

石港城际铁路有限责任公司
新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目
专项财务评估咨询报告

华月咨字（2024）第 120 号

北京华月会计师事务所（普通合伙）

石港城际铁路有限责任公司
新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目
专项财务评估咨询报告

华月咨字（2024）第 120 号

我们接受委托，对石港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目（以下简称“本项目”）项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评估咨询报告。

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》。项目实施主体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。

本总体评价仅供项目实施主体用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期现金净流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、项目的基本情况

（一）项目名称：石港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目。

（二）参与单位：河北衡水高新技术产业开发区经济发展局。

（三）项目区位：石港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目（石衡沧港城际铁路）位于河北省中部，线路石家庄至衡水北段利用在建石济客专，衡水北至黄骅港段为新建线路。新建线路起自在建石济客专 DIK104+180 处新设杜家村线路所接轨，向东至衡水北站分场设置，出衡水北站后走行于 220kv 变电站与石济客专之间绕避 220KV 变电站，跨越大广高速和滏阳河后，向东并行石济客专至滏阳新河东侧，进入武邑县境内，向东跨 106 国道后，并行规划 106 国道改线走行，在王小王村东侧设武邑站。

出站后上跨宁武公路，并行规划邯港高速向东绕避窦氏青山墓，跨过清凉江进入阜城县境内。铁路阜城县南侧的老庄科村以东、邯黄铁路以北设阜城南站。城际铁路自东马厂村西侧折向东北，跨越 383 省道后于建桥乡西侧通过，进入泊头市境内于李家寺村西北设交河站。铁路跨越南水北调石津干渠和省道 302 后，于清凉江和省道 302 间穿过，至泊头市西北侧，于北马庄北侧、张六指村西侧设泊头西站。城际铁路跨越 272 省道，东绕军东村后于阎家庄以北设文庙站。铁路向东北跨越南大排河，东侧绕避高家屯村，在沧兴科技东侧上跨石黄高速公路、京沪高速公路后，于京沪高铁沧州西站西侧新建石衡沧港城际车场。铁路拆迁京沪高铁沧州西牵引变电所和工区后上跨 331 省道、朔黄铁路后折向东，下钻京沪高铁，并行在朔黄铁路北侧向东。城际铁路上跨京杭大运河、京沪铁路后右转，再次上跨朔黄铁路，上跨骋宇铁路后在朔黄铁路南侧设沧州东站。城际铁路上跨廊沧高速公路后沿朔黄铁路南侧向东，在杨春庄以南下穿在建 1100kv 电力线，折向黄骅市南侧，在后沙洼村和朔黄铁路之间设黄骅新站城际站，城际铁路向东上跨荣乌高速公路、黄石高速公路，经八里庄村南向东，在孟二庄村北设渤海新区西站站。城际铁路上跨邯黄铁路后并行石黄高速公路至高速互通东南侧上跨沿海高速公路、石黄高速公路后并行朔黄铁路南侧走行，于港城区渔沟村北新建渤海新区站为设计终点。

（四）项目立项审批：2018 年 5 月 2 日河北省发展和改革委员会下发了《河北省发展和改革委员会关于新建石衡沧港城际铁路衡黄段核准的批复》（冀发改基础〔2018〕591 号）：“为贯彻落实京津冀协同发展战略，完善京津冀地区城际铁路网布局和黄骅港铁路集疏运体系，打造我省沿海率先发展增长极，同意建设石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路衡水至黄骅港段（简称石衡沧港城际铁路衡黄段）。”

（五）项目工期及进展情况：本项目工期共 3.5 年，受疫情影响，本项目开工时间 2020 年 7 月，预计完工时间 2023 年 12 月。

进展情况：2017 年 5 月 12 日，冀文物函〔2017〕46 号出具关于石衡沧港城际铁路项目选线意见的函。

2017 年 7 月 21 日，准予建设行政许可决定书（编号：11022820170417021000089），提供了中华人民共和国建设项目选址意见书。

2017 年 9 月 12 日，冀国土资函〔2017〕392 号出具关于新建石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）项目用地的预审意见。

2017 年 9 月 13 日，衡发改投资〔2017〕566 号，出具衡水市发展和改革委员会关于石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）衡水市部分的社会稳定风险评估意见。

2017 年 11 月 8 日，衡国土资矿储便字〔2017〕23 号出具关于新建石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）项目不压覆已查明重要固体矿产资源的证明。

2018年5月2日，冀发改基础[2018]591号出具关于新建石衡沧港城际铁路衡黄段核准的批复。

2018年12月20日，冀环环评[2018]114号出具关于新建石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）环境影响报告书的批复。

2020年7月，石衡沧港城际铁路石家庄段已开工建设。

2020年7月18日，石港城际铁路有限责任公司下发了《关于石衡沧港城际铁路衡黄段具备开工条件的函》（石港城铁函[2020]37号），石衡沧港城际铁路衡黄段已具备开工条件，随时可以开工建设。

（六）项目建设内容及规模：

石港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目，本项目建设内容及规模为：石港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路衡黄段项目，线路位于河北省中部，先后经过衡水市及下辖武邑县、阜城县，沧州市及下辖泊头市、沧县、黄骅市和渤海新区。

石家庄至衡水段与石济客专共线（属于石济客专建设范围），线路长度为105.45km；衡水至黄骅港段为新建线路，长度为222.73km。桥梁长度197.669km，桥梁长度占总长度比例88.75%。设中间站9座，预留车站1座。全线设线路所6处。

二、债券应付本息情况

本项目共计划发行103,200.00万元，其中：2020年已发行30,000.00万元，利率为3.66%；2021年已发行20,000.00万元，利率为3.86%；2022年已发行30,000.00万元，利率为3.53%；期限均为30年，在债券存续期每半年支付一次利息，本金分年偿还，在本期债券存续期的第11-30年每年的还本日分别偿还债券本金的5%，已兑付本金不再计提利息。

2025年计划发行23,200.00万元，本次拟申请债券13,200.00万元，后续申请债券10,000.00万元。假设利率为4%，期限为15年，在债券存续期每半年支付一次利息，在本期债券存续期的最后一年一次性偿还本金，已兑付本金不再计提利息。

