

太子城至锡林浩特铁路（河北段）项目
收益与融资自求平衡
专项财务评估咨询报告
中兴财光华（邢）咨询字（2024）第 02053 号

太子城至锡林浩特铁路（河北段）项目

收益与融资自求平衡专项财务评估咨询报告

中兴财光华（邢）咨询字（2024）第 02053 号

我们接受委托，对太子城至锡林浩特铁路（河北段）项目（以下简称“本期项目”）项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估咨询报告。

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。

本总体评估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，本次评估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。

总体评估结果如下：

一、项目概述

（一）项目名称：太子城至锡林浩特铁路项目。

（二）项目区位：河北省、内蒙古自治区。

（三）参与主体：张家口市交通运输局。

（四）项目建设内容及规模

太子城至锡林浩特铁路自崇礼铁路太子城站引出，向北经崇礼、张北、沽源、太仆

寺旗、塞北管理区后接入既有黑城子站，利用既有黑城子至正蓝旗铁路、锡多铁路引入锡林浩特站，线路全长 392.2 公里，其中新建线路 151.4 公里，既有线电气化改造 240.8 公里。

（五）项目立项审批情况

太子城至锡林浩特铁路项目于 2020 年 9 月 27 日已取得国家发展和改革委员会《关于太子城至锡林浩特铁路可行性研究报告的批复》（发改基础[2020]1490 号）。

（六）项目工期及进展情况：开工日期 2022 年 12 月 31 日，建设期 3.5 年，目前正在建设中。

（七）项目总投资：本工程总投资为 1,271,260.50 万元。

（八）事前绩效评估情况：该项目进行了事前绩效评估，并出具了事前绩效评估报告。报告认为，太子城至锡林浩特铁路项目实施效果为优秀。项目设置符合国家法律法规、国民经济发展规划和相关政策；设置了具体的绩效目标，可以能通过清晰、可衡量的指标值予以体现；项目资金管理方面：资金到位及时，项目资金使用符合国家财经法规和财务管理制度以及有关资金管理规定的规定。

（九）所在区域背景情况：本项目位于河北省张家口市和内蒙古自治区锡林郭勒盟境内，大致呈南北走向。线路南起崇礼铁路太子城站，途径张家口市崇礼区、张北县、沽源县、塞北管理区，进入锡林郭勒盟境内经太仆寺旗、正蓝旗、北边锡多线锡林浩特站。线路全长 392.206km（新建线路长 151.366km，既有线电化 240.840km），其中张家口市境内线路长 132.070km、锡林郭勒盟境内长 260.136km。本项目共设车站 19 座，其中新建车站 5 座，分别为崇礼站、大囿囿站、沽源站、西山坡站、塞北管理区站；改建既有车站 9 座，分别为黑城子站、正蓝旗站、阿都呼都格站、桑根达来北站、乌日图站、白音库伦站、灰腾梁站、贝力克站、锡林浩特站；预留车站 5 座，为堡东沟站、白达营子站、新民站、小马场站、乌兰呼达格站。本项目是内蒙古自治区主动融入“一带一路”倡议，积极推进中蒙俄经济走廊建设，加强基础设施互联互通的需要；是构建锡林郭勒盟、张家口北部地区进京快速客运通道，进一步形成内蒙古自治区东西向便捷客运通道的需要；是促进锡林郭勒盟、张家口北部地区融入京津冀协同发展战略，加速产业转移和带动旅游发展的需要；是加快少数民族地区经济发展，实现民族团结、建设边疆和巩固国防的需要；是落实“调整运输结构，增加铁路货运量”，实现可持续发展的需要；是着力推进生态文明，建设绿色交通，打造祖国北部边疆亮丽风景线的需要。

（十）项目收益及融资情况：根据可行性研究报告，收益主要来源为客货运收入、其他运营收入及土地综合开发净收益。本项目

拟申请地方政府专项债券资金 94,200.00 万元，其中 2025 年拟申请 86,200.00 万元、2026 年拟申请 8,000.00 万元。

二、项目应付本息情况

本项目拟申请专项债券资金 94,200.00 万元，其中本期发行 35,900.00 万元，预计 2025 年其他批次发行 50,300.00 万元，2026 年拟申请 8,000.00 万元，期限为 30 年。

