

# 新建宣城至绩溪高速铁路 项目收益与融资自求平衡方案 专项评价报告



**北京中名國成會計師事務所(特殊普通合夥)安徽分所**

**Beijing Zhongming Guocheng CPA Firm Special General Partnership Anhui  
Branch**

地址：安徽省合肥市高新区创新大道汇景城市中心C座1002 邮编：230005

电话：(0551) 62883067

---

# 新建宣城至绩溪高速铁路

## 项目收益与融资自求平衡方案

### 专项评价报告

中名国成皖字（2024）第 00001 号

我们接受委托，对新建宣城至绩溪高速铁路项目收益与融资自求平衡方案情况进行了评价并出具专项评价报告。

2018 年财政部先后印发了《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）和《关于做好地方政府专项债券发行工作的意见》（财库〔2018〕72 号）；2019 年安徽省财政厅为了做好 2019 年安徽省非标专项债券发行工作，下发了《安徽省财政厅关于报送 2019 年度地方政府非标专项债券项目申报材料的通知》（皖财债〔2019〕187 号），对 2019 年安徽省非标专项债券发行工作提出了具体要求。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号—预测性财务信息的审核》。发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设证据的审核，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，所以实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

经审核，我们认为，在发行人对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的新建宣城至绩溪高速铁路项目，预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求的平衡。

总体评价结果如下：

一、应付本息情况

项目本次拟筹集专项债券资金 630,000.00 万元，2020 年已发行债券资金 62,900.00 万元、2021 年已发行债券资金 160,200.00 万元、2022 年已发行债券资金 195,900.00 万元（其中 2022 年 1 月专项债券已发行 85,500.00 万元、2022 年 3 月专项债券已发行 12,900.00 万元、2022 年 6 月专项债券已发行 5,000.00 万元、2022 年 10 月专项债券已发行 4,300.00 万元）、2023 年已发行债券资金 163,000.00 万元（其中 2023 年 2 月专项债券已发行 98,000.00 万元，5 月专项债券已发行 35,100.00 万元，6 月专项债券已发行 5,400.00 万元，8 月专项债券已发行 3,500.00 万元、9 月专项债券已发行 21,000.00 万元）、2024 年已发行债券资金 24,700.00 万元（其中 2024 年 5 月专项债券已发行 24700 万元），2025 年专项债券计划发行 23,300.00 万元（其中 2025 年 1 月专项债券拟发行 1500 万元），债券期限均为 10 年。根据宣城市统筹安排，已于 2022 年 6 月，将宣城地区部分项目已发行债券资金 88,200.00 万元调整至新建宣城至绩溪高速铁路项目使用。

2020 年第一、二、三、四批次和 2021 年第一、二批次、2021 年 9 月 22 日、2021 年 11 月 24 日、2022 年 1 月、2022 年 3 月、2022 年 6 月、2022 年 10 月、2023 年 2 月、2023 年 5 月、2023 年 6 月、2023 年 8 月、2023 年 9 月、2024 年 5 月专项债券已发行金额按实际发行利率测算，分别为 3.39%、2.87%、2.95%、3.37%、3.41%、3.18%、3.14%、3.16%和 3.01%、3.07%、2.91%、2.87%、3.00%、3.06%、2.73%，2.76%、2.91%、2.41%，未发行债券发行利率暂按为 4.00%计取，债券按年计息，每半年支付一次，债券到期后一次偿还本金，自 2029 年开始逐年偿还本金。应还本付息情况如下：

金额单位：万元

年 度	期初本金 余额	本期增加 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利率（%）	应付利息
2020 年		62,900.00		62,900.00	实际利率	1,263.60
2021 年	62,900.00	160,200.00		223,100.00	实际利率	4,126.81

年 度	期初本金 余额	本期增加 本金	本期偿还 本金	期末本金 余额	融资利率（%）	应付利息
2022 年	223,100.00	195,900.00		419,000.00	实际利率	11,175.75
2023 年	419,000.00	163,000.00		582,000.00	实际利率	16,285.75
2024 年	582,000.00	24,700.00		606,700.00	实际利率	18,166.95
2025 年	606,700.00	23,300.00		630,000.00	4.00	18,880.98
2026 年	630,000.00			630,000.00	4.00	19,346.98
2027 年	630,000.00			630,000.00	4.00	19,346.98
2028 年	630,000.00			630,000.00	4.00	19,346.98
2029 年	630,000.00		24,100.00	605,900.00	4.00	18,993.92
2030 年	605,900.00		62,900.00	543,000.00	4.00	17,377.25
2031 年	543,000.00		160,200.00	382,800.00	4.00	14,514.04
2032 年	382,800.00		171,800.00	211,000.00	4.00	7,818.17
2033 年	211,000.00		163,000.00	48,000.00	4.00	3,061.23
2034 年	48,000.00		24,700.00	23,300.00	4.00	1,180.03
2035 年	23,300.00		23,300.00	0.00		466.00
合 计		630,000.00	630,000.00			191,351.41

## 二、项目概况

### 1、新建宣城至绩溪高速铁路（主线段）

宣城至绩溪高速铁路位于安徽省宣城市境内，北起宣城市区，南至绩溪县，途经宁国市。项目自在建商合杭铁路宣城站高速场引出后向南，在宁国市南侧设置宁国南站，之后外包杭黄铁路引入杭黄铁路绩溪北站杭黄场，新建线路长 111.73 公里，新设宁国南站和十里岩线路所。该项目已于 2020 年开工，计划于 2025 年投入运营。

