

---

# 武汉枢纽直通线工程（云梦段）

## 收入与融资资金平衡

### 财务评价报告

武贝谷咨字[2025]第 BGZX008 号

武汉贝谷会计师事务所有限公司

2025 年 9 月



## 目录

一、项目背景 .....	1
二、评估分析 .....	2
1. 资金充足性 .....	2
2. 投资估算 .....	3
3. 资金筹措 .....	4
4. 项目收益与融资平衡测算 .....	5
5. 资金稳定性 .....	5
三、风险分析 .....	5
四、评估结论 .....	6
附件一：项目总投估算表 .....	8
附件二：项目建设期资金平衡表 .....	8
附件三：项目收入及成本测算表 .....	9
附件四：项目还本付息表 .....	10
附件五：收益与融资平衡测算表 .....	11
附件六：压力测试表 .....	14



# 武汉枢纽直通线工程（云梦段）

## 收入与融资资金平衡财务评估报告

### 一、项目背景

孝感，是湖北省地级市。孝感地处于湖北省东北部、长江以北、汉江之东，与武汉市接壤，城区距离武汉市中心约 60 公里，距离武汉天河国际机场约 30 公里。现辖 1 区、3 县级市、3 县，以及一个国家级高新区和七个省级开发区（高新区），全市面积 8,910.00 平方公里。孝感是湖北省区域性中心城市、武汉城市圈和长江中游城市群重要成员、国家新型城镇化综合试点地区，也是华中地区最具潜力和竞争力的城市之一，综合竞争力在湖北省排名前列。

云梦县，隶属湖北省孝感市，是武汉城市圈重要组成部分，位于湖北省中部偏东、江汉平原东北部，面积 604 平方千米，属副热带季风气候区，现辖 9 镇 3 乡，1 个省管经济开发区，国土面积 604 平方公里，截止到 2024 年末，云梦县常住人口 42.09 万人。

按照《新预算法》（2014 年修订）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89 号）和湖北省财政厅《关于 2019 年专项债券申报发行有关的通知》（鄂财预发[2018]75 号）等文件精神，为加快武汉枢纽直通线工程（云梦段）建设，提升孝感市的交通地位，加强云梦与武汉及周边地区的密切衔接，孝感市财政局决定向湖北省人民政

府申请发行地方政府专项债券，用于实施武汉枢纽直通线工程（云梦段），以满足本项目的融资需求。具体项目情况如下所述：

项目名称：

武汉枢纽直通线工程（云梦段）（以下简称“本项目”）

项目拟建于湖北省孝感市云梦县，主要建设内容包括：

建设武汉枢纽直通线（云梦段）13.389km，途径沙河乡、伍洛镇、吴铺镇，包括路基、桥涵、轨道、“四电”及征迁等工程。

## 二、评估分析

2017年财政部公布《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预[2017]89号）（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目债券收益与融资自求平衡情况分析评价如下。

本项目收益与融资自求平衡财务评估结论基于《武汉枢纽直通线工程（云梦段）专项债券实施方案》及本项目可行性研究报告中述及的资料、文件、数据、事实和假设条件作出。本项目主管单位确保提供给我们所有资料为准确、真实、完整和有效的。

### 1. 资金充足性

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，武汉枢纽直通线工程

(云梦段) 专项债券存续期内还本付息资金充足, 项目的本息资金覆盖倍数详见表 1:

表 1 项目资金覆盖倍数表

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中: 项目预计融资本金	项目相关收益对融资本息覆盖倍数
武汉枢纽直通线工程(云梦段)	187,972.75	93,797.38	71,500.00	2.00

对此, 我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下:

## 2. 投资估算

本次发行的专项债券为 20 年期。债券发行测算利率参考中债网公布 2025 年湖北省政府专项债券(十二期) 相同期限票面利率(2.06%) 上浮 25 bp 作为本次及以后年度发行债券测算利率(即 2.31%), 从客观、谨慎角度出发, 暂按 2.31%进行测算。另外, 本项目按 1‰费率计算债券发行费用。据此估算, 项目总投资详见表 2 和附件一:

表 2 项目总投资估算表

单位: 人民币万元

序号	费用	金额(万元)	比例
一	工程费用	106,293.96	71.68%
1	建筑工程费	99,224.57	
2	设备购置及安装工程费	7,069.39	
二	工程建设其他费用	28,467.27	19.20%
	其中: 土地征(租)用及拆迁补偿费	23,076.99	
三	基本预备费	11,168.42	7.53%
	建设投资合计	145,929.66	
四	建设期借款利息	2,281.13	1.54%

序号	费用	金额(万元)	比例
五	债券发行费	148,210.78	
	固定资产投资合计	71.50	0.05%
	项目总投资	148,282.29	100.00%

### 3. 资金筹措

本项目总投资为 148,282.29 万元，其中项目资本金投入 76,782.29 万元，占比 51.78%（自筹资金 2,782.29 万元，占总投资的 1.88%；申请国家补助资金 74,000.00 万元，占比 49.90%）；筹集专项债券资金 71,500.00 万元，占比 48.22%。

债券发行测算利率参考中债网公布 2025 年湖北省政府专项债券（十二期）相同期限票面利率（2.06%）上浮 30bp 后作为本次及以后年度发行债券测算利率（即 2.31%），从客观、谨慎角度出发，暂按 2.31%进行测算。计划 2025 年发行 20,000.00 万元，2026 年发行 23,000.00 万元，2027 年发行 28,500.00 万元，发行期限为 20 年，债券发行计划表详见表 3：

表 3 项目债券发行计划表

年度	当年计划发行 总金额（万元）	发行期限 （年）	发行利率（%）	付息频次	还本方式
2025	20,000.00	20	2.31%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%

表 4 资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期			比例
			2025 年	2026 年	2027 年	
1	总投资使用计划	148,282.29	51,326.38	48,907.44	48,048.47	100.00%
1.1	建设投资	145,929.66	51,075.38	48,156.79	46,697.49	98.41%
1.2	建设期利息	2,281.13	231.00	727.65	1,322.48	1.54%
1.3	债券发行费用	71.50	20.00	23.00	28.50	
1.4	流动资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
2	资金筹措及使用	148,282.29	51,326.38	48,907.44	48,048.47	100.00%
2.1	自有资金	2,782.29	326.38	907.44	1,548.47	1.88%
2.1.1	用于建设投资	429.66	75.38	156.79	197.49	

2.1.2	用于建设期利息	2,281.13	231.00	727.65	1,322.48	
2.1.3	用于债券发行费用	71.50	20.00	23.00	28.50	
<b>2.2</b>	<b>专项债券资金</b>	<b>71,500.00</b>	<b>20,000.00</b>	<b>23,000.00</b>	<b>28,500.00</b>	48.22%
2.2.1	用于建设投资	71,500.00	20,000.00	23,000.00	28,500.00	
2.2.2	用于建设期利息	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.2.3	用于债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>2.3</b>	<b>申请国家补助资金</b>	<b>74,000.00</b>	<b>31,000.00</b>	<b>25,000.00</b>	<b>18,000.00</b>	49.90%

#### 4. 项目收益与融资平衡测算

根据项目收益与融资平衡分析结果，本项目的收益与融资平衡测算详见表 5 和附件五：

表 5 项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目预计融资本金	项目相关收益对融资本息覆盖倍数
武汉枢纽直通线工程（云梦段）	187,972.75	93,797.38	71,500.00	2.00

#### 5. 资金稳定性

武汉枢纽直通线工程（云梦段）专项债券还本付息以高铁运营收入为基础，本期武汉枢纽直通线工程（云梦段）专项债券存续期间有稳定的收入来源，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目在债券本金偿还后仍有期末现金结余 96,456.50 万元，本项目资金稳定性较可靠。

#### 三、风险分析

根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在影响债券还本付息的各个因素中，当项目营业收入、经营成本及债券利率在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率及本息资金覆盖倍数仍然>1.00，该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

#### 四、评估结论

基于上述分析，本所对本期债券发行的相关事宜发表如下结论性意见：

1、项目收入测算基于相关专业规范和当地现行收费标准，成本费用估算遵循国家现行的企业财务会计制度和有关的税收制度规定，实施方案中所列示的各项收入成本测算、现金流预测的过程和依据准确、合理、完整，项目能够实现资金平衡，且偿债风险点具有可控性。

2、通过对项目收益与融资自求平衡情况的分析，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，专项债券存续期间有稳定、合法、合规的收入来源，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目在债券本金偿还后仍有期末现金结余，累计预期结余和融资可以达到平衡，本息覆盖倍数能够达到财政部的相关规定。

3、本期债券对应投资的项目，目前正在依法合规办理相应的审批流程和手续；且项目具备实施条件，近期或年内能够形成实物工程量；本期申报的项目土地未设抵押，项目各项收费权未设置质押；项目实施主体依法设立并有效存续，不存在依法应当终止或解散的情形。

4、本期债券对应投资的项目为具有一定收益的交通基础设施项目，债券资金用途符合《关于支持各地用好专项债务限额的通知》（财预〔2022〕120号）规定的投向领域，债券资金不涉及《财预〔2021〕115号》、《鄂财债发〔2019〕12号》所列负面或禁止投向领域的建设内容。

5、中介服务机构与发行人无关联关系，资质有效存续，不存在被监管部门限制参与债券发行业务活动资格的情形。

综上所述，通过发行地方政府专项债券的方式，满足本项目的资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

武汉贝谷会计师事务所有限公司



2025 年 9 月

## 附件一：项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	费用	金额(万元)	比例
一	工程费用	106,293.96	71.68%
1	建筑工程费	99,224.57	
2	设备购置及安装工程费	7,069.39	
二	工程建设其他费用	28,448.75	19.19%
	其中：土地征（租）用及拆迁补偿费	23076.99	
三	基本预备费	11,166.57	7.53%
	建设投资合计	145,909.28	
四	建设期借款利息	2313	1.56%
五	债券发行费	60	0.04%
	固定资产投资合计	148,282.28	
	项目总投资	148,282.28	100.00%

## 附件二：项目建设期资金平衡表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期			比例
			2025 年	2026 年	2027 年	
1	总投资使用计划	148,282.29	51,345.25	48,941.06	47,995.97	100.00%
1.1	建设投资	145,909.29	51,068.25	48,150.06	46,690.97	98.40%
1.2	建设期利息	2,313.00	257.00	771.00	1,285.00	1.56%
1.3	债券发行费用	60.00	20.00	20.00	20.00	
1.4	流动资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00%
2	资金筹措及使用	148,282.29	51,345.25	48,941.06	47,995.97	100.00%
2.1	自有资金	14,282.29	6,345.25	3,941.06	3,995.97	9.63%
2.1.1	用于建设投资	11,909.29	6,068.25	3,150.06	2,690.97	
2.1.2	用于建设期利息	2,313.00	257.00	771.00	1,285.00	
2.1.3	用于债券发行费用	60.00	20.00	20.00	20.00	
2.2	专项债券资金	60,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	40.46%
2.2.1	用于建设投资	60,000.00	20,000.00	20,000.00	20,000.00	
2.2.2	用于建设期利息	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.2.3	用于债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	
2.3	申请国家补助资金	74,000.00	25,000.00	25,000.00	24,000.00	49.90%



### 附件三：项目收入及成本测算表 项目收入测算表

单位：人民币万元

序号	项目名称	单位(税率)	合计	2028年(2-12月)	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年
一	营业收入	万元	305,366.92	16,090.23	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98
1	高铁运营收入	万元	305,366.92	16,090.23	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98
	运载人次	万人次		2,612.50	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00
	总里程	万公里		34,978.76	38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65
	运载单价	元/公里		0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
	销项税率	9%		1,328.55	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33
二	税金及附加		12978.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	620.83
1	增值税		11799.06	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	564.39
1.1	销项税额		25,213.78	1,328.55	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33
1.2	进项税额		13,414.72	1,328.55	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	884.94
2	城市建设维护税	5%	589.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28.22
3	教育费附加	3%	353.97	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16.93
4	地方教育附加	2%	235.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11.29

续表

序号	项目名称	单位(税率)	合计	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年(1月)
一	营业收入	万元	305,366.92	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	19,259.01	19,259.01	19,259.01	19,259.01	1,604.92
1	高铁运营收入	万元	305,366.92	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	19,259.01	19,259.01	19,259.01	19,259.01	1,604.92
	运载人次	万人次		2,850.00	2,850.00	2,850.00	2,850.00	3,127.00	3,127.00	3,127.00	3,127.00	260.58
	总里程	万公里		38,158.65	38,158.65	38,158.65	38,158.65	41,867.40	41,867.40	41,867.40	41,867.40	3,488.95
	运载单价	元/公里		0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
	销项税率	9%		1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,590.19	1,590.19	1,590.19	1,590.19	132.52
二	税金及附加		12978.97	1,457.29	1,457.29	1,457.29	1,457.29	1,598.94	1,598.94	1,598.94	1,598.94	133.21
1	增值税		11799.06	1,324.81	1,324.81	1,324.81	1,324.81	1,453.58	1,453.58	1,453.58	1,453.58	121.10
1.1	销项税额		25,213.78	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,449.33	1,590.19	1,590.19	1,590.19	1,590.19	132.52
1.2	进项税额		13,414.72	124.52	124.52	124.52	124.52	136.61	136.61	136.61	136.61	11.42
2	城市建设维护税	5%	589.95	66.24	66.24	66.24	66.24	72.68	72.68	72.68	72.68	6.05
3	教育费附加	3%	353.97	39.74	39.74	39.74	39.74	43.61	43.61	43.61	43.61	3.63
4	地方教育附加	2%	235.98	26.50	26.50	26.50	26.50	29.07	29.07	29.07	29.07	2.42

项目成本测算表

单位：人民币万元

序号	项 目	合计	2028 年(2-12 月)	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	人员工资及福利费	7,197.12	388.08	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36
2	外购燃料和动力费	22,009.68	1,159.76	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13
2.1	用电费用	16,048.03	845.59	922.47	922.47	922.47	922.47	922.47	922.47	922.47	922.47
	年用电负荷（万度）	23,234.44	1,224.26	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55
	收费标准（元/吨）		0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907
2.2	用水费用	5,961.65	314.16	342.66	342.66	342.66	342.66	342.66	342.66	342.66	342.66
	年用水量（万吨）		78.54	85.67	85.67	85.67	85.67	85.67	85.67	85.67	85.67
	收费标准（元/吨）		4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
3	外购原辅材料费	850.00	45.83	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
4	维修及养护费用	40,274.37	2,295.43	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11
5	管理费用	680.90	38.81	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34
6	经营成本（1+2+3+4+5）	71,012.08	3,927.91	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93
7	财务费用	18,482.58	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,516.30	1,439.20	1,310.70
8	资产折旧与摊销	67,770.75	7,231.62	7,231.62	7,231.62	7,231.62	7,231.62	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22
9	总成本（6+7+8）	157,265.41	12,701.53	13,058.55	13,058.55	13,058.55	13,058.55	8,443.15	8,417.45	8,340.35	8,211.85

续表

序号	项 目	合计	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年（1 月）
1	人员工资及福利费	7,197.12	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	423.36	35.28
2	外购燃料和动力费	22,009.68	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,265.13	1,388.03	1,388.03	1,388.03	1,388.03	116.28
2.1	用电费用	16,048.03	922.47	922.47	922.47	922.47	1,012.12	1,012.12	1,012.12	1,012.12	84.34
	年用电负荷（万度）	23,234.44	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,335.55	1,465.36	1,465.36	1,465.36	1,465.36	122.11
	收费标准（元/吨）		0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907	0.6907
2.2	用水费用	5,961.65	342.66	342.66	342.66	342.66	375.90	375.90	375.90	375.90	31.93
	年用水量（万吨）		85.67	85.67	85.67	85.67	93.98	93.98	93.98	93.98	7.98
	收费标准（元/吨）		4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
3	外购原辅材料费	850.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	4.17
4	维修及养护费用	40,274.37	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	2,504.11	208.68	208.68
5	管理费用	680.90	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	42.34	3.53	3.53
6	经营成本（1+2+3+4+5）	71,012.08	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,407.83	4,407.83	4,407.83	2,073.59	367.93
7	财务费用	18,482.58	1,156.50	1,002.30	848.10	693.90	539.70	385.50	231.30	102.80	4.28
8	资产折旧与摊销	67,770.75	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22	2,616.22	218.02
9	总成本（6+7+8）	157,265.41	8,057.65	7,903.45	7,749.25	7,595.05	7,563.75	7,409.55	7,255.35	4,792.61	590.23

# 附件四：项目还本付息表

单位：人民币万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025	0.00	20,000.00	0.00	20,000.00	257.00	257.00
2026	20,000.00	20,000.00	0.00	60,000.00	771.00	771.00
2027	40,000.00	20,000.00	0.00	100,000.00	1,285.00	1,285.00
2028	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2029	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2030	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2031	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2032	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2033	60,000.00	0.00	0.00	120,000.00	1,542.00	1,542.00
2034	60,000.00	0.00	2,000.00	116,000.00	1,516.30	3,516.30
2035	58,000.00	0.00	4,000.00	108,000.00	1,439.20	5,439.20
2036	54,000.00	0.00	6,000.00	96,000.00	1,310.70	7,310.70
2037	48,000.00	0.00	6,000.00	84,000.00	1,156.50	7,156.50
2038	42,000.00	0.00	6,000.00	72,000.00	1,002.30	7,002.30
2039	36,000.00	0.00	6,000.00	60,000.00	848.10	6,848.10
2040	30,000.00	0.00	6,000.00	48,000.00	693.90	6,693.90
2041	24,000.00	0.00	6,000.00	36,000.00	539.70	6,539.70
2042	18,000.00	0.00	6,000.00	24,000.00	385.50	6,385.50
2043	12,000.00	0.00	6,000.00	12,000.00	231.30	6,231.30
2044	6,000.00	0.00	4,000.00	4,000.00	102.80	4,102.80
2045	2,000.00	0.00	2,000.00	0.00	25.70	2,025.70
合计			60,000.00		20,817.00	80,817.00

附件五：收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

序号	项目	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	经营活动现金流量												
1	运营收入收入到的现金				16,090.23	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98
2	运营成本费用支付的现金				3,927.91	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93
3	经营活动支付税费				847.18	1,123.61	1,123.61	1,123.61	1,123.61	2,277.46	2,283.88	2,303.16	2,800.91
4	经营活动现金净流量				11,315.15	12,144.44	12,144.44	12,144.44	12,144.44	10,990.59	10,984.17	10,964.89	10,467.14
二	投资活动现金流量												
1	投资支付的现金	51,345.25	48,941.06	47,995.97									
2	投资活动现金净流量	-51,345.25	-48,941.06	-47,995.97									
三	筹集活动现金流量												
1	投入的资本金	6,345.25	3,941.06	3,995.97									
2	发行债券收到的现金	20,000.00	20,000.00	20,000.00									
3	申请国家补助资金	25,000.00	25,000.00	24,000.00									
4	偿还债券本金支付的现金										2,000.00	4,000.00	6,000.00
5	偿还债券利息支付的现金	257.00	771.00	1,285.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,542.00	1,516.30	1,439.20	1,310.70
6	偿还市场化融资支付的现金												
7	偿还市场化融资利息支付的现金												
8	支付债券发行费用	20.00	20.00	20.00									
9	筹集活动现金净流量	51,068.25	48,150.06	46,690.97	-1,542.00	-1,542.00	-1,542.00	-1,542.00	-1,542.00	-1,542.00	-3,516.30	-5,439.20	-7,310.70
四	本年现金净流量				9,773.15	10,602.44	10,602.44	10,602.44	10,602.44	9,448.59	7,467.87	5,525.69	3,156.44
五	累计净现金流量				9,773.15	20,375.59	30,978.03	41,580.47	52,182.91	61,631.50	69,099.37	74,625.06	77,781.50

续表

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
一	经营活动现金流量										
1	运营收入收入到的现金	17,552.98	17,552.98	17,552.98	17,552.98	19,259.01	19,259.01	19,259.01	19,259.01	1,604.92	305,366.92
2	运营成本费用支付的现金	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,284.93	4,407.83	4,407.83	4,407.83	2,073.59	367.93	71,012.08
3	经营活动支付税费	3,466.80	3,505.35	3,543.90	3,582.45	4,123.02	4,161.57	4,200.12	4,815.80	353.58	46,759.61
4	经营活动现金净流量	9,801.25	9,762.70	9,724.15	9,685.60	10,728.16	10,689.61	10,651.06	12,369.61	883.41	187,595.24
二	投资活动现金流量										

序号	项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
1	投资支付的现金										148,282.29
2	投资活动现金净流量										-148,282.29
三	筹集活动现金流量										
1	投入的资本金										14,282.29
2	发行债券收到的现金										60,000.00
3	申请国家补助资金										
4	偿还债券本金支付的现金	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	4,000.00	2,000.00	60,000.00
5	偿还债券利息支付的现金	1,156.50	1,002.30	848.10	693.90	539.70	385.50	231.30	102.80	25.70	20,817.00
6	偿还市场化融资支付的现金										
7	偿还市场化融资利息支付的现金										
8	支付债券发行费用										60.00
9	筹集活动现金净流量	-7,156.50	-7,002.30	-6,848.10	-6,693.90	-6,539.70	-6,385.50	-6,231.30	-4,102.80	-2,025.70	67,405.29
四	本年现金净流量	2,644.75	2,760.40	2,876.05	2,991.70	4,188.46	4,304.11	4,419.76	8,266.81	-1,142.29	109,091.24
五	累计净现金流量	80,426.24	83,186.64	86,062.69	89,054.38	93,242.84	97,546.95	101,966.71	110,233.52	109,091.24	

## 附件六：压力测试表

资金覆盖倍数-压力测试	-10%	-5%	0%	5%	10%
(单因素敏感性分析)					
净收益变动情况敏感性分析					
本金资金覆盖倍数	2.81	2.97	3.13	3.28	3.44
本息资金覆盖倍数	2.09	2.21	2.32	2.44	2.55
营运成本变动情况敏感性分析					
本金资金覆盖倍数	3.24	3.19	3.13	3.07	3.01
本息资金覆盖倍数	2.41	2.37	2.32	2.28	2.23



统一—社会信用代码

9142010630005940XW



扫描二维码登录  
“国家企业信用  
信息公示系统”，  
了解更多登记、监  
备案、许可、监  
管信息。

(本  
區)

1-1

称 名

武汉贝名设计事务所有限公司

型 米

有限公司(自然人投资或控股)

法定代表人

张巧年

**围板柜**

四、办理企业合并、分立、清算事宜

壹佰萬圓整

壹佰萬圓整

成立日期 2000年01月14日

2000年01月14日

长期

长期

武昌区中北路24号龙源大厦A栋1单元6层1

—602室



此件与原件一致  
下次复印无效



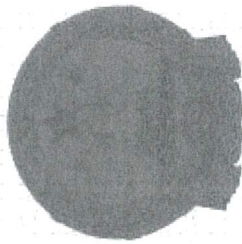
关  
机  
记  
登

2022-05-10

中国铁路总公司公告

国家正业旧用旧恐云尔系统网址,  
http://192.0.97.222:9080/TopIcis/CertTabPrint.do

国家市场监督管理总局监制 2022/5/10



会计师事务所

执业证书



名称：武汉贝关会计师事务所有限公司

首席合伙人：

主任会计师：张巧年

经营场所：

武汉市武昌区中北路24号龙源大厦A栋1单元6层1-602室

组织形式：有限责任

执业证书编号：42010130

批准执业文号：鄂财注发（1999）1260号

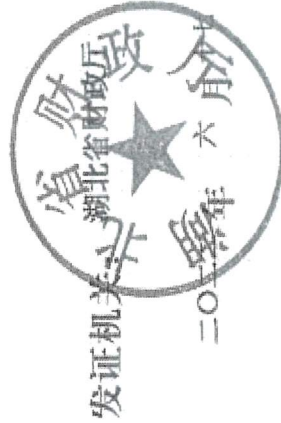
批准执业日期：1999年12月14日

证书序号：0017662

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》。

此件与原件一致  
再次复印无效



中华人民共和国财政部制



# 新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目

## 目

### 收入与融资资金平衡 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506320 号

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所



## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	1
1. 项目建设地点与内容 .....	2
2. 项目建设期间 .....	3
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
1. 项目投资估算依据 .....	3
2. 项目投资估算 .....	4
3. 项目资金筹措 .....	4
（四）资金的充足性 .....	7
1. 项目收入预测 .....	7
2. 项目成本费用 .....	13
3. 项目税费 .....	16
4. 财务费用 .....	21
5. 模拟利润表 .....	32
6. 项目预期收益与融资平衡情况 .....	35
（五）资金的稳定性 .....	43
（六）压力测试 .....	43
二、评价结论 .....	43



新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目  
收入与融资资金平衡  
财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506320 号

我们接受委托，对新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目收益与融资自求平衡情况进行财务评估并出具报告。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，具体评估过程说明如下：

一、项目资金平衡测算

（一）项目实施单位基本情况

项目单位/建设单位名称：	五峰土家族自治县发展和改革委员会
法定代表人：	唐少华
注册资本	-
地址：	五峰土家族自治县渔洋关镇三房坪村庙岭行政大楼 337-354 室
统一社会信用代码：	11420529011145213D
单位性质：	政府部门
行业主管部门	五峰土家族自治县人民政府
业务范围：	（一）拟订并组织实施全县国民经济和社会发展战略、中长期规划和年度计划，衔接平衡各主要行业的行业规划。 （二）负责监测经济社会发展态势，研究全县经济运行；综合协调全县经济和社会发展的重大问题，提出政策措施和建议。 （三）承担指导推进和综合协调经济体制改革的责任，研究论证全县经济体制改革和对外开放的重大方案； （四）负责规划重大建设项目和生产力布局，拟订全县全社会固定资产投资总规模和投资结构的调控目标、政策及措施，衔接平衡需要安排县政府投资和涉及重大建设项目的专项规划； （五）推进经济结构战略性调整。组织拟订综合性产业政策，协调第一、二、三产业发展的重大问题并衔接平衡相关发展规划和重大



	政策，做好与国民经济和社会发展规划、计划的衔接平衡； （六）负责组织编制主体功能区规划并协调实施和进行监测评估，组织拟订全县区域协调发展总体战略和促进区域协调发展的政策措施等。
股权结构：	-

（二）项目概况

1. 项目建设地点与内容

建设地点：新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站（金巴岭线路所引出），经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵，接入在建渝万高铁涪陵北站，并利用渝万高铁引入重庆东站。新建正线全长 468.5 公里，共设 12 座车站。配套建设本项目至宜昌东站联络线、涪陵北站至长寿北站联络线等，宜昌东艳路长江大桥、涪陵长江大桥按公铁两用桥梁设计并预留相关铁路、公路等项目建设运营条件。

具体技术标准如下：

- （1）铁路等级：高速铁路。
- （2）正线数目：双线。
- （3）设计行车速度：350 公里/小时，金巴岭线路所至宜昌长江桥段 250 公里/小时。
- （4）最小曲线半径：一般 7,000 米，困难 5,500 米，金巴岭线路所至宜昌长江桥段一般 3,500 米、困难 3,000 米。
- （5）最大坡度：20‰，困难条件下 30‰。
- （6）到发线有效长度：650 米。

（7）行车指挥系统：调度集中。

（8）列车运行控制方式：CTCS-3 级列控系统。

本项目建设主要为涉及五峰段部分。

## 2. 项目建设期间

本项目建设期 72 个月，项目已于 2024 年 6 月开工建设，2030 年 5 月竣工。

### （三）投资估算与资金筹措

#### 1. 项目投资估算依据

（1）国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

（2）国务院《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；

（3）财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）；

（4）财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）；

（5）国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资〔2006〕1325 号）；

（6）《新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告》；

（7）湖北省财政厅《省财政厅关于专项债券申报发行有关工作的通知》（鄂财预发〔2018〕29 号）；

(8)湖北省财政厅《关于 2019 年专项债券申报发行有关的通知》  
(鄂财预发〔2018〕75 号)。

## 2. 项目投资估算

依据本项目可行性研究报告，项目总投资 13,494,851.00 万元，本项目在可行性研究报告批复的基础上，根据《沿江高铁宜昌至涪陵段投资分劈表》进行调整。本项目总投资 1,884,572.88 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 1,184,572.88 万元，占比 62.86%；专项债券资金 700,000.00 万元，占比 37.14%。具体投资估算明细如下表所示：

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算金额	资金来源				
			资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
1	工程费用	1,836,000.00	1,136,000.00	0.00	700,000.00	0	0
2	设备费用	6,392.30	6,392.30	0	0	0	0
3	静态总投资	1,842,392.30	1,142,392.30	0	700,000.00	0	0
4	建设期利息	41,480.58	41,480.58	0	0	0	0
5	债券发行兑付费用	700	700	0	0	0	0
6	合计	1,884,572.88	1,184,572.88	0.00	700,000.00	0	0

## 3. 项目资金筹措

### (1) 项目资金来源



本项目总投资 1,884,572.88 万元，建设资金来源为财政安排资金 0.00 万元、项目单位自筹资金 1,184,572.88 万元、专项债券资金 700,000.00 万元、项目单位市场化融资 0.00 万元、其他资金 0.00 万元：

资金筹措计划表

单位：万元

序号	资金来源	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	合计
1	资本金	59,977.65	261,011.64	272,736.03	182,758.79	191,497.06	116,905.47	99,686.24	1,184,572.88
1.1	财政安排资金	0	0	0	0	0	0	0	0.00
1.2	项目单位自筹资金	59,977.65	261,011.64	272,736.03	182,758.79	191,497.06	116,905.47	99,686.24	1,184,572.88
1.3	专项债券资金	0	0	0	0	0	0	0	0.00
1.4	其他资金	0	0	0	0	0	0	0	0.00
2	融资资金	32,600.00	109,600.00	100,110.00	100,110.00	93,436.00	264,144.00	0.00	700,000.00
2.1	专项债券资金	32,600.00	109,600.00	100,110.00	100,110.00	93,436.00	264,144.00	0.00	700,000.00
2.2	项目单位市场化融资	0	0	0	0	0	0	0	0.00
2.2	其他资金	0	0	0	0	0	0	0	0.00
3	其他资金	0	0	0	0	0	0	0	0.00
	合计	92,577.65	370,611.64	372,846.03	282,868.79	284,933.06	381,049.47	99,686.24	1,884,572.88

(2) 项目资本金来源及到位情况

本项目资本金共计 1,184,572.88 万元，占总投资 62.86%。湖北省出资 280.92 亿元(含征地拆迁费用 41.75 亿元),重庆市出资 127.88



亿元（征地拆迁费用 24.69 亿元），地方出资由相关省市及沿线地市使用财政资金等出资解决。

截至 2025 年 1 月，本项目资本金到位 59,977.65 万元。项目资本金拟用于建设路基、桥涵、隧道及明洞、轨道等工程费用，以及用于工程建设其他费用、建设期利息、债券发行兑付费用等。专项债资金使用计划如下表所示：

项目专项债资金使用计划表

单位：万元

年度	计划发行总金额	当年已发行总金额	发行期限（年）	发行利率（%）	付息频次	还本方式
2024 年		32,600	20	2.61%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年 4 月	/	59,000.00	20	2.14%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年 6 月	/	600.00	20	2.02%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年 9 月	50,000.00	/	20	2.27%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
后续发行	557,800.00	0	20	2.14%	每半年付息一次	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%

（3）已发行专项债券的使用情况

项目已发行专项债券 92,200.00 万元，已使用专项债券资金 32,600.00 万元，主要用于建设路基、桥涵、隧道及明洞、轨道等，使用进度占比 100.00%。形成实物工作量 32,600.00 万元。

（4）项目融资情况





目前暂未进行市场化融资，若后续进行市场化融资，将按照《地方政府性债务信息公开办法》的相关规定及时披露。

（四）资金的充足性

1. 项目收入预测

本项目建设工期共 6 年（72 个月），从 2024 年 6 月至 2030 年 5 月，预计 2030 年 6 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 20 年，因此项目收益预测期为 2030 年至 2049 年。本项目的收入来源主要为运输收入、其他收入。

本项目债券存续期内项目总收入为 3,216,089.58 万元，其中：运输收入 2,923,717.81 万元、其他收入 292,371.77 万元。具体测算如下：

1. 运输收入

根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300～350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里，本项目为时速 350km/h 高速铁路，平均运价率取 0.52 元/人公里。

运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。纳入评价的客运量表如下：

表 4-1 区段客流密度和客车对数表

区段	单向客流密度（万人/年）			客车对数（对/日）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
宜昌～长阳东	2863	3340	2358	127	153	115



#沿江高铁	1566	1826	2358	74	87	115
#襄常高铁	1297	1514	0	53	65	/
长阳东～恩施	1566	1826	2358	74	87	115
恩施～长寿	1527	1780	2316	71	83	110

根据《沿江高铁宜昌至涪陵段投资分劈表》，新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）正线长度（含联络线）81.70km。根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

表 4-2 客运周转量

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
五峰段	1566	1826	2358	255884.4	298368.4	385297.2

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2035 年，客运周转量 255884.4 万人公里/年；2040 年，客运周转量 298368.4 万人公里/年；2050 年，客运周转量 385297.2 万人公里/年。根据《新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告总说明书》，2025 年、2040 年、2050 年单项客流密度分别为 1566 万人/年、1826 万人/年、2358 万人/年，本项目正线长度为 81.70km，为双向。因此根据 2035 年、2040 年、2050 年客流密度分别计算出对应客运周转量，因此计算出 2030 年到 3035 年增长率为 1.55%，2036 年至 2040 年增长率为 3.12%，2041 年至 2050 年增长率为 2.59%。

区段客流密度和客车对数表 单位：万人/年、对/日 表 2-4-1

区段	客流密度			客车对数		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
宜昌~长阳东	2863	3340	2358	127	153	115
#沿江高铁	1566	1826	2358	74	87	115
#襄常高铁	1297	1514	0	53	65	
长阳东~恩施	1566	1826	2358	74	87	115
恩施~长寿	1527	1780	2316	71	83	110

## 2. 其他收入

其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。根据京沪高铁首次公开发行股票招股说明书的财报数据，其他收入平均约占 7.43%。

收入项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
旅客运输收入	120.42	48.16	157.91	50.68	155.67	52.67	141.89	54.04
其中：旅客票价收入	110.47	44.19	145.83	46.80	145.75	49.31	134.34	51.16
客运其他收入	6.61	2.64	7.53	2.42	6.00	2.03	4.44	1.69
列车车补收入	1.48	0.59	2.40	0.77	1.99	0.67	1.46	0.56
客票发展金等	1.86	0.74	2.16	0.69	1.94	0.66	1.65	0.63

	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	平均比例
其他收入占旅客票价收入比	9%	8.29%	6.81%	5.62%	7.43%

根据 2005 年编制的宜昌东至凉雾段（宜万铁路）一次复线文件，其他收入率 19.02%。



2、可研报告的预测运输收入情况。

根据 2003 年编制的正式可研文件，评价中采用的运价率为：货运运价 800 元/万吨公里，客运运价 1400 元/万人公里，其他收入率 19.02%（郑州铁路局 1997 年指标）。宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果见下表。

宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果表。

序号	运营年度	客运收入（万元）	货运收入（万元）	其他收入（万元）	合计（万元）
1	2008 年	31975	32204	12207	76386
2	2009 年	41814	34639	14541	90995
3	2010 年	53709	39059	17644	110412
4	2011 年	59243	42693	19388	121325
5	2012 年	62625	44762	20425	127812
6	2013 年	66047	46861	21475	134383
7	2014 年	69511	48989	22539	141039
8	2015 年	73031	51140	23617	147787

参考宜昌东至凉雾段（宜万铁路）、京沪高铁等类似高铁通道项目的其他收入率约为 5%~20%，基于谨慎原则，本次其他收入按运输收入的 10%考虑。

综上，整个经营期内，本项目经营收入共计约 3,216,089.58 万元。具体如下表所示：



项目预期收入测算表

单位：万元

序号	项 目	合计	运营期																			
			2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
一	经营收入	3,216,089.58	79,060.04	137,632.23	139,765.53	141,931.89	144,131.83	146,365.88	150,932.11	155,640.79	160,496.38	165,503.45	170,666.73	175,086.70	179,621.15	184,273.02	189,045.38	193,941.33	198,964.08	204,116.90	209,403.18	89,510.98
1	运输收入	2,923,717.81	71,872.76	125,120.21	127,059.57	129,028.99	131,028.94	133,059.89	137,211.01	141,491.63	145,905.80	150,457.68	155,151.57	159,169.73	163,291.95	167,520.93	171,859.44	176,310.30	180,876.44	185,560.82	190,366.53	81,373.62
1 . 1	客运周转量（万人公里/年）		236,943.16	240,615.78	244,345.32	248,132.68	251,978.73	255,884.40	263,867.33	272,099.30	280,588.08	289,341.70	298,368.40	306,095.63	314,022.98	322,155.64	330,498.92	339,058.27	347,839.30	356,847.74	366,089.48	375,570.57

1 · 2	增长率			1.55 %	1.55 %	1.55 %	1.55 %	1.55 %	3.12 %	3.12 %	3.12 %	3.12 %	3.12 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %	2.59 %
1 · 3	客 运 运 价 率 （ 元/ 人 公 里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
2	其 他 收 入	292, 371. 77	7,18 7.28	12,5 12.0 2	12,7 05.9 6	12,9 02.9 0	13,1 02.8 9	13,3 05.9 9	13,7 21.1 0	14,1 49.1 6	14,5 90.5 8	15,0 45.7 7	15,5 15.1 6	15,9 16.9 7	16,3 29.2 0	16,7 52.0 9	17,1 85.9 4	17,6 31.0 3	18,0 87.6 4	18,5 56.0 8	19,0 36.6 5	8,13 7.36
二	财 政 补 贴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	收 入 总 额	3,21 6,08 9.58	79,0 60.0 4	137, 632. 23	139, 765. 53	141, 931. 89	144, 131. 83	146, 365. 88	150, 932. 11	155, 640. 79	160, 496. 38	165, 503. 45	170, 666. 73	175, 086. 70	179, 621. 15	184, 273. 02	189, 045. 38	193, 941. 33	198, 964. 08	204, 116. 90	209, 403. 18	89,5 10.9 8

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 2. 项目成本费用

根据铁路运营特点，本项目运营成本主要包括有关成本和无关成本，其中，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等；无关成本是与运量无关的支出，包括铁路固定设施（即正线、站线、车站、区间通信信号与电力牵引供电设备）的维修养护费用、大修费用（含维修人员工资）及分摊的管理费，本项目主要运营成本费用预测如下：

### 1. 有关成本

根据目前最新的标准，原中国铁路总公司计划统计部 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，本线为速度目标值 350km/h 的高速铁路，开行最高时速 350km/h 的动车组，客运有关成本取 1800 元/万人公里。

### 2. 无关成本

根据原中国铁路总公司计划统计部 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，无关成本取 230 万元/正线公里。

### 3. 合计

综上，整个经营期内，本项目经营成本共计约 1,387,876.17 万元。具体如下表所示。

## 项目预期总成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期																			
			2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
	经营成本	1,387,876.17	43,670.03	62,101.84	62,773.16	63,454.88	64,147.17	64,850.19	66,287.12	67,768.87	69,296.86	70,872.51	72,497.31	73,888.21	75,315.14	76,779.02	78,280.81	79,821.49	81,402.07	83,023.59	84,687.11	46,958.79
1	有关成本	1,012,056.17	24,879.03	43,310.84	43,982.16	44,663.88	45,356.17	46,059.19	47,496.12	48,977.87	50,505.86	52,081.51	53,706.31	55,097.21	56,524.14	57,988.02	59,489.81	61,030.49	62,611.07	64,232.59	65,896.11	28,167.79
1.1	客运周转量 （万人公里/年）		236,943.16	240,615.78	244,345.32	248,132.68	251,978.73	255,884.40	263,867.33	272,099.30	280,588.08	289,341.70	298,368.40	306,095.63	314,022.98	322,155.64	330,498.92	339,058.27	347,839.30	356,847.74	366,089.48	375,570.57
1.2	双向客运可变成本费率（元/万人公里）		1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
2	无关成本	375,820.00	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000	18,791.000
2.1	固定成本费率 （万元 / 正线公里）		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	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度（公里）		81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700	81.700
二	折旧摊销费	1,019,020.74	31,285.73	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	53,632.67	22,346.95

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061





三	财务费用	192,72	7,566	15,13	15,13	15,13	15,13	15,09	14,88	14,46	13,82	12,97	11,74	10,22	8,715	7,201	5,688	4,159	2,853	1,766	897.8	141.3
		7.22	.62	3.21	3.21	3.21	3.21	0.67	8.31	1.57	0.59	2.51	1.83	8.50	.17	.85	.53	.13	.23	.66	9	2
四	总成本费用 (一+二+三)	2,599,	82,52	130,8	131,5	132,2	132,9	133,5	134,8	135,8	136,7	137,4	137,8	137,7	137,6	137,6	137,6	137,6	137,8	138,4	139,2	69,44
		624.13	2.38	67.72	39.04	20.76	13.05	73.53	08.10	63.11	50.12	77.69	71.81	49.38	62.98	13.54	02.01	13.29	87.97	22.92	17.67	7.06
五	小计	1,387,	43,67	62,10	62,77	63,45	64,14	64,85	66,28	67,76	69,29	70,87	72,49	73,88	75,31	76,77	78,28	79,82	81,40	83,02	84,68	46,95
		876.17	0.03	1.84	3.16	4.88	7.17	0.19	7.12	8.87	6.86	2.51	7.31	8.21	5.14	9.02	0.81	1.49	2.07	3.59	7.11	8.79

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

### 3. 项目税费

债券存续期内税费合计预计 154,981.96 万元，其中增值税 0.00 万元，附加税 0.00 万元，所得税 154,981.96 万元。

#### 1. 增值税费

增值税费=销项税-进项税，其中：

销项税：根据《营业税改征增值税试点实施办法》以及《关于深化增值税改革有关政策的公告》，本项目运输产生的销项税以 9% 的税率计算；其他收入按 9% 计算；

进项税：根据《营业税改征增值税试点实施办法》以及《关于深化增值税改革有关政策的公告》，本项目工程费用、预备费、专项债券发行费增值税进项税额以 9% 的税率计算；工程建设其他费用进项税额按 6% 的税率计算，有关成本及无关成本进项税额按 9% 的税率计算；

2. 城乡维护建设税：为增值税的 5%；

3. 教育费附加：为增值税的 3%；

4. 地方教育费附加：为增值税的 2%；

6. 所得税：应纳税所得额的 25%。

## 项目预期税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计	运营期																			
				2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049
1	销项税	—	265,548.68	6,527.90	11,364.13	11,540.28	11,719.15	11,900.79	12,085.26	12,462.88	12,851.08	13,252.02	13,665.45	14,091.75	14,456.70	14,831.10	15,215.20	15,609.25	16,013.50	16,428.22	16,853.69	17,290.17	7,390.81
1.1	运输收入	9%	2,923.71	71.872	125.21	127.059	129.028	131.028	133.059	137.211	141.491	145.905	150.457	155.151	159.169	163.291	167.520	171.859	176.310	180.876	185.560	190.366	81.373
	运输收入销项税额		241,407.90	5,934.45	10,331.03	10,491.16	10,653.77	10,818.90	10,986.60	11,329.35	11,682.80	12,047.21	12,423.18	12,810.68	13,213.45	13,632.80	14,070.23	14,537.73	14,934.75	15,364.74	15,821.54	16,318.34	6,718.92
1.2	其他收入	9%	292,371.77	7,187.28	12,512.02	12,705.96	12,902.90	13,102.89	13,305.99	13,721.10	14,149.16	14,590.58	15,045.77	15,515.16	15,999.70	16,499.29	17,014.94	17,547.30	18,097.64	18,666.04	19,253.88	19,861.55	8,137.36

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	入																						
	其他收入 销项税额		24,140.78	593.45	1,033.10	1,049.12	1,065.38	1,081.89	1,098.66	1,132.93	1,168.28	1,204.73	1,242.31	1,281.07	1,314.25	1,348.28	1,383.20	1,419.02	1,455.77	1,493.47	1,532.15	1,571.83	671.89
2	进项税	—	265,548.68	6,527.90	11,364.13	11,540.28	11,719.15	11,900.79	12,085.26	12,462.88	12,851.08	13,252.00	13,665.42	14,091.75	14,456.70	14,831.10	15,215.20	15,609.25	16,013.50	16,428.22	16,853.69	17,290.17	7,390.81
2 · 1	有关成本	9%	1,012,056.17	24,879.03	43,310.84	43,982.16	44,663.88	45,356.17	46,059.19	47,496.12	48,977.87	50,505.86	52,081.51	53,706.31	55,097.21	56,524.14	57,988.02	59,489.81	61,030.49	62,611.07	64,232.59	65,896.11	28,167.79
	有关成本 进项税额		83,564.27	2,054.23	3,576.12	3,631.55	3,687.84	3,745.00	3,803.05	3,921.70	4,044.04	4,170.21	4,300.31	4,434.47	4,549.31	4,667.13	4,788.00	4,912.00	5,039.21	5,169.72	5,303.61	5,440.96	2,325.78

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

2	无	9%	375,820.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00	18,791.00
	关	成本																				
2	无	成本	31,031.01	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55	1,551.55
3	应	缴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	附	加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5	房	产	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	企		154,	-	1,69	2,05	2,42	2,80	3,19	4,03	4,94	5,93	7,00	8,19	9,33	10,4	11,6	12,8	14,0	15,2	16,4	17,5

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	业 所 得 说		981. 96		1.13	6.62	7.78	4.70	8.09	1.00	4.42	6.57	6.44	8.73	4.33	89.5 4	64.8 7	60.8 4	82.0 1	69.0 3	23.5 0	46.3 8	15. 98
7	小 计	—	154, 981. 96	—	1,69 1.13	2,05 6.62	2,42 7.78	2,80 4.70	3,19 8.09	4,03 1.00	4,94 4.42	5,93 6.57	7,00 6.44	8,19 8.73	9,33 4.33	10,4 89.5 4	11,6 64.8 7	12,8 60.8 4	14,0 82.0 1	15,2 69.0 3	16,4 23.5 0	17,5 46.3 8	5,0 15. 98

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

#### 4. 财务费用

##### 1. 专项债券

本项目发行总额 70,0000 万元，其中已于 2024 年 5 月发行第一次债券 32,600.00 万元，发行利率为 2.61%；于 2025 年 4 月发行第二次债券 59,000.00 万元，发行利率为 2.14%；于 2025 年 6 月发行第三次债券 600.00 万元，发行利率为 2.02%；本次预计发行 50,000.00 万元，债券发行利率参照“2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）发行结果公告”20 年期限利率为 2.02%上浮 25BP 取值，则本项目发行债券利率为 2.27%，每半年付息一次，本次采用第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%。预计后续发行 557,800.00 万元。

还本付息情况表明细表具体如下：

## 债券还本付息表（首次）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	0.00	32,600.00	0.00	425.43	425.43
2025 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2026 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2027 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2028 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2029 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2030 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2031 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2032 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2033 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2034 年	32,600.00	0.00	0.00	850.86	850.86
2035 年	32,600.00	0.00	3,260.00	808.32	4,068.32
2036 年	29,340.00	0.00	3,260.00	723.23	3,983.23
2037 年	26,080.00	0.00	3,260.00	638.15	3,898.15
2038 年	22,820.00	0.00	3,260.00	553.06	3,813.06
2039 年	19,560.00	0.00	3,260.00	467.97	3,727.97
2040 年	16,300.00	0.00	3,260.00	382.89	3,642.89
2041 年	13,040.00	0.00	3,260.00	297.80	3,557.80
2042 年	9,780.00	0.00	3,260.00	212.72	3,472.72
2043 年	6,520.00	0.00	3,260.00	127.63	3,387.63
2044 年	3,260.00	0.00	3,260.00	42.54	3,302.54
合计		32,600.00	32,600.00	13,188.34	45,788.34

## 项目还本付息情况表（第一次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	0.00	59,000.00	0.00	631.30	631.30
2026 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2027 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



2028 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2029 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2030 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2031 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2032 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2033 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2034 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2035 年	59,000.00	0.00	0.00	1,262.60	1,262.60
2036 年	59,000.00	0.00	5,900.00	1,199.47	7,099.47
2037 年	53,100.00	0.00	5,900.00	1,073.21	6,973.21
2038 年	47,200.00	0.00	5,900.00	946.95	6,846.95
2039 年	41,300.00	0.00	5,900.00	820.69	6,720.69
2040 年	35,400.00	0.00	5,900.00	694.43	6,594.43
2041 年	29,500.00	0.00	5,900.00	568.17	6,468.17
2042 年	23,600.00	0.00	5,900.00	441.91	6,341.91
2043 年	17,700.00	0.00	5,900.00	315.65	6,215.65
2044 年	11,800.00	0.00	5,900.00	189.39	6,089.39
2045 年	5,900.00	0.00	5,900.00	31.57	5,931.57
合计		59,000.00	59,000.00	19,538.74	78,538.74

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第二次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	0.00	600.00	0.00	6.42	6.42
2026 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2027 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2028 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2029 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2030 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2031 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2032 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2033 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2034 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2035 年	600.00	0.00	0.00	12.84	12.84
2036 年	600.00	0.00	60.00	12.20	72.20
2037 年	540.00	0.00	60.00	10.91	70.91
2038 年	480.00	0.00	60.00	9.63	69.63
2039 年	420.00	0.00	60.00	8.35	68.35
2040 年	360.00	0.00	60.00	7.06	67.06
2041 年	300.00	0.00	60.00	5.78	65.78
2042 年	240.00	0.00	60.00	4.49	64.49
2043 年	180.00	0.00	60.00	3.21	63.21
2044 年	120.00	0.00	60.00	1.93	61.93
2045 年	60.00	0.00	60.00	0.32	60.32
合计		600.00	600.00	198.70	798.70

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第三次续发，本次）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	0.00	50,000.00	0.00	535.00	535.00
2026 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2027 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2028 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2029 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2030 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2031 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2032 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2033 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2034 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2035 年	50,000.00	0.00	0.00	1,070.00	1,070.00
2036 年	50,000.00	0.00	5,000.00	1,016.50	6,016.50
2037 年	45,000.00	0.00	5,000.00	909.50	5,909.50
2038 年	40,000.00	0.00	5,000.00	802.50	5,802.50
2039 年	35,000.00	0.00	5,000.00	695.50	5,695.50
2040 年	30,000.00	0.00	5,000.00	588.50	5,588.50
2041 年	25,000.00	0.00	5,000.00	481.50	5,481.50
2042 年	20,000.00	0.00	5,000.00	374.50	5,374.50
2043 年	15,000.00	0.00	5,000.00	267.50	5,267.50
2044 年	10,000.00	0.00	5,000.00	160.50	5,160.50
2045 年	5,000.00	0.00	5,000.00	26.75	5,026.75
合计		50,000.00	50,000.00	16,558.25	66,558.25

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第四次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2026 年	0.00	100,110.00	0.00	1,071.18	1,071.18
2027 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2028 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2029 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2030 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.36	2,142.36
2031 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2032 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2033 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2034 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2035 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2036 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2037 年	100,110.00	0.00	10,011.00	2,035.24	12,046.24
2038 年	90,099.00	0.00	10,011.00	1,821.00	11,832.00
2039 年	80,088.00	0.00	10,011.00	1,606.77	11,617.77
2040 年	70,077.00	0.00	10,011.00	1,392.53	11,403.53
2041 年	60,066.00	0.00	10,011.00	1,178.29	11,189.29
2042 年	50,055.00	0.00	10,011.00	964.06	10,975.06
2043 年	40,044.00	0.00	10,011.00	749.82	10,760.82
2044 年	30,033.00	0.00	10,011.00	535.59	10,546.59
2045 年	20,022.00	0.00	10,011.00	321.35	10,332.35
2046 年	10,011.00	0.00	10,011.00	53.56	10,064.56
合计		100,110.00	100,110.00	33,152.90	133,262.90

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第五次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2027 年	0.00	100,110.00	0.00	1,071.18	1,071.18
2028 年	0.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2029 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2030 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.36	2,142.36
2031 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2032 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2033 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2034 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2035 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2036 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2037 年	100,110.00	0.00	0.00	2,142.35	2,142.35
2038 年	100,110.00	0.00	10,011.00	2,035.24	12,046.24
2039 年	100,110.00	0.00	10,011.00	1,821.00	11,832.00
2040 年	90,099.00	0.00	10,011.00	1,606.77	11,617.77
2041 年	80,088.00	0.00	10,011.00	1,392.53	11,403.53
2042 年	70,077.00	0.00	10,011.00	1,178.29	11,189.29
2043 年	60,066.00	0.00	10,011.00	964.06	10,975.06
2044 年	50,055.00	0.00	10,011.00	749.82	10,760.82
2045 年	40,044.00	0.00	10,011.00	535.59	10,546.59
2046 年	30,033.00	0.00	10,011.00	321.35	10,332.35
2047 年	20,022.00	0.00	10,011.00	53.56	10,064.56
合计		100,110.00	100,110.00	33,152.90	133,262.90

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第六次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2028 年	0.00	93,436.00	0.00	999.77	999.77
2029 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2030 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.54	1,999.54
2031 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2032 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2033 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2034 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2035 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2036 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2037 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2038 年	93,436.00	0.00	0.00	1,999.53	1,999.53
2039 年	93,436.00	0.00	9,343.60	1,899.55	11,243.15
2040 年	84,092.40	0.00	9,343.60	1,699.60	11,043.20
2041 年	74,748.80	0.00	9,343.60	1,499.65	10,843.25
2042 年	65,405.20	0.00	9,343.60	1,299.69	10,643.29
2043 年	56,061.60	0.00	9,343.60	1,099.74	10,443.34
2044 年	46,718.00	0.00	9,343.60	899.79	10,243.39
2045 年	37,374.40	0.00	9,343.60	699.84	10,043.44
2046 年	28,030.80	0.00	9,343.60	499.88	9,843.48
2047 年	18,687.20	0.00	9,343.60	299.93	9,643.53
2048 年	9,343.60	0.00	9,343.60	49.99	9,393.59
合计		93,436.00	93,436.00	30,942.74	124,378.74

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（第七次续发）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2029 年	0.00	264,144.00	0.00	2,826.34	2,826.34
2030 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2031 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2032 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2033 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2034 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2035 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2036 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2037 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2038 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2039 年	264,144.00	0.00	0.00	5,652.68	5,652.68
2040 年	264,144.00	0.00	26,414.40	5,370.05	31,784.45
2041 年	237,729.60	0.00	26,414.40	4,804.78	31,219.18
2042 年	211,315.20	0.00	26,414.40	4,239.51	30,653.91
2043 年	184,900.80	0.00	26,414.40	3,674.24	30,088.64
2044 年	158,486.40	0.00	26,414.40	3,108.97	29,523.37
2045 年	132,072.00	0.00	26,414.40	2,543.71	28,958.11
2046 年	105,657.60	0.00	26,414.40	1,978.44	28,392.84
2047 年	79,243.20	0.00	26,414.40	1,413.17	27,827.57
2048 年	52,828.80	0.00	26,414.40	847.90	27,262.30
2049 年	26,414.40	0.00	26,414.40	141.32	26,555.72
合计		264,144.00	264,144.00	87,475.23	351,619.23

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目还本付息情况表（总合计）

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年		32,600.00	0.00	425.43	425.43
2025 年	32,600.00	109,600.00	0.00	2,023.58	2,023.58
2026 年	142,200.00	100,110.00	0.00	4,267.48	4,267.48
2027 年	242,310.00	100,110.00	0.00	6,409.83	6,409.83
2028 年	342,420.00	93,436.00	0.00	8,480.77	8,480.77
2029 年	435,856.00	264,144.00	0.00	12,306.87	12,306.87
2030 年	700,000.00	0.00	0.00	15,133.24	15,133.24
2031 年	700,000.00	0.00	0.00	15,133.21	15,133.21
2032 年	700,000.00	0.00	0.00	15,133.21	15,133.21
2033 年	700,000.00	0.00	0.00	15,133.21	15,133.21
2034 年	700,000.00	0.00	0.00	15,133.21	15,133.21
2035 年	700,000.00	0.00	3,260.00	15,090.67	18,350.67
2036 年	696,740.00	0.00	14,220.00	14,888.31	29,108.31
2037 年	682,520.00	0.00	24,231.00	14,461.57	38,692.57
2038 年	658,289.00	0.00	34,242.00	13,820.59	48,062.59
2039 年	624,047.00	0.00	43,585.60	12,972.51	56,558.11

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





2040 年	580,461.40	0.00	70,000.00	11,741.83	81,741.83
2041 年	510,461.40	0.00	70,000.00	10,228.50	80,228.50
2042 年	440,461.40	0.00	70,000.00	8,715.17	78,715.17
2043 年	370,461.40	0.00	70,000.00	7,201.85	77,201.85
2044 年	300,461.40	0.00	70,000.00	5,688.53	75,688.53
2045 年	230,461.40	0.00	66,740.00	4,159.13	70,899.13
2046 年	163,721.40	0.00	55,780.00	2,853.23	58,633.23
2047 年	107,941.40	0.00	45,769.00	1,766.66	47,535.66
2048 年	62,172.40	0.00	35,758.00	897.89	36,655.89
2049 年	26,414.40	0.00	26,414.40	141.32	26,555.72
合计		700,000.00	700,000.00	234,207.80	934,207.80

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 5. 模拟利润表

债券存续期内本项目预测收入（不含税）合计 2,950,540.90 万元，预测总成本合计 2,334,075.45 万元，附加合计 0.00 万元，利润总额合计 616,465.45 万元，所得税应纳税额合计 154,981.96 万元。

## 利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期																			
			2030 年 6-12 月	203 1	203 2	203 3	203 4	203 5	203 6	203 7	203 8	203 9	204 0	204 1	204 2	204 3	204 4	204 5	204 6	204 7	204 8	204 9
1	经营 收入 (不含 税)	2,95 0,54 0.90	72,53 2.14	126 ,26 8.1 0	128 ,22 5.2 5	130 ,21 2.7 4	132 ,23 1.0 4	134 ,28 0.6 2	138 ,46 9.8 3	142 ,78 9.7 1	147 ,24 4.3 8	151 ,83 8.0 3	156 ,57 4.9 8	160 ,63 0.0 0	164 ,79 0.0 5	169 ,05 7.8 2	173 ,43 6.1 3	177 ,92 7.8 3	182 ,53 5.8 6	187 ,26 3.2 1	192 ,11 3.0 1	82, 120 .17
2	运营 成本 (不 含税)	1,12 2,32 7.49	37,14 2.13	50, 737 .71	51, 232 .88	51, 735 .73	52, 246 .38	52, 764 .93	53, 824 .84	54, 917 .79	56, 044 .86	57, 207 .09	58, 405 .56	59, 431 .51	60, 484 .04	61, 563 .82	62, 671 .56	63, 807 .99	64, 973 .85	66, 169 .90	67, 396 .94	39, 567 .98
3	税金 及附 加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 · 1	总成本 费用	2,33 4,07 5.45	75,99 4.48	119 ,50 3.5 9	119 ,99 8.7 6	120 ,50 1.6 1	121 ,01 2.2 6	121 ,48 8.2 7	122 ,34 5.8 2	123 ,01 2.0 3	123 ,49 8.1 2	123 ,81 2.2 7	123 ,78 0.0 6	123 ,29 2.6 8	122 ,83 1.8 8	122 ,39 8.3 4	121 ,99 2.7 6	121 ,59 9.7 9	121 ,45 9.7 5	121 ,56 9.2 3	121 ,92 7.5 0	62, 056 .25

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3 · 2	折旧 摊销	1,01 9,02 0.74	31,28 5.73	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	53, 632 .67	22, 346 .95
3 · 3	财务 费用	192, 727. 22	7,566 .62	15, 133 .21	15, 133 .21	15, 133 .21	15, 133 .21	15, 090 .67	14, 888 .31	14, 461 .57	13, 820 .59	12, 972 .51	11, 741 .83	10, 228 .50	8,7 15. 17	7,2 01. 85	5,6 88. 53	4,1 59. 13	2,8 53. 23	1,7 66. 66	897 .89	141 .32
3 · 4	财政 补贴	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
4	利润 总额 (1-2 -3+4)	616, 465. 45	-3,46 2.34	6,7 64. 51	8,2 26. 49	9,7 11. 13	11, 218 .78	12, 792 .35	16, 124 .01	19, 777 .68	23, 746 .26	28, 025 .76	32, 794 .92	37, 337 .32	41, 958 .17	46, 659 .48	51, 443 .37	56, 328 .04	61, 076 .11	65, 693 .98	70, 185 .51	20, 063 .92
5	所得 税 (25%)	154, 981. 96	-	1,6 91. 13	2,0 56. 62	2,4 27. 78	2,8 04. 70	3,1 98. 09	4,0 31. 00	4,9 44. 42	5,9 36. 57	7,0 06. 44	8,1 98. 73	9,3 34. 33	10, 489 .54	11, 664 .87	12, 860 .84	14, 082 .01	15, 269 .03	16, 423 .50	17, 546 .38	5,0 15. 98
6	净利 润 (5-6 )	461, 483. 49	-3,46 2.34	5,0 73. 38	6,1 69. 87	7,2 83. 35	8,4 14. 08	9,5 94. 26	12, 093 .01	14, 833 .26	17, 809 .69	21, 019 .32	24, 596 .19	28, 002 .99	31, 468 .63	34, 994 .61	38, 582 .53	42, 246 .03	45, 807 .08	49, 270 .48	52, 639 .13	15, 047 .94

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 6. 项目预期收益与融资平衡情况

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

## 项目现金流预测表

单位：万元

项目	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2030 年 6-12 月	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	合计
一、经营活动现金流量	0	0	0.00					79,060 .04	137,63 2.23	139,76 5.53	141,93 1.89	144,13 1.83	146,36 5.88	150,93 2.11	155,64 0.79	3,216,08 9.58
运营收入收到的现金	0	0	-					79,060 .04	137,63 2.23	139,76 5.53	141,93 1.89	144,13 1.83	146,36 5.88	150,93 2.11	155,64 0.79	3,216,08 9.58
运营成本费用支付的现金	0	0	-					43,670 .03	62,101 .84	62,773 .16	63,454 .88	64,147 .17	64,850 .19	66,287 .12	67,768 .87	1,387,87 6.17
经营活动支付税费	0	0	-					-	1,691. 13	2,056. 62	2,427. 78	2,804. 70	3,198. 09	4,031. 00	4,944. 42	154,981. 96
经营活动现金净流量	0	0	-					35,390 .01	73,839 .26	74,935 .75	76,049 .23	77,179 .96	78,317 .60	80,613 .99	82,927 .50	1,673,23 1.45
二、投资	92119	3684	368478.	276358.	276358.	368478.	92119.	0	0	0	0	0	0	0	0	1,842,39

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

活动现金流量	. 62	78. 4 6	44	85	85	46	62									2. 30
投资支付的现金	92119 . 62	3684 78. 4 6	368478. 44	276358. 85	276358. 85	368478. 46	92119. 62	0	0	0	0	0	0	0	0	1,842,39 2. 30
投资活动现金流量净额	-92,1 19. 62	-368 ,478 . 46	-368,47 8. 44	-276,35 8. 85	-276,35 8. 85	-368,47 8. 46	-92,11 9. 62	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,842,3 92. 30
三、筹资活动现金流量	92,57 7. 65	370, 611. 64	372,846 . 03	282,868 . 79	284,933 . 06	381,049 . 47	99,686 . 24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,884,57 2. 88
投入的资本金	59,97 7. 65	261, 011. 64	272,736 . 03	182,758 . 79	191,497 . 06	116,905 . 47	99,686 . 24	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,184,57 2. 88
发行债券收到的现金	32,60 0.00	109, 600. 00	100,110 . 00	100,110 . 00	93,436. 00	264,144 . 00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	700,000. 00
市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还债券本金支付的	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,260. 00	14,220 . 00	24,231 . 00	700,000. 00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

现金																
偿还债券利息支付的现金	425.43	2,023.58	4,267.48	6,409.83	8,480.77	12,306.87	7,566.62	7,566.62	15,133.21	15,133.21	15,133.21	15,133.21	15,090.67	14,888.31	14,461.57	234,207.80
偿还市场化融资支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付债券发行费用	32.6	109.6	100.11	100.11	93.436	264.144	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	700.00
筹资活动现金净流量	92,119.62	368,478.46	368,478.44	276,358.85	276,358.85	368,478.46	92,119.62	-7,566.62	-15,133.21	-15,133.21	-15,133.21	-15,133.21	-18,350.67	-29,108.31	-38,692.57	949,665.08
四、本年现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,823.39	58,706.05	59,802.54	60,916.02	62,046.75	59,966.93	51,505.68	44,234.93	780,504.23

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



五、累计 现金净 流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27823. 39	86529. 44	146331 .98	207,24 8.00	269,29 4.75	329,26 1.68	380,76 7.36	425,00 2.29	8,975,66 6.12
-------------------	------	------	------	------	------	------	------	--------------	--------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------

续

项目	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	合计
一、经营 活动现 金流量	160,4 96.38	165,503.4 5	170,666.7 3	175,086.7 0	179,621.1 5	184,273.0 2	189,045.3 8	193,941.3 3	198,964.0 8	204,116.9 0	209,403.1 8	89,510.98	3,216,089.5 8
运营收 入收到 的现金	160,4 96.38	165,503.4 5	170,666.7 3	175,086.7 0	179,621.1 5	184,273.0 2	189,045.3 8	193,941.3 3	198,964.0 8	204,116.9 0	209,403.1 8	89,510.98	3,216,089.5 8
运营成 本费用 支付的 现金	69,29 6.86	70,872.51	72,497.31	73,888.21	75,315.14	76,779.02	78,280.81	79,821.49	81,402.07	83,023.59	84,687.11	46,958.79	1,387,876.1 7
经营活 动支付 税费	5,936 .57	7,006.44	8,198.73	9,334.33	10,489.54	11,664.87	12,860.84	14,082.01	15,269.03	16,423.50	17,546.38	5,015.98	154,981.96
经营活 动现金 净流量	85,26 2.95	87,624.50	89,970.69	91,864.16	93,816.47	95,829.13	97,903.73	100,037.8 3	102,292.9 8	104,669.8 1	107,169.6 9	37,536.21	1,673,231.4 5
二、投资	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,842,392.3

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



活动现金流量													0
投资支付的现金	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,842,392.30
投资活动现金流量净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,842,392.30
三、筹资活动现金流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,884,572.88
投入的资本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,184,572.88
发行债券收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	700,000.00
市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还债券本金支付的现金	34,242.00	43,585.60	70,000.00	70,000.00	70,000.00	70,000.00	70,000.00	66,740.00	55,780.00	45,769.00	35,758.00	26,414.40	700,000.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



偿还债券利息支付的现金	13,820.59	12,972.51	11,741.83	10,228.50	8,715.17	7,201.85	5,688.53	4,159.13	2,853.23	1,766.66	897.89	141.32	234,207.80
偿还市场化融资支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
支付债券发行费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	700.00
筹资活动现金净流量	-48,062.59	-56,558.11	-81,741.83	-80,228.50	-78,715.17	-77,201.85	-75,688.53	-70,899.13	-58,633.23	-47,535.66	-36,655.89	-26,555.72	949,665.08
四、本年现金净流量	37,200.36	31,066.39	8,228.86	11,635.66	15,101.30	18,627.28	22,215.20	29,138.70	43,659.75	57,134.15	70,513.80	10,980.49	780,504.23
五、累计现金净	462,202.65	493,269.04	501,497.90	513,133.56	528,234.86	546,862.14	569,077.34	598,216.04	641,875.79	699,009.94	769,523.74	780,504.23	8,975,666.12

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



流量													
----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

## 项目收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目预计融资本金	项目相关收益对融资本息覆盖倍数
新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）	1,673,231.45	934,207.80	700,000.00	1.79

本项目偿债资金来源为运输收入及其他收入。项目预期收入总额为 3,216,089.58 万元，扣除运营成本 1,387,876.17 万元及相关税费 154,981.96 万元，后预计用于资金平衡相关收益为 1,673,231.45 万元，相关收益债券本息的覆盖倍数为 1.79 倍。

## （五）资金的稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，本项目资金稳定性较可靠。

## （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.61	1.7	1.79	1.88	1.97
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.84	1.81	1.79	1.77	1.75

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 二、评价结论

执行程序：获取并检查了本项目可行性研究报告、实施方案、项

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061

目建设的审批文件，认为拟发行债券符合地方政府专项债券的公益性特征；结合市场信息和可行性研究报告等文件对项目单位收益预测，对收益与融资平衡的各项预测数据执行了重新计算、比较和敏感性分析，认为各项收入成本测算的过程和依据是准确、合理、完整的，据此得出的资金平衡结论是恰当的；对项目单位对未来收益的风险控制项目的完整性和相关性以及应对措施执行检查，认为与拟发行债券的新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目实际情况相符。

基于财政部对地方政府发行项目专项债券的要求，结合当前国内融资环境，本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，为新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利开展。同时，通过运营收入等后续资金回笼方式为项目提供充足、稳定的现金流入，充分满足新建宜昌至涪陵高速铁路（五峰）项目建成后的还本付息要求。

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

2025年9月26日





统一社会信用代码  
91420106MAC39J9U5X

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  
中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人  
何培刚

成立日期  
2022年10月18日

经营场所  
湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

经营范围  
许可项目：代理记账；注册会计师业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；一般项目：工程管理服务；企业管理咨询；破产清算服务；税务服务；资产评估服务；融资咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

登记机关  
武昌区行政审批局

2024年5月17日

2 — 1

营业执照  
(副本)

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。

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制



# 会计师事务所分所 执业证书

名称：中瑞诚会计师事务所（特殊普通  
合伙）湖北分所

负责人：何培刚

经营场所：湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道  
303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

分所执业证书编号：110004074201

批准执业文号：鄂财会发〔2022〕51号

批准执业日期：2022年12月23日

证书序号：5005043

## 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。
- 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《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关：

湖北省财政厅

中华人民共和国财政部制



# 武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段） 专项债券收益与融资自求平衡

## 财务评估咨询报告

武方会咨字[2025]855 号

武汉方瑞会计师事务所（普通合伙）

2025 年 9 月



# 目 录

一、项目概述.....	1
（一）项目单位情况 .....	1
（二）项目建设内容 .....	1
二、项目投资估算与资金筹措情况 .....	3
（一）项目投资估算 .....	3
（二）项目资金筹措情况 .....	4
（三）项目资本金来源及到位情况 .....	5
（四）项目融资计划及使用情况 .....	5
三、评估分析.....	5
（一）资金充足性 .....	6
（二）资金稳定性 .....	13
四、风险分析.....	14
五、评估结论.....	14

# 武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）

## 专项债券收益与融资自求平衡财务评估咨询报告

武方会咨字[2025]855 号

我们接受委托，对武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）（以下简称“本项目”）专项债券收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估咨询报告。

我们的审核是依据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》进行的。财务评估结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实和假设条件做出。本项目实施单位保证提供给我们的所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，现将财务评估情况报告如下：

### 一、项目概述

#### （一）项目单位情况

本项目申报主体为武汉市洪山区住房和城乡建设局。

项目单位情况表

申报主体名称	武汉市洪山区住房和城乡建设局
负责人	施庆军
地址	湖北省武汉市洪山区鲁巷双塘小区 3 号楼
统一社会信用代码	11420111MB093142XF
机构性质	机关

#### （二）项目建设内容

##### 1. 项目名称

武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）。

##### 2. 项目建设地点与内容

###### （1）项目建设地点

本项目建设地点位于洪山区。

## （2）项目内容

### 1）武汉枢纽直通线高速铁路工程内容包括：

#### ① 工程范围

云梦东站至武咸城际南湖东站，配套建设汉阳动车所、动车走行线及枢纽相关工程。

#### ② 主要技术标准

铁路等级，高速铁路。正线数目，双线。设计速度，云梦东站至汉阳站 350 公里/小时，汉阳站至黄家湖线路所 250 公里/小时，引入余花联络线等枢纽地段采用与行车速度相适应的标准。正线线间距，采用与设计速度匹配值。最大坡度，20%。最小曲线半径，350 公里/小时区段一般 7000 米、困难 5500 米，250 公里/小时区段一般 3500 米、困难 3000 米，引入枢纽地段采用与行车速度相适应的标准。到发线有效长，650 米。列车运行控制方式，自动控制。调度指挥方式，调度集中。

#### ③ 建设方案及主要工程内容

线路西起云梦东站，向南经孝感市，利用在建武汉至宜昌高铁联络线跨汉江后在武汉市西三环附近新设汉阳站，向东新建白沙洲大桥跨长江后接入余花联络线南湖东线路所，正线长 91.2 公里，其中新建线路 80 公里。预留向南延伸及连接武广高铁条件。全线新设孝感南、汉阳站。

武汉白沙洲长江大桥按公铁两用桥设计，暂采用上层六车道公路、下层双线铁路的双层布置方案，主跨采用(80+230+618+230+100)米连续钢桁梁斜拉桥。

新建汉阳站武西高铁场规模为 7 台 12 线，站房 8 万平方米，打造与城市周边融合发展的综合交通枢纽，规划预留发展条件。新建汉阳动车运用所，本次设 6 线检查库、30 条存车线，规划预留发展条件。

2）本项目武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）是武汉枢纽直通线高速铁路工程的子项目。本次武汉枢纽直通线高速铁路工程在洪山区范围内的征收拆迁工程，需征地约 660.53 亩、征收约 3.48 万平方米。

## 3. 项目建设期间

项目总工期约为 8 年，工期为 2022 年-2029 年。



## 二、项目投资估算与资金筹措情况

### （一）项目投资估算

#### 1. 静态总投资

根据项目可行性研究报告，本工程不含利息的静态总投资为 160,597.11 万元。

#### 2. 建设期利息

本项目自有资金为 44,272.07 万元，计划发行专项债券总额 129,800 万元，分 3 期发行，2022 年已发行专项债券金额 10,881 万元，已发行债券利率为 3.23%，计划 2025 年、2026 年分别发行 30,000 万元、88,919 万元，发行期限为 20 年，发行利率参考 2025 年 9 月发行利率，按 2.40% 计算，按半年付息，分期还本。整个建设期为 8 年，建设期利息合计 13,345.16 万元，具体如下：

建设期利息表

单位：人民币万元

年份/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	合计
债券期初余额	0.00	10,881.00	10,881.00	10,881.00	40,881.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	
本期发行	10,881.00	0.00	0.00	30,000.00	88,919.00	0.00	0.00	0.00	129,800.00
当期需还利息	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	13,345.16
债券期末余额	10,881.00	10,881.00	10,881.00	40,881.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	

#### 3. 发行费用

发行费用按发行总债券金额的 0.1% 计算，为 129.80 万元。

#### 4. 项目总投资

根据上述计算，本项目含利息总投资为 174,072.07 万元。详见如下：

项目总投资

单位：人民币万元

序号	名称	数量	补偿标准	单位	投资金额	专项债券金额	自有资金
一	工程用地征地费	660.53		亩	68,591.71	55,697.30	12,894.41
1	集体土地及农用地	356.87	60	万/亩	21,412.20	21,412.20	0
2	国有土地（住宅）	1.48	230	万/亩	340.40	340.40	0
	国有土地（办公）	40.83	200	万/亩	8,166.00	8,166.00	0
	国有土地（工业）	231.23	90	万/亩	20,810.70	20,810.70	0
	国有土地（农业科研）	30.12	150	万/亩	4,518.00	4,518.00	0

序号	名称	数量	补偿标准	单位	投资金额	专项债券金额	自有资金
3	迁坟	300	15,000	元/个	450.00	450.00	0
4	征地工作经费		2%		1,113.95	0	1,113.95
5	补充耕地指标	333.41	30	万/亩	10,002.30	0	10,002.30
6	新增建设用地上缴使用费	333.41	80	元/m <sup>2</sup>	1,778.17	0	1,778.17
二	拆迁补偿费	34802		m <sup>2</sup>	84,357.92	74,102.70	10,255.22
1	集体地房屋补偿	17377	24,500	元/m <sup>2</sup>	42,573.65	42,573.65	0
2	国有地房屋补偿（住宅）	6139	25,200	元/m <sup>2</sup>	15,470.28	15,470.28	0
	国有地房屋补偿（办公）	11286	21,850	元/m <sup>2</sup>	24,659.91	16,058.77	8,601.14
3	拆迁工作经费		2%		1,654.08	0	1,654.08
三	基本预备费		5%		7,647.48	0	7,647.48
	静态投资				160,597.11	129,800.00	30,797.11
四	建设期利息				13,345.16	0	13,345.16
五	发行费用				129.80	0	129.80
总计					174,072.07	129,800.00	44,272.07

## （二）项目资金筹措情况

### 1. 项目资本金情况

本项目总投资 174,072.07 万元，本项目自有资本金 44,272.07 万元,剩余 129,800.00 万元拟以发行专项债券的方式筹集，其中资本金占比达到 25.43%。

### 2. 市场化融资情况

本项目目前未进行、也暂无计划进行市场化融资，若后续进行市场化融资，将按照《地方政府性债务信息公开办法》的相关规定及时披露。

### 3. 拟发行专项债券情况

本项目资本金及专项债券资金投向领域为武汉枢纽直通线高速铁路工程在洪山区范围内的征收拆迁工程。本项目总投资 174,072.07 万元，其中 129,800.00 万元拟由湖北省政府发行专项债券来满足，发行期限 20 年。

### 债券发行计划表

单位：人民币万元

序号	发行年份	发行金额（万元）	发行期限
1	2022	10,881.00	20 年
2	2025	30,000.00	20 年
3	2026	88,919.00	20 年
合计		129,800.00	

2022 年发行专项债 20,000 万元，2022 年 12 月经省厅批复调整 8,432 万元至辖区内其他专项债券项目，2024 年 1 月再次经省厅批复调整 687 万元至辖区内其他专项债券项目，剩余债券资金 10,881 万元已于 2023 年 5 月底前全部用于本项目征拆安置房源购置。

（三）项目资本金来源及到位情况

本项目总投资 174,072.07 万元，本项目自有资本金 44,272.07 万元，剩余 129,800.00 万元拟以发行专项债券的方式筹集。

（四）项目融资计划及使用情况

本项目总投资为 174,072.07 万元，其中自有资金为 44,272.07 万元，占比 25.43%；拟发债 129,800.00 万元，占比 74.57%。根据工程进度安排，具体投资进度及建设期资金平衡方案如下表：

项目投资进度表

单位：人民币万元

年度	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	合计
资金使用	11,428.41	6,775.34	8,381.32	32,860.88	90,555.82	6,417.46	8,023.43	9,629.40	174,072.07
建设投资	11,241.80	6,423.88	8,029.86	32,119.42	88,328.41	3,211.94	4,817.91	6,423.88	160,597.11
建设期债券利息	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	13,345.16
债券发行费用	10.88	0.00	0.00	30.00	88.92	0.00	0.00	0.00	129.80
资金筹措	11,428.41	6,775.34	8,381.32	32,860.88	90,555.82	6,417.46	8,023.43	9,629.40	174,072.07
资本金	547.41	6,775.34	8,381.32	2,860.88	1,636.82	6,417.46	8,023.43	9,629.40	44,272.07
专项债券	10,881.00	0.00	0.00	30,000.00	88,919.00	0.00	0.00	0.00	129,800.00
资金结余	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

本项目资产及收益权均不存在抵质押情况。

三、评估分析

根据财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）要求，专项债券对应的项目取得的政府性基金或专项收入，应当按照该项目对应的专项债券余额统筹安排资金，专门用于偿还到期债券本金，不得通过其他项目对应的项目收益偿还到期债券本金。

根据项目建设、运营计划，结合相关统计年鉴、市场行情以及区域经济增速进行综合考虑，本项目建成后，主要收入来源为区内打包平衡地块出让收入，可



为本次发行的项目专项债按期提供可靠、稳定的资金保障，项目营业收入预测周期为 2030-2046 年，具体预测如下：

（一）资金充足性

本项目收益与融资平衡分析结果显示，专项债券存续期内还本付息资金充足，本项目本息资金覆盖倍数为 1.28。对此，我们从项目预期收入、成本、融资平衡情况、资金覆盖率等方面具体分析如下：

1. 项目收入预测

（1）储备地块规划状况

本项目可出让土地包含三个地块，各个地块土地位置、规划用途及地块容积率、地块规划建筑总面积等信息具体如下表：

区内打包平衡地块土地储备规划条件

序号	地块编号	规划用途	土地位置	土地面积（亩）	容积率	规划建筑面积（m²）
1	省水产实验站	居住用地	南湖大道与珞狮南路交汇处	40 亩	2.1	56000.28
2	南湖花木城	二类居住用地、行政办公用地、防护绿地	狮子山街	住宅 71.1 亩、行政办公 49.2 亩	3	240601.20
3	市农科院地块	居住用地、防护绿地	三环线以北，临近湘龙鑫城	约 127 亩规划住宅用地	2.5	211667.73

（2）储备地块土地出让价格评估及预测

本项目可出让土地包含三个地块。武汉市的土地市场行情和近年的土地成交情况较为稳定，结合各个地块土地位置、规划用途查询确定各地块的基准地价。

项目周边土地成交案例

序号	地块编号	位置	土地性质	土地面积（m²）	容积率	楼面地价（元/m²）
1	P(2025)084 号	南李路以东，野芷湖南路以南	住宅	41190.95	1.48	7030
2	P(2024)185 号	洪山区毛坦村 K5 地块	住宅、商服、公园绿地	25466	2.75	4723
3	P(2023)129 号	洪山区青菱乡光霞村，八坦路公园以东	住宅、公园绿地	20193.93	2.07	5280

不考虑土地增长情况下，估算各地块的土地出让收入为：



土地出让收入估算表

序号	出让年份	地块	规划建筑面积 (m <sup>2</sup> )	楼面地价	区内打包平衡地块 土地出让收入(万元)
1	2030	省水产实验站	56000.28	5028	28156.94
2	2042	南湖花木城	142200.711	6638	94392.83
			98400.492	2751	27069.98
3	2036	市农科院地块	211667.725	5047	106828.70
合计					256448.45

本项目运营期为 2030-2046 年，通过计算债券存续期内，用于本项目还款的区内打包平衡地块出让收入为 256,448.45 万元。

## 2. 项目成本预测

本项目的成本主要为计提专项资金。

根据《湖北省国有土地使用权有偿使用收入征收及财务管理暂行办法》和武汉市《市人民政府办公厅关于印发武汉市国有土地收益基金管理办法（试行）的通知》（武政办〔2017〕56 号）等政策文件，本项目土地出让后需计提的专项资金如下：

- （1）计提国有土地收益基金（按土地出让总价的 2.5% 计取）；
- （2）计提业务费用（按出让收益 2%）；
- （3）四项基本政策成本：农业土地开发资金、教育资金、廉租住房保障资金、农田水利建设资金。

## 3. 经营活动现金净流入

经营活动现金净流入=经营收入-经营成本。根据土地出让年份，仅 2030 年、2036 年以及 2042 年产生经营活动现金流，详见如下：

经营活动现金净流入表

单位：人民币万元

序号	年份	2030	2036	2042	2042	合计
1	土地出让收入	28,156.94	106,828.70	94,392.83	27,069.98	256,448.45
1.1	可出让的土地面积（万平方米）	2.67	8.47	4.74	3.28	19.15
1.2	土地均价（元/平方米）	10,558.80	12,617.50	19,914.00	8,253.00	13,389.17
2	土地扣减项目	3,555.62	10,797.17	9,503.27	2,751.28	26,607.34
2.1	土地出让业务费	-	-	-	-	-
2.2	农业土地开发费	36.00	114.30	63.99	44.28	258.57
2.3	国有土地收益基金	703.92	2,670.72	2,359.82	676.75	6,411.21
2.4	廉租住房资金	703.92	2670.72	2359.82	676.75	6,411.21
2.5	农田水利建设基金	703.92	2670.72	2359.82	676.75	6,411.21
2.6	教育基金	703.92	2670.72	2359.82	676.75	6,411.21
3	用于资金平衡相关收益	24,601.32	96,031.53	84,889.56	24,318.70	229,841.11

#### 4. 财务费用预测

(1) 发行计划：本项目计划发行专项债券总额 129,800 万元，分 3 期发行，2022 年已发行专项债券金额 10,881 万元，计划 2025 年、2026 年分别发行 30,000 万元、88,919 万元，发行期限为 20 年。

(2) 还款方式：本次债券发行按照每半年付息，分期还本的方式。发行第 11 年至第 20 年每年偿还 10% 的本金。

(3) 利率：已发行债券利率为 3.23%，后续发行利率参考 2025 年 9 月发行利率，按 2.40% 计算。

本项目财务费用支出具体见债券还本付息表：

项目还本付息情况表

单位：人民币万元

年份/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
债券期初余额	0.00	10,881.00	10,881.00	10,881.00	40,881.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	128,711.90
本期发行	10,881.00	0.00	0.00	30,000.00	88,919.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
当期需还利息	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,187.94	3,152.80
本期还款	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	4,276.04	4,240.90
其中：还息	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,187.94	3,152.80
其中：本金偿还	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,088.10	1,088.10
债券期末余额	10,881.00	10,881.00	10,881.00	40,881.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	129,800.00	128,711.90	127,623.80

项目还本付息情况表（续）

单位：人民币万元

年份/项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
债券期初余额	127,623.80	126,535.70	122,447.60	109,467.60	96,487.60	83,507.60	70,527.60	57,547.60	44,567.60	32,675.70	20,783.80	8,891.90	
本期发行	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	129,800.00
当期需还利息	3,117.65	3,046.51	2,832.65	2,512.11	2,191.55	1,871.00	1,550.45	1,229.90	926.92	641.51	356.11	106.70	49,685.52
本期还款	4,205.75	7,134.61	15,812.65	15,492.11	15,171.55	14,851.00	14,530.45	14,209.90	12,818.82	12,533.41	12,248.01	8,998.60	179,485.52
其中：还息	3,117.65	3,046.51	2,832.65	2,512.11	2,191.55	1,871.00	1,550.45	1,229.90	926.92	641.51	356.11	106.70	49,685.52
其中：本金偿还	1,088.10	4,088.10	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	11,891.90	11,891.90	11,891.90	8,891.90	129,800.00
债券期末余额	126,535.70	122,447.60	109,467.60	96,487.60	83,507.60	70,527.60	57,547.60	44,567.60	32,675.70	20,783.80	8,891.90	0.00	

5. 项目现金流量模拟分析

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：



现金流量模拟测算表

单位：人民币万元

年份/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金流量													
经营活动产生的现金									28,156.94				
经营活动支付的现金									3,555.62				
支付的各项税费													
经营活动产生的现金流量净额									24,601.32				
二、投资活动产生的现金流量													
购建资产支付的现金	11,241.80	6,423.88	8,029.86	32,119.42	88,328.41	3,211.94	4,817.91	6,423.88					
投资活动产生的现金流量净额	-11,241.80	-6,423.88	-8,029.86	-32,119.42	-88,328.41	-3,211.94	-4,817.91	-6,423.88					
三、融资活动产生的现金流量													
吸收资本金收到的现金	547.41	6,775.34	8,381.32	2,860.88	1,636.82	6,417.46	8,023.43	9,629.40					
债券融资收到的现金	10,881.00	0.00	0.00	30,000.00	88,919.00	0.00	0.00	0.00					
债券发行费支付的现金	10.88	0.00	0.00	30.00	88.92	0.00	0.00	0.00					
偿还利息支付的现金	175.73	351.46	351.46	711.46	2,138.49	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,205.52	3,187.94	3,152.80
偿还债券本金支付的现金												1,088.10	1,088.10
融资活动产生的现金流量净额	11,241.80	6,423.88	8,029.86	32,119.42	88,328.41	3,211.94	4,817.91	6,423.88	-3,205.52	-3,205.52	-3,205.52	-4,276.04	-4,240.90
四、现金及现金等价物增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,395.80	-3,205.52	-3,205.52	-4,276.04	-4,240.90
五、期末现金及现金等价物余额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,395.80	18,190.28	14,984.76	10,708.72	6,467.82

现金流量模拟测算表（续表）

单位：人民币万元

年份/项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	合计
一、经营活动产生的现金流量													
经营活动产生的现金		106,828.70						121,462.81					256,448.45
经营活动支付的现金		10,797.17						12,254.55					26,607.34
支付的各项税费													0.00
经营活动产生的现金流量净额		96,031.53						109,208.26					229,841.11
二、投资活动产生的现金流量													0.00
购建资产支付的现金													160,597.11
投资活动产生的现金流量净额													-160,597.11
三、融资活动产生的现金流量													0.00
吸收资本金收到的现金													44,272.07
债券融资收到的现金													129,800.00
债券发行费支付的现金													129.80
偿还利息支付的现金	3,117.65	3,046.51	2,832.65	2,512.11	2,191.55	1,871.00	1,550.45	1,229.90	926.92	641.51	356.11	106.70	49,685.52
偿还债券本金支付的现金	1,088.10	4,088.10	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	12,980.00	11,891.90	11,891.90	11,891.90	8,891.90	129,800.00
融资活动产生的现金流量净额	-4,205.75	-7,134.61	-15,812.65	-15,492.11	-15,171.55	-14,851.00	-14,530.45	-14,209.90	-12,818.82	-12,533.41	-12,248.01	-8,998.60	-5,543.25
四、现金及现金等价物增加额	-4,205.75	88,896.92	-15,812.65	-15,492.11	-15,171.55	-14,851.00	-14,530.45	94,998.36	-12,818.82	-12,533.41	-12,248.01	-8,998.60	63,700.75
五、期末现金及现金等价物余额	2,262.07	91,158.99	75,346.34	59,854.23	44,682.68	29,831.68	15,301.23	110,299.59	97,480.77	84,947.36	72,699.35	63,700.75	

## 6. 融资平衡测算

根据上述测算，本项目在专项债券存续期间可以产生项目净现金流入 229,841.11 万元，债券本金 129,800.00 万元，本息合计 179,485.52 万元，则本项目专项债券本金资金覆盖倍数为：

$$229,841.11 \div 129,800.00 = 1.77$$

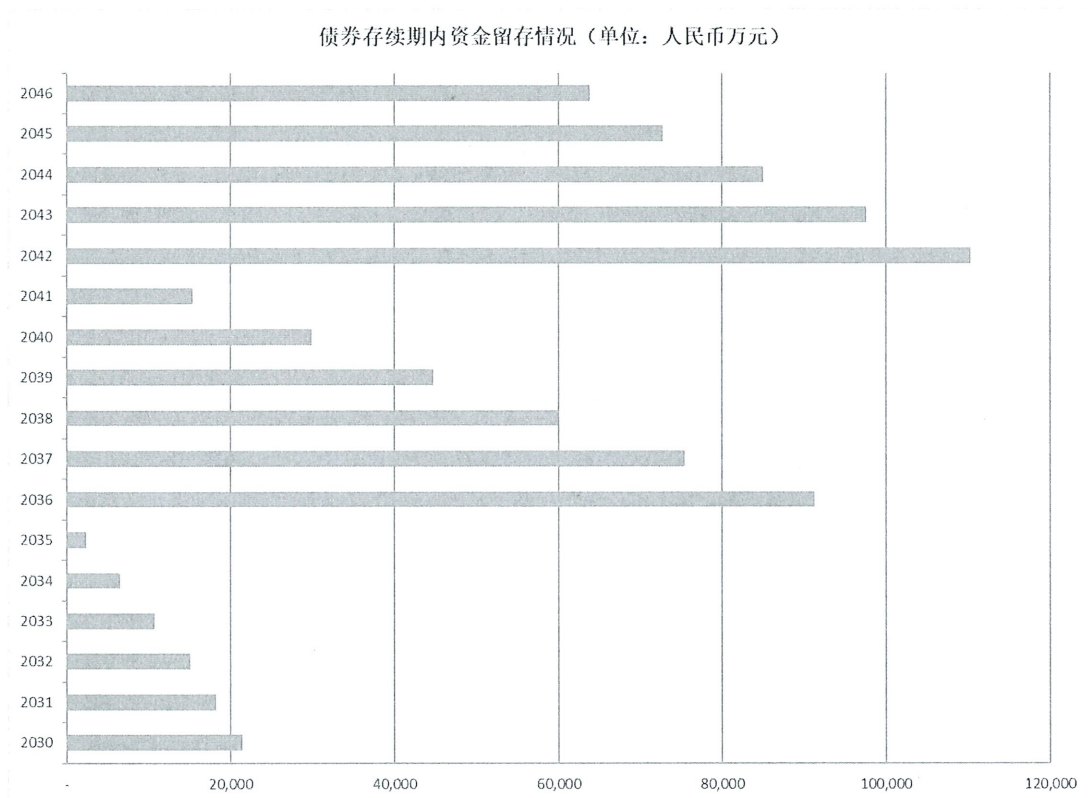
本息资金覆盖倍数为：

$$229,841.11 \div 179,485.52 = 1.28$$

根据上述测算结果，可以实现项目收益与资金自求平衡。

### （二）资金稳定性

根据武汉市洪山区住房和城乡建设局提供的《武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）实施方案》，本项目专项债券存续期各年项目现金净流入和项目累计现金结存额，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本息支出需求；且在 2046 年项目本息偿还后仍有 63,700.75 万元的期末结余。因此，本项目资金整体上比较稳定。债券存续期内资金留存情况如下图所示。



综上，针对武汉枢纽直通线高速铁路工程（洪山段）在专项债券存续期内还本付息资金的测算，我们未注意到可能会对本项目资金稳定性产生重大影响的情况。

#### 四、风险分析

项目存续期间，考虑运营收入、运营成本等影响项目收益情况的风险要素，分析专项债券本息资金覆盖率及本息资金覆盖倍数如下表：

项目压力测试表

因素变化情况		敏感性分析结果		
		息前净现金流量	期末累计现金结余	本息资金覆盖率
基准		229,841.11	63,700.75	1.28
收入变化	上浮 10%	252,851.08	86,710.72	1.41
	下浮 10%	206,831.14	40,690.78	1.15
债券利率变化	上浮 10%	229,841.11	60,347.92	1.25
	下浮 10%	229,841.11	67,053.65	1.31

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

#### 五、评估结论

通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，参考项目单位提供本项目收入及成本的案例，项目单位所预测的各项收入是准确、合理的，预测的成本是完整、准确、合理的，项目范围内的土地供应净收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

本项目用于资金平衡的项目收益 229,841.11 万元，本息覆盖倍数 1.28。本项目在专项债券存续期间，考虑还本付息后，期末净现金盈余为 63,700.75 万元，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求，项目资金稳定性可靠。




(此页无正文)

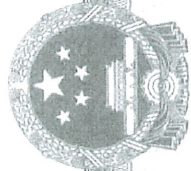
武汉方瑞会计师事务所(普通合伙)  
武汉市洪山区珞狮南路星光时代1608室  
电话: 027-87270880



中国注册会计师: 

中国注册会计师: 

报告日期: 2025 年 9 月 30 日



# 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。



统一社会信用代码  
91420100682340191M



名称 武汉方瑞会计师事务所(普通合伙)  
类型 普通合伙企业  
执行事务合伙人 严同华

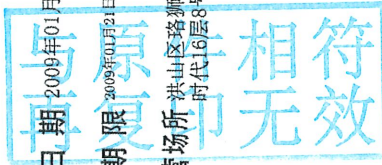
经营范围

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；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。（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）

成立日期 2009年01月21日

合伙期限 2009年01月21日至2029年01月20日

主要经营场所 洪山区珞狮南路和文荟路交叉口南湖星光时代16层8号房



登记机关

2019年10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：武汉方瑞会计师事务所（普通合伙）  
首席合伙人：严同华  
主任会计师：  
经营场所：洪山区珞狮南路和文义路交叉处南湖北  
星光时代16层8号房

组织形式：普通合伙  
执业证书编号：42010017  
批准执业文号：鄂财会发（2009）1号  
批准执业日期：2009年1月20日

证书序号：0002396

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》。

原件相符  
复印件无效



中华人民共和国财政部制



与原件相符  
与再复印一致

姓名	刘
Sex	男
出生日期	1968-12-18
工作单位	武汉瑞会会计师事务所
身份证号	422228661218001
Identity card No.	



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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



证书编号: 420403090001  
No. of Certificate

批准注册协会: 湖北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2005 01 19  
Date of Issuance

刘同华 420403090001

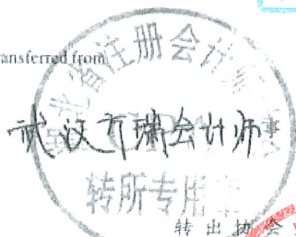


与原件相符  
再复印无效

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



Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2017 年 4 月 6 日  
/y /m /d

陈为

同意调入

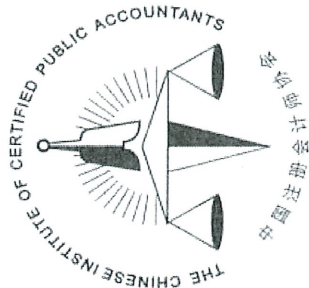
Agree the holder to be transferred to



Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2017 年 4 月 6 日  
/y /m /d





与原件相符  
再复印无碍

姓名: 方瑞安  
性别: 男  
出生日期: 1947-03-15  
工作单位: 武汉市注册会计师事务所  
身份证号: 420402211839  
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 one year after  
is renewal.



