



报 告 书

REPORT

沧州市鸿仁会计师事务所

沧州市鸿仁会计师事务所（普通合伙）

CANG ZHOU HONG REN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS FIRM

沧鸿仁咨字【2024】第 060 号

新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）专项融资项目

收益与融资自求平衡专项评价报告

沧州渤海新区黄骅市发展改革和科技创新局：

我们接受贵单位委托，对新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）专项债券的收益与融资自求平衡情况，提供财务评估咨询服务，并出具专项财务评估咨询报告。

我们的评价依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》。沧州渤海新区黄骅市发展改革和科技创新局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。

依据我们这些假设的证据，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。

本总体评价仅供发行本次新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）专

项融资之目的使用，不得作为其他任何目的。

经审核，我们认为，在该项目收益预测及其依据的各项假设前提下，预期项目收益能够合理保障偿还债券本金和利息，可以实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

一、项目基本情况

1、项目名称：新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）。

2、项目实施主体：沧州渤海新区黄骅市发展和改革委员会。

3、项目区位：位于沧州市。

4、项目立项审批：该项目已取得中华人民共和国国家发展和改革委员会出具《国家发展改革委关于新建天津至潍坊高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础[2022]34号），同意建设新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）项目。

5、项目工期：2023年2月-2028年2月。

6、项目建设内容及规模：线路起自京津城际铁路延伸线滨海站，经天津市滨海新区、河北省沧州市、山东省滨州市、东营市、潍坊市，南至济青高速铁路潍坊北站，全长约348.9公里，设站10座。同步建设本线至济南联络线1507公里，本线至津秦高速铁路、京滨城际铁路、济青高速铁路等联络线共约33公里。新建滨海西站动车运用所及东营南站、潍坊北站等存车场。

7、该项目总投资为1145.4亿元，其中工程费用1091.4亿元，动车组购置费54亿元。

8、事前绩效评估情况

（1）该项目实施具有必要性、公益性、收益性，符合专项债券资金支持领域。

（2）该项目符合国家相关政策，为政府投资的公益性资本性支出项目，不涉及中央明令禁止的项目支出。项目已取得立项批复文件，项目合法合规；具有一定成熟度。

（3）该项目资金来源较为明确，资金到位具有可行性。

（4）该项目的收入项较合理、收入内容与项目建设内容相匹配、收入的收费单价较合理且符合实际；该项目成本的测算较合理；项目收益测算综合评估，收益较合理。

（5）该项目申报本次资金需求合理，新增债券项目债券资金需求具有合理性。

（6）基于谨慎参考项目收益情况的原则，该项目偿债计划具有可行性，偿债风险基本可控。

（7）该项目绩效目标的设置符合资金绩效管理办法的要求，具有合理性。

（8）项目预期绩效基本具有可持续性。

该项目事前绩效评估主要针对新增债券项目的实施必要性、公益性、收益性；项目投资合规性与项目成熟度；项目资金来源和到位可行性；项目收入、成本、收益预测合理性；债券资金需求合理性；项目偿债计划可行性和偿债风险点；绩效目标合理性；项目预期绩效的可持续性进行了八方面进行综合评估、分析与论证，并提出相关建

议。初步判断该项目基本符合新增债券项目要求，对该项目的建设资金需求“予以支持”。

9、所在区域背景情况

黄骅市，河北省辖县级市，由沧州市代管，位于河北省东南部、沧州市东北部，地处河北平原东部、渤海湾西岸，属暖温带滨海半湿润大陆性季风气候，毗邻 6 个区、县，总面积 2212 平方千米。

人口情况：根据第七次人口普查数据，截至 2020 年 11 月 1 日零时，黄骅市常住人口为 484313 人。

经济情况：2023 年全年完成地区生产总值 801 亿元，增长 6.5%；固定资产投资增长 9.1%；规上工业增加值增长 9.6%；社会消费品零售总额增长 10.6%；工业用电量增长 12%；一般公共预算收入完成 72 亿元，增长 4.5%，税收占比提升至 57.8%，创近年来最好水平。经济运行保持强劲发展势头，首次登榜全国县域经济百强县。

