

2025 年广东省政府专项债券（七期）

新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段

（高要段）募投报告

实施单位盖章：肇庆市高要区交通运输局

主管部门盖章：肇庆市高要区交通运输局

市（县、区）财政局盖章：肇庆市高要区财政
局

2025 年 1 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) 项目立项情况或实施依据	3
(五) 责任主体	3
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	3
(一) 重要性分析:	4
(二) 经济效益分析:	5
(三) 社会效益分析:	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	6
(一) 投资估算	6
(二) 筹措方案	7
(三) 项目实施安排	11
(四) 债券资金用途	11
四、项目收益与融资平衡情况	12
(一) 项目预期成本收益	12
1. 项目收入测算	12
2. 项目成本及相关税费	11
3. 项目损益情况	15
(二) 融资收益平衡情况	12
(三) 总体评价	18
五、专项债券管理	12
(一) 债券资金概况	21
(二) 债券资金管理	22
(三) 职责分工	24
六、项目风险控制	26
(一) 潜在风险及控制措施	26
(二) 还款保障措施	32
七、其他需要说明事项	32

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

肇庆市高要区是肇庆市下辖的直属区，依托珠三角，连接粤西南，在粤港澳大湾区中占据着中转枢纽的地理位置，正努力建设成为工业集聚地和物流中心。2021-2023 年，高要区分别实现一般公共预算收入 22.44 亿元、28.18 亿元和 33.91 亿元，政府性基金收入分别为 16.07 亿元、11.96 亿元和 8.60 亿元。

近三年肇庆市高要区财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	507.44	542.00	561.45
一般公共预算收入（亿元）	22.44	28.18	33.91
政府性基金收入（亿元）	16.07	11.96	8.60
其中：国有土地出让收入（亿元）	14.75	10.87	7.21
政府性基金支出（亿元）	29.13	23.96	24.94
其中：国有土地出让支出（亿元）	4.49	5.36	3.44

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

本项目是深南高铁的重要组成部分，是落实粤港澳大湾区发展规划、支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区等国家战略的重大工程；是有效消除深港珠西等核心都市群辐射大西南高铁瓶颈、显著完善广东与桂滇高铁网的主干通道；是一条以承担省际中长途通过客流为主，兼顾沿线客流的高速铁路。因此，本次研究推荐采用高速铁路标准建设。

粤港澳大湾区建设是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的一项重大国家战略，规划打造为国际一流湾区和世界级城市群，是国家创新发展的主要引擎，《粤港澳大湾区发展规划纲要》确立了“极点带动、轴带支撑、辐射周边”的发展空间布局，推进基础设施互联互通居粤港澳大湾区建设七大重点发展领域之首。在辐射带动泛珠三角区域发展上，强调发挥大湾区引领作用，统筹区域生产力布局，构建以大湾区为龙头，以珠江-西江经济带为腹地，带动中南、西南地区发展，辐射东南亚、南亚的重要经济支撑带，促进泛珠三角地区要素流动和产业转移，深化区域合作，实现高质量发展。

《粤港澳大湾区发展规划纲要》提出构建极点带动、轴带支撑网络化空间格局，强调发挥香港-深圳、广州-佛山、澳门-珠海强强联合的引领带动作用。其中，深圳被赋予了中国特色社会主义新时代先行示范区、交通强国城市范例以及创新引领型全球城市的职能，同时也是粤港澳大湾区核心引擎之一、国际性综合交通枢纽等，城市定位高、职能多、对外交流密切。本项目作为湾区对外高速铁路、深圳西向高标准客运通道，极大方便香港-深圳发展极、澳门-珠海发展极至我国大西南片区快速联系，可以增强粤港澳大湾区东翼深圳、香港对我国大西南片区带动辐射作用，充分发挥深圳、香港、澳门、珠海等对外开放门户作用，促使西南地区积极承担起我国西南改革桥头堡的使命，沟通协调

