

**内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目  
收益与融资自求平衡专项债券  
财务评估报告**

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

二〇二〇年二月十六日



# 深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

SHENZHEN QIANYUAN ACCOUNTING FIRM

深乾源鉴字[2020]第 003 号

## 内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目 收益与融资自求平衡专项债券财务评估报告

我们接受委托，对内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益与融资自求平衡专项债券（以下简称“本期债券”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。

我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》。项目实施机构对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且，我们认为，该项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，实际结果可能与预测性财务信息存在差异。

本评估报告仅供项目实施机构申请和发行债券的目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评估报告作为项目实施机构申请发行本期债

券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

经专项审核，我们认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的“内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目”预期的项目收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资自求平衡。

经测算，本项目收入对债券本息的覆盖倍数为 1.21 倍，本项目经营活动产生的净现金流入对债券本息的覆盖倍数为 1.21 倍。

总体评估结果如下：

## 一、应付本息情况

项目实施机构拟发行专项债券 58000.00 万元，其中 2020 年计划发行债券 32000.00 万元，2021 年计划发行债券 14000.00 万元，2022 年计划发行 12000.00 万元，债券期限均为 30 年。假设债券年利率为 4.5%，利息按半年支付，从第 6 年开始还本，每年还本 4%，25 年还清。自发行之日起，还本付息情况如下：

金额单位：人民币万元

| 年度     | 期初本金金额  | 本期发行金额  | 本期偿还本金  | 期末本金余额  | 债券利率 | 本期应付利息  | 本期偿还本息   |
|--------|---------|---------|---------|---------|------|---------|----------|
| 合计     | ——      | 58000.0 | 58000.0 | ——      | ——   | 46980.0 | 104980.0 |
| 2020 年 | ——      | 32000.0 |         | 32000.0 | 4.5% | 720.0   | 720.0    |
| 2021 年 | 32000.0 | 14000.0 |         | 46000.0 | 4.5% | 1755.0  | 1755.0   |
| 2022 年 | 46000.0 | 12000.0 |         | 58000.0 | 4.5% | 2340.0  | 2340.0   |
| 2023 年 | 58000.0 |         |         | 58000.0 | 4.5% | 2610.0  | 2610.0   |
| 2024 年 | 58000.0 |         |         | 58000.0 | 4.5% | 2610.0  | 2610.0   |
| 2025 年 | 58000.0 |         |         | 58000.0 | 4.5% | 2610.0  | 2610.0   |
| 2026 年 | 58000.0 |         | 1280.0  | 56720.0 | 4.5% | 2581.2  | 3861.2   |

| 年度     | 期初本金金额  | 本期发行金额 | 本期偿还本金 | 期末本金余额  | 债券利率 | 本期应付利息 | 本期偿还本息 |
|--------|---------|--------|--------|---------|------|--------|--------|
| 2027 年 | 56720.0 |        | 1840.0 | 54880.0 | 4.5% | 2511.0 | 4351.0 |
| 2028 年 | 54880.0 |        | 2320.0 | 52560.0 | 4.5% | 2417.4 | 4737.4 |
| 2029 年 | 52560.0 |        | 2320.0 | 50240.0 | 4.5% | 2313.0 | 4633.0 |
| 2030 年 | 50240.0 |        | 2320.0 | 47920.0 | 4.5% | 2208.6 | 4528.6 |
| 2031 年 | 47920.0 |        | 2320.0 | 45600.0 | 4.5% | 2104.2 | 4424.2 |
| 2032 年 | 45600.0 |        | 2320.0 | 43280.0 | 4.5% | 1999.8 | 4319.8 |
| 2033 年 | 43280.0 |        | 2320.0 | 40960.0 | 4.5% | 1895.4 | 4215.4 |
| 2034 年 | 40960.0 |        | 2320.0 | 38640.0 | 4.5% | 1791.0 | 4111.0 |
| 2035 年 | 38640.0 |        | 2320.0 | 36320.0 | 4.5% | 1686.6 | 4006.6 |
| 2036 年 | 36320.0 |        | 2320.0 | 34000.0 | 4.5% | 1582.2 | 3902.2 |
| 2037 年 | 34000.0 |        | 2320.0 | 31680.0 | 4.5% | 1477.8 | 3797.8 |
| 2038 年 | 31680.0 |        | 2320.0 | 29360.0 | 4.5% | 1373.4 | 3693.4 |
| 2039 年 | 29360.0 |        | 2320.0 | 27040.0 | 4.5% | 1269.0 | 3589.0 |
| 2040 年 | 27040.0 |        | 2320.0 | 24720.0 | 4.5% | 1164.6 | 3484.6 |
| 2041 年 | 24720.0 |        | 2320.0 | 22400.0 | 4.5% | 1060.2 | 3380.2 |
| 2042 年 | 22400.0 |        | 2320.0 | 20080.0 | 4.5% | 955.8  | 3275.8 |
| 2043 年 | 20080.0 |        | 2320.0 | 17760.0 | 4.5% | 851.4  | 3171.4 |
| 2044 年 | 17760.0 |        | 2320.0 | 15440.0 | 4.5% | 747.0  | 3067.0 |
| 2045 年 | 15440.0 |        | 2320.0 | 13120.0 | 4.5% | 642.6  | 2962.6 |
| 2046 年 | 13120.0 |        | 2320.0 | 10800.0 | 4.5% | 538.2  | 2858.2 |
| 2047 年 | 10800.0 |        | 2320.0 | 8480.0  | 4.5% | 433.8  | 2753.8 |
| 2048 年 | 8480.0  |        | 2320.0 | 6160.0  | 4.5% | 329.4  | 2649.4 |
| 2049 年 | 6160.0  |        | 2320.0 | 3840.0  | 4.5% | 225.0  | 2545.0 |
| 2050 年 | 3840.0  |        | 2320.0 | 1520.0  | 4.5% | 120.6  | 2440.6 |
| 2051 年 | 1520.0  |        | 1040.0 | 480.0   | 4.5% | 45.0   | 1085.0 |
| 2052 年 | 480.0   |        | 480.0  | 0.0     | 4.5% | 10.8   | 490.8  |