二、债券应付本息情况

新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）计划使用债券资金总额 88,900.00 万元，其中：2023 年 2 月已发行专项债券 28,000.00 万元，2024 年 7 月已发行专项债券 28,000.00 万元，2025 年本批次拟申请 32,900.00 万元。2023 年已发行专项债券 28,000.00 万元利率按 3.14% 计算，2024 年已发行专项债券 28,000.00 万元利率按 2.38% 计算，2025 年拟发行专项债券利率按 4.00% 计算，在存续期内按每半年支付利息，债券存续期后 10 年每年偿还债券本金的 20%，已兑付本金不再计息，15 年期本息和共计 118,946.80 万元。

1、该项目申请政府专项债总额自融资之日起每年应还本付息如下：

单位：人民币万元

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息
2023	-	28,000.00	-	28,000.00	439.60	439.60
2024	28,000.00	28,000.00	-	56,000.00	879.20	879.20
2025	56,000.00	32,900.00	-	88,900.00	2,203.60	2,203.60
2026	88,900.00	-	-	88,900.00	2,861.60	2,861.60
2027	88,900.00	-	-	88,900.00	2,861.60	2,861.60
2028	88,900.00	-	-	88,900.00	2,861.60	2,861.60
2029	88,900.00	-	2,800.00	86,100.00	2,817.64	5,617.64
2030	86,100.00	-	5,600.00	80,500.00	2,729.72	8,329.72
2031	80,500.00	-	8,890.00	71,610.00	2,509.36	11,399.36
2032	71,610.00	-	8,890.00	62,720.00	2,223.20	11,113.20
2033	62,720.00	-	8,890.00	53,830.00	1,937.04	10,827.04
2034	53,830.00	-	8,890.00	44,940.00	1,650.88	10,540.88
2035	44,940.00	-	8,890.00	36,050.00	1,364.72	10,254.72
2036	36,050.00	-	8,890.00	27,160.00	1,078.56	9,968.56
2037	27,160.00	-	8,890.00	18,270.00	792.40	9,682.40
2038	18,270.00	-	8,890.00	9,380.00	506.24	9,396.24
2039	9,380.00	-	6,090.00	3,290.00	264.04	6,354.04
2040	3,290.00	-	3,290.00	-	65.80	3,355.80
合计		88,900.00	88,900.00	933,450.00	30,046.80	118,946.80

2、2023 年已发行专项债券 28,000.00 万元，债券票面利率 3.14%，期限 15 年，在债券存续期每半年付息一次，存续期的后十年每年的还本日偿还债券本金 10%，已兑付本金不再计息，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	本期新增	本期偿还	期末本金余额	利率	当年偿还利息	当年还本付息
2023	-	28,000.00	-	28,000.00	3.14%	439.60	439.60
2024	28,000.00	-	-	28,000.00	3.14%	879.20	879.20
2025	28,000.00	-	-	28,000.00	3.14%	879.20	879.20
2026	28,000.00	-	-	28,000.00	3.14%	879.20	879.20

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金余额	利率	当年偿还利息	当年还本付息
2027	28,000.00	-	-	28,000.00	3.14%	879.20	879.20
2028	28,000.00	-	-	28,000.00	3.14%	879.20	879.20
2029	28,000.00	-	2,800.00	25,200.00	3.14%	835.24	3,635.24
2030	25,200.00	-	2,800.00	22,400.00	3.14%	747.32	3,547.32
2031	22,400.00	-	2,800.00	19,600.00	3.14%	659.40	3,459.40
2032	19,600.00	-	2,800.00	16,800.00	3.14%	571.48	3,371.48
2033	16,800.00	-	2,800.00	14,000.00	3.14%	483.56	3,283.56
2034	14,000.00	-	2,800.00	11,200.00	3.14%	395.64	3,195.64
2035	11,200.00	-	2,800.00	8,400.00	3.14%	307.72	3,107.72
2036	8,400.00	-	2,800.00	5,600.00	3.14%	219.80	3,019.80
2037	5,600.00	-	2,800.00	2,800.00	3.14%	131.88	2,931.88
2038	2,800.00	-	2,800.00	-	3.14%	43.96	2,843.96
合计	-	28,000.00	28,000.00	294,000.00	-	9,231.60	37,231.60

