

上海市政府专项债券

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山
区部分）项目

实施方案财务评估咨询报告

立

上海市专项债券 上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目 实施方案财务评估咨询报告

信会师报字[2024]第 ZA24343 号

上海市宝山区财政局、上海市宝山区发展和改革委员会、上海市宝山区建设和管理委员会：

我们接受委托，对贵局提供的上海市上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目实施方案（以下简称“实施方案”）进行重新计算并出具财务评估咨询报告。

总体结果如下：

1、本期债券应付本息情况

由于项目实施过程中发生重大变化，导致实际资金需求少于预期，为提高地方政府专项债资金使用效益，更好拉动有效投资，拟将用于轨道交通 18 号线一期工程宝山段前期项目已发行的 2015 年上海市专项债券（六期）未使用资金 500 万元、轨道交通 18 号线一期工程宝山段前期项目已发行的 2016 年上海市专项债券（四期）未使用资金 11,500 万元、宝山区高境镇雨污混接改造项目已发行的 2020 年上海市专项债券（十四期）未使用资金 48.44 万元以及枫叶幼儿园（宝山工业园区 94-02 地块）新建工程项目已发行的 2021 年上海市专项债券（三期）未使用资金 481.05 万元，合计 12,529.49 万元调整至上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目。

此外，上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目已于 2024 年 9 月发行专项债券 42,000 万元，期限 10 年，发行债券利率为 2.10%。每半年付息一次，到期一次偿还本金。

至此，上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目专项债券募集资金总规模 54,529.49 万元。预计到期利息合计为 9,603.93 万元，债券到期本息合计为 64,133.42 万元。

表 1：专项债券资金用途调整表

金额单位：人民币万元

项目名称	债券名称	发行日期	到期日期	发行利率	发行金额	未使用金额	用途调整金额
轨道交通18号线一期工程宝山段前期	2015年上海市政府专项债券（六期）	2015/10/23	2025/10/26	3.08%	3,987.00	500.00	500.00
轨道交通18号线一期工程宝山段前期	2016年上海市政府专项债券（四期）	2016/7/22	2026/7/25	2.81%	30,000.00	11,500.00	11,500.00
宝山区高境镇雨污混接改造项目	2020年上海市政府专项债券（十四期）	2020/10/30	2030/11/2	3.43%	61,000.00	48.44	48.44
枫叶幼儿园（宝山工业园区94-02地块）新建工程	2021年上海市政府专项债券（三期）	2021/7/26	2031/7/27	3.08%	60,000.00	481.05	481.05

表 2：债券存续期应还本付息情况表

金额单位：人民币万元

项目	年度	期初本金余额	本期新增本金	项目调整本金	本期偿还本金	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计	
上海市上海 市轨道交通 19号 线工程(宝 山区部分) 项目	2024年	0.00	42,000.00	12,529.49		54,529.49	3.08%、2.81%、3.43%、 3.08%、2.10%	8.53	8.53	
	2025年	54,529.49			500.00	54,029.49	3.08%、2.81%、3.43%、 3.08%、2.10%	1,237.03	1,737.03	
	2026年	54,029.49			11,500.00	42,529.49	2.81%、3.43%、3.08%、 2.10%	1,221.63	12,721.63	
	2027年	42,529.49				42,529.49	3.43%、3.08%、2.10%	898.48	898.48	
	2028年	42,529.49				42,529.49	3.43%、3.08%、2.10%	898.48	898.48	
	2029年	42,529.49				42,529.49	3.43%、3.08%、2.10%	898.48	898.48	
	2030年	42,529.49			48.44	42,481.05	3.43%、3.08%、2.10%	898.48	946.92	
	2031年	42,481.05			481.05	42,000.00	3.08%、2.10%	896.82	1,377.87	
	2032年	42,000.00				42,000.00	2.10%	882.00	882.00	
	2033年	42,000.00				42,000.00	2.10%	882.00	882.00	
	2034年	42,000.00					2.10%	882.00	42,882.00	
	小计		-	42,000.00	12,529.49	54,529.49	-		9,603.93	64,133.42

