

防伪条形码:



防伪 编号: 00202020040205446529

广东华审会计师事务所有限公司已签

报告 文号: 粤华审会咨字[2020]第 0047 号

委托 单位: 广东广汕铁路有限责任公司

被审验单位名称: 广东广汕铁路有限责任公司

被审单位所在地: 广州

事务所名称: 广东华审会计师事务所有限公司

报告 类型: 专项审计

报告 日期: 2020 年 4 月 29 日

报备 时间: 2020 年 4 月 30 日 11:12:24

签名注册会计师: 钟雪莲

钟洪华

广东广汕铁路有限责任公司

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）“汕头至汕尾铁路项目”收益与融资自求平衡专项评价报告其他专项审计报告

事务所名称: 广东华审会计师事务所有限公司

事务所电话: 38339898

传 真: 38339725

通信 地址: 广州市天河区华穗路星辰大厦西塔 8 楼

电子 邮件: gdhs2007@126.com

事务所网址:

如对上述报备资料, 有疑问的。请与广州注册会计师协会业务监管部联系。

防伪查询电话号码: 38922350 转 371 转 373

防伪 查询 网址: <http://www.gzicpa.org.cn> 或 <http://www.gdicpa.org.cn/>



广东华审会计师事务所有限公司

G.D HUASHEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）

“汕头至汕尾铁路”

收益与融资自求平衡专项财务评价报告

粤华审会咨字[2020]第 0047 号

我们接受广东广汕铁路有限责任公司委托，对 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）“汕头至汕尾铁路项目”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》。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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。

经专项审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）“汕头至汕尾铁路项目”，预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、审核评估依据

- 1、《中华人民共和国预算法》、《中华人民共和国铁路法》；
- 2、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101 号）；
- 3、财政部《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）；
- 4、2019 年 6 月 10 日，中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33 号）；
- 5、国家发展改革委《关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》（发改价格〔2015〕3070 号）；

6、《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》;

7、融资项目所在地政府部门出具的参考年度《政府工作报告》等相关背景资料和相关审核资料;

8、与委托方签署的“业务约定书”。

二、项目基本情况

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）“汕头至汕尾铁路项目”（以下简称“本项目”），位于粤东沿海地区，整体位于广东省境内。项目西起汕尾市，东至汕头市，沿线经汕尾、揭阳、汕头、潮州四市。项目在厦深铁路汕尾站与拟建的广汕铁路衔接并进一步沟通珠三角核心区，在汕头站与广梅汕铁路及在建的梅汕铁路衔接并进一步沟通中南以及华东、东南沿海地区。广汕铁路汕尾站（不含）至广梅汕铁路汕头站（含），新建线路正线全长 162.8km，含惠州地区、汕潮揭地区相关配套工程。

投资估算总额为 264.6 亿元，建设总工期为 4 年。

本项目位于沿海城市港口建设轴线上，本项目的修建进一步提高了沿海通道的运行速度，可大大加强闽粤两省间及珠三角与海西、长三角地区间的联系，增进了沿海通道沿线广州、深圳、汕头、厦门、福州等城市间人员、信息、商贸交流，促进沿线城市经济发展和港口建设，对海上丝绸之路建设有着重要的支撑作用。本项目的修建加强了省会广州对粤东地区的快速连接和经济辐射能力，有利于完善粤东沿海地区经济布局，形成跨越闽粤两省的独具特色的潮汕文化游、海滨度假游、绿色生态游旅游观光带；并可充分发挥自然禀赋，加强景区间合作和协调发展，资源共享、客源互通，形成旅游产业一体化的新格局，极大的拓展旅游市场，促进沿线旅游产业大发展，对于粤东城镇群积极融入珠三角，强化粤同时，本项目作为沿海高速铁路的组成部分，将与杭温和杭台铁路、温福和福厦客专一起在珠三角、海西、长三角间构筑起新一条南北向大能力客运通道，填补了沿海通道纵向一千多公里范围内无高速铁路布局的空白，对均衡区域快速客运网，完善国家干线高速客运网络布局。是构建东南沿海高速铁路通道的重要环节；是东南沿海高速铁路通道的重要组成部分；是粤东城际网的重要组成部分；是进一步加强珠三角与粤东及东南沿海地区联系，支撑“一带一路”国家战略重要基础设施；是一条以中长途客流为主，兼顾部分广东省域城际客流的客运专线铁路。