3、2024 年已发行专项债券 28,000.00 万元，债券票面利率 2.38%，期限 15 年，在债券存续期每半年付息一次，存续期的后十年每年的还本日偿还债券本金 10%，已兑付本金不再计息，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	本期新增	本期偿还	期末本金余额	利率	当年偿还利息	当年还本付息
2024	-	28,000.00	-	28,000.00	2.38%	-	-
2025	28,000.00	-	-	28,000.00	2.38%	666.40	666.40
2026	28,000.00	-	-	28,000.00	2.38%	666.40	666.40
2027	28,000.00	-	-	28,000.00	2.38%	666.40	666.40
2028	28,000.00	-	-	28,000.00	2.38%	666.40	666.40
2029	28,000.00	-	-	28,000.00	2.38%	666.40	666.40
2030	28,000.00	-	2,800.00	25,200.00	2.38%	666.40	3,466.40
2031	25,200.00	-	2,800.00	22,400.00	2.38%	599.76	3,399.76

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	利率	当年偿还 利息	当年还本付 息
2032	22,400.00	-	2,800.00	19,600.00	2.38%	533.12	3,333.12
2033	19,600.00	-	2,800.00	16,800.00	2.38%	466.48	3,266.48
2034	16,800.00	-	2,800.00	14,000.00	2.38%	399.84	3,199.84
2035	14,000.00	-	2,800.00	11,200.00	2.38%	333.20	3,133.20
2036	11,200.00	-	2,800.00	8,400.00	2.38%	266.56	3,066.56
2037	8,400.00	-	2,800.00	5,600.00	2.38%	199.92	2,999.92
2038	5,600.00	-	2,800.00	2,800.00	2.38%	133.28	2,933.28
2039	2,800.00	-	2,800.00	-	2.38%	66.64	2,866.64
合计	-	28,000.00	28,000.00	294,000.00	-	6,997.20	34,997.20

4、2025 年本批次申请 32,900.00 万元，假设债券票面利率 4.00%，期限 15 年，在债券存续期每半年付息一次，存续期的后十年每年的还本日偿还债券本金 10%，已兑付本金不再计息，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	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	利率	当年偿还 利息	当年还本付 息
2025	-	32,900.00	-	32,900.00	4.00%	658.00	658.00
2026	32,900.00	-	-	32,900.00	4.00%	1,316.00	1,316.00
2027	32,900.00	-	-	32,900.00	4.00%	1,316.00	1,316.00
2028	32,900.00	-	-	32,900.00	4.00%	1,316.00	1,316.00
2029	32,900.00	-	-	32,900.00	4.00%	1,316.00	1,316.00
2030	32,900.00	-	-	32,900.00	4.00%	1,316.00	1,316.00
2031	32,900.00	-	3,290.00	29,610.00	4.00%	1,250.20	4,540.20
2032	29,610.00	-	3,290.00	26,320.00	4.00%	1,118.60	4,408.60
2033	26,320.00	-	3,290.00	23,030.00	4.00%	987.00	4,277.00
2034	23,030.00	-	3,290.00	19,740.00	4.00%	855.40	4,145.40
2035	19,740.00	-	3,290.00	16,450.00	4.00%	723.80	4,013.80

年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金 余额	利率	当年偿还 利息	当年还本付 息
2036	16,450.00	-	3,290.00	13,160.00	4.00%	592.20	3,882.20
2037	13,160.00	-	3,290.00	9,870.00	4.00%	460.60	3,750.60
2038	9,870.00	-	3,290.00	6,580.00	4.00%	329.00	3,619.00
2039	6,580.00	-	3,290.00	3,290.00	4.00%	197.40	3,487.40
2040	3,290.00	-	3,290.00	-	4.00%	65.80	3,355.80
合计	-	32,900.00	32,900.00	345,450.00		13,818.00	46,718.00

三、评估依据及假设

（一）评估测算依据

1、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）；

2、《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）；

3、《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）；

4、财政部关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见（财库〔2020〕36号）；

5、《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43号）；

6、财政部办公厅国家发展改革委办公厅《关于梳理2021年新增专项债券项目资金需求的通知》（财办预〔2021〕29号）；

7、国家及地方其他相关法律、法规。

（二）项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以预测期间经济环境的最佳估计为前提，以项目运营对

