



2026 年福建省政府专项债券（十二期）  
收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告

华兴专字[2026]26000040096 号

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

## 2026年福建省政府专项债券(十二期)

### 收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告

华兴专字[2026]26000040096号

#### 一、项目基本情况

本次债券发行对应概况如下:

序号	项目名称	项目概况	项目总投资 (万元)	本年计划发行 专项债券规模 (万元)	项目实施方
(一)	新建温州至福州高速铁路(宁德段)	建设内容: 新建温州至福州高速铁路线路起自杭深铁路乐清站, 经浙江省温州市, 福建省宁德市、福州市, 终止既有福厦高速铁路福州南站。正线长约302.4公里, 共设车站11座, 其中新建车站5座。同步建设温州东至杭温高铁联络线33.1公里, 温州、宁德、福州地区联络线共18.1公里; 新建温州东动车所及走行线、8条存车线, 预留4条检查库线及12条存车线条件; 温州南动车所实施14条存车线; 还建苍南动车存车场, 总规模10条存车线, 本次实施8条存车线; 扩建福州南第二动车所, 实施4条检查库线和22条存车线; 在宁德北站还建货场, 宁德站新建高铁场及东侧站房。	2,557,708.00	231,671.00	宁德市交通投资集团有限公司
合计			2,557,708.00	231,671.00	

#### 二、评估的依据及分析

我们评估的依据包括《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)等文件。

《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)文件提出“各地试点分类发行专项债券的规模, 应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排”、“分类发行专项债券



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

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”。

基于上述文件对地方政府发行专项债券的要求,地方政府发行专项债券,需要在满足法定专项债务限额的前提下,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息,实现项目收益和融资自求平衡,同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

### 三、评估假设

(一) 国家及地方现行的法律法规、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) 对本项目有影响的法律法规无重大变化;

(四) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划,项目实施方编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。项目可行性研究、项目实施方案(包括项目资本金、融资计划、专项债发行计划、项目建设内容、投资建设计划、项目收益与融资自求平衡方案等)、运营资料及收益说明真实、完整,客观反映了本项目的实际情况;

(五) 项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动,在未来实现时与实际情况基本相符;

(六) 项目估算的后续土地出让情况预计将按计划执行,相关税费缴纳与估算基本相符;

(七) 实施人拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收益等能够顺利执行;



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

(八) 实施人拟定的后续专项债券发行计划能够顺利执行;

(九) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目造成的重大不利影响。

在编制收益与融资自求平衡方案时, 项目实施方运用了一整套的假设, 包括有关未来事项和项目实施方行动的推测性假设, 而这些事项和行动预期在未来未必发生。项目实施方对项目资金安排、用于项目资金平衡的收入、项目收益及支出的预测及其所依据的各种假设负责, 我们依据这些预测性财务信息和各种假设进行项目的具体评估, 但不涉及评估预测现金流。

#### 四、项目的具体评估

##### (一) 新建温州至福州高速铁路(宁德段)

###### 1. 项目资金筹措及债券发行情况

本项目预计投资为 2,557,708.00 万元(不考虑债券利息及发行费用), 其中, 征地拆迁安置费用 370,042.00 万元, 基础设施建设费用 1,989,090.48 万元, 其他费用 198,575.52 万元。

资金来源为宁德市足额筹集 2,063,039.00 万元, 通过发行专项债券筹集 494,669.00 万元。本项目于 2025 年调整原 2022 年 10 月发行 2022 年福建省高质量发展专项债券(十期)-2022 年福建省政府专项债券(四十八期)福安市罗江街道人居环境品质提升项目的 170.00 万元, 原 2022 年 2 月发行 2022 年福建省社会事业专项债券(五期)-2022 年福建省政府专项债券(三十五期)福安市穆阳景区旅游综合开发(二期)的 300.00 万元, 原 2024 年 8 月发行 2024 年福建省高质量发展专项债券(十一期)——2024 年福建省政府专项债券(十四期)宁德霍童洞天仙境文旅项目的 3,000.00 万元, 原 2025 年 2 月发行 2025 年福建省高质量发展专项债券(三期)——2025 年福建省政府专项



