2026年上海市政府专项债券
上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）
项目专项评价报告

上海信义会计师事务所有限公司

二〇二六年九月二十二日

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）”进行查验。
报告编码：沪26K3G83AZH

上海信义会计师事务所有限公司
SHANGHAI XINYI CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO. LTD
地址：上海闵行区莘浜路 175 号 3-4F
电话：64888693　64982191
传真：64986125　邮编：201199

2026 年上海市政府专项债券
上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）
项目专项评价报告

信义会审（2026）第 433 号

致：上海市闵行区交通委员会

上海市闵行区财政局

上海闵行城市建设投资开发有限公司

我们接受委托，对 2026 年上海市政府专项债券上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目收益现金流规模及融资平衡情况的预测信息进行审核并出具专项评价报告。

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》。申请人以及相关项目实施单位对所提供资料的真实性和完整性以及上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目的收益预测所依据的各项假设负责。这些假设已在所附的编制说明中披露。

本次审核的法律、法规以及行为依据包括《关于做好运用地方政府专项债券支持土地储备有关工作的通知》、《地方政府土地储备专项债券管理办法(试行)》、《地方政府专项债务预算管理办法》、《中华人民共和国资产评估法》、《中华人民共和国预算法》、《自然资源部财政部中国人民银行国家金融监督管理总局关于印发<土地储备管理办法>的通知》(自然资规[2025]2 号)、《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》(国办发[2024]52 号)等有关规定。

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上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目收益和现金流覆盖债券还本付息的预测提供合理基础。通过查阅申请人提供的相关基础数据，我们未发现上述文件在采用上述假设和计算过程方面存在明显偏差。我们认为，该预测信息是在这些假设的基础上恰当编制的。

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。本专项评价报告仅供申请人申请使用本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在该专项债券项目的收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目，预期的项目运营收益能够合理保障偿还专项债券的融资本金和利息，实现项目收益和融资的自求平衡。

总体评价结果如下：

一、上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目情况

1、本募投项目专项债券融资计划应付本息情况

（1）票面利率

2026 年计划通过用途调整专项债券融资 2,742.50 万元，票面利率为 2.21%。

（2）债券还本付息情况

本项目专项债券融资计划规模为 127,742.50 万元，其中：2022 年发行债券 50,000.00 万元（上半年发行 32,000.00 万元、票面利率为 2.92%，下半年发行 18,000.00 万元、票面利率为 2.90%），期限 10 年；2023 年发行债券 55,000.00 万元，期限 10 年，票面利率为 2.97%；2024 年发行债券 10,000.00 万元，期限 10 年，票面利率为 2.10%；2025 年发行债券 10,000.00 万元，期限 10 年，票面利率为 1.69%；2026 年计划通过用途调整专项债券融资 2,742.50 万元，期限 30 年，票面利率为 2.21%。债券利息按半年支付，债券到期一次性偿还本金，该债券可按规定在全国银行间债券市场和证券交易市场上市流通。

该专项债券还本付息资金来源皆为沿线地块土地出让收入。

本项目还本付息计划详见下表：

表 1　项目还本付息情况表

单位：万元

序号	年份	债券期初余额	本期发行	本期还款			债券期末余额
				利息	本金	小计	
1	2022 年		50,000.00	467.2		467.2	50,000.00
2	2023 年	50,000.00	55,000.00	2,273.15		2,273.15	105,000.00
3	2024 年	105,000.00	10,000.00	3,089.90		3,089.90	115,000.00
4	2025 年	115,000.00	10,000.00	3,384.40		3,384.40	125,000.00
5	2026 年	125,000.00	2,742.50	3,468.90		3,468.90	127,742.50
6	2027 年	127,742.50		3,529.51		3,529.51	127,742.50

