

四川省轨道交通投资有限责任公司
2020 年都江堰至四姑娘山
山地轨道交通扶贫项目专项债券
财务评价报告

审计机构名称：北京蓝雨会计师事务所（普通合伙）

审计时间：2020 年 03 月 12 日

北京蓝雨会计师事务所(普通合伙)

BEIJING LANYU CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

北蓝雨咨【2020】第 L20130142 号

2020 年都江堰至四姑娘山 山地轨道交通扶贫项目专项债券 财务评价报告

四川省轨道交通投资有限责任公司：

我们接受四川省轨道交通投资有限责任公司（以下简称“发行人”）委托，对 2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目专项债券相关项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。

我们审核的依据是《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》。四川省轨道交通投资有限责任公司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评价，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。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，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财务信息存在差异。

本次总体评价仅供发行人本次申请发行 2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人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。

经专项评价，我们认为：在发行人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 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目预期收入对应的政府性基金净收入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、预测应付本息情况

2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目计划总投资 1,956,320.24 万元（包含 5 年建设期利息为 141,600.00 万元），其中企业自筹资金 956,320.24 万元，银行贷款 800,000.00 万元，剩余资金 200,000.00 万元以专项债券融资。

本期债券拟融资金额 200,000.00 万元，债券发行期限 30 年，于 2020 年-2024 年每年发行 40,000.00 万元，假设债券票面利率 4%，每年付息，到期后一次还本。

本期银行拟融资金额 800,000.00 万元，银行贷款期限 30 年，于 2020 年-2024 年每年银行贷款 160,000.00 万元，假设融资利率 4.9%，每年付息，到期后一次还本。

根据债券及银行贷款计划，自 2020 年至 2053 年应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初借款本金余额	借款利率	借款利息	债券本金	债券利率	债券利息	利息合计
2020 年	160,000.00	4.90%	7,840.00	40,000.00	4.00%	1,600.00	9,440.00
2021 年	320,000.00	4.90%	15,680.00	80,000.00	4.00%	3,200.00	18,880.00
2022 年	480,000.00	4.90%	23,520.00	120,000.00	4.00%	4,800.00	28,320.00
2023 年	640,000.00	4.90%	31,360.00	160,000.00	4.00%	6,400.00	37,760.00
2024 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2025 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2026 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2027 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2028 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2029 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2030 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2031 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2032 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2033 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2034 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2035 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2036 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2037 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2038 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2039 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2040 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2041 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00

年度	期初借款本金余额	借款利率	借款利息	债券本金	债券利率	债券利息	利息合计
2042 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2043 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2044 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2045 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2046 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2047 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2048 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2049 年	800,000.00	4.90%	39,200.00	200,000.00	4.00%	8,000.00	47,200.00
2050 年	640,000.00	4.90%	31,360.00	160,000.00	4.00%	6,400.00	37,760.00
2051 年	480,000.00	4.90%	23,520.00	120,000.00	4.00%	4,800.00	28,320.00
2052 年	320,000.00	4.90%	15,680.00	80,000.00	4.00%	3,200.00	18,880.00
2053 年	160,000.00	4.90%	7,840.00	40,000.00	4.00%	1,600.00	9,440.00
合计	——		1,176,000.00	——		240,000.00	1,416,000.00

二、预测都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目的净现金流入

（一）基本假设条件及依据

1. 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；

2. 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

3. 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

4. 发行人制定的经营性收入，包括客运收入、广告牌收入等能够顺利执行，预计运营成本能够合理有效保证预计收入的实现；

5. 客运人流量及客运票价，广告牌出租情况及出租价格在预测范围内变动；

6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响。

基于合理性和谨慎性，本次都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目收入单价依据参照国内及当地旅游景区的交通设施收费标准进行预测。

（二）预测经营性收入

根据市场情况，假设本期债券募集资金投入的都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目在六年建成后即开始运作。按“项目收益及现金流入预测说明”中的“都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目经营性收入表”计算，本项目收入总额为 3,092,195.83 万元，预计总成本费用为 67,056.10 万元，税金及附加 99,070.35 万元，预测息前利润为 2,926,069.38 万元。

三、预期经营收入对偿还债券本息情况

假设预测假设条件完成，2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目专项债券存续期内经营收入 3,092,195.83 万元，预计运营成本（不包含财务费用及税金）67,056.10 万元、税金及附加 99,070.35 万元，可用于偿还债券及银行贷款本息的预测息前利润为 2,926,069.38 万元，项目预测息前利润对本次债券及银行贷款本息的覆盖倍数 1.21。其中，按照收入分配比例 20%即预测息前利润为 585,213.88 万元，纳入到财政基金收入，用于偿还专项债债券本息 440,000.00 万元，对专项债债券本息的覆盖倍数 1.33；本项目收入优先偿还政府专项债券，本项目收入的 80%即预测息前利润合计 2,340,855.50 万元，用于偿还市场化融资（即银行贷款本息 1,976,000.00 万元），对银行贷款本息的覆盖倍数 1.18。

四、风险提示和使用限制

（一）风险提示

1. 本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

本次评价所依据的项目建成规划情况、投资总额预测、融资总额需求、轨道交通项目人流量、交通运输价格预测参考依据等资料，由各资料提供方对资料的真实性、合法性及完整性负责。

2. 本评价报告未将如下风险纳入评价框架：

- （1）项目实施过程中风险
- （2）收益实现规模与预期存在差异的风险
- （3）收益专项用于偿债的操作风险

（二）使用限制

- 1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
- 2. 本评价报告只能由委托方发行债券使用，因使用不当所造成的相关风险与本评价机构及执业注册会计师无关。

