

和改革局

咨询机构：河北正大会计师事务所有限责任公司

报 告 日 期：二〇二四年十月十日

# 新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（清河段）地方政府专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

河北正大咨询【2024】-022 号

我们接受委托，对新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（清河段）收益与融资自求平衡情况进行审核并出具总体评价。

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》。各项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。

本总体评估仅供本次项目融资使用，不得用作其他任何目的。总体评估结果如下：

## 一、项目的基本情况

### 1. 项目名称

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（清河段）（以下简称“项目”、“本项目”）

### 2. 参与主体

名称：清河县发展和改革局

负责人：范书学

经济性质：机关

统一社会信用代码：111305340007120750

颁证日期：2021 年 1 月 12 日

地址：河北省清河县奥捷科技大厦

赋码机关：中共清河县委机构编制委员办公室

### 3. 列入规划情况

本项目经清河县人民政府会议决策，将其列入本级政府重点项目。

### 4. 项目建设情况

(1) 本项目选址：新建京港台高速铁路丰台至雄安至商丘段是京港台通道的重要组成部分，线路位于京沪高速铁路、京广客运专线两大干线之间，基本沿既有京九通道，北起北京市丰台站，向南经北京市丰台区、大兴区，河北省廊坊市、雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市和山东省聊城市，在河南省濮阳市台前县跨黄河后，再经山东省济宁市、菏泽市、河南省商丘市至在建商合杭铁路商丘站。

(2) 建设工期：本项目整体建设工期为 4 年，其中清河段计划于 2023 年 1 月开始建设，2026 年 12 月完工。

#### (3) 项目建设内容及规模

项目整体线路起自京雄城际铁路雄安站，经河北省雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市，山东省聊城市，河南省濮阳市，山东省济宁市、菏泽市至河南省商丘市，接入商合杭高铁商丘站，正线全长 552.5 公里，全线设 14 个车站，其中新建车站 11 个。同步建设本线与石济客专北东、西南联络线 18.5 公里，雄安站至津保铁路天津方向联络线 11.9 公里，雄安动车所增设检查库线、存车线，改建商丘地区相关既有线，途经清河县 22.501km。

#### （4）项目前期工作

目前该项目已完成《项目整体社会风险稳定性评估报告》与《新建铁路京港台高速铁路丰台至雄安至商丘段可行性研究报告》，并取得了国家发展和改革委员会《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目可行性研究报告的批复》（发改基础〔2020〕1740号）等前期工作。

#### （5）项目总投资估算

新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段整体项目计划总投资 8,271,000.00 万元，包括工程费用 7,671,000.00 万元，动车组购置费 600,000.00 万元。清河段总投资为 298,000.00 万元，其中工程费用 251,000.00 万元，征拆费用 47,000.00 万元，投资估算表见附件。

#### 5. 事前评估

2024 年 9 月 30 日由邢台嘉诺资产评估有限责任公司对该项目发行政府专项债券进行事前评估，并出具《新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（清河段）地方政府专项债券事前绩效评估报告》（邢嘉评报[2024]字第 0014 号），认为该项目立项依据充分，基本符合相关政策，具有现实需求，总体评估该项目符合申报地方政府专项债券要求。

#### 6. 区域背景情况

清河县位于河北省东南部、邢台市的东部。地理坐标为北纬 36° 55'~37° 10'，东经 115° 30'~115° 50'，东北与衡水市故城县接壤，东隔卫运河与山东省夏津县相望，自南而西分别与临西县、威县为邻，北依清凉江与南宫市毗连。县政府驻地西距邢台市 100 千米，西北距石家庄市 149 千米、距太原市 284 千米，北距北京市 332 千米，东北

距天津市 268 千米，东距山东省济南市 124 千米，西南距河南省郑州市 320 千米。县境东西最大横距 27 千米，南北最大纵距 28 千米，县界总长 136.29 千米，全县土地总面积 502 平方千米。

项目建设符合清河县发展规划和用地规划，外协配套条件水、电、暖等均有保障。选址是合理可行的，并且是最优的选择。

## 7. 项目收益及融资情况

### (1) 项目收益

本项目主要收益来源为：动车组客运收入、其他收入、物业开发收入等。专项债券存续期间可用于偿还债券本息的总收益为 420,176.35 万元，可用于偿还债券利息及本金。

### (2) 项目融资情况

清河段总投资为 298,000.00 万元，其中自有资金 243,000.00 万元，2023 年已发行地方政府专项债券 25,700.00 万元、2024 年已发行地方政府专项债券 11,000.00 万元，本期计划发行地方政府专项债券 18,300.00 万元。上述资金全部用作项目资本金，符合《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求。

## 二、债券应付本息情况

2023 年已发行地方政府专项债券 25,700.00 万元，融资利率 4%，期限 30 年，在存续期内按半年支付利息，债券存续期内后二十年等额偿还本金，每年偿还本金 1,285.00 万元。

2024 年已发行发行地方政府专项债券 11,000.00 万元，融资利率 4%，期限 30 年，在存续期内按半年支付利息，债券存续期内后二

十年等额偿还本金，每年偿还本金 550.00 万元。

本期计划发行地方政府专项债券 18,300.00 万元，融资利率 4%，期限 30 年，每半年付息一次，到期一次还本。已兑付本金自兑付日起不另计利息。还本付息情况如下：

### 还本付息表

单位：万元

年度	债券期限	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
第 1 年	1	36,700.00	18,300.00		55,000.00	734.00	734.00
	2	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 2 年	3	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	4	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 3 年	5	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	6	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 4 年	7	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	8	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 5 年	9	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	10	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 6 年	11	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	12	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 7 年	13	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	14	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 8 年	15	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	16	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 9 年	17	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	18	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
第 10 年	19	55,000.00			55,000.00	1,100.00	1,100.00
	20	55,000.00		1,835.00	53,165.00	1,100.00	2,935.00
第 11 年	21	53,165.00			53,165.00	1,063.30	1,063.30
	22	53,165.00		1,835.00	51,330.00	1,063.30	2,898.30
第 12 年	23	51,330.00			51,330.00	1,026.60	1,026.60
	24	51,330.00		1,835.00	49,495.00	1,026.60	2,861.60
第 13 年	25	49,495.00			49,495.00	989.90	989.90
	26	49,495.00		1,835.00	47,660.00	989.90	2,824.90
第 14 年	27	47,660.00			47,660.00	953.20	953.20
	28	47,660.00		1,835.00	45,825.00	953.20	2,788.20
第 15 年	29	45,825.00			45,825.00	916.50	916.50