两地发展，进而促进粤港澳大湾区发展战略的实施、深圳中国特色先行示范区等重要城市功能的实现。

（三）项目情况

主要内容：线路自珠三角枢纽机场站引出，经佛山高明，肇庆高要，云浮云城、云安、郁南、罗定，终至粤桂省界。线路全长 142.372 公里，设车站 3 座，分别为珠三角枢纽机场站（不含）、云浮站、罗定北站。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

（四）项目立项情况或实施依据

2023 年 9 月 28 日，取得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深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段项目可行性研究报告的批复》（粤发改投审〔2023〕51 号），同意项目实施。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为肇庆市高要区交通运输局，机构详细信息如下表：

名称	肇庆市高要区交通运输局
统一社会信用代码	11441283576475586D
机构地址	广东省肇庆市高要区南岸要南二路5号
负责人	万爱兵
机构性质	机关

2. 本项目主管部门为：肇庆市高要区交通运输局

3. 本项目资产管理部门为：广东珠肇铁路有限责任公司

深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段）建设完成形成资产后，广东珠肇铁路有限责任公司为资产的责任部门，严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析：

广东广西缘相邻、人文相亲、经济互补、往来密切，两地之间客运需求旺盛，互为对外交流主要目的省（区）；尤其是粤港澳大湾区与北部湾两大城市群之间的交流是两省经济协作人员往来的重心。

本项目能够提高客运时效性、拉近区域时空距离、构建南宁与粤港澳大湾区便捷高铁交通圈。在规划形成的两广通道中，南宁节点与大湾区的客流经由本项目，可比经南广铁路缩短运输时间、减少至深港珠西的换乘衔接环节；比经沿海通道大幅缩短运距。项目建设显著提高了区域客运运输质量。同时，广西对接粤港澳大湾区的门户城市自北向南分别有贺州、梧州、玉林、北海等；这些门户城市中，目前仅有本项目沿线尚未形成或拟建形成直接联系广东的高铁，亟待加强。并且，本项目构建了顺直联系南宁与深圳珠海的高铁通道、充分满足南宁与深圳珠海等中心城市之间快速直达客运需求，减轻了现状在广州南站中转客流而给广州枢纽和广州南站带来的运输压力，显著提高客运质量。

因此，本项目具有提升通道质量、扩大通道能力、填补路网空白的重要意义和作用。

（二）经济效益分析：

粤港澳大湾区包括香港特别行政区、澳门特别行政区和广东省广州市、深圳市、珠海市、佛山市、惠州市、东莞市、中山市、江门市、肇庆市，是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一。其中，深圳作为粤港澳大湾区核心引擎之一，城市定位高、职能多、对外交流密切，在全国乃至世界范围都具有较强的辐射聚集影响力。

深南高铁沿线经过广东省所辖深圳、珠海、江门、肇庆、佛山（高明）、云浮（罗定）等市及广西区的玉林、梧州（岑溪）等市，有较好的地理区位优势，社会经济体量在两广区域地位举足轻重，人口和 GDP 分别约占两广区域的 29%、41%；但沿线经济发展水平不均衡，湾区以西沿线地区发展相对缓慢，与东段湾区内区段发展差距较大。

本项目的建设，通过衔接区域路网能够提高两广地区客运时效性、拉近区域时空距离，构建西南地区与粤港澳大湾区便捷高铁交通圈，消除沿线地区交通制约因素，促进沿线与大湾区的紧密衔接，转化区位优势为开发优势。同时，可以直接将肇庆、江门等沿线地区与大湾区中心城市深圳、香港、澳门等地联系在一起，使珠江西岸地区凭借澳门特别行政区独特的发展优势，充分

发挥珠三角西部地区的地缘和产业特长，实现产业结构升级和经济发展总体规模的突破。

（三）社会效益分析：

粤港澳大湾区，特别是深港、珠澳等地将面临着经济快速发展、人口急剧增长、交通需求大量增加、城市规模不断扩大的形势。大湾区尤其是深圳、珠澳等发展核心城市人口密度是全国平均水平的数十倍，是我国人口最密集的区域之一；项目广东境内沿线地区人口密度达到 921 人/km²，约为广东省的 1.4 倍。推行高质量绿色交通建设，提高土地资源利用和环境保护要求是区域社会经济健康可持续发展的必然要求。

