

2025 年广东省政府专项债券（六期）
新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇
庆新区段）募投报告

实施单位盖章：肇庆新区管理委员会发展规划局



主管部门盖章：肇庆新区管理委员会



市（县、区）财政局盖章：肇庆新区财政金融局



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	1
(四) 项目立项情况或实施依据	6
(五) 责任主体	7
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	7
(一) 重要性分析:	8
(二) 经济效益分析:	8
(三) 社会效益分析:	8
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	9
(一) 投资估算	9
(二) 筹措方案	9
(三) 项目实施安排	13
(四) 债券资金用途	14
四、项目收益与融资平衡情况	14
(一) 项目预期成本收益	14
1. 项目收入测算	14
2. 项目成本及相关税费	16
3. 项目损益情况	18
(二) 融资收益平衡情况	19
(三) 总体评价	22
五、专项债券管理	23
(一) 债券资金概况	23
(二) 债券资金管理	24
(三) 职责分工	27
六、项目风险控制	28
(一) 潜在风险及控制措施	28
(二) 还款保障措施	34
七、其他需要说明事项	34

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

肇庆新区隶属于肇庆市，规划范围西起凤凰大道，东临珠三角环线高速公路，北含鼎湖山 25 度坡以下山麓地，南临西江（含砚洲岛），规划总面积 115 平方公里，涉及桂城街道、广利街道、凤凰镇、莲花镇和永安市五个行政辖区的部分区域。考虑到与周边地区的协调，规划还划定了肇庆新区协调区，总面积 585 平方公里，包括除肇庆新区外的鼎湖区全境、四会市大沙镇和高要区蚬岗镇。2021-2023 年，肇庆新区分别实现一般公共预算收入 2.95 亿元、1.54 亿元和 9.96 亿元，政府性基金收入分别为 31.05 亿元、17.75 亿元和 9.63 亿元。

近三年财政经济情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
地区生产总值（亿元）	71.71	76.37	85.88
一般公共预算收入（亿元）	2.95	1.54	9.96
政府性基金收入（亿元）	31.05	17.75	9.63
其中：国有土地出让收入（亿元）	29.39	15.51	8.08
政府性基金支出（亿元）	65.25	17.21	18.93
其中：国有土地出让支出（亿元）	22.15	10.09	6.71

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

1. 是践行“一带一路”倡议、粤港澳大湾区等国家战略，促进大湾区深港极、珠澳极与我国大西南片区交流和发展的需

要。

《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。

本项目通过衔接贵广、南广、深南、广湛等湾区对外高速铁路，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，促进其融入“一带一路”和粤港澳大湾区发展战略，还可以充分发挥深圳、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“一带一路”和粤港澳大湾区战略的实施和实现。

2. 是疏通粤港澳大湾区对外出行内部通道，缓解广州枢纽运输压力，增强湾区东、西两岸至我国西南地区路网灵活性，完善广东省高速铁路布局的需要。

目前，珠江西岸无对外出行的高速铁路通道，珠江东岸对外出行（北向、西北向、西向）主要依托广深港客专。2019年，广深港客专（广州南至深圳北段）日图定客车对数155对，客车运输能力较为紧张。广深港客专深圳北至西九龙段的建成通车后，未来随着香港与珠三角地区的深入融合发展，广深港客专作为主要衔接广州、深圳、香港3地的客运专线，其日开行客车对数必

将不断增加，广深港客专及广州枢纽客车组织运输能力都将受到极大考验。

研究年度，随着深茂铁路（深江段）的建设投产，形成珠江东岸（西向）对外出行通道，在一定程度上改善缓解广州枢纽压力。但珠江东西两岸至西向、西北向客流旺盛，仍无法满足出行需求。

本项目的建设形成珠江西岸南北纵向高铁骨架，不仅直接服务珠江西岸对外快速出行，还将通过衔接区域路网，构建了深圳至大西南地区的高铁通道，是衔接对外高铁通道，疏通粤港澳大湾区内部铁路通道的需要，与广深港高铁、广深第二高铁、广中珠澳铁路共同构成珠江东西两岸纵向高铁格局，有利于增强湾区东、西两岸至我国粤西、西南地区路网灵活性，缓解广州枢纽的运输压力，完善广东省高速铁路布局。

