



德勤

**2025 年江西省收费公路专项债券（一期）——
2025 年江西省政府专项债券（六期）**

通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程

改扩建工程

实施方案

财务评估咨询报告

德勤咨询（深圳）有限公司

2025 年 3 月

目录

| | |
|---------------------|----|
| 一、项目概述..... | 1 |
| 1. 概况 | 1 |
| 2. 估算 | 2 |
| 3. 资金筹措..... | 3 |
| 二、项目运营收入及成本分析 | 4 |
| 1. 运营收入分析 | 4 |
| 2. 运营成本分析 | 7 |
| 三、项目收益和融资平衡情况 | 8 |
| 1. 项目收益..... | 8 |
| 2. 债券还本付息安排表..... | 8 |
| 四、评估要素..... | 10 |
| 1. 资金充足性..... | 10 |
| 2. 资金稳定性..... | 13 |
| 五、评估结论..... | 14 |
| 免责声明 | 15 |

2025 年江西省收费公路专项债券（一期）——

2025 年江西省政府专项债券（六期）

通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程

实施方案财务评估咨询报告

一、项目概述

1. 概况

通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程路线起于九江市修水县白岭镇南岭楼赣鄂省界，与规划建设的咸宜韶高速公路湖北通修段终点以隧道方式相接，总体由北至南，经修水县白岭镇大庄段村、桃树村、邓家嘴村，于清水桥村设置白岭互通（K6+778）接 G353 国道及白岭镇，跨 G353 国道，经路口乡卢桥村、柏林地、黄龙乡桥头村，沿古市镇杨坊村张源水库西侧，于月塘村设置月塘特大桥，经草坪村和坳岭穿大坪岭，设置坳岭隧道，经大桥镇井湖村、于石坳乡余源村、黄湖村、花门村合并设置石坳互通（K23+635）、石坳服务区接 G353 国道及石坳乡、渣津镇，经徐段村、水门村跨 S510 省道、修平高速，于上衫乡下衫村设置修水西枢纽互通与修平高速相接，经上衫乡李竹村、渣津镇西堰村，于东港乡桂坳村设置杨梅特长隧道穿越大龙山，经东港村、台庄村、岭下村，沿高湖岭天文台影响区外缘设置特长隧道群穿越大龙山，经复原乡马面嘴村、坑口村、东津水峡谷，沿东津水上溯布线，经湖洲村、中坪村，设置东津水大桥群，进入宜春市铜鼓县港口乡港口村，于修水县复原乡和铜鼓县港口乡之间设置港口互通（K59+883）连接 X554、X109 县道及附近乡镇和高湖岭天文台，沿东津水支流坪河河谷，经黄港村、张家湾、正港村、水平村、詹家塆、汪家坪、小河塘，设置水坪河大桥群后，设置隧道群穿越山体，进入铜鼓县三都镇西向村洞下湾，经西向村西侧向南布线，设置西向开放式服务区（K73+110）（简易互通）连接西向村，于上坪村设置上

坪隧道穿越、猛子岭，经理溪村、源头坳、金家坳，终于铜鼓县三都镇以北与杭长高速（昌铜高速）铜鼓枢纽互通相接，并顺接铜宜高速，路线全长 79.75 公里。全线共设置特大桥 3,498 米/2 座、大桥 20,573 米/49 座、中桥 304 米/4 座（不含互通范围内主线桥、互通匝道桥）；分离式立交 402 米/4 座；隧道 21,577.5 米/9 座，其中特长隧道 13,272.5 米/3 座，长隧道 6,246.5 米/3 座，中隧道 1,605 米/2 座、短隧道 453.5 米/1 座；互通式立交 6 处（其中枢纽互通 2 处）；服务区 2 处，停车区 1 处（与港口互通合建），匝道收费站 4 处，路政、交警、清障管理所各 2 处，养护工区 2 处。另建互通连接线 3,564 米/4 条。

按照《预算法》（2018 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）等文件精神，结合江西省建设规划，江西省政府决定通过发行地方政府专项债券实施本项目，以满足通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程的融资需求。

2. 估算

本项目工可批复估算总投资约 1,491,100 万元（赣发改交通〔2023〕146 号），本项目初设概算总投资约为 1,436,132 万元，其中静态总投资约为 1,341,380 万元（赣发改投资〔2023〕503 号）。

