

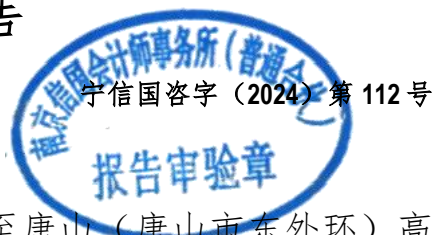
秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高  
速公路唐山段项目  
财务评估咨询报告

宁信国咨字（2024）第 112 号

南京信国会计师事务所（普通合伙）



# 秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目 财务评估咨询报告



唐山市交通运输局：

我们接受委托，对秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目预期收益与融资平衡情况进行审核并出具专项评价报告。我们的审核依据是《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》。相关项目融资单位对秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目收益预测及其所依据的各项假设负责。

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目预期收益与融资平衡测算都是为了达成唐山市公益项目融资的目的。在编制该情况表时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。因此，我们提醒信息使用者注意，该平衡测算不得用于该项目融资以外的其他目的。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，在推测性假设成立的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。我们认为，该平衡测算是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照后附的该情况表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，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目，预期项目运营收入，能够合理保障偿还融资债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

## 一、项目的基本情况

### （一）项目名称

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目

### （二）参与主体

实施主体：唐山市交通运输局；建设主体：唐山市公路建设管理中心

### （三）列入规划情况

已列入重大项目库

### （四）项目建设情况

1.线路走向：路线起于滦州市夏庄子村东滦河秦唐界，与秦皇岛段顺接向西经三里庄南、晒甲坨南，过刘各庄后路线转向南，经范各庄东、东海特钢西、青坨营镇西，终于王家岭坨南唐港高速

2.项目立项审批：2019年2月20日唐山市交通运输局与秦皇岛交通运输局签订了《关于秦皇岛（北戴河机场）至唐山市（唐山市东外环）高速公路唐山与秦皇岛两市的接线协议》；

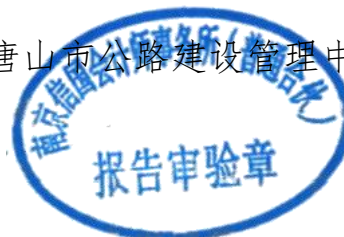
2019年4月19日，本项目路线方案研究通过了河北省交通运输厅组织的专家评审会；

2020年6月30日，本项目取得唐山市财政局出具的《关于秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目的资金证明》；

2020年7月14日，本项目取得河北省交通运输厅出具的《关于〈秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段工程可行性研究报告〉的审查意见》（冀交规〔2020〕267号）；

2020年7月31日，本项目取得唐山市行政审批局出具的《关于秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目环境影响报告书的批复》（唐审投资环字〔2020〕38号）；

2020年8月5日，本项目取得唐山市行政审批局出具的《关于秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目社会稳定风险评估的意见》（唐审投资社稳〔2020〕1号）；



2020年8月6日，本项目取得河北省自然资源厅出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第130000202000014）；

2020年8月21日，本项目取得河北省发展和改革委员会《关于秦皇岛至唐山高速公路唐山段工程可行性研究报告的批复》（冀发改基础〔2020〕1279号）；

2020年11月11日，本项目建设管理单位及项目执行机构确定，并取得唐山市交通运输局《关于同意唐山市公路建设管理中心作为秦皇岛至唐山高速公路唐山段项目建设管理法人和组建唐山市秦唐高速高路建设指挥部的批复》（唐交公路〔2020〕43号）；

2020年11月16日，本项目取得河北省发展和改革委员会《关于秦皇岛至唐山高速公路唐山段初步设计的批复》（冀发改投资〔2020〕1780号）

3.项目工期：本项目拟定建设期为37个月，自2022年8月至2025年8月

4.项目建设内容与规模：路线全长46.873公里。全线设特大桥1座，大桥3座，中桥1座，小桥1座，涵洞22道，分离立交14座。设互通式立交6座，其中范庄互通、田庄互通采用单喇叭方案，八里桥互通、刘各庄互通采用双喇叭方案；邢各庄枢纽互通、王家岭坨枢纽互通采用变形首着叶方案。全线设置服务区1处，停车区1处，养护工区1处（含路政交警用房）与服务区同址建设，监控分中心1处，匝道收费站4处。房建工程总建筑面积20800平方米。

5.项目总投资估算为项目总投资762,046.79万元，其中工程建设投资483,349.35万元，土地使用及拆迁补偿费185,588.39万元，建设工程其他费用26,998.59万元，建设期利息31,313.64万元，预备费34,796.82万元。

#### （五）事前绩效评估情况

该项目事前绩效评估综合得分97.5分，评分结果为“优”，具备政府专项债资金支持的基本条件。该项目具备必要性和可行性，具有公益性和

收益性特征；前期筹备工作规范，项目实施具备一定的成熟度；项目财政资金支持方式可行，资金来源和到位基本可行；项目投入资源及成本与预期产出及效果基本匹配，收益预测合理；债券资金需求合理，偿债计划可行。

#### （六）所在区域背景情况

唐山市位于环渤海经济区中心地带，是京津冀经济区和城市群中的重要组成部分；南临渤海，北背燕山，西与北京、南与天津为邻，东与秦皇岛接壤，是联接华北、东北两大地区的咽喉要地，是京、津、唐经济金三角的重要组成部分。唐山市现辖 3 市（迁安市、遵化市、滦州市）、4 县（乐亭县、玉田县、滦南县、迁西县）、7 区（曹妃甸区、古冶区、丰南区、开平区、丰润区、路南区、路北区）和 4 个开发区（高新技术产业开发区、海港经济开发区、芦台经济技术开发区、汉沽管理区）。总面积 13,472 平方公里，常住人口达到 796.4 万人，是全国较大城市之一。

2018 年至 2020 年，唐山市分别实现一般公共预算收入 432.40 亿元、465.35 亿元和亿元，政府性基金收入分别为 313.10 亿元、382.00 亿元和亿元。

2018 年至 2020 年唐山市财政经济状况

项目	2018年	2019年	2020年
地区生产总值	6,955.0	6,890.0	7,210.9
一般公共预算收入	432.4	465.35	507.14
政府性基金收入	313.10	382.00	498.46
政府性基金支出	364.04	479.41	582.08

根据 2017 年 6 月河北省人民政府发布的《河北省综合交通运输体系发展“十三五”规划》，河北将紧紧围绕京津冀协同发展，以京津冀空间格局优化调整为基础，以服务雄安新区建设，补齐基础设施短板，完善服务功能，提升运营管理效率，增加有效运输供给，加快构建南北贯通、东出西联的综合交通运输格局。以京津冀协同发展交通一体化“四纵四横一环”为基础，加密通道，完善环首都、环省会区域交通网，形成全省“六



纵、六横、双圈”网络化综合通道布局。六纵是指6条贯通南北的综合通道；双圈是指环首都交通圈、环省会通勤圈。六横是指通达沿海的综合通道，由北往南依次为：张家口—承德—秦皇岛通道，张家口—北京—唐山—秦皇岛通道，保定—沧州通道，石家庄—衡水—沧州通道，邢汾—邢临通道，邯长—邯济通道。秦唐高速属于6横向通道中第2条横向通道“张家口—北京—唐山—秦皇岛通道”的组成路段。根据规划，秦唐高速为省级高速公路，是十三五期间开建项目。

到目前为止，已建成的京津唐秦通道，尤其是京唐秦联系的东西大通道仅有京哈高速一条，自然导致了其交通需求的急剧膨胀（京哈高速现状为双向六车道，2019年滦县服务区观测点交通量为98,235pcu/d，山海关主线站观测点为94,024pcu/d），为了缓解京津唐秦之间的交通压力，在京哈高速北侧规划了京秦高速（经北京中北部及廊坊、天津、唐山、秦皇岛四地的北部，目前北京、天津段、唐山长深高速以西段已建成，唐山其余路段及秦皇岛段在建中），同时京哈高速南侧的唐（山）廊（坊）高速顺势而出（唐廊高速唐山段、天津塘承高速至唐山界段已于2019年7月通车，其他路段在建中），结合已建成涞涞高速（原张石高速），一条连接东西的大通道已初步形成，而秦唐高速的实施，将通道东延至秦皇岛，打通了横贯京津冀的东西大通道（对接河北中西部，经北京南部、廊坊中部、天津北部、唐山及秦皇岛中部），临接出海口。秦唐高速构建了唐山市中部至北戴河机场的快捷通道，通过高速实现北戴河机场、唐山机场与北京大兴机场三大机场串联。秦唐高速的实施还能进一步便捷秦皇岛及唐山中东部与雄安新区对接。