注：，本期新增债券及调整用途的债券预计于2024年10月完成调整

2、项目经营期间产生的净现金流

根据项目主管单位上海市宝山区发展和改革委员会及项目实施单位上海市宝山区建设和管理委员会评估，在上海市 2035 城市总体规划中，明确提出宝山区作为上海科创中心主阵地，轨道交通站点覆盖的增加，有助于提升片区交通出行便捷度，满足宝山区向主城区交通助力升级的需求。同时，带动区域一体化发展，实现板块联动，促进沿线地区开发建设，有利于开放共享发展、改善区域投资环境，进一步加快城市经济发展，为更高水平、更深层次的开放型经济发展提供支撑。项目实施具有必要性和公益性。

(1) 项目经营收入成本测算及依据

实施方案是以 2023 年 12 月份出具的《上海市轨道交通 19 号线工程可行性研究报告》及近几年区级城乡统筹发展建设专项资金状况为依据，以每年国民经济社会发展情况和土地出让结构、对预测期间经济环境等最佳估计假设为前提，编制项目收益预测。

本项目收入来源为国有土地出让收入中计提的区级城乡统筹发展建设专项资金。根据《关于在区级土地出让收入中计提城乡统筹发展建设专项资金的通知》（宝财（2022）2 号），从缴入区级国库土地出让收入中，根据每年国民经济社会发展情况和土地出让结构，按照一定比例按需计提城乡统筹发展建设专项资金，专项用于轨道交通等市级重大基础设施项目的区级配套费用支出。2024 年计提比例为 10%。2021 年至 2023 年，宝山区分别实现国有土地使用权出让收入 94.20 亿元、101.62 亿元、162.07 亿元，项目债券存续期拟按 2021 年至 2023 年宝山区年均国有土地使用权出让收入 119.30 亿元进行测算，则后续每年预计可计提区级城乡统筹发展建设专项资金约 11.93 亿元。本项目每年安排区级城乡统筹发展建设专项资金收入 7,271.28 万元，债券存续期内项目预计可获得总收入 79,984.08 万元。项目为轨道交通 19 号线工程宝山区域内 8 站主线和铁山路停车场的前期腾地、土地整理等前期工程，不涉及项目运营，无运营成本。

(2) 项目现金流收益规模测算

根据上述项目收益预测及其所依据的各项假设，上海市上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目在债券存续期间项目收入为 79,984.08 万元，预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 79,984.08 万元。

表 2：现金流收益规模测算表

金额单位：人民币万元

序号	项目名称	金额
1	项目经营收入	79,984.08
2	项目经营成本	
3	可用于还本付息的项目收益	79,984.08

3、项目收益及现金流覆盖债券还本付息情况

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目专项债券对应上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目收益及现金流入对本期债券本息覆盖的平均倍数为 1.25 倍，能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

表 3：债券本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	专项债券本息支付			项目收益	
	本金	利息	本息合计		
2024 年		8.53	8.53	79,984.08	
2025 年	500.00	1,237.03	1,737.03		
2026 年	11,500.00	1,221.63	12,721.63		
2027 年	-	898.48	898.48		
2028 年	-	898.48	898.48		
2029 年	-	898.48	898.48		
2030 年	48.44	898.48	946.92		
2031 年	481.05	896.82	1,377.87		
2032 年	-	882.00	882.00		
2033 年	-	882.00	882.00		
2034 年	42,000.00	882.00	42,882.00		
合计	54,529.49	9,603.93	64,133.42		
本息覆盖倍数					1.25 倍

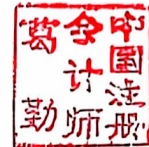
4、结论

综上所述，基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，该项目在专项债券存续期间能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。基于我们对相关项目收益与融资平衡重新计算，我们未注意到相关项目在专项债券存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

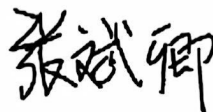
附件：预期收益及现金流入说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·上海

二〇二四年十月十八日

附件：

预期收益及现金流入说明

一、项目收益及现金流预测编制基础

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目的项目收益与资金平衡预测信息（以下简称“预测信息”）是实施方案结合《上海市轨道交通 19 号线工程可行性研究报告》，在合理预测上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目期间内可获得的项目收入，在考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下编制的。

