

**新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合
肥市本级）**

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

容诚专字[2025]230Z0428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	1-8
附件1、项目现金流收益规模分析	9-25
附件2、项目收益和融资平衡方案	26-35

容诚专字[2025]230Z0428号

新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）

项目收益与融资自求平衡专项评价报告

合肥市建设投资控股（集团）有限公司：

我们接受合肥市建设投资控股（集团）有限公司委托，对新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）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，本次评估的新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级），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

本项目安徽段总融资金额为182,240.00万元，2025年计划发行专项债17,900.00万元，2023年3月已发行专项债50,000.00万元，实际发行利率为3.21%；2023年6月已发行专项债45,000.00万元，实际发行利率为3.04%；2024年5月已发行专项债20,000.00万元，实际发行利率为2.62%，2024年8月已发行专项债1,100.00万元，实际发行利率为2.34%；预计2026年发行专项债48,240.00万元，发行期限均为20年，假设融资利率为4.80%，每半年支付一次利息，到期偿还本金。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
2023 年	-	95,000.00	-	95,000.00	3.21%、3.04%	1,486.50	1,486.50
2024 年	95,000.00	21,100.00	-	116,100.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	3,247.87	3,247.87
2025 年	116,100.00	17,900.00	-	134,000.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	3,952.34	3,952.34
2026 年	134,000.00	48,240.00	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	5,539.70	5,539.70
2027 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2028 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2029 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2030 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2031 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2032 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2033 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2034 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、	6,697.46	6,697.46

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
					2.62%、2.34%、 4.80%		
2035 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2036 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2037 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2038 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2039 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2040 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2041 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2042 年	182,240.00	-	-	182,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	6,697.46	6,697.46
2043 年	182,240.00	-	95,000.00	87,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	5,210.96	100,210.96
2044 年	87,240.00	-	21,100.00	66,140.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	3,449.59	24,549.59
2045 年	66,140.00	-	17,900.00	48,240.00	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	2,745.12	20,645.12
2046 年	48,240.00	-	48,240.00	-	3.21%、3.04%、 2.62%、2.34%、 4.80%	1,157.76	49,397.76

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) 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》；

（5）《中国铁路总公司关于铁路收费项目营改增应税服务适用问题的通知》（铁总财函〔2013〕1207号）；

（6）《新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）的可行性研究报告》。

2、基本假设条件及依据

本项目主要收入来源于运营期内旅客运输收入和其他收入，本项目主要是预测新建沪渝蓉沿江高铁上海至合肥段（安徽段）（合肥市本级）运营期收益，结合合肥市建设投资控股（集团）有限公司投资占比，测算合肥市建设投资控股（集团）有限公司投资分成收益。

运营期的各类成本费用方面，参考《新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）的可行性研究报告》，谨慎性预估各类成本费用。

3、项目产生的净收益

金额单位：人民币万元

项目	假设运力达到预测数据的100%情况下	假设运力达到预测数据的95%情况下	假设运力达到预测数据的90%情况下
新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）	607,469.04	577,095.58	546,722.13

4、本息覆盖倍数情况

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年度产生的现金净收益，考虑本期债券还本付息后本息覆盖倍数列表反映如下：

（1）假设运力达到预测数据的100%情况下本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2023年	-	1,486.50	1,486.50	-	-	104.50	-104.50
2024年	-	3,247.87	3,247.87	-	-	23.21	-23.21

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2025年	-	3,952.34	3,952.34	-	-	19.69	-19.69
2026年	-	5,539.70	5,539.70	-	-	53.06	-53.06
2027年	-	6,697.46	6,697.46	-	-	-	-
2028年	-	6,697.46	6,697.46	44,302.60	22,944.91	-	21,357.69
2029年	-	6,697.46	6,697.46	48,155.00	24,537.44	-	23,617.56
2030年	-	6,697.46	6,697.46	52,342.39	26,268.46	-	26,073.93
2031年	-	6,697.46	6,697.46	54,326.40	27,088.62	-	27,237.78
2032年	-	6,697.46	6,697.46	56,385.61	27,939.87	-	28,445.73
2033年	-	6,697.46	6,697.46	58,522.87	28,823.39	-	29,699.48
2034年	-	6,697.46	6,697.46	60,741.14	29,740.40	-	31,000.75
2035年	-	6,697.46	6,697.46	63,043.50	30,692.16	-	32,351.34
2036年	-	6,697.46	6,697.46	63,813.94	31,010.66	-	32,803.28
2037年	-	6,697.46	6,697.46	64,593.79	31,333.03	-	33,260.75
2038年	-	6,697.46	6,697.46	65,383.17	31,659.36	-	33,723.81
2039年	-	6,697.46	6,697.46	66,182.20	31,989.66	-	34,192.53
2040年	-	6,697.46	6,697.46	66,990.99	32,324.01	-	34,666.98
2041年	-	6,697.46	6,697.46	67,809.67	32,662.44	-	35,147.23
2042年	-	6,697.46	6,697.46	68,638.35	33,005.01	-	35,633.34
2043年	95,000.00	5,210.96	100,210.96	69,477.16	33,351.76	-	36,125.40
2044年	21,100.00	3,449.59	24,549.59	70,326.21	33,702.75	-	36,623.46
2045年	17,900.00	2,745.12	20,645.12	71,185.65	34,058.03	-	37,127.62
2046年	48,240.00	1,157.76	49,397.76	73,321.22	34,940.85	-	38,380.37
合计	182,240.00	133,949.20	316,189.20	1,185,541.85	578,072.81	200.46	607,469.04
本息覆盖倍数	1.92						

（2）假设运力达到预测数据的95%情况下本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2023年	-	1,486.50	1,486.50	-	-	104.50	-104.50
2024年	-	3,247.87	3,247.87	-	-	23.21	-23.21
2025年	-	3,952.34	3,952.34	-	-	19.69	-19.69

