合肥至池州铁路（池州市本级）

专项债券项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

CAC 皖核字[2025]0363 号

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）

CAC 皖核字[2025]0363 号

合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目收益与融资自求平衡专项评价报告

我们接受委托，对池州市铁路投资有限公司的合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券（以下简称“本期债券”）相关项目的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

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》。相关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。

编制财务评价报告目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、

有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

我们认为，在池州市铁路投资有限公司的合肥至池州铁路（池州市本级）收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的合肥至池州铁路（池州市本级），在预测事项未发生重大变化的情况下，预计收益能够偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

本次评价仅供本次发行合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

中审华会计师事务所
（特殊普通合伙）安徽分所

中国·合肥

中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇二五年九月十六日

一、项目概况及投融资计划

（一）项目概况

1.项目单位

主管部门：池州市铁路投资有限公司

2.项目位置

合肥至池州铁路位于安徽皖江城市带，线路北起合安高铁合肥西站，途经合肥、铜陵、池州，终至池黄高铁九华山站。

3.建设内容及规模

建设内容和规模：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。池州东站站房建筑面积按 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。

4.项目投资估算

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》，项目估算总投资约为2,047,867.00万元。

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》，本项目总投资估算总额 2,047,867.00 万元，项目资本金占总投资的61.43%即 1,258,000.00 万元，根据池州市发展和改革委员会《关于合肥至池州铁路项有关情况的汇报》、《池州市人民政府常务会议纪要》（第46号）中明确，池州市本级承担项目资本金11.95亿元（占总投资5.84%），资金将根据项目实施进度，分批拨付到位。

5.项目建设期和运营期

本项目建设期拟为2025年9月至2029年3月，预计自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。

（二）资金来源

根据池州市铁路投资有限公司《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，池州市本级所承担的项目资本金中拟通过财政预算安排11,500.00万元（约占池州市本级承担总金额的9.62%），剩余资金108,000.00万元（约占池州市本级承担总金额的90.38%）通过发行专项债券解决。

（三）债券融资计划

项目拟发行专项债券108,000.00万元，分四年发行，其中：2026年拟发行金额为69,800.00万元，2027年拟发行金额为22,600.00万元，2028年拟发行金额为11,400.00万元，2029年拟发行金额为4,200.00万元，假设发行利率2.95%，期限三十年，每半年支付一次利息，到期偿还本金。

（四）债券还本付息计划

项目拟发行专项债券108,000.00万元，分四年偿还，其中：2056年拟偿还金额为69,800.00万元，2057年拟偿还金额为22,600.00万元，2058年拟偿还金额为11,400.00万元，2059年拟偿还金额为4,200.00万元。假设发行利率2.95%，期限三十年，每半年支付一次利息，到期偿还本金。债券存续期内应还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

年度	期初本金	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金	发行利率	应付利息	应付本息
合计	—	108,000.00	108,000.00	—	—	95,580.00	203,580.00
2026年	—	69,800.00	—	69,800.00	2.95%	1,029.55	1,029.55
2027年	69,800.00	22,600.00	—	92,400.00	2.95%	2,392.45	2,392.45
2028年	92,400.00	11,400.00	—	103,800.00	2.95%	2,893.95	2,893.95
2029年	103,800.00	4,200.00	—	108,000.00	2.95%	3,124.05	3,124.05
2030年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2031年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2032年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2033年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2034年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2035年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2036年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2037年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2038年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2039年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2040年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00

2041 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2042 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2043 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2044 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2045 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2046 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2047 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2048 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2049 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2050 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2051 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2052 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2053 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2054 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2055 年	108,000.00	—	—	108,000.00	2.95%	3,186.00	3,186.00
2056 年	108,000.00	—	69,800.00	38,200.00	2.95%	2,156.45	71,956.45
2057 年	38,200.00	—	22,600.00	15,600.00	2.95%	793.55	23,393.55
2058 年	15,600.00	—	11,400.00	4,200.00	2.95%	292.05	11,692.05
2059 年	4,200.00	—	4,200.00	—	2.95%	61.95	4,261.95

本项目债券还本付息总额为 203,580.00 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. 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. 对项目单位有影响的法律法规无重大变化；

