



北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

BEIJING XINGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）

杭州中环至浙赣界（杭州段）

项目收益与融资自求平衡财务评估报告

[2025]京会兴浙分咨字第 00630302 号



北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）杭州分所

G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）

杭州中环至浙赣界（杭州段）

项目收益与融资自求平衡财务评估报告

[2025]京会兴浙分咨字第 00630302 号

我们接受委托，对 G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）（以下简称“本项目”）募集资金投资项目现金流收益规模及融资平衡情况的预测信息进行审核并出具专项评估报告。

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》。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所依据的各项假设负责。

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和现金流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。本专项评估报告仅供申请人申请发行本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

总体评估结果如下：

一、项目基本情况

（一）项目概况

G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）起于杭州富阳区在建杭州中环与金桥北路交叉口处，经过桐庐县，终于淳安县汾口镇坞坑村附近，顺接杭州至上饶高速公路（衢州段）。项目主线长约 184.1 公里（其中利



用千黄高速公路共线里程约 20.8 公里，新建里程 163.3 公里），设互通式立交 16 处（其中枢纽互通式立交 5 处、一般互通式立交 11 处），服务区 4 处，养护工区 3 处，主线收费站 1 处、匝道收费站 12 处，路段监控通信分中心 1 处，路段监控通信站 4 处，桥隧监控通信站 4 处，以及配置必要的交通辅助管理用房和设施。同步建设公望街、春建、新登、分水西、百江、姜家、汾口互通连接线 7 条，总计约 7.7 公里。

项目主线起点至左口枢纽段 112.8 公里，采用双向六车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽度 33.5 米；左口枢纽至宋村枢纽段 20.8 公里，利用既有千黄高速公路共线；宋村枢纽至终点段 50.5 公里，采用双向四车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽度 26 米。公望街互通连接线采用双向四车道一级公路标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 19.5 米；其余互通连接线均采用双向两车道二级公路标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 12 米。桥涵设计汽车荷载等级采用公路—I 级。

本项目的建设，是积极融入“一带一路”、加快长三角区域一体化建设、落实国家重大战略的需要；是贯彻落实《交通强国建设纲要》、《国家综合立体交通网规划纲要》，完善沪昆国家级综合运输通道，落实国家高速公路网规划、打造浙江交通强国示范区的需要；是加快美丽大通道建设，落实省“四大建设”战略的需要；是推进全域旅游示范区建设，践行“两山理论”的需要；是深化浙赣、杭衢山海协作，推进区域协调发展，扎实推动共同富裕，实现内陆山区向开放前沿地带跨越式发展的需要。因此，项目的建设是十分必要的。

（二）项目审批情况

根据浙江省发展和改革委员会 2025 年 2 月 11 日下发的《浙江省发展改革委关于批复 G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）工程可行性研究报告的函》（浙发改项字[2025]3 号），为完善浙江西部的交通网络，改善沿线的投资环境，能够促进项目沿线地区产业结构的合理化和整个地区经济的协调发展，同意 G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）（项目代码：2205-330000-04-01-243677）。

（三）项目性质



该项目属于政府投资性项目，具有公益性，所属行业领域为收费公路领域，项目自身能产生一定收益。

(四) 项目单位

浙江杭州杭淳开高速公路有限公司。

(五) 项目主管部门

浙江省交通运输厅。

(六) 项目开工、通车日期，建设工期，主要建设内容及规模

本项目预计于 2025 年 9 月底开工建设，预计通车时间 2030 年 12 月底，建设工期 4 年 3 个月。项目主线长约 184.1 公里（其中利用千黄高速公路共线里程约 20.8 公里，新建里程 163.3 公里），设互通式立交 16 处（其中枢纽互通式立交 5 处、一般互通式立交 11 处），服务区 4 处，养护工区 3 处，主线收费站 1 处、匝道收费站 12 处，路段监控通信分中心 1 处，路段监控通信站 4 处，桥隧监控通信站 4 处，以及配置必要的交通辅助管理用房和设施。同步建设公望街、春建、新登、分水西、百江、姜家、汾口互通连接线 7 条，总计约 7.7 公里。

