

甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段）

收益与融资自求平衡

财务评估报告

浙中瑞华咨字[2025] 627 号

浙江中瑞华会计师事务所有限公司

ZHEJIANG ZHONGRUIHUA CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO., LTD

地址：浙江衢州市西区三江东路2号利时广场B区6楼

电话：3032208

3025189

3035929

3050096

E-mail: 326530235@QQ.com

传真：3038618

甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段） 收益与融资自求平衡方案

浙中瑞华咨字[2025]627 号

我们接受委托，对甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

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》。相关单位对项目收益测算及其所依据的各项数据及假设负责，这些数据及假设已在具体测算说明中披露。

根据我们对支持这些数据及假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些数据及假设没有为测算提供合理基础，而且，我们认为，该项目收益测算是在这些数据及假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入测算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，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，在相关单位对项目收益测算及其所依据的各项数据及假设前提下，本次评价的甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段），预期收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、项目基本情况

（一）项目概况

项目名称：甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段）。项目预期目标：龙游段起于社阳乡青塘坞村附近，顺接甬金衢上高速金华段，终于溪口镇小坑口附近，与衢江段相接。龙游境内新增社阳互通、溪口互通，设计速度为 120 公里/小时，路基宽度 34.5 米，全长约 26.2 公里，另设置社阳连接线 2 公里。

（二）项目立项审批情况

项目于 2024 年 12 月 9 日经浙江省发展和改革委员会《省发展改革委关于核准甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界的函》（浙发改项字〔2024〕123 号）完成核准，项目代码 2306-330000-04-01-219612。

（三）项目性质：是政府投资性项目，是公益性项目，所属行业领域：交通基础设施，项目自身可以产生收益。

（四）项目业主及单位性质
项目业主为龙游县交通投资集团有限公司。单位性质为国有企业，项目竣工后形成资产属于政府所有。

（五）项目主管部门
龙游县交通运输局。

（六）项目开工、竣工日期，建设期，主要建设内容及规模
项目开工：2025 年 5 月
竣工日期：计划 2029 年 6 月
建设期：4 年
主要建设内容及规模：

龙游段起于社阳乡青塘坞村附近，顺接甬金衢上高速金华段，终于溪口镇小坑口附近，与衢江段相接。龙游境内新增社阳互通、溪口互通，设计速度为 120 公里/小时，路基宽度 34.5 米，全长约 26.2 公里，另设置社阳连接线 2 公里。

项目前期准备情况：
本项目已完成项目核准，已完成初步设计及施工图批复。

二、项目预算资金筹措

（一）项目预算。
本项目总投资为 207000 万元。

（二）资金筹措。
本项目预算 207000 万，其中融资贷款安排 103500 万元，占 50%；地方政府专项债券用作资本金 103500 万元，占 50%。

单位：万元

项目名称	项目总投资	资金来源				
		融资贷款	前期债券	本期债券 (资本金)	后续债券 (资本金)	其他
甬金衢上高速公路 金华婺城至浙赣界 (龙游段)	207000	103500	1000	35000	67500	0

单位：万元

序号	名称 年份	小计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1	项目总投资	207000	37000	34000	67000	69000
1.1	债券资金 (资本金)	103500	36000	0	33000	34500
1.2	其他资金	103500	1000	34000	34000	34500

三、项目运营收益与融资平衡情况

（一）运营收入

1. 收入可行性。

项目营业收入为高速公路收费收入。

2. 收入测算。

高速公路收费收入。

龙游项目占衢州部分的 24%，所以按照原价格的 24% 计算收入。本次收入为合资项目，按照谨慎性原则只按照原收入的 50% 计算。

表 1-高速公路收费收入测算表

单位：万元

年度	公路收费价格	分成率	合计
2029	29797	12%	3427
2030	59594	12%	6853
2031	59594	12%	6853
2032	59594	12%	6853
2033	59594	12%	6853
2034	59594	12%	6853
2035	86316	12%	9926
2036	86316	12%	9926
2037	86316	12%	9926
2038	86316	12%	9926
2039	86316	12%	9926
2040	102309	12%	11766
2041	102309	12%	11766
2042	102309	12%	11766
2043	102309	12%	11766
2044	102309	12%	11766
2045	117233	12%	13482
2046	117233	12%	13482

2047	117233	12%	13482
2048	117233	12%	13482
2049	117233	12%	13482
2050	129139	12%	14851
2051	129139	12%	14851
2052	129139	12%	14851
2053	129139	12%	14851
2054	139533	12%	16046
2055	139533	12%	16046
2056	139533	12%	16046
2057	139533	12%	16046
2058	69767	12%	8023
合计			345173

（二）运营成本

1. 职工薪酬

项目预计 2 个收费站，每个收费站将雇佣 15 人进行管理，工资考虑为 8 万元/年，预计每年增长 3%。

2. 养路费

首年养路定位 2030 年，单价为 22.9 万元/千米，龙游部分的距离为 26.2 千米，每年增长 3%。于 2039 与 2049 年进行大修养，价格为前一年的 13 倍。

