

安徽省政府专项债券

合肥至池州铁路项目

财务评价报告

政德审字【2025】ZX 第 00344 号



安徽省政府专项债券 合肥至池州铁路项目 财务评价报告

政德审字【2025】ZX 第 00344 号

安徽省财政厅：

我们接受委托，对安徽省政府专项债券合肥至池州铁路项目（以下简称“本项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评估，并出具项目财务评价报告。

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》。项目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。

本总体评估仅用于本项目本期债券融资之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为，在项目实施单位对项目收益预测及所依据的各项假设前提下，本次评估的项目预期现金净流入能够合理保障

偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总结评价结果如下：

一、项目概况及投融资计划

（一）项目概况

1、项目名称

合肥至池州铁路项目，以下简称“本项目”。

2、参与主体

主管部门：安徽省发展和改革委员会。

项目单位：安徽省铁路集团有限公司。

3、所属领域

交通基础设施——铁路。

4、项目地址

合肥至池州铁路起自合肥市合肥西站，途经肥西县、庐江县，铜陵市枞阳县，终止池州市九华山站。

5、项目类型

新建。

6、项目建设内容及规模

本项目全线运营长度 199.708km，新建线路长度 117.208km，新建正线桥梁 95.184km（不含在建 4 线铁路+6 车道公路双层池州长江公铁大桥 3.108km），新建正线隧道 10 座 7.724km，桥隧比 87.8%。新建车站 2 座（枞阳、池州东），改建车站 2 座（庐江西站、九华山）。

站）。征用土地 6241 亩，拆迁房屋 31.61 万平方米；区间路基土石方 159 万立方米，站场土石方 343 万立方米；全线铺轨 252 铺轨公里，新铺道岔 63 组，新建房屋 5.29 万平方米。池州站站房建筑面积按 7000 平方米控制，配套建设站台铺装工程、旅客地道装修工程。枞阳站站房建筑面积按 4000 平方米控制，配套建设站台铺装工程、旅客地道装修工程。池州东、枞阳站铁路自营停车场规模分别按 15000 平方米、10000 平方米控制。

7、项目建设期

本项目建设期为 2025 年 12 月至 2029 年 3 月。

8、项目运营期

本项目 2029 年 7 月正式运营，纳入本项目专项债券资金平衡测算的运营期为 2029 年至 2059 年。

9、项目投资概况

根据项目最深阶段批复，即《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初步设计的批复》及《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路池州东、枞阳站站房及相关工程补充初步设计的批复》，项目概算总额确定为 2047867.00 万元，具体包括，2025 年 6 月 4 日，安徽省发展和改革委员会出具《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初步设计的批复》，其中明确，合肥至池州铁路（不含站房及相关工程）初步设计概算总额 2047867.00 万元，具体包括，2025 年 6 月 4 日，安徽省发展和改革委员会出具《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初

步设计的批复》，其中明确，合肥至池州铁路（不含站房及相关工程）初步设计概算总额 2025625.00 万元，且该批复中注明“池州东，枞阳站站房及相关工程另行批复”，随后，2025 年 7 月 10 日，安徽省发展和改革委员会出具了《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路池州东、枞阳站站房及相关工程补充初步设计的批复》，确定站房及相关工程概算总额为 22242.00 万元，综上，本项目概算总额合计为 2047867.00 万元。

（二）资金来源

根据《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初步设计的批复》（皖发改铁建〔2025〕310 号）及《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路池州东、枞阳站站房及相关工程补充初步设计的批复》（皖发改铁建〔2025〕383 号），项目概算总额确定为 2047867.00 万元。

项目资本金 125.8 亿元，占总投资的 61.43%。其中，池州长江公铁大桥主桥合池铁路分担部分资本金 11.3 亿元，由省、市按 6:4 分担；其余工程资本金 114.5 亿元，由省、市按 4:6 分担。据此，省铁路集团承担出资 52.6 亿元，通过省财政每年依规注入资金等方式解决；合肥市承担出资 17.0 亿元，铜陵市承担出资 30.5 亿元，池州市承担出资 25.7 亿元，通过使用市级财政预算资金等方式解决。

本项目由安徽省铁路集团和合肥市、铜陵市、池州市共同组建合池铁路项目公司作为项目业主单位，负责项目投资、建设和运营。资本金以外由合池铁路项目公司通过银行贷款等方式解决，共

789867.00 万元。

根据《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52号）文件，地方政府专项债券可用作项目资本金，铁路项目符合专项债券作资本金的支持领域。

本次项目申报单位为安徽省铁路集团有限公司，承担出资共计52.6亿元，其中省级财政预算资金8.26亿元，拟发行专项债券44.34亿元。本财务评价报告以安徽省铁路集团有限公司承担出资部分占总投资比例（25.69%）考虑。

本项目建设期内资金投入情况如下表所示：

项目建设期资金投入计划表

单位：万元

序号	资金来源	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	合计	占比
1	其他资金(含财政预算资金)	82600.00	232800.00	194500.00	194500.00	110200.00	814600.00	39.78%
2	银行贷款资金	0.00	197466.75	197466.75	197466.75	197466.75	789867.00	38.57%
3	专项债券	0.00	81700.00	120000.00	120000.00	121700.00	443400.00	21.65%
合计		82600.00	511966.75	511966.75	511966.75	429366.75	2047867.00	100.00%

注：其他资金构成包含安徽省铁路集团省级财政资金8.26亿元及合肥市、铜陵市、池州市市级承担出资73.20亿元。

（三）专项债券融资计划

按照拟定的资金筹措方案，本项目计划发行地方政府专项债券443400.00万元，其中2026年计划申请81700.00万元，2027年计划申请120000.00万元，2028年计划申请120000.00万元，2029年计划申请121700.00万元，债券期限均为30年，发债利率按3.06%估

算（参考 2026 年安徽省政府专项债券（十八期）30 年期债券发行利率 2.54%，实际利率以最终发行成功的利率为准），在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。

（四）专项债券还本付息计划

本项目专项债券资金在债券存续期每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。自申请使用专项债券资金开始计息之日起专项债券存续期内应还本付息计划如下：

专项债券还本付息计划表

单位：万元

项目	期初本金金额	本期发行金额	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	/	443400.00	443400.00	/	/	407041.20	850441.20
2026 年	0.00	81700.00	0.00	81700.00	3.06%	1250.01	1250.01
2027 年	81700.00	120000.00	0.00	201700.00	3.06%	4336.02	4336.02
2028 年	201700.00	120000.00	0.00	321700.00	3.06%	8008.02	8008.02
2029 年	321700.00	121700.00	0.00	443400.00	3.06%	11706.03	11706.03
2030 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2031 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2032 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2033 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2034 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2035 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2036 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2037 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2038 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2039 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2040 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2041 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2042 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2043 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2044 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2045 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04

