

2026 年广东省政府专项债券
广州东至新塘五六线工程
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.....	4
(一) 项目所处区域财政经济情况.....	4
(二) 本地社会发展规划和行业相关规划.....	4
(三) 项目情况.....	4
(四) 项目立项文件或实施依据.....	5
(五) 责任主体.....	6
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.....	9
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划.....	9
(一) 投资估算.....	10
(二) 筹措方案.....	10
(三) 项目实施安排.....	13
(四) 债券资金用途.....	13
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.....	25
五、专项债券管理.....	25
(一) 债券资金概况.....	25
(二) 债券资金管理.....	26
(三) 职责分工.....	26
六、项目风险控制.....	27
(一) 潜在风险及控制措施.....	27
(二) 还款保障措施.....	30
七、其他需要说明事项.....	31

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

主要描述项目所在地区近三年财政收支、经济指标等情况。

近三年广东省财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	1,291.19	1,356.73	1,416.34
一般预算收入（亿元）	13,279.73	13,851.30	13,533.27
政府性基金收入（亿元）	5,196.19	4,501.52	3,451.88
其中：国有土地出让收入（亿元）	4,665.58	3,817.79	2,713.14
政府性基金支出（亿元）	8,587.23	8,256.84	8,275.36
其中：国有土地出让支出（亿元）	3,314.04	2,792.09	2,034.36

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

建设本项目，是适应枢纽增加引入东向高铁、扩大枢纽衔接东向通道能力的需要；是实现东向高铁直达引入广州枢纽中心站、满足中心城区广大旅客便捷出行的需要；是响应广州城市多中心布局、加强主要客站互联互通的需要；是实现广州东站升级改造、推动站城融合建设、支持广州城区提升核心功能的需要。

本项目是满足枢纽东向新增高铁引入中心城区客站、加强枢纽主要客站互联互通、实现广州东站升级改造为高铁客站的主要基础设施；是一条主要承担广州枢纽东向客流的高标准客运铁路。

（三）项目情况

本工程位于广州市天河区、黄埔区、增城区境内，西起广州

东站，东至新塘站，与既有广深铁路并行，线路全长 30.003km。是广汕高铁的一部分。

线路西端通过广州枢纽衔接广湛、贵广、南广、广珠、深茂铁路及京广通道，沟通珠三角核心地区，并辐射粤西、西南等地；东端承接京九通道，连接江西、安徽等中东部片区，并与沿海铁路相连，通达东南及华东沿海地区。结合枢纽“货外客内”的升级改造，并随着大湾区铁路规划项目的逐步实施，本项目建成后将解决广州枢纽内部东西向核心通道的瓶颈问题，也是连接粤西、西南与华东、东南地区便捷通道的重要组成部分。

本项目正线全长 30.003 公里，连接广州东和新塘两座车站，相关配套工程为广州东站改造工程、广州东至石牌区间改建工程以及广州东动车运用所工程。

全线正线路基 5.18 公里、隧道 24.823 公里，隧道比 82.7%。征用土地 1249.16 亩，拆迁建筑物 17.68 万平方米；区间土石方 18.44 万立方米，站场土石方 41.14 万立方米；全线新铺钢轨 119.18 公里，其中无砟轨道 66 公里，有砟轨道 53.18 公里；广州东车站站房及同体市政配套工程总建筑面积 69 万平方米，其中站房 17.8 万平方米，城市客厅 9.54 万平方米，铁路配套工程 30.05 万平方米（其中高架旅客活动平台 2.8 万平方米、站场上盖平台 4.33 万平方米、地下停车场 12.18 万平方米、地下站场 10.74 万平方米），同体市政配套工程 11.34 万

平方米（其中高架车道 3.25 万平方米、城市通廊 2.7 万平方米、地下公交车场 2.83 万平方米、下穿通道 1.06 万平方米、地下出租车场 1.5 万平方米）；新建生产生活房屋 18.89 万平方米。广州东动车所总规模为库线 7 条（折合长编组），存车线 32 条（折合长编组）。