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2026年	-	5,539.70	5,539.70	-	-	53.06	-53.06
2027年	-	6,697.46	6,697.46	-	-	-	-
2028年	-	6,697.46	6,697.46	42,087.47	21,797.66	-	20,289.81
2029年	-	6,697.46	6,697.46	45,747.25	23,310.57	-	22,436.68
2030年	-	6,697.46	6,697.46	49,725.27	24,955.04	-	24,770.24
2031年	-	6,697.46	6,697.46	51,610.08	25,734.19	-	25,875.89
2032年	-	6,697.46	6,697.46	53,566.33	26,542.88	-	27,023.45
2033年	-	6,697.46	6,697.46	55,596.73	27,382.22	-	28,214.50
2034年	-	6,697.46	6,697.46	57,704.09	28,253.38	-	29,450.71
2035年	-	6,697.46	6,697.46	59,891.33	29,157.56	-	30,733.77
2036年	-	6,697.46	6,697.46	60,623.24	29,460.12	-	31,163.12
2037年	-	6,697.46	6,697.46	61,364.10	29,766.38	-	31,597.71
2038年	-	6,697.46	6,697.46	62,114.01	30,076.39	-	32,037.62
2039年	-	6,697.46	6,697.46	62,873.09	30,390.18	-	32,482.91
2040年	-	6,697.46	6,697.46	63,641.44	30,707.81	-	32,933.63
2041年	-	6,697.46	6,697.46	64,419.18	31,029.32	-	33,389.86
2042年	-	6,697.46	6,697.46	65,206.43	31,354.76	-	33,851.67
2043年	95,000.00	5,210.96	100,210.96	66,003.30	31,684.17	-	34,319.13
2044年	21,100.00	3,449.59	24,549.59	66,809.91	32,017.61	-	34,792.29
2045年	17,900.00	2,745.12	20,645.12	67,626.37	32,355.13	-	35,271.24
2046年	48,240.00	1,157.76	49,397.76	69,655.16	33,193.81	-	36,461.35
合计	182,240.00	133,949.20	316,189.20	1,126,264.76	549,169.18	200.46	577,095.58
本息覆盖倍数	1.83						

(3) 假设运力达到预测数据的90%情况下本息覆盖倍数

金额单位：人民币万元

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2023年	-	1,486.50	1,486.50	-	-	104.50	-104.50
2024年	-	3,247.87	3,247.87	-	-	23.21	-23.21
2025年	-	3,952.34	3,952.34	-	-	19.69	-19.69
2026年	-	5,539.70	5,539.70	-	-	53.06	-53.06
2027年	-	6,697.46	6,697.46	-	-	-	-

年度	融资本息支付			项目收益			
	本金	利息	本息合计	经营收入	经营成本	发行费用	经营净收益
2028年	-	6,697.46	6,697.46	39,872.34	20,650.41	-	19,221.92
2029年	-	6,697.46	6,697.46	43,339.50	22,083.70	-	21,255.80
2030年	-	6,697.46	6,697.46	47,108.15	23,641.61	-	23,466.54
2031年	-	6,697.46	6,697.46	48,893.76	24,379.76	-	24,514.00
2032年	-	6,697.46	6,697.46	50,747.05	25,145.89	-	25,601.16
2033年	-	6,697.46	6,697.46	52,670.58	25,941.05	-	26,729.53
2034年	-	6,697.46	6,697.46	54,667.03	26,766.36	-	27,900.67
2035年	-	6,697.46	6,697.46	56,739.15	27,622.95	-	29,116.20
2036年	-	6,697.46	6,697.46	57,432.54	27,909.59	-	29,522.95
2037年	-	6,697.46	6,697.46	58,134.41	28,199.73	-	29,934.68
2038年	-	6,697.46	6,697.46	58,844.85	28,493.42	-	30,351.43
2039年	-	6,697.46	6,697.46	59,563.98	28,790.70	-	30,773.28
2040年	-	6,697.46	6,697.46	60,291.89	29,091.61	-	31,200.28
2041年	-	6,697.46	6,697.46	61,028.70	29,396.20	-	31,632.50
2042年	-	6,697.46	6,697.46	61,774.51	29,704.51	-	32,070.00
2043年	95,000.00	5,210.96	100,210.96	62,529.44	30,016.59	-	32,512.85
2044年	21,100.00	3,449.59	24,549.59	63,293.59	30,332.48	-	32,961.12
2045年	17,900.00	2,745.12	20,645.12	64,067.09	30,652.23	-	33,414.86
2046年	48,240.00	1,157.76	49,397.76	65,989.10	31,446.76	-	34,542.33
合计	182,240.00	133,949.20	316,189.20	1,066,987.67	520,265.53	200.46	546,722.13
本息覆盖倍数	1.73						

附件1：项目现金流收益规模分析

附件2：项目收益和融资平衡方案

（此页无正文，为新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）容诚专字[2025]230Z0428号的签字签章页）

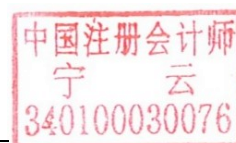


中国·北京

中国注册会计师：

宁云

宁云



中国注册会计师：

马静

马静



2025 年 2 月 21 日

附件1:

项目现金流收益规模分析

重要提示：新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）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

新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级），根据已获批复的可行性研究报告，遵循谨慎性原则，预测未来年度经营现金流收益。

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、新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）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

- （1）主管单位：合肥市发展和改革委员会
- （2）实施单位：合肥市建设投资控股（集团）有限公司

（二）项目概况

- 1、项目名称：新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）

2、项目所属领域：交通基础设施

3、项目建设地点：线路起自上海枢纽新建上海宝山站，沿沪通铁路向西走行，线路别引入太仓站，折向北于七丫口处采用隧道形式穿越长江南支主航道，于崇明岛设站后，以桥梁形式跨越长江北支并设启东西站后，沿长江北岸折向西行，于规划南通新机场南侧设海门北站后向西引入南通站，出站后继续西行。设如皋西站、黄桥站后至泰州市南部设泰州南，至扬州市同扬州东并站，出站后向西设仪征北站，进入南京市六合区后于马鞍机场南侧两公里与宁淮城际铁路共站新建六合西站（纳入宁淮工程），出站后并行宁启铁路折向南，于浦泗路北侧舟桥旅地块新建南京北站，出站后并行合宁铁路西行，在肥东站东端约3.75Km处置换利用既有合宁铁路，引入合肥枢纽合肥南站。