本次债券存续期内应还本付息情况如下：

| 金额单位：万元 | | | | | | | |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|----------|------------|
| 项目 计 算 期 | 期初本金 金额 | 本期发行 金额 | 本期偿 还本金 | 期末本金金 额 | 融资利率 | 应付利息 | 应付本息 合计 |
| 2020年 | - | 30,000.00 | - | 30,000.00 | 3.66% | 549.00 | 549.00 |
| 2021年 | 30,000.00 | 20,000.00 | - | 50,000.00 | 3.66%;3.86% | 1,484.00 | 1,484.00 |
| 2022年 | 50,000.00 | 30,000.00 | - | 80,000.00 | 3.66%;3.86%; | 2,399.50 | 2,399.50 |

| 项目计算期 | 期初本金金额 | 本期发行金额 | 本期偿还本金 | 期末本金金额 | 融资利率 | 应付利息 | 应付本息合计 |
|--------|------------|-----------|-----------|------------|-----------------------------|----------|-----------|
| 2023 年 | 80,000.00 | - | - | 80,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53% | 2,929.00 | 2,929.00 |
| 2024 年 | 80,000.00 | - | - | 80,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 2,929.00 | 2,929.00 |
| 2025 年 | 80,000.00 | 23,200.00 | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,393.00 | 3,393.00 |
| 2026 年 | 103,200.00 | - | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 2027 年 | 103,200.00 | - | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 2028 年 | 103,200.00 | - | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 2029 年 | 103,200.00 | - | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 2030 年 | 103,200.00 | - | - | 103,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 2031 年 | 103,200.00 | - | 1,500.00 | 101,700.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,829.55 | 5,329.55 |
| 2032 年 | 101,700.00 | - | 2,500.00 | 99,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,755.35 | 6,255.35 |
| 2033 年 | 99,200.00 | - | 4,000.00 | 95,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,635.38 | 7,635.38 |
| 2034 年 | 95,200.00 | - | 4,000.00 | 91,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,488.93 | 7,488.93 |
| 2035 年 | 91,200.00 | - | 4,000.00 | 87,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,342.48 | 7,342.48 |
| 2036 年 | 87,200.00 | - | 4,000.00 | 83,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,196.03 | 7,196.03 |
| 2037 年 | 83,200.00 | - | 4,000.00 | 79,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 3,049.58 | 7,049.58 |
| 2038 年 | 79,200.00 | - | 4,000.00 | 75,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 2,903.13 | 6,903.13 |
| 2039 年 | 75,200.00 | - | 4,000.00 | 71,200.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 2,756.68 | 6,756.68 |
| 2040 年 | 71,200.00 | - | 27,200.00 | 44,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 2,146.23 | 29,346.23 |
| 2041 年 | 44,000.00 | - | 4,000.00 | 40,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 1,535.78 | 5,535.78 |
| 2042 年 | 40,000.00 | - | 4,000.00 | 36,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 1,389.33 | 5,389.33 |
| 2043 年 | 36,000.00 | - | 4,000.00 | 32,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 1,242.88 | 5,242.88 |

| 项目计算期 | 期初本金金额 | 本期发行金额 | 本期偿还本金 | 期末本金金额 | 融资利率 | 应付利息 | 应付本息合计 |
|--------|-----------|------------|------------|-----------|-----------------------------|-----------|------------|
| 2044 年 | 32,000.00 | - | 4,000.00 | 28,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 1,096.43 | 5,096.43 |
| 2045 年 | 28,000.00 | - | 4,000.00 | 24,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 949.98 | 4,949.98 |
| 2046 年 | 24,000.00 | - | 4,000.00 | 20,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 803.53 | 4,803.53 |
| 2047 年 | 20,000.00 | - | 4,000.00 | 16,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 657.08 | 4,657.08 |
| 2048 年 | 16,000.00 | - | 4,000.00 | 12,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 510.63 | 4,510.63 |
| 2049 年 | 12,000.00 | - | 4,000.00 | 8,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 364.18 | 4,364.18 |
| 2050 年 | 8,000.00 | - | 4,000.00 | 4,000.00 | 3.66%;3.86%; 3.53%;4.00% | 217.73 | 4,217.73 |
| 2051 年 | 4,000.00 | - | 2,500.00 | 1,500.00 | 3.86%; 3.53%;4.00% | 98.73 | 2,598.73 |
| 2052 年 | 1,500.00 | - | 1,500.00 | - | 3.53%;4.00% | 26.48 | 1,526.48 |
| 合计 | | 103,200.00 | 103,200.00 | | | 73,964.60 | 177,164.60 |

三、评估依据和假设

（一）一般假设

- 1.发行人遵照本期债券的报送要求进行本项目申报，无重大不合规事项。
- 2.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。
- 3.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化。
- 4.国家税收政策无重大不利变化。
- 5.对发行人有影响的法律法规无重大变化。
- 6.无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（二）特殊假设

- 1.本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。
- 2.未来各项收费标准在正常范围内变动，本项目估算的各项收费相关费用在未来实现时与实际情况基本相符。

- 3.发行人拟定的各项收费项目以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行。
- 4.项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行。
- 5.可行性研究报告中体现的各项运营指标、收费标准及政府补贴能够顺利执行。
- 6.项目能够如期完工并交付使用。

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，对项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

1、与项目实施主体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。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取项目实施主体相关人员介绍，了解项目的具体情况。

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，与项目实施主体就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、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

本项目核准估算总额 3,469,462.5 万元（包含动车所投资 170,355.70 万元，物业开发投资 98,966.20 万元；沧州西站工程投资 145,460.40 万元，暂按全部计列考虑），技术经济指标为 15,506.70 万元/正线公里（扣除动车所、物业开发投资，正线技术经济指标为 14,288.10 万元/正线公里），其中静态投资 3,150,387.60 万元，技术经济指标为 14,080.60 万元/正线公里，动态投资 123,495.20 万元，技术经济指标为 512.90 万元/正线公里，动车组购置费 192,000.00 万元，技术经济指标为 858.10 万元/正线公里，铺底流动资金 3,579.70 万元，技术经济指标为 16.00 万元/正线公里。

（二）项目资金筹措

本项目核准估算总额 3,469,462.5 万元（包含动车所投资 170,355.70 万元，物业开发投资 98,966.20 万元；沧州西站工程投资 145,460.40 万元，暂按全部计列考虑）。本项目由地方政府共同发起建设，建议按市场化运作。资本金来源以地方政府和京津冀铁路投资有限公司为主，地方政府和京津冀铁路投资有限公司出资部分由地方和公司自筹，其他采用借贷方式。

衡水市建设投资集团有限公司拟与京津冀城际铁路投资有限公司、沧州市建设投资集团有限公司、河北建投交通投资有限责任公司四方共同出资组建石港城际铁路有限责任公司（注册资本 180 亿元人民币）负责本项目运营。其中：衡水市建设投资集团有限公司拟出资 9 亿元占石港城际铁路有限责任公司 5%的股权。

本次衡水市建设投资集团有限公司拟发行政府专项债券 23,200.00 万元，拟发行期限为 15 年。

（三）项目收入、成本、收益预测

1. 项目运营收入

根据项目单位提供的经济效益说明，本项目的收入主要为运输收入、物业收入和土地出让收入。

1.1 运输收入预测

本项目线路位于河北省中部，先后经过衡水市及下辖武邑县、阜城县，沧州市及下辖泊头市、沧县、黄骅市和渤海新区，为大型铁路基建项目。项目主要收入来源为旅客运输收入。旅客运输收入计算公式如下：

