

# 新建天津至潍坊高速铁路

## 财务 评估 咨询 报告

石家庄兴诺达会计师事务所(普通合伙)



# 石家庄兴诺达会计师事务所(普通合伙)

Shijiazhuang Xingnuoda Certified Public Accountants Office

石兴诺达审综字(2025) 017 号

## 新建天津至潍坊高速铁路

### 财务评估咨询报告

我们接受河北省人民政府国有资产监督管理委员会委托,对新建天津至潍坊高速铁路实施方案情况进行了评价,并出具专项评估咨询报告。

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》。新建天津至潍坊高速铁路实施单位河北省人民政府国有资产监督管理委员会对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且,我们认为,该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的,并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,所以实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核,我们认为,在新建天津至潍坊高速铁路具体实施单位河北省人民政府国有资产监督管理委员会对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下,本次评价的新建天津至潍坊高速铁路,累计项目专项净收入可以覆盖偿还融资本息支出,项目累计预期收益和融资能达到平衡。本项目用于资金平衡的相关收益为 343685.86 万元,募投项目申请 100000 万元债券本息合计 220000 万元,覆盖本息倍数为 1.56 倍。

## 一、项目的基本情况

### （一）项目概况

#### 1、项目基本信息表

|        |  |
|--------|--|
| 项目名称   | 新建天津至潍坊高速铁路  |
| 建设内容   | 线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，终止济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。 |
| 总投资    | 河北段出资 112 亿元（项目总投资 751.7 亿元）   |
| 计划发行规模 | 100000 万元  |
| 发行年限   | 30 年   |
| 还本付息方式 | 利息按半年支付，本金到期一次性偿还。   |

### （二）项目实施单位

#### （1）项目实施单位

新建天津至潍坊高速铁路实施单位为河北省人民政府国有资产监督管理委员会，具体情况如下：

|          |                     |
|----------|---------------------|
| 名称       | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会  |
| 统一社会信用代码 | 111300000000217998K |
| 住所       | 河北省石家庄市桥西区裕华东路 45 号 |
| 法人代表     | 王普清                 |
| 成立日期     | ——                  |
| 单位类型     | 机关单位                |

项目单位职责：

项目单位职责：

1) 根据省政府授权，依照《中华人民共和国企业国有资产法》《中华人民共和国公司法》等法律和行政法规履行出资人职责，受财政部门委托，履行部分国有金融资本出资人职责，监管履行出资人职责企业的国有资产，加强国有资产的管理工作。



2) 承担监督所监管企业国有资产保值增值的责任；建立和完善国有资产保值增值指标体系、拟订考核标准，通过统计、稽核对所监管企业国有资产的保值增值情况进行监管；优化考核分配，完善激励约束机制，健全所监管企业收入分配管理和调控体系，负责所监管企业工资分配管理工作，制定所监管企业负责人收入分配政策并组织实施。

3) 研究建立国有资本运作制度，制定国有资本运作规划；推动国有资本规范运作，组建并指导省国资委履行出资人职责的国有资本投资、运营公司开展国有资本运营；根据调整和优化国有资本布局结构的要求，指导所监管企业对所从事的金融业务加强管理；组织指导有关投资基金的设立和运作；归口管理国资委履行多元投资主体企业股东职责有关工作。

4) 指导推进国有企业改革和重组，推进国有企业的现代企业制度建设，完善公司治理结构；推动国有经济布局 and 结构的战略性调整，制定所监管企业整体规划，审核所监管企业发展战略和规划；改进投资监管方式，强化主业管理；指导所监管企业防范风险，开展违规投资追责。

5) 负责通过法定程序对所监管企业负责人进行任免、考核，并根据其经营业绩进行奖惩。

6) 负责组织所监管企业上交国有资本收益，参与制定国有资本经营预算有关管理制度和办法，按照有关规定负责国有资本经营预决算编制和执行等工作。

7) 负责有关监督成果的利用工作，分类处置、督办和深入核查监督检查发现移交的问题，对共性问题组织开展专项核查，组织开展国有资



产重大损失调查，提出有关责任追究的意见建议。

8) 按照出资人职责，负责督促检查所监管企业贯彻落实国家安全生产方针政策及有关法律法规、标准等工作。

9) 负责企业国有资产基础管理，贯彻落实国家有关国有资产管理法律法规，起草国有资产管理的地方性法规、政府规章草案，制定有关制度和办法，依法对设区市国有资产管理工作进行指导和监督。

10) 建立健全党建工作责任制，完善企业党建工作考核评价体系，开展所监管企业党建工作考核；指导所监管企业开展党的建设工作。

11) 负责省委管理领导人员企业以外的所监管企业、委属事业单位党组织的巡察工作；指导所监管企业和委属事业单位对巡视巡察、专项检查、审计中发现问题的整改；指导所监管企业开展内部巡察工作。

12) 承办省委、省政府交办的其他事项。

(2) 项目偿债分红主体

本项目偿债分红主体为津潍宿高速铁路有限公司。

|          |   |
|----------|---|
| 名称       | 津潍宿高速铁路有限公司                                       |
| 统一社会信用代码 | 91120118MAE90CD577                                |
| 住所       | 天津自贸试验区(中心商务区)新华路 3678 号宝风大厦(新金融大厦)801、802、803 单元 |
| 法人代表     | 李炳会   |
| 成立日期     | 2024 年 12 月 27 日                                  |
| 单位类型     | 国有企业  |

经营范围：一般项目：建设工程施工；公共铁路运输；房地产开发经营；物业管理；机械设备销售；广告发布；广告设计、代理；广告制作；信息技术咨询服务；工程管理服务；普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目)；停车场服务。(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)

营活动)

### (三) 项目列入规划情况

- 1、列入国家中长期铁路网规划。
- 2、列入河北省人民政府关于印发河北省“十四五”现代综合交通运输体系发展规划的通知。

3、列入河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要。

### (四) 项目建设情况

线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。

### (五) 事前绩效评估情况

#### 1、项目实施的必要性、公益性

##### (1) 项目的必要性

##### 1) 是支撑引领国家重大战略的需要

2014 年 9 月至 2015 年 4 月，一带一路、京津冀协同发展、长江经济带等三大国家战略规划密集发布；2017 年 4 月，承载创新驱动发展重任的雄安新区横空出世，成为国家又一项重大历史性战略选择。

本项目集京沪辅助通道、沿海通道两大通道功能于一身，其所在两大通道北起京津冀协同发展核心——京、津，南衔长江经济带发展龙头——

上海，中部串联“一带一路”沿海地区，向西则近距离强力辐射雄安新区，系纵贯上述国家战略承载地的交通要道，可充分促进区域间交流协作，有效聚合放大各项国家战略对沿线经济发展的驱动力，其对支撑、引领国家重大战略具有重要意义。

## 2) 是推进区域资源共享、实现区域协调发展的需要

京津冀、山东半岛、长三角三大城市群区位优势不同、资源禀赋各异、产业结构有别。本项目及其所在京沪辅助通道、沿海通道纵贯三大城市群，其建设将进一步密切城市群间经济联系，促进城市群间人员流、资金流与信息流交换，助推城市群间资源共享与优势互补进程，从而弥补区域发展非均衡性、促进区域协调发展。同时，本项目建设将沿线诸多县市纳入高铁版图，有效地拓展路网覆盖；并可有效缓解京沪高铁运输压力，系统提升京沪通道客运质量，惠及沿线人民出行，使沿线地区共享高铁建设成果。

## 3) 是优化京沪铁路通道布局，发挥“交通强国”、“铁路先行”作用，完善综合交通运输体系的需要

本项目建成充分发挥“铁路先行”作用，将极大改善沿线交通环境，使走廊综合交通网络建设取得突破性进展，由此优化区域各交通方式的合理分工，促进区域综合交通体系协调发展。京沪高铁初期能力已然饱和、近期能力凸显不足。受京沪高铁能力制约，京沪通道与鲁南、苏北及烟台、威海等地间的客车开行频率也难以维系在合理区间。而本项目建成并与潍坊至宿迁等相关线路组合，即可形成介于沿海与京沪两通道间的南北向快速客运新通路——京沪辅助通道，从而打通既有京沪通道瓶颈、缓解京沪既有通道压力，优化京沪铁路通道运能布局，完善区域综合交通运输体系的运能分配。



4) 是推进铁路客运供给侧改革, 推动高质量发展、助力全面建设社会主义现代化国家新征程的需要

目前, 我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段, 相应的对交通运输服务也提出了更高的要求。铁路运输作为国民经济的大动脉, 其供给侧改革对促进我国经济高质量发展、具有重要意义。本项目作为中高端运输供给形式, 其投产将极大提升客运服务质量, 助力旅客从“走得了”升级至“走得好”, 满足人民对美好生活的向往, 推进沿线地区高质量发展, 助力全面建设社会主义现代化国家。

5) 是促进沿线社会经济发展, 加快区域新型城镇化建设, 解决区域发展不平衡、不充分问题的需要当前, 我国正处于新型城镇化深入发展的关键时期。本项目经由的天津滨海新区、沧州渤海新区、山东黄河三角洲高效生态经济区及山东半岛蓝色经济区均系新型城镇化建设的核心区域。本项目作为高效、快速、便捷的大运量旅客运输方式, 能够全方位、多维度地全面解决区域发展不平衡、不充分问题, 激发沿线区域经济发展新活力, 依托“高铁效应”, 实现人口聚集、产业升级, 加强沿海城市对外开放, 提升中心城市对外辐射能力与向心吸引能力。沿线新的发展活力会进一步带动区域新型城镇化建设。本项目的建设将有效密切沿线城市间及与周边区域的旅客交流, 从而成为新型城镇化进程的催化剂。

