2026年广东省政府专项债券（四十一期）

广东省揭阳市揭阳至惠来铁路（惠来段）

专项债券募投报告

实施单位盖章：广东揭惠铁路有限责任公司

主管部门盖章：惠来县交通运输局

市（县、区）财政局盖章：惠来县财政局

2026年9月

目 录

一、项目基本情况 1
（一）项目所处区域财政经济情况 1
（二）本地社会发展规划和行业相关规划 1
（三）项目情况 2
（四）项目立项文件或实施依据 3
二、项目实施重要性和经济社会效益分析 4
（一）重要性分析 4
（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 6
（一）投资估算 6
（二）筹措方案 7
（三）项目实施安排 9
（四）债券资金用途 9
四、项目收益和融资平衡情况 12
（一）项目预期成本收益 12
（二）融资收益平衡情况 13
（三）总体评价 23
五、专项债券管理 24
（一）债券资金概况 24
（二）债券资金管理 24
（三）职责分工 25
六、项目风险控制 25
（一）潜在风险及控制措施 26
（二）还款保障措施 26
七、其他需要说明事项 27

一、项目基本情况

（一）项目所处区域财政经济情况

惠来县，隶属广东省揭阳市。位于广东省东南沿海，揭阳市西南部。东连汕头市潮南区，西接汕尾市陆丰市，北邻普宁市，南濒南海。以县治惠城镇为中心，东距汕头市78千米，西至广州市402千米，从神泉港水路至香港137海里。陆地面积1253平方千米，海域面积7689平方千米，海岸线长111.53千米。截至2024年末，惠来县常住人口106.69万人。截至2024年，惠来县共辖15个镇、3个农林场。惠来县是揭阳市唯一的沿海县，揭阳滨海新区的所在地。惠来县是海上丝绸之路的重要节点，是粤东地区重要的对外贸易门户。惠来置县于明嘉靖三年（公元1524年），至今已有500年历史，地处葵岭东南，故雅称“葵阳”。物华天宝，人杰地灵，素有“海滨邹鲁”的美誉。

当前，惠来锚定“争创全国经济百强县、当好‘百千万工程’典型县”目标，突出以高质量发展为牵引，以“百千万工程”为总抓手，奋力谱写中国式现代化惠来实践的崭新篇章。在绿色石化、海上风电等战略性支柱产业的带动下，2023年度实现GDP46.41%的增速，发展前景广阔、市场商机无限。

惠来县2023—2025年财政经济数据如下：

表一·近三年惠来县财政经济情况表

项目	2023 年	2024 年	2025 年
地区生产总值（亿元）	419.1308	584.8559	566.74
一般公共预算收入（亿元）	21.2769	16.1076	21.4418
政府性基金收入（亿元）	3.5877	3.2238	3.3714
其中：国有土地出让收入（亿元）	3.0655	2.4525	2.0297
政府性基金支出（亿元）	16.6969	22.9397	23.5144
其中：国有土地出让支出（亿元）	2.3694	3.8173	2.7111

（二）本地社会发展规划和行业相关规划

汕潮揭地区地处广东东部，闽粤省际合作战略前沿，东连福建省，北接梅州市，西邻汕尾市，南濒南海，是粤港澳大湾区连接海西经济区的桥头堡，素有“华南要冲，岭东门户 ”之美称。

本项目是为揭阳港集疏运服务的疏港铁路，是粤东地区城际网的重要组成部分，是构建广东省沿海经济带东翼经济增长极，响应一带一路、蓝天保卫战等国家战略，带动地方高质量发展的重要基础设施，是一条近期客货兼顾，远期以客为主的铁路线路。

（三）项目情况

1.项目名称：广东省揭阳市揭阳至惠来铁路（惠来段）项目

2.项目性质：新建

3.建设地点：广东省揭阳市揭阳至惠来铁路惠来段。

4.项目单位：广东揭惠铁路有限责任公司。

5.建设内容及规模

广东省揭阳市揭阳至惠来铁路（惠来段）项目建设内容包括:项目全线位于揭阳市境内，线路正线自梅汕铁路揭阳站引出，经揭东区、揭西县、普宁市、惠来县，接入在建汕汕铁路惠来站，其中正线惠来段23.688公里，大南海支线3.625公里，中石油广东石化专用线5.390公里。合计32.703公里