旅客运输收入=分段线路上每段基价×客流量

（1）分段线路上每段基价的确定

分段线路上每段基价的确定依据是由线路和车辆等级（运行速度）共同决定的。如果车体允许最高运营速度大于等于线路最大运营速度，则基价以线路速度为基准计算。本次预测假定车体允许最高运营速度大于线路最大运营速度。

根据《石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）可行性研究报告》，石衡沧港城际衡水至沧州以承担中心城市间及长途跨线客流为主，运行距离较长，石家庄至衡水段利用石济客专共线运营，速度目标值不宜过低；本线还承担沿线中小城镇间城际客流，因此速度目标值不宜过高，采用 250km/h 比较适中，采用 250km/h 速度目标值，衡水至沧州间旅行时间约 37min，满足时间目标值的要求。同时经过比较 160km/h、200km/h、250km/h、350km/h 四个方案的工程投资，250km/h 方案比 200km/h 方案的投资高 16.9%，且与石济、衡邢等标准统一。综上所述，本次研究本段速度目标值推荐 250km/h 方案。

石衡沧港城际沧州西至黄骅段以承担黄骅市与路网间的客流为主，承担部分京沪二通道的通过客车，远期本段客车对数为 33 对，其中京沪二通道的通过客车 10 对，约占全部客车 30%，因此本段的功能定位是城际为主兼具路网功能的线路，运行的城际客车为渤海南至石家庄、保定、邯郸的客车，运行距离较长，旅客对时效性要求较高，而且京沪二通道的速度目标值 350km/h，考虑与京沪二通道、石济客专的协调，本段速度目标值不宜过低，采用 250km/h 比较适中。经过比较 160km/h、200km/h、250km/h、350km/h 四个方案的工程投资，250km/h 方案比 200km/h 方案的投资仅高 16.9%，且与石济、衡邢等标准统一。综上所述，本次研究本段速度目标值推荐 250km/h 方案。

根据国家相关规定，在 200km/h--300km/h 的速度下，一等座基价大约是 0.37 元/公里，二等座基价大约是 0.30 元/公里。

按照合理定价的原则，综合考虑铁路以外其他运输方式运价、旅客的承受能力、铁路公司的收益以及本项目预测的客运量水平、地区经济发展水平等情况，并根据有关规定，本线客运运价率取 0.32 元/人公里。

（2）客流量的预测

本项目沿线分布有渤海新区、沧州、沧县、泊头、阜城、武邑等经济据点。其中，渤海新区是首都经济圈的重要节点，是国务院批复的《河北省沿海地区发展规划》的重要组成部分，距北京 220km，与天津交界相邻，具有服务京津冀一体化的独特区位优势，将是承接京津产业转移和优势要素外溢做多的地区之一，未来将发展成为 100 万人口城市。沧州市中心城区定位于京津冀地区的区域性中心城市、以发展高新技术、高端装备制造和现代服务业为主的运河文化名城，2030 年规划人口为 160 万人左右。沧县是沧州都市区重要组成部分和产业基地，以先进制造业和现代服务业为主的沿海经济社会发展强县，2030 年为 80 万人，城镇化水平达到 62.5%。泊头市是中国著名的中国铸造名城、中国汽车冲压模具制造基地、中国鸭梨第一乡，至 2030 年全市总人口达 75 万人以上，城镇总人口达到 54 万人，城镇化水平达到 71.5%左右。衡水市定位于京津冀世界级城市群重要节点城市；京津冀区域绿色农产品供应加工基地和特色产业基地；冀东南交通物流枢纽和生态宜居滨湖园林城市，2030 年衡水市域总人口 620 万人，城镇化水平为 69%。随着京津冀一体化的不断推进以及沿线社会经济人口的不断发展，沿线地区之间的交流合作日益加强，人员往来日益密切，特别是周边乡镇向县城、县乡向市区的集聚将越来越明显，衡水市、沧州市的旅客发到量将会较大。

本次预测，2026 年投入运营后，石衡沧港城际铁路 2026 年客运周转量达到 150000 万人公里。

根据《石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）可行性研究报告》，本项目衡水至黄骅港段为新建线路，长度为 222.73km。本次评估里程总和按 222.73km 确定。其中衡水段长度 78km，占总里程的 35%。故对衡水段客运周转量预测如下：

| 年度 | 2026 年度 |
|-------------|-----------|
| 客运周转量（万人公里） | 52,500.00 |

（3）运输收入预测

综上所述，假设 2026 年后，每年客运周转量较上年增长 5.5%，项目建成 10 年后，即 2035 年以后年度客运周转量水平将与 2035 年持平。

本项目计划于 2026 年 6 月建成，于 2026 年开始投入运营。

1.2 物业收入预测

依据国发[2013]33 号文件、国发[2012]64 号文件、国办发[2014]37 号文件、铁总办[2014]257 号文件、河北省人民政府办公厅《关于支持铁路建设实施土地综合开发利用的

意见》（冀政办字[2015]73号）、《合资建设石衡沧港城际铁路项目框架合作协议》等文件，本项目设计阶段综合物业开发计划对 11 个站进行物业开发，分别为衡水北站、武邑站、阜城南站、交河站、泊头西站、文庙站、沧州西站、沧州东站、常庄站、杨庄站、渤海南站。

其中主要涉及衡水段衡水北站、武邑站、阜城南站三个站点，物业收入主要包含租赁费收入、停车位收入及其他收入。

（1）租赁费收入

依据本项目的项目实施方案，本项目新建衡水北子站房建筑面积为 8000 m²、新建武邑站建筑面积为 5000 m²、新建阜城南站建筑面积为 5000 m²。按 2026 年出租单价平均 45 元每月每平方米，出租面积占站房面积的 40%，且 2026 年后 10 年平均出租价格上浮 5%考虑，2035 年后将保持 2035 年同等水平。

（2）停车收入

依据本项目的项目申请报告，衡水段每个客运车站将增加 5000 平方米的停车场，预计将提供 600 个停车位，停车收费按 4 元/小时，每天平均停 8 个小时。

（3）其他收入

依据本项目的项目实施方案，其他收入按运输收入的 5%估算。

1.3 土地出让收入预测

本项目线路位于河北省中部，先后经过衡水市及下辖武邑县、阜城县，沧州市及下辖泊头市、沧县、黄骅市和渤海新区，为大型铁路基建项目。根据《石衡沧港城际铁路（衡水段）土地综合开发框架协议（草案）》（以下简称“《合作协议》”）衡水市政府决定划拨衡水北站北侧 100 公顷土地作为石衡沧港城际铁路配套综合开发用地，将该地块一级土地出让收益在扣除国家依规计提各项资金及费用后专项用于平衡铁路建设所需资金及运营盈亏。

（1）土地概况

1）项目位置及概况

衡水市本次融资涉及的土地出让地块位于衡水北站北侧。

2）拟出让土地基本信息

| 序号 | 四至范围 | 规划用途 | 规划收储面积（亩） |
|----|--------|------|-----------|
| 1 | 衡水北站附近 | 商住 | 1500 |

