

2025 年广东省政府专项债券（三十三期）

广州至湛江高速铁路项目

募投报告

实施单位盖章：



主管部门盖章：



市（县、区）财政局盖章：



2025 年 8 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	1
(四) 项目立项文件或实施依据	3
(五) 责任主体	4
二、项目实施重要性和经济社会效益分析	5
(一) 重要性分析	5
(二) 经济效益分析	5
(三) 社会效益分析	6
三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划	7
(一) 投资估算	7
(二) 筹措方案	8
(三) 项目实施安排	11
(四) 债券资金用途	11
四、项目收益与融资平衡情况	11
(一) 项目预期成本收益	11
1. 项目收入测算	11
2. 项目成本及相关税费	12
3. 项目损益情况	14
(二) 融资收益平衡情况	15
(三) 总体评价	17
五、专项债券管理	20
(一) 债券资金概况	20
(二) 债券资金管理	22
(三) 职责分工	23
六、项目风险控制	24
(一) 潜在风险及控制措施	24
(二) 还款保障措施	30
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

阳江市是广东省辖地级市，位于广东省西南沿海，东邻江门恩平、台山，西连茂名，南临南海，北接云浮，是珠三角的直接腹地和粤西地区面向珠三角的前沿；地形主要为低山丘陵地貌，属亚热带季风气候区，海洋性气候明显；下辖 2 个区、1 个市、1 个县；总面积 7955.9 平方千米，户籍总人口 296.06 万人。

2022-2024 年，阳江市分别实现一般公共预算收入 76.35 亿元、78.71 亿元和 83.43 亿元，政府性基金收入分别为 38.94 亿元、28.99 亿元和 27.02 亿元。

近三年阳江市财政经济情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	1535.02	1581.79	1629.58
一般预算收入（亿元）	76.35	78.71	83.43
政府性基金收入（亿元）	38.94	28.99	27.02
其中：国有土地出让收入（亿元）	34.99	24.55	22.68
政府性基金支出（亿元）	70.12	80.95	143.89
其中：国有土地出让支出（亿元）	19.08	18.20	13.6

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

广州至湛江高速铁路项目（以下简称“本项目”）位于广东省境内，线路自广州枢纽广州站引出，沿途经过广州、佛山、肇庆、云浮、阳江、茂名、湛江等市，终止规划湛江北站。

2016 年 7 月 20 日，国家发改委通过《中长期铁路网规划》，提出“八纵八横”铁路规划，其中“八纵”通道之一“沿海通道”又大连（丹东）始发，沿东南沿海主要城市，经广州、湛江，至广西北海（防城港）高速铁路。本项目是国家“八纵八横”高速铁路网、350km/h 沿海铁路客运大通道的重要组成部分，线路自广州枢纽广州站引出，沿途经过广州、佛山、肇庆、云浮、阳江、茂名、湛江等市，终至规划湛江北站。项目东接广州枢纽，通过京九、京广以及沿海客专可抵京津冀、长三角、海西和长株潭等地区，西连湛江枢纽，通过合湛、湛海铁路可达北部湾、海南岛等地区，建成后将成为带动和引导沿线城镇体系和社会经济发展的重要载体。

（三）项目情况

（1）新建正线自广州站引出，向西经佛山、肇庆、云浮、阳江、茂名、湛江，终至湛江北站，新建双线 400.1 公里，其中广州西至三眼桥 5.8 公里一次建成四线，全线桥隧比 78.1%。新设佛山站、新干线机场站、新兴南站、阳春东站、阳江北站、马踏站、茂名南站、吴川站、湛江北站 9 个车站，预留湛江东站、阳西站。

（2）广州枢纽新建广州西至白云站联络线、白云站至江村西线路所联络线、广茂至广珠铁路联络线、广珠至京广铁路联络线，相应改建既有京广铁路上行线以及广茂铁路。白云站站场布

置方案结合本线引入相应调整设计方案，增加投资 45 亿元纳入本工程。新建湛江北动车所。

本项目属于有一定收益的公益性项目。

（四）项目立项文件或实施依据

1. 根据《广州至湛江客运专线项目可行性研究及初步设计合同协议书》合同编号（HT-GH-2018-06）；

2. 铁路总公司工程鉴定中心《新建广州至湛江高速铁路可行性研究评审意见（初稿）》；

3. 铁路总公司工程鉴定中心《新建湛江至海安铁路可行性研究评审意见（初稿）》；

4. 《国铁集团广东省人民政府关于新建广州至湛江高速铁路项目可行性研究报告的批复》（中国国家铁路集团有限公司、广东省人民政府，铁发改函〔2019〕136 号，2019-08-21）；

5. 2020 年 5 月 8 日阳江市人民政府出具《阳江市人民政府关于做好广湛高铁阳江北站和阳春东站增加建设规模出资协议签订工作的函》（阳府函〔2020〕130 号）。

