粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目
收益与融资资金平衡测算评价报告

政德审字【2026】ZX 第 343 号

北京政德会计师事务所（普通合伙）

目　　录

一、项目收益与融资资金平衡测算评价报告

二、项目收益与融资资金平衡测算评价说明

三、项目收益与融资资金平衡测算评价报告附件

1. 北京政德会计师事务所（普通合伙）营业执照复印件

2. 北京政德会计师事务所（普通合伙）执业证书复印件

3. 注册会计师执业证书复印件

北京政德会计师事务所(普通合伙)

2026 年广东省政府专项债券
粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目
收益与融资资金平衡测算评价报告

政德审字【2026】ZX 第 343 号

揭阳市财政局：

我们接受委托，对 2026 年广东省政府专项债券粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目收益与融资资金平衡情况进行评价并出具项目收益与融资资金平衡测算评价报告。

我们审核的依据是《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》。揭阳市投资控股集团有限公司对粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目专项债券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。

编制项目收益与融资资金平衡测算评价报告目的是评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和揭阳市投资控股集团有限公司管理人员推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，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。

经审核，我们认为，在揭阳市投资控股集团有限公司对粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目专项债券收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次项目收益与融资资金平衡测算评价的粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目专项债券，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期运营收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资的平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

北京政德会计师事务所（普通合伙）　　中国注册会计师：

中国·北京　　中国注册会计师：

2026 年 9 月 12 日

项目收益与融资资金平衡测算评价说明

一、评价内容

2017 年 6 月 2 日财政部公布《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），提出分类发行专项债券项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应政府性基金收入或专项收入的偿还。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则。对 2026 年广东省政府专项债券粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目收益与融资资金平衡情况分析评价如下：

（一）项目单位

揭阳市投资控股集团有限公司

（二）项目概况

（一）项目所处区域财政经济情况

2024 年揭阳市地区生产总值为 2529.70 亿元，2022-2024 年，揭阳市一般公共预算收入分别为 86.23 亿元、101.08 亿元、101.8 亿元，政府性基金收入分别为 33.84 亿元、42.77 亿元，68.58 亿元，财政收入较好。

表　近三年揭阳市财政经济情况

项目 2022 年 2023 年 2024 年

地区生产总值（亿元） 2260.98 2445.03 2529.70

一般公共预算收入（亿元） 86.23 101.08 101.8

一般公共预算支出（亿元） 374.58 387.38 212.26

政府性基金收入（亿元） 33.84 42.77 68.58

政府性基金支出（亿元） 77.35 84.39 83.66

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

1.《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》

北京政德会计师事务所(普通合伙)

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确提出：建设现代化综合交通运输体系，推进各种运输方式一体化融合发展，提高网络效应和运营效率。完善综合运输大通道，加强出疆入藏、中西部地区、沿江沿海沿边战略骨干通道建设，有序推进能力紧张通道升级扩容，加强与周边国家互联互通。构建快速网，基本贯通“八纵八横”高速铁路，提升国家高速公路网络质量，加快建设世界级港口群和机场群。完善干线网，加快普速铁路建设和既有铁路电气化改造，优化铁路客货布局，推进普通国省道瓶颈路段贯通升级，推动内河高等级航道扩能升级，稳步建设支线机场、通用机场和货运机场，积极发展通用航空。加强邮政设施建设，实施快递“进村进厂出海”工程。推进城市群都

市圈交通一体化，加快城际铁路、市域（郊）铁路建设，构建高速公路环线系统，有序推进城市轨道交通发展。提高交通通达深度，推动区域性铁路建设，加快沿边抵边公路建设，继续推进“四好农村路”建设，完善道路安全设施。构建多层级、一体化综合交通枢纽体系，优化枢纽场站布局、促进集约综合开发，完善集疏运系统，发展旅客联程运输和货物多式联运，推广全程“一站式”、“一单制”服务。推进中欧班列集结中心建设。深入推进铁路企业改革，全面深化空管体制改革，推动公路收费制度和养护体制改革。

2.《关于粤东地区城际铁路建设规划的批复》

2018 年 5 月，国家发展改革委印发《关于粤东地区城际铁路建设规划的批复》，支持以交通一体化推动区域经济一体 化，促进汕潮揭都市圈深度融合，实现汕潮揭都市圈中心城 区“半小时通勤圈”和粤东地区“一小时交通圈”；支持汕头加快 建设省域副中心城市，推动粤东地区与粤港澳大湾区、海西 经济区、华东地区更好更快联接。粤东城际铁路规划总里程 460 公里，规划形成“一线两环两射线 1”城际铁路网。其中，“一 线”汕头至汕尾铁路已于 2018 年开工建设、预计 2023 年建成 通车，汕头至漳州铁路争取 2022 年开工；“一环”揭阳至惠来 铁路已于 2020 年开工建设、预计 2024 年建成通车。

3.《粤东城际铁路“ 一环一射线”项目总体工作方案和工程建设计划》

2021 年，广东省人民政府办公厅关于印发《粤东城际铁路“一环一射

线”项目总体工作方案和工程建设计划》的通知，严格执行粤东地区城际铁路建设规划和相关建设要求，“一环一射线”项目连接汕头站、潮汕站、揭阳站、潮汕机场 等对外交通枢纽；项目引入汕潮揭三市中心城区，将区域内 主要经济据点、人口密集区和交通枢纽“串珠成链”，实现三 市中心城区之间，三市中心城区与汕头站、潮汕站、揭阳站、潮汕机场等交通枢纽之间半小时通达；结合城市发展规划，科学布置站点，推动土地综合开发利用，实施旧城更新和新区建设，实现产业集聚发展，促进民生改善，提升新型城镇化水平，促进粤东地区高质量发展。

