

2025 年广东省政府专项债券（四期） 南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段） 收益与融资自求平衡测算评价报告

报告号：中正会审字(2025)第 Z20004 号

中山市财政局：

我们接受中山市财政局委托，对南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）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》。相关单位对本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的本期债券项目预期收益对应的政府性基金收入或专项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、应付本息情况

（一）存量债券资金列式

南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)项目: 2023 年累计发行专项债券 240,000.00 万元, 其中 5 月已发行 2023 年广东省政府专项债券(二十六期)240,000.00 万元(用于项目资本金 240,000.00 万元), 期限 30 年, 每半年支付利息, 到期一次性偿还本金, 发行利率 3.12%; 2024 年累计发行专项债券资金 220,500.00 万元: 其中 3 月已发行 2024 年广东省政府专项债券(二十期)135,000.00 万元(用于项目资本金 75,000.00 万元), 期限 20 年, 每半年支付利息, 分年偿还本金(第 11-20 年每年还本 10%), 发行利率 2.67%; 5 月已发行广东省政府专项债券(二十五期)59,000.00 万元(用于项目资本金 59,000.00 万元), 期限 20 年, 每半年支付利息, 到期一次性偿还本金, 发行利率 2.62%; 8 月发行广东省政府专项债券(六十二期)11,500.00 万元(用于项目资本金 11,500.00 万元), 期限 10 年, 每半年支付利息, 到期一次性偿还本金, 发行利率 2.62%; 8 月在澳门发行 2024 年广东省在澳门发行的离岸人民币地方政府债券(一期)15,000.00 万元(用于项目资本金 15,000.00 万元), 期限 2 年, 到期一次性偿还本金, 发行利率 2.15%。

(二) 还本付息测算

2025 年计划安排专项债券资金 298,000.00 万元:

其中 1 月拟发行广东省政府专项债券(四期)46,000.00 万元(用于项目资本金 46,000.00 万元), 期限 15 年, 每半年支付利息, 到期一次性偿还本金;

2025 年度待后续发行专项债券资金 252,000.00 万元;

以后年度计划安排专项债券资金 195,300.00 万元。

应还本付息情况如下:

项目还本付息测算汇总表

金额单位: 人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	还本付息合计
第一年	240,000.00	0.00	240,000.00	7,488.00	7,488.00
第二年	460,500.00	0.00	460,500.00	13,216.10	13,216.10
第三年	953,800.00	15,000.00	938,800.00	35,414.60	50,414.60
第四年	938,800.00	0.00	938,800.00	35,092.10	35,092.10
第五年	938,800.00	0.00	938,800.00	35,092.10	35,092.10
第六年	1,892,600.00	0.00	1,892,600.00	71,813.40	71,813.40

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	还本付息合计
第七年	1,892,600.00	0.00	1,892,600.00	71,813.40	71,813.40
第八年	1,892,600.00	2,400.00	1,890,200.00	71,813.40	74,213.40
第九年	1,890,200.00	6,700.00	1,883,500.00	71,721.00	78,421.00
第十年	1,883,500.00	11,400.00	1,872,100.00	71,463.05	82,863.05
第十一年	1,872,100.00	28,500.00	1,843,600.00	71,024.15	99,524.15
第十二年	1,843,600.00	530,500.00	1,313,100.00	70,114.35	600,614.35
第十三年	1,313,100.00	41,800.00	1,271,300.00	46,642.95	88,442.95
第十四年	1,271,300.00	49,400.00	1,221,900.00	45,192.95	94,592.95
第十五年	1,221,900.00	55,300.00	1,166,600.00	43,450.35	98,750.35
第十六年	1,166,600.00	60,400.00	1,106,200.00	41,480.60	101,880.60
第十七年	1,106,200.00	65,700.00	1,040,500.00	39,314.50	105,014.50
第十八年	1,040,500.00	71,700.00	968,800.00	36,944.35	108,644.35
第十九年	968,800.00	77,700.00	891,100.00	34,343.20	112,043.20
第二十年	891,100.00	84,000.00	807,100.00	31,511.05	115,511.05
第二十一年	807,100.00	107,000.00	700,100.00	28,436.35	135,436.35
第二十二年	700,100.00	37,800.00	662,300.00	25,201.85	63,001.85
第二十三年	662,300.00	41,300.00	621,000.00	23,746.55	65,046.55
第二十四年	621,000.00	45,500.00	575,500.00	22,156.50	67,656.50
第二十五年	575,500.00	49,500.00	526,000.00	20,404.75	69,904.75
第二十六年	526,000.00	53,700.00	472,300.00	18,499.00	72,199.00
第二十七年	472,300.00	58,800.00	413,500.00	16,431.55	75,231.55
第二十八年	413,500.00	63,600.00	349,900.00	14,167.75	77,767.75
第二十九年	349,900.00	68,700.00	281,200.00	11,719.15	80,419.15
第三十年	281,200.00	281,200.00	0.00	9,074.20	290,274.20
合计		1,907,600.00		1,134,783.25	3,042,383.25
政府专项债券				536,608.75	1,490,408.75
市场化融资				598,174.50	1,551,974.50

备注：预计以后年度产生市场化融资95.38亿元，融资利率3.85%，融资年限计划25年，分期偿还本金，目前到位金额0.00万元。市场化融资和专项债资金施行分账管理。

(三) 本次融资前, 项目已发生融资行为, 已产生相关融资成本。

二、净现金流入

(一) 项目自身营运收益

1. 基本假设条件及依据

(1) 国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化;

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化;

(4) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行;

(5) 项目营运收费价格在正常范围内变动;

(6) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

(二) 项目自身产生的净现金流入

1、运营收入测算

该项目建成正式运营后主要收入包括运营票价收入、停车及充电桩收入、租金收入和广告收入。

年运营收入=运价率*年客运周转量。

年客运周转量=年客流量*平均运距。

(1) 运价率暂按 0.60 元/人公里计算。运营年度每年客运周转量如下:

运行年度	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
客运周转量(万人公里)						20599
运行年度	第七年	第八年	第九年	第十年	第十一年	第十二年
客运周转量(万人公里)	25131	30660	36433	43292	51443	61129
运行年度	第十三年	第十四年	第十五年	第十六年	第十七年	第十八年
客运周转量(万人公里)	72638	86314	102565	106867	111349	116019
运行年度	第十九年	第二十年	第二十一年	第二十二年	第二十三年	第二十四年
客运周转量(万人公里)	120885	125955	131238	136742	142477	148453
运行年度	第二十五年	第二十六年	第二十七年	第二十八年	第二十九年	第三十年
客运周转量(万人公里)	154679	161167	167926	174969	182308	189954

(2) 停车及充电桩收入

项目建成以后预计建设 9000 个停车位和 4000 个充电桩, 每个停车位每小时收费 5 元, 每年按 365 天, 每天停放率为 95%, 平均每天停放 14 小时; 充电桩收入单价按照 36 元/个/天计算。按照每三年增长 10% 计算, 运营期首年充电桩使用率为 80%, 逐年增长 10% 后达到 100%。