附件：项目收益及现金流入预测说明

北京蓝雨会计师事务所（普通合伙）

北京市



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇二〇年三月十二日

项目收益及现金流入预测说明

一、项目概述

阿坝藏族羌族自治州紧邻成都平原，是四川省的一个民族自治州，以藏族和羌族为主，其中藏族人口占 58.1%，也是四川省第二大藏区和我国羌族的主要聚居区。阿坝藏族羌族自治州于 1950 年设立地区，1953 年建立四川省藏族自治州后更名为阿坝藏族羌族自治州，幅员面积 84242 平方公里，总人口 94.01 万。

拟通过发行 2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目专项债券，加快都江堰至四姑娘山轨道交通工程建设进程。

（一）参与主体

实施机构：阿坝州交通运输局

项目业主单位：四川省轨道交通投资有限责任公司

项目实施机构法人信息介绍：

名称：四川省轨道交通投资有限责任公司

统一社会信用代码：91510100MA6C5AH873

法人代表：王利涛

开办资金：100,000 万元

住所：中国（四川）自由贸易试验区成都市天府新区兴隆街道湖畔路西段 6 号成都科学城天府菁蓉中心 C 区

服务范围：城市轨道交通项目的投资、规划设计、建设、经营管理、运营维护、综合服务；受托管理股权投资企业、从事投资管理及相关咨询服务。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。城市轨道交通沿线或相关的土地综合开发；房地产开发与经营；旅游资源开发和运营管理；老年人养护服务；项目开发；农业开发；仓储服务；物业管理服务；广告设计、制作、发布代理。盈利性医疗机构；普通货运。（未取得相关行政（审批）许可，不得开展经营活动）。

（二）项目概况

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目起于成灌高铁都江堰站，经虹口、龙池、映秀、耿达、卧龙。至于阿坝州小金县四姑娘山镇。

本项目线路正线长度 123.2 公里，新建桥梁 25995.5 米、25 座，桥梁占正线线

路长度的 21.1%。新建隧道 95074 米/25 座，占正线线路长度的 77.2%。全线新建车站 12 个(都江堰、永丰、乐园、虹口、龙池、映秀、耿达、卧龙、映雪、邓生沟、巴朗山、四姑娘山站)，车辆基地 1 座。新征永久用地 2918.16 亩。

二、预测假设

(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) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(四) 发行人制定的经营性收入，包括客运收入、广告牌收入等能够顺利执行，预计运营成本能够合理有效保证预计收入的实现；

(五) 客运人流量及客运票价，广告牌出租情况及出租价格在预测范围内变动；

(六) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

三、项目实施计划

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目工程计划建设周期为 72 个月，按照建设进度分为前期工作阶段(含可研立项、水保、环评、地灾、设计及审批工作)、招标投标阶段、施工阶段(场平整理、主体工程施工、安装装饰及附属工程施工)、竣工验收阶段、试运行阶段。项目现从前期工作逐渐过渡到工程建设阶段。本项目预计建设期 6 年，2019 年 1 月-2024 年 12 月，具体建设计划如下：

(一) 2019 年 1 月至 2020 年 2 月，完成项目预立项、方案设计、可行性研究报告、勘察设计招投标、正式立项、招标控制价评审、工程招标等工作。

(二) 2020 年 3 月至 2024 年 11 月，进行本项目基础及主体工程施工、机电设备及安装工程、装饰装修工程。

(三) 2024 年 12 月，本项目完工，竣工验收。

四、项目预期收益及融资平衡情况

(一) 预期收益

1. 项目收入的分类

该项目收入包括客运收入、广告牌收入等，收入纳入财政性基金收入或财政专项收入。上述收入符合《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)关于偿还债券本息的收入来源要求。

2. 项目经营性收入预测

本项目经过 6 年建设期后，从 2025 年起等获得客运收入、广告牌收入等经营性收入。本项目 80% 的收入用于偿还市场化融资本息，20% 的收入用于偿还政府债券本息。本项目在 2025 至 2053 年的运营期内预测经营收入为 3,092,195.83 万元，详见下表。各类收入计划如下：

(1) 客运收入

a、国内旅游观光列车

目前我国运行中的旅游观光线路里程及票价如下：

表 1 国内其他旅游观光线路里程及票价表

线路名称	里程 (km)	票价 (元)
阿里山森林线	71.4	82
赣南森林线	65	100
建水小火车	13	全程往返硬座 100 元，软座 120 元

b、都江堰至四姑娘山交通概况

目前，前往四姑娘山的主要方式为旅游大巴或包车服务，行车约为 4-5 小时左右，其票价等信息如下：

旅游大巴车：

表 2 旅游大巴现价分析

起点站	终点站	发车时间	里程 (km)	票价 (元)	运价率 (元/人公里)
茶店子车站	小金	0.3125	270	95	0.35
茶店子车站	小金	0.375	270	95	0.35
茶店子车站	小金	0.5	270	95	0.35
茶店子车站	四姑娘山	0.3125	215	78	0.36
茶店子车站	四姑娘山	0.375	215	78	0.36
茶店子车站	四姑娘山	0.5	215	78	0.36
都江堰客运中心	小金	0.375	197	90	0.46

从小金县客运站至四姑娘山镇约 60 公里，车程约 1.5 小时，早上 8:30 发车，每隔 2 小时一班，晚上 6:30 收车，票价约为 10 元。因此，若乘坐旅游大巴从都江堰出发至四姑娘山镇，全程 257 公里，用时 6 小时左右，花费为 100 元（运价率 0.39 元/人公里）。

