



2025 年福建省政府专项债券（二十九期）

收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告

华兴专字[2025]25001630201 号

华兴会计师事务所（特殊普通合伙）



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2025年福建省政府专项债券(二十九期)

收益与融资自求平衡方案财务评估咨询报告

华兴专字[2025]25001630201号

一、项目基本情况

本次债券发行对应概况如下:

序号	项目名称	项目概况	项目总投资 (万元)	本年发行专项债 券规模(万元)	项目实施方
(一)	泉州至厦门至漳州 城际铁路 R1 线工程	R1 线规划线路起自于杭深铁路仙游站(换乘接驳), 规划线路全长约 232km	6,798,344.68	89,400.00	福建省铁路建设 发展中心
(二)	莆田至长乐机场城 际铁路(F2线)及 宁德至长乐机场城 际铁路(F3线)长 乐机场段工程	(1)福莆宁铁路 F3 长乐北隧道(2) 福莆宁铁路 F2 长乐南隧道(3)长乐 机场站工程(4)长乐南隧道百户盾 构井土建工程	665,417.81	100,000.00	福州左海高铁有 限公司
合计			7,463,762.49	189,400.00	

二、评估的依据及分析

我们评估的依据包括《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)、《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。

《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)文件提出“各地试点分类发行专项债券的规模,应当在国务院批准的本地区专项债务限额内统筹安排”、“分类发行专项债券建设的项目,应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入,且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模”。

基于上述文件对地方政府发行专项债券的要求,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,考虑项目现金流收入能够有效覆盖专



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

项债券的本金及利息, 实现项目收益和融资自求平衡, 同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

三、评估假设

(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) 对本项目有影响的法律法规无重大变化;

(四) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划, 项目实施方编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。项目可行性研究、项目实施方案(包括项目资本金、融资计划、专项债发行计划、项目建设内容、投资建设计划、项目收益与融资自求平衡方案等)、运营资料及收益说明真实、完整, 客观反映了本项目的实际情况;

(五) 项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动, 在未来实现时与实际情况基本相符;

(六) 项目估算的后续土地出让情况预计将按计划执行, 相关税费缴纳与估算基本相符;

(七) 实施人拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收益等能够顺利执行;

(八) 实施人拟定的后续专项债券发行计划能够顺利执行;

(九) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目造成的重大不利影响。在编制收益与融资自求平衡方案时, 项目实施方运用了一整套的假设, 包括有关未来事项和项目实施方行动的推测性假设, 而这些事项和行动预期在未来未必发生。项目实施方对项目资金安排、用于项目资金平衡的收入、项目



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

收益及支出的预测及其所依据的各种假设负责, 我们依据这些预测性财务信息和各种假设进行项目的具体评估, 但不涉及评估预测现金流。

四、项目的具体评估

(一) 泉州至厦门至漳州城际铁路 R1 线工程

1、项目资金筹措及债券发行情况

本项目预计投资为 6,798,344.68 万元(不考虑债券利息及发行费用), 其中, 基础设施建设费用 4,916,831.73 万元, 其他费用 1,881,512.95 万元。

资金来源分别为福建省足额筹集 6,526,344.68 万元, 通过发行专项债券筹集 272,000.00 万元。计划于本年及后续年度通过发行 30 年期专项债券募集 217,600.00 万元, 其中本年募集 89,400.00 万元(本年已发行 30 年期利率为 2.03%的专项债券 54,400.00 万元), 剩余额度后续年份发行。本期及后续发行的 30 年期专项债券利率按 2.50%进行测算, 发行费率取 0.11%进行测算, 由此估算债券存续期间利息费用为 196,329.60 万元, 发行费用为 299.20 万元, 考虑到债券存续期间债券利息及发行费用, 本项目预计总投资金额为 6,994,973.48 万元, 本项目预测债券还本付息情况见应付债券本息表所示:

应付债券本息表

单位: 人民币万元

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年		89,400.00		89,400.00		
2026 年	89,400.00	182,600.00		272,000.00	1,979.32	1,979.32
2027 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2028 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2029 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2030 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传 真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2031 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2032 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2033 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2034 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2035 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2036 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2037 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2038 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2039 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2040 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2041 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2042 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2043 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2044 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2045 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2046 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2047 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2048 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2049 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2050 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2051 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2052 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2053 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2054 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2055 年	272,000.00			272,000.00	6,544.32	6,544.32
2056 年	182,600.00			182,600.00	4,565.00	4,565.00
合计		272,000.00	272,000.00		196,329.60	196,329.60