6.建设工期

广东省揭阳市揭阳至惠来铁路项目分段建设总工期5年，期限为2021年11月至2026年11月。其中，惠来段2021年11月开工，预计2026年11月竣工。

（四）项目立项文件或实施依据

广东省揭阳市揭阳至惠来铁路项目于2020年10月16日取得广东省发展改革委《关于新建揭阳至惠来铁路项目可行性研究报告的复函》（粤发改投审【2020】55号），同意项目审批、建设。

（五）责任主体

1.项目主体

（1）项目主管单位为：惠来县交通运输局，项目实施单位为：惠来县交通运输局，具体信息如下：

名称	惠来县交通运输局
统一社会信用代码	11445224007035820E
机构性质	机关
负责人	陈奋腾
机构地址	广东省揭阳市惠来县惠城镇葵和公路

（2）本项目实施主体为广东揭惠铁路有限责任公司，具体信息如下：

名称	广东揭惠铁路有限责任公司
统一社会信用代码	91445200MA55TD9A34
机构地址	揭阳市惠来县南环二路与庆平路叉口处粤东新城企业服务中心 2 号楼 2203
负责人	庄碧涛
赋码机关	揭阳市市场监督管理局
颁发日期	2021 年 1 月 6 日

2.资产归属

该项目总投资 423,900.00 万元，项目资产权属性质为国有资产，具体归属责任主体为国有控股企业广东揭惠铁路有限责任公司。该项目资金投入后，对应资产形成的国有资产所产生的收益按规定上缴财政。同时在发债年限内不会使用该项目资产进行抵押、质押等其他违规行为。

二、项目实施重要性和经济社会效益分析

（一）重要性分析

十八大以来，党和政府高度重视生态文明建设，“ 生态

兴则文明兴，生态衰则文明衰。”是习近平总书记关于生态文明的重要论断。十九大工作报告中，再次强调了“坚持人与自然和谐共生”，必须树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，坚持节约资源和保护环境的基本国策。2018年4月2日中央财经委员会第一次会议指出“打好污染防治攻坚战”，习总书记强调“要调整运输结构，减少公路运输量，增加铁路运输量，减少公路特别是大宗产品公路货运量。”2017年3月5日，李克强总理在中华人民共和国第十二届全国人民代表大会第五次会议政府报告中提出“坚决打好蓝天保卫战”，大力推进海铁联运，打通海铁联运“最后一公里”。《交通强国规划纲要》打造绿色高效的现代物流系统。优化运输结构，加快推进港口集疏运铁路、物流园区及大型工矿企业铁路专用线等“公转铁”重点项目建设。本项目建设，响应了答应蓝天保卫战及交通强国战略的要求，对切实打好蓝天保卫战，推动交通强国建设起到了积极作用。因此，本项目建设是推动一带一路、蓝天保卫、交通强国战略深入实施的需要。

（二）经济效益分析

根据揭阳市总体规划，揭阳-普宁-惠来为揭阳市发展的重要经济轴带， 同时，惠来县也将建设成为揭阳市副中心，根据揭阳市相关规划，惠来县将积极建设“一城两园”建设，大力推进临港产业布局，大南海片区为石化工业区，前詹港区将建设以新能源、高新技术产业为主的产业园区，发展潜力巨

大，是广东沿海经济带新增长极。本项目建成后，将成为沿线城镇联系的直达通路，为沿线地区新增快速、高效、大能力的铁路客运方式，显著完善沿线交通运输结构，极大改善地区社会经济发展基础。

（三）社会效益分析

本项目两端联接揭阳市市区及其下辖的普宁市与惠来县，普宁是全国最大的县（县级市），惠来是揭阳唯一的沿海县和海上交通门户，是揭阳市未来发展的副中心，沿线城镇分布密集。本项目建成后，将成为沿线城镇联系的直达通路，为沿线地区新增快速、高效、大能力的铁路客运方式，显著完善沿线交通运输结构，极大改善地区社会经济发展基础， 同时本线路向西可衔接广梅汕新线，通过换乘等方式可乘坐动车组去往内地大部地区，大幅提升地区居民的出行便捷性，满足沿线旅客出行的需要，响应揭阳市总体规划要求打造揭普惠城镇发展的轴线的要求。 同时本项目建设，将进一步支撑揭阳副中心发展，促进一城两园建设，促进广东沿海经济带新增长极的构筑。