4. 项目单位制定的运输票价收入、运输其他收入能够顺利执行实现，无重大变化；发行人预测每年收到的运营补亏抵减资金能够顺利实现，无重大变化；

5.本期债券募集资金投资项目现金流入通过合肥至池州铁路池州市本级运输票价收入、运输其他收入实现，根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》，本项目客运运价率按0.44元/人公里计算；根据《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，本项目按5.84%（池州市本级占合肥至池州铁路总投资比例）的分摊比例计算项目收入、项目运营成本及运营补亏资金；

6.无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目单位造成的重大不利影响。

（二）项目收益预测

1.项目收入的预测

（1）项目收入的分类

项目收入包括合肥至池州铁路池州市本级运输票价收入、运输其他收入。

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》、《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》及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，合肥至池州铁路总投资约为204.7867亿元，其中池州市本级投资约为11.95亿元，根据《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，本项目按5.84%（池州市占合肥至

池州铁路总投资比例）的分摊比例计算项目收入、项目运营成本及运营补亏资金。

（2）各类项目收入单价预测

1）运输票价收入

根据《新建铁路合肥至池州铁路初步设计总说明书》，本项目区段运营长度约为199.708公里，根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》中路网相关线路客运票价率统计情况及参考同类型城际铁路（D字头动车）二等座客运运价率，铁路客运票价率为0.443~0.598元/公里，本项目客运票价率按0.44元/人公里取值，根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》合池铁客运量预测汇总表客流密度数据及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，项目建成后，预计各年客流密度如下表：

单位：万人/年

年份	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
客流密度	442.74	476.96	513.81	553.52	596.29	642.36	692.00	745.47
年份	**2037年**	**2038年**	**2039年**	**2040年**	**2041年**	**2042年**	**2043年**	**2044年**
客流密度	803.08	865.13	931.98	1,004.00	1,024.68	1,045.78	1,067.31	1,089.29
年份	**2045年**	**2046年**	**2047年**	**2048年**	**2049年**	**2050年**	**2051年**	**2052年**
客流密度	1,111.72	1,134.61	1,157.98	1,181.83	1,206.16	1,231.00	1,256.35	1,282.22
年份	**2053年**	**2054年**	**2055年**	**2056年**	**2057年**	**2058年**	**2059年**	
客流密度	1,308.63	1,335.57	1,363.08	1,391.15	1,419.79	1,449.03	1,478.87	

2）运输其他收入

根据《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券实施方案》，运输其他收入主要包含广告、退票费、行包、高铁快运等收入，项目建成后，预计运输其他收入按照运输票价收入的10%计。

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，项目收入预测如下：

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	池州市本级分摊收入合计
合计	5,420,193.91	542,019.38	5,962,213.29	348,193.25
2029年	38,904.24	3,890.42	42,794.66	2,499.21
2030年	83,822.40	8,382.24	92,204.64	5,384.75
2031年	90,298.53	9,029.85	99,328.38	5,800.78
2032年	97,277.29	9,727.73	107,005.02	6,249.09
2033年	104,793.82	10,479.38	115,273.20	6,731.95
2034年	112,890.30	11,289.03	124,179.33	7,252.07
2035年	121,614.18	12,161.42	133,775.60	7,812.50
2036年	131,011.16	13,101.12	144,112.28	8,416.16
2037年	141,135.72	14,113.57	155,249.29	9,066.56
2038年	152,040.58	15,204.06	167,244.64	9,767.09
2039年	163,789.00	16,378.90	180,167.90	10,521.81
2040年	176,446.01	17,644.60	194,090.61	11,334.89
2041年	180,080.38	18,008.04	198,088.42	11,568.36
2042年	183,788.56	18,378.86	202,167.42	11,806.58
2043年	187,572.30	18,757.23	206,329.53	12,049.64
2044年	191,435.14	19,143.51	210,578.65	12,297.79
2045年	195,377.05	19,537.71	214,914.76	12,551.02
2046年	199,399.81	19,939.98	219,339.79	12,809.44
2047年	203,506.93	20,350.69	223,857.62	13,073.29
2048年	207,698.40	20,769.84	228,468.24	13,342.55
2049年	211,974.23	21,197.42	233,171.65	13,617.22