4、项目建设工期

项目预计建设周期为5年，从2022年11月-2027年11月。

5、项目建设内容与建设规模

新建线路长度519.87km，其中上海境内新建线路51.04km，江苏省境内新建线路365.5km，安徽省境内103.33km。全线新建桥梁长度476.258km，隧道长度25.440km，桥隧比例96.5%。

全线共设车站16座，其中新建10座，分别为上海宝山站、崇明站、启东西站、海门北、如皋西、黄桥站、泰州南站、仪征北站、六合西（工程投资未含）、南京北站、大墅站；改建车站5座，分别为太仓站、南通站、扬州东、滁州、肥东站。利用既有站1座，为合肥南站。工程新建上海宝山动车运用所与南京北动车运用所，扩建南通动车所，新建扬州东动车组存车场。

沿江高铁安徽段位于安徽省东部，线路东衔接南京北站，向西经滁州市，至合肥枢纽合肥南站，途经滁州市南谯区、全椒县、合肥市肥东县、包河区、瑶海区。安徽段研究范围如下：

（1）正线工程

南京北（不含）～合肥南（简称“宁合段”），里程范围：CK412+000～合宁K460+579，线路正线长度103.33km。

（2）引入合肥枢纽相关工程：

①还建合宁线：左线8.17km；右线10.19km。

②肥东合宁场至三十里铺联络线：左线3.96km；右线3.37km。

③合宁铁路与沿江高铁联络线：左线1.35km；右线1.78km。

④肥东沿江场至合肥站联络线：左线8.0km；右线8.13km

（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旅客运输收入和其他收入，结合项目的建设期、现行公共交通票价水平以及客运密度，测算相关收入，同时结合合肥市建设投资控股（集团）有限公司投资占比，测算合肥市建设投资控股（集团）有限公司投资分成收益；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。

根据安徽省投资集团控股有限公司关于商请签订上海至南京至合肥高速铁路安徽段（合肥市）出资协议的函（皖投铁函[2022]168号）附件二上海至南京至合肥高速铁路安徽段（合肥市）出资协议约定，安徽段总投资230.95亿元，项目资本金占项目总投资的50%，计115.475亿元，由安徽省承担91.40亿元。其中，合肥市政府出资人代表合肥市建设投资控股（集团）有限公司出资18.224亿元（不含合肥市扩大站房面积以及在特定项目上承诺的出资），占项目资本金的比例为15.78%。因此本次发债项目的现金流入额流出测算取整个项目收益金额的15.78%作为覆盖倍数评价基准。

2、经营收入预测

项目收入由旅客运输收入和其他收入构成。2028年1月1日开始通车试运营，具体预测如下：

(1) 旅客运输收入

1) 客运密度预测

客运密度：根据国家发展改革委关于新建上海至南京至合肥高速铁路可行性研究报告的批复，规划远景年输送能力：单向5,000万人/年，根据规划，沿江高铁安徽段客运路线长度包括正线及枢纽共计正线公里数127.59正线公里。项目预计2027年年底建成，2028年为运营期第一年。

根据中铁第一勘察设计院集团有限公司出具的盖章版《新建铁路沿江高速铁路工程南京北（不含）至合肥南段可行性研究报告可行性研究报告》，沿江高铁（安徽段）是沿江通道主通道，承担通道内主要路网客流，兼顾沿线大城市间城际客流。

客运密度具体预测如下：

项目	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
安徽段单向客运密度（万人次）	1,904.40	2,070.00	2,250.00	2,335.28	2,423.80	2,515.68

（续上表）

项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
安徽段单向客运密度（万人次）	2,611.03	2,710.00	2,743.12	2,776.64	2,810.57	2,844.92

（续上表）

项目	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
安徽段单向客运密度（万人次）	2,879.69	2,914.88	2,950.50	2,986.56	3,023.06	3,060.00	3,151.80

注：可行性研究报告中默认客流密度为单向客流密度，实际计算运输收入时需乘以2，故下列计算均按照客流密度乘以2计算年

度客运密度。

2) 旅客运输收入预测

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=客运单价*客运密度*总里程。

客运单价：按照铁路总公司2014年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速300-350km/h动车组综合运价率取0.52元 / 人·公里（不含税）。

根据中国铁路总公司办公厅《关于转发财政部、税务总局调整增值税税率等五个文件的通知》，总公司所属运输企业提供的铁路运输服务适用税率由11%调整为10%，具体为《中国铁路总公司关于铁路收费项目营改增应税服务适用问题的通知》（铁总财函〔2013〕1207号）。

运营期第一年（2028）旅客运输收入为 $0.52\text{元/公里/人} \times 1,904.40\text{万人次} \times 2 \times 127.59\text{公里} \times (1+10\%) = 277,971.86\text{万元}$ 。

（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。依据可行性研究报告，谨慎估计本项目其他收入按旅客运输收入的1.00%计算。

运营期第一年（2028）其他收入为 $277,971.86\text{万元} \times 1.00\% = 2,779.72\text{万元}$ 。

(3) 项目收入预测表如下:

金额单位: 人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	运营期				
			2022-2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1.1	旅客运输收入	7,438,553.94	-	277,971.86	302,143.33	328,416.66	340,865.10	353,785.39
	客运单价 (元/人·公里)	-	-	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
	客运里程 (公里)	-	-	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度 (万人次)	-	-	3,808.80	4,140.00	4,500.00	4,670.57	4,847.60
	税率	-	-	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
1.2	其他收入	74,385.54	-	2,779.72	3,021.43	3,284.17	3,408.65	3,537.85
	经营收入合计	7,512,939.48	-	280,751.58	305,164.76	331,700.83	344,273.75	357,323.24
	本项目经营分摊比例	-	-	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	(安徽段) 经营收入合计	1,185,541.85	-	44,302.60	48,155.00	52,342.39	54,326.40	56,385.61

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1.1	旅客运输收入	367,195.41	381,113.73	395,559.62	400,393.64	405,286.73	410,239.61	415,253.03
	客运单价 (元/人·公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
	客运里程 (公里)	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度 (万人次)	5,031.35	5,222.06	5,420.00	5,486.24	5,553.28	5,621.15	5,689.84

	税率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
1.2	其他收入	3,671.95	3,811.14	3,955.60	4,003.94	4,052.87	4,102.40	4,152.53
	经营收入合计	370,867.36	384,924.87	399,515.22	404,397.58	409,339.60	414,342.01	419,405.56
	本项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	（安徽段）经营收入合计	58,522.87	60,741.14	63,043.50	63,813.94	64,593.79	65,383.17	66,182.20

（续上表）

序号	项 目	运营期						
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1.1	旅客运输收入	420,327.71	425,464.41	430,663.88	435,926.89	441,254.22	446,646.66	460,046.06
	客运单价（元/人·公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
	客运里程（公里）	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度（万人次）	5,759.37	5,829.76	5,901.00	5,973.12	6,046.11	6,120.00	6,303.60
	税率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
1.2	其他收入	4,203.28	4,254.64	4,306.64	4,359.27	4,412.54	4,466.47	4,600.46
	经营收入合计	424,530.99	429,719.05	434,970.52	440,286.16	445,666.76	451,113.13	464,646.52
	本项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	（安徽段）经营收入合计	66,990.99	67,809.67	68,638.35	69,477.16	70,326.22	71,185.65	73,321.22

3、项目成本预测

铁路项目运营成本主要包括有关成本、无关成本和税费成本。

（1）客运有关成本

客运有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组及机车车辆牵引能耗、动车组及机车车辆修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等。

客运有关成本=平均成本运价*客运密度*客运里程。平均成本运价：按照铁路总公司2014年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本线350km/h动车组有关支出率为0.18元/人·公里。

运营期第一年（2028年）客运有关成本为0.18元/人·公里*3,808.80万人次*127.59公里=87,473.66万元。

（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，主要为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费等。

无关成本=单位支出成本*总长度。单位支出成本：按照铁路总公司2014年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本项目无关支出为230.00万元/公里·年。

运营期第一年（2028年）运营无关成本为230.00万元/公里·年*127.59公里=29,345.70万元。

（3）税费成本

税费成本为项目运营过程中产生的增值税及附加税，根据中国铁路总公司办公厅《关于转发财政部、税务总局调整增值税税率等五个文件的通知》，总公司所属运输企业提供的铁路运输服务适用税率由11%调整为10%，增值税税率为10%，附加税包括城建税、教育费附加税、地方教育费附加税，税率分别为7%、3%、2%。

运营期第一年（2028年）税费成本为=(277,971.86万元+2,779.72万元)/(1+10%)*10%+(277,971.86万元+2,779.72万元)/(1+10%)*10%*(7%+3%+2%)=28,585.62万元。

(4) 项目成本预测表如下

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	运营期				
			2022-2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1.1	有关成本	2,340,803.67	-	87,473.66	95,080.07	103,347.90	107,265.24	111,331.07
	客运里程（公里）	-	-	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度（万人次）	-	-	3,808.80	4,140.00	4,500.00	4,670.57	4,847.60
	平均成本运价（万元/人公里）	-	-	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	无关成本	557,568.30	-	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
	客运里程（公里）	-	-	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	单价（万元/公里·年）	-	-	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
1.3	税费成本	764,953.83	-	28,585.62	31,071.32	33,773.18	35,053.33	36,382.00
	税金及附加	-	-	28,585.62	31,071.32	33,773.18	35,053.33	36,382.00
	经营成本合计	3,663,325.80	-	145,404.98	155,497.09	166,466.78	171,664.27	177,058.77
	本项目经营分摊比例	-	-	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	（安徽段）经营成本合计	578,072.81		22,944.91	24,537.44	26,268.46	27,088.62	27,939.87

（续上表）

序号	项 目	运营期						
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1.1	有关成本	115,551.00	119,930.89	124,476.80	125,998.00	127,537.78	129,096.38	130,674.03

	客运里程（公里）	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度（万人次）	5,031.35	5,222.06	5,420.00	5,486.24	5,553.28	5,621.15	5,689.84
	平均成本运价（万元/人公里）	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	无关成本	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
	客运里程（公里）	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	单价（万元/公里·年）	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
1.3	税费成本	37,761.04	39,192.35	40,677.91	41,175.03	41,678.21	42,187.55	42,703.11
	税金及附加	37,761.04	39,192.35	40,677.91	41,175.03	41,678.21	42,187.55	42,703.11
	经营成本合计	182,657.74	188,468.94	194,500.41	196,518.73	198,561.69	200,629.63	202,722.84
	本项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	（安徽段）经营成本合计	28,823.39	29,740.40	30,692.16	31,010.66	31,333.03	31,659.36	31,989.66

（续上表）

序号	项 目	运营期						
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1.1	有关成本	132,270.96	133,887.40	135,523.60	137,179.79	138,856.22	140,553.14	144,769.74
	客运里程（公里）	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	客运密度（万人次）	5,759.37	5,829.76	5,901.00	5,973.12	6,046.11	6,120.00	6,303.60
	平均成本运价（万元/人公里）	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	无关成本	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
	客运里程（公里）	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59	127.59
	单价（万元/公里·年）	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00