综上, 本项目建设是支撑引领国家发展战略的需要; 是推进区域资源共享、实现区域协调发展的需要; 是优化京沪铁路通道布局, 发挥“交通强国”、“铁路先行”作用, 完善综合交通运输体系的需要; 是推进铁路客运供给侧改革, 推动高质量发展、助力全面建设社会主义现代化国家新征程的需要;

是促进沿线社会经济发展,加快区域新型城镇化建设,解决区域发展不平衡、不充分问题的需要。其建设将实现区域“创新”资源整合、“协调”区域产业资源要素,以“绿色”集约的高铁特色引领区域对外“开放”、“共享”发展机遇,是对创新、协调、绿色、开放、共享“五大发展理念”的贯彻落实,是十分必要和迫切的。

## (2) 项目的公益性。

公益性项目是以谋求社会效应为目的,具有一般规模大,投资多,受益面宽,服务年限长,影响深远等特点的投资项目。现阶段关于公益性项目的解释有两种,分为广义和狭义。

广义的公益性项目是指为社会大众或社会中某些人口群体的利益而实施的项目,即包括政府部门发起实施的农业、环保、水利、教育、交通等项目,也包括民间组织发起实施的扶贫、妇女儿童发展等项目。狭义的公益性项目是有民间组织发起的,他利用民间资源为某些群体谋求利益,创造社会效应。本项目具有公益性的特征,属于公益性项目。

## 2、项目投资合规性与项目成熟度

(1) 项目投资符合相关规定。目前已完成前期工作,包括项目建议书编制、可行性研究报告及论证、前期规划和设计。本项目严格按照国家相关法律法规履行基本建设程序,并取得相关审批文件。具体批复文件如下:

- 1) 已完成新建天津至潍坊高速铁路的可研报告批复;
- 2) 已完成自然资源部办公厅关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程(河北省段)建设用地预审意见的复函;
- 3) 已取得河北省自然资源厅建设项目用地要求;

4) 已取得建设项目用地预审与选址意见书。

## (2) 项目成熟度

本项目建设期为 48 个月。根据新建天津至潍坊高速铁路相关施工计划及项目实施计划进行项目实施。

## 3、项目资金来源和到位可行性

项目资金来源和到位可行性较高。新建天津至潍坊高速铁路项目总投资 1145.4 亿元，包括工程投资 1091.4 亿元、动车组购置费 54 亿元。其中，黄河桥公路部分投资 9.03 亿元、增加站房面积投资 10.49 亿元由山东省承担，不计入项目股份；本线至济南联络线投资 374.2 亿元，其中资本金 187.1 亿元由山东省承担。剩余投资 751.7 亿元，资本金比例为 50%、计 375.9 亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资 79.2 亿元，使用企业自筹资金等解决；其余资本金 296.7 亿元(含征地拆迁费用 112.3 亿元)，由天津市、河北省、山东省分别承担 87.5 亿元、36.2 亿元、173 亿元。地方出资由相关省(市)及沿线地方按照相关规定要求使用财政资金等出资。征地拆迁费用依照国家及地方政府有关规定，经出资各方认可后计入地方股份。资本金以外资金使用国内银行贷款。

## 4、项目收入、成本、收益预测合理性

项目以项目票价收入和广告位收入偿还地方政府的专项债券。

## 5、绩效目标合理性

本项目线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，



本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。  
新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。

河北省政府专项债券项目绩效目标表（参考）

填报单位：（盖章）河北省人民政府国有资产监督管理委员会

单位：万元

|          |  |        |                                  |                              |                          |
|----------|--|--------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| 项目名称     | 新建天津至潍坊高速铁路  | 地债系统编码 |                                  | 发改委审批监管平台代码                  | 2020-000052-53-01-008985 |
| 项目主管部门   | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会   |        |                                  | 统一社会信用代码                     | 11130000000217998K       |
| 项目实施主体   | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会   |        |                                  | 统一社会信用代码                     | 11130000000217998K       |
| 项目负责人    |  |        |                                  | 联系电话                         |                          |
| 项目资金（万元） | 投资总额：河北段出资 112 亿元（项目总投资 751.7 亿元）  |        |                                  |                              |                          |
|          | 一、政府专项债券资金：10.00 亿元  |        |                                  |                              |                          |
|          | 二、其他资金：102 亿元  |        |                                  |                              |                          |
| 债券资金用途   | 新建天津至潍坊高速铁路  |        |                                  |                              |                          |
| 绩效目标     | 本项目线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场 |        |                                  |                              |                          |
| 绩效指标     | 一级指标   | 二级指标   | 三级指标                             | 指标值及单位                       | 指标值确认依据                  |
|          | 产出指标   | 数量指标   | 指标 1：正线全长                        | 348.9 公里                     | 项目可研报告                   |
|          |  |        | 指标 2：新建车站                        | 10 座                         | 项目可研报告                   |
|          |  |        | 指标 3：建设本线至济南联络线                  | 150.7 公里                     | 项目可研报告                   |
|          |  |        | 指标 4：本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线 | 33 公里                        | 项目可研报告                   |
|          |  | 质量指标   | 指标 1：项目建设验收通过率                   | 100%                         | 项目立项文件                   |
|          |  |        | 指标 2：项目建设质量情况                    | 合格                           | 项目立项文件                   |
|          |  | 时效指标   | 指标 1：建设工期                        | 48 个月                        | 项目立项文件                   |
|          |  | 成本指标   | 指标 1：项目建设成本                      | 河北段出资 112 亿元（项目总投资 751.7 亿元） | 项目实施方案                   |
|          | 绩效指标   | 经济效益指标 | 指标 1：项目专项收益                      | 343685.86 万元                 | 项目实施方案                   |
|          |  | 社会效益指标 | 指标 1：优化快速客运网布局                   | 得到完善                         | 项目立项文件                   |
|          |  | 还本付息   | 指标 1：100000 万元债券本息               | 220000 万元                    | 项目实施方案                   |

|  |           |                            |               |        |        |
|--|-----------|----------------------------|---------------|--------|--------|
|  |           | 指标                         | 指标 2: 还款来源    | 项目专项收益 | 项目实施方案 |
|  | 满意度<br>指标 | 社会公众<br>或服务对<br>象满意度<br>指标 | 指标 1: 周边群众满意度 | 88%    | 调查问卷   |

## 6、绩效评估结论

评估工作组从项目实施的必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点等七个方面对新建天津至潍坊高速铁路进行综合分析后，结论如下：

（1）依据中发〔2018〕34号文的规定，河北省人民政府国有资产监督管理委员会组织实施，河北省人民政府国有资产监督管理委员会是合法主体。

（2）依据《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）、关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）等政府专项债券政策文件，符合收益性、公益性要求。

（3）依据《河北省人民政府办公厅关于印发〈河北省政府性债务风险应急处置预案〉的通知》（冀政办字〔2017〕27号）等相关文件要求，符合风险控制相关规定。

（4）依据《中华人民共和国会计法》《审计法》会计准则 3111 号文件，预测利润合理、准确、依据假设合理充分，覆盖倍数合理。

（5）依据财政部绩效评价相关文件要求，绩效目标准确合理，实现具有可行性。

(6) 项目具有持续性, 连续性, 必要性, 符合国家京津冀协同发展和雄安战略, 同时委托运营。

(7) 项目实施已经经过土地、发改等职能部门审批, 符合项目施要素。

(8) 项目资金方案符合投资条例要求、合理规范。

(9) 新建天津至潍坊高速铁路事前绩效评价等级为“优秀”, 对该项目“予以支持”申请政府专项债券资金。

#### (六) 项目所在区域情况

新建天津至潍坊高速铁路是京港台通道的重要组成部分, 线路位于京沪高速铁路、京广客运专线两大干线之间, 基本沿既有京九通道, 北起雄安站, 向南经雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市和山东省聊城市, 在河南省濮阳市台前县跨黄河后, 再经山东省济宁市、菏泽市、河南省商丘市至在建商合杭铁路商丘站。

本线线路长度 552.531km, 途径 3 省(市)、9 市 25 县(区), 其中河北省境内 257.685km, 山东省境内 268.792km, 河南省境内 26.054km。

铁路沿线属暖温带亚湿润大陆性季风气候, 四季变化明显, 春季干旱少雨; 夏季炎热多雨而集中; 秋季天高气爽; 冬季寒冷干燥, 降水量多集中在 6~8 月份, 约占全年的 70%, 大风多集中在三四月份。按照对铁路工程影响气候分区沿线均为温暖地区。

#### (七) 项目收益及融资情况

本项目完工后, 预计债券存续期内专项收入为 736054.58 万元, 专项成本为 392368.72 万元, 收益为 343685.86 万元。

## 二、债券应付本息情况



新建天津至潍坊高速铁路总投资 7517000 万元,拟申请政府专项债券资金 100000 万元,由于本项目符合国务院及财政部关于专项债券使用资本金的政策,本项目申请政府专项债券资金用专项收益作为还本付息来源。

### (一) 融资成本测算

本项目总体投资 7517000 万元,本项目 2025 年申请专项政府债券 100000 万元,债券期限为 30 年,利率为 4%,利息按每半年支付一次,本金到期一次性偿还,具体应付本息情况如下:

本项目申请专项政府债券 100000 万元应付本息表

| 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    | 当年偿还利息  | 当年还本付息合计 |
|------|-----------|-----------|--------|-----------|---------|----------|
| 2025 |           | 100000.00 |        | 100000.00 | 2000.00 | 2000.00  |
| 2026 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2027 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2028 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2029 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2030 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2031 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2032 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2033 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2034 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2035 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2036 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2037 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2038 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2039 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2040 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2041 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2042 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2043 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2044 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2045 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2046 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2047 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |
| 2048 | 100000.00 |           |        | 100000.00 | 4000.00 | 4000.00  |

|      |           |  |           |           |           |           |
|------|-----------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 2049 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2050 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2051 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2052 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2053 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2054 | 100000.00 |  |           | 100000.00 | 4000.00   | 4000.00   |
| 2055 | 100000.00 |  | 100000.00 | 0.00      | 2000.00   | 102000.00 |
| 合计   |           |  | 100000.00 |           | 120000.00 | 220000.00 |