(3) 租金收入

项目建成后可拥有 450 个店铺用于出租, 每月暂按租金 6 万元计算, 第十一年后按每月暂按租金 8 万元计算, 第二十一年后按每月暂按租金 10 万元计算。

(4) 广告收入

项目建成以后设立大型电子广告牌 90 个, 每个每年收费 32 万元, 设立广告牌 1800 个, 每个每年收费 8 万元, 每年 5 年递增 8%。

收入测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	运营票价收入	停车及充电桩收入	租金收入	广告收入	合计
第一年					
第二年					
第三年					
第四年					
第五年					
第六年	12,359.40	26,050.05	32,400.00	17,280.00	88,089.45
第七年	15,078.60	26,575.65	32,400.00	17,280.00	91,334.25
第八年	18,396.00	27,101.25	32,400.00	17,280.00	95,177.25
第九年	21,859.80	27,627.25	32,400.00	17,280.00	99,167.05
第十年	25,975.20	27,627.25	32,400.00	17,280.00	103,282.45
第十一年	30,865.80	28,719.51	43,200.00	18,662.40	121,447.71
第十二年	36,677.40	29,297.71	43,200.00	18,662.40	127,837.51
第十三年	43,582.80	29,297.71	43,200.00	18,662.40	134,742.91
第十四年	51,788.40	29,297.71	43,200.00	18,662.40	142,948.51
第十五年	61,539.00	29,933.73	43,200.00	18,662.40	153,335.13
第十六年	64,120.20	31,080.61	43,200.00	20,155.39	158,556.20

年度	运营票价收入	停车及充电桩收入	租金收入	广告收入	合计
第十七年	66,809.40	31,080.61	43,200.00	20,155.39	161,245.40
第十八年	69,611.40	31,780.23	43,200.00	20,155.39	164,747.02
第十九年	72,531.00	31,780.23	43,200.00	20,155.39	167,666.62
第二十年	75,573.00	31,780.23	43,200.00	20,155.39	170,708.62
第二十一年	78,742.80	32,984.45	54,000.00	21,767.82	187,495.07
第二十二年	82,045.20	32,984.45	54,000.00	21,767.82	190,797.47
第二十三年	85,486.20	32,984.45	54,000.00	21,767.82	194,238.47
第二十四年	89,071.80	33,754.03	54,000.00	21,767.82	198,593.65
第二十五年	92,807.40	33,754.03	54,000.00	21,767.82	202,329.25
第二十六年	96,700.20	35,018.46	54,000.00	23,509.25	209,227.91
第二十七年	100,755.60	35,865.00	54,000.00	23,509.25	214,129.85
第二十八年	104,981.40	35,865.00	54,000.00	23,509.25	218,355.65
第二十九年	109,384.80	35,865.00	54,000.00	23,509.25	222,759.05
第三十年	113,972.40	36,796.20	54,000.00	23,509.25	228,277.85
合计	1,620,715.20	784,900.80	1,134,000.00	506,874.30	4,046,490.30

2. 运营成本预测

该项目建成正式运营后主要成本包括运营成本、营业外净支出、维护费用。

(1) 运营成本第一年按 0.10 元/客运周转量计算，第十二年按 0.15 元/客运周转量计算，第十八年后按 0.20 元/客运周转量计算，第二十五年后按 0.25 元/客运周转量计算；

(2) 营业外净支出按 12 元/客运周转量计算，第十三年按 16 元/客运周转量计算，第二十二年后按 19 元/客运周转量计算；

(3) 维护费用：包括人工成本和其他维护费用

①人工成本：为了保障停车场、充电桩、广告牌等日常运作和维护，预计需要增加 500 位工作人员，工资薪金每年按 12 万/人计算，第十三年后按 17 万/人计算，第二十二年后按 20 万/人计算；

②其他维护费用：停车场、充电桩、广告牌等的日常保养维护费用，按 0.12 元/客运周转量计算，每年 5 年递增 5%。

成本测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	运营成本	营业外净支出	维护费用	合计
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
第六年	2,059.90	24.72	8,471.88	10,556.50
第七年	2,513.10	30.16	9,015.72	11,558.98
第八年	3,066.00	36.79	9,679.20	12,781.99
第九年	3,643.30	43.72	10,371.96	14,058.98
第十年	4,329.20	51.95	11,195.04	15,576.19
第十一年	5,144.30	61.73	12,687.59	17,893.62
第十二年	9,169.35	97.81	13,946.77	23,213.93
第十三年	10,895.70	116.22	17,942.94	28,954.86
第十四年	12,947.10	138.10	19,720.82	32,806.02
第十五年	15,384.75	164.10	21,833.45	37,382.30
第十六年	16,030.05	170.99	23,461.38	39,662.42
第十七年	16,702.35	178.16	24,088.86	40,969.37
第十八年	23,203.80	185.63	24,742.66	48,132.09
第十九年	24,177.00	193.42	25,423.90	49,794.32
第二十年	25,191.00	201.53	26,133.70	51,526.23
第二十一年	26,247.60	209.98	28,185.70	54,643.28
第二十二年	27,348.40	259.81	30,511.30	58,119.51
第二十三年	28,495.40	270.71	31,371.55	60,137.66
第二十四年	29,690.60	282.06	32,267.95	62,240.61
第二十五年	38,669.75	293.89	33,201.85	72,165.49
第二十六年	40,291.75	306.22	35,786.72	76,384.69
第二十七年	41,981.50	319.06	36,868.16	79,168.72
第二十八年	43,742.25	332.44	37,995.04	82,069.73

年度	运营成本	营业外净支出	维护费用	合计
第二十九年	45,577.00	346.39	39,169.28	85,092.67
第三十年	47,488.50	360.91	40,392.64	88,242.05
合计	543,989.65	4,676.50	604,466.06	1,153,132.21

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

(1) 项目营运收益

根据上述测算，南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）在债券存续期内的项目营运收益为 2,893,358.09 万元。项目运营收益用于市场化融资收益。

项目运营收益表

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年			
第二年			
第三年			
第四年			
第五年			
第六年	88,089.45	10,556.50	77,532.95
第七年	91,334.25	11,558.98	79,775.27
第八年	95,177.25	12,781.99	82,395.26
第九年	99,167.05	14,058.98	85,108.07
第十年	103,282.45	15,576.19	87,706.26
第十一年	121,447.71	17,893.62	103,554.09
第十二年	127,837.51	23,213.93	104,623.58
第十三年	134,742.91	28,954.86	105,788.05
第十四年	142,948.51	32,806.02	110,142.49
第十五年	153,335.13	37,382.30	115,952.83
第十六年	158,556.20	39,662.42	118,893.78
第十七年	161,245.40	40,969.37	120,276.03
第十八年	164,747.02	48,132.09	116,614.93
第十九年	167,666.62	49,794.32	117,872.30
第二十年	170,708.62	51,526.23	119,182.39

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第二十一年	187,495.07	54,643.28	132,851.79
第二十二年	190,797.47	58,119.51	132,677.96
第二十三年	194,238.47	60,137.66	134,100.81
第二十四年	198,593.65	62,240.61	136,353.04
第二十五年	202,329.25	72,165.49	130,163.76
第二十六年	209,227.91	76,384.69	132,843.22
第二十七年	214,129.85	79,168.72	134,961.13
第二十八年	218,355.65	82,069.73	136,285.92
第二十九年	222,759.05	85,092.67	137,666.38
第三十年	228,277.85	88,242.05	140,035.80
合计	4,046,490.30	1,153,132.21	2,893,358.09

