

新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目

专项债券

项目收益与融资自求平衡

财务评估报告

合肥利他会计师事务所(普通合伙)



地址： 合肥市望江西路203号万科金色名郡生活广场首座七层

邮编： 230061

电话： (0551)62630658

## 目 录

一、财务评估报告

二、评估说明

三、报告附件

1. 合肥利他会计师事务所（普通合伙）营业执照复印件
2. 合肥利他会计师事务所（普通合伙）执业证书复印件
3. 注册会计师执业证书复印件

# 新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目

## 专项债券

### 项目收益与融资自求平衡

### 财务评估报告

合肥利他咨字【2024】6007 号

#### 宿州交通文化旅游投资集团有限公司：

我们接受委托，对新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目专项债券项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

我们审核的依据是《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》。宿州交通文化旅游投资集团有限公司对新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目的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。

编制财务评估报告目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和宿州交通文化旅游投资集团有限公司管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然可能与预测性财务信息存在差异。本评估报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。

经审核，我们认为，在宿州交通文化旅游投资集团有限公司对新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目的收益预测及其所依据的各项假设成立的前提下，本次评估的新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营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的平衡。

本评估报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

(此页无正文)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2024年12月24日

# 项目收益及现金流入评估说明

## 一、评估内容

2018 年财政部公布《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预【2018】161 号文）。安徽省财政厅于 2021 年为了拓展地方政府专项债券使用范围，加大对国家和省重点项目支持力度，公布了“安徽省财政厅关于开展 2021 年专项债券项目评审入库工作的通知”（以下简称通知）（皖财债【2021】24）号文。《通知》提出申报的专项债券项目应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入（含政府性基金补贴收入），且专项债券项目生命周期内现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息规模，确保专项债券项目不发生违约风险。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评估：

## 二、项目概况

新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目发行专项债券筹集资金，工程概况如下：

（一）项目名称：新建铁路淮北至宿州至蚌埠城际铁路（宿州段）项目

（二）申报单位：宿州交通文化旅游投资集团有限公司

（三）建设地点：淮北至宿州至蚌埠城际铁路位于安徽省北部淮北、宿州、蚌埠市境内，线路起自萧县北至淮北联络线的淮北北站，向南经由淮北市、宿州市，经蚌埠市固镇县至蚌埠，新建正线长约 162.2 公里。

（四）工程内容：按照项目可行性研究报告批复，项目主要投资建设内容是：线路自淮萧客车联络线淮北北站引出，向南经淮北市、宿州市至蚌埠市，改建蚌南联络线，直股接入京沪高铁蚌埠南站，新建线路长度 162.2 公里，改建淮萧联络线上行线 1.8 公里。全线设淮北北、淮北西、宿州西、双堆集、固镇南、蚌埠南等 6 座车站，其中淮北北站和蚌埠南站为既有站。新建淮北西存车场，设 6 条存车线。

主要内容列表如下：

名称	工程量 (正线公里)	静态投资 (万元)	动态投资、机车购置费 及流动资金(万元)	总投资 (万元)
贯通正线	162.2	2,237,067.03	85,163.95	2,322,230.97
淮北存车场		10,720.57	395.69	11,116.26
淮萧联络线改建	1.804	11,787.31	435.06	12,222.37

宿州两台六变三台七增加费用		12,743.34	470.35	
淮北南改淮北西费用		5,763.50	5,763.50	
引入蚌埠南调整		83,278.98	3,073.78	86,352.75
全线合计	162.2	2,467,199.12	91,562.87	2,558,761.99

（五）项目（宿州段）投资总额：628,669.40 万元

（六）建设期与运营期：实施方案计算期 24.5 年，其中建设期约 5 年，运营期 19.5 年。

（七）资金筹措方式：按可研批复，宿州西站增加规模投资 13,200.00 万元不计入地方股权，从总投资中剔除后按 50% 计算项目资本金，资本金占比 47.8%，为 300,500.00 万元。满足国家发改委（国发【2019】26 号文）关于各行业固定资产投资最低资本金比例的要求。

本项目资金筹措总额为 628,669.40 万元，其中，项目资本金 300,500.00 万元，由铁总出资 37,000.00 万元（宿州市发行债券代垫出资 14,800.00 万元，省级代垫出资 22,200.00 万元），宿州市通过发行专项债券出资 105,400.00 万元，省铁投出资 158,100.00 万元；项目其他工程建设资金 300,500.00 万元由安徽省区域公司筹措；宿州西站增加规模投资 13,200.00 万元，通过发行专项债券筹措；建设期专项债券利息 14,336.00 万元和债券发行费用 133.40 万元由宿州市财政统筹。

债券融资：2021年11月已发行债券19,000.00万元，实际利率为3.54%，2022年3月已发行债券16,500.00万元，实际利率为3.37%，2022年6月份已发行债券25,800.00万元，实际利率为3.27%，2023年3月已发行债券3,000.00万元，实际利率为3.21%，2023年7月已发行债券10,000.00万元，实际利率为3.02%，2023年8月已发行债券10,000.00万元，实际利率为3.25%，2024年5月已发行19,400.00万元，实际年利率为2.85%，2024年6月已发行10,000.00万元，实际年利率为2.53%，本次计划2025年1月发行债券5,000.00万元，指导年利率2.43%，后续计划2025年年中发行债券14,700.00万元，年利率按3.78%预估，债券期限20年，债券存续期内的债券付息金额合计为85,053.40万元。

