

安徽凯吉通会计师事务所

ANHUI KAJETON CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目收益与融

资自求平衡

财务评估报告

凯吉通评字(2024)第 4218 号



中国. 合肥

HEFEI CHINA

您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台 (<http://acc.mof.gov.cn>)”进行查验。
报告编码: 皖24J4QPETUK



目 录

第一部分 报告正文	1
一、应付本息情况	2
二、销售产生的净现金流入	3
三、预期项目收益偿还融资资本金和利息情况	3
四、风险分析	4
五、结论	5
第二部分 项目收益及现金流入预测说明	6
一、项目收益及现金流入预测编制基础及依据	6
二、项目收益及现金流入预测假设	6
三、项目收益及现金流入预测编制说明	6
（一）项目建设单位基本情况	6
（二）项目概况	6
1、项目位置	6
2、项目建设内容与规模	7
3、项目建设期	7
4、投资估算编制依据及原则	7
5、投资估算与资金筹措方式	8
（三）项目收益及现金流入预测项目说明	9
1、项目建设背景	10
2、项目收益及现金流入预测	10
3、项目成本的预测	15



4、项目相关税费的预测	22
5、项目损益预测	22
6、项目现金流量预测情况	24
四、风险分析	25
五、使用提示和使用限制	26
（一）使用提示	26
（二）使用限制	26



安徽凯吉通会计师事务所	KaJeTon Certified Public Accountants.	电话: 0551-63639448
地址: 合肥市金寨路 162 号国际商务中心 A 座 11 楼	Add: 11th Floor, Block A, International Business Center No. 162 Hefei City	Tel: 0551-63639498
邮政编码: 230022	Post Code: 230022	传真: 0551-63646858
		Fax: 0551-63646858

安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目 收益与融资自求平衡专项债券 财务评估报告

凯吉通评字（2024）第 4218 号

致：安徽省投资集团控股有限公司

我们接受委托，对安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目专项债券（以下简称“本期债券”）相关的项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。安徽省投资集团控股有限公司（以下简称项目单位）对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

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

本次总体评估仅供项目单位申请发行安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本次总体评估作为项目单位申请发行安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在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“安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目”预期的项目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平衡。

经测算，本项目经营活动产生的净现金流对债券本息的覆盖倍数为 1.31。



总体评价结果如下：

一、应付本息情况

本项目计划发行专项债券融资 731,300.00 万元，计划分三年发行，每半年付息，到期还本。其中，2023 年 8 月已发行 10,700.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.01%；2023 年 9 月已发行 10,000.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.08%；本批次发行 20,000.00 万元，资金用于工程建设，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算；2025 年拟发行 690,600.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算。利息按半年支付，本金到期一次性偿还，最终发行时间及利率以实际发行为准。自发行之日起，还本付息情况如下：

还本付息明细表

金额单位：万元

年度	期初本金金额	本期新增本金金额	本期偿还本金	期末本金余额	债券利率	应付利息	应付本息合计
2023 年	0.00	20,700.00		20,700.00	3.01%、3.08%	0.00	0.00
2024 年	20,700.00	20,000.00		40,700.00	3.01%、3.08%、4.10%	630.07	630.07
2025 年	40,700.00	690,600.00		731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	15,607.37	15,607.37
2026 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2027 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2028 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2029 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2030 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2031 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2032 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2033 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2034 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2035 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2036 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2037 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2038 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2039 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2040 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2041 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2042 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2043 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2044 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2045 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2046 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2047 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2048 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2049 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67



2050 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2051 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2052 年	731,300.00			731,300.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	29,764.67
2053 年	731,300.00		20,700.00	710,600.00	3.01%、3.08%、4.10%	29,764.67	50,464.67
2054 年	710,600.00		20,000.00	690,600.00	4.10%	29,134.60	49,134.60
2055 年	690,600.00		690,600.00	0.00	4.10%	14,157.30	704,757.30
合计			731,300.00			892,940.10	1,624,240.10

本期债券还本付息总额为 1,624,240.10 万元。

二、销售产生的净现金流入

1、基本假设条件及依据

(1) 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；

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 对发行人有影响的法律法规无重大变化；

(4) 发行人制定的运营计划、可返还政府收益等能够顺利执行；

(5) 市场价格在正常范围内变动；

(6) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

2、销售产生的净现金流入

项目计划总工期 5 年（60 个月），2023 年 2 月项目已开工，至 2025 年底项目完工，2026 年全线通车。假设本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 4 年开始运营，根据对项目收益预测的审核，以融资开始日起运营期内营业现金流入、营业收入按后附“项目收益及现金流入预测说明”中预测数据计算，可用于资金平衡的债券存续期内项目经营净现金流总额为 2,134,883.15 万元。

三、预期项目收益偿还融资资本金和利息情况

本次融资项目收益为经营产生的现金净流入，建设期需支付的资金利息由项目建设金支付，项目建设金包含项目资本金和融资资金，通过对运营情况的估算，预期项目收益偿还融资资本金和利息情况为：本期债券募集资金投资项目自债券存续期内 2026 年开始运营，于 2053 年开始归还本金，本息覆盖倍数为 1.31。