年	30	45,825.00		1,835.00	43,990.00	916.50	2,751.50
第 16 年	31	43,990.00			43,990.00	879.80	879.80
	32	43,990.00		1,835.00	42,155.00	879.80	2,714.80
第 17 年	33	42,155.00			42,155.00	843.10	843.10
	34	42,155.00		1,835.00	40,320.00	843.10	2,678.10
第 18 年	35	40,320.00			40,320.00	806.40	806.40
	36	40,320.00		1,835.00	38,485.00	806.40	2,641.40
第 19 年	37	38,485.00			38,485.00	769.70	769.70
	38	38,485.00		1,835.00	36,650.00	769.70	2,604.70
第 20 年	39	36,650.00			36,650.00	733.00	733.00
	40	36,650.00		1,835.00	34,815.00	733.00	2,568.00
第 21 年	41	34,815.00			34,815.00	696.30	696.30
	42	34,815.00		1,835.00	32,980.00	696.30	2,531.30
第 22 年	43	32,980.00			32,980.00	659.60	659.60
	44	32,980.00		1,835.00	31,145.00	659.60	2,494.60
第 23 年	45	31,145.00			31,145.00	622.90	622.90
	46	31,145.00		1,835.00	29,310.00	622.90	2,457.90
第 24 年	47	29,310.00			29,310.00	586.20	586.20
	48	29,310.00		1,835.00	27,475.00	586.20	2,421.20
第 25 年	49	27,475.00			27,475.00	549.50	549.50
	50	27,475.00		1,835.00	25,640.00	549.50	2,384.50
第 26 年	51	25,640.00			25,640.00	512.80	512.80
	52	25,640.00		1,835.00	23,805.00	512.80	2,347.80
第 27 年	53	23,805.00			23,805.00	476.10	476.10
	54	23,805.00		1,835.00	21,970.00	476.10	2,311.10
第 28 年	55	21,970.00			21,970.00	439.40	439.40
	56	21,970.00		1,835.00	20,135.00	439.40	2,274.40
第 29 年	57	20,135.00			20,135.00	402.70	402.70
	58	20,135.00		1,835.00	18,300.00	402.70	2,237.70
第 30 年	59	18,300.00			18,300.00	366.00	366.00
	60	18,300.00		18,300.00	0.00	366.00	18,666.00
合计				55,000.00		50,220.00	105,220.00

### 三、评估依据和假设

#### （一）主要依据

1. 国家发展和改革委员会《关于新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目可行性研究报告的批复》（发改基础〔2020〕1740 号）；

2. 《新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目



（清河段）地方政府专项债券项目实施方案》；

3. 财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）；

4. 《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）（发改投资〔2006〕1325号）；

5. 《市政公用设施建设项目经济评价方法与参数》（建标〔2008〕162号）。

## （二）评估假设

1. 国家宏观政策无重大变化；
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. 工程项目建设计划、融资计划等能够顺利执行；
5. 物价水平在正常范围内变化；
6. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

## 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报告。整个评估工作分为四个阶段进行：

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

2. 收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目建议书、可行性



研究方案等资料，到项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取委托方相关人员介绍，了解项目的具体情况。

3. 安排专业人员进行评估，起草财务评估报告。

4. 在上述工作基础上，与委托方就评估结果交换意见，在全面考虑有关意见后，按评价机构内部评估报告三级复核制度和程序对报告进行反复修改、校正，最后出具正式财务评估报告。

### 五、评估分析

#### （一）项目投资估算

清河段总投资为 298,000.00 万元，其中：工程费用 251,000.00 万元，占投资比例 84.23%；征拆费用 47,000.00 万元，占投资比例 15.77%；投资估算表后附。

#### （二）项目资金筹措

清河段总投资为 298,000.00 万元，其中自有资金 243,000.00 万元，2023 年已发行地方政府专项债券 25,700.00 万元、2024 年已发行地方政府专项债券 11,000.00 万元，本期计划发行地方政府专项债券 18,300.00 万元。上述资金全部用作项目资本金，符合《国务院关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2019〕26 号）有关规定要求。

#### 项目资金来源情况

资金来源	金额(万元)	占比	备注
估算总投资	298,000.00	100.00%	
一、资本金	298,000.00	100.00%	
（一）自有资金	243,000.00	81.54%	
（二）专项债券	55,000.00	18.46%	

1、已发行专项债券	36,700.00	12.32%	
2、本期拟发行专项债券	18,300.00	6.14%	
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金(不含用作资本金部分)			
(一)已发行专项债券			
(二)本期拟发行专项债券			
(三)后续拟发行专项债券			
(四)银行融资			

### (三) 项目收入、成本、收益预测

#### 1. 专项收入

项目整体的建设采取铁路总公司、地方政府共同出资建设方式，成立铁路合资公司负责项目资产管理。各地方按照出资金额计算地方投资比例享受项目运营收益，项目整体运营期为 2027 年-2053 年。

依据项目可行性研究报告及对相关项目的了解，项目整体收入主要来源于旅客客运收入、其他收入及物业开发收入，确定项目整体收入如下：

##### (1) 运价率

根据铁总《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》的规定，本线动车组客运运价率取 0.52 元/人公里。

##### (2) 其他收入

根据现状统计，本项目所在区域内的北京铁路局的其他经营收入占运输收入的 5-10%，本项目其他收入占比按 10%考虑。

##### (3) 物业开发收入

对沿线部分车站进行物业开发，平均每年可实现物业开发收入为

21,924.27 万元。

清河段总投资为 298,000.00 万元，占项目资本金比例为 3.60%，因此本项目清河段的收入应按照项目整体收入的 3.60%进行测算。经测算，债券存续期间清河段项目总收入为 937,035.24 万元。具体收入明细见下表：

项目收入预测表

单位：万元

项目年度	2025	2026	2027	2028	2029
运行率	100%	100%	100%	100%	100%
丰台-雄安客运收入（万元）	0.00	0.00	66,149.14	70,865.84	75,582.55
客流密度（万人）	1,378.00	1,492.60	1,607.20	1,721.80	1,836.40
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
雄安-衡水客运收入（万元）	0.00	0.00	175,285.85	185,596.78	195,907.71
客流密度（万人）	2,118.00	2,259.20	2,400.40	2,541.60	2,682.80
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
衡水-聊城客运收入（万元）	0.00	0.00	130,614.31	139,087.29	147,560.28
客流密度（万人）	1,744.00	1,874.00	2,004.00	2,134.00	2,264.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
聊城-菏泽客运收入（万元）	0.00	0.00	148,038.97	157,273.74	166,508.51
客流密度（万人）	1,925.00	2,062.20	2,199.40	2,336.60	2,473.80
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