项目主线起点至左口枢纽段 112.8 公里，采用双向六车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽度 33.5 米；左口枢纽至宋村枢纽段 20.8 公里，利用既有千黄高速公路共线；宋村枢纽至终点段 50.5 公里，采用双向四车道高速公路标准，设计速度 100 公里/小时，路基宽度 26 米。公望街互通连接线采用双向四车道一级公路标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 19.5 米；其余互通连接线均采用双向两车道二级公路标准，设计速度 60 公里/小时，路基宽度 12 米。桥涵设计汽车荷载等级采用公路—I 级。

(七) 项目前期准备情况

项目处于在建阶段，目前正在落实各项开工条件，完成公司组建，完善项目研究等前期工作，于 2025 年 9 月进入建设期。

二、项目概算及资金筹措

(一) 资金筹措原则

1. 满足项目建设需要



筹措的资金以满足项目建设需要为基本要求，不留资金缺口，也不多占用资金。

2. 遵守规章制度

筹措资金必须要全面遵守国家的有关方针、政策和制度规定，认真执行各项资金筹集、使用、归还的工作程序，严格履行各类合同条款，并在资金筹措的实践过程中，不断改进和完善各项规章制度。

3. 讲求经济效益

资金筹措不仅要满足项目建设的需要，且要讲求经济效益，应当综合考虑利息率、利润率、各类资金来源比例、财务风险等因素，提高资金的使用效益。

(二) 项目概算

本项目估算总投资约 506.41 亿元（其中：富阳区 146.86 亿元、桐庐县 146.23 亿元、淳安县 213.32 亿元），其中建筑安装工程费为 347.80 亿元、土地使用及拆迁补偿费 92.94 亿元、工程建设其他费用 15.43 亿元、预备费 41.05 亿元、建设期贷款利息 9.19 亿元。

投资构成明细如下表：

本项目资金筹措明细表

金额单位：人民币亿元

序号	项目名称	金额	占比
1	建筑安装工程费	347.80	68.68%
2	土地使用及拆迁补偿费	92.94	18.35%
3	工程建设其他费用	15.43	3.05%
4	预备费	41.05	8.11%
5	建设期贷款利息	9.19	1.81%
	合计	506.41	100.00%

(三) 资金筹措

本项目主线长约 184.1 公里（其中利用千黄高速公路共线里程约 20.8 公里，新建里程 163.3 公里），总投资 5,064,100.00 万元，具体如下：



1、项目资本金 3,234,100.00 万元（资金来源：除通过积极争取国家资金外，其余由富阳区、桐庐县、淳安县按行政界域内投资分别与浙江省本级按 4:6、4:6、3:7 比例筹措），占 63.86%；

2、发行地方政府专项债券 1,830,000.00 万元（其中：浙江省本级发行 1,174,100.00 万元、富阳区发行 204,800.00 万元、桐庐县发行 222,500.00 万元、淳安县发行 228,600.00 万元），占 36.14%，具体筹措方案：根据项目总投资、资金来源和预期工期，拟定项目发行计划，项目建设期内发行计划如下表：

本项目建设期内发行计划明细表

金额单位：人民币万元

发行年份	发行规模	发行期限(年)	债券利率	付息方式	备注
2025 年	39,500.00	15	1.90%	按半年结息，到期偿还本金	已发行
2025 年(本次)	246,500.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2025 年	251,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2026 年	360,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2027 年	260,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2028 年	260,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2029 年	200,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
2030 年	213,000.00	15	2.50%	按半年结息，到期偿还本金	预测发行
合计	1,830,000.00				

本项目 2025 年第一期已发行政府专项债券 39,500.00 万元，债券期限 15 年，债券年利率 1.90%，计算得出到期本息合计 50,757.50 万元。

本项目预测债券利息参照浙江省(市)同类型专项债券利率按 2.50% 估算 15 年期，专项债券总付息金额 671,437.50 万元，债券融资成本支出总额约为 2,461,937.50 万元。

4.项目建设期为 2025 年-2030 年，各项资金投入计划如下：

本项目资金投入计划明细表

金额单位：人民币万元

项目	金额	占比	2025 年	2025 年(本次)	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
项目总投资	5,064,100.00									
其中：项目资本金	3,234,100.00	63.86%	646,800.00	-	-	646,800.00	646,800.00	646,800.00	600,000.00	46,900.00



