

**2026 年青岛市政府专项债券（二十五期）潍坊
至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区
段）收益与融资自求平衡方案**

财务评价报告

山东舜天信诚会计师事务所（特殊普通合伙）
青岛分所
2026 年 4 月



目录

一、评价依据	1
二、债券情况	2
三、项目概述	2
1.项目背景	2
2.建设内容及规模	3
3.项目建设计划	3
4.项目进展情况	4
四、项目投资与资金筹措	4
1.项目投资	4
2.资金筹措	5
五、项目运营收益	6
1.预期收益	6
2.收入合理性评价	7
3.成本费用	7
4.成本费用合理性评价	7
5.税费	8
六、项目收益和融资平衡情况	15
1.项目收益	15
2.债券还本付息安排表	15
七、评价要素	18
1.资金充足性	18
2.资金稳定性	22
八、评价结论	23

2026 年青岛市政府专项债券（二十五期）潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）收益与融资自求平衡方案财务评价报告

一、评价依据

1. 《中华人民共和国预算法》；
2. 《中华人民共和国证券法》；
3. 国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；
4. 《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）；
5. 财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）；
6. 财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见（财库〔2019〕23号）；
7. 《财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）；
8. 《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号文）；
9. 《关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（财预〔2021〕61号）；
10. 关于印发《青岛市政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（青财债〔2021〕66号）；
11. 《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）；
12. 《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）；
13. 《青岛市人民政府办公厅关于加强地方政府专项债券管理工作的通知》（青政办发〔2025〕4号）；
14. 《青岛市发展和改革委员会 青岛市财政局关于申报 2026 年政府专项债券需求的通知》；
15. 《新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告（报批稿）》（2023 年 4

月)；

16.国家发展改革委出具的《关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603号）；

17.国铁集团、山东省人民政府、江苏省人民政府出具的《关于新建潍坊至宿迁高速铁路初步设计的批复》（铁鉴函〔2023〕458号）；

18.山东省自然资源厅出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第3700002022000040号）；

19.山东省铁路建设专项领导小组办公室出具的《关于落实潍宿高铁至青岛连接线项目货币出资的函》；

20.其他有关项目资料。

二、债券情况

2026年青岛市政府专项债券（二十五期）潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）政府专项债券发行规模10,000.00万元，债券期限为三十年。

本项目拟申请地方政府专项债券共计269,000.00万元，计划于2024-2026年申请发行，其中2024年已发行201,000.00万元（通过2024年青岛市政府专项债券（四十期）潍宿高铁至青岛连接线项目（西海岸新区段）发行），2025年已发行40,000.00万元（通过2025年青岛市政府专项债券（四十五期）潍宿高铁至青岛连接线项目（西海岸新区段）发行），2026年计划发行28,000.00万元（其中本期计划发行10,000.00万元，后期计划发行18,000.00万元），债券期限均为三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。

三、项目概述

1.项目背景

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）实施单位是青岛西

海岸交通投资集团有限公司，已经国家发展改革委《关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603号）同意实施。

高速铁路作为一种高效、环保、安全的交通方式，对于促进经济转型、推动社会进步具有重要意义。作为一个国家交通现代化的重要标志，发展高速铁路有助于提升国家综合竞争力，体现国家实力。高速铁路建设能够将不同地区紧密联系在一起，促进了区域经济一体化，实现了资源共享、优势互补。与此同时，随着人们生活水平的提高，高速铁路提供了更快速、舒适的出行方式，满足了人们对出行的需求。

潍宿高铁是京沪高铁辅助通道的重要组成部分，主要承担京津冀及以远地区与长三角地区间部分中长途旅客交流，纵贯国家战略承载地，潍宿高铁至青岛连接线工程作为潍坊至宿迁高速铁路的一部分，可拉近青岛与苏南、上海等地区的交流，提供高标准便捷通道，优化完善区域铁路网，带动沿线经济社会发展。

2.建设内容及规模

2.1 整体线路

潍坊至宿迁高速铁路起自潍坊北站，经山东省日照市、临沂市，江苏省新沂市、宿迁市，南至洋河北站，全长 398.5 公里。同步实施建设本线至青岛连接线工程，该连接线工程位于山东省东部，大致呈东西走向，线路自青盐铁路洋河口站，向南途径青岛西海岸新区，引入青岛西站，出站后向西经潍坊市诸城市、日照市五莲县，引入规划潍宿铁路五莲北站。

2.2 项目建设内容及规模

潍宿高速铁路至青岛连接线工程正线长 108.78 公里，其中青岛市境内 53.5 公里，建设铁路等级为高速铁路，设计速度 350 公里/小时，正线数目为双线，正线线间距为 5.0 米等。

