

**深圳中钦会计师事务所（普通合伙）**

**关于**

**瑞金至梅州铁路广东段**

**预期收益与融资自求平衡**

**财务评估咨询报告**



# 深圳中钦会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN      ZHONGQIN      CERTIFIED      PUBLIC      ACCOUNTANTS

地址：深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙福路荣超英隆大厦 A 座 A2105

电话：0755-28999289

---

深中钦咨字[2026]第 608 号

广东省铁路建设投资集团有限公司：

我们接受广东省铁路建设投资集团有限公司委托，对瑞金至梅州铁路广东段（以下简称“本债券项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

根据《中华人民共和国预算法》、国务院《关于加强地方政府债务管理的意见》（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的指导意见》（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）、财政部发布《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43 号）等相关政策，广东省铁路建设投资集团有限公司作为项目建设牵头单位，向广东省财政厅申请瑞金至梅州铁路广东段（以下简称“专项债券”）发行计划。

广东省铁路建设投资集团有限公司（简称“委托人”）拟定将申请，委托人的责任是提供与项目相关的审核资料，并对所提供资料的真实性、合法性、完整性和准确性负责；我们的责任是按照中国注册会计师相关服务业务准则，对上述资料实施专项审核评估工作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》。委托人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。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

在对项目进行审核评估过程中，我们本着独立、客观、公正和科学的原则，实施了查阅、核对、询问和分析复核性等必要的程序与方法，在充分取证、论证和分析的基础上，对委托方提供的《瑞金至梅州铁路广东段项目募投报告》（以下简称“《项目实施方案》”）及相关审核资料进行职业判断和客观评判，并发表审核评估咨询意见。

### 一、审核评估依据

1. 《中华人民共和国预算法》、《中华人民共和国铁路法》；
2. 国务院《关于加强地方政府债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、国务院办公厅《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101号）；
3. 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）；
4. 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》（厅字〔2019〕33号）；
5. 2020年12月18日，财政部发布《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）；
6. 国家财政部办公厅、国家发改委办公厅联合发布符合《关于申报新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕209号）；
7. 委托方提供的项目《发行专项项目债券实施方案》和该项目《可行性研究报告》等基础资料；
8. 《广东省发展改革委关于放开部分交通运输价格及服务收费的通知》（粤发改价格函〔2015〕3218号）；
9. 原铁道部铁运〔2005〕5号《铁路货物装卸作业计费办法》；
10. 国家发展改革委《关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》（发改价格〔2015〕3070号）；
11. 《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》；

12. 项目所在地政府部门出具的参考年度《政府工作报告》等相关背景资料和相关审核资料；

13. 与委托方签署的“业务约定书”；

14. 委托方作出的声明或承诺。

## 二、项目基本情况

### 1. 项目名称

瑞金至梅州铁路广东段（以下或称“新建瑞金至梅州铁路起至赣龙铁路瑞金站”或“瑞梅铁路（广东段）”）。

### 2. 项目建设背景

2.1 是落实赣闽粤原中央苏区振兴发展规划，实现乡村振兴战略的需要

原中央苏区地跨赣闽粤，是土地革命战争时期中国共产党创建的最大最重要的革命根据地，是人民共和国的摇篮和苏区精神的主要发源地，为中国革命作出了重大贡献和巨大牺牲。振兴发展赣南等原中央苏区，既是一项重大的经济任务，更是一项重大的政治任务，对于全国革命老区加快发展具有标志性意义和示范作用。《赣闽粤原中央苏区振兴发展规划》指出，在原中央苏区范围内，赣南具有特殊地位，面临特殊困难，要把支持赣南加快发展作为工作重点，协同推进原中央苏区整体振兴发展。本项目沿线经过赣南的瑞金、会昌、安远、寻乌。目前，这些地方基础设施薄弱，交通不便，仅能通过公路与外部进行交流。而瑞梅铁路的建设，能促进地区之间的经济交流，这对振兴原中央苏区具有重要意义。

当前，我国发展不平衡不充分问题在乡村最为突出，主要表现在：农产品阶段性供过于求和供给不足并存，农业供给质量亟待提高；农民适应生产力发展和市场竞争的能力不足，新型职业农民队伍建设亟需加强；农村基础设施和民生领域欠账较多，农村环境和生态问题比较突出，乡村发展整体水平亟待提升。而瑞梅铁路的建设，可以为沿线乡镇提供大容量、大能力、快速、安全的客货运输系统，有助于提升客货运输效率，促进沿线的经济发展，这是解决赣南乡镇人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间矛盾的必然要求，也是实现全面建设小康社会的迫切需要。

2.2 本项目建设是巩固扶贫攻坚成果，提高沿线资源或土地的集约利用，引



导并拓展区域国土空间开发，促进革命老区经济快速发展的需要

脱贫攻坚是党中央治国理政方略中对新时期扶贫工作新挑战与新要求的积极应对和正确指引，是扶贫开发工作中必须坚持的重点工作，是新时期党和国家扶贫工作的精髓和亮点，也是全面建成小康社会、实现中华民族伟大复兴“中国梦”的重要保障。建设本项目，将串联起江西省赣南地区广东粤东地区，为区域经济发展战略的深度实施和区域经济的合作发展带来基础性保障，是区际间人员交流和产业转移深入发展的有力支撑。

沿线经济发展水平不高，是国家集中连片特困地区发展的重点区域，虽然现在沿线各县已摘帽贫困县，但仍需进一步发展以巩固脱贫攻坚成果。沿线地区旅游资源丰富，且蕴含着深厚的客家文化蕴以及古文化；此外沿线地区仅只有 G35 济广高速和 G206 国道，交通基础设施建设不足。本项目的建设串联沿线各县市，改善革命老区对外交通设施和发展条件，提高沿线资源开发或土地的集约利用，引导并拓展区域国土空间开发，促进沿线各县市经济发展。