三、项目投资估算、资金筹措方案及使用计划

（一）投资估算

1.编制范围

本项目投资估算编制范围为广东省揭阳市揭阳至惠来铁路（惠来段）项目的工程费用以及项目建设所发生的其他费用。

2.编制依据

根据项目可行性研究报告批复文件、项目设计文件、原铁路总公司计统部颁布的《关于深化铁路建设项目经济经济评价工作的通知》、《铁路货物运价规则》（铁运【2009】46号）及广东省物价局转发《国家发改委铁道部关于调整铁路货物运输价格的通知》粤价【2009】300号相关规定、铁道部铁运【2005】5号《铁路货物装卸作业计费办法》及有关补充规定进行编制。

3.项目总投资

项目投资估算总额42.39亿元，为工程建设资金，以揭阳至惠来铁路惠来段的建设工程量、三电迁改费用、征地拆迁费用、土地综合开发费用以及分摊运营投入费用等进行估算。

表一·项目投资估算表

序号	项目	金额（亿元）
1	征拆费用	11.02
2	路基	3.82
3	桥涵	6.78
4	隧道	3.82
5	通信、信号监测	0.85
6	电力牵引供电	1.27
7	房屋	1.70
8	机车车辆	2.12
9	基本预备费	2.97
10	其他运营生产设备及建筑物	8.06
合计		42.39

（二）筹措方案

项目总投资金额为423,900.00万元，计划安排地方政府债券资金119,000.00万元，作为资本金投入。地方政府债券资金占28.07%；其余304,900.00万元通过单位自筹解决，占71.93%。

1.市场化融资资金筹措：无。

2.地方政府债券资金筹措：计划申请发行地方政府债券总额119,000.00万元。

已在2022年发行债券35,000.00万元，期限30年。2023年发行48,000.00万元，期限30年。2024年政府专项债券（十七期）发行3,200.00万元、2024年政府专项债券（ 二十六期）发行13,300.00万元,期限30年。2024年政府专项债券（三十八期）发行3,500.00万元,期限30年。本次申请发行政府专项债券16,000.00万元，假设融资利率2.28%，期限7年.利息每半年支付一次，第7年末付还本金。

3.非融资资金筹措：

本项目资本金通过上级专项资金补助和财政资金等其他方式筹集资金约304,900.00万元，占项目总投资的66.27%，财政性资金比例符合国发〔2015〕51号文及国发〔2019〕26号文的要求，均已经落实来源于上级专项资金补助、地方财政资金，地方财政部门根据项目建设进度计划，逐步统筹安排到位。

表二·项目资金筹措情况（单位：万元）

年度	项目投资	已到位金额	市场化融资资金	已到位金额	非融资资金						地方政府专项债券融资		
					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	计划以后发行金额
合计	423900	103000					304900				16000	103000	0
2022 年	339900	35000					304900					35000	
2023 年	48000	48000										48000	
2024 年	20000	20000										20000	
2025 年	0												
2026 年	16000										16000		

（三）项目实施安排

2018年5月4日根据广东省发展和改革委员会出具的《广东省发展改革委关于揭阳至惠来铁路项目前期工作的复函》（粤发改基础【2018】687号），确定新建揭阳至惠来铁路（统一项目代码：2019-445200-48-01-059633）。

2020年8月20日揭阳市人民政府批复广东省铁路建设投资集团有限公司《关于报送＜揭阳至惠来铁路项目社会稳定风险分析报告＞的函》（粤铁投集函【2020】428号），按照《广东省发展改革委重大项目社会稳定风险评估暂行办法》（粤发改重点【2012】1095号）的规定，经组织对揭阳至惠来铁路项目社会稳定风险进行评估论证，该项目社会稳定风险等级判定为

