新建包头至银川高铁包头至惠农段（含银川至巴彦浩特支线）项目收益与融资自求平衡

财务评估报告

内成远审字〔2025〕第0388号

申报主体：巴彦淖尔市铁路民航事业发展中心

实施单位：蒙冀铁路有限责任公司

编制单位：内蒙古成远会计师事务所（普通合伙）

编制日期：2025年11月

目录

专项审计报告正文.....1-13 页

附件 1 项目收益及现金流入评价说明.....14-25 页

备查文件：

内蒙古成远会计师事务所(普通合伙)营业执照复印件

内蒙古成远会计师事务所(普通合伙)执业证书复印件

内蒙古成远会计师事务所(普通合伙)执业人员资格证书复印件

审计报告责任书

内成远审字〔2025〕第0388号审核报告仅供委托人及其提交的第三者按本报告书《业务约定书》中所述之审核目的使用。委托人及第三者的不当使用所造成的后果，与注册会计师及其所在事务所无关。

内蒙古成远会计师事务所（普通合伙）

2025年11月5日

新建包头至银川高铁包头至惠农段（含银川至巴彦浩特支线）项目收益与融资自求平衡财务评估报告

内成远审字〔2025〕第0388号

我们接受委托，对新建包头至银川高铁包头至惠农段（含银川至巴彦浩特支线）项目收益与融资自求求平衡情况进行财务评估，并出具财务评估报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第3111号一预测性财务信息的审核》。蒙冀铁路有限责任公司对项目收益预测及其所依据各项假设负责。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财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为在蒙冀铁路有限责任公司对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次财务评估新建包头至银川高铁包头至惠农段（含银川至巴彦浩特支线）预期净现金流量能够合理保障偿还融资本金，实现项目收益和融资自求平衡。同时，我们审阅了《新建包头至银川高铁包头至惠农段（含银川至巴彦浩特支线）项目收益自

求平衡方案》。

财务评估结果如下:

1.项目基本情况

(1)项目名称：新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)；

(2)申报主体：巴彦淖尔市铁路民航事业发展中心；

(3)实施单位：蒙冀铁路有限责任公司；

(4)项目领域：交通基础设施-铁路；

(5)建设状态：已开工；

(6)建设地点：巴彦淖尔市；

(7)建设规模和内容：新建包头至银川铁路包头至惠农南段项目，正线自包头站至惠农南站共420公里。其中惠农南站到内蒙古、宁夏回族自治区界18公里；内蒙古自治区境内402公里。巴彦淖尔市境内总长约256公里，全线技术标准为双线250Km/h。项目设计线路自乌拉特前旗先锋镇三顶村进入巴彦淖尔市，沿既有包兰线走向，途经乌拉特前旗、五原县、临河区、杭锦后旗、磴口县五个旗县区(巴彦淖尔市境内：前旗111公里、五原45.5公里，临河55公里，杭后2.65公里，磴口41.76公里)，由磴口县巴彦高勒镇南粮台村跨越黄河进入鄂尔多斯地界。项目在巴彦淖尔市境内共设白彦花西站、乌拉特前旗西站、五原东站、临河西站、磴口西站5个高铁站点。其中临河西站为高速、普速铁路并站运行，其余车站与既有普速火车站分别运行。

(8)项目总投资：280.22亿元，其中建设费用235.88亿元，征拆

费用 44.34 亿元。

(9)资金来源：项目资本金 165.68 亿元，占比 59.13%；银行借款 70.20 亿元，占比 25.05%；发行专项债券 72.42 亿元，其中 28.08 亿元作为项目资本金，剩余 44.34 亿元占比 15.82%。本年度申请发行专项债券 0.89 亿元，其中本次申请 0.55 亿元。

(10)债券存续期：本项目债券存续期为 15 年。

(11)覆盖倍数：本息覆盖倍数为 1.79。

2．资金筹措金额

本项目总投资：280.22 亿元，其中项目资本金 165.68 亿元，占比 59.13%；银行借款 70.20 亿元，占比 25.05%；发行专项债券 72.42 亿元，其中 28.08 亿元作为项目资本金，剩余 44.34 亿元占比 15.82%。本年度申请发行专项债券 0.89 亿元，本次申请 0.55 亿元。详见下表：

资金筹措表

序号	项目	金额(亿元)	百分比
1	项目资本金	165.68	59.13%
1.1	国铁集团	98.3	
1.2	内蒙古自治区	67.38	
1.2.1	内蒙古自治区	39.3	
1.2.2	(专项债券)巴彦淖尔市	28.08	10.02%
2	银行贷款	70.2	25.05%
3	专项债券(巴彦淖尔市)	44.34	15.82%
	合计	**280.22**	**100.00%**