2050 年	216,339.68	21,633.97	237,973.65	13,897.66
2051 年	220,794.77	22,079.48	242,874.25	14,183.86
2052 年	225,341.24	22,534.12	247,875.36	14,475.92
2053 年	229,982.61	22,998.26	252,980.87	14,774.08
2054 年	234,717.13	23,471.71	258,188.84	15,078.23
2055 年	239,551.82	23,955.18	263,507.00	15,388.81
2056 年	244,484.93	24,448.49	268,933.42	15,705.71
2057 年	249,518.21	24,951.82	274,470.03	16,029.05
2058 年	254,656.94	25,465.69	280,122.63	16,359.16
2059 年	129,950.55	12,995.06	142,945.61	8,348.02

2.项目成本预测

（1）项目成本的分类

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。

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》、《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》及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，合肥至池州铁路总投资约为 204.7867 亿元，其中池州市本级投资约为 11.95 亿元，根据《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，本项目按 5.84%（池州市占合肥至池州铁路总投资比例）的分摊比例计算项目收入、项目运营成本及运营补亏资金。

（2）运营成本预测

1）区段运营有关成本

根据《新建铁路合肥至池州铁路初步设计总说明书》，项目建成后，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。

2）区段运营无关成本

根据《新建铁路合肥至池州铁路初步设计总说明书》，项目建成后，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。

3）营业外支出成本

根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，主要为铁路运输企业营业外净支出包括教育经费，铁路公、检、法经费，防疫医疗经费，非常损失，赔偿金等。项目建成后，本项目区段运营长度约为199.708公里，预计营业外支出相关支出率为0.0025元/人公里。

4）运营补亏资金

根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券实施方案》结合项目运营周期，运营补亏资金用于抵减项目运营成本，项目建成后，各年度运营补亏资金明细表具体如下表：

单位：万元

年份	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
运营补亏资金	47,859.00	94,141.00	91,629.00	89,056.50	85,320.00	80,888.50	75,239.00	71,011.00
分摊比例	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%

分摊补亏资金	**2,794.97**	**5,497.83**	**5,351.13**	**5,200.90**	**4,982.69**	**4,723.89**	**4,393.96**	**4,147.04**
年份	**2037 年**	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**	**2042 年**	**2043 年**	**2044 年**
运营补亏资金	68,369.50	65,353.00	61,928.50	58,059.50	55,552.00	53,958.50	52,285.50	50,530.00
分摊比例	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%
分摊补亏资金	**3,992.78**	**3,816.62**	**3,616.62**	**3,390.67**	**3,244.24**	**3,151.18**	**3,053.47**	**2,950.95**
年份	**2045 年**	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**	**2049 年**	**2050 年**	**2051 年**	**2052 年**
运营补亏资金	48,688.00	46,756.50	44,732.00	43,256.00	41,690.00	39,385.50	37,396.50	35,745.00
分摊比例	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%	5.84%
分摊补亏资金	**2,843.38**	**2,730.58**	**2,612.35**	**2,526.15**	**2,434.70**	**2,300.11**	**2,183.96**	**2,087.51**
年份	**2053 年**	**2054 年**	**2055 年**	合计				
运营补亏资金	34,031.50	32,254.00	15,674.50	**1,520,790.00**				
分摊比例	5.84%	5.84%	5.84%					
分摊补亏资金	**1,987.44**	**1,883.63**	**915.39**	**88,814.14**				

