

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 (泊头段)  
政府专项债券  
专项财务评估咨询报告

中靖诚审字 (2024) 第 ZX10458 号

北京中靖诚会计师事务所 (普通合伙)



# 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（泊头段）

### 政府专项债券

### 专项财务评估咨询报告

沧州市发展和改革委员会：

我们接受委托，对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（泊头段）政府专项债券（以下简称“本期债券”）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。

我们审核的依据是《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》。项目实施单位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。

本次评价报告仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经审核，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债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

## 一、基本情况

### 1.1 项目名称

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（泊头段）（以下简称“本项目”）。

## 1.2 相关参与主体

本项目涉及的参与主体主要包括：实施主体、建设主体和运营主体，具体如下。

### (1) 实施主体

本项目实施主体为沧州市发展和改革委员会，其具体信息如下所示：

统一社会信用代码	111309000005333687
机构名称	沧州市发展和改革委员会
机构性质	机关
机构地址	河北省沧州市运河区解放西路 39 号
机关负责人	左亚宁
颁发日期	2021 年 08 月 11 日
登记机关	沧州市人民政府

### (2) 建设主体

本项目建设主体为石港城际铁路有限责任公司，其相关基本信息如下所示：

统一社会信用代码	91130903MA08PH1E82
机构名称	石港城际铁路有限责任公司
机构性质	其他有限责任公司
机构地址	河北省沧州市运河区北京路 10 号管业大厦 14 层
法定代表人	刘峰
宗旨和业务范围	石衡沧港城际铁路建设；旅客运输业务；设备物资采购及销售；物业管理服务；物流、仓储（以上不含危险化学品）、停车场服务；土地整理；广告设计、制作、代理、发布；技术开发、转让、咨询、服务；房地产开发**（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	沧州市运河区市场监督管理局

### (3) 运营主体

本项目运营主体为中国铁路北京局集团有限公司，其相关信息如下所示：

统一社会信用代码	91110000100013669B
机构名称	中国铁路北京局集团有限公司
机构性质	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
机构地址	北京市海淀区复兴路 6 号
法定代表人	赵春雷
宗旨和业务范围	铁路客货运输业务；露天角闪岩开采（有效期至 2020 年 12 月 07 日）；普通货运（限分公司经营）；装卸、仓储、搬运、包装、加工、配送的物流服务；铁路运输设备、设施、配件的制造、安装、维修、租赁；

	建设项目发包；工程勘测、设计、施工的组织协调与管理；进出口业务；机电产品、成套设备、仪器仪表、备品备件、零配件及与以上相关的原材料销售；生活服务设施经营的管理；轨道交通管理服务；房屋和土木工程建筑；建筑安装；建筑设计；物业管理；房屋租赁服务；木材及木竹制品的加工；林木的培育和种植；计算机的销售、维修及服务；软件的开发及销售；专业技术服务；科技交流和推广服务；停车服务；集装箱多式联运服务；运输代理、广告、电子商务及相关业务的咨询服务；农业生产资料、金属矿石、金属材料、化工产品（化学危险品除外）、建筑材料、日用百货、生活用品、纺织品、服装、文化体育用品及器材、家用电器、五金交电及电子产品、橡胶制品、家具及室内装修材料、汽车零配件的销售；废旧物品的回收和销售；铁路专用设备及其他工业设备的制造、安装、维修、销售租赁；铁路篷布的销售、租赁；集装箱、集装箱专用车辆、集装箱专用设施销售、租赁；国际、国内货物运输代理；旅客票务代理；企业管理服务；铁路土地综合开发利用；房地产开发、销售商品房；代销水电；场地租赁；设计、制作、代理发布广告；以下项目限分支机构经营：会议服务、餐饮服务、住宿；诊疗服务（限外埠分支机构经营）；热力生产和供应（限外埠分支机构经营）；技术检测；销售食品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售食品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。）
登记机关	北京市市场监督管理局

### 1.3 列入规划情况

国家发改委、交通运输部、中国铁路总公司联合下发《关于印发中长期铁路网规划的通知》（发改基础〔2016〕1536号），本项目已被纳入国家中长期铁路网规划，项目建设符合国家相关规划。国家发改委批复《京津冀地区城际铁路网规划修编》（发改基础〔2016〕2446号文），本项目已被纳入京津冀地区城际铁路网规划中，并且被河北省发改委从2030年提前到2020年实施，本项目建设与地区、省属层面的路网规划协调一致。

中长期铁路网规划在建及规划项目表

客运专线	石济客专、京沈客专、京张铁路、雄商铁路等
城际铁路	京石城际、京唐城际、京滨城际、京石城际、津承城际、京雄铁路、崇礼线、廊涿城际、固保城际、津沧城际、石邯城际、定沧城际、衡沧黄城际、京唐城际（唐山至曹妃甸段）、唐遵城际（唐山北～遵化）等
新建铁路	津保忻铁路、津蓟铁路承德延伸线、承德至秦皇岛铁路、黄大铁路、正蓝旗至张家口铁路等
既有线改造	京原电化、京承扩能、京通扩能、邯黄扩能、石太扩能等

## 1.4 项目建设情况

在建工程

## 1.5 事前绩效评估情况

事前绩效评估结论认为，项目实施立项依据充分，具备实施的必要性和可行性；债券资金需求合理，符合专项债券相关政策规定；项目绩效目标表总体设置合理。综合评估，对本项目应“予以支持”，具备申请专项债券资金支持的必要性和可行性。

## 1.6 所在区域背景情况

石家庄至衡水至沧州至黄骅港城际铁路主要从石家庄至沧州市渤海新区，其中石家庄至杜家村段与石济客运专线共线（属于石济客专建设范围），杜家村至沧州渤海新区段（即本项目路段，位于衡水市和沧州市境内）为新建线路，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。

## 1.7 项目收益及融资情况

本项目债券存续期内，预计项目运营净收益为 4422219.97 万元，应偿还资金本息合计 3110839.87 万元（其中：偿还债券本金 1039831.21 万元，债券利息 931112.27 万元；偿还银行贷款本金 609280.00 万元，银行贷款利息 530616.38 万元），债券存续期内，项目净收益对资金本息覆盖倍数为 1.42 倍。本项目能够实现项目的收益与融资自求平衡。

## 1.8 项目建设内容及规模

本项目建设内容及规模：本项目设计正线建筑长度 223.74km，路基工程总长度 26.30km，占正线长度的 12%；桥梁长度 197.44km，占正线长度的 88%。全线路基土石方  $977.965 \times 10^4 \text{m}^3$ ；正线铺轨 456.11 铺轨公里，正线铺砟  $125.88 \times 10^4 \text{m}^3$ ；车站 10 座；站线铺轨 58.15 铺轨公里，站线铺砟  $20.03 \times 10^4 \text{m}^3$ ，铺道岔 229 组；通信光电缆 704.9 公里；联锁道岔 223 组；接触网 685.84 条公里；新建房屋  $12.85 \times 10^4 \text{m}^2$ ；征地 17259.87 亩（不含物业开发用地），物业开发 8250 亩。

## 1.9 项目的建设期限

根据项目公司提供的建设情况说明，本项目建设期从 2019 年 8 月至 2026 年 6 月。

### **1.10 项目投资概况**

根据本项目申请报告，本项目总投资 3469462.50 万元，其中：静态投资额 3150387.60 万元，机车车辆（动车组）购置费 192000.00 万元，建设期投资贷款利息 123495.20 万元，铺底流动资金 3579.70 万元。

## **二、债券及其他融资应付本息情况**

### **2.1 债券资金来源**

本项目 2019 年已经成功发行政府专项债券 10000.00 万元；2020 年已经成功发行政府专项债券 130000.00 万元；2021 年已成功发行政府专项债券 118000.00 万元；2021 年使用专项债券调配资金 10331.21 万元（其中：债券资金 6231.21 万元来源于 2018 年河北省政府专项债券（二十七期）世纪家园小区间两条规划路道路工程和沧州市沧县印刷厂立体停车项目；债券资金 4100.00 万元来源于 2019 年河北省基础设施专项债券（四期）2019 年河北省政府专项债券（十八期）沧州市沧县印刷厂立体停车项目）；2021 年已经纳入发行计划专项债券 12000.00 万元（其中：黄骅市 10000.00 万元，沧县 2000 万元）。2021 年已经发行债券 120000.00 万元（其中：沧州市财政 50000 万元，沧州市建投 30000 万元，沧县财政 10000 万元，黄骅市财政 10000 万元，渤海新区 20000 万元）。2022 年已经发行专项债券 135000.00 万元（其中：沧州市本级政府 75000 万元，沧州市建投 30000 万元，渤海新区 10000 万元，沧县财政 5000 万元，泊头市 15000 万元）。2022 年已发行专项债券 120000 万元（其中：沧州市本级 70000 万元，渤海新区 20000 万元，黄骅市 10000 万元，泊头市 10000 万元，沧县 10000 万元）。2025 年计划申请专项债券资金 384500 万元（其中：沧州市本级 244500 万元，渤海新区 黄骅市 60000 万元，泊头市 60000 万元（本次泊头申请 58200 万元），沧县 20000 万元）。

### (1) 2019 年已发行债券还本付息情况

通过查询 2019 年河北省政府专项债券（十七至二十一期）发行公告显示，本项目已经成功发行专项债 10000.00 万元，债券期限 5 年，债券中标利率 3.17%，每年 8 月 22 日支付利息，到期日 2024 年 8 月 22 日。在债券存续期第 3、4、5 年分别偿还债券本金 3000.00 万元、3000.00 万元、4000.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期还本付息情况如下：

2019 年已发行债券还本付息情况 （单位：万元）

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
2019 年		10000.00		10000.00	3.17%	
2020 年	10000.00			10000.00	3.17%	317.00
2021 年	10000.00			10000.00	3.17%	317.00
2022 年	10000.00		3000.00	7000.00	3.17%	317.00
2023 年	7000.00		3000.00	4000.00	3.17%	221.90
2024 年	4000.00		4000.00	0.00	3.17%	126.80
合计		10000.00	10000.00			1299.70

### (2) 2020 年已发行债券还本付息情况

通过查询 2020 年河北省政府一般债券（一、二期）和专项债券（八至十二期）发行公告显示，本项目已经成功发行专项债券 130000.00 万元，债券期限 30 年，债券中标利率 3.66%，利息在每年的 3 月 4 日和 9 月 4 日进行支付，到期日 2050 年 3 月 4 日。在债券存续期最后 20 年，每年等额偿还债券本金 6500.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期还本付息情况如下：

2020 年已发行债券还本付息情况 （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
2020 年		130000.00		130000.00	3.66%	2379.00
2021 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2022 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2023 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2024 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2025 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2026 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2027 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00

2028 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2029 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2030 年	130000.00			130000.00	3.66%	4758.00
2031 年	130000.00		6500.00	123500.00	3.66%	4758.00
2032 年	123500.00		6500.00	117000.00	3.66%	4520.10
2033 年	117000.00		6500.00	110500.00	3.66%	4282.20
2034 年	110500.00		6500.00	104000.00	3.66%	4044.30
2035 年	104000.00		6500.00	97500.00	3.66%	3806.40
2036 年	97500.00		6500.00	91000.00	3.66%	3568.50
2037 年	91000.00		6500.00	84500.00	3.66%	3330.60
2038 年	84500.00		6500.00	78000.00	3.66%	3092.70
2039 年	78000.00		6500.00	71500.00	3.66%	2854.80
2040 年	71500.00		6500.00	65000.00	3.66%	2616.90
2041 年	65000.00		6500.00	58500.00	3.66%	2379.00
2042 年	58500.00		6500.00	52000.00	3.66%	2141.10
2043 年	52000.00		6500.00	45500.00	3.66%	1903.20
2044 年	45500.00		6500.00	39000.00	3.66%	1665.30
2045 年	39000.00		6500.00	32500.00	3.66%	1427.40
2046 年	32500.00		6500.00	26000.00	3.66%	1189.50
2047 年	26000.00		6500.00	19500.00	3.66%	951.60
2048 年	19500.00		6500.00	13000.00	3.66%	713.70
2049 年	13000.00		6500.00	6500.00	3.66%	475.80
2050 年	6500.00		6500.00	0.00	3.66%	118.95
合计		130000.00	130000.00			99799.05

### (3) 2021 年已发行债券还本付息情况

通过查询 2021 年河北省高质量发展专项债券（五期）-2021 年河北省政府专项债券（十七期）发行结果：本项目 2021 年成功发行政府专项债券 118000.00 万元，债券期限 30 年，中标利率 3.86%，债券利息按照每半年支付一次，在债券存续期的最后 20 年每年等额偿还债券本金 5900.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期内债券还本付息情况如下：

2021 年已经发行债券还本付息情况 （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
2021 年		118000.00		118000.00	3.86%	0.00
2022 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2023 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2024 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80



