

北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段
改扩建工程建设项目
专项债券财务评价报告



中准会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所

Zhongzhun Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership) Liaoning Branch

(电话) TEL: (024) 31977607
(传真) FAX: (024) 31977599
(邮编) POSTCODE: 110013
(地址) ADDRESS: 沈阳市沈河区青年北大街 7 号辽宁有色大厦 16-17 层



中准会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所

Zhongzhun Certified Public Accountants (Limited Liability Partnership) Liaoning Branch

北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段
改扩建工程建设项目
专项债券财务评价报告

中准辽咨字[2025]009 号

我们接受委托，对北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目（以下简称本项目）募集资金投资项目收益及现金净流入规模及融资平衡情况的预测信息进行审核并出具专项评价报告。

我们审核的依据是《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》。申请人以及相关项目实施单位对所提供资料的真实性和完整性以及本项目的收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在所附的编制说明中披露。

本次审核的法律、法规以及行为依据包括《中华人民共和国预算法》、《地方政府专项债务预算管理办法》等有关规定。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为本项目募投项目收益及现金净流入覆盖债券还本付息的预测提供合理基础。通过查阅申请人提供的相关基础数据，我们未发现上述文件在采用上述假设和计算过程方面存在明显偏差。我们认为，该预测信息是在这些假设的基础上恰当编制的。

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，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

总体评价结果如下：

一、本募投项目应付本息情况

本项目拟申请使用专项债券 2,400,000.00 万元，其中：1、2021 年 7 月于 2021 年度辽宁省收费公路专项债券（三期）-2021 年辽宁省政府专项债券（九期）申请债券资金 60,000.00 万元，票面利率 3.74%；2、2022 年 6 月于 2022 年辽宁省收费公路专项债券（二期）-2022 年辽宁省政府专项债券（七期）申请债券资金 250,000.00 万元，2022 年 9 月将本项目专项债券资金调整至其他项目 87,000.00 万元，本期实际使用专项债券资金 163,000.00 万元，票面利率 3.39%；3、2023 年 6 月于 2023 年辽宁省收费公路专项债券（二期）-2023 年辽宁省政府专项债券（十三期）申请债券资金 100,000.00 万元，票面利率 3.17%；4、2024 年 7 月于 2024 年辽宁省政府专项债券（四期）申请债券资金 160,000.00 万元，票面利率 2.51%；5、2025 年计划申请 600,000.00 万元，其中：本次计划申请 **150,000.00** 万元；6、2026 年计划申请 1,317,000.00 万元，本项目专项债券测算利率参考 2025 年 2 月 21 日中国债券信息网上公布的中债国债收益率曲线中相同待偿期（30 年期）的中债国债收益率，为 1.91%，从客观、谨慎角度出发，专项债券利率暂按 4.50%进行测算，债券期限三十年，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次还本，自申请使用债券计息之日起债券存续期还本付息情况详见下表：

债券存续期应还本付息情况表

金额单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	2021年7月申请债券票面利率	2022年6月申请债券票面利率	2023年6月申请债券票面利率	2024年7月申请债券票面利率	拟申请债券测算利率	2021年7月申请债券票面利息	2022年6月申请债券票面利息	2023年6月申请债券票面利息	2024年7月申请债券票面利息	拟申请债券测算利息	当年还本付息合计
2021年		60,000.00		3.74%										-
2022年	60,000.00	163,000.00		3.74%	3.39%				2,244.00	2,762.85			-	5,006.85
2023年	223,000.00	100,000.00		3.74%	3.39%	3.17%		4.50%	2,244.00	5,525.70	1,585.00			9,354.70
2024年	323,000.00	160,000.00		3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00			10,939.70
2025年	483,000.00	600,000.00		3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	3,375.00	18,330.70
2026年	1,083,000.00	1,317,000.00		3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	56,632.50	71,588.20
2027年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2028年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2029年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2030年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2031年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2032年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2033年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2034年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2035年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2036年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2037年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2038年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	2021年7月申请债券票面利率	2022年6月申请债券票面利率	2023年6月申请债券票面利率	2024年7月申请债券票面利率	拟申请债券测算利率	2021年7月申请债券票面利息	2022年6月申请债券票面利息	2023年6月申请债券票面利息	2024年7月申请债券票面利息	拟申请债券测算利息	当年还本付息合计
2039年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2040年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2041年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2042年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2043年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2044年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2045年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2046年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2047年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2048年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2049年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2050年	2,400,000.00			3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	101,220.70
2051年	2,400,000.00		60,000.00	3.74%	3.39%	3.17%	2.51%	4.50%	2,244.00	5,525.70	3,170.00	4,016.00	86,265.00	161,220.70
2052年	2,340,000.00		163,000.00		3.39%	3.17%	2.51%	4.50%		2,762.85	3,170.00	4,016.00	86,265.00	259,213.85
2053年	2,177,000.00		100,000.00			3.17%	2.51%	4.50%			1,585.00	4,016.00	86,265.00	191,866.00
2054年	2,077,000.00		160,000.00				2.51%	4.50%			-	4,016.00	86,265.00	250,281.00
2055年	1,917,000.00		600,000.00					4.50%					82,890.00	682,890.00
2056年	-		1,317,000.00					4.50%					29,632.50	1,346,632.50
合计	——	2,400,000.00	2,400,000.00	——	——	——	——	——	67,320.00	165,771.00	95,100.00	120,480.00	2,587,950.00	5,436,621.00

