

新建粤东城际铁路“一环一射线”

潮州东至汕头段项目

专项债券项目收益与融资自求平衡

财务评估咨询报告

潮州金德会计师事务所

2025 年 1 月

目录

一、项目概述.....	1
1. 政策背景.....	1
2. 项目基本情况.....	1
3. 项目重要性.....	1
二、评估要素.....	2
1. 资金充足性.....	2
1.1 投资估算.....	2
1.2 资金筹措.....	3
1.3 资金覆盖率.....	5
1.4 小结.....	11
2. 资金稳定性.....	11
三、风险分析.....	11
四、评估结论.....	12
附件：预期收益及成本分析.....	13
附表一：项目运营期净收益明细表.....	15
附表二：专项债券还本付息表.....	19
免责声明.....	22

新建粤东城际铁路“一环一射线”潮州东至汕头段项目

专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

潮金德[2024]咨字第 ZQ-002 号

一、项目概述

1、政策背景

建设粤东城际铁路，是省委、省政府深化构建“一核一带一区”区域发展格局、推动粤东地区一体化发展的重要举措，对实现汕潮揭中心城市“半小时通勤圈”和粤东地区“1小时交通圈”具有重要意义。本项目是粤东城际铁路网“一线两环加射线”中一环的重要组成部分；是落实与支撑“汕潮揭一体化”发展的重要基础设施；是一条主要承担粤东城市群城际客流和沿线市域客流，兼顾潮汕机场对外集散客流的城际铁路。

2、项目基本情况

线路自潮州东站东端引出，折向南沿枫春南路走行，至南较西路路口设湘桥地下站，出站后向南下穿韩江西溪、枫洲岛、韩江东溪，下穿潮州东大道后出地面折向南，至仙河村北侧设半岛广场站，出站后向南上跨绕城高速、下穿厦深铁路，至隆都镇区设隆都站，上跨沈海高速、韩江南溪，经塔山折至国道 G324，于莲上镇设莲阳站，出站后沿国道 G324 走行，途经澄海城区、外砂设站，上跨新津河、广梅汕铁路后折向东至泰山中路东侧设龙湖站，之后并行广梅汕铁路引入汕头站城际场，与粤东城际汕头至潮汕机场段贯通。韩江新城设存车场，设动走线连接韩江新城与存车场。线路全长 42 公里，潮州市境内 11.9 公里。

3、项目重要性

建设本项目是落实广东省“一核一带一区”规划，推动粤东片区形成区域经济新增长极的需要；是适应粤东地区经济社会发展，促进粤东地区一体化发展，增强与珠三角、海西经济区联接的重要举措；是完善粤东地区综合交通运输网络，形成粤东地区“一小时交通圈”，适应城际客流增长、满足旅客运输需求多元化需求的需要；是带动沿线地区发展，实现潮州市域内“半小时通勤圈”，适应沿线居民高频率的出行和联系的需要；是促进潮州市轨道交通资源集约利用，发挥交通引导效应的需要。

综上所述，本项目的建设是非常必要的。

二、评估要素

2019年6月10日中共中央办公厅、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》，发挥专项债券带动作用 and 金融机构市场化融资优势，依法依规推进专项债券支持的重大项目建设。对没有收益的重大项目，通过统筹财政预算资金和地方政府一般债券予以支持。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目，由地方政府发行专项债券融资；收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入（以下简称专项收入，包括交通票款收入等），且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位（以下简称项目单位）根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。

根据2019年6月10日中共中央办公厅、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》要求，地方政府、项目单位和金融机构加强对重大项目融资论证和风险评估，充分论证项目预期收益和融资期限及还本付息的匹配度，合理编制项目预期收益与融资平衡方案，反映项目全生命周期和年度收支平衡情况，使项目预期收益覆盖专项债券及市场化融资本息。

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，对新建粤东城际铁路“一环一射线”潮州东至汕头段项目专项债券收益与融资自求平衡情况分析评价如下：

1. 资金充足性

本项目收益与融资自求平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，债券本息资金覆盖率可达到3.78倍，即：（运营期经营净结余373,166.61万元/98,664.60万元）。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1.1 投资估算