备注：本年度申请发行专项债券的 0.89 亿元，9 月调整债券乌拉特前旗污水处理厂 2237.61 万元、乌拉特前旗工业地下水源置换工程 357.3 万元、乌拉特后旗巴音宝力格镇供热供水停车场等综合配套工程 780 万元三个项目共计 3374.91 万元，本次申请 0.55 亿元。

3.本期债券应付本息情况

本项目预计发行债券724200万元，已发行债券715300万元，本年度申请发行8900万元，其中本次申请5500万元，期限为15年，每半年支付一次利息，债券到期一次性偿还本金并支付最后一次利息，应付本息情况如下：

本年度申请发行债券还本付息一览表

金额单位：人民币万元

年度	本金	偿还本金	期末本金结余	利率	应付利息
2026年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2027年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2028年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2029年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2030年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2031年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2032年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2033年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2034年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2035年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2036年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2037年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2038年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2039年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
2040年	8,900.00		8,900.00	3.00%	267.00
合计		8,900.00			4,005.00
还本付息合计：12,905.00万元					

4.债券发行

根据项目的资金需求量，考虑资金的可得性、供应性、充足性和融资成本的高低，计划申请发行724200万元，截至2025年已发行

715300 万元，本年度申请 8900 万元。发行费用按照债券发行计划中发行金额的 1‰计取，预计债券发行费用为 724.20 万元。

5.项目投资估算

(1)根据项目自求平衡方案，本项目总投资 280.22 亿元。

投资估算构成一览表

序号	项目	金额(亿元)
1	建设费用	235.88
2	征拆费用(巴彦淖尔市)	44.34
3	**合计**	**280.22**

(2)本项目实际建设期为 2019 年—2026 年，其中建设工期为 50 个月，2021 年 12 月开工，项目年度资金使用年限为 2019-2026 年，具体明细如下表：

资金使用计划一览表

金额单位：人民币亿元

序号	名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	合计
一	**建设费用**				45.00	78.00	28.00	72.88	12.00	235.88
二	**征拆费用**	13.53	19.00		7.00			4.81		44.34
	合计	13.53	19.00		52.00	78.00	28.00	77.69	12.00	280.22

6.项目收益及债券本息覆盖情况

(1)项目收益测算

新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)项目收入来源主要为客运收入、高铁站沿线土地开发以及运营补贴，收入预测参考当地同类项目收费标准，则发债期内预测累计可实现总收入(现金流入)4490813.50 万元，各年收入(现金流入)情况见下表：

金额单位：人民币万元

年限	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
高铁客运收入					
沿线用地开发					
运营补贴					
小计					
年限	**2024 年**	**2025 年**	**2026 年**	**2027 年**	**2028 年**
高铁客运收入			80,512.00	161,024.00	161,024.00
沿线用地开发			120,562.50	192,900.00	120,562.50
运营补贴			32,214.00	64,428.00	64,428.00
小计			233,288.50	418,352.00	346,014.50
年限	**2029 年**	**2030 年**	**2031 年**	**2032 年**	**2033 年**
高铁客运收入	161,024.00	161,024.00	189,440.00	217,856.00	217,856.00
土地开发	48,225.00				
运营补贴	64,428.00	53,690.00	42,952.00	41,609.75	33,556.25
小计	273,677.00	214,714.00	232,392.00	259,465.75	251,412.25
年限	**2034 年**	**2035 年**	**2036 年**	**2037 年**	**2038 年**
客运收入	217,856.00	217,856.00	260,480.00	303,104.00	303,104.00
土地开发					
运营补贴	26,845.00	26,845.00	26,845.00	26,845.00	26,845.00
小计	244,701.00	244,701.00	287,325.00	329,949.00	329,949.00
年限	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**		
客运收入	303,104.00	303,104.00	151,552.00		
土地开发					
运营补贴	26,845.00	26,845.00	13,422.50		
小计	329,949.00	329,949.00	164,974.50		
收入合计：4490813.50 万元					

(2)项目成本测算

新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)项目

运营成本包括客运人员工资及福利费、客运修理费、客运业务费用、客运燃料动力费、土地开发建设费和项目贷款本金利息偿还、增值税及附加支出以及所得税，成本预测参考当地同类项目成本数据，则发债期内预测累计总成本(现金流出)2587787.44 万元，各年成本(现金流出)情况见下表：