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

2、项目预测现金流

根据项目实施方提供的项目实施方案等材料:

(1) 项目预测运营现金流入

用于专项债券资金平衡的项目收益是项目建成后项目运营取得的 R1 线运营收入主要包括票务收入及非票务收入。

①票务收入: 票务收入即乘客乘坐列车所支付的票款, 主要与线路客运量、运距、费率等因素相关, 结合站间距和客流 OD (剔除二期) 等进行详细计算所得, 运营期 25 年后, 收入不再增长。票务收入按照福建省铁路建设发展中心在项目中承担资本金的 10% 确认。

②非票务收入: 非票务收入主要包括广告收入、通信收入、商业收入和其他收入四部分, 按票务收入的 10% 计算。

③根据可研报告, 沿线土地综合开发应与 R1 线建设运营时序相匹配, 初步考虑将土地一级开发前 5 年的收益用于项目投资。从第 6 年开始的收益, 用于 R1 线运营期补贴。

(2) 项目预测运营现金流出

项目在运行过程中, 主要的成本费用为运营成本及运营税金等。

①运营成本: 主要的成本费用包括: 职工薪酬、动力费、综合维修费、营运费、其他费用等 5 项。考虑成本收入配比原则, 省本级分摊比例约为 10%。

②运营税金: 运营期税金主要包括增值税及其附加费、所得税。增值税考虑工程投资进项留抵的影响, 预计无须缴纳增值税; 所得税考虑工程投资的折旧、摊销和利息的影响。

(3) 预计项目 2031 年投入运营, 债券存续期内项目收益情况预测如下表:

单位：人民币万元

项目\年份	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
项目收入										
1.1 票务收入（省本级）	581,332.20		7,442.50	9,037.30	10,632.10	11,786.40	12,940.80	14,095.10	15,249.50	16,403.80
1.2 非票务收入	58,133.22		744.25	903.73	1,063.21	1,178.64	1,294.08	1,409.51	1,524.95	1,640.38
收入合计	639,465.42		8,186.75	9,941.03	11,695.31	12,965.04	14,234.88	15,504.61	16,774.45	18,044.18
项目成本										
1. 运营成本（省本级）	355,141.80		9,601.80	9,601.80	10,098.60	9,878.90	10,156.00	12,232.60	10,781.80	11,062.70
运营成本合计	355,141.80		9,601.80	9,601.80	10,098.60	9,878.90	10,156.00	12,232.60	10,781.80	11,062.70
所得税										
项目运营净现金流入	284,323.62		-1,415.05	339.23	1,596.71	3,086.14	4,078.88	3,272.01	5,992.65	6,981.48
土地综合开发补贴	321,130.20	17,208.00	17,208.00	17,208.00	17,208.00	17,208.00	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90

（续上表）

单位：人民币万元

项目\年份	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
项目收入									
1.1 票务收入（省本级）	17,558.10	18,712.50	19,809.30	20,906.20	22,003.00	23,099.90	24,196.70	25,293.60	26,390.40
1.2 非票务收入	1,755.81	1,871.25	1,980.93	2,090.62	2,200.30	2,309.99	2,419.67	2,529.36	2,639.04
收入合计	19,313.91	20,583.75	21,790.23	22,996.82	24,203.30	25,409.89	26,616.37	27,822.96	29,029.44
项目成本									
1. 运营成本（省本级）	12,081.60	11,865.70	12,004.10	22,917.00	12,296.10	12,419.60	14,598.10	14,090.10	14,309.70
运营成本合计	12,081.60	11,865.70	12,004.10	22,917.00	12,296.10	12,419.60	14,598.10	14,090.10	14,309.70
所得税									
项目运营净现金流入	7,232.31	8,718.05	9,786.13	79.82	11,907.20	12,990.29	12,018.27	13,732.86	14,719.74
土地综合开发补贴	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	8,240.10	8,240.10	8,240.10

(续上表)