本期债券还本付息总额为 104980.0 万元。

## 二、净现金流入

## 1. 基本条件假设及依据

(1) 国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

(2) 国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

(3) 对项目有影响的法律法规无重大变化；

(4) 项目实施机构制定的运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

(5) 市场价格在正常范围内变动，本项目估算的内江市川南城际铁路建设专项资金收入相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

(6) 本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目实施机构编制的项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

(7) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影响。

## 2. 净现金流入

项目建设期为 2019 年至 2022 年（含前期准备阶段），运营期自 2023 年至 2052 年。假设本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 4 年开始运营，以融资开始日起运营期内营业现金流入（以后附“项目收益及现金流入预测说明”中的预测数据为基数）计算，考虑项目运行成本等情况，可用于资金平衡的项目收益总额为 127506.4 万元。

## 三、预期项目收益偿还融资本金和利息情况

本次融资项目收益为内江市川南城际铁路建设专项资金等产生的现

金净流入。建设期需支付的资金利息全部由地方政府自筹资金支付。通过对运营情况的估算，预期项目收益偿还融资本金和利息的情况为：本期债券募集资金投资项目自债券存续期第 4 年开始运营，于第 6 年开始还本，每年还本 4%，25 年还清，项目收益对债券融资本息覆盖倍数为 1.21 倍，项目收入对债券融资本息的还款倍数为 1.21 倍。

#### **四、风险分析**

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来价格变动对本项目影响尤为重要，本着保守性原则，下面对收入波动进行敏感性分析。

当收入比预测下降 5%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.15 倍，项目收入对债券本息的覆盖倍数下降为 1.15 倍。

当收入比预测下降 10%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.09 倍，项目收入对债券本息的覆盖倍数下降为 1.09 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

#### **五、结论**

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为该项目可以以发行债券方式完成资金筹措，为该项目提供足够的资金支持，保证项目顺利施工。同时，项目建成后通过项目收益提供了充足、稳定的现金流入，符合项目收益与融资自求平衡的条件，满足本项目专项债券还本付息要求。

附件：项目收益及现金流入预测说明

深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

中国注册会计师：



中国 · 深圳

中国注册会计师：



二〇二〇年二月十六日

# 项目收益及现金流入预测说明

## 一、项目收益及现金流入预测编制基础

内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目（以下简称“该项目”或“本项目”）收益及现金流入预测以本项目预期内内江市川南城际铁路建设专项资金等收入为基础，结合项目的建设期、有关项目规划设计数据为测算依据及实际拟建技术指标、区域市场分析情况，以近三年数据的平均值为基准，对预测期间经济环境等的最佳估计假设为前提，编制本期债券募集资金投资项目现金流入预测说明。

## 二、项目收益及现金流入预测假设

（一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；

（二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（三）对项目有影响的法律法规无重大变化；

（四）项目实施机构制定的运营计划以及可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；

（五）市场价格在正常范围内变动，本项目估算的内江市川南城际铁路建设专项资金收入相关政策性费用在未来实现时与实际情况基本相符；

（六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区规划，项目实施机构编制的项目投资概算及项目建设计划客观反映了本项目建设的实际情况；

（七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对项目造成的重大不利影

响。

### 三、项目收益及现金流入预测编制说明

#### （一）项目参与主体

实施机构：内江市铁路建设办公室

项目业主：内江投资控股集团有限公司

设计单位、施工单位、监理单位等均由建设方依法按程序确定。

#### （二）项目概况

项目位置：本项目位于四川省内江市。

项目类型：在建。

项目所属领域：本项目为内江市筹集新建川南城际铁路项目资本金项目，属于有一定收益的铁路基础设施建设项目，符合《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。