序号	年份	债券期初余额	本期发行	本期还款			债券期末余额
				利息	本金	小计	
7	2028 年	127,742.50		3,529.51		3,529.51	127,742.50
8	2029 年	127,742.50		3,529.51		3,529.51	127,742.50
9	2030 年	127,742.50		3,529.51		3,529.51	127,742.50
10	2031 年	127,742.50		3,529.51		3,529.51	127,742.50
11	2032 年	127,742.50		3,062.31	50,000.00	53,062.31	77,742.50
12	2033 年	77,742.50		1,256.36	55,000.00	56,256.36	22,742.50
13	2034 年	22,742.50		439.61	10,000.00	10,439.61	12,742.50
14	2035 年	12,742.50		145.11	10,000.00	10,145.11	2,742.50
15	2036 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
16	2037 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
17	2038 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
18	2039 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
19	2040 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
20	2041 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
21	2042 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
22	2043 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
23	2044 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
24	2045 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
25	2046 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
26	2047 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
27	2048 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
28	2049 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
29	2050 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
30	2051 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
31	2052 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
32	2053 年	2,742.50		60.61		60.61	2,742.50
33	2054 年	2,742.50		60.61	2,742.50	2,803.11	
	合计		127,742.50	36,386.06	127,742.50	164,128.56	

注：本财务评价报告中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，金额单位均为人民币万元。若出现合计数与各分项数值尾数合计不一致，均为四舍五入所致。

2、专项债券存续期间项目产生的净现金流

（1）项目收入测算

本项目的收入为沿线地块土地出让收入，根据本次项目土地用途性质，参照周边近年来相似地块出让价格，同时考虑到地块所在区域、土地等级、楼盘价格变化趋势及经济环境等因素，按市与区土地出让收入分享比例计算，区级可获得土地出让收入的 80.75%，即 978,394.06 万元，扣除土地前期成本 234,762.00 万元、根据有关规定计提国家和市各类基金 237,887.34 万元，可用于资金平衡的土地出让收益为 505,744.72 万元。

（2）项目成本测算

轨道交通市域线嘉闵线工程建成后，项目统一由市级运营。根据《关于完善本市新一轮轨道交通建设运营管理机制的实施意见》（沪府办〔2020〕28 号），明确设立轨道交通运营补贴，由市区两级共同分担每年轨道交通项目运营缺口。未来需要闵行区上解的轨道交通项目运营缺口将由区财政全额保障，因此本方案暂不考虑项目运营成本。

（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，上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目在债券存续期间项目收入为 505,744.72 万元，无项目成本，预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 505,744.72 万元。

表 2　项目现金收益测算表

序号	项目名称	金额（万元）	备注
1	项目收入	505,744.72	
2	项目成本		
3	可用于还本付息的项目收益	505,744.72	

3、项目收益及现金流覆盖债券还本付息情况

上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目专项债券对应的项目收益及现金流入对本期债券本息覆盖的平均倍数为 3.08 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。详见下表：

表 3　项目收益及现金流入的本息覆盖情况

单位：万元

序号	年度	债券本息支付			项目收益
		本金	利息	本息合计	
1	2022 年		467.20	467.20	505,744.72
2	2023 年		2,273.15	2,273.15	
3	2024 年		3,089.90	3,089.90	

序号	年度	债券本息支付			项目收益
		本金	利息	本息合计	
4	2025 年		3,384.40	3,384.40	
5	2026 年		3,468.90	3,468.90	
6	2027 年		3,529.51	3,529.51	
7	2028 年		3,529.51	3,529.51	
8	2029 年		3,529.51	3,529.51	
9	2030 年		3,529.51	3,529.51	
10	2031 年		3,529.51	3,529.51	
11	2032 年	50,000.00	3,062.31	53,062.31	
12	2033 年	55,000.00	1,256.36	56,256.36	
13	2034 年	10,000.00	439.61	10,439.61	
14	2035 年	10,000.00	145.11	10,145.11	
15	2036 年		60.61	60.61	
16	2037 年		60.61	60.61	
17	2038 年		60.61	60.61	
18	2039 年		60.61	60.61	
19	2040 年		60.61	60.61	
20	2041 年		60.61	60.61	
21	2042 年		60.61	60.61	
22	2043 年		60.61	60.61	
23	2044 年		60.61	60.61	
24	2045 年		60.61	60.61	
25	2046 年		60.61	60.61	
26	2047 年		60.61	60.61	
27	2048 年		60.61	60.61	
28	2049 年		60.61	60.61	
29	2050 年		60.61	60.61	
30	2051 年		60.61	60.61	
31	2052 年		60.61	60.61	
32	2053 年		60.61	60.61	
33	2054 年	2,742.50	60.61	2,803.11	
	合计	127,742.50	36,386.06	164,128.56	
	本息覆盖倍数	本息覆盖倍数=可偿债项目收益/总债务融资本息			**3.08**