1.3	税费成本	43,224.97	43,753.21	44,287.91	44,829.14	45,376.98	45,931.52	47,309.46
	税金及附加	43,224.97	43,753.21	44,287.91	44,829.14	45,376.98	45,931.52	47,309.46
	经营成本合计	204,841.63	206,986.31	209,157.21	211,354.63	213,578.90	215,830.36	221,424.90
	本项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
	（安徽段）经营成本合计	32,324.01	32,662.44	33,005.01	33,351.76	33,702.75	34,058.03	34,940.85

4、经营收益测算表

（1）假设运力达到预测的100%情况下的项目收益

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	运营期				
			2022-2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1	经营收入	1,185,541.85	-	44,302.60	48,155.00	52,342.39	54,326.40	56,385.61
1.1	旅客运输收入	-	-	277,971.86	302,143.33	328,416.66	340,865.10	353,785.39
1.2	其他收入	-	-	2,779.72	3,021.43	3,284.17	3,408.65	3,537.85
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	578,072.81	-	22,944.91	24,537.44	26,268.46	27,088.62	27,939.87
2.1	有关成本	-	-	87,473.66	95,080.07	103,347.90	107,265.24	111,331.07
2.2	无关成本	-	-	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
2.3	税费成本	-	-	28,585.62	31,071.32	33,773.18	35,053.33	36,382.00
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	607,669.50		21,357.69	23,617.56	26,073.93	27,237.78	28,445.74

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1	经营收入	58,522.87	60,741.14	63,043.50	63,813.94	64,593.79	65,383.17	66,182.20
1.1	旅客运输收入	367,195.41	381,113.73	395,559.62	400,393.64	405,286.73	410,239.61	415,253.03
1.2	其他收入	3,671.95	3,811.14	3,955.60	4,003.94	4,052.87	4,102.40	4,152.53
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	28,823.39	29,740.40	30,692.16	31,010.66	31,333.03	31,659.36	31,989.66
2.1	有关成本	115,551.00	119,930.89	124,476.80	125,998.00	127,537.78	129,096.38	130,674.03
2.2	无关成本	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
2.3	税费成本	37,761.04	39,192.35	40,677.91	41,175.03	41,678.21	42,187.55	42,703.11
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	29,699.48	31,000.74	32,351.34	32,803.28	33,260.76	33,723.81	34,192.54

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1	经营收入	66,990.99	67,809.67	68,638.35	69,477.16	70,326.22	71,185.65	73,321.22
1.1	旅客运输收入	420,327.71	425,464.41	430,663.88	435,926.89	441,254.22	446,646.66	460,046.06
1.2	其他收入	4,203.28	4,254.64	4,306.64	4,359.27	4,412.54	4,466.47	4,600.46
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%

2	经营成本	32,324.01	32,662.44	33,005.01	33,351.76	33,702.75	34,058.03	34,940.85
2.1	有关成本	132,270.96	133,887.40	135,523.60	137,179.79	138,856.22	140,553.14	144,769.74
2.2	无关成本	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70	29,345.70
2.3	税费成本	43,224.97	43,753.21	44,287.91	44,829.14	45,376.98	45,931.52	47,309.46
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	34,666.98	35,147.23	35,633.34	36,125.40	36,623.47	37,127.62	38,380.37

(2) 假设运力达到预测的95%情况下的项目收益

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	运营期				
			2022-2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1	经营收入	1,126,264.78	-	42,087.47	45,747.25	49,725.27	51,610.08	53,566.33
1.1	旅客运输收入	-	-	264,073.27	287,036.16	311,995.83	323,821.85	336,096.12
1.2	其他收入	-	-	2,640.73	2,870.36	3,119.96	3,238.22	3,360.96
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	549,169.18	-	21,797.66	23,310.57	24,955.04	25,734.19	26,542.88
2.1	有关成本	-	-	83,099.98	90,326.07	98,180.51	101,901.98	105,764.52
2.2	无关成本	-	-	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42
2.3	税费成本	-	-	27,156.34	29,517.75	32,084.52	33,300.66	34,562.90
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	577,296.04		20,289.81	22,436.68	24,770.23	25,875.89	27,023.45

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1	经营收入	55,596.73	57,704.09	59,891.33	60,623.24	61,364.10	62,114.01	62,873.09
1.1	旅客运输收入	348,835.64	362,058.04	375,781.64	380,373.96	385,022.39	389,727.63	394,490.38
1.2	其他收入	3,488.36	3,620.58	3,757.82	3,803.74	3,850.22	3,897.28	3,944.90
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	27,382.22	28,253.38	29,157.56	29,460.12	29,766.38	30,076.39	30,390.18
2.1	有关成本	109,773.45	113,934.35	118,252.96	119,698.10	121,160.89	122,641.56	124,140.33
2.2	无关成本	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42
2.3	税费成本	35,872.99	37,232.73	38,644.01	39,116.28	39,594.30	40,078.17	40,567.95
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	28,214.51	29,450.71	30,733.77	31,163.12	31,597.72	32,037.62	32,482.91

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1	经营收入	63,641.44	64,419.18	65,206.43	66,003.30	66,809.91	67,626.37	69,655.16
1.1	旅客运输收入	399,311.32	404,191.19	409,130.69	414,130.55	419,191.51	424,314.33	437,043.76
1.2	其他收入	3,993.11	4,041.91	4,091.31	4,141.31	4,191.92	4,243.14	4,370.44
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	30,707.81	31,029.32	31,354.76	31,684.17	32,017.61	32,355.13	33,193.83
2.1	有关成本	125,657.41	127,193.03	128,747.42	130,320.80	131,913.41	133,525.48	137,531.25

2.2	无关成本	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42	27,878.42
2.3	税费成本	41,063.72	41,565.55	42,073.51	42,587.68	43,108.13	43,634.94	44,943.99
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	32,933.63	33,389.86	33,851.67	34,319.13	34,792.30	35,271.24	36,461.35

