

2025年深圳市政府专项债券（五十三期）

新建深圳至深汕合作区铁路项目

预期收益与融资平衡

财务评估咨询报告

鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）

2025年9月



## 目录

一、 项目概况 .....	1
1. 项目基本情况 .....	1
2. 项目实施的必要性 .....	2
二、 评估分析 .....	2
1. 资金充足性 .....	3
1.1 投资估算 .....	3
1.2 资金筹措 .....	4
1.3 资金覆盖率 .....	4
1.4 小结 .....	12
2. 资金稳定性 .....	12
三、 评估结论 .....	12
附件一： 项目预期成本收益 .....	14
1. 项目收入测算 .....	14
2. 项目成本测算 .....	16
3. 项目收益情况 .....	22
4. 融资收益平衡情况 .....	22
5. 债券资金管理 .....	30
附件二： 免责声明 .....	31

## 2025年深圳市政府专项债券（五十三期）

### 新建深圳至深汕合作区铁路项目

### 预期收益与融资平衡

### 财务评估咨询报告

鹏盛咨字[2025]00467号

#### 深圳市财政局：

我们接受委托，对2025年深圳市政府专项债券（五十三期）新建深圳至深汕合作区铁路项目的预期收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估咨询报告。

我们的评估依据是《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》。发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在相关实施方案的具体预测说明中披露。

根据我们对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。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。

由于在编制融资与平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，故实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

具体评估如下：

#### 一、项目概况

##### 1. 项目基本情况

新建深圳至深汕合作区铁路项目（以下简称本项目）自深圳铁路枢纽西丽站引出，经深圳罗湖、坪山等区，惠州市至深汕合作区，引入在建广汕铁路深汕站，新建正线全长约 129.38 公里，设西丽、罗湖北、深圳坪山、惠州南、惠东、深汕共 6 座车站。项目投资估算总额 481.94 亿元，其中静态投资 430.46 亿元，建设期贷款利息合计 7.92 亿元，动车组购置费 22.36 亿元，铺底流动资金 0.2 亿元，建设工期 5 年。为保障项目建设期间资金需求，按照《预算法》（2018 修订）、《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）等文件精神，本年计划发行专项债券 25 亿元，全部作为资本金使用。

发行期限为 20 年，利息费用按照利率 2.70% 测算。本次计划发行专项债 1.4 亿元，发行期限 20 年。项目审批情况如下：

1. 《广东省发展改革委关于新建深圳至深汕合作区铁路项目可行性研究报告的复函》（粤发改投审〔2020〕96 号）
2. 《广东省交通运输厅关于新建深圳至深汕合作区铁路项目初步设计的批复》（粤交铁〔2022〕430 号）
3. 《关于深圳至深汕合作区铁路工程先行开工段塘朗山隧道站前工程建设项目环境影响报告书的批复》（深环批〔2020〕000012 号）
4. 《广东省交通运输厅关于新建深圳至深汕合作区铁路先行开工段塘朗山隧道站前工程初步设计的批复》（粤交铁〔2020〕863 号）
5. 《中华人民共和国建设项目用地预审与选址意见书》[用字第 440000202000016 号]
6. 《市轨道办关于深汕铁路深圳段社会稳定风险评估报告的意见》（深轨办函〔2020〕633 号）
7. 《惠州市人民政府关于新建深圳至深汕合作区铁路（惠州段）社会稳定风险评估报告的审查意见》（惠府函〔2020〕314 号）

本项目不属于专项债券资金投向领域禁止类项目清单。

## **2. 项目实施的必要性**

本项目是沿海高速铁路通道的重要组成部分，与广汕、广湛、南深等铁路共同构建了广东省沿海高铁双通道，也是完善深圳枢纽对外铁路通道，提升深圳东出铁路通道品质，沟通沿海高速铁路的关键性工程，具有巨大的社会效益，是必要的。

## **二、评估分析**

《财政部关于做好<2018年地方政府债务管理工作的通知>》（财预〔2018〕34号），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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高中、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

《财政部关于印发<地方政府债务信息公开办法>（试行）的通知》（财预〔2018〕209号）提出新增专项债券发行时，需对拟发行专项债券对应项目第三方评估信息进行公开。其中财务评估报告重点是项目预期收益和融资平衡情况。此外《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）同时提出财政部门应当严格执行财政部关于地方政府债务信息公开有关规定，需充分披露对应项目融资来源、项目预期收益情况、收益和融资平衡方案，以及由第三方专业机构出具的评估意见等。财政部关于印发《地方政府债券发行管理办法》的通知（财库〔2020〕43号）提出专项债券应当全面详细公开项目信息、项目收



益与融资平衡方案、债券对应的政府性基金或专项收入情况、由第三方专业机构出具的评估意见等信息。

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），提出收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入，且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。与此同时积极鼓励金融机构提供配套融资支持。对于实行企业化经营管理的项目，鼓励和引导银行机构以项目贷款等方式支持符合标准的专项债券项目。鼓励保险机构为符合标准的中长期专项债券项目提供融资支持。允许项目单位发行公司信用类债券，支持符合标准的专项债券项目。根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。项目单位采用专项债券以及配套融资的方式筹集资金，需要在满足政策规定的前提下，充分考虑项目收益对专项债券及配套融资还本付息的偿付能力。

国务院办公厅关于《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号），扩大专项债券用作项目资本金范围：提高专项债券用作项目资本金的比例，以省份为单位，可用作项目资本金的专项债券规模上限由该省份用于项目建设专项债券规模的25%提高至30%。

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《2025年深圳市政府专项债券（五十三期）新建深圳至深汕合作区铁路项目实施方案》（以下简称本项目实施方案）分析评估如下：

**1. 资金充足性**

本项目实施方案中的项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目在专项债券存续期内，预计项目运营净收益349.82亿元，专项债券本金覆盖倍数2.69，专项债券本息覆盖倍数1.83。能够满足债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风险较低。本项目通过使用发行的债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决建设资金问题的较优方案。

对以上项目，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率和覆盖倍数等方面具体分析如下：

**1.1 投资估算**

根据《广东省交通运输厅关于新建深圳至深汕合作区铁路项目初步设计的批复》及《广东省交通运输厅关于新建深圳至深汕合作区铁路先行开工段塘朗山隧道站前工程初步设计的批复》，项目投资估算总额 498.13 亿元，其中静态投资 430.46 亿元，建设期贷款利息合计 7.92 亿元，动车组购置费 22.36 亿元，铺底流动资金 0.2 亿元，建设工期 5.5 年。

具体如下表所示。

**表1 项目估算总投资**

（单位：人民币亿元）

投资构成类别	静态投资	机车车辆购置费	铺底流动资金	建设期投资贷款利息	合计
--------	------	---------	--------	-----------	----