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

债券(四期)福安市特色农产品加工交易中心基础设施建设工程项目的 4,500.00 万元,原 2025 年 7 月发行 2025 年福建省政府专项债券(十九期)宁德市“智慧社区·美丽家园”建设工程项目的 400.00 万元,原 2025 年 11 月 2025 年福建省政府专项债券(二十八期)福安市医院公共卫生综合楼的 459.00 万元额度于本项目使用。计划于本年及后续年份通过发行 30 年期专项债券募集 485,840.00 万元,其中本年募集 229,671.00 万元。本期及后续年份发行的 30 年期专项债券利率按 2.50%进行测算,已完成发行的专项债券按实际发行利率进行测算,发行费率取 0.1%进行测算,由此估算债券存续期间利息费用为 367,531.47 万元,发行费用为 494.67 万元,考虑到债券存续期间债券利息及发行费用,本项目预计总投资金额为 2,925,734.14 万元,本项目预测债券还本付息情况见应付债券本息表所示:

应付债券本息表

单位:人民币万元

年份	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
2025 年		8,829.00		8,829.00	51.24	51.24
2026 年	8,829.00	231,671.00		240,500.00	3,091.00	3,091.00
2027 年	240,500.00	96,000.00		336,500.00	7,186.88	7,186.88
2028 年	336,500.00	83,752.00		420,252.00	9,433.78	9,433.78
2029 年	420,252.00	52,471.00		472,723.00	11,136.57	11,136.57
2030 年	472,723.00	21,946.00		494,669.00	12,066.78	12,066.78
2031 年	494,669.00			494,669.00	12,341.11	12,341.11
2032 年	494,669.00			494,669.00	12,341.11	12,341.11
2033 年	494,669.00			494,669.00	12,341.11	12,341.11
2034 年	494,669.00			494,669.00	12,341.11	12,341.11
2035 年	494,669.00			494,669.00	12,341.11	12,341.11
2036 年	494,669.00		300.00	494,369.00	12,336.22	12,636.22
2037 年	494,369.00			494,369.00	12,331.33	12,331.33



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

年份	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
2038 年	494,369.00		3,000.00	491,369.00	12,331.33	15,331.33
2039 年	491,369.00			491,369.00	12,262.93	12,262.93
2040 年	491,369.00			491,369.00	12,262.93	12,262.93
2041 年	491,369.00		170.00	491,199.00	12,262.93	12,432.93
2042 年	491,199.00			491,199.00	12,257.69	12,257.69
2043 年	491,199.00			491,199.00	12,257.69	12,257.69
2044 年	491,199.00		5,359.00	485,840.00	12,211.34	17,570.34
2045 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2046 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2047 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2048 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2049 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2050 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2051 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2052 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2053 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2054 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2055 年	485,840.00			485,840.00	12,146.00	12,146.00
2056 年	485,840.00		231,671.00	254,169.00	9,250.11	240,921.11
2057 年	254,169.00		96,000.00	158,169.00	5,154.23	101,154.23
2058 年	158,169.00		83,752.00	74,417.00	2,907.33	86,659.33
2059 年	74,417.00		52,471.00	21,946.00	1,204.54	53,675.54
2060 年	21,946.00		21,946.00		274.33	22,220.33
合计		494,669.00	494,669.00		367,582.71	862,251.71

## 2、项目预测现金流

根据项目实施方提供的项目实施方案等材料:

### (1) 项目预测运营现金流入

用于专项债券资金平衡的项目收益是项目建成后项目运营取得的市本级, 东侨区, 福鼎市, 柘荣县, 福安市, 蕉城区等土地综合开发专项收入。





# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

根据原铁总办计统[2016]83号文《中国铁路总公司办公厅关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》，将土地综合开发效益列入铁路项目效益补贴，土地综合开发收益不足部分由当期政府通过专项补助资金、交付物业等多种方式补足。土地综合开发效益结合地价预估，并考虑20%的专项资金、规费及税费。

①2025年8月10日，宁德市人民政府发布关于新建温州至福州高速铁路（宁德市本级）建设项目有关事项的通知，宁德市市政府划定金漳路北侧区域（半山片区）170亩土地，基础地价约500万元/亩，预计土地出让收入为85,000.00万元，作为新建温州至福州高速铁路（宁德市本级）铁路综合开发用地，上述地块计划于2036-2045年期间分年出让。

②2025年8月4日，东侨经济开发管理委员会发布关于新建温州至福州高速铁路（宁德段）项目资金证明，东侨经济开发管理委员会划定疏港路北侧、G228国道东侧地块，面积约1015亩，基础地价约85万元/亩，总出让金约86,275.00万元，作为温福铁路（宁德段）综合开发用地，上述地块计划于2026-2032年期间分年出让。

③2025年8月7日，福鼎市人民政府发布关于新建温州至福州高速铁路（福鼎段）建设项目有关事项的通知，福鼎市人民政府划定福鼎市桐城街道滨海新区567亩土地（基础地价每亩约430万元，预计土地出让金收入24.38亿元），作为新建温州至福州高速铁路（福鼎段）综合开发用地，上述地块计划于2026-2032年期间分年出让。