四、风险分析

1、考虑到收入变动因素，分析债券覆盖本息倍数如下表：

收入变动百分比	-5%	0%
运营收入（万元）	2,293,837.21	2,414,565.49
税金与附加（万元）	109,230.34	114,979.31
运营成本（万元）	1,364,703.03	1,364,703.03
财政补贴（万元）	1,200,000.00	1,200,000.00
利润（万元）	2,019,903.84	2,134,883.15
所得税（万元）	0.00	0.00
可还本付息资金（万元）	2,019,903.84	2,134,883.15
还本付息总额（万元）	1,624,240.10	1,624,240.10
覆盖本息倍数	1.24	1.31

以上考虑了收入从-5.00%到 0.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为 1.24 到 1.31。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

2、考虑到成本变动因素，分析债券覆盖本息倍数如下表：

成本变动百分比	0%	5%
运营收入（万元）	2,414,565.49	2,414,565.49
税金与附加（万元）	114,979.31	114,979.31
运营成本（万元）	1,364,703.03	1,432,938.18
财政补贴（万元）	1,200,000.00	1,200,000.00
利润（万元）	2,134,883.15	2,066,648.00
所得税（万元）	0.00	0.00
可还本付息资金（万元）	2,134,883.15	2,066,648.00
还本付息总额（万元）	1,624,240.10	1,624,240.10
覆盖本息倍数	1.31	1.27

以上考虑了成本从 0.00%到 5.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为 1.31 到 1.27。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

五、结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证安徽省重点铁



路线新建六安至安庆铁路项目顺利施工。同时，项目建成后通过项目收益提供了充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，充分满足安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目专项债券还本付息要求。



中国·合肥

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 8 月 12 日



项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

本募投项目收益及现金流入预测以安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目为基础，结合项目的建设期、有关项目规划设计数据为测算依据及实际拟建技术指标、区域市场分析情况，以近三年数据的平均值为基准，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制了本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

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等无重大变化；
- （三）对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- （四）发行人制定的运营计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；
- （五）市场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对发行人造成的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目建设单位基本情况

- 1、主管部门：安徽省发展和改革委员会
- 2、项目单位：安徽省投资集团控股有限公司

（二）项目概况

1、项目位置

六安至安庆铁路位于安徽省西南部，行经大别山东麓，经由六安、安庆两市

及下属的霍山、岳西、潜山、怀宁等市县。

2、项目建设内容与规模

全线新建正线长度 167.63km，改建既有六安联络线上、下行 1.262km、1.450km；设车站 6 座，其中新建车站 4 座（潜山南站与安九高铁并站分场），接轨站 2 座，并预留六安南站；新建特大、大中桥折合双线 59.951km/62 座，隧道 65.519km/17 座，桥隧比 74.56%。全线最长隧道为青天岭隧道 19.434km。

项目永久征地 8016 亩，临时用地 6230 亩，拆迁房屋 476563 平方米（其中环保拆迁 146896 平方米）；区间土石方 1390.73 万断面方，站场土石方 489.26 万断面方；特大、大中桥 62 座折合双线 59.951 桥梁公里，占线路长度的 35.63%；正线隧道 17 座 65.519km，占线路长度的 38.93%；正线铺轨无砟轨道 134.98 铺轨公里，有砟轨道 204.14 铺轨公里，铺设站线轨道 12.64 铺轨公里，铺道岔 53 组，铺道砟 63.12 万立方米；通信线路 892 条公里，电力线路 1460 条公里，接触导线 447 条公里；正线新建牵引变电所 3 处、改建 1 处；正线新建站房 13000 平方米、新建生产及生活办公房屋 54691 平方米。

3、项目建设期

项目计划总工期 5 年（60 个月），2023 年 2 月项目已开工，至 2025 年底项目完工，2026 年全线通车。

4、投资估算编制依据及原则

（1）本项目总投资估算编制依据

1）国家发展和改革委员会、建设部《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）；

2）《安徽省建设工程工程量清单计价规范》；

3）《安徽省建设工程消耗量定额综合单价》；

4）投资估算按国家发改委、建设部《建设项目经济评价方法与参数》第三版；

5）《建设工程工程量清单计价规范》GB50500-2003）、《安徽省建设工程工程量清单计价规范》（DBJ134/T-206-2005）及其配套计价文件；

- 6) 工程数量依据工程方案及建设单位提供的有关资料确定；
- 7) 综合取费均按安徽省省建设厅规定确定；
- 8) 设备及材料按现行市场价格估算。

(2) 本项目投资估算编制原则

- 1) 实事求是原则。
- 2) 合理利用资源，效益最高原则。
- 3) 严格执行国家和地方有关节能、环保、消防等规定、标准和规范。

5、投资估算与资金筹措方式

(1) 投资估算

六安至安庆铁路线路正线全长为 167.63km，投资估算总额为 2437,755.21 万元（含综合开发用地费用 47,237.89 万元），技术经济指标 14,542.48 万元/正线公里。其中：静态投资 2,227,873.19 万元（含综合开发用地费用），技术经济指标 13,290.42 万元/正线公里；建设期利息 133,563.91 万元；机车车辆购置费 73,636.00 万元；铺底流动资金 2,682.11 万元。