根据本线路状况、既有铁路车站、以及全线重点工程分布和铺轨方案的选择情况，依据铁总建设〔2018〕94 号，经过分析，本项目总工期推荐为五年（60 个月）的施工方案。

铁路等级：高速铁路；

设计速度：200km/h，局部地段适当限速；

正线数目：双线；

正线线间距：4.4m；

最小曲线半径：一般 2200 米，限速地段根据工程条件选择；

最大坡度：20‰，困难条件下不大于 30‰；

到发线有效长：650m；

列车运行控制方式：自动控制；

调度指挥方式：综合调度集中；

最小行车间隔：3min。

（四）项目立项情况或实施依据

1. 中国国家铁路集团有限公司 广东省政府《关于广州站改造及广州东至新塘五六线可行性研究报告的批复》铁发改函

〔2025〕192号；

2. 国铁集团、广东省人民政府《关于广州站改造及广州东至新塘五六线初步设计的批复》（铁鉴函〔2025〕378号）

3. 广州市规划和自然资源局《新建铁路广州铁路枢纽广州东站至新塘站五六线工程-建设项目用地预审与选址意见书》穗规划资源预选〔2023〕250号；

4. 广州市生态环境局《关于新建广州站改造及广州东至新塘五六线工程环境影响报告书的批复》

（五）责任主体

本次项目管理运营公司：广东广汕铁路有限责任公司

名称	广东广汕铁路有限责任公司
统一社会信用代码	91440101MA5APBXYXD
住所	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611-3房
法定代表人	肖秋生
注册资本	10,000万人民币
成立日期	2018-01-19
公司类型	有限责任公司(国有控股)
经营范围	一般经营项目:工程项目管理服务;铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑;铁路运输网管理服务;铁路运输设备技术服务;铁路运输设备修理;铁路运输通信服务;土地整理、复垦;土地评估;供应链管理;打包、装卸、运输全套服务代理;房地产开发经营;房地产咨询服务;房地产投资(不含许可经营项目,法律法规禁止经营的项目不得经

	营);餐饮管理;向游客提供旅游、交通、住宿、餐饮等代理服务(不涉及旅行社业务);物业管理;仓储货物堆放架制造;仓储代理服务;仓储咨询服务。
许可经营项目	铁路旅客运输(具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准);铁路货物运输(具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准);公路旅客运输。公司根据业务发展需要,按照法定程序,可以调整经营范围。

由于本次债券发行获得的债券资金将作为项目资本金,项目股东单位之一为广东省铁路建设投资集团有限公司。广东省铁路建设投资集团有限公司将为项目股东单位,将就本项目增加投入的资本金,其基本信息如下:

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	1,000,000.00万人民币
成立日期	2005年06月16日
公司类型	有限责任公司(国有控股)

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)
------	---

本项目工程代建单位为中国铁路广州局集团广州建设工程指挥部。

综上，广东省铁路建设投资集团有限公司可以作为本项目的股东单位，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，具体由项目公司所有。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

主要说明项目实施的重要性、必要性，运作的目标和意义。

(一) 重要性分析：

2019 年 2 月 18 日电中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，标志大湾区发展正式成为新时期国家重点区域战略。《纲要》指出，打造粤港澳大湾区，建设世界级城市群，有利于丰富“一国两制”实践内涵，进一步密切内地与港澳交流合作，为港澳经济社会发展以及港澳同胞到内地发展提供更

多机会，保持港澳长期繁荣稳定。《纲要》同时指出，构筑大湾区快速交通网络、提升内部联通水平、加快基础设施互联互通是大湾区重点建设任务。加快大湾区高铁网建设、加快基础设施互联互通是落实大湾区发展战略的重点举措。

