

**2025 年广东省政府专项债券（五期）惠州市惠
阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项
目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪
段）改建工程专项债券项目募投报告**

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市(县、区)财政局盖章：



日期：二〇二五年一月

目录

一、项目基本情况	1
（一）项目所处区域财政经济情况	1
（二）本地社会发展规划和行业相关规划	1
（三）项目情况	3
（四）项目立项文件或实施依据	3
（五）责任主体	4
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	4
（一）重要性分析	4
（二）经济效益分析	4
（三）社会效益分析	5
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	5
（一）投资估算	5
（二）筹措方案	6
（三）项目实施安排	8
（四）债券资金用途	8
四、项目收益与融资平衡情况	8
（一）项目预期成本收益	9
（二）融资收益平衡情况	17
（三）总体评价	18
五、专项债券管理	19
（一）债券资金概况	19
（二）债券资金管理	19
（三）职责分工	19
六、项目风险控制	21
（一）潜在风险及控制措施	21
（二）还款保障措施	25
七、其他需要说明事项	26

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

本项目位于惠州市惠阳区。2021 年至 2023 年，惠阳区分别实现一般公共预算收入 64.28 亿元、68.41 亿元、64.56 亿元，政府性基金收入分别为 51.88 亿元、30.08 亿元、15.66 亿元，财政收入保持较高水平运行。

表 1 近三年惠阳区财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	750.41	803.46	804.87
一般公共预算收入（亿元）	64.28	68.41	64.56
政府性基金收入（亿元）	51.88	30.08	15.66
其中：国有土地出让收入（亿元）	47.05	25.60	12.47
政府性基金支出（亿元）	57.24	43.23	27.48
其中：国有土地出让支出（亿元）	45.66	23.53	11.41

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

1. 粤港澳大湾区发展规划纲要

按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，畅通对外综合运输通道，通过骨干道路网络建设及周边土地收储、配套设施综合开发，完善粤港澳大湾区惠州区域交通网络，推进城市扩容提标，创造良好人居环境。坚持以人民为中心的发展思想，积极拓展粤港澳大湾区在教育、文化、旅游、社会保障和医疗等领域的合作，共同打造公共服务优质、宜居宜业宜游的优质生活圈。

2. 惠州市总体规划

惠州属珠江三角洲、粤港澳大湾区东岸，毗邻深圳、香港，北连河源市，东接汕尾市，西邻东莞市和广州市，是珠江三角洲中心城市之一。惠州又是广东省的重点发展地区，经济发展迅速，成为珠三角东部新兴的工业化城市。

《惠州市“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》(2018-2035 年)指出，坚持制造业强市不动摇，实施深度工业化战略，集中力量打造石化能源新材料、电子信息和生命健康“2+1”产业集群，加快推进先进制造业和现代服务业深度融合，不断提升产业基础高级化、产业链现代化水平。

本次债券涉及的主要领域包括产业园区基础设施。

3. 领域规划情况

根据《惠州市主体功能区规划》的说明，优化开发区域包括惠城区、惠阳区、大亚湾经济技术开发区、仲恺高新技术产业开发区（具体包括高新技术产业园、东江科技产业园、惠南科技产业园、留学人才发展基地四个园区及陈江、惠环、沥林、潼侨、潼湖五个镇/街道），是广东省主体功能区规划划定的优化开发区域。优化开发区域是惠州市参与区域竞争的主体区域，探索科学发展模式的试验区，惠州市科技创新与技术研发基地，经济发展的重要引擎，辐射带动全市发展的龙头。该区域应率先加快转变经济发展方式，着力优化空间结构、城镇布局、人口分布、产业

结构、基础设施布局和生态发展格局，提高发展水平和科技创新能力，提升参与全球分工与竞争的能力和层次。

（三）项目情况

项目建设概况：本项目是属于有一定收益的公益性项目，项目位于新圩镇，起点在欠口村与旧 S358 线平面交叉处接国道 G228 线新清互通匝道，起点桩号 K22+378.600，后至鹅公石，在约场设平交与 Y948 线相交，再向西北方向经新屋、黄泥塘，在 K27+890 附近接回 S358 线旧路，下穿博深高速跨线桥后，终点在新圩镇与东莞清溪镇交界处与 S358 线东莞段相接，终点桩号 K28+650.088。道路全长 6.271km，采用双向 6 车道一级标准建设，设计速度 80km/h，路基宽 33m。主要建设内容包括：路基及路面工程、排水工程、交通工程；桥梁 3 座均为中桥，桥梁内外侧均设置防撞栏；涵洞 20 道，其中通道 1 道，排水箱 3 道，盖板涵 7 道，圆管涵 9 道。