本项目 2024 年已发行债券利率按票面利率 2.38% 计算，2025 年及以后年度专项债发行利率以 3.00% 计算；发行费用以发债总额的 0.08% 计算。据此对本项目中的投资估算进行调整后的金额为 1,373,846 万元，包括建设期利息 31,770 万元，债券发行费用 696 万元，详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

| 序号 | 项目名称 | 合计 |
|----|---------|-----------|
| 1 | 建筑安装工程费 | 1,121,564 |

| | | |
|----------|-------------|------------------|
| 2 | 土地征用及拆迁补偿费 | 101,980 |
| 3 | 工程建设其他费 | 53,961 |
| 4 | 预备费 | 63,875 |
| 5 | 建设期利息 | 31,770 |
| 6 | 发行费 | 696 |
| 7 | 投资估算 | 1,373,846 |

本项目从客观、谨慎角度出发，2025 年及以后年度发行利率取 3.00% 进行测算。本期及以后年度债券的还本付息方式为每半年付息，第十一至二十年期等额还本。

另外，按 0.08% 费率计算债券发行费用，符合专项债券发行现状。

3. 资金筹措

本项目资金筹措总额 1,399,636 万元。其中：资本金 729,636 万元（包括 2024 年已发行债券 50,000 万元及 2025 年计划申请债券 150,000 万元拟作项目资本金，二十年期）。发行地方政府专项债券 670,000 万元，包括 2025 年计划发行 200,000 万元（不含计划申请 150,000 万元拟作项目资本金），二十年期；2026 年计划发行 240,000 万元，二十年期；2027 年计划发行 230,000 万元，二十年期。各年度资金筹措方案详见下表。

建设期资金筹措计划表

单位：人民币万元

| 年度 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 合计 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 资金筹措 | | | | | |
| 资本金 | 402,454 | 203,884 | 40,158 | 83,140 | 729,636 |
| 其中：自有资金 | 352,454 | 53,884 | 40,158 | 83,140 | 529,636* |
| 其中：专项债券 | 50,000 | 150,000 | - | - | 200,000 |
| 债券发行 | - | 200,000 | 240,000 | 230,000 | 670,000 |
| 其他融资 | - | - | - | - | - |
| 加：上年留存资金 | - | - | - | - | - |
| 合计 | 402,454 | 403,884 | 280,158 | 313,140 | 1,399,636 |
| 资金使用 | | | | | |
| 建设资金使用金额合计 | 402,454 | 403,884 | 280,158 | 287,350 | 1,373,846 |

| | | | | | |
|-----------------|---|---|---|--------|--------|
| 资金余额（资金筹措－资金使用） | - | - | - | 25,790 | 25,790 |
|-----------------|---|---|---|--------|--------|

*注：其中用于项目总投资 520,916 万元。项目收益实现前，债券资金于建设期末年应记未付利息 25,790 万元利息由资本金筹措。

二、项目运营收入及成本分析

1. 运营收入分析

本项目运营收入主要包括高速公路收费收入具体如下：

（1）收费标准的确定

本项目根据江西省交通运输厅、省发展和改革委员会、省财政厅联合下发的《关于调整我省收费公路车型分类及车辆通行费收费标准有关事项的通知》（赣交财务字〔2019〕93号）以及《关于调整全省高速公路车辆通行费收费标准的通知》（2020年12月31日），确定本项目的收费标准如下：

客车收费标准表

| 类别 | 车辆类型 | 核定载人数 | 说明 | 收费标准（元/公里） |
|-------|-------|-------|----------------------------------|------------|
| 1 类客车 | 微型 | ≤9 | 车长小于 6000mm 且核定载人数不大于 9 人的载客汽车 | 0.45 |
| | 小型 | | | |
| 2 类客车 | 中型 | 10-19 | 车长小于 6000mm 且核定载人数为（10～19）人的载客汽车 | 0.8 |
| | 乘用车列车 | - | - | |
| 3 类客车 | 大型 | ≤39 | 车长不小于 6000mm 且核定载人数不大于 39 人的载客汽车 | 1.15 |
| 4 类客车 | | ≥40 | 人数不小于 40 人的载客汽车 | 1.50 |

