山西天正会计师事务所（有限公司）

关于对新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）资金平衡情况专项评估的报告

晋天正咨[2023]0008 号

委托方：华远国际陆港集团有限公司

2023 年 01 月 13 日

关于对新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）资金平衡情况专项评估的报告

晋天正咨[2023]0008 号

华远国际陆港集团有限公司：

我们接受委托，对新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）的资金平衡情况进行总体评估，并出具专项评估报告。

提供真实、合法、完整的新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）涉及的相关资料是华远国际陆港集团有限公司的责任；我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。本业务的目的仅是对新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）的资金平衡情况提供专项评估，为对应项目发行地方政府专项债券募集资金使用。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。

本报告仅供华远国际陆港集团有限公司用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位和个人。

（此页无正文）

山西天正会计师事务所
（有限公司）
中国·太原

中国注册会计师：
中国注册会计师：

二〇二三年一月十三日

附件：新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）资金平衡情况专项评估

附件：

新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）资金平衡情况专项评估

一、项目概况

线路起自呼和浩特至张家口高铁乌兰察布站，经内蒙古自治区乌兰察布市，山西省大同市、朔州市、忻州市，接入大同至西安高铁樊家庄线路所，新建线路全长约269.6公里，设8座车站，其中乌兰察布、大同南站为接轨站。

项目内蒙古段和包头至银川铁路(含银巴支线)内蒙古段由中国国家铁路集团有限公司与内蒙古自治区组建新的合资公司进行管理，项目山西段与大张高铁山西段由中国国家铁路集团有限公司与山西省组建新的合资公司进行管理。

2019年12月27日，项目取得《国家发展和改革委员会关于新建集宁至大同至原平铁路可行性研究报告的批复》(发改基础〔2019〕2003号）（项目代码：2019-000052-53-01-001147）完成项目立项审批，预计2025年6月建成通车。

本项目拟通过申请财政资金投入、自有资金投入、其他资金投入和发行地方政府专项债券的方式完成项目筹资。

二、基本假设

（一）预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；

（二）预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

（三）项目涉及的相关手续后续能够获得相关政府部门的审批，项目各项支出按照相关要求能够如期支付；

（四）预测期内出现的年度资金缺口能够由项目实施主体统筹安排解决；

（五）预测期内各项收入可按照测算结果如期、如量完成；

（六）无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三、评估依据

（一）《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号—对财务信息执行商定程序》；

（二）《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

（三）《中华人民共和国预算法》；

（四）《国家发展改革委关于改革完善高铁动车组旅客票价政策的通知》（发改价格〔2015〕3070 号）；

（五）《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155 号）；

（六）《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）；

（七）《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》（财

预〔2018〕34号）；

（八）《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预〔2018〕161号）；

（九）《国务院办公厅关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发〔2018〕101号）

（十）《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）

（十一）《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）；

（十二）《山西省人民政府关于印发山西省政府专项债券管理暂行办法的通知》（晋政发〔2020〕23号）；

（十三）《山西省财政厅关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》（晋财债〔2020〕74号）；

（十四）《山西省发展和改革委员会关于做好2023年专项债券项目谋划储备工作的通知》（晋发改投资发〔2022〕297号）；

（十五）《山西省发展和改革委员会关于做好2023年地方政府专项债券项目申报工作的通知》（晋发改投资发〔2022〕419号）；

（十六）《2020年至2024年山西省本级新建集宁至大同至原平铁路（山西段）建设专项债券项目情况及资金平衡方案》。

四、评估要素

2017年财政部公布《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），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2019年6月10日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《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），提出允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金。

同时参考国家发展和改革委员会和财政部相关文件精神要求，2023年新增专项债券将重点用于交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、城乡冷链物流基础设施、市政和产业园区基础设施、保障性安居工程、新型基础设施和国家重大战略项目等领域。

根据文件相关要求并结合实际，新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）是2023年国家重点支持的专项债券项目，需要在满足政府专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

（一）资金筹措

新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段），初步设计批复确定的总投资为237.54亿元。资金来源为：

