

防伪编号：0282021050089486647

报告文号：川天一会咨字（2021）第05-009号

委托单位：资阳发展投资集团有限公司

被审单位名称：资阳发展投资集团有限公司

营业执照号码：91512000MA63U50LXM

事务所名称：四川天一会计师事务所有限责任公司

报告日期：2021-05-14

报备时间：2021-05-14 14:47

被审单位所在地：资阳

签名注册会计师：黄崇云
陈兰



防伪二维码

资阳发展投资集团有限公司

成达万高铁（资阳段）建设项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告

事务所名称：四川天一会计师事务所有限责任公司

事务所电话：15719409806

传 真：028-85011868

通 讯 地 址：四川省成都市武侯区领事馆路9号保利中心D座409号

电 子 邮 件：851897188@qq.com

事务所网址：http://www.sctianyi.net/

业务报告使用防伪编号仅证明该业务报告是由经依法批准设立的会计师事务所出具，报告的法律责任主体是签字注册会计师及其所在事务所。如业务报告缺乏防伪封面或者防伪封面提供的信息无法正常查询，请报告使用人谨慎使用。

四川省注册会计师协会

防伪查询电话：028-85316767、028-85317676

防伪查询网址：http://www.scicpa.org.cn

成达万高铁（资阳段）建设项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

四川天一会计师事务所有限责任公司
川天一会咨字（2021）第 05-009 号
报告专用章

资阳发展投资集团有限公司：

我们接受委托，对成达万高铁（资阳段）建设项目进行评价并出具专项评价报告。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》。资阳发展投资集团有限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。

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。

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，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为成达万高铁（资阳段）建设项目可以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为经济建设提供足够的资金支持，保障其施工建设运营的成功。

综上所述，通过发行成达万高铁（资阳段）建设项目收益与融资自求平衡专项债券的方式，满足该项目建设的资金需求，是现阶段较优的资金解决方案。

本总体评价仅供发行人本次申请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。

附件：项目收益及现金流入评价说明



中国·成都市

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021 年 05 月 14 日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、评价内容

2017 年财政部公布财预【2017】89 号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）本项目平衡测算报告基于以下重要假设

- （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）相关法律法规无重大变化；
- （4）项目可行性研究报告；
- （5）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

根据我们对上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

（二）项目平衡测算说明

1、项目概况

成都至达州至万州铁路位于四川省和重庆市境内，沿线涉及四川省成都市、资阳市、遂宁市、南充市、达州市及重庆市开州区、万州区。包括引入成都枢纽、遂宁地区、南充地区、达州地区、万州地区和接入资阳西站等相关配套工程，新建长度 432.386km（四川省 390.351km，重庆市 42.035km）。其中：资阳西（含）至遂宁（含）段，新建线路长度 122.392km。沿线涉及各市负责行政区划依法征地拆迁工作及费用。本次拟以

发行专项债券的方式筹资 268500.00 万元用于资阳市征地拆迁等费用，偿债资金来源由资阳市市本级、雁江区、临空经济区、高新区、乐至县从国有土地使用权出让收入中按一定比例计提的资阳市铁路建设专项资金。

四川省铁路建设投资有限公司
报告专用章

2、项目总投资

2.1、根据“四川省人民政府关于报送新建成都至达州至万州高速铁路四川境内段资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函”川府发〔2020〕42 号，项目中资阳市境内征地拆迁费用由资阳市承担，项目共计建设投资 268500.00 万元。具体包含：

- (1) 征地相关费用 145994.00 万元；
- (2) 拆迁房屋相关费用 71832.09 万元；
- (3) 三电及管线迁改费用 24660.15 万元；
- (4) 工作经费 4605.56 万元；
- (5) 变更车站规模增加投资 7500.00 万元；
- (6) 不可预见费 13908.20 万元。

