

合肥新桥机场 S1 线
项目收益与融资自求平衡专项评价报告

容诚专字 [2024]230Z0249 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国·北京

目 录

项目收益与融资自求平衡专项评价报告	1-13
附件 1、项目现金流收益规模分析	14-31
附件 2、项目收益和融资平衡方案	32-39

合肥新桥机场 S1 线

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

合肥市轨道交通集团有限公司：

我们接受合肥市轨道交通集团有限公司委托，对合肥新桥机场 S1 线项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具财务评价报告。

我们的评价是依据《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，本次评估的合肥新桥机场 S1 线，预期收益对应的现金净流入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

1、汇总应付本息情况

本项目总投资金额 1,909,168.95 万元，由合肥市轨道交通集团有限公司负责建设。合肥市轨道交通集团有限公司拟通过发行专项债券及银行贷款方式融资，其中拟发行专项债券 571,000.00 万元，拟银行贷款融资总额为 570,000.00 万元。汇总应付本息表如下：

（金额单位：人民币万元）

年度	省（市）	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
2022 年	安徽省合肥市		177,014.50		177,014.50	2,948.47	2,948.47
2023 年	安徽省合肥市	177,014.50	114,340.21		291,354.71	7,278.38	7,278.38
2024 年	安徽省合肥市	291,354.71	297,537.17		588,891.88	13,111.62	13,111.62
2025 年	安徽省合肥市	588,891.88	250,631.39		839,523.27	22,398.52	22,398.52
2026 年	安徽省合肥市	839,523.27	301,476.73	500.00	1,140,500.00	31,375.44	31,875.44
2027 年	安徽省合肥市	1,140,500.00		6,500.00	1,134,000.00	35,483.40	41,983.40
2028 年	安徽省合肥市	1,134,000.00		10,000.00	1,124,000.00	35,253.22	45,253.22
2029 年	安徽省合肥市	1,124,000.00		10,000.00	1,114,000.00	34,974.22	44,974.22
2030 年	安徽省合肥市	1,114,000.00		11,000.00	1,103,000.00	34,681.27	45,681.27
2031 年	安徽省合肥市	1,103,000.00		12,000.00	1,091,000.00	34,360.42	46,360.42
2032 年	安徽省合肥市	1,091,000.00		13,000.00	1,078,000.00	34,011.67	47,011.67
2033 年	安徽省合肥市	1,078,000.00		14,000.00	1,064,000.00	33,635.02	47,635.02
2034 年	安徽省合肥市	1,064,000.00		15,000.00	1,049,000.00	33,230.47	48,230.47
2035 年	安徽省合肥市	1,049,000.00		16,000.00	1,033,000.00	32,798.02	48,798.02
2036 年	安徽省合肥市	1,033,000.00		17,000.00	1,016,000.00	32,337.67	49,337.67
2037 年	安徽省合肥市	1,016,000.00		18,000.00	998,000.00	31,849.42	49,849.42
2038 年	安徽省合肥市	998,000.00		19,000.00	979,000.00	31,333.27	50,333.27
2039 年	安徽省合肥市	979,000.00		24,000.00	955,000.00	30,733.42	54,733.42
2040 年	安徽省合肥市	955,000.00		24,000.00	931,000.00	30,063.82	54,063.82
2041 年	安徽省合肥市	931,000.00		24,000.00	907,000.00	29,394.22	53,394.22

2042 年	安徽省合肥市	907,000.00		24,000.00	883,000.00	28,724.62	52,724.62
2043 年	安徽省合肥市	883,000.00		24,000.00	859,000.00	28,055.02	52,055.02
2044 年	安徽省合肥市	859,000.00		24,000.00	835,000.00	27,385.42	51,385.42
2045 年	安徽省合肥市	835,000.00		24,000.00	811,000.00	26,715.82	50,715.82
2046 年	安徽省合肥市	811,000.00		24,000.00	787,000.00	26,046.22	50,046.22
2047 年	安徽省合肥市	787,000.00		24,000.00	763,000.00	25,376.62	49,376.62
2048 年	安徽省合肥市	763,000.00		24,000.00	739,000.00	24,707.02	48,707.02
2049 年	安徽省合肥市	739,000.00		24,000.00	715,000.00	24,037.42	48,037.42
2050 年	安徽省合肥市	715,000.00		24,000.00	691,000.00	23,367.82	47,367.82
2051 年	安徽省合肥市	691,000.00		24,000.00	667,000.00	22,698.22	46,698.22
2052 年	安徽省合肥市	667,000.00		176,100.00	490,900.00	19,427.71	195,527.71
2053 年	安徽省合肥市	490,900.00		112,000.00	378,900.00	15,143.20	127,143.20
2054 年	安徽省合肥市	378,900.00		143,000.00	235,900.00	11,498.40	154,498.40
2055 年	安徽省合肥市	235,900.00		235,900.00	-	4,572.80	240,472.80
合计	-		1,141,000.00	1,141,000.00		879,008.27	2,020,008.27

2、专项债融资应付本息情况

本项目拟通过发行专项债券融资 571,000.00 万元，其中：2022 年已发债金额 152,100.00 万元，债券发行期限为 30 年，债券利率 3.42%；2023 年发债金额 88,000.00 万元，其中 2023 年 3 月已发行 60,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 3.38%，2023 年 9 月发行 28,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 3.14%；2024 年发债金额 119,000.00 万元，其中 2024 年 2 月发行 40,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 2.75%，2024 年 5 月发行 40,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 2.66%，2024 年 8 月发行 39,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，债券利率 2.40%；2025 年发债金额 211,900.00 万元，其中本批次发行 45,100.00 万元，债券发行期限为 30 年，债券利率 4.00%。所有债券按半年付息，最后一期利息随本金一起支付。应付本息情况如下：

（金额单位：人民币万元）

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	发行费用
----	--------	--------	--------	--------	------	--------	------

2022 年		152,100.00		152,100.00	2,600.91	2,600.91	167.31
2023 年	152,100.00	88,000.00		240,100.00	6,215.82	6,215.82	96.80
2024 年	240,100.00	119,000.00		359,100.00	9,191.02	9,191.02	130.90
2025 年	359,100.00	211,900.00		571,000.00	15,447.02	15,447.02	233.09
2026 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2027 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2028 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2029 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2030 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2031 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2032 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2033 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2034 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2035 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2036 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2037 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2038 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2039 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2040 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2041 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2042 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2043 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2044 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2045 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2046 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2047 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2048 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2049 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2050 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2051 年	571,000.00			571,000.00	19,685.02	19,685.02	
2052 年	571,000.00		152,100.00	418,900.00	17,084.11	169,184.11	

2053 年	418,900.00		88,000.00	330,900.00	13,469.20	101,469.20	
2054 年	330,900.00		119,000.00	211,900.00	10,494.00	129,494.00	
2055 年	211,900.00		211,900.00	-	4,238.00	216,138.00	
合计		571,000.00	571,000.00		590,550.60	1,161,550.60	628.10

3、银行贷款融资应付本息情况

银行贷款融资总额为 570,000.00 万元，各年度贷款数额分别为 2022 年贷款 24,914.50 万元，2023 年贷款 26,340.21 万元，2024 年贷款 178,537.17 万元，2025 年贷款 38,731.39 万元，2026 年及以后年度贷款 301,476.73 万元，每季支付利息，在项目运营期分年度偿还本金。银行贷款利息参照近期 5 年期以上 LPR（3.95%）下浮 116BP 按照 2.79% 进行测算。应付本息情况如下：

（金额单位：人民币万元）

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	融资利率	应付利息	应付本息合计
2022 年		24,914.50		24,914.50	2.79%	347.56	347.56
2023 年	24,914.50	26,340.21		51,254.71	2.79%	1,062.56	1,062.56
2024 年	51,254.71	178,537.17		229,791.88	2.79%	3,920.60	3,920.60
2025 年	229,791.88	38,731.39		268,523.27	2.79%	6,951.50	6,951.50
2026 年	268,523.27	301,476.73	500	569,500.00	2.79%	11,690.42	12,190.42
2027 年	569,500.00		6,500.00	563,000.00	2.79%	15,798.38	22,298.38
2028 年	563,000.00		10,000.00	553,000.00	2.79%	15,568.20	25,568.20
2029 年	553,000.00		10,000.00	543,000.00	2.79%	15,289.20	25,289.20
2030 年	543,000.00		11,000.00	532,000.00	2.79%	14,996.25	25,996.25
2031 年	532,000.00		12,000.00	520,000.00	2.79%	14,675.40	26,675.40
2032 年	520,000.00		13,000.00	507,000.00	2.79%	14,326.65	27,326.65
2033 年	507,000.00		14,000.00	493,000.00	2.79%	13,950.00	27,950.00
2034 年	493,000.00		15,000.00	478,000.00	2.79%	13,545.45	28,545.45
2035 年	478,000.00		16,000.00	462,000.00	2.79%	13,113.00	29,113.00
2036 年	462,000.00		17,000.00	445,000.00	2.79%	12,652.65	29,652.65
2037 年	445,000.00		18,000.00	427,000.00	2.79%	12,164.40	30,164.40