本项目的建设是巩固脱贫攻坚成果，提高沿线资源或土地的集约利用，引导并拓展区域国土空间开发，带动沿线社会经济快速发展具有重要意义。

### 2.3 是弘扬苏区精神，传承客家文化的需要

瑞梅铁路途径赣南等原中央苏区县，沿线地区是红色革命发源地。瑞金是闻名中外的红色故都、共和国摇篮、苏区时期党中央驻地、中华苏维埃共和国临时中央政府诞生地、举世著名的云石山中央红军二万五千里长征出发地等，是全国爱国主义和革命传统教育基地，也是中国重要的红色旅游城市。而朱德在安远县进行的“天心整军”，更是中国共产党创建人民军队理论与实践的重要转折，是苏区精神坚定信念的发展源头，对人民军队、中国革命影响深远。沿线还存有会（昌）、寻（乌）中央县委旧址、中共粤赣省委旧址等红色革命遗址。

此外，沿线地区都有着深厚的客家文化底蕴。瑞金先民秉承客家人崇文重教、开拓创新精神，先后涌现北宋谏议大夫刘鹏、明代“江西五大家”之一杨以任、拔贡杨枝远、举人罗有高、近代爱国主义思想家、戊戌变法巨子陈炯等历史名人。而遍布城乡的“厅屋组合式”客家民居建筑遍布城乡，工艺精美、风格迥异，是研究客家古建筑的“自然博物馆”。而会昌匾额、会昌赖公庙会、会昌踩鼓更是凝聚了深厚的客家文化，具有历史悠久、影响深远、寓意深邃、作用独特等鲜明

的特点，体现了会昌客家民俗追根寻源、崇文重教、积极入世的文化特质。梅州更是客家人比较集中的聚居地之一，被誉为“世界客都”，梅州百姓的家传服侍仍有汉唐遗风；优美隽永的客家山歌和有“南国牡丹”之誉的广东汉剧蜚声海内外；还有风味独具、色味俱佳的客家美食。

瑞梅铁路将走廊内主要红色旅游景点串连在一起，沿途更是经过具有深厚客家文化底蕴的县市，对弘扬苏区精神、传承客家文化具有重要意义。

2.4 是完善赣粤地区路网布局，加强珠三角、粤东地区与中部地区间的交通联系，促进区域合作的需要

近十年来，赣粤两省铁路建设力度加大，无论从数量和质量两方面均显著提高，研究年度，随着在建的昌赣、赣深、梅汕、广汕高铁，规划的龙梅龙高铁建成，两省的铁路装备水平显著提升。但是，赣南、粤东地区还存在着路网空白，经济发展相对滞后，本线建设完善了两省铁路网，有效提升赣南、粤东地区路网的整体水平，为地方经济发展注入新引擎。

本项目北端通过南丰至瑞金铁路直通中部地区，南端可达粤东、珠三角各大城市，将进一步增强江西地区与粤东、珠三角地区经济联系和人员往来，有力地推动跨省区域合作，促进区域经济协调发展。因此，本项目的建设是完善赣粤地区路网布局，加强珠三角、粤东地区与中部地区间的交通联系，促进区域合作的需要。

2.5 是促进生态文明建设，建设资源节约和环境友好型社会，实现可持续发展的需要

生态文明是新型城镇化发展的时代要求，把生态文明的理念融入城镇化的全过程，推进绿色发展、循环发展、低碳发展，建设资源节约型和环境友好型城镇是区域新型城镇化的发展目标。铁路具有运力大、成本低、占地省、能耗低、污染少等多种比较优势，是综合交通运输体系的骨干，对于构建资源节约型、环境友好型社会具有重要意义。铁路是公认的绿色交通系统，符合国家可持续发展战略的国策以及发展循环经济和建设资源节约型社会的战略部署。建设瑞金至梅州铁路，在促进革命老区经济社会快速发展、人民生活水平全面提高的同时，节约稀缺的土地资源和石油资源，对保护环境优美、山清水秀的生态环境，促进经济社会可持续发展具有重要意义。



综上所述：本项目是国家《中长期铁路网规划》及国家《铁路“十三五”发展规划》中的规划建设项目，符合国家相关规划，项目建设是必要的。本项目建设可提升原中央苏区综合交通运输体系效能，提高沿线资源或土地的集约利用，引导并拓展区域国土空间开发，补强区际间通道运输灵活性和保障力。本项目是落实赣闽粤原中央苏区振兴发展规划，实现乡村振兴战略的需要；是巩固扶贫攻坚成果，提高沿线资源或土地的集约利用，引导并拓展区域国土空间开发，促进革命老区经济快速发展的需要；是弘扬苏区精神，传承客家文化的需要；是完善赣粤地区路网布局，加强珠三角、粤东地区与中部地区间的交通联系，促进区域合作的需要；是促进生态文明建设，建设资源节约和环境友好型社会，实现可持续发展的需要。

### 3. 线路位置及走向和建设规模

新建瑞金至梅州铁路起自赣龙铁路瑞金站，经江西省瑞金市、会昌县、安远县、寻乌县，广东省平远县、梅州市，接入漳龙铁路梅州站，正线全长 239 公里，全线设 20 个车站(含 13 个预留车站)，同步实施相关车站改建工程。

