2026 年山东省政府专项债券（八十三期）

聊城市新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区

至商丘段（临清段）项目

收益与融资平衡专项评价报告

临联正专评字〔2026〕第 18 号

临清联信正清有限责任会计师事务所

2026 年 9 月

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

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》及相关部门提供的资料，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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制本项目现金流入预测说明。

二、基本假设

（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）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影

响。

三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1、项目名称

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）项目

2、立项单位

北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（以下简称雄商高铁项目）由雄安高速铁路有限公司负责项目建设和经营管理，统一社会信用代码证：91133100MA0E0UND42，成立日期：2019年8月26日，经营范围：京雄城际和京雄商、雄忻高铁的建设管理，铁路客货运输，物资供应服务，广告服务，餐饮服务，商业综合体物业管理服务，企业管理咨询服务，铁路土地综合开发利用。

北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）项目由临清市交通运输局组织实施。临清市交通运输局主要职能包括贯彻执行交通运输工作法律、法规，起草有关规范性文件；拟订高铁、水路、地方铁路行业发展的战略、政策和规划计划、标准并监督实施；拟订机场发展的战略、政策和规划、计划并监督实施；负责城市轨道交通的规划、建设、运营、管理参与拟订现代物流业发展规划、政策,拟订有关标准并监

督实施；指导交通运输行业有关体制改革工作。负责推进全市综合交通运输体系建设,组织拟订综合交通运输发展战略和政策，建立与综合交通运输体系相适应的制度体制机制，组织编制全市综合交通运输体系规划,优化交通运输主要通道和重要枢节点布局，拟订综合交通运输地方标准,促进各种交通运输方式融合等。

3、项目规划审批

2020 年 2 月 26 日，山东省发展和改革委出具《关于新建北京至雄安新区至商丘告诉铁路工程山东段社会稳定风险评估意见的复函》；

2020 年 3 月 30 日，自然资源部办公厅出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路（山东段）建设用地预审意见的复函》（自然资办函〔2020〕552 号）；

2020 年 4 月 2 日，山东省自然资源厅出具《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 370000202000017 号）；

2020 年 11 月 20 日，国家发展和改革委员会出具《国家发展改革委关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段可行性研究报告的批复》（发改基础〔2020〕1740 号）；

2021 年 8 月 7 日，中国国家铁路集团有限公司发展和改

革部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘告诉铁路工程雄安新区至商丘段节能报告的审查意见》（发改介环函〔2021〕91号）；

2022年1月5日，中华人民共和国生态环境部出具《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段环境影响报告书的批复》（环审〔2022〕1号）。

4、项目规模与主要建设内容

雄商高铁项目线路起自京雄城际铁路雄安站，经河北省雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市，山东省聊城市，河南省濮阳市，山东省济宁市、菏泽市至河南省商丘市，接入商合杭高铁商丘站，正线全长552.5公里，全线设14个车站，其中新建车站11个。同步建设本线与石济客专北东、西南联络线18.5公里，雄安站至津保铁路天津方向联络线11.9公里，雄安动车所增设检查库线、存车线，改建商丘地区相关既有线。其中：山东段全长268.788公里，聊城段全长101.4公里，临清段全长25公里。规划远景年输送能力：单向5000万人/年。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2022年1月至2027年6月。

（二）投资估算与资金筹措方式

本项目估算总投资330000万元，其中，项目单位自有资金200000万元，已发行专项债券113000万元，本次拟发行专

项债券7400万元，后续拟发行专项债券13000万元。

表1　项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	330,000.00	100%	
一、资本金	200,000.00	60.61%	
（一）自有资金	200,000.00		
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	130,000.00	39.39%	
（一）已发行专项债券	113,000.00		
（二）本期拟发行专项债券	7,400.00		
（三）后续拟发行专项债券	9,600.00		
（四）银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于关联地块出让现金流入。

1、土地情况

2023年1月，临清市人民政府《关于雄商高铁（临清段）征地拆迁项目专项债券指定还款地块的说明》中指定地块一：位于文化路以北、油坊分干渠以南、兴临路以东、沙河路以西，

用地面积约585亩，用地性质为居住和商业。地块二：位于文化路以北、贤文街以南、高铁西路以东、开源路以西，用地面积约210亩，用地性质为居住。以上地块已纳入聊城市临清市土地收储计划，以上地块没有绑定其他债券或债务，不存在第三方权利。根据土地储备供应计划，以上地块拟在15年内作为商业、住宅用地挂牌出让。其土地出让金按政府相关政策规定扣除各类基金后形成的土地出让净收益全部用于本项目政府专项债券本息。

