

# 安徽凯吉通会计师事务所

ANHUI KAJETON CERTIFIED PUBLIC  
ACCOUNTANTS

新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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 4221 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248YY665U3



# 目 录

<b>第一部分 报告正文</b>	<b>1</b>
一、应付本息情况	2
二、销售产生的净现金流入	2
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	3
五、结论	4
<b>第二部分 项目收益及现金流入预测说明</b>	<b>6</b>
一、项目收益及现金流入预测编制基础	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
1、主管单位	6
2、实施单位	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	8
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	10
1、项目建设背景	10



2、项目收益及现金流入预测 .....	11
3、项目成本的预测 .....	15
4、项目损益预测 .....	22
5、项目现金流量预测情况 .....	25
6、经营净收益覆盖还本付息的测算 .....	31
四、风险分析 .....	32
五、使用提示和使用限制 .....	33
（一）使用提示 .....	33
（二）使用限制 .....	33



安徽凯吉通会计师事务所  
地址：合肥市金寨路 162 号国际商务中  
心 A 座 11 楼  
邮政编码：230022

KaJeTon Certified Public Accountants.  
Add: 11th Floor, Block A, International Business Center No. 162 Hefei City  
Post Code:230022

电话：0551-63639448  
Tel: 0551-63612069  
传真：0551-63646858  
Fax: 0551-63646858

# 新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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 4221 号

致：安徽省投资集团控股有限公司

我们接受委托，对新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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（以下简称实施单位）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。

本次总体评估仅供实施单位申请发行新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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实施单位申请发行新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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“新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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，本项目收益对债券本息的覆盖倍数为 1.43。



总体评价结果如下：

一、应付本息情况

本项目计划申请政府专项债券 896,700.00 万元，计划分 4 年发行，每半年付息，到期还本。其中，2024 年拟发行 202,700.00 万元（项目 2024 年已发行 180,000.00 万元，本次发行 22,700.00 万元），2025 年拟发行 228,600.00 万元，2026 年拟发行 228,700.00 万元，2027 年拟发行 236,700.00 万元（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

自发行之日起，还本付息情况如下：

还本付息明细表

单位：万元

年度	期初本金金额	本期发债金额	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
2024 年	0.00	202,700.00		202,700.00	3.00%/2.66%	2,394.00	2,394.00
2025 年	202,700.00	228,600.00		431,300.00	3.00%/2.66%	8,898.00	8,898.00
2026 年	431,300.00	228,700.00		660,000.00	3.00%/2.66%	15,757.50	15,757.50
2027 年	660,000.00	236,700.00		896,700.00	3.00%/2.66%	22,738.50	22,738.50
2028 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2029 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2030 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2031 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2032 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2033 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2034 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2035 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2036 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2037 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2038 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2039 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2040 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2041 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2042 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2043 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2044 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2045 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00



年度	期初本金金额	本期发债金额	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
2046 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2047 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2048 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2049 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2050 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2051 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2052 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2053 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2054 年	896,700.00		202,700.00	694,000.00	3.00%/2.66%	23,895.00	226,595.00
2055 年	694,000.00		228,600.00	465,400.00	3.00%/2.66%	17,391.00	245,991.00
2056 年	465,400.00		228,700.00	236,700.00	3.00%/2.66%	10,531.50	239,231.50
2057 年	236,700.00		236,700.00	-	3.00%/2.66%	3,550.50	240,250.50
合计		896,700.00	896,700.00			788,670.00	1,685,370.00

本期债券还本付息总额为 1,685,370.00 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

本项目建设期为 49 个月（2023 年 12 月-2027 年 12 月）。2028 年 1 月进入经营期。假设本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 5 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收益为 2,412,479.69 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：本项目于 2028 年 1 月进入经营期，于 2054 年开始归还本金，本息覆盖倍数为 1.43。

### 四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对经营期收益进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来价格的变动对本项目影响最为重要，本着保守性原则，下面对经营净收益的波动进行敏感性分析。

分析专项债券资金覆盖率如下表：

项目偿债能力分析表

单位：万元

序号	项目	收入比预测下降 5%	预测经营性净现 金流量	成本比预测上升 5%
1	经营性净性现金流量	2,219,301.63	2,412,479.69	2,258,346.10
2	债券本息支付	1,685,370.00	1,685,370.00	1,685,370.00
3	本息覆盖倍数	1.32	1.43	1.34

当收入下降 5%时，本息覆盖倍数为 1.32，当成本上升 5%时，本息覆盖倍数为 1.34，由此可见本项目具有较强的抗风险能力。

### 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，保证新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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，充分满足新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）项目专项债券还本付息要求。



(此 页 无 正 文)



中国·合肥

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 8 月 14 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新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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

沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）位于安徽省中西部，经由合肥、六安、金寨等市县，至鄂皖省界。

## 2、项目建设内容与规模

安线路全长 197.239km，利用沪蓉铁路 30.4km，新建线路 166.839km，其中，桥梁 43 座-96.972km，隧道 13 座-50.990km，桥隧比例 88.69%。安徽省境内共设 5 座车站。其中新建 3 座车站，分别为六安北站、金寨东站和南溪站，利用既有车站 2 座，分别为长安集站（不办理客运）、合肥南站。