二、项目收益及现金流预测假设

- 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无重大变化；
- 3、国家税收政策无重大不利变化；
- 4、项目的建设计划、募资计划等能够顺利执行；
- 5、项目能够如期完工并交付使用，项目募资还款来源为经营结余；
- 6、出现的年度其他资金缺口由地方财政资金安排解决；
- 7、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流预测编制说明

根据上海市发展和改革委员会《市发展改革委关于上海市轨道交通 19 号线工程可行性研究报告的批复》（沪发改城（2023）49 号）、上海市住房和城乡建设管理委员会《上海市住房和城乡建设管理委员会关于上海市轨道交通 19 号线工程初步设计的批复》（沪建综规（2023）705 号）、2024 年 7 月 12 日，上海市发展和改革委员会《市发展改革委关于上海市轨道交通 19 号线工程概算的批复》（沪发改城（2024）40 号）等系列文件。该项目已申请专项债券金额 42,000.00 万元，本次拟调剂增加专项债券金额 12,529.49 万元。

1、项目基本情况

（1）项目名称

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）

（2）建设内容

本工程全长 46.2 公里，全部为地下线。新建地下车站 34 座，其中换乘车站 18 座。新建澄江路车辆段、铁山路停车场 2 座车辆基地。新建江杨南路、上海外国语大学、凌兆新村 3 座主变电站，其中江杨南路主变电站与 18 号线二期共享。同步实施通信、信号供电等相关设施设备。宝山区实施轨道交通 19 号线宝山区域内 8 站主线和铁山路停车场的前期腾地、土地整理等前期工程。

（3）项目建设期

项目腾地工作已于 2023 年 11 月开始，预计于 2027 年 12 月竣工，施工进度将根据工程进展予以相应调整。

（4）投资估算

根据可行性研究批复，项目总投资金额为 117,975.95 万元，拟分别于 2024 年投资 67,529.49 万元，2025 年投资 20,000.00 万元，2026 年投资 20,000.00 万元，2027 年投资 10,446.46 万元。

（5）资金筹措

根据项目实施方案，项目总投资金额为 117,975.95 万元，其中：财政投入资金 63,446.46 万元，占总投资的 53.78%；本次发行专项债券资金 42,000.00 万元，本次调剂增加专项债券资金 12,529.49 万元，专项债券资金合计 54,529.49 万元，占总投资的 46.22%。

基于以上项目建设内容、投资估算以及资金筹措计划未发现相关项目建设期内所需建设资金存在资金缺口的情况。

2、项目收益及现金净流入预测

（1）项目经营收入测算及依据

实施方案结合《上海市轨道交通 19 号线工程可行性研究报告》，以每年国民经济和社会发展情况和土地出让结构、对预测期间经济环境等最佳估计假设为前提，编制项目收益预测。

本项目收入来源为国有土地出让收入中计提的区级城乡统筹发展建设专项资金。根据《关于在区级土地出让收入中计提城乡统筹发展建设专项资金的通知》（宝财〔2022〕2 号），从缴入区级国库土地出让收入中，根据每年国民经济和社会发展情况和土地出让结构，按照一定比例按需计提城乡统筹发展建设专项资金，专项用于轨道交通等市级重大基础设施项目的区级配套费用支出。2024 年计提比例为 10%。2021 年至 2023 年，宝山区分别实现国有土地使用权出让收入 94.20 亿元、101.62 亿元、162.07 亿元，项目债券存续期拟按 2021 年至 2023 年宝山区年均国有土地使用权出让收入 119.30 亿元进行测算，则后续每年预计可计提区级城乡统筹发展建设专项资金约 11.93 亿元。其中，本项目预计可获得 7,271.28 万元/年，债券存续期内项目预计可获得总收入 79,984.08 万元。

经测算，项目运营期间经营收入的现金流计算如下：

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目运营期经营收入的现金流测算表

金额单位：人民币万元

项目	本项目预计每年可从区级 城乡统筹发展建设专项资金金额
2024 年	7,271.28
2025 年	7,271.28
2026 年	7,271.28
2027 年	7,271.28
2028 年	7,271.28
2029 年	7,271.28
2030 年	7,271.28
2031 年	7,271.28
2032 年	7,271.28
2033 年	7,271.28
2034 年	7,271.28
合计	79,984.08