项目	期初本金金额	本期发行金额	本期偿还本金	期末本金金额	融资利率	应付利息	应付本息
2046 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2047 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2048 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2049 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2050 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2051 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2052 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2053 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2054 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2055 年	443400.00	0.00	0.00	443400.00	3.06%	13568.04	13568.04
2056 年	443400.00	0.00	81700.00	361700.00	3.06%	12318.03	94018.03
2057 年	361700.00	0.00	120000.00	241700.00	3.06%	9232.02	129232.02
2058 年	241700.00	0.00	120000.00	121700.00	3.06%	5560.02	125560.02
2059 年	121700.00	0.00	121700.00	0.00	3.06%	1862.01	123562.01

（五）市场化融资计划

本项目拟申请银行贷款 789867.00 万元，贷款利率按照同类同期限利率 3%（LPR-60bp）测算，贷款期限 30 年，假设每年 6 月 30 日还款。经测算，银行贷款本息合计 1215503.16 万元。

（六）市场化融资还本付息计划

本项目拟申请银行贷款 789867.00 万元，贷款利率按照同类同期限利率 3%（LPR-60bp）测算，贷款期限 30 年，假设每年 6 月 30 日还款。经测算，银行贷款本息合计 1215503.16 万元，详见下表：

市场化融资还本付息计划表

单位：万元

年度	本金	利息	本息合计
合计	789867.00	425636.16	1215503.16
2026 年	0.00	8100.00	8100.00
2027 年	0.00	16200.00	16200.00
2028 年	0.00	22200.00	22200.00

年度	本金	利息	本息合计
2029 年	0.00	23696.01	23696.01
2030 年	26328.90	23301.08	49629.98
2031 年	26328.90	22511.21	48840.11
2032 年	26328.90	21721.34	48050.24
2033 年	26328.90	20931.48	47260.38
2034 年	26328.90	20141.61	46470.51
2035 年	26328.90	19351.74	45680.64
2036 年	26328.90	18561.87	44890.77
2037 年	26328.90	17772.01	44100.91
2038 年	26328.90	16982.14	43311.04
2039 年	26328.90	16192.27	42521.17
2040 年	26328.90	15402.41	41731.31
2041 年	26328.90	14612.54	40941.44
2042 年	26328.90	13822.67	40151.57
2043 年	26328.90	13032.81	39361.71
2044 年	26328.90	12242.94	38571.84
2045 年	26328.90	11453.07	37781.97
2046 年	26328.90	10663.20	36992.10
2047 年	26328.90	9873.34	36202.24
2048 年	26328.90	9083.47	35412.37
2049 年	26328.90	8293.60	34622.50
2050 年	26328.90	7503.74	33832.64
2051 年	26328.90	6713.87	33042.77
2052 年	26328.90	5924.00	32252.90
2053 年	26328.90	5134.14	31463.04
2054 年	26328.90	4344.27	30673.17
2055 年	26328.90	3554.40	29883.30
2056 年	26328.90	2764.53	29093.43
2057 年	26328.90	1974.67	28303.57
2058 年	26328.90	1184.80	27513.70
2059 年	26328.90	394.9335	26723.83

综上，本项目债券还本付息总额为 850441.20 万元，银行贷款本息合计 1215503.16 万元，总债务本息为 2065944.36 万元。

二、项目收入与支出预测评价

（一）基本假设条件及依据

1. 编制依据

（1）《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资〔2006〕1325号）；

（2）国家现行财税制度、法规、政策；

（3）《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路可行性研究报告的批复》（皖发改基础〔2025〕306号）；

（4）《安徽省人民政府关于推动安徽铁路高质量发展的若干意见》（皖政秘〔2024〕240号）；

（5）建设单位提供的有关设计数据。

2. 利率说明

参考2026年安徽省政府专项债券（十八期）30年期债券发行利率2.54%，本项目基于谨慎性原则，利率按3.06%计（实际利率以最终发行成功的利率为准）。

3. 计算期

项目建设期为本项目建设期为2025年12月至2029年3月。本项目2029年7月正式运营，纳入本项目专项债券资金平衡测算的运营期为2029年至2059年。

4. 收益分成

项目投资总额2047867.00万元，项目资本金为1258000.00万元，

安徽省铁路集团有限公司承担项目资本金 526000.00 万元（占总投资 25.69%），故本项目按 25.69%的分摊比例计算运营收益分成。

（二）项目收益预测

1. 项目收入分析

本项目主要收入来源为新建铁路的运输收入，其中运输收入包括运输票价收入和运输其他收入等。

根据《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初步设计的批复》及《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路池州东、枞阳站站房及相关工程补充初步设计的批复》，项目投资总额 2047867.00 万元，项目资本金为 1258000.00 万元，安徽省铁路集团有限公司承担项目资本金 526000.00 万元（占总投资 25.69%），故本项目按 25.69%的分摊比例计算运营收入。

运营长度：根据《合肥至池州铁路初步设计》，本线运营长度 199.708km，其中利用合安高铁 82.5km，新建线路 117.208km。

客流密度：根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及初步设计批复，合池铁路初、近、远期客流密度分别为单向 692 万人/年（2035 年）、1004 万人/年（2040 年）、1231 万人/年（2050 年），均为新增客流。

合池铁路客运量预测汇总表

单位：单向万人/年

分类/年度	初 期	近 期	远 期
合肥-庐江段客流合计	2370	3112	3755

分类/年度		初 期	近 期	远 期
##合安高铁		1678	2108	2524
安徽省内城际客流	合肥-安庆	413	515	604
	合肥-合安沿线	200	243	285
	皖北-安庆、合安沿线	115	132	148
	合肥-池州	60	58	55
中长途客流	皖北以远-安庆	59	75	91
	合肥、合安沿线-九江及以远	517	630	780
	苏北皖北鲁东-九江及以远	109	166	206
	济南、北京、郑州及以远-九江及以远	205	289	355
##合池铁路		692	1004	1231
安徽省内城际客流		496	752	930
中长途客流		196	252	301

注：（）为淡季客车对数

客流密度增长率：根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》中初、近、远三期客流密度测算，2035年-2040年客流密度年均增长率为7.73%，2040年-2050年客流密度年均增长率为2.06%。鉴于本项目2029年开始运行，预计运营初期2029年-2035年客流密度增长率按2035年-2040年的7.73%计算。根据可研批复，本项目规划远景年输送能力为单向3000万人/年，因此基于谨慎性考虑，2050年-2059年客流密度增长率按2040年-2050年的2.06%计算。项目建成后，预计各年客流密度预测如下表：

