

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段
专项财务评价咨询报告

中德利勤咨询【2024】第 194 号

中德利勤（北京）会计师事务所有限公司



中国·北京

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段

专项财务评价咨询报告

中德利勤咨询【2024】第 194 号

我们接受委托，对新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段（以下简称“本项目”）的收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价咨询报告。

我们的审核依据是中国注册会计师相关业务准则。相关单位对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。

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。

本专项财务评价咨询报告仅供本项目申请专项债券及后续发行之目的使用，不得用作其他任何目的及分发给其他单位或个人。

经专项审核，我们认为，在本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、项目概况

1、项目名称：新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段

2、申报主体：河间市发展和改革局

3、实施主体：雄安高速铁路有限公司

4、列入规划情况：本项目已列入本级政府、部门重点项目。

5、事前绩效评估情况：贯彻落实《财政部关于印发〈地方政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（财预[2021]61号）、《河北省财政厅关于印发〈河北省政府专项债券项目资金绩效管理办法〉的通知》（冀财债[2021]41号）文件要求，本项目的实施单位在申请专项债券资金前，已组织开展事前绩效评估工作，对项目申请专项债券资金支持的必要性和可行性进行论证，初步判断本项目：

（1）本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，立项合法合规；项目具有一定成熟度。

（3）本项目的资金来源较为明确、资金到位具有可行性。

（4）本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；本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）本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，本项目偿债计划具有可行性，偿债风险基本可控。

(7) 本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

6、建设周期：本项目建设期为四年。

7、项目总投资：总投资为 827.10 亿元。

8、所在区域背景情况：

河间市，古称河间、瀛州，河北省辖县级市，1990 年 10 月，撤县设市，由沧州市代管，位于河北省中南部，沧州市西北部，距沧州市 78 千米。北与任丘市、大城县交界，南与献县相连，西与高阳县、肃宁县相邻，东与青县、沧县接壤。市境地处东经 115°55'至 116°37'与北纬 38°19'至 38°39'之间，总面积 1322.44 平方千米。截至 2023 年，辖 2 个街道办事处、11 个镇、7 个乡、1 个省级经济开发区，总面积 1322.44 平方千米，总人口 89.98 万人。2022 年，河间市地区生产总值增长 4.4%，一般公共预算收入可比增长 7.8%，固定资产投资增长 8.1%，规模以上工业增加值增长 7.5%，社会消费品零售总额增长 3.6%。

9、建设内容及规模

线路起自京雄城际铁路雄安站，经河北省雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市，山东省聊城市，河南省濮阳市，山东省济宁市、菏泽市至河南省商丘市，接入商合杭高铁商丘站，正线全长 552.5 公里，全线设 14 个车站，其中新建车站 11 个。同步建设本线与石济客专北东、西南联络线 18.5 公里，雄安站至津保铁路天津方向联络线 11.9 公里，雄安动车所增设检查库线、存车线，改建商丘地区相关既有线。

二、债券应付本息情况

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段申请专项债券金额 18,000.00 万元，其中：2022 年已发行 10 年期专项债券 4,100.00

万元，2023 年已发行 15 年期专项债券 4,100.00 万元，2024 年已发行 15 年期专项债券 4,300.00 万元，2025 年拟申请 15 年期专项债券 5,500.00 万元。

