

新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

容诚专字[2024]230Z2614 号

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
中国·北京

目 录

<u>序 号</u>	<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
1	项目收益与融资自求平衡专项评价报告	1—7
2	附件 1：项目现金流收益规模分析	8—11
3	附件 2：项目预期收益及融资平衡方案	12—16

容诚专字[2024]230Z2614 号

新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目 项目收益与融资自求平衡专项评价报告

蚌埠市城市投资控股有限公司：

我们接受蚌埠市城市投资控股有限公司委托对新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目项目收益与融资平衡情况进行评估，并出具财务评估报告。

我们的评估是依据《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》进行的。相关主管单位对项目收益预测及其所依据的假设负责。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估，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的基础。而且，我们认为这些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，并且变动可能性重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

经专项审核，我们认为，在相关主管单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目预期收益对应的项目收入及财政补助资金能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评估结果如下：

一、本期债券应付本息情况

本项目申请发行专项债券总额 19.44 亿元，2021 年已经发行 1 亿元，利率 3.58%；2022 年发行 14 亿元，1 月发行 5 亿，利率 3.46%；3 月发行 2 亿元，利率 3.54%，6 月发行 7 亿，利率 3.42%；2023 年 2 月发行 2.23 亿元，利率 3.39%；2024 年 6 月发行 2 亿元，利率 2.61%；计划 2025 年发行 0.21 亿，本次发行 0.21 亿元，利率 2.78%。债券发行期限为 30 年，按半年付息，当期利息随本金一起支付，即 2051 年偿还 1 亿元，2052 年偿还 14 亿元，2053 年偿还 2.23 亿元，2054 年偿还 2 亿元，2055 年偿还 0.21 亿元。根据现金流量净流入计算偿债覆盖还本付息情况如下：

单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金金额	应付利息	应付本息合计
2021 年	—	10,000.00	—	10,000.00	179.00	179.00
2022 年	10,000.00	140,000.00	—	150,000.00	2,774.00	2,774.00
2023 年	150,000.00	22,300.00	—	172,300.00	5,567.99	5,567.99
2024 年	172,300.00	20,000.00	—	192,300.00	6,206.97	6,206.97
2025 年	192,300.00	2,100.00	—	194,400.00	6,497.16	6,497.16
2026 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2027 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2028 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2029 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2030 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2031 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2032 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2033 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2034 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2035 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2036 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2037 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2038 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2039 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2040 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2041 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2042 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2043 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2044 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2045 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2046 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2047 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2048 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35

2049 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2050 年	194,400.00	—	—	194,400.00	6,526.35	6,526.35
2051 年	194,400.00	—	10,000.00	184,400.00	6,347.35	16,347.35
2052 年	184,400.00	—	140,000.00	44,400.00	3,752.35	143,752.35
2053 年	44,400.00	—	22,300.00	22,100.00	958.37	23,258.37
2054 年	22,100.00	—	20,000.00	2,100.00	319.38	20,319.38
2055 年	2,100.00	—	2,100.00	—	29.19	2,129.19
合计	—	194,400.00	194,400.00	—	195,790.50	390,190.50

二、项目产生的净现金流入

1、基本假设条件及依据

本项目为时速 350 公里速度客运专线，全线总长度 160.98 公里。根据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》，动车组综合运价率采用 0.52 元/人公里。结合可研报告里全线近期、中期和远期的客流密度预测，初期（2030 年）2074 万人，近期（2035 年）2861 万人，远期（2045 年）4056 万人。预测运营期第一年即 2026 年，客运密度取 2074 万人的 70% 约 1,451.80 万人，每年增加 5 个百分点，谨慎考虑达到中期客运目标后不再递增。

其他营运收入：其他营运收入主要系车站各种开发收入，参照同类铁路项目，按照旅客运输收入的 20% 估算。

2、项目净收益

运营净收益

单位：万元

序号	项目	达到预计投资分成收益 100% 情况下	达到预计投资分成收益 95% 情况下	达到预计投资分成收益 90% 情况下
1	新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目	675,842.36	642,039.67	608,237.08
合 计		675,842.36	642,039.67	608,237.08

3、预期项目收入对应的政府性基金收入偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为达到预计投资分成收益 100%、95%、90%，分别计算项目融资本息覆盖倍数。考虑本期债券还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下：

