

2025年深圳市政府专项债券（五十八期）

深圳市第三十六高级中学项目

预期收益与融资平衡

财务评估咨询报告

鹏盛会计师事务所(特殊普通合伙)

2025年10月



目录

| | |
|---------------------|----|
| 一、项目概况 | 1 |
| 1. 项目基本情况 | 1 |
| 2. 项目实施的必要性 | 2 |
| 3. 项目审批情况 | 2 |
| 二、评估分析 | 3 |
| 1. 资金充足性 | 3 |
| 1.1 投资估算 | 4 |
| 1.2 资金筹措与资金平衡 | 4 |
| 1.3 资金覆盖率 | 5 |
| 1.4 小结 | 7 |
| 2. 资金稳定性 | 7 |
| 2.1 现金流 | 7 |
| 2.2 风险分析 | 7 |
| 2.3 小结 | 7 |
| 三、评估结论 | 8 |
| 附件一：项目预期成本收益 | 9 |
| 1. 项目收入 | 9 |
| 1.1 项目经营性收入 | 9 |
| 1.2 政府补贴收入 | 10 |

| | |
|-------------------|----|
| 1.3 项目收入合计 | 10 |
| 2. 项目成本 | 11 |
| 2.1 项目运营成本 | 11 |
| 2.2 财务费用 | 11 |
| 2.2 税费 | 12 |
| 3. 项目收益情况 | 12 |
| 4. 融资收益平衡情况 | 13 |
| 4.1 项目融资本息 | 13 |
| 4.2 项目融资平衡 | 13 |
| 附件二：免责声明 | 15 |

2025年深圳市政府专项债券（五十八期）

深圳市第三十六高级中学项目

预期收益与融资平衡

财务评估咨询报告

鹏盛咨字[2025]00520号

深圳市财政局：

我们接受委托，对2025年深圳市政府专项债券（五十八期）深圳市第三十六高级中学项目的预期收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估咨询报告。

我们的评估依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号—预测性财务信息的审核》。发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在相关实施方案的具体预测说明中披露。

根据我们对这些假设的证据的审核，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基础。我们认为，该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。

由于在编制融资与平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，故实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

具体评估如下：

一、项目概况

1. 项目基本情况

深圳市第三十六高级中学项目（以下简称本项目或项目），发展改革部门审批监管代2103-440306-04-01-458720，属于专项债券重点支持的教育领域项目。根据深圳市发展改革委《深圳市发展和改革委员会关于深圳市第三十六高级中学项目总概算的批复》（深发改〔2025〕78号），本项目主要建设规模和内容是：本项目位于深圳市宝安区航城街道黄田社区，京港澳高速以东，恒昌荣高新产业园东北侧的荔枝林里，靠近现状山体。项目占地面积约66443.55平方米，拟建总建筑面积126120平方米，规划办学规模72班/3600学位。主要建设内容包括：教学综合楼、宿舍楼，设食堂、图书馆、体育馆、风雨操场、多功能厅

等。项目为在建项目，已于 2024 年 12 月开工，预计 2028 年 9 月竣工验收投入使用。该项目专项债券申请单位（以下简称项目单位）为深圳市教育局。深圳市第三十六高级中学项目总投资 94,197 万元（取整至万元，下同），其中：计划申请专项债券总额 7,000 万元，债务期限 10 年，本批次申请发行 7,000 万元，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本。

2. 项目实施的必要性

教育是民生之基，项目的建设不仅会促进宝安区教育均衡发展，缩小区域内各街道之间公办学位供给的差距，还将促进深圳市各区域间义务教育均等化发展，扩大优质教育资源的覆盖面，加快深圳市学区改革和免试就近入学工作进程，保障学龄儿童入学机会公平，进而改善深圳市教育环境，提升全民受教育程度，增加人民的幸福感。

项目的建设为区域增加部分学位，保障了外来人员子女的入学，增加了外来人员的工作稳定性，在一定程度上活化了深圳的人力资源；通过建设地区特色的教学，构建科学创新的人才培养机制，同时为深圳未来发展提供了适配的人才储备。