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 | 当年偿还利息 | 当年还本付息合计 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| 2022 年 | - | 4,100.00 | | 4,100.00 | 82.00 | 82.00 |
| 2023 年 | 4,100.00 | 4,100.00 | | 8,200.00 | 246.00 | 246.00 |
| 2024 年 | 8,200.00 | 4,300.00 | | 12,500.00 | 414.00 | 414.00 |
| 2025 年 | 12,500.00 | 5,500.00 | | 18,000.00 | 610.00 | 610.00 |
| 2026 年 | 18,000.00 | | | 18,000.00 | 720.00 | 720.00 |
| 2027 年 | 18,000.00 | | | 18,000.00 | 720.00 | 720.00 |
| 2028 年 | 18,000.00 | | 820.00 | 17,180.00 | 703.60 | 1,523.60 |
| 2029 年 | 17,180.00 | | 1,230.00 | 15,950.00 | 662.60 | 1,892.60 |
| 2030 年 | 15,950.00 | | 1,660.00 | 14,290.00 | 604.80 | 2,264.80 |
| 2031 年 | 14,290.00 | | 1,660.00 | 12,630.00 | 538.40 | 2,198.40 |
| 2032 年 | 12,630.00 | | 1,660.00 | 10,970.00 | 472.00 | 2,132.00 |
| 2033 年 | 10,970.00 | | 840.00 | 10,130.00 | 422.00 | 1,262.00 |
| 2034 年 | 10,130.00 | | 840.00 | 9,290.00 | 388.40 | 1,228.40 |
| 2035 年 | 9,290.00 | | 840.00 | 8,450.00 | 354.80 | 1,194.80 |
| 2036 年 | 8,450.00 | | 840.00 | 7,610.00 | 321.20 | 1,161.20 |
| 2037 年 | 7,610.00 | | 840.00 | 6,770.00 | 287.60 | 1,127.60 |
| 2038 年 | 6,770.00 | | 840.00 | 5,930.00 | 254.00 | 1,094.00 |
| 2039 年 | 5,930.00 | | 430.00 | 5,500.00 | 228.60 | 658.60 |
| 2040 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | - | 110.00 | 5,610.00 |
| 合计 | | 18,000.00 | 18,000.00 | | 8,140.00 | 26,140.00 |

1. 本项目 2022 年已发行专项债规模 4,100.00 万元，期限 10 年，在存续期内按每半年支付利息，存续期的后五年每年的还本日分别偿还债券本金 20%，已兑付本金不再计息，情况如下：

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 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|------|------|----------|-------|--------|--------|
| 2022 年 | | | 4,100.00 | 4.00% | 82.00 | 82.00 |

| 年度 | 期初本金 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|----------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 2023 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2024 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2025 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2026 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2027 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2028 年 | 4,100.00 | 820.00 | 3,280.00 | 4.00% | 147.60 | 967.60 |
| 2029 年 | 3,280.00 | 820.00 | 2,460.00 | 4.00% | 114.80 | 934.80 |
| 2030 年 | 2,460.00 | 820.00 | 1,640.00 | 4.00% | 82.00 | 902.00 |
| 2031 年 | 1,640.00 | 820.00 | 820.00 | 4.00% | 49.20 | 869.20 |
| 2032 年 | 820.00 | 820.00 | 0.00 | 4.00% | 16.40 | 836.40 |
| 合计 | | 4,100.00 | | | 1,312.00 | 5,412.00 |

2. 本项目 2023 年已发行专项债规模 4,100.00 万元，期限 15 年，在存续期内按每半年支付利息，存续期的后十年每年的还本日分别偿还债券本金 10%，已兑付本金不再计息，情况如下：

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 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|----------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 2023 年 | | | 4,100.00 | 4.00% | 82.00 | 82.00 |
| 2024 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2025 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2026 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2027 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2028 年 | 4,100.00 | | 4,100.00 | 4.00% | 164.00 | 164.00 |
| 2029 年 | 4,100.00 | 410.00 | 3,690.00 | 4.00% | 155.80 | 565.80 |
| 2030 年 | 3,690.00 | 410.00 | 3,280.00 | 4.00% | 139.40 | 549.40 |
| 2031 年 | 3,280.00 | 410.00 | 2,870.00 | 4.00% | 123.00 | 533.00 |
| 2032 年 | 2,870.00 | 410.00 | 2,460.00 | 4.00% | 106.60 | 516.60 |
| 2033 年 | 2,460.00 | 410.00 | 2,050.00 | 4.00% | 90.20 | 500.20 |
| 2034 年 | 2,050.00 | 410.00 | 1,640.00 | 4.00% | 73.80 | 483.80 |
| 2035 年 | 1,640.00 | 410.00 | 1,230.00 | 4.00% | 57.40 | 467.40 |
| 2036 年 | 1,230.00 | 410.00 | 820.00 | 4.00% | 41.00 | 451.00 |
| 2037 年 | 820.00 | 410.00 | 410.00 | 4.00% | 24.60 | 434.60 |
| 2038 年 | 410.00 | 410.00 | 0.00 | 4.00% | 8.20 | 418.20 |
| 合计 | | 4,100.00 | | | 1,722.00 | 5,822.00 |

3. 本项目 2024 年已发行专项债规模 4,300,00 万元，期限 15 年，在存续期内按每半年支付利息，存续期的后十年每年的还本日分别偿还债券本金 10%，已兑付本金不再计息，情况如下：