广东省把握粤港澳大湾区建设重大战略机遇，提出加快构建“一核一带一区”区域发展新格局，规划把粤东、粤西打造成新增长极，与珠三角地区串珠成链，形成“一带”即沿海经济带，重点推进汕潮揭城市群和湛茂阳都市区加快发展。利用既有广梅汕铁路和梅汕客专不能较好地满足粤东地区公交化出行及高峰小时开行频率的需求，无法满足汕潮揭地区“同城化”发展的需要，建设现代化交通运输体系是加快粤东地区经济社会发展的重要保障。因此，本项目的建设是十分必要的，也是十分迫切的。

北京政德会计师事务所（普通合伙）

（三）项目总投资

本项目总投资估算为 50623.60 万元，资金来源计划为财政统筹资金、专项债券募集资金。本项目计划发行专项债券融资 40450.00 万元，占总投资的 79.90%，剩余 10173.60 万元由地方财政统筹解决，占总投资的 20.10%。主要情况如下：

单位：万元

年度	财政统筹资金	债券资金	合计
2023 年	1000.00	8000.00	9000.00
2024 年	2780.00	15300.00	18080.00
2025 年	0.00	4550.00	4550.00
2026 年	0.00	11000.00	11000.00
2027 年	2000.00	800.00	2800.00
2028 年	4393.60	800.00	5193.60
合计	10173.60	40450.00	50623.60

（四）项目资金安排

本项目总投资 557100.00 万元，计划发行专项债券融资 164810.00 万元，其中：用于资本金金额 164810.00 万元，占总投资的 29.58%。

1）本项目已发行专项债券资金 61510.00 万元，其中：

①2022 年已发行地方政府专项债券 23210.00 万元，其中 2022 年 6 月已发行地方政府专项债券 12600.00 万元，债券期限为 30 年，债券利率为 3.37%；2022 年 12 月已发行地方政府专项债券 10610.00 万元，债券期限为 30 年，债券利率为 3.50%。

②2023 年已发行地方政府专项债券 38300.00 万元，其中 2023 年 1 月已发行地方政府专项债券 8800.00 万元，债券期限为 30 年，债券利率为 3.34%，2023 年 4 月已发行地方政府专项债券 14500.00 万元，债券期限为 20 年，债券利率为 3.16%，2023 年 5 月已发行地方政府专项债券 15000.00 万元，债券期限为 20 年，债券利率为 3.00%。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

已融资还本付息情况表

单位：万元

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息
2022 年	0.00	23210.00	0.00	23210.00	397.99	397.99
2023 年	23210.00	38300.00	0.00	61510.00	1397.03	1397.03
2024 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2025 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2026 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2027 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2028 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2029 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2030 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2031 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2032 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2033 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2034 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2035 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2036 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2037 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2038 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2039 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2040 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2041 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2042 年	61510.00	0.00	0.00	61510.00	1998.09	1998.09
2043 年	61510.00	0.00	29500.00	32010.00	1543.99	31043.99
2044 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2045 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2046 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2047 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2048 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2049 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2050 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2051 年	32010.00	0.00	0.00	32010.00	1089.89	1089.89
2052 年	32010.00	0.00	23210.00	8800.00	691.91	23901.91
2053 年	8800.00	0.00	8800.00	0.00	146.96	8946.96
合计		61510.00	61510.00		50860.70	112370.70

北京政德会计师事务所(普通合伙)

2）本项目计划申请专项债券资金 10100.00 万元，其中：

2026 年计划发行地方政府专项债券 10100.00 万元，债券期限均为 15 年，债券利率假设为 2.50%，利息按半年支付，本金到期一次性支付。

计划融资还本付息情况表

单位：万元

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息
2026 年	0.00	10100.00	0.00	10100.00	126.25	126.25
2027 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2028 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2029 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2030 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2031 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2032 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2033 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2034 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2035 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2036 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2037 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2038 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2039 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2040 年	10100.00	0.00	0.00	10100.00	252.50	252.50
2041 年	10100.00	0.00	10100.00	0.00	126.25	10226.25
合计		10100.00	10100.00		3787.50	13887.50

北京政德会计师事务所(普通合伙)

3）债券融资成本

融资项目还本付息计算表（总表）

单位：万元

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息
2022 年	0	23210	0	23210	580.25	580.25
2023 年	23210	38300	0	61510	1247.625	1247.625

项目计算期	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息
2024 年	61510	0	0	61510	768.875	768.875
2025 年	61510	0	0	61510	768.875	768.875
2026 年	61510	10100	0	71610	1021.375	1021.375
2027 年	71610	93200	0	164810	3225.125	3225.125
2028 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2029 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2030 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2031 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2032 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2033 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2034 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2035 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2036 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2037 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2038 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2039 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2040 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2041 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2042 年	164810	0	0	164810	2060.125	2060.125
2043 年	164810	0	29500	135310	1691.375	31191.375
2044 年	135310	0	0	135310	1691.375	1691.375
2045 年	135310	0	0	135310	1691.375	1691.375
2046 年	135310	0	10100	125210	1565.125	11665.125
2047 年	125210	0	93200	32010	400.125	93600.125
2048 年	32010	0	0	32010	400.125	400.125
2049 年	32010	0	0	32010	400.125	400.125
2050 年	32010	0	0	32010	400.125	400.125
2051 年	32010	0	0	32010	400.125	400.125
2052 年	32010	0	23210	8800	110	23320
2053 年	8800	0	8800	0	0	8800
合计		164810	164810		47263.875	212073.875