客流密度增长率情况表

单位：万人/年

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
单向客流密度（万人次/年）				442.74	476.96	513.81
客流密度增长率				7.73%	7.73%	7.73%

续表

项目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
单向客流密度（万人次/年）	553.52	596.29	642.36	692.00	745.47	803.08	865.13

项目	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
客流密度增长率	7.73%	7.73%	7.73%	7.73%	7.73%	7.73%	7.73%

续表

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
单向客流密度（万人次/年）	931.98	1004.00	1024.68	1045.78	1067.31	1089.29	1111.72
客流密度增长率	7.73%	7.73%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%

续表

项目	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
单向客流密度（万人次/年）	1134.61	1157.98	1181.83	1206.16	1231.00	1256.35	1282.22
客流密度增长率	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%

续表

项目	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年	2059 年
单向客流密度（万人次/年）	1308.63	1335.57	1363.08	1391.15	1419.79	1449.03	1478.87
客流密度增长率	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%	2.06%

（1）运输票价收入

根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及参考同类型城际铁路（D 字头动车）二等座客运运价率，本项目客运票价率按 0.44 元/人公里计算。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路首年运输票价收入（半年）=客运运价率*单向区段客流密度（万人）*区段运营长度（公里）*2（双向）/2

（2）运输其他收入

运输其他收入主要包含广告、退票费、行包、高铁快运等收入，根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及参考同类铁路情况，本项目运输其他收入率按照运输票价收入的 10%考虑。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路首年运输其他收入（半年）=首年运输票价收入

（半年）*10%

（3）安徽省铁路集团有限公司分摊收入

按本项目安徽省铁路集团有限公司收入分摊比例 25.69%计算，
即合肥至池州铁路（省铁路集团）首年运营收入（半年）=（合肥至池州铁路首年运输票价收入（半年）+合肥至池州铁路首年运输其他收入（半年））*25.69%。

经计算，本项目债券存续期内运营收入为 1531692.60 万元。

根据以上预测信息确定债券存续期内年度运营收入情况如下：

项目收入估算表

单位：万元

项目	运输票价收入	运输其他收入	收入合计	省铁路集团分摊收入合计
合计	5420193.91	542019.38	5962213.29	1531692.60
2029年	38904.24	3890.42	42794.66	10993.95
2030年	83822.40	8382.24	92204.64	23687.37
2031年	90298.53	9029.85	99328.38	25517.46
2032年	97277.29	9727.73	107005.02	27489.59
2033年	104793.82	10479.38	115273.20	29613.69
2034年	112890.30	11289.03	124179.33	31901.67
2035年	121614.18	12161.42	133775.60	34366.95
2036年	131011.16	13101.12	144112.28	37022.44
2037年	141135.72	14113.57	155249.29	39883.54
2038年	152040.58	15204.06	167244.64	42965.15
2039年	163789.00	16378.90	180167.90	46285.13
2040年	176446.01	17644.60	194090.61	49861.88
2041年	180080.38	18008.04	198088.42	50888.92
2042年	183788.56	18378.86	202167.42	51936.81
2043年	187572.30	18757.23	206329.53	53006.06
2044年	191435.14	19143.51	210578.65	54097.66
2045年	195377.05	19537.71	214914.76	55211.60
2046年	199399.81	19939.98	219339.79	56348.39
2047年	203506.93	20350.69	223857.62	57509.02

项目	运输票价收入	运输其他收入	收入合计	省铁路集团分 摊收入合计
2048年	207698.40	20769.84	228468.24	58693.49
2049年	211974.23	21197.42	233171.65	59901.80
2050年	216339.68	21633.97	237973.65	61135.43
2051年	220794.77	22079.48	242874.25	62394.39
2052年	225341.24	22534.12	247875.36	63679.18
2053年	229982.61	22998.26	252980.87	64990.79
2054年	234717.13	23471.71	258188.84	66328.71
2055年	239551.82	23955.18	263507.00	67694.95
2056年	244484.93	24448.49	268933.42	69089.00
2057年	249518.21	24951.82	274470.03	70511.35
2058年	254656.94	25465.69	280122.63	71963.50
2059年	129950.55	12995.06	142945.61	36722.73

2. 项目运营成本分析

项目成本为运营成本、相关税费、发行费用及财务费用等等。运营成本包括区段运营有关成本、区段运营无关成本、营业外支出成本及运营补亏资金抵减。

成本分摊比例：根据《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路初步设计的批复》及《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路池州东、枞阳站站房及相关工程补充初步设计的批复》，项目投资总额 2047867.00 万元，项目资本金为 1258000.00 万元，安徽省铁路集团有限公司承担项目资本金 526000.00 万元（占总投资 25.69%），故本项目按 25.69%的分摊比例计算运营成本及运营补亏资金抵减。

（1）经营成本预测

1) 区段运营有关成本

根据《合肥至池州铁路初步设计》，本项目区段运营长度约为 199.708 公里。根据中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本线 250km/h 动车组有关支出率为 0.14 元/人公里（1400 元/万人公里）计算。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路首年运营有关成本（半年）=区段运营长度*动车组有关支出率*客流密度/2

2) 区段运营无关成本

根据《合肥至池州铁路初步设计》，本项目区段运营长度约为

199.708 公里，根据中国铁路总公司计划统计部《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本线 250km/h 动车组无关支出率为 180 万元/公里。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路首年项目运营无关成本（半年）=区段运营长度*动车组有关支出率/2

3) 营业外支出成本

根据《合肥至池州铁路初步设计》，项目建成后，本项目区段运营长度约为 199.708 公里，营业外支出相关支出率为 0.0025 元/人公里。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路首年营业外支出成本（半年）=区段运营长度*动车组有关支出率*客流密度/2

4) 运营补亏资金

《安徽省人民政府关于推动安徽铁路高质量发展的若干意见》皖政办秘〔2024〕240 号文中要求“~~建立运营补亏机制。综合运用财税支持政策弥补铁路运营亏损。建立省级统筹、省市共担的铁路运营补亏机制，设立铁路运营补亏资金池，自 2025 年起，按项目确定铁路运营亏损金额，由省市按股比逐年缴入资金池。铁路运营补亏资金池由省政府铁路出资人代表管理，统筹用于路省、省市合资铁路项目运营补亏。~~”。
北京政德会计师事务所（普通合伙）