3）土地出让计划

本次计划出让土地 1500 亩，考虑到本次拟出让土地现状，土地整理出让计划如下：

| 年度 | 拟出让土地面积（亩） |
|---------|------------|
| 2021 年度 | 500 |

| | |
|---------|-----|
| 2022 年度 | 300 |
| 2023 年度 | 300 |
| 2024 年度 | 400 |

(2) 土地出让价格预测

本次根据项目出让区测算的土地出让价格、土地计划出让时间结合土地价格增长率预测衡水北站附近未来土地出让价格。

1) 现行土地出让价格

本次预测根据衡水市公共资源交易中心网站上公布的衡水市 2019 年度商住土地出让结果，推算未来衡水北站附近土地出让价格。衡水市 2019 年商住土地出让情况如下：

| 宗地编号 | 宗地位置 | 土地面积 (亩) | 土地用途 | 成交时间 | 竞得单位 | 成交价 (万元) | 均价 (万元/亩) |
|------------------|-------------|----------|------|------------------|-----------------|-------------|-----------|
| 2017-桃 7 号 | 和平路以北，问津街东侧 | 39.04 | 商住 | 2019 年 12 月 11 日 | 河北鑫垚房地产开发有限责任公司 | 13,804.5440 | 353.60 |
| 2019-桃 (棚改) 25 号 | 永兴路以北、维明街以东 | 50.05 | 商住 | 2019 年 11 月 15 日 | 泰华锦业房地产开发有限公司 | 14,154.1400 | 282.80 |
| 2018 衡开 65 号 | 新华路以南、顺平街以东 | 24.2 | 商住 | 2019 年 11 月 14 日 | 衡水中豪房地产开发有限公司 | 6,195.2000 | 256.00 |
| 2019 衡开 25 号 | 西环路以东、和平路以南 | 1.68 | 商住 | 2019 年 10 月 30 日 | 衡水冀安房地产开发有限公司 | 441.8400 | 263.00 |
| 2017-桃 (棚改) 24 号 | 京衡大街以西、南环路北 | 8.86 | 商住 | 2019 年 10 月 14 日 | 衡水中天置业房地产开发有限公司 | 2,392.2000 | 270.00 |
| 2016-20 号 | 榕花大街西、大庆路以南 | 2.87 | 商住 | 2019 年 9 月 19 日 | 衡水汇联房地产开发有限公司 | 756.5320 | 263.60 |
| 2016-19 号 | 榕花大街西、大庆路以南 | 2.48 | 商住 | 2019 年 9 月 19 日 | 衡水汇联房地产开发有限公司 | 653.7280 | 263.60 |
| 2018-5 号 | 榕花大街西、站前路以南 | 3.4 | 商住 | 2019 年 7 月 2 日 | 河北三福房地产开发有限公司 | 2,374.9000 | 698.50 |
| 2018-桃 (棚改) 16 号 | 大庆路以南、前进街以东 | 14.35 | 商住 | 2019 年 4 月 26 日 | 衡水恒丰房地产开发有限公司 | 5,740.0000 | 400.00 |

衡水北站属于衡水市高新区，考虑到区域因素，并从谨慎性考虑，2021 年度衡水市高新区商住用地价格以 250 万元/亩计算。

2) 未来土地出让价格增长率的确定

土地价格的增长与区域经济发展、国家政策、社会需求等多方面因素息息相关，在假定未来国家政策、社会需求等其他因素都基本不变的情况下，本次以衡水市近五年的 GDP 增长率为依据，对未来土地价格增长率进行测算。

衡水市近五年 GDP 情况如下：

| 年度 | GDP 总额 | 增长率 |
|------|----------|--------|
| 2015 | 1,220.01 | 6.17% |
| 2016 | 1,420.18 | 16.41% |
| 2017 | 1,523.19 | 7.25% |

| | | |
|-------|----------|--------|
| 2018 | 1,558.70 | 2.33% |
| 2019 | 1,504.90 | -3.45% |
| 平均增长率 | | 5.74% |

3) 未来土地出让价格

综上所述，对未来土地出让价格预测如下：

| 项目 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 2024 年度 |
|--------------|---------|---------|---------|---------|
| 土地出让价格（万元/亩） | 250.00 | 264.35 | 279.52 | 295.57 |

(3) 土地出让收入

根据前述分析，对土地出让收入预测如下：

| 项目 | 单价（万元/亩） | 出让土地面积（亩） | 土地出让收入(万元) |
|---------|----------|-----------|------------|
| 2021 年度 | 250.00 | 500 | 125,000.00 |
| 2022 年度 | 264.35 | 300 | 79,305.00 |
| 2023 年度 | 279.52 | 300 | 83,857.11 |
| 2024 年度 | 295.57 | 400 | 118,227.34 |
| 合计 | | 1500 | 406,389.45 |

(4) 土地出让收益预测依据

根据河北省财政厅、河北省国土资源厅《关于明确国有土地收益基金提取比例等有关事宜的通知》（冀财综[2007]47号）、河北省人民政府《关于加快保障性安居工程建设的实施意见》（冀政[2011]28号）、河北省国土资源厅、河北省财政厅关于印发《河北省铁路建设费征收使用管理办法》的通知（冀国土资发[2011]11号）、河北省财政厅、河北省水利厅关于印发《土地出让收益计提农田水利建设资金管理办法》的通知（冀财综[2011]88号）、河北省财政厅、河北省教育厅关于印发《土地出让收益计提教育资金管理办法》的通知（冀财综[2011]81号）、河北省财政厅、河北省国土资源厅关于印发《用于农业土地开发的土地出让金使用管理办法》的通知（冀财建[2004]170号）、河北省财政厅、物价局、国土资源厅《关于严格执行征地管理费征收和土地出让业务费使用规定的通知》（冀财综[2002]63号）、财政部、国土资源部、中国人民银行《关于调整新增建设用地土地有偿使用费政策等问题的通知》（财综〔2006〕48号）等相关文件规定，土地出让收入共有八项扣除项目。项目出让收益扣除上述八项政策提留后形成的基金性收入将按照相关文件规定要求，专项用于偿还本期融资本息。

