

2025 年深圳市政府专项债券（六十二期）
——深圳市龙岗区产业园区基础设施
项目实施方案

深圳市龙岗区国有资产监督管理局

二〇二五年九月



目 录

一、项目概况	- 1 -
(一) 项目所处区域财政经济情况	- 1 -
(二) 项目情况	- 2 -
(三) 项目立项情况或实施依据	- 4 -
(四) 项目主体	- 5 -
(五) 本次计划发行专项债情况	- 5 -
二、事前绩效评估	- 7 -
(一) 项目实施的必要性、公益性、收益性	- 7 -
(二) 项目投资合规性与项目成熟度	- 9 -
(三) 项目资金来源和到位可行性	- 9 -
(四) 项目是否属于专项债券资金投向领域禁止类项目清单	- 10 -
(五) 项目收入、成本、收益预测合理性	- 10 -
(六) 债券资金需求合理性	- 11 -
(七) 项目偿债计划可行性和偿债风险点	- 11 -
(八) 绩效目标合理性	- 11 -
(九) 其他需要纳入事前绩效评估的事项	- 12 -
(十) 整体结论	- 12 -
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	- 14 -
(一) 投资估算	- 14 -
(二) 筹措方案	- 16 -
(三) 资金使用计划	- 18 -
四、项目收益与融资平衡情况	- 18 -
(一) 项目预期成本收益	- 18 -
(二) 融资收益平衡情况	- 41 -
(三) 债券资金管理	- 47 -
五、项目风险评估	- 48 -
(一) 潜在风险及控制措施	- 48 -
(二) 项目单位对项目资产的承诺	- 49 -
六、其他需要说明的事项	- 49 -

一、项目概况

（一）项目所处区域财政经济情况

龙岗区位于深圳市东北部，东邻坪山区，南连罗湖区、盐田区，西接龙华区，北靠惠州市、东莞市。辖区总面积388.21平方公里，下辖平湖、坂田、布吉、南湾、横岗、龙城、龙岗、坪地、吉华、园山、宝龙11个街道，111个社区。龙岗距香港30公里，距广州150公里，位于深莞惠城市圈几何中心，是深圳辐射粤东粤北地区的“桥头堡”。龙岗作为落实深圳东进战略的核心区和主战场，是发挥粤港澳大湾区深圳引领作用的重要支撑点。

一、2021—2024 年龙岗区经济基本状况				
项目/年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	4,496.45	4,759.06	5,043.03	5,901.27
第一产业（亿元）	1.12	1.46	1.50	1.25
第二产业（亿元）	2,986.38	3,243.09	3,338.13	3,789.27
第三产业（亿元）	1,508.96	1,514.51	1,703.39	2,110.74
一般公共预算总收入（亿元）	490.46	509.1	564.49	526.80
一般公共预算总支出（亿元）	489.87	506.78	561.44	525.82
政府性基金预算总收入（亿元）	203.10	299.42	209.23	154.08
政府性基金预算总支出（亿元）	159.39	276.92	183.57	144.76
二、2021—2024 年龙岗区债务情况				
项目/年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
地方政府债务限额（亿元）	213.8	289.58	378.52	440.67
一般债务限额（亿元）	25.1	28.1	30.1	17.1
专项债务限额（亿元）	188.7	261.48	348.42	423.57
地方政府债务余额（亿元）	194.1	269.88	351.50	420.32
一般债务余额（亿元）	5.4	8.4	10.4	11.4

专项债务余额（亿元）	188.7	261.48	341.10	408.92
------------	-------	--------	--------	--------

注：1. 经济基本状况数据来自区统计局官网公示的历年主要经济指标、龙岗区 2021 年国民经济和社会发展统计公报、2022 年龙岗区经济运行情况、2023 年国民经济和社会发展统计公报、2024 年龙岗区经济运行情况公开数据。

2. 政府性基金预算数据来自 2021 年政府决算报告、2022 年政府决算报告、2023 年政府决算报告、2024 年预算执行情况报告公开数据。

3. 债务情况数据来自 2021 年政府决算报告、2022 年政府决算报告、2023 年政府决算报告、2024 年政府债务管理情况的子报告公开数据。

（二）项目情况

深圳市龙岗区产业园区基础设施项目由深圳市龙岗区城市建设投资集团有限公司、深圳市龙岗区产业投资服务集团有限公司、深圳市龙岗区投资控股集团有限公司实施，本次发债共涉及深圳工业软件园（金园软件园）项目、深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目、深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目、龙岗区宝龙街道上井片区工业地块统筹开发项目 4 个子项目，具体如下：

1. 深圳工业软件园（金园软件园）项目

项目位于深圳市龙岗区坂田街道北部的坂岗科技城，位于坂澜大道与坂李大道交界处（均为城市主干道），距离雪象北地铁站 550 米，项目周边主要分布规划三路、岗头人才公寓施工便道等支路。项目占地 55,626 平方米，计容总建筑面积约 166,818 平方米，通过攻关基地牵引优质软件企业、研究机构、咨询机构落户龙岗，打造深圳市软件信息产业发展第三极，形成国际领先的工业软件及基础软件产业集群。

2. 深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目

项目位于深圳市龙岗区大运新城片区，是深圳东部中心龙岗区“一芯两核多支点”战略布局的核心，具备大运深港国际科教城的科研创新功能与龙岗中心城的综合服务功能。

深圳建筑产业生态智谷拟以1个总部基地+1个产业园区的空间布局模式进行选址。其中本项目为规划总部基地项目，将聚焦现代建筑产业总部发展、智慧建筑产业聚合、绿色建筑低碳园区示范，打造建筑智谷标杆项目。本项目实施地块（4.2公顷）总用地面积42,381.6平方米，计容建筑面积182,865平方米，其中：研发办公用房116,145平方米，产业配套用房47,555平方米，公共配套3,400平方米。

3. 深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目

项目位于坪山区锦龙大道与宝山路交汇处，处在宝龙碧岭高新产业带交接处，毗邻坪山CBD区域和深圳市大工业区。本项目二期总建筑面积186,600平方米，其中厂房面积114,870平方米，附属设施71,700平方米（含配套单身宿舍67,840平方米、小型商业服务设施900平方米、食堂3,000平方米）。三期总建筑面积104,600平方米，其中厂房面积76,300平方米，附属设施28,300平方米（含配套办公13,350平方米、配套单身宿舍14,000平方米、小型商业服务设施1,000平方米）。

4. 宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目

项目选址位于龙岗区宝龙街道龙东上井片区八仙岭公园东侧、石鼓岭公园北侧的双公园相邻处，项目北至龙沛路、南至爱南路、西至蛇岭大道、东至规划路。本项目总用地面积为77,836平方米，规划容积率6.0，计入容积率的总建筑面积不超过467,010平方米，其中：厂房约366,920平方米，配套宿舍约32,000平方米，配套商业约4,500平方米，公

共配套约 7,590 平方米等。

（三）项目立项情况或实施依据

本项目均已完成立项审批等相关程序，具体立项文件及实施依据如下：

1. 国家有关法律法规、政策文件及规范性文件：

《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；

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 号文）；

《关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23 号）；

《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）；

《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》（财预〔2020〕94 号）；

《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）；

《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（国家发展改革委、建设部：发改投资〔2006〕1325 号）；

国家其他法律法规、政策文件及规范性文件。

2. 项目立项文件及实施依据：

《深圳市社会投资项目备案证》（深龙岗发改备案〔2022〕

0765 号)；

《深圳工业软件园(金园软件园)项目可行性研究报告》；

《深圳市社会投资项目备案证》(深龙岗发改备案〔2023〕1436 号)；

《深圳建筑产业生态智谷总部基地项目可行性研究报告》；

《深圳市社会投资项目备案证》(深坪山发改备案〔2024〕309 号)；

《深圳市海科兴留学生产业园二、三期开发建设工程项目可行性研究报告》；

《深圳市社会投资项目备案证》(深龙岗发改备案〔2023〕1237 号)；

《宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目可行性研究报告》。

(四) 项目主体

深圳市龙岗区产业园区基础设施项目主管部门为深圳市龙岗区国有资产监督管理局，本次发债涉及的 4 个子项目的项目单位为深圳市龙岗区城市建设投资集团有限公司、深圳市龙岗区产业投资服务集团有限公司、深圳市龙岗区投资控股集团有限公司。

(五) 本次计划发行专项债情况

本次计划发行的专项债券用于深圳市龙岗区产业园区基础设施项目，深圳市龙岗区产业园区基础设施项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 365,100 万元，其中 2022 年 3

月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元，已发行债券利率为 3.22%；2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元，已发行债券利率为 3.24%；2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元，已发行债券利率为 3.07%；2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元，已发行债券利率为 2.72%；2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元，已发行债券利率为 2.48%；2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，已发行债券利率为 2.43%；2024 年 8 月已发行 15 年期专项债券 60,000 万元，已发行债券利率为 2.29%；2025 年 5 月已发行 15 年期专项债券 13,100 万元，已发行债券利率为 2.00%；2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元，已发行债券利率为 2.04%；本期计划申请发行 30 年期专项债券 30,000 万元，债券利率参考本报告测算日的前五日 30 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基点，即按 2.24%进行测算，债券利息在债券存续期内每半年支付一次，偿还方式为到期一次性还本。发行计划表如下：

表 1 项目债券资金发行计划表

发行时间	发行额度（万元）	发行期限
2022年一期	38,000	15年期
2022年二期	32,000	20年期
2023年一期	50,000	20年期
2023年二期	63,800	15年期
2024年一期	20,300	15年期
2024年二期	28,700	15年期
2024年三期	60,000	15年期
2025年一期	13,100	15年期