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 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|----------|----------|----------|-------|----------|----------|
| 2024 年 | | | 4,300.00 | 4.00% | 86.00 | 86.00 |
| 2025 年 | 4,300.00 | | 4,300.00 | 4.00% | 172.00 | 172.00 |
| 2026 年 | 4,300.00 | | 4,300.00 | 4.00% | 172.00 | 172.00 |
| 2027 年 | 4,300.00 | | 4,300.00 | 4.00% | 172.00 | 172.00 |
| 2028 年 | 4,300.00 | | 4,300.00 | 4.00% | 172.00 | 172.00 |
| 2029 年 | 4,300.00 | | 4,300.00 | 4.00% | 172.00 | 172.00 |
| 2030 年 | 4,300.00 | 430.00 | 3,870.00 | 4.00% | 163.40 | 593.40 |
| 2031 年 | 3,870.00 | 430.00 | 3,440.00 | 4.00% | 146.20 | 576.20 |
| 2032 年 | 3,440.00 | 430.00 | 3,010.00 | 4.00% | 129.00 | 559.00 |
| 2033 年 | 3,010.00 | 430.00 | 2,580.00 | 4.00% | 111.80 | 541.80 |
| 2034 年 | 2,580.00 | 430.00 | 2,150.00 | 4.00% | 94.60 | 524.60 |
| 2035 年 | 2,150.00 | 430.00 | 1,720.00 | 4.00% | 77.40 | 507.40 |
| 2036 年 | 1,720.00 | 430.00 | 1,290.00 | 4.00% | 60.20 | 490.20 |
| 2037 年 | 1,290.00 | 430.00 | 860.00 | 4.00% | 43.00 | 473.00 |
| 2038 年 | 860.00 | 430.00 | 430.00 | 4.00% | 25.80 | 455.80 |
| 2039 年 | 430.00 | 430.00 | 0.00 | 4.00% | 8.60 | 438.60 |
| 合计 | | 4,300.00 | | | 1,806.00 | 6,106.00 |

4. 本项目 2025 年拟申请专项债规模 5,500,00 万元，期限 15 年，在存续期内按每半年支付利息，到期一次归还本金，已兑付本金不再计息，情况如下：

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 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|----------|------|----------|-------|--------|--------|
| 2025 年 | | | 5,500.00 | 4.00% | 110.00 | 110.00 |
| 2026 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2027 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2028 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |

| 年度 | 期初本金 | 本期偿还 | 期末本金 | 利率 | 本期偿还利息 | 应付本息合计 |
|--------|----------|-----------------|----------|-------|-----------------|-----------------|
| 2029 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2030 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2031 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2032 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2033 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2034 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2035 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2036 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2037 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2038 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2039 年 | 5,500.00 | | 5,500.00 | 4.00% | 220.00 | 220.00 |
| 2040 年 | 5,500.00 | 5,500.00 | 0.00 | 4.00% | 110.00 | 5,610.00 |
| 合计 | | 5,500.00 | | | 3,300.00 | 8,800.00 |

三、评估依据和假设

- 1、预测期内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、预测期内国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3、预测期内对项目有影响的法律法规无重大变化；
- 4、本期债券募集资金投资项目按实施方案顺利建设、投产运营；
- 5、预测期内项目收费、人工成本等在正常范围内变动；
- 6、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响；
- 7、项目可行性研究报告。

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专项财务评价咨询报告。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

项目总估算投资 827.10 亿元。投资估算表如下：

金额单位：人民币亿元

| 序号 | 费用名称 | 金额 | 所占比例 |
|-----|--------|--------|--------|
| 1 | 工程投资 | 767.10 | 92.75% |
| 2 | 动车组购置费 | 60.00 | 7.25% |
| 合 计 | | 827.10 | 100% |

（二）项目资金筹措

项目资金筹措计划具体如下：

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段投资估算为 827.10 亿元，申请专项债券金额 1.80 亿元（其中：2022 年已发行专项债券 0.41 亿元，2023 年已发行专项债券 0.41 亿元，2024 年已发行专项债券 0.43 亿元，2025 年拟申请专项债券 0.55 亿元），占总投资的 0.22%，其余由财政统筹。

本项目类型为铁路，属于资本金支持的十五大领域之一，根据河北省财政厅《地方政府专项债券可用作项目资本金的行业》（2023 年修订版）的规定，可以将专项债券作为项目资本金。本项目此次拟申请使用 2025 年地方政府专项债券 5,500.00 万元，全部作为项目资本金发行。

