

2025 年山东省政府专项债券（十五期）
东营市新建天津至潍坊高速铁路东营区段
项目收益与融资平衡
专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1071 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）
东营市新建天津至潍坊高速铁路东营区段
项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字（2025）1071 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、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流入预测说明。

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：郭竹学，公司注册资本：173950000万元人民币。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



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。

东营区交通运输局具体负责新建天津至潍坊高速铁路东营区段征迁工作。

3. 项目规划审批

2021年6月8日，自然资源部办公厅做出《关于新建天津至潍坊（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〔2022〕2046号），经审查，本项目用地符合规定，原则同意通过用地预审。

2021年6月24日，山东省自然资源厅做出《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》，经研究，同意本项目用地预审及选址。

2022年1月10日，国家发展改革委做出《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），经研究，同意建设本项目，并对项目的主要建设内容和技术标准、投资估算及资金来源等进行了批复。

2022年7月15日，中华人民共和国水利部做出《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），经审查，决定对本项目水土保持方案审批申请准予行政许可。

2022年7月27日，中华人民共和国生态环境部做出《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），经研究，同意本项目环境影响评价总体结论和各项生态环境保护措施，并对减缓生态环境影响的主要措施进行了

批复。

2022年9月27日，自然资源部办公厅做出《关于新建天津至潍坊高速铁路控制工程先行用地的函》（自然资办函〔2022〕2046号），经审议，同意桥梁先行用地5.5767公顷（其中耕地3.8739公顷）。

2023年1月13日，东营区交通运输局出具《说明》，根据东营区政府工作安排，东营区交通运输局负责本项目中的征迁工作。

2023年6月13日，中华人民共和国自然资源部做出《自然资源部关于新建天津至潍坊高速铁路（东营段）工程建设用地的批复》（自然资函〔2023〕350号），同意东营市东营区、利津县、广饶县将农民集体所有农用地131.4029公顷（其中耕地82.2818公顷，含永久基本农田8.8998公顷）、未利用地0.2648公顷转为建设用地并办理征地手续，另征收农民集体所有建设用地2.4778公顷；同意将国有农用地19.7225公顷（其中耕地7.1323公顷，含永久基本农田0.0004公顷）、未利用地0.0051公顷转为建设用地，同时使用国有建设用地1.2294公顷。

4. 项目规模与主要建设内容

天津至潍坊高速铁路项目全长约348.9公里，其中天津至潍坊高速铁路东营区段建设高速铁路线路约33.07公里，铁路等级：高速铁路。正线数目：双线。设计速度：350公里/小时。最小曲线半径：7000米（困难地段5500米）。最大坡度：20%（困难地段不大于30%）。牵引种类：电力牵引。到发线有效长度：650米。列车运行控制方式：CTCS-3列控系统。调度指挥方式：调度集中。

5. 项目建设期限



本项目预计工期为 2022 年 10 月至 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。其中，项目单位自有资金 668,000.00 万元，专项债券融资 244,900.00 万元。本项目已发行专项债券 207,700.00 万元，调至东营市东营区盐碱地等耕地后备资源综合利用试点项目 1,700.00 万元，调整减少专项债券 14,000.00 万元，实际已发行 192,000.00 万元。本期拟发行 33,300.00 万元，2026 年上半年拟发行 19,600.00 万元。其中专项债券 145,900.00 万元作为资本金。

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	912,900.00	100.00%	
一、资本金	813,900.00	89.15%	
（一）自有资金	668,000.00	73.17%	
（二）专项债券	145,900.00	15.98%	
1、已发行专项债券	145,900.00	15.98%	
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	99,000.00	10.85%	
（一）已发行专项债券	46,100.00	5.05%	
（二）本期拟发行专项债券	33,300.00	3.65%	
（三）后续拟发行专项债券	19,600.00	2.15%	
（四）银行融资			

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 千米，东营区段长度为 33 千米，运输能力单向为 $4500 \times (33 \div 348.9) = 426$ 万人/年。则年现金流入 $= (0.52 \times 426 \times 2) \times 33 = 14620$ 万元。车票现金流入按照每年递增 3% 测算，