证书编号: 420402211839  
No. of Certificate  
批准注册协会: 湖北省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs  
发证日期: 1996 年 04 月 09 日  
Date of Issuance

方瑞安 420402211839 日

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

与原件相符  
再复印无效



转出协会  
Stamp of the transfer-out Institute  
2017 年 4 月 6 日

更名为  
同意调入  
Agree the holder to be transferred to



# 新建合肥至武汉高速铁路 收入与融资资金平衡财务评估报告

湖北隆兴会计师事务所有限责任公司

二〇一五年十月





致武汉市黄陂区交通运输局：

所附文件为我们按双方共同约定所签署业务约定书（“业务约定书”）向贵单位提交的财务评估咨询报告（一份）。发出本函件意味着我们已经完成业务约定书中的约定，即我们对新建合肥至武汉高速铁路提供财务评估咨询服务。

我们希望利用本次机会正式感谢黄陂区交通运输局及其他相关实施机构人员为我们的工作所提供的大力协助和配合。

我们期待着继续为贵单位提供服务。如您对所附报告有任何疑问或意见，请随时与项目负责人姜超联系。

顺致

敬意！

湖北隆兴会计师事务所有限责任公司

二〇二五年十月

# 目 录

一、项目概述 .....	4
二、评估分析 .....	8
（一）资金充足性 .....	9
（二）资金的稳定性 .....	19
三、风险分析 .....	20
四、评估结论 .....	20
附表一：项目还本付息表 .....	23
附表二：运营期收入明细表 .....	23
附表三：项目折旧费测算表 .....	23
附表四：项目成本费用估算明细表 .....	24
附表五：现金流量模拟测算表 .....	26
附表六：项目收益与融资平衡测算表 .....	29
附表七：压力测算表 .....	33

# 新建合肥至武汉高速铁路

## 收入与融资资金平衡财务评估报告

### 一、项目概述

武汉，简称“汉”，别称“江城”，位于东经 113°41′~115°05′，北纬 29°58′~31°22′，是湖北省省会、中部六省唯一的副省级市和特大城市，中国中部地区的中心城市，长江经济带核心城市，全国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽，总面积 8,569.15 平方公里。

2024 年，武汉市地区生产总值（GDP）为 21,106.23 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.2%，第一产业增加值 506.82 亿元（增长 2.6%），第二产业 6,584.45 亿元（增长 3.5%），第三产业 14,014.96 亿元（增长 6.1%），产业结构优化为 2.4：31.2：66.4。

### 武汉市 2022-2024 年财政经济数据

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
1.地区生产总值（GDP）	18,886.40	20,011.65	21,106.23
2.城镇居民人均可支配收入（元）	58,449.00	61,693.00	64,346.00
3.农村居民人均可支配收入（元）	29,304.00	31,560.00	33,529.00
4.地方财政总收入	2,690.23	2,961.41	/
4.1 地方公共预算收入	1,504.74	1,601.20	1,667.31
其中：税收收入	1,239.56	1,298.35	/
非税收入	265.18	302.85	/
4.2 政府性基金收入	1,330.42	1,203.558.77	/
其中：国有土地使用权出让收益	1,143.09	1,035.38	/
5.地方财政总支出	4,267.71	3,831.64	/
5.1 一般公共预算支出	2,215.97	2,204.08	/

5.2 政府性基金支出	2,051.74	1,627.56	/
其中：国有土地使用权出让收入安排	/	/	/

注：2024 年部分最新数据未公开

黄陂区位于湖北省东部偏北，武汉市北部。黄陂区南邻武汉市东西湖区、江岸区、东连武汉市黄陂区、洪山区、新洲区，西北交孝感市、东北交黄冈市。全区南北长 104 公里，东西宽 55 公里。初步核算，2024 年，全区实现地区生产总值（GDP）1201.34 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.5%。其中，第一产业增加值 147.82 亿元，增长 3.8%；第二产业增加值 429.4 亿元，增长 9.5%；第三产业增加值 663.52 亿元，增长 1.6%。按常住人口计算，全区人均地区生产总值 100315 元，比上年增长 2.5%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 44629 元，比上年增长 5.9%；农村居民人均可支配收入 27515 元，增长 7.6%。全年城镇居民人均消费支出 23943 元，比上年增长 2.3%；农村居民人均消费支出 17147 元，增长 7.6%。

黄陂区位于武汉市北部，面积 2,256.70 平方千米，人口 116.33 万人，是武汉市 13 个行政区中版图最大、人口最多的新城。黄陂区南部紧邻武汉主城区，与主城区之间五桥相连。黄陂区处于天河机场、阳逻深水港、汉口火车站的交通“金三角”腹地，交通便捷，区位优势。境内天河机场，是华中地区唯一“落地签证”的枢纽机场。另外，京广、京九铁路大动脉穿越全境，构成“水陆空铁”立体交通格局。

此外，境内有被誉为武汉经济社会发展引擎的经济区、省级开发区盘龙城以及巨龙大道沿线的十大专业市场群。在武汉市统筹城乡发展战略指导下，黄陂南部发展势头强劲。根据新一轮的武汉城市总体

规划，黄陂南部将建设武汉北部新城，黄陂区正借此契机加速融入武汉大都市，打造成为武汉市最具发展潜力的新兴城区之一。

武湖、滠口、三里、大潭、六指、前川等地 300 余平方公里区域纳入长江新城（新区）规划建设，黄陂全域发展潜力空前拓展。编制《黄陂区 2030 年城市总体规划》以及临空副城、后湖及滠水河绿道、前川新城等亮点区块规划，前川城市总体规划首次纳入武汉城市总体规划“一张图”。

黄陂区财政自给能力较强，2022 年-2024 年财政收入持续稳定增长，专项债务规模与财政收支规模相匹配，债务余额控制在省核定的限额以内。具体数据见下表：

**黄陂区 2022-2024 年财政经济数据**

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
1.地区生产总值（GDP）	1,240.74	1,321.46	1201.34
2.城镇居民人均可支配收入（元）	44,629.00	47229.00	/
3.农村居民人均可支配收入（元）	27,515.00	29867.00	/
4.地方财政总收入	97.61	93.28	130.99
4.1 地方公共预算收入	52.14	58.08	68.78
其中：税收收入	42.79	47.46	40.17
非税收入	9.35	10.62	28.61
4.2 政府性基金收入	45.47	35.2	62.21
其中：国有土地使用权出让收益	40.23	29.17	54.14
5.地方财政总支出	214.59	205.05	231.95
5.1 一般公共预算支出	140.68	128	128.76
5.2 政府性基金支出	73.91	77.05	26.66
其中：国有土地使用权出让收入安排的支出	3.72	11.01	15.97

随着黄陂南部城区纳入临空副城、长江新城统一规划建设，融入武汉主城一体化发展，沿江高铁（黄陂段）征拆工程实施，确保沿江高铁落地建设，加快了黄陂区与武汉主城的快速连接，同时也能更大程度的发挥沿江高铁对于经济发展的带动作用，加速长江新城的建设与发展，前川区域亦将获得发展红利。长江经济带横跨我国东中西部地区，覆盖 11 省市，面积约 205 万平方公里，人口和生产总值均超过全国的 40%，改革开放以来已发展成为我国综合实力最强、战略支撑作用最大、经济发展最为活跃的区域之一。沿江高铁（黄陂段）征拆工程实施，确保沿江高铁落地建设，可以促进东中西部区域协调发展，衔接沿海开放、中部崛起、西部大开发战略的重要举措，也是落实十九大精神，开启建设交通强国新征程的重要一步。

本次新建合肥至武汉高速铁路建设内容如下：

#### （1）新建合肥至武汉高速铁路建设内容

线路起自合肥枢纽合肥南站，经安徽省六安市、金寨县及湖北省麻城市、红安县至武汉枢纽，经天河机场后接入在建的武汉至宜昌高铁。线路全长 360.5 公里，区间双线 330.1 公里，利用既有合肥至武汉铁路 30.4 公里，共设车站 9 座，武汉天河站预留城际场引入条件，支持规划合肥经新桥机场至六安城际铁路引入合肥南站。

铁路等级：高速铁路。正线数目：双线。设计速度：350 公里/小时。最小平面曲线半径：一般地段 7000 米（困难地段 5500 米）。最大坡道：一般地段 20‰（困难地段 25‰）。牵引种类：电力。到发线有效长度：650 米。列车运行控制方式：CTCS-3 列控系统。调

度指挥方式：调度集中。其他技术标准执行《高速铁路设计规范》（TB 10621-2014）。规划远景年输送能力：单向 5000 万人/年。

（2）新建合肥至武汉高速铁路（黄陂段）征拆内容及规模

项目为黄陂区境内铁路线路及配套设施的征地拆迁，主要包括：

1）征收建设用地约 2568.67 亩；

2）房屋及其他构筑物拆迁 306541.69 平方米；

3）三电迁改以及地上、地下管线迁改，其中 35kv 以下 337 处、迁改线路长度约 66.9km，110kV 及以上 14 处，通信、广播线路及其它设施的迁改 1423 处/项、迁改线路长度约 247.5km，油气管道、易燃易爆品库及其它特殊设施迁改 15 处，迁改线路长度约 21.5km，给排水管线迁长度约 10.65km 及其他管线附属设施，路内电力线路等设施的迁改线路约 21.9km 及其他附属设施，路内信号设施的迁改线路约 7.6km。

4）同步实施范围内文物保护等相关措施等。

## 二、评估分析

2017 年财政部、国土资源部印发《地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）》（财预〔2017〕62 号）。同年财政部公布《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。

根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

根据文件相关要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

**（一）资金充足性**

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目专项债券存续期内还本付息资金充足，本次专项债项目的本息资金覆盖倍数可达到 1.89 倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：

**1、投资估算**

2023 年 12 月 1 日，国铁集团、安徽省人民政府、湖北省人民政府下发《国铁集团 安徽省人民政府 湖北省人民政府关于新建合肥至武汉高速铁路初步设计的批复》（铁鉴函〔2023〕457 号），项目总投资概算 689.10 亿元。其中湖北省投资概算 334.78 亿元，安徽省投资 354.32 亿元。湖北省投资概算中静态投资 287.12 亿元，动态投资（建设期投资贷款利息）15.00 亿元，动车组购置费 32.40 亿元，铺底流动资金 0.26 亿元，总投资中扣除动态投资和铺底流动资金后，剩余的静态投资和动车组购置费之和为 319.52 亿元。

**项目投资估算明细表**

单位：亿元

章别	工程费用及名称	概算价值（万元）		
		湖北省	安徽省	合计
	第一部分：静态投资	2,871,225.00	3,026,534.00	5,897,759.00



一	拆迁及征地费用	599,630.00	558,515.00	1158145
二	路基	121,243.00	210927	332,170.00
三	桥涵	1,027,567.00	863,340.00	1,890,907.00
四	隧道及明洞	169,802.00	433,721.00	603,523.00
五	轨道	219,480.00	221,697.00	441,177.00
六	通信、信号、信息及灾害监测	68,562.00	77,646.00	146,208.00
	1、通信	22,181.00	30,239.00	52,420.00
	2、信号	43,190.00	43,243.00	86,433.00
	3、信息	967.00	441.00	1,408.00
	4、灾害监测	2,224.00	3,723.00	5,947.00
七	电力及电力牵引供电	116,481.00	129,467.00	245,948.00
	1、电力	34,885.00	33,926.00	68,811.00
	2、电力牵引供电	81,596.00	95,541.00	177,137.00
八	房屋	44,670.00	36,374.00	81,044.00
九	其它运营生产设备及建筑物	132,507.00	110,361.00	242,868.00
	1、给排水	6,353.00	4,462.00	10,815.00
	2、机务	0.00	15.00	15.00
	3、动车	33,065.00	53.00	33,118.00
	4、站场	28,304.00	30,771.00	59,075.00
	5、工务	18,991.00	5,581.00	24,572.00
	6、其他建筑及设备	45,794.00	69,479.00	115,273.00
十	大型临时设施和过渡工程	41,108.00	49,956.00	91,064.00
十一	其他费	144,450.00	160,886.00	305,336.00
	1、建设项目管理费	10,334.00	11,170.00	21,504.00
	2、建设单位印花税及其他税费	1,373.00	1,520.00	2,893.00
	3、建设项目前期费（暂列）	5,500.00	7,700.00	13,200.00
	4、施工监理费	14,612.00	16,396.00	31,008.00
	5、勘察设计费（暂列）	36,800.00	37,200.00	74,000.00
	6、设计文件审查费	832.00	933.00	1,765.00
	7、其他咨询服务费	9,809.00	10,856.00	20,665.00
	8、营业线施工配合费	469.00	1,523.00	1,992.00
	9、安全生产费	55,461.00	62,232.00	117,693.00
	10、联调联式等有关费用	4,443.00	4,524.00	8,967.00
	11、生产准备费	817.00	832.00	1,649.00
	12、其他	4,000.00	6,000.00	10,000.00
	以上各章合计	2,685,500.00	2,852,890.00	5,538,390.00
十二	基本预备费	134,275.00	142,644.00	276,919.00
	综合开发用地费用（暂列）	44,000.00	31,000.00	75,000.00

	承担新沟东南联络线同步实施工程投资（铁鉴函[2022]390号）	7,450.00	0.00	7,450.00
	第二部分：动态投资	150,000.00	154,000.00	304,000.00
十三	价差预备费	0.00	0.00	0.00
十四	建设期贷款利息	150,000.00	154,000.00	304,000.00
	第三部分：公车组购置费	324,000.00	360,000.00	684,000.00
十五	动车组购置费	324,000.00	360,000.00	684,000.00
	第四部分：铺底流动资金	2,614.00	2,661.00	5,275.00
十六	铺底流动资金	2,614.00	2,661.00	5,275.00
	概算总额	3,347,839.00	3,543,195.00	6,891,034.00

根据“沿江高铁黄陂段建设基本情况（区政府重点办公 2024 年 3 月 5 日）”，本项目在黄陂区范围内征地拆迁总费用 26.602 亿元。黄陂区投资占湖北段投资（静态投资）的比例为  $26.602/319.5225=8.325548\%$ 。

本项目在黄陂区范围内征地拆迁总费用 266,020.00 万元，拟发行专项债券 210,000.00 万元（详见“融资计划”章节）。考虑建设期利息后经调整，本项目黄陂区总投资 281,538.50 万元，其中：建设投资（征地拆迁投资）266,020.00 万元，占比 94.32%；建设期利息 15,308.50 万元；债债券发行兑付费用 210.00 万元。具体投资估算明细如下表所示：

黄陂区投资估算明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	投资估算金额	资金来源				
			资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资（征地拆	266,020.00	56,020.00		210,000.00		

	迁)						
1	建设用地征收	59,132.00	12,452.35		46,679.65		
2	房屋及其他构筑物拆迁	127,990.10	26,952.88		101,037.22		
3	三电迁改以及地上、地下管线迁改	50,795.72	10,696.85		40,098.87		
4	改路、改沟、改渠”用地及边夹角地：“三改”用地	2,650.10	558.07		2,092.03		
5	文物保护补偿费	405.10	85.31		319.80		
6	综合开发总用地	25,046.97	5,274.53		19,772.44		
二	建设期利息	15,308.50	15,308.50		0.00		
三	债券发行费	210.00	210.00		0.00		
四	总投资	281,538.50	71,538.50		210,000.00		

## 2、资金筹措

黄陂区总投资 281,538.50 万元，建设资金来源为财政安排资金 71,538.50 万元、专项债券资金 210,000.00 万元。依据实施计划，黄陂区计划申请发行总金额为 210,000.00 万元，其中 2024 年已发行 80,000.00 万元，2025 年已发行 50,000.00 万元，2025 年余下计划发行 80,000.00 万元。

### 黄陂区资金筹措表

金额单位：万元

序号	资金来源	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	合计
1	资本金	0.00	107,503.50	150,112.00	18,612.00	5,311.00	281,538.50
1.1	财政安排资金	0.00	27,503.50	20,112.00	18,612.00	5,311.00	71,538.50
1.2	项目单位自筹资金						

1.3	专项债券资金	0.00	80,000.00	130,000.00	0.00	0.00	210,000.00
1.4	其他资金						
<b>2</b>	<b>融资资金</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
2.1	专项债券资金						
2.2	项目单位市场化融资						
2.2	其他资金						
<b>3</b>	<b>其他资金</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
	<b>合计</b>	<b>0.00</b>	<b>107,503.50</b>	<b>150,112.00</b>	<b>18,612.00</b>	<b>5,311.00</b>	<b>281,538.50</b>

黄陂区债券发行计划表

金额单位：万元

年度	当年计划发行总金额	当年已发行总金额	发行期限（年）	发行利率（%）	付息频次	还本方式
2024	80,000.00	50,000.00	20	2.61	半年	第 11-20 年每年偿还 10% 本金
		30,000.00	20	2.42	半年	第 11-20 年每年偿还 10% 本金
2025	20,000.00	20,000.00	20	1.99	半年	第 11-20 年每年偿还 10% 本金
	30,000.00	30,000.00	20	2.14	半年	第 11-20 年每年偿还 10% 本金
	80,000.00	0.00	20	2.80 （预测）	半年	第 11-20 年每年偿还 10% 本金

本项目目前未进行、也暂无计划进行市场化融资，若后续进行市场化融资，将按照《地方政府性债务信息公开办法》的相关规定及时披露。

### 3、项目收益与融资平衡测算

#### 3.1 收入测算

本项目收益预测期间为 2028 年 1 月至 2045 年 12 月。本项目收入包括运输收入。其中运输收入包括客运收入和其它收入（广告、租

赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入）。债券存续期内，黄陂区分摊的收入总额为 989,025.04 万元。

## （1）运输收入

### 1）客运收入

本项目客运收入结合高铁建设项目一般经济评价方法，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，铁总办计统〔2016〕83 号文《关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》中参数进行评价。时速 300～350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。本线速度目标值为 350km/h，平均运价率按照 0.52 元/人公里考虑。

上述运价率是指每个人乘坐一公里的票价收费标准，本项目线路双向运行，因此本项目计算收入时，用运价率乘以双向线路长度。

根据可研报告给出的各区段客流密度和站间距离，得出本项目鄂皖省界至武汉区段的客运周转量（万人 km/年）。用运价率，乘以鄂皖省界至武汉段区段的线路长度，及双向距离，得出本项目鄂皖省界至武汉段区段的运输收入。下表为根据湖北省境内区间客运距离及运营期内客流密度得出的年线路年客运周转量。

	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
客流密度（武汉-麻城）（万人/年）	2,077.36	2,146.26	2,217.45	2,291.00	2,366.99	2,445.50
区段长度（武汉-麻城）（km）	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30
客运周转量（武汉-麻城）（万人 km/年）	181,355.53	187,370.82	193,585.64	200,006.59	206,640.52	213,494.48
客流密度（麻城-金寨）（万人/年）	1,699.31	1,750.33	1,802.87	1,857.00	1,912.75	1,970.17

区段长度（麻城-金寨）（km）	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48
客运周转量（麻城-金寨）（万人 km/年）	296,487.12	305,388.21	314,556.52	324,000.08	333,727.15	343,746.24
<b>单向合计客运周转量（万人 km/年）</b>	<b>477,842.65</b>	<b>492,759.03</b>	<b>508,142.15</b>	<b>524,006.67</b>	<b>540,367.66</b>	<b>557,240.72</b>

	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
客流密度（武汉-麻城）（万人/年）	2,526.61	2,610.42	2,697.00	2,747.21	2,798.35	2,850.44
区段长度（武汉-麻城）（km）	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30
客运周转量（武汉-麻城）（万人 km/年）	220,575.78	227,891.95	235,450.80	239,833.81	244,298.41	248,846.12
客流密度（麻城-金寨）（万人/年）	2,029.32	2,090.25	2,153.00	2,188.66	2,224.90	2,261.75
区段长度（麻城-金寨）（km）	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48
客运周转量（麻城-金寨）（万人 km/年）	354,066.13	364,695.84	375,644.68	381,865.68	388,189.72	394,618.48
<b>合计客运周转量（万人 km/年）</b>	<b>574,641.91</b>	<b>592,587.80</b>	<b>611,095.47</b>	<b>621,699.49</b>	<b>632,488.12</b>	<b>643,464.60</b>

	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
客流密度（武汉-麻城）（万人/年）	2,957.55	3,012.61	3,068.69	3,125.81	3,184.00	3,243.27
区段长度（武汉-麻城）（km）	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30	87.30
客运周转量（武汉-麻城）（万人 km/年）	258,197.09	263,003.53	267,899.44	272,886.49	277,966.38	283,140.84
客流密度（麻城-金寨）（万人/年）	2,337.28	2,375.99	2,415.34	2,455.34	2,496.00	2,497.00
区段长度（麻城-金寨）（km）	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48	174.48
客运周转量（麻城-金寨）（万人 km/年）	407,797.17	414,550.65	421,415.98	428,395.00	435,489.60	435,664.08
<b>合计客运周转量（万人 km/年）</b>	<b>665,994.26</b>	<b>677,554.18</b>	<b>689,315.42</b>	<b>701,281.49</b>	<b>713,455.98</b>	<b>718,804.91</b>

## （2）其它收入

高铁项目其它收入主要为广告、退票费、行包、高铁快运等收入，本项目其他收入率按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，铁总办计统[2016] 83 号文《关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》中参数，按照客运收入的 5%考虑。

运输收入=客运收入+其他收入，本项目黄陂区内投资占鄂皖省界至武汉段投资的比例为 8.325548%，黄陂区分摊的运输收入占比按 8.325548%进行测算。则黄陂区境内运输收入=（湖北省境内客运收入+其他收入）\*8.325548%=平均运价率 0.52 元/人公里\*年客运周转量\*（1+5%））\*8.325548%。

以 2028 年为例，黄陂区分摊的运输收入=0.52\*477,842.65\*2（双向周转量）\*（1+5%）\*8.325548%=43,443.06 万元/年。

### 3.2、成本测算

本项目运营期运营成本合计 3,069,091.63 万元，其中有关成本 1,958,142.57 万元，无关成本 1,083,752.64 万元，营业外支出 27,196.42 万元。本项目鄂皖省界至武汉段固定资产折旧费合计 1,751,140.20 万元。

本项目黄陂区内投资占鄂皖省界至武汉段投资的比例为 8.325548%（详见“项目投资估算”章节），黄陂区运营成本占比，以及固定资产折旧费占比，均按 8.325548%进行测算。黄陂区分摊的运营期的成本 255,518.71 万元，分摊固定资产折旧费 145,792.02 万元。

考虑运营期利息支出则运营期内黄陂区总成本费用为 470,978.23 万元。

### **(1) 有关成本和无关成本**

运营成本包括有关成本和无关成本两类，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等，有关成本等于有关支出率与客运周转量的乘积；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，无关成本等于无关支出率与正线长度的乘积。

本线速度目标值为 350km/h，根据中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车有关支出率为 0.18 元/人公里，无关支出率为 230 万元/公里。

### **(2) 营业外支出**

根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本项目营业外净支出根据客运周转量按指标计算，一般取 20-25 元/万人公里，本项目取 25 元/万人公里计算。

### **(3) 固定资产折旧费**

折旧费由土建工程折旧与动车折旧构成。根据可研报告，本项目土建工程折旧率按 3%，折旧年限 30 年。动车折旧率按 3.2%，折旧年限 30 年。本项目鄂皖省界至武汉段固定资产折旧费总计



1,751,140.20 万元，年折旧费 97,285.57 万元。黄陂区分摊的固定资产折旧费总计 145,792.02 万元，年折旧费 8,099.56 万元。

#### **（4）项目税费预测**

本项目黄陂区内投资占鄂皖省界至武汉段投资的比例为 8.325548%（详见“项目投资估算”章节），黄陂区税费占比，按 8.325548%进行测算。债券存续期内，黄陂区分摊的增值税 54,243.45 万元，分摊的附加税 6,509.21 万元，分摊的税金及附加合计 60,752.66 万元。

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告（即增值税改革细则）》第一条，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》增值税税率按照 5%计。

增值税附加税包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加。根据《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》（国发〔1985〕19 号），城市维护建设税税率为 7%；根据国务院关于修改《征收教育费附加的暂行规定》的决定（国务院令〔2005〕448 号），教育费附加率为 3%；根据《财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综〔2010〕98 号），地方教育附加征收率为 2%。

附加税：城市建设维护税、教育费及附加、地方教育附加分别为缴纳流转税额的 7.00%、3.00%、2.00%进行核算。

所得税总计 114,323.54 万元。各年所得税按照当年应纳所得税额的 25%计。

### **(5) 专项债券利息费用**

依据实施计划，黄陂区计划申请发行总金额为 210,000.00 万元。其中 2024 年已发行 80,000.00 万元，其中 50,000.00 万元为 2024 年湖北省政府专项债券（十一期），利率 2.61%；30,000.00 万元为 2024 年湖北省政府专项债券（三十二期），利率 2.42%。2025 年已发行 50,000.00 万元，其中 20,000.00 万元为 2025 年湖北省政府专项债券（三期），利率 1.99%；30,000.00 万元为 2025 年湖北省政府专项债券（二十四期），利率 2.14%；2025 年余下计划发行 80,000.00 万元，发行期限 20 年，利率按照 2.80%测算。参考 2025 年中国地方政府债券信息公开平台发行结果作为本次发行债券的测算利率，相同待偿期（20 年期）发行利率 2025 年湖北省政府专项债券（三期）1.99%。考虑一定上浮，暂按 2.80%进行测算。

### **3.3、结论**

本项目黄陂区偿债资金来源为项目运营产生的收益。黄陂区分摊的预期营业收入总额为 989,025.04 万元，扣除运营成本及相关税费后预计用于资金平衡相关收益为 558,430.13 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.89 倍。

本息覆盖倍数=（运营期收入-运营期成本-税费）/（专项债券本息）=558,430.13/294,976.00=1.89。

根据上述测算结果，本项目对债券的本息覆盖率为 1.89，可以实现项目收益与资金自求平衡。

## （二）资金的稳定性

经测算本项目在专项债券存续期间有稳定的运营收入，可覆盖债券存续期间债券利息及到期偿还本金的支出需求，资金平衡状态良好，项目债券本金偿还后仍有期末现金结余，累计预期结余和融资可以达到平衡，累计预期结余可以覆盖本息，资金稳定性较可靠，本息资金覆盖倍数达到 1.89，符合《财预[2017]89 号文》的相关规定。

## 三、风险分析

本处对项目的收入变化、债券利率变化进行了压力测试测算。在收入和预计债券利率上下浮动 10%范围内，本项目本息覆盖倍数均大于 1.1。总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

总体而言，本项目预计运营收入对其拟使用的募集资金保障程度较高。建议进一步关注影响项目收益情况的风险要素。如项目假设条件发生变化，而导致不能偿还到期债券本金，本项目可在专项债务限额内以及满足资金覆盖率要求的情况下发行新建合肥至武汉高速铁路专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加自筹资金等方式来满足还本付息要求。

## 四、评估结论

（一）根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目专项债券存续期内还本付息资金充足。全部计算期内（2028 年-2045 年），黄陂区分摊的预期营业收入总额为 989,025.04 万元，扣除运营成本及相关税费后预计用于资金平衡相关收益为 558,430.13 万元。根据本项目收入变化、债券利率变化的压力测试结果，项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

（二）通过对本项目实施方案收益与融资自求平衡情况的分析，本项目所列示的资金平衡、收益成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，本期专项债券在存续期内满足专项债券还本付息要求。

（三）经测算本项目在专项债券存续期间有稳定的运营收入，可覆盖债券存续期间债券利息及到期偿还本金的支出需求，资金平衡状态良好，在 2045 年项目债券本金偿还后仍有期末现金结余，累计预期结余和融资可以达到平衡，累计预期结余可以覆盖本息，资金稳定性较可靠，本息资金覆盖倍数达到 1.89，符合《财预[2017]89 号文》的相关规定。

（四）根据本项目收入变化、债券利率变化的压力测试结果，项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。风险控制措施切实可行。

（五）本项目资金平衡状态良好，累计预期结余可以覆盖本息，累计预期结余和融资可以达到平衡、本息覆盖倍数达到财政部的相关规定。

（六）通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，本期专项债券在存续期内满足专项债券还本付息要求。

附表一：项目还本付息表

债券还本付息表

单位：万元

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2023	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2024	0.00	80,000.00	0.00	80,000.00	1,015.50	1,015.50
2025	80,000.00	130,000.00	0.00	210,000.00	3,671.00	3,671.00
2026	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2027	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2028	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2029	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2030	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2031	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2032	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2033	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2034	210,000.00	0.00	0.00	210,000.00	5,311.00	5,311.00
2035	210,000.00	0.00	8,000.00	202,000.00	5,311.00	13,311.00
2036	202,000.00	0.00	21,000.00	181,000.00	5,107.90	26,107.90
2037	181,000.00	0.00	21,000.00	160,000.00	4,576.80	25,576.80
2038	160,000.00	0.00	21,000.00	139,000.00	4,045.70	25,045.70
2039	139,000.00	0.00	21,000.00	118,000.00	3,514.60	24,514.60
2040	118,000.00	0.00	21,000.00	97,000.00	2,983.50	23,983.50
2041	97,000.00	0.00	21,000.00	76,000.00	2,452.40	23,452.40
2042	76,000.00	0.00	21,000.00	55,000.00	1,921.30	22,921.30
2043	55,000.00	0.00	21,000.00	34,000.00	1,390.20	22,390.20
2044	34,000.00	0.00	21,000.00	13,000.00	859.10	21,859.10
2045	13,000.00	0.00	13,000.00	0.00	328.00	13,328.00
合计		210,000.00	210,000.00		84,976.00	294,976.00

附表二：运营期收入明细表

运营期收入明细表

单位：万元

序号	年份项目	合计	2028	2029	2030	2031
1	黄陂区分摊的运输收入（万元/年）	989,025.04	43,443.06	44,799.18	46,197.74	47,640.06
	客运周转量（万人 km/年）		477,842.65	492,759.03	508,142.15	524,006.67
	运价率（元/人 km）		0.52	0.52	0.52	0.52

(1)	客运收入（万元/年）	11,313,712.60	496,956.35	512,469.39	528,467.84	544,966.93
	其它收入计算比例		5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
(2)	其它收入（万元/年）	565,685.63	24,847.82	25,623.47	26,423.39	27,248.35
(3)	收入合计（万元/年）	11,879,398.23	521,804.17	538,092.86	554,891.23	572,215.28
	黄陂票价收入占比		8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%

### 续 1

2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
<b>49,127.52</b>	<b>50,661.53</b>	<b>52,243.56</b>	<b>53,875.11</b>	<b>55,557.74</b>	<b>56,521.80</b>	<b>57,502.65</b>
540,367.66	557,240.72	574,641.91	592,587.80	611,095.47	621,699.49	632,488.12
0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
561,982.37	579,530.35	597,627.59	616,291.31	635,539.29	646,567.47	657,787.65
5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
28,099.12	28,976.52	29,881.38	30,814.57	31,776.96	32,328.37	32,889.38
590,081.49	608,506.87	627,508.97	647,105.87	667,316.26	678,895.84	690,677.03
8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%

### 续 2

2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
<b>58,500.58</b>	<b>59,515.88</b>	<b>60,548.86</b>	<b>61,599.83</b>	<b>62,669.10</b>	<b>63,757.00</b>	<b>64,863.84</b>
643,464.60	654,632.20	665,994.26	677,554.18	689,315.42	701,281.49	713,455.98
0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
669,203.18	680,817.49	692,634.03	704,656.35	716,888.04	729,332.75	741,994.22
5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
33,460.16	34,040.87	34,631.70	35,232.82	35,844.40	36,466.64	37,099.71
702,663.34	714,858.36	727,265.73	739,889.17	752,732.44	765,799.39	779,093.93
8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%

附表三：项目折旧费测算表

### 项目折旧费测算表

单位：万元

序号	年份项目	合计	2028	2029	2030	2031
<b>1</b>	<b>固定资产折旧费</b>					
1.1	鄂皖省界至武汉段土建工程	48,339,000.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00

	原值（万元）					
	鄂皖省界至武汉段土建工程折旧费（万元）		86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17
	残值率		3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
	折旧年限		30.00	30.00	30.00	30.00
1.2	鄂皖省界至武汉段动车组原值（万元）	5,832,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00
	动车组折旧费		10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40
	残值率		3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
	折旧年限		30.00	30.00	30.00	30.00
1.3	鄂皖省界至武汉段当期折旧费合计	1,751,140.20	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
1.4	黄陂分摊比例		8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
1.5	黄陂分摊当期折旧费	145,792.02	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56

## 续 1

2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00
86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17
3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00
10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40
3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56

## 续 2

2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00	2,685,500.00
86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17	86,831.17
3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00	324,000.00
10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40	10,454.40
3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%



30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56

附表四：项目成本费用估算明细表

### 项目预期成本测算表

单位：万元

序号	年份 项目	合计	2028	2029	2030	2031
1	鄂皖省界至武汉段-有关成本（万元）	1,958,142.57	86,011.68	88,696.63	91,465.59	94,321.20
	客运周转量（万人 km）		477,842.65	492,759.03	508,142.15	524,006.67
	有关支出率（元/万人 km）		1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
2	鄂皖省界至武汉段-无关成本（万元）	1,083,752.64	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48
	无关支出率（万元/正线 km）		230.00	230.00	230.00	230.00
	正线长度（km）		261.78	261.78	261.78	261.78
3	鄂皖省界至武汉段-营业外支出（万元）	27,196.42	1,194.61	1,231.90	1,270.36	1,310.02
	营业外支出（元/万人 km）		25.00	25.00	25.00	25.00
4	鄂皖省界至武汉段-运营成本合计（万元）	3,069,091.63	147,414.76	150,137.00	152,944.42	155,839.70
5	黄陂区分摊的运营成本合计（万元）	255,518.71	12,273.09	12,499.73	12,733.46	12,974.51
6	进项税额（5%）		7,019.75	7,149.38	7,283.07	7,420.94
7	鄂皖省界至武汉段-固定资产折旧费	1,751,140.20	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8	黄陂区分摊占比		8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
9	黄陂区分摊的固定资产折旧费	145,792.02	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56
10	黄陂区分摊的固定资产进项税额	12,167.56	584.43	595.23	606.36	617.83

11	黄陂区利息支出	69,667.50	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00
12	黄陂区总成本费用（5+9+11）	470,978.23	25,683.64	25,910.29	26,144.02	26,385.07

### 续 1

序号	年份 项目	2032	2033	2034	2035	2036
1	鄂皖省界至武汉段-有关成本（万元）	97,266.18	100,303.33	103,435.54	106,665.80	109,997.18
	客运周转量（万人 km）	540,367.66	557,240.72	574,641.91	592,587.80	611,095.47
	有关支出率（元/万人 km）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
2	鄂皖省界至武汉段-无关成本（万元）	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48
	无关支出率（万元/正线 km）	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
	正线长度（km）	261.78	261.78	261.78	261.78	261.78
3	鄂皖省界至武汉段-营业外支出（万元）	1,350.92	1,393.10	1,436.60	1,481.47	1,527.74
	营业外支出（元/万人 km）	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
4	鄂皖省界至武汉段-运营成本合计（万元）	158,825.58	161,904.91	165,080.63	168,355.75	171,733.40
5	黄陂区分摊的运营成本合计（万元）	13,223.10	13,479.47	13,743.87	14,016.54	14,297.75
6	进项税额（5%）	7,563.12	7,709.76	7,860.98	8,016.94	8,177.78
7	鄂皖省界至武汉段-固定资产折旧费	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8	黄陂区分摊占比	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
9	黄陂区分摊的固定资产折旧费	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56
10	黄陂区分摊的固定资产进项税额	629.67	641.89	654.47	667.45	680.85
11	黄陂区利息支出	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,107.90
12	黄陂区总成本费用（5+9+11）	26,633.66	26,890.03	27,154.42	27,427.10	27,505.20

## 续 2

序号	年份 项目	2037	2038	2039	2040	2041
1	鄂皖省界至武汉段-有关成本（万元）	111,905.91	113,847.86	115,823.63	117,833.80	119,878.97
	客运周转量（万人 km）	621,699.49	632,488.12	643,464.60	654,632.20	665,994.26
	有关支出率（元/万人 km）	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
2	鄂皖省界至武汉段-无关成本（万元）	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48
	无关支出率（万元/正线 km）	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
	正线长度（km）	261.78	261.78	261.78	261.78	261.78
3	鄂皖省界至武汉段-营业外支出（万元）	1,554.25	1,581.22	1,608.66	1,636.58	1,664.99
	营业外支出（元/万人 km）	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
4	鄂皖省界至武汉段-运营成本合计（万元）	173,668.64	175,637.56	177,640.77	179,678.86	181,752.43
5	黄陂区分摊的运营成本合计（万元）	14,458.87	14,622.79	14,789.57	14,959.25	15,131.89
6	进项税额（5%）	8,269.94	8,363.69	8,459.08	8,556.14	8,654.88
7	鄂皖省界至武汉段-固定资产折旧费	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8	黄陂区分摊占比	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
9	黄陂区分摊的固定资产折旧费	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56
10	黄陂区分摊的固定资产进项税额	688.52	696.32	704.27	712.35	720.57
11	黄陂区利息支出	4,576.80	4,045.70	3,514.60	2,983.50	2,452.40
12	黄陂区总成本费用（5+9+11）	27,135.22	26,768.05	26,403.72	26,042.31	25,683.84

## 续 3

序号	年份 项目	2042	2043	2044	2045
----	----------	------	------	------	------

1	鄂皖省界至武汉段-有关成本(万元)	121,959.75	124,076.78	126,230.67	128,422.08
	客运周转量(万人 km)	677,554.18	689,315.42	701,281.49	713,455.98
	有关支出率(元/万人 km)	1,800.00	1,800.00	1,800.00	1,800.00
2	鄂皖省界至武汉段-无关成本(万元)	60,208.48	60,208.48	60,208.48	60,208.48
	无关支出率(万元/正线 km)	230.00	230.00	230.00	230.00
	正线长度(km)	261.78	261.78	261.78	261.78
3	鄂皖省界至武汉段-营业外支出(万元)	1,693.89	1,723.29	1,753.20	1,783.64
	营业外支出(元/万人 km)	25.00	25.00	25.00	25.00
4	鄂皖省界至武汉段-运营成本合计(万元)	183,862.12	186,008.54	188,192.35	190,414.20
5	黄陂区分摊的运营成本合计(万元)	15,307.53	15,486.23	15,668.05	15,853.03
6	进项税额(5%)	8,755.34	8,857.55	8,961.54	9,067.34
7	鄂皖省界至武汉段-固定资产折旧费	97,285.57	97,285.57	97,285.57	97,285.57
8	黄陂区分摊占比	8.325548%	8.325548%	8.325548%	8.325548%
9	黄陂区分摊的固定资产折旧费	8,099.56	8,099.56	8,099.56	8,099.56
10	黄陂区分摊的固定资产进项税额	728.93	737.44	746.10	754.91
11	黄陂区利息支出	1,921.30	1,390.20	859.10	328.00
12	黄陂区总成本费用(5+9+11)	25,328.39	24,975.99	24,626.70	24,280.58

附表五：现金流量模拟测算表

### 现金流量模拟测算表

单位：万元

序号	项目	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
1	经营活动现金流量(1.1-1.2)	558,430.13	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1	现金流入		0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.1	营业收入(含税)		0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.2	补贴收入		0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	其他收入		0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出		0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.1	经营成本(含税)		0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.2	增值税房产税及附加		0.00	0.00	0.00	0.00
1.2.3	所得税		0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动现金	-266,230.00	0.00	-106,488.00	-146,441.00	-13,301.00

	<b>流量（2.1-2.2）</b>					
2.1	现金流入		0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出		0.00	106,488.00	146,441.00	13,301.00
2.2.1	建设投资		0.00	106,488.00	146,441.00	13,301.00
<b>3</b>	<b>筹资活动现金流量（3.1-3.2）</b>	<b>-437.50</b>	<b>0.00</b>	<b>106,488.00</b>	<b>146,441.00</b>	<b>13,301.00</b>
3.1	现金流入		0.00	107,503.50	150,112.00	18,612.00
3.1.1	项目资本金流入		0.00	27,503.50	20,112.00	18,612.00
3.1.2	专项债融资		0.00	80,000.00	130,000.00	0.00
3.1.3	其他流入		0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	现金流出		0.00	1,015.50	3,671.00	5,311.00
3.2.1	各种利息支付		0.00	1,015.50	3,671.00	5,311.00
3.2.2	偿还债务本金		0.00	0.00	0.00	0.00
<b>4</b>	<b>净现金流量合计(1+2+3)</b>	<b>291,762.63</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>5</b>	<b>累计现金净流量</b>	<b>291,762.63</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

### 续 1

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
<b>1</b>	<b>经营活动现金流量（1.1-1.2）</b>	<b>0.00</b>	<b>26,730.12</b>	<b>27,577.23</b>	<b>28,450.85</b>	<b>29,351.80</b>	<b>29,604.42</b>
1.1	现金流入	0.00	43,443.06	44,799.18	46,197.74	47,640.06	49,127.52
1.1.1	营业收入（含税）	0.00	43,443.06	44,799.18	46,197.74	47,640.06	49,127.52
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	其他收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	0.00	16,712.94	17,221.95	17,746.89	18,288.26	19,523.10
1.2.1	经营成本（含税）	0.00	12,273.09	12,499.73	12,733.46	12,974.51	13,223.10
1.2.2	增值税房产税及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	902.05
1.2.3	所得税	0.00	4,439.85	4,722.22	5,013.43	5,313.75	5,397.95
<b>2</b>	<b>投资活动现金流量（2.1-2.2）</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>3</b>	<b>筹资活动</b>	<b>0.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>

	<b>现金流量 (3.1-3.2)</b>						
3.1	现金流入	5,311.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本 金流入	5,311.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	专项债融 资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.3	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	现金流出	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00
3.2.1	各种利息 支付	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,311.00
3.2.2	偿还债务 本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	<b>净现金流 量合计 (1+2+3)</b>	<b>0.00</b>	<b>21,419.12</b>	<b>22,266.23</b>	<b>23,139.85</b>	<b>24,040.80</b>	<b>24,293.42</b>
5	<b>累计现金 净流量</b>	<b>0.00</b>	<b>21,419.12</b>	<b>43,685.35</b>	<b>66,825.19</b>	<b>90,865.99</b>	<b>115,159.41</b>

## 续 2

序号	项目	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	<b>经营活动 现金流量 (1.1-1.2)</b>	<b>28,264.59</b>	<b>29,153.67</b>	<b>30,070.57</b>	<b>30,965.40</b>	<b>31,374.42</b>	<b>31,792.86</b>
1.1	现金流入	50,661.53	52,243.56	53,875.11	55,557.74	56,521.80	57,502.65
1.1.1	营业收入 (含税)	50,661.53	52,243.56	53,875.11	55,557.74	56,521.80	57,502.65
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	其他收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	22,396.94	23,089.90	23,804.54	24,592.33	25,147.38	25,709.79
1.2.1	经营成本 (含税)	13,479.47	13,743.87	14,016.54	14,297.75	14,458.87	14,622.79
1.2.2	增值税房 产税及附 加	3,966.12	4,098.32	4,234.66	4,375.27	4,455.83	4,537.79
1.2.3	所得税	4,951.35	5,247.70	5,553.34	5,919.32	6,232.69	6,549.20
2	<b>投资活动 现金流量 (2.1-2.2)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	<b>筹资活动</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-5,311.00</b>	<b>-13,107.90</b>	<b>-25,576.80</b>	<b>-25,045.70</b>

	<b>现金流量 (3.1-3.2)</b>						
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本 金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	专项债融 资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.3	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	现金流出	5,311.00	5,311.00	5,311.00	13,107.90	25,576.80	25,045.70
3.2.1	各种利息 支付	5,311.00	5,311.00	5,311.00	5,107.90	4,576.80	4,045.70
3.2.2	偿还债务 本金	0.00	0.00	0.00	8,000.00	21,000.00	21,000.00
<b>4</b>	<b>净现金流 量合计 (1+2+3)</b>	<b>22,953.59</b>	<b>23,842.67</b>	<b>24,759.57</b>	<b>17,857.50</b>	<b>5,797.62</b>	<b>6,747.16</b>
<b>5</b>	<b>累计现金 净流量</b>	<b>138,113.00</b>	<b>161,955.67</b>	<b>186,715.24</b>	<b>204,572.74</b>	<b>210,370.36</b>	<b>217,117.52</b>

### 续 3

序号	项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年
<b>1</b>	<b>经营活动现 金流量 (1.1-1.2)</b>	<b>32,220.91</b>	<b>32,658.71</b>	<b>33,106.46</b>	<b>33,564.31</b>	<b>34,032.45</b>	<b>34,511.06</b>	<b>35,000.31</b>
1.1	现金流入	58,500.58	59,515.88	60,548.86	61,599.83	62,669.10	63,757.00	64,863.84
1.1.1	营业收入 (含税)	58,500.58	59,515.88	60,548.86	61,599.83	62,669.10	63,757.00	64,863.84
1.1.2	补贴收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.1.3	其他收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	现金流出	26,279.67	26,857.16	27,442.40	28,035.52	28,636.65	29,245.94	29,863.53
1.2.1	经营成本 (含税)	14,789.57	14,959.25	15,131.89	15,307.53	15,486.23	15,668.05	15,853.03
1.2.2	增值税房产 税及附加	4,621.18	4,706.03	4,792.35	4,880.17	4,969.52	5,060.43	5,152.92
1.2.3	所得税	6,868.92	7,191.89	7,518.17	7,847.82	8,180.90	8,517.47	8,857.58
<b>2</b>	<b>投资活动现 金流量 (2.1-2.2)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
2.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	现金流出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2.1	建设投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>3</b>	<b>筹资活动现 金流量</b>	<b>-24,514.60</b>	<b>-23,983.50</b>	<b>-23,452.40</b>	<b>-22,921.30</b>	<b>-22,390.20</b>	<b>-21,859.10</b>	<b>-21,328.00</b>

	<b>(3.1-3.2)</b>							
3.1	现金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.1	项目资本金流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.2	专项债融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.1.3	其他流入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3.2	现金流出	24,514.60	23,983.50	23,452.40	22,921.30	22,390.20	21,859.10	21,328.00
3.2.1	各种利息支付	3,514.60	2,983.50	2,452.40	1,921.30	1,390.20	859.10	328.00
3.2.2	偿还债务本金	21,000.00	21,000.00	21,000.00	21,000.00	21,000.00	21,000.00	21,000.00
<b>4</b>	<b>净现金流量合计 (1+2+3)</b>	<b>7,706.31</b>	<b>8,675.21</b>	<b>9,654.06</b>	<b>10,643.01</b>	<b>11,642.25</b>	<b>12,651.96</b>	<b>13,672.31</b>
<b>5</b>	<b>累计现金净流量</b>	<b>224,823.83</b>	<b>233,499.04</b>	<b>243,153.10</b>	<b>253,796.12</b>	<b>265,438.37</b>	<b>278,090.32</b>	<b>291,762.63</b>

附表六：项目收益与融资平衡测算表

### 黄陂区收益与融资平衡测算表

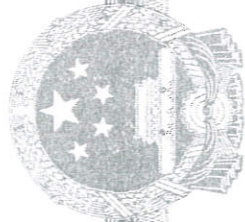
项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目预计融资本金	项目相关收益对融资本息覆盖倍数
新建合肥至武汉高速铁路	558,430.13	294,976.00	210,000.00	1.89

附表七：压力测算表

### 黄陂区压力测算表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动	<b>502,587.12</b>	<b>530,508.62</b>	<b>558,430.13</b>	<b>586,351.64</b>	<b>614,273.14</b>
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.70	1.80	1.89	1.99	2.08
债券利率变动	286,478.40	290,727.20	294,976.00	299,224.80	303,473.60
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.95	1.92	1.89	1.87	1.84





# 营业执照

统一社会信用代码

914201061792192552

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。



(副本)

名称 湖北隆兴会计师事务所有限责任公司

注册资本 贰佰万圆整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年09月27日

法定代表人 吴定佳

营业期限 1999年09月27日至2029年10月26日

经营范围

企业(含三资企业)验资;财务报表、基建预算决算审计;资产评估;经济鉴证  
鉴定;办公用品的批发兼零售。(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

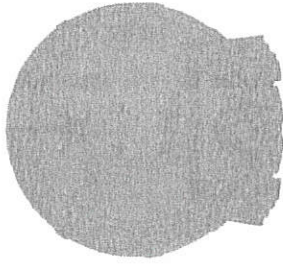
武汉市东湖新技术开发区光谷大道112号当代国际花园总部基地15、20号楼及地下室第15幢10层8号



登记机关

2021年01月11日

再次复印无效



## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北隆兴会计师事务所有限责任公司

首席合伙人:

主任会计师: 吴定佳

经营场所: 武汉市东湖新技术开发区光谷大道  
112号当代国际花园总部基地15、20  
号楼及地下室第15幢10层8号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 42060041

批准执业文号: 鄂财注发(1999) 846号

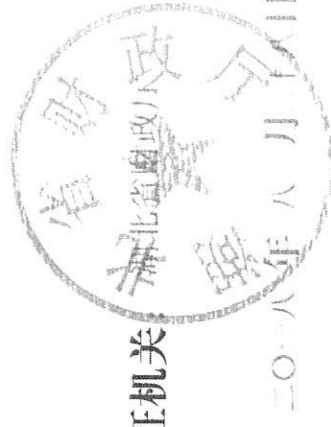
批准执业日期: 1999年9月10日

## 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》。

再次复印无效

发证机关



中华人民共和国财政部制

# 新建宜昌至常德铁路项目

## 收入与融资资金平衡

### 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 500613 号

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所



## 目 录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	1
1.项目建设地点与内容 .....	1
2.项目建设期间 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	2
1.项目投资估算依据 .....	2
2.项目投资估算 .....	3
3.项目资金筹措 .....	6
（四）资金的充足性 .....	9
一.项目收入预测 .....	9
二.项目成本费用 .....	23
三.项目税费 .....	33
四.财务费用 .....	46
五.模拟利润及利润分配表 .....	53
六.本息覆盖倍数 .....	63
（五）资金的稳定性 .....	76
（六）压力测试 .....	76
二、评价结论 .....	78

# 新建宜昌至常德铁路项目 收入与融资资金平衡 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 500613 号

我们接受委托，对新建宜昌至常德铁路项目收益与融资自求平衡情况进行财务评估并出具报告。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，具体评估过程说明如下：

## 一、项目资金平衡测算

### （一）项目实施单位基本情况

项目单位名称：	松滋市发展和改革局
法定代表人/负责人：	徐璐璐
注册资本：	-
地址：	松滋市新江口街道建设路 46 号
统一社会信用代码：	11421087011407033X
单位性质：	政府部门
业务范围：	-
股权结构：	-
行业主管部门：	松滋市人民政府
建设单位名称	湖北汉十城际铁路有限责任公司

### （二）项目概况

#### 1.项目建设地点与内容

项目起自宜昌北站，经湖北宜都、松滋，湖南澧县、临澧接入常德站，线路全长 234.4 公里，其中新建线路 184.5 公里，利用宜昌至涪陵高铁 49.9 公里。全线共设 7 座车站。

具体技术标准如下：

- （1）铁路等级：高速铁路。
- （2）设计速度：350 公里/小时。
- （3）正线数目：双线。
- （4）正线线间距：5.0 米。
- （5）平面最小曲线半径：一般地段 7000 米，困难地段 5500 米；引入枢纽（地区）地段可根据行车速度曲线计算确定。
- （6）最大坡度：20‰。
- （7）到发线有效长度：650 米。
- （8）列车运行控制方式：CTCS-3 级。
- （9）调度指挥方式：调度集中。
- （10）最小行车间隔：3 分钟。

本项目只包含新建宜昌至常德铁路中的宜都段和松滋段，其中宜都段 35.4 公里，松滋段 41.2 公里。

## 2.项目建设期间

本项目建设期 4 年，拟于 2025 年 12 月 31 日开工。

### （三）投资估算与资金筹措

#### 1.项目投资估算依据

①国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

②国务院《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；



③财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）；

④财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

⑤国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资〔2006〕1325号）；

⑥《新建宜昌至常德铁路可行性研究报告》。

## 2.项目投资估算

根据项目可行性研究报告，长阳东站至常德站（不含宜涪铁路同步实施工程投资）可研投资估算总额为3,266,445.74万元，其中湖北段估算总额为1,539,690.49万元。本项目为湖北段中的宜都段与松滋段，经过进一步测算，具体情况如下：

本项目估算总投资1,445,700.00万元，对建设期利息进行调整后的总投资为1,496,469.32万元，其中：项目建设投资1,445,700.00万元，占比96.61%；债券发行兑付费用573.80万元，占比0.04%；建设期利息50,195.52万元，占比3.35%。

其中：

宜都段估算总投资597,900.00万元，对建设期利息进行调整后的总投资为624,648.00万元，其中：项目建设投资597,900.00万元，占比95.72%；债券发行兑付费用300.00万元，占比0.05%；建设期利息26,448.00万元，占比4.23%。

松滋段估算总投资847,800.00万元，对建设期利息进行调整

后的总投资为 871,821.32 万元，其中：项目建设投资 847,800.00 万元，占比 97.25%；债券发行兑付费用 273.80 万元，占比 0.03%；建设期利息 23,747.52 万元，占比 2.72%。具体明细如下表所示：

项目投资估算表

单位：万元

序号	费用项目名称	概算价值	其中：湖北段	其中：松滋市	其中：宜都市
一	建设投资	3,266,445.74	1,539,690.49	847,800.00	597,900.00
二	建设期利息			23,747.52	26,448.00
三	债券发行兑付费用			273.80	300.00
	总投资			871,821.32	624,648.00

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值 (万元)	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	1,445,700.00	871,900.00	573,800.00			
1.1	路基	166,912.95	912.95		166,000.00		
1.2	桥涵	393,941.40	100,141.40		293,800.00		
1.3	隧道及明洞	129,042.56	15,042.56		114,000.00		
1.4	其他费用	808,803.10	808,803.10				
二	建设期利息	50,195.52	50,195.52				
三	债券发行兑付费用	573.80	573.80				



总投资	1,496,469.32	922,669.32	573,800.00			
-----	--------------	------------	------------	--	--	--

## 宜都投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值（万元）	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	597,900.00	297,900.00	300,000.00			
1.1	路基	89,555.41	555.41		89,000.00		
1.2	桥涵	162,922.85	922.85		162,000.00		
1.3	隧道及明洞	63,924.01	14,924.01		49,000.00		
1.4	其他费用	334,497.73	334,497.73				
二	建设期利息	26,448.00	26,448.00				
三	债券发行兑付费用	300.00	300.00				
	总投资	624,648.00	324,648.00	300,000.00			

## 松滋段投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值（万元）	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	847,800.00	574,000.00	273,800.00			
1.1	路基	77,357.5	357.54		77,000.		

		4			00		
1.2	桥涵	231,018.55	99,218.55		131,800.00		
1.3	隧道及明洞	65,118.55	118.55		65,000.00		
1.4	其他费用	474,305.37	474,305.37				
二	建设期利息	23,747.52	23,747.52				
三	债券发行兑付费用	273.80	273.80				
总投资		871,821.32	598,021.32	273,800.00			

### 3.项目资金筹措

#### （1）项目资金来源

本项目总投资 1,496,469.32 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 922,669.32 万元，占比 61.66%；专项债券资金 573,800.00 万元，占比 38.34%。

宜都段总投资 624,648.00 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 324,648.00 万元，占比 51.97%；专项债券资金 300,000.00 万元，占比 48.03%。

松滋段总投资 871,821.32 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 598,021.32 万元，占比 68.59%；专项债券资金 273,800.00 万元，占比 31.41%。

#### 项目投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	1,496,469.32	365,565.62	297,187.22	301,028.66	447,090.66	85,597.16
1.1	建设投资	1,445,700.00	361,425.00	289,140.00	289,140.00	433,710.00	72,285.00
1.2	建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16

1.2.1	债券建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16
1.3	债券发行费用	573.80	171.10	168.50	165.70	68.50	0.00
2	资金筹措及使用	1,496,469.32	365,565.62	297,187.22	301,028.66	447,090.66	85,597.16
2.1	自有资金	922,669.32	194,465.62	128,687.22	135,328.66	378,590.66	85,597.16
2.1.1	用于建设投资	871,900.00	190,325.00	120,640.00	123,440.00	365,210.00	72,285.00
2.1.2	用于建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16
2.1.3	用于债券发行费用	573.80	171.10	168.50	165.70	68.50	0.00
2.2	债券资金	573,800.00	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	573,800.00	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

### 宜都段投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	624,648.00	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00
1.1	建设投资	597,900.00	149,475.00	119,580.00	119,580.00	179,370.00	29,895.00
1.2	建设期利息	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00
1.3	债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	0.00
2	资金筹措及使用	624,648.00	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00
2.1	自有资金	324,648.00	71,411.00	23,856.00	26,176.00	166,350.00	36,855.00
2.1.1	用于建设投资	297,900.00	69,475.00	19,580.00	19,580.00	159,370.00	29,895.00
2.1.2	用于建设期利息	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00
2.1.3	用于债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	0.00
2.2	债券资金	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

### 松滋段投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	871,821.32	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16
1.1	建设投资	847,800.00	211,950.00	169,560.00	169,560.00	254,340.00	42,390.00
1.2	建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16
1.2.1	债券建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16

1.3	债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	0.00
2	资金筹措及使用	871,821.32	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16
2.1	自有资金	598,021.32	123,054.62	104,831.22	109,152.66	212,240.66	48,742.16
2.1.1	用于建设投资	574,000.00	120,850.00	101,060.00	103,860.00	205,840.00	42,390.00
2.1.2	用于建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16
2.1.3	用于债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	0.00
2.2	债券资金	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

## （2）项目资本金来源及到位情况

本项目资本金 922,669.32 万元，其中宜都段 324,648.00 万元、松滋段 598,021.32 万元。截至 2025 年 4 月，本项目资本金尚未到位。项目资本金拟用于建设路基、桥涵、隧道及明洞、轨道、车站及其配套设施等工程费用，以及用于工程建设其他费用、建设期利息、债券发行兑付费用、铺底流动资金等。

## （3）项目融资情况

### ①专项债券融资情况

#### 专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划发行总金额	当年计划发行总金额 (分段)		当年已发行总金额	发行期限	发行利率	付息频次	还本方式
2025	171,100.00	宜都段	80,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第 11 年至第 30 年， 每年等额偿还发行金额的 5%
		松滋段	91,100.00	0				
2026	168,500.00	宜都段	100,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第 11 年至第 30 年，
		松滋段	68,500.00	0				

							息一次	每年等额偿还发行金 额的 5%
2027	165,700.00	宜都段	100,000.00	0	30	2.32%	半年付 息一次	第 11 年至第 30 年， 每年等额偿还发行金 额的 5%
		松滋段	65,700.00	0				
2028	68,500.00	宜都段	20,000.00	0	30	2.32%	半年付 息一次	第 11 年至第 30 年， 每年等额偿还发行金 额的 5%
		松滋段	48,500.00	0				

## （2）已发行专项债券的使用情况

无。

## （四）资金的充足性

### 一．项目收入预测

本项目收益预测期间为 2030 年至 2057 年 6 月。投入运营后的项目收入主要包括铁路运输收入。债券存续期内项目总收入为 2,197,349.64 万元。其中宜都段 1,015,485.35 万元、松滋段总收入为 1,181,864.29 万元。具体测算如下：

#### 1.铁路运输收入

铁路运输收入为政府性基金收入，铁路运输收入包括通过销售客票实现的主营业务收入和通过广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入实现的其他收入。

#### （1）客票收入

##### 1) 客运量预测

### ①项目通道既有铁路运量

通道内既有铁路为焦柳线和石长线，主要承担鄂豫、华北、西北地区至湘中西、云贵、粤桂琼地区中长途客流以及湘西北地区至湘中南、长株潭地区的省内城际客流。2019年焦柳线宜昌至石门段客流密度410万人、客车对数13/14对/日；石长线石门至常德段客流密度为647万人、客车对数为19对/日（其中石门县北始发至长沙动车5对/日）。石长线由于承担较多湘西北地区至湘中、长株潭地区城际客流，承担客运量多于焦柳线宜昌至石门段。

既有铁路客流密度及客车对数表

线路	区段	客流密度（万人）						客车对数（对/日）					
		2017年	2018年	2019年	2021年	2022年	2023年	2017年	2018年	2019年	2021年	2022年	2023年
焦柳线	宜昌-澧县	466	425	410	173	117	202	18	12	13	9	9	9
	澧县-石门	466	427	410	173	117	202	19	13	14	10	10	10
石长线	石门-常德	608	638	647	206	139	200	19	19	19	12	12	15

### ②客流分工结果

通道内将形成高铁+既有线的四线格局，但考虑沿线客运需求的多样性，既有线仍保留一定比重的客车。根据客运发展趋势及两线分工原则，宜昌至常德高铁承担客运量占通道客运量为71-81%；焦柳线-石长线承担客运量占通道客运量为19-29%。得到本项目预测运量结果如下表所示。



本项目客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

③本项目客运量预测结果

根据沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段研究成果，沪渝蓉高铁宜昌北至长阳东段 2035 年、2040 年、2050 年客流密度分别为 1423 万人、1668 万人、2170 万人，客车对数分别为 67 对/日、80 对/日、106 对/日。宜昌北至长阳东段叠加沪渝蓉高铁运量后客车对数和客流密度如下表所示。

客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌北-长阳东	2760	120	3258	145	4097	190
#呼南通道	1337	53	1590	65	1927	84
#沿江通道	1423	67	1668	80	2170	106
长阳东-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

预测客运量时，2030-2035 年，客运密度参考初期及近期客运密度线性增长，2036-2040 年，客运密度按初期及近期客运密度线性增长。2041-2050 年，客运密度按近期及远期客运密度线性增长，2051 年-2056 年，客运密度参考近期及远期客运密度线性增长率增长。

(2) 运价率

自 2024 年 6 月 15 日起，对京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭





段、沪昆高铁杭长段、杭深铁路杭甬段上运行的时速 300 公里及以上动车组列车公布票价进行优化调整，根据公告公布的具体数据，部分线路二等座票价上限对应的单价接近 0.55 元/公里：



武广高铁武汉至广州南：公布票价 553 元，线路距离约 1069 公里，单价为 553 元 ÷ 1069 公里 ≈ 0.517 元/公里。

武广铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	武汉	广州南	553	不同车次，实行不同折扣	885	不同车次，实行不同折扣	995	不同车次，实行不同折扣	1935	不同车次，实行不同折扣
2	武汉	广州北	532		851		958		1863	
3	武汉	清远	516		825		928		1804	
4	武汉	英德西	487		780		877		1706	
5	武汉	韶关	444		711		800		1555	
6	武汉	乐昌东	423		676		761		1479	
7	武汉	郴州西	370		592		666		1295	
8	武汉	耒阳西	322		514		579		1125	
9	武汉	衡阳东	294		471		530		1030	
10	武汉	衡山西	274		438		493		959	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41895.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41895.html)





沪杭高铁上海虹桥至杭州东：公布票价 87 元，线路距离约 150 公里，单价为 87 元 ÷ 150 公里 ≈ 0.58 元/公里。

沪杭铁路客运专线股份有限公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	上海虹桥	松江南	17	不同车次，实行 不同折扣	27	不同车次，实行 不同折扣	31	不同车次，实行 不同折扣	60	不同车次，实行 不同折扣
2	上海虹桥	金山北	26		42		48		92	
3	上海虹桥	嘉善南	37		59		66		129	
4	上海虹桥	嘉兴南	46		74		83		162	
5	上海虹桥	桐乡	62		99		111		216	
6	上海虹桥	海宁西	73		117		132		256	
7	上海虹桥	临平南	79		127		143		277	
8	上海虹桥	杭州东	87		140		157		306	
9	松江南	金山北	11		18		20		39	
10	松江南	嘉善南	20		32		36		69	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41893.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41893.html)

杭深铁路杭甬段杭州东至宁波：公布票价 85 元，线路距离约 155 公里，单价为 85 元 ÷ 155 公里 ≈ 0.548 元/公里。

杭甬铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车次，实行不同折扣	18	不同车次，实行不同折扣	20	不同车次，实行不同折扣	39	不同车次，实行不同折扣
2	杭州东	绍兴北	24		38		43		83	
3	杭州东	绍兴东	41		65		73		142	
4	杭州东	余姚北	58		93		105		204	
5	杭州东	庄桥	81		129		146		283	
6	杭州东	宁波	85		136		153		298	
7	杭州南	绍兴北	15		24		27		52	
8	杭州南	绍兴东	32		51		57		112	
9	杭州南	余姚北	50		79		89		173	
10	杭州南	庄桥	72		115		130		252	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41893.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41893.html)



889.html

沪昆高铁杭长段杭州东至长沙南：公布票价 485 元，线路距离约 927 公里，单价为 485 元 ÷ 927 公里 ≈ 0.523 元/公里。

沪昆铁路客运专线浙江有限责任公司、沪昆铁路客运专线江西有限责任公司、沪昆铁路客运专线湖南有限责任公司

2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车次，实行 不同折扣	18	不同车次，实行 不同折扣	20	不同车次，实行 不同折扣	39	不同车次，实行 不同折扣
2	杭州东	诸暨	36		58		65		127	
3	杭州东	义乌	60		96		108		210	
4	杭州东	金华	89		142		159		310	
5	杭州东	龙游	116		185		208		404	
6	杭州东	衢州	131		210		237		460	
7	杭州东	江山	148		237		266		518	
8	杭州东	玉山南	169		270		304		591	
9	杭州东	上饶	188		300		338		656	
10	杭州东	弋阳	221		353		397		772	
11	杭州东	鹰潭北	243	不同车次，实行 不同折扣	389	不同车次，实行 不同折扣	438	不同车次，实行 不同折扣	851	不同车次，实行 不同折扣
12	杭州东	抚州东	267		427		480		934	
13	杭州东	进贤南	287		459		516		1004	
14	杭州东	南昌西	316		505		568		1105	
15	杭州东	高安	339		542		610		1186	
16	杭州东	新余北	378		606		681		1325	
17	杭州东	宜春	403		644		725		1409	
18	杭州东	萍乡北	433		693		779		1515	
19	杭州东	醴陵东	447		716		805		1565	
20	杭州东	长沙南	485		776		873		1697	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41)

891.html

本项目为时速 350km/h 高速铁路，基于谨慎原则，保守估计平均运价率取 0.52 元/人公里。

3）客票收入预测

年客票收入=旅客年客运密度\*运价率\*运营里程。

本项目新建运营里程为 76.60km。其中宜都段运营里程为 35.4km、松滋段运营里程为 41.20km。

经测算，债券存续期内，客票收入共计 1,831,124.71 万元。其中宜都段 846,237.80 万元、松滋段 984,886.91 万元。

## （2）其他收入

### 1）其他收入类型

其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。

### 2）其他收入取计参考案例

根据京沪高铁首次公开发行股票招股说明书的财报数据，其他收入平均约占 7.43%。

收入项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
旅客运输收入	120.42	48.16	157.91	50.68	155.67	52.67	141.89	54.04
其中：旅客票价收入	110.47	44.19	145.83	46.80	145.75	49.31	134.34	51.16
客运其他收入	6.61	2.64	7.53	2.42	6.00	2.03	4.44	1.69
列车车补收入	1.48	0.59	2.40	0.77	1.99	0.67	1.46	0.56
客票发展金等	1.86	0.74	2.16	0.69	1.94	0.66	1.65	0.63

	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	平均比例
其他收入占旅客票价收入比	9%	8.29%	6.81%	5.62%	7.43%

根据 2005 年编制的宜昌东至凉雾段（宜万铁路）一次复线文件，评价中采用的运价率为：货运运价 800 元/万吨公里，客运运价 1400 元/万人公里，其他收入率 19.02%。

## 2、可研报告的预测运输收入情况

根据 2003 年编制的正式可研文件，评价中采用的运价率为：货运运价 800 元/万吨公里，客运运价 1400 元/万人公里，其他收入率 19.02%（郑州铁路局 1997 年指标）。宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果见下表。

宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果表

序号	运营年度	客运收入（万元）	货运收入（万元）	其他收入（万元）	合计（万元）
1	2008 年	31975	32204	12207	76386
2	2009 年	41814	34639	14541	90995
3	2010 年	53709	39059	17644	110412
4	2011 年	59243	42693	19388	121325
5	2012 年	62625	44762	20425	127812
6	2013 年	66047	46861	21475	134383
7	2014 年	69511	48989	22539	141039
8	2015 年	72021	51140	23617	147787

参考宜昌东至凉雾段（宜万铁路）、京沪高铁等类似高铁通道项目的其他收入率约为 5%~20%，基于谨慎原则，本次其他收入按票价收入的 20%考虑。

因此，按照上述客运量预测和运价率取值方案，本项目在专项债存续期内可实现铁路运输收入总额约为 2,197,349.64 万元。其中宜都段总收入为 1,015,485.35 万元、松滋段为 1,181,864.29 万元。

具体如下表所示：

## 项目预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12
1	铁路运营收入	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12
1.1	客票收入	1,831,124.71	44,781.42	46,360.81	47,995.89	49,688.65	51,441.12	53,255.39	55,133.63	57,078.14	59,091.21	61,175.30	63,332.88	64,562.11	65,815.19	67,092.60
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,124.26	1,163.91	1,204.96	1,247.46	1,291.45	1,337.00	1,384.15	1,432.97	1,483.51	1,535.83	1,590.00	1,620.86	1,652.32	1,684.39
1.2	其他收入	366,224.93	8,956.29	9,272.17	9,599.17	9,937.73	10,288.22	10,651.08	11,026.72	11,415.63	11,818.24	12,235.06	12,666.57	12,912.42	13,163.04	13,418.52
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061

1	铁路运营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09
1.1	客票收入	1,831,124.71	68,394.80	69,722.27	71,075.51	72,455.01	73,861.29	75,294.86	76,756.27	78,246.03	79,764.70	81,312.85	82,891.05	84,499.88	86,139.94	43,905.91
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,717.08	1,750.41	1,784.38	1,819.02	1,854.32	1,890.31	1,927.00	1,964.40	2,002.53	2,041.40	2,081.02	2,121.41	2,162.58	2,204.55
1.2	其他收入	366,224.93	13,678.96	13,944.45	14,215.10	14,491.01	14,772.26	15,058.97	15,351.25	15,649.21	15,952.94	16,262.57	16,578.21	16,899.97	17,227.99	8,781.18
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09

宜都段预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1	铁路运营收入	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1.1	客票收入	846,237.80	20,695.33	21,425.23	22,180.87	22,963.16	23,773.05	24,611.50	25,479.51	26,378.15	27,308.47	28,271.61	29,268.72	29,836.80	30,415.90	31,006.24
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.1.2	运营里程（公里）		35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40
1.1.3	客运密度（万人/年）		1124.26	1163.91	1204.96	1247.46	1291.45	1337.00	1384.15	1432.97	1483.51	1535.83	1590.00	1620.86	1652.32	1684.39
1.2	其他收入	169,247.55	4,139.07	4,285.05	4,436.17	4,592.63	4,754.61	4,922.30	5,095.90	5,275.63	5,461.69	5,654.32	5,853.74	5,967.36	6,083.18	6,201.25
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1	铁路运营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1.1	客票收入	846,237.80	31,608.04	32,221.52	32,846.91	33,484.43	34,134.33	34,796.84	35,472.22	36,160.70	36,862.54	37,578.00	38,307.35	39,050.86	39,808.80	20,290.72
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520
1.1.2	运营里程（公里）		35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40
1.1.3	客运密度（万人/年）		1717.08	1750.41	1784.38	1819.02	1854.32	1890.31	1927.00	1964.40	2002.53	2041.40	2081.02	2121.41	2162.58	2204.55
1.2	其他收入	169,247.55	6,321.61	6,444.30	6,569.38	6,696.89	6,826.87	6,959.37	7,094.44	7,232.14	7,372.51	7,515.60	7,661.47	7,810.17	7,961.76	4,058.14
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061



松滋段预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1	铁路运营收入	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1.1	客票收入	984,886.91	24,086.09	24,935.58	25,815.02	26,725.49	27,668.07	28,643.89	29,654.12	30,699.99	31,782.74	32,903.69	34,064.16	34,725.31	35,399.29	36,086.36
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,124.26	1,163.91	1,204.96	1,247.46	1,291.45	1,337.00	1,384.15	1,432.97	1,483.51	1,535.83	1,590.00	1,620.86	1,652.32	1,684.39
1.2	其他收入	196,977.38	4,817.22	4,987.12	5,163.00	5,345.10	5,533.61	5,728.78	5,930.82	6,140.00	6,356.55	6,580.74	6,812.83	6,945.06	7,079.86	7,217.27
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63

续表：

序	项目	合计（万	运营期
---	----	------	-----

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



号		元)	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 6 月
一	经营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
1	铁路运营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
1.1	客票收入	984,886.91	36,786.76	37,500.75	38,228.60	38,970.58	39,726.96	40,498.02	41,284.05	42,085.33	42,902.16	43,734.85	44,583.70	45,449.02	46,331.14	23,615.19
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,717.08	1,750.41	1,784.38	1,819.02	1,854.32	1,890.31	1,927.00	1,964.40	2,002.53	2,041.40	2,081.02	2,121.41	2,162.58	2,204.55
1.2	其他收入	196,977.38	7,357.35	7,500.15	7,645.72	7,794.12	7,945.39	8,099.60	8,256.81	8,417.07	8,580.43	8,746.97	8,916.74	9,089.80	9,266.23	4,723.04
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23

## 二. 项目成本费用

根据项目可行性研究报告，结合项目融资方案，本项目投入运营后的运营支出主要为运营成本。

根据铁路运营特点，本项目运营成本主要包括有关成本和无关成本，其中，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等；无关成本是与运量无关的支出，包括铁路固定设施（即正线、站线、车站、区间通信信号与电力牵引供电设备）的维修养护费用、大修费用（含维修人员工资）及分摊的管理费。

根据目前最新的标准，原中国铁路总公司计划统计部 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，本线为速度目标值 350km/h 的高速铁路，开行最高时速 350km/h 的动车组，其客运有关成本取 1,500 元/万人公里，无关成本取 230 万元/正线公里。

因此，各年度客运有关成本支出为成本指标与年度旅客周转量的乘积，年度无关成本支出为无关成本指标与新建铁路运营里程的乘积。

即，年客运有关成本支出=（年总客运密度\*运营里程）\*成本指标；

年客运无关成本支出=运营里程\*无关成本指标（230 万元/公里）。

本项目债券存续期内运营成本共计 1,012,704.02 万元,其中,有关成本 528,209.02 万元,无关成本 484,495.00 万元。

宜都段债券存续期内运营成本共计 468,012.05 万元,其中,有关成本 244,107.05 万元,无关成本 223,905.00 万元。

松滋段债券存续期内运营成本共计 544,691.97 万元,其中,有关成本 284,101.97 万元,无关成本 260,590.00 万元。

具体如下表所示。

## 项目预期总成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计(万元)	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	1,012,704.0	30,535.	30,991.	31,462.	31,951.	32,456.	32,980.	33,521.	34,082.	34,663.	35,264.	35,887.	36,241.	36,603.	36,971.
		2	72	30	97	27	78	13	93	85	54	72	10	69	15	64
1	客运成本	1,012,704.0	30,535.	30,991.	31,462.	31,951.	32,456.	32,980.	33,521.	34,082.	34,663.	35,264.	35,887.	36,241.	36,603.	36,971.
		2	72	30	97	27	78	13	93	85	54	72	10	69	15	64
1.1	有关成本	528,209.02	12,917.	13,373.	13,844.	14,333.	14,838.	15,362.	15,903.	16,464.	17,045.	17,646.	18,269.	18,623.	18,985.	19,353.
			72	30	97	27	78	13	93	85	54	72	10	69	15	64
	支出率 (元/万人公里)		1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0
1.2	无关成本	484,495.00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00
	支出率 (万元/正线公里)		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
二	折旧摊销费	899,396.85	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

三	财务费用	216,340.76	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36	8,472.75
四	总成本费用 (一+二+三)	2,128,441.63	76,553.22	77,008.80	77,480.47	77,968.77	78,474.28	78,997.63	79,241.72	79,310.97	79,169.67	79,105.25	79,062.02	78,751.01	78,446.85	78,149.73

续表：

序号	项目	合计(万元)	运营期													
			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
一	经营成本	1,012,704.02	37,347.26	37,730.19	38,120.55	38,518.48	38,924.14	39,337.67	39,759.23	40,188.97	40,627.04	41,073.63	41,528.88	41,992.97	42,466.06	21,474.16
1	客运成本	1,012,704.02	37,347.26	37,730.19	38,120.55	38,518.48	38,924.14	39,337.67	39,759.23	40,188.97	40,627.04	41,073.63	41,528.88	41,992.97	42,466.06	21,474.16
1.1	有关成本	528,209.02	19,729.26	20,112.19	20,502.55	20,900.48	21,306.14	21,719.67	22,141.23	22,570.97	23,009.04	23,455.63	23,910.88	24,374.97	24,848.06	12,665.16
	支出率 (元/万人公里)		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	484,495.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	8,809.00
	支出率 (万元/万人公里)		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

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	正线公里)															
二	折旧摊销费	899,396.85	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	16,352.67
三	财务费用	216,340.76	7,807.15	7,141.54	6,475.94	5,810.32	5,144.71	4,479.11	3,813.50	3,147.90	2,482.28	1,816.67	1,151.07	584.70	215.30	39.73
四	总成本费用（一+二+三）	2,128,441.63	77,859.75	77,577.07	77,301.83	77,034.14	76,774.19	76,522.12	76,278.07	76,042.21	75,814.66	75,595.64	75,385.29	75,283.01	75,386.70	37,866.56

宜都段预期成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	468,012.05	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82	17,086.11
1	客运成本	468,012.05	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82	17,086.11
1.1	有关成本	244,107.05	5,969.81	6,180.35	6,398.33	6,623.99	6,857.61	7,099.47	7,349.86	7,609.08	7,877.44	8,155.27	8,442.90	8,606.77	8,773.82	8,944.11
	支出率（元/万		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	人公里)															
1.2	无关成本	223,905.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0
	支出率 (万元/ 正线公 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
二	折旧摊销 费	375,718.7 5	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50
三	财务费用	112,914.4 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,820.8 0	6,554.0 0	6,159.6 0	5,811.6 0	5,463.6 0	5,115.6 0	4,767.6 0	4,419.6 0
四	总成本费 用(一+ 二+三)	956,645.2 0	34,734. 31	34,944. 85	35,162. 83	35,388. 49	35,622. 11	35,863. 97	35,975. 16	35,967. 58	35,841. 54	35,771. 37	35,711. 00	35,526. 87	35,345. 92	35,168. 21

续表:

序 号	项目	合计(万元)	运营期													
			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
一	经营成 本	468,012.05	17,259. 70	17,436. 67	17,617. 07	17,800. 97	17,988. 44	18,179. 55	18,374. 37	18,572. 97	18,775. 42	18,981. 81	19,192. 20	19,406. 67	19,625. 31	9,924.0 9
1	客运成 本	468,012.05	17,259. 70	17,436. 67	17,617. 07	17,800. 97	17,988. 44	18,179. 55	18,374. 37	18,572. 97	18,775. 42	18,981. 81	19,192. 20	19,406. 67	19,625. 31	9,924.0 9
1.1	有关成 本	244,107.05	9,117.7 0	9,294.6 7	9,475.0 7	9,658.9 7	9,846.4 4	10,037. 55	10,232. 37	10,430. 97	10,633. 42	10,839. 81	11,050. 20	11,264. 67	11,483. 31	5,853.0 9

地址: 武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话: 027-87250866 邮编: 430061

	支出率 (元/万人公里)		1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0
1.2	无关成本	223,905.00	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	4,071.0 0
	支出率 (万元/正线公里)		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
二	折旧摊销费	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	6,831.25
三	财务费用	112,914.40	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
四	总成本费用 (一+二+三)	956,645.20	34,993.80	34,822.77	34,655.17	34,491.07	34,330.54	34,173.65	34,020.47	33,871.07	33,725.52	33,583.91	33,446.30	33,359.17	33,380.61	16,766.94

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061



松滋段预期成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
1	客运成本	544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
1.1	有关成本	284,101.97	6,947.91	7,192.95	7,446.64	7,709.28	7,981.17	8,262.66	8,554.07	8,855.77	9,168.10	9,491.45	9,826.20	10,016.92	10,211.33	10,409.53
	支出率 （元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	260,590.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00
	支出率 （万元/正线公里）		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
二	折旧摊销费	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84
三	财务费用	103,426.36	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76	4,053.15

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

四	总成本费用（一+二+三）	1,171,796.43	41,818.91	42,063.95	42,317.64	42,580.28	42,852.17	43,133.66	43,266.56	43,343.39	43,328.13	43,333.88	43,351.02	43,224.14	43,100.93	42,981.52
---	--------------	--------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

续表:

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营成本	544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
1	客运成本	544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
1.1	有关成本	284,101.97	10,611.56	10,817.52	11,027.48	11,241.51	11,459.70	11,682.12	11,908.86	12,140.00	12,375.62	12,615.82	12,860.68	13,110.30	13,364.75	6,812.07
	支出率（元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	260,590.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	4,738.00
	支出率（万元/正线公里）		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
二	折旧摊销费	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061



三	财务费用	103,426.36	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13
四	总成本费用(一+二+三)	1,171,796.43	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

### 三.项目税费

#### （1）增值税销项税

本项目运输收入均为含税价。

增值税销项计税公式为：增值税销项=不含税收入×增值税税率。

客票收入增值税税率按 9%，其他收入增值税税率按 9%测算。

#### （2）增值税进项税

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）和《财政部、税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号），进项税额是指纳税人购进货物、加工修理修配劳务、服务、无形资产或者不动产，支付或者负担的增值税额。

本项目动车组购置费用增值税税率按 13%测算，建筑工程类增值税税率按 9%测算，工程建设其他费用增值税税率按 6%测算。

#### （3）城建税及附加费

——城市建设维护税为增值税款的 7%。

——教育费附加为增值税款的 3%。

——地方教育附加为增值税款的 2%。

#### （4）所得税

所得税率按利润总额的 25%。

具体测算如下：

## 项目税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期												
				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
1	销项税合计		181,43 2.53	4,437.06	4,593.55	4,755.55	4,923.28	5,096.92	5,276.68	5,462.78	5,655.44	5,854.91	6,061.40	6,275.18	6,396.98	6,521.14
1.1	客票收入		1,831,1 24.71	44,781.42	46,360.81	47,995.89	49,688.65	51,441.12	53,255.39	55,133.63	57,078.14	59,091.21	61,175.30	63,332.88	64,562.11	65,815.19
	客票收入销 项税额	9.00 %	151,19 3.78	3,697.55	3,827.96	3,962.96	4,102.73	4,247.43	4,397.23	4,552.32	4,712.87	4,879.09	5,051.17	5,229.32	5,330.82	5,434.28
1.2	其他收入		366,22 4.93	8,956.29	9,272.17	9,599.17	9,937.73	10,288.22	10,651.08	11,026.72	11,415.63	11,818.24	12,235.06	12,666.57	12,912.42	13,163.04
	其他收入销 项税额	9.00 %	30,238. 75	739.51	765.59	792.59	820.55	849.49	879.45	910.46	942.57	975.82	1,010.23	1,045.86	1,066.16	1,086.86
2	进项税合计		176,72 5.08	4,437.06	4,593.55	4,755.55	4,923.28	5,096.92	5,276.68	5,462.78	5,655.44	5,854.91	6,061.40	6,275.18	6,396.98	6,521.14
2.5	客运成本		1,012,7 04.02	30,535.72	30,991.30	31,462.97	31,951.27	32,456.78	32,980.13	33,521.93	34,082.85	34,663.54	35,264.72	35,887.10	36,241.69	36,603.15
	客运成本进 项税额	6.00 %	57,322. 88	1,728.44	1,754.22	1,780.92	1,808.56	1,837.18	1,866.80	1,897.47	1,929.22	1,962.09	1,996.12	2,031.35	2,051.42	2,071.88
2.1	进项税额 (建 设期抵扣)		119,40 2.20	2,708.62	2,839.33	2,974.63	3,114.72	3,259.74	3,409.88	3,565.31	3,726.22	3,892.82	4,065.28	4,243.83	4,345.56	4,449.26

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

2.11	待抵扣固定资产进项税额			116,693.58	113,854.25	110,879.62	107,764.90	104,505.16	101,095.28	97,529.97	93,803.75	89,910.93	85,845.65	81,601.82	77,256.26	72,807.00
3	实缴增值税		4,707.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.1	城市建设维护税	7.00%	329.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2	教育费附加	3.00%	141.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教育附加费	2.00%	94.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	5,272.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表：

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期														
				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
1	销项税合计		181,432.53	6,647.71	6,776.74	6,908.26	7,042.34	7,179.03	7,318.37	7,460.41	7,605.20	7,752.82	7,903.30	8,056.69	8,213.06	8,372.46	8,534.96	4,350.31
1.1	客票收入		1,831,124.7	67,092.60	68,394.80	69,722.27	71,075.51	72,455.01	73,861.29	75,294.86	76,756.27	78,246.03	79,764.70	81,312.85	82,891.05	84,499.88	86,139.94	43,905.91

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



			1															
	客票收入 销项税额	9.00 %	151,1 93.78	5,539.76	5,647.28	5,756.88	5,868.62	5,982.52	6,098.64	6,217.01	6,337.67	6,460.68	6,586.08	6,713.91	6,844.22	6,977.05	7,112.47	3,625.26
1.2	其他收入		366,2 24.93	13,418.5 2	13,678.9 6	13,944.4 5	14,215.1 0	14,491.0 1	14,772.2 6	15,058.9 7	15,351.2 5	15,649.2 1	15,952.9 4	16,262.5 7	16,578.2 1	16,899.9 7	17,227.9 9	8,781.18
	其他收入 销项税额	9.00 %	30,23 8.75	1,107.95	1,129.46	1,151.38	1,173.72	1,196.51	1,219.73	1,243.40	1,267.53	1,292.14	1,317.22	1,342.78	1,368.84	1,395.41	1,422.49	725.05
2	进项税合 计		176,7 25.08	6,647.71	6,776.74	6,908.26	7,042.34	7,179.03	7,318.37	7,460.41	7,605.20	7,752.82	7,903.30	8,056.69	8,213.06	8,372.46	6,962.30	1,215.52
2.5	客运成本		1,012, 704.0 2	36,971.6 4	37,347.2 6	37,730.1 9	38,120.5 5	38,518.4 8	38,924.1 4	39,337.6 7	39,759.2 3	40,188.9 7	40,627.0 4	41,073.6 3	41,528.8 8	41,992.9 7	42,466.0 6	21,474.1 6
	客运成本 进项税额	6.00 %	57,32 2.88	2,092.73	2,114.00	2,135.67	2,157.77	2,180.29	2,203.25	2,226.66	2,250.52	2,274.85	2,299.64	2,324.92	2,350.69	2,376.96	2,403.74	1,215.52
2.1	进项税额 (建设期 抵扣)		119,4 02.20	4,554.98	4,662.74	4,772.59	4,884.57	4,998.74	5,115.12	5,233.75	5,354.68	5,477.97	5,603.66	5,731.77	5,862.37	5,995.50	4,558.56	0.00
2.1 1	待抵扣固 定资产进 项税额			68,252.0 2	63,589.2 8	58,816.6 9	53,932.1 2	48,933.3 8	43,818.2 6	38,584.5 1	33,229.8 3	27,751.8 6	22,148.2 0	16,416.4 3	10,554.0 6	4,558.56	0.00	0.00
3	实缴增值 税		4,707. 45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,572.66	3,134.79
4	计算附加 税		564.9 0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	188.72	376.18

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





4.1	城市建设 维护税	7.00 %	329.5 3	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.09	219.44
4.2	教育费附 加	3.00 %	141.2 2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47.18	94.04
4.3	地方教育 附加费	2.00 %	94.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.45	62.70
5	合计	—	5,272. 35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,761.38	3,510.97

宜都段税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 (万 元)	运营期												
				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
1	销项税 合计		83,847.4 3	2,050.55	2,122.87	2,197.74	2,275.25	2,355.49	2,438.57	2,524.57	2,613.61	2,705.80	2,801.22	2,900.02	2,956.31	3,013.68
2	进项税 合计		75,876.1 0	2,050.55	2,122.87	2,197.74	2,275.25	2,355.49	2,438.57	2,524.57	2,613.61	2,705.80	2,801.22	2,900.02	2,956.31	3,013.68
2.5	客运成 本		468,012. 05	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82
	客运成 本进项	6.00 %	26,491.2 3	798.78	810.70	823.04	835.81	849.03	862.72	876.90	891.57	906.76	922.49	938.77	948.04	957.50

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	税额															
2.1	进项税额 (建设期抵扣)		49,384.87	1,251.77	1,312.17	1,374.70	1,439.44	1,506.46	1,575.85	1,647.67	1,722.04	1,799.04	1,878.73	1,961.25	2,008.27	2,056.18
2.11	待抵扣固定资产进项税额			48,133.10	46,820.93	45,446.23	44,006.79	42,500.33	40,924.48	39,276.81	37,554.77	35,755.73	33,877.00	31,915.75	29,907.48	27,851.30
4	实缴增值税		7,971.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	计算附加税		956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.1	城市建设维护税	7.00 %	557.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2	教育费附加	3.00 %	239.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.3	地方教育附加费	2.00 %	159.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	合计	—	8,927.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

续表：

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期														
				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
1	销项税合计		83,847.43	3,072.18	3,131.81	3,192.59	3,254.56	3,317.72	3,382.12	3,447.76	3,514.68	3,582.90	3,652.44	3,723.32	3,795.59	3,869.26	3,944.36	2,010.46
2	进项税合计		75,876.10	3,072.18	3,131.81	3,192.59	3,254.56	3,317.72	3,382.12	3,447.76	3,514.68	3,582.90	3,652.44	3,723.32	2,877.24	1,098.49	1,110.87	561.74
2.5	客运成本		468,012.05	17,086.11	17,259.70	17,436.67	17,617.07	17,800.97	17,988.44	18,179.55	18,374.37	18,572.97	18,775.42	18,981.81	19,192.20	19,406.67	19,625.31	9,924.09
	客运成本进项税额	6.00 %	26,491.23	967.14	976.96	986.98	997.19	1,007.60	1,018.21	1,029.03	1,040.06	1,051.30	1,062.76	1,074.44	1,086.35	1,098.49	1,110.87	561.74
2.1	进项税额（建设期抵扣）		49,384.87	2,105.04	2,154.85	2,205.61	2,257.37	2,310.12	2,363.91	2,418.73	2,474.62	2,531.60	2,589.68	2,648.88	1,790.89	0.00	0.00	0.00
2.1 1	待抵扣固定资产进项税额			25,746.26	23,591.41	21,385.80	19,128.43	16,818.31	14,454.40	12,035.67	9,561.05	7,029.45	4,439.77	1,790.89	0.00	0.00	0.00	0.00
4	实缴增值税		7,971.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	918.35	2,770.77	2,833.49	1,448.72
5	计算附加税		956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.20	332.49	340.01	173.84

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



5.1	城市建 设维护 税	7.00 %	557.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64.28	193.95	198.34	101.41
5.2	教育费 附加	3.00 %	239.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.55	83.12	85.00	43.46
5.3	地方教 育附加 费	2.00 %	159.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.37	55.42	56.67	28.97
8	合计	—	8,927.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,028.55	3,103.26	3,173.50	1,622.5 6

松滋段税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期													
				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	2043 年
1	销项税合计		97,585.12	2,386.51	2,470.68	2,557.82	2,648.03	2,741.42	2,838.11	2,938.21	3,041.83	3,149.11	3,260.18	3,375.17	3,440.68	3,507.46	3,575.53
1.1	客票收入		984,886.91	24,086.09	24,935.58	25,815.02	26,725.49	27,668.07	28,643.89	29,654.12	30,699.99	31,782.74	32,903.69	34,064.16	34,725.31	35,399.29	36,086.36
	客票收入销项税额	9.00 %	81,320.94	1,988.76	2,058.90	2,131.52	2,206.69	2,284.52	2,365.09	2,448.51	2,534.86	2,624.26	2,716.82	2,812.64	2,867.23	2,922.88	2,979.61

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.2	其他收入		196,977.38	4,817.22	4,987.12	5,163.00	5,345.10	5,533.61	5,728.78	5,930.82	6,140.00	6,356.55	6,580.74	6,812.83	6,945.06	7,079.86	7,217.27
	其他收入销项税额	9.00 %	16,264.18	397.75	411.78	426.30	441.34	456.90	473.02	489.70	506.97	524.85	543.36	562.53	573.45	584.58	595.92
2	进项税合计		97,585.12	2,386.51	2,470.68	2,557.82	2,648.03	2,741.42	2,838.11	2,938.21	3,041.83	3,149.11	3,260.18	3,375.17	3,440.68	3,507.46	3,575.53
2.5	客运成本		544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
	客运成本进项税额	6.00 %	30,831.64	929.66	943.53	957.89	972.75	988.14	1,004.08	1,020.57	1,037.65	1,055.33	1,073.63	1,092.58	1,103.37	1,114.38	1,125.60
2.1	进项税额（建设期抵扣）		66,753.48	1,456.85	1,527.15	1,599.93	1,675.28	1,753.28	1,834.03	1,917.64	2,004.18	2,093.78	2,186.55	2,282.59	2,337.31	2,393.08	2,449.93
2.11	待抵扣固定资产进项税额			68,560.48	67,033.33	65,433.40	63,758.12	62,004.84	60,170.81	58,253.17	56,248.99	54,155.21	51,968.66	49,686.07	47,348.76	44,955.68	42,505.75
3	实缴增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

4.1	城市建 设维护 税	7.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2	教育费 附加	3.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教 育附加 费	2.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表：

序 号	项 目	税 率	合 计 (万 元)	运营期													
				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
1	销项税 合计		97,585. 12	3,644.93	3,715.67	3,787.79	3,861.30	3,936.25	4,012.64	4,090.52	4,169.93	4,250.86	4,333.36	4,417.46	4,503.20	4,590.61	2,339.86
1.1	客票收 入		984,886 .91	36,786.76	37,500.75	38,228.60	38,970.58	39,726.96	40,498.02	41,284.05	42,085.33	42,902.16	43,734.85	44,583.70	45,449.02	46,331.14	23,615.19
	客票收 入销项 税额	9.00 %	81,320. 94	3,037.44	3,096.39	3,156.49	3,217.75	3,280.21	3,343.87	3,408.77	3,474.94	3,542.38	3,611.13	3,681.22	3,752.67	3,825.51	1,949.88
1.2	其他收		196,977	7,357.35	7,500.15	7,645.72	7,794.12	7,945.39	8,099.60	8,256.81	8,417.07	8,580.43	8,746.97	8,916.74	9,089.80	9,266.23	4,723.04

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	入		.38														
	其他收入销项税额	9.00 %	16,264.18	607.49	619.28	631.30	643.55	656.04	668.77	681.75	694.99	708.48	722.23	736.24	750.53	765.10	389.98
2	进项税合计		97,585.12	3,644.93	3,715.67	3,787.79	3,861.30	3,936.25	4,012.64	4,090.52	4,169.93	4,250.86	4,333.36	4,417.46	4,503.20	4,590.61	2,339.86
	客运成本		544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
2.5	客运成本进项税额	6.00 %	30,831.64	1,137.03	1,148.69	1,160.57	1,172.69	1,185.04	1,197.63	1,210.46	1,223.55	1,236.88	1,250.48	1,264.34	1,278.47	1,292.87	653.78
2.1	进项税额（建设期抵扣）		66,753.48	2,507.90	2,566.98	2,627.22	2,688.61	2,751.21	2,815.01	2,880.06	2,946.38	3,013.98	3,082.88	3,153.12	3,224.73	3,297.74	1,686.08
2.11	待抵扣固定资产进项税额			39,997.85	37,430.87	34,803.65	32,115.04	29,363.83	26,548.82	23,668.76	20,722.38	17,708.40	14,625.52	11,472.40	8,247.67	4,949.93	3,263.85
3	实缴增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.1	城市建设维护	7.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	税																
4.2	教育费附加	3.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教育附加费	2.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



#### 四. 财务费用

##### 1. 专项债券

本项目拟发行专项债券金额合计 573,800.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 171,100.00 万元、168,500.00 万元、165,700.00 万元、68,500.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券(四期)30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11 年至第 30 年,每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 266,536.28 万元,其中计入专项债券建设期利息 50,195.52 万元,计入财务费用 216,340.76 万元。

其中:

宜都段拟发行专项债券金额合计 300,000.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 80,000.00 万元、100,000.00 万元、100,000.00 万元、20,000.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券(四期)30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11-30 年开始每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 139,362.40 万元,其中计入专项债券建设期利息 26,448.00 万元,计入财务费用 112,914.40 万元。

松滋段拟发行专项债券金额合计 273,800.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 91,100.00 万元、68,500.00 万元、65,700.00 万元、48,500.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券(四期)30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11 年至第 30 年,每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 127,173.88 万元,其中计入专项债券建设期利息 23,747.52 万元,计入财务费用 103,426.36 万元。

还本付息情况表明细表具体如下:



项目整体还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期						运营期												
		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	2041年	2042年
期初债券余额	—	-	-	171,100.00	339,600.00	505,300.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	565,245.00	548,265.00	523,000.00	494,310.00	465,620.00	436,930.00	408,240.00
本年债券增加额	573,800.00	-	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
当期还本付息	840,336.28	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	21,867.16	29,994.45	37,787.78	40,490.79	39,825.19	39,159.58	38,493.98	37,828.36
其中：偿还本金	573,800.00							-	-	-	-	-	8,555.00	16,980.00	25,265.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00
支付利息	266,536.28	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36
期末债券余额	—	-	171,100.00	339,600.00	505,300.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	565,245.00	548,265.00	523,000.00	494,310.00	465,620.00	436,930.00	408,240.00	379,550.00
债券发行费	573.80	-	171.10	168.50	165.70	68.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	50,195.52	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	216,340.76	-					-	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36

续表：

项目	合计	运营期
----	----	-----

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



		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
期初债券余额	—	379,550.00	350,860.00	322,170.00	293,480.00	264,790.00	236,100.00	207,410.00	178,720.00	150,030.00	121,340.00	92,650.00	63,960.00	35,270.00	15,135.00	3,425.00
本年债券增加额	573,800.00	-	-													
当期还本付息	840,336.28	37,162.75	36,497.15	35,831.54	35,165.94	34,500.32	33,834.71	33,169.11	32,503.50	31,837.90	31,172.28	30,506.67	29,841.07	20,719.70	11,925.30	3,464.73
其中：偿还本金	573,800.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	20,135.00	11,710.00	3,425.00
支付利息	266,536.28	8,472.75	7,807.15	7,141.54	6,475.94	5,810.32	5,144.71	4,479.11	3,813.50	3,147.90	2,482.28	1,816.67	1,151.07	584.70	215.30	39.73
期末债券余额	—	350,860.00	322,170.00	293,480.00	264,790.00	236,100.00	207,410.00	178,720.00	150,030.00	121,340.00	92,650.00	63,960.00	35,270.00	15,135.00	3,425.00	-
债券发行费	573.80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	50,195.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	216,340.76	8,472.75	7,807.15	7,141.54	6,475.94	5,810.32	5,144.71	4,479.11	3,813.50	3,147.90	2,482.28	1,816.67	1,151.07	584.70	215.30	39.73

宜都段还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期					运营期												
		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	2041 年	2042 年
期初债券余额	—	-	80,000.00	180,000.00	280,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	296,000.00	287,000.00	273,000.00	258,000.00	243,000.00	228,000.00	213,000.00
本年债券	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

增加额																			
当期还本付息	439,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	10,960.00	15,820.80	20,554.00	21,159.60	20,811.60	20,463.60	20,115.60	19,767.60
其中：偿还本金	300,000.00						-	-	-	-	-	4,000.00	9,000.00	14,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00
支付利息	139,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60
期末债券余额	—	80,000.00	180,000.00	280,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	296,000.00	287,000.00	273,000.00	258,000.00	243,000.00	228,000.00	213,000.00	198,000.00
债券发行费	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	112,914.40					-	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60

续表：

项目	合计	运营期														
		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
期初债券余额	—	198,000.00	183,000.00	168,000.00	153,000.00	138,000.00	123,000.00	108,000.00	93,000.00	78,000.00	63,000.00	48,000.00	33,000.00	18,000.00	7,000.00	1,000.00
本年债券增加额	300,000.00	-	-													
当期还本付息	439,362.40	19,419.60	19,071.60	18,723.60	18,375.60	18,027.60	17,679.60	17,331.60	16,983.60	16,635.60	16,287.60	15,939.60	15,591.60	11,290.00	6,092.80	1,011.60
其中：偿还本金	300,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	11,000.00	6,000.00	1,000.00
支付利息	139,362.40	4,419.60	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

期末债券余额	—	183,000.00	168,000.00	153,000.00	138,000.00	123,000.00	108,000.00	93,000.00	78,000.00	63,000.00	48,000.00	33,000.00	18,000.00	7,000.00	1,000.00	-
债券发行费	300.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	26,448.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	112,914.40	4,419.60	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60

## 松滋段还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期					运营期												
		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	2041年	2042年
期初债券余额	—	-	91,100.00	159,600.00	225,300.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	269,245.00	261,265.00	250,000.00	236,310.00	222,620.00	208,930.00	195,240.00
本年债券增加额	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
当期还本付息	400,973.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	10,907.16	14,173.65	17,233.78	19,331.19	19,013.59	18,695.98	18,378.38	18,060.76
其中：偿还本金	273,800.00						-	-	-	-	-	4,555.00	7,980.00	11,265.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00
支付利息	127,173.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76
期末债券余额	—	91,100.00	159,600.00	225,300.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	269,245.00	261,265.00	250,000.00	236,310.00	222,620.00	208,930.00	195,240.00	181,550.00
债券发行费	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061

额																			
计入当期 财务费用	103,426.36					-	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76

续表：

项目	合计	运营期														
		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
期初债券余额	—	181,550.00	167,860.00	154,170.00	140,480.00	126,790.00	113,100.00	99,410.00	85,720.00	72,030.00	58,340.00	44,650.00	30,960.00	17,270.00	8,135.00	2,425.00
本年债券增加额	273,800.00	-	-													
当期还本付息	400,973.88	17,743.15	17,425.55	17,107.94	16,790.34	16,472.72	16,155.11	15,837.51	15,519.90	15,202.30	14,884.68	14,567.07	14,249.47	9,429.70	5,832.50	2,453.13
其中：偿还本金	273,800.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	9,135.00	5,710.00	2,425.00
支付利息	127,173.88	4,053.15	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13
期末债券余额	—	167,860.00	154,170.00	140,480.00	126,790.00	113,100.00	99,410.00	85,720.00	72,030.00	58,340.00	44,650.00	30,960.00	17,270.00	8,135.00	2,425.00	-
债券发行费	273.80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	23,747.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	103,426.36	4,053.15	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 五.模拟利润及利润分配表

债券存续期内项目预测不含税收入合计 2,015,917.11 万元，预测不含税经营成本合计 955,381.14 万元。其中宜都段预测不含税收入合计 931,637.92 万元，预测不含税总成本合计 441,520.82 万元；松滋段预测不含税收入合计 1,084,279.17 万元，预测不含税经营成本合计 513,860.33 万元。具体如表所示：



## 项目模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	2,015,917.11	49,300.65	51,039.43	52,839.51	54,703.10	56,632.42	58,629.79	60,697.57	62,838.33	65,054.54	67,348.96	69,724.27	71,077.55	72,457.09	73,863.41
2	税金及附加	564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2,071,118.75	74,824.78	75,254.58	75,699.55	76,160.21	76,637.10	77,130.83	77,344.25	77,381.75	77,207.58	77,109.13	77,030.67	76,699.59	76,374.97	76,057.00
3.1	运营成本(不含税)	955,381.14	28,807.28	29,237.08	29,682.05	30,142.71	30,619.60	31,113.33	31,624.46	32,153.63	32,701.45	33,268.60	33,855.75	34,190.27	34,531.27	34,878.91
3.2	折旧摊销	899,396.85	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34
3.3	财务费用	216,340.76	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36	8,472.75
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-55,766.54	-25,524.13	-24,215.15	-22,860.04	-21,457.11	-20,004.68	-18,501.04	-16,646.68	-14,543.42	-12,153.04	-9,760.17	-7,306.40	-5,622.04	-3,917.88	-2,193.59
6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-55,766.5	-25,524.	-24,215.	-22,860.	-21,457.	-20,004.	-18,501.	-16,646.	-14,543.	-12,153.	-9,760.	-7,306.	-5,622.	-3,917.	-2,193.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

		4	13	15	04	11	68	04	68	42	04	17	40	04	88	59
9	息税前利润	160,574.2	-12,211.	-10,902.	-9,547.8	-8,144.9	-6,692.5	-5,188.8	-3,632.2	-2,020.6	-352.25	1,375.0	3,163.1	4,181.9	5,220.4	6,279.1
		2	97	99	8	5	2	8	3	4		2	8	4	8	6
1	息税折旧摊销前	1,059,971	20,493.	21,802.	23,157.	24,560.	26,012.	27,516.	29,073.	30,684.	32,353.	34,080.	35,868.	36,887.	37,925.	38,984.
0	利润	.07	37	35	46	39	82	46	11	70	09	36	52	28	82	50

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	2,015,917.	75,297.	76,758.	78,248.	79,766.	81,315.	82,893.	84,502.	86,142.	87,814.	89,518.	91,256.	93,027.	94,832.	48,336.
		11	02	46	27	99	18	42	32	42	34	73	20	39	97	78
2	税金及附加	564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	188.72	376.18
3	总成本费用	2,071,118.	75,745.	75,441.	75,144.	74,853.	74,570.	74,295.	74,027.	73,767.	73,515.	73,270.	73,034.	72,906.	72,982.	36,651.
		75	75	40	06	85	94	46	55	36	02	72	60	05	96	04
3.	运营成本(不含	955,381.1	35,233.	35,594.	35,962.	36,338.	36,720.	37,111.	37,508.	37,914.	38,327.	38,748.	39,178.	39,616.	40,062.	20,258.
1	税)	4	26	52	78	19	89	01	71	12	40	71	19	01	32	64
3.	折旧摊销	899,396.8	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	16,352.
2		5	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	67
3.	财务费用	216,340.7	7,807.1	7,141.5	6,475.9	5,810.3	5,144.7	4,479.1	3,813.5	3,147.9	2,482.2	1,816.6	1,151.0	584.70	215.30	39.73
		6	5	4	4	2	1	1	0	0	8	7	7			
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-55,766.5	-448.73	1,317.0	3,104.2	4,913.1	6,744.2	8,597.9	10,474.	12,375.	14,299.	16,248.	18,221.	20,121.	21,661.	11,309.
		4		6	1	4	4	6	77	06	32	01	60	34	29	56

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-55,766.5 4	-448.73	1,317.0 6	3,104.2 1	4,913.1 4	6,744.2 4	8,597.9 6	10,474. 77	12,375. 06	14,299. 32	16,248. 01	18,221. 60	20,121. 34	21,661. 29	11,309. 56
9	息税前利润	160,574.2 2	7,358.4 2	8,458.6 0	9,580.1 5	10,723. 46	11,888. 95	13,077. 07	14,288. 27	15,522. 96	16,781. 60	18,064. 68	19,372. 67	20,706. 04	21,876. 59	11,349. 29
10	息税折旧摊销前 利润	1,059,971. 07	40,063. 76	41,163. 94	42,285. 49	43,428. 80	44,594. 29	45,782. 41	46,993. 61	48,228. 30	49,486. 94	50,770. 02	52,078. 01	53,411. 38	54,581. 93	27,701. 96