项目的资本金金额为173.24亿元，剩余64.30亿元由项目公司通过银行贷款解决。资本金中山西省承担130.30亿元，国铁承担42.94亿元。

项目由山西省承担的资本金规模为130.30亿元，华远国际陆港集团有限公司代表省政府承担的资本金总规模为65.15亿元，剩余资本金65.15亿元由大同、朔州、忻州三市分摊承担。

华远国际陆港集团有限公司代表省政府承担的资本金资金具体来源为：

1、已到位省级财政资金15.57635亿元；

2、拟通过申请发行地方政府专项债券解决49.57亿元，其中：2019年已募投资金10.00亿元；2022年已募投资金14.85亿元；本次拟募投资金23.00亿元；以后批次拟募投资金1.72亿元；

3、剩余0.00365亿元通过申请财政资金和企业自有资金解决。

基于以上资金筹措安排，我们未发现相关项目所需建设资金存在缺口的情况。

（二）资金充足性

本项目以运输收入及政策性补贴收入作为还本付息的基础，并通过对华远国际陆港集团有限公司提供的项目情况及资金平衡方案中

的资金收支数据进行分析测算，新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）的本息覆盖率可达到 1.22 倍，能够满足资金筹措充足性的要求，详见附表一。

本项目积极响应并遵循国务院 2014 年发布的国发〔2014〕43 号《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》和《中华人民共和国预算法》，建立规范的地方政府举债融资机制，并对地方政府债务实行规模控制和预算管理。一方面，本次申请发行地方政府专项债券资金可满足新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）的部分资金需求，深化财政与金融互动，引导社会资本加大投入，更好地发挥专项债券促进经济社会持续健康发展的积极作用；另一方面，本项目与现行地方政府债务限额管理、预算管理政策高度衔接，有利于防范和化解专项债务风险，通过强化信用评级、信息披露、市场化定价等市场激励约束机制，推进地方政府债券的市场化改革。

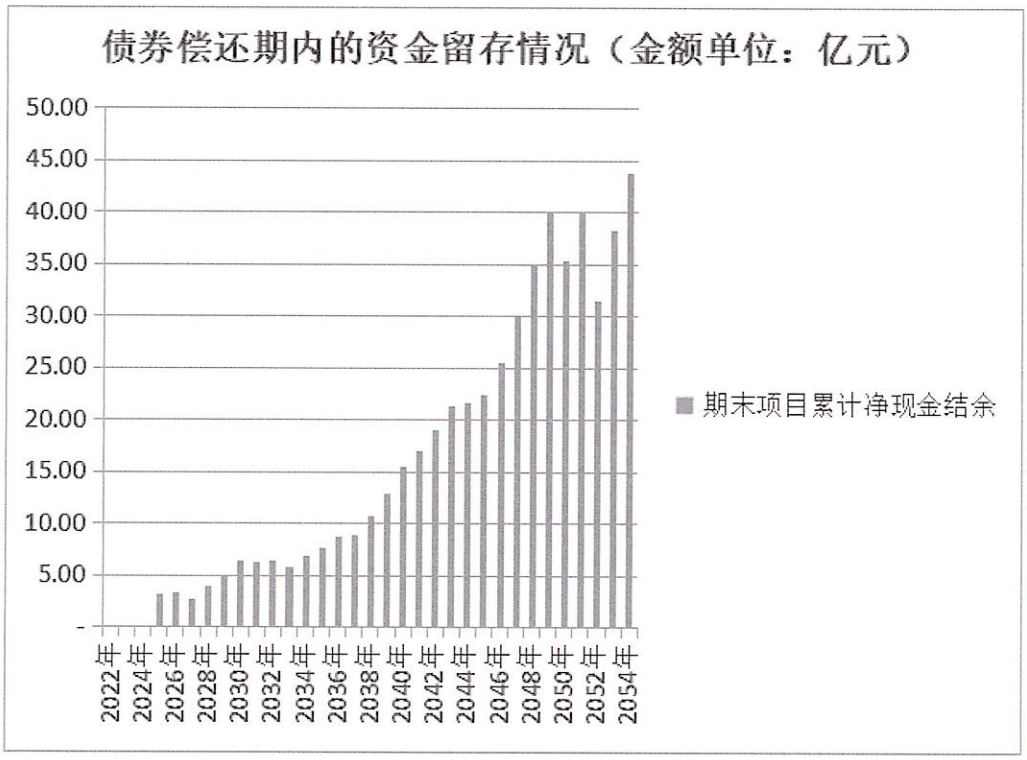
（三）资金稳定性

山西省本级新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段），计划募投专项债券总规模 49.57 亿元（含已发行专项债券资金 24.85 亿元），本期募投专项债券资金 23.00 亿元，期限为 30 年期，每半年付息一次，自债券发行后第 21 年末开始偿还本金，每年还本一次，分 10 年等额偿还债券本金，即后 10 年每年偿还债券本金的 10%，到期后偿还最后一期本金和利息。

