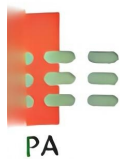


2026 年北京市政府专项债券(四十期)
东六环加宽改造项目收益与融资自求
平衡专项报告

天圆全咨字[2026]000653 号





天 圆 全 会 计 师 事 务 所

TIANYUANQUAN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

北京市海淀区车公庄西路甲 19 号国际传播大厦
5 层 22、23、24、25 号房

Room 22, 23, 24, 25, 5th Floor, International
Communication Building, No. 19, Chegongzhuang West
Road, Haidian District, Beijing, China

电话(Tel): (8610)83914188

传真(Fax): (8610)83915190

邮政编码(Postal Code) 100048

2026 年北京市政府专项债券（四十期）

东六环加宽改造项目

收益与融资自求平衡专项报告

天圆全咨字[2026]000653 号

北京市交通委员会：

我们接受委托，针对后附拟发行的 2026 年北京市政府专项债券（四十期）东六环加宽改造项目收益与融资自求平衡测算报告（以下简称“自求平衡测算报告”）执行了有限保证的鉴证业务。

北京市首都公路发展集团有限公司（以下简称“首发集团”）是东六环加宽改造项目实施主体，代北京市交通委员会履行相应职责。按照自求平衡测算报告中的编制基准及假设编制项目自求平衡测算报告，是北京市交通委员会管理层的责任。这种责任包括设计、执行和维护与编制自求平衡测算报告有关的内部控制，执行与编制自求平衡测算报告相关的适当程序，采用适当的编制基准和假设，以及根据情况作出合理估计。

我们的责任是在执行鉴证工作的基础上对自求平衡测算报告发表意见。在我们的鉴证业务范围内，我们不就项目收益预测所依据的编制基准及假设的适当性和有效性提供保证。

我们根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号-历史财务信息审计或审阅以外的其他鉴证业务》的规定执行了鉴证工作。该准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施工作，以形成鉴证结论。

有限保证鉴证业务所实施程序的性质和时间较合理保证鉴证业务有所不同，且范围较小。因此，有限保证鉴证业务的保证程度远低于合理保证鉴证业务。选择的鉴证程序取决于注册会计师的判断及我们对项目风险的评估。在我们的工



作范围内，我们实施了包括阅读可行性研究报告及北京市政府相关部门的审批文件，询问管理层就自求平衡测算报告的编制过程，核对基础数据来源、重新计算等程序。

我们提请使用者注意，自求平衡测算报告取决于未来事项和多项假设，这些事项和假设不可能以与过往结果相同的方法予以确定和核实，而且并非所有事项和假设均可在整个期间内维持有效。

基于已实施的程序及获取的证据，我们没有注意到任何事项使我们相信后附的自求平衡测算报告未能在所有重大方面按照列示于自求平衡测算报告的编制基准及假设编制。

本评价报告仅供首发集团、北京市交通委员会及相关单位本次申请发行专项债券使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·北京

2026年9月14日

2026 年北京市政府专项债券（四十期）

东六环加宽改造项目

收益与融资自求平衡测算报告

重要提示：项目收益与融资自求平衡测算报告是基于一定假设和估计的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、编制基础

本收益与融资自求平衡测算报告以《东六环（京哈高速～潞苑北大街）改造工程可行性研究报告》为基础，结合项目的建设计划、投资计划、融资计划及其他相关资料进行编制。

二、基本假设

本收益与融资自求平衡测算报告基于以下重要假设：

- （一）预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- （二）预测期内国家税收政策不发生重大变化；
- （三）预测期内国家金融机构贷款信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- （四）预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- （五）预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、劳务水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；
- （六）预测期内工程项目的融资计划等能够顺利执行；
- （七）预测期内项目能够按照项目可行性研究报告推荐方案的收费标准收取通行费；
- （八）预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；
- （九）预测期内项目取得的收益优先用于支付政府专项债券本息。
- （十）无其他人力不可抗力因素和不可预见因素造成重大不利影响。

三、资金平衡测算说明

（一）项目收入

项目收入的确认来源于《东六环（京哈高速～潞苑北大街）改造工程可行性研究报告》，收入包括车辆通行费收入和其他相关收入，通行费收入根据预测收费交通量、项目道路里程以及收费标准予以确定，其他相关收入为东六环（京哈高速至潞苑北大街）

改造工程新增广告牌收入，每年按 5%增长率测算。2025 年项目收入按照实际取得收入确认，2026 年及以后年度收入按照项目可行性研究报告中相关数据确认。

（二）债券还本

项目通过发行政府专项债券筹集资金，在本债券存续期内需偿还的债券本金，包括拟发行债券需偿还本金和以前年度已发行债券需在本次发行债券存续期内偿还的本金。

（三）债券付息

项目通过发行政府专项债券筹集资金，在本债券存续期内需偿还的债券利息，包括拟发行债券需偿还利息和以前年度已发行债券需在本次发行债券存续期内偿还的利息，其中拟发行债券利息根据估算确定，以前年度发行债券按发行确定的利率计算确定。