（1）达到预计投资分成收益 100% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付	项目收益
----	--------	------

	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益
2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	10,190.96	—	10,190.96
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	11,322.72	—	11,322.72
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	12,454.48	—	12,454.48
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2037 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	31,972.74	—	31,972.74
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	31,972.74	—	31,972.74
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	31,972.74	—	31,972.74
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	31,972.74	—	31,972.74
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	31,972.74	—	31,972.74
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	676,056.20	213.84	675,842.36
本息覆盖倍数						1.73

(2) 达到预计投资分成收益 95% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益

2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	9,681.41	—	9,681.41
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	10,756.58	—	10,756.58
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	11,831.76	—	11,831.76
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2037 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	30,374.10	—	30,374.10
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	30,374.10	—	30,374.10
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	30,374.10	—	30,374.10
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	30,374.10	—	30,374.10
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	30,374.10	—	30,374.10
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	642,253.39	213.84	642,039.67
本息覆盖倍数						1.65

(3) 达到预计投资分成收益 90% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益

2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	9,171.86	—	9,171.86
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	10,190.45	—	10,190.45
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	11,209.03	—	11,209.03
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2037 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	28,775.47	—	28,775.47
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	28,775.47	—	28,775.47
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	28,775.47	—	28,775.47
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	28,775.47	—	28,775.47
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	28,775.47	—	28,775.47
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	608,450.69	213.84	608,237.08
本息覆盖倍数						1.56


附件 1：项目现金流收益规模分析

附件 2：项目收益和融资平衡方案


（此页无正文，为《新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目项目收益与融资自求平衡专项评价报告》容诚专字[2024]230Z2614 号的签章页）




中国·北京

中国注册会计师： 宁云 

宁云

中国注册会计师： 刘润 

刘润

中国注册会计师： 张蕾 

张蕾

2024 年 12 月 26 日

附件 1:

项目现金流收益规模分析

一、项目现金流收益预测编制基础

本次新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目，结合项目的建设期、客运密度及客运增长率等，以预测期间的经济环境最佳估计为前提，编制新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目专项收益预测表。

二、项目现金流收益预测假设

- 1、国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；
- 2、国家监管、财政税收、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- 3、国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
- 4、预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
- 5、项目能够如期完工并交付使用，项目融资还款来源为经营收入，预期收入能够实现；
- 6、预测期内项目出现的年度其他资金缺口由财政提供补贴或由政府基金预算收入统筹安排解决；
- 7、项目所需的政府审批事项能够取得，政府审批的收费政策未发生重大变化；
- 8、无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响；
- 9、项目建设期限 5 年，2020 年 12 月已经举办了开工仪式，全线计划 2025 年年底竣工通车。假设本项目 2026 年 1 月份开始运营，以下测算若无特别说明，运营期第一年（2026 年）按全年测算收入和成本。

三、项目现金流收益预测编制说明

（一）项目实施单位情况

蚌埠市城市投资控股有限公司

（二）项目概况

1、建设位置

项目位于蚌埠市区范围内。

2、建设期

本项目建设期拟定为 60 个月，建设时间为 2021 年 1 月至 2025 年 12 月。

3、主要建设规模及内容

自淮北站南端至蚌埠南站宁滁蚌城际铁路预留接口，里程 CK0+900~CK161+635），新建线路全长 160.978km；

（2）淮北地区改建既有淮萧联络线上行线 1.8km；

（3）蚌埠地区新建引入既有蚌埠南站上、下行联络线 4.65km。

（三）项目现金流收益预测项目说明

投资收益分成相关预测

本项目主要是预测淮宿蚌铁路的运营期收益，结合本公司投资占比，测算本公司投资分成收益。高铁项目经营收入主要包含旅客运输收入、货物运输收入、其他营运收入，本项目不承担货物运输，因此无货物运输收入。

由于本项目收益主要为高铁项目投资收益分成收入，高铁项目的运营成本由中国国家铁路集团有限公司承担，本公司不承担任何的铁路项目运营成本，故本项目本公司无运营成本。

（1）旅客运输收入

本项目为时速 350 公里速度客运专线，全线总长度 160.98 公里。根据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》，动车组综合运价率采用 0.52 元/人公里。结合可研报告里全线近期、中期和远期的客流密度预测，初期（2030 年）2074 万人，近期（2035 年）2861 万人，远期（2045 年）4056 万人。预测运营期第一年即 2026 年，客运密度取 2074 万人的 70% 约 1,451.80 万人，每年增加 5 个百分点，谨慎考虑达到中期客运目标后不再递增。