二、项目净收益

本项目债券存续期预计收入 11,102,346.93 万元，扣除运营成本 553,675.13 万元，预计项目净收益 10,548,671.80 万元，项目净收益可用于债券还本付息。

项目净收益测算表

金额单位：万元

年度	运营收入	运营成本	税费	项目净收益
2021 年				
2022 年	-	-	-	-
2023 年	-	-	-	-
2024 年	-	-	-	-
2025 年	-	-	-	-
2026 年	-	-	-	-
2027 年	248,158.00	5,845.00	-	242,313.00
2028 年	261,421.00	6,049.58	-	255,371.43
2029 年	275,095.00	6,261.31	-	268,833.69
2030 年	289,191.00	6,480.46	-	282,710.54
2031 年	300,307.00	6,707.27	-	293,599.73
2032 年	311,686.00	6,942.03	-	304,743.97
2033 年	323,334.00	7,185.00	-	316,149.00
2034 年	335,256.00	7,436.47	-	327,819.53
2035 年	347,461.00	69,270.74	-	278,190.26
2036 年	355,225.00	7,966.14	-	347,258.86
2037 年	363,104.00	8,244.95	-	354,859.05
2038 年	371,098.00	8,533.52	-	362,564.48
2039 年	379,209.00	8,832.20	-	370,376.80
2040 年	387,439.00	9,141.32	-	378,297.68
2041 年	392,850.00	9,461.27	-	383,388.73
2042 年	396,797.70	9,792.41	-	387,005.29
2043 年	400,785.55	10,135.15	-	390,650.40
2044 年	404,813.97	94,408.91	-	310,405.06
2045 年	408,883.40	10,857.02	-	398,026.37
2046 年	412,994.27	11,237.02	-	401,757.25
2047 年	417,147.01	11,630.32	-	405,516.70
2048 年	421,342.08	12,037.38	-	409,304.71
2049 年	425,579.93	12,458.69	-	413,121.25
2050 年	429,861.01	12,894.74	-	416,966.28

年度	运营收入	运营成本	税费	项目净收益
2051 年	434,185.79	13,346.06	-	420,839.74
2052 年	438,554.73	13,813.17	-	424,741.57
2053 年	442,968.31	128,669.65	-	314,298.66
2054 年	447,427.01	14,797.01	-	432,630.00
2055 年	451,931.31	15,314.91		436,616.40
2056 年	228,240.85	7,925.46		220,315.39
合计	11,102,346.93	553,675.13	-	10,548,671.80

（一）运营收入测算

根据《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目可行性研究报告》及《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目实施方案》，本项目收入来源主要是收费公路及服务区等经营项目收入等。本项目债券存续期运营收入合计 **11,102,346.93** 万元，其中：公路收费收入 **11,078,492.51** 万元、其他收入 **23,854.42** 万元。

（二）运营成本测算

根据《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目可行性研究报告》及《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目实施方案》，本项目运营成本主要包括运营管理费用、养护费及大修费等。本项目债券存续期运营成本合计 **553,675.13** 万元，其中：运营管理费用 **176,285.45** 万元、养护费 **117,523.63** 万元及大修费 **259,866.04** 万元。

