算。

注 5: 建设期利息资金, 根据有关规定, 从相应的项目相关专项收入及项目财政资金中弥补。

4. 项目总投资资金筹措和平衡方案

本项目总成本估算 46,961 万元 (含建设期利息费用等), 本次计划发行专项债券融资 2,200 万元, 占比 4.68%; 以往发行专项债金额 33,100 万元, 占比 70.48%, 使用以往发行的专项债在发行当年已考虑还本付息; 财政性资金 11,661 万元, 占比 24.83%。项目建设期各年度资金筹措与使用情况如表 4 所示:

表 4: 建设期资金平衡表

单位: 万元

年度	2023 年	2024 年	2025 年	合计
资金筹措				
财政资金	760	4,582	6,152	11,661
债券发行	12,000	21,100	2,200.00	35,300
上年结余				
合计	12,928	25,682	8,352	46,961
资金使用				
建设资金使用金额合计	12,928	25,682	8,352	46,961

资金余额（资金筹措-资金使用）	-	-	-	
-----------------	---	---	---	--

注：在项目建设期，由于政府专项债券发行到位时间取决于上级部门的工作安排。在政府专项债资金未到位前，为保证项目建设不受资金支付影响，将可能存在项目单位垫付自有资金支付进度款、待专项债资金到位后进行调整的情形。

5. 资金覆盖率

根据项目实施单位提供的《实施方案》中的“专项债券资金收益与融资平衡情况表”，结合本报告中的现金流量分析测算表，本期项目经营期各期现金流期末结余均大于零，不存在资金缺口。测试结果显示，本项目对债券本金资金覆盖率为 2.01，对债券本息资金覆盖率为 1.66，债券本息资金覆盖倍数为 1.63 倍，专项债券存续期内还本付息资金充足，偿债能力较强。

根据本项目压力测试结果，当收益等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有基本的稳定性与风险抵抗能力。各年度现金流量分析测算表详见“表 5 债券资金覆盖率压力测试表”及“表 6 现金流分析测试表”。

表 5：债券资金覆盖率压力测试表¹

资金覆盖率-压力测试	0%	-5%	-10%	-15%	-20%
运营收益变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	2.01	1.89	1.76	1.64	1.51
债券本息资金覆盖率	1.66	1.58	1.50	1.42	1.33
债券本息资金覆盖倍数	1.63	1.55	1.47	1.39	1.30
债券利率变动情况敏感性分析	0%	5%	10%	15%	20%

¹其中：债券本金资金覆盖率=(期末项目累计现金结存额/债券本金)+1，债券本息资金覆盖率=(期末项目累计现金结存额/债券本息)+1，债券本息资金覆盖倍数=项目总收益/债券本息。

债券本金资金覆盖率	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01
债券本息资金覆盖率	1.66	1.66	1.66	1.66	1.65
债券本息资金覆盖倍数	1.63	1.63	1.63	1.63	1.62

表 6：现金流分析测算表

单位：万元

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
现金流入												
财政资金流入	928	4,582	6,152	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	12,000	21,100	2,200	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	-	-	-	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522
现金流入总额	12,928	25,682	8,352	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522
现金流出												
建设期资金流出	12,760	25,124	7,432	-	-	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券发行费	9.60	16.88	1.76	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券登记费用	0.77	1.35	0.14	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	158	540	918	941	941	941	941	941	941	941	941	941
还本付息服务费	0.01	0.03	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
现金流出总额	12,928	25,682	8,352	941	941	941	941	941	941	941	941	941
现金净流量												
当年项目现金净流入	-	-	-	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582
期末项目累计现金结存额	-	-	-	3,582	7,163	10,745	14,326	17,908	21,490	25,071	28,653	32,235

(续上表)

单位: 万元

年度	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
现金流入												
财政资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,661
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,300
运营期现金流入	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	2,270	88,194
现金流入总额	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	2,270	135,155
现金流出												
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45,316
运营期现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
债券发行费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.24
债券登记费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.26
债券还本付息	941	941	941	941	941	941	941	941	12,783	21,501	2,223	54,113
还本付息服务费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.64	1.08	0.11	2.71
现金流出总额	941	941	941	941	941	941	941	941	12,784	21,502	2,223	99,462
现金净流量												
当年项目现金净流入	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	3,582	-8,261	-16,980	47	35,693
期末项目累计现金结存额	35,816	39,398	42,979	46,561	50,143	53,724	57,306	60,888	52,626	35,646	35,693	-