应的项目运营收入为基础，并结合项目运营的建设期、项目运营成本等条件编制。

（三）项目收益及现金流入预测假设

1、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；

2、预测期内国家税收政策不发生重大变化；

3、预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

4、预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

5、预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

6、预测期内本工程项目的建设规划、融资计划等能够顺利执行；

7、项目能够获得相关政府部门的审批，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目营运支出全额由政府统筹拨付；

8、预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；

9、预测期内项目的收费能够按照项目工程可行性研究报告推荐方案的收费标准；

10、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。

四、评估过程

我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立

为原则，对项目收益和融资自求平衡情况进行评价并出具评价报告。

整个评价工作分为四个阶段进行：

1、与委托方就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。

2、收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的项目建议书、可行性研究报告等资料，到项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目具体情况。

3、安排专业人员进行评估，起草财务评价报告。

4、在上述工作基础上，与委托方就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行反复修改、校正，最后出具正式财务评价报告。

五、评估分析

（一）项目投资估算

该项目总投资为 1145.4 亿元，其中工程费用 1091.4 亿元，动车组购置费 54 亿元（见附表）。

投资估算明细表

单位：亿元

序号	项目	估算价值		
		工程费用	动车组购置费	合计
一	项目投资	1091.40	54.00	1145.40
1	新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）	1091.40	54.00	1145.40
	合计	1091.40	54.00	1145.40
	占比	95.29%	4.71%	100.00%

（二）项目资金筹措

新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）投资估算为 1145.40 亿元，拟申请专项债券 8.89 亿元(其中 2023 年已发行 2.8 亿元，2024 年已发行 2.8 亿元，2025 年拟申请 3.29 亿元)，占总投资的 0.78%，其余资金由财政统筹。其中本次申请的专项债券不用做项目资本金。

该项目的资本金安排符合《国务院关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知》（国发〔2009〕27 号）第一条、《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2019〕26 号）第二条关于项目资本金最低比例的要求。

项目资金筹措表

单位：人民币亿元

序号	项目	金额	占比	备注
1	政府专项债券	8.89	0.78%	-
2	财政统筹	1,136.51	99.22%	-
合计		1,145.40	100.00%	-

项目资金来源情况表

单位：人民币亿元

资金来源	金额（亿元）	占比	备注
估算总投资	1,145.40	100.00%	-
一、资本金	1,136.51	99.22%	-
（一）自有资金	1,136.51	99.22%	-
（二）专项债券	-	-	-
1、已发行专项债券	-	-	-
2、本期拟发行专项债券	-	-	-
3、后续拟发行专项债券	-	-	-
二、债务资金（不含用作资本金部分）	8.89	0.78%	-

（一）已发行专项债券	5.60	0.49%	-
（二）本期拟发行专项债券	3.29	0.29%	-
（三）后续拟发行专项债券	-	-	-
（四）银行融资	-	-	-

（三）项目收入、成本、收益预测

1.该项目的专项收入为票价收入、行李包裹运费收入、其他收入。

（1）票价收入

根据中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 250km 以下综合运价率采用 0.29 元/人公里，时速 300~350km 动车组综合运价率采用 0.52 元/人公里。本线为运行 300~350km/h 速度等级的动车组列车运为主，本项目运价率为 0.52 元/人公里。本项目规划远景年输送能力为单向 4500 万人/年，本项目正线全长 348.9 公里，结合年输送能力测算票价收入。预计项目运营第一年客流密度 1900 万人次/年，项目运营期内每年递增 2%。

（2）行李包裹运费收入

铁路客运运价规则（铁运[1997]102 号）第四章第十七条：行李运价率为硬座客票票价率的 1%。

（3）其他收入

其他收入主要包括广告冠名权收入、商铺租赁收入、候车厅等其他旅客收入，按客运收入的 20%测算。

综上所述，项目总收入为 203,297.83 万元。具体情况如下：

运营收入预测表

单位：人民币万元

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
票价收入	11,961.55	12,200.78	12,444.79	12,693.72	12,947.62	13,206.56	13,470.72
行李包裹运费收入	119.62	122.01	124.45	126.94	129.48	132.07	134.71
其他收入	2,392.31	2,440.16	2,488.96	2,538.74	2,589.52	2,641.31	2,694.14
合计	14,473.48	14,762.95	15,058.20	15,359.40	15,666.62	15,979.94	16,299.57