投资估算表

单位：万元

序号	项目	金额	占比
1	静态投资	2,227,873.19	91.39%
2	动态投资	133,563.91	5.48%
3	机车车辆(动车组)购置费	73,636.00	3.02%
4	铺底流动资金	2,682.11	0.11%
5	总计	2,437,755.21	100.00%

(2) 资金筹措方式及方案

根据安徽省发改委（皖发改基础[2020]660 号）文件对新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复，项目总投资为 243.78 亿元，项目资本金占总投资的 50%，计 121.89 亿元。其中，安徽省投资集团控股有限公司出资 73.13 亿元，六安市出资 19.13 亿元、安庆市出资 29.63 亿元。

六安至安庆铁路资本金出资情况表（亿元）

项目名称	总投资额	其中：资本金	安徽省投资集团资本金出资金额	六安市资本金出资金额	安庆市资本金出资金额
六安至安庆铁路	243.78	121.89	73.13	19.13	29.63

本项目安徽省投资集团控股有限公司计划申请政府专项债券 73.13 亿元，计划分三年发行，每半年付息，到期还本。其中，2023 年 8 月已发行 10,700.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.01%；2023 年 9 月已发行 10,000.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.08%；本批次发行 20,000.00 万元，资金用于工程建设，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算；2025 年拟发行 690,600.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算。（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

六安至安庆铁路资金筹资计划表（亿元）

项目名称	拟发债资金	2023 年	2024 年	2025 年
六安至安庆铁路	73.13	2.07	2.00	69.06

（三）项目收益及现金流入预测项目说明

1、项目建设背景

铁路是国家战略性、先导性、关键性重大基础设施，是国民经济大动脉、重大民生工程和综合交通运输体系骨干，在经济社会发展中的地位和作用至关重要。该项目所属领域为财政部非标专项债券重点支持领域的铁路类公益事业项目。

2020 年是中国“十三五”（2016 年到 2020 年）规划的收官之年，也是《“十三五”现代综合交通运输体系发展规划》、《铁路“十三五”发展规划》，以及《中长期铁路网规划》所定硬性目标的完成阶段，全面建成更高水平的现代化铁路强国，全面服务和保障社会主义现代化强国建设将成为新的目标。为了落实党中央、国务院印发的《交通强国建设纲要》，中国国家铁路集团有限公司组织编制了《新时代交通强国铁路先行规划纲要》（铁发改〔2020〕129 号），明确提出了中国铁路 2035 年、2050 年发展目标和主要任务。到 2035 年，中国铁路网将达 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右；在 20 万人口以上城市实现铁路覆盖，其中

50 万人口以上城市高铁通达；1、2、3 小时高铁出行圈和 1、2、3 天快货物流圈在中国全面形成；同时，中国智能高铁将率先建成，中国铁路将实现时速 350 公里自动驾驶功能，高铁将会实现智能调度集中，列车运行可以智能实时优化调整。到 2050 年，全面建成更高水平的现代化铁路强国，全面服务和保障社会主义现代化强国建设。铁路服务供给和经营发展支撑保障和先行引领、安全水平和现代治理能力迈上更高水平智慧化和绿色化水平、科技创新能力和产业链水平、国际竞争力和影响力保持领先，制度优势更加突出。形成辐射功能强大的现代铁路产业体系，建成具有全球竞争力的世界一流铁路企业。中国铁路成为社会主义现代化强国和中华民族伟大复兴的重要标志和组成部分，成为世界铁路发展的重要推动者和全球铁路规则制定的重要参与者。

2、现金流入预测

本项目预期收入主要来源于项目运营收入（旅客运输收入、其他营运收入）和补贴收入。

本项目主要是预测安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目的运营期收益，结合本公司持股比例，测算本公司投资分成收益。本项目发债期限为 30 年，考虑最后一年（2055 年）还本，故最后一年（2055 年）收入以及成本和项目收益都只计算半年。

铁路建设项目的运营收入主要包括运输收入、其他营运收入等。

（1）运输收入包含旅客运输收入和货物运输收入。本项目建设模式为客运专线，因此无货物运输收入。

（2）其他营运收入主要系铁路站内资源开发收入包含车站商业、车站冠名权、车厢、车体车站内广告收入等。

2.1 项目运营收入测算依据如下：

（1）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《铁路建设项目经济评价办法（第三版）》。

（2）国家发改委、建设部 2006 年发布的《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》进行评价。

（3）运价率参考铁路总公司 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济

评价工作的通知》。

(4) 项目经批复的可行性研究报告。

2.2 项目收入预测如下：

旅客运输收入为通过销售客票实现的票务收入。

旅客运输收入=时速 250km/h 列车客运周转量*时速 250km/h 运价率；客运周转量=客流密度*区段运营长度*2。

运价率：经调研，现状同区域同类型铁路沪蓉铁路、宁安城际运价率均为 0.37 元/人·公里，考虑本项目在基础运价率的基础上，参考同地区既有类似运营项目进行调整取值，本次动车组综合运价率暂按 0.37 元/人公里。