注: 上表中 2045 年涵盖时间为 2045 年 6 月。

6. 小结

综上，在本期专项债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（三）资金稳定性

本项目的专项债券还本付息拟使用幼儿园保教费、中等职业学校住宿费收入作为还本付息的来源，各年度的现金流入较为稳定，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。各年度现金流分析测算表详见表 6。

本项目在 2045 年偿还专项债券本金后仍有 35,693 万元现金结余，在专项债券存续期间内，本项目债券存续期内资金留存情况详见图 1 所示，资金稳定性总体上可以得到保障。

单位：万元

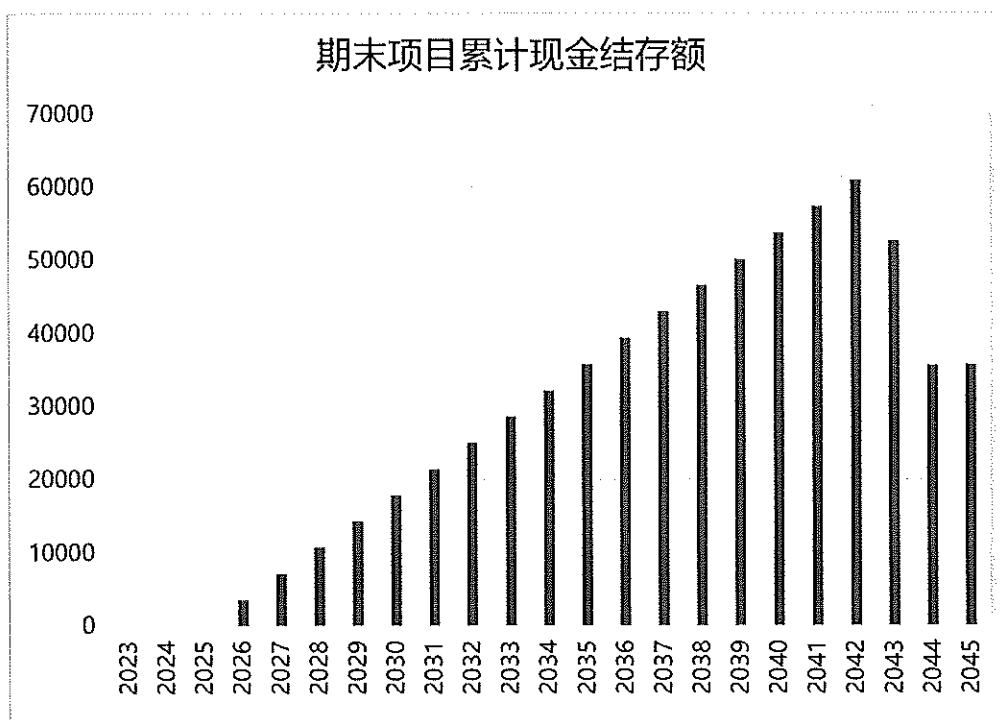


图 1：债券存续期内资金留存情况

综上，针对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能对相关项目资金稳定性产生重大影响的情况。

三、风险分析

总体而言，上述项目的幼儿园保教费、中等职业学校住宿费收入有较为稳定的现金流入，满足专项债券还本付息要求。但鉴于未来可能受到招生数量等不确定因素影响较大，建议审慎考虑相关风险要素。如项目的假设条件存在变化，导致未能按预期实现相关收入，进而导致未能及时偿还到期债券本息时，可在专项债券限额内以及满足覆盖倍数的情况下周转发行专项债券用于周转偿还，待项目收入实现后予以归还，或者增加财政资金等方式来满足债券存续期间的还本付息责任。

根据本项目的收益与融资自求平衡的压力测试结果，当运营收入等影响债券还本付息的因素在 $\pm 20\%$ 范围内变动的情况下，项目的资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金对运营收入和债券利率的变动具有基本的稳定性与风险抵抗能力。因此，还本付息资金对建设成本的变动具有一定的稳定性与风险抵抗能力。另外，本项目通过发行专项债券可以降低融资成本，是现阶段解决建设资金问题的较优方案。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，本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，并以项目