本项目的建设可以有效的节省土地、节约能源、减少环境污染、改善投资环境并可以提升人民生活质量。符合我国节约能源、加强环保、促进能源与环境协调发展的主要政策。对于沿线地区完成节能减排任务，创造绿水蓝天工程具有积极的意义。

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) 国铁科法(2018) 101 号文发布的《铁路基本建设工程投资估算预估算编制办法》。

(2) 国铁科法(2018) 102 号文发布的《铁路基本建设工程投资估算预估算费用定额》。

(3) 国铁科法(2017) 32 号文发布的《铁路工程材料基期价格》《铁路工程施工机具台班费用定额》。

(4) 国铁科法(2019) 12 号文《国家铁路局关于下调铁路工程造价标准增值税税率的公告》。

(5) 国铁科法(2021) 15 号文《国家铁路局关于调增铁路工程造价标准编制期综合工费单价的通知》。

(6) 铁建设(2010) 7 号文《关于发布铁路工程联调联试等有关费用标准的通知》。

(7) 铁总建设(2013) 161 号文《中国铁路总公司关于印发铁路工程建设期间综合检测列车高级修暂行费用标准的通知》。

(8) 国铁科法(2019) 46 号文发布的《铁路工程估算定额》。

(9) 国铁科法(2018) 103 号文发布的《铁路工程概算定额》。

(10) 国铁科法(2017) 33 号文发布的《铁路工程预算定额》。

(11) 铁总建设(2017) 324 号文发布的《铁路工程补充预算定额(第一册)》。

2. 项目总投资

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额(万元)
1	静态投资	2568400
2	利息	118900
3	机动车辆购置费	144000

4	铺底流动资金	2300
项目总投资		2833600

注：项目总投资283.36亿元，其中肇庆市正线投资57.84亿元，其中专项债券资金投入7.81亿元（高要段承担3.905亿元，肇庆段承担3.905亿元）。

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措：

项目资本金占总投资的45%，为127.51亿元，其余资金申请银行贷款。根据《广东省“十四五”铁路高质量建设实施方案》要求，项目资本金由广东省铁路建设投资集团有限公司承57.68亿元(其中,14.2亿元通过引入社会资本解决),深圳市承担57.68亿元、佛山市承担4.34亿元、肇庆市承担7.81亿元（其中高要段承担3.905亿元，肇庆段承担3.905亿元）。

广东省铁路建设投资集团有限公司，深圳、佛山、肇庆市和社会投资人中铁建华南投资有限公司（联合体）、中国建筑股份有限公司（联合体）、中交一公局集团有限公司、广东水电二局股份有限公司（联合体）共同成立项目公司，负责项目建设和经营管理。

2. 地方政府债券资金筹措：

1) 存量债券资金列式

深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段），以前年度已安排专项债券资金共计 16,300.00 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	融资时间节点	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 5 月	2024 年广东省政府专项债券（三十五期）	10 年	2.42%	每半年支付利息，到期还本	16,300.00
合计						16,300.00

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 15000.00 万元；

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（七期）5,000.00 万元，后续待安排专项债券资金 10000.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 7800.00 万元。

3. 非融资资金筹措：

本项目其他资金 539,300.00 万元。

项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场化 融资金		非融资金						地方政府专项债券融资			
			已到位 金额	已到位 融资金	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	578,400.00		16,300.00							539,300.00		5,000.00	16,300.00	17,800.00
2024年	16,300.00		16,300.00										16,300.00	
2025年	15,000.00											5,000.00		10,000.00
以后年度	547,100.00									539,300.00				7,800.00