客流密度：根据可研报告对项目通道客运量预测，研究年度六安至安庆区段客流密度初期（2030 年）435 万人，近期（2035 年）为 667 万人，远期（2045 年）为 1437 万人，2045 年至 2054 年从谨慎性角度考虑，客流量保持稳定不变。

六庆铁路客流密度、旅客列车对数汇总表 单位：万人/年、对/日

区段	初期		近期		远期	
	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度
六安~安庆	23	435	35	667	66	1437

区段运营长度：根据规划，客运路线长度为 167.63 公里。

运营期第一年即 2026 年旅客运输收入=0.37×391.00×167.63*2=48502.06 万元。

(2) 其他营运收入

其他营运收入主要系铁路站内资源开发收入包含车站商业、车站冠名权、车厢、车体车站广告收入等，参照同类铁路项目，按照运输收入的 10%估算。

其他收入=旅客运输收入×10%

运营期第一年即 2026 年其他营运收入=48502.06×10%=4850.21 万元。

(3) 持股比例

根据 2020 年 11 月 23 日《安徽省发展改革委关于新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复》，项目总投资额为 243.78 亿元，资本金为 121.89 亿元，本公司出资 73.13 亿元。根据《安徽省皖江城际六庆铁路股份有限公司章程》，本

公司持股比例为 60.00%。

（4）补贴收入

1) 《安徽省人民政府关于进一步加快安徽铁路建设的若干意见》（皖政[2015]27 号）通知说明：“加大财税政策支持力度。全省铁路建筑安装、铁路基金运营以及铁路偿债期间运输业务的营业税、增值税及附加、所得税，属于地方部分，入省级金库，通过省财政预算安排，统筹用于全省铁路建设。进一步加大铁路建设支持力度，通过资本金注入、定向补贴、基金注资等方式支持铁路建设，发挥财政资金引导和撬动作用。自 2014 年起连续 7 年，除铁路相关税收收入支持外，省政府每年安排财政预算资金 10 亿元、一般债券 10 亿元；2015 年至 2017 年三年内，《中共安徽省委安徽省人民政府关于加快铁路建设的若干意见》（皖发〔2009〕25 号）确定的 20 亿元地勘基金出资全部落实到位；省投资集团持有的海螺集团国有股分红和转让收益全部用于铁路建设，持有的其他国有股权转让收益重点投入铁路；省财政厅研究发行铁路专项债券融资办法，进一步拓展省级财政资金投入渠道。”

2) 《安徽省财政厅关于拨付 2021 年铁路建设资金（第一批）的通知》（皖财建[2021]165 号）文件通知：“为支持安徽省铁路基础设施建设，根据《安徽省人民政府关于进一步加快安徽铁路建设的若干意见》（皖政[2015]27 号）等有关文件精神，现拨付你公司 2021 年铁路建设资金 100000 万元，铁路建设融资贴息 65000 万元，本次安排的资金通过国库集中支付，请你公司按规定进行账务处理，并加强资金使用监督，确保专款专用。”

综上所述，安徽省投资集团控股有限公司为支持安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目建设，从安徽省财政厅拨付的铁路建设资金中每年补贴 40000.00 万元作为本项目的正常运营和还本付息。

项目运营期（2026 至 2055 年）补贴收入共计 1200000.00 万元，占总收入的 33.20%。

本项目计算期内收入情况见下表：

营业收入估算表

金额单位：万元

序号	项目名称	合计	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
—	项目运营收入（投资分成）	2,414,565.49	32,011.36	32,911.94	33,894.38	34,631.22	35,613.66	39,412.45	43,211.25	47,010.04	50,808.83	54,607.62
1	旅客运输收入	3,658,432.55	48,502.06	49,866.57	51,355.13	52,471.54	53,960.10	59,715.84	65,471.58	71,227.33	76,983.07	82,738.82
	预计年客流密度（万人）		391.00	402.00	414.00	423.00	435.00	481.40	527.80	574.20	620.60	667.00
	运营长度（公里）		167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	客运单价（元/人*公里）		0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
2	其他营运收入	365,843.26	4,850.21	4,986.66	5,135.51	5,247.15	5,396.01	5,971.58	6,547.16	7,122.73	7,698.31	8,273.88
3	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
二	补贴收入	1,200,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
三	税金及附加	114,979.31	0.00	0.00	0.00	1,524.35	1,567.24	1,614.02	1,649.11	1,695.89	1,876.78	2,057.68

续表

序号	项目名称	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
—	项目运营收入（投资分成）	2,414,565.49	60,911.65	67,215.67	73,519.70	79,823.73	86,127.76	92,431.79	98,735.81	105,039.84	111,343.87	117,647.90
1	旅客运输收入	3,658,432.55	92,290.37	101,841.93	111,393.49	120,945.05	130,496.60	140,048.16	149,599.72	159,151.27	168,702.83	178,254.39
	预计年客流密度（万人）		744.00	821.00	898.00	975.00	1,052.00	1,129.00	1,206.00	1,283.00	1,360.00	1,437.00
	运营长度（公里）		167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	客运单价（元/人*公里）		0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
2	其他营运收入	365,843.26	9,229.04	10,184.19	11,139.35	12,094.50	13,049.66	14,004.82	14,959.97	15,915.13	16,870.28	17,825.44
3	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
二	补贴收入	1,200,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00