假设本期债券的债券票面利率 4.0%，在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次偿还本金。

本项目政府专项债券资金存续期内的还本付息情况如下：

金额单位：万元

项目计算期	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年		86,200.00		86,200.00	1,724.00	1,724.00
2026 年	86,200.00	8,000.00		94,200.00	3,608.00	3,608.00
2027 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2028 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2029 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2030 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2031 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2032 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2033 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2034 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2035 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2036 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2037 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2038 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2039 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2040 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2041 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2042 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2043 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2044 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2045 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2046 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2047 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2048 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2049 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2050 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2051 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2052 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2053 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00
2054 年	94,200.00			94,200.00	3,768.00	3,768.00

项目计算期	期初本金余额	本期新增	本期偿还	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2055 年	94,200.00		86,200.00	8,000.00	2,044.00	88,244.00
2056 年	8,000.00		8,000.00		160.00	8,160.00
合计		94,200.00	94,200.00		113,040.00	207,240.00

三、评估依据和假设

- 1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内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等无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、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；
- 5、无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

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，对项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具财务评估咨询报告。整个评估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，并制定出本次评估工作计划。
- 2、收集本次评估所需文件资料。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，起草财务评估咨询报告。
- 4、在上述工作基础上，与项目实施主体就评估结果交换意见，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估咨询报告。

五、评估分析

（一）项目投资估算

根据项目可行性研究报告及项目初步设计，本项目总投资为 1,271,260.50 万元，其中建筑工程费用为 673,767.48 万元，设备购置费 226,663.76 万元，安装工程费 25,344.26 万元，工程建设其他费用为 217,528.08 万元，预备费为 102,130.36 万元，建设期利息 24,615.14 万元，铺底流动资金 1,211.42 万元。

项目投资评估明细表

金额单位：万元

项目	建筑工程费	设备购置费	安装工程费	工程建设其他费	基本预备费	建设期利息	铺底流动资金	合计
太子城至锡林浩特铁路	673,767.48	226,663.76	25,344.26	217,528.08	102,130.36	24,615.14	1,211.42	1,271,260.50

（二）项目资金筹措

本项目总投资为 1,271,260.50 万元，项目资本金投入为 894,900.00 万元（其中包含自筹资金部分 800,700.00 万元，专项债券作为项目资本金的部分 94,200.00 万元），占总投资比例为 70.39%，符合《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求；银行贷款 376,360.50 万元，占总投资的 29.61%；发行政府专项债券总计 94,200.00 万元（未作为资本金的债券金额为 0.00 万元），占整个项目资本金的比例为 10.53%（未做资本金部分占总投比例为 0.00%）。发行期限为 30 年。

（三）项目收入、成本、收益预测

1.项目运营收入

根据本项目可行性研究报告，本项目的运营收入包括：运输收入和其他收入

动车组运价率：参考目前国铁平均收入率，本项目崇礼~锡林浩特动车组运价率 0.29 元/人•km。依据原铁道部发布的《关于动车组票价有关事项的通知》（铁运电〔2007〕75 号）“一、定价依据 按《国家计委关于高等级软座快速列车票价问题的复函》（计价管〔1997〕1068 号）的规定，旅行速度达到每小时 110 公里以上的动车组列车软座票价基准价：每人公里一等座车为 0.3366 元，二等座车为 0.2805 元，可上下浮动 10%。”

依据本项目可行性研究报告，营业外收入按运输收入的 10%计算，由于不清楚具体内容，保守估计其他收入按客运收入的 5%计列。

运营期各年收入详见附表 2 收入及运营成本明细表。

2.项目运营成本

根据本项目可行性研究报告，成本支出率如下表所示。

区段名称	有关成本		无关成本（万元/km）
	客运（元/万人公里）	货运（元/万吨公里）	
崇礼-正蓝旗	1000		53
正蓝旗-锡林浩特	1000	600	80