2.2、本项目建设期 4 年，建设期发行专项债券利息 33957.00 万元。其中：

(1) 债券利率按照 4.20% 计算，发行额度为 268500.00 万元。建设期债券利息 33957.00 万元，运营期债券利息 157878.00 万元，债券利息共计 191835.00 万元。

(2) 根据“四川省人民政府关于报送新建成都至达州至万州高速铁路四川境内段资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函”川府发〔2020〕42 号，项目资阳市境内总投资为 268500.00 万元，本财评报告项目总投资为 302457.00 万元，财评报告总投与“川府发〔2020〕42 号”中项目资阳市境内总投差异 33957.00 万元，原因系由建设期债券资本化利息引起财评报告投资总额与“川府发〔2020〕42 号”中项目资阳市境内总投资额的差异。

3、资金筹措方式

本项目资阳市境内征地拆迁等费用共计为 268500.00 万元（涉及：资阳市市本级、雁江区、临空经济区、高新区、乐至县），建设期债券利息 33957.00 万元，项目总投资为 302457.00 万元。为保障本项目合理融资需求，按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）、《关于做好 2018

年地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2018〕61号)等文件精神,结合本项目建设计划,拟通过发行专项债券解决实施本项目建设的融资需求。

四川天一会计师事务所有限责任公司

报告专用章

本项目总投资 302457.00 万元,其中:通过发行专项债作为资本金筹集 268500.00 万元,占比 88.77%;剩余 33957.00 万元由当地财政拨款予以安排。

本项目计划通过发行专项债券第一年筹集资金 60000.00 万元、第二年筹集资金 160000.00 万元、第三年筹集资金 40000.00 万元、第四年筹集资金 8500.00 万元,债券发行期限 30 年,发行利率 4.2%/年。本项目暂无其他融资,没有存量债务,相关资产不存在权利限制。

4、收入预测评价

本项目收益来源是从铁路沿线涉及的资阳市市本级及下辖区县国有土地使用权出让收入中按一定比例计提的资阳市铁路建设专项资金。该资阳市铁路建设专项资金的计提不影响按照规定涉及土地使用权出让收入应计提的其他资金(包含用于农业农村的资金、国有土地收益基金、教育资金等)。涉及土地使用权出让收入计提的其他资金将按相关规定足额计提。

参照近三年(2018 年-2020 年)资阳市市本级、雁江区、临空经济区、高新区、乐至县国有土地使用权出让收入情况,将近三年各年国有土地使用权出让收入总额的平均值作为本债券存续期内各年国有土地使用权出让收入的预测值,基于谨慎性原则,暂不考虑土地出让收入在未来的增长。其中:

(1) 资阳市市本级、临空经济区、高新区,雁江区,乐至县 2018-2020 年国有土地使用权出让收入统计表(金额单位:人民币万元)

地区	2018 年	2019 年	2020 年	三年平均
市本级	261709.00	192958.00	97000.00	228418.33
临空经济区	0.00	0.00	59391.00	
高新区	5000.00	45000.00	24197.00	
雁江区	153535.00	189117.00	99256.00	147302.67
乐至县	144835.00	156974.00	208011.00	169940.00

(2) 债券存续期内项目可偿债收益情况（金额单位：人民币万元）其中：

A、资阳市市本级、临空经济区、高新区（项目自运营期起，提取比例为 3.30%）

债券存续期内项目可偿债收益情况			
年份	资阳市市本级、临空经济区、高新区 土地出让收入预测值	提取比例	土地出让收益中计提用于偿还专项 债券的专项资金额度
第 1 年	0.00	0.00%	0.00
第 2 年	0.00	0.00%	0.00
第 3 年	0.00	0.00%	0.00
第 4 年	0.00	0.00%	0.00
第 5 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 6 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 7 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 8 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 9 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 10 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 11 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 12 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 13 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 14 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 15 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 16 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 17 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 18 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 19 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 20 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 21 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 22 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 23 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 24 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 25 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 26 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 27 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 28 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 29 年	228418.33	3.30%	7537.80
第 30 年	228418.33	3.30%	7537.80
合计			195982.93

