

深圳中钦会计师事务所（普通合伙）

关于

合浦至湛江铁路广东段

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 Accounting Firm (General Partnership)

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 581 号

合浦至湛江铁路广东段

预期收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

茂湛铁路有限责任公司：

我们接受茂湛铁路有限责任公司委托，对合浦至湛江铁路广东段（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财务评估咨询报告。

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，茂湛铁路有限责任公司作为项目建设牵头单位，向广东省财政厅申请合浦至湛江铁路广东段（以下简称“专项债券”）发行计划。

茂湛铁路有限责任公司（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。

我们提醒信息使用者注意：由于相关项目尚处于建设或暂未开工阶段，在编制收益与融资自求平衡测算评价报告时运用假设性预测，包括有关项目自身收益在债券存续期内的推测性假设，而这些事项和行动预期在债券存续期内未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但由于预期事项通常并非如预期所发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测财务信息存在差异。本评估咨询报告出具的意见，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。

经专项评估，本期债券项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法覆盖专项债券本息要求的情况。

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. 委托方作出的声明或承诺。

二、项目基本情况

1. 项目名称

合浦至湛江铁路广东段（以下或称“合浦至湛江铁路”或称“合湛铁路”）。

2. 项目建设背景

2.1. 是构建我国“八纵八横”高速铁路主通道，完善高速铁路网的需要

《中长期铁路网规划》在“四纵四横”高速铁路网的基础上，规划形成以“八纵八横”主通道为骨架、区域连接线衔接、城际铁路补充的高速铁路网，实现省会城市高速铁路通达、区际之间高效便捷相连。本项目的建设直接联系湛江与北海地区，东于湛江地区衔接既有茂湛、在建广湛高铁，西于北海地区连通既有南钦高速铁路，本项目是我国“八纵八横”高速铁路通道之包（银）海通道重要组成部分，也是沿海高速铁路通道重要构成。因此，本项目的建设是构建我国“八纵八横”高速铁路主通道，完善高速铁路网的需要。

2.2. 是加强广西环北部湾地区与粤港澳大湾区及海南自贸区间经济合作，促进区域经济互补和协调发展的需要

环北部湾地区是中国-东盟自由贸易区的核心区域，随着区域城市群的发展、亿吨级枢纽港口建设和自由贸易区的建立，该地区将发展成为我国对接东盟地区的桥梁，成为我国新的经济增长极；粤港澳大湾区是我国经济发展的龙头和对外开放的主要门户，区域经济发展极具活力，但区内能源、矿产资源贫乏，劳动力资源严重不足；海南将建设全岛自由贸易试验区和中国特色自由贸易港，未来将成为全面深化改革开放试验区、国家生态文明试验区、国际旅游消费中心、国家重大战略服务保障区，发展前景极为广阔。本项目对于促进三地间互通有无、优

势互补、资源合理配置，加强三地经济合作，促进区域互补和协调发展具有积极作用。

2.3. 是推进北部湾城市群社会经济建设，引导沿线地区城镇化发展的需要

本项目直接连接湛江及北海地区，两地地处琼州海峡南北两岸，2021年完成GDP5064亿元，占桂粤两省经济总量（149111亿元）的3.4%，是我国北部湾城市群的重要组成部分。本项目的建设将有效加强沿线地区间人员、经济联系，极大提升北部湾城市群内城市一体化和集约化发展水平，全面拓展对外开放与区域合作，对加快北部湾城市群的建设具有重要意义。

沿线地区城镇化发展虽已初具规模，但发展水平仍然偏低，2021年湛江地区常住人口达到890万人，城镇化率49.1%，仅为全国平均水平的0.76。项目建设将有效实现湛江、北海等北部湾城市群中心城市的建设，促进沿线大中城市和小城镇的合理分工及联动发展，对实现北部湾城市群“一湾”城镇框架的形成，引导沿线地区的城镇化发展，提高地区居民收入增长和民生保障水平，实现地区全面建成小康社会具有重要意义。