#### 1. 项目范围

该项目位于四川省内江市，为新建城际铁路项目，筹集新建川南城际铁路项目资本金中内江市需承担部分，筹集资金用于川南城际铁路内自泸段建设。

#### 2. 项目建设内容及规模

该项目为筹集新建川南城际铁路项目资本金中内江市需承担部分，筹集资金用于川南城际铁路内自泸段建设。

川南城际铁路内自泸段位于四川省南部地区，北起内江市成渝客专内江北站，向南经白马、永安后进入自贡境内，再经大安、自贡市区沿滩区、

富顺县进入泸州境内，尔后线路南行经泸县止于泸州市。项目北接成渝客专，南连规划建设的渝（泸）昆铁路，是成渝经济区城际铁路网的重要组成部分和川南城市群快速客运通道之一，是一条服务于成渝经济区次级中心城市客流的快速铁路。

内自泸正线永久用地 10301.2 亩，临时用地 5791.0 亩，全线正线永久征地平均每公里为 78.7 亩，临时用地平均每公里为 44.2 亩。

新建正线长度 130.96km，其中内江市境内 31.15km，自贡市境内 62.2km，泸州市境内 37.61km。全线新建桥梁 96 座 56.258km，新建隧道 9 座 6.966km，桥隧总长 63.224km，占线路长度的 48.28%，共设车站 8 个（含内江北站），预留站 2 个。

主要技术标准表

| 序号 | 主要技术标准   | 推荐意见              |
|----|----------|-------------------|
| 1  | 铁路等级     | 客运专线              |
| 2  | 正线数目     | 双 线               |
| 3  | 设计行车速度   | 250km/h           |
| 4  | 正线线间距    | 4.6m              |
| 5  | 最大坡度     | 20‰               |
| 6  | 最小曲线半径   | 一般 3500m，困难 3000m |
| 7  | 牵引种类     | 电 力               |
| 8  | 动车组类型    | 动车组               |
| 9  | 到发线有效长度  | 650m              |
| 10 | 列车运行控制方式 | 自动控制              |
| 11 | 行车指挥方式   | 调度集中              |

### 3. 项目建设的工期

项目整体建设周期自 2016 年 6 月开始（部分早期开工的道路工程子项因征拆等原因搁置），至 2022 年 12 月结束。

川南城际铁路分为内自泸段和自宜段两段。项目总工期为 6 年，内自泸段于 2016 年 6 月开工，预计将于 2021 年建成通车；自宜段于 2018 年 12 月，预计 2022 年底建成通车。

其中，内自泸段内江北接轨工程已完成。

#### 4. 投资估算与资金筹措方案

##### (1) 投资估算编制依据及原则

本项目总投资估算编制依据：

- 1) 《投资项目可行性研究报告指南》计办投资〔2002〕15 号；
  - 2) 《铁路建设项目经济评价办法（第二版）》；
  - 3) 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》；
  - 4) 《城际铁路设计规范》(TB10623-2014)；
  - 5) 《铁路车站及枢纽设计规范》（TB10099-2017）；
  - 6) 《铁路线路设计规范》（TB10098-2017）；
  - 7) 铁路房屋建筑设计标准（TB10011-2012）；
  - 8) 《中国铁路总公司四川省人民政府关于推进四川铁路建设的会议纪要》（2018 年 10 月）；
  - 9) 《川南城际铁路有限责任公司章程》；
  - 10) 《合资建设经营川南城际铁路项目出资协议书》；
  - 11) 业主提供的其他资料。
- 本项目总投资估算编制原则：
- 1) 实事求是原则；

2) 合理利用资源，效益最高原则。

## (2) 投资估算

本项目总投资为 138873.0 万元，其中，建设投资总额 134000.0 万元，占 96.49%；建设期利息 4815.0 万元，占 3.47%，发行费用 58.0 万元，占 0.04%。

除专项债券融资外，本项目没有其他融资。投资估算详见下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 名称               | 费用估算(万元) | 比例      |
|----|------------------|----------|---------|
| 一  | 内江市承担川南城际铁路项目资本金 | 134000.0 | 96.49%  |
| 二  | 建设期利息            | 4815.0   | 3.47%   |
| 三  | 发行费用             | 58.0     | 0.04%   |
| 四  | 合计（四+五+六）        | 138873.0 | 100.00% |

## (3) 资金筹措方案

项目资金筹措方案为自筹资本金及专项债券融资。本项目总投资为 138873.0 万元，其中地方自筹资金 80873.0 万元，占总投资的 58.2%，地方自筹资金来源于财政预算资金。计划发行专项债券融资 58000.00 万元，（作为内江市承担的川南铁路项目资本金），占总投资的 41.8%。除专项债券外，本项目没有其他融资。