单位：人民币万元

项目\年份	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
项目收入									
1.1 票务收入（省本级）	27,487.30	28,584.10	29,681.00	30,777.80	31,874.60	32,971.50	34,068.30	35,165.20	35,165.20
1.2 非票务收入	2,748.73	2,858.41	2,968.10	3,077.78	3,187.46	3,297.15	3,406.83	3,516.52	3,516.52
收入合计	30,236.03	31,442.51	32,649.10	33,855.58	35,062.06	36,268.65	37,475.13	38,681.72	38,681.72
项目成本									
1. 运营成本（省本级）	16,160.70	14,601.70	14,653.30	15,609.20	14,351.70	14,558.20	25,484.20	14,863.30	14,863.30
运营成本合计	16,160.70	14,601.70	14,653.30	15,609.20	14,351.70	14,558.20	25,484.20	14,863.30	14,863.30
所得税									
项目运营净现金流入	14,075.33	16,840.81	17,995.80	18,246.38	20,710.36	21,710.45	11,990.93	23,818.42	23,818.42
土地综合开发补贴	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10

注：假设该项目债券存续期各年度现金结余为可自由支配的净现金流入。

3、项目存续期间资金稳定性分析及资金覆盖率分析

现金流预测分析表

单位：人民币万元

年份	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、年初资金余额			53,393.66	54,659.48	82,951.84	211,036.33	550,919.52	188,567.20	48,000.83	9,003.74	21,264.13
二、本年现金流入											
1、资本金流入	6,526,344.68	271,930.00	396,794.00	1,379,298.68	1,199,581.00	1,655,986.00	1,622,755.00				
2、债券资金流入	272,000.00	89,400.00	182,600.00								
3、土地使用权出让金流入	321,130.20						17,208.00	17,208.00	17,208.00	17,208.00	17,208.00
4、项目经营净现金流入	284,323.62							-1,415.05	339.23	1,596.71	3,086.14
5、其他自筹渠道资金流入											
合计	7,403,798.50	361,330.00	579,394.00	1,379,298.68	1,199,581.00	1,655,986.00	1,639,963.00	15,792.95	17,547.23	18,804.71	20,294.14
三、专项投资现金流出											
1、征地拆迁安置费用											
2、基础设施建设费用	4,916,831.73	257,838.00	425,948.00	1,044,462.00	561,639.24	809,558.49	1,617,571.00	149,815.00	50,000.00		
3、其他费用	1,881,512.95	50,000.00	150,000.00	300,000.00	503,312.95	500,000.00	378,200.00				
4、其他融资渠道还本付息											
合计	6,798,344.68	307,838.00	575,948.00	1,344,462.00	1,064,952.19	1,309,558.49	1,995,771.00	149,815.00	50,000.00		
四、专项债券现金流出											
1、本次债券利息	196,329.60		1,979.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32
2、本次债券本金归还	272,000.00										
3、本次债券发行费	299.20	98.34	200.86								
合计	468,628.80	98.34	2,180.18	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32
五、年度项目现金收支净额	136,825.02	53,393.66	1,265.82	28,292.36	128,084.49	339,883.19	-362,352.32	-140,566.37	-38,997.09	12,260.39	13,749.82
六、本年资金结余		53,393.66	54,659.48	82,951.84	211,036.33	550,919.52	188,567.20	48,000.83	9,003.74	21,264.13	35,013.95
七、资金保障倍数	1.29										

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、年初资金余额	35,013.95	46,169.41	56,518.00	69,587.23	83,645.29	97,954.18	113,748.81	130,611.52	137,767.92	156,751.70	176,818.57	190,532.62
二、本年现金流入												
1、资本金流入												
2、债券资金流入												
3、土地使用权出让金流入	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	13,620.90	8,240.10	8,240.10
4、项目经营净现金流入	4,078.88	3,272.01	5,992.65	6,981.48	7,232.31	8,718.05	9,786.13	79.82	11,907.20	12,990.29	12,018.27	13,732.86
5、其他自筹渠道资金流入												
合计	17,699.78	16,892.91	19,613.55	20,602.38	20,853.21	22,338.95	23,407.03	13,700.72	25,528.10	26,611.19	20,258.37	21,972.96
三、专项投资现金流出												
1、征地拆迁安置费用												
2、基础设施建设费用												
3、其他费用												
4、其他融资渠道还本付息												
合计												
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32
2、本次债券本金归还												
3、本次债券发行费												
合计	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32
五、年度项目现金收支净额	11,155.46	10,348.59	13,069.23	14,058.06	14,308.89	15,794.63	16,862.71	7,156.40	18,983.78	20,066.87	13,714.05	15,428.64
六、本年资金结余	46,169.41	56,518.00	69,587.23	83,645.29	97,954.18	113,748.81	130,611.52	137,767.92	156,751.70	176,818.57	190,532.62	205,961.26
七、资金保障倍数												