(三) 项目实施安排

根据《铁路工程施工组织设计规范》(铁总建设〔2018〕94号文),结合本段线路走向、既有铁路车站、线路状况,以及全线重点工程分布和铺轨架梁、大型临时设置方案的选择情况,参照同地区类似项目建设情况,经过多方案比选分析,总工期推荐按照48个月考虑。具体安排如下:

1. 施工准备: 施工准备按3-12个月考虑。
2. 项目建设期四年, 2023年-2026年。
3. 路基工程: 地基处理、路堤填筑、边坡处理等施工工期按25个月考虑,含软土或松软土地段考虑自然沉降期6个月工期。
4. 桥梁工程: 桥梁下部工程按10个月,上部结构及主跨连续梁拱按16个月考虑。控制工程考虑优先开工。
5. 隧道工程: 隧道工期按不同围岩类型综合进度考虑,其中控制工程云城隧道按33个月考虑(不含施工准备)。
6. 架梁工程: 本项目考虑在桥梁集中分布地段设置制(存)梁场4处单向架梁,简支箱梁架设综合进度按1-2孔/天,工期按18个月考虑。
7. 轨道工程: 无道床施工尽量多开工作面,其综合进度按100m/天,无缝线路铺轨综合进度按4-5km/天,无作道床关键工期按4个月考虑,铺轨关键工期按2个月考虑。

8. 四电及站后配套工程：工期按 15 个月考虑。

9. 联调联试及试运行：工期按 4 个月考虑。

（四）债券资金用途

当年度专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
资本金注入	5,000.00
合计	5,000.00

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

1. 项目收入测算

根据广东珠肇铁路有限责任公司提供的项目实施意见汇总稿可知，该项目建成正式运营后主要收入包括运输收入。

深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段）按照 0.597 元/人公里的基准收费，预估运行运行首年运营收入 4,644.42 万元，第四年达到满负荷年收入 15,481.39 万元。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运输收入	合计
第一年	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00
第三年	4,644.42	4,644.42
第四年	7,740.69	7,740.69
第五年	12,385.11	12,385.11
第六年	15,481.39	15,481.39
第七年	15,481.39	15,481.39

年度	运输收入	合计
第八年	15,481.39	15,481.39
第九年	15,481.39	15,481.39
第十年	15,481.39	15,481.39
第十一年	15,481.39	15,481.39
第十二年	15,481.39	15,481.39
第十三年	15,481.39	15,481.39
第十四年	15,481.39	15,481.39
第十五年	15,481.39	15,481.39
第十六年	15,481.39	15,481.39
第十七年	15,481.39	15,481.39
第十八年	15,481.39	15,481.39
第十九年	15,481.39	15,481.39
第二十年	15,481.39	15,481.39
第二十一年	15,481.39	15,481.39
第二十二年	15,481.39	15,481.39
第二十三年	15,481.39	15,481.39
第二十四年	15,481.39	15,481.39
第二十五年	15,481.39	15,481.39
第二十六年	15,481.39	15,481.39
第二十七年	15,481.39	15,481.39
第二十八年	15,481.39	15,481.39
第二十九年	15,481.39	15,481.39
第三十年	15,481.39	15,481.39
合计	411,804.97	411,804.97

2. 项目成本及相关税费

根据广东珠肇铁路有限责任公司提供的项目实施意见汇总稿可知，该项目建成正式运营后主要支出包括运营成本、折旧与摊销。

(1) 运营成本

深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段）按照 0.203 元/人公里的基准收费，预估运行运行首年运营成本 1,579.26 万元，第四年达到满负荷年成本 5,264.19 万元。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	合计
第一年	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00
第三年	1,579.26	1,579.26
第四年	2,632.10	2,632.10
第五年	4,211.35	4,211.35
第六年	5,264.19	5,264.19
第七年	5,264.19	5,264.19
第八年	5,264.19	5,264.19
第九年	5,264.19	5,264.19
第十年	5,264.19	5,264.19
第十一年	5,264.19	5,264.19
第十二年	5,264.19	5,264.19
第十三年	5,264.19	5,264.19
第十四年	5,264.19	5,264.19
第十五年	5,264.19	5,264.19
第十六年	5,264.19	5,264.19
第十七年	5,264.19	5,264.19
第十八年	5,264.19	5,264.19
第十九年	5,264.19	5,264.19
第二十年	5,264.19	5,264.19
第二十一年	5,264.19	5,264.19
第二十二年	5,264.19	5,264.19
第二十三年	5,264.19	5,264.19
第二十四年	5,264.19	5,264.19
第二十五年	5,264.19	5,264.19
第二十六年	5,264.19	5,264.19
第二十七年	5,264.19	5,264.19