新建集宁至大同至原平铁路项目完成投入运营后，山西段的运营

收益将优先偿还专项债券和商业贷款的本金及利息。山西省人民政府为促进本区域高铁发展，项目运营期间将给予本项目政策性补贴。因此，本项目投入运营后的收入来源于山西段的运输收入、政策性补贴收入；成本包括运营成本、机车车辆购置费、税金及附加、营业外支出，债券存续期内，可实现项目净收益 244.65 亿元。详见附表二。

在债券存续期内，项目建设完成后，项目净收益可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。期末项目累计净现金结余为 43.75 亿元，本项目资金稳定性总体上可以得到保证。本项目债券偿还期内的资金留存情况如下图所示：



五、总体评估

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，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，认为新建集宁至大同至原

平铁路建设项目（山西段）通过申请发行地方政府专项债券资金能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成部分资金筹措。同时，运输收入及政策性补贴收入为项目提供了充足、稳定的现金流收入，充分满足专项债券发行还本付息的要求，能够实现项目收益与融资自求平衡。

综上所述，通过申请发行地方政府专项债券能够满足新建集宁至大同至原平铁路建设项目（山西段）的部分资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

附表

现金流量分析测算表

金额单位：万元

年 度	以前年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
现金流模拟测算表											
现 金 流 入											
自有资金流入	77.94	31.60	14.13								
地方政府债券资金流入	24.85	23.40	1.32								
市场化融资资金流入				64.30							
净收益现金流入	1.24	1.34	1.81	8.19	8.22	7.45	9.22	8.54	9.18	7.22	7.47
现金流入总额	104.03	56.34	17.26	72.49	8.22	7.45	9.22	8.54	9.18	7.22	7.47
现 金 流 出											
开发建设支出	102.79	55.00	15.45	64.30							
市场化融资本息支出				3.15	6.37	6.21	6.06	5.90	5.74	5.58	5.43
债券融资支出	1.24	1.34	1.81	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83
其中：债券利息支出	1.24	1.34	1.81	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83
债券本金支出											
现金流出总额	104.03	56.34	17.26	69.28	8.20	8.04	7.89	7.73	7.57	7.41	7.26
现 金 净 流 量											
当年可偿债资金	1.24	1.34	1.81	8.19	11.43	10.68	11.86	12.52	13.97	13.62	13.68
当年项目现金净流入	-	-	-	3.21	0.02	-0.59	1.33	0.81	1.61	-0.19	0.21
期末项目累计现金结存量	-	-	-	3.21	3.23	2.64	3.98	4.79	6.40	6.21	6.42
平均偿债覆盖率											

附表

现金流量分析测算表

金额单位：万元

年 度	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年
现金流模拟测算表											
现 金 流 入											
自有资金流入											
地方政府债券资金流入											
市场化融资资金流入											
净收益现金流入	6.47	7.99	7.49	7.76	6.68	8.13	8.33	8.53	7.48	7.60	7.83
现金流入总额	6.47	7.99	7.49	7.76	6.68	8.13	8.33	8.53	7.48	7.60	7.83
现 金 流 出											
开发建设支出											
市场化融资本息支出	5.27	5.11	4.95	4.80	4.64	4.48	4.32	4.17	4.01	3.85	3.69
债券融资支出	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83
其中：债券利息支出	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83
债券本金支出											
现金流出总额	7.10	6.94	6.78	6.63	6.47	6.31	6.15	6.00	5.84	5.68	5.52
现 金 净 流 量											
当年可偿债资金	12.89	13.78	14.34	15.32	15.37	17.03	19.05	21.43	22.92	24.68	26.83
当年项目现金净流入	-0.63	1.05	0.71	1.13	0.21	1.82	2.18	2.53	1.64	1.92	2.31
期末项目累计现金结存量	5.79	6.85	7.56	8.69	8.90	10.72	12.90	15.44	17.08	19.00	21.31
平均偿债覆盖率											