B、雁江区（项目自运营期起，提取比例为 2.80%）

债券存续期内项目可偿债收益情况			
年份	资阳市雁江区土地出让收入预测值	提取比例	土地出让收益中计提用于偿还专项债券的专项资金额度
第 1 年	0.00	0.00%	0.00
第 2 年	0.00	0.00%	0.00
第 3 年	0.00	0.00%	0.00
第 4 年	0.00	0.00%	0.00
第 5 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 6 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 7 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 8 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 9 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 10 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 11 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 12 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 13 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 14 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 15 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 16 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 17 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 18 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 19 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 20 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 21 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 22 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 23 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 24 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 25 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 26 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 27 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 28 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 29 年	147302.67	2.80%	4124.47
第 30 年	147302.67	2.80%	4124.47
合计			107236.34

C、乐至县（项目自运营期起，提取比例为 5.20%）

债券存续期内项目可偿债收益情况			
年份	资阳市乐至县土地出让收入预测值	提取比例	土地出让收益中计提用于偿还专项债券的专项资金额度
第 1 年	0.00	0.00%	0.00
第 2 年	0.00	0.00%	0.00
第 3 年	0.00	0.00%	0.00
第 4 年	0.00	0.00%	0.00
第 5 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 6 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 7 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 8 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 9 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 10 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 11 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 12 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 13 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 14 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 15 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 16 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 17 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 18 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 19 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 20 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 21 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 22 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 23 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 24 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 25 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 26 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 27 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 28 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 29 年	169940.00	5.20%	8836.88
第 30 年	169940.00	5.20%	8836.88
合计			229758.88

5、成本支出预测评价

(1) 项目投资支出评价

根据“四川省人民政府关于报送新建成都至达州至万州高速铁路四川境内段资金筹措方案及沿线地方政府财政收支和债务情况的函”川府发〔2020〕42号，项目中资阳市境内征地拆迁费用由资阳市承担，征地拆迁等费用共计268500.00万元。

项目建设期债券资本化利息33957.00万元，则该项目总投资额为302457.00万元。通过查阅项目可行性研究报告及相关文件，投资数据来源可靠，未发现明显不合理之处。

(三) 应付本息情况

本项目拟融资金额268500.00万元，假设融资利率4.20%，期限为三十年，每年支付利息，在债券存续期第6年起每年按债券发行总额的4%偿还本金。应还本付息情况如下：（金额单位：人民币万元）

年度	期初本金金额	本年新增本金	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	建设期支付利	当年偿付利息
第1年		60000.00		60000.00	4.20%	2520.00	
第2年	60000.00	160000.00		220000.00	4.20%	9240.00	
第3年	220000.00	40000.00		260000.00	4.20%	10920.00	
第4年	260000.00	8500.00		268500.00	4.20%	11277.00	
第5年	268500.00			268500.00	4.20%		11277.00
第6年	268500.00		10740.00	257760.00	4.20%		11277.00
第7年	257760.00		10740.00	247020.00	4.20%		10825.92
第8年	247020.00		10740.00	236280.00	4.20%		10374.84
第9年	236280.00		10740.00	225540.00	4.20%		9923.76
第10年	225540.00		10740.00	214800.00	4.20%		9472.68
第11年	214800.00		10740.00	204060.00	4.20%		9021.60
第12年	204060.00		10740.00	193320.00	4.20%		8570.52
第13年	193320.00		10740.00	182580.00	4.20%		8119.44
第14年	182580.00		10740.00	171840.00	4.20%		7668.36
第15年	171840.00		10740.00	161100.00	4.20%		7217.28
第16年	161100.00		10740.00	150360.00	4.20%		6766.20
第17年	150360.00		10740.00	139620.00	4.20%		6315.12
第18年	139620.00		10740.00	128880.00	4.20%		5864.04
第19年	128880.00		10740.00	118140.00	4.20%		5412.96
第20年	118140.00		10740.00	107400.00	4.20%		4961.88
第21年	107400.00		10740.00	96660.00	4.20%		4510.80
第22年	96660.00		10740.00	85920.00	4.20%		4059.72
第23年	85920.00		10740.00	75180.00	4.20%		3608.64
第24年	75180.00		10740.00	64440.00	4.20%		3157.56
第25年	64440.00		10740.00	53700.00	4.20%		2706.48
第26年	53700.00		10740.00	42960.00	4.20%		2255.40
第27年	42960.00		10740.00	32220.00	4.20%		1804.32
第28年	32220.00		10740.00	21480.00	4.20%		1353.24
第29年	21480.00		10740.00	10740.00	4.20%		902.16
第30年	10740.00		10740.00	0.00	4.20%		451.08
合计		268500.00	268500.00			33957.00	157878.00