包车：从成都茶店子客运车附近上车，每人 179 元（运价率 0.66 元/人公里），车位 7-9 座商务车。

c、本项目运价制定

考虑本项目主要承担旅游客流，该部分消费者价格敏感度相对较低，同时本项目

较既有运输方式显著提升了旅客在途舒适度与快捷度，且乘坐轨道交通本身也可视为一项旅行产品，沿线风光美景等体验附加价值需纳入定价之中。综上所述，从“优质优价，快旅慢游”角度考虑，结合业主诉求，本次测算项目考虑按单位运价率为 1.637 元/人公里制定，即都江堰-四姑娘山 200 元/人全程运价制定，

d、客运量预测：预计项目建成后，2025 年的客运量在 400 万人次左右，此后每三年增长 5%。

(2) 广告牌收入

项目建成后，可以获得广告牌收入。目前预计有 300 个广告牌，根据周边广告牌价格，预计广告牌出租价格 18 万/年/个，根据周边物价增长速度，预计每两年增长 5%，第一年出租率达到 70%，预计每三年增长 5%。本项目运营期内可实现收入 266,395.08 万元，其中 80%的收入用于偿还市场化融资本息，20%的收入用于偿还政府债券本息。

2025-2053 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目预测经营性收入明细如下（总表）

单位：平方米、万元

项目	合计	运营期															
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	
总收入	3,092,195.83	83,780.00	83,780.00	83,969.00	88,252.50	88,465.13	88,465.13	93,200.94	93,200.94	93,450.99	98,189.17	98,468.13	98,468.13	103,753.36	103,753.36	104,079.01	
客票收入	2,894,587.95	80,000.00	80,000.00	80,000.00	84,000.00	84,000.00	84,000.00	88,200.00	88,200.00	88,200.00	92,610.00	92,610.00	92,610.00	97,240.50	97,240.50	97,240.50	
客运量（万人）		400.00	400.00	400.00	420.00	420.00	420.00	441.00	441.00	441.00	463.05	463.05	463.05	486.20	486.20	486.20	
单价（元/人）		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	
广告收入	197,607.87	3,780.00	3,780.00	3,969.00	4,252.50	4,465.13	4,465.13	5,000.94	5,000.94	5,250.99	5,579.17	5,858.13	5,858.13	6,512.86	6,512.86	6,838.51	
单价（元/个）		18.00	18.00	18.90	18.90	19.85	19.85	20.84	20.84	21.88	21.88	22.97	22.97	24.12	24.12	25.33	
数量（个）		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	
出租率		70%	70%	70%	75%	75%	75%	80%	80%	80%	85%	85%	85%	90%	90%	90%	

项目	合计	运营期															
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年		
总收入		109,320.95	109,681.87	109,881.87	115,165.96	115,165.96	115,563.88	120,924.26	121,342.07	121,342.07	127,409.18	127,409.18	127,869.82	133,779.64	134,283.31		
客票收入		102,102.53	102,102.53	102,102.53	107,207.65	107,207.65	107,207.65	112,568.03	112,568.03	112,568.03	118,196.44	118,196.44	118,196.44	124,106.26	124,106.26		
客运量（万人）		510.51	510.51	510.51	536.04	536.04	536.04	562.84	562.84	562.84	590.98	590.98	590.98	620.53	620.53		
单价（元/人）		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00		

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
广告收入		7,218.43	7,579.35	7,579.35	7,958.31	7,958.31	8,356.23	8,356.23	8,774.04	8,774.04	9,212.74	9,212.74	9,673.38	9,673.38	10,157.05
单价 (万/个)		25.33	26.59	26.59	27.92	27.92	29.32	29.32	30.79	30.79	32.33	32.33	33.94	33.94	35.64
数量 (个)		300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
出租率		95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目经营性收入表 (用于偿还政府专项债收入)

项目	合计	运营期																
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年		
总收入	618,439.17	16,756.00	16,756.00	16,793.80	17,650.50	17,693.03	17,693.03	18,640.19	18,640.19	18,690.20	19,637.83	19,693.63	19,693.63	20,750.67	20,750.67	20,815.80		
客票收入	578,917.59	16,000.00	16,000.00	16,000.00	16,800.00	16,800.00	16,800.00	17,640.00	17,640.00	17,640.00	18,522.00	18,522.00	18,522.00	19,448.10	19,448.10	19,448.10		
客运量 (万人)		80.00	80.00	80.00	84.00	84.00	84.00	88.20	88.20	88.20	92.61	92.61	92.61	97.24	97.24	97.24		
单价 (元/人)		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00		
广告收入	39,521.57	756.00	756.00	793.80	850.50	893.03	893.03	1,000.19	1,000.19	1,050.20	1,115.83	1,171.63	1,171.63	1,302.57	1,302.57	1,367.70		
单价 (万/个)		18.00	18.00	18.90	18.90	19.85	19.85	20.84	20.84	21.88	21.88	22.97	22.97	24.12	24.12	25.33		
数量 (个)		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00		
出租率		70%	70%	70%	75%	75%	75%	80%	80%	80%	85%	85%	85%	90%	90%	90%		

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
总收入		21,864.19	21,936.37	21,936.37	23,033.19	23,033.19	23,112.78	24,184.85	24,268.41	24,268.41	25,481.84	25,481.84	25,573.96	26,755.93	26,862.66
客票收入		20,420.51	20,420.51	20,420.51	21,441.53	21,441.53	21,441.53	22,513.61	22,513.61	22,513.61	23,639.29	23,639.29	23,639.29	24,821.25	24,821.25
客运量 (万人)		102.10	102.10	102.10	107.21	107.21	107.21	112.57	112.57	112.57	118.20	118.20	118.20	124.11	124.11
单价 (元/人)		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
广告收入		1,443.69	1,515.87	1,515.87	1,591.66	1,591.66	1,671.25	1,671.25	1,754.81	1,754.81	1,842.55	1,842.55	1,934.68	1,934.68	2,031.41