三、项目收益及现金净流入覆盖债券还本付息情况

本项目收益及现金净流入 **10,548,671.80** 万元，债券存续期应还本付息 **5,436,621.00** 万元，本息覆盖的平均倍数为 **1.94** 倍，能够合理保证偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

项目收益及现金净流入本息覆盖倍数表

金额单位：万元

年度	债券本息支付			项目收益及现金净流入
	本金	利息	本息合计	
2021 年	-	-	-	-
2022 年	-	5,006.85	5,006.85	-
2023 年	-	9,354.70	9,354.70	-
2024 年	-	10,939.70	10,939.70	-
2025 年	-	18,330.70	18,330.70	-
2026 年	-	71,588.20	71,588.20	-
2027 年	-	101,220.70	101,220.70	242,313.00
2028 年	-	101,220.70	101,220.70	255,371.43
2029 年	-	101,220.70	101,220.70	268,833.69
2030 年	-	101,220.70	101,220.70	282,710.54
2031 年	-	101,220.70	101,220.70	293,599.73
2032 年	-	101,220.70	101,220.70	304,743.97
2033 年	-	101,220.70	101,220.70	316,149.00
2034 年	-	101,220.70	101,220.70	327,819.53
2035 年	-	101,220.70	101,220.70	278,190.26
2036 年	-	101,220.70	101,220.70	347,258.86
2037 年	-	101,220.70	101,220.70	354,859.05
2038 年	-	101,220.70	101,220.70	362,564.48
2039 年	-	101,220.70	101,220.70	370,376.80
2040 年	-	101,220.70	101,220.70	378,297.68
2041 年	-	101,220.70	101,220.70	383,388.73
2042 年	-	101,220.70	101,220.70	387,005.29
2043 年	-	101,220.70	101,220.70	390,650.40
2044 年	-	101,220.70	101,220.70	310,405.06
2045 年	-	101,220.70	101,220.70	398,026.37
2046 年	-	101,220.70	101,220.70	401,757.25
2047 年	-	101,220.70	101,220.70	405,516.70
2048 年	-	101,220.70	101,220.70	409,304.71
2049 年	-	101,220.70	101,220.70	413,121.25
2050 年	-	101,220.70	101,220.70	416,966.28
2051 年	60,000.00	101,220.70	161,220.70	420,839.74
2052 年	163,000.00	96,213.85	259,213.85	424,741.57
2053 年	100,000.00	91,866.00	191,866.00	314,298.66

年度	债券本息支付			项目收益及现金净流入
	本金	利息	本息合计	
2054 年	160,000.00	90,281.00	250,281.00	432,630.00
2055 年	600,000.00	82,890.00	682,890.00	436,616.40
2056 年	1,317,000.00	29,632.50	1,346,632.50	220,315.39
合计	2,400,000.00	3,036,621.00	5,436,621.00	10,548,671.80
本息覆盖倍数	1.94			

四、项目现金流分析

本项目自运营期起均有稳定的运营收入，可覆盖债券存续期间债券的还本付息支出需求，且在债券本息偿还完毕仍有 5,227,270.95 万元的期末资金结余，本项目资金较稳定。

项目现金流量表

金额单位：万元

序号	项目	金额
一	经营活动产生的现金	
1.1	现金流入	11,102,346.93
1.1.1	经营活动产生的现金	11,102,346.93
1.2	现金流出	553,675.13
1.2.1	经营活动支付的现金	553,675.13
1.2.2	经营税费	-
1.3	经营活动产生的净现金流	10,548,671.80
二	投资活动产生的现金	
2.1	现金流入	-
2.1.1	处置资产收到的现金	
2.2	现金流出	2,983,594.60
2.2.1	建设投资	2,983,594.60
2.2.2	流动资金	
2.3	投资活动产生的净现金流	-2,983,594.60
三	筹资活动产生的现金	
3.1	现金流入	3,098,814.75
3.1.1	资本金流入	698,814.75
3.1.2	债券融资款	2,400,000.00
3.1.3	其他融资款	

序号	项目	金额
3.2	现金流出	5,436,621.00
3.2.1	偿还债券本息	5,436,621.00
3.3	筹资活动产生的净现金流	-2,337,806.25
四	现金及等价物净增加额	5,227,270.95
五	累计净现金流量	5,227,270.95
六	平均偿债覆盖率	1.94