项目债券应还本付息情况如下：

债券融资还本付息情况表(单位：万元)

年度	期初债券本金	本期新增债券本金	期末债券本金	本期应计利息	本期应付利息	本期偿还债券本金	本期应付本息合计
2021 年（建设期）		19,000.00	19,000.00	112.10	-		-
2022 年（建设期）	19,000.00	42,300.00	61,300.00	1,557.81	1,372.46		1,372.46
2023 年（建设期）	61,300.00	23,000.00	84,300.00	2,420.12	2,120.46		2,120.46
2024 年（建设期）	84,300.00	29,400.00	113,700.00	3,285.79	3,264.71		3,264.71
2025 年（运营期）	113,700.00	19,700.00	133,400.00	3,964.72	3,914.09		3,914.09
2026 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2027 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2028 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2029 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2030 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2031 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2032 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2033 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2034 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2035 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2036 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2037 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2038 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2039 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2040 年（运营期）	133,400.00		133,400.00	4,252.67	4,252.67		4,252.67
2041 年（运营期）	133,400.00		114,400.00	4,140.57	4,252.67	19,000.00	23,252.67
2042 年（运营期）	114,400.00		72,100.00	2,694.87	2,880.22	42,300.00	45,180.22
2043 年（运营期）	72,100.00		49,100.00	1,832.55	2,132.21	23,000.00	25,132.21
2044 年（运营期）	49,100.00		19,700.00	966.88	987.96	29,400.00	30,387.96
2045 年（运营期）	19,700.00		-	287.96	338.58	19,700.00	20,038.58
合计		133,400.00		85,053.40	85,053.40	133,400.00	218,453.40

### 三、项目收益与支出预测评估

本项目未来产生的净收益用于偿还本次专项债券本息。关于收入、支出预测数据及评估如下：

#### （一）数据预测的前提假设及评估

1.预测数据按照谨慎性原则(少估收益多估成本)进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值。

2.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；

- 3.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 4.对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- 5.发行人预测的收入能够顺利执行；
- 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。
- 7.项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益、支出及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

## （二）收入预测评估

该项目收入来源主要为：运输收入、综合开发收益、政府补贴收入和配套开发用地的土地出让金收入。

### 1.运输收入

#### （1）计算公式

运输收入=运输票价收入+运输其他收入。

运输票价收入=列车客运周转量×时速 350km/h 运价率。

客运周转量=客流密度×运营长度。

运输其他收入=运输票价收入×10%

运输分成收益=(运输收入+运输票价收入)×分成占比

#### （2）运输单价

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》，本线为时速 350 公里速度客运专线，动车组综合运价率采用 0.52 元/人公里。

#### （3）经济运量

1) 预测的经济运量所在年度：初期 2030 年，近期 2035 年，远期 2040 年。

#### 2) 运量预测

A 按照可行性研究报告，预测区段客流密度及客车对数运量如下表：

区段客流密度及客车对数汇总表（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
淮北-双堆集	40	912	57	1191	77	1582
双堆集-蚌埠	32	715	48	977	89	1774



B 预测沿线主要车站旅客发送量和最高聚集人数如下表:

沿线主要车站旅客发送量和最高聚集人数表

车站	旅客发送量			最高聚集人数
	万人			人
	初期	近期	远期	
淮北北站	88	110	130	1000
淮北南站	206	236	305	1600
宿州西站	133	195	300	1600
双堆集站	40	49	62	500
固镇南站	78	100	132	800
蚌埠南站	171	423	556	2300

C 远景年输送能力

按照可行性研究报告，项目的远景年输送能力为单向 3000 万人。

(4) 运营长度

依据可行性研究报告，淮北站至双堆集站正线长为 81.55 公里，双堆集站至蚌埠南站正线长为 80.65 公里。项目在宿州市行政区划范围内正线长约 38.28km。

(5) 运营收入的测算

计算期的运输收入明细和测算过程如下表所示：

运营收入测算表(单位: 万元)

序号	项目	运营期										
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	运输票价收入											
1	淮北至双堆集	53877.80	57918.63	62262.53	66932.22	71952.13	77348.54	81680.06	86254.15	91084.38	96185.10	101011.09
1.1	客流密度(万人/年)	635.26	682.91	734.12	789.18	848.37	912.00	963.07	1017.00	1073.96	1134.10	1191.00
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(双向)	103611.15	111381.98	119735.63	128715.80	138369.49	148747.20	157077.04	165873.36	175162.27	184971.35	194252.10
1.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
2	双堆集至蚌埠	41773.55	44906.57	48274.56	51895.16	55787.29	59971.34	63833.49	67944.37	72319.99	76977.40	81946.85
2.1	客流密度(万人/年)	498.04	535.39	575.55	618.71	665.12	715.00	761.05	810.06	862.23	917.75	977.00
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(双向)	80333.76	86358.79	92835.70	99798.38	107283.26	115329.50	122756.72	130662.25	139076.90	148033.45	157590.10
2.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
3	运输票价收入(全线)	95651.35	102825.20	110537.09	118827.37	127739.43	137319.88	145513.56	154198.52	163404.37	173162.50	182957.94
4	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
5	运输票价收入(宿州段)	22573.72	24266.75	26086.75	28043.26	30146.50	32407.49	34341.20	36390.85	38563.43	40866.35	43178.07
二	其他运输收入											
1	其他运输收入占比	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
2	其他运输收入(宿州段)	2257.37	2426.67	2608.68	2804.33	3014.65	3240.75	3434.12	3639.09	3856.34	4086.63	4317.81
三	合计	24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32	40029.94	42419.77	44952.98	47495.88