年份	职工薪酬	养路费	增值税	附加税	成本合计
2029	240	0	194	19	453
2030	247	600	388	39	1274
2031	254	618	388	39	1299
2032	262	637	388	39	1326
2033	270	656	388	39	1353
2034	278	676	388	39	1381
2035	286	696	562	56	1600
2036	295	717	562	56	1630
2037	304	739	562	56	1661
2038	313	761	562	56	1692
2039	322	784	562	56	1724
2040	332	808	666	67	1873
2041	342	832	666	67	1907
2042	352	857	666	67	1942

2043	363	883	666	67	1979
2044	374	909	666	67	2016
2045	385	936	763	76	2160
2046	397	964	763	76	2200
2047	409	993	763	76	2241
2048	421	1023	763	76	2283
2049	434	1054	763	76	2327
2050	447	1086	841	84	2458
2051	460	1119	841	84	2504
2052	474	1153	841	84	2552
2053	488	1188	841	84	2601
2054	503	1224	908	91	2726
2055	518	1261	908	91	2778
2056	534	1299	908	91	2832
2057	550	1338	908	91	2887
2058	567	1378	454	45	2444
合计	11421	27189	19539	1954	60103

（三）相关税费

高速公路收费收入适用增值税 6%，附加税费包括城建税 5%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%征收。

（四）项目收益

本项目债券存续期内总收入 345173 万元，运营成本 60103 万元，总收益 128161 万元，可用于偿还债券本息的收益 285070 万元。

年份	收入合计	成本合计	收益
2029	3427	453	2974
2030	6853	1274	5579
2031	6853	1299	5554
2032	6853	1326	5527
2033	6853	1353	5500
2034	6853	1381	5472
2035	9926	1600	8326
2036	9926	1630	8296
2037	9926	1661	8265
2038	9926	1692	8234
2039	9926	1724	8202
2040	11766	1873	9893
2041	11766	1907	9859
2042	11766	1942	9824

2043	11766	1979	9787
2044	11766	2016	9750
2045	13482	2160	11322
2046	13482	2200	11282
2047	13482	2241	11241
2048	13482	2283	11199
2049	13482	2327	11155
2050	14851	2458	12393
2051	14851	2504	12347
2052	14851	2552	12299
2053	14851	2601	12250
2054	16046	2726	13320
2055	16046	2778	13268
2056	16046	2832	13214
2057	16046	2887	13159
2058	8023	2444	5579
合计	345173	60103	285070

（五）债券还本付息安排

项目计划发行专项债券 103500 万元，2025 年第一批已发行 1000 万元，期限 30 年，年利率 1.98%，到期本息合计 1594 万元；本次发行 35000 万元，期限 20 年，预计年利率 2.5%，到期本息合计 52500 万元；2027 年发行 33000 万元，期限 30 年，预计年利率 2.5%，到期本息合计 57750 万元；2028 年发行 34500 万元，期限 30 年，预计年利率 2.5%，到期本息合计 60375 万元；本项目融资到期本息总计 172219 万元。每半年付息一次，到期一次性偿还本金。

债券还本付息安排表

单位：万元

年度	期初本金	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
2025 年第一批		1000		1000		
2025 年第二批	1000	35000		36000	10	10
2026	36000			36000	895	895
2027	36000	33000		69000	1307	1307
2028	69000	34500		103500	2151	2151
2029	103500			103500	2582	2582

2030	103500			103500	2582	2582
2031	103500			103500	2582	2582
2032	103500			103500	2582	2582
2033	103500			103500	2582	2582
2034	103500			103500	2582	2582
2035	103500			103500	2582	2582
2036	103500			103500	2582	2582
2037	103500			103500	2582	2582
2038	103500			103500	2582	2582
2039	103500			103500	2582	2582
2040	103500			103500	2582	2582
2041	103500			103500	2582	2582
2042	103500			103500	2582	2582
2043	103500			103500	2582	2582
2044	103500			103500	2582	2582
2045	103500		35000	68500	2582	37582
2046	68500			68500	1707	1707
2047	68500			68500	1707	1707
2048	68500			68500	1708	1708
2049	68500			68500	1708	1708
2050	68500			68500	1708	1708
2051	68500			68500	1708	1708
2052	68500			68500	1708	1708
2053	68500			68500	1708	1708
2054	68500			68500	1708	1708
2055	68500		1000	67500	1698	2698
2056	67500			67500	1688	1688
2057	67500		33000	34500	1275	34275
2058	34500		34500		431	34931
合计		103500	103500		68719	172219

（六）收益与融资平衡情况

上述估算表明，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 285070 万元，对应本项目融资到期本息总计 172219 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.66，项目自身产生的收益能够偿还全部融资本息。