（四）项目立项文件或实施依据

本项目实施依据为惠州市惠阳区发展和改革局《关于新清大道<原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段>改建工程项目可行性研究报告的批复》（惠阳发改字〔2020〕26 号）、惠州市交通运输局《关于新清大道<原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段>改建工程初步设计的批复》（惠市交发〔2020〕501 号）。

（五）责任主体

项目实施单位为惠州市惠阳区公路事务中心；

项目主管部门为惠州市惠阳区交通运输局；

资产管理部门为惠州市惠阳区公路事务中心，本项目形成的资产权属性质为国有资产。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

本项目的建设是贯彻落实《广东省综合交通运输体系发展“十三五”规划》等重大战略的重要举措，有利于加快实现深莞惠区域一体化，促进珠三角一体化。随着城市化进程的加快和社会经济的迅速发展，人民生活水平的不断提高，汽车拥有量不断增长，交通拥堵现象时有发生，目前S358线惠阳段秋长至新圩段和东莞境内段都已经改扩建双向四车道的道路，而连接惠阳和东莞的S358线新圩至清溪段路面损坏相当严重。为了更好地发挥S358线的交通功能，提高路网的整体服务水平，公路主管部分决定对S358线惠阳新圩至东莞清溪段进行路面改扩建和旧路改造。

（二）经济效益分析

本项目建成后可以有效地沟通珠三角东部地区，尤其是惠阳、惠东与东莞东部地区之间的交通联系，促进惠阳南部与东莞东部之间一体化发展，加快地区经济一体化的步伐，加快珠三角经济

一体化和珠三角都市圈的建设，是惠阳区应对深莞惠区域一体化的重要举措。项目建成也促进惠阳地区的旅游业发展，吸引珠三角地区游客前往惠阳红色旅游景点观光学习。

（三）社会效益分析

本项目的实施将大幅度提高原有道路的通行能力和服务水平，改善人们的出行条件；促进人们的交往和信息、产品的交换，促进文化教育及卫生等各方面的交流，有利于带动项目区域的经济和旅游事业的发展。因此，得到了当地政府各部门、组织和人们群体的大力支持和协助。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

1. 编制依据及原则

- （1）《广东省综合交通运输体系发展“十三五”规划》；
- （2）《惠州市综合交通运输体系十三五规划》；
- （3）《惠州市惠阳区新圩长布片区控制性详细规划》；
- （4）《公路建设项目可行性研究报告编制办法》；
- （5）《公路工程技术标准》；
- （6）《公路工程估算指标》。

2. 项目总投资

根据惠州市交通运输局《关于新清大道<原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段>改建工程初步设计的批复》（惠市交发〔2020〕501 号）投资估算为 96,328.19 万元；惠州市惠阳区发展和改革局《关于新清大道<原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段>改建工程项目可行性研究报告的批复》（惠阳发改字〔2020〕26 号）最终投资估算为 97,043.34 万元，故本项目总投资 97,043.34 万元，详见下表。

表 5 项目投资估算表（单位：万元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	建筑安装工程费	28,155.54
2	土地使用及拆迁补偿费	61,947.11
3	其他费用	6,940.69
项目总投资		97,043.34

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措：本项目无市场化融资计划。
2. 地方政府债券资金筹措：以前年度共安排专项债券资金 35,900.00 万元，2025 年拟发行专项债券 2,000.00 万元，其中 1 月份拟发行 2025 年广东省政府专项债券（五期）400.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元），计划后续发行专项债券 1,600.00 万元。
3. 非融资资金筹措：财政性资金计划筹集 59,143.34 万元，其中已到位金额 9,354.15 万元。