续上表

序号	项目	运营期									合计
		2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	
一	运输票价收入										
1	淮北至双堆集	103920.21	106913.11	109992.21	113159.99	116418.99	119771.86	123221.29	126770.06	65210.52	1831884.89
1.1	客流密度(万人/年)	1225.30	1260.59	1296.89	1334.24	1372.67	1412.20	1452.88	1494.72	1537.77	
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	
1.3	客运周转量（双向）	199846.56	205602.14	211523.48	217615.36	223882.68	230330.50	236964.02	243788.59	125404.85	
1.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
2	双堆集至蚌埠	86986.58	92336.26	98014.94	104042.86	110441.49	117233.64	124443.51	132096.79	70110.37	1601337.03
2.1	客流密度(万人/年)	1037.09	1100.87	1168.57	1240.44	1316.72	1397.70	1483.66	1574.91	1671.76	
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	
2.3	客运周转量（双向）	167281.89	177569.73	188490.27	200082.42	212387.49	225449.32	239314.45	254032.29	134827.64	
2.4	客运单价(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
3	运输票价收入(全线)	190906.79	199249.37	208007.15	217202.84	226860.49	237005.51	247664.80	258866.85	135320.89	3337570.57
4	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
5	运输票价收入(宿州段)	45054.00	47022.85	49089.69	51259.87	53539.07	55933.30	58448.89	61092.58	31935.73	810240.37
二	其他运输收入										
1	其他运输收入占比	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
2	其他运输收入(宿州段)	4505.40	4702.29	4908.97	5125.99	5353.91	5593.33	5844.89	6109.26	3193.57	81024.04
三	合计	49559.40	51725.14	53998.66	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30	891264.41

经测算，该项目（宿州段）在债券存续期的运营期 19.5 年内，可实现运营收入合计 891,264.41 万元，其中运输票价收入 810,240.37 万元，其他运输收入为 81,024.04 万元。

## 2、综合开发收益

依据项目可行性研究报告（鉴修稿）第 262 页：本项目利用沿线土地综合开发收益反哺铁路建设及运营。根据沿线土地综合开发初步方案研究，土地开发总投资 728,871.00 万元，总收入 1,350,118.00 万元（一级开发收入 107,693 万元、二级开发销售收入 1,063,593.00 万元、二级开发物业出租收入 178,832.00 万元），净利润 238,050.00 万元；用于反哺铁路的净利润为 233,054.00 万元，用于反哺宿州段铁路的净利润为 41,623.00 万元。

## 3、地方政府补贴收入

依据《宿州市人民政府关于报送淮北至宿州到蚌埠城际铁路项目建设资金筹措方案的函》，地方政府承担本项目相应运营亏损。

经测算，债券存续期内宿州市承担的相应经营亏损及计算过程如下：

地方政府补贴收入(应承担的经营亏损)测算表(单位:万元)

序号	项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
1	收入	24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32
2	成本	49624.93	50219.12	50857.87	51544.53	52282.69	53076.21	53754.87
3	税金及附加	148.99	160.16	172.17	185.09	198.97	213.89	226.65
4	利润	(24942.83)	(23685.86)	(22334.62)	(20882.03)	(19320.50)	(17641.86)	(16206.20)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%
9	政府补贴	(8747.45)	(8306.63)	(7832.75)	(7323.33)	(6775.70)	(6187.00)	(5683.51)

续上表

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
1	收入	40029.94	42419.77	44952.98	47495.88	49559.40	51725.14	53998.66
2	成本	54474.21	55236.71	56044.94	56856.27	57514.65	58205.64	58931.02
3	税金及附加	240.18	254.52	269.72	284.98	297.36	310.35	323.99
4	利润	(14684.46)	(13071.45)	(11361.68)	(9645.36)	(8252.60)	(6790.85)	(5256.35)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%
9	政府补贴	(5149.84)	(4584.16)	(3984.54)	(3382.63)	(2894.19)	(2381.55)	(1843.40)

续上表

序号	项目	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
1	收入	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30	891264.41
2	成本	59692.67	60492.58	61332.86	62215.74	62954.57	36272.53	1101584.62
3	税金及附加	338.32	353.36	369.16	385.76	403.21	210.78	5347.59
4	利润	(3645.13)	(1952.96)	(175.39)	1692.28	3844.05	(1354.01)	(215667.80)
5	应纳税所得	0.00	0.00	0.00	1692.28	3844.05	0.00	
6	所得税率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	
7	应纳所得税额	0.00	0.00	0.00	423.07	961.01	961.01	
8	出资占比	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	35.07%	
9	政府补贴	(1278.35)	(684.90)	(61.51)			(474.85)	(77576.29)