2038 年	427,000.00		19,000.00	408,000.00	2.79%	11,648.25	30,648.25
2039 年	408,000.00		24,000.00	384,000.00	2.79%	11,048.40	35,048.40
2040 年	384,000.00		24,000.00	360,000.00	2.79%	10,378.80	34,378.80
2041 年	360,000.00		24,000.00	336,000.00	2.79%	9,709.20	33,709.20
2042 年	336,000.00		24,000.00	312,000.00	2.79%	9,039.60	33,039.60
2043 年	312,000.00		24,000.00	288,000.00	2.79%	8,370.00	32,370.00
2044 年	288,000.00		24,000.00	264,000.00	2.79%	7,700.40	31,700.40
2045 年	264,000.00		24,000.00	240,000.00	2.79%	7,030.80	31,030.80
2046 年	240,000.00		24,000.00	216,000.00	2.79%	6,361.20	30,361.20
2047 年	216,000.00		24,000.00	192,000.00	2.79%	5,691.60	29,691.60
2048 年	192,000.00		24,000.00	168,000.00	2.79%	5,022.00	29,022.00
2049 年	168,000.00		24,000.00	144,000.00	2.79%	4,352.40	28,352.40
2050 年	144,000.00		24,000.00	120,000.00	2.79%	3,682.80	27,682.80
2051 年	120,000.00		24,000.00	96,000.00	2.79%	3,013.2000	27,013.20
2052 年	96,000.00		24,000.00	72,000.00	2.79%	2,343.6000	26,343.60
2053 年	72,000.00		24,000.00	48,000.00	2.79%	1,674.0000	25,674.00
2054 年	48,000.00		24,000.00	24,000.00	2.79%	1,004.4000	25,004.40
2055 年	24,000.00		24,000.00	-	2.79%	334.8000	24,334.80
合计		570,000.00	570,000.00			288,457.67	858,457.67

二、项目产生的净现金流入

1、参考文件

- (1) 《市政公用设施建设项目评价方法与参数》；
- (2) 《合肥市轨道交通运营服务成本规制实施办法》；
- (3) 《国家计委关于印发建设项目前期工作咨询收费暂行规定的通知》；
- (4) 《合肥新桥机场 S1 线可行性研究报告》。

2、基本假设条件及依据

本项目主要收入来源于运营期内票务收入及其他收入，根据项目规划，参考同地区收费单价，预测未来年度运营收入。

运营期的各类成本费用方面，参考《合肥新桥机场 S1 线可行性研究报告》，谨慎性预估各类成本费用。

3、考虑到收入变动因素，分析专项债券本息覆盖率如下表：

单因素（收入）变动压力测试

收入变动百分比	-10%	-5%	0%	5%	10%
覆盖倍数	1.17	1.27	1.37	1.47	1.57

以上考虑了收入从-10%到10%变动，覆盖倍数为1.17到1.57。总体看，项目能够实现收益与融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

考虑到成本变动因素，分析专项债券本息覆盖率如下表：

单因素（成本）变动压力测试

成本变动百分比	-10%	-5%	0%	5%	10%
覆盖倍数	1.43	1.40	1.37	1.34	1.31

以上考虑了成本从-10%到10%变动，覆盖倍数为1.43到1.31。总体看，项目能够实现收益与融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

4、本息覆盖倍数情况

（1）本次融资经营净收益为经营业务产生的现金净流入。结合项目规划，以预测期间的经济环境最佳估计为前提，计算自发行债券及银行贷款后未来三十年产生的现金净收益，考虑本期债券及银行贷款还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下（预测达到100%票价率）：

（金额单位：人民币万元）

年度	融资本息支付			项目净收益			
	本金	利息	本息合计	项目收入	项目成本	发行费用	运营净收益
2022 年	-	2,948.47	2,948.47			167.31	-167.31

2023 年	-	7,278.38	7,278.38			96.80	-96.80
2024 年	-	13,111.62	13,111.62			130.90	-130.90
2025 年	-	22,398.52	22,398.52			233.09	-233.09
2026 年	500.00	31,375.44	31,875.44				-
2027 年	6,500.00	35,483.40	41,983.40	78,174.40	29,089.62		49,084.78
2028 年	10,000.00	35,253.22	45,253.22	95,550.78	31,090.17		64,460.61
2029 年	10,000.00	34,974.22	44,974.22	115,336.90	33,200.09		82,136.81
2030 年	11,000.00	34,681.27	45,681.27	125,306.09	33,736.20		91,569.89
2031 年	12,000.00	34,360.42	46,360.42	136,137.93	34,300.57		101,837.36
2032 年	13,000.00	34,011.67	47,011.67	147,906.71	36,513.19		111,393.52
2033 年	14,000.00	33,635.02	47,635.02	160,689.55	37,196.41		123,493.14
2034 年	15,000.00	33,230.47	48,230.47	174,572.14	37,854.71		136,717.43
2035 年	16,000.00	32,798.02	48,798.02	189,668.74	38,607.74		151,061.00
2036 年	17,000.00	32,337.67	49,337.67	112,281.24	39,458.87		72,822.37
2037 年	18,000.00	31,849.42	49,849.42	115,145.20	41,470.82		73,674.38
2038 年	19,000.00	31,333.27	50,333.27	118,082.32	41,746.77		76,335.55
2039 年	24,000.00	30,733.42	54,733.42	121,089.47	42,025.21		79,064.26
2040 年	24,000.00	30,063.82	54,063.82	124,177.57	42,308.64		81,868.93
2041 年	24,000.00	29,394.22	53,394.22	127,346.60	42,596.22		84,750.38
2042 年	24,000.00	28,724.62	52,724.62	130,593.46	44,853.80		85,739.66
2043 年	24,000.00	28,055.02	52,055.02	133,924.37	45,089.84		88,834.53
2044 年	24,000.00	27,385.42	51,385.42	137,339.33	45,391.57		91,947.76
2045 年	24,000.00	26,715.82	50,715.82	140,841.46	45,696.61		95,144.85
2046 年	24,000.00	26,046.22	50,046.22	144,433.86	46,006.64		98,427.22
2047 年	24,000.00	25,376.62	49,376.62	148,118.10	48,496.65		99,621.45
2048 年	24,000.00	24,707.02	48,707.02	151,897.28	48,815.83		103,081.45
2049 年	24,000.00	24,037.42	48,037.42	155,769.85	49,140.80		106,629.05
2050 年	24,000.00	23,367.82	47,367.82	159,742.04	49,470.78		110,271.26
2051 年	24,000.00	22,698.22	46,698.22	142,764.84	49,834.84		92,930.00
2052 年	176,100.00	19,427.71	195,527.71	146,402.98	52,573.87		93,829.11
2053 年	112,000.00	15,143.20	127,143.20	150,133.35	52,948.74		97,184.61

2054 年	143,000.00	11,498.40	154,498.40	153,958.68	53,328.58		100,630.10
2055 年	235,900.00	4,572.80	240,472.80	157,881.68	53,713.41		104,168.27
合计	1,141,000.00	879,008.27	2,020,008.27	3,995,266.92	1,246,557.19	628.10	2,748,081.63
本息覆盖 倍数	1.36						

（2）本次融资经营净收益为经营业务产生的现金净流入。结合项目规划，以预测期间的经济环境最佳估计为前提，计算自发行债券后未来三十年产生的现金净收益，考虑本期债券还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下（预测达到 95% 票价率）：