低风险。

2020年8月广东省铁路建设投资集团有限公司与揭阳市人民政府签订《新建揭阳至惠来铁路项目土地综合开发协议》。

2020年9月15日中国铁路经济规划研究院有限公司出具了《关于发送新建揭阳港疏港铁路可行性研究评审报告的函》（审签稿）（经规技函【2020】261号）。

2020年9月30日揭阳市人民政府与广东省铁路建设投资集团有限公司签订《揭阳至惠来铁路项目征地拆迁框架协议》协议号：HT-GH-2020-32。

2020年10月15日广东省自然资源厅出具了《广东省资源资源厅关于揭阳至惠来铁路项目用地预审意见的复函》（粤自然资预函【2020】17号），同意通过用地预审。

2020年10月16日广东省发展改革委出具了《关于新建揭阳至惠来铁路项目可行性研究报告的复函》（粤发改投审【2020】55号），同意新建揭阳至惠来铁路，成立广东揭惠铁路有限责任公司负责项目实施和资产管理，委托广东省铁路建设投资集团有限公司建设管理。

2020年10月21日广东省交通运输厅出具《关于新建揭阳至惠来铁路DK56+022~DK67+195段站前工程初步设计的批复》（粤交铁【2020】631号）。

2020年10月22日广东省铁路建设投资集团有限公司出具了

《关于揭阳至惠来铁路先开段站前工程施工图审核报告审查意见的函》（粤铁投集【2020】592号）。

2020年10月27日广东省林业局出具了《使用林地审核同意书》。

2020年11月4日揭阳市文化广电旅游体育局出具了《关于新建揭阳至惠来铁路工程用地文物考古调查勘探已完成的通知》，由广东省文物考古研究所承担的新建揭阳至惠来铁路工程用地范围内的文物考古调查、勘探工作已完成。

2020年11月4日揭阳市生态环境局出具了《关于新建揭阳至惠来铁路工程环境影响报告书的批复》（粤市环审【2020】20号）。

2020年11月12日广东省自然资源厅出具了《关于揭阳至惠来铁路项目控制性工程先行用地的复函》（粤自然资函（委）【2020】6号）。

2020年12月2日广东省地质灾害防治协会出具了《广东省揭阳市新建揭阳至惠来铁路项目地质灾害危险性评估报告评审意见书》（粤地协地评审字【2020】481号）。

2021年3月25日揭阳市自然资源局出具了《关于新建揭阳至惠来铁路建设项目压覆揭阳市揭东区新亨砂锡矿产资源的批复》，符合《中华人民共和国矿产资源法》等规定，同意压覆。

本项目先行段已完成招投标工作，项目分段建设总工期5

年，期限为2021年11月至2026年11月。其中，惠来段2021年11月开工，预计2026年11月竣工。运营期共三十年。

（四）债券资金用途

揭阳至惠来铁路全长89公里，总投资132.78亿元。

2021年11月18日全线开工建设。目前征地完成92.49%，拆迁完成75.40%，迁改完成59.21%。路基工程开累完成设计总量的52.87%，桥梁工程开累完成设计总量的77.10%，隧道工程开累完成设计总量的76.48%。

揭阳至惠来铁路2024年计划年度投资27亿元，本次发行专项债资金3500万元计划用于支付工程进度款3500万元。（详见下表，单位：万元）

表三·资金用款计划表（单位：万元）

项目总投资	以前年度用款额	发行当年用款计划								以后年度计划用款额
		一季度用款额	其中：中次债专项债券金额	二季度用款额	其中：中次债专项债券金额	三季度用款额	其中：中次债专项债券金额	四季度用款额	其中：中次债专项债券金额	
423900	103000	0	0	0	0	10000	10000	6000	6000	304900

四、项目收益和融资平衡情况

在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价以揭阳至惠来铁路客运及货运专项收入作为专项债券还本付息资金来源。预测项目单位可获得的收益，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提编制的，依据明确、测算合理。

（一）项目预期成本收益

本项目建成后，据可研报告财务分析预测所示，运营收入等于运输作业量乘以运输作业单价，作业量根据沿线客、货运需求及线路通过能力，预计项目建成通车后第一年运送旅客425.00万人次，单价参考相同区间类似项目的运价，揭阳至惠来公交全程运行距离75km，票价约30元/人，运价率为0.40元/人·公里，共产生客运收入12,750.00万元。货运收入预计第一年运输量为260万吨，本线普通货物综合运价率参照类似项目暂按0.30元/吨·公里取值，产生货运收入5,850.00万元。两者合计收入:12,750.00万元+5,850.00万元=18,600.00万元。随着线路的开通，预计客运及货运收入前期有较大的增长。预计运营后2-6年收入按照约15%增长，7-11年收入按照约9%增长，12-30年收入增长较为缓慢，按照1.5%以内增长。项目专项收入如下表：