### 三、评估依据和假设

(一) 本平衡方案报告基于以下重要假设：

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. 预测期内项目能够按照项目工程可行性研究报告推荐方案的标准收取土地指标出让收益；
10. 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；
11. 市场估算按照目前市场、政策稳定性进行测算基数；
12. 按照国家政策稳定性持续性基础上进行测算和估算。

## （二）评估依据

- 1、中华人民共和国预算法；
- 2、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
- 3、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
- 4、《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）；
- 5、《河北省人民政府办公厅关于印发〈河北省政府性债务风险应急处置预案〉的通知》（冀政办字〔2017〕27号）；
- 6、关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）；
- 7、《财政部关于印发〈地方政府债券信息公开平台管理办法〉的通知》财预〔2021〕5号；
- 8、部办公厅国家发展改革委办公厅《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》财办预〔2021〕29号；
- 9、《国务院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〔2019〕26号）；
- 10、关于本项目的项目建议书批复和相关文件等；
- 11、地方政府及行政管理部门的文件等。

## 四、评估过程

（一）收集项目所需资料并审核。

（二）所有工作人员解读国家关于地方债发行的管理办法及相关政策，尤其对国发〔2014〕43号文件政策理解，吃透各项要求及管理应用范畴。



(三) 通过专业人员对土地专业网站例如中国教育网、河北省国土交易等专业网站查询专业数据，进行有根据评估。

(四) 梳理《审计法》《土地法》等土地相关法律文本，为本评估做好法律依据。

(五) 按照专业人员走访现场，留存现场资料。

(六) 制定评价计算方案：

1、募集资金还本、付息：本项目在募集资金存续期内需偿还本次融资本金、利息、孳息。

2、其他融资性还本付息：根据政府报人大批复预算财务资金及本项目已签订或预估其他债务性融资合同各年度提款金额、利率和还本付息计划确定。

3、项目专项收入：依据可行性报告及项目设计内容测算项目专项收入。

4、本指标用于判断项目的收益对融资本息的覆盖情况（计算公式为：项目专项收入，其他收入等收入及可预测收入）-项目建设费用-应支付费用（投资收益利息+孳息+投资收益））。

(七) 评估结论的方法：

1、根据发债管理办法收益总和与本息合计覆盖倍数不能低于 1.3 倍，否则不能发行；

2、该年度指标表示相应年度收益对融资本息的覆盖情况，结果为正数表示当年项目专项收益能够覆盖当年的融资本息支出；如果为负数，则表示当年项目专项收益不能覆盖当年融资本息支出。该累计指标表示募集资金存

续期内累计数，表示该项目在募集资金存续期内收益对融资本息的覆盖情况，结果为正数表示该项目在募集资金存续期内累计项目收益能够覆盖偿还融资本息的支出，即表明项目能够取得收益与融资平衡；如果为负数，则表明该项目在募集资金存续期内累计项目收益不能够覆盖偿还融资本息的支出，即表明项目不能取得收益与融资平衡。

## 五、评估分析

### （一）项目投资估算

| 交通基础设施领域项目投资估算表（一）          |  |       |                              |        |
|-----------------------------|--|-------|------------------------------|--------|
| 专项债券项目（具体项目名称）基本情况表         | 新建天津至潍坊高速铁路  |       |                              |        |
| 列入国家重大战略的相关文件名称和主要描述        | 列入国家中长期铁路网规划。  |       |                              |        |
| 是否列入省十四五规划的相关文件名称和主要描述      | 列入河北省人民政府关于印发河北省“十四五”现代综合交通运输体系发展规划的通知。  |       |                              |        |
| 是否列入省行业主管部门重点工作的相关文件名称和主要描述 | 列入河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要。  |       |                              |        |
| 列入本级政府或部门重点项目的决策过程和主要描述     |  |       |                              |        |
| 所属区划名称                      | 河北省  | 立项单位  | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会           |        |
| 项目申请专项债券支持领域                | 交通基础设施   | 项目总投资 | 河北段出资 112 亿元（项目总投资 751.7 亿元） |        |
| 申请使用专项债资金                   | 10.00 亿元   |       | 是否续发行项目                      | 否      |
| 项目全部建设内容                    | 线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，终至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。 |       |                              |        |
| 序号                          | 建设内容   | 新建    |                              |        |
|                             |  | 建设数量  | 建设数量单位                       | 投资金额   |
| 一                           | 正线   |       |                              | 740.72 |

|                 |       |                       |                             |                |
|-----------------|-------|-----------------------|-----------------------------|----------------|
| 二               | 配套设施  |                       |                             | 10.98          |
| 项目收益点           | 收益点名称 | 此列填收入标准，或提供可供参考的收入依据。 | 此列填债券存续期内，年平均收入金额。计量单位使用亿元。 | 此列填债券存续期该项收入合计 |
| 1               | 票价收入  |                       | 0.701 亿元                    | 19.629 亿元      |
| 2               | 广告收入  |                       | 0.5264 亿元                   | 14.7396 亿元     |
| 融资收益保障倍数测算过程及结果 | 1.56  | ——                    |                             | ——             |

## （二）项目资金筹措

### 1、项目资金来源

本项目依据国家发展和改革委员会关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复（发改基础〔2020〕1740号文件）新建天津至潍坊高速铁路项目总投资 1145.4 亿元，包括工程投资 1091.4 亿元、动车组购置费 54 亿元。其中，黄河桥公路部分投资 9.03 亿元、增加站房面积投资 10.49 亿元由山东省承担，不计入项目股份；本线至济南联络线投资 374.2 亿元，其中资本金 187.1 亿元由山东省承担。剩余投资 751.7 亿元，资本金比例为 50%、计 375.9 亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资 79.2 亿元，使用企业自筹资金等解决；其余资本金 296.7 亿元（含征地拆迁费用 112.3 亿元），由天津市、河北省、山东省分别承担 87.5 亿元、36.2 亿元、173 亿元。地方出资由相关省(市)及沿线地方按照相关规定要求使用财政资金等出资。

本项目资本金为 375.85 亿元，河北省本级出资 21.72 亿元，本项目计划申请专项债券资金 10.00 亿元作为资本金，符合《国务院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〔2019〕26 号）有关规定要求。

新建天津至潍坊高速铁路资金来源情况

单位：万元

| 资金来源  | 金额(万元)       | 占比      | 备注 |
|-------|--------------|---------|----|
| 估算总投资 | 7,517,000.00 | 100.00% |    |

|                   |              |        |  |
|-------------------|--------------|--------|--|
| 一、资本金             | 3,758,500.00 | 50.00% |  |
| (一) 自有资金          | 3,658,500.00 | 48.67% |  |
| (二) 专项债券          | 100,000.00   | 1.33%  |  |
| 1、已发行专项债券         |              |        |  |
| 2、本期拟发行专项债券       | 100,000.00   | 1.33%  |  |
| 3、后续拟发行专项债券       |              |        |  |
| 二、债务资金(不含用作资本金部分) | 3,758,500.00 | 50.00% |  |
| (一) 已发行专项债券       |              |        |  |
| (二) 本期拟发行专项债券     |              |        |  |
| (三) 后续拟发行专项债券     |              |        |  |
| (四) 银行融资          | 3,758,500.00 | 50.00% |  |

## 2、项目前期工作及实施计划

### (1) 已完成前期工作

- 1) 已完成新建天津至潍坊高速铁路的可研报告批复；
- 2) 已完成自然资源部办公厅关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路工程（河北省段）建设用地预审意见的复函；
- 3) 已取得河北省自然资源厅建设项目用地要求；
- 4) 已取得建设项目用地预审与选址意见书。

### (2) 项目实施计划

本项目建设期为 48 个月。根据新建天津至潍坊高速铁路相关施工计划及项目实施计划进行项目实施。

## 3、项目资金保障措施

为落实《中华人民共和国预算法》和《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）及《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）文件精神，健全规范的地方政府举债融资机制，严格执行地方政府债券资金使用规范，防范化解地方政府专项债务风险，将建立完善的资金使用管理制度，保障重点项目



合理的融资需求。

(1) 组织建设发行债券单位相关部门应按照专项债务管理规定，确定发行专项债券规模，组织做好信息披露、信用评级、资产评估等工作。主管部门、项目单位负责配合做好专项债券发行准备工作，包括制定项目收益和融资平衡方案、提供必需的项目信息等，合理评估分类发行专项债券对应项目风险，切实履行项目管理责任。

(2) 资金使用决策机制每年年末确定下一年债券资金使用项目及规模，由专人负责审核项目情况，按照项目实施进度申报政府债券资金，并科学合理制定实施方案，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，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模的情况下，上报上级主管部门及财政部门，在保证不突破专项债务限额及本地区专项债务限额内确定项目及资金规模。

### (3) 专项债券资金使用办法

1) 项目资金的管理和使用坚持科学安排、合理配置、专款专用、严格监管的原则。

2) 项目主管部门需按照项目专项资金预算范围按计划合理使用，项目负责部门必须严格按照批准的项目和用途使用专项资金，不得擅自改变项目和资金用途。

3) 项目主管部门需提请有关部门组织对项目进行验收和评价，配合接受上级有关部门的检查、验收和评价工作。

4) 财务部门需要按照相关规定报批后支付专项资金，负责编制专项资金项目的资金预算、财务决算，配合审计机构对专项资金项目的竣工决算审

计工作，配合相关单位接受主管部门的检查、验收和评价工作。

5) 主管部门应对专项资金实行项目管理，从项目申报、执行到完成进行全过程的管理、监督和考核。

6) 主管部门应对专项资金的使用和管理情况进行跟踪检查，对专项资金项目目标效益进行评价。检查评价的内容包括：部门是否按批复的项目和用途使用专项资金，是否对项目进行有效的管理，是否达到预期的目标和效益，跨年度的项目是否按照总体建设计划施工以及后续工作的完成情况等。

