

新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省
界段工程项目（佛山市）
专项债券收益与融资自求平衡方案
财务评价报告



立信会计师事务所(特殊普通合伙)
BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段工程项目（佛山市）

专项债券收益与融资自求平衡方案

财务评价报告

信会师禅报字[2025]第 50016 号

佛山市财政局：

我们接受佛山市地铁集团有限公司委托，对 2025 年新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段工程项目（佛山市）专项债券收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

我们审核的依据是《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》。佛山市地铁集团有限公司对新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段工程项目（佛山市）专项债券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。

编制财务评价报告目的是为了评价专项债券项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和佛山市地铁集团有限公司管理层推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。实际结果可能与预测性财务信息存在差异。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。

根据对支持假设的证据的检查，我们没有注意到任何事项，导致其认为这些假设不能为预测性财务信息提供合理基础。经审核，我们认为，在佛山市地铁集团有限公司对新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段工程项目（佛山市）专项债券收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次财务评价的新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段工程项目（佛山市）专项债券，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期的运营收益、融资本金和利息编制恰当。

本评价报告仅供佛山市地铁集团有限公司本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为佛山市地铁集团有限公司申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。



立信会计师事务所(特殊普通合伙)
BDO CHINA SHU LUN PAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

(此页为签名盖章页)

立信会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：何其瑞



中国注册会计师：梁洁怡



中国 • 佛山

二〇二五年一月九日

财务评价说明

一、评价内容

2017年6月2日财政部公布《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），提出分类发行专项债券项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应政府性基金收入或专项收入的偿还。

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2025年新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（佛山市）专项债券项目收益与融资自求平衡情况分析评价如下：

（一）实施单位：佛山市地铁集团有限公司

（二）项目建设地址：佛山市高明区

（三）项目概况：

根据《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），项目估算总额约为283.36亿元。项目资本金占总投资45%，约为127.512亿元；静态投资约为256.84亿元，利息11.89亿元，机车车辆购置费14.4亿元，铺底流动资金0.23亿元。佛山市需承担资本金约为4.34亿元。项目建设总工期4年，预计2027年竣工。

新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段线路起自珠三角枢纽机场站，经佛山高明、肇庆高要，云浮云城、云安、郁南、罗定，南至粤桂省界。线路全长约142.372公里，佛山市境内约8.361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。

根据项目可研批复文件要求，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。目前正在由广东省铁路建设投资集团有限公司牵头组建项目公司。

项目 2023 年 12 月开工，目前佛山段已经完成部分临时征地、部分路基土石方及桥梁桩基施工。

目前该项目已批复同意立项，各项目用地已列入当地土地利用总体规划，符合供地政策。

（四）项目总投资

项目总投资约 283.36 亿元，其中：新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（佛山市）资金 43,400.00 万元，自筹资金 0.00 元，计划发行债券融资 43,400.00 万元，主要情况如下：

单位：万元

年度	项目自筹资金 (含财政性资金)	债券资金	合计
2024 年	0.00	29,600.00	29,600.00
2025 年	0.00	13,800.00	13,800.00
合计	0.00	43,400.00	43,400.00

（五）项目资金安排

项目总投资约 283.36 亿元，其中：新建深圳至南宁高铁珠三角枢纽机场至省界段（佛山市）资金 43,400.00 万元，自筹资金 0.00 元，计划发行债券融资 43,400.00 万元，占佛山投资金额 43,400.00 万元的 100%。

2024 年 9 月已发行债券融资 29,600.00 万元，债券期限为 15 年，债券利率为 2.17%。2025 年计划申请债券融资 13,800.00 万元，债券期限为 10 年，假设债券利率为 3.60%，利息按半年支付，到期一次性偿还。

本项目专项债券应还本付息共 58,002.80 万元，具体情况如下：

融资还本付息计算情况表

单位：万元

年度	期初债券 本金余额	计划发债 金额	2024 年 9 月发债	偿还本金	期末债券 本金余额	2024 年 9 月 发债 利率	2025 年 计划发 债利率	应付利息	还本付息 合计	备注
2024	-		29,600.00		29,600.00	2.17%		-	-	24 年 发债 不计 息