表6 项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化融资		非融资资金						地方政府专项债券融资		
	总金额	已到位金额	融资资金	已到位金额	单位自有资金	其中：已到位金额	财政性资金	其中：已到位金额	其他	其中：已到位金额	本次发行金额	以前发行金额	计划以后发行金额
合计	97,043.34	45,254.15	0.00	0.00	0.00	0.00	59,143.34	9,354.15	0.00	0.00	400.00	35,900.00	1,600.00
2024年以前	33,481.2	33,481.2					6,081.20	6,081.20				27,400.00	
2024年	11,772.95	11,772.95					3,272.95	3,272.95				8,500.00	
2025年	51,789.19	0.00					49,789.19	0.00			400.00		1,600.00

（三）项目实施安排

项目已于 2020 年 6 月 8 日获得立项批复，实施安排如下：

惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程于 2021 年 9 月 15 日开工建设，现已完成投资约 5.78 亿元，其中①征拆迁补偿完成约：3.23 亿元（2021 年度完成约：1.55 亿元，2022 年度完成：1.43 亿元，2023 年度完成 0.13 亿元，2024 年完成 0.12 亿元），占征拆预算总额约：6.31 亿元的 51%；②生产产值完成约：2.55 亿元（2021 年度完成产值约：0.58 亿元，2022 年度完成产值约 0.85 亿元，2023 年完成产值 0.61 亿元，2024 年完成产值 0.51 亿元），占施工生产合同总价约：2.57 亿元的 99.22%。项目预计完工日期为 2025 年 12 月。

（四）债券资金用途

本次专项债券 400.00 万元用于支付项目建安工程费用和工程建设其他费用。明细如下：

序号	项目名	用途	金额（万元）
1	惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程项目-新清大道（原 S358 线惠阳新圩至东莞清溪段）改建工程	建安工程费用	400.00
2		其他费用	
合计			400.00

四、项目收益与融资平衡情况

本次债券融资项目预期会产生政府性基金收入及广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆

挂载收入，假设上述收入对应的项目预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息。

（一）项目预期成本收益

1.项目收入测算

（1）专项收入

本项目的专项收入主要包括广告牌出租收入、公交站亭广告面出租收入、停车位出租收入、智慧灯杆挂载收入、智慧灯杆微基站租赁收入，项目预计 2025 年 12 月完工，从 2026 年开始运营。

①广告牌出租收入

根据项目实施单位预测，项目建成后预计将会有更多车辆途径 S358 新圩段至清溪段，在道路沿线建设广告牌有助于提升道路美观度，对企业招商引资起到积极作用。

根据项目实施单位提供的相关文件，项目实施路段总长度为 6.271 公里，每隔 500 米设置一处广告牌，在道路两侧共可设置 26 个广告牌，每一个广告牌收费标准按照 10 万元/个/年计算，租金增长率按每年增长 3% 计算。预计从 2026 年项目开始运营，即债券存续期预计广告牌出租收入共 11162.04 万元。

②公交站亭广告面出租收入

项目建设沿线两边可设立公交站亭，方便居民出行，提升出行便利度。

项目沿线每相隔 2 公里设立一个公交站亭，项目全长 6.271 公里，共可设立公交站亭数量为 8 个，每个公交站亭拥有 4 个广告面，可循环滚动展示电子广告，运营期首年每一个广告面的年租金为 2 万元，广告面租金年增长率为 3%，则收益预测期内公交候车亭灯箱广告面出租收入共 2747.58 万元。

③停车位出租收入

项目道路总长 6.271km，拟在道路两侧共设置 600 个停车位，每个停车位每日收费 30 元，停车费增长率按每年增长 3% 计算，则收益预测期内停车位出租收入为 28205.62 万元。

④智慧灯杆挂载收入

本项目道路全长 6.271km，照明路灯布置间距约 40 米，道路两侧路灯全部建设智慧灯杆共计 312 个，智慧灯杆上挂载广告牌作为广告发布载体，发布商业广告收取费用，收费标准按 5000 元/个/年计算，智慧灯杆广告牌出租收入年增长率为 3%。项目预计 2026 年开始运营，预计收益预测期内智慧灯杆挂载收入合计 6697.22 万元。