### 2、皖赣铁路宁国城区段改线工程

线路自既有皖赣铁路 K95+300 引出后折向西南，引入拟建宁国南站普速场，出站后折向东南，于 K116+200 接轨既有皖赣铁路，新建铁路长 17.4 公里。新设罗田、宁国南两座车站，其中罗田站为会让站，改建港口镇站。

---

### 三、投资估算及资金筹措

#### 1、投资估算

根据中国铁路总公司“关于新建铁路宣城至绩溪高速铁路可行性研究报告的批复”（铁总发改函【2019】77号），项目估算总投资额为177.1亿元，其中：（1）新建宣城至绩溪高速铁路工程总投资额156.7亿元，含杭临绩铁路同步实施工程投资，金额2.84亿元，该工程由安徽省政府先行承担，待杭临绩铁路建设时纳入杭临绩铁路，故本方案计算总投资额需剔除该部分投资额，剔除后宣城至绩溪高速铁路总投资额为153.86亿元；（2）皖赣铁路宁国城区段改线工程静态投资20.4亿元。最终项目总投资额合计为174.26亿元。根据资金筹措方案，经测算，宣城市拟对项目建设自筹资金为63.48亿元。

#### 2、资金筹措

项目专项资金来源于专项发债资金。

### 四、项目收益与融资平衡

本息覆盖倍数=项目收益/（融资本金+利息）

项目收益=（运输收入-运营成本-税费-营业外净支出）+（土地出让收入-政府性基金）

本指标用于判断债券存续期内项目收益对融资本息覆盖情况，该指标结果大于1，表示该项目在债券存续期内累计项目收益能够覆盖融资本息；该指标结果小于1，则表示该项目债券存续期内累计项目收益不能覆盖融资本息。

宣城市宣城至绩溪段高速铁路项目将于2026年开通运营。本项目融资还本付息通过运输分成收益和预期土地出让收益逐年偿还。

### 五、项目收益及本息覆盖测算说明

#### 1、运输分成收益

（1）运输收入的确认根据《新建铁路宣城至绩溪高速铁路项目可行性研究报告》中经济评价铁路公司测算并发布的最新资料。本项目主要考虑运输和行李、邮包等运输其他收入，站场等广告收入因为无法推算，并且相对运输和运输其他收入来说较小，所以未计入。

运输收入=运输票价收入+运输其他收入。

①运输票价收入=时速 350km/h 列车客运周转量（客运总周转量为 85%）\* 时速 350km/h 运价率+时速 250km/h 列车客运周转量（客运总周转量为 15%）\* 时速 250km/h 运价率。

依据可研报告对项目通道客运量预测，研究年度宣城至绩溪区段客流密度为 791 万人。

研究年度 2031 年皖赣宣城至绩溪通道客运量汇总表

单位：万人、对/日

区段	2031 年		
	合计	#客专（宣城至绩溪区段）	#既有线
客流密度	906	791	115
客车对数	41	36	5

依据可研报告本项目总运营长度为 111.73 公里。

依据可研报告本项目运输收入客运运价率推荐 350km/h 动车组采用 0.517 元/人公里，250km/h 动车组采用 0.2851 元/人公里。

②运输其他收入=运输票价收入\*5%。

运输其他收入为行李、邮包等收入，根据现状统计，本项目所在区域内的上海局的其他收入为运输收入的 5-10%，本项目其他收入率按 5%考虑。

根据以上数据，测算研究年度 2031 年运输收入为：

单位：万人、公里、万元

	年 度	2031 年		合计
	时 速	时速 350km	时速 250km	
a	客流密度	791	791	
b	区段运营长度	111.73	111.73	
c	客运总周转量（a*b）	75121	13256	
d	客运运价率	0.517	0.2851	
e	合 计（d=c*d*2*1.05）	81559	7937	89496

截止到 2035 年运输收入累计 726,660.00 万元，其中：宣城市按比例分摊的运输收入为 290,664.00 万元。

（2）依据《新建铁路宣城至绩溪高速铁路项目可行性研究报告》，截止到 2035

年项目运营成本和相关税费现金流出共计 570,417.00 万元，其中宣城市分摊的运营成本和相关税费为 228,166.80 万元，具体包括：

①运营成本 212,156.40 万元，运营成本分为有关成本和无关成本。有关成本是与行车量有关的支出，包括牵引车能耗、动车修理养护成本、乘务人员工资及分摊的管理费用等，无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费用。按照铁路总公司测算并发布的最新资料，本项目 350km/h 动车组有关支出率为 0.1895 元/人公里；无关支出率为 230 万元/公里。运营有关成本=客运周转量（客流密度\*区段运营长度\*2）\*有关支出率；

研究年度 2031 年的运营有关成本如下表：

单位：万人、km、万元

序号	年 度	2031 年
a	客流密度	791
b	有关支出率	0.1895
c	区段运营长度	111.72
d	运营有关成本（d=a*b*c*2）	33,500
e	关支出率	230
f	运营无关成本（e*c）	25,697
g	合 计（g=f+d）	59,197

注：可行性研究报告为 2030 年，由于推迟 1 年开工，故项目有关时间节点顺延 1 年；

②税费 14,533.20 万元，反映为税金及附加和其他税费。

③营业外净支出 1,477.20 万元，铁路运输企业的营业外净支出包括教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗费，非常损失，赔偿金等。本项目营业外净支出率取 25 元/万换算人公里。

用于资金平衡的运输收益情况如下：

单位：万元

年 度	累计运输收入	累计运输成本			累计运输收益
		运营成本	税金及附加	营业外净支出	
2026-2035 年	290,664.00	212,156.40	14,533.20	1,477.20	62,497.20