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一、年初资金余额	205,961.26	222,376.78	238,147.89	256,684.48	276,376.06	296,318.22	318,724.36	342,130.59	355,817.30	291,931.50
二、本年现金流入										
1、资本金流入										
2、债券资金流入										
3、土地使用权出让金流入	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10	8,240.10
4、项目经营净现金流入	14,719.74	14,075.33	16,840.81	17,995.80	18,246.38	20,710.36	21,710.45	11,990.93	23,818.42	23,818.42
5、其他自筹渠道资金流入										
合计	22,959.84	22,315.43	25,080.91	26,235.90	26,486.48	28,950.46	29,950.55	20,231.03	32,058.52	32,058.52
三、专项投资现金流出										
1、征地拆迁安置费用										
2、基础设施建设费用										
3、其他费用										
4、其他融资渠道还本付息										
合计										
四、专项债券现金流出										
1、本次债券利息	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	4,565.00
2、本次债券本金归还									89,400.00	182,600.00
3、本次债券发行费										
合计	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	6,544.32	95,944.32	187,165.00
五、年度项目现金收支净额	16,415.52	15,771.11	18,536.59	19,691.58	19,942.16	22,406.14	23,406.23	13,686.71	-63,885.80	-155,106.48
六、本年资金结余	222,376.78	238,147.89	256,684.48	276,376.06	296,318.22	318,724.36	342,130.59	355,817.30	291,931.50	136,825.02
七、资金保障倍数										



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

根据上表预测, 本项目存续期间有稳定的现金流入, 可覆盖债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求, 在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 136,825.02 万元期末结余。

根据项目产生的现金流收入与资金使用计划预测分析结果, 本项目债券资金覆盖率为 1.29 倍, 系项目净收益与本项目已发行及预计发行的所有债券还本付息总额之比率各年度现金流见现金流预测分析表所示。

综上, 基于以上投资计划、资金筹措安排和运营收支预测, 我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口情况, 预测项目产生的项目净收益足够覆盖本项目预计发行的所有债券还本付息总额。

4、风险分析

依据当前的市场状况及数据, 对未来收益及现金流进行预测, 存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中, 项目整体现金流入变动和项目发行债券利率的波动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则, 我们将项目整体现金流入向下波动或债券利率向上波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素, 各因素波动压力测试如下表:

(1) 债券利率波动压力测试表

单位: 人民币万元

利率 上浮比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保障 倍数 (a/e)
		债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发行 债券实际利 息(c2)	其他融资本 息(d)	债券本息合计 e=(b+c+d)	
15%	605,453.82	272,000.00	187,680.00	33,129.60		492,809.60	1.23
10%	605,453.82	272,000.00	179,520.00	33,129.60		484,649.60	1.25
5%	605,453.82	272,000.00	171,360.00	33,129.60		476,489.60	1.27
0%	605,453.82	272,000.00	163,200.00	33,129.60		468,329.60	1.29



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(2) 项目现金流波动压力测试表

单位: 人民币万元

净收益 下浮比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保障 倍数 (a/e)
		债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发行 债券实际利 息(c2)	其他融资本 息(d)	债券本息 合计 e=(b+c+d)	
0%	605,453.82	272,000.00	163,200.00	33,129.60		468,329.60	1.29
-5%	575,181.13	272,000.00	163,200.00	33,129.60		468,329.60	1.23
-10%	544,908.44	272,000.00	163,200.00	33,129.60		468,329.60	1.16
-15%	514,635.75	272,000.00	163,200.00	33,129.60		468,329.60	1.10

(3) 当债券利率及现金流变动同时出现不利因素测试表

单位: 人民币万元

利率 变动比例	现金流 变动比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保 障倍数 (a/e)
			债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发 行债券实 际利息 (c2)	其他融资 本息(d)	债券本息合计 e=(b+c+d)	
15%	-15%	514,635.75	272,000.00	187,680.00	33,129.60		492,809.60	1.04

如上表所示,当项目现金流入、债券利率等影响债券还本付息因素在(±15%)变动的情况下,专项债券本息资金覆盖率仍然大于1。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