2025 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2026 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2027 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2028 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2029 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2030 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2031 年	118000.00			118000.00	3.86%	4554.80
2032 年	118000.00		5900.00	112100.00	3.86%	4554.80
2033 年	112100.00		5900.00	106200.00	3.86%	4327.06
2034 年	106200.00		5900.00	100300.00	3.86%	4099.32
2035 年	100300.00		5900.00	94400.00	3.86%	3871.58
2036 年	94400.00		5900.00	88500.00	3.86%	3643.84
2037 年	88500.00		5900.00	82600.00	3.86%	3416.10
2038 年	82600.00		5900.00	76700.00	3.86%	3188.36
2039 年	76700.00		5900.00	70800.00	3.86%	2960.62
2040 年	70800.00		5900.00	64900.00	3.86%	2732.88
2041 年	64900.00		5900.00	59000.00	3.86%	2505.14
2042 年	59000.00		5900.00	53100.00	3.86%	2277.40
2043 年	53100.00		5900.00	47200.00	3.86%	2049.66
2044 年	47200.00		5900.00	41300.00	3.86%	1821.92
2045 年	41300.00		5900.00	35400.00	3.86%	1594.18
2046 年	35400.00		5900.00	29500.00	3.86%	1366.44
2047 年	29500.00		5900.00	23600.00	3.86%	1138.70
2048 年	23600.00		5900.00	17700.00	3.86%	910.96
2049 年	17700.00		5900.00	11800.00	3.86%	683.22
2050 年	11800.00		5900.00	5900.00	3.86%	455.48
2051 年	5900.00		5900.00	0.00	3.86%	227.74
合计		118000.00	118000.00			93373.40

#### (4) 2021 年使用调配债券资金还本付息

2021 年使用专项债券调配资金 10331.21 万元，其中：6231.21 万元债券资金来源于 2018 年河北省政府专项债券（二十七期）世纪家园小区间两条规划路道路工程和沧州市沧县印刷厂立体停车项目，债券期限 5 年，中标利率 3.9%，债券存续期从 2018 年 9 月至 2023 年 9 月，债券到期一次性偿还债券本金；4100.00 万元债券资金来源于 2019 年河北省基础设施专项债券（四期）2019 年河北省政府专项债券（十八期）沧州市沧县印刷厂立体停车项目，债券期限 5 年，中标利率 3.17%，债券存续期从 2019 年 8 月至 2024 年 8 月，债券存续期后三年按照 30%、30%和 40%比例偿还债券本金。本项目仅考虑债券剩余存续期

的还本付息情况，本次债券存续期之前的债券还本付息由之前项目偿还，与本次项目测算无关。自本项目从 2021 年开始使用债券资金起计算债券还本付息情况如下所示。

2021 年使用调配资金来源 （单位：万元）

区域	发行年份	债券名称	项目名称	项目类型	调出金额	调入本项目
沧州市本级	2018	2018 年河北省政府专项债券（二十七期）	世纪家园小区间两条规划路道路工程	道路	6231.21	10331.21
		2018 年河北省政府专项债券（二十七期）	沧州市沧县印刷厂立体停车项目	停车场建设		
	2019	2019 年河北省基础设施专项债券（四期）-2019 年河北省政府专项债券（十八期）	沧州市沧县印刷厂立体停车项目	停车场建设	4100.00	

2021 年使用调配债券资金还本付息 （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
2020 年及以前		6231.21	0.00	6231.21	3.90%	
2021 年	6231.21	0.00	0.00	6231.21	3.90%	243.02
2022 年	6231.21	0.00	0.00	6231.21	3.90%	243.02
2023 年	6231.21	0.00	6231.21	0.00	3.90%	243.02
合计		6231.21	6231.21			729.05

2021 年使用调配债券资金还本付息 （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
2020 年及以前		4100.00	0.00	4100.00	3.17%	
2021 年	4100.00	0.00	0.00	4100.00	3.17%	129.97
2022 年	4100.00	0.00	1230.00	2870.00	3.17%	129.97
2023 年	2870.00	0.00	1230.00	1640.00	3.17%	90.98
2024 年	1640.00	0.00	1640.00	0.00	3.17%	51.99
合计		4100.00	4100.00			402.91

#### (5) 2021 年已经发行债券资金

2021 年已经发行计划专项债券资金 12000.00 万元，实际发行利率 3.43%（利率参照查询 2021 年河北省高质量发展专项债券（十三期）-2021 年河北省政府专项债券（三十四期）发行结果 20 年期债券中标利率 3.43%），债券期限

20 年，债券利息按每半年支付一次，在债券存续期的最后 10 年每年等额偿还债券本金 1200.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期内债券还本付息情况如下：

2021 年已经发行债券还本付息情况 （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
2021 年		12000.00		12000.00	3.43%	0.00
2022 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2023 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2024 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2025 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2026 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2027 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2028 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2029 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2030 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2031 年	12000.00			12000.00	3.43%	411.60
2032 年	12000.00		1200.00	10800.00	3.43%	411.60
2033 年	10800.00		1200.00	9600.00	3.43%	370.44
2034 年	9600.00		1200.00	8400.00	3.43%	329.28
2035 年	8400.00		1200.00	7200.00	3.43%	288.12
2036 年	7200.00		1200.00	6000.00	3.43%	246.96
2037 年	6000.00		1200.00	4800.00	3.43%	205.80
2038 年	4800.00		1200.00	3600.00	3.43%	164.64
2039 年	3600.00		1200.00	2400.00	3.43%	123.48
2040 年	2400.00		1200.00	1200.00	3.43%	82.32
2041 年	1200.00		1200.00	0.00	3.43%	41.16
合计		12000.00	12000.00			6379.80

#### (6) 2021 年已经发行债券资金

2021 年已经发行专项债券资金 120000.00 万元，实际发行利率 3.59%，债券期限 30 年，债券利息按每半年支付一次，在债券存续期的最后 20 年每年等额偿还债券本金 6000.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期内债券还本付息情况如下：

2021 年已经发行债券还本付息情况 （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
-------	--------	--------	--------	--------	------	------

2021 年		120000.00		120000.00	3.59%	0.00
2022 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2023 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2024 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2025 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2026 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2027 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2028 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2029 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2030 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2031 年	120000.00			120000.00	3.59%	4308.00
2032 年	120000.00		6000.00	114000.00	3.59%	4308.00
2033 年	114000.00		6000.00	108000.00	3.59%	4092.60
2034 年	108000.00		6000.00	102000.00	3.59%	3877.20
2035 年	102000.00		6000.00	96000.00	3.59%	3661.80
2036 年	96000.00		6000.00	90000.00	3.59%	3446.40
2037 年	90000.00		6000.00	84000.00	3.59%	3231.00
2038 年	84000.00		6000.00	78000.00	3.59%	3015.60
2039 年	78000.00		6000.00	72000.00	3.59%	2800.20
2040 年	72000.00		6000.00	66000.00	3.59%	2584.80
2041 年	66000.00		6000.00	60000.00	3.59%	2369.40
2042 年	60000.00		6000.00	54000.00	3.59%	2154.00
2043 年	54000.00		6000.00	48000.00	3.59%	1938.60
2044 年	48000.00		6000.00	42000.00	3.59%	1723.20
2045 年	42000.00		6000.00	36000.00	3.59%	1507.80
2046 年	36000.00		6000.00	30000.00	3.59%	1292.40
2047 年	30000.00		6000.00	24000.00	3.59%	1077.00
2048 年	24000.00		6000.00	18000.00	3.59%	861.60
2049 年	18000.00		6000.00	12000.00	3.59%	646.20
2050 年	12000.00		6000.00	6000.00	3.59%	430.80
2051 年	6000.00		6000.00	0.00	3.59%	215.40
合计		120000.00	120000.00			88314.00

#### (7) 2022 年已经发行专项债资金

2022 年已经发行专项债券资金 135000.00 万元，中标利率 3.53%，债券期限 30 年，债券利息按每半年支付一次，在债券存续期的最后 20 年每年等额偿还债券本金 6750.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期内债券还本付息情况如下：

#### 2022 年已经发行债券还本付息情况 （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
2022 年	0.00	135000.00	0.00	135000.00	3.53%	2382.75
2023 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2024 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2025 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2026 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2027 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2028 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2029 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2030 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2031 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2032 年	135000.00	0.00	0.00	135000.00	3.53%	4765.50
2033 年	135000.00	0.00	6750.00	128250.00	3.53%	4765.50
2034 年	128250.00	0.00	6750.00	121500.00	3.53%	4527.23
2035 年	121500.00	0.00	6750.00	114750.00	3.53%	4288.95
2036 年	114750.00	0.00	6750.00	108000.00	3.53%	4050.68
2037 年	108000.00	0.00	6750.00	101250.00	3.53%	3812.40
2038 年	101250.00	0.00	6750.00	94500.00	3.53%	3574.13
2039 年	94500.00	0.00	6750.00	87750.00	3.53%	3335.85
2040 年	87750.00	0.00	6750.00	81000.00	3.53%	3097.58
2041 年	81000.00	0.00	6750.00	74250.00	3.53%	2859.30
2042 年	74250.00	0.00	6750.00	67500.00	3.53%	2621.03
2043 年	67500.00	0.00	6750.00	60750.00	3.53%	2382.75
2044 年	60750.00	0.00	6750.00	54000.00	3.53%	2144.48
2045 年	54000.00	0.00	6750.00	47250.00	3.53%	1906.20
2046 年	47250.00	0.00	6750.00	40500.00	3.53%	1667.93
2047 年	40500.00	0.00	6750.00	33750.00	3.53%	1429.65
2048 年	33750.00	0.00	6750.00	27000.00	3.53%	1191.38
2049 年	27000.00	0.00	6750.00	20250.00	3.53%	953.10
2050 年	20250.00	0.00	6750.00	13500.00	3.53%	714.83
2051 年	13500.00	0.00	6750.00	6750.00	3.53%	476.55
2052 年	6750.00	0.00	6750.00	0.00	3.53%	119.14
合计		135000.00	135000.00			99956.36

#### (8) 2022 年已经发行专项债资金

2022 年已发行专项债券资金 120000.00 万元，中标利率 3.23%，债券期限 30 年，债券利息按每半年支付一次，在债券存续期的最后 20 年每年等额偿还债券本金 6000.00 万元，已偿还债券本金不在另计利息。债券存续期内债券还本付息情况如下：

2022 年已经发行债券还本付息情况 （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
2022 年	0.00	120000.00	0.00	120000.00	3.23%	0.00
2023 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2024 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2025 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2026 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2027 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2028 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2029 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2030 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2031 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2032 年	120000.00	0.00	0.00	120000.00	3.23%	3876.00
2033 年	120000.00	0.00	6000.00	114000.00	3.23%	3876.00
2034 年	114000.00	0.00	6000.00	108000.00	3.23%	3682.20
2035 年	108000.00	0.00	6000.00	102000.00	3.23%	3488.40
2036 年	102000.00	0.00	6000.00	96000.00	3.23%	3294.60
2037 年	96000.00	0.00	6000.00	90000.00	3.23%	3100.80
2038 年	90000.00	0.00	6000.00	84000.00	3.23%	2907.00
2039 年	84000.00	0.00	6000.00	78000.00	3.23%	2713.20
2040 年	78000.00	0.00	6000.00	72000.00	3.23%	2519.40
2041 年	72000.00	0.00	6000.00	66000.00	3.23%	2325.60
2042 年	66000.00	0.00	6000.00	60000.00	3.23%	2131.80
2043 年	60000.00	0.00	6000.00	54000.00	3.23%	1938.00
2044 年	54000.00	0.00	6000.00	48000.00	3.23%	1744.20
2045 年	48000.00	0.00	6000.00	42000.00	3.23%	1550.40
2046 年	42000.00	0.00	6000.00	36000.00	3.23%	1356.60
2047 年	36000.00	0.00	6000.00	30000.00	3.23%	1162.80
2048 年	30000.00	0.00	6000.00	24000.00	3.23%	969.00
2049 年	24000.00	0.00	6000.00	18000.00	3.23%	775.20
2050 年	18000.00	0.00	6000.00	12000.00	3.23%	581.40
2051 年	12000.00	0.00	6000.00	6000.00	3.23%	387.60
2052 年	6000.00	0.00	6000.00	0.00	3.23%	193.80
合计		120000.00	120000.00			79458.00

#### (9) 2025 年本次申请发行专项债资金

2025 年申请发行专项债券资金 384500.00 万元(本次沧州市本级申请 49400 万元)，假设发行利率按照 4%（参考 2024 年河北省高质量发展专项债券(二十九期)-2024 年河北省政府专项债券(五十四期)30 年专项债中标利率 2.23%，保

守假设本项目按 4%计算), 债券期限 30 年, 债券利息按每半年支付一次, 在债券存续期的最后一年一次性偿还债券本金。债券存续期内债券还本付息情况如下:

2025 年申请发行债券还本付息情况 (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
2025 年		384500.00		384500.00	4.00%	7690.00
2026 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2027 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2028 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2029 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2030 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2031 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2032 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2033 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2034 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2035 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2036 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2037 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2038 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2039 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2040 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2041 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2042 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2043 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2044 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2045 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2046 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2047 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2048 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2049 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2050 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2051 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2052 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2053 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2054 年	384500.00			384500.00	4.00%	15380.00
2055 年	384500.00		384500.00	0.00	4.00%	7690.00
合计		384500.00	384500.00			461400.00

## （10）银行贷款资金还本付息情况

2020年8月24日,本项目建设主体“石港城际铁路有限责任公司”已与中国银行业协会（代理行：中国农业银行股份有限公司沧州迎宾路支行）签订《银团贷款合同》（合同编号：2020-银团贷字 0001 号），其贷款银行分别是：中国农业银行股份有限公司沧州迎宾路支行、中国工商银行股份有限公司沧州新华支行、中国银行股份有限公司沧州分行、中国建设银行股份有限公司沧州九河支行。贷款合同约定条款如下：