菏泽-商丘客运收入（万元）	0.00	0.00	73,837.92	78,860.14	83,882.35
客流密度（万人）	1,570.00	1,693.60	1,817.20	1,940.80	2,064.40
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
其他收入（总收入 10%）	0.00	0.00	59,392.62	63,168.38	66,944.14
物业开发收入	0.00	0.00	21,924.27	21,924.27	21,924.27
收入合计	0.00	0.00	675,243.08	716,776.44	758,309.81
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段收入合计	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
项目年度	2030	2031	2032	2033	2034
运行率	100%	100%	100%	100%	100%
丰台-雄安客运收入（万元）	80,299.26	84,024.06	87,748.86	91,473.66	95,198.45
客流密度（万人）	1,951.00	2,041.50	2,132.00	2,222.50	2,313.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
雄安-衡水客运收入（万元）	206,218.65	211,585.88	216,953.12	222,320.35	227,687.58
客流密度（万人）	2,824.00	2,897.50	2,971.00	3,044.50	3,118.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
衡水-聊城客运收入（万元）	156,033.26	161,377.76	166,722.25	172,066.75	177,411.25
客流密度（万人）	2,394.00	2,476.00	2,558.00	2,640.00	2,722.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
聊城-菏泽客运收入（万元）	175,743.28	180,959.71	186,176.14	191,392.57	196,609.00
客流密度（万人）	2,611.00	2,688.50	2,766.00	2,843.50	2,921.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

菏泽-商丘客运收入（万元）	88,904.57	92,155.19	95,405.81	98,656.44	101,907.06
客流密度（万人）	2,188.00	2,268.00	2,348.00	2,428.00	2,508.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
其他收入（总收入 10%）	70,719.90	73,010.26	75,300.62	77,590.98	79,881.33
物业开发收入	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27
收入合计	799,843.19	825,037.13	850,231.07	875,425.02	900,618.94
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段收入合计	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85
项目年度	2035	2036	2037	2038	2039
运行率	100%	100%	100%	100%	100%
丰台-雄安客运收入（万元）	98,923.25	102,648.05	106,372.85	110,097.65	113,822.45
客流密度（万人）	2,403.50	2,494.00	2,584.50	2,675.00	2,765.50
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
雄安-衡水客运收入（万元）	233,054.82	238,422.05	243,789.29	249,156.52	254,523.76
客流密度（万人）	3,191.50	3,265.00	3,338.50	3,412.00	3,485.50
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
衡水-聊城客运收入（万元）	182,755.75	188,100.24	193,444.74	198,789.24	204,133.74
客流密度（万人）	2,804.00	2,886.00	2,968.00	3,050.00	3,132.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
聊城-菏泽客运收入（万元）	201,825.44	207,041.87	212,258.30	217,474.73	222,691.16
客流密度（万人）	2,998.50	3,076.00	3,153.50	3,231.00	3,308.50
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

菏泽-商丘客运收入（万元）	105,157.69	108,408.31	111,658.93	114,909.56	118,160.18
客流密度（万人）	2,588.00	2,668.00	2,748.00	2,828.00	2,908.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
其他收入（总收入 10%）	82,171.70	84,462.05	86,752.41	89,042.77	91,333.13
物业开发收入	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27
收入合计	925,812.92	951,006.84	976,200.79	1,001,394.74	1,026,588.69
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段收入合计	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
项目年度	2040	2041	2042	2043	2044
运行率	100%	100%	100%	100%	100%
丰台-雄安客运收入（万元）	117,547.25	117,547.25	117,547.25	117,547.25	117,547.25
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
雄安-衡水客运收入（万元）	259,890.99	259,890.99	259,890.99	259,890.99	259,890.99
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
衡水-聊城客运收入（万元）	209,478.24	209,478.24	209,478.24	209,478.24	209,478.24
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
聊城-菏泽客运收入（万元）	227,907.60	227,907.60	227,907.60	227,907.60	227,907.60
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

菏泽-商丘客运收入（万元）	121,410.81	121,410.81	121,410.81	121,410.81	121,410.81
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
其他收入（总收入 10%）	93,623.49	93,623.49	93,623.49	93,623.49	93,623.49
物业开发收入	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27
收入合计	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段收入合计	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目年度	2045	2046	2047	2048	2049
运行率	100%	100%	100%	100%	100%
丰台-雄安客运收入（万元）	117,547.25	117,547.25	117,547.25	117,547.25	117,547.25
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
雄安-衡水客运收入（万元）	259,890.99	259,890.99	259,890.99	259,890.99	259,890.99
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
衡水-聊城客运收入（万元）	209,478.24	209,478.24	209,478.24	209,478.24	209,478.24
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
聊城-菏泽客运收入（万元）	227,907.60	227,907.60	227,907.60	227,907.60	227,907.60
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52



菏泽-商丘客运收入（万元）	121,410.81	121,410.81	121,410.81	121,410.81	121,410.81
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
其他收入（总收入 10%）	93,623.49	93,623.49	93,623.49	93,623.49	93,623.49
物业开发收入	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27
收入合计	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段收入合计	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目年度	2050	2051	2052	2053	合计
运行率	100%	100%	100%	100%	
丰台-雄安客运收入（万元）	117,547.25	117,547.25	117,547.25	117,547.25	2,828,867.57
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	
雄安-衡水客运收入（万元）	259,890.99	259,890.99	259,890.99	259,890.99	6,498,976.22
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	
衡水-聊城客运收入（万元）	209,478.24	209,478.24	209,478.24	209,478.24	5,150,792.22
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	
聊城-菏泽客运收入（万元）	227,907.60	227,907.60	227,907.60	227,907.60	5,654,699.82
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	

菏泽-商丘客运收入（万元）	121,410.81	121,410.81	121,410.81	121,410.81	2,971,655.49
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	
其他收入（总收入 10%）	93,623.49	93,623.49	93,623.49	93,623.49	2,310,499.15
物业开发收入	21,924.27	21,924.27	21,924.27	21,924.27	591,955.20
收入合计	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	1,051,782.65	26,007,445.67
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	
清河段收入合计	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24

## 2. 项目运营成本

依据项目可行性研究报告，项目整体成本主要包括动车牵引能耗、动车修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费，铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费，基本折旧成本等，具体如下：

### （1）运营成本

运营成本分为有关成本和无关成本。有关成本是与行车量有关的支出，包括动车牵引能耗、动车修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等。

无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费等。

根据项目可研批复，项目整体投资的 50%为银行贷款，在项目运营期间需要考虑长期贷款利息，此部分利息需要优先偿还，因此财务成本主要为运营期间的长期贷款的利息。

根据铁总《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》的规定，

时速 300-350 公里客运专线有关成本为 1800 元/万人公里，无关成本 230 万元/正线公里。

## (2) 基本折旧成本

基本折旧费由土建工程折旧与机车车辆折旧构成。

土建工程折旧成本：土建工程折旧成本为土建工程固定资产原值与土建工程折旧率之乘积，折旧率按原铁道部规定各项设施的分类折旧率，根据本项目工程设施的投资比重计算为 3%，使用年限 30 年。

动车组折旧成本：动车组折旧成本为动车组资产值与折旧率之乘积，动车组基本折旧率为 4%，使用年限 25 年。

清河段总投资为 298,000.00 万元，占项目资本金比例为 3.60%，因此本项目清河段的成本应按照项目整体成本的 3.60%进行测算。经测算，债券存续期间清河段项目总成本为 708,641.46 万元，其中运营成本为 461,424.60 万元。

