

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券
(二十五期)-2022 年山东省政府专项债券(三十九期)山
东省省本级新建潍坊至烟台铁路项目收益与融资平衡专项
评价报告

和信咨字(2022)第 010602 号

目 录	页 码
2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区 发展专项债券(二十五期)-2022 年山东省政 府专项债券(三十九期)山东省省本级新建潍 坊至烟台铁路项目收益与融资平衡专项评价 报告	1-28



和信会计师事务所(特殊普通合伙)济南分所

二〇二二年六月二十日

山东省注册会计师行业报告防伪页

报告标题: 2022年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(二十五期)-2022年山东省政府专项债券(三十九期)山东省省本级新建潍坊至烟台铁路项目收益与融资平衡专项评价报告

报告文号: 和信咨字(2022)第010602号
客户名称: 山东铁路投资控股集团有限公司
报告日期: 2022-06-20



0105312022061801914512

报告文号: 和信咨字(2022)第010602号

事务所名称: 和信会计师事务所(特殊普通合伙)
济南分所
事务所电话: 0531-86399638
传真: 0531-86399638
通讯地址: 济南市市中区石棚街12号银座晶都国际35A层1号房
电子邮件: hexinjinan@126.com

请报告使用方及时进行防伪标识验证:

1. 可直接通过手机扫描防伪二维码识别;
2. 登录防伪查询网址(<http://www.sdcpacpvfw.cn>), 输入防伪编号进行查询。

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券 (二十五期)-2022 年山东省政府专项债券(三十九期) 山 东省省本级新建潍坊至烟台铁路项目收益与融资平衡专项 评价报告

和信咨字(2022)第 010602 号

我们接受委托,对 2022 年山东省(省本级新建潍坊至烟台铁路项目)专项债券提供了财务评价服务。我们的评价服务是基于发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预〔2018〕161 号)等相关政策文件要求,进行本期债券发行使用管理工作,了解 2022 年山东省(省本级新建潍坊至烟台铁路项目)专项债券项目收益与融资平衡情况而实施。山东潍烟高速铁路有限公司的责任是提供与本次评价服务相关的一切资料,并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据山东潍烟高速铁路有限公司提供的资料提供评价服务,并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意:由于在编制项目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,实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本财务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。

一、项目基本情况

(一)项目概况

1、项目建设内容及标准

新建潍坊至烟台铁路线路起自潍莱铁路昌邑南站,经潍坊昌邑市,青岛平度市,烟台莱州市、招远市、龙口市、蓬莱市、开发区、福山区、芝罘区,利用烟荣联络线引入青荣城际烟台南站。新建正线长度 236.44 公里,设站 10 座,其中,平度西、莱州、招远、福山南为新建车站,昌邑南为在建车站,龙口市、蓬莱市、

大季家为既有车站，芝罘、烟台南为改建车站。全线设史家、刘家、綦山 3 个线路所；新建本线至烟台站方向联络线，芝罘站和烟台南站间立折反到线；新建烟台南动车运用所 1 座。

主要技术标准，铁路等级：高速铁路。正线数目：双线，设计速度目标值：350 公里/小时，局部地段根据实际情况确定。最大坡度：一般地段 20%，困难地段 30%。最小曲线半径：一般地段 7000 米，困难地段 5500 米，引入枢纽加减速地段及大型车站前后曲线半径根据地形地物控制和行车速度匹配设置。到发线有效长度：650 米。牵引种类：电力。列车运行控制方式：CTCS-3 级列控系统。调度指挥方式：调度集中。其他技术标准执行《高速铁路设计规范》。远景年输送能力：单项 4000 万人/年。

2、建设总工期

本工程建设总工期暂按 4 年安排（含联调联试及运行试验），计划建设工期为 2020 年 11 月至 2024 年 11 月。

（二）投资估算

1、编制依据及原则

本项目投资估算依据《可行性研究报告》相关数据。

2、研究依据

①国家发改委发改办基础[2014]878 号《环渤海地区山东半岛城市群城际铁路规划（2014-2020）调整方案的批复》。

②山东省人民政府鲁政字[2018]199 号《山东省综合交通网中长期发展规划（2018-2035 年）》。

③潍烟高铁项目工作组和山东德勤招标评估造价咨询有限公司[SDDQ2017]-234 号《潍坊至烟台铁路项目可行性研究及勘察设计的中标通知书》。

④2017 年 7 月 29 日山东省发展和改革委员会《关于新建潍坊至烟台铁路预可行性研究报告的专家评审意见》。

⑤山东省水利厅关于新建潍坊至烟台铁路水土保持方案审批准予水行政许可决定书（鲁水许可字[2020]132 号）。

⑥山东省自然资源厅关于《新建潍坊至烟台铁路建设项目用地预审与选址意

见》。

⑦山东省发展和改革委员会《关于新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究报告的批复》（鲁发改项审[2020]21号）。

3、投资估算

本项目投资估算总额 524.15 亿元。其中：静态投资 462.77 亿元（包含土地综合开发 24.79 亿元，含昌邑南站（潍莱铁路同步实施工程）4.75 亿元），建设期贷款利息 27.00 亿元，铺底流动资金 0.38 亿元，动车组购置费 34.00 亿元。建设工期建议 48 个月，计划建设工期为 2020 年 11 月至 2024 年 11 月。

说明：

（1）土建工程投资

本项目土建工程静态投资见下表（不含土地综合开发）：

土建工程静态投资表

年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	总计
投资（万元）	1,094,950.00	1,094,950.00	1,094,950.00	1,094,950.00	4,379,800.00