全线拆迁房屋 31.16 万平方米；永久征地 9464 亩（不含综合开发用地 1428 亩）；主体工程共有路基土石方 1210.3 万方；新建双线特大桥 94307 延米，新建单线特大桥 3250 延米，新建双线大桥 6409 延米，新建单线大桥 1167 延米，新建框构桥 13771 顶平米，改建框构桥 5164 顶平米，新建涵洞 4561 横延米，改建涵洞 1852 横延米；新建隧道 12 座，共 51060 延长米；正线铺轨 414.64 铺轨公里，其中无砟轨道 331.54 铺轨公里，铺设道砟 18.7 万方；有砟铺轨 83.1 铺轨公里；站线铺轨 19.39 铺轨公里，铺设道岔 79 组，铺设道砟 7.2 万方；新建牵引变电所 5 座，接触网 589.44 条公里；新设 3 座车站，新建旅客站房 5.4 万平方米，其他房屋 6.2 万平方米。

## 3、项目建设期

全线同步建设，同步开通，总工期 49 个月，已于 2023 年 12 月开工，至 2027 年底项目完工，2028 年全线通车。具体安排如下：

（1）施工准备：按 7 个月考虑。

（2）路基工程：地基处理、路堤填筑施工工期按 11 个月考虑，并尽量避开雨季；软土或松软土地段考虑自然沉降期按 6 个月考虑。

（3）桥梁工程：本段工程特大长桥众多，一般桥梁下部及连续梁工期按 25 个月考虑，

（4）隧道工程：大别山隧道为本项目控制性工程，综合考虑隧道施工总工期按 34 个月考虑，其中施工准备 3 个月，主体工程施工工期 31 个月。

（5）架梁工程：考虑在桥梁集中分布地段设置简支箱梁制（存）梁场，简支箱梁架设综合进度按 1~2 孔/天，架梁工期按 21 个月考虑；其余地段采用造桥机或现浇施工。

(6) 轨道工程：无砟道床施工尽量多开工作面，其综合进度按 110m/天，无缝线路铺轨综合进度按 4~5km/天，无砟道床关键工期按 5 个月考虑，铺轨工程及后续轨道精调关键工期按 4 个月考虑。

(7) 四电及站后配套工程：工期按 18 个月考虑，其中关键工期 4 个月。

联调联试及试运行：工期按 6 个月考虑，其中关键工期 6 个月。

#### **4、投资估算编制依据及原则**

(1) 国铁科法〔2019〕12 号《国家铁路局关于下调铁路工程造价标准增值税税率的公告》（以下简称“12 号文”）；

(2) 国铁科法〔2018〕93 号文发布的《铁路建设项目预可行性研究、可行性研究和设计文件编制办法》。（以下简称“93 号文”）；

(3) 国铁科法〔2018〕101 号文《铁路基本建设工程投资估算预估算编制办法》（以下简称“101 号文”）；

(4) 国铁科法〔2018〕102 号文《铁路基本建设工程投资估算预估算费用定额》。（以下简称“102 号文”）；

(5) 国铁科法〔2017〕32 号文发布的《铁路工程材料基期价格》、《铁路工程施工机具台班费用价格》（以下简称“32 号文”）；

(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) 设备及材料按现行市场价格估算。

#### **5、投资估算与资金筹措方式**

##### **(1) 投资估算**

沪渝蓉高铁合肥至武汉（安徽段）全长 166.839 公里，投资估算总额 3,925,600.00 万元，技术经济指标为 2.35 亿元/正线公里。

其中：静态投资 3,512,215.30 万元，技术经济指标为 2.04 亿元/正线公里，建设期利息 49,788.00 万元，发行费用 896.70 万元，动车组购置费 360,000.00 万元，铺底流动资金 2,700.00 万元。

具体情况如下：

项目总投资构成表

单位：万元

序号	项目名称	金额	比例
1	静态投资	3,512,215.30	89.47%
2	动态投资	50,684.70	1.29%
2.1	其中：建设期利息	49,788.00	1.27%
2.2	发行费用	896.7	0.02%
3	机车车辆(动车组)购置费	360,000.00	9.17%
4	铺底流动资金	2,700.00	0.07%
	<b>总投资</b>	<b>3,925,600.00</b>	<b>100.00%</b>

## （2）资金筹措方式及方案

根据《国家发展改革委关于新建合肥至武汉高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2023〕496号），项目安徽段总投资为3,925,600.00万元，建设期49个月。

项目资本金均通过地方财政和发行债券等渠道筹集，资本金以外资金由项目单位自行筹措。

### 1）项目资本金

本项目为省本级项目，项目资本金安徽省出资1,494,500.00万元，其中，安徽省投资集团控股有限公司出资896,700.00万元，合肥市、六安市共出资597,800.00万元。

### 2）专项债券融资

根据《国务院关于加强固定资产投资项目资本金管理的通知》（国发〔2019〕26号）以及中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》等文件精神，专项债券可作为项目资本金使用。

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896,700.00万元，发行期限30年，计划分四年发行，每半年付息，到期还本。其中，2024年拟发行202,700.00万元（项目2024年已发行180,000.00万元，发行期限30年，发行利率2.66%；本次发行22,700.00万元，发行期限30年，发行利率按3.00%计算；），2025年拟发行228,600.00万元，发行期限30年，发行利率按3.00%计算；2026年拟发行228,700.00