年度项目	客运收入	货运收入	年运营收入总额
第1年	12,750.00	5,850.00	18,600.00
第2年	14,662.50	6,727.50	21,390.00
第3年	16,861.88	7,736.63	24,598.50
第4年	19,391.16	8,897.12	28,288.28
第5年	22,299.83	10,231.69	32,531.52
第6年	25,644.80	11,766.44	37,411.24
第7年	27,952.84	12,825.42	40,778.26
第8年	30,468.59	13,979.71	44,448.30
第9年	33,210.77	15,237.88	48,448.65

年度项目	客运收入	货运收入	年运营收入总额
第 10 年	36,199.73	16,609.29	52,809.02
第 11 年	39,457.71	18,104.13	57,561.84
第 12 年	40,049.58	18,375.69	58,425.26
第 13 年	40,650.32	18,651.32	59,301.64
第 14 年	41,260.07	18,931.09	60,191.17
第 15 年	41,878.98	19,215.06	61,094.03
第 16 年	42,507.16	19,503.29	62,010.44
第 17 年	43,144.77	19,795.83	62,940.60
第 18 年	43,791.94	20,092.77	63,884.71
第 19 年	44,448.82	20,394.16	64,842.98
第 20 年	45,115.55	20,700.08	65,815.63
第 21 年	45,792.28	21,010.58	66,802.86
第 22 年	46,479.17	21,325.74	67,804.90
第 23 年	47,176.36	21,645.62	68,821.98
第 24 年	47,884.00	21,970.31	69,854.31
第 25 年	48,602.26	22,299.86	70,902.12
第 26 年	49,331.29	22,634.36	71,965.65
第 27 年	50,071.26	22,973.87	73,045.14
第 28 年	50,822.33	23,318.48	74,140.81
第 29 年	51,584.67	23,668.26	75,252.93
第 30 年	52,358.44	24,023.28	76,381.72
合计	1,151,849.04	528,495.44	1,680,344.49

运营成本参考近似项目的运营成本，预计运营成本占约收入的 50%，项目专项成本如下表：

年度项目	客运成本	货运成本	年运营成本总额
第 1 年	6,375.00	2,925.00	9,300.00
第 2 年	7,331.25	3,363.75	10,695.00
第 3 年	8,430.94	3,868.31	12,299.25

年度项目	客运成本	货运成本	年运营成本总额
第 4 年	9,695.58	4,448.56	14,144.14
第 5 年	11,149.91	5,115.84	16,265.76
第 6 年	12,822.40	5,883.22	18,705.62
第 7 年	13,976.42	6,412.71	20,389.13
第 8 年	15,234.30	6,989.85	22,224.15
第 9 年	16,605.38	7,618.94	24,224.33
第 10 年	18,099.87	8,304.64	26,404.51
第 11 年	19,728.85	9,052.06	28,780.92
第 12 年	20,024.79	9,187.84	29,212.63
第 13 年	20,325.16	9,325.66	29,650.82
第 14 年	20,630.04	9,465.55	30,095.59
第 15 年	20,939.49	9,607.53	30,547.02
第 16 年	21,253.58	9,751.64	31,005.22
第 17 年	21,572.38	9,897.92	31,470.30
第 18 年	21,895.97	10,046.39	31,942.36
第 19 年	22,224.41	10,197.08	32,421.49
第 20 年	22,557.78	10,350.04	32,907.82
第 21 年	22,896.14	10,505.29	33,401.43
第 22 年	23,239.58	10,662.87	33,902.45
第 23 年	23,588.18	10,822.81	34,410.99
第 24 年	23,942.00	10,985.15	34,927.16
第 25 年	24,301.13	11,149.93	35,451.06
第 26 年	24,665.65	11,317.18	35,982.83
第 27 年	25,035.63	11,486.94	36,522.57
第 28 年	25,411.17	11,659.24	37,070.41
第 29 年	25,792.33	11,834.13	37,626.46
第 30 年	26,179.22	12,011.64	38,190.86
合计	575,924.52	264,247.72	840,172.28