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
单价 (万/个)		25.33	26.59	26.59	27.92	27.92	29.32	29.32	30.79	30.79	32.33	32.33	33.94	33.94	35.64
数量 (个)		60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
出租率		95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目经营性收入表（用于偿还市场化融资收入）

项目	合计	运营期														
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
总收入	2,473,756.66	67,024.00	67,024.00	67,175.20	70,602.00	70,772.10	70,772.10	74,560.75	74,560.75	74,760.79	78,551.34	78,774.51	78,774.51	83,002.69	83,002.69	83,263.21
客票收入	2,315,670.36	64,000.00	64,000.00	64,000.00	67,200.00	67,200.00	67,200.00	70,560.00	70,560.00	70,560.00	74,088.00	74,088.00	74,088.00	77,792.40	77,792.40	77,792.40
客运量 (万人)		320.00	320.00	320.00	336.00	336.00	336.00	352.80	352.80	352.80	370.44	370.44	370.44	388.96	388.96	388.96
单价 (元/人)		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
广告收入	158,086.30	3,024.00	3,024.00	3,175.20	3,402.00	3,572.10	3,572.10	4,000.75	4,000.75	4,200.79	4,463.34	4,686.51	4,686.51	5,210.29	5,210.29	5,470.81
单价 (万/个)		18.00	18.00	18.90	18.90	19.85	19.85	20.84	20.84	21.88	21.88	22.97	22.97	24.12	24.12	25.33
数量 (个)		240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
出租率		70%	70%	70%	75%	75%	75%	80%	80%	80%	85%	85%	85%	90%	90%	90%

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
总收入		87,456.76	87,745.50	87,745.50	92,132.77	92,132.77	92,451.10	96,739.41	97,073.66	97,073.66	101,927.34	101,927.34	102,295.85	107,023.71	107,410.65
客票收入		81,682.02	81,682.02	81,682.02	85,766.12	85,766.12	85,766.12	90,054.43	90,054.43	90,054.43	94,557.15	94,557.15	94,557.15	99,285.01	99,286.01
客运量 (万人)		408.41	408.41	408.41	428.83	428.83	428.83	450.27	450.27	450.27	472.79	472.79	472.79	496.43	496.43
单价 (元/人)		200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
广告收入		5,774.74	6,063.48	6,063.48	6,366.65	6,366.65	6,684.98	6,684.98	7,019.23	7,019.23	7,370.19	7,370.19	7,738.70	7,738.70	8,125.64

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
单价(万个)		25.33	26.59	26.59	27.92	27.92	29.32	29.32	30.79	30.79	32.33	32.33	33.94	33.94	35.64
数量(个)		240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
出租率		95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%	95%

(二) 项目成本预测

1、本项目成本预测主要为：人员工资及福利、电费、修理费、管理费等部分构成。本项目预测经营性成本为 67,056.10 万元，详见下表。其中：

(1) 职工工资及福利费

2017 年四川省人均工资约 58670 元/年，考虑年均 1.5% 收入增长率，预计运营第一年（2025）年人均工资及福利费为 66091 元/年，此后收入增长率同前。

(2) 电力费

包括所有的牵引、动力、照明用电。参照现行大工业电价及近年来电价的变动趋势，预测运营期内电价按 0.7 元/Kwh 计，不考虑电价变化，按预测电耗计算电力费。

(3) 维护及修理费

包括车辆修理费、机电设备修理费、以及隧道、房屋建筑的大修理费和日常维修费用。根据国内地铁运营资料，暂按每车公里 2 元进行测算。

(4) 营运费

包括车辆清洁费、车站清洁费、电话费、车票印刷费、乘客保险费等与运营相关的各项费用。根据国内地铁运营资料，暂按每车公里 1.5 元进行测算。

2025-2053 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目运营期预测成本表（总表）

单位：万元

序号	项目	合计	运营期															
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	
1.00	职工薪酬	9,516.76	264.36	268.33	272.35	276.44	280.59	284.80	289.07	293.40	297.80	302.27	306.81	311.41	316.08	320.82	325.63	
2.00	维护及修理费	17.86	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	
3.00	管理费用	13.40	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	
4.00	电费	57,508.07	1,260.00	1,400.00	1,470.00	1,470.00	1,543.50	1,543.50	1,620.68	1,620.68	1,701.71	1,701.71	1,786.79	1,786.79	1,876.13	1,876.13	1,969.94	
5.00	总成本	67,056.10	1,525.44	1,669.41	1,743.43	1,747.52	1,825.16	1,829.37	1,910.82	1,915.16	2,000.59	2,005.06	2,094.68	2,099.28	2,193.29	2,198.03	2,296.65	
			运营期															
序号	项目	合计	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年		
1.00	职工薪酬		330.52	335.47	340.51	345.61	350.80	356.06	361.40	366.82	372.32	377.91	383.58	389.33	395.17	401.10		
2.00	维护及修理费		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		
3.00	管理费用		0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46		
4.00	电费		1,969.94	2,068.44	2,068.44	2,171.86	2,171.86	2,280.45	2,280.45	2,394.48	2,394.48	2,514.20	2,514.20	2,639.91	2,639.91	2,771.90		
5.00	总成本		2,301.53	2,404.99	2,410.02	2,518.55	2,523.74	2,637.59	2,642.93	2,762.37	2,767.88	2,893.19	2,898.85	3,030.32	3,036.16	3,174.08		