万元，发行期限 30 年，发行利率按 3.00% 计算；2027 年拟发行 236,700.00 万元，发行期限 30 年，发行利率按 3.00% 计算（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

资金筹措方案具体情况如下：

单位：万元

资金来源	合计	占比	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
1、自筹资金	3,028,900.00	77.16%	684,780.68	772,293.50	772,293.50	799,532.32
2、专项债券融资	896,700.00	22.84%	202,700.00	228,600.00	228,700.00	236,700.00
合计	3,925,600.00	100.00%	887,480.68	1,000,893.50	1,000,993.50	1,036,232.32

### （三）项目收益及现金流入预测项目说明

#### 1、项目建设背景

2014 年 9 月《国务院关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》（国发〔2014〕39 号）提出“建设上海经南京、合肥、武汉、重庆至成都的沿江高速铁路”；

2017 年 11 月，根据国家发改委委托，完成了《重庆（成都）至上海高铁通道规划》研究；

2018 年 7 月推动长江经济带发展领导小组印发的《推动长江经济带沿江高铁通道建设实施方案》明确 2025 年前建成合肥～武汉高铁；

2018 年 10 月《中国铁路总公司 湖北省人民政府关于推进湖北铁路建设的座谈纪要》明确“双方共同做好前期研究工作，并加强与安徽省衔接，适时启动建设”；

2019 年 4 月，国家发改委《关于推进沿江高铁及铁水联运体系建设专题会议纪要》（发改办基础〔2019〕394 号）明确了“推进沿江高铁建设”相关要求及任务清单；

2020 年 6 月，《国铁集团 湖北省人民政府关于推进湖北铁路建设发展的会谈纪要》明确加快推进沿江高铁湖北段建设，提出了加强与安徽省对接，统筹研究确定路地双方出资比例，稳定武汉～合肥段建设方案，争取 2020 年联合批复可研的目标。

## 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。（根据《铁路运输收入清算平台管理办法》，项目建设运营成员企业具备清算获得项目运营收入的权利。）

本项目主要是预测新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）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。安徽省出资金额 1494500.00 万元，其中 896700.00 万元是项目单位出资，占比约 60.00%。因此按总收入的 60.00% 作为本项目收入。

铁路建设项目的运营收入主要包括运输收入、其他运输收入等。

①运输收入包含旅客运输收入，本项目建设模式主要为客运，因此旅客运输收入占主要部分。

②其他运输收入主要为广告位、退票费、行包、高铁快运等收入等。

### （1）旅客运输收入

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 350km/h 列车客运周转量\*时速 350km/h 运价率；客运周转量=客流密度\*区段运营长度。

运价率：通过对现状 17 条时速 300km/h 及以上列车运价率进行调研，现状同区域同类型铁路二等座运价率多为 0.46 元/人·公里，一等座运价率多为 0.73-0.77 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 0.49 元/人·公里。

旅客运输收入收费依据表

级别	线路	起讫点	里程	G车		D车	
				二等座	一等座	二等座	一等座
时速 300及 以上	京沪高速线	北京南-上海虹桥	1318	0.46	0.77	0.31	0.49
	京广高速线(含各段及京西联络线)	北京西-广州南	2298	0.46	0.73	0.31	0.49
	京哈高速线沈哈段	沈阳北-哈尔滨西	538	0.46	0.73	0.31	0.49
	沈大高速线	沈阳北-大连北	383	0.46	0.73	0.31	0.49
	盘营高速线	盘锦北-营口东	118	0.46	0.73	0.31	0.49
	京津城际线	北京南-于家堡	165	0.45	0.73	—	—
	津秦高速线	津沪所-龙家营所	287	0.46	0.77	0.31	0.49
	徐兰高速线(徐州东-西安北,含徐州东联络线)	徐州东-西安北	883	0.46	0.73	0.31	0.49
	宁杭高速线	南京南-杭州东	256	0.46	0.77	0.31	0.49
	合福高速线	合肥北城-福州	850	0.46	0.77	0.31	0.49
	杭深线(杭州东-宁波)	杭州东-宁波	155	0.46	0.77	0.31	0.59
	广深港高速线广深段(广州南-深圳北)	广州南-深圳北	102	0.74	0.97	0.74	0.97
	沪昆高速线(上海虹桥-杭州东)	上海虹桥-杭州东	159	0.46	0.73	0.35	0.56
	沪昆高速线(杭州东-昆明南)	杭州东-昆明南	2093	0.46	0.77	0.31	0.49
	沪宁高速线	南京-上海	301	0.46	0.73	0.37	0.59
	合蚌高速线	合肥-蚌埠南	132	0.46	0.77	—	—
	成渝高速线成沙段	成都东-沙坪坝	299	0.485	0.77	0.4	0.64

客流密度：根据《可研报告》对项目通道客运量预测，研究年度金寨至六安区段客流密度初期（2030年）1901万人，近期（2035年）为2197万人，远期（2045年）为2540万人，2045年至2057年从谨慎性角度考虑，客流量保持稳定不变。研究年度六安至合肥区段客流密度初期（2030年）1968万人，近期（2035年）为2278万人，远期（2045年）为2641万人，2045年至2057年从谨慎性角度考虑，客流量保持稳定不变。（合康高铁客流量已去除）

