

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告

希会其字(2025)0385 号



目 录

一、2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告之 专项评价意见	(1-2)
---	-------

二、2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告之 专项评价	(3-11)
---	--------

三、证书复印件

(一) 会计师事务所营业执照

(二) 会计师事务所执业证书

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

Xigema Cpas (Special General Partnership)

希会其字(2025)0385 号

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告之 专项评价意见

榆林市榆阳产业园区管理委员会：

我们依据《中华人民共和国预算法》、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155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）等对榆林市榆阳产业园区管理委员会编制的《2025年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券实施方案》（以下简称本项目）进行专项评价。根据陕西省第十四届人民代表大会第三次会议批准的《陕西省2024年财政预算执行情况和2025年财政预算草案的报告》，本项目发行金额在财政部提前下达陕西省2025年新增专项债务限额内。榆林市榆阳产业园区管理委员会及建设单位对实施方案中收益预测及所依据的各项假设负责。

2017年财政部公布的《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照各地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。《中华人民共和国预算法》第三十五条规定，经国务院批准的省、自治区、直辖市的预算中必需的建设投资的部分资金，可以在国务院确定的限额内，通过发行地方政府债券举借债务的方式筹措。《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）第四条规定，设区的市、自治州，县、自治县、不设区的市、市辖区政府（以下简称市县级政府）确需发行专项债券的，由省、自治区、直辖市政府统一发行并转贷给市县级政府。本项目专项债券即依据上述规定发行。

根据我们对本项目中融资平衡方案及相关收益、支出假设证据的分析、审核，我们没有注意到重大事项使我们认为这些假设没有为资金收支预测提供合理基础。而且，

我们认为，本项目中收益、支出预测是在合理假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流预测编制基础的规定进行了披露。

经评价，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设条件下，本项目融资平衡计划中项目各项运营收入能够合理保障项目运营支出及偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

本评价报告仅为2025年榆林市榆阳区榆阳中学项目发行陕西省2025年社会事业领域专项债券使用，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。

附件：2025年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告之专项评价

希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）



2025年 11月 11日

附件：

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券评价报告之 专项评价

一、项目概述

（一）基本情况

榆林市榆阳产业园区管理委员会本次申报榆阳中学项目（以下简称“本项目”）为社会事业领域项目，本项目计划于 2025 年 9 月启动，预计完工时间为 2027 年 12 月。项目建设地点位于榆林市榆阳区榆麻路南。项目初中部 36 个班，总用地面积约 69291.58 m² (约 103.94 亩)，总建筑面积约 53431.48 m²，主要建设教学楼、实验楼、综合楼、宿舍楼、风雨操场和体育看台、门卫等配套设施工程。高中部 36 个班，总用地面积约 63569 m² (约 95.35 亩)，总建筑面积约 52291.1 m²，主要建设教学楼、实验楼、综合楼、宿舍楼、风雨操场和体育看台、门卫等配套设施工程。

榆阳产业园区是集一二三产三位一体的新型产城融合新区，将吸引更多的居民职工聚集于此，周边新建小区及各新建企业、入驻企业逐年增多，周围适龄生源逐年增加，但是目前的教育现状不能够满足产业园区内居民、职工子女的入学，极大的影响了产业园区的整体发展。因此，本项目实施后一方面可以提供更多的教育机会及资源，另一方面可以承接老城资源密度向外转移，从而分担老城教育压力，可极大的缓解榆阳区东沙片区教育学位压力，保障适龄生源顺利入学。

（二）立项批复情况

本项目已取得所有建设、施工审批手续。具体如下：

1. 关于榆阳实验中学项目可行性研究报告的批复（榆区政发科审发〔2023〕1038 号）；
2. 关于榆阳实验中学项目可行性研究报告批复名称变更的函（榆区政发科审函〔2024〕29 号）；
3. 关于榆阳中学项目初步设计（概算）的批复（榆区政发科审发〔2024〕613 号）；
4. 关于《榆阳中学项目》社会稳定风险评估的审核意见（榆区政法字〔2024〕63 号）；
5. 建设工程规划许可证（建字第 610802202400031 号）；
6. 国有建设用地划拨决定书（电子监管号:6108002023A000194）；
7. 不动产权证书（陕(2023)榆林市不动产权第 34081 号）。

（三）投资概算及融资计划

本项目计划总投资额 57,973.21 万元，按照项目实施方案筹资计划，本项目资本金为 45,973.21 万元，占总投资额的 79.30%；计划申请专项债券 12,000.00 万元，占总投资额的 20.70%，发行期限为 30 年。具体融资计划如下：

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目融资计划

单位：万元

年度	项目总投资	项目资本金	申请专项债券
2025 年	22,433.68	14,933.68	7,500.00
2026 年	20,160.22	15,660.22	4,500.00
2027 年	15,379.32	15,379.32	-
合计	57,973.21	45,973.21	12,000.00