3. 促进江门、佛山、肇庆等珠江西岸地区发展，推动珠江东西两岸协同、高质量发展的需要；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（以下称珠三角九市），是我国开放程度最高、经济活力最强的区域之一。

由于地理区位和发展时序的问题，目前珠江西岸地区发展明显滞后于珠江东岸沿海地区。本项目沿线江门和肇庆2个地级市，2018年两市国土面积2450km²，占大湾区国土面积的43%，而两

市 GDP 共 5102 亿元，仅为大湾区 GDP 总量的 4.6%，人均 GDP5.8 万元，是大湾区平均水平的 38%。

可见，本项目沿线地区的江门、肇庆等地发展相对缓慢，与珠海、澳门、深圳、香港等地发展差距较大。

本项目的建设，通过衔接区域路网，可直接将肇庆、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。因此，本项目的建设是促进珠海、江门、佛山、肇庆等沿线地区发展，促进珠江西岸地区与澳门特别行政区融合发展的需要。

4. 是完善珠三角综合交通运输体系，发挥珠三角枢纽机场综合交通枢纽功能，保障机场集疏运体系畅通运转的需要。

根据珠三角一体化综合交通体系的规划，未来珠三角将健全对外运输系统，提升国际枢纽和国家门户功能，建设与港澳错位发展、优势互补的世界级机场群和港口群，优化区域交通结构，推动多种运输方式协调发展，转变城际交通组织模式，促进区域一体化发展。本项目是珠三角综合交通运输体系的组成部分，有助于落实珠三角一体化综合交通体系建设。

根据《全国民用运输机场布局规划》，到 2025 年，将建成覆盖广泛、分布合理、功能完善、集约环保的现代化机场体系，

形成 3 大世界级机场群、10 个国际枢纽、29 个区域枢纽。京津冀、长三角、珠三角世界级机场群形成并快速发展。珠三角枢纽机场是珠三角世界级机场群的重要成员，是珠三角西岸重要综合交通枢纽。

参照国际和我国其他以机场为主要服务主体的综合交通枢纽集疏运体系中必须配置大运量、快速集散的轨道交通。城际铁路作为轨道交通的一种，可以快速集散机场吞吐客运量，明显扩大机场的辐射范围。通过经济性比较，

本项目相比公路运输时间明显缩短，是保障珠三角枢纽机场集疏运体系中不可或缺的运输方式之一，是珠三角枢纽机场发挥干线机场功能，构建综合交通枢纽的需要。

5. 是坚持生态优先，促进绿色发展的需要。

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。2018 年深圳、珠海两市平均人口密度达到 3857 人/平方公里，约为广东省平均水平的 6.2 倍，全国平均水平的 27 倍，是我国人口最密集的区域之一。发展空间受到很大局限，

土地资源不足和环境污染成为制约区域社会经济发展的瓶颈。广东省已进入小汽车的高速增长期，道路交通的快速发展，将会占用大量土地资源，消耗大量的石油资源，同时容易造成交通堵塞、噪音污染、交通事故等问题。

近年来，虽然广东省资源环境保护得到一定加强，但可持续发展的压力较大，土地、能源、环境、交通是城市可持续发展的四大先决条件，严重制约了区域的发展。铁路项目是“以人为本”、环境友好的“绿色交通”。

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。对于各市完成节能减排任务，创造绿水蓝天工程具有积极的意义。

（三）项目情况

主要内容。项目位于广东省境内，粤港澳大湾区西北部，线路南端起自规划的珠海至肇庆高铁江门至珠三角枢纽机场段高明站，北端至既有贵广铁路、南广铁路肇庆东站，线路全长41.569km，其中肇庆段投资约74.93亿元，里程约29.212公里。

主要技术标准。铁路等级：高速铁路。设计速度：350公里/小时。正线数目：双线。正线线间距：5.0米。最小曲线半径：一般地段7000米，困难地段5500米。最大坡度：20‰，局部25‰。到发线有效长度：650米。调度指挥方式：调度集中。