7) 项目单位应及时向主管部门上报项目信息、项目进度；确保专项债券资金在规定时效内使用完毕，不造成资金闲置。

#### (4) 监督检查

1) 各级财政及相关主管部门应加强对政府专项债券资金使用情况等的监督检查，确保资金专款专用，督促项目单位及时将债券资金应用到项目建设中，努力提高专项债券资金的使用效率。

2) 项目单位应当严格执行政府专项债券资金管理规定，自觉接受财政部门、审计机关的监督检查，任何单位和个人不得违反债券资金使用管理的相关规定，不得阻碍财政部门、审计机关等部门的监督检查工作。

3) 在申请发行政府债券过程中，不得存在滥用职权、玩忽职守、徇私舞弊等违法违纪行为，若有以上行为，将按照国家相关规定追求相应法律责任。

#### (5) 应急预案

严格参照《地方政府性债务风险应急处置预案》(国办函[2016]88号)及河北省人民政府办公厅关于印发河北省政府性债务风险应急处置预案的

通知（冀政办字[2017]27号）文执行。

### （三）项目收入、成本、收益预测

#### 1、整体运营方案

本次申请地方政府专项债券只考虑项目资本金部分。本项目依据国家发展和改革委员会关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复（发改基础〔2020〕1740号文件）新建天津至潍坊高速铁路项目总投资 1145.4 亿元，包括工程投资 1091.4 亿元、动车组购置费 54 亿元。其中，黄河桥公路部分投资 9.03 亿元、增加站房面积投资 10.49 亿元由山东省承担，不计入项目股份；本线至济南联络线投资 374.2 亿元，其中资本金 187.1 亿元由山东省承担。剩余投资 751.7 亿元，资本金比例为 50%、计 375.9 亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资 79.2 亿元，使用企业自筹资金等解决；其余资本金 296.7 亿元（含征地拆迁费用 112.3 亿元），由天津市、河北省、山东省分别承担 87.5 亿元、36.2 亿元、173 亿元。地方出资由相关省（市）及沿线地方按照相关规定要求使用财政资金等出资。本项目以预计的新建天津至潍坊高速铁路股份分红为项目运营收入（票价收入、广告收入）。本项目的分红比例为 2.89%。

资本金构成及分红比例构成表

单位：亿元

| 项目名称        | 股份单位构成 | 现项目资本金投资 | 出资比例   | 应出资金额 | 投资分红比例 | 备注          |
|-------------|--------|----------|--------|-------|--------|-------------|
| 新建天津至潍坊高速铁路 | 国铁集团   | 79.2     | 10.54% | 30.45 | 10.54% |             |
|             | 天津市    | 87.5     | 11.64% | 87.5  | 11.64% |             |
|             | 山东省    | 173      | 23.01% | 173   | 23.01% |             |
|             | 河北     | 36.2     | 4.82%  | 21.72 | 2.89%  | 省本级资金，其中申请专 |

|  |          |       |      |        |       |                           |
|--|----------|-------|------|--------|-------|---------------------------|
|  | 省        |       |      |        |       | 项债券资金 10.08 亿元，<br>剩余资金自筹 |
|  |          |       |      | 14.48  | 1.93% | 沧州市地方资金                   |
|  | 小计       | 375.9 | 50%  | 375.9  | 50%   |                           |
|  | 其他<br>资金 | 375.8 | 50%  | 375.8  | 50%   |                           |
|  | 总计       | 751.7 | 100% | 194.32 | 100%  |                           |

本项目以预计的新建天津至潍坊高速铁路票价收入和广告收入作为偿还本息的基础。

### 1、项目专项收入

(1) 票价收入：依据可行性研究报告批复，正线 348.90 公里，本线区段最大客流密度初期 2030 年为 1916.25 万人，近期 2035 年 2633.75 万人，远期运力为 4500.00 万人。结合国铁集团计统部文件《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，拟定本项目票价率为 0.52 元/人公里。客运量从 2045 年达到客运量饱和后票价保持不变，具体票价收入测算如下：

项目运营收益测算表

单位：万元

| 年份   | 输送能力(万人/年) | 公里数    | 票价(在 300km/h 速度下按二等座基价 0.52 元/公里收费) |
|------|------------|--------|-------------------------------------|
| 2028 | 1675.23    | 348.90 | 8783.70                             |
| 2029 | 1791.69    | 348.90 | 9394.33                             |
| 2030 | 1916.25    | 348.90 | 10047.41                            |
| 2031 | 2040.81    | 348.90 | 10700.50                            |
| 2032 | 2173.46    | 348.90 | 11396.03                            |
| 2033 | 2314.73    | 348.90 | 12136.77                            |
| 2034 | 2465.19    | 348.90 | 12925.66                            |
| 2035 | 2633.75    | 348.90 | 13809.46                            |
| 2036 | 2778.61    | 348.90 | 14568.98                            |
| 2037 | 2931.43    | 348.90 | 15370.27                            |
| 2038 | 3092.66    | 348.90 | 16215.64                            |
| 2039 | 3262.75    | 348.90 | 17107.50                            |
| 2040 | 3442.21    | 348.90 | 18048.41                            |
| 2041 | 3631.53    | 348.90 | 19041.07                            |
| 2042 | 3831.26    | 348.90 | 20088.33                            |



|      |          |        |           |
|------|----------|--------|-----------|
| 2043 | 4041.98  | 348.90 | 21193.19  |
| 2044 | 4264.29  | 348.90 | 22358.82  |
| 2045 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2046 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2047 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2048 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2049 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2050 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2051 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2052 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2053 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2054 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 2055 | 4500.00  | 348.90 | 23594.71  |
| 合计   | 96112.60 |        | 512727.92 |

## (2) 广告位收入

根据项目可研报告，本项目全线共新设 10 座车站，根据项目实际运营情况，车站内墙体、语音报站、立柱及动车均可设置广告位进行出租。参考其他城市广告位收费，济南高铁站的广告收费标准：站内 LED 大屏广告刊例价格：150000 万/年。天津高铁站的广告收费标准：高铁站内灯箱广告刊例价格：10000 万/年；高铁列车广告 50 万元/月，本项目每个站台的广告位收入每年 18000 万元。参考石家庄 CPI 标准，收入每年按 3% 增长。具体收入测算如下：

## 1、天窗

399w/年,位于高铁车厢座椅之上,从车头直至车尾矩阵排列,品牌产品展示空间大,媒体贯穿全程多次曝光。

## 2、海报

86w/年,位于高铁车厢内主通道两侧,乘客流动都会经过此地,广告被浏览次数高。

## 3、品牌天幕

509w/年,位于高铁车厢内行李架下方,乘客放置行李和旅途中抬起头时,都能看见,首尾贯穿全车,对称发布视觉效果极佳。

## 4、语音播报

248w/年,全程进站出站,旅途中语音播报提醒,播放频次高,记忆点强。

## 5、车外门贴

75w/年,位于高铁车门玻璃正下方,作为列车广告“第一眼”媒体,覆盖全部乘车旅客。

## 6、车身彩贴

569w/年,是所有单项媒体中最贵的一列,位于车身外,视觉效果广告画面覆盖车厢外观,位置醒目,面积大,途径城市站点所有人都能看到,连接城市群,牵引人流经济的聚合力,高触达受众群体拥有覆盖超过本身载客量的能力,令受众留下深刻的品牌印象。

综合物业开发收入表

单位：万元

| 年份   | 站内广告费收入   | 广告收入     |
|------|-----------|----------|
| 2028 | 180000.00 | 5202.00  |
| 2029 | 185400.00 | 5358.06  |
| 2030 | 190962.00 | 5518.80  |
| 2031 | 196690.86 | 5684.37  |
| 2032 | 202591.59 | 5854.90  |
| 2033 | 208669.33 | 6030.54  |
| 2034 | 214929.41 | 6211.46  |
| 2035 | 221377.30 | 6397.80  |
| 2036 | 228018.61 | 6589.74  |
| 2037 | 234859.17 | 6787.43  |
| 2038 | 241904.95 | 6991.05  |
| 2039 | 249162.10 | 7200.78  |
| 2040 | 256636.96 | 7416.81  |
| 2041 | 264336.07 | 7639.31  |
| 2042 | 272266.15 | 7868.49  |
| 2043 | 280434.13 | 8104.55  |
| 2044 | 288847.16 | 8347.68  |
| 2045 | 297512.57 | 8598.11  |
| 2046 | 306437.95 | 8856.06  |
| 2047 | 315631.09 | 9121.74  |
| 2048 | 325100.02 | 9395.39  |
| 2049 | 334853.02 | 9677.25  |
| 2050 | 344898.61 | 9967.57  |
| 2051 | 355245.57 | 10266.60 |
| 2052 | 365902.94 | 10574.59 |

|      |            |           |
|------|------------|-----------|
| 2053 | 376880.03  | 10891.83  |
| 2054 | 388186.43  | 11218.59  |
| 2055 | 399832.02  | 11555.15  |
| 合计   | 7727566.05 | 223326.66 |

## 2、项目运营成本

### (1) 票价成本

本项目预计票价成本为主要为管理费、人工费、维修费等，管理费按收入的 25% 计算，人工费按收入的 15% 计算，维修费按收入的 20% 计算。税费为收入的 9%。