发行时间	发行额度（万元）	发行期限
2025年二期	29,200	30年期
2025年三期（本期）	30,000	30年期

二、事前绩效评估

（一）项目实施的必要性、公益性、收益性

1. 深圳工业软件园（金园软件园）项目

深圳工业软件园（金园软件园）项目位于深圳市龙岗区坂田街道北部的坂岗科技城，该项目的产业方向为战略性新兴产业的新一代信息产业。该项目建成后有利于完善工业软件产业生态链，推动国内工业软件产业的发展。

2. 深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目

深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目位于深圳市龙岗区大运新城片区。深圳建筑产业生态智谷以“1+1”的总部集群+产业园区产业空间布局模式为基础，围绕现有资源打造智能建造、智慧建筑及碳中和三大产业集群，制定“六大中心”助力建筑企业发展。该项目将利用首开优势建立智谷形象堡垒，打造绿色低碳技术应用示范项目、智慧建筑产业聚集中心、现代建筑企业总部基地。

3. 深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目

深圳市海科兴留学生产业园项目位于坪山区宝山路，项目产业定位以生命健康、生物医药、医疗器械等产业为主，业态以创新孵化器与加速器为主，有条件打造成为深圳市生命科学领域的重大产业创新载体之一，为深圳建设综合性国家科学中心提供有力支撑。

4. 宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目

目前深圳市正在积极推进各区工业上楼试点项目，本项目为龙岗区工业上楼试点项目，选址于龙岗区宝龙上井片区，规划范围约 14.2 公顷，北至龙沛路，南至爱南路，西临八仙岭公园，东临利好工业园。项目初步定位为龙岗区规模化成片、高品质、生态化工业上楼园区示范项目。

项目建成后将推动龙岗区新一代信息技术、生命健康等区域重点产业的聚集发展，改善片区的产业结构，提升片区未来发展的潜力。项目的建设有利于加快推进深圳龙岗国家级产城融合示范区建设，有利于深圳市委、市政府加快深圳产业转型升级。故项目实施具备必要性。

本次申报专项债的产业园区项目建成后的产业用房（包括研发办公、厂房等）大部分作为创新型产业用房使用，对入驻企业实施租金指导价的 70%左右的租金优惠，大大降低中小微企业的租金成本，支持实体经济，体现了项目的准公益性属性。其中，宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目属于深圳市“工业上楼”试点项目，其厂房平均月租金更加明确不超过 35 元/平方米，租金价格年涨幅 $\leq 5\%$ 。此外，项目将通过完善的企业服务平台、齐全的商业服务配套为企业提供有力支持，引导特定的新兴产业集聚发展，为经济发展的可持续性与保就业发挥了积极作用。故项目实施具备公益性。

根据资金平衡测算分析，项目预计债券本金资金覆盖率可达到 2.52，债券本息资金覆盖率可达到 2.03，债券本息

资金覆盖倍数可达到 2.08 倍，总债务本金资金覆盖率可达到 2.32，总债务本息资金覆盖率可达到 1.91，总债务本息资金覆盖倍数可达到 1.84 倍。能够满足专项债券还本付息的需求，故项目实施具备收益性。

（二）项目投资合规性与项目成熟度

经研究，本项目投资建设符合国家有关法律法规、政策文件及规范性文件，符合国有企业投资项目相关规定，并完成社会投资备案。项目投资具备合规性并同时具备成熟度。

（三）项目资金来源和到位可行性

建设资金来源于项目单位自筹资金、银行融资和通过发行专项债券筹集的资金。项目单位自筹资金为投资估算的 78.42%，共计 1,527,181 万元，按照年度建设资金需求分年到位。

结合建设资金需求及自筹资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 365,100 万元，其中 2022 年 3 月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元，已发行债券利率为 3.22%；2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元，已发行债券利率为 3.24%；2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元，已发行债券利率为 3.07%；2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元，已发行债券利率为 2.72%；2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元，已发行债券利率为 2.48%；2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，

已发行债券利率为 2.43%；2024 年 8 月已发行 15 年期专项债券 60,000 万元，已发行债券利率为 2.29%；2025 年 5 月已发行 15 年期专项债券 13,100 万元，已发行债券利率为 2.00%；2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元，已发行债券利率为 2.04%；本期计划申请发行 30 年期专项债券 30,000 万元，债券利率参考本报告测算日的前五日 30 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.24%进行测算。

（四）项目是否属于专项债券资金投向领域禁止类项目清单

项目属于市政和产业园区基础设施领域，本次发债涉及 4 个产业园区基础设施项目，不属于专项债券资金投向领域禁止类项目清单。

（五）项目收入、成本、收益预测合理性

通过测算，本项目拟安排项目研发办公用房租金收入、厂房租金收入、人才公寓出租收入、会议中心出租收入、宿舍租金收入、食堂租金收入、商业配套租金收入、酒店及公寓租金收入以及停车位收入还本付息，根据资金平衡测算分析，项目预计债券本金资金覆盖率可达到 2.52，债券本息资金覆盖率可达到 2.03，债券本息资金覆盖倍数可达到 2.08 倍，总债务本金资金覆盖率可达到 2.32，总债务本息资金覆盖率可达到 1.91，总债务本息资金覆盖倍数可达到 1.84 倍。另外，在对运营收入和债券利率变动进行压力测试后，结果显示，本项目在运营收益下降 10%或债券利率上升 10%时，

项目收益仍能覆盖债券的还本付息，总体而言，本项目通过发行专项债可实现较低成本融资，是现阶段解决本项目融资资金问题的推荐方案。项目收入、成本、收益预测具备合理性。

（六）债券资金需求合理性

结合建设资金需求及项目单位自筹资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目通过发行专项债筹集资金。本项目已考虑运营收益、债券利率等因素变动对专项债券本息资金覆盖情况的影响。总体而言，本项目通过发行专项债可实现降低融资成本，是现阶段解决本项目融资资金问题的推荐方案，申请本次债券资金需求合理。

（七）项目偿债计划可行性和偿债风险点

项目偿债计划为拟在还本付息年份内，安排项目园区租金运营收入作为债券偿债的主要来源。依据各企业提供的园区出租建筑面积计划和出租单价可以测算得出本项目未来用于还本付息的园区租赁运营收益可以覆盖债券还本付息，偿债计划具备可行性。

风险点：基于各园区物业出租单价以及相关面积，可以测算得出本项目未来可以用于还本付息的园区租赁运营收益。尽管本次对于债券存续期内的园区租赁运营预测遵循了谨慎性原则进行保守推测，但实际出租价格、出租进度等受宏观经济及园区租赁市场影响较大。

（八）绩效目标合理性

本次产业园区基础设施建设项目由深圳市龙岗区国有

资产监督管理局作为行业主管部门统筹设置绩效目标。从运行成本、管理效率、履职效能、社会效应、可持续发展能力和服务对象满意度等方面综合考虑，同时积极围绕预算管理的主要内容和环节，本项目绩效目标中肯且合理。

（九）其他需要纳入事前绩效评估的事项

无。

（十）整体结论

综上，本项目经事前绩效评估，已具备申请专项债券资金支持的必要性和可行性。

表 2 专项债券项目绩效目标表
(2025 年度)

项目名称	深圳市龙岗区产业园区基础设施项目		投向领域	市政和产业园区基础设施
项目主管部门	深圳市龙岗区国有资产监督管理局		项目单位	深圳市龙岗区城市建设投资集团有限公司、深圳市龙岗区产业投资服务集团有限公司、深圳市龙岗区投资控股集团有限公司
政策依据	地方政府专项债券项目资金绩效管理办法			
计划开工时间	2020 年		计划竣工时间	2027 年
项目实施内容	安排使用本次专项债券的项目分别为深圳工业软件园（金园软件园）项目、深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目、深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目、宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目。			
总体资金需求	债券资金需求：365,100 万元；其他资金：1,540,231 万元		年度资金需求	债券资金需求：72,300 万元；市场融资：33,458 万元；其他资金：190,267 万元
以前年度发行债券情况	本项目于 2022 年 3 月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元、2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元、2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元、2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元、2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元、2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，2024 年 8 月已发行 15 期专项债券 60,000 万元，2025 年 5 月已发行 15 期专项债券 13,100 万元，2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元。			
年度绩效目标	年度内加快宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目、深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目主体工程建设进度。			
当年绩效指标	一级指标	二级指标	三级指标	目标值
	产出指标	数量指标	在建项目总建面（万平方米）	130
			竣工园区数量	2
		质量指标	项目阶段性验收达标率（%）	≥90%
			开工及时率（%）	100%
		时效指标	资金拨付及时性	12 月底前支出率 100%
			工业软件园、海科兴园区完成竣工时限	7 月底
		成本指标	专项债资金发行金额（万元）	365,100
	效益指标	经济效益指标	不适用	不适用
		社会效益指标	项目施工带动工人就业人数	400
		生态效益指标	不适用	不适用
		可持续影响指标	设计使用年限（年）	30
		服务对象满意度指标	产业园区监管单位满意度（%）	≥90%
	偿债风险指标	年度收支平衡指标	年末息前税后净现金流/当年还本付息金额	≥2.03
		还本付息指标	还本付息执行率=当年实际还本付息金额/当年应还本付息金额（%）	100%