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

1、中国铁路经济规划研究院有限公司《关于发送新建珠海至肇庆高速铁路高明至肇庆东段可行性研究咨询报告的函》（经规线站函〔2021〕113号）。

2、2021年11月26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珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段）可行性研究报告的批复》（粤发改投审〔2021〕100号），同意本项目实施。

3、2021年11月29日，广东省交通运输厅出具《广东省交通运输厅关于新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段先期实施工程初步设计的批复》（粤交铁〔2021〕721号），同意该项目设计方案。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为肇庆新区管理委员会发展规划局，机构详细信息如下：

名称	肇庆新区管理委员会发展规划局
统一社会信用代码	11441200070254612E
住所	广东省肇庆市鼎湖区金华路1号
法定代表人	林敏炼
机构性质	机关

2. 本项目建设单位为广东珠肇铁路有限责任公司，机构详细信息如下表：

名称	广东珠肇铁路有限责任公司
----	--------------

统一社会信用代码	91440101MA9W2LRX2P
机构地址	广州市白云区北太路1633号广州民营科技园科盛路8号配套服务大楼5层A505-263房
负责人	余国武
机构性质	其他有限责任公司

3. 本项目主管部门为：肇庆新区管理委员会

4. 本项目资产管理部门为：广东珠肇铁路有限责任公司

新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段）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

本项目的建设是践行“一带一路”、粤港澳大湾区等国家战略，增强大湾区辐射我国西南地区能力的需要；是优化粤港澳大湾区高铁布局，充分发挥既有对外铁路通道作用的需要；是肇庆市构建与粤港澳大湾区内部城市沟通的城际通道，融入大湾区“1小时”交通圈的需要；是加快沿线地区社会经济建设，推动珠江西岸高质量发展的需要；是坚持生态优先，促进绿色发展的需要。

（二）经济效益分析

本线的建设可以促进项目沿线经济的发展，为沿线县市的经济建设带来巨大的社会效益。有利于扩大沿线地区的对外经济交流，推动沿线旅游产业发展，促进区域之间的经济合作，带动地方经济发展，也有利于沿线地区的人民文化生活。

（三）社会效益分析

本项目是珠江西岸衔接贵广、南广铁路的便捷通道，同时是深港地区衔接贵广、南广铁路的辅助通道；是完善粤港澳大湾区高铁布局，实现湾区客运铁路能力协调的重要线路；是推进粤港澳大湾区发展战略，践行《交通强国建设纲要》，推动区域高质量发展的重要交通设施；是一条以中长途客流为主，兼顾大湾区内部城际客流的高速铁路。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额（万元）
1	建筑工程费用	463,719.91
2	安装工程费	4,875.45
3	设备购置费	16,849.89
4	工程建设其他费用	160,345.55
5	基本预备费	61,009.20
6	土地综合开发	42,500.00
项目总投资		749,300.00

注：项目分四段实施，根据肇庆市交通运输局总投资分配情况，肇庆市四段实施总投资分配如下：肇庆市段总投资 45,000.00 万元；肇庆新区段总投资 168,000.00 万元；高要段总投资 352,830.00 万元；鼎湖段 183,470.00 万元。

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措

肇庆段项目资本金占肇庆段总投资的 50%，为 374650 万元，由广东省铁路建设投资集团公司承担 232150 万元，肇庆市承担 112500 万元。资本金以外资金申请银行贷款。由广东省铁路建设投资集团公司和佛山、江门、肇庆市合资组建广东珠肇铁路有限责任公司，负责项目建设和经营管理。目前暂无银行贷款。

2. 地方政府债券资金筹措

（1）存量债券资金列式

新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段），以前年度已安排专项债券资金共计 2700 万元，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9月	2024年广东省政府专项债券（七十期）	10年	2.10%	每半年支付利息，到期还本	2700.00
合计						2700.00

（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 15,200.00 万元；

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（六期）2,700.00 万元（用于项目资本金 2,700.00 万元），后续待安排专项债券资金 12,500.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 1,600.00 万元。

3. 非融资资金筹措

本项目其他资金 148,500.00 万元。

表项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资		市场 化 融 资 资 金	已到位 金额	非融资资金						地方政府专项债券融资		
					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	168,000.00	2,700.00							148,500.00		2,700.00	2,700.00	14,100.00
2024 年	2,700.00	2,700.00										2,700.00	
2025 年	15,200.00										2,700.00		12,500.00
以后年 度	150,100.00								148,500.00				1,600.00

