



深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

关于

广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程

收益与融资自求平衡测算评价报告





深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN HENGSHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

地址：深圳市宝安区新安街道兴东社区 67 区留芳路 2 号凌云研发楼 401

电话：13641481582

深恒昇专评价字[2025]第 C0036 号

新兴县财政局：

我们接受新兴县财政局委托，对广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程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或暂未开工阶段，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、项目基本情况

1. 项目组织实施机构

根据广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程可行性研究报告的批复可知,该项目实施单位为新兴县交通运输局。

2. 项目情况

项目名称	广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程
项目总投资金额(万元)	78150.30
项目建设内容	建设站前广场 62000 平方米及进站匝道,完善风雨连廊、给排水、强弱电、消防等设施;其中站前广场包括站前集散广场 24800 平方米、社会停车场 19960 平方米、公交客运枢纽站场 17240 平方米(含客运物流中心 3498.4 平方米),共设置停车位 680 个、充电桩 167 支、广告屏(广告位)14 个等。建设完善站场周边配套道路 6.182 公里,包括路基、沥青混凝土路面、涵洞、给排水、排污、综合管线等。
项目计划建设工期	2024 年 8 月-2025 年 12 月
项目获批情况	1. 2024 年 5 月 9 日取得新兴县发展和改革局《关于广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程项目建议书的批复》(新兴发改投审(2024)55 号)。 2. 2024 年 7 月 3 日取得新兴县发展和改革局《关于广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程可行性研究报告(修编)的批复》(新兴发改投审(2024)109 号),同意项目实施。

二、应付本息情况

1. 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 30,000.00 万元,均已到位。对应各批次存量债券资金信息概况如下:

序号	融资时间	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额(万元)
----	------	------	------	------	--------	----------



1	2024年8月 下旬	2024年广东省政府专项债券（六十五期）	30年	2.41%	每半年支付利息，到期还本	27,000.00
2	2024年9月	2024年广东省政府专项债券（七十三期）	30年	2.21%	每半年支付利息，到期还本	3,000.00
合计						30,000.00

2. 还本付息测算

本项目本年度及以后年度计划融资金额为 30,000.00 万元。期限为三十年，假设融资利率 4.20%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金，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	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资	27,000.00	27,000.00		2.41%	19,521.00	46,521.00
已融资	3,000.00	3,000.00		2.21%	1,989.00	4,989.00
第一年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第三年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第四年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第五年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第六年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第七年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第八年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第九年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十一年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十二年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十三年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十四年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十五年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十六年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十七年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十八年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第十九年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00



第二十一年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十二年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十三年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十四年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十五年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十六年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十七年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十八年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第二十九年	30,000.00		30,000.00	4.20%	1,260.00	1,260.00
第三十年	30,000.00	30,000.00		4.20%	1,260.00	31,260.00
合计		60,000.00			59,310.00	119,310.00

3. 本次融资前，项目已发生融资行为，已产生相关融资成本。

三、项目收益与融资平衡情况

（一）项目收益及现金流入预测编制基础

为满足云浮市市政建设需求，推进云浮市新兴县经济发展，完善云浮市新兴县基础配套设施。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，实现广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程自身收益与融资进行自求平衡。

（二）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。

（三）项目自身产生的净现金流入

1. 收入预测

根据恒津设计有限公司 2024 年 6 月编制的广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程工程可行性研究报告（修编）可知，该项目建成正式运营后主要收入包括停

车位收入、充电桩服务费收入、广告收入、租金收入。

(1) 基础数据

1) 本项目财务评价计算期为 30 年。包括建设期 2 年，运营期 28 年。

2) 调价机制

由于本项目的合作运营期较长，运营期间不可避免出现因通货膨胀、贷款利率等因素导致运营成本、预期收益的浮动，进而出现项目预期盈利能力变化（过高/过低）的情况；因此，在项目具体实施过程中，将引入运营成本及营业收入单价的调整机制。经计算，云浮市近 5 年 GDP 平均增长率为 8.25%。综合考虑，本项目营业收入单价和相关运营成本按照每年增幅 5% 进行调价。