3.项目建设计划

本项目计划建设工期为 36 个月，2024 年 1 月开始前期工作，预计 2026 年 12 月底项目完成。

4.项目进展情况

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）为潍坊至宿迁高速铁路工程的一部分，潍坊至宿迁高速铁路工程已取得国家发展改革委出具的《关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603号），取得国铁集团、山东省人民政府、江苏省人民政府出具的《关于新建潍坊至宿迁高速铁路初步设计的批复》（铁鉴函〔2023〕458号）；潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程已取得山东省自然厅出具的《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第3700002022000040号），因本项目已列入国家《“十四五”铁路发展规划》（密件），根据国家相关文件，本项目可直接对项目可研报告进行评审及审批，无需办理规划许可和施工许可证。目前，项目征地拆迁完成99%，三电迁改完成82%、路基工程完成35%、桥梁工程完成52%、隧道工程完成45%。

四、项目投资与资金筹措

1.项目投资

项目调整后的估算总投资1,053,931.40万元，其中项目静态总投资1,042,208.00万元，建设期利息11,508.20万元，债券发行手续费215.20万元。项目总投资详见下表：

项目估算总投资

单位：人民币万元

序号	项目	总投资
1	工程费用	604,378.00
2	动车购置费	35,374.00
3	工程建设其他费用	61,642.00
4	预备费	91,532.00
5	拆迁及征地费用	249,282.00
6	静态总投资	1,042,208.00
7	建设期利息	11,508.20

序号	项目	总投资
8	债券发行手续费	215.20
9	调整后的估算总投资	1,053,931.40

1.1 项目静态总投资

根据项目可研报告、可研批复、初设批复及相关材料，项目静态总投资 1,042,208.00 万元，其中，工程费用 604,378.00 万元，工程建设其他费用 61,642.00 万元，预备费 91,532.00 万元，拆迁及征地费用 249,282.00 万元，动车组购置费 35,374.00 万元。

1.2 建设期利息

本项目拟申请地方政府专项债券共计 269,000.00 万元，计划于 2024-2026 年申请发行，其中 2024 年已发行 201,000.00 万元，2025 年已发行 40,000.00 万元，2026 年计划发行 28,000.00 万元（本期计划发行 10,000.00 万元，后期计划发行 18,000.00 万元），债券期限均为三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。已发行债券利率按实际利率计算，2024 年已发行债券利率为 2.41%，2025 年已发行利率为 2.38%，本期及后续发行债券利率从谨慎角度按照 2.8% 进行测算，测算建设期利息为 11,508.20 万元。

1.3 债券发行费用

债券发行费用按照发行额度的 0.08% 测算，发行费用约 215.20 万元。

2. 资金筹措

本项目资金来源为：由青岛西海岸交通投资集团有限公司资本金出资，均通过发行专项债券解决，其他资金根据批复文件，由中国国家铁路集团有限公司、山东省铁路投资控股集团有限公司及其他沿线地市筹措。

本项目发行债券 269,000.00 万元，均用作资本金，债券建设期利息及发行费用自筹解决。

项目年度资金筹措方案详见下表：

项目资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	2024	2025	2026
一	总投资	1,053,931.40	417,044.80	382,190.38	258,145.52
1	建设投资	1,042,208.00	416,883.20	375,194.88	250,129.92
2	建设期利息	11,508.20		5,320.10	6,188.10
3	债券发行费用	215.20	160.80	32.00	22.40
二	资金筹措	1,053,931.40	417,044.00	380,546.98	256,340.42
1	资本金	542,576.00	406,822.00	90,910.00	44,844.00
2	中国国家铁路集团、山东铁路集团及其他沿线地市筹资	511,355.40	10,222.00	289,636.98	211,496.42

五、项目运营收益

根据《新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告（报批稿）》及项目单位提供的相关资料，潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）收益如下：

1. 预期收益

本项目还本付息资金拟通过铁路运输收益、其他收益实现。根据《关于新建潍坊至宿迁高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕603号），本项目出资经出资各方认可后可计入地方股份。根据青岛市人民政府常务会议《关于潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线出资人代表及出资情况的汇报》，确定西海岸新区承担的出资由西海岸交通集团作为出资人代表，入股项目单位，以潍宿高铁至青岛连接线（西海岸新区段）现金流发行潍宿高铁至青岛连接线（西海岸新区段）项目地方政府专项债。根据以上文件，铁路运营收益可用于本项目还本付息。

项目单位出资额度占青岛段铁路资本金总额度的49.5%，因此按照该比例进行分成。

1.1 铁路运输收入

本项目铁路运输收入主要按照客运周转量、铁路运价率相乘计算，项目速度目标值350km/h，根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速

300-350 公里动车综合运价率采用 0.52 元/人公里。周转量根据可研报告及该段长度进行推算, 2027 年客运周转量为 74,800 万人公里, 逐年增加, 到 2044 年达到稳定客运周转量 171,443 万人公里。同时实际测算参照济青高铁收费标准, 每运行五年票价上浮 6%。