货车收费标准表

| 类别 | 总轴数（含悬浮轴） | 车长和最大允许总质量 | 收费标准（元/公里） |
|-------|-----------|-------------------------------|------------|
| 1 类货车 | 2 | 车长小于 6000mm 且最大允许总质量小于 4500kg | 0.45 |

| | | | |
|---|---|--|------|
| 2 类货车 | 2 | 车长不小于 6000mm 或最大允许总质量不小 于 4500kg | 1.08 |
| 3 类货车 | 3 | / | 1.56 |
| 4 类货车 | 4 | | 2.10 |
| 5 类货车 | 5 | | 2.27 |
| 6 类货车 | | | 2.61 |
| 注：六轴以上运输货车，在六类货车收费标准基础上，按照每增加一轴，增加 0.180 元/公里的方法计收。 | | | |

(2) 收费额的计算

参照本项目工程可行性研究报告中根据交通量的预测，对交通量进行计算；根据预测期不同年份不同车型交通量和收费标准，推算不同年份公路交通量收费收入，参见财务现金流量表，具体计算公式如下：

年总收费收入 = Σ 各车型收费收入。

车型收费收入 = 年平均日交通量 \times 车型收费标准 \times 公路里程 \times 收费天数 \times 0.97

本项目收费标准拟定参照的依据有：《关于同意调整我省收费公路车型分类及车辆通行费收费标准有关事项的函》（赣府厅函〔2019〕115号）、《关于调整我省高速公路货车通行费收费标准的通知》（赣交财务字〔2020〕40号）、《关于对井冈山夏坪至睦村高速公路收取车辆通行费的批准》（赣发改收费字〔2013〕686号）中特大桥隧的收费标准，对 500m 以上的隧道按 3 倍计费，1000m 以上的特大桥可按实际里程的 2 倍计费；《关于广昌至吉安高速公路设站收费的通知》（赣交财务字〔2019〕1号）中匝道和连接线的收费标准，对匝道可按平均长度计入收费里程，对连接线可按长度乘以 0.5 的系数计入收费里程。

收费预测计算中考虑小客车重大节假日免费通行的影响，具体为春节 7 天、清明节 3 天、五一劳动节 5 天、国庆节 7 天，即免费日为 22 天，则收费天数为

343 天，除小客车外其它车型车辆收费天数均为 365 天。收费预测中，考虑 3% 的免费车辆。

债券存续期内车辆通行费收入合计 2,244,122 万元。

收入测算表

单位：人民币万元

| 年份 | 高速公路收费收入 | 合计 |
|------|------------------|------------------|
| 2028 | 28,450 | 28,450 |
| 2029 | 44,195 | 44,195 |
| 2030 | 64,612 | 64,612 |
| 2031 | 68,852 | 68,852 |
| 2032 | 76,746 | 76,746 |
| 2033 | 81,183 | 81,183 |
| 2034 | 85,877 | 85,877 |
| 2035 | 90,842 | 90,842 |
| 2036 | 96,094 | 96,094 |
| 2037 | 105,469 | 105,469 |
| 2038 | 116,476 | 116,476 |
| 2039 | 122,554 | 122,554 |
| 2040 | 128,950 | 128,950 |
| 2041 | 135,680 | 135,680 |
| 2042 | 150,873 | 150,873 |
| 2043 | 156,177 | 156,177 |
| 2044 | 161,668 | 161,668 |
| 2045 | 167,351 | 167,351 |
| 2046 | 173,235 | 173,235 |
| 2047 | 188,838 | 188,838 |
| 合计 | 2,244,122 | 2,244,122 |

2. 运营成本分析

根据项目可行性研究报告，本项目经营成本包含管理费用、大修费用、日常养护费用。债券存续期间运营成本合计为 136,688 万元。各项成本明细如下：

2.1 日常养护费用

根据调查已建成高速公路（昌九、大广、景鹰和梨温等）的实际年度养护管理费用情况，本项目以 2010 年以来江西省实际发生的公路养护费用水平为基准，普通特大桥按 50 万/公里计算，隧道按 30 万/处计算，其余路段按 9.48 万元/公里计算，并在评估期内考虑 3% 的年均增长幅度。

2.2 运营管理费

考虑项目通车后的运营管理方案，参照有关资料，本项目以 2010 年江西省实际发生的高速公路运营费用水平为基准，取用的年度管理费用为 10.31 万元/公里，并在评估期内考虑了 3% 的年均增长幅度。

