

2025 年山东省政府专项债券（十五期）东营市
东营经济技术开发区新建天津至潍坊高速铁
路东营经济技术开发区段项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1036 号

山东中明会计师事务所有限公司

2025 年 3 月

2025年山东省政府专项债券（十五期）东营市东营经济技术开发区新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段

项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1036号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》及相关部门提供的资料，由于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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、实施方案、项目单位提供的其他相关资料为基础，编制该项目现金流预测说明。

二、基本假设

（一）国家及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；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；



(六) 预测期内不会受到重大或有负债不利影响;

(七) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段

2、立项单位

中国国家铁路集团有限公司与天津市、河北省、山东省发展改革委。

中国国家铁路集团有限公司，成立于2013年3月14日，现持有北京市市场监督管理局核发的《营业执照》，统一社会信用代码：911000000000013477B，类型：有限责任公司（国有独资），住所：北京市海淀区复兴路10号，法定代表人：刘振芳，公司注册资本：173950000万元人民币，核准日期：2022年9月22日，登记状态：在营（开业）企业。经营范围：铁路客货运输；承包与其实力、规模、业绩相适应的对外承包工程项目；并派遣实施上述对外承包工程所需的劳务人员。铁路客货运输相关服务业务；铁路工程建设及相关业务；铁路专用设备及其他工业设备的制造、维修、租赁业务；物资购销、物流服务、对外贸易、咨询服务、运输代理、广告、旅游、电子商务、其他商贸服务业务；铁路土地综合开发、卫生检测与技术服务；国务院或主管部门批

准或允许的其他业务；互联网信息服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；提供互联网药品、医疗器械信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；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。）

东营交通发展集团有限公司负责新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段建设中的组织，协调各种手续的办理和相关问题的处理。

东营经济技术开发区综合执法部具体负责新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段中的征地迁占和工程建设的协调调度工作。

3、项目规划审批

该项目代码 2020-000052-53-01-008985。

2021 年 6 月 8 日取得《自然资源部办公厅关于新建铁路天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段建设用地预审意见的函》（自然资办函〔2021〕1010 号）。

2021 年 6 月 24 日取得山东省自然资源厅出具的《新建天津至潍坊（烟台）铁路天津至潍坊段建设用地预审与选址意见》。

2022 年 1 月 10 日取得《国家发展改革委关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2022〕34 号）。

2022 年 7 月 15 日取得中华人民共和国水利部《新建天津至潍坊高速铁路水土保持方案审批准予行政许可决定书》（水许可

决〔2022〕38号）。

2022年7月27日取得中华人民共和国生态环境部《关于新建天津至潍坊高速铁路（不含济南联络线）环境影响报告书的批复》（环审〔2022〕115号）。

2022年9月5日取得《国铁集团 天津市人民政府 河北省人民政府 山东省人民政府关于新建天津至潍坊高速铁路（不含本线至济南联络线工程）初步设计的批复》（铁鉴函〔2022〕388号）。

2022年10月，山东宏祥工程项目管理有限公司出具《新建天津至潍坊高速铁路东营经济技术开发区段可行性研究报告》。

4、项目规模与主要建设内容

天津至潍坊高速铁路项目主要建设内容为：线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约348.9公里，设站10座。其中东营经济技术开发区段3.725公里，南起武家大沟，西至东青高速，涉及东营经济技术开发区大许村、邱家村两处村落。同步建设本线至济南联络线150.7公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约33公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。

5、项目建设期限

本项目预计工期为2022年10月-2027年10月。



（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券等方式。其中，项目单位自有资金 43,100.00 万元，已发行专项债券 45,200.00 万元（其中 42,500.00 万元用作资本金），本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，后续拟发行专项债券 3,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	98,300.00	100.00%	
一、资本金	85,600.00	87.08%	
（一）自有资金	43,100.00	43.85%	
（二）专项债券	42,500.00	43.23%	
1、已发行专项债券	42,500.00	43.23%	
2、本期拟发行专项债券	-	0.00%	
3、后续拟发行专项债券		0.00%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	12,700.00	12.92%	
（一）已发行专项债券	2,700.00	2.75%	
（二）本期拟发行专项债券	7,000.00	7.12%	
（三）后续拟发行专项债券	3,000.00	3.05%	
（四）银行融资	-	0.00%	

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于车票现金流入和指定地块出让现金流入，均为含税现金流入。