#### 票价成本测算

单价：万元

| 年份   | 管理费     | 人工费     | 维修费     | 税金     | 成本合计     |
|------|---------|---------|---------|--------|----------|
| 2028 | 2195.93 | 1317.56 | 1756.74 | 150.77 | 5420.99  |
| 2029 | 2348.58 | 1409.15 | 1878.87 | 161.25 | 5797.85  |
| 2030 | 2511.85 | 1507.11 | 2009.48 | 172.46 | 6200.91  |
| 2031 | 2675.12 | 1605.07 | 2140.10 | 183.67 | 6603.97  |
| 2032 | 2849.01 | 1709.40 | 2279.21 | 195.61 | 7033.23  |
| 2033 | 3034.19 | 1820.52 | 2427.35 | 208.33 | 7490.39  |
| 2034 | 3231.42 | 1938.85 | 2585.13 | 221.87 | 7977.26  |
| 2035 | 3452.37 | 2071.42 | 2761.89 | 237.04 | 8522.71  |
| 2036 | 3642.25 | 2185.35 | 2913.80 | 250.07 | 8991.46  |
| 2037 | 3842.57 | 2305.54 | 3074.05 | 263.83 | 9485.99  |
| 2038 | 4053.91 | 2431.55 | 3243.13 | 278.34 | 10007.72 |
| 2039 | 4276.87 | 2566.12 | 3421.50 | 293.65 | 10558.15 |
| 2040 | 4512.10 | 2707.26 | 3609.68 | 309.80 | 11138.85 |
| 2041 | 4760.27 | 2856.16 | 3808.21 | 326.84 | 11751.48 |
| 2042 | 5022.08 | 3013.25 | 4017.67 | 344.81 | 12397.81 |
| 2043 | 5298.30 | 3178.98 | 4238.64 | 363.78 | 13079.69 |
| 2044 | 5589.70 | 3353.82 | 4471.76 | 383.79 | 13799.08 |
| 2045 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2046 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2047 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2048 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2049 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2050 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2051 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |
| 2052 | 5898.68 | 3539.21 | 4718.94 | 405.00 | 14561.83 |

|      |           |          |           |         |           |
|------|-----------|----------|-----------|---------|-----------|
| 2053 | 5898.68   | 3539.21  | 4718.94   | 405.00  | 14561.83  |
| 2054 | 5898.68   | 3539.21  | 4718.94   | 405.00  | 14561.83  |
| 2055 | 5898.68   | 3539.21  | 4718.94   | 405.00  | 14561.83  |
| 合计   | 128181.98 | 76909.19 | 102545.58 | 8800.90 | 316437.65 |

2) 广告成本: 成本为管理费、维护费等, 预计管理费为收入的 10%、维护费收入的 15%, 税费为收入的 9%。

| 年份   | 管理费      | 维修费      | 税费       | 成本       |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 2028 | 520.20   | 780.30   | 468.18   | 1768.68  |
| 2029 | 535.81   | 803.71   | 482.23   | 1821.74  |
| 2030 | 551.88   | 827.82   | 496.69   | 1876.39  |
| 2031 | 568.44   | 852.65   | 511.59   | 1932.68  |
| 2032 | 585.49   | 878.23   | 526.94   | 1990.66  |
| 2033 | 603.05   | 904.58   | 542.75   | 2050.38  |
| 2034 | 621.15   | 931.72   | 559.03   | 2111.90  |
| 2035 | 639.78   | 959.67   | 575.80   | 2175.25  |
| 2036 | 658.97   | 988.46   | 593.08   | 2240.51  |
| 2037 | 678.74   | 1018.11  | 610.87   | 2307.73  |
| 2038 | 699.11   | 1048.66  | 629.19   | 2376.96  |
| 2039 | 720.08   | 1080.12  | 648.07   | 2448.27  |
| 2040 | 741.68   | 1112.52  | 667.51   | 2521.71  |
| 2041 | 763.93   | 1145.90  | 687.54   | 2597.37  |
| 2042 | 786.85   | 1180.27  | 708.16   | 2675.29  |
| 2043 | 810.45   | 1215.68  | 729.41   | 2755.55  |
| 2044 | 834.77   | 1252.15  | 751.29   | 2838.21  |
| 2045 | 859.81   | 1289.72  | 773.83   | 2923.36  |
| 2046 | 885.61   | 1328.41  | 797.05   | 3011.06  |
| 2047 | 912.17   | 1368.26  | 820.96   | 3101.39  |
| 2048 | 939.54   | 1409.31  | 845.59   | 3194.43  |
| 2049 | 967.73   | 1451.59  | 870.95   | 3290.27  |
| 2050 | 996.76   | 1495.14  | 897.08   | 3388.97  |
| 2051 | 1026.66  | 1539.99  | 923.99   | 3490.64  |
| 2052 | 1057.46  | 1586.19  | 951.71   | 3595.36  |
| 2053 | 1089.18  | 1633.77  | 980.26   | 3703.22  |
| 2054 | 1121.86  | 1682.79  | 1009.67  | 3814.32  |
| 2055 | 1155.51  | 1733.27  | 1039.96  | 3928.75  |
| 合计   | 21276.66 | 31914.99 | 19148.99 | 75931.06 |

项目运营总成本

单位: 万元

| 年份   | 票价成本    | 广告成本    | 总成本     |
|------|---------|---------|---------|
| 2028 | 5420.99 | 1768.68 | 7189.67 |



|      |           |          |           |
|------|-----------|----------|-----------|
| 2029 | 5797.85   | 1821.74  | 7619.59   |
| 2030 | 6200.91   | 1876.39  | 8077.3    |
| 2031 | 6603.97   | 1932.68  | 8536.65   |
| 2032 | 7033.23   | 1990.66  | 9023.89   |
| 2033 | 7490.39   | 2050.38  | 9540.77   |
| 2034 | 7977.26   | 2111.90  | 10089.16  |
| 2035 | 8522.71   | 2175.25  | 10697.96  |
| 2036 | 8991.46   | 2240.51  | 11231.97  |
| 2037 | 9485.99   | 2307.73  | 11793.72  |
| 2038 | 10007.72  | 2376.96  | 12384.68  |
| 2039 | 10558.15  | 2448.27  | 13006.42  |
| 2040 | 11138.85  | 2521.71  | 13660.56  |
| 2041 | 11751.48  | 2597.37  | 14348.85  |
| 2042 | 12397.81  | 2675.29  | 15073.1   |
| 2043 | 13079.69  | 2755.55  | 15835.24  |
| 2044 | 13799.08  | 2838.21  | 16637.29  |
| 2045 | 14561.83  | 2923.36  | 17485.19  |
| 2046 | 14561.83  | 3011.06  | 17572.89  |
| 2047 | 14561.83  | 3101.39  | 17663.22  |
| 2048 | 14561.83  | 3194.43  | 17756.26  |
| 2049 | 14561.83  | 3290.27  | 17852.1   |
| 2050 | 14561.83  | 3388.97  | 17950.8   |
| 2051 | 14561.83  | 3490.64  | 18052.47  |
| 2052 | 14561.83  | 3595.36  | 18157.19  |
| 2053 | 14561.83  | 3703.22  | 18265.05  |
| 2054 | 14561.83  | 3814.32  | 18376.15  |
| 2055 | 14561.83  | 3928.75  | 18490.58  |
| 合计   | 316437.65 | 75931.06 | 392368.71 |

### 3、项目运营收益

本项目完工后,预计债券存续期内专项收入为 736054.58 万元,专项成本为 392368.72 万元,收益为 343685.86 万元。

#### 项目运营总收益

单位:万元

| 年份   | 项目收入     | 项目成本    | 项目收益    |
|------|----------|---------|---------|
| 2028 | 13985.70 | 7189.67 | 6796.03 |
| 2029 | 14752.39 | 7619.59 | 7132.80 |
| 2030 | 15566.22 | 8077.30 | 7488.91 |
| 2031 | 16384.86 | 8536.65 | 7848.21 |

|      |           |           |           |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 2032 | 17250.93  | 9023.89   | 8227.03   |
| 2033 | 18167.31  | 9540.77   | 8626.54   |
| 2034 | 19137.12  | 10089.16  | 9047.96   |
| 2035 | 20207.26  | 10697.97  | 9509.30   |
| 2036 | 21158.72  | 11231.97  | 9926.74   |
| 2037 | 22157.70  | 11793.72  | 10363.99  |
| 2038 | 23206.69  | 12384.68  | 10822.01  |
| 2039 | 24308.28  | 13006.41  | 11301.87  |
| 2040 | 25465.22  | 13660.56  | 11804.66  |
| 2041 | 26680.39  | 14348.85  | 12331.54  |
| 2042 | 27956.83  | 15073.10  | 12883.72  |
| 2043 | 29297.74  | 15835.24  | 13462.50  |
| 2044 | 30706.50  | 16637.29  | 14069.21  |
| 2045 | 32192.82  | 17485.19  | 14707.64  |
| 2046 | 32450.77  | 17572.89  | 14877.88  |
| 2047 | 32716.45  | 17663.22  | 15053.23  |
| 2048 | 32990.10  | 17756.26  | 15233.84  |
| 2049 | 33271.96  | 17852.09  | 15419.87  |
| 2050 | 33562.28  | 17950.80  | 15611.48  |
| 2051 | 33861.31  | 18052.47  | 15808.84  |
| 2052 | 34169.31  | 18157.19  | 16012.12  |
| 2053 | 34486.54  | 18265.05  | 16221.49  |
| 2054 | 34813.30  | 18376.15  | 16437.15  |
| 2055 | 35149.86  | 18490.58  | 16659.28  |
| 合计   | 736054.58 | 392368.72 | 343685.86 |