地方政府专项债券	1,830,000.00	36.14%	39,500.00	246,500.00	251,000.00	360,000.00	260,000.00	260,000.00	200,000.00	213,000.00
合计	5,064,100.00	100.00%	686,300.00	246,500.00	251,000.00	1,006,800.00	906,800.00	906,800.00	800,000.00	259,900.00

基于项目实施方案的投资计划和资金筹措安排，本项目建设期和债券存续期内所需资金不存在缺口的情况。

三、项目运营收益与融资平衡情况

(一) 项目评估依据

- 1.《中华人民共和国预算法》（2018年12月29日修订）；
- 2.《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
- 3.中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）；
- 4.财政部印发《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）；

(二) 项目收益及现金流入预测假设

本资金平衡测算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.预测期内各收费公路项目的建设计划、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，并确定为政府收费公路，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目融资付息由政府性基金统筹安排；
- 8.预测期内出现的年度资金缺口能够由车辆通行费收入统筹安排解决；
- 9.预测期内项目的收费能够按照项目工程可行性研究报告推荐方案的收费标准收取通行费；
- 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。



本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效。

(三) 运营收入

1. 收入可行性

本项目为收费公路，营业收入来源主要是车辆的通行费收入、其他收入（全线4个服务区，服务区及其他增收节支收入），通行费收入和其他收入的确认，来源于杭淳开高速杭州段项目《工程可行性研究报告》。

A. 通行费收入具体计算：根据中华人民共和国国务院令 第417号第十六条：车辆通行费的收费标准，应当根据公路的技术等级、投资总额、当地物价指数、偿还贷款或者有偿集资款的期限和收费投资的期限以及交通量等因素计算确定。

根据《浙江省人民政府办公厅关于继续执行全省收费公路车辆通行费收费政策的通知》（浙政办发〔2021〕77号），本项目具体车型分类和收费标准如下：

1、高速公路客车车型分类及收费标准

客车车辆通行费=车次费+车公里费率×车辆实际行驶里程数+隧道（桥梁）叠加通行费。

客车车型分类及收费标准表

类别	车型分类标准	车公里费率（元/车公里）	车次费（元/车次）
1类	≤9座（且车长小于6米）	0.4	5
2类	10-19座（且车长小于6米）	0.4	5
	乘用车列车		
3类	≤39座 （且车长不小于6米）	0.8	10
4类	≥40座 （且车长不小于6米）	1.2	15

2、高速公路货车和专项作业车车型分类及收费标准

货车、专项作业车车辆通行费=车公里费率×车辆实际行驶里程数+隧道（桥梁）叠加通行费。

货车、专项作业车车型分类及收费标准表

类别	车型分类标准	车公里费率（元/车公里）
----	--------	--------------



1 类	2 轴（车长小于 6 米且最大允许总质量小于 4500KG）	0.45
2 类	2 轴（车长不小于 6 米或最大允许总质量不小于 4500KG）	0.841
3 类	3 轴	1.321
4 类	4 轴	1.639
5 类	5 轴	1.675
6 类	≥6 轴	1.747

本项目全线隧道（桥梁）等叠加费用参照《浙江省人民政府办公厅关于继续执行全省收费公路车辆通行费收费政策的通知》（浙政办发〔2021〕77 号）取值。本项目隧道叠加费用分段统计如下：

序号	范围	隧长 1000≤ L≤2500 1 元/车次	2500<L4000 2 元/车次	4000<L5500 5 元/车次
1	起点-春建枢纽			
2	春建枢纽-春建互通			
3	春建互通-新登互通	1	1	
4	新登互通-胥口枢纽			
5	胥口枢纽-高翔互通			
6	高翔互通-分水枢纽			
7	分水互通-分水西互通	1		
8	分水西互通-百江互通	1		
9	百江互通-临岐互通	4	1	1
10	临岐互通-左口枢纽	1	1	
11	宋村互通-梓桐互通	1		
12	梓桐互通-姜家互通	1		
13	姜家互通-汾口互通	1		
14	汾口互通-终点			
15	合计	11	3	1