根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》，按“保证利润不小于零方案”测算，项目运营补亏期为 26 年，补亏总金额为 1520790.00 万元。以上补亏资金可用于抵减运营成本。安徽省铁路集团有限公司按其出资金额占总投资的比例 25.69% 分摊相应补亏资金用于抵减运营成本，鉴于运营补亏资金为专项用于项目运营成本支出，不能用于专项债券还本付息，因此若当年补亏资金在抵减运营成本后仍有结余，当年运营成本按照 0 计算。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路（省铁路集团）对应的首年补亏抵减后分摊成本费用=首年分摊运营成本（半年）-首年运营补亏资金（半年）=7854.30 万元-12294.98 万元<0 万元，

即合肥至池州铁路（省铁路集团）对应的首年补亏抵减后分摊运营成本费用为 0 万元。

项目建成后，各年度运营补亏资金具体如下表：

运营补亏资金情况表

单位：万元

年份	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
运营补亏资金				12294.98	24184.82	23539.49
分摊比例				25.69%	25.69%	25.69%

续表

年份	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
运营补亏资金	22878.61	21918.71	20780.26	19328.90	18242.73	17564.12	16789.19
分摊比例	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%

续表

年份	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
运营补亏资金	15909.43	14915.49	14271.31	13861.94	13432.14	12981.16	12507.95
分摊比例	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%

续表

年份	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
运营补亏资金	12011.74	11491.65	11112.47	10710.16	10118.13	9607.16	9182.89
分摊比例	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%

续表

年份	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年	2059 年
运营补亏资金	8742.69	8286.05	4026.78	0.00	0.00	0.00	0.00
分摊比例	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%	25.69%

5) 安徽省铁路集团有限公司分摊运营成本

项目自 2029 年 7 月开始正式运营，产生收益，项目最后一期债券于 2029 年发行，2059 年偿还本金，纳入本项目专项债券资金平衡测算的运营期为 30 年，本项目省铁路集团运营成本按照分摊比例 25.69% 计算。

经计算，本项目债券存续期内运营成本为 368195.35 万元。

根据以上预测信息确定债券存续期内年度项目运营成本费用情况如下：

项目运营成本测算表

单位：万元

项目	区段运营有关成本①	区段运营无关成本②	营业外支出成本③	运营成本④ =(①+ ②+ ③) * 25.69%	运营补亏资金	补亏后运营成本
合计	1724607.13	1078423.20	30796.53	8010.14	390690.95	368195.35
2029 年	12378.62	17973.72	221.05	7854.3	12294.98	0
2030 年	26670.76	35947.44	476.26	16208.97	24184.82	0
2031 年	28731.35	35947.44	513.06	16747.79	23539.49	0

项目	区段运营有关成本①	区段运营无关成本②	营业外支出成本③	运营成本④ = (①+ ②+ ③) *25.69%	运营补亏资金	补亏后运营成本
2032年	30951.86	35947.44	552.71	17328.42	22878.61	0
2033年	33343.49	35947.44	595.42	17953.8	21918.71	0
2034年	35919.64	35947.44	641.42	18627.43	20780.26	0
2035年	38695.42	35947.44	690.99	19353.27	19328.9	24.37
2036年	41685.37	35947.44	744.38	20135.1	18242.73	1892.37
2037年	44906.82	35947.44	801.91	20977.47	17564.12	3413.35
2038年	48376.55	35947.44	863.87	21884.76	16789.19	5095.57
2039年	52114.68	35947.44	930.62	22862.24	15909.43	6952.81
2040年	56141.91	35947.44	1002.53	23915.31	14915.49	8999.82
2041年	57298.3	35947.44	1023.18	24217.69	14271.31	9946.38
2042年	58478.18	35947.44	1044.25	24526.21	13861.94	10664.27
2043年	59682.1	35947.44	1065.75	24841.02	13432.14	11408.88
2044年	60911.18	35947.44	1087.7	25162.41	12981.16	12181.25
2045年	62165.43	35947.44	1110.1	25490.38	12507.95	12982.43
2046年	63445.39	35947.44	1132.95	25825.07	12011.74	13813.33
2047年	64782.2	35947.44	1156.29	26166.79	11491.65	14675.14
2048年	66085.85	35947.44	1180.1	26515.52	11112.47	15403.05
2049年	67446.34	35947.44	1204.4	26871.27	10710.16	16161.11
2050年	68835.35	35947.44	1229.2	27234.48	10118.13	17116.35
2051年	70252.88	35947.44	1254.52	27605.15	9607.16	17997.99
2052年	71699.49	35947.44	1280.35	27983.42	9182.89	18800.53
2053年	73176.29	35947.44	1306.72	28369.58	8742.69	19626.89
2054年	74682.72	35947.44	1333.62	28763.5	8286.05	20477.45
2055年	76221.03	35947.44	1361.09	29165.75	4026.78	25138.97
2056年	77790.66	35947.44	1389.12	29576.18	0	29576.18
2057年	79392.16	35947.44	1417.72	29994.95	0	29994.95
2058年	81027.21	35947.44	1446.91	30422.5	0	30422.5
2059年	41347.9	17973.72	738.36	15429.41	0	15429.41

3. 项目税费分析

本项目可能涉及增值税（9%税率）、城建税（7%税率）、教育费附加税（3%税率）、地方教育费附加税（2%税率）、所得税（25%税率）等，项目建成后，考虑到增值税进项抵扣等因素，结合《合肥至池州铁路可行性研究报告》，综合税负按分摊后收入的5%计算。

首年计算过程（半年）如下：

合肥至池州铁路（省铁路集团）首年税金及附加（半年）

=合肥至池州铁路（省铁路集团）首年分摊收入*5%

经计算，该项目债券存续期内项目税费为 76584.64 万元。详见下表：

项目税费测算表

单位：万元

项目	省铁路集团分摊收入合计	综合税负比例	合计
合计	1531692.60	5.00%	76584.64
2029 年	10993.95	5.00%	549.7
2030 年	23687.37	5.00%	1184.37
2031 年	25517.46	5.00%	1275.87
2032 年	27482.59	5.00%	1374.48
2033 年	29613.69	5.00%	1480.68
2034 年	31901.67	5.00%	1595.08
2035 年	34366.95	5.00%	1718.35
2036 年	37022.44	5.00%	1851.12
2037 年	39883.54	5.00%	1994.18
2038 年	42965.15	5.00%	2148.26
2039 年	46285.13	5.00%	2314.26
2040 年	49861.88	5.00%	2493.09
2041 年	50888.92	5.00%	2544.45
2042 年	51936.81	5.00%	2596.84
2043 年	53006.06	5.00%	2650.3
2044 年	54097.66	5.00%	2704.88
2045 年	55211.60	5.00%	2760.58
2046 年	56348.39	5.00%	2817.42
2047 年	57509.02	5.00%	2875.45
2048 年	58693.49	5.00%	2934.67
2049 年	59901.80	5.00%	2995.09
2050 年	61135.43	5.00%	3056.77
2051 年	62394.39	5.00%	3119.72
2052 年	63679.18	5.00%	3183.96
2053 年	64990.79	5.00%	3249.54
2054 年	66328.71	5.00%	3316.44
2055 年	67694.95	5.00%	3384.75
2056 年	69089.00	5.00%	3454.45