国道G205线是唐山市与秦皇岛市的直达快捷通道，也是冀东干线路网的重要组成部分，自唐山市向东分别串联丰南区、开平区、古冶区、滦州市、昌黎县、北戴河区，然后接秦皇岛市区。G205线于京哈走廊与唐港走廊的中间位置，在这两走廊带间东西长90公里，南北宽30~60公里的国土面积上，国道G205为唯一交通要道，目前唐山境内段为一、二级混合

路，交通量大（2018年滦州市坨子头观测交通量 34929 辆），重载交通比例大，特大货车多，路面破损较严重，大修频繁，由于铁路及地形地貌的限制，国道 G205 滦州市及古冶城区段均不具备拓宽升级的工程条件，修建并行通道迫在眉睫。

### （七）项目收益及融资情况

项目能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

通过对项目还本付息的测算：秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目用于资金平衡的相关收益为 1,923,926.94 万元，其中项目自身收益为 1,923,926.94 万元，融资本息为 832,266.65869 万元（其中融资本金 595,438.44072 万元，融资利息 236,828.21797 万元），覆盖倍数为 2.31。

## 二、债券应付本息情况

（一）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目，2020 年已融资金额 85,500.00 万元，实际融资年利率为 3.82%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2020 年债券于 2026 年至 2035 年偿还本金，每年分别偿还 8,550.00 万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第 1 年	2020 年		85,500.00		85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 2 年	2021 年	85,500.00			85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 3 年	2022 年	85,500.00			85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 4 年	2023 年	85,500.00			85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 5 年	2024 年	85,500.00			85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 6 年	2025 年	85,500.00			85,500.00	3.82%	3,266.10	3,266.10
第 7 年	2026 年	85,500.00		8,550.00	76,950.00	3.82%	3,102.80	11,652.80
第 8 年	2027 年	76,950.00		8,550.00	68,400.00	3.82%	2,776.19	11,326.19
第 9 年	2028 年	68,400.00		8,550.00	59,850.00	3.82%	2,449.58	10,999.58
第 10 年	2029 年	59,850.00		8,550.00	51,300.00	3.82%	2,122.97	10,672.97

第 11 年	2030 年	51,300.00		8,550.00	42,750.00	3.82%	1,796.36	10,346.36
第 12 年	2031 年	42,750.00		8,550.00	34,200.00	3.82%	1,469.75	10,019.75
第 13 年	2032 年	34,200.00		8,550.00	25,650.00	3.82%	1,143.14	9,693.14
第 14 年	2033 年	25,650.00		8,550.00	17,100.00	3.82%	816.53	9,366.53
第 15 年	2034 年	17,100.00		8,550.00	8,550.00	3.82%	489.92	9,039.92
第 16 年	2035 年	8,550.00		8,550.00	0.00	3.82%	163.31	8,713.31
合计			85,500.00	85,500.00			35,927.10	121,427.10

2020年债券还本付息总额为121,427.10万元。

（二）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目，2021年已融资金额270,000.00万元，实际融资年利率为3.65%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2021年债券于2027年至2036年偿还本金，每年分别偿还27,000.00万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第 1 年	2021 年		270,000.00		270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 2 年	2022 年	270,000.00	0.00		270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 3 年	2023 年	270,000.00			270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 4 年	2024 年	270,000.00			270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 5 年	2025 年	270,000.00			270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 6 年	2026 年	270,000.00			270,000.00	3.65%	9,855.00	9,855.00
第 7 年	2027 年	270,000.00		27,000.00	243,000.00	3.65%	9,362.25	36,362.25
第 8 年	2028 年	243,000.00		27,000.00	216,000.00	3.65%	8,376.75	35,376.75
第 9 年	2029 年	216,000.00		27,000.00	189,000.00	3.65%	7,391.25	34,391.25
第 10 年	2030 年	189,000.00		27,000.00	162,000.00	3.65%	6,405.75	33,405.75
第 11 年	2031 年	162,000.00		27,000.00	135,000.00	3.65%	5,420.25	32,420.25
第 12 年	2032 年	135,000.00		27,000.00	108,000.00	3.65%	4,434.75	31,434.75
第 13 年	2033 年	108,000.00		27,000.00	81,000.00	3.65%	3,449.25	30,449.25
第 14 年	2034 年	81,000.00		27,000.00	54,000.00	3.65%	2,463.75	29,463.75
第 15 年	2035 年	54,000.00		27,000.00	27,000.00	3.65%	1,478.25	28,478.25
第 16 年	2036 年	27,000.00		27,000.00	0.00	3.65%	492.75	27,492.75
合计			270,000.00	270,000.00			108,405.00	378,405.00

2021年债券还本付息总额为378,405.00万元。

（三）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山



段项目，2024年上半年已融资金额57,400.00万元，实际融资年利率为2.44%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2024年债券于2030年至2039年偿还本金，每年分别偿还5,740.00万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2024年	0.00	57,400.00		57,400.00	2.44%	700.28	700.28
第2年	2025年	57,400.00			57,400.00	2.44%	1,400.56	1,400.56
第3年	2026年	57,400.00			57,400.00	2.44%	1,400.56	1,400.56
第4年	2027年	57,400.00			57,400.00	2.44%	1,400.56	1,400.56
第5年	2028年	57,400.00			57,400.00	2.44%	1,400.56	1,400.56
第6年	2029年	57,400.00		0.00	57,400.00	2.44%	1,400.56	1,400.56
第7年	2030年	57,400.00		5,740.00	51,660.00	2.44%	1,400.56	7,140.56
第8年	2031年	51,660.00		5,740.00	45,920.00	2.44%	1,260.50	7,000.50
第9年	2032年	45,920.00		5,740.00	40,180.00	2.44%	1,120.45	6,860.45
第10年	2033年	40,180.00		5,740.00	34,440.00	2.44%	980.39	6,720.39
第11年	2034年	34,440.00		5,740.00	28,700.00	2.44%	840.34	6,580.34
第12年	2035年	28,700.00		5,740.00	22,960.00	2.44%	700.28	6,440.28
第13年	2036年	22,960.00		5,740.00	17,220.00	2.44%	560.22	6,300.22
第14年	2037年	17,220.00		5,740.00	11,480.00	2.44%	420.17	6,160.17
第15年	2038年	11,480.00		5,740.00	5,740.00	2.44%	280.11	6,020.11
第16年	2039年	5,740.00		5,740.00	0.00	2.44%	140.06	5,880.06
合计			57,400.00	57,400.00			15,406.16	72,806.16

2024年上半年债券还本付息总额为72,806.16万元。

（四）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目，2024年下半年已融资金额13,400.00万元，实际融资年利率为2.18%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2024年债券于2030年至2039年偿还本金，每年分别偿还1,340.00万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2024年	-	13,400.00		13,400.00	2.18%	73.03	73.03
第2年	2025年	13,400.00			13,400.00	2.18%	292.12	292.12

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

第3年	2026年	13,400.00			13,400.00	2.18%	292.12	292.12
第4年	2027年	13,400.00			13,400.00	2.18%	292.12	292.12
第5年	2028年	13,400.00			13,400.00	2.18%	292.12	292.12
第6年	2029年	13,400.00		-	13,400.00	2.18%	292.12	292.12
第7年	2030年	13,400.00		1,340.00	12,060.00	2.18%	292.12	1,632.12
第8年	2031年	12,060.00		1,340.00	10,720.00	2.18%	262.91	1,602.91
第9年	2032年	10,720.00		1,340.00	9,380.00	2.18%	233.70	1,573.70
第10年	2033年	9,380.00		1,340.00	8,040.00	2.18%	204.48	1,544.48
第11年	2034年	8,040.00		1,340.00	6,700.00	2.18%	175.27	1,515.27
第12年	2035年	6,700.00		1,340.00	5,360.00	2.18%	146.06	1,486.06
第13年	2036年	5,360.00		1,340.00	4,020.00	2.18%	116.85	1,456.85
第14年	2037年	4,020.00		1,340.00	2,680.00	2.18%	87.64	1,427.64
第15年	2038年	2,680.00		1,340.00	1,340.00	2.18%	58.42	1,398.42
第16年	2039年	1,340.00		1,340.00	0.00	2.18%	29.21	1,369.21
合计			13,400.00	13,400.00			3,140.29	16,540.29