(二) 莆田至长乐机场城际铁路(F2线)及宁德至长乐机场城际铁路(F3线)长乐机场段工程

1、项目资金筹措及债券发行情况

本项目预计投资为 665,417.81 万元(不考虑债券利息及发行费用),其中,征地拆迁安置费用 40,376.84 万元,基础设施建设费用 529,588.24 万元,其他费用 95,452.73 万元。

资金来源分别为福州市足额筹集 25,581.01 万元,通过发行专项债券筹



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

集 325,000.00 万元, 向金融机构贷款 314,836.80 万元。本项目已于 2024 年通过发行 30 年期利率为 2.27% 专项债券募集 20,000.00 万元, 计划于本年及后续年份通过发行 30 年期专项债券募集 255,000.00 万元, 其中本年募集 100,000.00 万元(本年已发行 30 年期利率为 2.07% 专项债券 20,000.00 万元、30 年期利率为 2.05% 专项债券 30,000.00 万元), 剩余额度后续年份发行。本期及后续发行的 30 年期专项债券利率按 2.50% 进行测算, 已完成发行的专项债券按实际发行利率进行测算, 发行费率取 0.1% 进行测算, 由此估算债券存续期间利息费用为 235,740.00 万元, 发行费用为 325.00 万元, 考虑到债券存续期间债券利息及发行费用, 本项目预计总投资金额为 901,482.81 万元, 本项目预测债券还本付息情况见应付债券本息表所示:

应付债券本息表

单位: 人民币万元

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年		20,000.00		20,000.00		
2025 年	20,000.00	100,000.00		120,000.00	968.50	968.50
2026 年	120,000.00	130,000.00		250,000.00	2,733.00	2,733.00
2027 年	250,000.00	75,000.00		325,000.00	5,983.00	5,983.00
2028 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2029 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2030 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2031 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2032 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2033 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2034 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2035 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2036 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2037 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2038 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

年份	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2039 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2040 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2041 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2042 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2043 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2044 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2045 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2046 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2047 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2048 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2049 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2050 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2051 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2052 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2053 年	325,000.00			325,000.00	7,858.00	7,858.00
2054 年	325,000.00		20,000.00	305,000.00	7,858.00	27,858.00
2055 年	305,000.00		100,000.00	205,000.00	6,889.50	106,889.50
2056 年	205,000.00		130,000.00	75,000.00	5,125.00	135,125.00
2057 年	75,000.00		75,000.00		1,875.00	76,875.00
合计		325,000.00	325,000.00		235,740.00	560,740.00

2、项目预测现金流

根据项目实施方提供的项目实施方案等材料:

(1) 项目预测运营现金流入

用于专项债券资金平衡的项目收益是项目建成后项目运营取得的运输收入, 补贴等专项收入。

①运输收入: 运输收入包括线路运输收入, 和其他收入。线路运输收入=运价率*客运周转量 (运价率为 0.52), 其他收入=线路运输收入*其他收入率



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

(其他收入率为 5%), 前五年按 1.095 增速, 后十年按 1.037%增速, 之后年份按 1.01%增速

②补贴收入: 根据福州市人民政府常务会议纪要【2024】44 号, 第五点: 融资模式为, 资本金+银行贷款+成本规制。

(2) 项目预测运营现金流出

①有关成本: 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。有关成本等于成本率*客运周转量

②无关成本: 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。无关成本等于成本率*线路长度

(3) 预计项目 2030 年投入运营, 运营期内按照莆田至长乐机场城际铁路及宁德至长乐机场城际铁路总运营净现金流的 20%作为本项目还本付息的资金来源, 债券存续期内项目收益情况预测如下表:

单位：人民币万元

项目\年份	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
项目收入										
1. 运输收入	3,756,132.95	67,152.04	73,524.93	80,519.01	88,196.11	96,624.28	105,878.51	109,759.40	113,785.43	117,962.13
2、补贴	4,167,118.14	190,232.70	186,168.66	181,708.47	176,812.73	171,438.01	166,560.51	164,085.64	161,518.21	158,854.69
收入合计	7,923,251.09	257,384.75	259,693.59	262,227.49	265,008.84	268,062.29	272,439.02	273,845.04	275,303.63	276,816.82
项目成本										
1. 有关成本	1,238,285.59	22,138.04	24,238.99	26,544.73	29,075.64	31,854.16	34,905.00	36,184.42	37,511.68	38,888.61
2. 无关成本	663,320.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00
3. 运营税金	122,530.16	2,190.59	2,398.48	2,626.64	2,877.08	3,152.02	3,453.90	3,580.50	3,711.84	3,848.09
运营成本合计	2,024,135.75	48,018.63	50,327.47	52,861.37	55,642.72	58,696.17	62,048.91	63,454.92	64,913.51	66,426.70
项目运营净现金流入	5,899,115.34	209,366.12	209,366.12	209,366.12	209,366.12	209,366.12	210,390.12	210,390.12	210,390.12	210,390.12
用于本项目的项目运营净现金流入（比例 20%）	1,179,823.07	41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02

