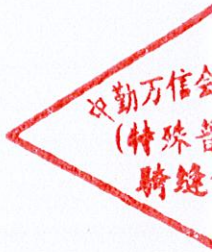


2019 年第六批天津市政府债券城际铁路项目

财务评价报告

勤信专字【2019】第 0524 号



中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)

地址：北京西直门外大街 110 号中糖大厦 11 层

电话：(86-10) 68360123

传真：(86-10) 68360123-3000

邮编：100044

2019 年第六批天津市政府债券

城际铁路项目财务评价报告

勤信专字【2019】第 0524 号

我们接受委托，对 2019 年第六批天津市政府债券城际铁路项目专项债券（以下简称本项目）基本情况及募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况进行审核，并出具总体评价意见。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》，发行人对该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。

根据我们对本报告附件《项目收益及现金流入预测说明》中，项目总体情况及募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况的支持假设证据的审核，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，在相关建设单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期收益对应的政府性基金净收入和专项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、应付本息情况

根据《天津市政府债券城际铁路项目情况》，针对该项目资金需求，拟发行专项债券 490,000.00 万元，计划于 2019-2020 年内分期发行。其中：2019 年发行专项债券 80,000.00 万元，2020 年发行专项债券 410,000.00 万元。参考中债地方

政府债券 AAA 收益率曲线，假设专项债券发行票面利率为 4.0%，发行期限 20 年，在债券存续期按半年付息，到期一次还本，自发行之日起 20 年债券存续期应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 余额	应付利息
2019 年	-	80,000.00	-	80,000.00	-
2020 年	80,000.00	410,000.00	-	490,000.00	11,400.00
2021 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2022 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2023 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2024 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2025 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2026 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2027 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2028 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2029 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2030 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2031 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2032 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2033 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2034 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2035 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2036 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2037 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00

年度	期初本金 余额	本期发行 金额	本期偿还 本金	期末本金 余额	应付利息
2038 年	490,000.00	-	-	490,000.00	19,600.00
2039 年	490,000.00	-	80,000.00	410,000.00	19,600.00
2040 年	410,000.00	-	410,000.00	-	8,200.00
合计		490,000.00	490,000.00		392,000.00

本项目专项债券融资未来应还本付息总额为 882,000.00 万元。

另外，截止 2019 年 5 月末，本项目实施单位已取得其他融资 642,000.00 万元，预计预测期各年利息合计为 85,382.78 万元，本息合计为 727,382.78 万元，具体还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金 余额	本期借入 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	应付利息
2019 年	642,000.00		50,000.00	592,000.00	9,179.92
2020 年	592,000.00		124,000.00	468,000.00	25,955.73
2021 年	468,000.00		124,000.00	344,000.00	20,459.59
2022 年	344,000.00		136,000.00	208,000.00	14,963.44
2023 年	208,000.00		136,000.00	72,000.00	8,797.70
2024 年	72,000.00		36,000.00	36,000.00	4,017.60
2025 年	36,000.00		36,000.00		2,008.80
合计			642,000.00		85,382.78

本项目全部相关融资未来应还本付息总额为 1,609,382.78 万元。

二、项目产生的净现金流入

1、基本假设条件及依据

根据项目资金平衡安排，本项目现金流入通过铁路建设专项资金来实现。根据天津市铁路建设专项资金筹集使用管理办法（津政办发〔2015〕33 号）规定：铁路建设专项资金按照全市以招标、拍卖、挂牌方式出让商业、旅游、娱乐、商品住宅等经营性建设用地使用权的出让面积每平方米 200 元筹集，专项用于在建

铁路项目资金来源。

本项目的现金流预测参考项目实施单位 2014-2018 年近五年收到天津市财政局已拨付的铁路建设专项资金及相关历史数据等估算；

依据当前市场状况及数据，对未来天津市土地出让面积及铁路建设专项资金的现金流进行预测存在较大的不确定性，故基于谨慎性原则对铁路建设专项资金还本付息情况进行压力测试，考虑铁路建设专项资金在变化-10%和-20%的情况下，专项债券本息覆盖情况。