本项目运营期第 1 年负荷率为 80%，第 2 年负荷率为 90%，第三年达到 95% 后保持不变。

(2) 停车位收入

本项目停车位共有 513 个停车位。

根据新兴县发展和改革局《关于县城道路临时停车泊位停放收费标准等问题的通知》，本项目停车收费标准如下：

①30 分钟内免费停车。

②超过 30 分钟按 1 小时计费，收费标准为每小时 3 元。

③1 小时之后每 30 分钟计费一次，每 30 分钟 1.5 元。

④22 时至次日 8 时，最高收费 6 元。

⑤中型车辆按实际占用停车位个数收费。

⑥最高计费按 8 小时计算，24 小时最高限价 24 元。

⑦对执行任务中的军车、警车、执法车、消防车、救护车、环卫作业车、救灾车、工程抢险车、殡葬车等免收停车服务费。

⑧上述收费自 2022 年 2 月 1 日起实施，有效期 5 年。

本项目 8 时-22 时每个停车位按照停车位周转次数 3 次，每次 2 小时计算，每个停车位收入为 18 元；22 时-8 时按照，周转次数 1 次，每次 10 个小时计算，每个停车位收入 6 元，合计每个停车位每天 24 元。

(3) 充电桩服务费收入

1) 充电单价



项目所在地充电桩服务费价格水平如下:

项目周边充电桩服务费单价一览表

序号	名称	位置	数量	服务费单价 (元/度)			
				谷	平	峰	尖
1	云浮市新兴县稔村镇政府公共充电站	稔村镇人民政府	60kW1个 7kW1个	0.308 7	0.289 8	0.270 9	0.270 9
2	云浮市新兴县太平镇政府侧停车场充电站	太平镇483县道	60kW2个 7kW3个	0.308 7	0.289 8	0.270 9	0.270 9
3	云浮市新兴县新城镇万洋众创停车场充电站	新城镇G2518深岑高速广东新兴万洋众创城二期万洋建设项目部	60kW9个	0.308 7	0.289 8	0.270 9	0.270 9
3	分时段收费时间	谷: 00:00-08:00 平: 08:00-10:00、12:00-14:00、19:00-24:00 峰: 10:00-11:00、14:00-15:00、17:00-19:00 尖: 11:00-12:00、15:00-17:00					

为便于计算,本项目计算时不考虑分时段收费,按照平均价格 0.29 元/度计算。

2) 充电桩数量及功率

本项目设置 60kW 充电桩 167 个。

3) 充电时间

仅考虑纯电动汽车的前提下,市场热门新能源汽车电池数据如下:

热门新能源民用汽车电池容量一览表

序号	车型	电池容量
1	宋PLUS新能源	71.7kWh
2	元PLUS	60.48kWh
3	ModelY	78.40kWh

热门新能源公共汽车电池容量一览表

序号	车型	电池容量
1	宇威E10pro	300.81kWh
2	宇威12pro	350.07kWh

由上可知,理论情况下,使用 60kW 充电桩对以民用汽车进行充电,电量从 0%-100%分别为 71.7 分钟、60.48 分钟、78.40 分钟;理论情况下,使用 120kW 充电桩对以公交车进行充电,电量从 0%-100%分别为 150 分钟,175 分钟。

根据《广东省电动汽车充电基础设施发展“十四五”规划》粤东西北地区城市核心区充电设施服务半径不超过 2km。公共桩桩车比约 1:6.4。在公共服务领域,公交车充电站按直流充电机(双枪)20-30 台、桩车比不低于 1:2.5 配置。

综上所述,本项目运营期首年按照每个充电桩每天充电 4 个小时计算,第二年每个充电桩每天充电 5 个小时、第三年每个充电桩每天充电 6 个小时之后保持不变。公共汽车充电按照每天按照 6 个小时计算。