(续上表)

单位: 人民币万元

项目\年份	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
项目收入										
1. 运输收入	122,295.26	126,790.79	131,454.93	136,294.12	141,315.07	146,524.73	151,930.33	153,449.63	154,984.13	156,533.97
2、补贴	156,091.41	153,224.58	150,250.22	147,164.22	143,962.33	140,640.08	138,216.88	137,248.01	136,269.45	135,281.10
收入合计	278,386.68	280,015.37	281,705.15	283,458.35	285,277.39	287,164.81	290,147.22	290,697.65	291,253.58	291,815.08
项目成本										
1. 有关成本	40,317.12	41,799.16	43,336.79	44,932.13	46,587.39	48,304.86	50,086.92	50,587.79	51,093.67	51,604.61
2. 无关成本	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00
3. 运营税金	3,989.44	4,136.09	4,288.24	4,446.10	4,609.89	4,779.84	4,956.17	5,005.74	5,055.79	5,106.35
运营成本合计	67,996.56	69,625.25	71,315.03	73,068.23	74,887.28	76,774.69	78,733.10	79,283.53	79,839.46	80,400.96
项目运营净现金流入	210,390.12	210,390.12	210,390.12	210,390.12	210,390.12	210,390.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12
用于本项目的项目运营净现金流入（比例 20%）	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82

(续上表)

单位：人民币万元

项目\年份	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
项目收入									
1. 运输收入	158,099.31	159,680.31	161,277.11	162,889.88	164,518.78	166,164.18	167,825.66	169,504.06	171,198.85
2、补贴	134,282.87	133,274.66	132,256.37	131,227.89	130,189.13	129,139.84	128,080.30	127,009.97	125,929.19
收入合计	292,382.19	292,954.97	293,533.48	294,117.77	294,707.91	295,304.02	295,905.96	296,514.03	297,128.04
项目成本									
1. 有关成本	52,120.65	52,641.86	53,168.28	53,699.96	54,236.96	54,779.40	55,327.14	55,880.46	56,439.18
2. 无关成本	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00	23,690.00
3. 运营税金	5,157.41	5,208.99	5,261.08	5,313.69	5,366.83	5,420.50	5,474.70	5,529.45	5,584.74
运营成本合计	80,968.07	81,540.85	82,119.36	82,703.65	83,293.79	83,889.90	84,491.84	85,099.91	85,713.92
项目运营净现金流入	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12	211,414.12
用于本项目的项目运营净现金流入（比例 20%）	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82

注：假设该项目债券存续期各年度现金结余为可自由支配的净现金流入。

3、项目存续期间资金稳定性分析及资金覆盖率分析

现金流预测分析表

单位：人民币万元

年份	合计	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、年初资金余额			8,745.45	41,617.25	30,198.92	37,159.28	88,496.38	55,993.15	45,178.93	41,860.03	34,541.13	35,222.23
二、本年现金流入												
1、资本金流入	25,581.01	6,800.00	18,781.01									
2、债券资金流入	325,000.00	20,000.00	100,000.00	130,000.00	75,000.00							
3、土地使用权出让金流入												
4、项目经营净现金流入	1,179,823.07							41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22
5、其他自筹渠道资金流入	314,836.80	2,000.00	10,000.00	20,000.00	142,292.91	117,707.09	22,836.80					
合计	1,845,240.88	28,800.00	128,781.01	150,000.00	217,292.91	117,707.09	22,836.80	41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22	41,873.22
三、专项投资现金流出												
1、征地拆迁安置费用	40,376.84	1,129.29	20,399.25	18,848.30								
2、基础设施建设费用	529,588.24	16,059.48	50,003.70	120,063.18	180,000.00	30,000.00	21,966.56	33,495.32	26,000.00	30,000.00	22,000.00	
3、其他费用	95,452.73	2,773.78	24,005.76	18,491.85	18,000.00	18,000.00	14,181.34					
4、其他融资渠道还本付息	347,132.16	72.00	432.00	1,152.00	6,274.54	10,512.00	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12
合计	1,012,549.97	20,034.55	94,840.71	158,555.33	204,274.54	58,512.00	47,482.02	44,829.44	37,334.12	41,334.12	33,334.12	11,334.12
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息	235,740.00		968.50	2,733.00	5,983.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00
2、本次债券本金归还	325,000.00											
3、本次债券发行费	325.00	20.00	100.00	130.00	75.00							
合计	561,065.00	20.00	1,068.50	2,863.00	6,058.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00
五、年度项目现金收支净额	271,625.91	8,745.45	32,871.80	-11,418.33	6,960.36	51,337.09	-32,503.22	-10,814.22	-3,318.90	-7,318.90	681.10	22,681.10
六、本年资金结余		8,745.45	41,617.25	30,198.92	37,159.28	88,496.38	55,993.15	45,178.93	41,860.03	34,541.13	35,222.23	57,903.33
七、资金保障倍数	2.10											
八、资金保障倍数（考虑其他融资）	1.30											