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目运营期预测成本表（政府专项债）

序号	项目	合计	运营期														
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	职工薪酬	1,903.35	52.87	53.67	54.47	55.29	56.12	56.96	57.81	58.68	59.56	60.45	61.36	62.28	63.22	64.16	65.13
2	维护及修理费	3.57	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
3	管理费用	2.68	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
4	电费	11,501.61	252.00	280.00	294.00	294.00	308.70	308.70	324.14	324.14	340.34	340.34	357.36	357.36	375.23	375.23	393.99
5	总成本	13,411.22	305.09	333.88	348.69	349.50	365.03	365.87	382.16	383.03	400.12	401.01	418.94	419.86	438.66	439.61	459.33
序号	项目	合计	运营期														

2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目专项债券

序号	项目	合计	运营期												2038 年	2039 年
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	
			2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
1	职工薪酬		66.10	67.09	68.10	69.12	70.16	71.21	72.28	73.36	74.46	75.58	76.72	77.87	79.03	80.22
2	维护及修理费		0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
3	管理费用		0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
4	电费		393.99	413.69	413.69	434.37	434.37	456.09	456.09	478.90	478.90	502.84	502.84	527.98	527.98	554.38
5	总成本		460.31	481.00	482.00	503.71	504.75	527.52	528.59	552.47	553.58	578.64	579.77	606.06	607.23	634.82

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目运营期成本表（市场化融资）

序号	项目	合计	运营期												2038 年	2039 年
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	
1	职工薪酬	7,513.41	211.49	214.66	217.88	221.15	224.47	227.84	231.25	234.72	238.24	241.82	245.44	249.13	252.86	260.51
2	维护及修理费	14.29	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
3	管理费用	10.72	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
4	电费	46,006.46	1,008.00	1,120.00	1,176.00	1,176.00	1,234.80	1,234.80	1,296.54	1,296.54	1,361.37	1,361.37	1,429.44	1,429.44	1,500.91	1,575.95
5	总成本	53,644.88	1,220.35	1,335.53	1,394.75	1,398.01	1,460.13	1,463.50	1,528.66	1,532.12	1,600.47	1,604.05	1,675.74	1,679.42	1,754.63	1,837.32
序号	项目	合计	运营期												2053 年	2054 年
			2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	
1	职工薪酬		264.41	268.38	272.40	276.49	280.64	284.85	289.12	293.46	297.86	302.33	306.86	311.47	316.14	320.88
2	维护及修理费		0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
3	管理费用		0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
4	电费		1,575.95	1,654.75	1,654.75	1,737.49	1,737.49	1,824.36	1,824.36	1,915.58	1,915.58	2,011.36	2,011.36	2,111.93	2,111.93	2,217.92
5	总成本		1,841.23	1,923.99	1,928.02	2,014.84	2,018.99	2,110.07	2,114.35	2,209.90	2,214.30	2,314.55	2,319.08	2,424.25	2,428.95	2,539.26

2. 财务费用

该费用指债券及银行贷款存续期内的债券利息及银行借款利息。按照 4.00% 的利率计算，根据本次债券发行规划，本次专项债

2020-2053 年利息合计 240,000.00 万元；按照 4.90% 的利率计算，根据本次市场化融资规划，贷款 2020-2053 年利息合计 1,176,000.00 万元。总财务成本合计 1,416,000.00 万元。

3. 相关税费

本项目相关税费包括：增值税及部分附加。其中，增值税税率为 3%，城市维护建设税为增值税的 7%，教育费附加为增值税的 3%。预测共发生税费 99,070.35 万元，具体明细如下：

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目费用税金明细表（总表）

序 号	项 目	总 计	运营期															
			2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	
1	增值税及附加	99,070.35	2,684.21	2,684.21	2,690.27	2,827.51	2,834.32	2,834.32	2,986.05	2,986.05	2,994.06	3,145.87	3,154.80	3,154.80	3,324.14	3,324.14	3,334.57	
1.1	增 值 税	90,063.96	2,440.19	2,440.19	2,445.70	2,570.46	2,576.65	2,576.65	2,714.59	2,714.59	2,721.87	2,859.88	2,868.00	2,868.00	3,021.94	3,021.94	3,031.43	
1.2	城市建设维护 税	6,304.48	170.81	170.81	171.20	179.93	180.37	180.37	190.02	190.02	190.53	200.19	200.76	200.76	211.54	211.54	212.20	
1.3	教育费附加	2,701.92	73.21	73.21	73.37	77.11	77.30	77.30	81.44	81.44	81.66	85.80	86.04	86.04	90.66	90.66	90.94	
序 号	项 目	总 计	运营期															
			2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年		
1	增值税及附加		3,502.52	3,514.08	3,514.08	3,689.78	3,689.78	3,702.53	3,874.27	3,887.66	3,887.66	4,082.04	4,082.04	4,096.80	4,286.14	4,301.64		
1.1	增 值 税		3,184.11	3,194.62	3,194.62	3,354.35	3,354.35	3,365.94	3,522.07	3,534.24	3,534.24	3,710.95	3,710.95	3,724.36	3,896.49	3,910.58		
1.2	城市建设维护 税		222.89	223.62	223.62	234.80	234.80	235.62	246.54	247.40	247.40	259.77	259.77	260.71	272.75	273.74		
1.3	教育费附加		95.52	95.84	95.84	100.63	100.63	100.98	105.66	106.03	106.03	111.33	111.33	111.73	116.89	117.32		

(三) 项目损益预测

本项目预测经营收入 3,092,195.83 万元，税金及附加 99,070.35 万元，总成本费用为 67,056.10 万元，预测息前利润为 2,926,069.38

万元，对债券及银行贷款本息的覆盖倍数 1.21。项目损益表明细如下：

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目损益表（总表）

项目	合计	运营期											
		2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
总收入	3,092,195.83	83,780.00	83,780.00	83,969.00	88,252.50	88,465.13	88,465.13	93,200.94	93,200.94	93,450.99	98,189.17	98,468.13	98,468.13
												103,753.36	104,079.01