二、预测性信息的基本假设条件

（一）现行国家及地方法律法规以及财政、经济、环境、安全等与项目建设、运营维护相关国家政策无重大变化。

（二）现行利率及通货膨胀水平无重大变化。

（三）项目各项收入及实现方式无重大变化，项目绩效指标能够按照预期完成，运营管理成本、费用能够控制在预计范围之内。

（四）项目相关运营收入在支付必要日常运营管理费用后优先偿还本次专项债券本息。

（五）无其他不可抗力或不可预见因素的重大不利影响。

三、评价要素

2017 年 6 月财政部《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）要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

按照上述政策文件要求，本项目本次申报发行专项债券，需要在满足地方政府专项债务限额的前提下，充分考虑项目预期未来收益来源的客观性及资金筹措的稳定性（持续稳定的现金流入）和充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模），以及实施方案风险控制应对措施的可性、适当性。

（一）预期收益的客观性

根据实施方案，本项目的收益来源于住宿费收入、财政补助收入，符合《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）等相关规定。项目相关收入、成本及运营管理费用能够按照客观数据及预期假设进行合理预计。因此，本项目本次申请专项债券预期收入、成本预测结果客观、合理，在满足基本假设的条件下符合项目实际情况。

（二）资金稳定性

按照实施方案计划，本项目于建设期投入项目资本金并通过发行专项债券进行融资以满足项目投资建设支出需要，项目建设完成后通过住宿费收入、财政补助收入实现预期收益，债券存续期内累计资金流入 87,521.21 万元。本项目债券存续期内各年度资金流入情况如下：

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目债券存续期资金流入情况表

单位：万元

年度	项目资本金	发行债券资金	项目收益		资金流入合计
			住宿费收入	财政补助收入	
2025 年	14,933.68	7,500.00			22,433.68
2026 年	15,660.22	4,500.00			20,160.22
2027 年	15,379.32				15,379.32
2028 年			126.00	860.00	986.00
2029 年			135.00	860.00	995.00
2030 年			144.00	860.00	1,004.00
2031 年			153.00	860.00	1,013.00
2032 年			162.00	860.00	1,022.00
2033 年			162.00	860.00	1,022.00
2034 年			162.00	860.00	1,022.00
2035 年			162.00	860.00	1,022.00
2036 年			162.00	860.00	1,022.00
2037 年			162.00	860.00	1,022.00
2038 年			162.00	860.00	1,022.00
2039 年			162.00	860.00	1,022.00
2040 年			162.00	860.00	1,022.00
2041 年			162.00	860.00	1,022.00
2042 年			162.00	860.00	1,022.00
2043 年			162.00	860.00	1,022.00
2044 年			162.00	860.00	1,022.00
2045 年			162.00	860.00	1,022.00
2046 年			162.00	860.00	1,022.00
2047 年			162.00	860.00	1,022.00

年度	项目资本金	发行债券资金	项目收益		资金流入合计
			住宿费收入	财政补助收入	
2048 年			162.00	860.00	1,022.00
2049 年			162.00	860.00	1,022.00
2050 年			162.00	860.00	1,022.00
2051 年			162.00	860.00	1,022.00
2052 年			162.00	860.00	1,022.00
2053 年			162.00	860.00	1,022.00
2054 年			162.00	860.00	1,022.00
2055 年			162.00	860.00	1,022.00
2056 年			162.00	860.00	1,022.00
合计	45,973.21	12,000.00	4,608.00	24,940.00	87,521.21

据上分析，本项目在实施过程中，可以产生持续稳定的现金流入，风险控制措施也可以使项目资金稳定性得到保障，债券存续期内各年度收益连续、稳定，资金流入能够覆盖、保障项目建设期各项投资支出及债券存续期各年度付息还本之支出需求，能够满足发行专项债券资金稳定性需求。



（三）资金充足性

按照项目实施方案，本项目总投资支出 57,973.21 万元，其中项目资本金 45,973.21 万元，拟发行专项债券筹集资金 12,000.00 万元。项目债券存续期累计现金流入 87,521.21 万元，其中资本金流入 45,973.21 万元，融资活动现金流入为 12,000.00 万元，业务活动现金流入 29,548.00 万元；累计现金流出 80,188.21 万元，其中建设支出 57,376.21 万元，融资活动现金流出 22,812.00 万元。项目债券到期时资金结余 7,333.00 万元。项目专项债券存续期累计资金流入大于各项融资成本及运营支出，项目实施方案资金计划能够满足发行专项债券资金充足性要求。项目实施方案资金充足性分析情况如下：