(2) 地块出让收益测算

① 地块信息

根据项目实施单位提供的地块信息，在项目运营期年内预计出让以下地块，地块相关情况如下：

土地位置及编号	四至范围	核实土地面积(平方米)	当前出让收入(万元)	当前出让成本(万元)	站点
SQZ-03	东至康湾路，南接 SQZ-04 地块，西至上品花园-中山市市政维修工程有限公司等，北至长湾路	84500	235,755.00	5,070.00	石岐站
HJZ-01	东至祥兴路，南至世纪一路，西至港义路，北至得能东路	82500	173,250.00	4,776.00	火炬站
XSZ-09	东至市储备地，南至广东中顺包装实业有限公司，西至中准道，北至馨碧花园	48000	126,720.00	11,786.00	香山站
SJLZ-13	东至中山市金尚五金制品有限公司-马得利港隆食品，南至长湾路，西至上品花园(北区)，北至起湾道	37100	92,008.00	2,226.00	岐江新城站
SJLZ-10	东至石岐大道，南至江碧街，西至岐美路，北至大沙南路	31900	79,112.00	7,190.00	岐江新城站
SQZ-02	东至东岐涌，南至规划路，西至石岐大道，北至东盛路	25600	71,424.00	5,770.00	石岐站
SQZ-04	东至康湾路，南至康华路，西至华鸿水云四季，北接 SQZ-03 地块	28300	78,957.00	1,698.00	石岐站

土地位置及编号	四至范围	核实土地面积(平方米)	当前出让收入(万元)	当前出让成本(万元)	站点
SJLZ-05	东至岐美路, 南至勤学路, 西至莲兴涌, 北至江美街	30300	75,144.00	2,434.00	岐江新城站
SJLZ-11	东至岐秀路, 南至江宁街, 西至石岐大道, 北至大沙南路	21900	54,312.00	1,643.00	岐江新城站
SQZ-01	东至东岐涌, 南至东盛路, 西至石岐大道, 北至江碧路	20000	55,800.00	4,508.00	石岐站
SJLZ-08	东至石岐大道, 南至大沙南路, 西至岐美路, 北至江怡街	16800	41,664.00	1,260.00	岐江新城站
SJLZ-06	东至石岐大道, 南至勤学路, 西至岐美路, 北至江美街	16500	40,920.00	1,326.00	岐江新城站
SJLZ-04	东至岐融街, 南至江美街, 西至岐美路, 北至倚江路	15400	34,496.00	1,383.00	岐江新城站
SJLZ-09	东至岐美路, 南至汇星豪庭, 西至东方东华阁, 北至大沙南路	11400	28,272.00	855.00	岐江新城站

②地块收益测算

以项目实施单位提供的《南中城际站点地块信息》的地块出让收入和出让成本为基准, 地块出让收入和出让成本增长按 2023 年中山市 GDP 增速平均值 5.60% 预计。预计地块分别在项目第六年, 第七年, 第十年, 第十三年、第十五年、第二十年、第二十五年出让。地块出让在扣除相应成本后可用于资金平衡的收益为 2,444,203.76 万元。地块收益用于政府专项债券收益。

地块出让收益测算表

金额单位: 人民币万元

年度	地块出让收入	地块出让成本	地块出让净收益	出让地块
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
第六年	326,922.21	7,030.59	319,891.62	SQZ-03
第七年	253,700.12	6,993.78	246,706.34	HJZ-01
第八年				

年度	地块出让收入	地块出让成本	地块出让净收益	出让地块
第九年				
第十年	377,175.58	24,162.35	353,013.23	XSZ-09\SJLZ-13
第十一年			-	
第十二年			-	
第十三年	305,683.01	26,316.97	279,366.04	SJLZ-10\SQZ-02
第十四年				
第十五年	348,950.83	9,356.62	339,594.21	SQZ-04\SJLZ-05
第十六年				
第十七年				
第十八年				
第十九年				
第二十年	161,500.61	4,885.58	156,615.03	SJLZ-11
第二十一年				
第二十二年				
第二十三年				
第二十四年				
第二十五年	785,456.81	36,439.52	749,017.29	SQZ-01\SJLZ-08\SJLZ-06\SJLZ-04\SJLZ-09
第二十六年				
第二十七年				
第二十八年				
第二十九年				
第三十年				
合计	2,559,389.17	115,185.41	2,444,203.76	

4. 项目现金流量测算表

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位：人民币万元

年度	项目现金流入				项目现金流出				净现金流量	累计现金流量
	总收入流入	债券资金收入 (项目建设)	市场化融资 (项目建设)	小计	年度支付本息	项目建设现金流出	总成本流出	小计		
第一年	0.00	240,000.00		240,000.00	7,488.00	240,000.00	0.00	247,488.00	-7,488.00	-7,488.00
第二年	0.00	220,500.00		220,500.00	13,216.10	220,500.00	0.00	233,716.10	-13,216.10	-20,704.10
第三年	0.00	298,000.00		298,000.00	50,414.60	298,000.00	0.00	348,414.60	-50,414.60	-71,118.70
第四年	0.00	98,000.00	476,900.00	574,900.00	35,092.10	574,900.00	0.00	609,992.10	-35,092.10	-106,210.80
第五年	0.00	97,300.00	476,900.00	574,200.00	35,092.10	574,200.00	0.00	609,292.10	-35,092.10	-141,302.90
第六年	415,011.66			415,011.66	71,813.40		17,587.09	89,400.49	325,611.17	184,308.27
第七年	345,034.37			345,034.37	71,813.40		18,552.76	90,366.16	254,668.21	438,976.48
第八年	95,177.25			95,177.25	74,213.40		12,781.99	86,995.39	8,181.86	447,158.34
第九年	99,167.05			99,167.05	78,421.00		14,058.98	92,479.98	6,687.07	453,845.41
第十年	480,458.03			480,458.03	82,863.05		39,738.54	122,601.59	357,856.44	811,701.85
第十一年	121,447.71			121,447.71	99,524.15		17,893.62	117,417.77	4,029.94	815,731.79
第十二年	127,837.51			127,837.51	600,614.35		23,213.93	623,828.28	-495,990.77	319,741.02
第十三年	440,425.92			440,425.92	88,442.95		55,271.83	143,714.78	296,711.14	616,452.16
第十四年	142,948.51			142,948.51	94,592.95		32,806.02	127,398.97	15,549.54	632,001.70
第十五年	502,285.96			502,285.96	98,750.35		46,738.92	145,489.27	356,796.69	988,798.39

中山市中正联合会计师事务所有限公司
ZHONGSHAN ZHONGZHENG UNION CPA CO., LTD
广东省中山市东区兴文路 118 号御峰大厦十五楼