具体成本明细见下表：

项目运营成本预测表

单位：万元

项目年度	2025	2026	2027	2028	2029
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	0.00	0.00	205,589.83	218,659.77	231,729.72
丰台-雄安客运成本（万元）	0.00	0.00	22,897.78	24,530.48	26,163.19
客流密度（万人）	1,378.00	1,492.60	1,607.20	1,721.80	1,836.40
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	0.00	0.00	60,675.87	64,245.04	67,814.21
客流密度（万人）	2,118.00	2,259.20	2,400.40	2,541.60	2,682.80
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00

衡水-聊城客运成本（万元）	0.00	0.00	45,212.64	48,145.60	51,078.56
客流密度（万人）	1,744.00	1,874.00	2,004.00	2,134.00	2,264.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	0.00	0.00	51,244.26	54,440.91	57,637.56
客流密度（万人）	1,925.00	2,062.20	2,199.40	2,336.60	2,473.80
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	0.00	0.00	25,559.28	27,297.74	29,036.20
客流密度（万人）	1,570.00	1,693.60	1,817.20	1,940.80	2,064.40
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	0.00	0.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	0.00	0.00	162,111.60	151,979.63	141,847.65
运营成本	0.00	0.00	494,776.43	497,714.40	500,652.37
折旧及摊销费	0.00	0.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	0.00	0.00	17,826.55	17,932.40	18,038.25
清河段折旧及摊销费	0.00	0.00	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	0.00	0.00	26,982.72	27,088.58	27,194.43
项目年度	2030	2031	2032	2033	2034
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	244,799.66	252,727.82	260,655.99	268,584.16	276,512.31
丰台-雄安客运成本（万元）	27,795.90	29,085.25	30,374.60	31,663.96	32,953.31
客流密度（万人）	1,951.00	2,041.50	2,132.00	2,222.50	2,313.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	71,383.38	73,241.27	75,099.16	76,957.04	78,814.93
客流密度（万人）	2,824.00	2,897.50	2,971.00	3,044.50	3,118.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	54,011.51	55,861.53	57,711.55	59,561.57	61,411.59
客流密度（万人）	2,394.00	2,476.00	2,558.00	2,640.00	2,722.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00

聊城-菏泽客运成本（万元）	60,834.21	62,639.90	64,445.59	66,251.28	68,056.96
客流密度（万人）	2,611.00	2,688.50	2,766.00	2,843.50	2,921.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	30,774.66	31,899.87	33,025.09	34,150.31	35,275.52
客流密度（万人）	2,188.00	2,268.00	2,348.00	2,428.00	2,508.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	131,715.68	121,583.70	111,451.73	101,319.75	91,187.78
运营成本	503,590.34	501,386.52	499,182.72	496,978.91	494,775.09
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	18,144.11	18,064.71	17,985.30	17,905.90	17,826.50
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	27,300.29	27,220.89	27,141.48	27,062.08	26,982.68
项目年度	2035	2036	2037	2038	2039
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	284,440.47	292,368.64	300,296.81	308,224.99	316,153.14
丰台-雄安客运成本（万元）	34,242.66	35,532.02	36,821.37	38,110.73	39,400.08
客流密度（万人）	2,403.50	2,494.00	2,584.50	2,675.00	2,765.50
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	80,672.82	82,530.71	84,388.60	86,246.49	88,104.38
客流密度（万人）	3,191.50	3,265.00	3,338.50	3,412.00	3,485.50
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	63,261.60	65,111.62	66,961.64	68,811.66	70,661.68
客流密度（万人）	2,804.00	2,886.00	2,968.00	3,050.00	3,132.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	69,862.65	71,668.34	73,474.03	75,279.72	77,085.40
客流密度（万人）	2,998.50	3,076.00	3,153.50	3,231.00	3,308.50
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00

菏泽-商丘客运成本（万元）	36,400.74	37,525.95	38,651.17	39,776.39	40,901.60
客流密度（万人）	2,588.00	2,668.00	2,748.00	2,828.00	2,908.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	81,055.80	70,923.83	60,791.85	50,659.88	40,527.90
运营成本	492,571.27	490,367.47	488,163.66	485,959.87	483,756.04
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	17,747.10	17,667.70	17,588.29	17,508.89	17,429.49
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	26,903.28	26,823.88	26,744.47	26,665.07	26,585.67
项目年度	2040	2041	2042	2043	2044
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31
丰台-雄安客运成本（万元）	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00

无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	30,395.93	20,263.95	10,131.98	0.00	0.00
运营成本	481,552.24	471,420.26	461,288.29	451,156.31	451,156.31
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	17,350.09	16,985.04	16,619.99	16,254.94	16,254.94
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	26,506.27	26,141.22	25,776.17	25,411.12	25,411.12
项目年度	2045	2046	2047	2048	2049
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31
丰台-雄安客运成本（万元）	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营成本	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31



折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12
项目年度	2050	2051	2052	2053	合计
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	7,997,881.65
丰台-雄安客运成本（万元）	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43	979,223.35
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
雄安-衡水客运成本（万元）	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27	2,249,645.68
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
衡水-聊城客运成本（万元）	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70	1,782,966.55
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
聊城-菏泽客运成本（万元）	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09	1,957,396.07
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
菏泽-商丘客运成本（万元）	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82	1,028,650.00
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	3,431,025.00
财务成本					1,377,948.64
运营成本	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31	12,806,855.29
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	6,861,510.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	
清河段运营成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	461,424.60
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	247,216.86
清河段成本合计	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12	708,641.46

### 3. 项目税费

根据铁总《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》的规定，铁路建设项目的增值税税率为 9%，税金及附加中城市建设维护税税率为 5%、教育费附加税税率为 3%、地方教育费附加税税率为 2%。

所得税税率为 25%，自盈利年起开始征收，所得税额按税法、会计准则等规定，从年利润总额中扣除前 5 年尚未弥补的亏损总额后再乘以所得税率计算。

#### 项目税费情况

单位：万元

项目年度	2025	2026	2027	2028	2029
增值税	0.00	0.00	2,189.58	2,324.26	2,458.94
税金及附加	0.00	0.00	218.96	232.43	245.89
所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	0.00	0.00	2,408.54	2,556.68	2,704.83
项目年度	2030	2031	2032	2033	2034
增值税	2,593.62	2,675.31	2,757.01	2,838.70	2,920.40
税金及附加	259.36	267.53	275.70	283.87	292.04
所得税	0.00	9.32	254.05	498.79	761.88
合计	2,852.98	2,952.16	3,286.76	3,621.37	3,974.32
项目年度	2035	2036	2037	2038	2039
增值税	3,002.09	3,083.79	3,165.48	3,247.18	3,328.87
税金及附加	300.21	308.38	316.55	324.72	332.89
所得税	1,024.97	1,288.06	1,551.15	1,814.24	2,077.33
合计	4,327.27	4,680.23	5,033.18	5,386.14	5,739.09
项目年度	2040	2041	2042	2043	2044
增值税	3,410.57	3,410.57	3,410.57	3,410.57	3,410.57
税金及附加	341.06	341.06	341.06	341.06	341.06
所得税	2,340.42	2,450.03	2,559.64	2,669.26	2,687.61