(4) 广告收入

本项目广告收入分为灯杆广告收入、公交候车亭灯箱广告收入、市政、停车场道闸广告收入、LED 广告收入。

1) 灯杆广告收入

本项目道路合计 6.182km,照明路灯布置间距按照 50m 计算,道路两侧路灯共计 240 个,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 3300 元/个/年计算。

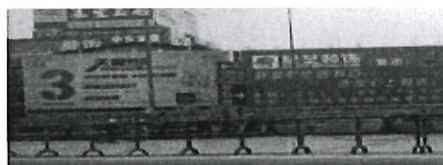
2) 公交候车亭灯箱广告收入

项目道路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。项目沿线两边按照每相隔 1km 设立一个公交站亭,本项目道路合计 6.182km,可设立公交站亭数量为 12 个,每个公交站亭拥有 4 个广告面,共计 48 个广告面,可循环滚动展示电子广告。收费标准按 45000 元/年/个。

3) 市政、社会停车场道闸广告收入

社会停车场按 4 个出入口,共 8 个道闸,市政停车场按 1 个出入口,共 2 个道闸计算,共 10 个广告位。按照 1800 元/月计算。

广云高速河口入城高速出口处大牌三面翻广告



刊例价: 150000 元/年/面

所在地区: 广东>云浮

资源类型: 高速/公路>大牌

资源规格: 18m(L)*8m(H)

资源标签: 河口出口 三面翻 必经之路

[\(图\) 资源文档下载](#)

[加入询价单](#)

云浮市市中心兴云西路灯杆道旗广告



刊例价: 3300元/年/个

所在地区: 广东>云浮

资源类型: 城市干道>道旗

资源规格: 1.6m(L)*1.2m(H)*32个

资源标签: 道旗 灯箱 双面

[\[图\] 资源文档下载](#)[\[+\] 加入询价单](#)

云浮市公交候车亭灯箱广告



刊例价: 45000元/年/个

所在地区: 广东>云浮

资源类型: 公交/出租/自行车>灯箱

资源规格: 2.5m(L)*1.5m(H)

资源标签: 不锈钢亭 中式木制候车亭 有灯光

[\[图\] 资源文档下载](#)[\[+\] 加入询价单](#)

东莞市火车站B站进站口茶山社会停车场道闸广告



刊例价: 1800元/月

所在地区: 广东>东莞

资源类型: 火车站>道闸

资源规格: 0.45 (高) × 4.5 (宽) × 2面

资源标签: 东莞市 火车站茶山 停车场 道闸

[\[图\] 资源文档下载](#)[\[+\] 加入询价单](#)

图一广告收费参考标准

4) LED 广告收入

本项目设置 4*2.25mLED 广告牌 2 个、6.4*3.6m 广告牌 2 个,参考广东省内高铁站广告牌租金价格,茂名高铁站 7.2*1.92m, 13.824 m² 广告牌 40000 元/周,折合 2893.52 元/m²/周,本项目 4*2.25m 共 9 m²,折合 26041.68 元/周, 104166.72 元/月; 6.4*3.6m 广告牌 2 个,折合 66666.71 元/周, 266666.84 元/月。考虑新兴南站人流量及区位,谨慎性考虑本项目按照 5 万元/个/月计算。按照每刊广告时间 10 秒,每天滚动 300 次,每天需 3000 秒,LED 广告牌按照每天工作 12 小时,共 43200 秒,每天可设置 14.4 刊广告。谨慎性考虑本项目按照 10 刊广告计算。

茂名高铁站二楼候车厅检票口上方LED广告



刊例价: 40000元/周 10秒/240次/天

所在地区: 广东>茂名

资源类型: 火车站>LED

资源规格: 7.2m (L) *1.92m (H)

资源标签: 茂名高铁站客运信息屏广告

[资源文档下载](#)[加入询价单](#)