项目建设工程期为 5 年，出于谨慎性考虑，将 2026 年作为全线运营期第一年。因此，全线运营期第一年即 2026 年旅客运输收入=0.52 元/人·公里×1,451.80 万人次×160.98 公里=121,528.09 万元。

预测运营期内旅客运输收入约为 6,486,241.45 万元。

（2）其他营运收入

其他营运收入主要系车站各种开发收入，参照同类铁路项目，按照旅客运输收入的 20% 估算。其他收入=旅客运输收入×20%，全线运营期第一年即 2026 年=121,528.09 万元×20%=24,305.62 万元。

预测运营期内其他营运收入约为 1,297,248.29 万元。

（3）客运有关支出

客运有关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。客运有关成本=平均成本运价率×客运密度×总长度。按照铁路总公司测算并发布的最新资料，本线 350km/h 动车组有关支出率为 0.18 元/人·公里。因此全线运营期第一年即 2026 年=0.18 元/人·公里×160.98 公里×1,451.80 万人=42,067.41 万元。

预测运营期内客运有关支出约为 2,245,237.45 万元。

（4）运营无关支出

运营无关支出为铁路线路、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。运营无关成本系与运输人次不相关的成本支出，运营无关成本=无关支出率×总长度。按照铁路总公司测算并发布的最新资料，本项目无关支出率为 230 万元/公里·年。因此全线运营期第一年即 2026 年=230 万元/公里·年×160.98 公里=37,024.94 万元。

预测运营期内运营无关支出约为 1,110,748.20 万元。

（5）其他费用

其他费用包括教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗经费，非常损失和赔偿金等。其他费用=其他费用率×客运密度，其他费用率：按照铁路总公司测算并发布的最新资料，本项目其他费用率约为 20 元/万人次。运营期第一年即 2026 年其他费用=20 元/万人次×1,451.80 万人次÷10,000=2.90 万元。

预测运营期内其他费用约为 155.01 万元。

（6）持股比例

根据 2021 年 2 月 1 日，蚌埠市铁路建设协调领导小组办公室出具的《关于淮宿蚌铁路概算及我市出资有关情况的说明》：项目总投资额 255.88 亿元，资本金为 127.28 亿元，本公司出资 19.44 亿元，持股比例为 15.27%。

综上所述，2026 年至 2055 年投资收益分成相关预测如下：

单位：万元

年度	旅客运输收入	其他营运收入	客运有关支出	运营无关支出	其他费用	收益合计	持股比例	项目投资分成收益
2026 年	121,528.09	24,305.62	42,067.41	37,024.94	2.90	66,738.46	15.27%	10,190.96
2027 年	130,208.67	26,041.73	45,072.23	37,024.94	3.11	74,150.12	15.27%	11,322.72
2028 年	138,889.24	27,777.85	48,077.05	37,024.94	3.32	81,561.78	15.27%	12,454.48
2029 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2030 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2031 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2032 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2033 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2034 年	147,569.82	29,513.96	51,081.86	37,024.94	3.53	88,973.45	15.27%	13,586.25
2035 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2036 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2037 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2038 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2039 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2040 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2041 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2042 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2043 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2044 年	203,566.66	40,713.33	70,465.38	37,024.94	4.86	136,784.81	15.27%	20,887.04
2045 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2046 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2047 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2048 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2049 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2050 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2051 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2052 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2053 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2054 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
2055 年	288,593.63	57,718.73	99,897.80	37,024.94	6.90	209,382.72	15.27%	31,972.74
合计	6,486,241.45	1,297,248.29	2,245,237.45	1,110,748.20	155.01	4,427,349.08	15.27%	676,056.20

附件 2:

项目收益和融资平衡方案

一、项目批复及资质情况

1、2020 年 3 月 16 日，自然资源部办公厅出具了《自然资源部办公厅关于淮北至宿州至蚌埠城际铁路建设用地预审意见的复函》（自然资办函〔2020〕438 号）。