投资估算金额	430.46	22.36	0.2	7.92	498.13
占比	89.32%	4.64%	0.04%	1.64%	100%

### 1.2 资金筹措

本项目总投资 498.13 亿元。项目计入股比资本金为 276.1 亿元，资本金来源包括财政资金、专项债券等。计划通过发行专项债券募集项目资本金 156.9 亿元。本年计划发行专项债券 25 亿元，全部作为资本金使用。发行期限为 20 年，利息费用按照利率 2.70% 测算。本次计划发行专项债 1.4 亿元，发行期限 20 年，利息费用按照利率 2.0819% 测算。

以往年度资金筹措情况：2021 年 11 月已完成用途调整发行 7 亿元专项债券，期限为 30 年，发行利率为 3.72%；同时于 2021 年 11 月发行专项债 50,000 万元，期限为 15 年，发行利率为 3.42%。2022 年 5 月已发行专项债 20,000 万元，期限为 20 年，发行利率为 3.24%。本项目 2023 年共发行地方专项债券 100,000 万元作为项目资本金部分，于 2023 年 4 月 17 日和 2023 年 9 月 25 日分别发行 50,000 万元，期限 20 年，发行利率分别为 3.15% 和 3.07%。2024 年已于 3 月发行专项债券 145,000 万元，期限为 20 年，发行利率为 2.52%。2024 年 6 月发行专项债券 30,000 万元，期限为 20 年，发行利率为 2.39%。2025 年全年计划发行专项债券 250,000 万元作为项目资本金部分，其中，拟于本次发行 14,000 万元，期限 20 年，利息费用按照利率 2.0819% 测算。已于 2025 年 5 月发行 110,000 万元，期限 20 年，发行利率为 2.07%。2025 年 2 月发行 126,000 万元，期限 20 年，发行利率为 2.05%。2024 年 6 月发行 30,000 万元，期限 20 年，发行利率为 2.39%。2025 年及以后年度专项债计划发行的 1,154,000 万元，期限 20 年，利率按 2.50% 测算。

以上资金筹措方式具备较强可行性，主要依据项目的成本、收益、现金流等测算结果及相关指标，表明项目收益能够完全覆盖债务本息。本项目的资金筹措方案详见表 2：

**表2 项目资金筹措计划表**

（单位：人民币万元）

项目总投资	财政性资金	专项债券融资			市场化融资
		本次专项债发行金额	以前发行专项债金额	计划以后发行专项债券金额	
4,819,369	1,192,000	140,000	651,000	904,000	2,058,369

### 1.3 资金覆盖率

本项目实施方案中的项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目在专项债券存续期内，预计可实现收益约 349.82 亿元，专项债券本金覆盖倍数 2.69，专项债券本息覆盖倍数 1.83。项目收入作为影响专项债券还本付息的因素在下降 10% 变动的情况下，专项债券本息覆盖率仍然达 1.64，能够满足债券还本付息的需求。项目收益可以覆盖融资成本，资金无法偿还风

险较低。本项目通过使用发行的债券募集资金可以降低融资成本，是现阶段解决建设资金问题的较优方案。

压力测试的结果如表3：

**表3 压力测试表**

序号	项目运营收入变动情况敏感性分析	敏感性变动分析表				
		-10%	-5%	0%	5%	10%
1	专项债券本息覆盖率	1.64	1.73	1.83	1.92	2.01
2	专项债券本金覆盖率	2.42	2.56	2.69	2.83	2.96

根据项目实施方案中的现金流平衡表，本项目的预计净现金流量均大于等于0，不存在资金缺口，各年度现金流平衡表详见表4：

表4 项目现金流平衡表

(单位: 人民币万元)

年度	合计	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
项目建设期总投资现金流												
项目静态投资现金流	(4,740,184)	(8,400)	(134,027)	(85,232)	(211,015)	(453,018)	(1,359,055)	(1,359,055)	(1,130,380)			
项目融资现金流												
银行商业贷款流入	2,126,369	-	-	-	-	-	535,528	844,554	723,287	23,000	-	-
其中: 长期商业银行贷款	2,058,369	-	-	-	-	-	535,528	832,554	690,287	-	-	-
短期流动贷款	68,000							12,000	33,000	23,000	-	-
铁路集团补充偿还专项债现	51,208	-	104	4,656	6,604	10,409	17,900	11,536				
银行商业贷款本金偿还现金流	(2,126,369)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(13,000)	(34,000)
其中: 长期商业银行贷款	(2,058,369)									(1,000)	(1,000)	(1,000)
短期流动贷款	(68,000)									-	(12,000)	(33,000)
银行商业贷款利息偿还现金流	(1,011,777)	-	-	-	-	-	(7,230)	(25,906)	(47,240)	(57,512)	(57,674)	(56,871)
其中: 长期商业银行贷款	(1,004,739)						(7,230)	(25,699)	(46,257)	(55,562)	(55,535)	(55,508)
短期流动贷款	(7,038)						-	(207)	(983)	(1,949)	(2,139)	(1,363)
资本金流入	2,761,000	65,000	130,000	180,000	105,000	552,200	690,250	552,200	486,350	-	-	-
其中: 专项债流入	1,569,000	-	120,000	20,000	100,000	175,000	250,000	390,000	514,000			
股东自有资金	1,192,000	65,000	10,000	160,000	5,000	377,200	440,250	162,200	(27,650)			
项目融资净现金流	1,800,430	65,000	130,104	184,656	111,604	562,609	1,236,449	1,382,384	1,162,397	(35,512)	(70,674)	(90,871)
项目经营现金流												
经营现金流入	10,063,518							-	77,246	194,265	244,275	307,160
经营现金流出	(4,153,018)							-	(74,176)	(118,335)	(130,886)	(106,669)
净经营现金流	5,910,499	-	-	-	-	-	-	-	3,070	75,930	113,389	200,491
项目净现金流	2,970,746	56,600	(3,923)	99,423	(99,412)	109,591	(122,606)	23,329	35,087	40,418	42,714	109,619
期初现金		-	56,600	52,573	147,340	41,325	140,506	-	257	866	824	3,078



年度	合计	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
项目可供专项债偿还现金		56,600	(3,923)	99,423	(99,412)	109,591	(122,606)	23,329	35,087	40,418	42,714	109,619
项目用于专项债本息偿还现金流出	(2,287,702)	-	(104)	(4,656)	(6,604)	(10,409)	(17,900)	(23,071)	(34,479)	(40,460)	(40,460)	(40,460)
期末现金		56,600	52,573	147,340	41,325	140,506	-	257	866	824	3,078	72,237
专项债本金偿还	(1,459,000)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债利息偿还	(827,232)		-	(4,638)	(6,517)	(10,258)	(17,683)	(22,733)	(34,033)	(40,458)	(40,458)	(40,458)
专项债本息偿还合计	(2,286,232)		-	(4,638)	(6,517)	(10,258)	(17,683)	(22,733)	(34,033)	(40,458)	(40,458)	(40,458)
专项债承销费用	(1,255)	-	(96)	(16)	(80)	(140)	(200)	(312)	(411)	-	-	-
专项债登记费用	(100)	-	(8)	(1)	(6)	(11)	(16)	(25)	(33)	-	-	-
专项债还本付息服务费	(114)	-	-	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)
与专项债相关的现金流出	(2,287,702)	-	(104)	(4,656)	(6,604)	(10,409)	(17,900)	(23,071)	(34,479)	(40,460)	(40,460)	(40,460)