的幼儿园保教费、中等职业学校住宿费收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。基于我们对相关项目预期收益和融资平衡的分析，我们未注意到相关项目在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，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附件：预期收益及成本分析

（一）预期收益分析

本项目是党的二十大“办好人民满意的教育”的要求，是“十四五”规划对普惠性幼儿园建设的具体要求，是深圳市政府、光明区政府、光明区教育局对《“十四五”学前教育发展提升行动计划》等相关政策的具体落实，是加快推进光明区教育发展“十四五”规划，打造民生幸福标杆的需要，是重要的教育配套设施，符合居民对优质学前教育的愿望和要求。

项目收入来源为幼儿园保教费、中等职业学校住宿费，拟使用总收入的 55%作为还本付息来源。具体招生情况如附表 1：

附表 1：招生情况表

序号	项目名称	来源	学位数	收费标准
1	荣胜幼儿园（暂定名）建设工程	保教费	450	8400 元/人/年
2	红坳安置房商业物业改造幼儿园工程	保教费	360	8400 元/人/年
3	甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园建设工程	保教费	720	8400 元/人/年
4	中等职业学校过渡校区改造工程	住宿费	360	900 元/人/年
5	长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	保教费	450	8400 元/人/年
6	中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程	保教费	540	8400 元/人/年
7	长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	保教费	270	8400 元/人/年

8	合水口花园幼儿园改造工程	保教费	360	8400 元/人/年
9	薯田埔花园幼儿园改造工程	保教费	360	8400 元/人/年
10	光明区百晟上府幼儿园改造工程	保教费	298	8400 元/人/年
11	峰境瑞府幼儿园改造工程	保教费	255	8400 元/人/年
12	安居瑾华庭幼儿园改造工程	保教费	173	8400 元/人/年
13	云科府幼儿园改造工程	保教费	331	8400 元/人/年
14	科裕新村配套幼儿园改造工程	保教费	270	8400 元/人/年
15	佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	保教费	221	8400 元/人/年
16	凤桐苑配套幼儿园改造工程	保教费	153	8400 元/人/年
17	萃云阁配套幼儿园改造工程	保教费	180	8400 元/人/年
18	凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	保教费	360	8400 元/人/年
19	安联尚璟府配套幼儿园改造工程	保教费	502	8400 元/人/年
20	龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	保教费	270	8400 元/人/年
21	凯旋君庭配套幼儿园改造工程	保教费	306	8400 元/人/年
22	电建洺悦鵬著配套幼儿园改造工程	保教费	270	8400 元/人/年
23	星河天地华邸配套幼儿园改造工程	保教费	307	8400 元/人/年
24	金融街幼儿园改造工程	保教费	230	8400 元/人/年
25	景园幼儿园改造工程	保教费	180	8400 元/人/年
26	悦园幼儿园改造工程	保教费	307	8400 元/人/年
27	中海寰宇时代幼儿园改造工程	保教费	229	8400 元/人/年
28	启悦配套幼儿园办学设施设备项目	保教费	229	8400 元/人/年
29	深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	保教费	629	8400 元/人/年

30	观月台配套幼儿园办学设施设备项目	保教费	180	8400 元/人/年
31	光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	保教费	360	8400 元/人/年

综上，本项目可用于还本付息的收入见如下附表 2 及附表 3:

附表 2：债券期限内项目运营收入情况表

单位：万元

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
荣胜幼儿园（暂定名）建设工程	378	378	378	378	378	378	378	378	378	378	378
红勘安置房商业物业改造幼儿园工程	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
甲子塘幼儿园新园、高新技术产业园幼儿园建设工程	605	605	605	605	605	605	605	605	605	605	605
中等职业学校过渡校区改造工程	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	378	378	378	378	378	378	378	378	378	378	378
中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程	454	454	454	454	454	454	454	454	454	454	454
长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227
合水口花园幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
薯田埔花园幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
光明区百晟上府幼儿园改造工程	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250	250
峰境瑞府幼儿园改造工程	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214	214
安居瑾华庭幼儿园改造工程	145	145	145	145	145	145	145	145	145	145	145
云科府幼儿园改造工程	278	278	278	278	278	278	278	278	278	278	278
科裕新村配套幼儿园改造工程	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227
佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	186	186	186	186	186	186	186	186	186	186	186
凤桐苑配套幼儿园改造工程	129	129	129	129	129	129	129	129	129	129	129