综上，债券存续期内，项目地方政府运营亏损弥补收入合计为 77,576.29 万元。

#### 4、土地出让金收入

##### (1) 基本条件及依据

依据项目可行性研究报告审查后补充资料第 170 页，项目站点在宿州市可供出让的综合开发用地合计为 750 亩，扣除道路用地 15.23 公顷，可出让的土地面积为 34.77 公顷，约为 521.55 亩。

各站点综合开发用地规模见下表：

各站点开发用地规模和建筑面积统计表

项目		淮南 南站	宿州 西站	双堆 集站	固镇 南站	蚌埠 南站	合计
铁路红线外 (毗邻土地)	旅馆用地 (ha)	3.42	2.5	2.32	2.52	4.88	10.76
	其他商业商务 用地 (ha)	21.82	8.93	4.6	9.94	31.16	53.29
	居住用地 (ha)	28.97	23.34	7.72	13.72	48.74	85.75
	道路用地 (ha)	15.79	15.23	5.36	10.88	15.22	47.26
	总用地面积 (ha)	70 (1050 亩)	50 (750 亩)	20 (300 亩)	40 (600 亩)	100 (1500 亩)	280 (4200 亩)
	总建筑面积 (万 m <sup>2</sup> )	87.992	97.345	21.27	47.786	125.664	254.393
	容积率	1.26	1.39	1.06	1.19	1.26	1.27
铁路红线内	总用地面积 (ha)	0.5	0.5	0.5	0.5	0	2
		(7.5 亩)	(7.5 亩)	(7.5 亩)	(7.5 亩)	0	(30 亩)
	开发业态	车站配套停车场					—

##### (2) 土地出让金净收入的测算

依据政策规定，综合开发用地拟通过挂网方式出让。经查询宿州市公共资源交易中心网站，2020 年宿州市挂牌成交住宅商服用地成交 1,395.2351 亩，成交金额 342,295.3881 万元，成交单价为 245.37 万元/亩，在扣除 20%的各项基金费用后，土地出让净收入单价为 196.30 万元/亩，按 196 万元/亩估算。

预期土地出让金净收入估算如下：

项目对应地块土地出让预期净收益估算表

项目	2020 年成交均价	2026 年	2028 年	2030 年	合计
土地出让收入(已扣 20%)		39200.00	39200.00	23823.80	102223.80
可供出让的土地（亩）		200.00	200.00	121.55	
2020 年成交均价(万元/亩)	245.373				
预估出让净单价(万元/亩)		196.00	196.00	196.00	

由上表测算可知，土地出让的偿债专项基金为 102,223.80 万元。

综上，项目预期收入汇总表如下：

项目预期收入汇总表（单位:万元）

序号	名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	运营收入	22573.72	24266.75	26086.75	28043.26	30146.50	32407.49	34341.20
二	其他相关收入	2257.37	2426.67	2608.68	2804.33	3014.65	3240.75	3434.12
三	综合开发收益	41623.00						
四	政府补贴收入	8747.45	8306.63	7832.75	7323.33	6775.70	6187.00	5683.51
五	偿债基金	39200.00		39200.00		23823.80		
六	合计	114401.54	35000.05	75728.18	38170.91	63760.66	41835.24	43458.83

续上表

序号	名称	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	运营收入	36390.85	38563.43	40866.35	43178.07	45054.00	47022.85	49089.69
二	其他相关收入	3639.09	3856.34	4086.63	4317.81	4505.40	4702.29	4908.97
三	综合开发收益							
四	政府补贴收入	5149.84	4584.16	3984.54	3382.63	2894.19	2381.55	1843.40
五	偿债基金							
六	合计	45179.77	47003.93	48937.52	50878.51	52453.59	54106.69	55842.06

续上表

序号	名称	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一	运营收入	51259.87	53539.07	55933.30	58448.89	61092.58	31935.73	810240.37
二	其他相关收入	5125.99	5353.91	5593.33	5844.89	6109.26	3193.57	81024.04
三	综合开发收益							41623.00
四	政府补贴收入	1278.35	684.90	61.51	0.00	0.00	474.85	77576.29
五	偿债基金							102223.80
六	合计	57664.20	59577.88	61588.14	64293.78	67201.84	35604.15	1112687.50

经以上测算，债券存续期的项目运营期 19.5 年内，累计可实现各类收入合计为 1,112,687.50 万元，其中运输业务收入为 810,240.37 万元，其他相关收入为 81,024.04 万元，综合开发收益为 41,623.00 万元，地方政府补贴收入为 77,576.29 万元，土地出让收入为 102,223.80 万元。

通过查阅项目可行性研究报告（鉴修稿）、项目实施方案以及项目收费标准文件，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定项目规模，重新进行测算。未发现该项预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差。