### 4. 项目功能定位与建设标准

本项目是振兴赣南原中央苏区的重要载体；是保障脱贫成果、带动沿线地区致富奔小康的重大民生工程；是一条集红色文化、客家文化为一体的交通走廊；是一条以客为主、兼顾少量货运的区域性铁路。

对此，本项目的主要建设标准如下所示：

铁路等级：国铁 I 级；

正线数目：单线；

设计速度：160 公里/小时；

最小曲线半径：一般地段 2000 米(困难地段 1600 米)；

最大坡度：一般地段 13‰；

牵引种类：电力牵引；

到发线有效长度：650 米；

闭塞方式：自动站间闭塞；

其他技术标准执行《铁路线路设计规范》(TB 10098-2017)；

规划远景年输送能力：客车 13 对/日，货运量 144 万吨；

牵引质量：3000 吨；

闭塞类型：自动站间闭塞。

#### 5. 建设进度计划

根据中铁第四勘察设计集团有限公司编制完成的项目《可行性研究报告》(以下简称“《项目可研报告》”)，本项目计划建设期为 4.5 年，2022 年 10 月开工至 2027 年 3 月竣工，2027 年 4 月运营。

#### 6. 项目总体投资与资金筹措

瑞梅铁路项目全线总投资 178.19 亿元，其中江西省境内投资估算总额为 116.74 亿元、广东省境内（即本项目所指广东段）投资估算总额为 61.46 亿元，采用全额资本金，其中工程投资 177.19 亿元，机车车辆购置费 1.0 亿元。瑞金接轨增加投资 5.24 亿元由江西省承担，跨梅江同步实施龙岩至龙川铁路双线桥工程投资 1.58 亿元由广东省承担。其余投资 171.37 亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资 42.78 亿元，使用企业自筹资金和中央预算内投资解决（中央预算内投资另行研究确定）；江西省出资 82.94 亿元（含征地拆迁费用），由江西省和沿线地市按照相关要求安排省、市财政资金等出资；广东省出资 45.65 亿元（含征地拆迁费用），由广东省按照相关要求安排省级财政资金出资。征地拆迁费用依照国家及地方政府有关规定，经出资各方认可后计入项目地方股份。

本项目江西段由江西省铁路发展有限公司负责实施，广东段由广东梅汕客运专线有限责任公司负责实施，建设工期 4.5 年。

#### 7. 项目管理运营公司

本次项目管理运营公司：广东梅汕客运专线有限责任公司

1) 类型：其他有限责任公司

2) 统一社会信用代码：91441400MA4ULYC21E

3) 住所：梅州市圆缘路 10 号

4) 法定代表人：庄碧涛

5) 认缴注册资本（人民币万元）：991,000.00

6) 成立日期：2016 年 02 月 03 日

7) 经营范围：铁路的建设、管理、运营；土地综合开发。（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）。



8) 广东梅汕客运专线有限责任公司股东信息列示如下：（单位：人民币万元）

股东名称	出资额(万元)	出资比例(%)	股东属性	股东类别
潮州市潮大交通投资建设有限公司	44,200.00	4.46%	其他投资者	企业法人
广东省铁路建设投资集团有限公司	649,500.00	65.54%	其他投资者	企业法人
中国铁路广州局集团有限公司	297,300.00	30.00%	其他投资者	企业法人

### 三、项目预期收益涉及相关的收费政策

运输收入的测算基于运量预测与运价率选取。本次评价运价率取值暂按原中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目前期研究运量预测和财务评价工作的通知》中相关规定执行：“时速 300-350 公里动车组，综合运价率采用 0.52 元/人公里”。

### 四、审核评估截止日的确定

根据项目具体情况，经与委托方协商，由委托方确定委托方项目审核评估截止日为 2026 年 6 月 1 日。

### 五、审核评估设定条件说明

项目债券发行规模与期限、收入测算、运营成本支出及其他商业融资等测算因素，参考委托方出具的《项目实施方案》及其提供的《项目可研报告》中所载信息和数据设定。

1. 项目审核评估范围设定为《项目实施方案》中所涉及瑞金至梅州铁路广东段。其中对应于瑞金至梅州铁路广东段总投资额、收入与成本、购置支出和投资计划等主要测算数据均由委托方提供。

#### 2. 债券利率设定

本期专项债券发行时间为 7 年（计划到期后再发行 7 年）本期发行的专项债券项目，本着相关性和稳健性原则，按照以 7 年期发行利率 2.28% 进行测算。

#### 3. 专项债券发行规模与期限

根据项目投资进度及可行性研究报告中计算期 30 年计划，项目总计划通过专项债券发行 167,000.00 万元，其中：2022 年 10 月 10 日已通过 2022 年广东省政府专项债券（三十七期）发行专项债券 30,000.00 万元（发行期限 10 年，

实际利率 2.85%)；2023 年已通过 2023 年广东省政府专项债券（十一期）发行 10,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.94%）及 2023 年广东省政府专项债券（五十期）发行 50,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.70%）；2025 年已通过 2025 年广东省政府专项债券（四十五期）发行专项债券 2,185.00 万元（发行期限 15 年，实际利率 2.34%）；

2026 年计划发行专项债券 74,800.00 万元，作为项目资本金，拟定发行期限为 7 年，债券发行利率设定为 2.28%（计划到期后再发行 7 年）。

其中 3 月发行 2026 年广东省政府专项债券（十六期）10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元），发行年限 15 年，实际利率 2.30%。

4 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十二期）20,000.00 万元（用于项目资本金 20,000.00 万元），发行年限 5 年，实际利率 1.60%。