2.4. 是填补西南、西北地区至海南岛高速客运短板，推进海南自贸区（港）建设发展的需要

2018年4月13日，习近平总书记在庆祝海南建省办经济特区30周年大会上指出，党中央决定支持海南全岛建设自由贸易试验区，支持海南逐步探索、稳步推进中国特色自由贸易港建设。海南自贸区（港）的建设将加快海南与内陆地区人员、信息、商贸交流频率。现内陆地区至海南岛旅客运输主要通过航空和公路滚装完成，经济成本和时间成本居高不下。内陆地区与海南岛现虽可通过黎湛、湛海铁路与岛内路网相连，但服务质量无法与公路航空竞争，仅承担少部分客流。高速铁路的服务属性优于公路与航空运输，是未来海南自贸区（港）与内陆地区联系理想的交通方式。本项目与湛海客专相连，构成海南与我国广西、西南和西北地区高速客运大通道，方便上述地区人员、信息和商贸往来，对促进海南自贸区（港）建设发展有着积极和重要的作用。因此，本项目的建设是填补西南、西北地区至海南岛高速客运短板，推进海南自贸区（港）建设发展的需要。

2.5 是践行“绿水青山就是金山银山”理念，推进“绿色、循环、低碳”发展的需要

习总书记在二十大报告中指出：“大自然是人类赖以生存发展的基本条件。必须牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，站在人与自然和谐共生的高度谋划发展。”习近平总书记在海南考察时对海南的生态保护工作提出明确要求，指出“青山绿水、碧海蓝天是海南最强的优势和最大的本钱”；“要把保护生态环境作为海南发展的根本立足点”。党中央国务院要求海南深入推进国家生态文明试验区建设，全面建立资源高效利用制度，实行严格的进出境环境安全准入管理制度，资源能源利用结构更加绿色低碳。

新建合湛铁路是时速350km/h的高速铁路，具有运量大、能耗低、排放少、污染小的优势，是真正的绿色交通。项目的建设将以时效优势和高质量服务吸引部分公路、航空客流转移至铁路，有效降低碳排放和减轻大气污染，实现交通物流绿色低碳化，对推进“绿色、循环、低碳”发展有着重要意义。

3. 线路位置及走向和建设规模

合浦至湛江铁路广东段位于北部湾腹地，广西壮族自治区和广东省交界的南部沿海地区北海市和湛江市。线路西起北海市合浦县，向东经铁山港湾、白沙镇、白沙镇镇进入广东省廉江市的青平镇和横山镇，由遂溪县南侧引入湛江枢纽，正线长度141.655km。

本线西接既有邕北线，东至湛江枢纽与茂湛铁路及规划（在建）的广湛客专、湛海客专等连通，中间分别预留玉北城际、贵北城际等规划线路的衔接条件，并以联络线分别连接既有邕北线北海站、在建广湛线湛江北站。因此，本线是包银海、沿海高速铁路通道的重要一段，也是北部湾地区的城际骨干线路。

合湛铁路正线建筑长度141.655公里，正线全线设车站6各，其中引入并改扩建既有车站2个，新建车站4个；正线桥梁98.783公里，占正线总长的69.7%，联络线（含改建湛海线）长38.032公里，含桥梁24.151公里，无隧道工程，桥梁比例63.5%。全线控制性工程为铁山港特大桥，桥长9783.5米。新征用地8431亩，临时用地3959.62亩。全线拆迁房屋342997平米。

4. 项目功能定位与建设标准

4.1 本项目是我国“八纵八横”高速客运网中“八纵”之包（银）海和沿海通道 350km/h 通道的重要组成部分；

拟建的合湛客运专线东端经湛江枢纽，与规划湛海客专相连；西端经南钦、

钦北快速铁路与贵南客专、渝贵客专、渝西客专等相通，将共同构成我国“八纵八横”客运主通道中的包（银）海高速客运大通道，将通道内呼包鄂、宁夏沿黄、关中平原、成渝、北部湾地区和海南自贸区（港）有效地沟通衔接起来，实现通道内旅客快速便捷的交流。同时，本项目东因此，本项目是我国“八纵八横”客运主通道“八纵”之包（银）海通道的重要组成部分。

