

2025年内蒙古自治区政府专项债券
巴彦淖尔市
白彦花铁路专用线工程项目
财务评估报告
政德审字【2025】ZX第00XX

北京政德会计师事务所（普通合伙）



财务评估报告

政德审字【2025】ZX第00XX

我们接受委托，对2025年白彦花铁路专用线工程项目（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，并出具总体评价报告。

我们的评价依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号——预测性财务信息的评估》。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评价，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

本总体评价仅用于本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项评价，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评价的项目预期现金净流入能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

一、项目的基本情况

1、项目名称

2025年内蒙古自治区白彦花铁路专用线工程项目（以下简称“本项目”）。

2、参与主体

本项目的实施主体为乌拉特前旗发展和改革委员会，基本信息如下表：

统一社会信用代码	11152502011666510M
机构名称	乌拉特前旗发展和改革委员会
法定代表人	王钊
登记机关	中共巴彦淖尔市编制委员会办公室
地址	内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特前旗乌拉山镇振兴大街党政大楼
机构性质	机关

3、项目区位

本项目位于内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特前旗境内，线路由既有包兰线白彦花站引出，途经白彦花镇、先锋镇、中滩农场至乌拉特前旗工业园区。

4、项目建设期

根据可行性研究报告及其批复，即2025年4月—2026年3月。

5、项目建设内容及规模

本项目接轨于包兰铁路白彦花站，线路全长8.625km。主要工程数量有：路基土石方共计 $120.71 \times 10^4 \text{m}^3$ ，其中区间路基土石方 $56.48 \times 10^4 \text{m}^3$ ，站场路基土石方 $64.23 \times 10^4 \text{m}^3$ ；铺轨共计15.57km，其中正线铺轨6.23km，站线铺轨9.34km；铺道岔共计24组，其中单开道岔23组，交叉渡线1组；铺道砟共计 $3.95 \times 10^4 \text{m}^3$ 新建大桥1座/302.86延长

米；新建框构桥7座/101.59延长米，改建框架桥1座/9.6延长米；新建涵洞31座/866.11横延米，改建涵洞1座/7.06横延米；新建房屋共计51181m²；永久用地726.6亩。

6、项目投资概况

本项目可研投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元。

二、债券应付本息情况

白彦花铁路专用线工程项目建设项目总投资47932.27万元，拟申请专项债券38345.82万元，乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元，发行利率3.54%，剩余债券按债券发行期限15年，发行利率4%/年，在项目存续期每年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。债券基本信息如下：

单位：万元

项目 计算 期	期初本金 额	本期发行金 额	本期偿还 本金	期末 本金 余额	融资利率	应付利息
2025年	0.00	38345.82	0.00	38345.82	4%、3.54%	746.91
2026年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.54%	1493.81
2027年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.54%	1493.81
2028年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.55%	1493.81
2029年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.56%	1493.81
2030年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.57%	1493.81
2031年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.58%	1493.81
2032年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.59%	1493.81
2033年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.60%	1493.81
2034年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.61%	1493.81

2035年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.62%	1493.81
2036年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.63%	1493.81
2037年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.64%	1493.81
2038年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.65%	1493.81
2039年	38345.82	0.00	0.00	38345.82	4%、3.66%	1493.81
2040年	38345.82	0.00	38345.82	0.00	4%、3.67%	746.91
合计		38345.82	38345.82	0.00		22407.19

综上，本项目债券存续期利息22407.19万元，债券本金38345.82万元，本批次8700万元，债券本息合计60753.01万元。

三、评价依据和假设

- 1、国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况和国内宏观调控政策无重大变化；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3、相关法律法规无重大变化；
- 4、项目申请报告中体现的各项运营指标能够顺利执行；
- 5、无其他因不可抗力或不可预见因素产生的重大不利影响。

四、评价过程

我们依据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项财务评价报告。整个评价工作分为四个阶段进行：

- 1、与项目实施单位就本次债券发行计划、期限等相关问题协商一致，并制定出本次评价工作计划。
- 2、收集本次评价所需文件资料。收集与查阅项目的实施方案，对项目实施单位进行尽调，与相关人员进行访谈，听取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价，起草财务评价报告。

4、在上述工作基础上，与项目实施单位就评价结果交换意见，在全面考虑有关意见后，对报告进行修改、校正，最后出具财务评价报告。

五、评估分析

1、项目投资估算

本项目可研投资估算总额47932.27万元，技术经济指标3079.09万元/正线公里。其中，静态投资46942.15万元，动态投资920.07万元，铺底流动资金70.05万元。