2、项目产生的净现金流入

项目实施单位 2014-2018 年合计收到天津市财政局已拨付的铁路建设专项资金 514,579.44 万元，每年平均 102,915.89 万元，参考历史数据，为保守估计，预测未来每年铁路建设专项资金平均流入 102,000.00 万元，同时考虑铁路建设专项资金在变化-10%和-20%的情况下，专项债券存续期（2019 年至 2040 年）净现金流入情况如下：

金额单位：人民币万元			
项目	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 100%比例计算	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 90%比例计算	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 80%比例计算
铁路建设专项资金流入	2,244,000.00	2,019,600.00	1,795,200.00

三、本期债券募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息情况

本期债券募投项目收益为铁路建设专项资金产生的现金流入，未来应还本付息总额为 1,609,382.78 万元，其中：

接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 80%比例计算，项目产生的净现金流入为 1,795,200.00 万元，本息覆盖倍数为 1.12；

接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 90%比例计算，项目产生的净现金流入为 2,019,600.00 万元，本息覆盖倍数为 1.25；

接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 100%比例计算，项目产生的净现金流入为 2,244,000.00 万元，本息覆盖倍数为 1.39；

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分析，认为天津市政府债券城际铁路项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为本项目债券募投项目提供足够的资金支持，保障本项目的顺利施工。同时，以铁路建设专项资金的流入作为后续资金回笼手段，为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足天津市政府债券城际铁路项目专项债券还本付息要求。

(此页无正文)



中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)



二〇一九年六月二十六日

中国注册会计师:



商

中国注册会计师:



曹纲

附件:

项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本募投项目收益及现金流入预测以北京至唐山路铁路（天津段）建设项目为基础，结合项目的建设期、近几年项目实施单位铁路建设专项资金的流入情况等，对预测期间经济环境、土地出让情况等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目（以下简称本项目）现金流入预测说明。

因债券分期发行不影响债券本息规模，因此将基于债券总额 49 亿元分期发行进行本次测算。

二、项目收益及现金流入预测假设

（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）对本项目有影响的法律法规无重大变化；

（四）《天津市铁路建设专项资金筹集使用管理办法》在专项债券存续期间持续执行，并且政策无重大变化。

（五）天津市每年土地出让面积在专项债券存续期间正常范围内变动；

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对本项目顺利实施造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目实施单位基本情况

企业名称：天津轨道交通集团有限公司

企业地址：天津市西青区才智道 36 号

企业性质：有限责任公司

法定代表人：卢志永

注册资本：4058521 万元人民币

统一社会信用代码：91120000103062300E

经营范围：组织和管理城市轨道交通、铁路项目投融资、建设、运营、维修保养、资源开发；城市基础设施投资；有偿证券与股权投资；铁路装卸服务、铁路仓储服务（危险品除外）；工程承包与施工、工程代建与管理、技术咨询与服务；商品房销售；自持物业、场地经营、租赁；物业管理服务；建筑材料生产与销售；会展、会议服务；广告发布、设计与代理；房地产开发；自有房屋租赁；酒店管理；五金交电、日用百货、工艺品批发兼零售。（以上范围内有专营专项规定的按规定办理）。（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）

公司的全资子公司天津铁路建设投资控股（集团）有限公司负责铁路货运专项投资、城市基础设施投资和建设等经营领域。

（二）项目概况

1、项目背景：

为贯彻落实京津冀协同发展战略，完善区域路网，推进京津冀区域交通一体化发展，建设北京至唐山城际铁路。本项目是京津冀地区城际轨道交通网的骨干线路；是以满足城际客流为主、同时具备承担部分中长途跨线客流运输功能的客运专线。