五、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当经营净收益作为影响债券还本付息的因素在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然 ≥ 1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

项目收益压力测试表

本息覆盖率-压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
一、项目净收益	9,493,804.62	10,021,238.21	10,548,671.80	11,076,105.39	11,603,538.98
二、债券还本付息	5,436,621.00	5,436,621.00	5,436,621.00	5,436,621.00	5,436,621.00
三、本息覆盖率	1.75	1.84	1.94	2.04	2.13

总体而言，本项目专项债券募投项目经营收益对其拟使用的募集资金保障程度较高；但未来募投项目实际收入进度及规模等受建设、政策影响较大。若经营性收入暂时难以实现和不能偿还到期债券本金，本项目可通过在专项债务限额内及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还，或者由政府财政资金追加资本金来满足债券存续期间的还本付息责任。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，本项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，我们未注意到该资金筹措不能给本项目建设提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以公路收费、服务区综合服务收入等为后续资金回笼手段，我们也未注意到上述回笼手段不能够为项目提供充足、稳定的现金流入的

情况以及出现不能充分满足本项目建设开发的还本付息要求的情况。

综上所述，我们认为本项目的收益及现金净流入可以覆盖发行债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

本专项评价报告仅供项目主管部门申请使用本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

附件：《项目收益及现金流预测评价说明》

中准会计师事务所（特殊普通合伙）辽宁分所

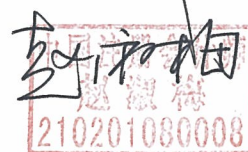


中国·沈阳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二五年三月三日

附件：

项目收益及现金流预测评价说明

一、项目收益及现金流预测编制基础

本项目募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息是根据《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目可行性研究报告》及《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目项目实施方案》，合理预测本项目在债券存续期的运营收入，在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的。

二、项目收益及现金流预测编制的相关依据

（一）《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目可行性研究报告》、《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目初步设计及概算》。

（二）财预[2017]89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》。

（三）财预[2018]34号《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》。

三、项目收益及现金流预测假设

（一）预测期内所遵循的国家和地方的现行法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

（三）国家税收政策无重大不利变化。

（四）项目的建设计划、募资计划等能够顺利执行。

（五）项目能够如期完工并交付使用，项目募资还款来源为经营结余。

（六）出现的年度其他资金缺口由财政提供补贴或由政府基金预算收入统

筹安排解决。

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

四、项目收益及现金流预测编制说明

（一）项目基本情况

1、项目名称

北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目。

2、项目承办单位

辽宁省交通建设管理有限责任公司为项目建设管理法人，负责高速公路项目的建设管理，承担工程质量、安全、进度、投资控制等法定责任。

3、路线走向

九门口复线起点冀辽界九门口处与河北段对接，终点通过前所枢纽顺接本项目主线，主要控制点为王家峪隧道、李家堡互通、前卫枢纽，路线全长 **15.748km**。原路扩建段起点前所枢纽（**K310+200**），经高岭镇、在前卫镇西侧跨规划的凌绥高速公路，在绥中县北侧跨 **G306**，经沙后所镇、兴城市，在元台子镇跨建兴高速公路、在葫芦岛市跨省道朝葫线，经塔山镇、高桥镇，在锦州市西侧跨 **G102** 线，在松山镇与丹锡高速公路相接，在锦州市东侧明字屯与阜锦高速公路相接，经凌海市南、在光辉镇跨省道大养线，经盘锦苇塘段、终点接奈营高速与京哈高速交叉的盘锦枢纽立交，终点桩号为 **K532+200**，路线全长 **221.99km**。

4、建设规模与内容

新建九门口复线,起点位于河北省界九门口长城处,与河北京秦二通道对接,终点位于绥沈高速前所枢纽，路线里程 **15.748km**。全线采用设计速度为 **100km/h**、**6** 车道高速公路标准，路基宽度 **33.5m**。

前所枢纽至盘锦枢纽路段，路线里程 **221.99km**，设计速度 **120km/h**，采用整体 **10** 车道方案，路基断面宽度 **55.0m**。

5、建设工期

根据可行性研究报告，本项目建设工期预计为 5 年。结合本项目实施情况，预计于 2026 年末竣工投产。

6、项目审批情况

2021 年 12 月 26 日，取得中华人民共和国交通运输部文件《交通运输部关于京哈国家高速公路辽宁省绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程初步设计的批复》（交公路函[2021]706 号），本项目初步设计已通过审批。