广州南站三楼候车厅检票口楣头LED广告



刊例价: 200000元/周/26块

所在地区: 广东>广州

资源类型: 火车站>LED

资源规格: 1024cm (L) *224cm (H)

资源标签: 广州南站检票口LED广告 广州南站电子屏广告

[资源文档下载](#)[加入询价单](#)

江门恩平高铁站检票口上方LED广告



刊例价: 20000元/周 10秒/300次/天

所在地区: 广东>江门

资源类型: 火车站>LED

资源规格: 4.48m (L) *2.24m (H)

资源标签: 恩平高铁站LED广告 恩平站客运信息屏广告

[资源文档下载](#)[加入询价单](#)

图二 LED 广告收费参考标准

(5) 租金收入

1) 综合管线出租收入

本项目管廊长度 6.182km, 根据国家发展改革委住房和城乡建设部“关于城市地下综合管廊实行有偿使用制度的指导意见”发改价格(2015)2754号文件, 为促进城市地下综合管廊建设发展, 提高新型城镇化发展质量, 城市地下综合管廊实行有偿使用制度。此项规定明确了综合管廊实行有偿使用, 入廊管线单位向综合管廊建设运营单位交纳入廊费和日常维护费的商业运营模式。

本项目运营期首年完成工程路线全长即管廊长度 6.182km, 拟铺设给排水地下管廊, 一次性入廊费暂定给排水管 300 万元/km, 地下给排水管线的运营管理费按照 7.5 万元/km·年计算, 具体金额以双方合同价格为准。本项收入不考虑负荷率。



2) 自助售卖机租金收入

本项目自助售卖机按 10 个计算，单个月租金 2500 元。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	停车位收入	充电桩服务费收入	广告收入	租金收入	合计
第一年					
第二年	359.51	339.40	2,557.44	1,924.97	5,181.32
第三年	424.67	501.14	3,020.98	77.03	4,023.82
第四年	470.68	666.52	3,348.25	82.54	4,567.99
第五年	494.21	699.84	3,515.66	86.92	4,796.63
第六年	518.92	734.84	3,691.44	91.53	5,036.73
第七年	544.87	771.58	3,876.02	96.39	5,288.86
第八年	572.11	810.16	4,069.82	101.50	5,553.59
第九年	600.72	850.66	4,273.31	106.89	5,831.58
第十年	630.75	893.20	4,486.97	112.57	6,123.49
第十一年	662.29	937.86	4,711.32	118.55	6,430.02
第十二年	695.41	984.75	4,946.89	124.85	6,751.90
第十三年	730.18	1,033.99	5,194.23	131.49	7,089.89
第十四年	766.68	1,085.69	5,453.94	138.48	7,444.79
第十五年	805.02	1,139.97	5,726.64	145.85	7,817.48
第十六年	845.27	1,196.97	6,012.97	153.61	8,208.82
第十七年	887.53	1,256.82	6,313.62	161.78	8,619.75
第十八年	931.91	1,319.66	6,629.30	170.40	9,051.27
第十九年	978.51	1,385.64	6,960.77	179.47	9,504.39
第二十年	1,027.43	1,454.93	7,308.81	189.03	9,980.20
第二十一年	1,078.80	1,527.67	7,674.25	199.10	10,479.82
第二十二年	1,132.74	1,604.06	8,057.96	209.71	11,004.47
第二十三年	1,189.38	1,684.26	8,460.86	220.89	11,555.39
第二十四年	1,248.85	1,768.47	8,883.90	232.67	12,133.89
第二十五年	1,311.29	1,856.89	9,328.09	245.08	12,741.35
第二十六年	1,376.86	1,949.74	9,794.50	258.15	13,379.25
第二十七年	1,445.70	2,047.23	10,284.22	271.93	14,049.08
第二十八年	1,517.98	2,149.59	10,798.44	286.44	14,752.45
第二十九年	1,593.88	2,257.07	11,338.36	301.74	15,491.05
第三十年	1,673.58	2,369.92	11,905.28	317.85	16,266.63