电话: 0760-88668899
Tel: 0760-88668899
邮编: 528403

网址: www.zhongzheng.gd.cn
邮箱: cpa@zhongzheng.gd.cn

年度	项目现金流入				项目现金流出				净现金流量	累计现金流量
	总收入流入	债券资金收入 (项目建设)	市场化融资 (项目建设)	小计	年度支付本息	项目建设现金流出	总成本流出	小计		
第十六年	158,556.20			158,556.20	101,880.60		39,662.42	141,543.02	17,013.18	1,005,811.57
第十七年	161,245.40			161,245.40	105,014.50		40,969.37	145,983.87	15,261.53	1,021,073.10
第十八年	164,747.02			164,747.02	108,644.35		48,132.09	156,776.44	7,970.58	1,029,043.68
第十九年	167,666.62			167,666.62	112,043.20		49,794.32	161,837.52	5,829.10	1,034,872.78
第二十年	332,209.23			332,209.23	115,511.05		56,411.81	171,922.86	160,286.37	1,195,159.15
第二十一年	187,495.07			187,495.07	135,436.35		54,643.28	190,079.63	-2,584.56	1,192,574.59
第二十二年	190,797.47			190,797.47	63,001.85		58,119.51	121,121.36	69,676.11	1,262,250.70
第二十三年	194,238.47			194,238.47	65,046.55		60,137.66	125,184.21	69,054.26	1,331,304.96
第二十四年	198,593.65			198,593.65	67,656.50		62,240.61	129,897.11	68,696.54	1,400,001.50
第二十五年	987,786.06			987,786.06	69,904.75		108,605.01	178,509.76	809,276.30	2,209,277.80
第二十六年	209,227.91			209,227.91	72,199.00		76,384.69	148,583.69	60,644.22	2,269,922.02
第二十七年	214,129.85			214,129.85	75,231.55		79,168.72	154,400.27	59,729.58	2,329,651.60
第二十八年	218,355.65			218,355.65	77,767.75		82,069.73	159,837.48	58,518.17	2,388,169.77
第二十九年	222,759.05			222,759.05	80,419.15		85,092.67	165,511.82	57,247.23	2,445,417.00
第三十年	228,277.85			228,277.85	290,274.20		88,242.05	378,516.25	-150,238.40	2,295,178.60
合计	6,605,879.47	953,800.00	953,800.00	8,513,479.47	3,042,383.25	1,907,600.00	1,268,317.62	6,218,300.87	2,295,178.60	

(四) 预期项目自身收益形成的政府性金收入专项收入偿还融资金和利息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入,项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付,预期自融资开始日至融资结束日内,项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下:

按项目自身收益的100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	0.00	0.00	0.00
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	77,532.95	319,891.62	397,424.57
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	79,775.27	246,706.34	326,481.61
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	82,395.26	0.00	82,395.26
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	85,108.07	0.00	85,108.07
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	87,706.26	353,013.23	440,719.49
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	103,554.09	0.00	103,554.09
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	104,623.58	0.00	104,623.58
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	105,788.05	279,366.04	385,154.09
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	110,142.49	0.00	110,142.49
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	115,952.83	339,594.21	455,547.04
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	118,893.78	0.00	118,893.78
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	120,276.03	0.00	120,276.03
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	116,614.93	0.00	116,614.93
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	117,872.30	0.00	117,872.30
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	119,182.39	156,615.03	275,797.42
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	132,851.79	0.00	132,851.79
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	132,677.96	0.00	132,677.96
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	134,100.81	0.00	134,100.81
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	136,353.04	0.00	136,353.04
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	130,163.76	749,017.29	879,181.05
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	132,843.22	0.00	132,843.22
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	134,961.13	0.00	134,961.13

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	136,285.92	0.00	136,285.92
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	137,666.38	0.00	137,666.38
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	140,035.80	0.00	140,035.80
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,893,358.09	2,444,203.76	5,337,561.85
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.75
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.64
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.86

(五) 风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的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，未来项目自身收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对项目自身收益向下波动进行敏感性分析。

按项目自身收益的90%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	0.00	0.00	0.00
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	69,779.66	287,902.46	357,682.12
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	71,797.74	222,035.71	293,833.45
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	74,155.73	0.00	74,155.73
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	76,597.26	0.00	76,597.26
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	78,935.63	317,711.91	396,647.54
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	93,198.68	0.00	93,198.68

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	94,161.22	0.00	94,161.22
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	95,209.25	251,429.44	346,638.69
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	99,128.24	0.00	99,128.24
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	104,357.55	305,634.79	409,992.34
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	107,004.40	0.00	107,004.40
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	108,248.43	0.00	108,248.43
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	104,953.44	0.00	104,953.44
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	106,085.07	0.00	106,085.07
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	107,264.15	140,953.53	248,217.68
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	119,566.61	0.00	119,566.61
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	119,410.16	0.00	119,410.16
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	120,690.73	0.00	120,690.73
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	122,717.74	0.00	122,717.74
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	117,147.38	674,115.56	791,262.94
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	119,558.90	0.00	119,558.90
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	121,465.02	0.00	121,465.02
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	122,657.33	0.00	122,657.33
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	123,899.74	0.00	123,899.74
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	126,032.22	0.00	126,032.22
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,604,022.28	2,199,783.40	4,803,805.68
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.58
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.48
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.68

按项目自身收益的80%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	-	-	-

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	-	-	-
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	-	-	-
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	-	-	-
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	-	-	-
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	62,026.36	255,913.30	317,939.66
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	63,820.22	197,365.07	261,185.29
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	65,916.21	-	65,916.21
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	68,086.46	-	68,086.46
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	70,165.01	282,410.58	352,575.59
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	82,843.27	-	82,843.27
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	83,698.86	-	83,698.86
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	84,630.44	223,492.83	308,123.27
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	88,113.99	-	88,113.99
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	92,762.26	271,675.37	364,437.63
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	95,115.02	-	95,115.02
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	96,220.82	-	96,220.82
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	93,291.94	-	93,291.94
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	94,297.84	-	94,297.84
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	95,345.91	125,292.02	220,637.93
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	106,281.43	-	106,281.43
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	106,142.37	-	106,142.37
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	107,280.65	-	107,280.65
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	109,082.43	-	109,082.43
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	104,131.01	599,213.83	703,344.84
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	106,274.58	-	106,274.58
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	107,968.90	-	107,968.90
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	109,028.74	-	109,028.74
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	110,133.10	-	110,133.10
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	112,028.64	-	112,028.64
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,314,686.46	1,955,363.00	4,270,049.46
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.40
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.31
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.49

经测算：按项目自身收益的南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）90%计算的情况下，本息覆盖倍数为南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）1.58，其中其中政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数为 1.48，市场化融资部分收益的本息覆盖倍数为 1.68；按项目自身收益的南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）80%计算的情况下，本息覆盖倍数为南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）1.40，其中其中政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数为 1.31，市场化融资部分收益的本息覆盖倍数为 1.49。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

附件：项目收益及现金流入评价说明

(本页无正文)

中山市中正联合会计师事务所有限公司



中国注册会计师:



中国·广东·中山

中国注册会计师:



二〇二五年一月十日

附件:

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

为满足中山市市政建设需求,推进中山市经济发展,完善中山市基础配套设施。鉴于在建项目预计运营收益对应的政府性基金收入或专项收入均划入财政资金,由财政统筹使用,实现南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)自身收益与融资进行自求平衡。

本次预测数据基础取自 2025 年广东省政府专项债券(四期)南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)募投报告。

二、项目收益及现金流入预测假设

(一) 国家及地方的法律法规、监管、财政、经济状况或是国家宏观政策无重大变化;

(二) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化;

(三) 对发行人有影响的法律法规无重大变化;

(四) 发行人制定的项目运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行;

(五) 项目营运收费价格在正常范围内变动;