（三）项目实施安排

1. 项目进度安排依据

按照省政府部署要求，项目要在“十四五”期建成的目标，安排项目进度。

2. 项目进度安排原则

本项目组建精干、高效的建设实施班子，分工负责抓好项目建设的组织、计划、招投标和施工等工作。充分重视和合理安排准备工程的施工进度。在主体工程开工前，相应各项准备工作应基本完成，为主体工程开工和顺利进行创造条件，尽量缩短建设工期。工期长短在一定程度上决定了资金成本的多少，因此，应选择优秀的承包商，同时建设单位负责班子应做好监督管理工作，督促承包商加强各工种的协调工作，尽量节约开发成本。进度安排须遵循以下原则：

A、严格遵守工期定额和合同规定的项目竣工及交付使用期限；

B、合理安排施工项目顺序；

C、按照基本建设程序，科学论证，严格管理，在保证合理工期和建筑质量的前提下，加快实施进度。

3. 项目实施进度计划安排

2021 年 11 月可研批复，2022 年 8 月初步设计批复，11 月施工图批复，2023 年 6 月完成施工招标；项目先开段已于 2021 年 12 月开工，全线已于 2023 年 6 月开工，计划 2027 年 6 月竣工。

本次专项债券用于项目建设的征地拆迁、临建施工等。

（四）债券资金用途

此次发行专项债券资金用于项目资本金。

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
项目资本金	2,700.00
合计	2,700.00

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

根据可行性研究报告（或项目实施意见汇总稿）可知本项目建成正式运营后主要收入包括营业收入（票价收入）和其它收入（营业广告收入等）。

（1）营业收入

根据广东省政府《关于加快推进梅州至龙川铁路项目开工前相关工作事宜的签报》中意见：今后省内开工建设的 350km/h 标准高速铁路项目，建议原则上均按不低于 0.597 元/人公里标准进行测算。因此，本次研究运价率采用 0.597 元/人公里。

（2）其它收入

参照同类型项目其它收入率，本项目其它收入率按 3%计。

收入测算明细表

金额单位: 人民币万元

年度	铁路运营收入	其他收入	合计
第一年			
第二年			
第三年	4,731.00	111.93	4,842.93
第四年	4,872.93	122.00	4,994.93
第五年	5,019.12	132.98	5,152.10
第六年	5,169.69	144.95	5,314.64
第七年	5,324.78	158.00	5,482.78
第八年	5,484.53	172.22	5,656.75
第九年	5,649.06	187.72	5,836.78
第十年	5,818.53	204.61	6,023.14
第十一年	5,993.09	223.03	6,216.12
第十二年	6,172.88	243.10	6,415.98
第十三年	6,358.07	264.98	6,623.05
第十四年	6,548.81	288.83	6,837.64
第十五年	6,745.27	314.82	7,060.09
第十六年	6,947.63	343.16	7,290.79
第十七年	7,156.06	374.04	7,530.10
第十八年	7,370.74	407.70	7,778.44
第十九年	7,591.87	444.40	8,036.27
第二十年	7,819.62	484.39	8,304.01
合计	110,773.68	4,622.86	115,396.54

2. 项目成本及相关税费

根据可行性研究报告（或项目实施意见汇总稿）可知本项目建成正式运营后主要支出包括运营成本、其他成本。

（1）运营成本

运营成本分为有关成本和无关成本。有关成本是与行车量有关的支出，包括机车（动车）牵引能耗、机车车辆修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等。无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费等。

本项目推荐速度目标值为 350km/h，运营组织模式为：以中长途跨线列车为主、兼顾少量本线城际列车，根据中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本次研究时速 300～350km 动车组列车有关支出率为 0.18 元/人公里，无关支出率为 230 万元/公里。

（2）其他成本

预计年其他成本 286.55 万元，以后每年递增 5%。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	其他成本	合计
第一年			
第二年			
第三年	1,140.00	286.55	1,426.55
第四年	1,219.80	312.34	1,532.14
第五年	1,305.19	340.45	1,645.64