1.2 其他收入

其他收入主要为行李包裹托运、车体内广告等收入, 根据同类项目情况, 其他收入暂按运输收入的 5%。

综上, 本项目债券存续期内按照出资比例 (49.5%) 可分摊收入合计为 1,337,985.45 万元。

2. 收入合理性评价

基于我们对本项目所提供收入预测材料的分析, 本项目专项债券存续期内收入预测具有合理性、可实现性。

3. 成本费用

项目速度目标值 350km/h, 根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》的规定, 客运有关成本支出率为 1,800 万元/万人公里, 无关成本支出率为 230 万元/正线公里。同时实际测算参照济青高铁运营成本, 每运行五年成本费用上浮 10%。周转量根据可研报告及该段长度进行推算, 2027 年客运周转量为 74800 万人公里, 逐年增加, 到 2044 年达到稳定客运周转量 171443 万人公里。

综上, 本项目债券存续期内按照出资比例 (49.5%) 可分摊经营成本 729,722.00 万元。

4. 成本费用合理性评价

基于我们对本项目所提供成本费用预测材料的分析, 本项目专项债券存续期内成本费用预测具有合理性。

5. 税费

本项目应缴税费主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及企业所得税。本项目债券存续期内税金及附加合计 32,258.45 万元。

5.1 增值税及附加

根据本项目涉及的行业性质，根据本项目涉及的行业性质，根据 2026 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国增值税法》等规定，本项目适用的税种税率如下，增值税税率：铁路运输业增值税税率 9%；附加税：城市维护建设税税率为 7%，教育费附加税税率为 3%，地方教育费附加税税率为 2%。增值税按照按年度销项税-进项税进行计算，建设期进项税按相关规定进行抵扣。

5.2 所得税

所得税按照应纳税所得额的 25% 计算。

本项目运营收益情况如下：

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）运营收益表

序号		项目	合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
一		本项目分配运营收入	1,337,985.45	20,216.20	21,227.01	22,288.36	23,402.77	24,572.91	27,349.65	28,717.13	30,152.99	31,660.64
		占比		49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%
		青岛段总运营收入	2,703,000.90	40,840.80	42,882.84	45,026.98	47,278.33	49,642.25	55,251.82	58,014.41	60,915.13	63,960.89
1		铁路运输收入	2,574,286.57	38,896.00	40,840.80	42,882.84	45,026.98	47,278.33	52,620.78	55,251.82	58,014.41	60,915.13
		综合运价率（元/人公里）	18.14	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.55	0.55	0.55	0.55
		青岛段客运周转量（万人公里）		74,800.00	78,540.00	82,467.00	86,590.35	90,919.87	95,465.86	100,239.15	105,251.11	110,513.67
2		价格增长率						6.00%				
		其他收入	128,714.33	1,944.80	2,042.04	2,144.14	2,251.35	2,363.92	2,631.04	2,762.59	2,900.72	3,045.76
		本项目收入合计	1,337,985.45	20,216.20	21,227.01	22,288.36	23,402.77	24,572.91	27,349.65	28,717.13	30,152.99	31,660.64
二		增值税与附加（万元）	27,352.63									
		增值税	24,421.99									
		销项税额	110,475.86	1,669.23	1,752.69	1,840.32	1,932.34	2,028.96	2,258.23	2,371.14	2,489.70	2,614.18
1.1		运营收入（9%）	110,475.86	1,669.23	1,752.69	1,840.32	1,932.34	2,028.96	2,258.23	2,371.14	2,489.70	2,614.18
		进项税额	86,053.87	86,053.87								
		建设投资	86,053.87	86,053.87								
1.3		年度新增增值税		-84,384.64	1,752.69	1,840.32	1,932.34	2,028.96	2,258.23	2,371.14	2,489.70	2,614.18
		转入本年度抵扣进项税			-84,384.64	-82,631.96	-80,791.63	-78,859.29	-76,830.34	-74,572.11	-72,200.97	-69,711.27
		累计未抵扣进项税合计		-84,384.64	-82,631.96	-80,791.63	-78,859.29	-76,830.34	-74,572.11	-72,200.97	-69,711.27	-67,097.09
1.6		当年未抵扣进项税额		-84,384.64	-82,631.96	-80,791.63	-78,859.29	-76,830.34	-74,572.11	-72,200.97	-69,711.27	-67,097.09
		城市维护建设税	1,709.54									
		教育费附加	1,221.10									
三		本项目分配经营成本	729,722.00	12,755.66	13,088.89	13,438.78	13,806.18	14,191.94	16,056.68	16,524.51	17,015.73	17,531.52
		占比		49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）运营收益表