金额单位：人民币万元

年限	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**	**2022 年**	**2023 年**
工资及福利费					
修理费					
业务费用					
开发建设费用					
燃料费					
银行贷款本金利息					
所得税					
小计					
年限	**2024 年**	**2025 年**	**2026 年**	**2027 年**	**2028 年**
工资及福利费			1,144.80	2,289.60	2,289.60
修理费			16,100.92	32,201.84	32,201.84
业务费用			11,079.64	22,159.27	22,159.27
开发建设费用			55,303.90	88,486.24	55,303.90
燃料费			7,386.42	14,772.84	14,772.84
银行贷款本金利息			69,498.00	67,778.10	66,058.20
所得税					
小计			160,513.68	227,687.89	192,785.65
年限	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60
修理费	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84
业务费用	22,159.27	22,159.27	26,069.72	29,980.18	29,980.18
开发建设费用	22,121.56				

燃料费	14,772.84	14,772.84	17,379.82	19,986.79	19,986.79
银行贷款本金利息	64,338.30	62,618.40	60,898.50	59,178.60	57,458.70
所得税					9,697.04
小计	157,883.41	134,041.95	138,839.48	143,637.01	151,614.15
年限	**2034 年**	**2035 年**	**2036 年**	**2037 年**	**2038 年**
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60
修理费	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84
业务费用	29,980.18	29,980.18	35,845.87	41,711.56	41,711.56
开发建设费用					
燃料动力费	19,986.79	19,986.79	23,897.25	27,807.71	27,807.71
银行贷款本金利息	55,738.80	54,018.90	52,299.00	50,579.10	48,859.20
所得税	10,361.41	12,255.24	21,752.17	30,531.04	31,779.15
小计	150,558.62	150,732.55	168,285.73	185,120.85	184,649.06
年限	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**		
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	1,144.80		
修理费	32,201.84	32,201.84	16,100.92		
业务费用	41,711.56	41,711.56	20,855.78		
开发建设费用					
燃料动力费	27,807.71	27,807.71	13,903.85		
银行贷款本金利息	47,139.30	45,419.40	4,299.75		
所得税	33,150.94	34,107.26	17,293.99		
小计	184,300.95	183,537.37	73,599.09		
支出合计：2587787.44 万元					

7.偿债能力分析

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的债权的要求，并根据巴彦淖尔市融资环境，认为新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)项目可以完成资金筹措，为项目建设提供充足的资金支持，保证该项目的顺利实施。项目客运收入、高铁站沿线土地开发以及运营补贴作为后续资金回笼手段，为项目提供了充

足、稳定的现金流入，充分满足该项目债券还本要求。该项目净现金流量本息覆盖倍数大于 1，项目具备收益与融资自求平衡的能力及偿债能力。项目还本付息计划见下表：

项目还本付息计划表

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设及发债期			
		(万元)	合计(万元)	2019 年	2020 年	2021 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	2,793,300.	145,300.0	205,000.0	30,000.00
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	0	0	0	0
1.1	运营收入	4,490,813.5	0			
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	2,793,300.	145,300.0	205,000.0	30,000.00
2.1	债券融资活动	724,200.00	715,300.00	135,300.0	190,000.0	
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0	1,376,000.	10,000.00	15,000.00	30,000.00
2.3	银行借款	702,000.00	702,000.00			
二	项目现金流出	6,455,915.6		140,306.1	201,900.8	11,710.80
1	业务活动现金流出	2,587,787.4		0	0	0
1.1	运营支出	2,587,787.4				
2	建设支出	2,802,200.0		135,300.0	190,000.0	
3	融资活动现金流出	1,065,928.2		5,006.10	11,900.80	11,710.80
3.1	债券发行费	724.2		135.3	190	0
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00		4,870.80	11,710.80	11,710.80
三	现金结余	837,097.86		4,993.90	3,099.20	18,289.20
1	期初现金				4,993.90	8,093.10
2	期末现金	837,097.86		4,993.90	8,093.10	26,382.30
四	当期现金流入/当期现金流出			1.04	1.02	2.56
五	业务现金净流入总额/融资活动现金		1.79			
序号	项目	合计	建设及发债期			
		(万元)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	570,000.00	770,000.0	268,800.0	804,200.0
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	0	0	0	0
1.1	运营收入	4,490,813.5				
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	570,000.00	770,000.0	268,800.0	804,200.0