本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。

金额单位：人民币亿元

| 项目 | 金额 | 占比 |
|------|--------|---------|
| 专项债券 | 1.80 | 0.22% |
| 财政统筹 | 825.30 | 99.78% |
| 合计 | 827.10 | 100.00% |

项目资金来源情况

| 资金来源 | 金额 | 占比 | 备注 |
|-------------------|--------|---------|----|
| 估算总投资 | 827.10 | 100.00% | |
| 一、资本金 | 827.10 | 100.00% | |
| （一）自有资金 | 825.30 | 99.78% | |
| （二）专项债券 | 1.80 | 0.22% | |
| 1、已发行专项债券 | 1.25 | 0.15% | |
| 2、本期拟发行专项债券 | 0.55 | 0.07% | |
| 3、后续拟发行专项债券 | | | |
| 二、债务资金（不含用作资本金部分） | | | |
| （一）已发行专项债券 | | | |
| （二）本期拟发行专项债券 | | | |
| （三）后续拟发行专项债券 | | | |
| （四）银行融资 | | | |

（三）项目收入、成本及收益预测

本次融资项目的还款收入来源主要为票价收入分成，行李包裹运费、餐车使用、客运杂费收入分成，其他收入分成。

（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 及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 350km/h 动车组运输模式，本项目运价率为 0.52 元/人公里。

（2）行李、包裹运费收入：根据铁路客运运价规则（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%。以此为据测算行李、包裹运费收入。

（3）餐车使用费：根据铁路客运运价规则（铁运[1997]102 号）可知，娱乐车、餐车每日每辆 5000 元；餐车合造车每日每辆 2500 元。以此为据测算餐车使用费。

（4）客运杂费：根据铁路客运运价规则（铁运[1997]102 号）中关于客运杂费收费项目及收费标准，客运杂费主要包括站台票、手续费、退票费、送票费、标签费、行李包裹变更手续费，查询费，装卸费，报关费，搬运费、携带暂存费、携带品搬运费等，具体如下：

站台票 1 元/张；手续费：主要包括列车上补卧铺的手续费以及其他手续费，列车上补卧铺手续费为 5 元/人次，其他手续费为 2 元/人次；退票费按每张车票面额计算，收费标准为车票面额的 5%；送票费包括 5 元/人次的送到旅客所在地的送票费以及 3 元/人次的送到集中取票点的送票费；行李包裹变更手续费（装运前 5 元/票次，装运后 10 元/票次）、查询费（5 元/票次）、装卸费（2 元/件次）、保管费（3 元/件）、搬运费（1 元/件次）以及接取送达费（5 元/件次）；携带品暂存费（3 元/件次）以及携带品搬运费（2 元/件次）。

（5）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，依据本项目的可行性研究报告，全线设 14 个车站，其中新建车站 11 个，

根据站房设计方案，旅客站房约 $5.1 \times 104 \text{ m}^2$ ，其它房屋 $26.3 \times 104 \text{ m}^2$ 。其他收入取客运收入的 5% 测算。

规划远景年输送能力为单向 5000 万人/年，本项目正线全长 552.5km。结合年输送情况，预计建成后前三年可达 70%，三年后按照 85% 测算。根据河间市对本项目的出资，河间市对铁路运营收入的分成比例为 0.36%。

根据以上说明，本项目收入情况如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 票价收入分成 | 行李包裹运费、餐车使用、客运杂费收入分成 | 其他收入分成 | 合计 |
|--------|-----------|----------------------|-----------|-----------|
| 2026 年 | 3,644.57 | 90.52 | 1,822.28 | 5,557.37 |
| 2027 年 | 3,644.57 | 90.52 | 1,822.28 | 5,557.37 |
| 2028 年 | 3,644.57 | 90.52 | 1,822.28 | 5,557.37 |
| 2029 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2030 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2031 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2032 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2033 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2034 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2035 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2036 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2037 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2038 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2039 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 2040 年 | 4,425.55 | 111.85 | 2,212.77 | 6,750.17 |
| 合计 | 64,040.31 | 1,613.76 | 32,020.08 | 97,674.15 |

2、项目付现成本

项目建成投入运营后，运营成本主要来自于有关成本、无关成本和营业外支出，具体如下：

根据铁总《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》的规定，时速 300-350 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。