4.2是广西东向高速新通道和串联北部湾、大湾区、海西、长三角的沿海高速新通道的重要组成部分

拟建的合湛客专与规划广湛客运、广汕客专、汕漳客专以及在建的福厦客专相连，将共同构成我国“八纵八横”客运主通道中的350km/h 沿海高速客运大通道，将沿海通道内北部湾地区和长三角地区、海西经济区、粤港澳大湾区有效地衔接起来，实现通道内旅客快速便捷的交流。因此，根据项目地理位置和径路特点，本线不仅是广西北部湾地区的东向主线，与南钦等线可构成广西省会南宁向东的横向高速新通道，在国家铁路网形成串联北部湾、粤港澳大湾区、长三角、海西的沿海沿边高速新通道。

对此，本项目的建设标准如下所示：

铁路等级：高速铁路。

正线数目：双线。

设计速度：350公里/小时。

线间距：5.0m。

最小曲线半径：一般7000米，困难5500米。

最大坡度：一般20‰，困难30‰。

列车类型：动车组。

到发线有效长度：650米

列车运行控制方式：自动控制。

调度指挥方式：调度集中。

最小行车间隔：3分钟。

5. 建设进度计划

根据中国中铁二院工程集团有限责任公司编制完成的《合浦至湛江铁路广东段项目可行性研究报告》。新建铁路合浦至湛江线总工期4年，该项目2023年年

底开工建设。

6. 项目总体投资与资金筹措

合浦至湛江铁路全线总投资约287.52亿元，其中：静态投资263.89亿元、建设期贷款利息11.70亿元、动车组购置费11.70亿元、铺底流动资金0.23亿元；广东段投资156.53亿元。综合考虑本项目给投资方带来的效益，尽量减轻运营期间财务负担，本次研究建议项目按资本金50%、债务资金50%考虑。其中：拟市场化融资143.76亿元，目前国家开发银行和商业银行对有政府背景的大型基础设施项目还是持非常积极的态度，因此债务资金暂考虑国内银行贷款；非融资资金103.76亿元，暂考虑以地方政府出资为主，并积极争取国铁集团、广西自治区、广东省及沿线地方政府支持（资本金为项目总投资的50%）；地方政府专项债券资金40.00亿元。

7. 项目管理运营公司

合浦至湛江铁路广东段的项目主体是茂湛铁路有限责任公司，作为项目业主负责项目实施和资产管理，其基本信息如下：

名称	茂湛铁路有限责任公司
统一社会信用代码	91440800694736601H
住所	湛江市坡头区海湾大道管理中心路桥管理监控养护中心 409 室
法定代表人	邓万福
注册资本	1305000 万人民币
成立日期	2009 年 09 月 10 日
公司类型	有限责任公司（国有控股）
经营范围	建设、经营茂湛铁路，包括铁路运输、联合运输、铁道运输设备的维修和经营；铁路技术开发、推广服务；铁路技术培训；房地产开发；物业服务；设计、制作、代理发布国内各类广告。（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）

三、项目预期收益涉及相关的收费政策

根据原中国铁路总公司计划统计部下发的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》、《铁总办公厅关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》（铁总办计统 2016（83）号），本线的时速为 300-350 公里，动车组运价率为 0.52 元/人公里。

客运运价率是财务评价最重要的参数之一，准确地测算票价水平是提高财务评价结论可信度的关键。本次研究依据运价制定的基本原理，兼顾社会公益性和企业效益性，遵循市场定价、效益最大化原则，同时考虑与既有运输方式的票价比例关系及旅客的支付意愿、承受能力，结合本线的运输成本和还贷、收益等因素，并参照广东省境内其他线路的参数，对运价率进行测算。

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《项目可研报告》中所涉及合浦至湛江铁路广东段。其中对应于合浦至湛江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，项目计划通过专项债券发行 400,000.00 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%（计划到期后按照 7 年期续发）。