2024年下半年债券还本付息总额为16,540.29万元。

（五）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目 2024 年调整资金 3,838.44072 万元，其中：

1.唐山市智慧城市二期建设项目（2023 年河北省高质量发展专项债券（二期）-2023 年河北省政府专项债券（四期）（债券代码：2305135，期限 20 年期，年利率 3.22%，发行时间 2023 年 2 月 10 日）），调整金额为 838.44072 万元用于该项目（调整前利息支出不计入该项目）。已兑付本金自兑付日起不另计利息。

	调整前	调整后
项目名称	唐山市智慧城市二期建设项目	秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目
调整规模	人民币捌佰叁拾捌万肆仟肆佰零柒元贰角整（RMB:8,384,407.20元）	人民币捌佰叁拾捌万肆仟肆佰零柒元贰角整（RMB:8,384,407.20元）
募集资金用途	募集资金拟用唐山市智慧城市二期建设项目	本次调整专项债券人民币捌佰叁拾捌万肆仟肆佰零柒元贰角整（RMB:8,384,407.20元）拟用于秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目
发行时间	2023	2023
债券期限	二十年期	二十年期
债券利率	3.22%	3.22%

还本付息方式	二十年期专项债每半年付息，后十年还本，已兑付本金自兑付日起不另计利息。	二十年期专项债每半年付息，后十年还本，已兑付本金自兑付日起不另计利息。
--------	-------------------------------------	-------------------------------------

应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2024年		838.44072		838.44	3.22%		
第2年	2025年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第3年	2026年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第4年	2027年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第5年	2028年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第6年	2029年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第7年	2030年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第8年	2031年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第9年	2032年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第10年	2033年	838.44			838.44	3.22%	26.99779	26.99779
第11年	2034年	838.44		83.844072	754.60	3.22%	26.99779	110.84186
第12年	2035年	754.60		83.844072	670.75	3.22%	24.29801	108.14208
第13年	2036年	670.75		83.844072	586.91	3.22%	21.59823	105.44230
第14年	2037年	586.91		83.844072	503.06	3.22%	18.89845	102.74253
第15年	2038年	503.06		83.844072	419.22	3.22%	16.19867	100.04275
第16年	2039年	419.22		83.844072	335.38	3.22%	13.49890	97.34297
第17年	2040年	335.38		83.844072	251.53	3.22%	10.79912	94.64319
第18年	2041年	251.53		83.844072	167.69	3.22%	8.09934	91.94341
第19年	2042年	167.69		83.844072	83.84	3.22%	5.39956	89.24363
第20年	2043年	83.84		83.844072	0.00	3.22%	2.69978	86.54385
	合计		838.44072	838.44072			391.46797	1,229.90869

调整债券还本付息总额为1,229.90869万元。

2.唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目〔2022年河北省高质量发展专项债券（二十二期）-2022年河北省政府专项债券（二十九期）（债券代码：2205642，期限15年期，年利率3.24%，发行时间2022年4月27日）〕，调整金额为3,000.00万元用于该项目（调整前利息支出不计入该项目）。已兑付本金自兑付日起不另计利息。

	调整前	调整后
项目名称	唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目	秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目
调整规模	人民币叁仟万元整（RMB:30,000,000.00元）	人民币叁仟万元整（RMB:30,000,000.00元）
募集资金用途	募集资金拟用唐山市新能源汽车智慧充电基础设施建设项目	本次调整专项债券人民币叁仟万元整（RMB:30,000,000.00元）拟用于秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外

		环) 高速公路唐山段项目
发行时间	2022	2022
债券期限	十五年期	十五年期
债券利率	3.24%	3.24%
还本付息方式	十五年期专项债每半年付息，后十年还本，已兑付本金自兑付日起不另计利息。	十五年期专项债每半年付息，后十年还本，已兑付本金自兑付日起不另计利息。

应还本付息情况如下：

项目计算期	年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2024年		3,000.00		3,000.00	3.24%		-
第2年	2025年	3,000.00			3,000.00	3.24%	97.20	97.20
第3年	2026年	3,000.00			3,000.00	3.24%	97.20	97.20
第4年	2027年	3,000.00			3,000.00	3.24%	97.20	97.20
第5年	2028年	3,000.00		300.00	2,700.00	3.24%	97.20	397.20
第6年	2029年	2,700.00		300.00	2,400.00	3.24%	87.48	387.48
第7年	2030年	2,400.00		300.00	2,100.00	3.24%	77.76	377.76
第8年	2031年	2,100.00		300.00	1,800.00	3.24%	68.04	368.04
第9年	2032年	1,800.00		300.00	1,500.00	3.24%	58.32	358.32
第10年	2033年	1,500.00		300.00	1,200.00	3.24%	48.60	348.60
第11年	2034年	1,200.00		300.00	900.00	3.24%	38.88	338.88
第12年	2035年	900.00		300.00	600.00	3.24%	29.16	329.16
第13年	2036年	600.00		300.00	300.00	3.24%	19.44	319.44
第14年	2037年	300.00		300.00	0.00	3.24%	9.72	309.72
	合计		3,000.00	3,000.00			826.20	3,826.20

调整债券还本付息总额为 3,826.20 万元。

（六）秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目，2025年拟融资金额165,300.00万元（其中：本期申请政府专项债券60,000.00万元，后期申请政府专项债券105,300.00万元），假设融资年利率为4.00%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2025年债券于2031年至2040年偿还本金，每年分别偿还16,530.00万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息情况如下：

单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2025年		165,300.00		165,300.00			
第2年	2026年	165,300.00			165,300.00	4.00%	6,612.00	6,612.00

第3年	2027年	165,300.00			165,300.00	4.00%	6,612.00	6,612.00
第4年	2028年	165,300.00			165,300.00	4.00%	6,612.00	6,612.00
第5年	2029年	165,300.00			165,300.00	4.00%	6,612.00	6,612.00
第6年	2030年	165,300.00			165,300.00	4.00%	6,612.00	6,612.00
第7年	2031年	165,300.00		16,530.00	148,770.00	4.00%	6,612.00	23,142.00
第8年	2032年	148,770.00		16,530.00	132,240.00	4.00%	5,950.80	22,480.80
第9年	2033年	132,240.00		16,530.00	115,710.00	4.00%	5,289.60	21,819.60
第10年	2034年	115,710.00		16,530.00	99,180.00	4.00%	4,628.40	21,158.40
第11年	2035年	99,180.00		16,530.00	82,650.00	4.00%	3,967.20	20,497.20
第12年	2036年	82,650.00		16,530.00	66,120.00	4.00%	3,306.00	19,836.00
第13年	2037年	66,120.00		16,530.00	49,590.00	4.00%	2,644.80	19,174.80
第14年	2038年	49,590.00		16,530.00	33,060.00	4.00%	1,983.60	18,513.60
第15年	2039年	33,060.00		16,530.00	16,530.00	4.00%	1,322.40	17,852.40
第16年	2040年	16,530.00		16,530.00	0.00	4.00%	661.20	17,191.20
合计			165,300.00	165,300.00			69,426.00	234,726.00

本期债券还本付息总额为234,726.00万元。

（七）五项融资金额合计595,438.44072万元，2020年已融资金额85,500.00万元，实际融资年利率为3.82%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2020年债券于2026年至2035年偿还本金，每年分别偿还8,550.00万元；2021年已融资金额270,000.00万元，实际融资年利率为3.65%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2021年债券于2027年至2036年偿还本金，每年分别偿还27,000.00万元；2024年上半年已融资金额57,400.00万元，实际融资年利率为2.44%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2024年债券于2030年至2039年偿还本金，每年分别偿还5,740.00万元；2024年下半年已融资金额13,400.00万元，实际融资年利率为2.18%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2024年债券于2030年至2039年偿还本金，每年分别偿还1,340.00万元；2024年调整债券资金3,838.44072万元；2025年拟融资金额165,300.00万元（其中：本期申请政府专项债券60,000.00万元，后期申请政府专项债券105,300.00万元），假设融资年利率为4.00%，期限为十五年，每半年付息，后十年还本，2025年债券于2031年至2040年偿还本金，每年分别偿还16,530.00万元，已兑付本金自兑付日起不另计利息。应还本付息合计如下：