北京政德会计师事务所(普通合伙)

二、项目预测评价

1. 项目收入测算

本项目收入主要为项目投入运营后对应的专项收入——运输收入、场地租赁收入、广告费收入、停车场停车收入等作为专项债券还本付息资金来源，不存在抵押、收入被占用及分成等情况。项目于 2022 年 10 月开工，于 2027 年 4 月整体完成，2027 年 5 月投入运营。

（1）运输收入

根据可行性研究报告及其批复，本线为城际客运铁路，运价率可实行政府定价与政府指导价相结合的形式。运输收入等于客运量乘以运价率，分为客运收入和其他收入。

①客运收入

根据《广东省发展改革委关于莞惠城际、广佛肇城际高铁动车组暂定旅客票价率及有关问题的通知》（粤发改价格函〔2016〕6002 号），“莞惠城际（小金口至望洪）、广佛肇城际高铁动车组旅客票价率实行政府指导价、上限价管理，一、二等座票价率分别为每人公里 0.792 元、0.660 元”。现状珠三角城际中，广佛肇城际广州至肇庆 111km，全程票价 85 元，不对号入座；莞惠城际小金口～东莞西段 101km，全程票价 60 元，不对号入座，按此计算，平均票价在 0.594～0.765 元/人/公里之间，本项目城际客车平均运价率采用 0.594 元/人/公里。

预计通车后第一年运送旅客 994.74 万人次，潮汕机场至揭阳南段项目运行距离 15.52 公里，共产生客运收入 9170.39 万元。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

预计项目前期年客量有较大增长，从运营第一年开始即 2027 年至 2030 年客运量复合增长率为 10%，2031 年至 2035 年复合增长率为 6.3%，2036 年至 2045 年复合增长率为 2.83%，2045 年以后增长较为缓慢，年复合增长率为 1.5%。

②其他收入

其他收入按运输收入的 3%考虑。

（2）场地租赁收入

全线共设置车站 4 座，其中①砲台站位于揭阳市榕城区望江北路揭阳东海商务酒店西北侧，车站为路中两线侧式三层高架站。车站进出站集散厅及站台设置于道路上方，办公管理及设备用房集中设置于道路一侧。车站路中首层为架空层，二层为站厅层，通过天桥与道路连接道路两侧，并和路侧设备用房相连，三层为站台层，车站建筑面积为 2619 平方米；②渔湖站位于望江北路与发展大道交界东侧，车站为路中两线侧式三层高架站。车站进出站集散厅及站台设置于道路上方，办公管理及设备用房集中设置于道路一侧。车站路中首层为架空层，二层为站厅层，通过天桥与道路连接道路两侧，并和路侧设备用房相连，三层为站台层，车站建筑面积为 2647 平方米；③长美站沿望江北路路中平行设置，车站为路中四线侧式三层高架站。车站进出站集散厅及站台设置于道路上方，办公管理及设备用房集中设置于道路一侧。车站路中首层为架空层，二层为站厅层，通过天桥与道路连接道路两侧，

北京政德会计师事务所(普通合伙)

并和路侧设备用房相连，三层为站台层，车站建筑面积为 3721 平方米；④揭阳南站位于揭阳大道中段与天福东路交叉口北侧，南北向布置。车站为地下三层2台2线侧式站台车站。车站总长155m。城际部分建筑面积约 10986 平方米，合用部分建筑面积约 4160 平方米，开发部分建筑面积约 2089 平方米，总建筑面积约 17235 平方米。

项目建成后，可用于租赁的场地面积按站内面积的 20%估算，约为 3995 平方米，站城一体化开发面积约为 2089 平方米，可租赁合计约 6084 平方米。参考揭阳潮汕机场站周边商铺租赁情况，单位面积经营费底价约 500 元/平方米/月，场地租金约 60 元/平方米/月，场地服务费约 25 元/平方米/月，租赁价格约为 585.00 元/平方米/月，租赁价格按每 5 年上涨 10%估算。运营第一年出租率按 60%进行估算，后逐年上升 10%，直至 100%。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

（3）广告费收入

项目建成后，将于站内及站外设置广告牌，以灯箱、LED 大屏、LCD 广告刷屏机、座椅贴为主。站内计划设置广告牌 160 个，站内广告牌租赁价格约为 8000.00 元/个/月，站外计划设置广告牌 60 个，因站外广告牌面积较大，同时维护成本较高，站外广告牌租赁价格约为 9000.00 元/个/月，租赁价格按每 5 年上涨 10%估算。运营第一年出租率按 60%进行估算，后逐年上升 10%，直至 100%。