---

## 2、预期土地出让收益

### （1）基本假设条件及依据

依据国务院办公厅《关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》（国办发【2014】37号），本次综合开发土地面积为2,650亩，其中：宣城市1,100亩，宁国市1,500亩，绩溪50亩。住宅、商业基准地价参考宣城市近期出让土地的平均价格，依据近三年宣城市GDP增长速度及其他各方面因素预计土地价格增长率。

宣城市2016-2020年全市生产总值（GDP）同比增长按可比价格计算，分别为8.7%、8.5%、8.32%、7.8%、4.0%，近五年平均增速7.5%，考虑后疫情时代经济将恢复增长的趋势，此次预测按照8%的预计增速测算土地价格的增长。

### （2）预期土地出让产生的收益

土地出让收益预测是在土地出让收入基础上扣减根据政策规定计提的相关政策性基金等扣除项后估算。具体包括：

农业土地开发资金，根据《关于印发用于农业土地开发的土地出让金收入管理办法》（财综〔2004〕49号），按8.2元/平方米计提；国有土地收益基金，根据《关于国有土地使用权出让收支管理办法的通知》（财综〔2006〕68号），按土地出让金总额的8%计提；教育资金，根据《关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》（财综〔2011〕62号），按土地出让净收益10%计提；农田水利建设资金，根据《关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（财综〔2011〕48号），按土地出让净收益10%计提。

假设项目场站综合开发土地，自融资日起于第一年至第十四年平均出让完毕。按照保守型原则土地挂牌交易收入，宣城市以近期项目周边土地交易价格平均值取整（368.56万元/亩）为基础，宁国市以宁国市自然资源和规划局提供的宁国市2018年两个可对比地块出让价格均值（339.11万元/亩）为基础，绩溪县以近期项目周边土地交易价格平均值取整（120.00万元/亩）为基础。

按此次预测土地价格增长速度8%，考虑2019年基准地价调整后计算，宣城市预计综合开发土地出让收入为757,308.37万元，扣去地方政府性基金后的土地出让收益为544,660.68万元；宁国市预计综合开发土地出让收入为950,191.64



万元，扣去地方政府性基金后的土地出让收益为 683,317.98 万元；绩溪县预计综合开发土地出让收入为 11,210.64 万元，扣去地方政府性基金后的土地出让收益为 8,044.33 万元，预计项目综合开发土地收益共计 1,236,022.99 万元。

用于资金平衡的综合开发土地出让收益情况如下：

单位：万元

序号	项 目	宣城市	宁国市	绩溪县	合计
1	土地出让收入	757,308.37	950,191.64	11,210.64	1,718,710.65
2	减：土地相关收益扣除项	212,647.69	266,873.66	3,166.31	482,687.66
(1)	农业土地开发资金（8.2）	601.34	820.00	27.34	1,448.68
(2)	国有土地收益基金（8%）	60,584.67	76,015.33	896.85	137,496.85
(3)	水利建设基金（10%）	75,730.84	95,019.17	1,121.06	171,871.07
(4)	教育基金（10%）	75,730.84	95,019.16	1,121.06	171,871.06
3	土地出让收益合计	544,660.68	683,317.98	8,044.33	1,236,022.99

### 3、本息覆盖倍数

本次融资项目收益为运输收益和土地出让收益。预期收益偿还融资本金和利息情况为：按 2019 年 GDP 增速 8%的 100%比例计算项目总收益增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.58，按 2019 年 GDP 增速 8%的 90%比例计算总收益增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.42，按 2019 年 GDP 增速 8%的 80%比例计算总收益增速的情况下，本息覆盖倍数为 1.26，见下表：

金额单位：万元

测算情况	融资本息			项目总收益		本息覆盖倍数
	本 金	利 息	本息合计	运输收益	土地出让收益	
按 100%比例测算	630,000.00	191,351.41	821,351.41	62,497.20	1,236,022.99	1.58
按 90%比例测算	630,000.00	191,351.41	821,351.41	56,247.48	1,112,420.69	1.42
按 80%比例测算	630,000.00	191,351.41	821,351.41	49,997.76	988,818.39	1.26

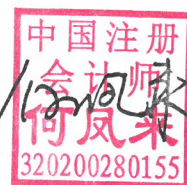
---

附件：1、项目收益及现金流入评价说明

2、新建宣城至绩溪高速铁路项目收益净现金流入预测表



中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 12 月 26 日

---

附件 1:

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本次预测以《新建铁路宣城至绩溪高速铁路项目可行性研究报告》中运输收入和项目站场综合开发土地预期收入为基础，结合项目的建设期、近期项目区域内地块成交情况等，按照预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制宣城市宣城至绩溪高速铁路收益预测表。

二、项目收益及现金流入预测假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化。

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化。

（三）相关法律法规无重大变化。

（四）政府制定的土地出让计划、运输收益等能够顺利执行。

（五）土地出让价格在正常范围内变动。

（六）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目所在地概况

1、宣城市简介

宣城市地处皖东南，毗邻苏浙，地近沪杭，古属吴越。建国初期设宣城专区，后并为芜湖专区和芜湖地区，1980 年芜湖地区更名为宣城地区。1982 年 4 月，宣城地委、行署机关由芜湖迁至宣城。2000 年撤地建市，现辖宣州区、宁国市和郎溪县、广德县、泾县、绩溪县、旌德县。全市国土面积 12,340.00 平方公里，居全省第 4 位。人口 280 万，居全省第 10 位。