①借款总额 1400000.00 万元。依据《河北省发展和改革委员会关于呈报京津冀公司控股 26%后石港城际铁路公司其余股权我省承接方案的报告》（冀发改基础〔2022〕1306 号）股权变更后沧州市建设投资集团有限公司在石港城际铁路有限责任公司所占股比为 43.52%，故只负责偿还 43.52%的银行贷款本金，即 609280.00 万元。

②借款期限为 360 个月，借款期限起始日以首笔贷款资金的提款日（包括该日）至 2050 年 9 月 2 日，以实际提款日开始按日计息。贷款宽限期为 15 年，即从 2035 年开始偿还本金。

③借款采用浮动利率，即最新公布的 5 年期以上 LPR 基础上减 60 个基点，此后遇 LPR 调整按三个月调整一次。截止目前，2021 年 4 月 20 日中国人民银行货币政策司公布的 5 年期以上 LPR 为 4.65%，本项目暂假设未来 5 年期以上 LPR 均为 4.65%，减 60 个基点，则银行贷款利率假定为 4.05%。

④本项目借款按年结息，结息日为每年末月的 20 日。

本项目的建设主体“石港城际铁路有限责任公司”已与中国银行业协会（代理行：中国农业银行股份有限公司沧州迎宾路支行）签订《银团贷款合同补充协议》（编号 2020-银团贷字 0001 号-1），贷款行分别为：中国农业银行股份有限公司沧州迎宾路支行、中国工商银行股份有限公司沧州新华支行、中国银行股份有限公司沧州分行、中国建设银行股份有限公司沧州九河支行。

补充协议约定了贷款还本时间约定；2035 年 9 月 3 日；从 2036 年至 2049



年为每年的6月21日和12月21日；2050年6月21日2050年和9月3日。  
补充协议中约定的还本时间和额度如下。

还款日期情况 （单位：万元）

还款日期	农业银行	工商银行	中国银行	建设银行	小计
2035年9月3日	14400	12000	12700	6500	45600
2036年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2036年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2037年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2037年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2038年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2038年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2039年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2039年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2040年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2040年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2041年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2041年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2042年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2042年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2043年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2043年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2044年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2044年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2045年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2045年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2046年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2046年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2047年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2047年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2048年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2048年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2049年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2049年12月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2050年6月21日	14400	12000	12700	6500	45600
2050年9月3日	8000	10000	9000	5000	32000
合计	440000	370000	390000	200000	1400000

综上所述，本项目银行贷款还本付息情况如下。

银行贷款还本付息 （单位：万元）

项目计算期	期初本金金额	本期新增本金金额	本期偿还本金金额	期末本金金额	融资利率	应付贷款利息
2020 年	0.00	88046.24	0.00	88046.24	4.05%	1188.62
2021 年	88046.24	167287.86	0.00	255334.10	4.05%	10341.03
2022 年	255334.10	184897.11	0.00	440231.21	4.05%	17829.36
2023 年	440231.21	169048.79	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2024 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2025 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2026 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2027 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2028 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2029 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2030 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2031 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2032 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2033 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2034 年	609280.00	0.00	0.00	609280.00	4.05%	24675.84
2035 年	609280.00	0.00	19845.12	589434.88	4.05%	24435.82
2036 年	589434.88	0.00	39690.24	549744.64	4.05%	23297.67
2037 年	549744.64	0.00	39690.24	510054.40	4.05%	21690.21
2038 年	510054.40	0.00	39690.24	470364.16	4.05%	20082.76
2039 年	470364.16	0.00	39690.24	430673.92	4.05%	18475.30
2040 年	430673.92	0.00	39690.24	390983.68	4.05%	16867.85
2041 年	390983.68	0.00	39690.24	351293.44	4.05%	15260.39
2042 年	351293.44	0.00	39690.24	311603.20	4.05%	13652.94
2043 年	311603.20	0.00	39690.24	271912.96	4.05%	12045.48
2044 年	271912.96	0.00	39690.24	232222.72	4.05%	10438.03
2045 年	232222.72	0.00	39690.24	192532.48	4.05%	8830.57
2046 年	192532.48	0.00	39690.24	152842.24	4.05%	7223.12
2047 年	152842.24	0.00	39690.24	113152.00	4.05%	5615.66
2048 年	113152.00	0.00	39690.24	73461.76	4.05%	4008.21
2049 年	73461.76	0.00	39690.24	33771.52	4.05%	2400.75
2050 年	33771.52	0.00	33771.52	0.00	4.05%	822.52
合计		609280.00	609280.00			530616.38

### (11) 项目整体还本付息情况

综上（1）至（10）内容，本项目整体融资还本付息情况汇总结果如下：

项目总体融资还本付息表 （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	应付利息
-------	--------	--------	--------	--------	------

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	应付利息
2019 年及以前	0.00	20331.21	0.00	20331.21	0.00
2020 年	20331.21	218046.24	0.00	238377.45	3884.62
2021 年	238377.45	417287.86	0.00	655665.31	15789.02
2022 年	655665.31	439897.11	4230.00	1091332.42	34934.50
2023 年	1091332.42	169048.79	10461.21	1249920.00	47905.64
2024 年	1249920.00	0.00	5640.00	1244280.00	47528.53
2025 年	1244280.00	384500.00	0.00	1628780.00	55039.74
2026 年	1628780.00	0.00	0.00	1628780.00	62729.74
2027 年	1628780.00	0.00	0.00	1628780.00	62729.74
2028 年	1628780.00	0.00	0.00	1628780.00	62729.74
2029 年	1628780.00	0.00	0.00	1628780.00	62729.74
2030 年	1628780.00	0.00	0.00	1628780.00	62729.74
2031 年	1628780.00	0.00	6500.00	1622280.00	62729.74
2032 年	1622280.00	0.00	19600.00	1602680.00	62491.84
2033 年	1602680.00	0.00	32350.00	1570330.00	61769.64
2034 年	1570330.00	0.00	32350.00	1537980.00	60615.37
2035 年	1537980.00	0.00	52195.12	1485784.88	59221.07
2036 年	1485784.88	0.00	72040.24	1413744.64	56928.64
2037 年	1413744.64	0.00	72040.24	1341704.40	54166.91
2038 年	1341704.40	0.00	72040.24	1269664.16	51405.18
2039 年	1269664.16	0.00	72040.24	1197623.92	48643.45
2040 年	1197623.92	0.00	72040.24	1125583.68	45881.72
2041 年	1125583.68	0.00	72040.24	1053543.44	43119.99
2042 年	1053543.44	0.00	70840.24	982703.20	40358.26
2043 年	982703.20	0.00	70840.24	911862.96	37637.69
2044 年	911862.96	0.00	70840.24	841022.72	34917.12
2045 年	841022.72	0.00	70840.24	770182.48	32196.55
2046 年	770182.48	0.00	70840.24	699342.24	29475.98
2047 年	699342.24	0.00	70840.24	628502.00	26755.41
2048 年	628502.00	0.00	70840.24	557661.76	24034.84
2049 年	557661.76	0.00	70840.24	486821.52	21314.27
2050 年	486821.52	0.00	64921.52	421900.00	18503.98
2051 年	421900.00	0.00	24650.00	397250.00	16687.29
2052 年	397250.00	0.00	12750.00	384500.00	15692.94
2053 年	384500.00	0.00	0.00	384500.00	15380.00
2054 年	384500.00	0.00	0.00	384500.00	15380.00
2055 年	384500.00	0.00	384500.00	0.00	7690.00
合计		1649111.21	1649111.21		1461728.66

综上，本项目整体应偿还资金本息合计 3110839.87 万元，其中：偿还债

券本金 1039831.21 万元，债券利息 931112.27 万元；偿还银行贷款本金 609280.00 万元，银行贷款利息 530616.38 万元。

### 三、评估依据和假设

- 3.1 假设国家相关法律、法规无重大变化；
- 3.2 假设国家、地方现行的法律法规、监管、财政、经济、国家宏观调控政策无重大变化，假设现行利率、汇率、通货膨胀等无重大变化；
- 3.3 假定本项目申请报告中的各项运营指标能够顺利执行；
- 3.4 假设无其他影响因素，如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专项财务评估报告。评估工作分以下阶段：

- 4.1 与项目实施单位就本次债券发行计划、发行期限等问题协商一致，制定评估工作计划。
- 4.2 收集本次评估所需文件资料。收集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，听取委托方相关人员介绍，了解项目实际情况。
- 4.3 组织安排专业人员进行评估，起草本次财务评估报告。
- 4.4 结合上述工作，通过和项目实施单位就评估初步结果互相交换意见，全面考虑了有关意见后，对财务评估报告的评估方法、逻辑分析进行了修改、校正，最后出具针对本项目的财务评估报告。

### 五、评估分析

#### 5.1 项目投资估算

根据本项目的申请报告，本项目总投资 3469462.50 万元，其中：静态投资 3150387.60 万元，机车车辆（动车组）购置费 192000.00 万元，建设期投

资贷款利息 123495.20 万元，铺底流动资金 3579.70 万元。项目投资评估明细表如下：

项目投资构成概况表 （单位：万元）

项目	金额
1、静态投资	3150387.60
2、机车车辆（动车组）购置费	192000.00
3、建设期投资贷款利息	123495.20
4、铺底流动资金	3579.70
总投资	3469462.50

项目投资评估明细构成表 （单位：万元）

章别	费用项目名称	可研核准
	<b>第一部分：静态投资</b>	<b>3150387.60</b>
一	拆迁及征地费用	536181.60
二	路基	265195.00
三	桥涵	1172110.00
四	隧道及明洞	
五	轨道	197723.00
六	通信、信号、信息及灾害监测	115129.00
七	电力及电力牵引供电	132423.00
八	房屋	125247.00
九	其他运营生产设备及建筑物	108588.00
十	大型临时设施和过渡工程	56884.00
十一	其他费用	154507.00
	以上各章合计	2863989.00
十二	基本预备费	286399.00
	以上总计	3150388.00
	<b>第二部分：动态投资</b>	<b>123495.20</b>
十三	价差预备费	
十四	建设期投资贷款利息	123495.20
	<b>第三部分：机车车辆（动车组）购置费</b>	<b>192000.00</b>
十五	机车车辆（动车组）购置费	192000.00
	<b>第四部分：铺底流动资金</b>	<b>3579.70</b>
十六	铺底流动资金	3579.70
合计	概（预）算总额	3469462.50

## 5.2 项目资金筹措情况安排

本项目总投资 3469462.50 万元，其中：①项目资本金 2069462.50 万元，

占项目总投资比例的 59.65%，资本金由石港城际铁路有限责任公司的各家股东按照持股比例筹集，即：河北城际铁路工程有限公司（股权穿透后实际控制人为京津冀城际铁路投资有限公司）、河北省城际铁路发展基金有限公司（股权穿透后实际控制人为河北省人民政府国有资产监督管理委员会）和衡水市建设投资集团有限公司（股权穿透后实际控制人为衡水市财政局）三家共计持股 56.58%，三家合计自筹资金 1170901.88 万元；沧州市城际铁路发展有限公司（股权穿透后实际控制人为沧州市人民政府国有资产监督管理委员会），且根据《河北省发展和改革委员会关于呈报京津冀公司控股 26%后石港城际铁路公司其余股权我省承接方案的报告》（冀发改基础〔2022〕1306 号）股权变更后沧州市建设投资集团有限公司在石港城际铁路有限责任公司所占股比为 43.52%，筹集资金 898560.62 万元。②1029631.29 万元资本金通过自筹资金解决。③专项债券资金 1039831.21 万元，专项债券作为项目资本金（2019 年已发行成功政府专项债券资金 10000.00 万元，2020 年已经成功发行政府专项债券资金 130000.00 万元，2021 年成功发行政府专项债券资金 118000.00 万元，2021 年使用专项债券调配资金 10331.21 万元，2021 年已经发行专项债券资金 12000.00 万元，2021 年已经发行债券 120000.00 万元（其中：沧州市财政 50000 万元，沧州市建投 30000 万元，沧县财政 10000 万元，黄骅市财政 10000 万元，渤海新区 20000 万元）；2022 年已经发行专项债券 135000.00 万元（其中：沧州市本级政府 75000 万元，沧州市建投 30000 万元，渤海新区 10000 万元，沧县财政 5000 万元，泊头市 15000 万元）。2022 年已发行专项债券 120000 万元（其中：沧州市本级 70000 万元，渤海新区 20000 万元，黄骅市 10000 万元，泊头市 10000 万元，沧县 10000 万元）。2025 年计划申请专项债券资金 384500 万元（其中：沧州市本级 244500 万元，渤海新区 黄骅市 60000 万元，泊头市 60000 万元（本次泊头申请 58200 万元），沧县 20000 万元）。总计发行债券资金占总投资比例的 29.97%；本项目作为铁路交通运输类项目，属于符合专项债券资金用作项目资本金十大领域之一。④通过银行贷款筹集资金 1400000.00 万元，占总投资比例的 40.35%。

