

2026 年广东省政府专项债券
瑞金至梅州铁路广东段项目
募投报告

实施单位盖章:



主管部门盖章:



二〇二六年六月

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	2
(四) 项目立项文件或实施依据	5
(五) 责任主体	5
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	7
(一) 重要性分析	7
(二) 经济效益分析	7
(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	8
(一) 投资估算	8
(二) 筹措方案	9
(三) 项目实施安排	10
(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
(二) 融资收益平衡情况	18
(三) 总体评价	24
五、专项债券管理	25
(一) 债券资金概况	25
(二) 债券资金管理	25
(三) 职责分工	25
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	29
七、其他需要说明事项	30

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

表 1 近三年广东省财政经济情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（百亿元）	1,356.73	1,416.34	1,458.46
一般预算收入（亿元）	13,851.30	13,533.27	13,938.94
政府性基金收入（亿元）	4,501.52	3,451.88	3,184.69
其中：国有土地出让收入（亿元）	3,817.79	2,713.14	2,415.81
政府性基金支出（亿元）	8,256.84	8,275.36	8,771.28
其中：国有土地出让支出（亿元）	2,792.09	2,034.36	2,149.47

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

新建瑞金至梅州铁路位于江西省南部的赣州市和广东省东北部的梅州市境内，线路起于江西省赣州市瑞金市，自既有赣龙铁路瑞金站引出，沿途经会昌县、安远县至寻乌县，之后跨赣粤省界至广东省境内，经平远至梅州市梅县区、梅江区引入既有漳龙铁路梅州站，新建线路正线长度239.2公里。本项目是国家铁路“十三五”规划、支持赣南等原中央苏区振兴发展规划项目，已纳入国民经济和社会发展的第十四个五年规划和2035年远景目标纲要。

目前赣州、梅州两市交通发展较好，但区域内交通发展水平不均，本线直接吸引范围内的各县市处于路网空白，亟需发展。

赣州地区目前衔接京九、赣龙线和赣龙新双线、及赣韶线等铁路，在

建铁路有昌赣客专，拟建铁路由赣州至深圳客运专线，规划铁路由渝长厦铁路、赣州至郴州铁路，随着相关线路的引入，将形成衔接南昌、深圳、龙川、韶关、长沙、龙岩、郴州七个方向，以赣州西、赣州为主要客运站，赣州东为技术作业站，赣州东和赣州南为主要货运站的“客专+普速”的双“十”字顺列式地区枢纽格局。梅州地处粤东山区，目前地区由漳龙线与畲汕线经过，线路等级较低。目前梅汕客专已经开工建成，届时梅州至汕头、珠三角地区的快速铁路将打通，城际流将大幅增长；广梅汕全线扩能改造完成、龙岩至梅州至龙川铁路、赣深客专建成后，梅州将形成另一条与珠三角快速联系的客运专线，同时梅州与内陆地区北上的快速通道也将形成。

新建瑞金至梅州铁路项目的建设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；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。对巩固脱贫攻坚成果，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。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。

（三）项目情况

新建瑞金至梅州铁路线路全长239.2公里,经江西省会昌县、安远县、寻乌县,广东省平远县、梅州市至既有漳龙铁路梅州站。全线共设车站20座,近期设瑞金、会昌、天心、安远、寻乌、平远、梅州站等7座车站,其中接轨站为瑞金、梅州站,其余13座车站为预留站。

该项目广东段于2022年10月开工,预计2027年3月竣工,2027年4月运营。

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司编制完成的《新建瑞金至梅州铁路项目可行性研究报告》及中铁第一勘察设计院集团有限公司编制的《中铁第一勘察设计院集团有限公司关于报送新建瑞金至梅州铁路可行性研究报告评估报告的函》,结合本线桥隧比例高、工程内容复杂等特点,参照近期已建成铁路项目的实际情况综合分析,在合理的施工组织及前期准备充分的条件下,本项目总工期为4.5年,一次建成。