(3) 假设运力达到预测的90%情况下的项目收益

金额单位：人民币万元

序号	项 目	合计	建设期	运营期				
			2022-2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
1	经营收入	1,066,987.66	-	39,872.34	43,339.50	47,108.15	48,893.76	50,747.05
1.1	旅客运输收入	-	-	250,174.67	271,929.00	295,574.99	306,778.59	318,406.85
1.2	其他收入	-	-	2,501.75	2,719.29	2,955.75	3,067.79	3,184.07
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	520,265.51	-	20650.41	22083.70	23641.61	24379.76	25145.89
2.1	有关成本	-	-	78,726.29	85,572.06	93,013.11	96,538.72	100,197.96
2.2	无关成本	-	-	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13
2.3	税费成本	-	-	25,727.06	27,964.19	30,395.86	31,548.00	32,743.80
	项目经营分摊比例	-		15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	546,922.60		19,221.93	21,255.80	23,466.54	24,514.00	25,601.16

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
1	经营收入	52,670.58	54,667.03	56,739.15	57,432.54	58,134.41	58,844.85	59,563.98
1.1	旅客运输收入	330,475.87	343,002.36	356,003.66	360,354.28	364,758.06	369,215.65	373,727.73
1.2	其他收入	3,304.76	3,430.02	3,560.04	3,603.54	3,647.58	3,692.16	3,737.28
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	25941.05	26766.36	27622.95	27909.59	28199.73	28493.42	28790.70
2.1	有关成本	103,995.90	107,937.80	112,029.12	113,398.20	114,784.00	116,186.74	117,606.63
2.2	无关成本	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13
2.3	税费成本	33,984.94	35,273.12	36,610.12	37,057.53	37,510.39	37,968.80	38,432.80
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	26,729.53	27,900.67	29,116.20	29,522.95	29,934.68	30,351.43	30,773.28

(续上表)

序号	项 目	运营期						
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
1	经营收入	60,291.89	61,028.70	61,774.51	62,529.44	63,293.59	64,067.09	65,989.10
1.1	旅客运输收入	378,294.94	382,917.97	387,597.49	392,334.20	397,128.80	401,981.99	414,041.45
1.2	其他收入	3,782.95	3,829.18	3,875.97	3,923.34	3,971.29	4,019.82	4,140.41
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
2	经营成本	29091.61	29396.20	29704.51	30016.59	30332.48	30652.23	31,446.74
2.1	有关成本	119,043.86	120,498.66	121,971.24	123,461.81	124,970.60	126,497.83	130,292.77

2.2	无关成本	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13	26,411.13
2.3	税费成本	38,902.47	39,377.89	39,859.12	40,346.23	40,839.28	41,338.37	42,578.51
	项目经营分摊比例	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%	15.78%
3	项目净收益	31,200.28	31,632.50	32,070.00	32,512.85	32,961.11	33,414.86	34,542.33

附件2:

项目收益和融资平衡方案一、

一、项目批复及资质情况

1、2020年4月7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），对项目建设内容进行了规划。

2、2021年8月，《安徽省自然资源厅关于沿江高铁合肥至南京至上海高速铁路用地预审与规划选址意见的复函》（自然资委皖预审[2021]29号），函中表明项目建设对于实施“一带一路”和长江经济带国家战略，促进沿线经济社会发展具有重要意义，该项目符合供地政策，原则同意通过用地预审，核发项目用地预审与选址意见书（证书编号：用字第340000202100026）。

3、2021年11月7日，国家发展和改革委员会和交通运输部联合下发《国家发展和改革委员会关于新建上海至南京至合肥高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础[2021]1269号），批复了新建上海至南京至合肥高速铁路的主要建设内容、技术标准、投资估算、资金来源和建设安排。

4、2022年6月，国家生态环境部关于新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段环境影响报告书的批复（环审[2022]79号），原则同意环境影响报告书的环境影响评价总体结论和各项生态环境保护措施。

二、项目投资估算及资金筹措

1、投资估算

本项目总投资为2,309,509.58万元，其中建设工程费用为2,079,708.31万元，工程建设其他费用为126,000.00万元，基本预备费为1,940.48万元，建设期利息为101,851.21万元。

2、资金筹措

本项目总投资为2,309,500.00万元，项目资本金为1,154,750.00万元，资本金占项目总投资的50%，由安徽省承担91.4亿元，其中，合肥市政府出资人代表合肥市建设投

资控股（集团）有限公司承担182,240.00万元，通过发行政府专项债券的方式融资。

三、还本付息现金流量预测

1、本次计划发行债券融资总额为158,340.00万元，2025年计划发行专项债融资17,900.00万元，2023年3月已发行专项债50,000.00万元，实际发行利率为3.21%；2023年6月已发行专项债45,000.00万元，实际发行利率为3.04%；2024年5月已发行专项债20,000.00万元，实际发行利率为2.62%，2024年8月已发行专项债1,100.00万元，实际发行利率为2.34%；预计2026年发行专项债48,240.00万元，发行期限均为20年，假设融资利率为4.80%，按半年付息，到期偿还本金。

2、假设运力达到预测的100%情况下项目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	合计	建设期					经营期		
			2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一	现金流入									
1	债券现金流入	182,240.00	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	1,185,541.85	-	-	-	-	-	44,302.60	48,155.00	52,342.39
	小计	1,367,781.86	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	44,302.60	48,155.00	52,342.39
二	现金流出									
1	建设期支出	168,013.59	93,513.50	17,852.13	13,947.66	42,700.30	-	-	-	-
2	债券还本付息	316,189.20	1,486.50	3,247.87	3,952.34	5,539.70	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46
3	经营活动现金流出	578,072.81	-	-	-	-	-	22,944.91	24,537.44	26,268.46
4	发行费用	200.46	104.50	23.21	19.69	53.06	-	-	-	-
	小计	1,062,476.06	95,104.50	21,123.21	17,919.69	48,293.06	6,697.46	29,642.37	31,234.90	32,965.92
三	经营活动现金净流入	607,268.58	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-	21,357.69	23,617.56	26,073.93
四	现金净流量	305,305.80	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-6,697.46	14,660.23	16,920.10	19,376.47
五	累计现金结余	-	-104.50	-127.71	-147.40	-200.46	-6,897.92	7,762.31	24,682.41	44,058.88
六	本息覆盖倍数	2.25								