宣城市是长三角城市群成员，皖江城市带承接产业转移示范区“两翼”之一，皖南国际文化旅游示范区重要组成部分，南京都市圈城市发展联盟成员。全市已初步形成了以汽车和装备制造、食品医药、新材料、农产品加工等为主导的工业

---

体系，文化旅游、商贸物流、电子商务、健康养老等现代服务业发展迅速。现有 2 个国家级开发区，11 个省级（含筹）开发区，8 家企业 A 股上市。县域经济、民营经济、农业产业化、美丽乡村建设等保持全省先进水平。“十二五”期间，全市经济总量由“十一五”末全省第 12 位上升到第 10 位，财政收入由第 10 位上升到第 8 位，地方财政收入由第 8 位上升到第 4 位。2017 年，全市经济总量达到 1188.60 亿元，财政收入 220.20 亿元，城乡居民人均可支配收入均居全省第 4 位。

宣城市是安徽唯一与苏浙两省交界的市，是皖东南地区重要的综合交通枢纽。已经通车和在建将建的高速公路有 9 条，高速公路和一级公路通车里程分别居全省第 5 和第 3 位，公路路况水平为全省第 1 位，是全省第二个拥有环城高速公路圈的城市。皖赣铁路、宣杭铁路在境内交汇，合福高铁开通运营，商合杭等三条高铁正在建设。芜申运河宣城段全面完工，芜宣机场开工建设。未来五年，宣城市中心城区可 1 小时通达沪宁杭、2 小时飞抵北深广，县县通高速、域域开高铁的蓝图即将成为现实。

## 2、宣城市经济发展情况

2023 年宣城市实现地区生产总值 1951.9 亿元，同比增长 5.9%。其中，第一产业增加值 179.9 亿元，增长 4.2%；第二产业增加值 906.4 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 865.6 亿元，增长 6.5%。2023 年宣城市规模以上工业增加值 6.2%，规模以上工业销售产值 5.0%。全年社会消费品零售总额 851.7 亿元，比上年增长 9.7%。累计全年金融机构本外币存款余额 3137 亿元，比上年增长 12.9%；累计金融机构本外币贷款余额 2822.9 亿元，同比增长 17.1%。城镇居民人均可支配收入 51318 元，增长 5.6%；农村居民人均可支配收入 23979 元，增长 8.7%。

2023 年宣城市实现一般公共预算收入 197.9 亿元，一般公共预算支出 368.1 亿元；政府性基金收入 103.8 亿元，政府性基金支出 174.9 亿元；地方政府一般债务限额 4.6 亿元，专项债务限额 65.2 亿元；地方政府一般债务余额 211.3 亿元，专项债务余额 465.4 亿元。

### （二）国民经济和社会发展规划及行业规划概况

根据《宣城市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标

---

纲要（草案）》内容，十四五期间宣城市全市经济社会发展的主要奋斗目标为：综合实力全面提升，经济增速在全省奋力争先，经济总量在全省、长三角争先进位；对标融入全面深化，对外合作不断拓展，“一地六县”合作区建设取得明显成效，长三角一体化高质量发展安徽排头兵地位进一步凸显，综合交通枢纽等叠加优势迸发，要素资源加速集聚；创新驱动全面加速，突破一批产业核心关键技术，产业链供应链稳定性和现代化水平持续提高；生态环境全面领先，坚定不移走生态立市之路，主要生态环境指标保持全省前列，全社会绿色转型成效明显，生态环境质量持续提高，生态文明制度体系更加完善，形成美丽中国“宣城样板”；民生福祉全面增强；社会治理全面升级。

皖赣铁路既有线修建年代久远，技术标准低下，线路通过能力十分紧张，目前能力利用率达 100%，已经饱和。既有线旅客列车平均旅速仅为 55km/h，货物列车平均旅速仅为 25km/h，运输质量完全不能满足客货运输市场竞争的需要。根据预测，皖赣铁路通道宣城至绩溪段近、远期运量将达到客车 41 对和 55 对，皖赣铁路既有线的运输能力完全无法满足的需求，将成为影响区域社会经济进一步快速发展的制约因素。随着宣城至绩溪高速铁路项目的实施，皖赣通道的输送能力将大大提高，客车平均旅速可提高到 250km/h 以上，通道的输送能力和运输质量得到大幅提升，市场竞争能力得到显著增强。因此，项目的修建，是构建苏皖赣铁路通道的需要，是大幅提升铁路运输能力和运输质量，满足客货运量日益增长和增强竞争力的需要。同时，本项目的建设区域快速路网将得到进一步完善和优化，大大提高区域间交通可达性，缩短区域间的时空距离，加快苏皖与赣东、闽地区间生产要素交流，成为促进地区产业优势互补的强力助推器，是完善和优化快速路网布局，促进区域协调发展的需要。

### （三）项目概况和建设内容

#### 1、项目概况

宣城至绩溪高速铁路位于安徽省宣城市境内，北起宣城市区，南至绩溪县，途经宁国市。宣城至绩溪铁路是苏皖赣铁路通道的重要组成部分；是皖江地区城际铁路网的重要组成部分；是皖南国际文化旅游示范区的重要基础设施，是一条促进沿线资源开发、打造黄金旅游线的重要民生工程；是一条以承担中长途客流为主，兼顾城际客流的高速铁路。宣城至绩溪铁路所经过的宣城、宁国、绩溪等沿线地区是华东地区经济相对落后地区之一，但旅游矿产资源非常丰富，资源开