纳入评价的客流密度及客车对数

单位：万人、对/日

区 段	客流密度			客车对数		
	2030	2035	2045	2030	2035	2045
武汉-麻城	2291	2697	3184	101	120	146
麻城-金寨	1857	2153	2496	83	97	117
金寨-六安	1901	3044 (847)	3326 (786)	85	142 (43)	157 (38)
六安-合肥	1968	3046 (768)	3324 (683)	83	136 (39)	150 (33)

注：金寨-六安段、六安-合肥段包含合康高铁跨线至本线客流，（）内为合康高铁客流。

区段运营长度：根据规划，客运路线长度为166.839公里。

## （2）其他运输收入

根据中华人民共和国铁道部令第 24 号《铁路运输收入管理规程》并结合本项目情况，其他运输收入主要为广告位、退票费、行包、高铁快运等收入等，参照同类铁路项目，按照运输收入的 10%估算。

## 运输收入及其构成

### 第二章 运输收入及其构成

**第六条** 铁路运输收入分为客运收入、货运收入、铁路建设基金、代收款。

（一）客运收入是指铁路运输企业在办理旅客运输业务和辅助作业中，使用铁路运输票据，按规定向旅客、托运人、收货人核收的票款、运费、杂费。

（二）货运收入是指铁路运输企业在办理货物运输业务和辅助作业中，使用铁路运输票据，按规定向托运人、收货人核收的运费、杂费。

（三）铁路建设基金是指铁路运输企业在办理货物运输业务过程中，使用铁路运输票据，按规定向托运人、收货人核收的经国家批准征收的铁路建设基金。

（四）代收款是指铁路运输企业在办理旅客、货物运输业务和辅助作业中，使用铁路运输票据或其他专用票据，按规定向旅客、托运人、收货人核收的下列费用：

1. 国际联运应清算给外国铁路的旅客票价收入，行李、包裹、货物运杂费；内地与香港直通运输中应清算给有关铁路方的旅客票价收入，行李、包裹、货物运杂费。
2. 装卸费及其他作业费。
3. 旅客、托运人、收货人预付款。
4. 经铁道部批准的其他代收款。



项目营业收入估算表

单位：万元

收入类别	参数	合计	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
350km/h 动车组收入	客流密度（万人）		3,626.60	3,747.80	3,869.00	3,990.20	4,111.40	4,232.60	4,353.80	4,475.00	4,545.60	4,616.20	4,686.80	4,757.40	4,828.00	4,898.60	4,969.20
	区段运营长度（公里）		166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	客流比例		0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	客运运价率（元/人、公里）		0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
	收入分摊比例		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	小计（万元）	4,917,259.66	124,521.75	128,683.23	132,844.71	137,006.20	141,167.68	145,329.17	149,490.65	153,652.13	156,076.23	158,500.33	160,924.43	163,348.53	165,772.62	168,196.72	170,620.82
其他运输收入	350km/h 动车组其他收入		12,452.17	12,868.32	13,284.47	13,700.62	14,116.77	14,532.92	14,949.06	15,365.21	15,607.62	15,850.03	16,092.44	16,334.85	16,577.26	16,819.67	17,062.08
	小计（万元）	491,725.97	12,452.17	12,868.32	13,284.47	13,700.62	14,116.77	14,532.92	14,949.06	15,365.21	15,607.62	15,850.03	16,092.44	16,334.85	16,577.26	16,819.67	17,062.08
主营业务收入合计（万元）		5,408,985.62	136,973.92	141,551.55	146,129.19	150,706.82	155,284.45	159,862.08	164,439.71	169,017.35	171,683.85	174,350.36	177,016.87	179,683.38	182,349.89	185,016.40	187,682.90

项目营业收入估算表（续）

单位：万元

收入类别	参数	合计	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	2056 年	2057 年
350km/h 动车组收入	客流密度（万人）		5,039.80	5,110.40	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00
	区段运营长度（公里）		166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	客流比例		0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	客运运价率（元/人、公里）		0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49
	收入分摊比例		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	小计（万元）	4,917,259.66	173,044.92	175,469.02	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12	177,893.12
其他运输收入	350km/h 动车组其他收入		17,304.49	17,546.90	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31
	小计（万元）	491,725.97	17,304.49	17,546.90	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31	17,789.31
主营业务收入合计（万元）		5,408,985.62	190,349.41	193,015.92	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43

### 3、项目成本的预测

本项目预测总成本为 4,110,229.10 万元，其中财务费用为 738,882.00 万元，经营成本为 2,478,638.75 万元，折旧费为 892,708.35 万元。

#### （1）财务费用

本项目计划申请政府专项债券 896,700.00 万元，计划分 4 年发行，每半年付息，到期还本。其中，2024 年拟发行 202,700.00 万元（项目 2024 年已发行 180,000.00 万元，本次发行 22,700.00 万元），2025 年拟发行 228,600.00 万元，2026 年拟发行 228,700.00 万元，2027 年拟发行 236,700.00 万元（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