（4）停车场停车收入

项目实施完成后，建设停车场可提供约 1400 个停车位，参考《广东省人民政府办公厅关于印发＜广东省定价目录（2022 年版）的通知》（粤府办 [2022]5 号）、《揭阳市发展和改革局关于榕城区道路自动停车设施机动车停放服务收费问题的通知》等文件，考虑车站停车场停车时间较短，车位流转率较高等情况，本项目停车服务收费标准按单次 5 元，车位流转次数按 6 次/天进行预估，车位流转次数按每 5 年上涨 10%估算。运营第一年达产率按 60%进行估算，后逐年上升 10%，直至 100%。

据此预测，项目债券存续期内建设内容运营总收入为 773850.75 万元，具体计算过程如下：

运营收入测算明细表

单位：万元

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
总收入	773850.75						14238.28	15981.63
1.运输收入	512272.60						9445.50	10390.05
客运收入（万元）	497352.03						9170.39	10087.43
客运量（万人次/年）							994.74	1094.21
运价率							0.594	0.594
运行距离（公里）							15.52	15.52
其他收入（万元）	14920.56						275.11	302.62
2.场地租赁收入	139859.34						2562.58	2989.68
可租赁面积（平方米）							6084.00	6084.00
租赁价格（元/平方米/月）							585.00	585.00
出租率							60.00%	70.00%
3.广告费收入	71518.40						1310.40	1528.80
场内广告牌数量（个）							160.00	160.00

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
租赁价格（元/个/月）							8000.00	8000.00
场外广告牌数量（个）							60.00	60.00
租赁价格（元/个/月）							9000.00	9000.00
出租率							60.00%	70.00%
4.停车场停车收入	50200.42						919.80	1073.10
停车位数量（个）							1400.00	1400.00
停车费用（元/次）							5.00	5.00
流转次数							6.00	6.00
达产率							60.00%	70.00%

续表

项目	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
总收入	773850.75	17819.43	19761.13	21351.96	22992.69	23887.66	24839.02	25850.31
1.运输收入	512272.60	11429.06	12571.96	13363.99	14205.93	15100.90	16052.26	17063.55
客运收入（万元）	497352.03	11096.17	12205.79	12974.75	13792.16	14661.07	15584.71	16566.55
客运量（万人次/年）		1203.64	1324.00	1407.41	1496.08	1590.33	1690.52	1797.02
运价率		0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594
运行距离（公里）		15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52
其他收入（万元）	14920.56	332.89	366.17	389.24	413.76	439.83	467.54	497.00
2.场地租赁收入	139859.34	3416.77	3843.87	4270.97	4698.06	4698.06	4698.06	4698.06
可租赁面积（平方米）		6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00
租赁价格（元/平方米/月）		585.00	585.00	585.00	643.50	643.50	643.50	643.50
出租率		80.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
3.广告费收入	71518.40	1747.20	1965.60	2184.00	2402.40	2402.40	2402.40	2402.40
场内广告牌数量（个）		160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
租赁价格（元/个/月）		8000.00	8000.00	8000.00	8800.00	8800.00	8800.00	8800.00
场外广告牌数量（个）		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
租赁价格（元/个/月）		9000.00	9000.00	9000.00	9900.00	9900.00	9900.00	9900.00
出租率		80.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4.停车场停车收入	50200.42	1226.40	1379.70	1533.00	1686.30	1686.30	1686.30	1686.30
停车位数量（个）		1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00
停车费用（元/次）		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
流转次数		6.00	6.00	6.00	6.60	6.60	6.60	6.60
达产率		80.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

续表

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
总收入	773850.75	26333.21	27708.45	28219.07	28744.14	29284.06	29839.27	31376.74
1.运输收入	512272.60	17546.45	18043.01	18553.63	19078.70	19618.62	20173.83	20744.75
客运收入（万元）	497352.03	17035.39	17517.49	18013.23	18523.01	19047.21	19586.24	20140.53
客运量（万人次/年）		1847.88	1900.18	1953.95	2009.25	2066.11	2124.58	2184.71
运价率		0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594
运行距离（公里）		15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52
其他收入（万元）	14920.56	511.06	525.52	540.40	555.69	571.42	587.59	604.22
2.场地租赁收入	139859.34	4698.06	5167.87	5167.87	5167.87	5167.87	5167.87	5684.66
可租赁面积（平方米）		6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00
租赁价格（元/平方米/月）		643.50	707.85	707.85	707.85	707.85	707.85	778.64
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
3.广告费收入	71518.40	2402.40	2642.64	2642.64	2642.64	2642.64	2642.64	2906.90
场内广告牌数量（个）		160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
租赁价格（元/个/月）		8800.00	9680.00	9680.00	9680.00	9680.00	9680.00	10648.00
场外广告牌数量（个）		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
租赁价格（元/个/月）		9900.00	10890.00	10890.00	10890.00	10890.00	10890.00	11979.00
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4.停车场停车收入	50200.42	1686.30	1854.93	1854.93	1854.93	1854.93	1854.93	2040.42
停车位数量（个）		1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00
停车费用（元/次）		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
流转次数		6.60	7.26	7.26	7.26	7.26	7.26	7.99
达产率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