三	税金及附加	114,979.31	2,900.55	3,200.75	3,500.94	3,801.13	4,101.32	4,401.51	4,701.71	5,001.90	5,302.09	5,602.28
---	-------	------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

续表

序号	项目名称	合计	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	项目运营收入（投资分成）	2,414,565.49	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	58,823.95
1	旅客运输收入	3,658,432.55	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	178,254.39	89,127.19
	预计年客流密度（万人）		1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00
	运营长度（公里）		167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	客运单价（元/人*公里）		0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37
2	其他营运收入	365,843.26	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	17,825.44	8,912.72
3	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
二	补贴收入	1,200,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
三	税金及附加	114,979.31	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	2,801.14

3、项目成本的预测

本项目预测总成本为 3,467,531.25 万元，其中财务费用为 876,702.66 万元，经营成本 1,364,703.03 万元，折旧摊销费总计为 1,225,394.26 万元，发行费用 731.30 万元。

（1）财务费用

本项目计划发行专项债券融资 731,300.00 万元，计划分三年发行，每半年付息，到期还本。其中，2023 年 8 月已发行 10,700.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.01%；2023 年 9 月已发行 10,000.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率为 3.08%；本批次发行 20,000.00 万元，资金用于工程建设，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算；2025 年拟发行 690,600.00 万元，发债期限为 30 年，发债利率按 4.10%测算，利息按半年支付，本金到期一次性偿还，最终发行时间及利率以实际发行为准。

本项目专项债券利息共计 892,940.10 万元，其中计入建设期利息累计 16,237.44 万元，计入经营期成本累计 876,702.66 万元。

本项目计划申请非标专项债券 731,300.00 万元，发行费用按照发行面值的 1‰计算，发行费用为 731.30 万元。

专项债券还本付息计划详见下表：

项目偿债计划表

单位：万元

序号	项 目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1	年初债券融 资本金累计		0.00	20,700.00	40,700.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00
2	本年新增债 券融资	731,300.00	20,700.00	20,000.00	690,600.00								
3	本年应计债 券利息	892,940.10	0.00	630.07	15,607.37	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
3.1	计入建设期 债券利息	16,237.44	0.00	630.07	15,607.37								
3.2	计入经营期 债券利息	876,702.66				29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
4	本年债券还 本付息	1,624,240.10	0.00	630.07	15,607.37	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
4.1	债券还本	731,300.00											
4.2	债券付息	892,940.10	0.00	630.07	15,607.37	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
5	年末债券融 资本金累计		20,700.00	40,700.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00

续表

序号	项 目	合计	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
1	年初债券融 资本金累计		731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00
2	本年新增债 券融资	731,300.00												
3	本年应计债 券利息	892,940.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
3.1	计入建设期 债券利息	16,237.44												

序号	项 目	合计	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
3.2	计入经营期 债券利息	876,702.66	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
4	本年债券还 本付息	1,624,240.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
4.1	债券还本	731,300.00												
4.2	债券付息	892,940.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
5	年末债券融 资本金累计		731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00

续表

序号	项 目	合计	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	年初债券融 资本金累计		731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	710,600.00	690,600.00
2	本年新增债 券融资	731,300.00										
3	本年应计债 券利息	892,940.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,134.60	14,157.30
3.1	计入建设期 债券利息	16,237.44										
3.2	计入经营期 债券利息	876,702.66	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,134.60	14,157.30
4	本年债券还 本付息	1,624,240.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	50,464.67	49,134.60	704,757.30
4.1	债券还本	731,300.00								20,700.00	20,000.00	690,600.00
4.2	债券付息	892,940.10	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,134.60	14,157.30
5	年末债券融 资本金累计		731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	731,300.00	710,600.00	690,600.00	0.00

（2）经营成本

铁路项目运营成本主要包括有关成本、无关成本、其他费用。经营期内经营成本 1,364,703.03 万元。

1) 客运有关成本

客运有关成本=平均成本运价率×客运密度×区段运营长度×2

平均成本运价率：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》，本线 250km/h 动车组有关支出率为 1400 元/万人·公里（即 0.14 元/人·公里）。

运营期第一年即 2026 年客运有关成本=0.14 元×391.00×167.63×2=18352.13 万元。

2) 运营无关成本

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×区段运营长度

运营无关支出率：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》，本项目无关支出率为 180.00 万元/公里·年。

运营期第一年即 2026 年运营无关成本=180.00×167.63=30173.40 万元。

3) 其他费用

其他费用=其他费用率×客运密度×2

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=20×391×2÷10000.00=1.56 万元。

4) 持股比例

根据 2020 年 11 月 23 日《安徽省发展改革委关于新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复》，项目总投资额为 243.78 亿元，资本金为 121.89 亿元，本公司出资 73.13 亿元。根据《安徽省皖江城际六庆铁路股份有限公司章程》，本公司持股比例为 60.00%。