本项目是适应枢纽增加引入东向高铁、扩大枢纽衔接东向通道能力、加快粤港澳大湾区基础设施互联互通、落实大湾区发展国家战略的需要。

（二）经济效益分析：

广东省省会，国家重要中心城市和综合性门户城市，粤港澳大湾区核心引擎，国家历史文化名城，国际综合交通枢纽、商贸中心、交往中心、科技产业创新中心，逐步建设成为中国特色社会主义引领型全球城市。广佛都市圈社会经济在大湾区具有重要地位，有较高的聚集辐射能力。广州面积广大，市域面积 7434 平方公里，城镇建成区超过 1000 平方公里。广州市人口众多，现有常住人口接近 2000 万，由于广州的城市尺度和空间布局，广州铁路客运需求在市域范围和主城区范围都呈现多中心分布。

建设本项目，大幅提高枢纽东口广州东站与枢纽西端之间的运输能力，有效增强枢纽主要客站之间的互联互通，进一步提高广州城市多中心布局、主要客站互联互通的需要。

（三）社会效益分析：

广州东站位於城市核心区，城市区位交通条件优越，具有聚

集客流能力强、辐射带动影响力大的优势。但由于现有车站已运营多年，以办理普速客车及广深城际动车为主，周边产业群业态层次不高，配套设施陈旧等因素，车站功能定位有待提升，也不利于城市风貌和环境品质提升。

本项目建设将广州东站升级改造为高铁车站，后续将依托高铁交通，推进周边区域开发，有利于城市空间有效拓展和内部结构整合优化，有利于调整完善产业布局，促进交通、产业、城镇的站城融合发展。站城融合建设，进行站区及城市开发一体化设计，不仅可以改善城市门户，增强城市魅力，更能促进枢纽周边地区乃至更大范围的土地利用和开发建设，重塑中心城区火车站商圈定位，带动周边地区的产业升级及城市更新，推动城市整体能级。

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

1. 中铁第四勘察设计院集团有限公司编制《新建铁路广州东站改造及广州东至新塘五六线可行性研究报告》；

2. 2025年6月16日，《国铁集团广东省人民政府关于广州东站改造及广州东至新塘五六线可行性研究报告的批复》（铁发改函[2025]192号）；

3. 2025年10月24日，《国铁集团广东省人民政府关于广

州站改造及广州东至新塘五六线初步设计的批复》（铁鉴函[2025]378号）。

2. 项目总投资

表 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	项目投资估算总额	176.67
2	其中：静态投资费用合计	170.22
3	其中：动态投资合计	6.42
4	其中：铺底流动资金合计	0.03

（二）筹措方案

项目投资总额为 176.67 亿元，其中静态投资为 170.22 亿元，债务性资金融资贷款产生即市场化融资暂按总投资的 50% 计算为融资 88.34 亿元。

1. 市场化融资资金筹措：资本金以外投资主要考虑国内银行贷款。目前，国有银行和商业银行对有政府背景的大型基础设施项目持非常积极的态度。

2. 地方政府债券资金筹措：本项目计划安排 24.3 亿元专项债券资金用于资本金投入。根据项目投资进度安排，本项目 2026 年计划安排专项债券资金 5.69 亿元，作为项目资本金。

3. 非融资资金筹措：非融资资金 64.04 亿元，其中地方承担征地拆迁工作及费用 14.98 亿元，由地方包干使用并计入地方股份；广东省承担 41.72 亿元，按相关规定多种方式筹措资金；

国铁集团承担 7.34 亿元，申请中央预算内投资、超长期特别国债、使用自筹资金等安排。

表 项目资金筹措情况（单位：亿元）

年度	项目投 资	市场化 融资金额		非融资金						地方政府专项债券		
		已到位 金额	已到位 金额	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	本年发行 金额	计划以后 发行金额
合计	176.67	4.58	88.34	-	-	64.03	2.33			1.21	5.69	18.61
2026 年	19	4.58	-	-	-	13.31	2.33	-	-	1.21	5.69	-
2027 年及 以后	157.67		88.34	-		50.72				0		18.61