项目	省铁路集团分 摊收入合计	综合税负比例	合计
2057 年	70511.35	5.00%	3525.57
2058 年	71963.50	5.00%	3598.18
2059 年	36722.73	5.00%	1836.14

（3）发行费用

债券发行成本按照发行债券金额 1.10‰ 计算，本项目拟发行专项债券 443400.00 万元，发行费用 487.74 万元。

（4）财务费用

本项目拟发行专项债券 443400.00 万元，拟发行债券期限为 30 年，发债利率按 3.06% 估算（参考 2026 年安徽省政府专项债券（十八期）30 年期债券发行利率 2.54%，实际利率以最终发行成功的利率为准），每半年支付一次利息，债券存续期内应支付利息 407041.20 万元。

4. 项目可偿债收益

本项目债券存续期内，分摊运营收入合计约 1531692.60 万元，盈亏抵减后分摊运营成本及税费合计 444779.99 万元，扣除发行成本 487.74 万元，净收益共计 1086424.87 万元。为项目收益，可以用以偿还融资的本息。详见下表：

项目可偿债收益表

单位：万元

项目	项目收入	项目运营成本和税费支出	发行成本费用	项目可偿债收益
合计	1531692.60	444779.99	487.74	1086424.87
2026 年	0.00	0.00	89.87	-89.87
2027 年	0.00	0.00	132.00	-132.00
2028 年	0.00	0.00	132.00	-132.00
2029 年	10993.95	549.70	133.87	10310.38
2030 年	23687.37	1184.37	0.00	22503.00
2031 年	25517.46	1275.87	0.00	24241.59

项目	项目收入	项目运营成本和税费支出	发行成本费用	项目可偿债收益
2032 年	27489.59	1374.48	0.00	26115.11
2033 年	29613.69	1480.68	0.00	28133.01
2034 年	31901.67	1595.08	0.00	30306.59
2035 年	34366.95	1742.72	0.00	32624.23
2036 年	37022.44	3743.49	0.00	33278.95
2037 年	39883.54	5407.53	0.00	34476.01
2038 年	42965.15	7243.83	0.00	35721.32
2039 年	46285.13	9267.07	0.00	37018.06
2040 年	49861.88	11492.91	0.00	38368.97
2041 年	50888.92	12490.83	0.00	38398.09
2042 年	51936.81	13261.11	0.00	38675.70
2043 年	53006.06	14059.18	0.00	38946.88
2044 年	54097.66	14886.13	0.00	39211.53
2045 年	55211.60	15743.01	0.00	39468.59
2046 年	56348.39	16630.75	0.00	39717.64
2047 年	57509.02	17518.59	0.00	39958.43
2048 年	58693.49	18337.72	0.00	40355.77
2049 年	59901.80	19156.20	0.00	40745.60
2050 年	61135.43	20173.12	0.00	40962.31
2051 年	62394.39	21117.71	0.00	41276.68
2052 年	63679.18	21984.49	0.00	41694.69
2053 年	64990.79	22876.43	0.00	42114.36
2054 年	66328.71	23793.89	0.00	42534.82
2055 年	67694.95	28523.72	0.00	39171.23
2056 年	69089.00	33030.63	0.00	36058.37
2057 年	70511.35	33520.52	0.00	36990.83
2058 年	71963.50	34020.68	0.00	37942.82
2059 年	36722.73	17265.55	0.00	19457.18

三、项目收益与融资自求平衡性评价

（一）资金稳定性评价

1、项目现金流量预测

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，
本项目现金流量预测如下：

项目现金流量预测表

单位：万元

项目	2025-2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生现金流						
经营活动流入小计	10993.95	23687.37	25517.46	27489.59	29613.69	31901.67
经营活动流出小计	549.70	1184.37	1275.87	1374.48	1480.68	1595.08
经营活动净流量	10444.25	22503.00	24241.59	26115.11	28133.01	30306.59
二、投资活动产生现金流						
投资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动流出小计	526000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动净流量	-526000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、筹资活动产生现金流						
筹资活动流入小计	526000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动流出小计	25787.82	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04
筹资活动净流量	500212.18	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04
四、现金及现金等价物年增加额	-15343.57	8934.96	10673.55	12547.07	14564.97	16738.55
五、年初现金结余	0.00	-15343.57	-6408.61	4264.94	16812.01	31376.98
六、期末资金	-15343.57	-6408.61	4264.94	16812.01	31376.98	48115.53

续表

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生现金流						
经营活动流入小计	34366.95	37022.44	39883.54	42965.15	46285.13	49861.88
经营活动流出小计	1742.72	3743.49	5407.53	7243.83	9267.07	11492.91
经营活动净流量	32624.23	33278.95	34476.01	35721.32	37018.06	38368.97
二、投资活动产生现金流						

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
投资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动流出小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、筹资活动产生现金流						
筹资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动流出小计	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04
筹资活动净流量	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04
四、现金及现金等价物年增加额	19056.19	19710.91	20907.97	22153.28	23450.02	24800.93
五、年初现金结余	48115.53	67171.72	86882.63	107790.60	129943.88	153393.90
六、期末资金	67171.72	86882.63	107790.60	129943.88	153393.90	178194.83

续表

项目	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生现金流						
经营活动流入小计	50888.92	51936.81	53006.06	54097.66	55211.60	56348.39
经营活动流出小计	12490.83	13261.11	14059.18	14886.13	15743.01	16630.75
经营活动净流量	38398.09	38675.70	38946.88	39211.53	39468.59	39717.64
二、投资活动产生现金流						
投资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动流出小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、筹资活动产生现金流						
筹资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动流出小计	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04
筹资活动净流量	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04
四、现金及现金等价物年增加额	24830.05	25107.66	25378.84	25643.49	25900.55	26149.60
五、年初现金结余	178194.83	203024.88	228132.54	253511.38	279154.87	305055.42
六、期末资金	203024.88	228132.54	253511.38	279154.87	305055.42	331205.02