（二）投资估算与资金筹措方式

1、项目投资估算情况

根据初步设计批复文件，项目建设总投资 3,098,814.75 万元，其中：经测算，本项目预计建设期利息 115,220.15 万元（2021 年 7 月申请债券资金 60,000.00 万元，票面利率 3.74%；2022 年申请债券资金 163,000.00 万元，票面利率 3.39%；2023 年 6 月申请债券资金 100,000.00 万元，票面利率 3.17%；2024 年申请债券资金 160,000.00 万元，票面利率 2.51%，2025 年计划申请 600,000.00 万元，其中：本次计划申请 150,000.00 万元，2026 年计划申请 1,317,000.00 万元，债券利率按 4.50%估算，每半年付息一次，建设期利息结合建设期 6 年内实际付息情况进行测算）。

项目总投资估算表

金额单位：万元

序号	项目名称	投资金额
	北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目	3,098,814.75
1	建设投资	2,983,594.60
1.1	工程费用	2,334,062.01
1.2	工程建设其他费用	42,935.45
1.3	基本预备费	606,597.14
2	建设期利息	115,220.15

2、项目资金筹集情况

项目拟筹集资金 3,098,814.75 万元，其中：项目配套资本金 698,814.75

万元，占比 22.55%；拟申请地方政府专项债券金额 2,400,000.00 万元，占比 77.45%。

投资估算与资金筹措计划表

单位：万元

序号	项目名称	建设期			
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
1	投资计划	85,877.02	168,006.85	295,611.45	300,796.45
2	资金筹资	85,877.02	168,006.85	295,611.45	300,796.45
2.1	项目资本金	25,877.02	5,006.85	195,611.45	140,796.45
2.1.1	建设期利息	-	5,006.85	9,354.70	10,939.70
2.2	申请专项债券	60,000.00	163,000.00	100,000.00	160,000.00

(续)

序号	项目名称	建设期		合计	占比
		2025 年	2026 年		
1	投资计划	750,000.00	1,498,522.98	3,098,814.75	
2	资金筹资	750,000.00	1,498,522.98	3,098,814.75	100.00%
2.1	项目资本金	150,000.00	181,522.98	698,814.75	22.55%
2.1.1	建设期利息	18,330.70	71,588.20	115,220.15	
2.2	申请专项债券	600,000.00	1,317,000.00	2,400,000.00	77.45%

(三) 项目收益及现金净流入预测

根据《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目可行性研究报告》及《北京至哈尔滨高速公路绥中（冀辽界）至盘锦段改扩建工程建设项目实施方案》，本项目主要收入来源公路收费及服务区综合服务收入。项目建设期 6 年。

1、运营收入

(1) 公路收费收入

根据可行性研究报告，公路收费等于每种车型对应的收费标准乘以每种车型交通量再乘以项目里程，其中收费标准依据辽宁省交通运输厅、辽宁省发改委《关于我省高速公路货车车型收费和部分车辆通行费减免政策的通知》（辽交财审发[2019]364 号），收费交通量考虑军用车、消防车等免费车辆，按预测交

通量的 98%进行测算，收费时间减去节假日免费天数，按 345 天计算。经测算，债券存续期公路收费收入 11,078,492.51 万元。

（2）服务区等经营项目收入

根据可行性研究报告，服务区经营收入包括服务区餐饮、住宿和加油站等经营收入。服务区经营收入采用类比国内其他高速公路的方法测算，类比的因素有服务区所在主线交通量、消费意愿及金额、服务区工作人员规模和服务区运行成本等因素。经测算，债券存续期服务区其他收入 23,854.42 万元。

综上所述，预计债券存续期运营收入合计 11,102,346.93 万元。

2、运营成本测算

（1）运营管理费用

根据可行性研究报告，管理费用采用改扩建后的管理费与“无项目”时管理费之间的差值，即增量管理费。拟建项目基年增量经营管理费用按 2852.86 万元计算，上述费用以后每年按 3.5%的增长率递增。预计债券存续期运营管理费用为 176,285.45 万元。

（2）养护费及大修费

根据可行性研究报告，基年养护费为平均每公里 20 万元，其后每年按 3.5% 的幅度递增，考虑到“无项目”时的养护费，增量养护费为每公里 8 万元。大修费为大修当年养护费的 20 倍。预计债券存续期养护费及大修费总支出为 377,389.68 万元。