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 宜都段模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	931,637.92	22,783.85	23,587.41	24,419.30	25,280.54	26,172.17	27,095.23	28,050.84	29,040.17	30,064.36	31,124.71	32,222.44	32,847.85	33,485.40	34,135.31
2	税金及附加	956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	930,153.97	33,935.53	34,134.15	34,339.79	34,552.68	34,773.08	35,001.25	35,098.26	35,076.01	34,934.78	34,848.88	34,772.23	34,578.83	34,388.42	34,201.07
3.1	运营成本(不含税)	441,520.82	13,313.03	13,511.65	13,717.29	13,930.18	14,150.58	14,378.75	14,614.96	14,859.51	15,112.68	15,374.78	15,646.13	15,800.73	15,958.32	16,118.97
3.2	折旧摊销	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50
3.3	财务费用	112,914.40	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60	4,419.60
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	527.41	-11,151.68	-10,546.74	-9,920.49	-9,272.14	-8,600.91	-7,906.02	-7,047.42	-6,035.84	-4,870.42	-3,724.17	-2,549.79	-1,730.98	-903.02	-65.76
6	应纳税所得额 (5-6)	527.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	131.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	395.56	-11,151.68	-10,546.74	-9,920.49	-9,272.14	-8,600.91	-7,906.02	-7,047.42	-6,035.84	-4,870.42	-3,724.17	-2,549.79	-1,730.98	-903.02	-65.76

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

			68	74	49	14	91	02	42	84	42	17	79	98		
9	息税前利润	113,441.81	-4,191.68	-3,586.74	-2,960.49	-2,312.14	-1,640.91	-946.02	-226.62	518.16	1,289.18	2,087.43	2,913.81	3,384.62	3,864.58	4,353.84
10	息税折旧摊销前利润	489,160.56	9,470.82	10,075.76	10,702.01	11,350.36	12,021.59	12,716.48	13,435.88	14,180.66	14,951.68	15,749.93	16,576.31	17,047.12	17,527.08	18,016.34

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	931,637.92	34,797.84	35,473.23	36,161.73	36,863.60	37,579.08	38,308.45	39,051.98	39,809.94	40,582.61	41,370.28	42,173.23	42,991.77	43,826.20	22,338.40
2	税金及附加	956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.20	332.49	340.01	173.84
3	总成本费用	930,153.97	34,016.84	33,835.79	33,657.98	33,483.47	33,312.33	33,144.62	32,980.41	32,819.77	32,662.76	32,509.47	32,359.95	32,260.68	32,269.74	16,205.20
3.1	运营成本(不含税)	441,520.82	16,282.74	16,449.69	16,619.88	16,793.37	16,970.23	17,150.52	17,334.31	17,521.67	17,712.66	17,907.37	18,105.85	18,308.18	18,514.44	9,362.35
3.2	折旧摊销	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	6,831.25
3.3	财务费用	112,914.40	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额	527.41	781.00	1,637.4	2,503.7	3,380.1	4,266.7	5,163.8	6,071.5	6,990.1	7,919.8	8,860.8	9,703.0	10,398.	11,216.	5,959.3

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	(1-2-3+4)			4	5	3	5	3	7	7	5	1	8	60	45	6
6	应纳税所得额 (5-6)	527.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	527.41
7	所得税(25%)	131.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.85
8	净利润(7-8)	395.56	781.00	1,637.4 4	2,503.7 5	3,380.1 3	4,266.7 5	5,163.8 3	6,071.5 7	6,990.1 7	7,919.8 5	8,860.8 1	9,703.0 8	10,398. 60	11,216. 45	5,827.5 1
9	息税前利润	113,441. 81	4,852.6 0	5,361.0 4	5,879.3 5	6,407.7 3	6,946.3 5	7,495.4 3	8,055.1 7	8,625.7 7	9,207.4 5	9,800.4 1	10,294. 68	10,688. 60	11,309. 25	5,970.9 6
10	息税折旧摊销前 利润	489,160. 56	18,515. 10	19,023. 54	19,541. 85	20,070. 23	20,608. 85	21,157. 93	21,717. 67	22,288. 27	22,869. 95	23,462. 91	23,957. 18	24,351. 10	24,971. 75	12,802. 21

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 松滋段模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	1,084,279.17	26,516.80	27,452.02	28,420.20	29,422.56	30,460.26	31,534.56	32,646.73	33,798.16	34,990.18	36,224.25	37,501.82	38,229.69	38,971.69	39,728.10
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	1,140,964.79	40,889.25	41,120.42	41,359.75	41,607.53	41,864.03	42,129.58	42,245.99	42,305.74	42,272.80	42,260.25	42,258.44	42,120.77	41,986.55	41,855.92
3.1	运营成本(不含税)	513,860.33	15,494.25	15,725.42	15,964.75	16,212.53	16,469.03	16,734.58	17,009.50	17,294.12	17,588.77	17,893.82	18,209.62	18,389.55	18,572.95	18,759.93
3.2	折旧摊销	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84
3.3	财务费用	103,426.36	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76	4,053.15
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-56,685.62	-14,372.45	-13,668.40	-12,939.55	-12,184.97	-11,403.77	-10,595.02	-9,599.26	-8,507.58	-7,282.62	-6,036.00	-4,756.62	-3,891.08	-3,014.86	-2,127.82
6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-56,685.6	-14,372.	-13,668.	-12,939.	-12,184.	-11,403.	-10,595.	-9,599.	-8,507.	-7,282.	-6,036.	-4,756.	-3,891.	-3,014.	-2,127.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

		2	45	40	55	97	77	02	26	58	62	00	62	08	86	82
9	息税前利润	46,740.74	-8,020.29	-7,316.24	-6,587.39	-5,832.81	-5,051.61	-4,242.86	-3,405.61	-2,538.80	-1,641.43	-712.41	249.36	797.30	1,355.90	1,925.33
10	息税折旧摊销前利润	570,418.84	11,022.55	11,726.60	12,455.45	13,210.03	13,991.23	14,799.98	15,637.23	16,504.04	17,401.41	18,330.43	19,292.20	19,840.14	20,398.74	20,968.17

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	1,084,279.17	40,499.18	41,285.23	42,086.53	42,903.40	43,736.10	44,584.98	45,450.34	46,332.47	47,231.73	48,148.46	49,082.98	50,035.62	51,006.76	25,998.37
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	1,140,964.79	41,728.92	41,605.61	41,486.09	41,370.38	41,258.61	41,150.84	41,047.14	40,947.59	40,852.26	40,761.25	40,674.65	40,645.37	40,713.22	20,445.84
3.1	运营成本(不含税)	513,860.33	18,950.53	19,144.83	19,342.91	19,544.82	19,750.66	19,960.49	20,174.40	20,392.45	20,614.74	20,841.34	21,072.34	21,307.83	21,547.88	10,896.29
3.2	折旧摊销	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42
3.3	财务费用	103,426.36	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额	-56,685.6	-1,229.	-320.38	600.44	1,533.0	2,477.4	3,434.1	4,403.2	5,384.8	6,379.4	7,387.2	8,408.3	9,390.2	10,293.	5,552.5

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





	(1-2-3+4)	2	74			2	9	4	0	8	7	1	3	5	54	3
6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-56,685.6 2	-1,229. 74	-320.38	600.44	1,533.0 2	2,477.4 9	3,434.1 4	4,403.2 0	5,384.8 8	6,379.4 7	7,387.2 1	8,408.3 3	9,390.2 5	10,293. 54	5,552.5 3
9	息税前利润	46,740.74	2,505.8 1	3,097.5 6	3,700.7 8	4,315.7 4	4,942.6 0	5,581.6 5	6,233.1 0	6,897.1 8	7,574.1 5	8,264.2 8	8,967.8 0	9,684.9 5	10,416. 04	5,580.6 6
10	息税折旧摊销前 利润	570,418.8 4	21,548. 65	22,140. 40	22,743. 62	23,358. 58	23,985. 44	24,624. 49	25,275. 94	25,940. 02	26,616. 99	27,307. 12	28,010. 64	28,727. 79	29,458. 88	15,102. 08

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 六.本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

## 项目现金流预测表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期														
			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	2041 年	2042 年	2043 年	
一	现金流入 总额	3,693, 818.96	365,5 65.62	297,1 87.22	301,0 28.66	447,0 90.66	85,5 97.1 6	53,7 37.7 1	55,6 32.9 8	57,5 95.0 6	59,6 26.3 8	61,7 29.3 4	63,9 06.4 7	66,1 60.3 5	68,4 93.7 7	70,9 09.4 5	73,4 10.3 6	75,9 99.4 5	77,4 74.5 3	78,9 78.2 3	80,5 11.1 2	
1.1	项目资本 金投入	922,66 9.32	194,4 65.62	128,6 87.22	135,3 28.66	378,5 90.66	85,5 97.1 6															
1.2	专项债券 投入	573,80 0.00	171,1 00.00	168,5 00.00	165,7 00.00	68,50 0.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.5	经营收入	2,197, 349.64						53,7 37.7 1	55,6 32.9 8	57,5 95.0 6	59,6 26.3 8	61,7 29.3 4	63,9 06.4 7	66,1 60.3 5	68,4 93.7 7	70,9 09.4 5	73,4 10.3 6	75,9 99.4 5	77,4 74.5 3	78,9 78.2 3	80,5 11.1 2	
二	现金流出	3,304, 586.45	365,5 65.62	297,1 87.22	301,0 28.66	447,0 90.66	85,5 97.1 6	43,8 47.8 8	44,3 03.4 6	44,7 75.1 3	45,2 63.4 3	45,7 68.9 4	54,8 47.2 9	63,5 16.3 8	71,8 70.6 3	75,1 54.3 3	75,0 89.9 1	75,0 46.6 8	74,7 35.6 7	74,4 31.5 1	74,1 34.3 9	
2.1	建设投资	1,445, 700.00	361,4 25.00	289,1 40.00	289,1 40.00	433,7 10.00	72,2 85.0 0															
2.	经营成本	1,012,	-	-	-	-	-	30,5	30,9	31,4	31,9	32,4	32,9	33,5	34,0	34,6	35,2	35,8	36,2	36,6	36,9	

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3		704.02						35.7 2	91.3 0	62.9 7	51.2 7	56.7 8	80.1 3	21.9 3	82.8 5	63.5 4	64.7 2	87.1 0	41.6 9	03.1 5	71.6 4
2. 4	偿还债券 本息	840,33 6.28	3,969. 52	7,878. 72	11,72 2.96	13,31 2.16	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	21,8 67.1 6	29,9 94.4 5	37,7 87.7 8	40,4 90.7 9	39,8 25.1 9	39,1 59.5 8	38,4 93.9 8	37,8 28.3 6	37,1 62.7 5
2. 5	债券发行 费用	573.80	171.1 0	168.5 0	165.7 0	68.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 6	增值税与 税金及附 加	5,272. 35						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 7	所得税	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流 量																				
3. 1	当年净现 金流量	389,23 2.51	-			-	-	9,88 9.83	11,3 29.5 2	12,8 19.9 3	14,3 62.9 5	15,9 60.4 0	9,05 9.18	2,64 3.97	-3,37 6.86	-4,24 4.88	-1,67 9.55	952. 77	2,73 8.86	4,54 6.72	6,37 6.73
3. 2	累计盈余 资金	389,23 2.51	-			-	-	9,88 9.83	21,2 19.3 5	34,0 39.2 8	48,4 02.2 3	64,3 62.6 3	73,4 21.8 1	76,0 65.7 8	72,6 88.9 2	68,4 44.0 4	66,7 64.4 9	67,7 17.2 6	70,4 56.1 2	75,0 02.8 4	81,3 79.5 7

续表：

序	项目	合计	运营期
---	----	----	-----

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

号			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
一	现金流入总额	3,693,818.96	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09
1.1	项目资本金投入	922,669.32				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	573,800.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.5	经营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09
二	现金流出	3,304,586.45	73,844.41	73,561.73	73,286.49	73,018.80	72,758.85	72,506.78	72,262.73	72,026.87	71,799.32	71,580.30	71,369.95	62,712.67	56,152.74	28,449.86
2.1	建设投资	1,445,700.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	1,012,704.02	37,347.26	37,730.19	38,120.55	38,518.48	38,924.14	39,337.67	39,759.23	40,188.97	40,627.04	41,073.63	41,528.88	41,992.97	42,466.06	21,474.16
2.4	偿还债券本息	840,336.28	36,497.15	35,831.54	35,165.94	34,500.32	33,834.71	33,169.11	32,503.50	31,837.90	31,172.28	30,506.67	29,841.07	20,719.70	11,925.30	3,464.73
2.5	债券发行费用	573.80	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	5,272.35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,761.38	3,510.97
2.7	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流	389,232.	8,229.	10,104	12,004.	13,927.	15,874.	17,847.	19,844.	21,868.	23,918.	25,995.	28,099.	38,687.	47,215.	24,237.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	量	51	35	.99	12	22	70	05	79	37	32	12	31	18	19	23
3.2	累计盈余资金	389,232.51	89,608.92	99,713.91	111,718.03	125,645.25	141,519.95	159,367.00	179,211.79	201,080.16	224,998.48	250,993.60	279,092.91	317,780.09	364,995.28	389,232.51

宜都段现金流量模拟测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期													
			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	2041 年	2042 年	2043 年
一	现金流入 总额	1,640,133.35	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1.1	项目资本 金投入	324,648.00	71,411.00	23,856.00	26,176.00	166,350.00	36,855.00														
1.2	专项债券 投入	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	经营收入	1,015,485.35						24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

二	现金流出	1,514,634.17	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00	21,071.81	21,282.35	21,500.33	21,725.99	21,959.61	26,201.47	31,312.66	36,305.08	37,179.04	37,108.87	37,048.50	36,864.37	36,683.42	36,505.71
2.1	建设投资	597,900.00	149,475.00	119,580.00	119,580.00	179,370.00	29,895.00														
2.2	经营成本	468,012.05	-	-	-	-	-	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82	17,086.11
2.3	偿还债券本息	439,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	10,960.00	15,820.80	20,554.00	21,159.60	20,811.60	20,463.60	20,115.60	19,767.60	19,419.60
2.4	债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	增值税与税金及附加	8,927.87						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.6	所得税	131.85						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量																				
3.1	当年净现金流量	125,499.18	-			-	-	3,762.59	4,427.93	5,116.71	5,829.80	6,568.05	3,332.33	-737.25	-4,651.30	-4,408.88	-3,182.94	-1,926.04	-1,060.21	-184.34	701.78
3.	累计盈余	125,49	-			-	-	3,76	8,19	13,3	19,1	25,7	29,0	28,3	23,6	19,2	16,0	14,1	13,0	12,8	13,5

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

2	资金	9.18						2.59	0.52	07.2	37.0	05.0	37.4	00.1	48.8	39.9	57.0	31.0	70.7	86.4	88.2
										3	3	8	1	6	6	8	4	0	9	5	3

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
一	现金流入总额	1,640,133.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1.1	项目资本金投入	324,648.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	300,000.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.3	经营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
二	现金流出	1,514,634.17	36,331.30	36,160.27	35,992.67	35,828.57	35,668.04	35,511.15	35,357.97	35,208.57	35,063.02	34,921.41	35,812.35	33,799.93	28,891.61	12,690.10
2.1	建设投资	597,900.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2	经营成本	468,012.05	17,259.70	17,436.67	17,617.07	17,800.97	17,988.44	18,179.55	18,374.37	18,572.97	18,775.42	18,981.81	19,192.20	19,406.67	19,625.31	9,924.09
2.3	偿还债券本息	439,362.40	19,071.60	18,723.60	18,375.60	18,027.60	17,679.60	17,331.60	16,983.60	16,635.60	16,287.60	15,939.60	15,591.60	11,290.00	6,092.80	1,011.60
2.4	债券发行费用	300.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



2.5	增值税与税金及附加	8,927.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,028.55	3,103.26	3,173.50	1,622.56
2.6	所得税	131.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131.85
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流量	125,499.18	1,598.35	2,505.55	3,423.62	4,352.75	5,293.16	6,245.06	7,208.69	8,184.27	9,172.03	10,172.19	10,156.47	13,061.10	18,878.95	11,658.76
3.2	累计盈余资金	125,499.18	15,186.58	17,692.13	21,115.75	25,468.50	30,761.66	37,006.72	44,215.41	52,399.68	61,571.71	71,743.90	81,900.37	94,961.47	113,840.42	125,499.18

## 松滋段现金流量模拟测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期													
			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	2041年	2042年	2043年
一	现金流入总额	2,053,685.61	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,374.74	35,584.94	36,839.99	38,139.99	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1.1	项目资本金投入	598,021.32	123,054.62	104,831.22	109,152.66	212,240.66	48,742.16														
1.2	专项债券投入	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.5	经营收入	1,181,864.29						28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
二	现金流出	1,793,739.65	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16	22,776.07	23,021.11	23,274.80	23,537.44	23,809.33	28,645.82	32,203.72	35,565.55	37,975.29	37,981.04	37,998.84	37,871.30	37,748.09	37,628.68
2.1	建设投资	847,800.00	211,950.00	169,560.00	169,560.00	254,340.00	42,390.00														
2.3	经营成本	544,691.97	-	-	-	-	-	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
2.4	偿还债券本息	400,973.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	10,907.16	14,173.65	17,233.78	19,331.19	19,013.59	18,695.98	18,378.38	18,060.76	17,743.15
2.5	债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.6	增值税与税金及附加	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.7	所得税	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量																				

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3.1	当年净现金流量	259,945.96	-			-	-	6,127.24	6,901.59	7,703.22	8,533.15	9,392.35	5,726.85	3,381.22	1,274.44	164.00	1,503.39	2,878.81	3,799.07	4,731.06	5,674.95
3.2	累计盈余资金	259,945.96	-			-	-	6,127.24	13,028.83	20,732.05	29,265.20	38,657.50	44,384.40	47,765.62	49,040.06	49,204.06	50,707.45	53,586.26	57,385.33	62,116.39	67,791.34

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
一	现金流入总额	2,053,685.61	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
1.1	项目资本金投入	598,021.32				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	273,800.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.5	经营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
二	现金流出	1,793,739.65	37,513.11	37,401.46	37,293.82	37,190.23	37,090.81	36,995.63	36,904.76	36,818.30	36,736.30	36,658.89	36,586.15	32,016.00	28,673.25	14,003.20
2.1	建设投资	847,800.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	544,691.	20,087.	20,293.	20,503.	20,717.	20,935.	21,158.	21,384.	21,616.	21,851.	22,091.	22,336.	22,586.	22,840.	11,550.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



		97	56	52	48	51	70	12	86	00	62	82	68	30	75	07
2.4	偿还债券本息	400,973.88	17,425.55	17,107.94	16,790.34	16,472.72	16,155.11	15,837.51	15,519.90	15,202.30	14,884.68	14,567.07	14,249.47	9,429.70	5,832.50	2,453.13
2.5	债券发行费用	273.80	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.7	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流量	259,945.96	6,631.00	7,599.44	8,580.50	9,574.47	10,581.54	11,601.99	12,636.10	13,684.10	14,746.29	15,822.93	16,914.29	22,522.82	26,924.12	14,335.03
3.2	累计盈余资金	259,945.96	74,422.34	82,021.78	90,602.28	100,176.75	110,758.29	122,360.28	134,996.38	148,680.48	163,426.77	179,249.70	196,163.99	218,686.81	245,610.93	259,945.96

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	1,179,373.27	840,336.28	573,800.00	266,536.28	1.40

## 宜都段收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	538,413.58	439,362.40	300,000.00	139,362.40	1.23

## 松滋段收益覆盖情况表

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	637,172.32	400,973.88	273,800.00	127,173.88	1.59

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

本项目偿债资金来源为项目铁路运营收入。项目预期收入总额为 2,197,349.64 万元，预计用于资金平衡相关收益为 1,179,373.27 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.40。

其中：

宜都段预期收入总额为 1,015,485.35 万元，预计用于资金平衡相关收益为 538,413.58 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.23。

松滋段预期收入总额为 1,181,864.29 万元，预计用于资金平衡相关收益为 637,172.32 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.59。

#### （五）资金的稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，本项目资金稳定性较可靠。

#### （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.58	1.61	1.64	1.68	1.71	1.75	1.78
债券本息资金覆盖率	1.39	1.42	1.44	1.46	1.49	1.51	1.53
债券本息资金覆盖倍数	1.19	1.26	1.33	1.40	1.47	1.54	1.61
债券利率变动情况敏感性分析							

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

债券本金资金覆盖率	1.75	1.72	1.7	1.68	1.66	1.63	1.61
债券本息资金覆盖率	1.54	1.51	1.49	1.46	1.44	1.42	1.4
债券本息资金覆盖倍数	1.47	1.45	1.43	1.40	1.38	1.36	1.34

### 压力测试表（宜都段）

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.36	1.38	1.4	1.42	1.44	1.46	1.48
债券本息资金覆盖率	1.24	1.26	1.27	1.29	1.3	1.31	1.33
债券本息资金覆盖倍数	1.04	1.1	1.16	1.23	1.29	1.35	1.41
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.49	1.46	1.44	1.42	1.4	1.37	1.35
债券本息资金覆盖率	1.35	1.33	1.31	1.29	1.27	1.25	1.23
债券本息资金覆盖倍数	1.29	1.27	1.25	1.23	1.21	1.19	1.17

### 压力测试表（松滋段）

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.81	1.85	1.9	1.95	2	2.04	2.09
债券本息资金覆盖率	1.55	1.58	1.62	1.65	1.68	1.71	1.75
债券本息资金覆盖倍数	1.35	1.43	1.51	1.59	1.67	1.75	1.83
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	2.02	2	1.97	1.95	1.93	1.9	1.88
债券本息资金覆盖率	1.73	1.7	1.67	1.65	1.62	1.6	1.57
债券本息资金覆盖倍数	1.67	1.64	1.61	1.59	1.56	1.54	1.52

基于上表，当运营收入、运营成本影响债券还本付息的因素在  $\pm 15.00\%$  范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



然 $>1$ ，能通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 二、评价结论

执行程序：获取并检查了本项目可行性研究报告、实施方案、项目建设的审批文件，认为拟发行债券符合地方政府专项债券的公益性特征；结合市场信息和可行性研究报告等文件对项目单位收益预测，对收益与融资平衡的各项预测数据执行了重新计算、比较和敏感性分析，认为各项收入成本测算的过程和依据是准确、合理、完整的，据此得出的资金平衡结论是恰当的；对项目单位对未来收益的风险控制项目的完整性和相关性以及应对措施执行检查，认为与拟发行债券的新建宜昌至常德铁路项目实际情况相符。

基于财政部对地方政府发行项目专项债券的要求，结合当前国内融资环境，本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，为新建宜昌至常德铁路项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利开展。同时，通过运营收入等后续资金回笼方式为项目提供充足、稳定的现金流入，充分满足新建宜昌至常德铁路项目建成后的还本付息要求。

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

2025年9月28日





# 营业执照

2 - 2

统一社会信用代码  
91420106MAC39J9U5X



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 中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人 杨文化

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2022年10月18日

经营范围

许可项目：代理记账；注册会计师业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；一般项目：工程管理服务；企业管理咨询；破产清算服务；税务服务；财务评价服务；融资咨询服务；除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

经营场所 湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室



登记机关

2025 年 8 月 19 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



会计师事务所分所  
执业证书

名称：中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人：何培刚

经营场所：湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

分所执业证书编号：110004074201

批准执业文号：鄂财会发（2022）51 号

批准执业日期：2022 年 12 月 23 日

证书序号：5005043

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：

二〇二四年六月二十四日

中华人民共和国财政部制

# 新建宜昌至常德铁路项目

## 收入与融资资金平衡

### 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506328 号

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所



# 目 录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	1
1.项目建设地点与内容 .....	1
2.项目建设期间 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	2
1.项目投资估算依据 .....	2
2.项目投资估算 .....	3
3.项目资金筹措 .....	5
（四）资金的充足性 .....	8
一.项目收入预测 .....	8
二.项目成本费用 .....	21
三.项目税费 .....	31
四.财务费用 .....	44
五.模拟利润及利润分配表 .....	51
六.本息覆盖倍数 .....	60
（五）资金的稳定性 .....	73
（六）压力测试 .....	73
二、评价结论 .....	75



# 新建宜昌至常德铁路项目 收入与融资资金平衡 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506328 号

我们接受委托，对新建宜昌至常德铁路项目收益与融资自求平衡情况进行财务评估并出具报告。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，具体评估过程说明如下：

## 一、项目资金平衡测算

### （一）项目实施单位基本情况

项目单位名称：	宜都市发展和改革委员会
法定代表人/负责人：	曹亮
注册资本：	-
地址：	宜都市陆城街道城河大道 48 号
统一社会信用代码：	114205810111499519
单位性质：	政府部门
业务范围：	-
股权结构：	-
行业主管部门：	宜都市人民政府
建设单位名称	湖北汉十城际铁路有限责任公司

### （二）项目概况

#### 1.项目建设地点与内容

项目起自宜昌北站，经湖北宜都、松滋，湖南澧县、临澧接入常德站，线路全长 234.4 公里，其中新建线路 184.5 公里，利用宜昌至涪陵高铁 49.9 公里。全线共设 7 座车站。

具体技术标准如下：

- （1）铁路等级：高速铁路。
- （2）设计速度：350 公里/小时。
- （3）正线数目：双线。
- （4）正线线间距：5.0 米。
- （5）平面最小曲线半径：一般地段 7000 米，困难地段 5500 米；引入枢纽（地区）地段可根据行车速度曲线计算确定。
- （6）最大坡度：20‰。
- （7）到发线有效长度：650 米。
- （8）列车运行控制方式：CTCS-3 级。
- （9）调度指挥方式：调度集中。
- （10）最小行车间隔：3 分钟。

本项目只包含新建宜昌至常德铁路中的宜都段和松滋段，其中宜都段 35.4 公里，松滋段 41.2 公里。

## **2.项目建设期间**

本项目建设期 4 年，拟于 2025 年 12 月 31 日开工。

### **（三）投资估算与资金筹措**

#### **1.项目投资估算依据**

- ①国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；
- ②国务院《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；



③财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）；

④财政部《关于做好2018年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61号）；

⑤国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资〔2006〕1325号）；

⑥《新建宜昌至常德铁路可行性研究报告》。

## 2.项目投资估算

根据项目可行性研究报告，长阳东站至常德站（不含宜涪铁路同步实施工程投资）可研投资估算总额为3,266,445.74万元，其中湖北段估算总额为1,539,690.49万元。本项目为湖北段中的宜都段与松滋段，经过进一步测算，具体情况如下：

本项目估算总投资1,445,700.00万元，对建设期利息进行调整后的总投资为1,496,469.32万元，其中：项目建设投资1,445,700.00万元，占比96.61%；债券发行兑付费用573.80万元，占比0.04%；建设期利息50,195.52万元，占比3.35%。

其中：

宜都段估算总投资597,900.00万元，对建设期利息进行调整后的总投资为624,648.00万元，其中：项目建设投资597,900.00万元，占比95.72%；债券发行兑付费用300.00万元，占比0.05%；建设期利息26,448.00万元，占比4.23%。

松滋段估算总投资847,800.00万元，对建设期利息进行调整

后的总投资为 871,821.32 万元，其中：项目建设投资 847,800.00 万元，占比 97.25%；债券发行兑付费 273.80 万元，占比 0.03%；建设期利息 23,747.52 万元，占比 2.72%。具体明细如下表所示：

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值 (万元)	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	1,445,700.00	871,900.00	573,800.00			
1.1	路基	166,912.95	912.95		166,000.00		
1.2	桥涵	393,941.40	100,141.40		293,800.00		
1.3	隧道及明洞	129,042.56	15,042.56		114,000.00		
1.4	其他费用	808,803.10	808,803.10				
二	建设期利息	50,195.52	50,195.52				
三	债券发行兑付费	573.80	573.80				
	总投资	1,496,469.32	922,669.32	573,800.00			

宜都投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值 (万元)	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	597,900.00	297,900.00	300,000.00			

1.1	路基	89,555.41	555.41		89,000.00		
1.2	桥涵	162,922.85	922.85		162,000.00		
1.3	隧道及明洞	63,924.01	14,924.01		49,000.00		
1.4	其他费用	334,497.73	334,497.73				
二	建设期利息	26,448.00	26,448.00				
三	债券发行兑付费用	300.00	300.00				
总投资		624,648.00	324,648.00	300,000.00			

松滋段投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值（万元）	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	建设投资	847,800.00	574,000.00	273,800.00			
1.1	路基	77,357.54	357.54		77,000.00		
1.2	桥涵	231,018.55	99,218.55		131,800.00		
1.3	隧道及明洞	65,118.55	118.55		65,000.00		
1.4	其他费用	474,305.37	474,305.37				
二	建设期利息	23,747.52	23,747.52				
三	债券发行兑付费用	273.80	273.80				
总投资		871,821.32	598,021.32	273,800.00			

### 3.项目资金筹措

#### （1）项目资金来源

本项目总投资 1,496,469.32 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 922,669.32 万元，占比 61.66%；专项债券资金 573,800.00 万元，占比 38.34%。

宜都段总投资 624,648.00 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 324,648.00 万元，占比 51.97%；专项债券资金 300,000.00 万元，占比 48.03%。

松滋段总投资 871,821.32 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 598,021.32 万元，占比 68.59%；专项债券资金 273,800.00 万元，占比 31.41%。

#### 项目投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	1,496,469.32	365,565.62	297,187.22	301,028.66	447,090.66	85,597.16
1.1	建设投资	1,445,700.00	361,425.00	289,140.00	289,140.00	433,710.00	72,285.00
1.2	建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16
1.2.1	债券建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16
1.3	债券发行费用	573.80	171.10	168.50	165.70	68.50	0.00
2	资金筹措及使用	1,496,469.32	365,565.62	297,187.22	301,028.66	447,090.66	85,597.16
2.1	自有资金	922,669.32	194,465.62	128,687.22	135,328.66	378,590.66	85,597.16
2.1.1	用于建设投资	871,900.00	190,325.00	120,640.00	123,440.00	365,210.00	72,285.00
2.1.2	用于建设期利息	50,195.52	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16
2.1.3	用于债券发行费用	573.80	171.10	168.50	165.70	68.50	0.00
2.2	债券资金	573,800.00	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	573,800.00	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

#### 宜都段投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	624,648.00	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00

1.1	建设投资	597,900.00	149,475.00	119,580.00	119,580.00	179,370.00	29,895.00
1.2	建设期利息	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00
1.3	债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	0.00
2	资金筹措及使用	624,648.00	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00
2.1	自有资金	324,648.00	71,411.00	23,856.00	26,176.00	166,350.00	36,855.00
2.1.1	用于建设投资	297,900.00	69,475.00	19,580.00	19,580.00	159,370.00	29,895.00
2.1.2	用于建设期利息	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00
2.1.3	用于债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	0.00
2.2	债券资金	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

## 松滋段投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	项目	合计	2025	2026	2027	2028	2029
1	总投资使用计划	871,821.32	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16
1.1	建设投资	847,800.00	211,950.00	169,560.00	169,560.00	254,340.00	42,390.00
1.2	建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16
1.2.1	债券建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16
1.3	债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	0.00
2	资金筹措及使用	871,821.32	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16
2.1	自有资金	598,021.32	123,054.62	104,831.22	109,152.66	212,240.66	48,742.16
2.1.1	用于建设投资	574,000.00	120,850.00	101,060.00	103,860.00	205,840.00	42,390.00
2.1.2	用于建设期利息	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16
2.1.3	用于债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	0.00
2.2	债券资金	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	0.00
2.2.1	用于建设投资	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	
2.2.2	用于建设期利息	-	-				
2.2.3	用于债券发行费用	-	-				

## (2) 项目资本金来源及到位情况

本项目资本金 922,669.32 万元，其中宜都段 324,648.00 万元、松滋段 598,021.32 万元。截至 2025 年 9 月，本项目资本金尚未到位。项目资本金拟用于建设路基、桥涵、隧道及明洞、轨道、车站及其配套设施等工程费用，以及用于工程建设其他费用、建

设期利息、债券发行兑付费用等。

### （3）项目融资情况

#### ①专项债券融资情况

#### 专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划发行总金额	当年计划发行总金额 (分段)		当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率 (%)	付息频次	还本方式
2025	171,100.00	宜都段	80,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第11年至第30年， 每年等额偿还发行金额的5%
		松滋段	91,100.00	0				
2026	168,500.00	宜都段	100,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第11年至第30年， 每年等额偿还发行金额的5%
		松滋段	68,500.00	0				
2027	165,700.00	宜都段	100,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第11年至第30年， 每年等额偿还发行金额的5%
		松滋段	65,700.00	0				
2028	68,500.00	宜都段	20,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第11年至第30年， 每年等额偿还发行金额的5%
		松滋段	48,500.00	0				

#### （2）已发行专项债券的使用情况

无。

### （四）资金的充足性

#### 一、项目收入预测

本项目收益预测期间为2030年至2057年6月。投入运营后的项目收入主要包括铁路运输收入。债券存续期内项目总收入为2,197,349.64万元。其中宜都段1,015,485.35万元、松滋段总收入为1,181,864.29万元。具体测算如下：

##### 1.铁路运输收入

铁路运输收入为政府性基金收入，铁路运输收入包括通过销售客票实现的主营业务收入和通过广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入实现的其他收入。

### （1）客票收入

#### ①项目通道既有铁路运量

通道内既有铁路为焦柳线和石长线，主要承担鄂豫、华北、西北地区至湘中西、云贵、粤桂琼地区中长途客流以及湘西北地区至湘中南、长株潭地区的省内城际客流。2019 年焦柳线宜昌至石门段客流密度 410 万人、客车对数 13/14 对/日；石长线石门至常德段客流密度为 647 万人、客车对数为 19 对/日（其中石门县北始发至长沙动车 5 对/日）。石长线由于承担较多湘西北地区至湘中、长株潭地区城际客流，承担客运量多于焦柳线宜昌至石门段。

既有铁路客流密度及客车对数表

线路	区段	客流密度（万人）						客车对数（对/日）					
		2017 年	2018 年	2019 年	2021 年	2022 年	2023 年	2017 年	2018 年	2019 年	2021 年	2022 年	2023 年
焦柳线	宜昌-澧县	466	425	410	173	117	202	18	12	13	9	9	9
	澧县-石门	466	427	410	173	117	202	19	13	14	10	10	10
石长线	石门-常德	608	638	647	206	139	200	19	19	19	12	12	15

#### ②客流分工结果

通道内将形成高铁+既有线的四线格局，但考虑沿线客运需求的多样性，既有线仍保留一定比重的客车。根据客运发展趋势及两线分工原则，宜昌至常德高铁承担客运量占通道客运量为



71-81%；焦柳线-石长线承担客运量占通道客运量为 19-29%。得到本项目预测运量结果如下表所示。

本项目客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

### ③本项目客运量预测结果

根据沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段研究成果，沪渝蓉高铁宜昌北至长阳东段 2035 年、2040 年、2050 年客流密度分别为 1423 万人、1668 万人、2170 万人，客车对数分别为 67 对/日、80 对/日、106 对/日。宜昌北至长阳东段叠加沪渝蓉高铁运量后客车对数和客流密度如下表所示。

客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌北-长阳东	2760	120	3258	145	4097	190
#呼南通道	1337	53	1590	65	1927	84
#沿江通道	1423	67	1668	80	2170	106
长阳东-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

预测客运量时，2030-2035 年，客运密度参考初期及近期客运密度线性增长，2036-2040 年，客运密度按初期及近期客运密度线性增长。2041-2050 年，客运密度按近期及远期客运密度线性增长，2051 年-2056 年，客运密度参考近期及远期客运密度线性增长率增长。





(2) 运价率

自 2024 年 6 月 15 日起，对京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段、杭深铁路杭甬段上运行的时速 300 公里及以上动车组列车公布票价进行优化调整，根据公告公布的具体数据，部分线路二等座票价上限对应的单价接近 0.55 元/公里：



武广高铁武汉至广州南：公布票价 553 元，线路距离约 1069 公里，单价为 553 元÷1069 公里≈0.517 元/公里。

武广铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	武汉	广州南	553	不同车次，实行不同折扣	885	不同车次，实行不同折扣	995	不同车次，实行不同折扣	1935	不同车次，实行不同折扣
2	武汉	广州北	532		851		958		1863	
3	武汉	清远	516		825		928		1804	
4	武汉	英德西	487		780		877		1706	
5	武汉	韶关	444		711		800		1555	
6	武汉	乐昌东	423		676		761		1479	
7	武汉	郴州西	370		592		666		1295	
8	武汉	耒阳西	322		514		579		1125	
9	武汉	衡阳东	294		471		530		1030	
10	武汉	衡山西	274		438		493		959	

截图来源于铁路 12306 官网：



[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41895.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41895.html)

沪杭高铁上海虹桥至杭州东：公布票价 87 元，线路距离约 150 公里，单价为 87 元÷150 公里≈0.58 元/公里。

沪杭铁路客运专线股份有限公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	上海虹桥	松江南	17	不同车次，实行 不同折扣	27	不同车次，实行 不同折扣	31	不同车次，实行 不同折扣	60	不同车次，实行 不同折扣
2	上海虹桥	金山北	26		42		48		92	
3	上海虹桥	嘉善南	37		59		66		129	
4	上海虹桥	嘉兴南	46		74		83		162	
5	上海虹桥	桐乡	62		99		111		216	
6	上海虹桥	海宁西	73		117		132		256	
7	上海虹桥	临平南	79		127		143		277	
8	上海虹桥	杭州东	87		140		157		306	
9	松江南	金山北	11		18		20		39	
10	松江南	嘉善南	20		32		36		69	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41893.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41893.html)

杭深铁路杭甬段杭州东至宁波：公布票价 85 元，线路距离约 155 公里，单价为 85 元÷155 公里≈0.548 元/公里。

杭甬铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车次，实行不同折扣	18	不同车次，实行不同折扣	20	不同车次，实行不同折扣	39	不同车次，实行不同折扣
2	杭州东	绍兴北	24		38		43		83	
3	杭州东	绍兴东	41		65		73		142	
4	杭州东	余姚北	58		93		105		204	
5	杭州东	庄桥	81		129		146		283	
6	杭州东	宁波	85		136		153		298	
7	杭州南	绍兴北	15		24		27		52	
8	杭州南	绍兴东	32		51		57		112	
9	杭州南	余姚北	50		79		89		173	
10	杭州南	庄桥	72		115		130		252	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41889.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41889.html)

沪昆高铁杭长段杭州东至长沙南：公布票价 485 元，线路距离约 927 公里，单价为  $485 \text{ 元} \div 927 \text{ 公里} \approx 0.523 \text{ 元/公里}$ 。

沪昆铁路客运专线浙江有限责任公司、沪昆铁路客运专线江西有限责任公司、沪昆铁路客运专线湖南有限责任公司

2024年5月2日

票 价 表				单位：元						
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车次，实行不同折扣	18	不同车次，实行不同折扣	20	不同车次，实行不同折扣	39	不同车次，实行不同折扣
2	杭州东	诸暨	36		58		65		127	
3	杭州东	义乌	60		96		108		210	
4	杭州东	金华	89		142		159		310	
5	杭州东	龙游	116		185		208		404	
6	杭州东	衢州	131		210		237		460	
7	杭州东	江山	148		237		266		518	
8	杭州东	玉山南	169		270		304		591	
9	杭州东	上饶	188		300		338		656	
10	杭州东	弋阳	221		353		397		772	
11	杭州东	鹰潭北	243	不同车次，实行不同折扣	389	不同车次，实行不同折扣	438	不同车次，实行不同折扣	851	不同车次，实行不同折扣
12	杭州东	抚州东	267		427		480		934	
13	杭州东	进贤南	287		459		516		1004	
14	杭州东	南昌西	316		505		568		1105	
15	杭州东	高安	339		542		610		1186	
16	杭州东	新余北	378		606		681		1325	
17	杭州东	宜春	403		644		725		1409	
18	杭州东	萍乡北	433		693		779		1515	
19	杭州东	醴陵东	447		716		805		1565	
20	杭州东	长沙南	485		776		873		1697	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41891.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41891.html)

本项目为时速 350km/h 高速铁路，基于谨慎原则，保守估计平均运价率取 0.52 元/人公里。

3) 客票收入预测

年客票收入=旅客年客运密度\*运价率\*运营里程。

本项目新建运营里程为 76.60km。其中宜都段运营里程为 35.4km、松滋段运营里程为 41.20km。

经测算，债券存续期内，客票收入共计 1,831,124.71 万元。  
其中宜都段 846,237.80 万元、松滋段 984,886.91 万元。

## （2）其他收入

### 1）其他收入类型

其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。

### 2）其他收入取计参考案例

根据京沪高铁首次公开发行股票招股说明书的财报数据，其他收入平均约占 7.43%。

收入项目	2019 年 1-9 月		2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
旅客运输收入	120.42	48.16	157.91	50.68	155.67	52.67	141.89	54.04
其中：旅客票价收入	110.47	44.19	145.83	46.80	145.75	49.31	134.34	51.16
客运其他收入	6.61	2.64	7.53	2.42	6.00	2.03	4.44	1.69
列车车补收入	1.48	0.59	2.40	0.77	1.99	0.67	1.46	0.56
客票发展金等	1.86	0.74	2.16	0.69	1.94	0.66	1.65	0.63

	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度	平均比例
其他收入占旅客票价收入比	9%	8.29%	6.81%	5.62%	7.43%

根据 2005 年编制的宜昌东至凉雾段（宜万铁路）一次复线文件，评价中采用的运价率为：货运运价 800 元/万吨公里，客运运价 1400 元/万人公里，其他收入率 19.02%。

## 2、可研报告的预测运输收入情况

根据 2003 年编制的正式可研文件，评价中采用的运价率为：货运运价 800 元/万吨公里，客运运价 1400 元/万人公里，其他收入率 19.02%（郑州铁路局 1997 年指标）。宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果见下表。

宜昌东至凉雾段可研阶段财务评价运营收入预测结果表

序号	运营年度	客运收入（万元）	货运收入（万元）	其他收入（万元）	合计（万元）
1	2008 年	31975	32204	12207	76386
2	2009 年	41814	34639	14541	90995
3	2010 年	53709	39059	17644	110412
4	2011 年	59243	42693	19388	121325
5	2012 年	62625	44762	20425	127812
6	2013 年	66047	46861	21475	134383
7	2014 年	69511	48989	22539	141039
8	2015 年	72021	51140	23617	147787

参考宜昌东至凉雾段（宜万铁路）、京沪高铁等类似高铁通道项目的其他收入率约为 5%~20%，基于谨慎原则，本次其他收入按票价收入的 20%考虑。

因此，按照上述客运量预测和运价率取值方案，本项目在专项债存续期内可实现铁路运输收入总额约为 2,197,349.64 万元。其中宜都段总收入为 1,015,485.35 万元、松滋段为 1,181,864.29 万元。

具体如下表所示：

## 项目预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12
1	铁路运营收入	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12
1.1	客票收入	1,831,124.71	44,781.42	46,360.81	47,995.89	49,688.65	51,441.12	53,255.39	55,133.63	57,078.14	59,091.21	61,175.30	63,332.88	64,562.11	65,815.19	67,092.60
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,124.26	1,163.91	1,204.96	1,247.46	1,291.45	1,337.00	1,384.15	1,432.97	1,483.51	1,535.83	1,590.00	1,620.86	1,652.32	1,684.39
1.2	其他收入	366,224.93	8,956.29	9,272.17	9,599.17	9,937.73	10,288.22	10,651.08	11,026.72	11,415.63	11,818.24	12,235.06	12,666.57	12,912.42	13,163.04	13,418.52
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	2,197,349.64	53,737.71	55,632.98	57,595.06	59,626.38	61,729.34	63,906.47	66,160.35	68,493.77	70,909.45	73,410.36	75,999.45	77,474.53	78,978.23	80,511.12

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	105,287.09
1	铁路运营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	105,287.09

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



1.1	客票收入	1,831,124.71	68,394.80	69,722.27	71,075.51	72,455.01	73,861.29	75,294.86	76,756.27	78,246.03	79,764.70	81,312.85	82,891.05	84,499.88	86,139.94	43,905.91
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60	76.60
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,717.08	1,750.41	1,784.38	1,819.02	1,854.32	1,890.31	1,927.00	1,964.40	2,002.53	2,041.40	2,081.02	2,121.41	2,162.58	2,204.55
1.2	其他收入	366,224.93	13,678.96	13,944.45	14,215.10	14,491.01	14,772.26	15,058.97	15,351.25	15,649.21	15,952.94	16,262.57	16,578.21	16,899.97	17,227.99	8,781.18
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09

宜都段预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1	铁路运营收入	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1.1	客票收入	846,237.80	20,695.33	21,425.23	22,180.87	22,963.16	23,773.05	24,611.50	25,479.51	26,378.15	27,308.47	28,271.61	29,268.72	29,836.80	30,415.90	31,006.24
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520
1.1.2	运营里程（公里）		35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.1.3	客运密度（万人/年）		1124.26	1163.91	1204.96	1247.46	1291.45	1337.00	1384.15	1432.97	1483.51	1535.83	1590.00	1620.86	1652.32	1684.39
1.2	其他收入	169,247.55	4,139.07	4,285.05	4,436.17	4,592.63	4,754.61	4,922.30	5,095.90	5,275.63	5,461.69	5,654.32	5,853.74	5,967.36	6,083.18	6,201.25
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,015,485.35	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1	铁路运营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1.1	客票收入	846,237.80	31,608.04	32,221.52	32,846.91	33,484.43	34,134.33	34,796.84	35,472.22	36,160.70	36,862.54	37,578.00	38,307.35	39,050.86	39,808.80	20,290.72
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520	0.520
1.1.2	运营里程（公里）		35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40	35.40
1.1.3	客运密度（万人/年）		1717.08	1750.41	1784.38	1819.02	1854.32	1890.31	1927.00	1964.40	2002.53	2041.40	2081.02	2121.41	2162.58	2204.55
1.2	其他收入	169,247.55	6,321.61	6,444.30	6,569.38	6,696.89	6,826.87	6,959.37	7,094.44	7,232.14	7,372.51	7,515.60	7,661.47	7,810.17	7,961.76	4,058.14
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



## 松滋段预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043年
一	经营收入	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1	铁路运营收入	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1.1	客票收入	984,886.91	24,086.09	24,935.58	25,815.02	26,725.49	27,668.07	28,643.89	29,654.12	30,699.99	31,782.74	32,903.69	34,064.16	34,725.31	35,399.29	36,086.36
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,124.26	1,163.91	1,204.96	1,247.46	1,291.45	1,337.00	1,384.15	1,432.97	1,483.51	1,535.83	1,590.00	1,620.86	1,652.32	1,684.39
1.2	其他收入	196,977.38	4,817.22	4,987.12	5,163.00	5,345.10	5,533.61	5,728.78	5,930.82	6,140.00	6,356.55	6,580.74	6,812.83	6,945.06	7,079.86	7,217.27
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,181,864.29	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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6月
一	经营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1	铁路运营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
1.1	客票收入	984,886.91	36,786.76	37,500.75	38,228.60	38,970.58	39,726.96	40,498.02	41,284.05	42,085.33	42,902.16	43,734.85	44,583.70	45,449.02	46,331.14	23,615.19
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20	41.20
1.1.3	客运密度（万人/年）		1,717.08	1,750.41	1,784.38	1,819.02	1,854.32	1,890.31	1,927.00	1,964.40	2,002.53	2,041.40	2,081.02	2,121.41	2,162.58	2,204.55
1.2	其他收入	196,977.38	7,357.35	7,500.15	7,645.72	7,794.12	7,945.39	8,099.60	8,256.81	8,417.07	8,580.43	8,746.97	8,916.74	9,089.80	9,266.23	4,723.04
1.2.1	占运输收入比例		20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%	20.00%
二	收入总额	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23

## 二. 项目成本费用

根据项目可行性研究报告，结合项目融资方案，本项目投入运营后的运营支出主要为运营成本。

根据铁路运营特点，本项目运营成本主要包括有关成本和无关成本，其中，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等；无关成本是与运量无关的支出，包括铁路固定设施（即正线、站线、车站、区间通信信号与电力牵引供电设备）的维修养护费用、大修费用（含维修人员工资）及分摊的管理费。

根据目前最新的标准，原中国铁路总公司计划统计部 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，本线为速度目标值 350km/h 的高速铁路，开行最高时速 350km/h 的动车组，其客运有关成本取 1,500 元/万人公里，无关成本取 230 万元/正线公里。

因此，各年度客运有关成本支出为成本指标与年度旅客周转量的乘积，年度无关成本支出为无关成本指标与新建铁路运营里程的乘积。

即，年客运有关成本支出=（年总客运密度\*运营里程）\*成本指标；

年客运无关成本支出=运营里程\*无关成本指标（230 万元/公里）。

本项目债券存续期内运营成本共计 1,012,704.02 万元,其中,有关成本 528,209.02 万元,无关成本 484,495.00 万元。

宜都段债券存续期内运营成本共计 468,012.05 万元,其中,有关成本 244,107.05 万元,无关成本 223,905.00 万元。

松滋段债券存续期内运营成本共计 544,691.97 万元,其中,有关成本 284,101.97 万元,无关成本 260,590.00 万元。

具体如下表所示。

## 项目预期总成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计(万元)	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	1,012,704.02	30,535.72	30,991.30	31,462.97	31,951.27	32,456.78	32,980.13	33,521.93	34,082.85	34,663.54	35,264.72	35,887.10	36,241.69	36,603.15	36,971.64
1	客运成本	1,012,704.02	30,535.72	30,991.30	31,462.97	31,951.27	32,456.78	32,980.13	33,521.93	34,082.85	34,663.54	35,264.72	35,887.10	36,241.69	36,603.15	36,971.64
1.1	有关成本	528,209.02	12,917.72	13,373.30	13,844.97	14,333.27	14,838.78	15,362.13	15,903.93	16,464.85	17,045.54	17,646.72	18,269.10	18,623.69	18,985.15	19,353.64
	支出率 (元/万人公里)		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	484,495.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00	17,618.00
	支出率 (万元/正线公里)		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
二	折旧摊销费	899,396.85	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34
三	财务费	216,340.76	13,312.	13,312.	13,312.	13,312.	13,312.	13,312.	13,014.	12,522.	11,800.	11,135.	10,469.	9,803.9	9,138.3	8,472.7

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	用		16	16	16	16	16	16	45	78	79	19	58	8	6	5
四	总成本 费用 (一+ 二+三)	2,128,441.6 3	76,553. 22	77,008. 80	77,480. 47	77,968. 77	78,474. 28	78,997. 63	79,241. 72	79,310. 97	79,169. 67	79,105. 25	79,062. 02	78,751. 01	78,446. 85	78,149. 73

续表：

序号	项目	合计(万元)	运营期													
			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
一	经营成本	1,012,704.0 2	37,347. 26	37,730. 19	38,120. 55	38,518. 48	38,924. 14	39,337. 67	39,759. 23	40,188. 97	40,627. 04	41,073. 63	41,528. 88	41,992. 97	42,466. 06	21,474. 16
1	客运成本	1,012,704.0 2	37,347. 26	37,730. 19	38,120. 55	38,518. 48	38,924. 14	39,337. 67	39,759. 23	40,188. 97	40,627. 04	41,073. 63	41,528. 88	41,992. 97	42,466. 06	21,474. 16
1.1	有关成本	528,209.02	19,729. 26	20,112. 19	20,502. 55	20,900. 48	21,306. 14	21,719. 67	22,141. 23	22,570. 97	23,009. 04	23,455. 63	23,910. 88	24,374. 97	24,848. 06	12,665. 16
	支出率 (元/万人公里)		1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0
1.2	无关成本	484,495.00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	17,618. 00	8,809.0 0
	支出率 (万元/正线公里)		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

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	里)															
二	折旧摊 销费	899,396.85	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	32,705. 34	16,352. 67
三	财务费 用	216,340.76	7,807.1 5	7,141.5 4	6,475.9 4	5,810.3 2	5,144.7 1	4,479.1 1	3,813.5 0	3,147.9 0	2,482.2 8	1,816.6 7	1,151.0 7	584.70	215.30	39.73
四	总成本 费用 (一+ 二+三)	2,128,441.6 3	77,859. 75	77,577. 07	77,301. 83	77,034. 14	76,774. 19	76,522. 12	76,278. 07	76,042. 21	75,814. 66	75,595. 64	75,385. 29	75,283. 01	75,386. 70	37,866. 56

宜都段预期成本测算表

单位：万元

序 号	项目	合计（万 元）	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	468,012.0 5	14,111. 81	14,322. 35	14,540. 33	14,765. 99	14,999. 61	15,241. 47	15,491. 86	15,751. 08	16,019. 44	16,297. 27	16,584. 90	16,748. 77	16,915. 82	17,086. 11
1	客运成本	468,012.0 5	14,111. 81	14,322. 35	14,540. 33	14,765. 99	14,999. 61	15,241. 47	15,491. 86	15,751. 08	16,019. 44	16,297. 27	16,584. 90	16,748. 77	16,915. 82	17,086. 11
1.1	有关成本	244,107.0 5	5,969.8 1	6,180.3 5	6,398.3 3	6,623.9 9	6,857.6 1	7,099.4 7	7,349.8 6	7,609.0 8	7,877.4 4	8,155.2 7	8,442.9 0	8,606.7 7	8,773.8 2	8,944.1 1
	支出率 (元/万 人公里)		1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0	1,500.0 0

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.2	无关成本	223,905.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0	8,142.0 0
	支出率 (万元/ 正线公 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
二	折旧摊销 费	375,718.7 5	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50	13,662. 50
三	财务费用	112,914.4 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,960.0 0	6,820.8 0	6,554.0 0	6,159.6 0	5,811.6 0	5,463.6 0	5,115.6 0	4,767.6 0	4,419.6 0
四	总成本费 用(一+ 二+三)	956,645.2 0	34,734. 31	34,944. 85	35,162. 83	35,388. 49	35,622. 11	35,863. 97	35,975. 16	35,967. 58	35,841. 54	35,771. 37	35,711. 00	35,526. 87	35,345. 92	35,168. 21

续表:

序 号	项目	合计(万元)	运营期													
			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
一	经营成 本	468,012.05	17,259. 70	17,436. 67	17,617. 07	17,800. 97	17,988. 44	18,179. 55	18,374. 37	18,572. 97	18,775. 42	18,981. 81	19,192. 20	19,406. 67	19,625. 31	9,924.0 9
1	客运成 本	468,012.05	17,259. 70	17,436. 67	17,617. 07	17,800. 97	17,988. 44	18,179. 55	18,374. 37	18,572. 97	18,775. 42	18,981. 81	19,192. 20	19,406. 67	19,625. 31	9,924.0 9
1.1	有关成 本	244,107.05	9,117.7 0	9,294.6 7	9,475.0 7	9,658.9 7	9,846.4 4	10,037. 55	10,232. 37	10,430. 97	10,633. 42	10,839. 81	11,050. 20	11,264. 67	11,483. 31	5,853.0 9
	支出率		1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0	1,500.0

地址: 武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话: 027-87250866 邮编: 430061



	(元/万人公里)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	无关成本	223,905.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	8,142.00	4,071.00
	支出率 (万元/正线公里)		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
二	折旧摊销费	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	6,831.25
三	财务费用	112,914.40	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
四	总成本费用 (一+二+三)	956,645.20	34,993.80	34,822.77	34,655.17	34,491.07	34,330.54	34,173.65	34,020.47	33,871.07	33,725.52	33,583.91	33,446.30	33,359.17	33,380.61	16,766.94

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 松滋段预期成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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	2043 年
一	经营成本	544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
1	客运成本	544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
1.1	有关成本	284,101.97	6,947.91	7,192.95	7,446.64	7,709.28	7,981.17	8,262.66	8,554.07	8,855.77	9,168.10	9,491.45	9,826.20	10,016.92	10,211.33	10,409.53
	支出率 （元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	260,590.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00
	支出率 （万元/正线公里）		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
二	折旧摊销费	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84
三	财务费用	103,426.36	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76	4,053.15
四	总成本费	1,171,796.	41,818.	42,063.	42,317.	42,580.	42,852.	43,133.	43,266.	43,343.	43,328.	43,333.	43,351.	43,224.	43,100.	42,981.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	用（一+ 二+三）	43	91	95	64	28	17	66	56	39	13	88	02	14	93	52
--	--------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----

续表：

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营成本	544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
1	客运成本	544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
1.1	有关成本	284,101.97	10,611.56	10,817.52	11,027.48	11,241.51	11,459.70	11,682.12	11,908.86	12,140.00	12,375.62	12,615.82	12,860.68	13,110.30	13,364.75	6,812.07
	支出率（元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	260,590.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	9,476.00	4,738.00
	支出率（万元/正线公里）		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
二	折旧摊销费	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42
三	财务费用	103,426.	3,735.5	3,417.9	3,100.3	2,782.7	2,465.1	2,147.5	1,829.9	1,512.3	1,194.6	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 8 楼 817、818、819 室

电话：027-87250866 邮编：430061



		36	5	4	4	2	1	1	0	0	8					
四	总成本费用(一+二+三)	1,171,796.43	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42

### 三.项目税费

#### （1）增值税销项税

本项目运输收入均为含税价。

增值税销项计税公式为：增值税销项=不含税收入×增值税税率。

客票收入增值税税率按 9%，其他收入增值税税率按 9%测算。

#### （2）增值税进项税

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）和《财政部、税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），进项税额是指纳税人购进货物、加工修理修配劳务、服务、无形资产或者不动产，支付或者负担的增值税额。

本项目动车组购置费用增值税税率按 13%测算，建筑工程类增值税税率按 9%测算，工程建设其他费用增值税税率按 6%测算。

#### （3）城建税及附加费

——城市维护建设税为增值税款的 7%。

——教育费附加为增值税款的 3%。

——地方教育附加为增值税款的 2%。

#### （4）所得税

所得税率按利润总额的 25%。

具体测算如下：

## 项目税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期												
				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
1	销项税合计		181,432.53	4,437.06	4,593.55	4,755.55	4,923.28	5,096.92	5,276.68	5,462.78	5,655.44	5,854.91	6,061.40	6,275.18	6,396.98	6,521.14
1.1	客票收入		1,831,124.71	44,781.42	46,360.81	47,995.89	49,688.65	51,441.12	53,255.39	55,133.63	57,078.14	59,091.21	61,175.30	63,332.88	64,562.11	65,815.19
	客票收入销项税额	9.00%	151,193.78	3,697.55	3,827.96	3,962.96	4,102.73	4,247.43	4,397.23	4,552.32	4,712.87	4,879.09	5,051.17	5,229.32	5,330.82	5,434.28
1.2	其他收入		366,224.93	8,956.29	9,272.17	9,599.17	9,937.73	10,288.22	10,651.08	11,026.72	11,415.63	11,818.24	12,235.06	12,666.57	12,912.42	13,163.04
	其他收入销项税额	9.00%	30,238.75	739.51	765.59	792.59	820.55	849.49	879.45	910.46	942.57	975.82	1,010.23	1,045.86	1,066.16	1,086.86
2	进项税合计		176,725.08	4,437.06	4,593.55	4,755.55	4,923.28	5,096.92	5,276.68	5,462.78	5,655.44	5,854.91	6,061.40	6,275.18	6,396.98	6,521.14
2.5	客运成本		1,012,704.02	30,535.72	30,991.30	31,462.97	31,951.27	32,456.78	32,980.13	33,521.93	34,082.85	34,663.54	35,264.72	35,887.10	36,241.69	36,603.15
	客运成本进项税额	6.00%	57,322.88	1,728.44	1,754.22	1,780.92	1,808.56	1,837.18	1,866.80	1,897.47	1,929.22	1,962.09	1,996.12	2,031.35	2,051.42	2,071.88
2.1	进项税额（建设期抵扣）		119,402.20	2,708.62	2,839.33	2,974.63	3,114.72	3,259.74	3,409.88	3,565.31	3,726.22	3,892.82	4,065.28	4,243.83	4,345.56	4,449.26

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

2.11	待抵扣固定资产进项税额			116,693.58	113,854.25	110,879.62	107,764.90	104,505.16	101,095.28	97,529.97	93,803.75	89,910.93	85,845.65	81,601.82	77,256.26	72,807.00
3	实缴增值税		4,707.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.1	城市维护建设税	7.00%	329.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2	教育费附加	3.00%	141.22	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教育附加费	2.00%	94.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	5,272.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表：

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期														
				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
1	销项税合计		181,432.53	6,647.71	6,776.74	6,908.26	7,042.34	7,179.03	7,318.37	7,460.41	7,605.20	7,752.82	7,903.30	8,056.69	8,213.06	8,372.46	8,534.96	4,350.31
1.1	客票收入		1,831,124.7	67,092.60	68,394.80	69,722.27	71,075.51	72,455.01	73,861.29	75,294.86	76,756.27	78,246.03	79,764.70	81,312.85	82,891.05	84,499.88	86,139.94	43,905.91

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



			1															
	客票收入 销项税额	9.00 %	151,1 93.78	5,539.76	5,647.28	5,756.88	5,868.62	5,982.52	6,098.64	6,217.01	6,337.67	6,460.68	6,586.08	6,713.91	6,844.22	6,977.05	7,112.47	3,625.26
1.2	其他收入		366,2 24.93	13,418.5 2	13,678.9 6	13,944.4 5	14,215.1 0	14,491.0 1	14,772.2 6	15,058.9 7	15,351.2 5	15,649.2 1	15,952.9 4	16,262.5 7	16,578.2 1	16,899.9 7	17,227.9 9	8,781.18
	其他收入 销项税额	9.00 %	30,23 8.75	1,107.95	1,129.46	1,151.38	1,173.72	1,196.51	1,219.73	1,243.40	1,267.53	1,292.14	1,317.22	1,342.78	1,368.84	1,395.41	1,422.49	725.05
2	进项税合 计		176,7 25.08	6,647.71	6,776.74	6,908.26	7,042.34	7,179.03	7,318.37	7,460.41	7,605.20	7,752.82	7,903.30	8,056.69	8,213.06	8,372.46	6,962.30	1,215.52
2.5	客运成本		1,012, 704.0 2	36,971.6 4	37,347.2 6	37,730.1 9	38,120.5 5	38,518.4 8	38,924.1 4	39,337.6 7	39,759.2 3	40,188.9 7	40,627.0 4	41,073.6 3	41,528.8 8	41,992.9 7	42,466.0 6	21,474.1 6
	客运成本 进项税额	6.00 %	57,32 2.88	2,092.73	2,114.00	2,135.67	2,157.77	2,180.29	2,203.25	2,226.66	2,250.52	2,274.85	2,299.64	2,324.92	2,350.69	2,376.96	2,403.74	1,215.52
2.1	进项税额 （建设期 抵扣）		119,4 02.20	4,554.98	4,662.74	4,772.59	4,884.57	4,998.74	5,115.12	5,233.75	5,354.68	5,477.97	5,603.66	5,731.77	5,862.37	5,995.50	4,558.56	0.00
2.1 1	待抵扣固 定资产进 项税额			68,252.0 2	63,589.2 8	58,816.6 9	53,932.1 2	48,933.3 8	43,818.2 6	38,584.5 1	33,229.8 3	27,751.8 6	22,148.2 0	16,416.4 3	10,554.0 6	4,558.56	0.00	0.00
3	实缴增值 税		4,707. 45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,572.66	3,134.79
4	计算附加 税		564.9 0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	188.72	376.18

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

4.1	城市维护 建设税	7.00 %	329.5 3	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.09	219.44
4.2	教育费附 加	3.00 %	141.2 2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47.18	94.04
4.3	地方教育 附加费	2.00 %	94.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31.45	62.70
5	合计	—	5,272. 35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,761.38	3,510.97

## 宜都段税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计（万 元）	运营期												
				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
1	销项税 合计		83,847.4 3	2,050.55	2,122.87	2,197.74	2,275.25	2,355.49	2,438.57	2,524.57	2,613.61	2,705.80	2,801.22	2,900.02	2,956.31	3,013.68
2	进项税 合计		75,876.1 0	2,050.55	2,122.87	2,197.74	2,275.25	2,355.49	2,438.57	2,524.57	2,613.61	2,705.80	2,801.22	2,900.02	2,956.31	3,013.68
2.5	客运成 本		468,012. 05	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82
	客运成	6.00	26,491.2	798.78	810.70	823.04	835.81	849.03	862.72	876.90	891.57	906.76	922.49	938.77	948.04	957.50

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



	本进项 税额	%	3													
2.1	进项税 额（建设 期抵扣）		49,384.8 7	1,251.77	1,312.17	1,374.70	1,439.44	1,506.46	1,575.85	1,647.67	1,722.04	1,799.04	1,878.73	1,961.25	2,008.27	2,056.18
2.11	待抵扣 固定资 产进项 税额			48,133.10	46,820.93	45,446.23	44,006.79	42,500.33	40,924.48	39,276.81	37,554.77	35,755.73	33,877.00	31,915.75	29,907.48	27,851.30
4	实缴增 值税		7,971.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	计算附 加税		956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.1	城市维 护建设 税	7.00 %	557.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.2	教育费 附加	3.00 %	239.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5.3	地方教 育附加 费	2.00 %	159.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	合计	—	8,927.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

续表：

序号	项目	税率	合计（万元）	运营期														
				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
1	销项税合计		83,847.43	3,072.18	3,131.81	3,192.59	3,254.56	3,317.72	3,382.12	3,447.76	3,514.68	3,582.90	3,652.44	3,723.32	3,795.59	3,869.26	3,944.36	2,010.46
2	进项税合计		75,876.10	3,072.18	3,131.81	3,192.59	3,254.56	3,317.72	3,382.12	3,447.76	3,514.68	3,582.90	3,652.44	3,723.32	2,877.24	1,098.49	1,110.87	561.74
2.5	客运成本		468,012.05	17,086.11	17,259.70	17,436.67	17,617.07	17,800.97	17,988.44	18,179.55	18,374.37	18,572.97	18,775.42	18,981.81	19,192.20	19,406.67	19,625.31	9,924.09
	客运成本进项税额	6.00%	26,491.23	967.14	976.96	986.98	997.19	1,007.60	1,018.21	1,029.03	1,040.06	1,051.30	1,062.76	1,074.44	1,086.35	1,098.49	1,110.87	561.74
2.1	进项税额（建设期抵扣）		49,384.87	2,105.04	2,154.85	2,205.61	2,257.37	2,310.12	2,363.91	2,418.73	2,474.62	2,531.60	2,589.68	2,648.88	1,790.89	0.00	0.00	0.00
2.1 1	待抵扣固定资产进项税额			25,746.26	23,591.41	21,385.80	19,128.43	16,818.31	14,454.40	12,035.67	9,561.05	7,029.45	4,439.77	1,790.89	0.00	0.00	0.00	0.00
4	实缴增值税		7,971.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	918.35	2,770.77	2,833.49	1,448.72
5	计算附加税		956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.20	332.49	340.01	173.84

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



5.1	城市维护建设税	7.00 %	557.98	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	64.28	193.95	198.34	101.41
5.2	教育费附加	3.00 %	239.13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27.55	83.12	85.00	43.46
5.3	地方教育附加费	2.00 %	159.43	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18.37	55.42	56.67	28.97
8	合计	—	8,927.87	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,028.55	3,103.26	3,173.50	1,622.56

松滋段税费测算表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 （万元）	运营期													
				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	2043 年
1	销项税合计		97,585.12	2,386.51	2,470.68	2,557.82	2,648.03	2,741.42	2,838.11	2,938.21	3,041.83	3,149.11	3,260.18	3,375.17	3,440.68	3,507.46	3,575.53
1.1	客票收入		984,886.91	24,086.09	24,935.58	25,815.02	26,725.49	27,668.07	28,643.89	29,654.12	30,699.99	31,782.74	32,903.69	34,064.16	34,725.31	35,399.29	36,086.36
	客票收入销项税额	9.00 %	81,320.94	1,988.76	2,058.90	2,131.52	2,206.69	2,284.52	2,365.09	2,448.51	2,534.86	2,624.26	2,716.82	2,812.64	2,867.23	2,922.88	2,979.61

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.2	其他收入		196,977.38	4,817.22	4,987.12	5,163.00	5,345.10	5,533.61	5,728.78	5,930.82	6,140.00	6,356.55	6,580.74	6,812.83	6,945.06	7,079.86	7,217.27
	其他收入销项税额	9.00%	16,264.18	397.75	411.78	426.30	441.34	456.90	473.02	489.70	506.97	524.85	543.36	562.53	573.45	584.58	595.92
2	进项税合计		97,585.12	2,386.51	2,470.68	2,557.82	2,648.03	2,741.42	2,838.11	2,938.21	3,041.83	3,149.11	3,260.18	3,375.17	3,440.68	3,507.46	3,575.53
2.5	客运成本		544,691.97	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
	客运成本进项税额	6.00%	30,831.64	929.66	943.53	957.89	972.75	988.14	1,004.08	1,020.57	1,037.65	1,055.33	1,073.63	1,092.58	1,103.37	1,114.38	1,125.60
2.1	进项税额（建设期抵扣）		66,753.48	1,456.85	1,527.15	1,599.93	1,675.28	1,753.28	1,834.03	1,917.64	2,004.18	2,093.78	2,186.55	2,282.59	2,337.31	2,393.08	2,449.93
2.11	待抵扣固定资产进项税额			68,560.48	67,033.33	65,433.40	63,758.12	62,004.84	60,170.81	58,253.17	56,248.99	54,155.21	51,968.66	49,686.07	47,348.76	44,955.68	42,505.75
3	实缴增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



4.1	城市维护建设税	7.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.2	教育费附加	3.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教育附加费	2.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

续表：

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期													
				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
1	销项税合计		97,585.12	3,644.93	3,715.67	3,787.79	3,861.30	3,936.25	4,012.64	4,090.52	4,169.93	4,250.86	4,333.36	4,417.46	4,503.20	4,590.61	2,339.86
1.1	客票收入		984,886.91	36,786.76	37,500.75	38,228.60	38,970.58	39,726.96	40,498.02	41,284.05	42,085.33	42,902.16	43,734.85	44,583.70	45,449.02	46,331.14	23,615.19
	客票收入销项税额	9.00 %	81,320.94	3,037.44	3,096.39	3,156.49	3,217.75	3,280.21	3,343.87	3,408.77	3,474.94	3,542.38	3,611.13	3,681.22	3,752.67	3,825.51	1,949.88
1.2	其他收		196,977	7,357.35	7,500.15	7,645.72	7,794.12	7,945.39	8,099.60	8,256.81	8,417.07	8,580.43	8,746.97	8,916.74	9,089.80	9,266.23	4,723.04

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	入		.38														
	其他收入销项税额	9.00 %	16,264.18	607.49	619.28	631.30	643.55	656.04	668.77	681.75	694.99	708.48	722.23	736.24	750.53	765.10	389.98
2	进项税合计		97,585.12	3,644.93	3,715.67	3,787.79	3,861.30	3,936.25	4,012.64	4,090.52	4,169.93	4,250.86	4,333.36	4,417.46	4,503.20	4,590.61	2,339.86
	客运成本		544,691.97	20,087.56	20,293.52	20,503.48	20,717.51	20,935.70	21,158.12	21,384.86	21,616.00	21,851.62	22,091.82	22,336.68	22,586.30	22,840.75	11,550.07
2.5	客运成本进项税额	6.00 %	30,831.64	1,137.03	1,148.69	1,160.57	1,172.69	1,185.04	1,197.63	1,210.46	1,223.55	1,236.88	1,250.48	1,264.34	1,278.47	1,292.87	653.78
2.1	进项税额（建设期抵扣）		66,753.48	2,507.90	2,566.98	2,627.22	2,688.61	2,751.21	2,815.01	2,880.06	2,946.38	3,013.98	3,082.88	3,153.12	3,224.73	3,297.74	1,686.08
2.11	待抵扣固定资产进项税额			39,997.85	37,430.87	34,803.65	32,115.04	29,363.83	26,548.82	23,668.76	20,722.38	17,708.40	14,625.52	11,472.40	8,247.67	4,949.93	3,263.85
3	实缴增值税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	计算附加税		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.1	城市维护建设	7.00 %	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





	税																
4.2	教育费附加	3.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4.3	地方教育附加费	2.00%	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	合计	—	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

#### 四．财务费用

##### 1.专项债券

本项目拟发行专项债券金额合计 573,800.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 171,100.00 万元、168,500.00 万元、165,700.00 万元、68,500.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券（四期）30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11 年至第 30 年,每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 266,536.28 万元,其中计入专项债券建设期利息 50,195.52 万元,计入财务费用 216,340.76 万元。

其中:

宜都段拟发行专项债券金额合计 300,000.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 80,000.00 万元、100,000.00 万元、100,000.00 万元、20,000.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券（四期）30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11-30 年开始每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 139,362.40 万元,其中计入专项债券建设期利息 26,448.00 万元,计入财务费用 112,914.40 万元。

松滋段拟发行专项债券金额合计 273,800.00 万元,拟于 2025 年、2026 年、2027 年、2028 年各发行 30 年期债券 91,100.00 万元、68,500.00 万元、65,700.00 万元、48,500.00 万元,债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券(四期)30 年期专项债券,票面利率 2.07%上浮 25BP,即按 2.32%计算。还款方式为第 11 年至第 30 年,每年等额偿还发行金额的 5%。

债券存续期内,专项债券利息为 127,173.88 万元,其中计入专项债券建设期利息 23,747.52 万元,计入财务费用 103,426.36 万元。

还本付息情况表明细表具体如下:

## 项目整体还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期						运营期													
		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	2041年	2042年	
期初债券余额	—	-	-	171,100.00	339,600.00	505,300.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	565,245.00	548,265.00	523,000.00	494,310.00	465,620.00	436,930.00	408,240.00	
本年债券增加额	573,800.00	-	171,100.00	168,500.00	165,700.00	68,500.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
当期还本付息	840,336.28	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	21,867.16	29,994.45	37,787.78	40,490.79	39,825.19	39,159.58	38,493.98	37,828.36
其中：偿还本金	573,800.00							-	-	-	-	-	-	8,555.00	16,980.00	25,265.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00
支付利息	266,536.28	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36
期末债券余额	—	-	171,100.00	339,600.00	505,300.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	573,800.00	565,245.00	548,265.00	523,000.00	494,310.00	465,620.00	436,930.00	408,240.00	379,550.00
债券发行费	573.80	-	171.10	168.50	165.70	68.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	50,195.52	-	3,969.52	7,878.72	11,722.96	13,312.16	13,312.16		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	216,340.76	-					-	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36

续表：

项目	合计	运营期														
		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

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

期初债券余额	—	379,550.00	350,860.00	322,170.00	293,480.00	264,790.00	236,100.00	207,410.00	178,720.00	150,030.00	121,340.00	92,650.00	63,960.00	35,270.00	15,135.00	3,425.00
本年债券增加额	573,800.00	-	-													
当期还本付息	840,336.28	37,162.75	36,497.15	35,831.54	35,165.94	34,500.32	33,834.71	33,169.11	32,503.50	31,837.90	31,172.28	30,506.67	29,841.07	20,719.70	11,925.30	3,464.73
其中：偿还本金	573,800.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	28,690.00	20,135.00	11,710.00	3,425.00
支付利息	266,536.28	8,472.75	7,807.15	7,141.54	6,475.94	5,810.32	5,144.71	4,479.11	3,813.50	3,147.90	2,482.28	1,816.67	1,151.07	584.70	215.30	39.73
期末债券余额	—	350,860.00	322,170.00	293,480.00	264,790.00	236,100.00	207,410.00	178,720.00	150,030.00	121,340.00	92,650.00	63,960.00	35,270.00	15,135.00	3,425.00	-
债券发行费	573.80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	50,195.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	216,340.76	8,472.75	7,807.15	7,141.54	6,475.94	5,810.32	5,144.71	4,479.11	3,813.50	3,147.90	2,482.28	1,816.67	1,151.07	584.70	215.30	39.73

## 宜都段还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期					运营期												
		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	2041年	2042年
期初债券余额	—	-	80,000.00	180,000.00	280,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	296,000.00	287,000.00	273,000.00	258,000.00	243,000.00	228,000.00	213,000.00
本年债券增加额	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
当期还本付息	439,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	10,960.00	15,820.80	20,554.00	21,159.60	20,811.60	20,463.60	20,115.60	19,767.60

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

其中：偿还本金	300,000.00						-	-	-	-	-	4,000.00	9,000.00	14,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00
支付利息	139,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60
期末债券余额	—	80,000.00	180,000.00	280,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	296,000.00	287,000.00	273,000.00	258,000.00	243,000.00	228,000.00	213,000.00	198,000.00
债券发行费	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	26,448.00	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	112,914.40					-	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60

续表：

项目	合计	运营期														
		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
期初债券余额	—	198,000.00	183,000.00	168,000.00	153,000.00	138,000.00	123,000.00	108,000.00	93,000.00	78,000.00	63,000.00	48,000.00	33,000.00	18,000.00	7,000.00	1,000.00
本年债券增加额	300,000.00	-	-													
当期还本付息	439,362.40	19,419.60	19,071.60	18,723.60	18,375.60	18,027.60	17,679.60	17,331.60	16,983.60	16,635.60	16,287.60	15,939.60	15,591.60	11,290.00	6,092.80	1,011.60
其中：偿还本金	300,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	15,000.00	11,000.00	6,000.00	1,000.00
支付利息	139,362.40	4,419.60	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
期末债券余额	—	183,000.00	168,000.00	153,000.00	138,000.00	123,000.00	108,000.00	93,000.00	78,000.00	63,000.00	48,000.00	33,000.00	18,000.00	7,000.00	1,000.00	-
债券发行费	300.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	26,448.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

计入当期财务费用	112,914.40	4,419.60	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
----------	------------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	--------	--------	--------	-------	-------

## 松滋段还本付息情况表

单位：万元

项目	合计	建设期					运营期												
		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	2041年	2042年
期初债券余额	—	-	91,100.00	159,600.00	225,300.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	269,245.00	261,265.00	250,000.00	236,310.00	222,620.00	208,930.00	195,240.00
本年债券增加额	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
当期还本付息	400,973.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	10,907.16	14,173.65	17,233.78	19,331.19	19,013.59	18,695.98	18,378.38	18,060.76
其中：偿还本金	273,800.00						-	-	-	-	-	4,555.00	7,980.00	11,265.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00
支付利息	127,173.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76
期末债券余额	—	91,100.00	159,600.00	225,300.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	273,800.00	269,245.00	261,265.00	250,000.00	236,310.00	222,620.00	208,930.00	195,240.00	181,550.00
债券发行费	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	23,747.52	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	103,426.36					-	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76

续表：

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

项目	合计	运营期														
		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
期初债券余额	—	181,550.00	167,860.00	154,170.00	140,480.00	126,790.00	113,100.00	99,410.00	85,720.00	72,030.00	58,340.00	44,650.00	30,960.00	17,270.00	8,135.00	2,425.00
本年债券增加额	273,800.00	-	-													
当期还本付息	400,973.88	17,743.15	17,425.55	17,107.94	16,790.34	16,472.72	16,155.11	15,837.51	15,519.90	15,202.30	14,884.68	14,567.07	14,249.47	9,429.70	5,832.50	2,453.13
其中：偿还本金	273,800.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	13,690.00	9,135.00	5,710.00	2,425.00
支付利息	127,173.88	4,053.15	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13
期末债券余额	—	167,860.00	154,170.00	140,480.00	126,790.00	113,100.00	99,410.00	85,720.00	72,030.00	58,340.00	44,650.00	30,960.00	17,270.00	8,135.00	2,425.00	-
债券发行费	273.80	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入投资额	23,747.52	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
计入当期财务费用	103,426.36	4,053.15	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



## 五.模拟利润及利润分配表

债券存续期内项目预测不含税收入合计 2,015,917.11 万元，预测不含税经营成本合计 955,381.14 万元。其中宜都段预测不含税收入合计 931,637.92 万元，预测不含税总成本合计 441,520.82 万元；松滋段预测不含税收入合计 1,084,279.17 万元，预测不含税经营成本合计 513,860.33 万元。具体如表所示：

## 项目模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	2,015,917.11	49,300.65	51,039.43	52,839.51	54,703.10	56,632.42	58,629.79	60,697.57	62,838.33	65,054.54	67,348.96	69,724.27	71,077.55	72,457.09	73,863.41
2	税金及附加	564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	2,071,118.75	74,824.78	75,254.58	75,699.55	76,160.21	76,637.10	77,130.83	77,344.25	77,381.75	77,207.58	77,109.13	77,030.67	76,699.59	76,374.97	76,057.00
3.1	运营成本(不含税)	955,381.14	28,807.28	29,237.08	29,682.05	30,142.71	30,619.60	31,113.33	31,624.46	32,153.63	32,701.45	33,268.60	33,855.75	34,190.27	34,531.27	34,878.91
3.2	折旧摊销	899,396.85	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34	32,705.34
3.3	财务费用	216,340.76	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,312.16	13,014.45	12,522.78	11,800.79	11,135.19	10,469.58	9,803.98	9,138.36	8,472.75
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-55,766.54	-25,524.13	-24,215.15	-22,860.04	-21,457.11	-20,004.68	-18,501.04	-16,646.68	-14,543.42	-12,153.04	-9,760.17	-7,306.40	-5,622.04	-3,917.88	-2,193.59
6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-55,766.5	-25,524.	-24,215.	-22,860.	-21,457.	-20,004.	-18,501.	-16,646.	-14,543.	-12,153.	-9,760.	-7,306.	-5,622.	-3,917.	-2,193.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

		4	13	15	04	11	68	04	68	42	04	17	40	04	88	59
9	息税前利润	160,574.2	-12,211.	-10,902.	-9,547.8	-8,144.9	-6,692.5	-5,188.8	-3,632.2	-2,020.6	-352.25	1,375.0	3,163.1	4,181.9	5,220.4	6,279.1
		2	97	99	8	5	2	8	3	4		2	8	4	8	6
1	息税折旧摊销前	1,059,971	20,493.	21,802.	23,157.	24,560.	26,012.	27,516.	29,073.	30,684.	32,353.	34,080.	35,868.	36,887.	37,925.	38,984.
0	利润	.07	37	35	46	39	82	46	11	70	09	36	52	28	82	50

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	2,015,917.	75,297.	76,758.	78,248.	79,766.	81,315.	82,893.	84,502.	86,142.	87,814.	89,518.	91,256.	93,027.	94,832.	48,336.
		11	02	46	27	99	18	42	32	42	34	73	20	39	97	78
2	税金及附加	564.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	188.72	376.18
3	总成本费用	2,071,118.	75,745.	75,441.	75,144.	74,853.	74,570.	74,295.	74,027.	73,767.	73,515.	73,270.	73,034.	72,906.	72,982.	36,651.
		75	75	40	06	85	94	46	55	36	02	72	60	05	96	04
3.	运营成本(不含	955,381.1	35,233.	35,594.	35,962.	36,338.	36,720.	37,111.	37,508.	37,914.	38,327.	38,748.	39,178.	39,616.	40,062.	20,258.
1	税)	4	26	52	78	19	89	01	71	12	40	71	19	01	32	64
3.	折旧摊销	899,396.8	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	32,705.	16,352.
2		5	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	67
3.	财务费用	216,340.7	7,807.1	7,141.5	6,475.9	5,810.3	5,144.7	4,479.1	3,813.5	3,147.9	2,482.2	1,816.6	1,151.0	584.70	215.30	39.73
3		6	5	4	4	2	1	1	0	0	8	7	7			
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-55,766.5	-448.73	1,317.0	3,104.2	4,913.1	6,744.2	8,597.9	10,474.	12,375.	14,299.	16,248.	18,221.	20,121.	21,661.	11,309.
		4		6	1	4	4	6	77	06	32	01	60	34	29	56

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-55,766.5 4	-448.73	1,317.0 6	3,104.2 1	4,913.1 4	6,744.2 4	8,597.9 6	10,474. 77	12,375. 06	14,299. 32	16,248. 01	18,221. 60	20,121. 34	21,661. 29	11,309. 56
9	息税前利润	160,574.2 2	7,358.4 2	8,458.6 0	9,580.1 5	10,723. 46	11,888. 95	13,077. 07	14,288. 27	15,522. 96	16,781. 60	18,064. 68	19,372. 67	20,706. 04	21,876. 59	11,349. 29
10	息税折旧摊销前 利润	1,059,971. 07	40,063. 76	41,163. 94	42,285. 49	43,428. 80	44,594. 29	45,782. 41	46,993. 61	48,228. 30	49,486. 94	50,770. 02	52,078. 01	53,411. 38	54,581. 93	27,701. 96

## 宜都段模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	931,637. 92	22,783.8 5	23,587.4 1	24,419. 30	25,280. 54	26,172. 17	27,095. 23	28,050. 84	29,040. 17	30,064. 36	31,124. 71	32,222. 44	32,847. 85	33,485. 40	34,135. 31
2	税金及附加	956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	930,153. 97	33,935.5 3	34,134.1 5	34,339. 79	34,552. 68	34,773. 08	35,001. 25	35,098. 26	35,076. 01	34,934. 78	34,848. 88	34,772. 23	34,578. 83	34,388. 42	34,201. 07
3. 1	运营成本(不含 税)	441,520. 82	13,313.0 3	13,511.6 5	13,717. 29	13,930. 18	14,150. 58	14,378. 75	14,614. 96	14,859. 51	15,112. 68	15,374. 78	15,646. 13	15,800. 73	15,958. 32	16,118. 97

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3.	折旧摊销	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50
3.	财务费用	112,914.40	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,820.80	6,554.00	6,159.60	5,811.60	5,463.60	5,115.60	4,767.60	4,419.60
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	527.41	-11,151.68	-10,546.74	-9,920.49	-9,272.14	-8,600.91	-7,906.02	-7,047.42	-6,035.84	-4,870.42	-3,724.17	-2,549.79	-1,730.98	-903.02	-65.76
6	应纳税所得额 (5-6)	527.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	131.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润 (7-8)	395.56	-11,151.68	-10,546.74	-9,920.49	-9,272.14	-8,600.91	-7,906.02	-7,047.42	-6,035.84	-4,870.42	-3,724.17	-2,549.79	-1,730.98	-903.02	-65.76
9	息税前利润	113,441.81	-4,191.68	-3,586.74	-2,960.49	-2,312.14	-1,640.91	-946.02	-226.62	518.16	1,289.18	2,087.43	2,913.81	3,384.62	3,864.58	4,353.84
10	息税折旧摊销前 利润	489,160.56	9,470.82	10,075.76	10,702.01	11,350.36	12,021.59	12,716.48	13,435.88	14,180.66	14,951.68	15,749.93	16,576.31	17,047.12	17,527.08	18,016.34

续表:

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	931,637.92	34,797.84	35,473.23	36,161.73	36,863.60	37,579.08	38,308.45	39,051.98	39,809.94	40,582.61	41,370.28	42,173.23	42,991.77	43,826.20	22,338.40
2	税金及附加	956.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110.20	332.49	340.01	173.84

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3	总成本费用	930,153.97	34,016.84	33,835.79	33,657.98	33,483.47	33,312.33	33,144.62	32,980.41	32,819.77	32,662.76	32,509.47	32,359.95	32,260.68	32,269.74	16,205.20
3.1	运营成本(不含税)	441,520.82	16,282.74	16,449.69	16,619.88	16,793.37	16,970.23	17,150.52	17,334.31	17,521.67	17,712.66	17,907.37	18,105.85	18,308.18	18,514.44	9,362.35
3.2	折旧摊销	375,718.75	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	13,662.50	6,831.25
3.3	财务费用	112,914.40	4,071.60	3,723.60	3,375.60	3,027.60	2,679.60	2,331.60	1,983.60	1,635.60	1,287.60	939.60	591.60	290.00	92.80	11.60
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	527.41	781.00	1,637.44	2,503.75	3,380.13	4,266.75	5,163.83	6,071.57	6,990.17	7,919.85	8,860.81	9,703.08	10,398.60	11,216.45	5,959.36
6	应纳税所得额 (5-6)	527.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	527.41
7	所得税(25%)	131.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	131.85
8	净利润 (7-8)	395.56	781.00	1,637.44	2,503.75	3,380.13	4,266.75	5,163.83	6,071.57	6,990.17	7,919.85	8,860.81	9,703.08	10,398.60	11,216.45	5,827.51
9	息税前利润	113,441.81	4,852.60	5,361.04	5,879.35	6,407.73	6,946.35	7,495.43	8,055.17	8,625.77	9,207.45	9,800.41	10,294.68	10,688.60	11,309.25	5,970.96
10	息税折旧摊销前利润	489,160.56	18,515.10	19,023.54	19,541.85	20,070.23	20,608.85	21,157.93	21,717.67	22,288.27	22,869.95	23,462.91	23,957.18	24,351.10	24,971.75	12,802.21

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 松滋段模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期													
			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	2043 年
1	经营收入不含税	1,084,279.17	26,516.80	27,452.02	28,420.20	29,422.56	30,460.26	31,534.56	32,646.73	33,798.16	34,990.18	36,224.25	37,501.82	38,229.69	38,971.69	39,728.10
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	1,140,964.79	40,889.25	41,120.42	41,359.75	41,607.53	41,864.03	42,129.58	42,245.99	42,305.74	42,272.80	42,260.25	42,258.44	42,120.77	41,986.55	41,855.92
3.1	运营成本(不含税)	513,860.33	15,494.25	15,725.42	15,964.75	16,212.53	16,469.03	16,734.58	17,009.50	17,294.12	17,588.77	17,893.82	18,209.62	18,389.55	18,572.95	18,759.93
3.2	折旧摊销	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84
3.3	财务费用	103,426.36	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,193.65	5,968.78	5,641.19	5,323.59	5,005.98	4,688.38	4,370.76	4,053.15
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额 (1-2-3+4)	-56,685.62	-14,372.45	-13,668.40	-12,939.55	-12,184.97	-11,403.77	-10,595.02	-9,599.26	-8,507.58	-7,282.62	-6,036.00	-4,756.62	-3,891.08	-3,014.86	-2,127.82
6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润 (7-8)	-56,685.6	-14,372.	-13,668.	-12,939.	-12,184.	-11,403.	-10,595.	-9,599.	-8,507.	-7,282.	-6,036.	-4,756.	-3,891.	-3,014.	-2,127.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

		2	45	40	55	97	77	02	26	58	62	00	62	08	86	82
9	息税前利润	46,740.74	-8,020.29	-7,316.24	-6,587.39	-5,832.81	-5,051.61	-4,242.86	-3,405.61	-2,538.80	-1,641.43	-712.41	249.36	797.30	1,355.90	1,925.33
10	息税折旧摊销前利润	570,418.84	11,022.55	11,726.60	12,455.45	13,210.03	13,991.23	14,799.98	15,637.23	16,504.04	17,401.41	18,330.43	19,292.20	19,840.14	20,398.74	20,968.17

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	1,084,279.17	40,499.18	41,285.23	42,086.53	42,903.40	43,736.10	44,584.98	45,450.34	46,332.47	47,231.73	48,148.46	49,082.98	50,035.62	51,006.76	25,998.37
2	税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	1,140,964.79	41,728.92	41,605.61	41,486.09	41,370.38	41,258.61	41,150.84	41,047.14	40,947.59	40,852.26	40,761.25	40,674.65	40,645.37	40,713.22	20,445.84
3.1	运营成本(不含税)	513,860.33	18,950.53	19,144.83	19,342.91	19,544.82	19,750.66	19,960.49	20,174.40	20,392.45	20,614.74	20,841.34	21,072.34	21,307.83	21,547.88	10,896.29
3.2	折旧摊销	523,678.10	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	19,042.84	9,521.42
3.3	财务费用	103,426.36	3,735.55	3,417.94	3,100.34	2,782.72	2,465.11	2,147.51	1,829.90	1,512.30	1,194.68	877.07	559.47	294.70	122.50	28.13
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额(1-2-3+4)	-56,685.62	-1,229.74	-320.38	600.44	1,533.02	2,477.49	3,434.14	4,403.20	5,384.88	6,379.47	7,387.21	8,408.33	9,390.25	10,293.54	5,552.53

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





6	应纳税所得额 (5-6)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	所得税(25%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
8	净利润(7-8)	-56,685.6 2	-1,229. 74	-320.38	600.44	1,533.0 2	2,477.4 9	3,434.1 4	4,403.2 0	5,384.8 8	6,379.4 7	7,387.2 1	8,408.3 3	9,390.2 5	10,293. 54	5,552.5 3
9	息税前利润	46,740.74	2,505.8 1	3,097.5 6	3,700.7 8	4,315.7 4	4,942.6 0	5,581.6 5	6,233.1 0	6,897.1 8	7,574.1 5	8,264.2 8	8,967.8 0	9,684.9 5	10,416. 04	5,580.6 6
10	息税折旧摊销前 利润	570,418.8 4	21,548. 65	22,140. 40	22,743. 62	23,358. 58	23,985. 44	24,624. 49	25,275. 94	25,940. 02	26,616. 99	27,307. 12	28,010. 64	28,727. 79	29,458. 88	15,102. 08

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 六.本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

## 项目现金流预测表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期														
			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	2041 年	2042 年	2043 年	
一	现金流入 总额	3,693, 818.96	365,5 65.62	297,1 87.22	301,0 28.66	447,0 90.66	85,5 97.1 6	53,7 37.7 1	55,6 32.9 8	57,5 95.0 6	59,6 26.3 8	61,7 29.3 4	63,9 06.4 7	66,1 60.3 5	68,4 93.7 7	70,9 09.4 5	73,4 10.3 6	75,9 99.4 5	77,4 74.5 3	78,9 78.2 3	80,51 1.12	
1.1	项目资本 金投入	922,66 9.32	194,4 65.62	128,6 87.22	135,3 28.66	378,5 90.66	85,5 97.1 6															
1.2	专项债券 投入	573,80 0.00	171,1 00.00	168,5 00.00	165,7 00.00	68,50 0.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
1.5	经营收入	2,197, 349.64						53,7 37.7 1	55,6 32.9 8	57,5 95.0 6	59,6 26.3 8	61,7 29.3 4	63,9 06.4 7	66,1 60.3 5	68,4 93.7 7	70,9 09.4 5	73,4 10.3 6	75,9 99.4 5	77,4 74.5 3	78,9 78.2 3	80,51 1.12	
二	现金流出	3,304, 586.45	365,5 65.62	297,1 87.22	301,0 28.66	447,0 90.66	85,5 97.1 6	43,8 47.8 8	44,3 03.4 6	44,7 75.1 3	45,2 63.4 3	45,7 68.9 4	54,8 47.2 9	63,5 16.3 8	71,8 70.6 3	75,1 54.3 3	75,0 89.9 1	75,0 46.6 8	74,7 35.6 7	74,4 31.5 1	74,1 34.3 9	
2.1	建设投资	1,445, 700.00	361,4 25.00	289,1 40.00	289,1 40.00	433,7 10.00	72,2 85.0 0															
2.	经营成本	1,012,	-	-	-	-	-	30,5	30,9	31,4	31,9	32,4	32,9	33,5	34,0	34,6	35,2	35,8	36,2	36,6	36,9	

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3		704.02						35.7 2	91.3 0	62.9 7	51.2 7	56.7 8	80.1 3	21.9 3	82.8 5	63.5 4	64.7 2	87.1 0	41.6 9	03.1 5	71.6 4
2. 4	偿还债券 本息	840,33 6.28	3,969. 52	7,878. 72	11,72 2.96	13,31 2.16	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	13,3 12.1 6	21,8 67.1 6	29,9 94.4 5	37,7 87.7 8	40,4 90.7 9	39,8 25.1 9	39,1 59.5 8	38,4 93.9 8	37,8 28.3 6	37,1 62.7 5
2. 5	债券发行 费用	573.80	171.1 0	168.5 0	165.7 0	68.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 6	增值税与 税金及附 加	5,272. 35						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 7	所得税	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流 量																				
3. 1	当年净现 金流量	389,23 2.51	-			-	-	9,88 9.83	11,32 9.52	12,8 19.9 3	14,3 62.9 5	15,9 60.4 0	9,05 9.18	2,64 3.97	-3,37 6.86	-4,24 4.88	-1,67 9.55	952. 77	2,73 8.86	4,54 6.72	6,37 6.73
3. 2	累计盈余 资金	389,23 2.51	-			-	-	9,88 9.83	21,2 19.3 5	34,0 39.2 8	48,4 02.2 3	64,3 62.6 3	73,4 21.8 1	76,0 65.7 8	72,6 88.9 2	68,4 44.0 4	66,7 64.4 9	67,7 17.2 6	70,4 56.1 2	75,0 02.8 4	81,3 79.5 7

续表：

序	项目	合计	运营期																			
---	----	----	-----	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

号			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
一	现金流入总额	3,693,818.96	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09
1.1	项目资本金投入	922,669.32				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	573,800.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.5	经营收入	2,197,349.64	82,073.76	83,666.72	85,290.61	86,946.02	88,633.55	90,353.83	92,107.52	93,895.24	95,717.64	97,575.42	99,469.26	101,399.85	103,367.93	52,687.09
二	现金流出	3,304,586.45	73,844.41	73,561.73	73,286.49	73,018.80	72,758.85	72,506.78	72,262.73	72,026.87	71,799.32	71,580.30	71,369.95	62,712.67	56,152.74	28,449.86
2.1	建设投资	1,445,700.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	1,012,704.02	37,347.26	37,730.19	38,120.55	38,518.48	38,924.14	39,337.67	39,759.23	40,188.97	40,627.04	41,073.63	41,528.88	41,992.97	42,466.06	21,474.16
2.4	偿还债券本息	840,336.28	36,497.15	35,831.54	35,165.94	34,500.32	33,834.71	33,169.11	32,503.50	31,837.90	31,172.28	30,506.67	29,841.07	20,719.70	11,925.30	3,464.73
2.5	债券发行费用	573.80	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	5,272.35	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,761.38	3,510.97
2.7	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流	389,232.	8,229.	10,104	12,004.	13,927.	15,874.	17,847.	19,844.	21,868.	23,918.	25,995.	28,099.	38,687.	47,215.	24,237.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

	量	51	35	.99	12	22	70	05	79	37	32	12	31	18	19	23
3.2	累计盈余资金	389,232.51	89,608.92	99,713.91	111,718.03	125,645.25	141,519.95	159,367.00	179,211.79	201,080.16	224,998.48	250,993.60	279,092.91	317,780.09	364,995.28	389,232.51

宜都段现金流量模拟测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期													
			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	2041 年	2042 年	2043 年
一	现金流入 总额	1,640,133.35	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00	24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49
1.1	项目资本 金投入	324,648.00	71,411.00	23,856.00	26,176.00	166,350.00	36,855.00														
1.2	专项债券 投入	300,000.00	80,000.00	100,000.00	100,000.00	20,000.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.3	经营收入	1,015,485.35						24,834.40	25,710.28	26,617.04	27,555.79	28,527.66	29,533.80	30,575.41	31,653.78	32,770.16	33,925.93	35,122.46	35,804.16	36,499.08	37,207.49

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

二	现金流出	1,514,634.17	151,411.00	123,856.00	126,176.00	186,350.00	36,855.00	21,071.81	21,282.35	21,500.33	21,725.99	21,959.61	26,201.47	31,312.66	36,305.08	37,179.04	37,108.87	37,048.50	36,864.37	36,683.42	36,505.71
2.1	建设投资	597,900.00	149,475.00	119,580.00	119,580.00	179,370.00	29,895.00														
2.2	经营成本	468,012.05	-	-	-	-	-	14,111.81	14,322.35	14,540.33	14,765.99	14,999.61	15,241.47	15,491.86	15,751.08	16,019.44	16,297.27	16,584.90	16,748.77	16,915.82	17,086.11
2.3	偿还债券本息	439,362.40	1,856.00	4,176.00	6,496.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	6,960.00	10,960.00	15,820.80	20,554.00	21,159.60	20,811.60	20,463.60	20,115.60	19,767.60	19,419.60
2.4	债券发行费用	300.00	80.00	100.00	100.00	20.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	增值税与税金及附加	8,927.87						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.6	所得税	131.85						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量																				
3.1	当年净现金流量	125,499.18	-			-	-	3,762.59	4,427.93	5,116.71	5,829.80	6,568.05	3,332.33	-737.25	-4,651.30	-4,408.88	-3,182.94	-1,926.04	-1,060.21	-184.34	701.78
3.	累计盈余	125,49	-			-	-	3,76	8,19	13,3	19,1	25,7	29,0	28,3	23,6	19,2	16,0	14,1	13,0	12,8	13,5

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

2	资金	9.18						2.59	0.52	07.2	37.0	05.0	37.4	00.1	48.8	39.9	57.0	31.0	70.7	86.4	88.2
										3	3	8	1	6	6	8	4	0	9	5	3

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
一	现金流入总额	1,640,133.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
1.1	项目资本金投入	324,648.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	300,000.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.3	经营收入	1,015,485.35	37,929.65	38,665.82	39,416.29	40,181.32	40,961.20	41,756.21	42,566.66	43,392.84	44,235.05	45,093.60	45,968.82	46,861.03	47,770.56	24,348.86
二	现金流出	1,514,634.17	36,331.30	36,160.27	35,992.67	35,828.57	35,668.04	35,511.15	35,357.97	35,208.57	35,063.02	34,921.41	35,812.35	33,799.93	28,891.61	12,690.10
2.1	建设投资	597,900.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2	经营成本	468,012.05	17,259.70	17,436.67	17,617.07	17,800.97	17,988.44	18,179.55	18,374.37	18,572.97	18,775.42	18,981.81	19,192.20	19,406.67	19,625.31	9,924.09
2.3	偿还债券本息	439,362.40	19,071.60	18,723.60	18,375.60	18,027.60	17,679.60	17,331.60	16,983.60	16,635.60	16,287.60	15,939.60	15,591.60	11,290.00	6,092.80	1,011.60
2.4	债券发行费用	300.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



2.5	增值税与税金及附加	8,927.87	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,028.55	3,103.26	3,173.50	1,622.56
2.6	所得税	131.85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	131.85
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流量	125,499.18	1,598.35	2,505.55	3,423.62	4,352.75	5,293.16	6,245.06	7,208.69	8,184.27	9,172.03	10,172.19	10,156.47	13,061.10	18,878.95	11,658.76
3.2	累计盈余资金	125,499.18	15,186.58	17,692.13	21,115.75	25,468.50	30,761.66	37,006.72	44,215.41	52,399.68	61,571.71	71,743.90	81,900.37	94,961.47	113,840.42	125,499.18

## 松滋段现金流量模拟测算表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期													
			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	2041 年	2042 年	2043 年
一	现金流入总额	2,053,685.61	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16	28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
1.1	项目资本金投入	598,021.32	123,054.62	104,831.22	109,152.66	212,240.66	48,742.16														
1.2	专项债券投入	273,800.00	91,100.00	68,500.00	65,700.00	48,500.00	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

1.5	经营收入	1,181,864.29						28,903.31	29,922.70	30,978.02	32,070.59	33,201.68	34,372.67	35,584.94	36,839.99	38,139.29	39,484.43	40,876.99	41,670.37	42,479.15	43,303.63
二	现金流出	1,793,739.65	214,154.62	173,331.22	174,852.66	260,740.66	48,742.16	22,776.07	23,021.11	23,274.80	23,537.44	23,809.33	28,645.82	32,203.72	35,565.55	37,975.29	37,981.04	37,998.84	37,871.30	37,748.09	37,628.68
2.1	建设投资	847,800.00	211,950.00	169,560.00	169,560.00	254,340.00	42,390.00														
2.3	经营成本	544,691.97	-	-	-	-	-	16,423.91	16,668.95	16,922.64	17,185.28	17,457.17	17,738.66	18,030.07	18,331.77	18,644.10	18,967.45	19,302.20	19,492.92	19,687.33	19,885.53
2.4	偿还债券本息	400,973.88	2,113.52	3,702.72	5,226.96	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	6,352.16	10,907.16	14,173.65	17,233.78	19,331.19	19,013.59	18,695.98	18,378.38	18,060.76	17,743.15
2.5	债券发行费用	273.80	91.10	68.50	65.70	48.50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.6	增值税与税金及附加	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.7	所得税	-						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量																				

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

3.1	当年净现金流量	259,945.96	-			-	-	6,127.24	6,901.59	7,703.22	8,533.15	9,392.35	5,726.85	3,381.22	1,274.44	164.00	1,503.39	2,878.81	3,799.07	4,731.06	5,674.95
3.2	累计盈余资金	259,945.96	-			-	-	6,127.24	13,028.83	20,732.05	29,265.20	38,657.50	44,384.40	47,765.62	49,040.06	49,204.06	50,707.45	53,586.26	57,385.33	62,116.39	67,791.34

续表：

序号	项目	合计	运营期													
			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
一	现金流入总额	2,053,685.61	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
1.1	项目资本金投入	598,021.32				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	273,800.00	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.5	经营收入	1,181,864.29	44,144.11	45,000.90	45,874.32	46,764.70	47,672.35	48,597.62	49,540.86	50,502.40	51,482.59	52,481.82	53,500.44	54,538.82	55,597.37	28,338.23
二	现金流出	1,793,739.65	37,513.11	37,401.46	37,293.82	37,190.23	37,090.81	36,995.63	36,904.76	36,818.30	36,736.30	36,658.89	36,586.15	32,016.00	28,673.25	14,003.20
2.1	建设投资	847,800.00				—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	544,691.	20,087.	20,293.	20,503.	20,717.	20,935.	21,158.	21,384.	21,616.	21,851.	22,091.	22,336.	22,586.	22,840.	11,550.