（三）项目实施安排

本项目可研报告已获批。根据中铁第四勘察设计院集团有限公司编制《新建铁路广州东站改造及广州东至新塘五六线可行性研究报告》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 5.5 年，一次建成，已于 2025 年 12 月开工，预计 2031 年完工。

（四）债券资金用途

本年预计发行专项债券 5.69 亿元主要用于项目建设的工程款及征拆款，具体按批次发行，2026 年 1 月广东省政府专项债券（二期）已发行 1 亿元，2026 年 4 月广东省政府专项债券（二十二期）已发行 1.25 亿，本次发行 1.21 亿元。

建设内容及使用金额（单位：亿元）

债券用途	金额
征拆款、工程款等	5.69

项目用款计划（单位：人民币亿元）

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	其中：本次专项债券使用	二季度用款金	其中：本次专项债券使用	三季度用款金	其中：本次专项债券使用	四季度用款金	其中：本次专项债券使用	

		额	金额	额	金额	额	金额	额	金额	
176.67	-	1	1	3	1.21	4	2.23	-	-	168.67

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《项目可研报告》测算得到：

1. 广州东至新塘五六线收入预测

(1) 运输收入

①运价率：根据原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》中关于财务评价运价水平的说明，时速 250 公里及以下动车组列车综合运价率为 0.29 元/人公里。本项目虽设计为 200km/h 客运专线，但开行的列车为枢纽始发广汕铁路（甬广高铁）、广湛高铁（含南深铁路）以及相关方向通过动车，以上线路均为设计速度 350km/h 的高速铁路。故本次评价运价率暂按 350km/h 高速铁路列车运价率考虑，即运价率采用 0.52 元/人公里。

②纳入评价的近、远期运量

综上分析，纳入本项目评价的近、远期运量分别为 89 对、162 对列车。

纳入评价的运量表

区段	研究年度	客车对数 (对)	客流密度 (万人/年)
广州东至新塘 V、VI 线	近期	89	1887
	远期	162	4342

③其他收入：本项目其他收入率按 3%考虑

(2) 运营期补亏

为保障项目在运营期间各年度利润总额不为负（含折旧），通过当年补贴计入现金流入，各年度所需财政补贴总额为 1,355,994 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	运营期补亏	收入合计
第一年			0.00
第二年			0.00
第三年			0.00
第四年			0.00
第五年			0.00
第六年	49,206.00	668,387.53	717,593.53
第七年	50,519.00		50,519.00
第八年	51,867.00		51,867.00
第九年	53,252.00		53,252.00
第十年	54,673.00		54,673.00
第十一年	55,837.00		55,837.00
第十二年	57,026.00		57,026.00
第十三年	58,241.00		58,241.00
第十四年	59,481.00		59,481.00
第十五年	60,748.00		60,748.00
第十六年	66,027.00		66,027.00
第十七年	71,765.00		71,765.00

第十八年	78,002.00		78,002.00
第十九年	84,781.00		84,781.00
第二十年	92,149.00		92,149.00
第二十一年	100,157.00		100,157.00
第二十二年	108,861.00		108,861.00
第二十三年	118,322.00		118,322.00
第二十四年	128,605.00		128,605.00
第二十五年	139,781.00		139,781.00
第二十六年	141,179.00		141,179.00
第二十七年	142,591.00		142,591.00
第二十八年	144,017.00		144,017.00
第二十九年	145,457.00		145,457.00
第三十年	146,911.57		146,911.57
合计	2,259,455.57	668,387.53	2,927,843.10

2. 项目成本及相关税费

根据《项目可研报告》本项目投入运营后：

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。

本项目设计速度为 200km/h，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》，时速 200~250km 客运专线有关支出率为 0.14 元/人公里，无关支出率为 180 万元/公里。