(四) 预测项目可用于偿还债券本息收益情况 (金额单位: 人民币万元)

1、资阳市市本级、临空经济区、高新区, 雁江区, 乐至县总体土地提留收益偿还债券本息收益情况

年度	债券本息合计			用于偿还债券的收益
	本金	利息	本息合计	
第 1 年		2520.00	2520.00	0.00
第 2 年		9240.00	9240.00	0.00
第 3 年		10920.00	10920.00	0.00
第 4 年		11277.00	11277.00	0.00
第 5 年		11277.00	11277.00	20499.16
第 6 年	10740.00	11277.00	22017.00	20499.16
第 7 年	10740.00	10825.92	21565.92	20499.16
第 8 年	10740.00	10374.84	21114.84	20499.16
第 9 年	10740.00	9923.76	20663.76	20499.16
第 10 年	10740.00	9472.68	20212.68	20499.16
第 11 年	10740.00	9021.60	19761.60	20499.16
第 12 年	10740.00	8570.52	19310.52	20499.16
第 13 年	10740.00	8119.44	18859.44	20499.16
第 14 年	10740.00	7668.36	18408.36	20499.16
第 15 年	10740.00	7217.28	17957.28	20499.16
第 16 年	10740.00	6766.20	17506.20	20499.16
第 17 年	10740.00	6315.12	17055.12	20499.16
第 18 年	10740.00	5864.04	16604.04	20499.16
第 19 年	10740.00	5412.96	16152.96	20499.16
第 20 年	10740.00	4961.88	15701.88	20499.16
第 21 年	10740.00	4510.80	15250.80	20499.16
第 22 年	10740.00	4059.72	14799.72	20499.16
第 23 年	10740.00	3608.64	14348.64	20499.16
第 24 年	10740.00	3157.56	13897.56	20499.16
第 25 年	10740.00	2706.48	13446.48	20499.16
第 26 年	10740.00	2255.40	12995.40	20499.16
第 27 年	10740.00	1804.32	12544.32	20499.16
第 28 年	10740.00	1353.24	12093.24	20499.16
第 29 年	10740.00	902.16	11642.16	20499.16
第 30 年	10740.00	451.08	11191.08	20499.16
合计	268500.00	191835.00	460335.00	532978.15
本息覆盖倍数				1.16