（2）机车车辆购置费

运营初期动车组购置费为 340,000.00 万元，运营期按预测客运量计算增加的动车组购置费。

（3）建设期利息

本年借款利息按年末支付、按年计息考虑，本年应计利息=（（年初借款本金余额+年末借款本金余额）/2）×年利率；

注：实际在测算建设期利息时，按照实际已发生银行借款利息按照实际利率测算，其他计划使用的贷款假设利率为 4.9%，假设本年借款每年年末支付利息，本年应计利息=（年初借款本金余额+年末借款本金余额）/2）×年利率，本项目调入 2020 年山东省政府农林水利及社会事业发展专项债券（七期）—2020 年山东省政府专项债券（三十三期）项目专项债券，调入金额 8,000.00 万元，年利率为 3.56%，年限为 20 年，已发行 2021 年山东省政府交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（三期）项目专项债券，发行金额为 288,500.00 万元，年利率为 3.97%，年限为 30 年，已发行 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（四期）—2022 年山东省政府专项债券（四期），发行金额为 280,000.00 万元，年利率为 3.44%，年限为 30

年，其他计划发行债券按照 30 年期限，假设年利率为 4.5%。

（三）资金筹措方式

1、基本情况

对于项目资本金及债务资金的构成，按国家相关规定：铁路、公路等交通项目，最低资本金比例为 15%。鉴于国内已开通运营或在建的合资铁路，项目资本金比例一般定为 50%，综合考虑本项目给投资方带来的效益，尽量减轻运营期间财务负担，本次发债暂按资本金比例 82.82%进行的测算，其余部分为债务资金，主要构成为银行贷款。本项目调入 2020 年山东省政府农林水利及社会事业发展专项债券（七期）—2020 年山东省政府专项债券（三十三期）项目专项债券，调入金额为 8,000.00 万元，年利率为 3.56%，年限为 20 年，已发行 2021 年山东省政府交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（三期）项目专项债券，发行金额为 288,500.00 万元，年利率为 3.97%，年限为 30 年，已发行 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（四期），发行金额为 280,000.00 万元，年利率为 3.44%，年限为 30 年。

根据中办、国办印发《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》，允许将专项债券作为国家重点支持的铁路项目资本金的规定，本次拟发行专项债券 80,000.00 万元用作本项目的资本金，假设债券票面利率 4.5%，发行期限为 30 年，后期申报专项债券 343,500.00 万元，假设 2023 年发行完毕，假设债券票面利率 4.5%，债券期限 30 年。在债券存续期内 30 年期每半年支付债券利息，到期偿还债券本金。

本项目资金结构见下表：

项目资金结构表

资金来源渠道	投资金额 (万元)	占总投资比重 (%)	占资本金或债务资金比例 (%)
一、工程预估算总额	5,241,500.00	100.00	
二、资本金	4,340,750.00	82.82	
#其中政府专项债券	1,000,000.00	19.08	23.04
三、债务资金	900,750.00	17.18	
#其中银行贷款	900,750.00	17.18	100.00

二、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）基本假设条件及依据

1、基本假设

①发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）等相关政策文件要求，进行本期债券发行使用管理工作，无重大不合规事项。

②国家级地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

③国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。

④对发行人有影响的法律法规无重大变化。

⑤无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

⑥参考项目《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究》的数据。

2、特殊假设

①项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目验收后在实际运营中可达到预期的设计能力。

②项目可用于偿还债券和银行借款的息前净现金流量按计划全部用于归还债券本息和银行借款本息。

（二）项目运营收入分析

根据中国铁路设计集团有限公司编制的《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究》等资料，项目预期收益主要来源于运输收入以及其他收入，测算明细如下：

2024年至2053年收费收入预测汇总表

单位：万元

年份	合计	铁路运输收入	其他
2024年	10,740.36	10,228.92	511.45
2025年	118,144.00	112,518.10	5,625.90
2026年	133,896.00	127,520.00	6,376.00
2027年	147,680.00	140,647.62	7,032.38
2028年	161,463.00	153,774.29	7,688.71
2029年	177,216.00	168,777.14	8,438.86

2030 年	216,597.70	206,283.52	10,314.18
2031 年	239,993.60	228,565.33	11,428.27
2032 年	263,389.50	250,847.14	12,542.36
2033 年	286,785.40	273,128.95	13,656.45
2034 年	310,181.30	295,410.76	14,770.54
2035 年	366,934.92	349,461.83	17,473.09
2036 年	380,385.28	362,271.70	18,113.58
2037 年	393,835.64	375,081.56	18,754.08
2038 年	407,286.00	387,891.43	19,394.57
2039 年	420,736.36	400,701.30	20,035.06
2040 年	477,605.39	454,862.28	22,743.11
2041 年	492,400.79	468,953.13	23,447.66
2042 年	507,196.18	483,043.98	24,152.20
2043 年	521,991.58	497,134.84	24,856.74
2044 年	536,786.98	511,225.69	25,561.28
2045 年	606,740.61	577,848.20	28,892.41
2046 年	612,809.30	583,627.91	29,181.40
2047 年	618,936.56	589,463.39	29,473.17
2048 年	625,126.78	595,358.84	29,767.94
2049 年	631,377.02	601,311.45	30,065.57
2050 年	701,460.85	668,057.95	33,402.90
2051 年	701,460.85	668,057.95	33,402.90
2052 年	701,460.85	668,057.95	33,402.90
2053 年	350,730.43	334,028.98	16,701.45
合计	12,121,349.24	11,544,142.13	577,207.11

说明：①本项目为收费铁路，营业收入来源主要是铁路运输收入，铁路运输收入按照客运周转量、铁路运价率等数据乘积计算。

研究各年度客运周转量

单位：万人公里

年度	2030	2035	2040
周转量	360635	555406	758997

②根据《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究报告》，铁路运价率标准按照《中国铁路总公司计划统计部关于深化铁路局建设项目经济评价工作的通知