单位：万元

| 序号 | 项目 | 比例/ 标准 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 2024 年度 | 合计 |
|-----|-----------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| 1 | 土地出让收入 | | 125,000.00 | 79,305.00 | 83,857.11 | 118,227.34 | 406,389.45 |
| 2 | 八项政策提留 | | 42,000.00 | 26,594.82 | 28,069.70 | 39,505.66 | 136,170.18 |
| 2.1 | 国有土地收益基金 | 5% | 6,250.00 | 3,965.25 | 4,192.86 | 5,911.37 | 20,319.47 |
| 2.2 | 农业土地开发资金 | 15% | 100.00 | 60.00 | 60.00 | 80.00 | 300.00 |
| 2.3 | 保障性住房建设资金 | 5% | 6,250.00 | 3,965.25 | 4,192.86 | 5,911.37 | 20,319.47 |
| 2.4 | 铁路建设费 | 3% | 3,750.00 | 2,379.15 | 2,515.71 | 3,546.82 | 12,191.68 |
| 2.5 | 农田水利建设资金 | 10% | 10,875.00 | 6,899.54 | 7,295.57 | 10,285.78 | 35,355.88 |
| 2.6 | 教育资金 | 10% | 10,875.00 | 6,899.54 | 7,295.57 | 10,285.78 | 35,355.88 |
| 2.7 | 土地出让业务费 | 2% | 2,500.00 | 1,586.10 | 1,677.14 | 2,364.55 | 8,127.79 |
| 2.8 | 新增建设用地有偿使用费 | 42 | 1,400.00 | 840.00 | 840.00 | 1,120.00 | 4,200.00 |
| 3 | 扣除八项提留后的出让土地净收益 | | 83,000.00 | 52,710.18 | 55,787.41 | 78,721.68 | 270,219.27 |

2. 项目运营成本

本项目运营成本具体情况如下：

运输成本：相关铁路运输运营成本指标取得难度较大，故本次评估采用《石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）可行性研究报告》对运营成本的预测，即：“根据相关规定，客运有关成本支出率为 1400 元/万人公里，无关成本支出率为 180 万元/正线公里。”

根据前述分析，2026 年投入运营后，客运周转量达到 150000 万人公里。根据《石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路（衡水至黄骅港段）可行性研究报告》，衡水段长度 78km。

综上所述，考虑到区域经济发展、物价水平等因素影响，本次假设 2026 年后，每年客运有关成本比上年增长 4%。项目建成 10 年后，即 2035 年以后年度客运有关成本将与 2035 年持平。客运无关成本按 180 万元/正线公里计算。本次运输成本 2052 年按 3 个月估算。

3.项目税费

本项目根据国家规定缴纳相关税费。

4.项目运营损益表

如前所述，本项目下运营收入为运输收入、物业收入和土地出让收入；项目总成本费用为运输成本、折旧摊销、利息、其他等，利息费用考虑本项目债券资金及预计利率计算运营期利息支出。

项目运营损益表

金额单位：万元

| 序号 | 项目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|-----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 1 | 收入 | - | - | - | - | - | - | 9,510.18 | 19,020.36 | 20,064.33 | 21,165.62 | 22,327.37 |
| 1.1 | 运营收入 | - | - | - | - | - | - | 9,510.18 | 19,020.36 | 20,064.33 | 21,165.62 | 22,327.37 |
| 1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 总成本 | - | - | - | - | - | - | 26,628.23 | 53,256.46 | 53,620.68 | 54,000.34 | 54,396.11 |
| 2.1 | 运营成本 | - | - | - | - | - | - | 10,842.00 | 21,684.00 | 21,989.76 | 22,307.75 | 22,638.46 |
| 2.2 | 折旧及摊销 | - | - | - | - | - | - | 13,325.16 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 |
| 2.3 | 税金及附加 | - | - | - | - | - | - | 532.57 | 1,065.14 | 1,123.60 | 1,185.27 | 1,250.33 |
| 2.4 | 利息费用 | - | - | - | - | - | - | 1,928.50 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 3 | 利润总额 | - | - | - | - | - | - | -17,118.05 | -34,236.10 | -33,556.35 | -32,834.72 | -32,068.74 |
| 4 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 净利润 | - | - | - | - | - | - | -17,118.05 | -34,236.10 | -33,556.35 | -32,834.72 | -32,068.74 |

续表

| 序号 | 项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 |
|-----|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 收入 | 23,552.92 | 24,845.74 | 26,209.54 | 27,648.22 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 |
| 1.1 | 运营收入 | 23,552.92 | 24,845.74 | 26,209.54 | 27,648.22 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 |
| 1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 总成本 | 54,781.23 | 55,137.12 | 55,465.53 | 55,786.53 | 56,127.43 | 55,980.98 | 55,834.53 | 55,688.08 | 55,541.63 | 54,931.18 | 54,320.73 |
| 2.1 | 运营成本 | 22,982.40 | 23,340.09 | 23,712.10 | 24,098.98 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 |
| 2.2 | 折旧及摊销 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 |

| 序号 | 项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 |
|-----|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 2.3 | 税金及附加 | 1,318.96 | 1,391.36 | 1,467.73 | 1,548.30 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 |
| 2.4 | 利息费用 | 3,829.55 | 3,755.35 | 3,635.38 | 3,488.93 | 3,342.48 | 3,196.03 | 3,049.58 | 2,903.13 | 2,756.68 | 2,146.23 | 1,535.78 |
| 3 | 利润总额 | -31,228.31 | -30,291.38 | -29,255.99 | -28,138.31 | -26,961.53 | -26,815.08 | -26,668.63 | -26,522.18 | -26,375.73 | -25,765.28 | -25,154.83 |
| 4 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 净利润 | -31,228.31 | -30,291.38 | -29,255.99 | -28,138.31 | -26,961.53 | -26,815.08 | -26,668.63 | -26,522.18 | -26,375.73 | -25,765.28 | -25,154.83 |

续表

| 序号 | 项目 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 合计 |
|-----|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 1 | 收入 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 14,582.95 | 704,747.53 |
| 1.1 | 运营收入 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 14,582.95 | 704,747.53 |
| 1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 总成本 | 54,174.28 | 54,027.83 | 53,881.38 | 53,734.93 | 53,588.48 | 53,442.03 | 53,295.58 | 53,149.13 | 53,002.68 | 52,883.68 | 26,418.95 | 1,413,095.67 |
| 2.1 | 运营成本 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 12,250.67 | 622,368.99 |
| 2.2 | 折旧及摊销 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 26,650.32 | 13,325.16 | 692,908.22 |
| 2.3 | 税金及附加 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 816.65 | 39,465.86 |
| 2.4 | 利息费用 | 1,389.33 | 1,242.88 | 1,096.43 | 949.98 | 803.53 | 657.08 | 510.63 | 364.18 | 217.73 | 98.73 | 26.48 | 58,352.60 |
| 3 | 利润总额 | -25,008.38 | -24,861.93 | -24,715.48 | -24,569.03 | -24,422.58 | -24,276.13 | -24,129.68 | -23,983.23 | -23,836.78 | -23,717.78 | -11,836.00 | -708,348.14 |
| 4 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 5 | 净利润 | -25,008.38 | -24,861.93 | -24,715.48 | -24,569.03 | -24,422.58 | -24,276.13 | -24,129.68 | -23,983.23 | -23,836.78 | -23,717.78 | -11,836.00 | -708,348.14 |

（四）项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营成本、收入情况，偿债资金来源为项目经营活动净现金流入。经测算项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的累计收益共计 **313,131.95** 万元，本项目建设及运营期内资金充足，至债券还本付息完毕后，累计净现金流量 **151,579.35** 万元。