## (4) 资金使用计划

本项目从开工至 2019 年共完成投资 66200.0 万元，全部为地方政府自筹资金。本项目计划 2020 年投资 36752.0 万元，2021 年投资 18769.0 万元，2022 年投资 17152.0 万元。

本项目建设期利息和发行费用全部由地方政府自筹资金覆盖。

资金本金投入及融资计划详见下表：

金额单位：人民币万元

| 资金来源      | 合计       | 占比      | 至 2019 年 | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年  |
|-----------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|
| 1. 自筹资金   | 80873.0  | 58.24%  | 66200.0  | 4752.0  | 4769.0  | 5152.0  |
| 2. 专项债券融资 | 58000.0  | 41.76%  | 0.0      | 32000.0 | 14000.0 | 12000.0 |
| 合计        | 138873.0 | 100.00% | 66200.0  | 36752.0 | 18769.0 | 17152.0 |

## 5. 项目资金保障措施

政府债务资金严格按照《财政总预算会计制度》进行核算，及时反映收支和余额变动情况。财政部门结合资金使用计划及项目实际开展情况及时安排使用债券资金，严格控制结转结余。

同时本项目还制定了项目资金使用计划、合同管理等一系列资金管理措施。

### （三）项目收益及现金流入预测项目说明

#### 1. 项目建设背景及公益性

##### （1）项目建设背景

习近平总书记多次对交通运输工作做出重要论述，“交通基础设施建设具有很强的先导作用”，“‘十三五’是交通运输基础设施发展、服务水平提高和转型发展的黄金时期”，“综合交通运输进入了新的发展阶段，在体制机制上、方式方法上、工作措施上要勇于创新、敢于创新、善于创新，各种运输方式都要融合发展”，“平衡各种运输方式”，“加快形成安全、便捷、高效、绿色、经济的综合交通体系”，“推进供给侧结构性改革，促进物流业‘降本增效’，交通运输大有可为”。

《四川省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出：

要加快铁路大通道建设。加快完善以成都铁路枢纽为中心，连通京津冀、长三角、珠三角三大经济圈，融入“一带一路”国际运输大通道的铁路运输干线网络。

**十三五期间铁路建设重点项目：**建成成都至兰州、成都至贵阳铁路乐山至贵阳段、西安至成都铁路西安至江油段、川藏铁路成都至雅安段、成昆铁路成峨段及米攀段扩能改造、隆黄铁路叙永至毕节段等铁路。加快建设蓉昆高铁成都经天府国际机场至自贡段、川藏铁路雅安至康定（新都桥）段、渝昆、成都至西宁、川南城际、绵遂内城际、广元至巴中铁路扩能改造、汉巴南快速铁路等铁路。推进蓉京高铁成都经南充至达州段、包头至海口高铁西安经达州至重庆段、成都至格尔木铁路、川藏铁路康定（新都桥）至林芝段前期工作，规划研究西昌至宜宾、攀枝花至大理（丽江）、雅安至乐山铁路。

完善综合交通网络，以城际铁路、高速公路为骨干，国省干线公路为支撑，农村公路为基础，客货运枢纽为集散中心，推进现代综合交通运输体系建设。加快建设川南城际铁路、绵遂内铁路、德阳至都江堰高速公路、仁寿至攀枝花高速公路、成都天府国际机场高速公路等城际快速通道，稳步推进高速公路拥挤路段扩容改造和复线建设。

**《四川省“十三五”综合交通运输发展规划》提到：**

推进成渝国家级城市群建设，推动省内重点经济区加快建设，发展壮大县域经济，培育支撑全省经济发展的新兴增长极和增长点。要求继续加强成渝城市群交通运输一体化和网络化建设，实现成都、重庆之间以及与周边城市之间 1—2 小时通达。加快构建成都平原、川南、川东北、攀西城市群综合交通网络，加快川西北经济区对外通道建设，加强城市群、经济区内部和城市群之间铁路、公路快速通道的衔接，形成多层次、便捷化的区域、城际交通网。

完善快速干线交通网，推进重点区域城际铁路建设。加快推进成都平原经济区、川南经济区的城际铁路建设，加快成都至蒲江、川南城际铁路

内江经自贡至泸州段建设，实施绵遂内城际铁路、川南城际铁路自贡至宜宾段等项目。

《关于加快推进川南经济区一体化发展的实施意见》提到：

突出南向开放大通道建设，加快推进基础设施一体化。构建便捷高效城际路网。加快川南城际铁路内江至自贡至泸州段建设，力争 2020 年建成投运。加快成都至宜宾、G4216 宜宾（新市）至攀枝花、宜宾至彝良、叙永至威信、G8515 泸州至荣昌段、古蔺至习水、内江城市过境等高速公路建设，加快推进宜宾至威信、宜宾至新市、古蔺至金沙、泸州至永川、大足经内江至南溪等高速公路前期工作。