本项目建设期4年，静态投资额149,600.00万元。

在项目建设期间，项目于2022年5月发行28,500.00万元，发行期限30年，发行利率3.40%。2023年5月发行10,000.00万元，发行期限20年，发行利率3.00%。2024年5月发行5,000.00万元，发行期限10年，发行利率2.42%。2024年8月发行400.00万元，发行期限10年，发行利率2.22%。2024年8月发行5,000.00万元，发行期限15年，发行利率2.30%。2024年10月发行550.00万元，发行期限20年，发行利率2.37%。

2025 年 1 月拟发行期限为 20 年的专项债券 6,000.00 万元，参考以 20 年期国债收益率上浮 10%，即发行利率 4.05%进行测算，本项目从客观、谨慎角度出发，对拟发行债券按 4.05%进行利息支出测算。据此估算总投资为 155,196.12 万元。

各项明细如下表 1 所示：

表 1：项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	静态总投资
1	新建粤东城际铁路“一环一射线”潮州东至汕头段项目	149,600.00

表 2：项目总投资表（调整后）

单位：人民币万元

序号	费用名称	合计
1	静态总投资	149,600.00
2	债券利息费用	5,534.84
3	债券发行和登记费用	61.00
4	债券还本付息服务费	0.28
合计	项目总投资	155,196.12

注：2022 年 5 月发行 28,500.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 3.40%。2023 年 5 月发行 10,000.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 3.00%。2024 年 5 月发行 5,000.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 2.42%。2024 年 8 月发行 400.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 2.22%。2024 年 8 月发行 5,000.00 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.30%。2024 年 10 月发行 550.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 2.37%。

2025 年 1 月拟发行期限为 20 年的专项债券 6,000.00 万元，参考以 20 年期国债收益率上浮 10%，即发行利率 4.05%进行测算。

1.2 资金筹措

本次拟通过财政资金、发行专项债券等收入筹措项目建设期所需资金，所筹措资金用于工程费用、债券发行费、发行登记服务费、专项债券本息及还本付息服务费。专项债券发行计划详见表 3，项目建设期资金平衡情况详见表 4。

表 3：专项债券发行计划

单位：人民币万元

序号	发行年份	发行金额	发行年限
1	2022 年 5 月	28,500.00	30 年
2	2023 年 5 月	10,000.00	20 年
3	2024 年 5 月	5,000.00	20 年
4	2024 年 8 月	400.00	10 年
5	2024 年 8 月	5,000.00	15 年
6	2024 年 10 月	550.00	20 年
7	2025 年 1 月	6,000.00	20 年
	合计	55,450.00	

表 4：建设期资金平衡情况

单位：人民币万元

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
政府资金投入					99,750.00	99,750.00
债券发行	28,500.00	10,000.00	10,950.00	6,000.00		55,450.00
运营期经营净结余						0.00
资金筹措合计	28,500.00	10,000.00	10,950.00	6,000.00	99,750.00	155,200.00
工程及设备购置费	28,460.00	9,028.00	9,669.00	4,460.00	97,983.00	149,600.00
债券发行费及登记服务费	31.35	11.00	12.05	6.60		61.00
还本付息	0.00	969.00	1,269.00	1,526.92	1,769.92	5,534.84
还本付息服务费	0.00	0.05	0.06	0.08	0.09	0.28
资金使用合计	28,491.35	10,008.05	10,950.11	5,993.60	99,753.01	155,196.12
资金余额	8.65	0.60	0.49	6.89	3.88	3.88

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需资金存在缺口的情况。

1.3 资金覆盖率

根据项目收益与融资平衡分析结果，专项债券存续期内还本付息资金充足，本项目债券本息资金覆盖率可达到 3.78 倍。为债券期末项目累计可用于还本付息金额除以债券还本付息总额，即：运营期经营净结余 373,166.61 万元/债券本息 98,664.60 万元。

本项目专项债券在存续期的现金流量分析测算表详见表 4，项目的预期收益和成本分析见本报告附件一。

表 4：现金流量分析测算表

单位：人民币万元

年度	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
现金流入							
政府资金投入	0.00	0.00	0.00	0.00	99,750.00		
债券资金流入	28,500.00	10,000.00	10,950.00	6,000.00			
项目运营净结余						9,666.01	9,666.01
现金流入总额	28,500.00	10,000.00	10,950.00	6,000.00	99,750.00	9,666.01	9,666.01
现金流出							
工程支出及设备购置	28,460.00	9,028.00	9,669.00	4,460.00	97,983.00		
发行费及发行登记费	31.35	11.00	12.05	6.6			
还本付息	0.00	969.00	1,269.00	1,526.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92
还本付息服务费	-	0.05	0.06	0.08	0.09	0.09	0.09
现金流出总额	28,491.35	10,008.05	10,950.11	5,993.60	99,753.01	1,770.01	1,770.01
现金净流量							
当年项目现金净流入	8.65	-8.05	-0.11	6.40	-3.01	7,896.00	7,896.00
期末项目累计现金结存额	8.65	0.60	0.49	6.89	3.88	7,899.88	15,795.88