(1) 资阳市市本级、临空经济区、高新区，土地提留收益偿还债券本息收益情况

年度	债券本息合计			
	本金	利息	本息合计	债券收益
第 1 年	0.00	928.22	928.22	0.00
第 2 年	0.00	3403.49	3403.49	0.00
第 3 年	0.00	4022.30	4022.30	0.00
第 4 年	0.00	4153.80	4153.80	0.00
第 5 年	0.00	4153.80	4153.80	7537.80
第 6 年	3956.00	4153.80	8109.80	7537.80
第 7 年	3956.00	3987.65	7943.65	7537.80
第 8 年	3956.00	3821.50	7777.50	7537.80
第 9 年	3956.00	3655.34	7611.34	7537.80
第 10 年	3956.00	3489.19	7445.19	7537.80
第 11 年	3956.00	3323.04	7279.04	7537.80
第 12 年	3956.00	3156.89	7112.89	7537.80
第 13 年	3956.00	2990.74	6946.74	7537.80
第 14 年	3956.00	2824.58	6780.58	7537.80
第 15 年	3956.00	2658.43	6614.43	7537.80
第 16 年	3956.00	2492.28	6448.28	7537.80
第 17 年	3956.00	2326.13	6282.13	7537.80
第 18 年	3956.00	2159.98	6115.98	7537.80
第 19 年	3956.00	1993.82	5949.82	7537.80
第 20 年	3956.00	1827.67	5783.67	7537.80
第 21 年	3956.00	1661.52	5617.52	7537.80
第 22 年	3956.00	1495.37	5451.37	7537.80
第 23 年	3956.00	1329.22	5285.22	7537.80
第 24 年	3956.00	1163.06	5119.06	7537.80
第 25 年	3956.00	996.91	4952.91	7537.80
第 26 年	3956.00	830.76	4786.76	7537.80
第 27 年	3956.00	664.61	4620.61	7537.80
第 28 年	3956.00	498.46	4454.46	7537.80
第 29 年	3956.00	332.30	4288.30	7537.80
第 30 年	3956.00	166.15	4122.15	7537.80
合计	98900.00	70661.01	169561.01	195982.93
本息覆盖倍数				1.16

(2) 雁江区土地提留收益偿还债券本息收益情况

年度	债券本息合计			可用于偿还债券的收益
	本金	利息	本息合计	
第 1 年	0.00	500.25	500.25	0.00
第 2 年	0.00	1834.23	1834.23	0.00
第 3 年	0.00	2167.73	2167.73	0.00
第 4 年	0.00	2238.60	2238.60	0.00
第 5 年	0.00	2238.60	2238.60	4124.47
第 6 年	2132.00	2238.60	4370.60	4124.47
第 7 年	2132.00	2149.06	4281.06	4124.47
第 8 年	2132.00	2059.51	4191.51	4124.47
第 9 年	2132.00	1969.97	4101.97	4124.47
第 10 年	2132.00	1880.42	4012.42	4124.47
第 11 年	2132.00	1790.88	3922.88	4124.47
第 12 年	2132.00	1701.34	3833.34	4124.47
第 13 年	2132.00	1611.79	3743.79	4124.47
第 14 年	2132.00	1522.25	3654.25	4124.47
第 15 年	2132.00	1432.70	3564.70	4124.47
第 16 年	2132.00	1343.16	3475.16	4124.47
第 17 年	2132.00	1253.62	3385.62	4124.47
第 18 年	2132.00	1164.07	3296.07	4124.47
第 19 年	2132.00	1074.53	3206.53	4124.47
第 20 年	2132.00	984.98	3116.98	4124.47
第 21 年	2132.00	895.44	3027.44	4124.47
第 22 年	2132.00	805.90	2937.90	4124.47
第 23 年	2132.00	716.35	2848.35	4124.47
第 24 年	2132.00	626.81	2758.81	4124.47
第 25 年	2132.00	537.26	2669.26	4124.47
第 26 年	2132.00	447.72	2579.72	4124.47
第 27 年	2132.00	358.18	2490.18	4124.47
第 28 年	2132.00	268.63	2400.63	4124.47
第 29 年	2132.00	179.09	2311.09	4124.47
第 30 年	2132.00	89.54	2221.54	4124.47
合计	53300.00	38081.21	91381.21	107236.34
本息覆盖倍数				1.17