B.通行费收入的实现途径：

根据上述收费标准，考虑到军车、执行公务的公安、消防、救护等特种车辆的影响，根据调查，这部分车辆约占交通量的 2%，因此有效收费率按 98%计取。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小型客车通行费实施方案的通知》（国发〔2012〕37 号）内容，免费通行的时间范围为春节、清明节、劳动节、国庆节等四个国家法定节假日。2022 年免费通行时间为 22 天，免费



通行的车辆范围为行驶收费公路的7座以下(含7座)载客车辆,故本项目对于7座以下(含7座)载客车辆按343天收取车辆通行费。

C.其他收入主要为服务区及其他增收节支收入,全线4个服务区,参考周边类似项目计算服务区收入。

2.收入测算

基于以上基础信息,按照杭淳开高速杭州段项目《工程可行性研究报告》的收费预测结果,项目收入预测情况见下表:

本项目运营期经营现金收入测算表

金额单位:人民币万元

年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
项目收入	156,584.00	159,775.00	163,131.00	166,495.00	169,869.00
年度	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
项目收入	173,339.00	176,733.00	180,100.00	183,478.00	186,868.00
年度	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
项目收入	190,361.00	193,939.00	196,254.00	198,583.00	200,927.00

注:1)上述数据来源于G2531杭州至上饶高速公路(杭淳开高速公路)杭州中环至浙赣界(杭州段)《工程可行性研究报告》。

(四)运营成本

项目运营成本主要包括营运管理费、养护费、大修费等。项目融资成本(详见项目融资还本付息情况表及项目收支平衡测算表)不计算在项目运营成本中。按照各类项目运营成本测算方法,本项目运营成本测算如下:

本项目运营期经营现金支出测算表

金额单位:人民币万元

项目	日常运营成本	成本合计
2031年	7,612.00	7,612.00
2032年	7,707.00	7,707.00
2033年	7,806.00	7,806.00
2034年	7,910.00	7,910.00
2035年	8,018.00	8,018.00
2036年	8,130.00	8,130.00



2037 年	8,248.00	8,248.00
2038 年	8,370.00	8,370.00
2039 年	45,666.00	45,666.00
2040 年	8,631.00	8,631.00
2041 年	8,770.00	8,770.00
2042 年	8,915.00	8,915.00
2043 年	9,066.00	9,066.00
2044 年	9,224.00	9,224.00
2045 年	9,388.00	9,388.00
合计	163,461.00	163,461.00

注：1)上述数据中运营成本（包括营运管理费、养护费、大修费）来源于 G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）《工程可行性研究报告》。

2)营运管理费的确认，具体如下：

本项目收费站 12 处、路段监控分中心 1 处、路段监控通信站 4 处、隧桥隧监控通信站 4 处，养护工区 3 处、综合检查站 1 处，高速公路服务区 4 个，总共 29 个站点，考虑工作人员共 420 人，平均每年人均各种开支按 7.5 万元计，可得每年此项运营管理费为 3150 万元/年。

隧道照明每延米按 50W 计，昼夜照明按 16 小时计，年照明费 1600 万元；隧道通风按每延米 200W，日全功率通风 2 小时，年通风费 650 万元。可得每年隧道营运费用为 2250 万元。

3)养护费的确认，具体如下：

每年的养护费用参照全国等级公路养护开支估算费用模型计算：

$$C_i = 51.97 \times e^{0.04211Y} \times a_i \times k$$

式中：

C_i ：年养护费(元/年)；

a_i ：公路等级系数，高速公路取 5.7，一级公路取 4.9，二级公路取 2.7；

Y ：为年序数，以 1900 年为基数；

k ：系数 2.0。



经计算 2031 年每公里年养路费 13.55 万元，全年养路费 2212 万元，养路费每年按 4.3% 递增。

4) 大修费的确认，具体如下：

公路运营后，随着交通量的逐年增长，路面损坏和桥梁破损程度将逐年加大，为保证路面的使用性能，必须对路面进行大修。本项目大修工程每 9 年进行一次大修，费用按当年养护费用的 13 倍计。2039 年大修费用为 40266 万元，大修当年不计养护费。