④2025年8月6日，柘荣县人民政府发布关于新建温州至福州高速铁路（柘荣段）建设项目有关事项的通知，柘荣县人民政府划定南部新城201亩，



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

四至范围为: 东至沈海高速复线(G1523)、西至东源北路、南至东源乡政府、北至柘荣县医院; 东部新城 225 亩, 四至范围为: 东至规划北岗路、西至杨梅山、北至规划北岗路、南至安亭路, 合计面积 426 亩地块作为新建温州至福州高铁(柘荣段)综合开发用地。规划土地用途为商业、住宅混合用地, 基础综合地价约 430 万元/亩, 预计出让价约 183,180.00 万元, 计划自 2026 年开始分 10 年出让。

⑤2025 年 8 月 5 日, 福安市人民政府发布关于新建温州至福州高速铁路(福安段)建设项目有关事项的通知, 福安市人民政府划于 2036-2045 年出让土地 830 亩, 预计土地出让金收入 37.35 亿元, 为新建温州至福州高速铁路(福安段)铁路综合开发用地。

⑥2025 年 8 月 4 日, 宁德市蕉城区人民政府发布关于新建温州至福州高速铁路(蕉城段)建设项目有关事项的通知, 宁德市蕉城区人民政府划定蕉城区宁古高速虎贝连接线以西约 600 亩土地(基础地价每亩约 800 万元), 作为新建温州至福州高速铁路(蕉城段)综合开发用地, 上述地块计划于 2030-2039 年期间分年出让。

### (2) 项目预测运营现金流出

本项目申债主体不负责日常运营, 因此本项目测算不考虑运营成本支出。用于平衡债券还本付息的土地综合开发效益结合地价预估, 并考虑扣除 20% 的专项资金、新增建设用地土地有偿使用费等规费。

(3) 预计项目 2026 年投入运营, 债券存续期内项目收益情况预测如下表:



单位：人民币万元

项目\年份	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
项目收入										
1. 市本级	85,000.00									
2. 东侨区	86,275.00	9,800.00	10,200.00	10,250.00	10,480.00	11,500.00	12,000.00	22,045.00		
3. 福鼎市	243,800.00	48,900.00	28,600.00	28,700.00	33,200.00	33,700.00	35,300.00	35,400.00		
4. 柘荣县	183,180.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00	18,318.00
5. 福安市	373,500.00									
6. 蕉城区	480,000.00					48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00
收入合计	1,451,755.00	77,018.00	57,118.00	57,268.00	61,998.00	111,518.00	113,618.00	123,763.00	66,318.00	66,318.00
项目成本										
1. 土地规费	290,351.00	15,403.60	11,423.60	11,453.60	12,399.60	22,303.60	22,723.60	24,752.60	13,263.60	13,263.60
运营成本合计	290,351.00	15,403.60	11,423.60	11,453.60	12,399.60	22,303.60	22,723.60	24,752.60	13,263.60	13,263.60
项目运营净现金流入	1,161,404.00	61,614.40	45,694.40	45,814.40	49,598.40	89,214.40	90,894.40	99,010.40	53,054.40	53,054.40

(续上表)

单位：人民币万元

项目\年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
项目收入											
1. 市本级		8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00	8,500.00
2. 东侨区											
3. 福鼎市											
4. 柘荣县	18,318.00										
5. 福安市		40,500.00	40,500.00	40,500.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
6. 蕉城区	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00						
收入合计	66,318.00	97,000.00	97,000.00	97,000.00	92,500.00	44,500.00	44,500.00	44,500.00	44,500.00	44,500.00	44,500.00
项目成本											
1. 土地规费	13,263.60	19,400.00	19,400.00	19,400.00	18,500.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00
运营成本合计	13,263.60	19,400.00	19,400.00	19,400.00	18,500.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00	8,900.00
项目运营净现金流入	53,054.40	77,600.00	77,600.00	77,600.00	74,000.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00
项目土地使用权出让收入											