项目	合计	运营期														
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
总成本	67,056.10	1,525.44	1,669.41	1,743.43	1,747.52	1,825.16	1,829.37	1,910.82	1,915.16	2,000.59	2,005.06	2,094.68	2,099.28	2,193.29	2,198.03	2,296.65
税金及附加	99,070.35	2,684.21	2,684.21	2,690.27	2,827.51	2,834.32	2,834.32	2,986.05	2,986.05	2,994.06	3,145.87	3,154.80	3,154.80	3,324.14	3,324.14	3,334.57
息前利润	2,926,069.38	79,570.34	79,426.38	79,535.30	83,677.48	83,805.64	83,801.43	88,304.07	88,299.73	88,456.34	93,038.25	93,218.65	93,214.05	98,235.94	98,231.20	98,447.79
项目	合计	运营期														
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	
总收入		109,320.95	109,681.87	109,681.87	115,165.96	115,165.96	115,563.88	120,924.26	121,342.07	121,342.07	127,409.18	127,409.18	127,869.82	133,779.64	134,263.31	
总成本		2,301.53	2,404.99	2,410.02	2,518.55	2,523.74	2,637.59	2,642.93	2,762.37	2,767.88	2,893.19	2,898.85	3,030.32	3,036.16	3,174.08	
税金及附加		3,502.52	3,514.08	3,514.08	3,689.78	3,689.78	3,702.53	3,874.27	3,887.66	3,887.66	4,062.11	4,082.04	4,096.80	4,286.14	4,301.64	
息前利润		103,516.90	103,762.80	103,757.77	108,957.63	108,952.45	109,223.76	114,407.06	114,692.04	114,693.54	120,433.95	120,428.28	120,742.70	126,457.34	126,787.59	

本次项目预测息前利润的 20%纳入到财政基金收入，用于偿还专项债的债券本息，预测息前利润的 80%留存在项目公司，用于偿还本次融资的市场化融资。预测息前利润 585,213.88 万元，用于偿还专项债债券本息 440,000.00 万元，对专项债债券本息的覆盖倍数 1.33；预测息前利润 2,340,855.50 万元，用于偿还市场化融资（即银行贷款本息 1,976,000.00 万元），对银行贷款本息的覆盖倍数 1.18。

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目损益表（政府专项债）

项目	合计	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
总收入	618,439.17	16,756.00	16,756.00	16,793.80	17,650.50	17,693.03	17,693.03	18,640.19	18,640.19	18,690.20	19,637.83	19,693.63	19,693.63	20,750.67	20,750.67	20,815.80
总成本	13,411.22	305.09	333.88	348.69	349.50	365.03	365.87	382.16	383.03	400.12	401.01	418.94	419.86	438.66	439.61	459.33
税金及附加	19,814.07	536.84	536.84	538.05	565.50	566.86	566.86	597.21	597.21	598.81	629.17	630.96	630.96	664.83	664.83	666.91
息前利润	585,213.88	15,914.07	15,885.28	15,907.06	16,735.50	16,761.13	16,760.29	17,660.81	17,659.95	17,691.27	18,607.65	18,643.73	18,642.81	19,647.19	19,646.24	19,689.56

项目	合计	运营期													
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年

项目	合计	运营期												
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
总收入		21,864.19	21,936.37	21,936.37	23,033.19	23,033.19	23,112.78	24,184.85	24,268.41	24,268.41	25,481.84	25,481.84	25,573.96	26,755.93
总成本		460.31	481.00	482.00	503.71	504.75	527.52	528.59	552.47	553.58	578.64	579.77	606.06	607.23
税金及附加		700.50	702.82	702.82	737.96	737.96	740.51	774.85	777.53	777.53	816.41	816.41	819.36	857.23
息前利润		20,703.38	20,752.56	20,751.55	21,791.53	21,790.49	21,844.75	22,881.41	22,938.41	22,937.31	24,086.79	24,085.66	24,148.54	25,291.47

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目损益表（市场化融资）

项目	合计	运营期																
		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年		
总收入	2,473,756.86	67,024.00	67,024.00	67,175.20	70,602.00	70,772.10	70,772.10	74,560.75	74,560.75	74,760.79	78,551.34	78,774.51	78,774.51	83,002.69	83,002.69	83,263.21		
总成本	53,644.88	1,220.35	1,335.53	1,394.75	1,398.01	1,460.13	1,463.50	1,528.66	1,532.12	1,600.47	1,604.05	1,675.74	1,679.42	1,754.63	1,758.43	1,837.32		
税金及附加	79,256.28	2,147.37	2,147.37	2,152.22	2,262.01	2,267.46	2,267.46	2,388.84	2,388.84	2,395.25	2,516.69	2,523.84	2,523.84	2,659.31	2,659.31	2,667.66		
息前利润	2,340,855.50	63,656.28	63,541.10	63,628.24	66,941.98	67,044.51	67,041.15	70,643.26	70,539.79	70,765.07	74,430.60	74,574.92	74,571.24	78,588.75	78,584.96	78,758.23		
项目	合计	运营期																
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年			
总收入		87,456.76	87,745.50	87,745.50	92,132.77	92,132.77	92,451.10	96,739.41	97,073.66	97,073.66	101,927.34	101,927.34	102,295.85	107,023.71	107,410.65			
总成本		1,841.23	1,923.99	1,928.02	2,014.84	2,018.99	2,110.07	2,114.35	2,209.90	2,214.30	2,314.55	2,319.08	2,424.25	2,428.93	2,539.26			
税金及附加		2,802.01	2,811.26	2,811.26	2,951.83	2,951.83	2,962.03	3,099.42	3,110.13	3,110.13	3,265.63	3,265.63	3,277.44	3,428.91	3,441.31			
息前利润		82,813.52	83,010.24	83,006.22	87,166.10	87,161.96	87,379.01	91,525.65	91,753.63	91,749.23	96,347.16	96,342.63	96,594.16	101,165.87	101,430.07			