(六) 无其他人力不可抗拒及预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)项目情况说明

1. 项目组织实施机构

根据广东省发展改革委关于新建南沙至珠海(中山)城际万顷沙至兴中段项目可行性研究报告的批复可知该项目实施单位为广东南中城际建设管理有限公司。

2. 项目情况

项目名称	南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)
------	-----------------------------

项目总投资	1,907,600.00万元
项目情况概述	南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)起于广州市南沙区万顷沙站,止于中山市兴中站。新建线路正线长度47.6公里,其中桥梁4.6公里、路基0.15公里、隧道42.85公里。线路设计时速160公里。全线设万顷沙(既有)、十二涌、二十涌、香山、火炬、张家边、中山、岐江新城、石岐、兴中等10座车站,预留火炬东站。新建烟筒山停车场1座,新建烟筒山、香山主变电站。线路预留自香山站向珠海方向延伸条件。本项目为中山段部分。
项目计划建设工期	2023年1月-2028年4月
项目获批情况	<p>1. 2023年02月23日,广东省自然资源厅核发《建设项目用地预审与选址意见书》(用字第440000202300002号),本建设项目符合国土空间用途管制要求。项目拟选位置:广州市南沙区、中山市翠亨新区、南朗街道、火炬开发区、石岐街道、东区街道。</p> <p>2. 2023年02月28日,广东省发展和改革委员会出具《广东省发展改革委关于新建南沙至珠海(中山)城际万顷沙至兴中段项目可行性研究报告的批复》(粤发改投审(2023)5号),同意本项目实施。</p> <p>3. 2023年03月15日,广东省交通运输厅出具《广东省交通运输厅关于新建南沙至珠海(中山)城际万顷沙至兴中段项目初步设计的批复》(粤交铁(2023)114号),本项目工程设计概算为2980114.29万元。</p> <p>4. 2023年03月29日,广东省生态环境厅出具《广东省生态环境厅关于南沙至珠海(中山)城际(万顷沙至兴中段)环境影响报告书的批复》(粤环审(2023)70号),原则同意报告书中所列建设项目的性质、规模、地点和拟采取的环境保护措施。</p>

(二) 项目营运收入及成本估算

1. 收入预测

该项目建成正式运营后主要收入包括运营票价收入、停车及充电桩收入、租金收入和广告收入。

年运营收入=运价率*年客运周转量。

年客运周转量=年客流量*平均运距。

(1) 运价率暂按0.60元/人公里计算。运营年度每年客运周转量如下:

运行年度	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	第六年
客运周转量(万人公里)						20599
运行年度	第七年	第八年	第九年	第十年	第十一年	第十二年
客运周转量(万)	25131	30660	36433	43292	51443	61129

人公里)						
运行年度	第十三年	第十四年	第十五年	第十六年	第十七年	第十八年
客运周转量 (万人公里)	72638	86314	102565	106867	111349	116019
运行年度	第十九年	第二十年	第二十一年	第二十二年	第二十三年	第二十四年
客运周转量 (万人公里)	120885	125955	131238	136742	142477	148453
运行年度	第二十五年	第二十六年	第二十七年	第二十八年	第二十九年	第三十年
客运周转量 (万人公里)	154679	161167	167926	174969	182308	189954

(2) 停车及充电桩收入

项目建成以后预计建设 9000 个停车位和 4000 个充电桩, 每个停车位每小时收费 5 元, 每年按 365 天, 每天停放率为 95%, 平均每天停放 14 小时; 充电桩收入单价按照 36 元/个/天计算。按照每三年增长 10% 计算, 运营期首年充电桩使用率为 80%, 逐年增长 10% 后达到 100%。

(3) 租金收入

项目建成后可拥有 450 个店铺用于出租, 每月暂按租金 6 万元计算, 第十一年后按每月暂按租金 8 万元计算, 第二十一年后按每月暂按租金 10 万元计算。

(4) 广告收入

项目建成以后设立大型电子广告牌 90 个, 每个每年收费 32 万元, 设立广告牌 1800 个, 每个每年收费 8 万元, 每年 5 年递增 8%。

收入测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	运营票价收入	停车及充电桩收入	租金收入	广告收入	合计
第一年					
第二年					
第三年					
第四年					
第五年					
第六年	12,359.40	26,050.05	32,400.00	17,280.00	88,089.45
第七年	15,078.60	26,575.65	32,400.00	17,280.00	91,334.25
第八年	18,396.00	27,101.25	32,400.00	17,280.00	95,177.25

年度	运营票价收入	停车及充电桩收入	租金收入	广告收入	合计
第九年	21,859.80	27,627.25	32,400.00	17,280.00	99,167.05
第十年	25,975.20	27,627.25	32,400.00	17,280.00	103,282.45
第十一年	30,865.80	28,719.51	43,200.00	18,662.40	121,447.71
第十二年	36,677.40	29,297.71	43,200.00	18,662.40	127,837.51
第十三年	43,582.80	29,297.71	43,200.00	18,662.40	134,742.91
第十四年	51,788.40	29,297.71	43,200.00	18,662.40	142,948.51
第十五年	61,539.00	29,933.73	43,200.00	18,662.40	153,335.13
第十六年	64,120.20	31,080.61	43,200.00	20,155.39	158,556.20
第十七年	66,809.40	31,080.61	43,200.00	20,155.39	161,245.40
第十八年	69,611.40	31,780.23	43,200.00	20,155.39	164,747.02
第十九年	72,531.00	31,780.23	43,200.00	20,155.39	167,666.62
第二十年	75,573.00	31,780.23	43,200.00	20,155.39	170,708.62
第二十一年	78,742.80	32,984.45	54,000.00	21,767.82	187,495.07
第二十二年	82,045.20	32,984.45	54,000.00	21,767.82	190,797.47
第二十三年	85,486.20	32,984.45	54,000.00	21,767.82	194,238.47
第二十四年	89,071.80	33,754.03	54,000.00	21,767.82	198,593.65
第二十五年	92,807.40	33,754.03	54,000.00	21,767.82	202,329.25
第二十六年	96,700.20	35,018.46	54,000.00	23,509.25	209,227.91
第二十七年	100,755.60	35,865.00	54,000.00	23,509.25	214,129.85
第二十八年	104,981.40	35,865.00	54,000.00	23,509.25	218,355.65
第二十九年	109,384.80	35,865.00	54,000.00	23,509.25	222,759.05
第三十年	113,972.40	36,796.20	54,000.00	23,509.25	228,277.85
合计	1,620,715.20	784,900.80	1,134,000.00	506,874.30	4,046,490.30

2. 成本预测

该项目建成正式运营后主要成本包括运营成本、营业外净支出、维护费用。

(1) 运营成本第一年按 0.10 元/客运周转量计算, 第十二年按 0.15 元/客运周转量计算, 第十八年后按 0.20 元/客运周转量计算, 第二十五年后按 0.25 元/客运周转量计算;

(2) 营业外净支出按 12 元/客运周转量计算, 第十三年按 16 元/客运周转量计

算，第二十二年后按 19 元/客运周转量计算；

(3) 维护费用：包括人工成本和其他维护费用

①人工成本：为了保障停车场、充电桩、广告牌等日常运作和维护，预计需要增加 500 位工作人员，工资薪金每年按 12 万/人计算，第十三年后按 17 万/人计算，第二十二年后按 20 万/人计算；