注：项目于 2027 年 12 月完工。

（2）项目经营成本测算及依据

本项目为轨道交通 19 号线工程宝山区域内 8 站主线和铁山路停车场的前期腾地、土地整理等前期工程，不涉及项目运营，无运营成本。

（3）项目现金流收益规模测算

根据项目收益预测及其所依据的各项假设，上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目在债券存续期间项目收入为 79,984.08 万元，项目成本为 0.00 万元，预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 79,984.08 万元，详见下表：

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目现金流收益规模测算表

年度	金额单位：人民币万元					
	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金						
经营活动现金流入	79,984.08	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
营业收入	79,984.08	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
经营活动现金流出						
营业成本						
税金及附加						
经营活动现金净流量	79,984.08	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
二、投资活动产生的现金						
投资活动现金流入						
投资活动现金流出	117,975.95	67,529.49	20,000.00	20,000.00	10,446.46	
投资活动现金净流量	-117,975.95	-67,529.49	-20,000.00	-20,000.00	-10,446.46	
三、筹资活动产生的现金						
筹资活动现金流入	117,975.95	67,529.49	20,000.00	20,000.00	10,446.46	
财政预算投入	63,446.46	13,000.00	20,000.00	20,000.00	10,446.46	
债券融资	54,529.49	54,529.49	-	-	-	
筹资活动现金流出	64,133.42	8.53	1,737.03	12,721.63	898.48	898.48
偿还债券本金	54,529.49		500.00	11,500.00		
支付债券利息	9,603.93	8.53	1,237.03	1,221.63	898.48	898.48
筹资活动现金净流量	53,842.53	67,520.96	18,262.97	7,278.37	9,547.98	-898.48
四、本年现金净流量		7,262.75	5,534.25	-5,450.35	6,372.80	6,372.80
五、本年累计现金净流量		7,262.75	12,797.00	7,346.65	13,719.45	20,092.25

年度	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、经营活动产生的现金						
经营活动现金流入	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
营业收入	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
经营活动现金流出						
营业成本						
税金及附加						
经营活动现金净流量	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28	7,271.28
二、投资活动产生的现金						
投资活动现金流入						
投资活动现金流出						
投资活动现金净流量						
三、筹资活动产生的现金						
筹资活动现金流入						
资本金流入						
债券融资						
筹资活动现金流出	898.48	946.92	1,377.87	882.00	882.00	42,882.00
偿还债券本金		48.44	481.05			42,000.00
支付债券利息	898.48	898.48	896.82	882.00	882.00	882.00
筹资活动现金净流量	-898.48	-946.92	-1,377.87	-882.00	-882.00	-42,882.00
四、本年现金净流量	6,372.80	6,324.36	5,893.41	6,389.28	6,389.28	-35,610.72
五、本年累计现金净流量	26,465.05	32,789.41	38,682.82	45,072.10	51,461.38	15,850.66

四、项目收益及现金净流入覆盖债券还本付息情况

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目使用专项债券资金 54,529.49 万元。

项目收益及现金净流入对本期债券的本息覆盖倍数如下：

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目 经营现金净流入的本息覆盖情况

金额单位：人民币万元

年度	专项债券本息支付			项目收益	
	本金	利息	本息合计		
2024 年		8.53	8.53	79,984.08	
2025 年	500.00	1,237.03	1,737.03		
2026 年	11,500.00	1,221.63	12,721.63		
2027 年	-	898.48	898.48		
2028 年	-	898.48	898.48		
2029 年	-	898.48	898.48		
2030 年	48.44	898.48	946.92		
2031 年	481.05	896.82	1,377.87		
2032 年	-	882.00	882.00		
2033 年	-	882.00	882.00		
2034 年	42,000.00	882.00	42,882.00		
合计	54,529.49	9,603.93	64,133.42		
本息覆盖倍数					1.25 倍

上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目，在专项债券存续期间能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模，实现项目收益与融资自求平衡。