6. 2023 年 9 月 18 日中国国家铁路集团有限公司和广东省人民政府出具《关于新建广州至湛江高速铁路佛山等 8 站站房及相关工程初步设计的批复》（铁鉴函〔2023〕357 号），表明阳江北站增加投资额合计 4.392 亿元，其中路改桥工程变更设计概算增加 3.9433 亿元，阳江北站站房规模调整等投资 0.4487 亿元。

7. 2024 年 5 月 28 日中国国家铁路集团有限公司和广东省人民政府出具《关于新建广州至湛江高速铁路阳江北站和湛江北站路改桥 I 类变更设计的批复》（铁鉴函〔2024〕188 号）。

8. 2025 年 3 月 27 日广东省发展和改革委员会出具《广东省发展改革委关于做好广湛高铁项目建设资金筹措并及时拨付到位的函》。

9. 2025 年 5 月 20 日阳江市人民政府办公室市政府工作会议纪要《研究专项债收储土地和土地出让工作会议纪要》（〔2025〕19 号），会议明确，由市交投集团负责申报专项债，用于支付广州至湛江高速铁路阳江北站站房建设所增加的投资额 4.392 亿元。

（五）责任主体

1. 本项目实施单位为阳江市交通投资集团有限公司，机构详细信息如下表：

名称	阳江市交通投资集团有限公司
统一社会信用代码	91441702086817475E
住所	阳江市江城区三环路192号六、七层
法定代表人	利如晁
注册资本	7308.4986万元
成立日期	2013年12月23日
公司类型	其他有限责任公司
工作职能	受市政府、市国资委的委托，履行阳江市交通项目出资人职责；对交通建设项目统筹融资；负责部分交通项目建设。

2. 资产持有单位为：阳江市交通投资集团有限公司

主要的工作职能是：受市政府、市国资委的委托，履行阳江市交通项目出资人职责；对交通建设项目统筹融资；负责部分交通项目建设。

3. 项目主管单位为：阳江市人民政府国有资产监督管理委员会

主要的工作职能是：承担所监管企业国有资产保值增值的监督职责。

广州至湛江高速铁路项目建设完成形成资产后，阳江市交通投资集团有限公司为资产的责任部门，严格按照国家、省和单位内控制度进行管理。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

本项目的建设发挥粤港澳大湾区辐射带动作用，将沿线地区与粤港澳大湾区紧密相连，有助于扩大粤港澳大湾区经济辐射带动作用，增进粤港澳大湾区与沿线地区的经济往来和人员交流，带动项目沿线地区经济产业发展。

本项目促进粤西地区乃至北部湾城市群经济发展，湛江枢纽与规划的合湛、湛海客专相连，快速沟通粤西乃至北部湾城市群与粤港澳大湾区，不仅形成粤西地区四通八达的对外快速客运通道，同时将缩短北部湾城市群与粤港澳大湾区的时间与空间距离，加强粤西地区乃至北部湾城市群与粤港澳大湾区人员、资源

交流，提升大湾区对粤西地区乃至北部湾城市群的辐射和吸引作用，促进与粤港澳大湾区的互利互惠和均衡发展。

（二）经济效益分析

本项目的建设落实广东省“一核一带一区”区域发展格局、实现新型城镇化发展、沿海经济带综合发展，连接粤西与粤港澳大湾区，大幅缩短粤西与粤港澳大湾区间的时空距离，增进两地区的经济往来和人员交流。同时，本项目是粤西地区北上至华东、华中、华北地区的主要客运通道，将粤西地区融入全国高速铁路网，加快粤西地区经济发展，助力粤西打造成为新增长极，与大湾区城市穿珠成链，形成沿海经济带。

本项目对于建设我国“八纵八横”高速铁路网，完善区域路网结构，形成 350km/h 沿海铁路客运大通道有着重要意义。沿海通道为我国“八纵八横”高速客运网之一，沿海通道南段从区域路网结构来看，大湾区至泛北部湾地区间现有在建的深茂快速铁路和三茂铁路。本项目的建设，与广汕、汕漳、福厦客专等共同构成沿海 350km/h 高速客运大通道，实现长三角、海西、大湾区和北部湾地区间高速旅客交流；同时，通道内三条线路分工明确，有利于完善区域路网结构。

本项目扩大海南岛经济腹地，助力海南全岛建设自由贸易试验区。海南建设自由贸易试验区离不开铁路的大力支持，本项目通过湛江枢纽连接湛海铁路，继而连通海南岛，是海南沟通大湾

区及内陆地区的重要客运通道，将海南岛融入全国高速铁路网。本项目作为海南岛重要的后方客运通道，可扩大海南岛经济腹地，促进全岛旅游产业快速发展，助力海南全岛建设自由贸易试验区。