因此建设深圳市第三十六高级中学是合理的、必要的、迫切的。

3. 项目审批情况

3.1 立项审批

本项目通过市政府常务会议（六届二百五十二次）集中立项，第三十六高级中学建设单位宝安区政府，计划开办时间 2025 年，学校规模约 48 班，总建筑面积 90000 平方米，暂定总造价 72000 万元。后经《市教育领域项目指挥部第十四次会议纪要》，原则同意将原计划 2025 年开办的第三十六高级中学（48 班 2400 学位），按 72 班 3600 学位建设规模调增用地，并提前至 2024 年开办。请市规划和自然资源局加快完成用地调整手续；请宝安区政府加快推进各项前期工作，推动学校尽早开工，确保按时建成使用。

后于 2024 年 10 月 24 日获得深圳市发展和改革委员会关于深圳市第三十六高级中学项目可行性研究报告的批复。于 2025 年 2 月 10 日获得深圳市发展和改革委员会关于深圳市第三十六高级中学项目总概算的批复。

3.2 用地审批

2023 年 7 月 18 日，深圳市规划和自然资源局宝安管理局核发用地预审与选址意见书（编号：用字第 440306202300075 号），用途为教育设施用地，面积为 66443.55 平方米。

3.3 环评备案

本项目环保名录中明确约定无需开展项目环评。

综上，项目已取得有关部门的审批手续，符合国家产业政策及地区发展规划，项目单位承诺上述手续真实有效。

二、评估分析

《财政部关于做好<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、公立高中、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。

《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《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）同时提出财政部门应当严格执行财政部关于地方政府债务信息公开有关规定，需充分披露对应项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案，以及由第三方专业机构出具的评估意见等。《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。《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）扩大专项债券用作项目资本金范围，提高专项债券用作项目资本金的比例，以省份为单位，可用作项目资本金的专项债券规模上限由该省份用于项目建设专项债券规模的25%提高至30%。

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。项目单位采用专项债券的方式筹资资金，需要在满足政策规定的前提下，充分考虑项目净收益对专项债券还本付息的偿付能力。

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《2025年深圳市政府专项债券（五十八期）深圳市第三十六高级中学项目实施方案》（以下简称本项目实施方案）分析评估如下：

1. 资金充足性

本项目实施方案中的项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目在专项债券存续期内，预计可实现项目收益约11,504.75万元，专项债券本金覆盖率可达1.51，专项债券本息覆盖率可达1.32，专项债券本息覆盖倍数可达1.32，能够满足债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风险较低。本项目通过使用发行的债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决建设资金问题的较优方案。

对以上项目，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率和覆盖倍数等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

本项目总投资94,197万元，其中工程费用75,933.01万元，占比80.68%；工程建设其他费用14,018.88万元，占比14.88%；预备费4,185.11万元，占比4.44%；建设期利息0万元，占比0%；铺底流动资金0万元，占比0%。

表1 项目投资估算构成表

(单位：人民币万元)

| 投资构成类别 | 工程费用 | 工程建设其他费用 | 预备费用 | 建设期利息 | 铺底流动资金 | 合计 |
|--------|-----------|-----------|----------|-------|--------|--------|
| 投资估算金额 | 75,933.01 | 14,018.88 | 4,185.11 | 0 | 0 | 94,197 |
| 占比 | 80.68% | 14.88% | 4.44% | 0.00% | 0.00% | 100% |

从资金来源看，项目计划使用财政预算资金87,197万元，占比92.6%，符合国务院关于项目资本金比例的要求；单位自有资金0万元，占比0%；专项债券资金7,000万元，占比7.4%。除以上列示资金来源外，本项目无其他融资计划，资金筹措不涉及PPP及其他融资安排。

1.2 资金筹措与资金平衡

本项目总投资估算94,197万元，计划使用财政预算资金87,197万元，占比92.6%；单位自有资金0万元，占比0%；专项债券资金7000万元，占比6.4%。三者合计94197万元，占比90.4%，符合国务院关于项目资本金比例的要求。项目资本金按照项目建设进度分年度到位。此外，本项目计划使用专项债券（不用做项目资本金）7,000万元，市场化融资0万元，占比0%。

