

2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（四期）

南沙港铁路项目情况

实施单位盖章：



主管部门盖章：



财政局盖章：



日期：二〇二〇年五月

本次广州市广州铁路投资建设集团有限公司南沙港铁路项目参与发行的政府专项债券发行总额为 5.5 亿元。按照财政部要求，此次广州市专项债券纳入 2020 年政府性基金预算管理。

一、项目基本情况

（一）相关规划

1.按照《粤港澳大湾区发展规划纲要》，加快基础设施互联互通，畅通对外综合运输通道，打造世界级铁路网，构筑完善大湾区快速交通系统。该项目已纳入《粤港澳大湾区发展规划纲要》中的重点建设项目。

2.《粤港澳大湾区协同创新发展报告（2018）》指出，继续推进交通设施建设，打造湾区互联互通优质生活圈。加快推进一批联通粤港澳三地的重大基础设施项目，推进湾区城际轨道等交通设施的建设；加快出台有利于粤港澳三地人员、货物和资金往来的机制政策举措，促进创新要素湾区内便捷流动，打造宜业、宜居的一小时优质生活圈。

3.《广州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要（2016-2020 年）》指出：广州要提升区域交通枢纽地位，加快建设快速轨道交通，全面推进已规划的城际、国铁等项目建设，加强与周边地区的互联互通，完善区域路网体系，把地理几何中心变成交通中心。

4.《广州市综合交通发展第十三个五年规划》特别对铁路建设提出，巩固全国四大铁路枢纽和国家城际轨道干线中心地位，从区域一体化和协同发展的角度，统筹规划广州地区铁路枢纽布局，提升承载能力，实现铁路枢纽与城际轨道交通、城市公共交通、公路的无缝衔接。

（二）募投项目情况

1.项目所处区域情况

广州南沙港铁路位于广东省西部沿海地区，自广珠铁路鹤山站引出，经顺德均安，中山小榄、东凤、南头、黄圃，广州万顷沙至南沙

港站，线路全长 88.026km。其中鹤山南站至南沙港站新建双线长 79.559km，南沙港站至南分区车场新建单线长 8.467km。

2016-2018 年，广州市分别实现一般公共预算收入 1,393.64 亿元、1,536.74 亿元和 1,632.3 亿元，政府性基金收入分别为 824.84 亿元、1,308.1 亿元和 1,403.8 亿元，财政收入保持较高水平并稳步增长。

2.项目情况

项目名称	新建广州南沙港铁路项目
项目总投资	1520000 万元
建设范围	<p>1、广州南沙港铁路鹤山南站（含）至南沙港站（含）（DK0+000～DK79+383.87）新建双线长 79.559km。</p> <p>2、南沙港站（不含）至南分区车场（含）（NBDK0+000～NBDK8+467.05）新建单线长 8.467km。</p> <p>主要包括：线路、路基、桥涵、站场、征地拆迁（含三电迁改）和环境保护等工程。</p>
建设内容	<p>广州南沙港铁路位于珠江三角洲中部地区。线路自广珠铁路鹤山南站（新设）引出，向东南方向经鹤山市雅瑶镇，江门市蓬江区，佛山市顺德区均安镇，中山市小榄、东凤、南头、黄圃镇，广州市南沙区万顷沙镇至南沙港区，新建线路正线长度 88.026km。其中鹤山南站至南沙港站新建双线长 79.559km，南沙港站至南分区车场新建单线长 8.467km。全线共分布鹤山南、黄圃、万顷沙、南沙港等 4 个车站以及南沙港南部分区车场 1 个。</p>
项目情况	<p>根据铁道部、广东省人民政府《关于新建广州南沙港铁路项目建议书的批复》（铁计函[2011]166 号；中国铁路总公司、广东省人民政府《关于新建广州南沙港铁路可行性研究报告的批复》（铁总计函[2015]1070 号）；中国铁路总公司、广东省人民政府《关于新建广州南沙港铁路初步设计的批复》（铁总鉴函[2016]415 号），新建广州南沙港铁路为 I 级双</p>

	线铁路，自广珠铁路鹤山南站引出，沿广中江高速公路北侧并行，经顺德均安、中山黄圃、广州万顷沙至南沙港站，新建线路全长 87.831 公里。其中鹤山南站至南沙港站 79.464 公里按双线建设，南沙港站至集装箱海铁联运作业站 8.367 公里按单线建设。黄圃站预留中山马鞍岛港口支线接轨条件，建设黄圃、南沙港综合性货场，预留万顷沙综合性货场条件。
--	---