项目投资现金流量表

金额单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|-------|--------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 1 | 经营活动净现金流量 | - | - | - | - | - | - | -1,864.39 | -3,728.78 | -3,049.03 | -2,327.40 | -1,561.42 |
| 1.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | 9,510.18 | 19,020.36 | 20,064.33 | 21,165.62 | 22,327.37 |
| 1.1.1 | 专项收入 | - | - | - | - | - | - | 9,510.18 | 19,020.36 | 20,064.33 | 21,165.62 | 22,327.37 |
| 1.1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 | 现金流出 | - | - | - | - | - | - | 11,374.57 | 22,749.14 | 23,113.36 | 23,493.02 | 23,888.79 |
| 1.2.1 | 运营成本及费用 | - | - | - | - | - | - | 10,842.00 | 21,684.00 | 21,989.76 | 22,307.75 | 22,638.46 |
| 1.2.2 | 税金及附加 | - | - | - | - | - | - | 532.57 | 1,065.14 | 1,123.60 | 1,185.27 | 1,250.33 |
| 1.2.3 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 土地出让收入净现金流量 | - | 83,000.00 | 52,710.18 | 55,787.41 | 78,721.68 | - | - | - | - | - | - |
| 3 | 投资活动净现金流量 | -1,030,000.00 | -1,103,000.00 | -1,082,710.18 | -240,337.82 | -8,092.50 | -3,393.00 | -1,928.50 | - | - | - | - |
| 3.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 | 现金流出 | 1,030,000.00 | 1,103,000.00 | 1,082,710.18 | 240,337.82 | 8,092.50 | 3,393.00 | 1,928.50 | - | - | - | - |
| 3.2.1 | 建设投资 | 1,025,871.00 | 1,101,516.00 | 1,080,310.68 | 237,408.82 | 5,163.50 | - | - | - | - | - | - |
| 3.2.2 | 建设期利息 | 549.00 | 1,484.00 | 2,399.50 | 2,929.00 | 2,929.00 | 3,393.00 | 1,928.50 | - | - | - | - |
| 3.2.3 | 铺底流动资金 | 3,580.00 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 融资活动净现金流量 | 1,030,000.00 | 1,020,000.00 | 1,030,000.00 | 184,550.41 | - | 204,911.59 | -1,928.50 | -3,857.00 | -3,857.00 | -3,857.00 | -3,857.00 |
| 4.1 | 现金流入 | 1,030,000.00 | 1,020,000.00 | 1,030,000.00 | 184,550.41 | - | 204,911.59 | - | - | - | - | - |
| 4.1.1 | 资本金流入 | 1,000,000.00 | 1,000,000.00 | 1,000,000.00 | 184,550.41 | - | 181,711.59 | - | - | - | - | - |
| 4.1.2 | 建设投资借款（债券） | 30,000.00 | 20,000.00 | 30,000.00 | - | - | 23,200.00 | - | - | - | - | - |
| 4.1.3 | 建设投资借款（贷款） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.2 | 现金流出 | - | - | - | - | - | - | 1,928.50 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 4.2.1 | 经营期利息支出 | - | - | - | - | - | - | 1,928.50 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 |
| 4.2.2 | 偿还长期债务本金（债券） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.2.3 | 偿还长期债务本金（贷款） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 序号 | 项目名称 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|----|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 净现金流量 | - | - | - | - | 70,629.18 | 201,518.59 | -5,721.39 | -7,585.78 | -6,906.03 | -6,184.40 | -5,418.42 |
| | 累计盈余资金 | - | - | - | - | 70,629.18 | 272,147.77 | 266,426.38 | 258,840.60 | 251,934.57 | 245,750.16 | 240,331.74 |

续表

| 序号 | 项目名称 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 |
|-------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 1 | 经营活动净现金流量 | -748.44 | 114.29 | 1,029.71 | 2,000.94 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 |
| 1.1 | 现金流入 | 23,552.92 | 24,845.74 | 26,209.54 | 27,648.22 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 |
| 1.1.1 | 专项收入 | 23,552.92 | 24,845.74 | 26,209.54 | 27,648.22 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 |
| 1.1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 | 现金流出 | 24,301.36 | 24,731.45 | 25,179.83 | 25,647.28 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 |
| 1.2.1 | 运营成本及费用 | 22,982.40 | 23,340.09 | 23,712.10 | 24,098.98 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 |
| 1.2.2 | 税金及附加 | 1,318.96 | 1,391.36 | 1,467.73 | 1,548.30 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 |
| 1.2.3 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 土地出让收入净现金流量 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3 | 投资活动净现金流量 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 | 现金流出 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2.1 | 建设投资 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2.2 | 建设期利息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2.3 | 铺底流动资金 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4 | 融资活动净现金流量 | -5,329.55 | -6,255.35 | -7,635.38 | -7,488.93 | -7,342.48 | -7,196.03 | -7,049.58 | -6,903.13 | -6,756.68 | -29,346.23 | -5,535.78 |
| 4.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.1.1 | 资本金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.1.2 | 建设投资借款（债券） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.1.3 | 建设投资借款（贷款） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

| 序号 | 项目名称 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 |
|-------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 4.2 | 现金流出 | 5,329.55 | 6,255.35 | 7,635.38 | 7,488.93 | 7,342.48 | 7,196.03 | 7,049.58 | 6,903.13 | 6,756.68 | 29,346.23 | 5,535.78 |
| 4.2.1 | 经营期利息支出 | 3,829.55 | 3,755.35 | 3,635.38 | 3,488.93 | 3,342.48 | 3,196.03 | 3,049.58 | 2,903.13 | 2,756.68 | 2,146.23 | 1,535.78 |
| 4.2.2 | 偿还长期债务本金（债券） | 1,500.00 | 2,500.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 27,200.00 | 4,000.00 |
| 4.2.3 | 偿还长期债务本金（贷款） | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 净现金流量 | -6,077.99 | -6,141.06 | -6,605.67 | -5,487.99 | -4,311.21 | -4,164.76 | -4,018.31 | -3,871.86 | -3,725.41 | -26,314.96 | -2,504.51 |
| | 累计盈余资金 | 234,253.75 | 228,112.68 | 221,507.01 | 216,019.02 | 211,707.81 | 207,543.05 | 203,524.74 | 199,652.88 | 195,927.47 | 169,612.51 | 167,108.00 |