(五) 相关税费

本项目的相关税费主要为增值税。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》，一般纳税人增值税应纳税额=销项税额-进项税额。项目建设期间和运营期间发生的支出产生增值税进项税额，进项税税率根据不同应税行为分别按照 13% 或 9% 计算；运营期间的运营收入产生增值税销项税额，销项税税率按照 9% 计算。按照本项目的测算收入、支出和相应税率，预计专项债券续存期间项目增值税进项税额可以覆盖增值税销项税额。因此在本次资金平衡测算中不考虑增值税影响。

(六) 项目收益

本项目债券存续期内预计总收入 2,696,436.00 万元，扣除项目运营成本 163,461.00 万元，项目收益 2,532,975.00 万元，可用于偿还融资本息的收益 2,532,975.00 万元。

(七) 债券还本付息安排

本项目拟申请使用专项债券 1,830,000.00 万元（其中：浙江省本级申请 1,174,100.00 万元、富阳区申请 204,800.00 万元、桐庐县申请 222,500.00 万元、淳安县申请 228,600.00 万元），发行情况如下：

2025 年计划发行 537,000.00 万元（其中：浙江省本级发行 242,000.00 万元、富阳区发行 204,800.00 万元、桐庐县发行 44,500.00 万元、淳安县发行 45,700.00 万元），其中：2025 年第一期已发行 39,500.00 万元（其中：富阳区发行 39,500.00 万元、省本级 0.00 万元、桐庐县 0.00 万元、淳安县 0.00 万元），期限 15 年，年利率 1.90%，已发专项债券到期本息合计 50,757.50 万元。2025 年第二期（本次）计划发行 246,500.00 万元（其中：浙江省本级发行 242,000.00 万元、富阳区发行 0.00 万元、桐庐县发行



4,500.00 万元、淳安县发行 0.00 万元），期限 15 年，预计年利率 2.5%，到期本息合计 338,937.50 万元。

后续发行 1,293,000.00 万元（其中：浙江省本级发行 932,100.00 万元、桐庐县发行 178,000.00 万元、淳安县发行 182,900.00 万元），期限 15 年，预计年利率 2.5%，到期本息合计 1,777,875.00 万元。

本项目融资到期本息总计 2,512,695.00 万元。专项债券每半年付息一次，到期一次性偿还本金，项目收益实现前，项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。本项目收费期内各年项目融资还本付息情况如下：

债券存续期应还本付息情况表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金余额	当年新增本金		当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
		新增融资本金	新增债券用作资本金				
2025 年	0.00	537,000.00			537,000.00	375.25	375.25
2026 年	537,000.00	360,000.00			897,000.00	17,688.00	17,688.00
2027 年	897,000.00	260,000.00			1,157,000.00	25,438.00	25,438.00
2028 年	1,157,000.00	260,000.00			1,417,000.00	31,938.00	31,938.00
2029 年	1,417,000.00	200,000.00			1,617,000.00	37,688.00	37,688.00
2030 年	1,617,000.00	213,000.00			1,830,000.00	42,850.50	42,850.50
2031 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2032 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2033 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2034 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2035 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2036 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2037 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2038 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2039 年	1,830,000.00				1,830,000.00	45,513.00	45,513.00
2040 年	1,830,000.00			537,000.00	1,293,000.00	45,137.75	582,137.75
2041 年	1,293,000.00			360,000.00	933,000.00	27,825.00	387,825.00
2042 年	933,000.00			260,000.00	673,000.00	20,075.00	280,075.00
2043 年	673,000.00			260,000.00	413,000.00	13,575.00	273,575.00
2044 年	413,000.00			200,000.00	213,000.00	7,825.00	207,825.00
2045 年	213,000.00			213,000.00	0.00	2,662.50	215,662.50



合计	--	1,830,000.00	0.00	1,830,000.00	--	682,695.00	2,512,695.00
----	----	--------------	------	--------------	----	------------	--------------