（四）资金测算平衡情况

根据政府性基金收入和专项收入的稳定现金流收益规模分析项目年现金流，详见下表。在还款期内，本金偿还保障率超过 100%，能够满足本次债券及银行贷款本息偿还要求，项目本身能够达到自求平衡。

都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目资金测算平衡表（总表）

序 号	年 限	合 计	建 设 期						运 营 期											
			2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	现金流 入	5,048,516.07	56,320.24	380,000.00	380,000.00	380,000.00	380,000.00	380,000.00	83,780.00	83,780.00	83,969.00	88,252.50	88,465.13	88,465.13	93,200.94	93,200.94	93,450.99	98,189.17	98,468.13	98,468.13
1.1	发行专项债	200,000.00																		
1.2	银行贷款	800,000.00		160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00	160,000.00												
1.3	项目资本金投入	956,320.24	56,320.24	180,000.00	180,000.00	180,000.00	180,000.00	180,000.00												
1.4	营业收入	3,092,195.83							83,780.00	83,780.00	83,969.00	88,252.50	88,465.13	88,465.13	93,200.94	93,200.94	93,450.99	98,189.17	98,468.13	98,468.13
2	现金流出	4,396,846.69	56,320.24	380,000.00	380,000.00	380,000.00	380,000.00	380,000.00	51,409.66	51,553.62	51,633.70	51,775.02	51,859.48	51,863.69	52,096.87	52,101.21	52,194.65	52,350.92	52,449.48	52,454.08
2.1	工程费用	1,814,720.24	56,320.24	370,560.00	361,120.00	351,680.00	342,240.00	332,800.00												
2.2	税金及附加	99,070.35							2,684.21	2,684.21	2,690.27	2,827.51	2,834.32	2,834.32	2,986.05	2,986.05	2,994.067	3,145.87	3,154.80	3,154.80
2.3	运营成本	67,056.10							1,525.44	1,669.41	1,743.43	1,747.52	1,825.16	1,829.37	1,910.82	1,915.16	2,000.596	2,005.06	2,094.68	2,099.28
2.4	专项债务利息	240,000.00		1,600.00	3,200.00	4,800.00	6,400.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00	8,000.00
2.5	银行贷款款利息	1,176,000.00		7,840.00	15,680.00	23,520.00	31,360.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00	39,200.00
2.6	偿还专项债	200,000.00																		

序 号	年限	合计	建设期					运营期												
			2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
2.	偿还银	800,000.0																		
7	行贷款	0																		
3	净现金 流量	651,669.3 8																		

序号	年限	合计	运营期																
			2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年
1.1	现金流入		103,753.36	103,753.36	104,079.01	109,320.95	109,681.87	109,681.87	115,165.96	115,165.96	115,563.88	120,924.26	121,342.07	121,342.07	127,409.18	127,409.18	127,869.82	133,779.64	134,263.31
1.1.1	发行专项债		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1.2	银行贷款		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	项目资本投入		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.4	营业收入		103,753.36	103,753.36	104,079.01	109,320.95	109,681.87	109,681.87	115,165.96	115,165.96	115,563.88	120,924.26	121,342.07	121,342.07	127,409.18	127,409.18	127,869.82	133,779.64	134,263.31
2	现金流出		52,717.43	52,722.17	52,831.22	53,004.05	53,119.07	53,124.10	53,408.33	53,413.52	53,540.12	53,717.20	53,850.03	53,855.54	54.23	90.90	12.12	30.30	72.72
2.1	工程费用		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.1.1	税金及附加		3,324.14	3,324.14	3,334.57	3,502.52	3,514.08	3,514.08	3,689.78	3,689.78	3,702.53	3,874.27	3,887.66	3,887.66	4,082.04	4,082.04	4,096.80	4,286.14	4,301.64
2.2	运营成本		2,193.24	2,198.04	2,296.67	2,301.52	2,404.98	2,410.02	2,518.58	2,523.78	2,637.53	2,642.97	2,762.36	2,767.86	2,893.19	2,898.85	3,030.32	3,036.14	3,174.04

序号	年限	合计	运营期																	
			2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	
3	本		9	3	5	3	9					5	4	9	3	7	8		6	8
2.	专项债		8,000.0	8,000.0	8,000.0	8,000.0	8,000.0			8,000.00		8,000.0	8,000.0	8,000.0	8,000.00	6,400.00		3,200.0	1,600.0	
4	利息		0	0	0	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.	银行贷款		39,200.	39,200.	39,200.	39,200.	39,200.			39,200.0		39,200.	39,200.	39,200.	39,200.0	31,360.0	23,520.0	15,680.	7,840.0	
5	款利息		00	00	00	00	00			0		00	00	00	0	0	0	00	0	0
2.	偿还专		-	-	-	-	-			-		-	-	-	40,000.0	40,000.0	40,000.0	40,000.	40,000.	40,000.
6	项债														0	0	0	00	00	00
2.	偿还银														160,000.	160,000.	160,000.	160,000	160,000	160,000
7	行贷款		-	-	-	-	-			-		-	-	-	00	00	00	.00	.00	.00
3	净现金 流量		51,035.	51,031.	51,247.	56,316.	56,562.	56,557.7	61,757.	61,752.	62,023.	67,207.	67,492.	67,486.	-126,766	-117,331	-107,577	-92,422.	-82,652.	41
			94	20	79	90	80	7	63	45	76	06	04	54	.05	.72	.30	66		