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
票价收入	13,740.10	14,014.91	14,295.18	14,581.06	14,872.67	7,585.07	168,014.73
行李包裹运费收入	137.40	140.15	142.95	145.81	148.73	75.85	1,680.17
其他收入	2,748.02	2,802.98	2,859.04	2,916.21	2,974.53	1,517.01	33,602.93
合计	16,625.52	16,958.04	17,297.17	17,643.08	17,995.93	9,177.94	203,297.83

2.项目运营成本

有关成本是与行车量有关的支出，包括动车牵引能耗、动车修理养护费、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。运营成本=（客运有关支出率+营业外支出率）×客运周转量+无关成本支出率×运营长度（万元/年）。

根据国铁集团《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，时速 350 公里客运专线有关成本为 1800 元/万人公里，无关成本 230 万元/正线公里，营业外支出率 40 元/万人公里。

综上所述，项目总成本为 39,741.94 万元，具体情况如下：

运营成本预测表

单位：人民币万元

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
行车直接成本	2,300.30	2,346.30	2,393.23	2,441.10	2,489.93	2,539.72	2,590.52
行车无关成本	529.07	539.65	550.44	561.45	572.68	584.14	595.82
合计	2,829.37	2,885.95	2,943.67	3,002.55	3,062.61	3,123.86	3,186.34

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
行车直接成本	2,642.33	2,695.17	2,749.07	2,804.05	2,860.13	1,458.67	32,310.52
行车无关成本	607.74	619.89	632.29	644.93	657.83	335.49	7,431.42
合计	3,250.07	3,315.06	3,381.36	3,448.98	3,517.96	1,794.16	39,741.94

3.折旧及摊销

房屋按 20 年折旧，设备按 10 年折旧。

4.项目税费

该项目涉及税费主要包括增值税、城建税、教育费附加及企业所得税，增值税是以销项税扣除进项税（含建设投资形成的进项税）后应缴纳的金额，城建税、教育费附加根据应缴纳的增值税测算。测算期内无需缴纳各项税费。

（四）项目收益与融资平衡情况

根据测算，该项目预计用于项目资金平衡的项目运营收益合计为 163,555.89 万元。

项目运营收益表

单位：人民币万元

项目	项目收入	项目成本	项目收益
2028 年	14,473.48	2,829.37	11,644.11
2029 年	14,762.95	2,885.95	11,877.00
2030 年	15,058.20	2,943.67	12,114.53
2031 年	15,359.40	3,002.55	12,356.85

2032 年	15,666.62	3,062.61	12,604.01
2033 年	15,979.94	3,123.86	12,856.08
2034 年	16,299.57	3,186.34	13,113.23
2035 年	16,625.52	3,250.07	13,375.45
2036 年	16,958.04	3,315.06	13,642.98
2037 年	17,297.17	3,381.36	13,915.81
2038 年	17,643.08	3,448.98	14,194.10
2039 年	17,995.93	3,517.96	14,477.97
2040 年	9,177.94	1,794.16	7,383.78
合计	203,297.83	39,741.94	163,555.89

项目运营损益表

单位：人民币万元

年份/项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营收入/成本/税金							
1.项目收入						13,340.54	13,607.36
2.项目成本						2,669.21	2,722.59
3.税金							
4.税息折旧及摊销前利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,671.33	10,884.77
二、折旧与摊销							
1.总折旧和摊销						263,455.05	526,910.09
2.息税前利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-252,783.72	-516,025.32
三、利息支出							
1.利息费用	439.60	879.20	2,203.60	2,861.60	2,861.60	2,861.60	2,817.64
2.税前利润	-439.60	-879.20	-2,203.60	-2,861.60	-2,861.60	-255,645.32	-518,842.96
四、企业所得税							
企业所得税							
五、净利润/净亏损	-439.60	-879.20	-2,203.60	-2,861.60	-2,861.60	-255,645.32	-518,842.96