（三）社会效益分析

本项目完善机场集散交通体系，扩大机场客流吸引范围，构建航铁运输大通道。广湛客专经过新干线机场并设站，经广湛客专，新干线机场至广州、佛山、江门等多个城市可实现便捷直达高铁运输。广湛客车服务频次较高，远期通过新干线机场的客车达到 120 对/日。本项目的建设，有助于完善机场集散交通，形成航空和高铁联运体系，扩大机场客流吸引范围。因此，本项目的建设，是增强大湾区与周边城市的联系，完善机场集散交通体系，构建航铁运输大通道的需要。

本项目有助于实现节约资源、保护环境、发展“绿色经济”，实现生态可持续发展的目标。广湛客专的建设可有效节省土地、节约能源、减少环境污染、改善投资环境并可以提升人民生活质量，符合我国生态文明体制改革、推进绿色发展、建设美丽中国的战略。

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

投资估算编制根据《新建广州至湛江高速铁路可行性研究》以及《国家铁路集团+广东省政府关于新建广州至湛江高速铁路可行性研究报告的批复（铁发改函〔2019〕136号）》的相关内容，并结合项目特点编制。

2. 项目总投资

项目总投资估算总额为 998 亿元(含综合开发用地费用 14.3 亿元)，其中：静态投资 916.2 亿元，建设期贷款利息 52.6 亿元，动车组购置费 28.5 亿元，铺底流动资金 0.7 亿元，建设工期 5 年。

项目投资估算表

序号	投资估算项目名称	总金额（万元）
1	建筑工程费用	6,952,200.00
2	工程建设其他费用	261,800.00
3	设备费	285,000.00
4	预备费	323,200.00
项目总投资		9,980,000.00

说明：《国铁集团广东省人民政府关于新建广州至湛江高速铁路佛山等 8 站站房及相关工程初步设计的批复》，表明阳江北站增加投资额合计 4.392 亿元，其中路改桥工程变更设计概算增加 3.9433 亿元，阳江北站站房规模调整等投资 0.4487 亿元。

（二）筹措方案

1. 市场化融资资金筹措

无。

2. 地方政府债券资金筹措

1) 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2) 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 43,920.00 万元；

8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券(三十三期)8,600.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元）；

2025 年度待后续发行专项债券资金 35,320.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 非融资资金筹措

无。

表项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	市场化 融资资金	非融资资金						地方政府专项债券融资		
			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	以前发行金 额
合计	43,920.00								8,600.00		35,320.00
2025 年	43,920.00								8,600.00		35,320.00

（三）项目实施安排

全线按同期开工、同期建成设计。根据本线研究确定的控制工程工期，结合既有交通、材料供应情况等，全线施工总工期为5年，2019年9月开工，2025年建成。

（四）债券资金用途

专项债券资金用途

用途	专项债券金额（万元）
施工款、监理费等资本性支出	8,600.00
合计	8,600.00

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

该项目建成正式运营后主要收入包括运输收入和其他收入。

（1）运输收入

主要为销售客票实现的主营业务收入。根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速300-350公里动车组运价率为0.52元/人公里，每年增长3%。

（2）其他收入

本项目票务、托运、广告等配套服务实现的其他收入。

收入测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运输收入	其他收入	合计
第一年			0.00
第二年	3,000.00	1,500.00	4,500.00
第三年	3,090.00	1,545.00	4,635.00
第四年	3,182.70	1,591.35	4,774.05
第五年	3,278.18	1,639.09	4,917.27
第六年	3,376.53	1,688.26	5,064.79
第七年	3,477.82	1,738.91	5,216.73
第八年	3,582.16	1,791.08	5,373.24
第九年	3,689.62	1,844.81	5,534.43
第十年	3,800.31	1,900.16	5,700.47
第十一年	3,914.32	1,957.16	5,871.48
第十二年	4,031.75	2,015.87	6,047.62
第十三年	4,152.70	2,076.35	6,229.05
第十四年	4,277.28	2,138.64	6,415.92
第十五年	4,405.60	2,202.80	6,608.40
第十六年	4,537.77	2,268.88	6,806.65
第十七年	4,673.90	2,336.95	7,010.85
第十八年	4,814.12	2,407.06	7,221.18
第十九年	4,958.54	2,479.27	7,437.81
第二十年	5,107.30	2,553.65	7,660.95
第二十一年	5,260.52	2,630.26	7,890.78
第二十二年	5,418.33	2,709.17	8,127.50
第二十三年	5,580.88	2,790.44	8,371.33
第二十四年	5,748.31	2,874.16	8,622.47
第二十五年	5,920.76	2,960.38	8,881.14
第二十六年	6,098.38	3,049.19	9,147.57
第二十七年	6,281.33	3,140.67	9,422.00
第二十八年	6,469.77	3,234.89	9,704.66
第二十九年	6,663.87	3,331.93	9,995.80
第三十年	6,863.78	3,431.89	10,295.67
合计	135,656.55	67,828.28	203,484.83