铁路运输企业的营业外支出包括教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗经费，

非常损失，赔偿金等开支。根据全路统计汇编分析，本项目新建部分营业外净支出取 20 元/万换算吨公里。

运营期各年运营成本详见附表 2 收入及运营成本明细表。

3. 项目税费

本项目涉及税费主要包括增值税、城建税、教育费附加、企业所得税。

增值税：按各项目收入及法定税率计算增值税销项税额，按本项目购建固定资产及运营成本测算增值税进项税额，以销项税额减去进项税额为当期应纳税额。

城建税：按缴纳的增值税计算应缴税额，税率 7%。

教育费附加：包含教育费附加和地方教育费附加，按缴纳的增值税计算应缴税额，征收率分别为 3%和 2%。

企业所得税：按利润总额计算应缴税额，税率 25%。

4. 项目运营利润表

如前所述，本期项目收入为本项目各项不含税运营收入；项目总成本费用包括项目运营成本（不含税）、折旧摊销及利息费用，折旧根据项目形成的固定资产，分类按年限计算折旧，利息费用考虑本项目债券资金及相对应利率计算运营期利息支出。

项目运营利润表

金额单位：万元

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	收入	20,565.59	41,431.20	42,896.33	45,294.03	47,830.27	50,512.85	53,351.37	55,681.65
1.1	运营收入	20,565.59	41,431.20	42,896.33	45,294.03	47,830.27	50,512.85	53,351.37	55,681.65
1.2	补贴收入								
2	总成本	38,131.31	75,698.14	75,231.69	75,039.30	74,881.16	74,758.96	74,674.44	74,491.33
2.1	运营成本	9,628.90	19,257.81	19,515.86	20,047.96	20,614.31	21,216.61	21,856.58	22,397.97
2.2	税金及附加								
2.3	折旧及摊销	19,634.60	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19
2.4	运营期利息	8,867.81	17,171.14	16,446.64	15,722.15	14,997.66	14,273.16	13,548.67	12,824.17
3	利润总额	-17,565.72	-34,266.94	-32,335.36	-29,745.27	-27,050.89	-24,246.11	-21,323.07	-18,809.68
4	所得税								
5	净利润	-17,565.72	-34,266.94	-32,335.36	-29,745.27	-27,050.89	-24,246.11	-21,323.07	-18,809.68

续表一：

序号	项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1	收入	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77
1.1	运营收入	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77
1.2	补贴收入								
2	总成本	74,198.60	73,922.73	73,663.24	73,421.51	73,198.90	72,996.34	72,813.73	72,651.99
2.1	运营成本	22,829.73	23,278.36	23,743.36	24,226.12	24,728.01	25,249.94	25,791.83	26,354.58
2.2	税金及附加								
2.3	折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19
2.4	运营期利息	12,099.68	11,375.18	10,650.69	9,926.20	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22
3	利润总额	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	-10,271.51	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22
4	所得税								
5	净利润	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	-10,271.51	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22

续表二：

序号	项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
1	收入	74,061.01	76,480.28	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.1	运营收入	74,061.01	76,480.28	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.2	补贴收入								
2	总成本	72,511.54	72,393.27	71,977.89	71,253.40	66,127.23	61,363.25	61,363.25	61,363.25
2.1	运营成本	26,938.62	27,544.85	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96
2.2	税金及附加								
2.3	折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	34,505.27	29,741.29	29,741.29	29,741.29
2.4	运营期利息	6,303.73	5,579.23	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00
3	利润总额	1,549.47	4,087.01	5,733.12	6,457.61	11,583.78	16,347.76	16,347.76	16,347.76
4	所得税				552.58	2,895.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94
5	净利润	1,549.47	4,087.01	5,733.12	5,905.03	8,687.84	12,260.82	12,260.82	12,260.82

续表三：

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
1	收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	38,855.52	1,994,233.95
1.1	运营收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	38,855.52	1,994,233.95
1.2	补贴收入								
2	总成本	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	59,639.25	28,957.63	2,083,539.58
2.1	运营成本	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	13,926.98	753,395.90
2.2	税金及附加								
2.3	折旧及摊销	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	14,870.65	1,082,796.74
2.4	运营期利息	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	2,044.00	160.00	247,346.94