2.1	债券融资活动	724,200.00	70,000.00	140,000.0	77,800.00	102,200.0
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0	500,000.00	630,000.0	191,000.0	
2.3	银行借款	702,000.00				702,000.0
二	项目现金流出	6,455,915.6	532,876.30	798,395.8	300,418.6	799,468.8
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	0	0	0	0
1.1	运营支出	2,587,787.4				
2	建设支出	2,802,200.0	520,000.00	780,000.0	280,000.0	776,900.0
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	12,876.30	18,395.80	20,418.64	22,568.80
3.1	债券发行费	724.2	70	140	77.8	102.2
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00	12,806.30	18,255.80	20,340.84	22,466.60
三	现金结余	837,097.86	37,123.70	-28,395.8	-31,618.6	4,731.20
1	期初现金		26,382.30	63,506.00	35,110.20	3,491.56
2	期末现金	837,097.86	63,506.00	35,110.20	3,491.56	8,222.76
四	当期现金流入/当期现金流出		1.07	0.96	0.89	1.01
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	242,188.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	233,288.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
1.1	运营收入	4,490,813.5	233,288.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	8,900.00			
2.1	债券融资活动	724,200.00	8,900.00			
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	303,122.68	250,421.4	215,519.2	180,617.0
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	160,513.68	227,687.8	192,785.6	157,883.4
1.1	运营支出	2,587,787.4	160,513.68	227,687.8	192,785.6	157,883.4
2	建设支出	2,802,200.0	120,000.00			
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	22,609.00	22,733.60	22,733.60	22,733.60
3.1	债券发行费	724.2	8.9			
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00	22,600.10	22,733.60	22,733.60	22,733.60
三	现金结余	837,097.86	-60,934.18	167,930.5	130,495.2	93,059.99
1	期初现金		8,222.76	-52,711.4	115,219.0	245,714.3

2	期末现金	837,097.86	-52,711.42	115,219.0	245,714.3	338,774.3
四	当期现金流入/当期现金流出		0.8	1.67	1.61	1.52
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				
序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
1.1	运营收入	4,490,813.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	156,775.55	161,573.0	166,370.6	309,647.7
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	134,041.95	138,839.4	143,637.0	151,614.1
1.1	运营支出	2,587,787.4	134,041.95	138,839.4	143,637.0	151,614.1
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	22,733.60	22,733.60	22,733.60	158,033.6
3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00				135,300.0
3.3	支付债券利息	341,004.00	22,733.60	22,733.60	22,733.60	22,733.60
三	现金结余	837,097.86	57,938.45	70,818.92	93,095.14	-58,235.5
1	期初现金		338,774.33	396,712.7	467,531.7	560,626.8
2	期末现金	837,097.86	396,712.78	467,531.7	560,626.8	502,391.3
四	当期现金流入/当期现金流出		1.37	1.44	1.56	0.81
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				
序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0
1.1	运营收入	4,490,813.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				

二	项目现金流出	6,455,915.6	358,421.42	161,755.3	179,308.5	265,048.1
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	150,558.62	150,732.5	168,285.7	185,120.8
1.1	运营支出	2,587,787.4	150,558.62	150,732.5	168,285.7	185,120.8
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	207,862.80	11,022.80	11,022.80	79,927.30
3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00	190,000.00			70,000.00
3.3	支付债券利息	341,004.00	17,862.80	11,022.80	11,022.80	9,927.30
三	现金结余	837,097.86	-113,720.4	82,945.65	108,016.4	64,900.85
1	期初现金		502,391.34	388,670.9	471,616.5	579,633.0
2	期末现金	837,097.86	388,670.92	471,616.5	579,633.0	644,533.8
四	当期现金流入/当期现金流出		0.68	1.51	1.6	1.24
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
1.1	运营收入	4,490,813.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	329,126.86	264,493.7	286,004.3	82,632.59
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	184,649.06	184,300.9	183,537.3	73,599.09
1.1	运营支出	2,587,787.4	184,649.06	184,300.9	183,537.3	73,599.09
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	144,477.80	80,192.76	102,467.0	9,033.50
3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00	140,000.00	77,800.00	102,200.0	8,900.00
3.3	支付债券利息	341,004.00	4,477.80	2,392.76	267	133.5
三	现金结余	837,097.86	822.14	65,455.29	43,944.63	82,341.91
1	期初现金		644,533.89	645,356.0	710,811.3	754,755.9
2	期末现金	837,097.86	645,356.03	710,811.3	754,755.9	837,097.8
四	当期现金流入/当期现金流出		1	1.25	1.15	2
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