---

发潜力巨大。皖赣既有线为当地丰富资源的开发、经济的发展创造了良好的条件，但标准低、运能小、速度慢的皖赣既有线已远远不能满足当地经济快速发展、资源进一步开发的需要。除了起步晚、区位优势不明显等自身因素外，交通受限也是因素之一。随着沿线国民经济持续快速增长、原材料消耗企业相继建成投产和旅游资源的进一步开发，沿线地区客货运量需求旺盛。所以项目的建设可根本改善铁路交通现状，实现“人便其行，物畅其流”，是促进沿线资源进一步开发，优化经济布局和投资环境，繁荣经济的需要。

## 2、项目主要建设内容

（1）新建宣城至绩溪高速铁路。铁路自在建商合杭铁路宣城站高速场引出后折向南，在宁国市南侧设置宁国南站，之后外包杭黄铁路引入杭黄铁路绩溪北站杭黄场，新建铁路长 111.7 公里，新设宁国南站和十里岩线路所。宁国南站按 3 台 8 线布置，其中高速场 2 台 5 线、普速场 1 台 3 线，站房面积 4000 平方米。

（2）皖赣铁路宁国城区段改线工程。线路自既有皖赣铁路 K95+300 引出后折向西南，引入拟建宁国南站普速场，出站后折向东南，于 K116+200 接轨既有皖赣铁路，新建铁路长 17.4 公里。新设罗田、宁国南两座车站，其中罗田站为会让站，改建港口镇站。

该项目已于 2020 年开工，计划于 2025 年投入运营。

## 3、项目主要技术指标

- （1）铁路等级：高速铁路
- （2）设计行车速度：暂定 350 公里/小时
- （3）正线数目：双线
- （4）正线间距：5 米
- （5）最小曲线半径：一般地段 7000 米，困难地段 5500 米
- （6）最大坡度：一般 20‰，困难 30‰
- （7）到发线有效长：650 米
- （8）行车指挥系统：调度集中

#### 4、投资估算与资金筹措方式

（1）根据中国铁路总公司“关于新建铁路宣城至绩溪高速铁路可行性研究报告的批复”（铁总发改函【2019】77号）项目投资估算总额为177.10亿元，其中：新建宣城至绩溪高速铁路工程总投资额156.7亿元，含杭临绩铁路同步实施工程投资，金额2.84亿元，该工程由安徽省政府先行承担，待杭临绩铁路建设时纳入杭临绩铁路，故本方案计算总投资额需剔除该部分投资额，剔除后宣城至绩溪高速铁路总投资额为153.86亿元；皖赣铁路宁国城区段改线工程静态投资20.4亿元。根据省政府《关于进一步加快安徽省铁路建设的若干意见》（皖政[2015]27号）和中国铁路总公司、安徽省政府《关于推进安徽省铁路建设的会议纪要》（铁总计函[2017]378号）要求，宣城市分摊的投资额为81.94亿元。

a.宣城至绩溪高速铁路工程总投明细具体见下表：

单位：万元		
序 号	项 目	合 计
	第一部分：静态投资	1,499,118.97
一	征地及拆迁费用	217,871.52
二	路基	78,475.57
三	桥涵	295,703.76
四	隧道及明洞	398,782.83
五	轨道	106,267.15
六	通信、信号、信息及灾害监测	32,232.72
七	电力及电力牵引供电	58,531.16
八	房屋	13,387.58
九	其他运营生产设备及建筑物	19,899.58
十	大型临时设施和过度工程	15,497.49
十一	其他费用	89,958.94
十二	基本预备费	132,660.83
十三	引入绩溪站同步实施工程投资	12,773.00
十四	引入宣城站同步实施工程投资	19,576.84
十五	综合开发土地费用	7,500.00
	第二部分：动态投资	37,700.00
十六	价差预备费	
十七	建设期投资贷款利息	37,700.00
	第三部分：机车车辆(动车组)购置费	

序 号	项 目	合 计
十八	机车车辆(动车组)购置费	
	第四部分：铺底流动资金	1,787.60
十九	铺底流动资金	1,787.60
	概（预）算总额	1,538,606.57

b. 皖赣铁路宁国城区段改线工程总投明细具体见下表：

序 号	项 目	合 计
	静态投资	203,994.11
一	征地及拆迁费用	68,130.9
二	路基	10,593.1
三	桥涵	25,050.6
四	隧道及明洞	27,765.09
五	轨道	10,189.16
六	通信、信号、信息及灾害监测	4,722.16
七	电力及电力牵引供电	3,884.89
八	房屋	8,892.63
九	其他运营生产设备及建筑物	12,147.82
十	大型临时设施和过度工程	3,414.59
十一	其他费用	10,658.26
	以上各章合计	185,449.19
十二	基本预备费	18,544.92

## （2）资金筹措方式

本项目拟通过债务资金筹措 630,000.00 万元，均通过发行非标专项债解决。

## 5、项目收益与资金自求平衡

项目净现金流=项目收入现金流入-项目支出现金流出

其中：项目收入现金流入=运输收入现金流入+土地出让收益现金流入；

项目支出现金流出=投资现金流出+运营成本现金流出+税费现金流出+营业外净支出现金流出+融资利息现金流出；

本指标用于判断项目的累计现金流入对项目资金覆盖情况，累计净现金流结果为负数，则表明项目的累计现金流入不能够覆盖项目资金，即需通过再次发行债券达到项目资金自求平衡；累计净现金流结果为正数，则表明项目的累计现金流入能够覆盖项目资金，实现项目资金自求平衡。