年度	运营成本	合计
第二十八年	5,264.19	5,264.19
第二十九年	5,264.19	5,264.19
第三十年	5,264.19	5,264.19
合计	140,027.46	140,027.46

3. 项目损益情况

根据上述测算，深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段）在债券存续期内的项目营运收益为 271,777.51 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
第二年	0.00	0.00	0.00
第三年	4,644.42	1,579.26	3,065.16
第四年	7,740.69	2,632.10	5,108.59
第五年	12,385.11	4,211.35	8,173.76
第六年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第七年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第八年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第九年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十一年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十二年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十三年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十四年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十五年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十六年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十七年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十八年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第十九年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十一年	15,481.39	5,264.19	10,217.20

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第二十二年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十三年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十四年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十五年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十六年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十七年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十八年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第二十九年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
第三十年	15,481.39	5,264.19	10,217.20
合计	411,804.97	140,027.46	271,777.51

(二) 融资收益平衡情况

1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

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	957.60	0.00	-957.60	-957.60
第二年	0.00	957.60	0.00	-957.60	-1,915.20
第三年	4,644.42	957.60	1,579.26	2,107.56	192.36
第四年	7,740.69	957.60	2,632.10	4,150.99	4,343.35
第五年	12,385.11	957.60	4,211.35	7,216.16	11,559.51
第六年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	20,819.11
第七年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	30,078.71
第八年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	39,338.31

第九年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	48,597.91
第十年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	57,857.51
第十一年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	67,117.11
第十二年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	76,376.71
第十三年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	85,636.31
第十四年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	94,895.91
第十五年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	104,155.51
第十六年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	113,415.11
第十七年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	122,674.71
第十八年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	131,934.31
第十九年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	141,193.91
第二十年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	150,453.51
第二十一年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	159,713.11
第二十二年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	168,972.71
第二十三年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	178,232.31
第二十四年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	187,491.91
第二十五年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	196,751.51
第二十六年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	206,011.11
第二十七年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	215,270.71
第二十八年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	224,530.31
第二十九年	15,481.39	957.60	5,264.19	9,259.60	233,789.91
第三十年	15,481.39	44,002.20	5,264.19	-33,785.00	200,004.91
合计	411,804.97	71,772.60	140,027.46	200,004.91	200,004.91

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

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，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：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

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	16,300.00	3,944.60	20,244.60		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		957.60	957.60	0.00	
第二年		957.60	957.60	0.00	
第三年		957.60	957.60	3,065.16	
第四年		957.60	957.60	5,108.59	
第五年		957.60	957.60	8,173.76	
第六年		957.60	957.60	10,217.20	
第七年		957.60	957.60	10,217.20	
第八年		957.60	957.60	10,217.20	
第九年		957.60	957.60	10,217.20	
第十年		957.60	957.60	10,217.20	
第十一年		957.60	957.60	10,217.20	
第十二年		957.60	957.60	10,217.20	
第十三年		957.60	957.60	10,217.20	
第十四年		957.60	957.60	10,217.20	
第十五年		957.60	957.60	10,217.20	
第十六年		957.60	957.60	10,217.20	
第十七年		957.60	957.60	10,217.20	
第十八年		957.60	957.60	10,217.20	
第十九年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十一年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十二年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十三年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十四年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十五年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十六年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十七年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十八年		957.60	957.60	10,217.20	
第二十九年		957.60	957.60	10,217.20	
第三十年	22,800.00	957.60	23,757.60	10,217.20	
合计	39,100.00	32,672.60	71,772.60	271,777.51	
本息覆盖倍数	3.79				