续表

年份/项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营收入/成本/税金						
1.项目收入	13,879.49	14,157.11	14,440.28	14,729.08	15,023.69	15,324.13
2.项目成本	2,777.04	2,832.59	2,889.25	2,947.04	3,005.98	3,066.10
3.税金						
4.税息折旧及摊销前利润	11,102.45	11,324.52	11,551.03	11,782.04	12,017.71	12,258.03
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09
2.息税前利润	-515,807.64	-515,585.57	-515,359.06	-515,128.05	-514,892.38	-514,652.06
三、利息支出						
1.利息费用	2,729.72	2,509.36	2,223.20	1,937.04	1,650.88	1,364.72
2.税前利润	-518,537.36	-518,094.93	-517,582.26	-517,065.09	-516,543.26	-516,016.78
四、企业所得税						
企业所得税						
五、净利润/净亏损	-518,537.36	-518,094.93	-517,582.26	-517,065.09	-516,543.26	-516,016.78

续表

年份/项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一、经营收入/成本/税金						
1.项目收入	15,630.62	15,943.20	16,262.03	16,587.26	8,459.51	187,384.30
2.项目成本	3,127.41	3,189.96	3,253.75	3,318.83	1,692.60	37,492.35
3.税金						
4.税息折旧及摊销前利润	12,503.21	12,753.24	13,008.28	13,268.43	6,766.91	149,891.95
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	526,910.09	526,910.09	501,260.09	475,610.09	237,805.05	6,220,321.09
2.息税前利润	-514,406.88	-514,156.85	-488,251.81	-462,341.66	-231,038.14	-6,070,429.14
三、利息支出						
1.利息费用	1,078.56	792.40	506.24	264.04	65.80	30,046.80
2.税前利润	-515,485.44	-514,949.25	-488,758.05	-462,605.70	-231,103.94	-6,100,475.94

年份/项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
四、企业所得税						
企业所得税						
五、净利润/净亏损	-515,485.44	-514,949.25	-488,758.05	-462,605.70	-231,103.94	-6,100,475.94

（五）资金的稳定性

债券存续期内，项目还本付息资金来源主要为项目收益，项目专项债券存续期间有稳定的收益，可覆盖存续期间各年利息及分期还本的支出需求，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

六、评估结论

（一）债券本息覆盖倍数

本次债券募投项目收益为项目运营产生的收益，项目未运营前需支付的资金利息由项目自筹资金支付，通过对项目收益的估算，预期新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）的经营收益对融资本金和利息的覆盖倍数为 1.38 倍。

项目收益覆盖情况表

单位：人民币万元

项目名称	申请政府专项 债券本金	申请政府专项债券 本息合计	预计经营 净收益	覆盖倍数	备注
新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）	88,900.00	118,946.80	163,555.89	1.38	

（二）覆盖倍数的敏感性分析

当项目收入、运营成本等影响债券还本付息的因素在 $\pm 5\%$ 范围内变动的情况下，专项债券本息保障倍数仍然 >1 ，还本付息资金具

有一定的稳定性与风险抵抗能力。具体如下：

本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：人民币万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	运营收入 下降 5%	不变化	运营成本 上升 5%
经营净收益	155,378.10	163,555.89	171,733.68
偿债资金合计	155,378.10	163,555.89	171,733.68
债券还本付息额	118,946.80	118,946.80	118,946.80
经营收入偿还的债券本息额	118,946.80	118,946.80	118,946.80
债券本息覆盖率	1.31	1.38	1.44

（三）从现金流量表来看

项目能产生稳定的现金流入且现金流入能覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

（本页无正文）

七、附件

- 1、项目投资估算明细表
- 2、运营成本预测表
- 3、项目收入预测表
- 4、项目运营收益表
- 5、项目运营损益表
- 6、项目现金流量表
- 7、本息覆盖倍数及敏感性分析表
- 8、评价机构资质



中国·沧州

主任会计师:



中国注册会计师:



二〇二四年十二月十八日

附表 1

项目投资估算明细表

单位：亿元

序号	项目	估算价值		
		工程费用	动车组购置费	合计
—	项目投资	1091.40	54.00	1145.40
1	新建天津至潍坊高速铁路（黄骅段）	1091.40	54.00	1145.40
合计		1091.40	54.00	1145.40
占比		95.29%	4.71%	100.00%

附表 2

运营成本预测表

单位：人民币万元

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
行车直接成本	2,300.30	2,346.30	2,393.23	2,441.10	2,489.93	2,539.72	2,590.52
行车无关成本	529.07	539.65	550.44	561.45	572.68	584.14	595.82
合计	2,829.37	2,885.95	2,943.67	3,002.55	3,062.61	3,123.86	3,186.34