《川南经济区“十三五”发展规划（2018 年修订）》提到：

川南经济区要突出南向开放大通道和综合交通枢纽建设，加快推进基础设施一体化，构建高效便捷、功能完善、互联互通的现代基础设施体系。

加快城际快速路网建设。《规划》要求，加快川南城际铁路内江至自贡至泸州段建设。加快推进城市群城际通道和城市过境路段建设，逐步消除普通国省道“断头路”“瓶颈路”，实现城市间公交一卡通。

《内江市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中提到：

总体功能定位与发展要求。内江所在川南城市群，是省级层面的重点开发区域，该区域被定位为成渝经济区重要的经济带，国家重要的资源深加工和现代制造业基地，成渝经济区重要的特大城市集群，川滇黔渝结合部综合交通枢纽，四川沿江和南向对外开放门户，长江上游生态屏障建设示范区。

铁路建设：客运方面依托成渝客专、川南城际铁路、绵遂资内铁路、蓉昆高铁成都至天府机场至威远至自贡段，实现全市各县（区）城际铁路全域覆盖，打造内江地区铁路客运枢纽；货运方面依托成渝铁路、内昆

铁路、隆黄铁路、归连铁路、连乐铁路等，在配合实施三条既有国铁扩能改造的基础上，积极推进内江城区段铁路外迁建设，全面提升内江地区铁路货运能力，打造内江地区铁路货运枢纽。

**《内江市“十三五”综合交通发展规划》提到：**

内江是成渝发展带“中点城市”、川南经济区重要核心城市，也是交通运输部《国家公路运输枢纽布局规划》确定的179个国家公路运输主枢纽城市和全省规划的8个大城市之一。在国家大力实施“一带一路”倡议和建设长江经济带的背景下，内江市未来综合交通发展的定位为“三个一”：“打造一个节点、构建一个枢纽、树立一个典范”。

打造国家长江经济带综合立体交通走廊的重要节点。以成渝客运专线为切入点，打好“高铁”和“水运”两张牌，积极参与国家长江经济带建设，全面融入长江经济带发展，形成内江交通全方位对外开放的崭新格局。

构建成渝经济区的重要交通枢纽。紧紧围绕“成渝立交桥”作文章，全面对接成都、重庆两大区域中心城市，以交通为先导，带动内江全面融入成渝经济区。

建立川南经济区、川南城市群的现代综合交通体系发展示范区。以致力于推进川南经济区一体化发展为目标，以全省推进川南城市群城际铁路建设为契机，形成发达的区域内部综合交通运输网络，实现川南经济区内部交通一体化、同城化发展。

铁路网布局：全市铁路网将按照“客货分离”的基本思路，规划布局10条铁路，总里程545公里，形成“四客六货”的形态。“四客”为成渝高铁、川南城际铁路、绵遂资内铁路、成都新机场至自贡城际铁路，“六货”为成渝铁路、内昆铁路、隆黄铁路、归连铁路、资威铁路、连乐铁路。

### 《内江市城市总体规划（2010—2020）》提出的城市性质为：

成渝经济区重要中心城市、综合交通枢纽和现代产业基地，以书画文化和山水园林为特色的滨水宜居城市。城市发展目标为建设百万以上人口的大城市，构建川南中心城市，打造成渝经济区重要增长极，形成“一枢纽、一中心、六基地”（一枢纽：面向成渝、辐射西部的区域性综合交通枢纽；一中心：成渝商贸物流中心；六基地：西部钒钛资源综合利用基地、中国循环流化床电站节能环保示范基地、中国城市矿产示范基地、中国西部汽车零部件制造基地、成渝经济区电子信息产业配套基地、成渝经济区绿色食品基地。）

### 《内江市域城镇体系规划和内江市城市总体规划（2014—2030）》指出：

内江市要抢抓发展新机遇，强化高铁引领，推进区域合作，构建川南中心城市，建设川渝合作桥头堡，打造成渝经济区新西部区域性综合交通枢纽和成渝经济区区域性商贸物流中心。

未来内江境内除现有的成渝、内昆、资威、归连、隆泸五条铁路及在建的成渝高铁外，还将建绵遂内宜城际铁路及天府新站经新机场至贵阳的铁路，从而形成“六轨”的铁路网布局。规划中心城区建设一个主要客运站内江北站，一个次要客运站白马站，三个客运点三元站、三烈站和白马西站。

规划至 2030 年改线的成渝和内昆铁路至过境高速外侧通过，保留白马现状的站场，服务于白马物流园区，在过境高速外侧新建白马客货共用站，在樺木设货运站。绵遂内宜城际铁路未来从城市北部进入内江市区，和成渝高铁共用客运站后，穿过新江、城南、白马三个片区向西南至自贡，在东兴区三烈镇、城南和白马设有三烈、三元和白马西 3 个中间站，规划