②其他维护费用：停车场、充电桩、广告牌等的日常保养维护费用，按 0.12 元/客运周转量计算，每年 5 年递增 5%。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	营业外净支出	其他支出	合计
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
第六年	2,059.90	24.72	8,471.88	10,556.50
第七年	2,513.10	30.16	9,015.72	11,558.98
第八年	3,066.00	36.79	9,679.20	12,781.99
第九年	3,643.30	43.72	10,371.96	14,058.98
第十年	4,329.20	51.95	11,195.04	15,576.19
第十一年	5,144.30	61.73	12,687.59	17,893.62
第十二年	9,169.35	97.81	13,946.77	23,213.93
第十三年	10,895.70	116.22	17,942.94	28,954.86
第十四年	12,947.10	138.10	19,720.82	32,806.02
第十五年	15,384.75	164.10	21,833.45	37,382.30
第十六年	16,030.05	170.99	23,461.38	39,662.42
第十七年	16,702.35	178.16	24,088.86	40,969.37
第十八年	23,203.80	185.63	24,742.66	48,132.09
第十九年	24,177.00	193.42	25,423.90	49,794.32
第二十年	25,191.00	201.53	26,133.70	51,526.23

年度	运营成本	营业外净支出	其他支出	合计
第二十一年	26,247.60	209.98	28,185.70	54,643.28
第二十二年	27,348.40	259.81	30,511.30	58,119.51
第二十三年	28,495.40	270.71	31,371.55	60,137.66
第二十四年	29,690.60	282.06	32,267.95	62,240.61
第二十五年	38,669.75	293.89	33,201.85	72,165.49
第二十六年	40,291.75	306.22	35,786.72	76,384.69
第二十七年	41,981.50	319.06	36,868.16	79,168.72
第二十八年	43,742.25	332.44	37,995.04	82,069.73
第二十九年	45,577.00	346.39	39,169.28	85,092.67
第三十年	47,488.50	360.91	40,392.64	88,242.05
合计	543,989.65	4,676.50	604,466.06	1,153,132.21

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

(1) 项目运营收益

根据上述测算,南沙至珠海(中山)城际工程(万顷沙-兴中段)(中山段)在债券存续期内的项目营运收益为 2,893,358.09 万元。项目运营收益用于市场化融资收益。

项目运营收益表

金额单位:人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年			
第二年			
第三年			
第四年			
第五年			
第六年	88,089.45	10,556.50	77,532.95
第七年	91,334.25	11,558.98	79,775.27
第八年	95,177.25	12,781.99	82,395.26
第九年	99,167.05	14,058.98	85,108.07
第十年	103,282.45	15,576.19	87,706.26
第十一年	121,447.71	17,893.62	103,554.09

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第十二年	127,837.51	23,213.93	104,623.58
第十三年	134,742.91	28,954.86	105,788.05
第十四年	142,948.51	32,806.02	110,142.49
第十五年	153,335.13	37,382.30	115,952.83
第十六年	158,556.20	39,662.42	118,893.78
第十七年	161,245.40	40,969.37	120,276.03
第十八年	164,747.02	48,132.09	116,614.93
第十九年	167,666.62	49,794.32	117,872.30
第二十年	170,708.62	51,526.23	119,182.39
第二十一年	187,495.07	54,643.28	132,851.79
第二十二年	190,797.47	58,119.51	132,677.96
第二十三年	194,238.47	60,137.66	134,100.81
第二十四年	198,593.65	62,240.61	136,353.04
第二十五年	202,329.25	72,165.49	130,163.76
第二十六年	209,227.91	76,384.69	132,843.22
第二十七年	214,129.85	79,168.72	134,961.13
第二十八年	218,355.65	82,069.73	136,285.92
第二十九年	222,759.05	85,092.67	137,666.38
第三十年	228,277.85	88,242.05	140,035.80
合计	4,046,490.30	1,153,132.21	2,893,358.09

(2) 地块出让收益测算

① 地块信息

根据项目实施单位提供的地块信息，在项目运营期年内预计出让以下地块，地块相关情况如下：

土地位置及编号	四至范围	核实土地面积(平方米)	当前出让收入(万元)	当前出让成本(万元)	站点
SQZ-03	东至康湾路，南接 SQZ-04 地块，西至上品花园-中山市市政维修工程有限公司等，北至长湾路	84500	235,755.00	5,070.00	石岐站
HJZ-01	东至祥兴路，南至世纪一路，西至港义路，北至得能东路	82500	173,250.00	4,776.00	火炬站
XSZ-09	东至市储备地，南至广东中顺包装实业有限公司，西至中准道，北至	48000	126,720.00	11,786.00	香山站

土地位置及 编号	四至范围	核实土地面 积(平方米)	当前出让收 入(万元)	当前出让成本 (万元)	站点
	馨碧花园				
SJLZ-13	东至中山市金尚五金制品有限公司-马得利港隆食品, 南至长湾路, 西至上品花园(北区), 北至起湾道	37100	92,008.00	2,226.00	岐江新城站
SJLZ-10	东至石岐大道, 南至江碧街, 西至岐美路, 北至大沙南路	31900	79,112.00	7,190.00	岐江新城站
SQZ-02	东至东岐涌, 南至规划路, 西至石岐大道, 北至东盛路	25600	71,424.00	5,770.00	石岐站
SQZ-04	东至康湾路, 南至康华路, 西至华鸿水云四季, 北接 SQZ-03 地块	28300	78,957.00	1,698.00	石岐站
SJLZ-05	东至岐美路, 南至勤学路, 西至莲兴涌, 北至江美街	30300	75,144.00	2,434.00	岐江新城站
SJLZ-11	东至岐秀路, 南至江宁街, 西至石岐大道, 北至大沙南路	21900	54,312.00	1,643.00	岐江新城站
SQZ-01	东至东岐涌, 南至东盛路, 西至石岐大道, 北至江碧路	20000	55,800.00	4,508.00	石岐站
SJLZ-08	东至石岐大道, 南至大沙南路, 西至岐美路, 北至江怡街	16800	41,664.00	1,260.00	岐江新城站
SJLZ-06	东至石岐大道, 南至勤学路, 西至岐美路, 北至江美街	16500	40,920.00	1,326.00	岐江新城站
SJLZ-04	东至岐融街, 南至江美街, 西至岐美路, 北至倚江路	15400	34,496.00	1,383.00	岐江新城站
SJLZ-09	东至岐美路, 南至汇星豪庭, 西至东方东华阁, 北至大沙南路	11400	28,272.00	855.00	岐江新城站

②地块收益测算

以项目实施单位提供的《南中城际站点地块信息》的地块出让收入和出让成本为基准, 地块出让收入和出让成本增长按 2023 年中山市 GDP 增速平均值 5.60% 预计。预计地块分别在项目第六年, 第十年, 第十三年、第十五、第二十年、第二十五年出让。地块出让在扣除相应成本后可用于资金平衡的收益为 2,444,203.76 万元。地块收益用于政府专项债券收益。