年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
现金流入							
政府资金投入							
债券资金流入							
项目运营净结余	9,666.01	10,632.62	10,632.62	10,632.62	11,695.88	11,695.88	11,695.88
现金流入总额	9,666.01	10,632.62	10,632.62	10,632.62	11,695.88	11,695.88	11,695.88
现金流出							
工程支出及设备购置							
发行费及发行登记费							
还本付息	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	2,169.92	1,640.04
还本付息服务费	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.11	0.08
现金流出总额	1,770.01	1,770.01	1,770.01	1,770.01	1,770.01	2,170.03	1,640.12
现金净流量							
当年项目现金净流入	7,896.00	8,862.61	8,862.61	8,862.61	9,925.87	9,525.85	10,055.76
期末项目累计现金结存额	23,691.88	32,554.49	41,417.10	50,279.71	60,205.58	69,731.43	79,787.19

年度	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
现金流入						
政府资金投入						
债券资金流入						
项目运营净结余	12,868.24	12,868.24	12,868.24	14,157.27	14,157.27	14,157.27
现金流入总额	12,868.24	12,868.24	12,868.24	14,157.27	14,157.27	14,157.27
现金流出						
工程支出及设备购置						
发行费及发行登记费						
还本付息	1,640.04	1,640.04	1,640.04	6,640.04	1,525.04	1,525.04
还本付息服务费	0.08	0.08	0.08	0.33	0.08	0.08
现金流出总额	1,640.12	1,640.12	1,640.12	6,640.37	1,525.12	1,525.12
现金净流量						
当年项目现金净流入	11,228.12	11,228.12	11,228.12	7,516.90	12,632.15	12,632.15
期末项目累计现金结存额	91,015.31	102,243.43	113,471.55	120,988.45	133,620.60	146,252.75

年度	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
现金流入						
政府资金投入						
债券资金流入						
项目运营净结余	15,571.33	15,571.33	15,571.33	17,130.68	17,130.68	17,130.68
现金流入总额	15,571.33	15,571.33	15,571.33	17,130.68	17,130.68	17,130.68
现金流出						
工程支出及设备购置						
发行费及发行登记费						
还本付息	1,525.04	11,525.04	6,775.04	7,212.00	969.00	969.00
还本付息服务费	0.08	0.58	0.34	0.36	0.05	0.05
现金流出总额	1,525.12	11,525.62	6,775.38	7,212.36	969.05	969.05
现金净流量						
当年项目现金净流入	14,046.21	4,045.71	8,795.95	9,918.32	16,161.63	16,161.63
期末项目累计现金结存额	160,298.96	164,344.67	173,140.62	183,058.94	199,220.57	215,382.20

年度	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	合计
现金流入						
政府资金投入						99,750.00
债券资金流入						55,450.00
项目运营净结余	18,845.40	18,845.40	18,845.40	20,732.16	20,732.16	373,166.61
现金流入总额	18,845.40	18,845.40	18,845.40	20,732.16	20,732.16	528,366.61
现金流出						
工程支出及设备购置						149,600.00
发行费及发行登记费						61.00
还本付息	969.00	969.00	969.00	969.00	29,469.00	98,664.60
还本付息服务费	0.05	0.05	0.05	0.05	1.47	4.96
现金流出总额	969.05	969.05	969.05	969.05	29,470.47	248,330.56
现金净流量						
当年项目现金净流入	17,876.35	17,876.35	17,876.35	19,763.11	-8,738.31	280,036.05
期末项目累计现金结存额	233,258.55	251,134.90	269,011.25	288,774.36	280,036.05	

1.4 小结

综上，在专项债券存续期内，我们未注意到该项目出现不能满足还本付息要求的情况。

2. 资金稳定性

本项目以停车费收入、土地租金收入作为专项债券还本付息资金来源。按照停车位个数、土地出租面积测算专项债券存续起价的各年现金净流量，可覆盖各年利息及偿还本金的支出需求，在 2052 年期末有现金结余。本项目专项债券存续期内资金留存情况详见图 1。