上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）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。

上海信义会计师事务所有限公司

中国·上海

中国注册会计师

中国注册会计师

二〇二六年九月二十二日

项目收益及现金流预测评价说明

一、上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目

(一) 项目收益及现金流预测编制基础

上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”），根据《2026 年上海市政府专项债券上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目实施方案》以及其他资料合理预测关于建设上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）合理收支，在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的。

(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、项目的储备计划、募资计划等能够顺利执行；

5、项目能够如期收储并完成出让，项目募资还款来源为出让金收入；

6、政府制定的土地出让计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

7、土地出让价格在正常范围内变动；

8、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

1、项目基本情况

（1）项目名称

项目名称：上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目。

（2）投资估算

本项目闵行区承建部分总投资 292,262.00 万元，其中：闵行区分摊承担马东动车运用所工程征地动迁费用 23,700.00 万元，同时负责辖区内车站征地拆迁费用（不含天山路站、迎宾三路站），超出“拆一还一”范围的桥梁、雨污水管，以及沪星路站、莘建路站工程投资，该部分费用合计 268,562.00 万元。

本项目 2022 年—2029 年期间计划安排财政资金投入 164,519.50 万元，通过专项债券发行 127,742.50 万元，合计 292,262.00 万元。

分年投资计划详见下表：

表 1　项目资金筹措计划表

单位：万元

序号	年份	筹措资金				备注
		小计	财政预算安排资金	专项债券安排资金	其他方式安排资金	
1	2022 年	50,000.00		50,000.00		
2	2023 年	55,000.00		55,000.00		
3	2024 年	20,000.00	10,000.00	10,000.00		
4	2025 年	10,000.00		10,000.00		
5	2026 年	10,000.00	7,257.50	2,742.50		
6	2027 年	60,000.00	60,000.00			
7	2028 年	54,000.00	54,000.00			
8	2029 年	33,262.00	33,262.00			
	合计	292,262.00	164,519.50	127,742.50		

（3）项目建设情况

轨道交通市域线嘉闵线工程路线自嘉定城北路站引出后，经胜竹路、澄浏中路、宝翔路、沪宜公路、曹安公路、黄家花园路、金运路、申昆路、七莘路，至闵行银都路站。本项目线路全长 41.42 千米，均为地下线。全线设 14 座地下车站，1 座地面车站。其中，闵行区内涉及 8 个站，分别是：天山路站、虹桥站、迎宾三路站、沪星路站、七宝站、七莘路站、莘建路站和银都路站。闵行区承担的主要工作是：根据嘉闵线设计方案，对各车站、中间风井、牵引变电所、车辆基地以及交通导改占地范围进行动拆迁腾地和绿化搬迁工作（天山路站、迎宾三路站征地拆迁费由市级土地出让收入安排），为莘建路站、沪星路站等站点施工拨付工程费；为嘉闵线建成通车提供保障。

基于以上项目建设内容、投资估算以及资金筹措计划，我们对项目收益及现金净流入进行预测，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、项目收益及现金流入预测

（1）项目收入测算

本项目的收入为沿线地块土地出让收入。轨道交通市域线嘉闵线在闵行区范围内共设八站，包括天山路站、虹桥站、迎宾三路站等，沿线经过华漕镇区域。因此，绑定华漕镇 02 单元 20-02、04 单元 23-02、02 单元 28-08、03 单元 05-03、03 单元 43-01、02 单元 16-05、02 单元 17-04 和 03 单元 27-01 地块，用于平衡项目的专项债券融资本息。经查询上海土