项目专项收益如下表：

表四·项目专项收益预测表（单位：万元）

年度项目	年运营收入总额	年运营成本	年收益
第1年	18,600.00	9,300.00	9,300.00
第2年	21,390.00	10,695.00	10,695.00
第3年	24,598.50	12,299.25	12,299.25
第4年	28,288.28	14,144.14	14,144.14
第5年	32,531.52	16,265.76	16,265.76
第6年	37,411.24	18,705.62	18,705.62
第7年	40,778.26	20,389.13	20,389.13
第8年	44,448.30	22,224.15	22,224.15
第9年	48,448.65	24,224.33	24,224.33
第10年	52,809.02	26,404.51	26,404.51
第11年	57,561.84	28,780.92	28,780.92
第12年	58,425.26	29,212.63	29,212.63
第13年	59,301.64	29,650.82	29,650.82
第14年	60,191.17	30,095.59	30,095.59
第15年	61,094.03	30,547.02	30,547.02
第16年	62,010.44	31,005.22	31,005.22
第17年	62,940.60	31,470.30	31,470.30
第18年	63,884.71	31,942.36	31,942.36
第19年	64,842.98	32,421.49	32,421.49
第20年	65,815.63	32,907.82	32,907.82
第21年	66,802.86	33,401.43	33,401.43
第22年	67,804.90	33,902.45	33,902.45
第23年	68,821.98	34,410.99	34,410.99
第24年	69,854.31	34,927.16	34,927.16
第25年	70,902.12	35,451.06	35,451.06
第26年	71,965.65	35,982.83	35,982.83
第27年	73,045.14	36,522.57	36,522.57
第28年	74,140.81	37,070.41	37,070.41
第29年	75,252.93	37,626.46	37,626.46

年度项目	年运营收入总额	年运营成本	年收益
第30年	76,381.72	38,190.86	38,190.86
合计	1,680,344.49	840,172.28	840,172.21

（二）融资收益平衡情况

（1）以前年度已发行发行政府专项债券

发行时间	发行金额	发行期限	发行利率	年利息	利息合计	本息合计
2022年	32,000.00	30	3.40%	1,088.00	32,640.00	64,640.00
2022年	3,000.00	30	3.37%	101.10	3,033.00	6,033.00
2023年	48,000.00	30	4.20%	2,016.00	60,480.00	108,480.00
2024年	20,000.00	30	4.20%	840.00	25,200.00	45,200.00
合计	103,000.00			4,045.10	121,353.00	224,353.00

（2）本次申请发行政府专项债券

本次申请政府专项债券融资16,000.00万元，债券期限7年，假设融资利率2.28%，每半年末支付一次利息，第7年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息合计
第1年		16,000.00		16,000.00	2.28%	364.8	364.8
第2年	16,000.00			16,000.00	2.28%	364.8	364.8
第3年	16,000.00			16,000.00	2.28%	364.8	364.8
第4年	16,000.00			16,000.00	2.28%	364.8	364.8
第5年	16,000.00			16,000.00	2.28%	364.8	364.8
第6年	16,000.00			16,000.00	2.28%	364.8	364.8

年度	期初 本金金额	本期 新增	本期 偿还本金	期末 本金金额	融资 利率	应付 利息	应付 本息合计
第7年	16,000.00		16000	16,000.00	2.28%	364.8	16364.8
合计		16,000.00	16,000.00			2,553.60	18,553.60

2.项目融资收益平衡情况

基于上述融资计划及相关假设，本项目预计在债券存续期能够实现收益合计840,172.21万元，前期、本期发行及计划以后发行债券融资本息合计242,906.60万元，本息覆盖倍数为3.46，可以实现项目收益与融资的平衡。