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，项目运营成本预测如下：

项目运营成本估算表

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）*5.85%	运营补亏资金	补亏后运营成本
合计	1,724,607.13	1,078,423.20	30,796.55	165,495.50	88,814.14	83,700.30
2029 年	12,378.62	17,973.72	221.05	1,785.49	2,794.97	—
2030 年	26,670.76	35,947.44	476.26	3,684.72	5,497.83	—
2031 年	28,731.35	35,947.44	513.06	3,807.20	5,351.13	—
2032 年	30,951.86	35,947.44	552.71	3,939.20	5,200.90	—
2033 年	33,343.49	35,947.44	595.42	4,081.36	4,982.69	—
2034 年	35,919.64	35,947.44	641.42	4,234.50	4,723.89	—
2035 年	38,695.42	35,947.44	690.99	4,399.50	4,393.96	5.54
2036 年	41,685.37	35,947.44	744.38	4,577.23	4,147.04	430.19
2037 年	44,906.82	35,947.44	801.91	4,768.72	3,992.78	775.94
2038 年	48,376.55	35,947.44	863.87	4,974.97	3,816.62	1,158.35
2039 年	52,114.68	35,947.44	930.62	5,197.18	3,616.62	1,580.56
2040 年	56,141.91	35,947.44	1,002.53	5,436.57	3,390.67	2,045.90
2041 年	57,298.30	35,947.44	1,023.18	5,505.30	3,244.24	2,261.06

2042 年	58,478.18	35,947.44	1,044.25	5,575.44	3,151.18	2,424.26
2043 年	59,682.10	35,947.44	1,065.75	5,647.00	3,053.47	2,593.53
2044 年	60,911.18	35,947.44	1,087.70	5,720.07	2,950.95	2,769.12
2045 年	62,165.43	35,947.44	1,110.10	5,794.62	2,843.38	2,951.24
2046 年	63,445.39	35,947.44	1,132.95	5,870.71	2,730.58	3,140.13
2047 年	64,752.20	35,947.44	1,156.29	5,948.39	2,612.35	3,336.04
2048 年	66,085.85	35,947.44	1,180.10	6,027.66	2,526.15	3,501.51
2049 年	67,446.34	35,947.44	1,204.40	6,108.53	2,434.70	3,673.83
2050 年	68,835.35	35,947.44	1,229.20	6,191.10	2,300.11	3,890.99
2051 年	70,252.88	35,947.44	1,254.52	6,275.36	2,183.96	4,091.40
2052 年	71,699.49	35,947.44	1,280.35	6,361.35	2,087.51	4,273.84
2053 年	73,176.29	35,947.44	1,306.72	6,449.14	1,987.44	4,461.70
2054 年	74,682.72	35,947.44	1,333.62	6,538.68	1,883.63	4,655.05
2055 年	76,221.03	35,947.44	1,361.09	6,630.13	915.39	5,714.74
2056 年	77,790.66	35,947.44	1,389.12	6,723.43	—	6,723.43
2057 年	79,392.16	35,947.44	1,417.72	6,818.63	—	6,818.63
2058 年	81,027.21	35,947.44	1,446.91	6,915.82	—	6,915.82
2059 年	41,347.90	17,973.72	738.36	3,507.50	—	3,507.50

注：运营补亏资金用于抵减运营成本，抵减超额部分不计入本项目收入。

（3）相关税费

根据《合肥至池州铁路可行性研究报告》及《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，主要为增值税（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，本项目综合税负按分摊后收入的 5%计。

项目税费估算明细表

单位：万元

项目	池州市本级分摊收入合计	综合税负比例	合计
合计	348,193.25	5.00%	17,409.65
2029 年	2,499.21	5.00%	124.96
2030 年	5,384.75	5.00%	269.24
2031 年	5,800.78	5.00%	290.04

2032 年	6,249.09	5.00%	312.45
2033 年	6,731.95	5.00%	336.60
2034 年	7,252.07	5.00%	362.60
2035 年	7,812.50	5.00%	390.63
2036 年	8,416.16	5.00%	420.81
2037 年	9,066.56	5.00%	453.33
2038 年	9,767.09	5.00%	488.35
2039 年	10,521.81	5.00%	526.09
2040 年	11,334.89	5.00%	566.74
2041 年	11,568.36	5.00%	578.42
2042 年	11,806.58	5.00%	590.33
2043 年	12,049.64	5.00%	602.48
2044 年	12,297.79	5.00%	614.89
2045 年	12,551.02	5.00%	627.55
2046 年	12,809.44	5.00%	640.47
2047 年	13,073.29	5.00%	653.66
2048 年	13,342.55	5.00%	667.13
2049 年	13,617.22	5.00%	680.86
2050 年	13,897.66	5.00%	694.88
2051 年	14,183.86	5.00%	709.19
2052 年	14,475.92	5.00%	723.80
2053 年	14,774.08	5.00%	738.70
2054 年	15,078.23	5.00%	753.91
2055 年	15,388.81	5.00%	769.44
2056 年	15,705.71	5.00%	785.29
2057 年	16,029.05	5.00%	801.45
2058 年	16,359.16	5.00%	817.96
2059 年	8,348.02	5.00%	417.40