表4 项目现金流平衡表（续）

（单位：人民币万元）

年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
项目建设期总投资现金流										
项目静态投资现金流										
项目融资现金流										
银行商业贷款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：长期商业银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
短期流动资金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
铁路集团补充偿还专项债现										
银行商业贷款本金偿还现金流	(24,000)	(1,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
其中：长期商业银行贷款	(1,000)	(1,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
短期流动资金	(23,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行商业贷款利息偿还现金流	(55,878)	(55,454)	(55,306)	(55,036)	(54,766)	(54,496)	(54,226)	(53,956)	(53,686)	(53,416)
其中：长期商业银行贷款	(55,481)	(55,454)	(55,306)	(55,036)	(54,766)	(54,496)	(54,226)	(53,956)	(53,686)	(53,416)
短期流动资金	(397)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：专项债流入										
股东自有资金										
项目融资净现金流	(79,878)	(56,454)	(65,306)	(65,036)	(64,766)	(64,496)	(64,226)	(63,956)	(63,686)	(63,416)
项目经营现金流										
经营现金流入	322,054	337,671	354,043	371,211	389,211	404,711	420,831	437,593	455,025	473,153
经营现金流出	(110,407)	(154,326)	(118,436)	(122,744)	(167,262)	(132,213)	(150,200)	(188,350)	(164,484)	(172,256)
净经营现金流	211,647	183,344	235,607	248,467	221,949	272,498	270,630	249,243	290,541	300,897
项目净现金流	131,769	126,890	170,301	183,431	157,183	208,002	206,404	185,287	226,855	237,481
期初现金	72,237	163,546	249,976	379,817	522,788	639,510	757,050	924,705	1,071,241	1,259,347

年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
项目可供专项债偿还现金	131,769	126,890	170,301	183,431	157,183	208,002	206,404	185,287	226,855	237,481
项目用于专项债本息偿还现金流出	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(90,463)	(38,750)	(38,750)	(38,750)	(38,750)
期末现金	163,546	249,976	379,817	522,788	639,510	757,050	924,705	1,071,241	1,259,347	1,458,077
专项债本金偿还	-	-	-	-	-	(50,000)	-	-	-	-
专项债利息偿还	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(38,748)	(38,748)	(38,748)	(38,748)
专项债本息偿还合计	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(40,458)	(90,458)	(38,748)	(38,748)	(38,748)	(38,748)
专项债承销费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债登记费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债还本付息服务费	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(5)	(2)	(2)	(2)	(2)
与专项债相关的现金流出	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(40,460)	(90,463)	(38,750)	(38,750)	(38,750)	(38,750)

表4 项目现金流平衡表（续）

（单位：人民币万元）

年度	合计	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年05月
项目建设期总投资现金流											
项目静态投资现金流出	(4,740,184)										
项目融资现金流											
银行商业贷款流入	2,126,369	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：长期商业银行贷款	2,058,369	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
短期流动贷款	68,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
铁路集团补充偿还专项债现	51,208										
银行商业贷款本金偿还现金流出	(2,126,369)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	-	-
其中：长期商业银行贷款	(2,058,369)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	-	-
短期流动贷款	(68,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行商业贷款利息偿还现金流出	(1,011,777)	(49,951)	(43,291)	(36,631)	(29,971)	(23,310)	(16,650)	(9,990)	(3,330)	0	0
其中：长期商业银行贷款	(1,004,739)	(49,951)	(43,291)	(36,631)	(29,971)	(23,310)	(16,650)	(9,990)	(3,330)	0	0
短期流动贷款	(7,038)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	2,761,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：专项债流入	1,569,000										
股东自有资金	1,192,000										
项目融资净现金流	1,800,430	(296,622)	(289,962)	(283,302)	(276,642)	(269,982)	(263,321)	(256,661)	(250,001)	0	0
项目经营现金流											
经营现金流入	10,063,518	492,005	511,609	531,997	553,200	575,249	581,001	586,811	592,679	598,606	251,913
经营现金流出	(4,153,018)	(212,093)	(190,829)	(201,629)	(244,199)	(224,573)	(231,445)	(268,192)	(274,294)	(277,988)	(117,032)
净经营现金流	5,910,499	279,912	320,780	330,368	309,001	350,676	349,556	318,620	318,384	320,618	134,881
项目净现金流	2,970,746	(16,710)	30,818	47,066	32,359	80,694	86,235	61,958	68,383	320,618	134,881
期初现金		1,458,077	1,402,617	1,375,008	1,285,523	1,110,067	910,664	586,549	125,453	191,232	509,246

年度	合计	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年05月
项目可供专项债偿还现金		(16,710)	30,818	47,066	32,359	80,694	86,235	61,958	68,383	320,618	134,881
项目用于专项债本息偿还现金流出	(2,397,707)	(38,750)	(58,427)	(136,552)	(207,815)	(280,097)	(410,350)	(523,055)	(2,604)	(2,604)	(71,089)
期末现金		1,402,617	1,375,008	1,285,523	1,110,067	910,664	586,549	125,453	191,232	509,246	573,039
专项债本金偿还	(1,569,000)	-	(20,000)	(100,000)	(175,000)	(250,000)	(390,000)	(514,000)	-	-	(70,000)
专项债利息偿还	(827,232)	(38,748)	(38,424)	(36,545)	(32,805)	(30,083)	(20,329)	(9,029)	(2,604)	(2,604)	(1,085)
专项债本息偿还合计	(2,396,232)	(38,748)	(58,424)	(136,545)	(207,805)	(280,083)	(410,329)	(523,029)	(2,604)	(2,604)	(71,085)
专项债承销费用	(1,255)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债登记费用	(100)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债还本付息服务费	(120)	(2)	(3)	(7)	(10)	(14)	(21)	(26)	(0)	(0)	(4)
与专项债相关的现金流出	(2,397,707)	(38,750)	(58,427)	(136,552)	(207,815)	(280,097)	(410,350)	(523,055)	(2,604)	(2,604)	(71,089)

#### 1.4小结

综上，本期政府专项债券存续期内，我们未注意到本项目的资金出现不能满足还本付息要求的情况。

#### 2. 资金稳定性

本项目专项债券还本付息以经营性收入和补贴收入预测为基础。从功能定位与技术标准方面看，深汕高铁是沿海高铁通道的重要组成部分，属于大湾区350km/h级别的对外铁路，其票价宜与广深港高铁广深段持平，且高于厦深、南广、贵广、江茂及梅汕铁路等