1、车票现金流入



根据国铁集团计统部文件《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，拟定本项目票价率为 0.52 元/人/公里。

本项目建成后，运输能力可达单向 4500 万人/年，项目全线总长为 348.9 公里，东营经济技术开发区段长度为 3.725 公里，则运输能力约为单向： $4500 \times (3.725 \div 348.9) = 48.044$ 万人/年，项目建成后年现金流入达 186.12 万元。

2、指定地块出让现金流入

项目将提升东营经济技术开发区形象及面貌，构筑区域名片及对外窗口，带动区域全面发展，提高单位土地价值和产出效益；项目建设后有利于拉动地方经济可持续性发展、增加区域财政税收，对该区域的经济发展做出一定的贡献。经调查统计该项目可带动沿线综合开发土地面积约为 67,500.00 m²/年。根据东营市自然资源局 2020 年 5 月发布的《2019 年度东营市中心城区基准地价使用手册》的数据，本项目开发土地为一级、二级商服或住宅用地，目前基准地价约为 2,400.00 元/m²，考虑年 GDP 增速，基准地价按每年上浮 3% 进行预测，项目运营期第一年基准地价约为 $2,400.00 \times (1+3\%)^5 = 2,782.26$ 元/m²，项目建成后第一年土地出让现金流入约为 18,780.24 万元。

项目运营期（2027 年 11 月-2035 年 6 月）内现金总流入 145,408.76 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用主要包括人工费、修理费、运营维护费及相关税费。以上仅修理费为含税金额。

1、人工费

本项目建成后，东营经济技术开发区段新增在职员工4人，人均工资6万元/年。

2、修理费

修理费按年折旧额的5%计算。

3、运营维护费

根据国铁集团《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，时速350公里客运专线有关成本为1800元/万人公里。则年运营成本= $0.18 \times 48.044 \times 3.725 \times 2 = 64.43$ 万元/年。

4、相关税费

本项目税费包括企业所得税、增值税、城市维护建设税及教育费附加、地方教育费附加。企业所得税率25%，车票收入增值税税率9%，修理费增值税税率13%，城建税及附加：城建税7%、教育费附加3%、地方教育费附加2%。

基于谨慎性原则，对项目运营期内上述费用在上年基础上上涨3%预测。

项目运营期（2027年11月-2035年6月）内相关税费合计24,774.08万元。

项目运营期（2027年11月-2035年6月）内上述四项成本费用总合计26,369.74万元。

（三）应付本息情况

本项目2023年1月30日已发行专项债券37,500.00万元，债券期限为10年，利率为3.02%；2023年9月11日已发行专项

债券 5,000.00 万元，债券期限为 7 年，利率为 2.67%；2024 年 8 月 27 日已发行专项债券 2,700.00 万元，债券期限为 7 年，利率为 2.12%；本期拟发行专项债券 7,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%；后续拟 2025 年上半年发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，在债券存续期，债券期限为 10 年的每半年支付债券利息，债券期限为 7 年的每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 2 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存 续期	期初本金余 额	本期增加金 额	本期偿还 金额	期末本金余 额	融资利率	应付利息	还本付息 合计
2023 年	-	42,500.00		42,500.00	3.02%、2.67%	566.25	566.25
2024 年	42,500.00	2,700.00		45,200.00	3.02%、2.67%	1,266.00	1,266.00
2025 年	45,200.00	10,000.00		55,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,523.24	1,523.24
2026 年	55,200.00			55,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,723.24	1,723.24
2027 年	55,200.00			55,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,723.24	1,723.24
2028 年	55,200.00			55,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,723.24	1,723.24
2029 年	55,200.00			55,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,723.24	1,723.24
2030 年	55,200.00		5,000.00	50,200.00	2.12%、3.02%、 2.67%、4.00%	1,723.24	6,723.24
2031 年	50,200.00		2,700.00	47,500.00	2.12%、3.02%、 4.00%	1,589.74	4,289.74
2032 年	47,500.00			47,500.00	4.00%、3.02%	1,532.50	1,532.50
2033 年	47,500.00		37,500.00	10,000.00	4.00%、3.02%	966.25	38,466.25



2034 年	10,000.00			10,000.00	4.00%	400.00	400.00
2035 年	10,000.00		10,000.00	-	4.00%	200.00	10,200.00
合计	-	55,200.00	55,200.00	-		16,660.18	71,860.18