在北面规划过境高速外侧，平行于过境高速新建铁路外绕线连接绵遂内宜城际铁路和改线后的成渝铁路。新增的从天府新站经新机场至贵阳的铁路从内江西部穿过，经过资中县域及威远县城往南进入自贡境内。

川南城际铁路经过的内江、自贡、泸州和宜宾人口稠密，是川南城市群的重要组成部分。同时本项目所处的内江、自贡、泸州和宜宾四市历史文化悠久，自然和人文景观众多，随着本项目的建设，基本形成沿线地区与成都、重庆量大经济发达城市间的 2 小时交通圈，至省内其他二级城市 3-4 小时交通圈，将极大的降低区域间人员、旅游客流的出行时间和成本，为沿线地区扩大开放，加快旅游产业发展，进一步加快经济发展提供高效运输保障。

根据《成渝经济城际轨道交通网规划研究》，建设项目共 30 条，总长 4176km，其中近期建设 1018km、远期 1888km、远景 1270km。近期重点项目是绵阳至遂宁至内江至宜宾、自贡至泸州、重庆至合川至永川、重庆至江津、重庆至铜梁、重庆至达州、成都新机场至自贡城际线。川南城际铁路内江至自贡至泸州线和自贡至宜宾线是成渝经济城际轨道交通网中的近期开工项目。主要承担川南城市间的城际旅客交流，和川南地区重要城镇与成都及其他城市间的旅客交流。

本项目的建设是满足沿线地区城际客流出行的需要；是加快四川省城镇化步伐，推动“川南城市群”发展的需要；促进沿线地区经济发展的需要；是完善成渝城际铁路网，形成区域综合交通一体化的需要；是创建资源节约和环境友好型社会，促进区域和谐发展，落实科学发展观的需要。因此，本项目的建设是十分必要的。

## （2）项目公益性

川南城际铁路是成渝经济区城际轨道交通网的重要组成部分，直接联

系川南城市群重要城市，利用其快速、便捷的特点缩短城际间时空距离，实现区域同城化效益，在满足城际客运需求的同时，带动和引导城市群协调、健康发展；本项目实施将推动沿线地区进一步扩大对外开放，加快旅游资源开发，对促进经济发展有着重要意义和作用。

## 2. 项目预期收益、成本及融资平衡情况

### (1) 项目预期收入

#### 1) 项目收入可行性

本项目收入来源于内江市川南城际铁路建设专项资金。

#### 2) 项目收入的分类

内江市川南城际铁路建设专项资金为政府性基金预算收入。

#### 3) 项目收入预测

本项目运营期内，预计总收入 127506.4 万元。测算情况如下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目                  | 合计       | 建设期    |        | 运营期    |        |        |
|----|---------------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     |          | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金(万元) | 127506.4 |        |        | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积(亩)      |          |        |        | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例(%)           |          |        |        | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积(亩)           |          |        |        | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准(元/平方米)         |          |        |        | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

(续表一)

| 序号 | 项目                  | 运营期    |        |        |        |        |        |
|----|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金(万元) | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积(亩)      | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例(%)           | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积(亩)           | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准(元/平方米)         | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

(续表二)

| 序号 | 项目                  | 运营期    |        |        |        |        |        |
|----|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金（万元） | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积（亩）      | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例（%）           | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积（亩）           | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准（元/平米）          | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

(续表三)

| 序号 | 项目                  | 运营期    |        |        |        |        |
|----|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     | 2038 年 | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金（万元） | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积（亩）      | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例（%）           | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积（亩）           | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准（元/平米）          | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

(续表四)

| 序号 | 项目                  | 运营期    |        |        |        |        |
|----|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金（万元） | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积（亩）      | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例（%）           | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积（亩）           | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准（元/平米）          | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

(续表五)

| 序号 | 项目                  | 运营期    |        |        |        |        |
|----|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |                     | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
| 1  | 内江市川南城际铁路建设专项资金（万元） | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
|    | 经营性土地计划出让面积（亩）      | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 | 2500.0 |
|    | 实际出让比例（%）           | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    | 85%    |
|    | 实际出让面积（亩）           | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 | 2125.0 |
|    | 计提标准（元/平米）          | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   | 30.0   |

具体预测说明：

内江市川南城际铁路建设专项资金拟按照内江市中心城区以招标、拍卖、挂牌方式出让商业、旅游、娱乐、商品住宅等经营性建设用地使用权的出让面积，按每平方米 30 元筹集，专项用于内江市需承担的川南城际铁路资本金来源。