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：本项目营业外净支出率取 25 元/万人公里。

预期成本汇总表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	增值税及附加	营业外支出	成本合计
第一年				0.00
第二年				0.00
第三年				0.00
第四年				0.00
第五年				0.00
第六年	18271	2,460.30	230	20,961.30
第七年	18615	2,525.95	236	21,376.95
第八年	18967	2,593.35	242	21,802.35
第九年	19329	2,662.60	249	22,240.60
第十年	19700	2,733.65	255	22,688.65
第十一年	20005	2,791.85	261	23,057.85
第十二年	20316	2,851.30	266	23,433.30
第十三年	20633	2,912.05	272	23,817.05
第十四年	20957	2,974.05	278	24,209.05
第十五年	21288	3,037.40	284	24,609.40
第十六年	22668	3,301.35	308	26,277.35
第十七年	24168	3,588.25	335	28,091.25
第十八年	25798	3,900.10	364	30,062.10
第十九年	27570	4,239.05	396	32,205.05
第二十年	29496	4,607.45	430	34,533.45
第二十一年	31589	5,007.85	467	37,063.85
第二十二年	33865	5,443.05	508	39,816.05
第二十三年	36338	5,916.10	552	42,806.10
第二十四年	39025	6,430.25	600	46,055.25
第二十五年	41947	6,989.05	652	49,588.05
第二十六年	42312	7,058.95	659	50,029.95
第二十七年	42681	7,129.55	666	50,476.55
第二十八年	43054	7,200.85	672	50,926.85

第二十九年	43430	7,272.85	679	51,381.85
第三十年	43864.3	7,345.58	685.79	51,895.67
合计	725,886.30	112,972.78	10,546.79	849,405.87

3. 项目损益情况

根据中国铁路集团、广东省人民政府关于新建广州东站改造及广州东至新塘五六线名称可行性研究报告的批复（铁发改[2025]192号）可知本项目静态投资176.67亿元其中：资本金占50%为88.34亿元；50%债务性资金融资贷款产生即市场化融资88.33亿元（2026年计划安排7亿元，2027年计划安排15亿元，2028年计划安排15亿元，2029年计划安排15亿元，2030年计划安排20亿元，2031年计划安排16.33亿元）。本项目计划安排88.34亿元用于资本金投入：

2026年拟通过专项债券发行5.69亿元，作为项目资本金，其中1月已发行2026年广东省政府专项债券（二期）10,000万元（用于项目资本金10,000万元），发行年限15年，实际利率2.29%；4月已发行2026年广东省政府专项债券（二十二期）12,500万元（用于项目资本金12,500万元），发行年限5年，实际利率1.6%。

后续发行额度拟定发行期限为7年，债券发行利率设定为2.28%；到期后拟按照7年期接续发行，债券发行利率设定为2.28%（实际发行期限及利率以财政安排为准，不高于前述假设

设定期限及利率)。

本项目专项债发行计划(24.3亿元)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	10,000.00	10,000.00		2.29%	3,435.00	13,435.00	
已发行	12,500.00	12,500.00		1.60%	1,000.00	13,500.00	
第一年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第三年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第四年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第五年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第六年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第七年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	接续发行
第八年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第九年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十一年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十二年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十三年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十四年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	接续发行
第十五年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十六年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十七年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十八年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第十九年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十一年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	接续发行
第二十二年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十三年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十四年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十五年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十六年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十七年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第二十八年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	接续发行
第二十九年	220,500.00		220,500.00	2.28%	5,027.40	5,027.40	
第三十年	220,500.00	220,500.00		2.28%	5,027.40	225,527.40	
合计		243,000.00			155,257.00	398,257.00	

(二) 融资收益平衡情况

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

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	企业所得税	项目收益
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	717,593.53	18,501.00	2,460.30	0.00	696,632.23
第七年	50,519.00	18,851.00	2,525.95	0.00	29,142.05
第八年	51,867.00	19,209.00	2,593.35	0.00	30,064.65
第九年	53,252.00	19,578.00	2,662.60	0.00	31,011.40
第十年	54,673.00	19,955.00	2,733.65	0.00	31,984.35
第十一年	55,837.00	20,266.00	2,791.85	0.00	32,779.15
第十二年	57,026.00	20,582.00	2,851.30	0.00	33,592.70
第十三年	58,241.00	20,905.00	2,912.05	0.00	34,423.95