#### 4. 债券利息

按照上述专项债券发行，本项目计划发行 167,000.00 万元，2022 年 10 月 10 日已通过 2022 年广东省政府专项债券（三十七期）发行专项债券 30,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.85%）；2023 年已通过 2023 年广东省政府专项债券（十一期）发行 10,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.94%）及 2023 年广东省政府专项债券（五十期）发行 50,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.70%）；2025 年已通过 2025 年广东省政府专项债券（四十五期）发行专项债券 2,185.00 万元（发行期限 15 年，实际利率 2.34%）；

2026 年计划发行专项债券 74,800.00 万元，作为项目资本金，拟定发行期限为 7 年，债券发行利率设定为 2.28%（计划到期后再发行 7 年）。

其中 3 月发行 2026 年广东省政府专项债券（十六期）10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元），发行年限 15 年，实际利率 2.30%。

4 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十二期）20,000.00 万元（用于项目资本金 20,000.00 万元），发行年限 5 年，实际利率 1.60%。

5. 利息支付时点设定为自起息日算，每半年付息一次，到期年度一次性归还本金。其中，考虑到计息期间与项目运营收益核算期间的适配性，在项目发债当年年末均按照权责发生制原则计提当年度利息费用，债券存续其他完整年度均视为当年度期初起息期末结算利息费用，归还本金当年业务同上所述。



6. 每年年末实现运营收益，只扣除“经营成本”、“营业外支出”、“增值税及附加支出”等三项支出，不能扣除测算年度市场化融资和专项债券归还本金、利息的“运营收益现金净流入”。

7. 根据《可行性研究报告》中计算期为30年（从2022年至2051年）：本次计划项目建设为4.5年（2022年10月至2027年3月）。而本次项目专项债券发行期限为5年，故本次收益预测从2027年4月至2030年12月底，债券计划到期后接续发行。对此，按照项目收益与融资平衡的原则，本期发行专项债券项目，按照项目投入运营后的专项债券存续年限进行预期收益与融资自求平衡测算。

8. 项目中设定的运营补贴收入和沿线土地开发收益等非项目本身形成的间接收益能够参考《项目实施方案》的预期实现。

9. 项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数测算口径均为项目在其运营测算期内所产生的“各年度运营净收益”累计口径。

10. 项目建设期利息假设由项目资本金支付。项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数测算口径含建设期利息。

## 六、项目的合规合法性审批情况

1. 《中长期铁路网规划（2016-2030年）》（发改基础〔2016〕1536号）；

2. 原铁道部发展计划司《关于公布新建郑州至万州铁路等3个项目方案竞选结果及勘察设计工作安排的通知》（计长函〔2010〕72号）；

3. 中国铁路总公司《2017年铁路勘察设计工作计划》（铁计〔2017〕1号）；

4. 2019年4月原铁总鉴定中心《新建瑞金至梅州铁路可行性研究审查意见（初稿）》；

5. 2019年9月26日取得梅州市人民政府关于新建瑞金至梅州铁路（广东省梅州段）社会稳定风险评估的意见（梅市府函〔2019〕219号）；

6. 2020年6月22日由广东省自然资源厅核发“新建瑞金至梅州铁路（广东段）”建设项目用地预审和选址意见书[用字第440000202000004号]；

7. 2021年11月17日取得中华人民共和国国家发展和改革委员会关于新建瑞金至梅州铁路可行性研究报告的批复（发改基础〔2021〕1631号）；

8. 国铁集团、江西省人民政府和广东省人民政府《关于报送新建瑞金至梅州

铁路可行性研究报告的函》（铁发改函〔2021〕236号）；

9.《国家发展改革委办公厅关于委托对新建瑞金至梅州铁路进行评估的函》（发改办投资〔2021〕528号）；

10.2022年6月23日取得中国国家铁路集团有限公司发展和改革部关于新建瑞金至梅州铁路节能报告的审查意见（发改节环函〔2022〕59号）；

11.2022年8月22日取得中华人民共和国生态环境部关于新建瑞金至梅州铁路环境影响报告书的批复（环审〔2022〕118号）。

## 七、项目审核评估情况

（一）项目收入评估分析（根据《项目可研报告》测算得到）

### 1.收入预测

#### 1.1运输收入

运输收入的测算基于运量预测与运价率选取。本次评价运价率取值暂按原中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目前期研究运量预测和财务评价工作的通知》中相关规定执行：“时速300-350公里动车组，综合运价率采用0.52元/人公里”。

纳入评价的客运量表

区 段	2030年			2035年			2045年		
	货运 上行	货运 下行	客车 对数	货运 上行	货运 下行	客车 对数	货运 上行	货运 下行	客车 对数
	万吨	万吨	对/日	万吨	万吨	对/日	万吨	万吨	对/日
瑞金~安远	87	50	4	116	63	5	144	92	13
安远~梅州	50	26	4	63	34	5	92	58	13

#### 1.2补亏收入

根据本项目综合开发研究成果，本次研究考虑综合开发收益首要用于补充铁路运营亏损。可用于补亏铁路的土地综合开发收益为税后净利润，考虑社会投资人参与项目的不确定性，扣除部分综合开发收益后，暂按补亏铁路5亿元考虑。

#### 1.3回收土建资产余残值

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司出具关于《新建铁路瑞金至梅州铁路》可行性研究报告中列示的经济评价分析对于土建工程投资余残值回收纳入评价