2. 项目成本及相关税费

该项目建成正式运营后主要支出包括运营成本和营业外净支出。

(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。

(2) 营业外净支出

本次评价营业外净支出定额按 35 元/万人公里考虑。

成本测算明细表

金额单位：人民币万元

年度	运营成本	营业外净支出	合计
第一年			0.00
第二年	1,000.00	500.00	1,500.00
第三年	1,050.00	500.00	1,550.00
第四年	1,102.50	500.00	1,602.50
第五年	1,157.63	500.00	1,657.63
第六年	1,215.51	500.00	1,715.51
第七年	1,276.28	500.00	1,776.28
第八年	1,340.10	500.00	1,840.10
第九年	1,407.10	500.00	1,907.10
第十年	1,477.46	500.00	1,977.46
第十一年	1,551.33	500.00	2,051.33
第十二年	1,628.89	500.00	2,128.89
第十三年	1,710.34	500.00	2,210.34
第十四年	1,795.86	500.00	2,295.86
第十五年	1,885.65	500.00	2,385.65
第十六年	1,979.93	500.00	2,479.93
第十七年	2,078.93	500.00	2,578.93

年度	运营成本	营业外净支出	合计
第十八年	2,182.87	500.00	2,682.87
第十九年	2,292.02	500.00	2,792.02
第二十年	2,406.62	500.00	2,906.62
第二十一年	2,526.95	500.00	3,026.95
第二十二年	2,653.30	500.00	3,153.30
第二十三年	2,785.96	500.00	3,285.96
第二十四年	2,925.26	500.00	3,425.26
第二十五年	3,071.52	500.00	3,571.52
第二十六年	3,225.10	500.00	3,725.10
第二十七年	3,386.35	500.00	3,886.35
第二十八年	3,555.67	500.00	4,055.67
第二十九年	3,733.46	500.00	4,233.46
第三十年	3,920.13	500.00	4,420.13
合计	62,322.71	14,500.00	76,822.71

3. 项目损益情况

根据上述测算，广州至湛江高速铁路项目在债券存续期内的项目营运收益为 126,662.11 万元。

金额单位：人民币万元

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第一年	0.00	0.00	0.00
第二年	4,500.00	1,500.00	3,000.00
第三年	4,635.00	1,550.00	3,085.00
第四年	4,774.05	1,602.50	3,171.55
第五年	4,917.27	1,657.63	3,259.65
第六年	5,064.79	1,715.51	3,349.28
第七年	5,216.73	1,776.28	3,440.45
第八年	5,373.24	1,840.10	3,533.14
第九年	5,534.43	1,907.10	3,627.33
第十年	5,700.47	1,977.46	3,723.01
第十一年	5,871.48	2,051.33	3,820.15
第十二年	6,047.62	2,128.89	3,918.73

年度	项目运营收入	项目运营成本支出	项目净收益
第十三年	6,229.05	2,210.34	4,018.71
第十四年	6,415.92	2,295.86	4,120.07
第十五年	6,608.40	2,385.65	4,222.75
第十六年	6,806.65	2,479.93	4,326.72
第十七年	7,010.85	2,578.93	4,431.93
第十八年	7,221.18	2,682.87	4,538.30
第十九年	7,437.81	2,792.02	4,645.80
第二十年	7,660.95	2,906.62	4,754.33
第二十一年	7,890.78	3,026.95	4,863.83
第二十二年	8,127.50	3,153.30	4,974.20
第二十三年	8,371.33	3,285.96	5,085.36
第二十四年	8,622.47	3,425.26	5,197.20
第二十五年	8,881.14	3,571.52	5,309.62
第二十六年	9,147.57	3,725.10	5,422.47
第二十七年	9,422.00	3,886.35	5,535.65
第二十八年	9,704.66	4,055.67	5,648.99
第二十九年	9,995.80	4,233.46	5,762.34
第三十年	10,295.67	4,420.13	5,875.55
合计	203,484.83	76,822.71	126,662.11

(二) 融资收益平衡情况

1. 项目现金流测算表

根据融资项目覆盖专项债券存续期内运营收入与成本费用测算数据以及项目债券融资成本，融资项目运营期内的现金流量情况如下表所示，表明融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