债券存续期内，预计项目总收入现金流入为 1,526,686.99 万元，其中：运输收入现金流入 290,664.00 万元，土地出让收益现金流入 1,236,022.99 万元。预计支出现金流出为 1,054,318.21 万元，其中：固定资产投资支出 634,800.00 万元、运营成本 212,156.40 万元、税费 14,533.20 万元、营业外净支出 1,477.20 万元、政府专项债存续期利息支出 191,351.41 万元，项目累计现金收支结余 472,368.78 万元。

因此，债券存续期内，累计现金流入能够覆盖项目资金，实现项目资金自求平衡。

#### 四、项目收入及现金流入预测

##### 1、运输收入

运输收入包含运输票价收入和运输其他收入，根据《新建铁路宣城至绩溪高速铁路项目可行性研究报告》预测，到 2034 年项目运输收入累计 726,660.00 万元，其中：宣城市分摊的运输收入为 290,664.00 万元。

##### 2、土地出让收益

（1）经查询宣城市近期共出让的 5 宗土地，面积约 736.00 亩，总出让价格约 271,259.60 万元，平均约 368.56 万元/亩（见下表）。住宅和商业基准地价参考上述出让土地价格，依据宣城市近期土地市场情况及项目周边土地价格、结合土地价格增长率等各方面因素预计土地价格增长，预测得出综合开发土地出让收入为 757,308.37 万元，扣除政府性基金后的出让收益为：544,660.68 万元。

2017-2018 年宣城市土地出让情况

地块编号	用地单位	位置	出让面积（亩）	用途	出让价款（万元/亩）	出让时间
1819 号	恒大地产集团合肥有限公司	薰化路以西、柏 枞 山 路 以 南、景德路以东	272.27	商业、住宅	352.00	2019-1-25
1809 号	苏州中锐璟盛置业有限公司	宝 城 路 与 兴 隆 路 交 叉 口 西	40.16	二类居住用地	380.00	2018-7-17

地块编号	用地单位	位置	出让面积(亩)	用途	出让价款(万元/亩)	出让时间
		北角地块				
1808 号	深圳中海建筑有限公司和浙江蓝城佳园投资管理有限公司	滨湖路与墨香路交叉口地块	299.99	二类居住用地	390.00	2018-7-17
1801 号	宣城市国有资产投资有限公司	宣城市圣俞路以南、厚德路以东	82.08	二类居住用地	402.00	2018-3-20
1710 号	南京梁开置业有限公司	水阳江大道与梅溪路交叉口西南角地块	41.50	二类居住用地	245.00	2017-10-30

(2) 根据宁国市自然资源和规划局提供的宁国市 2018 年两个可对比地块出让情况, 总出让面积 203.4 亩, 总出让价格合计 68,974.45 万元, 平均约 339.11 万元/亩。住宅和商业基准地价参考上述出让土地价格, 依据宁国市近期土地市场情况及项目周边土地价格、结合土地价格增长率等各方面因素预计土地价格增长, 预测得出综合开发土地出让收入为 950,191.64 万元, 扣除政府性基金后的出让收益为: 683,317.98 万元。

(3) 经查询绩溪县市近期共出让的 4 宗土地, 面积约 24.45 亩, 总出让价格约 3,093.00 万元, 平均约 120.00 万元/亩(见下表)。住宅和商业基准地价参考上述出让土地价格, 依据绩溪县近期土地市场情况及项目周边土地价格、结合土地价格增长率等各方面因素预计土地价格增长, 预测得出综合开发土地出让收入为 11,210.64 万元, 扣除政府性基金后的出让收益为: 8,044.33 万元。

#### 2018 年绩溪县土地出让情况

地块编号	用地单位	位置	出让面积(亩)	用途	出让价款(万元/亩)	出让时间
------	------	----	---------	----	------------	------

协议出让	姚宇修、程炯、 胡云辉、周华 彤	徽山大道与规 划道路交叉口 西北角地块	2.37	居住用地	115.72	2018-12-24
协议出让	张金锁	华阳镇南街车 站新村 16 号	0.25	商业用地	201.82	2018-7-30
协议出让	安徽省绩溪县 航佳房地产开 发有限公司	方家源 107 号	0.33	商业、住 宅用地	84.15	2018-7-30
2018-01	安庆碧桂园房 地产开发有限 公司	锦屏路与中王 北路交叉口东 南角	21.50	其他普通 商品住房 用地	127.44	2018-6-20

综上所述，项目土地出让收益共计 **1,236,022.99** 万元。

## 五、项目支出及现金流出预测

（1）依据原铁道部计划司、中国国际工程咨询公司交通项目部和国家开发银行交通环保评审局 2012 年颁布的《铁道建设项目经济评价方法》，并参照国家发改委、建设部 2006 年发布的《建设项目经济评价方法和参数（第三版）》以及铁路总公司测算和发布的资料。根据编制的《新建铁路宣城至绩溪高速铁路项目可行性研究报告》，截止到 2034 年宣城市分摊的项目总投资、运营成本、相关税费和融资利息现金流出共计 **1,054,318.21** 万元，具体包括：

①固定资产投资现金流出 **634,800.00** 万元；

②运营成本现金流出 **212,156.40** 万元，运营成本分为有关成本和无关成本。有关成本是与行车量有关的支出，包括牵引车能耗、动车修理养护成本、乘务人员工资及分摊的管理费用等，无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费用。按照铁路总公司测算并发布的最新资料，本项目 350km/h 动车组有关支出率为 **0.1895** 元/人公里；无关支出率为 **230** 万元/公里。运营有关成本=客运周转量（客流密度\*区段运营长度\*2）\*有关支出率；

