

2020 年广东省交通基础设施专项债券 (五期)

汕头至汕尾铁路 项目情况

实施单位盖章:



主管部门盖章:



日期: 二〇二〇年四月

2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）

汕头至汕尾铁路

项目情况

本次汕头至汕尾铁路项目涉及参与发行 2020 年广东省交通基础设施专项债券（五期）发行总额为 5 亿元，作为项目资本金。按照财政部要求，此次专项债券纳入 2020 年政府性基金预算管理。

一、项目基本情况

（一）相关规划

1. 2017 年 2 月国务院颁发的《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》中提出“建设多向连通的综合运输通道”，“构建横贯东西、纵贯南北、内畅外通的‘十纵十横’综合运输大通道”，汕头至汕尾铁路是规划的“十纵十横”沿海综合交通通道的重要组成部分，粤东城镇群综合交通体系的重要组成部分，东南沿海汕头至汕尾综合运输通道中的骨干。

2. 《广东省发展和改革委员会加快推进汕头至汕尾项目前期工作协调会议纪要》指出，省委省政府高度重视广州经汕头至汕尾铁路项目建设，各单位按照可研报告的总体目标，按照规划与项目前期工作同步推进的思路，密切配合，全力加快推进项目前期工作。

3. 《建设项目选址意见书》（广东省住房和城乡建设厅，选字第 440000201700536 号，2017 年 10 月 31 日）

4. 《关于新建铁路汕尾至汕头铁路项目建设用地预审意见的复函》（中华人民共和国国土资源部，国土资预审字〔2017〕95 号，2017 年 11 月 8 日）

5. 根据 2018 年 8 月 29 日《中国铁路总公司广东省人民政府关于新建汕头至汕尾铁路可行性研究报告的批复》（铁总发改函【2018】561 号），同意实施该项目。

（二）募投项目情况

1. 项目所处区域情况

项目位于粤东沿海地区，整体位于广东省境内，线路自广梅汕铁路汕头站引出，向西南经汕头市、揭阳市、汕尾市，接入厦深铁路汕尾站，新建正线长 162.8 公里。全线设汕头、朝南、惠来、陆丰东、汕尾共 5 座车站，其中新建车站 3 座。本项目属于广东省重点基础建设项目之一，本次参与省级政府新增债券，纳入 2020 年政府性基金预算管理。

2017-2019 年，广东省分别实现一般公共预算收入 11320.35 亿元、12102.9 亿元和 12790 亿元，政府性基金收入分别为 5622.22 亿元、5886.85 亿元和 5886.85 亿元。

2.项目情况

表 1 新建汕头至汕尾铁路项目概况

项目名称	项目概况		项目总投资 (亿元)	计划发行债券 规模 (亿元)	计划发行 本期专项 债券规模 (亿元)
	项目范围	项目 类型			
新建 汕头 至汕 尾铁 路项 目	汕头站(含)至汕尾站(不含)，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。汕头至汕尾铁路位于粤东沿海地区，整体位于广东省境内。项目线路自广梅汕铁路汕头站引出，向西南经汕头市、揭阳市、汕尾市，接入厦深铁路汕尾站	具有一定收益的公益性事业领域	264.6	51	5

(1) 项目主体资格

根据中国铁路总公司、广东省人民政府于 2018 年 8 月 29 日出具的《中国铁路总公司 广东省人民政府关于新建汕头至汕尾铁路可行性研究报告的批复》（铁总发改函[2018]561 号），同意广东广汕铁路有限责任公司为汕头至汕尾铁路项目的项目管理单位，其基本信息如下：

表 2-1 项目建设主体情况

名称	广东广汕铁路有限责任公司
统一社会信用代码	91440101MA5APBXYXD
住所	广州市白云区北太路 1633 号广州民营科技园科盛路 8 号配套服务大楼 611-3 房
法定代表人	李奎双
注册资本	10000.00 万
成立日期	2018 年 01 月 19 日
公司类型	有限责任公司(国有控股)
经营范围	铁路旅客运输(具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准);铁路货物运输(具体经营项目以交通部门审批文件或许可证为准);公路旅客运输;工程项目管理服务;铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑;铁路运输网管理服务;铁路运输设备技术服务;铁路运输设备修理;铁路运输通信服务;土地整理、复垦;土地评估;供应链管理;打包、装卸、运输全套服务代理;房地产开发经营;房地产咨询服务;房地产投资(不含许可经营项目,法律法规禁止经营的项目不得经营);餐饮管理;向游客提供旅游、交通、住宿、餐饮等代理服务(不涉及旅行社业务);物业管理;仓储货物堆