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算¹

根据各项目计划、项目可行性研究报告、项目备案证及龙岗区发展和改革局对项目的批复文件，项目开发建设总成本为 1,905,331 万元²，估算表如下：

表 3-1 项目开发建设总成本估算表

单位：人民币万元		
序号	项目名称	投资金额
1	工程费用	1,905,331
合计		1,905,331

注：1. 上表金额为通过发行专项债券进行融资前的投资估算总额，未考虑债券发行费用和建设期利息等融资成本；

2. 由于工程招标下浮等原因，各项目实际总投资可能小于此金额。

由于本项目拟采用发行项目专项债券的方式来进行融资，根据债券发行融资的需求，对项目单位自筹资金³相应进行调整，项目单位自筹资金为 1,527,181 万元，占总投资比例 78.42%，其他资金来源于发行专项债券筹集的资金 365,100.00 万元和通过银行融资筹集的资金 55,124.36 万元。

结合建设资金需求及自筹资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 365,100 万元，其中 2022 年 3 月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元，已发行债券利率为 3.22%；2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元，已发行债券利率为 3.24%；2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元，

1 由于本报告中的数值取整呈现，故报告中实际合计数和分项加总数可能存在尾差。

2 深圳市龙岗区产业园区基础设施项目中全部子项目静态总投资合计数为 1,905,331 万元，其中本次发债涉及的 4 个子项目静态总投资合计为 949,321 万元，以前年度已发债的子项目静态总投资合计为 956,010 万元。

3 若有实际需求且条件允许，后续自筹资金可在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，考虑通过发行专项债筹集。

已发行债券利率为 3.07%；2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元，已发行债券利率为 2.72%；2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元，已发行债券利率为 2.48%；2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，已发行债券利率为 2.43%；2024 年 8 月已发行 15 年期专项债券 60,000 万元，已发行债券利率为 2.29%；2025 年 5 月已发行 15 年期专项债券 13,100 万元，已发行债券利率为 2.00%；2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元，已发行债券利率为 2.04%；本期计划申请发行 30 年期专项债券 30,000 万元，债券利率参考本报告测算日的前五日 30 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.24%进行测算。

深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目于 2024 年银行融资 2,319 万元，于 2025 年银行融资 10,475 万元，银行融资年利率按 LPR-120bp 计算，期限为 20 年。深圳工业软件园（金园软件园）项目于 2024 年银行融资 19,347 万元，于 2025 年银行融资 22,983 万元，银行融资年利率按 LPR-130bp 计算，期限为 17 年。

经重新计算，本项目的投资调整为 1,947,405 万元，具体如下表所示：

表 3-2 项目总投资估算表

单位：人民币万元		
序号	类型	总计
1	工程费用	1,905,331
2	债券发行费用	278
3	建设期利息	41,771
4	还本付息服务费	1.89

序号	类型	总计
5	债券发行登记费	23.00
总建设投资		1,947,405

注1. 本期债券发行费用包括发行费用和发行登记服务费，分别暂按发行债券金额的万分之六和百万分之六十四进行测算。

2. 还本付息服务费为债券建设期利息的十万分之五。

3. 本期计划发行债券利率暂按2.24%，后续建设期利息费用以实际发行利率测算为准。

4. 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资本金中弥补。

根据项目情况文件，结合项目分项投资计划，本项目投资使用计划如下：

表 3-3 分项目投资计划表

单位：人民币万元

序号	项目名称	投资金额
1	深圳工业软件园（金园软件园）项目	208,934
2	深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目	220,249
3	深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目	169,389
4	宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目	350,749
	合计	949,321

注：上表仅包含本次发债涉及的4个子项目静态总投资明细，以前年度发债涉及子项目静态投资明细本次暂不披露。深圳市龙岗区产业园区基础设施项目中全部子项目静态总投资合计数为1,905,331万元，其中本次发债涉及的4个子项目静态总投资合计为949,321万元，以前年度已发债的子项目静态总投资合计为956,010万元。

本项目建设期内，各年资金使用计划如下表：

表 3-4 建设期投资安排表

单位：人民币万元

项目名称	2021 年及以前	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	投资金额
深圳市龙岗区产业园区基础设施项目	379,926	223,426	264,984	379,328	285,818	196,768	175,081	1,905,331

注：1. 上述项目各年度投资金额由项目单位基于项目进度提供；

2. 由于部分项目之前年度已启动，2021 年数据为截至 2021 年底的数据，下同；

3. 上述建设期投资安排表未考虑债券发行费用 and 建设期利息等融资成本；

4. 上述建设期投资安排表合计数参考各项目概算批复、可研批复、可研报告和项目备案证的总投资，由于招标下浮等原因，项目实际支出可能小于总投资，具体以工程结算为准。考虑到工程结算进度问题，分年度实际支付可能会与上述投资安排有差异，具体以实际支付为准。

（二）筹措方案

建设资金来源于项目单位自筹资金、银行融资和通过发

行专项债券筹集的资金。自筹资金为投资估算的 78.42%，共计 1,527,181 万元，按照年度建设资金需求分年到位。

结合建设资金需求及自筹资金款项到账时间节点，为保障项目建设期间资金需求，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 365,100 万元，其中 2022 年 3 月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元，已发行债券利率为 3.22%；2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元，已发行债券利率为 3.24%；2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元，已发行债券利率为 3.07%；2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元，已发行债券利率为 2.72%；2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元，已发行债券利率为 2.48%；2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，已发行债券利率为 2.43%；2024 年 8 月已发行 15 年期专项债券 60,000 万元，已发行债券利率为 2.29%；2025 年 5 月已发行 15 年期专项债券 13,100 万元，已发行债券利率为 2.00%；2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元，已发行债券利率为 2.04%；本期计划申请发行 30 年期专项债券 30,000 万元，债券利率参考本报告测算日的前五日 30 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.24% 进行测算。

深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目于 2024 年银行融资 2,319 万元，于 2025 年银行融资 10,475 万元，银行融资年利率按 LPR-120bp 计算，期限为 20 年。深圳工业软件园（金园软件园）项目于 2024 年银行融资 19,347 万元，

于 2025 年银行融资 22,983 万元，银行融资年利率按 LPR-130bp 计算，期限为 17 年。

各项目建设资金筹措方案及债券发行计划表如下：

表 3-5 项目资金筹措情况

单位：人民币万元

项目总投资	项目单位自筹资金	专项债券融资			市场化融资	其他融资
		本次发行专项债金额	以前发行专项债金额	计划以后发行专项债券金额		
1,947,405	1,527,181	30,000	335,100	-	55,124	-

注：计划以后发行专项债券金额待定，若条件允许，后续项目单位自筹资金可在满足合法合规、资金平衡要求的前提下，考虑通过发行专项债券筹集。

（三）资金使用计划

本项目建设期各年度资金筹措与使用情况见下表：

表 3-6 建设期资金平衡表

单位：人民币万元

建设期资金平衡表	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
资金筹措								
项目单位自筹	379,926	154,616	154,310	260,457	190,267	207,682	179,922	1,527,181
债券发行		70,000	113,800	109,000	72,300			365,100
其他融资				21,666	33,458			55,124
加：上年留存资金								-
合计	379,926	224,616	268,110	391,123	296,026	207,682	179,922	1,947,405
资金使用								
建设资金使用金额合计	379,926	224,616	268,110	391,123	296,026	207,682	179,922	1,947,405
资金余额 (资金筹措—资金使用)	-	-	-	-	-	-	-	-

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益⁴

本项目逐年分批完工，项目建成后由各项目单位运营管

4 用于本项目包的偿债收益包含了以前年度已发行过专项债券的深龙投智慧云谷项目、宝龙智造园项目、阿波罗产服科创大厦项目、大运 AI 小镇项目的运营收益，以及本次计划发行专项债券的深圳工业软件园（金园软件园）项目、深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目、深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目、宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目的运营收益。

理并承担还本付息责任。为保障本项目还本付息，拟在还本付息年份内，安排项目研发办公用房租金收入、厂房租金收入、人才公寓出租收入、会议中心出租收入、宿舍租金收入、食堂租金收入、商业配套租金收入、酒店及公寓租金收入以及停车位收入等作为债券还本付息的主要来源。

1. 项目收入测算

本项目收入来源如下：

(1) 深圳市阿波罗产服科创大厦项目

深圳市阿波罗产服科创大厦项目主要收入来源于研发办公用房租金收入、厂房租金收入、人才公寓租金收入、食堂租金收入以及停车位收入。2024年6月开始投入运营，2024年下半年为免租期⁵，2025年开始考虑全年收益。运营期第一年出租率为60%、第二年为80%，往后每年出租率按95%计算。

①研发办公用房租金收入

本项目可出租研发办公用房主要参考来源于园山街道、大运软件小镇、智慧家园、创投大厦以及启迪协信科技园，可租赁面积为36,738平方米，结合行业收费标准，2025年办公用房租赁市场价为54元/平方米/月，同时研发办公用房作为创新型产业用房使用，对入驻企业实施7折的租金优惠，即本项目运营期第一年租赁单价为37.8元/平方米/月，租金每五年按10%的增长率递增。

②厂房租金收入

本项目可出租厂房主要参考来源于园山街道西坑社区

5 各子项目免租期内的运营成本均由项目单位统筹安排支付，本测算暂不考虑，下同。

宝桐北路 106 号、园山街道安良社区安良路 193 号以及安良社区立德街 15 号，可租赁面积为 44,565 平方米，结合行业收费标准，2025 年厂房租赁市场价为 30 元/平方米/月，同时厂房作为创新型产业用房使用，对入驻企业实施 7 折的租金优惠，即本项目运营期第一年租赁单价为 21 元/平方米/月，租金每五年按 10% 的增长率递增。