1、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。

2、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。

3、营业外支出：本项目营业外净支出率取 40 元/万人公里。

根据以上说明，本项目付现成本情况如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 有关成本 | 无关成本 | 营业外支出 | 合计 |
|--------|-----------|----------|--------|-----------|
| 2026 年 | 1,261.58 | 460.58 | 28.04 | 1,750.20 |
| 2027 年 | 1,293.12 | 472.09 | 28.74 | 1,793.95 |
| 2028 年 | 1,325.45 | 483.89 | 29.46 | 1,838.80 |
| 2029 年 | 1,358.59 | 495.99 | 30.20 | 1,884.78 |
| 2030 年 | 1,392.55 | 508.39 | 30.96 | 1,931.90 |
| 2031 年 | 1,427.36 | 521.10 | 31.73 | 1,980.19 |
| 2032 年 | 1,463.04 | 534.13 | 32.52 | 2,029.69 |
| 2033 年 | 1,499.62 | 547.48 | 33.33 | 2,080.43 |
| 2034 年 | 1,537.11 | 561.17 | 34.16 | 2,132.44 |
| 2035 年 | 1,575.54 | 575.20 | 35.01 | 2,185.75 |
| 2036 年 | 1,614.93 | 589.58 | 35.89 | 2,240.40 |
| 2037 年 | 1,655.30 | 604.32 | 36.79 | 2,296.41 |
| 2038 年 | 1,696.68 | 619.43 | 37.71 | 2,353.82 |
| 2039 年 | 1,739.10 | 634.92 | 38.65 | 2,412.67 |
| 2040 年 | 1,782.58 | 650.79 | 39.62 | 2,472.99 |
| 合计 | 22,622.55 | 8,259.06 | 502.81 | 31,384.42 |

3、税费

本项目适用增值税税率 13%，9%、6%，城建税 5%，附加税 5%，企业所得税税率 25%。增值税考虑建设期进项税抵扣，所得税考虑折旧摊销及债券利息抵扣。经计算，本项目不产生增值税及附加税，企业所得税。

4、项目收益

本项目收益为经营收入扣除经营付现成本后的息前收益，具体如下：

金额单位：人民币万元

| 项目 | 项目收入 | 项目成本 | 项目收益 |
|--------|-----------|-----------|-----------|
| 2026 年 | 5,557.37 | 1,750.20 | 3,807.17 |
| 2027 年 | 5,557.37 | 1,793.95 | 3,763.42 |
| 2028 年 | 5,557.37 | 1,838.80 | 3,718.57 |
| 2029 年 | 6,750.17 | 1,884.78 | 4,865.39 |
| 2030 年 | 6,750.17 | 1,931.90 | 4,818.27 |
| 2031 年 | 6,750.17 | 1,980.19 | 4,769.98 |
| 2032 年 | 6,750.17 | 2,029.69 | 4,720.48 |
| 2033 年 | 6,750.17 | 2,080.43 | 4,669.74 |
| 2034 年 | 6,750.17 | 2,132.44 | 4,617.73 |
| 2035 年 | 6,750.17 | 2,185.75 | 4,564.42 |
| 2036 年 | 6,750.17 | 2,240.40 | 4,509.77 |
| 2037 年 | 6,750.17 | 2,296.41 | 4,453.76 |
| 2038 年 | 6,750.17 | 2,353.82 | 4,396.35 |
| 2039 年 | 6,750.17 | 2,412.67 | 4,337.50 |
| 2040 年 | 6,750.17 | 2,472.99 | 4,277.18 |
| 合计 | 97,674.15 | 31,384.42 | 66,289.73 |

5、运营期损益情况

本项目运营损益表具体如下：

金额单位：人民币万元

| 年份/项目 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营收入/成本/税金 | | | | | |
| 1.项目收入 | 5,557.37 | 5,557.37 | 5,557.37 | 6,750.17 | 6,750.17 |
| 2.项目成本 | 1,750.20 | 1,793.95 | 1,838.80 | 1,884.78 | 1,931.90 |
| 3.税金 | | | | | |
| 4.税息折旧及摊销前利润 | 3,807.17 | 3,763.42 | 3,718.57 | 4,865.39 | 4,818.27 |
| 二、折旧与摊销 | | | | | |
| 1.总折旧和摊销 | | | | | |
| 2.息税前利润 | 3,807.17 | 3,763.42 | 3,718.57 | 4,865.39 | 4,818.27 |
| 三、利息支出 | | | | | |
| 1.利息费用 | 720.00 | 720.00 | 703.60 | 662.60 | 604.80 |
| 2.税前利润 | 3,087.17 | 3,043.42 | 3,014.97 | 4,202.79 | 4,213.47 |
| 四、企业所得税 | | | | | |
| 企业所得税 | | | | | |
| 五、净利润/净亏损 | 3,087.17 | 3,043.42 | 3,014.97 | 4,202.79 | 4,213.47 |