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
萃云阁配套幼儿园改造工程	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151
凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
安联尚璟府配套幼儿园改造工程	422	422	422	422	422	422	422	422	422	422	422
龙豪康配套幼儿园办学设施设备项目	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227
凯旋君庭配套幼儿园改造工程	257	257	257	257	257	257	257	257	257	257	257
电建悦鹏著配套幼儿园改造工程	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227	227
星河天地华邸配套幼儿园改造工程	258	258	258	258	258	258	258	258	258	258	258
金融街幼儿园改造工程	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193
景园幼儿园改造工程	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151
悦园幼儿园改造工程	258	258	258	258	258	258	258	258	258	258	258
中海寰宇时代幼儿园改造工程	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
启悦配套幼儿园办学设施设备项目	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	528	528	528	528	528	528	528	528	528	528	528
观月台配套幼儿园办学设施设备项目	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151	151
光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302	302
合计	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222

(续上表)

项目名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
荣胜幼儿园（暂定名）建设工程	378	378	378	378	378	378	378	378	189	7,371
红坳安置房商业改造幼儿园工程	302	302	302	302	302	302	302	302	151	5,897
甲子塘幼儿园新园、高新技术产业产业园幼儿园建设工程	605	605	605	605	605	605	605	605	302	11,794
中等职业学校过渡校区改造工程	32	32	32	32	32	32	32	32	32	648
长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	378	378	378	378	378	378	378	378	189	7,371
中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程	454	454	454	454	454	454	454	454	227	8,845
长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	227	227	227	227	227	227	227	227	113	4,423
合水口花园幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	151	5,897
薯田埔花园幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	151	5,897
光明区百晟上府幼儿园改造工程	250	250	250	250	250	250	250	250	125	4,881
峰境瑞府幼儿园改造工程	214	214	214	214	214	214	214	214	107	4,177
安居珑华庭幼儿园改造工程	145	145	145	145	145	145	145	145	73	2,834
云科府幼儿园改造工程	278	278	278	278	278	278	278	278	139	5,422
科裕新村配套幼儿园改造工程	227	227	227	227	227	227	227	227	113	4,423
佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	186	186	186	186	186	186	186	186	93	3,620
凤桐苑配套幼儿园改造工程	129	129	129	129	129	129	129	129	64	2,506
萃云阁配套幼儿园改造工程	151	151	151	151	151	151	151	151	76	2,948
凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	302	302	302	302	302	302	302	302	151	5,897
安联尚璟府配套幼儿园改造工程	422	422	422	422	422	422	422	422	211	8,223

项目名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	227	227	227	227	227	227	227	227	113	4,423
凯旋君庭配套幼儿园改造工程	257	257	257	257	257	257	257	257	129	5,012
电建洺悦鹏著配套幼儿园改造工程	227	227	227	227	227	227	227	227	113	4,423
星河天地华邸配套幼儿园改造工程	258	258	258	258	258	258	258	258	129	5,029
金融街幼儿园改造工程	193	193	193	193	193	193	193	193	97	3,767
景园幼儿园改造工程	151	151	151	151	151	151	151	151	76	2,948
悦园幼儿园改造工程	258	258	258	258	258	258	258	258	129	5,029
中海寰宇时代幼儿园改造工程	192	192	192	192	192	192	192	192	96	3,751
启悦配套幼儿园办学设施设备项目	192	192	192	192	192	192	192	192	96	3,751
深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	528	528	528	528	528	528	528	528	264	10,303
观月台配套幼儿园办学设施设备项目	151	151	151	151	151	151	151	151	76	2,948
光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	302	302	302	302	302	302	302	302	151	5,897
合计	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	8,222	4,127	160,353