（续上表）

序号	项目	经营期							
		2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年

一	现金流入								
1	债券现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	54,326.40	56,385.61	58,522.87	60,741.14	63,043.50	63,813.94	64,593.79	65,383.17
	小计	54,326.40	56,385.61	58,522.87	60,741.14	63,043.50	63,813.94	64,593.79	65,383.17
二	现金流出								
1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46
3	经营活动现金流出	27,088.62	27,939.87	28,823.39	29,740.40	30,692.16	31,010.66	31,333.03	31,659.36
4	发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	33,786.08	34,637.33	35,520.85	36,437.86	37,389.62	37,708.12	38,030.49	38,356.82
三	经营活动现金净流入	27,237.78	28,445.73	29,699.48	31,000.75	32,351.34	32,803.28	33,260.75	33,723.81
四	现金净流量	20,540.32	21,748.28	23,002.02	24,303.28	25,653.88	26,105.82	26,563.30	27,026.35
五	累计现金结余	64,599.20	86,347.48	109,349.50	133,652.78	159,306.66	185,412.48	211,975.78	239,002.13
六	本息覆盖倍数	2.25							

(续上表)

序号	项目	经营期							
		2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一	现金流入								
1	债券现金流入	-							
2	经营活动现金流入	66,182.20	66,990.99	67,809.67	68,638.35	69,477.16	70,326.21	71,185.65	73,321.22
	小计	66,182.20	66,990.99	67,809.67	68,638.35	69,477.16	70,326.21	71,185.65	73,321.22

二	现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-
1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	100,210.96	24,549.59	20,645.12	49,397.76
3	经营活动现金流出	31,989.66	32,324.01	32,662.44	33,005.01	33,351.76	33,702.75	34,058.03	34,940.85
4	发行费用	-							
	小计	38,687.12	39,021.47	39,359.90	39,702.47	133,562.72	58,252.34	54,703.15	84,338.61
三	经营活动现金净流入	34,192.53	34,666.98	35,147.23	35,633.34	36,125.40	36,623.46	37,127.62	38,380.37
四	现金净流量	27,495.08	27,969.52	28,449.77	28,935.88	-64,085.56	12,073.87	16,482.50	-11,017.39
五	累计现金结余	266,497.21	294,466.73	322,916.50	351,852.38	287,766.82	299,840.69	316,323.19	305,305.80
六	本息覆盖倍数	2.25							

3、假设运力达到预测的95%情况下项目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	合计	建设期					经营期		
			2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	债券现金流入	182,240.00	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	1,126,264.76	-	-	-	-	-	42,087.47	45,747.25	49,725.27
	小计	1,308,504.78	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	42,087.47	45,747.25	49,725.27
二	现金流出									
1	建设期支出	168,013.59	93,513.50	17,852.13	13,947.66	42,700.30	-	-	-	-
2	债券还本付息	316,189.20	1,486.50	3,247.87	3,952.34	5,539.70	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46

3	经营活动现金流出	549,169.18	-	-	-	-	-	21,797.66	23,310.57	24,955.04
4	发行费用	200.46	104.50	23.21	19.69	53.06	-	-	-	-
	小计	1,033,572.43	95,104.50	21,123.21	17,919.69	48,293.06	6,697.46	28,495.12	30,008.03	31,652.50
三	经营活动现金净流入	576,895.12	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-	20,289.81	22,436.68	24,770.24
四	现金净流量	274,932.35	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-6,697.46	13,592.35	15,739.22	18,072.77
五	累计现金结余	-	-104.50	-127.71	-147.40	-200.46	-6,897.92	6,694.43	22,433.65	40,506.42
六	本息覆盖倍数	2.14								

（续上表）

序号	项目	经营期							
		2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
1	债券现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	51,610.08	53,566.33	55,596.73	57,704.09	59,891.33	60,623.24	61,364.10	62,114.01
	小计	51,610.08	53,566.33	55,596.73	57,704.09	59,891.33	60,623.24	61,364.10	62,114.01
二	现金流出								
1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46
3	经营活动现金流出	25,734.19	26,542.88	27,382.22	28,253.38	29,157.56	29,460.12	29,766.38	30,076.39
4	发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	32,431.65	33,240.34	34,079.68	34,950.84	35,855.02	36,157.58	36,463.84	36,773.85
三	经营活动现金净流入	25,875.89	27,023.45	28,214.50	29,450.71	30,733.77	31,163.12	31,597.71	32,037.62

四	现金净流量	19,178.43	20,325.99	21,517.05	22,753.25	24,036.31	24,465.66	24,900.26	25,340.16
五	累计现金结余	59,684.85	80,010.84	101,527.89	124,281.14	148,317.45	172,783.11	197,683.37	223,023.53
六	本息覆盖倍数	2.14							

(续上表)

序号	项目	经营期							
		2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
1	债券现金流入	-							
2	经营活动现金流入	62,873.09	63,641.44	64,419.18	65,206.43	66,003.30	66,809.91	67,626.37	69,655.16
	小计	62,873.09	63,641.44	64,419.18	65,206.43	66,003.30	66,809.91	67,626.37	69,655.16
二	现金流出								
1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	100,210.96	24,549.59	20,645.12	49,397.76
3	经营活动现金流出	30,390.18	30,707.81	31,029.32	31,354.76	31,684.17	32,017.61	32,355.13	33,193.81
4	发行费用	-							
	小计	37,087.64	37,405.27	37,726.78	38,052.22	131,895.13	56,567.20	53,000.25	82,591.57
三	经营活动现金净流入	32,482.91	32,933.63	33,389.86	33,851.67	34,319.13	34,792.29	35,271.24	36,461.35
四	现金净流量	25,785.45	26,236.17	26,692.40	27,154.21	-65,891.83	10,242.71	14,626.12	-12,936.41
五	累计现金结余	248,808.98	275,045.15	301,737.55	328,891.76	262,999.93	273,242.64	287,868.76	274,932.35
六	本息覆盖倍数	2.14							