(续表)

| 年份/项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 |
|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 一、经营收入/成本/税金 | | | | | |
| 1.项目收入 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 |
| 2.项目成本 | 1,980.19 | 2,029.69 | 2,080.43 | 2,132.44 | 2,185.75 |
| 3.税金 | | | | | |
| 4.税息折旧及摊销前利润 | 4,769.98 | 4,720.48 | 4,669.74 | 4,617.73 | 4,564.42 |
| 二、折旧与摊销 | | | | | |
| 1.总折旧和摊销 | | | | | |
| 2.息税前利润 | 4,769.98 | 4,720.48 | 4,669.74 | 4,617.73 | 4,564.42 |
| 三、利息支出 | | | | | |
| 1.利息费用 | 538.40 | 472.00 | 422.00 | 388.40 | 354.80 |
| 2.税前利润 | 4,231.58 | 4,248.48 | 4,247.74 | 4,229.33 | 4,209.62 |
| 四、企业所得税 | | | | | |

| 年份/项目 | 2031 年 | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 企业所得税 | | | | | |
| 五、净利润/净亏损 | 4,231.58 | 4,248.48 | 4,247.74 | 4,229.33 | 4,209.62 |

(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 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 | 6,750.17 | 97,674.15 |
| 2.项目成本 | 2,240.40 | 2,296.41 | 2,353.82 | 2,412.67 | 2,472.99 | 31,384.42 |
| 3.税金 | | | | | | |
| 4.税息折旧及摊销前利润 | 4,509.77 | 4,453.76 | 4,396.35 | 4,337.50 | 4,277.18 | 66,289.73 |
| 二、折旧与摊销 | | | | | | |
| 1.总折旧和摊销 | | | | | | |
| 2.息税前利润 | 4,509.77 | 4,453.76 | 4,396.35 | 4,337.50 | 4,277.18 | 66,289.73 |
| 三、利息支出 | | | | | | |
| 1.利息费用 | 321.20 | 287.60 | 254.00 | 228.60 | 110.00 | 6,788.00 |
| 2.税前利润 | 4,188.57 | 4,166.16 | 4,142.35 | 4,108.90 | 4,167.18 | 59,501.73 |
| 四、企业所得税 | | | | | | |
| 企业所得税 | | | | | | |
| 五、净利润/净亏损 | 4,188.57 | 4,166.16 | 4,142.35 | 4,108.90 | 4,167.18 | 59,501.73 |

(四) 项目收益与融资平衡情况

根据项目收益测算表，本项目可用于偿还融资本息的项目收益为 66,289.73 万元，对应本项目融资到期本息总计 26,140.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 2.54，项目偿债能力较强。

(五) 资金稳定性

本项目能够产生持续稳定的项目收益作为专项债券还本付息来源，且在专项债券存续期内每年都有正的现金流，累计资金结余 40,149.73 万元，具有良好的资金稳定性。

六、评估结论

1、本息覆盖倍数

根据财预〔2017〕89号《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》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目收益与融资自求平衡情况分析评估如下：

债券存续期内，本项目可用于偿还融资本息的项目收益为 66,289.73 万元，对应本项目融资到期本息总计 26,140.00 万元，项目收益对融资本息的覆盖倍数为 2.54。

2、敏感性分析

当项目收入、运营成本、专项债券利率等影响债券还本付息的因素在±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：

金额单位：人民币万元

| 敏感性分析 | 敏感性变化比率 | | | |
|--------------|------------|-----------|------------|-------------------|
| | 收入下降 5% | 不变化 | 成本上升 5% | 预计本期发行 利率上升 5% |
| 经营净收益 | 61,406.02 | 66,289.73 | 64,720.51 | 66,289.73 |
| 偿债资金合计 | 61,406.02 | 66,289.73 | 64,720.51 | 66,289.73 |
| 债券还本付息额 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,547.00 |
| 经营收入偿还的债券本息额 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,547.00 |

| 敏感性分析 | 敏感性变化比率 | | | |
|---------|---------|------|------|------|
| 债券本息覆盖率 | 2.35 | 2.54 | 2.48 | 2.50 |