综上所述，债券存续期项目运营成本总计 553,675.13 万元。

3、运营期项目收益及现金净流入

综上，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目预计用于项目资金平衡的运营期现金净流入为 10,548,671.80 万元。详见下表。

运营期项目收益及现金净流入规模测算表

金额单位：万元

序号	收入/成本类别	合计	运营期									
			2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	运营收入	11,102,346.93	248,158.00	261,421.00	275,095.00	289,191.00	300,307.00	311,686.00	323,334.00	335,256.00	347,461.00	355,225.00
(一)	收费收入	11,078,492.51	247,683.00	260,930.00	274,586.00	288,665.00	299,762.00	311,122.00	322,750.00	334,652.00	346,836.00	354,578.00
(二)	其他收入	23,854.42	475.00	491.00	509.00	526.00	545.00	564.00	584.00	604.00	625.00	647.00
二	运营成本	553,675.13	5,845.00	6,049.58	6,261.31	6,480.46	6,707.27	6,942.03	7,185.00	7,436.47	69,270.74	7,966.14
(一)	运营管理费	176,285.45	3,507.00	3,629.75	3,756.79	3,888.27	4,024.36	4,165.22	4,311.00	4,461.88	4,618.05	4,779.68
(二)	养护费	117,523.63	2,338.00	2,419.83	2,504.52	2,592.18	2,682.91	2,776.81	2,874.00	2,974.59	3,078.70	3,186.45
(三)	大修费	259,866.04									61,573.99	
三	运营期项目净收益	10,548,671.80	242,313.00	255,371.43	268,833.69	282,710.54	293,599.73	304,743.97	316,149.00	327,819.53	278,190.26	347,258.86

(续)

序号	收入/成本类别	运营期									
		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	运营收入	363,104.00	371,098.00	379,209.00	387,439.00	392,850.00	396,797.70	400,785.55	404,813.97	408,883.40	412,994.27
(一)	收费收入	362,434.00	370,405.00	378,492.00	386,697.00	392,082.00	396,002.82	399,962.85	403,962.48	408,002.10	412,082.12
(二)	其他收入	670.00	693.00	717.00	742.00	768.00	794.88	822.70	851.50	881.30	912.14
二	运营成本	8,244.95	8,533.52	8,832.20	9,141.32	9,461.27	9,792.41	10,135.15	94,408.91	10,857.02	11,237.02
(一)	运营管理费	4,946.97	5,120.11	5,299.32	5,484.79	5,676.76	5,875.45	6,081.09	6,293.93	6,514.21	6,742.21
(二)	养护费	3,297.98	3,413.41	3,532.88	3,656.53	3,784.51	3,916.97	4,054.06	4,195.95	4,342.81	4,494.81
(三)	大修费								83,919.03		
三	运营期项目净收益	354,859.05	362,564.48	370,376.80	378,297.68	383,388.73	387,005.29	390,650.40	310,405.06	398,026.37	401,757.25

(续)

序号	收入/成本类别	运营期									
		2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一	运营收入	417,147.01	421,342.08	425,579.93	429,861.01	434,185.79	438,554.73	442,968.31	447,427.01	451,931.31	228,240.85
(一)	收费收入	416,202.94	420,364.97	424,568.62	428,814.31	433,102.45	437,433.48	441,807.81	446,225.89	450,688.15	227,597.51
(二)	其他收入	944.07	977.11	1,011.31	1,046.71	1,083.34	1,121.26	1,160.50	1,201.12	1,243.16	643.33
二	运营成本	11,630.32	12,037.38	12,458.69	12,894.74	13,346.06	13,813.17	128,669.65	14,797.01	15,314.91	7,925.46
(一)	运营管理费	6,978.19	7,222.43	7,475.21	7,736.84	8,007.63	8,287.90	8,577.98	8,878.21	9,188.94	4,755.28
(二)	养护费	4,652.13	4,814.95	4,983.47	5,157.90	5,338.42	5,525.27	5,718.65	5,918.80	6,125.96	3,170.19
(三)	大修费							114,373.02			
三	运营期项目净收益	405,516.70	409,304.71	413,121.25	416,966.28	420,839.74	424,741.57	314,298.66	432,630.00	436,616.40	220,315.39