（金额单位：人民币万元）

年度	融资本息支付			项目净收益			
	本金	利息	本息合计	项目收入	项目成本	发行费用	运营净收益
2022 年	-	2,948.47	2,948.47			167.31	-167.31
2023 年	-	7,278.38	7,278.38			96.80	-96.80
2024 年	-	13,111.62	13,111.62			130.90	-130.90
2025 年	-	22,398.52	22,398.52		-	233.09	-233.09
2026 年	500.00	31,375.44	31,875.44			-	-
2027 年	6,500.00	35,483.40	41,983.40	77,544.96	29,089.62	-	48,455.34
2028 年	10,000.00	35,253.22	45,253.22	94,781.43	31,090.17	-	63,691.26
2029 年	10,000.00	34,974.22	44,974.22	114,408.23	33,200.09	-	81,208.14
2030 年	11,000.00	34,681.27	45,681.27	124,297.14	33,736.20	-	90,560.94
2031 年	12,000.00	34,360.42	46,360.42	135,041.78	34,300.57	-	100,741.21
2032 年	13,000.00	34,011.67	47,011.67	146,715.80	36,513.19		110,202.61
2033 年	14,000.00	33,635.02	47,635.02	159,395.71	37,196.41		122,199.30
2034 年	15,000.00	33,230.47	48,230.47	173,166.52	37,854.71		135,311.81
2035 年	16,000.00	32,798.02	48,798.02	188,141.57	38,607.74		149,533.83
2036 年	17,000.00	32,337.67	49,337.67	110,622.09	39,458.87		71,163.22
2037 年	18,000.00	31,849.42	49,849.42	113,443.73	41,470.82		71,972.91
2038 年	19,000.00	31,333.27	50,333.27	116,337.44	41,746.77		74,590.67
2039 年	24,000.00	30,733.42	54,733.42	119,300.17	42,025.21		77,274.96

2040 年	24,000.00	30,063.82	54,063.82	122,342.63	42,308.64		80,033.99
2041 年	24,000.00	29,394.22	53,394.22	125,464.84	42,596.22		82,868.62
2042 年	24,000.00	28,724.62	52,724.62	128,663.72	44,853.80		83,809.92
2043 年	24,000.00	28,055.02	52,055.02	131,945.41	45,089.84		86,855.57
2044 年	24,000.00	27,385.42	51,385.42	135,309.91	45,391.57		89,918.34
2045 年	24,000.00	26,715.82	50,715.82	138,760.28	45,696.61		93,063.67
2046 年	24,000.00	26,046.22	50,046.22	142,299.60	46,006.64		96,292.96
2047 年	24,000.00	25,376.62	49,376.62	145,929.39	48,496.65		97,432.74
2048 年	24,000.00	24,707.02	48,707.02	149,652.73	48,815.83		100,836.90
2049 年	24,000.00	24,037.42	48,037.42	153,468.08	49,140.80		104,327.28
2050 年	24,000.00	23,367.82	47,367.82	157,381.57	49,470.78		107,910.79
2051 年	24,000.00	22,698.22	46,698.22	140,344.21	49,834.84		90,509.37
2052 年	176,100.00	19,427.71	195,527.71	143,920.65	52,573.87		91,346.78
2053 年	112,000.00	15,143.20	127,143.20	147,587.78	52,948.74		94,639.04
2054 年	143,000.00	11,498.40	154,498.40	151,348.25	53,328.58		98,019.67
2055 年	235,900.00	4,572.80	240,472.80	155,204.73	53,713.41		101,491.32
合计	1,141,000.00	879,008.27	2,020,008.27	3,942,820.35	1,246,557.19	628.10	2,695,635.06
本息覆盖 倍数	1.33						

（3）本次融资经营净收益为经营业务产生的现金净流入。结合项目规划，以预测期间的经济环境最佳估计为前提，计算自发行债券及银行贷款后未来三十年产生的现金净收益，考虑本期银行贷款还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下（预测达到 90% 票价率）：

（金额单位：人民币万元）

年度	融资本息支付			项目净收益			
	本金	利息	本息合计	项目收入	项目成本	发行费用	运营净收益
2022 年	-	2,948.47	2,948.47			167.31	-167.31
2023 年	-	7,278.38	7,278.38			96.80	-96.80
2024 年	-	13,111.62	13,111.62			130.90	-130.90
2025 年	-	22,398.52	22,398.52		-	233.09	-233.09

2026 年	500.00	31,375.44	31,875.44			-	-
2027 年	6,500.00	35,483.40	41,983.40	77,230.24	29,089.62	-	48,140.62
2028 年	10,000.00	35,253.22	45,253.22	94,396.74	31,090.17	-	63,306.57
2029 年	10,000.00	34,974.22	44,974.22	113,943.89	33,200.09	-	80,743.80
2030 年	11,000.00	34,681.27	45,681.27	123,792.67	33,736.20	-	90,056.47
2031 年	12,000.00	34,360.42	46,360.42	134,493.70	34,300.57		100,193.13
2032 年	13,000.00	34,011.67	47,011.67	146,120.34	36,513.19		109,607.15
2033 年	14,000.00	33,635.02	47,635.02	158,748.79	37,196.41		121,552.38
2034 年	15,000.00	33,230.47	48,230.47	172,463.71	37,854.71		134,609.00
2035 年	16,000.00	32,798.02	48,798.02	187,377.98	38,607.74		148,770.24
2036 年	17,000.00	32,337.67	49,337.67	109,792.51	39,458.87		70,333.64
2037 年	18,000.00	31,849.42	49,849.42	112,592.99	41,470.82		71,122.17
2038 年	19,000.00	31,333.27	50,333.27	115,465.01	41,746.77		73,718.24
2039 年	24,000.00	30,733.42	54,733.42	118,405.51	42,025.21		76,380.30
2040 年	24,000.00	30,063.82	54,063.82	121,425.16	42,308.64		79,116.52
2041 年	24,000.00	29,394.22	53,394.22	124,523.95	42,596.22		81,927.73
2042 年	24,000.00	28,724.62	52,724.62	127,698.84	44,853.80		82,845.04
2043 年	24,000.00	28,055.02	52,055.02	130,955.92	45,089.84		85,866.08
2044 年	24,000.00	27,385.42	51,385.42	134,295.19	45,391.57		88,903.62
2045 年	24,000.00	26,715.82	50,715.82	137,719.69	45,696.61		92,023.08
2046 年	24,000.00	26,046.22	50,046.22	141,232.47	46,006.64		95,225.83
2047 年	24,000.00	25,376.62	49,376.62	144,835.04	48,496.65		96,338.39
2048 年	24,000.00	24,707.02	48,707.02	148,530.46	48,815.83		99,714.63
2049 年	24,000.00	24,037.42	48,037.42	152,317.19	49,140.80		103,176.39
2050 年	24,000.00	23,367.82	47,367.82	156,201.34	49,470.78		106,730.56
2051 年	24,000.00	22,698.22	46,698.22	139,133.89	49,834.84		89,299.05
2052 年	176,100.00	19,427.71	195,527.71	142,679.49	52,573.87		90,105.62
2053 年	112,000.00	15,143.20	127,143.20	146,314.99	52,948.74		93,366.25
2054 年	143,000.00	11,498.40	154,498.40	150,043.03	53,328.58		96,714.45
2055 年	235,900.00	4,572.80	240,472.80	153,866.26	53,713.41		100,152.85
合计	1,141,000.00	879,008.27	2,020,008.27	3,916,596.99	1,246,557.19	628.10	2,669,411.70

本息覆盖倍数	1.32
--------	------

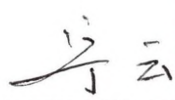

附件 1：项目现金流收益规模分析

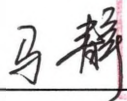

附件 2：项目收益和融资平衡方案

(此页无正文，为合肥新桥机场 S1 线容诚专字[2024]230Z0249 号的签章页)



中国·北京

中国注册会计师：  
宁云

中国注册会计师：  
马静

2024 年 12 月 26 日

附件 1:

项目现金流收益规模分析

重要提示：合肥新桥机场 S1 线—项目收益与融资自求平衡专项评价报告是基于一定假设和估计的基础上编制的，但预测所依据各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一、项目现金流收益预测编制基础

本次合肥新桥机场 S1 线，预期以运营期收取的票务收入及其他收入，结合项目的建设期，合肥市现行地铁票务单价及主要能源预算费用等，以预测期间的经济环境最佳估计为前提，编制项目净收益预测表。

二、项目现金流收益预测假设

该资金平衡专项评价报告基于以下重要假设：

- 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；
- 6、制定的运营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；
- 7、合肥新桥机场 S1 线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；
- 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。

三、项目现金流收益预测编制说明

（一）项目单位

主管单位：合肥市轨道交通集团有限公司

建设单位：合肥市轨道交通集团有限公司

（二）项目概况

1、项目名称：合肥新桥机场 S1 线

2、项目所属领域：交通基础设施

3、项目建设地点：S1 线全线线路依次经过淮南市寿县、合肥市经开区、长丰县、庐阳区、蜀山区。起于寿县蜀山产业园站，主要沿机场北路、新桥大道、王桥路、合淮路、四里河路、黄桂路、青阳路走行，止于五里墩站，其中合肥段起于 T1 航站楼站止于五里墩站。