2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目资金充足性分析情况表

年度	资金流入	资金流出				资金流出合计	累计资金结余
		项目建设支出	债券发行费用	偿还债券本金	支付债券利息		
2025 年	22,433.68	22,426.18	7.50			22,433.68	-
2026 年	20,160.22	19,930.72	4.50		225.00	20,160.22	-
2027 年	15,379.32	15,019.32			360.00	15,379.32	-
2028 年	986.00				360.00	360.00	626.00
2029 年	995.00				360.00	360.00	1,261.00
2030 年	1,004.00				360.00	360.00	1,905.00
2031 年	1,013.00				360.00	360.00	2,558.00
2032 年	1,022.00				360.00	360.00	3,220.00
2033 年	1,022.00				360.00	360.00	3,882.00
2034 年	1,022.00				360.00	360.00	4,544.00
2035 年	1,022.00				360.00	360.00	5,206.00
2036 年	1,022.00				360.00	360.00	5,868.00
2037 年	1,022.00				360.00	360.00	6,530.00
2038 年	1,022.00				360.00	360.00	7,192.00
2039 年	1,022.00				360.00	360.00	7,854.00
2040 年	1,022.00				360.00	360.00	8,516.00
2041 年	1,022.00				360.00	360.00	9,178.00
2042 年	1,022.00				360.00	360.00	9,840.00
2043 年	1,022.00				360.00	360.00	10,502.00
2044 年	1,022.00				360.00	360.00	11,164.00
2045 年	1,022.00				360.00	360.00	11,826.00
2046 年	1,022.00				360.00	360.00	12,488.00

单位：万元

年度	资金流入	资金流出				资金流出合计	累计资金结余
		项目建设支出	债券发行费用	偿还债券本金	支付债券利息		
2047 年	1,022.00				360.00	360.00	13,150.00
2048 年	1,022.00				360.00	360.00	13,812.00
2049 年	1,022.00				360.00	360.00	14,474.00
2050 年	1,022.00				360.00	360.00	15,136.00
2051 年	1,022.00				360.00	360.00	15,798.00
2052 年	1,022.00				360.00	360.00	16,460.00
2053 年	1,022.00				360.00	360.00	17,122.00
2054 年	1,022.00				360.00	360.00	17,784.00
2055 年	1,022.00			7,500.00	360.00	7,860.00	10,946.00
2056 年	1,022.00			4,500.00	135.00	4,635.00	7,333.00
合计	87,521.21	57,376.21	12.00	12,000.00	10,800.00	80,188.21	
偿债资金覆盖率		1.30					

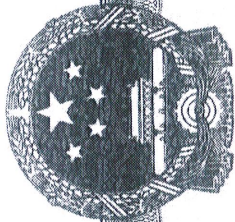
本项目按照预计条件的资金测算平衡结果，可达到的偿债资金覆盖率为 1.30 倍，还本付息资金有充分保障，项目实施方案资金平衡计划在保障日常建设发展资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，项目能够满足资金筹措充足性的要求。

（四）项目风险评估及应对措施评价

根据项目实施方案，本项目影响项目收益和融资平衡结果的风险因素主要包括：工期变化风险、项目投资变化风险、工程事故风险、收入变动风险、支出变动风险、自然风险、政策风险、经营风险、社会风险、利率波动风险等各项风险，针对上述风险因素，项目实施单位制定了切实可行、合理充分的风险应对控制措施方案，可以有效化解项目实施过程中存在的各类社会环境、法律政策、市场变化等各项风险。

四、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并结合对《2025 年榆林市榆阳区榆阳中学项目专项债券实施方案》的分析，我们认为在满足项目实施方案关于项目收益预测及其所依据的各项假设条件的情况下，榆林市榆阳产业园区管理委员会申请发行的本项目专项债券可以为项目建设提供充足的资金支持，保证本项目按照计划顺利实施。同时，项目建成后各项收入带来后续资金回笼为项目提供了持续、稳定、充足的现金流入，可以满足项目还本付息及日常运营需求，能够实现项目收益和融资自求平衡，风险应对措施能够有效化解项目实施过程中存在的主要风险。我们未注意到本项目在债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情形。



营业执照

(副本)₍₁₀₋₁₎

统一社会信用代码
9161013607340169X2

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 曹爱民（曹爱民）

出资额 叁仟万元人民币

成立日期 2013年06月28日

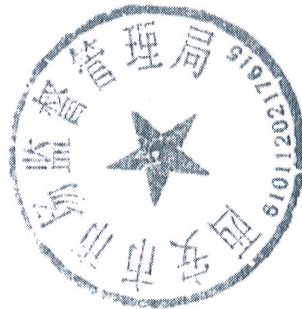
主要经营场所 陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦六层

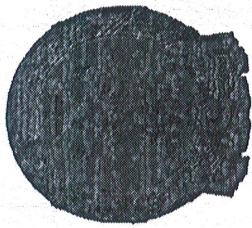
经营范围

一般项目：许可经营项目：审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。一般经营项目：（未取得专项许可的项目除外）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

登记机关

2025年09月28日





会计师事务所 执业证书

名称：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：曹爱民

主任会计师：

经营场所：陕西省西安市浐灞生态区浐灞大道一号外事大厦六层

组织形式：合伙制（特殊普通合伙）

执业证书编号：61010047

批准执业文号：陕财办会（2013）28号

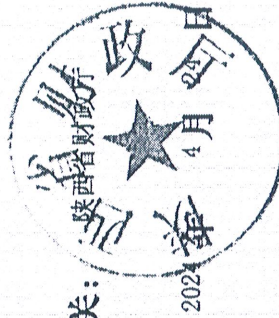
批准执业日期：2013年6月27日

说明

证书序号：0020998

- 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》。

发证机关：



中华人民共和国财政部制