（3）折旧摊销费

基本折旧费由土建工程折旧与动车组折旧构成。土建工程折旧成本为土建工程固定资产原值与土建工程折旧率之乘积，折旧率按 3.00%。动车组折旧成本为动车组资

产值与动车组折旧率之乘积，动车组折旧率按 3.84%，使用年限 25 年。

1) 土建工程折旧成本

根据 2020 年 11 月 23 日《安徽省发展改革委关于新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复》，本项目土建工程固定资产原值为 2227873.19 元，折旧率按 3.00%。

运营期第一年即 2026 年土建工程折旧成本=2227873.19 万元×3.00%=66836.20 万元。

2) 动车组折旧成本

根据 2020 年 11 月 23 日《安徽省发展改革委关于新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复》，本项目动车组资产值为 73600.00 万元，动车组折旧率按 3.84%，使用年限 25 年。

运营期第一年即 2026 年动车组折旧成本=73600.00 万元×3.84%=2826.24 万元。

备注：动车组使用年限为 25 年，从运营期第一年 2026 年开始计提，至最后一年 2050 年计提完全，剩余运营期不计提动车组折旧成本。

3) 持股比例

根据 2020 年 11 月 23 日《安徽省发展改革委关于新建六安至安庆铁路可行性研究报告的批复》，项目总投资额为 243.78 亿元，资本金为 121.89 亿元，本公司出资 73.13 亿元。根据《安徽省皖江城际六庆铁路股份有限公司章程》，本公司持股比例为 60.00%。

具体估算表详见下表：

项目成本估算表

单位：万元

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	项目运营成本（投资分成）	1,364,703.03	0.00	0.00	0.00	29,116.26	29,426.06	29,764.04	30,017.51	30,355.48	31,662.31	32,969.13	34,275.95	35,582.77	36,889.59	39,058.23	41,226.88	43,395.53
1.1	客运有关成本	1,384,271.78	0.00	0.00	0.00	18,352.13	18,868.43	19,431.67	19,854.10	20,417.33	22,595.18	24,773.03	26,950.88	29,128.73	31,306.58	34,920.68	38,534.78	42,148.89
	预计年客流密度（万人）		0.00	0.00	0.00	391.00	402.00	414.00	423.00	435.00	481.40	527.80	574.20	620.60	667.00	744.00	821.00	898.00
	运营长度（公里）		0.00	0.00	0.00	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	客运有关成本价格（元/人公里）		0.00	0.00	0.00	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
1.2	无关成本	890,115.30	0.00	0.00	0.00	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40
	运营长度（公里）		0.00	0.00	0.00	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	无关成本价格（万元/公里）		0.00	0.00	0.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
1.3	其他费用	117.97	0.00	0.00	0.00	1.56	1.61	1.66	1.69	1.74	1.93	2.11	2.30	2.48	2.67	2.98	3.28	3.59
	预计年客流密度（万人）		0.00	0.00	0.00	391.00	402.00	414.00	423.00	435.00	481.40	527.80	574.20	620.60	667.00	744.00	821.00	898.00
	其他费用率（元/万人次）		0.00	0.00	0.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
1.4	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
二	基本折旧费（投资分成）	1,225,394.26	0.00	0.00	0.00	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46
2.1	土建工程折旧成本	1,971,667.77	0.00	0.00	0.00	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20
	土建工程固定资产原值（万元）		0.00	0.00	0.00	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19
	折旧率		0.00	0.00	0.00	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
2.2	动车组折旧成本	70,656.00	0.00	0.00	0.00	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24
	动车组资产值（万元）		0.00	0.00	0.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00
	动车组折旧率		0.00%	0.00%	0.00%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%
2.3	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
三	利息支出（运营期利息）	876,702.66	0.00	0.00	0.00	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67
四	发行费用	731.30	20.70	20.00	690.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五	总成本（投资分成）	3,467,531.25	20.70	20.00	690.60	100,678.39	100,988.20	101,326.17	101,579.64	101,917.62	103,224.44	104,531.26	105,838.08	107,144.90	108,451.72	110,620.37	112,789.01	114,957.66

续表

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	项目运营成本（投资分成）	1,364,703.03	45,564.17	47,732.82	49,901.47	52,070.11	54,238.76	56,407.41	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	58,576.05	29,288.03
1.1	客运有关成本	1,384,271.78	45,762.99	49,377.09	52,991.20	56,605.30	60,219.40	63,833.50	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	67,447.61	33,723.80
	预计年客流密度（万人）		975.00	1,052.00	1,129.00	1,206.00	1,283.00	1,360.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00
	运营长度（公里）		167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	客运有关成本价格（元/人公里）		0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
1.2	无关成本	890,115.30	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	30,173.40	15,086.70
	运营长度（公里）		167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63	167.63
	无关成本价格（万元/公里）		180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
1.3	其他费用	117.97	3.90	4.21	4.52	4.82	5.13	5.44	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	2.87
	预计年客流密度（万人）		975.00	1,052.00	1,129.00	1,206.00	1,283.00	1,360.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00	1,437.00
	其他费用率（元/万人次）		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
1.4	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
二	基本折旧费（投资分成）	1,225,394.26	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	41,797.46	40,101.72	40,101.72	40,101.72	40,101.72	20,050.86
2.1	土建工程折旧成本	1,971,667.77	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	66,836.20	33,418.10
	土建工程固定资产原值（万元）		2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19	2,227,873.19
	折旧率		0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
2.2	动车组折旧成本	70,656.00	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	2,826.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	动车组资产值（万元）		73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00	73,600.00
	动车组折旧率		3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	3.84%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2.3	持股比例		60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%	60.00%
三	利息支出（运营期利息）	876,702.66	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,764.67	29,134.60	14,157.30
四	发行费用	731.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
五	总成本（投资分成）	3,467,531.25	117,126.31	119,294.95	121,463.60	123,632.24	125,800.89	127,969.54	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	128,442.44	128,442.44	128,442.44	127,812.37	63,496.19