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



		97	56	52	48	51	70	12	86	00	62	82	68	30	75	07
2.4	偿还债券本息	400,973.88	17,425.55	17,107.94	16,790.34	16,472.72	16,155.11	15,837.51	15,519.90	15,202.30	14,884.68	14,567.07	14,249.47	9,429.70	5,832.50	2,453.13
2.5	债券发行费用	273.80	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.7	所得税	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流量	259,945.96	6,631.00	7,599.44	8,580.50	9,574.47	10,581.54	11,601.99	12,636.10	13,684.10	14,746.29	15,822.93	16,914.29	22,522.82	26,924.12	14,335.03
3.2	累计盈余资金	259,945.96	74,422.34	82,021.78	90,602.28	100,176.75	110,758.29	122,360.28	134,996.38	148,680.48	163,426.77	179,249.70	196,163.99	218,686.81	245,610.93	259,945.96

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

## 项目收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	1,179,373.27	840,336.28	573,800.00	266,536.28	1.40

## 宜都段收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	538,413.58	439,362.40	300,000.00	139,362.40	1.23

## 松滋段收益覆盖情况表

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券 预计融资本金	其中：项目专项债券 预计融资利息	项目相关收益对融资本 息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路	637,172.32	400,973.88	273,800.00	127,173.88	1.59

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

本项目偿债资金来源为项目铁路运营收入。项目预期收入总额为 2,197,349.64 万元，预计用于资金平衡相关收益为 1,179,373.27 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.40。

其中：

宜都段预期收入总额为 1,015,485.35 万元，预计用于资金平衡相关收益为 538,413.58 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.23。

松滋段预期收入总额为 1,181,864.29 万元，预计用于资金平衡相关收益为 637,172.32 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.59。

#### （五）资金的稳定性

本项目专项债券还本付息以运营收入为基础，本项目资金稳定性较可靠。

#### （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.58	1.61	1.64	1.68	1.71	1.75	1.78
债券本息资金覆盖率	1.39	1.42	1.44	1.46	1.49	1.51	1.53
债券本息资金覆盖倍数	1.19	1.26	1.33	1.40	1.47	1.54	1.61
债券利率变动情况敏感性分析							

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

债券本金资金覆盖率	1.75	1.72	1.7	1.68	1.66	1.63	1.61
债券本息资金覆盖率	1.54	1.51	1.49	1.46	1.44	1.42	1.4
债券本息资金覆盖倍数	1.47	1.45	1.43	1.40	1.38	1.36	1.34

## 压力测试表（宜都段）

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.36	1.38	1.4	1.42	1.44	1.46	1.48
债券本息资金覆盖率	1.24	1.26	1.27	1.29	1.3	1.31	1.33
债券本息资金覆盖倍数	1.04	1.1	1.16	1.23	1.29	1.35	1.41
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.49	1.46	1.44	1.42	1.4	1.37	1.35
债券本息资金覆盖率	1.35	1.33	1.31	1.29	1.27	1.25	1.23
债券本息资金覆盖倍数	1.29	1.27	1.25	1.23	1.21	1.19	1.17

## 压力测试表（松滋段）

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.81	1.85	1.9	1.95	2	2.04	2.09
债券本息资金覆盖率	1.55	1.58	1.62	1.65	1.68	1.71	1.75
债券本息资金覆盖倍数	1.35	1.43	1.51	1.59	1.67	1.75	1.83
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	2.02	2	1.97	1.95	1.93	1.9	1.88
债券本息资金覆盖率	1.73	1.7	1.67	1.65	1.62	1.6	1.57
债券本息资金覆盖倍数	1.67	1.64	1.61	1.59	1.56	1.54	1.52

基于上表，当运营收入、运营成本影响债券还本付息的因素在±15.00%范围内变动的情况下，专项债券本息资金覆盖率仍

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



然 $>1$ ，能通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 二、评价结论

执行程序：获取并检查了本项目可行性研究报告、实施方案、项目建设的审批文件，认为拟发行债券符合地方政府专项债券的公益性特征；结合市场信息和可行性研究报告等文件对项目单位收益预测，对收益与融资平衡的各项预测数据执行了重新计算、比较和敏感性分析，认为各项收入成本测算的过程和依据是准确、合理、完整的，据此得出的资金平衡结论是恰当的；对项目单位对未来收益的风险控制项目的完整性和相关性以及应对措施执行检查，认为与拟发行债券的新建宜昌至常德铁路项目实际情况相符。

基于财政部对地方政府发行项目专项债券的要求，结合当前国内融资环境，本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，为新建宜昌至常德铁路项目提供足够的资金支持，保证项目的顺利开展。同时，通过运营收入等后续资金回笼方式为项目提供充足、稳定的现金流入，充分满足新建宜昌至常德铁路项目建成后的还本付息要求。

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

2025 年 9 月 29 日





# 营业执照

2 - 2

统一社会信用代码  
91420106MAC39J9U5X



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 中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人 杨文化

类型 特殊普通合伙企业分支机构

成立日期 2022年10月18日

经营范围 许可项目：代理记账；注册会计师业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；一般项目：工程管理服务；企业管理咨询；破产清算服务；税务服务；财务评价服务；融资咨询服务；除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

经营场所 湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室



登记机关

2025 年 8 月 19 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



会计师事务所分所  
执业证书

名称：中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人：何培刚

经营场所：湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

分所执业证书编号：110004074201

批准执业文号：鄂财会发（2022）51 号

批准执业日期：2022 年 12 月 23 日

证书序号：5005043

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：

二〇二四年六月二十四日

中华人民共和国财政部制

新建武汉枢纽直通线  
地方政府专项债券  
收入与融资资金平衡财务评估报告

湖北龙华联合会计师事务所（普通合伙）



## 目录

一、项目概况.....	3
（一）区域基本情况 .....	3
（二）项目实施单位 .....	5
（三）项目基本情况 .....	6
二、评估要素.....	8
（一）资金充足性 .....	8
（二）资金稳定性 .....	12
三、资金平衡测算说明 .....	13
（一）收入来源 .....	13
（二）债券年利率 .....	13
（三）收入覆盖债券本息 .....	13
四、项目资金平衡测算 .....	13
（一）项目简介及资金平衡测算 .....	13
（二）债券存续期内项目收益与融资平衡测算 .....	17
五、风险分析 .....	17
六、结论 .....	18

# 新建武汉枢纽直通线 地方政府专项债券 收入与融资资金平衡财务评估报告

湖北龙华咨字【2025】第 009 号

武汉市财政局：

我们接受武汉市城市建设投资开发集团有限公司委托，对新建武汉枢纽直通线进行财务评价并出具报告。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，我们认为这些预测为资金平衡测算报告提供合理基础。我们认为，在本次发行债券的存续期内，预期的收入来源，能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收入和融资自求平衡。

湖北龙华联合会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年九月



# 新建武汉枢纽直通线

## 地方政府专项债券

### 收入与融资资金平衡财务评价报告

#### 一、项目概况

##### （一）区域基本情况

###### 1.湖北省概况

湖北省，简称“鄂”，中华人民共和国省级行政区，省会武汉。地处中国中部地区，东邻安徽，西连重庆，西北与陕西接壤，南接江西、湖南，北与河南毗邻，介于北纬 29° 01′ 53″ -33° 6′ 47″、东经 108° 21′ 42″ -116° 07′ 50″ 之间，东西长约 740 千米，南北宽约 470 千米，总面积 18.59 万平方千米，占中国总面积的 1.94%。最东端是黄梅县，最西端是利川市，最南端是来凤县，最北端是郧西县。

湖北省地势大致为东、西、北三面环山，中间低平，略呈向南敞开的完整盆地。在全省总面积中，山地占 56%，丘陵占 24%，平原湖区占 20%，属长江水系。湖北省地处亚热带，全省除高山地区属高山气候外，大部分地区属亚热带季风性湿润气候。

截止 2024 年 12 月 31 日，湖北省辖 12 个地级市、1 个自治州，39 个市辖区、26 个县级市、37 个县（其中 2 个自治县）、1 个林区，截至 2023 年末，湖北省常住人口 5838 万人。

截止 2024 年 12 月 31 日，湖北省地区生产总值（GDP）60,012.97 亿元，同比增长 5.8%。

湖北省（区、市）经济、财政和债务有关数据

项目 \ 年份	2022 年	2023 年	2024 年
地区生产总值（亿元）	53,734.92	55,803.63	60,012.97
地区生产总值增速（%）	4.30	6.00	5.80
第一产业（亿元）	4,986.72	5,073.38	5,462.18



第二产业（亿元）	21,240.61	20,215.50	21,573.76			
第三产业（亿元）	27,507.59	30,514.74	32,977.03			
产业结构						
第一产业（%）	9.30	9.10	9.10			
第二产业（%）	39.50	36.20	35.90			
第三产业（%）	51.20	54.70	55.00			
固定资产投资增速（%）	15.00	5.00	6.50			
进出口总额（■亿元 □亿美元）	6,170.80	6,449.70	7,058.40			
出口额（■亿元 □亿美元）	4,209.30	4,333.30	4,863.00			
进口额（■亿元 □亿美元）	1,961.50	2,116.40	2,195.40			
社会消费品零售总额（亿元）	22,164.80	24,041.89	25,276.70			
城镇（常住）居民人均可支配收入（元）	42,626.00	44,990.00	46,987.00			
农村（常住）居民人均可支配收入（元）	19,709.00	21,293.00	22,580.00			
居民消费价格指数（上年=100）	102.10	100.10	100.40			
工业生产者出厂价格指数（上年=100）	103.40	97.40	97.50			
工业生产者购进价格指数（上年=100）	107.80	95.90	95.60			
金融机构各项存款余额（本外币）（亿元）	79,563.66	87,127.22	94,021.76			
金融机构各项贷款余额（本外币）（亿元）	74,062.43	81,368.01	87,113.01			
二、财政收支状况（亿元）						
（一）近三年一般公共预算收支						
年份 项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	省本级	全省	省本级	全省	省本级	全省
一般公共预算收入	163.00	3,693.00	167.00	3,937.00	169.00	4,134.00
一般公共预算支出	1,458.00	9,299.00	1,290.00	9,974.00	1,555.00	10,373.00
地方政府一般债券收入	888.00	888.00	747.00	747.00	694.00	694.00
地方政府一般债务还本支出	7.00	603.00	36.00	325.00	33.00	551.00
转移性收入	6,435.00	-	6,317.00	-	6,044.00	-
转移性支出	6,026.00	-	5,907.00	-	5,333.00	-
（二）近三年政府性基金预算收支						
政府性基金收入	178.00	2,885.00	66.00	2,880.00	57.00	2,847.00

政府性基金支出	162.00	3,955.00	203.00	4,486.00	213.00	3,872.00
地方政府专项债券收入	2,268.00	2,268.00	3,385.00	3,385.00	2,749.00	2,749.00
地方政府专项债券还本支出	15.00	830.00	2.00	846.00	50.00	910.00
<b>（三）近三年国有资本经营预算收支</b>						
国有资本经营收入	13.00	202.00	12.00	257.00	5.00	195.00
国有资本经营支出	9.00	62.00	9.00	75.00	3.00	58.00
<b>三、地方政府债务状况（亿元）</b>						
截至 2024 年底地方政府债务余额			18,587.00			
2023 年地方政府债务限额			16,398.00			
2024 年地方政府债务限额			21,373.00			

## 2.武汉市概况

武汉，简称“汉”，别称“江城”，是湖北省省会、中部六省唯一的副省级市和特大城市，中国中部地区的中心城市，长江经济带核心城市，全国重要的工业基地、科教基地和综合交通枢纽。2024 年武汉市地区生产总值 21,106.23 亿元同比增长 5.2%。

武汉市财政自给能力较强，2022-2024 年财政收入持续稳定增长，专项债务规模与财政收支规模相匹配，债务余额控制在省核定的限额以内。具体数据详见下表：

**表 1-1 武汉市 2022-2024 年财政经济数据**

单位：亿元

项目	2022 年	2023 年	2024 年
1.地区生产总值	18,866.43	20,011.65	21,106.23
2.城镇居民人均可支配收入（元）	58,449.00	51,821.00	64,346.00
3.农村居民人均可支配收入（元）	29,304.00	21,691.00	33,529.00
4.地方财政总收入	2,690.23	3,112.77	3,152.92
4.1 地方公共预算收入	1,504.74	1,655.21	1,667.31
4.2 政府性基金收入	2,028.26	1,457.56	1,485.61
其中：国有土地出让收入	1,143.09	1,219.67	1,224.71
5.地方财政总支出	4,255.50	3,611.84	4,415.71
5.1 一般公共预算支出	2,227.24	2,122.21	2,481.00
5.2 政府性基金支出	2,028.26	1,489.63	1,934.71
6.政府专项债务限额（万元）	4,559.78	5,061.52	5,930.67

项目	2022 年	2023 年	2024 年
6.1 政府专项债务余额（万元）	4,450.39	4,918.52	5,761.76

## （二）项目实施单位

项目单位名称：	武汉市城市建设投资开发集团有限公司（以下简称武汉城投集团）
法定代表人/负责人：	余新民
地址：	汉阳区晴川街解放一村 8 号
统一社会信用代码：	914201002719036584
单位性质：	有限责任公司（国有独资）
注册资本	人民币 450,265 万元
经营范围：	城市道路、桥梁、轨道交通、供水、排水、污水处理、燃气热力、园林绿化等基础设施的投资、建设与经营管理；建筑装饰材料、建筑机械批发零售；燃气热力设备及用具销售；房地产开发、商品房销售；环保设备、机械设备销售；物业管理；停车服务；城建工程项目总承包。（国家有专项规定的项
股权结构：	武汉市国有资产监督管理委员会 100%控股

## （三）项目基本情况

### 1、项目建设地点和内容

#### （1）工程范围

云梦东站至武咸城际南湖东站，配套建设汉阳动车所、动车走行线及枢纽相关工程。

#### （2）主要技术标准

铁路等级，高速铁路。正线数目，双线。设计速度，云梦东站至汉阳站 350 公里/小时，汉阳站至黄家湖线路所 250 公里/小时，引入余花联络线等枢纽地段采用与行车速度相适应的标准。正线线间距，采用与设计速度匹配值。最大坡度，20%。最小曲线半径，350 公里/小时区段一般 7000 米、困难 5500 米，250 公里/小时区段一般 3500 米、困难 3000 米，引入枢纽地段采用与行车速度相适应的标准。到发线有效长，650 米。列车运行控制方式，自动控制。调度指挥方式，调度集中。

#### （3）建设方案及主要工程内容

1)线路西起云梦东站，向南经孝感市，利用在建武汉至宜昌高铁联络线跨汉江后在武汉市西三环附近新设汉阳站，向东新建白沙洲大桥跨长江后接入余花联络线南湖东线路所，正线长 91.2 公里，其中新建线路 80 公里。预留向南延伸及连接武广高铁条件。全线新设孝感南、汉阳站。

2)武汉白沙洲长江大桥按公铁两用桥设计，暂采用上层六车道公路、下层双线铁路的双层布置方案，主跨采用(80+230+618+230+100)米连续钢桁梁斜拉桥。

3)新建汉阳站武西高铁场规模为 7 台 12 线，站房 8 万平米，打造与城市周边融合发展的综合交通枢纽，规划预留发展条件。新建汉阳动车运用所，本次设 6 线检查库、30 条存车线，规划预留发展条件。

## **2、项目建设批复情况**

2022 年 1 月 29 日取得《关于对新建武汉枢纽直通线工程社会稳定风险评估报告予以备案的函》（鄂政法备案〔2022〕1 号）

2024 年 9 月 14 日取得《建设项目用地预审与选址意见书》（用字第 420000202400088 号）

2024 年 9 月 27 日取得《国铁集团湖北省人民政府关于新建武汉枢纽直通线可行性研究报告的批复》（铁发改函〔2024〕338 号）

## **3、项目工期**

本项目建设工期 8 年，整体工期为 2022 年 9 月—2029 年 12 月。

白沙公铁两用大桥段建设工期 5 年，为 2025 年 9 月—2029 年 12 月；

其中东西湖段工期 8 年，为 2022 年 9 月—2029 年 12 月。

## **二、评估要素**

### **（一）资金充足性**

本项目收益与融资平衡分析结果显示，地方政府专项债券存续期内还本付息资金充足，债券存续期项目收益对债券本息的覆盖倍数为 1.85。可满足项目地方政府专项债及自筹资本金还本付息的要求。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖率等方面具体分析如下：

### **1、项目投资估算**

根据《国铁集团湖北省人民政府关于新建武汉枢纽直通线可行性研究报告的批复》(铁发改函〔2024〕338 号)，项目投资总额 337.4 亿元。其中，静态投资 315.8 亿元，建设期贷款利息 15.06 亿元，动车组购置费 6.4 亿元，铺底流动资金 0.14 亿元。本项目由国铁集团和湖北省合作建设。其中：

白沙洲公铁两用长江大桥子项：白沙洲公铁两用长江大桥公路部分作为武汉枢纽直通线的组成部分，由湖北省承担其部分投资 23.4 亿元，占新建武汉枢纽

直通线项目投资（不含动态投资和铺底流动资金）的比例为项目总投资占比 7.26%（23.4/322.2=7.26%）；

东西湖子项：东西湖区征地拆迁费用 6.23 亿元，占新建武汉枢纽直通线项目投资（不含动态投资和铺底流动资金）的比例为 1.93%（6.23/322.2=1.93%）。

本项目拟发行 18.27 亿元地方政府专项债券用于本项目资本金，其中白沙洲公铁两用大桥发行 12.04 亿元，东西湖区发行 6.23 亿元。其余资本金由武汉市财政资金注入。

经利息调整后，本项目湖北省实际投资资金情况如下：

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	白沙洲公铁两用长江大桥	东西湖段	合计
一	静态投资（本次申报部分）	234,000.00	62,300.00	296,300.00
二	建设期利息	12,082.14	8,291.85	20,373.99
三	债券发行费	120.40	62.30	182.70
四	建设项目总投资	246,202.54	70,654.15	316,856.69

根据上述计算，本项目含利息及发行费用总投资为 316,856.69 万元，具体明细如下：

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	工程或费用名称	合计	资金来源				
			资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	静态投资	296,300.00	296,300.00	182,700.00			
1	白沙洲公铁两用长江大桥	234,000.00	234,000.00	120,400.00			
2	东西湖段	62,300.00	62,300.00	62,300.00			
二	建设期利息	20,373.99	20,373.99				
1	白沙洲公铁两用长江大桥	12,082.14	12,082.14				
2	东西湖段	8,291.85	8,291.85				
三	债券发行费	182.70	182.70				
1	白沙洲公铁两用长江大桥	120.40	120.40				
2	东西湖段	62.30	62.30				
四	建设项目总投资	316,856.69	316,856.69	182,700.00			
1	白沙洲公铁两用长江大桥	246,202.54	246,202.54	120,400.00			
2	东西湖段	70,654.15	70,654.15	62,300.00			

## 2、资金筹措

本项目建设总投资 316,856.69 万元（其中白沙洲公铁两用长江大桥 246,202.54 万元，东西湖段 70,654.15 万元），发行专项债券 182,700.00 万元，其余资金来源为市财政资金。

项目投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

项目投资	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
<b>自筹资金</b>	<b>244.53</b>	<b>460.46</b>	<b>460.46</b>	<b>2,508.92</b>	<b>46,820.58</b>
白沙洲公铁两用长江大桥	-	-	-	1,462.86	45,284.92
东西湖段	244.53	460.46	460.46	1,046.06	1,535.66
<b>专项债券发行</b>	<b>14,300.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>168,400.00</b>	<b>-</b>
白沙洲公铁两用长江大桥				120,400.00	
东西湖段	14,300.00			48,000.00	
<b>资金筹措小计</b>	<b>14,544.53</b>	<b>460.46</b>	<b>460.46</b>	<b>170,908.92</b>	<b>46,820.58</b>
白沙洲公铁两用长江大桥	-	-	-	121,862.86	45,284.92
东西湖段	14,544.53	460.46	460.46	49,046.06	1,535.66

续表 2.3

项目投资	2027 年	2028 年	2029 年	合计
<b>自筹资金</b>	<b>32,620.58</b>	<b>25,520.58</b>	<b>25,520.58</b>	<b>134,156.69</b>
白沙洲公铁两用长江大桥	31,084.92	23,984.92	23,984.92	125,802.54
东西湖段	1,535.66	1,535.66	1,535.66	8,354.15
<b>专项债券发行</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>182,700.00</b>
白沙洲公铁两用长江大桥				120,400.00
东西湖段				62,300.00
<b>资金筹措小计</b>	<b>32,620.58</b>	<b>25,520.58</b>	<b>25,520.58</b>	<b>316,856.69</b>
白沙洲公铁两用长江大桥	31,084.92	23,984.92	23,984.92	246,202.54
东西湖段	1,535.66	1,535.66	1,535.66	70,654.15

项目资金筹措方案如下：

### （1）项目资本金

本项目资本金投入 316,856.69 万元，其中财政资金 134,156.69 万元，占投资总额的 42.34%。财政资金投入用于部分建设投资、建设期利息、债券发行费用等。

### （2）专项债券

#### 1) 专项债券融资情况

本项目拟发行 18.27 亿元地方政府专项债券，其中：

#### ①白沙洲公铁两用长江大桥

该子项拟发行政府专项债券 120,400.00 万元，共发行一期。2025 年计划发

行政府专项债券 120,400.00 万元，发行期限为 30 年。

债券利率：参照 2025 年 4 月 18 日湖北省政府专项债券（二十五期）发行利率 2.13%，上浮 10BP，按照 2.23% 计算。

还本付息方式：每半年付息，债券存续期第 11~30 年每年还本 5%。

② 东西湖段

该子项武汉市东西湖区拟发行政府专项债券 62,300.00 万元解决地方征地拆迁补偿工作费用。2022 年已发行 14,300.00 万元，2025 年计划发行政府专项债券 48,000.00 万元，发行期限为 20 年。

债券利率：2022 年已发行 14,300.00 万元，债券利率 3.22%；2025 年计划发行 48,000.00 万元，参照 2025 年 4 月 18 日湖北省政府专项债券（二十四期）发行利率 2.14%，上浮 10BP，按照 2.24% 计算。

还本付息方式：每半年付息，债券存续期第 11~20 年每年还本 10%。

债券发行计划如下表所示：

债券发行计划表

单位：万元

序号	发行年份	发行金额	发行期限	备注
1	2022 年	14,300.00	20 年	东西湖段
2	2025 年	48,000.00	20 年	东西湖段
		120,400.00	30 年	白沙洲公铁两用长江大桥
合计		182,700.00		

2) 已发行专项债券的使用情况

本项目东西湖段已发行专项债券 14,300.00 万元，已使用专项债券资金 14,300.00 万元，使用进度占比 100%。形成实物工作量 14,300.00 万元。

(3) 市场化融资情况

本项目目前未进行、也暂无计划进行市场化融资，若后续进行市场化融资，将按照《地方政府性债务信息公开办法》的相关规定及时披露。

3、资金覆盖倍数

本项目偿债资金来源为武汉枢纽直通线项目运营产生的收益。本项目分摊的预期营业收入总额为 883,873.72 万元，扣除运营成本及相关税费后预计用于资金平衡相关收益为 484,138.77 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.85 倍。

4、小结

综上，在项目建设期内，本项目资金能满足项目建设及政府专项债券还本付

息的要求。在整个债券存续期本项目专项债券本息资金覆盖倍数超过法定要求的 1.1 倍，资金充足，可以保证债券存续期政府专项债券及自筹资本金还本付息的要求。

## **（二）资金稳定性**

本项目偿债资金来源为武汉枢纽直通线项目运营产生的收益。本项目分摊的预期营业收入总额为 883,873.72 万元，扣除运营成本及相关税费后预计用于资金平衡相关收益为 484,138.77 万元，在考虑还本付息后，期末净现金结余为 242,969.17 万元，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。因此，本项目资金稳定性可靠。

综上，针对新建武汉枢纽直通线专项债券存续期内还本付息资金的测算，本项目现金流稳定，可保证债券存续期各年度的还本付息。

## **三、资金平衡测算说明**

### **（一）收入来源**

项目的收入来源为：本项目偿债资金来源为武汉枢纽直通线项目运营产生的收益分摊至本项目的收益。本项目收益预测期为 2030 年 1 月至 2055 年 12 月。

### **（二）债券年利率**

政府专项债券预测利率水平为 2.23%。

### **（三）收入覆盖债券本息**

本指标用于判断项目收入对融资资金覆盖情况。

该年度指标表示相应年度项目对融资资金的覆盖情况，结果大于 1 表示当年收入能够覆盖当年的融资资金支出，即表明该项目能够取得收入与融资平衡；如果小于 1，则表示当年的结余不能覆盖当年的偿还本息支出，则表明该项目不能够取得项目收入与融资平衡。

## **四、项目资金平衡测算**

### **（一）项目简介及资金平衡测算**

#### **1、营业收入估算**

##### **（1）收入预测基本情况**



### 1) 白沙洲公铁两用长江大桥

该子项收益预测期间为 2030 年 1 月至 2055 年 12 月。本项目收入包括运输收入。其中运输收入包括客运收入和其它收入（广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入）。债券存续期内，本项目分摊的收入总额为 759,446.35 万元。

该子项先测算出武汉枢纽直通线的收入（客运收入和其它收入之和），再乘以武汉枢纽直通线白沙洲公铁两用长江大桥湖北省承担的部分投资与新建武汉枢纽直通线项目投资（不含动态投资和铺底流动资金）的比值（7.26%，计算过程见本实施方案“（一）项目投资估算”章节），得出本项目收入。

### 2) 东西湖段

该子项收益预测期间为 2030 年 1 月至 2045 年 12 月。本项目收入包括运输收入。其中运输收入包括客运收入和其它收入（广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入）。债券存续期内，东西湖区分摊的收入总额为 124,427.37 万元。

该子项先测算出新建武汉枢纽直通线项目的收入（客运收入和其它收入之和），再乘以东西湖区投资与新建武汉枢纽直通线项目投资

（不含动态投资和铺底流动资金）的比值（1.93%，计算过程见本实施方案“（一）项目投资估算”章节），得出本项目收入。

本项目收入具体测算如下：

#### （2）客运收入

本项目客运收入结合高铁建设项目一般经济评价方法，参考中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，铁总办计统〔2016〕83 号文《关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》中参数进行评价，时速 300—350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。由于线路越短，运价率越高，并且考虑近年来水、电、交通等多个公用事业领域的涨价趋势，本项目平均运价率按照 0.7 元/人公里考虑。上述运价率是指每个人乘坐一公里的票价收费标准，本项目线路双向运行，因此本项目计算收入时，用运价率乘以双向线路长度。

根据可研报告给出的客流密度和线路长度，得出武汉枢纽直通线的客运周转量（万人 km/年）。用运价率乘以线路长度、双向距离，得出武汉枢纽直通线的运输收入。

#### （3）其他收入

高铁项目其它收入主要为广告、退票费、行包、高铁快运等收入，本项目其他收入率按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，铁总办计统〔2016〕83 号文《关于进一步优化完善铁路建设项目经济评价工作的通知》中参数，按照客运收入的 5%考虑。武汉枢纽直通线其它收入=武汉枢纽直通线运输收入\*5%。

## 2、经营成本

### （1）成本预测基本情况

#### 1) 白沙洲公铁两用长江大桥段

该子项先测算出武汉枢纽直通线的运营成本和固定资产折旧费，再乘以再乘以武汉枢纽直通线白沙洲公铁两用长江大桥湖北省承担的部分投资与武汉枢纽直通线项目投资的（不含动态投资和铺底流动资金）比值（7.26%，计算过程见本实施方案“（一）项目投资估算”章节），分别得出本项目分摊的运营成本和固定资产折旧费，从而得出本项目的总成本费用。

#### 2) 东西湖段

该子项先测算出新建武汉枢纽直通线项目的运营成本和固定资产折旧费，再乘以东西湖区投资与武汉枢纽直通线项目投资的（不含动态投资和铺底流动资金）比值（1.93%，计算过程见本实施方案“（一）项目投资估算”章节），分别得出本项目分摊的运营成本和固定资产折旧费，从而得出本项目的总成本费用。

经测算，本项目运营成本合计 263759.14 万元，其中有关成本 216,458.87 万元，无关成本 46,097.72 万元，营业外支出 1202.55 万元。

其中，白沙洲公铁两用长江大桥段有关成本 185,986.86 万元，无关成本 39,608.31 万元，营业外支出 1033.26 万元；东西湖段有关成本 30,472.01 万元，无关成本 6,489.41 万元，营业外支出 169.29 万元；

### （2）有关成本和无关成本

运营成本包括有关成本和无关成本两类，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等，有关成本等于有关支出率与客运周转量的乘积；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，无关成本等于无关支出率与正线长度的乘积。

根据中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经

济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车有关支出率为 0.18 元/人公里，无关支出率为 230 万元/公里。

### （3）营业外支出

根据《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，本项目营业外净支出根据客运周转量按指标计算，一般取 20-25 元/万人公里，本项目取 20 元/万人公里计算。

## 3、摊销费

新建武汉枢纽直通线项目静态投资为 3158000 亿元，动车组购置费为 64,000.00 万元，固定资产残值率按 3%考虑，折旧年限按 30 年考虑，每年折旧额 99,063.71 万元。白沙洲公铁两用大桥段每年分摊折旧额 7,194.57 万元，东西湖段每年分摊折旧额本项目分摊的折旧额 1,915.48 万元。本项目折旧摊销合计 217,706.50 万元，其中白沙洲公铁两用长江大桥 187,058.86 万元，东西湖段 30,647.64 万元。

## 4、税费

### （1）增值税及附加税

债券存续期内，本项目分摊的增值税 46,310.92 万元，分摊的附加税 5,557.31 万元，分摊的增值税及附加合计 51,868.23 万元。

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告（即增值税改革细则）》第一条，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》增值税税率按照 5%计。

增值税附加税包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加。根据《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》（国发〔1985〕19 号），城市维护建设税税率为 7%；根据国务院关于修改《征收教育费附加的暂行规定》的决定（国务院令〔2005〕448 号），教育费附加率为 3%；根据《财政部关于统一地方教育附加政策有关问题的通知》（财综〔2010〕98 号），地方教育附加征收率为 2%。附加税：城市建设维护税、教育费及附加、地方教育附加分别为缴纳流转税额的 7.00%、3.00%、2.00%进行核算。

## （2）企业所得税

所得税为应纳税所得额的 25%，合计 84,107.58 万元。

## 5. 债券还本付息情况

本项目拟发行 18.27 亿元地方政府专项债券，其中：

白沙洲公铁两用长江大桥段拟发行政府专项债券 120,400.00 万元，共发行一期。2025 年发行 120,400 万元。发行期限为 30 年。债券偿还方式为每半年付一次息，债券存续期第 11-30 年每年偿还本金的 5%。拟发行利率拟参照 2025 年 4 月 18 湖北省政府专项债券（二十五期）发行利率 2.13%基础上，上浮 10BP，按 2.23%计算

武汉市东西湖段拟发行政府专项债券 62,300.00 万元解决地方征地拆迁工作费用。2022 年已发行 14,300.00 万元，2025 年计划发行政府专项债券 48,000.00 万元，发行期限为 20 年。债券偿还方式为每半年付一次息，债券存续期第 11-20 年每年偿还本金的 10%。拟发行利率拟参照 2025 年 4 月 18 湖北省政府专项债券（二十四期）发行利率 2.14%基础上，上浮 10BP，按 2.24%计算。

## （二）债券存续期内项目收益与融资平衡测算

经初步测算，在债券存续期（2030-2055 年）内，本项目偿债资金来源为武汉枢纽直通线项目运营产生的收益。本项目分摊的预期营业收入总额为 883,873.72 万元，扣除运营成本及相关税费后预计用于资金平衡相关收益为 484,138.77 万元，，还本付息后，期末现金结余 242,969.17 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.85 倍。

本息覆盖倍数=（运营期收入-运营期成本-税费）/（专项债券本息）  
=484,138.77/261,543.59=1.85。

根据上述测算结果，本项目对债券的本息覆盖率为 1.85，可以实现项目收益与资金自求平衡。

## 五、风险分析

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表（全部债券本息）

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%

项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.62	1.74	1.85	1.97	2.08
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.90	1.88	1.85	1.83	1.80

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 六、结论

经上述测算，在债券存续期内，各项收入测算是有可靠的文件支撑、有可查询的公开的市场可对比，收入预测准确、合理；各项成本测算有可研报告及相关案例为依据，项目成本预测完整、准确、合理。本项目经营活动产生的净现金流入为 484,138.77 万元，还本付息后，期末现金结余 242,969.17 万元，累计支付全部本息 261,543.59 万元，项目累计预期结余和融资可以达到平衡，本期专项债券存续期内项目净收益可以满足专项债券还本付息。基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，债券存续期项目收益对债券本息的覆盖倍数为 1.85，项目净收益覆盖债券本息高于 1.1 倍，本项目可以通过申请专项债的方式进行融资以完成资金筹措，并以本项目偿债资金来源为武汉枢纽直通线项目运营产生的收益分摊至本项目的收益所对应的稳定现金流作为还本付息的资金来源。

综上所述，通过申请政府专项债券的方式，项目满足专项债券的发行要求，项目有发行政府专项债券的需求，项目净收益能覆盖政府专项债券本息，项目能实现收益覆盖自平衡。

## 附件

附表 1：项目收入估算表

附表 2：项目成本估算表

附表 3：项目税费估算表

附表 4：项目财务费用估算表

附表 5：项目利润估算表

附表 6：项目现金流预测表

1、附表 1：项目收入估算表

序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	武汉枢纽直通线收入测算	万元	10,456,992.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00
1	武汉枢纽直通线运输收入	万元	9,959,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00
1.1	运价率	万元/万人 km		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线其他收入	万元	497,952.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）			5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	759,446.35	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47
1	白沙公铁两用大桥段分摊的收入占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的运输收入	万元	723,282.23	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55
3	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	36,164.11	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93
三	东西湖段分摊的营业收入	万元	124,427.37	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71
1	东西湖段分摊的收入占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
2	东西湖段分摊的运输收入	万元	118,502.26	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39
3	东西湖段分摊的营业收入	万元	5,925.11	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32
四	营业收入合计	万元	883,873.72	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19

续附表 1

序号	项目	单位	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	武汉枢纽直通线收入测算	万元	10,456,992.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00
1	武汉枢纽直通线运输收入	万元	9,959,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00
1.1	运价率	万元/万人 km		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线其他收入	万元	497,952.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）			5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	759,446.35	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47
1	白沙公铁两用大桥段分摊的收入占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的运输收入	万元	723,282.23	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55
3	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	36,164.11	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93
三	东西湖段分摊的营业收入	万元	124,427.37	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	7,776.71	-
1	东西湖段分摊的收入占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	
2	东西湖段分摊的运输收入	万元	118,502.26	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	7,406.39	-
3	东西湖段分摊的营业收入	万元	5,925.11	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	370.32	-
四	营业收入合计	万元	883,873.72	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	29,209.47



续附表 1

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	武汉枢纽直通线收入测算	万元	10,456,992.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00	402,192.00
1	武汉枢纽直通线运输收入	万元	9,959,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00	383,040.00
1.1	运价率	万元/万人 km		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线其他收入	万元	497,952.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00	19,152.00
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）			5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	759,446.35	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47
1	白沙公铁两用大桥段分摊的收入占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的运输收入	万元	723,282.23	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55	27,818.55
3	白沙公铁两用大桥段分摊的营业收入	万元	36,164.11	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93	1,390.93
三	东西湖段分摊的营业收入	万元	124,427.37	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	东西湖段分摊的收入占比											
2	东西湖段分摊的运输收入	万元	118,502.26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	东西湖段分摊的营业收入	万元	5,925.11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四	营业收入合计	万元	883,873.72	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47

2、附表 2：项目成本估算表

序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	武汉枢纽直通线成本测算		3,120,499.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20
1	武汉枢纽直通线有关成本	万元	2,560,896.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00
1.1	有关支出率	万元/万人 km		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线无关成本	万元	545,376.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00
2.1	无关支出率	万元/km		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
3	武汉枢纽直通线营业外支出	万元	14,227.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
3.2	营业外支出	元/万人 km		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业成本	万元	226,628.43	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48
1	白沙公铁两用大桥段分摊的成本占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的有关成本	万元	185,986.86	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34
3	白沙公铁两用大桥段分摊的无关成本	万元	39,608.31	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40
4	白沙公铁两用大桥段分摊的营业外支出	万元	1,033.26	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74

序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
三	东西湖段分摊的营业成本	万元	37,130.71	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67
1	东西湖段分摊的成本占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
2	东西湖段分摊的有关成本	万元	30,472.01	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50
3	东西湖段分摊的无关成本	万元	6,489.41	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59
4	东西湖段分摊的营业外支出	万元	169.29	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58
四	营业成本合计	万元	263,759.14	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15
1	有关成本	万元	216,458.87	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84
2	无关成本	万元	46,097.72	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98
3	营业外支出	万元	1,202.55	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32

续附表 2

序号	项目	单位	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	武汉枢纽直通线成本测算		3,120,499.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0	120,019.2 0
1	武汉枢纽直通线有关成本	万元	2,560,896.0 0	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00
1.1	有关支出率	万元/万人 km		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0
1.2. 1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2. 2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线无关成本	万元	545,376.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00
2.1	无关支出率	万元/km		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
3	武汉枢纽直通线营业外支出	万元	14,227.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0	273,600.0 0
3.2	营业外支出	元/万人 km		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业成本	万元	226,628.43	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48
1	白沙公铁两用大桥段分摊的成本占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的有关成本	万元	185,986.86	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34
3	白沙公铁两用大桥段分摊的无关成本	万元	39,608.31	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40
4	白沙公铁两用大桥段分摊的营业外支出	万元	1,033.26	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74
三	东西湖段分摊的营业成本	万元	37,130.71	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	2,320.67	-
1	东西湖段分摊的成本占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	0%
2	东西湖段分摊的有关成本	万元	30,472.01	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	1,904.50	-
3	东西湖段分摊的无关成本	万元	6,489.41	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	405.59	-

序号	项目	单位	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
4	东西湖段分摊的营业外支出	万元	169.29	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	10.58	-
四	营业成本合计	万元	263,759.14	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	8,716.48
1	有关成本	万元	216,458.87	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	9,057.84	7,153.34
2	无关成本	万元	46,097.72	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,928.98	1,523.40
3	营业外支出	万元	1,202.55	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	50.32	39.74

续附表 2

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	武汉枢纽直通线成本测算		3,120,499.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20	120,019.20
1	武汉枢纽直通线有关成本	万元	2,560,896.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00	98,496.00
1.1	有关支出率	万元/万人 km		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度	万人/年		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2	武汉枢纽直通线无关成本	万元	545,376.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00	20,976.00
2.1	无关支出率	万元/km		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度	km		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
3	武汉枢纽直通线营业外支出	万元	14,227.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20	547.20
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量	万人 km/年		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
3.2	营业外支出	元/万人 km		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
二	白沙公铁两用大桥段分摊的营业成本	万元	226,628.43	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48
1	白沙公铁两用大桥段分摊的成本占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的有关成本	万元	185,986.86	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34
3	白沙公铁两用大桥段分摊的无关成本	万元	39,608.31	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40
4	白沙公铁两用大桥段分摊的营业外支出	万元	1,033.26	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74
三	东西湖段分摊的营业成本	万元	37,130.71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	东西湖段分摊的成本占比			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
2	东西湖段分摊的有关成本	万元	30,472.01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	东西湖段分摊的无关成本	万元	6,489.41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4	东西湖段分摊的营业外支出	万元	169.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四	营业成本合计	万元	263,759.14	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48
1	有关成本	万元	216,458.87	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34	7,153.34
2	无关成本	万元	46,097.72	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40	1,523.40
3	营业外支出	万元	1,202.55	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74	39.74

3、附表3：项目税费估算表

序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一	武汉枢纽直通线税金及附加测算		628,765.3 0	-	-	-	-	-	12,915.0 7	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1
1	增值税	万元	561,397.5 9	-	-	-	-	-	11,531.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1
1.1	销项税	万元	863,421.3 6	33,208.51	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1
1.2	进项税	万元	302,023.7 7	159,143.7 7	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.2.1	建设期进项税	万元	153,428.5 7	153,428.5 7								
1.2.2	运营期进项税	万元	148,595.2 0	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.3	当期抵扣进项税	万元	302,023.7 7	33,208.51	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	21,677.2 0	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.4	剩余待抵扣进项税	万元		125,935.2 6	98,441.9 4	70,948.6 3	43,455.3 2	15,962.0 0	-	-	-	-
2	城建及附加税	万元	67,367.71	-	-	-	-	-	1,383.76	3,299.20	3,299.20	3,299.20
2.1	城市维护建设费	万元	39,297.83	-	-	-	-	-	807.19	1,924.53	1,924.53	1,924.53
2.2	教育费附加	万元	16,841.93	-	-	-	-	-	345.94	824.80	824.80	824.80
2.3	地方教育费附加	万元	11,227.95	-	-	-	-	-	230.63	549.87	549.87	549.87
二	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加	万元	45,664.52	-	-	-	-	-	937.97	2,236.33	2,236.33	2,236.33
1	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的增值税	万元	40,771.89	-	-	-	-	-	837.47	1,996.72	1,996.72	1,996.72



序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
3	白沙公铁两用大桥段分摊的城建及附加税	万元	4,892.63	-	-	-	-	-	100.50	239.61	239.61	239.61
三	东西湖段分摊的税金及附加	万元	6,203.71	-	-	-	-	-	249.72	595.40	595.40	595.40
1	东西湖段分摊的税金及附加占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
2	东西湖段分摊的增值税	万元	5,539.02	-	-	-	-	-	222.97	531.61	531.61	531.61
3	东西湖段分摊的城建及附加税	万元	664.68	-	-	-	-	-	26.76	63.79	63.79	63.79
四	合计	万元	51,868.23	-	-	-	-	-	1,187.69	2,831.73	2,831.73	2,831.73
1	增值税	万元	46,310.92	-	-	-	-	-	1,060.44	2,528.33	2,528.33	2,528.33
2	城建及附加税	万元	5,557.31	-	-	-	-	-	127.25	303.40	303.40	303.40

续附表 3

序号	项目	单位	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一	武汉枢纽直通线税金及附加测算		628,765.30	30,792.51	30,792.51	30,792.51	30,792.51	30,792.51	30,792.51	30,792.51	30,792.51
1	增值税	万元	561,397.59	27,493.31	27,493.31	27,493.31	27,493.31	27,493.31	27,493.31	27,493.31	27,493.31
1.1	销项税	万元	863,421.36	33,208.51	33,208.51	33,208.51	33,208.51	33,208.51	33,208.51	33,208.51	33,208.51
1.2	进项税	万元	302,023.77	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.2.1	建设期进项税	万元	153,428.57								
1.2.2	运营期进项税	万元	148,595.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.3	当期抵扣进项税	万元	302,023.77	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.4	剩余待抵扣进项税	万元		-	-	-	-	-	-	-	-
2	城建及附加税	万元	67,367.71	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20
2.1	城市维护建设费	万元	39,297.83	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53
2.2	教育费附加	万元	16,841.93	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80
2.3	地方教育费附加	万元	11,227.95	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87
二	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加	万元	45,664.52	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33
1	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的增值税	万元	40,771.89	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72
3	白沙公铁两用大桥段分摊的城建及附加税	万元	4,892.63	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61
三	东西湖段分摊的税金及附加	万元	6,203.71	595.40	595.40	595.40	595.40	595.40	595.40	595.40	-
1	东西湖段分摊的税金及附加占比			2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	0%
2	东西湖段分摊的增值税	万元	5,539.02	531.61	531.61	531.61	531.61	531.61	531.61	531.61	-
3	东西湖段分摊的城建及附加税	万元	664.68	63.79	63.79	63.79	63.79	63.79	63.79	63.79	-
四	合计	万元	51,868.23	2,831.73	2,831.73	2,831.73	2,831.73	2,831.73	2,831.73	2,831.73	2,236.33
1	增值税	万元	46,310.92	2,528.33	2,528.33	2,528.33	2,528.33	2,528.33	2,528.33	2,528.33	1,996.72
2	城建及附加税	万元	5,557.31	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	239.61

续附表 3

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一	武汉枢纽直通线税金及附加测算		628,765.3 0	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1	30,792.5 1
1	增值税	万元	561,397.5 9	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1	27,493.3 1
1.1	销项税	万元	863,421.3 6	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1	33,208.5 1
1.2	进项税	万元	302,023.7 7	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.2.1	建设期进项税	万元	153,428.5 7									
1.2.2	运营期进项税	万元	148,595.2 0	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.3	当期抵扣进项税	万元	302,023.7 7	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20	5,715.20
1.4	剩余待抵扣进项税	万元		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	城建及附加税	万元	67,367.71	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20	3,299.20
2.1	城市维护建设费	万元	39,297.83	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53	1,924.53
2.2	教育费附加	万元	16,841.93	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80	824.80
2.3	地方教育费附加	万元	11,227.95	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87	549.87
二	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加	万元	45,664.52	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33
1	白沙公铁两用大桥段分摊的税金及附加占比			7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	白沙公铁两用大桥段分摊的增值税	万元	40,771.89	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72
3	白沙公铁两用大桥段分摊的城建及附加税	万元	4,892.63	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
三	东西湖段分摊的税金及附加	万元	6,203.71	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1	东西湖段分摊的税金及附加占比			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
2	东西湖段分摊的增值税	万元	5,539.02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3	东西湖段分摊的城建及附加税	万元	664.68	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四	合计	万元	51,868.23	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33	2,236.33
1	增值税	万元	46,310.92	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72	1,996.72
2	城建及附加税	万元	5,557.31	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61

4、附表 4：项目财务费用估算表

年份	单位	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
期初专项债券余额	万元		-	14,300.00	14,300.00	14,300.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00
2022 年	万元			14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00
2025 年	万元			-	-	-	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00
发行合计	万元	182,700.00	14,300.00	-	-	168,400.00	-	-	-	-	-	-	-	-
2022 年	万元	14,300.00	14,300.00											
2025 年	万元	168,400.00				168,400.00								
还款合计	万元	261,543.59	230.23	460.46	460.46	2,340.52	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	5,627.56
其中：还本	万元	182,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,430.00
2022 年	万元	14,300.00												1,430.00
2025 年	万元	168,400.00												
利息合计	万元	78,843.59	230.23	460.46	460.46	2,340.52	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,197.56
2022 年	万元	7,137.13	230.23	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	460.46	437.44
2025 年	万元	71,706.46	-	-	-	1,880.06	3,760.12	3,760.12	3,760.12	3,760.12	3,760.12	3,760.12	3,760.12	3,760.12
期末专项债券余额	万元		14,300.00	14,300.00	14,300.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	182,700.00	181,270.00
2022 年	万元		14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	14,300.00	12,870.00

年份	单位	合计	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
2025 年	万元		-	-	-	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00	168,400.00

续附表 4

年份	单位	合计	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
期初专项债券余额	万元		181,270.0 0	179,840.0 0	178,410.0 0	166,160.0 0	153,910.0 0	141,660.0 0	129,410.0 0	117,160.0 0	104,910.0 0	92,660.0 0	81,840.0 0
2022 年	万元		12,870.00	11,440.00	10,010.00	8,580.00	7,150.00	5,720.00	4,290.00	2,860.00	1,430.00	-	-
2025 年	万元		168,400.0 0	168,400.0 0	168,400.0 0	157,580.0 0	146,760.0 0	135,940.0 0	125,120.0 0	114,300.0 0	103,480.0 0	92,660.0 0	81,840.0 0
发行合计	万元	182,700.0 0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022 年	万元	14,300.00											
2025 年	万元	168,400.0 0											
还款合计	万元	261,543.5 9	5,581.51	5,535.47	16,188.54	15,900.72	15,612.91	15,325.10	15,037.29	14,749.48	14,461.66	12,766.8 8	12,525.1 1
其中：还本	万元	182,700.0 0	1,430.00	1,430.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	10,820.0 0	10,820.0 0
2022 年	万元	14,300.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00	1,430.00		
2025 年	万元	168,400.0 0			10,820.00	10,820.00	10,820.00	10,820.00	10,820.00	10,820.00	10,820.00	10,820.0 0	10,820.0 0
利息合计	万元	78,843.59	4,151.51	4,105.47	3,938.54	3,650.72	3,362.91	3,075.10	2,787.29	2,499.48	2,211.66	1,946.88	1,705.11
2022 年	万元	7,137.13	391.39	345.35	299.30	253.25	207.21	161.16	115.12	69.07	23.02	-	-
2025 年	万元	71,706.46	3,760.12	3,760.12	3,639.24	3,397.47	3,155.71	2,913.94	2,672.17	2,430.41	2,188.64	1,946.88	1,705.11
期末专项债券余额	万元		179,840.0 0	178,410.0 0	166,160.0 0	153,910.0 0	141,660.0 0	129,410.0 0	117,160.0 0	104,910.0 0	92,660.00	81,840.0 0	71,020.0 0
2022 年	万元		11,440.00	10,010.00	8,580.00	7,150.00	5,720.00	4,290.00	2,860.00	1,430.00	-	-	-
2025 年	万元		168,400.0 0	168,400.0 0	157,580.0 0	146,760.0 0	135,940.0 0	125,120.0 0	114,300.0 0	103,480.0 0	92,660.00	81,840.0 0	71,020.0 0

续附表 4

年份	单位	合计	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
期初专项债券余额	万元		71,020.00	60,200.00	54,180.00	48,160.00	42,140.00	36,120.00	30,100.00	24,080.00	18,060.00	12,040.00	6,020.00
2022 年	万元		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025 年	万元		71,020.00	60,200.00	54,180.00	48,160.00	42,140.00	36,120.00	30,100.00	24,080.00	18,060.00	12,040.00	6,020.00
发行合计	万元	182,700.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2022 年	万元	14,300.00											
2025 年	万元	168,400.00											
还款合计	万元	261,543.59	12,283.34	7,295.34	7,161.09	7,026.85	6,892.60	6,758.35	6,624.11	6,489.86	6,355.62	6,221.37	6,087.12
其中：还本	万元	182,700.00	10,820.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00
2022 年	万元	14,300.00											
2025 年	万元	168,400.00	10,820.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00
利息合计	万元	78,843.59	1,463.34	1,275.34	1,141.09	1,006.85	872.60	738.35	604.11	469.86	335.62	201.37	67.12
2022 年	万元	7,137.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025 年	万元	71,706.46	1,463.34	1,275.34	1,141.09	1,006.85	872.60	738.35	604.11	469.86	335.62	201.37	67.12
期末专项债券余额	万元		60,200.00	54,180.00	48,160.00	42,140.00	36,120.00	30,100.00	24,080.00	18,060.00	12,040.00	6,020.00	-
2022 年	万元		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2025 年	万元		60,200.00	54,180.00	48,160.00	42,140.00	36,120.00	30,100.00	24,080.00	18,060.00	12,040.00	6,020.00	-



5、附表 5：项目利润估算表

序号	项目	单位	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	含税收入	万元	883,873.72	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19
2	不含税收入	万元	810,893.32	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28
3	含税成本	万元	263,759.14	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15
4	不含税成本	万元	251,199.18	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57
5	税费	万元	5,557.31	-	-	-	-	-	127.25	303.40	303.40	303.40
6	折旧及摊销	万元	217,706.50	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05
7	利息	万元	-									
8	利润总额	万元	336,430.32	14,310.66	14,310.66	14,310.66	14,310.66	14,310.66	14,183.41	14,007.26	14,007.26	14,007.26
9	企业所得税	万元	84,107.58	3,577.67	3,577.67	3,577.67	3,577.67	3,577.67	3,545.85	3,501.82	3,501.82	3,501.82
10	净利润	万元	252,322.74	10,733.00	10,733.00	10,733.00	10,733.00	10,733.00	10,637.56	10,505.45	10,505.45	10,505.45

续附表 5

序号	项目	单位	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
1	含税收入	万元	883,873.72	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	29,209.47
2	不含税收入	万元	810,893.32	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	33,932.28	26,797.68
3	含税成本	万元	263,759.14	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	11,037.15	8,716.48
4	不含税成本	万元	251,199.18	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	10,511.57	8,301.41
5	税费	万元	5,557.31	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	303.40	239.61
6	折旧及摊销	万元	217,706.50	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	9,110.05	7,194.57
7	利息	万元	-								
8	利润总额	万元	336,430.32	14,007.26	14,007.26	14,007.26	14,007.26	14,007.26	14,007.26	14,007.26	11,062.10
9	企业所得税	万元	84,107.58	3,501.82	3,501.82	3,501.82	3,501.82	3,501.82	3,501.82	3,501.82	2,765.52
10	净利润	万元	252,322.74	10,505.45	10,505.45	10,505.45	10,505.45	10,505.45	10,505.45	10,505.45	8,296.57

续附表 5

序号	项目	单位	合计	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	含税收入	万元	883,873.72	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47	29,209.47
2	不含税收入	万元	810,893.32	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68	26,797.68
3	含税成本	万元	263,759.14	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48	8,716.48
4	不含税成本	万元	251,199.18	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41	8,301.41
5	税费	万元	5,557.31	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61	239.61
6	折旧及摊销	万元	217,706.50	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57	7,194.57
7	利息	万元	-									
8	利润总额	万元	336,430.32	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10	11,062.10
9	企业所得税	万元	84,107.58	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52	2,765.52
10	净利润	万元	252,322.74	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57	8,296.57

6、附表 6：项目现金流预测表

年份		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
现金流入	运营收入									36,986.1 9	36,986.1 9	36,986.1 9	36,986.1 9
	补贴收入												
	资本金	244.53	460.46	460.46	2,508.92	46,820.5 8	32,620.5 8	25,520.5 8	25,520.5 8				
	债券资金	14,300.0 0	-	-	168,400.0 0	-	-	-	-				
现金流入总额		14,544.5 3	460.46	460.46	170,908.9 2	46,820.5 8	32,620.5 8	25,520.5 8	25,520.5 8	36,986.1 9	36,986.1 9	36,986.1 9	36,986.1 9
现金流出	工程支出	14,300.0 0	-	-	168,400.0 0	42,600.0 0	28,400.0 0	21,300.0 0	21,300.0 0				
	运营期资金流出									14,614.8 1	14,614.8 1	14,614.8 1	14,614.8 1
	债券发行费	14.30	-	-	168.40	-	-	-	-				
	债券付息	230.23	460.46	460.46	2,340.52	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,220.58	4,197.56
	债券还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,430.00
现金流出总额		14,544.5 3	460.46	460.46	170,908.9 2	46,820.5 8	32,620.5 8	25,520.5 8	25,520.5 8	18,835.3 9	18,835.3 9	18,835.3 9	20,242.3 7
当年现金净流量		-	-	-	-	-	-	-	-	18,150.7 9	18,150.7 9	18,150.7 9	16,743.8 2
期末项目累计现金结存额			-	-	-	-	-	-	-	18,150.7 9	36,301.5 9	54,452.3 8	71,196.1 9
可用于专项债券还本付息的净收益										22,371.3 7	22,371.3 7	22,371.3 7	22,371.3 7

续附表 6

年份		2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
现金流入	运营收入	36,986.1 <sub>9</sub>	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19
	补贴收入											
	资本金											
	债券资金											
现金流入总额		36,986.1 <sub>9</sub>	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19	36,986.19
现金流出	工程支出											
	运营期资金流出	14,614.8 <sub>1</sub>	15,770.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69	17,370.69
	债券发行费											
	债券付息	4,151.51	4,105.47	3,938.54	3,650.72	3,362.91	3,075.10	2,787.29	2,499.48	2,211.66	1,946.88	1,705.11
	债券还本	1,430.00	1,430.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	12,250.00	10,820.00	10,820.00
现金流出总额		20,196.3 <sub>2</sub>	21,306.15	33,559.23	33,271.41	32,983.60	32,695.79	32,407.98	32,120.17	31,832.35	30,137.56	29,895.80
当年现金净流量		16,789.8 <sub>6</sub>	15,680.03	3,426.96	3,714.77	4,002.58	4,290.40	4,578.21	4,866.02	5,153.83	6,848.62	7,090.39
期末项目累计现金结存额		87,986.0 <sub>5</sub>	103,666.0 <sub>9</sub>	107,093.0 <sub>5</sub>	110,807.8 <sub>2</sub>	114,810.4 <sub>0</sub>	119,100.8 <sub>0</sub>	123,679.0 <sub>1</sub>	128,545.0 <sub>3</sub>	133,698.8 <sub>6</sub>	140,547.4 <sub>8</sub>	147,637.8 <sub>7</sub>
可用于专项债券还本付息的净收益		22,371.3 <sub>7</sub>	21,215.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50	19,615.50

续附表 6

年份		2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
现金流入	运营收入	36,986.1 9	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	883,873.72
	补贴收入												-
	资本金												134,156.69
	债券资金												182,700.00
现金流入总额		36,986.1 9	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	29,209.4 7	1,200,730.41
现金流出	工程支出												296,300.00
	运营期资金流出	17,370.6 9	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	13,718.3 3	399,734.95
	债券发行费												182.70
	债券付息	1,463.34	1,275.34	1,141.09	1,006.85	872.60	738.35	604.11	469.86	335.62	201.37	67.12	78,843.59
	债券还本	10,820.0 0	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	182,700.00
现金流出总额		29,654.0 3	21,013.6 7	20,879.4 2	20,745.1 8	20,610.9 3	20,476.6 8	20,342.4 4	20,208.1 9	20,073.9 5	19,939.7 0	19,805.4 5	957,761.24
当年现金净流量		7,332.15	8,195.81	8,330.05	8,464.30	8,598.55	8,732.79	8,867.04	9,001.28	9,135.53	9,269.78	9,404.02	242,969.17
期末项目累计现金结存额		154,970.02	163,165.83	171,495.88	179,960.18	188,558.73	197,291.52	206,158.56	215,159.84	224,295.37	233,565.15	242,969.17	
可用于专项债券还本付息的净收益		19,615.50	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	15,491.14	484,138.77

附件：

经营收入估算表

单位：万元

序号	项目	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	本项目分摊运输收入（万元）	696,010.50	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63
1.1	运价率（万元/万人 km）		0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2
1.3	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	本项目分摊的其他收入（万元）	34,800.52	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
2.2	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
3	本项目分摊的营业收入合计（万元）	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	本项目分摊运输收入（万元）	696,010.50	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63
1.1	运价率（万元/万人 km）		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
1.3	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	本项目分摊的其他收入（万元）	34,800.52	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
2.2	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
3	本项目分摊的营业收入合计（万元）	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	本项目分摊运输收入（万元）	696,010.50	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63	26,769.63
1.1	运价率（万元/万人 km）		0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
1.3	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	本项目分摊的其他收入（万元）	34,800.52	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48	1,338.48
2.1	其它收入计算比例（占客运收入的比例）		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
2.2	本项目分摊收入占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
3	本项目分摊的营业收入合计（万元）	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12

经营成本估算表

单位：万元

序号	项目	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	有关成本（万元）	178,974.13	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62
1.1	有关支出率（万元/万人 km）		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2
1.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	无关成本（万元）	38,114.86	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96
2.1	无关支出率（万元/km）		230	230	230	230	230	230	230	230	230
2.2	正线长度（km）		91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2	91.2
2.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%



3	营业外支出（万元）	994.3	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
3.2	营业外支出（元/万人 km）		20	20	20	20	20	20	20	20	20
3.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
4	本项目分摊的营业成本合计（万元）	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	有关成本（万元）	178,974.13	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62
1.1	有关支出率（万元/万人 km）		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
1.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	无关成本（万元）	38,114.86	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96
2.1	无关支出率（万元/km）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
3	营业外支出（万元）	994.3	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
3.2	营业外支出（元/万人 km）		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
3.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
4	本项目分摊的营业成本合计（万元）	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	有关成本（万元）	178,974.13	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62	6,883.62

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1.1	有关支出率（万元/万人 km）		0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18
1.2	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
1.2.1	客流密度（万人/年）		3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00
1.2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
1.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
2	无关成本（万元）	38,114.86	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96	1,465.96
2.1	无关支出率（万元/km）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
2.2	正线长度（km）		91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20	91.20
2.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
3	营业外支出（万元）	994.3	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24	38.24
3.1	武汉枢纽直通线客运周转量（万人 km/年）		273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00	273,600.00
3.2	营业外支出（元/万人 km）		20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
3.3	本项目分摊成本占比		7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%	7%
4	本项目分摊的营业成本合计（万元）	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82

项目预期税费测算表

单位：万元

序号	项目	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	增值税	27,945.27	-	-	-	-	-	-	-	-	681.38
1.1	销项税	50,692.54	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75
1.2	进项税	22,747.27	11,394.61	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.2.1	建设期进项税	11,003.14	11,003.14								
1.2.2	运营期进项税	11,744.13	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.3	当期抵扣进项税	22,747.27	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,008.37

1.4	剩余待抵扣进项税		9,704.86	8,406.58	7,108.30	5,810.02	4,511.74	3,213.46	1,915.18	616.9	-
2	附加税	3,353.43	-	-	-	-	-	-	-	-	81.77
2.1	城市维护建设费	1,956.17	-	-	-	-	-	-	-	-	47.7
2.2	教育费附加	838.36	-	-	-	-	-	-	-	-	20.44
2.3	地方教育费附加	558.91	-	-	-	-	-	-	-	-	13.63
3	企业所得税	27,888.39	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	937.12
4	合计	59,187.10	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	957.56	1,700.27

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	增值税	27,945.27	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28
1.1	销项税	50,692.54	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75
1.2	进项税	22,747.27	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.2.1	建设期进项税	11,003.14									
1.2.2	运营期进项税	11,744.13	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.3	当期抵扣进项税	22,747.27	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.4	剩余待抵扣进项税		-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	附加税	3,353.43	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79
2.1	城市维护建设费	1,956.17	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88
2.2	教育费附加	838.36	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95
2.3	地方教育费附加	558.91	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97
3	企业所得税	27,888.39	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61
4	合计	59,187.10	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	增值税	27,945.27	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28	1,298.28
1.1	销项税	50,692.54	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75	1,689.75
1.2	进项税	22,747.27	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.2.1	建设期进项税	11,003.14								

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1.2.2	运营期进项税	11,744.13	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.3	当期抵扣进项税	22,747.27	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47	391.47
1.4	剩余待抵扣进项税		-	-	-	-	-	-	-	-
2	附加税	3,353.43	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79	155.79
2.1	城市维护建设费	1,956.17	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88	90.88
2.2	教育费附加	838.36	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95	38.95
2.3	地方教育费附加	558.91	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97	25.97
3	企业所得税	27,888.39	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61	918.61
4	合计	59,187.10	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68	2,372.68

项目模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
1	含税收入	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
2	不含税收入	670,468.83	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26
3	含税成本	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82
4	不含税成本	207,698.37	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40
5	税费	4,647.69	-	-	-	-	-	36.24	230.57	230.57	230.57
6	折旧及摊销	188,755.96	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84
7	利息	-									
8	利润总额	269,366.81	10,539.02	10,539.02	10,539.02	10,539.02	10,539.02	10,502.77	10,308.45	10,308.45	10,308.45
9	企业所得税	67,341.70	2,634.75	2,634.75	2,634.75	2,634.75	2,634.75	2,625.69	2,577.11	2,577.11	2,577.11
10	净利润	202,025.11	7,904.26	7,904.26	7,904.26	7,904.26	7,904.26	7,877.08	7,731.34	7,731.34	7,731.34

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
1	含税收入	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
2	不含税收入	670,468.83	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26

序号	项目	合计	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
3	含税成本	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82
4	不含税成本	207,698.37	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40
5	税费	4,647.69	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57
6	折旧及摊销	188,755.96	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84
7	利息	-									
8	利润总额	269,366.81	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45
9	企业所得税	67,341.70	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11
10	净利润	202,025.11	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34

序号	项目	合计	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
1	含税收入	730,811.02	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
2	不含税收入	670,468.83	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26	25,787.26
3	含税成本	218,083.29	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82	8,387.82
4	不含税成本	207,698.37	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40	7,988.40
5	税费	4,647.69	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57	230.57
6	折旧及摊销	188,755.96	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84	7,259.84
7	利息									
8	利润总额	269,366.81	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45	10,308.45
9	企业所得税	67,341.70	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11	2,577.11
10	净利润	202,025.11	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34	7,731.34

现金流量模拟测算表

单位：万元

年份		2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
现金流入	运营收入						28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
	补贴收入											
	资本金	1,462.86	41,368.16	28,473.75	22,026.54	22,026.54						
	债券资金	120,400.00	-	-	-	-						
现金流入总额		121,862.86	41,368.16	28,473.75	22,026.54	22,026.54	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
现金流出	工程支出	120,400.00	38,683.24	25,788.83	19,341.62	19,341.62						
	运营期资金流出						11,022.57	11,022.57	11,022.57	11,022.57	11,022.57	11,351.80
	债券发行费	120.4	-	-	-	-						
	债券付息	1,342.46	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92	2,684.92
	债券还本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
现金流出总额		121,862.86	41,368.16	28,473.75	22,026.54	22,026.54	13,707.49	13,707.49	13,707.49	13,707.49	13,707.49	14,036.72
当年现金净流量		-	-	-	-	-	14,400.62	14,400.62	14,400.62	14,400.62	14,400.62	14,071.40
期末项目累计现金结存额		-	-	-	-	-	14,400.62	28,801.25	43,201.87	57,602.49	72,003.11	86,074.51
可用于专项债券还本付息的净收益							17,085.54	17,085.54	17,085.54	17,085.54	17,085.54	16,756.32

年份		2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
现金流入	运营收入	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
	补贴收入											
	资本金											
	债券资金											
现金流入总额		28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12
现金流出	工程支出											
	运营期资金流出	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94
	债券发行费											
	债券付息	2,617.80	2,483.55	2,349.31	2,215.06	2,080.81	1,946.57	1,812.32	1,678.08	1,543.83	1,409.58	1,275.34
	债券还本	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00

年份	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
现金流出总额	21,754.73	21,620.49	21,486.24	21,352.00	21,217.75	21,083.50	20,949.26	20,815.01	20,680.77	20,546.52	20,412.27
当年现金净流量	6,353.38	6,487.63	6,621.87	6,756.12	6,890.37	7,024.61	7,158.86	7,293.10	7,427.35	7,561.60	7,695.84
期末项目累计现金结存额	92,427.90	98,915.53	105,537.40	112,293.52	119,183.89	126,208.50	133,367.36	140,660.47	148,087.82	155,649.41	163,345.26
可用于专项债券还本付息的净收益	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18

年份	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
现金流入	运营收入	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	730,811.02
	补贴收入									-
	资本金									115,357.85
	债券资金									120,400.00
现金流入总额		28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	28,108.12	966,568.87
现金流出	工程支出									223,555.31
	运营期资金流出	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	13,116.94	328,803.39
	债券发行费									120.4
	债券付息	1,141.09	1,006.85	872.6	738.35	604.11	469.86	335.62	201.37	55,040.86
	债券还本	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	6,020.00	120,400.00
现金流出总额		20,278.03	20,143.78	20,009.54	19,875.29	19,741.04	19,606.80	19,472.55	19,338.31	727,919.95
当年现金净流量		7,830.09	7,964.33	8,098.58	8,232.83	8,367.07	8,501.32	8,635.56	8,769.81	238,648.91
期末项目累计现金结存额		171,175.35	179,139.68	187,238.26	195,471.09	203,838.16	212,339.48	220,975.05	229,744.86	238,648.91
可用于专项债券还本付息的净收益		14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	14,991.18	402,007.63

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段

项目收益与融资自求平衡

# 财务评价报告

中扬咨字[2025]第 005 号



湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

二〇二五年九月



## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
（四）资金的充足性 .....	7
（五）资金的稳定性 .....	26
（六）压力测试 .....	31
二、评价结论 .....	31

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段  
收益与融资自求平衡财务评价报告

中扬咨字[2025]第 005 号

我们接受委托,对新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告。

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们的所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

一、项目资金平衡测算

(一)项目实施单位基本情况

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段(以下简称“项目”或“本项目”)实施单位为长江沿岸铁路集团股份有限公司,项目实施单位基本情况如下:

项目单位名称:	长江沿岸铁路集团股份有限公司
法定代表人/负责人:	马春山
成立日期:	2020 年 12 月 18 日
注册资本:	13,460,000 万(元)
地址:	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码:	91420106MA49MQ5R6E

单位性质:	国有企业
业务范围:	许可项目：公共铁路运输；道路旅客运输经营；各类工程建设活动；道路货物运输（不含危险货物）；房地产开发经营；旅游业务；食品销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：高速铁路旅客运输；铁路运输设备销售；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；自有资金投资的资产管理服务；以自有资金从事投资活动；物业管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；广告设计、代理；餐饮管理；日用百货销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
股权结构:	中国铁路投资有限公司持股 37.81575%；湖北铁路集团有限公司持股 23.55126%；重庆发展投资有限公司持股 10.84695%；安徽省投资集团控股有限公司持股 8.69242%；江苏省铁路集团有限公司持股 7.80089%；上海申铁投资有限公司持股 7.7266%；四川成渝高速铁路有限公司持股 3.56612%。

## （二）项目概况

### 1. 项目建设地点及建设内容

新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站（金巴岭线路所引出），经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵，接入在建渝万高铁涪陵北站，并利用渝万高铁引入重庆东站。

新建宜昌至涪陵高速铁路（湖北段）新建正线长 330.121km，设车站 7 座：长阳东、五峰、后河、鹤峰站、木栗站、恩施南站、利川站，其中利川站与既有站并站，木栗站为越行站，平均站间距 43.133km。线路所 3 座：陈家湾、闵家冲、金巴岭线路所，其中闵家冲、金巴岭线路所在建。新建正线特大、大中桥共 108 座 54.392km，正线隧道 74 座 258.03km，桥隧占比 94.6%。正线路基长 17.722km，占线路比例为 5.4%。

地区相关及配套工程：宜涪至汉宜联络线 3.75 单线 km；宜常铁路长江桥公铁合建段 2.566km；宜常铁路长阳东段同期实施工程宜常铁路 4.806 单线 km、宜常至宜涪联络线 2.062 单线 km；改造及改建既有鸦宜

铁路 1.797km、改建既有宜昌东牵引变电所及相关工程、改建宜昌东存车场及相关工程、宜昌东新建信号楼工程。

## 2. 项目建设期间

项目建设期：72 个月，2024 年 12 月-2030 年 11 月。

## （三）投资估算与资金筹措

### 1. 投资估算

2024 年 1 月 23 日，中国国家发展和改革委员会以《国家发展改革委关于新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2024〕83 号）对本项目可行性研究报告进行了批复，项目总投资 12,820,564.00 万元，其中建筑安装工程费 11,460,007.00 万元，动车组购置费 604,800.00 万元，建设期利息 747,944.00 万元，铺底流动资金 7,813.00 万元。

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号）湖北段静态总投资 8,590,000.00 万元。考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 9,289,304.27 万元，其中：建筑安装工程费 8,159,400.00 万元，占比 87.84%；设备购置费 430,600.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 697,058.97 万元，占比 7.50%；债券发行兑付费用 2,245.30 万元，占比 0.02%。

恩施市静态总投资 1,133,300.00 万元，考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 1,225,934.32 万元，其中：建筑安装工程费 1,076,470.00 万元，占比 87.81%；设备购置费 56,830.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 92,338.12 万元，占比 7.53%；债券发行兑付费 296.20 万元，占比 0.02%。

## 2. 资金筹措

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号），沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段由中国国家铁路集团有限公司和湖北省、重庆市共同筹资建设，其中湖北段 859.00 亿元（含长江公铁合建大桥呼南高铁及市政工程部分投资 46.40 亿元、五峰至鹤峰南线走向方案投资增加 36.60 亿元，共计 83.00 亿元不计入地方股份），其中，资本金 388.00 亿元，占 50%，资本金以外使用国内银行贷款。项目资本金中，湖北省承担 283.06 亿元（其中征地拆迁费用 38.19 亿元），国铁集团承担 104.94 亿元。

资本金筹措方案：根据我省关于铁路项目省市资本金分摊政策，该项目省方资本金由省与沿线市按照 5:5 比例分担，湖北铁路集团履行省方出资人代表职责，省级承担资本金 141.53 亿元，沿线地市承担资本金 141.53 亿元。省级资本金按建设资金年度需求出资，由湖北铁路集团（湖北省铁路发展基金有限责任公司）代表省方持股；宜昌市承担资本金 63.70 亿元、恩施州承担资本金 77.83 亿元分别由市本级、沿线县区财政局按建设资金需求分年度出资。

项目总投资为 9,289,304.27 万元，建设资金来源为国铁集团出资

1,049,400.00 万元、省铁投出资 1,415,300.00 万元、专项债券资金 2,245,300 万元（其中 830,000 万元不计入股份）、市场化融资 3,880,000.00 万元，地方配套资金 699,304.27 万元。

恩施段项目总投资为 1,225,934.32 万元，建设资金来源为国铁集团出资 138,500.00 万元、省铁投出资 186,700.00 万元、专项债券资金 296,200.00 万元、市场化融资 511,900.00 万元，地方配套资金 92,634.32 万元。

专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率 (%)	付息频次	还本方式
	发行总金额					
2024 年	410,600.00	410,600.00				
恩施州	238,000.00	238,000.00				
其中：恩施州本级	44,000.00	44,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00	44,200.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00	9,400.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	6,100.00	6,100.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00	69,700.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00	64,600.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜昌市	172,600.00	172,600.00				
其中：宜昌市本级	80,000.00	80,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	20,000.00	20,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00	40,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	32,600.00	32,600.00	20.00	2.61%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年	585,800.00	119,600.00	-			
恩施州	241,900.00	-				
其中：恩施州本级	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
鹤峰县	44,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
建始县	9,400.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宣恩县	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
恩施市	69,700.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
利川市	64,600.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>宜昌市</b>	<b>343,900.00</b>	<b>119,600.00</b>				
其中:宜昌市本级	165,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.07%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.04%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	40,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
五峰	59,000.00	59,000.00	20.00	2.14%	每半年一次	分期还本,第11年-第20年,每年等额偿还发行金额10%
五峰	600.00	600.00	20.00	2.02%	每半年一次	分期还本,第11年-第20年,每年等额偿还发行金额10%
五峰	3,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>2026 年</b>	<b>534,900.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>237,900.00</b>	-				
其中:恩施州本级	20,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
鹤峰县	60,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宣恩县	4,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
恩施市	80,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
利川市	64,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>宜昌市</b>	<b>297,000.00</b>	-				
其中:宜昌市本级	179,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	58,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
五峰	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>2027 年</b>	<b>714,000.00</b>	-	-			

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
<b>恩施州</b>	<b>232,500.00</b>	-				
其中：恩施州本级	19,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	59,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	76,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,300.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>481,500.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	373,500.00	-	30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	98,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	-		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>合计</b>	<b>2,245,300.00</b>	<b>530,200.00</b>	-		-	-

#### (四) 资金的充足性

##### 1. 项目预期收入

本项目建设工期共 72 个月，从 2024 年 12 月至 2030 年 11 月，计划 2031 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，湖北段预测期为 2031 年 1 月至 2057 年 6 月。本项目的收入来源主要为客运收入、其他收入。

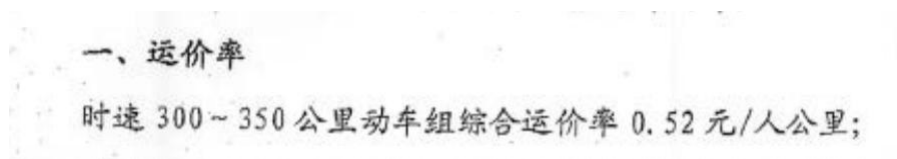
本项目收入参考可行性研究报告，假设如下：

##### (1) 客运收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动



车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。



运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下，根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
区段 1:	2,653.00	3,185.00	2,437.00	174,037	208,936	159,867
区段 2:	1,423.00	1,668.00	2,170.00	572,331	670,870	872,774
区段 3:	1,688.00	1,968.00	2,425.00	792,010	923,386	1,137,810
合计				1,538,378	1,803,192	2,170,451

注：结合行车量分段核算客流密度

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2031 年，客运周转量 1,354,793 万人公里/年；2035 年，客运周转量 1,538,378 万人公里/年；2040 年，客运周转量 1,803,192 万人公里/年；2050 年，客运周转量 2,170,451 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，2031 年至 2040 增长率为 3.228%，2041 年至 2050 年增长率为 1.871%，2051 年后保持稳定。

## （2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐

饮、行李等经营收入。参考《可行性研究报告》、《铁路投资项目经济评价参数选取问题》，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%-10%，国铁集团公告财务报告中年平均其他收入占运输收入比重为43%，本项目其他收入按客运收入的10%测算。

3.其他收入的估算。在建设项目可行性研究实践中，目前其他收入是按经验比率进行估算，但是随着铁路经营开发的推进，经验参数与目前的实际情况存在一定的偏差。在进行铁路投资项目经济效益分析时，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%~10%。但是，这种简单的估算方法缺乏相关的理论与数据依据，与实践存在偏差。近年来，国铁集团持续推进对企业的经营开发，开发范围包括商贸物流、地产、金融、旅游等多项业务，因此其他收入占比与政企分开之前相比应当有所增加。根据国铁集团发布的财务报表，2017年至2019年其他收入占运输收入比重在39%~46%，年平均其他收入占运输收入比重为43%（表6）。如果现在仍然延续原先的参数进行推算，则会低估建设项目的收益情况，严重影响最终的评价指标结论。

### （3）湖北段票价收入占比

本项目静态总投资为1,206.48亿元，湖北省静态总投资为859.00亿元，湖北省占比71.20%；故湖北段票价收入占比按71.20%进行测算。

### （4）恩施市票价收入占比

恩施市出资额为29.62亿元，占湖北段出资比例13.19%，故本项目恩施市占湖北段票价收入占比按13.19%进行测算。

根据以上收入的基本假设及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运收入(含税)	704,492.36	727,233.52	750,708.40	774,941.44	799,956.56	825,779.24	852,435.48
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	70,449.24	72,723.35	75,070.84	77,494.14	79,995.66	82,577.92	85,243.55
收入合计(含税)	774,941.60	799,956.87	825,779.24	852,435.58	879,952.22	908,357.16	937,679.03
收入合计(不含税)	738,039.62	761,863.69	786,456.42	811,843.41	838,049.73	865,102.06	893,027.65
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
湖北段票价收入(不含税)	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
恩施票价占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施票价收入(含税)	72,776.94	75,126.19	77,551.24	80,054.61	82,638.78	85,306.36	88,060.06
恩施票价收入(不含税)	69,311.37	71,548.75	73,858.32	76,242.49	78,703.60	81,244.16	83,866.73

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%
客运周转量(万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	879,952.32	908,357.32	937,659.84	955,203.60	973,075.48	991,281.72	1,009,828.56
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	87,995.23	90,835.73	93,765.98	95,520.36	97,307.55	99,128.17	100,982.86
收入合计(含税)	967,947.55	999,193.05	1,031,425.82	1,050,723.96	1,070,383.03	1,090,409.89	1,110,811.42
收入合计(不含税)	921,854.81	951,612.43	982,310.30	1,000,689.49	1,019,412.41	1,038,485.61	1,057,915.64
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
湖北段票价收入(不含税)	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
恩施票价占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施票价收入(含税)	90,902.67	93,837.02	96,864.09	98,676.43	100,522.67	102,403.45	104,319.41
恩施票价收入(不含税)	86,573.97	89,368.59	92,251.51	93,977.55	95,735.87	97,527.09	99,351.82

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量增长率	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	
客运周转量(万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	1,028,722.24	1,047,969.52	1,067,577.16	1,087,551.40	1,107,899.52	1,128,634.52	1,128,634.52
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	102,872.22	104,796.95	106,757.72	108,755.14	110,789.95	112,863.45	112,863.45
收入合计(含税)	1,131,594.46	1,152,766.47	1,174,334.88	1,196,306.54	1,218,689.47	1,241,497.97	1,241,497.97
收入合计(不含税)	1,077,709.01	1,097,872.83	1,118,414.17	1,139,339.56	1,160,656.64	1,182,379.02	1,182,379.02
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
湖北段票价收入(不含税)	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
恩施票价占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施票价收入(含税)	106,271.20	108,259.53	110,285.08	112,348.50	114,450.54	116,592.55	116,592.55

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
恩施票价收入(不含税)	101,210.67	103,104.31	105,033.41	106,998.57	109,000.52	111,040.52	111,040.52

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量增长率							
客运周转量(万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	564,317.26	25,895,384.58
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
其他收入(含税)	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	56,431.73	2,589,538.44
收入合计(含税)	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	620,748.99	28,484,923.02
收入合计(不含税)	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	591,189.51	27,128,498.13
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段票价收入(含税)	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
湖北段票价收入(不含税)	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
恩施票价占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	
恩施票价收入(含税)	116,592.55	116,592.55	116,592.55	116,592.55	116,592.55	58,296.28	2,675,098.90
恩施票价收入(不含税)	111,040.52	111,040.52	111,040.52	111,040.52	111,040.52	55,520.26	2,547,713.20

## 2. 税费

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》(即增值税改革细则)第一条,增值税一般纳税人(以下称纳税人)发生增值税应税销售行为或者进口货物,原适用 16%税率的,税率调整为 13%;原适用 10%税率的,税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》新建项目增值税税率按照 5%计算,出于谨慎性运营成本的进项税按照 5%计算。

### 三、营业税改增值税

营业税及附加改为增值税及附加,新建项目采用收入的 5%,既有线改造项目采用收入的 6%。

根据以上文件第五条,纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项

税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营期销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：

项目预期税费测算表

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		26,274.21	27,122.34	27,997.85	28,901.62	29,834.57	30,797.63	31,791.78
增值税进项销项		12,059.32	12,330.67	12,610.76	12,899.91	13,198.39	13,506.50	13,824.55
固定资产进项销项	723,249.98							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	32,818.04	33,877.40	34,970.25	35,624.54	36,291.08	36,970.09	37,661.79
增值税进项销项	14,152.88	14,491.80	14,841.44	15,050.77	15,264.02	15,481.26	15,702.55
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	38,366.44	39,084.28	39,815.54	40,560.49	41,319.37	42,092.69	42,092.69
增值税进项销项	15,927.99	16,157.65	16,391.60	16,629.93	16,872.72	17,120.12	17,120.12
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	21,046.35	965,774.49
增值税进项销项	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	8,560.06	405,795.61
固定资产进项销项							723,249.98
应缴纳增值税							-

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

## 项目预期税费测算表（恩施）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额	3,465.57	3,577.44	3,692.92	3,812.12	3,935.18	4,062.20	4,193.33
增值税进项项	1,590.62	1,626.41	1,663.36	1,701.50	1,740.86	1,781.51	1,823.46
固定资产进项项	95,420.81						
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

（续）

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	4,328.70	4,468.43	4,612.58	4,698.88	4,786.80	4,876.36	4,967.59
增值税进项项	1,866.76	1,911.47	1,957.59	1,985.20	2,013.33	2,041.98	2,071.17
固定资产进项项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

（续）

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	5,060.53	5,155.22	5,251.67	5,349.93	5,450.02	5,552.03	5,552.03
增值税进项项	2,100.90	2,131.19	2,162.06	2,193.49	2,225.51	2,258.15	2,258.15
固定资产进项项							
应缴纳增值税							

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	5,552.03	5,552.03	5,552.03	5,552.03	5,552.03	2,776.02	127,385.70
增值税进项销项	2,258.15	2,258.15	2,258.15	2,258.15	2,258.15	1,129.07	53,524.49
固定资产进项销项							95,420.81
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测假设如下:

付现运营成本:通过运营成本费率与相应运量计算,运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算,本项目的运营成本费率分别为:有关成本费率按 1,800.00 元/万人公里;无关成本费率 230 万元/正线公里;营业外支出按 30.00 元/万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目正线长度为 468.50km。

根据上述各项运营成本费用的预测假设，债券存续期的成本费用总额测算数据如下：

运营成本测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	243,862.74	251,734.68	259,860.60	268,248.96	276,908.04	285,846.66	295,073.82
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	4,064.38	4,195.58	4,331.01	4,470.82	4,615.13	4,764.11	4,917.90
成本合计(含税)	355,682.12	363,685.26	371,946.61	380,474.78	389,278.17	398,365.77	407,746.72
成本合计（不含税）	338,744.88	346,366.91	354,234.87	362,356.93	370,741.11	379,395.97	388,330.21
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
湖北段分摊运营成本(不含税)	241,186.35	246,613.24	252,215.23	257,998.13	263,967.67	270,129.93	276,491.11
恩施成本分摊占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊运营成本(含税)	33,403.10	34,154.70	34,930.55	35,731.45	36,558.20	37,411.65	38,292.64
恩施分摊运营成本(不含税)	31,812.48	32,528.29	33,267.19	34,029.95	34,817.34	35,630.14	36,469.18

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量（万人公里/年）	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	304,598.88	314,431.38	324,574.56	330,647.40	336,833.82	343,135.98	349,556.04
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,076.65	5,240.52	5,409.58	5,510.79	5,613.90	5,718.93	5,825.93
成本合计(含税)	417,430.53	427,426.90	437,739.14	443,913.19	450,202.72	456,609.91	463,136.97
成本合计（不含税）	397,552.89	407,073.24	416,894.42	422,774.47	428,764.50	434,866.58	441,082.83
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
湖北段分摊运营成本(不含税)	283,057.66	289,836.15	296,828.83	301,015.42	305,280.32	309,625.00	314,050.97
恩施成本分摊占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊运营成本(含税)	39,202.07	40,140.86	41,109.31	41,689.13	42,279.80	42,881.52	43,494.49
恩施分摊运营成本(不含税)	37,335.31	38,229.39	39,151.72	39,703.93	40,266.47	40,839.54	41,423.32

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------



项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量（万人公里/年）	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	356,096.16	362,758.68	369,545.94	376,460.10	383,503.68	390,681.18	390,681.18
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,934.94	6,045.98	6,159.10	6,274.34	6,391.73	6,511.35	6,511.35
成本合计(含税)	469,786.10	476,559.66	483,460.04	490,489.44	497,650.41	504,947.53	504,947.53
成本合计（不含税）	447,415.33	453,866.34	460,438.13	467,132.80	473,952.77	480,902.41	480,902.41
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
湖北段分摊运营成本(不含税)	318,559.71	323,152.83	327,831.95	332,598.55	337,454.37	342,402.52	342,402.52
恩施成本分摊占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊运营成本(含税)	44,118.93	44,755.05	45,403.09	46,063.24	46,735.74	47,421.04	47,421.04
恩施分摊运营成本(不含税)	42,018.03	42,623.86	43,241.03	43,869.75	44,510.23	45,162.89	45,162.89

（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量（万人公里/年）	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	
有关成本合计	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	195,340.59	8,963,786.97
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	53,877.50	2,855,507.50
营业外支出	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	3,255.68	149,396.45
成本合计(含税)	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	252,473.77	11,968,690.92
成本合计（不含税）	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	240,451.21	11,398,753.26
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段分摊运营成本(含税)	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
湖北段分摊运营成本(不含税)	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	171,201.26	8,115,912.32
恩施成本分摊占比	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	
恩施分摊运营成本(含税)	47,421.04	47,421.04	47,421.04	47,421.04	47,421.04	23,710.52	1,124,013.32
恩施分摊运营成本(不含税)	45,162.89	45,162.89	45,162.89	45,162.89	45,162.89	22,581.45	1,070,488.83

#### 4. 融资情况

根据可行性研究报告，运营期内考虑银行贷款利息计入项目财务费用。

##### （1）银行融资

本项目建设融资由项目法人按照国铁集团要求统贷统筹，共需融资 388.00 亿元，分 6 年筹措，项目建设第一至六年分别融资 34.92 亿元、

69.84 亿元、71.78 亿元、73.72 亿元、75.66 亿元、62.08 亿元。假设还款期 16 年（按起始年表述为 2031 年-2046 年）每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本，贷款年利率按 4.20%测算。其中恩施市场融资 51.19 亿元。银行融资还本付息如下：

建设期利息：本年借款按年中支付、半年计息考虑，本年应计利息=（年初借款本金累计+本年借款额/2）×年利率。

运营期利息：期初本金\*年利率/2+（期初本金-6 月 30 日偿还本金）\*年利率/2

### 银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	349,200.00		349,200.00	7,333.20	7,333.20
2026 年	349,200.00	698,400.00		1,047,600.00	29,332.80	29,332.80
2027 年	1,047,600.00	717,800.00		1,765,400.00	59,073.00	59,073.00
2028 年	1,765,400.00	737,200.00		2,502,600.00	89,628.00	89,628.00
2029 年	2,502,600.00	756,600.00		3,259,200.00	120,997.80	120,997.80
2030 年	3,259,200.00	620,800.00		3,880,000.00	149,923.20	149,923.20
2031 年	3,880,000.00		242,500.00	3,637,500.00	160,413.75	402,913.75
2032 年	3,637,500.00		242,500.00	3,395,000.00	150,228.75	392,728.75
2033 年	3,395,000.00		242,500.00	3,152,500.00	140,043.75	382,543.75
2034 年	3,152,500.00		242,500.00	2,910,000.00	129,858.75	372,358.75
2035 年	2,910,000.00		242,500.00	2,667,500.00	119,673.75	362,173.75
2036 年	2,667,500.00		242,500.00	2,425,000.00	109,488.75	351,988.75
2037 年	2,425,000.00		242,500.00	2,182,500.00	99,303.75	341,803.75
2038 年	2,182,500.00		242,500.00	1,940,000.00	89,118.75	331,618.75
2039 年	1,940,000.00		242,500.00	1,697,500.00	78,933.75	321,433.75
2040 年	1,697,500.00		242,500.00	1,455,000.00	68,748.75	311,248.75
2041 年	1,455,000.00		242,500.00	1,212,500.00	58,563.75	301,063.75
2042 年	1,212,500.00		242,500.00	970,000.00	48,378.75	290,878.75
2043 年	970,000.00		242,500.00	727,500.00	38,193.75	280,693.75
2044 年	727,500.00		242,500.00	485,000.00	28,008.75	270,508.75

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2045 年	485,000.00		242,500.00	242,500.00	17,823.75	260,323.75
2046 年	242,500.00		242,500.00	-	7,638.75	250,138.75
合计	—	3,880,000.00	3,880,000.00	—	1,800,708.00	5,680,708.00

### 银行融资还本付息表（恩施）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	46,100.00	-	46,100.00	968.10	968.10
2026 年	46,100.00	92,100.00	-	138,200.00	3,870.30	3,870.30
2027 年	138,200.00	94,700.00	-	232,900.00	7,793.10	7,793.10
2028 年	232,900.00	97,300.00	-	330,200.00	11,825.10	11,825.10
2029 年	330,200.00	99,800.00	-	430,000.00	15,964.20	15,964.20
2030 年	430,000.00	81,900.00	-	511,900.00	19,779.90	19,779.90
2031 年	511,900.00	-	31,993.75	479,906.25	21,163.87	53,157.62
2032 年	479,906.25	-	31,993.75	447,912.50	19,820.13	51,813.88
2033 年	447,912.50	-	31,993.75	415,918.75	18,476.39	50,470.14
2034 年	415,918.75	-	31,993.75	383,925.00	17,132.65	49,126.40
2035 年	383,925.00	-	31,993.75	351,931.25	15,788.92	47,782.67
2036 年	351,931.25	-	31,993.75	319,937.50	14,445.18	46,438.93
2037 年	319,937.50	-	31,993.75	287,943.75	13,101.44	45,095.19
2038 年	287,943.75	-	31,993.75	255,950.00	11,757.70	43,751.45
2039 年	255,950.00	-	31,993.75	223,956.25	10,413.97	42,407.72
2040 年	223,956.25	-	31,993.75	191,962.50	9,070.23	41,063.98
2041 年	191,962.50	-	31,993.75	159,968.75	7,726.49	39,720.24
2042 年	159,968.75	-	31,993.75	127,975.00	6,382.75	38,376.50
2043 年	127,975.00	-	31,993.75	95,981.25	5,039.02	37,032.77
2044 年	95,981.25	-	31,993.75	63,987.50	3,695.28	35,689.03
2045 年	63,987.50	-	31,993.75	31,993.75	2,351.54	34,345.29
2046 年	31,993.75	-	31,993.75	-	1,007.80	33,001.55
合计	—	511,900.00	511,900.00	—	237,574.06	749,474.06

### （2）专项债券融资

湖北段计划发行专项 2,245,300.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	鹤峰县	30	44,200.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	利川市	30	64,600.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十一期）	五峰土家族自治县	20	32,600.00	2.61%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	长阳土家族自治县	30	40,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宜昌市本级	30	80,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025 年						
2025/4/10	2025 年湖北省政府专项债券（二十四期）	五峰县	20	59,000.00	2.14%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）	五峰县	20	600.00	2.02%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/1/17	2025 年湖北省政府专项债券（四期）	长阳县	30	30,000.00	2.07%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十二期）	长阳县	30	30,000.00	2.04%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		湖北段	30	466,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		湖北段	30	534,900.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		湖北段	30	714,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				2,245,300.00		

根据上述专项债券详细信息测算，专项债券还本付息如下：

专项债券还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	410,600.00	-	410,600.00	1,217.43	1,217.43
2025 年	410,600.00	585,800.00	-	996,400.00	13,775.72	13,775.72
2026 年	996,400.00	534,900.00	-	1,531,300.00	29,167.34	29,167.34
2027 年	1,531,300.00	714,000.00	-	2,245,300.00	43,155.02	43,155.02
2028 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2029 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2030 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2031 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2032 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2033 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2034 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2035 年	2,245,300.00	-	22,160.00	2,223,140.00	51,069.68	73,229.68
2036 年	2,223,140.00	-	54,430.00	2,168,710.00	50,306.50	104,736.50
2037 年	2,168,710.00	-	81,175.00	2,087,535.00	48,741.86	129,916.86
2038 年	2,087,535.00	-	116,875.00	1,970,660.00	46,477.80	163,352.80
2039 年	1,970,660.00	-	116,875.00	1,853,785.00	43,813.94	160,688.94
2040 年	1,853,785.00	-	116,875.00	1,736,910.00	41,150.10	158,025.10

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2041 年	1,736,910.00	-	116,875.00	1,620,035.00	38,486.20	155,361.20
2042 年	1,620,035.00	-	116,875.00	1,503,160.00	35,822.36	152,697.36
2043 年	1,503,160.00	-	116,875.00	1,386,285.00	33,158.44	150,033.44
2044 年	1,386,285.00	-	116,875.00	1,269,410.00	30,494.61	147,369.61
2045 年	1,269,410.00	-	113,615.00	1,155,795.00	27,873.28	141,488.28
2046 年	1,155,795.00	-	107,655.00	1,048,140.00	25,358.22	133,013.22
2047 年	1,048,140.00	-	107,655.00	940,485.00	22,906.92	130,561.92
2048 年	940,485.00	-	107,655.00	832,830.00	20,455.59	128,110.59
2049 年	832,830.00	-	107,655.00	725,175.00	18,004.29	125,659.29
2050 年	725,175.00	-	107,655.00	617,520.00	15,552.98	123,207.98
2051 年	617,520.00	-	107,655.00	509,865.00	13,101.65	120,756.65
2052 年	509,865.00	-	107,655.00	402,210.00	10,650.38	118,305.38
2053 年	402,210.00	-	107,655.00	294,555.00	8,199.02	115,854.02
2054 年	294,555.00	-	107,655.00	186,900.00	5,747.73	113,402.73
2055 年	186,900.00	-	88,755.00	98,145.00	3,336.01	92,091.01
2056 年	98,145.00	-	62,445.00	35,700.00	1,499.06	63,944.06
2057 年	35,700.00	-	35,700.00	-	399.85	36,099.85
合计	—	2,245,300.00	2,245,300.00	—	1,037,984.72	3,283,284.72

其中：恩施计划发行专项 296,200.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		恩施市	30	69,700.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		恩施市	30	80,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		恩施市	30	76,800.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				296,200.00		

专项债券还本付息表（恩施）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	69,700.00	-	69,700.00	-	-
2025 年	69,700.00	69,700.00	-	139,400.00	1,707.65	1,707.65
2026 年	139,400.00	80,000.00	-	219,400.00	4,164.93	4,164.93
2027 年	219,400.00	76,800.00	-	296,200.00	5,921.09	5,921.09
2028 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2029 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2030 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2031 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2032 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2033 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2034 年	296,200.00	-	-	296,200.00	6,781.25	6,781.25
2035 年	296,200.00	-	3,485.00	292,715.00	6,781.25	10,266.25
2036 年	292,715.00	-	6,970.00	285,745.00	6,695.87	13,665.87
2037 年	285,745.00	-	10,970.00	274,775.00	6,487.63	17,457.63
2038 年	274,775.00	-	14,810.00	259,965.00	6,191.56	21,001.56
2039 年	259,965.00	-	14,810.00	245,155.00	5,852.51	20,662.51
2040 年	245,155.00	-	14,810.00	230,345.00	5,513.44	20,323.44
2041 年	230,345.00	-	14,810.00	215,535.00	5,174.38	19,984.38
2042 年	215,535.00	-	14,810.00	200,725.00	4,835.32	19,645.32
2043 年	200,725.00	-	14,810.00	185,915.00	4,496.25	19,306.25
2044 年	185,915.00	-	14,810.00	171,105.00	4,157.20	18,967.20
2045 年	171,105.00	-	14,810.00	156,295.00	3,818.13	18,628.13
2046 年	156,295.00	-	14,810.00	141,485.00	3,479.06	18,289.06
2047 年	141,485.00	-	14,810.00	126,675.00	3,140.01	17,950.01
2048 年	126,675.00	-	14,810.00	111,865.00	2,800.94	17,610.94
2049 年	111,865.00	-	14,810.00	97,055.00	2,461.89	17,271.89
2050 年	97,055.00	-	14,810.00	82,245.00	2,122.81	16,932.81
2051 年	82,245.00	-	14,810.00	67,435.00	1,783.75	16,593.75
2052 年	67,435.00	-	14,810.00	52,625.00	1,444.70	16,254.70
2053 年	52,625.00	-	14,810.00	37,815.00	1,105.63	15,915.63
2054 年	37,815.00	-	14,810.00	23,005.00	766.57	15,576.57
2055 年	23,005.00	-	11,325.00	11,680.00	427.50	11,752.50
2056 年	11,680.00	-	7,840.00	3,840.00	173.82	8,013.82
2057 年	3,840.00	-	3,840.00	-	43.01	3,883.01
合计	—	296,200.00	296,200.00	—	139,015.65	435,215.65

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

湖北段固定资产构筑物原值为 8,184,992.34 万元，折旧年限按照 30

年计算，残值率 5%，年折旧额 259,191.42 万元；固定资产机车车辆原值为 381,061.95 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额 14,480.35 万元。折旧与摊销测算表如下：