本项目专项债券利息共计 788,670.00 万元，其中计入建设期利息累计 49,788.00 万元，计入经营期利息累计 738,882.00 万元。

债券利率以最终发行利率为准。

财务费用估算表

单位：万元

年度	期初本金金额	本期发债金额	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
2024 年	0.00	202,700.00		202,700.00	3.00%/2.66%	2,394.00	2,394.00
2025 年	202,700.00	228,600.00		431,300.00	3.00%/2.66%	8,898.00	8,898.00
2026 年	431,300.00	228,700.00		660,000.00	3.00%/2.66%	15,757.50	15,757.50
2027 年	660,000.00	236,700.00		896,700.00	3.00%/2.66%	22,738.50	22,738.50
2028 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2029 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2030 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2031 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2032 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2033 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2034 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2035 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2036 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2037 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2038 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2039 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2040 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2041 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2042 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2043 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2044 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00

年度	期初本金金额	本期发债金额	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
2045 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2046 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2047 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2048 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2049 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2050 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2051 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2052 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2053 年	896,700.00			896,700.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00
2054 年	896,700.00		202,700.00	694,000.00	3.00%/2.66%	23,895.00	226,595.00
2055 年	694,000.00		228,600.00	465,400.00	3.00%/2.66%	17,391.00	245,991.00
2056 年	465,400.00		228,700.00	236,700.00	3.00%/2.66%	10,531.50	239,231.50
2057 年	236,700.00		236,700.00	-	3.00%/2.66%	3,550.50	240,250.50
合计		<b>896,700.00</b>	<b>896,700.00</b>			<b>788,670.00</b>	<b>1,685,370.00</b>

## (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。

1. 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。

2. 无关成本为铁路线路、通信、电力、房屋等固定设施的维修材料费、人员工资以及分摊的管理费等。

### (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×客流比例×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 350km/h 动车组有关支出率为 0.18 元/人·公里。

运营期第一年即 2028 年客运有关成本=0.18 元×3626.6×166.839×36%×2×60.00%=45,742.68 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 230.00 万元/公里·年。

运营期第一年即 2028 年运营无关成本=230.00×166.839×60.00%=23023.92 万元。

### （3）持股比例

根据可研批复，项目总投资额为 3925600.00 万元，资本金为 1494500.00 万元，本公司出资 896700.00 万元。根据计算，本公司持股比例为 60.00%。

### （4）折旧费

本项目折旧采用简单折旧，折旧年限为设计使用年限，经查询铁路设计使用年限为 100 年，折旧率按 5.00%。

运营期第一年即 2028 年动车组折旧成本 = 3,185,400.00 万元 × 5.00% = 30,261.30 万元。

备注：本项目折旧从运营期第一年 2028 年开始计提，至最后一年 2057 年计提完全，拆迁安置所花费用不计提。

### （5）财务费用

利息支出（运营期利息）

本项目计划申请政府专项债券 896700.00 万元，发行期限 30 年，计划分四年发行，每半年付息，到期还本。其中，2024 年拟发行 202700.00 万元（项目 2024 年已发行 180000.00 万元，本次计划发行 22700.00 万元），2025 年拟发行 228600.00 万元，2026 年拟发行 228700.00 万元，2027 年拟发行 236700.00 万元（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

### （6）相关税费

根据《新建沪渝蓉高铁合肥至武汉（安徽段）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，新建铁路沪渝蓉沿江高铁合肥至武汉段（安徽段）项目在运营期（2028 年至 2057 年）项目税金与附加为 257,570.74 万元。

具体估算表详见下表：

项目成本估算表

单位：万元

项目	内容	小计	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	2039年	2040年
运营有关成本	区段客流密度（万人）						3,626.60	3,747.80	3,869.00	3,990.20	4,111.40	4,232.60	4,353.80	4,475.00	4,545.60	4,616.20	4,686.80	4,757.40	4,828.00
	段有关支出率（元/人公里）						0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
	区段运营长度（公里）						166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	客流比例						0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	成本分摊比例						0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	小计	1,806,340.28					45,742.68	47,271.39	48,800.10	50,328.81	51,857.52	53,386.22	54,914.93	56,443.64	57,334.13	58,224.61	59,115.10	60,005.58	60,896.07
运营无关成本	无关支出率（万元/公里）						230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
	区段运营长度（公里）						166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	成本分摊比例						0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60

项目	内容	小计	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	2039年	2040年
	小计	672,298.46					23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92
	1.运营成本合计	2,478,638.75					68,766.60	70,295.31	71,824.02	73,352.73	74,881.44	76,410.14	77,938.85	79,467.56	80,358.05	81,248.53	82,139.02	83,029.50	83,919.99
	2.折旧费	892,708.35					30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30
	3.财务费用	738,882.00					26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
	3.1 利息支出（运营期）	738,882.00					26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
	4.总成本费用合计	4,110,229.10					125,316.90	126,845.61	128,374.32	129,903.03	131,431.74	132,960.44	134,489.15	136,017.86	136,908.35	137,798.83	138,689.32	139,579.80	140,470.29

项目成本估算表（续）

单位：万元

项目	内容	小计	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	2056 年	2057 年
运营有关成本	区段客流密度（万人）		4,898.60	4,969.20	5,039.80	5,110.40	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00	5,181.00
	段有关支出率（元/人公里）		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
	区段运营长度（公里）		166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	客流比例		0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35	0.35
	成本分摊比例		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
	小计	1,806,340.28	61,786.55	62,677.04	63,567.52	64,458.01	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49	65,348.49
运营无关成本	无关支出率（万元/公里）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
	区段运营长度（公里）		166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84	166.84
	成本分摊比例		0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60