融资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	年度运营成本支出		
第一年	0.00	1,102.39	0.00	-1,102.39	-1,102.39
第二年	4,500.00	1,102.39	1,500.00	1,897.61	795.22
第三年	4,635.00	1,102.39	1,550.00	1,982.61	2,777.82
第四年	4,774.05	1,102.39	1,602.50	2,069.16	4,846.98
第五年	4,917.27	1,102.39	1,657.63	2,157.25	7,004.24
第六年	5,064.79	1,102.39	1,715.51	2,246.89	9,251.13
第七年	5,216.73	1,102.39	1,776.28	2,338.06	11,589.19
第八年	5,373.24	1,102.39	1,840.10	2,430.75	14,019.94
第九年	5,534.43	1,102.39	1,907.10	2,524.94	16,544.88
第十年	5,700.47	1,102.39	1,977.46	2,620.62	19,165.49
第十一年	5,871.48	1,102.39	2,051.33	2,717.76	21,883.25
第十二年	6,047.62	1,102.39	2,128.89	2,816.34	24,699.59
第十三年	6,229.05	1,102.39	2,210.34	2,916.32	27,615.91
第十四年	6,415.92	1,102.39	2,295.86	3,017.68	30,633.59
第十五年	6,608.40	1,102.39	2,385.65	3,120.36	33,753.95
第十六年	6,806.65	1,102.39	2,479.93	3,224.33	36,978.28
第十七年	7,010.85	1,102.39	2,578.93	3,329.53	40,307.81
第十八年	7,221.18	1,102.39	2,682.87	3,435.91	43,743.72
第十九年	7,437.81	1,102.39	2,792.02	3,543.40	47,287.13
第二十年	7,660.95	1,102.39	2,906.62	3,651.94	50,939.06
第二十一年	7,890.78	1,102.39	3,026.95	3,761.44	54,700.50
第二十二年	8,127.50	1,102.39	3,153.30	3,871.81	58,572.31
第二十三年	8,371.33	1,102.39	3,285.96	3,982.97	62,555.28
第二十四年	8,622.47	1,102.39	3,425.26	4,094.81	66,650.09
第二十五年	8,881.14	1,102.39	3,571.52	4,207.22	70,857.32
第二十六年	9,147.57	1,102.39	3,725.10	4,320.08	75,177.40
第二十七年	9,422.00	1,102.39	3,886.35	4,433.25	79,610.65
第二十八年	9,704.66	1,102.39	4,055.67	4,546.60	84,157.25
第二十九年	9,995.80	1,102.39	4,233.46	4,659.95	88,817.20
第三十年	10,295.67	45,022.39	4,420.13	-39,146.85	49,670.35
合计	203,484.83	76,991.76	76,822.71	49,670.35	49,670.35

2. 预期债券存续期内项目收益偿还融资本息情况

本融资项目收益为项目自身营运产生的现金流入，项目营运前需支付的融资利息由项目建设资金支付，预期自融资开始日至融资结束日内，项目产生的政府性基金收入或专项收入用于偿还融资本息的情况如下：

预期项目收益实现情况下的本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年		1,102.39	1,102.39	0.00	
第二年		1,102.39	1,102.39	3,000.00	
第三年		1,102.39	1,102.39	3,085.00	
第四年		1,102.39	1,102.39	3,171.55	
第五年		1,102.39	1,102.39	3,259.65	
第六年		1,102.39	1,102.39	3,349.28	
第七年		1,102.39	1,102.39	3,440.45	
第八年		1,102.39	1,102.39	3,533.14	
第九年		1,102.39	1,102.39	3,627.33	
第十年		1,102.39	1,102.39	3,723.01	
第十一年		1,102.39	1,102.39	3,820.15	
第十二年		1,102.39	1,102.39	3,918.73	
第十三年		1,102.39	1,102.39	4,018.71	
第十四年		1,102.39	1,102.39	4,120.07	
第十五年		1,102.39	1,102.39	4,222.75	
第十六年		1,102.39	1,102.39	4,326.72	
第十七年		1,102.39	1,102.39	4,431.93	
第十八年		1,102.39	1,102.39	4,538.30	
第十九年		1,102.39	1,102.39	4,645.80	
第二十年		1,102.39	1,102.39	4,754.33	
第二十一年		1,102.39	1,102.39	4,863.83	
第二十二年		1,102.39	1,102.39	4,974.20	
第二十三年		1,102.39	1,102.39	5,085.36	
第二十四年		1,102.39	1,102.39	5,197.20	
第二十五年		1,102.39	1,102.39	5,309.62	

第二十六年		1,102.39	1,102.39	5,422.47	
第二十七年		1,102.39	1,102.39	5,535.65	
第二十八年		1,102.39	1,102.39	5,648.99	
第二十九年		1,102.39	1,102.39	5,762.34	
第三十年	43,920.00	1,102.39	45,022.39	5,875.55	
合计	43,920.00	33,071.76	76,991.76	126,662.11	
本息覆盖倍数	1.65				

(三) 总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，预期项目收益的变动对本项目的影响最为重要。本着保守性原则，下面对预期项目收益情况向下波动进行敏感性分析。