(3) 乐至县土地提留收益偿还债券本息收益情况

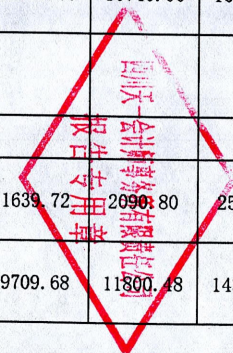
年度	债券本息合计			可用于偿还债券的收益
	本金	利息	本息合计	
第 1 年	0.00	1091.53	1091.53	0.00
第 2 年	0.00	4002.28	4002.28	0.00
第 3 年	0.00	4729.97	4729.97	0.00
第 4 年	0.00	4884.60	4884.60	0.00
第 5 年	0.00	4884.60	4884.60	8836.88
第 6 年	4652.00	4884.60	9536.60	8836.88
第 7 年	4652.00	4689.22	9341.22	8836.88
第 8 年	4652.00	4493.83	9145.83	8836.88
第 9 年	4652.00	4298.45	8950.45	8836.88
第 10 年	4652.00	4103.06	8755.06	8836.88
第 11 年	4652.00	3907.68	8559.68	8836.88
第 12 年	4652.00	3712.30	8364.30	8836.88
第 13 年	4652.00	3516.91	8168.91	8836.88
第 14 年	4652.00	3321.53	7973.53	8836.88
第 15 年	4652.00	3126.14	7778.14	8836.88
第 16 年	4652.00	2930.76	7582.76	8836.88
第 17 年	4652.00	2735.38	7387.38	8836.88
第 18 年	4652.00	2539.99	7191.99	8836.88
第 19 年	4652.00	2344.61	6996.61	8836.88
第 20 年	4652.00	2149.22	6801.22	8836.88
第 21 年	4652.00	1953.84	6605.84	8836.88
第 22 年	4652.00	1758.46	6410.46	8836.88
第 23 年	4652.00	1563.07	6215.07	8836.88
第 24 年	4652.00	1367.69	6019.69	8836.88
第 25 年	4652.00	1172.30	5824.30	8836.88
第 26 年	4652.00	976.92	5628.92	8836.88
第 27 年	4652.00	781.54	5433.54	8836.88
第 28 年	4652.00	586.15	5238.15	8836.88
第 29 年	4652.00	390.77	5042.77	8836.88
第 30 年	4652.00	195.38	4847.38	8836.88
合计	116300.00	83092.78	199392.78	229758.88
本息覆盖倍数				1.15

(五) 财务估算现金流量表 (金额单位: 人民币万元)

序号	项目	建设期				运营期 (年)										
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	经营活动净 现金流量 (1.1-1.2)	0.00	0.00	0.00	0.00	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16
1.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16
1.1.1	营业收入															
1.1.2	补贴收入															
1.1.3	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16
1.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.1	经营成本															
1.2.2	税金及附加															
1.2.3	增值税															
1.2.4	所得税															
2	投资活动净 现金流量 (2.1-2.2)	-62520.00	-169240.00	-50920.00	-19777.00											
2.1	现金流入															
2.2	现金流出	62520.00	169240.00	50920.00	19777.00											
2.2.1	建设投资	62520.00	169240.00	50920.00	19777.00											
2.2.2	维持运营投 资															
2.2.3	流动资金															
2.2.4	其他流出															