三、项目预期收益涉及的相关收费政策

根据国家发展改革委《关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》（发改价格[2015] 3070 号），2016 年 1 月 1 日开始，在中央管理企业全资及控股铁路上开行的设计时速 200 公里以上的高铁动车组列车一、二等座旅客票价，由铁路运输企业依据价格法律法规自主制定；商务座、特等座、动卧等票价，以及社会资本投资控股新建铁路客运专线旅客票价继续实行市场调节，由铁路运输企业根据市场供求和竞争状况等因素自主制定。

四、审核评估截止日的确定

根据融资项目具体情况，经与委托方协商，由委托方确定委托项目审核评估截止日为2020年3月31日。

五、审核评估设定条件说明

融资项目债券发行规模与期限、收入测算、运营成本支出及其他商业融资等测算因素，参考委托方出具的《融资项目实施方案》及其提供的《项目可研报告》中所载信息和数据设定。

1、融资项目审核评估范围设定为《融资项目实施方案》中所涉及的新建汕尾至汕头铁路项目对应的投资总额、收入与成本、动车组购置支出和投资计划等主要测算数据均由委托方提供。

2、专项债券发行规模与期限

根据项目投资进度计划，本项目拟发行债券总额度为51亿元，目前已于2020年1月17日发行政府专项债31.5亿元，其中2020年广东省交通基础设施专项债券（二期）21.5亿元，发行期限为10年，2020年广东省交通基础设施专项债券（三期）10亿元，发行期限为15年。本次地方政府专项债计划发行债券规模为5亿元，发行期限为10年，后续预计发行14.5亿元。

另外，根据项目运营期各年的收益与融资平衡测算结果，结合上述拟发行债券的偿付需要，按照地方政府专项债券限额内再发行专项债券以周转偿还的原则，在第十年再发行专项债券41亿元，发行期限按20年计划，在第十五年再发行专项债券10亿元，发行期限按15年计划。

上述专项债券发行计划如下表所示：

（1）建设期内的发行计划

专项债券首次发行计划表

发行性质	发行规模	债券品种	付息方式	发行期限
首次发行（二期）	21.5 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	10 年
首次发行（三期）	10 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	15 年
本次发行（五期）	5 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	10 年
后续预计发行	14.5 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	10 年
合 计	51 亿元			

(2) 后续年度发行计划

专项债券再发行计划表

发行性质	发行年度	发行规模	债券品种	付息方式	发行期限
再发行	第十年	41 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	20 年
再发行	第十五年	10 亿元	记账式固定利率付息债券	半年付息 到期还本	15 年
合计		51 亿元			

3、债券利率设定

本项目作为 2020 年广东省政府专项债券，发行期限为 10 年，以 10 年期国债收益率上浮 15% 作为发行利率，即发行利率为 3.60%，而发行期限为 15 年，以 15 年期国债收益率上浮 15% 作为发行利率，即发行利率为 3.90%，并按照一致性原则，第二次发行及再次发行专项债券的利率也设定为 10 年期的 3.60%，15 年期的 3.90%，20 年期的 3.95%。兑付方式为债券利息按半年付息，到期一次性还本。

4、建设期债券利息

按照上述发行计划，本项目在建设期内发行专项债券总额为 51 亿元按照设定利率计算，本项目在建设期（2020-2023 年）内的债券利息测算总额为 7.113 亿元，按半年支付。

5、利息支付时点设定为自起息日算，每半年付息一次，到期年度一次性归还本金。其中，考虑到计息期间与融资项目运营收益核算期间的适配性，在融资项目发债当年年末均按照权责发生制原则计提当年度利息费用，债券存续其它完整年度均视为当年度期初起息期末结算利息费用，归还本金当年业务同上所述。

6、对于融资项目商业贷款，按照设定条件测算其存续期间还本付息成本，融资项目运营收益测算时将其视同融资项目运营年度中一般运营成本考虑。

7、每年年末实现运营收益内涵为“本金、息税前收益”。即在各运营年度，只扣除“运营成本支出”、“车辆购置费支出”、“增值税及附加支出”、“营业外支出”“商业贷款借款本息支出”五项成本费用支出，不扣除运营测算年度专项债券偿付本金、利息及相关税费的“运营收益现金净流入”。