效益，可纳入评价效益 417,077.00 万元。

项目预期收入汇总表

金额单位：人民币万元

年度	运输收入	补亏收入	回收土建资产余残值	收入合计
第一年	0.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00	0.00	0.00
第六年	3,941.00	10,000.00	0.00	13,941.00
第七年	5,593.00	10,000.00	0.00	15,593.00
第八年	7,936.00	10,000.00	0.00	17,936.00
第九年	11,261.00	10,000.00	0.00	21,261.00
第十年	11,775.00	10,000.00	0.00	21,775.00
第十一年	12,313.00	0.00	0.00	12,313.00
第十二年	12,875.00	0.00	0.00	12,875.00
第十三年	13,462.00	0.00	0.00	13,462.00
第十四年	14,077.00	0.00	0.00	14,077.00
第十五年	15,003.00	0.00	0.00	15,003.00
第十六年	16,002.00	0.00	0.00	16,002.00
第十七年	17,081.00	0.00	0.00	17,081.00
第十八年	18,245.00	0.00	0.00	18,245.00
第十九年	19,504.00	0.00	0.00	19,504.00
第二十年	20,864.00	0.00	0.00	20,864.00
第二十一年	22,334.00	0.00	0.00	22,334.00
第二十二年	23,925.00	0.00	0.00	23,925.00
第二十三年	25,647.00	0.00	0.00	25,647.00
第二十四年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第二十五年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第二十六年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第二十七年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第二十八年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第二十九年	27,511.00	0.00	0.00	27,511.00
第三十年	27,511.00	0.00	417,077.00	444,588.00
合计	464,415.00	50,000.00	417,077.00	931,492.00

## （二）项目运营支出估算

项目运营支出评估分析根据《项目可研报告》测算得到：

### 1. 运营成本

有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组能耗、动车组修理养护费用、乘务员工资及分摊的管理费。无关成本为铁路固定设施的修理、维护费及分摊的管理费。根据《铁路建设项目经济评价办法与参数》以及原铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300-350 公里客运专线运营成本如下：客运有关成本按 1800 元/万人公里计列；无关成本按 230 万元/正线公里计列。

2. 增值税及附加：本项目应缴纳增值税及附加按 5%，所得税按 25%计。

3. 营业外支出：营业外净支出率：本次设计按 30 元/万换算吨公里计算。

项目预期成本支出汇总表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	营业外支出	增值税及附加	企业所得税	合计
第一年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第六年	15,341.00	70.00	197.00	0.00	15,608.00
第七年	16,335.00	99.00	280.00	0.00	16,714.00
第八年	17,746.00	140.00	397.00	0.00	18,283.00
第九年	19,747.00	199.00	563.00	0.00	20,509.00
第十年	20,056.00	208.00	589.00	0.00	20,853.00
第十一年	20,380.00	217.00	616.00	0.00	21,213.00
第十二年	20,718.00	227.00	644.00	0.00	21,589.00
第十三年	21,072.00	238.00	673.00	0.00	21,983.00
第十四年	21,441.00	249.00	704.00	0.00	22,394.00
第十五年	22,086.00	266.00	750.00	0.00	23,102.00
第十六年	22,786.00	285.00	800.00	0.00	23,871.00
第十七年	23,545.00	305.00	854.00	0.00	24,704.00
第十八年	24,369.00	327.00	912.00	0.00	25,608.00
第十九年	25,264.00	351.00	975.00	0.00	26,590.00
第二十年	26,236.00	377.00	1,043.00	0.00	27,656.00
第二十一年	27,292.00	404.00	1,117.00	0.00	28,813.00
第二十二年	28,439.00	435.00	1,196.00	0.00	30,070.00
第二十三年	29,686.00	468.00	1,282.00	0.00	31,436.00



第二十四年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第二十五年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第二十六年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第二十七年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第二十八年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第二十九年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
第三十年	31,041.00	503.00	1,376.00	0.00	32,920.00
合计	619,826.00	8,386.00	23,224.00	0.00	651,436.00

### （三）项目债券发行及本息评估分析

本项目评估后投资估算总额为 178.19 亿元，其中江西省境内投资估算总额为 116.74 亿元，广东省境内（即本项目所指广东段）投资估算总额为 61.46 亿元。瑞金接轨增加投资 5.24 亿元由江西省承担，不计入本项目股份；跨梅江同步实施龙龙铁路双线桥工程投资 1.58 亿元由广东省承担，计入龙龙铁路项目股份。剩余投资 171.37 亿元，国铁集团申请中央预算内资金 42.78 亿元；江西省出资 82.94 亿元（含征地拆迁费用 16.32 亿元），广东省出资 45.65 亿元（含征地拆迁费用 12.46 亿元），由两省按相关要求使用财政资金等出资。江西省、广东省分别承担境内段征地拆迁工作，征地拆迁费用由地方包干使用并计入地方股份，超出部分按铁总计统〔2017〕177 号文执行。

本线代建龙梅龙工程会大大增加近期投资规模，本线采用全额资本金建设模式无贷款资金且属于国家扶贫项目。

根据项目主体方广东省铁路投资集团有限公司通过本项目本年度计划发行 74,800.00 万元用于资本金投入：

项目计划通过专项债券发行 167,000.00 万元，2022 年 10 月 10 日已通过 2022 年广东省政府专项债券（三十七期）发行专项债券 30,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.85%）；2023 年已通过 2023 年广东省政府专项债券（十一期）发行 10,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.94%）及 2023 年广东省政府专项债券（五十期）发行 50,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.70%）；2025 年已通过 2025 年广东省政府专项债券（四十五期）发行专项债券 2,185.00 万元（发行期限 15 年，实际利率 2.34%）；

2026 年计划发行专项债券 74,800.00 万元，作为项目资本金，拟定发行期

限为 7 年，债券发行利率设定为 2.28%（计划到期后再发行 7 年）。

其中 3 月发行 2026 年广东省政府专项债券（十六期）10,000.00 万元（用于项目资本金 10,000.00 万元），发行年限 15 年，实际利率 2.30%。