五、项目收益及现金净流入覆盖还本付息情况

本项目收益及现金净流入 10,548,671.80 万元，债券存续期应还本付息 5,436,621.00 万元，本息覆盖的平均倍数为 1.94 倍，能够合理保证偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

项目收益及现金净流入规模测算表

金额单位：万元

项目	合计	建设期					运营期		
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、现金流入									
1、项目配套资本金	698,814.75	25,877.02	5,006.85	195,611.45	140,796.45	150,000.00	181,522.98		
2、债券资金流入	2,400,000.00	60,000.00	163,000.00	100,000.00	160,000.00	600,000.00	1,317,000.00		
3、运营期现金流入	11,102,346.93	-	-	-	-	-		248,158.00	261,421.00
现金流入小计	14,201,161.68	85,877.02	168,006.85	295,611.45	300,796.45	750,000.00	1,498,522.98	248,158.00	261,421.00
二、现金流出									
1、建设投资	2,983,594.60	85,877.02	163,000.00	286,256.75	289,856.75	731,669.30	1,426,934.78		
2、债券还本付息	5,436,621.00	-	5,006.85	9,354.70	10,939.70	18,330.70	71,588.20	101,220.70	101,220.70
3、运营期现金流出	553,675.13	-	-	-	-	-		5,845.00	6,049.58
现金流出小计	8,973,890.73	85,877.02	168,006.85	295,611.45	300,796.45	750,000.00	1,498,522.98	107,065.70	107,270.28
三、当年现金净流量	5,227,270.95	-	-	-	-	-	-	141,092.30	154,150.73
四、累计现金结存额	5,227,270.95	-	-	-	-	-	-	141,092.30	295,243.03
五、本息覆盖率	1.94								

(续)

项目	运营期								
	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、现金流入									
1、项目配套资本金									
2、债券资金流入									
3、运营期现金流入	275,095.00	289,191.00	300,307.00	311,686.00	323,334.00	335,256.00	347,461.00	355,225.00	363,104.00
现金流入小计	275,095.00	289,191.00	300,307.00	311,686.00	323,334.00	335,256.00	347,461.00	355,225.00	363,104.00
二、现金流出									
1、建设投资									
2、债券还本付息	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70
3、运营期现金流出	6,261.31	6,480.46	6,707.27	6,942.03	7,185.00	7,436.47	69,270.74	7,966.14	8,244.95
现金流出小计	107,482.01	107,701.16	107,927.97	108,162.73	108,405.70	108,657.17	170,491.44	109,186.84	109,465.65
三、当年现金净流量	167,612.99	181,489.84	192,379.03	203,523.27	214,928.30	226,598.83	176,969.56	246,038.16	253,638.35
四、累计现金结存额	462,856.01	644,345.86	836,724.89	1,040,248.16	1,255,176.46	1,481,775.29	1,658,744.85	1,904,783.02	2,158,421.37
五、本息覆盖率	1.94								

(续)

项目	运营期								
	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、现金流入									
1、项目配套资本金									
2、债券资金流入									
3、运营期现金流入	371,098.00	379,209.00	387,439.00	392,850.00	396,797.70	400,785.55	404,813.97	408,883.40	412,994.27
现金流入小计	371,098.00	379,209.00	387,439.00	392,850.00	396,797.70	400,785.55	404,813.97	408,883.40	412,994.27
二、现金流出									
1、建设投资									

项目	运营期								
	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
2、债券还本付息	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70
3、运营期现金流出	8,533.52	8,832.20	9,141.32	9,461.27	9,792.41	10,135.15	94,408.91	10,857.02	11,237.02
现金流出小计	109,754.22	110,052.90	110,362.02	110,681.97	111,013.11	111,355.85	195,629.61	112,077.72	112,457.72
三、当年现金净流量	261,343.78	269,156.10	277,076.98	282,168.03	285,784.59	289,429.70	209,184.36	296,805.67	300,536.55
四、累计现金结存额	2,419,765.14	2,688,921.25	2,965,998.22	3,248,166.25	3,533,950.84	3,823,380.54	4,032,564.91	4,329,370.58	4,629,907.13
五、本息覆盖率	1.94								

(续)