单位：万元

项目计算期	年度	期初本金	本期发行	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	还本付息合计
第1年	2020年		85,500.00		85,500.00000	3.82%	3,266.10000	3,266.10000
第2年	2021年	85,500.00000	270,000.00		355,500.00000	3.82%/3.65%	13,121.10000	13,121.10000
第3年	2022年	355,500.00000			355,500.00000	3.82%/3.65%	13,121.10000	13,121.10000
第4年	2023年	355,500.00000			355,500.00000	3.82%/3.65%/4%	13,121.10000	13,121.10000
第5年	2024年	355,500.00000	74,638.44072		430,138.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	13,894.41000	13,894.41000
第6年	2025年	430,138.44072	165,300.00		595,438.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	18,243.97779	18,243.97779
第7年	2026年	595,438.44072		8,550.00000	586,888.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	21,386.67279	29,936.67279
第8年	2027年	586,888.44072		35,550.00000	551,338.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	20,567.31279	56,117.31279
第9年	2028年	551,338.44072		35,850.00000	515,488.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	19,255.20279	55,105.20279
第10年	2029年	515,488.44072		35,850.00000	479,638.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	17,933.37279	53,783.37279
第11年	2030年	479,638.44072		42,930.00000	436,708.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	16,611.54279	59,541.54279
第12年	2031年	436,708.44072		59,460.00000	377,248.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	15,120.44479	74,580.44479
第13年	2032年	377,248.44072		59,460.00000	317,788.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	12,968.14679	72,428.14679
第14年	2033年	317,788.44072		59,460.00000	258,328.44072	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	10,815.84879	70,275.84879
第15年	2034年	258,328.44072		59,543.84407	198,784.59665	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	8,663.55079	68,207.39486
第16年	2035年	198,784.59665		59,543.84407	139,240.75258	3.82%/3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	6,508.55301	66,052.39708
第17年	2036年	139,240.75258		50,993.84407	88,246.90850	3.65%/4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	4,516.86023	55,510.70430
第18年	2037年	88,246.90850		23,993.84407	64,253.06443	4.00%/2.18%/3.24%/3.22%/2.44%	3,181.22245	27,175.06653
第19年	2038年	64,253.06443		23,693.84407	40,559.22036	4.00%/2.18%/3.22%/2.44%	2,338.33467	26,032.17875
第20年	2039年	40,559.22036		23,693.84407	16,865.37629	4.00%/2.18%/3.22%/2.44%	1,505.16690	25,199.01097
第21年	2040年	16,865.37629		16,613.84407	251.53222	4.00%/3.22%	671.99912	17,285.84319

第22年	2041年	251.53222		83.84407	167.68814	3.22%	8.09934	91.94341
第23年	2042年	167.68814		83.84407	83.84407	3.22%	5.39956	89.24363
第24年	2043年	83.84407		83.84407	0.00000	3.22%	2.69978	86.54385
合计	合计		595,438.44072	595,186.90850			236,828.21797	832,266.65869

上述债券还本付息总额为832,266.65869万元。

### 三、评估依据和假设

#### （一）收益来源

该项目收入来源为：本期债券募集资金投资的项目，现金净流入部分是通过通行费收入的净现金收益实现的。

#### （二）成本测算

该项目成本：养护费、专项养护费、营运管理费等成本。

#### （三）评估依据

- 1.《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
- 2.《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）；
- 3.《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）；
- 4.《建设项目经济评价方法与参数》（发改投资〔2006〕1325号）；
- 5.秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目可行性研究报告；
- 6.秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目专项债券实施方案；
- 7.《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）有关规定及现行财税制度进行分析与评价；
- 8.国家及地方其他相关法律、法规。

#### （四）评估假设

- 1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2.预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- 3.预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- 4.预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- 5.预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- 6.预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 7.项目能够获得相关政府部门的审批；
- 8.预测期内出现的年度资金缺口由项目单位统筹安排解决；
- 9.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；
- 10.市场估算按照目前市场、政策稳定性进行测算基数；
- 11.按照国家政策稳定性持续性基础上进行测算和估算。

#### 四、评估过程

针对秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目融资，我们组织梳理了《关于对地方政府债务实施限额管理的实施意见》、《地方政府一般债务预算管理办法》、《地方政府专项债务预算管理办法》、《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》等相关法律法规文件，我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目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。整个评价工作分为四个阶段进行：

（一）与委托方就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。

（二）收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的项目建议书、可行性研究报告、批复文件、项目实施方案等资料，到项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目的具体情况。

（三）安排专业人员进行评估，起草财务评估咨询报告。

（四）在上述工作基础上，与委托方就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按照评价机构内部评估报告三审制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式财务评估咨询报告。

## 五、评估分析

### （一）项目投资估算

建设项目总投资估算为 762,046.79 万元，其中工程建设投资 483,349.35 万元，土地使用及拆迁补偿费 185,588.39 万元，建设工程其他费用 26,998.59 万元，建设期利息 31,313.64 万元，预备费 34,796.82 万元。如下表：

项目投资估算表

单位：万元

支出名称	建设工程	预备费	土地使用及拆迁补偿费	其他费用	建设期利息	合计
工程费用	483,349.35					483,349.35
工程建设其他费用				26,998.59		26,998.59
土地使用及拆迁补偿费			185,588.39			185,588.39
建设期利息					31,313.64	31,313.64
预备费		34,796.82				34,796.82
合计	483,349.35	34,796.82	185,588.39	26,998.59	31,313.64	762,046.79

\*详见附件（一）项目投资估算表

### （二）项目资金筹措

#### 1. 资本金来源

资本金来源渠道为政府财政资金 166,608.34928 万元，占项目投资 762,046.79 万元的 21.86%；

项目资本金比例符合《国务院关于加强固定资产项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求，该项目中，专项债券用作资本金金额为 132,409.00 万元（其中已发行专项债券 88,547.00 万元，本期拟发行专项债券 15,921.00 万元，后期拟发行专项债券 27,941.00 万元），占项目

投资 762,046.79 万元的 17.38%。

## 2. 融资来源

资金缺口 595,438.44072 万元，其中 2020 年已申请十五年期地方政府专项债券 85,500.00 万元（年利率 3.82%，含用作资金本部分 14,594.00 万元），2021 年已申请十五年期地方政府专项债券 270,000.00 万元（年利率 3.65%，含用作资金本部分 54,195.00 万元），2024 年上半年已申请十五年期地方政府专项债券 57,400.00 万元（年利率 2.44%，含用作资金本部分 15,210.00 万元），2024 年下半年申请十五年期地方政府专项债券 13,400.00 万元（实际年利率 2.18%，含用作资金本部分 3,550.00 万元），2024 年调整债券资金 3,838.44072 万元（实际年利率 3.22%/3.24%，含用作资金本部分 998.00 万元），2025 年申请十五年期地方政府专项债券 165,300.00 万元（其中：本期申请政府专项债券 60,000.00 万元，含用作资金本部分 15,921.00 万元，后期申请政府专项债券 105,300.00 万元，含用作资金本部分 27,941.00 万元，年利率 4.00%），五项融资合计占项目投资总额 762,046.79 万元的 78.14%。

### 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	762,046.79	100.00%	
一、资本金	299,017.34928	39.24%	
（一）自有资金	166,608.34928	21.86%	
（二）专项债券	132,409.00	17.38%	
1、已发行专项债券	88,547.00	11.62%	
2、本期拟发行专项债券	15,921.00	2.09%	
3、后续拟发行专项债券	27,941.00	3.67%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	463,029.44072	60.76%	
（一）已发行专项债券	341,591.44072	44.82%	
（二）本期拟发行专项债券	44,079.00	5.79%	
（三）后续拟发行专项债券	77,359.00	10.15%	
（四）银行融资			

### （三）项目运营收入、成本、收益预测

#### 1. 专项收入



项目从**2025年9月**开始运营，根据可行性研究报告，项目运营收入为通行费收入等，项目未来的收费水平主要考虑提高路网的总体效益，尽量吸引更多的交通量，在保证有足够的收费收入回收投资的前提下，兼顾投资方和用路者的利益，并充分考虑区域未来经济的发展和社会承受能力而综合确定。

参考工程可行性研究报告，结合项目情况，本项目预测收费标准如下表：

类型	货车收费标准 (元/车·公里)	客车收费标准 (元/车·公里)
1类	0.5	0.5
2类	1.09	1
3类	1.48	1.5
4类	1.87	1.8
5类	2.18	
6类	2.44	

参考项目财务分析说明，结合项目情况，根据国务院《收费公路管理条例》规定，军队车辆、武警部队车辆，公安机关在辖区内收费公路上处理交通事故，执行正常巡逻任务和处置突发事件的统一标志的制式警车，以及经国务院交通主管部门或省、自治区、直辖市人民政府批准执行抢险救灾任务的车辆，免交通行费。进行跨区作业的联合收割机、运输联合收割机（包括插秧机）的车辆以及我省从**2008年**开始对整车合法装载鲜活农产品的运输车辆，执行免收通行费政策。由于部分车种不收费，故报告中计费交通量按预测交通量的**97%**考虑。