合计	6,092.04	6,201.66	6,311.27	6,420.88	6,439.23
<b>项目年度</b>	<b>2045</b>	<b>2046</b>	<b>2047</b>	<b>2048</b>	<b>2049</b>
增值税	3,410.57	3,410.57	3,410.57	3,410.57	3,410.57
税金与附加	341.06	341.06	341.06	341.06	341.06
所得税	2,705.96	2,724.31	2,742.66	2,761.01	2,779.36
合计	6,457.58	6,475.93	6,494.28	6,512.63	6,530.98
<b>项目年度</b>	<b>2050</b>	<b>2051</b>	<b>2052</b>	<b>2053</b>	<b>合计</b>
增值税	3,410.57	3,410.57	3,410.57	3,410.57	84,333.17
税金与附加	341.06	341.06	341.06	341.06	8,433.32
所得税	2,797.71	2,816.06	2,834.41	2,852.76	47,000.97
合计	6,549.33	6,567.68	6,586.03	6,604.38	139,767.46

#### (四) 项目收益与融资平衡情况

根据上述项目收益情况,本期债券所涉及申报项目在债券存续期内均可产生相应收益。

本项目债券存续期内共可实现净收益为 420,176.35 万元,全部可作为本期债券偿债资金。

#### 项目现金流量表

单位: 万元

项目年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
经营活动现金流入	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
项目收入	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
经营活动现金流出	0.00	0.00	18,045.51	18,164.83	18,284.15
付现成本	0.00	0.00	17,826.55	17,932.40	18,038.25
项目税费	0.00	0.00	218.96	232.43	245.89
经营活动现金净流量	0.00	0.00	6,283.16	7,660.27	9,037.37
项目年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
经营活动现金流入	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85

项目收入	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85
经营活动现金流出	18,403.47	18,341.55	18,515.06	18,688.57	18,880.42
付现成本	18,144.11	18,064.71	17,985.30	17,905.90	17,826.50
项目税费	259.36	276.85	529.75	782.66	1,053.92
经营活动现金净流量	10,414.48	11,384.13	12,118.34	12,852.56	13,568.43
<b>项目年度</b>	<b>2035 年</b>	<b>2036 年</b>	<b>2037 年</b>	<b>2038 年</b>	<b>2039 年</b>
经营活动现金流入	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
项目收入	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
经营活动现金流出	19,072.28	19,264.14	19,455.99	19,647.85	19,839.71
付现成本	17,747.10	17,667.70	17,588.29	17,508.89	17,429.49
项目税费	1,325.18	1,596.44	1,867.70	2,138.96	2,410.22
经营活动现金净流量	14,284.30	15,000.16	15,716.04	16,431.90	17,147.77
<b>项目年度</b>	<b>2040 年</b>	<b>2041 年</b>	<b>2042 年</b>	<b>2043 年</b>	<b>2044 年</b>
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
经营活动现金流出	20,031.56	19,776.13	19,520.69	19,265.25	19,283.60
付现成本	17,350.09	16,985.04	16,619.99	16,254.94	16,254.94
项目税费	2,681.48	2,791.09	2,900.70	3,010.31	3,028.66
经营活动现金净流量	17,863.64	18,119.07	18,374.51	18,629.95	18,611.60
<b>项目年度</b>	<b>2045 年</b>	<b>2046 年</b>	<b>2047 年</b>	<b>2048 年</b>	<b>2049 年</b>
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
经营活动现金流出	19,301.95	19,320.30	19,338.65	19,357.00	19,375.35
付现成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94
项目税费	3,047.01	3,065.36	3,083.71	3,102.06	3,120.41
经营活动现金净流量	18,593.25	18,574.90	18,556.55	18,538.20	18,519.85

项目年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	合计
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24
经营活动现金流出	19,393.70	19,412.05	19,430.40	19,448.75	516,858.89
付现成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	461,424.60
项目税费	3,138.76	3,157.11	3,175.46	3,193.81	55,434.29
经营活动现金净流量	18,501.50	18,483.15	18,464.80	18,446.45	420,176.35

### （五）资金的稳定性

通过查看项目投资现金流量表，债券存续期内资金稳定性可靠，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

### 1. 计算债券本息覆盖倍数

经上述测算，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目在政府债券存续期间可用于偿还债券本息的总收益为 420,176.35 万元，2023 年已发行地方政府专项债券 25,700.00 万元，年限 30 年；2024 年已发行地方政府专项债券 11,000.00 万元，年限 30 年，利率 4%；下期计划发行地方政府专项债券 18,300.00 万元，年限 30 年，利率 4%，债券本息共计 105,220.00 万元，覆盖倍数为 3.99。

### 项目募投项目平衡情况

单位：万元

项目名称	项目资金总需求	项目预期净收益	融资金额	预计融资利息	项目预期收益对融资本息覆盖倍数
新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段项目（清河段）	298,000.00	420,176.35	55,000.00	50,220.00	3.99

2. 进行覆盖倍数的敏感性分析。

项目债券本息偿还能力评估表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	5%	0	-5%
经营净收益	441,185.17	420,176.35	399,167.53
偿债资金合计	441,185.17	420,176.35	399,167.53
债券还本付息额	105,220.00	105,220.00	105,220.00
经营收入偿还的债券本息额	105,220.00	105,220.00	105,220.00
债券本息覆盖率	4.19	3.99	3.79

经收益变动的敏感性测试，当项目经营净收益上升 5%，债券本息覆盖率为 4.19，当项目经营净收益下降 5%时，债券本息覆盖率为 3.79，具有较好的稳定性和抗风险能力。

由上分析可见，本项目具有较高的抗风险能力。

3. 就专项债本息覆盖情况发表明确意见

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。

七、附件

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

(此页无正文)

河北正大会计师事务所  
有限责任公司



中国注册会计师:



中国注册会计师:



中国·邢台

二零二四年十月十日



## 附件 1. 项目投资估算表

### 交通基础设施领域项目投资估算表（一）

专项债券项目(具体项目  
名称)基本情况表

列入国家重大战略的相关文件名称和主要描述	否
----------------------	---

是否列入省十四五规划的相关文件名称和主要描述	否

是否列入省行业主管部门重点工作的相关文件名称和主要描述	否
-----------------------------	---

列入本级政府或部门重点项目的决策过程和主要描述 是

所属区划名称	清河县	立项单位	清河县发展和改革局
--------	-----	------	-----------

项目申请专项债券支持领域	交通运输	项目总投资。计量单位使用亿元，小数点后保留两位。	29.80	申请使用专项债资金	1.83	是否续发行项目	是
--------------	------	--------------------------	-------	-----------	------	---------	---