年度	停车位收入	充电桩服务费收入	广告收入	租金收入	合计
合计	26,515.73	37,278.52	188,624.24	6,737.41	259,155.90

2. 成本预测

根据恒津设计有限公司 2024 年 6 月编制的广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程可行性研究报告（修编）可知，该项目建成正式运营后主要支出包括水电网费、人工成本、维护成本。

（1）水电网费

①水费

项目用水主要包括工作人员的生活用水及场地清理用水等，根据《广东省用水定额第三部分：生活》（DB44/T1461.3-2021），人均用水定额按照 140L/人·天，本项目计划工作人员为 8 人，年用水天数按照 365 天，年用水量为 408.8m³。本项目水价按照 4 元/m³（含污水处理费、垃圾处理费）计算。

②电费

本项目汽车充电电费直接由用户承担，该部分不再考虑。用电主要为区域内照明、监控用电。负荷密度按照 8W/m²，需要系数按照 0.70，年使用时间按照 2920 小时，有功负荷系数按照 0.65，年用电量为 65.90 万度。

根据南方电网 2024 年 5 月代理购电价格，一般工商业不满 1 千伏执行电价标准为 67.306875 分/千瓦时。本项目按照 0.70 元/度计算。

③网费

本项目网费按照每年 10 万元计算。

（2）人工成本按照项目停车场每个出入口各 1 名员工维护充电站、管理日常业务工作，共 8 名员工。每名员工的工资标准按照 10 万元/年/人，则运营期首年人工成本为 8*10=80 万元。

（3）维护成本按照折旧费用的比例计取，第 4-14 年按 10%计取，考虑大修费用，第 15-16 年按 20%计取，第 17-30 年按 10%计取。大修时更换 LED 广告屏幕。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元



年度	水电网费	人工成本	维护成本	合计
第一年				0.00
第二年	56.29	80.00	258.31	394.60
第三年	56.29	84.00	258.31	398.60
第四年	56.29	88.20	258.31	402.80
第五年	56.29	92.61	258.31	407.21
第六年	56.29	97.24	258.31	411.84
第七年	56.29	102.10	258.31	416.71
第八年	56.29	107.21	258.31	421.81
第九年	56.29	112.57	258.31	427.17
第十年	56.29	118.20	258.31	432.80
第十一年	56.29	124.11	258.31	438.71
第十二年	56.29	130.31	258.31	444.92
第十三年	56.29	136.83	258.31	451.43
第十四年	56.29	143.67	516.61	716.57
第十五年	56.29	150.85	516.61	723.76
第十六年	56.29	158.39	258.31	473.00
第十七年	56.29	166.31	258.31	480.92
第十八年	56.29	174.63	258.31	489.23
第十九年	56.29	183.36	258.31	497.96
第二十年	56.29	192.53	258.31	507.13
第二十一年	56.29	202.16	258.31	516.76
第二十二年	56.29	212.26	258.31	526.87
第二十三年	56.29	222.88	258.31	537.48
第二十四年	56.29	234.02	258.31	548.62
第二十五年	56.29	245.72	258.31	560.33
第二十六年	56.29	258.01	258.31	572.61
第二十七年	56.29	270.91	258.31	585.51
第二十八年	56.29	284.45	258.31	599.06
第二十九年	56.29	298.68	258.31	613.28
第三十年	56.29	313.61	258.31	628.21
合计	1,632.51	4,985.82	8,007.59	14,625.92

3. 项目自身资金平衡相关收益情况

根据上述测算,广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程在债券存续期内的项目营运净收益为 244,529.95 万元。