序号	项目	合计	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	青岛段总运营成本	1,474,185.87	25,769.00	26,442.20	27,149.06	27,891.26	28,670.58	32,437.74	33,382.85	34,375.22	35,417.21
1	有关成本	999,482.96	13,464.00	14,137.20	14,844.06	15,586.26	16,365.58	18,902.24	19,847.35	20,839.72	21,881.71
1.1	成本支出率（元/万人公里）		1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,980.00	1,980.00	1,980.00	1,980.00
1.2	青岛段客运周转量（万人公里）		74,800.00	78,540.00	82,467.00	86,590.35	90,919.87	95,465.86	100,239.15	105,251.11	110,513.67
	价格增长率						10.00%				
2	无关成本	474,702.91	12,305.00	12,305.00	12,305.00	12,305.00	12,305.00	13,535.50	13,535.50	13,535.50	13,535.50
2.1	成本支出率（万元/正线公里）		230	230	230	230	230	253	253	253	253
2.2	正线里程（公里）		53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5
	价格增长率						10.00%				
	经营成本合计	729,722.00	12,755.66	13,088.89	13,438.78	13,806.18	14,191.94	16,056.68	16,524.51	17,015.73	17,531.52
四	折旧摊销	496,268.04	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27
五	财务费用	185,894.80	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
六	利润总额	-101,252.03	-15,661.83	-14,984.25	-14,272.80	-13,525.77	-12,741.39	-11,829.40	-10,929.75	-9,985.11	-8,993.24
七	弥补以前年度亏损	20,596.51									
八	应纳税所得额	19,623.29									
九	所得税	4,905.82									
十	税后利润	-106,157.85	-15,661.83	-14,984.25	-14,272.80	-13,525.77	-12,741.39	-11,829.40	-10,929.75	-9,985.11	-8,993.24
十一	未分配利润	-106,157.85	-15,661.83	-14,984.25	-14,272.80	-13,525.77	-12,741.39	-11,829.40	-10,929.75	-9,985.11	-8,993.24
十二	项目运营收益	576,004.99	7,460.54	8,138.12	8,849.57	9,596.60	10,380.98	11,292.97	12,192.62	13,137.26	14,129.12

单位：万元

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）运营收益表（续表一）

序号	项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
—	本项目分配运营收入	33,243.67	37,000.21	38,850.22	40,792.73	42,832.37	44,973.98	50,056.04	52,558.85	55,186.79	55,186.79
	占比	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%
	青岛段总运营收入	67,158.93	74,747.89	78,485.29	82,409.55	86,530.03	90,856.53	101,123.32	106,179.49	111,488.46	111,488.46
1	铁路运输收入	63,960.89	71,188.47	74,747.89	78,485.29	82,409.55	86,530.03	96,307.92	101,123.32	106,179.49	106,179.49
	综合运价率（元/人公里）	0.55	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.62	0.62	0.62	0.62
	青岛段客运周转量（万人公里）	116,039.35	121,841.32	127,933.38	134,330.05	141,046.56	148,098.88	155,503.83	163,279.02	171,442.97	171,442.97
	价格增长率	6.00%					6.00%				
2	其他收入	3,198.04	3,559.42	3,737.39	3,924.26	4,120.48	4,326.50	4,815.40	5,056.17	5,308.97	5,308.97
	本项目收入合计	33,243.67	37,000.21	38,850.22	40,792.73	42,832.37	44,973.98	50,056.04	52,558.85	55,186.79	55,186.79
二	增值税与附加（万元）										
1	增值税										
1.1	销项税额	2,744.89	3,055.06	3,207.82	3,368.21	3,536.62	3,713.45	4,133.07	4,339.72	4,556.71	4,556.71
	运营收入（9%）	2,744.89	3,055.06	3,207.82	3,368.21	3,536.62	3,713.45	4,133.07	4,339.72	4,556.71	4,556.71
1.2	进项税额										
	建设投资										
1.3	年度新增增值税	2,744.89	3,055.06	3,207.82	3,368.21	3,536.62	3,713.45	4,133.07	4,339.72	4,556.71	4,556.71
1.4	转入本年度抵扣进项税	-67,097.09	-64,352.20	-61,297.14	-58,089.32	-54,721.12	-51,184.50	-47,471.05	-43,337.98	-38,998.26	-34,441.55
1.5	累计未抵扣进项税合计	-64,352.20	-61,297.14	-58,089.32	-54,721.12	-51,184.50	-47,471.05	-43,337.98	-38,998.26	-34,441.55	-29,884.85
1.6	当年未抵扣进项税额	-64,352.20	-61,297.14	-58,089.32	-54,721.12	-51,184.50	-47,471.05	-43,337.98	-38,998.26	-34,441.55	-29,884.85
2	城市维护建设税										
3	教育费附加										
三	本项目分配经营成本	18,073.09	20,505.91	21,162.71	21,852.34	22,576.45	23,336.77	26,548.61	27,470.69	28,438.87	28,438.87
	占比	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）运营收益表（续表一）