③人才公寓租金收入

本项目人才公寓可租赁面积为 21,282 平方米，参考《2017 年龙岗区人才住房配租基准租金表》，本项目运营期第一年租赁单价为 38 元/平方米/月，租金每年按 5% 的增长率递增。

④食堂租金收入

本项目可对外出租食堂主要参考来源于创投大厦食堂与智慧家园食堂，可租赁面积为 4,718 平方米，结合行业收费标准，本项目运营期第一年租赁单价为 64 元/平方米/月，租金每年按 5% 的增长率递增。

⑤停车位收入

本项目停车位可租赁为 785 个，结合行业收费标准，本项目运营期第一年租赁单价为 30 元/（辆·天）。

（2）宝龙智造园项目

宝龙智造园项目主要收入来源于厂房租金收入、宿舍租金收入、办公用房、商业配套租金收入以及食堂租金收入。本项目 2024 年 2 月竣工并投入运营。厂房 2024 年—2025 年出租率分别为 79.24%、85%，2026 年起出租率按 90% 计算；

宿舍 2024 年—2025 年出租率分别为 57.18%、60.64%，2026 年起出租率按 70% 计算；办公用房预计暂不出租；商业配套 2024 年—2025 年出租率分别为 37.54%、40.46%，2026 年起出租率按 50% 计算。食堂 2024 年—2025 年出租率分别为 63.78%、63.78%，2026 年起出租率按 70.00% 计算。

① 厂房租金收入

本项目可出租厂房面积为 131,722 平方米，厂房作为创新型产业用房使用，租金在市场价的基础上考虑辅以 7 折的折扣系数，即本项目 2024 年租赁单价为 25.20 元/平方米/月。

② 宿舍租金收入

本项目宿舍部分简装与精装的占比为 44% 和 56%，其平均租金定价参照区域市场租金的一般水平进行确定为 27 元/平方米/月。

③ 办公用房租金收入

本项目办公用房作为创新型产业用房使用，租金在市场价的基础上考虑辅以 7 折的折扣系数，即为 35 元/平方米/月。

④ 商业配套租金收入

本项目商业区位相较于目前片区在租配套商业项目而言不具备区位优势，综合考量设定本项目配套商业租金为 67 元/平方米/月。

⑤ 食堂租金收入

综合考虑食堂的经营模式，本项目食堂租金水平应介于

同项目中厂房办公与配套商业之间，故设定食堂租金为 50 元/平方米/月。

（3）深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目

深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目主要收入来源于厂房租金收入、宿舍租金收入、办公租金收入、商业配套租金收入、食堂租金收入以及停车位收入。

项目园区采取全部自持租赁的模式，2025 年 7 月开始投入运营，免租期为 3—6 个月。厂房 2026 年至 2029 年的出租率分别为：18%、48%、75%、90%，2030 年开始每年出租率为 90%；办公用房 2026 年至 2029 年的出租率分别为：15%、50%、78%、85%，2030 年开始每年出租率为 85%；宿舍 2026 年至 2029 年的出租率分别为：18%、55%、85%、95%，2030 年开始每年出租率为 95%；商业及食堂 2026 年至 2029 年的出租率分别为：30%、75%、95%、100%，2030 年开始每年出租率为 100%。项目可出租面积和起始月租金定价为：厂房可出租面积为 180,087 平方米，租金为 23 元/平方米/月，每年按 2%的增长率递增；办公可出租面积为 13,192 平方米，租金为 30 元/平方米/月，每年按 2%的增长率递增；宿舍可出租面积为 81,545 平方米，租金为 28 元/平方米/月，每年按 2%的增长率递增；商业及食堂可出租面积为 4,701 平方米，租金为 48 元/平方米/月，每年按 2%的增长率递增；可租赁停车位为 1,187 个，参考行业收费标准，租赁单价为 0.02 万元/辆/月，停车位收入的 80%归属于园区项目收入，停车位收入的 20%归属于物业公司。

（4）大运 AI 小镇项目

大运 AI 小镇项目分两期开发及招商运营。

一期改造完成后可出租的物业面积为 353,520.65 平方米，2020 年—2021 年 7 月为建设招商期，2021 年 8 月起为稳定运营期。生产厂房、研发用房、商业 2021 年—2024 年空置率分别为 55.66%、23.43%、19.10%、27.38%；宿舍、酒店及公寓 2021 年—2024 年空置率为 100.00%、70.00%、48.80%、0%。生产厂房、研发用房、商业 2025 年起空置率分别设定为 10%、0%、20%；宿舍、酒店及公寓 2025 年起空置率设定为 0%。

二期改造完成后可出租的物业面积为 227,828.18 平方米，2023 年开园运营，2024 年 9 月起为稳定运营期。2023 年生产厂房、研发用房、商业、宿舍酒店及公寓的空置率分别为 81.54%、94.29%、100.00%、90.64%。2024 年生产厂房、研发用房、商业、宿舍酒店及公寓的空置率分别为 62.45%、100.00%、23.35%、86.77%。生产厂房、研发用房、商业、宿舍酒店及公寓 2025 年起空置率分别设定为 20%、100%、10%、20%。

改造后厂房租金 21 元—32 元/平方米/月、研发用房租金 24 元—38 元/平方米/月，商业租金 33 元—50 元/平方米/月，宿舍、酒店及公寓租金 21 元—31.36 元/平方米/月。

免租期：根据《大运 AI 小镇招商方案》，产业类物业免租期依据租赁面积大小可享受 2—6 个月免租期，对于产业类 I 级企业，可额外享受不超过 1 个月的免租期，可与其

他免租期累积计算。商业类免租期依据租赁面积和经营业态可享受3—8个月免租期。产业类物业免租期最长不超过10个月，商业类物业免租期最长不超过12个月。根据免租期的相关条款进行设定相应参数后计算得出平均免租期约为4个月。

培育期租金优惠：根据《大运AI小镇招商方案》项目设培育期，自项目一期开园之日起计三年。期间产业类承租单位享受20%折扣率的培育期租金优惠，商业类承租单位享受30%折扣率的培育期租金优惠。实行产业分类专项优惠，给予重点引进类企业（机构）10%~50%租金折扣优惠。专项优惠折扣不可叠加享受，承租单位同时符合多条专项优惠条件时，可按其中最高折扣计算。

本项目统租期为20年，一期自2020年1月至2039年12月止，二期自2022年7月至2042年6月止。经与项目单位确认，本项目统租期结束之后的运营模式暂不确定，因此本项目统租期结束之后的运营收支暂不考虑。

（5）深龙投智慧云谷大厦项目

深龙投智慧云谷大厦项目主要收入来源于厂房租金收入、宿舍租金收入、食堂租金收入、商业配套租金收入及停车位收入。本项目预计于2027年1月投入运营。

①厂房租金收入

本项目可租赁厂房面积为38,157.36平方米，结合周边高标准厂房收费标准，本项目租赁单价为每月40元/平方米。2028年至2029年租金增长率为6%，2030年至2032年租金

增长率为 5%，2033 年起租金不考虑增长率。2027 年起出租率按 95% 计算。

②宿舍租金收入

本项目可租赁宿舍面积 7,453.47 平方米，结合周边宿舍收费标准，本项目租赁单价为每月 42 元/平方米，2028 年至 2031 年租金增长率为 5%，2032 年起租金不考虑增长率。2027 年起出租率按 90% 计算。

③食堂租金收入

本项目可租赁食堂面积 1,494.38 平方米，结合周边食堂收费标准，本项目租赁单价为每月 27 元/平方米，2028 年至 2031 年租金增长率为 5%，2032 年起租金不考虑增长率。2027 年起出租率按 95% 计算。

④商业配套租金收入

项目可租赁商业配套面积 987.65 平方米，结合周边商业配套收费标准，本项目租赁单价为每月 80 元/平方米。2028 年至 2029 年租金以 8% 的增长率递增，2030 年租金按 3% 的增长率计算，2031 年起租金不考虑增长率。2027 至 2031 年的出租率分别按 70%、70%、75%、85%、50%、90% 计算，2032 年起出租率按 95% 计算。

⑤停车位收入

本项目停车位共计 327 个，其中，机动车地上包月停车位 14 个，机动车地上流动停车位 14 个，机动车地下包月停车位 126 个，机动车地下流动停车位 126 个，货车地上包月停车位 8 个，货车地上流动停车位 9 个，货车地下包月停车

位 15 个，货车地下流动停车位 15 个。

结合周边调研情况，机动车包月停车位单价为每月 108 元/个，机动车流动停车位单价为每月 120 元/个，货车包月停车位单价为每月 216 元/个，货车流动停车位单价为每月 240 元/个。

机动车停车位 2027 年出租率按 60% 计算，2028 年出租率按 65% 计算，2029 年出租率按 70% 计算，2030 年出租率按 75% 计算，2031 年出租率按 80% 计算，2032 年起出租率按 85% 计算。

货车停车位 2027 年至 2031 年出租率按 65% 计算，2032 年起出租率按 70% 计算。

（6）深圳工业软件园（金园软件园）项目

深圳工业软件园（金园软件园）项目主要收入来源于研发用房租金收入、配套宿舍租金收入、配套商业租金收入、配套食堂租金收入以及停车位收入。本项目 2025 年 7 月交付使用，项目入市初期存在营销期，随着时间推进，市场需求呈向上趋势，研发用房前四年（2025 年—2028 年）的出租率分别设定 20%、65%、80%、90%，第五年（2029 年）起出租率稳定在 95%；配套宿舍 2025 年起每年出租率均为 100%；配套商业及配套食堂前五年（2025 年—2029 年）的出租率分别设定 5%、50%、70%、85%、90%，第六年（2030 年）起出租率稳定在 95%；停车位预计 2026 年中取得经营许可证，前四年（2025 年—2028 年）的出租率分别设定 0%、65%、80%、90%，第五年（2029 年）起出租率稳定在 95%。