续表

项目	合计	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
总收入	773850.75	31963.81	32567.50	33188.28	33526.62	34933.24	35281.81	35635.61
1.运输收入	512272.60	21331.83	21935.52	22556.29	22894.64	23238.06	23586.63	23940.43
客运收入（万元）	497352.03	20710.51	21296.62	21899.31	22227.80	22561.22	22899.64	23243.13
客运量（万人次/年）		2246.53	2310.11	2375.49	2411.12	2447.28	2483.99	2521.25
运价率		0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594	0.594
运行距离（公里）		15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52	15.52
其他收入（万元）	14920.56	621.32	638.90	656.98	666.83	676.84	686.99	697.29
2.场地租赁收入	139859.34	5684.66	5684.66	5684.66	5684.66	6253.12	6253.12	6253.12
可租赁面积（平方米）		6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00	6084.00
租赁价格（元/平方米/月）		778.64	778.64	778.64	778.64	856.50	856.50	856.50
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

北京政德会计师事务所（普通合伙）

项目	合计	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
3. 广告费收入	71518.40	2906.90	2906.90	2906.90	2906.90	3197.59	3197.59	3197.59
场内广告牌数量（个）		160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
租赁价格（元/个/月）		10648.00	10648.00	10648.00	10648.00	11712.80	11712.80	11712.80
场外广告牌数量（个）		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
租赁价格（元/个/月）		11979.00	11979.00	11979.00	11979.00	13176.90	13176.90	13176.90
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4. 停车场停车收入	50200.42	2040.42	2040.42	2040.42	2040.42	2244.47	2244.47	2244.47
停车位数量（个）		1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00	1400.00
停车费用（元/次）		5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
流转次数		7.99	7.99	7.99	7.99	8.78	8.78	8.78
达产率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

续表

项目	合计	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
总收入	773850.75	35994.72	36359.21	37898.69	38274.20
1. 运输收入	512272.60	24299.53	24664.03	25033.99	25409.50
客运收入（万元）	497352.03	23591.78	23945.66	24304.84	24669.41
客运量（万人次/年）		2559.07	2597.46	2636.42	2675.97
运价率		0.594	0.594	0.594	0.594
运行距离（公里）		15.52	15.52	15.52	15.52
其他收入（万元）	14920.56	707.75	718.37	729.15	740.08
2. 场地租赁收入	139859.34	6253.12	6253.12	6878.44	6878.44
可租赁面积（平方米）		6084.00	6084.00	6084.00	6084.00
租赁价格（元/平方米/月）		856.50	856.50	942.15	942.15
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
3. 广告费收入	71518.40	3197.59	3197.59	3517.35	3517.35
场内广告牌数量（个）		160.00	160.00	160.00	160.00
租赁价格（元/个/月）		11712.80	11712.80	12884.08	12884.08
场外广告牌数量（个）		60.00	60.00	60.00	60.00
租赁价格（元/个/月）		13176.90	13176.90	14494.59	14494.59
出租率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
4. 停车场停车收入	50200.42	2244.47	2244.47	2468.91	2468.91
停车位数量（个）		1400.00	1400.00	1400.00	1400.00
停车费用（元/次）		5.00	5.00	5.00	5.00
流转次数		8.78	8.78	9.66	9.66
达产率		100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

北京政德会计师事务所(普通合伙)

2. 项目成本及相关税费

（1）运营成本

本项目运营成本主要包括运输成本、修理维护费、管理费用及其他费用。

①运输成本

根据可行性研究报告及其批复，运输成本主要包含职工薪酬、运营能耗成本、日常维修，其中铁路工作人员职工薪酬及日常维修由轨道交通部门承担，本项目运输成本主要为运营能耗成本。

运营能耗成本主要由列车牵引能耗及照明能耗两部分组成。列车牵引能耗与单位车公里能耗、开行车公里数相关，即列车牵引能耗成本=年开行车公里数×单位车公里能耗×单位电价；照明能耗成本与车站数相关，即照明能耗成本=单位车站每天照明×车站数×单位电价。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

根据牵引模拟计算，本项目单位车公里能耗取值为 3.0 千瓦时/车公里；单位车站能耗取值为 8 辆编组地上站 6000 千瓦时/站•日，4 辆编组地下 10000 千瓦时/站•日、地上 4000 千瓦时/站•日；单位电价取值 0.76 元/千瓦时。预计运营能耗成本约占运输收入的 30%。

②修理维护费

项目实施完成后，需对相关场地用房、设备设施进行定期修理及维护，修理维护费按场地租赁收入、广告费收入、停车场停车收入的 5%进行估算。

③管理费用及其他费用

项目实施完成后，日常管理所发生的管理费、办公费、宣传费等相关费用，按场地租赁收入、广告费收入、停车场停车收入的 2%进行估算。

据此预测，项目债券存续期内建设内容运营成本为 545671.79 万元，具体计算过程如下：

运营成本测算明细表

单位：万元

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
1. 运输成本	153681.78						2838.65	3117.02
2. 修理维护费	13078.91						239.64	279.58
3. 管理费用及其他费用	5231.56						95.86	111.83
成本费用合计	545671.79						3169.14	3508.43

续表

项目	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1. 运输成本	153681.78	3428.72	3771.59	4009.20	4261.78	4530.27	4815.68	5119.06
2. 修理维护费	13078.91	319.52	359.46	399.40	439.34	439.34	439.34	439.34
3. 管理费用及其他费用	5231.56	127.81	143.78	159.76	175.74	175.74	175.74	175.74
成本费用合计	545671.79	3876.04	4274.83	4568.36	4876.85	5145.34	5430.75	5734.14