附表 3：债券期限内项目运营收入情况表（52%）

单位：万元

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
荣胜幼儿园（暂定名）建设工程	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208
红坨安置房商业物业改造幼儿园工程	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
甲子塘幼儿园新园、高新技术产业产业园幼儿园建设工程	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333	333
中等职业学校过渡校区改造工程	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208	208
中大保障性住房（一期）配套幼儿园改造工程	249	249	249	249	249	249	249	249	249	249	249
长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
合水口花园幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166
薯田埔花园幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166
光明区百晟上府幼儿园改造工程	138	138	138	138	138	138	138	138	138	138	138
峰境瑞府幼儿园改造工程	118	118	118	118	118	118	118	118	118	118	118
安居瑄华庭幼儿园改造工程	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
云科府幼儿园改造工程	153	153	153	153	153	153	153	153	153	153	153
科裕新村配套幼儿园改造工程	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102	102
凤桐苑配套幼儿园改造工程	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71	71
萃云阁配套幼儿园改造工程	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166
安联尚璟府配套幼儿园改造工程	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232	232
龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
凯旋君庭配套幼儿园改造工程	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141	141

项目名称	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
电建铭悦鹏茗配套幼儿园改造工程	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125	125
星河天地华邸配套幼儿园改造工程	142	142	142	142	142	142	142	142	142	142	142
金融街幼儿园改造工程	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106
景园幼儿园改造工程	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
悦园幼儿园改造工程	142	142	142	142	142	142	142	142	142	142	142
中海寰宇时代幼儿园改造工程	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106
启悦配套幼儿园办学设施设备项目	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106	106
深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	291	291	291	291	291	291	291	291	291	291	291
观月台配套幼儿园办学设施设备项目	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83	83
光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166	166
合计	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522

(续上表)

项目名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
荣胜幼儿园(暂定名)建设工程	208	208	208	208	208	208	208	208	104	4,054
红坳安置房商业物业改造幼儿园工程	166	166	166	166	166	166	166	166	83	3,243
甲子塘幼儿园新园、高新技术产业产业园幼儿园建设工程	333	333	333	333	333	333	333	333	166	6,486
中等职业学校过渡校区改造工程	18	18	18	18	18	18	18	18	18	356
长圳保障房二期商业物业改造幼儿园工程	208	208	208	208	208	208	208	208	104	4,054
中大保障性住房(一期)配套幼儿园改造工程	249	249	249	249	249	249	249	249	125	4,865

项目名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
长圳保障房一期公配物业改造幼儿园项目	125	125	125	125	125	125	125	125	62	2,432
合水口花园幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	83	3,243
薯田埔花园幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	83	3,243
光明区百凤上府幼儿园改造工程	138	138	138	138	138	138	138	138	69	2,685
峰境瑞府幼儿园改造工程	118	118	118	118	118	118	118	118	59	2,297
安居瑄华庭幼儿园改造工程	80	80	80	80	80	80	80	80	40	1,559
云科府幼儿园改造工程	153	153	153	153	153	153	153	153	76	2,982
科裕新村配套幼儿园改造工程	125	125	125	125	125	125	125	125	62	2,432
佳兆业云峰汇配套幼儿园改造工程	102	102	102	102	102	102	102	102	51	1,991
凤桐苑配套幼儿园改造工程	71	71	71	71	71	71	71	71	35	1,378
萃云阁配套幼儿园改造工程	83	83	83	83	83	83	83	83	42	1,622
凤凰茶林花园配套幼儿园改造工程	166	166	166	166	166	166	166	166	83	3,243
安联尚璟府配套幼儿园改造工程	232	232	232	232	232	232	232	232	116	4,523
龙豪榕康配套幼儿园办学设施设备项目	125	125	125	125	125	125	125	125	62	2,432
凯旋君庭配套幼儿园改造工程	141	141	141	141	141	141	141	141	71	2,757
电建洺悦鹏著配套幼儿园改造工程	125	125	125	125	125	125	125	125	62	2,432
星河天地华邸配套幼儿园改造工程	142	142	142	142	142	142	142	142	71	2,766
金融街幼儿园改造工程	106	106	106	106	106	106	106	106	53	2,072
景园幼儿园改造工程	83	83	83	83	83	83	83	83	42	1,622
悦园幼儿园改造工程	142	142	142	142	142	142	142	142	71	2,766