单位：人民币万元

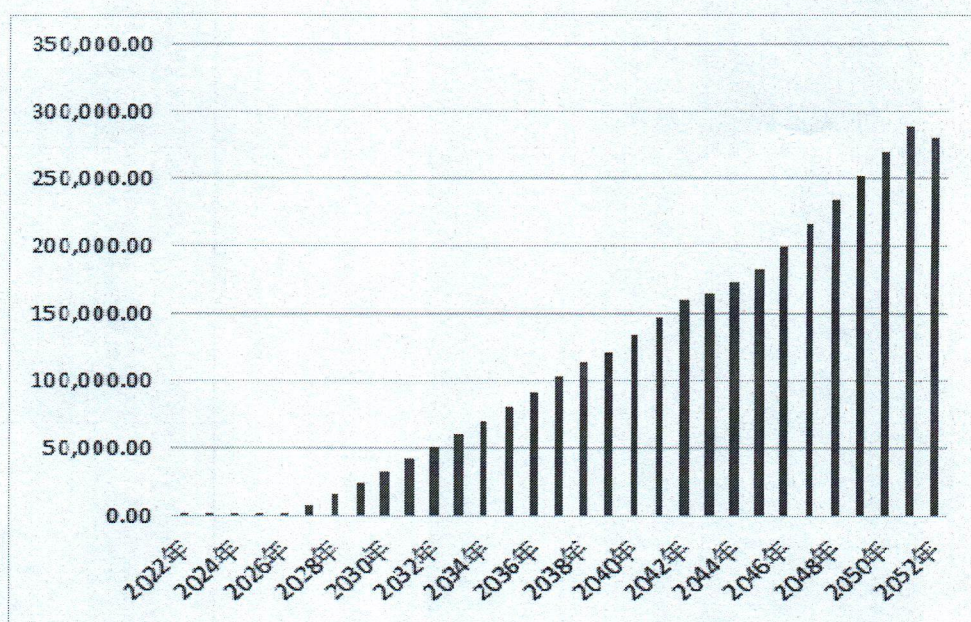


图 1 债券存续期内资金留存情况

三、风险分析

根据本项目预期收益和融资平衡的压力测试结果，当停车费收入、土地租金收入和债券利率等影响债券还本付息的因素在 $\pm 10\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍然 >1 ，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体而言，本项目预计停车费收入、土地租金收入对其拟使用的专项债券资金保障程度较高。但是，由于土地租金收入受不同时期经济景气程度影响，停车费收入存在一定不确定性，建议考虑相关风险要素。如假设条件发生变化，进而导致不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行项目专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还。

四、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，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，并以停车费收入、土地租金收入所对应的充足、稳定现金流作为后续还本付息的资金来源。基于我们对相关项目收益与融资平衡的分析，我们未注意到相关项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。



附件：预期收益及成本分析

一、项目运营期净收益情况

本项目以停车费收入、土地出租收入作为专项债券还本付息资金来源；另外对于财政项目补助收入等专用款项，不纳入专项债券还本付息资金来源。

1、运营收入预测

债券存续期间，为保障偿债能力，潮州市政府根据《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》（国办发【2014】37号）文件规定，推动实施“铁路项目+土地开发”模式，形成土地综合初步开发方案，项目配套开发地块 344.16 公顷（5,162.50 亩）【其中：湘桥划定 169.65 公顷（2,544.75 亩），潮安区划定 146.51 公顷（2,197.65 亩），枫溪区划定 28 公顷（420.00 亩）】。

该项目预计用湘桥区划定的 2,544.75 亩土地中的 70%的面积（即 1781.33 亩，折合 1,187,555.94 平方米）土地作为还本付息偿债来源。

本项目还本付息偿债来源与《新建粤东城际铁路“一环一射线”潮州东至潮汕机场段项目》（下称潮州东至潮汕机场段项目）的还本付息偿债来源为同一地块，其中：本项目总投资 149,600.00 万元，占比 64.71%；潮州东至潮汕机场段项目总投资 81,600.00 万元，占比 35.29%。据上，本项目经营净收益依据总投资占比即 64.71%测算。