	放架制造;仓储代理服务;仓储咨询服务;
--	---------------------

由于本次债券发行获得的债券资金将作为项目资本金,项目股东单位之一为广东省铁路建设投资集团有限公司,根据中国铁路总公司、广东省人民政府于2018年8月29日出具的《中国铁路总公司 广东省人民政府关于新建汕头至汕尾铁路可行性研究报告的批复》(铁总发改函[2018]561号),广东省铁路建设投资集团有限公司将就本项目增加对广东广汕铁路有限责任公司投入的资本金,其基本信息如下:

表 2-2 项目实施主体情况

名称	广东省铁路建设投资集团有限公司
统一社会信用代码	91440000776240650D
住所	广东省广州市天河区汇苑街 23 号 11-17 楼
法定代表人	丘小广
注册资本	1000000.00 万人民币
成立日期	2005 年 06 月 16 日
公司类型	有限责任公司(国有独资)
经营范围	投资;铁路、城际及其他轨道交通项目投资,其他投资;投资管理;投资咨询;资产经营及管理;铁路、城际及其他轨道交通项目经营及管理,其他项目经营及管理;铁路、城际及其他轨道交通设备的大中修和维修;铁路、城际及其他轨道交通器材、设备的研制、生产、安装、修理;与轨道交通建设、运输有关的加工、采石和建材生产;铁路、城际及其他轨道交通项目客货运输,仓储;铁路、城际及其他轨道交通工程勘察、设计、施工、监理(凭有效资质证开展经营);铁路、城际及其他轨道交通项目配套及沿线站房建设、广告、土地开发、房地产经营、酒店管理;货物及技术进出口、物资供销和国内商业。(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)
--	--------

综上，广东省铁路建设投资集团有限公司、广东广汕铁路有限责任公司均是依据中华人民共和国法律设立并合法存续的有限责任公司，广东省铁路建设投资集团有限公司可以作为本项目的股东单位及实施主体，广东广汕铁路有限责任公司可以作为本项目的建设主体单位。

(2) 项目建设情况

前期开工段线路全长 15.870 公里，路基开发累计完成设计总量的 2.65%，桥梁开发累计完成设计总量的 1.1%，隧道开发累计完成设计总量的 0.3%。开发累计完成投资 10.8483 亿元，年累计完成投资 8.483 亿元，完成年度投资计划 18 亿元的 47.13%。

(3) 项目资金到位及使用情况

截至 2020 年 3 月末，汕头至汕尾铁路项目各股东已到位资金为广东省铁投 35 亿元，其中专项债资金为 31.5 亿元。

二、经济社会效益分析

1.汕头至汕尾铁路项目位于沿海城市港口建设轴线上，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。本项目加强了省会广州对粤东地区的快速连接和经济辐射能力，为旅客出行提供多层次选择，有利于完善粤东沿海地区经济布局，对于粤东城镇群积极融入珠三角，强化粤东与珠三角经济联系具有重要意义。

2.本项目的建设将极大促进沿线汕尾、汕潮揭地区地区与广深、福厦等地的联系，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。

3.汕头至汕尾铁路项目是构建东南沿海高速铁路通道的重要环节，是粤东地区城际轨道交通网、东南沿海高速铁路通道的重要组成部分；构成了粤东与珠三角间联系的主要通道，是粤东城际网的重要

组成部分。本项目的建设进一步加强珠三角与粤东及东南沿海地区联系，是支撑“一带一路”国家战略的重要基础设施；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。

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。

4.本项目的建设有利于构建粤东地区城际网主骨架，形成沿海高速通道，优化区域铁路网布局、实现网络整体效益；进一步加强珠三角与东南沿海联系，支撑“一带一路”国家战略；加强珠三角地区对粤东地区经济辐射能力，加快粤东地区经济发展及实现区域协调发展；改善区域环境，从而实现可持续发展。

三、项目投资估算及资金筹措方案

投资估算总额为 264.6 亿元，静态投资 237.3 亿元。资本金比例 50%，其中计划 2020 年使用地方政府债券投入资本金 51 亿元，目前已于 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。其余建设资本金由财政投入。

非资本金部分资金通过组建银团贷款筹措。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

（一）汕头至汕尾铁路项目预期运营情况

1.汕头至汕尾铁路项目收益预测

根据《新建铁汕尾至汕头铁路可行性研究报告》，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，提供票务、托运、广告等配套服务实现的其他收入。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。