（4）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 108,000.00 万元，发行费用 118.80 万元，总投资暂未考虑发行费用。

（5）财务费用

本项目拟发行专项债券 108,000.00 万元，拟发行债券期限为 30 年，假设发行利率 2.95%，每半年支付一次利息，债券存续期内应支付利息 95,580.00 万元。

3. 项目可偿债收益的预测

项目收入扣除运营成本、占用项目偿债收益的相关税费及发行费用后，为项目可偿债收益，可以用以偿还融资的本息。运营期项目可偿债收益预测如下：

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	348,193.25	101,109.95	118.80	246,964.50
2026 年	—	—	76.78	-76.78
2027 年	—	—	24.86	-24.86
2028 年	—	—	12.54	-12.54
2029 年	2,499.21	124.96	4.62	2,369.63
2030 年	5,384.75	269.24		5,115.51
2031 年	5,800.78	290.04		5,510.74
2032 年	6,249.09	312.45		5,936.64
2033 年	6,731.95	336.60		6,395.35
2034 年	7,252.07	362.60		6,889.47
2035 年	7,812.50	396.17	—	7,416.33
2036 年	8,416.16	851.00	—	7,565.16
2037 年	9,066.56	1,229.27	—	7,837.29
2038 年	9,767.09	1,646.70	—	8,120.39
2039 年	10,521.81	2,106.65	—	8,415.16
2040 年	11,334.89	2,612.64	—	8,722.25
2041 年	11,568.36	2,839.48	—	8,728.88
2042 年	11,806.58	3,014.59	—	8,791.99
2043 年	12,049.64	3,196.01	—	8,853.63
2044 年	12,297.79	3,384.01	—	8,913.78
2045 年	12,551.02	3,578.79	—	8,972.23
2046 年	12,809.44	3,780.60	—	9,028.84
2047 年	13,073.29	3,989.70	—	9,083.59
2048 年	13,342.55	4,168.64	—	9,173.91
2049 年	13,617.22	4,354.69	—	9,262.53
2050 年	13,897.66	4,585.87	—	9,311.79
2051 年	14,183.86	4,800.59	—	9,383.27
2052 年	14,475.92	4,997.64	—	9,478.28
2053 年	14,774.08	5,200.40	—	9,573.68

2054 年	15,078.23	5,408.96	—	9,669.27
2055 年	15,388.81	6,484.18	—	8,904.63
2056 年	15,705.71	7,508.72	—	8,196.99
2057 年	16,029.05	7,620.08	—	8,408.97
2058 年	16,359.16	7,733.78	—	8,625.38
2059 年	8,348.02	3,924.90	—	4,423.12