4. 债券利息

按照上述专项债券发行，发行时间为 7 年（到期后拟按照 7 年期接续发行）。

则按照 2.28% 的设定利率计算债券利息。

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本金、利息的“运营收益现金净流入”。

7. 根据地方政府专项债券发行要求，本期发行的专项债券覆盖本息资金来源为项目所对应的运营收入。上述各项收入中，除必要的运营成本外，所收取的项目收入专门用于覆盖专项债券本息。根据《可行性研究报告》中计算期为 30 年，而本次项目专项债券发行期限为 7 年（到期后拟按照 7 年期接续发行）。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《可行性研究报告》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. 项目建设期利息均由项目资本金偿付。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. 根据国家发展改革委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》；

2. 住房和城乡建设部、国家发展改革委、原铁道部共同颁布的《铁路建设项目经济评价方法与参数》；

3. 《中国铁路总公司办公厅关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》（铁总办计统〔2016〕83 号）；

4. 《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》；

5. 广东省人民政府办公厅关于印发《广东省“十四五”铁路高质量建设实施

方案》（粤办函〔2021〕284号）；

6. 国家发展和改革委员会《关于新建合浦至湛江铁路项目建议书的批复》（发改基础〔2011〕409号）；

7. 中国铁路经济规划研究院有限公司《关于合浦至湛江铁路广东段可行性研究评审报告的函》（经规线站函〔2023〕164号）；

8. 原铁道部工程设计鉴定中心《关于合浦至铁山港铁路引入合浦站邕北线改侧向出岔变更设计的复函》（鉴站函〔2012〕19号）；

9. 北海海事局《关于征求铁山港跨海大桥意见的复函》（北海事函〔2010〕16号）；

10. 2015年4月2日，国家发展和改革委员会《关于新建合浦至湛江铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2015〕627号）；

11. 广东省发改委关于商请提高合湛线设计标准的函（粤发改交通函〔2018〕1655号）；

12. 廉江市人民政府关于建议合湛线廉江南站站位的函（廉府函〔2017〕321号）；

13. 北海市人民政府关于合湛线（350km/h）可研相关问题意见的函（北政函〔2018〕543号）；

14. 湛江市人民政府关于建议合湛线采用南线方案的意见的函（湛府函〔2018〕397号）；

15. 中国人民解放军南部战区空军参谋部信息保障处复湛江市人民政府《关于对新建合浦至湛江铁路南线方案意见的函》（南空参作〔2018〕201号）；

16. 国家发展改革委关于调整合浦至湛江铁路可行性研究报告的批复（发改基础〔2023〕646号）。

七、项目审核评估情况

根据国家发展改革委、建设部颁布的《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》，住房和城乡建设部、国家发展改革委、原铁道部共同颁布的《铁路建设项目经济评价方法与参数》，《中国铁路总公司办公厅关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》（铁总办计统〔2016〕83号）和《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》等，按照铁路行业相关财税政策，结合本项目

具体情况评价。

(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		2035		2045	
	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数
合浦-湛江	1005	40	1280	52	1670	73

1.2 综合开发收入

由可行性研究报告可知,考虑铁路通车运营是获取土地开发收益的重要前提之一,假设第一期物业开售时间与铁路建成年度相同。由于土地综合开发计算期限为 40 年,而铁路项目计算期限为 30 年,因此,考虑将铁路计算期结束后年度土地开发利润分红折现计入铁路运营末年,折现率暂按土地综合开发融资成本 12%。

根据土地价值测算,合湛铁路项目公司持有土地开发公司的股份比例为 32.97%,可获得分红 449290 万元。

1.3 运营期间补贴收入

由可行性研究报告可知,根据[2016]83 号文《中国铁路总公司办公厅关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》,若开展土地综合开发效益补贴后,项目资本金财务内部收益率仍小于 1%,需在此基础上按资金平衡原则和盈亏平衡原则分别制定财政补贴方案。