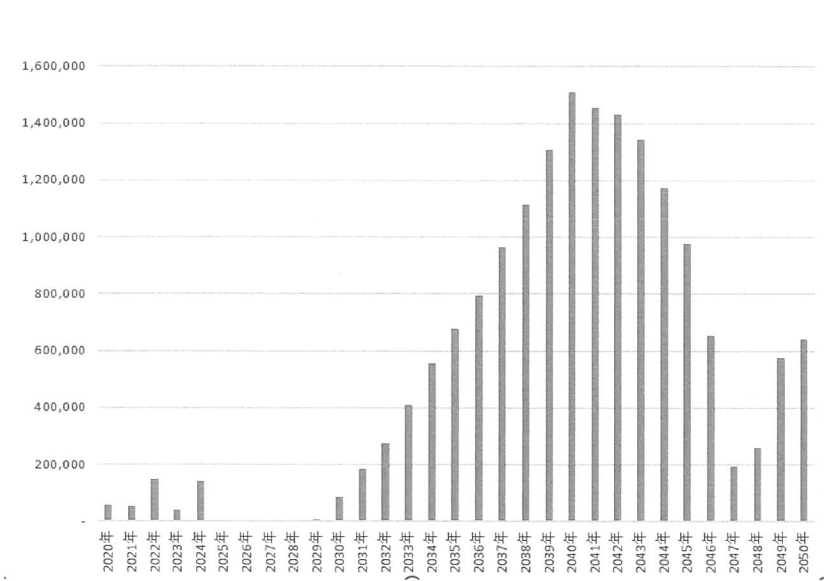
从通道客运市场供求状况对比看，通道内可选的出行方式有公路大巴自驾小汽车、既有厦深线等；深汕高铁为350km/h高速铁路，运行的动车组宽敞、整洁、乘坐舒适，出行安全且准点率高，一般认为，动车组列车票价可等于或略高于通道公路客运，同样有较强的竞争力。

经测算，本项目专项债券存续期间有稳定的经营性收入，债券存续期累计可实现收益349.82亿元，可覆盖专项债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。且项目于融资期末2050年专项债券本息偿还完毕后，仍有64.14亿元现金结余。若项目收益多余部分不足以偿还配套融资贷款本息，项目建设单位将承担偿还责任，以自有资金或再融资形式提供流动性支持，确保债券融资到期偿还。

综上，针对本项目实施方案对本项目在专项债券存续期内还本付息资金的测算，在项目收入成本（除无需付现）与现金收支金额一致的基础上，我们未注意到可能重大影响引起本项目资金稳定性的情况。专项债存续期内资金留存情况如下图所示。

图1专项债存续期内资金留存情况

（单位：人民币万元）





### 三、评估结论

基于财政部对发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的要求，本项目可通过发行专项债券的方式进行资金筹措，满足本项目部分资金需求，是现阶段较优的融资方式。

本项目以经营收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源，按现状预估了项目运营现金支出，匹配了现实有保障的债券还本付息计划。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）

2025年9月



附件一：项目预期成本收益

1. 项目收入测算

根据本项目可研报告，参考国内轨道交通运营经验，深汕铁路项目经营收入主要包括票务收入及非票务收入。其中，票务收入即乘客乘坐列车所支付的票款；非票务收入包括车站配套商铺出租收入、广告收入、退票费等。

(1) 票务收入预测

票务收入为通过销售客票实现的客运收入。综合考虑本项目功能定位、技术标准，与通道其他交通方式的竞争比价，沿线地社会济状况与居民支付能力对比，以及为未来发展预留一定空间等因素，本项目基准二等座公布票价可采用与广深港高铁广深段同水平的0.73元/人公里，执行票价取公布票价的9折，即0.66元/人公里，本方案按照0.66元/人公里进行财务测算，项目各段客运量情况见下表：

表1 深汕铁路区段客运量表

单位：万人次/日

区段	2030年		2035年		2045年	
	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数
西丽～罗湖北	1583	70	2016	90	2865	122
罗湖北～深圳坪山	1660	70	2110	90	2985	122
深圳坪山～惠州南	1722	72	2185	94	3174	128
惠州南～惠东	1604	72	2032	94	2952	128
惠东～深汕	1561	72	1979	94	2877	128

(2) 非票务收入预测

深汕铁路项目非票务收入为广告、退票费、行包、高铁快运等收入，本项目非票务收入按票务收入的5%计算。项目分年度收入预测表详见表2。

表2 深汕铁路项目收入预测表

(单位: 人民币万元)

	项目	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
1	经营收入 (含增值税)	77,246	194,265	244,275	307,160	322,054	337,671	354,043	371,211	389,211	404,711	420,831	437,593
1.1	运输收入	73,568	185,014	232,643	292,533	306,718	321,591	337,184	353,534	370,677	385,439	400,791	416,755
1.2	其他收入	3,678	9,251	11,632	14,627	15,336	16,080	16,859	17,677	18,534	19,272	20,040	20,838
2	增值税	6,283	15,800	19,867	24,982	26,193	27,464	28,795	30,191	31,655	32,916	34,227	35,590
3	不含税经营收入	70,964	178,465	224,408	282,178	295,860	310,207	325,248	341,019	357,555	371,795	386,603	402,002

表2 深汕铁路项目收入预测表 (续)

(单位: 人民币万元)

	项目	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	合计
1	经营收入 (含增值税)	455,025	473,153	492,005	511,609	531,997	553,200	575,249	581,001	586,811	592,679	598,606	251,913	10,063,518
1.1	运输收入	433,357	450,622	468,576	487,247	506,664	526,857	547,856	553,334	558,868	564,456	570,101	239,918	9,584,303
1.2	其他收入	21,668	22,531	23,429	24,362	25,333	26,343	27,393	27,667	27,943	28,223	28,505	11,996	479,215
2	增值税	37,008	38,483	40,016	41,610	43,269	44,993	46,786	47,254	47,727	48,204	48,686	20,489	818,490
3	不含税经营收入	418,017	434,670	451,989	469,999	488,729	508,207	528,462	533,747	539,085	544,475	549,920	231,425	9,245,028

## 2. 项目成本测算

### (1) 运营成本

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，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、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。

本线速度目标值为350km/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300~350km动车组列车有关支出率为0.18元/人公里，无关支出率为230万元/公里。

### (2) 车辆购置费

动车组需要量随运量增长而增加，按实际需要购入考虑，其购置费在需要的前一年支付。动车组达到使用寿命期时，其更新费用在寿命期前一年年末列支，其残值计入寿命期当年收益。

### (3) 营业外支出

本项目营业外净支出率取25元/万人公里。

项目分年度运营成本预测表详见表3。

表3 深汕铁路项目经营成本预测表

(单位: 人民币万元)