三、项目收益与融资自求平衡性评价

（一）预期项目收益偿还融资本金和利息情况

项目在运营期累计可用于还本付息的金额为246,964.50万元，累计还本付息总额为203,580.00万元，测算覆盖本息倍数为1.21倍。具体如下：

项目收益覆盖还本付息测算表

单位：万元

年度	债务本息支付			项目还款来源			
	本金	利息	本息合计	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	108,000.00	95,580.00	203,580.00	348,193.25	101,109.95	118.80	246,964.50
2026 年	—	1,029.55	1,029.55	—	—	76.78	-76.78
2027 年	—	2,392.45	2,392.45	—	—	24.86	-24.86
2028 年	—	2,893.95	2,893.95	—	—	12.54	-12.54
2029 年	—	3,124.05	3,124.05	2,499.21	124.96	4.62	2,369.63
2030 年	—	3,186.00	3,186.00	5,384.75	269.24	—	5,115.51
2031 年	—	3,186.00	3,186.00	5,800.78	290.04	—	5,510.74
2032 年	—	3,186.00	3,186.00	6,249.09	312.45	—	5,936.64
2033 年	—	3,186.00	3,186.00	6,731.95	336.60	—	6,395.35
2034 年	—	3,186.00	3,186.00	7,252.07	362.60	—	6,889.47
2035 年	—	3,186.00	3,186.00	7,812.50	396.17	—	7,416.33
2036 年	—	3,186.00	3,186.00	8,416.16	851.00	—	7,565.16
2037 年	—	3,186.00	3,186.00	9,066.56	1,229.27	—	7,837.29
2038 年	—	3,186.00	3,186.00	9,767.09	1,646.70	—	8,120.39
2039 年	—	3,186.00	3,186.00	10,521.81	2,106.65	—	8,415.16
2040 年	—	3,186.00	3,186.00	11,334.89	2,612.64	—	8,722.25
2041 年	—	3,186.00	3,186.00	11,568.36	2,839.48	—	8,728.88
2042 年	—	3,186.00	3,186.00	11,806.58	3,014.59	—	8,791.99

2043 年	—	3,186.00	3,186.00	12,049.64	3,196.01	—	8,853.63
2044 年	—	3,186.00	3,186.00	12,297.79	3,384.01	—	8,913.78
2045 年	—	3,186.00	3,186.00	12,551.02	3,578.79	—	8,972.23
2046 年	—	3,186.00	3,186.00	12,809.44	3,780.60	—	9,028.84
2047 年	—	3,186.00	3,186.00	13,073.29	3,989.70	—	9,083.59
2048 年	—	3,186.00	3,186.00	13,342.55	4,168.64	—	9,173.91
2049 年	—	3,186.00	3,186.00	13,617.22	4,354.69	—	9,262.53
2050 年	—	3,186.00	3,186.00	13,897.66	4,585.87	—	9,311.79
2051 年	—	3,186.00	3,186.00	14,183.86	4,800.59	—	9,383.27
2052 年	—	3,186.00	3,186.00	14,475.92	4,997.64	—	9,478.28
2053 年	—	3,186.00	3,186.00	14,774.08	5,200.40	—	9,573.68
2054 年	—	3,186.00	3,186.00	15,078.23	5,408.96	—	9,669.27
2055 年	—	3,186.00	3,186.00	15,388.81	6,484.18	—	8,904.63
2056 年	69,800.00	2,156.45	71,956.45	15,705.71	7,508.72	—	8,196.99
2057 年	22,600.00	793.55	23,393.55	16,029.05	7,620.08	—	8,408.97
2058 年	11,400.00	292.05	11,692.05	16,359.16	7,733.78	—	8,625.38
2059 年	4,200.00	61.95	4,261.95	8,348.02	3,924.90	—	4,423.12
专项债券本息保障倍数	**1.21**						

（二）现金流量测算表

单位：万元

项　目	2025-2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生现金流								
经营活动流入小计	2,499.21	5,384.75	5,800.78	6,249.09	6,731.95	7,252.07	7,812.50	8,416.16
经营活动流出小计	124.96	269.24	290.04	312.45	336.60	362.60	396.17	851.00
经营活动净流量	2,374.25	5,115.51	5,510.74	5,936.64	6,395.35	6,889.47	7,416.33	7,565.16
二、投资活动产生现金流								
投资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—	—
投资活动流出小计	119,500.00	—	—	—	—	—	—	—
投资活动净流量	-119,500.00	—	—	—	—	—	—	—
三、筹资活动产生现金流								
筹资活动流入小计	119,500.00	—	—	—	—	—	—	—
筹资活动流出小计	9,558.80	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00

筹资活动净流量	109,941.20	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00
四、现金及现金等价物年增加额	-7,184.55	1,929.51	2,324.74	2,750.64	3,209.35	3,703.47	4,230.33	4,379.16
五、年初现金结余	—	-7,184.55	-5,255.04	-2,930.30	-179.66	3,029.69	6,733.16	10,963.49
六、期末资金	-7,184.55	-5,255.04	-2,930.30	-179.66	3,029.69	6,733.16	10,963.49	15,342.65