(2014年7月)》计算。拟定本项目票价率为0.52元/人公里。

实际测算收入时对《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究》参数进行了修正：综合运价率在运营期初按照0.52元/人公里计取，然后参照济青高铁收费标准，每运行五年票价率上浮10%。

③其他收入

其它收入为行李包裹的托运、车体内广告等收入，按照铁路客运收入的5.00%测算。

(三) 项目运营成本分析

项目成本主要包括基本折旧成本、财务费用、运营成本、营业外支出等。按照各类项目成本预测方法，本次发行债券项目合计运营成本预测情况见下表：

经测算，各年预计运行成本如下表：

单位：万元

年度	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
折旧	13,241.95	158,903.34	158,903.34	158,903.34	158,903.34
运营成本	3,930.81	47,169.77	135,874.72	140,751.19	145,651.67
财务费用	5,400.13	83,487.67	83,487.67	85,202.67	88,820.37
成本费用合计	22,572.89	289,560.78	378,265.73	384,857.20	393,375.38
动车组购置费	-	-	-	-	-
其中：付现成本 (不含利息)	3,930.81	47,169.77	135,874.72	140,751.19	145,651.67
经营活动支付的 现金流(调整)	3,930.81	47,169.77	135,874.72	140,751.19	145,651.67
年度	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
折旧	158,903.34	158,903.34	158,903.34	158,903.34	158,903.34
运营成本	151,275.61	158,322.59	165,902.77	173,465.01	181,027.25
财务费用	92,435.46	95,188.99	96,794.13	97,760.17	97,918.05
成本费用合计	402,614.41	412,414.91	421,600.24	430,128.52	437,848.64
动车组购置费	-	-	-	-	-
其中：付现成本 (不含利息)	151,275.61	158,322.59	165,902.77	173,465.01	181,027.25
经营活动支付的 现金流(调整)	151,275.61	158,322.59	165,902.77	173,465.01	181,027.25
年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
折旧	158,903.34	159,671.34	160,439.34	161,207.34	161,207.34

运营成本	188,588.44	196,150.68	199,981.71	203,933.74	207,885.77
财务费用	97,804.34	96,502.00	93,695.28	89,845.32	85,308.25
成本费用合计	445,296.11	452,324.01	454,116.32	454,986.39	454,401.35
动车组购置费	20,000.00	20,000.00	20,000.00	-	20,000.00
其中：付现成本 （不含利息）	208,588.44	216,150.68	219,981.71	203,933.74	227,885.77
经营活动支付的 现金流（调整）	208,588.44	216,150.68	219,981.71	203,933.74	227,885.77
年度	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
折旧	161,975.34	162,743.34	162,743.34	163,511.34	164,279.34
运营成本	211,837.80	215,789.83	219,741.86	223,693.89	227,645.92
财务费用	80,602.79	73,641.25	65,350.48	60,555.04	58,490.99
成本费用合计	454,415.93	452,174.41	447,835.68	447,760.27	450,416.24
动车组购置费	20,000.00	-	20,000.00	20,000.00	-
其中：付现成本 （不含利息）	231,837.80	215,789.83	239,741.86	243,693.89	227,645.92
经营活动支付的 现金流（调整）	231,837.80	215,789.83	239,741.86	243,693.89	227,645.92
年度	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
折旧	164,279.34	165,047.34	165,047.34	165,047.34	165,815.34
运营成本	231,597.95	235,549.98	236,940.81	238,430.42	239,932.74
财务费用	56,347.01	54,024.04	51,569.62	49,115.21	46,272.13
成本费用合计	452,224.29	454,621.35	453,557.77	452,592.96	452,020.20
动车组购置费	20,000.00	-	-	20,000.00	-
其中：付现成本 （不含利息）	251,597.95	235,549.98	236,940.81	258,430.42	239,932.74
经营活动支付的 现金流（调整）	251,597.95	235,549.98	236,940.81	258,430.42	239,932.74
年度	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
折旧	165,815.34	165,815.34	165,815.34	165,815.34	82,907.67
运营成本	241,451.88	242,984.80	242,984.80	242,984.80	121,492.40
财务费用	44,206.38	41,606.66	34,416.23	22,073.50	7,728.75
成本费用合计	451,473.60	450,406.80	443,216.36	430,873.64	212,128.82
动车组购置费	340,000.00	-	-	-	-
其中：付现成本 （不含利息）	581,451.88	242,984.80	242,984.80	242,984.80	121,492.40

经营活动支付的 现金流（调整）	581,451.88	242,984.80	242,984.80	242,984.80	121,492.40
年度	合计				
折旧	4,631,459.14				
运营成本	5,672,971.51				
财务费用	2,035,650.57				
成本费用合计	12,340,081.21				
动车组购置费	520,000.00				
其中：付现成本 （不含利息）	6,192,971.51				
经营活动支付的 现金流（调整）	6,192,971.51				

说明：①运营成本，本线为速度目标值 350km/h 的客运专线，其客运有关成本分别取 1800 元/万人公里，无关成本取 230 万元/正线公里。

实际测算运行成本时对《新建铁路潍坊至烟台铁路可行性研究》参数进行了修正：由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本上浮 5.50%，进行项目净现金流测算。

②基本折旧成本

土建工程折旧成本：土建工程折旧成本为土建工程固定资产原值与土建工程折旧率之乘积，折旧率按原铁道部规定各项设施的分类折旧率，根据本项目工程设施的投资比重计算为 3.33%，使用年限 30 年。