(四) 项目资金平衡测算表

表3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	145,408.76	-	-	-	-	3,161.06	18,966.36
经营活动支出	B	1,595.66	-	-	-	-	31.49	188.97
支付的各项税费	C	24,774.08	-	-	-	-	171.66	3,184.02
经营活动现金净流量	D=A-B-C	119,039.02	-	-	-	-	2,957.91	15,593.37
二、投资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
建设成本支出	E	91,498.03	50,553.75	10,054.00	17,096.76	6,896.76	6,896.76	
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=E-F	-91,498.03	-50,553.75	-10,054.00	-17,096.76	-6,896.76	-6,896.76	-
三、融资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
资本金 (自有资金)	H	43,100.00	8,620.00	8,620.00	8,620.00	8,620.00	8,620.00	
专项债券	I	55,200.00	42,500.00	2,700.00	10,000.00			
银行借款	J	-						
偿还债券本金	K	55,200.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-						
支付债券利息	M	16,660.18	566.25	1,266.00	1,523.24	1,723.24	1,723.24	1,723.24
支付银行借款利息	N	-		-	-	-	-	-

融资活动现金净流量	Q=H+I+J+K+L-M-N	26,439.82	50,553.75	10,054.00	17,096.76	6,896.76	6,896.76	-1,723.24
四、期初现金	P	-	-	-	-	-	-	2,957.90
期内现金变动	Q=D+G+O	53,980.81	-	-	-	-	2,957.90	13,870.13
五、期末现金	R=P+Q	53,980.81	-	-	-	-	2,957.90	16,828.03

续表

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
经营活动收入	A	18,966.36	18,966.36	18,966.36	18,966.36	18,966.36	18,966.36	9,483.18
经营活动支出	B	194.64	200.48	206.49	212.69	219.07	225.64	116.20
支付的各项税费	C	3,182.31	3,180.55	3,212.12	3,224.56	3,364.20	3,503.78	1,750.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,589.41	15,585.33	15,547.75	15,529.11	15,383.09	15,236.94	7,616.11
二、投资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
建设成本支出	E							
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—	—	—	—	—	—	—	—
资本金（自有资金）	H							
专项债券	I							
银行借款	J							
偿还债券本金	K	-	5,000.00	2,700.00		37,500.00	-	10,000.00



偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,723.24	1,723.24	1,589.74	1,532.50	966.25	400.00	200.00	-
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-1,723.24	-6,723.24	-4,289.74	-1,532.50	-38,466.25	-400.00	-10,200.00	-
四、期初现金	P	16,828.03	30,694.20	39,556.29	50,814.30	64,810.92	41,727.76	56,564.70	-
期内现金变动	Q=D+G+O	13,866.17	8,862.09	11,258.01	13,996.62	-23,083.15	14,836.94	-2,583.89	-
五、期末现金	R=P+Q	30,694.20	39,556.29	50,814.30	64,810.92	41,727.76	56,564.70	53,980.81	-



(五) 本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表 (单位: 万元)

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	7,000.00	2,800.00	9,800.00	119,039.02
已发行债券	45,200.00	12,660.18	57,860.18	
后续拟发行债券	3,000.00	1,200.00	4,200.00	
银行贷款	-	-	-	
融资合计	55,200.00	16,660.18	71,860.18	
覆盖倍数				1.66

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 119,039.02 万元,融资本息合计 71,860.18 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.66。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,并根据上述对项目的分析评价,本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据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间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

(此页无正文)

山东中明会计师事务所有限公司



中国·济南

中国注册会计师:

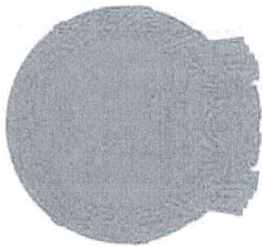


中国注册会计师:



2025年3月15日

国家市场监督管理总局



会计师事务所
执业证书

名称：山东中明会计师事务所有限公司
首席合伙人：巴树青
主任会计师：巴树青
经营场所：山东省济南市高新区经十路8000号
龙奥金座2号楼13层整层



此复印件与原件核对

组织形式：有限责任
执业证书编号：37010039
批准执业文号：鲁财会协字[2002]35号
批准执业日期：2002年9月23日

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。

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：山东省财政厅

2023年3月14日



中华人民共和国财政部制