2、土地出让价格的确定

在假设与土地出让有关的国家政策未有重大变化的情况下，根据国家及地方颁布的法律法规和相关政策文件，经查询中国土地市场网土地出让信息，参考聊城市临清市近年的土地交易价格，确定土地出让价格。

经查询中国土地市场网土地出让信息，参考临清市城区近年商业、住宅用地的土地成交价格，确定项目指定土地出让价格。

经分析，本次以近年住宅用地的平均成交价格266.67万元/亩作为参考。

3、土地出让现金流入预测

本项目可开发关联商业、住宅用地面积合计795亩，参考近三年临清市实际GDP 的增长幅度和预期的GDP增长率平

均计算，假定每年增长率按照5.20%。根据临清市人民政府《关于雄商高铁（临清段）征地拆迁项目专项债券指定还款地块的说明》，关联地块自债券存续期的2027年-2030年分三年挂牌出让，并完成交易。

根据上述可以出让的土地面积和土地单价，按未来土地腾空出让计划，2027年-2030年测算的土地出让收益为284959.08万元。

（二）项目成本预测

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段经过聊城临清市，长度25公里，根据国家发展和改革委员会《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段可行性研究报告的批复意见》（发改基础〔2020〕1740号）文件，本项目由雄安高速铁路有限公司负责建设和经营管理，因此，新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（临清段）无经营成本。

（三）应付本息情况

本项目2022年6月已发行专项债券36000万元，期限15年，利率3.24%；2023年5月已发行专项债券32000万元，期限10年，利率为3.02%；2023年7月已发行专项债券3000万元，期限7年，利率为2.72%；2025年11月已发行专项债券7000万元，期限10年，利率为1.98%；2026年1月已发行专

项债券35000万元，期限10年，利率为2%。本期拟发行专项债券7400万元，债券期限为10年，利率为4.0%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；后续拟发行专项债券9600万元，假设债券期限为7年，利率为4.0%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表2　本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2022年	0.00	36,000.00		36,000.00	3.24%	583.20	583.20
2023年	36,000.00	35,000.00		71,000.00	2.72%-3.24%	1,649.60	1,649.60
2024年	71,000.00			71,000.00	2.72%-3.24%	2,214.40	2,214.40
2025年	71,000.00	7,000.00		78,000.00	1.98%-4%	2,214.40	2,214.40
2026年	78,000.00	52,000.00		130,000.00	1.98%-4%	2,703.00	2,703.00
2027年	130,000.00			130,000.00	1.98%-4%	3,733.00	3,733.00
2028年	130,000.00			130,000.00	1.98%-4%	3,733.00	3,733.00
2029年	130,000.00			130,000.00	1.98%-4%	3,733.00	3,733.00
2030年	130,000.00		3,000.00	127,000.00	1.98%-4%	3,733.00	6,733.00
2031年	127,000.00			127,000.00	1.98%-4%	3,651.40	3,651.40
2032年	127,000.00			127,000.00	1.98%-4%	3,651.40	3,651.40
2033年	127,000.00		41,600.00	85,400.00	1.98%-4%	3,168.20	44,768.20
2034年	85,400.00			85,400.00	1.98%-4%	2,301.00	2,301.00

2035 年	85,400.00		7,000.00	78,400.00	1.98%-4%	2,301.00	9,301.00
2036 年	78,400.00		42,400.00	36,000.00	2%-4%	1,812.40	44,212.40
2037 年	36,000.00		36,000.00	0.00	2%-4%	583.20	36,583.20
合计		130,000.00	130,000.00			41,765.20	171,765.20