根据运营年度盈亏平衡原则,在亏损期内按各年亏损额补贴,补贴年度 11 年,补贴总额 327365 万元。

1.4 其他收入

本项目其他收入暂按运输收入的 10%计算。

项目预期收入汇总表

单位：人民币万元

年度	运输收入	土地综合开发收入	补贴收入	其它收入	合计
第一年					0.00
第二年					0.00
第三年					0.00
第四年	120,953.41	85,281.00	14,019.00	12,095.34	232,348.75
第五年	128,872.98	0.00	90,709.00	12,887.30	232,469.28
第六年	136,792.55	16,408.00	65,711.00	13,679.26	232,590.81
第七年	144,712.12	34,808.00	38,719.00	14,471.21	232,710.33
第八年	152,631.69	55,918.00	9,667.00	15,263.17	233,479.86
第九年	160,551.26	32,366.00	25,260.00	16,055.13	234,232.39
第十年	168,470.83	44,851.00	4,825.00	16,847.08	234,993.91
第十一年	176,390.40	23,480.00	18,246.00	17,639.04	235,755.44
第十二年	184,309.96	14,378.00	19,398.00	18,431.00	236,516.96
第十三年	189,925.66	0.00	26,888.00	18,992.57	235,806.23
第十四年	195,541.35	6,078.00	13,923.00	19,554.14	235,096.49
第十五年	201,157.05	27,829.00	0.00	20,115.71	249,101.76
第十六年	206,772.74	22,490.00	0.00	20,677.27	249,940.01
第十七年	212,388.44	0.00	0.00	21,238.84	233,627.28
第十八年	218,004.13	5,799.00	0.00	21,800.41	245,603.54
第十九年	223,619.82	5,447.00	0.00	22,361.98	251,428.80
第二十年	229,235.52	5,443.00	0.00	22,923.55	257,602.07
第二十一年	234,851.21	5,428.00	0.00	23,485.12	263,764.33
第二十二年	240,466.91	0.00	0.00	24,046.69	264,513.60
第二十三年	240,466.91	2,965.00	0.00	24,046.69	267,478.60
第二十四年	240,466.91	6,520.00	0.00	24,046.69	271,033.60
第二十五年	240,466.91	7,435.00	0.00	24,046.69	271,948.60
第二十六年	240,466.91	7,755.00	0.00	24,046.69	272,268.60
第二十七年	240,466.91	8,207.00	0.00	24,046.69	272,720.60
第二十八年	240,466.91	8,576.00	0.00	24,046.69	273,089.60
第二十九年	240,466.91	10,914.00	0.00	24,046.69	275,427.60
第三十年	240,466.91	10,914.00	0.00	24,046.69	275,427.60
合计	5,449,383.31	449,290.00	327,365.00	544,938.33	6,770,976.64

（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

参考原中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价的通知》，时速 300-350 公里客运专线有关成本为 1800 元/万人公里，无关成本为 230 万元/正线公里。

运营成本分为有关成本和无关成本两类。有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组及机车车辆牵引能耗、动车组及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。

2. 运输税金及附加

参考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》，本次测算增值税及附加按项目收入的 5.0% 计列；所得税按应纳税所得额的 25% 征收。

3. 营业外支出

根据全路统计汇编分析，本项目营业外净支出取 30 元/万换算吨公里。

预期成本汇总表

单位：人民币万元

年度	运营成本	运输税金及附加	营业外支出	所得税	合计
第一年					0.00
第二年					0.00
第三年					0.00
第四年	73,712.91	6,652.44	697.81	0.00	81,063.16
第五年	76,454.30	7,088.01	743.50	0.00	84,285.81
第六年	79,195.69	7,523.59	789.19	0.00	87,508.47
第七年	81,937.08	7,959.17	834.88	0.00	90,731.13
第八年	84,678.47	8,394.74	880.57	0.00	93,953.78
第九年	87,419.86	8,830.32	926.26	0.00	97,176.44
第十年	90,161.24	9,265.90	971.95	0.00	100,399.09
第十一年	92,902.63	9,701.47	1,017.64	0.00	103,621.74
第十二年	95,644.02	10,137.05	1,063.33	0.00	106,844.40
第十三年	97,587.92	10,445.91	1,095.72	0.00	109,129.55
第十四年	99,531.81	10,754.77	1,128.12	0.00	111,414.70
第十五年	101,475.71	11,063.64	1,160.52	0.00	113,699.87
第十六年	103,419.60	11,372.50	1,192.92	0.00	115,985.02
第十七年	105,363.49	11,681.36	1,225.32	0.00	118,270.17
第十八年	107,307.39	11,990.23	1,257.72	0.00	120,555.34