①研发用房租金收入

本项目研发用房可出租面积为 137,268.59 平方米，本项目 2025 年月租金为 86 元/平方米/月，2026 年起租金每三年按 5%的增长率递增，直至 2045 年起增长率为 0。

②配套宿舍租金收入

本项目配套宿舍可出租面积为 24,488.02 平方米，本项目 2025 年月租金为 53 元/平方米/月，2026 年起租金每两年按 3%的增长率递增，直至 2047 年起增长率为 0。

③配套商业租金收入

本项目配套商业可出租面积为 5,363.47 平方米，本项目 2025 年月租金为 110 元/平方米/月，2026 年起租金每两年按 3%的增长率递增，直至 2047 年起增长率为 0。

④配套食堂租金收入

本项目配套食堂可出租面积为 10,596.93 平方米，本项目 2025 年月租金为 110 元/平方米/月，2026 年起租金每两年按 3%的增长率递增，直至 2047 年起增长率为 0。

⑤停车位收入

本项目可租赁停车位为 1,611 个，本项目停车位月卡 2026 年月租金为 300 元/个，停车位租金 2026 年—2035 年按 300 元/月/个收取，2036 年—2045 年按 330 元/月/个收取，2046 年—2055 年按 350 元/月/个收取。

(7) 深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目

深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目主要收入来源于研发用房租金收入、配套宿舍租金收入、配套商业租金

收入、会议中心租金收入、停车位收入以及食堂租金收入。预计 2026 年 7 月投入运营，2026 年下半年为免租期，2027 年开始考虑全年收益。

①研发用房租金收入

本项目研发用房可出租面积为 111,970 平方米，考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平，研发用房租金在市场价的基础上考虑辅以 7 折的折扣系数，本项目 2027 年月租金为 34.3 元/平方米/月，租金每三年按 8%的增长率递增。综合考虑项目竣工时间及周边市场表现水平等因素，2027 年出租率按 50%计算，2028 年出租率按 60%计算，2029 年出租率按 70%计算，2030 年出租率按 80%计算，2031 年出租率按 85%计算，2032 年起出租率按 90%计算。

②配套宿舍租金收入

本项目配套宿舍可出租面积为 38,355 平方米，考虑项目宿舍属性及周边项目市场表现水平，配套宿舍 2027 年月租金为 68.2 元/平方米/月，租金每年按 2.5%的增长率递增。本项目配套宿舍在 2027 年出租率按 45%计算，2028 年出租率按 65%计算，2029 年出租率按 85%计算，2030 年起出租率按 90%计算。

③配套商业租金收入

本项目配套商业可出租面积为 3,200 平方米，考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平，商业 2027 年月租金为 74.8 元/平方米/月，租金每年按 2.5%的增长率递增。综合考虑项目竣工时间及周边市场表现水平等因素，在 2027 年

出租率按 50%计算，2028 年出租率按 60%计算，2029 年出租率按 75%计算，2030 年起出租率按 90%计算。

④会议中心租金收入

本项目会议中心可出租面积为 4,175 平方米，考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平，会议中心 2027 年租金为 42.76 元/平方米/天，租金每年按 2%的增长率递增。本项目会议中心在 2027 年出租率按 10%计算，2028 年出租率按 20%计算，2029 年出租率按 25%计算，2030 年出租率按 30%计算，2031 年起出租率按 35%计算。

⑤停车位收入

本项目可租赁地下机动停车位为 1,405 个，参考周边物业地下停车位租金水平，预测地下停车位起始时点(2027 年)月租金为 296 元/个/月，本项目地下停车位租金于 2036 年当年增长 10%，此后租金每 10 年增长 10%。本项目停车位在 2027 年出租率按 40%计算，2028 年出租率按 60%计算，2029 年出租率按 75%计算，2030 年出租率按 85%计算，2031 年出租率按 90%计算，2032 年起出租率按 95%计算。

⑥食堂租金收入

本项目食堂可出租面积为 6,000 平方米，参考周边项目配套食堂经营表现，食堂 2027 年月租金为 49.5 元/平方米/月，租金每年按 2.5%的增长率递增。本项目配套食堂在 2027 年出租率按 40%计算，2028 年出租率按 65%计算，2029 年出租率按 80%计算，2030 年起出租率按 90%计算。

（8）宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目

依据《宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目可行性研究报告》，本项目经营模式设定协议出让地块、城市更新地块分开考虑。其中，协议出让地块的厂房、配套宿舍以及配套商业全部全年期自持出租经营，结合工期计划，初步预设本项目的厂房、配套宿舍以及配套商业将于 2025 年 11 月开始出租运营。城市更新地块的厂房除回迁的 27,293 平方米以外，其余部分 50%全年期自持出租。结合工期计划，厂房（自持部分）将于 2026 年 7 月开始出租运营。本次测算仅考虑该项目出租经营部分的租金收入用于偿还专项债券本息。

①协议出让地块的厂房租金收入

本项目协议出让地块厂房可出租面积为 268,980 平方米，考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平，厂房现时点租金市场价为 25 元/平方米/月，同时该厂房作为创新型产业用房，对入驻企业实施 7 折的租金优惠，即本项目运营期第一年租赁单价为 17.5 元/平方米/月，租金每三年按 8%的增长率递增。本项目协议出让地块厂房在 2025 年下半年出租率按 85%计算，2026 年上半年出租率按 90%计算，2026 年下半年出租率按 95%计算，2027 年起出租率按 98%计算。

②协议出让地块的配套宿舍租金收入

本项目协议出让地块配套宿舍可出租面积为 32,000 平方米，考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平，配套宿舍起始月租金（依据可行性研究报告该起始时点为 2022 年 7

月)定价在 30 元/平方米/月,增长率为每年 5%,至 2025 年 11 月本项目协议出让地块配套宿舍入市时,配套宿舍月租金为 34.7 元/平方米/月,入市后到 2042 年以前按照年 5%增长,2043 年往后直至土地年期截止为每年按照 2.5%增长。本项目协议出让地块配套宿舍在 2025 年下半年出租率按 85%计算,2026 年上半年出租率按 90%计算,2026 年下半年出租率按 95%计算,2027 年起出租率按 98%计算。

③协议出让地块的配套商业租金收入

本项目协议出让地块配套商业可出租面积为 4,500 平方米,考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平,配套商业起始月租金(依据可行性研究报告该起始时点为 2022 年 7 月)定价在 56.7 元/平方米/月,增长率为每年 5%,至 2025 年 11 月本项目协议出让地块配套商业入市时,配套商业月租金为 65.6 元/平方米/月,后续每年按照 5%增长。本项目协议出让地块配套商业在 2025 年下半年出租率按 90%计算,2026 年上半年出租率按 93%计算,2026 年下半年出租率按 97%计算,2027 年起出租率按 98%计算。

④城市更新地块的厂房租金收入

本项目城市更新地块厂房可出租面积为 35,324 平方米,考虑项目所在区域及周边项目市场表现水平,厂房现时点租金定价为 25 元/平方米/月,入市前不增长,入市后到 2042 年以前按照年 3%增长,2043 年往后直至土地年期截止为每年 2%。本项目城市更新地块厂房在 2026 年下半年出租率按 60%计算,2027 年上半年出租率按 70%计算,2027 年下半年

出租率按 80%计算，2028 年起出租率按 90%计算。

收入安排详见表 4-1。

表 4-1 用于专项债券项目收入表

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目收入	-	2,982	4,029	4,851	4,921	4,994	5,336
宝龙智造园项目收入	3,290	4,221	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目收入	-	176	1,195	4,566	7,168	8,453	8,618
大运 AI 小镇项目收入	11,648	16,183	16,183	16,183	16,183	16,183	16,183
深龙投智慧云谷项目收入	-	-	-	2,222	2,336	2,479	2,613
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目收入	-	1,042	7,153	8,089	8,588	8,931	9,060
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目收入	-	-	-	4,845	6,881	8,601	10,118
深圳工业软件园（金园软件园）项目收入	-	1,124	12,007	14,829	16,720	18,239	18,457
收入合计	14,937	25,728	45,118	60,135	67,348	72,431	74,935

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目收入	5,417	5,502	5,591	5,685	6,074	6,177	6,286
宝龙智造园项目收入	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目收入	8,785	8,956	9,131	9,309	9,491	9,676	9,865
大运 AI 小镇项目收入	16,183	16,183	16,183	16,183	16,183	16,183	16,183
深龙投智慧云谷项目收入	2,744	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目收入	9,432	9,811	9,957	10,368	10,785	10,953	11,406
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目收入	10,873	11,289	11,793	11,943	12,096	12,686	12,846
深圳工业软件园（金园软件园）项目收入	18,457	19,277	19,277	19,394	20,136	20,311	20,311
收入合计	76,443	78,429	79,344	80,293	82,176	83,397	84,308

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目收入	6,399	6,519	6,965	7,096	7,235	7,380	7,532
宝龙智造园项目收入	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目收入	10,058	10,254	10,455	10,659	10,868	11,081	11,298
大运 AI 小镇项目收入	16,183	16,183	5,848	5,848	2,924	-	-
深龙投智慧云谷项目收入	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目收入	11,867	12,059	12,560	13,069	13,289	13,797	14,268
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目收入	13,010	13,596	13,767	13,943	14,574	14,758	14,946
深圳工业软件园（金园软件园）项目收入	21,214	21,214	21,341	22,159	22,290	22,290	23,284
收入合计	86,142	87,236	78,347	80,186	78,592	76,717	78,740