年度	期初债券 本金余额	计划发债 金额	2024 年 9 月发债	偿还本金	期末债券 本金余额	2024 年 9 月 发债 利率	2025 年 计划发 债利率	应付利息	还本付息 合计	备注
2025	29,600.00	13,800.00			43,400.00	2.17%	3.60%	890.72	890.72	25 年 发债 计息 半年
2026	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2027	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2028	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2029	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2030	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2031	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2032	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2033	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2034	43,400.00				43,400.00	2.17%	3.60%	1,139.12	1,139.12	
2035	43,400.00			13,800.00	29,600.00	2.17%	3.60%	890.72	14,690.72	25 年 发债 计息 半年
2036	29,600.00				29,600.00	2.17%		642.32	642.32	
2037	29,600.00				29,600.00	2.17%		642.32	642.32	
2038	29,600.00				29,600.00	2.17%		642.32	642.32	
2039	29,600.00			29,600.00	-	2.17%		642.32	30,242.32	24 年 发债 全年 计息
合计		13,800.00	29,600.00	43,400.00				14,602.80	58,002.80	

二、项目预测评价

（一）收入预测评价

本项目的建设有利于居民改善居住环境和提高生活质量。铁路带来的市区概念的延展、放大和稀释，当前人们衡量距离的方式通常是时间，当铁路速度缩短了时间，城市的距离就越来越近，并显著提高附近片区土地价值。

项目收益主要来源于以下方面：项目完工后铁路运营收入（佛山市）。

1、项目完成后运营收入：

项目开始运营从 2028 年直至债券最后一期还本的前一年限止，即 2038 年，项目收益

期限 11 年，项目运营总收益（佛山市）为 138,828 万元，项目运营总成本为 62,139 万元，该项目净收益为 76,688 万元，具体计算过程如下表：

单位：万元

项 目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	合计
营业收入（总线路）	6,097	91,071	136,042	203,219	220,200	238,599	258,535	280,137	303,544	310,328	317,263	2,365,035
运营收入（佛山段占 5.87%）	358	5,346	7,986	11,929	12,926	14,006	15,176	16,444	17,818	18,216	18,623	138,828
经营成本（总线路）	34,483	59,601	72,895	92,752	97,771	103,210	109,103	115,488	122,408	124,413	126,463	1,058,587
运营成本（佛山段占 5.87%）	2,024	3,499	4,279	5,445	5,739	6,058	6,404	6,779	7,185	7,303	7,423	62,139
经营损益	-1,666	1,847	3,707	6,484	7,187	7,947	8,772	9,665	10,633	10,913	11,200	76,688

三、项目收益与融资自求平衡性评价

（一）平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算项目 2024 年至 2039 年现金流量情况。

单位：万元

项目/年份	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金流量净额	-	-	-	-	-1,666	1,847	3,707	6,484
1、经营活动中收到的现金					-1,666	1,847	3,707	6,484
2、经营活动中支付的现金								
3、缴纳税金								
二、投资活动产生的现金流量净额	-29,600	-13,800	-	-	-	-	-	-
1、收回投资收到的现金								
2、支付项目建设资金	29,600	13,800						
三、融资活动产生的现金流量净额	29,600	12,909	-1,139	-1,139	-1,139	-1,139	-1,139	-1,139
1、收到项目自筹资金								
2、收到债券融资款	29,600	13,800						
3、支出债券发行费								
4、偿还债券本金								
5、支付债券利息	-	891	1,139	1,139	1,139	1,139	1,139	1,139

项目/年份	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
四、现金及现金等价物净增加额	-	-891	-1,139	-1,139	-2,805	708	2,568	5,345
1、现金的期初余额	-	-	-891	-2,030	-3,169	-5,974	-5,266	-2,699
2、现金的期末余额	-	-891	-2,030	-3,169	-5,974	-5,266	-2,699	2,647

续表

项目/年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流量净额	7,187	7,947	8,772	9,665	10,633	10,913	11,200	-
1、经营活动中收到的现金	7,187	7,947	8,772	9,665	10,633	10,913	11,200	-
2、经营活动中支付的现金								
3、缴纳税金								
二、投资活动产生的现金流量净额	-	-	-	-	-	-	-	-
1、收回投资收到的现金								
2、支付项目建设资金								
三、融资活动产生的现金流量净额	-1,139	-1,139	-1,139	-14,691	-642	-642	-642	-30,242
1、收到项目自筹资金								
2、收到债券融资款								
3、支出债券发行费								
4、偿还债券本金				13,800				29,600
5、支付债券利息	1,139	1,139	1,139	891	642	642	642	642
四、现金及现金等价物净增加额	6,047	6,808	7,633	-5,026	9,990	10,271	10,558	-30,242
1、现金的期初余额	2,647	8,694	15,502	23,135	18,109	28,099	38,370	48,928
2、现金的期末余额	8,694	15,502	23,135	18,109	28,099	38,370	48,928	18,686