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	0.00	0.00	0.00



年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第二年	5,181.31	394.60	4,786.71
第三年	4,023.82	398.60	3,625.22
第四年	4,567.98	402.80	4,165.18
第五年	4,796.63	407.21	4,389.42
第六年	5,036.73	411.84	4,624.89
第七年	5,288.85	416.71	4,872.14
第八年	5,553.59	421.81	5,131.78
第九年	5,831.58	427.17	5,404.41
第十年	6,123.50	432.80	5,690.70
第十一年	6,430.02	438.71	5,991.31
第十二年	6,751.90	444.92	6,306.98
第十三年	7,089.89	451.43	6,638.46
第十四年	7,444.80	716.57	6,728.23
第十五年	7,817.48	723.76	7,093.73
第十六年	8,208.82	473.00	7,735.82
第十七年	8,619.76	480.92	8,138.84
第十八年	9,051.27	489.23	8,562.04
第十九年	9,504.39	497.96	9,006.42
第二十年	9,980.19	507.13	9,473.06
第二十一年	10,479.82	516.76	9,963.06
第二十二年	11,004.47	526.87	10,477.60
第二十三年	11,555.38	537.48	11,017.90
第二十四年	12,133.89	548.62	11,585.26
第二十五年	12,741.36	560.33	12,181.03
第二十六年	13,379.25	572.61	12,806.63
第二十七年	14,049.08	585.51	13,463.56
第二十八年	14,752.45	599.06	14,153.39
第二十九年	15,491.05	613.28	14,877.77
第三十年	16,266.63	628.21	15,638.41
合计	259,155.87	14,625.92	244,529.95

4. 项目现金流测算表

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
	运营收入	年度付本息	年度运营成本支出		
第一年	0.00	1,260.00	0.00	-1,260.00	-1,260.00
第二年	5,181.32	1,260.00	394.60	3,526.72	2,266.72
第三年	4,023.82	1,260.00	398.60	2,365.22	4,631.94
第四年	4,567.99	1,260.00	402.80	2,905.19	7,537.13
第五年	4,796.63	1,260.00	407.21	3,129.42	10,666.55
第六年	5,036.73	1,260.00	411.84	3,364.89	14,031.44
第七年	5,288.86	1,260.00	416.70	3,612.16	17,643.60
第八年	5,553.59	1,260.00	421.81	3,871.78	21,515.38
第九年	5,831.58	1,260.00	427.17	4,144.41	25,659.79
第十年	6,123.49	1,260.00	432.80	4,430.69	30,090.48
第十一年	6,430.02	1,260.00	438.71	4,731.31	34,821.79
第十二年	6,751.90	1,260.00	444.91	5,046.99	39,868.78
第十三年	7,089.89	1,260.00	451.43	5,378.46	45,247.24
第十四年	7,444.79	1,260.00	716.57	5,468.22	50,715.46
第十五年	7,817.48	1,260.00	723.75	5,833.73	56,549.19
第十六年	8,208.82	1,260.00	472.99	6,475.83	63,025.02
第十七年	8,619.75	1,260.00	480.91	6,878.84	69,903.86
第十八年	9,051.27	1,260.00	489.23	7,302.04	77,205.90
第十九年	9,504.39	1,260.00	497.96	7,746.43	84,952.33
第二十年	9,980.20	1,260.00	507.13	8,213.07	93,165.40
第二十一年	10,479.82	1,260.00	516.76	8,703.06	101,868.46
第二十二年	11,004.47	1,260.00	526.86	9,217.61	111,086.07
第二十三年	11,555.39	1,260.00	537.48	9,757.91	120,843.98
第二十四年	12,133.89	1,260.00	548.62	10,325.27	131,169.25
第二十五年	12,741.35	1,260.00	560.32	10,921.03	142,090.28
第二十六年	13,379.25	1,260.00	572.61	11,546.64	153,636.92
第二十七年	14,049.08	1,260.00	585.51	12,203.57	165,840.49
第二十八年	14,752.45	1,260.00	599.05	12,893.40	178,733.89
第二十九年	15,491.05	1,260.00	613.28	13,617.77	192,351.66
第三十年	16,266.63	82,770.00	628.21	-67,131.58	125,220.08
合计	259,155.90	119,310.00	14,625.82	125,220.08	125,220.08