续表

项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
一、经营活动产生现金流						
经营活动流入小计	57509.02	58693.49	59901.80	61135.43	62394.39	63679.18
经营活动流出小计	17550.59	18337.72	19156.20	20173.12	21117.71	21984.49
经营活动净流量	39958.43	40355.77	40745.60	40962.31	41276.68	41694.69

项目	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年
二、投资活动产生现金流						
投资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动流出小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、筹资活动产生现金流						
筹资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动流出小计	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04	13568.04
筹资活动净流量	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-13568.04
四、现金及现金等价物年增加额	26390.39	26787.73	27177.56	27394.27	27708.64	28126.65
五、年初现金结余	331205.02	357595.41	384383.14	411560.70	438954.97	466663.61
六、期末资金	357595.41	384383.14	411560.70	438954.97	466663.61	494790.26

续表

项目	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年	2058 年	2059 年
一、经营活动产生现金流							
经营活动流入小计	64990.79	66328.71	67694.95	69089.00	70511.35	71963.50	36722.73
经营活动流出小计	22876.43	23793.89	28523.72	33030.63	33520.52	34020.68	17265.55
经营活动净流量	42114.36	42534.82	39171.23	36058.37	36990.83	37942.82	19457.18
二、投资活动产生现金流							
投资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动流出小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、筹资活动产生现金流							
筹资活动流入小计	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
筹资活动流出小计	13568.04	13568.04	13568.04	12318.03	9232.02	5560.02	1862.01
筹资活动净流量	-13568.04	-13568.04	-13568.04	-12318.03	-9232.02	-5560.02	-1862.01
四、现金及现金等价物年增加额	28546.32	28966.78	25603.19	23740.34	27758.81	32382.80	17595.17
五、年初现金结余	494790.26	523336.58	552303.36	577906.55	601646.89	629405.70	661788.50
六、期末资金	523336.58	552303.36	577906.55	601646.89	629405.70	661788.50	679383.67

2、资金稳定性评价结果

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。

在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于 0，项目收益产生的净现金流入能充分保障还本付息的资金需求。

（二）资金充足性评估

1、项目净收益覆盖债券还本付息情况

本项目严格按照本方案中项目收益与融资平衡方案测算所列数据，用于偿还专项债券的还本付息资金及时足额缴纳国库，确保专项债券还本付息资金安全。

（1）专项债券资金平衡情况

项目债券存续期间可偿债收益预计为 1086424.87 万元，总债务本息为 850441.20 万元，对应的可偿债收益对本息覆盖倍数为 1.28，能够合理保障总债务本金和利息的偿还，可以实现项目收益与融资的自求平衡。具体资金平衡情况如下：

专项债券资金收益覆盖还本付息测算表

单位：万元

项目	债务本息支付			项目还款来源			
	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营成本 and 税费支出	发行费用	项目可偿债收益
合计	443400.00	407041.20	850441.20	1531692.60	444779.99	487.74	1086424.87
2026 年	0.00	1250.01	1250.01	0.00	0.00	89.87	-89.87
2027 年	0.00	4336.02	4336.02	0.00	0.00	132.00	-132.00
2028 年	0.00	8008.02	8008.02	0.00	0.00	132.00	-132.00
2029 年	0.00	11706.03	11706.03	10993.95	549.70	133.87	10310.38
2030 年	0.00	13568.04	13568.04	23687.37	1184.37	0.00	22503.00
2031 年	0.00	13568.04	13568.04	25517.46	1275.87	0.00	24241.59
2032 年	0.00	13568.04	13568.04	27489.59	1374.48	0.00	26115.11

项目	债务本息支付			项目还款来源			
	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营成本 and 税费支出	发行费用	项目可偿债收益
2033 年	0.00	13568.04	13568.04	29613.69	1480.68	0.00	28133.01
2034 年	0.00	13568.04	13568.04	31901.67	1595.08	0.00	30306.59
2035 年	0.00	13568.04	13568.04	34366.95	1742.72	0.00	32624.23
2036 年	0.00	13568.04	13568.04	37022.44	3743.49	0.00	33278.95
2037 年	0.00	13568.04	13568.04	39883.54	5407.53	0.00	34476.01
2038 年	0.00	13568.04	13568.04	42965.15	7243.83	0.00	35721.32
2039 年	0.00	13568.04	13568.04	46285.13	9267.07	0.00	37018.06
2040 年	0.00	13568.04	13568.04	49861.88	11492.91	0.00	38368.97
2041 年	0.00	13568.04	13568.04	50888.92	12490.83	0.00	38398.09
2042 年	0.00	13568.04	13568.04	51936.81	13261.11	0.00	38675.70
2043 年	0.00	13568.04	13568.04	53006.06	14059.18	0.00	38946.88
2044 年	0.00	13568.04	13568.04	54097.66	14886.13	0.00	39211.53
2045 年	0.00	13568.04	13568.04	55211.60	15743.01	0.00	39468.59
2046 年	0.00	13568.04	13568.04	56348.39	16630.75	0.00	39717.64
2047 年	0.00	13568.04	13568.04	57509.02	17550.59	0.00	39958.43
2048 年	0.00	13568.04	13568.04	58693.49	18337.72	0.00	40355.77
2049 年	0.00	13568.04	13568.04	59901.80	19156.20	0.00	40745.60
2050 年	0.00	13568.04	13568.04	61135.43	20173.12	0.00	40962.31
2051 年	0.00	13568.04	13568.04	62394.39	21117.71	0.00	41276.68
2052 年	0.00	13568.04	13568.04	63679.18	21984.49	0.00	41694.69
2053 年	0.00	13568.04	13568.04	64990.79	22876.43	0.00	42114.36
2054 年	0.00	13568.04	13568.04	66328.71	23793.89	0.00	42534.82
2055 年	0.00	13568.04	13568.04	67694.95	28523.72	0.00	39171.23
2056 年	81700.00	12318.03	94018.03	69089.00	33030.63	0.00	36058.37
2057 年	120000.00	9232.02	129232.02	70511.35	33520.52	0.00	36990.83
2058 年	120000.00	5560.02	125560.02	71963.50	34020.68	0.00	37942.82
2059 年	121700.00	1862.01	123562.01	36722.73	17265.55	0.00	19457.18
本息保障倍数	1.28						

（2）市场化融资资金平衡情况

根据《安徽省发展改革委关于合肥至池州铁路可行性研究报告

的批复》，合肥至池州铁路项目资本金以外的部分由项目公司（安徽省皖江城际合池铁路有限公司）通过银行贷款方式解决，银行贷款总额为 789867.00 万元，占总投资比例 38.57%。因此，合肥至池州铁路项目将预留 38.57%的收益用于偿还银行贷款本息。注：用于覆盖银行贷款本息的项目收益=（总体运营收入-总体扣除补亏资金后的运营成本）*38.57%。预留用于偿还银行贷款本息的收益与偿还本次专项债券本息的收益不重复。