预期项目收益实现 90%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年		1,102.39	1,102.39	0.00	
第二年		1,102.39	1,102.39	2,700.00	
第三年		1,102.39	1,102.39	2,776.50	
第四年		1,102.39	1,102.39	2,854.40	
第五年		1,102.39	1,102.39	2,933.68	
第六年		1,102.39	1,102.39	3,014.36	
第七年		1,102.39	1,102.39	3,096.41	
第八年		1,102.39	1,102.39	3,179.83	
第九年		1,102.39	1,102.39	3,264.60	
第十年		1,102.39	1,102.39	3,350.71	
第十一年		1,102.39	1,102.39	3,438.14	
第十二年		1,102.39	1,102.39	3,526.86	
第十三年		1,102.39	1,102.39	3,616.84	
第十四年		1,102.39	1,102.39	3,708.06	
第十五年		1,102.39	1,102.39	3,800.48	
第十六年		1,102.39	1,102.39	3,894.05	

第十七年		1,102.39	1,102.39	3,988.73	
第十八年		1,102.39	1,102.39	4,084.47	
第十九年		1,102.39	1,102.39	4,181.22	
第二十年		1,102.39	1,102.39	4,278.90	
第二十一年		1,102.39	1,102.39	4,377.44	
第二十二年		1,102.39	1,102.39	4,476.78	
第二十二年		1,102.39	1,102.39	4,576.83	
第二十四年		1,102.39	1,102.39	4,677.48	
第二十五年		1,102.39	1,102.39	4,778.65	
第二十六年		1,102.39	1,102.39	4,880.23	
第二十七年		1,102.39	1,102.39	4,982.08	
第二十八年		1,102.39	1,102.39	5,084.09	
第二十九年		1,102.39	1,102.39	5,186.11	
第三十年	43,920.00	1,102.39	45,022.39	5,287.99	
合计	43,920.00	33,071.76	76,991.76	113,995.90	
本息覆盖倍数	1.48				

预期项目收益实现 80%情况下的本息覆盖倍数表

金额单位:人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期间各年度运营收益	备注
	本金	利息	本息合计		
已融资					
第一年		1,102.39	1,102.39	0.00	
第二年		1,102.39	1,102.39	2,400.00	
第三年		1,102.39	1,102.39	2,468.00	
第四年		1,102.39	1,102.39	2,537.24	
第五年		1,102.39	1,102.39	2,607.72	
第六年		1,102.39	1,102.39	2,679.43	
第七年		1,102.39	1,102.39	2,752.36	
第八年		1,102.39	1,102.39	2,826.51	
第九年		1,102.39	1,102.39	2,901.87	
第十年		1,102.39	1,102.39	2,978.41	
第十一年		1,102.39	1,102.39	3,056.12	
第十二年		1,102.39	1,102.39	3,134.98	
第十三年		1,102.39	1,102.39	3,214.97	
第十四年		1,102.39	1,102.39	3,296.05	
第十五年		1,102.39	1,102.39	3,378.20	
第十六年		1,102.39	1,102.39	3,461.38	
第十七年		1,102.39	1,102.39	3,545.54	

第十八年		1,102.39	1,102.39	3,630.64	
第十九年		1,102.39	1,102.39	3,716.64	
第二十年		1,102.39	1,102.39	3,803.46	
第二十一年		1,102.39	1,102.39	3,891.06	
第二十二年		1,102.39	1,102.39	3,979.36	
第二十三年		1,102.39	1,102.39	4,068.29	
第二十四年		1,102.39	1,102.39	4,157.76	
第二十五年		1,102.39	1,102.39	4,247.69	
第二十六年		1,102.39	1,102.39	4,337.98	
第二十七年		1,102.39	1,102.39	4,428.52	
第二十八年		1,102.39	1,102.39	4,519.19	
第二十九年		1,102.39	1,102.39	4,609.88	
第三十年	43,920.00	1,102.39	45,022.39	4,700.44	
合计	43,920.00	33,071.76	76,991.76	101,329.69	
本息覆盖倍数	1.32				

综上所述，预计广州至湛江高速铁路项目预期项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于 1.32，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

1. 存量债券资金列式

以前年度已安排专项债券资金共计 0.00 万元。

2. 本年度及以后年度债券资金概况

2025 年计划安排专项债券资金 43,920.00 万元；

8 月拟发行 2025 年广东省政府专项债券（三十三期）8,600.00 万元（用于项目资本金 0.00 万元）；

2025 年度待后续发行专项债券资金 35,320.00 万元；

以后年度计划安排专项债券资金 0.00 万元。

3. 还本付息测算

本债券存续期计划发行期限为三十年，假设融资利率 2.51%，每半年支付利息，到期偿还本金。按照预算法要求，项目所在地按预算管理级次将此次专项债券纳入政府性基金预算管理。

项目还本付息测算汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
已融资						
第一年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第三年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第四年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第五年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第六年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第七年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第八年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第九年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十一年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十二年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十三年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十四年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十五年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十六年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十七年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十八年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第十九年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十一年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十二年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十三年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十四年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十五年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39

年度	期初本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
第二十六年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十七年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十八年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第二十九年	43,920.00		43,920.00	2.51%	1,102.39	1,102.39
第三十年	43,920.00	43,920.00		2.51%	1,102.39	45,022.39
合计		43,920.00			33,071.76	76,991.76