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目收入	8,045	8,213	8,389	8,574	8,769	9,361	9,575
宝龙智造园项目收入	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551	4,551
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目收入	11,519	11,745	11,975	12,210	12,450	12,694	12,944
大运 AI 小镇项目收入	-	-	-	-	-	-	-
深龙投智慧云谷项目收入	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860	2,860
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目收入	14,420	14,926	15,437	15,604	16,153	16,708	16,890
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目收入	15,626	15,875	16,077	16,810	17,021	17,237	18,027
深圳工业软件园（金园软件园）项目收入	23,284	23,460	23,461	23,461	23,461	23,461	23,461
收入合计	80,306	81,631	82,750	84,070	85,264	86,872	88,308

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
深圳市阿波罗产服科创大厦项目收入	9,800	10,037	10,285	7,315	215,334
宝龙智造园项目收入	4,551	4,551	4,551	3,034	142,522
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目收入	13,198	13,458	13,722	9,328	305,306
大运 AI 小镇项目收入	-	-	-	-	269,014
深龙投智慧云谷项目收入	2,860	2,860	2,860	1,907	80,086
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目收入	17,487	18,089	18,290	12,625	383,116
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目收入	18,253	18,484	19,336	13,052	398,361
深圳工业软件园（金园软件园）项目收入	23,461	23,461	23,461	15,640	622,402
收入合计	89,610	90,940	92,505	62,901	2,416,140

注：结合本项目全部债券实际发行时间和收入实现情况预估，从保守谨慎的角度出发，全部债券存续期最后一年暂计算 8 个月的收支，下同。

2. 项目成本及相关税费

根据与委托方沟通，本项目在运营期的各类支出主要包括招商费用、维修费、营运费、代理租赁费、管理费、推广费、统租租金、招商免租费、空置物业管理费、营销费、保险费、宿舍装修重置费以及其他费用等。

（1）深圳市阿波罗产服科创大厦项目

①招商费

按商业地产招商费用的一般水平，暂定前期招商费用为所出租物业的租金收入的 15%。对比龙岗区同类项目，招商工作在运营期第三年完成。

②修理费

全年修理费按固定资产原值的 1%计取。

③营运费

营运费用包括在运营期内的管理费用、项目运作费用和其他营运费用等。根据固定资产运营管理标准，管理费用和项目运作费用按照运营收入（租金）的 10%估算；其他营运费用按照每年 216 万元估算。

④其他费用

该费用为经营期的不可预见费，暂按项目总收入（租金）的 3%测算。

（2）宝龙智造园项目

①维修费用

本项目维修费用为项目总收入的 2%。

②代理租赁费

本项目代理租赁费为项目总收入的 2%。

③管理费

本项目管理费为项目总收入的 2%。

（3）深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目

本项目年租赁成本费用为 688.13 万元。

（4）大运 AI 小镇项目

①统租租金

项目统租期为 20 年，一期自 2020 年 1 月至 2039 年 12 月止，二期自 2022 年 4 月至 2042 年 3 月止。一期厂房、办公、宿舍按建筑面积统租租金为 21 元/平方米/月，擅改商业按建筑面积统租租金 27 元/平方米/月。一期统租租金 2029 年前按每三年 12%递增，2029 年起按每三年 15%递增。二期厂房、办公、宿舍按建筑面积统租租金为 21 元/平方米/月，擅改商业按建筑面积统租租金 27 元/平方米/月，彩丽厂按建筑面积统租租金为 28 元/平方米/月。二期统租租金前 10 年按每三年 12%递增，后 10 年按每三年 15%递增。

②运营管理费

本项目运营管理费包含运营费和维修费，按已出租面积4元/平方米/月计算⁶。

③招商费

2022年—2024年为300万元/年，2025年—2032年为200万元/年，2033年起为100万元/年。

④招商免租费

招商期的平均每年免租期为4个月，因此2022年按出租收入的30%计，2023年按10%，2024年按5%，2025年起按2%计。

⑤空置物业管理费

按未出租面积1.32元/平方米/月计。

（5）深龙投智慧云谷大厦项目

①管理费用

本项目管理费用为项目总收入的3%。

②营销费用

本项目营销费用为项目总收入的2%。

③维修费用

本项目维修费用为项目总收入的2%。

④保险费用

本项目保险费用为项目总收入的1%。

（6）深圳工业软件园（金园软件园）项目

①管理费用

本项目的管理费用为租金收入的8%。

6 大运AI小镇项目2024年运营管理费由企业通过自有资金另行统筹安排，不计入本次测算。

②保险费

本项目的保险费为物业开发成本（不含地价）的 0.1%。

③维修费

本项目的维修费为租金收入的 3%。

④营销成本

本项目的营销成本为租金收入的 4%。

⑤宿舍装修重置费

本项目设定每十年对宿舍进行一次装修维护，首次（2035 年）装修维护标准为 650 元/平方米。

（7）深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目

①维修费

本项目维修费按项目总收入的 3%计取。

②招商费用

本项目招商费用按项目总收入的 3%计取。

③管理费

本项目管理费按项目总收入的 5%计取。

④保险费

本项目保险费按项目总收入的 0.5%计取。

（8）宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目

①维修费

本项目维修费按项目租金的 2%计取。

②代理营销费

本项目代理营销费按项目租金的 1.5%计取。

③管理费

本项目管理费按项目租金的 1.5%计取。

成本安排详见表 4-2。

结合债券实际发行时间和收入实现情况预估，从保守谨慎的角度出发，最后一年暂计算 8 个月的收入和成本。

表 4-2 用于专项债券项目成本表

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目成本	-	1,812	2,105	2,336	1,617	1,626	1,671
宝龙智造园项目成本	197	253	273	273	273	273	273
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目成本	-	344	688	688	688	688	688
大运 AI 小镇项目成本	18,765	19,134	20,572	20,572	21,344	23,216	23,216
深龙投智慧云谷项目成本	-	-	-	175	184	195	206
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目成本	-	52	358	404	429	447	453
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目成本	-	-	-	557	791	989	1,164
深圳工业软件园（金园软件园）项目成本	-	255	1,974	2,397	2,681	2,909	2,942
成本合计	18,962	21,851	25,970	27,403	28,007	30,344	30,613

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目成本	1,681	1,692	1,704	1,716	1,767	1,780	1,794
宝龙智造园项目成本	273	273	273	273	273	273	273
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目成本	688	688	688	688	688	688	688
大运 AI 小镇项目成本	24,297	26,506	26,406	27,648	30,179	30,179	31,607
深龙投智慧云谷项目成本	218	228	228	228	228	228	228
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目成本	472	491	498	518	539	548	570
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目成本	1,250	1,298	1,356	1,373	1,391	1,459	1,477
深圳工业软件园（金园软件园）项目成本	2,942	3,065	3,065	3,082	4,785	3,220	3,220
成本合计	31,821	34,241	34,218	35,527	39,850	38,374	39,858

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目成本	1,809	1,825	1,883	1,900	1,918	1,937	1,956
宝龙智造园项目成本	273	273	273	273	273	273	273
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目成本	688	688	688	688	688	688	688
大运 AI 小镇项目成本	34,506	34,506	16,538	17,086	4,431	-	-
深龙投智慧云谷项目成本	228	228	228	228	228	228	228
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目成本	593	603	628	653	664	690	713
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目成本	1,496	1,564	1,583	1,603	1,676	1,697	1,719
深圳工业软件园（金园软件园）项目成本	3,355	3,355	3,374	3,497	3,517	3,517	3,666
成本合计	42,949	43,041	25,195	25,928	13,395	9,029	9,243

+

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
深圳市阿波罗产服科创大厦项目成本	2,023	2,045	2,068	2,092	2,117	2,194	2,222
宝龙智造园项目成本	273	273	273	273	273	273	273
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目成本	688	688	688	688	688	688	688
大运 AI 小镇项目成本	-	-	-	-	-	-	-
深龙投智慧云谷项目成本	228	228	228	228	228	228	228
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目成本	721	746	772	780	808	835	845
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目成本	1,797	1,826	1,849	1,933	1,957	1,982	2,073
深圳工业软件园（金园软件园）项目成本	5,257	3,692	3,692	3,692	3,692	3,692	3,692
成本合计	10,987	9,498	9,570	9,686	9,763	9,893	10,021

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
深圳市阿波罗产服科创大厦项目成本	2,251	2,282	2,314	1,602	59,740
宝龙智造园项目成本	273	273	273	182	8,551
深圳市海科兴留学生产业园二、三期项目成本	688	688	688	459	20,759
大运 AI 小镇项目成本	-	-	-	-	450,708
深龙投智慧云谷项目成本	228	228	228	153	6,370
宝龙上井半导体与先进制造业产业园项目成本	874	904	915	631	19,156
深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目成本	2,099	2,126	2,224	1,501	45,812
深圳工业软件园（金园软件园）项目成本	3,692	3,692	3,692	3,523	102,827
成本合计	10,106	10,193	10,334	8,051	713,922