(1) 项目主体资格

广州铁投集团

统一社会信用代码	91440101MA59J86Y6L
名称	广州铁路投资建设集团有限公司
类型	有限责任公司（国有独资）
经营范围	铁路沿线维护管理服务;管道设施安装服务（输油、输气、输水管道安装）;铁路工程建筑;铁路运输设备修理;园林绿化工程服务;房地产开发经营;自有房地产经营活动;物业管理;室内装饰、装修;室内装饰设计服务;建筑结构加固补强;建筑结构防水补漏;房屋租赁;建筑物清洁服务;交通运输咨询服务;企业管理咨询服务;工程技术咨询服务;招、投标咨询服务;职业技能培训（不包括需要取得许可审批方可经营的职业技能培训项目）;货物进出口（专营专控商品除外）;商品批发贸易（许可审批类商品除外）;其他仓储业（不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储）;广告业;文化艺术咨询服务;群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划;企业自有资金投资;企业总部管理;其他金属加工机械制造;机械零部件加工;计算机技术开发、技术服务;停车场经营;投资咨询服务;投资管理服务;资产管理（不含许可审批项目）;铁路专用设备及器材、配件制造;工程勘察设计;技术进出口;酒店管理;人才培养;
住所	广州市白云区云城东路 168 号景泰创展中心 A 栋 5 楼
法定代表人	谭文
注册资本	1100000 万元

经营期限	2017 年 1 月 23 日至长期
登记机关	广州市工商行政管理局

南沙港铁公司

统一社会信用代码	91440101MA59BNHB5B
名称	广州南沙港铁路有限责任公司
类型	其他有限责任公司
经营范围	铁路、道路、隧道和桥梁工程建筑;铁路动力服务;铁路供水服务;铁路沿线维护管理服务;铁路运输设备租赁服务;铁路运输设备技术服务;物业管理;自有房地产经营活动;房屋租赁;场地租赁(不含仓储);其他仓储业(不含原油、成品油仓储、燃气仓储、危险品仓储);装卸搬运;道路货物运输代理;旅客票务代理;联合运输代理服务;打包、装卸、运输全套服务代理;物流代理服务;仓储代理服务;建材、装饰材料批发;广告业;投资管理服务;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)。

(2) 项目资金到位及使用情况

截止 2020 年 3 月 31 日, 累计到位资金 132.93 亿元, 累计使用资金 120.36 亿元, 其中支付征拆资金 41.06 亿元, 支付工程建设资金 79.30 亿元。本期拟发行专项债约 5.5 亿元, 按照财政部要求, 此次广州市专项债券纳入 2020 年政府性基金预算管理。

二、经济社会效益分析

本项目主要服务于南沙港区集疏运和临港工业, 沿线中山市、顺德区制造业发达, 对资源性材料需要量大, 也需要铁路运输支持。本项目是腹地参与经济全球化和发展外向型经济的重要保障; 是腹地能源及重要原材料运输的重要支撑; 是服务粤港澳大湾区重要城镇, 构筑粤港澳大湾区西翼各市与广大内陆地区之间铁路货运联系的重要通道。

三、项目投资估算及资金筹措方案

项目总投资 152 亿元，本项目由铁路总公司、广东省合资建设，项目资本金占总投资的 50%(76 亿元)，其中广州市出资双线标准超出单线标准投资的一半(24.5 亿元)，由自筹资金安排，广东省(含广州市)出资 41.2 亿元，由自筹资金安排，铁路总公司出资 10.3 亿元(为最终出资额)，使用铁路建设专项资金等。资本金外其他建设资金由银行借款、公司自筹、财政安排等多元化方式解决。广东省负责征地拆迁工作。项目建设起止年限为 2015-2020 年。

四、项目预期收益、成本及融资平衡情况

(一) 土地相关收益

1. 基本假设条件及依据

2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券(四期)“南沙港铁路项目”中包含的粤港澳深度合作区起步区南沙枢纽区地块位于广州市，经查询广州公共资源交易中心土地出让信息，自 2017 年至今，选取广州市出让城镇住宅商服地块 5 宗，住宅、商业基准地价参考上述出让土地价格，工业地价参考广州市国土资源和规划委员会文件(穗国土规字〔2017〕229 号)。