(二) 债券资金管理

本项目严格执行专项债券资金专款专用的原则，将建立明确主管部门及职责，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。执行严格的流入管理和流出管理制度，并按照中发〔2018〕34号文的要求进行绩效评价，加强资金的使用与管理。

1. 资金流入管理：项目资金流入主要包括资本金、债券资金和项目收入流入。本项目资本金来源于项目建设单位自有资金及财政资金。本项目专项债券资金由市级财政统一管理，专账核算，专款专用，不得挪用。或者在商业银行开立独立于日常经营账户的债券资金管理专用账户(以下简称债券资金专户)，用于专项债券募集资金的接收、存储及划转。本项目收入专款专用，用于本项目债券本息的偿付。

2. 资金流出管理：本项目资金流出主要包括项目投资支出、债券本息偿付和项目运营成本。关于建设投资等支出，负责实施的施工单位按照进度提出申请，施工单位需如实填写专项债券资金支付审批表、已完工程量、综合单价、变更、索赔凭证、工程进度等要件，并报送监理单位、项目建设单位及审计单位，

经监理单位、项目建设单位及审计单位审核后，按债券资金管理办法相关规定拨付资金。关于债券本息偿付，项目收入实现后，由项目单位准备需要到期支付的债券本息，并将项目收益转至财政部门，由财政部门向省财政厅缴纳本期应当承担的还本付息资金。项目运营成本严格按计划支出，预算外支出要上报审批。

3. 资金预算绩效评价：财政部门将按照中共中央国务院印发《关于全面实施预算绩效管理的意见》（中发〔2018〕34号）的要求，将专项债券资金的使用纳入到项目主管单位的绩效评价范围之内，绩效评价结果将决定债券资金的拨付额度及拨付进程及同类项目专项债的再次申报批复。

（三）职责分工

阳江市财政局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。

阳江市人民政府国有资产监督管理委员会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、资金使用和还本付息进行监督，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，组织督促项目单位及时缴交还本付息资金，确保债券还本付息不出任何风险。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。

阳江市交通投资集团有限公司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。负责落实债券还本付息资金来源，按时足额缴交项目对应的政府性基金预算收入和专项收入。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管理。

六、项目风险控制

（一）潜在风险及控制措施

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。本期专项债券发行的主要法律风险及风险控制措施如下：

1. 影响项目施工进度或正常运营的风险及控制措施。

（1）自然环境和施工条件带来的风险

风险因素：

1) 突发事件影响，如恶劣天气、地震、临时停水、停电、交通中断等；

2) 提供的场地条件不及时或不能正常满足工程需要；

3) 外界配合条件有问题，如交通运输受阻，水、电供应条件不具备等；

4) 监理工作不到位，影响工期；

5) 施工出现质量问题，延误工期。

风险应对措施：

1) 基础工程尽量避开雨季施工，否则应采取有效防护措施；

2) 施工工棚搭建满足防震要求；

3) 做好防止交通中断、停电、停水应急预案；

4) 强化前期地质勘查工作，防止因地质勘测不到位造成的停工；

5) 项目建设前周密设计供排水、供配电方案，防止水电供应不到位造成停工；

6) 完善社会稳定风险评估和防范方案，密切与相关单位沟通，减少单位临时工程施工干扰，市民闹事，节假日交通管制，市容整顿的限制等造成的工期延误；

7) 与监理单位签订严格、职责明确的监理合同，加强对监理单位的监管，明确监理单位的责任；

8) 强化质量管理, 严格按照规范和条例招投标、施工、监理和质量检查, 杜绝质量问题影响施工进度。

(2) 施工方风险

风险因素:

- 1) 施工计划不周详;
- 2) 施工技术力量达不到要求;
- 3) 施工组织能力差;
- 4) 对施工图纸的领会能力差;
- 5) 施工应急预案差;
- 6) 施工单位提交的材料、样品不及时, 导致工期延误;
- 7) 施工过程中出现质量问题;
- 8) 施工人员不就位或施工过程中施工人员不足。

风险控制措施:

1) 通过招投标选择社会信誉好, 技术力量强、管理能力高的施工队伍;

2) 进行事前控制: 审核施工单位提交的施工进度计划; 审核施工单位提交的施工方案; 审核施工单位提交的施工总平面图; 制定材料、设备的采、供计划; 按期完成现场障碍物的拆除, 及时向施工单位提供现场; 落实施工临时供水、供电, 接通施工道路、电话线路, 及时为施工单位创造必要的施工条件。

3) 进行工程进度的检查：审批施工计划及施工修改计划；审核施工单位每旬、每月提交的工程进度报告；按合同要求，及时进行工程计量验收和质量验收；做好有关进度、计量方面的签证；进行工程进度的动态管理；为工程进度款的支付签署进度、计量方面认证意见；组织现场协调会。