续表

项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
1. 运输成本	153681.78	5263.93	5412.90	5566.09	5723.61	5885.59	6052.15	6223.42
2. 修理维护费	13078.91	439.34	483.27	483.27	483.27	483.27	483.27	531.60
3. 管理费用及其他费用	5231.56	175.74	193.31	193.31	193.31	193.31	193.31	212.64
成本费用合计	545671.79	5879.01	6089.48	6242.67	6400.19	6562.17	6728.73	6967.66

北京政德会计师事务所（普通合伙）

续表

项目	合计	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
1.运输成本	153681.78	6399.55	6580.66	6766.89	6868.39	6971.42	7075.99	7182.13
2.修理维护费	13078.91	531.60	531.60	531.60	531.60	584.76	584.76	584.76
3.管理费用及其他费用	5231.56	212.64	212.64	212.64	212.64	233.90	233.90	233.90
成本费用合计	545671.79	7143.79	7324.89	7511.13	7612.63	7790.08	7894.65	8000.79

续表

项目	合计	2050年	2051年	2052年	2053年
1.运输成本	153681.78	7289.86	7399.21	7510.20	7622.85
2.修理维护费	13078.91	584.76	584.76	643.24	643.24
3.管理费用及其他费用	5231.56	233.90	233.90	257.29	257.29
成本费用合计	545671.79	8108.52	8217.87	8410.72	8523.38

（2）相关税费

运输收入、场地租赁收入、广告费收入、停车场停车收入应缴纳增值税和城建税及附加税。不动产租赁服务增值税税率为9%（销项税），交通运输服务增值税税率为9%（销项税），电费增值税税率为13%（进项税），城市维护建设税税率为7%，教育费附加税率为3%，地方教育附加税率为2%。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

据此预测，项目债券存续期内建设内容相关税费为55628.09万元，具体计算过程如下：

相关税费测算明细表

单位：万元

项目	合计	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
1.增值税	49667.94					0.00	913.07	1033.13
2.城建税及附加税	5960.15					0.00	109.57	123.98
税费合计	55628.09					0.00	1022.64	1157.11

续表

项目	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1. 增值税	49667.94	1158.02	1288.20	1400.48	1515.31	1560.95	1609.47	1661.05
2. 城建税及附加税	5960.15	138.96	154.58	168.06	181.84	187.31	193.14	199.33
税费合计	55628.09	1296.98	1442.78	1568.54	1697.15	1748.27	1802.61	1860.38

续表

项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
1. 增值税	49667.94	1685.68	1790.08	1816.12	1842.90	1870.44	1898.76	2014.86
2. 城建税及附加税	5960.15	202.28	214.81	217.93	221.15	224.45	227.85	241.78
税费合计	55628.09	1887.96	2004.89	2034.06	2064.05	2094.89	2126.61	2256.64

续表

项目	合计	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1. 增值税	49667.94	2044.80	2075.59	2107.25	2124.51	2237.71	2255.48	2273.53
2. 城建税及附加税	5960.15	245.38	249.07	252.87	254.94	268.52	270.66	272.82
税费合计	55628.09	2290.18	2324.66	2360.12	2379.45	2506.23	2526.14	2546.35

续表

项目	合计	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
1. 增值税	49667.94	2291.84	2310.43	2434.56	2453.01
2. 城建税及附加税	5960.15	275.02	277.25	292.15	294.44
税费合计	55628.09	2566.86	2587.68	2726.70	2748.15

北京政德会计师事务所(普通合伙)

4. 项目净收益

（1）项目运营净收益预测

综合以上项目收入、成本支出预测结果，假设本项目在计算运营期内持续稳定的运营，估算本项目在计算运营期内项目总收入约为 773850.75 万元，运营成本合计约为 227620.34 万元。据此测算得到可用于资金平衡的相关净收益约为 546230.41 万元。详细年度运营净收益情况如下表所示：

运营净收益情况表

单位：万元

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
运营收入	773850.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14238.28	15981.69
运营总成本	227620.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4191.78	4665.54
运营收益	546230.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10046.50	11316.09

续表

项目	合计	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
运营收入	773850.75	17819.43	19761.13	21351.96	22992.69	23887.66	24839.02	25850.31
运营总成本	227620.34	5173.02	5717.61	6136.89	6574.00	6893.61	7233.36	7594.51
运营收益	546230.41	12646.41	14043.52	15215.07	16418.69	16994.05	17605.66	18255.80

续表

项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
运营收入	773850.75	26333.21	27708.45	28219.07	28744.14	29284.06	29839.27	31376.74
运营总成本	227620.34	7766.97	8094.38	8276.73	8464.24	8657.06	8855.34	9224.31

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
运营收益	546230.41	18566.25	19614.07	19942.34	20279.90	20627.00	20983.94	22152.43

续表

项目	合计	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
运营收入	773850.75	31963.81	32567.50	33188.28	33526.62	34933.24	35281.81	35635.61
运营总成本	227620.34	9433.96	9649.55	9871.25	9992.08	10296.31	10420.79	10547.14
运营收益	546230.41	22529.85	22917.95	23317.03	23534.55	24636.93	24861.02	25088.47

续表

项目	合计	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
运营收入	773850.75	35994.72	36359.21	37898.69	38274.20
运营总成本	227620.34	10675.39	10805.55	11137.43	11271.53
运营收益	546230.41	25319.33	25553.66	26761.26	27002.67