（续上表）

项　目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生现金流								
经营活动流入小计	9,066.56	9,767.09	10,521.81	11,334.89	11,568.36	11,806.58	12,049.64	12,297.79
经营活动流出小计	1,229.27	1,646.70	2,106.65	2,612.64	2,839.48	3,014.59	3,196.01	3,384.01
经营活动净流量	7,837.29	8,120.39	8,415.16	8,722.25	8,728.88	8,791.99	8,853.63	8,913.78
二、投资活动产生现金流								
投资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—	—
投资活动流出小计	—	—	—	—	—	—	—	—
投资活动净流量	—	—	—	—	—	—	—	—
三、筹资活动产生现金流								
筹资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—	—
筹资活动流出小计	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00
筹资活动净流量	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00
四、现金及现金等价物年增加额	4,651.29	4,934.39	5,229.16	5,536.25	5,542.88	5,605.99	5,667.63	5,727.78
五、年初现金结余	15,342.65	19,993.94	24,928.33	30,157.49	35,693.74	41,236.62	46,842.61	52,510.24
六、期末资金	19,993.94	24,928.33	30,157.49	35,693.74	41,236.62	46,842.61	52,510.24	58,238.02

（续上表）

项　目	2045 年	2046 年	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	12,551.02	12,809.44	13,073.29	13,342.55	13,617.22	13,897.66	14,183.86	14,475.92
经营活动流出小计	3,578.79	3,780.60	3,989.70	4,168.64	4,354.69	4,585.87	4,800.59	4,997.64
经营活动净流量	8,972.23	9,028.84	9,083.59	9,173.91	9,262.53	9,311.79	9,383.27	9,478.28
二、投资活动产生现金流								

投资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—	—
投资活动流出小计	—	—	—	—	—	—	—	—
投资活动净流量	—	—	—	—	—	—	—	—
三、筹资活动产生现金流								
筹资活动流入小计		—	—	—	—	—	—	—
筹资活动流出小计	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00	3,186.00
筹资活动净流量	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00
四、现金及现金等价物年增加额	5,786.23	5,842.84	5,897.59	5,987.91	6,076.53	6,125.79	6,197.27	6,292.28
五、年初现金结余	58,238.02	64,024.25	69,867.09	75,764.68	81,752.59	87,829.12	93,954.91	100,152.18
六、期末资金	64,024.25	69,867.09	75,764.68	81,752.59	87,829.12	93,954.91	100,152.18	106,444.46

（续上表）

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	14,774.08	15,078.23	15,388.81	15,705.71	16,029.05	16,359.16	8,348.02
经营活动流出小计	5,200.40	5,408.96	6,484.18	7,508.72	7,620.08	7,733.78	3,924.90
经营活动净流量	9,573.68	9,669.27	8,904.63	8,196.99	8,408.97	8,625.38	4,423.12
二、投资活动产生现金流							
投资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—
投资活动流出小计	—	—	—	—	—	—	—
投资活动净流量	—	—	—	—	—	—	—
三、筹资活动产生现金流							
筹资活动流入小计	—	—	—	—	—	—	—
筹资活动流出小计	3,186.00	3,186.00	3,186.00	71,956.45	23,393.55	11,692.05	4,261.95
筹资活动净流量	-3,186.00	-3,186.00	-3,186.00	-71,956.45	-23,393.55	-11,692.05	-4,261.95
四、现金及现金等价物年增加额	6,387.68	6,483.27	5,718.63	-63,759.46	-14,984.58	-3,066.67	161.17
五、年初现金结余	106,444.46	112,832.14	119,315.41	125,034.04	61,274.58	46,290.00	43,223.33
六、期末资金	112,832.14	119,315.41	125,034.04	61,274.58	46,290.00	43,223.33	43,384.50

根据测算，报告预测期项目累计净现金流量大于 0，能够实现自求平衡。2025-2032 年累计净现金流量小于 0，是由

于项目建设期无经营收益且运营期前期经营收益较小，无法弥补债券利息所致。根据池州市铁路投资有限公司《合肥至池州铁路（池州市本级）专项债券项目实施方案》，由项目单位对于上述项目资金缺口情形予以调剂，同时，如报告预测期内个别年度该项目出现净现金流量为负值的情形，由项目单位对于项目资金缺口予以调剂。