2.3 大修费

拟建项目建成通车后的每 8 年，即 2035 年及 2043 年进行大修，大修费按当年日常养护费的 13 倍计。

2.4 税费

本项目为政府还债项目，政府还债模式下财务分析的重点是分析现金流量的平衡，考察项目的还债能力。政府还债公路应依法设立专门的以盈利为目的的法人组织。其收费票据由省、自治区、直辖市人民政府财政部门统一印（监）制，不计增值税及附加、所得税。

运营成本测算表

单位：人民币万元

| 年份 | 运营管理费 | 大修费 | 日常养护费用 | 合计 |
|------|--------|--------|--------|---------|
| 2028 | 1,154 | - | 1,752 | 2,906 |
| 2029 | 1,189 | - | 1,804 | 2,993 |
| 2030 | 1,225 | - | 1,858 | 3,083 |
| 2031 | 1,261 | - | 1,914 | 3,175 |
| 2032 | 1,299 | - | 1,972 | 3,271 |
| 2033 | 1,338 | - | 2,031 | 3,369 |
| 2034 | 1,378 | - | 2,092 | 3,470 |
| 2035 | 1,420 | 28,007 | - | 29,427 |
| 2036 | 1,462 | - | 2,219 | 3,681 |
| 2037 | 1,506 | - | 2,286 | 3,792 |
| 2038 | 1,551 | - | 2,354 | 3,905 |
| 2039 | 1,598 | - | 2,425 | 4,023 |
| 2040 | 1,646 | - | 2,498 | 4,144 |
| 2041 | 1,695 | - | 2,572 | 4,267 |
| 2042 | 1,746 | - | 2,650 | 4,396 |
| 2043 | 1,798 | 35,479 | - | 37,277 |
| 2044 | 1,852 | - | 2,811 | 4,663 |
| 2045 | 1,908 | - | 2,895 | 4,803 |
| 2046 | 1,965 | - | 2,982 | 4,947 |
| 2047 | 2,024 | - | 3,072 | 5,096 |
| 合计 | 31,015 | 63,486 | 42,187 | 136,688 |

三、项目收益和融资平衡情况

1. 项目收益

本项目债券存续期间总收入 2,244,122 万元，扣除相关支出 136,688 万元，可用于债券还本付息的项目收益为 2,107,434 万元。

2. 债券还本付息安排表

本项目专项债券计划发行金额合计为 870,000 万元，其中 2024 年下半年已发行 50,000 万元用作项目资本金，20 年期，票面利率 2.38%；2025 年计划申请发行 350,000 万元（包括计划申请 150,000 万元用作项目资本金），其中本期拟申请 20,000 万元（用作项目资本金），20 年期；2026 年拟申请发行 240,000 万元，20 年期；2027 年拟申请发行 230,000 万元，20 年期；假设融

资利率 3.00%，每半年付息一次，第十一年至二十年每年等额还本本期债券应还本付息情况如下表：

专项债券还本付息表

单位：人民币万元

| 专项债还本付息 | 债券期初余额 | 本期发行 | 付息 | 还本 | 债券期末余额 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 合计 | - | 870,000 | 399,745 | 870,000 | - |
| 2024 | - | 50,000 | - | - | 50,000 |
| 2025 | 50,000 | 350,000 | 1,190 | - | 400,000 |
| 2026 | 400,000 | 240,000 | 11,690 | - | 640,000 |
| 2027 | 640,000 | 230,000 | 18,890 | - | 870,000 |
| 2028 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2029 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2030 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2031 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2032 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2033 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2034 | 870,000 | - | 25,790 | - | 870,000 |
| 2035 | 870,000 | - | 25,790 | 5,000 | 865,000 |
| 2036 | 865,000 | - | 25,671 | 40,000 | 825,000 |
| 2037 | 825,000 | - | 24,502 | 64,000 | 761,000 |
| 2038 | 761,000 | - | 22,613 | 87,000 | 674,000 |
| 2039 | 674,000 | - | 20,034 | 87,000 | 587,000 |
| 2040 | 587,000 | - | 17,455 | 87,000 | 500,000 |
| 2041 | 500,000 | - | 14,876 | 87,000 | 413,000 |
| 2042 | 413,000 | - | 12,297 | 87,000 | 326,000 |
| 2043 | 326,000 | - | 9,718 | 87,000 | 239,000 |
| 2044 | 239,000 | - | 7,139 | 87,000 | 152,000 |
| 2045 | 152,000 | - | 4,560 | 82,000 | 70,000 |
| 2046 | 70,000 | - | 2,100 | 47,000 | 23,000 |
| 2047 | 23,000 | - | 690 | 23,000 | - |