(三) 总体评价

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，预期项目收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。

预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

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	16,300.00	3,944.60	20,244.60		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		957.60	957.60	0.00	
第二年		957.60	957.60	0.00	
第三年		957.60	957.60	2,758.64	
第四年		957.60	957.60	4,597.73	
第五年		957.60	957.60	7,356.38	
第六年		957.60	957.60	9,195.48	
第七年		957.60	957.60	9,195.48	
第八年		957.60	957.60	9,195.48	
第九年		957.60	957.60	9,195.48	
第十年		957.60	957.60	9,195.48	
第十一年		957.60	957.60	9,195.48	
第十二年		957.60	957.60	9,195.48	
第十三年		957.60	957.60	9,195.48	
第十四年		957.60	957.60	9,195.48	
第十五年		957.60	957.60	9,195.48	
第十六年		957.60	957.60	9,195.48	
第十七年		957.60	957.60	9,195.48	
第十八年		957.60	957.60	9,195.48	
第十九年		957.60	957.60	9,195.48	

第二十年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十一年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十二年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十三年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十四年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十五年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十六年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十七年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十八年		957.60	957.60	9,195.48	
第二十九年		957.60	957.60	9,195.48	
第三十年	22,800.00	957.60	23,757.60	9,195.48	
合计	39,100.00	32,672.60	71,772.60	244,599.76	
本息覆盖倍数	3.41				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

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	16,300.00	3,944.60	20,244.60		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		957.60	957.60	0.00	
第二年		957.60	957.60	0.00	
第三年		957.60	957.60	2,452.13	
第四年		957.60	957.60	4,086.87	
第五年		957.60	957.60	6,539.01	
第六年		957.60	957.60	8,173.76	
第七年		957.60	957.60	8,173.76	
第八年		957.60	957.60	8,173.76	
第九年		957.60	957.60	8,173.76	
第十年		957.60	957.60	8,173.76	
第十一年		957.60	957.60	8,173.76	
第十二年		957.60	957.60	8,173.76	

第十三年		957.60	957.60	8,173.76	
第十四年		957.60	957.60	8,173.76	
第十五年		957.60	957.60	8,173.76	
第十六年		957.60	957.60	8,173.76	
第十七年		957.60	957.60	8,173.76	
第十八年		957.60	957.60	8,173.76	
第十九年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十一年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十二年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十三年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十四年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十五年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十六年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十七年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十八年		957.60	957.60	8,173.76	
第二十九年		957.60	957.60	8,173.76	
第三十年	22,800.00	957.60	23,757.60	8,173.76	
合计	39,100.00	32,672.60	71,772.60	217,422.01	
本息覆盖倍数	3.03				

综上所述，预计新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 3.03，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

1. 存量债券资金列式

深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（高要段），以前年度已安排专项债券资金共计 16,300.00 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	融资时间节点	债券名称	发行年限	票面利率	债券偿还方式	融资金额 (万元)
----	--------	------	------	------	--------	--------------

序号	融资时间节点	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 5 月	2024 年广东省政府专项债券（三十五期）	10 年	2.42%	每半年支付利息，到期还本	16,300.00
合计						16,300.00

2. 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 15000.00 万元；

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（七期）5,000.00 万元，后续待安排专项债券资金 10000.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 7800.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为三十年，假设融资利率 4.20%，每半年支付利息，到期一次性偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

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	16,300.00	16,300.00		2.42%	3,944.60	20,244.60
第一年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第三年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第四年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第五年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第六年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第七年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60

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
第八年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第九年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十一年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十二年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十三年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十四年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十五年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十六年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十七年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十八年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第十九年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十一年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十二年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十三年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十四年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十五年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十六年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十七年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十八年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第二十九年	22,800.00		22,800.00	4.20%	957.60	957.60
第三十年	22,800.00	22,800.00		4.20%	957.60	23,757.60
合计		39,100.00			32,672.60	71,772.60