地市场网站土地交易情况，近年来所在区域周边住宅用地及商业用地成交状况如下：

表 2 周边土地成交情况表

地块公告号	地块名称	土地用途	出让面积（平方米）	容积率	出让年限	成交价（万元）	成交日期	楼面单价（元/平方米）
202408801	闵行区华漕镇MHP0-1404单元39-02地块	普通商品房	23,695.99	2	70年	158,764	2024/10/25	33,500
202408802	闵行区华漕镇MHP0-1404单元40-02地块	普通商品房	19,783.88	2	70年	132,552	2024/10/25	33,500
202305604	闵行区华漕镇MHP0-1402单元16-05、17-04地块	普通商品房	60,093.40	2.5	70年	614,750	2023/7/12	40,920
202208215	闵行区华漕镇MHP0-1403单元53-01地块	普通商品房	22,754.30	2	70年	173,550	2022/9/26	38,136
201809201	闵行区华漕镇MHP0-1402单元42-07地块	商业用地	39,306.20	2.5	40年	103,060	2018/8/16	10,488

根据土地用途性质，并参照周边近年来相似地块出让价格，同时考虑到地块所在区域、土地等级、楼盘价格趋势及经济环境等因素，预计住宅类土地出让楼面单价为 3.1 万元/平方米，商业类土地出让楼面单价为 1.0 万元/平方米，办公类土地出让楼面单价为 0.9 万元/平方米。建筑面积合计为 420,580.89 平方米，其中住宅类建筑面积为 309,131.34 平方米，商业类建筑面积为 39,954.65 平方米，办公类建筑面积为 71,494.90 平方米，土地出让总收入（含已出让土地 02 单元 16-05、02 单元 17-04）为 1,211,633.51 万元。按市与区土地出让收入分享比例计算，区级可获得土地出让收入的 80.75%，即 978,394.06 万元，扣除土地前期成本 234,762.00 万元、计提国家和市各类基金 237,887.34 万元，可用于资金平衡的土地出让收益为 505,744.72 万元。

其中：02 单元 16-05、02 单元 17-04 已完成出让交易，其土地出让收入 614,750.00 万元，按市与区土地出让收入分享比例计算，区级可获得土地出让收入的 80.75%，即 496,410.63 万元，扣除土地前期成本 79,044.00 万元、计提国家和市各类基金 132,697.16 万元，可用于资金平衡的土地出让收益为 284,669.46 万元。

表 3 项目收入预测明细表

地块	土地性质	土地面积（平方米）	容积率	建筑面积（平方米）	楼面单价（万元/平方米）	土地出让收入（万元）
一、已出让地块						
华漕镇02单元16-05	住宅	34,534.22	2.5	86,335.55	3.1	614,750.00
华漕镇02单元	住宅	25,559.16	2.5	63,897.90	3.1	

17-04						
二、未出让地块						
华漕镇02单元20-02	办公	12,328.58	2	24,657.16	0.9	22,191.44
华漕镇04单元23-02	商业	15,981.86	2.5	39,954.65	1	39,954.65
华漕镇02单元28-08	住宅	11,449.06	2.5	28,622.65	3.1	88,730.22
华漕镇03单元05-03	住宅	20,518.73	2	41,037.46	3.1	127,216.13
华漕镇03单元43-01	住宅	42,494.18	2.1	89,237.78	3.1	276,637.11
华漕镇03单元27-01	办公	15,612.58	3	46,837.74	0.9	42,153.97
合计		178,478.37		420,580.89		1,211,633.51
其中：区级土地出让收入（万元）（1）						978,394.06
扣除土地前期成本（万元）（2）						234,762.00
计提国家和市各类基金（万元）（3）						237,887.34
可用于资金平衡的土地出让收益（万元）（4）=（1）-（2）-（3）						505,744.72