#### （四）项目收益与融资平衡情况

新建天津至潍坊高速铁路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：本项目用于资金平衡的相关收益为 343685.86 万元，申请政府专项债券本息为 220000 万元，由此可得本息覆盖倍数为 1.56 倍。

#### 募投项目平衡情况

单位：万元

| 项目名称        | 项目资金总需求 | 项目预期净收益   | 融资金额   | 预计融资成本 | 项目预期收入对融资成本覆盖倍数 |
|-------------|---------|-----------|--------|--------|-----------------|
| 新建天津至潍坊高速铁路 | 7517000 | 343685.86 | 100000 | 220000 | 1.56            |

项目申请 100000 万元专项债券资金覆盖倍数及现金流量表

| 年度     | 借贷本息支付 |        |        | 项目收益      |        |           | 项目现金流量    |
|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|
|        | 本金     | 利息     | 本息合计   | 项目专项收益    | 土地出让收入 | 项目收益合计    |           |
| 2025   | 0      | 2000   | 2000   | 0.00      |        |           | -2000.00  |
| 2026   | 0      | 4000   | 4000   | 0.00      |        | 0.00      | -6000.00  |
| 2027   | 0      | 4000   | 4000   | 0.00      |        | 0.00      | -10000.00 |
| 2028   | 0      | 4000   | 4000   | 6796.03   |        | 6796.03   | -7203.97  |
| 2029   | 0      | 4000   | 4000   | 7132.80   |        | 7132.80   | -4071.17  |
| 2030   | 0      | 4000   | 4000   | 7488.91   |        | 7488.91   | -582.26   |
| 2031   | 0      | 4000   | 4000   | 7848.21   |        | 7848.21   | 3265.95   |
| 2032   | 0      | 4000   | 4000   | 8227.03   |        | 8227.03   | 7492.98   |
| 2033   | 0      | 4000   | 4000   | 8626.54   |        | 8626.54   | 12119.52  |
| 2034   | 0      | 4000   | 4000   | 9047.96   |        | 9047.96   | 17167.48  |
| 2035   | 0      | 4000   | 4000   | 9509.30   |        | 9509.30   | 22676.78  |
| 2036   | 0      | 4000   | 4000   | 9926.74   |        | 9926.74   | 28603.53  |
| 2037   | 0      | 4000   | 4000   | 10363.99  |        | 10363.99  | 34967.51  |
| 2038   | 0      | 4000   | 4000   | 10822.01  |        | 10822.01  | 41789.52  |
| 2039   | 0      | 4000   | 4000   | 11301.87  |        | 11301.87  | 49091.39  |
| 2040   | 0      | 4000   | 4000   | 11804.66  |        | 11804.66  | 56896.05  |
| 2041   | 0      | 4000   | 4000   | 12331.54  |        | 12331.54  | 65227.59  |
| 2042   | 0      | 4000   | 4000   | 12883.72  |        | 12883.72  | 74111.32  |
| 2043   | 0      | 4000   | 4000   | 13462.50  |        | 13462.50  | 83573.81  |
| 2044   | 0      | 4000   | 4000   | 14069.21  |        | 14069.21  | 93643.03  |
| 2045   | 0      | 4000   | 4000   | 14707.64  |        | 14707.64  | 104350.67 |
| 2046   | 0      | 4000   | 4000   | 14877.88  |        | 14877.88  | 115228.55 |
| 2047   | 0      | 4000   | 4000   | 15053.23  |        | 15053.23  | 126281.78 |
| 2048   | 0      | 4000   | 4000   | 15233.84  |        | 15233.84  | 137515.62 |
| 2049   | 0      | 4000   | 4000   | 15419.87  |        | 15419.87  | 148935.49 |
| 2050   | 0      | 4000   | 4000   | 15611.48  |        | 15611.48  | 160546.97 |
| 2051   | 0      | 4000   | 4000   | 15808.84  |        | 15808.84  | 172355.81 |
| 2052   | 0      | 4000   | 4000   | 16012.12  |        | 16012.12  | 184367.93 |
| 2053   | 0      | 4000   | 4000   | 16221.49  |        | 16221.49  | 196589.42 |
| 2054   | 0      | 4000   | 4000   | 16437.15  |        | 16437.15  | 209026.58 |
| 2055   | 100000 | 2000   | 102000 | 16659.28  |        | 16659.28  | 123685.86 |
| 合计     | 100000 | 120000 | 220000 | 343685.86 |        | 343685.86 | 123685.86 |
| 本息覆盖倍数 |        | 1.56   |        |           |        |           |           |

### （五）资金的稳定性

根据河北省政府出具的相关数据，经过考察目前市场情况，依据相关政策和市场情况，本项目可实现项目收益 343685.86 万元，募投项目申请

100000 万元债券本息合计 220000 万元，覆盖本息倍数为 1.56 倍，足以覆盖债券本息，实现偿债来源与融资自求平衡。但是，受城市总体规划、市场或经济因素等因素的影响，募投项目专项收益无法按照预期实现，进而影响偿债资金到位时间的提前或滞后。

## 六、评估结论

### （一）债券本息覆盖倍数

通过对项目还本付息的测算：本项目用于资金平衡的相关收益为 343685.86 万元，申请政府专项债券本息为 220000 万元，由此可得本息覆盖倍数为 1.56 倍。

### （二）敏感性分析

通过对债券存续期内影响偿债覆盖率的因素预测，不确定因素为项目专项收益，以本息偿债覆盖率为目标值，不考虑净现金流量折现的情况下，对不确定因素做敏感性分析。不确定因素的变更范围预计在（-10%—10%）。具体分析如下表：

项目申请 252700 万元债券本息偿还能力评估表

单位：万元

| 敏感性分析   | 敏感性变化比率   |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         | -10%      | -5%       | 0         | 5%        | 10%       |
| 项目专项收益  | 309317.27 | 326501.56 | 343685.86 | 360870.15 | 378054.44 |
| 债券还本付息额 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 |
| 债券本息覆盖率 | 1.41      | 1.48      | 1.56      | 1.64      | 1.72      |

综上所述，在募集资金存续期内，该项目累计预期收益和融资能覆盖偿还融资本息支出，项目累计预期收益和融资都能达到平衡。

## 七、附件

### 1. 项目投资估算表



2. 运营成本费用明细表
3. 项目利润表
4. 项目投资现金流量表
5. 本息覆盖倍数及敏感性分析表

本报告后附文件：新建天津至潍坊高速铁路实施方案

石家庄兴诺达会计师事务所  
(普通合伙)  
中国·石家庄市



中国注册会计师：  
(主任会计师)



中国注册会计师：



二〇二五年一月十三日

## 附件 1：项目投资评估明细表

| 交通基础设施领域项目投资估算表（一）          |  |                       |                              |                |
|-----------------------------|--|-----------------------|------------------------------|----------------|
| 专项债券项目（具体项目名称）基本情况表         | 新建天津至潍坊高速铁路  |                       |                              |                |
| 列入国家重大战略的相关文件名称和主要描述        | 列入国家中长期铁路网规划。  |                       |                              |                |
| 是否列入省十四五规划的相关文件名称和主要描述      | 列入河北省人民政府关于印发河北省“十四五”现代综合交通运输体系发展规划的通知。  |                       |                              |                |
| 是否列入省行业主管部门重点工作的相关文件名称和主要描述 | 列入河北省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要。  |                       |                              |                |
| 列入本级政府或部门重点项目的决策过程和主要描述     |  |                       |                              |                |
| 所属区划名称                      | 河北省  | 立项单位                  | 河北省人民政府国有资产监督管理委员会           |                |
| 项目申请专项债券支持领域                | 交通基础设施   | 项目总投资                 | 河北段出资 112 亿元（项目总投资 751.7 亿元） |                |
| 申请使用专项债资金                   | 10.00 亿元   |                       | 是否续发行项目                      | 否              |
| 项目全部建设内容                    | 线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约 348.9 公里，设站 10 座。同步建设本线至济南联络线 150.7 公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约 33 公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。 |                       |                              |                |
| 序号                          | 建设内容   | 新建                    |                              |                |
|                             |  | 建设数量                  | 建设数量单位                       | 投资金额           |
| 一                           | 正线   |                       |                              | 740.72         |
| 二                           | 配套设施   |                       |                              | 10.98          |
| 项目收益点                       | 收益点名称  | 此列填收入标准，或提供可供参考的收入依据。 | 此列填债券存续期内，年平均收入金额。计量单位使用亿元。  | 此列填债券存续期该项收入合计 |
| 1                           | 票价收入   |                       | 0.701 亿元                     | 19.629 亿元      |
| 2                           | 广告收入   |                       | 0.5264 亿元                    | 14.7396 亿元     |
| 融资收益保障倍数测算过程及结果             | 1.56   | ——                    |                              | ——             |