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、年初资金余额	57,903.33	80,789.23	103,675.13	126,561.03	149,446.92	172,332.82	195,218.72	218,104.62	240,990.52	263,876.42	286,762.32	309,853.02
二、本年现金流入												
1、资本金流入												
2、债券资金流入												
3、土地使用权出让金流入												
4、项目经营净现金流入	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,282.82	42,282.82
5、其他自筹渠道资金流入												
合计	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,078.02	42,282.82	42,282.82
三、专项投资现金流出												
1、征地拆迁安置费用												
2、基础设施建设费用												
3、其他费用												
4、其他融资渠道还本付息	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12
合计	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12
四、专项债券现金流出												
1、本次债券利息	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00
2、本次债券本金归还												
3、本次债券发行费												
合计	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00
五、年度项目现金收支净额	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	22,885.90	23,090.70	23,090.70
六、本年资金结余	80,789.23	103,675.13	126,561.03	149,446.92	172,332.82	195,218.72	218,104.62	240,990.52	263,876.42	286,762.32	309,853.02	332,943.72
七、资金保障倍数												

(续上表)

单位：人民币万元

年份	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一、年初资金余额	332,943.72	356,034.42	379,125.12	402,215.81	425,306.51	448,397.21	471,487.91	494,578.61	497,669.31	421,728.51	317,552.21
二、本年现金流入											
1、资本金流入											
2、债券资金流入											
3、土地使用权出让金流入											
4、项目经营净现金流入	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82
5、其他自筹渠道资金流入											
合计	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82	42,282.82
三、专项投资现金流出											
1、征地拆迁安置费用											
2、基础设施建设费用											
3、其他费用											
4、其他融资渠道还本付息	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12
合计	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12	11,334.12
四、专项债券现金流出											
1、本次债券利息	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	6,889.50	5,125.00	1,875.00
2、本次债券本金归还								20,000.00	100,000.00	130,000.00	75,000.00
3、本次债券发行费											
合计	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	7,858.00	27,858.00	106,889.50	135,125.00	76,875.00
五、年度项目现金收支净额	23,090.70	23,090.70	23,090.70	23,090.70	23,090.70	23,090.70	23,090.70	3,090.70	-75,940.80	-104,176.30	-45,926.30
六、本年资金结余	356,034.42	379,125.12	402,215.81	425,306.51	448,397.21	471,487.91	494,578.61	497,669.31	421,728.51	317,552.21	271,625.91
七、资金保障倍数											



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

根据上表预测, 本项目存续期间有稳定的现金流入, 可覆盖债券存续期间各年的项目投资及债券本息偿还的需求, 在项目涉及专项债券本金全部偿还后仍有 271,625.91 万元期末结余。

根据项目产生的现金流收入与资金使用计划预测分析结果, 本项目债券资金覆盖率(未考虑其他融资)可以达到 2.10 倍, 系专项收入与本项目已发行及预计发行的所有债券还本付息总额之比率。考虑其他融资的情况下, 本项目债券资金覆盖率可以达到 1.30 倍, 系专项收入与本项目预计发行的所有债券和银行贷款还本付息总额之比率。各年度现金流见现金流预测分析表所示。

综上, 基于以上投资计划、资金筹措安排和运营收支预测, 我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口情况, 预测项目产生的项目净收益足够覆盖本项目预计发行的所有债券还本付息总额。