2、2020 年 4 月 1 日，安徽省自然资源厅核发了淮北至宿州至蚌埠城际铁路建设项目用地预审与选址意见书（用字第 340000202000001）。

3、2020 年 4 月 1 日，安徽省自然资源厅出具了《安徽省自然资源厅关于淮北至宿州至蚌埠城际铁路项目规划选址审核意见的函》（皖自然资管函〔2020〕62 号）。

4、2020 年 4 月 30 日，安徽省生态环境厅出具了《安徽省生态环境厅关于新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路环境影响报告书审批意见的函》（皖环函〔2019〕199 号）。

5、2020 年 11 月 4 日，安徽省人民政府、中国国家铁路集团有限公司出具了《安徽省人民政府中国国家铁路集团有限公司关于新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路可行性研究报告的批复》（皖政秘〔2020〕192 号）。

二、项目投资估算及资金筹措

1、投资估算

本项目建设投资为 2,558,800.00 万元，其中静态投资 2,339,664.52 万元、动态投资 219,135.48 万元。

2、资金筹措

根据 2020 年 11 月 4 日安徽省人民政府、中国国家铁路集团有限公司出具了《安徽省人民政府中国国家铁路集团有限公司关于新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路可行性研究报告的批复》（皖政秘〔2020〕192 号）：本项目投资估算总额为 255.88 亿元，其中静态投资 246.72 亿元，铺底流动资金 0.26 亿元。

本项目由国铁集团和安徽省共同建设，地方承担宿州西站增加规模投资 1.32 亿元，不计入地方股权。其余投资 254.56 亿元，资本金 50%，计 127.28 亿元，安徽省负责征地拆迁工作及费用 48.4 亿元（含综合开发征地费用 5.1 亿元）由地方包干使用并计入地

方股份，超出部分按铁总计统〔2017〕177号文执行；其余资本金 78.88 亿元由安徽省使用地方财政等资金现行出资。

根据蚌埠市铁路建设协调领导小组办公室出具的《关于淮宿蚌铁路概算及我市出资有关情况的说明》：淮宿蚌铁路项目可研批复意见中，项目总投资 255.88 亿元。根据《淮北至宿州至蚌埠城际铁路（蚌埠市）出资协议》，蚌埠市出资 16.79 亿元，另需垫付国铁集团资本金 2.65 亿元，合计出资 19.44 亿元。

三、还本付息现金流量预测

本项目申请发行专项债券总额 19.44 亿元，2021 年已经发行 1 亿元，利率 3.58%；2022 年发行 14 亿元，1 月发行 5 亿，利率 3.46%；3 月发行 2 亿元，利率 3.54%，6 月发行 7 亿，利率 3.42%；2023 年 2 月发行 2.23 亿元，利率 3.39%；2024 年 6 月发行 2 亿元，利率 2.61%；计划 2025 年发行 0.21 亿，本次发行 0.21 亿元，利率 2.78%。债券发行期限为 30 年，按半年付息，当期利息随本金一起支付，即 2051 年偿还 1 亿元，2052 年偿还 14 亿元，2053 年偿还 2.23 亿元，2054 年偿还 2 亿元，2055 年偿还 0.21 亿元。根据现金流量净流入计算偿债覆盖还本付息情况如下：

1、达到预计投资分成收益 100% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益
2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	10,190.96	—	10,190.96
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	11,322.72	—	11,322.72
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	12,454.48	—	12,454.48
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	13,586.25	—	13,586.25
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04

2037 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	20,887.04	—	20,887.04
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	31,972.74	—	31,972.74
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	31,972.74	—	31,972.74
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	31,972.74	—	31,972.74
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	31,972.74	—	31,972.74
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	31,972.74	—	31,972.74
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	31,972.74	—	31,972.74
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	676,056.20	213.84	675,842.36
本息覆盖倍数						1.73

2、达到预计投资分成收益 95% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益
2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	9,681.41	—	9,681.41
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	10,756.58	—	10,756.58
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	11,831.76	—	11,831.76
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	12,906.94	—	12,906.94
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69

2037 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	19,842.69	—	19,842.69
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	30,374.10	—	30,374.10
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	30,374.10	—	30,374.10
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	30,374.10	—	30,374.10
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	30,374.10	—	30,374.10
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	30,374.10	—	30,374.10
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	30,374.10	—	30,374.10
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	642,253.39	213.84	642,039.67
本息覆盖倍数						1.65