4、假设运力达到预测的90%情况下项目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	合计	建设期					经营期		
			2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	债券现金流入	182,240.00	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	1,066,987.67	-	-	-	-	-	39,872.34	43,339.50	47,108.15
	小计	1,249,227.66	95,000.00	21,100.00	17,900.00	48,240.00	-	39,872.34	43,339.50	47,108.15
二	现金流出									
1	建设期支出	168,013.59	93,513.50	17,852.13	13,947.66	42,700.30	-	-	-	-
2	债券还本付息	316,189.20	1,486.50	3,247.87	3,952.34	5,539.70	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46
3	经营活动现金流出	520,265.53	-	-	-	-	-	20,650.41	22,083.70	23,641.61
4	发行费用	200.46	104.50	23.21	19.69	53.06	-	-	-	-
	小计	1,004,668.80	95,104.50	21,123.21	17,919.69	48,293.06	6,697.46	27,347.87	28,781.16	30,339.07
三	经营活动现金净流入	546,521.64	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-	19,221.92	21,255.80	23,466.54
四	现金净流量	244,558.86	-104.50	-23.21	-19.69	-53.06	-6,697.46	12,524.47	14,558.34	16,769.08
五	累计现金结余	-	-104.50	-127.71	-147.40	-200.46	-6,897.92	5,626.55	20,184.89	36,953.97
六	本息覆盖倍数	2.03								

(续上表)

序号	项目	经营期							
		2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-

1	债券现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	48,893.76	50,747.05	52,670.58	54,667.03	56,739.15	57,432.54	58,134.41	58,844.85
	小计	48,893.76	50,747.05	52,670.58	54,667.03	56,739.15	57,432.54	58,134.41	58,844.85
二	现金流出								
1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46
3	经营活动现金流出	24,379.76	25,145.89	25,941.05	26,766.36	27,622.95	27,909.59	28,199.73	28,493.42
4	发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	31,077.22	31,843.35	32,638.51	33,463.82	34,320.41	34,607.05	34,897.19	35,190.88
三	经营活动现金净流入	24,514.00	25,601.16	26,729.53	27,900.67	29,116.20	29,522.95	29,934.68	30,351.43
四	现金净流量	17,816.54	18,903.70	20,032.07	21,203.21	22,418.74	22,825.49	23,237.22	23,653.97
五	累计现金结余	54,770.51	73,674.21	93,706.28	114,909.49	137,328.23	160,153.72	183,390.94	207,044.91
六	本息覆盖倍数	2.03							

（续上表）

序号	项目	经营期							
		2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年
一	现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
1	债券现金流入	-	-	-	-	-	-	-	-
2	经营活动现金流入	59,563.98	60,291.89	61,028.70	61,774.51	62,529.44	63,293.59	64,067.09	65,989.10
	小计	59,563.98	60,291.89	61,028.70	61,774.51	62,529.44	63,293.59	64,067.09	65,989.10
二	现金流出	-	-	-	-	-	-	-	-

1	建设期支出	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债券还本付息	6,697.46	6,697.46	6,697.46	6,697.46	100,210.96	24,549.59	20,645.12	49,397.76
3	经营活动现金流出	28,790.70	29,091.61	29,396.20	29,704.51	30,016.59	30,332.48	30,652.23	31,446.76
4	发行费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	35,488.16	35,789.07	36,093.66	36,401.97	130,227.55	54,882.07	51,297.35	80,844.52
三	经营活动现金净流入	30,773.28	31,200.28	31,632.50	32,070.00	32,512.85	32,961.12	33,414.86	34,542.33
四	现金净流量	24,075.82	24,502.82	24,935.04	25,372.54	-67,698.11	8,411.52	12,769.74	-14,855.42
五	累计现金结余	231,120.73	255,623.55	280,558.59	305,931.13	238,233.02	246,644.54	259,414.28	244,558.86
六	本息覆盖倍数	2.03							

四、项目收益与融资平衡

经上述测算，在对新建沪渝蓉沿江高铁上海至南京至合肥段（安徽段）（合肥市本级）项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次债券融资项目收益为经营活动产生的现金净流入，预期经营现金净流入能够合理保障融资资金的本金和利息：当运力达到预测的100%情况下，本息覆盖倍数为1.92，当运力达到预测的95%情况下，本息覆盖倍数为1.83，当运力达到预测的90%情况下，本息覆盖倍数为1.73。



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）

名

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

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

二〇一三年六月八日

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.



姓名 宁云
Full name 宁云
性别 男
Sex 男
出生日期 1971-10-09
Date of birth 1971-10-09
工作单位 容诚会计师事务所(特殊普通合伙企业)上海分所
Working unit 容诚会计师事务所(特殊普通合伙企业)上海分所
身份证号码 340463197110092740
Identity card No. 340463197110092740



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



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

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



姓名 宁云
Full name 宁云
性别 男
Sex 男
出生日期 1971-10-09
Date of birth 1971-10-09
工作单位 容诚会计师事务所(特殊普通合伙企业)上海分所
Working unit 容诚会计师事务所(特殊普通合伙企业)上海分所
身份证号码 340463197110092740
Identity card No. 340463197110092740



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



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

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



年
月
日

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

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 of CPAs

同意调出
Agree the holder to be transferred from

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
The transferee (holder of CPAs)

转入协会盖章
The transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转出日期
The date of the transferee (holder of CPAs)

转入日期
The date of the transferee (holder of CPAs)