（四）项目资金平衡测算表

表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	284959.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51931.51	54631.95	57472.81
经营活动支出	B	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付的各项税费	C	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动现金净流量	D=A-B-C	284959.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51931.51	54631.95	57472.81
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	330000.00	65400.00	73500.00	44100.00	44100.00	73500.00	29400.00		
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-330000.00	-65400.00	-73500.00	-44100.00	-44100.00	-73500.00	-29400.00	0.00	
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	200000.00	40000.00	60000.00	60000.00	40000.00				
专项债券	I	130000.00	36000.00	35000.00	0.00	7000.00	52000.00			
银行借款	J	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
偿还债券本金	K	130000.00								
偿还银行借款本金	L	0.00						0.00	0.00	
支付债券利息	M	41765.20	583.20	1649.60	2214.40	2214.40	2703.00	3733.00	3733.00	3733.00
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	158234.80	75416.80	93350.40	57785.60	44785.60	49297.00	-3733.00	-3733.00	-3733.00
四、期初现金	P	0.00	0.00	10016.80	29867.20	43552.80	44238.40	20035.40	38833.91	89732.87
期内现金变动	Q=D+G+O	113193.88	10016.80	19850.40	13685.60	685.60	-24203.00	18798.51	50898.95	53739.81
五、期末现金	R=P+Q	113193.88	10016.80	29867.20	43552.80	44238.40	20035.40	38833.91	89732.87	143472.68

（续）表 3　项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金	—									
经营活动收入	A	284959.08	120922.80							
经营活动支出	B	0.00	0.00							
支付的各项税费	C	0.00	0.00							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	284959.08	120922.80							
二、投资活动产生的现金	—									
建设成本支出	E	330000.00								
流动资金支出	F									
投资活动现金净流量	G=-E-F	-330000.00								
三、融资活动产生的现金	—									
资本金（自有资金）	H	200000.00								
专项债券	I	130000.00								
银行借款	J	0.00								
偿还债券本金	K	130000.00	3000.00		0.00	41600.00		7000.00	42400.00	36000.00
偿还银行借款本金	L	0.00	0.00	0.00	0.00					
支付债券利息	M	41765.20	3733.00	3651.40	3651.40	3168.20	2301.00	2301.00	1812.40	583.20
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	158234.80	-6733.00	-3651.40	-3651.40	-44768.20	-2301.00	-9301.00	-44212.40	-36583.20
四、期初现金	P	0.00	143472.68	257662.48	254011.08	250359.68	205591.48	203290.48	193989.48	149777.08
期内现金变动	Q=D+G+O	113193.88	114189.80	-3651.40	-3651.40	-44768.20	-2301.00	-9301.00	-44212.40	-36583.20
五、期末现金	R=P+Q	113193.88	257662.48	254011.08	250359.68	205591.48	203290.48	193989.48	149777.08	113193.88

（五）本息覆盖倍数

表 4　现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	7,400.00	2,960.00	10,360.00	
已发行债券	113,000.00	36,117.20	149,117.20	
后续拟发行债券	9,600.00	2,688.00	12,288.00	
银行贷款	0.00	0.00	0.00	
融资合计	130,000.00	41,765.20	171,765.20	284,959.08
覆盖倍数				1.66

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 284959.08 万元，融资本息合计 171765.20 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.66 倍。

五、评估结论

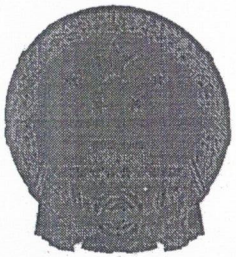
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

临清联信正清有限责任会计师事务所

中国注册会计师：

中国注册会计师：

2026 年 9 月 30 日



会计师事务所
执业证书

名　　称：　临清联信正清有限责任会计师事务所

主任会计师：　李玉池

办公场所：　临清市温泉路中段古楼东街1678号

组织形式：　有限责任

会计师事务所编号：　37130016

注册资本(出资额)：　51 万元

批准设立文号：　鲁财协[2001]91号

批准设立日期：　2001-12-26

证书序号：NO.005620

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：山东省财政厅

二〇〇一　年　二　月　二十六　日

中华人民共和国财政部制

统一社会信用代码

91371581740221108 7

营业执照

(副 本) 2-1

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

名　　称　临清联信正清有限责任会计师事务所

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　李玉池

经营范围　会计报表审计、验资、建设工程预决（结）算编审；企业合并、分立、清算等专项审计；经济案件鉴定；培训经济管理人员；提供会计、税务等咨询服务；资产清查；投资项目评估论证(有效期限以许可证为准)；政府采购代理，招标代理；项目验收；市场调查。（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）

注册资本　伍拾壹万元整

成立日期　2002年 01 月09 日

营业期限　2002 年01 月09 日至　　年　月　日

住　　所　山东省聊城市临清市温泉路中段古楼东街1678号

登记机关

2019 年 06 月 05 日

临清市行政审批服务局 审批服务专用章

http://www.gsxt.gov.cn

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

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制