资金筹措情况 （单位：万元）

项目	合计	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	占比
1、项目资本金	2069462.50	94620.89	176171.42	514505.40	583663.86	267500.93	48500.00	384500.00	59.65%

项目	合计	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	占比
其中：专项债资金	870331.21	10000.00	130000.00	260331.21	255000.00			384500.00	29.97%
2019 年专项债	10000.00	10000.00							0.29%
2020 年专项债	130000.00		130000.00						3.75%
2021 年专项债	260331.21			260331.21					7.50%
2022 年专项债	240000.00				255000.00				7.35%
2025 年专项债								384500.00	11.08%
2、银行贷款	1400000.00		202312.14	384393.06	424855.49	388439.31			40.35%
3、总投资	3469462.50	94620.89	378483.56	898898.46	1008519.35	655940.24	48500.00	384500.00	100.00%

### 3、项目收入、成本和收益预测

#### 3.1 收入来源和基本假设

本项目运营收入主要为运输收入、商铺租赁收入、停车收入、其他收入和土地出让收入。

##### (1) 运输收入

依据本项目申请报告，项目设计正线建筑长度 223.74km，2023 年 7 月客运周转量可达 125628 万人公里，且自 2024 年开始平均每年客运周转量较前一年上浮 5.72%，至 2040 年客运量不再上浮。

结合既有客运专线或城际铁路的运价率水平，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。

依据沧州市建设投资集团有限公司在石港城际铁路有限责任公司所占股比 43.52%，本项目按照每年计取运输收入的 43.52%权益口径估算。债券存续期内，运输收入 2026 年按 6 个月估算，2055 年按半年估算。

按照沧州市城际铁路发展有限公司的章程，穿透股权来看，沧州市财政局、沧州市建投、黄骅市财政、沧县财政、渤海新区一起入股该公司，根据河北省重大基础设施规划建设服务中心关于沧州市在石衡沧港项目增加持股比例的说明，经省发改委会同沧州、衡水市发改委及省建交投决定，沧州市持股增调至 43.52%。本项目本次申请专项债资金 39.95 亿元，在测算资金平衡，同时考虑以往年度发行的专项债本金（譬如 2019 年 1 亿，2020 年 13 亿，2021 年 11.8

亿等)，按照同股同权原则，因此，本次测算按每年运输收入的 43.52%权益口径估算偿还专项债本息的收益。

**(2) 商铺租赁收入**

依据本项目的申请报告，全线将建 10 座站房，建筑面积共 50000 平方米。因出租的为高铁站内的商铺，故租赁参考较高，可参考沧州市各地区档次较高的商铺价格，如下所示：

商铺租赁参考价格情况

序号	地点	面积	日租金
1	沧州市新华区新盐百	7m <sup>2</sup>	19.84 元/m <sup>2</sup> /天
2	沧州市黄骅市南海公园区	16.77m <sup>2</sup>	109.32 元/m <sup>2</sup> /天
3	沧州市青县信誉楼	270m <sup>2</sup>	15.43 元/m <sup>2</sup> /天
4	沧州市运河区南湖公园	30m <sup>2</sup>	10.18 元/m <sup>2</sup> /天
5	沧州市东光县东祥商厦	16 m <sup>2</sup>	11.46 元/m <sup>2</sup> /天
6	沧州市新华区火车站	22 m <sup>2</sup>	30.3 元/m <sup>2</sup> /天

本项目出租单价平均 18 元/m<sup>2</sup>/天，至 2026 年出租单价平均为 24.10 元/m<sup>2</sup>/天，预估出租面积 40%，每年出租率上浮 5%，预计出租率 60%为基本稳定水平，年平均出租价格上浮 5%考虑。本项目按照每年计取商铺租赁收入的 43.52%权益口径估算。债券存续期内，本项目商铺租赁收入 2026 年按 6 个月估算，2055 年按半年估算。

**(3) 停车收入**

依据本项目的申请报告，全线将建 10 座站房，每个客运车站将增加 5000 平方米的停车场，预计将提供 1400 个停车位。

参照《沧州市中心城区公共停车场移交运营方案》(沧政办字[2018]14号)，2019 年制定的沧州市中心城区路内停车泊位实施“六统一”管理：

7:00（含）-19:00 停车 15 分钟内免费，15 分钟至 30 分钟收费 1 元，30 分钟至 3 个小时收费 3 元，3 小时以上收费 1 元/2 小时；19:00（含）-7:00，收费 3 元/车次；24 小时最高收费 15 元。

本项目为客运站停车收费，停车收费单价暂按每个停车位平均 4 元/小时，停车位每天平均停 8 个小时，2024 年及以后每年停车收入上浮 3%考虑。

本项目按照每年计取停车收入的 43.52%权益口径估算。债券存续期内，本



项目停车收入 2026 年按 6 个月估算，2055 年按半年估算。

#### （4）其他收入

依据本项目的申请报告，项目每年的其他收入占每年运输收入和增量客运收入合计的 10%，包含向乘客兜售的餐食、纪念品以及运送行李收取的托运费等杂项，暂无法精确预估。本项目按照每年计取其他收入的 43.52%权益口径估算。

#### （5）土地出让收入

本项目拟于泊头市出让土地 1800 亩，沧县出让土地 1400 亩，新华区出让土地 750 亩，渤海新区出让土地 1400 亩，黄骅市出让土地 1200 亩。拟出让土地性质为商住。土地属于股东辖区内的土地，土地收入按照 100%权益口径计算

##### 1）泊头市土地出让收入

根据已公开数据，沧州市 2017 年 GDP 同比增长 7.00%，2018 年 GDP 同比增长 6.40%，2019 年 GDP 同比增长 6.90%，2020 年 GDP 同比增长 4.10%，2021 年 GDP 同比增长 7.0%，2017 年至 2021 年平均 GDP 增速 6.20%，本项目按照 GDP 预期增长 6.20%计算。

泊头市征收补偿完毕后可整理出 1800 亩土地。通过查询近期泊头市土地出让信息，选取周边及相应区位土地的土地出让案例，作为预计出让单价。

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地用途	供地方式	出让价格 (万元)	出让时间	出让单价 (万元/亩)
1	河北荣洁房地产开发有限公司	沧兴一品小区西、北环路西	57.30	住宅	挂牌	25210.68	2022.3.23	440.00
2	河北荣洁房地产开发有限公司	泊头市明珠大街东侧、长安路北侧	75	住宅	挂牌	31875	2019.4.25	425.02
3	滦县古城碧桂园房地产开发有限公司	泊头市明珠大街东侧、人民路南侧	77.52	住宅	挂牌	32375	2019.5.7	417.62
4	泊头市东方房地产开发有限公司	泊头市龙华街东、长安路东伸（规划路）北侧、实验小学龙华校区南侧	25.1	住宅	挂牌	2636.55	2020.8.21	105.01

近期土地平均出让单价为 427.55 万元/亩，以此作为 2020 年的土地出让基准价，泊头市拟出让的 1800 亩土地计划于 2023-2027 年平均出让即每年出让土地 360 亩，结合 GDP 增速保守土地出让价格增速按照每年 2%，2023 年土地出让

价格为 444.82 万元/亩，2024 年为 453.72 万元/亩，2025 年为 462.79 万元/亩，2026 年和 2027 年均为 472.05 万元/亩，可实现土地收入 829948.88 万元。

### 2) 沧县土地出让收入

根据已公开数据，沧州市 2017 年 GDP 同比增长 7.00%，2018 年 GDP 同比增长 6.40%，2019 年 GDP 同比增长 6.90%，2020 年 GDP 同比增长 4.10%，2021 年 GDP 同比增长 7.0%，2017 年至 2021 年平均 GDP 增速 6.20%，本项目按照 GDP 预期增长 6.20% 计算。

沧县征收补偿完毕后可整理出 1400 亩土地。通过查询近期沧县土地出让信息，选取周边及相应区位土地的土地出让案例，作为预计出让单价。

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地 用途	供地方式	出让价格 (万元)	出让时间	出让单价 (万元/亩)
1	沧州渤海新区全通房地产开发有限公司	沧县纸房头乡侯庄子村	48	住宅	挂牌	26399.23	2019.1.30	550.03
2	河北碧桂园凤凰置业有限公司	贵州大道东侧、重庆路北侧	65.54	住宅	挂牌	47194.79	2019.5.8	720.04
3	河北宏宇房地产开发有限公司沧县分公司	沧县纸房头乡纸房头村	65.05	住宅	挂牌	32591.63	2020.3.30	501.03
4	沧州市碧乐房地产开发有限公司	纸房头乡窝庄村和杜林镇罗庄子村	90.96	住宅	挂牌	46209.46	2020.6.28	508.03
5	沧县瑾园房地产开发有限公司	沧县纸房头乡南小营村	80.4	住宅	挂牌	16241.78	2020.8.4	202.01

近期土地平均出让单价为 590.37 万元/亩，以此作为 2020 年的土地出让基准价，沧县拟出让的 1400 亩土地计划于 2023-2027 年平均出让即每年出让土地 280 亩，结合 GDP 增速保守土地出让价格增速按照每年 2%，2023 年土地出让单价为 604.66 万元/亩，至 2026 年和 2027 年土地出让价格为 641.66 万元/亩，可实现土地收入 877468.51 万元。

### 3) 新华区土地出让收入

根据已公开数据，沧州市 2017 年 GDP 同比增长 7.00%，2018 年 GDP 同比增长 6.40%，2019 年 GDP 同比增长 6.90%，2020 年 GDP 同比增长 4.10%，2021 年 GDP 同比增长 7.0%，2017 年至 2021 年平均 GDP 增速 6.20%，本项目按照 GDP 预期增长 6.20% 计算。

新华区征收补偿完毕后可整理出 750 亩土地。通过查询近期沧县（因新华区在地理位置上与沧县类似，故可参考沧县的土地出让信息）土地出让信息，选取周边及相应区位土地的土地出让案例，作为预计出让单价。

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地 用途	供地方式	出让价格 (万元)	出让时间	出让单价 (万元/亩)
1	沧州渤海新区全通房地产开发有限公司	沧县纸房头乡侯庄子村	48	住宅	挂牌	26399.23	2019.1.30	550.03
2	河北碧桂园凤凰置业有限公司	贵州大道东侧、重庆路北侧	65.54	住宅	挂牌	47194.79	2019.5.8	720.04
3	河北宏宇房地产开发集团有限公司沧县分公司	沧县纸房头乡纸房头村	65.05	住宅	挂牌	32591.63	2020.3.30	501.03
4	沧州市碧乐房地产开发有限公司	纸房头乡窝庄村和杜林镇罗庄子村	90.96	住宅	挂牌	46209.46	2020.6.28	508.03
5	沧县瑾园房地产开发有限公司	沧县纸房头乡南小营村	80.4	住宅	挂牌	16241.78	2020.8.4	202.01

近期土地平均出让单价为 590.37 万元/亩，以此作为 2020 年的土地出让基准价，新华区拟出让的 750 亩土地，于 2023-2027 年平均出让即每年出让土地 150 亩，结合 GDP 增速保守土地出让价格增速按照每年 2%，2023 年土地出让单价为 604.66 万元/亩，至 2026 年和 2027 年土地出让价格为 641.66 万元/亩，可实现土地收入 470072.41 万元。

#### 4) 黄骅市土地出让收入

根据已公开数据，沧州市 2017 年 GDP 同比增长 7.00%，2018 年 GDP 同比增长 6.40%，2019 年 GDP 同比增长 6.90%，2021 年 GDP 同比增长 7.0%，2017 年至 2021 年平均 GDP 增速 6.20%，本项目按照 GDP 预期增长 6.20% 计算。

黄骅市征收补偿完毕后可整理出 1200 亩土地。通过查询近期黄骅市土地出让信息，选取周边及相应区位土地的土地出让案例，作为预计出让单价。

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地用途	供地方式	出让价格 (万元)	出让时间	出让单价 (万元/亩)
1	沧州鑫融房地产开发有限公司	北海路北、长虹大街东、华兴大街西	104.97	住宅	挂牌	33250	2022.3	316.74
2	黄骅市正康房地产开发有限公司	黄渤海路南、建华大街西	43.78	住宅	挂牌	18600	2022.3	424.89

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地用途	供地方式	出让价格 (万元)	出让时间	出让单价 (万元/亩)
3	黄骅市海城房地产开发有限公司	市区学院路南、迎宾大街东、裕华路北	69.83	住宅	挂牌	19320	2022.3	276.68
4	黄骅市骅港房地产开发有限公司	黄骅市区新海路南、黄中北	41.33	住宅	挂牌	4900	2019.5.27	118.54
5	滨州梁盛置业有限公司	市区神华大街东、北平路南	72.33	住宅	挂牌	29000	2019.7.9	400.89
6	沧州鑫融房地产开发有限公司	市区华兴街西、北海路北	129.52	住宅	挂牌	31250	2020.1.2	241.21
7	黄骅市晟邳房地产开发有限公司	市区44号路南、昌骅大街东	29	住宅	挂牌	8450	2020.6.29	291.35
8	黄骅市晟邳房地产开发有限公司	市区沧海路南、神华大街西	72	住宅	挂牌	22050	2020.6.29	306.22