序号	项目	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
	青岛段总运营成本	36,511.29	41,426.09	42,752.94	44,146.14	45,608.99	47,144.99	53,633.56	55,496.34	57,452.26	57,452.26
1	有关成本	22,975.79	26,537.04	27,863.89	29,257.09	30,719.94	32,255.94	37,255.61	39,118.39	41,074.31	41,074.31
1.1	成本支出率（元/万人公里）	1,980.00	2,178.00	2,178.00	2,178.00	2,178.00	2,178.00	2,395.80	2,395.80	2,395.80	2,395.80
1.2	青岛段客运周转量（万人公里）	116,039.35	121,841.32	127,933.38	134,330.05	141,046.56	148,098.88	155,503.83	163,279.02	171,442.97	171,442.97
	价格增长率	10.00%					10.00%				
2	无关成本	13,535.50	14,889.05	14,889.05	14,889.05	14,889.05	14,889.05	16,377.96	16,377.96	16,377.96	16,377.96
2.1	成本支出率（万元/正线公里）	253	278.3	278.3	278.3	278.3	278.3	306.13	306.13	306.13	306.13
2.2	正线里程（公里）	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5
	价格增长率	10.00%					10.00%				
	经营成本合计	18,073.09	20,505.91	21,162.71	21,852.34	22,576.45	23,336.77	26,548.61	27,470.69	28,438.87	28,438.87
四	折旧摊销	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27
五	财务费用	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
六	利润总额	-7,951.78	-6,628.07	-5,434.86	-4,181.98	-2,866.45	-1,485.15	385.06	1,965.79	3,625.55	3,625.55
七	弥补以前年度亏损							385.06	1,965.79	3,625.55	3,625.55
八	应纳税所得额										
九	所得税										
十	税后利润	-7,951.78	-6,628.07	-5,434.86	-4,181.98	-2,866.45	-1,485.15	385.06	1,965.79	3,625.55	3,625.55
十一	未分配利润	-7,951.78	-6,628.07	-5,434.86	-4,181.98	-2,866.45	-1,485.15	385.06	1,965.79	3,625.55	3,625.55
十二	项目运营收益	15,170.58	16,494.29	17,687.51	18,940.39	20,255.92	21,637.22	23,507.43	25,088.16	26,747.92	26,747.92

单位：万元

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）运营收益表（续表二）

序号		项目	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
一		本项目分配运营收入	55,186.79	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88
		占比	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%
		青岛段总运营收入	111,488.46	118,177.77	118,177.77	118,177.77	118,177.77	118,177.77	125,268.43	125,268.43	125,268.43	125,268.43	125,268.43
1		铁路运输收入	106,179.49	112,550.26	112,550.26	112,550.26	112,550.26	112,550.26	119,303.27	119,303.27	119,303.27	119,303.27	119,303.27
		综合运价率（元/人公里）	0.62	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
		青岛段客运周转量（万人公里）	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97
		价格增长率	6.00%					6.00%					6.00%
2		其他收入	5,308.97	5,627.51	5,627.51	5,627.51	5,627.51	5,627.51	5,965.16	5,965.16	5,965.16	5,965.16	5,965.16
		本项目收入合计	55,186.79	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88
二		增值税与附加（万元）							4,415.40	5,734.31	5,734.31	5,734.31	5,734.31
1		增值税							3,942.33	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92
1.1		销项税额	4,556.71	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92
		运营收入（9%）	4,556.71	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92
1.2		进项税额											
		建设投资											
1.3		年度新增增值税	4,556.71	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	4,830.11	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92
1.4		转入本年度抵扣进项税	-29,884.85	-25,328.14	-20,498.03	-15,667.92	-10,837.81	-6,007.70	-1,177.59				
1.5		累计未抵扣进项税合计	-25,328.14	-20,498.03	-15,667.92	-10,837.81	-6,007.70	-1,177.59	3,942.33	5,119.92	5,119.92	5,119.92	5,119.92
1.6		当年未抵扣进项税额	-25,328.14	-20,498.03	-15,667.92	-10,837.81	-6,007.70	-1,177.59					
2		城市维护建设税							275.96	358.39	358.39	358.39	358.39
3		教育费附加							197.12	256	256	256	256
三		本项目分配经营成本	28,438.87	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03
		占比	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%	49.50%

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接段工程（西海岸新区段）运营收益表（续表二）

序号	项目	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
	青岛段总运营成本	57,452.26	63,197.49	63,197.49	63,197.49	63,197.49	63,197.49	69,517.24	69,517.24	69,517.24	69,517.24	69,517.24
1	有关成本	41,074.31	45,181.74	45,181.74	45,181.74	45,181.74	45,181.74	49,699.91	49,699.91	49,699.91	49,699.91	49,699.91
1.1	成本支出率（元/万人公里）	2,395.80	2,635.38	2,635.38	2,635.38	2,635.38	2,635.38	2,898.92	2,898.92	2,898.92	2,898.92	2,898.92
1.2	青岛段客运周转量（万人公里）	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97	171,442.97
	价格增长率	10.00%					10.00%					10.00%
2	无关成本	16,377.96	18,015.75	18,015.75	18,015.75	18,015.75	18,015.75	19,817.33	19,817.33	19,817.33	19,817.33	19,817.33
2.1	成本支出率（万元/正线公里）	306.13	336.74	336.74	336.74	336.74	336.74	370.42	370.42	370.42	370.42	370.42
2.2	正线里程（公里）	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5	53.5
	价格增长率	10.00%					10.00%					10.00%
	经营成本合计	28,438.87	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03
四	折旧摊销	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27	16,542.27
五	财务费用	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	1,260.00	392
六	利润总额	3,625.55	4,092.87	4,092.87	4,092.87	4,092.87	4,092.87	59.07	-1,259.83	-1,259.83	4,060.27	4,928.27
七	弥补以前年度亏损	3,625.55	4,092.87	3,276.14								
八	应纳税所得额			816.73	4,092.87	4,092.87	4,092.87	59.07	-1,259.83	-1,259.83	4,060.27	4,928.27
九	所得税			204.18	1,023.22	1,023.22	1,023.22	14.77	-314.96	-314.96	1,015.07	1,232.07
十	税后利润	3,625.55	4,092.87	3,888.69	3,069.65	3,069.65	3,069.65	44.3	-944.87	-944.87	3,045.20	3,696.20
十一	未分配利润	3,625.55	4,092.87	3,888.69	3,069.65	3,069.65	3,069.65	44.3	-944.87	-944.87	3,045.20	3,696.20
十二	项目运营收益	26,747.92	27,215.24	27,011.06	26,192.02	26,192.02	26,192.02	23,166.67	22,177.49	22,177.49	20,847.47	20,630.47