4 月发行 2026 年广东省政府专项债券（二十二期）20,000.00 万元（用于项目资本金 20,000.00 万元），发行年限 5 年，实际利率 1.60%。

本项目计划安排（167,000.00 万元）本息测算表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	归还本金	期末本金余额	发行利率	测算利息	测算本息合计	备注
已发行	30,000.00	30,000.00		2.85%	8,550.00	38,550.00	
已发行	10,000.00	10,000.00		2.94%	2,940.00	12,940.00	
已发行	50,000.00	50,000.00		2.70%	13,500.00	63,500.00	
已发行	2,185.00	2,185.00		2.34%	766.94	2,951.94	
已发行	10,000.00	10,000.00		2.30%	3,450.00	13,450.00	
已发行	20,000.00	20,000.00		1.60%	1,600.00	21,600.00	
第一年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第三年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第四年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第五年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第六年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第七年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	接续发行
第八年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第九年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十一年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十二年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十三年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十四年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	接续发行
第十五年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十六年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十七年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十八年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第十九年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十一年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	接续发行
第二十二年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十三年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十四年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十五年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十六年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	



第二十七年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第二十八年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	接续发行
第二十九年	44,815.00		44,815.00	2.28%	1,021.78	1,021.78	
第三十年	44,815.00	44,815.00		2.28%	1,021.78	45,836.78	
合计		167,000.00			61,460.40	228,460.40	

#### （四）项目运营测算期自求平衡评估分析

##### 1. 基本假设条件及预测依据

本项目现金流入主要通过项目运营收入实现。项目客运量、货运量、运价率收费标准、运营测算期间各个年度收入和各个运营年度项目运营成本等预测数据，均以项目的《项目可行性研究报告》中所记载预测数据为审核依据。根据我国《中长期铁路网规划》及广东省经济长期发展预测研判，其中运营测算期间各年度项目收入的预期比较乐观，在运营年度保持稳定增长，基本符合广东省及拟建铁路沿线区域经济和项目长远发展状况。

##### 项目运营测算期运营收益预测

金额单位：人民币万元

年度	项目总收入	项目总成本	税金及附加	所得税	项目收益
第一年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第二年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第三年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第四年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第五年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
第六年	13,941.00	15,411.00	197.00	0.00	-1,667.00
第七年	15,593.00	16,434.00	280.00	0.00	-1,121.00
第八年	17,936.00	17,886.00	397.00	0.00	-347.00
第九年	21,261.00	19,946.00	563.00	0.00	752.00
第十年	21,775.00	20,264.00	589.00	0.00	922.00
第十一年	12,313.00	20,597.00	616.00	0.00	-8,900.00
第十二年	12,875.00	20,945.00	644.00	0.00	-8,714.00
第十三年	13,462.00	21,310.00	673.00	0.00	-8,521.00
第十四年	14,077.00	21,690.00	704.00	0.00	-8,317.00
第十五年	15,003.00	22,352.00	750.00	0.00	-8,099.00
第十六年	16,002.00	23,071.00	800.00	0.00	-7,869.00
第十七年	17,081.00	23,850.00	854.00	0.00	-7,623.00
第十八年	18,245.00	24,696.00	912.00	0.00	-7,363.00
第十九年	19,504.00	25,615.00	975.00	0.00	-7,086.00
第二十年	20,864.00	26,613.00	1,043.00	0.00	-6,792.00
第二十一年	22,334.00	27,696.00	1,117.00	0.00	-6,479.00

第二十二年	23,925.00	28,874.00	1,196.00	0.00	-6,145.00
第二十三年	25,647.00	30,154.00	1,282.00	0.00	-5,789.00
第二十四年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第二十五年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第二十六年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第二十七年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第二十八年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第二十九年	27,511.00	31,544.00	1,376.00	0.00	-5,409.00
第三十年	444,588.00	31,544.00	1,376.00	0.00	411,668.00
合计	931,492.00	628,212.00	23,224.00	0.00	280,056.00

注：项目建设期及运营期各个年度营运成本支出不包含建设期固定资产资本化支出和建设期利息资本化支出。

根据上述测算，项目在发行专项债券存续期的项目运营期内预计取得“运营净收益”共计 280,056.00 万元。

## 2. 项目收益和现金流覆盖融资本息情况

按照上述假设和设定条件情况下，测算得出的项目预期收益对本项目专项债券资本金 167,000.00 万元本息的覆盖倍数为 1.23 (280,056.00 万元/228,460.40 万元 $\approx$ 1.23)（详见表一）。

表一：项目按假设和设定条件情况下项目测算期内对本项目发行专项债券用于资本金和市场化融本息覆盖倍数预测表

金额单位：人民币万元

年度	项目本息测算金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已发行	122,185.00	30,806.94	152,991.94		已发行本金处为该项目在本次债券存续期内归还本金汇总金额
第一年		1,021.78	1,021.78	0.00	
第二年		1,021.78	1,021.78	0.00	
第三年		1,021.78	1,021.78	0.00	
第四年		1,021.78	1,021.78	0.00	
第五年		1,021.78	1,021.78	0.00	
第六年		1,021.78	1,021.78	-1,667.00	
第七年		1,021.78	1,021.78	-1,121.00	
第八年		1,021.78	1,021.78	-347.00	
第九年		1,021.78	1,021.78	752.00	