动车组折旧成本：动车组折旧成本为动车组资产值与折旧率之乘积，动车组基本折旧率为 3.84%，使用年限 25 年。

④财务费用

包括运营期间的固定资产长期贷款和专项债券的利息等财务费用。计划使用长期贷款利率按 4.90% 计算，本项目调入 2020 年山东省政府农林水利及社会事业发展专项债券（七期）—2020 年山东省政府专项债券（三十三期）项目专项债券，调入金额 8,000.00 万元，年利率为 3.56%，年限为 20 年，已发行 2021 年山东省政府交通能源市政产业园基础设施及民生社会事业发展专项债券（三期）—2021 年山东省政府专项债券（三期）项目专项债券，发行金额为 288,500.00 万元，年利率为 3.97%，年限为 30 年，已发行 2022 年山东省政府交通能源及市政产业园区建设专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（四期），发行金

额为 280,000.00 万元，年利率为 3.44%，年限为 30 年，其他计划发行债券按照 30 年期限，假设年利率为 4.5%。

（四）项目运营损益表

本次发行债券项目 2024 年至 2053 年运营期运营损益详见下表：

单位：万元

年份	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营业收入	10,228.92	112,518.10	127,520.00	140,647.62	153,774.29
其他收入	511.45	5,625.90	6,376.00	7,032.38	7,688.71
税金及附加	-	-	-	-	-
营业成本	22,572.89	289,560.78	378,265.73	384,857.20	393,375.38
利润总额	-11,832.52	-171,416.78	-244,369.73	-237,177.20	-231,912.38
企业所得税					
净利润	-11,832.52	-171,416.78	-244,369.73	-237,177.20	-231,912.38
年份	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
营业收入	168,777.14	206,283.52	228,565.33	250,847.14	273,128.95
其他收入	8,438.86	10,314.18	11,428.27	12,542.36	13,656.45
税金及附加	-	-	-	-	-
营业成本	402,614.41	412,414.91	421,600.24	430,128.52	437,848.64
利润总额	-225,398.41	-195,817.21	-181,606.64	-166,739.02	-151,063.24
企业所得税					
净利润	-225,398.41	-195,817.21	-181,606.64	-166,739.02	-151,063.24
年份	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
营业收入	295,410.76	349,461.83	362,271.70	375,081.56	387,891.43
其他收入	14,770.54	17,473.09	18,113.58	18,754.08	19,394.57
税金及附加	-	-	-	-	-
营业成本	445,296.11	452,324.01	454,116.32	454,986.39	454,401.35
利润总额	-135,114.81	-85,389.09	-73,731.04	-61,150.75	-47,115.35
企业所得税					
净利润	-135,114.81	-85,389.09	-73,731.04	-61,150.75	-47,115.35
年份	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
营业收入	400,701.30	454,862.28	468,953.13	483,043.98	497,134.84
其他收入	20,035.06	22,743.11	23,447.66	24,152.20	24,856.74

税金及附加	-	-	-	-	-
营业成本	454,415.93	452,174.41	447,835.68	447,760.27	450,416.24
利润总额	-33,679.57	25,430.98	44,565.11	59,435.91	71,575.34
企业所得税					
净利润	-33,679.57	25,430.98	44,565.11	59,435.91	71,575.34
年份	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
营业收入	511,225.69	577,848.20	583,627.91	589,463.39	595,358.84
其他收入	25,561.28	28,892.41	29,181.40	29,473.17	29,767.94
税金及附加	-	-	-	-	-
营业成本	452,224.29	454,621.35	453,557.77	452,592.96	452,020.20
利润总额	84,562.68	152,119.26	159,251.53	166,343.60	173,106.57
企业所得税	18,835.78	38,029.81	39,812.88	41,585.90	43,276.64
净利润	65,726.91	114,089.44	119,438.65	124,757.70	129,829.93
年份	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
营业收入	601,311.45	668,057.95	668,057.95	668,057.95	334,028.98
其他收入	30,065.57	33,402.90	33,402.90	33,402.90	16,701.45
税金及附加	-	2,656.43	4,070.98	4,070.98	2,035.49
营业成本	451,473.60	450,406.80	443,216.36	430,873.64	212,128.82
利润总额	179,903.42	248,397.62	254,173.51	266,516.24	136,566.12
企业所得税	44,975.86	62,099.41	63,543.38	66,629.06	34,141.53
净利润	134,927.57	186,298.22	190,630.14	199,887.18	102,424.59
年份	合计				
营业收入	11,544,142.13				
其他收入	577,207.11				
税金及附加	12,833.88				
营业成本	12,340,081.21				
利润总额	-231,565.86				
企业所得税	452,930.24				
净利润	-684,496.10				

说明：为了简化核算，该表中的营业收入、成本属于含税金额，按照《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工作的通知（2014 年 7 月）》关于税金附加的计算标准，本线为新建项目，铁路建设项目的增值税税金及附加取营业收入的 5%，所得税按 25%计算。

根据财政部、税务总局、海关总署关于《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）文件的规定，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16% 税率的，税率调整为 13%；原适用 10% 税率的，税率调整为 9%。

自 2019 年 4 月 1 日起，《营业税改征增值税试点有关事项的规定》（财税〔2016〕36 号印发）第一条第（四）项第 1 点、第二条第（一）项第 1 点停止执行，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分 2 年抵扣。此前按照上述规定尚未抵扣完毕的待抵扣进项税额，可自 2019 年 4 月税款所属期起从销项税额中抵扣，根据上述文件本项目增值税考虑了建设期进项税留抵税款。

（五）项目净现金流量

按照项目产生的所有经营活动、投资活动、筹资活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需求。

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2020 年至 2053 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	-	-	-	-	10,740.36
2.经营活动支付的现金	-	-	-	-	3,930.81
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4 经营活动产生的现金流小计	-	-	-	-	6,809.55
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金		1,156,935.20	1,156,935.20	1,156,935.20	1,156,935.20
2.支付的机车车辆购置费	-				340,000.00
3.支付的铺底		-			3,759.20