广州市 2017-2019 年全市生产总值(GDP)同比增速按可比价格计算分别为 7.0%、6.2%和 6.8%，近三年平均增速 6.67%，根据谨慎性原则此次预测按全市生产总值(GDP)增速 6.50%计算土地价格的增长。

2. 项目的净现金流入

假设本项目，自融资开始日起第七年开始土地挂牌交易，且全部于一年内出让完毕。根据对可行性研究报告中预测的审核，分别以 2020 年 GDP 增速(6.5%)的 100%、90%、80%比例计算土地价格的增长，以融资开始日起第七年末土地挂牌交易的现金流入，考虑土地开发成本、二项基本政策成本、政府收益、政策性基金的情况，按照保守性原则土地挂牌交易收入按后附“项目收益及现金流入评价说明”中土地出让收入预测表第七年数据计算，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

金额单位:人民币万元

项目	按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 100%	按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 90%	按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 80%
2020 年粤港澳大湾区交通基础设施专项债券（四期）“南沙港铁路项目”	4,283,846.52	4,101,156.61	3,925,075.26
合计	4,283,846.52	4,101,156.61	3,925,075.26

（二）运营收益

1.项目运营收入评估分析

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）以及运营期补贴收入，其中：铁路运输收入为通过销售货运实现的主营业务收入，按照预测货运量和运价率进行测算；运营期通过财政补贴取得的收入。

根据《项目可研报告》，本线货运运价率集装箱平均运价率采用 0.2 元/吨公里，普通货物货物运价率采用 0.16 元/吨公里。

按照项目可行性研究报告对货运收入的预测数据，本项目拟建铁路在计算运营期（2020-2026 年）内可实现铁路运营收入总额约为 513,794.00 万元（含税），其中应缴纳增值税及附加总额约为 25,690.00 万元。

测算数据详见下列“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		经营性收入合计	运营补贴收入	收入合计
	铁路运营收入	商业综合开发收益			
第一年	72,455.00	-	72,455.00	32,121.00	104,576.00
第二年	73,187.00	-	73,187.00	30,927.00	104,114.00
第三年	73,335.00	-	73,335.00	30,095.00	103,430.00
第四年	73,482.00	-	73,482.00	29,223.00	102,705.00
第五年	73,630.00	-	73,630.00	28,307.00	101,937.00
第六年	73,778.00	-	73,778.00	27,346.00	101,124.00
第七年	73,927.00	-	73,927.00	26,339.00	100,266.00
合计	513,794.00	-	513,794.00	204,358.00	718,152.00

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、增值税及附加、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(2020-2026年)内的支出总额约为513,689.00万元(不含专项债券本息)。其中：经营成本总额为137,386.00万元，增值税及附加为25,690.00万元，营业外净支出3,734.00万元，项目贷款本息和为346,809.00元，流动资金贷款利息为70.00万元。测算数据详见下列“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	营业外支出	项目贷款偿付		流动资金贷款利息	运营支出费用合计
				本年利息	本年还本		
第一年	19,425.00	3,623.00	527.00	35,285.00	13,485.00	10.00	72,355.00
第二年	19,581.00	3,659.00	532.00	34,624.00	14,779.00	10.00	73,185.00
第三年	19,613.00	3,667.00	533.00	33,900.00	15,612.00	10.00	73,335.00
第四年	19,644.00	3,674.00	534.00	33,135.00	16,484.00	10.00	73,481.00
第五年	19,676.00	3,682.00	535.00	32,327.00	17,400.00	10.00	73,630.00
第六年	19,708.00	3,689.00	536.00	31,475.00	18,360.00	10.00	73,778.00
第七年	19,739.00	3,696.00	537.00	30,575.00	19,368.00	10.00	73,925.00
合计	137,386.00	25,690.00	3,734.00	231,321.00	115,488.00	70.00	513,689.00

3.运营测算期净现金流入

基本假设条件及预测依据。本项目融资现金流入部分通过融资项目运营收入实现。融资项目货运量、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。

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”。

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
第一年	104,576.00	3,623.00	68,732.00	32,221.00
第二年	104,114.00	3,659.00	69,526.00	30,929.00
第三年	103,430.00	3,667.00	69,668.00	30,095.00
第四年	102,705.00	3,674.00	69,807.00	29,224.00
第五年	101,937.00	3,682.00	69,948.00	28,307.00
第六年	101,124.00	3,689.00	70,089.00	27,346.00
第七年	100,266.00	3,696.00	70,229.00	26,341.00
合计	718,152.00	25,690.00	487,999.00	204,463.00