(四) 预期项目自身收益形成的政府性基金收入或专项收入偿还融资本金

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			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	30,000.00	21,510.00	51,510.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		1,260.00	1,260.00	0.00	
第二年		1,260.00	1,260.00	4,786.72	
第三年		1,260.00	1,260.00	3,625.22	
第四年		1,260.00	1,260.00	4,165.19	
第五年		1,260.00	1,260.00	4,389.42	
第六年		1,260.00	1,260.00	4,624.89	
第七年		1,260.00	1,260.00	4,872.16	
第八年		1,260.00	1,260.00	5,131.78	
第九年		1,260.00	1,260.00	5,404.41	
第十年		1,260.00	1,260.00	5,690.69	
第十一年		1,260.00	1,260.00	5,991.31	
第十二年		1,260.00	1,260.00	6,306.99	
第十三年		1,260.00	1,260.00	6,638.46	
第十四年		1,260.00	1,260.00	6,728.22	
第十五年		1,260.00	1,260.00	7,093.73	
第十六年		1,260.00	1,260.00	7,735.83	
第十七年		1,260.00	1,260.00	8,138.84	
第十八年		1,260.00	1,260.00	8,562.04	
第十九年		1,260.00	1,260.00	9,006.43	
第二十年		1,260.00	1,260.00	9,473.07	
第二十一年		1,260.00	1,260.00	9,963.06	
第二十二年		1,260.00	1,260.00	10,477.61	
第二十三年		1,260.00	1,260.00	11,017.91	
第二十四年		1,260.00	1,260.00	11,585.27	
第二十五年		1,260.00	1,260.00	12,181.03	
第二十六年		1,260.00	1,260.00	12,806.64	
第二十七年		1,260.00	1,260.00	13,463.57	
第二十八年		1,260.00	1,260.00	14,153.40	
第二十九年		1,260.00	1,260.00	14,877.77	
第三十年	30,000.00	1,260.00	31,260.00	15,638.42	
合计	60,000.00	59,310.00	119,310.00	244,530.08	
本息覆盖倍数	2.05				



(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			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	30,000.00	21,510.00	51,510.00		已融资本金处为该 项目在本次债券存 续期内偿还本金汇 总金额
第一年		1,260.00	1,260.00	0.00	
第二年		1,260.00	1,260.00	4,308.05	
第三年		1,260.00	1,260.00	3,262.70	
第四年		1,260.00	1,260.00	3,748.67	
第五年		1,260.00	1,260.00	3,950.48	
第六年		1,260.00	1,260.00	4,162.40	
第七年		1,260.00	1,260.00	4,384.94	
第八年		1,260.00	1,260.00	4,618.60	
第九年		1,260.00	1,260.00	4,863.97	
第十年		1,260.00	1,260.00	5,121.62	
第十一年		1,260.00	1,260.00	5,392.18	
第十二年		1,260.00	1,260.00	5,676.29	
第十三年		1,260.00	1,260.00	5,974.61	
第十四年		1,260.00	1,260.00	6,055.40	
第十五年		1,260.00	1,260.00	6,384.36	
第十六年		1,260.00	1,260.00	6,962.25	
第十七年		1,260.00	1,260.00	7,324.96	
第十八年		1,260.00	1,260.00	7,705.84	
第十九年		1,260.00	1,260.00	8,105.79	
第二十年		1,260.00	1,260.00	8,525.76	
第二十一年		1,260.00	1,260.00	8,966.75	
第二十二年		1,260.00	1,260.00	9,429.85	
第二十三年		1,260.00	1,260.00	9,916.12	
第二十四年		1,260.00	1,260.00	10,426.74	
第二十五年		1,260.00	1,260.00	10,962.93	
第二十六年		1,260.00	1,260.00	11,525.98	
第二十七年		1,260.00	1,260.00	12,117.21	
第二十八年		1,260.00	1,260.00	12,738.06	