本项目广东段全长75公里,总投资61.46亿元。2022年9月开工建设。2月份完成投资0.1亿元,年度完成投资0.8亿元,占年度投资计划13亿元的6.2%,开累完成投资43.28亿元,占总投资的70.4%。项目出资计划省级47.23亿元,国铁集团14.23亿元。截至目前省级已开累出资31.26亿元(专项债12.22亿元),国铁集团已开累出资14.15亿元。

表 2 新建瑞金至梅州铁路项目概况表

项目概况			项目总投资	2026 年计划发行债券规模（亿元）	项目周期专项债券总规模（亿元）
项目范围	项目长度	项目类型			
新建瑞金至梅州铁路位于江西省南部的赣州市和广东省东北部的梅州市境内，线路起于江西省赣州市瑞金市，自既有赣龙铁路瑞金站引出，沿途经会昌县、安远县至寻乌县，之后跨赣粤省界至广东省境内，经平远至梅州市梅县区、梅江区引入既有漳龙铁路梅州站。	线路全长 239 公里	具有一定收益的公益性事业领域	全线 178.19 亿元，其中广东段 61.46 亿元	7.48	16.70

新建瑞金至梅州铁路项目是国家铁路“十三五”规划、支持赣南等原中央苏区振兴发展规划项目，已纳入国民经济和社会发展的第十四个五年规划和2035年远景目标纲要。本项目的主要建设标准如下所示：

铁路等级：I级

旅客列车涉及速度：160公里/小时

正线数目：单线

最小曲线半径：一般地段2000米，困难地段1600米

限制坡度：13‰

牵引种类：电力

机车类型：HXD、动车组

牵引质量：3000吨

到发线有效长度：650米

闭塞类型：自动站间闭塞

（四）项目立项文件或实施依据

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、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）；

6、《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）；

7、国家发改委《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）。

（五）责任主体

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资产管理。

表 3 项目建设主体情况

名称	广东梅汕客运专线有限责任公司
统一社会信用代码	91441400MA4ULYC21E
住所	梅州市圆缘路 10 号
法定代表人	庄碧涛
注册资本	991,000 万元人民币
成立日期	2016-02-03 至 2066-02-03
公司类型	有限责任公司（国有控股）
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)

由于本次债券发行获得的资金将作为项目资本金，按上述文件，广东省铁路建设投资集团有限公司将作为省方代表履行省方出资义务，其作为广东梅汕客运专线有限责任公司的股东之一，将对该公司投入本项目的资本金，其基本信息如下：

表 4 项目资产管理主体情况

名称	广东省铁路建设投资集团有限公司
统一社会信用代码	91440000776240650D
住所	广东省广州市天河区汇苑街 23 号 11-17 楼
法定代表人	王红军
注册资本	1000000.00 万人民币
成立日期	2005 年 06 月 16 日
公司类型	有限责任公司(国有独资)

名称	广东省铁路建设投资集团有限公司
经营范围	投资；铁路、城际及其他轨道交通项目投资，其他投资；投资管理；投资咨询；资产经营及管理；铁路、城际及其他轨道交通项目经营及管理，其他项目经营及管理；铁路、城际及其他轨道交通设备的大中修和维修；铁路、城际及其他轨道交通器材、设备的研制、生产、安装、修理；与轨道交通建设、运输有关的加工、采石和建材生产；铁路、城际及其他轨道交通项目客货运输，仓储；铁路、城际及其他轨道交通工程勘察、设计、施工、监理（凭有效资质证开展经营）；铁路、城际及其他轨道交通项目配套及沿线站房建设、广告、土地开发、房地产经营、酒店管理；货物及技术进出口、物资供销和国内商业。（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）