项目名称	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	合计
中海寰宇时代幼儿园改造工程	106	106	106	106	106	106	106	106	53	2,063
启悦配套幼儿园办学设施设备项目	106	106	106	106	106	106	106	106	53	2,063
深铁瑞城配套幼儿园办学设施设备项目	291	291	291	291	291	291	291	291	145	5,667
观月台配套幼儿园办学设施设备项目	83	83	83	83	83	83	83	83	42	1,622
光年四季配套幼儿园办学设施设备项目	166	166	166	166	166	166	166	166	83	3,243
合计	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	4,522	2,270	88,194

注：上表中 2045 年收入涵盖的时间为 2045 年第一个学期的 2-5 月。

（二）成本分析

1. 运营成本测算

根据与相关部门的沟通确认，本项目在运营期的各类支出由一般公共预算拨付。相关支出由负责部门统筹安排列支，暂不纳入本次测算范围。

2. 财务费用

本项目部分融资采用发行项目专项债券的方式进行筹集，2023年4月发行的10,000万元债券（2023年深圳市政府专项债券（十三期）-深圳市光明区学前教育和职业教育项目（一期））实际发行利率为3.15%，2023年9月发行的2,000万元债券（2023年深圳市政府专项债券（六十三期）-深圳市光明区学前教育和职业教育项目（一期））实际发行利率为3.07%。2024年5月发行的13,000万元债券（2024年深圳市政府专项债券（九期）-深圳市光明区学前教育和职业教育项目）实际发行利率为2.51%。2024年8月发行的8,100万元债券（2024年深圳市政府专项债券（三十二期）-深圳市光明区学前教育和职业教育项目）实际发行利率为2.37%。

本次债券2,200万元债券年利率参考本报告测算日的前五日20年期国债收益率的平均值，上浮15个基本点，即按2.09%（以2025年6月16日前五个工作日20年期国债平均利率1.94%上浮15Bp得到）预计。

债券存续期内每年还本付息时需按还本付息总额缴纳万分之零点五的还本付息服务费，专项债券还本付息表如附表 5 及附表 6 所示。

3. 税费

本项目收入为免税收入，暂不考虑其他各类税收。

附表 5：本次发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
专项债券期初余额	-	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200
债券发行	2,200	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	23	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46
本期还款	23	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息	23	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46
专项债券期末余额	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200

续上表

年度	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
专项债券期初余额	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	-
债券发行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	46	46	46	46	46	46	46	46	23	920
本期还款	46	46	46	46	46	46	46	46	2,223	3,120
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-	-	2,200	2,200
利息	46	46	46	46	46	46	46	46	23	920
专项债券期末余额	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	2,200	-	-

附表 6：本项目全部专项债券还本付息表

单位：万元

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
专项债券期初余额	-	12,000	33,100	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300
债券发行	12,000	21,100	2,200	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	158	540	918	941	941	941	941	941	941	941	941	941
本期还款	158	540	918	941	941	941	941	941	941	941	941	941
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息	158	540	918	941	941	941	941	941	941	941	941	941
专项债券期末余额	12,000	33,100	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300

续上表

年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
专项债券期初余额	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	23,300	2,200	-
债券发行	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	35,300
利息支出	941	941	941	941	941	941	941	941	783	401	23	18,813
本期还款	941	941	941	941	941	941	941	941	12,783	21,501	2,223	54,113
其中：本金偿还	-	-	-	-	-	-	-	-	12,000	21,100	2,200	35,300
利息	941	941	941	941	941	941	941	941	783	401	23	18,813
专项债券期末余额	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	35,300	23,300	2,200	-	-

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们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. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- d. 贵方理解此报告对任何税务机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何税务机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- e. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所、其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91440300094329834Y



名称 上会计师事务所(特殊普通合伙)深圳分所
类型 合伙企业分支机构
负责人 杨小磊

成立日期 2014年04月02日

营业场所 深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5022号联合广场B座1002

重要提示

1. 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。

2. 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。

3. 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关





会计师事务所分所

执业证书

名称：上会会计师事务所（特殊普通合伙）深圳分所

负责人：杨小磊

经营场所：深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5022号联合广场B座1002

分所执业证书编号：310000084701

批准执业文号：深财会〔2013〕35号

批准执业日期：2013年09月22日



证书序号：5001991

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：

二〇一三年七月二十六日

中华人民共和国财政部制