单位：万元

六、项目收益和融资平衡情况

1.项目收益

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）收益来源于铁路运输收入和其他收入。经测算，潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）铁路运输收入 1,274,271.85 万元，其他收入 63,713.60 万元，扣除运营成本及相关税费 761,980.44 万元，运营期产生净收益共计 576,004.99 万元。

2.债券还本付息安排表

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）拟申请地方政府专项债券共计 269,000.00 万元，计划于 2024-2026 年申请发行，其中 2024 年已发行 201,000.00 万元，2025 年已发行 40,000.00 万元，2026 年计划发行 28,000.00 万元（本期计划发行 10,000.00 万元，后期计划发行 18,000.00 万元），债券期限均为三十年，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次还本。已发行债券利率按实际利率计算，2024 年已发行债券利率为 2.41%，2025 年已发行债券利率为 2.38%，本期及后续发行债券利率从谨慎角度按照 2.8%进行测算。存续期内债券还本付息总额 466,403.00 万元。

本项目债券还本付息情况如下：

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）债券还本付息表

		单位：人民币万元											
序号	项目名称	合计	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	期初债券余额			201,000.00	241,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00
2	申请债券金额	269,000.00	201,000.00	40,000.00	28,000.00								
	后续计划发行	269,000.00	201,000.00	40,000.00	28,000.00								
3	当期还本付息	466,403.00		5,320.10	6,188.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
	其中：还本	269,000.00											
	付息	197,403.00		5,320.10	6,188.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
4	期末余额		201,000.00	241,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）债券还本付息表（续表一）

单位：人民币万元												
序号	项目名称	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
1	期初债券余额	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00
2	申请债券金额											
	后续计划发行											
3	当期还本付息	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
	其中：还本											
	付息	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
4	期末余额	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）债券还本付息表（续表二）

单位：人民币万元

序号	项目名称	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
1	期初债券余额	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	68,000.00	28,000.00
2	申请债券金额											
	后续计划发行											
3	当期还本付息	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	207,580.10	41,260.00	28,392.00
	其中：还本									201,000.00	40,000.00	28,000.00
	付息	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	1,260.00	392.00
4	期末余额	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	269,000.00	68,000.00	28,000.00	-

七、评价要素

2018 年财政部公布财预[2018]161 号《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》，2022 年财政部公布财预[2022]120 号《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（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，对本项目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，具备财务可行性。测算结果显示，潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）可用于还本付息的经营收益为 576,004.99 万元，专项债券还本付息总额为 466,403.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 1.23，项目偿债能力较强。项目现金流分析测算表如下：

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）资金平衡估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
一	经营活动净现金流量	576,004.99				7,460.54	8,138.12	8,849.57	9,596.60	10,380.98	11,292.97	12,192.62	13,137.26
1	资金流入	1,337,985.45				20,216.20	21,227.01	22,288.36	23,402.77	24,572.91	27,349.65	28,717.13	30,152.99
1.1	收入合计	1,337,985.45				20,216.20	21,227.01	22,288.36	23,402.77	24,572.91	27,349.65	28,717.13	30,152.99
1.2	其他流入												
2	资金流出	761,980.46				12,755.66	13,088.89	13,438.78	13,806.18	14,191.94	16,056.68	16,524.51	17,015.73
2.1	经营成本	729,722.00				12,755.66	13,088.89	13,438.78	13,806.18	14,191.94	16,056.68	16,524.51	17,015.73
2.2	增值税金及附加	27,352.63											
2.3	所得税	4,905.82											
二	投资活动净现金流量	-1,042,208.00	-416,883.20	-416,883.20	-208,441.60								
1	资金流入												
2	资金流出	1,042,208.00	416,883.20	416,883.20	208,441.60								
2.1	建设投资	1,042,208.00	416,883.20	416,883.20	208,441.60								
2.2	其他流出												
三	筹资活动净现金流量	587,313.20	416,883.20	416,883.20	208,441.60	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10
1	现金流入	1,053,931.40	417,044.00	422,235.30	214,652.10								
1.1	项目资本金	274,114.64	205,822.00	50,910.00	17,382.64								
1.2	专项债券资金	269,000.00	201,000.00	40,000.00	28,000.00								
1.3	市场化融资借款	510,816.76	10,222.00	331,325.30	169,269.46								
2	资金流出	466,618.20	160.8	5,352.10	6,210.50	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
2.1	利息支出	197,403.00		5,320.10	6,188.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
2.2	偿还专项债券本金	269,000.00											
2.3	偿还市场融资本金												
2.4	其他流出（债券发行费用）	215.2	160.8	32	22.4								
四	净现金流量	121,110.19				880.44	1,558.02	2,269.47	3,016.50	3,800.88	4,712.87	5,612.52	6,557.16
五	累计盈余资金	3,752,110.00				880.44	2,438.46	4,707.93	7,724.43	11,525.31	16,238.18	21,850.70	28,407.85