（二）融资收益平衡情况

1.项目本息覆盖情况

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。

根据前述对项目未来数据的合理预测，计算运营期内共产生可用于还本付息金额的运营净收益为 546230.41 万元，能够覆盖债券本息金额 212073.875 万元，债务本息偿付保障倍数 2.58 倍。

（三）总体评价

依据当前的市场状况及数据，对未来 20 年的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内运营净收益波动进行敏感性分析，详见下表：

北京政德会计师事务所(普通合伙)

敏感性分析表

单位：万元/倍

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
项目运营收益	436984.33	491607.37	518918.89	546230.41	573541.93	600853.45	655476.49
债券还本付息额	212073.88	212073.88	212073.88	212073.875	212073.88	212073.88	212073.88
债券本息覆盖率	2.06	2.32	2.45	2.58	2.70	2.83	3.09

综上所述，预计粤东城际铁路“一环一射线”潮汕机场至揭阳南段项目收益对融资成本覆盖倍数均大于或等于（下降 20%）1.20，项目收益可以覆盖融资成本，不能偿还的风险较低。

2.项目现金流量预测

在不考虑资金时间价值的情况下，本项目专项债券到期时，在偿还债券本息后，将仍有 260345.42 万元的累计现金结余，可以实现项目收益与融资自求平衡。详细如下表所示：

融资项目运营期内项目现金流测算表

单位：万元

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、现金流入	1564940.74	13750.00	96900.00	105500.00	112500.00	59000.00	417678.28	15981.63	17819.43	19761.13	21351.96	22992.69
1.资本金流入	392290.00	3150	10000	0	20000	20000	339140	0	0	0.00	0.00	0.00
2.债券资金流入	164810.00	23210	38300	0	0	39000	64300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.运营收入	773850.74	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14238.28	15981.63	17819.43	19761.13	21351.96	22992.69

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
二、现金流出	**1304595.33**	**13750.00**	**96900.00**	**105500.00**	**112500.00**	**59000.00**	**407631.78**	**10847.28**	**11354.76**	**11899.35**	**12318.64**	**12755.74**
1.项目静态投资	775831.28	13564.65	95825.80	103016.25	108652.08	56212.16	398560.34	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.运营成本	171992.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3169.14	3508.43	3876.04	4274.83	4568.36	4876.85
3.发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.兑付服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6.相关税费	55628.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1022.64	1157.11	1296.98	1442.78	1568.54	1697.15
7.债券利息	134533.7	397.99	1397.03	1998.09	1998.09	2787.84	4879.67	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74
8.债券本金	164810.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、净现金流量	260345.42	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10046.50	5134.35	6464.67	7861.78	9033.32	10236.95
四、累计净现金流量	3544078.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10046.50	15180.85	21645.52	29507.30	38540.62	48777.57

续表

项目	合计	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
一、现金流入	1564940.74	**23887.66**	**24839.02**	**25850.31**	**26333.21**	**27708.45**	**28219.07**	**28744.14**	**29284.06**	**29839.27**	**31376.74**	**31963.81**
1.资本金流入	392290.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.债券资金流入	164810.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.运营收入	773850.74	23887.66	24839.02	25850.31	26333.21	27708.45	28219.07	28744.14	29284.06	29839.27	31376.74	31963.81
二、现金流出	1304595.33	**13075.35**	**13415.10**	**13776.26**	**13948.71**	**14276.11**	**14458.47**	**14645.98**	**14838.80**	**15037.08**	**15406.04**	**44661.61**
1.项目静	775831.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
态投资												
2. 运营成本	171992.24	5145.34	5430.75	5734.14	5879.01	6089.48	6242.67	6400.19	6562.17	6728.73	6967.66	7143.79
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	55628.08	1748.27	1802.61	1860.38	1887.96	2004.89	2034.06	2064.05	2094.89	2126.61	2256.64	2290.18
7. 债券利息	134533.7	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	6181.74	5727.64
8. 债券本金	164810.00	0.00	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29500
三、净现金流量	260345.42	**10812.31**	**11423.92**	**12074.05**	**12384.50**	**13432.34**	**13760.60**	**14098.16**	**14445.26**	**14802.19**	**15970.70**	**-12697.80**
四、累计净现金流量	3544078.17	**59589.88**	**71013.80**	**83087.85**	**95472.35**	**108904.69**	**122665.29**	**136763.45**	**151208.71**	**166010.90**	**181981.60**	**169283.80**

续表

项目	合计	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、现金流入	1564940.74	**32567.50**	**33188.28**	**33526.62**	**34933.24**	**35281.81**	**35635.61**	**35994.72**	**36359.21**	**37898.69**	**38274.20**
1. 资本金流入	392290.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 债券资金流入	164810.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. 运营收入	773850.74	32567.5	33188.28	33526.62	34933.24	35281.81	35635.61	35994.72	36359.21	37898.69	38274.2
二、现金流出	1304595.33	**14923.09**	**15144.79**	**53475.87**	**76988.28**	**11510.68**	**11637.03**	**11765.27**	**11895.44**	**35039.33**	**20218.49**
1. 项目静态投资	775831.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. 运营成本	171992.24	7324.89	7511.13	7612.63	7790.08	7894.65	8000.79	8108.52	8217.87	8410.72	8523.38

北京政德会计师事务所(普通合伙)