### （三）资金支出预测评估

#### 1、项目投资支出

项目宿州段总投资估算为 628,669.40 万元，其中，建设投资估算 601,000.00 万元，宿州西站增加规模投资 13,200.00 万元，建设期债券利息 14,336.00 万元，债券发行手续费及登记服务费采用费率进行估算，按照目前市场发行费率 1.00%，发行费用为 133.40 万元。

#### 2、项目预期成本支出

##### （1）概念和方法

依据项目可行性研究报告及 2012 年颁布的《铁道建设项目经济评价方法》中的成本测算办法，铁路建设项目的运营成本包括有关成本与无关成本。有关成本是指与行车量有关的支出，包括动车组能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费。无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修费、人员工资以及分摊的管理费。

##### （2）计算公式

运营成本=客运有关支出率×客运周转量+无关成本支出率×正线长度客运周转量=客流密度×正线长度

总成本费用=运营成本(有关成本和无关成本)+基本折旧成本(土建工程折旧成本和机车车辆折旧成本)+财务费用

##### （3）项目预期总成本费用的测算

#### 1) 运营成本

依据项目可行性研究报告及中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，在本线为时速 350 公里客运专线时，客运有关成本取 1,800.00 元/万人公里，无关成本取 230.00 万元/正线公里。

运营期第 1 年运营成本

=（客运有关支出率×客运周转量+无关成本支出率×正线长度）×正线占比=（客运有

关支出率×客流密度×正线长度+无关成本支出率×正线长度）×正线占比

=客运有关支出率（淮北至双堆集客流密度×正线长度+双堆集至蚌埠南客流密度×正线长度）×正线占比+无关成本支出率×正线长度 ×正线占比

=0.18×（635.26×81.55+498.04×80.65）×2×23.60%+162.2×0.23×23.60%

=16,618.20 万元

债券存续期内，项目预期运营成本的测算过程见下表。

项目预期运营成本测算表(单位:万元)

序号	项目	运营期						
		2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一	有关成本							
1	淮北至双堆集	18650.01	20048.76	21552.41	23168.84	24906.51	26774.50	28273.87
1.1	客流密度(万人/年)	635.26	682.91	734.12	789.18	848.37	912.00	963.07
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(万人/年 km)	103611.15	111381.98	119735.63	128715.80	138369.49	148747.20	157077.04
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
2	双堆集至蚌埠南	14460.08	15544.58	16710.43	17963.71	19310.99	20759.31	22096.21
2.1	客流密度(万人/年)	498.04	535.39	575.55	618.71	665.12	715.00	761.05
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(万人/年 km)	80333.76	86358.79	92835.70	99798.38	107283.26	115329.50	122756.72
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	有关成本小计	7813.98	8400.03	9030.03	9707.28	10435.33	11217.98	11887.34
二	无关成本							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	合计	16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55

续上表

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	有关成本							
1	淮北至双堆集	29857.20	31529.21	33294.84	34965.38	35972.38	37008.39	38074.23
1.1	客流密度(万人/年)	1017.00	1073.96	1134.10	1191.00	1225.30	1260.59	1296.89
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55
1.3	客运周转量(万人/年 km)	165873.3	175162.2	184971.3	194252.1	199846.5	205602.1	211523.4
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
2	双堆集至蚌埠南	23519.21	25033.84	26646.02	28366.22	30110.74	31962.55	33928.25
2.1	客流密度(万人/年)	810.06	862.23	917.75	977.00	1037.09	1100.87	1168.57



2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65
2.3	客运周转量(万人/年 km)	130662.2	139076.9	148033.4	157590.1	167281.8	177569.7	188490.2
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	有关成本小计	12596.83	13348.88	14146.04	14946.26	15595.62	16277.14	16992.58
二	<b>无关成本</b>							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	<b>合计</b>	<b>21401.05</b>	<b>22153.10</b>	<b>22950.26</b>	<b>23750.47</b>	<b>24399.83</b>	<b>25081.36</b>	<b>25796.80</b>

续上表

序号	项目	运营期						合计
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	
一	<b>一.有关成本</b>							
1	淮北至双堆集	39170.76	40298.88	41459.49	42653.52	43881.95	22572.87	634114.00
1.1	客流密度(万人/年)	1334.24	1372.67	1412.20	1452.88	1494.72	1537.77	
1.2	区段正线长(km)	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	81.55	
1.3	客运周转量(万人/年 km)	217615.36	223882.68	230330.50	236964.02	243788.59	125404.85	
1.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	
2	双堆集至蚌埠南	36014.84	38229.75	40580.88	43076.60	45725.81	24268.97	554308.97
2.1	客流密度(万人/年)	1240.44	1316.72	1397.70	1483.66	1574.91	1671.76	
2.2	区段正线长(km)	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	80.65	
2.3	客运周转量(万人/年 km)	200082.42	212387.49	225449.32	239314.45	254032.29	134827.64	
2.4	支出率(万元/万人/年 km)	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
4	有关成本小计	17743.80	18532.76	19361.53	20232.31	21147.43	11054.68	280467.82
二	<b>无关成本</b>							
1	正线长度(km)	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	162.20	
2	支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	
3	宿州段正线占比	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	23.60%	
4	无关成本小计	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	176084.32
三	<b>合计</b>	<b>26548.02</b>	<b>27336.97</b>	<b>28165.74</b>	<b>29036.53</b>	<b>29951.65</b>	<b>19858.89</b>	<b>456552.14</b>

