

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利津县段项目
收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1083 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利津县段
项目收益与融资平衡专项评价报告

鲁中明专审字〔2025〕1083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利津县段

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，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利津县段项目建设过程中的组织工作,协调办理各种手续和相关问题的处理工作。

利津县交通运输局具体负责新建天津至潍坊高速铁路利津县段中的项目征地迁占、地方关系协调等工作。

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《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日取得国家发改委《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)。

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,其中利津县段西起韩墩干渠,东至黄河,途经北宋镇、冯家村、董家村等地,共约 11 公里。

5. 项目建设期限

本项目预计工期为 2022 年 10 月 13 日-2027 年 10 月 31 日。

(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 141,000.00 万元,已发行专项债券 58,200.00 万元,本期拟发行专项债券 13,100.00 万元。其中已发行专项债券 40,000.00 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	212,300.00	100.00%	
一、资本金	181,000.00	85.26%	
(一) 自有资金	141,000.00	66.42%	
(二) 专项债券	40,000.00	18.84%	
1、已发行专项债券	40,000.00	18.84%	
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)	31,300.00	14.74%	
(一) 已发行专项债券	18,200.00	8.57%	
(二) 本期拟发行专项债券	13,100.00	6.17%	
(三) 后续拟发行专项债券			



(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。

出于谨慎性考虑,对项目运营期内各项目现金流入下浮 10% 进行项目现金流入测算。

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,利津县段长度为 11 千米,则运输能力约为单向: $4500 \times (11 \div 348.9) = 142$ 万人/年,则项目运营期第一年年现金流入 = $(0.52 \times 142 \times 2) \times 11 = 1,624.48$ 万元。车票现金流入按照每年递增 3% 测算。

2. 指定地块出让现金流入

本项目利津县段沿线开发土地面积约为 1740 亩。根据《利津县人民政府关于公布利津县城镇土地级别与基准地价的通知》中的数据,本项目开发土地均为二级商服用地,基准地价为 62 万元/亩,按每年增长 3% 进行测算,项目建成后的基准地价约为 71.875 万元/亩,假设按 6 年平均出让,平均每年出让 290 亩,第一年出让价格为 $71.875 \times 290 = 20,843.75$ 万元。指定地块出让现金流入按照每年递增 3% 测算。

项目运营期（2027 年 11 月-2035 年 6 月）内现金总流入 133,932.18 万元。

（二）项目成本预测

项目成本费用包括人工福利费、修理费、运营成本、相关税费等，均为含税成本。

基于谨慎性原则，项目运营期内除相关税费外其他费用均在上年基础上上涨 3%。

1. 人工福利费

本项目建成后，利津县段预估定员 15 人，人工福利费为每人每年 6 万元，则每年人工福利费为 90 万元。人工福利费按照每年递增 3%测算。

2. 修理费

修理费取年折旧的 5%，则每年的修理费为 297.03 万元。修理费按照每年递增 3%测算。

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= $0.18 \times 142 \times 2 \times 11=562.32$ 万元。

4. 相关税费：本项目车票收入增值税销项税额税率为 9%、修理费、运营成本进项税额税率为 13%，税金及附加按增值税额的 10%计算，即城市维护建设税为 5%、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 6 月）内上述四项成本费用总合计 24,838.94 万元。

（三）应付本息情况

本项目于 2023 年 1 月已发行专项债券 20,000.00 万元，债券期限 10 年，利率 3.02%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2023 年 9 月已发行专项债券 15,000 万元，债券期限 7 年，利率为 2.77%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2024 年 2 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 7 年，利率为 2.52%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2024 年 4 月已发行专项债券 9,900.00 万元，债券期限 7 年，利率为 2.38%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2024 年 8 月已发行专项债券 8,300.00 万元，债券期限 7 年，利率为 2.12%，在债券存续期每年支付债券利息，到期一次性偿还本金。本期拟发行专项债券 13,100.00 万元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%；在债券存续期每半年支付债券利息，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	0.00	35,000.00		35,000.00	3.02%、2.77%	302.00	302.00
2024 年	35,000.00	23,200.00		58,200.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%	1,019.50	1,019.50
2025 年	58,200.00	13,100.00		71,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	1,819.08	1,819.08
2026 年	71,300.00			71,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	2,081.08	2,081.08