8、根据地方政府专项债券发行要求，本期发行的专项债券还本付息资金来源为项目所对应的客运收入、其他收入等直接和间接收益。上述各项收入中，除必要的运营成本外，所收取的项目收入专门用于偿还专项债券本息。根据《项目可研报告》，本期发行债券融资项目的运营测算期限为 26 年（即 2024-2049 年）。因此，本期发行专项债券融资项目，按照 26 年运营期进行预期收益与融资自求平衡测算。

9、融资项目中设定的运营补贴收入等非融资项目本身形成的间接收益能够按照《融资项目实施方案》预期实现。

10、融资项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数测算口径均为融资项目在其运营测算期内所产生的“各年度运营净收益”累计口径。

11、根据项目情况，运营初期可能存在净现金流为负数的情况，融资项目按假设和设定条件情况下项目运营初期通过运营补亏等方式统筹偿还利息。”

六、融资项目审核评估情况

1、项目收入评估分析

根据《项目可研报告》，本项目投入运营后的项目收入主要包括经营性收入（铁路运输收入、其他收入）。其中：铁路运输收入为通过销售客票实现的主营业务收入，票务、托运、广告等配套服务实现的其他收入；运营期末回收固定资产、流动资产的其他收入。

根据《项目可研报告》，本线最高时速 350km/h 动车组综合运价率取 0.52 元/人公里。

按照项目可行性研究报告对客运收入的预测数据，本项目拟建铁路在计算运营期（2024-2049 年）内可实现铁路运营收入总额约为 975.25 亿元（含税），其中应缴纳增值税及附加总额约为 48.76 亿元。

测算数据详见下列“融资项目运营测算期收入汇总表”

融资项目运营测算期收入汇总表

单位：人民币万元

年份	经营性收入	收入合计
第五年	106,998.00	106,998.00
第六年	151,829.00	151,829.00
第七年	215,443.00	215,443.00
第八年	305,710.00	305,710.00
第九年	317,105.00	317,105.00
第十年	328,926.00	328,926.00
第十一年	341,186.00	341,186.00
第十二年	353,904.00	353,904.00
第十三年	367,096.00	367,096.00
第十四年	374,656.00	374,656.00
第十五年	382,373.00	382,373.00
第十六年	390,248.00	390,248.00
第十七年	398,285.00	398,285.00
第十八年	406,488.00	406,488.00
第十九年	414,860.00	414,860.00
第二十年	423,404.00	423,404.00
第二十一年	432,124.00	432,124.00
第二十二年	441,024.00	441,024.00

年份	经营性收入	收入合计
第二十三年	450,107.00	450,107.00
第二十四年	450,107.00	450,107.00
第二十五年	450,107.00	450,107.00
第二十六年	450,107.00	450,107.00
第二十七年	450,107.00	450,107.00
第二十八年	450,107.00	450,107.00
第二十九年	450,107.00	450,107.00
第三十年	450,107.00	450,107.00
合计：	9,752,515.00	9,752,515.00

按照专项债券偿还要求，项目收入实现分账管理，其中偿还专项债券本息的资金，以政府性基金收入或专项收入的方式向财政部门缴纳，专项用于专项债券的本息偿付。

2、项目运营支出评估分析

根据《项目可研报告》，结合《融资项目实施方案》，本项目投入运营后，运营支出主要包括运营成本（包括有关成本、无关成本、营业外支出）、增值税及附加、车辆购置费和商业借款本息支出。对此，根据《项目可研报告》和《融资项目实施方案》，融资项目在运营测算期（2024-2049年）内的支出总额约为766.67亿元（不含专项债券本息）。其中：经营成本总额为417.01亿元，增值税及附加为48.76亿元，动车组购置费总额为83.60亿元，项目贷款本息和为217.19亿元，流动资金贷款利息为0.11亿元。测算数据详见下列“融资项目运营测算期运营成本费用汇总表”。