项目分年度资金筹措计划表如下表所示：

表2 项目分年度资金筹措计划表

(单位：人民币万元)

| 资金来源类型 | 2025 年 | 合计 | 各类型占比 |
|----------------|--------|--------|-------|
| 财政预算资金 | 87,197 | 87,197 | 92.4% |
| 单位自有资金 | 0 | 0 | 0 |
| 专项债券（用作项目资本金） | 0 | 0 | 0 |
| 专项债券（不用作项目资本金） | 7,000 | 7,000 | 6.4% |
| 银行贷款 | 0 | 0 | 0 |
| 其他来源资金 | 0 | 0 | 0 |
| 合计 | 94,197 | 94,197 | 0 |
| 分年度占比 | 100% | 100% | 100% |

以上资金筹措方式具备较强可行性，主要依据项目的成本、收益、现金流等测算结果及相关指标，表明项目收益能够完全覆盖债务本息。

1.3 资金覆盖率

根据项目实施方案中的现金流平衡表,本项目的现金流期末结余均大于等于0,不存在资金缺口,各年度现金流平衡表详见表4。

本项目实施方案中的项目收益与融资平衡分析结果显示,本项目在专项债券存续期内,预计可实现项目收益约11504.75万元,专项债券本金覆盖率可达1.51,专项债券本息覆盖率可达1.32,专项债券本息覆盖倍数可达1.32,能够满足债券还本付息的需求。本项目运营收入减少、实际发行利率高于本项目预测利率都是影响整个项目现金流的关键,考虑运营收入减少、运营成本增加和预测利率增加对本项目专项债券本金覆盖率、专项债券本息覆盖率、专项债券本息覆盖倍数的影响,本项目在单因素变动测试中,收益下浮15%时,债券本金覆盖率依然能大于1。项目的安全边际较高,对未来偿还债券资金有足够的保障。

项目收益可以覆盖融资成本,资金无法偿还风险较低。本项目通过使用发行的债券募集资金可以降低融资成本,是现阶段解决建设资金问题的较优方案。压力测试公式:专项债券本金覆盖率=期末项目累计现金结存额/本金+1;专项债券本息覆盖率=期末项目累计现金结存额/本息+1;专项债券本息覆盖倍数:(运营期收入-成本-税金)/本息。压力测试的结果如下表:

表3 项目压力测试表

| 收益变化下压力测试 | | | | |
|------------|------|------|------|------|
| 变量 | 0 | -5% | -10% | -15% |
| 专项债券本金覆盖率 | 1.51 | 1.43 | 1.36 | 1.28 |
| 专项债券本息覆盖率 | 1.32 | 1.26 | 1.19 | 1.13 |
| 专项债券本息覆盖倍数 | 1.32 | 1.26 | 1.19 | 1.13 |
| 利率变化下压力测试 | | | | |
| 变量 | 0 | +5% | +10% | +15% |
| 专项债券本金覆盖率 | 1.51 | 1.43 | 1.36 | 1.28 |
| 专项债券本息覆盖率 | 1.32 | 1.25 | 1.24 | 1.23 |
| 专项债券本息覆盖倍数 | 1.32 | 1.26 | 1.19 | 1.13 |

表4 项目现金流平衡表

(单位: 人民币万元)