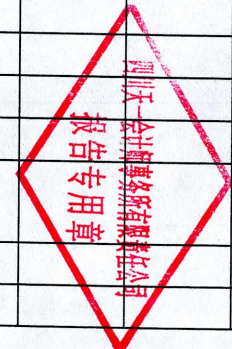
四川天一会计师事务所有限公司
报告专用章

3	筹资活动净 现金流量 (3.1-3.2)	62520.00	169240.00	50920.00	19777.00	-11277.00	-22017.00	-21565.92	-21114.84	-20663.76	-20212.68	-19761.60	-19310.52	-18859.44	-18408.36	-17957.28
3.1	现金流入	62520.00	169240.00	50920.00	19777.00											
3.1.1	项目资本金 投入	2520.00	9240.00	10920.00	11277.00											
3.1.2	建设投资借 款															
3.1.3	流动资金借 款															
3.1.4	债券资金流 入	60000.00	160000.00	40000.00	8500.00											
3.1.5	短期借款															
3.1.6	其他流入															
3.2	现金流出	2520.00	9240.00	10920.00	11277.00	11277.00	22017.00	21565.92	21114.84	20663.76	20212.68	19761.60	19310.52	18859.44	18408.36	17957.28
3.2.1	各种利息支 出	2520.00	9240.00	10920.00	11277.00	11277.00	11277.00	10825.92	10374.84	9923.76	9472.68	9021.60	8570.52	8119.44	7668.36	7217.28
3.2.2	偿还债券本 金流出						10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00
3.2.3	应付利润(股 利分配)															
3.2.4	其他流出															
4	净现金流量 (1+2+3)	0.00	0.00	0.00	0.00	9222.16	-1517.84	-1066.76	-615.68	-164.60	286.48	737.56	1188.64	1639.72	2090.80	2541.88
6	累计盈余资 金	0.00	0.00	0.00	0.00	9222.16	7704.32	6637.56	6021.88	5857.28	6143.76	6881.32	8069.96	9709.68	11800.48	14342.36

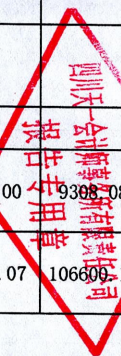


续表:

序号	项目	运营期 (年)															合计
		16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
1	经营活动净 现金流量 (1.1-1.2)	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	532978.15
1.1	现金流入	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	532978.15
1.1.1	营业收入																0.00
1.1.2	补贴收入																0.00
1.1.3	其他流入	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	20499.16	532978.15
1.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.1	经营成本																0.00
1.2.2	税金及附加																0.00
1.2.3	增值税																0.00
1.2.4	所得税																0.00
2	投资活动净 现金流量 (2.1-2.2)																-302457
2.1	现金流入																0
2.2	现金流出																302457
2.2.1	建设投资																302457
2.2.2	维持运营投 资																0.00
2.2.3	流动资金																0.00
2.2.4	其他流出																0.00



3	筹资活动净 现金流量 (3.1-3.2)	-17506.20	-17055.12	-16604.04	-16152.96	-15701.88	-15250.80	-14799.72	-14348.64	-13897.56	-13446.48	-12995.40	-12544.32	-12093.24	-11642.16	-11191.08	-123921.00
3.1	现金流入																302457
3.1.1	项目资本金 投入																33957
3.1.2	建设投资借 款																0.00
3.1.3	流动资金借 款																0.00
3.1.4	债券资金流 入																268500
3.1.5	短期借款																0.00
3.1.6	其他流入																0.00
3.2	现金流出	17506.20	17055.12	16604.04	16152.96	15701.88	15250.80	14799.72	14348.64	13897.56	13446.48	12995.40	12544.32	12093.24	11642.16	11191.08	426378.00
3.2.1	各种利息支 出	6766.20	6315.12	5864.04	5412.96	4961.88	4510.80	4059.72	3608.64	3157.56	2706.48	2255.40	1804.32	1353.24	902.16	451.08	157878.00
3.2.2	偿还债券本 金流出	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	10740.00	268500
3.2.3	应付利润(股 利分配)																0.00
3.2.4	其他流出																0.00
4	净现金流量 (1+2+3)	2992.96	3444.04	3895.12	4346.20	4797.28	5248.36	5699.44	6150.52	6601.60	7052.68	7503.76	7954.84	8405.92	8857.00	9308.08	106600.15
6	累计盈余资 金	17335.32	20779.36	24674.48	29020.68	33817.95	39066.31	44765.75	50916.27	57517.87	64570.55	72074.31	80029.15	88435.07	97292.07	106600.15	



二、总体评价结论

1、本项目拟以发行专项债券的方式对外融资 268500.00 万元，假设融资成本为 4.20%。截止债券存续期最后一年，息前净现金流量为 532978.15 万元，债券本息和为 460335.00 万元。