经测算，项目债券存续期的运营期 19.5 年内，运营成本合计 456,552.10 万元。

## 2) 基本折旧成本

土建工程折旧成本=土建投资(即固定资产投资原值)×土建工程设施折旧率

基本折旧费由土建工程折旧与动车组折旧构成。按规定，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《铁道建设项目经济评价方法》的规定取 3.0%。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《铁道建设项目经济评价方法》的规定取 3.84%，即动车组的使用年限为 25 年。

按项目正线公里分摊后,动车组固定资产原值为21,240.00万元,按3.84%年折旧率测算,年折旧额为815.6万元。项目宿州段建设投资估算为601,000.00万元(不含应由宿州市出资发行专项债券建设期的利息),加宿州西站增加规模投资13,200.00万元,再扣除动车组固定资产原值后,按3.00%年折旧率测算,年折旧额为17,610.4万元。

经测算,债券存续期的运营期19.5年内,基本折旧成本合计为359,307.00万元。

3) 营业外净支出

依据项目可行性研究报告,其他支出包括教育经费、铁路公检法经费,防疫、医疗经费,非正常损失、赔偿金等。按25元/万换算人公里考虑。

经测算,债券存续期的运营期19.5年内,其他支出合计为3,895.39万元。

4) 财务费用

依据可行性研究报告批复,项目总投资按50%出资后,其他50%工程建设资金由安徽省区域公司筹措,筹措成本按年4.65%估算。宿州西站增加投资规模计划2024年年中发行专项债券按年利率3.78%进行估算。

运营期第1年项目财务费用

=300,500.00×4.65%+13,200.00×3.78%=14,472.21万元

经测算,债券存续期的运营期19.5年内,项目财务费用合计为281,830.10万元。

5) 总成本费用的估算

按照《铁道建设项目经济评价方法》中的成本测算办法,项目总成本费用包括运营成本、基本固定资产折旧和财务费用等。项目总成本费用估算表如下:

项目总成本费用估算表(单位:万元)

序号	项目	运营期						
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年
一	有关成本	7813.98	8400.03	9030.03	9707.28	10435.33	11217.98	11887.34
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	其他支出	108.53	116.67	125.42	134.82	144.94	155.81	165.10
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21
六	总成本费用	49624.93	50219.12	50857.87	51544.53	52282.69	53076.21	53754.87
七	经营成本	16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55

续上表

序号	项目	运营期						
		2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	有关成本	12596.83	13348.88	14146.04	14946.26	15595.62	16277.14	16992.58
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22
三	其他支出	174.96	185.40	196.47	207.59	216.61	226.07	236.01
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21
六	总成本费用	<b>54474.21</b>	<b>55236.71</b>	<b>56044.94</b>	<b>56856.27</b>	<b>57514.65</b>	<b>58205.64</b>	<b>58931.02</b>
七	经营成本	<b>21401.05</b>	<b>22153.10</b>	<b>22950.26</b>	<b>23750.47</b>	<b>24399.83</b>	<b>25081.36</b>	<b>25796.80</b>

续上表

序号	项目	运营期						合计
		2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	
一	有关成本	17743.80	18532.76	19361.53	20232.31	21147.43	11054.68	280467.82
二	无关成本	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	8804.22	176084.32
三	其他支出	246.44	257.40	268.91	281.00	293.71	153.54	3895.39
四	折旧	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	18426.00	9213.00	359307.00
五	财务费用	14472.21	14472.21	14472.21	14472.21	14283.21	7047.11	281830.10
六	总成本费用	<b>59692.67</b>	<b>60492.58</b>	<b>61332.86</b>	<b>62215.74</b>	<b>62954.57</b>	<b>36272.53</b>	1101584.62
七	经营成本	<b>26548.02</b>	<b>27336.97</b>	<b>28165.74</b>	<b>29036.53</b>	<b>29951.65</b>	<b>19858.89</b>	456552.14

经以上测算，债券存续期的运营期 19.5 年内，总成本费用（宿州段）为 1,101,584.62 万元，其中运营成本费用为 456,552.14 万元。

相关资料中已对项目运营成本进行充分估计，故在项目经营期内不考虑运营成本的向上波动。

经检查项目可行性研究报告和项目实施方案，并经测算，未发现上述金额存在明显不合理之处。

#### 四、项目收益与融资自求平衡性评估

##### （一）平衡方案现金流量测算

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于 0 即表明年度不存在资金缺口，资金能保障建设和还本付息需要。

根据项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算项目现金流量情况。

项目资金平衡测算表(单位:万元)