⑤智慧灯杆微基站租赁收入

本项目道路全长 6.271km，道路沿途设置智慧灯杆，每个 30 米间距设置一杆，运营期首年 2026 年项目路线总长 6.271km，共可设置 312 杆智慧灯杆；智慧灯杆可以租赁给三大运营商挂载 5G

微基站，按照每根智慧灯杆租赁费用 25000 元/年，年增长率按 3% 计算，债券存续期预计智慧灯杆收入共 27578.48 万元。

（2）政府性基金收入

本项目的政府性基金收入为土地出让收益。

据惠州市统计局公布，惠州市 2017-2019 年的全市生产总值（GDP）同比增速分别为 7.6%、6.0% 和 4.2%。受疫情影响，2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元，同比增长 1.5%；2021 年惠州市地区生产总值为 4977.36 亿元，同比增长 10.1%；2022 年惠州市地区生产总值为 5401.24 亿元，同比增长 4.2%；2023 年惠州市地区生产总值为 5639.68 亿元，同比增长 5.6%。据此测算平均增长率为 5.6%，综合考虑其他因素后，本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易，出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据对各相关单位填报的数据，基于谨慎性原则，本次还分别以增速（5.6%）的 90%、80% 比例计算土地价格的增长，以融资开始日起按照土地出让计划实施的土地挂牌交易产生的现金流入，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目用于资金平衡土地相关收益。

①基本假设及条件依据

根据项目实施单位预测，项目建成后预计对广东省惠州市惠阳（新圩）智能制造产业园区配套设施工程的发展起到积极推动的作用，将吸引更多的企业进驻工业园区，同时也将带动工业园区的厂区建设，相关的土地价值随之而提高，有助于增强项目收益，降低偿债风险。

鉴于预期土地出让收入对应的政府性基金收入均划入地方财政资金，由地方财政统筹使用，所以本项目使用项目沿线地块29235平方米土地储备项目地块（地块671）和37884平方米土地储备项目地块（地块978）的出让收益与专项收入进行融资进行自求平衡评价。

本次用于平衡融资成本的地块两宗，出让面积67119平方米。其中地块一位于新圩镇长布，为工业用地；计划于2026年出让；地块二位于新圩镇东风村地段，出让面积37884平方米，为住宅用地，计划于2026年出让。

经查询土地交易中心土地出让信息，选取宗地周边地块4宗。本次评价参考上述可比实例的土地出让情况按市场法预测拟出让土地价格。

②可用于资金平衡的土地相关收益的净现金流入

金额单位：人民币万元

项目	按预测增速 5.6%的 100%	按预测增速 5.6%的 90%	按预测增速 5.6%的 80%
可用于偿还本次其他专项债收益	40,219.72	39,167.12	38,136.73

根据债券的发行情况和项目实际的运营情况，本项目收益的预测期间至 2053 年。

综上所述，本项目在预测期内预测收入合计 116,610.66 万元，具体详见《附 1-1 项目收入预测表》。

2.项目成本及相关税费

项目的成本及相关税费主要包括付现运营成本、相关税费和融资成本等，具体如下：

（1）付现运营成本

本项目付现运营成本主要包括：办公费和管理费、人工成本和维护成本。

①办公费和管理费按照项目建成运营后预期实现的收入的 5%计提，则收益预测期内办公费和管理费共 3819.55 万元。

②人工成本按照项目改建道路需要 4 名工人负责收取广告费租金，管理日常业务的工作，每名工人的工资标准按照 6,000 元/月/人，则收益预测期内人工成本共 806.40 万元。

③维护成本按照项目建成运营后预计实现的收入的 7.5%计提，则收益预测期内维护成本共 5729.32 万元。

（2）相关税费

本项目相关税费主要有出租广告牌产生的租金收入应缴纳的增值税，提供不动产租赁服务需按照 9% 的税率缴纳增值税，则收益预测期内相关税费支出共 6307.51 万元。

（3）融资成本

本项目 2022 年 1 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（八期）融资 10,400.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.40%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 3 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（十六期）融资 7,700.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.49%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 5 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（二十四期）融资 2,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.40%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2022 年 6 月已通过 2022 年广东省政府专项债券（三十一期）融资 3,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.37%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2023 年 5 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（二十五期）融资 2,000.00 万元，期限三十年，实际融资利率为 3.12%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2023 年 8 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（三十四期）融资 1,300.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.85%，每半年