2、项目资金筹措及投入计划

白彦花铁路专用线工程项目建设项目总投资47932.27万元，资金来源为自筹资金（资本金）、专项债券资金。其中自筹资金9586.45万元，占总投资的20.00%；拟申请专项债券资金38345.82万元，占总投资的80.00%。乌梁素海“一带两圈”现代农牧业绿色高质量发展示范基地基础设施建设项目财政、审计发现专项债券使用存在违规问题，按照审计意见确需调整，本次调整至本项目专项债券资金8700万元。

序号	项目	金额	比例
一	项目资本金	9586.45	20.00%
二	政府专项债券	38345.82	80.00%
三	合计	47932.27	100.00%

3、项目收入、成本和收益预测

根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”、中国国家铁路集团有限公司95306货运业务相关收费指标、《中国铁路总公司关于调整部分铁路货运杂费有关事项的通知》（铁总货〔2019〕46号）。本项目货运运价率及装卸收入单价按

下表指标计算。其中，运输距离取白彦花站中至工业园站中6.44km。

具体运量及收费标准如下：

运量预测表									
货区	货物品类	到达				发送			
		初期	近期	远期	来源地	初期	近期	远期	目的地
散堆装	煤炭	218	228	500	甘其毛都口岸				
		106	116	220	乌海				
		56	56	140	策克				
	焦炭					250	250	550	河北、天津港
	球团					50	80	100	甘肃
	铁矿石	100	110	130	二连				
	铁粉	10	15	30	白云鄂博				
	钢材							30	四川
	小计	490	525	1020		300	330	680	
成件包装	硅石			10	新疆石河子				
	粮食、葵花籽							40	江南地区
	小计			10				40	
合计		490	525	1030		300	330	720	

根据以上预测信息，预测期内用于偿还专项债券本息的年度收入情况如下：

单位：万元

项目	总计	2025年	2026年	2027年	2028年
货运收入（万元）	16114.60	0.00	339.17	814.02	814.02
货运转价率（万元/万吨公里）		0.00	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）		0.00	6.44	6.44	6.44
货运量（万吨）			790.00	790.00	790.00
装卸费收入（万元）	273216.24	0.00	5750.34	13801.30	13801.30
货运量（万吨）		0.00	790.00	790.00	790.00
装卸费率（元/吨）		0.00	17.47	17.47	17.47
小计	289330.84	0.00	6089.72	14615.32	14615.32

续表：

项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
货运收入（万元）	814.02	880.99	880.99	880.99	880.99
货运转价率（万元/万吨公里）	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44

货运量（万吨）	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00
项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
装卸费收入（万元）	13801.30	14936.85	14936.85	14936.85	14936.85
货运量（万吨）	790.00	855.00	855.00	855.00	855.00
装卸费率（元/吨）	17.47	17.47	17.47	17.47	17.47
小计	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84

续表：

项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
货运收入（万元）	880.99	880.99	1803.20	1803.20	1803.20
货运运价率（万元/万吨公里）	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输距离（公里）	6.44	6.44	6.44	6.44	6.44
货运量（万吨）	855.00	855.00	1750.00	1750.00	1750.00
装卸费收入（万元）	14936.85	14936.85	14936.85	14936.85	14936.85
货运量（万吨）	855.00	855.00	1750.00	1750.00	1750.00
装卸费率（元/吨）	17.47	17.47	17.47	17.47	17.47
小计	15817.84	15817.84	32375.70	32375.70	32375.70

续表：

项目	2039年	2040年
货运收入（万元）	1803.20	1803.20
货运运价率（万元/万吨公里）	0.16	0.16
运输距离（公里）	6.44	6.44
货运量（万吨）	1750.00	1750.00
装卸费收入（万元）	14936.85	14936.85
货运量（万吨）	1750.00	1750.00
装卸费率（元/吨）	17.47	17.47
小计	32375.70	32375.70

（2）项目运营成本

根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”，本项目运营成本按运营成本指标表指标计算。

（3）项目税费

本项目为新建项目，根据原中国铁路总公司计划统计部“关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知”，增值税及附加采用收入的5%；所得税税率为25%，自盈利年起开始征收，所得税按年利润总额乘以所得税率计算。