北京蓝雨会计师事务所(普通合伙)

五、评价要素

（一）销售产生的净现金流入的稳定性

在债券及银行贷款存续期内，项目开始运营后，预测经营收入可有效覆盖债券及银行贷款对应项目成本，且每年留存资金可以支付后期债券及银行贷款存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2053 年，偿还本息后项目累计净现金结余 651,669.38 万元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

（二）销售产生的净现金流入的充足性

该项目收入为客运收入、广告牌收入等经营性收入。本项目经营性收入预计为 3,092,195.83 万元。

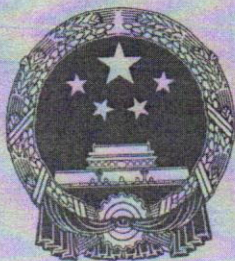
本期债券及银行贷款募投项目收益和现金流覆盖债券及银行贷款本息情况为：债券及银行贷款存续期内，都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目实现预计经营收入，按照预测成本发生支出并合理保证项目的正常运作，2025-2053 年用于还专项债及银行贷款本息的预测息前利润总额为 2,926,069.38 万元，本次债券及银行贷款本息合计为 2,416,000.00 万元，项目预测息前利润是本次债券及银行贷款本息覆盖倍数 1.21。其中，按照收入分配比例 20%即预测息前利润为 585,213.88 万元，纳入到财政基金收入，用于偿还专项债债券本息 440,000.00 万元，对专项债债券本息覆盖倍数 1.33；本项目收入分配比例 80%即预测息前利润合计 2,340,855.50 万元用于偿还市场化融资（即银行贷款本息 1,976,000.00 万元），对银行贷款本息的覆盖倍数 1.18。

上述测算用于还本付息资金的充足性能得到保障，能够满足专项债券及银行贷款的还本付息要求，并实现本期债券及银行贷款募投项目收益与融资自求平衡。

六、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为 2020 年都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目相关经营预测息前利润对债券及银行贷款本息覆盖倍数为 1.33，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

编号: 1 05038859



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 91110109MA01ED6P2M

名称 北京蓝雨会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙企业
主要经营场所 北京市门头沟区雁翅镇高芹路1号院YC-682号
执行事务合伙人 左婷
成立日期 2018年08月31日
合伙期限 2018年08月31日至 长期
经营范围 从事会计师事务所业务;代理记账;税务咨询;企业管理咨询。(下期出资时间为2047年12月31日;企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;从事会计师事务所业务、代理记账以及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;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2019 年 01 月 03 日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

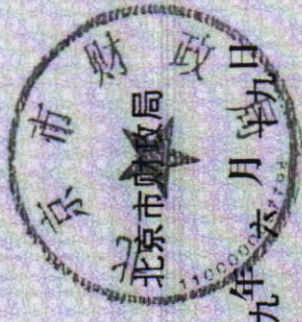
企业信用信息公示系统网址: qyxy.baic.gov.cn

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

证书序号: 0011875

说明

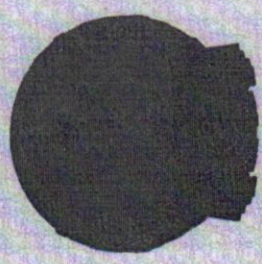
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一九年六月十九日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

复印件无效

名称: 北京蓝雨会计师事务所 (普通合伙)

首席合伙人: 左婷

主任会计师:

经营场所:

北京市门头沟区雁翅镇高芹路1号院YC-682号

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 11010319

批准执业文号:

京财会许可【2019】0047号

批准执业日期:

2019年06月19日



姓 Full name 刘 翔
 Sex 男
 Date of birth 1979-06-23
 Working unit 北京中远会计师事务所有限公司
 身份证号码 Identity card No. 110108107906230022



年度检验登记 Annual Renewal Registration

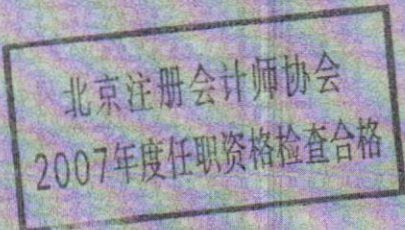
本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate 110003690032

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

发证日期:
Date of Issuance 2007-10-10 年 月 日



2008 年 3 月 20 日
 /y /m /d

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.



姓名: 左婷
证书编号: 110003690032



姓名: 左婷
证书编号: 110003690032

The certificate is valid for another year after this renewal.



年 月 日
/y /m /d

注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2014年 1 月 15 日
/y /m /d

同意调入

Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

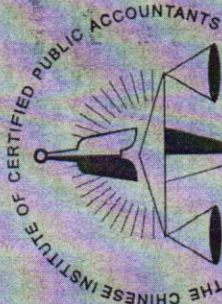
2014年 3 月 18 日
/y /m /d

转出: 左婷 2019.5.8.
注意事项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书仅限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行业务时，应将证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



中国注册会计师协会



姓名 张坤
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1975-04-19
Date of birth
工作单位
Working unit
身份证号 132902750419684
Identity card No.



姓名: 张坤
证书编号: 310000060050



姓名: 张坤
证书编号: 310000060050

this renewal.

证书编号:
No. of Certificate

310000060050

北京注册会计师协会

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

发证日期:
Date of Issuance

二〇〇九年

九月

四日



2010 年 3 月 1 日
/y /m /d

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.



2013年4月17日



2014年4月10日



注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2018年10月9日

同意调入
Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2018年10月9日

转出：注册会计师 2019.5.8

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行业务时，应将本证书交回主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.