(八) 收益与融资平衡情况

按照工程可行性研究报告预测的通行费收入、项目运营成本支出和债券融资还本付息等因素进行测算，本项目债券换本付息期间收支平衡情况如下：

项目收支平衡测算表（建设期+运营期）

金额单位：人民币万元

年度	预期收入	偿还本息支出				预计成本	预期收益	累计净现金流
		已发专项债券本息支出	本期拟发专项债券本息支出	预计后续年度专项债券本息支出	合计			
2025 年		375.25	-	-	375.25	-	-	-375.25
2026 年	-	750.50	6,162.50	10,775.00	17,688.00	-	-	-18,063.25
2027 年	-	750.50	6,162.50	18,525.00	25,438.00	-	-	-43,501.25
2028 年	-	750.50	6,162.50	25,025.00	31,938.00	-	-	-75,439.25
2029 年	-	750.50	6,162.50	30,775.00	37,688.00	-	-	-113,127.25
2030 年	-	750.50	6,162.50	35,937.50	42,850.50	-	-	-155,977.75
2031 年	156,584.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	7,612.00	148,972.00	-52,518.75
2032 年	159,775.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	7,707.00	152,068.00	54,036.25
2033 年	163,131.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	7,806.00	155,325.00	163,848.25
2034 年	166,495.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	7,910.00	158,585.00	276,920.25
2035 年	169,869.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	8,018.00	161,851.00	393,258.25
2036 年	173,339.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	8,130.00	165,209.00	512,954.25
2037 年	176,733.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	8,248.00	168,485.00	635,926.25
2038 年	180,100.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	8,370.00	171,730.00	762,143.25
2039 年	183,478.00	750.50	6,162.50	38,600.00	45,513.00	45,666.00	137,812.00	854,442.25
2040 年	186,868.00	39,875.25	252,662.50	289,600.00	582,137.75	8,631.00	178,237.00	450,541.50
2041 年	190,361.00	-	-	387,825.00	387,825.00	8,770.00	181,591.00	244,307.50
2042 年	193,939.00	-	-	280,075.00	280,075.00	8,915.00	185,024.00	149,256.50
2043 年	196,254.00	-	-	273,575.00	273,575.00	9,066.00	187,188.00	62,869.50
2044 年	198,583.00	-	-	207,825.00	207,825.00	9,224.00	189,359.00	44,403.50
2045 年	200,927.00	-	-	215,662.50	215,662.50	9,388.00	191,539.00	20,280.00
合计	2,696,436.00	50,757.50	338,937.50	2,123,000.00	2,512,695.00	163,461.00	2,532,975.00	

注：1)项目收益实现前，项目融资付息由政府性基金统筹安排。



2)预计后续年度专项债券本息支出为模拟测算数据,基础数据来自 G2531 杭州至上饶高速公路(杭淳开高速公路)杭州中环至浙赣界(杭州段)《工程可行性研究报告》及《工程可行性研究报告批复》。

上述估算表明,本项目可用于偿还融资本息的项目收益 2,532,975.00 万元,对应本项目融资到期本息总计 2,512,695.00 万元,项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.01,项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

(九) 其他事项说明

1. 现金流充足性、稳定性说明。

本项目为收费公路,营业收入来源主要是车辆的通行费收入、其他收入,待项目运营后有稳定的收入来源,且项目收益实现前,项目融资还本付息资金通过政府性基金预算收入统筹安排。

本项目投入营运后,从现金流入量来看,主要系经营活动产生的现金流,这说明后续经营情况良好,流入结构较为合理;从现金流出量来看,主要系筹资活动现金流出,用于偿还债务;预计于 2032 年总体现金流入流出净额转为正数,现金流能实现对融资债务的覆盖。

四、相关风险提示

1、还本付息风险。

当项目收入、运营成本、专项债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下,专项债券本息保障倍数仍然 >1 ,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

2、预期不确定风险。

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设,项目有关未来事项和推测性假设,通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,不确定因素很高,实际结果可能与预测性信息存在差异。

3、关注到的其他风险

①工期变化产生的风险

拖延项目工期的因素非常多,如勘测资料的详细程度、设计方案的稳定性、项目



业主的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理平等，从国内已建工程的实际情况来看，要实现项目预定的工期目标有一定的难度。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。由政府职能部门做好项目规划用地的预留工作，降低拆迁和工程实施难度，从而减少工程投资。细化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程。