2、成达万高铁（资阳段）建设项目收益为资阳市市本级、临空经济区、高新区，雁江区，乐至县从国有土地使用权出让收入中按一定比例计提的资阳市铁路建设专项资金，预期收益可用以偿还债务本息实现资金平衡，其中：项目债券本息覆盖倍数为 1.16 倍。

3、成达万高铁（资阳段）建设项目以资阳市市本级、临空经济区、高新区，雁江区，乐至县从国有土地使用权出让收入中按一定比例计提的资阳市铁路建设专项资金为收益来源，待本项目全部 268500.00 万元专项债到期时，在偿还到期的债券本息后，将仍有 106600.15 万元的累计现金结余。预期实现的收益能够合理保障偿还融资本金和利息，能够实现项目收益和融资自求平衡。

三、使用限制

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。

2、本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

3、本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，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。

成都市武侯区证照公示系统: <http://z.cdwh.gov.cn> 查询代码:



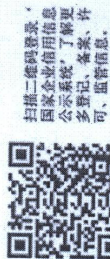
0226657MC



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
915100007232213766



扫描二维码登录
国家企业信用信息公示
公示系统, 了解更
多登记、备案、许
可、监管信息。

名称 四川天一会计师事务所有限责任公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人 黄崇云

注册资本 (人民币) 壹佰万元

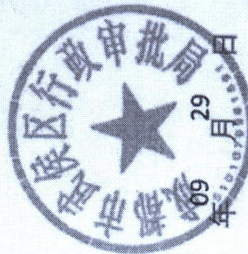
成立日期 2001年1月2日

营业期限 2001年1月2日至长期

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; 办理企业分立、合并、清算事宜中的审计业务; 出具有关的报告; 提供会计年度财务决算审计; 代理记账; 担任企业常年会计顾问; 司法会计鉴证; 提供会计管理咨询; 办理企业投资项目可行性研究中的有关业务; 国家法律、法规规定的其它业务。(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)。

住所 成都市武侯区锦城大道9号3栋3单元4层411号

登记机关



2019

国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

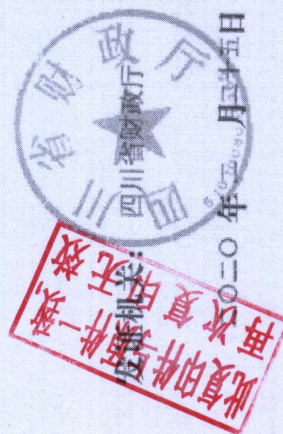
市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

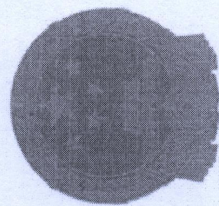
证书序号: 0008113

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



会计师事务所 执业证书

名称: 四川天一会计师事务所有限责任公司

首席合伙人:

主任会计师:

经营场所:



组织形式: 有限责任

执业证书编号: 51010083

批准执业文号: 川财注【2000】90号

批准执业日期: 1999年12月30日



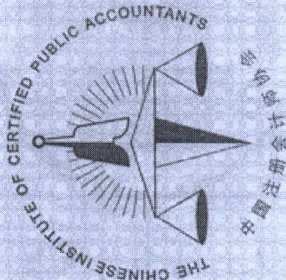
证书编号: 510501581685
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2017 年 02 月 21 日
Date of Issuance /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: 黄福云
Sex: 男
Date of birth: 1983-01-07
Working unit: 四川天华会计师事务所有限责任公司
Identity card No.: 510125585101001



年度检验登记
Annual Renewal Registration

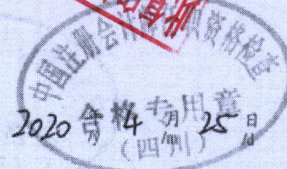
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 510100332634
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 01 月 22 日
Date of Issuance / /

再次复印无效
此复印件与原件一致



姓名: 陈兰
Full name
性别: 女
Sex
出生日期: 1982-08-05
Date of birth
工作单位: 四川天一会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码: 510602198208050028
Identity card No.