贷款利率按照同类同期限利率 3%（LPR-60bp）测算，贷款期限 30 年，假设每年 6 月 30 日还款。经测算，银行贷款本息合计 1215503.16 万元，预留用于偿还银行贷款本息的项目收益为 1631849.77 万元，本息覆盖倍数 1.34。可以实现项目收益与融资的自求平衡，具体资金平衡情况如下：

市场化融资资金收益覆盖还本付息测算表

单位：万元

项目	债务本息支付			项目还款来源（按照出资比例 38.57%切分）		
	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营成本和 税费支出	项目可偿债收益
合计	789867.00	425636.16	1215503.16	2299625.69	667775.92	1631849.77
2026 年	0.00	8100.00	8100.00	0.00	0.00	0.00
2027 年	0.00	16200.00	16200.00	0.00	0.00	0.00
2028 年	0.00	22200.00	22200.00	0.00	0.00	0.00
2029 年	0.00	23696.01	23696.01	16505.90	825.30	15680.60
2030 年	26328.90	23301.08	49629.98	35563.33	1778.17	33785.16
2031 年	26328.90	22511.21	48840.11	38310.96	1915.55	36395.41
2032 年	26328.90	21721.34	48050.24	41271.84	2063.59	39208.25
2033 年	26328.90	20931.48	47260.38	44460.87	2223.04	42237.83
2034 年	26328.90	20141.61	46470.51	47895.97	2394.80	45501.17
2035 年	26328.90	19351.74	45680.64	51597.25	2616.45	48980.80

项目	债务本息支付			项目还款来源（按照出资比例 38.57%切分）		
	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营成本和 税费支出	项目可偿债收益
2036 年	26328.90	18561.87	44890.77	55584.11	5620.35	49963.76
2037 年	26328.90	17772.01	44100.91	59879.65	8118.64	51761.01
2038 年	26328.90	16982.14	43311.04	64506.26	10875.62	53630.64
2039 年	26328.90	16192.27	42521.17	69490.76	13913.22	55577.54
2040 年	26328.90	15402.41	41731.31	74860.75	17255.03	57605.72
2041 年	26328.90	14612.54	40941.44	76402.70	18753.25	57649.45
2042 年	26328.90	13822.67	40151.57	77975.97	19909.74	58066.23
2043 年	26328.90	13032.81	39361.71	79581.30	21107.92	58473.38
2044 年	26328.90	12242.94	38571.84	81220.19	22349.49	58870.70
2045 年	26328.90	11453.07	37781.97	82892.62	23635.97	59256.65
2046 年	26328.90	10663.20	36992.10	84599.36	24968.78	59630.58
2047 年	26328.90	9873.34	36202.24	86341.88	26349.79	59992.09
2048 年	26328.90	9083.47	35412.37	88120.20	27531.57	60588.63
2049 年	26328.90	8293.60	34622.50	89934.31	28760.41	61173.90
2050 年	26328.90	7503.74	33832.64	91786.44	30287.15	61499.29
2051 年	26328.90	6713.87	33042.77	93676.60	31705.33	61971.27
2052 年	26328.90	5924.00	32252.90	95605.53	33006.68	62598.85
2053 年	26328.90	5134.14	31463.04	97574.72	34345.81	63228.91
2054 年	26328.90	4344.27	30673.17	99583.44	35723.23	63860.21
2055 年	26328.90	3554.40	29883.30	101634.65	42824.43	58810.22
2056 年	26328.90	2764.53	29093.43	103727.62	49590.95	54136.67
2057 年	26328.90	1974.67	28303.57	105863.09	50326.45	55536.64
2058 年	26328.90	1184.80	27513.70	108043.30	51077.37	56965.93
2059 年	26328.90	394.9335	26723.83	55134.12	25921.84	29212.28
本息保障倍数	1.34					

（3）债务融资资金平衡情况

债务融资包括专项债券融资及市场化融资，其中专项债券资金主要考虑安徽省铁路集团有限公司作为本项目申报单位拟发行专项债券 443400.00 万元，市场化融资主要考虑本项目拟申请银行贷款 789867.00 万元。

结合上述专项债券资金平衡情况、市场化融资资金平衡情况分析，本项目债券存续期内可偿债收益预计为 2718274.64 万元，债务本息为 2065944.36 万元，对应的可偿债收益对本息覆盖倍数为 1.32，能够合理保障债务本金和利息的偿还，可以实现项目收益与融资的自求平衡。具体资金平衡情况如下：

债务融资资金收益覆盖还本付息测算表

单位：万元

项目	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营 成本和税 费支出	项目可偿债 收益
合计	2065944.36	1276077.36	2065944.36	2744405.68	668263.66	2718274.64
2026 年	1250.01	9350.01	9350.01	0.00	89.87	-89.87
2027 年	4336.02	20536.02	20536.02	0.00	132.00	-132.00
2028 年	8008.02	30208.02	30208.02	0.00	132.00	-132.00
2029 年	11706.03	35402.04	35402.04	17055.60	959.17	25990.98
2030 年	39896.94	36869.12	63198.02	36747.70	1778.17	56288.16
2031 年	39896.94	36079.25	62408.15	39586.83	1915.55	60637.00
2032 年	39896.94	35289.38	61618.28	42646.32	2063.59	65323.36
2033 年	39896.94	34499.52	60828.42	45941.55	2223.04	70370.84
2034 年	39896.94	33709.65	60038.55	49491.05	2394.80	75807.76
2035 年	39896.94	32919.78	59248.68	53339.97	2616.45	81605.03
2036 年	39896.94	32129.91	58458.81	59327.60	5620.35	83242.71
2037 年	39896.94	31340.05	57668.95	65287.18	8118.64	86237.02
2038 年	39896.94	30550.18	56879.08	71750.09	10875.62	89351.96
2039 年	39896.94	29760.31	56089.21	78757.83	13913.22	92595.60
2040 年	39896.94	28970.45	55299.35	86353.66	17255.03	95974.69
2041 年	39896.94	28180.58	54509.48	88893.53	18753.25	96047.54
2042 年	39896.94	27390.71	53719.61	91237.08	19909.74	96741.93
2043 年	39896.94	26600.85	52929.75	93640.48	21107.92	97420.26
2044 年	39896.94	25810.98	52139.88	96106.32	22349.49	98082.23
2045 年	39896.94	25021.11	51350.01	98635.63	23635.97	98725.24