第十九年	109,251.28	12,299.09	1,290.11	0.00	122,840.48
第二十年	111,195.18	12,607.95	1,322.51	0.00	125,125.64
第二十一年	113,139.07	12,916.82	1,354.91	0.00	127,410.80
第二十二年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	0.00	129,695.95
第二十三年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	0.00	129,695.95
第二十四年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	1,255.61	130,951.56
第二十五年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	5,825.46	135,521.41
第二十六年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	6,836.46	136,532.41
第二十七年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	7,872.37	137,568.32
第二十八年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	8,933.81	138,629.76
第二十九年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	9,937.83	139,633.78
第三十年	115,082.96	13,225.68	1,387.31	12,237.83	141,933.78
合计	2,746,124.29	299,716.08	31,438.77	52,899.37	3,130,178.51

（三）项目债券融资及应付本息评估分析

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计划发行 400,000.00 万元用于资本金投入；

项目计划通过专项债券发行 400,000.00 万元；2024 年度发行 40,000.00 万元，9 月已通过 2024 年广东省政府专项债券(六十九期)发行专项债券 60,000.00 万元（发行期限 10 年，实际利率 2.10%），2024 年 12 月调减 20,000.00 万元；

2026 年计划发行专项债券 160,000.00 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），6 月发行专项债券 20,000.00 万元；

后续年度计划发行 200,000.00 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）；

本项目专项债发行计划（40 亿元）本息测算表

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	利率	测算利息	测算本息合计	备注
已发行	40,000.00	40,000.00		2.10%	8,400.00	48,400.00	
第一年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第三年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第四年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第五年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第六年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第七年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	接续发行

第八年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第九年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十一年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十二年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十三年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十四年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	接续发行
第十五年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十六年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十七年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十八年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第十九年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十一年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	接续发行
第二十二年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十三年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十四年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十五年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十六年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十七年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第二十八年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	接续发行
第二十九年	360,000.00		360,000.00	2.28%	8,208.00	8,208.00	
第三十年	360,000.00	360,000.00		2.28%	8,208.00	368,208.00	
合计		400,000.00			254,640.00	654,640.00	

(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》等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。

根据专项债券计划安排，项目运营测算期运营收益预测如下：

项目运营测算期运营收益预测

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

第二年	0.00	0.00			0.00
第三年	0.00	0.00			0.00
第四年	232,348.75	74,410.72	6,652.44	0.00	151,285.59
第五年	232,469.28	77,197.80	7,088.01	0.00	148,183.46
第六年	232,590.81	79,984.88	7,523.59	0.00	145,082.33
第七年	232,710.33	82,771.96	7,959.17	0.00	141,979.21
第八年	233,479.86	85,559.04	8,394.74	0.00	139,526.08
第九年	234,232.39	88,346.12	8,830.32	0.00	137,055.95
第十年	234,993.91	91,133.19	9,265.90	0.00	134,594.83
第十一年	235,755.44	93,920.27	9,701.47	0.00	132,133.70
第十二年	236,516.96	96,707.35	10,137.05	0.00	129,672.56
第十三年	235,806.23	98,683.64	10,445.91	0.00	126,676.67
第十四年	235,096.49	100,659.93	10,754.77	0.00	123,681.78
第十五年	249,101.76	102,636.23	11,063.64	0.00	135,401.89
第十六年	249,940.01	104,612.52	11,372.50	0.00	133,954.99
第十七年	233,627.28	106,588.81	11,681.36	0.00	115,357.11
第十八年	245,603.54	108,565.11	11,990.23	0.00	125,048.21
第十九年	251,428.80	110,541.39	12,299.09	0.00	128,588.32
第二十年	257,602.07	112,517.69	12,607.95	0.00	132,476.43
第二十一年	263,764.33	114,493.98	12,916.82	0.00	136,353.53
第二十二年	264,513.60	116,470.27	13,225.68	0.00	134,817.65
第二十三年	267,478.60	116,470.27	13,225.68	0.00	137,782.65
第二十四年	271,033.60	116,470.27	13,225.68	1,255.61	140,082.04
第二十五年	271,948.60	116,470.27	13,225.68	5,825.46	136,427.19
第二十六年	272,268.60	116,470.27	13,225.68	6,836.46	135,736.19
第二十七年	272,720.60	116,470.27	13,225.68	7,872.37	135,152.28
第二十八年	273,089.60	116,470.27	13,225.68	8,933.81	134,459.84
第二十九年	275,427.60	116,470.27	13,225.68	9,937.83	135,793.82
第三十年	275,427.60	116,470.27	13,225.68	12,237.83	133,493.82
合计	6,770,976.64	2,777,563.06	299,716.08	52,899.37	3,640,798.13