融资项目运营测算期运营支出汇总表

单位：人民币万元

年度	经营成本	增值税及附加	动车组购置费	项目贷款偿付		流动资金贷款利息	运营支出合计
				本年利息	本年还本		
第五年	72,005.00	5,350.00	32,000.00	58,344.30	13,230.00	12.00	180,941.30
第六年	86,785.00	7,591.00	64,000.00	57,760.86	13,230.00	17.00	229,383.86
第七年	107,756.00	10,772.00	64,000.00	57,177.41	26,460.00	24.00	266,189.41
第八年	137,514.00	15,285.00	32,000.00	56,010.53	26,460.00	34.00	267,303.53
第九年	141,271.00	15,855.00	-	54,843.64	26,460.00	35.00	238,464.64
第十年	145,168.00	16,446.00	-	53,676.76	26,460.00	37.00	241,787.76
第十一年	149,210.00	17,059.00	32,000.00	52,509.87	39,690.00	38.00	290,506.87
第十二年	153,403.00	17,695.00	-	50,759.54	39,690.00	39.00	261,586.54
第十三年	157,752.00	18,355.00	-	49,009.21	39,690.00	41.00	264,847.21
第十四年	160,244.00	18,733.00	32,000.00	47,258.88	39,690.00	42.00	297,967.88
第十五年	162,788.00	19,119.00	-	45,508.55	52,920.00	43.00	280,378.55
第十六年	165,384.00	19,512.00	-	43,174.78	52,920.00	44.00	281,034.78
第十七年	168,034.00	19,914.00	-	40,841.01	79,380.00	44.00	308,213.01
第十八年	170,738.00	20,324.00	32,000.00	37,340.35	79,380.00	45.00	339,827.35
第十九年	173,498.00	20,743.00	-	33,839.69	79,380.00	46.00	307,506.69
第二十年	176,315.00	21,170.00	-	30,339.04	105,840.00	47.00	333,711.04
第二十一年	179,189.00	21,606.00	-	25,671.49	105,840.00	48.00	332,354.49
第二十二年	182,123.00	22,051.00	32,000.00	21,003.95	105,840.00	49.00	363,066.95
第二十三年	185,118.00	22,505.00	-	16,336.40	105,840.00	50.00	329,849.40
第二十四年	185,118.00	22,505.00	324,000.00	11,668.86	132,300.00	50.00	675,641.86
第二十五年	185,118.00	22,505.00	32,000.00	5,834.43	132,300.00	50.00	377,807.43
第二十六年	185,118.00	22,505.00	64,000.00	-	-	50.00	271,673.00
第二十七年	185,118.00	22,505.00	64,000.00	-	-	50.00	271,673.00
第二十八年	185,118.00	22,505.00	32,000.00	-	-	50.00	239,673.00
第二十九年	185,118.00	22,505.00	-	-	-	50.00	207,673.00
第三十年	185,118.00	22,505.00	-	-	-	50.00	207,673.00
合计：	4,170,121.00	487,620.00	836,000.00	848,909.57	1,323,000.00	1,085.00	7,666,735.57

3、项目债券融资及应付本息评估分析

根据《融资项目实施方案》，融资项目估算总投资约为 264.60 亿元，其中发行地方政府专项债券方式融资 51 亿元。目前已于 2020 年 1 月 17 日发行政府专项债 31.5 亿元，本次地方政府专项债计划发行债券规模为 5 亿元，发行期限为 10 年，利率假设为 3.6%。后续预计发行 14.5 亿元，发行期限为 10 年，利率假设为 3.6%。

后续年度在第十年再发行专项债券 41 亿元，发行期限按 20 年计划，在第十五年再发行专项债券 10 亿元，发行期限按 15 年计划。并按照一致性原则以后年度再发行专项债券的利率 20 年期的设定为 3.95%，15 年期的也设定为 3.9%。

对此，融资项目在专项债券存续期内应还本付息金额，如下列融资项目专项债券融资本息偿付测算表。

融资项目专项债券融资本息偿付表

单位：人民币万元

年度	期初本金	再发行债券	期末本金	利率	债券利息	应付本息	备注
第一年	315,000.00		510,000.00	3.6%或3.9%	15,150.00	15,150.00	本年期初发行 31.5 亿元，其中 10 年期 21.5 亿元，利率为 3.6%，15 年期 10 亿元，利率为 3.9%；本年中发行 19.5 亿元（其中本次发行 5 亿元），全部为 10 年期，利率为 3.6%。（发行利率均为假设利率）
第二年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第三年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第四年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第五年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第六年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第七年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第八年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第九年	510,000.00		510,000.00	3.66%	18,660.00	18,660.00	
第十年	510,000.00	410,000.00	510,000.00	3.94%	20,095.00	430,095.00	再发行 41 亿元专项债，偿还 41 亿元
第十一年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十二年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十三年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十四年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十五年	510,000.00	100,000.00	510,000.00	3.94%	20,095.00	120,095.00	再发行 10 亿元专项债，偿还 10 亿元
第十六年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十七年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十八年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第十九年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十一年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十二年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十三年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十四年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十五年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十六年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十七年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十八年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第二十九年	510,000.00		510,000.00	3.94%	20,095.00	20,095.00	
第三十年	510,000.00			3.94%	23,605.00	533,605.00	偿还再发行的 51 亿元专项债
合计		510,000.00			589,935.00	1,609,935.00	