项目	内容	小计	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	2056 年	2057 年
	小计	672,298.46	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	23,023.92	4,604.78
	1.运营成本合计	2,478,638.7 5	84,810.47	85,700.96	86,591.44	87,481.93	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	69,953.28
	2.折旧费	892,708.35	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	30,261.30	15,130.65
	3.财务费用	738,882.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	23,895.00	17,391.00	10,531.50	3,550.50
	3.1 利息支出（运营期）	738,882.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	23,895.00	17,391.00	10,531.50	3,550.50
	4.总成本费用合计	4,110,229.1 0	141,360.7 7	142,251.2 6	143,141.7 4	144,032.2 3	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	144,922.7 1	142,528.7 1	136,024.7 1	129,165.2 1	88,634.43



4.项目损益的预测

经营期内，本项目预计可实现净利润 780,218.57 万元，具体损益情况估算见下表：

项目损益情况预测

单位：万元

序号	项目	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	经营收入	5,408,985.62					136,973.92	141,551.55	146,129.19	150,706.82	155,284.45	159,862.08	164,439.71	169,017.35
2	增值税及附加	257,570.74					6,522.57	6,740.55	6,958.53	7,176.52	7,394.50	7,612.48	7,830.46	8,048.45
3	总成本费用	4,111,123.46	202.73	228.64	228.64	236.70	125,316.90	126,845.61	128,374.32	129,903.03	131,431.74	132,960.44	134,489.15	136,017.86
4	补贴收入	-					-	-	-	-	-	-	-	-
5	利润总额 (1-2-3+4)	1,040,291.42	-202.73	-228.64	-228.64	-236.70	5,134.45	7,965.39	10,796.33	13,627.28	16,458.22	19,289.16	22,120.10	24,951.04
6	弥补以前年度亏损额	896.70					896.70							
7	应纳税所得额 (5-6)	1,040,291.42					4,237.75	7,965.39	10,796.33	13,627.28	16,458.22	19,289.16	22,120.10	24,951.04
8	所得税	260,072.86					1,059.44	1,991.35	2,699.08	3,406.82	4,114.55	4,822.29	5,530.02	6,237.76
9	净利润（5-8）	780,218.57					3,178.31	5,974.04	8,097.25	10,220.46	12,343.66	14,466.87	16,590.07	18,713.28

### 项目损益情况预测（续）

单位：万元

序号	项目	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	经营收入	5,408,985.62	171,683.85	174,350.36	177,016.87	179,683.38	182,349.89	185,016.40	187,682.90	190,349.41	193,015.92	195,682.43	195,682.43
2	增值税及附加	257,570.74	8,175.42	8,302.40	8,429.37	8,556.35	8,683.33	8,810.30	8,937.28	9,064.26	9,191.23	9,318.21	9,318.21
3	总成本费用	4,111,123.46	136,908.35	137,798.83	138,689.32	139,579.80	140,470.29	141,360.77	142,251.26	143,141.74	144,032.23	144,922.71	144,922.71
4	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	利润总额 (1-2-3+4)	1,040,291.42	26,600.09	28,249.13	29,898.18	31,547.23	33,196.27	34,845.32	36,494.37	38,143.41	39,792.46	41,441.51	41,441.51
6	弥补以前年度亏损 额	896.70				-	-	-	-	-	-	-	-
7	应纳税所得额 (5-6)	1,040,291.42	26,600.09	28,249.13	29,898.18	31,547.23	33,196.27	34,845.32	36,494.37	38,143.41	39,792.46	41,441.51	41,441.51
8	所得税	260,072.86	6,650.02	7,062.28	7,474.54	7,886.81	8,299.07	8,711.33	9,123.59	9,535.85	9,948.11	10,360.38	10,360.38
9	净利润（5-8）	780,218.57	19,950.06	21,186.85	22,423.63	23,660.42	24,897.20	26,133.99	27,370.77	28,607.56	29,844.34	31,081.13	31,081.13

# 项目损益情况预测（续）

单位：万元

序号	项目	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
1	经营收入	5,408,985.62	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43
2	增值税及附加	257,570.74	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21	9,318.21
3	总成本费用	4,111,123.46	144,922.71	144,922.71	144,922.71	144,922.71	144,922.71	144,922.71	144,922.71	142,528.71	136,023.33	129,164.25	88,634.43
4	补贴收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	利润总额 (1-2-3+4)	1,040,291.42	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	43,835.51	50,340.89	57,199.97	97,729.79
6	弥补以前年度亏损额	896.70	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	应纳税所得额 (5-6)	1,040,291.42	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	41,441.51	43,835.51	50,340.89	57,199.97	97,729.79
8	所得税	260,072.86	10,360.38	10,360.38	10,360.38	10,360.38	10,360.38	10,360.38	10,360.38	10,958.88	12,585.22	14,299.99	24,432.45
9	净利润（5-8）	780,218.57	31,081.13	31,081.13	31,081.13	31,081.13	31,081.13	31,081.13	31,081.13	32,876.63	37,755.66	42,899.97	73,297.34

5、项目现金流量预测情况

项目以经营性收入为基础，债券还本付息期内累计资金流入 9,334,585.62 万元，累计资金流出 8,554,987.94 万元，本项目全部 896,700.00 万元专项债券到期时，在偿还当年到期的债券本息后，累计现金结余 779,597.69 万元，期间将不存在任何资金缺口。具体资金测算平衡详见下表：