注：结合本项目全部债券实际发行时间和收入实现情况预估，从保守谨慎的角度出发，全部债券存续期最后一年暂计算 8 个月的收支，下同。

本项目收入主要来源于出租经营收入。基于现行税法规定，主要涉及的税种及相关计算依据如下：出租经营收入、项目工程投入增值税率 9%；城市维护建设税 7%；教育附加费与地方教育附加费率分别为 3%、2%；印花税 0.1%；项目自持物业的房产税 1.2%，以原值的 70%作为基数，同时根据《深圳经济特区房产税实施办法》规定，纳税单位新建或购置的新建房屋（不包括违章建造的房屋），自建成或购置之次月起免纳房产税三年；所得税 25%。

本项目基于权责发生制原则，测算项目各项设施在运行过程中预期发生的折旧摊销。按照财政部财会〔2017〕25 号《政府会计制度》和〔2018〕24 号《政府会计制度》的补充规定执行折旧摊销，采用平均年限法。折旧年限为 20 年，

不考虑残值。项目成本及相关税费详见表 4-3。

表 4-3 项目成本及相关税费汇总表

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
项目成本	18,962	21,851	25,970	27,403	28,007	30,344	30,613
相关税费	1,396	2,405	5,028	7,072	10,599	15,124	15,514
合计	20,358	24,256	30,998	34,475	38,607	45,468	46,127

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
项目成本	31,821	34,241	34,218	35,527	39,850	38,374	39,858
相关税费	15,655	15,841	15,927	16,015	16,191	16,306	16,391
合计	47,476	50,082	50,144	51,543	56,041	54,680	56,249

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
项目成本	42,949	43,041	25,195	25,928	13,395	9,029	9,243
相关税费	16,562	16,664	15,833	16,005	15,856	15,681	15,870
合计	59,511	59,706	41,028	41,934	29,251	24,710	25,113

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
项目成本	10,987	9,498	9,570	9,686	9,763	9,893	10,021
相关税费	16,016	16,140	16,245	29,425	30,918	31,400	31,828
合计	27,004	25,638	25,815	39,111	40,682	41,293	41,849

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
项目成本	10,106	10,193	10,334	8,051	713,922
相关税费	32,224	32,628	33,093	22,142	573,997
合计	42,330	42,821	43,427	30,193	1,287,919

3. 项目损益情况

本项目以研发办公用房租金收入、厂房租金收入、人才公寓出租收入、会议中心出租收入、宿舍租金收入、食堂租金收入、商业配套租金收入、酒店及公寓租金收入以及停车位收入为还本付息来源，对债券存续期间的现金流状况进行模拟分析，详见下表：

表 4-4 现金流模拟测试表

单位：人民币万元

现金流模拟测算表	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
现金流入							
自筹资金流入	379,926	154,616	154,310	260,457	190,267	207,682	179,922
债券资金流入	-	70,000	113,800	109,000	72,300	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	21,666	33,458	-	-
运营期现金流入	-	-	-	14,937	25,728	45,118	60,135
现金流入总额	379,926	224,616	268,110	406,060	321,754	252,800	240,058
现金流出							
建设期资金流出	379,926	223,426	264,984	379,328	285,818	196,768	175,081
运营期现金流出	-	-	-	20,358	24,256	30,998	34,475
债券发行费用	-	60	98	94	49	-	-
还本付息服务费	-	0.06	0.15	0.31	0.41	0.48	0.48
债券融资还本付息	-	1,130	3,028	6,131	8,237	9,635	9,635
其他融资还本付息	-	-	-	148	1,281	1,431	1,886
现金流出总额	379,926	224,616	268,110	406,060	319,641	238,833	221,077
现金净流量							
当年项目现金净流入	-	-	-	-	2,113	13,967	18,981
期末项目累计现金结存额	-	-	-	-	2,114	16,081	35,061

现金流模拟测算表	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	67,348	72,431	74,935	76,443	78,429	79,344	80,293
现金流入总额	67,348	72,431	74,935	76,443	78,429	79,344	80,293
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	38,607	45,468	46,127	47,476	50,082	50,144	51,543
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
还本付息服务费	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48
债券融资还本付息	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635
其他融资还本付息	1,881	2,187	2,294	2,712	3,163	3,408	4,155
现金流出总额	50,123	57,291	58,057	59,823	62,881	63,188	65,333
现金净流量							
当年项目现金净流入	17,225	15,140	16,879	16,620	15,548	16,156	14,960
期末项目累计现金结存额	52,286	67,426	84,304	100,924	116,472	132,628	147,588

现金流模拟测算表	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	82,176	83,397	84,308	86,142	87,236	78,347	80,186
现金流入总额	82,176	83,397	84,308	86,142	87,236	78,347	80,186
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-

运营期现金流出	56,041	54,680	56,249	59,511	59,706	41,028	41,934
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
还本付息服务费	0.48	0.48	2.35	3.61	5.75	0.85	0.19
债券融资还本付息	9,635	9,635	47,023	72,212	115,076	17,070	3,839
其他融资还本付息	4,907	5,071	5,162	5,377	5,296	5,330	9,327
现金流出总额	70,584	69,387	108,437	137,103	180,084	63,430	55,101
现金净流量							
当年项目现金净流入	11,592	14,011	-24,129	-50,961	-92,847	14,917	25,086
期末项目累计现金结存额	159,180	173,191	149,062	98,101	5,253	20,170	45,256

现金流模拟测算表	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
现金流入							
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流入	78,592	76,717	78,740	80,306	81,631	82,750	84,070
现金流入总额	78,592	76,717	78,740	80,306	81,631	82,750	84,070
现金流出							
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	29,251	24,710	25,113	27,004	25,638	25,815	39,111
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-
还本付息服务费	1.77	2.60	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06
债券融资还本付息	35,321	52,035	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268
其他融资还本付息	1,120	1,097	4,487	-	-	-	-
现金流出总额	65,694	77,845	30,868	28,272	26,906	27,082	40,379
现金净流量							
当年项目现金净流入	12,897	-1,128	47,872	52,034	54,725	55,668	43,691
期末项目累计现金结存额	58,153	57,026	104,898	156,932	211,657	267,325	311,016

现金流模拟测算表	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
现金流入								
自筹资金流入	-	-	-	-	-	-	-	1,527,181
债券资金流入	-	-	-	-	-	-	-	365,100
其他融资资金流入	-	-	-	-	-	-	-	55,124
运营期现金流入	85,264	86,872	88,308	89,610	90,940	92,505	62,901	2,416,140
现金流入总额	85,264	86,872	88,308	89,610	90,940	92,505	62,901	4,363,545
现金流出								
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-	-	1,905,331
运营期现金流出	40,682	41,293	41,849	42,330	42,821	43,427	30,193	1,287,919
债券发行费用	-	-	-	-	-	-	-	301
还本付息服务费	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	3.02	27
债券融资还本付息	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	60,468	541,503
其他融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	71,720
现金流出总额	41,949	42,561	43,117	43,597	44,089	44,695	90,663	3,806,802
现金净流量								
当年项目现金净流入	43,315	44,311	45,191	46,013	46,851	47,810	-27,762	-
期末项目累计现金结存额	354,331	398,641	443,832	489,845	536,696	584,506	556,744	-

（二）融资收益平衡情况

1. 还本付息表

本项目财务费用包括专项债券发行费用、还本付息、还本付息服务费以及银行融资财务费用，还本付息情况表如下。

本项目部分融资采用发行项目专项债券的方式进行筹集，项目需要通过发行专项债券筹集资金共计 365,100 万元，其中 2022 年 3 月已发行 15 年期专项债券 38,000 万元，已发行债券利率为 3.22%；2022 年 5 月已发行 20 年期专项债券 32,000 万元，已发行债券利率为 3.24%；2023 年 5 月已发行 20 年期专项债券 50,000 万元，已发行债券利率为 3.07%；2023 年 8 月已发行 15 年期专项债券 63,800 万元，已发行债券利率为 2.72%；2024 年 3 月已发行 15 年期专项债券 20,300 万元，已发行债券利率为 2.48%；2024 年 5 月已发行 15 年期专项债券 28,700 万元，已发行债券利率为 2.43%；2024 年 8 月已发行 15 年期专项债券 60,000 万元，已发行债券利率为 2.29%；2025 年 5 月已发行 15 年期专项债券 13,100 万元，已发行债券利率为 2.00%；2025 年 7 月已发行 30 年期专项债券 29,200 万元，已发行债券利率为 2.04%；本期计划申请发行 30 年期专项债券 30,000 万元，债券利率参考本报告测算日的前五日 30 年期国债收益率的平均值，上浮 15 个基本点，即按 2.24%进行测算。债券发行费用包括发行费用和发行登记服务费，分别暂按发行债券金额的万分之六和百万分之六十四进行测算；债券存续期内每年还本付息时需交纳还本付息服务费，为每年还本付息金额的十万分之五。项

目还本付息方式为半年付息，到期一次还本。

深圳建筑产业生态智谷总部基地一期项目于 2024 年银行融资 2,319 万元，于 2025 年银行融资 10,475 万元，银行融资年利率按 LPR-120bp 计算，期限为 20 年。深圳软件园（金园软件园）项目于 2024 年银行融资 19,347 万元，于 2025 年银行融资 22,983 万元，银行融资年利率按 LPR-130bp 计算，期限为 17 年。借款自单笔借款提款日起按日（实际天数）计息，分期归还借款本金，具体还款计划以《中国农业银行对公贷款还本计划附表》为准。

根据中共中央办公厅、国务院办公厅《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）“积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目。鼓励保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。允许项目单位发行公司信用类债券，支持符合标准的专项债券项目。”