序号	项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
3	利润总额	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	18,071.76	9,897.89	-89,305.63
4	所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,517.94	2,474.47	43,136.45
5	净利润	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	13,553.82	7,423.42	-132,442.08

（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，偿债资金来源包括项目经营活动净现金流入。经测算本项目在建设及运营期内资金充足，项目在债券存续期内可用于偿还债券本息的累计可支配收益共计 292,824.46 万元。

项目经营现金流量表

金额单位：万元

序号	项目	2024 年及以前	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
1	现金流入	650,567.55	236,147.15	426,909.30	95,160.00	96,757.00	99,370.50
1.1.1	自筹资金	650,567.55	75,000.00	75,132.45			
1.1.3	专项债资金		86,200.00	8,000.00			
1.1.4	其他融资		74,947.15	301,413.35			
1.2.1	运营收入			22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50
1.3.1	土地综合开发净收益			19,947.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
2	现金流出	650,567.55	236,147.15	423,095.14	57,716.17	57,282.17	57,156.68
2.1.1	建设投资	649,124.82	225,735.48	374,466.56			
2.1.2	建设期利息	1,442.73	10,411.67	8,867.82			
2.1.3	铺底流动资金			1,211.42			
2.2.1	偿还专项债本金						
2.2.2	偿还其他融资本金			18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出			8,867.81	17,171.14	16,446.64	15,722.15
2.3.1	经营成本			10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50
2.3.2	经营性税费						
2.3.3	所得税						
3	净现金流量			3,814.16	37,443.83	39,474.83	42,213.82
4	可用于还本付息的净现金流量			31,500.00	73,433.00	74,739.50	76,754.00

续表一：

金额单位：万元

序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
----	----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

序号	项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	现金流入	102,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50	66,692.00
1.1.1	自筹资金							
1.1.3	专项债资金							
1.1.4	其他融资							
1.2.1	运营收入	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50	66,692.00
1.3.1	土地综合开发净收益	50,000.00						
2	现金流出	57,069.69	57,023.19	57,019.20	56,904.20	56,665.71	56,446.21	56,245.22
2.1.1	建设投资							
2.1.2	建设期利息							
2.1.3	铺底流动资金							
2.2.1	偿还专项债本金							
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出	14,997.66	14,273.16	13,548.67	12,824.17	12,099.68	11,375.18	10,650.69
2.3.1	经营成本	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00	26,776.50
2.3.2	经营性税费							
2.3.3	所得税							
3	净现金流量	45,065.31	-1,964.19	1,133.80	3,788.80	5,958.79	8,177.29	10,446.78
4	可用于还本付息的净现金流量	78,881.00	31,127.00	33,500.50	35,431.00	36,876.50	38,370.50	39,915.50

续表二：

金额单位：万元

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
1	现金流入	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00	80,726.50	83,363.50
1.1.1	自筹资金							
1.1.3	专项债资金							
1.1.4	其他融资							
1.2.1	运营收入	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00	80,726.50	83,363.50
1.3.1	土地综合开发净收益							
2	现金流出	56,064.23	55,904.73	55,767.74	55,653.24	55,562.25	55,495.26	55,453.26
2.1.1	建设投资							
2.1.2	建设期利息							
2.1.3	铺底流动资金							
2.2.1	偿还专项债本金							
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
2.2.3	经营期利息支出	9,926.20	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22	6,303.73	5,579.23
2.3.1	经营成本	27,320.00	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00	30,373.50	31,056.00
2.3.2	经营性税费							
2.3.3	所得税							
3	净现金流量	12,769.27	15,145.27	17,576.76	20,067.26	22,617.75	25,231.24	27,910.24
4	可用于还本付息的净现金流量	41,513.50	43,165.00	44,872.00	46,638.00	48,464.00	50,353.00	52,307.50