综上，广东省铁路建设投资集团有限公司、广东梅汕客运专线有限责任公司是依据中华人民共和国法律设立并合法存续的有限责任公司，广东省铁路建设投资集团有限公司作为本项目的股东单位，广东梅汕客运专线有限责任公司作为业主单位，项目主管部门为广东省发改委。该项目形成的资产权属性质为国有资产，具体由广东梅汕客运专线有限责任公司所有。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

新建瑞金至梅州铁路项目的建设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，推动区域协调发展，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。

（二）经济效益分析

本项目是振兴赣南原中央苏区的重要载体；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；本线是一条以客为主、兼顾少量货运的区域性铁路。

（三）社会效益分析

本项目是实施精准扶贫、保障脱贫成果的重大民生工程；是一条集红色文化、客家文化为一体的快速走廊；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。

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

根据中铁第四勘察设计院集团有限公司编制完成的《新建瑞金至梅州铁路项目可行性研究报告》及中铁第一勘察设计院集团有限公司编制的《中铁第一勘察设计院集团有限公司关于报送新建瑞金至梅州铁路可行性研究报告评估报告的函》编制。

2、项目总投资

根据中铁第一勘察设计院集团有限公司编制完成的《中铁第一勘察设计院集团有限公司关于报送新建瑞金至梅州铁路可行性研究报告评估报告的函》，项目投资估算总额为 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，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。

项目投资估算表（单位：亿元）

序号	投资估算项目名称	总金额
1	静态投资费用合计	173.65
2	综合开发费用合计	3.35
3	动车组购置费合计	1.00
4	铺底流动资金合计	0.19
项目总投资		178.19

（二）筹措方案

项目总投资 178.19 亿元，其中本项目所指广东段的总投资为 61.46 亿元，采用全额资本金，其中广东省级承担出资 47.23 亿元。项目资金筹措方式为财政资金、发行地方政府专项债券等。

1、市场化融资资金筹措

本项目无市场化融资资金筹措安排。

2、地方政府债券

根据项目投资进度安排，本项目计划安排 167,000.00 万元专项债券用于省级资本金投入。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）；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）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）；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）。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（计划到期后再发行 7 年）。

3、非融资资金筹措

除政府专项债券外，其余资金均为财政性资金，本项目所指广东段的非融资资金金额目前已到位 45.41 亿元。

表 5 项目资金筹措情况

单位：亿元

年度	项目投资 (广东段)	已到位 金额	市场化 融资资金	已到位 金额	单位自有 资金	其中： 已到位 金额	非融资资金				地方政府专项债券		
							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	61.46	45.41					44.76	33.19			2	12.22	2.48
2022 年	12.94	12.94					9.94	9.94				3.00	

2023年	12.00	12.00					6.00	6.00				6.00	
2024年	10.00	10.00					10.00	10.00					
2025年	6.48	6.48					6.26	6.26				0.22	
2026年	14.06	3.99					6.58	0.99			2	3	2.48
2027年及以后	5.98						5.98						

（三）项目实施安排

本项目可研报告及初步设计批复已获批。根据中铁第四勘察设计院集团有限公司编制完成的《新建瑞金至梅州铁路项目可行性研究报告》及中铁第一勘察设计院集团有限公司编制的《中铁第一勘察设计院集团有限公司关于报送新建瑞金至梅州铁路可行性研究报告评估报告的函》，结合本线桥隧比例高、工程内容复杂等特点，参照近期已建成铁路项目的实际情况综合分析，在合理的施工组织及前期准备充分的条件下，本项目建设期为4.5年即2022年10月至2027年3月竣工，2027年4月运营，一次建成，运营期2027年4月至2051年4月。

（四）债券资金用途

本年预计发行专项债券主要用于项目建设的工程款7.48亿元，本年度计划发行7.48亿元，本期发行2亿元。（资金实际用途根据项目实际推进进度调整）。

表 6 项目用款计划

单位：亿元

项目总投资	以前年度用款金额	发行当年用款计划								以后年度计划用款金额
		一季度用款金额	其中：本次专项债券使用金额	二季度用款金额	其中：本次专项债券使用金额	三季度用款金额	其中：本次专项债券使用金额	四季度用款金额	其中：本次专项债券使用金额	
61.46	41.42	1.99	-	2	2	4.48	-	5.59	-	5.98