现金流量表

单位：万元

序号	年度	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	现金流入	9,334,585.62	887,386.10	1,000,771.90	1,001,209.68	1,036,232.32	136,973.92	141,551.55	146,129.19	150,706.82	155,284.45	159,862.08	164,439.71	169,017.35
1	其他现金流入	3,028,900.00	684,686.10	772,171.90	772,509.68	799,532.32	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债务资金流入	896,700.00	202,700.00	228,600.00	228,700.00	236,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-
3	项目收入流入	5,408,985.62	-	-	-	-	136,973.92	141,551.55	146,129.19	150,706.82	155,284.45	159,862.08	164,439.71	169,017.35
3.1	政府性基金收入流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	专项收入流入	5,408,985.62	-	-	-	-	136,973.92	141,551.55	146,129.19	150,706.82	155,284.45	159,862.08	164,439.71	169,017.35
小计	现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	现金流出	8,554,987.94	886,775.77	1,000,083.57	1,000,521.05	1,035,519.61	102,861.78	105,316.21	107,770.64	110,225.06	112,679.49	115,133.91	117,588.34	120,042.77
1	建设期静态投资流出	3,873,112.00	884,381.77	991,185.57	984,763.55	1,012,781.11	-	-	-	-	-	-	-	-

2	运营成本支出	2,478,638.75	-	-	-	-	68,766.60	70,295.31	71,824.02	73,352.73	74,881.44	76,410.14	77,938.85	79,467.56
3	相关税费	517,867.19	-	-	-	-	7,806.18	8,731.90	9,657.62	10,583.33	11,509.05	12,434.77	13,360.49	14,286.21
4	债务还本付息	1,685,370.00	2,394.00	8,898.00	15,757.50	22,738.50	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.1	专项债券还本付息	1,685,370.00	2,394.00	8,898.00	15,757.50	22,738.50	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.1.1	专项债券还本	896,700.00												
4.1.2	专项债券利息	788,670.00	2,394.00	8,898.00	15,757.50	22,738.50	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.2	市场化融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.1	市场化融资还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.2	市场化融资付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	现金流出总额	8,554,987.94	886,775.77	1,000,083.57	1,000,521.05	1,035,519.61	102,861.78	105,316.21	107,770.64	110,225.06	112,679.49	115,133.91	117,588.34	120,042.77
三	现金净流量	779,597.69	610.34	688.32	688.62	712.71	34,112.14	36,235.34	38,358.55	40,481.76	42,604.96	44,728.17	46,851.37	48,974.58
1	当年现金净流入	779,597.69	610.34	688.32	688.62	712.71	34,112.14	36,235.34	38,358.55	40,481.76	42,604.96	44,728.17	46,851.37	48,974.58
2	期末累计现金结存额	779,597.69	610.34	1,298.66	1,987.29	2,700.00	36,812.14	73,047.48	111,406.03	151,887.79	194,492.75	239,220.92	286,072.30	335,046.88

现金流量表（续）

单位：万元

序号	年度	合计	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	现金流入	9,334,585.62	171,683.85	174,350.36	177,016.87	179,683.38	182,349.89	185,016.40	187,682.90	190,349.41	193,015.92	195,682.43	195,682.43
1	其他现金流入	3,028,900.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债务资金流入	896,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	项目收入流入	5,408,985.62	171,683.85	174,350.36	177,016.87	179,683.38	182,349.89	185,016.40	187,682.90	190,349.41	193,015.92	195,682.43	195,682.43
3.1	政府性基金收入流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	专项收入流入	5,408,985.62	171,683.85	174,350.36	177,016.87	179,683.38	182,349.89	185,016.40	187,682.90	190,349.41	193,015.92	195,682.43	195,682.43
小计	现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	现金流出	8,554,987.94	121,472.49	122,902.21	124,331.94	125,761.66	127,191.38	128,621.11	130,050.83	131,480.55	132,910.28	134,340.00	134,340.00
1	建设期静态投资流出	3,873,112.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	运营成本支出	2,478,638.75	80,358.05	81,248.53	82,139.02	83,029.50	83,919.99	84,810.47	85,700.96	86,591.44	87,481.93	88,372.41	88,372.41
3	相关税费	517,867.19	14,825.44	15,364.68	15,903.92	16,443.16	16,982.40	17,521.63	18,060.87	18,600.11	19,139.35	19,678.59	19,678.59

4	债务还本付息	1,685,370.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.1	专项债券还本付息	1,685,370.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.1.1	专项债券还本	896,700.00											
4.1.2	专项债券利息	788,670.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00
4.2	市场化融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.1	市场化融资还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.2	市场化融资付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	现金流出总额	8,554,987.94	121,472.49	122,902.21	124,331.94	125,761.66	127,191.38	128,621.11	130,050.83	131,480.55	132,910.28	134,340.00	134,340.00
三	现金净流量	779,597.69	50,211.36	51,448.15	52,684.93	53,921.72	55,158.50	56,395.29	57,632.07	58,868.86	60,105.64	61,342.43	61,342.43
1	当年现金净流入	779,597.69	50,211.36	51,448.15	52,684.93	53,921.72	55,158.50	56,395.29	57,632.07	58,868.86	60,105.64	61,342.43	61,342.43
2	期末累计现金结存额	779,597.69	385,258.24	436,706.39	489,391.33	543,313.05	598,471.55	654,866.84	712,498.91	771,367.77	831,473.42	892,815.85	954,158.28