4、风险分析

依据当前的市场状况及数据, 对未来收益及现金流进行预测, 存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中, 项目整体现金流入变动和项目发行债券利率的波动对本项目影响最为重要。本着谨慎性原则, 我们将项目整体现金流入向下波动或债券利率向上波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素, 各因素波动压力测试如下表:

(1) 债券利率波动压力测试表



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

单位: 人民币万元

利率 上浮比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保障倍数 (a/e)
		债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发行 债券实际利 息(c2)	其他融资本 息(d)	债券本息 合计 e=(b+c+d)	
15%	1,179,823.07	325,000.00	219,937.50	44,490.00	399,201.99	988,629.49	1.19
10%	1,179,823.07	325,000.00	210,375.00	44,490.00	381,845.38	961,710.38	1.23
5%	1,179,823.07	325,000.00	200,812.50	44,490.00	364,488.77	934,791.27	1.26
0%	1,179,823.07	325,000.00	191,250.00	44,490.00	347,132.16	907,872.16	1.30

(2) 项目现金流波动压力测试表

单位: 人民币万元

净收益 下浮比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保障倍数 (a/e)
		债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发行 债券实际利 息(c2)	其他融资本 息(d)	债券本息 合计 e=(b+c+d)	
0%	1,179,823.07	325,000.00	191,250.00	44,490.00	347,132.16	907,872.16	1.30
-5%	1,120,831.91	325,000.00	191,250.00	44,490.00	347,132.16	907,872.16	1.23
-10%	1,061,840.76	325,000.00	191,250.00	44,490.00	347,132.16	907,872.16	1.17
-15%	1,002,849.61	325,000.00	191,250.00	44,490.00	347,132.16	907,872.16	1.10

(3) 当债券利率及现金流变动同时出现不利因素测试表

单位: 人民币万元

利率 变动比例	现金流 变动比例	项目净收益 (a)	专项债券					资金保障 倍数 (a/e)
			债券本金 (b)	未完成债券 利息(c1)	已完成发 行债券实 际利息 (c2)	其他融资本 息(d)	债券本息 合计 e=(b+c+d)	
15%	-15%	1,002,849.61	325,000.00	219,937.50	44,490.00	399,201.99	988,629.49	1.01

如上表所示,当项目现金流入、债券利率等影响债券还本付息因素在(±15%)变动的情况下,专项债券本息资金覆盖率仍然大于1。项目还本付息资金具有一定抗风险能力。

基于未来项目专项收入等受宏观经济、价格及市场等因素影响较大,若项目



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

现金流入暂时难以实现,而导致不能偿还到期债券本金,考虑可在专项债务限额内以及满足覆盖倍数的情况下发行专项债券用于周转偿还,进而在项目收入最终实现后予以归还,或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,在相关单位对项目资金安排、项目收支预测及其所依据的各项假设的前提下,通过对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债券还本付息要求的情况。

综上所述,通过发行专项债券的方式满足项目资金需求,应是现阶段较优的资金解决方案。

六、提请报告使用者注意的事项

需提醒报告使用者注意:由于项目实施方在编制收益与融资自求平衡方案中运用了一系列的假设,包括有关未来事项和预测性假设,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信息存在较大差异。预测性信息由项目实施方负责,本咨询报告出具的意见,仅是基于项目预测性信息进行的分析和评估,并非对预测性信息承担保证责任或其他任何责任。由于本期债券存续期间较长,具有较大不确定性,若测算基础、相关假设等诸多情况发生变化,或者依据的可行性研究、实施方案、业主(实施方)说明、财务报表、项目收支预测信息、政府补助等资料及重要估计出现偏差或错漏,则预测性信息、收益与融资自求平衡方案、评估结论



华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

HUAXING CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址: 福建省福州市湖东路152号中山大厦B座6-9楼
Add: 6-9/F Block B, 152 Hudong Road, Fuzhou, Fujian, China

电话(Tel): 0591-87852574
Http://www.fjhxcpa.com

传真(Fax): 0591-87840354
邮政编码(Postcode): 350003

等均可能存在较大偏差。上述情况及所造成的后果与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

本报告仅供发行政府专项债券之目的使用,不得用作其他任何目的。因使用不当造成的后果,与执行本项业务的注册会计师及其所在会计师事务所无关。

华兴会计师事务所(特殊普通合伙)

2025年10月27日