支付利息，到期偿还本金；

2023 年 11 月已通过 2023 年广东省政府专项债券（五十期）融资 1,000.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.70%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 3 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（二十期）融资 5,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率为 2.67%，每半年支付利息，在债券期的第十一年至第二十年每年偿还本金的 10%；

2024 年 5 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（三十五期）融资 1,500.00 万元，期限十年，实际融资利率为 2.42%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2024 年 10 月已通过 2024 年广东省政府专项债券（七十七期）融资 2,000.00 万元，期限二十年，实际融资利率为 2.37%，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年 1 月计划安排专项债券资金 400.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金；

2025 年后续计划安排专项债券资金 1,600.00 万元，期限二十年，基于谨慎性考虑，按设定融资利率为 4.05%进行预测，每半年支付利息，到期偿还本金。

具体的测算情况如下：

债券名称/年份	融资期限	融资金额	融资利率	应付利息	本息合计	备注
2022 年广东省政府专项债券（八期）	30	10,400.00	3.40%	10,608.00	21,008.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（十六期）	30	7,700.00	3.49%	8,061.90	15,761.90	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	2,000.00	3.40%	2,040.00	4,040.00	已融资
2022 年广东省政府专项债券（二十四期）	30	3,000.00	3.37%	3,033.00	6,033.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（二十五期）	30	2,000.00	3.12%	1,872.00	3,872.00	已融资
2023 年广东省政府专项债券（三十四期）	10	1,300.00	2.85%	370.50	1,670.50	已融资
2023 年广东省政府专项债券（五十期）	10	1,000.00	2.70%	270.00	1,270.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券（二十期）	20	5,000.00	2.67%	2,069.25	7,069.25	已融资
2024 年广东省政府专项债券（三十五期）	10	1,500.00	2.42%	363.00	1,863.00	已融资
2024 年广东省政府专项债券（七十七期）	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	已融资
2025 年 1 月	20	2,000.00	2.37%	948.00	2,948.00	
2025 年后续	20	2,000.00	4.05%	1,620.00	3,620.00	
合计		37,900.00		31,255.65	69,155.65	

综上所述，本项目在预测期内预测项目成本合计 51,918.43 万元，具体详见《附表 1-2 项目成本预测表》。

3.项目损益情况

根据项目收入、成本及相关税费测算数据计算出本项目在债券存续期内的项目净损益为 64,692.23 万元，具体详见《附表 1-3 项目损益预测表》。

（二）融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，融资项目预期产生的收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况为：按自融资开始日起按照土地出让计划开始土地挂牌交易，且于出让当年内交易完毕。具体测算详见《附表 2 项目现金流量表》。

本项目本息覆盖倍数详见下表：

项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2022 年以前	—	—	—	—
2022 年	—	—	—	—
2023 年	791.43	—	791.43	—
2024 年	917.88	—	917.88	—
2025 年	1,135.08	—	1,135.08	—
2026 年	1,216.08	—	1,216.08	41,710.01
2027 年	1,216.08	—	1,216.08	1,517.32
2028 年	1,216.08	—	1,216.08	1,545.16
2029 年	1,216.08	—	1,216.08	1,573.84
2030 年	1,216.08	—	1,216.08	1,603.37
2031 年	1,216.08	—	1,216.08	1,695.61
2032 年	1,216.08	—	1,216.08	1,726.94
2033 年	3,516.08	—	3,516.08	1,759.22
2034 年	2,652.03	—	2,652.03	1,792.46
2035 年	1,615.73	—	1,615.73	1,826.70
2036 年	1,602.38	—	1,602.38	1,929.96
2037 年	1,589.03	—	1,589.03	1,966.28
2038 年	1,575.68	—	1,575.68	2,003.70
2039 年	1,562.33	—	1,562.33	2,042.24