4、融资项目运营测算期自求平衡评估分析

(1) 基本假设条件及预测依据

本项目融资现金流入主要通过融资项目运营收入实现。融资项目客运量、运价率收费标准、运营测算期间各年度收入和各运营年度项目运营成本等预测数据，均以《项目可研报告》和《融资项目实施方案》中所载预测数据为审核依据。根据我国《中长期铁路网规划》及对广东省区域经济长期发展预期研判，其中对运营测算期间各年度项目收入的预期比较乐观，在运营年度均呈现不同程度环比增长，基本符合我区及铁路沿线区域经济和融资项目长远发展状况。

根据《融资项目实施方案》提出的专项债券发行计划安排，假设自 2020 年首次发债，在连续 10 年或 15 年履行还本付息义务完毕。并在第十年和第十五年再发债，在连续 20 年或 15 年履行付息义务完毕。债券本息偿付资金由融资项目每年实现的运营测算期净收益（即不偿付专项债券本金、利息及相关税费口径，下同）累计额。其中融资项目各运营年度实现“运营净收益”情况如下列“融资项目运营测算期运营收益预测表”。

融资项目运营测算期运营收益预测表

单位：人民币万元

运营年度	项目运营收入	增值税及附加	项目运营成本费用	项目运营收益
第五年	106,998.00	5,350.00	175,591.30	73,943.30
第六年	151,829.00	7,591.00	221,792.86	77,554.86
第七年	215,443.00	10,772.00	255,417.41	50,746.41
第八年	305,710.00	15,285.00	252,018.53	38,406.47
第九年	317,105.00	15,855.00	222,609.64	78,640.36
第十年	328,926.00	16,446.00	225,341.76	87,138.24
第十一年	341,186.00	17,059.00	273,447.87	50,679.13
第十二年	353,904.00	17,695.00	243,891.54	92,317.46
第十三年	367,096.00	18,355.00	246,492.21	102,248.79
第十四年	374,656.00	18,733.00	279,234.88	76,688.12
第十五年	382,373.00	19,119.00	261,259.55	101,994.45
第十六年	390,248.00	19,512.00	261,522.78	109,213.22
第十七年	398,285.00	19,914.00	288,299.01	90,071.99
第十八年	406,488.00	20,324.00	319,503.35	66,660.65
第十九年	414,860.00	20,743.00	286,763.69	107,353.31
第二十年	423,404.00	21,170.00	312,541.04	89,692.96
第二十一年	432,124.00	21,606.00	310,748.49	99,769.51

运营年度	项目运营收入	增值税及附加	项目运营成本费用	项目运营收益
第二十二年	441,024.00	22,051.00	341,015.95	77,957.05
第二十三年	450,107.00	22,505.00	307,344.40	120,257.60
第二十四年	450,107.00	22,505.00	653,136.86	225,534.86
第二十五年	450,107.00	22,505.00	355,302.43	72,299.57
第二十六年	450,107.00	22,505.00	249,168.00	178,434.00
第二十七年	450,107.00	22,505.00	249,168.00	178,434.00
第二十八年	450,107.00	22,505.00	217,168.00	210,434.00
第二十九年	450,107.00	22,505.00	185,168.00	242,434.00
第三十年	450,107.00	22,505.00	185,168.00	242,434.00
合计	9,752,515.00	487,620.00	7,179,115.57	2,085,779.44