预期将 1781.33 亩土地（1,187,555.94 平方米）中 20%的面积（即 356.27 亩，折合 237,511.19 平方米）作为停车场收取停车费，60%的面积（即 1,068.80 亩，折合 712,533.56 平方米）用于出租作为物流仓库等，20%的面积（即 356.27 亩，折合 237,511.19 平方米）为闲置状态。本项目经营净收益按总经营净收益的 64.71%预测。

（1）停车费收入预测

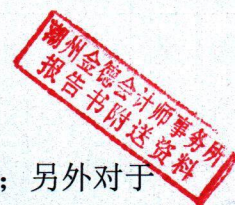
预计用 356.27 亩土地面积作为停车场，即停车场面积折算为 296,888.99 平方米，可设置停车位 6,597.00 个，假设停车率为 90%，每天灵活出租 14 小时，每小时按 5 元计算，每 3 年提价 10%。本项目停车费收入按 64.71%预测。

（2）土地出租收入预测

预计用 1,068.80 亩土地面积用于出租，即出租面积为 712,533.56 平方米，预计每平方米租金为每月 5 元，每 3 年递增 10%。本项目土地出租收入按 64.71%预测。

2、运营成本费用预测

土地一停车费运行成本包括管理人员工资、设备租赁成本、管理费及维修费及税金。预计设置管理人员 40 名，月工资 3,000.00 元，工资每 3 年递增 10%；设备租赁成



本按每月 40 万元计算，每 3 年递增 10%；管理费及维修费按停车费收入 1%计算，税金按停车费收入的 6%计算。本项目运营成本按 64.71%预测。

运营期净收益情况如下附表一。

二、专项债财务费用

财务费用包括债券发行费、利息费用以及还本付息服务费，还本付息情况表见附表二。

1、2022 年 5 月发行 28,500.00 万元，发行期限 30 年，发行利率 3.40%。2023 年 5 月发行 10,000.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 3.00%。2024 年 5 月发行 5,000.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 2.42%。2024 年 8 月发行 400.00 万元，发行期限 10 年，发行利率 2.22%。2024 年 8 月发行 5,000.00 万元，发行期限 15 年，发行利率 2.30%。2024 年 10 月发行 550.00 万元，发行期限 20 年，发行利率 2.37%。

2025 年 1 月拟发行期限为 20 年的专项债券 6,000.00 万元，参考以 20 年期国债收益率上浮 10%，即发行利率 4.05%进行测算。

2、本次专项债券暂按发行费用 0.1%，发行登记费用 0.01%进行测算；债券存续期内每年还本付息时需交纳还本付息服务费，按 0.005%进行测算。

附表一：项目运营期净收益明细表

单位：人民币万元

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
停车费收入	12,136.76	12,136.76	12,136.76	13,350.44	13,350.44	13,350.44	14,685.48
出租收入	4,275.20	4,275.20	4,275.20	4,702.72	4,702.72	4,702.72	5,172.99
收入合计	16,411.96	16,411.96	16,411.96	18,053.16	18,053.16	18,053.16	19,858.47
停车费成本	1,473.58	1,473.58	1,473.58	1,620.93	1,620.93	1,620.93	1,783.02
成本合计	1,473.58	1,473.58	1,473.58	1,620.93	1,620.93	1,620.93	1,783.02
净结余	14,938.38	14,938.38	14,938.38	16,432.23	16,432.23	16,432.23	18,075.45
其中： 新建粤东城际铁路“一 环一射线”潮州东至汕 头段项目	9,666.01	9,666.01	9,666.01	10,632.62	10,632.62	10,632.62	11,695.88



项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
停车费收入	14,685.48	14,685.48	16,154.03	16,154.03	16,154.03	17,769.43	17,769.43
出租收入	5,172.99	5,172.99	5,694.57	5,694.57	5,694.57	6,267.45	6,267.45
收入合计	19,858.47	19,858.47	21,848.60	21,848.60	21,848.60	24,036.88	24,036.88
停车费成本	1,783.02	1,783.02	1,961.32	1,961.32	1,961.32	2,157.46	2,157.46
成本合计	1,783.02	1,783.02	1,961.32	1,961.32	1,961.32	2,157.46	2,157.46
净结余	18,075.45	18,075.45	19,887.28	19,887.28	19,887.28	21,879.42	21,879.42
其中： 新建粤东城际铁路“一 环一射线”潮州东至汕 头段项目	11,695.88	11,695.88	12,868.24	12,868.24	12,868.24	14,157.27	14,157.27