年份	融资本息			经营活动净现金流量
	专项债券	市场化融资	合计	
2040 年	1,548.98	-	1,548.98	2,081.93
2041 年	1,535.63	-	1,535.63	2,197.61
2042 年	1,522.28		1,522.28	2,239.72
2043 年	1,508.93		1,508.93	2,283.09
2044 年	3,495.58		3,495.58	2,327.77
2045 年	2,934.83		2,934.83	2,373.79
2046 年	853.83		853.83	2,503.45
2047 年	853.83		853.83	2,552.27
2048 年	853.83		853.83	2,602.55
2049 年	853.83		853.83	2,654.34
2050 年	853.83		853.83	2,707.69
2051 年	853.83		853.83	2,853.13
2052 年	23,953.83		23,953.83	2,909.73
2053 年	2,062.40		2,062.40	2,968.02
合计	69,155.65	-	69,155.65	99,947.88
专项债券融资本息覆盖倍数				1.45

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。项目产生的其他运营收入暂不考虑增速。本息覆盖倍数详见下表：

金额单位：人民币万元

借贷本息支付	项目收益					
	按预测增速 5.6%的 100%土地相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 90%土地相关收益	运营收益	按预测增速 5.6%的 80%土地相关收益	运营收益
69,155.65	40,219.72	59,728.17	39,167.12	59,728.17	38,136.73	59,728.17
本息覆盖倍数	1.45		1.43		1.42	

综上所述在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

（三）总体评价

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们认为该项目在发债期内，通过债券发行能满足项目投资运营融资需要，总体实现项目收益和融资自求平衡。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

此次拟发行的其他专项债券名称为 2025 年广东省政府专项债券（五期），发行时间为 2025 年 1 月，期限为二十年，拟发行金额为人民币 400.00 万元，每半年付息一次，到期偿还本金。

（二）债券资金管理

专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项收入，按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。惠州市惠阳区交通运输局、惠州市惠阳区公路事务中心根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。惠州市惠阳区公路事务中心按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。

（三）职责分工

惠阳区财政局负责按照专项债务管理规定，组织做好信息披露等工作。负责组织项目专项债券发行工作。负责组织项目专项

债券还本付息。惠阳区财政局应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同惠州市惠阳区交通运输局、惠州市惠阳区公路事务中心加强专项债券项目对应资产管理。

惠州市惠阳区交通运输局负责组织制定专项债券项目融资平衡方案，督促指导项目单位做好项目专项债券发行准备工作和信息披露有关工作。负责对项目建设、资金使用和还本付息进行监督，指导项目单位加快项目建设、规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。合理评估发行项目专项债券对应项目风险并组织风险应对工作。负责编制项目专项债券还本付息年度预算，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。应当认真履行项目建设、运营、维护责任，保障项目如期实施，确保项目收益与融资平衡。及时将项目形成的资产进行资产登记管理。

惠州市惠阳区公路事务中心负责按照债券发行组织等统一安排，研究制定专项债券项目融资平衡方案，及时提供项目专项债券发行和信息披露有关项目信息。负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用，加快专项债券资金支出进度。负责分析预测发行项目专项债券对应项目风险并提出应对措施。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。及时将项目形成的资产按照约定的产权归属进行资产登记管理。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

1.影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施

（1）工程建设延期风险

拖延项目工期的因素非常多，如设计方案的稳定、项目实施方的组织管理水平、资金到位情况、承建商的施工技术及管理水平等。如项目工期拖延，将导致工程建设期的财务成本增加，工程投资增加，同时将影响项目的如期运营，导致现金流入受到影响，使得项目的净收益减少，影响偿债能力。

风险控制措施：

①项目实施方将坚持严格的项目招投标制度，聘请技术实力和管理能力较强的施工单位，确保项目按期竣工达标。

②项目实施方将通过科学合理的工程设计，制定事前、事中、事后风险管理体系，严格执行施工计划，确保项目如期建成。

（2）工程事故风险

工程事故是在施工阶段一些难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的，在施工中发生的事故都会造成较大的影响和损失，如引起工程延误、人员工伤增多等。

风险控制措施：

①需要提前规划好工程进度，在工程进度中牢固树立“安全第一”的观念。

②需做好充足的工程应急预案，以保证在工程出现风险时，损失降至最低。

③与施工单位签订安全协议，购买相关保险，严格安装技术措施施工，确保施工安全。

（3）施工技术和管理的风险

施工技术和管理的风险主要包括采用技术措施不当，施工中发生技术事故；应用新技术、新材料、新结构缺乏经验，不能保证质量；施工方案制定不科学、不合理，出现难以有效指导施工操作的情况；施工组织管理不利，不合理，劳动力和施工机械调配不当；施工过程中，对设计变更和签证的管理不当，增加了纠纷和工程成本。