③税费现金流出 **14,533.20** 万元，反映为税金及附加和其他税费。

④营业外净支出现金流出 **1,477.20** 万元，铁路运输企业的营业外净支出包括

教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗费，非常损失，赔偿金等。本项目营业外净支出率取 25 元/万换算人公里。

(2) 支付的融资利息现金流出为 191,351.41 万元。

项目本次拟筹集专项债券资金 630,000.00 万元，在债券存续期间累计需支付债券利息 191,351.41 万元。

单位金额：万元

年 度	现金流出					合 计
	运输成本			固定资产 投资	融资利息	
	运营成本	税金及 附加	营业外 净支出			
2020-2035	212, 156. 40	14, 533. 20	1, 477. 20	634, 800. 00	191, 351. 41	1, 054, 318. 21

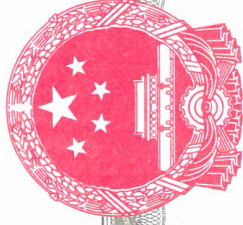
根据上述预测，在相关可研编制单位和发行人对项目收益预测及其依据的各项假设前提下，本次评价的新建宣城至绩溪高速铁路项目，预期项目收益现金流能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

新建宣城至绩溪高速铁路项目资金平衡测算表

附件2

单位金额：万元

年度	现金流入		现金流出					融资利息		累计净现金流
	运输收入	土地出让收益	固定资产投资	运营成本	税费	营业外净支出	债券利息	银行利息		
2020年	-	50,998.97	63,379.24	-	-	-	1,263.60		-13,643.87	
2021年	-	55,087.07	161,420.57	-	-	-	4,126.81		-110,460.31	
2022年	-	59,502.04	197,392.57	-	-	-	11,175.75		-149,066.28	
2023年	-	64,270.04	212,607.62	-	-	-	16,285.75		-164,623.33	
2024年		69,419.92	-				18,166.95		51,252.97	
2025年		74,981.65	-				18,880.98		56,100.67	
2026年	15,035.20	80,988.64	-	16,081.60	751.60	76.40	19,346.98		59,767.26	
2027年	19,410.40	87,475.69	-	17,682.40	970.40	98.80	19,346.98		68,787.51	
2028年	25,058.80	94,481.65	-	19,749.20	1,252.80	127.20	19,346.98		79,064.27	
2029年	26,911.60	102,048.59	-	20,427.20	1,345.60	136.80	18,993.92		88,056.67	
2030年	28,901.60	110,220.71	-	21,155.20	1,445.20	146.80	17,377.25		98,997.86	
2031年	31,038.80	119,046.61	-	21,937.20	1,552.00	157.60	14,514.04		111,924.57	
2032年	33,333.60	128,578.58	-	22,777.20	1,666.80	169.60	7,818.17		129,480.41	
2033年	35,798.40	138,922.83	-	23,678.80	1,790.00	182.00	3,061.23	-	146,009.20	
2034年	36,978.40			24,110.80	1,848.80	188.00	1,180.03		9,650.77	
2035年	38,197.20			24,556.80	1,910.00	194.00	466.00		11,070.40	
合计	290,664.00	1,236,022.99	634,800.00	212,156.40	14,533.20	1,477.20	191,351.41	-	472,368.78	



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91340100MA8N3MLH10(1-1)



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

名称 北京中名国成会计师事务所(特殊普通合伙)(安徽分所)

负责人 何凤来

类型 非公司私营企业

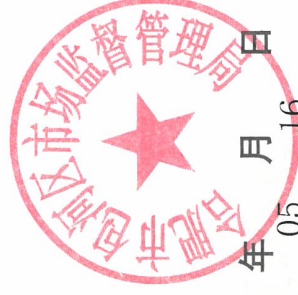
成立日期 2021年08月13日

经营范围

一般项目：凭总公司授权开展经营活动（除许可业务外，可自主选择经营  
法律法规非禁止或限制的项目）

经营场所 合肥市包河区祁门路369号望湖商务中心1  
幢1702

登记机关

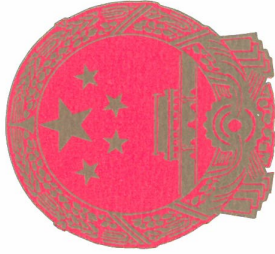


2024

05

月

16



证书序号: 5000684

## 说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

仅供报告使用

## 会计师事务所分所 执业证书

名称: 北京中名国成会计师事务所 (特殊普通合伙)  
安徽分所

负责人: 何凤来

经营场所: 安徽省合肥市高新区创新大道  
汇景城市中心C座1002

分所执业证书编号: 110103753401

批准执业文号: 皖财会〔2021〕959号

批准执业日期: 2021年10月25日

发证机关: 安徽省财政厅

二〇二三年十一月十六日

中华人民共和国财政部制



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会

姓名 何凤来  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1988-10-23  
Date of birth  
工作单位 公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所  
Working unit  
身份证号码 340826198810233036  
Identity card No.