	项目	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
1	经营成本 (含增值税)	74,176	118,335	130,886	106,669	110,407	154,326	118,436	122,744	167,262	131,152	135,198	179,405
1.1	运营成本	33,898	77,634	90,005	105,561	109,245	113,108	117,159	121,405	125,858	129,692	133,680	137,826
1.2	车辆购置费	40,000	40,000	40,000	-	-	40,000	-	-	40,000	-	-	40,000
2	增值税	8,501	13,533	14,956	12,144	12,568	17,614	13,478	13,967	19,081	14,920	15,379	20,458
3	不含税经营成本	65,675	104,802	115,930	94,525	97,839	136,712	104,958	108,777	148,181	116,232	119,819	158,947
4	营业外支出	279	701	881	1,108	1,162	1,218	1,277	1,339	1,404	1,460	1,518	1,579

表3 深汕铁路项目经营成本预测表 (续)

(单位: 人民币万元)

	项目	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	合计
1	经营成本 (含增值税)	143,780	148,330	193,061	157,982	163,098	208,420	173,953	175,397	176,856	178,328	179,815	75,549	3,523,565
1.1	运营成本	142,138	146,623	151,286	156,136	161,179	166,424	171,878	173,301	174,739	176,190	177,656	74,640	3,167,261
1.2	车辆购置费	-	-	40,000	-	-	40,000	-	-	-	-	-	-	320,000
2	增值税	16,352	16,868	22,006	17,963	18,543	23,748	19,774	19,937	20,103	20,270	20,438	8,587	401,189
3	不含税经营成本	127,427	131,462	171,055	140,019	144,555	184,672	154,180	155,460	156,753	158,058	159,377	66,962	3,122,376
4	营业外支出	1,642	1,707	1,775	1,846	1,919	1,996	2,075	2,096	2,117	2,138	2,159	909	36,304



(4) 固定资产折旧

参考《铁路部门固定资产分类折旧》等相关规定计提折旧。

(5) 相关税费

增值税包括进项税额、销项税额两类。建设期需缴纳进项税额的主要指在购置设备、安装设备、建筑工程时缴纳的税额，不同类别的税率存在一定差异，设备购置增值税税率为13%，建筑工程及安装工程增值税税率为9%。运营期进项税额主要涵盖日常能耗成本、维修成本及运营费，税率暂按13%估算。

销项税额主要指运营期票务收入、非票务收入所缴纳的增值税。其中票务收入属于提供交通运输服务，增值税率为9%；非票务收入中广告收入税率为6%，商业开发、通讯业务收入税率为9%，其他关联产业收入税率为6%，综合分析可得，深汕铁路项目非票务收入增值税率按6%测算。

增值税附加税按12%计算考虑，企业所得税按25%考虑。

(6) 财务费用

深汕铁路项目财务费用主要为专项债券利息支出、银行长期贷款的利息支出和补充资金缺口的短期流动贷款的利息支出。

表4 深汕铁路项目全周期专项债券本息偿付表

(单位：人民币万元)

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
债券期初余额	-	120,000	140,000	240,000	415,000	429,000	819,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000	1,333,000
本期借入	120,000	20,000	100,000	175,000	250,000	390,000	514,000	-	-	-	-	-	-	-	-
本期利息支付	-	4,638	6,517	10,258	17,683	22,733	34,033	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458
本期还款总额	-	4,638	6,517	10,258	17,683	22,733	34,033	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458
其中：本金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
利息	-	4,638	6,517	10,258	17,683	22,733	34,033	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458	40,458
债券期末余额	120,000	140,000	240,000	415,000	665,000	1,055,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000	1,569,000

表4 深汕铁路项目全周期专项债券本息偿付表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年05月	合计
债券期初余额	1,333,000	1,283,000	1,283,000	1,283,000	1,283,000	1,283,000	1,283,000	1,263,000	1,163,000	988,000	974,000	584,000	70,000	70,000	70,000	
本期借入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,569,000
本期利息支付	40,458	38,748	38,748	38,748	38,748	38,748	38,424	36,545	32,805	30,083	20,329	9,029	2,604	2,604	1,085	827,232
本期还款总额	90,458	38,748	38,748	38,748	38,748	38,748	58,424	136,545	207,805	296,083	410,329	523,029	2,604	2,604	71,085	2,412,232
其中：本金	50,000	-	-	-	-	-	20,000	100,000	175,000	140,000	390,000	514,000	-	-	70,000	1,459,000
利息	40,458	38,748	38,748	38,748	38,748	38,748	38,424	36,545	32,805	30,083	20,329	9,029	2,604	2,604	1,085	827,232
债券期末余额	1,519,000	1,519,000	1,519,000	1,519,000	1,519,000	1,519,000	1,499,000	1,399,000	1,224,000	958,000	584,000	70,000	70,000	70,000	-	-

表5 深汕铁路项目本次拟发行专项债券本息偿付表

（单位：人民币万元）

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
债券期初余额		-	-	-	-	14,000	404,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000
本期借入				-	14,000	390,000	514,000								
本期计提利息				-	146	4,351	13,761	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112
本期还款总额	-	-	-	-	146	4,351	13,761	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112
其中：本金															
利息	-	-	-	-	146	4,351	13,761	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112
债券期末余额	-	-	-	-	14,000	404,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000

表5 深汕铁路项目本次拟发行专项债券本息偿付表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
债券期初余额	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	904,000	514,000
本期借入												
本期计提利息	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	18,966	14,761	5,350
本期还款总额	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	32,966	404,761	519,350
其中：本金								-	-	14,000	390,000	514,000
利息	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	19,112	18,966	14,761	5,350
债券期末余额	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	918,000	904,000	514,000	-

表6 深汕铁路项目银行长期贷款本息偿付表

（单位：人民币万元）

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
银行贷款期初余额	-	-	535,528	1,368,082	2,058,369	2,057,369	2,056,369	2,055,369	2,054,369	2,053,369	2,043,369	2,033,369
本期借入	-	535,528	832,554	690,287								
本期利息支付	-	7,230	25,699	46,257	55,562	55,535	55,508	55,481	55,454	55,306	55,036	54,766
本期还款总额	-	7,230	25,699	46,257	56,562	56,535	56,508	56,481	56,454	65,306	65,036	64,766
其中：本金					1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	10,000	10,000	10,000
利息	-	7,230	25,699	46,257	55,562	55,535	55,508	55,481	55,454	55,306	55,036	54,766
银行贷款期末余额	-	535,528	1,368,082	2,058,369	2,057,369	2,056,369	2,055,369	2,054,369	2,053,369	2,043,369	2,033,369	2,023,369