注：项目运营期各年度运营成本支出，不包含建设期固定资产资本化支出、建设期利息资本化支出。

据上测算，融资项目在发行专项债券存续期的项目运营期内预计取得“运营净收益”共计 2,085,779.44 万元。

（2）融资项目收益和现金流覆盖融资还本付息情况

融资项目偿付拟发行债券的资金来源为项目建成交付使用后产生的“运营净收益”现金流入。而项目建设期需支付的专项债券和商业贷款融资利息由项目建设资金偿付，不属于项目运营收入偿付的偿债范畴。对此，通过上述对融资项目预期收益的测算，项目预期“运营净收益”偿付专项债券融资本息情况详见下列“融资项目按假设和设定条件情况下项目测算期内本息覆盖倍数预测表”。

按此测算，融资项目在专项债券存续期内，需偿付的专项债券本息和为 1,609,935 万元，而融资项目在运营测算期内预计实现的“运营净收益”合计为 2,085,779.44 万元。

因此，按照上述假设和设定条件情况下，测算得出的融资项目预期收益对专项债券本息的覆盖倍数为 1.30，具体如下表所示：

融资项目按假设和设定条件情况下项目本息覆盖倍数预测表

单位：人民币万元

年度	项目融资本息偿付金额			债券存续期收益	备 注
	本金	利息	本息合计	各年度运营收益	
			(A)	(B)	
第一年	0	15,150	15,150	0	
第二年	0	18,660	18,660	0	
第三年	0	18,660	18,660	0	
第四年	0	18,660	18,660	0	
第五年		18,660	18,660	-73,943	
第六年		18,660	18,660	-77,555	
第七年		18,660	18,660	-50,746	
第八年		18,660	18,660	38,406	
第九年		18,660	18,660	78,640	
第十年	410,000	20,095	430,095	87,138	再发行 41 亿元专项债，偿还 41 亿元
第十一年		20,095	20,095	50,679	
第十二年		20,095	20,095	92,317	
第十三年		20,095	20,095	102,249	
第十四年		20,095	20,095	76,688	
第十五年	100,000	20,095	120,095	101,994	再发行 10 亿元专项债，偿还 10 亿元
第十六年		20,095	20,095	109,213	
第十七年		20,095	20,095	90,072	
第十八年		20,095	20,095	66,661	
第十九年		20,095	20,095	107,353	
第二十年		20,095	20,095	89,693	
第二十一年		20,095	20,095	99,770	
第二十二年		20,095	20,095	77,957	
第二十三年		20,095	20,095	120,258	
第二十四年		20,095	20,095	-225,535	
第二十五年		20,095	20,095	72,300	
第二十六年		20,095	20,095	178,434	
第二十七年		20,095	20,095	178,434	
第二十八年		20,095	20,095	210,434	
第二十九年		20,095	20,095	242,434	
第三十年	510,000	23,605	533,605	242,434	偿还再发行的 51 亿元专项债
合计	1,020,000	589,935	1,609,935	2,085,779	
项目本息覆盖倍数 2,085,779 万元 (B) 1,609,935 万元 (A) =1.30					

根据融资项目覆盖专项债券存续期的运营收入与成本费用测算数据，融资项目运营期内的现金流量情况如下列融资项目运营期内项目现金流量测算表所示，融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

年度	项目现金流入合计	项目现金流出合计	净现金流量	累计净现金流量
第五年	106,998.00	199,601.30	-92,603.30	-92,603.30
第六年	151,829.00	248,043.86	-96,214.86	-188,818.16
第七年	215,443.00	284,849.41	-69,406.41	-258,224.57
第八年	305,710.00	285,963.53	19,746.47	-238,478.10
第九年	317,105.00	257,124.64	59,980.36	-178,497.74
第十年	738,926.00	671,882.76	67,043.24	-111,454.50
第十一年	341,186.00	310,601.87	30,584.13	-80,870.37
第十二年	353,904.00	281,681.54	72,222.46	-8,647.91
第十三年	367,096.00	284,942.21	82,153.79	73,505.88
第十四年	374,656.00	318,062.88	56,593.12	130,099.00
第十五年	482,373.00	400,473.55	81,899.45	211,998.44
第十六年	390,248.00	301,129.78	89,118.22	301,116.66
第十七年	398,285.00	328,308.01	69,976.99	371,093.65
第十八年	406,488.00	359,922.35	46,565.65	417,659.30
第十九年	414,860.00	327,601.69	87,258.31	504,917.61
第二十年	423,404.00	353,806.04	69,597.96	574,515.57
第二十一年	432,124.00	352,449.49	79,674.51	654,190.08
第二十二年	441,024.00	383,161.95	57,862.05	712,052.13
第二十三年	450,107.00	349,944.40	100,162.60	812,214.73
第二十四年	450,107.00	695,736.86	-245,629.86	566,584.87
第二十五年	450,107.00	397,902.43	52,204.57	618,789.44
第二十六年	450,107.00	291,768.00	158,339.00	777,128.44
第二十七年	450,107.00	291,768.00	158,339.00	935,467.44
第二十八年	450,107.00	259,768.00	190,339.00	1,125,806.44
第二十九年	450,107.00	227,768.00	222,339.00	1,348,145.44
第三十年	450,107.00	741,278.00	-291,171.00	1,056,974.44
合计	10,262,515.00	9,205,540.57	1,056,974.44	