证书编号: 320200280155  
No. of Certificate  
批准注册协会: 安徽省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
2018-06-14  
期: 年 月 日  
Date of issuance

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

何凤来

会员编号 320200280155

最后年检时间 2024年07月  
年检结果 年检通过

历年记录

2023年 通过  
2023-09-06

2022年 通过  
2022-07-20

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

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

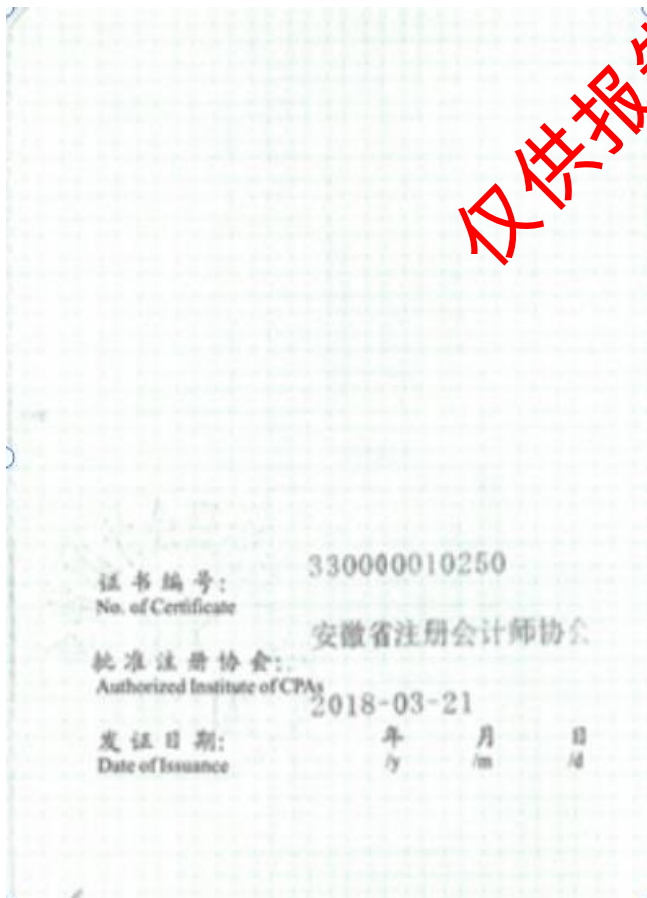
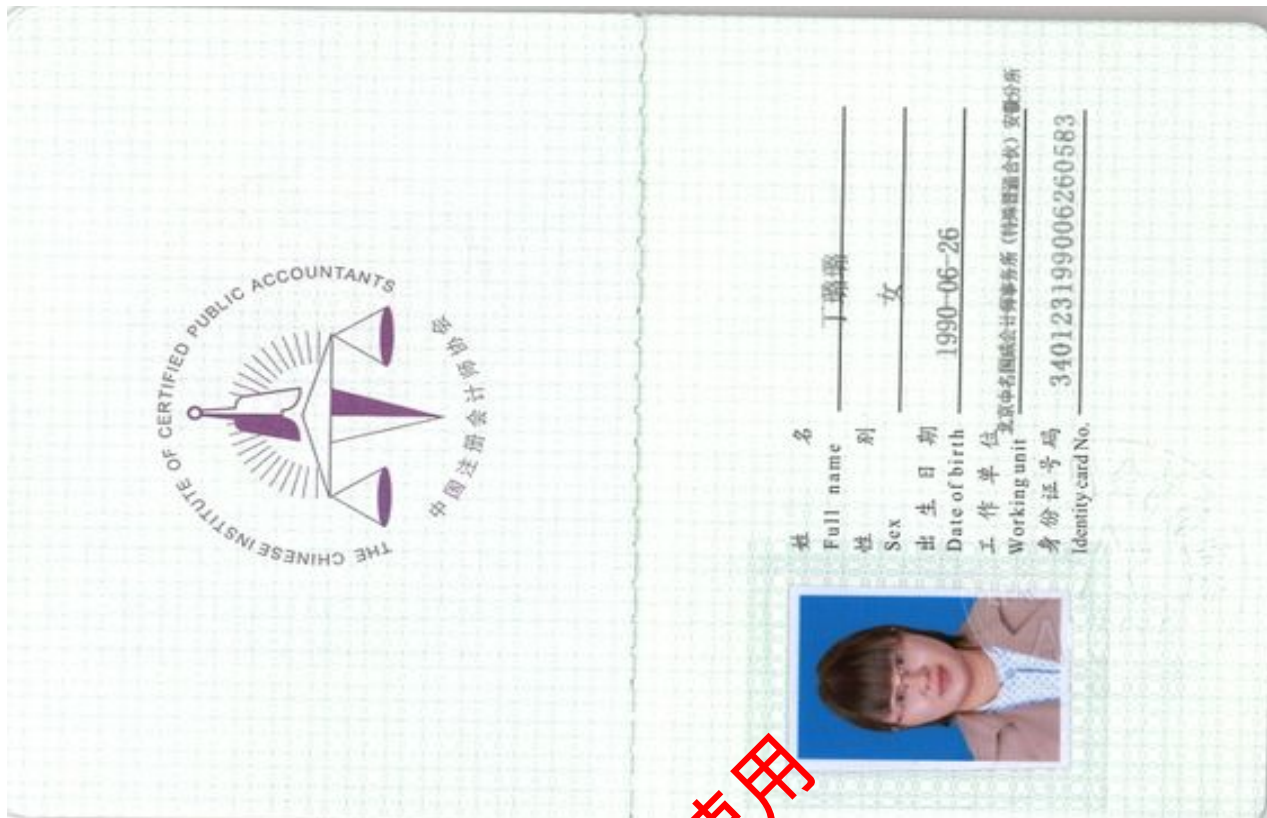
公证天业安徽会计师事务所 CPAs  
转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
2022年9月20日  
执业会员管理专用章

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

北京中名国安徽会计师事务所 CPAs  
转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
2022年9月20日  
执业会员管理专用章

12





仅供报告使用

年检历史查询	
年检凭证	
中国注册会计师协会	
丁璐璐	
会员编号 3300000010250	
最后年检时间	年检结果
2024年07月	年检通过
历年记录	
2023年	通过
2023-09-19	
2022年	通过
2022-08-01	