第六年	1,396.55	371.09	1,767.64
第七年	1,494.31	404.49	1,898.80
第八年	1,598.91	440.89	2,039.80
第九年	1,710.83	480.57	2,191.40
第十年	1,830.59	523.82	2,354.41
第十一年	1,958.73	570.97	2,529.70
第十二年	2,095.84	622.36	2,718.20
第十三年	2,242.55	678.37	2,920.92
第十四年	2,399.53	739.42	3,138.95
第十五年	2,567.50	805.97	3,373.47
第十六年	2,747.22	878.51	3,625.73
第十七年	2,939.53	957.57	3,897.10
第十八年	3,145.30	1,043.75	4,189.05
第十九年	3,365.47	1,137.69	4,503.16
第二十年	3,601.05	1,240.08	4,841.13
合计	38,758.90	11,834.89	50,593.79

3. 项目损益情况

根据上述测算，新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段）在债券存续期内的项目营运收益为 64,802.75 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	4,842.93	1,426.55	3,416.38
第四年	4,994.93	1,532.14	3,462.79
第五年	5,152.10	1,645.64	3,506.46

第六年	5,314.64	1,767.64	3,547.00
第七年	5,482.78	1,898.80	3,583.98
第八年	5,656.75	2,039.80	3,616.95
第九年	5,836.78	2,191.40	3,645.38
第十年	6,023.14	2,354.41	3,668.73
第十一年	6,216.12	2,529.70	3,686.42
第十二年	6,415.98	2,718.20	3,697.78
第十三年	6,623.05	2,920.92	3,702.13
第十四年	6,837.64	3,138.95	3,698.69
第十五年	7,060.09	3,373.47	3,686.62
第十六年	7,290.79	3,625.73	3,665.06
第十七年	7,530.10	3,897.10	3,633.00
第十八年	7,778.44	4,189.05	3,589.39
第十九年	8,036.27	4,503.16	3,533.11
第二十年	8,304.01	4,841.13	3,462.88
合计	115,396.54	50,593.79	64,802.75

（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	累计净现金流量
----	--------	--------	-------	---------

	运营收入	年度付本息	年度运营成本 支出		
第一年	0.00	680.40	0.00	-680.40	-680.40
第二年	0.00	680.40	0.00	-680.40	-1,360.80
第三年	4,842.93	680.40	1,426.55	2,735.98	1,375.18
第四年	4,994.93	680.40	1,532.14	2,782.39	4,157.57
第五年	5,152.10	680.40	1,645.64	2,826.06	6,983.63
第六年	5,314.64	680.40	1,767.64	2,866.60	9,850.23
第七年	5,482.78	680.40	1,898.80	2,903.58	12,753.81
第八年	5,656.75	680.40	2,039.80	2,936.55	15,690.36
第九年	5,836.78	680.40	2,191.40	2,964.98	18,655.34
第十年	6,023.14	680.40	2,354.41	2,988.33	21,643.67
第十一年	6,216.12	680.40	2,529.70	3,006.02	24,649.69
第十二年	6,415.98	680.40	2,718.20	3,017.38	27,667.07
第十三年	6,623.05	680.40	2,920.92	3,021.73	30,688.80
第十四年	6,837.64	680.40	3,138.95	3,018.29	33,707.09
第十五年	7,060.09	680.40	3,373.47	3,006.22	36,713.31
第十六年	7,290.79	680.40	3,625.73	2,984.66	39,697.97
第十七年	7,530.10	680.40	3,897.10	2,952.60	42,650.57
第十八年	7,778.44	680.40	4,189.05	2,908.99	45,559.56
第十九年	8,036.27	680.40	4,503.16	2,852.71	48,412.27
第二十年	8,304.01	20,747.40	4,841.13	-17,284.52	31,127.75
合计	115,396.54	33,675.00	50,593.79	31,127.75	31,127.75