（2）项目成本测算

轨道交通市域线嘉闵线工程建成后，项目统一由市级运营。根据《关于完善本市新一轮轨道交通建设运营管理机制的实施意见》（沪府办〔2020〕28 号），明确设立轨道交通运营补贴，由市区两级共同分担每年轨道交通项目运营缺口。未来需要闵行区上解的轨道交通项目运营缺口将由区财政全额保障，因此本方案暂不考虑项目运营成本。

（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，上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目在债券存续期间项目收入为 505,744.72 万元，无项目成本，预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 505,744.72 万元。详见下表：

表 4　上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目现金流收益规模测算表

单位：万元

序号	项目年份	债券资金流入	财政资金流入	土地出让流入	建设期静态资金流出	债券资金还本	债券付息	项目成本	净现金流
1	2022 年	50,000.00			50,000.00		467.20		-467.20
2	2023 年	55,000.00		284,669.46	55,000.00		2,273.15		282,396.31
3	2024 年	10,000.00	10,000.00		20,000.00		3,089.90		-3,089.90
4	2025 年	10,000.00			10,000.00		3,384.40		-3,384.40
5	2026 年	2,742.50	7,257.50		10,000.00		3,468.90		-3,468.90
6	2027 年		60,000.00		60,000.00		3,529.51		-3,529.51
7	2028 年		54,000.00	400.11	54,000.00		3,529.51		-3,129.40
8	2029 年		33,262.00	3,223.43	33,262.00		3,529.51		-306.08
9	2030 年			16,842.64			3,529.51		13,313.13
10	2031 年			22,495.36			3,529.51		18,965.85
11	2032 年			49,772.66		50,000.00	3,062.31		-3,289.65
12	2033 年			50,803.37		55,000.00	1,256.36		-5,452.99
13	2034 年			37,600.30		10,000.00	439.61		27,160.69
14	2035 年			36,033.36		10,000.00	145.11		25,888.25
15	2036 年			3,904.03			60.61		3,843.42
16	2037 年						60.61		-60.61
17	2038 年						60.61		-60.61
18	2039 年						60.61		-60.61

序号	项目年份	债券资金流入	财政资金流入	土地出让流入	建设期静态资金流出	债券资金还本	债券付息	项目成本	净现金流
19	2040 年						60.61		-60.61
20	2041 年						60.61		-60.61
21	2042 年						60.61		-60.61
22	2043 年						60.61		-60.61
23	2044 年						60.61		-60.61
24	2045 年						60.61		-60.61
25	2046 年						60.61		-60.61
26	2047 年						60.61		-60.61
27	2048 年						60.61		-60.61
28	2049 年						60.61		-60.61
29	2050 年						60.61		-60.61
30	2051 年						60.61		-60.61
31	2052 年						60.61		-60.61
32	2053 年						60.61		-60.61
33	2054 年					2,742.50	60.61		-2,803.11
	合计	127,742.50	164,519.50	505,744.72	292,262.00	127,742.50	36,386.06		341,616.16

（4）项目资金平衡测算

本项目沿线地块土地出让收入为本项目还本付息来源，专项债券到期时，总现金流量为 505,744.72 万元，专项债券存续期内债券本息合计为 164,128.56 万元，期末累计现金结余为 341,616.16 万元。

资金平衡测算详见下表：

表 5　项目资金平衡测算表

单位：万元

项目名称	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、土地出让收入①	505,744.72		284,669.46					400.11	3,223.43
二、财政资金投入②	164,519.50			10,000.00		7,257.50	60,000.00	54,000.00	33,262.00
三、投资活动产生的现金									
建设投资③	292,262.00	50,000.00	55,000.00	20,000.00	10,000.00	10,000.00	60,000.00	54,000.00	33,262.00
投资活动现金净流量④=-③	-292,262.00	-50,000.00	-55,000.00	-20,000.00	-10,000.00	-10,000.00	-60,000.00	-54,000.00	-33,262.00
四、融资活动产生的现金									
债券融资款⑤	127,742.50	50,000.00	55,000.00	10,000.00	10,000.00	2,742.50			
偿还债券本金⑥	127,742.50								
支付债券利息⑦	36,386.06	467.20	2,273.15	3,089.90	3,384.40	3,468.90	3,529.51	3,529.51	3,529.51
融资活动现金净流量⑧=⑤-⑥-⑦	-36,581.40	49,532.80	52,726.85	6,910.10	6,615.60	-726.40	-3,529.51	-3,529.51	-3,529.51
五、本年现金净流量⑨=①+②+④+⑧	341,616.16	-467.20	282,396.31	-3,089.90	-3,384.40	-3,468.90	-3,529.51	-3,129.40	-306.08
六、累计现金净流量⑩	341,616.16	-467.20	281,929.11	278,839.21	275,454.81	271,985.91	268,456.40	265,327.00	265,020.92