表6 深汕铁路项目银行长期贷款本息偿付表（续）

（单位：人民币万元）

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
银行贷款期初余额	2,023,369	2,013,369	2,003,369	1,993,369	1,983,369	1,973,369	1,726,698	1,480,027	1,233,356	986,685	740,013	493,342	246,671	-0
本期借入														
本期利息支付	54,496	54,226	53,956	53,686	53,416	49,951	43,291	36,631	29,971	23,310	16,650	9,990	3,330	-0
本期还款总额	64,496	64,226	63,956	63,686	63,416	296,622	289,962	283,302	276,642	269,982	263,321	256,661	250,001	-0
其中：本金	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	246,671	246,671	246,671	246,671	246,671	246,671	246,671	246,671	
利息	54,496	54,226	53,956	53,686	53,416	49,951	43,291	36,631	29,971	23,310	16,650	9,990	3,330	-0
银行贷款期末余额	2,013,369	2,003,369	1,993,369	1,983,369	1,973,369	1,726,698	1,480,027	1,233,356	986,685	740,013	493,342	246,671	-0.000	-0

表7 深汕铁路项目短期流动资金本息偿付表

（单位：人民币万元）

项目	合计	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
其他融资期初余额		-	18,000	56,000	81,000	69,000	31,000	6,000
本期借入	87,000	18,000	38,000	25,000	6,000	-	-	-
本期利息支付	9,005	311	1,277	2,363	2,588	1,725	638	104
本期还款总额	96,005	311	1,277	2,363	20,588	39,725	25,638	6,104
其中：本金	87,000				18,000	38,000	25,000	6,000
利息	9,005	311	1,277	2,363	2,588	1,725	638	104
其他融资期末余额		18,000	56,000	81,000	69,000	31,000	6,000	-

### 3. 项目收益情况

根据上述项目收入及成本费用情况测算，本项目在测算周期内取得经营收入924.50亿元，项目净收益349.82亿元，具有一定收益性，可实现项目良性运营。项目收益情况表如下：

表8 项目收益情况表

(单位：人民币万元)

	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1	项目收入	-	70,964	178,465	224,408	282,178	295,860	310,207
2	项目成本	-	119,504	213,228	225,892	205,255	208,569	248,210
3	项目收益	-	-48,540	-34,763	-1,484	76,923	87,291	61,997
	项目	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1	项目收入	325,248	341,019	357,555	371,795	386,603	402,002	418,017
2	项目成本	217,224	221,044	261,216	230,034	233,621	273,517	242,766
3	项目收益	108,024	119,975	96,339	141,761	152,982	128,485	175,251
	项目	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1	项目收入	434,670	451,989	469,999	488,729	508,207	528,462	533,747
2	项目成本	246,800	287,161	256,894	261,430	302,314	272,590	273,870
3	项目收益	187,870	164,828	213,105	227,299	205,893	255,872	259,877
	项目	2047年	2048年	2049年	2050年5月			合计
1	项目收入	539,085	544,475	549,920	231,425			9,245,028
2	项目成本	275,164	276,469	277,788	116,300			5,746,860
3	项目收益	263,921	268,006	272,132	115,125			3,498,168

### 4. 融资收益平衡情况

深汕铁路项目融资现金流入主要通过融资项目经营收入实现。融资项目客运量、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，均以项目的可行性研究报告中所记载预测数据为依据。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融资项目长远发展状况。

深汕铁路项目的专项债均作为项目资本金，建设期与专项债相关的利息支出和专项债发行费用（包括债券承销费、发行登记费、还本付息服务费）均由补充流动性资金解决，债券存续期内的与专项债相关的利息支出在计算覆盖率的时候予以考虑。



项目于融资期末2050年专项债券和配套融资本息偿还完毕后，仍有641,372万元资金结余。根据资金平衡测算分析，在满足假设条件的前提下，全周期（到2050年5月）总债务本息覆盖率为1.12，全周期总债务本金覆盖率为1.65。计算专项债券资金覆盖率时，分子为专项债券存续期内扣除银行贷款本息后可用于偿还专项债券本息的净现金流，分母为专项债券及银行贷款的本息资金偿还需求，专项债券本息资金覆盖率为1.24倍，专项债券本金资金覆盖率为1.89倍。

如项目假设条件发生变化，本项目发行的专项债券可按规定发行再融资债券或按规定调整项目资本金比例保障还本付息。

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如表9：

表9 专项债券资金收益与融资平衡情况表

（单位：人民币万元）

序号	年度	年度净收益	项目收益（含以往年度收益结余）	融资					年度可否平衡	
				到期本金	到期利息	本息合计	发行费、登记费	还本付息服务费		应还本息及费用合计金额
1	2021年	-	-	-	-	-	103.68	-	103.68	-
2	2022年	-	-	-	4,638.00	4,638.00	17.28	-0.23	4,655.05	-
3	2023年	-	-	-	6,517.00	6,517.00	86.40	-0.33	6,603.07	-
4	2024年	-	-	-	10,257.50	10,257.50	151.20	-0.51	10,408.19	-
5	2025年	-	-	-	17,426.73	17,426.73	216.00	-0.87	17,641.86	-
6	2026年	-	-	-	21,632.17	21,632.17	336.96	-1.08	21,968.05	-
7	2027年	-48,540.00	-48,540.00	-	31,042.36	31,042.36	444.10	-1.55	31,484.90	-
8	2028年	-34,763.00	-83,303.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	-
9	2029年	-1,484.00	-84,787.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	-
10	2030年	76,923.00	-7,864.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	-
11	2031年	87,291.00	79,427.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	是
12	2032年	61,997.00	141,424.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	是
13	2033年	108,024.00	249,448.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	是

序号	年度	年度净收益	项目收益（含以往年度收益结余）	融资						年度可否平衡
				到期本金	到期利息	本息合计	发行费、登记费	还本付息服务费	应还本息及费用合计金额	
14	2034年	119,975.00	369,423.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	是
15	2035年	96,339.00	465,762.00	-	36,392.84	36,392.84	-	-1.82	36,391.02	是
16	2036年	141,761.00	607,523.00	50,000.00	36,392.84	86,392.84	-	-4.32	86,388.52	是
17	2037年	152,982.00	760,505.00	-	34,682.84	34,682.84	-	-1.73	34,681.11	是
18	2038年	128,485.00	888,990.00	-	34,682.84	34,682.84	-	-1.73	34,681.11	是
19	2039年	175,251.00	1,064,241.00	-	34,682.84	34,682.84	-	-1.73	34,681.11	是
20	2040年	187,870.00	1,252,111.00	-	34,682.84	34,682.84	-	-1.73	34,681.11	是
21	2041年	164,828.00	1,416,939.00	-	34,682.84	34,682.84	-	-1.73	34,681.11	是
22	2042年	213,105.00	1,630,044.00	20,000.00	34,358.84	54,358.84	-	-2.72	54,356.12	是
23	2043年	227,299.00	1,857,343.00	100,000.00	32,479.84	132,479.84	-	-6.62	132,473.22	是
24	2044年	205,893.00	2,063,236.00	175,000.00	28,739.34	203,739.34	-	-10.19	203,729.16	是
25	2045年	255,872.00	2,319,108.00	140,000.00	26,080.11	166,080.11	-	-13.80	166,066.30	是
26	2046年	259,877.00	2,578,985.00	390,000.00	17,364.67	407,364.67	-	-20.37	407,344.30	是
27	2047年	263,921.00	2,842,906.00	514,000.00	7,954.48	521,954.48	-	-26.10	521,928.39	是
28	2048年	268,006.00	3,110,912.00	-	2,604.00	2,604.00	-	-0.13	2,603.87	是
29	2049年	272,132.00	3,383,044.00	-	2,604.00	2,604.00	-	-0.13	2,603.87	是
30	2050年	115,125.00	3,498,169.00	70,000.00	1,085.00	71,085.00	-	-3.55	71,081.45	是
合计		3,498,169.00	-	1,459,000.00	745,733.84	2,204,733.84	1,355.62	-115.74	2,205,973.72	
		本息覆盖倍数		1.59						