地块出让收益测算表

金额单位: 人民币万元

年度	地块出让收入	地块出让成本	地块出让净收益	出让地块
第一年				
第二年				
第三年				
第四年				
第五年				
第六年	326,922.21	7,030.59	319,891.62	SQZ-03
第七年	253,700.12	6,993.78	246,706.34	HJZ-01
第八年				
第九年				
第十年	377,175.58	24,162.35	353,013.23	XSZ-09\SJLZ-13
第十一年				
第十二年				
第十三年	305,683.01	26,316.97	279,366.04	SJLZ-10\SQZ-02
第十四年				
第十五年	348,950.83	9,356.62	339,594.21	SQZ-04\SJLZ-05
第十六年				
第十七年				
第十八年				
第十九年				
第二十年	161,500.61	4,885.58	156,615.03	SJLZ-11
第二十一年				
第二十二年				
第二十三年				
第二十四年				
第二十五年	785,456.81	36,439.52	749,017.29	SQZ-01\SJLZ-08\ SJLZ-06\SJLZ-04 \SJLZ-09
第二十六年				
第二十七年				
第二十八年				
第二十九年				

年度	地块出让收入	地块出让成本	地块出让净收益	出让地块
第三十年				
合计	2,559,389.17	115,185.41	2,444,203.76	

4. 项目现金流量测算表

融资项目运营期内项目现金流测算表

金额单位: 人民币万元

年度	项目现金流入				项目现金流出				净现金流量	累计现金流量
	总收入流入	债券资金收入 (项目建设)	市场化融资 (项目建设)	小计	年度支付本息	项目建设现金流 出	总成本流出	小计		
第一年	0.00	240,000.00		240,000.00	7,488.00	240,000.00	0.00	247,488.00	-7,488.00	-7,488.00
第二年	0.00	220,500.00		220,500.00	13,216.10	220,500.00	0.00	233,716.10	-13,216.10	-20,704.10
第三年	0.00	298,000.00		298,000.00	50,414.60	298,000.00	0.00	348,414.60	-50,414.60	-71,118.70
第四年	0.00	98,000.00	476,900.00	574,900.00	35,092.10	574,900.00	0.00	609,992.10	-35,092.10	-106,210.80
第五年	0.00	97,300.00	476,900.00	574,200.00	35,092.10	574,200.00	0.00	609,292.10	-35,092.10	-141,302.90
第六年	415,011.66			415,011.66	71,813.40		17,587.09	89,400.49	325,611.17	184,308.27
第七年	345,034.37			345,034.37	71,813.40		18,552.76	90,366.16	254,668.21	438,976.48
第八年	95,177.25			95,177.25	74,213.40		12,781.99	86,995.39	8,181.86	447,158.34
第九年	99,167.05			99,167.05	78,421.00		14,058.98	92,479.98	6,687.07	453,845.41
第十年	480,458.03			480,458.03	82,863.05		39,738.54	122,601.59	357,856.44	811,701.85
第十一年	121,447.71			121,447.71	99,524.15		17,893.62	117,417.77	4,029.94	815,731.79
第十二年	127,837.51			127,837.51	600,614.35		23,213.93	623,828.28	-495,990.77	319,741.02
第十三年	440,425.92			440,425.92	88,442.95		55,271.83	143,714.78	296,711.14	616,452.16
第十四年	142,948.51			142,948.51	94,592.95		32,806.02	127,398.97	15,549.54	632,001.70
第十五年	502,285.96			502,285.96	98,750.35		46,738.92	145,489.27	356,796.69	988,798.39
第十六年	158,556.20			158,556.20	101,880.60		39,662.42	141,543.02	17,013.18	1,005,811.57

中山市中正联合会计师事务所有限公司
ZHONGSHAN ZHONGZHENG UNION CPA CO., LTD
广东省中山市东区兴文路 118 号御峰大厦十五楼

电话: 0760-88668899
Tel: 0760-88668899
邮编: 528403

传真: 0760-88962900
Fax: 0760-88962900

网址: www.zhongzheng.gd.cn
邮箱: cpa@zhongzheng.gd.cn

年度	项目现金流入				项目现金流出				净现金流量	累计现金流量
	总收入流入	债券资金收入 (项目建设)	市场化融资 (项目建设)	小计	年度支付本息	项目建设现金流 出	总成本流出	小计		
第十七年	161,245.40			161,245.40	105,014.50		40,969.37	145,983.87	15,261.53	1,021,073.10
第十八年	164,747.02			164,747.02	108,644.35		48,132.09	156,776.44	7,970.58	1,029,043.68
第十九年	167,666.62			167,666.62	112,043.20		49,794.32	161,837.52	5,829.10	1,034,872.78
第二十年	332,209.23			332,209.23	115,511.05		56,411.81	171,922.86	160,286.37	1,195,159.15
第二十一年	187,495.07			187,495.07	135,436.35		54,643.28	190,079.63	-2,584.56	1,192,574.59
第二十二年	190,797.47			190,797.47	63,001.85		58,119.51	121,121.36	69,676.11	1,262,250.70
第二十三年	194,238.47			194,238.47	65,046.55		60,137.66	125,184.21	69,054.26	1,331,304.96
第二十四年	198,593.65			198,593.65	67,656.50		62,240.61	129,897.11	68,696.54	1,400,001.50
第二十五年	987,786.06			987,786.06	69,904.75		108,605.01	178,509.76	809,276.30	2,209,277.80
第二十六年	209,227.91			209,227.91	72,199.00		76,384.69	148,583.69	60,644.22	2,269,922.02
第二十七年	214,129.85			214,129.85	75,231.55		79,168.72	154,400.27	59,729.58	2,329,651.60
第二十八年	218,355.65			218,355.65	77,767.75		82,069.73	159,837.48	58,518.17	2,388,169.77
第二十九年	222,759.05			222,759.05	80,419.15		85,092.67	165,511.82	57,247.23	2,445,417.00
第三十年	228,277.85			228,277.85	290,274.20		88,242.05	378,516.25	-150,238.40	2,295,178.60
合计	6,605,879.47	953,800.00	953,800.00	8,513,479.47	3,042,383.25	1,907,600.00	1,268,317.62	6,218,300.87	2,295,178.60	

(四) 预期项目自身收益形成的政府性金收入专项收入偿还融资金和利息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入,项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付,预期自融资开始日至融资结束日内,项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下:

按项目自身收益的100%比例计算收益的情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	0.00	0.00	0.00
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	77,532.95	319,891.62	397,424.57
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	79,775.27	246,706.34	326,481.61
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	82,395.26	0.00	82,395.26
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	85,108.07	0.00	85,108.07
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	87,706.26	353,013.23	440,719.49
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	103,554.09	0.00	103,554.09
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	104,623.58	0.00	104,623.58
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	105,788.05	279,366.04	385,154.09
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	110,142.49	0.00	110,142.49
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	115,952.83	339,594.21	455,547.04
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	118,893.78	0.00	118,893.78
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	120,276.03	0.00	120,276.03
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	116,614.93	0.00	116,614.93
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	117,872.30	0.00	117,872.30
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	119,182.39	156,615.03	275,797.42
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	132,851.79	0.00	132,851.79
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	132,677.96	0.00	132,677.96
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	134,100.81	0.00	134,100.81
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	136,353.04	0.00	136,353.04
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	130,163.76	749,017.29	879,181.05
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	132,843.22	0.00	132,843.22
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	134,961.13	0.00	134,961.13