四、评估要素

2017 年财政部公布财预〔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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，分类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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

1. 资金充足性

根据本报告中的现金流分析测算表，本项目的现金流期末累计结余均大于 0，不存在资金缺口。测算结果显示，本项目可用于偿还融资本息的项目收益 2,107,434 万元，对应本项目融资到期本息总计 1,269,745 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.66，项目偿债能力较强。

现金流分析测算表

单位：人民币万元

| 现金流模拟测算表 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 | 2034 | 2035 | 2036 |
|-------------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 现金流入 | | | | | | | | | | | | | |
| 资本金流入 | 352,454 | 53,884 | 40,158 | 83,140 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 债券资金流入 | 50,000 | 350,000 | 240,000 | 230,000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 运营期现金流入 | - | - | - | - | 28,450 | 44,195 | 64,612 | 68,852 | 76,746 | 81,183 | 85,877 | 90,842 | 96,094 |
| 现金流入总额 | 402,454 | 403,884 | 280,158 | 313,140 | 28,450 | 44,195 | 64,612 | 68,852 | 76,746 | 81,183 | 85,877 | 90,842 | 96,094 |
| 现金流出 | | | | | | | | | | | | | |
| 建设期资金流出 | 402,414 | 402,414 | 268,276 | 268,276 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 运营期现金流出 | - | - | - | - | 2,906 | 2,993 | 3,083 | 3,175 | 3,271 | 3,369 | 3,470 | 29,427 | 3,681 |
| 债券发行费用 | 40 | 280 | 192 | 184 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 债券还本付息 | - | 1,190 | 11,690 | 18,890 | 25,790 | 25,790 | 25,790 | 25,790 | 25,790 | 25,790 | 25,790 | 30,790 | 65,671 |
| 现金流出总额 | 402,454 | 403,884 | 280,158 | 287,350 | 28,696 | 28,783 | 28,873 | 28,965 | 29,061 | 29,159 | 29,260 | 60,217 | 69,352 |
| 现金净流量 | | | | | | | | | | | | | |
| 当年项目现金净流入 | - | - | - | 25,790 | -246 | 15,412 | 35,739 | 39,887 | 47,685 | 52,024 | 56,617 | 30,625 | 26,742 |
| 期末项目累计现金结存额 | - | - | - | 25,790 | 25,544 | 40,956 | 76,695 | 116,582 | 164,267 | 216,291 | 272,908 | 303,533 | 330,275 |

现金流分析测算表（续表）

单位：人民币万元

| 现金流模拟测算表 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 | 2047 | 合计 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|
| 现金流入 | | | | | | | | | | | | |
| 资本金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 529,636 |
| 债券资金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 870,000 |
| 运营期现金流入 | 105,469 | 116,476 | 122,554 | 128,950 | 135,680 | 150,873 | 156,177 | 161,668 | 167,351 | 173,235 | 188,838 | 2,244,122 |
| 现金流入总额 | 105,469 | 116,476 | 122,554 | 128,950 | 135,680 | 150,873 | 156,177 | 161,668 | 167,351 | 173,235 | 188,838 | 3,643,758 |
| 现金流出 | | | | | | | | | | | | |
| 建设期资金流出 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,341,380 |
| 运营期现金流出 | 3,792 | 3,905 | 4,023 | 4,144 | 4,267 | 4,396 | 37,277 | 4,663 | 4,803 | 4,947 | 5,096 | 136,688 |
| 债券发行费用 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 696 |
| 债券还本付息 | 88,502 | 109,613 | 107,034 | 104,455 | 101,876 | 99,297 | 96,718 | 94,139 | 86,560 | 49,100 | 23,690 | 1,269,745 |
| 现金流出总额 | 92,294 | 113,518 | 111,057 | 108,599 | 106,143 | 103,693 | 133,995 | 98,802 | 91,363 | 54,047 | 28,786 | 2,748,509 |
| 现金净流量 | | | | | | | | | | | | |
| 当年项目现金净流入 | 13,175 | 2,958 | 11,497 | 20,351 | 29,537 | 47,180 | 22,182 | 62,866 | 75,988 | 119,188 | 160,052 | 895,249 |
| 期末项目累计现金结存额 | 343,450 | 346,408 | 357,905 | 378,256 | 407,793 | 454,973 | 477,155 | 540,021 | 616,009 | 735,197 | 895,249 | - |