依据分析，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，从财务角度上分析具有可行性。

七、附件

- 1、项目投资评估明细表
- 2、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

(本页无正文，为新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段专项财务评价咨询报告签字盖章页)

中德利勤(北京)会计师事务所
有限公司
中国◆北京



中国注册会计师:



中国注册会计师:



二〇二四年十二月六日

附件 1:

项目投资评估明细表

金额单位：人民币亿元

| 序号 | 费 用 名 称 | 金 额 | 所占比例 |
|-----|---------|--------|--------|
| 1 | 工程投资 | 767.10 | 92.75% |
| 2 | 动车组购置费 | 60.00 | 7.25% |
| 合 计 | | 827.10 | 100% |

附件 2:

运营成本费用明细表

金额单位：人民币万元

| 项目 | 有关成本 | 无关成本 | 营业外支出 | 合计 |
|--------|-----------|----------|--------|-----------|
| 2026 年 | 1,261.58 | 460.58 | 28.04 | 1,750.20 |
| 2027 年 | 1,293.12 | 472.09 | 28.74 | 1,793.95 |
| 2028 年 | 1,325.45 | 483.89 | 29.46 | 1,838.80 |
| 2029 年 | 1,358.59 | 495.99 | 30.20 | 1,884.78 |
| 2030 年 | 1,392.55 | 508.39 | 30.96 | 1,931.90 |
| 2031 年 | 1,427.36 | 521.10 | 31.73 | 1,980.19 |
| 2032 年 | 1,463.04 | 534.13 | 32.52 | 2,029.69 |
| 2033 年 | 1,499.62 | 547.48 | 33.33 | 2,080.43 |
| 2034 年 | 1,537.11 | 561.17 | 34.16 | 2,132.44 |
| 2035 年 | 1,575.54 | 575.20 | 35.01 | 2,185.75 |
| 2036 年 | 1,614.93 | 589.58 | 35.89 | 2,240.40 |
| 2037 年 | 1,655.30 | 604.32 | 36.79 | 2,296.41 |
| 2038 年 | 1,696.68 | 619.43 | 37.71 | 2,353.82 |
| 2039 年 | 1,739.10 | 634.92 | 38.65 | 2,412.67 |
| 2040 年 | 1,782.58 | 650.79 | 39.62 | 2,472.99 |
| 合计 | 22,622.55 | 8,259.06 | 502.81 | 31,384.42 |

附件 3:

项目利润表

金额单位：人民币万元

| 项目名称 | 项目收入 | 项目成本 | 项目税费 | 项目收益 | 利息支出 | 项目利润 |
|--|-----------|-----------|------|-----------|----------|-----------|
| 新建北京 至雄安新区 至商丘 高速铁路 雄安新区 至商丘段 | 97,674.15 | 31,384.42 | - | 66,289.73 | 8,140.00 | 97,674.15 |

附件 4:

项目投资现金流量表

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目 | 金额 |
|----|--------|--------------|
| 一 | 现金流入 | 8,368,674.15 |
| 1 | 项目自筹资金 | 8,253,000.00 |
| 2 | 借入资金 | 18,000.00 |
| 3 | 项目收入 | 97,674.15 |
| 二 | 现金流出 | 8,328,524.42 |
| 1 | 项目建设支出 | 8,271,000.00 |
| 2 | 项目运营成本 | 31,384.42 |
| 3 | 项目税费 | - |
| 4 | 借款利息支出 | 8,140.00 |
| 5 | 借款归还 | 18,000.00 |
| 三 | 净现金流量 | 40,149.73 |

附件 5:

本息覆盖倍数及敏感性分析表

金额单位：人民币万元

| 敏感性分析 | 敏感性变化比率 | | | |
|--------------|------------|-----------|------------|-------------------|
| | 收入下降 5% | 不变化 | 成本上升 5% | 预计本期发行 利率上升 5% |
| 经营净收益 | 61,406.02 | 66,289.73 | 64,720.51 | 66,289.73 |
| 偿债资金合计 | 61,406.02 | 66,289.73 | 64,720.51 | 66,289.73 |
| 债券还本付息额 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,547.00 |
| 经营收入偿还的债券本息额 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,140.00 | 26,547.00 |
| 债券本息覆盖率 | 2.35 | 2.54 | 2.48 | 2.50 |



本证书为持证人执行注册会计师法定业务的资格证明。

本证书加盖省级以上注册会计师协会钢印后为有效证件。

This certificate serves as a credential for the certificate holder to conduct the statutory business of CPAs.