表10 深汕铁路项目运营期内项目现金流测算表

(单位: 人民币万元)

年度	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
项目建设期总投资现金流											
项目静态投资现金流出	(8,400)	(134,027)	(85,233)	(211,015)	(453,018)	(1,359,055)	(1,359,055)	(1,130,380)			
项目融资现金流											
银行商业贷款流入	-	-	-	-	-	535,528	844,554	719,287	19,000	-	-
其中: 长期商业银行贷款	-	-	-	-	-	535,528	832,554	690,287	-	-	-
短期流动贷款							12,000	29,000	19,000	-	-
铁路集团补充偿还专项债现	-	104	4,656	6,604	10,409	17,644	10,985				
银行商业贷款本金偿还现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(13,000)	(30,000)
其中: 长期商业银行贷款		-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)	(1,000)
短期流动贷款		-	-	-	-	-	-	-	-	(12,000)	(29,000)
银行商业贷款利息偿还现金流出	-	-	-	-	-	(7,230)	(25,906)	(47,171)	(57,305)	(57,398)	(56,664)
其中: 长期商业银行贷款		-	-	-	-	(7,230)	(25,699)	(46,257)	(55,562)	(55,535)	(55,508)
短期流动贷款		-	-	-	-	-	(207)	(914)	(1,742)	(1,863)	(1,156)
资本金流入	65,000	130,000	180,000	105,000	552,200	690,250	552,200	486,350	-	-	-
其中: 专项债流入	-	120,000	20,000	100,000	175,000	250,000	390,000	514,000			
股东自有资金	65,000	10,000	160,000	5,000	377,200	440,250	162,200	(27,650)			
项目融资净现金流	65,000	130,104	184,656	111,604	562,609	1,236,192	1,381,833	1,158,466	(39,305)	(70,398)	(86,664)
项目经营现金流											
经营现金流入							-	77,246	194,265	244,275	307,160
经营现金流出							(0)	(74,176)	(118,335)	(130,886)	(106,669)
净经营现金流	-	-	-	-	-	-	(0)	3,070	75,930	113,389	200,491
项目净现金流	56,600	(3,923)	99,423	(99,412)	109,591	(122,863)	22,778	31,156	36,625	42,990	113,826
期初现金	-	56,600	52,573	147,340	41,325	140,506	-	808	476	706	7,302

项目可供专项债偿还现金	56,600	(3,923)	99,423	(99,412)	109,591	(122,863)	22,778	31,156	36,625	42,990	113,826
项目用于专项债本息偿还现金流出	-	(104)	(4,656)	(6,604)	(10,409)	(17,644)	(21,970)	(31,488)	(36,395)	(36,395)	(36,395)
期末项目累计现金	56,600	52,573	147,340	41,325	140,506	-	808	476	706	7,302	84,734
专项债本金偿还		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债利息偿还		-	(4,638)	(6,517)	(10,258)	(17,427)	(21,632)	(31,042)	(36,393)	(36,393)	(36,393)
专项债本息偿还合计		-	(4,638)	(6,517)	(10,258)	(17,427)	(21,632)	(31,042)	(36,393)	(36,393)	(36,393)
专项债承销费用	-	(96)	(16)	(80)	(140)	(200)	(312)	(411)	-	-	-
专项债登记费用	-	(8)	(1)	(6)	(11)	(16)	(25)	(33)	-	-	-
专项债还本付息服务费	-	-	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)	(2)
与专项债相关的现金流出	-	(104)	(4,656)	(6,604)	(10,409)	(17,644)	(21,970)	(31,488)	(36,395)	(36,395)	(36,395)



表10 深汕铁路项目运营期内项目现金流测算表（续）

（单位：人民币万元）

年度	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
项目建设期总投资现金流										
项目静态投资现金流										
项目融资现金流										
银行商业贷款流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：长期商业银行贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
短期流动贷款	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
铁路集团补充偿还专项债现										
银行商业贷款本金偿还现金流	(20,000)	(1,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
其中：长期商业银行贷款	(1,000)	(1,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
短期流动贷款	(19,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行商业贷款利息偿还现金流	(55,809)	(55,454)	(55,306)	(55,036)	(54,766)	(54,496)	(54,226)	(53,956)	(53,686)	(53,416)
其中：长期商业银行贷款	(55,481)	(55,454)	(55,306)	(55,036)	(54,766)	(54,496)	(54,226)	(53,956)	(53,686)	(53,416)
短期流动贷款	(328)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：专项债流入										
股东自有资金										
项目融资净现金流	(75,809)	(56,454)	(65,306)	(65,036)	(64,766)	(64,496)	(64,226)	(63,956)	(63,686)	(63,416)
项目经营现金流										
经营现金流入	322,054	337,671	354,043	371,211	389,211	404,711	420,831	437,593	455,025	473,153
经营现金流出	(110,407)	(154,326)	(118,436)	(122,744)	(167,262)	(135,262)	(151,216)	(189,366)	(165,500)	(173,273)
净经营现金流	211,647	183,344	235,607	248,467	221,949	269,449	269,614	248,227	289,525	299,880
项目净现金流	135,838	126,890	170,301	183,431	157,183	204,953	205,388	184,271	225,839	236,464
期初现金	84,734	184,177	274,672	408,579	555,615	676,403	794,959	965,663	1,115,249	1,306,403

项目可供专项债偿还现金	135,838	126,890	170,301	183,431	157,183	204,953	205,388	184,271	225,839	236,464
项目用于专项债本息偿还现金流出	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(86,397)	(34,685)	(34,685)	(34,685)	(34,685)
期末项目累计现金	184,177	274,672	408,579	555,615	676,403	794,959	965,663	1,115,249	1,306,403	1,508,183
专项债本金偿还	-	-	-	-	-	(50,000)	-	-	-	-
专项债利息偿还	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(34,683)	(34,683)	(34,683)	(34,683)
专项债本息偿还合计	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(36,393)	(86,393)	(34,683)	(34,683)	(34,683)	(34,683)
专项债承销费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债登记费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债还本付息服务费	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(4)	(2)	(2)	(2)	(2)
与专项债相关的现金流出	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(36,395)	(86,397)	(34,685)	(34,685)	(34,685)	(34,685)