近期土地平均出让单价为 380.84 万元/亩，以此作为 2022 年的土地出让基准价，黄骅市拟出让的 1200 亩土地，计划于 2023-2027 年平均出让即每年出让土地 240 亩，结合 GDP 增速保守土地出让价格增速按照每年 2%，2023 年土地出让单价为 388.46 万元/亩，至 2026 年和 2027 年土地出让价格为 412.23 万元/亩，可实现土地收入 483193.77 万元。

#### 5) 渤海新区土地出让收入

根据已公开数据，沧州市 2017 年 GDP 同比增长 7.00%，2018 年 GDP 同比增长 6.40%，2019 年 GDP 同比增长 6.90%，2020 年 GDP 同比增长 4.10%，2021 年 GDP 同比增长 7.0%，2017 年至 2021 年平均 GDP 增速 6.20%，本项目按照 GDP 预期增长 6.20% 计算。

渤海新区征收补偿完毕后可整理出 1400 亩土地。通过查询黄骅市（因渤海新区在地理位置上与黄骅市类似，故可参考黄骅市的土地出让信息）近期土地出让信息，选取周边及相应区位土地的出让案例，作为预计出让单价。

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地用途	供地方式	出让价格(万元)	出让时间	出让单价(万元/亩)
1	沧州鑫融房地产开发有限公司	北海路北、长虹大街东、华兴大街西	104.97	住宅	挂牌	33250	2022.3	316.74
2	黄骅市正康房地产开发有限公司	黄渤海路南、建华大街西	43.78	住宅	挂牌	18600	2022.3	424.89

序号	竞得方	项目位置	面积 (亩)	土地 用途	供地方式	出让价格(万 元)	出让时间	出让单价(万 元/亩)
3	黄骅市海城房地产开发有限公司	市区学院路南、迎宾大街东、裕华路北	69.83	住宅	挂牌	19320	2022.3	276.68
4	黄骅市骅港房地产开发有限公司	黄骅市区新海路南、黄中北	41.33	住宅	挂牌	4900	2019.5.27	118.54
5	滨州梁盛置业有限公司	市区神华大街东、北平路南	72.33	住宅	挂牌	29000	2019.7.9	400.89
6	沧州鑫融房地产开发有限公司	市区华兴街西、北海路北	129.52	住宅	挂牌	31250	2020.1.2	241.21
7	黄骅市晟邳房地产开发有限公司	市区44号路南、昌骅大街东	29	住宅	挂牌	8450	2020.6.29	291.35
8	黄骅市晟邳房地产开发有限公司	市区沧海路南、神华大街西	72	住宅	挂牌	22050	2020.6.29	306.22

近期土地平均出让单价为 380.84 万元/亩，以此作为 2022 年的土地出让基准价，渤海新区拟出让的 1400 亩，计划于 2023-2027 年平均出让即每年出让土地 280 亩，结合 GDP 增速保守土地出让价格增速按照每年 2%，2023 年土地出让单价为 388.46 万元/亩，至 2026 年和 2027 年土地出让价格为 412.23 万元/亩，可实现土地收入 563726.07 万元。

土地收入按照 100%权益口径计算。综上 1)-5)，本项目土地出让收入共计 3224409.63 万元。

#### (6) 增量客运收入

通过项目公司预测增量客运，根据初步设计批复情况预测，西北、北西联络线初、近、远期年运量分别为 31 万人/年、40 万人/年、134 万人/年，增加客票收入初、近、远期分别约 0.24 亿元/年、0.31 亿元/年和 1.29 亿元/年。此外，通过西北、北西联络线在黄骅北站折角，实现石衡沧与津潍滨州方向的联通，形成沧州及津沧沿线地区至潍坊、烟台等地区的快速客运通道，主要承担沧州及津沧沿线至潍坊、烟台地区的客流。据设计远期承担客流 80 万人/年，增加客票收入约 0.30 亿元/年。根据上述情况，通过分析可知，本项目达到最大增量客流量为 364.00 万人次每年；平均客运单价每年增长 10%，保守估计，至 2040 年平均客运单价每年增长按 8%预测，至 2055 年平均客运单价每年增长按 6%预测。增量客运收入按照 43.52%权益计算。则在债券存续期内共计可实现

增量客运收入 1144327.31 万元。

根据以上预测信息确定债券存续期内年度收入情况如下：

项目运营收入表 （单位：万元）

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运输收入	8747.73	18496.20	19554.18	20672.68	21855.16	23105.27
商铺租赁收入	3827.76	10047.14	12661.77	15511.51	18616.99	21994.89
停车收入	355.82	732.99	754.34	777.47	800.59	825.50
其他收入	979.22	1984.53	2516.84	2759.25	2946.69	3147.82
土地收入	622134.69	634577.39	647268.93	660214.31	660214.31	
增量客运收入	1044.49	1349.12	5614.16	11770.07	12947.08	14241.79
合计	637089.71	667187.36	688370.22	712190.31	717914.35	63902.16

续表：

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
运输收入	24426.89	25824.11	27301.25	28862.88	30513.83	32259.23
商铺租赁收入	25661.89	26948.56	28298.77	29712.52	31197.75	32754.46
停车收入	850.41	875.32	902.00	928.69	957.15	985.62
其他收入	3363.71	3595.54	3844.56	4112.17	4399.85	4709.24
土地收入						
增量客运收入	15665.96	17232.56	18955.82	20851.40	22936.54	25230.19
合计	70614.44	75186.22	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44

续表：

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
运输收入	34104.45	36055.23	38117.59	40297.91	42602.96	45039.84
商铺租赁收入	34390.59	36114.09	37917.02	39815.25	41808.79	43897.64
停车收入	1015.87	1046.11	1078.13	1110.16	1143.96	1177.76
其他收入	5042.09	5400.33	5750.15	6123.26	6521.24	6945.80
土地收入						
增量客运收入	27753.21	30528.53	32970.82	35608.48	38457.16	41533.73
合计	103449.89	110402.34	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35

续表：

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
运输收入	47616.12	50339.77	53219.20	56263.34	59481.60	62883.95
商铺租赁收入	46089.75	48393.04	50815.48	53357.04	56025.69	58829.36
停车收入	1213.35	1248.93	1286.29	1325.43	1364.57	1405.49
其他收入	7398.77	7882.11	8397.91	8948.40	9535.99	10163.25
土地收入						
增量客运收入	44856.43	48444.95	52320.54	56506.18	61026.68	65908.81
合计	149022.90	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89

续表

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
运输收入	66480.91	70283.62	74303.84	78554.02	83047.31	43898.81	1264209.88
商铺租赁收入	61768.04	64857.64	68098.14	71505.43	75079.51	39418.13	1185414.64
停车收入	1448.18	1490.88	1535.36	1581.62	1629.65	838.84	32686.48
其他收入	10755.44	11382.16	12045.40	12747.32	13490.17	7138.16	194027.37
土地收入							
增量客运收入	69863.34	74055.14	78498.45	83208.36	88200.86	46746.46	1144327.31
合计	213194.91	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66

### 3.2 运营成本和基本假设

项目总成本费用主要包括客运有关成本支出、客运无关成本支出、营业外支出、土地成本。

#### 1) 客运有关成本支出

依据本项目申请报告，项目设计正线建筑长度 223.74km，2023 年 7 月投入运营后客运周转量可达 125628 万人公里，且自 2024 年开始每年客运周转量较前一年上浮 5.72%，至 2040 年客运量不再上浮。

根据项目申请报告，客运有关成本支出率为 1400 元/万人公里。

依据沧州市建设投资集团有限公司在石港城际铁路有限责任公司所占股比 43.52%，本项目按照每年计取客运有关成本支出的 43.52%估算。

本项目客运有关成本支出 2026 年按 6 个月估算，2055 年按半年估算。

#### 2) 客运无关成本支出

依据本项目申请报告，项目设计正线建筑长度 223.74km，无关成本支出率为 180 万元/正线公里。

依据最新沧州市建设投资集团有限公司在石港城际铁路有限责任公司所占股比 43.52%，本项目按照每年计取客运无关成本支出的 43.52%估算。

本项目客运无关成本支出 2026 年按 6 个月估算，2055 年按半年估算。

#### 3) 营业外支出

依据本项目申请报告，项目设计正线建筑长度 223.74km，2023 年 7 月投入运营后客运周转量可达 125628 万人公里，且自 2024 年开始每年客运周转量较前一年上浮 5.72%，至 2040 年客运量不再上浮。营业外支出为 40 元/万人公里。

#### 4) 土地成本

土地出让后各项基金计提标准：国有土地收益基金按照土地出让收入的 5% 计提；农业土地开发金泊头市和沧县按照 3000 元/亩计取，新华区、渤海新区和黄骅市按照 5300 元/亩计取；土地出让业务费按土地出让收入的 2% 计提；铁路建设资金按土地出让收入的 3% 计提；保障性住房建设基金按土地出让收入的 5% 计提；教育保障资金按土地出让收益的 10% 计提；农田水利资金按土地出让收益的 10% 计提。土地储存成本按 15 万元/亩估算。具体如下：

土地成本表 （单位：万元）

序号	各项基金的计提标准 /土地出让时间	2026 年土地 出让	2027 年土地 出让	2028 年土地 出让	2029 年土地 出让	2030 年土地 出让
1	土地出让收入	622134.69	634577.39	647268.93	660214.31	660214.31
2	国有土地收益基金(=第 1 项*5%)	31106.73	31728.87	32363.45	33010.72	33010.72
3	农业土地开发金(=土地面积*土地 出让平均纯收益征收标准)	547.10	547.10	547.10	547.10	547.10
4	土地出让业务费(=第 1 项*2%)	12442.69	12691.55	12945.38	13204.29	13204.29
5	铁路建设资金(=第 1 项*3%)	18664.04	19037.32	19418.07	19806.43	19806.43
6	保障性住房建设资金(=第 1 项 *5%)	31106.73	31728.87	32363.45	33010.72	33010.72
7	土地储备成本	19650.00	19650.00	19650.00	19650.00	19650.00
8	土地出让收益(=1-2-3-4-5-6-7)	508617.39	519193.68	529981.49	540985.06	540985.06
9	教育保障资金(=第 8 项*10%)	50861.74	51919.37	52998.15	54098.51	54098.51
10	农田水利资金(=第 8 项*10%)	50861.74	51919.37	52998.15	54098.51	54098.51
11	计提基金合计(2+3+4+5+6+9+10)	195590.78	199572.44	203633.74	207776.26	207776.26

## 5) 增量客运成本

增量客运成本按照增量客运收入的 40% 计算。

## 6) 折旧摊销

本项目折旧费按照固定资产原值为基数，折旧年限 50 年，采用平均折旧法折旧。年度折旧费 63693.89 万元。

## 7) 财务费用

根据债券及其他融资应付本息情况章节可知，在运营期内，本项目整体应偿还资金利息合计 1078565.44 万元，其中：偿还债券利息 651335.59 万元；偿还银行贷款利息 427229.85 万元。

## 8) 运营费用合计

综上，债券存续期内各年度的成本费用情况如下所示：



成本费用表 （单位：万元）

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
客运有关成本支出	3827.13	8092.09	8554.95	9044.30	9561.63	10108.56
客运无关成本支出	8763.45	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	109.35	231.20	244.43	258.41	273.19	288.82
土地成本	195590.78	199572.44	203633.74	207776.26	207776.26	
增量客运成本	417.80	539.65	2245.66	4708.03	5178.83	5696.71
运营成本	225732.61	260210.85	269286.17	280243.24	282547.74	77254.10
折旧摊销	31846.94	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09
总成本	297248.53	346349.26	352592.66	359700.87	360703.79	154007.96

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运有关成本支出	10686.77	11298.05	11944.29	12627.51	13349.80	14113.41
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	305.34	322.80	341.27	360.79	381.42	403.24
土地成本						
增量客运成本	6266.39	6893.02	7582.33	8340.56	9174.62	10092.08
运营成本	34,785.39	36,040.77	37,394.78	38,855.75	40,432.74	42,135.62
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	56455.19	55732.99	54578.72	57084.52	54818.57	48130.26
总成本	154934.47	155467.65	155667.38	159634.16	158945.19	153959.77

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
客运有关成本支出	14920.70	15774.16	16676.45	17630.34	18638.79	19704.93
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	426.30	450.69	476.47	503.72	532.54	563.00
土地成本						
增量客运成本	11101.28	12211.41	13188.33	14243.39	15382.86	16613.49
运营成本	43,975.18	45,963.16	47,868.14	49,904.35	52,081.09	54,408.32
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	45368.53	42606.80	39845.07	37083.34	34321.61	31601.04
总成本	153037.60	152263.85	151407.10	150681.58	150096.59	149703.25

续表

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
客运有关成本支出	20832.05	22023.65	23283.40	24615.21	26023.20	27511.73
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	595.20	629.25	665.24	703.29	743.52	786.05
土地成本						
增量客运成本	17942.57	19377.98	20928.22	22602.47	24410.67	26363.53
运营成本	56896.72	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29	72188.20

折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	28880.47	26159.90	23439.33	20718.76	17998.19	15277.62
总成本	149471.08	149411.56	149536.97	149860.52	150396.37	151159.71