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 3,640,798.13 万元。

2. 项目收益和现金流覆盖情况

根据《可行性研究报告》本项目债务性资金融资贷款产生即计划市场化融资本金 1,437,600.00 万元，利息 1,162,706.51 万元，本息合计 2,600,306.51 万元，项目主体方茂湛铁路有限责任公司通过本项目计划发行专项债券

400,000.00 万元用于资本金投入。

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测算本息 654,640.00 万元及市场化融资本息 2,600,306.51 万元的覆盖倍数为 1.12 (3,640,798.13 万元/3,254,946.51 万元 \approx 1.12)

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

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		
拟市场化融资	1,437,600.00	1,162,706.51	2,600,306.51		市场化融资
已发行	40,000.00	8,400.00	48,400.00		已发行本金
第一年		8,208.00	8,208.00	0.00	
第二年		8,208.00	8,208.00	0.00	
第三年		8,208.00	8,208.00	0.00	
第四年		8,208.00	8,208.00	151,285.59	
第五年		8,208.00	8,208.00	148,183.46	
第六年		8,208.00	8,208.00	145,082.33	
第七年		8,208.00	8,208.00	141,979.21	
第八年		8,208.00	8,208.00	139,526.08	
第九年		8,208.00	8,208.00	137,055.95	
第十年		8,208.00	8,208.00	134,594.83	
第十一年		8,208.00	8,208.00	132,133.70	
第十二年		8,208.00	8,208.00	129,672.56	
第十三年		8,208.00	8,208.00	126,676.67	
第十四年		8,208.00	8,208.00	123,681.78	
第十五年		8,208.00	8,208.00	135,401.89	
第十六年		8,208.00	8,208.00	133,954.99	
第十七年		8,208.00	8,208.00	115,357.11	
第十八年		8,208.00	8,208.00	125,048.21	
第十九年		8,208.00	8,208.00	128,588.32	
第二十年		8,208.00	8,208.00	132,476.43	
第二十一年		8,208.00	8,208.00	136,353.53	
第二十二年		8,208.00	8,208.00	134,817.65	
第二十三年		8,208.00	8,208.00	137,782.65	
第二十四年		8,208.00	8,208.00	140,082.04	
第二十五年		8,208.00	8,208.00	136,427.19	
第二十六年		8,208.00	8,208.00	135,736.19	
第二十七年		8,208.00	8,208.00	135,152.28	

第二十八年		8,208.00	8,208.00	134,459.84	
第二十九年		8,208.00	8,208.00	135,793.82	
第三十年	360,000.00	8,208.00	368,208.00	133,493.82	
合计	1,837,600.00	1,417,346.51	3,254,946.51	3,640,798.13	
本息覆盖倍数	1.12				