续表三：

金额单位：万元

序号	项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
1	现金流入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.1.1	自筹资金							
1.1.3	专项债资金							
1.1.4	其他融资							
1.2.1	运营收入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.3.1	土地综合开发净收益							
2	现金流出	55,076.77	54,904.76	38,067.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94
2.1.1	建设投资							
2.1.2	建设期利息							
2.1.3	铺底流动资金							
2.2.1	偿还专项债本金							
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,817.93					
2.2.3	经营期利息支出	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00
2.3.1	经营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
2.3.2	经营性税费							
2.3.3	所得税		552.58	2,895.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94
3	净现金流量	29,628.23	29,800.24	46,637.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06
4	可用于还本付息的净现金流量	53,301.00	52,748.42	50,405.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06

续表四：

金额单位：万元

序号	项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
1	现金流入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	42,352.51	3,664,922.51

序号	项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	合计
1.1.1	自筹资金							800,700.00
1.1.3	专项债资金							94,200.00
1.1.4	其他融资							376,360.50
1.2.1	运营收入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	42,352.51	2,173,715.01
1.3.1	土地综合开发净收益							219,947.00
2	现金流出	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	124,165.94	26,336.47	2,881,862.39
2.1.1	建设投资							1,249,326.86
2.1.2	建设期利息							20,722.22
2.1.3	铺底流动资金							1,211.42
2.2.1	偿还专项债本金					86,200.00	8,000.00	94,200.00
2.2.2	偿还其他融资本金							376,360.50
2.2.3	经营期利息支出	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	2,044.00	160.00	247,346.94
2.3.1	经营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	15,702.00	849,558.00
2.3.2	经营性税费							
2.3.3	所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,517.94	2,474.47	43,136.45
3	净现金流量	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	-39,460.94	16,016.04	783,060.12
4	可用于还本付息的净现金流量	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	48,783.06	24,176.04	1,500,967.56

上表中以运营收入、土地综合开发净收益扣除运营成本、税费支出后为可用于还本付息的净现金流量。此次专项评价可用于还本付息金额以不含土地综合开发净收益产生的净现金流量乘以本项目专项债金额占整个项目资本金总额（894,900.00 万元）的比例，再加上土地综合开发净收益中河北段净利润 157,933.00 万元暂估计算为 292,824.46 万元。

（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，项目累计可用于还本付息的净收益共计 292,824.46 万元，偿还债务本息后累计现金净盈余 85,584.46 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。

六、评估结论

1、债券本息覆盖倍数

债券存续期内本期项目经营性现金流入 292,824.46 万元，债券还本付息总额 207,240.00 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 1.41 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益向下波动、债券利率提高进行敏感性分析。

（1）当项目运营收益比预测下降 10%时，相关数据测算如下：

本期项目可支配收益合计为 263,542.01 万元，债券本息合计 207,240.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率为 1.27 倍。

（2）当债券利率比预测上升 10%时，相关数据测算如下：

本期项目可支配收益合计为 292,824.46 万元，债券本息合计 218,544.00 万元，项目净现金流入对债务本息的覆盖率下降为 1.34 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	292,824.46	207,240.00	1.41	
2	运营收益下降 10%	263,542.01	207,240.00	1.27	
3	利率上升 10%	292,824.46	218,544.00	1.34	

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。

此页无正文。

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·邢台

中国注册会计师:



中国注册会计师:



2024年9月10日

附表1

项目投资评估明细表

#REF!	金额单位: 万元							
序号	项目	2024年及以前	2025年	2026年	2027年	2028年	合计	占比%
1.1	建设投资	650,567.55	223,839.58	371,026.81			1,245,433.94	97.97
1.1.1	建筑工程费	391,829.48	169,162.80	112,775.20			673,767.48	53.00
1.1.2	设备及工器具购置费			226,663.76			226,663.76	17.83
1.1.3	安装工程费	14,738.96	6,363.18	4,242.12			25,344.26	1.99
1.1.4	工程建设其他费	185,638.91	19,133.50	12,755.67			217,528.08	17.11
1.1.5	基本预备费	58,360.20	29,180.10	14,590.06			102,130.36	8.03
1.2	建设期利息		12,307.57	12,307.57			24,615.14	1.94
1.3	铺底流动资金			1,211.42			1,211.42	0.10
工程项目总投资合计		650,567.55	236,147.15	384,545.80			1,271,260.50	100.00