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
行车直接成本	2,642.33	2,695.17	2,749.07	2,804.05	2,860.13	1,458.67	32,310.52
行车无关成本	607.74	619.89	632.29	644.93	657.83	335.49	7,431.42
合计	3,250.07	3,315.06	3,381.36	3,448.98	3,517.96	1,794.16	39,741.94

附表3

运营收入预测表

单位：人民币万元

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
票价收入	11,961.55	12,200.78	12,444.79	12,693.72	12,947.62	13,206.56	13,470.72
行李包裹运费收入	119.62	122.01	124.45	126.94	129.48	132.07	134.71
其他收入	2,392.31	2,440.16	2,488.96	2,538.74	2,589.52	2,641.31	2,694.14
合计	14,473.48	14,762.95	15,058.20	15,359.40	15,666.62	15,979.94	16,299.57

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
票价收入	13,740.10	14,014.91	14,295.18	14,581.06	14,872.67	7,585.07	168,014.73
行李包裹运费收入	137.40	140.15	142.95	145.81	148.73	75.85	1,680.17
其他收入	2,748.02	2,802.98	2,859.04	2,916.21	2,974.53	1,517.01	33,602.93
合计	16,625.52	16,958.04	17,297.17	17,643.08	17,995.93	9,177.94	203,297.83

附表 4

项目运营收益表

单位：人民币万元

项目	项目收入	项目成本	项目收益
2028 年	14,473.48	2,829.37	11,644.11
2029 年	14,762.95	2,885.95	11,877.00
2030 年	15,058.20	2,943.67	12,114.53
2031 年	15,359.40	3,002.55	12,356.85
2032 年	15,666.62	3,062.61	12,604.01
2033 年	15,979.94	3,123.86	12,856.08
2034 年	16,299.57	3,186.34	13,113.23
2035 年	16,625.52	3,250.07	13,375.45
2036 年	16,958.04	3,315.06	13,642.98
2037 年	17,297.17	3,381.36	13,915.81
2038 年	17,643.08	3,448.98	14,194.10
2039 年	17,995.93	3,517.96	14,477.97
2040 年	9,177.94	1,794.16	7,383.78
合计	203,297.83	39,741.94	163,555.89

附表 5

项目运营损益表

单位：人民币万元

年份/项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营收入/成本/税金							
1.项目收入						13,340.54	13,607.36
2.项目成本						2,669.21	2,722.59
3.税金							
4.税息折旧及摊销前利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,671.33	10,884.77
二、折旧与摊销							
1.总折旧和摊销						263,455.05	526,910.09
2.息税前利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-252,783.72	-516,025.32
三、利息支出							
1.利息费用	439.60	879.20	2,203.60	2,861.60	2,861.60	2,861.60	2,817.64
2.税前利润	-439.60	-879.20	-2,203.60	-2,861.60	-2,861.60	-255,645.32	-518,842.96
四、企业所得税							
企业所得税							
五、净利润/净亏损	-439.60	-879.20	-2,203.60	-2,861.60	-2,861.60	-255,645.32	-518,842.96

续表

年份/项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营收入/成本/税金						
1.项目收入	13,879.49	14,157.11	14,440.28	14,729.08	15,023.69	15,324.13
2.项目成本	2,777.04	2,832.59	2,889.25	2,947.04	3,005.98	3,066.10
3.税金						
4.税息折旧及摊销前利润	11,102.45	11,324.52	11,551.03	11,782.04	12,017.71	12,258.03
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09	526,910.09
2.息税前利润	-515,807.64	-515,585.57	-515,359.06	-515,128.05	-514,892.38	-514,652.06

年份/项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
三、利息支出						
1.利息费用	2,729.72	2,509.36	2,223.20	1,937.04	1,650.88	1,364.72
2.税前利润	-518,537.36	-518,094.93	-517,582.26	-517,065.09	-516,543.26	-516,016.78
四、企业所得税						
企业所得税						
五、净利润/净亏损	-518,537.36	-518,094.93	-517,582.26	-517,065.09	-516,543.26	-516,016.78