(1)结论意见

综上分析，本项目运营收益足以偿还专项债券融资724200万元本息，项目内生收益与融资达到平衡。

(2)使用限制

报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

附件：项目收益现金流入评价说明

内蒙古成[illegible]会计师事务所

（普通合伙）

中国注册会计师：

中国 注册会计师 崔树金 150000130139

崔树金

中国 • 呼和浩特

中国注册会计师：

中国 注册会计师 李琼 152700040035

李琼

二〇二五年十一月五日

附件

项目收益与现金流入评价说明

一、项目基本情况

1、项目名称：新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)；

2、申报主体：巴彦淖尔市铁路民航事业发展中心；

3、实施单位：蒙冀铁路有限责任公司；

4、项目领域：交通基础设施-铁路；

5、建设状态：已开工；

6、建设地点：巴彦淖尔市；

7、建设规模和内容：新建包头至银川铁路包头至惠农南段(含巴银支线<巴彦浩特至银川支线>)项目，正线自包头站至惠农南站共420公里。其中惠农南站到内蒙古、宁夏回族自治区界18公里；内蒙古自治区境内402公里。巴彦淖尔市境内总长约256公里，全线技术标准为双线250Km/h。项目设计线路自乌拉特前旗先锋镇三顶村进入巴彦淖尔市，沿既有包兰线走向，途经乌拉特前旗、五原县、临河区、杭锦后旗、磴口县五个旗县区(巴彦淖尔市境内：前旗111公里、五原45.5公里，临河55公里，杭后2.65公里，磴口41.76公里)，由磴口县巴彦高勒镇南粮台村跨越黄河进入鄂尔多斯地界。项目在巴彦淖尔市境内共设白彦花西站、乌拉特前旗西站、五原东站、临河西站、磴口西站5个高铁站点。其中临河西站为高速、普速铁路并站运行，

其余车站与既有普速火车站分别运行。

8、项目总投资：280.22 亿元，其中建设费用 235.88 亿元，征拆费用 44.34 亿元。

9、资金来源：项目资本金 165.68 亿元，占比 59.13%；银行借款 70.20 亿元，占比 25.05%；发行专项债券 72.42 亿元，其中 28.08 亿元作为项目资本金，剩余 44.34 亿元占比 15.82%。本年度申请发行专项债券 0.89 亿元，其中本次申请 0.55 亿元。

10、债券存续期：本项目债券存续期为 15 年。

11、覆盖倍数：本息覆盖倍数为 1.79。

二、编制依据

1.《关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》国办发〔2024〕52 号；

2.《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》(财预(2021)61 号)；

3.中共中央办公厅国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》；

4.《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》(财预〔2018〕34 号)；

5.关于印发《地方政府债券信息公开办法(试行)》的通知(财预〔2018〕209 号)；

6.《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2019〕23 号)；

7.《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》(2019 年 6 月)；

8.内蒙古自治区财政厅关于印发《2023 年新增专项债券发行项目竞争性评审方案》的通知；

9.《内蒙古自治区财政厅关于建立新增专项债券项目库有关事项的通知》(内财预〔2018〕1471 号)。

三、投资估算及融资情况

(一)项目总投资估算与资金筹措

本项目总投资：280.22 亿元，其中项目资本金 165.68 亿元，占比 59.13%；银行借款 70.20 亿元，占比 25.05%；发行专项债券 72.42 亿元，其中 28.08 亿元作为项目资本金，剩余 44.34 亿元占比 15.82%。本年度申请发行专项债券 0.89 亿元。详见下表：

资金筹措表

序号	项目	金额(亿元)	百分比
1	项目资本金	165.68	59.13%
1.1	国铁集团	98.3	
1.2	内蒙古自治区	67.38	
1.2.1	内蒙古自治区	39.3	
1.2.2	(专项债券)巴彦淖尔市	28.08	10.02%
2	银行贷款	70.2	25.05%
3	专项债券(巴彦淖尔市)	44.34	15.82%
	合计	**280.22**	**100.00%**

本年度申请申请发行专项债券的 0.89 亿元，9 月调整债券乌拉特前旗污水处理厂 2237.61 万元、乌拉特前旗工业地下水源置换工程

357.3 万元、乌拉特后旗巴音宝力格镇供热供水停车场等综合配套工程 780 万元三个项目共计 3374.91 万元，本次申请 0.55 亿元。

本项目建设周期为 2019 年—2026 年，建设资金支出计划为 2019-2026 年度：

资金使用计划一览表

金额单位：人民币亿元

序号	名称	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	合计
一	建设费用				45.00	78.00	28.00	72.88	12.00	235.88
二	征拆费用	13.53	19.00		7.00			4.81		44.34
	合计	13.53	19.00		52.00	78.00	28.00	77.69	12.00	280.22