附表2

收入及运营成本费用明细表

#REF!		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
序号	项目												
1.1	运营收入												
1.1.1	客运收入	21,349.05	43,009.52	44,530.48	47,019.52	49,652.38	52,437.14	55,383.81	57,802.86	59,642.38	61,546.19	63,516.19	65,555.71
1.1.2	其他收入	1,067.45	2,150.48	2,226.52	2,350.98	2,482.62	2,621.86	2,769.19	2,890.14	2,982.12	3,077.31	3,175.81	3,277.79
	运营收入合计	22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50	66,692.00	68,833.50
2.1	运营成本												
2.1.1	运营成本	10,731.50	21,463.00	21,745.00	22,326.50	22,945.00	23,603.00	24,303.00	24,895.00	25,366.50	25,856.50	26,365.00	26,893.00
2.1.6	管理费冀营业外净支出	132.00	264.00	272.50	290.00	309.00	329.00	349.50	367.00	381.50	396.50	411.50	427.00
	运营成本合计	10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00	26,776.50	27,320.00

附表2

收入及运营成本费用明细表

#REF!

序号	项目	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
1.1	运营收入											
1.1.1	客运收入	67,666.67	69,851.90	72,114.76	74,457.14	76,882.38	79,393.81	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43	80,671.43
1.1.2	其他收入	3,383.33	3,492.60	3,605.74	3,722.86	3,844.12	3,969.69	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57	4,033.57
	运营收入合计	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
2.1	运营成本											
2.1.1	运营成本	27,441.50	28,011.50	28,603.50	29,218.50	29,857.00	30,520.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00	30,858.00
2.1.6	管理费冀营业外净支出	443.50	461.00	479.00	497.50	516.50	536.00	546.00	546.00	546.00	546.00	546.00
	运营成本合计	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00	30,373.50	31,056.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00

附表3

项目利润表

#REF!		项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
序号		收入												
1		收入												
1.1		运营收入	20,565.59	41,431.20	42,896.33	45,294.03	47,830.27	50,512.85	53,351.37	55,681.65	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00
1.2		补贴收入	20,565.59	41,431.20	42,896.33	45,294.03	47,830.27	50,512.85	53,351.37	55,681.65	57,453.67	59,287.61	61,185.32	63,150.00
2		总成本	38,131.31	75,698.14	75,231.69	75,039.30	74,881.16	74,758.96	74,674.44	74,491.33	74,198.60	73,922.73	73,663.24	73,421.51
2.1		运营成本	9,628.90	19,257.81	19,515.86	20,047.96	20,614.31	21,216.61	21,856.58	22,397.97	22,829.73	23,278.36	23,743.36	24,226.12
2.2		税金及附加												
2.3		折旧及摊销	19,634.60	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19
2.4		运营期利息	8,867.81	17,171.14	16,446.64	15,722.15	14,997.66	14,273.16	13,548.67	12,824.17	12,099.68	11,375.18	10,650.69	9,926.20
3		利润总额	-17,565.72	-34,266.94	-32,335.36	-29,745.27	-27,050.89	-24,246.11	-21,323.07	-18,809.68	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	-10,271.51
4		所得税												
5		净利润	-17,565.72	-34,266.94	-32,335.36	-29,745.27	-27,050.89	-24,246.11	-21,323.07	-18,809.68	-16,744.93	-14,635.12	-12,477.92	-10,271.51

附表3

项目利润表

#REF!		项目	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
序号												
1		收入										
1.1		运营收入	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77	74,061.01	76,480.28	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
1.2		补贴收入	65,183.48	67,288.53	69,468.35	71,724.77	74,061.01	76,480.28	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01
2		总成本	73,198.90	72,996.34	72,813.73	72,651.99	72,511.54	72,393.27	71,977.89	71,253.40	66,127.23	61,363.25
2.1		运营成本	24,728.01	25,249.94	25,791.83	26,354.58	26,938.62	27,544.85	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96
2.2		税金及附加										
2.3		折旧及摊销	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	39,269.19	34,505.27	29,741.29
2.4		运营期利息	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22	6,303.73	5,579.23	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00
3		利润总额	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22	1,549.47	4,087.01	5,733.12	6,457.61	11,583.78	16,347.76
4		所得税								552.58	2,895.94	4,086.94
5		净利润	-8,015.42	-5,707.81	-3,345.38	-927.22	1,549.47	4,087.01	5,733.12	5,905.03	8,687.84	12,260.82