续表

年份/项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	合计
一、经营收入/成本/税金						
1.项目收入	15,630.62	15,943.20	16,262.03	16,587.26	8,459.51	187,384.30
2.项目成本	3,127.41	3,189.96	3,253.75	3,318.83	1,692.60	37,492.35
3.税金						
4.税息折旧及摊销前利润	12,503.21	12,753.24	13,008.28	13,268.43	6,766.91	149,891.95
二、折旧与摊销						
1.总折旧和摊销	526,910.09	526,910.09	501,260.09	475,610.09	237,805.05	6,220,321.09
2.息税前利润	-514,406.88	-514,156.85	-488,251.81	-462,341.66	-231,038.14	-6,070,429.14
三、利息支出						
1.利息费用	1,078.56	792.40	506.24	264.04	65.80	30,046.80
2.税前利润	-515,485.44	-514,949.25	-488,758.05	-462,605.70	-231,103.94	-6,100,475.94
四、企业所得税						
企业所得税						
五、净利润/净亏损	-515,485.44	-514,949.25	-488,758.05	-462,605.70	-231,103.94	-6,100,475.94

附表 6

项目现金流量表

单位：人民币万元

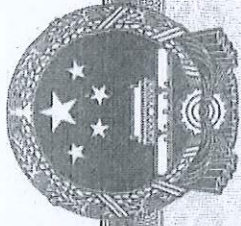
序号	项目	金额
一	现金流入	11,657,297.83
1	项目自筹资金	11,365,100.00
2	借入资金	88,900.00
3	项目收入	203,297.83
二	现金流出	11,612,688.74
1	项目建设支出	11,454,000.00
2	运营成本	39,741.94
3	项目税费	0.00
4	借款利息支出	30,046.80
5	借款归还	88,900.00
三	净现金流量	44,609.09

附表 7

本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：人民币万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	运营收入 下降 5%	不变化	运营成本 上升 5%
经营净收益	155,378.10	163,555.89	171,733.68
偿债资金合计	155,378.10	163,555.89	171,733.68
债券还本付息额	118,946.80	118,946.80	118,946.80
经营收入偿还的债券本息额	118,946.80	118,946.80	118,946.80
债券本息覆盖率	1.31	1.38	1.44



统一社会信用代码

91130903072096988G

营业执照

副本编号: 1-1 (副本)



扫描二维码
“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 沧州市鸿仁会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 李忠恕

经营范围

许可项目: 注册会计师业务; 代理记账; 代理记账。(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)一般项目: 财务咨询; 税务服务; 社会风险评估; 工程造价咨询业务; 绩效评价服务; 税务服务; 财务咨询。(除依法须经批准的项目外, 凭营业执照依法自主开展经营活动)

出资额 壹佰万元整

成立日期 2013年07月08日

主要经营场所 沧州市运河区开元大道金鼎领域1#18层03号



登记机关

2024

日

市场主体信息公示系统报送公示年度报告。

国家企业信用信息公示系统网址:

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0005346

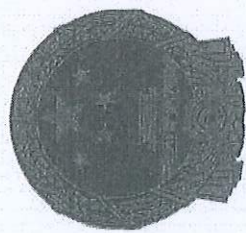
说明

- 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: 河北省财政厅

二〇一八年五月十九日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 沧州市鸿仁会计师事务所

首席合伙人: 李忠恕

主任会计师:

经营场所: 沧州市运河区开元大道金鼎领城18层08号

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 130900009

批准执业文号: 冀财会〔2013〕36号

批准执业日期: 2013年7月1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



李忠恕 130000100323

证书编号: 130000100323
No. of Certificate:

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2004 年 11 月 24 日
Date of Issuance



姓名: 李忠恕
性别: 男
出生日期: 1953-04-10
工作单位: 沧州市鸿仁会计师事务所(普通合伙)
身份证号码: 132926330410037
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.



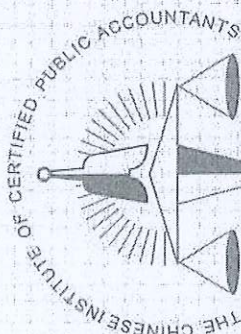
金洪星 130900090006

证书编号: 130900090006
No. of Certificate

批准注册协会: 河北省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2022 年 04 月 26 日
Date of Issuance

年 月 日
/y /m /d



姓名 金洪星

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1960-07-30

Date of birth

工作单位 沧州市鸿仁会计师事务所 (普通合伙)

Working unit

身份证号码 130902196007300910

Identity card No.