# 现金流量表（续）

单位：万元

序号	年度	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年
一	现金流入	9,334,585.62	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43
1	其他现金流入	3,028,900.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	债务资金流入	896,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	项目收入流入	5,408,985.62	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43
3.1	政府性基金收入流入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2	专项收入流入	5,408,985.62	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43	195,682.43
小计	现金流入总额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二	现金流出	8,554,987.94	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	335,244.50	356,266.50	351,221.87	343,954.43
1	建设期静态投资流出	3,873,112.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	运营成本支出	2,478,638.75	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	88,372.41	69,953.28
3	相关税费	517,867.19	19,678.59	19,678.59	19,678.59	19,678.59	19,678.59	19,678.59	19,678.59	20,277.09	21,903.09	23,617.96	33,750.66
4	债务还本付息	1,685,370.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	226,595.00	245,991.00	239,231.50	240,250.50



4.1	专项债券还本付息	1,685,370.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	226,595.00	245,991.00	239,231.50	240,250.50
4.1.1	专项债券还本	896,700.00								202,700.00	228,600.00	228,700.00	236,700.00
4.1.2	专项债券利息	788,670.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	26,289.00	23,895.00	17,391.00	10,531.50	3,550.50
4.2	市场化融资还本付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.1	市场化融资还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2.2	市场化融资付息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
小计	现金流出总额	8,554,987.94	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	134,340.00	335,244.50	356,266.50	351,221.87	343,954.43
三	现金净流量	779,597.69	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	-139,562.07	-160,584.07	-155,539.45	-148,272.01
1	当年现金净流入	779,597.69	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	61,342.43	-139,562.07	-160,584.07	-155,539.45	-148,272.01
2	期末累计现金结存额	779,597.69	1,015,500.71	1,076,843.13	1,138,185.56	1,199,527.99	1,260,870.42	1,322,212.85	1,383,555.28	1,243,993.21	1,083,409.14	927,869.69	779,597.69

## 6、经营净收益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，实施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收益为2,412,479.69万元，对债券本息的覆盖率为1.43倍。预计债券存续期内项目经营净收益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。

### 经营净收益覆盖还本付息的测算

单位：万元

一、借贷本息支付					
年度	本金	融资利率	利息	本息合计	经营活动净现金流量
2024 年	0.00	3.00%/2.66%	2,394.00	2,394.00	0.00
2025 年	0.00	3.00%/2.66%	8,898.00	8,898.00	0.00
2026 年	0.00	3.00%/2.66%	15,757.50	15,757.50	0.00
2027 年	0.00	3.00%/2.66%	22,738.50	22,738.50	0.00
2028 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	60,401.14
2029 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	62,524.34
2030 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	64,647.55
2031 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	66,770.76
2032 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	68,893.96
2033 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	71,017.17
2034 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	73,140.37
2035 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	75,263.58
2036 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	76,500.36
2037 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	77,737.15
2038 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	78,973.93
2039 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	80,210.72
2040 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	81,447.50

2041 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	82,684.29
2042 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	83,921.07
2043 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	85,157.86
2044 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	86,394.64
2045 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2046 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2047 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2048 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2049 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2050 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2051 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2052 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2053 年	0.00	3.00%/2.66%	26,289.00	26,289.00	87,631.43
2054 年	202,700.00	3.00%/2.66%	23,895.00	23,895.00	87,032.93
2055 年	228,600.00	3.00%/2.66%	17,391.00	17,391.00	85,406.93
2056 年	228,700.00	3.00%/2.66%	10,531.50	10,531.50	83,692.05
2057 年	236,700.00	3.00%/2.66%	3,550.50	3,550.50	91,978.49
合计	896,700.00		788,670.00	788,670.00	2,412,479.69
二、本息覆盖倍数					
2.1	经营性净现金流量（万元）		2,412,479.69		
2.2	债券本息（万元）		1,685,370.00		
2.3	经营性净现金流量对债券本息覆盖倍数		1.43		

#### 四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对经营期收益进行预测，存在较大的不确定性。在

诸多不确定性因素中，未来价格的变动对本项目影响最为重要，本着保守性原则，下面对经营净收益的波动进行敏感性分析。

分析专项债券资金覆盖率如下表：

项目偿债能力分析表

单位：万元

序号	项目	收入比预测下降 5%	预测经营性净现金 流量	成本比预测上升 5%
1	经营性净现金流量	2,219,301.63	2,412,479.69	2,258,346.10
2	债券本息支付	1,685,370.00	1,685,370.00	1,685,370.00
3	本息覆盖倍数	1.32	1.43	1.34

当收入下降 5%时，本息覆盖倍数为 1.32，当成本上升 5%时，本息覆盖倍数为 1.34，由此可见本项目具有较强的抗风险能力。

## 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：安徽省财政厅

二〇一五年一月十二日

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:

340101710021

No. of Certificate

批准注册协会:

安徽省注册会计师协会

Authorized Institute of CPAs

发证日期:

2004-05-11

Date of Issuance

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