折旧与摊销测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	7,925,800.92	7,666,609.50	7,407,418.08	7,148,226.66	6,889,035.24	6,629,843.82	6,370,652.40
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	366,581.60	352,101.25	337,620.90	323,140.55	308,660.20	294,179.85	279,699.50
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施分摊比例	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊当期折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	6,111,460.98	5,852,269.56	5,593,078.14	5,333,886.72	5,074,695.30	4,815,503.88	4,556,312.46
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	265,219.15	250,738.80	236,258.45	221,778.10	207,297.75	192,817.40	178,337.05
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施分摊比例	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊当期折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	4,297,121.04	4,037,929.62	3,778,738.20	3,519,546.78	3,260,355.36	3,001,163.94	2,741,972.52
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	163,856.70	149,376.35	134,896.00	120,415.65	105,935.30	91,454.95	76,974.60
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施分摊比例	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%
恩施分摊当期折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	129,595.71	6,868,572.63
净值	2,482,781.10	2,223,589.68	1,964,398.26	1,705,206.84	1,446,015.42	1,316,419.71	
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35			362,008.75
净值	62,494.25	48,013.90	33,533.55	19,053.20	19,053.20	19,053.20	
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>259,191.42</b>	<b>129,595.71</b>	<b>7,230,581.38</b>
恩施分摊比例	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	13.19%	
恩施分摊当期折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	17,093.67	953,713.77

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,根据该项目对应的收入、成本及相关税费测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下:

### 模拟利润表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
财务费用-银行贷款	160,413.75	150,228.75	140,043.75	129,858.75	119,673.75	109,488.75	99,303.75
财务费用-专项债券利息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,069.68	50,306.50	48,741.86
利润总额	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80
应纳税所得额							
所得税费用					-	-	-
净利润	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>283,057.66</b>	<b>289,836.15</b>	<b>296,828.83</b>	<b>301,015.42</b>	<b>305,280.32</b>	<b>309,625.00</b>	<b>314,050.97</b>
财务费用-银行贷款	89,118.75	78,933.75	68,748.75	58,563.75	48,378.75	38,193.75	28,008.75
财务费用-专项债券利息	46,477.80	43,813.94	41,150.10	38,486.20	35,822.36	33,158.44	30,494.61
利润总额	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	84,752.79	107,009.84
应纳税所得额						40,375.51	107,009.84
所得税费用	-	-	-	-	-	10,093.88	26,752.46
净利润	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	74,658.91	80,257.38

(续)



项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>318,559.71</b>	<b>323,152.83</b>	<b>327,831.95</b>	<b>332,598.55</b>	<b>337,454.37</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>
财务费用-银行贷款	17,823.75	7,638.75	-	-	-	-	-
财务费用-专项债券利息	27,873.28	25,358.22	22,906.92	20,455.59	18,004.29	15,552.98	13,101.65
利润总额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
应纳税所得额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
所得税费用	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
净利润	97,050.23	113,897.91	128,925.19	138,362.89	147,942.82	157,669.94	159,508.44

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	259,191.42	129,595.71	7,230,581.38
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>171,201.26</b>	<b>8,115,912.32</b>
财务费用-银行贷款	-	-	-	-	-	-	1,344,420.00
财务费用-专项债券利息	10,650.38	8,199.02	5,747.73	3,336.01	1,499.06	399.85	797,213.75
利润总额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	1,827,363.22
应纳税所得额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	2,638,871.37
所得税费用	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
净利润	161,346.89	163,185.41	165,023.88	166,832.67	179,070.64	89,797.58	1,167,645.35

## 模拟利润表（恩施）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	69,311.37	71,548.75	73,858.32	76,242.49	78,703.60	81,244.16	83,866.73
折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>31,812.48</b>	<b>32,528.29</b>	<b>33,267.19</b>	<b>34,029.95</b>	<b>34,817.34</b>	<b>35,630.14</b>	<b>36,469.18</b>
财务费用-银行贷款	21,163.87	19,820.13	18,476.39	17,132.65	15,788.92	14,445.18	13,101.44
财务费用-专项债券利息	6,781.25	6,781.25	6,781.25	6,781.25	6,781.25	6,695.87	6,487.63
利润总额	-26,543.54	-23,678.23	-20,763.82	-17,798.67	-14,781.22	-11,624.34	-8,288.83
应纳税所得额							
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-26,543.54	-23,678.23	-20,763.82	-17,798.67	-14,781.22	-11,624.34	-8,288.83

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	86,573.97	89,368.59	92,251.51	93,977.55	95,735.87	97,527.09	99,351.82
折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>37,335.31</b>	<b>38,229.39</b>	<b>39,151.72</b>	<b>39,703.93</b>	<b>40,266.47</b>	<b>40,839.54</b>	<b>41,423.32</b>
财务费用-银行贷款	11,757.70	10,413.97	9,070.23	7,726.49	6,382.75	5,039.02	3,695.28
财务费用-专项债券利息	6,191.56	5,852.51	5,513.44	5,174.38	4,835.32	4,496.25	4,157.20
利润总额	-4,807.91	-1,224.59	2,418.81	5,275.44	8,154.02	11,054.97	13,978.71
应纳税所得额						5,022.47	13,978.71
所得税费用	-	-	-	-	-	1,255.62	3,494.68
净利润	-4,807.91	-1,224.59	2,418.81	5,275.44	8,154.02	9,799.35	10,484.03

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	101,210.67	103,104.31	105,033.41	106,998.57	109,000.52	111,040.52	111,040.52
折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>42,018.03</b>	<b>42,623.86</b>	<b>43,241.03</b>	<b>43,869.75</b>	<b>44,510.23</b>	<b>45,162.89</b>	<b>45,162.89</b>
财务费用-银行贷款	2,351.54	1,007.80					
财务费用-专项债券利息	3,818.13	3,479.06	3,140.01	2,800.94	2,461.89	2,122.81	1,783.75
利润总额	16,925.66	19,896.28	22,555.06	24,230.57	25,931.09	27,657.51	27,996.57
应纳税所得额	16,925.66	19,896.28	22,555.06	24,230.57	25,931.09	27,657.51	27,996.57
所得税费用	4,231.42	4,974.07	5,638.77	6,057.64	6,482.77	6,914.38	6,999.14
净利润	12,694.24	14,922.21	16,916.29	18,172.93	19,448.32	20,743.13	20,997.43

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	111,040.52	111,040.52	111,040.52	111,040.52	111,040.52	55,520.26	2,547,713.20
折旧费	36,097.31	36,097.31	36,097.31	36,097.31	34,187.35	17,093.67	953,713.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>45,162.89</b>	<b>45,162.89</b>	<b>45,162.89</b>	<b>45,162.89</b>	<b>45,162.89</b>	<b>22,581.45</b>	<b>1,070,488.83</b>
财务费用-银行贷款							177,373.36
财务费用-专项债券利息	1,444.70	1,105.63	766.57	427.50	173.82	43.01	106,878.23
利润总额	28,335.62	28,674.69	29,013.75	29,352.82	31,516.46	15,802.13	239,259.01
应纳税所得额	28,335.62	28,674.69	29,013.75	29,352.82	31,516.46	15,802.13	346,889.39
所得税费用	7,083.91	7,168.67	7,253.44	7,338.21	7,879.12	3,950.53	86,722.37
净利润	21,251.71	21,506.02	21,760.31	22,014.61	23,637.34	11,851.60	152,536.64

## 6. 本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目

申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

现金流量模拟测算表

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金							
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>							
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	410,600.00	1,156,900.00	1,677,000.00	1,887,700.00	1,205,500.00	1,237,200.00	1,015,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-410,600.00</b>	<b>-1,156,900.00</b>	<b>-1,677,000.00</b>	<b>-1,887,700.00</b>	<b>-1,205,500.00</b>	<b>-1,237,200.00</b>	<b>-1,015,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	412,228.03	1,178,594.72	1,736,035.04	1,990,642.02	1,346,279.82	1,409,349.62	1,216,175.02
投入的资本金	1,628.03	243,594.72	502,735.04	558,842.02	609,079.82	652,749.62	595,375.02
专项债券融资	410,600.00	585,800.00	534,900.00	714,000.00	-	-	-
银行融资		349,200.00	698,400.00	717,800.00	737,200.00	756,600.00	620,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	1,628.03	21,694.72	59,035.04	102,942.02	140,779.82	172,149.62	201,075.02
债券发行手续费	410.60	585.80	534.90	714.00	-	-	-
银行融资本息	-	7,333.20	29,332.80	59,073.00	89,628.00	120,997.80	149,923.20
专项债券融资本息	1,217.43	13,775.72	29,167.34	43,155.02	51,151.82	51,151.82	51,151.82
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>410,600.00</b>	<b>1,156,900.00</b>	<b>1,677,000.00</b>	<b>1,887,700.00</b>	<b>1,205,500.00</b>	<b>1,237,200.00</b>	<b>1,015,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
运营成本费用支付的现金	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>298,512.75</b>	<b>310,625.38</b>	<b>323,128.83</b>	<b>336,036.09</b>	<b>349,359.92</b>	<b>363,113.87</b>	<b>377,311.81</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	454,065.57	443,880.57	433,695.57	423,510.57	435,403.43	456,725.25	471,720.61
债券发行手续费							
银行融资本息	402,913.75	392,728.75	382,543.75	372,358.75	362,173.75	351,988.75	341,803.75
专项债券融资本息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	73,229.68	104,736.50	129,916.86

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
融资活动现金净流量	-454,065.57	-443,880.57	-433,695.57	-423,510.57	-435,403.43	-456,725.25	-471,720.61
四、本年现金净流量	-155,552.82	-133,255.19	-110,566.74	-87,474.48	-86,043.51	-93,611.38	-94,408.80
五、本年累计现金净流量	-155,552.82	-288,808.01	-399,374.75	-486,849.23	-572,892.74	-666,504.12	-760,912.92
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
运营成本费用支付的现金	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,093.88	26,752.46
经营活动现金净流量	391,968.12	407,097.50	422,704.91	432,049.27	441,568.38	441,171.70	434,391.75
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	494,971.55	482,122.69	469,273.85	456,424.95	443,576.11	430,727.19	417,878.36
债券发行手续费							
银行融资本息	331,618.75	321,433.75	311,248.75	301,063.75	290,878.75	280,693.75	270,508.75
专项债券融资本息	163,352.80	160,688.94	158,025.10	155,361.20	152,697.36	150,033.44	147,369.61
融资活动现金净流量	-494,971.55	-482,122.69	-469,273.85	-456,424.95	-443,576.11	-430,727.19	-417,878.36
四、本年现金净流量	-103,003.43	-75,025.19	-46,568.94	-24,375.68	-2,007.73	10,444.51	16,513.39
五、本年累计现金净流量	-863,916.35	-938,941.54	-985,510.48	-1,009,886.16	-1,011,893.89	-1,001,449.38	-984,935.99
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
运营成本费用支付的现金	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
经营活动支付税费	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
经营活动现金净流量	438,857.48	443,493.28	448,927.82	456,420.81	464,065.53	471,867.26	471,254.43
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	401,812.03	383,151.97	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
债券发行手续费							
银行融资本息	260,323.75	250,138.75					
专项债券融资本息	141,488.28	133,013.22	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
融资活动现金净流量	-401,812.03	-383,151.97	-130,561.92	-128,110.59	-125,659.29	-123,207.98	-120,756.65
四、本年现金净流量	37,045.45	60,341.31	318,365.90	328,310.22	338,406.24	348,659.28	350,497.78

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
五、本年累计现金净流量	-947,890.54	-887,549.23	-569,183.33	-240,873.11	97,533.13	446,192.41	796,690.19
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
运营成本费用支付的现金	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
经营活动支付税费	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
经营活动现金净流量	470,641.61	470,028.77	469,415.95	468,813.02	464,733.69	232,279.43	11,099,839.36
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							8,590,000.00
投资活动现金净流量							-8,590,000.00
三、筹资活动产生的现金							0.00
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	9,289,304.27
投入的资本金							3,164,004.27
专项债券融资							2,245,300.00
银行融资							3,880,000.00
项目单位及财政垫付资金							0.00
2. 融资活动现金流出	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	8,966,238.02
债券发行手续费							2,245.30
银行融资本息							5,680,708.00
专项债券融资本息	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	3,283,284.72
融资活动现金净流量	-118,305.38	-115,854.02	-113,402.73	-92,091.01	-63,944.06	-36,099.85	323,066.25
四、本年现金净流量	352,336.23	354,174.75	356,013.22	376,722.01	400,789.63	196,179.58	2,832,905.61
五、本年累计现金净流量	1,149,026.42	1,503,201.17	1,859,214.39	2,235,936.40	2,636,726.03	2,832,905.61	
六、本息覆盖倍数							1.24

## 现金流量模拟测算表（恩施）

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入				-	-	-	-
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
经营活动现金净流量				-	-	-	-
二、投资活动产生的现金							
购建固定资产所支付的现金	69,700.00	145,100.00	230,600.00	231,600.00	159,100.00	163,200.00	134,000.00
投资活动现金净流量	-69,700.00	-145,100.00	-230,600.00	-231,600.00	-159,100.00	-163,200.00	-134,000.00
三、融资活动产生的现金							
1. 融资活动现金流入	69,769.70	147,845.45	238,715.23	245,390.99	177,706.35	185,945.45	160,561.15
项目资本金	69.70	32,045.45	66,615.23	73,890.99	80,406.35	86,145.45	78,661.15
专项债券	69,700.00	69,700.00	80,000.00	76,800.00	-	-	-
银行融资	-	46,100.00	92,100.00	94,700.00	97,300.00	99,800.00	81,900.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	69.70	2,745.45	8,115.23	13,790.99	18,606.35	22,745.45	26,561.15
债券发行手续费	69.70	69.70	80.00	76.80	-	-	-

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
银行融资本金	-	968.10	3,870.30	7,793.10	11,825.10	15,964.20	19,779.90
专项债券融资本息	-	1,707.65	4,164.93	5,921.09	6,781.25	6,781.25	6,781.25
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>69,700.00</b>	<b>145,100.00</b>	<b>230,600.00</b>	<b>231,600.00</b>	<b>159,100.00</b>	<b>163,200.00</b>	<b>134,000.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
经营活动现金流入	72,776.94	75,126.19	77,551.24	80,054.61	82,638.78	85,306.36	88,060.06
运营成本费用支付的现金	33,403.10	34,154.70	34,930.55	35,731.45	36,558.20	37,411.65	38,292.64
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	-	-
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>39,373.84</b>	<b>40,971.49</b>	<b>42,620.69</b>	<b>44,323.16</b>	<b>46,080.58</b>	<b>47,894.71</b>	<b>49,767.42</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
购建固定资产所支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、融资活动产生的现金</b>							
1.融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
项目资本金	-						
专项债券							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2.融资活动现金流出	59,938.87	58,595.13	57,251.39	55,907.65	58,048.92	60,104.80	62,552.82
债券发行手续费							
银行融资本金	53,157.62	51,813.88	50,470.14	49,126.40	47,782.67	46,438.93	45,095.19
专项债券融资本息	6,781.25	6,781.25	6,781.25	6,781.25	10,266.25	13,665.87	17,457.63
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-59,938.87</b>	<b>-58,595.13</b>	<b>-57,251.39</b>	<b>-55,907.65</b>	<b>-58,048.92</b>	<b>-60,104.80</b>	<b>-62,552.82</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-20,565.03</b>	<b>-17,623.64</b>	<b>-14,630.70</b>	<b>-11,584.49</b>	<b>-11,968.34</b>	<b>-12,210.09</b>	<b>-12,785.40</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-20,565.03</b>	<b>-38,188.67</b>	<b>-52,819.37</b>	<b>-64,403.86</b>	<b>-76,372.20</b>	<b>-88,582.29</b>	<b>-101,367.69</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
经营活动现金流入	90,902.67	93,837.02	96,864.09	98,676.43	100,522.67	102,403.45	104,319.41
运营成本费用支付的现金	39,202.07	40,140.86	41,109.31	41,689.13	42,279.80	42,881.52	43,494.49
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	1,255.62	3,494.68
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>51,700.60</b>	<b>53,696.16</b>	<b>55,754.78</b>	<b>56,987.30</b>	<b>58,242.87</b>	<b>58,266.31</b>	<b>57,330.24</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
购建固定资产所支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、融资活动产生的现金</b>							
1.融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
项目资本金							
专项债券							
银行融资							

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
项目单位及财政垫付资金							
2.融资活动现金流出	64,753.01	63,070.23	61,387.42	59,704.62	58,021.82	56,339.02	54,656.23
债券发行手续费							
银行融资本金	43,751.45	42,407.72	41,063.98	39,720.24	38,376.50	37,032.77	35,689.03
专项债券融资本息	21,001.56	20,662.51	20,323.44	19,984.38	19,645.32	19,306.25	18,967.20
融资活动现金净流量	-64,753.01	-63,070.23	-61,387.42	-59,704.62	-58,021.82	-56,339.02	-54,656.23
四、本年现金净流量	-13,052.41	-9,374.07	-5,632.64	-2,717.32	221.05	1,927.29	2,674.01
五、本年累计现金净流量	-114,420.10	-123,794.17	-129,426.81	-132,144.13	-131,923.08	-129,995.79	-127,321.78
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	106,271.20	108,259.53	110,285.08	112,348.50	114,450.54	116,592.55	116,592.55
运营成本费用支付的现金	44,118.93	44,755.05	45,403.09	46,063.24	46,735.74	47,421.04	47,421.04
经营活动支付税费	4,231.42	4,974.07	5,638.77	6,057.64	6,482.77	6,914.38	6,999.14
经营活动现金净流量	57,920.85	58,530.41	59,243.22	60,227.62	61,232.03	62,257.13	62,172.37
二、投资活动产生的现金							
购建固定资产所支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、融资活动产生的现金							
1.融资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
项目资本金							
专项债券							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2.融资活动现金流出	52,973.42	51,290.61	17,950.01	17,610.94	17,271.89	16,932.81	16,593.75
债券发行手续费							
银行融资本金	34,345.29	33,001.55					
专项债券融资本息	18,628.13	18,289.06	17,950.01	17,610.94	17,271.89	16,932.81	16,593.75
融资活动现金净流量	-52,973.42	-51,290.61	-17,950.01	-17,610.94	-17,271.89	-16,932.81	-16,593.75
四、本年现金净流量	4,947.43	7,239.80	41,293.21	42,616.68	43,960.14	45,324.32	45,578.62
五、本年累计现金净流量	-122,374.35	-115,134.55	-73,841.34	-31,224.66	12,735.48	58,059.80	103,638.42
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
经营活动现金流入	116,592.55	116,592.55	116,592.55	116,592.55	116,592.55	58,296.28	2,675,098.90
运营成本费用支付的现金	47,421.04	47,421.04	47,421.04	47,421.04	47,421.04	23,710.52	1,124,013.32
经营活动支付税费	7,083.91	7,168.67	7,253.44	7,338.21	7,879.12	3,950.53	86,722.37
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>62,087.60</b>	<b>62,002.84</b>	<b>61,918.07</b>	<b>61,833.30</b>	<b>61,292.39</b>	<b>30,635.23</b>	<b>1,464,363.21</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							-
购建固定资产所支付的现金							1,133,300.00
<b>投资活动现金净流量</b>							<b>-1,133,300.00</b>
<b>三、融资活动产生的现金</b>							-
1.融资活动现金流入	-	-	-	-			1,225,934.32
项目资本金							417,834.32
专项债券							296,200.00
银行融资							511,900.00
项目单位及财政垫付资金							-
2.融资活动现金流出	16,254.70	15,915.63	15,576.57	11,752.50	8,013.82	3,883.01	1,184,985.91
债券发行手续费							296.20
银行融资本金							749,474.06
专项债券融资本息	16,254.70	15,915.63	15,576.57	11,752.50	8,013.82	3,883.01	435,215.65
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-16,254.70</b>	<b>-15,915.63</b>	<b>-15,576.57</b>	<b>-11,752.50</b>	<b>-8,013.82</b>	<b>-3,883.01</b>	<b>40,948.41</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>45,832.90</b>	<b>46,087.21</b>	<b>46,341.50</b>	<b>50,080.80</b>	<b>53,278.57</b>	<b>26,752.22</b>	<b>372,011.62</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>149,471.32</b>	<b>195,558.53</b>	<b>241,900.03</b>	<b>291,980.83</b>	<b>345,259.40</b>	<b>372,011.62</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	<b>1.24</b>						

## （五）资金的稳定性

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内，预计运营产生的净现金流量为 1,464,363.21 万元，且在 2057 年债券本金偿还后仍有 372,011.62 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

## （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动					



项目总债务融资本息覆盖倍数	1.11	1.17	1.24	1.30	1.36
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.28	1.26	1.24	1.22	1.20

## 二、评价结论

通过上述评价过程，本所得出评价结论如下：

1. 实施方案中所列示的收益与成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当；项目单位识别的风险控制事宜是完整的，且与项目密切相关，制定的应对措施能有效应对识别的风险；

2. 项目预期收益能够覆盖专项债券本息，实现项目收益与资金自求平衡。项目相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.24 倍，且在债券本金偿还后仍有 372,011.62 万元的期末结余，达到财政部的相关规定；

3. 项目各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当。



湖北中核会计师事务所（普通合伙）

2025 年 9 月

统一社会信用代码  
91420103MAECPQ529R

# 营业执照

(副本)

1-1

名称 湖北中恒会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 严发华

出资额 贰拾万圆人民币

成立日期 2025年3月6日

主要经营场所

湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业  
服务业设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元  
8层办公1号-1

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：税务服务；财务咨询；市场调查（不含涉外调查）；破产清算服务；项目绩效评价服务；资产评估；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）；票据信息咨询（不含企业管理咨询服务）；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；政府采购代理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

登记机关

2025

年3月6日



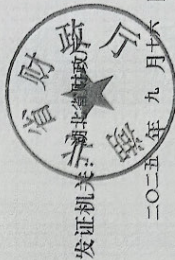
扫描二维码登录“国家  
企业信用信息公示系统”  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息。



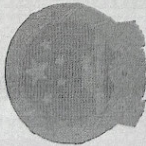
证书序号: 0017994

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 严发华

主任会计师:

经营场所: 湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务业  
设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 42010475

批准执业文号: 鄂财会发(2025) 29号

批准执业日期: 2025年9月16日

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段

项目收益与融资自求平衡

# 财务评价报告

中扬咨字[2025]第 002 号



湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

二〇二五年九月

## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
（四）资金的充足性 .....	5
（五）资金的稳定性 .....	30
（六）压力测试 .....	30
二、评价结论 .....	31

# 新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段 收益与融资自求平衡财务评价报告

中扬咨字[2025]第 002 号

我们接受委托,对新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告。

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们的所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

## 一、项目资金平衡测算

### (一) 项目实施单位基本情况

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段(以下简称“项目”或“本项目”)实施单位为长江沿岸铁路集团股份有限公司,项目实施单位基本情况如下:

项目单位名称:	长江沿岸铁路集团股份有限公司
法定代表人/负责人:	马春山
成立日期:	2020 年 12 月 18 日
注册资本:	13,460,000 万(元)
地址:	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码:	91420106MA49MQ5R6E

单位性质:	国有企业
业务范围:	许可项目:公共铁路运输;道路旅客运输经营;各类工程建设活动;道路货物运输(不含危险货物);房地产开发经营;旅游业务;食品销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:高速铁路旅客运输;铁路运输设备销售;普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目);自有资金投资的资产管理服务;以自有资金从事投资活动;物业管理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;广告设计、代理;餐饮管理;日用百货销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
股权结构:	中国铁路投资有限公司持股 37.81575%;湖北铁路集团有限公司持股 23.55126%;重庆发展投资有限公司持股 10.84695%;安徽省投资集团控股有限公司持股 8.69242%;江苏省铁路集团有限公司持股 7.80089%;上海申铁投资有限公司持股 7.7266%;四川成渝高速铁路有限公司持股 3.56612%。

## (二) 项目概况

### 1. 项目建设地点及建设内容

新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站(金巴岭线路所引出),经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵,接入在建渝万高铁涪陵北站,并利用渝万高铁引入重庆东站。

新建宜昌至涪陵高速铁路(湖北段)新建正线长 330.121km,设车站 7 座:长阳东、五峰、后河、鹤峰站、木栗站、恩施南站、利川站,其中利川站与既有站并站,木栗站为越行站,平均站间距 43.133km。线路所 3 座:陈家湾、闵家冲、金巴岭线路所,其中闵家冲、金巴岭线路所在建。新建正线特大、大中桥共 108 座 54.392km,正线隧道 74 座 258.03km,桥隧占比 94.6%。正线路基长 17.722km,占线路比例为 5.4%。

地区相关及配套工程:宜涪至汉宜联络线 3.75 单线 km;宜常铁路长江桥公铁合建段 2.566km;宜常铁路长阳东段同期实施工程宜常铁路 4.806 单线 km、宜常至宜涪联络线 2.062 单线 km;改造及改建既有鸦宜

铁路 1.797km、改建既有宜昌东牵引变电所及相关工程、改建宜昌东存车场及相关工程、宜昌东新建信号楼工程。

## 2. 项目建设期间

项目建设期：72 个月，2024 年 12 月-2030 年 11 月。

## （三）投资估算与资金筹措

### 1. 投资估算

2024 年 1 月 23 日，中国国家发展和改革委员会以《国家发展改革委关于新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2024〕83 号）对本项目可行性研究报告进行了批复，项目总投资 12,820,564.00 万元，其中建筑安装工程费 11,460,007.00 万元，动车组购置费 604,800.00 万元，建设期利息 747,944.00 万元，铺底流动资金 7,813.00 万元。

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号）湖北段静态总投资 8,590,000.00 万元。考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 9,289,304.27 万元，其中：建筑安装工程费 8,159,400.00 万元，占比 87.84%；设备购置费 430,600.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 697,058.97 万元，占比 7.50%；债券发行兑付费用 2,245.30 万元，占比 0.02%。



恩施州本级静态总投资 486,000.00 万元，考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 526,856.04 万元，其中：建筑安装工程费 461,629.00 万元，占比 87.62%；设备购置费 24,371.00 万元，占比 4.63%；建设期利息 40,728.94 万元，占比 7.73%；债券发行兑付费用 127.10 万元，占比 0.02%。

## 2. 资金筹措

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号），沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段由中国国家铁路集团有限公司和湖北省、重庆市共同筹资建设，其中湖北段 859.00 亿元（含长江公铁合建大桥呼南高铁及市政工程部分投资 46.40 亿元、五峰至鹤峰南线走向方案投资增加 36.60 亿元，共计 83.00 亿元不计入地方股份），其中，资本金 388.00 亿元，占 50%，资本金以外使用国内银行贷款。项目资本金中，湖北省承担 283.06 亿元（其中征地拆迁费用 38.19 亿元），国铁集团承担 104.94 亿元。

资本金筹措方案：根据我省关于铁路项目省市资本金分摊政策，该项目省方资本金由省与沿线市按照 5:5 比例分担，湖北铁路集团履行省方出资人代表职责，省级承担资本金 141.53 亿元，沿线地市承担资本金 141.53 亿元。省级资本金按建设资金年度需求出资，由湖北铁路集团（湖北省铁路发展基金有限责任公司）代表省方持股；宜昌市承担资本金 63.70 亿元、恩施州承担资本金 77.83 亿元分别由市本级、沿线县区财政局按建设资金需求分年度出资。

项目总投资为 9,289,304.27 万元，建设资金来源为国铁集团出资

1,049,400.00 万元、省铁投出资 1,415,300.00 万元、专项债券资金 2,245,300 万元（其中 830,000 万元不计入股份）、市场化融资 3,880,000.00 万元，地方配套资金 699,304.27 万元。

恩施段项目总投资为 526,856.04 万元，建设资金来源为国铁集团出资 59,400.00 万元、省铁投出资 80,000.00 万元、专项债券资金 127,100.00 万元、市场化融资 219,500.00 万元，地方配套资金 40,856.04 万元。

专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
2024 年	410,600.00	410,600.00				
恩施州	238,000.00	238,000.00				
其中：恩施州本级	44,000.00	44,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00	44,200.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00	9,400.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	6,100.00	6,100.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00	69,700.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00	64,600.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜昌市	172,600.00	172,600.00				
其中：宜昌市本级	80,000.00	80,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	20,000.00	20,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00	40,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	32,600.00	32,600.00	20.00	2.61%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年	585,800.00	119,600.00	-			
恩施州	241,900.00	-				
其中：恩施州本级	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
鹤峰县	44,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
建始县	9,400.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
宣恩县	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
恩施市	69,700.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
利川市	64,600.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>343,900.00</b>	<b>119,600.00</b>				
其中: 宜昌市本 级	165,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.07%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.04%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
长阳	40,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
五峰	59,000.00	59,000.00	20.00	2.14%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 20 年, 每年等额偿还 发行金额 10%
五峰	600.00	600.00	20.00	2.02%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 20 年, 每年等额偿还 发行金额 10%
五峰	3,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
<b>2026 年</b>	<b>534,900.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>237,900.00</b>	-				
其中: 恩施州本 级	20,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
鹤峰县	60,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
宣恩县	4,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
恩施市	80,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
利川市	64,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>297,000.00</b>	-				
其中: 宜昌市本 级	179,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
长阳	58,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
五峰	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本, 第 11 年-第 30 年, 每年等额偿还 发行金额 5%
<b>2027 年</b>	<b>714,000.00</b>	-	-			

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
<b>恩施州</b>	<b>232,500.00</b>	-				
其中：恩施州本级	19,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	59,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	76,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,300.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>481,500.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	373,500.00	-	30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	98,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	-		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>合计</b>	<b>2,245,300.00</b>	<b>530,200.00</b>	-		-	-

#### (四) 资金的充足性

##### 1. 项目预期收入

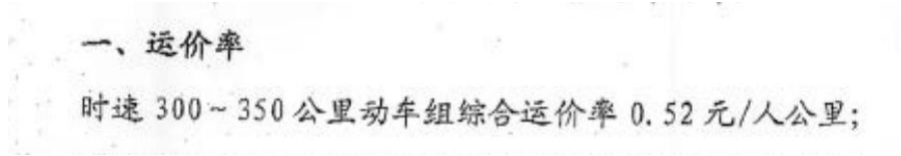
本项目建设工期共 72 个月，从 2024 年 12 月至 2030 年 11 月，计划 2031 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，湖北段预测期为 2031 年 1 月至 2057 年 6 月。本项目的收入来源主要为客运收入、其他收入。

本项目收入参考可行性研究报告，假设如下：

##### (1) 客运收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动

车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。



运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下，根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
区段 1:	2,653.00	3,185.00	2,437.00	174,037	208,936	159,867
区段 2:	1,423.00	1,668.00	2,170.00	572,331	670,870	872,774
区段 3:	1,688.00	1,968.00	2,425.00	792,010	923,386	1,137,810
合计				1,538,378	1,803,192	2,170,451

注：结合行车量分段核算客流密度

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2031 年，客运周转量 1,354,793 万人公里/年；2035 年，客运周转量 1,538,378 万人公里/年；2040 年，客运周转量 1,803,192 万人公里/年；2050 年，客运周转量 2,170,451 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，2031 年至 2040 增长率为 3.228%，2041 年至 2050 年增长率为 1.871%，2051 年后保持稳定。

（2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐

饮、行李等经营收入。参考《可行性研究报告》、《铁路投资项目经济评价参数选取问题》，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%-10%，国铁集团公告财务报告中年平均其他收入占运输收入比重为43%，本项目其他收入按客运收入的10%测算。

3.其他收入的估算。在建设项目可行性研究实践中，目前其他收入是按经验比率进行估算，但是随着铁路经营开发的推进，经验参数与目前的实际情况存在一定的偏差。在进行铁路投资项目经济效益分析时，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%~10%。但是，这种简单的估算方法缺乏相关的理论与数据依据，与实践存在偏差。近年来，国铁集团持续推进对企业的经营开发，开发范围包括商贸物流、地产、金融、旅游等多项业务，因此其他收入占比与政企分开之前相比应当有所增加。根据国铁集团发布的财务报表，2017年至2019年其他收入占运输收入比重在39%~46%，年平均其他收入占运输收入比重为43%（表6）。如果现在仍然延续原先的参数进行推算，则会低估建设项目的收益情况，严重影响最终的评价指标结论。

### （3）湖北段票价收入占比

本项目静态总投资为1,206.48亿元，湖北省静态总投资为859.00亿元，湖北省占比71.20%；故湖北段票价收入占比按71.20%进行测算。

### （4）恩施州本级票价收入占比

恩施州本级出资额为12.71亿元，占湖北段出资比例5.66%，故本项目恩施州本级占湖北段票价收入占比按5.66%进行测算。

根据以上收入的基本假设及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运收入(含税)	704,492.36	727,233.52	750,708.40	774,941.44	799,956.56	825,779.24	852,435.48
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	70,449.24	72,723.35	75,070.84	77,494.14	79,995.66	82,577.92	85,243.55
收入合计(含税)	774,941.60	799,956.87	825,779.24	852,435.58	879,952.22	908,357.16	937,679.03
收入合计(不含税)	738,039.62	761,863.69	786,456.42	811,843.41	838,049.73	865,102.06	893,027.65
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
湖北段票价收入(不含税)	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
州本级票价占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级票价收入(含税)	31,229.53	32,237.62	33,278.24	34,352.47	35,461.37	36,606.07	37,787.71
州本级票价收入(不含税)	29,742.41	30,702.50	31,693.56	32,716.64	33,772.73	34,862.92	35,988.30

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%
客运周转量 (万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
运价率 (元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	879,952.32	908,357.32	937,659.84	955,203.60	973,075.48	991,281.72	1,009,828.56
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	87,995.23	90,835.73	93,765.98	95,520.36	97,307.55	99,128.17	100,982.86
收入合计(含税)	967,947.55	999,193.05	1,031,425.82	1,050,723.96	1,070,383.03	1,090,409.89	1,110,811.42
收入合计(不含税)	921,854.81	951,612.43	982,310.30	1,000,689.49	1,019,412.41	1,038,485.61	1,057,915.64
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
湖北段票价收入(不含税)	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
州本级票价占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级票价收入(含税)	39,007.51	40,266.68	41,565.64	42,343.34	43,135.58	43,942.65	44,764.81
州本级票价收入(不含税)	37,150.01	38,349.22	39,586.32	40,326.99	41,081.50	41,850.14	42,633.15

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量增长率	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	
客运周转量 (万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
运价率 (元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	1,028,722.24	1,047,969.52	1,067,577.16	1,087,551.40	1,107,899.52	1,128,634.52	1,128,634.52
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	102,872.22	104,796.95	106,757.72	108,755.14	110,789.95	112,863.45	112,863.45
收入合计(含税)	1,131,594.46	1,152,766.47	1,174,334.88	1,196,306.54	1,218,689.47	1,241,497.97	1,241,497.97
收入合计(不含税)	1,077,709.01	1,097,872.83	1,118,414.17	1,139,339.56	1,160,656.64	1,182,379.02	1,182,379.02
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
湖北段票价收入(不含税)	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
州本级票价占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级票价收入(含税)	45,602.35	46,455.57	47,324.76	48,210.20	49,112.21	50,031.37	50,031.37

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
州本级票价收入(不含税)	43,430.81	44,243.40	45,071.20	45,914.47	46,773.53	47,648.93	47,648.93

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量增长率							
客运周转量(万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	564,317.26	25,895,384.58
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
其他收入(含税)	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	56,431.73	2,589,538.44
收入合计(含税)	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	620,748.99	28,484,923.02
收入合计(不含税)	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	591,189.51	27,128,498.13
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段票价收入(含税)	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
湖北段票价收入(不含税)	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
州本级票价占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	
州本级票价收入(含税)	50,031.37	50,031.37	50,031.37	50,031.37	50,031.37	25,015.69	1,147,919.59
州本级票价收入(不含税)	47,648.93	47,648.93	47,648.93	47,648.93	47,648.93	23,824.46	1,093,256.77

## 2. 税费

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》(即增值税改革细则)第一条,增值税一般纳税人(以下称纳税人)发生增值税应税销售行为或者进口货物,原适用 16%税率的,税率调整为 13%;原适用 10%税率的,税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》新建项目增值税税率按照 5%计算,出于谨慎性运营成本的进项税按照 5%计算。

### 三、营业税改增值税

营业税及附加改为增值税及附加,新建项目采用收入的 5%,既有线改造项目采用收入的 6%。

根据以上文件第五条,纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项



税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营期销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：

项目预期税费测算表

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		26,274.21	27,122.34	27,997.85	28,901.62	29,834.57	30,797.63	31,791.78
增值税进项销项		12,059.32	12,330.67	12,610.76	12,899.91	13,198.39	13,506.50	13,824.55
固定资产进项销项	723,249.98							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	32,818.04	33,877.40	34,970.25	35,624.54	36,291.08	36,970.09	37,661.79
增值税进项销项	14,152.88	14,491.80	14,841.44	15,050.77	15,264.02	15,481.26	15,702.55
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	38,366.44	39,084.28	39,815.54	40,560.49	41,319.37	42,092.69	42,092.69
增值税进项销项	15,927.99	16,157.65	16,391.60	16,629.93	16,872.72	17,120.12	17,120.12
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	21,046.35	965,774.49
增值税进项销项	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	8,560.06	405,795.61
固定资产进项销项							723,249.98
应缴纳增值税							-

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

## 项目预期税费测算表（恩施州）

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		1,487.12	1,535.12	1,584.68	1,635.83	1,688.64	1,743.15	1,799.41
增值税进项销项		682.55	697.92	713.77	730.14	747.03	764.47	782.47
固定资产进项销项	40,919.90							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

（续）

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	1,857.50	1,917.46	1,979.32	2,016.35	2,054.08	2,092.51	2,131.66
增值税进项销项	801.06	820.23	840.03	851.88	863.94	876.23	888.77
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

（续）

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	2,171.54	2,212.17	2,253.56	2,295.73	2,338.68	2,382.44	2,382.44
增值税进项销项	901.52	914.52	927.76	941.25	954.99	969.00	969.00
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	2,382.44	2,382.44	2,382.44	2,382.44	2,382.44	1,191.23	54,662.82
增值税进项销项	969.00	969.00	969.00	969.00	969.00	484.50	22,968.03
固定资产进项销项							40,919.90
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测假设如下:

付现运营成本:通过运营成本费率与相应运量计算,运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算,本项目的运营成本费率分别为:有关成本费率按 1,800.00 元/万人公里;无关成本费率 230 万元/正线公里;营业外支出按 30.00 元/万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目正线长度为 468.50km。

根据上述各项运营成本费用的预测假设,债券存续期的成本费用总额测算数据如下:

运营成本测算表

金额单位:万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量(万人公里/年)	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>243,862.74</b>	<b>251,734.68</b>	<b>259,860.60</b>	<b>268,248.96</b>	<b>276,908.04</b>	<b>285,846.66</b>	<b>295,073.82</b>
固定成本费率(万元/正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度(公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
<b>无关成本合计</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>
<b>营业外支出</b>	<b>4,064.38</b>	<b>4,195.58</b>	<b>4,331.01</b>	<b>4,470.82</b>	<b>4,615.13</b>	<b>4,764.11</b>	<b>4,917.90</b>
<b>成本合计(含税)</b>	<b>355,682.12</b>	<b>363,685.26</b>	<b>371,946.61</b>	<b>380,474.78</b>	<b>389,278.17</b>	<b>398,365.77</b>	<b>407,746.72</b>
<b>成本合计(不含税)</b>	<b>338,744.88</b>	<b>346,366.91</b>	<b>354,234.87</b>	<b>362,356.93</b>	<b>370,741.11</b>	<b>379,395.97</b>	<b>388,330.21</b>
<b>湖北段成本分摊占比</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>
<b>湖北段分摊运营成本(含税)</b>	<b>253,245.67</b>	<b>258,943.91</b>	<b>264,825.99</b>	<b>270,898.04</b>	<b>277,166.06</b>	<b>283,636.43</b>	<b>290,315.66</b>
<b>湖北段分摊运营成本(不含税)</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
州本级成本分摊占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级分摊运营成本(含税)	14,333.70	14,656.23	14,989.15	15,332.83	15,687.60	16,053.82	16,431.87
州本级分摊运营成本(不含税)	13,651.15	13,958.31	14,275.38	14,602.69	14,940.57	15,289.35	15,649.40

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量 (万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
双向客运可变成本费率 (元 / 万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	304,598.88	314,431.38	324,574.56	330,647.40	336,833.82	343,135.98	349,556.04
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,076.65	5,240.52	5,409.58	5,510.79	5,613.90	5,718.93	5,825.93
成本合计(含税)	417,430.53	427,426.90	437,739.14	443,913.19	450,202.72	456,609.91	463,136.97
成本合计 (不含税)	397,552.89	407,073.24	416,894.42	422,774.47	428,764.50	434,866.58	441,082.83
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
湖北段分摊运营成本(不含税)	283,057.66	289,836.15	296,828.83	301,015.42	305,280.32	309,625.00	314,050.97
州本级成本分摊占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级分摊运营成本(含税)	16,822.12	17,224.96	17,640.54	17,889.35	18,142.81	18,401.01	18,664.05
州本级分摊运营成本(不含税)	16,021.06	16,404.73	16,800.51	17,037.47	17,278.87	17,524.78	17,775.28

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量 (万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
双向客运可变成本费率 (元 / 万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	356,096.16	362,758.68	369,545.94	376,460.10	383,503.68	390,681.18	390,681.18
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,934.94	6,045.98	6,159.10	6,274.34	6,391.73	6,511.35	6,511.35
成本合计(含税)	469,786.10	476,559.66	483,460.04	490,489.44	497,650.41	504,947.53	504,947.53
成本合计 (不含税)	447,415.33	453,866.34	460,438.13	467,132.80	473,952.77	480,902.41	480,902.41
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
湖北段分摊运营成本(不含税)	318,559.71	323,152.83	327,831.95	332,598.55	337,454.37	342,402.52	342,402.52
州本级成本分摊占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
州本级分摊运营成本(含税)	18,932.00	19,204.97	19,483.05	19,766.33	20,054.91	20,348.98	20,348.98
州本级分摊运营成本(不含税)	18,030.48	18,290.45	18,555.29	18,825.08	19,099.92	19,379.98	19,379.98

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量 (万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	
有关成本合计	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	195,340.59	8,963,786.97
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	53,877.50	2,855,507.50
营业外支出	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	3,255.68	149,396.45
成本合计(含税)	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	252,473.77	11,968,690.92
成本合计（不含税）	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	240,451.21	11,398,753.26
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段分摊运营成本(含税)	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
湖北段分摊运营成本(不含税)	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	171,201.26	8,115,912.32
州本级成本分摊占比	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	
州本级分摊运营成本(含税)	20,348.98	20,348.98	20,348.98	20,348.98	20,348.98	10,174.49	482,328.65
州本级分摊运营成本(不含税)	19,379.98	19,379.98	19,379.98	19,379.98	19,379.98	9,689.99	459,360.62

#### 4. 融资情况

根据可行性研究报告，运营期内考虑银行贷款利息计入项目财务费用。

##### （1）银行融资

本项目建设融资由项目法人按照国铁集团要求统贷统筹，共需融资 388.00 亿元，分 6 年筹措，项目建设第一至六年分别融资 34.92 亿元、69.84 亿元、71.78 亿元、73.72 亿元、75.66 亿元、62.08 亿元。假设还款期 16 年（按起始年表述为 2031 年-2046 年）每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本，贷款年利率按 4.20% 测算。其中恩施州本级市场融资 21.95 亿元。银行融资还本付息如下：

建设期利息：本年借款按年中支付、半年计息考虑，本年应计利息=（年初借款本金累计+本年借款额/2）×年利率。

运营期利息：期初本金\*年利率/2+（期初本金-6 月 30 日偿还本金）\*年利率/2

#### 银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	349,200.00		349,200.00	7,333.20	7,333.20
2026 年	349,200.00	698,400.00		1,047,600.00	29,332.80	29,332.80
2027 年	1,047,600.00	717,800.00		1,765,400.00	59,073.00	59,073.00
2028 年	1,765,400.00	737,200.00		2,502,600.00	89,628.00	89,628.00
2029 年	2,502,600.00	756,600.00		3,259,200.00	120,997.80	120,997.80
2030 年	3,259,200.00	620,800.00		3,880,000.00	149,923.20	149,923.20
2031 年	3,880,000.00		242,500.00	3,637,500.00	160,413.75	402,913.75
2032 年	3,637,500.00		242,500.00	3,395,000.00	150,228.75	392,728.75
2033 年	3,395,000.00		242,500.00	3,152,500.00	140,043.75	382,543.75
2034 年	3,152,500.00		242,500.00	2,910,000.00	129,858.75	372,358.75
2035 年	2,910,000.00		242,500.00	2,667,500.00	119,673.75	362,173.75
2036 年	2,667,500.00		242,500.00	2,425,000.00	109,488.75	351,988.75
2037 年	2,425,000.00		242,500.00	2,182,500.00	99,303.75	341,803.75
2038 年	2,182,500.00		242,500.00	1,940,000.00	89,118.75	331,618.75
2039 年	1,940,000.00		242,500.00	1,697,500.00	78,933.75	321,433.75
2040 年	1,697,500.00		242,500.00	1,455,000.00	68,748.75	311,248.75
2041 年	1,455,000.00		242,500.00	1,212,500.00	58,563.75	301,063.75
2042 年	1,212,500.00		242,500.00	970,000.00	48,378.75	290,878.75
2043 年	970,000.00		242,500.00	727,500.00	38,193.75	280,693.75
2044 年	727,500.00		242,500.00	485,000.00	28,008.75	270,508.75
2045 年	485,000.00		242,500.00	242,500.00	17,823.75	260,323.75
2046 年	242,500.00		242,500.00	-	7,638.75	250,138.75
合计	—	3,880,000.00	3,880,000.00	—	1,800,708.00	5,680,708.00

## 银行融资还本付息表（恩施州）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	19,800.00		19,800.00	415.80	415.80
2026 年	19,800.00	39,500.00		59,300.00	1,661.10	1,661.10
2027 年	59,300.00	40,600.00		99,900.00	3,343.20	3,343.20
2028 年	99,900.00	41,700.00		141,600.00	5,071.50	5,071.50
2029 年	141,600.00	42,800.00		184,400.00	6,846.00	6,846.00
2030 年	184,400.00	35,100.00		219,500.00	8,481.90	8,481.90
2031 年	219,500.00		13,718.75	205,781.25	9,074.95	22,793.70
2032 年	205,781.25		13,718.75	192,062.50	8,498.77	22,217.52
2033 年	192,062.50		13,718.75	178,343.75	7,922.58	21,641.33
2034 年	178,343.75		13,718.75	164,625.00	7,346.39	21,065.14
2035 年	164,625.00		13,718.75	150,906.25	6,770.20	20,488.95
2036 年	150,906.25		13,718.75	137,187.50	6,194.02	19,912.77

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2037 年	137,187.50		13,718.75	123,468.75	5,617.83	19,336.58
2038 年	123,468.75		13,718.75	109,750.00	5,041.64	18,760.39
2039 年	109,750.00		13,718.75	96,031.25	4,465.45	18,184.20
2040 年	96,031.25		13,718.75	82,312.50	3,889.27	17,608.02
2041 年	82,312.50		13,718.75	68,593.75	3,313.08	17,031.83
2042 年	68,593.75		13,718.75	54,875.00	2,736.89	16,455.64
2043 年	54,875.00		13,718.75	41,156.25	2,160.70	15,879.45
2044 年	41,156.25		13,718.75	27,437.50	1,584.52	15,303.27
2045 年	27,437.50		13,718.75	13,718.75	1,008.33	14,727.08
2046 年	13,718.75		13,718.75	-	432.14	14,150.89
合计	—	219,500.00	219,500.00	—	101,876.26	321,376.26

### (2) 专项债券融资

湖北段计划发行专项 2,245,300.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限(年)	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	鹤峰县	30	44,200.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	利川市	30	64,600.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十一期）	五峰土家族自治县	20	32,600.00	2.61%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	长阳土家族自治县	30	40,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宜昌市本级	30	80,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025 年						
2025/4/10	2025 年湖北省政府专项债券（二十四期）	五峰县	20	59,000.00	2.14%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）	五峰县	20	600.00	2.02%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/1/17	2025 年湖北省政府专项债券（四期）	长阳县	30	30,000.00	2.07%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十二期）	长阳县	30	30,000.00	2.04%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		湖北段	30	466,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		湖北段	30	534,900.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		湖北段	30	714,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
三、合计				2,245,300.00		

根据上述专项债券详细信息测算，专项债券还本付息如下：

### 专项债券还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	410,600.00	-	410,600.00	1,217.43	1,217.43
2025 年	410,600.00	585,800.00	-	996,400.00	13,775.72	13,775.72
2026 年	996,400.00	534,900.00	-	1,531,300.00	29,167.34	29,167.34
2027 年	1,531,300.00	714,000.00	-	2,245,300.00	43,155.02	43,155.02
2028 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2029 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2030 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2031 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2032 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2033 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2034 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2035 年	2,245,300.00	-	22,160.00	2,223,140.00	51,069.68	73,229.68
2036 年	2,223,140.00	-	54,430.00	2,168,710.00	50,306.50	104,736.50
2037 年	2,168,710.00	-	81,175.00	2,087,535.00	48,741.86	129,916.86
2038 年	2,087,535.00	-	116,875.00	1,970,660.00	46,477.80	163,352.80
2039 年	1,970,660.00	-	116,875.00	1,853,785.00	43,813.94	160,688.94
2040 年	1,853,785.00	-	116,875.00	1,736,910.00	41,150.10	158,025.10
2041 年	1,736,910.00	-	116,875.00	1,620,035.00	38,486.20	155,361.20
2042 年	1,620,035.00	-	116,875.00	1,503,160.00	35,822.36	152,697.36
2043 年	1,503,160.00	-	116,875.00	1,386,285.00	33,158.44	150,033.44
2044 年	1,386,285.00	-	116,875.00	1,269,410.00	30,494.61	147,369.61
2045 年	1,269,410.00	-	113,615.00	1,155,795.00	27,873.28	141,488.28
2046 年	1,155,795.00	-	107,655.00	1,048,140.00	25,358.22	133,013.22
2047 年	1,048,140.00	-	107,655.00	940,485.00	22,906.92	130,561.92
2048 年	940,485.00	-	107,655.00	832,830.00	20,455.59	128,110.59
2049 年	832,830.00	-	107,655.00	725,175.00	18,004.29	125,659.29
2050 年	725,175.00	-	107,655.00	617,520.00	15,552.98	123,207.98
2051 年	617,520.00	-	107,655.00	509,865.00	13,101.65	120,756.65
2052 年	509,865.00	-	107,655.00	402,210.00	10,650.38	118,305.38
2053 年	402,210.00	-	107,655.00	294,555.00	8,199.02	115,854.02
2054 年	294,555.00	-	107,655.00	186,900.00	5,747.73	113,402.73
2055 年	186,900.00	-	88,755.00	98,145.00	3,336.01	92,091.01
2056 年	98,145.00	-	62,445.00	35,700.00	1,499.06	63,944.06
2057 年	35,700.00	-	35,700.00	-	399.85	36,099.85
合计	—	2,245,300.00	2,245,300.00	—	1,037,984.72	3,283,284.72

其中：恩施州计划发行专项 127,100.00 万元，专项债券发行利率、



期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		恩施自治州本级	30	44,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		恩施自治州本级	30	20,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		恩施自治州本级	30	19,100.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				127,100.00		

专项债券还本付息表（恩施州）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	44,000.00	-	44,000.00	-	-
2025 年	44,000.00	44,000.00	-	88,000.00	1,078.00	1,078.00
2026 年	88,000.00	20,000.00	-	108,000.00	2,287.60	2,287.60
2027 年	108,000.00	19,100.00	-	127,100.00	2,725.52	2,725.52
2028 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2029 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2030 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2031 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2032 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2033 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2034 年	127,100.00	-	-	127,100.00	2,939.44	2,939.44
2035 年	127,100.00	-	2,200.00	124,900.00	2,939.44	5,139.44
2036 年	124,900.00	-	4,400.00	120,500.00	2,885.54	7,285.54
2037 年	120,500.00	-	5,400.00	115,100.00	2,771.16	8,171.16
2038 年	115,100.00	-	6,355.00	108,745.00	2,634.88	8,989.88
2039 年	108,745.00	-	6,355.00	102,390.00	2,487.91	8,842.91
2040 年	102,390.00	-	6,355.00	96,035.00	2,340.94	8,695.94
2041 年	96,035.00	-	6,355.00	89,680.00	2,193.97	8,548.97
2042 年	89,680.00	-	6,355.00	83,325.00	2,047.00	8,402.00
2043 年	83,325.00	-	6,355.00	76,970.00	1,900.02	8,255.02
2044 年	76,970.00	-	6,355.00	70,615.00	1,753.05	8,108.05
2045 年	70,615.00	-	6,355.00	64,260.00	1,606.08	7,961.08
2046 年	64,260.00	-	6,355.00	57,905.00	1,459.11	7,814.11
2047 年	57,905.00	-	6,355.00	51,550.00	1,312.14	7,667.14
2048 年	51,550.00	-	6,355.00	45,195.00	1,165.16	7,520.16
2049 年	45,195.00	-	6,355.00	38,840.00	1,018.19	7,373.19
2050 年	38,840.00	-	6,355.00	32,485.00	871.22	7,226.22
2051 年	32,485.00	-	6,355.00	26,130.00	724.25	7,079.25
2052 年	26,130.00	-	6,355.00	19,775.00	577.28	6,932.28

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2053 年	19,775.00	-	6,355.00	13,420.00	430.30	6,785.30
2054 年	13,420.00	-	6,355.00	7,065.00	283.33	6,638.33
2055 年	7,065.00	-	4,155.00	2,910.00	136.36	4,291.36
2056 年	2,910.00	-	1,955.00	955.00	43.29	1,998.29
2057 年	955.00	-	955.00	-	10.70	965.70
合计	—	127,100.00	127,100.00	—	60,258.52	187,358.52

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

湖北段固定资产构筑物原值为 8,184,992.34 万元，折旧年限按照 30 年计算，残值率 5%，年折旧额 259,191.42 万元；固定资产机车车辆原值为 381,061.95 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额 14,480.35 万元。折旧与摊销测算表如下：

### 折旧与摊销测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	7,925,800.92	7,666,609.50	7,407,418.08	7,148,226.66	6,889,035.24	6,629,843.82	6,370,652.40
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	366,581.60	352,101.25	337,620.90	323,140.55	308,660.20	294,179.85	279,699.50
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施州分摊比例	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
恩施州分摊当期折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	6,111,460.98	5,852,269.56	5,593,078.14	5,333,886.72	5,074,695.30	4,815,503.88	4,556,312.46
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	265,219.15	250,738.80	236,258.45	221,778.10	207,297.75	192,817.40	178,337.05
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施州分摊比例	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
恩施州分摊当期折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	4,297,121.04	4,037,929.62	3,778,738.20	3,519,546.78	3,260,355.36	3,001,163.94	2,741,972.52
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	163,856.70	149,376.35	134,896.00	120,415.65	105,935.30	91,454.95	76,974.60
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
恩施州分摊比例	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%
恩施州分摊当期折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	129,595.71	6,868,572.63
净值	2,482,781.10	2,223,589.68	1,964,398.26	1,705,206.84	1,446,015.42	1,316,419.71	
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35			362,008.75
净值	62,494.25	48,013.90	33,533.55	19,053.20	19,053.20	19,053.20	
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>259,191.42</b>	<b>129,595.71</b>	<b>7,230,581.38</b>
恩施州分摊比例	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	5.66%	
恩施州分摊当期折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	14,670.23	7,335.12	409,250.85

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,根据该项目对应的收入、成本及相关税费测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下:

### 模拟利润表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
财务费用-银行贷款	160,413.75	150,228.75	140,043.75	129,858.75	119,673.75	109,488.75	99,303.75
财务费用-专项债券利息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,069.68	50,306.50	48,741.86
利润总额	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80
应纳税所得额							

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
所得税费用					-	-	-
净利润	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>283,057.66</b>	<b>289,836.15</b>	<b>296,828.83</b>	<b>301,015.42</b>	<b>305,280.32</b>	<b>309,625.00</b>	<b>314,050.97</b>
财务费用-银行贷款	89,118.75	78,933.75	68,748.75	58,563.75	48,378.75	38,193.75	28,008.75
财务费用-专项债券利息	46,477.80	43,813.94	41,150.10	38,486.20	35,822.36	33,158.44	30,494.61
利润总额	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	84,752.79	107,009.84
应纳税所得额						40,375.51	107,009.84
所得税费用	-	-	-	-	-	10,093.88	26,752.46
净利润	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	74,658.91	80,257.38

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>318,559.71</b>	<b>323,152.83</b>	<b>327,831.95</b>	<b>332,598.55</b>	<b>337,454.37</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>
财务费用-银行贷款	17,823.75	7,638.75	-	-	-	-	-
财务费用-专项债券利息	27,873.28	25,358.22	22,906.92	20,455.59	18,004.29	15,552.98	13,101.65
利润总额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
应纳税所得额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
所得税费用	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
净利润	97,050.23	113,897.91	128,925.19	138,362.89	147,942.82	157,669.94	159,508.44

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	259,191.42	129,595.71	7,230,581.38
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>171,201.26</b>	<b>8,115,912.32</b>
财务费用-银行贷款	-	-	-	-	-	-	1,344,420.00
财务费用-专项债券利息	10,650.38	8,199.02	5,747.73	3,336.01	1,499.06	399.85	797,213.75
利润总额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	1,827,363.22
应纳税所得额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	2,638,871.37
所得税费用	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
净利润	161,346.89	163,185.41	165,023.88	166,832.67	179,070.64	89,797.58	1,167,645.35

## 模拟利润表（恩施州）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	29,742.41	30,702.50	31,693.56	32,716.64	33,772.73	34,862.92	35,988.30
折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>13,651.15</b>	<b>13,958.31</b>	<b>14,275.38</b>	<b>14,602.69</b>	<b>14,940.57</b>	<b>15,289.35</b>	<b>15,649.40</b>
财务费用-银行贷款	9,074.95	8,498.77	7,922.58	7,346.39	6,770.20	6,194.02	5,617.83
财务费用-专项债券利息	2,939.44	2,939.44	2,939.44	2,939.44	2,939.44	2,885.54	2,771.16
利润总额	-11,412.95	-10,183.84	-8,933.66	-7,661.70	-6,367.30	-4,995.81	-3,539.91
应纳税所得额							
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-11,412.95	-10,183.84	-8,933.66	-7,661.70	-6,367.30	-4,995.81	-3,539.91

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	37,150.01	38,349.22	39,586.32	40,326.99	41,081.50	41,850.14	42,633.15
折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>16,021.06</b>	<b>16,404.73</b>	<b>16,800.51</b>	<b>17,037.47</b>	<b>17,278.87</b>	<b>17,524.78</b>	<b>17,775.28</b>
财务费用-银行贷款	5,041.64	4,465.45	3,889.27	3,313.08	2,736.89	2,160.70	1,584.52
财务费用-专项债券利息	2,634.88	2,487.91	2,340.94	2,193.97	2,047.00	1,900.02	1,753.05
利润总额	-2,037.39	-498.69	1,065.78	2,292.65	3,528.92	4,774.82	6,030.48
应纳税所得额						2,238.74	6,030.48
所得税费用	-	-	-	-	-	559.69	1,507.62
净利润	-2,037.39	-498.69	1,065.78	2,292.65	3,528.92	4,215.13	4,522.86

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	43,430.81	44,243.40	45,071.20	45,914.47	46,773.53	47,648.93	47,648.93
折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>18,030.48</b>	<b>18,290.45</b>	<b>18,555.29</b>	<b>18,825.08</b>	<b>19,099.92</b>	<b>19,379.98</b>	<b>19,379.98</b>
财务费用-银行贷款	1,008.33	432.14					
财务费用-专项债券利息	1,606.08	1,459.11	1,312.14	1,165.16	1,018.19	871.22	724.25
利润总额	7,296.10	8,571.88	9,713.95	10,434.41	11,165.60	11,907.91	12,054.88
应纳税所得额	7,296.10	8,571.88	9,713.95	10,434.41	11,165.60	11,907.91	12,054.88
所得税费用	1,824.03	2,142.97	2,428.49	2,608.60	2,791.40	2,976.98	3,013.72
净利润	5,472.07	6,428.91	7,285.46	7,825.81	8,374.20	8,930.93	9,041.16

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	47,648.93	47,648.93	47,648.93	47,648.93	47,648.93	23,824.46	1,093,256.77
折旧费	15,489.82	15,489.82	15,489.82	15,489.82	14,670.23	7,335.12	409,250.85
摊销费	-	-	-	-	-	-	-

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
付现运营成本合计	19,379.98	19,379.98	19,379.98	19,379.98	19,379.98	9,689.99	459,360.62
财务费用-银行贷款							76,056.76
财务费用-专项债券利息	577.28	430.30	283.33	136.36	43.29	10.70	45,349.08
利润总额	12,201.85	12,348.83	12,495.80	12,642.77	13,555.43	6,788.65	103,239.46
应纳税所得额	12,201.85	12,348.83	12,495.80	12,642.77	13,555.43	6,788.65	149,447.28
所得税费用	3,050.46	3,087.21	3,123.95	3,160.69	3,388.86	1,697.16	37,361.83
净利润	9,151.39	9,261.62	9,371.85	9,482.08	10,166.57	5,091.49	65,877.63

## 6. 本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

现金流量模拟测算表

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金							
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>							
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	410,600.00	1,156,900.00	1,677,000.00	1,887,700.00	1,205,500.00	1,237,200.00	1,015,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-410,600.00</b>	<b>-1,156,900.00</b>	<b>-1,677,000.00</b>	<b>-1,887,700.00</b>	<b>-1,205,500.00</b>	<b>-1,237,200.00</b>	<b>-1,015,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	412,228.03	1,178,594.72	1,736,035.04	1,990,642.02	1,346,279.82	1,409,349.62	1,216,175.02
投入的资本金	1,628.03	243,594.72	502,735.04	558,842.02	609,079.82	652,749.62	595,375.02
专项债券融资	410,600.00	585,800.00	534,900.00	714,000.00	-	-	-
银行融资		349,200.00	698,400.00	717,800.00	737,200.00	756,600.00	620,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	1,628.03	21,694.72	59,035.04	102,942.02	140,779.82	172,149.62	201,075.02
债券发行手续费	410.60	585.80	534.90	714.00	-	-	-
银行融资本息	-	7,333.20	29,332.80	59,073.00	89,628.00	120,997.80	149,923.20
专项债券融资本息	1,217.43	13,775.72	29,167.34	43,155.02	51,151.82	51,151.82	51,151.82
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>410,600.00</b>	<b>1,156,900.00</b>	<b>1,677,000.00</b>	<b>1,887,700.00</b>	<b>1,205,500.00</b>	<b>1,237,200.00</b>	<b>1,015,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
运营成本费用支付的现金	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>298,512.75</b>	<b>310,625.38</b>	<b>323,128.83</b>	<b>336,036.09</b>	<b>349,359.92</b>	<b>363,113.87</b>	<b>377,311.81</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	454,065.57	443,880.57	433,695.57	423,510.57	435,403.43	456,725.25	471,720.61
债券发行手续费							
银行融资本息	402,913.75	392,728.75	382,543.75	372,358.75	362,173.75	351,988.75	341,803.75
专项债券融资本息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	73,229.68	104,736.50	129,916.86
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-454,065.57</b>	<b>-443,880.57</b>	<b>-433,695.57</b>	<b>-423,510.57</b>	<b>-435,403.43</b>	<b>-456,725.25</b>	<b>-471,720.61</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-133,255.19</b>	<b>-110,566.74</b>	<b>-87,474.48</b>	<b>-86,043.51</b>	<b>-93,611.38</b>	<b>-94,408.80</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-288,808.01</b>	<b>-399,374.75</b>	<b>-486,849.23</b>	<b>-572,892.74</b>	<b>-666,504.12</b>	<b>-760,912.92</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
运营成本费用支付的现金	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,093.88	26,752.46
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>391,968.12</b>	<b>407,097.50</b>	<b>422,704.91</b>	<b>432,049.27</b>	<b>441,568.38</b>	<b>441,171.70</b>	<b>434,391.75</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	494,971.55	482,122.69	469,273.85	456,424.95	443,576.11	430,727.19	417,878.36
债券发行手续费							
银行融资本息	331,618.75	321,433.75	311,248.75	301,063.75	290,878.75	280,693.75	270,508.75
专项债券融资本息	163,352.80	160,688.94	158,025.10	155,361.20	152,697.36	150,033.44	147,369.61
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-494,971.55</b>	<b>-482,122.69</b>	<b>-469,273.85</b>	<b>-456,424.95</b>	<b>-443,576.11</b>	<b>-430,727.19</b>	<b>-417,878.36</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-103,003.43</b>	<b>-75,025.19</b>	<b>-46,568.94</b>	<b>-24,375.68</b>	<b>-2,007.73</b>	<b>10,444.51</b>	<b>16,513.39</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-863,916.35</b>	<b>-938,941.54</b>	<b>-985,510.48</b>	<b>-1,009,886.16</b>	<b>-1,011,893.89</b>	<b>-1,001,449.38</b>	<b>-984,935.99</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
运营成本费用支付的现金	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
经营活动支付税费	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>438,857.48</b>	<b>443,493.28</b>	<b>448,927.82</b>	<b>456,420.81</b>	<b>464,065.53</b>	<b>471,867.26</b>	<b>471,254.43</b>

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	401,812.03	383,151.97	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
债券发行手续费							
银行融资本息	260,323.75	250,138.75					
专项债券融资本息	141,488.28	133,013.22	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-401,812.03</b>	<b>-383,151.97</b>	<b>-130,561.92</b>	<b>-128,110.59</b>	<b>-125,659.29</b>	<b>-123,207.98</b>	<b>-120,756.65</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>37,045.45</b>	<b>60,341.31</b>	<b>318,365.90</b>	<b>328,310.22</b>	<b>338,406.24</b>	<b>348,659.28</b>	<b>350,497.78</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-947,890.54</b>	<b>-887,549.23</b>	<b>-569,183.33</b>	<b>-240,873.11</b>	<b>97,533.13</b>	<b>446,192.41</b>	<b>796,690.19</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
运营成本费用支付的现金	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
经营活动支付税费	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>470,641.61</b>	<b>470,028.77</b>	<b>469,415.95</b>	<b>468,813.02</b>	<b>464,733.69</b>	<b>232,279.43</b>	<b>11,099,839.36</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							8,590,000.00
<b>投资活动现金净流量</b>							-8,590,000.00
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							0.00
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	9,289,304.27
投入的资本金							3,164,004.27
专项债券融资							2,245,300.00
银行融资							3,880,000.00
项目单位及财政垫付资金							0.00
2. 融资活动现金流出	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	8,966,238.02
债券发行手续费							2,245.30
银行融资本息							5,680,708.00
专项债券融资本息	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	3,283,284.72
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-118,305.38</b>	<b>-115,854.02</b>	<b>-113,402.73</b>	<b>-92,091.01</b>	<b>-63,944.06</b>	<b>-36,099.85</b>	<b>323,066.25</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>352,336.23</b>	<b>354,174.75</b>	<b>356,013.22</b>	<b>376,722.01</b>	<b>400,789.63</b>	<b>196,179.58</b>	<b>2,832,905.61</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>1,149,026.42</b>	<b>1,503,201.17</b>	<b>1,859,214.39</b>	<b>2,235,936.40</b>	<b>2,636,726.03</b>	<b>2,832,905.61</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>							1.24

## 现金流量模拟测算表（恩施州）

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金				-	-	-	-



项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>				-	-	-	-
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	44,000.00	76,300.00	84,600.00	85,500.00	68,200.00	70,000.00	57,400.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-44,000.00</b>	<b>-76,300.00</b>	<b>-84,600.00</b>	<b>-85,500.00</b>	<b>-68,200.00</b>	<b>-70,000.00</b>	<b>-57,400.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	44,044.00	77,837.80	88,568.70	91,587.82	76,210.94	79,785.44	68,821.34
投入的资本金	44.00	14,037.80	29,068.70	31,887.82	34,510.94	36,985.44	33,721.34
专项债券融资	44,000.00	44,000.00	20,000.00	19,100.00	-	-	-
银行融资	-	19,800.00	39,500.00	40,600.00	41,700.00	42,800.00	35,100.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	44.00	1,537.80	3,968.70	6,087.82	8,010.94	9,785.44	11,421.34
债券发行手续费	44.00	44.00	20.00	19.10	-	-	-
银行融资本息	-	415.80	1,661.10	3,343.20	5,071.50	6,846.00	8,481.90
专项债券融资本息	-	1,078.00	2,287.60	2,725.52	2,939.44	2,939.44	2,939.44
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>44,000.00</b>	<b>76,300.00</b>	<b>84,600.00</b>	<b>85,500.00</b>	<b>68,200.00</b>	<b>70,000.00</b>	<b>57,400.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	31,229.53	32,237.62	33,278.24	34,352.47	35,461.37	36,606.07	37,787.71
运营成本费用支付的现金	14,333.70	14,656.23	14,989.15	15,332.83	15,687.60	16,053.82	16,431.87
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	-	-
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>16,895.83</b>	<b>17,581.39</b>	<b>18,289.09</b>	<b>19,019.64</b>	<b>19,773.77</b>	<b>20,552.25</b>	<b>21,355.84</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金	-						
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	25,733.14	25,156.96	24,580.77	24,004.58	25,628.39	27,198.31	27,507.74
债券发行手续费							
银行融资本息	22,793.70	22,217.52	21,641.33	21,065.14	20,488.95	19,912.77	19,336.58
专项债券融资本息	2,939.44	2,939.44	2,939.44	2,939.44	5,139.44	7,285.54	8,171.16
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-25,733.14</b>	<b>-25,156.96</b>	<b>-24,580.77</b>	<b>-24,004.58</b>	<b>-25,628.39</b>	<b>-27,198.31</b>	<b>-27,507.74</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-8,837.31</b>	<b>-7,575.57</b>	<b>-6,291.68</b>	<b>-4,984.94</b>	<b>-5,854.62</b>	<b>-6,646.06</b>	<b>-6,151.90</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-8,837.31</b>	<b>-16,412.88</b>	<b>-22,704.56</b>	<b>-27,689.50</b>	<b>-33,544.12</b>	<b>-40,190.18</b>	<b>-46,342.08</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	39,007.51	40,266.68	41,565.64	42,343.34	43,135.58	43,942.65	44,764.81
运营成本费用支付的现金	16,822.12	17,224.96	17,640.54	17,889.35	18,142.81	18,401.01	18,664.05
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	559.69	1,507.62
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>22,185.39</b>	<b>23,041.72</b>	<b>23,925.10</b>	<b>24,453.99</b>	<b>24,992.77</b>	<b>24,981.95</b>	<b>24,593.14</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	27,750.27	27,027.11	26,303.96	25,580.80	24,857.64	24,134.47	23,411.32
债券发行手续费							
银行融资本息	18,760.39	18,184.20	17,608.02	17,031.83	16,455.64	15,879.45	15,303.27
专项债券融资本息	8,989.88	8,842.91	8,695.94	8,548.97	8,402.00	8,255.02	8,108.05
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-27,750.27</b>	<b>-27,027.11</b>	<b>-26,303.96</b>	<b>-25,580.80</b>	<b>-24,857.64</b>	<b>-24,134.47</b>	<b>-23,411.32</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-5,564.88</b>	<b>-3,985.39</b>	<b>-2,378.86</b>	<b>-1,126.81</b>	<b>135.13</b>	<b>847.48</b>	<b>1,181.82</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-51,906.96</b>	<b>-55,892.35</b>	<b>-58,271.21</b>	<b>-59,398.02</b>	<b>-59,262.89</b>	<b>-58,415.41</b>	<b>-57,233.59</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	45,602.35	46,455.57	47,324.76	48,210.20	49,112.21	50,031.37	50,031.37
运营成本费用支付的现金	18,932.00	19,204.97	19,483.05	19,766.33	20,054.91	20,348.98	20,348.98
经营活动支付税费	1,824.03	2,142.97	2,428.49	2,608.60	2,791.40	2,976.98	3,013.72
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>24,846.32</b>	<b>25,107.63</b>	<b>25,413.22</b>	<b>25,835.27</b>	<b>26,265.90</b>	<b>26,705.41</b>	<b>26,668.67</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	22,688.16	21,965.00	7,667.14	7,520.16	7,373.19	7,226.22	7,079.25
债券发行手续费							
银行融资本息	14,727.08	14,150.89					
专项债券融资本息	7,961.08	7,814.11	7,667.14	7,520.16	7,373.19	7,226.22	7,079.25
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-22,688.16</b>	<b>-21,965.00</b>	<b>-7,667.14</b>	<b>-7,520.16</b>	<b>-7,373.19</b>	<b>-7,226.22</b>	<b>-7,079.25</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>2,158.16</b>	<b>3,142.63</b>	<b>17,746.08</b>	<b>18,315.11</b>	<b>18,892.71</b>	<b>19,479.19</b>	<b>19,589.42</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-55,075.43</b>	<b>-51,932.80</b>	<b>-34,186.72</b>	<b>-15,871.61</b>	<b>3,021.10</b>	<b>22,500.29</b>	<b>42,089.71</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	50,031.37	50,031.37	50,031.37	50,031.37	50,031.37	25,015.69	1,147,919.59
运营成本费用支付的现金	20,348.98	20,348.98	20,348.98	20,348.98	20,348.98	10,174.49	482,328.65
经营活动支付税费	3,050.46	3,087.21	3,123.95	3,160.69	3,388.86	1,697.16	37,361.83
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>26,631.93</b>	<b>26,595.18</b>	<b>26,558.44</b>	<b>26,521.70</b>	<b>26,293.53</b>	<b>13,144.04</b>	<b>628,229.11</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							-
投资支付的现金							486,000.00
<b>投资活动现金净流量</b>							<b>-486,000.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							-
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-			526,856.04
投入的资本金							180,256.04
专项债券融资							127,100.00
银行融资							219,500.00
项目单位及财政垫付资金							-
2. 融资活动现金流出	6,932.28	6,785.30	6,638.33	4,291.36	1,998.29	965.70	508,861.88
债券发行手续费							127.10
银行融资本息							321,376.26
专项债券融资本息	6,932.28	6,785.30	6,638.33	4,291.36	1,998.29	965.70	187,358.52
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-6,932.28</b>	<b>-6,785.30</b>	<b>-6,638.33</b>	<b>-4,291.36</b>	<b>-1,998.29</b>	<b>-965.70</b>	<b>17,994.16</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>19,699.65</b>	<b>19,809.88</b>	<b>19,920.11</b>	<b>22,230.34</b>	<b>24,295.24</b>	<b>12,178.34</b>	<b>160,223.27</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>61,789.36</b>	<b>81,599.24</b>	<b>101,519.35</b>	<b>123,749.69</b>	<b>148,044.93</b>	<b>160,223.27</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	1.23						

## (五) 资金的稳定性

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内，预计运营产生的净现金流量为 1,147,919.59 万元，且在 2057 年债券本金偿还后仍有 160,223.27 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

## (六) 压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
---------	------	-----	----	----	-----

项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.11	1.17	1.23	1.30	1.36
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.28	1.25	1.23	1.22	1.20

## 二、评价结论

通过上述评价过程，本所得出评价结论如下：

1. 实施方案中所列示的收益与成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当；项目单位识别的风险控制事宜是完整的，且与项目密切相关，制定的应对措施能有效应对识别的风险；

2. 项目预期收益能够覆盖专项债券本息，实现项目收益与资金自求平衡。项目相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.23 倍，且在债券本金偿还后仍有 160,223.27 万元的期末结余，达到财政部的相关规定；

3. 项目各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当。



湖北中畅会计师事务所（普通合伙）

2025 年 9 月

统一社会信用代码  
91420103MAECPQ529R

# 营业执照

(副本)

1-1

名称 湖北中恒会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 严发华

出资额 贰拾万圆人民币

成立日期 2025年3月6日

主要经营场所

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）  
一般项目：税务服务；财务咨询；市场调查（不含涉外调查）；破产清算服务；破产重组服务；资产评估；法律咨询服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；政府采购代理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

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。



湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务业设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1



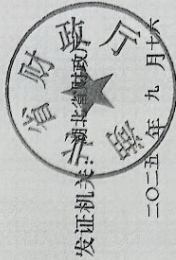
登记机关

2025年3月6日

证书序号: 0017994

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 严发华

主任会计师: 严发华

经营场所: 湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 42010475

批准执业文号: 鄂财会发(2025) 29号

批准执业日期: 2025年9月16日

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段

项目收益与融资自求平衡

# 财务评价报告

中扬咨字[2025]第 004 号



湖北中扬会计师事务所（普通合伙）

二〇二五年九月

## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
（四）资金的充足性 .....	7
（五）资金的稳定性 .....	27
（六）压力测试 .....	33
二、评价结论 .....	34



新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段  
收益与融资自求平衡财务评价报告

中扬咨字[2025]第 004 号

我们接受委托,对新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告。

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

一、项目资金平衡测算

(一)项目实施单位基本情况

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段(以下简称“项目”或“本项目”)实施单位为长江沿岸铁路集团股份有限公司,项目实施单位基本情况如下:

项目单位名称:	长江沿岸铁路集团股份有限公司
法定代表人/负责人:	马春山
成立日期:	2020 年 12 月 18 日
注册资本:	13,460,000 万(元)
地址:	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码:	91420106MA49MQ5R6E

单位性质:	国有企业
业务范围:	许可项目:公共铁路运输;道路旅客运输经营;各类工程建设活动;道路货物运输(不含危险货物);房地产开发经营;旅游业务;食品销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:高速铁路旅客运输;铁路运输设备销售;普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目);自有资金投资的资产管理服务;以自有资金从事投资活动;物业管理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;广告设计、代理;餐饮管理;日用百货销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
股权结构:	中国铁路投资有限公司持股 37.81575%;湖北铁路集团有限公司持股 23.55126%;重庆发展投资有限公司持股 10.84695%;安徽省投资集团控股有限公司持股 8.69242%;江苏省铁路集团有限公司持股 7.80089%;上海申铁投资有限公司持股 7.7266%;四川成渝高速铁路有限公司持股 3.56612%。

## (二) 项目概况

### 1. 项目建设地点及建设内容

新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站(金巴岭线路所引出),经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵,接入在建渝万高铁涪陵北站,并利用渝万高铁引入重庆东站。

新建宜昌至涪陵高速铁路(湖北段)新建正线长 330.121km,设车站 7 座:长阳东、五峰、后河、鹤峰站、木栗站、恩施南站、利川站,其中利川站与既有站并站,木栗站为越行站,平均站间距 43.133km。线路所 3 座:陈家湾、闵家冲、金巴岭线路所,其中闵家冲、金巴岭线路所在建。新建正线特大、大中桥共 108 座 54.392km,正线隧道 74 座 258.03km,桥隧占比 94.6%。正线路基长 17.722km,占线路比例为 5.4%。

地区相关及配套工程:宜涪至汉宜联络线 3.75 单线 km;宜常铁路长江桥公铁合建段 2.566km;宜常铁路长阳东段同期实施工程宜常铁路 4.806 单线 km、宜常至宜涪联络线 2.062 单线 km;改造及改建既有鸭宜

铁路 1.797km、改建既有宜昌东牵引变电所及相关工程、改建宜昌东存车场及相关工程、宜昌东新建信号楼工程。

## 2. 项目建设期间

项目建设期：72 个月，2024 年 12 月-2030 年 11 月。

## （三）投资估算与资金筹措

### 1. 投资估算

2024 年 1 月 23 日，中国国家发展和改革委员会以《国家发展改革委关于新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2024〕83 号）对本项目可行性研究报告进行了批复，项目总投资 12,820,564.00 万元，其中建筑安装工程费 11,460,007.00 万元，动车组购置费 604,800.00 万元，建设期利息 747,944.00 万元，铺底流动资金 7,813.00 万元。

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号）湖北段静态总投资 8,590,000.00 万元。考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 9,289,304.27 万元，其中：建筑安装工程费 8,159,400.00 万元，占比 87.84%；设备购置费 430,600.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 697,058.97 万元，占比 7.50%；债券发行兑付费用 2,245.30 万元，占比 0.02%。

建始静态总投资 142,200.00 万元，考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 153,886.74 万元，其中：建筑安装工程费 135,069.00 万元，占比 87.77%；设备购置费 7,131.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 11,649.54 万元，占比 7.57%；债券发行兑付费 37.20 万元，占比 0.02%。

## 2. 资金筹措

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号），沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段由中国国家铁路集团有限公司和湖北省、重庆市共同筹资建设，其中湖北段 859.00 亿元（含长江公铁合建大桥呼南高铁及市政工程部分投资 46.40 亿元、五峰至鹤峰南线走向方案投资增加 36.60 亿元，共计 83.00 亿元不计入地方股份），其中，资本金 388.00 亿元，占 50%，资本金以外使用国内银行贷款。项目资本金中，湖北省承担 283.06 亿元（其中征地拆迁费用 38.19 亿元），国铁集团承担 104.94 亿元。

资本金筹措方案：根据我省关于铁路项目省市资本金分摊政策，该项目省方资本金由省与沿线市按照 5:5 比例分担，湖北铁路集团履行省方出资人代表职责，省级承担资本金 141.53 亿元，沿线地市承担资本金 141.53 亿元。省级资本金按建设资金年度需求出资，由湖北铁路集团（湖北省铁路发展基金有限责任公司）代表省方持股；宜昌市承担资本金 63.70 亿元、恩施州承担资本金 77.83 亿元分别由市本级、沿线县区财政局按建设资金需求分年度出资。

项目总投资为 9,289,304.27 万元，建设资金来源为国铁集团出资

1,049,400.00 万元、省铁投出资 1,415,300.00 万元、专项债券资金 2,245,300 万元（其中 830,000 万元不计入股份）、市场化融资 3,880,000.00 万元，地方配套资金 699,304.27 万元。

建始县项目总投资为 153,886.74 万元，建设资金来源为国铁集团出资 17,400.00 万元、省铁投出资 23,300.00 万元、专项债券资金 37,200.00 万元、市场化融资 64,300.00 万元，地方配套资金 11,686.74 万元。

### 专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率 (%)	付息频次	还本方式
	发行总金额					
2024 年	410,600.00	410,600.00				
恩施州	238,000.00	238,000.00				
其中：恩施州本级	44,000.00	44,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00	44,200.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00	9,400.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	6,100.00	6,100.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00	69,700.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00	64,600.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜昌市	172,600.00	172,600.00				
其中：宜昌市本级	80,000.00	80,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	20,000.00	20,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00	40,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	32,600.00	32,600.00	20.00	2.61%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年	585,800.00	119,600.00	-			
恩施州	241,900.00	-				
其中：恩施州本级	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
						发行金额 5%
宣恩县	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>343,900.00</b>	<b>119,600.00</b>				
其中：宜昌市本级	165,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.07%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.04%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	59,000.00	59,000.00	20.00	2.14%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
五峰	600.00	600.00	20.00	2.02%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
五峰	3,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>2026 年</b>	<b>534,900.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>237,900.00</b>	-				
其中：恩施州本级	20,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	60,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	80,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>297,000.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	179,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	58,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>2027 年</b>	<b>714,000.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>232,500.00</b>	-				
其中：恩施州本级	19,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
鹤峰县	59,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	76,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,300.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>481,500.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	373,500.00	-	30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	98,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	-		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>合计</b>	<b>2,245,300.00</b>	<b>530,200.00</b>	-		-	-

#### (四) 资金的充足性

##### 1. 项目预期收入

本项目建设工期共 72 个月，从 2024 年 12 月至 2030 年 11 月，计划 2031 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，湖北段预测期为 2031 年 1 月至 2057 年 6 月。本项目的收入来源主要为客运收入、其他收入。

本项目收入参考可行性研究报告，假设如下：

##### (1) 客运收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。

### 一、运价率

时速 300~350 公里动车组综合运价率 0.52 元/人公里；

运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下，根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
区段 1:	2,653.00	3,185.00	2,437.00	174,037	208,936	159,867
区段 2:	1,423.00	1,668.00	2,170.00	572,331	670,870	872,774
区段 3:	1,688.00	1,968.00	2,425.00	792,010	923,386	1,137,810
合计				1,538,378	1,803,192	2,170,451

注：结合行车量分段核算客流密度

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2031 年，客运周转量 1,354,793 万人公里/年；2035 年，客运周转量 1,538,378 万人公里/年；2040 年，客运周转量 1,803,192 万人公里/年；2050 年，客运周转量 2,170,451 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，2031 年至 2040 增长率为 3.228%，2041 年至 2050 年增长率为 1.871%，2051 年后保持稳定。

#### （2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。参考《可行性研究报告》、《铁路投资项目经济评价参数选取问题》，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为



5%-10%，国铁集团公告财务报告中年平均其他收入占运输收入比重为 43%，本项目其他收入按客运收入的 10%测算。

3.其他收入的估算。在建设项目可行性研究实践中，目前其他收入是按经验比率进行估算，但是随着铁路经营开发的推进，经验参数与目前的实际情况存在一定的偏差。在进行铁路投资项目经济效益分析时，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%~10%。但是，这种简单的估算方法缺乏相关的理论与数据依据，与实践存在偏差。近年来，国铁集团持续推进对企业的经营开发，开发范围包括商贸物流、地产、金融、旅游等多项业务，因此其他收入占比与政企分开之前相比应当有所增加。根据国铁集团发布的财务报表，2017年至2019年其他收入占运输收入比重在39%~46%，年平均其他收入占运输收入比重为43%（表6）。如果现在仍然延续原先的参数进行推算，则会低估建设项目的收益情况，严重影响最终的评价指标结论。

### （3）湖北段票价收入占比

本项目静态总投资为 1,206.48 亿元，湖北省静态总投资为 859.00 亿元，湖北省占比 71.20%；故湖北段票价收入占比按 71.20%进行测算。

### （4）建始票价收入占比

建始出资额为 3.72 亿元，占湖北段出资比例 1.656%，故本项目建始占湖北段票价收入占比按 1.656%进行测算。

根据以上收入的基本假设及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	704,492.36	727,233.52	750,708.40	774,941.44	799,956.56	825,779.24	852,435.48
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
其他收入(含税)	70,449.24	72,723.35	75,070.84	77,494.14	79,995.66	82,577.92	85,243.55
收入合计(含税)	774,941.60	799,956.87	825,779.24	852,435.58	879,952.22	908,357.16	937,679.03
收入合计(不含税)	738,039.62	761,863.69	786,456.42	811,843.41	838,049.73	865,102.06	893,027.65
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
湖北段票价收入(不含税)	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
建始票价占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始票价收入(含税)	9,137.12	9,432.07	9,736.53	10,050.83	10,375.27	10,710.18	11,055.91
建始票价收入(不含税)	8,702.02	8,982.92	9,272.89	9,572.22	9,881.21	10,200.18	10,529.44

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%
客运周转量(万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	879,952.32	908,357.32	937,659.84	955,203.60	973,075.48	991,281.72	1,009,828.56
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	87,995.23	90,835.73	93,765.98	95,520.36	97,307.55	99,128.17	100,982.86
收入合计(含税)	967,947.55	999,193.05	1,031,425.82	1,050,723.96	1,070,383.03	1,090,409.89	1,110,811.42
收入合计(不含税)	921,854.81	951,612.43	982,310.30	1,000,689.49	1,019,412.41	1,038,485.61	1,057,915.64
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
湖北段票价收入(不含税)	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
建始票价占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始票价收入(含税)	11,412.80	11,781.21	12,161.25	12,388.79	12,620.59	12,856.72	13,097.27
建始票价收入(不含税)	10,869.33	11,220.20	11,582.15	11,798.85	12,019.61	12,244.49	12,473.59

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量增长率	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	
客运周转量(万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	1,028,722.24	1,047,969.52	1,067,577.16	1,087,551.40	1,107,899.52	1,128,634.52	1,128,634.52

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	102,872.22	104,796.95	106,757.72	108,755.14	110,789.95	112,863.45	112,863.45
收入合计(含税)	1,131,594.46	1,152,766.47	1,174,334.88	1,196,306.54	1,218,689.47	1,241,497.97	1,241,497.97
收入合计(不含税)	1,077,709.01	1,097,872.83	1,118,414.17	1,139,339.56	1,160,656.64	1,182,379.02	1,182,379.02
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
湖北段票价收入(不含税)	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
建始票价占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始票价收入(含税)	13,342.31	13,591.95	13,846.25	14,105.32	14,369.23	14,638.15	14,638.15
建始票价收入(不含税)	12,706.97	12,944.71	13,186.91	13,433.63	13,684.98	13,941.10	13,941.10

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量增长率							
客运周转量(万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	564,317.26	25,895,384.58
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
其他收入(含税)	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	56,431.73	2,589,538.44
收入合计(含税)	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	620,748.99	28,484,923.02
收入合计(不含税)	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	591,189.51	27,128,498.13
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段票价收入(含税)	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
湖北段票价收入(不含税)	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
建始票价占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	
建始票价收入(含税)	14,638.15	14,638.15	14,638.15	14,638.15	14,638.15	7,319.08	335,857.73
建始票价收入(不含税)	13,941.10	13,941.10	13,941.10	13,941.10	13,941.10	6,970.55	319,864.55

## 2. 税费

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》(即增值税改革细则)第一条, 增值

税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。

本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》新建项目增值税税率按照 5%计算，出于谨慎性运营成本的进项税按照 5%计算。

### 三、营业税改增值税

营业税及附加改为增值税及附加，新建项目采用收入的 5%，既有线改造项目采用收入的 6%。

根据以上文件第五条，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营期销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：

项目预期税费测算表

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		26,274.21	27,122.34	27,997.85	28,901.62	29,834.57	30,797.63	31,791.78
增值税进项销项		12,059.32	12,330.67	12,610.76	12,899.91	13,198.39	13,506.50	13,824.55
固定资产进项销项	723,249.98							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	32,818.04	33,877.40	34,970.25	35,624.54	36,291.08	36,970.09	37,661.79
增值税进项销项	14,152.88	14,491.80	14,841.44	15,050.77	15,264.02	15,481.26	15,702.55
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	38,366.44	39,084.28	39,815.54	40,560.49	41,319.37	42,092.69	42,092.69
增值税进项销项	15,927.99	16,157.65	16,391.60	16,629.93	16,872.72	17,120.12	17,120.12
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	21,046.35	965,774.49
增值税进项销项	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	8,560.06	405,795.61
固定资产进项销项							723,249.98
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

## 项目预期税费测算表（建始）

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		435.10	449.15	463.64	478.61	494.06	510.00	526.47
增值税进项销项		199.70	204.19	208.84	213.62	218.57	223.67	228.94
固定资产进项销项	11,972.87							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	543.47	561.01	579.10	589.94	600.98	612.23	623.68
增值税进项销项	234.38	239.98	245.77	249.24	252.77	256.37	260.04
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	635.34	647.24	659.34	671.69	684.25	697.05	697.05
增值税进项销项	263.77	267.57	271.44	275.39	279.42	283.50	283.50
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	697.05	697.05	697.05	697.05	697.05	348.53	15,993.18
增值税进项销项	283.50	283.50	283.50	283.50	283.50	141.76	6,719.93
固定资产进项销项							11,972.87
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测假设如下:

付现运营成本:通过运营成本费率与相应运量计算,运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算,本项目的运营成本费率分别为:有关成本费率按 1,800.00 元/万人公里;无关成本费率 230 万元/正线公里;营业外支出按 30.00 元/万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目正线长度为 468.50km。

根据上述各项运营成本费用的预测假设,债券存续期的成本费用总额测算数据如下:

运营成本测算表

金额单位:万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量(万人公里/年)	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>243,862.74</b>	<b>251,734.68</b>	<b>259,860.60</b>	<b>268,248.96</b>	<b>276,908.04</b>	<b>285,846.66</b>	<b>295,073.82</b>
固定成本费率(万元/正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度(公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
<b>无关成本合计</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>
营业外支出	4,064.38	4,195.58	4,331.01	4,470.82	4,615.13	4,764.11	4,917.90
成本合计(含税)	355,682.12	363,685.26	371,946.61	380,474.78	389,278.17	398,365.77	407,746.72
成本合计(不含税)	338,744.88	346,366.91	354,234.87	362,356.93	370,741.11	379,395.97	388,330.21
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
湖北段分摊运营成本(不含税)	241,186.35	246,613.24	252,215.23	257,998.13	263,967.67	270,129.93	276,491.11
建始成本分摊占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊运营成本(含税)	4,193.75	4,288.11	4,385.52	4,486.07	4,589.87	4,697.02	4,807.63
建始分摊运营成本(不含税)	3,994.05	4,083.92	4,176.68	4,272.45	4,371.30	4,473.35	4,578.69

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量(万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>304,598.88</b>	<b>314,431.38</b>	<b>324,574.56</b>	<b>330,647.40</b>	<b>336,833.82</b>	<b>343,135.98</b>	<b>349,556.04</b>
固定成本费率(万元/正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度(公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
<b>无关成本合计</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
营业外支出	5,076.65	5,240.52	5,409.58	5,510.79	5,613.90	5,718.93	5,825.93
成本合计(含税)	417,430.53	427,426.90	437,739.14	443,913.19	450,202.72	456,609.91	463,136.97
成本合计(不含税)	397,552.89	407,073.24	416,894.42	422,774.47	428,764.50	434,866.58	441,082.83
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
湖北段分摊运营成本(不含税)	283,057.66	289,836.15	296,828.83	301,015.42	305,280.32	309,625.00	314,050.97
建始成本分摊占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊运营成本(含税)	4,921.81	5,039.67	5,161.26	5,234.06	5,308.21	5,383.76	5,460.72
建始分摊运营成本(不含税)	4,687.43	4,799.69	4,915.49	4,984.82	5,055.44	5,127.39	5,200.68

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量(万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	356,096.16	362,758.68	369,545.94	376,460.10	383,503.68	390,681.18	390,681.18
固定成本费率(万元/正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度(公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,934.94	6,045.98	6,159.10	6,274.34	6,391.73	6,511.35	6,511.35
成本合计(含税)	469,786.10	476,559.66	483,460.04	490,489.44	497,650.41	504,947.53	504,947.53
成本合计(不含税)	447,415.33	453,866.34	460,438.13	467,132.80	473,952.77	480,902.41	480,902.41
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
湖北段分摊运营成本(不含税)	318,559.71	323,152.83	327,831.95	332,598.55	337,454.37	342,402.52	342,402.52
建始成本分摊占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊运营成本(含税)	5,539.12	5,618.98	5,700.34	5,783.22	5,867.66	5,953.69	5,953.69
建始分摊运营成本(不含税)	5,275.35	5,351.41	5,428.90	5,507.83	5,588.24	5,670.19	5,670.19

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量(万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	
有关成本合计	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	195,340.59	8,963,786.97



项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	53,877.50	2,855,507.50
营业外支出	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	3,255.68	149,396.45
成本合计(含税)	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	252,473.77	11,968,690.92
成本合计 (不含税)	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	240,451.21	11,398,753.26
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段分摊运营成本(含税)	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
湖北段分摊运营成本(不含税)	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	171,201.26	8,115,912.32
建始成本分摊占比	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	
建始分摊运营成本(含税)	5,953.69	5,953.69	5,953.69	5,953.69	5,953.69	2,976.85	141,119.46
建始分摊运营成本(不含税)	5,670.19	5,670.19	5,670.19	5,670.19	5,670.19	2,835.09	134,399.53

#### 4. 融资情况

根据可行性研究报告,运营期内考虑银行贷款利息计入项目财务费用。

##### (1) 银行融资

本项目建设融资由项目法人按照国铁集团要求统贷统筹, 共需融资 388.00 亿元, 分 6 年筹措, 项目建设第一至六年分别融资 34.92 亿元、69.84 亿元、71.78 亿元、73.72 亿元、75.66 亿元、62.08 亿元。假设还款期 16 年(按起始年表述为 2031 年-2046 年) 每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本, 贷款年利率按 4.20%测算。其中建始县市场融资 6.43 亿元。银行融资还本付息如下:

建设期利息: 本年借款按年中支付、半年计息考虑, 本年应计利息= (年初借款本金累计+本年借款额/2) × 年利率。

运营期利息: 期初本金\*年利率/2+ (期初本金-6 月 30 日偿还本金)

\*年利率/2

银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	349,200.00		349,200.00	7,333.20	7,333.20
2026 年	349,200.00	698,400.00		1,047,600.00	29,332.80	29,332.80
2027 年	1,047,600.00	717,800.00		1,765,400.00	59,073.00	59,073.00
2028 年	1,765,400.00	737,200.00		2,502,600.00	89,628.00	89,628.00
2029 年	2,502,600.00	756,600.00		3,259,200.00	120,997.80	120,997.80
2030 年	3,259,200.00	620,800.00		3,880,000.00	149,923.20	149,923.20
2031 年	3,880,000.00		242,500.00	3,637,500.00	160,413.75	402,913.75
2032 年	3,637,500.00		242,500.00	3,395,000.00	150,228.75	392,728.75
2033 年	3,395,000.00		242,500.00	3,152,500.00	140,043.75	382,543.75
2034 年	3,152,500.00		242,500.00	2,910,000.00	129,858.75	372,358.75
2035 年	2,910,000.00		242,500.00	2,667,500.00	119,673.75	362,173.75
2036 年	2,667,500.00		242,500.00	2,425,000.00	109,488.75	351,988.75
2037 年	2,425,000.00		242,500.00	2,182,500.00	99,303.75	341,803.75
2038 年	2,182,500.00		242,500.00	1,940,000.00	89,118.75	331,618.75
2039 年	1,940,000.00		242,500.00	1,697,500.00	78,933.75	321,433.75
2040 年	1,697,500.00		242,500.00	1,455,000.00	68,748.75	311,248.75
2041 年	1,455,000.00		242,500.00	1,212,500.00	58,563.75	301,063.75
2042 年	1,212,500.00		242,500.00	970,000.00	48,378.75	290,878.75
2043 年	970,000.00		242,500.00	727,500.00	38,193.75	280,693.75
2044 年	727,500.00		242,500.00	485,000.00	28,008.75	270,508.75
2045 年	485,000.00		242,500.00	242,500.00	17,823.75	260,323.75
2046 年	242,500.00		242,500.00	-	7,638.75	250,138.75
合计	—	3,880,000.00	3,880,000.00	—	1,800,708.00	5,680,708.00

银行融资还本付息表（建始）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	5,800.00	-	5,800.00	121.80	121.80
2026 年	5,800.00	11,600.00	-	17,400.00	487.20	487.20
2027 年	17,400.00	11,900.00	-	29,300.00	980.70	980.70
2028 年	29,300.00	12,200.00	-	41,500.00	1,486.80	1,486.80
2029 年	41,500.00	12,500.00	-	54,000.00	2,005.50	2,005.50

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2030 年	54,000.00	10,300.00	-	64,300.00	2,484.30	2,484.30
2031 年	64,300.00	-	4,018.75	60,281.25	2,658.40	6,677.15
2032 年	60,281.25	-	4,018.75	56,262.50	2,489.62	6,508.37
2033 年	56,262.50	-	4,018.75	52,243.75	2,320.83	6,339.58
2034 年	52,243.75	-	4,018.75	48,225.00	2,152.04	6,170.79
2035 年	48,225.00	-	4,018.75	44,206.25	1,983.25	6,002.00
2036 年	44,206.25	-	4,018.75	40,187.50	1,814.47	5,833.22
2037 年	40,187.50	-	4,018.75	36,168.75	1,645.68	5,664.43
2038 年	36,168.75	-	4,018.75	32,150.00	1,476.89	5,495.64
2039 年	32,150.00	-	4,018.75	28,131.25	1,308.10	5,326.85
2040 年	28,131.25	-	4,018.75	24,112.50	1,139.32	5,158.07
2041 年	24,112.50	-	4,018.75	20,093.75	970.53	4,989.28
2042 年	20,093.75	-	4,018.75	16,075.00	801.74	4,820.49
2043 年	16,075.00	-	4,018.75	12,056.25	632.95	4,651.70
2044 年	12,056.25	-	4,018.75	8,037.50	464.17	4,482.92
2045 年	8,037.50	-	4,018.75	4,018.75	295.38	4,314.13
2046 年	4,018.75	-	4,018.75	-	126.59	4,145.34
合计	-	64,300.00	64,300.00	-	29,846.26	94,146.26

(2) 专项债券融资

湖北段计划发行专项 2,245,300.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	鹤峰县	30	44,200.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	利川市	30	64,600.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十一期）	五峰土家族自治县	20	32,600.00	2.61%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	长阳土家族自治县	30	40,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宜昌市本级	30	80,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025 年						
2025/4/10	2025 年湖北省政府专项债券（二十四期）	五峰县	20	59,000.00	2.14%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）	五峰县	20	600.00	2.02%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/1/17	2025 年湖北省政府专项债券（四期）	长阳县	30	30,000.00	2.07%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十二期）	长阳县	30	30,000.00	2.04%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		湖北段	30	466,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		湖北段	30	534,900.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		湖北段	30	714,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				2,245,300.00		

根据上述专项债券详细信息测算，专项债券还本付息如下：

专项债券还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	410,600.00	-	410,600.00	1,217.43	1,217.43
2025 年	410,600.00	585,800.00	-	996,400.00	13,775.72	13,775.72
2026 年	996,400.00	534,900.00	-	1,531,300.00	29,167.34	29,167.34
2027 年	1,531,300.00	714,000.00	-	2,245,300.00	43,155.02	43,155.02
2028 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2029 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2030 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2031 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2032 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2033 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2034 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2035 年	2,245,300.00	-	22,160.00	2,223,140.00	51,069.68	73,229.68
2036 年	2,223,140.00	-	54,430.00	2,168,710.00	50,306.50	104,736.50
2037 年	2,168,710.00	-	81,175.00	2,087,535.00	48,741.86	129,916.86
2038 年	2,087,535.00	-	116,875.00	1,970,660.00	46,477.80	163,352.80
2039 年	1,970,660.00	-	116,875.00	1,853,785.00	43,813.94	160,688.94
2040 年	1,853,785.00	-	116,875.00	1,736,910.00	41,150.10	158,025.10
2041 年	1,736,910.00	-	116,875.00	1,620,035.00	38,486.20	155,361.20
2042 年	1,620,035.00	-	116,875.00	1,503,160.00	35,822.36	152,697.36
2043 年	1,503,160.00	-	116,875.00	1,386,285.00	33,158.44	150,033.44
2044 年	1,386,285.00	-	116,875.00	1,269,410.00	30,494.61	147,369.61
2045 年	1,269,410.00	-	113,615.00	1,155,795.00	27,873.28	141,488.28
2046 年	1,155,795.00	-	107,655.00	1,048,140.00	25,358.22	133,013.22