项目	合计	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
3. 发行服务费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4. 登记托管费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5. 兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
6. 相关税费	55628.08	2324.66	2360.12	2379.45	2506.23	2526.14	2546.35	2566.86	2587.68	2726.7	2748.15
7. 债券利息	134533.7	5273.54	5273.54	4483.79	2391.97	1089.89	1089.89	1089.89	1089.89	691.91	146.96
8. 债券本金	164810.00	0	0	39000	64300.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23210	8800
三、净现金流量	260345.42	**17644.41**	**18043.49**	**-19949.25**	**-42055.04**	**23771.13**	**23998.58**	**24229.45**	**24463.77**	**2859.36**	**18055.71**
四、累计净现金流量	3544078.17	**186928.21**	**204971.70**	**185022.45**	**142967.42**	**166738.55**	**190737.13**	**214966.58**	**239430.35**	**242289.71**	**260345.42**

北京政德会计师事务所(普通合伙)

上述结果表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量大于 0，项目产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到保障。

三、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

四、使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与会计师事务所及注册会计师无关。

北京政德会计师事务所(普通合伙)

（此页无正文）

北京政德会计师事务所

（普通合伙）

中国注册会计师：

中国注册会计师 李焕霞
编号：140200810064

中国•北京

2026 年 9 月 12 日

营业执照

（副本）（1-1）

统一社会信用代码

91110107MA01J6FL5E

名　　称　北京政德会计师事务所（普通合伙）

类　　型　普通合伙企业

执行事务合伙人　仇凌

经营范围　许可项目：注册会计师业务，（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财政资金项目绩效评价服务；工程咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理；企业管理咨询（除经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

成立日期　2019年04月01日

合伙期限　2019年04月01日至2049年03月31日

主要经营场所　北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

登记机关　北京市石景山区市场监督管理局　2022年06月13日

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

北京政德会计师事务所(普通合伙)

会计师事务所

执业证书

名　　称：北京政德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：仇凌

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日

证书序号：0011986

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：北京市财政局

二〇一九年　十一月十二日

中华人民共和国财政部制


THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会
姓　名 仇凌
Full name
性　别
Sex 男
出生日期 Date of birth 1973-04-12
工作单位 Working unit 扬州平帆联合会计师事务所（普通合伙）
身份证号码 Identity card No. 321002730412303
年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.
证书编号：No. of Certificate 321000340042
批准注册协会：Authorized Institute of CPAs 江苏省注册会计师协会
发证日期：Date of Issuance 2014 年 02 月 27 日
仇凌(321000340042)
您已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会
仇凌(321000340042)
您已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会
4
5



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

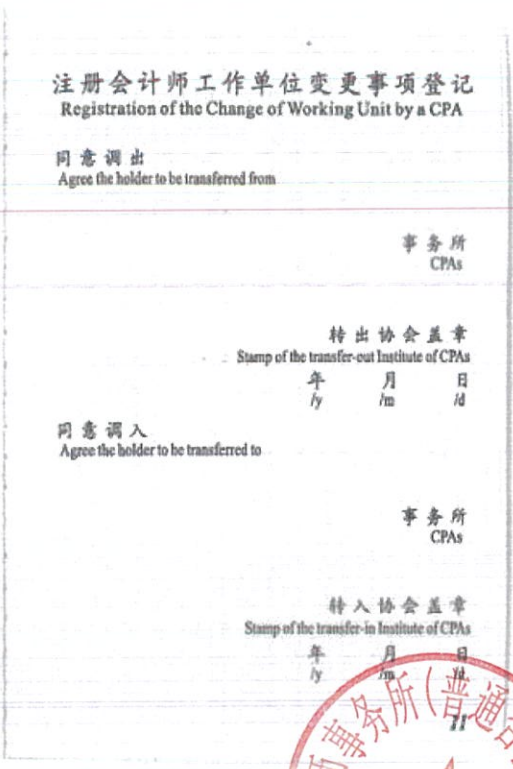
同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

10



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

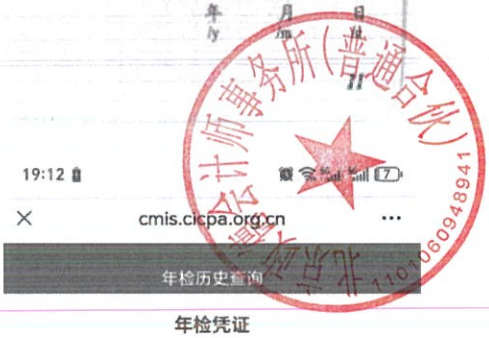
同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

11



19:12

cmis.cicpa.org.cn

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

仇凌

会员编号 321000340042

最后年检时间	年检结果
2026年05月	审批流程中

历年记录

2025年 2025-05-16	通过
2024年 2024-04-22	通过
2023年 2023-05-19	通过
2022年 2022-06-15	通过

北京政德会计师事务所(普通合伙)

年检二维码

仇凌　321000340042





北京政德会计师事务所(普通合伙)
110106094894l

北京政德会计师事务所(普通合伙)



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2017 年 3 月 30 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2017 年 4 月 26 日

12

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2018 年 8 月 28 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2018 年 12 月 5 日

13



年检凭证

中国注册会计师协会

李焕霞

会员编号 140200810064

最后年检时间	年检结果
2026年05月	通过

历年记录

2025年	2025-05-16	通过
2024年	2024-04-22	通过
2023年	2023-05-19	通过
2022年	2022-06-15	通过

北京政德会计师事务所（普通合伙）

年检二维码

李焕霞 140200810064