附表3

项目利润表

#REF!		金额单位: 万元										
		项目	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	合计
1		收入										
1.1		运营收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	38,855.52	1,994,233.95
1.2		补贴收入	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	77,711.01	38,855.52	1,994,233.95
2		总成本	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	61,363.25	59,639.25	28,957.63	2,083,539.58
2.1		运营成本	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	27,853.96	13,926.98	753,395.90
2.2		税金及附加										
2.3		折旧及摊销	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	29,741.29	14,870.65	1,082,796.74
2.4		运营期利息	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	2,044.00	160.00	247,346.94
3		利润总额	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	16,347.76	18,071.76	9,897.89	-89,305.63
4		所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,517.94	2,474.47	43,136.45
5		净利润	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	12,260.82	13,553.82	7,423.42	-132,442.08

附表4

项目现金流量表

#REF!													
序号	项目	2024年及以前	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
1	现金流入	650,567.55	236,147.15	426,909.30	95,160.00	96,757.00	99,370.50	102,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
1.1.1	自筹资金	650,567.55	75,000.00	75,132.45									
1.1.3	专项债资金		86,200.00	8,000.00									
1.1.4	其他融资		74,947.15	301,413.35									
1.2.1	运营收入			22,416.50	45,160.00	46,757.00	49,370.50	52,135.00	55,059.00	58,153.00	60,693.00	62,624.50	64,623.50
1.3.1	土地出让收入净现金流量			19,947.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00					
2	现金流出	650,567.55	236,147.15	423,095.14	57,716.17	57,282.17	57,156.68	57,069.69	57,023.19	57,019.20	56,904.20	56,665.71	56,446.21
2.1.1	建设投资	649,124.82	225,735.48	374,466.56									
2.1.2	建设期利息	1,442.73	10,411.67	8,867.82									
2.1.3	铺底流动资金			1,211.42									
2.2.1	偿还专项债本金												
2.2.2	偿还其他融资本金			18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03
2.2.3	经营期利息支出			8,867.81	17,171.14	16,446.64	15,722.15	14,997.66	14,273.16	13,548.67	12,824.17	12,099.68	11,375.18
2.3.1	经营成本			10,863.50	21,727.00	22,017.50	22,616.50	23,254.00	23,932.00	24,652.50	25,262.00	25,748.00	26,253.00
2.3.2	经营性税费												
2.3.3	所得税												
3	净现金流量			3,814.16	37,443.83	39,474.83	42,213.82	45,065.31	-1,964.19	1,133.80	3,788.80	5,958.79	8,177.29
4	可用于还本付息的现金流			31,500.00	73,433.00	74,739.50	76,754.00	78,881.00	31,127.00	33,500.50	35,431.00	36,876.50	38,370.50

附表4

项目现金流量表

#REF!

序号	项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年
1	现金流入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.1.1	自筹资金												
1.1.3	专项债资金												
1.1.4	其他融资												
1.2.1	运营收入	66,692.00	68,833.50	71,050.00	73,344.50	75,720.50	78,180.00	80,726.50	83,363.50	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00
1.3.1	土地出让收入净现金流量												
2	现金流出	56,245.22	56,064.23	55,904.73	55,767.74	55,653.24	55,562.25	55,495.26	55,453.26	55,076.77	54,904.76	38,067.94	39,258.94
2.1.1	建设投资												
2.1.2	建设期利息												
2.1.3	铺底流动资金												
2.2.1	偿还专项债本金												
2.2.2	偿还其他融资本金	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,818.03	18,817.93		
2.2.3	经营期利息支出	10,650.69	9,926.20	9,201.70	8,477.21	7,752.71	7,028.22	6,303.73	5,579.23	4,854.74	4,130.25	3,768.00	3,768.00
2.3.1	经营成本	26,776.50	27,320.00	27,885.00	28,472.50	29,082.50	29,716.00	30,373.50	31,056.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00
2.3.2	经营性税费												
2.3.3	所得税										552.58	2,895.94	4,086.94
3	净现金流量	10,446.78	12,769.27	15,145.27	17,576.76	20,067.26	22,617.75	25,231.24	27,910.24	29,628.23	29,800.24	46,637.06	45,446.06
4	可用于还本付息的现金流	39,915.50	41,513.50	43,165.00	44,872.00	46,638.00	48,464.00	50,353.00	52,307.50	53,301.00	52,748.42	50,405.06	49,214.06