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2047 年	1,048,140.00	-	107,655.00	940,485.00	22,906.92	130,561.92
2048 年	940,485.00	-	107,655.00	832,830.00	20,455.59	128,110.59
2049 年	832,830.00	-	107,655.00	725,175.00	18,004.29	125,659.29
2050 年	725,175.00	-	107,655.00	617,520.00	15,552.98	123,207.98
2051 年	617,520.00	-	107,655.00	509,865.00	13,101.65	120,756.65
2052 年	509,865.00	-	107,655.00	402,210.00	10,650.38	118,305.38
2053 年	402,210.00	-	107,655.00	294,555.00	8,199.02	115,854.02
2054 年	294,555.00	-	107,655.00	186,900.00	5,747.73	113,402.73
2055 年	186,900.00	-	88,755.00	98,145.00	3,336.01	92,091.01
2056 年	98,145.00	-	62,445.00	35,700.00	1,499.06	63,944.06
2057 年	35,700.00	-	35,700.00	-	399.85	36,099.85
合计	—	2,245,300.00	2,245,300.00	—	1,037,984.72	3,283,284.72

其中：建始计划发行专项 37,200.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		建始县	30	9,400.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		建始县	30	9,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		建始县	30	9,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				37,200.00		

专项债券还本付息表（建始）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	9,400.00	-	9,400.00	-	-
2025 年	9,400.00	9,400.00	-	18,800.00	230.30	230.30
2026 年	18,800.00	9,200.00	-	28,000.00	543.90	543.90
2027 年	28,000.00	9,200.00	-	37,200.00	749.98	749.98
2028 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2029 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2030 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2031 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2032 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2033 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2034 年	37,200.00	-	-	37,200.00	853.02	853.02
2035 年	37,200.00	-	470.00	36,730.00	853.02	1,323.02
2036 年	36,730.00	-	940.00	35,790.00	841.51	1,781.51
2037 年	35,790.00	-	1,400.00	34,390.00	814.31	2,214.31
2038 年	34,390.00	-	1,860.00	32,530.00	776.81	2,636.81
2039 年	32,530.00	-	1,860.00	30,670.00	734.16	2,594.16

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2040 年	30,670.00	-	1,860.00	28,810.00	691.52	2,551.52
2041 年	28,810.00	-	1,860.00	26,950.00	648.86	2,508.86
2042 年	26,950.00	-	1,860.00	25,090.00	606.21	2,466.21
2043 年	25,090.00	-	1,860.00	23,230.00	563.55	2,423.55
2044 年	23,230.00	-	1,860.00	21,370.00	520.91	2,380.91
2045 年	21,370.00	-	1,860.00	19,510.00	478.26	2,338.26
2046 年	19,510.00	-	1,860.00	17,650.00	435.61	2,295.61
2047 年	17,650.00	-	1,860.00	15,790.00	392.95	2,252.95
2048 年	15,790.00	-	1,860.00	13,930.00	350.30	2,210.30
2049 年	13,930.00	-	1,860.00	12,070.00	307.65	2,167.65
2050 年	12,070.00	-	1,860.00	10,210.00	265.01	2,125.01
2051 年	10,210.00	-	1,860.00	8,350.00	222.35	2,082.35
2052 年	8,350.00	-	1,860.00	6,490.00	179.70	2,039.70
2053 年	6,490.00	-	1,860.00	4,630.00	137.04	1,997.04
2054 年	4,630.00	-	1,860.00	2,770.00	94.40	1,954.40
2055 年	2,770.00	-	1,390.00	1,380.00	51.75	1,441.75
2056 年	1,380.00	-	920.00	460.00	20.61	940.61
2057 年	460.00	-	460.00	-	5.15	465.15
合计	—	37,200.00	37,200.00	—	17,486.96	54,686.96

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

湖北段固定资产构筑物原值为 8,184,992.34 万元，折旧年限按照 30 年计算，残值率 5%，年折旧额 259,191.42 万元；固定资产机车车辆原值为 381,061.95 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额 14,480.35 万元。折旧与摊销测算表如下：

### 折旧与摊销测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	7,925,800.92	7,666,609.50	7,407,418.08	7,148,226.66	6,889,035.24	6,629,843.82	6,370,652.40
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
净值	366,581.60	352,101.25	337,620.90	323,140.55	308,660.20	294,179.85	279,699.50
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
建始分摊比例	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊当期折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	6,111,460.98	5,852,269.56	5,593,078.14	5,333,886.72	5,074,695.30	4,815,503.88	4,556,312.46
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	265,219.15	250,738.80	236,258.45	221,778.10	207,297.75	192,817.40	178,337.05
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
建始分摊比例	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊当期折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	4,297,121.04	4,037,929.62	3,778,738.20	3,519,546.78	3,260,355.36	3,001,163.94	2,741,972.52
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	163,856.70	149,376.35	134,896.00	120,415.65	105,935.30	91,454.95	76,974.60
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
建始分摊比例	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%
建始分摊当期折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	129,595.71	6,868,572.63
净值	2,482,781.10	2,223,589.68	1,964,398.26	1,705,206.84	1,446,015.42	1,316,419.71	
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35			362,008.75
净值	62,494.25	48,013.90	33,533.55	19,053.20	19,053.20	19,053.20	
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>259,191.42</b>	<b>129,595.71</b>	<b>7,230,581.38</b>
建始分摊比例	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	1.656%	
建始分摊当期折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,292.21	2,146.10	119,738.31

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,根据该项目对应的收入、成本及相关税费测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下:

### 模拟利润表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
财务费用-银行贷款	160,413.75	150,228.75	140,043.75	129,858.75	119,673.75	109,488.75	99,303.75
财务费用-专项债券利息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,069.68	50,306.50	48,741.86
利润总额	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80
应纳税所得额							
所得税费用					-	-	-
净利润	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>283,057.66</b>	<b>289,836.15</b>	<b>296,828.83</b>	<b>301,015.42</b>	<b>305,280.32</b>	<b>309,625.00</b>	<b>314,050.97</b>
财务费用-银行贷款	89,118.75	78,933.75	68,748.75	58,563.75	48,378.75	38,193.75	28,008.75
财务费用-专项债券利息	46,477.80	43,813.94	41,150.10	38,486.20	35,822.36	33,158.44	30,494.61
利润总额	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	84,752.79	107,009.84
应纳税所得额						40,375.51	107,009.84



项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
所得税费用	-	-	-	-	-	10,093.88	26,752.46
净利润	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	74,658.91	80,257.38

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>318,559.71</b>	<b>323,152.83</b>	<b>327,831.95</b>	<b>332,598.55</b>	<b>337,454.37</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>
财务费用-银行贷款	17,823.75	7,638.75	-	-	-	-	-
财务费用-专项债券利息	27,873.28	25,358.22	22,906.92	20,455.59	18,004.29	15,552.98	13,101.65
利润总额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
应纳税所得额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
所得税费用	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
净利润	97,050.23	113,897.91	128,925.19	138,362.89	147,942.82	157,669.94	159,508.44

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	259,191.42	129,595.71	7,230,581.38
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>171,201.26</b>	<b>8,115,912.32</b>
财务费用-银行贷款	-	-	-	-	-	-	1,344,420.00
财务费用-专项债券利息	10,650.38	8,199.02	5,747.73	3,336.01	1,499.06	399.85	797,213.75
利润总额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	1,827,363.22
应纳税所得额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	2,638,871.37
所得税费用	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
净利润	161,346.89	163,185.41	165,023.88	166,832.67	179,070.64	89,797.58	1,167,645.35

## 模拟利润表（建始）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	8,702.02	8,982.92	9,272.89	9,572.22	9,881.21	10,200.18	10,529.44
折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>3,994.05</b>	<b>4,083.92</b>	<b>4,176.68</b>	<b>4,272.45</b>	<b>4,371.30</b>	<b>4,473.35</b>	<b>4,578.69</b>
财务费用-银行贷款	2,658.40	2,489.62	2,320.83	2,152.04	1,983.25	1,814.47	1,645.68
财务费用-专项债券利息	853.02	853.02	853.02	853.02	853.02	841.51	814.31
利润总额	-3,335.45	-2,975.64	-2,609.64	-2,237.29	-1,858.36	-1,461.15	-1,041.24
应纳税所得额							
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-3,335.45	-2,975.64	-2,609.64	-2,237.29	-1,858.36	-1,461.15	-1,041.24

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	10,869.33	11,220.20	11,582.15	11,798.85	12,019.61	12,244.49	12,473.59
折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>4,687.43</b>	<b>4,799.69</b>	<b>4,915.49</b>	<b>4,984.82</b>	<b>5,055.44</b>	<b>5,127.39</b>	<b>5,200.68</b>
财务费用-银行贷款	1,476.89	1,308.10	1,139.32	970.53	801.74	632.95	464.17
财务费用-专项债券利息	776.81	734.16	691.52	648.86	606.21	563.55	520.91
利润总额	-603.80	-153.75	303.82	662.64	1,024.22	1,388.60	1,755.83
应纳税所得额						631.05	1,755.83
所得税费用	-	-	-	-	-	157.76	438.96
净利润	-603.80	-153.75	303.82	662.64	1,024.22	1,230.84	1,316.87

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	12,706.97	12,944.71	13,186.91	13,433.63	13,684.98	13,941.10	13,941.10
折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>5,275.35</b>	<b>5,351.41</b>	<b>5,428.90</b>	<b>5,507.83</b>	<b>5,588.24</b>	<b>5,670.19</b>	<b>5,670.19</b>
财务费用-银行贷款	295.38	126.59					
财务费用-专项债券利息	478.26	435.61	392.95	350.30	307.65	265.01	222.35
利润总额	2,125.98	2,499.10	2,833.06	3,043.50	3,257.09	3,473.90	3,516.56
应纳税所得额	2,125.98	2,499.10	2,833.06	3,043.50	3,257.09	3,473.90	3,516.56
所得税费用	531.50	624.78	708.27	760.88	814.27	868.48	879.14
净利润	1,594.48	1,874.32	2,124.79	2,282.62	2,442.82	2,605.42	2,637.42

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	13,941.10	13,941.10	13,941.10	13,941.10	13,941.10	6,970.55	319,864.55
折旧费	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,532.00	4,292.21	2,146.10	119,738.31
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>5,670.19</b>	<b>5,670.19</b>	<b>5,670.19</b>	<b>5,670.19</b>	<b>5,670.19</b>	<b>2,835.09</b>	<b>134,399.53</b>
财务费用-银行贷款							22,279.96
财务费用-专项债券利息	179.70	137.04	94.40	51.75	20.61	5.15	13,403.72
利润总额	3,559.21	3,601.87	3,644.51	3,687.16	3,958.09	1,984.21	30,043.03
应纳税所得额	3,559.21	3,601.87	3,644.51	3,687.16	3,958.09	1,984.21	43,571.12
所得税费用	889.80	900.47	911.13	921.79	989.52	496.05	10,892.80
净利润	2,669.41	2,701.40	2,733.38	2,765.37	2,968.57	1,488.16	19,150.23

## 6. 本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目

申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

现金流量模拟测算表

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金							
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>							
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	410,600.00	1,156,900.00	1,677,000.00	1,887,700.00	1,205,500.00	1,237,200.00	1,015,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-410,600.00</b>	<b>-1,156,900.00</b>	<b>-1,677,000.00</b>	<b>-1,887,700.00</b>	<b>-1,205,500.00</b>	<b>-1,237,200.00</b>	<b>-1,015,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	412,228.03	1,178,594.72	1,736,035.04	1,990,642.02	1,346,279.82	1,409,349.62	1,216,175.02
投入的资本金	1,628.03	243,594.72	502,735.04	558,842.02	609,079.82	652,749.62	595,375.02
专项债券融资	410,600.00	585,800.00	534,900.00	714,000.00	-	-	-
银行融资		349,200.00	698,400.00	717,800.00	737,200.00	756,600.00	620,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	1,628.03	21,694.72	59,035.04	102,942.02	140,779.82	172,149.62	201,075.02
债券发行手续费	410.60	585.80	534.90	714.00	-	-	-
银行融资本息	-	7,333.20	29,332.80	59,073.00	89,628.00	120,997.80	149,923.20
专项债券融资本息	1,217.43	13,775.72	29,167.34	43,155.02	51,151.82	51,151.82	51,151.82
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>410,600.00</b>	<b>1,156,900.00</b>	<b>1,677,000.00</b>	<b>1,887,700.00</b>	<b>1,205,500.00</b>	<b>1,237,200.00</b>	<b>1,015,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
运营成本费用支付的现金	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>298,512.75</b>	<b>310,625.38</b>	<b>323,128.83</b>	<b>336,036.09</b>	<b>349,359.92</b>	<b>363,113.87</b>	<b>377,311.81</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	454,065.57	443,880.57	433,695.57	423,510.57	435,403.43	456,725.25	471,720.61
债券发行手续费							
银行融资本息	402,913.75	392,728.75	382,543.75	372,358.75	362,173.75	351,988.75	341,803.75
专项债券融资本息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	73,229.68	104,736.50	129,916.86

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
融资活动现金净流量	-454,065.57	-443,880.57	-433,695.57	-423,510.57	-435,403.43	-456,725.25	-471,720.61
四、本年现金净流量	-155,552.82	-133,255.19	-110,566.74	-87,474.48	-86,043.51	-93,611.38	-94,408.80
五、本年累计现金净流量	-155,552.82	-288,808.01	-399,374.75	-486,849.23	-572,892.74	-666,504.12	-760,912.92
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
运营成本费用支付的现金	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,093.88	26,752.46
经营活动现金净流量	391,968.12	407,097.50	422,704.91	432,049.27	441,568.38	441,171.70	434,391.75
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	494,971.55	482,122.69	469,273.85	456,424.95	443,576.11	430,727.19	417,878.36
债券发行手续费							
银行融资本息	331,618.75	321,433.75	311,248.75	301,063.75	290,878.75	280,693.75	270,508.75
专项债券融资本息	163,352.80	160,688.94	158,025.10	155,361.20	152,697.36	150,033.44	147,369.61
融资活动现金净流量	-494,971.55	-482,122.69	-469,273.85	-456,424.95	-443,576.11	-430,727.19	-417,878.36
四、本年现金净流量	-103,003.43	-75,025.19	-46,568.94	-24,375.68	-2,007.73	10,444.51	16,513.39
五、本年累计现金净流量	-863,916.35	-938,941.54	-985,510.48	-1,009,886.16	-1,011,893.89	-1,001,449.38	-984,935.99
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
运营成本费用支付的现金	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
经营活动支付税费	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
经营活动现金净流量	438,857.48	443,493.28	448,927.82	456,420.81	464,065.53	471,867.26	471,254.43
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	401,812.03	383,151.97	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
债券发行手续费							
银行融资本息	260,323.75	250,138.75					
专项债券融资本息	141,488.28	133,013.22	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
融资活动现金净流量	-401,812.03	-383,151.97	-130,561.92	-128,110.59	-125,659.29	-123,207.98	-120,756.65
四、本年现金净流量	37,045.45	60,341.31	318,365.90	328,310.22	338,406.24	348,659.28	350,497.78

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
五、本年累计现金净流量	-947,890.54	-887,549.23	-569,183.33	-240,873.11	97,533.13	446,192.41	796,690.19
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
运营成本费用支付的现金	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
经营活动支付税费	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
经营活动现金净流量	470,641.61	470,028.77	469,415.95	468,813.02	464,733.69	232,279.43	11,099,839.36
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							8,590,000.00
投资活动现金净流量							-8,590,000.00
三、筹资活动产生的现金							0.00
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	9,289,304.27
投入的资本金							3,164,004.27
专项债券融资							2,245,300.00
银行融资							3,880,000.00
项目单位及财政垫付资金							0.00
2. 融资活动现金流出	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	8,966,238.02
债券发行手续费							2,245.30
银行融资本息							5,680,708.00
专项债券融资本息	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	3,283,284.72
融资活动现金净流量	-118,305.38	-115,854.02	-113,402.73	-92,091.01	-63,944.06	-36,099.85	323,066.25
四、本年现金净流量	352,336.23	354,174.75	356,013.22	376,722.01	400,789.63	196,179.58	2,832,905.61
五、本年累计现金净流量	1,149,026.42	1,503,201.17	1,859,214.39	2,235,936.40	2,636,726.03	2,832,905.61	
六、本息覆盖倍数							1.24

## 现金流量模拟测算表（建始）

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金				-	-	-	-
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
经营活动现金净流量				-	-	-	-
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金	9,400.00	18,900.00	28,100.00	28,600.00	19,900.00	20,500.00	16,800.00
投资活动现金净流量	-9,400.00	-18,900.00	-28,100.00	-28,600.00	-19,900.00	-20,500.00	-16,800.00
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	9,409.40	19,261.50	29,140.30	30,339.88	22,239.82	23,358.52	20,137.32
投入的资本金	9.40	4,061.50	8,340.30	9,239.88	10,039.82	10,858.52	9,837.32

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
专项债券融资	9,400.00	9,400.00	9,200.00	9,200.00	-	-	-
银行融资	-	5,800.00	11,600.00	11,900.00	12,200.00	12,500.00	10,300.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	9.40	361.50	1,040.30	1,739.88	2,339.82	2,858.52	3,337.32
债券发行手续费	9.40	9.40	9.20	9.20	-	-	-
银行融资本息	-	121.80	487.20	980.70	1,486.80	2,005.50	2,484.30
专项债券融资本息	-	230.30	543.90	749.98	853.02	853.02	853.02
融资活动现金净流量	9,400.00	18,900.00	28,100.00	28,600.00	19,900.00	20,500.00	16,800.00
四、本年现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
五、本年累计现金净流量	-	-	-	-	-	-	-
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	9,137.12	9,432.07	9,736.53	10,050.83	10,375.27	10,710.18	11,055.91
运营成本费用支付的现金	4,193.75	4,288.11	4,385.52	4,486.07	4,589.87	4,697.02	4,807.63
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	4,943.37	5,143.96	5,351.01	5,564.76	5,785.40	6,013.16	6,248.28
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金	-						
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	7,530.17	7,361.39	7,192.60	7,023.81	7,325.02	7,614.73	7,878.74
债券发行手续费							
银行融资本息	6,677.15	6,508.37	6,339.58	6,170.79	6,002.00	5,833.22	5,664.43
专项债券融资本息	853.02	853.02	853.02	853.02	1,323.02	1,781.51	2,214.31
融资活动现金净流量	-7,530.17	-7,361.39	-7,192.60	-7,023.81	-7,325.02	-7,614.73	-7,878.74
四、本年现金净流量	-2,586.80	-2,217.43	-1,841.59	-1,459.05	-1,539.62	-1,601.57	-1,630.46
五、本年累计现金净流量	-2,586.80	-4,804.23	-6,645.82	-8,104.87	-9,644.49	-11,246.06	-12,876.52

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	11,412.80	11,781.21	12,161.25	12,388.79	12,620.59	12,856.72	13,097.27
运营成本费用支付的现金	4,921.81	5,039.67	5,161.26	5,234.06	5,308.21	5,383.76	5,460.72
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	157.76	438.96
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>6,490.99</b>	<b>6,741.54</b>	<b>6,999.99</b>	<b>7,154.73</b>	<b>7,312.38</b>	<b>7,315.20</b>	<b>7,197.59</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	8,132.45	7,921.01	7,709.59	7,498.14	7,286.70	7,075.25	6,863.83
债券发行手续费							
银行融资本息	5,495.64	5,326.85	5,158.07	4,989.28	4,820.49	4,651.70	4,482.92
专项债券融资本息	2,636.81	2,594.16	2,551.52	2,508.86	2,466.21	2,423.55	2,380.91
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-8,132.45</b>	<b>-7,921.01</b>	<b>-7,709.59</b>	<b>-7,498.14</b>	<b>-7,286.70</b>	<b>-7,075.25</b>	<b>-6,863.83</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-1,641.46</b>	<b>-1,179.47</b>	<b>-709.60</b>	<b>-343.41</b>	<b>25.68</b>	<b>239.95</b>	<b>333.76</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-14,517.98</b>	<b>-15,697.45</b>	<b>-16,407.05</b>	<b>-16,750.46</b>	<b>-16,724.78</b>	<b>-16,484.83</b>	<b>-16,151.07</b>
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	13,342.31	13,591.95	13,846.25	14,105.32	14,369.23	14,638.15	14,638.15
运营成本费用支付的现金	5,539.12	5,618.98	5,700.34	5,783.22	5,867.66	5,953.69	5,953.69
经营活动支付税费	531.50	624.78	708.27	760.88	814.27	868.48	879.14
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>7,271.69</b>	<b>7,348.19</b>	<b>7,437.64</b>	<b>7,561.22</b>	<b>7,687.30</b>	<b>7,815.98</b>	<b>7,805.32</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	6,652.39	6,440.95	2,252.95	2,210.30	2,167.65	2,125.01	2,082.35
债券发行手续费							
银行融资本息	4,314.13	4,145.34					
专项债券融资本息	2,338.26	2,295.61	2,252.95	2,210.30	2,167.65	2,125.01	2,082.35
融资活动现金净流量	-6,652.39	-6,440.95	-2,252.95	-2,210.30	-2,167.65	-2,125.01	-2,082.35
四、本年现金净流量	619.30	907.24	5,184.69	5,350.92	5,519.65	5,690.97	5,722.97
五、本年累计现金净流量	-15,531.77	-14,624.53	-9,439.84	-4,088.92	1,430.73	7,121.70	12,844.67
六、本息覆盖倍数							

(续)



项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	14,638.15	14,638.15	14,638.15	14,638.15	14,638.15	7,319.08	335,857.73
运营成本费用支付的现金	5,953.69	5,953.69	5,953.69	5,953.69	5,953.69	2,976.85	141,119.46
经营活动支付税费	889.80	900.47	911.13	921.79	989.52	496.05	10,892.80
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>7,794.66</b>	<b>7,783.99</b>	<b>7,773.33</b>	<b>7,762.67</b>	<b>7,694.94</b>	<b>3,846.18</b>	<b>183,845.47</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							-
投资支付的现金							142,200.00
<b>投资活动现金净流量</b>							<b>-142,200.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							-
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-			153,886.74
投入的资本金							52,386.74
专项债券融资							37,200.00
银行融资							64,300.00
项目单位及财政垫付资金							-
2. 融资活动现金流出	2,039.70	1,997.04	1,954.40	1,441.75	940.61	465.15	148,870.42
债券发行手续费							37.20
银行融资本息							94,146.26
专项债券融资本息	2,039.70	1,997.04	1,954.40	1,441.75	940.61	465.15	54,686.96
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-2,039.70</b>	<b>-1,997.04</b>	<b>-1,954.40</b>	<b>-1,441.75</b>	<b>-940.61</b>	<b>-465.15</b>	<b>5,016.32</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>5,754.96</b>	<b>5,786.95</b>	<b>5,818.93</b>	<b>6,320.92</b>	<b>6,754.33</b>	<b>3,381.03</b>	<b>46,661.79</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>18,599.63</b>	<b>24,386.58</b>	<b>30,205.51</b>	<b>36,526.43</b>	<b>43,280.76</b>	<b>46,661.79</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	<b>1.24</b>						

## （五）资金的稳定性

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内，预计运营产生的净现金流量为 183,845.47 万元，且在 2057 年债券本金偿还后仍有 46,661.79 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

## （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数

的影响，分析结果见下表：

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.11	1.17	1.24	1.30	1.36
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.28	1.26	1.24	1.22	1.20

二、评价结论

通过上述评价过程，本所得出评价结论如下：

- 1. 实施方案中所列示的收益与成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当；项目单位识别的风险控制事宜是完整的，且与项目密切相关，制定的应对措施能有效应对识别的风险；
- 2. 项目预期收益能够覆盖专项债券本息，实现项目收益与资金自求平衡。项目相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.24 倍，且在债券本金偿还后仍有 46,661.79 万元的期末结余，达到财政部的相关规定；
- 3. 项目各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当。



湖北中源会计师事务所（普通合伙）

2025 年 9 月

统一社会信用代码  
91420103MAECPQ529R

# 营业执照

(副本)

1-1

名称 湖北中恒会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 严发华

出资额 贰拾万圆人民币

成立日期 2025年3月6日

主要经营场所

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）  
一般项目：税务服务；财务咨询；市场调查（不含涉外调查）；破产清算服务；破产重组服务；资产评估；法律咨询服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；政府采购代理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

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。



湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务业设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1



登记机关

2025年3月6日

证书序号: 0017994

## 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》。



中华人民共和国财政部制

## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 严发华

主任会计师: 严发华

经营场所: 湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 42010475

批准执业文号: 鄂财会发(2025) 29号

批准执业日期: 2025年9月16日

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段

项目收益与融资自求平衡

# 财务评价报告

中扬咨字[2025]第 003 号



湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

二〇二五年九月

## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
（四）资金的充足性 .....	7
（五）资金的稳定性 .....	27
（六）压力测试 .....	34
二、评价结论 .....	35

# 新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段 收益与融资自求平衡财务评价报告

中扬咨字[2025]第 003 号

我们接受委托,对新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告。

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

## 一、项目资金平衡测算

### (一) 项目实施单位基本情况

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段(以下简称“项目”或“本项目”)实施单位为长江沿岸铁路集团股份有限公司,项目实施单位基本情况如下:

项目单位名称:	长江沿岸铁路集团股份有限公司
法定代表人/负责人:	马春山
成立日期:	2020 年 12 月 18 日
注册资本:	13,460,000 万(元)
地址:	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码:	91420106MA49MQ5R6E

单位性质:	国有企业
业务范围:	许可项目:公共铁路运输;道路旅客运输经营;各类工程建设活动;道路货物运输(不含危险货物);房地产开发经营;旅游业务;食品销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:高速铁路旅客运输;铁路运输设备销售;普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目);自有资金投资的资产管理服务;以自有资金从事投资活动;物业管理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;广告设计、代理;餐饮管理;日用百货销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
股权结构:	中国铁路投资有限公司持股 37.81575%;湖北铁路集团有限公司持股 23.55126%;重庆发展投资有限公司持股 10.84695%;安徽省投资集团控股有限公司持股 8.69242%;江苏省铁路集团有限公司持股 7.80089%;上海申铁投资有限公司持股 7.7266%;四川成渝高速铁路有限公司持股 3.56612%。

## (二) 项目概况

### 1. 项目建设地点及建设内容

新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站(金巴岭线路所引出),经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵,接入在建渝万高铁涪陵北站,并利用渝万高铁引入重庆东站。

新建宜昌至涪陵高速铁路(湖北段)新建正线长 330.121km,设车站 7 座:长阳东、五峰、后河、鹤峰站、木栗站、恩施南站、利川站,其中利川站与既有站并站,木栗站为越行站,平均站间距 43.133km。线路所 3 座:陈家湾、闵家冲、金巴岭线路所,其中闵家冲、金巴岭线路所在建。新建正线特大、大中桥共 108 座 54.392km,正线隧道 74 座 258.03km,桥隧占比 94.6%。正线路基长 17.722km,占线路比例为 5.4%。

地区相关及配套工程:宜涪至汉宜联络线 3.75 单线 km;宜常铁路长江桥公铁合建段 2.566km;宜常铁路长阳东段同期实施工程宜常铁路 4.806 单线 km、宜常至宜涪联络线 2.062 单线 km;改造及改建既有鸦宜



铁路 1.797km、改建既有宜昌东牵引变电所及相关工程、改建宜昌东存车场及相关工程、宜昌东新建信号楼工程。

## 2. 项目建设期间

项目建设期：72 个月，2024 年 12 月-2030 年 11 月。

## （三）投资估算与资金筹措

### 1. 投资估算

2024 年 1 月 23 日，中国国家发展和改革委员会以《国家发展改革委关于新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2024〕83 号）对本项目可行性研究报告进行了批复，项目总投资 12,820,564.00 万元，其中建筑安装工程费 11,460,007.00 万元，动车组购置费 604,800.00 万元，建设期利息 747,944.00 万元，铺底流动资金 7,813.00 万元。

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号）湖北段静态总投资 8,590,000.00 万元。考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 9,289,304.27 万元，其中：建筑安装工程费 8,159,400.00 万元，占比 87.84%；设备购置费 430,600.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 697,058.97 万元，占比 7.50%；债券发行兑付费用 2,245.30 万元，占比 0.02%。

宣恩静态总投资 93,600.00 万元,考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 101,329.30 万元,其中:建筑安装工程费 88,906.00 万元,占比 87.74%;设备购置费 4,694.00 万元,占比 4.63%;建设期利息 7,704.90 万元,占比 7.61%;债券发行兑付费 24.40 万元,占比 0.02%。

## 2. 资金筹措

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段(湖北段)资金筹措方案及有关情况的函》(鄂政函〔2023〕95号),沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段由中国国家铁路集团有限公司和湖北省、重庆市共同筹资建设,其中湖北段 859.00 亿元(含长江公铁合建大桥呼南高铁及市政工程部分投资 46.40 亿元、五峰至鹤峰南线走向方案投资增加 36.60 亿元,共计 83.00 亿元不计入地方股份),其中,资本金 388.00 亿元,占 50%,资本金以外使用国内银行贷款。项目资本金中,湖北省承担 283.06 亿元(其中征地拆迁费用 38.19 亿元),国铁集团承担 104.94 亿元。

资本金筹措方案:根据我省关于铁路项目省市资本金分摊政策,该项目省方资本金由省与沿线市按照 5:5 比例分担,湖北铁路集团履行省方出资人代表职责,省级承担资本金 141.53 亿元,沿线地市承担资本金 141.53 亿元。省级资本金按建设资金年度需求出资,由湖北铁路集团(湖北省铁路发展基金有限责任公司)代表省方持股;宜昌市承担资本金 63.70 亿元、恩施州承担资本金 77.83 亿元分别由市本级、沿线县区财政局按建设资金需求分年度出资。

项目总投资为 9,289,304.27 万元,建设资金来源为国铁集团出资 1,049,400.00 万元、省铁投出资 1,415,300.00 万元、专项债券资金

2,245,300 万元（其中 830,000 万元不计入股份）、市场化融资 3,880,000.00 万元，地方配套资金 699,304.27 万元。

宣恩段项目总投资为 101,329.30 万元，建设资金来源为国铁集团出资 11,400.00 万元、省铁投出资 15,600.00 万元、专项债券资金 24,400.00 万元、市场化融资 42,200.00 万元，地方配套资金 7,729.30 万元。

专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
2024 年	410,600.00	410,600.00				
恩施州	238,000.00	238,000.00				
其中：恩施州本级	44,000.00	44,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00	44,200.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00	9,400.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	6,100.00	6,100.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00	69,700.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00	64,600.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜昌市	172,600.00	172,600.00				
其中：宜昌市本级	80,000.00	80,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	20,000.00	20,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00	40,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	32,600.00	32,600.00	20.00	2.61%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年	585,800.00	119,600.00	-			
恩施州	241,900.00	-				
其中：恩施州本级	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
恩施市	69,700.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
利川市	64,600.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>宜昌市</b>	<b>343,900.00</b>	<b>119,600.00</b>				
其中:宜昌市本级	165,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.07%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.04%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	40,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
五峰	59,000.00	59,000.00	20.00	2.14%	每半年一次	分期还本,第11年-第20年,每年等额偿还发行金额10%
五峰	600.00	600.00	20.00	2.02%	每半年一次	分期还本,第11年-第20年,每年等额偿还发行金额10%
五峰	3,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>2026年</b>	<b>534,900.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>237,900.00</b>	-				
其中:恩施州本级	20,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
鹤峰县	60,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宣恩县	4,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
恩施市	80,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
利川市	64,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>宜昌市</b>	<b>297,000.00</b>	-				
其中:宜昌市本级	179,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
长阳	58,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
五峰	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
<b>2027年</b>	<b>714,000.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>232,500.00</b>	-				
其中:恩施州本级	19,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
鹤峰县	59,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本,第11年-第30年,每年等额偿还发行金额5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
						发行金额 5%
宣恩县	4,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	76,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,300.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>481,500.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	373,500.00	-	30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	98,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	-		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>合计</b>	<b>2,245,300.00</b>	<b>530,200.00</b>	-		-	-

#### (四) 资金的充足性

##### 1. 项目预期收入

本项目建设工期共 72 个月，从 2024 年 12 月至 2030 年 11 月，计划 2031 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，湖北段预测期为 2031 年 1 月至 2057 年 6 月。本项目的收入来源主要为客运收入、其他收入。

本项目收入参考可行性研究报告，假设如下：

##### (1) 客运收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。

### 一、运价率

时速 300~350 公里动车组综合运价率 0.52 元/人公里；

运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下，根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
区段 1:	2,653.00	3,185.00	2,437.00	174,037	208,936	159,867
区段 2:	1,423.00	1,668.00	2,170.00	572,331	670,870	872,774
区段 3:	1,688.00	1,968.00	2,425.00	792,010	923,386	1,137,810
合计				1,538,378	1,803,192	2,170,451

注：结合行车量分段核算客流密度

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2031 年，客运周转量 1,354,793 万人公里/年；2035 年，客运周转量 1,538,378 万人公里/年；2040 年，客运周转量 1,803,192 万人公里/年；2050 年，客运周转量 2,170,451 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，2031 年至 2040 增长率为 3.228%，2041 年至 2050 年增长率为 1.871%，2051 年后保持稳定。

#### （2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。参考《可行性研究报告》、《铁路投资项目经济评价参数选取问题》，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为

5%-10%，国铁集团公告财务报告中年平均其他收入占运输收入比重为 43%，本项目其他收入按客运收入的 10%测算。

3.其他收入的估算。在建设项目可行性研究实践中，目前其他收入是按经验比率进行估算，但是随着铁路经营开发的推进，经验参数与目前的实际情况存在一定的偏差。在进行铁路投资项目经济效益分析时，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%~10%。但是，这种简单的估算方法缺乏相关的理论与数据依据，与实践存在偏差。近年来，国铁集团持续推进对企业的经营开发，开发范围包括商贸物流、地产、金融、旅游等多项业务，因此其他收入占比与政企分开之前相比应当有所增加。根据国铁集团发布的财务报表，2017年至2019年其他收入占运输收入比重在39%~46%，年平均其他收入占运输收入比重为43%（表6）。如果现在仍然延续原先的参数进行推算，则会低估建设项目的收益情况，严重影响最终的评价指标结论。

### （3）湖北段票价收入占比

本项目静态总投资为 1,206.48 亿元，湖北省静态总投资为 859.00 亿元，湖北省占比 71.20%；故湖北段票价收入占比按 71.20%进行测算。

### （4）宣恩票价收入占比

宣恩出资额为 2.44 亿元，占湖北段出资比例 1.087%，故本项目宣恩票价收入占比按 1.087%进行测算。

根据以上收入的基本假设及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	704,492.36	727,233.52	750,708.40	774,941.44	799,956.56	825,779.24	852,435.48
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
其他收入(含税)	70,449.24	72,723.35	75,070.84	77,494.14	79,995.66	82,577.92	85,243.55
收入合计(含税)	774,941.60	799,956.87	825,779.24	852,435.58	879,952.22	908,357.16	937,679.03
收入合计(不含税)	738,039.62	761,863.69	786,456.42	811,843.41	838,049.73	865,102.06	893,027.65
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
湖北段票价收入(不含税)	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
宣恩票价占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩票价收入(含税)	5,997.61	6,191.22	6,391.07	6,597.37	6,810.34	7,030.18	7,257.11
宣恩票价收入(不含税)	5,712.01	5,896.40	6,086.73	6,283.21	6,486.04	6,695.41	6,911.53

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%
客运周转量(万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	879,952.32	908,357.32	937,659.84	955,203.60	973,075.48	991,281.72	1,009,828.56
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	87,995.23	90,835.73	93,765.98	95,520.36	97,307.55	99,128.17	100,982.86
收入合计(含税)	967,947.55	999,193.05	1,031,425.82	1,050,723.96	1,070,383.03	1,090,409.89	1,110,811.42
收入合计(不含税)	921,854.81	951,612.43	982,310.30	1,000,689.49	1,019,412.41	1,038,485.61	1,057,915.64
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
湖北段票价收入(不含税)	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
宣恩票价占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩票价收入(含税)	7,491.37	7,733.19	7,982.66	8,132.02	8,284.17	8,439.16	8,597.06
宣恩票价收入(不含税)	7,134.64	7,364.95	7,602.53	7,744.78	7,889.68	8,037.30	8,187.67

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量增长率	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	
客运周转量(万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	1,028,722.24	1,047,969.52	1,067,577.16	1,087,551.40	1,107,899.52	1,128,634.52	1,128,634.52



项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	102,872.22	104,796.95	106,757.72	108,755.14	110,789.95	112,863.45	112,863.45
收入合计(含税)	1,131,594.46	1,152,766.47	1,174,334.88	1,196,306.54	1,218,689.47	1,241,497.97	1,241,497.97
收入合计(不含税)	1,077,709.01	1,097,872.83	1,118,414.17	1,139,339.56	1,160,656.64	1,182,379.02	1,182,379.02
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
湖北段票价收入(不含税)	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
宣恩票价占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩票价收入(含税)	8,757.91	8,921.77	9,088.69	9,258.74	9,431.97	9,608.50	9,608.50
宣恩票价收入(不含税)	8,340.86	8,496.92	8,655.90	8,817.85	8,982.83	9,150.95	9,150.95

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量增长率							
客运周转量 (万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
运价率 (元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	564,317.26	25,895,384.58
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
其他收入(含税)	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	56,431.73	2,589,538.44
收入合计(含税)	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	620,748.99	28,484,923.02
收入合计(不含税)	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	591,189.51	27,128,498.13
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段票价收入(含税)	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
湖北段票价收入(不含税)	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
宣恩票价占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	
宣恩票价收入(含税)	9,608.50	9,608.50	9,608.50	9,608.50	9,608.50	4,804.25	220,457.36
宣恩票价收入(不含税)	9,150.95	9,150.95	9,150.95	9,150.95	9,150.95	4,575.48	209,959.37

## 2. 税费

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》（即增值税改革细则）第一条，增值

税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。

本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》新建项目增值税税率按照 5%计算，出于谨慎性运营成本的进项税按照 5%计算。

### 三、营业税改增值税

营业税及附加改为增值税及附加，新建项目采用收入的 5%，既有线改造项目采用收入的 6%。

根据以上文件第五条，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营期销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：

项目预期税费测算表

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		26,274.21	27,122.34	27,997.85	28,901.62	29,834.57	30,797.63	31,791.78
增值税进项销项		12,059.32	12,330.67	12,610.76	12,899.91	13,198.39	13,506.50	13,824.55
固定资产进项销项	723,249.98							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	32,818.04	33,877.40	34,970.25	35,624.54	36,291.08	36,970.09	37,661.79
增值税进项销项	14,152.88	14,491.80	14,841.44	15,050.77	15,264.02	15,481.26	15,702.55
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	38,366.44	39,084.28	39,815.54	40,560.49	41,319.37	42,092.69	42,092.69
增值税进项销项	15,927.99	16,157.65	16,391.60	16,629.93	16,872.72	17,120.12	17,120.12
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	21,046.35	965,774.49
增值税进项销项	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	8,560.06	405,795.61
固定资产进项销项							723,249.98
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

## 项目预期税费测算表（宣恩）

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		285.60	294.82	304.34	314.16	324.30	334.77	345.58
增值税进项销项		131.08	134.03	137.08	140.22	143.47	146.82	150.27
固定资产进项销项	7,880.88							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	356.73	368.24	380.13	387.24	394.49	401.86	409.39
增值税进项销项	153.84	157.52	161.33	163.60	165.92	168.29	170.69
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	417.05	424.85	432.79	440.89	449.14	457.55	457.55
增值税进项销项	173.14	175.63	178.18	180.76	183.41	186.09	186.09
固定资产进项销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	457.55	457.55	457.55	457.55	457.55	228.77	10,497.99
增值税进项销项	186.09	186.09	186.09	186.09	186.09	93.05	4,410.96
固定资产进项销项							7,880.88
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测假设如下:

付现运营成本:通过运营成本费率与相应运量计算,运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算,本项目的运营成本费率分别为:有关成本费率按 1,800.00 元/万人公里;无关成本费率 230 万元/正线公里;营业外支出按 30.00 元/万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目正线长度为 468.50km。

根据上述各项运营成本费用的预测假设,债券存续期的成本费用总额测算数据如下:

运营成本测算表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量 (万人公里/年)	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
双向客运可变成本费率 (元 / 万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>243,862.74</b>	<b>251,734.68</b>	<b>259,860.60</b>	<b>268,248.96</b>	<b>276,908.04</b>	<b>285,846.66</b>	<b>295,073.82</b>
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
<b>无关成本合计</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>
<b>营业外支出</b>	<b>4,064.38</b>	<b>4,195.58</b>	<b>4,331.01</b>	<b>4,470.82</b>	<b>4,615.13</b>	<b>4,764.11</b>	<b>4,917.90</b>
<b>成本合计(含税)</b>	<b>355,682.12</b>	<b>363,685.26</b>	<b>371,946.61</b>	<b>380,474.78</b>	<b>389,278.17</b>	<b>398,365.77</b>	<b>407,746.72</b>
<b>成本合计 (不含税)</b>	<b>338,744.88</b>	<b>346,366.91</b>	<b>354,234.87</b>	<b>362,356.93</b>	<b>370,741.11</b>	<b>379,395.97</b>	<b>388,330.21</b>
<b>湖北段成本分摊占比</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>
<b>湖北段分摊运营成本(含税)</b>	<b>253,245.67</b>	<b>258,943.91</b>	<b>264,825.99</b>	<b>270,898.04</b>	<b>277,166.06</b>	<b>283,636.43</b>	<b>290,315.66</b>
<b>湖北段分摊运营成本(不含税)</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
<b>宣恩成本分摊占比</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>	<b>1.087%</b>
<b>宣恩分摊运营成本(含税)</b>	<b>2,752.78</b>	<b>2,814.72</b>	<b>2,878.66</b>	<b>2,944.66</b>	<b>3,012.80</b>	<b>3,083.13</b>	<b>3,155.73</b>
<b>宣恩分摊运营成本(不含税)</b>	<b>2,621.70</b>	<b>2,680.69</b>	<b>2,741.58</b>	<b>2,804.44</b>	<b>2,869.33</b>	<b>2,936.31</b>	<b>3,005.46</b>

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量 (万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
双向客运可变成本费率 (元 / 万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>304,598.88</b>	<b>314,431.38</b>	<b>324,574.56</b>	<b>330,647.40</b>	<b>336,833.82</b>	<b>343,135.98</b>	<b>349,556.04</b>
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,076.65	5,240.52	5,409.58	5,510.79	5,613.90	5,718.93	5,825.93
成本合计(含税)	417,430.53	427,426.90	437,739.14	443,913.19	450,202.72	456,609.91	463,136.97
成本合计（不含税）	397,552.89	407,073.24	416,894.42	422,774.47	428,764.50	434,866.58	441,082.83
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
湖北段分摊运营成本(不含税)	283,057.66	289,836.15	296,828.83	301,015.42	305,280.32	309,625.00	314,050.97
宣恩成本分摊占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩分摊运营成本(含税)	3,230.68	3,308.04	3,387.86	3,435.64	3,484.32	3,533.91	3,584.42
宣恩分摊运营成本(不含税)	3,076.84	3,150.52	3,226.53	3,272.04	3,318.40	3,365.62	3,413.73

（续）

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量（万人公里/年）	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	356,096.16	362,758.68	369,545.94	376,460.10	383,503.68	390,681.18	390,681.18
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,934.94	6,045.98	6,159.10	6,274.34	6,391.73	6,511.35	6,511.35
成本合计(含税)	469,786.10	476,559.66	483,460.04	490,489.44	497,650.41	504,947.53	504,947.53
成本合计（不含税）	447,415.33	453,866.34	460,438.13	467,132.80	473,952.77	480,902.41	480,902.41
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
湖北段分摊运营成本(不含税)	318,559.71	323,152.83	327,831.95	332,598.55	337,454.37	342,402.52	342,402.52
宣恩成本分摊占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩分摊运营成本(含税)	3,635.88	3,688.30	3,741.71	3,796.11	3,851.54	3,908.01	3,908.01
宣恩分摊运营成本(不含税)	3,462.74	3,512.67	3,563.53	3,615.35	3,668.13	3,721.92	3,721.92

（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量（万人公里/年）	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
有关成本合计	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	195,340.59	8,963,786.97
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	
正线长度 (公里)	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	53,877.50	2,855,507.50
营业外支出	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	3,255.68	149,396.45
成本合计(含税)	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	252,473.77	11,968,690.92
成本合计 (不含税)	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	240,451.21	11,398,753.26
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段分摊运营成本(含税)	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
湖北段分摊运营成本(不含税)	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	171,201.26	8,115,912.32
宣恩成本分摊占比	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	
宣恩分摊运营成本(含税)	3,908.01	3,908.01	3,908.01	3,908.01	3,908.01	1,954.01	92,630.97
宣恩分摊运营成本(不含税)	3,721.92	3,721.92	3,721.92	3,721.92	3,721.92	1,860.96	88,220.01

#### 4. 融资情况

根据可行性研究报告，运营期内考虑银行贷款利息计入项目财务费用。

##### (1) 银行融资

本项目建设融资由项目法人按照国铁集团要求统贷统筹，共需融资 388.00 亿元，分 6 年筹措，项目建设第一至六年分别融资 34.92 亿元、69.84 亿元、71.78 亿元、73.72 亿元、75.66 亿元、62.08 亿元。假设还款期 16 年（按起始年表述为 2031 年-2046 年）每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本，贷款年利率按 4.20% 测算。其中宣恩县市场融资 4.22 亿元。银行融资还本付息如下：

建设期利息：本年借款按年中支付、半年计息考虑，本年应计利息=（年初借款本金累计+本年借款额/2）×年利率。

运营期利息：期初本金\*年利率/2+（期初本金-6 月 30 日偿还本金）

\*年利率/2

银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	349,200.00		349,200.00	7,333.20	7,333.20
2026 年	349,200.00	698,400.00		1,047,600.00	29,332.80	29,332.80
2027 年	1,047,600.00	717,800.00		1,765,400.00	59,073.00	59,073.00
2028 年	1,765,400.00	737,200.00		2,502,600.00	89,628.00	89,628.00
2029 年	2,502,600.00	756,600.00		3,259,200.00	120,997.80	120,997.80
2030 年	3,259,200.00	620,800.00		3,880,000.00	149,923.20	149,923.20
2031 年	3,880,000.00		242,500.00	3,637,500.00	160,413.75	402,913.75
2032 年	3,637,500.00		242,500.00	3,395,000.00	150,228.75	392,728.75
2033 年	3,395,000.00		242,500.00	3,152,500.00	140,043.75	382,543.75
2034 年	3,152,500.00		242,500.00	2,910,000.00	129,858.75	372,358.75
2035 年	2,910,000.00		242,500.00	2,667,500.00	119,673.75	362,173.75
2036 年	2,667,500.00		242,500.00	2,425,000.00	109,488.75	351,988.75
2037 年	2,425,000.00		242,500.00	2,182,500.00	99,303.75	341,803.75
2038 年	2,182,500.00		242,500.00	1,940,000.00	89,118.75	331,618.75
2039 年	1,940,000.00		242,500.00	1,697,500.00	78,933.75	321,433.75
2040 年	1,697,500.00		242,500.00	1,455,000.00	68,748.75	311,248.75
2041 年	1,455,000.00		242,500.00	1,212,500.00	58,563.75	301,063.75
2042 年	1,212,500.00		242,500.00	970,000.00	48,378.75	290,878.75
2043 年	970,000.00		242,500.00	727,500.00	38,193.75	280,693.75
2044 年	727,500.00		242,500.00	485,000.00	28,008.75	270,508.75
2045 年	485,000.00		242,500.00	242,500.00	17,823.75	260,323.75
2046 年	242,500.00		242,500.00	-	7,638.75	250,138.75
合计	—	3,880,000.00	3,880,000.00	—	1,800,708.00	5,680,708.00

银行融资还本付息表（宣恩）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	3,700.00	-	3,700.00	77.70	77.70
2026 年	3,700.00	7,600.00	-	11,300.00	315.00	315.00
2027 年	11,300.00	7,800.00	-	19,100.00	638.40	638.40
2028 年	19,100.00	8,000.00	-	27,100.00	970.20	970.20
2029 年	27,100.00	8,300.00	-	35,400.00	1,312.50	1,312.50
2030 年	35,400.00	6,800.00	-	42,200.00	1,629.60	1,629.60
2031 年	42,200.00	-	2,637.50	39,562.50	1,744.71	4,382.21
2032 年	39,562.50	-	2,637.50	36,925.00	1,633.93	4,271.43



年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2033 年	36,925.00	-	2,637.50	34,287.50	1,523.16	4,160.66
2034 年	34,287.50	-	2,637.50	31,650.00	1,412.38	4,049.88
2035 年	31,650.00	-	2,637.50	29,012.50	1,301.61	3,939.11
2036 年	29,012.50	-	2,637.50	26,375.00	1,190.83	3,828.33
2037 年	26,375.00	-	2,637.50	23,737.50	1,080.06	3,717.56
2038 年	23,737.50	-	2,637.50	21,100.00	969.28	3,606.78
2039 年	21,100.00	-	2,637.50	18,462.50	858.51	3,496.01
2040 年	18,462.50	-	2,637.50	15,825.00	747.73	3,385.23
2041 年	15,825.00	-	2,637.50	13,187.50	636.96	3,274.46
2042 年	13,187.50	-	2,637.50	10,550.00	526.18	3,163.68
2043 年	10,550.00	-	2,637.50	7,912.50	415.41	3,052.91
2044 年	7,912.50	-	2,637.50	5,275.00	304.63	2,942.13
2045 年	5,275.00	-	2,637.50	2,637.50	193.86	2,831.36
2046 年	2,637.50	-	2,637.50	-	83.08	2,720.58
合计	—	42,200.00	42,200.00	—	19,565.72	61,765.72

(2) 专项债券融资

湖北段计划发行专项 2,245,300.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限(年)	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	鹤峰县	30	44,200.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	利川市	30	64,600.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十一期）	五峰土家族自治县	20	32,600.00	2.61%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	长阳土家族自治县	30	40,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宜昌市本级	30	80,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025 年						
2025/4/10	2025 年湖北省政府专项债券（二十四期）	五峰县	20	59,000.00	2.14%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）	五峰县	20	600.00	2.02%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/1/17	2025 年湖北省政府专项债券（四期）	长阳县	30	30,000.00	2.07%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三	长阳县	30	30,000.00	2.04%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
	十二期）					
二、未发行债券基本情况						
2025 年		湖北段	30	466,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		湖北段	30	534,900.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		湖北段	30	714,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				2,245,300.00		

根据上述专项债券详细信息测算，专项债券还本付息如下：

### 专项债券还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	410,600.00	-	410,600.00	1,217.43	1,217.43
2025 年	410,600.00	585,800.00	-	996,400.00	13,775.72	13,775.72
2026 年	996,400.00	534,900.00	-	1,531,300.00	29,167.34	29,167.34
2027 年	1,531,300.00	714,000.00	-	2,245,300.00	43,155.02	43,155.02
2028 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2029 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2030 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2031 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2032 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2033 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2034 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2035 年	2,245,300.00	-	22,160.00	2,223,140.00	51,069.68	73,229.68
2036 年	2,223,140.00	-	54,430.00	2,168,710.00	50,306.50	104,736.50
2037 年	2,168,710.00	-	81,175.00	2,087,535.00	48,741.86	129,916.86
2038 年	2,087,535.00	-	116,875.00	1,970,660.00	46,477.80	163,352.80
2039 年	1,970,660.00	-	116,875.00	1,853,785.00	43,813.94	160,688.94
2040 年	1,853,785.00	-	116,875.00	1,736,910.00	41,150.10	158,025.10
2041 年	1,736,910.00	-	116,875.00	1,620,035.00	38,486.20	155,361.20
2042 年	1,620,035.00	-	116,875.00	1,503,160.00	35,822.36	152,697.36
2043 年	1,503,160.00	-	116,875.00	1,386,285.00	33,158.44	150,033.44
2044 年	1,386,285.00	-	116,875.00	1,269,410.00	30,494.61	147,369.61
2045 年	1,269,410.00	-	113,615.00	1,155,795.00	27,873.28	141,488.28
2046 年	1,155,795.00	-	107,655.00	1,048,140.00	25,358.22	133,013.22
2047 年	1,048,140.00	-	107,655.00	940,485.00	22,906.92	130,561.92
2048 年	940,485.00	-	107,655.00	832,830.00	20,455.59	128,110.59
2049 年	832,830.00	-	107,655.00	725,175.00	18,004.29	125,659.29
2050 年	725,175.00	-	107,655.00	617,520.00	15,552.98	123,207.98
2051 年	617,520.00	-	107,655.00	509,865.00	13,101.65	120,756.65
2052 年	509,865.00	-	107,655.00	402,210.00	10,650.38	118,305.38
2053 年	402,210.00	-	107,655.00	294,555.00	8,199.02	115,854.02
2054 年	294,555.00	-	107,655.00	186,900.00	5,747.73	113,402.73
2055 年	186,900.00	-	88,755.00	98,145.00	3,336.01	92,091.01
2056 年	98,145.00	-	62,445.00	35,700.00	1,499.06	63,944.06
2057 年	35,700.00	-	35,700.00	-	399.85	36,099.85

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
合计	—	2,245,300.00	2,245,300.00	—	1,037,984.72	3,283,284.72

其中：宣恩计划发行专项 24,400.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		宣恩县	30	10,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		宣恩县	30	4,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		宣恩县	30	4,100.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				24,400.00		

专项债券还本付息表（宣恩）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	6,100.00	-	6,100.00	-	-
2025 年	6,100.00	10,000.00	-	16,100.00	149.45	149.45
2026 年	16,100.00	4,200.00	-	20,300.00	420.49	420.49
2027 年	20,300.00	4,100.00	-	24,400.00	513.45	513.45
2028 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2029 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2030 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2031 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2032 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2033 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2034 年	24,400.00	-	-	24,400.00	559.37	559.37
2035 年	24,400.00	-	305.00	24,095.00	559.37	864.37
2036 年	24,095.00	-	805.00	23,290.00	551.90	1,356.90
2037 年	23,290.00	-	1,015.00	22,275.00	530.88	1,545.88
2038 年	22,275.00	-	1,220.00	21,055.00	505.19	1,725.19
2039 年	21,055.00	-	1,220.00	19,835.00	477.23	1,697.23
2040 年	19,835.00	-	1,220.00	18,615.00	449.27	1,669.27
2041 年	18,615.00	-	1,220.00	17,395.00	421.30	1,641.30
2042 年	17,395.00	-	1,220.00	16,175.00	393.33	1,613.33
2043 年	16,175.00	-	1,220.00	14,955.00	365.35	1,585.35
2044 年	14,955.00	-	1,220.00	13,735.00	337.39	1,557.39
2045 年	13,735.00	-	1,220.00	12,515.00	309.43	1,529.43
2046 年	12,515.00	-	1,220.00	11,295.00	281.45	1,501.45
2047 年	11,295.00	-	1,220.00	10,075.00	253.49	1,473.49
2048 年	10,075.00	-	1,220.00	8,855.00	225.51	1,445.51
2049 年	8,855.00	-	1,220.00	7,635.00	197.55	1,417.55
2050 年	7,635.00	-	1,220.00	6,415.00	169.58	1,389.58

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2051 年	6,415.00	-	1,220.00	5,195.00	141.61	1,361.61
2052 年	5,195.00	-	1,220.00	3,975.00	113.65	1,333.65
2053 年	3,975.00	-	1,220.00	2,755.00	85.67	1,305.67
2054 年	2,755.00	-	1,220.00	1,535.00	57.70	1,277.70
2055 年	1,535.00	-	915.00	620.00	29.74	944.74
2056 年	620.00	-	415.00	205.00	9.24	424.24
2057 年	205.00	-	205.00	-	2.30	207.30
合计	—	24,400.00	24,400.00	—	11,467.11	35,867.11

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

湖北段固定资产构筑物原值为 8,184,992.34 万元，折旧年限按照 30 年计算，残值率 5%，年折旧额 259,191.42 万元；固定资产机车车辆原值为 381,061.95 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额 14,480.35 万元。折旧与摊销测算表如下：

### 折旧与摊销测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	7,925,800.92	7,666,609.50	7,407,418.08	7,148,226.66	6,889,035.24	6,629,843.82	6,370,652.40
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	366,581.60	352,101.25	337,620.90	323,140.55	308,660.20	294,179.85	279,699.50
当期折旧费合计	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
宣恩分摊比例	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩分摊当期折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	6,111,460.98	5,852,269.56	5,593,078.14	5,333,886.72	5,074,695.30	4,815,503.88	4,556,312.46
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	265,219.15	250,738.80	236,258.45	221,778.10	207,297.75	192,817.40	178,337.05
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
宣恩分摊比例	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩分摊当期折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	4,297,121.04	4,037,929.62	3,778,738.20	3,519,546.78	3,260,355.36	3,001,163.94	2,741,972.52
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	163,856.70	149,376.35	134,896.00	120,415.65	105,935.30	91,454.95	76,974.60
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>
宣恩分摊比例	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%
宣恩分摊当期折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
1. 固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	129,595.71	6,868,572.63
净值	2,482,781.10	2,223,589.68	1,964,398.26	1,705,206.84	1,446,015.42	1,316,419.71	
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35			362,008.75
净值	62,494.25	48,013.90	33,533.55	19,053.20	19,053.20	19,053.20	
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>259,191.42</b>	<b>129,595.71</b>	<b>7,230,581.38</b>
宣恩分摊比例	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	1.087%	
宣恩分摊当期折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,817.41	1,408.71	78,596.37

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,根据该项目对应的收入、成本及相关税费测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下:

### 模拟利润表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
财务费用-银行贷款	160,413.75	150,228.75	140,043.75	129,858.75	119,673.75	109,488.75	99,303.75
财务费用-专项债券利息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,069.68	50,306.50	48,741.86
利润总额	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80
应纳税所得额							
所得税费用					-	-	-
净利润	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>283,057.66</b>	<b>289,836.15</b>	<b>296,828.83</b>	<b>301,015.42</b>	<b>305,280.32</b>	<b>309,625.00</b>	<b>314,050.97</b>
财务费用-银行贷款	89,118.75	78,933.75	68,748.75	58,563.75	48,378.75	38,193.75	28,008.75
财务费用-专项债券利息	46,477.80	43,813.94	41,150.10	38,486.20	35,822.36	33,158.44	30,494.61
利润总额	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	84,752.79	107,009.84
应纳税所得额						40,375.51	107,009.84
所得税费用	-	-	-	-	-	10,093.88	26,752.46
净利润	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	74,658.91	80,257.38

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>318,559.71</b>	<b>323,152.83</b>	<b>327,831.95</b>	<b>332,598.55</b>	<b>337,454.37</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>
财务费用-银行贷款	17,823.75	7,638.75	-	-	-	-	-
财务费用-专项债券利息	27,873.28	25,358.22	22,906.92	20,455.59	18,004.29	15,552.98	13,101.65
利润总额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
应纳税所得额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
所得税费用	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
净利润	97,050.23	113,897.91	128,925.19	138,362.89	147,942.82	157,669.94	159,508.44

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	259,191.42	129,595.71	7,230,581.38
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>171,201.26</b>	<b>8,115,912.32</b>
财务费用-银行贷款	-	-	-	-	-	-	1,344,420.00
财务费用-专项债券利息	10,650.38	8,199.02	5,747.73	3,336.01	1,499.06	399.85	797,213.75
利润总额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	1,827,363.22
应纳税所得额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	2,638,871.37
所得税费用	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
净利润	161,346.89	163,185.41	165,023.88	166,832.67	179,070.64	89,797.58	1,167,645.35

## 模拟利润表（宣恩）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	5,712.01	5,896.40	6,086.73	6,283.21	6,486.04	6,695.41	6,911.53
折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>2,621.70</b>	<b>2,680.69</b>	<b>2,741.58</b>	<b>2,804.44</b>	<b>2,869.33</b>	<b>2,936.31</b>	<b>3,005.46</b>
财务费用-银行贷款	1,744.71	1,633.93	1,523.16	1,412.38	1,301.61	1,190.83	1,080.06
财务费用-专项债券利息	559.37	559.37	559.37	559.37	559.37	551.90	530.88
利润总额	-2,188.58	-1,952.40	-1,712.19	-1,467.79	-1,219.08	-958.44	-679.68
应纳税所得额							
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-2,188.58	-1,952.40	-1,712.19	-1,467.79	-1,219.08	-958.44	-679.68

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	7,134.64	7,364.95	7,602.53	7,744.78	7,889.68	8,037.30	8,187.67
折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>3,076.84</b>	<b>3,150.52</b>	<b>3,226.53</b>	<b>3,272.04</b>	<b>3,318.40</b>	<b>3,365.62</b>	<b>3,413.73</b>
财务费用-银行贷款	969.28	858.51	747.73	636.96	526.18	415.41	304.63
财务费用-专项债券利息	505.19	477.23	449.27	421.30	393.33	365.35	337.39
利润总额	-391.48	-96.12	204.19	439.67	676.96	916.11	1,157.11
应纳税所得额						428.51	1,157.11
所得税费用	-	-	-	-	-	107.13	289.28
净利润	-391.48	-96.12	204.19	439.67	676.96	808.98	867.83

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	8,340.86	8,496.92	8,655.90	8,817.85	8,982.83	9,150.95	9,150.95
折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>3,462.74</b>	<b>3,512.67</b>	<b>3,563.53</b>	<b>3,615.35</b>	<b>3,668.13</b>	<b>3,721.92</b>	<b>3,721.92</b>
财务费用-银行贷款	193.86	83.08					
财务费用-专项债券利息	309.43	281.45	253.49	225.51	197.55	169.58	141.61
利润总额	1,400.02	1,644.91	1,864.07	2,002.18	2,142.34	2,284.64	2,312.61
应纳税所得额	1,400.02	1,644.91	1,864.07	2,002.18	2,142.34	2,284.64	2,312.61
所得税费用	350.01	411.23	466.02	500.55	535.59	571.16	578.15
净利润	1,050.01	1,233.68	1,398.05	1,501.63	1,606.75	1,713.48	1,734.46

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	9,150.95	9,150.95	9,150.95	9,150.95	9,150.95	4,575.48	209,959.37
折旧费	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,974.81	2,817.41	1,408.71	78,596.37
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>3,721.92</b>	<b>3,721.92</b>	<b>3,721.92</b>	<b>3,721.92</b>	<b>3,721.92</b>	<b>1,860.96</b>	<b>88,220.01</b>



项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
财务费用-银行贷款							14,622.32
财务费用-专项债券利息	113.65	85.67	57.70	29.74	9.24	2.30	8,705.61
利润总额	2,340.57	2,368.55	2,396.52	2,424.48	2,602.38	1,303.51	19,815.06
应纳税所得额	2,340.57	2,368.55	2,396.52	2,424.48	2,602.38	1,303.51	28,672.40
所得税费用	585.14	592.14	599.13	606.12	650.60	325.88	7,168.13
净利润	1,755.43	1,776.41	1,797.39	1,818.36	1,951.78	977.63	12,646.93

## 6. 本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

### 现金流量模拟测算表

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金							
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>							
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	410,600.00	1,156,900.00	1,677,000.00	1,887,700.00	1,205,500.00	1,237,200.00	1,015,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-410,600.00</b>	<b>-1,156,900.00</b>	<b>-1,677,000.00</b>	<b>-1,887,700.00</b>	<b>-1,205,500.00</b>	<b>-1,237,200.00</b>	<b>-1,015,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	412,228.03	1,178,594.72	1,736,035.04	1,990,642.02	1,346,279.82	1,409,349.62	1,216,175.02
投入的资本金	1,628.03	243,594.72	502,735.04	558,842.02	609,079.82	652,749.62	595,375.02
专项债券融资	410,600.00	585,800.00	534,900.00	714,000.00	-	-	-
银行融资		349,200.00	698,400.00	717,800.00	737,200.00	756,600.00	620,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	1,628.03	21,694.72	59,035.04	102,942.02	140,779.82	172,149.62	201,075.02
债券发行手续费	410.60	585.80	534.90	714.00	-	-	-
银行融资本息	-	7,333.20	29,332.80	59,073.00	89,628.00	120,997.80	149,923.20
专项债券融资本息	1,217.43	13,775.72	29,167.34	43,155.02	51,151.82	51,151.82	51,151.82
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>410,600.00</b>	<b>1,156,900.00</b>	<b>1,677,000.00</b>	<b>1,887,700.00</b>	<b>1,205,500.00</b>	<b>1,237,200.00</b>	<b>1,015,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
运营成本费用支付的现金	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>298,512.75</b>	<b>310,625.38</b>	<b>323,128.83</b>	<b>336,036.09</b>	<b>349,359.92</b>	<b>363,113.87</b>	<b>377,311.81</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	454,065.57	443,880.57	433,695.57	423,510.57	435,403.43	456,725.25	471,720.61
债券发行手续费							
银行融资本息	402,913.75	392,728.75	382,543.75	372,358.75	362,173.75	351,988.75	341,803.75
专项债券融资本息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	73,229.68	104,736.50	129,916.86
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-454,065.57</b>	<b>-443,880.57</b>	<b>-433,695.57</b>	<b>-423,510.57</b>	<b>-435,403.43</b>	<b>-456,725.25</b>	<b>-471,720.61</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-133,255.19</b>	<b>-110,566.74</b>	<b>-87,474.48</b>	<b>-86,043.51</b>	<b>-93,611.38</b>	<b>-94,408.80</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-288,808.01</b>	<b>-399,374.75</b>	<b>-486,849.23</b>	<b>-572,892.74</b>	<b>-666,504.12</b>	<b>-760,912.92</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
运营成本费用支付的现金	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,093.88	26,752.46
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>391,968.12</b>	<b>407,097.50</b>	<b>422,704.91</b>	<b>432,049.27</b>	<b>441,568.38</b>	<b>441,171.70</b>	<b>434,391.75</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	494,971.55	482,122.69	469,273.85	456,424.95	443,576.11	430,727.19	417,878.36
债券发行手续费							
银行融资本息	331,618.75	321,433.75	311,248.75	301,063.75	290,878.75	280,693.75	270,508.75
专项债券融资本息	163,352.80	160,688.94	158,025.10	155,361.20	152,697.36	150,033.44	147,369.61
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-494,971.55</b>	<b>-482,122.69</b>	<b>-469,273.85</b>	<b>-456,424.95</b>	<b>-443,576.11</b>	<b>-430,727.19</b>	<b>-417,878.36</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-103,003.43</b>	<b>-75,025.19</b>	<b>-46,568.94</b>	<b>-24,375.68</b>	<b>-2,007.73</b>	<b>10,444.51</b>	<b>16,513.39</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-863,916.35</b>	<b>-938,941.54</b>	<b>-985,510.48</b>	<b>-1,009,886.16</b>	<b>-1,011,893.89</b>	<b>-1,001,449.38</b>	<b>-984,935.99</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
运营成本费用支付的现金	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
经营活动支付税费	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
经营活动现金净流量	438,857.48	443,493.28	448,927.82	456,420.81	464,065.53	471,867.26	471,254.43
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、筹资活动产生的现金							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	401,812.03	383,151.97	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
债券发行手续费							
银行融资本息	260,323.75	250,138.75					
专项债券融资本息	141,488.28	133,013.22	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
融资活动现金净流量	-401,812.03	-383,151.97	-130,561.92	-128,110.59	-125,659.29	-123,207.98	-120,756.65
四、本年现金净流量	37,045.45	60,341.31	318,365.90	328,310.22	338,406.24	348,659.28	350,497.78
五、本年累计现金净流量	-947,890.54	-887,549.23	-569,183.33	-240,873.11	97,533.13	446,192.41	796,690.19
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
一、经营活动产生的现金							
运营收入收到的现金	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
运营成本费用支付的现金	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
经营活动支付税费	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
经营活动现金净流量	470,641.61	470,028.77	469,415.95	468,813.02	464,733.69	232,279.43	11,099,839.36
二、投资活动产生的现金							
投资支付的现金							8,590,000.00
投资活动现金净流量							-8,590,000.00
三、筹资活动产生的现金							0.00
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	9,289,304.27
投入的资本金							3,164,004.27
专项债券融资							2,245,300.00
银行融资							3,880,000.00
项目单位及财政垫付资金							0.00
2. 融资活动现金流出	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	8,966,238.02
债券发行手续费							2,245.30
银行融资本息							5,680,708.00
专项债券融资本息	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	3,283,284.72
融资活动现金净流量	-118,305.38	-115,854.02	-113,402.73	-92,091.01	-63,944.06	-36,099.85	323,066.25
四、本年现金净流量	352,336.23	354,174.75	356,013.22	376,722.01	400,789.63	196,179.58	2,832,905.61
五、本年累计现金净流量	1,149,026.42	1,503,201.17	1,859,214.39	2,235,936.40	2,636,726.03	2,832,905.61	
六、本息覆盖倍数							1.24

### 现金流量模拟测算表（宣恩）

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金							

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
运营收入收到的现金				-	-	-	-
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>				-	-	-	-
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	6,100.00	16,100.00	16,700.00	16,900.00	13,200.00	13,500.00	11,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-6,100.00</b>	<b>-16,100.00</b>	<b>-16,700.00</b>	<b>-16,900.00</b>	<b>-13,200.00</b>	<b>-13,500.00</b>	<b>-11,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	6,106.10	16,337.15	17,439.69	18,055.95	14,729.57	15,371.87	13,288.97
投入的资本金	6.10	2,637.15	5,639.69	6,155.95	6,729.57	7,071.87	6,488.97
专项债券融资	6,100.00	10,000.00	4,200.00	4,100.00	-	-	-
银行融资	-	3,700.00	7,600.00	7,800.00	8,000.00	8,300.00	6,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	6.10	237.15	739.69	1,155.95	1,529.57	1,871.87	2,188.97
债券发行手续费	6.10	10.00	4.20	4.10	-	-	-
银行融资本息	-	77.70	315.00	638.40	970.20	1,312.50	1,629.60
专项债券融资本息	-	149.45	420.49	513.45	559.37	559.37	559.37
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>6,100.00</b>	<b>16,100.00</b>	<b>16,700.00</b>	<b>16,900.00</b>	<b>13,200.00</b>	<b>13,500.00</b>	<b>11,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	5,997.61	6,191.22	6,391.07	6,597.37	6,810.34	7,030.18	7,257.11
运营成本费用支付的现金	2,752.78	2,814.72	2,878.66	2,944.66	3,012.80	3,083.13	3,155.73
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	-	-
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>3,244.83</b>	<b>3,376.50</b>	<b>3,512.41</b>	<b>3,652.71</b>	<b>3,797.54</b>	<b>3,947.05</b>	<b>4,101.38</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
投入的资本金	-						
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	4,941.58	4,830.80	4,720.03	4,609.25	4,803.48	5,185.23	5,263.44
债券发行手续费							
银行融资本息	4,382.21	4,271.43	4,160.66	4,049.88	3,939.11	3,828.33	3,717.56
专项债券融资本息	559.37	559.37	559.37	559.37	864.37	1,356.90	1,545.88
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-4,941.58</b>	<b>-4,830.80</b>	<b>-4,720.03</b>	<b>-4,609.25</b>	<b>-4,803.48</b>	<b>-5,185.23</b>	<b>-5,263.44</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-1,696.75</b>	<b>-1,454.30</b>	<b>-1,207.62</b>	<b>-956.54</b>	<b>-1,005.94</b>	<b>-1,238.18</b>	<b>-1,162.06</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-1,696.75</b>	<b>-3,151.05</b>	<b>-4,358.67</b>	<b>-5,315.21</b>	<b>-6,321.15</b>	<b>-7,559.33</b>	<b>-8,721.39</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	7,491.37	7,733.19	7,982.66	8,132.02	8,284.17	8,439.16	8,597.06
运营成本费用支付的现金	3,230.68	3,308.04	3,387.86	3,435.64	3,484.32	3,533.91	3,584.42
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	107.13	289.28
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>4,260.69</b>	<b>4,425.15</b>	<b>4,594.80</b>	<b>4,696.38</b>	<b>4,799.85</b>	<b>4,798.12</b>	<b>4,723.36</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	5,331.97	5,193.24	5,054.50	4,915.76	4,777.01	4,638.26	4,499.52
债券发行手续费							
银行融资本息	3,606.78	3,496.01	3,385.23	3,274.46	3,163.68	3,052.91	2,942.13
专项债券融资本息	1,725.19	1,697.23	1,669.27	1,641.30	1,613.33	1,585.35	1,557.39
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-5,331.97</b>	<b>-5,193.24</b>	<b>-5,054.50</b>	<b>-4,915.76</b>	<b>-4,777.01</b>	<b>-4,638.26</b>	<b>-4,499.52</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-1,071.28</b>	<b>-768.09</b>	<b>-459.70</b>	<b>-219.38</b>	<b>22.84</b>	<b>159.86</b>	<b>223.84</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-9,792.67</b>	<b>-10,560.76</b>	<b>-11,020.46</b>	<b>-11,239.84</b>	<b>-11,217.00</b>	<b>-11,057.14</b>	<b>-10,833.30</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	8,757.91	8,921.77	9,088.69	9,258.74	9,431.97	9,608.50	9,608.50
运营成本费用支付的现金	3,635.88	3,688.30	3,741.71	3,796.11	3,851.54	3,908.01	3,908.01
经营活动支付税费	350.01	411.23	466.02	500.55	535.59	571.16	578.15
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>4,772.02</b>	<b>4,822.24</b>	<b>4,880.96</b>	<b>4,962.08</b>	<b>5,044.84</b>	<b>5,129.33</b>	<b>5,122.34</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	4,360.79	4,222.03	1,473.49	1,445.51	1,417.55	1,389.58	1,361.61
债券发行手续费							
银行融资本息	2,831.36	2,720.58					
专项债券融资本息	1,529.43	1,501.45	1,473.49	1,445.51	1,417.55	1,389.58	1,361.61
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-4,360.79</b>	<b>-4,222.03</b>	<b>-1,473.49</b>	<b>-1,445.51</b>	<b>-1,417.55</b>	<b>-1,389.58</b>	<b>-1,361.61</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>411.23</b>	<b>600.21</b>	<b>3,407.47</b>	<b>3,516.57</b>	<b>3,627.29</b>	<b>3,739.75</b>	<b>3,760.73</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-10,422.07</b>	<b>-9,821.86</b>	<b>-6,414.39</b>	<b>-2,897.82</b>	<b>729.47</b>	<b>4,469.22</b>	<b>8,229.95</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	9,608.50	9,608.50	9,608.50	9,608.50	9,608.50	4,804.25	220,457.36
运营成本费用支付的现金	3,908.01	3,908.01	3,908.01	3,908.01	3,908.01	1,954.01	92,630.97
经营活动支付税费	585.14	592.14	599.13	606.12	650.60	325.88	7,168.13
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>5,115.35</b>	<b>5,108.35</b>	<b>5,101.36</b>	<b>5,094.37</b>	<b>5,049.89</b>	<b>2,524.36</b>	<b>120,658.26</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							-
投资支付的现金							93,600.00
<b>投资活动现金净流量</b>							<b>-93,600.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							-
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-			101,329.30
投入的资本金							34,729.30
专项债券融资							24,400.00
银行融资							42,200.00
项目单位及财政垫付资金							-
2. 融资活动现金流出	1,333.65	1,305.67	1,277.70	944.74	424.24	207.30	97,657.23
债券发行手续费							24.40
银行融资本息							61,765.72
专项债券融资本息	1,333.65	1,305.67	1,277.70	944.74	424.24	207.30	35,867.11
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-1,333.65</b>	<b>-1,305.67</b>	<b>-1,277.70</b>	<b>-944.74</b>	<b>-424.24</b>	<b>-207.30</b>	<b>3,672.07</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>3,781.70</b>	<b>3,802.68</b>	<b>3,823.66</b>	<b>4,149.63</b>	<b>4,625.65</b>	<b>2,317.06</b>	<b>30,730.33</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>12,011.65</b>	<b>15,814.33</b>	<b>19,637.99</b>	<b>23,787.62</b>	<b>28,413.27</b>	<b>30,730.33</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	<b>1.24</b>						

### （五）资金的稳定性

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内，预计运营产生的净现金流量为 120,658.26 万元，且在 2057 年债券本金偿还后仍有 30,730.33 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

### （六）压力测试



考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.11	1.17	1.24	1.30	1.36
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.28	1.26	1.24	1.22	1.20

## 二、评价结论

通过上述评价过程，本所得出评价结论如下：

1. 实施方案中所列示的收益与成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当；项目单位识别的风险控制事宜是完整的，且与项目密切相关，制定的应对措施能有效应对识别的风险；

2. 项目预期收益能够覆盖专项债券本息，实现项目收益与资金自求平衡。项目相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.24 倍，且在债券本金偿还后仍有 30,730.33 万元的期末结余，达到财政部的相关规定；

3. 项目各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当。

湖北中扬会计师事务所(普通合伙)  
2025 年 9 月

统一社会信用代码  
91420103MAECPQ529R

# 营业执照

(副本)

1-1

名称 湖北中恒会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 严发华

出资额 贰拾万圆人民币

成立日期 2025年3月6日

主要经营场所

湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业  
服务业设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元  
8层办公1号-1

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：税务服务；财务咨询；市场调查（不含涉外调查）；破产清算服务；项目绩效评价服务；资产评估；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）；票据信息咨询（不含企业管理咨询服务）；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；政府采购代理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

登记机关

2025

年3月6日



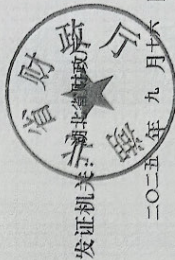
扫描二维码登录“国家  
企业信用信息公示系统”  
了解更多登记、备案、  
许可、监管信息。



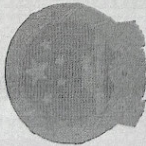
证书序号: 0017994

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 严发华

主任会计师: 严发华

经营场所: 湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务业  
设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 42010475

批准执业文号: 鄂财会发(2025) 29号

批准执业日期: 2025年9月16日

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段

项目收益与融资自求平衡

# 财务评价报告

中扬咨字[2025]第 007 号



湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

二〇二五年九月

## 目录

一、项目资金平衡测算 .....	1
（一）项目实施单位基本情况 .....	1
（二）项目概况 .....	2
（三）投资估算与资金筹措 .....	3
（四）资金的充足性 .....	7
（五）资金的稳定性 .....	24
（六）压力测试 .....	30
二、评价结论 .....	30

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段  
收益与融资自求平衡财务评价报告

中扬咨字[2025]第 007 号

我们接受委托,对新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告。

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

一、项目资金平衡测算

(一)项目实施单位基本情况

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段(以下简称“项目”或“本项目”)实施单位为长江沿岸铁路集团股份有限公司,项目实施单位基本情况如下:

项目单位名称:	长江沿岸铁路集团股份有限公司
法定代表人/负责人:	马春山
成立日期:	2020 年 12 月 18 日
注册资本:	13,460,000 万(元)
地址:	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码:	91420106MA49MQ5R6E

单位性质:	国有企业
业务范围:	许可项目:公共铁路运输;道路旅客运输经营;各类工程建设活动;道路货物运输(不含危险货物);房地产开发经营;旅游业务;食品销售(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)一般项目:高速铁路旅客运输;铁路运输设备销售;普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目);自有资金投资的资产管理服务;以自有资金从事投资活动;物业管理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;广告设计、代理;餐饮管理;日用百货销售(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)
股权结构:	中国铁路投资有限公司持股 37.81575%;湖北铁路集团有限公司持股 23.55126%;重庆发展投资有限公司持股 10.84695%;安徽省投资集团控股有限公司持股 8.69242%;江苏省铁路集团有限公司持股 7.80089%;上海申铁投资有限公司持股 7.7266%;四川成渝高速铁路有限公司持股 3.56612%。

## (二) 项目概况

### 1. 项目建设地点及建设内容

新建宜昌至涪陵高速铁路起自在建沿江高铁武汉至宜昌段宜昌北站(金巴岭线路所引出),经湖北恩施和重庆石柱、丰都至涪陵,接入在建渝万高铁涪陵北站,并利用渝万高铁引入重庆东站。

新建宜昌至涪陵高速铁路(湖北段)新建正线长 330.121km,设车站 7 座:长阳东、五峰、后河、鹤峰站、木栗站、恩施南站、利川站,其中利川站与既有站并站,木栗站为越行站,平均站间距 43.133km。线路所 3 座:陈家湾、闵家冲、金巴岭线路所,其中闵家冲、金巴岭线路所在建。新建正线特大、大中桥共 108 座 54.392km,正线隧道 74 座 258.03km,桥隧占比 94.6%。正线路基长 17.722km,占线路比例为 5.4%。

地区相关及配套工程:宜涪至汉宜联络线 3.75 单线 km;宜常铁路长江桥公铁合建段 2.566km;宜常铁路长阳东段同期实施工程宜常铁路 4.806 单线 km、宜常至宜涪联络线 2.062 单线 km;改造及改建既有鸦宜

铁路 1.797km、改建既有宜昌东牵引变电所及相关工程、改建宜昌东存车场及相关工程、宜昌东新建信号楼工程。

## 2. 项目建设期间

项目建设期：72 个月，2024 年 12 月-2030 年 11 月。

## （三）投资估算与资金筹措

### 1. 投资估算

2024 年 1 月 23 日，中国国家发展和改革委员会以《国家发展改革委关于新建宜昌至涪陵高速铁路可行性研究报告的批复》（发改基础〔2024〕83 号）对本项目可行性研究报告进行了批复，项目总投资 12,820,564.00 万元，其中建筑安装工程费 11,460,007.00 万元，动车组购置费 604,800.00 万元，建设期利息 747,944.00 万元，铺底流动资金 7,813.00 万元。

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号）湖北段静态总投资 8,590,000.00 万元。考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 9,289,304.27 万元，其中：建筑安装工程费 8,159,400.00 万元，占比 87.84%；设备购置费 430,600.00 万元，占比 4.64%；建设期利息 697,058.97 万元，占比 7.50%；债券发行兑付费用 2,245.30 万元，占比 0.02%。



宜都静态总投资 233,600.00 万元，考虑建设期利息及债券发行汇兑手续费后总投资为 253,580.10 万元，其中：建筑安装工程费 221,894.00 万元，占比 87.50%；设备购置费 11,706.00 万元，占比 4.62%；建设期利息 19,919.10 万元，占比 7.86%；债券发行兑付费 61.00 万元，占比 0.02%。

## 2. 资金筹措

根据《湖北省人民政府关于报送沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段（湖北段）资金筹措方案及有关情况的函》（鄂政函〔2023〕95 号），沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段由中国国家铁路集团有限公司和湖北省、重庆市共同筹资建设，其中湖北段 859.00 亿元（含长江公铁合建大桥呼南高铁及市政工程部分投资 46.40 亿元、五峰至鹤峰南线走向方案投资增加 36.60 亿元，共计 83.00 亿元不计入地方股份），其中，资本金 388.00 亿元，占 50%，资本金以外使用国内银行贷款。项目资本金中，湖北省承担 283.06 亿元（其中征地拆迁费用 38.19 亿元），国铁集团承担 104.94 亿元。

资本金筹措方案：根据我省关于铁路项目省市资本金分摊政策，该项目省方资本金由省与沿线市按照 5:5 比例分担，湖北铁路集团履行省方出资人代表职责，省级承担资本金 141.53 亿元，沿线地市承担资本金 141.53 亿元。省级资本金按建设资金年度需求出资，由湖北铁路集团（湖北省铁路发展基金有限责任公司）代表省方持股；宜昌市承担资本金 63.70 亿元、恩施州承担资本金 77.83 亿元分别由市本级、沿线县区财政局按建设资金需求分年度出资。

项目总投资为 9,289,304.27 万元，建设资金来源为国铁集团出资

1,049,400.00 万元、省铁投出资 1,415,300.00 万元、专项债券资金 2,245,300 万元（其中 830,000 万元不计入股份）、市场化融资 3,880,000.00 万元，地方配套资金 699,304.27 万元。

宜都段项目总投资为 253,580.10 万元，建设资金来源为国铁集团出资 28,600.00 万元、省铁投出资 38,500.00 万元、专项债券资金 61,000.00 万元、市场化融资 105,500.00 万元，地方配套资金 19,980.10 万元。

专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
2024 年	410,600.00	410,600.00				
恩施州	238,000.00	238,000.00				
其中：恩施州本级	44,000.00	44,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00	44,200.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00	9,400.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	6,100.00	6,100.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00	69,700.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00	64,600.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜昌市	172,600.00	172,600.00				
其中：宜昌市本级	80,000.00	80,000.00	30.00	2.45%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	20,000.00	20,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00	40,000.00	30.00	2.64%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	32,600.00	32,600.00	20.00	2.61%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025 年	585,800.00	119,600.00	-			
恩施州	241,900.00	-				
其中：恩施州本级	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	44,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,400.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
						发行金额 5%
宣恩县	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	69,700.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,600.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>343,900.00</b>	<b>119,600.00</b>				
其中：宜昌市本级	165,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.07%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	30,000.00	30,000.00	30.00	2.04%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	40,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	59,000.00	59,000.00	20.00	2.14%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
五峰	600.00	600.00	20.00	2.02%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
五峰	3,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>2026 年</b>	<b>534,900.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>237,900.00</b>	-				
其中：恩施州本级	20,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
鹤峰县	60,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	80,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>297,000.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	179,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	15,500.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	58,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	44,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>2027 年</b>	<b>714,000.00</b>	-	-			
<b>恩施州</b>	<b>232,500.00</b>	-				
其中：恩施州本级	19,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%

年度	当年计划	当年已发行总金额	发行期限 (年)	发行利率	付息频次	还本方式
	发行总金额			(%)		
鹤峰县	59,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
建始县	9,200.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宣恩县	4,100.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
恩施市	76,800.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
利川市	64,300.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>宜昌市</b>	<b>481,500.00</b>	-				
其中：宜昌市本级	373,500.00	-	30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
宜都	10,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
长阳	98,000.00		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
五峰	-		30.00	2.24%	每半年一次	分期还本，第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
<b>合计</b>	<b>2,245,300.00</b>	<b>530,200.00</b>	-		-	-

#### (四) 资金的充足性

##### 1. 项目预期收入

本项目建设工期共 72 个月，从 2024 年 12 月至 2030 年 11 月，计划 2031 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，湖北段预测期为 2031 年 1 月至 2057 年 6 月。本项目的收入来源主要为客运收入、其他收入。

本项目收入参考可行性研究报告，假设如下：

##### (1) 客运收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。

### 一、运价率

时速 300~350 公里动车组综合运价率 0.52 元/人公里；

运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下，根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2035 年	2040 年	2050 年	2035 年	2040 年	2050 年
区段 1:	2,653.00	3,185.00	2,437.00	174,037	208,936	159,867
区段 2:	1,423.00	1,668.00	2,170.00	572,331	670,870	872,774
区段 3:	1,688.00	1,968.00	2,425.00	792,010	923,386	1,137,810
合计				1,538,378	1,803,192	2,170,451

注：结合行车量分段核算客流密度

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，2031 年，客运周转量 1,354,793 万人公里/年；2035 年，客运周转量 1,538,378 万人公里/年；2040 年，客运周转量 1,803,192 万人公里/年；2050 年，客运周转量 2,170,451 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，2031 年至 2040 年增长率为 3.228%，2041 年至 2050 年增长率为 1.871%，2051 年后保持稳定。

### （2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入。参考《可行性研究报告》、《铁路投资项目经济评价参数选取问题》，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为

5%-10%，国铁集团公告财务报告中年平均其他收入占运输收入比重为 43%，本项目其他收入按客运收入的 10%测算。

3.其他收入的估算。在建设项目可行性研究实践中，目前其他收入是按经验比率进行估算，但是随着铁路经营开发的推进，经验参数与目前的实际情况存在一定的偏差。在进行铁路投资项目经济效益分析时，其他收入通常参照运输收入的一定比例折算，取值为5%~10%。但是，这种简单的估算方法缺乏相关的理论与数据依据，与实践存在偏差。近年来，国铁集团持续推进对企业的经营开发，开发范围包括商贸物流、地产、金融、旅游等多项业务，因此其他收入占比与政企分开之前相比应当有所增加。根据国铁集团发布的财务报表，2017年至2019年其他收入占运输收入比重在39%~46%，年平均其他收入占运输收入比重为43%（表6）。如果现在仍然延续原先的参数进行推算，则会低估建设项目的收益情况，严重影响最终的评价指标结论。

### （3）湖北段票价收入占比

本项目静态总投资为 1,206.48 亿元，湖北省静态总投资为 859.00 亿元，湖北省占比 71.20%；故湖北段票价收入占比按 71.20%进行测算。

### （4）宜都票价收入占比

宜都出资额为 2.44 亿元，占湖北段出资比例 2.72%，故本项目宜都占湖北段票价收入占比按 2.72%进行测算。

根据以上收入的基本假设及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%	3.228%
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	704,492.36	727,233.52	750,708.40	774,941.44	799,956.56	825,779.24	852,435.48
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	70,449.24	72,723.35	75,070.84	77,494.14	79,995.66	82,577.92	85,243.55
收入合计(含税)	774,941.60	799,956.87	825,779.24	852,435.58	879,952.22	908,357.16	937,679.03
收入合计(不含税)	738,039.62	761,863.69	786,456.42	811,843.41	838,049.73	865,102.06	893,027.65

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
湖北段票价收入(不含税)	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
宜都票价占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都票价收入(含税)	15,007.83	15,492.28	15,992.37	16,508.61	17,041.51	17,591.61	18,159.47
宜都票价收入(不含税)	14,293.17	14,754.56	15,230.83	15,722.48	16,230.01	16,753.91	17,294.73

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量增长率	3.228%	3.228%	3.228%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%
客运周转量 (万人公里/年)	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
运价率 (元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	879,952.32	908,357.32	937,659.84	955,203.60	973,075.48	991,281.72	1,009,828.56
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	87,995.23	90,835.73	93,765.98	95,520.36	97,307.55	99,128.17	100,982.86
收入合计(含税)	967,947.55	999,193.05	1,031,425.82	1,050,723.96	1,070,383.03	1,090,409.89	1,110,811.42
收入合计(不含税)	921,854.81	951,612.43	982,310.30	1,000,689.49	1,019,412.41	1,038,485.61	1,057,915.64
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
湖北段票价收入(不含税)	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
宜都票价占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都票价收入(含税)	18,745.66	19,350.77	19,975.00	20,348.74	20,729.47	21,117.31	21,512.42
宜都票价收入(不含税)	17,853.01	18,429.31	19,023.81	19,379.75	19,742.35	20,111.73	20,488.02

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量增长率	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	1.871%	
客运周转量 (万人公里/年)	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
运价率 (元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	1,028,722.24	1,047,969.52	1,067,577.16	1,087,551.40	1,107,899.52	1,128,634.52	1,128,634.52
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%
其他收入(含税)	102,872.22	104,796.95	106,757.72	108,755.14	110,789.95	112,863.45	112,863.45
收入合计(含税)	1,131,594.46	1,152,766.47	1,174,334.88	1,196,306.54	1,218,689.47	1,241,497.97	1,241,497.97
收入合计(不含税)	1,077,709.01	1,097,872.83	1,118,414.17	1,139,339.56	1,160,656.64	1,182,379.02	1,182,379.02
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段票价收入(含税)	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
湖北段票价收入(不含税)	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
宜都票价占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都票价收入(含税)	21,914.91	22,324.94	22,742.64	23,168.15	23,601.63	24,043.35	24,043.35
宜都票价收入(不含税)	20,871.34	21,261.84	21,659.66	22,064.91	22,477.74	22,898.42	22,898.42

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量增长率							
客运周转量 (万人公里/年)	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	1,128,634.52	564,317.26	25,895,384.58
其他收入计算比例	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	10.0%	
其他收入(含税)	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	112,863.45	56,431.73	2,589,538.44
收入合计(含税)	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	1,241,497.97	620,748.99	28,484,923.02
收入合计(不含税)	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	1,182,379.02	591,189.51	27,128,498.13
湖北段票价收入占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段票价收入(含税)	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
湖北段票价收入(不含税)	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
宜都票价占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	
宜都票价收入(含税)	24,043.35	24,043.35	24,043.35	24,043.35	24,043.35	12,021.67	551,650.44
宜都票价收入(不含税)	22,898.42	22,898.42	22,898.42	22,898.42	22,898.42	11,449.21	525,381.31

## 2. 税费

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》（即增值税改革细则）第一条，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》新建项目增值税税率按照 5%计算，出于谨慎性运营成本的进项税按照 5%计算。

### 三、营业税改增值税

营业税及附加改为增值税及附加，新建项目采用收入的 5%，既有线改造项目采用收入的 6%。

根据以上文件第五条，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 2%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：



## 项目预期税费测算表

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		26,274.21	27,122.34	27,997.85	28,901.62	29,834.57	30,797.63	31,791.78
增值税进销项		12,059.32	12,330.67	12,610.76	12,899.91	13,198.39	13,506.50	13,824.55
固定资产进销项	723,249.98							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	32,818.04	33,877.40	34,970.25	35,624.54	36,291.08	36,970.09	37,661.79
增值税进销项	14,152.88	14,491.80	14,841.44	15,050.77	15,264.02	15,481.26	15,702.55
固定资产进销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	38,366.44	39,084.28	39,815.54	40,560.49	41,319.37	42,092.69	42,092.69
增值税进销项	15,927.99	16,157.65	16,391.60	16,629.93	16,872.72	17,120.12	17,120.12
固定资产进销项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	42,092.69	21,046.35	965,774.49
增值税进销项	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	17,120.12	8,560.06	405,795.61
固定资产进销项							723,249.98
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

## 项目预期税费测算表（宜都）

金额单位：万元

项目	2030 年及以前年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
增值税销项税额		714.66	737.72	761.54	786.13	811.50	837.70	864.74
增值税进项项		328.01	335.39	343.02	350.88	359.00	367.38	376.03
固定资产进项项	19,668.23							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
增值税销项税额	892.65	921.46	951.19	968.99	987.12	1,005.58	1,024.40
增值税进项项	384.96	394.18	403.69	409.38	415.19	421.09	427.11
固定资产进项项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
增值税销项税额	1,043.57	1,063.10	1,082.98	1,103.24	1,123.89	1,144.93	1,144.93
增值税进项项	433.25	439.49	445.85	452.33	458.94	465.67	465.67
固定资产进项项							
应缴纳增值税							
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
增值税销项税额	1,144.93	1,144.93	1,144.93	1,144.93	1,144.93	572.46	26,269.13
增值税进项项	465.67	465.67	465.67	465.67	465.67	232.84	11,037.70
固定资产进项项							19,668.23
应缴纳增值税							-
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测假设如

下：

付现运营成本：通过运营成本费率与相应运量计算，运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算，本项目的运营成本费率分别为：有关成本费率按 1,800.00 元 / 万人公里；无关成本费率 230 万元 / 正线公里；营业外支出按 30.00 元 / 万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目正线长度为 468.50km。

根据上述各项运营成本费用的预测假设，债券存续期的成本费用总额测算数据如下：

运营成本测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
客运周转量（万人公里/年）	1,354,793	1,398,526	1,443,670	1,490,272	1,538,378	1,588,037	1,639,299
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>243,862.74</b>	<b>251,734.68</b>	<b>259,860.60</b>	<b>268,248.96</b>	<b>276,908.04</b>	<b>285,846.66</b>	<b>295,073.82</b>
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
<b>无关成本合计</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>	<b>107,755.00</b>
<b>营业外支出</b>	<b>4,064.38</b>	<b>4,195.58</b>	<b>4,331.01</b>	<b>4,470.82</b>	<b>4,615.13</b>	<b>4,764.11</b>	<b>4,917.90</b>
<b>成本合计(含税)</b>	<b>355,682.12</b>	<b>363,685.26</b>	<b>371,946.61</b>	<b>380,474.78</b>	<b>389,278.17</b>	<b>398,365.77</b>	<b>407,746.72</b>
<b>成本合计（不含税）</b>	<b>338,744.88</b>	<b>346,366.91</b>	<b>354,234.87</b>	<b>362,356.93</b>	<b>370,741.11</b>	<b>379,395.97</b>	<b>388,330.21</b>
<b>湖北段成本分摊占比</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>	<b>71.20%</b>
<b>湖北段分摊运营成本(含税)</b>	<b>253,245.67</b>	<b>258,943.91</b>	<b>264,825.99</b>	<b>270,898.04</b>	<b>277,166.06</b>	<b>283,636.43</b>	<b>290,315.66</b>
<b>湖北段分摊运营成本(不含税)</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
<b>宜都成本分摊占比</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>	<b>2.72%</b>
<b>宜都分摊运营成本(含税)</b>	<b>6,888.28</b>	<b>7,043.27</b>	<b>7,203.27</b>	<b>7,368.43</b>	<b>7,538.92</b>	<b>7,714.91</b>	<b>7,896.59</b>
<b>宜都分摊运营成本(不含税)</b>	<b>6,560.27</b>	<b>6,707.88</b>	<b>6,860.25</b>	<b>7,017.55</b>	<b>7,179.92</b>	<b>7,347.53</b>	<b>7,520.56</b>

（续）

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
客运周转量（万人公里/年）	1,692,216	1,746,841	1,803,192	1,836,930	1,871,299	1,906,311	1,941,978
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
<b>有关成本合计</b>	<b>304,598.88</b>	<b>314,431.38</b>	<b>324,574.56</b>	<b>330,647.40</b>	<b>336,833.82</b>	<b>343,135.98</b>	<b>349,556.04</b>
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,076.65	5,240.52	5,409.58	5,510.79	5,613.90	5,718.93	5,825.93
成本合计(含税)	417,430.53	427,426.90	437,739.14	443,913.19	450,202.72	456,609.91	463,136.97
成本合计（不含税）	397,552.89	407,073.24	416,894.42	422,774.47	428,764.50	434,866.58	441,082.83
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
湖北段分摊运营成本(不含税)	283,057.66	289,836.15	296,828.83	301,015.42	305,280.32	309,625.00	314,050.97
宜都成本分摊占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都分摊运营成本(含税)	8,084.13	8,277.72	8,477.43	8,597.00	8,718.81	8,842.89	8,969.30
宜都分摊运营成本(不含税)	7,699.17	7,883.54	8,073.74	8,187.62	8,303.62	8,421.80	8,542.19

（续）

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
客运周转量（万人公里/年）	1,978,312	2,015,326	2,053,033	2,091,445	2,130,576	2,170,451	2,170,451
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	356,096.16	362,758.68	369,545.94	376,460.10	383,503.68	390,681.18	390,681.18
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00
营业外支出	5,934.94	6,045.98	6,159.10	6,274.34	6,391.73	6,511.35	6,511.35
成本合计(含税)	469,786.10	476,559.66	483,460.04	490,489.44	497,650.41	504,947.53	504,947.53
成本合计（不含税）	447,415.33	453,866.34	460,438.13	467,132.80	473,952.77	480,902.41	480,902.41
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%
湖北段分摊运营成本(含税)	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
湖北段分摊运营成本(不含税)	318,559.71	323,152.83	327,831.95	332,598.55	337,454.37	342,402.52	342,402.52
宜都成本分摊占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都分摊运营成本(含税)	9,098.07	9,229.25	9,362.88	9,499.01	9,637.70	9,779.02	9,779.02
宜都分摊运营成本(不含税)	8,664.82	8,789.76	8,917.03	9,046.68	9,178.76	9,313.35	9,313.35

（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
客运周转量（万人公里/年）	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	2,170,451	
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	
有关成本合计	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	390,681.18	195,340.59	8,963,786.97
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	
正线长度（公里）	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	468.50	
无关成本合计	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	107,755.00	53,877.50	2,855,507.50
营业外支出	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	6,511.35	3,255.68	149,396.45
成本合计(含税)	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	504,947.53	252,473.77	11,968,690.92
成本合计（不含税）	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	480,902.41	240,451.21	11,398,753.26
湖北段成本分摊占比	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	71.20%	
湖北段分摊运营成本(含税)	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
湖北段分摊运营成本(不含税)	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	342,402.52	171,201.26	8,115,912.32

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
宜都成本分摊占比	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	
宜都分摊运营成本(含税)	9,779.02	9,779.02	9,779.02	9,779.02	9,779.02	4,889.51	231,790.51
宜都分摊运营成本(不含税)	9,313.35	9,313.35	9,313.35	9,313.35	9,313.35	4,656.67	220,752.81

#### 4. 融资情况

根据可行性研究报告，运营期内考虑银行贷款利息计入项目财务费用。

##### (1) 银行融资

本项目建设融资由项目法人按照国铁集团要求统贷统筹，共需融资 388.00 亿元，分 6 年筹措，项目建设第一至六年分别融资 34.92 亿元、69.84 亿元、71.78 亿元、73.72 亿元、75.66 亿元、62.08 亿元。假设还款期 16 年（按起始年表述为 2031 年-2046 年）每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本，贷款年利率按 4.20% 测算。其中宜都市场融资 10.55 亿元。银行融资还本付息如下：

建设期利息：本年借款按年中支付、半年计息考虑，本年应计利息=（年初借款本金累计+本年借款额/2）×年利率。

运营期利息：期初本金\*年利率/2+（期初本金-6 月 30 日偿还本金）\*年利率/2

#### 银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	349,200.00		349,200.00	7,333.20	7,333.20
2026 年	349,200.00	698,400.00		1,047,600.00	29,332.80	29,332.80
2027 年	1,047,600.00	717,800.00		1,765,400.00	59,073.00	59,073.00
2028 年	1,765,400.00	737,200.00		2,502,600.00	89,628.00	89,628.00
2029 年	2,502,600.00	756,600.00		3,259,200.00	120,997.80	120,997.80
2030 年	3,259,200.00	620,800.00		3,880,000.00	149,923.20	149,923.20
2031 年	3,880,000.00		242,500.00	3,637,500.00	160,413.75	402,913.75
2032 年	3,637,500.00		242,500.00	3,395,000.00	150,228.75	392,728.75