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）资金平衡估算表（续表一）

单位：人民币万元

序号	项目名称	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
一	经营活动净现金流量	14,129.12	15,170.58	16,494.29	17,687.51	18,940.39	20,255.92	21,637.22	23,507.43	25,088.16	26,747.92	26,747.92
1	资金流入	31,660.64	33,243.67	37,000.21	38,850.22	40,792.73	42,832.37	44,973.98	50,056.04	52,558.85	55,186.79	55,186.79
1.1	收入合计	31,660.64	33,243.67	37,000.21	38,850.22	40,792.73	42,832.37	44,973.98	50,056.04	52,558.85	55,186.79	55,186.79
1.2	其他流入											
2	资金流出	17,531.52	18,073.09	20,505.91	21,162.71	21,852.34	22,576.45	23,336.77	26,548.61	27,470.69	28,438.87	28,438.87
2.1	经营成本	17,531.52	18,073.09	20,505.91	21,162.71	21,852.34	22,576.45	23,336.77	26,548.61	27,470.69	28,438.87	28,438.87
2.2	增值税金及附加											
2.3	所得税											
二	投资活动净现金流量											
1	资金流入											
2	资金流出											
2.1	建设投资											
2.2	其他流出											
三	筹资活动净现金流量	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10
1	现金流入											
1.1	项目资本金											
1.2	专项债券资金											
1.3	市场化融资借款											
2	资金流出	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
2.1	利息支出	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10
2.2	偿还专项债券本金											
2.3	偿还市场融资本金											
2.4	其他流出（债券发行费用）											
四	净现金流量	7,549.02	8,590.48	9,914.19	11,107.41	12,360.29	13,675.82	15,057.12	16,927.33	18,508.06	20,167.82	20,167.82
五	累计盈余资金	35,956.88	44,547.36	54,461.56	65,568.97	77,929.26	91,605.07	106,662.19	123,589.52	142,097.58	162,265.40	182,433.21