七、融资项目审核评估结论

通过我们对委托方提供的相关资料进行审核，提出融资项目审核评估结论如下：

经专项审核评估，我们未发现《项目可研报告》和《融资项目实施方案》中关于融资项目计算期各年度现金流的测算结果存在明显的偏差。

基于财政部对地方政府建设融资项目收益与融资自求平衡的专项审核要求，根据我们对当前国内融资环境和资本市场的调研，认为融资项目可以以相较商业银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为融资项目提供足够的资金支持，保证融资项目的顺利实施。同时，融资项目运营收入和财政补贴收入作为项目融资资金还款来源，为项目建设提供了较为充足、稳定的现金流入，能够满足项目建设融资还本付息要求。

综上所述，我们认为，在相关对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本融资项目拟发行的铁路专项债券预期偿债来源能够合理保障偿还融资本息，实现融资项目收益和融资自求平衡。

八、潜在影响项目收益和融资平衡结构的风险及控制措施

1、市场风险及控制措施

(1) 主要风险分析：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务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，进而影响项目投资收益的平衡。

(2) 风险控制措施：要求项目单位合理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。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2、财务风险及控制措施

(1) 风险分析：本项目建设过程中，施工所需的原材料价格受市场因素影响而显著上涨，将导致施工成本增加、财务负担加重，进而影响项目建设进度，以及项目建设期内专项债券的利息兑付，因此面临一定的财务风险。

(2) 风险控制措施：《项目可研报告》中在测算项目总投资时已经考虑相关风险。同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。如在项目建设过程中由于建设成本增加，导致财务风险出现，专项债券发行人将通过统筹安排积极筹措其他资金，以调整增加对应项目资本金的方式，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3、管理风险及控制措施

(1) 风险分析：铁路建设项目具有建设周期长、资金投入多、施工难度大等特点，在实施过程中设计方案的变化、项目管理单位的组织管理水平、项目施工单位的施工技术及管理水平、可能发生的突发性工程事故等因素，会对项目建设产生一定的不确定性。

(2) 风险控制措施：项目管理单位严格按照要求做好设计、勘察工作，选择

具有较高技术与管理水平的承建商，督促施工队伍积极学习和引进先进、可靠、安全的施工技术和装备，加强施工安全管理，保证项目工期和质量。

4、经营风险及控制措施

(1) 风险分析：在项目运营中，若实际客运量及定价未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。同时，项目日常经营性支出涉及人力成本、维修费用等变动因素，可能导致实际支出增加进而降低偿债能力。

(2) 风险控制措施：项目管理单位密切关注客运量及定价变化情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。与此同时地方政府已承诺为本项目给予运营补贴，以弥补经营性亏损。如果项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

5、政策风险及控制措施

(1) 风险分析：地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。

(2) 风险控制措施：本次债券发行是依据《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《财政部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）、《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度指导意见》（国办发〔2018〕101号）、中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》（厅字〔2019〕33号）等政策文件要求实施的，国家相关政策变化可能性较小。同时，如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设运营后续资金，确保发行债券建设的铁路项目按期完工，并顺利投入运营。

综上所述，本期发行地方政府专项债券的铁路建设项目，属于《中长期铁路网规划》和《铁路“十三五”发展规划》重要组成部分，对国家铁路网建设和地方经济社会发展具有重要意义。项目建设和运行过程中可能对项目收益和融资平衡结构产生影响的各项风险均处于较低水平，发生风险的可能性较小，不会对该项目的预期收益和融资平衡结构造成重大影响。