4、建设期：

本项目已于 2022 年 1 月开工，2026 年 12 月 31 日开始全线通车试运营，施工总工期（土建开工到通车试运营）约 60 个月。

5、项目建设内容与建设规模

S1 线采用市域 B 型车，设计时速 120km/h。线路起于寿县蜀山产业园站，止于五里墩站，其中合肥段起于 T1 航站楼站，止于五里墩站。线路全长 47.5km，合肥段线路长 36.46 公里。全线设车站 14 座，平均站间距 3.65km，设一段一场。新建 2 座主变电所，共享线网控制中心。

（三）项目现金流收益预测项目说明

1、基本假设条件和依据

本项目主要收入来源于预期以运营期收取的票务收入及其他收入，结合项目的建设期、合肥市现行公共交通票价水平以及客运周转量，测算相关收入；对于运营期的成本考虑以同行业数据和项目建成后的规模来合理估算。

2、经营收入预测

项目收入由票务收入及其他收入构成。本项目运营运营收入及成本依据项目可行性研究报告进行预估，运营期第一年运营负荷率按 80%测算，运营期第二年按 90%测算，以后年度参考可研预测数据进行测算，运营负荷率按 100%计算，项目收入成本分配比例按照 S1 线合肥段资本金在 S1 线全线资本金中的占比（83.12%）计算。具体预测如下：

1、票务收入

(1) 客运周转量预测

根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，合肥市新桥机场 S1 号线工程开通后年客运周转量具体预测如下：

	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
全段客运周转量（万人公里/年）	41,158.00	44,716.00	48,578.00	52,777.00	57,340.00	62,296.00	67,680.00	73,528.00	79,886.00	86,789.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段客运周转量（万人公里/年）	34,209.00	37,167.00	40,377.00	43,867.00	47,659.00	51,779.00	56,254.00	61,114.00	66,399.00	72,137.00

（续上表）

	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
全段客运周转量（万人公里/年）	89,003.00	91,273.00	93,598.00	95,985.00	98,434.00	100,944.00	103,519.00	106,158.00	108,865.00	111,642.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段客运周转量（万人公里/年）	73,977.00	75,864.00	77,796.00	79,780.00	81,816.00	83,902.00	86,042.00	88,236.00	90,486.00	92,794.00

（续上表）

	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
全段客运周转量（万人公里/年）	114,490.00	117,411.00	120,405.00	123,475.00	126,622.00	129,849.00	133,158.00	136,551.00	140,030.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段客运周转量（万人公里/年）	95,161.00	97,589.00	100,077.00	102,629.00	105,245.00	107,927.00	110,677.00	113,497.00	116,389.00

(2) 票务收入预测

合肥轨道交通目前起步价 2.00 元可乘 8.00 公里；乘坐 8.00 公里以上，14.00 公里（含）以内的 3.00 元；乘坐 14.00 公里以上，21.00 公里（含）以内的 4.00 元；乘坐 21.00 公里以上，29.00 公里（含）以内的 5.00 元；乘坐 29.00 公里以上的每增加 9.00 公里加收 1.00 元。

本工程票价的制定综合考虑合肥市的实际收入水平、公共交通票价水平、轨道交通企业运营成本，并参考合肥市轨道交通 2017 年及 2018 年度平均票价率，谨慎估计财务分析票价率采用 0.31 元/人公里。

结合合肥市财政局文件<关于印发《合肥市轨道交通运营服务成本规制实施办法》的通知>，出于谨慎考虑，本项目 2027 年至 2035 年运价补贴按 2.50 元/人公里，2036 年至 2050 年运价补贴按 1.20 元/人公里，2051 年至 2055 年运价补贴按 1.00 元/人公里计算。

运营期第一年（2027）票务收入=（0.31 元/人公里+2.5 元/人公里）* 34,209.00 万人公里/年*80.00%= 76,901.83 万元

2、其他收入

其它收入主要计算车站、车辆的广告收入及结合车站的商业开发收入。广告收入主要考虑车站站台、站厅、出入口、车辆车厢内、车体外等广告开发收入。根据合肥现行地铁其他收入比例，谨慎估计本项目其他收入按运营票款收入（不含补贴票价收入）的 15.00% 计算。

运营期第一年（2027）其他收入=0.31 元/人公里* 34,209.00 万人公里/年*80.00%*15.00%= 1,272.57 万元

按照以上预测说明，项目收入测算表如下：

表 4-1：项目收入估算表

（单位：人民币万元）

	项 目	合计	建设期	经营期
--	-----	----	-----	-----

序号			2021-2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
	运营负荷率			80.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1.1	票务收入	4,045,588.62		76,901.83	93,995.34	113,459.37	123,266.27	133,921.79	145,498.99	158,073.74
	客运周转量（万人公里/年）			34,209.00	37,167.00	40,377.00	43,867.00	47,659.00	51,779.00	56,254.00
	票价（元/人公里）			0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
	补贴票价（元/人公里）			2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
1.2	其他收入	111,583.36		1,272.57	1,555.44	1,877.53	2,039.82	2,216.14	2,407.72	2,615.81
1	项目运营收入合计	4,157,171.98		78,174.40	95,550.78	115,336.90	125,306.09	136,137.93	147,906.71	160,689.55

（续上表）

序号	项 目	经营期							
		2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1.1	票务收入	171,730.34	186,581.19	108,926.87	111,705.27	114,554.64	117,471.96	120,467.80	123,542.16
	客运周转量（万人公里/年）	61,114.00	66,399.00	72,137.00	73,977.00	75,864.00	77,796.00	79,780.00	81,816.00
	票价（元/人公里）	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
	补贴票价（元/人公里）	2.50	2.50	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
1.2	其他收入	2,841.80	3,087.55	3,354.37	3,439.93	3,527.68	3,617.51	3,709.77	3,804.44
1	项目运营收入合计	174,572.14	189,668.74	112,281.24	115,145.20	118,082.32	121,089.47	124,177.57	127,346.60

（续上表）

序号	项 目	经营期
----	-----	-----

		2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1.1	票务收入	126,692.02	129,923.42	133,236.36	136,633.86	140,118.94	143,693.11	147,359.39
	客运周转量（万人公里/年）	83,902.00	86,042.00	88,236.00	90,486.00	92,794.00	95,161.00	97,589.00
	票价（元/人公里）	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
	补贴票价（元/人公里）	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
1.2	其他收入	3,901.44	4,000.95	4,102.97	4,207.60	4,314.92	4,424.99	4,537.89
1	项目运营收入合计	130,593.46	133,924.37	137,339.33	140,841.46	144,433.86	148,118.10	151,897.28

（续上表）

序号	项 目	经营期						
		2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1.1	票务收入	151,116.27	154,969.79	137,870.95	141,384.37	144,986.87	148,681.07	152,469.59
	客运周转量（万人公里/年）	100,077.00	102,629.00	105,245.00	107,927.00	110,677.00	113,497.00	116,389.00
	票价（元/人公里）	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
	补贴票价（元/人公里）	1.20	1.20	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
1.2	其他收入	4,653.58	4,772.25	4,893.89	5,018.61	5,146.48	5,277.61	5,412.09
1	项目运营收入合计	155,769.85	159,742.04	142,764.84	146,402.98	150,133.35	153,958.68	157,881.68

3、项目成本预测

1、经营成本

本项目经营成本由职工工资及福利费、电力费、修理费、营运费等构成。基于谨慎估计，运营期内第一年（2027年）按负荷率 80.00% 计算，第二年（2028年）按负荷率 90.00% 计算，2029 年项目达产稳定运行后，后续运营期内按负荷率 100.00% 计算。具体预测如下：

（1）职工工资及福利费

依据设计定员及预测运营期工资标准计算工资总额，并以工资总额为基数，提取职工福利费。本次评价职工年平均工资按 9.50 万元/人年，以后年度每五年增长 10%，并按工资总额的 14.00% 提取福利费。

合肥新桥机场 S1 线合肥段由合肥城市轨道交通有限公司运营分公司负责运营管理，包括本线客运、车辆、设备维护保养等工作。根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，考虑 S1 线采用全自动运行模式，并结合目前合肥市既有定员配置情况，本工程初期定员指标按 40 人/公里测算。出于谨慎性考虑项目人员定额按 1500 人测算。