项目	本金	利息	支付合计	项目收入	项目运营成本 和税费支出	项目可偿债 收益
2046 年	39896.94	24231.24	50560.14	101230.11	24968.78	99348.22
2047 年	39896.94	23441.38	49770.28	103892.47	26349.79	99950.52
2048 年	39896.94	22651.51	48980.41	106457.92	27531.57	100944.40
2049 年	39896.94	21861.64	48190.54	109090.51	28760.41	101919.50
2050 年	39896.94	21071.78	47400.68	111959.56	30287.15	102461.60
2051 年	39896.94	20281.91	46610.81	114794.31	31705.33	103247.95
2052 年	39896.94	19492.04	45820.94	117590.02	33006.68	104293.54
2053 年	39896.94	18702.18	45031.08	120451.15	34345.81	105343.27
2054 年	39896.94	17912.31	44241.21	123377.33	35723.23	106395.03
2055 年	39896.94	17122.44	43451.34	130158.37	42824.43	97981.45
2056 年	38646.93	96782.92	123111.46	136758.25	49590.95	90195.04
2057 年	31888.92	131206.69	157535.59	139383.61	50326.45	92527.47
2058 年	31888.92	126744.82	153073.72	142063.98	51077.37	94908.75
2059 年	28190.91	123956.94	150285.84	72399.67	25921.84	48669.46
本息保障倍数	1.32					

2、资金充足性评估结果

本项目预期项目收益对拟使用专项债券本息的覆盖倍数为 1.28 倍，对市场化融资本息的覆盖倍数为 1.34 倍，对总债务本息的覆盖倍数为 1.32 倍。项目资金充足，能够合理保障本息，实现项目收益与融资自求平衡。

四、项目收益抗压能力测试

项目收益预测建立在特定市场假设之上，而未来存在不确定性。为量化此类风险，本报告对影响偿债能力的关键驱动因素——项目收益进行敏感性分析，以评估项目现金流的抗压能力。详细数据见下表：

项目收益抗压能力测试表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化率		
	收入-10%	收入-5%	0%
项目收益总额	977782.38	1032103.63	1086424.87
偿债本息合计	850441.20	850441.20	850441.20
总债务本息保障倍数	1.15	1.21	1.28

测试结果表明，在项目收益下降 10%的不利情况下，本息覆盖倍数仍能达到 1.15 倍，高于 1.0 的临界值。这证明项目收益对专项债券本息的覆盖具有较强的稳定性，项目融资方案审慎、可行。

五、评价结论

本会计师事务所认为，本项目的项目收益能够合理保障偿还拟发行的专项债券本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

具体而言，项目净收益对债券本息总额的覆盖倍数为 1.30 倍。同时，敏感性分析表明，项目具备一定的抗风险能力。

但需要提醒的是，本项目投资体量大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况、相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险，从而影响项目的平衡能力。

六、附件

无。

（此页无）
北京政德会计师事务所（普通合伙）



中国注册会计师



中国注册会计师



中国•北京

2026 年 4 月 3 日

统一社会信用代码

91110107MA01J6FL5E

营业执照

(副本)

名称 北京政德会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行合伙人 仇凌

经营范围

许可项目：代理记账、
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）一般项目：税务服务；信息咨询服务（不含咨询服务）；企业管理咨询；开展经营类项目；和本市产业政策鼓励

成立日期 2019年04月01日

合伙期限 2019年04月01日至 2049年03月31日

主要经营场所 北京市石景山区古城南街9号院1号楼5层504

登记机关

2022年06月13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年度报告。

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所

执业证书

名称：北京政德会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人：仇凌

主任会计师：

经营场所：北京市石景山区古城街道9号院1号楼5层341

组织形式：普通合伙

执业证书编号：11010329

批准执业文号：京财会许可[2019]0057号

批准执业日期：2019年11月12日

证书序号：0011986

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

二〇一九年十一月十二日

中华人民共和国财政部制

- 35 -

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

北京政德会计师事务所（普通合伙）

姓名 仇凌
Full name 明
性别 男
Sex
出生日期 1973-04-12
Date of birth
工作单位 扬州平帆联合会计师事务所（普通合伙）
Working unit
身份证号码 321002730412303
Identity card No.

1101060948941

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: 321000340042
No. of Certificate

批准注册协会: 江苏省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2014 年 02 月 27 日
Date of issuance

321000340042
已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会

321000340042
已通过2016年年检
江苏省注册会计师协会

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		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		同意调出 Agree the holder to be transferred from	
		事务所 CPAs	
转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 年 月 日 /y /m /d		转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 年 月 日 /y /m /d	
同意调入 Agree the holder to be transferred to		同意调入 Agree the holder to be transferred to	
转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2019年 12月 5日 /y /m /d		转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 年 月 日 /y /m /d	

年度检验登记 Annual Renewal Registration		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.		本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.	
 仇凌(321000340042) 您已通过2017年年检 江苏省注册会计师协会		 仇凌(321000340042) 您已通过2018年年检 江苏省注册会计师协会	
 仇凌(321000340042) 您已通过2019年年检 江苏省注册会计师协会		 姓名：仇凌 证书编号：321000340042 年 月 日 /y /m /d	

2025 年年检二维码



000340042



11:33 1101060948941 cmis.cicpa.org.cn

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

仇凌

会员编号 321000340042

北京政德会计师事务所（普通合伙）

2025年08月 年检通过

历年记录

2024年	通过
2024-08-27	
2023年	通过
2023-08-29	
2022年	通过
2022-08-26	



北京政德会计师事务所（普通合伙）

姓名	李洪霞
性别	女
出生日期	1971-05-18
工作单位	山西智弘会计师事务所（普通合伙）
身份证号	140202197105183023



证书编号: 14020810061
SI of Certificate

批准注册协会: 山西省
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010 年 11 月 01 日
Date of Issuance

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.



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	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	同意调出 Agree the holder to be transferred from
 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年3月20日	 转出协会盖章 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs 2017年8月18日
同意调入 Agree the holder to be transferred to	同意调入 Agree the holder to be transferred to
 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年12月26日	 转入协会盖章 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs 2017年12月5日
12	13

年度检验登记 Annual Renewal Registration	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.	本证书经检验合格，继续有效一年。 This certificate is valid for another year after this renewal.
	
2019年4月11日	2019年4月25日
6	7



2025 年年检二维码



11:34

cmis.cicpa.org.cn

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

李艳霞

执业证书编号: 40200110064

最近年检时间: 2024年08月

年检结果: 年检通过

历年记录

2024年	通过
2024-08-27	
2023年	通过
2023-08-28	
2022年	通过
2022-08-11	
2014年	通过
2014-03-21	