九、审核需要说明的事项

1、根据本项目的发生背景和委托目的，本项目专项审核并非执行审计程序，因而不能提供审计之保证，以及发表审计意见。

2、由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且运营测算期限较长，预测参

数发生变化可能形成实质性影响，导致实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

3、本项目专项审核评估结论，是在委托方所提供的相关申报资料基础上进行审核确认的。委托方应对报审资料的合法性、真实性、相关性和准确性负责。

十、本报告的使用范围

本专项评估报告仅供委托方和政府有关部门对委托人申请发行 2020 年广东省政府专项债券时参考使用，不得用于本报告所限定范围以外的其他用途，委托方及相关当事人因使用报告不当造成的后果，与执行本专项审核评估业务的注册会计师及所在会计师事务所无关。



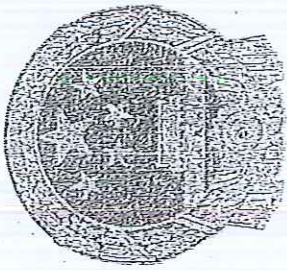
中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二〇年四月二十九日



会计师事务所 执业证书

名称：广东华审会计师事务所有限公司
首席合伙人：
主任会计师：段多珊
经营场所：广州市天河区华穗路172号807房



组织形式：有限责任

执业证书编号：44010101

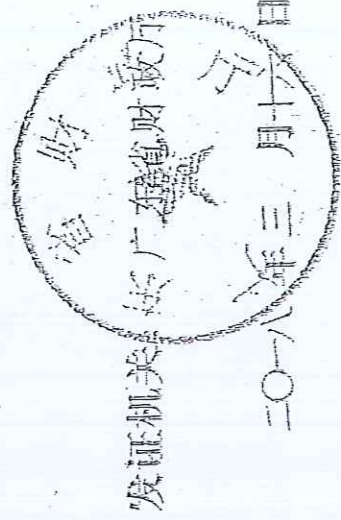
批准执业文号：粤财会[2004]79号

批准执业日期：2004年12月16日

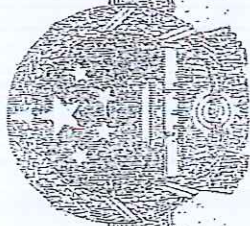
证书序号：0004524

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》。



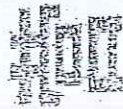
中华人民共和国财政部制



编号: S0612020012304G(1-1)

统一社会信用代码

91440000770185021N



营业执照

(副本)

扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多信息、
备案、许可、监
督信息。



名称 广东华审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 段多珊

经营范围 商务服务业(具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询,网址: <http://cn.gz.gov.cn/>。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。)

注册资本 叁佰零壹万元(人民币)

成立日期 2004年12月24日

营业期限 2004年12月24日至长期

住所 广州市天河区华穗路172号807房

登记机关





姓名 钟雪莲
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1974-01-03
Date of birth
工作单位 广东华信会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 430403197401030546
Identity card No.

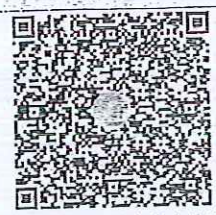


年度检验登记
Annual Renewal Registration
CPA
年度注册

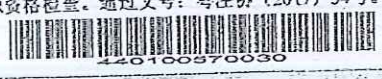
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal. 2016年 3月 06日



钟雪莲(440100570030)，已通过广东省注册会计师协会2018
年任职资格检查，通过文号：粤注协〔2018〕68号。



钟雪莲(440100570030)，已通过广东省注册会计师协会2017
年任职资格检查，通过文号：粤注协〔2017〕54号。



钟雪莲(440100570030)，已通过广东省注册会计师协会2019
年任职资格检查，通过文号：粤注协〔2019〕94号。





姓 名 钟洪华

Full name

性 别 女

Sex

出生日期 1968-10-01

Date of birth

工作单位 广东华审会计师事务所有限

Working unit 公司

身份证号码 430402681001052

Identity card No.



钟洪华(440100430041), 已通过广东省注册会计师协会2018年任职资格检查, 通过文号: 粤注协(2018) 68号。



440100430041

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.



钟洪华(440100430041), 已通过广东省注册会计师协会2019年任职资格检查, 通过文号: 粤注协(2019) 94号。



440100430041

年 月 日
月 日