表五•融资收益平衡表（单位：万元）

项　目	金额
（1）项目专项收入	1,680,344.49
（2）专项成本项目	840,172.28
（3）项目产生的收益（3）=（1）-（2）	840,172.21
（4）本次发行专项债融资本金	16,000.00
（5）本次发行专项债本息合计	18,553.60
（6）本息覆盖倍数=（3）/（5）	45.28351425
（7）前期已发行专项债本金	103,000.00
（8）前期发行专项债本息合计	224,353.00
（9）计划以后发行专项债本金	-
（10）计划以后发行专项债本息合计	-
（11）累计专项债融资本金合计=（4）+（7）+（9）	119,000.00
（12）累计专项债融资本息合计=（5）+（8）+（10）	242,906.60
（13）本息覆盖倍数=（3）/（10）	3.46

3.专项债券存续期现金流

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597,265.61万元的累计现金结余，可以实现项目收益与融资自求平衡。

表六·专项债券存续期现金流量表（单位：万元）

项目	1.现金流入	1.1 资本金流入	1.2 债券资金流入	1.3 运营收入	2.现金流出	2.1 项目静态投资	2.2 运营总成本	2.4 债券利息	2.5 债券本金	3.净现金流量	4.累计净现金流量
第 1 年	339900	304900	35000		36088	35000		1,088.00		303812	303812
第 2 年	48000		48000		49189.1	48000		1,189.10		-1189.1	302622.9
第 3 年	20000		20000		23205.1	20000		3,205.10		-3205.1	299417.8
第 4 年	0				4045.1			4,045.10		-4045.1	295372.7
第 5 年	16000		16000		20045.1	16000		4,045.10		-4045.1	291327.6
第 6 年	18600			18600	113709.9	100000	9300	4,409.90		-95109.9	196217.7
第 7 年	21390			21390	115104.9	100000	10695	4,409.90		-93714.9	102502.8
第 8 年	24598.5			24598.5	121609.15	104900	12299.25	4,409.90		-97010.65	5492.15
第 9 年	28288.28			28288.28	18554.04		14144.14	4,409.90		9734.24	15226.39
第 10 年	32531.52			32531.52	20675.66		16265.76	4,409.90		11855.86	27082.25
第 11 年	37411.24			37411.24	23115.52		18705.62	4,409.90		14295.72	41377.97
第 12 年	40778.26			40778.26	40799.03		20389.13	4,409.90	16000	-20.77	41357.2
第 13 年	44448.3			44448.3	26269.25		22224.15	4,045.10		18179.05	59536.25
第 14 年	48448.65			48448.65	28269.43		24224.33	4,045.10		20179.22	79715.47
第 15 年	52809.02			52809.02	30449.61		26404.51	4,045.10		22359.41	102074.88
第 16 年	57561.84			57561.84	32826.02		28780.92	4,045.10		24735.82	126810.7

项目	1.现金流入	1.1 资本金流入	1.2 债券资金流入	1.3 运营收入	2.现金流出	2.1 项目静态投资	2.2 运营总成本	2.4 债券利息	2.5 债券本金	3.净现金流量	4.累计净现金流量
第 17 年	58425.26			58425.26	33257.73		29212.63	4,045.10		25167.53	151978.23
第 18 年	59301.64			59301.64	33695.92		29650.82	4,045.10		25605.72	177583.95
第 19 年	60191.17			60191.17	34140.69		30095.59	4,045.10		26050.48	203634.43
第 20 年	61094.03			61094.03	34592.12		30547.02	4,045.10		26501.91	230136.34
第 21 年	62010.44			62010.44	35050.32		31005.22	4,045.10		26960.12	257096.46
第 22 年	62940.6			62940.6	35515.4		31470.3	4,045.10		27425.2	284521.66
第 23 年	63884.71			63884.71	35987.46		31942.36	4,045.10		27897.25	312418.91
第 24 年	64842.98			64842.98	36466.59		32421.49	4,045.10		28376.39	340795.3
第 25 年	65815.63			65815.63	36952.92		32907.82	4,045.10		28862.71	369658.01
第 26 年	66802.86			66802.86	37446.53		33401.43	4,045.10		29356.33	399014.34
第 27 年	67804.9			67804.9	37947.55		33902.45	4,045.10		29857.35	428871.69
第 28 年	68821.98			68821.98	38456.09		34410.99	4,045.10		30365.89	459237.58
第 29 年	69854.31			69854.31	38972.26		34927.16	4,045.10		30882.05	490119.63
第 30 年	70902.12			70902.12	71496.16		35451.06	4,045.10	32000	-594.04	489525.59
第 31 年	71965.65			71965.65	41939.93		35982.83	2,957.10	3000	30025.72	519551.31
第 32 年	73045.14			73045.14	87378.57		36522.57	2,856.00	48000	-14333.43	505217.88
第 33 年	74140.81			74140.81	57910.41		37070.41	840.00	20000	16230.4	521448.28
第 34 年	75252.93			75252.93	37626.46		37626.46			37626.47	559074.75