注：假设该项目债券存续期各年度现金结余为可自由支配的净现金流入。

### 3、项目存续期间资金稳定性分析及资金覆盖率分析

#### 现金流预测分析表

单位：人民币万元

年份	合计	以前年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、年初资金余额			9,190.67	112,149.49	342,204.36	378,501.66	416,911.64	248,475.07	327,028.37	413,697.66	454,410.95	495,124.24	535,837.53
二、本年现金流入													
1、资本金流入	2,063,039.00	36,821.74	957,853.09	408,713.35	349,291.43	218,832.63	91,526.76						
2、债券资金流入	494,669.00	8,829.00	231,671.00	96,000.00	83,752.00	52,471.00	21,946.00						
3、土地使用权出让金流入													
4、项目经营净现金流入	1,161,404.00		61,614.40	45,694.40	45,814.40	49,598.40	89,214.40	90,894.40	99,010.40	53,054.40	53,054.40	53,054.40	77,600.00
5、其他自筹渠道资金流入													
合计	3,719,112.00	45,650.74	1,251,138.49	550,407.75	478,857.83	320,902.03	202,687.16	90,894.40	99,010.40	53,054.40	53,054.40	53,054.40	77,600.00
三、专项投资现金流出													
1、征地拆迁安置费用	370,042.00	36,400.00	333,642.00										
2、基础设施建设费用	1,989,090.48		811,215.00	313,070.00	433,043.00	271,303.00	160,459.48						
3、其他费用	198,575.52						198,575.52						
4、其他融资渠道还本付息													
合计	2,557,708.00	36,400.00	1,144,857.00	313,070.00	433,043.00	271,303.00	359,035.00						
四、专项债券现金流出													
1、本次债券利息	367,582.71	51.24	3,091.00	7,186.88	9,433.78	11,136.57	12,066.78	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,336.22
2、本次债券本金归还	494,669.00												300.00
3、本次债券发行费	494.67	8.83	231.67	96.00	83.75	52.47	21.95						
合计	862,746.38	60.07	3,322.67	7,282.88	9,517.54	11,189.04	12,088.73	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,341.11	12,636.22
五、年度项目现金收支净额	298,657.62	9,190.67	102,958.82	230,054.87	36,297.29	38,409.99	-168,436.57	78,553.29	86,669.29	40,713.29	40,713.29	40,713.29	64,963.78
六、本年资金结余		9,190.67	112,149.49	342,204.36	378,501.66	416,911.64	248,475.07	327,028.37	413,697.66	454,410.95	495,124.24	535,837.53	600,801.31
七、资金保障倍数	1.35												

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、年初资金余额	600,801.31	666,069.99	728,338.66	790,075.73	813,412.80	836,579.87	859,922.18	883,264.49	901,294.14	924,748.14	912,602.14	900,456.14	888,310.14
二、本年现金流入													
1、资本金流入													
2、债券资金流入													
3、土地使用权出让金流入													
4、项目经营净现金流入	77,600.00	77,600.00	74,000.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00				
5、其他自筹渠道资金流入													
合计	77,600.00	77,600.00	74,000.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00	35,600.00				
三、专项投资现金流出													
1、征地拆迁安置费用													
2、基础设施建设费用													
3、其他费用													
4、其他融资渠道还本付息													
合计													
四、专项债券现金流出													
1、本次债券利息	12,331.33	12,331.33	12,262.93	12,262.93	12,262.93	12,257.69	12,257.69	12,211.34	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00
2、本次债券本金归还		3,000.00			170.00			5,359.00					
3、本次债券发行费													
合计	12,331.33	15,331.33	12,262.93	12,262.93	12,432.93	12,257.69	12,257.69	17,570.34	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00
五、年度项目现金收支净额	65,268.67	62,268.67	61,737.07	23,337.07	23,167.07	23,342.31	23,342.31	18,029.66	23,454.00	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00
六、本年资金结余	666,069.99	728,338.66	790,075.73	813,412.80	836,579.87	859,922.18	883,264.49	901,294.14	924,748.14	912,602.14	900,456.14	888,310.14	876,164.14
七、资金保障倍数													

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年	2059 年	2060 年
一、年初资金余额	876,164.14	864,018.14	851,872.14	839,726.14	827,580.14	815,434.14	803,288.14	562,367.03	461,212.81	374,553.48	320,877.94
二、本年现金流入											
1、资本金流入											
2、债券资金流入											
3、土地使用权出让金流入											
4、项目经营净现金流入											
5、其他自筹渠道资金流入											
合计											
三、专项投资现金流出											
1、征地拆迁安置费用											
2、基础设施建设费用											
3、其他费用											
4、其他融资渠道还本付息											
合计											
四、专项债券现金流出											
1、本次债券利息	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	9,250.11	5,154.23	2,907.33	1,204.54	274.33
2、本次债券本金归还							231,671.00	96,000.00	83,752.00	52,471.00	21,946.00
3、本次债券发行费											
合计	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	12,146.00	240,921.11	101,154.23	86,659.33	53,675.54	22,220.33
五、年度项目现金收支净额	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00	-12,146.00	-240,921.11	-101,154.23	-86,659.33	-53,675.54	-22,220.33
六、本年资金结余	864,018.14	851,872.14	839,726.14	827,580.14	815,434.14	803,288.14	562,367.03	461,212.81	374,553.48	320,877.94	298,657.62
七、资金保障倍数											