续表

| 序号 | 项目名称 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 合计 |
|-------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| 1 | 经营活动净现金流量 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 1,515.63 | 42,912.68 |
| 1.1 | 现金流入 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 14,582.95 | 704,747.53 |
| 1.1.1 | 专项收入 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 14,582.95 | 704,747.53 |
| 1.1.2 | 其他收入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 1.2 | 现金流出 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 26,134.63 | 13,067.32 | 661,834.85 |
| 1.2.1 | 运营成本及费用 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 12,250.67 | 622,368.99 |
| 1.2.2 | 税金及附加 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 1,633.29 | 816.65 | 39,465.86 |
| 1.2.3 | 所得税 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | 土地出让收入净现金流量 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 270,219.27 |
| 3 | 投资活动净现金流量 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | -3,469,462.00 |
| 3.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3.2 | 现金流出 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,469,462.00 |
| 3.2.1 | 建设投资 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,450,270.00 |
| 3.2.2 | 建设期利息 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 15,612.00 |

| 序号 | 项目名称 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 合计 |
|-------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| 3.2.3 | 铺底流动资金 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,580.00 |
| 4 | 融资活动净现金 流量 | -5,389.33 | -5,242.88 | -5,096.43 | -4,949.98 | -4,803.53 | -4,657.08 | -4,510.63 | -4,364.18 | -4,217.73 | -2,598.73 | -1,526.48 | 3,307,909.40 |
| 4.1 | 现金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,469,462.00 |
| 4.1.1 | 资本金流入 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,366,262.00 |
| 4.1.2 | 建设投资借款 (债券) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 103,200.00 |
| 4.1.3 | 建设投资借款 (贷款) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4.2 | 现金流出 | 5,389.33 | 5,242.88 | 5,096.43 | 4,949.98 | 4,803.53 | 4,657.08 | 4,510.63 | 4,364.18 | 4,217.73 | 2,598.73 | 1,526.48 | 161,552.60 |
| 4.2.1 | 经营期利息支出 | 1,389.33 | 1,242.88 | 1,096.43 | 949.98 | 803.53 | 657.08 | 510.63 | 364.18 | 217.73 | 98.73 | 26.48 | 58,352.60 |
| 4.2.2 | 偿还长期债务本金 (债券) | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 2,500.00 | 1,500.00 | 103,200.00 |
| 4.2.3 | 偿还长期债务本金 (贷款) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 净现金流量 | -2,358.06 | -2,211.61 | -2,065.16 | -1,918.71 | -1,772.26 | -1,625.81 | -1,479.36 | -1,332.91 | -1,186.46 | 432.54 | -10.85 | 151,579.35 |
| | 累计盈余资金 | 164,749.94 | 162,538.33 | 160,473.17 | 158,554.46 | 156,782.20 | 155,156.39 | 153,677.02 | 152,344.11 | 151,157.65 | 151,590.19 | 151,579.35 | |

（五）资金的稳定性

根据项目专项债券发行计划，经测算预测期现金流量，项目累计可支配收益共计313,131.95万元，项目资金流充足、稳定，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。可支配收益详见下表：

金额单位：万元

| 项目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 项目运营收益 | - | - | - | - | - | - | -1,864.39 | -3,728.78 | -3,049.03 | -2,327.40 | -1,561.42 |
| 土地出让收益 | - | 83,000.00 | 52,710.18 | 55,787.41 | 78,721.68 | - | - | - | - | - | - |
| 合 计 | - | 83,000.00 | 52,710.18 | 55,787.41 | 78,721.68 | - | -1,864.39 | -3,728.78 | -3,049.03 | -2,327.40 | -1,561.42 |

续表

| 项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 |
|--------|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 项目运营收益 | -748.44 | 114.29 | 1,029.71 | 2,000.94 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 |
| 土地出让收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 合 计 | -748.44 | 114.29 | 1,029.71 | 2,000.94 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 |

续表

| 项目 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 | 合计 |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| 项目运营收益 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 1,515.63 | 42,912.68 |
| 土地出让收益 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 270,219.27 |
| 合 计 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 3,031.27 | 1,515.63 | 313,131.95 |

六、评估结论

1、债券本息覆盖倍数

债券存续期内本项目可支配收益现金流入 313,131.95 万元，债券还本付息总额 177,164.60 万元，通过对资金收支数据进行分析测算，本期债券的本息覆盖倍数为 1.77 倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

2、覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期内的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面仅对债券存续期内运营收入向下波动、成本向上波动、债券利率提高进行敏感性分析。

(1) 当项目运营收入比预测下降 5%时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 279,867.86 万元，债券本息合计 177,164.60 万元，项目净现金流入对债务本息覆盖率下降为 1.58 倍。

(2) 当项目运营成本比预测上升 5%时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 282,013.50 万元，债券本息合计 177,164.60 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.59 倍。

(3) 当债券利率比预测上升 10%时，相关数据测算如下：

本项目可支配收益合计为 313,131.95 万元，债券本息合计 184,561.06 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.70 倍。

本息覆盖倍数及敏感性分析表详见下表：

| 序号 | 项目 | 预测期净现金流入 | 债券还本付息总额 | 覆盖倍数 | 备注 |
|----|-----------|------------|------------|------|----|
| 1 | 正常值 | 313,131.95 | 177,164.60 | 1.77 | |
| 2 | 运营收入下降 5% | 279,867.86 | 177,164.60 | 1.58 | |
| 3 | 运营成本上升 5% | 282,013.50 | 177,164.60 | 1.59 | |
| 4 | 利率上升 10% | 313,131.95 | 184,561.06 | 1.70 | |

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够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。

附表：

1. 项目投资评估明细表
2. 收入及运营成本费用明细表
3. 项目利润表
4. 项目投资现金流量表
5. 本息覆盖倍数及敏感性分析表



中国·北京

中国注册会计师：



黄瑞

中国注册会计师：



李奇虹

2024 年 11 月 4 日

附表1

项目投资评估明细表

项目名称：五峰城际铁路有限责任公司新建石衡沧
港城际铁路衡黄段项目

金额单位：万元

| 序号 | 费用项目名称 | 估算总额 | 占比 |
|----|--------------|--------------|---------|
| 一 | 静态投资 | | |
| 1 | 拆迁补偿及征地费用 | 536,182.00 | 15.45% |
| 2 | 路基 | 265,195.00 | 7.64% |
| 3 | 桥涵 | 1,172,110.00 | 33.78% |
| 4 | 轨道 | 197,723.00 | 5.70% |
| 5 | 通信、信号及信息 | 115,129.00 | 3.32% |
| 6 | 电力及电力牵引供电 | 132,423.00 | 3.82% |
| 7 | 房屋 | 125,247.00 | 3.61% |
| 8 | 其他运营生产设备及建筑物 | 108,588.00 | 3.13% |
| 9 | 大型临时设施和过渡工程 | 56,884.00 | 1.64% |
| 10 | 其他费 | 154,507.00 | 4.45% |
| 11 | 基本预备费 | 286,399.00 | 8.25% |
| | 总计 | 3,150,387.00 | 90.80% |
| 二 | 动态投资 | | |
| 12 | 建设期投资贷款利息 | 123,495.00 | 3.56% |
| 三 | 机车车辆购置费 | | |
| 13 | 机车车辆购置费 | 192,000.00 | 5.53% |
| 四 | 铺底流动资金 | | |
| 14 | 铺底流动资金 | 3,580.00 | 0.10% |
| | 概（预）算总额 | 3,469,462.00 | 100.00% |