五、相关风险提示

总体来看，本次债券募投项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目因经营周期、收入以及成本规模等受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。

六、免责声明

本报告仅供贵局就上海市轨道交通 19 号线工程（宝山区部分）项目专项债券的发行作内部参考之用。我们不会就本报告的内容向任何第三方承担责任。（注：根据财政部《地方政府债务信息公开办法（试行）》的通知（财预〔2018〕209 号）的规定，该报告在中国债券信息网公开。）



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202410090089



仅供出示使用，其他无效

名称 立信会计师事务所(普通合伙)
类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

出资额 人民币15250.0000万元整

成立日期 2011年01月24日

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼

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;基本建设年度决算审计;代理记账;会计咨询、税务咨询、法律、法规规定的其他业务。
【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】



登记机关

2024年10月09日

证书序号: 0001247

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》。

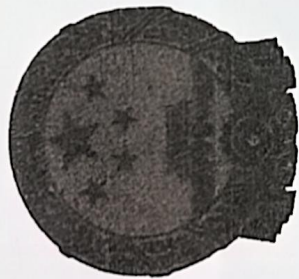
仅供出报告使用，其他无效。



发证机关:

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书



名称: 立信会计师事务所 (特殊普通合伙)

首席合伙人: 朱建弟

主任会计师:

经营场所: 上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式: 特殊普通合伙制

执业证书编号: 31000006

批准执业文号: 沪财会[2000]26号 (转制批文 沪财会[2010]82号)

批准执业日期: 2000年6月13日 (转制日期 2010年12月31日)

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年，持证者须在一年
This certificate is valid for another year after
this renewal.



310000060239

证书编号:
No. of Certificate

上海市注册会计师协会
Shanghai Institute of CPAs

发证日期: 1995年12月31日
Date of Issuance



310000060239
发证日期: 2021年10月
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年，持证者须在一年
This certificate is valid for another year after
this renewal.



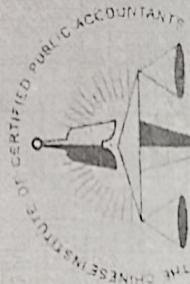
请扫描此码一维码

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效期限为一年，持证者须在一年
This certificate is valid for another year after
this renewal.



姓名: 盛勤
Full name: 盛勤
性别: 男
Sex: 男
出生日期: 1964
Date of birth: 1964
工作单位: 立信会计师事务所
Working unit: 立信会计师事务所
身份证号: 310105196402020011
Identity card No.: 310105196402020011



立信会计师事务所
收报出报告用

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效一年，理应在有效期满前一年
This certificate is valid for another year after
this renewal



有效期 3 年

证书编号: 310000080051
No. of Certificate
上海市注册会计师协会
Shanghai Institute of CPAs
发证日期: 2009 年 09 月 28 日
Date of Issue

年度检验登记
Annual Renewal Registration

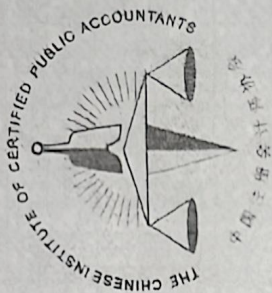
本证书有效一年，理应在有效期满前一年
This certificate is valid for another year after
this renewal



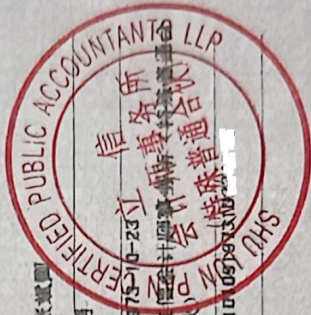
每本证书二维码

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书有效一年，理应在有效期满前一年
This certificate is valid for another year after
this renewal



姓名: 张斌
Full name: 张斌
性别: 男
Sex: 男
出生日期: 1975-10-23
Date of birth: 1975-10-23
工作单位: 立信会计师事务所(普通合伙)
Working unit: 立信会计师事务所(普通合伙)
身份证号码: 310105197510230011
Identity card No.:



上海市注册会计师协会
SICPA
年度检验登记
Annual Renewal Registration