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

根据上表预测，本项目存续期间有稳定的现金流入，可覆盖债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求，在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 298,657.62 万元期末结余。

根据项目产生的现金流收入与资金使用计划预测分析结果，本项目债券资金覆盖率为 1.35 倍，系项目净收益与本项目已发行及预计发行的所有债券还本付息总额之比率各年度现金流见现金流预测分析表所示。

综上，基于以上投资计划、资金筹措安排和运营收支预测，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口情况，预测项目产生的项目净收益足够覆盖本项目预计发行的所有债券还本付息总额。

#### 4、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动和项目发行债券利率的波动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则，我们将项目整体现金流入向下波动或债券利率向上波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素，各因素波动压力测试如下表：

##### (1) 债券利率波动压力测试表

单位：人民币万元

利率 上浮比例	项目净收益 (a)	专项债券				资金保障倍数 (a/d)
		债券本金 (b)	未完成债券利息 (c1)	已完成发行债券 实际利息 (c2)	债券本息合计 d=(b+c)	
15%	1,161,404.00	494,669.00	419,037.00	3,202.71	916,908.71	1.27
10%	1,161,404.00	494,669.00	400,818.00	3,202.71	898,689.71	1.29
5%	1,161,404.00	494,669.00	382,599.00	3,202.71	880,470.71	1.32
0%	1,161,404.00	494,669.00	364,380.00	3,202.71	862,251.71	1.35





# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

## HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

### (2) 项目现金流波动压力测试表

单位: 人民币万元

净收益 下浮比例	项目净收益 (a)	专项债券				资金保障倍数 (a/d)
		债券本金 (b)	未完成债券利息 (c1)	已完成发行债券 实际利息 (c2)	债券本息合计 d=(b+c)	
0%	1,161,404.00	494,669.00	364,380.00	3,202.71	862,251.71	1.35
-5%	1,103,333.80	494,669.00	364,380.00	3,202.71	862,251.71	1.28
-10%	1,045,263.60	494,669.00	364,380.00	3,202.71	862,251.71	1.21
-15%	987,193.40	494,669.00	364,380.00	3,202.71	862,251.71	1.14

### (3) 当债券利率及现金流变动同时出现不利因素测试表

单位: 人民币万元

利率 变动比例	现金流 变动比例	项目净收益 (a)	专项债券				资金保障倍数 (a/d)
			债券本金 (b)	未完成债券 利息 (c1)	已完成发行债券 实际利息 (c2)	债券本息合计 d=(b+c)	
15%	-15%	987,193.40	494,669.00	419,037.00	3,202.71	916,908.71	1.08

如上表所示,当项目现金流入、债券利率等影响债券还本付息因素在(±15%)变动的情况下,专项债券本息资金覆盖率仍然大于1。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

## 五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,在相关单位对项目资金安排、项目收支预测及其所依据的各项假设的前提下,通过对项目收益与融资自求平衡情况的分析,我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足债券还本付息要求的情况。

综上所述,通过发行专项债券的方式满足项目资金需求,应是现阶段较优的资金解决方案。



# 华兴会计师事务所(特殊普通合伙) HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼  
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574  
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354  
邮政编码(Postcode): 350003

## 六、提请报告使用者注意的事项

需提醒报告使用者注意: 由于项目实施方在编制收益与融资自求平衡方案中运用了一系列的假设, 包括有关未来事项和预测性假设, 而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信息存在较大差异。预测性信息由项目实施方负责, 本咨询报告出具的意见, 仅是基于项目预测性信息进行的分析和评估, 并非对预测性信息承担保证责任或其他任何责任。由于本期债券存续期间较长, 具有较大不确定性, 若测算基础、相关假设等诸多情况发生变化, 或者依据的可行性研究、实施方案、业主(实施方)说明、财务报表、项目收支预测信息、政府补助等资料及重要估计出现偏差或错漏, 则预测性信息、收益与融资自求平衡方案、评估结论等均可能存在较大偏差。上述情况及所造成的后果与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

本报告仅供发行政府专项债券之目的使用, 不得用作其他任何目的。因使用不当造成的后果, 与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

2026年5月27日