第十四年	59,481.00	21,235.00	2,974.05	0.00	35,271.95
第十五年	60,748.00	21,572.00	3,037.40	0.00	36,138.60
第十六年	66,027.00	22,976.00	3,301.35	0.00	39,749.65
第十七年	71,765.00	24,503.00	3,588.25	0.00	43,673.75
第十八年	78,002.00	26,162.00	3,900.10	0.00	47,939.90
第十九年	84,781.00	27,966.00	4,239.05	0.00	52,575.95
第二十年	92,149.00	29,926.00	4,607.45	0.00	57,615.55
第二十一年	100,157.00	32,056.00	5,007.85	0.00	63,093.15
第二十二年	108,861.00	34,373.00	5,443.05	0.00	69,044.95
第二十三年	118,322.00	36,890.00	5,916.10	0.00	75,515.90
第二十四年	128,605.00	39,625.00	6,430.25	0.00	82,549.75
第二十五年	139,781.00	42,599.00	6,989.05	0.00	90,192.95
第二十六年	141,179.00	42,971.00	7,058.95	0.00	91,149.05
第二十七年	142,591.00	43,347.00	7,129.55	0.00	92,114.45
第二十八年	144,017.00	43,726.00	7,200.85	0.00	93,090.15
第二十九年	145,457.00	44,109.00	7,272.85	0.00	94,075.15
第三十年	146,911.57	44,550.09	7,345.58	0.00	95,015.90
合计	2,927,843.10	736,433.09	112,972.78	0.00	2,078,437.24

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 2,078,437.24 万元。

2. 项目收益和现金流覆盖项目本息情况

拟发行债券的本息资金来源主要为财政统筹项目建成交付使用后产生的“运营净收益”现金流入。对此，通过上述对项目预期收益的测算，项目预期“运营净收益”覆盖专项债券本息和市场化融资本息情况详见下表。按此测算，项目在专项债券存续期内，由项目运营测算期所测算的专项债券本息和市场化融资本息为 1,856,797.40 万元，而项目在运营测算期内预计实现的“运

营净收益”合计为 2,078,437.24 万元。因此，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 24.3 亿和市场化融资本金 88.33 亿元本息的覆盖倍数为 1.12（2,078,437.24 万元/1,856,797.40 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本息和市场化融资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		
拟市场化融资	883,300.00	575,240.40	1,458,540.40		市场化融资
已发行	22,500.00	4,435.00	26,935.00		已发行本金
第一年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第二年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第三年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第四年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第五年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第六年		5,027.40	5,027.40	696,632.23	
第七年		5,027.40	5,027.40	29,142.05	
第八年		5,027.40	5,027.40	30,064.65	
第九年		5,027.40	5,027.40	31,011.40	
第十年		5,027.40	5,027.40	31,984.35	
第十一年		5,027.40	5,027.40	32,779.15	
第十二年		5,027.40	5,027.40	33,592.70	
第十三年		5,027.40	5,027.40	34,423.95	
第十四年		5,027.40	5,027.40	35,271.95	
第十五年		5,027.40	5,027.40	36,138.60	
第十六年		5,027.40	5,027.40	39,749.65	
第十七年		5,027.40	5,027.40	43,673.75	
第十八年		5,027.40	5,027.40	47,939.90	
第十九年		5,027.40	5,027.40	52,575.95	
第二十年		5,027.40	5,027.40	57,615.55	
第二十一年		5,027.40	5,027.40	63,093.15	
第二十二年		5,027.40	5,027.40	69,044.95	
第二十三年		5,027.40	5,027.40	75,515.90	