附表

现金流量分析测算表

金额单位：万元

年 度	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合 计
现金流模拟测算表												
现 金 流 入												
自有资金流入												123.67
地方政府债券资金流入												49.57
市场化融资资金流入												64.30
净收益现金流入	8.03	8.26	7.22	8.59	8.70	8.81	8.93	7.79	9.16	9.28	5.71	244.65
现金流入总额	8.03	8.26	7.22	8.59	8.70	8.81	8.93	7.79	9.16	9.28	5.71	482.19
现 金 流 出												
开发建设支出												237.54
市场化融资本息支出	3.54	3.37										100.55
债券融资支出	4.13	4.17	4.08	3.99	3.90	3.81	13.52	3.19	17.68	2.52	0.13	100.36
其中：债券利息支出	1.79	1.70	1.61	1.52	1.43	1.33	1.05	0.72	0.36	0.05	0.002	50.79
债券本金支出	2.34	2.47	2.47	2.47	2.47	2.47	12.47	2.47	17.32	2.47	0.13	49.57
现金流出总额	7.67	7.55	4.08	3.99	3.90	3.81	13.52	3.19	17.68	2.52	0.13	438.45
现 金 净 流 量												
当年可偿债资金	29.34	29.93	29.61	34.11	38.82	43.74	48.86	43.13	49.10	40.70	43.88	244.65
当年项目现金净流入	0.36	0.71	3.14	4.60	4.80	5.00	-4.59	4.60	-8.52	6.76	5.58	43.75
期末项目累计现金结存量	21.67	22.39	25.52	30.12	34.93	39.93	35.34	39.94	31.42	38.17	43.75	
平均偿债覆盖率												1.22

附表二

新建集宁至大同至原平铁路项目运营收支测算明细表

金额单位：亿元

年度	客运收入	其他收入	政策性补贴收入	运营成本	机车车辆购置费	税金及附加	营业外支出	项目净收益
建设期			5.31					5.31
2025年	3.525	0.18	8.00	3.65	0.63	0.12	0.035	7.27
2026年	7.76	0.39	8.00	7.58		0.27	0.08	8.22
2027年	8.53	0.43	8.00	7.88	1.26	0.30	0.08	7.45
2028年	9.39	0.47	8.00	8.22		0.33	0.09	9.22
2029年	10.33	0.52	8.00	8.59	1.26	0.36	0.1	8.54
2030年	11.36	0.57	8.00	8.99	1.26	0.39	0.11	9.18
2031年	12.49	0.62	4.10	9.44		0.43	0.12	7.22
2032年	12.89	0.64	4.10	9.59		0.45	0.13	7.47
2033年	13.3	0.67	4.10	9.75	1.26	0.46	0.13	6.47
2034年	13.73	0.69	4.10	9.92		0.48	0.13	7.99
2035年	14.17	0.71	3.33	10.09		0.49	0.14	7.49
2036年	14.62	0.73	3.33	10.27		0.51	0.14	7.76
2037年	14.92	0.75	3.33	10.39	1.26	0.52	0.15	6.68
2038年	15.23	0.76	3.33	10.51		0.53	0.15	8.13
2039年	15.55	0.78	3.33	10.64		0.54	0.15	8.33
2040年	15.87	0.79	3.33	10.76		0.55	0.15	8.53
2041年	16.21	0.81	3.33	10.89	1.26	0.56	0.16	7.48
2042年	16.54	0.83	2.00	11.03		0.57	0.16	7.60
2043年	16.89	0.84	2.00	11.16		0.59	0.16	7.83
2044年	17.24	0.86	2.00	11.3		0.60	0.17	8.03
2045年	17.6	0.88	2.00	11.44		0.61	0.17	8.26
2046年	17.97	0.90	2.00	11.59	1.26	0.62	0.18	7.22
2047年	18.15	0.91	2.00	11.66		0.63	0.18	8.59
2048年	18.33	0.92	2.00	11.73		0.64	0.18	8.70
2049年	18.51	0.93	2.00	11.80		0.64	0.18	8.81
2050年	18.70	0.93	2.00	11.87		0.65	0.18	8.93
2051年	18.88	0.94	2.00	11.94	1.26	0.65	0.18	7.79
2052年	19.07	0.95	2.00	12.01		0.66	0.19	9.16
2053年	19.26	0.96	2.00	12.08		0.67	0.19	9.28
2054年	9.73	0.49	2.00	6.08		0.34	0.10	5.71
合 计	436.74	21.84	119.02	302.85	10.68	15.13	4.26	244.65