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-1,156,935.20	-1,156,935.20	-1,156,935.20	-1,500,694.40
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金	142.40	642,877.11	844,381.85	942,433.43	910,915.22
2.债券、借款筹资款	8,000.00	516,332.17	360,000.00	343,500.00	763,331.32
3.偿还债券、借款本金	-	-	-	90,413.49	-
4.支付债券、借款利息	142.40	10,274.08	27,446.65	38,584.73	64,801.55
5.筹资活动产生的现金流小计	8,000.00	1,148,935.20	1,176,935.20	1,156,935.20	1,609,444.99
四、现金流总计					
1.期初现金	-	8,000.00	-	20,000.00	20,000.00
2.期内现金变动	8,000.00	-8,000.00	20,000.00	-	115,560.14
3.期末现金	8,000.00	-	20,000.00	20,000.00	135,560.14
年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	118,144.00	133,896.00	147,680.00	161,463.00	177,216.00
2.经营活动支付的现金	47,169.77	135,874.72	140,751.19	145,651.67	151,275.61
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	70,974.23	-1,978.72	6,928.81	15,811.34	25,940.40
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金					
2.支付的机车车辆购置费					
3.支付的铺底					

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金					
2.债券、借款筹资款	-	-	70,000.00	100,000.00	100,000.00
3.偿还债券、借款本金	-	-	-	26,121.74	26,121.74
4.支付债券、借款利息	83,487.67	83,487.67	85,202.67	88,820.37	92,435.46
5.筹资活动产生的现金流小计	-83,487.67	-83,487.67	-15,202.67	-14,942.11	-18,557.20
四、现金流总计					
1.期初现金	135,560.14	123,046.69	37,580.31	29,306.44	30,175.67
2.期内现金变动	-12,513.44	-85,466.39	-8,273.86	869.22	7,383.19
3.期末现金	123,046.69	37,580.31	29,306.44	30,175.67	37,558.86
年份	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	216,597.70	239,993.60	263,389.50	286,785.40	310,181.30
2.经营活动支付的现金	158,322.59	165,902.77	173,465.01	181,027.25	208,588.44
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4 经营活动产生的现金流小计	58,275.12	74,090.83	89,924.49	105,758.15	101,592.87
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金					
2.支付的机车车辆购置费					
3.支付的铺底					

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金					
2.债券、借款筹资款	65,000.00	55,000.00	40,000.00	25,000.00	30,000.00
3.偿还债券、借款本金	27,923.26	27,923.26	29,724.77	29,724.77	31,526.29
4.支付债券、借款利息	95,188.99	96,794.13	97,760.17	97,918.05	97,804.34
5.筹资活动产生的现金流小计	-58,112.24	-69,717.39	-87,484.94	-102,642.83	-99,330.63
四、现金流总计					
1.期初现金	37,558.86	37,721.73	42,095.17	44,534.72	47,650.04
2.期内现金变动	162.87	4,373.44	2,439.55	3,115.32	2,262.24
3.期末现金	37,721.73	42,095.17	44,534.72	47,650.04	49,912.28
年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	366,934.92	380,385.28	393,835.64	407,286.00	420,736.36
2.经营活动支付的现金	216,150.68	219,981.71	203,933.74	227,885.77	231,837.80
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	-
4.经营活动产生的现金流小计	150,784.25	160,403.58	189,901.91	179,400.24	188,898.57
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金					
2.支付的机车车辆购置费					
3.支付的铺底					

资金					
4.投资活动产生的现金流小计					
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金					
2.债券、借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券、借款本金	53,327.81	63,327.81	95,129.19	91,930.71	101,930.71
4.支付债券、借款利息	96,502.00	93,695.28	89,845.32	85,308.25	80,602.79
5.筹资活动产生的现金流小计	-149,829.81	-157,023.08	-184,974.51	-177,238.96	-182,533.50
四、现金流总计					
1.期初现金	49,912.28	50,866.72	54,247.21	59,174.60	61,335.88
2.期内现金变动	954.44	3,380.49	4,927.39	2,161.28	6,365.06
3.期末现金	50,866.72	54,247.21	59,174.60	61,335.88	67,700.94
年份	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	477,605.39	492,400.79	507,196.18	521,991.58	536,786.98
2.经营活动支付的现金	215,789.83	239,741.86	243,693.89	227,645.92	251,597.95
3.经营活动支付的各项税金	-	-	-	-	18,835.78
4 经营活动产生的现金流小计	261,815.57	252,658.93	263,502.30	294,345.67	266,353.26
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金					
2.支付的机车车辆购置费					
3.支付的铺底					

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金					
2.债券、借款筹资款	-				
3.偿还债券、借款本金	186,732.23	155,533.75	42,335.26	44,136.78	45,938.30
4.支付债券、借款利息	73,641.25	65,350.48	60,555.04	58,490.99	56,347.01
5.筹资活动产生的现金流小计	-260,373.48	-220,884.23	-102,890.31	-102,627.77	-102,285.31
四、现金流总计					
1.期初现金	67,700.94	69,143.03	100,917.73	261,529.72	453,247.62
2.期内现金变动	1,442.09	31,774.71	160,611.99	191,717.90	164,067.95
3.期末现金	69,143.03	100,917.73	261,529.72	453,247.62	617,315.57
年份	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	606,740.61	612,809.30	618,936.56	625,126.78	631,377.02
2.经营活动支付的现金	235,549.98	236,940.81	258,430.42	239,932.74	581,451.88
3.经营活动支付的各项税金	38,029.81	39,812.88	41,585.90	43,276.64	44,975.86
4 经营活动产生的现金流小计	333,160.82	336,055.61	318,920.25	341,917.40	4,949.28
二、投资活动产生的现金流					
1.支付项目建设资金					
2.支付的机车车辆购置费					
3.支付的铺底					