续表

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
客运有关成本支出	29085.40	30749.08	32507.93	34367.38	36333.20	19205.73	553091.83
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	8763.45	508280.00
营业外支出	831.01	878.55	928.80	981.92	1038.09	548.73	15802.62
土地成本							
增量客运成本	27945.34	29622.06	31399.38	33283.34	35280.34	18698.58	457730.92
运营成本	75,388.64	78,776.58	82,363.01	86,159.55	90,178.53	47,216.49	2,549,254.83
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	31846.94	1847122.68
财务费用	12467.33	10650.64	9656.29	9343.35	9343.35	4671.68	1086392.11
总成本	151549.85	153121.11	155713.18	159196.79	163215.77	83735.11	5482769.62

### (3) 项目相关税费

铁路新建项目的增值税及附加取运输收入的 5%，企业所得税税率 25%。

项目相关税费 （单位：万元）

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
增值税及附加	489.61	992.27	1,258.42	1,622.14	1,740.11	1,867.35	2,004.64
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	489.61	992.27	1,258.42	1,622.14	1,740.11	1,867.35	2,004.64

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
增值税及附加	2,152.83	2,312.85	2,485.71	2,672.52	2,874.47	3,092.88	3,329.19
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	2,152.83	2,312.85	2,485.71	2,672.52	2,874.47	3,092.88	3,329.19

续表

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
增值税及附加	3,554.42	3,795.32	4,053.01	4,328.68	4,623.63	4,939.24	5,276.99	5,638.48
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	3,554.42	3,795.32	4,053.01	4,328.68	4,623.63	4,939.24	5,276.99	5,638.48

续表

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
增值税及附加	6,025.41	6,439.64	6,817.21	7,216.94	7,640.11	8,088.12	8,562.41	4,532.26	120,426.86
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	6,025.41	6,439.64	6,817.21	7,216.94	7,640.11	8,088.12	8,562.41	4,532.26	120,426.86

#### (4) 项目损益情况

项目损益表 （单位：万元）

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	637089.71	667187.36	688370.22	712190.31	717914.35
2. 项目成本	208708.50	225962.28	232205.68	239313.89	240316.81
3. 税金及附加	489.61	992.27	1258.42	1622.14	1740.11
4. 税息折旧及摊销前利润	427891.60	440232.81	454906.12	471254.28	475857.43
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	31846.94	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	396044.66	376538.93	391212.24	407560.40	412163.54
三、利息支出					
1. 利息费用	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09
2. 税前利润	339351.57	319845.84	334519.15	350867.31	355470.45
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	339351.57	319845.84	334519.15	350867.31	355470.45

续表

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	63902.16	70614.44	75186.22	80083.55	85326.91
2. 项目成本	33620.98	34785.39	36040.77	37394.78	38855.75
3. 税金及附加	1867.35	2004.64	2152.83	2312.85	2485.71
4. 税息折旧及摊销前利润	28413.83	33824.41	36992.62	40375.92	43985.45
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	-35280.06	-29869.48	-26701.27	-23317.97	-19708.44
三、利息支出					
1. 利息费用	56693.09	56455.19	55732.99	54578.72	53184.42
2. 税前利润	-91973.15	-86324.67	-82434.26	-77896.68	-72892.86
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-91973.15	-86324.67	-82434.26	-77896.68	-72892.86

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34	117192.40	124422.44
2. 项目成本	40432.74	42135.62	43975.18	45963.16	47868.14	49904.35
3. 税金及附加	2672.52	2874.47	3092.88	3329.19	3554.42	3795.32
4. 税息折旧及摊销前利润	47845.05	51968.35	56381.83	61109.99	65769.84	70722.77

二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	-15848.83	-11725.54	-7312.06	-2583.89	2075.95	7028.88
三、利息支出						
1. 利息费用	50891.99	48130.26	45368.53	42606.80	39845.07	37083.34
2. 税前利润	-66740.82	-59855.80	-52680.59	-45190.70	-37769.12	-30054.46
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-66740.82	-59855.80	-52680.59	-45190.70	-37769.12	-30054.46

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营收入/成本/税金							
1. 项目收入	132118.88	140306.35	149022.90	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36
2. 项目成本	52081.09	54408.32	56896.72	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29
3. 税金及附加	4053.01	4328.68	4623.63	4939.24	5276.99	5638.48	6025.41
4. 税息折旧及摊销前利润	75984.78	81569.35	87502.55	93808.14	100514.73	107642.59	115219.66
二、折旧与摊销							
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	12290.90	17875.47	23808.67	30114.26	36820.85	43948.71	51525.77
三、利息支出							
1. 利息费用	34321.61	31601.04	28880.47	26159.90	23439.33	20718.76	17998.19
2. 税前利润	-22030.71	-13725.58	-5071.81	3954.36	13381.51	23229.94	33527.58
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-22030.71	-13725.58	-5071.81	3954.36	13381.51	23229.94	33527.58

续表

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	总计
一、经营收入/成本/税金								
1. 项目收入	201906.89	213194.91	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66
2. 项目成本	72188.20	75388.64	78776.58	82363.01	86159.55	90178.53	47216.49	2549254.83
3. 税金及附加	6439.64	6817.21	7216.94	7640.11	8088.12	8562.41	4532.26	120426.86
4. 税息折旧及摊销前利润	123279.05	130989.06	139127.64	147712.90	156777.99	166341.21	88218.02	4422219.97
二、折旧与摊销								0.00
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	31846.94	1847122.68
2. 息税前利润	59585.17	67295.17	75433.76	84019.01	93084.11	102647.33	56371.07	2575097.29
三、利息支出								0.00
1. 利息费用	15277.62	12467.33	10650.64	9656.29	9343.35	9343.35	4671.68	1078565.43
2. 税前利润	44307.54	54827.85	64783.12	74362.72	83740.76	93303.98	51699.40	1496531.86
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	44307.54	54827.85	64783.12	74362.72	83740.76	93303.98	51699.40	1496531.86

#### 4、项目投资现金流量情况

根据本项目总投资、运营收入、成本、偿债资金来源，项目现金流量预测表预测情况如下：

项目现金流量预测表 （单位：万元）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一、现金流入	94620.89	378685.87	899282.86	1013174.21	666789.89
1、自筹资金流入	84620.89	160437.32	471279.39	568622.24	486891.45
2、债券资金流入	10000.00	130000.00	260331.21	255000.00	0.00
3、银行贷款流入	0.00	88046.24	167287.86	184897.11	169048.79
4、运营收入					
5、其他资金流入		202.31	384.40	4654.86	10849.65
二、现金流出	94620.89	378685.87	899282.86	1013174.21	666789.89
1、固定资产投资	94620.89	374801.25	883493.84	974009.71	608423.04
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本					
5、相关税费					
6、债券利息		2696.00	5447.99	17105.14	23229.80
7、债券本金				4230.00	10461.21
8、银行贷款利息		1188.62	10341.03	17829.36	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、累计净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、现金流入	54140.00	384500.00	637089.71	667187.36	688370.22
1、自筹资金流入	48500.00	0.00			
2、债券资金流入	0.00	384500.00			
3、银行贷款流入	0.00	0.00			
4、运营收入			637089.71	667187.36	688370.22
5、其他资金流入	5640.00				
二、现金流出	54140.00	384500.00	467507.55	289684.29	296193.84
1、固定资产投资	971.47	329460.26			
2、车辆购置费			192000.00		
3、铺底流动资金			3579.70		
4、运营成本			208708.50	225962.28	232205.68
5、相关税费			489.61	992.27	1258.42
6、债券利息	22852.69	30363.90	38053.90	38053.90	38053.90

7、债券本金	5640.00				
8、银行贷款利息	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	0.00	0.00	169582.16	377503.07	392176.38
四、累计净现金流量	0.00	0.00	169582.16	547085.23	939261.62

续表

项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、现金流入	712190.31	717914.35	63902.16	70614.44	75186.22
1、自筹资金流入					
2、债券资金流入					
3、银行贷款流入					
4、运营收入	712190.31	717914.35	63902.16	70614.44	75186.22
5、其他资金流入					
二、现金流出	303665.77	304786.66	104718.07	118881.87	132313.24
1、固定资产投资					
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本	239313.89	240316.81	33620.98	34785.39	36040.77
5、相关税费	1622.14	1740.11	1867.35	2004.64	2152.83
6、债券利息	38053.90	38053.90	38053.90	37816.00	37093.80
7、债券本金			6500.00	19600.00	32350.00
8、银行贷款利息	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	408524.54	413127.69	-40815.91	-48267.43	-57127.02
四、累计净现金流量	1347786.16	1760913.85	1720097.93	1671830.50	1614703.48

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、现金流入	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34
1、自筹资金流入						
2、债券资金流入						
3、银行贷款流入						
4、运营收入	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34
5、其他资金流入						
二、现金流出	132673.00	152757.66	172074.14	171217.24	170513.48	169976.04
1、固定资产投资						
2、车辆购置费						
3、铺底流动资金						
4、运营成本	37394.78	38855.75	40432.74	42135.62	43975.18	45963.16
5、相关税费	2312.85	2485.71	2672.52	2874.47	3092.88	3329.19
6、债券利息	35939.53	34785.25	33630.98	32476.70	31322.43	30168.15
7、债券本金	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00
8、银行贷款利息	24675.84	24435.82	23297.67	21690.21	20082.76	18475.30

9、银行贷款本金		19845.12	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24
三、净现金流量	-52589.45	-67430.75	-81123.83	-74238.80	-67063.59	-59573.70
四、累计净现金流量	1562114.03	1494683.28	1413559.45	1339320.65	1272257.06	1212683.36

续表

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、现金流入	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35	149022.90
1、自筹资金流入					
2、债券资金流入					
3、银行贷款流入					
4、运营收入	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35	149022.90
5、其他资金流入					
二、现金流出	169344.52	168859.90	167332.60	167214.93	167277.71
1、固定资产投资					
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本	47868.14	49904.35	52081.09	54408.32	56896.72
5、相关税费	3554.42	3795.32	4053.01	4328.68	4623.63
6、债券利息	29013.88	27859.60	26705.33	25592.21	24479.10
7、债券本金	32350.00	32350.00	31150.00	31150.00	31150.00
8、银行贷款利息	16867.85	15260.39	13652.94	12045.48	10438.03
9、银行贷款本金	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24
三、净现金流量	-52152.12	-44437.46	-35213.72	-26908.58	-18254.81
四、累计净现金流量	1160531.24	1116093.77	1080880.06	1053971.47	1035716.66

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、现金流入	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89	213194.91
1、自筹资金流入						
2、债券资金流入						
3、银行贷款流入						
4、运营收入	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89	213194.91
5、其他资金流入						
二、现金流出	167533.80	167996.96	168682.00	169604.79	170782.35	165631.35
1、固定资产投资						
2、车辆购置费						
3、铺底流动资金						
4、运营成本	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29	72188.20	75388.64
5、相关税费	4939.24	5276.99	5638.48	6025.41	6439.64	6817.21
6、债券利息	23365.98	22252.87	21139.75	20026.64	18913.52	17681.46
7、债券本金	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00
8、银行贷款利息	8830.57	7223.12	5615.66	4008.21	2400.75	822.52
9、银行贷款本金	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	33771.52
三、净现金流量	-9228.65	198.51	10046.94	20344.57	31124.54	47563.56

四、累计净现金流量	1026488.01	1026686.52	1036733.46	1057078.04	1088202.57	1135766.13
-----------	------------	------------	------------	------------	------------	------------

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	总计
一、现金流入	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	10583095.38
1、自筹资金流入						1820351.29
2、债券资金流入						1039831.21
3、银行贷款流入						609280.00
4、运营收入	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66
5、其他资金流入						21731.22
二、现金流出	127330.81	118446.06	109627.67	114120.94	443938.75	9241881.71
1、固定资产投资						3265780.46
2、车辆购置费						192000.00
3、铺底流动资金						3579.70
4、运营成本	78776.58	82363.01	86159.55	90178.53	47216.49	2549254.83
5、相关税费	7216.94	7640.11	8088.12	8562.41	4532.26	120426.86
6、债券利息	16687.29	15692.94	15380.00	15380.00	7690.00	931112.27
7、债券本金	24650.00	12750.00	0.00	0.00	384500.00	1039831.21
8、银行贷款利息						530616.38
9、银行贷款本金						609280.00
三、净现金流量	97790.35	119269.96	141397.99	150961.21	-303971.98	1341213.66
四、累计净现金流量	1233556.49	1352826.44	1494224.43	1645185.65	1341213.66	-

## 5、资金的稳定性

依据本项目专项债券的发行计划、融资计划，测算预测期现金流量，项目累计净现金流为 1341213.66 万元，项目资金稳定性可靠，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

### 6.1 债券本息覆盖保障倍数

本项目债券存续期内预计项目运营净收益为 4422219.97 万元，应偿还资金本息合计 3110839.87 万元（其中：偿还债券本金 1039831.21 万元，债券利息 931112.27 万元；偿还银行贷款本金 609280.00 万元，银行贷款利息 530616.38 万元），债券存续期内，项目净收益对资金本息覆盖倍数为 1.42 倍。

本项目在一定程度上能够实现项目收益与融资自求平衡。

项目收益与融资自求平衡 （单位：万元）

年份	运营收入	运营成本	税费	运营净收益	应偿还债券利息	应偿还债券本金	应付银行贷款利息	应付银行贷款本金	合计应偿还资金本息
----	------	------	----	-------	---------	---------	----------	----------	-----------