项目运营期（2027 年 11 月-2036 年 6 月）内车票现金流入合计 145,880.69 万元。

2. 指定地块出让现金流入

本项目东营区段沿线开发土地面积约为 9000 亩。根据《东营区基准地价使用手册》中的数据，本项目开发土地均为二级商服用地，基准地价为 24.6 万元/亩，按东营市近三年平均 GDP 增长速度 4.20% 进行测算，项目建成后的基准地价约为 30.2 万元/亩，假设按 8 年平均出让，平均每年出让 1125 亩，第一年出让价格为 $30.2 \times 1125 = 33975$ 万元。

项目运营期（2027 年 11 月-2036 年 6 月）内指定地块出让现金流入合计 326,328.29 万元。

项目运营期（2027 年 11 月-2036 年 6 月）内现金总流入 472,208.98 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用包括人员费用、修理费、运营成本及相关税费。



基于谨慎性原则，项目运营期内人员费用在上年基础上上涨 3%。

1. 人员费用

本项目建成后，东营区段新增在职员工 35 人，月平均工资 5000 元/月，福利按工资的 14% 计算。年人员费用 239 万元。

项目运营期(2027 年 11 月-2036 年 6 月)人员费用合计 2,316.48 万元。

2. 修理费

修理费按折旧费的 10% 计算，则每年的修理费为 101 万元。

项目运营期（2027 年 11 月-2036 年 6 月）修理费合计 875.33 万元。

3. 运营成本

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= $0.18 \times 426 \times 33 \times 2 = 5061$ 万元/年。

项目运营期(2027 年 11 月-2036 年 6 月)运营成本合计 43,862.00 万元。

4. 相关税费

本项目车票现金流入增值税销项税额税率分别为 9%、进项税额税率为 13%，税金及附加按增值税额的 12% 计算，即城市维护建设税为 7%、教育费附加为 3%、地方教育费附加为 2%。所得税考虑折旧、摊销、债券利息税前扣除，按照税率 25% 计算。

项目运营期（2027 年 11 月-2035 年 12 月）内相关税费合计 37,186.28 万元。



项目运营期（2027年11月-2035年12月）内上述四项成本费用总计84,240.09万元。

（三）应付本息情况

本项目已发行192,000.00万元。其中：2023年1月已发行债券117,600.00万元，债券期限为10年，利率3.02%，债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息；2023年12月调至东营市东营区盐碱地等耕地后备资源综合利用试点项目1,700.00万元。2023年9月发行专项债券14,000.00万元，债券期限为7年，利率2.87%，2023年12月调整减少专项债券14,000.00万元，债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息；2024年3月发行专项债券30,000.00万元，债券期限为7年，利率2.44%，债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息；2024年8月发行专项债券46,100.00万元，债券期限为7年，利率2.12%，债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息；本次拟发行专项债券33,300.00万元，假设债券期限为10年，利率4.0%，债券存续期为每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。后续2026年上半年拟发行19,600.00万元，假设债券期限为10年，利率为4.0%，债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金并支付最后一期利息。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		115,900.00		115,900.00	3.02%、2.87%	1,775.76	1,775.76



专项评价报告鲁中明专审字〔2025〕1071号

2024 年	115,900.00	76,100.00		192,000.00	3.02%、2.87%、2.44%	3,500.18	3,500.18
2025 年	192,000.00	33,300.00		225,300.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	5,875.50	5,875.50
2026 年	225,300.00	19,600.00		244,900.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	6,933.50	6,933.50
2027 年	244,900.00			244,900.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	7,325.50	7,325.50
2028 年	244,900.00			244,900.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	7,325.50	7,325.50
2029 年	244,900.00			244,900.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	7,325.50	7,325.50
2030 年	244,900.00			244,900.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	7,325.50	7,325.50
2031 年	244,900.00		76,100.00	168,800.00	3.02%、2.87%、2.44%、 2.12%、4.00%	7,325.50	83,425.50
2032 年	168,800.00			168,800.00	3.02%、2.87%、4.00%	5,616.18	5,616.18
2033 年	168,800.00		115,900.00	52,900.00	3.02%、2.87%、4.00%	3,866.09	119,766.09
2034 年	52,900.00			52,900.00	4.00%	2,116.00	2,116.00
2035 年	52,900.00		33,300.00	19,600.00	4.00%	1,450.00	34,750.00
2036 年	19,600.00		19,600.00		4.00%	392.00	19,992.00
合计		244,900.00	244,900.00			68,152.71	313,052.71