第二十四年		5,027.40	5,027.40	82,549.75	
第二十五年		5,027.40	5,027.40	90,192.95	
第二十六年		5,027.40	5,027.40	91,149.05	
第二十七年		5,027.40	5,027.40	92,114.45	
第二十八年		5,027.40	5,027.40	93,090.15	
第二十九年		5,027.40	5,027.40	94,075.15	
第三十年	220,500.00	5,027.40	225,527.40	95,015.90	
合计	1,126,300.00	730,497.40	1,856,797.40	2,078,437.24	
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

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	年度运营成本及税费支出		
第一年	883,300.00	575,240.40	1,458,540.40		
第二年	22,500.00	4,435.00	26,935.00		
第三年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第四年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第五年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第六年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第七年		5,027.40	5,027.40	0.00	
第八年		5,027.40	5,027.40	626,969.01	
第九年		5,027.40	5,027.40	26,227.85	
第十年		5,027.40	5,027.40	27,058.19	
第十一年		5,027.40	5,027.40	27,910.26	
第十二年		5,027.40	5,027.40	28,785.92	
第十三年		5,027.40	5,027.40	29,501.24	
第十四年		5,027.40	5,027.40	30,233.43	
第十五年		5,027.40	5,027.40	30,981.56	
第十六年		5,027.40	5,027.40	31,744.76	
第十七年		5,027.40	5,027.40	32,524.74	
第十八年		5,027.40	5,027.40	35,774.69	

第十九年		5,027.40	5,027.40	39,306.38	
第二十年		5,027.40	5,027.40	43,145.91	
第二十一年		5,027.40	5,027.40	47,318.36	
第二十二年		5,027.40	5,027.40	51,854.00	
第二十三年		5,027.40	5,027.40	56,783.84	
第二十四年		5,027.40	5,027.40	62,140.46	
第二十五年		5,027.40	5,027.40	67,964.31	
第二十六年		5,027.40	5,027.40	74,294.78	
第二十七年		5,027.40	5,027.40	81,173.66	
第二十八年		5,027.40	5,027.40	82,034.15	
第二十九年		5,027.40	5,027.40	82,903.01	
第三十年		5,027.40	5,027.40	83,781.14	
合计		5,027.40	5,027.40	84,667.64	

（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 0.96，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%	2,635,058.79	849,405.87	1,785,652.93	1,856,797.40	0.96
经营成本+10%	2,927,843.10	934,346.46	1,993,496.65	1,856,797.40	1.07

（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专项收入来源能够合理保障覆盖债券本息，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本息的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

本项目计划通过专项债券发行 24.3 亿元，2026 年拟通过专项债券发行 5.69 亿元，作为项目资本金，其中 1 月已发行 2026 年广东省政府专项债券（二期）10,000 万元（用于项目资本金 10,000 万元），发行年限 15 年，实际利率 2.29%；4 月已发行 2026 年广东省政府专项债券（二十二期）12,500 万元（用于项目资本金 12,500 万元），发行年限 5 年，实际利率 1.6%。后续发行额度拟定发行期限为 7 年，债券发行利率设定为 2.28%，到期后拟按照 7 年期接续发行，债券发行利率设定为 2.28%（实际发行期限及利率以财政安排为准，不高于前述假设设定期限及利率）。

（二）债券资金管理

根据《中共中央办公厅、国务院办公厅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），本项目因组合使用专项债券和市场化融资，项目收入实施分账管理。专项债券对应的项目取得的收入纳入政府性基金收入或专项

收入管理。项目单位依法对市场化融资承担全部偿还责任，在银行开立监管账户，将市场化融资资金以及项目对应可用于偿还市场化融资的专项收入，及时足额归集至监管账户，保障市场化融资到期偿付。

本项目组合使用专项债券和市场化融资对应形成国有资产中，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及管理水平、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，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优先偿还政府债券本息。

七、其他需要说明事项

无。