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：

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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	2,700.00	567.00	3,267.00		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		680.40	680.40	0.00	
第二年		680.40	680.40	0.00	
第三年		680.40	680.40	3,416.38	
第四年		680.40	680.40	3,462.79	
第五年		680.40	680.40	3,506.46	
第六年		680.40	680.40	3,547.00	
第七年		680.40	680.40	3,583.98	
第八年		680.40	680.40	3,616.95	
第九年		680.40	680.40	3,645.38	
第十年		680.40	680.40	3,668.73	
第十一年		680.40	680.40	3,686.42	
第十二年		680.40	680.40	3,697.78	
第十三年		680.40	680.40	3,702.13	
第十四年		680.40	680.40	3,698.69	
第十五年		680.40	680.40	3,686.62	
第十六年		680.40	680.40	3,665.06	
第十七年		680.40	680.40	3,633.00	

第十八年		680.40	680.40	3,589.39	
第十九年		680.40	680.40	3,533.11	
第二十年	16,800.00	680.40	17,480.40	3,462.88	
合计	19,500.00	14,175.00	33,675.00	64,802.75	
本息覆盖倍数	1.92				

（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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	2,700.00	567.00	3,267.00		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		680.40	680.40	0.00	
第二年		680.40	680.40	0.00	
第三年		680.40	680.40	3,074.74	
第四年		680.40	680.40	3,116.51	
第五年		680.40	680.40	3,155.81	
第六年		680.40	680.40	3,192.30	

第七年		680.40	680.40	3,225.58	
第八年		680.40	680.40	3,255.26	
第九年		680.40	680.40	3,280.84	
第十年		680.40	680.40	3,301.86	
第十一年		680.40	680.40	3,317.78	
第十二年		680.40	680.40	3,328.00	
第十三年		680.40	680.40	3,331.92	
第十四年		680.40	680.40	3,328.82	
第十五年		680.40	680.40	3,317.96	
第十六年		680.40	680.40	3,298.55	
第十七年		680.40	680.40	3,269.70	
第十八年		680.40	680.40	3,230.45	
第十九年		680.40	680.40	3,179.80	
第二十年	16,800.00	680.40	17,480.40	3,116.59	
合计	19,500.00	14,175.00	33,675.00	58,322.48	
本息覆盖倍数	1.73				

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	借贷本息支付			项目收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资	2,700.00	567.00	3,267.00		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		680.40	680.40	0.00	
第二年		680.40	680.40	0.00	

第三年		680.40	680.40	2,733.10	
第四年		680.40	680.40	2,770.23	
第五年		680.40	680.40	2,805.17	
第六年		680.40	680.40	2,837.60	
第七年		680.40	680.40	2,867.18	
第八年		680.40	680.40	2,893.56	
第九年		680.40	680.40	2,916.30	
第十年		680.40	680.40	2,934.98	
第十一年		680.40	680.40	2,949.14	
第十二年		680.40	680.40	2,958.22	
第十三年		680.40	680.40	2,961.70	
第十四年		680.40	680.40	2,958.95	
第十五年		680.40	680.40	2,949.30	
第十六年		680.40	680.40	2,932.05	
第十七年		680.40	680.40	2,906.40	
第十八年		680.40	680.40	2,871.51	
第十九年		680.40	680.40	2,826.49	
第二十年	16,800.00	680.40	17,480.40	2,770.30	
合计	19,500.00	14,175.00	33,675.00	51,842.20	
本息覆盖倍数	1.54				

综上所述，预计新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段）预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于1.54，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

新建珠海至肇庆高铁高明至肇庆东段项目（肇庆新区段），以前年度已安排专项债券资金共计 2700 万元，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9月	2024年广东省政府专项债券（七十期）	10年	2.10%	每半年支付利息，到期还本	2700.00
合计						2700.00

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 15,200.00 万元；

其中 1 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（六期）2,700.00 万元（用于项目资本金 2,700.00 万元），后续待安排专项债券资金 12,500.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 1,600.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为二十年，假设融资利率 4.05%，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	2,700.00	2,700.00		2.10%	567.00	3,267.00

第一年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第二年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第三年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第四年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第五年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第六年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第七年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第八年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第九年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十一年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十二年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十三年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十四年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十五年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十六年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十七年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十八年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第十九年	16,800.00		16,800.00	4.05%	680.40	680.40
第二十年	16,800.00	16,800.00		4.05%	680.40	17,480.40
合计		19,500.00			14,175.00	33,675.00

（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

肇庆新区财政金融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。

肇庆新区管理委员会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。

肇庆新区管理委员会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。