风险控制措施：选择有较高施工技术和管理水平，经济实力较为雄厚并掌握先进施工设备的施工队伍，选择资信好、技术可靠的技术团队，签订规范的合同，切实做好合同管理工作，抵御风险。

另一方面，加强过程监督控制，与各参建单位严格按照合同约定办事，完善项目建设组织与管理，质量监督体系；对施工方案的科学性和合理性进行审核；对施工总进度计划、关键节点实施细则审核；严格控制变更手续办理时间和审核；通过经济奖惩方法对项目管理进行约束。

2.影响项目收益的风险及控制措施

（1）利率波动风险

在本政府专项债券存续期间，宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起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影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比，还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

（2）投资估算的风险

本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，如项目总投资金额的估算不准确将会导致项目财务和经营收益风险。

风险控制措施：

委托中介机构对建设工程进行详细调查和分析，控制投资。在进行投资估算时，考虑计入了一定比例的不可预见费；在实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（3）成本波动的风险

成本波动风险产生的因素有几方面，其中重要的是施工阶段项目区域主要建筑材料的实际价格与现阶段估算价格发生较大偏离。项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护成本，导致成本上升的风险。在项目运营期间，因为原材料价格和能源价格的波动，使得运营成本上升的风险。

风险控制措施：为控制成本上升风险，建设主体将继续完善项目资金预算和管理制度，对项目投资进行精准预测和严格控制。运营主体需加强财务管理水平，加强运营水平，提供运营效率，加强预算管理严格控制运营成本，另外，运营主体的管理层应增强对复杂变动的外部环境的适应能力，根据项目面临的实际情况适时调整战略，同时要重视内部管理体制变革，学习科学管理经验，加强运营管理。

3.影响融资平衡结果的风险及控制措施

（1）现金流预测风险

本项目融资平衡最大的风险在于对项目进度及项目整体现金流测算等重要环节出现判断偏差。对项目进度错判将导致融资节奏错乱，导致资金不能及时足额注入到项目或者大额资金不能充分运用的后果；整体现金流测算出现偏差将导致项目可行性分析不能及时纠偏，项目资金投入和现金流不能平衡的结果。

风险控制措施：

对项目方案进行大量的论证，定期对项目的实施情况进行监控纠偏，对投资结果进行动态分析。此外，根据《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）规定，因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债券限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

（2）资金管理风险

本项目建设运营期间较长，本次发行的是长期债券。如果债券资金管理不规范，项目经营活动资金未进行有效的管理，会增加按时足额还本付息的不确定性，增加还本付息风险。

风险控制措施：

规范项目资金管理，按照项目进度合理合规使用债券资金，并使资金收益最大化。加强对债券资金及项目对应收入资金使用的监管，规避因资金监管不力带来的风险。在确保资金安全的前提下，做好财务规划，提高资金收益，减轻还本付息压力。

（二）还款保障措施

主本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任，本级财政将及时按照约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、追加项目资本金、调整预算支出结构等方式筹集资金优先偿还政府债券本

息。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

七、其他需要说明事项

（一）据惠州市统计局公布，惠州市 2017-2019 年的全市生产总值（GDP）同比增速分别为 7.6%、6.0%和 4.2%。受疫情影响，2020 年惠州市地区生产总值为 4221.79 亿元，同比增长 1.5%；2021 年惠州市地区生产总值为 4977.36 亿元，同比增长 10.1%；2022 年惠州市地区生产总值为 5401.24 亿元，同比增长 4.2%；2023 年惠州市地区生产总值为 5639.68 亿元，同比增长 5.6%。据此测算平均增长率为 5.6%，综合考虑其他因素后，本项目中预测土地价格的年平均增长率取值为 5.6%。

（二）项目基本假设条件：1、项目能如计划竣工交付，从 2026 年开始运营；2、项目新建公交候车亭灯箱广告、停车位、广告牌、智慧灯杆数量可达到规划设计要求；3、根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；4、建设期需偿还的债券利息由财政先行垫付。