因项目涉及银行融资及专项债券两种融资渠道，项目收益应先确保专项债券还本付息资金；同时项目单位依法对市场化融资承担全部偿还责任，在项目收益有结余的情况下由项目收益结余归还银行融资本息。若债券期限内，上述用于还本付息的指定项目收益无法覆盖当年应偿还本息，将由项目单位另行安排资金进行偿还，故分别列示专项债券及银行融资的还本付息现金流情况，测算数据显示专项债券的还本付息资金需求可以由项目收益满足，而本项目归还专项债券

本息后的项目收益结余部分可以满足银行融资还本付息资金需求。

表 4-5 专项债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
期初专项债券余额	-	70,000	183,800	292,800	365,100	365,100	365,100	365,100
本期专项债券发行	70,000	113,800	109,000	72,300	-	-	-	-
利息支出	1,130	3,028	6,131	8,237	9,635	9,635	9,635	9,635
本期还款	1,130	3,028	6,131	8,237	9,635	9,635	9,635	9,635
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	-
付息	1,130	3,028	6,131	8,237	9,635	9,635	9,635	9,635
期末专项债券余额	70,000	183,800	292,800	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100

年度	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
期初专项债券余额	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,023
本期还款	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	47,023
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-	38,000
付息	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,635	9,023
期末专项债券余额	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	365,100	327,100

年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
期初专项债券余额	327,100	263,300	154,300	141,200	141,200	109,200	59,200
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	8,412	6,076	3,970	3,839	3,321	2,035	1,268
本期还款	72,212	115,076	17,070	3,839	35,321	52,035	1,268
其中：还本	63,800	109,000	13,100	-	32,000	50,000	-
付息	8,412	6,076	3,970	3,839	3,321	2,035	1,268
期末专项债券余额	263,300	154,300	141,200	141,200	109,200	59,200	59,200

年度	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051
期初专项债券余额	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268
本期还款	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-
付息	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268	1,268
期末专项债券余额	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200	59,200

年度	2052	2053	2054	2055	合计
期初专项债券余额	59,200	59,200	59,200	59,200	-

本期专项债券发行	-	-	-	-	365,100
利息支出	1,268	1,268	1,268	1,268	176,403
本期还款	1,268	1,268	1,268	60,468	541,503
其中：还本	-	-	-	59,200	365,100
付息	1,268	1,268	1,268	1,268	176,403
期末专项债券余额	59,200	59,200	59,200	-	-

表 4-6 银行融资还本付息表

单位：人民币万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
期初银行融资余额	-	21,666	55,124	54,971	54,353	53,725	52,772
银行融资	21,666	33,458	-	-	-	-	-
利息支出	148	1,281	1,278	1,268	1,253	1,234	1,210
本期还款	148	1,281	1,431	1,886	1,881	2,187	2,294
其中：还本	-	-	153	618	628	953	1,084
付息	148	1,281	1,278	1,268	1,253	1,234	1,210
期末银行融资余额	21,666	55,124	54,971	54,353	53,725	52,772	51,688

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
期初银行融资余额	51,688	50,154	48,125	45,800	42,662	38,686	34,450
银行融资	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	1,178	1,134	1,083	1,017	931	835	734
本期还款	2,712	3,163	3,408	4,155	4,907	5,071	5,162
其中：还本	1,534	2,029	2,325	3,138	3,976	4,236	4,428
付息	1,178	1,134	1,083	1,017	931	835	734
期末银行融资余额	50,154	48,125	45,800	42,662	38,686	34,450	30,022

年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	合计
期初银行融资余额	30,022	25,272	20,492	15,565	6,415	5,433	4,451	-
银行融资	-	-	-	-	-	-	-	55,124
利息支出	627	516	403	177	138	115	36	16,596
本期还款	5,377	5,296	5,330	9,327	1,120	1,097	4,487	71,720
其中：还本	4,750	4,780	4,927	9,150	982	982	4,451	55,124
付息	627	516	403	177	138	115	36	16,596
期末银行融资余额	25,272	20,492	15,565	6,415	5,433	4,451	-	-

2. 压力测试表

考虑项目运营收益、债券利率等因素变动对专项债券资

金覆盖情况⁷的影响，为对未来不确定性及风险进行整体把控，针对上述各因素进行敏感性分析和压力测试，分析各因素在有利及不利变动时，对债券本金和本息资金覆盖率、总债务本金和本息资金覆盖率的影响程度。分析结果见下表：

表 4-7 单因素变动压力测试

资金覆盖率 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	2.22	2.37	2.52	2.68	2.83
债券本息资金覆盖率	1.82	1.92	2.03	2.13	2.24
债券本息资金覆盖倍数	1.88	1.98	2.08	2.19	2.29
总债务本金资金覆盖率	2.06	2.19	2.32	2.46	2.59
总债务本息资金覆盖率	1.72	1.82	1.91	2.00	2.09
总债务本息资金覆盖倍数	1.66	1.75	1.84	1.93	2.02
利率成本变动情况敏感性分析					
债券本金资金覆盖率	2.53	2.53	2.52	2.52	2.52
债券本息资金覆盖率	2.03	2.03	2.03	2.03	2.02
债券本息资金覆盖倍数	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08
总债务本金资金覆盖率	2.33	2.33	2.32	2.32	2.32
总债务本息资金覆盖率	1.91	1.91	1.91	1.91	1.90
总债务本息资金覆盖倍数	1.84	1.84	1.84	1.84	1.84

基于上表，在项目运营收益或债券发行利率单独在±10%范围内变动的情况下，总债务本息资金覆盖率、总债务本息资金覆盖倍数仍然大于1，即项目收益仍然可以覆盖专项债券及银行融资还本付息，因而项目具备一定的抗风险能力。

通过测算，对于项目相关收益进行保守估计，根据资金平衡测算分析，本项目在全部债券存续期到期时（2055年）预计债券本金资金覆盖率可达到2.52，债券本息资金覆盖率

7 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，总债务本金资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券及银行融资本金）+1，总债务本息资金覆盖率=（期末项目累计现金结存额/债券及银行融资本息）+1，总债务本息资金覆盖倍数=项目总收益/债券及银行融资本息，下同。

可达到 2.03，债券本息资金覆盖倍数可达到 2.08 倍，总债务本金资金覆盖率可达到 2.32，总债务本息资金覆盖率可达到 1.91，总债务本息资金覆盖倍数可达到 1.84 倍。本项目在本期到期债券存续期到期时（2055 年）预计债券本金资金覆盖率可达到 2.52，债券本息资金覆盖率可达到 2.03，债券本息资金覆盖倍数可达到 2.08 倍，总债务本金资金覆盖率可达到 2.32，总债务本息资金覆盖率可达到 1.91，总债务本息资金覆盖倍数可达到 1.84 倍。

另外，在对项目运营收益和债券利率变动进行压力测试后，结果显示，本项目在运营收益下降 10%或债券利率上升 10%时，项目收益仍能覆盖专项债券及银行融资还本付息，项目具备一定的抗风险能力。

总体而言，本项目通过发行专项债可实现较低成本融资，是现阶段解决本项目融资资金问题的推荐方案。

（三）债券资金管理

根据专项债券资金核算和账户管理要求，专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入管理，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。项目相关单位根据项目专项债券期限，合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。项目相关单位按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政国库，纳入政府性基金预算管理。项目单位落实收入实现与还本付息周期错配时的流动性管理，保证优先偿还专项债券。

五、项目风险评估

（一）潜在风险及控制措施

1. 影响项目风险因素如下：

（1）管理运营风险

项目施工过程中由于露天作业多、现场交叉作业环节多、方法多样、施工条件受自然环境影响大、场内人员流动性大等特点，工程现场安全隐患较多，存在发生工程事故的风险。因此，项目需配备具有较高管理水平和技术水平、管理经验丰富的专业人员。如果管理运营不善，将影响整体的发展。

（2）交付工期延误

影响项目交付工期的因素非常多，如采购方案的设计、招标的实施、供应商的交付能力、资金到位情况等等。如果交付工期延误，工程投资将增加，将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

（3）突发事件引发的经营风险

如遇突发事件，例如事故灾难、生产安全事件、社会安全事件等事项，可能造成社会形象受影响，人员生命及财产安全受到危害，对本项目的经营可能产生不利影响。

2. 针对项目风险因素，风险防控措施如下：

（1）为有效降低项目的管理运营风险，通过多种方式引入专业运营公司与建设单位合作，由专业运营公司提供专业的运营人才，通过各种形式的培训、学习，提高员工的技术水平和业务素质。采取一系列保证措施，降低管理运营风险。

(2) 严格落实项目管理人制度，按进度推进项目的实施，选择规模较大、信誉度较高的供应商确保交付能力，落实项目资金，保证项目按期交付。

(3) 加强对项目管理单位人员应急知识和相关法律法规的培训，预防突发事件的发生，减轻突发事件造成的危害。管理单位应当及时收集各种信息进行分析、辨别，做好监测、预测工作，有效察觉潜在的危机，预先制定科学而周密的危机应变计划，从而预防和减少自然灾害、事故灾难、社会安全事件的发生。要建立完善的突发事件应急制度、组建专业的应急救援队伍、配备完整的应急救援装备，力争将突发事件的危害降到最低。

(二) 项目单位对项目资产的承诺

项目单位明确承诺，严格按照法律法规及国家、省、市专项债券政策的要求，做好专项债券存续期内项目资产管理工作。

项目单位明确承诺，对于本次发行专项债券对应的项目资产，在还清本次发行专项债券本金和利息前不会用于为任何融资提供抵押、质押及其他任何形式担保的事项。

六、其他需要说明的事项

无。