4、项目税费的预测

根据《新建安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目可行性研究报告》，本项目的税金按照项目收入的 5%计取。

综上所述，安徽省重点铁路线新建六安至安庆铁路项目在运营期（2026 年至 2055）项目税金与附加为 114,979.31 万元。

5、项目损益的预测

经营期内，本项目累计净利润为 32,054.92 万元，具体损益情况估算见下表：

项目损益表

单位：万元

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	项目运营收入（投资分成）	2,414,565.49	0.00	0.00	0.00	32,011.36	32,911.94	33,894.38	34,631.22	35,613.66	39,412.45	43,211.25	47,010.04	50,808.83	54,607.62	60,911.65	67,215.67	73,519.70
2	税金及附加	114,979.31	0.00	0.00	0.00	1,524.35	1,567.24	1,614.02	1,649.11	1,695.89	1,876.78	2,057.68	2,238.57	2,419.47	2,600.36	2,900.55	3,200.75	3,500.94
3	总成本费用（投资分成）	3,467,531.25	20.70	20.00	690.60	100,678.39	100,988.20	101,326.17	101,579.64	101,917.62	103,224.44	104,531.26	105,838.08	107,144.90	108,451.72	110,620.37	112,789.01	114,957.66
4	补贴收入	1,200,000.00	0.00	0.00	0.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
5	利润总额	32,054.92	-20.70	-20.00	-690.60	-30,191.38	-29,643.49	-29,045.80	-28,597.53	-27,999.84	-25,688.77	-23,377.69	-21,066.61	-18,755.54	-16,444.46	-12,609.27	-8,774.08	-4,938.90
6	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳税所得额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	净利润	32,054.92	-20.70	-20.00	-690.60	-30,191.38	-29,643.49	-29,045.80	-28,597.53	-27,999.84	-25,688.77	-23,377.69	-21,066.61	-18,755.54	-16,444.46	-12,609.27	-8,774.08	-4,938.90

续表

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	项目运营收入 (投资分成)	2,414,565.49	79,823.73	86,127.76	92,431.79	98,735.81	105,039.84	111,343.87	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	117,647.90	58,823.95
2	税金及附加	114,979.31	3,801.13	4,101.32	4,401.51	4,701.71	5,001.90	5,302.09	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	5,602.28	2,801.14
3	总成本费用 (投资分成)	3,467,531.25	117,126.31	119,294.95	121,463.60	123,632.24	125,800.89	127,969.54	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	130,138.18	128,442.44	128,442.44	128,442.44	127,812.37	63,496.19
4	补贴收入	1,200,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
5	利润总额	32,054.92	-1,103.71	2,731.48	6,566.67	10,401.86	14,237.05	18,072.24	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	23,603.18	23,603.18	23,603.18	24,233.25	32,526.62
6	弥补以前年度 亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳税所得额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	净利润	32,054.92	-1,103.71	2,731.48	6,566.67	10,401.86	14,237.05	18,072.24	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	21,907.43	23,603.18	23,603.18	23,603.18	24,233.25	32,526.62

6、现金流覆盖还本付息的测算

在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，项目单位本项目下运营收入在债券存续内可以全部实现，可用于资金平衡的债券存续期内项目经营净现金流量总额为 2,134,883.15 万元，对债券本息的覆盖率为 1.31 倍。预计债券存续期内项目经营净现金流量能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

年度	融资本息支付			项目还款来源		
	本金	利息	本息合计	净利润	折旧及利息	可还本付息资金
2023 年	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2024 年	0.00	630.07	630.07	0.00	0.00	0.00
2025 年	0.00	15,607.37	15,607.37	0.00	0.00	0.00
2026 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-30,191.38	71,562.13	41,370.75
2027 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-29,643.49	71,562.13	41,918.64
2028 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-29,045.80	71,562.13	42,516.33
2029 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-28,597.53	71,562.13	42,964.60
2030 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-27,999.84	71,562.13	43,562.29
2031 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-25,688.77	71,562.13	45,873.37
2032 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-23,377.69	71,562.13	48,184.44
2033 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-21,066.61	71,562.13	50,495.52
2034 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-18,755.54	71,562.13	52,806.59
2035 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-16,444.46	71,562.13	55,117.67
2036 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-12,609.27	71,562.13	58,952.86
2037 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-8,774.08	71,562.13	62,788.05
2038 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-4,938.90	71,562.13	66,623.24
2039 年	0.00	29,764.67	29,764.67	-1,103.71	71,562.13	70,458.43
2040 年	0.00	29,764.67	29,764.67	2,731.48	71,562.13	74,293.62
2041 年	0.00	29,764.67	29,764.67	6,566.67	71,562.13	78,128.80
2042 年	0.00	29,764.67	29,764.67	10,401.86	71,562.13	81,963.99
2043 年	0.00	29,764.67	29,764.67	14,237.05	71,562.13	85,799.18
2044 年	0.00	29,764.67	29,764.67	18,072.24	71,562.13	89,634.37
2045 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56
2046 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56
2047 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56