## 附件2：运营成本费用明细表

运营成本费用明细表

单位：万元

| 年份   | 票价成本      | 广告成本     | 总成本       |
|------|-----------|----------|-----------|
| 2028 | 5420.99   | 1768.68  | 7189.67   |
| 2029 | 5797.85   | 1821.74  | 7619.59   |
| 2030 | 6200.91   | 1876.39  | 8077.3    |
| 2031 | 6603.97   | 1932.68  | 8536.65   |
| 2032 | 7033.23   | 1990.66  | 9023.89   |
| 2033 | 7490.39   | 2050.38  | 9540.77   |
| 2034 | 7977.26   | 2111.90  | 10089.16  |
| 2035 | 8522.71   | 2175.25  | 10697.96  |
| 2036 | 8991.46   | 2240.51  | 11231.97  |
| 2037 | 9485.99   | 2307.73  | 11793.72  |
| 2038 | 10007.72  | 2376.96  | 12384.68  |
| 2039 | 10558.15  | 2448.27  | 13006.42  |
| 2040 | 11138.85  | 2521.71  | 13660.56  |
| 2041 | 11751.48  | 2597.37  | 14348.85  |
| 2042 | 12397.81  | 2675.29  | 15073.1   |
| 2043 | 13079.69  | 2755.55  | 15835.24  |
| 2044 | 13799.08  | 2838.21  | 16637.29  |
| 2045 | 14561.83  | 2923.36  | 17485.19  |
| 2046 | 14561.83  | 3011.06  | 17572.89  |
| 2047 | 14561.83  | 3101.39  | 17663.22  |
| 2048 | 14561.83  | 3194.43  | 17756.26  |
| 2049 | 14561.83  | 3290.27  | 17852.1   |
| 2050 | 14561.83  | 3388.97  | 17950.8   |
| 2051 | 14561.83  | 3490.64  | 18052.47  |
| 2052 | 14561.83  | 3595.36  | 18157.19  |
| 2053 | 14561.83  | 3703.22  | 18265.05  |
| 2054 | 14561.83  | 3814.32  | 18376.15  |
| 2055 | 14561.83  | 3928.75  | 18490.58  |
| 合计   | 316437.65 | 75931.06 | 392368.71 |

## 附件3：项目利润表

项目利润表

单位：万元

| 年份   | 项目收入      | 项目成本      | 项目收益      |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 2028 | 13985.70  | 7189.67   | 6796.03   |
| 2029 | 14752.39  | 7619.59   | 7132.80   |
| 2030 | 15566.22  | 8077.30   | 7488.91   |
| 2031 | 16384.86  | 8536.65   | 7848.21   |
| 2032 | 17250.93  | 9023.89   | 8227.03   |
| 2033 | 18167.31  | 9540.77   | 8626.54   |
| 2034 | 19137.12  | 10089.16  | 9047.96   |
| 2035 | 20207.26  | 10697.97  | 9509.30   |
| 2036 | 21158.72  | 11231.97  | 9926.74   |
| 2037 | 22157.70  | 11793.72  | 10363.99  |
| 2038 | 23206.69  | 12384.68  | 10822.01  |
| 2039 | 24308.28  | 13006.41  | 11301.87  |
| 2040 | 25465.22  | 13660.56  | 11804.66  |
| 2041 | 26680.39  | 14348.85  | 12331.54  |
| 2042 | 27956.83  | 15073.10  | 12883.72  |
| 2043 | 29297.74  | 15835.24  | 13462.50  |
| 2044 | 30706.50  | 16637.29  | 14069.21  |
| 2045 | 32192.82  | 17485.19  | 14707.64  |
| 2046 | 32450.77  | 17572.89  | 14877.88  |
| 2047 | 32716.45  | 17663.22  | 15053.23  |
| 2048 | 32990.10  | 17756.26  | 15233.84  |
| 2049 | 33271.96  | 17852.09  | 15419.87  |
| 2050 | 33562.28  | 17950.80  | 15611.48  |
| 2051 | 33861.31  | 18052.47  | 15808.84  |
| 2052 | 34169.31  | 18157.19  | 16012.12  |
| 2053 | 34486.54  | 18265.05  | 16221.49  |
| 2054 | 34813.30  | 18376.15  | 16437.15  |
| 2055 | 35149.86  | 18490.58  | 16659.28  |
| 合计   | 736054.58 | 392368.72 | 343685.86 |



## 附件 4：项目投资现金流量表

项目投资现金流量表

单位：万元

| 项目     | 2025         | 2026         | 2027         | 2028         | 2029        | 2030      | 2031      | 2032      | 2033      | 2034      | 2035      | 2036      | 2037      |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现金流入：  | 1954850      | 1854050      | 1854050      | 1868035.701  | 14752.39266 | 15,566.22 | 16,384.86 | 17,250.93 | 18,167.31 | 19,137.12 | 20,207.26 | 21,158.72 | 22,157.70 |
| 资本金流入  | 1854850      | 1854050      | 1854050      | 1854050      |             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 债券资金流入 | 100000       |              |              |              |             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 专项收入   | 0            | 0            | 0            | 13985.70103  | 14752.39266 | 15,566.22 | 16,384.86 | 17,250.93 | 18,167.31 | 19,137.12 | 20,207.26 | 21,158.72 | 22,157.70 |
| 土地出让收入 |              |              |              |              |             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 小计     | 1954850      | 1854050      | 1854050      | 1868035.701  | 14752.39266 | 15,566.22 | 16,384.86 | 17,250.93 | 18,167.31 | 19,137.12 | 20,207.26 | 21,158.72 | 22,157.70 |
| 现金流出：  | 1,956,850.00 | 1,858,050.00 | 1,858,050.00 | 1,865,239.67 | 11,619.59   | 12,077.30 | 12,536.65 | 13,023.89 | 13,540.77 | 14,089.16 | 14,697.97 | 15,231.97 | 15,793.72 |
| 固定资产流出 | 1,954,850.00 | 1,854,050.00 | 1,854,050.00 | 1,854,050.00 |             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 项目运营成本 | 0            | 0            | 0            | 7189.671649  | 7,619.59    | 8,077.30  | 8,536.65  | 9,023.89  | 9,540.77  | 10,089.16 | 10,697.97 | 11,231.97 | 11,793.72 |
| 土地出让成本 |              |              |              |              |             |           |           |           |           |           |           |           |           |
| 债券利息   | 2,000.00     | 4,000.00     | 4,000.00     | 4,000.00     | 4,000.00    | 4,000.00  | 4,000.00  | 4,000.00  | 4,000.00  | 4,000.00  | 4000      | 4000      | 4000      |
| 债券本金   | 0            | 0            | 0            | 0            | 0           | 0         | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      |
| 小计     | 1,956,850.00 | 1,858,050.00 | 1,858,050.00 | 1,865,239.67 | 11,619.59   | 12,077.30 | 12,536.65 | 13,023.89 | 13,540.77 | 14,089.16 | 14,697.97 | 15,231.97 | 15,793.72 |
| 净现金流量  | -2,000.00    | -4,000.00    | -4,000.00    | 2,796.03     | 3,132.80    | 3,488.91  | 3,848.21  | 4,227.03  | 4,626.54  | 5,047.96  | 5,509.30  | 5,926.74  | 6,363.99  |
| 累计现金流量 | -2,000.00    | -6,000.00    | -10,000.00   | -7,203.97    | -4,071.17   | -582.26   | 3,265.95  | 7,492.98  | 12,119.52 | 17,167.48 | 22,676.78 | 28,603.53 | 34,967.51 |

| 项目           | 2038      | 2039      | 2040      | 2041      | 2042      | 2043      | 2044      | 2045       | 2046       | 2047       | 2048       |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| 现金流入：        | 23,206.69 | 24,308.28 | 25,465.22 | 26,680.39 | 27,956.83 | 29,297.74 | 30,706.50 | 32,192.82  | 32,450.77  | 32,716.45  | 32,990.10  |
| 资本金流入        |           |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |
| 债券资金流入       |           |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |
| 专项收入         | 23,206.69 | 24,308.28 | 25,465.22 | 26,680.39 | 27,956.83 | 29,297.74 | 30,706.50 | 32,192.82  | 32,450.77  | 32,716.45  | 32,990.10  |
| 土地出让收入       |           |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |
| 小计           | 23,206.69 | 24,308.28 | 25,465.22 | 26,680.39 | 27,956.83 | 29,297.74 | 30,706.50 | 32,192.82  | 32,450.77  | 32,716.45  | 32,990.10  |
| <b>现金流出：</b> | 16,384.68 | 17,006.41 | 17,660.56 | 18,348.85 | 19,073.10 | 19,835.24 | 20,637.29 | 21,485.19  | 21,572.89  | 21,663.22  | 21,756.26  |
| 固定资产流出       |           |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |
| 项目运营成本       | 12,384.68 | 13,006.41 | 13,660.56 | 14,348.85 | 15,073.10 | 15,835.24 | 16,637.29 | 17,485.19  | 17,572.89  | 17,663.22  | 17,756.26  |
| 土地出让成本       |           |           |           |           |           |           |           |            |            |            |            |
| 债券利息         | 4000      | 4000      | 4000      | 4000      | 4000      | 4000      | 4000      | 4000       | 4000       | 4000       | 4000       |
| 债券本金         | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00      | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| 小计           | 16,384.68 | 17,006.41 | 17,660.56 | 18,348.85 | 19,073.10 | 19,835.24 | 20,637.29 | 21,485.19  | 21,572.89  | 21,663.22  | 21,756.26  |
| 净现金流量        | 6,822.01  | 7,301.87  | 7,804.66  | 8,331.54  | 8,883.72  | 9,462.50  | 10,069.21 | 10,707.64  | 10,877.88  | 11,053.23  | 11,233.84  |
| 累计现金流量       | 41,789.52 | 49,091.39 | 56,896.05 | 65,227.59 | 74,111.32 | 83,573.81 | 93,643.03 | 104,350.67 | 115,228.55 | 126,281.78 | 137,515.62 |