运营期第一年（2027）职工工资及福利费= 1,500.00 人*9.50 万元/人*（1+14.00%）= 16,245.00 万元

（2）电力费

指所有的牵引、动力、照明等用电。参照合肥市大工业用电电价，本项目运营期电价按 0.6047 元/千瓦时计算电力费。

根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，合肥市新桥机场 S1 号线工程开通后耗各年电力费具体预测如下：

	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
全段电力费（万元/年）	5,497.00	5,787.00	6,091.00	6,250.00	6,417.00	6,591.00	6,774.00	6,965.00	7,166.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段电力费（万元/年）	3,655.17	4,329.00	5,062.67	5,194.83	5,333.64	5,478.26	5,630.36	5,789.12	5,956.18

（续上表）

	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
全段电力费（万元/年）	7,376.00	7,467.00	7,560.00	7,654.00	7,749.00	7,846.00	7,945.00	8,044.00	8,146.00	8,248.00	8,353.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段电力费（万元/年）	6,130.73	6,206.37	6,283.67	6,361.80	6,440.76	6,521.38	6,603.67	6,685.95	6,770.73	6,855.51	6,942.79

（续上表）

	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
全段电力费（万元/年）	8,459.00	8,566.00	8,676.00	8,786.00	8,899.00	9,013.00	9,129.00	9,246.00	9,365.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段电力费（万元/年）	7,030.89	7,119.83	7,211.25	7,302.68	7,396.61	7,491.36	7,587.78	7,685.02	7,783.93

运营期第一年（2027）电力费= 5,497.00 万元*83.12% *80.00%=3,655.17 万元

（3）修理费

包括车辆修理费、机电设备修理费以及房屋建筑的大修理费和日常维修费用，参照《市政公用设施建设项目评价方法与参数》、

国内地铁运营资料及国内同类项目数据并结合当地物价水平取值。本项目车辆日常维修费按 1.5 元/车公里测算，车辆大修费按车辆总资产原值的 2%年均摊销，土建修理费按土建固定资产原值的 1%测算，设备修理费按设备固定资产原值的 2%测算。

根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，合肥市新桥机场 S1 号线工程开通后修理费具体预测如下：

	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
全段修理费（万元/年）	8,486.00	8,589.00	8,697.00	8,988.00	9,292.00	9,609.00	10,004.00	10,351.00	10,778.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段修理费（万元/年）	5,642.67	6,425.05	7,228.71	7,470.58	7,723.26	7,986.74	8,315.05	8,603.47	8,958.38

（续上表）

	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年
全段修理费（万元/年）	11,287.00	11,364.00	11,507.00	11,651.00	11,797.00	11,945.00	12,094.00	12,181.00	12,335.00	12,490.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段修理费（万元/年）	9,381.45	9,445.45	9,564.30	9,683.99	9,805.34	9,928.36	10,052.20	10,124.51	10,252.52	10,381.35

（续上表）

	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
全段修理费（万元/年）	12,647.00	12,806.00	12,967.00	13,130.00	13,296.00	13,495.00	13,697.00	13,902.00	14,110.00	14,321.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段修理费（万元/年）	10,511.84	10,644.00	10,777.82	10,913.30	11,051.27	11,216.68	11,384.57	11,554.96	11,727.85	11,903.22

运营期第一年（2027）修理费= 5,642.67 万元

（4）其他费用

其他费用包含营运费、管理费等。其中营运费是指与运营有关的费用，包括水费、运输费、事故费、计量费、车票印刷费、清洁费、安防费等。根据国内轨道交通运营资料，本项目按 1.50 元/车公里测算。管理费指企业行政管理部门为管理和组织经营活动发生的各项费用。

根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，合肥市新桥机场 S1 号线工程开通后其他费用具体预测如下：

	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
全段其他费用（万元/年）	5,334.00	5,469.00	5,611.00	5,806.00	6,014.00	6,236.00	6,480.00	6,734.00	7,012.00	7,317.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段其他费用（万元/年）	3,546.78	4,091.12	4,663.71	4,825.79	4,998.67	5,183.19	5,386.00	5,597.12	5,828.18	6,081.69

（续上表）

	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
全段其他费用（万元/年）	7,404.00	7,500.00	7,597.00	7,697.00	7,798.00	7,902.00	8,000.00	8,107.00	8,217.00	8,328.00
合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段其他费用（万元/年）	6,154.00	6,233.80	6,314.42	6,397.54	6,481.48	6,567.93	6,649.38	6,738.32	6,829.75	6,922.01

（续上表）

	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
全段其他费用（万元/年）	8,442.00	8,558.00	8,676.00	8,797.00	8,923.00	9,051.00	9,181.00	9,313.00	9,446.00

合肥段的投资占比	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段其他费用（万元/年）	7,016.76	7,113.18	7,211.25	7,311.83	7,416.55	7,522.94	7,631.00	7,740.71	7,851.26

运营期第一年（2027）其他费用= 3,546.78 万元

（5）税金

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2016〕36号)和《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号)相关规定，该项目选择适用一般计税方法进行计税，提供交通运输服务适用增值税税率为 9%，其他收入按一般纳税人广告服务类收入，增值税税率为 6%。一般纳税人取得 2017 年 1 月 1 日及以后开具的专票，其进项税额可以一次从销项税额中抵扣，销项税额不足抵扣的结转下期抵扣。

本项目合肥段总投资额为 1,909,168.95 万元,按增值税税率 9%估算进项税额为 157,637.80 万元；地铁运营收入按增值税税率 9%估算销项税额 61,422.04 万元，其他收入（不含财政补贴）按增值税率 6%估算销项税额 6,316.04 万元，合计销项税额 67,740.08 万元，在预测运营期内销项税额小于当期进项税额，因此预测运营期内增值税税金及附加的金额忽略不计。同时预测运营期地铁运营处于亏损状态，需依靠财政补贴收入实现收益平衡，因此所得税金额估算为零。

2、折旧与摊销

固定资产折旧采用直线法，残值率按 4%考虑。根据《城市轨道交通工程项目建设标准》规定，土建结构固定资产折旧年限分别为：隧道 100 年，高架桥、房屋 50 年，轨道 15 年；机电生产设备固定资产折旧年限为：供电与给排水设备 20 年，通风设备与自动扶梯 18 年，车辆基地维修设备 18 年，通信、信号、环境监控、电力监控、防灾与报警等控制系统设备 15 年，自动售检票系统 10

年；车辆固定资产折旧年限为 30 年。摊销费，根据资本保全的原则，对其他资产按十年进行分摊。

根据《合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告》，合肥市新桥机场 S1 号线工程开通后折旧费具体预测如下：

	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
全段折旧费（万元）	42,773.00	42,773.00	42,773.00	42,773.00	42,773.00	43,364.00	43,364.00	43,364.00	43,364.00	44,547.00
全段摊销费（万元）	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00	522.00
投资比例	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段折旧摊销费（万元）	35,985.62	35,985.62	35,985.62	35,985.62	35,985.62	36,476.85	36,476.85	36,476.85	36,476.85	37,460.12

（续上表）

	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
全段折旧费（万元）	44,547.00	44,547.00	44,547.00	44,547.00	44,547.00	44,547.00	44,547.00	45,138.00	45,138.00	45,138.00
全段摊销费（万元）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
投资比例	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段折旧摊销费（万元）	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,517.47	37,517.47	37,517.47

（续上表）

	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
全段折旧费（万元）	45,138.00	45,138.00	45,138.00	45,138.00	45,877.00	45,877.00	45,877.00	45,877.00	45,877.00
全段摊销费（万元）	-	-	-	-	-	-	-	-	-

投资比例	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%	83.12%
合肥段折旧摊销费（万元）	37,517.47	37,517.47	37,517.47	37,517.47	38,131.71	38,131.71	38,131.71	38,131.71	38,131.71

运营期第一年（2027）折旧摊销费=35,985.62 万元

3、利息费用

拟发行专项债券 571,000.00 万元，其中：2022 年已发债金额 152,100.00 万元，债券利率 3.42%；2023 年 3 月已发行 60,000.00 万元，实际发行利率 3.38%，2023 年 9 月发行 28,000.00 万元，实际发行利率 3.14%；2024 年发债金额 119,000.00 万元，其中 2024 年 2 月发行 40,000.00 万元，实际发行利率 2.75%，2024 年 5 月发行发行 40,000.00 万元，实际发行利率 2.66%，2024 年 8 月发行 39,000.00 万元，债券利率 2.40%；2025 年发债金额 211,900.00 万元，债券利率 4.00%。银行贷款融资总额为 570,000.00 万元，贷款利息为 2.79%，预测期内利息费用 801,395.84 万元（不含建设期利息）。