项目	1.现金流入	1.1 资本金流入	1.2 债券资金流入	1.3 运营收入	2.现金流出	2.1 项目静态投资	2.2 运营总成本	2.4 债券利息	2.5 债券本金	3.净现金流量	4.累计净现金流量
第 35 年	76381.72			76381.72	38190.86		38190.86			38190.86	597265.61
合计	2104244.49	304900	119000	1680344.49	1506978.88	423900	840172.28	123906.6	119000	597265.61	597265.61

（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（下浮15%和25%）进行敏感性分析。

项目自身收益的85%、75%作为项目收益情况下的本息覆盖倍数计算如下表：

表七·项目收益敏感性分析表（单位 ：万元）

项 目	预期项目收益变动		
	预期项目收益100%	预期项目收益85%	预期项目收益75%
预期收益	840,172.21	714,146.38	630,129.16
债券本息	242,906.60		
本息覆盖倍数	3.46	2.94	2.59

综上所述，项目收益可以覆盖融资成本，债务本息偿还保障倍数大于1.2本地区经济及财政收支增长稳健，项目预期在发行债券的存续期内的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。如项目假设条件发生变化，本项目发行的专项债券仍可以由政府调整项目资本金比例保障还本付息，不能偿还债券本息的风险较低。

五、专项债券管理

（一）债券资金概况

广东省揭阳市揭阳至惠来铁路（惠来段）项目申请政府专项债券融资119,000.00万元，在2022年发行债券35,000.00万元，期限30年。2023年发行48,000.00万元，期限30年。2024年政府专项债券（十七期）发行3,200.00万元、2024年政府专项债券（ 二十六期）发行13,300.00万元,期限30年。2024年政府专项债券（三十八期）发行3,500.00万元,期限30年。本次申请发行政府专项债券16,000.00万元假设融资利率2.28%，期限7年，利息每半年支付一次，第7年末付还本金。

（二）债券资金管理

专项债券资金核算和账户按照国家相关规定管理，其中组合使用专项债券和市场化融资的，应实行分账管理。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，应按照项目对应的专项债券余额专门用于偿还到期债券本金和利息。项目主管部门、项目单位根据项目专项债券余额和期限合理预计还本付息资金并列入年度预算安排。项目单位按照还本付息计划和预算编制安排及时将还本付息资金缴交财政，纳入政府性基金预算管理。收入实现与还本付息周期错配时的流动性管理。

（三）职责分工

惠来县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。组织建立相应的资产登记和统计报告制度，会同主管部门惠来县交通运输局、项目单位广东揭惠铁路有限责任公司加强专项债券项目对应资产管理。

惠来县交通运输局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。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。及时组织项目单位广东揭惠铁路有限责任公司将项目形成的资产进行资产登记管理。

广东揭惠铁路有限责任公司负责项目建设、运营管理，规范专项债券资金使用。及时将项目形成的资产按照约定的产权

归属进行国有资产登记管理。

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。

针对上述风险采取控制措施如下：

1.落实施工规划明确施工责任，确保工程进度按计划如期实施，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，杜绝质量问题影响工程进度。

2.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，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。

3.加强资金管理，对债券资金流向做全过程监督，确保债券资金用于项目建设，项目收益及时足额缴入国库并用于偿债本息。

（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，及时逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金。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

专项债券存续期内，项目专项债券资金使用单位应及时公开以下信息：

1.截至上年末专项债券资金使用情况；

2.截至上年末专项债券对应项目建设进度、运营情况等；

3.截至上年末专项债券项目收益及对应形成的资产情况；

4.其他按规定需要公开信息。