根据内江市 2019 年中心城区经营性用地供应计划，内江市中心城区计划供应经营性用地约 2500 亩（其中住宅 2000 亩，商业 500 亩）。

内江市川南城际铁路建设专项资金拟以 2019 年内江市中心城区经营性用地供应计划为基准，按 85%的供地完成率进行测算，计算期内不考虑增长。

按此测算，内江市川南城际铁路建设专项资金在经营期的收入合计 127506.4 万元。

## **（2）项目运营成本预测**

本项目预测总成本 42165.0 万元，其中经营期财务费用 42165.0 万元，项目经营成本 0 万元，计提折旧摊销费用 0 万元。

### **1) 财务费用**

按照项目发行专项债券融资 58000.00 万元，债券年利率 4.5%计算，利息费用共计 46980.0 万元，其中 2020 年至 2022 年债券资金用于项目建设，建设期利息费用 4815.0 万元计入总投资；运营期利息费用 42165.0 万元计入当期经营成本。债券利率以实际发行为准。本项目财务费用详情见下表：

金额单位：人民币万元

| 项目<br>年度 | 期初本<br>金金额 | 本年新增<br>债券融资 | 本年偿<br>还本金 | 债券<br>利率 | 本年应计<br>债券利息 | 其中：           |               |
|----------|------------|--------------|------------|----------|--------------|---------------|---------------|
|          |            |              |            |          |              | 计入建设期<br>债券利息 | 计入经营期<br>债券利息 |
| 合计       | ——         | 58000.0      | 58000.0    | ——       | 46980.0      | 4815.00       | 42165.0       |
| 2020 年   | ——         | 32000.0      |            | 4.50%    | 720.00       | 720.00        |               |
| 2021 年   | 32000.0    | 14000.0      |            | 4.50%    | 1755.00      | 1755.00       |               |
| 2022 年   | 46000.0    | 12000.0      |            | 4.50%    | 2340.00      | 2340.00       |               |
| 2023 年   | 58000.0    |              |            | 4.50%    | 2610.00      |               | 2610.00       |
| 2024 年   | 58000.0    |              |            | 4.50%    | 2610.00      |               | 2610.00       |
| 2025 年   | 58000.0    |              |            | 4.50%    | 2610.00      |               | 2610.00       |
| 2026 年   | 58000.0    |              | 1280.0     | 4.50%    | 2581.20      |               | 2581.20       |
| 2027 年   | 56720.0    |              | 1840.0     | 4.50%    | 2511.00      |               | 2511.00       |
| 2028 年   | 54880.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 2417.40      |               | 2417.40       |
| 2029 年   | 52560.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 2313.00      |               | 2313.00       |
| 2030 年   | 50240.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 2208.60      |               | 2208.60       |
| 2031 年   | 47920.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 2104.20      |               | 2104.20       |
| 2032 年   | 45600.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1999.80      |               | 1999.80       |
| 2033 年   | 43280.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1895.40      |               | 1895.40       |
| 2034 年   | 40960.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1791.00      |               | 1791.00       |
| 2035 年   | 38640.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1686.60      |               | 1686.60       |
| 2036 年   | 36320.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1582.20      |               | 1582.20       |
| 2037 年   | 34000.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1477.80      |               | 1477.80       |
| 2038 年   | 31680.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1373.40      |               | 1373.40       |
| 2039 年   | 29360.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1269.00      |               | 1269.00       |
| 2040 年   | 27040.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1164.60      |               | 1164.60       |
| 2041 年   | 24720.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 1060.20      |               | 1060.20       |
| 2042 年   | 22400.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 955.80       |               | 955.80        |
| 2043 年   | 20080.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 851.40       |               | 851.40        |
| 2044 年   | 17760.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 747.00       |               | 747.00        |
| 2045 年   | 15440.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 642.60       |               | 642.60        |

| 项目<br>年度 | 期初本<br>金金额 | 本年新增<br>债券融资 | 本年偿<br>还本金 | 债券<br>利率 | 本年应计<br>债券利息 | 其中：           |               |
|----------|------------|--------------|------------|----------|--------------|---------------|---------------|
|          |            |              |            |          |              | 计入建设期<br>债券利息 | 计入经营期<br>债券利息 |
| 2046 年   | 13120.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 538.20       |               | 538.20        |
| 2047 年   | 10800.0    |              | 2320.0     | 4.50%    | 433.80       |               | 433.80        |
| 2048 年   | 8480.0     |              | 2320.0     | 4.50%    | 329.40       |               | 329.40        |
| 2049 年   | 6160.0     |              | 2320.0     | 4.50%    | 225.00       |               | 225.00        |
| 2050 年   | 3840.0     |              | 2320.0     | 4.50%    | 120.60       |               | 120.60        |
| 2051 年   | 1520.0     |              | 1040.0     | 4.50%    | 45.00        |               | 45.00         |
| 2052 年   | 480.0      |              | 480.0      | 4.50%    | 10.80        |               | 10.80         |