2048 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56
2049 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56
2050 年	0.00	29,764.67	29,764.67	21,907.43	71,562.13	93,469.56
2051 年	0.00	29,764.67	29,764.67	23,603.18	69,866.39	93,469.56
2052 年	0.00	29,764.67	29,764.67	23,603.18	69,866.39	93,469.56
2053 年	20,700.00	29,764.67	50,464.67	23,603.18	69,866.39	93,469.56
2054 年	20,000.00	29,134.60	49,134.60	24,233.25	69,236.32	93,469.56
2055 年	690,600.00	14,157.30	704,757.30	32,526.62	34,208.16	66,734.78
合计	731,300.00	892,940.10	1,624,240.10	32,786.22	2,102,096.92	2,134,883.15
本息覆盖倍数	1.31					

四、风险分析

1、考虑到收入变动因素，分析债券覆盖本息倍数如下表：

收入变动百分比	-5%	0%
运营收入（万元）	2,293,837.21	2,414,565.49
税金与附加（万元）	109,230.34	114,979.31
运营成本（万元）	1,364,703.03	1,364,703.03
财政补贴（万元）	1,200,000.00	1,200,000.00
利润（万元）	2,019,903.84	2,134,883.15
所得税（万元）	0.00	0.00
可还本付息资金（万元）	2,019,903.84	2,134,883.15
还本付息总额（万元）	1,624,240.10	1,624,240.10
覆盖本息倍数	1.24	1.31

以上考虑了收入从-5.00%到 0.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为 1.24 到 1.31。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

2、考虑到成本变动因素，分析债券覆盖本息倍数如下表：

成本变动百分比	0%	5%
运营收入（万元）	2,414,565.49	2,414,565.49
税金与附加（万元）	114,979.31	114,979.31
运营成本（万元）	1,364,703.03	1,432,938.18
财政补贴（万元）	1,200,000.00	1,200,000.00
利润（万元）	2,134,883.15	2,066,648.00
所得税（万元）	0.00	0.00

可还本付息资金（万元）	2,134,883.15	2,066,648.00
还本付息总额（万元）	1,624,240.10	1,624,240.10
覆盖本息倍数	1.31	1.27

以上考虑了成本从 0.00%到 5.00%的变动，可用于还本付息的覆盖本息倍数范围为 1.31 到 1.27。从这个角度看，本项目能够实现收益和融资自求平衡，不能还本付息的风险较小。

五、使用提示和使用限制

（一）使用提示

1、本评估报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评估，并非对预测数据承担保证责任。

2、本评估报告出具意见，是以当前的经济社会环境及未来平稳发展为前提条件，且未将未来宏观经济变化风险、政策和法规变化风险、市场变化风险、不可抗力风险等因素纳入评估范围。

（二）使用限制

1、本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。

2、本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评估机构及执业注册会计师无关。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码
91340100485003540G (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 安徽凯吉通会计师事务所

注册资本 壹佰万圆整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1995年05月31日

法定代表人 袁骥

营业期限 / 长期

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；收集和提供国内外最新财务、会计标准、政策信息；企业管理咨询、财务信息咨询；法律、法规规定的其他业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

住所 安徽省合肥市包河区金寨路162号国际商务中心A座11楼



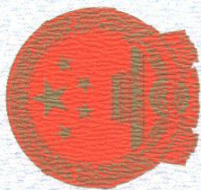
登记机关

2020 年 12 月 17 日

国家企业信用信息公示系统网址: <http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所 执业证书

名 称：安徽凯吉通会计师事务所

主任会计师：袁骥

办 公 场 所：合肥市金寨路162号国际商务中心A座11楼

组 织 形 式：有限责任

会计师事务所编号：34010171

注册资本(出资额)：100万元

批准设立文号：财会协字[1999]1413号

批准设立日期：1999-12-27

证书序号：NO. 022716

说 明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 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，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关：

二〇一一年一月二十日

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

卡征峰

性别

男

出生日期

1975-07-05

工作单位

安徽凯吉通会计师事务所

身份证号码

340103197507053019

身份卡号

Full name

Sex

Date of birth

Working unit

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:

No. of Certificate

340101710021

批准注册协会:

Authorized Institute of CPAs

安徽省注册会计师协会

发证日期:

Date of Issuance

2004-05-11

年

月

日

/y

/m

/d

安徽省注册会计师协会

2016年10月28日

执业会员管理专用章



卡征峰

会员编号 340101710021

最后年检时间
2024年07月

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

年检结果
年检通过



张颖
会员编号 340101710025

最后年检时间
2024年07月

年检历史查询

年检凭证
中国注册会计师协会

年检结果
年检通过