②收入变动风险

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入变动风险主要是项目本身的经营状况、国家、浙江省对税金的规定，导致偿债能力减弱。按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中编列债券还本准备金专项预算，逐年提取还本资金，减少年度收入不确定性对债务还本造成的影响。如确实出现收入无法按时实现的情况，按照《财政部关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

③支出变动风险

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。本项目支出变动风险主要是项目出现支出规模扩张过快，项目年度资金结余较预测大幅减少，影响还本付息。通过市场调查，获得尽可能多的信息。获得有关投资环境的市场信息越多，做出的预测就越精确，从而能进行正确的科学决策，包括投资项目的选择、区位的选择、时机的选择、融资的选择、租售的选择等等。尽可能将不确定性降低到最低限度，较好的控制投资过程中的风险。加强对经费的管理，坚决压缩不合理支出，减少资金浪费，保证还本付息资金。

五、评估结论

（一）结论意见

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，我们没有注意到导致政府专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况，



北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

BEIJING XINGHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS (SPECIAL GENERAL PARTNERSHIP)

我们认为 2025 年浙江省政府专项债券（15 年期）公路项目包含的 G2531 杭州至上饶高速公路（杭淳开高速公路）杭州中环至浙赣界（杭州段）预期收益能够合理保障偿还本金和利息，总体实现项目收益和融资自求平衡。

（二）使用限制

报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。



中国·杭州
2025 年 7 月 7 日

中国注册会计师：



陈 康

中国注册会计师：



李 燕



营业执照

统一社会信用代码

9133010032290554XH (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 北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)杭州分所
类型 特殊的普通合伙企业分支机构
负责人 陈树华
成立日期 2014年09月26日
营业期限 2014年09月26日至2063年09月25日
营业场所 浙江省杭州市拱墅区上塘街道舟山东路198号宸创大厦14楼1401室

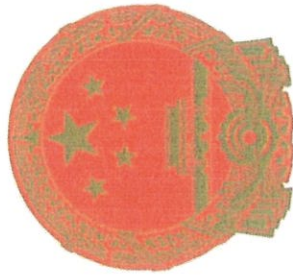
经营范围 审查企业会计报表、出具审计报告、验证企业资本、出具验资报告、办理企业合并分立、清算事宜中的审计业务、出具有关报告、基本建设年度财务决算审计、代理记账、会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律法规规定的其他业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

与原件核对一致
2021年7月7日



登记机关

2021年02月05日



会计师事务所分所

执业证书

名称:北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)

杭州分所

负责人:陈树华

经营场所:杭州市拱墅区上塘街道青山东路198号
宸创大厦14楼1401室

分所执业证编号:

110000103301

批准执业文号:

鉴证会〔2014〕32号

批准执业日期:

2014年9月3日

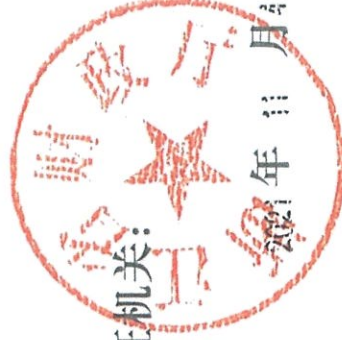
证书序号: 5002929

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、会计师事务所分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:



与原件核对一致
7025年7月7日

中华人民共和国财政部制

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.



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



姓名 陈康
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1985-08-08
Date of birth
工作单位 浙江浙经天策会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 330683198508080010
Identity card No.



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

同意调入
Agree the holder to be transferred to



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

同意调入
Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs



陈康 330002163133

证书编号:
No. of Certificate

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

2015 04 03

浙江注册会计师协会

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.



日
/d

月
/m

年
/y

2016.01.01

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of a 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
/y /m /d

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
/y /m /d

10

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of a 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
/y /m /d

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
/y /m /d

12

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of a 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
/y /m /d

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
/y /m /d

注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



姓名 李燕
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1989年2月5日
Date of birth
工作单位 北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)杭州分所
Working unit
身份证号码 513901198902052323
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.

年 月 日
/y /m /d

证书编号: 110000100414
No. of Certificate

批准注册协会: 浙江省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2023年12月12日
Date of Issuance

与原件核对一致
2024年1月