四、项目收益抗压能力测试

考虑到运营期项目收入变动因素，分析项目收入减少5%、10%情况下，债券覆盖本息倍数如下：

项目收益与融资敏感性测算表

单位：万元

敏感性分析	敏感性变化比率		
	收入-10%	收入-5%	0%
项目收益总额	212,145.18	229,554.84	246,964.50
偿债本息合计	203,580.00	203,580.00	203,580.00
专项债券本息保障倍数	1.04	1.13	1.21

经测算，项目预期收益仍可覆盖债券本息。

五、评价结论

我们认为，在池州市铁路投资有限公司的合肥至池州铁路（池州市本级）收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的合肥至池州铁路（池州市本级），在预测事项未发生重大变化的情况下，预计收益能够偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

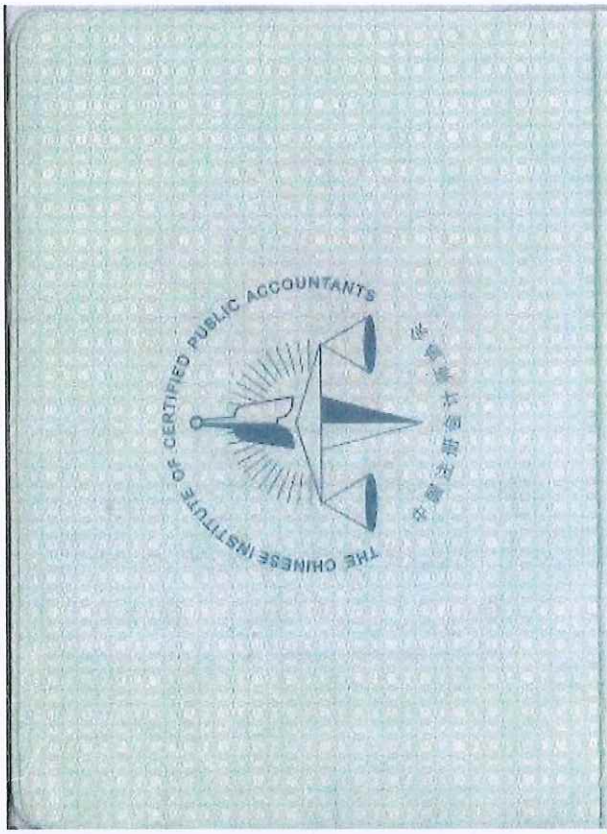
六、附件

附件1：注册会计师执业证书复印件

附件2：营业执照复印件

附件 3：执业证书复印件

刘 剑 辉（注册会计师证书）



姓名 Full name 刘剑辉
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1977-11-17
工作单位 Working unit 中审华会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所
身份证号码 Identity card No. 340104197711171510







程 燕（注册会计师证书）







暂无年检记录

统一社会信用代码

91340104083691213C(1-1)

营业执照

（副 本）

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　中审华会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所

类　　型　非公司私营企业

负 责 人　刘剑辉

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，出具有关的报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询；法律、法规规定的其他业务（以上范围内国家有专营专项规定的按规定办理）。

成立日期　2013年11月28日

营业期限　2013年11月28日至2033年11月27日

营业场所　安徽省合肥市政务区潜山路188号蔚蓝商务港F座608-609

登记机关

合肥市蜀山区市场监督管理局

2019年 08月 20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

证书序号：5003414

会计师事务所分所
执业证书

名　　称：中审华会计师事务所（特殊普通合伙）安徽分所

负 责 人：刘剑辉

经营场所：安徽省合肥市政务区潜山路188号蔚蓝商务港F座608-609

分所执业证书编号：120100113401

批准执业文号：财会〔2013〕1641号

批准执业日期：2013-10-17

说　明

1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批，准予持证分所执行业务的凭证。

2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。

3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：安徽省财政厅

二〇一九 年 九 月十三 日

中华人民共和国财政部制