| 项目     | 2049       | 2050       | 2051       | 2052       | 2053       | 2054       | 2055       | 总计           |
|--------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 现金流入:  | 33,271.96  | 33,562.28  | 33,861.31  | 34,169.31  | 34,486.54  | 34,813.30  | 35,149.86  | 8,253,054.58 |
| 资本金流入  |            |            |            |            |            |            |            | 7,417,000.00 |
| 债券资金流入 |            |            |            |            |            |            |            | 100,000.00   |
| 专项收入   | 33,271.96  | 33,562.28  | 33,861.31  | 34,169.31  | 34,486.54  | 34,813.30  | 35,149.86  | 736,054.58   |
| 土地出让收入 |            |            |            |            |            |            |            | 0.00         |
| 小计     | 33,271.96  | 33,562.28  | 33,861.31  | 34,169.31  | 34,486.54  | 34,813.30  | 35,149.86  | 8,253,054.58 |
| 现金流出:  | 21,852.09  | 21,950.80  | 22,052.47  | 22,157.19  | 22,265.05  | 22,376.15  | 120,490.58 | 8,129,368.72 |
| 固定资产流出 |            |            |            |            |            |            |            | 7,517,000.00 |
| 项目运营成本 | 17,852.09  | 17,950.80  | 18,052.47  | 18,157.19  | 18,265.05  | 18,376.15  | 18,490.58  | 392,368.72   |
| 土地出让成本 |            |            |            |            |            |            |            | 0.00         |
| 债券利息   | 4000       | 4000       | 4000       | 4000       | 4000       | 4000       | 2000       | 120,000.00   |
| 债券本金   | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 0.00       | 100,000.00 | 100,000.00   |
| 小计     | 21,852.09  | 21,950.80  | 22,052.47  | 22,157.19  | 22,265.05  | 22,376.15  | 120,490.58 | 8,129,368.72 |
| 净现金流量  | 11,419.87  | 11,611.48  | 11,808.84  | 12,012.12  | 12,221.49  | 12,437.15  | -85,340.72 | 123,685.86   |
| 累计现金流量 | 148,935.49 | 160,546.97 | 172,355.81 | 184,367.93 | 196,589.42 | 209,026.58 | 123,685.86 |              |

## 附件 5：本息覆盖倍数及敏感性分析表

项目申请 100000 万元专项债券资金覆盖倍数及现金流量表

| 年度     | 借贷本息支付 |        |        | 项目收益      |        |           | 项目现金流量    |
|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|
|        | 本金     | 利息     | 本息合计   | 项目专项收益    | 土地出让收入 | 项目收益合计    |           |
| 2025   | 0      | 2000   | 2000   | 0.00      |        |           | -2000.00  |
| 2026   | 0      | 4000   | 4000   | 0.00      |        | 0.00      | -6000.00  |
| 2027   | 0      | 4000   | 4000   | 0.00      |        | 0.00      | -10000.00 |
| 2028   | 0      | 4000   | 4000   | 6796.03   |        | 6796.03   | -7203.97  |
| 2029   | 0      | 4000   | 4000   | 7132.80   |        | 7132.80   | -4071.17  |
| 2030   | 0      | 4000   | 4000   | 7488.91   |        | 7488.91   | -582.26   |
| 2031   | 0      | 4000   | 4000   | 7848.21   |        | 7848.21   | 3265.95   |
| 2032   | 0      | 4000   | 4000   | 8227.03   |        | 8227.03   | 7492.98   |
| 2033   | 0      | 4000   | 4000   | 8626.54   |        | 8626.54   | 12119.52  |
| 2034   | 0      | 4000   | 4000   | 9047.96   |        | 9047.96   | 17167.48  |
| 2035   | 0      | 4000   | 4000   | 9509.30   |        | 9509.30   | 22676.78  |
| 2036   | 0      | 4000   | 4000   | 9926.74   |        | 9926.74   | 28603.53  |
| 2037   | 0      | 4000   | 4000   | 10363.99  |        | 10363.99  | 34967.51  |
| 2038   | 0      | 4000   | 4000   | 10822.01  |        | 10822.01  | 41789.52  |
| 2039   | 0      | 4000   | 4000   | 11301.87  |        | 11301.87  | 49091.39  |
| 2040   | 0      | 4000   | 4000   | 11804.66  |        | 11804.66  | 56896.05  |
| 2041   | 0      | 4000   | 4000   | 12331.54  |        | 12331.54  | 65227.59  |
| 2042   | 0      | 4000   | 4000   | 12883.72  |        | 12883.72  | 74111.32  |
| 2043   | 0      | 4000   | 4000   | 13462.50  |        | 13462.50  | 83573.81  |
| 2044   | 0      | 4000   | 4000   | 14069.21  |        | 14069.21  | 93643.03  |
| 2045   | 0      | 4000   | 4000   | 14707.64  |        | 14707.64  | 104350.67 |
| 2046   | 0      | 4000   | 4000   | 14877.88  |        | 14877.88  | 115228.55 |
| 2047   | 0      | 4000   | 4000   | 15053.23  |        | 15053.23  | 126281.78 |
| 2048   | 0      | 4000   | 4000   | 15233.84  |        | 15233.84  | 137515.62 |
| 2049   | 0      | 4000   | 4000   | 15419.87  |        | 15419.87  | 148935.49 |
| 2050   | 0      | 4000   | 4000   | 15611.48  |        | 15611.48  | 160546.97 |
| 2051   | 0      | 4000   | 4000   | 15808.84  |        | 15808.84  | 172355.81 |
| 2052   | 0      | 4000   | 4000   | 16012.12  |        | 16012.12  | 184367.93 |
| 2053   | 0      | 4000   | 4000   | 16221.49  |        | 16221.49  | 196589.42 |
| 2054   | 0      | 4000   | 4000   | 16437.15  |        | 16437.15  | 209026.58 |
| 2055   | 100000 | 2000   | 102000 | 16659.28  |        | 16659.28  | 123685.86 |
| 合计     | 100000 | 120000 | 220000 | 343685.86 |        | 343685.86 | 123685.86 |
| 本息覆盖倍数 |        | 1.56   |        |           |        |           |           |



项目申请 100000 万元债券本息偿还能力评估表

单位：万元

| 敏感性分析   | 敏感性变化比率   |           |           |           |           |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|         | -10%      | -5%       | 0         | 5%        | 10%       |
| 项目专项收益  | 309317.27 | 326501.56 | 343685.86 | 360870.15 | 378054.44 |
| 债券还本付息额 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 | 220000.00 |
| 债券本息覆盖率 | 1.41      | 1.48      | 1.56      | 1.64      | 1.72      |





统一社会信用代码

911301026827846221

# 营业执照

(副本)

副本编号: 1 - 1



扫描二维码  
登录国家企业信用信息公示系统  
查询、报送、公示企业信用信息

名称 石家庄兴诺达会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 徐欣

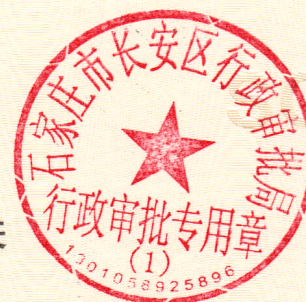
经营范围 审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具相关报告; 基本建设年度财务预算审计; 会计咨询, 税务咨询, 管理咨询(以上全部经营范围需法律法规专项审批的未经批准不得开展经营活动)

出资额 伍拾万元整

成立日期 2008年12月19日

主要营业场所 石家庄长安区广安大街铂金公馆11-1111

登记机关



2022 年 10 月 11 日





# 会计师事务所 执业证书

名称：石家庄兴诺达会计师事务所（普通合伙）  
首席合伙人：徐欣  
主任会计师：  
经营场所：石家庄长安区广安大街铂金公馆11  
-1111  
组织形式：普通合伙  
执业证书编号：13010040  
批准执业文号：冀财会[2008]48号  
批准执业日期：2008年12月16日

## 说明

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



发证机关：河北省财政厅

行政审批专用章

2022年10月20日

中华人民共和国财政部制







|                   |                    |
|-------------------|--------------------|
| 姓名                | 徐欣                 |
| Sex               | 女                  |
| 出生日期              | 1970年9月30日         |
| 工作单位              | 石家庄兴诺达会计师事务所(普通合伙) |
| Working unit      |                    |
| 身份证号码             | 13010319700930092X |
| Identity card No. |                    |



徐欣 130000051212



徐欣 130000051212

证书编号: 130000051212  
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2001 年 5 月 8 日  
Date of Issuance /y /m /d

## 年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日  
/y /m /d



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

徐欣

会员编号 130000051212

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-06-13

通过

2022年

2022-07-14

通过

2014年

2014-02-19

通过

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

石家名顺捷

事务所

CPAs

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2008年12月26日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

石家名顺捷

事务所

CPAs

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2008年12月26日

10

注册会计师工作单位变更事项登记

Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from

事务所

CPAs

转出协会盖章

Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日

同意调入

Agree the holder to be transferred to

事务所

CPAs

转入协会盖章

Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日

11



赵冬

姓 名

Full name

性 别

Sex

出 生 日 期

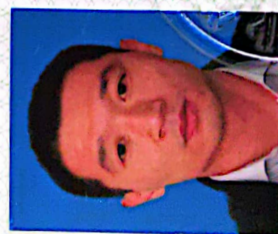
Date of birth

工 作 单 位

Working unit

身 份 证 号 码

Identity card No.



1986-11-09

申准会计师事务所（特殊普  
通合伙）河北分所

130185198611090039



赵冬 110001700241

证书编号: 110001700241  
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2021 年 06 月 16 日  
Date of Issuance

## 年度检验登记

Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.



赵冬 110001700241

年 月 日  
/y /m /d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

赵冬

会员编号 110001700241

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

|            |    |
|------------|----|
| 2023年      | 通过 |
| 2023-06-15 |    |
| 2022年      | 通过 |
| 2022-07-14 |    |

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

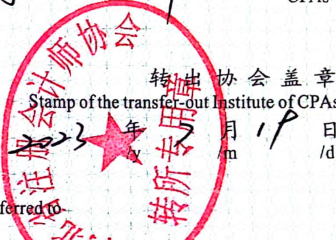
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 /y 月 /m 日 /d

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

中准河北分所 事务所  
CPAs



同意调入  
Agree the holder to be transferred to

石家庄兴诺达 事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2023 年 7 月 19 日