2、项目具体建设内容：

北京至唐山城际铁路线路起自北京城市副中心站，经北京市通州区、河北省廊坊市、天津市宝坻区、河北省唐山市，南至既有天津至秦皇岛高速铁路唐山站，正线长 148.7 公里。全线设 8 座车站。同步配套建设大厂、唐山动车运用所。

北京至唐山城际铁路（天津段）范围内正线长度 43.4 公里，均为桥梁通过，车站 1 座为高架车站。由于跨越潮白河、高速公路、既有铁路等，大跨连续梁长度 2.9 公里、车站多线道岔梁 1.9 公里。

北京至唐山城际铁路（天津段）建设项目审批情况如下：

2016年10月9日，取得国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于新建北京至唐山铁路核准的批复》（发改基础〔2016〕2129号）；

2017年8月18日，取得京津冀城际铁路投资有限公司《京津冀城际铁路投资有限公司关于新建北京至唐山铁路宝坻至唐山段站前工程初步设计的批复》（京津冀铁投规字〔2017〕19号）；

2018年8月30日，取得京津冀城际铁路投资有限公司《京津冀城际铁路投资有限公司关于新建北京至唐山铁路北京至宝坻（不含）段站前及全线站后工程（不含北京城市副中心站段）初步设计的批复》（京津冀铁投规字〔2018〕24号）。

3、项目建设的工期

该项目于2017年开工建设，主体工程将于2023年底完工，2024年开始试运行。

4、投资估算与资金筹措方式

北京至唐山城际铁路总投资为449亿元，其中：天津段总投资为984,067万元，主要包含静态投资787,041万元、动态投资36,740万元、机车车辆购置费69,285万元、铺底流动资金521万元、动车所分摊各省市费用90,480万元。

资金来源：计划发行天津市政府债券城际铁路项目专项债券490,000.00万元，其余资金由财政统筹或者项目实施单位自筹解决。

5、资金平衡

本项目收益包括铁路建设专项资金。这些收益形成的政府性基金将按照有关文件要求，专项用于偿还本项目债券本息。

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1、铁路建设专项资金历史数据

根据项目资金平衡安排，本项目现金流入通过铁路建设专项资金来实现。根据天津市铁路建设专项资金筹集使用管理办法（津政办发〔2015〕33号）规定：铁路建设专项资金按照全市以招标、拍卖、挂牌方式出让商业、旅游、娱乐、商品住宅等经营性建设用地使用权的出让面积每平方米200元筹集，专项用于在建铁路项目资金来源。

2014 年-2018 年，项目实施单位收到天津市财政局已拨付的铁路建设专项资金情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	铁路建设专项资金拨款金额
2014 年	120,600.00
2015 年	100,000.00
2016 年	88,821.44
2017 年	110,800.00
2018 年	94,358.00
合计	514,579.44

2、预测期项目产生的净现金流入

本项目的现金流预测参考项目实施单位 2014-2018 年近五年收到天津市财政局已拨付的铁路建设专项资金及相关历史数据等估算。项目实施单位 2014-2018 年合计收到天津市财政局已拨付的铁路建设专项资金 514,579.44 万元，每年平均 102,915.89 万元，参考历史数据，为保守估计，预测未来每年铁路建设专项资金平均流入 102,000.00 万元，同时考虑铁路建设专项资金在变化-10%和-20%的情况下，专项债券存续期（2019 年至 2040 年）净现金流入情况如下：

项目	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 100%比例计算	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 90%比例计算	接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 80%比例计算
2019 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2020 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2021 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2022 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2023 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2024 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00

2025 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2026 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2027 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2028 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2029 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2030 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2031 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2032 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2033 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2034 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2035 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2036 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2037 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2038 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2039 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
2040 年	102,000.00	91,800.00	81,600.00
合计	2,244,000.00	2,019,600.00	1,795,200.00