2027 年	71,300.00			71,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	2,081.08	2,081.08
2028 年	71,300.00			71,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	2,081.08	2,081.08
2029 年	71,300.00			71,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	2,081.08	2,081.08
2030 年	71,300.00		15,000.00	56,300.00	2.12%、2.38%、2.52%、 2.77%、3.02%、4.00%	2,081.08	17,081.08
2031 年	56,300.00		23,200.00	33,100.00	2.12%、2.38%、2.52%、 3.02%、4.00%	1,665.58	24,865.58
2032 年	33,100.00			33,100.00	3.02%、4.00%	1,128.00	1,128.00
2033 年	33,100.00		20,000.00	13,100.00	3.02%、4.00%	826.00	20,826.00
2034 年	13,100.00			13,100.00	4.00%	524.00	524.00
2035 年	13,100.00		13,100.00	0.00	4.00%	262.00	13,362.00
合计		71,300.00	71,300.00			17,951.56	89,251.56

(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	133,932.18	0.00	0.00	0.00	0.00	3,170.33	20,335.12
经营活动支出	B	8,016.39	0.00	0.00	0.00	0.00	158.23	949.35
支付的各项税费	C	16,822.55	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,455.11
经营活动现金净流量	D=A-B-C	109,093.23	0.00	0.00	0.00	0.00	3,012.10	16,930.66
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	204,997.26	78,398.00	52,180.50	41,280.92	17,918.92	15,218.92	
流动资金支出	F	0.00						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-204,997.26	-78,398.00	-52,180.50	-41,280.92	-17,918.92	-15,218.92	0.00
三、融资活动产生的现金	—							
资本金 (自有资金)	H	141,000.00	43,700.00	30,000.00	30,000.00	20,000.00	17,300.00	
专项债券	I	71,300.00	35,000.00	23,200.00	13,100.00			
银行借款	J	0.00						
偿还债券本金	K	71,300.00						
偿还银行借款本金	L	0.00						
支付债券利息	M	17,951.56	302.00	1,019.50	1,819.08	2,081.08	2,081.08	2,081.08
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	123,048.44	78,398.00	52,180.50	41,280.92	17,918.92	15,218.92	-2,081.08
四、期初现金	P	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,012.10
期内现金变动	Q=D+G+O	27,144.41	0.00	0.00	0.00	0.00	3,012.10	14,849.58
五、期末现金	R=P+Q	27,144.41	0.00	0.00	0.00	0.00	3,012.10	17,861.68

(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	20,945.18	21,573.52	22,220.73	22,887.36	19,949.43	1,881.52	968.98
经营活动支出	B	977.83	1,007.17	1,037.38	1,068.50	1,100.56	1,133.58	583.79
支付的各项税费	C	2,601.29	2,751.83	3,010.77	3,304.89	2,638.77	39.53	20.36
经营活动现金净流量	D=A-B-C	17,366.06	17,814.53	18,172.58	18,513.96	16,210.11	708.41	364.83
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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
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		15,000.00	23,200.00		20,000.00		13,100.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	2,081.08	2,081.08	1,665.58	1,128.00	826.00	524.00	262.00
支付银行借款利息	N	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-2,081.08	-17,081.08	-24,865.58	-1,128.00	-20,826.00	-524.00	-13,362.00
四、期初现金	P	17,861.68	33,146.66	33,880.11	27,187.11	44,573.06	39,957.17	40,141.58
期内现金变动	Q=D+O	15,284.98	733.45	-6,693.00	17,385.96	-4,615.89	184.41	-12,997.17
五、期末现金	R=P+Q	33,146.66	33,880.11	27,187.11	44,573.06	39,957.17	40,141.58	27,144.41

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	13,100.00	5,240.00	18,340.00	109,093.23
已发行债券	58,200.00	12,711.56	70,911.56	
后续拟发行债券	0.00	0.00	0.00	
银行贷款	0.00	0.00	0.00	
融资合计	71,300.00	17,951.56	89,251.56	
覆盖倍数	1.22			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 109,093.23 万元，融资本息合计 89,251.56 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.22。

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



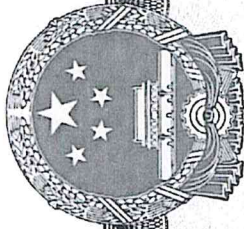
中国注册会计师：



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

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：财政资金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）

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



登记机关

2024

07(1-1)月26日



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
龙奥金融中心2号楼13层整层

组织形式： 有限责任公司

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



此复印件与原件核对一致

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》。



2023年 3 月 14 日

中华人民共和国财政部制