项目全部建设内容 项目整体线路起自京雄城际铁路雄安站，经河北省雄安新区、沧州市、衡水市、邢台市，山东省聊城市，河南省濮阳市，山东省济宁市、菏泽市至河南省商丘市，接入商合杭高铁商丘站，正线全长 552.5 公里，全线设 14 个车站，其中新建车站 11 个。同步建设本线与石济客专北东、西南联络线 18.5 公里，雄安站至津保铁路天津方向联络线 11.9 公里，雄安动车所增设检查库线、存车线，改建商丘地区相关既有线路，途经清河县 22.501km。

[illegible]

高铁建设工程费用	新建北京至雄安新区至商丘高速铁路雄安新区至商丘段高铁修建工程	1	项	25.10									
(二) 配套建设设施	建设内容	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额	建设数量	建设数量单位	投资金额
1													
(三) 概算内前期费用													
1	征拆费用	1	项	4.70									
项目收益点	收益点名称	此列填收入标准，或提供可供参考的收入依据。		此列填债券存续期内，年平均收入金额。计量单位使用亿元。	此列填债券存续期该项收入合计		——	——		——			
1	客运收入	可行性研究报告		3.08	83.25								
2	其他收入	可行性研究报告		0.31	8.32								
3	物业开发收入	可行性研究报告		0.08	2.13								
融资收益保障倍数测算过程及结果	3.99	——		——			——	——		——			

附件 2. 运营成本费用明细表

单位：万元

项目年度	2025	2026	2027	2028	2029
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	0.00	0.00	205,589.83	218,659.77	231,729.72
丰台-雄安客运成本（万元）	0.00	0.00	22,897.78	24,530.48	26,163.19
客流密度（万人）	1,378.00	1,492.60	1,607.20	1,721.80	1,836.40
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	0.00	0.00	60,675.87	64,245.04	67,814.21
客流密度（万人）	2,118.00	2,259.20	2,400.40	2,541.60	2,682.80
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	0.00	0.00	45,212.64	48,145.60	51,078.56
客流密度（万人）	1,744.00	1,874.00	2,004.00	2,134.00	2,264.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	0.00	0.00	51,244.26	54,440.91	57,637.56
客流密度（万人）	1,925.00	2,062.20	2,199.40	2,336.60	2,473.80
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	0.00	0.00	25,559.28	27,297.74	29,036.20
客流密度（万人）	1,570.00	1,693.60	1,817.20	1,940.80	2,064.40
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	0.00	0.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	0.00	0.00	162,111.60	151,979.63	141,847.65
运营成本	0.00	0.00	494,776.43	497,714.40	500,652.37
折旧及摊销费	0.00	0.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%

清河段运营成本	0.00	0.00	17,826.55	17,932.40	18,038.25
清河段折旧及摊销费	0.00	0.00	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	0.00	0.00	26,982.72	27,088.58	27,194.43
项目年度	2030	2031	2032	2033	2034
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	244,799.66	252,727.82	260,655.99	268,584.16	276,512.31
丰台-雄安客运成本（万元）	27,795.90	29,085.25	30,374.60	31,663.96	32,953.31
客流密度（万人）	1,951.00	2,041.50	2,132.00	2,222.50	2,313.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	71,383.38	73,241.27	75,099.16	76,957.04	78,814.93
客流密度（万人）	2,824.00	2,897.50	2,971.00	3,044.50	3,118.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	54,011.51	55,861.53	57,711.55	59,561.57	61,411.59
客流密度（万人）	2,394.00	2,476.00	2,558.00	2,640.00	2,722.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	60,834.21	62,639.90	64,445.59	66,251.28	68,056.96
客流密度（万人）	2,611.00	2,688.50	2,766.00	2,843.50	2,921.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	30,774.66	31,899.87	33,025.09	34,150.31	35,275.52
客流密度（万人）	2,188.00	2,268.00	2,348.00	2,428.00	2,508.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	131,715.68	121,583.70	111,451.73	101,319.75	91,187.78
运营成本	503,590.34	501,386.52	499,182.72	496,978.91	494,775.09
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%

清河段运营成本	18,144.11	18,064.71	17,985.30	17,905.90	17,826.50
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	27,300.29	27,220.89	27,141.48	27,062.08	26,982.68
项目年度	2035	2036	2037	2038	2039
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	284,440.47	292,368.64	300,296.81	308,224.99	316,153.14
丰台-雄安客运成本（万元）	34,242.66	35,532.02	36,821.37	38,110.73	39,400.08
客流密度（万人）	2,403.50	2,494.00	2,584.50	2,675.00	2,765.50
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	80,672.82	82,530.71	84,388.60	86,246.49	88,104.38
客流密度（万人）	3,191.50	3,265.00	3,338.50	3,412.00	3,485.50
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	63,261.60	65,111.62	66,961.64	68,811.66	70,661.68
客流密度（万人）	2,804.00	2,886.00	2,968.00	3,050.00	3,132.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	69,862.65	71,668.34	73,474.03	75,279.72	77,085.40
客流密度（万人）	2,998.50	3,076.00	3,153.50	3,231.00	3,308.50
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	36,400.74	37,525.95	38,651.17	39,776.39	40,901.60
客流密度（万人）	2,588.00	2,668.00	2,748.00	2,828.00	2,908.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	81,055.80	70,923.83	60,791.85	50,659.88	40,527.90
运营成本	492,571.27	490,367.47	488,163.66	485,959.87	483,756.04
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	17,747.10	17,667.70	17,588.29	17,508.89	17,429.49

清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
<b>清河段成本合计</b>	<b>26,903.28</b>	<b>26,823.88</b>	<b>26,744.47</b>	<b>26,665.07</b>	<b>26,585.67</b>
<b>项目年度</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>	<b>2042</b>	<b>2043</b>	<b>2044</b>
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31
<b>丰台-雄安客运成本（万元）</b>	<b>40,689.43</b>	<b>40,689.43</b>	<b>40,689.43</b>	<b>40,689.43</b>	<b>40,689.43</b>
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
<b>雄安-衡水客运成本（万元）</b>	<b>89,962.27</b>	<b>89,962.27</b>	<b>89,962.27</b>	<b>89,962.27</b>	<b>89,962.27</b>
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
<b>衡水-聊城客运成本（万元）</b>	<b>72,511.70</b>	<b>72,511.70</b>	<b>72,511.70</b>	<b>72,511.70</b>	<b>72,511.70</b>
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
<b>聊城-菏泽客运成本（万元）</b>	<b>78,891.09</b>	<b>78,891.09</b>	<b>78,891.09</b>	<b>78,891.09</b>	<b>78,891.09</b>
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
<b>菏泽-商丘客运成本（万元）</b>	<b>42,026.82</b>	<b>42,026.82</b>	<b>42,026.82</b>	<b>42,026.82</b>	<b>42,026.82</b>
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	30,395.93	20,263.95	10,131.98	0.00	0.00
<b>运营成本</b>	<b>481,552.24</b>	<b>471,420.26</b>	<b>461,288.29</b>	<b>451,156.31</b>	<b>451,156.31</b>
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
<b>投资占比</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.60%</b>
<b>清河段运营成本</b>	<b>17,350.09</b>	<b>16,985.04</b>	<b>16,619.99</b>	<b>16,254.94</b>	<b>16,254.94</b>
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
<b>清河段成本合计</b>	<b>26,506.27</b>	<b>26,141.22</b>	<b>25,776.17</b>	<b>25,411.12</b>	<b>25,411.12</b>