（四）现金流覆盖还本付息的测算

本期债券募投项目收益为铁路建设专项资金产生的现金流入，经测算，本项目相关融资未来应还本付息总额为 1,609,382.78 万元，其中：

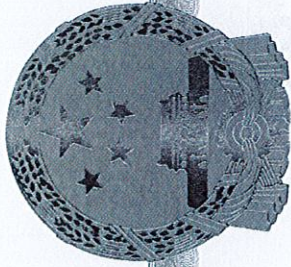
接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 80%比例计算，项目产生的净现金流入为 1,795,200.00 万元，本息覆盖倍数为 1.12；

接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 90%比例计算，项目产生的净现金流入为 2,019,600.00 万元，本息覆盖倍数为 1.25；

接近五年铁路建设专项资金流入平均值的 100%比例计算，项目产生的净现金

流入为 2,244,000.00 万元，本息覆盖倍数为 1.39；

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当铁路建设专项资金在变化-10%和-20%的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍大于 1.1 倍，均可实现现金流完全覆盖。



营业执照

统一社会信用代码

91110102089698790Q



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 胡柏和

成立日期 2013年12月13日

合伙期限 2013年12月13日至 2043年12月12日

主要经营场所 北京市西城区西直门外大街110号11层

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；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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。）



登记机关

2019年04月08日

证书序号: 0000068

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:

北京市财政局

二〇一八年三月五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



名称: 中勤万信会计师事务所

首席合伙人: 胡柏和

主任会计师:

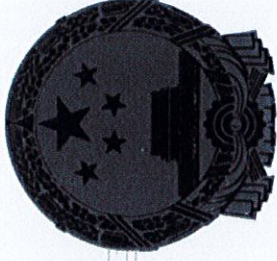
经营场所: 北京市西城区西直门外大街110号11层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11000162

批准执业文号: 京财会许可〔2013〕0083号

批准执业日期: 2013年12月11日



证书序号: 000412

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部 中国证券监督管理委员会审查, 批准
中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。



首席合伙人 胡柏和



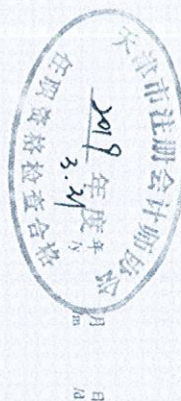
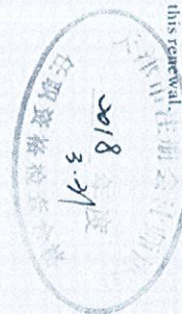
证书号: 05

发证时间: 二〇一〇年十二月二十六日

证书有效期至: 二〇一〇年十二月二十六日

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.



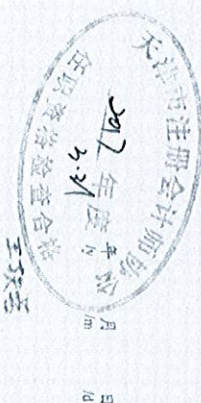
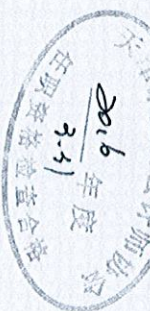
年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

年 月 日

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: 120000040728
No. of Certificate
批准注册协会: 天津市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2002 年 08 月 05 日
Date of Issuance



姓名 王轶茜
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1970-02-27
Date of birth
工作单位 中勤万信会计师事务所(特殊普通合伙)天津分所
Working unit
身份证号码 130203197002272124
Identity card No.





曹纲



120000820004

姓名 曹纲
Full name 曹纲
性别 男
Sex
出生日期 1979-01-17
Date of birth
工作单位 天津市中和信诚会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 132902197901175612
Identity card No.



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.

2011 年度
3.31

证书编号: 120000820004
No. of Certificate
批准注册协会: 天津市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 二〇一〇 年 八 月 十九日
Date of Issuance

2012 年 3.31
3.31 年 月 日



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.

2017 年度
3.31

2018 年 3.31 月 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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2015 年 9 月 22 日

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2015 年 9 月 22 日

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.

2019 年度
3.31

2019 年 3.31 月 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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019 年 3 月 31 日

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2019 年 3 月 31 日