附表2

运营收入及运营成本费用明细表

| | | 金额单位：万元 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | 合计 | | |
|--------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--------|
| 序号 | 项目 | 2025年 | 2026年 | 2027年 | 2028年 | 2029年 | 2030年 | 2031年 | 2032年 | 2033年 | 2034年 | 2035年 | 2036年 | 2037年 | 2038年 | 2039年 | 2040年 | 2041年 | 2042年 | 2043年 | 2044年 | 2045年 | 2046年 | 2047年 | 2048年 | 2049年 | 2050年 | 2051年 | 2052年 | | | |
| 一、运营收入 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | |
| 1 | 运输收入 | 9,510.18 | 19,020.36 | 20,064.33 | 21,165.62 | 22,327.37 | 23,552.92 | 24,845.74 | 26,209.54 | 27,648.22 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 29,165.90 | 14,582.95 | 704,747.53 | |
| 2 | 租赁收入 | 8,862.00 | 17,724.00 | 18,698.82 | 19,727.26 | 20,812.25 | 21,956.93 | 23,164.56 | 24,438.61 | 25,782.73 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 27,200.78 | 13,600.39 | 657,180.81 | |
| 3 | 租赁费收入 | 204.12 | 408.24 | 428.65 | 450.08 | 472.59 | 496.22 | 521.03 | 547.08 | 574.43 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 603.16 | 301.58 | 14,657.74 | |
| 4 | 其他收入 | 0.96 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 1.92 | 0.96 | 49.92 | |
| 二、运营成本 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1 | 运营成本 | 10,842.00 | 21,684.00 | 21,680.76 | 22,307.75 | 22,638.46 | 22,962.40 | 23,340.09 | 23,712.10 | 24,098.98 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 24,501.34 | 12,250.67 | 622,388.99 | |
| 2 | 客运有关成本支出 | 3,622.00 | 7,244.00 | 7,940.76 | 8,267.75 | 8,598.46 | 8,942.40 | 9,300.09 | 9,672.10 | 10,058.98 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 10,461.34 | 5,230.67 | 257,238.99 | |
| 3 | 客运无关成本支出 | 7,220.00 | 14,440.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 14,040.00 | 7,020.00 | 355,040.00 | |
| 三、利息费用 | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1 | 利息费用 | 1,928.50 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.00 | 3,857.35 | 3,655.38 | 3,498.93 | 3,342.48 | 3,196.03 | 3,049.58 | 2,903.13 | 2,756.68 | 2,616.23 | 2,476.23 | 2,336.23 | 2,196.23 | 2,056.23 | 1,916.23 | 1,776.23 | 1,636.23 | 1,496.23 | 1,356.23 | 1,216.23 | 1,076.23 | 936.23 | 796.23 | 656.23 | 516.23 | 376.23 | 236.23 |
| 四、运营收益 | | -3,260.32 | -6,520.64 | -5,762.43 | -4,999.13 | -4,168.09 | -3,259.03 | -2,249.70 | -1,137.94 | 60.31 | 1,322.08 | 1,468.53 | 1,614.98 | 1,761.43 | 1,907.88 | 2,053.13 | 2,198.68 | 2,343.93 | 2,489.18 | 2,634.43 | 2,779.68 | 2,924.93 | 3,070.18 | 3,215.43 | 3,360.68 | 3,505.93 | 3,651.18 | 3,796.43 | 3,941.68 | 4,086.93 | 24,025.94 | |

[illegible][illegible]

附表5

本息覆盖倍数及敏感性分析表

| 项目名称：石衡沧港城际铁路有限责任公司新建石衡沧港城际铁路黄段项目 | | | | | 金额单位：万元 |
|-----------------------------------|----------|------------|------------|------|---------|
| 序号 | 项目名称 | 预测期净现金流入 | 债券还本付息总额 | 覆盖倍数 | 备注 |
| 1 | 正常值 | 313,131.95 | 177,164.60 | 1.77 | |
| 2 | 运营收入下降5% | 279,867.86 | 177,164.60 | 1.58 | |
| 3 | 运营成本上升5% | 282,013.50 | 177,164.60 | 1.59 | |
| 4 | 利率上升10% | 313,131.95 | 184,561.06 | 1.70 | |



统一社会信用代码
91110102MA01DE5T6R

营业执照

(副本) (1-1)



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 北京普月会计师事务所(普通合伙)
类型 普通合伙企业
出资人 黄瑞
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，出具有关的报告；法律、法规规定的其他业务。(下期出资时间为2028年07月30日；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；从事会计师事务所业务、代理记账以及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。)

成立日期 2018年07月10日
合伙期限 2018年07月10日至 长期
主要经营场所 北京市西城区德宝小区北京德宝饭店4层427室



登记机关

2020年 11 月 02 日



会计师事务所

执业证书



名称 北京华月会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：袁

主任会计师：

经营场所：北京市西城区德宝小区北京德宝饭店4层427室

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010320

批准执业文号：京财会许可【2019】0048号

批准执业日期：2019年07月24日

证书序号：0011969

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：



二〇一九年十一月七日

中华人民共和国财政部制

| | |
|-------|------------------|
| 注册会计师 | 黄瑞 |
| 工作单位 | 北京华月会计师事务所（普通合伙） |
| 证书编号 | 4107000100006 |



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

注册证书 No. of Certificate: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance



北京华月会计师事务所(普通合伙)



北京华月会计师事务所(普通合伙)

证书编号: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance

注册证书 No. of Certificate: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance

姓名: 黄瑞
Full name

性别: 女
Sex

出生日期: 1976-06-21
Date of birth

工作单位: 新乡巨中元会计师事务所有限
Working unit

身份证号码: 410721197606212584
Identity card No.

注册证书 No. of Certificate: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance

注册证书 No. of Certificate: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance

注册证书 No. of Certificate: 4107000100006

批准注册协会: 河南新注册会计师事务所
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2008年05月05日
Date of Issuance

| | |
|-------|------------------|
| 注册会计师 | 李奇虹 |
| 工作单位 | 北京华月会计师事务所（普通合伙） |
| 证书编号 | 110000050005 |

| | | |
|--|---|--|
|  <p>THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS 中国注册会计师协会</p> |  <p>批准注册协会：北京注册会计师协会 Authorized Institute of CPAs: Beijing Institute of CPAs 发证日期：2000 年 12 月 15 日 Date of Issuance: 2000 / 12 / 15</p> | <p>年度检验登记 Annual Renewal Registration</p> <p>本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.</p> <p>02 2 16 12 / 15 / 2006</p> |
|  <p>姓名：李奇虹 性别：女 出生日期：1950 年 05 月 1 日 工作单位：北京正和信会计师事务所 身份证号码：11010150050452</p> |  <p>姓名：李奇虹 证书编号：110000052605 出协会日期：11 月 7 日 事务所：北京正和信会计师事务所 转入协会日期：2017 年 11 月 7 日</p> | <p>注意事项 NOTES</p> <p>1. When practising, the CPA shall show the client the certificate when necessary. 2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer of attention shall be allowed. 3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting business. 4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.</p> |