项目年度	2045	2046	2047	2048	2049
有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31
丰台-雄安客运成本（万元）	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	79.15
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
雄安-衡水客运成本（万元）	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	140.43
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
衡水-聊城客运成本（万元）	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	125.34
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
聊城-菏泽客运成本（万元）	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	129.44
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
菏泽-商丘客运成本（万元）	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	78.14
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00
财务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
运营成本	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%
清河段运营成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
清河段成本合计	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12
项目年度	2050	2051	2052	2053	合计



有关成本（能耗、修理费、乘务人员工资等）	324,081.31	324,081.31	324,081.31	324,081.31	7,997,881.65
丰台-雄安客运成本（万元）	40,689.43	40,689.43	40,689.43	40,689.43	979,223.35
客流密度（万人）	2,856.00	2,856.00	2,856.00	2,856.00	
路程长度（公里）	79.15	79.15	79.15	79.15	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
雄安-衡水客运成本（万元）	89,962.27	89,962.27	89,962.27	89,962.27	2,249,645.68
客流密度（万人）	3,559.00	3,559.00	3,559.00	3,559.00	
路程长度（公里）	140.43	140.43	140.43	140.43	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
衡水-聊城客运成本（万元）	72,511.70	72,511.70	72,511.70	72,511.70	1,782,966.55
客流密度（万人）	3,214.00	3,214.00	3,214.00	3,214.00	
路程长度（公里）	125.34	125.34	125.34	125.34	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
聊城-菏泽客运成本（万元）	78,891.09	78,891.09	78,891.09	78,891.09	1,957,396.07
客流密度（万人）	3,386.00	3,386.00	3,386.00	3,386.00	
路程长度（公里）	129.44	129.44	129.44	129.44	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
菏泽-商丘客运成本（万元）	42,026.82	42,026.82	42,026.82	42,026.82	1,028,650.00
客流密度（万人）	2,988.00	2,988.00	2,988.00	2,988.00	
路程长度（公里）	78.14	78.14	78.14	78.14	
运价率（元/万人公里）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	
无关成本（铁路线路、通讯、电力、房屋等固定设施维修费用、人员工资等）	127,075.00	127,075.00	127,075.00	127,075.00	3,431,025.00
财务成本					1,377,948.64
运营成本	451,156.31	451,156.31	451,156.31	451,156.31	12,806,855.29
折旧及摊销费	254,130.00	254,130.00	254,130.00	254,130.00	6,861,510.00
投资占比	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	
清河段运营成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	461,424.60
清河段折旧及摊销费	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	247,216.86
清河段成本合计	25,411.12	25,411.12	25,411.12	25,411.12	708,641.46

### 附件 3. 项目利润表

单位：万元

项目年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一、经营收入/成本/税金					
1. 项目收入	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
2. 项目成本	0.00	0.00	17,826.55	17,932.40	18,038.25
3. 税金及附加	0.00	0.00	218.96	232.43	245.89
4. 税息折旧及摊销前利润	0.00	0.00	6,283.16	7,660.27	9,037.37
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	0.00	0.00	9,156.18	9,156.18	9,156.18
2. 息税前利润	0.00	0.00	-2,873.01	-1,495.91	-118.81
三、利息支出					
1. 利息费用	0.00	0.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00
2. 税前利润	0.00	0.00	-5,073.01	-3,695.91	-2,318.81
四、企业所得税					
企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五、净利润/净亏损	0.00	0.00	-5,073.01	-3,695.91	-2,318.81
项目年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营收入/成本/税金					
1. 项目收入	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85
2. 项目成本	18,144.11	18,064.71	17,985.30	17,905.90	17,826.50
3. 税金及附加	259.36	267.53	275.70	283.87	292.04
4. 税息折旧及摊销前利润	10,414.48	11,393.44	12,372.40	13,351.36	14,330.31
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
2. 息税前利润	1,258.30	2,237.26	3,216.22	4,195.18	5,174.13
三、利息支出					
1. 利息费用	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,200.00	2,126.60
2. 税前利润	-941.70	37.26	1,016.22	1,995.18	3,047.53
四、企业所得税					
企业所得税	0.00	9.32	254.05	498.79	761.88
五、净利润/净亏损	-941.70	27.95	762.16	1,496.38	2,285.65
项目年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营收入/成本/税金					

1. 项目收入	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
2. 项目成本	17,747.10	17,667.70	17,588.29	17,508.89	17,429.49
3. 税金及附加	300.21	308.38	316.55	324.72	332.89
4. 税息折旧及摊销前利润	15,309.27	16,288.23	17,267.19	18,246.14	19,225.10
二、折旧与摊销	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1. 总折旧和摊销	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
2. 息税前利润	6,153.09	7,132.05	8,111.01	9,089.96	10,068.92
三、利息支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1. 利息费用	2,053.20	1,979.80	1,906.40	1,833.00	1,759.60
2. 税前利润	4,099.89	5,152.25	6,204.61	7,256.96	8,309.32
四、企业所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
企业所得税	1,024.97	1,288.06	1,551.15	1,814.24	2,077.33
五、净利润/净亏损	3,074.92	3,864.18	4,653.46	5,442.72	6,231.99
项目年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营收入/成本/税金					
1. 项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
2. 项目成本	17,350.09	16,985.04	16,619.99	16,254.94	16,254.94
3. 税金及附加	341.06	341.06	341.06	341.06	341.06
4. 税息折旧及摊销前利润	20,204.06	20,569.11	20,934.16	21,299.21	21,299.21
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
2. 息税前利润	11,047.88	11,412.93	11,777.98	12,143.03	12,143.03
三、利息支出					
1. 利息费用	1,686.20	1,612.80	1,539.40	1,466.00	1,392.60
2. 税前利润	9,361.68	9,800.13	10,238.58	10,677.03	10,750.43
四、企业所得税					
企业所得税	2,340.42	2,450.03	2,559.64	2,669.26	2,687.61
五、净利润/净亏损	7,021.26	7,350.09	7,678.93	8,007.77	8,062.82
项目年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一、经营收入/成本/税金					
1. 项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
2. 项目成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94
3. 税金及附加	341.06	341.06	341.06	341.06	341.06
4. 税息折旧及摊销前利润	21,299.21	21,299.21	21,299.21	21,299.21	21,299.21