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。

依据《项目可研报告》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 204,463.00 万元。

(三) 预期项目收益对应的政府性基金收入和其他收入(运营收益)偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入,土地未挂牌交易前需支付的资金利息由项目建设金支付,项目建设金包含项目资本金及融资资金,通过对近几年项目周边地块成交情况等查询,预期土地出让收入对应的政府性基金收入和其他收入(运营收益)偿还融资本金和利息情况为:按自融资开始日起第七年开始土地挂牌交易,且全部于一年内出让完毕;按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 100%比例计算土地价格的增速的情况下,本息覆盖倍数为 66.67;按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 90%比例计算土地价格的生长的情况下,本息覆盖倍数为 63.96;按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 80%比例计算土地价格的生长的情况下,本息覆盖倍数为 61.34。

表 1-1:按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 100%比例计算土地价格的生长的情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	土地相关收益	运营收益	小计
第一年	55,000.00	1,760.00	56,760.00		32,221.00	32,221.00
第二年	-	1,760.00	1,760.00		30,929.00	30,929.00
第三年	-	1,760.00	1,760.00		30,095.00	30,095.00
第四年	-	1,760.00	1,760.00		29,224.00	29,224.00

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	土地相关收益	运营收益	小计
第五年	-	1,760.00	1,760.00		28,307.00	28,307.00
第六年	-	1,760.00	1,760.00		27,346.00	27,346.00
第七年	-	1,760.00	1,760.00	4,283,846.52	26,341.00	4,310,187.52
合计	55,000.00	12,320.00	67,320.00	4,283,846.52	204,463.00	4,488,309.52
本息覆盖倍数	66.67					

表 2-1:按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 90%比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	土地相关收益	运营收益	小计
第一年	55,000.00	1,760.00	56,760.00		32,221.00	32,221.00
第二年	-	1,760.00	1,760.00		30,929.00	30,929.00
第三年	-	1,760.00	1,760.00		30,095.00	30,095.00
第四年	-	1,760.00	1,760.00		29,224.00	29,224.00
第五年	-	1,760.00	1,760.00		28,307.00	28,307.00
第六年	-	1,760.00	1,760.00		27,346.00	27,346.00
第七年	-	1,760.00	1,760.00	4,101,156.61	26,341.00	4,127,497.61
合计	55,000.00	12,320.00	67,320.00	4,101,156.61	204,463.00	4,305,619.61
本息覆盖倍数	63.96					

表 3-1:按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 80%比例计算土地价格的的增长的情况下的本息覆盖倍数

金额单位:人民币万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	土地相关收益	运营收益	小计
第一年	55,000.00	1,760.00	56,760.00		32,221.00	32,221.00
第二年	-	1,760.00	1,760.00		30,929.00	30,929.00
第三年	-	1,760.00	1,760.00		30,095.00	30,095.00
第四年	-	1,760.00	1,760.00		29,224.00	29,224.00
第五年	-	1,760.00	1,760.00		28,307.00	28,307.00
第六年	-	1,760.00	1,760.00		27,346.00	27,346.00
第七年	-	1,760.00	1,760.00	3,925,075.26	26,341.00	3,951,416.26
合计	55,000.00	12,320.00	67,320.00	3,925,075.26	204,463.00	4,129,538.26
本息覆盖倍数	61.34					

五、总体评价

综上所述,预计本项目收益对融资成本覆盖倍数按 2020 年 GDP 增速 6.5%的 80%比例计算土地价格的生长的情况下,本息覆盖倍数为 61.34。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(普通合伙)审计通过,不能偿还的风险较低。

六、主管部门责任

本项目主管部门为广州市南沙区住房和城乡建设局。项目主管部门和单位在依法合规、确保工程质量安全的前提下,加快专项债券对应项目资金支出进度,尽早安排使用、形成实物工作量,推动在建项目早见成效。项目主管部门和单位要将专项债券项目对应的政府性基金收入、专项收入及时足额缴入国库,保障专项债券本息偿付。项目主管部门和单位未按既定方案落实专项债券还本付息资金的,财政部门可以采取扣减相关预算资金等措施偿债。

七、项目风险控制

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。

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。