3、达到预计投资分成收益 90% 情况下覆盖倍数

单位：万元

年度	借贷本息支付			项目收益		
	本金	利息	本息合计	项目收益	发行费用	运营净收益
2021 年	—	179.00	179.00	—	11.00	-11.00
2022 年	—	2,774.00	2,774.00	—	154.00	-154.00
2023 年	—	5,567.99	5,567.99	—	24.53	-24.53
2024 年	—	6,206.97	6,206.97	—	22.00	-22.00
2025 年	—	6,497.16	6,497.16	—	2.31	-2.31
2026 年	—	6,526.35	6,526.35	9,171.86	—	9,171.86
2027 年	—	6,526.35	6,526.35	10,190.45	—	10,190.45
2028 年	—	6,526.35	6,526.35	11,209.03	—	11,209.03
2029 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2030 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2031 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2032 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2033 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2034 年	—	6,526.35	6,526.35	12,227.63	—	12,227.63
2035 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2036 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34

2037 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2038 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2039 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2040 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2041 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2042 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2043 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2044 年	—	6,526.35	6,526.35	18,798.34	—	18,798.34
2045 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2046 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2047 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2048 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2049 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2050 年	—	6,526.35	6,526.35	28,775.47	—	28,775.47
2051 年	10,000.00	6,347.35	16,347.35	28,775.47	—	28,775.47
2052 年	140,000.00	3,752.35	143,752.35	28,775.47	—	28,775.47
2053 年	22,300.00	958.37	23,258.37	28,775.47	—	28,775.47
2054 年	20,000.00	319.38	20,319.38	28,775.47	—	28,775.47
2055 年	2,100.00	29.19	2,129.19	28,775.47	—	28,775.47
合计	194,400.00	195,790.50	390,190.50	608,450.69	213.84	608,237.08
本息覆盖倍数						1.56

四、项目收益与融资平衡

经上述测算，在相关主管单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次申报的新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目，在收益按适用的平均使用率增长时，预期收益对应的运营收入能够合理保障融资资金的本金和利息，新建淮北至宿州至蚌埠城际铁路蚌埠段项目达到预计投资分成收益 100%情况下覆盖倍数为 1.73，达到预计投资分成收益 95%情况下覆盖倍数为 1.65，达到预计投资分成收益 90%情况下覆盖倍数为 1.56，实现项目收益和融资平衡。



营业执照

统一社会信用代码

911101020854927874



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

(副本) (5-1)

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用章

名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 肖厚发、刘维

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（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）许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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）（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。）

成立日期 2013年12月10日

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街22号1幢外
经贸大厦901-22至901-26

登记机关



2024年09月23日

证书序号: 0011869

说明

《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。

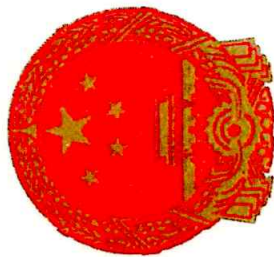
3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

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

二〇一九年六月一日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式 特殊普通合伙

执业证书编号 11010032

批准执业文号 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期 2013年10月25日

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.



年 月 日
y m d

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.



姓 名 宁云
Full name
性 别 男
Sex
出生日期 1971-10-09
Date of birth
工作单位 容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 上海分所
Working unit
身份证号码 340403197110092710
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.

注册会计师工作单位变更(调转)登记
Registration of the Change of Working Unit of CPAs

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs



事务所
CPAs



同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs



事务所
CPAs



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



证书编号: 340100030076
No. of Certificate
批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2022 年 06 月 10 日
Date of Issuance

年 月 日
y m d



姓名 Full name 刘翔
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1990-05-17
工作单位 Working unit 安徽省注册会计师协会 (特设普通分所) 安徽分所
身份证号码 Identity card No. 34118119900517244X



证书编号: 110100320212
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2018-12-18
Date of Issuance

2021 年 11 月 30 日
y m d

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.



年 月 日
y m d

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.

年 月 日
y m d



姓名	张蕾
Sex	女
出生日期	1989-01-10
工作单位	安徽会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所
Working unit	
身份证号码	340123198901102085
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.



证书编号: 110100321081
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2023-02-10 年 10 月 10 日
Date of Issuance /y /m /d

张蕾 110100321081 年 月 日
/y /m /d