(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	472,208.98					8,099.17	50,460.55
经营活动支出	B	47,053.81					900.17	5,401.00
支付的各项税费	C	37,186.28						2,371.60
经营活动现金净流量	D=A-B-C	387,968.88					7,199.00	42,687.95
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	887,489.56	263,604.24	222,079.82	176,904.50	162,146.50	62,754.50	
流动资金支出	F	0.00						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-887,489.56	-263,604.24	-222,079.82	-176,904.50	-162,146.50	-62,754.50	
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	668,000.00	149,480.00	149,480.00	149,480.00	149,480.00	70,080.00	
专项债券	I	244,900.00	115,900.00	76,100.00	33,300.00	19,600.00		
银行借款	J							
偿还债券本金	K	244,900.00						
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	68,152.71	1,775.76	3,500.18	5,875.50	6,933.50	7,325.50	7,325.50
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	599,847.29	263,604.24	222,079.82	176,904.50	162,146.50	62,754.50	-7,325.50
四、期初现金	P							7,199.00
期内现金变动	Q=D+G+O	100,326.61					7,199.00	35,362.45
五、期末现金	R=P+Q	100,326.61					7,199.00	42,561.45



(续表)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	52,399.19	54,413.83	56,507.50	58,683.36	60,944.68	63,294.87	57,867.93	9,537.89
经营活动支出	B	5,408.17	5,415.56	5,423.16	5,431.00	5,439.07	5,447.38	5,455.94	2,732.38
支付的各项税费	C	2,885.80	3,419.89	3,974.65	4,978.22	6,014.32	7,073.63	5,918.68	549.47
经营活动现金净流量	D=A-B-C	44,105.21	45,578.38	47,109.69	48,274.14	49,491.29	50,773.86	46,493.32	6,256.04
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	F								
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			76,100.00		115,900.00		33,300.00	19,600.00
偿还银行借款本金	L								
支付债券利息	M	7,325.50	7,325.50	7,325.50	5,616.18	3,866.09	2,116.00	1,450.00	392.00
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	-7,325.50	-7,325.50	-83,425.50	-5,616.18	-119,766.09	-2,116.00	-34,750.00	-19,992.00
四、期初现金	P	42,561.45	79,341.16	117,594.05	81,278.24	123,936.20	53,661.40	102,319.26	114,062.57
期内现金变动	Q=D+G+O	36,779.71	38,252.88	-36,315.81	42,657.96	-70,274.80	48,657.86	11,743.32	-13,735.96
五、期末现金	R=P+Q	79,341.16	117,594.05	81,278.24	123,936.20	53,661.40	102,319.26	114,062.57	100,326.61



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	33,300.00	13,320.00	46,620.00	387,968.88
已发行债券	192,000.00	46,992.71	238,992.71	
后续拟发行债券	19,600.00	7,840.00	27,440.00	
银行贷款				
融资合计	244,900.00	68,152.71	313,052.71	
覆盖倍数	1.24			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 387,968.88 万元，融资本息合计 313,052.71 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.24。

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。

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





统一社会信用代码
913701027433756394

营业执照

(副本) 2-1

扫描市场主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 山东中明会计师事务所有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 巴树青

注册资本 伍佰万元整

成立日期 2002 年 09 月 30 日

住所 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

经营范围 许可项目：注册会计师业务；劳务派遣服务。（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：财政咨询项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）



登记机关

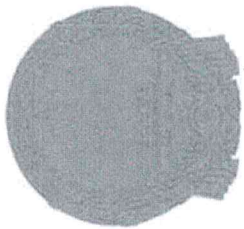
2024 年 07 月 26 日

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

国家企业信用信息公示系统网址:

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



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

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。
- 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：山东省财政厅
2023年3月14日



中华人民共和国财政部制