This certificate is valid subject to being sealed with an embossed stamp by the Institute of Certified Public Accountants at provincial level or above.



| | | |
|-------|-------------------|-----------------|
| 姓 | Full name | 王守东 |
| 性 | Sex | 男 |
| 出生日期 | Date of birth | 1968-05-12 |
| 工作单位 | Working unit | 河南君广信会计师事务所有限公司 |
| 身份证号码 | Identity card No. | 412902680512263 |



中华人民共和国财政部制

Issued by the Ministry of Finance
of the People's Republic of China

年度检验登记
Annual Renewal Registrat



本证书经检验合格，
This certificate is valid for another year after
this renewal.

王守东 411600100009



年 月 日
/y /m /d

8



The 2014 is valid for
this renewal.



9

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to



事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

10

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
/y /m /d

11

本证书为持证人执行注册会计师法
定业务的资格证明。

本证书加盖省级以上注册会计师协
会钢印后为有效证件。

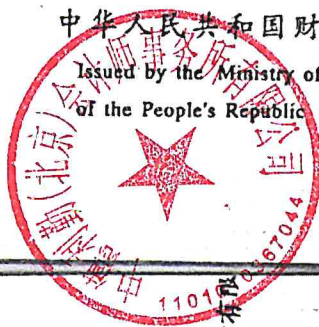
This certificate serves as a credential for the
certificate holder to conduct the statutory
business of CPAs.

This certificate is valid subject to being sealed
with an embossed stamp by the Institute of
Certified Public Accountants at provincial level
or above.



中华人民共和国财政部制

Issued by the Ministry of Finance
of the People's Republic of China



韩梦华

姓 Full name 姓
性 Sex 女
出生 Date of birth 1949-02-24
日期
工作 Working unit 辽宁银创会计师事务所有限公司
单位
身份证 Identity card No. 211202490224102
号码



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

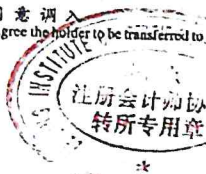
同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2013年9月1日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to



转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2013年11月1日
/y /m /d

10

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2013年9月1日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2013年9月1日
/y /m /d

11

年度检验登记
Annual Renewal Registrat

本证书经检验合格
This certificate is valid for another year after
this renewal.



韩梦华 210102140009



年 月 日
/y /m /d

8



2014
This certificate is valid for
this renewal.



9

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

王守东

会员编号 411600100009

最近年检时间

2023年08月

年检结果

年检通过

历年记录

2022年

2022-09-22

通过

2014年

2014-03-11

通过

2013年

2013-03-01

通过

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

韩梦华

会员编号 210102140009

最近年检时间

2024年08月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-08-30

通过

2022年

2022-08-12

通过

2014年

2014-03-11

通过

2013年

2013-03-01

通过





会计师事务所 执业证书

中德利勤（北京）会计师事务所有限公司

名称：

首席合伙人：

主任会计师：张风英

经营场所 北京市丰台区鸿业兴园11号楼1单元1002

组织形式：有限责任

执业证书编号：1010079

批准执业文号京财会许可[2009]0075号

批准执业日期2009年09月24日



证书序号：0000249

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》。

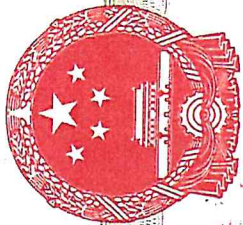
发证机关：

北京市财政局

二〇一〇年



中华人民共和国财政部制



营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码

91110106692305138T



扫描市场主体身份码了解更多信息、记录、备案、许可、监管信息、体验更多应用服务。

名称 中德利勤（北京）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 张风英

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；基本建设年度决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其它业务；资产评估；工程造价咨询；不得开展财务咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料）。企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；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。）

注册资本 30万元

成立日期 2009年10月13日

住所 北京市丰台区鸿业兴园11号楼1单元1002

登记机关



2023年12月05日