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流					
1.项目资本金					
2.债券、借款筹资款					
3.偿还债券、借款本金	51,342.72	51,342.72	51,342.72	51,342.72	51,342.72
4.支付债券、借款利息	54,024.04	51,569.62	49,115.21	46,272.13	44,206.38
5.筹资活动产生的现金流小计	-105,366.76	-102,912.34	-100,457.93	-97,614.85	-95,549.10
四、现金流总计					
1.期初现金	617,315.57	845,109.63	1,078,252.90	1,296,715.22	1,541,017.77
2.期内现金变动	227,794.06	233,143.27	218,462.32	244,302.55	-90,599.81
3.期末现金	845,109.63	1,078,252.90	1,296,715.22	1,541,017.77	1,450,417.96
年份	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	合计
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金	701,460.85	701,460.85	701,460.85	350,730.43	12,121,349.24
2.经营活动支付的现金	242,984.80	242,984.80	242,984.80	121,492.40	6,192,971.51
3.经营活动支付的各项税金	85,189.93	98,929.57	102,015.25	51,834.63	564,486.26
4 经营活动产生的现金流小计	373,286.13	359,546.48	356,460.80	177,403.40	5,363,891.47
二、投资活动产生的现金流					-
1.支付项目建设资金					4,627,740.80
2.支付的机车车辆购置费					340,000.00
3.支付的铺底					3,759.20

资金					
4.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-4,971,500.00
三、筹资活动产生的现金流					-
1.项目资本金					3,340,750.00
2.债券、借款筹资款					2,476,163.49
3.偿还债券、借款本金	57,648.01	288,500.00	360,000.00	343,500.00	2,476,163.49
4.支付债券、借款利息	41,606.66	34,416.23	22,073.50	7,728.75	2,171,499.86
5.筹资活动产生的现金流小计	-99,254.68	-322,916.23	-382,073.50	-351,228.75	1,169,250.14
四、现金流总计					-
1.期初现金	1,450,417.96	1,724,449.41	1,761,079.66	1,735,466.97	
2.期内现金变动	274,031.45	36,630.26	-25,612.70	-173,825.35	1,561,641.62
3.期末现金	1,724,449.41	1,761,079.66	1,735,466.97	1,561,641.62	1,561,641.62

说明：①公司于 2027 年至 2034 年运营期自筹资金共计 48.50 亿元资金，以满足项目运营期的资金需求，假设融资利率为 4.90%。该资金公司计划向上级单位借入，计划发行的专项债券还款来源不受该笔贷款还款计划影响。

②其中 2020 至 2053 年，项目经营活动产生的现金流合计 5,363,891.47 万元。

（六）债券及其他融资应付本息情况

1、专项债券应付本息情况

自发行年度起至债券本金偿还年度存续期应还本付息情况如表：

债券存续期应还本付息情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
年初债券余额	-	8,000.00	296,500.00	656,500.00	1,000,000.00
本年债券发行额	8,000.00	288,500.00	360,000.00	343,500.00	-
本年债券本金偿还额	-	-	-	-	-
本年债券余额	8,000.00	296,500.00	656,500.00	1,000,000.00	1,000,000.00

本年应付利息	142.40	6,011.53	18,354.25	32,699.00	40,427.75
本年度本息偿还总额	142.40	6,011.53	18,354.25	32,699.00	40,427.75

(续表 1)

项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
年初债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年债券发行额	-	-	-	-	-
本年债券本金偿还额	-	-	-	-	-
本年债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年应付利息	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75
本年度本息偿还总额	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75

(续表 2)

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
年初债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年债券发行额	-	-	-	-	-
本年债券本金偿还额	-	-	-	-	-
本年债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年应付利息	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75
本年度本息偿还总额	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75

(续表 3)

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
年初债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年债券发行额	-	-	-	-	-
本年债券本金偿还额	-	-	-	-	-
本年债券余额	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
本年应付利息	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75
本年度本息偿还总额	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75	40,427.75

(续表 4)

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
年初债券余额	1,000,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00
本年债券发行额	-	-	-	-	-

本年债券本金偿还额	8,000.00	-	-	-	-
本年债券余额	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00
本年应付利息	40,285.35	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95
本年度本息偿还总额	48,285.35	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95

(续表 5)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
年初债券余额	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00
本年债券发行额	-	-	-	-	-
本年债券本金偿还额	-	-	-	-	-
本年债券余额	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00	992,000.00
本年应付利息	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95
本年度本息偿还总额	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95	40,142.95

(续表 6)

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
年初债券余额	992,000.00	992,000.00	703,500.00	343,500.00
本年债券发行额	-	-	-	-
本年债券本金偿还额	-	288,500.00	360,000.00	343,500.00
本年债券余额	992,000.00	703,500.00	343,500.00	-
本年应付利息	40,142.95	34,416.23	22,073.50	7,728.75
本年度本息偿还总额	40,142.95	322,916.23	382,073.50	351,228.75

2、借款及运营期自筹资金还本付息情况

借款及运营期自筹资金存续期应还本付息情况如下：

银行贷款及自筹资金存续期应还本付息汇总表

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
年初借款余额	-	227,832.17	227,832.17	137,418.68	900,750.00
本年新增借款	227,832.17	-	-	763,331.32	-
本年偿还本金	-	-	90,413.49	-	-
本年借款余额	227,832.17	227,832.17	137,418.68	900,750.00	900,750.00
本年应付利息	4,262.55	9,092.40	5,885.73	24,373.80	43,059.92

本年度本息偿还总额	4,262.55	9,092.40	96,299.23	24,373.80	43,059.92
-----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------

(续表 1)