第二十九年		1,260.00	1,260.00	13,389.99	
第三十年	30,000.00	1,260.00	31,260.00	14,074.58	
合计	60,000.00	59,310.00	119,310.00	220,077.07	
本息覆盖倍数	1.84				

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			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	30,000.00	21,510.00	51,510.00		已融资本金处为该项目在本次债券存续期内偿还本金汇总金额
第一年		1,260.00	1,260.00	0.00	
第二年		1,260.00	1,260.00	3,829.38	
第三年		1,260.00	1,260.00	2,900.18	
第四年		1,260.00	1,260.00	3,332.15	
第五年		1,260.00	1,260.00	3,511.54	
第六年		1,260.00	1,260.00	3,699.91	
第七年		1,260.00	1,260.00	3,897.73	
第八年		1,260.00	1,260.00	4,105.42	
第九年		1,260.00	1,260.00	4,323.53	
第十年		1,260.00	1,260.00	4,552.55	
第十一年		1,260.00	1,260.00	4,793.05	
第十二年		1,260.00	1,260.00	5,045.59	
第十三年		1,260.00	1,260.00	5,310.77	
第十四年		1,260.00	1,260.00	5,382.58	
第十五年		1,260.00	1,260.00	5,674.98	
第十六年		1,260.00	1,260.00	6,188.66	
第十七年		1,260.00	1,260.00	6,511.07	
第十八年		1,260.00	1,260.00	6,849.63	
第十九年		1,260.00	1,260.00	7,205.14	
第二十年		1,260.00	1,260.00	7,578.46	
第二十一年		1,260.00	1,260.00	7,970.45	
第二十二年		1,260.00	1,260.00	8,382.09	
第二十三年		1,260.00	1,260.00	8,814.33	
第二十四年		1,260.00	1,260.00	9,268.22	
第二十五年		1,260.00	1,260.00	9,744.82	
第二十六年		1,260.00	1,260.00	10,245.31	
第二十七年		1,260.00	1,260.00	10,770.86	
第二十八年		1,260.00	1,260.00	11,322.72	
第二十九年		1,260.00	1,260.00	11,902.22	
第三十年	30,000.00	1,260.00	31,260.00	12,510.74	



合计	60,000.00	59,310.00	119,310.00	195,624.06	
本息覆盖倍数	1.64				

经测算：按项目自身收益的 90%计算的情况下，本息覆盖倍数为 1.84；按项目自身收益的 80%计算的情况下，本息覆盖倍数为 1.64。因此，本项目具有较强的抗风险能力。

（六）总体评价

综上所述，在广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程营运收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程在项目预计自身收益 100%、90%、80%实现的情况下，预期广湛高铁新兴南站综合交通枢纽工程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。

四、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及管理水平和、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。

五、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2025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。



(以下无正文)



中国·深圳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2025 年 1 月 10 日

证书序号: 0021207

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



会计师事务所 执业证书

名称: 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

伙)

首席合伙人: 李建均

主任会计师:

经营场所: 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 47470338

批准执业文号: 深财会（2021）2号

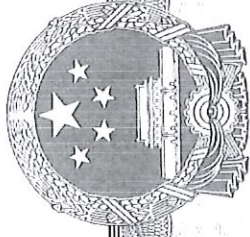
批准执业日期: 2021年1月13日

发证机关: 深圳市财政局

2024年1月29日

中华人民共和国财政部制





营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91440300MA5GDUGR6Q



名称 深圳市恒昇会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 李建均

成立日期 2020年09月29日

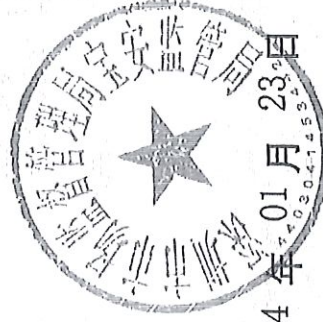
主要经营场所 深圳市宝安区新安街道兴东社区67区留芳路2号凌云研发楼401



重要提示

- 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
- 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2024年01月23日