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）。

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计划再发债，在连续20年或15年履行付息义务完毕。

此外，非资本金部分通过组建银团贷款的方式筹措，贷款金额为132.3亿元，期限25年，利率为同期人行基准利率下浮10%，测算运营期融资成本计入项目运营成本费用。

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。根据项目测算，运营初期可能存在项目运营收益为负数的情况，将通过运营补亏（如沿线土地综合开发收益等）的方式统筹偿还利息。其中融资项目各运营年度实现“运营净收益”情况如下列“汕头至汕尾铁路项目收益测算表”。

表 3 汕头至汕尾铁路项目收益测算表

单位：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

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
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

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

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”共计约 208.58 亿元。

2. 汕头至汕尾铁路项目融资成本

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,其中以发行地方政府专项债券方式融资 51 亿元,分次发行。其中,提前批次发行 31.50 亿元(已于 2020 年 1 月 17 日发行),本次发行 5 亿,发行期限为 10 年,利率假设为 3.6%,后续陆续再发行 14.5 亿元,年限 10 年。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“汕头至汕尾铁路建设项目融资还本付息情况表”。

表 4 汕头至汕尾铁路建设项目融资还本付息情况表

单位:万元

年度	期初本金	计划发行债券	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	发行利率均为假设利率。本年年初已发行 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%;本年期中发行

							19.5 亿元 (本次发行 5 亿元), 全部为 10 年期, 利率 为 3.6%。
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	计划发行 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	计划发行 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	偿还发行的

							的 51 亿元 专项债
合计		510,000.00			589,935.00	1,609,935.0 0	

3、汕头至汕尾铁路项目资金平衡情况

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，由项目运营测算期内需偿付的专项债券本息和为 160.99 亿元，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 208.58 亿元。因此，按照上述假设和设定条件下，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“汕头至汕尾铁路项目本息覆盖倍数预测表”所示：

表 5 汕头至汕尾铁路项目本息覆盖倍数预测表

单位：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	计划发行 41 亿元专项债，偿还 41

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)	
					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	计划发行 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 $2,085,779 \text{ 万元 (B)} / 1,609,935 \text{ 万元 (A)} = 1.30$					

华审会计师事务所出具的《项目收益与融资自求平衡专项财务评价报告》中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项目运营期内现金流量情况，，融资项目的收入与支出能够实现总体平衡。

4.总体评价

综上所述，预计本项目收益对融资成本覆盖倍数为 1.30，项目收益可以覆盖融资成本。项目融资平衡情况已经广东华审会计师事务所所有

限公司审计通过，不能偿还的风险较低。具体可参见《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财务评价报告》。

五、主管部门责任

广东省发展和改革委员会负责会同行业管理有关单位审核确定项目规划和工程建设方案，配合做好项目专项债券发行准备工作和信息披露工作，负责督促项目顺利实施，对项目执行进行监督。合理评估发行专项债券对应项目风险，负责监督债券资金的使用管理。

六、项目风险控制

（一）潜在风险

项目可能存在潜在的工程实施风险、组织及管理风险、财务及融资风险、收益实现规模与预期存在差异的风险、收益专项用于偿债的操作风险、利率波动风险。

（二）还款保障情况

按照《国务院办公厅关于印发地方政府性债务风险应急处置预案的通知》（国办函〔2016〕88号）规定，本级政府对地方政府债券依法承担全部偿还责任。本级财政将按照《财政部关于印发〈地方政府专项债务预算管理办法〉的通知》（财预〔2016〕155号）规定，及时按照转贷协议约定逐级向省财政缴纳本级应当承担的还本付息资金，由省财政按照合同约定及时偿还专项债券到期本息。如偿债出现困难，将通过调减投资计划、处置可变现资产、调整预算支出结构等方式筹集资金偿还债务。未按时足额向省财政缴纳专项债券还本付息资金的，省财政采取适当方式扣回。

根据《中共中央办公厅、国务院办公厅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），组合使用专项债券和市场化融资的项目，项目收入实行分账管理。项目对应的政府性基金收入和用于偿还专项债券的专项收入及时足额缴入国库，纳入政府性基金预算管理，确保专项债券还本付息资金安全；项目单位依法对市场化融资承担全部偿还责任，在银行开立监管账户，将市场化融资资金以及项目对应可用于偿还市场化融资的专项收入，及时足额归集至监管账户，保障市场化融资到期偿付。若市场化融资

偿还出现困难，项目业主应通过公司经营收入、处置公司资产等方式筹集资金偿还债务。

本项目组合使用专项债券和市场化融资对应形成国有资产中，专项债券对应项目形成的国有资产，严格按照专项债券发行时约定的用途使用，本项目市场化融资的担保方式为股东担保。