（续表）

项目名称	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、土地出让收入①	16,842.64	22,495.36	49,772.66	50,803.37	37,600.30	36,033.36	3,904.03	
二、财政资金投入②								
三、投资活动产生的现金								
建设投资③								
投资活动现金净流量④=-③								
四、融资活动产生的现金								
债券融资款⑤								
偿还债券本金⑥			50,000.00	55,000.00	10,000.00	10,000.00		
支付债券利息⑦	3,529.51	3,529.51	3,062.31	1,256.36	439.61	145.11	60.61	60.61
融资活动现金净流量⑧=⑤-⑥-⑦	-3,529.51	-3,529.51	-53,062.31	-56,256.36	-10,439.61	-10,145.11	-60.61	-60.61
五、本年现金净流量⑨=①+②+④+⑧	13,313.13	18,965.85	-3,289.65	-5,452.99	27,160.69	25,888.25	3,843.42	-60.61
六、累计现金净流量⑩	278,334.05	297,299.90	294,010.25	288,557.27	315,717.96	341,606.21	345,449.63	345,389.02

（续表）

项目名称	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、土地出让收入①								
二、财政资金投入②								
三、投资活动产生的现金								
建设投资③								
投资活动现金净流量④=-③								
四、融资活动产生的现金								
债券融资款⑤								
偿还债券本金⑥								
支付债券利息⑦	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61
融资活动现金净流量⑧=⑤-⑥-⑦	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61
五、本年现金净流量⑨=①+②+④+⑧	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61
六、累计现金净流量⑩	345,328.41	345,267.80	345,207.19	345,146.58	345,085.97	345,025.36	344,964.75	344,904.14

（续表）

项目名称	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年
一、土地出让收入①									
二、财政资金投入②									
三、投资活动产生的现金									
建设投资③									
投资活动现金净流量④=-③									
四、融资活动产生的现金									
债券融资款⑤									
偿还债券本金⑥									2,742.50
支付债券利息⑦	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61	60.61
融资活动现金净流量⑧=⑤-⑥-⑦	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-2,803.11
五、本年现金净流量⑨=①+②+④+⑧	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-60.61	-2,803.11
六、累计现金净流量⑩	344,843.54	344,782.93	344,722.32	344,661.71	344,601.10	344,540.49	344,479.88	344,419.27	341,616.16

(四) 项目收益及现金流覆盖债券还本付息情况

根据项目预期收益预测及其所能依据的各项假设，并假设项目预测收益在债务存续期内可以全部实现，上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目可用于资金平衡的项目预期收益为 505,744.72 万元，项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数为 3.08 倍，在专项债券存续期间能够产生持续稳定的的现金流收入，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。

若项目假设条件发生变化，对此，项目方将做好准备,积极控制风险,并按照信息披露计划及时进行披露，保障投资者及时知悉项目信息。

表 6 项目资金平衡情况表

单位：万元

项目预计累计现金净流量	项目融资本息	收入对融资成本覆盖倍数
505,744.72	164,128.56	3.08

由于项目出让收入预测依赖一定的假设条件，根据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目出让收入下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目出让收入满足本息偿付的可靠性指标。当项目出让收入下降 5%，在债券存续期内累计可用于还本付息的现金净流量为 480,457.48 万元，专项债券存续期内债券本息合计为 164,128.56 万元，期末结余资金为 316,328.92 万元，本项目资金覆盖率达 2.93 倍。