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）资金平衡估算表（续表二）

单位：人民币万元

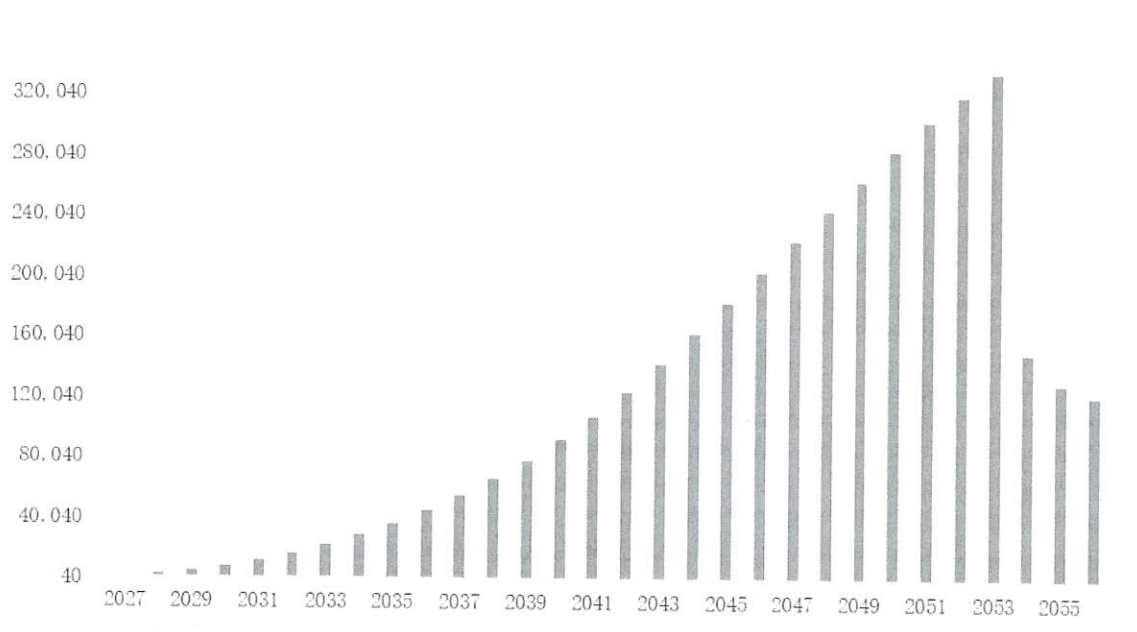
序号	项目名称	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
一	经营活动净现金流量	26,747.92	27,215.24	27,011.06	26,192.02	26,192.02	26,192.02	23,166.67	22,177.49	22,177.49	20,847.47	20,630.47
1	资金流入	55,186.79	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88
1.1	收入合计	55,186.79	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	58,498.00	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88	62,007.88
1.2	其他流入											
2	资金流出	28,438.87	31,282.76	31,486.94	32,305.97	32,305.97	32,305.97	38,841.20	39,830.38	39,830.38	41,160.41	41,377.41
2.1	经营成本	28,438.87	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	31,282.76	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03	34,411.03
2.2	增值税金及附加							4,415.40	5,734.31	5,734.31	5,734.31	5,734.31
2.3	所得税			204.18	1,023.22	1,023.22	1,023.22	14.77	-314.96	-314.96	1,015.07	1,232.07
二	投资活动净现金流量											
1	资金流入											
2	资金流出											
2.1	建设投资											
2.2	其他流出											
三	筹资活动净现金流量	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-6,580.10	-207,580.10	-41,260.00	-28,392.00
1	现金流入											
1.1	项目资本金											
1.2	专项债券资金											
1.3	市场化融资借款											
2	资金流出	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	207,580.10	41,260.00	28,392.00
2.1	利息支出	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	6,580.10	1,260.00	392
2.2	偿还专项债券本金									201,000.00	40,000.00	28,000.00
2.3	偿还市场融资本金											
2.4	其他流出（债券发行费用）											
四	净现金流量	20,167.82	20,635.14	20,430.96	19,611.92	19,611.92	19,611.92	16,586.57	15,597.39	-185,402.61	-20,412.53	-7,761.53
五	累计盈余资金	202,601.03	223,236.17	243,667.13	263,279.05	282,890.97	302,502.89	319,089.46	334,686.86	149,284.25	128,871.72	121,110.19

2.资金稳定性

2.1 现金流情况

潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）专项债券还本付息以铁路运输收入和其他收入为基础，在扣除项目相关成本费用及税费后，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。

单位：人民币万元



潍坊至宿迁高速铁路至青岛连接线工程（西海岸新区段）

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

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当运营收入下降 5%或成本上升 5%的情况下，项目本息覆盖倍数仍然大于 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。压力测试如下表：

序号	资金覆盖率-压力测试	基准值	收入下降 10%	成本上升 10%
1	偿还资金	576,004.99	509,105.72	539,518.89
2	债券还本付息额	466,403.00	466,403.00	466,403.00
3	本息覆盖率	1.23	1.09	1.16

2.3 其他说明事项

按照《财政部关于做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）、《财政部关于支持各地用足用好地方政府专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）等文件要求，专项债券主管部门和建设单位要切实履行主体责任，规范使用债券资金，及时将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入缴入国库，切实防范化解政府债务风险。

本项目单位为青岛西海岸交通投资集团有限公司，项目主管单位为西海岸新区交通运输局。项目单位及其主管部门在依法合规前提下，按期完成出资额度。项目主管部门和单位对本次发行专项债负有偿债主体责任，要将专项债券项目对应的收入及时足额缴入国库，保障专项债券本息偿付。

2.4 小结

综上，通过对于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各项目资金稳定性的情况。

八、评价结论

基于财政部对发行地方政府专项债券的要求，并根据我们对项目收入、成本预测等进行分析评价，认为本项目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，并以铁路运输收入和其他收入所对应的充足、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，本项目在专项债券存续期内满足专项债券还本付息要求。



统一社会信用代码
91370211MA3UY27649

营业执照

(副本) 3-1



名称 山东舜天信诚会计师事务所有限公司青岛分所
类型 特殊普通合伙会计师事务所分支机构
负责人 付信林
经营范围 许可项目：从事会计师事务所业务（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）

成立日期 2021年01月28日

经营场所 中国（山东）自由贸易试验区青岛片区前湾保税港区曼谷路56号办公楼3层西区（B）



登记机关

2023年03月04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日通过国家企业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



会计师事务所分所
执业证书

名称：山东瑞天信诚会计师事务所（普通合伙）青岛分所（特殊

负责人：付信林

经营场所：中国（山东）自由贸易试验区青岛片区
前湾保税港区顺泰路1号办公楼3层西区
(B)

分所执业证书编号：370100413719

批准执业文号：鲁财会【2019】2号

批准执业日期：2019年1月18日



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：山东省财政厅

2024年6月27日

中华人民共和国财政部制