(二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及

财政资金。本项目专项债券资金由市级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户（以下简称债券资金专户），用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理：本项目资金流出主要包括项目投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并报送监理单位、项目建设单位及审计单位，经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后，按债券资金管理办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付，项目收入实现后，由项目单位准备需要到期支付的债券本息，并将项目收益转至财政部门，由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价：财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

（三）职责分工

肇庆市高要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。财政部门应组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门、项目单位加强专项债券项目对应资产管理。

肇庆市高要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。项目主管部门、项目单位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。及时组织项目单位将项目形成的资产进行资产登记管理。

广东珠肇铁路有限责任公司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。

项目涉及多个主管部门或项目单位的，应结合上述内容明确各主管部门、项目单位职责分工，并明确一个牵头项目单位、一个牵头主管部门。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

（1）自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

1) 突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；

2) 提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；

3) 外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；

4) 监理到位工作不到位，影响工期；

5) 施工出现质量问题, 延误工期。

风险应对措施:

1) 基础工程尽量避开雨季施工, 否则应采取有效防护措施;

2) 施工工棚搭建满足防震要求;

3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案;

4) 强化前期地质勘查工作, 防止因地质勘测不到位造成的停工;

5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案, 防止水电供应造成停工;

6) 搞好社会稳定风险评估和防范方案, 密切与相关单位沟通, 减少单位临时工程施工干扰, 市民闹事, 节假日交通管制, 市容整顿的限制等造成的工期延误;

7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同, 加强对监理单位的监管, 明确监理单位的责任;

8) 强化质量管理, 严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查, 杜绝质量问题影响施工进度。

(2) 施工方风险

风险因素:

1) 施工计划不周详;

2) 施工技术力量达不到要求;

3) 施工组织能力差;

- 4) 对施工图纸的领会能力差;
- 5) 施工应急预案差;
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时, 导致工期延误;
- 7) 施工过程中出现质量问题;
- 8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施:

1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查: 审批施工计划及施工修改计划; 审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告; 按合同要求, 及时进行工程计量验收和质量验收; 做好有关进度、计量方面的签证; 进行工程进度的动态管理; 为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见; 组织现场协调会。

4) 进行事后控制: 要求施工单位制定保证总工期不突破的对策措施, 主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施; 要求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施; 调整相应的施

工计划、材料设备、资金供应计划等，在新的条件上组织新的协调和平衡。

(3) 资金落实情况

风险因素：

1) 资金不到位，工程款不能按时拨付影响施工，导致耽误工期；

2) 资金不到位，影响材料供应商不能及时供货，导致耽误工期；

3) 资金不到位，导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作，导致耽误工期。

风险应对措施：

1) 资金不足额就位，不得开工建设；

2) 严格财经制度，防止建设资金被贪污、挪用。

(4) 工程事故

风险因素：

1) 人身安全对施工工期的影响；

2) 设备损毁对施工工期的影响；

3) 火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响；

4) 事故处理不当，引起群体事件，影响建设工期。

风险应对措施：

1) 编制和执行施工安全工作守则，建立安全报告制度，设立专职安全监理和安全员；

2) 加强对施工人员的安全教育，增强施工人员的安全防范意识，提高安全防范自救能力；

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备；

4) 施工场所按规定进行围挡封闭，架设安全网。洞口及临边进行防护；

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程（如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等）要采取专项安全措施；

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素，在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

(1) 市场风险

风险因素：市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施：

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）财务风险

风险因素：

1) 资金周转风险：本项目基础设施投入资金较大，建设资金部分采取申请债券融资解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，项目可能出现资金周转困难；

2) 投资估算风险：本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险，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，由于本项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施：

1) 充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2) 加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监管项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

3) 委托中介机构对实施过程中，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。

（二）还款保障措施

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，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、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。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

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府专项债券资金的通知》（粤财债〔2020〕24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估。

按照《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，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财

政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。