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2033 年	3,395,000.00		242,500.00	3,152,500.00	140,043.75	382,543.75
2034 年	3,152,500.00		242,500.00	2,910,000.00	129,858.75	372,358.75
2035 年	2,910,000.00		242,500.00	2,667,500.00	119,673.75	362,173.75
2036 年	2,667,500.00		242,500.00	2,425,000.00	109,488.75	351,988.75
2037 年	2,425,000.00		242,500.00	2,182,500.00	99,303.75	341,803.75
2038 年	2,182,500.00		242,500.00	1,940,000.00	89,118.75	331,618.75
2039 年	1,940,000.00		242,500.00	1,697,500.00	78,933.75	321,433.75
2040 年	1,697,500.00		242,500.00	1,455,000.00	68,748.75	311,248.75
2041 年	1,455,000.00		242,500.00	1,212,500.00	58,563.75	301,063.75
2042 年	1,212,500.00		242,500.00	970,000.00	48,378.75	290,878.75
2043 年	970,000.00		242,500.00	727,500.00	38,193.75	280,693.75
2044 年	727,500.00		242,500.00	485,000.00	28,008.75	270,508.75
2045 年	485,000.00		242,500.00	242,500.00	17,823.75	260,323.75
2046 年	242,500.00		242,500.00	-	7,638.75	250,138.75
合计	—	3,880,000.00	3,880,000.00	—	1,800,708.00	5,680,708.00

### 银行融资还本付息表（宜都）

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2025 年	-	9,500.00	-	9,500.00	199.50	199.50
2026 年	9,500.00	19,000.00	-	28,500.00	798.00	798.00
2027 年	28,500.00	19,500.00	-	48,000.00	1,606.50	1,606.50
2028 年	48,000.00	20,000.00	-	68,000.00	2,436.00	2,436.00
2029 年	68,000.00	20,600.00	-	88,600.00	3,288.60	3,288.60
2030 年	88,600.00	16,900.00	-	105,500.00	4,076.10	4,076.10
2031 年	105,500.00	-	6,593.75	98,906.25	4,361.77	10,955.52
2032 年	98,906.25	-	6,593.75	92,312.50	4,084.83	10,678.58
2033 年	92,312.50	-	6,593.75	85,718.75	3,807.89	10,401.64
2034 年	85,718.75	-	6,593.75	79,125.00	3,530.95	10,124.70
2035 年	79,125.00	-	6,593.75	72,531.25	3,254.02	9,847.77
2036 年	72,531.25	-	6,593.75	65,937.50	2,977.08	9,570.83
2037 年	65,937.50	-	6,593.75	59,343.75	2,700.14	9,293.89
2038 年	59,343.75	-	6,593.75	52,750.00	2,423.20	9,016.95
2039 年	52,750.00	-	6,593.75	46,156.25	2,146.27	8,740.02
2040 年	46,156.25	-	6,593.75	39,562.50	1,869.33	8,463.08
2041 年	39,562.50	-	6,593.75	32,968.75	1,592.39	8,186.14
2042 年	32,968.75	-	6,593.75	26,375.00	1,315.45	7,909.20
2043 年	26,375.00	-	6,593.75	19,781.25	1,038.52	7,632.27
2044 年	19,781.25	-	6,593.75	13,187.50	761.58	7,355.33
2045 年	13,187.50	-	6,593.75	6,593.75	484.64	7,078.39
2046 年	6,593.75	-	6,593.75	-	207.70	6,801.45
合计	—	105,500.00	105,500.00	—	48,960.46	154,460.46

### （2）专项债券融资

湖北段计划发行专项 2,245,300.00 万元，专项债券发行利率、期限

等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施自治州本级	30	44,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	鹤峰县	30	44,200.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	建始县	30	9,400.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宣恩县	30	6,100.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	恩施市	30	69,700.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	利川市	30	64,600.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十一期）	五峰土家族自治县	20	32,600.00	2.61%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	长阳土家族自治县	30	40,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2024/8/16	2024 年湖北省政府专项债券（三十三期）	宜昌市本级	30	80,000.00	2.45%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025 年						
2025/4/10	2025 年湖北省政府专项债券（二十四期）	五峰县	20	59,000.00	2.14%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十一期）	五峰县	20	600.00	2.02%	第 11 年-第 20 年，每年等额偿还发行金额 10%
2025/1/17	2025 年湖北省政府专项债券（四期）	长阳县	30	30,000.00	2.07%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2025/6/25	2025 年湖北省政府专项债券（三十二期）	长阳县	30	30,000.00	2.04%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		湖北段	30	466,200.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		湖北段	30	534,900.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		湖北段	30	714,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				2,245,300.00		

根据上述专项债券详细信息测算，专项债券还本付息如下：

专项债券还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	410,600.00	-	410,600.00	1,217.43	1,217.43
2025 年	410,600.00	585,800.00	-	996,400.00	13,775.72	13,775.72
2026 年	996,400.00	534,900.00	-	1,531,300.00	29,167.34	29,167.34
2027 年	1,531,300.00	714,000.00	-	2,245,300.00	43,155.02	43,155.02
2028 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2029 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2030 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2031 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2032 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2033 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2034 年	2,245,300.00	-	-	2,245,300.00	51,151.82	51,151.82
2035 年	2,245,300.00	-	22,160.00	2,223,140.00	51,069.68	73,229.68
2036 年	2,223,140.00	-	54,430.00	2,168,710.00	50,306.50	104,736.50
2037 年	2,168,710.00	-	81,175.00	2,087,535.00	48,741.86	129,916.86
2038 年	2,087,535.00	-	116,875.00	1,970,660.00	46,477.80	163,352.80
2039 年	1,970,660.00	-	116,875.00	1,853,785.00	43,813.94	160,688.94
2040 年	1,853,785.00	-	116,875.00	1,736,910.00	41,150.10	158,025.10
2041 年	1,736,910.00	-	116,875.00	1,620,035.00	38,486.20	155,361.20
2042 年	1,620,035.00	-	116,875.00	1,503,160.00	35,822.36	152,697.36
2043 年	1,503,160.00	-	116,875.00	1,386,285.00	33,158.44	150,033.44
2044 年	1,386,285.00	-	116,875.00	1,269,410.00	30,494.61	147,369.61
2045 年	1,269,410.00	-	113,615.00	1,155,795.00	27,873.28	141,488.28
2046 年	1,155,795.00	-	107,655.00	1,048,140.00	25,358.22	133,013.22
2047 年	1,048,140.00	-	107,655.00	940,485.00	22,906.92	130,561.92
2048 年	940,485.00	-	107,655.00	832,830.00	20,455.59	128,110.59
2049 年	832,830.00	-	107,655.00	725,175.00	18,004.29	125,659.29
2050 年	725,175.00	-	107,655.00	617,520.00	15,552.98	123,207.98
2051 年	617,520.00	-	107,655.00	509,865.00	13,101.65	120,756.65
2052 年	509,865.00	-	107,655.00	402,210.00	10,650.38	118,305.38
2053 年	402,210.00	-	107,655.00	294,555.00	8,199.02	115,854.02
2054 年	294,555.00	-	107,655.00	186,900.00	5,747.73	113,402.73
2055 年	186,900.00	-	88,755.00	98,145.00	3,336.01	92,091.01
2056 年	98,145.00	-	62,445.00	35,700.00	1,499.06	63,944.06
2057 年	35,700.00	-	35,700.00	-	399.85	36,099.85
合计	—	2,245,300.00	2,245,300.00	—	1,037,984.72	3,283,284.72

其中：宜都计划发行专项 61,000.00 万元，专项债券发行利率、期限等信息如下：

发行日期	债券全称	行政区划	期限（年）	发行规模	票面利率	还本方式
一、已经发行债券基本情况						
2024 年						
2024/5/31	2024 年湖北省政府专项债券（十二期）	宜都市	30	20,000.00	2.64%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
二、未发行债券基本情况						
2025 年		宜都市	30	15,500.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2026 年		宜都市	30	15,500.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
2027 年		宜都市	30	10,000.00	2.24%	第 11 年-第 30 年，每年等额偿还发行金额 5%
三、合计				61,000.00		

专项债券还本付息表（宜都）

金额单位：万元



年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024 年	-	20,000.00	-	20,000.00	264.00	264.00
2025 年	20,000.00	15,500.00	-	35,500.00	528.00	528.00
2026 年	35,500.00	15,500.00	-	51,000.00	1,048.80	1,048.80
2027 年	51,000.00	10,000.00	-	61,000.00	1,334.40	1,334.40
2028 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2029 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2030 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2031 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2032 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2033 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2034 年	61,000.00	-	-	61,000.00	1,446.40	1,446.40
2035 年	61,000.00	-	1,000.00	60,000.00	1,433.20	2,433.20
2036 年	60,000.00	-	1,775.00	58,225.00	1,406.80	3,181.80
2037 年	58,225.00	-	2,550.00	55,675.00	1,354.36	3,904.36
2038 年	55,675.00	-	3,050.00	52,625.00	1,287.64	4,337.64
2039 年	52,625.00	-	3,050.00	49,575.00	1,215.32	4,265.32
2040 年	49,575.00	-	3,050.00	46,525.00	1,143.00	4,193.00
2041 年	46,525.00	-	3,050.00	43,475.00	1,070.68	4,120.68
2042 年	43,475.00	-	3,050.00	40,425.00	998.36	4,048.36
2043 年	40,425.00	-	3,050.00	37,375.00	926.04	3,976.04
2044 年	37,375.00	-	3,050.00	34,325.00	853.72	3,903.72
2045 年	34,325.00	-	3,050.00	31,275.00	781.40	3,831.40
2046 年	31,275.00	-	3,050.00	28,225.00	709.08	3,759.08
2047 年	28,225.00	-	3,050.00	25,175.00	636.76	3,686.76
2048 年	25,175.00	-	3,050.00	22,125.00	564.44	3,614.44
2049 年	22,125.00	-	3,050.00	19,075.00	492.12	3,542.12
2050 年	19,075.00	-	3,050.00	16,025.00	419.80	3,469.80
2051 年	16,025.00	-	3,050.00	12,975.00	347.48	3,397.48
2052 年	12,975.00	-	3,050.00	9,925.00	275.16	3,325.16
2053 年	9,925.00	-	3,050.00	6,875.00	202.84	3,252.84
2054 年	6,875.00	-	3,050.00	3,825.00	130.52	3,180.52
2055 年	3,825.00	-	2,050.00	1,775.00	71.40	2,121.40
2056 年	1,775.00	-	1,275.00	500.00	25.48	1,300.48
2057 年	500.00	-	500.00	-	5.60	505.60
合计	—	61,000.00	61,000.00	—	29,651.20	90,651.20

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

湖北段固定资产构筑物原值为 8,184,992.34 万元，折旧年限按照 30 年计算，残值率 5%，年折旧额 259,191.42 万元；固定资产机车车辆原值为 381,061.95 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额

14,480.35 万元。折旧与摊销测算表如下：

折旧与摊销测算表

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	7,925,800.92	7,666,609.50	7,407,418.08	7,148,226.66	6,889,035.24	6,629,843.82	6,370,652.40
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	366,581.60	352,101.25	337,620.90	323,140.55	308,660.20	294,179.85	279,699.50
当期折旧费合计	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
宜都分摊比例	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都分摊当期折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87

（续）

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	6,111,460.98	5,852,269.56	5,593,078.14	5,333,886.72	5,074,695.30	4,815,503.88	4,556,312.46
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	265,219.15	250,738.80	236,258.45	221,778.10	207,297.75	192,817.40	178,337.05
当期折旧费合计	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
宜都分摊比例	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都分摊当期折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87

（续）

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42
净值	4,297,121.04	4,037,929.62	3,778,738.20	3,519,546.78	3,260,355.36	3,001,163.94	2,741,972.52
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35
净值	163,856.70	149,376.35	134,896.00	120,415.65	105,935.30	91,454.95	76,974.60
当期折旧费合计	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
宜都分摊比例	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%
宜都分摊当期折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87

（续）

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	8,184,992.34	
当期折旧费	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	259,191.42	129,595.71	6,868,572.63

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
净值	2,482,781.10	2,223,589.68	1,964,398.26	1,705,206.84	1,446,015.42	1,316,419.71	
1.2 固定资产-机车车辆	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	381,061.95	
当期折旧费	14,480.35	14,480.35	14,480.35	14,480.35			362,008.75
净值	62,494.25	48,013.90	33,533.55	19,053.20	19,053.20	19,053.20	
<b>当期折旧费合计</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>273,671.77</b>	<b>259,191.42</b>	<b>129,595.71</b>	<b>7,230,581.38</b>
宜都分摊比例	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	2.72%	
宜都分摊当期折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,050.01	3,525.00	196,671.76

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,根据该项目对应的收入、成本及相关税费测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下:

### 模拟利润表

金额单位: 万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	525,484.21	542,446.95	559,956.97	578,032.51	596,691.41	615,952.67	635,835.69
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>241,186.35</b>	<b>246,613.24</b>	<b>252,215.23</b>	<b>257,998.13</b>	<b>263,967.67</b>	<b>270,129.93</b>	<b>276,491.11</b>
财务费用-银行贷款	160,413.75	150,228.75	140,043.75	129,858.75	119,673.75	109,488.75	99,303.75
财务费用-专项债券利息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,069.68	50,306.50	48,741.86
利润总额	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80
应纳税所得额							
所得税费用					-	-	-
净利润	-200,939.48	-179,218.63	-157,125.60	-134,647.96	-111,691.46	-87,644.28	-62,372.80

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	656,360.62	677,548.05	699,404.93	712,490.92	725,821.64	739,401.75	753,235.94
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>283,057.66</b>	<b>289,836.15</b>	<b>296,828.83</b>	<b>301,015.42</b>	<b>305,280.32</b>	<b>309,625.00</b>	<b>314,050.97</b>
财务费用-银行贷款	89,118.75	78,933.75	68,748.75	58,563.75	48,378.75	38,193.75	28,008.75
财务费用-专项债券利息	46,477.80	43,813.94	41,150.10	38,486.20	35,822.36	33,158.44	30,494.61
利润总额	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	84,752.79	107,009.84
应纳税所得额						40,375.51	107,009.84
所得税费用	-	-	-	-	-	10,093.88	26,752.46
净利润	-35,965.36	-8,707.56	19,005.48	40,753.78	62,668.44	74,658.91	80,257.38

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	767,328.82	781,685.45	796,310.89	811,209.77	826,387.53	841,853.86	841,853.86
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>318,559.71</b>	<b>323,152.83</b>	<b>327,831.95</b>	<b>332,598.55</b>	<b>337,454.37</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>
财务费用-银行贷款	17,823.75	7,638.75	-	-	-	-	-
财务费用-专项债券利息	27,873.28	25,358.22	22,906.92	20,455.59	18,004.29	15,552.98	13,101.65
利润总额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
应纳税所得额	129,400.31	151,863.88	171,900.25	184,483.86	197,257.10	210,226.59	212,677.92
所得税费用	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
净利润	97,050.23	113,897.91	128,925.19	138,362.89	147,942.82	157,669.94	159,508.44

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	841,853.86	420,926.93	19,315,490.67
折旧费	273,671.77	273,671.77	273,671.77	273,671.77	259,191.42	129,595.71	7,230,581.38
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>342,402.52</b>	<b>171,201.26</b>	<b>8,115,912.32</b>
财务费用-银行贷款	-	-	-	-	-	-	1,344,420.00
财务费用-专项债券利息	10,650.38	8,199.02	5,747.73	3,336.01	1,499.06	399.85	797,213.75
利润总额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	1,827,363.22
应纳税所得额	215,129.19	217,580.55	220,031.84	222,443.56	238,760.86	119,730.11	2,638,871.37
所得税费用	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
净利润	161,346.89	163,185.41	165,023.88	166,832.67	179,070.64	89,797.58	1,167,645.35

## 模拟利润表（宜都）

金额单位：万元

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
不含税铁路营业收入	14,293.17	14,754.56	15,230.83	15,722.48	16,230.01	16,753.91	17,294.73
折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>6,560.27</b>	<b>6,707.88</b>	<b>6,860.25</b>	<b>7,017.55</b>	<b>7,179.92</b>	<b>7,347.53</b>	<b>7,520.56</b>
财务费用-银行贷款	4,361.77	4,084.83	3,807.89	3,530.95	3,254.02	2,977.08	2,700.14
财务费用-专项债券利息	1,446.40	1,446.40	1,446.40	1,446.40	1,433.20	1,406.80	1,354.36
利润总额	-5,519.14	-4,928.42	-4,327.58	-3,716.29	-3,081.00	-2,421.37	-1,724.20
应纳税所得额							
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-5,519.14	-4,928.42	-4,327.58	-3,716.29	-3,081.00	-2,421.37	-1,724.20

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
不含税铁路营业收入	17,853.01	18,429.31	19,023.81	19,379.75	19,742.35	20,111.73	20,488.02
折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87
摊销费	-	-	-	-	-	-	-

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>7,699.17</b>	<b>7,883.54</b>	<b>8,073.74</b>	<b>8,187.62</b>	<b>8,303.62</b>	<b>8,421.80</b>	<b>8,542.19</b>
财务费用-银行贷款	2,423.20	2,146.27	1,869.33	1,592.39	1,315.45	1,038.52	761.58
财务费用-专项债券利息	1,287.64	1,215.32	1,143.00	1,070.68	998.36	926.04	853.72
利润总额	-1,000.87	-259.69	493.87	1,085.19	1,681.05	2,281.50	2,886.66
应纳税所得额						1,020.94	2,886.66
所得税费用	-	-	-	-	-	255.24	721.67
净利润	-1,000.87	-259.69	493.87	1,085.19	1,681.05	2,026.26	2,164.99

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
不含税铁路营业收入	20,871.34	21,261.84	21,659.66	22,064.91	22,477.74	22,898.42	22,898.42
折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>8,664.82</b>	<b>8,789.76</b>	<b>8,917.03</b>	<b>9,046.68</b>	<b>9,178.76</b>	<b>9,313.35</b>	<b>9,313.35</b>
财务费用-银行贷款	484.64	207.70					
财务费用-专项债券利息	781.40	709.08	636.76	564.44	492.12	419.80	347.48
利润总额	3,496.61	4,111.43	4,662.00	5,009.92	5,362.99	5,721.40	5,793.72
应纳税所得额	3,496.61	4,111.43	4,662.00	5,009.92	5,362.99	5,721.40	5,793.72
所得税费用	874.15	1,027.86	1,165.50	1,252.48	1,340.75	1,430.35	1,448.43
净利润	2,622.46	3,083.57	3,496.50	3,757.44	4,022.24	4,291.05	4,345.29

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
不含税铁路营业收入	22,898.42	22,898.42	22,898.42	22,898.42	22,898.42	11,449.21	525,381.31
折旧费	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,443.87	7,050.01	3,525.00	196,671.76
摊销费	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加	-	-	-	-	-	-	-
<b>付现运营成本合计</b>	<b>9,313.35</b>	<b>9,313.35</b>	<b>9,313.35</b>	<b>9,313.35</b>	<b>9,313.35</b>	<b>4,656.67</b>	<b>220,752.81</b>
财务费用-银行贷款							36,555.76
财务费用-专项债券利息	275.16	202.84	130.52	71.40	25.48	5.60	22,136.80
利润总额	5,866.04	5,938.36	6,010.68	6,069.80	6,509.58	3,261.94	49,264.18
应纳税所得额	5,866.04	5,938.36	6,010.68	6,069.80	6,509.58	3,261.94	71,722.07
所得税费用	1,466.51	1,484.59	1,502.67	1,517.45	1,627.40	815.49	17,930.54
净利润	4,399.53	4,453.77	4,508.01	4,552.35	4,882.18	2,446.45	31,333.64

## 6. 本息覆盖倍数

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表：

### 现金流量模拟测算表

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金							
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>							
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	410,600.00	1,156,900.00	1,677,000.00	1,887,700.00	1,205,500.00	1,237,200.00	1,015,100.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-410,600.00</b>	<b>-1,156,900.00</b>	<b>-1,677,000.00</b>	<b>-1,887,700.00</b>	<b>-1,205,500.00</b>	<b>-1,237,200.00</b>	<b>-1,015,100.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	412,228.03	1,178,594.72	1,736,035.04	1,990,642.02	1,346,279.82	1,409,349.62	1,216,175.02
投入的资本金	1,628.03	243,594.72	502,735.04	558,842.02	609,079.82	652,749.62	595,375.02
专项债券融资	410,600.00	585,800.00	534,900.00	714,000.00	-	-	-
银行融资		349,200.00	698,400.00	717,800.00	737,200.00	756,600.00	620,800.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	1,628.03	21,694.72	59,035.04	102,942.02	140,779.82	172,149.62	201,075.02
债券发行手续费	410.60	585.80	534.90	714.00	-	-	-
银行融资本息	-	7,333.20	29,332.80	59,073.00	89,628.00	120,997.80	149,923.20
专项债券融资本息	1,217.43	13,775.72	29,167.34	43,155.02	51,151.82	51,151.82	51,151.82
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>410,600.00</b>	<b>1,156,900.00</b>	<b>1,677,000.00</b>	<b>1,887,700.00</b>	<b>1,205,500.00</b>	<b>1,237,200.00</b>	<b>1,015,100.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	551,758.42	569,569.29	587,954.82	606,934.13	626,525.98	646,750.30	667,627.47
运营成本费用支付的现金	253,245.67	258,943.91	264,825.99	270,898.04	277,166.06	283,636.43	290,315.66
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>298,512.75</b>	<b>310,625.38</b>	<b>323,128.83</b>	<b>336,036.09</b>	<b>349,359.92</b>	<b>363,113.87</b>	<b>377,311.81</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	454,065.57	443,880.57	433,695.57	423,510.57	435,403.43	456,725.25	471,720.61
债券发行手续费							
银行融资本息	402,913.75	392,728.75	382,543.75	372,358.75	362,173.75	351,988.75	341,803.75
专项债券融资本息	51,151.82	51,151.82	51,151.82	51,151.82	73,229.68	104,736.50	129,916.86
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-454,065.57</b>	<b>-443,880.57</b>	<b>-433,695.57</b>	<b>-423,510.57</b>	<b>-435,403.43</b>	<b>-456,725.25</b>	<b>-471,720.61</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-133,255.19</b>	<b>-110,566.74</b>	<b>-87,474.48</b>	<b>-86,043.51</b>	<b>-93,611.38</b>	<b>-94,408.80</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-155,552.82</b>	<b>-288,808.01</b>	<b>-399,374.75</b>	<b>-486,849.23</b>	<b>-572,892.74</b>	<b>-666,504.12</b>	<b>-760,912.92</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	689,178.66	711,425.45	734,375.18	748,115.46	762,112.72	776,371.84	790,897.73
运营成本费用支付的现金	297,210.54	304,327.95	311,670.27	316,066.19	320,544.34	325,106.26	329,753.52
经营活动支付税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,093.88	26,752.46
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>391,968.12</b>	<b>407,097.50</b>	<b>422,704.91</b>	<b>432,049.27</b>	<b>441,568.38</b>	<b>441,171.70</b>	<b>434,391.75</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	494,971.55	482,122.69	469,273.85	456,424.95	443,576.11	430,727.19	417,878.36
债券发行手续费							
银行融资本息	331,618.75	321,433.75	311,248.75	301,063.75	290,878.75	280,693.75	270,508.75
专项债券融资本息	163,352.80	160,688.94	158,025.10	155,361.20	152,697.36	150,033.44	147,369.61
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-494,971.55</b>	<b>-482,122.69</b>	<b>-469,273.85</b>	<b>-456,424.95</b>	<b>-443,576.11</b>	<b>-430,727.19</b>	<b>-417,878.36</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-103,003.43</b>	<b>-75,025.19</b>	<b>-46,568.94</b>	<b>-24,375.68</b>	<b>-2,007.73</b>	<b>10,444.51</b>	<b>16,513.39</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-863,916.35</b>	<b>-938,941.54</b>	<b>-985,510.48</b>	<b>-1,009,886.16</b>	<b>-1,011,893.89</b>	<b>-1,001,449.38</b>	<b>-984,935.99</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	805,695.26	820,769.73	836,126.43	851,770.26	867,706.90	883,946.55	883,946.55
运营成本费用支付的现金	334,487.70	339,310.48	344,223.55	349,228.48	354,327.09	359,522.64	359,522.64
经营活动支付税费	32,350.08	37,965.97	42,975.06	46,120.97	49,314.28	52,556.65	53,169.48
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>438,857.48</b>	<b>443,493.28</b>	<b>448,927.82</b>	<b>456,420.81</b>	<b>464,065.53</b>	<b>471,867.26</b>	<b>471,254.43</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	401,812.03	383,151.97	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
债券发行手续费							
银行融资本息	260,323.75	250,138.75					
专项债券融资本息	141,488.28	133,013.22	130,561.92	128,110.59	125,659.29	123,207.98	120,756.65
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-401,812.03</b>	<b>-383,151.97</b>	<b>-130,561.92</b>	<b>-128,110.59</b>	<b>-125,659.29</b>	<b>-123,207.98</b>	<b>-120,756.65</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>37,045.45</b>	<b>60,341.31</b>	<b>318,365.90</b>	<b>328,310.22</b>	<b>338,406.24</b>	<b>348,659.28</b>	<b>350,497.78</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-947,890.54</b>	<b>-887,549.23</b>	<b>-569,183.33</b>	<b>-240,873.11</b>	<b>97,533.13</b>	<b>446,192.41</b>	<b>796,690.19</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	883,946.55	441,973.28	20,281,265.16
运营成本费用支付的现金	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	359,522.64	179,761.32	8,521,707.93
经营活动支付税费	53,782.30	54,395.14	55,007.96	55,610.89	59,690.22	29,932.53	659,717.87
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>470,641.61</b>	<b>470,028.77</b>	<b>469,415.95</b>	<b>468,813.02</b>	<b>464,733.69</b>	<b>232,279.43</b>	<b>11,099,839.36</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							8,590,000.00
<b>投资活动现金净流量</b>							-8,590,000.00
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							0.00
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	9,289,304.27
投入的资本金							3,164,004.27
专项债券融资							2,245,300.00
银行融资							3,880,000.00
项目单位及财政垫付资金							0.00
2. 融资活动现金流出	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	8,966,238.02
债券发行手续费							2,245.30
银行融资本息							5,680,708.00
专项债券融资本息	118,305.38	115,854.02	113,402.73	92,091.01	63,944.06	36,099.85	3,283,284.72
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-118,305.38</b>	<b>-115,854.02</b>	<b>-113,402.73</b>	<b>-92,091.01</b>	<b>-63,944.06</b>	<b>-36,099.85</b>	<b>323,066.25</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>352,336.23</b>	<b>354,174.75</b>	<b>356,013.22</b>	<b>376,722.01</b>	<b>400,789.63</b>	<b>196,179.58</b>	<b>2,832,905.61</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>1,149,026.42</b>	<b>1,503,201.17</b>	<b>1,859,214.39</b>	<b>2,235,936.40</b>	<b>2,636,726.03</b>	<b>2,832,905.61</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	1.24						

### 现金流量模拟测算表（宜都）

金额单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金				-	-	-	-
运营成本费用支付的现金							
经营活动支付税费							
<b>经营活动现金净流量</b>				-	-	-	-
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金	20,000.00	31,100.00	46,500.00	41,900.00	32,700.00	33,700.00	27,700.00
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-20,000.00</b>	<b>-31,100.00</b>	<b>-46,500.00</b>	<b>-41,900.00</b>	<b>-32,700.00</b>	<b>-33,700.00</b>	<b>-27,700.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	20,284.00	31,843.00	48,362.30	44,850.90	36,582.40	38,435.00	33,222.50
投入的资本金	284.00	6,843.00	13,862.30	15,350.90	16,582.40	17,835.00	16,322.50
专项债券融资	20,000.00	15,500.00	15,500.00	10,000.00	-	-	-
银行融资	-	9,500.00	19,000.00	19,500.00	20,000.00	20,600.00	16,900.00
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	284.00	743.00	1,862.30	2,950.90	3,882.40	4,735.00	5,522.50
债券发行手续费	20.00	15.50	15.50	10.00	-	-	-
银行融资本息	-	199.50	798.00	1,606.50	2,436.00	3,288.60	4,076.10
专项债券融资本息	264.00	528.00	1,048.80	1,334.40	1,446.40	1,446.40	1,446.40
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>20,000.00</b>	<b>31,100.00</b>	<b>46,500.00</b>	<b>41,900.00</b>	<b>32,700.00</b>	<b>33,700.00</b>	<b>27,700.00</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							



(续)

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	15,007.83	15,492.28	15,992.37	16,508.61	17,041.51	17,591.61	18,159.47
运营成本费用支付的现金	6,888.28	7,043.27	7,203.27	7,368.43	7,538.92	7,714.91	7,896.59
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	-	-
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>8,119.55</b>	<b>8,449.01</b>	<b>8,789.10</b>	<b>9,140.18</b>	<b>9,502.59</b>	<b>9,876.70</b>	<b>10,262.88</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金	-						
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	12,401.92	12,124.98	11,848.04	11,571.10	12,280.97	12,752.63	13,198.25
债券发行手续费							
银行融资本息	10,955.52	10,678.58	10,401.64	10,124.70	9,847.77	9,570.83	9,293.89
专项债券融资本息	1,446.40	1,446.40	1,446.40	1,446.40	2,433.20	3,181.80	3,904.36
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-12,401.92</b>	<b>-12,124.98</b>	<b>-11,848.04</b>	<b>-11,571.10</b>	<b>-12,280.97</b>	<b>-12,752.63</b>	<b>-13,198.25</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-4,282.37</b>	<b>-3,675.97</b>	<b>-3,058.94</b>	<b>-2,430.92</b>	<b>-2,778.38</b>	<b>-2,875.93</b>	<b>-2,935.37</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-4,282.37</b>	<b>-7,958.34</b>	<b>-11,017.28</b>	<b>-13,448.20</b>	<b>-16,226.58</b>	<b>-19,102.51</b>	<b>-22,037.88</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	18,745.66	19,350.77	19,975.00	20,348.74	20,729.47	21,117.31	21,512.42
运营成本费用支付的现金	8,084.13	8,277.72	8,477.43	8,597.00	8,718.81	8,842.89	8,969.30
经营活动支付税费	-	-	-	-	-	255.24	721.67
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>10,661.53</b>	<b>11,073.05</b>	<b>11,497.57</b>	<b>11,751.74</b>	<b>12,010.66</b>	<b>12,019.18</b>	<b>11,821.45</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	13,354.59	13,005.34	12,656.08	12,306.82	11,957.56	11,608.31	11,259.05
债券发行手续费							
银行融资本息	9,016.95	8,740.02	8,463.08	8,186.14	7,909.20	7,632.27	7,355.33
专项债券融资本息	4,337.64	4,265.32	4,193.00	4,120.68	4,048.36	3,976.04	3,903.72
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-13,354.59</b>	<b>-13,005.34</b>	<b>-12,656.08</b>	<b>-12,306.82</b>	<b>-11,957.56</b>	<b>-11,608.31</b>	<b>-11,259.05</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>-2,693.06</b>	<b>-1,932.29</b>	<b>-1,158.51</b>	<b>-555.08</b>	<b>53.10</b>	<b>410.87</b>	<b>562.40</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-24,730.94</b>	<b>-26,663.23</b>	<b>-27,821.74</b>	<b>-28,376.82</b>	<b>-28,323.72</b>	<b>-27,912.85</b>	<b>-27,350.45</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	21,914.91	22,324.94	22,742.64	23,168.15	23,601.63	24,043.35	24,043.35
运营成本费用支付的现金	9,098.07	9,229.25	9,362.88	9,499.01	9,637.70	9,779.02	9,779.02
经营活动支付税费	874.15	1,027.86	1,165.50	1,252.48	1,340.75	1,430.35	1,448.43
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>11,942.69</b>	<b>12,067.83</b>	<b>12,214.26</b>	<b>12,416.66</b>	<b>12,623.18</b>	<b>12,833.98</b>	<b>12,815.90</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
投资支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-	-	-	-
投入的资本金							
专项债券融资							
银行融资							
项目单位及财政垫付资金							
2. 融资活动现金流出	10,909.79	10,560.53	3,686.76	3,614.44	3,542.12	3,469.80	3,397.48
债券发行手续费							
银行融资本息	7,078.39	6,801.45					
专项债券融资本息	3,831.40	3,759.08	3,686.76	3,614.44	3,542.12	3,469.80	3,397.48
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-10,909.79</b>	<b>-10,560.53</b>	<b>-3,686.76</b>	<b>-3,614.44</b>	<b>-3,542.12</b>	<b>-3,469.80</b>	<b>-3,397.48</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>1,032.90</b>	<b>1,507.30</b>	<b>8,527.50</b>	<b>8,802.22</b>	<b>9,081.06</b>	<b>9,364.18</b>	<b>9,418.42</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>-26,317.55</b>	<b>-24,810.25</b>	<b>-16,282.75</b>	<b>-7,480.53</b>	<b>1,600.53</b>	<b>10,964.71</b>	<b>20,383.13</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年	2057 年半年	合计
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
运营收入收到的现金	24,043.35	24,043.35	24,043.35	24,043.35	24,043.35	12,021.67	551,650.44
运营成本费用支付的现金	9,779.02	9,779.02	9,779.02	9,779.02	9,779.02	4,889.51	231,790.51
经营活动支付税费	1,466.51	1,484.59	1,502.67	1,517.45	1,627.40	815.49	17,930.54
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>12,797.82</b>	<b>12,779.74</b>	<b>12,761.66</b>	<b>12,746.88</b>	<b>12,636.93</b>	<b>6,316.67</b>	<b>301,929.39</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							-
投资支付的现金							233,600.00
<b>投资活动现金净流量</b>							<b>-233,600.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金</b>							-
1. 筹资活动现金流入	-	-	-	-			253,580.10
投入的资本金							87,080.10
专项债券融资							61,000.00
银行融资							105,500.00
项目单位及财政垫付资金							-
2. 融资活动现金流出	3,325.16	3,252.84	3,180.52	2,121.40	1,300.48	505.60	245,172.66
债券发行手续费							61.00
银行融资本息							154,460.46
专项债券融资本息	3,325.16	3,252.84	3,180.52	2,121.40	1,300.48	505.60	90,651.20
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-3,325.16</b>	<b>-3,252.84</b>	<b>-3,180.52</b>	<b>-2,121.40</b>	<b>-1,300.48</b>	<b>-505.60</b>	<b>8,407.44</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>9,472.66</b>	<b>9,526.90</b>	<b>9,581.14</b>	<b>10,625.48</b>	<b>11,336.45</b>	<b>5,811.07</b>	<b>76,736.83</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>29,855.79</b>	<b>39,382.69</b>	<b>48,963.83</b>	<b>59,589.31</b>	<b>70,925.76</b>	<b>76,736.83</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>	1.23						

## (五) 资金的稳定性

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段专项债券还本付息以运营收入为基础，债券存续期内，预计运营产生的净现金流量为 301,929.39 万元，且在 2057 年债券本金偿还后仍有 76,736.83 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

### （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

新建沪渝蓉沿江高铁宜昌至涪陵段压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.11	1.17	1.23	1.29	1.35
债券利率变动					
项目总债务融资本息覆盖倍数	1.27	1.25	1.23	1.21	1.19

## 二、评价结论

通过上述评价过程，本所得出评价结论如下：

1. 实施方案中所列示的收益与成本测算、现金流预测过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当；项目单位识别的风险控制事宜是完整的，且与项目密切相关，制定的应对措施能有效应对识别的风险；
2. 项目预期收益能够覆盖专项债券本息，实现项目收益与资金自求平衡。项目相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.23 倍，且在债券本金偿还

后仍有 76,736.83 万元的期末结余，达到财政部的相关规定；

3. 项目各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整，据此得出的资金平衡结论合理恰当。

湖北中扬会计师事务所(普通合伙)  
2025 年 9 月



统一社会信用代码  
91420103MAECPQ529R

# 营业执照

(副本)

1-1

名称 湖北省通合会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 严发华

出资额 贰拾万圆人民币

成立日期 2025年3月6日

主要经营场所

湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业  
服务业设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元  
8层办公1号-1

经营范围

许可项目：注册会计师业务；代理记账；司法鉴定服务。（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）  
一般项目：税务服务；财务咨询；市场调查（不含涉外调查）；破产清算服务；破产重组服务；资产评估；法律咨询服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；政府采购代理服务（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）

登记机关

2025

年3月6日



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。



证书序号: 0017994

## 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》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 湖北中扬会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 严发华

主任会计师: 严发华

经营场所: 湖北省武汉市江汉区淮海路9号新建居住、商业服务业

设施项目(二期)A1、B1栋A1号楼单元8层办公1号-1

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 42010475

批准执业文号: 鄂财会发(2025) 29号

批准执业日期: 2025年9月16日

# 新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段） 项目收益与融资自求平衡财务评估报告

武鑫C评字【2025】第012号

武汉鑫源会计师事务所有限责任公司

二〇二五年九月





## 目录

一、基本条件 .....	2
二、项目资金平衡测算 .....	3
(一) 项目实施单位基本情况 .....	3
(二) 项目概况 .....	3
(三) 投资估算与资金筹措 .....	5
(四) 资金的充足性 .....	7
(五) 资金的稳定性 .....	41
(六) 压力测试 .....	41
三、风险分析 .....	42
四、评价结论 .....	42





# 新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）

## 项目收益与融资自求平衡财务评估报告

武鑫C评字【2025】第012号

我们接受委托，对新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）收益与融资自求平衡情况进行财务评估并出具报告。

我们的财务评估结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实和条件做出。本项目实施单位保证提供给我们所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，具体评估过程说明如下：

### 一、基本条件

本财务评估报告基于以下重要条件：

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. 相关法律法规无重大变化；
4. 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；
5. 项目能够如期完工并交付使用；
6. 各项收费价格在正常范围内变动；

7. 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

## 二、项目资金平衡测算

### (一) 项目实施单位基本情况

政府出资代表情况表

政府出资代表：	宜昌水运新通道投资有限公司(宜昌市轨道交通投资发展有限公司)
法定代表人/负责人	陈圣伟
注册资本：	50,000.00 万元人民币
地址：	宜昌市伍家岗区沿江大道 189 号
统一社会信用代码：	91420500343446450X
单位性质：	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
业务范围：	宜昌市政府授权特许经营的市内轨道交通建设、投资、经营（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可经营）。
股权结构：	宜昌城发投资集团有限公司 持股 100%
行业主管部门：	宜昌市交通运输局
建设单位名称	长江沿岸铁路集团湖北有限公司
代建单位名称：	中国铁路武汉局集团有限公司

新建铁路沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）项目实施单位为长江沿岸铁路集团湖北有限公司，项目实施单位基本情况如下：

项目实施单位：	长江沿岸铁路集团湖北有限公司
法定代表人/负责人：	马春山
注册资本：	9,110,000.00 万元人民币
地址：	武昌区友谊大道 308 号澜桥公馆 7 号楼 15 层
统一社会信用代码：	91420106MA49R3J33F
单位性质：	其他有限责任公司

业务范围:	房地产开发经营；餐饮服务；互联网信息服务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：铁路运输辅助活动；陆路国际货物运输代理；以自有资金从事投资活动；旅客票务代理；物业管理；土地使用权租赁；运输设备租赁服务；住房租赁；非居住房地产租赁；机械设备租赁；停车场服务；通用设备修理；工程管理服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；社会经济咨询服务；国内货物运输代理（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
股权结构:	长江沿岸铁路集团湖北有限公司股权比例结构：长江沿岸铁路集团股份有限公司持股 65.20%；宜昌水运新通道投资有限公司持股 10.32%；恩施州国有资本投资运营有限公司持股 9.66%；武汉市城市建设投资开发集团有限公司持股 5.05%；湖北齐安国有资本投资运营集团有限公司 3.73%；荆门市城市建设投资有限公司 3.51%；湖北蕪川国有资本投资运营集团有限公司 1.43%；天门市城市建设投资有限公司 1.10%。

## （二）项目概况

### 1. 项目建设内容

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段，正线长 313.895km，其中新建正线 295.432km、利用既有汉宜线 18.462km。（汉口至宜昌北运营长度 303.924km。其中，汉口至荆门西 234.155km，荆门西至宜昌北 69.770km。）含武汉枢纽、荆门地区、宜昌地区配套工程。

全线共设车站 7 个：汉口（既有）、汉川东、天门北、钟祥南、荆门西、当阳西、宜昌北，新建桥梁 82 座 229.276km，隧道 24 座 22.755km。项目正线采用 350km/h 高速铁路技术标准。

### 2. 项目建设期

总工期 60 个月，施工前准备半年，建设及试运营期 4.5 年。2021 年 1 月至 2025 年 12 月。

3. 项目主要技术标准如下:

铁路等级: 高速铁路;

正线数目: 双线;

速度目标值: 350km/h;

正线线间距: 5.0m;

最小曲线半径: 一般地段 7000m, 困难地段 5500m, 引入枢纽地段根据行车速度合理确定;

最大坡度: 20‰;

到发线有效长度: 650m;

列车运行控制方式: CTCS-3 控制系统;

调度指挥方式: 调度集中;

最小行车间隔: 3 分钟。

### **(三) 投资估算与资金筹措**

#### **1. 投资估算**

本项目《可行性研究报告》估算总额为 5,226,745.10 万元(含综合开发用地 57,436 万元,含站房面积增加 230,000 万元),技术经济指标为 17,692 万元/正线公里;静态投资 4,714,652.60 万元,技术经济指标为 15,959 万元/正线公里;动态投资 205,865.58 万元,机车车辆购置费 301,500.00 万元,铺底流动资金 4,726.92 万元。根据《省发改委办公厅关于出具沿江高铁武汉至宜昌段建设资金承诺函的通知》中投资分劈表确定的出资额,新建武汉至宜昌高速高铁项目宜昌市投资估算总额为 165.73 亿元,其中当阳段投资估算约 48.06 亿元。

## 2. 资金筹措

根据《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）可行性研究报告》，本项目由中国国家铁路集团有限公司、湖北省共同投资建设。对于建设资本金及债务资金的构成，按国家相关规定：铁路、公路等交通项目，最低资本金比例为 25%。鉴于国内已开通运营或在建的合资铁路，项目资本金比例一般定为 50%。综合考虑本项目给投资方带来的效益，尽量减轻运营期间财务负担，本次研究建议项目资本金按工程投资的 50%考虑。

根据《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段可行性研究报告》《湖北省发改委办公室关于出具沿江高铁武汉至宜昌段建设资金承诺函的通知》，本项目资金筹措方式为：根据可行性研究报告，本项目总投资 522.68 亿元，其中荆门地区北侧引入方案增加投资 8.00 亿元，站房扩大规模增加投资 23.00 亿元由地方政府出资，不计入地方股份。其余投资 491.68 亿，项目单位自筹资金 245.84 亿元（银行贷款），项目资金 50%为 245.84 亿元，中国国家铁路集团有限公司项目资本金出资 56.71 亿元，湖北省及沿线市政府出资 189.13 亿元。

根据《省发改委办公厅关于出具沿江高铁武汉至宜昌段建设资金承诺函的通知》中投资分劈表确定的出资额，新建武汉至宜昌高速高铁项目宜昌市投资估算总额为 165.73 亿元，其中宜昌水运新通道投资有限公司作为宜昌市出资方代表，拟通过发行政府专项债券融资 55.62 亿元投入该项目，其中计入股权资本金的金额为 23.65 亿元。当阳段建设长度约 46.80

公里，项目总投资约 48.06 亿元，拟通过发行政府专项债券融资 16.00 亿元投入该项目，其中计入股权资本金的金额为 12.70 亿元。

宜昌市政府专项债券发行计划表

金额单位：万元

序号	发行年	发行规模（万元）	债券品种	付息方式	发行期限
1	2021 年	48,300.00	记账式固定利率付息债券	半年付息一次，第 11 年开始每年偿还本金 5%	30 年期
2	2022 年	235,000.00	记账式固定利率付息债券	半年付息一次，第 11 年开始每年偿还本金 5%	30 年期
3	2023 年	138,700.00	记账式固定利率付息债券	半年付息一次，第 11 年开始每年偿还本金 5%	30 年期
4	2024 年	112,000.00	记账式固定利率付息债券	半年付息一次，第 11 年开始每年偿还本金 5%	30 年期
5	2025 年	20,000.00	记账式固定利率付息债券	半年付息一次，第 11 年开始每年偿还本金 5%	30 年期
合计		556,200.00			

宜昌段债券计划发行额度合计为 556,200.00 万元。其中，沿线各区县专项债券份额为宜昌市本级 206,200.00 万元，夷陵区 180,000.00 万元，高新区 10,000.00 万元，当阳市 160,000.00 万元，具体见下表：

金额单位：万元

区域	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	合计
合计	48,300.00	235,000.00	138,700.00	114,200.00	20,000.00	556,200.00
其中：宜昌市本级	48,300.00	80,000.00	41,700.00	20,000.00		206,200.00
夷陵区	10,000.00	80,000.00	40,000.00	60,000.00		180,000.00
高新区			8,000.00	2,000.00		10,000.00
当阳市		75,000.00	35,000.00	30,000.00	20,000.00	160,000.00

#### （四）资金的充足性

我们复核了项目实施单位对新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）

在债券存续期间预期收入、成本进行的预测，并在预测的基础上对债券存续期的现金流量进行了模拟测算，根据模拟测算的结果分析资金的充足性和稳定性。分析过程如下：

### 1. 项目运营收入预测

本项目建设工期共 60 个月，暂定从 2021 年 1 月至 2025 年 12 月，预计 2026 年 1 月投入运营。因本项目专项债发行期限为 30 年，因此项目收益预测期为 2026 年至 2055 年。本项目的收入来源主要为土地综合收益、运输收入、其他收入。

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）铁路收入参考可行性研究报告，预测如下：

#### （1）运输收入

根据可行性研究报告，按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，时速 300~350km 动车组列车采用综合平均运价率 0.52 元/人公里。

运营线路长度：上述收入运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准，但是本项目客专双向运行，故本项目运营长度乘以 2 计算。

《可行性研究报告》中纳入评价的客运量表如下：

单位：万人/年

区段	单项客流密度（万人）			客车对数（对/日）		
	初期（2030 年）	近期（2035 年）	远期（2045 年）	初期	近期	远期
武汉-天门	1,817	2,418	2,885	72	91	125
天门-荆门	1,656	2,234	2,677	72	91	125

荆门-宜昌	1,871	2,314	3,023	76	95	130
-------	-------	-------	-------	----	----	-----

注：引入武汉枢纽，慈惠线路所至芦港线路所段根据枢纽分工，结合行车量分段核算客流密度

根据客流密度及区段进行换算后的客运周转量如下：

区段	单向客流密度（万人/年）			客运周转量（万人公里/年）		
	2030 年	2035 年	2045 年	2030 年	2035 年	2045 年
吴家山～天门北	1,817	2,418	2,885	349,360	464,916	554,708
天门北～荆门西	1,656	2,234	2,677	398,069	537,009	643,497
荆门西～宜昌北	1,871	2,314	3,023	261,079	322,896	421,829
合计				1,008,508	1,324,821	1,620,034

注：引入武汉枢纽，慈惠线路所至芦港线路所段根据枢纽分工，结合行车量分段核算客流密度，实际运营长度小余可研批复 303.925 公里。

纳入评价的客运量：根据可研报告客流密度换算后的客运周转量预估，初期 2030 年，客运周转量 1,008,508 万人公里/年；近期 2035 年，客运周转量 1,324,821 万人公里/年；远期 2045 年，客运周转量 1,620,034 万人公里/年。客运周转量呈平缓增长趋势，初期至近期增长率为 5.608%，近期至远期增长率为 2.0320%。

## （2）其他收入

参考可行性研究报告，其他收入主要为广告、租赁、退票费、餐车餐饮、行李等经营收入，考虑到本项目作为研究高铁重要组成部分，参考路网中京广高铁、京沪高铁等类似高铁通道项目的其他收入率约为 7%~10%，基于谨慎原则，本次其他收入按票价收入的 5%考虑。

## （3）宜昌市票价收入占比

本项目宜昌市资本金出资占项目全部资本金的比例为 9.62%，故本项目宜昌票价收入占比 9.62%按进行测算。



#### (4) 当阳市票价收入占比

当阳市出资额为 480,617.00 万元，占宜昌市出资比例 29%，故本项目当阳市占宜昌市票价收入占比 29%按进行测算。

根据以上收入的基本条件及计算方式，本项目在债券存续期各项收入测算结果如下：

#### 营业收入测算表

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
客运周转量增长率		17.316%	17.316%	17.316%	17.316%	17.316%	5.608%	5.608%
客运周转量（万人公里/年）	453,830	532,415	624,608	732,765	859,651	1,008,508	1,065,065	1,124,794
客运运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	235,992	276,856	324,796	381,038	447,019	524,424	553,834	584,893
其他收入计算比例	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
其他收入(含税)	11,800	13,843	16,240	19,052	22,351	26,221	27,692	29,245
收入合计(含税)	247,792	290,699	341,036	400,090	469,370	550,645	581,526	614,138
收入合计(不含税)	235,992	276,856	324,796	381,038	447,019	524,424	553,834	584,893
宜昌市票价收入占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市票价收入(含税)	23,837.59	27,965.24	32,807.66	38,488.66	45,153.39	52,972.05	55,942.80	59,080.08
宜昌市票价收入(不含税)	22,702.43	26,633.55	31,245.38	36,655.86	43,003.23	50,449.59	53,278.83	56,266.71
当阳段票价占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市票价收入(含税)	6,912.90	8,109.92	9,514.22	11,161.71	13,094.48	15,361.89	16,223.41	17,133.22
当阳市票价收入(不含税)	6,583.70	7,723.73	9,061.16	10,630.20	12,470.94	14,630.38	15,450.86	16,317.35

(续)

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
客运周转量增长率	5.608%	5.608%	5.608%	2.032%	2.032%	2.032%	2.032%	2.032%
客运周转量（万人公里/年）	1,187,872	1,254,488	1,324,840	1,351,761	1,379,229	1,407,255	1,435,850	1,465,026
客运运价率（元/人公里）	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	617,693	652,334	688,917	702,916	717,199	731,773	746,642	761,814
其他收入计算比例	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
其他收入(含税)	30,885	32,617	34,446	35,146	35,860	36,589	37,332	38,091
收入合计(含税)	648,578	684,951	723,363	738,062	753,059	768,362	783,974	799,905
收入合计(不含税)	617,693	652,334	688,917	702,916	717,199	731,773	746,642	761,814
宜昌市票价收入占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
宜昌市票价收入(含税)	62,393.20	65,892.29	69,587.52	71,001.56	72,444.28	73,916.42	75,418.30	76,950.86
宜昌市票价收入(不含税)	59,422.07	62,754.53	66,273.82	67,620.52	68,994.54	70,396.56	71,826.96	73,286.51
当阳段票价占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市票价收入(含税)	18,094.03	19,108.76	20,180.38	20,590.45	21,008.84	21,435.76	21,871.31	22,315.75
当阳市票价收入(不含税)	17,232.40	18,198.81	19,219.41	19,609.95	20,008.42	20,415.00	20,829.82	21,253.09

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
客运周转量增长率	2.032%	2.032%	2.032%	2.032%	2.032%		
客运周转量(万人公里/年)	1,494,795	1,525,169	1,556,160	1,587,781	1,620,045	1,620,045	1,620,045
客运运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
客运收入(含税)	777,293	793,088	809,203	825,646	842,423	842,423	842,423
其他收入计算比例	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
其他收入(含税)	38,865	39,654	40,460	41,282	42,121	42,121	42,121
收入合计(含税)	816,158	832,742	849,663	866,928	884,544	884,544	884,544
收入合计(不含税)	777,293	793,088	809,203	825,646	842,423	842,423	842,423
宜昌市票价收入占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市票价收入(含税)	78,514.40	80,109.78	81,737.58	83,398.47	85,093.13	85,093.13	85,093.13
宜昌市票价收入(不含税)	74,775.59	76,295.07	77,845.33	79,427.15	81,041.09	81,041.09	81,041.09
当阳段票价占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市票价收入(含税)	22,769.18	23,231.84	23,703.90	24,185.56	24,677.01	24,677.01	24,677.01
当阳市票价收入(不含税)	21,684.92	22,125.57	22,575.15	23,033.87	23,501.92	23,501.92	23,501.92

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
客运周转量增长率								
客运周转量(万人公里/年)	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	
客运运价率(元/人公里)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
客运收入(含税)	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	20,577,600
其他收入计算比例	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%	
其他收入(含税)	42,121	42,121	42,121	42,121	42,121	42,121	42,121	1,028,881
收入合计(含税)	884,544	884,544	884,544	884,544	884,544	884,544	884,544	21,606,481
收入合计(不含税)	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	842,423	20,577,600
宜昌市票价收入占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	
宜昌市票价收入(含税)	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	2,078,543.43
宜昌市票价收入(不含税)	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	1,979,565.13
当阳段票价占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	
当阳市票价收入(含税)	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	602,777.61
当阳市票价收入(不含税)	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	574,073.93

注：营业收入测算表计算基础较大，采用保留零位小数点。

(5) 土地综合收益

土地出让净收益为土地出让收入扣减国家规定计提费用，包括土地出让业务费、农业土地开发费、国有土地收益基金、廉租住房资金、农田水利建设基金、教育基金。

(1) 根据《国务院关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》（国发〔2013〕33号）、《国务院办公厅关于支持铁路建设实施土地综合开发的意见》（国办发〔2014〕37号）、《住房城乡建设部关于加强铁路站场地区综合开发有关规划工作的通知》（建规〔2015〕227号）和国家发展改革委、自然资源部、住房城乡建设部、中国铁路总公司联合印发的《关于推进高铁站周边区域合理开发建设的指导意见》（发改基础〔2018〕514号）等有关政策，本项目在拟建宜昌市实施土地综合开发，综合开发净收益首要用于补充铁路运营亏损。

根据项目可行性研究报告与宜昌市自然资源和规划局提供的数据，本项目宜昌北站有455.80公顷土地开发，其中可挂牌出让的居住用地和商业设施用地合计200.00公顷，即可出让用地2,000,000.00平方米，其中面积为1,400,000.00平方米的土地对应的综合开发收入可用于补充本项目运营亏损，且对应的土地综合开发收入为税后净利润。参考中华人民共和国自然资源部（网址：[土地市场\(mnr.gov.cn\)](http://mnr.gov.cn)）宜昌市自然资源和规划局国有土地使用权招拍挂出让成交公示三宗土地成交均价为4,207.34元/m<sup>2</sup>，根据谨慎性原则本项目土地对应的综合开发收入单价为4,200.00元/m<sup>2</sup>。

序号	区位	占地面积 (公顷)	中标总地价 (万元)	单价 (元/m <sup>2</sup> )	出让日期	规划用途
----	----	--------------	---------------	---------------------------	------	------

1	宜昌高新区大连路北侧	8.34509	46740	5600.89825	2023年12月14日	商业用地
2	高新区生物产业园峡州大道与合益路交会处东南侧	5.085711	19,840.00	3,901.13	2023年12月13日	普通商品住房
3	高新区柏临河路与土门路交会处西北侧	18.150691	56,630.00	3,119.99	2023年12月14日	普通商品住房
均价				4,207.34		

## (2) 国家规定计提费用

### ①土地出让业务费

根据《关于国有土地使用权有偿使用收入若干财政问题的暂行规定》（（92）财综字第172号）以及《湖北省国有土地使用权有偿使用收入征收及财务管理暂行办法》，财政部门按照上缴的土地收入，可提取一定比例的业务费，一般不超过2%，用于土地收入中各项业务支出。

### ②国有土地收益基金

财政部、国土资源部、中国人民银行、银监会《关于规范土地储备和资金管理等相关问题的通知》（财综〔2016〕4号）、《武汉市国有土地收益基金管理办法（试行）的通知》（武政办〔2017〕56号）要求，国有土地收益基金由市财政部门从缴入国库的国有土地使用权出让价款中，根据缴款进度，按照2.5%的比例计提。

### ③农业土地开发资金

根据国务院办公厅《关于规范国有土地使用权出让收支管理的通知》（国发办〔2006〕100号）文件，新增建设用地的土地出让收入必须将一部分比例用于支农支出，根据有关规定结合实际情况，土地出让金用于农业土地开发的比例，一般按照出让土地面积每平方米13.5元计算。

### ④农田水利建设资金、教育资金、廉租住房保障资金

依据《关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》财综〔2011〕48号，《关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》财综〔2011〕62号，财政部关于印发《廉租住房保障资金管理办法》的通知》财综〔2007〕64号，三项资金分别按照土地出让总收入的10.00%计算。

综上，本项目各年度取得的土地综合开发净收益汇总如下（单位：万元）：

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1.宜昌市土地综合开发收入								
可出让面积（m <sup>2</sup> ）	190,000.00	175,000.00	157,000.00	140,000.00	110,000.00	90,000.00	80,000.00	90,000.00
出让收益单价（元/m <sup>2</sup> ）	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
宜昌市沿线土地综合开发收益（万元）	79,800.00	73,500.00	65,940.00	58,800.00	46,200.00	37,800.00	33,600.00	37,800.00
其中当阳占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市沿线土地综合开发收益（万元）	23,142.00	21,315.00	19,122.60	17,052.00	13,398.00	10,962.00	9,744.00	10,962.00
2. 国家规定计提费用	8,240.49	7,589.93	6,809.25	6,071.94	4,770.81	3,903.39	3,469.68	3,903.39
土地出让业务费	462.84	426.30	382.45	341.04	267.96	219.24	194.88	219.24
国有土地收益基金	578.55	532.88	478.07	426.30	334.95	274.05	243.60	274.05
农业土地开发资金	256.50	236.25	211.95	189.00	148.50	121.50	108.00	121.50
农田水利建设资金	2,314.20	2,131.50	1,912.26	1,705.20	1,339.80	1,096.20	974.40	1,096.20
教育资金	2,314.20	2,131.50	1,912.26	1,705.20	1,339.80	1,096.20	974.40	1,096.20
廉租住房保障资金	2,314.20	2,131.50	1,912.26	1,705.20	1,339.80	1,096.20	974.40	1,096.20
3. 土地出让净收益	14,901.51	13,725.08	12,313.35	10,980.06	8,627.19	7,058.61	6,274.32	7,058.61

（续）

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1.宜昌市土地综合开发收益								
可出让面积（m <sup>2</sup> ）	90,000.00	70,000.00	65,000.00	55,000.00	50,000.00	38,000.00		
出让收益单价（元/m <sup>2</sup> ）	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
宜昌市沿线土地综合开发收益 (万元)	37,800.0 0	29,400.0 0	27,300.0 0	23,100.0 0	21,000.0 0	15,960.0 0	-	-
其中当阳占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市沿线土地综合开发收益 (万元)	10,962.0 0	8,526.00	7,917.00	6,699.00	6,090.00	4,628.40	-	-
2. 国家规定计提费用	3,903.39	3,035.97	2,819.12	2,385.41	2,168.55	1,648.10	-	-
土地出让业务费	219.24	170.52	158.34	133.98	121.80	92.57	-	-
国有土地收益基金	274.05	213.15	197.93	167.48	152.25	115.71	-	-
农业土地开发资金	121.50	94.50	87.75	74.25	67.50	51.30	-	-
农田水利建设资金	1,096.20	852.60	791.70	669.90	609.00	462.84	-	-
教育资金	1,096.20	852.60	791.70	669.90	609.00	462.84	-	-
廉租住房保障资金	1,096.20	852.60	791.70	669.90	609.00	462.84	-	-
3. 土地出让净收益	7,058.61	5,490.03	5,097.89	4,313.60	3,921.45	2,980.30	-	-

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
1.宜昌市土地综合开发收益							
可出让面积 (m²)							
出让收益单价 (元/m²)	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00
宜昌市沿线土地综合开发收益(万元)	-	-	-	-	-	-	-
其中当阳占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市沿线土地综合开发收益(万元)	-	-	-	-	-	-	-
2. 国家规定计提费用	-	-	-	-	-	-	-
土地出让业务费	-	-	-	-	-	-	-
国有土地收益基金	-	-	-	-	-	-	-
农业土地开发资金	-	-	-	-	-	-	-
农田水利建设资金	-	-	-	-	-	-	-
教育资金	-	-	-	-	-	-	-
廉租住房保障资金	-	-	-	-	-	-	-
3. 土地出让净收益	-	-	-	-	-	-	-

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
1.宜昌市土地综合开发收益								
可出让面积 (m²)								1,400,000.00
出让收益单价 (元/m²)	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	4,200.00	
宜昌市沿线土地综合开发收益 (万元)								588,000.00
其中当阳占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	
当阳市沿线土地综合开发收益 (万元)	-	-	-	-	-	-	-	170,520.00
2. 国家规定计提费用	-	-	-	-	-	-	-	60,719.40
土地出让业务费	-	-	-	-	-	-	-	3,410.40
国有土地收益基金	-	-	-	-	-	-	-	4,263.00
农业土地开发资金	-	-	-	-	-	-	-	1,890.00
农田水利建设资金	-	-	-	-	-	-	-	17,052.00
教育资金	-	-	-	-	-	-	-	17,052.00
廉租住房保障资金	-	-	-	-	-	-	-	17,052.00
3. 土地出让净收益	-	-	-	-	-	-	-	109,800.60

## 2. 税费及附加估算

根据财政部、国家税务总局、海关总署联合 2019 年第 39 号公告《关于深化增值税改革有关政策的公告》（即增值税改革细则）第一条，增值税一般纳税人（以下称纳税人）发生增值税应税销售行为或者进口货物，原适用 16%税率的，税率调整为 13%；原适用 10%税率的，税率调整为 9%。本项目按照中国铁路总公司计统部 2014 年 7 月发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》增值税税率按照 5%计算，因此运营成本的进项税按照 5%计算。

根据以上文件第五条，纳税人取得不动产或者不动产在建工程的进项

税额不再分 2 年抵扣，可以留抵，准予从经营期销项税额中抵扣。

项目城市维护建设税 7%，教育费附加 3%，地方教育附加 1.5%。本项目对应增值税、税金及附加明细如下：

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
增值税销项税额	11,800.00	13,843.00	16,240.00	19,052.00	22,351.00	26,221.00	27,692.00	29,245.00
增值税进项销项	7,070.00	7,753.00	8,555.00	9,495.00	10,597.00	11,891.00	12,382.00	12,901.00
固定资产进项销项	386,015.75							
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-
宜昌市税费分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊应交增值税	-	-	-	-	-	-	-	-
宜昌市分摊税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-
当阳市税费分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊应交增值税								
当阳市分摊税金及附加合计								

(续)

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
增值税销项税额	30,885.00	32,617.00	34,446.00	35,146.00	35,860.00	36,589.00	37,332.00	38,091.00
增值税进项销项	13,450.00	14,029.00	14,640.00	14,874.00	15,113.00	15,356.00	15,605.00	15,858.00
固定资产进项销项								
应缴纳增值税								
城市维护建设税	-	-	-	-	-	-	-	-
教育费附加	-	-	-	-	-	-	-	-
地方教育附加	-	-	-	-	-	-	-	-
税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-
宜昌市税费分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊应交增值税	-	-	-	-	-	-	-	-
宜昌市分摊税金及附加合计	-	-	-	-	-	-	-	-



项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
当阳市税费分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊应交增值税								
当阳市分摊税金及附加合计								

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
增值税销项税额	38,865.00	39,654.00	40,460.00	41,282.00	42,121.00	42,121.00	42,121.00
增值税进项销项	16,117.00	16,381.00	16,650.00	16,925.00	17,205.00	17,205.00	17,205.00
固定资产进项销项							
应缴纳增值税						5,845.25	24,916.00
城市维护建设税	-	-	-	-	-	409.17	1,744.12
教育费附加	-	-	-	-	-	175.36	747.48
地方教育附加	-	-	-	-	-	87.68	373.74
税金及附加合计	-	-	-	-	-	672.21	2,865.34
宜昌市税费分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊应交增值税	-	-	-	-	-	562.31	2,396.92
宜昌市分摊税金及附加合计	-	-	-	-	-	64.67	275.65
当阳市税费分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊应交增值税						163.07	695.11
当阳市分摊税金及附加合计						18.75	79.94

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
增值税销项税额	42,121.00	42,121.00	42,121.00	42,121.00	42,121.00	42,121.00	42,121.00	1,028,881.00
增值税进项销项	17,205.00	17,205.00	17,205.00	17,205.00	17,205.00	17,205.00	17,205.00	437,692.00
固定资产进项销项								386,015.75
应缴纳增值税	24,916.00	24,916.00	24,916.00	24,916.00	24,916.00	24,916.00	24,916.00	205,173.25
城市维护建设税	1,744.12	1,744.12	1,744.12	1,744.12	1,744.12	1,744.12	1,744.12	14,362.13
教育费附加	747.48	747.48	747.48	747.48	747.48	747.48	747.48	6,155.20
地方教育附加	373.74	373.74	373.74	373.74	373.74	373.74	373.74	3,077.60
税金及附加合计	2,865.34	2,865.34	2,865.34	2,865.34	2,865.34	2,865.34	2,865.34	23,594.93
宜昌市税费分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	
宜昌市分摊应交增值税	2,396.92	2,396.92	2,396.92	2,396.92	2,396.92	2,396.92	2,396.92	19,737.67
宜昌市分摊税金及附加合计	275.65	275.65	275.65	275.65	275.65	275.65	275.65	2,269.87
当阳市税费分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	
当阳市分摊应交增值税	695.11	695.11	695.11	695.11	695.11	695.11	695.11	5,723.95

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
当阳市分摊税金及附加合计	79.94	79.94	79.94	79.94	79.94	79.94	79.94	658.27

### 3. 项目运营成本费用

根据可行性研究报告,按照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”,本项目主要运营成本费用预测如下:

付现运营成本:通过运营成本费率与相应运量计算,运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算,本项目的运营成本费率分别为:有关成本费率按 1,800.00 元/万人公里;无关成本费率 230 万元/正线公里;营业外支出按 25.00 元/万人公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本,本项目可研批复运营长度按 303.925km 计算,项目正线长度为 313.895km。由于引入武汉枢纽,起点并非汉口站,而是从武汉吴家山开始。故成本计算的运营长度按 285.46 计算,与可研报告的运营支出保持一致。

根据上述各项运营成本费用的预测,债券存续期的成本费用总额测算数据如下:

运营成本测算表

金额单位:万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
客运周转量(万人公里/年)	453,830	532,415	624,608	732,765	859,651	1,008,508	1,065,065	1,124,794
双向客运可变成本费率(元/万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	81,689	95,835	112,429	131,898	154,737	181,531	191,712	202,463
固定成本费率(万元/正线公里)	230	230	230	230	230	230	230	230
正线长度(公里)	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46
无关成本合计	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
营业外支出	1,135	1,331	1,562	1,832	2,149	2,521	2,663	2,812
成本合计（含税）	148,480	162,822	179,647	199,386	222,542	249,708	260,031	270,931
成本合计（不含税）	141,410	155,069	171,092	189,891	211,945	237,817	247,649	258,030
宜昌市成本分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊运营成本(含税)	14,283.78	15,663.48	17,282.04	19,180.93	21,408.54	24,021.91	25,014.98	26,063.56
宜昌市分摊运营成本(不含税)	13,603.64	14,917.64	16,459.05	18,267.51	20,389.11	22,878.00	23,823.83	24,822.49
当阳段成本分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊运营成本(含税)	4,142.30	4,542.41	5,011.79	5,562.47	6,208.48	6,966.35	7,254.34	7,558.43
当阳市分摊运营成本(不含税)	3,945.06	4,326.12	4,773.12	5,297.58	5,912.84	6,634.62	6,908.91	7,198.52

（续）

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
客运周转量（万人公里/年）	1,187,872	1,254,488	1,324,840	1,351,761	1,379,229	1,407,255	1,435,850	1,465,026
双向客运可变成本费率（元 / 万人公里）	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800
有关成本合计	213,817	225,808	238,471	243,317	248,261	253,306	258,453	263,705
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230	230
正线长度（公里）	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46
无关成本合计	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656
营业外支出	2,970	3,136	3,312	3,379	3,448	3,518	3,590	3,663
成本合计（含税）	282,443	294,600	307,439	312,352	317,365	322,480	327,699	333,024
成本合计（不含税）	268,993	280,571	292,799	297,478	302,252	307,124	312,094	317,166
宜昌市成本分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊运营成本(含税)	27,171.02	28,340.52	29,575.63	30,048.26	30,530.51	31,022.58	31,524.64	32,036.91
宜昌市分摊运营成本(不含税)	25,877.13	26,990.93	28,167.26	28,617.38	29,076.64	29,545.33	30,023.44	30,511.37
当阳段成本分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊运营成本(含税)	7,879.60	8,218.75	8,576.93	8,714.00	8,853.85	8,996.55	9,142.15	9,290.70
当阳市分摊运营成本(不含税)	7,504.37	7,827.37	8,168.51	8,299.04	8,432.23	8,568.15	8,706.80	8,848.30

（续）

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
客运周转量（万人公里/年）	1,494,795	1,525,169	1,556,160	1,587,781	1,620,045	1,620,045	1,620,045
双向客运可变成本费率（元	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
/ 万人公里)							
有关成本合计	269,063	274,530	280,109	285,801	291,608	291,608	291,608
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230
正线长度 (公里)	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46
无关成本合计	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656
营业外支出	3,737	3,813	3,890	3,969	4,050	4,050	4,050
成本合计 (含税)	338,456	343,999	349,655	355,426	361,314	361,314	361,314
成本合计 (不含税)	322,339	327,618	333,005	338,501	344,109	344,109	344,109
宜昌市成本分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%
宜昌市分摊运营成本(含税)	32,559.47	33,092.70	33,636.81	34,191.98	34,758.41	34,758.41	34,758.41
宜昌市分摊运营成本(不含税)	31,009.01	31,516.85	32,035.08	32,563.80	33,103.29	33,103.29	33,103.29
当阳段成本分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊运营成本(含税)	9,442.25	9,596.88	9,754.67	9,915.67	10,079.94	10,079.94	10,079.94
当阳市分摊运营成本(不含税)	8,992.61	9,139.89	9,290.17	9,443.50	9,599.95	9,599.95	9,599.95

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
客运周转量 (万人公里/年)	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	1,620,045	
双向客运可变成本费率 (元 / 万人公里)	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	1,800	
有关成本合计	291,608	291,608	291,608	291,608	291,608	291,608	291,608	7,123,015
固定成本费率(万元 / 正线公里)	230	230	230	230	230	230	230	
正线长度 (公里)	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	285.46	
无关成本合计	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	65,656	1,969,680
营业外支出	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	4,050	98,930
成本合计 (含税)	361,314	361,314	361,314	361,314	361,314	361,314	361,314	9,191,625
成本合计 (不含税)	344,109	344,109	344,109	344,109	344,109	344,109	344,109	8,753,933
宜昌市成本分摊占比	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	9.62%	
宜昌市分摊运营成本(含税)	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	884,234.35
宜昌市分摊运营成本(不含税)	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	842,128.39
当阳段成本分摊占比	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	
当阳市分摊运营成本(含税)	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	256,427.97

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
当阳市分摊运营成本(不含税)	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	244,217.21

注：运营成本测算表计算基础较大，采用保留零位小数点。

#### 4. 项目应付本息情况

##### (1) 银行融资

根据《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段可行性研究报告》，本项目计入股权投资对应的 50%拟使用国内银行贷款，约 2,458,000.00 万元。按分年度投资比例 20%、30%、30%、20%进行市场融资，2021 年已融资 491,600.00 万元、2022 年已融资 737,400.00 万元、2023 年已融资 737,400.00 万元、2024 年计划融资 491,600.00 万元。还款期 16 年（按起始年表述为 2025 年-2040 年）每年 6 月 30 日、12 月 30 分两次等额还本，贷款年利率按 4.65%测算。银行融资还本付息如下：

建设期利息：本年借款按年中支付、半年计息考虑，本年应计利息=（年初借款本息累计+本年借款额/2）×年利率。

运营期利息：期初本金\*年利率/2+（期初本金-6 月 30 日偿还本金）\*年利率/2

#### 银行融资还本付息表

金额单位：万元

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2021 年		491,600.00		491,600.00	11,429.70	11,429.70
2022 年	491,600.00	737,400.00		1,229,000.00	40,003.95	40,003.95
2023 年	1,229,000.00	737,400.00		1,966,400.00	74,293.05	74,293.05
2024 年	1,966,400.00	491,600.00		2,458,000.00	102,867.30	102,867.30
2025 年	2,458,000.00		153,625.00	2,304,375.00	112,511.11	266,136.11

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2026 年	2,304,375.00		153,625.00	2,150,750.00	105,367.55	258,992.55
2027 年	2,150,750.00		153,625.00	1,997,125.00	98,223.98	251,848.98
2028 年	1,997,125.00		153,625.00	1,843,500.00	91,080.42	244,705.42
2029 年	1,843,500.00		153,625.00	1,689,875.00	83,936.86	237,561.86
2030 年	1,689,875.00		153,625.00	1,536,250.00	76,793.30	230,418.30
2031 年	1,536,250.00		153,625.00	1,382,625.00	69,649.73	223,274.73
2032 年	1,382,625.00		153,625.00	1,229,000.00	62,506.17	216,131.17
2033 年	1,229,000.00		153,625.00	1,075,375.00	55,362.61	208,987.61
2034 年	1,075,375.00		153,625.00	921,750.00	48,219.05	201,844.05
2035 年	921,750.00		153,625.00	768,125.00	41,075.48	194,700.48
2036 年	768,125.00		153,625.00	614,500.00	33,931.92	187,556.92
2037 年	614,500.00		153,625.00	460,875.00	26,788.36	180,413.36
2038 年	460,875.00		153,625.00	307,250.00	19,644.80	173,269.80
2039 年	307,250.00		153,625.00	153,625.00	12,501.23	166,126.23
2040 年	153,625.00		153,625.00	-	5,357.67	158,982.67
合计		2,458,000.00	2,458,000.00	24,580,000.00	1,171,544.24	3,629,544.24

其中宜昌市应分担的还本付息如下：

银行融资还本付息表（宜昌）

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2021 年	-	47,291.92	-	47,291.92	1,099.54	1,099.54
2022 年	47,291.92	70,937.88	-	118,229.80	3,848.38	3,848.38
2023 年	118,229.80	70,937.88	-	189,167.68	7,146.99	7,146.99
2024 年	189,167.68	47,291.92	-	236,459.60	9,895.83	9,895.83
2025 年	236,459.60	-	14,778.73	221,680.87	10,823.57	25,602.30
2026 年	221,680.87	-	14,778.73	206,902.14	10,136.36	24,915.09
2027 年	206,902.14	-	14,778.73	192,123.41	9,449.15	24,227.88
2028 年	192,123.41	-	14,778.73	177,344.68	8,761.94	23,540.67
2029 年	177,344.68	-	14,778.73	162,565.95	8,074.73	22,853.46
2030 年	162,565.95	-	14,778.73	147,787.22	7,387.52	22,166.25
2031 年	147,787.22	-	14,778.73	133,008.49	6,700.30	21,479.03
2032 年	133,008.49	-	14,778.73	118,229.76	6,013.09	20,791.82
2033 年	118,229.76	-	14,778.73	103,451.03	5,325.88	20,104.61
2034 年	103,451.03	-	14,778.73	88,672.30	4,638.67	19,417.40
2035 年	88,672.30	-	14,778.73	73,893.57	3,951.46	18,730.19
2036 年	73,893.57	-	14,778.73	59,114.84	3,264.25	18,042.98
2037 年	59,114.84	-	14,778.73	44,336.11	2,577.04	17,355.77

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2038 年	44,336.11	-	14,778.73	29,557.38	1,889.83	16,668.56
2039 年	29,557.38	-	14,778.73	14,778.65	1,202.62	15,981.35
2040 年	14,778.65	-	14,778.65	-0.00	515.41	15,294.06
合计		236,459.60	236,459.60		112,702.56	349,162.16

其中当阳市应分担的还本付息如下：

银行融资还本付息表（当阳市）

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2021 年	-	13,714.66	-	13,714.66	318.87	318.87
2022 年	13,714.66	20,571.99	-	34,286.65	1,116.03	1,116.03
2023 年	34,286.65	20,571.99	-	54,858.64	2,072.63	2,072.63
2024 年	54,858.64	13,714.66	-	68,573.30	2,869.79	2,869.79
2025 年	68,573.30	-	4,285.83	64,287.47	3,138.84	7,424.67
2026 年	64,287.47	-	4,285.83	60,001.64	2,939.54	7,225.38
2027 年	60,001.64	-	4,285.83	55,715.81	2,740.25	7,026.09
2028 年	55,715.81	-	4,285.83	51,429.98	2,540.96	6,826.79
2029 年	51,429.98	-	4,285.83	47,144.15	2,341.67	6,627.50
2030 年	47,144.15	-	4,285.83	42,858.32	2,142.38	6,428.21
2031 年	42,858.32	-	4,285.83	38,572.49	1,943.09	6,228.92
2032 年	38,572.49	-	4,285.83	34,286.66	1,743.80	6,029.63
2033 年	34,286.66	-	4,285.83	30,000.83	1,544.51	5,830.34
2034 年	30,000.83	-	4,285.83	25,715.00	1,345.21	5,631.05
2035 年	25,715.00	-	4,285.83	21,429.17	1,145.92	5,431.76
2036 年	21,429.17	-	4,285.83	17,143.34	946.63	5,232.46
2037 年	17,143.34	-	4,285.83	12,857.51	747.34	5,033.17
2038 年	12,857.51	-	4,285.83	8,571.68	548.05	4,833.88
2039 年	8,571.68	-	4,285.83	4,285.85	348.76	4,634.59
2040 年	4,285.85	-	4,285.85	-0.00	149.47	4,435.28
合计	-	68,573.30	68,573.30		32,683.74	101,257.04

## （2）专项债券融资

本项目宜昌市专项债券融资 556,200.00 万元，其中 2021 年已经发行专项债券 48,300.00 万元、票面利率 3.53%；2022 年已发行 235.000.00 万元、票面利率 3.53%；2023 年已发行 124.700.00 万元、

票面利率 3.33%：2024 年已发行 114,200.00 万元，2025 年计划融资 20,000.00 万元。假设按照 2025 中国债券信息网公布 2025 年湖北省政府专项债券（四十三期）票面利率上浮 20BP 进行计算，即 30 年期债券发行利率为 2.46%，每半年支付一次利息，第 11 年开始每年偿还本金 5%。专项债券还本付息明细表如下：

专项债券还本付息表（宜昌市）

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2021 年	-	48,300.00	-	48,300.00	-	-
2022 年	48,300.00	235,000.00	-	283,300.00	5,852.74	5,852.74
2023 年	283,300.00	138,700.00	-	422,000.00	12,309.85	12,309.85
2024 年	422,000.00	114,200.00	-	536,200.00	16,492.08	16,492.08
2025 年	536,200.00	20,000.00	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2026 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2027 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2028 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2029 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2030 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2031 年	556,200.00	-	-	556,200.00	18,856.96	18,856.96
2032 年	556,200.00	-	2,415.00	553,785.00	18,771.71	21,186.71
2033 年	553,785.00	-	14,165.00	539,620.00	18,479.07	32,644.07
2034 年	539,620.00	-	21,100.00	518,520.00	17,863.58	38,963.58
2035 年	518,520.00	-	26,810.00	491,710.00	17,038.98	43,848.98
2036 年	491,710.00	-	27,810.00	463,900.00	16,096.13	43,906.13
2037 年	463,900.00	-	27,810.00	436,090.00	15,153.28	42,963.28
2038 年	436,090.00	-	27,810.00	408,280.00	14,210.43	42,020.43
2039 年	408,280.00	-	27,810.00	380,470.00	13,267.59	41,077.59
2040 年	380,470.00	-	27,810.00	352,660.00	12,324.74	40,134.74
2041 年	352,660.00	-	27,810.00	324,850.00	11,381.89	39,191.89



年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2042 年	324,850.00	-	27,810.00	297,040.00	10,439.04	38,249.04
2043 年	297,040.00	-	27,810.00	269,230.00	9,496.19	37,306.19
2044 年	269,230.00	-	27,810.00	241,420.00	8,553.35	36,363.35
2045 年	241,420.00	-	27,810.00	213,610.00	7,610.50	35,420.50
2046 年	213,610.00	-	27,810.00	185,800.00	6,667.65	34,477.65
2047 年	185,800.00	-	27,810.00	157,990.00	5,724.80	33,534.80
2048 年	157,990.00	-	27,810.00	130,180.00	4,781.95	32,591.95
2049 年	130,180.00	-	27,810.00	102,370.00	3,839.11	31,649.11
2050 年	102,370.00	-	27,810.00	74,560.00	2,896.26	30,706.26
2051 年	74,560.00	-	27,810.00	46,750.00	2,038.66	29,848.66
2052 年	46,750.00	-	25,395.00	21,355.00	1,095.81	26,490.81
2053 年	21,355.00	-	13,645.00	7,710.00	445.60	14,090.60
2054 年	7,710.00	-	6,710.00	1,000.00	118.24	6,828.24
2055 年	1,000.00	-	1,000.00	0.00	0.00	1,000.00
合计	—	556,200.00	556,200.00	—	384,947.94	941,147.94

专项债券还本付息表（当阳市）

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2022 年	-	75,000.00	-	75,000.00	1,323.75	1,323.75
2023 年	75,000.00	35,000.00	-	110,000.00	3,230.25	3,230.25
2024 年	110,000.00	30,000.00	-	140,000.00	4,305.00	4,305.00
2025 年	140,000.00	20,000.00	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2026 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2027 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2028 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2029 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2030 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2031 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2032 年	160,000.00	-	-	160,000.00	5,289.00	5,289.00
2033 年	160,000.00	-	3,750.00	156,250.00	5,222.81	8,972.81

年度	期初本金余额	当年新增本金	当年偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2034 年	156,250.00	-	5,500.00	150,750.00	5,061.30	10,561.30
2035 年	150,750.00	-	7,000.00	143,750.00	4,846.05	11,846.05
2036 年	143,750.00	-	8,000.00	135,750.00	4,581.60	12,581.60
2037 年	135,750.00	-	8,000.00	127,750.00	4,317.15	12,317.15
2038 年	127,750.00	-	8,000.00	119,750.00	4,052.70	12,052.70
2039 年	119,750.00	-	8,000.00	111,750.00	3,788.25	11,788.25
2040 年	111,750.00	-	8,000.00	103,750.00	3,523.80	11,523.80
2041 年	103,750.00	-	8,000.00	95,750.00	3,259.35	11,259.35
2042 年	95,750.00	-	8,000.00	87,750.00	2,994.90	10,994.90
2043 年	87,750.00	-	8,000.00	79,750.00	2,730.45	10,730.45
2044 年	79,750.00	-	8,000.00	71,750.00	2,466.00	10,466.00
2045 年	71,750.00	-	8,000.00	63,750.00	2,201.55	10,201.55
2046 年	63,750.00	-	8,000.00	55,750.00	1,937.10	9,937.10
2047 年	55,750.00	-	8,000.00	47,750.00	1,672.65	9,672.65
2048 年	47,750.00	-	8,000.00	39,750.00	1,408.20	9,408.20
2049 年	39,750.00	-	8,000.00	31,750.00	1,143.75	9,143.75
2050 年	31,750.00	-	8,000.00	23,750.00	879.30	8,879.30
2051 年	23,750.00	-	8,000.00	15,750.00	614.85	8,614.85
2052 年	15,750.00	-	8,000.00	7,750.00	350.40	8,350.40
2053 年	7,750.00	-	4,250.00	3,500.00	152.14	4,402.14
2054 年	3,500.00	-	2,500.00	1,000.00	49.20	2,549.20
2055 年	1,000.00	-	1,000.00	0.00	0.00	1,000.00
合计	—	160,000.00	160,000.00	—	108,424.50	268,424.50

## 5. 模拟利润表

### (1) 折旧与摊销

本项目固定资产构筑物原值为 4,375,243.02 万元，折旧年限按照 30 年计算，残值率 5%，年折旧额 138,549.36 万元；固定资产机车车辆原值为 266,814.16 万元，折旧年限按照 25 年计算，残值率 5%，年折旧额

10,138.94 万元。

其他费用支出 198,672.17 万元，长期待摊费用摊销年限按照 10 年，年摊销金额 19,867.22 万元。

宜昌市总投资 1,657,300.00 万元，占项目总投资的比例为 31.71%。  
当阳市占宜昌市总投资 29.00%。

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
1.固定资产								
1.1 固定资产-构筑物	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02
当期折旧费	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36
净值	4,236,693.66	4,098,144.30	3,959,594.94	3,821,045.58	3,682,496.22	3,543,946.86	3,405,397.50	3,266,848.14
1.2 固定资产-机车车辆	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16
当期折旧费	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94
净值	256,675.22	246,536.28	236,397.34	226,258.40	216,119.46	205,980.52	195,841.58	185,702.64
当期折旧费合计	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%
宜昌市分摊当期折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
当阳市分摊比例	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊当期折旧费	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23
2.待摊费用								
长期待摊费用	198,672.16	198,672.16	198,672.16	198,672.16	198,672.16	198,672.16	198,672.16	198,672.16
当期摊销费	19,867.22	19,867.22	19,867.22	19,867.22	19,867.22	19,867.22	19,867.22	19,867.22
净值	178,804.94	158,937.72	139,070.50	119,203.28	99,336.06	79,468.84	59,601.62	39,734.40
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%
宜昌市分摊当期摊销费	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90
当阳市分摊比例	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊当期摊销费	1,826.97	1,826.97	1,826.97	1,826.97	1,826.97	1,826.97	1,826.97	1,826.97

(续)

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
1.固定资产								
1.1 固定资产-构筑物	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
当期折旧费	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36
净值	3,128,298.78	2,989,749.42	2,851,200.06	2,712,650.70	2,574,101.34	2,435,551.98	2,297,002.62	2,158,453.26
1.2 固定资产-机车车辆	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16
当期折旧费	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94
净值	175,563.70	165,424.76	155,285.82	145,146.88	135,007.94	124,869.00	114,730.06	104,591.12
当期折旧费合计	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%
宜昌市分摊当期折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
当阳市分摊比例	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊当期折旧费	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23
2.待摊费用								
长期待摊费用	198,672.16	198,672.16			-	-	-	-
当期摊销费	19,867.22	19,867.18			-	-	-	-
净值	19,867.18	-		-	-	-	-	-
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%						
宜昌市分摊当期摊销费	6,299.90	6,299.88	-	-	-	-	-	-
当阳市分摊比例	29%	29%						
当阳市分摊当期摊销费	1,826.97	1,826.97						

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
1.固定资产							
1.1 固定资产-构筑物	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02
当期折旧费	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36
净值	2,019,903.90	1,881,354.54	1,742,805.18	1,604,255.82	1,465,706.46	1,327,157.10	1,188,607.74
1.2 固定资产-机车车辆	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16
当期折旧费	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94	10,138.94
净值	94,452.18	84,313.24	74,174.30	64,035.36	53,896.42	43,757.48	33,618.54
当期折旧费合计	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30	148,688.30
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%
宜昌市分摊当期折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
当阳市分摊比例	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
当阳市分摊当期折旧费	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23	13,673.23
2.待摊费用							
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	-

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
当期摊销费	-	-	-	-	-	-	-
净值	-	-	-	-	-	-	-
宜昌市分摊比例							
宜昌市分摊当期摊销费	-	-	-	-	-	-	-
当阳市分摊比例							
当阳市分摊当期摊销费							

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
1.固定资产								
1.1 固定资产-构筑物	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	4,375,243.02	
当期折旧费	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	4,156,480.80
净值	1,050,058.38	911,509.02	772,959.66	634,410.30	495,860.94	357,311.58	218,762.22	
1.2 固定资产-机车车辆	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	266,814.16	
当期折旧费	10,138.94	10,138.94		-	-	-	-	253,473.50
净值	23,479.60	13,340.66	13,340.66	13,340.66	13,340.66	13,340.66	13,340.66	
当期折旧费合计	148,688.30	148,688.30	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	138,549.36	4,409,954.30
宜昌市分摊比例	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	31.71%	
宜昌市分摊当期折旧费	47,149.06	47,149.06	43,934.00	43,934.00	43,934.00	43,934.00	43,934.00	1,398,396.50
当阳市分摊比例	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	
当阳市分摊当期折旧费	13,673.23	13,673.23	12,740.86	12,740.86	12,740.86	12,740.86	12,740.86	405,535.05
2.待摊费用								
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	-	
当期摊销费	-	-	-	-	-	-	-	198,672.16
净值	-	-	-	-	-	-	-	
宜昌市分摊比例								
宜昌市分摊当期摊销费	-	-	-	-	-	-	-	62,998.98
当阳市分摊比例								
当阳市分摊当期摊销费								18,269.70

## (2) 模拟利润表

该项目企业所得税按照应纳税所得额的 25%计提,土地综合收为净收益,因此不再测算所得税费用。根据该项目对应的收入、成本及相关税费

测算数据计算出该项目对应的模拟利润表如下：

模拟利润表（宜昌市）

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
土地综合净收益	79,800.00	73,500.00	65,940.00	58,800.00	46,200.00	37,800.00	33,600.00	37,800.00
不含税铁路营业收入	22,702.43	26,633.55	31,245.38	36,655.86	43,003.23	50,449.59	53,278.83	56,266.71
折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
摊销费	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90	6,299.90
税金及附加								
付现运营成本合计	13,603.64	14,917.64	16,459.05	18,267.51	20,389.11	22,878.00	23,823.83	24,822.49
财务费用-银行贷款	10,823.57	10,136.36	9,449.15	8,761.94	8,074.73	7,387.52	6,700.30	6,013.09
财务费用-专项债券利息	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,771.71
利润总额	5,769.30	2,773.63	-1,028.74	-3,879.51	-11,566.53	-14,321.85	-15,951.22	-8,989.54
应纳税所得额								
所得税费用								
净利润	5,769.30	2,773.63	-1,028.74	-3,879.51	-11,566.53	-14,321.85	-15,951.22	-8,989.54

（续）

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
土地综合净收益	37,800.00	29,400.00	27,300.00	23,100.00	21,000.00	15,960.00	0.00	0.00
不含税铁路营业收入	59,422.07	62,754.53	66,273.82	67,620.52	68,994.54	70,396.56	71,826.96	73,286.51
折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
摊销费	6,299.90	6,299.88						
税金及附加								
付现运营成本合计	25,877.13	26,990.93	28,167.26	28,617.38	29,076.64	29,545.33	30,023.44	30,511.37
财务费用-银行贷款	5,325.88	4,638.67	3,951.46	3,264.25	2,577.04	1,889.83	1,202.62	515.41
财务费用-专项债券利息	18,479.07	17,863.58	17,038.98	16,096.13	15,153.28	14,210.43	13,267.59	12,324.74
利润总额	-5,908.97	-10,787.59	-2,732.94	-4,406.30	-3,961.48	-6,438.09	-19,815.75	-17,214.07
应纳税所得额								
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-5,908.97	-10,787.59	-2,732.94	-4,406.30	-3,961.48	-6,438.09	-19,815.75	-17,214.07

（续）

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
土地综合净收益	0.00	0.00	0.00	0.00				
不含税铁路营业收入	74,775.59	76,295.07	77,845.33	79,427.15	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09

折旧费	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06	47,149.06
摊销费								
税金及附加						64.67	275.65	275.65
付现运营成本合计	31,009.01	31,516.85	32,035.08	32,563.80	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29
财务费用-银行贷款								
财务费用-专项债券利息	11,381.89	10,439.04	9,496.19	8,553.35	7,610.50	6,667.65	5,724.80	4,781.95
利润总额	-14,764.37	-12,809.88	-10,835.00	-8,839.06	-6,821.76	-5,943.58	-5,211.71	-4,268.86
应纳税所得额								
所得税费用	-	-	-	-	-	-	-	-
净利润	-14,764.37	-12,809.88	-10,835.00	-8,839.06	-6,821.76	-5,943.58	-5,211.71	-4,268.86

(续)

项目	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
土地综合净收益							588,000.00
不含税铁路营业收入	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	81,041.09	1,979,565.13
折旧费	47,149.06	43,934.00	43,934.00	43,934.00	43,934.00	43,934.00	1,398,396.50
摊销费							62,998.98
税金及附加	275.65	275.65	275.65	275.65	275.65	275.65	2,269.87
付现运营成本合计	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	33,103.29	842,128.39
财务费用-银行贷款							90,711.82
财务费用-专项债券利息	3,839.11	2,896.26	2,038.66	1,095.81	445.60	118.24	350,293.27
利润总额	-3,326.02	831.89	1,689.49	2,632.34	3,282.55	3,609.91	-179,233.70
应纳税所得额							0.00
所得税费用	-	-	-	-	-	-	0.00
净利润	-3,326.02	831.89	1,689.49	2,632.34	3,282.55	3,609.91	-179,233.70

## 模拟利润表（当阳市）

金额单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
土地综合净收益	14,901.51	13,725.08	12,313.35	10,980.06	8,627.19	7,058.61	6,274.32	7,058.61
不含税铁路营业收入	6,583.70	7,723.73	9,061.16	10,630.20	12,470.94	14,630.38	15,450.86	16,317.34
折旧费	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70
摊销费	2,015.97	2,015.97	2,015.97	2,015.97	2,015.97	2,015.97	2,015.97	2,015.97
税金及附加								
付现运营成本合	3,945.06	4,326.12	4,773.12	5,297.58	5,912.84	6,634.62	6,908.91	7,198.52

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
计								
财务费用-银行贷款	3,138.84	2,939.54	2,740.25	2,540.96	2,341.67	2,142.38	1,943.09	1,743.80
财务费用-专项债券利息	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00
利润总额	-7,991.36	-8,209.53	-8,531.53	-8,620.95	-9,549.05	-9,480.68	-9,519.49	-7,959.04
应纳税所得额								
所得税费用								
净利润	-7,991.36	-8,209.53	-8,531.53	-8,620.95	-9,549.05	-9,480.68	-9,519.49	-7,959.04

(续)

项目	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
土地综合净收益	7,058.61	5,490.03	5,097.89	4,313.60	3,921.45	2,980.30	0.00	0.00
不含税铁路营业收入	17,232.40	18,198.81	19,219.41	19,609.95	20,008.42	20,415.00	20,829.82	21,253.09
折旧费	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70
摊销费	2,015.97	2,015.96						
税金及附加								
付现运营成本合计	7,504.37	7,827.37	8,168.51	8,299.04	8,432.23	8,568.15	8,706.80	8,848.30
财务费用-银行贷款	1,544.51	1,345.21	1,145.92	946.63	747.34	548.05	348.76	149.47
财务费用-专项债券利息	5,222.81	5,061.30	4,846.05	4,581.60	4,317.15	4,052.70	3,788.25	3,523.80
利润总额	-7,084.35	-7,648.70	-4,930.89	-4,991.43	-4,654.55	-4,861.30	-7,101.69	-6,356.18
应纳税所得额								
所得税费用								
净利润	-7,084.35	-7,648.70	-4,930.89	-4,991.43	-4,654.55	-4,861.30	-7,101.69	-6,356.18

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
土地综合净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
不含税铁路营业收入	21,684.92	22,125.57	22,575.15	23,033.87	23,501.92	23,501.92	23,501.92
折旧费	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70	15,087.70



项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
摊销费							
税金及附加						20.69	88.21
付现运营成本合计	8,992.61	9,139.89	9,290.17	9,443.50	9,599.95	9,599.95	9,599.95
财务费用-银行贷款							
财务费用-专项债券利息	3,259.35	2,994.90	2,730.45	2,466.00	2,201.55	1,937.10	1,672.65
利润总额	-5,654.74	-5,096.92	-4,533.17	-3,963.33	-3,387.28	-3,143.52	-2,946.59
应纳税所得额							
所得税费用							
净利润	-5,654.74	-5,096.92	-4,533.17	-3,963.33	-3,387.28	-3,143.52	-2,946.59

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
土地综合净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	109,800.60
不含税铁路营业收入	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	23,501.92	574,073.92
折旧费	15,087.70	15,087.70	14,058.88	14,058.88	14,058.88	14,058.88	14,058.88	447,486.90
摊销费								20,159.69
税金及附加	88.21	88.21	88.21	88.21	88.21	88.21	88.21	726.37
付现运营成本合计	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	9,599.95	244,217.21
财务费用-银行贷款								26,306.42
财务费用-专项债券利息	1,408.20	1,143.75	879.30	614.85	350.40	152.14	49.20	99,565.50
利润总额	-2,682.14	-2,417.69	-1,124.42	-859.97	-595.52	-397.26	-294.32	-154,587.57
应纳税所得额								0.00
所得税费用								0.00
净利润	-2,682.14	-2,417.69	-1,124.42	-859.97	-595.52	-397.26	-294.32	-154,587.57

## 6. 项目现金流量模拟测算

通过对项目运营期收入及成本费用的测算，模拟项目运营期现金流量如下表：

## 现金流量模拟测算表（宜昌市）

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>									
经营活动现金流入						103,637.59	101,465.24	98,747.66	97,288.66
经营活动现金流出						14,283.78	15,663.48	17,282.04	19,180.93
<b>经营活动现金净流量</b>						<b>89,353.81</b>	<b>85,801.77</b>	<b>81,465.62</b>	<b>78,107.72</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>									
购建固定资产所支付的现金	126,542.38	691,306.96	457,733.17	275,349.47	5,263.36				
<b>投资活动现金净流量</b>	<b>-126,542.38</b>	<b>-691,306.96</b>	<b>-457,733.17</b>	<b>-275,349.47</b>	<b>-5,263.36</b>				
<b>三、融资活动产生的现金</b>									
1. 融资活动现金流入	127,641.92	701,008.08	477,190.00	301,737.38	49,722.62				
资本金流入	32,050.00	395,070.20	267,552.12	140,245.46	29,722.62				
债券融资	48,300.00	235,000.00	138,700.00	114,200.00	20,000.00				
银行融资	47,291.92	70,937.88	70,937.88	47,291.92	0.00				
2. 融资活动现金流出	1,099.54	9,701.12	19,456.84	26,387.91	44,459.26	43,772.05	43,084.84	42,397.63	41,710.42
银行融资本息	1,099.54	3,848.38	7,146.99	9,895.83	25,602.30	24,915.09	24,227.88	23,540.67	22,853.46
专项债券融资本息	0	5,852.74	12,309.85	16,492.08	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96	18,856.96
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>126,542.38</b>	<b>691,306.96</b>	<b>457,733.17</b>	<b>275,349.47</b>	<b>5,263.36</b>	<b>-43,772.05</b>	<b>-43,084.84</b>	<b>-42,397.63</b>	<b>-41,710.42</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>45,581.76</b>	<b>42,716.93</b>	<b>39,067.99</b>	<b>36,397.30</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>45,581.76</b>	<b>88,298.69</b>	<b>127,366.68</b>	<b>163,763.99</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>									<b>1.38</b>

（续）

项目	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>									
经营活动现金流入	91,353.39	90,772.05	89,542.80	96,880.08	100,193.20	95,292.29	96,887.52	94,101.56	93,444.28
经营活动现金流出	21,408.54	24,021.91	25,014.98	26,063.56	27,171.02	28,340.52	29,575.63	30,048.26	30,530.51
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>69,944.85</b>	<b>66,750.14</b>	<b>64,527.82</b>	<b>70,816.51</b>	<b>73,022.19</b>	<b>66,951.77</b>	<b>67,311.89</b>	<b>64,053.30</b>	<b>62,913.76</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>									

购建固定资产所支付的现金									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
1. 融资活动现金流入									
资本金流入									
债券融资									
银行融资									
2. 融资活动现金流出	41,023.21	40,335.99	41,978.53	52,748.68	58,380.98	62,579.17	61,949.11	60,319.05	58,688.99
银行融资本息	22,166.25	21,479.03	20,791.82	20,104.61	19,417.40	18,730.19	18,042.98	17,355.77	16,668.56
专项债券融资本息	18,856.96	18,856.96	21,186.71	32,644.07	38,963.58	43,848.98	43,906.13	42,963.28	42,020.43
融资活动现金净流量	-41,023.21	-40,335.99	-41,978.53	-52,748.68	-58,380.98	-62,579.17	-61,949.11	-60,319.05	-58,688.99
四、本年现金净流量	28,921.64	26,414.15	22,549.29	18,067.83	14,641.21	4,372.60	5,362.78	3,734.25	4,224.77
五、本年累计现金净流量	192,685.63	219,099.78	241,649.07	259,716.90	274,358.11	278,730.70	284,093.48	287,827.73	292,052.50
六、本息覆盖倍数									1.38

(续)

项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动现金流入	89,876.42	75,418.30	76,950.86	78,514.40	80,109.78	81,737.58	83,398.47	85,093.13	85,093.13
经营活动现金流出	31,022.58	31,524.64	32,036.91	32,559.47	33,092.70	33,636.81	34,191.98	34,758.41	34,758.41
经营活动现金净流量	58,853.85	43,893.66	44,913.95	45,954.93	47,017.08	48,100.77	49,206.49	50,334.73	50,334.73
二、投资活动产生的现金									
购建固定资产所支付的现金									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
1. 融资活动现金流入									

资本金流入									
债券融资									
银行融资									
2. 融资活动现金流出	57,058.94	55,428.80	39,191.89	38,249.04	37,306.19	36,363.35	35,420.50	34,477.65	33,534.80
银行融资本息	15,981.35	15,294.06							
专项债券融资本息	41,077.59	40,134.74	39,191.89	38,249.04	37,306.19	36,363.35	35,420.50	34,477.65	33,534.80
融资活动现金净流量	-57,058.94	-55,428.80	-39,191.89	-38,249.04	-37,306.19	-36,363.35	-35,420.50	-34,477.65	-33,534.80
四、本年现金净流量	1,794.91	-11,535.14	5,722.06	7,705.89	9,710.88	11,737.42	13,786.00	15,857.08	16,799.92
五、本年累计现金净流量	293,847.42	282,312.28	288,034.34	295,740.23	305,451.11	317,188.54	330,974.53	346,831.61	363,631.53

(续)

项目	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一、经营活动产生的现金									
经营活动现金流入	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	85,093.13	2,666,543.47
经营活动现金流出	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	34,758.41	884,234.33
经营活动现金净流量	50,334.73	50,334.73	50,334.73	50,334.73	50,334.73	50,334.73	50,334.73	50,334.73	1,782,309.15
二、投资活动产生的现金									0.00
购建固定资产所支付的现金									0.00
投资活动现金净流量									0.00
三、融资活动产生的现金									0.00
1. 融资活动现金流入									0.00
资本金流入									0.00
债券融资									0.00
银行融资									0.00
2. 融资活动现金流出	32,591.95	31,649.11	30,706.26	29,848.66	26,490.81	14,090.60	6,828.24	1,000.00	1,290,310.10
银行融资本息									349,162.16
专项债券融资本息	32,591.95	31,649.11	30,706.26	29,848.66	26,490.81	14,090.60	6,828.24	1,000.00	941,147.94
融资活动现金净流量	-32,591.95	-31,649.11	-30,706.26	-29,848.66	-26,490.81	-14,090.60	-6,828.24	-1,000.00	366,989.90
四、本年现金净流量	17,742.77	18,685.62	19,628.47	20,486.07	23,843.92	36,244.13	43,506.48	49,334.73	593,103.71