根据**2012年7月12日**发布的《国务院关于批转交通运输部等部门重大节假日免收的小型客车通行费实施方案的通知》（国发[2012]37号），以及**2012年9月4日**河北省政府颁布的《河北重大节日免收小型客车通行费实施意见》，对本项目**7座以下（含7座）**载客车辆（即1类客车）按**345天**计算收取车辆通行费，其他车型按**365天**计算。

参考项目财务分析说明及工程可行性研究报告，经估算，预测本项目总债务存续期内每年收入如下所示：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
通行费	20,569.93	78,124.65	82,421.46	86,954.63	90,867.65	94,948.20
总计	20,569.93	78,124.65	82,421.46	86,954.63	90,867.65	94,948.20
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
通行费	99,220.81	103,685.78	108,351.53	112,143.91	116,056.88	120,118.86
总计	99,220.81	103,685.78	108,351.53	112,143.91	116,056.88	120,118.86
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
通行费	124,322.99	128,674.29	129,317.71	129,964.30	130,614.12	131,267.19
总计	124,322.99	128,674.29	129,317.71	129,964.30	130,614.12	131,267.19
项目	2043 年	合计				
通行费	131,923.53	2,019,548.42				
总计	131,923.53	2,019,548.42				

\*注：本项目为政府还贷公路，政府还贷模式下财务分析的重点是分析现金流量的平衡，考察项目的还贷能力。政府还贷公路应依法设立专门的以盈利为目的的法人组织。其收费票据由省、自治区、直辖市人民政府财政部门统一印（监）制，不计增值税及附加、所得税。

## 2.其他收入

无。

## 3.项目运营成本

本项目运营成本包含公路管理费、日常养护费及专项养护费。

参考工程可行性研究报告，确定项目运营第一年平均每公里小修保养费四车道为6万元/公里·年，六车道为7.2万元/公里·年。考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，公路的破损程度也将逐年加大，因此，公路每年所需的小修养护费用亦将同时增加，预计年增长速度为2%；专项养护费指的是一般性损坏及罩面费用，按项目投入使用后第7年、第13年及第19年。专项养护费四车道按100万元/公里计，六车道按150万元/公里计。

本项目设有收费站，日常的管理需要投入资金，通车后，运营第一年平均每公里为10万元/公里·年。评价期内考虑职工工资的实际增长（不考虑物价上涨因素），预计管理费将以2%的速度逐年增长。成本明细如下：

单位：万元

序号	费用名称	金额	说明
----	------	----	----

1	养护费	265.17	平均每公里小修保养费四车道为6万元/公里·年，六车道为7.2万元/公里·年。考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，公路的破损程度也将逐年加大，因此，公路每年所需的小修养护费用亦将同时增加，预计年增长速度为2%
2	专项养护费	6,227.35	专项养护费指的是一般性损坏及罩面费用，按项目投入使用后第7年、第13年及第19年。专项养护费四车道按100万元/公里计，六车道按150万元/公里计
3	营运管理费	390.61	本项目设有收费站，日常的管理需要投入资金，通车后，运营第一年平均每公里为10万元/公里·年。评价期内考虑职工工资的实际增长（不考虑物价上涨因素），预计管理费将以2%的速度逐年增长
	合计	6,883.13	

根据可行性研究报告，债券存续期内，各年成本明细如下：

项目运营成本明细表

单位：万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
养护费	154.68	324.56	331.05	337.67	344.42	351.31
专项养护费						
营运管理费	227.86	478.10	487.66	497.41	507.36	517.51
总计	382.54	802.66	818.71	835.08	851.78	868.82
项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
养护费		365.50	372.81	380.27	387.88	395.64
专项养护费	6,227.35					
营运管理费	527.86	538.42	549.19	560.17	571.37	582.80
总计	6,755.21	903.92	922.00	940.44	959.25	978.44
项目	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
养护费		411.62	419.85	428.25	436.81	445.55
专项养护费	6,227.35					
营运管理费	594.46	606.35	618.48	630.85	643.47	656.34
总计	6,821.81	1,017.97	1,038.33	1,059.10	1,080.28	1,101.88
项目	2043年	合计				
养护费		5,887.87				
专项养护费	6,227.35	18,682.05				
营运管理费	669.46	10,465.11				
总计	6,896.81	35,035.03				

#### 4.项目税费

本项目为政府还贷公路，政府还贷模式下财务分析的重点是分析现金流量的平衡，考察项目的还贷能力。政府还贷公路应依法设立专门的以盈利为目的的法人组织。其收费票据由省、自治区、直辖市人民政府财政部门统一印（监）制，不计增值税及附加、所得税。

根据《河北省水利建设基金筹集和使用管理办法（2011修正）》，水利建设基金按收费收入的3%计算，债券存续期内，水利建设基金各年明细

如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一.应交增值税						
1.销项税额						
2.进项税额						
二、城建税及附加税（10%）						
1.城建税（5%）						
2.教育附加（3%）						
3.地方教育附加（2%）						
三、水利建设基金	617.10	2,343.74	2,472.64	2,608.64	2,726.03	2,848.45
项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一.应交增值税						
1.销项税额						
2.进项税额						
二、城建税及附加税（10%）						
1.城建税（5%）						
2.教育附加（3%）						
3.地方教育附加（2%）						
三、水利建设基金	2,976.62	3,110.57	3,250.55	3,364.32	3,481.71	3,603.57
项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一.应交增值税						
1.销项税额						
2.进项税额						
二、城建税及附加税（10%）						
1.城建税（5%）						
2.教育附加（3%）						
3.地方教育附加（2%）						
三、水利建设基金	3,729.69	3,860.23	3,879.53	3,898.93	3,918.42	3,938.02
项目	2043 年	合计				
一.应交增值税		-				
1.销项税额		-				
2.进项税额		-				
二、城建税及附加税（10%）		-				
1.城建税（5%）		-				
2.教育附加（3%）		-				
3.地方教育附加（2%）		-				
三、水利建设基金	3,957.71	60,586.45				

## 5.项目收益预测

根据项目的收入、成本、税金及企业所得税，综合考虑项目利润表如下：

单位：万元

年份/项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	-			-	-	20,569.93
2.项目成本	-			-	-	382.54
3.税金及附加	-	-	-	-	-	617.10
税息折旧及摊销前利润小计	-	-	-	-	-	19,570.30
二、息税前利润						
折旧和摊销	-					8,043.83
息税前利润小计	-	-	-	-	-	11,526.47
三、利润总额						
利息费用	3,266.10	13,121.10	13,121.10	13,121.10	13,894.41	18,243.98
利润总额小计	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	-6,717.51
四、企业所得税						
企业所得税（25%）	-	-	-			
五、净利润/净亏损	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	-6,717.51
年份/项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	78,124.65	82,421.46	86,954.63	90,867.65	94,948.20	99,220.81
2.项目成本	802.66	818.71	835.08	851.78	868.82	6,755.21
3.税金及附加	2,343.74	2,472.64	2,608.64	2,726.03	2,848.45	2,976.62
税息折旧及摊销前利润小计	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	50,846.77	54,998.63	59,379.43	63,158.36	67,099.45	65,357.50
三、利润总额						
利息费用	21,386.67	20,567.31	19,255.20	17,933.37	16,611.54	15,120.44
利润总额小计	29,460.10	34,431.31	40,124.23	45,224.99	50,487.91	50,237.05
四、企业所得税						
企业所得税（25%）			-	-	-	
五、净利润/净亏损	29,460.10	34,431.31	40,124.23	45,224.99	50,487.91	50,237.05
年份/项目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	103,685.78	108,351.53	112,143.91	116,056.88	120,118.86	124,322.99
2.项目成本	903.92	922.00	940.44	959.25	978.44	6,821.81



秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

3.税金及附加	3,110.57	3,250.55	3,364.32	3,481.71	3,603.57	3,729.69
税息折旧及摊销前利润小计	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49
二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	75,539.81	80,047.50	83,707.67	87,484.44	91,405.37	89,640.01
三、利润总额						
利息费用	12,968.15	10,815.85	8,663.55	6,508.55	4,516.86	3,181.22
利润总额小计	62,571.66	69,231.66	75,044.12	80,975.89	86,888.51	86,458.79
四、企业所得税						
企业所得税（25%）						
五、净利润/净亏损	62,571.66	69,231.66	75,044.12	80,975.89	86,888.51	86,458.79
年份/项目	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	128,674.29	129,317.71	129,964.30	130,614.12	131,267.19	131,923.53
2.项目成本	1,017.97	1,038.33	1,059.10	1,080.28	1,101.88	6,896.81
3.税金及附加	3,860.23	3,879.53	3,898.93	3,918.42	3,938.02	3,957.71
税息折旧及摊销前利润小计	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	99,664.61	100,268.37	100,874.79	101,483.94	102,095.81	96,937.53
三、利润总额						
利息费用	2,338.33	1,505.17	672.00	8.10	5.40	2.70
利润总额小计	97,326.28	98,763.20	100,202.79	101,475.84	102,090.41	96,934.83
四、企业所得税						
企业所得税（25%）						
五、净利润/净亏损	97,326.28	98,763.20	100,202.79	101,475.84	102,090.41	96,934.83
年份/项目	合计					
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	2,019,548.42					
2.项目成本	35,035.03					
3.税金及附加	60,586.45					
税息折旧及摊销前利润小计	1,923,926.94					
二、息税前利润						
折旧和摊销	442,410.47					
息税前利润小计	1,481,516.47					
三、利润总额						
利息费用	236,828.22					
利润总额小计	1,244,688.25					
四、企业所得税						
企业所得税（25%）	-					

五、净利润/净亏损	1,244,688.25					
-----------	--------------	--	--	--	--	--

## 6.项目可用于偿债的净现金收益表

单位：万元

年度/项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、项目收入	20,569.93	78,124.65	82,421.46	86,954.63	90,867.65	94,948.20
二、付现成本	999.64	3,146.40	3,291.35	3,443.72	3,577.81	3,717.27
养护费	154.68	324.56	331.05	337.67	344.42	351.31
专项养护费	-	-	-	-	-	-
营运管理费	227.86	478.10	487.66	497.41	507.36	517.51
营运管理费	-	-	-	-	-	-
税金及附加	617.10	2,343.74	2,472.64	2,608.64	2,726.03	2,848.45
企业所得税（25%）	-	-	-	-	-	-
三、项目可用于偿债的净现金流入	19,570.30	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93
年度/项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、项目收入	99,220.81	103,685.78	108,351.53	112,143.91	116,056.88	120,118.86
二、付现成本	9,731.83	4,014.49	4,172.55	4,304.76	4,440.96	4,582.01
养护费	-	365.50	372.81	380.27	387.88	395.64
专项养护费	6,227.35	-	-	-	-	-
营运管理费	527.86	538.42	549.19	560.17	571.37	582.80
营运管理费						
税金及附加	2,976.62	3,110.57	3,250.55	3,364.32	3,481.71	3,603.57
企业所得税（25%）						
三、项目可用于偿债的净现金流入	89,488.98	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85
年度/项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、项目收入	124,322.99	128,674.29	129,317.71	129,964.30	130,614.12	131,267.19
二、付现成本	10,551.50	4,878.20	4,917.86	4,958.03	4,998.70	5,039.90
养护费	-	411.62	419.85	428.25	436.81	445.55
专项养护费	6,227.35	-	-	-	-	-
营运管理费	594.46	606.35	618.48	630.85	643.47	656.34
营运管理费						
税金及附加	3,729.69	3,860.23	3,879.53	3,898.93	3,918.42	3,938.02
企业所得税（25%）						
三、项目可用于偿债的净现金流入	113,771.49	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29
年度/项目	2043 年	合计				
一、项目收入	131,923.53	2,019,548.42				
二、付现成本	10,854.52	95,621.48				
养护费	-	5,887.87				

专项养护费	6,227.35	18,682.05				
营运管理费	669.46	10,465.11				
营运管理费		-				
税金及附加	3,957.71	60,586.45				
企业所得税（25%）		-				
三、项目可用于偿债的净 现金流入	121,069.01	1,923,926.94				

#### （四）项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况、偿债资金来源，测算项目净现金流，编制项目投资现金流量表，如下：

单位：万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、现金流入						
1、财政资金流入	300.00	9,000.00	0.00	10,700.00	53,350.00	93,258.35
2、项目经营净现金流入						19,570.30
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入	85,500.00	270,000.00			74,638.44	165,300.00
现金流入合计	85,800.00	279,000.00		10,700.00	127,988.44	278,128.65
二、现金流出						
1、建设期现金流出	85,800.00	279,000.00		10,700.00	127,988.44	258,558.35
2、本期债券还本付息	3,266.10	13,121.10	13,121.10	13,121.10	13,894.41	18,243.98
现金流出合计	89,066.10	292,121.10	13,121.10	23,821.10	141,882.85	276,802.33
三、当年项目净现金流入	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	1,326.32
四、期末累计现金结存	-3,266.10	-16,387.20	-29,508.30	-42,629.40	-56,523.81	-55,197.49
年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
二、现金流出						
1、建设期现金流出						
2、本期债券还本付息	29,936.67	56,117.31	55,105.20	53,783.37	59,541.54	74,580.44
现金流出合计	29,936.67	56,117.31	55,105.20	53,783.37	59,541.54	74,580.44
三、当年项目净现金流入	45,041.58	23,012.79	28,405.71	33,506.47	31,689.39	14,908.53
四、期末累计现金结存	-10,155.91	12,856.88	41,262.59	74,769.06	106,458.45	121,366.98

## 秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49
二、现金流出						
1、建设期现金流出						
2、本期债券还本付息	72,428.15	70,275.85	68,207.39	66,052.40	55,510.70	27,175.07
现金流出合计	72,428.15	70,275.85	68,207.39	66,052.40	55,510.70	27,175.07
三、当年项目净现金流入	27,243.14	33,903.14	39,631.76	45,563.53	60,026.15	86,596.42
四、期末累计现金结存	148,610.12	182,513.25	222,145.01	267,708.54	327,734.69	414,331.11
年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
二、现金流出						
1、建设期现金流出						
2、本期债券还本付息	26,032.18	25,199.01	17,285.84	91.94	89.24	86.54
现金流出合计	26,032.18	25,199.01	17,285.84	91.94	89.24	86.54
三、当年项目净现金流入	97,763.91	99,200.84	107,720.43	125,523.47	126,138.05	120,982.46
四、期末累计现金结存	512,095.02	611,295.86	719,016.29	844,539.77	970,677.81	1,091,660.28
年度	合计					
一、现金流入						
1、财政资金流入	166,608.35					
2、项目经营净现金流入	1,923,926.94					
3、土地出让净现金流入	0.00					
4、债券资金流入	595,438.44					
现金流入合计	2,685,973.73					
二、现金流出						
1、建设期现金流出	762,046.79					
2、本期债券还本付息	832,266.66					
现金流出合计	1,594,313.45					
三、当年项目净现金流入	1,091,660.28					

四、期末累计现金结存						
整体偿债覆盖倍数	2.31					

### （五）资金的稳定性

债券存续期内，考虑到未来存在多种不确定性，宏观经济、市场的波动、政策的变化等种种因素都可能影响企业经营收益，进而影响偿还债券资金的稳定性。通过计算的项目运营相应收益分析覆盖倍数，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

## 六、评估结论

### （一）计算债券本息覆盖倍数

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目：本项目债券存续期内运营收入为2,019,548.42万元，运营成本95,621.48万元，共可实现净收益为1,923,926.94万元。用于资金平衡的相关收益为1,923,926.94万元，融资本息为832,266.65869万元（计划融资595,438.44072万元，利息236,828.21797万元），覆盖倍数为2.31。

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
2020 年		3,266.10000	3,266.10000	-
2021 年	- .000	13,121.10000	13,121.10000	-
2022 年	- .000	13,121.10000	13,121.10000	-
2023 年	- .000	13,121.10000	13,121.10000	-
2024 年	- .000	13,894.41000	13,894.41000	-
2025 年	- .000	18,243.97779	18,243.97779	19,570.30
2026 年	8,550.00000	21,386.67279	29,936.67279	74,978.25
2027 年	35,550.00000	20,567.31279	56,117.31279	79,130.11
2028 年	35,850.00000	19,255.20279	55,105.20279	83,510.91
2029 年	35,850.00000	17,933.37279	53,783.37279	87,289.84
2030 年	42,930.00000	16,611.54279	59,541.54279	91,230.93
2031 年	59,460.00000	15,120.44479	74,580.44479	89,488.98
2032 年	59,460.00000	12,968.14679	72,428.14679	99,671.29
2033 年	59,460.00000	10,815.84879	70,275.84879	104,178.98
2034 年	59,543.84407	8,663.55079	68,207.39486	107,839.15
2035 年	59,543.84407	6,508.55301	66,052.39708	111,615.92
2036 年	50,993.84407	4,516.86023	55,510.70430	115,536.85