4、项目收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，
本项目项目收益与融资平衡预测如下：

项目收益与融资平衡表

单位：万元

项目		合计	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
收入	运营收入	289330.84	0.00	6089.72	14615.32	14615.32	14615.32
扣除项	运营成本	124799.63	0.00	1684.82	4043.58	4043.58	4852.29
	相关税费	40456.27	0.00	548.71	2410.13	2410.13	2207.95
可用于资金平衡的相关收入		124074.94	0.00	3856.18	8161.61	8161.61	7555.07
益A							
专项债应 付情况	债券本金	38345.82					
	发行服务费	0.00	0.00				
	登记托管费	0.00	0.00				
	兑付服务费	0.00	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	22407.19	746.91	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
	本息合计B	60753.01	746.91	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
本息覆盖倍数A/B		2.04	2.04				

续表：

项目		2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
收入	运营收入	14615.32	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84	15817.84
扣除项	运营成本	4852.29	5217.83	6261.40	6261.40	6261.40	7513.68
	相关税费	2207.95	2462.29	2201.40	2201.40	2201.40	1888.33
可用于资金平衡的相关收入		7555.07	8137.72	7355.04	7355.04	7355.04	6415.83
益A							
专项债应 付情况	债券本金						
	发行服务费						
	登记托管费						
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
	本息合计B	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81
本息覆盖倍数A/B		2.04					

续表：

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
----	-------	-------	-------	-------	-------

收入	运营收入	32375.70	32375.70	32375.70	32375.70	16187.85
扣除项	运营成本	14761.47	14761.47	17713.77	17713.77	8856.88
	相关税费	4836.77	4836.77	4098.69	4098.69	1845.63
可用于资金平衡的相关收益 A		12777.46	12777.46	10563.24	10563.24	5485.33
专项债应付情况	债券本金					38345.82
	发行服务费					
	登记托管费					
	兑付服务费	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
	债券利息	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	746.91
	本息合计B	1493.81	1493.81	1493.81	1493.81	39092.72
本息覆盖倍数A/B		2.04				

说明：若债券存续期现金流为负时，债券利息及其他财务费用由项目单位自筹解决。

5、资金的稳定性

根据项目专项债券发行计划，经测算预测期现金流量，本期专项债存续期项目累计净现金流为62866.71万元，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、评价结论

1、债券本息覆盖倍数

本期债券在存续期内预计项目运营净收益为124220.01万元，债券本息合计60753.01万元，因此本期债券存续期内项目运营净收益对债券本息的覆盖倍数为2.04倍。能够合理保证偿还本期债券本金、利息，可以实现项目收益与融资自求平衡。

2、本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。基于谨慎性原则，下面对债券存续期内项目净收益进行单因素敏感性分析，详见下表：

敏感性分析	敏感性变化比率						
敏感性变化比率	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
经营净收益	99259.95	111667.45	117871.19	124074.94	130278.69	136482.43	148889.93
债券还本付息额	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01	60753.01
债券本息覆盖率	1.63	1.84	1.94	2.04	2.14	2.25	2.45

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡达到1.2倍以上，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、相关风险提示

本项目需要各个参与主体的紧密配合，项目建设资金供给的中断或延误也会给项目建设带来较大的风险。项目投资量相对较大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的波动风险。

（此页无文）

北京政德会计师事务所中国注册会计师：



（普通合伙）

中国注册会计师：



中国·北京2025年5月30日

统一社会信用代码 91110107MA01J6F15E		营业执照 (副本) (1-1)		扫描二维码 “国家企业信用信息公示系统” 了解更多信息 国家企业信用信息公示系统	
名称	北京政德会计师事务所（普通合伙）	成立日期	2019年04月01日	登记机关 石景山区市场监督管理局	
类型	普通合伙企业	合伙期限	2019年04月01日至2049年03月31日	2022年06月13日	
经营范围	许可项目：代理记账；注册会计师业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：财务咨询；税务服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）				

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	证书序号: 0011986
说明	
<p>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。</p> <p>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。</p> <p>3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。</p> <p>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》。</p>	 发证机关: 北京市财政局 二〇一九年十一月十二日 中华人民共和国财政部制
名称: 北京政德会计师事务所（普通合伙）	
首席合伙人: 仇凌	
主任会计师:	
经营场所: 北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504	
组织形式: 普通合伙	
执业证书编号: 11010329	
批准执业文号: 京财会许可[2019]0057号	
批准执业日期: 2019年11月12日	