年份	运营收入	运营成本	税费	运营净收益	应偿还债券利息	应偿还债券本金	应付银行贷款利息	应付银行贷款本金	合计应偿还资金本息
2020 年					2696	0.00	1188.62		3884.62
2021 年					5447.99	0.00	10341.03		15789.02
2022 年					17105.14	4230.00	17829.36		39164.50
2023 年					23229.80	10461.21	24675.84		58366.85
2024 年					22852.69	5640.00	24675.84		53168.53
2025 年					30363.90	0.00	24675.84		55039.74
2026 年	637089.71	208499.61	437.39	428152.71	38053.90	0.00	24675.84		62729.74
2027 年	667187.36	225692.46	924.81	440570.09	38053.90	0.00	24675.84		62729.74
2028 年	688370.22	231082.85	977.71	456309.66	38053.90	0.00	24675.84		62729.74
2029 年	706854.98	235989.81	1033.63	469831.54	38053.90	0.00	24675.84		62729.74
2030 年	712045.48	236660.32	1092.76	474292.40	38053.90	0.00	24675.84		62729.74
2031 年	57446.40	29598.85	1155.26	26692.29	38053.90	6500.00	24675.84		69229.74
2032 年	63513.11	30361.04	1221.34	31930.73	37816.00	19600.00	24675.84		82091.84
2033 年	67374.76	31173.99	1291.21	34909.56	37093.8	31600.00	24675.84		94119.64
2034 年	71490.94	32041.33	1365.06	38084.55	35939.53	31600.00	24675.84		92965.37
2035 年	75875.04	32966.95	1443.14	41464.95	34785.25	31600.00	24435.82	19845.12	111416.19
2036 年	80553.25	33955.06	1525.69	45072.50	33630.98	51575.00	23297.67	39690.24	128968.88
2037 年	85541.68	35010.17	1612.96	48918.55	32476.70	51575.00	21690.21	39690.24	126207.15
2038 年	90869.45	36137.19	1705.22	53027.04	31322.43	51575.00	20082.76	39690.24	123445.42
2039 年	96563.85	37341.37	1802.76	57419.72	30168.15	51575.00	18475.30	39690.24	120683.69
2040 年	102246.83	38556.60	1905.88	61784.35	29013.88	51575.00	16867.85	39690.24	117921.96
2041 年	108281.23	39847.89	2014.90	66418.44	27859.6	51575.00	15260.39	39690.24	115160.23
2042 年	114686.37	41220.11	2130.15	71336.11	26705.33	50375.00	13652.94	39690.24	111198.50
2043 年	121479.24	42678.46	2251.99	76548.79	25592.21	50375.00	12045.48	39690.24	108477.93
2044 年	128689.63	44228.48	2380.81	82080.34	24479.10	50375.00	10438.03	39690.24	105757.36
2045 年	136345.22	45876.07	2516.99	87952.16	23365.98	50375.00	8830.57	39690.24	103036.79
2046 年	144478.74	47627.51	2660.96	94190.27	22252.87	50375.00	7223.12	39690.24	100316.22
2047 年	153114.88	49489.53	2813.17	100812.18	21139.75	50375.00	5615.66	39690.24	97595.65
2048 年	162286.17	51469.28	2974.08	107842.81	20026.64	50375.00	4008.21	39690.24	94875.08
2049 年	172030.63	53574.39	3144.20	115312.04	18913.52	50375.00	2400.75	39690.24	92154.51
2050 年	181526.09	55658.01	3324.05	122544.03	17681.46	50375.00	822.52	33771.52	83425.50
2051 年	191552.21	57862.11	3514.18	130175.92	16687.29	43875.00			41337.29
2052 年	202132.93	60193.66	3715.19	138224.08	15692.94	31975.00			28442.94
2053 年	213307.59	62660.04	3927.70	146719.85	15380.00	19975.00			15380.00
2054 年	225101.00	65269.06	4152.37	155679.57	15380.00	19975.00			15380.00
2055 年	139966.77	47216.49	4532.26	88218.02	7690.00	19975.00			392190.00
合计	7091901.66	2549254.83	120426.86	4422219.97	931112.27	1039831.21	530616.38	609280.00	3110839.87
本息覆盖倍数	1.42								

## 6.2 本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来债券存续期的收益及现金流进行预测。基于谨慎性原则，假设项目发生的资金还本付息总额不变，对债券存续期内项目净收益波动进行单因素敏感性分析，如表所示。

敏感性分析情况 （单位：万元/倍）

波动情况	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目运营净收益	3979997.97	4201108.97	4422219.97	4643330.97	4864441.97
可用于偿债债务资金的收益	3979997.97	4201108.97	4422219.97	4643330.97	4864441.97
资金还本付息额	3110839.87	3110839.87	3110839.87	3110839.87	3110839.87
本息覆盖保障倍数	1.28	1.35	1.42	1.49	1.56

通过敏感性分析，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且运营净收益能够覆盖资金的还本付息要求，从财务角度分析投资具备一定的可行性。

(以下无正文)

北京中靖诚会计师事务所



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 12 月 10 日

## 七、附件

### 1. 项目投资估算表

章别	费用项目名称	可研核准
	<b>第一部分：静态投资</b>	<b>3150387.60</b>
一	拆迁及征地费用	536181.60
二	路基	265195.00
三	桥涵	1172110.00
四	隧道及明洞	
五	轨道	197723.00
六	通信、信号、信息及灾害监测	115129.00
七	电力及电力牵引供电	132423.00
八	房屋	125247.00
九	其他运营生产设备及建筑物	108588.00
十	大型临时设施和过渡工程	56884.00
十一	其他费用	154507.00
	以上各章合计	2863989.00
十二	基本预备费	286399.00
	以上总计	3150388.00
	<b>第二部分：动态投资</b>	<b>123495.20</b>
十三	价差预备费	
十四	建设期投资贷款利息	123495.20
	<b>第三部分：机车车辆（动车组）购置费</b>	<b>192000.00</b>
十五	机车车辆（动车组）购置费	192000.00
	<b>第四部分：铺底流动资金</b>	<b>3579.70</b>
十六	铺底流动资金	3579.70
合计	概（预）算总额	3469462.50

### 2. 项目收入明细表

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运输收入	8747.73	18496.20	19554.18	20672.68	21855.16	23105.27
商铺租赁收入	3827.76	10047.14	12661.77	15511.51	18616.99	21994.89
停车收入	355.82	732.99	754.34	777.47	800.59	825.50
其他收入	979.22	1984.53	2516.84	2759.25	2946.69	3147.82
土地收入	622134.69	634577.39	647268.93	660214.31	660214.31	
增量客运收入	1044.49	1349.12	5614.16	11770.07	12947.08	14241.79
合计	637089.71	667187.36	688370.22	712190.31	717914.35	63902.16

续表：

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
运输收入	24426.89	25824.11	27301.25	28862.88	30513.83	32259.23
商铺租赁收入	25661.89	26948.56	28298.77	29712.52	31197.75	32754.46
停车收入	850.41	875.32	902.00	928.69	957.15	985.62
其他收入	3363.71	3595.54	3844.56	4112.17	4399.85	4709.24
土地收入						
增量客运收入	15665.96	17232.56	18955.82	20851.40	22936.54	25230.19
合计	70614.44	75186.22	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44

续表：

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
运输收入	34104.45	36055.23	38117.59	40297.91	42602.96	45039.84
商铺租赁收入	34390.59	36114.09	37917.02	39815.25	41808.79	43897.64
停车收入	1015.87	1046.11	1078.13	1110.16	1143.96	1177.76
其他收入	5042.09	5400.33	5750.15	6123.26	6521.24	6945.80
土地收入						
增量客运收入	27753.21	30528.53	32970.82	35608.48	38457.16	41533.73
合计	103449.89	110402.34	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35

续表：

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
运输收入	47616.12	50339.77	53219.20	56263.34	59481.60	62883.95
商铺租赁收入	46089.75	48393.04	50815.48	53357.04	56025.69	58829.36
停车收入	1213.35	1248.93	1286.29	1325.43	1364.57	1405.49
其他收入	7398.77	7882.11	8397.91	8948.40	9535.99	10163.25
土地收入						
增量客运收入	44856.43	48444.95	52320.54	56506.18	61026.68	65908.81
合计	149022.90	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89

续表

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
运输收入	66480.91	70283.62	74303.84	78554.02	83047.31	43898.81	1264209.88
商铺租赁收入	61768.04	64857.64	68098.14	71505.43	75079.51	39418.13	1185414.64
停车收入	1448.18	1490.88	1535.36	1581.62	1629.65	838.84	32686.48
其他收入	10755.44	11382.16	12045.40	12747.32	13490.17	7138.16	194027.37
土地收入							
增量客运收入	69863.34	74055.14	78498.45	83208.36	88200.86	46746.46	1144327.31
合计	213194.91	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66

### 3. 运营成本费用明细表

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
客运有关成本支出	3827.13	8092.09	8554.95	9044.30	9561.63	10108.56
客运无关成本支出	8763.45	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	109.35	231.20	244.43	258.41	273.19	288.82
土地成本	195590.78	199572.44	203633.74	207776.26	207776.26	
增量客运成本	417.80	539.65	2245.66	4708.03	5178.83	5696.71
运营成本	225732.61	260210.85	269286.17	280243.24	282547.74	77254.10
折旧摊销	31846.94	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09	56693.09
总成本	297248.53	346349.26	352592.66	359700.87	360703.79	154007.96

续表

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运有关成本支出	10686.77	11298.05	11944.29	12627.51	13349.80	14113.41
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	305.34	322.80	341.27	360.79	381.42	403.24
土地成本						
增量客运成本	6266.39	6893.02	7582.33	8340.56	9174.62	10092.08
运营成本	34,785.39	36,040.77	37,394.78	38,855.75	40,432.74	42,135.62
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	56455.19	55732.99	54578.72	57084.52	54818.57	48130.26
总成本	154934.47	155467.65	155667.38	159634.16	158945.19	153959.77

续表

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
客运有关成本支出	14920.70	15774.16	16676.45	17630.34	18638.79	19704.93
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	426.30	450.69	476.47	503.72	532.54	563.00
土地成本						
增量客运成本	11101.28	12211.41	13188.33	14243.39	15382.86	16613.49
运营成本	43,975.18	45,963.16	47,868.14	49,904.35	52,081.09	54,408.32
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	45368.53	42606.80	39845.07	37083.34	34321.61	31601.04
总成本	153037.60	152263.85	151407.10	150681.58	150096.59	149703.25

续表

项目	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
客运有关成本支出	20832.05	22023.65	23283.40	24615.21	26023.20	27511.73
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90
营业外支出	595.20	629.25	665.24	703.29	743.52	786.05
土地成本						
增量客运成本	17942.57	19377.98	20928.22	22602.47	24410.67	26363.53

运营成本	56896.72	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29	72188.20
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
财务费用	28880.47	26159.90	23439.33	20718.76	17998.19	15277.62
总成本	149471.08	149411.56	149536.97	149860.52	150396.37	151159.71

续表

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
客运有关成本支出	29085.40	30749.08	32507.93	34367.38	36333.20	19205.73	553091.83
客运无关成本支出	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	17526.90	8763.45	508280.00
营业外支出	831.01	878.55	928.80	981.92	1038.09	548.73	15802.62
土地成本							
增量客运成本	27945.34	29622.06	31399.38	33283.34	35280.34	18698.58	457730.92
运营成本	75,388.64	78,776.58	82,363.01	86,159.55	90,178.53	47,216.49	2,549,254.83
折旧摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	31846.94	1847122.68
财务费用	12467.33	10650.64	9656.29	9343.35	9343.35	4671.68	1086392.11
总成本	151549.85	153121.11	155713.18	159196.79	163215.77	83735.11	5482769.62

#### 4. 相关税费

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
增值税及附加	489.61	992.27	1,258.42	1,622.14	1,740.11	1,867.35	2,004.64
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	489.61	992.27	1,258.42	1,622.14	1,740.11	1,867.35	2,004.64

续表

项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
增值税及附加	2,152.83	2,312.85	2,485.71	2,672.52	2,874.47	3,092.88	3,329.19
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	2,152.83	2,312.85	2,485.71	2,672.52	2,874.47	3,092.88	3,329.19

续表

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
增值税及附加	3,554.42	3,795.32	4,053.01	4,328.68	4,623.63	4,939.24	5,276.99	5,638.48
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	3,554.42	3,795.32	4,053.01	4,328.68	4,623.63	4,939.24	5,276.99	5,638.48

续表

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
增值税及附加	6,025.41	6,439.64	6,817.21	7,216.94	7,640.11	8,088.12	8,562.41	4,532.26	120,426.86
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
税费合计	6,025.41	6,439.64	6,817.21	7,216.94	7,640.11	8,088.12	8,562.41	4,532.26	120,426.86