2. 资金稳定性

2.1 现金流

本项目专项债券还本付息以高速公路收费收入为基础，在扣除项目相关成本及费用后，专项债券还本付息有稳定的现金流入，且在专项债券存续期内每年都有资金结余。如下图所示。

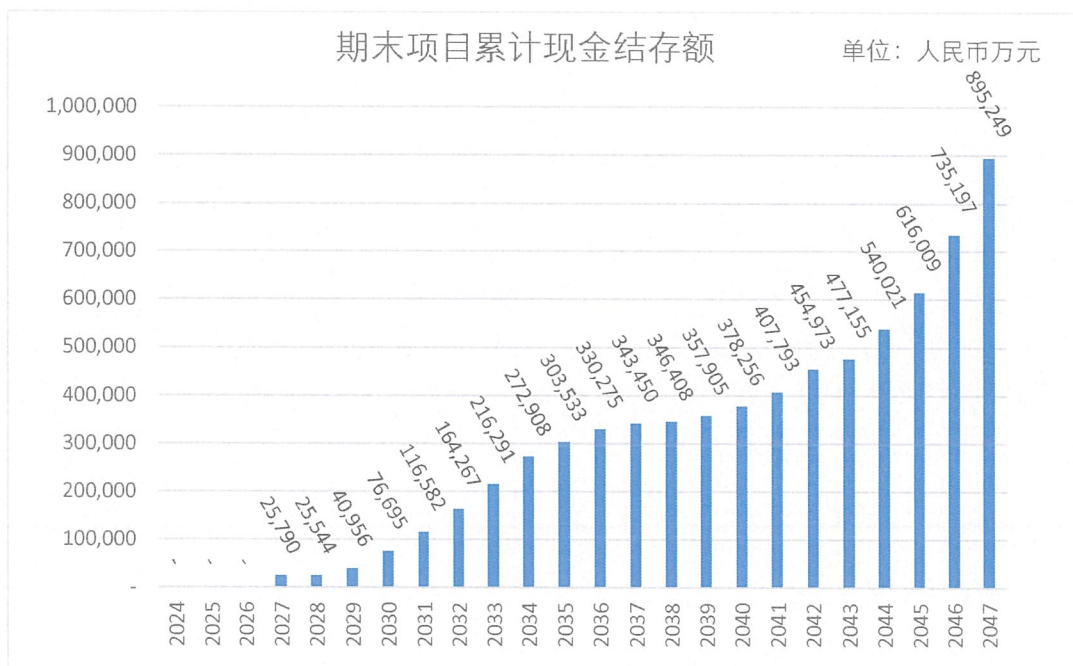


图 1 债券存续期内资金留存情况

2.2 项目财务风险的敏感性分析

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。

2.3 小结

综上，本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。

五、评估结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，通城（赣鄂界）至铜鼓高速公路新建工程可以通过发行专项债券的方式、以相较其他融资方式更优惠的融资成本完成资金筹措，并以高速公路收费收入所对应的充足、稳定现金流作为后续资金回笼的手段。基于我们对项目收益与融资自求平衡情况的分析评估，我们未注意到本项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

免责声明

本报告中的评论仅供贵方作一般参考之用，其内容（无论整体或部分）不构成我们的意见。

我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解本报告只涵盖特定的中国大陆和相关国家/地区问题及相应影响，并未考虑其他任何类别的相关事宜；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（“权威法规”）。这些权威法规可能会被修订，且可能具有追溯效力。我们没有义务告知贵方对此报告中所作分析或任何事项可能产生影响的任何变更或发展，我们亦不会对本报告出具日之后的任何事项作考虑。在报告出具之日后权威法规的任何变更亦可能会影响报告中评论的有效性；
- e. 贵方理解此报告对任何相关机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何相关机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 与此约定业务有关的所有服务仅供贵方参考及内部使用，除了贵方作为业务约定书合同一方以外，德勤咨询（深圳）有限公司（“德勤”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方的明示或默示的利益。除贵方以外，任何第三方没有权利以任何形式或基于任何目的，依赖“德勤”的提交物、建议、评论、报告或其他服务；
- g. 我们不会对任何第三方承担任何义务和责任（包括但不限于疏忽引起的责任）。如有任何第三方依赖我们报告的情况，贵方同意将保护德勤，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用。