(二)融资情况

1.债券名称:新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)；

2.发行品种：债券；

3.债券期限：15 年；

4.发行规模：巴彦淖尔市发行债券 724200 万元；

5.债券利率：2019 年发行债券 135300 万元，债券期限为 15 年，利率为 3.6%；2020 年发行 190000 万元，债券期限为 15 年，利率为 3.6%;2022 年发行 70000 万元,债券期限为 15 年,利率为 3.13%;2023 年发行 140000 万元，债券期限为 15 年，利率为 3.11%；2024 年发行 77800 万元，债券期限 15 年，利率 2.68%；2025 年已发行 102200 万元，债券期限 15 年，利率 2.08%；本年度申请发行 8900 万元，债券期限预计 15 年，利率按 3.00%测算；

6.还款方式：半年支付一次利息，债券到期一次性偿还本金并支付最后一次利息。

四、预期收益

(一)项目收益测算

新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)项目运营收入来源主要为客运收入、高铁站沿线土地开发以及运营补贴，收入预测参考当地同类项目收费标准，则发债期内预测累计可实现总收入(现金流入)4490813.50万元，各年收入(现金流入)情况见下表：

金额单位：人民币万元

年限	**2019年**	**2020年**	**2021年**	**2022年**	**2023年**
高铁客运收入					
沿线用地开发					
运营补贴					
小计					
年限	**2024年**	**2025年**	**2026年**	**2027年**	**2028年**
高铁客运收入			80,512.00	161,024.00	161,024.00
沿线用地开发			120,562.50	192,900.00	120,562.50
运营补贴			32,214.00	64,428.00	64,428.00
小计			233,288.50	418,352.00	346,014.50
年限	**2029年**	**2030年**	**2031年**	**2032年**	**2033年**
高铁客运收入	161,024.00	161,024.00	189,440.00	217,856.00	217,856.00
土地开发	48,225.00				
运营补贴	64,428.00	53,690.00	42,952.00	41,609.75	33,556.25
小计	273,677.00	214,714.00	232,392.00	259,465.75	251,412.25
年限	**2034年**	**2035年**	**2036年**	**2037年**	**2038年**
客运收入	217,856.00	217,856.00	260,480.00	303,104.00	303,104.00
土地开发					
运营补贴	26,845.00	26,845.00	26,845.00	26,845.00	26,845.00
小计	244,701.00	244,701.00	287,325.00	329,949.00	329,949.00
年限	**2039年**	**2040年**	**2041年**		

客运收入	303,104.00	303,104.00	151,552.00		
土地开发					
运营补贴	26,845.00	26,845.00	13,422.50		
小计	329,949.00	329,949.00	164,974.50		
收入合计：4490813.50 万元					

五、项目成本及税费

(一)项目成本测算

新建包头至银川高铁包头至惠农段(含银川至巴彦浩特支线)项目运营成本包括客运人员工资及福利费、客运修理费、客运业务费用、客运燃料动力费、土地开发建设费和项目贷款本金利息偿还、增值税及附加支出以及所得税，成本预测参考当地同类项目成本数据，则发债期内预测累计总成本(现金流出)2587787.44 万元，各年成本(现金流出)情况见下表：

金额单位：人民币万元

年限	**2019 年**	**2020 年**	**2021 年**	**2022 年**	**2023 年**
工资及福利费					
修理费					
业务费用					
开发建设费用					
燃料费					
银行贷款本金利息					
所得税					
小计					
年限	**2024 年**	**2025 年**	**2026 年**	**2027 年**	**2028 年**
工资及福利费			1,144.80	2,289.60	2,289.60
修理费			16,100.92	32,201.84	32,201.84
业务费用			11,079.64	22,159.27	22,159.27
开发建设费用			55,303.90	88,486.24	55,303.90
燃料费			7,386.42	14,772.84	14,772.84