## 5. 项目投资现金流量表

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一、现金流入	94620.89	378685.87	899282.86	1013174.21	666789.89
1、自筹资金流入	84620.89	160437.32	471279.39	568622.24	486891.45
2、债券资金流入	10000.00	130000.00	260331.21	255000.00	0.00
3、银行贷款流入	0.00	88046.24	167287.86	184897.11	169048.79
4、运营收入					
5、其他资金流入		202.31	384.40	4654.86	10849.65
二、现金流出	94620.89	378685.87	899282.86	1013174.21	666789.89
1、固定资产投资	94620.89	374801.25	883493.84	974009.71	608423.04
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本					
5、相关税费					
6、债券利息		2696.00	5447.99	17105.14	23229.80
7、债券本金				4230.00	10461.21
8、银行贷款利息		1188.62	10341.03	17829.36	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、累计净现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、现金流入	54140.00	384500.00	637089.71	667187.36	688370.22
1、自筹资金流入	48500.00	0.00			
2、债券资金流入	0.00	384500.00			
3、银行贷款流入	0.00	0.00			
4、运营收入			637089.71	667187.36	688370.22
5、其他资金流入	5640.00				
二、现金流出	54140.00	384500.00	467507.55	289684.29	296193.84
1、固定资产投资	971.47	329460.26			
2、车辆购置费			192000.00		
3、铺底流动资金			3579.70		
4、运营成本			208708.50	225962.28	232205.68
5、相关税费			489.61	992.27	1258.42
6、债券利息	22852.69	30363.90	38053.90	38053.90	38053.90
7、债券本金	5640.00				
8、银行贷款利息	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	0.00	0.00	169582.16	377503.07	392176.38
四、累计净现金流量	0.00	0.00	169582.16	547085.23	939261.62

续表



项目	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、现金流入	712190.31	717914.35	63902.16	70614.44	75186.22
1、自筹资金流入					
2、债券资金流入					
3、银行贷款流入					
4、运营收入	712190.31	717914.35	63902.16	70614.44	75186.22
5、其他资金流入					
二、现金流出	303665.77	304786.66	104718.07	118881.87	132313.24
1、固定资产投资					
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本	239313.89	240316.81	33620.98	34785.39	36040.77
5、相关税费	1622.14	1740.11	1867.35	2004.64	2152.83
6、债券利息	38053.90	38053.90	38053.90	37816.00	37093.80
7、债券本金			6500.00	19600.00	32350.00
8、银行贷款利息	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84	24675.84
9、银行贷款本金					
三、净现金流量	408524.54	413127.69	-40815.91	-48267.43	-57127.02
四、累计净现金流量	1347786.16	1760913.85	1720097.93	1671830.50	1614703.48

续表

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、现金流入	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34
1、自筹资金流入						
2、债券资金流入						
3、银行贷款流入						
4、运营收入	80083.55	85326.91	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34
5、其他资金流入						
二、现金流出	132673.00	152757.66	172074.14	171217.24	170513.48	169976.04
1、固定资产投资						
2、车辆购置费						
3、铺底流动资金						
4、运营成本	37394.78	38855.75	40432.74	42135.62	43975.18	45963.16
5、相关税费	2312.85	2485.71	2672.52	2874.47	3092.88	3329.19
6、债券利息	35939.53	34785.25	33630.98	32476.70	31322.43	30168.15
7、债券本金	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00	32350.00
8、银行贷款利息	24675.84	24435.82	23297.67	21690.21	20082.76	18475.30
9、银行贷款本金		19845.12	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24
三、净现金流量	-52589.45	-67430.75	-81123.83	-74238.80	-67063.59	-59573.70
四、累计净现金流量	1562114.03	1494683.28	1413559.45	1339320.65	1272257.06	1212683.36

续表

项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、现金流入	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35	149022.90

1、自筹资金流入					
2、债券资金流入					
3、银行贷款流入					
4、运营收入	117192.40	124422.44	132118.88	140306.35	149022.90
5、其他资金流入					
二、现金流出	169344.52	168859.90	167332.60	167214.93	167277.71
1、固定资产投资					
2、车辆购置费					
3、铺底流动资金					
4、运营成本	47868.14	49904.35	52081.09	54408.32	56896.72
5、相关税费	3554.42	3795.32	4053.01	4328.68	4623.63
6、债券利息	29013.88	27859.60	26705.33	25592.21	24479.10
7、债券本金	32350.00	32350.00	31150.00	31150.00	31150.00
8、银行贷款利息	16867.85	15260.39	13652.94	12045.48	10438.03
9、银行贷款本金	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24
三、净现金流量	-52152.12	-44437.46	-35213.72	-26908.58	-18254.81
四、累计净现金流量	1160531.24	1116093.77	1080880.06	1053971.47	1035716.66

续表

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年
一、现金流入	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89	213194.91
1、自筹资金流入						
2、债券资金流入						
3、银行贷款流入						
4、运营收入	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36	201906.89	213194.91
5、其他资金流入						
二、现金流出	167533.80	167996.96	168682.00	169604.79	170782.35	165631.35
1、固定资产投资						
2、车辆购置费						
3、铺底流动资金						
4、运营成本	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29	72188.20	75388.64
5、相关税费	4939.24	5276.99	5638.48	6025.41	6439.64	6817.21
6、债券利息	23365.98	22252.87	21139.75	20026.64	18913.52	17681.46
7、债券本金	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00	31150.00
8、银行贷款利息	8830.57	7223.12	5615.66	4008.21	2400.75	822.52
9、银行贷款本金	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	39690.24	33771.52
三、净现金流量	-9228.65	198.51	10046.94	20344.57	31124.54	47563.56
四、累计净现金流量	1026488.01	1026686.52	1036733.46	1057078.04	1088202.57	1135766.13

续表

项目	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	总计
一、现金流入	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	10583095.38
1、自筹资金流入						1820351.29
2、债券资金流入						1039831.21

3、银行贷款流入						609280.00
4、运营收入	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66
5、其他资金流入						21731.22
二、现金流出	127330.81	118446.06	109627.67	114120.94	443938.75	9241881.71
1、固定资产投资						3265780.46
2、车辆购置费						192000.00
3、铺底流动资金						3579.70
4、运营成本	78776.58	82363.01	86159.55	90178.53	47216.49	2549254.83
5、相关税费	7216.94	7640.11	8088.12	8562.41	4532.26	120426.86
6、债券利息	16687.29	15692.94	15380.00	15380.00	7690.00	931112.27
7、债券本金	24650.00	12750.00	0.00	0.00	384500.00	1039831.21
8、银行贷款利息						530616.38
9、银行贷款本金						609280.00
三、净现金流量	97790.35	119269.96	141397.99	150961.21	-303971.98	1341213.66
四、累计净现金流量	1233556.49	1352826.44	1494224.43	1645185.65	1341213.66	-

## 6. 损益表

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	637089.71	667187.36	688370.22	712190.31	717914.35
2. 项目成本	208708.50	225962.28	232205.68	239313.89	240316.81
3. 税金及附加	489.61	992.27	1258.42	1622.14	1740.11
4. 税息折旧及摊销前利润	427891.60	440232.81	454906.12	471254.28	475857.43
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	31846.94	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	396044.66	376538.93	391212.24	407560.40	412163.54
三、利息支出					
1. 利息费用	62729.74	62729.74	62729.74	62729.74	62729.74
2. 税前利润	333314.92	313809.19	328482.50	344830.66	349433.80
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	333314.92	313809.19	328482.50	344830.66	349433.80

续表

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	63902.16	70614.44	75186.22	80083.55	85326.91
2. 项目成本	33620.98	34785.39	36040.77	37394.78	38855.75
3. 税金及附加	1867.35	2004.64	2152.83	2312.85	2485.71
4. 税息折旧及摊销前利润	28413.83	33824.41	36992.62	40375.92	43985.45
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	-35280.06	-29869.48	-26701.27	-23317.97	-19708.44

三、利息支出					
1. 利息费用	62729.74	62491.84	61769.64	60615.37	59221.07
2. 税前利润	-98009.80	-92361.32	-88470.91	-83933.33	-78929.51
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-98009.80	-92361.32	-88470.91	-83933.33	-78929.51

续表

项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营收入/成本/税金						
1. 项目收入	90950.31	96978.44	103449.89	110402.34	117192.40	124422.44
2. 项目成本	40432.74	42135.62	43975.18	45963.16	47868.14	49904.35
3. 税金及附加	2672.52	2874.47	3092.88	3329.19	3554.42	3795.32
4. 税息折旧及摊销前利润	47845.05	51968.35	56381.83	61109.99	65769.84	70722.77
二、折旧与摊销						
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	-15848.83	-11725.54	-7312.06	-2583.89	2075.95	7028.88
三、利息支出						
1. 利息费用	56928.64	54166.91	51405.18	48643.45	45881.72	43119.99
2. 税前利润	-72777.47	-65892.45	-58717.24	-51227.35	-43805.77	-36091.11
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-72777.47	-65892.45	-58717.24	-51227.35	-43805.77	-36091.11

续表

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营收入/成本/税金							
1. 项目收入	132118.88	140306.35	149022.90	158305.15	168195.47	178728.94	189949.36
2. 项目成本	52081.09	54408.32	56896.72	59557.77	62403.75	65447.87	68704.29
3. 税金及附加	4053.01	4328.68	4623.63	4939.24	5276.99	5638.48	6025.41
4. 税息折旧及摊销前利润	75984.78	81569.35	87502.55	93808.14	100514.73	107642.59	115219.66
二、折旧与摊销							
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89
2. 息税前利润	12290.90	17875.47	23808.67	30114.26	36820.85	43948.71	51525.77
三、利息支出							
1. 利息费用	40358.26	37637.69	34917.12	32196.55	29475.98	26755.41	24034.84
2. 税前利润	-28067.36	-19762.23	-11108.46	-2082.29	7344.86	17193.29	27490.93
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	-28067.36	-19762.23	-11108.46	-2082.29	7344.86	17193.29	27490.93

续表

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	总计
一、经营收入/成本/税金								
1. 项目收入	201906.89	213194.91	225121.16	237716.02	251025.66	265082.15	139966.77	7091901.66

2. 项目成本	72188.20	75388.64	78776.58	82363.01	86159.55	90178.53	47216.49	2549254.83
3. 税金及附加	6439.64	6817.21	7216.94	7640.11	8088.12	8562.41	4532.26	120426.86
4. 税息折旧及摊销前利润	123279.05	130989.06	139127.64	147712.90	156777.99	166341.21	88218.02	4422219.97
二、折旧与摊销								0.00
1. 总折旧和摊销	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	63693.89	31846.94	1847122.68
2. 息税前利润	59585.17	67295.17	75433.76	84019.01	93084.11	102647.33	56371.07	2575097.29
三、利息支出								0.00
1. 利息费用	21314.27	18503.98	16687.29	15692.94	15380.00	15380.00	7690.00	1256646.61
2. 税前利润	38270.89	48791.20	58746.47	68326.07	77704.11	87267.33	48681.07	1318450.68
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	38270.89	48791.20	58746.47	68326.07	77704.11	87267.33	48681.07	1318450.68

7. 本息覆盖倍数及敏感性分析表

敏感性分析情况 （单位：万元/倍）

波动情况	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目运营净收益	3979997.97	4201108.97	4422219.97	4643330.97	4864441.97
可用于偿债债务资金的收益	3979997.97	4201108.97	4422219.97	4643330.97	4864441.97
资金还本付息额	3110839.87	3110839.87	3110839.87	3110839.87	3110839.87
本息覆盖保障倍数	1.28	1.35	1.42	1.49	1.56



照  
执  
业  
证

(副本) (2-1)

统一社会信用代码  
91110106551404511B

名称	北京中靖盛会计师事务所 (普通合伙)	成立日期	2010年03月03日
类型	普通合伙企业	合伙期限	2010年03月03日至长期
执行事务合伙人	王冰姿	主要经营场所	北京市门头沟区雁翅镇高

[illegible]

登记机关



国家企业信用信息公示系统网址:

<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 0014566

## 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

二〇一〇年十二月四日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所

# 执业证书

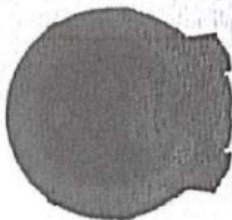
名称: 北京中靖诚会计师事务所(普通合伙)  
首席合伙人: 王冰姿  
主任会计师:  
经营场所: 北京市门头沟区雁翅镇高芹路1号院YC-0689号

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 11010095

批准执业文号: 京财会许可[2010]0016

批准执业日期: 2010年02月04日







王冰姿

姓名: 王冰姿  
性别: 女  
出生日期: 1970-03-09  
工作单位: 山西立信会计师事务所有限公司  
身份证号: 142123197003090027  
身份证号码: 142123197003090027

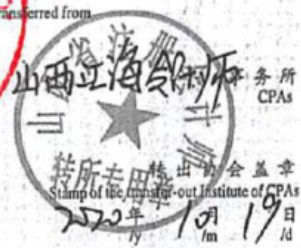


姓名: 王冰姿  
证书编号: 110001680032



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



证书编号: 110001680032  
No. of Certificate

批准注册协会: 山西省  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2003 年 05 月 21 日  
Date of Issuance

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



王冰姿年检码







姓名	王瑞春
Sex	女
Date of birth	1948年12月4日
Working unit	利安达会计师事务所
Identity card No.	110108481204544



姓名: 王瑞春  
证书编号: 100000360394



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

同意调出  
Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2010年 3月 10日  
ly /m /d

证书编号: 100000360394  
No. of Certificate

批准注册协会: 中国注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 11月 1999年 9月 28日  
Date of Issuance ly /m /d

王瑞春年检码



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  
2010年 3月 10日  
ly /m /d