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	136,285.92	0.00	136,285.92
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	137,666.38	0.00	137,666.38
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	140,035.80	0.00	140,035.80
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,893,358.09	2,444,203.76	5,337,561.85
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.75
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.64
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.86

(五) 风险分析

依据当前的市场状况及数据,对未来的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,未来项目自身收益的变动对本项目的影响最为重要。

本着保守性原则,下面对项目自身收益向下波动进行敏感性分析。

按项目自身收益的90%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	0.00	0.00	0.00
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	69,779.66	287,902.46	357,682.12
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	71,797.74	222,035.71	293,833.45
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	74,155.73	0.00	74,155.73
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	76,597.26	0.00	76,597.26
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	78,935.63	317,711.91	396,647.54
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	93,198.68	0.00	93,198.68

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	94,161.22	0.00	94,161.22
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	95,209.25	251,429.44	346,638.69
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	99,128.24	0.00	99,128.24
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	104,357.55	305,634.79	409,992.34
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	107,004.40	0.00	107,004.40
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	108,248.43	0.00	108,248.43
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	104,953.44	0.00	104,953.44
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	106,085.07	0.00	106,085.07
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	107,264.15	140,953.53	248,217.68
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	119,566.61	0.00	119,566.61
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	119,410.16	0.00	119,410.16
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	120,690.73	0.00	120,690.73
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	122,717.74	0.00	122,717.74
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	117,147.38	674,115.56	791,262.94
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	119,558.90	0.00	119,558.90
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	121,465.02	0.00	121,465.02
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	122,657.33	0.00	122,657.33
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	123,899.74	0.00	123,899.74
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	126,032.22	0.00	126,032.22
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,604,022.28	2,199,783.40	4,803,805.68
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.58
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.48
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.68

按项目自身收益的80%计算收益情况下的本息覆盖倍数

金额单位: 人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收益	地块相关收益	
第一年	0.00	7,488.00	7,488.00	0.00	0.00	0.00

年度	项目融资本息偿付金额			项目收益		债券存续期间 各年度总收益
	本金	利息	本息合计	债券存续期间 各年度运营收 益	地块相关收益	
第二年	0.00	13,216.10	13,216.10	0.00	0.00	0.00
第三年	15,000.00	35,414.60	50,414.60	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	35,092.10	35,092.10	0.00	0.00	0.00
第六年	0.00	71,813.40	71,813.40	62,026.36	255,913.30	317,939.66
第七年	0.00	71,813.40	71,813.40	63,820.22	197,365.07	261,185.29
第八年	2,400.00	71,813.40	74,213.40	65,916.21	0.00	65,916.21
第九年	6,700.00	71,721.00	78,421.00	68,086.46	0.00	68,086.46
第十年	11,400.00	71,463.05	82,863.05	70,165.01	282,410.58	352,575.59
第十一年	28,500.00	71,024.15	99,524.15	82,843.27	0.00	82,843.27
第十二年	530,500.00	70,114.35	600,614.35	83,698.86	0.00	83,698.86
第十三年	41,800.00	46,642.95	88,442.95	84,630.44	223,492.83	308,123.27
第十四年	49,400.00	45,192.95	94,592.95	88,113.99	0.00	88,113.99
第十五年	55,300.00	43,450.35	98,750.35	92,762.26	271,675.37	364,437.63
第十六年	60,400.00	41,480.60	101,880.60	95,115.02	0.00	95,115.02
第十七年	65,700.00	39,314.50	105,014.50	96,220.82	0.00	96,220.82
第十八年	71,700.00	36,944.35	108,644.35	93,291.94	0.00	93,291.94
第十九年	77,700.00	34,343.20	112,043.20	94,297.84	0.00	94,297.84
第二十年	84,000.00	31,511.05	115,511.05	95,345.91	125,292.02	220,637.93
第二十一年	107,000.00	28,436.35	135,436.35	106,281.43	0.00	106,281.43
第二十二年	37,800.00	25,201.85	63,001.85	106,142.37	0.00	106,142.37
第二十三年	41,300.00	23,746.55	65,046.55	107,280.65	0.00	107,280.65
第二十四年	45,500.00	22,156.50	67,656.50	109,082.43	0.00	109,082.43
第二十五年	49,500.00	20,404.75	69,904.75	104,131.01	599,213.83	703,344.84
第二十六年	53,700.00	18,499.00	72,199.00	106,274.58	0.00	106,274.58
第二十七年	58,800.00	16,431.55	75,231.55	107,968.90	0.00	107,968.90
第二十八年	63,600.00	14,167.75	77,767.75	109,028.74	0.00	109,028.74
第二十九年	68,700.00	11,719.15	80,419.15	110,133.10	0.00	110,133.10
第三十年	281,200.00	9,074.20	290,274.20	112,028.64	0.00	112,028.64
合计	1,907,600.00	1,134,783.25	3,042,383.25	2,314,686.46	1,955,363.00	4,270,049.46
专项债借款	953,800.00	536,608.75	1,490,408.75			
市场化融资	953,800.00	598,174.50	1,551,974.50			
总本息覆盖倍数						1.40
政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数						1.31
市场化融资部分收益的本息覆盖倍数						1.49

经测算：按项目自身收益的南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）90%计算的情况下，本息覆盖倍数为南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）1.58，其中其中政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数为 1.48，市场化融资部分收益的本息覆盖倍数为 1.68；按项目自身收益的南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）80%计算的情况下，本息覆盖倍数为南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）1.40，其中其中政府专项债券部分收益的本息覆盖倍数为 1.31，市场化融资部分收益的本息覆盖倍数为 1.49。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

四、总体评价

综上所述，在南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）在项目预计自身收益南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）100%、90%、80%实现的情况下，预期南沙至珠海（中山）城际工程（万顷沙-兴中段）（中山段）自身收益对应的政府性基金收入或专项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。

五、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

（一）市场风险及控制措施

（1）主要风险分析：在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

（2）风险控制措施：要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备，密切关注宏观经济市场，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

（二）财务风险及控制措施

（1）风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

(2) 风险控制措施:《项目可行性研究报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时,在项目建设过程中,加强项目施工预算管理、招标及合同管理,尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加,导致财务风险出现,专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金,以调整增加对应项目资本金的方式,确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

(三) 管理风险及控制措施

(1) 风险分析:在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术和管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素,会对项目建设产生一定的不确定性。

(2) 风险控制措施:项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作,选择具有较高技术与管理水平的承建商,督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备,加强施工安全管理,保证项目工期和质量。

(四) 政策风险及控制措施

(1) 风险分析:地方政府发行的专项债券,如果国家针对专项债券发行政策进行调整,可能导致后续债券发行难以实现,进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施:本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)、《财政部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)、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》(国办发〔2018〕101号)、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(厅字〔2019〕33号)等政策文件要求实施的,国家相关政策变化可能性较小。同时,如遇国家政策调整,专项债券发行人将根据调整后的国家政策,积极统筹安排地方专项资金,多渠道筹措项目建设后续资金,确保发行债券建设的项目按期完工,并顺利投入运营。

六、本报告使用范围

本专项评价报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2023 年广东省政府地方专项债券时参考使用,不得用于本报告所限定范围以外的其他用途,委托方及

相关当事人因使用报告不当造成的后果,与执行本专项审核评价业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。