(七) 其他事项说明

专项债券对应项目情况表

所 属 地 市	所 属 区 域	项 目 名 称	项 目 类 型	项 目 全 期 内 总 投 资 (0=1+2+3)	其中				本 期 申 请 债 券 申 请 额 度	本 期 申 请 债 券 中 于 项 目 资 本 金 额	全 期 内 预 期 收 益	本 期 债 券 存 续 期 内 预 期 收 益	偿 债 资 金 来 源	项 目 总 债 务 融 资 本 息	项 目 全 期 内 总 收 益 对 总 债 务 融 资 本 息 的 覆 盖 倍 数
					不 含 专 项 债 券 的 项 目 资 本 金 (1)	专 项 债 券 融 资 (2)	专 项 债 券 中 于 项 目 资 本 金 额	其 他 债 务 融 资 (3)							
衢 州 市	龙 游 县	甬金衢上高 速公路金华 婺城至浙赣 界（龙游段）	交通基 础设施	207000	0	103500	103500	0	35000	35000	285070	132364	高速公 路收费 收入	172219	1.66

现金流量分析表

单位：万元

年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
资本金流入	36000		33000	34500														
债券资金流入	36000		33000	34500														
其他融资资金流入																		
运营期现金流入					3427	6853	6853	6853	6853	6853	9926	9926	9926	9926	9926	11766	11766	11766
现金流入总额	72000	0	66000	69000	3427	6853	6853	6853	6853	6853	9926	9926	9926	9926	9926	11766	11766	11766
建设期资金流出	72000	0	66000	69000														
运营期现金流出					453	1274	1299	1326	1353	1381	1600	1630	1661	1692	1724	1873	1907	1942
其他融资还本付息																		
债券还本付息	10	895	1307	2151	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582	2582
现金流出总额	72010	895	67307	71151	3035	3856	3881	3908	3935	3963	4182	4212	4243	4274	4306	4455	4489	4524

当年项目现金净流入	-10	-895	-1307	-2151	392	2997	2972	2945	2918	2890	5744	5714	5683	5652	5620	7311	7277	7242
期末项目累计现金结存额	-10	-905	-2212	-4363	-3971	-974	1998	4943	7861	10751	16495	22209	27892	33544	39164	46475	53752	60994
年度	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	2057年	2058年		合计
资本金流入																		103500
债券资金流入																		103500
其他融资资金流入																		
运营期现金流入	11766	11766	13482	13482	13482	13482	13482	14851	14851	14851	14851	16046	16046	16046	16046	8023		345173
现金流入总额	11766	11766	13482	13482	13482	13482	13482	14851	14851	14851	14851	16046	16046	16046	16046	8023		552173
建设期资金流出																		207000
运营期现金流出	1979	2016	2160	2200	2241	2283	2327	2458	2504	2552	2601	2726	2778	2832	2887	2444		60103
其他融资还本付息																		
债券还本付息	2582	2582	37582	1707	1707	1708	1708	1708	1708	1708	1708	1708	2698	1688	34275	34931		172219

现金流出总额	4561	4598	39742	3907	3948	3991	4035	4166	4212	4260	4309	4434	5476	4520	37162	37375		439322
当年项目现金净流入	7205	7168	-26260	9575	9534	9491	9447	10685	10639	10591	10542	11612	10570	11526	-21116	-29352		112851
期末项目累计现金结存额	68199	75367	49107	58682	68216	77707	87154	97839	108478	119069	129611	141223	151793	163319	142203	112851		

四、评估结论

（一）结论意见

经上述测算，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的甬金衢上高速公路金华婺城至浙赣界（龙游段），按预测收入扣除运营成本，预期收益可以合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

（二）项目收益及现金流入预测假设

假设预测期内国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收、经济状况和国家宏观调控政策无重大变化；

假设预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

假设预测期内对发行人有影响的法律法规无重大变化；

假设项目能够如期完工并交付使用，预测期内发行人预测的各项收入能够顺利实现；

假设收益期制定的经营目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

假设项目生产运营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；

假设项目单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，项目运行的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、

人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；

假设项目在预测期内的资产规模、构成，业务收入与成本的构成以及经营策略和成本控制等未发生较大变化。也不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及业务等状况的变化所带来的损益；

假设无其他不可预测和不可抗力因素对经营造成的重大影响。

项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

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）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。



浙江中瑞华会计师事务所有限公司

中国注册会计师

中国注册会计师

2025年10月10日

统一社会信用代码
91330800768688850L (1/1)

营业执照

(副本)



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

名称 浙江中瑞华会计师事务所有限公司

注册资本 贰佰零捌万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2004年11月16日

法定代表人 桑晓土

住所 浙江省衢州市三江东路2幢608室

经营范围 (一) 审计业务, 包括审查企业会计报表, 验证企业资本, 企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 基建预决算审计, 法律、行政法规规定的其他审计业务。(二) 会计咨询、会计服务业务, 包括资产评估, 税务代理, 会计管理咨询, 设计会计制度, 受聘担任常年会计顾问, 代理记账, 项目可行性研究和项目评价, 培训财会人员, 其他会计咨询、服务业务。(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)

登记机关



2023年05月31日

国家企业信用信息公示系统网址 <http://www.gsxt.gov.cn>

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

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名称 浙江中瑞华会计师事务所有限公司

首席合伙人:

主任会计师: 桑晓土

经营场所: 衢州市三江东路2幢608室

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 33000256

批准执业文号: 浙财会字(2004)74号

批准执业日期: 2004年11月10日

证书序号: 0007554

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



2018年6月 日

中华人民共和国财政部制