五、本年累计现金净流量	381,374.31	400,059.93	419,688.40	440,174.46	464,018.38	500,262.50	543,768.99	593,103.71	
六、本息覆盖倍数									1.38

现金流量模拟测算表（当阳市）

金额单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入						21,814.41	21,835.00
经营活动现金流出						4,142.30	4,542.41
经营活动现金净流量						17,672.11	17,292.59
二、投资活动产生的现金							
购建固定资产所支付的现金	26,865.79	210,684.06	138,882.22	59,225.99	17,008.95		
投资活动现金净流量	-26,865.79	-210,684.06	-138,882.22	-59,225.99	-17,008.95		
三、融资活动产生的现金							
1.融资活动现金流入	27,184.66	213,123.84	144,185.10	66,400.78	29,722.62		
资本金流入	13,470.00	117,551.85	88,613.11	22,686.12	9,722.62		
债券融资	0	75,000.00	35,000.00	30,000.00	20,000.00		
银行融资	13,714.66	20,571.99	20,571.99	13,714.66	0.00		
2.融资活动现金流出	318.87	2,439.78	5,302.88	7,174.79	12,713.67	12,514.38	12,315.09
银行融资本息	318.87	1116.03	2072.63	2869.79	7424.67	7225.38	7026.09
专项债券融资本息		1,323.75	3,230.25	4,305.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00
融资活动现金净流量	26,865.79	210,684.06	138,882.22	59,225.99	17,008.95	-12,514.38	-12,315.09
四、本年现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,157.73	4,977.50
五、本年累计现金净流量		0.00	0.00	0.00	0.00	5,157.73	10,135.23
六、本息覆盖倍数							

（续）

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	21,827.57	22,141.77	21,721.67	22,420.50	22,497.73	24,191.83	25,152.64
经营活动现金流出	5,011.79	5,562.47	6,208.48	6,966.35	7,254.34	7,558.43	7,879.59
经营活动现金净流量	16,815.78	16,579.30	15,513.19	15,454.15	15,243.39	16,633.40	17,273.05

项目	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
购建固定资产所支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、融资活动产生的现金</b>							
1.融资活动现金流入							
资本金流入							
债券融资							
银行融资							
2.融资活动现金流出	12,115.79	11,916.50	11,717.21	11,517.92	11,318.63	14,803.15	16,192.35
银行融资本息	6826.79	6627.5	6428.21	6228.92	6029.63	5830.34	5631.05
专项债券融资本息	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	5,289.00	8,972.81	10,561.30
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-12,115.79</b>	<b>-11,916.50</b>	<b>-11,717.21</b>	<b>-11,517.92</b>	<b>-11,318.63</b>	<b>-14,803.15</b>	<b>-16,192.35</b>
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>4,699.99</b>	<b>4,662.80</b>	<b>3,795.98</b>	<b>3,936.23</b>	<b>3,924.76</b>	<b>1,830.25</b>	<b>1,080.70</b>
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>14,835.22</b>	<b>19,498.02</b>	<b>23,294.00</b>	<b>27,230.23</b>	<b>31,154.99</b>	<b>32,985.24</b>	<b>34,065.94</b>
<b>六、本息覆盖倍数</b>							

(续)

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
<b>一、经营活动产生的现金</b>							
经营活动现金流入	24,598.79	25,278.27	24,904.05	24,930.29	24,416.06	21,871.31	22,315.75
经营活动现金流出	8,218.75	8,576.93	8,714.00	8,853.85	8,996.55	9,142.15	9,290.70
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>16,380.04</b>	<b>16,701.34</b>	<b>16,190.05</b>	<b>16,076.44</b>	<b>15,419.51</b>	<b>12,729.16</b>	<b>13,025.05</b>
<b>二、投资活动产生的现金</b>							
购建固定资产所支付的现金							
<b>投资活动现金净流量</b>							
<b>三、融资活动产生的现金</b>							
1.融资活动现金流入							
资本金流入							
债券融资							
银行融资							
2.融资活动现金流出	17,277.81	17,814.06	17,350.32	16,886.58	16,422.84	15,959.08	11,259.35
银行融资本息	5431.76	5232.46	5033.17	4833.88	4634.59	4435.28	

项目	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
专项债券融资本息	11,846.05	12,581.60	12,317.15	12,052.70	11,788.25	11,523.80	11,259.35
融资活动现金净流量	-17,277.81	-17,814.06	-17,350.32	-16,886.58	-16,422.84	-15,959.08	-11,259.35
四、本年现金净流量	-897.77	-1,112.73	-1,160.28	-810.14	-1,003.33	-3,229.92	1,765.70
五、本年累计现金净流量	33,168.17	32,055.44	30,895.17	30,085.03	29,081.70	25,851.78	27,617.48
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年
一、经营活动产生的现金							
经营活动现金流入	22,769.18	23,231.84	23,703.90	24,185.56	24,677.01	24,677.01	24,677.01
经营活动现金流出	9,442.25	9,596.88	9,754.68	9,915.67	10,079.94	10,079.94	10,079.94
经营活动现金净流量	13,326.93	13,634.96	13,949.22	14,269.89	14,597.07	14,597.07	14,597.07
二、投资活动产生的现金							
购建固定资产所支付的现金							
投资活动现金净流量							
三、融资活动产生的现金							
1.融资活动现金流入							
资本金流入							
债券融资							
银行融资							
2.融资活动现金流出	10,994.90	10,730.45	10,466.00	10,201.55	9,937.10	9,672.65	9,408.20
银行融资本息							
专项债券融资本息	10,994.90	10,730.45	10,466.00	10,201.55	9,937.10	9,672.65	9,408.20
融资活动现金净流量	-10,994.90	-10,730.45	-10,466.00	-10,201.55	-9,937.10	-9,672.65	-9,408.20
四、本年现金净流量	2,332.03	2,904.51	3,483.22	4,068.34	4,659.97	4,924.42	5,188.87
五、本年累计现金净流量	29,949.51	32,854.02	36,337.24	40,405.58	45,065.55	49,989.97	55,178.84
六、本息覆盖倍数							

(续)

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
一、经营活动产生的现金								
经营活动现金流入	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	24,677.01	712,578.21

项目	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	合计
经营活动现金流出	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	10,079.94	256,427.97
<b>经营活动现金净流量</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	<b>14,597.07</b>	456,150.24
<b>二、投资活动产生的现金</b>								0.00
购建固定资产所支付的现金								0.00
投资活动现金净流量								0.00
<b>三、融资活动产生的现金</b>								0.00
1.融资活动现金流入								0.00
资本金流入								0.00
债券融资								0.00
银行融资								0.00
2.融资活动现金流出	9,143.75	8,879.30	8,614.85	8,350.40	4,402.14	2,549.20	1,000.00	369,681.54
银行融资本息								101,257.04
专项债券融资本息	9,143.75	8,879.30	8,614.85	8,350.40	4,402.14	2,549.20	1,000.00	268,424.50
<b>融资活动现金净流量</b>	<b>-9,143.75</b>	<b>-8,879.30</b>	<b>-8,614.85</b>	<b>-8,350.40</b>	<b>-4,402.14</b>	<b>-2,549.20</b>	<b>-1,000.00</b>	110,935.46
<b>四、本年现金净流量</b>	<b>5,453.32</b>	<b>5,717.77</b>	<b>5,982.22</b>	<b>6,246.67</b>	<b>10,194.93</b>	<b>12,047.87</b>	<b>13,597.07</b>	114,418.69
<b>五、本年累计现金净流量</b>	<b>60,632.16</b>	<b>66,349.93</b>	<b>72,332.15</b>	<b>78,578.82</b>	<b>88,773.75</b>	<b>100,821.62</b>	<b>114,418.69</b>	
<b>六、本息覆盖倍数</b>		<b>1.23</b>						

根据上述测算结果，本项目对应的专项收入能够产生持续稳定的现金流入，运营期项目经营活动现金净流量对债券的本息覆盖倍数为 1.23，能够完全覆盖专项债券还本付息的规模，可以实现项目收益与资金自求平衡。

### （五）资金的稳定性

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）专项债券还本付息以项目运营收入为基础，债券存续期内，宜昌市预计各项收费项目运营产生的净现金流量为 1,782,309.15 万元，且在 2054 年债券本金偿还后仍有 593,103.71 万元的期末结余，其中当阳市预计各项收费项目运营产生的净现金流量为 456,150.24 万元，且在 2054 年债券本金偿还后仍有 114,418.69 万元的期末结余。因此，本项目资金稳定性较可靠。

### （六）压力测试



根据项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，在影响债券还本付息的各个因素中，本次测试债券利率按照 2025 年 9 月 5 日中国债券信息网公布 2025 年湖北省政府专项债券（四十三期）票面利率上浮 20BP 作为发行债券的测算利率，因此不再额外对债券利率做压力测试；当项目运营收益在±10%范围内变动时，债券本息覆盖倍数仍然>1。综上考虑，该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）压力测试表

经营收益变动敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
本息覆盖倍数（宜昌市）	1.24	1.31	1.38	1.45	1.52
本息覆盖倍数（当阳市）	1.11	1.17	1.23	1.3	1.36

### 三、风险分析

总体而言，本项目还本付息资金主要来源于运输收入等，建议进一步关注项目范围内的运营管理；项目建成后，需要进行合理的日常维护管理，以保证正常的运营，意外因素可能会对设施的使用产生影响，从而增加维护成本，导致成本上升的风险。如项目条件发生变化，而导致不能偿还到期债券本金时，本项目可在专项债务限额内以及满足资金覆盖率要求的情况下继续发行新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）专项债券用于周转偿还，进而在项目收入最终实现后予以归还，或者通过追加资本金等方式来满足还本付息要求。

### 四、评价结论

经上述测算，在项目实施单位对项目收益预测及其所依据的各项前提下，

本次评估的新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段（当阳段）预期收益对债券本息的覆盖倍数为 1.23，不低于国家财政部规定的 1.1 倍，能够覆盖本息、累计预期结余和融资能够达到平衡。本项目可以通过申请专项债的方式进行融资以完成资金筹措，并以上述收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。

在债券存续期内，各项收入测算是有可靠的文件支撑、有可查询的公开的市场可对比，收入预测准确、合理；各项成本测算有可研报告及相关案例为依据，项目成本预测完整、准确、合理。

综上所述，通过申请地方政府专项债券的方式，项目满足专项债券的发行要求，项目有发行政府专项债券的需求，项目净收益能覆盖政府专项债券本息，项目能实现收益覆盖自平衡。

武汉鑫源会计师事务所有限责任公司

2025 年 9 月

新建沪渝蓉高速铁路武汉至  
宜昌段(汉川段)  
收益与融资资金平衡  
财务评价报告

湖北领创会计师事务所有限公司



2025年09月

# 报 告 说 明

鄂领会[2025]咨字第 X-002 号

我们接受湖北汉盛投资有限公司的委托，对新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段(汉川段)专项债券的项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具财务评价报告，

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》。项目委托方对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。

根据对支持这些假设的证据的审核，没有注意到任何事项使我们认为这些预测假设没有合理基础。而且，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。

经专项审核，我们认为，在相关委托单位对项目收益预测及其依据的各项假设前提下，本次申报的新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段的经营收益能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡。

湖北领创会计师事务所有限公司

2025 年 09 月 27 日



## 目 录

一、项目资金平衡测算 .....	1
(一) 项目单位情况 .....	1
(二) 项目概况 .....	2
(三) 投资估算与资金筹措 .....	2
(四) 资金充足性 .....	4
(五) 资金的稳定性 .....	20
(六) 压力测试 .....	26
二、评价结论 .....	26



# 新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段(汉川段)

## 收益与融资自求平衡

### 财务评价报告

我们接受委托,对新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段(汉川段)收益与融资自求平衡情况进行财务评价并出具报告,

我们的财务评价结论基于项目债券发行实施方案及项目可行性研究报告中所述的资料、文件、数据、事实做出。本项目实施单位提供给我们所有资料为真实、准确、完整和有效的。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评价了本项目的资金充足性及稳定性,并进行了压力测试,具体评价过程说明如下:

#### 一、项目资金平衡测算

##### (一)项目单位情况

单位名称:湖北汉盛投资有限公司

统一社会信用代码:91420984MA4887KQ4W

负责人:张志伟

住所:湖北省孝感市汉川市霍城大道27号

项目单位情况表

项目单位名称:	湖北汉盛投资有限公司
法定代表人/负责人:	张志伟
注册资本:	40000 万元
地址:	湖北省孝感市汉川市霍城大道27号
统一社会信用代码:	91420984MA4887KQ4W
单位性质:	有限责任公司(国有控股)
业务范围:	对基础设施开发建设、房地产开发经营、棚户区及旧房改造、农业产业化建设、农田水利开发、生态环境建设项目进行投资(国家限制或禁止的除外)。(涉及许可经营项目,应取得相关部门许可后方可经营)
股权结构:	汉川市汉融投资建设开发有限公司占比90.63%,中国农发重

	点建设基金有限公司占比 9.37%
行业主管部门:	汉川市市场监督管理局
建设单位名称	长江沿岸铁路集团湖北有限公司
代建单位名称:	无

## （二）项目概况

### 1、建设内容与规模

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段，汉川市主要承担站房建设内容及分劈投资。项目正线长度 313.895km（其中：新建 295.432km，利用既有线 18.462km），汉口站至宜昌北站运营长度 303.925km。全线共设车站 7 个：汉口（既有）、汉川东、天门北、钟祥南、荆门西、当阳西、宜昌北，新建桥梁 82 座 229.276km，隧道 24 座 22.755km，

### 2、项目工期

项目建设总工期 53 个月，从 2021 年 7 月至 2025 年 11 月，2025 年 12 月进入运营期（原定 2025 年 7 月正式运营，因工程进度调整拟于 2025 年 11 月完工），

## （三）投资估算与资金筹措

### 2. 项目投资估算

根据《可研批复》，新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段全线投资估算总额为 5,227,000.00 万元，其中静态投资 4,732,000.00 万元，动态投资 188,000.00 万元，机车车辆（动车组）购置费 302,000.00 万元，铺底流动资金 5,000.00 万元。

项目建设资本金：根据沿江高铁武汉至宜昌段投资分劈表，孝感市应出工程资本金（不含征地拆迁）96800 万元。按照《孝感市发改委关于 2023 年度沪渝蓉高铁武宜段项目资本金分摊金额的回复意见》，孝感境内里程权重占比 60%，车站权重占比 40%的比例进行资本金分摊，孝感段全长 46.07 公里（最终以审计结果为准），其中汉川市 41.47 公里（占比 90.02%），应城市 4.6 公里（占比 9.98%），设高铁汉川东站。据此测算汉川应出资本金 91004 万元（ $96800 \times 60\% \times 90.02\% + 96800 \times 40\% = 91004$ ）。

扩大站房增加资金：根据国铁集团 湖北省人民政府《关于新建沪渝蓉高速铁路武汉对宜昌段汉川东站等 6 站站房及相关工程初步设计的批复》（铁鉴函

[2021]492号)：“新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉川东站、天门北站、钟祥南站、荆门西站、当阳西站站房及相关工程初步设计概算按240,964.00万元控制。其中，按可研批复意见及有关协议，地方政府承担可研批复站房投资及本次增设京山南站、站房扩大规模、增设架空层、城市通廊、站型调整等投资合计159,200.00万元（汉川东站26,600.00万元、天门北站22,900.00万元、钟祥南站19,400.00万元、荆门西站65,600.00万元、当阳西站8,300.00万元、京山南站16,400.00万元），且不计入项目地方股份，工程建成后资产无偿移交项目公司。”本项目建设投资汉川市承担分劈投资调整为26,600.00万元。

征拆资金：征拆资金包括征地拆迁费用补偿款、耕地占补开垦植被恢复费用、三电“迁改”费用。征拆资金分两段，一段是根据2022年1月30日长江沿岸铁路集团湖北有限公司和汉川市发展和改革局签订的《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉川市境内征地拆迁实施协议》“根据初步设计批复，本项目在汉川市范围征地拆迁总包干费用36804.74万元”；二段是根据2023年2月24日长江沿岸铁路集团湖北有限公司和汉川市发展和改革局签订的《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉口至汉川东项目汉川市境内征地拆迁实施协议》“根据初步设计批复，本项目在汉川市范围征地拆迁总包干费用6340.3896万元”。征拆资金两段合计43145.13万元。

则项目建设投资汉川市承担分劈投资为160,749.13万元。

根据项目发债额度，实施方案阶段，经计算项目总投资175,001.42万元，其中建设投资160,749.13万元，与《初设批复》调整后保持一致，建设期利息14,252.28万元（含债券发行兑付费用159.00万元）。

## 2、项目资金筹措

项目总投资175,001.42万元，资金主要来源为申请地方专项债券及单位自筹资金。其中单位自筹资金16,001.42万元，占总投资的9.14%；发行专项债券159,000.00万元，占总投资的90.86%。

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段全线投资估算总额为5,227,000.00万元，资本金按工程投资的50%考虑，由中国国家铁路集团有限公司、湖北省、武汉市、孝感市、天门市、荆门市、宜昌市按省发改委下发的投资分劈表分别承担筹集。

中共中央办公厅 国务院办公厅《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》明确提出“（四）允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。对于专项债券支持、符合中央重大决策部署、具有较大示范带动效应的重大项目，主要是国家重点支持的铁路、国家高速公路和支持推进国家重大战略的地方高速公路、供电、供气项目，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金”，

根据湖北省发改委办公室下发的项目投资分劈表及汉川市人民政府出具的《关于明确新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉川市建设投资出资人的通知》、国铁集团 湖北省人民政府《关于新建沪渝蓉高速铁路武汉对宜昌段汉川东站等6站站房及相关工程初步设计的批复》（铁鉴函[2021]492号）、2022年1月30日长江沿岸铁路集团湖北有限公司和汉川市发展和改革局签订的《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉川市境内征地拆迁实施协议》及2023年2月24日长江沿岸铁路集团湖北有限公司和汉川市发展和改革局签订的《新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉口至汉川东项目汉川市境内征地拆迁实施协议》，汉川市应承担项目资本金（含征迁费用）13.4149亿元，并承担扩大站房面积增加的投资2.66亿元。湖北汉盛投资有限公司拟通过发行政府专项债券筹资159,000.00万元（全部作为项目资本金，其中129,156.00万元作为计入股权的项目资本金，符合规定），剩余缺口资金及发行债券产生的财务费用由公司利用自有资金投入，

项目单位湖北汉盛投资有限公司自筹资金16,001.42万元，占总投资的9.14%，主要用于建设部分建设投资、建设期利息费用、债券发行费用。项目建设进度任务大、工期紧，资金需求较大。目前已到位自筹资金9,308.95万元，后期将根据项目建设进度逐步到位资本金。

#### （四）资金充足性

项目建设工期共53个月，暂定从2021年7月至2025年11月，预计2025年12月投入运营。因此，设定2021-2025年为建设期，2025年12月债务融资利息计入运营期成本，2026年及以后为正式运营期，

因本项目专项债发行期限为30年，故本项目收益预测期为2025年至2055年（其中2025年运营期按1个月计算）。债券存续期内项目（汉川）总收入为1,721,229.11万元（不含税），收入来源主要为运输收入。项目涉及的运输收益分成按中国国家铁路集团有限公司相关规定执行。汉川市地方分成收益部分将纳入政府性基金预算管理，用于偿还本项目债券资金。具体测算如下：

## 1、项目收入预测

### (1) 客运运价率

运输收入=客运运价率×运营线路长度×客流密度

新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段铁路运输收入参考可行性研究报告,假设如下:

根据可行性研究报告,按照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》,本项目客运运价率含税价取 0.52 元/人公里,不含税价 0.48 元/人公里。

#### 1. 运价率

《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》对不同类型铁路项目的运价率做出了规定,例如,300km/h~350km/h 动车组综合运价率0.52元/人公里,250km/h及以下动车组综合运价率0.29元/人公里。

### 对铁路项目经济评价影响因素的几点思考\_参考网



2022年7月15日《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》对不同类型铁路项目的运价率做出了规定,例如,300km/h~350km/h动车组综合运价率0.52元/人公里,250km/h及以下动车组综合运价率0.29元/人...

www.fx361.com

### (2) 运营线路长度

上述客运运价率是指每个人乘坐 1 公里、票价收费标准,但是本项目客运专线双向运行。因此运营线路长度=303.925km\*2=607.85km。

### (3) 汉川分摊占比

根据湖北省发改委办公室下发的项目投资分劈表及汉川市人民政府出具的《关于明确新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段汉川市建设投资出资人的通知》汉川市占项目计入股权的总投资比例为 2.627%,则汉川市客运运价分摊占比 2.627%。

### (4) 客运运价

则客运运价=客运运价率(不含税)×运营线路长度×分摊占比=0.48 元/人公里×607.85km×2.627%=7.6179 元/人。

### (5) 客流密度

根据可研报告客流密度预估,初期 2030 年,客流密度为 5,344.00 万人/年;近期 2035 年,客流密度为 6,966.00 万人/年;远期 2045 年,客流密度为 8,585.00 万人/年。客流密度呈平缓增长趋势,初期至近期增长率为 5.44%,近期至远期增长率为 2.11%。

以此保守按初期至近期增长率反推项目运营期首年 2025 年理论客流密度为

4,100.53 万人/年，按 2026~2035 年近期客流密度年增长率 5.44%，2036~2055 年远期客流密度年增长率 2.11%顺推运营期各年客流密度计以 2025 年为基数的运营负荷如下表，

客流密度预测

年份	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
客流密度（万人）	4,100.53	4,323.60	4,558.80	4,806.80	5,068.29	5,344.01	
运营负荷	25.00%	105.44%	111.18%	117.22%	123.60%	130.32%	
续表							
年份	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
客流密度（万人）	5,634.72	5,941.25	6,264.45	6,605.24	6,964.56	7,111.52	
运营负荷	137.41%	144.89%	152.77%	161.08%	169.85%	173.43%	
续表							
年份	2037	2038	2039	2040	2041	2042	
客流密度（万人）	7,261.57	7,414.79	7,571.24	7,730.99	7,894.12	8,060.68	
运营负荷	177.09%	180.83%	184.64%	188.54%	192.51%	196.58%	
续表							
年份	2043	2044	2045	2046	2047	2048	
客流密度（万人）	8,230.76	8,404.43	8,581.77	8,762.84	8,947.74	9,136.54	
运营负荷	200.72%	204.96%	209.28%	213.70%	218.21%	222.81%	
续表							
年份	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055
客流密度（万人）	9,329.32	9,526.17	9,727.17	9,932.41	10,141.98	10,355.98	10,574.49
运营负荷	227.51%	232.32%	237.22%	242.22%	247.33%	252.55%	128.94%

## (6) 运营收入

经计算，项目债券期内总的收入为 1,721,229.11 万元，年均收入 57,374.30 万元。

## 2、税收政策

根据《中华人民共和国企业所得税法》《中华人民共和国增值税暂行条例》《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》及有关税法规定，项目需缴纳增值税、城建税、教育费附加、地方教育附加。客运收入（汉川占比 2.63%）增值税税率 9%。所得税税率 25.00%。城市维护建设税和教育费附加：本项目采用的城市维护建设税税率为 7.00%；教育费附加费率为 3.00%；地方教育附加费率为 2.00%。

项目税收包括：增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加。

根据《财政部 国家税务总局关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》（财税〔2008〕170 号），增值税纳税人购进或者自制固定资产发生的进项税额



(以下简称固定资产进项税额), 可根据《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令 第 538 号, 以下简称条例) 和《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部 国家税务总局令 第 50 号, 以下简称细则) 的有关规定, 凭增值税专用发票、海关进口增值税专用缴款书和运输费用结算单据(以下简称增值税扣税凭证) 从销项税额中抵扣。

经计算, 合计项目固定资产可抵扣进项税 12,616.24 万元。

经计算, 本项目运营期内增值税一销项税 154,910.62 万元, 增值税一进项税 34,301.65 万元, 可抵扣固定资产进项税额 12,616.24 万元, 则实缴增值税 107,992.73 万元。城建税及教育费附加 12,959.13 万元。

### 3、总成本费用

项目成本: 项目总成本包括经营成本、折旧摊销费。项目债券存续期内, 合计总成本 622,169.09 万元, 经营成本 381,129.47 万元。

#### (1) 经营成本

根据可行性研究报告, 按照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》, 新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段项目主要运营成本费用预测假设如下:

运营成本: 通过运营成本费率与相应运量计算, 运营成本费率根据人员工资、原材料、燃料与动力、设备维修等成本要素构成及相应的设计定额测算, 本项目的运营成本费率分别为: 有关成本费率按 0.18 元/人公里; 无关成本费率 230 万元/正线公里。

成本的定义是指一条双向运行铁路线路运营时的成本, 故成本计算的运营长度按 303.925km 计算, 项目正线长度为 313.895km。

汉川市按 2.627% 的比例分摊运营成本, 经计算, 项目债券存续期内, 合计总购耗材、燃料和动力费 381,129.47 万元。

#### (2) 折旧摊销费

项目每年需计提折旧费。

固定资产在使用过程中会受到磨损, 其价值损失通常是通过提取折旧的方式得以补偿。财务分析中, 按生产要素法估算总成本费用时, 固定资产折旧可直接列支于总成本费用。本项目固定资产折旧采用年限平均法。

年折旧额=固定资产原值×(1-残值率)÷折旧年限

项目建筑类固定资产原值 122145.86 万元, 残值率 10%, 按 30 年折旧, 年

折旧额 3664.38 万元。项目其他固定资产包括机车车辆分摊和其他类，其中机车车辆分摊原值 7020.83 万元，残值率 5%，按 20 年折旧，年折旧额 333.49 万元；其他类原值 33218.48 万元，残值率 0%，按 10 年折旧，年折旧额 3321.85 万元；

### (3) 财务费用

项目财务费用主要指项目融资产生的利息。包括专项债券利息，市场化融资利息。

#### 1) 专项债券

本项目拟发行专项债券 159,000.00 万元，其中本期计划发行 10,000.00 万元，历史已发行 149,000.00 万元。

本期专项债还本付息情况表

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项 债券	利息支出	本金偿还	期末专项 债券余额	票面利率
2025	-	10,000.00	132.00	-	10,000.00	2.64%
2026	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2027	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2028	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2029	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2030	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2031	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2032	10,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2033	10,000.00	-	264.00	-	0,000.00	2.64%
2034	10,000.00	-	264.00	-	0,000.00	2.64%
2035	0,000.00	-	264.00	-	10,000.00	2.64%
2036	10,000.00	-	264.00	500.00	9,500.00	2.64%
2037	9,500.00	-	250.80	500.00	9,000.00	2.64%
2038	9,000.00	-	237.60	500.00	8,500.00	2.64%
2039	8,500.00	-	224.40	500.00	8,000.00	2.64%
2040	8,000.00	-	211.20	500.00	7,500.00	2.64%
2041	7,500.00	-	198.00	500.00	7,000.00	2.64%
2042	7,000.00	-	184.80	500.00	6,500.00	2.64%
2043	6,500.00	-	171.60	500.00	6,000.00	2.64%
2044	6,000.00	-	158.40	500.00	5,500.00	2.64%
2045	5,500.00	-	145.20	500.00	5,000.00	2.64%
2046	5,000.00	-	132.00	500.00	4,500.00	2.64%
2047	4,500.00	-	118.80	500.00	4,000.00	2.64%
2048	4,000.00	-	105.60	500.00	3,500.00	2.64%
2049	3,500.00	-	92.40	500.00	3,000.00	2.64%
2050	3,000.00	-	79.20	500.00	2,500.00	2.64%
2051	2,500.00	-	66.00	500.00	2,000.00	2.64%



年度	期初专项 债券余额	发行专项 债券	利息支出	本金偿还	期末专项 债券余额	票面利率
2052	2,000.00	-	52.80	500.00	1,500.00	2.64%
2053	1,500.00	-	39.60	500.00	1,000.00	2.64%
2054	1,000.00	-	26.40	500.00	500.00	2.64%
2055	500.00	-	6.60	500.00	-	2.64%
合计		10,000.00	5,537.40	0,000.00		

### 2022 年七期发行专项债券融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项 债券	利息支出	本金偿还	期末专项 债券余额	票面利率
2022		27,500.00	482.63		27,500.00	3.51%
2023	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2024	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2025	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2026	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2027	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2028	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2029	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2030	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2031	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2032	27,500.00		965.25		27,500.00	3.51%
2033	27,500.00		965.25	1,375.00	26,125.00	3.51%
2034	26,125.00		916.99	1,375.00	24,750.00	3.51%
2035	24,750.00		868.73	1,375.00	23,375.00	3.51%
2036	23,375.00		820.46	1,375.00	22,000.00	3.51%
2037	22,000.00		772.20	1,375.00	20,625.00	3.51%
2038	20,625.00		723.94	1,375.00	19,250.00	3.51%
2039	19,250.00		675.68	1,375.00	17,875.00	3.51%
2040	17,875.00		627.41	1,375.00	16,500.00	3.51%
2041	16,500.00		579.15	1,375.00	15,125.00	3.51%
2042	15,125.00		530.89	1,375.00	13,750.00	3.51%
2043	13,750.00		482.63	1,375.00	12,375.00	3.51%
2044	12,375.00		434.36	1,375.00	11,000.00	3.51%

2045	11,000.00		386.10	1,375.00	9,625.00	3.51%
2046	9,625.00		337.84	1,375.00	8,250.00	3.51%
2047	8,250.00		289.58	1,375.00	6,875.00	3.51%
2048	6,875.00		241.31	1,375.00	5,500.00	3.51%
2049	5,500.00		193.05	1,375.00	4,125.00	3.51%
2050	4,125.00		144.79	1,375.00	2,750.00	3.51%
2051	2,750.00		96.53	1,375.00	1,375.00	3.51%
2052	1,375.00		24.13	1,375.00		3.51%
合计		27,500.00	20,246.12	27,500.00		

2022 年五十一期发行专项债券融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项 债券	利息支出	本金偿还	期末专项 债券余额	票面利率
2022	0.00	32,500.00	554.13	0.00	32,500.00	3.41%
2023	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2024	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2025	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2026	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2027	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2028	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2029	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2030	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2031	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2032	32,500.00	0.00	1,108.25	0.00	32,500.00	3.41%
2033	32,500.00	0.00	1,108.25	1625.00	30,875.00	3.41%
2034	30,875.00	0.00	1,052.84	1,625.00	29,250.00	3.41%
2035	29,250.00	0.00	997.43	1,625.00	27,625.00	3.41%
2036	27,625.00	0.00	942.01	1,625.00	26,000.00	3.41%
2037	26,000.00	0.00	886.60	1,625.00	24,375.00	3.41%
2038	24,375.00	0.00	831.19	1,625.00	22,750.00	3.41%
2039	22,750.00	0.00	775.78	1,625.00	21,125.00	3.41%
2040	21,125.00	0.00	720.36	1,625.00	19,500.00	3.41%
2041	19,500.00	0.00	664.95	1,625.00	17,875.00	3.41%
2042	17,875.00	0.00	609.54	1,625.00	16,250.00	3.41%



2043	16,250.00	0.00	554.13	1,625.00	14,625.00	3.41%
2044	14,625.00	0.00	498.71	1,625.00	13,000.00	3.41%
2045	13,000.00	0.00	443.30	1,625.00	11,375.00	3.41%
2046	11,375.00	0.00	387.89	1,625.00	9,750.00	3.41%
2047	9,750.00	0.00	332.48	1,625.00	8,125.00	3.41%
2048	8,125.00	0.00	277.06	1,625.00	6,500.00	3.41%
2049	6,500.00	0.00	221.65	1,625.00	4,875.00	3.41%
2050	4,875.00	0.00	166.24	1,625.00	3,250.00	3.41%
2051	3,250.00	0.00	110.83	1,625.00	1,625.00	3.41%
2052	1,625.00	0.00	27.71	1,625.00	0.00	3.41%
合计		32,500.00	23,245.54	32,500.00		

2022 年九十四期发行专项债券融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项 债券	利息支出	本金偿还	期末专项债 券余额	票面利 率
2022	0.00	9,200.00	149.04	0.00	9,200.00	3.24%
2023	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2024	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2025	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2026	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2027	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2028	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2029	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2030	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2031	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2032	9,200.00	0.00	298.08	0.00	9,200.00	3.24%
2033	9,200.00	0.00	298.08	460.00	8740.00	3.24%
2034	8,740.00	0.00	283.18	460.00	8,280.00	3.24%
2035	8,280.00	0.00	268.27	460.00	7,820.00	3.24%
2036	7,820.00	0.00	253.37	460.00	7,360.00	3.24%
2037	7,360.00	0.00	238.46	460.00	6,900.00	3.24%
2038	6,900.00	0.00	223.56	460.00	6,440.00	3.24%
2039	6,440.00	0.00	208.66	460.00	5,980.00	3.24%
2040	5,980.00	0.00	193.75	460.00	5,520.00	3.24%



2041	5,520.00	0.00	178.85	460.00	5,060.00	3.24%
2042	5,060.00	0.00	163.94	460.00	4,600.00	3.24%
2043	4,600.00	0.00	149.04	460.00	4,140.00	3.24%
2044	4,140.00	0.00	134.14	460.00	3,680.00	3.24%
2045	3,680.00	0.00	119.23	460.00	3,220.00	3.24%
2046	3,220.00	0.00	104.33	460.00	2,760.00	3.24%
2047	2,760.00	0.00	89.42	460.00	2,300.00	3.24%
2048	2,300.00	0.00	74.52	460.00	1,840.00	3.24%
2049	1,840.00	0.00	59.62	460.00	1,380.00	3.24%
2050	1,380.00	0.00	44.71	460.00	920.00	3.24%
2051	920.00	0.00	29.81	460.00	460.00	3.24%
2052	460.00	0.00	7.45	460.00	0.00	3.24%
合计		9,200.00	6,252.23	9,200.00		

2023 年六期发行专项债券融资还本付息情况

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项债 券	利息支出	本金偿还	期末专项债 券余额	票面利 率
2023	0.00	41,700.00	694.31	0.00	41,700.00	3.33%
2024	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2025	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2026	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2027	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2028	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2029	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2030	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2031	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2032	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2033	41,700.00	0.00	1,388.61	0.00	41,700.00	3.33%
2034	41,700.00	0.00	1,388.61	2,085.00	39,615.00	3.33%
2035	39,615.00	0.00	1,319.18	2,085.00	37,530.00	3.33%
2036	37,530.00	0.00	1,249.75	2,085.00	35,445.00	3.33%
2037	35,445.00	0.00	1,180.32	2,085.00	33,360.00	3.33%
2038	33,360.00	0.00	1,110.89	2,085.00	31,275.00	3.33%
2039	31,275.00	0.00	1,041.46	2,085.00	29,190.00	3.33%

2040	29,190.00	0.00	972.03	2,085.00	27,105.00	3.33%
2041	27,105.00	0.00	902.60	2,085.00	25,020.00	3.33%
2042	25,020.00	0.00	833.17	2,085.00	22,935.00	3.33%
2043	22,935.00	0.00	763.74	2,085.00	20,850.00	3.33%
2044	20,850.00	0.00	694.31	2,085.00	18,765.00	3.33%
2045	18,765.00	0.00	624.87	2,085.00	16,680.00	3.33%
2046	16,680.00	0.00	555.44	2,085.00	14,595.00	3.33%
2047	14,595.00	0.00	486.01	2,085.00	12,510.00	3.33%
2048	12,510.00	0.00	416.58	2,085.00	10,425.00	3.33%
2049	10,425.00	0.00	347.15	2,085.00	8,340.00	3.33%
2050	8,340.00	0.00	277.72	2,085.00	6,255.00	3.33%
2051	6,255.00	0.00	208.29	2,085.00	4,170.00	3.33%
2052	4,170.00	0.00	138.86	2,085.00	2,085.00	3.33%
2053	2,085.00	0.00	34.72	2,085.00	0.00	3.33%
合计		41,700.00	29,126.09	41,700.00		

2023 年五十九期发行专项债券还本付息情况表

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项债 券	利息支出	本金偿还	期末专项债 券余额	票面利 率
2023	0.00	5,000.00	76.75	0.00	5,000.00	3.07%
2024	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2025	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2026	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2027	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2028	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2029	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2030	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2031	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2032	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2033	5,000.00	0.00	153.50	0.00	5,000.00	3.07%
2034	5,000.00	0.00	153.50	250.00	4,750.00	3.07%
2035	4,750.00	0.00	145.83	250.00	4,500.00	3.07%
2036	4,500.00	0.00	138.15	250.00	4,250.00	3.07%
2037	4,250.00	0.00	130.48	250.00	4,000.00	3.07%



2038	4,000.00	0.00	122.80	250.00	3,750.00	3.07%
2039	3,750.00	0.00	115.13	250.00	3,500.00	3.07%
2040	3,500.00	0.00	107.45	250.00	3,250.00	3.07%
2041	3,250.00	0.00	99.78	250.00	3,000.00	3.07%
2042	3,000.00	0.00	92.10	250.00	2,750.00	3.07%
2043	2,750.00	0.00	84.43	250.00	2,500.00	3.07%
2044	2,500.00	0.00	76.75	250.00	2,250.00	3.07%
2045	2,250.00	0.00	69.08	250.00	2,000.00	3.07%
2046	2,000.00	0.00	61.40	250.00	1,750.00	3.07%
2047	1,750.00	0.00	53.73	250.00	1,500.00	3.07%
2048	1,500.00	0.00	46.05	250.00	1,250.00	3.07%
2049	1,250.00	0.00	38.38	250.00	1,000.00	3.07%
2050	1,000.00	0.00	30.70	250.00	750.00	3.07%
2051	750.00	0.00	23.03	250.00	500.00	3.07%
2052	500.00	0.00	15.35	250.00	250.00	3.07%
2053	250.00	0.00	3.84	250.00	0.00	3.07%
合计		5,000.00	3,219.66	5,000.00		

2023 年八十三期发行专项债券还本付息情况表

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项债 券	利息支出	本金偿还	期末专项债 券余额	票面利 率
2023	0.00	13,300.00	204.82	0.00	13,300.00	3.08%
2024	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2025	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2026	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2027	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2028	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2029	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2030	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2031	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2032	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2033	13,300.00	0.00	409.64	0.00	13,300.00	3.08%
2034	13,300.00	0.00	409.64	665.00	12,635.00	3.08%
2035	12,635.00	0.00	389.16	665.00	11,970.00	3.08%

2036	11,970.00	0.00	368.68	665.00	11,305.00	3.08%
2037	11,305.00	0.00	348.19	665.00	10,640.00	3.08%
2038	10,640.00	0.00	327.71	665.00	9,975.00	3.08%
2039	9,975.00	0.00	307.23	665.00	9,310.00	3.08%
2040	9,310.00	0.00	286.75	665.00	8,645.00	3.08%
2041	8,645.00	0.00	266.27	665.00	7,980.00	3.08%
2042	7,980.00	0.00	245.78	665.00	7,315.00	3.08%
2043	7,315.00	0.00	225.30	665.00	6,650.00	3.08%
2044	6,650.00	0.00	204.82	665.00	5,985.00	3.08%
2045	5,985.00	0.00	184.34	665.00	5,320.00	3.08%
2046	5,320.00	0.00	163.86	665.00	4,655.00	3.08%
2047	4,655.00	0.00	143.37	665.00	3,990.00	3.08%
2048	3,990.00	0.00	122.89	665.00	3,325.00	3.08%
2049	3,325.00	0.00	102.41	665.00	2,660.00	3.08%
2050	2,660.00	0.00	81.93	665.00	1,995.00	3.08%
2051	1,995.00	0.00	61.45	665.00	1,330.00	3.08%
2052	1,330.00	0.00	40.96	665.00	665.00	3.08%
2053	665.00	0.00	10.24	665.00	0.00	3.08%
合计		13,300.00	8,592.20	13,300.00		

2024 年四期发行专项债券还本付息情况表

单位：万元

年度	期初专项 债券余额	发行专项债 券	利息支出	本金偿还	期末专项债 券余额	票面利 率
2024	0.00	9,000.00	117.90	0.00	9,000.00	2.62%
2025	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2026	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2027	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2028	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2029	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2030	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2031	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2032	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2033	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%
2034	9,000.00	0.00	235.80	0.00	9,000.00	2.62%



2035	9,000.00	0.00	235.80	450.00	8,550.00	2.62%
2036	8,550.00	0.00	224.01	450.00	8,100.00	2.62%
2037	8,100.00	0.00	212.22	450.00	7,650.00	2.62%
2038	7,650.00	0.00	200.43	450.00	7,200.00	2.62%
2039	7,200.00	0.00	188.64	450.00	6,750.00	2.62%
2040	6,750.00	0.00	176.85	450.00	6,300.00	2.62%
2041	6,300.00	0.00	165.06	450.00	5,850.00	2.62%
2042	5,850.00	0.00	153.27	450.00	5,400.00	2.62%
2043	5,400.00	0.00	141.48	450.00	4,950.00	2.62%
2044	4,950.00	0.00	129.69	450.00	4,500.00	2.62%
2045	4,500.00	0.00	117.90	450.00	4,050.00	2.62%
2046	4,050.00	0.00	106.11	450.00	3,600.00	2.62%
2047	3,600.00	0.00	94.32	450.00	3,150.00	2.62%
2048	3,150.00	0.00	82.53	450.00	2,700.00	2.62%
2049	2,700.00	0.00	70.74	450.00	2,250.00	2.62%
2050	2,250.00	0.00	58.95	450.00	1,800.00	2.62%
2051	1,800.00	0.00	47.16	450.00	1,350.00	2.62%
2052	1,350.00	0.00	35.37	450.00	900.00	2.62%
2053	900.00	0.00	23.58	450.00	450.00	2.62%
2054	450.00	0.00	5.90	450.00	0.00	2.62%
合计		9,000.00	4,945.91	9,000.00		

2024年十二期发行专项债券还本付息情况表

单位：万元

年度	期初专项债券余额	发行专项债券	利息支出	本金偿还	期末专项债券余额	票面利率
2024	0.00	10,800.00	142.56	0.00	10,800.00	2.64%
2025	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2026	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2027	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2028	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2029	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2030	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2031	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2032	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%

2033	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2034	10,800.00	0.00	285.12	0.00	10,800.00	2.64%
2035	10,800.00	0.00	285.12	540.00	10260.00	2.64%
2036	10,260.00	0.00	270.86	540.00	9,720.00	2.64%
2037	9,720.00	0.00	256.61	540.00	9,180.00	2.64%
2038	9,180.00	0.00	242.35	540.00	8,640.00	2.64%
2039	8,640.00	0.00	228.10	540.00	8,100.00	2.64%
2040	8,100.00	0.00	213.84	540.00	7,560.00	2.64%
2041	7,560.00	0.00	199.58	540.00	7,020.00	2.64%
2042	7,020.00	0.00	185.33	540.00	6,480.00	2.64%
2043	6,480.00	0.00	171.07	540.00	5,940.00	2.64%
2044	5,940.00	0.00	156.82	540.00	5,400.00	2.64%
2045	5,400.00	0.00	142.56	540.00	4,860.00	2.64%
2046	4,860.00	0.00	128.30	540.00	4,320.00	2.64%
2047	4,320.00	0.00	114.05	540.00	3,780.00	2.64%
2048	3,780.00	0.00	99.79	540.00	3,240.00	2.64%
2049	3,240.00	0.00	85.54	540.00	2,700.00	2.64%
2050	2,700.00	0.00	71.28	540.00	2,160.00	2.64%
2051	2,160.00	0.00	57.02	540.00	1,620.00	2.64%
2052	1,620.00	0.00	42.77	540.00	1,080.00	2.64%
2053	1,080.00	0.00	28.51	540.00	540.00	2.64%
2054	540.00	0.00	7.13	540.00	0.00	2.64%
合计		10,800.00	5,980.39	10,800.00		

## 2) 市场化融资

本项目目前未进行，也暂无计划进行市场化融资。





序号	项目	计算期										
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038		
		9	10	11	12	13	14	15	16	17		
2	税金及附加	55.77	355.64	376.11	397.68	420.43	444.43	454.23	464.25	474.49		
3	运营成本	9576.18	9993.98	10434.77	10899.13	11388.82	11905.63	12116.59	12332.27	12552.66		
4	财务费用	5108.25	5108.25	5108.25	5108.25	4989.67	4773.50	4531.29	4275.88	4020.47		
5	项目设施折旧摊销	7319.71	7319.71	7319.71	7319.71	7319.71	7319.71	3997.87	3997.87	3997.87		
6	利润总额	18648.71	20145.77	22021.07	23996.65	26198.61	28613.49	33075.09	34248.09	35441.16		
7	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
8	弥补亏损后利润	18648.71	20145.77	22021.07	23996.65	26198.61	28613.49	33075.09	34248.09	35441.16		
9	所得税（25%）	4662.18	5036.44	5505.27	5999.16	6549.65	7153.37	8268.77	8562.02	8860.29		
10	税后净利润	13986.53	15109.33	16515.80	17997.49	19648.96	21460.12	24806.32	25686.07	26580.87		

续表

序号	项目	计算期									
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
		18	19	20	21	22	23	24	25	26	
1	项目收入（不含税收入）	57676.79	58895.05	60135.17	61406.53	62699.76	64024.23	65373.69	66754.38	68163.19	
2	税金及附加	484.92	495.59	506.46	517.60	528.93	540.54	552.36	564.46	576.80	
3	运营成本	12777.18	13007.01	13240.95	13480.79	13724.76	13974.61	14229.19	14489.65	14755.42	
4	财务费用	3765.05	3509.64	3254.23	2998.82	2743.40	2487.99	2232.58	1977.17	1721.75	
5	项目设施折旧摊销	3997.87	3997.87	3997.87	3997.87	3997.87	3997.87	3997.87	3664.38	3664.38	
6	利润总额	36651.77	37884.94	39135.67	40411.46	41704.81	43023.22	44361.70	46058.73	47444.84	
7	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
8	弥补亏损后利润	36651.77	37884.94	39135.67	40411.46	41704.81	43023.22	44361.70	46058.73	47444.84	



序号	项目	计算期									
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
		18	19	20	21	22	23	24	25	26	
9	所得税（25%）	9162.94	9471.24	9783.92	10102.87	10426.20	10755.81	11090.42	11514.68	11861.21	
10	税后净利润	27488.83	28413.71	29351.75	30308.60	31278.61	32267.42	33271.27	34544.05	35583.63	

续表

序号	项目	计算期									
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055		
		27	28	29	30	31	32	33	34		
1	项目收入（不含税收入）	69600.11	71068.27	72570.79	74101.43	75663.30	77259.53	78890.12	40277.54		
2	税金及附加	589.40	602.26	615.43	628.84	642.52	656.51	670.80	342.69		
3	运营成本	15026.49	15303.46	15586.90	15875.66	16170.30	16471.42	16779.03	8546.56		
4	财务费用	1466.34	1210.93	955.52	700.10	385.40	140.49	39.42	6.60		
5	项目设施折旧摊销	3664.38	3664.38	3664.38	3664.38	3664.38	3664.38	3664.38	1832.19		
6	利润总额	48853.51	50287.25	51748.57	53232.45	54800.70	56326.73	57736.49	29549.50		
7	弥补以前年度亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
8	弥补亏损后利润	48853.51	50287.25	51748.57	53232.45	54800.70	56326.73	57736.49	29549.50		
9	所得税（25%）	12213.38	12571.81	12937.14	13308.11	13700.17	14081.68	14434.12	7387.37		
10	税后净利润	36640.13	37715.44	38811.43	39924.34	41100.52	42245.05	43302.37	22162.12		

（五）资金的稳定性

本项目整体投资额 175,001.42 万元，其中自筹资金 16,001.42 万元，拟发债总金额 159,000.00 万元。按资金筹措及建设计划投入使用，本项目整体债券存续期内可以产生项目净现金流入 1,055,615.29 万元，项目应计本息为 266,145.54 万元。

序号	项目	合计	计算期							
			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
			1	2	3	4	5	6	7	8
一	经营活动产生的现金流量									
1	经营活动产生的现金流入	1721229.11	0.00	0.00	0.00	7809.36	32936.74	34729.77	36616.51	38609.46
2	经营活动支付的现金	381129.47	0.00	0.00	0.00	1947.36	8110.03	8448.28	8804.21	9180.17
3	经营活动支付的税金	284484.35	0.00	0.00	0.00	1465.50	3099.69	3463.38	3846.08	4250.33
4	经营活动产生的现金流量净额	1055615.29	0.00	0.00	0.00	4396.49	21727.03	22818.11	23966.22	25178.96
二	投资活动产生的现金流量									
1	购建资产支付的现金（不含利息）	160749.13	69620.45	60168.40	20752.71	10207.57	0.00	0.00	0.00	0.00
2	投资活动产生的现金流量净额	-160749.13	-69620.45	-60168.40	-20752.71	-10207.57	0.00	0.00	0.00	0.00
三	融资活动产生的现金流量									
1	吸收资本金收到的现金	16001.42	1675.44	3575.85	5556.30	5193.82	0.00	0.00	0.00	0.00
2	债券融资收到的现金	159000.00	69200.00	60000.00	19800.00	10000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	发行费支付的现金	159.00	69.20	60.00	19.80	10.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	偿还利息支付的现金	107145.54	1185.79	3347.45	4583.79	4976.25	5108.25	5108.25	5108.25	5108.25
5.1	偿还专项债利息支付的现金	107145.54	1185.79	3347.45	4583.79	4976.25	5108.25	5108.25	5108.25	5108.25
5.2	偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	偿还本金支付的现金	159000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.1	偿还专项债本金支付的现金	159000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6.2	偿还市场化融资本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	融资活动产生的现金流量净额	-91303.13	69620.45	60168.40	20752.71	10207.57	-5108.25	-5108.25	-5108.25	-5108.25
四	现金及现金等价物增加额	803563.03	0.00	0.00	0.00	4396.49	16618.78	17709.86	18857.97	20070.71
五	期末现金及现金等价物余额		0.00	0.00	0.00	4396.49	21015.27	38725.13	57583.10	77653.81



续表

序号	项目	计算期												
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038				
		9	10	11	12	13	14	15	16	17				
一	经营活动产生的现金流量													
1	经营活动产生的现金流入	40708.62	42923.35	45259.91	47721.42	50317.25	53056.77	54175.07	55318.36	56486.64				
2	经营活动支付的现金	9576.18	9993.98	10434.77	10899.13	11388.82	11905.63	12116.59	12332.27	12552.66				
3	经营活动支付的税金	4717.95	5392.08	5881.38	6396.84	6970.08	7597.81	8723.00	9026.27	9334.78				
4	经营活动产生的现金流量净额	26414.49	27537.29	28943.76	30425.45	31958.35	33553.34	33335.47	33959.82	34599.20				
二	投资活动产生的现金流量													
1	购建资产支付的现金（不含利息）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
2	投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
三	融资活动产生的现金流量													
1	吸收资本金收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
2	债券融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
3	市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
4	发行费支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
5	偿还利息支付的现金	5108.25	5108.25	5108.25	5108.25	4989.67	4773.50	4531.29	4275.88	4020.47				
5.1	偿还专项债利息支付的现金	5108.25	5108.25	5108.25	5108.25	4989.67	4773.50	4531.29	4275.88	4020.47				
5.2	偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
6	偿还本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	3460.00	6460.00	7450.00	7950.00	7950.00	7950.00				
6.1	偿还专项债本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	3460.00	6460.00	7450.00	7950.00	7950.00	7950.00				
6.2	偿还市场化融资本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00				
7	融资活动产生的现金流量净额	-5108.25	-5108.25	-5108.25	-8568.25	-11449.67	-12223.50	-12481.29	-12225.88	-11970.47				

序号	项目	计算期										
		2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038		
		9	10	11	12	13	14	15	16	17		
四	现金及现金等价物增加额	21306.24	22429.04	23835.51	21857.20	20508.67	21329.83	20854.18	21733.94	22628.73		
五	期末现金及现金等价物余额	98960.05	121389.09	145224.60	167081.80	187590.48	208920.31	229774.49	251508.43	274137.16		

续表

序号	项目	计算期										
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047		
		18	19	20	21	22	23	24	25	26		
一	经营活动产生的现金流量											
1	经营活动产生的现金流入	57676.79	58895.05	60135.17	61406.53	62699.76	64024.23	65373.69	66754.38	68163.19		
2	经营活动支付的现金	12777.18	13007.01	13240.95	13480.79	13724.76	13974.61	14229.19	14489.65	14755.42		
3	经营活动支付的税金	9647.86	9966.83	10290.37	10620.46	10955.13	11296.34	11642.78	12079.14	12438.01		
4	经营活动产生的现金流量净额	35251.75	35921.21	36603.85	37305.28	38019.88	38753.27	39501.72	40185.59	40969.76		
二	投资活动产生的现金流量											
1	购建资产支付的现金（不含利息）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2	投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
三	融资活动产生的现金流量											
1	吸收资本金收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
2	债券融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
3	市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
4	发行费支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
5	偿还利息支付的现金	3765.05	3509.64	3254.23	2998.82	2743.40	2487.99	2232.58	1977.17	1721.75		
5.1	偿还专项债利息支付的现金	3765.05	3509.64	3254.23	2998.82	2743.40	2487.99	2232.58	1977.17	1721.75		



序号	项目	计算期									
		2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	
		18	19	20	21	22	23	24	25	26	
5.2	偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
6	偿还本金支付的现金	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	
6.1	偿还专项债本金支付的现金	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	
6.2	偿还市场化融资本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
7	融资活动产生的现金流量净额	-11715.05	-11459.64	-11204.23	-10948.82	-10693.40	-10437.99	-10182.58	-9927.17	-9671.75	
四	现金及现金等价物增加额	23536.69	24461.57	25399.62	26356.46	27326.47	28315.28	29319.14	30258.42	31298.00	
五	期末现金及现金等价物余额	297673.85	322135.42	347535.04	373891.50	401217.97	429533.26	458852.39	489110.82	520408.82	

续表

序号	项目	计算期											
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055				
		27	28	29	30	31	32	33	34				
一	经营活动产生的现金流量												
1	经营活动产生的现金流入	69600.11	71068.27	72570.79	74101.43	75663.30	77259.53	78890.12					
2	经营活动支付的现金	15026.49	15303.46	15586.90	15875.66	16170.30	16471.42	16779.03					
3	经营活动支付的税金	12802.77	13174.07	13552.57	13936.95	14342.70	14738.19	15104.92					
4	经营活动产生的现金流量净额	41770.85	42590.74	43431.32	44288.82	45150.30	46049.91	47006.17					
二	投资活动产生的现金流量												
1	购建设资产支付的现金（不含利息）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
2	投资活动产生的现金流量净额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					
三	融资活动产生的现金流量												
1	吸收资本金收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00					

序号	项目	计算期									
		2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055		
		27	28	29	30	31	32	33	34		
2	债券融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	市场化融资收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	发行费支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
5	偿还利息支付的现金	1466.34	1210.93	955.52	700.10	385.40	140.49	39.42			6.60
5.1	偿还专项债利息支付的现金	1466.34	1210.93	955.52	700.10	385.40	140.49	39.42			6.60
5.2	偿还市场化融资利息支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00
6	偿还本金支付的现金	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	4490.00	1490.00			500.00
6.1	偿还专项债本金支付的现金	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	7950.00	4490.00	1490.00			500.00
6.2	偿还市场化融资本金支付的现金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00
7	融资活动产生的现金流量净额	-9416.34	-9160.93	-8905.52	-8650.10	-8335.40	-4630.49	-1529.42			-506.60
四	现金及现金等价物增加额	32354.51	33429.81	34525.80	35638.71	36814.90	41419.42	45476.74			23494.31
五	期末现金及现金等价物余额	552763.32	586193.14	620718.94	656357.65	693172.55	734591.98	780068.72			803563.03

项目可用于资金平衡的项目收益=经营活动产生的现金流入-经营活动支付的现金-经营活动支付的税金

经计算，经营活动产生的现金流入 1,721,229.11 万元，经营活动支付的现金 381,129.47 万元，经营活动支付的税金 284,484.35 万元。项目可用于资金平衡的项目收益为 1,055,615.29 万元，项目应计本息为 266,145.54 万元，本息覆盖倍数为 3.97。因此，本项目资金稳定性较可靠。

专项债券本息资金覆盖倍数测算表

序号	项目	数据	单位	备注
一	可用于资金平衡的项目收益	1,055,615.29	万元	
二	应付本息	266,145.54	万元	
1	应付利息合计	107,145.54	万元	
2	应付本金合计	159,000.00	万元	
三	本息覆盖倍数	3.97		一÷二

## （六）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表

单一敏感性分析	-10%	-5%	0%	5%	10%
项目收益变动	950053.76	1002834.52	1055615.29	1108396.05	1161176.82
项目总债务融资本息覆盖倍数	3.57	3.77	3.97	4.16	4.36
利率变动	2.38%	2.51%	2.64%	2.77%	2.90%
项目总债务融资本息覆盖倍数	4.13	4.05	3.97	3.89	3.81

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 二、评价结论

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以本项目运输收入所对应的充足、稳定现金流作为还本付息的资金来源。

本项目中所列示的收入与成本是依据《关于深化铁路建设项目经济评价工作

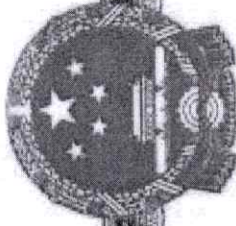


的通知》收益和成本进行的测算，运输收益分成按中国国家铁路集团有限公司相关规定执行。充分客观考虑客运能力水平，在此基础上进行现金流量预测，通过预测计算，资金的投入与支出达到了平衡，风险在可控范围之内。根据项目收益预测、项目还本付息预测、现金流量模拟预测及压力预测等进行分析评价，我们认为：本次项目实施主体对本次债券存续期间影响项目建设及项目收益实现的风险作出合理分析，并制定了相对应的风险控制措施；各项收入成本测算的过程和依据准确、合理、完整；本项目累计预期结余可以覆盖本息，累计预期结余和融资可以达到平衡，本息覆盖倍数为 3.97，达到财政部的相关规定。

经上述测算，项目拟申请债券资金本息额共计 266,145.54 万元，可用于资金平衡的项目收益预计为 1,055,615.29 万元，项目收益对债券本息覆盖倍数计算为 3.97，偿债基本可以保障，符合发行条件。若运营期受其他因素影响，收益不能偿还时，后期可通过资产处置、调入项目单位资金等方式保障还本付息。

综上所述，本次评价的新建沪渝蓉高速铁路武汉至宜昌段在债券存续期间内，一方面可以通过发行债券能满足项目的融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体能实现项目收益和融资的自求平衡。





# 营业执照

统一社会信用代码

91420102MA49LRPN8D



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。

(副本)

1-1



名称 湖北领创会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 蔡莉萍

经营范围

许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）  
一般项目：税务服务；企业管理；票务代理服务；市场营销策划；企业形象策划；广告设计、代理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；财务咨询；财政咨询；项目预算编制服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；财务咨询；企业管理咨询；法律、法规、国务院决定禁止或限制的项目）

注册资本 壹佰零捌万圆人民币

成立日期 2020年11月16日

住所 武汉市江岸区建设大道1111号利腾国际1栋/单元9层11室



登记机关

2024年12月23日



证书序号: 0017885

## 说明

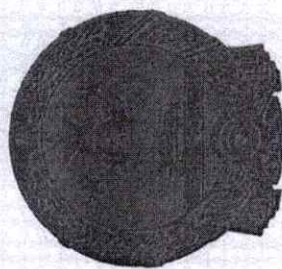
《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。

- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



二〇二四年十月十五日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

# 执业证书



湖北领创会计师事务所有限公司

名称:

首席合伙人:

蔡莉萍

主任会计师:

经营场所:

武汉市江岸区建设大道1111号  
利腾国际1栋/单元9层11室

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 42010428

批准执业文号: 鄂财会发(2022) 2号

批准执业日期: 2022年1月7日



# 新建宜昌至常德铁路（长阳段）

## 收入与融资资金平衡

### 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506323 号

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所



# 目录

一、项目资金平衡测算 .....	2
（一）项目实施单位基本情况 .....	2
（二）项目概况 .....	3
1. 项目建设内容 .....	3
2. 项目建设期 .....	4
3. 项目现状 .....	4
（三）投资估算与资金筹措 .....	4
1. 项目投资估算依据 .....	4
2. 项目投资估算 .....	4
3. 项目资金筹措 .....	5
（四）资金的充足性 .....	7
1. 项目预期收入预测 .....	7
2. 项目预期成本预测 .....	16
3. 项目税费预测 .....	21
4. 项目财务费用预测 .....	24
5. 模拟利润及利润分配表 .....	26
6. 现金流预测 .....	30
7. 本息覆盖倍数 .....	34
（五）压力测试 .....	34
二、评价结论 .....	34

## 新建宜昌至常德铁路（长阳段）

### 收入与融资资金平衡 财务评价报告

中瑞诚咨字[2025]第 506323 号

我们接受委托，对新建宜昌至常德铁路（长阳段）收益与融资自求平衡情况进行财务评估并出具报告。

我们结合项目的投资估算、资金筹措、收益与融资平衡情况评估了本项目的资金充足性及稳定性，并进行了压力测试，具体评估过程说明如下：

#### 一、项目资金平衡测算

##### （一）项目实施单位基本情况

项目单位名称：	长阳土家族自治县发展和改革局
法定代表人/负责人：	许志明
注册资本：	-
地址：	长阳土家族自治县龙舟坪镇四冲湾路 25 号
统一社会信用代码：	1142052801114072XQ
单位性质：	政府部门

业务范围：	<p>(一) 拟订并组织实施全县国民经济和社会发展战略、中长期规划和年度计划。</p> <p>(二) 提出加快建设全县现代化经济体系、推动高质量发展的总体目标、重大任务以及相关政策。</p> <p>(三) 统筹提出全县国民经济和社会主要目标，监测预测预警全县经济和社会态势趋势，提出调控</p> <p>(四) 指导推进和综合协调全县经济体制改革有关工作，提出相关改革建议。</p> <p><b>(五) 提出并组织实施全县利用外资和境外投资有关工作牵头推进落实长江经济带发展和国家重大铁路建设工作。</b></p> <p>(六) 负责全县投资综合管理，拟订全县全社会固定资产投资总规模、结构调控目标和政策。组织拟订全县重点项目计划草案并推动实施等。</p>
股权结构：	-
行业主管部门：	长阳土家族自治县人民政府
建设单位名称	湖北汉十城际铁路有限责任公司

## (二) 项目概况

### 1. 项目建设内容

项目起自宜昌北站，经湖北宜都、松滋，湖南澧县、临澧接入常德站，线路全长 234.4 公里，其中新建线路 184.5 公里，利用宜昌至涪陵高铁 49.9 公里。全线共设 7 座车站。

具体技术标准如下：

(1) 铁路等级：高速铁路。

(2) 设计速度：350 公里/小时。

(3) 正线数目：双线。

(4) 正线线间距：5.0 米。

(5) 平面最小曲线半径：一般 7000 米，困难 5500 米；引入枢纽（地区）地段可根据行车速度曲线计算确定。

(6) 最大坡度：20‰。

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

(7) 到发线有效长度：650 米。

(8) 列车运行控制方式：CTCS-3 级。

(9) 调度指挥方式：调度集中。

(10) 最小行车间隔：3 分钟。

## 2. 项目建设期

本项目建设期 4 年，自 2025 年 12 月 1 日至 2029 年 12 月 1 日。

## 3. 项目现状

本项目为新建项目，拟于 2025 年 12 月 1 日开工。

### （三）投资估算与资金筹措

#### 1. 项目投资估算依据

①国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43 号）；

②国务院《关于调整和完善固定资产投资项目资本金制度的通知》（国发〔2015〕51 号）；

③财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89 号）；

④财政部《关于做好 2018 年地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2018〕61 号）；

⑤国家发展改革委、建设部《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》（发改投资〔2006〕1325 号）；

⑥《新建宜昌至常德铁路可行性研究报告》。

#### 2. 项目投资估算

依据本项目可行性研究报告批复，项目总投资 3,247,000.00 万元，其中长阳段总投资 260,900.00 万元，本项目在可行性研究报告批复的基础上，根据项目融资实际情况对建设期利息进行调整。

本项目对建设期利息进行调整后总投资为 270,280.00 万元，其中：项目建设投资 260,900.00 万元，占比 96.53%；债券发行兑付费用 100.00 万元，占比 0.037%；建设期利息 9,280.00 万元，占比 3.433%；重新测算后，本项目估算总投资为 270,280.00 万元，具体明细如下表所示：

项目投资估算明细表

单位：万元

序号	费用项目名称	估算价值 (万元)	资金来源				
		合计	资本金		专项债券	市场化融资	其他资金
				其中：专项债券用于资本金			
一	工程费用	220,731.05	120,731.05		100,000.00		
1	拆迁及征地费用	48,260.42	48,260.42		0.00		
2	路基	23,805.83	3,805.83		20,000.00		
3	桥涵	71,093.11	1,093.11		70,000.00		
4	隧道及明洞	20,039.43	10,039.43		10,000.00		
5	轨道	20,498.96	20,498.96		0.00		
6	通信、信号、信息及灾害监测	7,109.31	7,109.31		0.00		
7	电力及电力牵引供电	11,911.93	11,911.93		0.00		
8	房屋	5,550.49	5,550.49		0.00		
9	其他运营生产设备及建	8,451.88	8,451.88		0.00		



	筑物						
10	大型临时设施和过渡工程	4,009.69	4,009.69		0.00		
二	其他费用	16,381.15	16,381.15		0.00		
三	基本预备费	23,787.80	23,787.80		0.00		
四	建设投资	260,900.00	160,900.00	100,000.00			
五	建设期利息	9,280.00	9,280.00				
六	债券发行兑付费用	100.00	100.00				
总投资		270,280.00	170,280.00	100,000.00			

### 3. 项目资金筹措

#### （1）项目资金来源

本项目总投资 270,280.00 万元，建设资金来源为项目单位自筹资金 170,280.00 万元，占比 63.00%；专项债券资金 100,000.00 万元，占比 37.00%。

#### 项目投资分年计划及资金筹措表

单位：万元

序号	资金来源	2025	2026	2027	2028	2029	合计
1	资本金	52,810.00	53,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00	270,280.00
1.1	财政安排资金						0.00
1.2	项目单位自筹资金	2,810.00	3,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00	170,280.00
1.3	专项债券资金	50,000.00	50,000.00	0.00	0.00	0.00	100,000.00
1.4	其他资金						0.00
2	融资资金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1	专项债券资金						0.00
2.2	项目单位市场化融资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.2	其他资金						0.00
3	其他资金						0.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

4	合计	52,810.00	53,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00	270,280.00
---	----	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	------------

## （2）项目资本金来源及到位情况

本项目资本金 170,280.00 万元。截至 2025 年 9 月，本项目资本金尚未到位。项目资本金拟用于建设路基、桥涵、隧道及明洞、轨道等工程费用，以及用于工程建设其他费用、建设期利息、债券发行兑付费用等。

## （3）项目融资计划

### ①专项债券

#### 专项债券融资情况表

单位：万元

年度	当年计划发行总金额	当年已发行总金额	发行期限（年）	发行利率（%）	付息频次	还本方式
2025	50,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第 11-30 年开始每年偿还本金 5%
2026	50,000.00	0	30	2.32%	半年付息一次	第 11-30 年开始每年偿还本金 5%

### ③已发行专项债券的使用情况

本项目尚未发行专项债券。

### ④市场化融资情况

目前长阳段暂未开始进行市场化融资，后续如有融资计划将严格按照《地方政府性债务信息公开办法》的相关规定进行披露。

## （四）资金的充足性

### 1. 项目预期收入预测

本项目收益预测期间为 2030 年至 2056 年 6 月。投入运营后的项目收入主要包括铁路运输收入。债券存续期内项目总收入为 526,558.68 万元，具体测算如下：

### 1. 铁路运输收入

铁路运输收入为政府性基金收入，铁路运输收入为通过销售客票实现的主营业务收入，按照预测客运量和运价率进行测算。

#### （1）客运量预测

##### 1) 项目通道既有铁路运量

通道内既有铁路为焦柳线和石长线，主要承担鄂豫、华北、西北地区至湘中西、云贵、粤桂琼地区中长途客流以及湘西北地区至湘中南、长株潭地区的省内城际客流。2019 年焦柳线宜昌至石门段客流密度 410 万人、客车对数 13/14 对/日；石长线石门至常德段客流密度为 647 万人、客车对数为 19 对/日（其中石门县北始发至长沙动车 5 对/日）。石长线由于承担较多湘西北地区至湘中、长株潭地区城际客流，承担客运量多于焦柳线宜昌至石门段。

**设计年度宜昌至常德铁路客流密度及客车对数**

区 段	初期		近期		远期	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌北-长阳东	2760	120	3259	145	1927	84
#呼南通道	1337	53	1590	65	1927	84
#沿江通道	1423	67	1669	80		
长阳东-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

##### 2) 客流分工结果

通道内将形成高铁+既有线的四线格局，但考虑沿线客运需求的多样性，既有线仍保留一定比重的客车。根据客运发展趋势及两线分工原

则，宜昌至常德高铁承担客运量占通道客运量为 71-81%；焦柳线-石长线承担客运量占通道客运量为 19-29%。得到本项目预测运量结果如下表所示。

本项目客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

### 3) 本项目客运量预测结果

根据沪渝蓉高铁宜昌至涪陵段研究成果，沪渝蓉高铁宜昌北至长阳东段 2035 年、2040 年、2050 年客流密度分别为 1423 万人、1668 万人、2170 万人，客车对数分别为 67 对/日、80 对/日、106 对/日。宜昌北至长阳东段叠加沪渝蓉高铁运量后客车对数和客流密度如下表所示。

客流密度及客车对数汇总表

区 段	2035 年		2040 年		2050 年	
	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)	客流密度 (万人)	客车对数 (对/日)
宜昌北-长阳东	2760	120	3258	145	4097	190
#呼南通道	1337	53	1590	65	1927	84
#沿江通道	1423	67	1668	80	2170	106
长阳东-澧县	1337	53	1590	65	1927	84
澧县-常德	960	41	1136	50	1256	54

预测客运量时，2030-2035 年，客运密度参考初期及近期客运密度线性增长，2036-2040 年，客运密度按初期及近期客运密度线性增长。2041-2050 年，客运密度按近期及远期客运密度线性增长，2051 年-2056 年，客运密度参考近期及远期客运密度线性增长率增长。

(2) 运价率

自 2024 年 6 月 15 日起，对京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段、杭深铁路杭甬段上运行的时速 300 公里及以上动车组列车公布票价进行优化调整，根据公告公布的具体数据，部分线路二等座票价上限对应的单价接近 0.55 元/公里：



武广高铁武汉至广州南：公布票价 553 元，线路距离约 1069 公里，单价为 553 元÷1069 公里≈0.517 元/公里。

武广铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表						单位：元				
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	武汉	广州南	553	不同车次，实行 不同折扣	885	不同车次，实行 不同折扣	995	不同车次，实行 不同折扣	1935	不同车次，实行 不同折扣
2	武汉	广州北	532		851		958		1863	
3	武汉	清远	516		825		928		1804	
4	武汉	英德西	487		780		877		1706	
5	武汉	韶关	444		711		800		1555	
6	武汉	乐昌东	423		676		761		1479	
7	武汉	郴州西	370		592		666		1295	
8	武汉	耒阳西	322		514		579		1125	
9	武汉	衡阳东	294		471		530		1030	
10	武汉	衡山西	274		438		493		959	

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061



截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41895.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41895.html)

沪杭高铁上海虹桥至杭州东：公布票价 87 元，线路距离约 150 公里，单价为 87 元÷150 公里≈0.58 元/公里。

沪杭铁路客运专线股份有限公司  
2024年5月2日

票 价 表										单位：元	
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座		
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	
1	上海虹桥	松江南	17	不同车次，实行 不同折扣	27	不同车次，实行 不同折扣	31	不同车次，实行 不同折扣	60	不同车次，实行 不同折扣	
2	上海虹桥	金山北	26		42		48		92		
3	上海虹桥	嘉善南	37		59		66		129		
4	上海虹桥	嘉兴南	46		74		83		162		
5	上海虹桥	桐乡	62		99		111		216		
6	上海虹桥	海宁西	73		117		132		256		
7	上海虹桥	临平南	79		127		143		277		
8	上海虹桥	杭州东	87		140		157		306		
9	松江南	金山北	11		18		20		39		
10	松江南	嘉善南	20		32		36		69		

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41893.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41893.html)

杭深铁路杭甬段杭州东至宁波：公布票价 85 元，线路距离约 155 公里，单价为 85 元÷155 公里≈0.548 元/公里。

杭甬铁路客运专线有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表										
单位：元										
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车次，实行不同折扣	18	不同车次，实行不同折扣	20	不同车次，实行不同折扣	39	不同车次，实行不同折扣
2	杭州东	绍兴北	24		38		43		83	
3	杭州东	绍兴东	41		65		73		142	
4	杭州东	余姚北	58		93		105		204	
5	杭州东	庄桥	81		129		146		283	
6	杭州东	宁波	85		136		153		298	
7	杭州南	绍兴北	15		24		27		52	
8	杭州南	绍兴东	32		51		57		112	
9	杭州南	余姚北	50		79		89		173	
10	杭州南	庄桥	72		115		130		252	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41889.html](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41889.html)

沪昆高铁杭长段杭州东至长沙南：公布票价 485 元，线路距离约 927 公里，单价为 485 元÷927 公里≈0.523 元/公里。

沪昆铁路客运专线浙江有限责任公司、沪昆铁路客运专线江西有限责任公司、沪昆铁路客运专线湖南有限责任公司  
2024年5月2日

票 价 表					单位：元					
序号	车站名称	车站名称	二等座		一等座		特等座		商务座	
			公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价	公布票价	执行票价
1	杭州东	杭州南	11	不同车 次，实行 不同折扣	18	不同车 次，实行 不同折扣	20	不同车 次，实行 不同折扣	39	不同车 次，实行 不同折扣
2	杭州东	诸暨	36		58		65		127	
3	杭州东	义乌	60		96		108		210	
4	杭州东	金华	89		142		159		310	
5	杭州东	龙游	116		185		208		404	
6	杭州东	衢州	131		210		237		460	
7	杭州东	江山	148		237		266		518	
8	杭州东	玉山南	169		270		304		591	
9	杭州东	上饶	188		300		338		656	
10	杭州东	弋阳	221		353		397		772	
11	杭州东	鹰潭北	243	不同车 次，实行 不同折扣	389	不同车 次，实行 不同折扣	438	不同车 次，实行 不同折扣	851	不同车 次，实行 不同折扣
12	杭州东	抚州东	267		427		480		934	
13	杭州东	进贤南	287		459		516		1004	
14	杭州东	南昌西	316		505		568		1105	
15	杭州东	高安	339		542		610		1186	
16	杭州东	新余北	378		606		681		1325	
17	杭州东	宜春	403		644		725		1409	
18	杭州东	萍乡北	433		693		779		1515	
19	杭州东	醴陵东	447		716		805		1565	
20	杭州东	长沙南	485		776		873		1697	

截图来源于铁路 12306 官网：

[https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502\\_41891](https://www.12306.cn/mormhweb/zxdt/202405/t20240502_41891)

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061

.html

本项目为时速 350km/h 高速铁路，基于谨慎原则，保守估计平均运价率取 0.52 元/人公里。

### （3）客票收入预测

年客票收入=旅客年客运密度\*运价率\*运营里程

本项目长阳段新建运营里程为 9.391km。

经测算，债券存续期内，客票收入共计 526,558.68 万元。





本项目在债券存续期收入测算结果如下：

项目预期收入测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期												
			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
一	经营收入	526,558.68	16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18
1	铁路运营收入	526,558.68	16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18
1.1	客票收入	526,558.68	16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391
1.1.3	客运密度（万人/年）		3,461.62	3,580.28	3,703.00	3,829.94	3,961.22	4,097.00	4,237.44	4,382.69	4,532.92	4,688.30	4,849.00	4,738.91	4,631.31
二	收入总额	526,558.68	16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18



续上表

序号	项目	合计（万元）	运营期													
			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
一	经营收入	526,558.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84
1	铁路运营收入	526,558.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84
1.1	客票收入	526,558.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84
1.1.1	综合运价率（元/人·公里）		0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52
1.1.2	运营里程（公里）		9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391	9.391
1.1.3	客运密度（万人/年）		4,526.16	4,423.40	4,322.97	4,224.82	4,128.90	4,035.15	3,943.54	3,854.00	3,766.50	3,680.98	3,597.41	3,515.73	3,435.91	3,357.90
二	收入总额	526,558.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84

## 2. 项目预期成本预测

根据项目可行性研究报告，本项目投入运营后的运营支出主要为运营成本。

根据铁路运营特点，本项目运营成本主要包括有关成本和无关成本，其中，有关成本是与行车量有关的支出，包括动车组牵引能耗、动车组修理养护费、乘务人员工资以及分摊的管理费等；无关成本是与运量无关的支出，包括铁路固定设施（即正线、站线、车站、区间通信信号与电力牵引供电设备）的维修养护费用、大修费用（含维修人员工资）及分摊的管理费。

根据目前最新的标准，原中国铁路总公司计划统计部 2014 年发布的《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》规定，本线为速度目标值 350km/h 的高速铁路，开行最高时速 350km/h 的动车组，其客运有关成本取 1,500 元/万人公里，无关成本取 230 万元/正线公里。

因此，各年度客运有关成本支出为成本指标与年度旅客周转量的乘积，年度无关成本支出为无关成本指标与新建铁路长阳段运营里程（9.391km）的乘积。

即，年客运有关成本支出=（年总客运密度\*运营里程）\*成本指标

年客运无关成本支出=运营里程（184.50km）\*无关成本指标（230 万元/公里）。

本项目债券存续期内运营成本共计 209,130.08 万元，其中，有

关成本 151,891.93 万元，无关成本 57,238.15 万元。

本项目在债券存续期运营成本测算结果如下具体测算如下表所示：

## 项目预期成本测算表

单位：万元

序号	项目	合计（万元）	运营期									
			2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一	经营成本	209,130.08	7,036.14	7,203.29	7,376.17	7,554.97	7,739.90	7,931.17	8,128.99	8,333.60	8,545.22	8,764.10
1	客运成本	209,130.08	7,036.14	7,203.29	7,376.17	7,554.97	7,739.90	7,931.17	8,128.99	8,333.60	8,545.22	8,764.10
1.1	有关成本	151,891.93	4,876.21	5,043.36	5,216.24	5,395.04	5,579.97	5,771.24	5,969.06	6,173.67	6,385.29	6,604.17
	支出率（元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	57,238.15	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93
	支出率（万元/正线公里）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
二	折旧摊销费	156,545.83	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39
三	财务费用	38,338.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,233.00	2,088.00	1,972.00
四	总成本费用 （一+二+三）	404,013.91	15,263.53	15,430.68	15,603.56	15,782.36	15,967.29	16,158.56	16,356.38	16,473.99	16,540.61	16,643.49

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

续上表

序号	项目	合计（万元）	运营期									
			2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
一	经营成本	209,130.08	8,990.47	8,835.39	8,683.83	8,535.71	8,390.95	8,249.48	8,111.22	7,976.10	7,844.05	7,714.99
1	客运成本	209,130.08	8,990.47	8,835.39	8,683.83	8,535.71	8,390.95	8,249.48	8,111.22	7,976.10	7,844.05	7,714.99
1.1	有关成本	151,891.93	6,830.54	6,675.46	6,523.90	6,375.78	6,231.02	6,089.55	5,951.29	5,816.17	5,684.12	5,555.06
	支出率（元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	57,238.15	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93
	支出率（万元/正线公里）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
二	折旧摊销费	156,545.83	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39
三	财务费用	38,338.00	1,856.00	1,740.00	1,624.00	1,508.00	1,392.00	1,276.00	1,160.00	1,044.00	928.00	812.00
四	总成本费用 （一+二+三）	404,013.91	16,753.86	16,482.78	16,215.22	15,951.10	15,690.34	15,432.87	15,178.61	14,927.49	14,679.44	14,434.38

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

续上表

序号	项目	合计（万元）	运营期						
			2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
一	经营成本	209,130.08	7,588.87	7,465.61	7,345.14	7,227.42	7,112.36	6,999.92	3,445.02
1	客运成本	209,130.08	7,588.87	7,465.61	7,345.14	7,227.42	7,112.36	6,999.92	3,445.02
1.1	有关成本	151,891.93	5,428.94	5,305.68	5,185.21	5,067.49	4,952.43	4,839.99	2,365.05
	支出率（元/万人公里）		1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
1.2	无关成本	57,238.15	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	2,159.93	1,079.97
	支出率（万元/正线公里）		230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00	230.00
二	折旧摊销费	156,545.83	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	2,953.69
三	财务费用	38,338.00	696.00	580.00	464.00	348.00	232.00	116.00	29.00
四	总成本费用（一+二+三）	404,013.91	14,192.26	13,953.00	13,716.53	13,482.81	13,251.75	13,023.31	6,427.71

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061

### 3. 项目税费预测

债券存续期内税费合计预计 11,302.94 万元,其中增值税 10,091.91 万元,附加税 1,211.03 万元。

#### (1) 增值税销项税

本项目运输收入均为含税价。

增值税销项计税公式为：

增值税销项=不含税收入×增值税税率。

客票收入增值税税率按 9%，其他收入增值税税率按 9%测算。

#### (2) 增值税进项税

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36 号）和《财政部、税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32 号），进项税额是指纳税人购进货物、加工修理修配劳务、服务、无形资产或者不动产，支付或者负担的增值税额。

本项目动车组购置费用增值税税率按 13%测算，建筑工程类增值税税率按 9%测算，工程建设其他费用增值税税率按 6%测算。

#### (3) 城建税及附加费

——城市建设维护税为增值税款的 7%。

——教育费附加为增值税款的 3%。

——地方教育附加为增值税款的 2%。

#### (4) 所得税

所得税率按利润总额的 25%。

具体测算如下：





## 税费预测表

单位：万元

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期												
				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
1	销项税合计		43,477.31	1,395.76	1,443.60	1,493.09	1,544.27	1,597.20	1,651.95	1,708.58	1,767.14	1,827.72	1,890.37	1,955.16	1,910.77	1,867.39
2	进项税合计		33,385.40	1,395.76	1,443.60	1,493.09	1,544.27	1,597.20	1,651.95	1,708.58	1,767.14	1,827.72	1,890.37	1,955.16	1,910.77	1,867.39
2.1	进项税额（建设期抵扣）		21,547.86	997.49	1,035.87	1,075.57	1,116.63	1,159.09	1,203.02	1,248.45	1,295.43	1,344.03	1,394.29	1,446.27	1,410.65	1,375.85
2.11	待抵扣固定资产进项税额			20,550.37	19,514.50	18,438.93	17,322.30	16,163.21	14,960.19	13,711.74	12,416.31	11,072.28	9,677.99	8,231.72	6,821.07	5,445.22
3	实缴增值税		10,091.91	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4	计算附加税		1,211.03	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1	城市建设维护税	7.00%	706.44	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2	教育费附加	3.00%	302.75	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.3	地方教育附加费	2.00%	201.84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5	合计	—	11,302.94	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0



续上表

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期													
				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
1	销项税合计		43,477.31	1,824.99	1,783.56	1,743.06	1,703.49	1,664.81	1,627.01	1,590.07	1,553.97	1,518.69	1,484.21	1,450.51	1,417.58	1,385.39	676.97
2	进项税合计		33,385.40	1,824.99	1,783.56	1,743.06	1,703.49	725.79	444.00	436.70	429.56	422.58	415.76	409.10	402.59	396.22	195.00
2.1	进项税额 (建设期抵扣)		21,547.86	1,341.84	1,308.60	1,276.11	1,244.36	274.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.11	待抵扣固定 资产进项税 额			4,103.38	2,794.78	1,518.67	274.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	实缴增值税		10,091.91	0.00	0.00	0.00	0.00	939.02	1,183.01	1,153.37	1,124.41	1,096.11	1,068.45	1,041.41	1,014.99	989.17	481.97
4	计算附加税		1,211.03	0.00	0.00	0.00	0.00	112.68	141.96	138.41	134.93	131.53	128.21	124.97	121.80	118.70	57.84
4.1	城市建设维 护税	7.00 %	706.44	0.00	0.00	0.00	0.00	65.73	82.81	80.74	78.71	76.73	74.79	72.90	71.05	69.24	33.74
4.2	教育费附加	3.00 %	302.75	0.00	0.00	0.00	0.00	28.17	35.49	34.60	33.73	32.88	32.05	31.24	30.45	29.68	14.46
4.3	地方教育附 加费	2.00 %	201.84	0.00	0.00	0.00	0.00	18.78	23.66	23.07	22.49	21.92	21.37	20.83	20.30	19.78	9.64
5	合计	—	11,302.94	0.00	0.00	0.00	0.00	1,051.70	1,324.97	1,291.78	1,259.34	1,227.64	1,196.66	1,166.38	1,136.79	1,107.87	539.81

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061

#### 4. 项目财务费用预测

##### （1）专项债券

本项目拟发行专项债券金额合计 100,000.00 万元，拟于 2025 年、2026 年各发行 30 年期债券 50,000.00 万元、50,000.00 万元，债券发行利率参考 2025 年湖北省政府专项债券（四期）30 年期专项债券，票面利率 2.07%上浮 25BP，即按 2.32%计算。还款方式为第 11-30 年开始每年偿还本金 5%。

经测算，债券存续期内，专项债券利息为 47,618.00 万元，其中计入专项债券建设期利息 9,280.00 万元，计入财务费用 38,338.00 万元。

还本付息情况表明细表具体如下：



项目还本付息情况表

项目	金额 (万元)	利率	项目	合计	建设期					运营期					
					2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
发 债	100,000. 00	2.32 %	期初债券余额	—	-	50,000.0 0	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00
			本年债券增加 额	100,000. 00	50,000. 00	50,000.0 0	-	-		-	-	-	-	-	-
			当期还本付息	147,618. 00	580	1,740.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00
			其中：偿还本 金	100,000. 00						-	-	-	-	-	-
			支付利息	47,618.0 0	580	1,740.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00
			期末债券余额	—	50,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00	100,000. 00
			债券发行费	100	50	50	-	-	—	—	—	—	—	—	—
			计入投资额	9,280.00	580	1,740.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00		—	—	—	—	—
			计入当期财务 费用	38,338.0 0					-	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00

续上表

	金额	利率	项目	合计	运营期
--	----	----	----	----	-----

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061



项目	(万元)				2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年
发债	100,000.00	2.32%	期初债券余额	—	100,000.00	97,500.00	92,500.00	87,500.00	82,500.00	77,500.00	72,500.00	67,500.00	62,500.00	57,500.00	52,500.00	47,500.00
			本年债券增加额	100,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			当期还本付息	147,618.00	4,820.00	7,233.00	7,088.00	6,972.00	6,856.00	6,740.00	6,624.00	6,508.00	6,392.00	6,276.00	6,160.00	6,044.00
			其中：偿还本金	100,000.00	2,500.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
			支付利息	47,618.00	2,320.00	2,233.00	2,088.00	1,972.00	1,856.00	1,740.00	1,624.00	1,508.00	1,392.00	1,276.00	1,160.00	1,044.00
			期末债券余额	—	97,500.00	92,500.00	87,500.00	82,500.00	77,500.00	72,500.00	67,500.00	62,500.00	57,500.00	52,500.00	47,500.00	42,500.00
			债券发行费	100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
			计入投资额	9,280.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
			计入当期财务费用	38,338.00	2,320.00	2,233.00	2,088.00	1,972.00	1,856.00	1,740.00	1,624.00	1,508.00	1,392.00	1,276.00	1,160.00	1,044.00

续上表

项目	金额 (万元)	利率	项目	合计	运营期								
					2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年	2056 年
发债	100,000.00	2.32%	期初债券余额	—	42,500.00	37,500.00	32,500.00	27,500.00	22,500.00	17,500.00	12,500.00	7,500.00	2,500.00
			本年债券增加额	100,000.00									
			当期还本付息	147,618.00	5,928.00	5,812.00	5,696.00	5,580.00	5,464.00	5,348.00	5,232.00	5,116.00	2,529.00
			其中：偿还本金	100,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	2,500.00

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061



			支付利息	47,618.00	928	812	696	580	464	348	232	116	29
			期末债券余额	—	37,500.00	32,500.00	27,500.00	22,500.00	17,500.00	12,500.00	7,500.00	2,500.00	-
			债券发行费	100	—	—	—	—	—	—	—	—	—
			计入投资额	9,280.00	—	—	—	—	—	—	—	—	—
			计入当期财务费用	38,338.00	928	812	696	580	464	348	232	116	29

## 5. 模拟利润及利润分配表

债券存续期内本项目预测不含税收入合计 483,081.37 万元，预测不含税总成本合计 197,292.54 万元，附加税金额合计 1,211.03 万元，利润总额合计 89,693.975 万元。



## 项目模拟利润表

单位：万元

序号	项目	合计	运营期												
			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
1	经营收入不含税	483,081.37	15,508.45	16,040.05	16,589.87	17,158.53	17,746.69	18,355.01	18,984.18	19,634.92	20,307.96	21,004.08	21,724.06	21,230.83	20,748.79
2	税金及附加	1,211.03	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	总成本费用	392,176.37	14,865.26	15,022.95	15,186.04	15,354.72	15,529.18	15,709.63	15,896.25	16,002.28	16,056.92	16,147.41	16,244.97	15,982.66	15,723.68
3.1	运营成本(不含税)	197,292.54	6,637.87	6,795.56	6,958.65	7,127.33	7,301.79	7,482.24	7,668.86	7,861.89	8,061.53	8,268.02	8,481.58	8,335.27	8,192.29
3.2	折旧摊销	156,545.83	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39
3.3	财务费用	38,338.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,233.00	2,088.00	1,972.00	1,856.00	1,740.00	1,624.00
4	财政补贴	0.00													
5	利润总额(1-2-3+4)	89,693.97	643.19	1,017.10	1,403.83	1,803.81	2,217.51	2,645.38	3,087.93	3,632.64	4,251.04	4,856.67	5,479.09	5,248.17	5,025.11
6	弥补以前亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳税所得额(5-6)	89,693.97	643.19	1,017.10	1,403.83	1,803.81	2,217.51	2,645.38	3,087.93	3,632.64	4,251.04	4,856.67	5,479.09	5,248.17	5,025.11
8	所得税(25%)	22,423.52	160.80	254.28	350.96	450.95	554.38	661.35	771.98	908.16	1,062.76	1,214.17	1,369.77	1,312.04	1,256.28
9	净利润(7-8)	67,270.4	482.39	762.82	1,052.8	1,352.8	1,663.1	1,984.0	2,315.9	2,724.4	3,188.2	3,642.5	4,109.3	3,936.1	3,768.8

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061



		5			7	6	3	3	5	8	8	0	2	3	3
10	息税前利润	128,031.97	2,963.19	3,337.10	3,723.83	4,123.81	4,537.51	4,965.38	5,407.93	5,865.64	6,339.04	6,828.67	7,335.09	6,988.17	6,649.11
11	息税折旧摊销前利润	284,577.80	8,870.58	9,244.49	9,631.22	10,031.20	10,444.90	10,872.77	11,315.32	11,773.03	12,246.43	12,736.06	13,242.48	12,895.56	12,556.50

续上表

序号	项目	合计	运营期													
			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
1	经营收入不含税	483,081.37	20,277.70	19,817.31	19,367.37	18,927.64	18,497.91	18,077.92	17,667.48	17,266.35	16,874.32	16,491.20	16,116.78	15,750.85	15,393.25	7,521.87
2	税金及附加	1,211.03	0.00	0.00	0.00	0.00	112.68	141.96	138.41	134.93	131.53	128.21	124.97	121.80	118.70	57.84
3	总成本费用	392,176.37	15,467.95	15,215.38	14,965.92	14,719.48	14,476.01	14,235.44	13,997.68	13,762.70	13,530.42	13,300.77	13,073.71	12,849.16	12,627.09	6,232.71
3.1	运营成本(不含税)	197,292.54	8,052.56	7,915.99	7,782.53	7,652.09	7,524.62	7,400.05	7,278.29	7,159.31	7,043.03	6,929.38	6,818.32	6,709.77	6,603.70	3,250.02
3.2	折旧摊销	156,545.83	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	5,907.39	2,953.69
3.3	财务费用	38,338.00	1,508.00	1,392.00	1,276.00	1,160.00	1,044.00	928.00	812.00	696.00	580.00	464.00	348.00	232.00	116.00	29.00
4	财政补贴	0.00														
5	利润总额（1-2-3+4）	89,693.97	4,809.75	4,601.93	4,401.45	4,208.16	3,909.22	3,700.52	3,531.39	3,368.72	3,212.37	3,062.22	2,918.10	2,779.89	2,647.46	1,231.32
6	弥补以前亏损	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	应纳税所得额	89,693.97	4,809.75	4,601.93	4,401.45	4,208.16	3,909.22	3,700.52	3,531.39	3,368.72	3,212.37	3,062.22	2,918.10	2,779.89	2,647.46	1,231.32

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室

电话：027-87250866 邮编：430061





	(5-6)	7	5	3	5	6	2	2	9	2	7	2	0	9	6	32
8	所得税(25%)	22,423.5 2	1,202.4 4	1,150.4 8	1,100.3 6	1,052.0 4	977.31	925.13	882.85	842.18	803.09	765.56	729.53	694.97	661.87	307.83
9	净利润 (7-8)	67,270.4 5	3,607.3 1	3,451.4 5	3,301.0 9	3,156.1 2	2,931.9 1	2,775.3 9	2,648.5 4	2,526.5 4	2,409.2 8	2,296.6 6	2,188.5 7	2,084.9 2	1,985.5 9	923.49
10	息税前利润	128,031. 97	6,317.7 5	5,993.9 3	5,677.4 5	5,368.1 6	4,953.2 2	4,628.5 2	4,343.3 9	4,064.7 2	3,792.3 7	3,526.2 2	3,266.1 0	3,011.8 9	2,763.4 6	1,260. 32
11	息税折旧摊销前 利润	284,577. 80	12,225. 14	11,901. 32	11,584. 84	11,275. 55	10,860. 61	10,535. 91	10,250. 78	9,972.1 1	9,699.7 6	9,433.6 1	9,173.4 9	8,919.2 8	8,670.8 5	4,214. 01

## 6. 现金流预测

根据上述项目总投资、运营收入、成本情况、偿债资金来源，对项目申请新增债券资金情况分析，本项目现金流预测见下表

项目现金流预测表

单位：万元

序号	项目	合计	建设期					运营期												
			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	2041 年	2042 年
一	现金流入总额	796,838.68	52,810.00	53,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00	16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18
1.1	项目资本金投入	170,280.00	2,810.00	3,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00													
1.	专项债券投	100,0	50,00	50,00	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061



2	入	00.00	0.00	0.00																
1.3	商业贷款投入	-	-	-	-	-	-													
1.4	财政补贴收入	-																		
1.5	经营收入	526,558.68						16,904.21	17,483.65	18,082.96	18,702.80	19,343.89	20,006.96	20,692.76	21,402.06	22,135.68	22,894.45	23,679.22	23,141.60	22,616.18
二	现金流出	651,474.54	52,810.00	53,970.00	67,545.00	67,545.00	28,410.00	9,516.94	9,777.57	10,047.13	10,325.92	10,614.28	10,912.52	13,720.97	16,474.76	16,695.98	16,950.27	17,216.24	16,887.43	16,564.11
2.1	建设投资	260,900.00	52,180.00	52,180.00	65,225.00	65,225.00	26,090.00													
2.2	铺底流动资金	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.3	经营成本	209,130.08	-	-	-	-	-	7,036.14	7,203.29	7,376.17	7,554.97	7,739.90	7,931.17	8,128.99	8,333.60	8,545.22	8,764.10	8,990.47	8,835.39	8,683.83
2.4	偿还债券本息	147,618.00	580.00	1,740.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	2,320.00	4,820.00	7,233.00	7,088.00	6,972.00	6,856.00	6,740.00	6,624.00
	偿还银行贷款本息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	债券发行费用	100.00	50.00	50.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.6	增值税与税金及附加	11,302.94						-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.7	所得税	22,423.52						160.80	254.28	350.96	450.95	554.38	661.35	771.98	908.16	1,062.76	1,214.17	1,369.77	1,312.04	1,256.28
三	净现金流量																			

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061



3.	当年净现金	145,3	-			-	-	7,387	7,706	8,035	8,376	8,729	9,094	6,971	4,927	5,439	5,944	6,462	6,254	6,052
1	流量	64.14	-			-	-	.27	.08	.83	.88	.61	.44	.79	.30	.70	.18	.98	.17	.07
3.	累计盈余资	145,3	-			-	-	7,387	15,09	23,12	31,50	40,23	49,33	56,30	61,22	66,66	72,61	79,07	85,33	91,38
2	金	64.14	-			-	-	.27	3.35	9.18	6.06	5.67	0.11	1.90	9.20	8.90	3.08	6.06	0.23	2.30

续上表

序号	项目	合计	运营期													
			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
一	现金流入总额	796,838.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84
1.1	项目资本金投入	170,280.00					—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	100,000.00	-	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1.3	商业贷款投入	-														
1.4	财政补贴收入	-														
1.5	经营收入	526,558.68	22,102.69	21,600.87	21,110.43	20,631.13	20,162.72	19,704.93	19,257.55	18,820.32	18,393.01	17,975.41	17,567.29	17,168.43	16,778.64	8,198.84
二	现金流出	651,474.54	16,246.15	15,933.43	15,625.84	15,323.26	16,049.11	16,022.15	15,701.62	15,386.39	15,076.34	14,771.36	14,471.33	14,176.12	13,885.66	6,821.66
2.1	建设投资	260,900.00					—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.2	铺底流动资金	-	-	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	209,130.08	8,535.71	8,390.95	8,249.48	8,111.22	7,976.10	7,844.05	7,714.99	7,588.87	7,465.61	7,345.14	7,227.42	7,112.36	6,999.92	3,445.02

地址：武汉市武昌区友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室  
电话：027-87250866 邮编：430061



2.4	偿还债券本息	147,618.00	6,508.00	6,392.00	6,276.00	6,160.00	6,044.00	5,928.00	5,812.00	5,696.00	5,580.00	5,464.00	5,348.00	5,232.00	5,116.00	2,529.00
	偿还银行贷款本息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.5	债券发行费用	100.00	-	-	-	-	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	11,302.94	-	-	-	-	1,051.70	1,324.97	1,291.78	1,259.34	1,227.64	1,196.66	1,166.38	1,136.79	1,107.87	539.81
2.7	所得税	22,423.52	1,202.44	1,150.48	1,100.36	1,052.04	977.31	925.13	882.85	842.18	803.09	765.56	729.53	694.97	661.87	307.83
三	净现金流量															
3.1	当年净现金流量	145,364.14	5,856.54	5,667.44	5,484.59	5,307.87	4,113.61	3,682.78	3,555.93	3,433.93	3,316.67	3,204.05	3,095.96	2,992.31	2,892.98	1,377.18
3.2	累计盈余资金	145,364.14	97,238.84	102,906.28	108,390.87	113,698.74	117,812.35	121,495.13	125,051.06	128,484.99	131,801.66	135,005.71	138,101.67	141,093.98	143,986.96	145,364.14

## 7. 本息覆盖倍数

项目收益覆盖情况表

单位：万元

项目名称	预计用于资金平衡的相关收益	项目预计融资本息	其中：项目专项债券预计融资本金	其中：项目专项债券预计融资利息	项目相关收益对融资本息覆盖倍数
新建宜昌至常德铁路(长阳段)	283,702.14	147,618.00	100,000.00	47,618.00	1.92

本项目偿债资金来源为项目铁路运营收入。项目预期收入总额为 526,558.68 万元，扣除运营成本及相关税费 242,856.54 万元后预计用于资金平衡相关收益为 283,702.14 万元，相关收益对债券本息的覆盖倍数为 1.92。

### （五）压力测试

考虑到项目收益、债券利率因素变动对项目总债务融资本息覆盖倍数的影响，分析结果见下表：

压力测试表

资金覆盖率-压力测试（单因素敏感性分析）	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	2.24	2.31	2.38	2.45	2.53	2.6	2.67
债券本息资金覆盖率	1.84	1.89	1.94	1.98	2.03	2.08	2.13
债券本息资金覆盖倍数	1.63	1.73	1.83	1.92	2.02	2.11	2.21
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	2.53	2.5	2.48	2.45	2.43	2.41	2.38
债券本息资金覆盖率	2.09	2.05	2.02	1.98	1.95	1.92	1.89
债券本息资金覆盖倍数	2.02	1.99	1.95	1.92	1.89	1.86	1.83

总体看，项目收益与融资能实现自求平衡，能够保障债券到期还本。

## 二、评价结论

地址：武汉市武昌区友谊大道 303 号水岸国际 K6-1 栋 25 楼 2520、2521 室  
电话：027-87250866 邮编：430061

根据财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，我们对《实施方案》中项目资金筹措、收益成本测算、还本付息测算、现金流量模拟测算及压力测试等进行了整体分析评价，我们认为，本次评价的新建宜昌至常德铁路（长阳段）通过发行债券能满足项目的融资平衡；项目收入、成本测算合理；项目收益（累计预期结余）预计可以覆盖债券本息；本项目专项债券本息资金覆盖倍数为 1.92 符合财政部规定的地方政府专项债券本息资金覆盖倍数的要求。

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

2025 年 9 月 26 日







会计师事务所分所  
**执业证书**

名称：中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）湖北分所

负责人：何培刚

经营场所：湖北省武汉市武昌区徐家棚街道友谊大道303号水岸国际K6-1栋25楼2520、2521室

分所执业证书编号：110004074201

批准执业文号：鄂财会发〔2022〕51号

批准执业日期：2022年12月23日

证书序号：5005043

**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《会计师事务所分所执业证书》。

发证机关：湖北省财政厅  
二〇二四年六月二十四日

中华人民共和国财政部制





国家企业信用信息公示系统网址:

37