表10 深汕铁路项目运营期内项目现金流测算表（续）

单位：人民币万元

年度	合计	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年05月
项目建设期总投资现金流											
项目静态投资现金流	(4,740,184)										
项目融资现金流											
银行商业贷款流入	2,118,369	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：长期商业银行贷款	2,058,369	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
短期流动资金	60,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
铁路集团补充偿还专项债现	50,401										
银行商业贷款本金偿还现金流	(2,118,369)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	-	-
其中：长期商业银行贷款	(2,058,369)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	(246,671)	-	-
短期流动资金	(60,000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
银行商业贷款利息偿还现金流	(1,010,949)	(49,951)	(43,291)	(36,631)	(29,971)	(23,310)	(16,650)	(9,990)	(3,330)	0	0
其中：长期商业银行贷款	(1,004,739)	(49,951)	(43,291)	(36,631)	(29,971)	(23,310)	(16,650)	(9,990)	(3,330)	-	0
短期流动资金	(6,210)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
资本金流入	2,761,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其中：专项债流入	1,569,000										
股东自有资金	1,192,000										
项目融资净现金流	1,800,451	(296,622)	(289,962)	(283,302)	(276,642)	(269,982)	(263,321)	(256,661)	(250,001)	0	0
项目经营现金流											
经营现金流入	10,063,518	492,005	511,609	531,997	553,200	575,249	581,001	586,811	592,679	598,606	251,913
经营现金流出	(4,166,208)	(213,109)	(191,846)	(202,645)	(245,215)	(225,574)	(232,186)	(268,460)	(274,294)	(277,988)	(117,032)
净经营现金流	5,897,310	278,895	319,764	329,352	307,985	349,675	348,815	318,351	318,384	320,618	134,881
项目净现金流	2,957,577	(17,727)	29,802	46,050	31,343	79,694	85,494	61,690	68,383	320,618	134,881
期初现金		1,508,183	1,455,772	1,431,212	1,344,775	1,172,369	975,968	654,077	193,786	259,565	577,579
项目可供专项债偿还现金		(17,727)	29,802	46,050	31,343	79,694	85,494	61,690	68,383	320,618	134,881

项目用于专项债本息偿还现金流出	(2,316,205)	(34,685)	(54,362)	(132,486)	(203,750)	(276,094)	(407,385)	(521,981)	(2,604)	(2,604)	(71,089)
期末项目累计现金		1,455,772	1,431,212	1,344,775	1,172,369	975,968	654,077	193,786	259,565	577,579	641,372
专项债本金偿还	(1,569,000)	-	(20,000)	(100,000)	(175,000)	(250,000)	(390,000)	(514,000)	-	-	(70,000)
专项债利息偿还	(745,734)	(34,683)	(34,359)	(32,480)	(28,739)	(26,080)	(17,365)	(7,954)	(2,604)	(2,604)	(1,085)
专项债本息偿还合计	(2,314,734)	(34,683)	(54,359)	(132,480)	(203,739)	(276,080)	(407,365)	(521,954)	(2,604)	(2,604)	(71,085)
专项债承销费用	(1,255)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债登记费用	(100)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
专项债还本付息服务费	(116)	(2)	(3)	(7)	(10)	(14)	(20)	(26)	(0)	(0)	(4)
与专项债相关的现金流出	(2,316,205)	(34,685)	(54,362)	(132,486)	(203,750)	(276,094)	(407,385)	(521,981)	(2,604)	(2,604)	(71,089)

## 5、债券资金管理

### 1. 资金方案

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），本项目资金筹集采用政府专项债券和配套融资相结合的模式。

### 2. 专户管理方案

本项目专项债资金拟设置监管账户专户管理，对专项债募集资金、偿债资金的交付和使用要求、监管责任等内容进行明确，确保专项债资金合理使用并按时偿还债券到期本金和利息。

### 3. 分账管理方案

本项目专项债资金监管账户和银行贷款账户实行分账管理。本项目收益将优先归集至专项债资金监管账户用于偿还政府专项债本息，确保专项债债券还本付息资金安全，项目收益多余部分用于偿还配套融资贷款本息。

### 4. 配套融资到期偿还责任落实情况

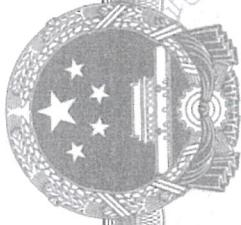
本项目资金筹集采用政府专项债券和配套融资相结合的模式，项目收益将优先用于偿还政府专项债券本息，项目收益多余部分用于偿还配套融资贷款本息。



## 附件二：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）不构成我们的意见。我们出具的评论将仅基于下列事项：

- a. 我们在本报告述及或引用的资料、文件、事实和假设；
- b. 我们假设提供给我们所有资料（未经独立核实）为准确、真实、完整和有效；
- c. 贵方理解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；
- d. 在此报告出具时有效的有关法律法规和解释（“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；
- e. 贵方理解此报告对任何相关机构及/或司法机构并无约束效力，亦不应被视为我们就任何相关机构及/或司法机构将会同意我们的评论而作出的任何声明、保证或担保；
- f. 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，鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）（“鹏盛”或“我们”）与其他任何人士或任何方（“第三方”）均不产生合约利益关系。此约定业务的服务并非为任何第三方明示或默示的利益。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“鹏盛”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情况，贵方同意将保护鹏盛，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。



统一社会信用代码

91440300770329160G

# 营业执照

(副本)

名称 鹏盛会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 杨步湘

成立日期 2005年01月11日

主要经营场所 深圳市福田区福田街道福山社区滨河大道5020号同  
心大厦21层2101



## 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

2023年05月10日

<http://www.gsxt.gov.cn>

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0012528

## 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》。

会计师事务所

# 执业证书

名称:

鹏盛会计师事务所  
(特殊普通合伙)

首席合伙人:

杨步湘

主任会计师:

深圳市福田区福田街道福山社区滨河

经营场所:

大道 5020 号同心大厦 21 层 2101

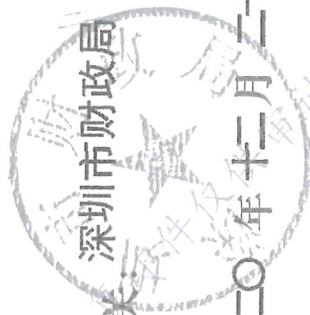
组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 47470029

批准执业文号: 深财会[2005]1 号

批准执业日期: 2005 年 1 月 6 日

发证机关



二〇二〇年十二月二十六日

中华人民共和国财政部制