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
年初借款余额	900,750.00	900,750.00	970,750.00	1,044,628.26	1,118,506.52
本年新增借款	-	70,000.00	100,000.00	100,000.00	65,000.00
本年偿还本金	-	-	26,121.74	26,121.74	27,923.26
本年借款余额	900,750.00	970,750.00	1,044,628.26	1,118,506.52	1,155,583.27
本年应付利息	43,059.92	44,774.92	48,392.62	52,007.71	54,761.24
本年度本息偿还总额	43,059.92	44,774.92	74,514.36	78,129.45	82,684.49

(续表 2)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
年初借款余额	1,155,583.27	1,182,660.01	1,192,935.23	1,188,210.46	1,186,684.17
本年新增借款	55,000.00	40,000.00	25,000.00	30,000.00	-
本年偿还本金	27,923.26	29,724.77	29,724.77	31,526.29	53,327.81
本年借款余额	1,182,660.01	1,192,935.23	1,188,210.46	1,186,684.17	1,133,356.36
本年应付利息	56,366.38	57,332.42	57,490.30	57,376.59	56,074.25
本年度本息偿还总额	84,289.64	87,057.19	87,215.08	88,902.88	109,402.06

(续表 3)

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
年初借款余额	1,133,356.36	1,070,028.55	974,899.36	882,968.65	781,037.93
本年新增借款	-	-	-	-	-
本年偿还本金	63,327.81	95,129.19	91,930.71	101,930.71	178,732.23
本年借款余额	1,070,028.55	974,899.36	882,968.65	781,037.93	602,305.70
本年应付利息	53,267.53	49,417.57	44,880.50	40,175.04	33,355.90
本年度本息偿还总额	116,595.33	144,546.76	136,811.21	142,105.75	212,088.13

(续表 4)

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
年初借款余额	602,305.70	446,771.96	404,436.69	360,299.91	314,361.61
本年新增借款	-	-	-	-	-
本年偿还本金	155,533.75	42,335.26	44,136.78	45,938.30	51,342.72
本年借款余额	446,771.96	404,436.69	360,299.91	314,361.61	263,018.89

本年应付利息	25,207.53	20,412.09	18,348.04	16,204.06	13,881.09
本年度本息偿还总额	180,741.28	62,747.36	62,484.82	62,142.36	65,223.81

(续表 5)

项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
年初借款余额	263,018.89	211,676.17	160,333.45	108,990.73	57,648.01
本年新增借款	-	-	-	-	-
本年偿还本金	51,342.72	51,342.72	51,342.72	51,342.72	57,648.01
本年借款余额	211,676.17	160,333.45	108,990.73	57,648.01	-0.00
本年应付利息	11,426.67	8,972.26	6,129.18	4,063.43	1,463.71
本年度本息偿还总额	62,769.39	60,314.98	57,471.90	55,406.15	59,111.73

说明：实际已发生银行借款利息按照实际利率测算，其他计划使用的贷款假设利率为 4.9%，假设本年借款每年年末支付利息，本年应计利息=（年初借款本金余额+年末借款本金余额）/2）×年利率。

(七) 本息覆盖倍数

本次融资项目收入主要是铁路运输收入（高铁购票），项目建设资金包含项目资本金及融资资金。通过对铁路运输收入（高铁购票）、相关营运成本费用及税费的估算，测算得出本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 5,363,891.47 万元，融资本息覆盖倍数为 1.29 倍。

单位：万元

项目名称	拟融资额度	净现金流入 测算	债券本息、借款 及自筹本息测 算	债券本息、借 款及自筹本息 合计	本息覆 盖倍数
新建潍坊至烟台铁路项目建 设资金筹资	1,900,750.00	5,363,891.47	4,065,378.43	4,162,663.35	1.29
其中建设期：专项债券	1,000,000.00		2,209,984.50		
银行融资	900,750.00		1,855,393.93 (注 1)		
新建潍坊至烟台铁路项目建 设期项目前期贷款	90,413.49		97,284.92		

注 1：计算银行融资本息时未包含运营期自筹营运资金本金 485,000.00 万元，但包含上述筹资款项产生的利息。

说明：

(1) 建设期拟发行专项债券本金 1,000,000.00 万元，专项债券利息为

1,209,984.50 万元，合计金额为 2,209,984.50 万元，已发行和已调入专项债券利息按照实际年利率计算，计划发行的专项债券假设票面利率为 4.50%，期限为 30 年期，在债券存续期内 30 年期每半年支付债券利息，到期偿还债券本金。

建设期银行融资本金 900,750.00 万元，产生的利息合计 642,636.43 万元，合计金额 1,543,386.43 万元，实际贷款按照实际贷款利率计算，假设其他计划使用银行贷款的年利率为 4.9%测算；

运营期自筹营运资金 485,000.00 万元，假设自筹资金年利率 4.90%，合计利息 312,007.50 万元。

上述融资本息共计 4,065,378.43 万元（未包含运营期自筹营运资金本金）。

（2）建设期项目前期贷款金额为 90,413.49 万元，利息为 6,871.43 万元，按照实际贷款利率 3.80%计算利息。

综述，上述融资本息共计 4,162,663.35 万元（未包含运营期自筹营运资金本金）。

三、项目风险

（一）与项目建设相关的风险

1. 项目勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目管理单位的组织管理水平、项目承建单位的施工技术及管理水平的等也会对项目建设期产生影响。地质条件复杂和多样等特点，项目建设期产生的影响尤为突出。如果工程拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。

2. 风险控制措施

（1）深化各阶段设计方案，强化地质勘探工作，减少工程设计方案的变更，避免因设计方案的变更而拖延工期或造成报废工程；

（2）选择有较高施工水平与管理水平，经济实力雄厚并拥有先进施工设备的施工队伍，确保工程的质量与进度；通过选择资信好、技术可靠的设计、施工承包商，签订规范的合同（包括在承包商不能履行合同时确定损失额的条款），切实做好合同管理的工作，可以达到抵御风险的目的。