第十年		1,021.78	1,021.78	922.00	
第十一年		1,021.78	1,021.78	-8,900.00	
第十二年		1,021.78	1,021.78	-8,714.00	
第十三年		1,021.78	1,021.78	-8,521.00	
第十四年		1,021.78	1,021.78	-8,317.00	
第十五年		1,021.78	1,021.78	-8,099.00	
第十六年		1,021.78	1,021.78	-7,869.00	
第十七年		1,021.78	1,021.78	-7,623.00	
第十八年		1,021.78	1,021.78	-7,363.00	
第十九年		1,021.78	1,021.78	-7,086.00	
第二十年		1,021.78	1,021.78	-6,792.00	
第二十一年		1,021.78	1,021.78	-6,479.00	
第二十二年		1,021.78	1,021.78	-6,145.00	
第二十三年		1,021.78	1,021.78	-5,789.00	
第二十四年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第二十五年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第二十六年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第二十七年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第二十八年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第二十九年		1,021.78	1,021.78	-5,409.00	
第三十年	44,815.00	1,021.78	45,836.78	411,668.00	
合计	167,000.00	61,460.40	228,460.40	280,056.00	
本息覆盖倍数	1.23				

根据项目覆盖专项债券存续期运营收入与成本费用测算数据，项目运营期内的现金流量情况如下“项目运营期内项目现金流测算表”所示，表明项目的收入与支出能够实现总体平衡。

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	年度运营成本及税费支出		
第一年	0.00	1,021.78	0.00	-1,021.78	-1,021.78
第二年	0.00	1,021.78	0.00	-1,021.78	-2,043.56
第三年	0.00	1,021.78	0.00	-1,021.78	-3,065.35
第四年	0.00	1,021.78	0.00	-1,021.78	-4,087.13
第五年	0.00	1,021.78	0.00	-1,021.78	-5,108.91
第六年	13,941.00	1,021.78	15,608.00	-2,688.78	-7,797.69
第七年	15,593.00	1,021.78	16,714.00	-2,142.78	-9,940.47
第八年	17,936.00	1,021.78	18,283.00	-1,368.78	-11,309.26

第九年	21,261.00	1,021.78	20,509.00	-269.78	-11,579.04
第十年	21,775.00	1,021.78	20,853.00	-99.78	-11,678.82
第十一年	12,313.00	1,021.78	21,213.00	-9,921.78	-21,600.60
第十二年	12,875.00	1,021.78	21,589.00	-9,735.78	-31,336.38
第十三年	13,462.00	1,021.78	21,983.00	-9,542.78	-40,879.17
第十四年	14,077.00	1,021.78	22,394.00	-9,338.78	-50,217.95
第十五年	15,003.00	1,021.78	23,102.00	-9,120.78	-59,338.73
第十六年	16,002.00	1,021.78	23,871.00	-8,890.78	-68,229.51
第十七年	17,081.00	1,021.78	24,704.00	-8,644.78	-76,874.29
第十八年	18,245.00	1,021.78	25,608.00	-8,384.78	-85,259.08
第十九年	19,504.00	1,021.78	26,590.00	-8,107.78	-93,366.86
第二十年	20,864.00	1,021.78	27,656.00	-7,813.78	-101,180.64
第二十一年	22,334.00	1,021.78	28,813.00	-7,500.78	-108,681.42
第二十二年	23,925.00	1,021.78	30,070.00	-7,166.78	-115,848.20
第二十三年	25,647.00	1,021.78	31,436.00	-6,810.78	-122,658.99
第二十四年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-129,089.77
第二十五年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-135,520.55
第二十六年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-141,951.33
第二十七年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-148,382.11
第二十八年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-154,812.90
第二十九年	27,511.00	1,021.78	32,920.00	-6,430.78	-161,243.68
第三十年	444,588.00	198,828.72	32,920.00	212,839.28	51,595.60
合计	931,492.00	228,460.40	651,436.00	51,595.61	51,595.61

#### (五) 项目收益与融资平衡敏感性分析

考虑到拟建铁路投入运营后可能遇到运营收入减少、经营成本上升等不确定因素，本着保守谨慎的原则，对上述项目收益与融资平衡按照运营收入减少 10%、经营成本增加 10%的方式进行压力测试后，项目收益对专项债券本息的覆盖倍数均大于 0.82，表明本项目对运营收收入和运营成本费用的变动具有较好的抗风险能力。项目收益融资平衡压力测算表如下：

金额单位：人民币万元

变动因素及变动幅度	项目收入	运营支出（含税费及附加）	项目收益	债券本息合计	收益对本息覆盖倍数
运营收入-10%	838,342.80	651,436.00	186,906.80	228,460.40	0.82
经营成本+10%	931,492.00	716,579.60	214,912.40	228,460.40	0.94



## 八、项目审核评估结论

通过我们对委托方提供的资料进行审核，提出项目审核评估结论如下：

经专项审核评估，我们未发现《项目可行性研究报告》中关于项目计算期各年度现金流测算结果存在明显偏差。

基于财政部对地方政府建设项目收益与融资自求平衡的专项审核要求，根据我们对当前国内融资环境和资本市场的调研，认为项目可以以相较商业银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，项目运营收入和财政补贴收入作为项目覆盖融资成本来源，为项目建设提供了较为充足、稳定的现金流入，能够满足覆盖项目建设融资本息要求。

综上所述，我们认为，在相关对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目能够合理保障覆盖融资成本，实现项目收益和融资自求平衡。

## 九、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

### 1. 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：应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，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

### 2. 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，因此面临一定财务风险。

(2) 风险控制措施：《项目可研报告》中，在测算项目总投资时已考虑相关风险。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，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，降低财务风险。