表 7 项目资金平衡情况表（出让收入下降 5%）

单位：万元

项目预计累计现金净流量	项目融资本息	收入对融资成本覆盖倍数
480,457.48	164,128.56	2.93

基于财政部对地方政府发行债券项目收益与融资自求平衡的要求，以及当前国内的融资环境分析，我们认为该专项债券可以较银行贷款基准利率更低的融资成本完成项目资金筹措，为上海轨道交通市域线嘉闵线工程（闵行区部分）项目提供资金支持，保证项目顺利实施，可以满足上海市政府专项债券还本付息要求。

(五) 相关风险提示

1、影响项目施工进度的风险

受勘测资料的详细程度、设计方案的稳定、项目单位的组织水平、资金到位情况、承包商的施工技术及管理水平的影响，项目实施存在不确定性。前期动拆迁能否顺利推进，

也会直接影响建设工程的实施进度。建设工程也可能存在一些由于难以预测的地质情况或施工不当、管理不善引起的突发性事故等，而工程事故会引发无法按时实现项目预定目标、人员伤亡、投资增加等可能情况。

2、影响项目资金筹措的风险

项目主要通过专项债券融资和财政资金两方面筹措，专项债券资金按计划发行，逐步到位，财政资金按计划列入部门预算予以保障，资金筹措风险小。但若地方财政收入增速放缓、土地出让金下滑，财政刚性支出压力大，可能导致财政资金无法按建设进度足额付款，影响工程进度。

3、影响项目收益实现的风险

项目专项债券偿付资金主要来自于轨道交通站点周边土地出让收入，偿债较有保障，偿付风险较低。但土地出让收入的实现易受到宏观经济环境、土地市场供求以及房地产相关政策等多种因素影响，存在一定的不确定性，将有可能给本期债券偿付带来一定风险。

统一社会信用代码

91310112631671898A

证照编号: 12000000202011060285

营业执照

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　上海信义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　陶连军

经营范围　财务报表审计，验资，工程审价、咨询，会计顾问，代写可行性研究报告及见证，代理记帐，资产评估，企业清算审计，法人代表离任审计，工商年检审计，外汇财务审计，其他专项审计，经济管理咨询，税务代理。
【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】

注册资本　人民币100.0000万元整

成立日期　2000年01月03日

营业期限　2000年01月03日 至 2030年01月02日

住　　所　上海市闵行区江川路1800号四号501室

登记机关　上海市闵行区市场监督管理局

2020年 1月 16日

会计师事务所

执业证书

名　　称：上海信义会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：陶连军

经营场所：上海市闵行区江川路1800号四号501室

组织形式：有限责任制

执业证书编号：31000057

批准执业文号：沪财会〔99〕183号

批准执业日期：1999年12月28日

证书序号：0001141

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：上海市财政局

二〇一八年五月三日

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

姓名 Full name 姚爱娣

性别 Sex 女

出生日期 Date of birth 1967-11-03

工作单位 Working unit 上海信义会计师事务所有限公司

身份证号码 Identity card No. 329007196711036347



证书编号: No. of Certificate 310000571374

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 上海市注册会计师协会

发证日期: Date of Issuance 1997 年 /y 07 月 /m 24 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.

姚爱娣(310000571374)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

日 /d

5

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.

姚爱娣(310000571374)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

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.

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 Full name 戈弘

性别 Sex 女

出生日期 Date of birth 1970-04-14

工作单位 Working unit 上海信义会计师事务所有限公司

身份证号码 Identity card No. 310112197004140541



证书编号: No. of Certificate 310000572042

批准注册协会: Authorized Institute of CPAs 上海市注册会计师协会

发证日期: Date of Issuance 2002 年/y 07 月/m 15 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.

戈弘(310000572042)
您已通过2018年年检
上海市注册会计师协会
2018年04月30日

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.

戈弘(310000572042)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

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.

戈弘(310000572042)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

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.

戈弘(310000572042)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日

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.