上述结果表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于 0，项目产生收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。建设期间的利息支出由其他资金垫付。

四、还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入 76,688 万元，能够覆盖债券本息金额 58,003 万元，债务本息偿付保障倍数 1.32 倍，同时，本地区经济及财政收支增长稳健，项目不能偿还对应融资本息的风险较低，用于还本付息资金的充足性得到保障。具体计算过程如下：

本息保障倍数测算表

单位：万元

年度	偿还本金	应付利息	还本付息合计	项目净收益
2024		-	-	-

年度	偿还本金	应付利息	还本付息合计	项目净收益
2025		891	891	-
2026		1,139	1,139	-
2027		1,139	1,139	-
2028		1,139	1,139	-1,666
2029		1,139	1,139	1,847
2030		1,139	1,139	3,707
2031		1,139	1,139	6,484
2032		1,139	1,139	7,187
2033		1,139	1,139	7,947
2034		1,139	1,139	8,772
2035	13,800	891	14,691	9,665
2036		642	642	10,633
2037		642	642	10,913
2038		642	642	11,200
2039	29,600	642	30,242	-
合计	43,400	14,603	58,003	76,688
利息保障倍数				1.32

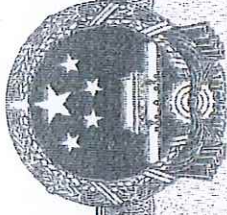
五、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，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，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

六、使用限制

- 1.本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
- 2.本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与会计师事务所及注册会计师无关。



营业执照

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



统一社会信用代码

9144060058471994XU

(副本)

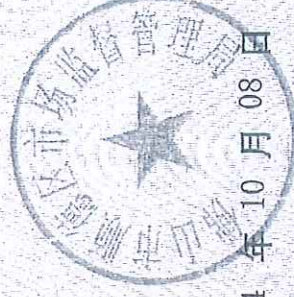
(副本号:1-1)

名称 立信会计师事务所(特殊普通合伙)佛山分所
类型 特殊普通合伙分支机构
经营范围 审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本,出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关的报告;法律、行政法规规定的其他审计业务;承办会计咨询、会计服务业务。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)

负责人 王乐栋

成立日期 2011年10月26日

经营场所 佛山市顺德区乐从镇东平社区富华路29号集成金融中心47楼4725、4726(住所申报)



登记机关

2024年10月08日

证书序号: 5001761

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所

执业证书

名称: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

佛山分所

负责人: 王乐栋

经营场所: 佛山市顺德区乐从镇东平社区富华路 29 号集成金融中心 47 楼

4725、4726 (住所申报)

分所执业证书编号:

310000064406

批准执业文号:

粤财会(2011) 62 号

批准执业日期:

2011 年 9 月 20 日



发证机关:



中华人民共和国财政部制



何其瑞
男
1974-11-29
立信会计师事务所(特殊普通
合伙)佛山分所
430722197411290099

姓名 Full name
性别 Sex
出生日期 Date of birth
工作单位 Working unit
身份证号码 Identity card No.



注册会计师工作单
Registration of the Change

同意调出
Agree the holder to be transferred from



何其瑞 440400010042

年检凭证

中国注册会计师协会

何其瑞

会员编号 440400010042

最近年检时间

2024年09月

年检结果

年检通过

事务所
CPAs

会盖章
Institute of CPAs
日期

证书编号: 440400010042
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2002年12月17日
Date of Issuance

2016年4月换证/

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
/y /m /d



姓名	梁洁怡
Sex	女
Date of birth	1994-03-12
Working unit	立信会计师事务所(普通合伙)佛山分所
Identity card No.	440603199403123027



年度检验登
Annual Renewal Register



本证书经检验合格
This certificate is valid for 310000063599 year after

年检凭证

中国注册会计师协会

梁洁怡

会员编号 310000063599

310000063599

证书编号:
No. of Certificate

广东省注册会计师协会

批准注册协会:
Authorized Institute of

发证日期:
Date of Issuance

2023 02 06

年 /y 月 /m 日 /d

最后年检时间
2024年09月

年检结束
年检通过

年 /y 月 /m 日 /d