（二）与项目收益相关的风险

1. 客流量（高铁购票）的不确定性

客流量的预测结果是整个项目设计的基础，它直接影响项目建设规模、投资规模及费用收益水平。客流量预测准确性与客流量预测的基础资料如社会经济、城市人口分布等是否准确可靠、城市规模的实现年度是否按规划设想等因素关系密切，而上述这些因素都具有一定的不确定性。

风险控制措施：

聘请专业的预测咨询机构，广泛搜集数据，科学选取样本，采用科学、可靠且适合于具体项目的预测模型，此外密切关注城市规划方案及落实进度，争取精准可靠的预测结果。

2. 运营成本增加风险：

项目建成后的运营管理，特别是日常检查、养护、大修和安全等方面的管理存在一定的风险，项目管理部门的运营管理水平直接关系到项目投入运营后的正常安全运营、抢险救灾及运营效益；同时项目潜在的交通事故危险将造成项目运营成本增加。

风险控制措施：

- (1) 加强运营管理、养护、大修等方面的工作管理，节约成本；
- (2) 设计、施工和管理中采用新设备、新技术，提高项目安全运营水平；
- (3) 建立健全铁路安全应急机制，提高灾害处置能力，降低灾害对运营管理的影响。

3. 利率波动

在本政府专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：

为控制项目融资平衡风险，做好期限配比、还款计划和准备，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。

4、政策风险

政策风险是指政府有关证券市场的政策发生重大变化或是有重要的举措、法规出台，引起证券市场的波动，从而给投资者带来的风险。国家在不同时期可以根据宏观环境的变化而改变政策，这必然会影响到债务资本市场波动，将会对本

项目的财务成本产生影响，进而影响项目投资收益的平衡。

风险控制措施：

为控制项目融资平衡风险，加强对国家宏观政策的理解和把握，加强对市场趋势的正确判断，通过认真分析，及时发现潜在的政策风险并力求避免。

四、总体评价结果

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资平衡情况的分析，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。

五、其他需要说明的事项

1、本项目存在的其他收益。与沿线地市合作的综合开发收益，可将其用于补充铁路运营亏损。省级财政部门有相应补贴机制，保证铁路公司年度利润总额不为负，土地综合开发收益估算准确性难以控制，未计入本次预测结果，根据测算，评价期内实现销售及租赁收入合计 6,751,440.00 万元，扣除开发成本、营销费用、财务费用、税金后的净利润总额为 914,098.00 万元，可用于铁路项目的补贴，本项目在测算可用于资金平衡的息前净现金流量未考虑。

2、根据本项目可行性研究报告的测算数据，将在 2050 年回收土建资产余残值收入 737,978.00 万元，本次测算现金流未予考虑。

3、本项目未考虑票价整体上浮之后减少客运量带来的影响。

本专项评价报告仅供发行人 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十五期）-2022 年山东省政府专项债券（三十九期）山东省省本级新建潍坊至烟台铁路项目之目的使用，不得用作其他任何目的。

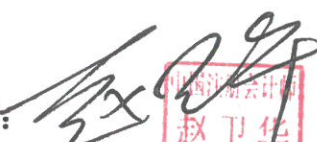
此页无正文

和信会计师事务所（特殊普通合伙）
济南分所



中国·济南

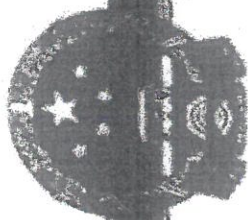
中国注册会计师：


中国注册会计师
赵卫华
370900010010

中国注册会计师：


中国注册会计师
孟庆福
370100011171

2022 年 6 月 20 日



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

913701030690342410

扫描二维码
登录国家企业信用信息公示系统
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 和信会计师事务所(普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

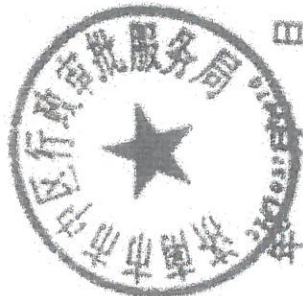
负责人 赵卫华

经营范围

许可经营范围：审查企业财务报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具审计报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。(须经审批的，未获批准前不得经营)



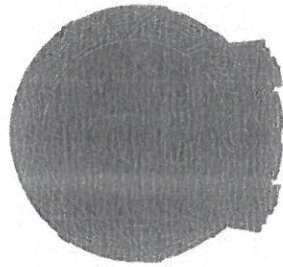
成立日期 2013年 07 月 11 日
营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日
营业场所 济南市市中区石腊街12号银座晶都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

日



会计师事务所分所

执业证书



名称:

和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

负责人:

赵卫华

经营场所:

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013) 23号

批准执业日期:

2013-06-24

证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 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、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制



本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



姓名 赵卫华
Full name 男
性别 男
出生日期 1970-08-30
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 372801700830107
Identity card No.



2015年 3月 20日
年 / y 月 / m 日 / d

年度检验合格
Annual Renewal Registration
注册会计师
年检合格专用章

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: 370900010010
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 06 月 01 日
Date of Issuance



75



姓 孟庆福
 Full name
 性 男
 Sex
 出生日期 1984-10-12
 Date of birth
 工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所
 Working unit
 身份证号 371521198410125237
 Identity card No.



证书编号：
 No. of Certificate 370100011171

批准注册协会：
 Authorized Institute of 山东省注册会计师协会

发证日期：2014 年 09 月 16 日
 Date of Issuance

年度检验登记

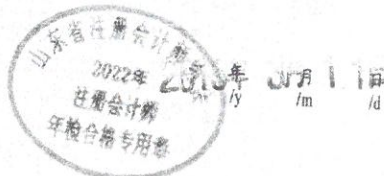
Annual Renewal Registration

2018年

注册会计师

年检合格专用章

本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



5