### 3. 管理风险及控制措施

(1) 风险分析：铁路建设项目具有建设周期长、资金投入多、施工难度大等特点，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。

#### 4. 经营风险及控制措施

(1) 风险分析：项目运营中，若实际货运量及定价未能达到预测值，将影响项目整体收益。同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，实际支出增加也降低偿债能力。

(2) 风险控制措施：项目管理单位密切关注客运量及定价变化情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率。

#### 5. 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的指导意见》（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，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运营后续资金，确保本次发行债券建设的铁路项目按期完工，并顺利投入运营。

综上所述，本期发行地方政府专项债券的铁路建设项目，属于《中长期铁路网规划》重要组成部分，对国家铁路网建设和地方经济社会发展具有重要意义。项目建设和运行过程中可能对项目收益和融资平衡结构产生影响的各项风险均处于较低水平，发生风险的可能性较小，不会对该项目的预期收益和融资平衡结



构造成重大影响。

十、审核需要说明的事项

1. 根据本项目的发生背景和委托目的，本项目专项审核并非执行审计程序，因而不能提供审计之保证，以及发表审计意见。

2. 由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且运营测算期限较长，预测参数发生变化可能形成实质性影响，导致实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

3. 本项目专项审核评估结论，是在委托方所提供的相关申报资料基础上进行审核确认的。委托方应对报审资料的合法性、真实性、相关性和准确性负责。

十一、本报告的使用范围

本财务评估咨询报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2026 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估业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。

(以下无正文)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·深圳

2026 年 6 月 2 日

## 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）不构成我们的投资建议。我们不对其他专业领域的事项（包括但不限于技术、工程、设备、物流、生产运行、法律、商业保险或媒体等）提供咨询服务或建议，亦不对此类服务承担任何责任和义务。我们出具的评论将仅基于下列事项：

a. 对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其可信而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保证。本报告未考虑发生在报告日以后发生的、可能对报告内容造成重大影响的期后事项、交易或其他任何事件，我们没有义务就这些事项或情况对本报告进行更新；此外，报告也并未针对任何上述工作完成日期之后已进行的额外工作或程序进行更新，因此我们没有责任就上述工作完成日期以后可能发生的任何事件或执行的工作或程序通知贵方；

b. 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；

c. 在此报告出具时有效的有关法律、法规和解释（以下简称权威法规）。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做考虑。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；

d. 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做出的任何声明、保证或担保；

e. 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，本所与其他任何人士或任何方（以下简称第三方）均不产生合约利益关系；

f. 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，依赖本所的提交物、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任何内容，其应自行承担风险，贵方同意将保护本所，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；

h. 财务预测是基于项目主体单位就尚未发生的事项或情况做出的判断性估计与假设。我们不对财务预测中的具体假设、财务预测的组成部分或整体财务预测发表任何意见或提供任何形式的保证。由于实际事项或情况常不如预期所料，预测与实际结果通常存在差异，该等差异有可能是重大的。我们不对预期结果的实现与否承担任何责任；

i. 报告并未考虑贵方的需求或关注点，尤其是超出服务协议约定范围的内容。因此，贵方同意，本所不对报告能适用于贵方的目的作出任何保证声明；

j. 报告中的信息可能会被后续的信息所取代，在此种情况下，报告中的信息不适宜为贵方所依赖。我方没有责任考虑是否有此情况出现或就此情况告知贵方；

k. 如果贵方或依赖我们报告的任意第三方是我们或任何本所的审计客户，贵方不得以任何形式依赖报告作为贵方财务会计与报告的一部分；若贵方或依赖我们报告的任意第三方为银行，则不得以任何形式依赖报告作为贷款审核或坏账拨备的依据。



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91440300MAK01XK81P



名称 深圳中钦会计师事务所（普通合伙）

类型 普通合伙

执行事务合伙人 王洪星

成立日期 2025年11月05日

主要经营场所

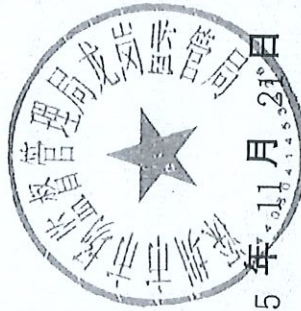
深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙福路荣超英隆大厦A座A2105



## 重要提示

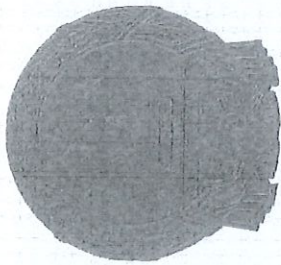
- 商事主体的经营范围由章程确定。经营范围中属于法律、法规规定应当经批准的项目，取得许可审批文件后方可开展相关经营活动。
- 商事主体经营范围和许可审批项目等有关企业信用事项及年报信息和其他信用信息，请登录左下角的国家企业信用信息公示系统或扫描右上方的二维码查询。
- 各类商事主体每年须于成立周年之日起两个月内，向商事登记机关提交上一自然年度的年度报告。企业应当按照《企业信息公示暂行条例》第十条的规定向社会公示企业信息。

登记机关



2025年11月21日





会计师事务所  
执业证书

名称：深圳中钦会计师事务所（普通合伙）  
首席合伙人：王洪星  
主任会计师：  
经营场所：深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙福路荣超英隆大厦A座2105  
组织形式：普通合伙  
执业证书编号：47470483  
批准执业文号：深财会（2025）117号  
批准执业日期：2025年12月29日



证书序号：0024645

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》。



发证机关：深圳市财政局  
2025年 12月 29日



中华人民共和国财政部制