银行贷款本金利息			69,498.00	67,778.10	66,058.20
所得税					
小计			160,513.68	227,687.89	192,785.65
年限	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60
修理费	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84
业务费用	22,159.27	22,159.27	26,069.72	29,980.18	29,980.18
开发建设费用	22,121.56				
燃料费	14,772.84	14,772.84	17,379.82	19,986.79	19,986.79
银行贷款本金利息	64,338.30	62,618.40	60,898.50	59,178.60	57,458.70
所得税					9,697.04
小计	157,883.41	134,041.95	138,839.48	143,637.01	151,614.15
年限	**2034 年**	**2035 年**	**2036 年**	**2037 年**	**2038 年**
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60	2,289.60
修理费	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84	32,201.84
业务费用	29,980.18	29,980.18	35,845.87	41,711.56	41,711.56
开发建设费用					
燃料动力费	19,986.79	19,986.79	23,897.25	27,807.71	27,807.71
银行贷款本金利息	55,738.80	54,018.90	52,299.00	50,579.10	48,859.20
所得税	10,361.41	12,255.24	21,752.17	30,531.04	31,779.15
小计	150,558.62	150,732.55	168,285.73	185,120.85	184,649.06
年限	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**		
工资及福利费	2,289.60	2,289.60	1,144.80		
修理费	32,201.84	32,201.84	16,100.92		
业务费用	41,711.56	41,711.56	20,855.78		
开发建设费用					
燃料动力费	27,807.71	27,807.71	13,903.85		
银行贷款本金利息	47,139.30	45,419.40	4,299.75		
所得税	33,150.94	34,107.26	17,293.99		
小计	184,300.95	183,537.37	73,599.09		
支出合计：2587787.44 万元					

六、资金测算平衡情况

该项目财务评价的侧重点主要在项目资金平衡能力上，项目融资本金偿还来源于项目客运收入、高铁站沿线土地开发以及运营补贴扣除运营成本及税费后的净额，如项目的净现金流量高于债券本金，则具备偿还融资的能力。该项目净收益情况详见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设及发债期			
		(万元)	合计(万元)	2019 年	2020 年	2021 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	2,793,300.	145,300.0	205,000.0	30,000.00
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	0	0	0	0
1.1	运营收入	4,490,813.5	0			
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	2,793,300.	145,300.0	205,000.0	30,000.00
2.1	债券融资活动	724,200.00	715,300.00	135,300.0	190,000.0	
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0	1,376,000.	10,000.00	15,000.00	30,000.00
2.3	银行借款	702,000.00	702,000.00			
二	项目现金流出	6,455,915.6		140,306.1	201,900.8	11,710.80
1	业务活动现金流出	2,587,787.4		0	0	0
1.1	运营支出	2,587,787.4				
2	建设支出	2,802,200.0		135,300.0	190,000.0	
3	融资活动现金流出	1,065,928.2		5,006.10	11,900.80	11,710.80
3.1	债券发行费	724.2		135.3	190	0
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00		4,870.80	11,710.80	11,710.80
三	现金结余	837,097.86		4,993.90	3,099.20	18,289.20
1	期初现金				4,993.90	8,093.10
2	期末现金	837,097.86		4,993.90	8,093.10	26,382.30
四	当期现金流入/当期现金流出			1.04	1.02	2.56
五	业务现金净流入总额/融资活动现金		1.79			
序号	项目	合计	建设及发债期			
		(万元)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	570,000.00	770,000.0	268,800.0	804,200.0

1	业务活动现金流入	4,490,813.5	0	0	0	0
1.1	运营收入	4,490,813.5				
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	570,000.00	770,000.0	268,800.0	804,200.0
2.1	债券融资活动	724,200.00	70,000.00	140,000.0	77,800.00	102,200.0
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0	500,000.00	630,000.0	191,000.0	
2.3	银行借款	702,000.00				702,000.0
二	项目现金流出	6,455,915.6	532,876.30	798,395.8	300,418.6	799,468.8
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	0	0	0	0
1.1	运营支出	2,587,787.4				
2	建设支出	2,802,200.0	520,000.00	780,000.0	280,000.0	776,900.0
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	12,876.30	18,395.80	20,418.64	22,568.80
3.1	债券发行费	724.2	70	140	77.8	102.2
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00	12,806.30	18,255.80	20,340.84	22,466.60
三	现金结余	837,097.86	37,123.70	-28,395.8	-31,618.6	4,731.20
1	期初现金		26,382.30	63,506.00	35,110.20	3,491.56
2	期末现金	837,097.86	63,506.00	35,110.20	3,491.56	8,222.76
四	当期现金流入/当期现金流出		1.07	0.96	0.89	1.01
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	242,188.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	233,288.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
1.1	运营收入	4,490,813.5	233,288.50	418,352.0	346,014.5	273,677.0
2	融资活动现金收入	2,802,200.0	8,900.00			
2.1	债券融资活动	724,200.00	8,900.00			
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	303,122.68	250,421.4	215,519.2	180,617.0
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	160,513.68	227,687.8	192,785.6	157,883.4
1.1	运营支出	2,587,787.4	160,513.68	227,687.8	192,785.6	157,883.4
2	建设支出	2,802,200.0	120,000.00			
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	22,609.00	22,733.60	22,733.60	22,733.60