四、项目收益与融资平衡情况

（一）项目预期成本收益

项目收入评估分析根据《项目可研报告》测算取得。

1、项目收入测算

（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”。

《可研报告》提出本项目客运量预测基于“四阶段法”，结合全国运量规划目标，预测区域客运量及流向，通过径路比较，明确相关通道的合理分工，进行网络分配。按趋势、转移、诱增运量，预测得到本线区段客流密度。根据区段客流密度及旅客列车开行原则，计算区段客车对数，确

定全线旅客列车开行方案。货运量预测根据沿线地方经济发展，分析本线可能承担的地方运量，最后通过铺画货流图，得到本项目承担的货运量。客运量预测采用的方法主要有弹性系数法、类比分析法等；货运量预测依据回归分析法、产销平衡法。

表 7 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

(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。

(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。

表 8 项目预期收入汇总表

单位：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

2、项目成本及相关税费

项目运营支出评估分析根据《项目可研报告》，结合《项目实施方案》测算取得。

(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

根据可研报告，营业外净支出率按 30 元/万换算吨公里计算。

表 9 项目预期成本支出汇总表

单位：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

3、项目损益情况

本项目融资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》和《项目实施方
案》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。

表 10 项目运营测算期运营收益预测表

单位：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投资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。

（二） 融资收益平衡情况

1、项目债券发行及本息评估

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《项目实施方案》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安排 74,800.00 万元用于省级资本金投入：

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%；

其中 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 1.6%。

表 12 本项目计划（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	

2、项目运营测算期自求平衡评估

(1) 基本假设条件及预测依据

本项目融资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》和《项目实施方案》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。

根据前文对项目运营测算期运营收益预测，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债券成本情况

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)。

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本息和市场化融资本息覆盖倍数预测表如下：

表 13 资本金本息和市场化融资本息覆盖倍数预测表

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		已发行本金为该项目在本次债券存续期内测算本金汇总金额
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。

表 14 项目运营期内项目现金流测算表

单位：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

3、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入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：

表 15 项目收益融资平衡压力测算表

单位：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

（三）总体评价

综上所述，在相关对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目拟发行的铁路专项债券预期项目收益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。同时，本地区经济及财政收支增长稳健，项

目不能覆盖对应融资成本的风险较低。项目融资平衡情况已经深圳中钦会计师事务所（普通合伙）审计通过，不能覆盖的风险较低。具体可参见《关于瑞金至梅州铁路广东段项目收益与融资自求平衡测算评价报告》。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

本年度申请发行的专项债券为 2026 年广东省政府专项债券，发行金额 7.48 亿元，本次发行 2 亿元，作为项目资本金，拟定发行期限为 5 年。

（二）债券资金管理

本项目组合使用专项债券形成国有资产中，专项债券对应项目形成的国有资产，严格按照专项债券发行时约定的用途使用。

（三）职责分工

财政部门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。

项目主管部门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、资金使用和上缴政府性基金收入和专项收入进行监督，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，组织督促项目单位按规定缴交政府性基金收入和专项收入。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。

项目单位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。负责按规定缴交项目对应的政府性基金预算收入或专项收入。指导督促资产持有单位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入账管理。

资产持有单位负责专项债形成资产产权登记、会计核算、收益收缴等工作。资产持有单位负责对专项债形成资产进行分类确认，按照国家统一的会计制度进行会计核算，及时登记入账及产权登记，并当按照资产管理有关规定管理和维护专项债形成资产。资产持有单位负责及时收取资产收益，并将对应的政府性基金收入和专项收入按程序及时足额上缴。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

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和管理水平、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。

(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，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。

七、其他需要说明事项

无。