| 年度 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 合计 |
|------------------|----------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 财政性资金投入 (财政拨款) | 87197.00 | | | | | | | | | | | |
| 财政性资金投入 (高校专项收入) | | 0.00 | 0.00 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 7475.60 | 14304.80 |
| 本次债券资金流入 | 7000.00 | | | | | | | | | | | |
| 运营期现金流入 | 0.00 | | 0.00 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 7475.60 | 14304.80 |
| 现金流入总额 | 94197.00 | | | | | | | | | | | |
| 现金流出 | | | | | | | | | | | | |
| 建设期资金流出 | | 154.80 | 154.80 | | | | | | | | | 154.80 |
| 运营期现金流出 | | | | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 470.41 | 3763.25 |
| 运营费用 | | | | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 350.00 | 2800.00 |
| 债券发行费 | 5.60 | | | | | | | | | | | |
| 债券登记费 | 0.28 | | | | | | | | | | | |
| 债券还本 | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 9000.00 | 9000.00 |
| 债券付息 | | | 0.00 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 120.40 | 963.20 |
| 债券其他服务费 | | | 0.00 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 0.01 | |
| 现金流出总额 | | | | | | | | | | | | |
| 现金净流量 | | | | | | | | | | | | |
| 项目现金净流入 | | | 0.00 | 505.19 | 505.19 | 505.19 | 505.19 | 505.19 | 505.19 | 505.19 | 7005.19 | |
| 期末项目累计现金 | | | 0.00 | 505.19 | 1010.39 | 1515.58 | 2020.78 | 2525.97 | 3031.16 | 3536.36 | 10541.60 | |

1.4 小结

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

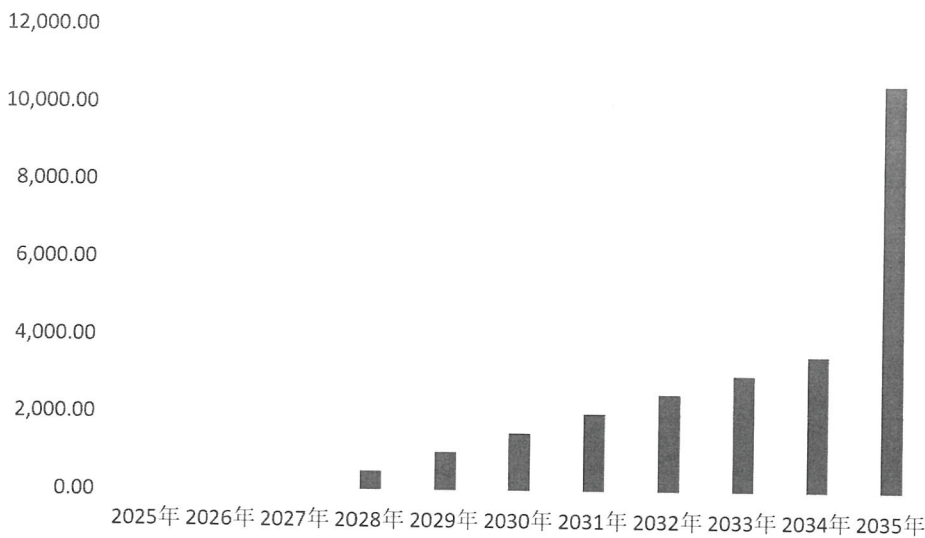
2. 资金稳定性

2.1 现金流

对《2025年深圳市政府专项债券(五十八期)-深圳市第三十六高级中学项目实施方案》，本项目专项债券还本付息的收入主要来源于安排项目学费收入、其他收入以及财政补贴收入所有收入与项目关联，不存在抵押、收入被占用及分成情况。预计债券存续期内可实现收入14304.8万元。在扣除项目相关成及费用后，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期2028年起，每年末都有结余资金，期末2035年债券本金利息全部偿还后结余10,541.6万元。专项债存续期内资金留存情况如下图所示。

图1 债券存续期内资金留存情况

(单位：人民币万元)



2.2 风险分析

根据本项目实施方案,当项目收益、专项债券利率等影响债券还本付息的因素分别在±15%范围内变动的情况下,专项债券本息保障倍数仍然>1,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

2.3 小结

综上，针对本项目实施方案对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，在项目收入成本（除无需付现）与现金收支金额一致的基础上，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

三、评估结论

基于财政部对发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的要求，本项目可通过发行专项债券的方式进行资金筹措，满足本项目部分资金需求，是现阶段较优的融资方式。

本项目以经营收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，按现状预估了项目运营现金支出，匹配了现实有保障的债券还本付息计划。通过对本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在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）