项目	运营期									
	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、现金流入										
1、项目配套资本金										
2、债券资金流入										
3、运营期现金流入	417,147.01	421,342.08	425,579.93	429,861.01	434,185.79	438,554.73	442,968.31	447,427.01	451,931.31	228,240.85
现金流入小计	417,147.01	421,342.08	425,579.93	429,861.01	434,185.79	438,554.73	442,968.31	447,427.01	451,931.31	228,240.85
二、现金流出										
1、建设投资										
2、债券还本付息	101,220.70	101,220.70	101,220.70	101,220.70	161,220.70	259,213.85	191,866.00	250,281.00	682,890.00	1,346,632.50
3、运营期现金流出	11,630.32	12,037.38	12,458.69	12,894.74	13,346.06	13,813.17	128,669.65	14,797.01	15,314.91	7,925.46
现金流出小计	112,851.02	113,258.08	113,679.39	114,115.44	174,566.76	273,027.02	320,535.65	265,078.01	698,204.91	1,354,557.96
三、当年现金净流量	304,296.00	308,084.01	311,900.55	315,745.58	259,619.04	165,527.72	122,432.66	182,349.00	-246,273.60	-1,126,317.11
四、累计现金结存额	4,934,203.12	5,242,287.13	5,554,187.68	5,869,933.25	6,129,552.29	6,295,080.00	6,417,512.67	6,599,861.66	6,353,588.07	5,227,270.95
五、本息覆盖率	1.94									

六、相关风险提示

总体来看，本次债券募投项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目因经营周期、收入以及成本规模等受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 91210103079148998C

(副本号: 1-1)

名称 中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

营业场所 辽宁省沈阳市沈河区北京街7号16层1607A室

负责人 韩峰

成立日期 2013年12月20日

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
审计报告附件专用章

营业期限 自2013年12月20日至长期

经营范围 许可经营项目: 审查企业会计报表、出具审计报告; 验证企业资本、出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务、出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 一般经营项目: 会计咨询、税务咨询、企业管理咨询; (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)。



登记机关



2018 年 10 月 31 日

提示: 应当于每年1月1日至6月30日, 通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

证书序号: 5003233

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》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《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关:



中华人民共和国财政部制

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
审计报告附件专用章

会计师事务所分所
执业证书

名称: 中准会计师事务所(特殊普通合伙) 辽宁分所

负责人: 韩峰

经营场所: 辽宁省沈阳市沈河区北京街7号16层1607A室

分所执业证书编号: 110001702101

批准执业文号: 辽财会函[2007]203号

批准执业日期: 2007年10月17日

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.

2013年4月28日

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

中准会计师事务所有限公司辽宁分所

自2013年12月20日起有效

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中准会计师事务所(普通合伙)辽宁分所

合(伙)辽宁分所

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

韩峰 210100910007

姓名 韩峰
Full Name
性别 男
Sex
出生日期 1956年08月14日
Date of Birth
工作单位 中准会计师事务所有限公司辽宁分所
Working Unit
身份证号码 210103560814425
Identity Card No.

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.

证书编号: 210100910007
No. of Certificate

批准注册协会: 辽宁省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 1997年10月23日
Date of Issuance

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
审计报告附件专用章



姓名 Full name 赵淑梅
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1975年10月27日
工作单位 Working unit 中准会计师事务所有限公司辽宁分所
身份证号码 Identity card No. 152302751027003

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
审计报告附件专用章

2018年度CPA
年度检验登记
Annual Renewal Registration
辽宁注册会计师协会

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

2016年度CPA年检合格
辽宁注册会计师协会

2017年度
CPA年检合格
辽宁注册会计师协会

2015年度CPA
年度检验登记
Annual Renewal Registration
辽宁注册会计师协会

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

2014年度CPA
年检合格
辽宁注册会计师协会

2015年度
CPA年检合格
辽宁注册会计师协会

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

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
自2013年12月20日起生效

2013年度CPA
年检合格
辽宁注册会计师协会

中准会计师事务所(特殊普通合伙)辽宁分所
合(伙)人

转入协会备案
Stamp of the transferee's Institute of CPAs

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



赵淑梅 210201080008

证书编号
No. of Certificate 210201080008
批准注册协会
Authorized Institute of CPAs 辽宁注册会计师协会

发证日期
Date of Issuance 2007年11月05日

注册编号
Registration No. 2007159号

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.

2013年度CPA
年检合格
辽宁注册会计师协会

2013年4月25日