附表 4

项目现金流量表

#REF!	金额单位：万元										
序号	项目	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	合计
1	现金流入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	42,352.51	3,664,922.51
1.1.1	自筹资金										800,700.00
1.1.3	专项债资金										94,200.00
1.1.4	其他融资										376,360.50
1.2.1	运营收入	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	84,705.00	42,352.51	2,173,715.01
1.3.1	土地出让收入净现金流量										219,947.00
2	现金流出	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	39,258.94	124,165.94	26,336.47	2,881,862.39
2.1.1	建设投资										1,249,326.86
2.1.2	建设期利息										20,722.22
2.1.3	铺底流动资金										1,211.42
2.2.1	偿还专项债本金								86,200.00	8,000.00	94,200.00
2.2.2	偿还其他融资本金										376,360.50
2.2.3	经营期利息支出	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	3,768.00	2,044.00	160.00	247,346.94
2.3.1	经营成本	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	31,404.00	15,702.00	849,558.00
2.3.2	经营性税费										
2.3.3	所得税	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,086.94	4,517.94	2,474.47	43,136.45
3	净现金流量	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	45,446.06	-39,460.94	16,016.04	783,060.12
4	可用于还本付息的现金流	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	49,214.06	48,783.06	24,176.04	1,500,967.56

附表5

本息覆盖倍数及敏感性分析表

#REF!		金额单位: 万元			
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	292,824.46	207,240.00	1.41	
2	运营收益下降10%	263,542.01	207,240.00	1.27	
3	利率上升10%	292,824.46	218,544.00	1.34	



营业执照

副本编号: 1-1

(副本) 统一社会信用代码 91130500308181143Y

名称 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)邢台分所
类型 特殊普通合伙企业分支机构
营业场所 河北省邢台市桥西区团结西大街燕云台31号综合楼5层
负责人 刘军学
成立日期 2014年06月18日
营业期限
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、出具相关报告;承办会计咨询、会计服务业务;法律、行政法规规定的其他审计业务;房屋租赁(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)



登记机关



日

www.jiebaozitixyxx.gov.cn

企业信用信息公示系统网址:

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制

证书序号: NO 504699

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

会计师事务所分所 执业证书

名称: 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)邢台分所

负责人: 刘军学

办公场所: 河北省邢台市团结西大街燕云台31号综合楼五楼

分所编号: 110102051302

批准设立文号: 冀财会[2008]35号

批准设立日期: 2008-09-19

发证机关: 河北省财政厅

二〇〇八年九月十九日

中华人民共和国财政部制

证书编号: 130000662257
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: 2006 年 2 月 20 日
Date of Issuance

姓名 贺鸿根

姓 Full name
性 Sex

男

出生日期 1973-12-24

Date of birth

工作单位 邢台华信会计师事务所有限公司

Working unit

身份证号码 130502197312240355

Identity card No.



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

中兴财光华会计师事务所
有限公司邢台分所

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2014 年 8 月 14 日
/y /m /d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

中兴财光华会计师事务所
特设普通合伙邢台分所

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2014 年 8 月 14 日
/y /m /d

年度检验登记



贺鸿根 130000662257



姓名	宋想
性别	女
出生日期	1987年9月20日
工作单位	中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙) 邢台分所
身份证号码	130524198709201023



与原件一致

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.

证书编号：110102050561
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：2024年1月31日
Date of Issuance /y /m /d

年 月 日
/y /m /d