4、发行费用

按发行金额的 0.11% 计算，预计本项目发行费用为 628.10 万元。项目成本费用估算见下表：

表 4-2：项目成本估算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期	经营期						
			2021年-2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2027年
	运营负荷率			80.00%	90.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

1	经营成本合计	1,246,557.19	-	29,089.62	31,090.17	33,200.09	33,736.20	34,300.57	36,513.19	37,196.41
1.1	职工工资及福利费	600,750.00		16,245.00	16,245.00	16,245.00	16,245.00	16,245.00	17,865.00	17,865.00
	人均工资（万元/年）			9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	10.45	10.45
	福利费（万元/年）			1.33	1.33	1.33	1.33	1.33	1.46	1.46
	人数			1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	电力费	184,841.94		3,655.17	4,329.00	5,062.67	5,194.83	5,333.64	5,478.26	5,630.36
1.3	修理费	278,658.89		5,642.67	6,425.05	7,228.71	7,470.58	7,723.26	7,986.74	8,315.05
1.4	营运费	182,306.36		3,546.78	4,091.12	4,663.71	4,825.79	4,998.67	5,183.19	5,386.00
2	折旧摊销费	1,075,760.21		35,985.62	35,985.62	35,985.62	35,985.62	35,985.62	36,476.85	36,476.85
3	利息费用	801,895.84		36,205.05	36,107.40	35,877.22	35,598.22	35,305.27	34,984.42	34,635.67
4	发行费用	628.10	628.10							
	项目成本	3,124,841.34	628.10	29,089.62	31,090.17	33,200.09	33,736.20	34,300.57	36,513.19	37,196.41

（续上表）

序号	项目	经营期							
		2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1	经营成本合计	37,854.71	38,607.74	39,458.87	41,470.82	41,746.77	42,025.21	42,308.64	42,596.22
1.1	职工工资及福利费	17,865.00	17,865.00	17,865.00	19,665.00	19,665.00	19,665.00	19,665.00	19,665.00
	人均工资（万元/年）	10.45	10.45	10.45	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50

	福利费（万元/年）	1.46	1.46	1.46	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61
	人数	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	电力费	5,789.12	5,956.18	6,130.73	6,206.37	6,283.67	6,361.80	6,440.76	6,521.38
1.3	修理费	8,603.47	8,958.38	9,381.45	9,445.45	9,564.30	9,683.99	9,805.34	9,928.36
1.4	营运费	5,597.12	5,828.18	6,081.69	6,154.00	6,233.80	6,314.42	6,397.54	6,481.48
2	折旧摊销费	36,476.85	36,476.85	37,460.12	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25	37,026.25
3	利息费用	34,259.02	33,854.47	33,422.02	32,961.67	32,473.42	31,957.27	31,357.42	30,687.82
4	发行费用								
	项目成本	37,854.71	38,607.74	39,458.87	41,470.82	41,746.77	42,025.21	42,308.64	42,596.22

（续上表）

序号	项目	经营期						
		2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1	经营成本合计	44,853.80	45,089.84	45,391.57	45,696.61	46,006.64	48,496.65	48,815.83
1.1	职工工资及福利费	21,630.00	21,630.00	21,630.00	21,630.00	21,630.00	23,805.00	23,805.00
	人均工资（万元/年）	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	13.92	13.92
	福利费（万元/年）	1.77	1.77	1.77	1.77	1.77	1.95	1.95
	人数	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	电力费	6,603.67	6,685.95	6,770.73	6,855.51	6,942.79	7,030.89	7,119.83

1.3	修理费	10,052.20	10,124.51	10,252.52	10,381.35	10,511.84	10,644.00	10,777.82
1.4	营运费	6,567.93	6,649.38	6,738.32	6,829.75	6,922.01	7,016.76	7,113.18
2	折旧摊销费	37,026.25	37,026.25	37,517.47	37,517.47	37,517.47	37,517.47	37,517.47
3	利息费用	30,018.22	29,348.62	28,679.02	28,009.42	27,339.82	26,670.22	26,000.62
4	发行费用							
	项目成本	44,853.80	45,089.84	45,391.57	45,696.61	46,006.64	48,496.65	48,815.83

（续上表）

序号	项目	经营期						
		2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
	运营负荷率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
1	经营成本合计	49,140.80	49,470.78	49,834.84	52,573.87	52,948.74	53,328.58	53,713.41
1.1	职工工资及福利费	23,805.00	23,805.00	23,805.00	26,175.00	26,175.00	26,175.00	26,175.00
	人均工资（万元/年）	13.92	13.92	13.92	15.31	15.31	15.31	15.31
	福利费（万元/年）	1.95	1.95	1.95	2.14	2.14	2.14	2.14
	人数	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	电力费	7,211.25	7,302.68	7,396.61	7,491.36	7,587.78	7,685.02	7,783.93
1.3	修理费	10,913.30	11,051.27	11,216.68	11,384.57	11,554.96	11,727.85	11,903.22
1.4	营运费	7,211.25	7,311.83	7,416.55	7,522.94	7,631.00	7,740.71	7,851.26
2	折旧摊销费	37,517.47	37,517.47	38,131.71	38,131.71	38,131.71	38,131.71	38,131.71

3	利息费用	25,331.02	24,661.42	23,991.82	23,322.22	20,051.71	15,767.20	12,122.40
4	发行费用							
	项目成本	49,140.80	49,470.78	49,834.84	52,573.87	52,948.74	53,328.58	53,713.41

4、经营收益测算表

(金额单位：人民币万元)

经营期内项目经营收入为 3,995,266.92 万元，项目成本 1,247,185.29 万元（含发行费用），项目净收益为 2,748,081.63 万元，在项目运营期内收益预测如下表所示：

表 5-1：经营收益明细表

(单位：人民币万元)

序号	项目	合计	建设期	经营期						
			2021年-2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
1	经营收入	3,995,266.92	-	78,174.40	95,550.78	115,336.90	125,306.09	136,137.93	147,906.71	160,689.55
2	经营成本	1,247,185.29	628.10	29,089.62	31,090.17	33,200.09	33,736.20	34,300.57	36,513.19	37,196.41
3	经营收益	2,748,081.63	-628.10	49,084.78	64,460.61	82,136.81	91,569.89	101,837.36	111,393.52	123,493.14

(续上表)

序号	项目	经营期							
		2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
1	经营收入	174,572.14	189,668.74	112,281.24	115,145.20	118,082.32	121,089.47	124,177.57	127,346.60
2	经营成本	37,854.71	38,607.74	39,458.87	41,470.82	41,746.77	42,025.21	42,308.64	42,596.22
3	经营收益	136,717.43	151,061.00	72,822.37	73,674.38	76,335.55	79,064.26	81,868.93	84,750.38

(续上表)

序号	项目	经营期						
		2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
1	经营收入	130,593.46	133,924.37	137,339.33	140,841.46	144,433.86	148,118.10	151,897.28
2	经营成本	44,853.80	45,089.84	45,391.57	45,696.61	46,006.64	48,496.65	48,815.83
3	经营收益	85,739.66	88,834.53	91,947.76	95,144.85	98,427.22	99,621.45	103,081.45

(续上表)

序号	项目	经营期						
		2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年
1	经营收入	155,769.85	159,742.04	142,764.84	146,402.98	150,133.35	153,958.68	157,881.68
2	经营成本	49,140.80	49,470.78	49,834.84	52,573.87	52,948.74	53,328.58	53,713.41
3	经营收益	106,629.05	110,271.26	92,930.00	93,829.11	97,184.61	100,630.10	104,168.27

注：经营收益=经营收入-经营成本

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 4 月 2 日，国家发展和改革委员会和交通运输部联合下发《国家发展改革委交通运输部关于印发《长江三角洲地区交通运输更高质量一体化发展规划》的通知》（发改基础〔2020〕529 号），通知将实施包括合肥新桥机场 S1 线等市（郊）铁路在内的一批铁路改造工程。

2、2020 年 9 月 18 日，《六安市港航管理处关于合肥新桥机场是线工程跨越大潜山（滁河）干渠航道通航条件影响评价的审核意见》（六港航函〔2020〕13 号）审核通过《航评报告》。

3、2020 年 9 月 18 日，《六安市港航管理处关于合肥新桥机场 S1 线工程跨越瓦东干渠航道通航条件影响评价的审核意见》（六港航函〔2020〕14 号）审核通过《航评报告》。