2025年10月



附件一：项目预期成本收益

1. 项目收入

本项目计划发行专项债券7,000万元，其中2025年本批次计划发行7,000万元，债务期限为10年，项目收入来源于财政拨款、学生宿舍收入及学生学费收入。

1.1 项目经营性收入

运营期内，本项目经营性收入合计14304.8万元，包括：学生宿舍收入2592万元，学生学费收入5212.8万元。本项目计划开展高中教育，拟定办学规模为全日制在校生约3,600人。2028年-2035年学生规模预测如下表所示：

表1 深圳市第三十六高级中学2028年-2035年学生规模预测一览

(单位：人民币万元)

| 学生类型 | 年级 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 | 2033年 | 2034年 | 2035年 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 高中生 | 高一年级 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 |
| | 高二年级 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 |
| | 高三年级 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 | 1200 |
| | 小计 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 |
| 学生规模合计 | | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 | 3600 |

1.1.1 学生宿舍收入

根据在校学生计划表人数、学生住宿收费标准参考关于调整我市中小学收费标准全面实行“一费制”的通知（深价联字〔2002〕37号）中的住宿费标准900元/学生/学年计算，得到运营期内学生宿舍收入总计2592万元。

1.1.2 学生学费收入

根据在校学生计划表人数、学生学费收费标准参考关于调整我市中小学收费标准全面实行“一费制”的通知（深价联字〔2002〕37号）中的学费标准1810元/学生/学年计算，得到运营期间学生学费收入总计5212.8万元。

表2 项目分年度经营性收入表

(单位: 人民币万元)

| 收入类型 | 收入数据 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 合计 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 住宿费 | 合计 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 7804.8 |
| | 收入定价 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 | 0.09 |
| | 付费对象规模 | 3600 | 3600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 25,200 |
| | 收入小计 | 324 | 324 | 324 | 324 | 324 | 324 | 324 | 324 | 2592 |
| 学费 | 收入定价 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 | 0.181 |
| | 付费对象规模 | 3600 | 3600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 3,600 | 25,200 |
| | 收入小计 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 651.6 | 5212.8 |
| 1.2 政府补贴收入 | | | | | | | | | | |

根据深圳市的相关政策, 将于2035年取得项目政府补贴收入6500万元。

1.3 项目收入合计

综上, 本项目收入合计14304.8万元, 包括: 学生宿舍收入2592万元, 学生学费收入5212.8万元, 财政补贴收入6500万元。债券存续期内, 本项目分年度收入(经营性收入+补贴收入)如下表所示:

表3 项目收入表

(单位: 人民币万元)

| 收入类别 | 分年收入 | | | | |
|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 | 2032 年 |
| 经营性收入 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 |
| 政府补贴收入 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 合计 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 975.6 |
| 收入类别 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 合计 | |
| 经营性收入 | 975.6 | 975.6 | 975.6 | 7804.8 | |
| 政府补贴收入 | 0 | 0 | 6500 | 6500 | |
| 合计 | 975.6 | 975.6 | 7475.6 | 14304.8 | |

2. 项目成本

本项目在运营期的各类支出参考相关学校数据，财务费用包括债券发行费、每年的利息支付以及还本付息服务费，发行费用按照深圳市债券发行标准执行，利息根据实际发行票面利率计算支付，还本付息服务费按照深圳市相关要求执行。

2.1 项目运营成本

参考同类学校的运营成本，本项目运营期运营成本为350万元。

2.2 财务费用

本项目存续期财务费用主要为债券利息及还本付息服务费。2025年拟发行专项债券融资7000万元，利率1.72%进行测算。根据上述得到运营期内利息费用为963.2万元，还本付息手续费为6.398万元。

注1：2025年本期债券的发行费按发行额的千分之零点八测算，为5.6万元；

注2：2025年本期债券的登记费按发行额的万分之零点六四测算，为0.448万元；

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，万元；

2.2 税费

本项目中运营收入为非税收入，因此，本项目暂不考虑各类税费。

表4 项目分年度运营成本情况表

| 年份 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 | 2033年 | 2034年 | 2035年 |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 运营费用 | 350 | 350 | 350 | 350 | 350 | 350 | 350 | 350 |
| 债券其他服务费 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 | 0.00602 |
| 运营成本合计 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 | 350.00602 |