3.1	债券发行费	724.2	8.9			
3.2	债券偿还本金	724,200.00				
3.3	支付债券利息	341,004.00	22,600.10	22,733.60	22,733.60	22,733.60
三	现金结余	837,097.86	-60,934.18	167,930.5	130,495.2	93,059.99
1	期初现金		8,222.76	-52,711.4	115,219.0	245,714.3
2	期末现金	837,097.86	-52,711.42	115,219.0	245,714.3	338,774.3
四	当期现金流入/当期现金流出		0.8	1.67	1.61	1.52
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				
序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
1.1	运营收入	4,490,813.5	214,714.00	232,392.0	259,465.7	251,412.2
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	156,775.55	161,573.0	166,370.6	309,647.7
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	134,041.95	138,839.4	143,637.0	151,614.1
1.1	运营支出	2,587,787.4	134,041.95	138,839.4	143,637.0	151,614.1
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	22,733.60	22,733.60	22,733.60	158,033.6
3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00				135,300.0
3.3	支付债券利息	341,004.00	22,733.60	22,733.60	22,733.60	22,733.60
三	现金结余	837,097.86	57,938.45	70,818.92	93,095.14	-58,235.5
1	期初现金		338,774.33	396,712.7	467,531.7	560,626.8
2	期末现金	837,097.86	396,712.78	467,531.7	560,626.8	502,391.3
四	当期现金流入/当期现金流出		1.37	1.44	1.56	0.81
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				
序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0

1	业务活动现金流入	4,490,813.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0
1.1	运营收入	4,490,813.5	244,701.00	244,701.0	287,325.0	329,949.0
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	358,421.42	161,755.3	179,308.5	265,048.1
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	150,558.62	150,732.5	168,285.7	185,120.8
1.1	运营支出	2,587,787.4	150,558.62	150,732.5	168,285.7	185,120.8
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	207,862.80	11,022.80	11,022.80	79,927.30
3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00	190,000.00			70,000.00
3.3	支付债券利息	341,004.00	17,862.80	11,022.80	11,022.80	9,927.30
三	现金结余	837,097.86	-113,720.4	82,945.65	108,016.4	64,900.85
1	期初现金		502,391.34	388,670.9	471,616.5	579,633.0
2	期末现金	837,097.86	388,670.92	471,616.5	579,633.0	644,533.8
四	当期现金流入/当期现金流出		0.68	1.51	1.6	1.24
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

序号	项目	合计	运营还款期			
		(万元)	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一	项目现金流入	7,293,013.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
1	业务活动现金流入	4,490,813.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
1.1	运营收入	4,490,813.5	329,949.00	329,949.0	329,949.0	164,974.5
2	融资活动现金收入	2,802,200.0				
2.1	债券融资活动	724,200.00				
2.2	自有项目资本金	1,376,000.0				
2.3	银行借款	702,000.00				
二	项目现金流出	6,455,915.6	329,126.86	264,493.7	286,004.3	82,632.59
1	业务活动现金流出	2,587,787.4	184,649.06	184,300.9	183,537.3	73,599.09
1.1	运营支出	2,587,787.4	184,649.06	184,300.9	183,537.3	73,599.09
2	建设支出	2,802,200.0				
3	融资活动现金流出	1,065,928.2	144,477.80	80,192.76	102,467.0	9,033.50

3.1	债券发行费	724.2				
3.2	债券偿还本金	724,200.00	140,000.00	77,800.00	102,200.0	8,900.00
3.3	支付债券利息	341,004.00	4,477.80	2,392.76	267	133.5
三	现金结余	837,097.86	822.14	65,455.29	43,944.63	82,341.91
1	期初现金		644,533.89	645,356.0	710,811.3	754,755.9
2	期末现金	837,097.86	645,356.03	710,811.3	754,755.9	837,097.8
四	当期现金流入/当期现金流出		1	1.25	1.15	2
五	业务现金净流入总额/融资活动现金	1.79				

经测算，该项目本息覆盖倍数为1.79，项目的净现金流量足以覆盖债券本金，所以项目具备项目收益与融资自求平衡的能力。

蒙冀铁路有限责任公司

2025年11月5日