4、2021 年 1 月 4 日，《合肥新桥机场 S1 线工程水土保持方案审批准予行政许可决定书》（皖水保函〔2021〕1 号），决定准予行政许可。

5、2021 年 9 月 9 日，《安徽省自然资源厅关于合肥新桥机场 S1 线（合肥市段）项目土地用途调整方案暨永久基本农田补划方案论证意见的通知》（皖自然资耕函〔2021〕151 号）原则同意项目方案。

6、2021 年 10 月 25 日，《安徽省自然资源厅关于合肥新桥机场 S1 线项目用地预审与规划选址意见的复函》（自然资委皖预审〔2021〕33 号）该项目符合供地政策，原则同意通过用地预审，核发建设项目用地预审与选址意见书。

7、2021 年 11 月 20 日，《安徽省人民政府关于合肥新桥机场 S1 线工程建设项目不可避让生态保护红线的论证意见》对项目概况、项目涉及生态保护红线情况、项目涉及生态保护红线的不可避让性及项目涉及生态保护红线采取的保护补偿措施等形成相关意见。

8、2021 年 12 月 3 日，《安徽省发展改革委关于合肥新桥机场 S1 线工程可行性研究报告的批复》（皖发改基础〔2021〕617 号）同意建设合肥新桥机场 S1 线工程。

9、2021 年 12 月 24 日，《安徽省发展改革委关于合肥新桥机场 S1 线工程初步设计的批复》（皖发改铁建函〔2021〕418 号）对项目建设内容，总体设计等进行批复。

10、2022 年 1 月 10 日，《安徽省生态环境厅关于合肥新桥机场 S1 线工程环境影响报告书审批意见的函》（皖环函〔2022〕31 号）对项目建设提出相关审批意见。

11、2021 年 5 月 24 日，中共安徽省委办公厅法规室出具文件，同意合肥市轨道交通项目（含 S1 线）配套融资。

二、项目投资估算及资金筹措

1、投资估算

合肥新桥机场 S1 线总投资 1,909,168.95 万元。其中：工程费用为 1,133,588.84 万元，工程建设及其他费用 526,218.14 万元，预备费用 171,749.55 万元，专项费用 77,612.43 万元。

2、资金筹措

合肥新桥机场 S1 线本公司投资总额为 1,909,168.95 万元，其中项目资本金为 768,168.95 万元，占总投资的 40.24%，项目资本金将根据项目建设进度逐步到位；拟通过银行贷款融资 570,000.00 万元，银行贷款融资占总投资的 29.86%。计划发行专项债融资 571,000.00 万元，发行债券融资占总投资 29.90%。

三、还本付息现金流量预测

1、本项目总融资金额 1,141,000.00 万元，由合肥市轨道交通集团有限公司负责建设。合肥市轨道交通集团有限公司拟通过发行专项债券及银行贷款方式融资，其中拟发行专项债券 571,000.00 万元，拟银行贷款融资总额为 570,000.00 万元。

本项目拟通过发行专项债券融资 571,000.00 万元，其中：2022 年已发债金额 152,100.00 万元，债券发行期限为 30 年，债券利率 3.42%；2023 年发债金额 88,000.00 万元，其中 2023 年 3 月已发行 60,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 3.38%，2023 年 9 月发行 28,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 3.14%；2024 年发债金额 119,000.00 万元，其中 2024 年 2 月发行 40,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 2.75%，2024 年 5 月发行 40,000.00 万元，债券发行期限为 30 年，实际发行利率 2.66%，2024 年 8 月发行 39,000.00 万元，债券发行期限为 30

年，债券利率 2.40%；2025 年发债金额 211,900.00 万元，债券发行期限为 30 年，债券利率 4.00%，其中本批次计划发行 45,100.00 万元。所有债券按半年付息，最后一期利息随本金一起支付。

银行贷款融资总额为 570,000.00 万元，各年度贷款数额分别为 2022 年贷款 24,914.50 万元，2023 年贷款 26,340.21 万元，2024 年贷款 178,537.17 万元，2025 年贷款 38,731.39 万元，2026 年贷款 301,476.73 万元，每季支付利息，在项目运营期分年度偿还本金。银行贷款利息参照近期 5 年期以上 LPR（3.95%）下浮 116BP 按照 2.79%进行测算。

2、根据现金流量净流入计算项目汇总偿债覆盖还本付息情况如下：

(金额单位: 人民币万元)

序号	项目	建设期						运营期					
		2021年及以前	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	现金流入	225,434.01	199,433.71	131,747.92	363,176.24	289,362.78	700,014.29	78,174.40	95,550.78	115,336.90	125,306.09	136,137.93	147,906.71
1	资本金流入	225,434.01	22,419.21	17,407.71	65,639.07	38,731.39	398,537.56						
2	债券现金流入		-152,100.00	88,000.00	119,000.00	211,900.00	-						
3	银行贷款现金流入		-24,914.50	26,340.21	178,537.17	38,731.39	301,476.73						
4	经营活动现金流入							78,174.40	95,550.78	115,336.90	125,306.09	136,137.93	147,906.71
4.1	经营活动现金流入(用于发债)							45,341.15	55,419.45	66,895.40	72,677.53	78,960.00	85,785.89
4.2	经营活动现金流入(用于贷款)							32,833.25	40,131.33	48,441.50	52,628.56	57,177.93	62,120.82
二	现金流出	225,434.01	199,601.02	131,844.72	363,307.14	289,595.87	700,014.29	71,073.02	76,343.39	78,174.31	79,417.47	80,660.99	83,524.86
1	建设期支出	225,434.01	196,485.24	124,469.54	350,064.62	266,964.26	668,138.85						
2	债券还本付息		2,600.91	6,215.82	9,191.02	15,447.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02
3	银行贷款还本付息		347.56	1,062.56	3,920.60	6,951.50	12,190.42	22,298.38	25,568.20	25,289.20	25,996.25	26,675.40	27,326.65
4	经营活动现金流出							29,089.62	31,090.17	33,200.09	33,736.20	34,300.57	36,513.19
4.1	经营活动现金流出(用于发债)							16,871.98	18,032.30	19,256.05	19,567.00	19,894.33	21,177.65
4.2	经营活动现金流出(用于贷款)							12,217.64	13,057.87	13,944.04	14,169.20	14,406.24	15,335.54
5	发行费用		167.31	96.80	130.90	233.09							
三	现金净流量	-	-167.31	-96.80	-130.90	-233.09		7,101.38	19,207.39	37,162.59	45,888.62	55,476.94	64,381.85
四	运营活动现金净流入	-	-167.31	-96.80	-130.90	-233.09		49,084.78	64,460.61	82,136.81	91,569.89	101,837.36	111,393.52
	总偿债覆盖倍数												
1	运营活动现金净流入(用于发债)	-	-167.31	-96.80	-130.90	-233.09	-	28,469.17	37,387.15	47,639.35	53,110.53	59,065.67	64,608.24

	债券本息覆盖倍数												
2	运营活动现金净流入 (用于贷款)	-	-	-	-	-	-	20,615.61	27,073.46	34,497.46	38,459.36	42,771.69	46,785.28
	银行贷款本息覆盖倍数												
五	累计现金结余	-	-167.31	-264.11	-395.01	-628.10		6,473.28	25,680.67	62,843.26	108,731.88	164,208.82	228,590.67

(续上表)

序号	项目	运营期											
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年
一	现金流入	160,689.55	174,572.14	189,668.74	112,281.24	115,145.20	118,082.32	121,089.47	124,177.57	127,346.60	130,593.46	133,924.37	137,339.33
1	资本金流入												
2	债券现金流入												
3	银行贷款现金流入												
4	经营活动现金流入	160,689.55	174,572.14	189,668.74	112,281.24	115,145.20	118,082.32	121,089.47	124,177.57	127,346.60	130,593.46	133,924.37	137,339.33
4.1	经营活动现金流入(用于发债)	93,199.94	101,251.84	110,007.87	65,123.12	66,784.22	68,487.75	70,231.89	72,022.99	73,861.03	75,744.21	77,676.13	79,656.81
4.2	经营活动现金流入(用于贷款)	67,489.61	73,320.30	79,660.87	47,158.12	48,360.98	49,594.57	50,857.58	52,154.58	53,485.57	54,849.25	56,248.24	57,682.52
二	现金流出	84,831.43	86,085.18	87,405.76	88,796.54	91,320.24	92,080.04	96,758.63	96,372.46	95,990.44	97,578.42	97,144.86	96,776.99
1	建设期支出												
2	债券还本付息	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02
3	银行贷款还本付息	27,950.00	28,545.45	29,113.00	29,652.65	30,164.40	30,648.25	35,048.40	34,378.80	33,709.20	33,039.60	32,370.00	31,700.40
4	经营活动现金流出	37,196.41	37,854.71	38,607.74	39,458.87	41,470.82	41,746.77	42,025.21	42,308.64	42,596.22	44,853.80	45,089.84	45,391.57