2037 年	23,993.84407	3,181.22245	27,175.06653	113,771.49
2038 年	23,693.84407	2,338.33467	26,032.17875	123,796.09
2039 年	23,693.84407	1,505.16690	25,199.01097	124,399.85
2040 年	16,613.84407	671.99912	17,285.84319	125,006.27
2041 年	83.84407	8.09934	91.94341	125,615.42
2042 年	83.84407	5.39956	89.24363	126,227.29
2043 年	83.84407	2.69978	86.54385	121,069.01
合计	595,438.44072	236,828.21797	832,266.65869	1,923,926.94
本息覆盖倍数			2.31	

## （二）进行覆盖倍数的敏感性分析

结合项目收入构成，分析不同不利因素水平下，收入、本息覆盖倍数波动情况。通过当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在一定范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数的变化情况，说明还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。可通过表格体现。

本息覆盖倍数及敏感性分析表

报告审验章

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
经营净收益	1,731,534.24	1,827,730.59	1,923,926.94	2,020,123.28	2,116,319.63
偿债资金合计	1,731,534.24	1,827,730.59	1,923,926.94	2,020,123.28	2,116,319.63
债券还本付息额	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66
资本金偿还建设期利息					
经营收入偿还的债券本息额	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66
债券本息覆盖率	2.08	2.20	2.31	2.43	2.54

## （三）就专项债本息覆盖情况发表明确意见

该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

## 七、附件

- （一）项目投资估算表
- （二）运营成本费用明细表
- （三）项目利润表
- （四）项目投资现金流量表

（五）本息覆盖倍数及敏感性分析表

南京信国会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二四年十一月十七日

## 附件（一）项目投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	单位	数量	金额（万元）
1	第一部分 建筑安装工程费	公路公里	46.873	483349.35
101	临时工程	公路公里	46.873	11821.44
102	路基工程	km	27.722	70437.80
103	路面工程	km	27.722	38238.34
104	桥梁涵洞工程	km	3.19	40539.65
106	交叉工程	处	90	214718.23
107	交通工程及沿线设施	公路公里	46.873	79370.50
108	绿化及环境保护工程	公路公里	46.873	88.33
109	其他工程	公路公里	46.873	70.56
110	专项费用	元		3157.42
2	第二部分 土地使用及拆迁补偿费	公路公里	46.873	185528.39
201	土地使用费	亩	7066.28	130444.65
202	拆迁补偿费	公路公里	46.873	54433.87
203	其他补偿费	公路公里	46.873	709.86
3	第三部分 工程建设其他费	公路公里	46.873	26998.59
301	建设项目管理费	公路公里	46.873	11959.71
302	研究试验费	公路公里	46.873	1035.00
303	建设项目的期工作费	公路公里	46.873	8901.01
304	专项评价（估）费	公路公里	46.873	676.76
305	联合试运转费	公路公里	46.873	170.79
306	生产准备费	公路公里	46.873	101.23
307	工程保通费	公路公里	46.873	933.89
308	工程保险费	公路公里	46.873	1860.36
309	其他相关费用	公路公里	46.873	1359.85
4	第四部分 预备费	公路公里	46.873	34796.82
401	基本预备费	元		34796.82
5	第一至四部分合计	公路公里	46.873	730733.14
6	建设期贷款利息	公路公里	46.873	31313.64
7	公路基本造价	公路公里	46.873	762046.79

## 附件（二）运营成本费用明细表

本项目运营成本包含公路管理费、日常养护费及专项养护费。

参考工程可行性研究报告，确定项目运营第一年平均每公里小修保养费四车道为6万元/公里·年，六车道为7.2万元/公里·年。考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，公路的破损程度也将逐年加大，因此，公路每年所需的小修养护费用亦将同时增加，预计年增长速度为2%；专项养护费指的是一般性损坏及罩面费用，按项目投入使用后第7年、第13年及第19年。专项养护费四车道按100万元/公里计，六车道按150万元/公里计。

本项目设有收费站，日常的管理需要投入资金，通车后，运营第一年平均每公里为10万元/公里·年。评价期内考虑职工工资的实际增长（不考虑物价上涨因素），预计管理费将以2%的速度逐年增长。成本明细如下：

单位：万元

序号	费用名称	金额	说明
1	养护费	265.17	平均每公里小修保养费四车道为6万元/公里·年，六车道为7.2万元/公里·年。考虑本项目运营后，随着交通量的逐年增长，公路的破损程度也将逐年加大，因此，公路每年所需的小修养护费用亦将同时增加，预计年增长速度为2%
2	专项养护费	6,227.35	专项养护费指的是一般性损坏及罩面费用，按项目投入使用后第7年、第13年及第19年。专项养护费四车道按100万元/公里计，六车道按150万元/公里计
3	营运管理费	390.61	本项目设有收费站，日常的管理需要投入资金，通车后，运营第一年平均每公里为10万元/公里·年。评价期内考虑职工工资的实际增长（不考虑物价上涨因素），预计管理费将以2%的速度逐年增长
	合计	6,883.13	

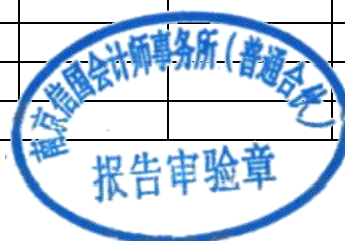
根据可行性研究报告，债券存续期内，各年成本明细如下：

单位：万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
养护费	154.68	324.56	331.05	337.67	344.42	351.31
专项养护费						
营运管理费	227.86	478.10	487.66	497.41	507.36	517.51
总计	382.54	802.66	818.71	835.08	851.78	868.82
项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
养护费		365.50	372.81	380.27	387.88	395.64
专项养护费	6,227.35					
营运管理费	527.86	538.42	549.19	560.17	571.37	582.80
总计	6,755.21	903.92	922.00	940.44	959.25	978.44

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

项目	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
养护费		411.62	419.85	428.25	436.81	445.55
专项养护费	6,227.35					
营运管理费	594.46	606.35	618.48	630.85	643.47	656.34
总计	6,821.81	1,017.97	1,038.33	1,059.10	1,080.28	1,101.88
项目	2043年	合计				
养护费		5,887.87				
专项养护费	6,227.35	18,682.05				
营运管理费	669.46	10,465.11				
总计	6,896.81	35,035.03				





## 附件（三）项目利润表

单位：万元

年份/项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	-			-	-	20,569.93
2.项目成本	-			-	-	382.54
3.税金及附加	-	-	-	-	-	617.10
税息折旧及摊销前利润小计	-	-	-	-	-	19,570.30
二、息税前利润						
折旧和摊销	-					8,043.83
息税前利润小计	-	-	-	-	-	11,526.47
三、利润总额						
利息费用	3,266.10	13,121.10	13,121.10	13,121.10	13,894.41	18,243.98
利润总额小计	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	-6,717.51
四、企业所得税						
企业所得税（25%）	-	-	-			
五、净利润/净亏损	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	-6,717.51
年份/项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	78,124.65	82,421.46	86,954.63	90,867.65	94,948.20	99,220.81
2.项目成本	802.66	818.71	835.08	851.78	868.82	6,755.21
3.税金及附加	2,343.74	2,472.64	2,608.64	2,726.03	2,848.45	2,976.62
税息折旧及摊销前利润小计	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	50,846.77	54,998.63	59,379.43	63,158.36	67,099.45	65,357.50
三、利润总额						
利息费用	21,386.67	20,567.31	19,255.20	17,933.37	16,611.54	15,120.44
利润总额小计	29,460.10	34,431.31	40,124.23	45,224.99	50,487.91	50,237.05
四、企业所得税						
企业所得税（25%）			-	-	-	
五、净利润/净亏损	29,460.10	34,431.31	40,124.23	45,224.99	50,487.91	50,237.05
年份/项目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	103,685.78	108,351.53	112,143.91	116,056.88	120,118.86	124,322.99
2.项目成本	903.92	922.00	940.44	959.25	978.44	6,821.81
3.税金及附加	3,110.57	3,250.55	3,364.32	3,481.71	3,603.57	3,729.69
税息折旧及摊销前利润小计	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49

秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	75,539.81	80,047.50	83,707.67	87,484.44	91,405.37	89,640.01
三、利润总额						
利息费用	12,968.15	10,815.85	8,663.55	6,508.55	4,516.86	3,181.22
利润总额小计	62,571.66	69,231.66	75,044.12	80,975.89	86,888.51	86,458.79
四、企业所得税						
企业所得税（25%）						
五、净利润/净亏损	62,571.66	69,231.66	75,044.12	80,975.89	86,888.51	86,458.79
年份/项目	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	128,674.29	129,317.71	129,964.30	130,614.12	131,267.19	131,923.53
2.项目成本	1,017.97	1,038.33	1,059.10	1,080.28	1,101.88	6,896.81
3.税金及附加	3,860.23	3,879.53	3,898.93	3,918.42	3,938.02	3,957.71
税息折旧及摊销前利润小计	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
二、息税前利润						
折旧和摊销	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48	24,131.48
息税前利润小计	99,664.61	100,268.37	100,874.79	101,483.94	102,095.81	96,937.53
三、利润总额						
利息费用	2,338.33	1,505.17	672.00	8.10	5.40	2.70
利润总额小计	97,326.28	98,763.20	100,202.79	101,475.84	102,090.41	96,934.83
四、企业所得税						
企业所得税（25%）						
五、净利润/净亏损	97,326.28	98,763.20	100,202.79	101,475.84	102,090.41	96,934.83
年份/项目	合计					
一、税息折旧及摊销前利润						
1.项目收入（不含增值税）	2,019,548.42					
2.项目成本	35,035.03					
3.税金及附加	60,586.45					
税息折旧及摊销前利润小计	1,923,926.94					
二、息税前利润						
折旧和摊销	442,410.47					
息税前利润小计	1,481,516.47					
三、利润总额						
利息费用	236,828.22					
利润总额小计	1,244,688.25					
四、企业所得税						
企业所得税（25%）	-					
五、净利润/净亏损	1,244,688.25					

## 附件（四）项目投资现金流量表

单位：万元

年度	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、现金流入						
1、财政资金流入	300.00	9,000.00	0.00	10,700.00	53,350.00	93,258.35
2、项目经营净现金流入						19,570.30
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入	85,500.00	270,000.00			74,638.44	165,300.00
现金流入合计	85,800.00	279,000.00		10,700.00	127,988.44	278,128.65
二、现金流出						
1、建设期现金流出	85,800.00	279,000.00		10,700.00	127,988.44	258,558.35
2、本期债券还本付息	3,266.10	13,121.10	13,121.10	13,121.10	13,894.41	18,243.98
现金流出合计	89,066.10	292,121.10	13,121.10	23,821.10	141,882.85	276,802.33
三、当年项目净现金流入	-3,266.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,121.10	-13,894.41	1,326.32
四、期末累计现金结存	-3,266.10	-16,387.20	-29,508.30	-42,629.40	-56,523.81	-55,197.49
年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	74,978.25	79,130.11	83,510.91	87,289.84	91,230.93	89,488.98
二、现金流出						
1、建设期现金流出						
2、本期债券还本付息	29,936.67	56,117.31	55,105.20	53,783.37	59,541.54	74,580.44
现金流出合计	29,936.67	56,117.31	55,105.20	53,783.37	59,541.54	74,580.44
三、当年项目净现金流入	45,041.58	23,012.79	28,405.71	33,506.47	31,689.39	14,908.53
四、期末累计现金结存	-10,155.91	12,856.88	41,262.59	74,769.06	106,458.45	121,366.98
年度	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	99,671.29	104,178.98	107,839.15	111,615.92	115,536.85	113,771.49
二、现金流出						
1、建设期现金流出						

## 秦皇岛（北戴河机场）至唐山（唐山市东外环）高速公路唐山段项目财务评估咨询报告

2、本期债券还本付息	72,428.15	70,275.85	68,207.39	66,052.40	55,510.70	27,175.07
现金流出合计	72,428.15	70,275.85	68,207.39	66,052.40	55,510.70	27,175.07
三、当年项目净现金流入	27,243.14	33,903.14	39,631.76	45,563.53	60,026.15	86,596.42
四、期末累计现金结存	148,610.12	182,513.25	222,145.01	267,708.54	327,734.69	414,331.11
年度	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、现金流入						
1、财政资金流入						
2、项目经营净现金流入	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
3、土地出让净现金流入						
4、债券资金流入						
现金流入合计	123,796.09	124,399.85	125,006.27	125,615.42	126,227.29	121,069.01
二、现金流出						
1、建设期现金流出						
2、本期债券还本付息	26,032.18	25,199.01	17,285.84	91.94	89.24	86.54
现金流出合计	26,032.18	25,199.01	17,285.84	91.94	89.24	86.54
三、当年项目净现金流入	97,763.91	99,200.84	107,720.43	125,523.47	126,138.05	120,982.46
四、期末累计现金结存	512,095.02	611,295.86	719,016.29	844,539.77	970,677.81	1,091,660.28
年度	合计					
一、现金流入						
1、财政资金流入	166,608.35					
2、项目经营净现金流入	1,923,926.94					
3、土地出让净现金流入	0.00					
4、债券资金流入	595,438.44					
现金流入合计	2,685,973.73					
二、现金流出						
1、建设期现金流出	762,046.79					
2、本期债券还本付息	832,266.66					
现金流出合计	1,594,313.45					
三、当年项目净现金流入	1,091,660.28					
四、期末累计现金结存						
整体偿债覆盖倍数	2.31					

## 附件（五）本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
经营净收益	1,731,534.24	1,827,730.59	1,923,926.94	2,020,123.28	2,116,319.63
偿债资金合计	1,731,534.24	1,827,730.59	1,923,926.94	2,020,123.28	2,116,319.63
债券还本付息额	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66
资本金偿还建设期利息					
经营收入偿还的债券本息额	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66	832,266.66
债券本息覆盖率	2.08	2.20	2.31	2.43	2.54





编号 320191666202105200132

# 营业执照

统一社会信用代码  
913201160758867074 (1/1)

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。



(副本)



名称	南京信国会计师事务所	成立日期	2013年09月22日
类型	普通合伙企业	合伙期限	2013年09月22日至*****
执行事务合伙人	章丽琼	主要经营场所	南京市江北新区大厂街道草芳路169号

## 经营范围

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，出具有关的报告；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。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

许可项目：司法鉴定服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

一般项目：信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；财务咨询；破产清算服务（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



2021年05月20日

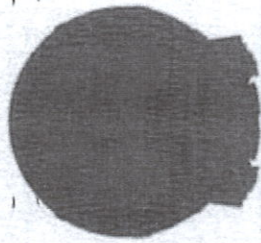
国家企业信用信息公示系统网址：

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

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制





# 会计师事务所 执业证书



名称:

南京信国会计师事务所

主任会计师:

章丽琼

办公场所:

南京市大厂区草芳路158号

组织形式:

普通合伙

会计师事务所编号:

32010062

注册资本(出资额):

200万元

批准设立文号:

苏财会[2013]37号

批准设立日期:

2013-09-12

证书序号: NO.010719

## 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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 江苏省财政厅

二〇一三年九月十三日

中华人民共和国财政部制





姓 名 唐昕淼  
Full name  
性 别 男  
Sex  
出 生 日 期 1976-01-31  
Date of birth  
工 作 单 位 南京信国会计师事务所(普通合伙)  
Working unit  
身 份 证 号 码 320106197601311614  
Identity card No.



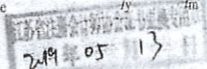
320100340009

证书编号:  
No. of Certificate

江苏省注册会计师协会

批准注册协会:  
Authorized Institute of C

发证日期: 2007 05 31 日  
Date of Issuance





姓名	陈祝寿
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1967-02-08
Date of birth	
工作单位	南京信国会计师事务所（普通合伙）
Working unit	
身份证号码	320122196702081614
Identity card No.	



320000520002

证书编号:  
No. of Certificate

江苏省注册会计师协会

批准注册协会:

Authorized Institute 2607 04 30

发证日期:  
Date of Issuance

年 月 日  
/y /m

2019 05 13



陈祝寿(320000)  
您已通过2021  
江苏省注册会计



陈祝寿(320000520002)  
您已通过2019年年检  
江苏省注册会计师协会



陈祝寿(320000520002)  
您已通过2020年年检  
江苏省注册会计师协会