年份/项目	建设期					运营期							
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、经营活动产生的现金流													
1.经营活动产生的现金流入						24831.09	26693.42	28695.43	30847.59	33161.16	35648.24	37775.32	40029.94
2.综合开发收益						41623.00							
2.政府补助收入						8747.45	8306.63	7832.75	7323.33	6775.70	6187.00	5683.51	5149.84
3.土地出让金收入						39200.00		39200.00		23823.80			
4.经营活动支付的现金						16618.20	17204.24	17834.25	18511.50	19239.54	20022.19	20691.55	21401.05
5.经营税金及附加						148.99	160.16	172.17	185.09	198.97	213.89	226.65	240.18
6.所得税						0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7.经营活动产生的现金流小计						97634.36	17635.65	57721.76	19474.33	44322.14	21599.16	22540.63	23538.55
二、投资活动产生的现金流													
1.支付项目建设资金	127718.00	211185.00	159600.00	66272.00	18715.00	30710.00							
2.投资活动产生的现金流小计	(127718.00)	(211185.00)	(159600.00)	(66272.00)	(18715.00)	(30710.00)							
三、筹资活动产生的现金流													
1.项目资本金	64440.00	102300.00	88000.00	39260.00	6500.00								
省铁投	30000.00	60000.00	50000.00	18100.00									
宿州交投	27040.00	36380.00	33260.00	8720.00									
国铁(由省铁投和宿州代垫)	7400.00	5920.00	4740.00	12440.00	6500.00								
2.发行债券(宿州西站增加规模)					13200.00								
3.其他资金流入	70000.00	120000.00	80000.00	30500.00									
3.债券发行费	19.00	42.30	23.00	29.40	19.70								
4.偿还债券本金													
5.支付债券利息	0.00	1372.46	2120.46	3264.71	3914.09	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67
6.其他资金流出						13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25
7.筹资活动产生的现金流合计	134421.00	220885.25	165856.54	66465.89	15766.21	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)
四、现金流总计	6703.00	9700.25	6256.54	193.89	(2948.79)	48698.44	(590.27)	39495.84	1248.41	26096.22	3373.24	4314.71	5312.63
1.期初现金		6703.00	16403.25	22659.79	22853.68	22853.68	71552.11	70961.84	110457.68	111706.09	137802.32	141175.55	145490.26
2.期内现金变动	6703.00	9700.25	6256.54	193.89	(2948.79)	48698.44	(590.27)	39495.84	1248.41	26096.22	3373.24	4314.71	5312.63
3.期末现金	6703.00	16403.25	22659.79	22853.68	19904.89	71552.11	70961.84	110457.68	111706.09	137802.32	141175.55	145490.26	150802.89

续上表

年份/项目	运营期											
	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
一、经营活动产生的现金流												
1.经营活动产生的现金流入	42419.77	44952.98	47495.88	49559.40	51725.14	53998.66	56385.86	58892.98	61526.63	64293.78	67201.84	35129.30
2.综合开发收益												
2.政府补助收入	4584.16	3984.54	3382.63	2894.19	2381.55	1843.40	1278.35	684.90	61.51	0.00	0.00	474.85
3.土地出让金收入												
4.经营活动支付的现金	22153.10	22950.26	23750.47	24399.83	25081.36	25796.80	26548.02	27336.97	28165.74	29036.53	29951.65	19858.89
5.经营税金及附加	254.52	269.72	284.98	297.36	310.35	323.99	338.32	353.36	369.16	385.76	403.21	210.78
6.所得税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	423.07	961.01	0.00
7.经营活动产生的现金流小计	24596.32	25717.55	26843.06	27756.40	28714.98	29721.27	30777.87	31887.55	33053.24	34448.42	35885.96	15534.49
二、投资活动产生的现金流												
1.支付项目建设资金												
2.投资活动产生的现金流小计												
三、筹资活动产生的现金流												
1.项目资本金												
省铁投												
宿州交投												
国铁(由省铁投和宿州代垫)												
2.发行债券(宿州西站增加规模)												
3.其他资金流入												
3.债券发行费												
4.偿还债券本金								19000.00	42300.00	23000.00	29400.00	19700.00
5.支付债券利息	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	4252.67	2880.22	2132.21	987.96	338.58
6.其他资金流出	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25	13973.25
7.筹资活动产生的现金流合计	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(18225.92)	(37225.92)	(59153.47)	(39105.46)	(44361.21)	(34011.83)
四、现金流总计	6370.40	7491.63	8617.14	9530.48	10489.06	11495.35	12551.95	(5338.37)	(26100.23)	(4657.04)	(8475.25)	(18477.34)
1.期初现金	150802.89	157173.29	164664.91	173282.06	182812.54	193301.60	204796.95	217348.90	212010.53	185910.30	181253.27	172778.02
2.期内现金变动	6370.40	7491.63	8617.14	9530.48	10489.06	11495.35	12551.95	(5338.37)	(26100.23)	(4657.04)	(8475.25)	(18477.34)
3.期末现金	157173.29	164664.91	173282.06	182812.54	193301.60	204796.95	217348.90	212010.53	185910.30	181253.27	172778.02	154300.68

上表表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于 0，在偿还完所有到期的债券本息后，将仍有 154,300.68 万元的累计现金结余，项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

## （二）还本付息保障倍数

本息保障倍数能够进一步说明项目自身产生的资金流是否充足，保障程度大小。本息保障倍数计算表如下：

项目债券本息保障倍数计算表(单位:万元)