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

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	年度运营成本及税费支出		
第一年	0.00	8,208.00	0.00	-8,208.00	-8,208.00
第二年	0.00	8,208.00	0.00	-8,208.00	-16,416.00
第三年	0.00	8,208.00	0.00	-8,208.00	-24,624.00
第四年	232,348.75	8,208.00	81,063.16	143,077.59	118,453.59
第五年	232,469.28	8,208.00	84,285.81	139,975.46	258,429.06
第六年	232,590.81	8,208.00	87,508.47	136,874.33	395,303.39
第七年	232,710.33	8,208.00	90,731.13	133,771.21	529,074.60
第八年	233,479.86	8,208.00	93,953.78	131,318.08	660,392.67
第九年	234,232.39	8,208.00	97,176.44	128,847.95	789,240.62
第十年	234,993.91	8,208.00	100,399.09	126,386.83	915,627.45
第十一年	235,755.44	8,208.00	103,621.74	123,925.70	1,039,553.15
第十二年	236,516.96	8,208.00	106,844.40	121,464.56	1,161,017.70
第十三年	235,806.23	8,208.00	109,129.55	118,468.67	1,279,486.38
第十四年	235,096.49	8,208.00	111,414.70	115,473.78	1,394,960.16
第十五年	249,101.76	8,208.00	113,699.87	127,193.89	1,522,154.05
第十六年	249,940.01	8,208.00	115,985.02	125,746.99	1,647,901.04
第十七年	233,627.28	8,208.00	118,270.17	107,149.11	1,755,050.15
第十八年	245,603.54	8,208.00	120,555.34	116,840.21	1,871,890.36
第十九年	251,428.80	8,208.00	122,840.48	120,380.32	1,992,270.68
第二十年	257,602.07	8,208.00	125,125.64	124,268.43	2,116,539.11
第二十一年	263,764.33	8,208.00	127,410.80	128,145.53	2,244,684.64
第二十二年	264,513.60	8,208.00	129,695.95	126,609.65	2,371,294.29
第二十三年	267,478.60	8,208.00	129,695.95	129,574.65	2,500,868.94
第二十四年	271,033.60	8,208.00	130,951.56	131,874.04	2,632,742.98
第二十五年	271,948.60	8,208.00	135,521.41	128,219.19	2,760,962.17
第二十六年	272,268.60	8,208.00	136,532.41	127,528.19	2,888,490.37
第二十七年	272,720.60	8,208.00	137,568.32	126,944.28	3,015,434.65
第二十八年	273,089.60	8,208.00	138,629.76	126,251.84	3,141,686.49

第二十九年	275,427.60	8,208.00	139,633.78	127,585.82	3,269,272.31
第三十年	275,427.60	3,016,914.51	141,933.78	-2,883,420.69	385,851.62
合计	6,770,976.64	3,254,946.51	3,130,178.51	385,851.62	385,851.62

(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 0.91，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：

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%	6,093,878.98	3,130,178.51	2,963,700.46	3,254,946.51	0.91
经营成本+10%	6,770,976.64	3,443,196.36	3,327,780.28	3,254,946.51	1.02

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，能够满足项目建设财务成本的要求。

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,若实际客运量、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和货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)

深圳中钦会计师事务所
(普通合伙)



中国·深圳

中国注册会计师:



中国注册会计师:



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

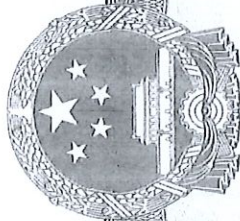
责任)。如有任何第三方依赖我们报告的任何内容，其应自行承担风险，贵方同意将保护本所，其关联机构以及人员免受任何与向第三方披露报告（无论是否经过我们的同意）有关的第三方索偿或责任的影响，并补偿所产生的诉讼费以及其他费用；

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

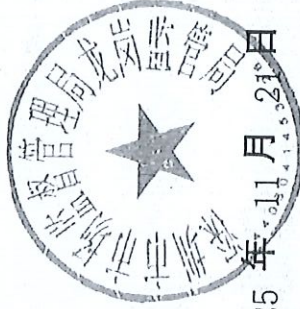
主要经营场所 深圳市龙岗区龙城街道尚景社区龙福路荣超英隆大厦A座A2105



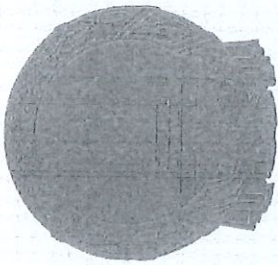
重要提示

1. 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。
2. 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。
3. 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。
《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
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