（四）项目收益

项目收益=通行费收入及其他相关收入-运营成本

2025 年度运营成本按照实际发生进行确认，2026 年度及以后年度运营成本按照项目可行性研究报告中相关数据确认。

四、项目概况

（一）项目建设单位情况

北京市首都公路发展集团有限公司（以下简称“首发集团”）成立于 1999 年 4 月 12 日，股东：北京国有资本运营管理有限公司，统一社会信用代码：91110000700221058P，法定代表人：王剑，注册资本 3,057,800.00 万元，注册地址：北京市丰台区六里桥南里甲 9 号，经营范围：高速公路建设、运营、养护、维修；销售机械设备、汽车配件、日用品；交通工程设施技术服务；经济信息咨询；城市道路养护；房地产开发；销售自行开发的商品房；项目投资、投资管理；公共停车场服务；交通工程设施技术服务；计算机技术培训；设计、制作、代理、发布广告；从事拍卖业务。

首发集团负责北京市高速公路投资、建设及运营。

（二）项目概述

东六环路（京哈高速-潞苑北大街）改造工程项目，项目总投资额 1,173,740 万元。六环路全长约 188 公里，本次改造东六环位于通州区，南起京哈高速施园桥，南北走向，北至潞苑北大街疃里桥，工程项目贯穿北京城市副中心南北。本次改造工程在现有六环路路基、桥梁基础上向两侧各加宽一条车道，形成双向六车道，并结合缝合城市需求，将京津公路至潞苑二街段（全长约 9.2 公里）改建为地下隧道。东六环路（京哈高速`

潞苑北大街)段的高速公路设计速度采用 80km/h,路基横断面宽度 33.5m。全线共设置互通立交 4 座,分离式立交 4 处、管理中心 1 处、救援中心 1 处,其中加宽中桥 4 座,加宽小桥 1 座,加宽通道 5 处,新建隧道 1 座(长度 9.160 公里),加宽涵洞 12 道,全线桥隧占比 59.92%,项目于 2019 年 12 月开工,于 2025 年 4 月 20 日完工,为政府还贷高速公路,收费期限为 15 年。

五、融资情况

根据《北京市发展和改革委员会关于东六环路(京哈高速-潞苑北大街)改造工程项目建议书的批复》,东六环路(京哈高速-潞苑北大街)改造项目投资金额为 1,173,740 万元,其中征地拆迁及管线改移费用 128,995 万元、工程投资 1,044,745 万元;按照市政府批准的投融资方案(市政府签报(2019J90131 号)要求:项目建设期采取政府还贷模式,申请地方政府专项债券 19.2 亿元,中央车购税补助 31.33 亿元,其余 668,440 万元由市政府固定资产投资安排解决;项目运营期采取存量 PPP 模式吸引社会投资,返还地方政府专项债券和项目总投资 25%以外的市政府固定资产投资。

东六环路(京哈高速-潞苑北大街)改造工程项目本次计划申请地方政府专项债券 40,000.00 万元,预计本期专项债券年利率为 1.99%,按照测算日(测算日为 2026 年 9 月 14 日)前最近的十年期北京市政府专项债券(即《2026 年北京市政府专项债券(五期)》)票面利率确定,期限 10 年,半年付息,资金专项用于项目的工程建设。

关于资金充足性:按照项目可行性研究报告预测的通行费收入和债券融资还本付息等因素进行测算,本息覆盖倍数为 1.23 倍,可实现对债券本息现金流出的完全覆盖。

关于资金稳定性:本期债券募集资金本息全部由项目通行费收益偿还,建设期产生债券利息可使用项目政府资金(资本金或者车购税)垫付。在本期债券存续期间有稳定的收入来源,可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。

六、收益来源

本期专项债券募集资金本息偿还的资金来源为项目通行费收益。

七、收益与融资平衡方案

本项目总投资估算为 1,173,740 万元,通过财政统筹安排和政府发行专项债券募集资金。项目已发行地方政府专项债券资金 126,547.00 万元,计划使用本次拟募集的地方政府专项债券资金 40,000.00 万元,测算利率 1.99%,预计期限 10 年,半年付息;2030 年计划募集地方政府专项债券资金 25,500 万元,测算利率 1.99%,预计期限 10 年,半

年付息，按照可行性研究报告预测的通行费收入和债券融资还本付息等因素进行测算，东六环路（京哈高速至潞苑北大街）改造工程项目存续期内各年通行费收入及其他相关收入、还本付息支出情况如下：