年度	借贷本息			可用于偿还本息的收益
	本金	债券利息	本息合计	
2021 年（建设期）		-	-	
2022 年（建设期）		1,372.46	1,372.46	
2023 年（建设期）		2,120.46	2,120.46	
2024 年（建设期）		3,264.71	3,264.71	
2025 年（建设期）		3,914.09	3,914.09	
2026 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	83,661.11
2027 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	3,662.40
2028 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	43,748.51
2029 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	5,501.08
2030 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	30,348.89
2031 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	7,625.91
2032 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	8,567.38
2033 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	9,565.30
2034 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	10,623.07
2035 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	11,744.30
2036 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	12,869.81
2037 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	13,783.15
2038 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	14,741.73
2039 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	15,748.02
2040 年（建设期）		4,252.67	4,252.67	16,804.62
2041 年（建设期）	19,000.00	4,252.67	23,252.67	17,914.30
2042 年（建设期）	42,300.00	2,880.22	45,180.22	19,079.99
2043 年（建设期）	23,000.00	2,132.21	25,132.21	20,475.17
2044 年（建设期）	29,400.00	987.96	30,387.96	21,912.71
2045 年（建设期）	19,700.00	338.58	20,038.58	1,561.24
合计	133,400.00	85,053.40	218,453.40	369,938.69
本息覆盖倍数	1.69			

据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息的净现金流入为 369,938.69 万元，能够覆盖债券本息金额 218,453.40 万元，债券本息偿付保障倍数为 1.69 倍，用于还本付息的资金有充足性保障。

## 2、压力测试

项目压力测试计算表如下：

## 压力测试计算表

单位:万元

敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
经营活动的净现金流量	332,944.82	351,441.75	369,938.69	388,435.62	406,932.56
债券还本付息额(万元)	218,453.40	218,453.40	218,453.40	218,453.40	218,453.40
债券本息覆盖倍数(倍)	1.52	1.61	1.69	1.78	1.86

另外，出于安全性考虑，在项目债券存续期内，当我们对项目净现金流量下降 5%时进行测试，本息覆盖倍数为 1.61 倍；当项目净现金流量下降 10%时，本息覆盖倍数为 1.52 倍，由此可见本项目具有较强抗风险能力，能够通过压力测试。

### 五、总体评估结论

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，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评估，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下,项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

### 六、使用限制

- 1.本评估报告仅用于本报告载明的评估目的和用途。
- 2.本评估报告仅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会计师事务所及注册会计师无关。





# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
91340111MA8N90B95M(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、监  
备案、许可、监  
管信息。



名称 合肥利他会计师事务所（普通合伙）

出资额 壹佰万圆整

类型 普通合伙企业

成立日期 2021年09月30日

执行事务合伙人 陈富金

主要经营场所

安徽省合肥市经济技术开发区金寨南路  
西、翠微路北上海城市公寓10幢2314室

经营范围

许可项目：注册会计师业务（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，具体经营项目以相  
关部门批准文件或许可证件为准）

登记机关







## 会计师事务所 执业证书

名称：合肥利他会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：陈富金

主任会计师：

经营场所：合肥市望江西路203号万科金色名郡  
生活广场首座七层西侧

组织形式：普通合伙

执业证书编号：34010276

批准执业文号：皖财会〔2024〕84号

批准执业日期：2024年2月6日

证书序号：0011503

### 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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 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：

二〇二四年二月六日

中华人民共和国财政部制



姓 名 陈富金  
Full name  
性 别 男  
Sex  
出 生 日 期 1968-07-23  
Date of birth  
工 作 单 位 中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所  
Working unit  
身 份 证 号 码 342501196807230271  
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.



陈富金 340101760008

2023 年 9 月 日  
/y /m /d



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



同意调入

Agree the holder to be transferred to



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

陈富金

会员编号 340101760008

最后年检时间

2024年10月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-09-12

通过

2022年

2022-07-22

通过

2014年

2014-03-27

通过





姓 名

Full name

王学端

性 别

Sex

男

出生日期

Date of birth

1968-10-20

工作单位

Working unit

信永中和会计师事务所  
(特殊普通合伙) 合肥分所

身份证号码

Identity card No.

34212919681020081X



# 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

340800330005

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

2004-09-02

日/d

/y

/m

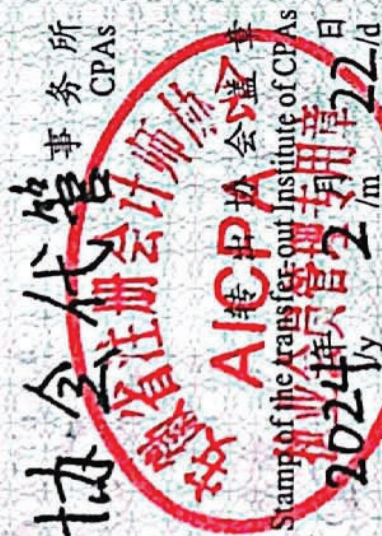




# 注册会计师工作单位变更事项登记 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出

Agree the holder to be transferred from



同意调入

Agree the holder to be transferred to



## 注 意 事 项

- 一、注册会计师执行业务，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

## NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



年检凭证

中国注册会计师协会

王学端

会员编号 340800330005

最后年检时间

2024年06月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-09-19

通过

2022年

2022-07-20

通过

2014年

2014-03-27

通过