项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
停车费收入	17,769.43	19,546.37	19,546.37	19,546.37	21,501.01	21,501.01	21,501.01
出租收入	6,267.45	6,891.62	6,891.62	6,891.62	7,584.21	7,584.21	7,584.21
收入合计	24,036.88	26,437.99	26,437.99	26,437.99	29,085.22	29,085.22	29,085.22
停车费成本	2,157.46	2,373.20	2,373.20	2,373.20	2,610.53	2,610.53	2,610.53
成本合计	2,157.46	2,373.20	2,373.20	2,373.20	2,610.53	2,610.53	2,610.53
净结余	21,879.42	24,064.79	24,064.79	24,064.79	26,474.69	26,474.69	26,474.69
其中： 新建粤东城际铁路“一 环一射线”潮州东至汕 头段项目	14,157.27	15,571.33	15,571.33	15,571.33	17,130.68	17,130.68	17,130.68



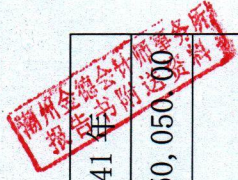
项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	合计
停车费收入	21,501.01	23,651.11	23,651.11	23,651.11	26,016.22	26,016.22
出租收入	7,584.21	8,345.19	8,345.19	8,345.19	9,183.13	9,183.13
收入合计	29,085.22	31,996.30	31,996.30	31,996.30	35,199.35	35,199.35
停车费成本	2,610.53	2,871.59	2,871.59	2,871.59	3,158.74	3,158.74
成本合计	2,610.53	2,871.59	2,871.59	2,871.59	3,158.74	3,158.74
净结余	26,474.69	29,124.71	29,124.71	29,124.71	32,040.61	32,040.61
其中： 新建粤东城际铁路“一 环一射线”潮州东至汕 头段项目	18,845.40	18,845.40	18,845.40	20,732.16	20,732.16	373,166.61

附表二：专项债券还本付息表

单位：人民币万元

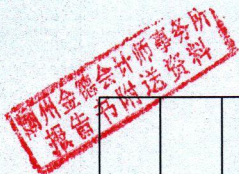
项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
期初专项债券余额		28,500.00	38,500.00	49,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00
本期专项债券发行	28,500.00	10,000.00	10,950.00	6,000.00			
本期还款	-	969.00	1,269.00	1,526.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92
其中：还本							
付息	0.00	969.00	1,269.00	1,526.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92
期末专项债券余额	28,500.00	38,500.00	49,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00

项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
期初专项债券余额	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,050.00
本期专项债券发行							
本期还款	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	2,169.92	1,640.04
其中：还本						400.00	
付息	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,769.92	1,640.04
期末专项债券余额	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,450.00	55,050.00	55,050.00



项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
期初专项债券余额	55,050.00	55,050.00	55,050.00	55,050.00	50,050.00	50,050.00
本期专项债券发行						
本期还款	1,640.04	1,640.04	1,640.04	6,640.04	1,525.04	1,525.04
其中：还本				5,000.00		
付息	1,640.04	1,640.04	1,640.04	1,640.04	1,525.04	1,525.04
期末专项债券余额	55,050.00	55,050.00	55,050.00	50,050.00	50,050.00	50,050.00

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
期初专项债券余额	50,050.00	50,050.00	40,050.00	34,500.00	28,500.00	28,500.00
本期专项债券发行						
本期还款	1,525.04	11,525.04	6,775.04	7,212.00	969.00	969.00
其中：还本		10,000.00	5,550.00	6,000.00		
付息	1,525.04	1,525.04	1,225.04	1,212.00	969.00	969.00
期末专项债券余额	50,050.00	40,050.00	34,500.00	28,500.00	28,500.00	28,500.00



项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	合计
期初专项债券余额	28,500.00	28,500.00	28,500.00	28,500.00	28,500.00	
本期专项债券发行						55,450.00
本期还款	969.00	969.00	969.00	969.00	29,469.00	98,664.60
其中：还本					28,500.00	55,450.00
付息	969.00	969.00	969.00	969.00	969.00	43,214.60
期末专项债券余额	28,500.00	28,500.00	28,500.00	28,500.00	-	

免责声明

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

我们出具的评论将仅基于下列事项：

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