二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18
2. 息税前利润	12,143.03	12,143.03	12,143.03	12,143.03	12,143.03
三、利息支出					
1. 利息费用	1,319.20	1,245.80	1,172.40	1,099.00	1,025.60
2. 税前利润	10,823.83	10,897.23	10,970.63	11,044.03	11,117.43
四、企业所得税					
企业所得税	2,705.96	2,724.31	2,742.66	2,761.01	2,779.36
五、净利润/净亏损	8,117.87	8,172.92	8,227.97	8,283.02	8,338.07
项目年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	合计
一、经营收入/成本/税金					
1. 项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24
2. 项目成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	461,424.60
3. 税金及附加	341.06	341.06	341.06	341.06	8,433.32
4. 税息折旧及摊销前利润	21,299.21	21,299.21	21,299.21	21,299.21	467,177.32
二、折旧与摊销					
1. 总折旧和摊销	9,156.18	9,156.18	9,156.18	9,156.18	247,216.86
2. 息税前利润	12,143.03	12,143.03	12,143.03	12,143.03	219,960.46
三、利息支出					
1. 利息费用	952.20	878.80	805.40	732.00	43,986.00
2. 税前利润	11,190.83	11,264.23	11,337.63	11,411.03	175,974.46
四、企业所得税					
企业所得税	2,797.71	2,816.06	2,834.41	2,852.76	47,000.97
五、净利润/净亏损	8,393.12	8,448.17	8,503.22	8,558.27	128,973.49

附件 4. 项目投资现金流量表

单位：万元

项目年度	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
经营活动现金流入	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
项目收入	0.00	0.00	24,328.67	25,825.10	27,321.52
经营活动现金流出	0.00	0.00	18,045.51	18,164.83	18,284.15
付现成本	0.00	0.00	17,826.55	17,932.40	18,038.25
项目税费	0.00	0.00	218.96	232.43	245.89
经营活动现金净流量	0.00	0.00	6,283.16	7,660.27	9,037.37
项目年度	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
经营活动现金流入	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85
项目收入	28,817.95	29,725.68	30,633.40	31,541.13	32,448.85
经营活动现金流出	18,403.47	18,341.55	18,515.06	18,688.57	18,880.42
付现成本	18,144.11	18,064.71	17,985.30	17,905.90	17,826.50
项目税费	259.36	276.85	529.75	782.66	1,053.92
经营活动现金净流量	10,414.48	11,384.13	12,118.34	12,852.56	13,568.43
项目年度	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
经营活动现金流入	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
项目收入	33,356.58	34,264.30	35,172.03	36,079.75	36,987.48
经营活动现金流出	19,072.28	19,264.14	19,455.99	19,647.85	19,839.71
付现成本	17,747.10	17,667.70	17,588.29	17,508.89	17,429.49
项目税费	1,325.18	1,596.44	1,867.70	2,138.96	2,410.22
经营活动现金净流量	14,284.30	15,000.16	15,716.04	16,431.90	17,147.77
项目年度	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
经营活动现金流出	20,031.56	19,776.13	19,520.69	19,265.25	19,283.60
付现成本	17,350.09	16,985.04	16,619.99	16,254.94	16,254.94
项目税费	2,681.48	2,791.09	2,900.70	3,010.31	3,028.66

经营活动现金净流量	17,863.64	18,119.07	18,374.51	18,629.95	18,611.60
项目年度	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20
经营活动现金流出	19,301.95	19,320.30	19,338.65	19,357.00	19,375.35
付现成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94
项目税费	3,047.01	3,065.36	3,083.71	3,102.06	3,120.41
经营活动现金净流量	18,593.25	18,574.90	18,556.55	18,538.20	18,519.85
项目年度	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	合计
经营活动现金流入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24
项目收入	37,895.20	37,895.20	37,895.20	37,895.20	937,035.24
经营活动现金流出	19,393.70	19,412.05	19,430.40	19,448.75	516,858.89
付现成本	16,254.94	16,254.94	16,254.94	16,254.94	461,424.60
项目税费	3,138.76	3,157.11	3,175.46	3,193.81	55,434.29
经营活动现金净流量	18,501.50	18,483.15	18,464.80	18,446.45	420,176.35

附件 5. 本息覆盖倍数及敏感性分析表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	5%	0	-5%
经营净收益	441,185.17	420,176.35	399,167.53
偿债资金合计	441,185.17	420,176.35	399,167.53
债券还本付息额	105,220.00	105,220.00	105,220.00
经营收入偿还的债券本息额	105,220.00	105,220.00	105,220.00
债券本息覆盖率	4.19	3.99	3.79





# 营业执照

(副本)

扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”  
了解更多登记、  
备案、许可、监  
管信息。



统一社会信用代码

91130503105919363N

名称 河北正大会计师事务所有限责任公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 檀会芳

经营范围 审计、验资；会计业务咨询服务；会计帐册凭证销售\*\*

注册资本 叁佰万元整

成立日期 1999年12月13日

营业期限 1999年12月13日至 2029年12月12日

住所 河北省邢台市信都区中华大街988号红星美  
凯龙商务综合楼15层2单元1501-1505

登记机关

2021



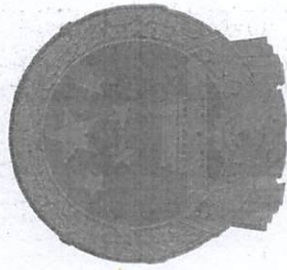
与原件一致  
再复印无效

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。

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制





# 会计师事务所 执业证书

名称：河北正大会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：檀会芳

经营场所：河北省邢台市信都区中华大街988号红星美凯龙  
商务综合楼15层2单元1501-1505

有限责任

组织形式：

13000155

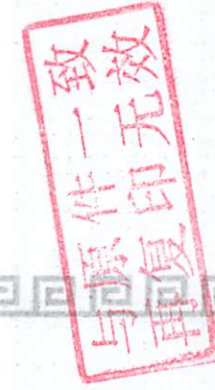
执业证书编号：

冀财注[1999]108号

批准执业文号：

1999年12月1日

批准执业日期：



发证机关：

二〇二一

年七月十九日

日



中华人民共和国财政部制

证书序号：0005830

## 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》。





中国注册会计师协会



证书编号: 130001551981  
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: 1998 年 12 月 14 日  
Date of Issuance /y /m /d

姓名 袁海臣  
Full name

性别 男  
Sex

出生日期 1957 年 10 月 2 日  
Date of birth

工作单位 河北正大会计师事务所有限责任公司  
Working unit

身份证号码 130502195710020615  
Identity card No.



与原件一致  
再复印无效

## 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.



袁海臣 130001551981

年 月 日  
/y /m /d





证书编号：130000711071  
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：1998 年 8 月 1 日  
Date of Issuance /y /m /d

姓名 魏爱云  
Full name  
性别 女  
Sex  
出生日期 1963年4月5日  
Date of birth  
工作单位 河北正大会计师事务所有限责任公司  
Working unit  
身份证号码 130502196304050100  
Identity card No.



## 年度检验登记 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



魏爱云 130000711071

年 月 日  
/y /m /d