4.1	经营活动现金流出(用于发债)	21,573.92	21,955.73	22,392.49	22,886.14	24,053.08	24,213.13	24,374.62	24,539.01	24,705.81	26,015.20	26,152.11	26,327.11
4.2	经营活动现金流出(用于贷款)	15,622.49	15,898.98	16,215.25	16,572.73	17,417.74	17,533.64	17,650.59	17,769.63	17,890.41	18,838.60	18,937.73	19,064.46
5	发行费用												
三	现金净流量	75,858.12	88,486.96	102,262.98	23,484.70	23,824.96	26,002.28	24,330.84	27,805.11	31,356.16	33,015.04	36,779.51	40,562.34
四	运营活动现金净流入	123,493.14	136,717.43	151,061.00	72,822.37	73,674.38	76,335.55	79,064.26	81,868.93	84,750.38	85,739.66	88,834.53	91,947.76
	总偿债覆盖倍数												
1	运营活动现金净流入(用于发债)	71,626.02	79,296.11	87,615.38	42,236.98	42,731.14	44,274.62	45,857.27	47,483.98	49,155.22	49,729.01	51,524.02	53,329.70
	债券本息覆盖倍数												
2	运营活动现金净流入(用于贷款)	51,867.12	57,421.32	63,445.62	30,585.39	30,943.24	32,060.93	33,206.99	34,384.95	35,595.16	36,010.65	37,310.51	38,618.06
	银行贷款本息覆盖倍数												
五	累计现金结余	304,448.79	392,935.75	495,198.73	518,683.43	542,508.39	568,510.67	592,841.51	620,646.62	652,002.78	685,017.82	721,797.33	762,359.67

(续上表)

序号	项目	运营期											合计
		2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	
一	现金流入	140,841.46	144,433.86	148,118.10	151,897.28	155,769.85	159,742.04	142,764.84	146,402.98	150,133.35	153,958.68	157,881.68	5,904,435.87
1	资本金流入												768,168.95
2	债券现金流入												571,000.00
3	银行贷款现金流入												570,000.00
4	经营活动现金流入	140,841.46	144,433.86	148,118.10	151,897.28	155,769.85	159,742.04	142,764.84	146,402.98	150,133.35	153,958.68	157,881.68	3,995,266.92

4.1	经营活动现金流入(用于发债)	81,688.05	83,771.64	85,908.50	88,100.42	90,346.51	92,650.38	82,803.61	84,913.73	87,077.34	89,296.03	91,571.37	2,317,254.80
4.2	经营活动现金流入(用于贷款)	59,153.41	60,662.22	62,209.60	63,796.86	65,423.34	67,091.66	59,961.23	61,489.25	63,056.01	64,662.65	66,310.31	1,678,012.12
二	现金流出	96,412.43	96,052.86	97,873.27	97,522.85	97,178.22	96,838.60	96,533.06	248,101.58	180,091.94	207,826.98	294,186.21	5,098,750.08
1	建设期支出												1,831,556.52
2	债券还本付息	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	19,685.02	169,184.11	101,469.20	129,494.00	216,138.00	1,161,550.60
3	银行贷款还本付息	31,030.80	30,361.20	29,691.60	29,022.00	28,352.40	27,682.80	27,013.20	26,343.60	25,674.00	25,004.40	24,334.80	858,457.67
4	经营活动现金流出	45,696.61	46,006.64	48,496.65	48,815.83	49,140.80	49,470.78	49,834.84	52,573.87	52,948.74	53,328.58	53,713.41	1,246,557.19
4.1	经营活动现金流出(用于发债)	26,504.03	26,683.85	28,128.06	28,313.18	28,501.66	28,693.05	28,904.21	30,492.84	30,710.27	30,930.58	31,153.78	723,003.17
4.2	经营活动现金流出(用于贷款)	19,192.58	19,322.79	20,368.59	20,502.65	20,639.14	20,777.73	20,930.63	22,081.03	22,238.47	22,398.00	22,559.63	523,554.02
5	发行费用												628.10
三	现金净流量	44,429.03	48,381.00	50,244.83	54,374.43	58,591.63	62,903.44	46,231.78	-101,698.60	-29,958.59	-53,868.30	-136,304.53	805,685.79
四	运营活动现金净流入	95,144.85	98,427.22	99,621.45	103,081.45	106,629.05	110,271.26	92,930.00	93,829.11	97,184.61	100,630.10	104,168.27	2,748,081.63
	总偿债覆盖倍数												1.36
1	运营活动现金净流入(用于发债)	55,184.02	57,087.79	57,780.44	59,787.24	61,844.85	63,957.33	53,899.40	54,420.89	56,367.07	58,365.45	60,417.59	1,593,623.53
	债券本息覆盖倍数												1.37
2	运营活动现金净流入(用于贷款)	39,960.83	41,339.43	41,841.01	43,294.21	44,784.20	46,313.93	39,030.60	39,408.22	40,817.54	42,264.65	43,750.68	1,154,458.10
	银行贷款本息覆盖倍数												1.34
五	累计现金结余	806,788.70	855,169.70	905,414.53	959,788.96	1,018,380.59	1,081,284.03	1,127,515.81	1,025,817.21	995,858.62	941,990.32	805,685.79	

四、项目收益与融资平衡

经上述测算，在对合肥新桥机场 S1 线收益预测及所依据的各项假设前提下，本次申报的合肥新桥机场 S1 线，预期项目经营收益对应的经营性现金净流入能够合理保障融资资金的本金和利息。考虑到收入变动因素：即，当收入达到预期收入的 90%时，本息覆盖倍数为 1.17，当收入达到预期收入的 95%时，本息覆盖倍数为 1.27，当收入达到预期收入的 100%时，本息覆盖倍数为 1.37，当收入达到预期收入的 105%时，本息覆盖倍数为 1.47，当收入达到预期收入的 110%时，本息覆盖倍数为 1.57。项目能够实现收益与融资自求平衡。考虑到成本变动因素：即，当成本达到预期成本的 90%时，本息覆盖倍数为 1.43，当成本达到预期成本的 95%时，本息覆盖倍数为 1.40，当成本达到预期成本的 100%时，本息覆盖倍数为 1.37。当成本达到预期成本的 105%时，本息覆盖倍数为 1.34，当成本达到预期成本的 110%时，本息覆盖倍数为 1.31。项目能够实现收益与融资自求平衡。



营业执照

(副本)(5-1)

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。

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

审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务；软件开发；销售计算机、软件及辅助设备。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额 8130 万元

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

容诚会计师事务所
业务报告附件专用



登记机关

2024 年 03 月 25 日



会计师事务所

执业证书

名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

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

中华人民共和国财政部制

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

二〇一三年六月六日

中华人民共和国财政部制

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.



宁云 2024 年 月 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.

110102036203 年 月 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

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

同意调出
Agree the holder to be transferred from

宥诚会计师事务所
CPAs

转达协会盖章
Stamp of the transfer code institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

宥诚会计师事务所
CPAs

转达协会盖章
Stamp of the transfer code institute of CPAs

2024 年 月 日



姓名 宁云
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1971-10-09
Date of birth
工作单位 宥诚会计师事务所（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.



宁云 (340100030076)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

年 月 日

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: 2020 年 06 月 10 日
Date of Issuance



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 /y/ 月 /m/ 日 /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 /y/ 月 /m/ 日 /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 /y/ 月 /m/ 日 /d/

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
年 /y/ 月 /m/ 日 /d/

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
年 /y/ 月 /m/ 日 /d/



姓名 马静
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1984-03-16
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 342222198403165228
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.



年 /y/ 月 /m/ 日 /d/

证书编号: 110100320119
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: 2013年05月27日
Date of issuance



年检历史查询	
<div>年检凭证</div> <div>中国注册会计师协会</div>	
<div>宁云</div> <div>会员编号 340100030076</div>	
<div>最后年检时间</div> <div>2024年08月</div>	<div>年检结果</div> <div>年检通过</div>

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

马静

会员编号 110100320119

最后年检时间

2024年06月

年检结果

年检通过