4) 进行事后控制：要求施工单位制定保证不延误总工期的对策措施，主要有技术措施、组织措施、经济措施、合同措施；要求施工方制定月、季工期进度拖延后的补救措施；调整相应的施工计划、材料设备、资金供应计划等，在新的条件上组织新的协调和平衡。

(3) 资金落实情况

风险因素：

1) 资金不到位，工程款不能按时拨付影响施工，导致耽误工期；

2) 资金不到位，影响材料供应商不能及时供货，导致耽误工期；

3) 资金不到位，导致监理、质检等与施工相关的部门无法工作，导致耽误工期。

风险应对措施：

1) 资金不足额就位，不得开工建设；

2) 严格财经制度，防止建设资金被贪污、挪用。

（4）工程事故

风险因素：

- 1) 人身安全对施工工期的影响；
- 2) 设备损毁对施工工期的影响；
- 3) 火灾、电击对设备、设施破坏对工期的影响；
- 4) 事故处理不当，引起群体事件，影响建设工期。

风险应对措施：

1) 编制和执行施工安全工作守则，建立安全报告制度，设立专职安全监理和安全员；

2) 加强对施工人员的安全教育，增强施工人员的安全防范意识，提高安全防范自救能力；

3) 配发和使用安全帽、安全带、安全网、安全标志等安全设备；

4) 施工场所按规定进行围挡封闭，架设安全网。洞口及临边进行防护；

5) 对结构复杂、危险性大、特性较多的特殊工程（如起重吊装作业、脚手架工程、模板工程、基坑支护等）要采取专项安全措施；

6) 考虑不同季节对施工的不安全因素，在雨季施工应做好防电、防雷、防坍塌和防强风的工作。冬季施工应做好防风、防火、防滑等工作。

2. 影响项目收益的风险及控制措施

(1) 市场风险

风险因素：市场利率波动将会对本项目财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险应对措施：

为控制项目融资平衡风险，可动态调整债券发行期限和还款方式及时间，做好期限配比、还款计划和准备，加快资金周转，适当增大流动比率，充分盘活资金，用资金使用效率收益对冲利率波动损失。

(2) 财务风险

风险因素：

1) 资金周转风险：本项目基础设施投入资金较大，建设资金部分采取申请债券融资解决，如在实施过程中遭遇意外的困难而使项目建设延期的局面，或遇市场发生重大变化，项目可能出现资金周转困难；

2) 投资估算风险：本项目总投资的不准确的调整都会导致项目财务风险，本项目的投资估算结果是建立在目前的政策、法规、市场因素的基础上编制的，由于本项目建设周期较短，未来国家及地方政策、法规、市场等因素的变化不确定性较小。

风险应对措施：

1) 充分考虑项目建设的特点，对项目基础设施建设进行周密的安排，保证按期完工，充分落实建设所需资金。

2) 加强促进现金回流。项目实施方和项目主管单位应实时监控项目的变现情况，确保债券发行资金的按时回笼，以增强项目的抗风险能力。

3) 委托中介机构对实施过程中，定期对估算投资进行审核验证，如发现对估算投资产生影响的情况，应及时采取措施进行解决。

（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偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

七、其他需要说明事项

根据《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（财预〔2021〕61号）与广东省财政厅《关于进一步管好用好地方政府

专项债券资金的通知》（粤财债[2020]24号）规定：申报地方政府专项债券的项目应通过事前绩效评估、绩效目标管理、绩效运行监控、绩效评价管理、评价结果应用等环节推动提升债券资金配置效率和使用效益的过程。本项目单位已开展本项目的事前绩效评估（详见附件本项目事前绩效评估报告）。

按照《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）规定，分类发行专项债券的地方政府应当及时披露专项债券及其项目信息。财政部门应当在门户网站等及时披露专项债券对应的项目概况、项目预期收益和融资平衡方案、专项债券规模和期限、发行计划安排、还本付息等信息。行业主管部门和项目单位应当及时披露项目进度、专项债券资金使用情况等信息。

根据《财政部关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72号），省级财政部门应当及时在本单位门户网站、中国债券信息网等网站披露地方债券发行相关信息，不再向财政部备案需公开的信息披露文件。省级财政部门对信息披露文件的合规性、完整性负责，要严格落实专项债券对应项目主管部门和市县区责任，督促其科学制定项目融资与收益自求平衡方案。信息披露情况作为财政部评价各地地方债券发行工作的重要参考。

根据《关于启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板的通知》（财办库〔2019〕364号），为加强地方政府债券信息披露管理，提高信息披露质量，决定启用地方政府新增专项债券项目信息披露模板，2020年4月1日起，各地发行地方政府新增专项债券时，须增加披露地方政府新增专项债券项目信息披露模板。按此规定，该项目专项债券全套信息披露文件通过中国债券信息网-中央结算公司官方网（<http://www.chinabond.com.cn/>）详细披露，披露时间及文件内容根据省统一安排及要求。