3. 项目收益情况

根据上述营业收入、运营成本、税费等计算得到本项目损益情况表，概况如下：

表5 项目收益情况表

| 年度 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 | 2033年 | 2034年 | 2035年 | 合计 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|----------|
| 项目收入 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 975.60 | 7475.60 | 14304.80 |
| 运营支出 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 350.01 | 2800.05 |
| 收益 | 625.59 | 625.59 | 625.59 | 625.59 | 625.59 | 625.59 | 625.59 | 7125.59 | 11504.75 |

4. 融资收益平衡情况

4.1 项目融资本息

本项目不含市场化融资，拟使用专项债券7,000万元，其中2025年发行7,000万元，债券利率1.72%，在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本。分年度还本付息明细如下：

表6 专项债券应付本息情况表

(单位：人民币万元)

| 序号 | 年度 | 期初本金 | 本期新增 | 本期偿还 | 期末本金 | 融资利率 | 应付利息 | 应付本息 |
|----|--------|------|------|------|------|------|-------|--------|
| 1 | 2026 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 2 | 2027 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 3 | 2028 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 4 | 2029 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 5 | 2030 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 6 | 2031 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 7 | 2032 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 8 | 2033 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 9 | 2034 年 | 7000 | 0 | 0 | 7000 | 1.7% | 120.4 | 120.4 |
| 10 | 2035 年 | 7000 | 0 | 7000 | 0 | 1.7% | 120.4 | 7120.4 |
| 合计 | | | | | | 1.7% | 1204 | 8204 |

4.2 项目融资平衡

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：

表7 专项债券资金收益与融资平衡情况表

(单位：人民币万元)

| 序号 | 年度 | 项目收益（含以往年度收益结余） | 融资 | | | 年度可否平衡 |
|----|--------|-----------------|------|-------|-------|--------|
| | | | 到期本金 | 到期利息 | 本息合计 | |
| 1 | 2026 年 | 0 | | 120.4 | 120.4 | - |
| 2 | 2027 年 | 0 | | 120.4 | 120.4 | - |
| 3 | 2028 年 | 505.2 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 4 | 2029 年 | 1010.4 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 5 | 2030 年 | 1515.6 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 6 | 2031 年 | 2020.8 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 7 | 2032 年 | 2526 | | 120.4 | 120.4 | 是 |

| 序号 | 年度 | 项目收益（含以往年度收益结余） | 融资 | | | 年度可否平衡 |
|--------|--------|-----------------|------|-------|--------|--------|
| | | | 到期本金 | 到期利息 | 本息合计 | |
| 8 | 2033 年 | 3031.2 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 9 | 2034 年 | 3536.4 | | 120.4 | 120.4 | 是 |
| 10 | 2035 年 | 10541.6 | 7000 | 120.4 | 7120.4 | 是 |
| 合计 | | 10541.6 | 7000 | 963.2 | 7963.2 | |
| 本息覆盖倍数 | | | 1.32 | | | |

综上，经测算，本项目收益对专项债券本息的覆盖倍数为1.32倍，项目相关预期收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益和融资的自求平衡。

附件二：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. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 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做考虑。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；
- e. 贵方理解此报告对任何相关机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何相关机构及/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；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）（“鹏盛”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“鹏盛”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 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，贵方同意将保护鹏盛，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。



统一社会信用代码

91440300770329160G

营业执照

(副本)

名称 鹏盛会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 杨步湘

成立日期 2005年01月11日

主要经营场所 深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5020号同
心大厦21层2101



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，请登录后角的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



<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0012528

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

会计师事务所

执业证书

名称: 鹏盛会计师事务所

(特殊普通合伙)

首席合伙人: 杨步湘

主任会计师:

经营场所:

深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道 5020 号同心大厦 21 层 2101

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 47470029

批准执业文号: 深财会[2005]1 号

批准执业日期: 2005 年 1 月 6 日

发证机关: 深圳市财政局

二〇二〇年十二月二十日

中华人民共和国财政部制