单位：万元

年度	收入	运营成本	项目收益	偿还本息支出		
				专项债利息	专项债本金	本期支出合计
2020 年				3,301.18		3,301.18
2021 年				3,601.29		3,601.29
2022 年				3,918.29		3,918.29
2023 年				4,235.29		4,235.29
2024 年				4,235.29		4,235.29
2025 年	14,430.51	5,919.00	8,511.51	4,235.29		4,235.29
2026 年	27,597.33	7,381.00	20,216.33	4,434.29		4,434.29
2027 年	27,880.33	7,567.33	20,313.00	5,031.29		5,031.29
2028 年	28,166.33	7,760.67	20,405.66	5,031.29		5,031.29
2029 年	28,455.33	7,960.67	20,494.66	5,031.29		5,031.29
2030 年	28,772.67	8,168.00	20,604.67	5,285.01		5,285.01
2031 年	29,008.33	8,382.67	20,625.66	5,538.74		5,538.74
2032 年	29,197.00	8,604.33	20,592.67	5,538.74		5,538.74
2033 年	29,387.33	8,834.33	20,553.00	5,538.74		5,538.74
2034 年	29,579.00	30,727.33	-1,148.33	5,538.74		5,538.74
2035 年	29,760.33	8,945.67	20,814.66	2,237.56	106,547.00	108,784.56
2036 年	29,941.67	9,573.00	20,368.67	1,738.45	40,000.00	41,738.45
2037 年	30,126.33	9,837.00	20,289.33	824.45	20,000.00	20,824.45
2038 年	30,312.67	10,110.67	20,202.00	507.45		507.45
2039 年	30,500.33	10,393.67	20,106.66	507.45		507.45
2040 年	61,773.67	3,496.33	58,277.34	253.73	25,500.00	25,753.73
合计	484,889.16	153,661.66	331,227.50	76,563.83	192,047.00	268,610.83
本息覆盖倍数						1.23

同时，按照 100%、95%、90%预测进行压力测试，本息覆盖倍数情况如下：

项目	100%收益测算	95%收益测算	90%收益测算
项目收益	331,227.50	314,666.12	298,104.75
本息合计	268,610.83	268,610.83	268,610.83
本息覆盖倍数	1.23	1.17	1.11

基于上表，项目收益降低为基础预测的 90%时，项目保障倍数为 1.11，可以通过压力测试。

八、风险分析

（一）利率变动风险

本期申请发行的 10 年期专项债券年利率按照 1.99% 估算，实际执行利率以最终发行的债券票面利率为准。在专项债券存续期内，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券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一定影响。

通过统筹安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。加强资金的绩效管理，充分盘活资金，提高资金使用效益，用资金使用效率提高的收益对冲利率波动可能造成的损失。

（二）收入变动风险

收入变动风险是指公司完成年度预测收入的不确定性带来的风险。由于本期项目还本付息的资金来源主要是项目通行费收益。项目通行费收益受国家政策及市场环境的影响，项目通行费收益可能存在潜在的组织管理风险、财务与融资风险、收益与实现规模与预期存在差异的风险，影响公司在债券存续期间的收入，偿债能力减弱。

九、评估结论

基于财政部对地方政府发行地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为 2026 年北京市政府专项债券（四十期）东六环加宽改造项目可以较银行贷款利率更优惠的资金成本完成资金筹措，为项目提供足够的资金支持，保障项目的顺利推进。同时，项目通行费收益为项目提供了充足、稳定的现金流入，满足东六环加宽改造项目的还本付息要求，可实现项目收益和融资自求平衡。



统一社会信用代码

911101080896649376

营业执照

(副本)(3-1)



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 天圆全会计师事务所(特殊普通合伙)

出 资 额 850 万元

类

型 特殊普通合伙企业

成 立 日 期 2013 年 12 月 30 日

执行事务合伙人 魏强

主要经营场所 北京市海淀区车公庄西路甲 19 号国际传
播大厦 5 层 22、23、24、25 号房

经 营 范 围

审查企业会计报表、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，出具有
关报告；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；法律、法规规定的其他业务。
(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；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。)

登 记 机 关



2026 年 06 月 04 日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

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

证书序号: 0020095

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》。

会 计 师 事 务 所 执 业 证 书

名 称: 天圆全会计师事务所(特殊普通合伙)
首席合伙人: 魏强
主任会计师:
经 营 场 所: 北京市海淀区车公庄西路甲19号国际传播大厦5层22、23、24、25号房
组 织 形 式: 特殊普通合伙
执业证书编号: 11000374
批准执业文号: 京财会许可(2013) 0085号
批准执业日期: 2013年12月12日

仅供出具报告使用

发证机关: 北京市财政局

2023年11月6日

中华人民共和国财政部制



姓名 李小磊
 Full name
 性别 男
 Sex
 出生日期 1976年1月28日
 Date of birth
 工作单位 美国会计师事务所 (特殊普通合伙)
 Working unit
 身份证号码 340322197601280031
 Identity card No.



年度检验登记

Annual Renewal Registration

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：110000662225
 No of Certificate

批准注册协会：北京注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期：1999年 11月 20日
 Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
 /y /m /d



姓名 Full name 刘小琴
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1986年10月17日
工作单位 Working unit 天圆全会计师事务所 (特殊普通合伙)
身份证号码 Identity card No. 51392219861017200X



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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： 110005060029
No of Certificate

批准注册协会： 北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期： 2011 年 11 月 7 日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d