测算依据：

1.客运收入是通过销售客票实现的收入，参考最新开通线路的定价标准，时速300~350km/h列车的平均运价率取0.52元/人公里，时速250km/h列车的平均运价率取0.29元/人公里，已根据运营里程对内蒙古段和山西段的客运收入进行了剥离，表中的客运收入为山西段客运收入；

2.其他收入是指票务、托运、广告等配套收入，按照客运收入的5%进行测算；

3.政策性补贴收入是结合项目可行性研究报告，同时参考项目建设运营实际资金缺口进行政策性补贴的收入；

4.运营成本主要包括有关成本和无关成本两类。有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等；无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费等。有关支出率按1800元/万人公里考虑；本线无关支出率按230万元/公里考虑；

5.机车车辆购置费是指项目投入运营后需要继续购置动车组，以增加运力满足发展需求；

6.税金及附加是指增值税、税金及附加，按照客运收入加其他收入之和的3.3%进行测算；

7.营业外净支出是指教育经费、防疫医疗经费、非常损失、赔偿金等开支，营业外净支出率参考铁路局统计资料，取40元/万换算吨公里；

8.项目净收益是指息税前净现金流量，在测算过程中，假设项目运营收入全部为现金流入，项目运营支出全部为现金支出部分，不考虑非付现成本部分。

统一社会信用代码

91140107713678110F　　2-1

营业执照

（副　本）

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　山西天正会计师事务所（有限公司）

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　郭金盛

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、清算事宜中审计业务，出具有关的报告；提供财务会计咨询服务；审计国有大型企业会计报表、出具审计报告；税务咨询；企业管理咨询（不含投资与资产管理）；绩效管理咨询及评价。（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）

注册资本　壹仟万圆整

成立日期　1999 年 04 月 20 日

住　　所　山西转型综合改革示范区学府产业园南中环街 529 号清控创新基地 B 座 0906 室

仅供出具报告使用

登记机关

山西转型综合改革示范区管理委员会 行政审批专用章

2023 年 1 月 4 日

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：NO. 027081

会计师事务所

执业证书

名　　称：山西天正会计师事务所（有限公司）

主任会计师：郭金盛

办公场所：山西综改示范区太原学府园区南中环街529号清控创新基地B座0906室

组织形式：有限责任

会计师事务所编号：14010072

注册资本(出资额)：

批准设立文号：晋财注[1999]44号

批准设立日期：1999年12月8日

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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：山西省财政厅

二〇一八 年 三 月二十二日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

自愿

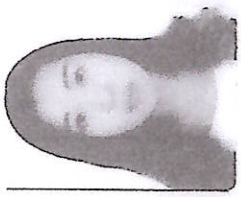
姓　名
Full name

性　别
Sex　女

出生日期
Date of birth　1984-12-31

工作单位
Working unit　山西天汇会计师事务所有限公司

身份证号码
Identity card No.　140303198412310612



山西天汇会计师事务所(普通合伙)

证书编号:
No. of Certificate　110102050169

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs　山西省

发证日期:
Date of Issuance　2017 年 /y　07 月 /m　29 日 /d

4

年度检验登记
Annual Renewal Registration

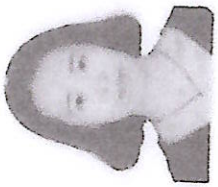
本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

2019 年 /y　3 月 /m　29 日 /d

5

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓　名 Full name 刘卉
性　别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1987-11-4
工作单位 Working unit 山西天正会计师事务所有限公司
身份证号码 Identity card No. 142331198711140227



山西天正会计师事务所(普通合伙)

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：刘卉
证书编号：140100720029

年 /y　月 /m　日 /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.

年 /y　月 /m　日 /d