## 2) 项目经营成本

本项目为筹集新建川南城际铁路项目资本金中内江市需承担部分，不涉及项目经营，故本项目不需考虑经营成本，即经营成本为 0。

## 3) 折旧摊销

本项目为筹集新建川南城际铁路项目资本金中内江市需承担部分，筹集资金为长期股权投资，不需计提折旧摊销费用。

## (3) 相关税费

本项目为筹集新建川南城际铁路项目资本金中内江市需承担部分，不涉及项目经营，不需要计提相关税费。

## (4) 项目损益

计算期内，本项目预估收入为 127506.4 万元，预计可实现净利润 85341.4 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项 目 | 合计       | 运营期    |        |        |        |        |        |
|----|-----|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |     |          | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 |
| 1  | 总收入 | 127506.4 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |

| 序号 | 项 目      | 合计       | 运营期     |         |         |         |         |         |
|----|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|    |          |          | 2023 年  | 2024 年  | 2025 年  | 2026 年  | 2027 年  | 2028 年  |
| 2  | 税金及附加    | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 3  | 总成本费用    | 42165.0  | 2610.0  | 2610.0  | 2610.0  | 2581.2  | 2511.0  | 2417.4  |
| 4  | 利润总额     | 85341.4  | 1640.2  | 1640.2  | 1640.2  | 1669.0  | 1739.2  | 1832.8  |
| 5  | 弥补以前年度亏损 | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 6  | 应纳税所得额   | -42165.0 | -2610.0 | -2610.0 | -2610.0 | -2581.2 | -2511.0 | -2417.4 |
| 7  | 所得税      | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 8  | 净利润      | 85341.4  | 1640.2  | 1640.2  | 1640.2  | 1669.0  | 1739.2  | 1832.8  |

(续表一)

| 序号 | 项 目      | 运营期     |         |         |         |         |         |         |         |
|----|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|    |          | 2029 年  | 2030 年  | 2031 年  | 2032 年  | 2033 年  | 2034 年  | 2035 年  | 2036 年  |
| 1  | 总收入      | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 2  | 税金及附加    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 3  | 总成本费用    | 2313.0  | 2208.6  | 2104.2  | 1999.8  | 1895.4  | 1791.0  | 1686.6  | 1582.2  |
| 4  | 利润总额     | 1937.2  | 2041.6  | 2146.0  | 2250.4  | 2354.8  | 2459.2  | 2563.6  | 2668.0  |
| 5  | 弥补以前年度亏损 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 6  | 应纳税所得额   | -2313.0 | -2208.6 | -2104.2 | -1999.8 | -1895.4 | -1791.0 | -1686.6 | -1582.2 |
| 7  | 所得税      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 8  | 净利润      | 1937.2  | 2041.6  | 2146.0  | 2250.4  | 2354.8  | 2459.2  | 2563.6  | 2668.0  |

(续表二)

| 序号 | 项 目      | 运营期     |         |         |         |         |        |        |        |
|----|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
|    |          | 2037 年  | 2038 年  | 2039 年  | 2040 年  | 2041 年  | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 |
| 1  | 总收入      | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 2  | 税金及附加    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 3  | 总成本费用    | 1477.8  | 1373.4  | 1269.0  | 1164.6  | 1060.2  | 955.8  | 851.4  | 747.0  |
| 4  | 利润总额     | 2772.4  | 2876.8  | 2981.2  | 3085.6  | 3190.0  | 3294.4 | 3398.8 | 3503.2 |
| 5  | 弥补以前年度亏损 | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 6  | 应纳税所得额   | -1477.8 | -1373.4 | -1269.0 | -1164.6 | -1060.2 | -955.8 | -851.4 | -747.0 |
| 7  | 所得税      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 8  | 净利润      | 2772.4  | 2876.8  | 2981.2  | 3085.6  | 3190.0  | 3294.4 | 3398.8 | 3503.2 |

(续表三)

| 序号 | 项 目   | 运营期    |        |        |        |        |        |        |        |
|----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |       | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
| 1  | 总收入   | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 2  | 税金及附加 | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 3  | 总成本费用 | 642.6  | 538.2  | 433.8  | 329.4  | 225.0  | 120.6  | 45.0   | 10.8   |
| 4  | 利润总额  | 3607.6 | 3712.0 | 3816.4 | 3920.8 | 4025.2 | 4129.6 | 4205.2 | 4239.4 |

| 序号 | 项 目      | 运营期    |        |        |        |        |        |        |        |
|----|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|    |          | 2045 年 | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
| 5  | 弥补以前年度亏损 | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 6  | 应纳税所得额   | -642.6 | -538.2 | -433.8 | -329.4 | -225.0 | -120.6 | -45.0  | -10.8  |
| 7  | 所得税      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 8  | 净利润      | 3607.6 | 3712.0 | 3816.4 | 3920.8 | 4025.2 | 4129.6 | 4205.2 | 4239.4 |

### (5) 项目现金流量预测情况

本项目以内江市川南城际铁路建设专项资金收入为基础。债券还本付息期内累计现金流入 266379.4 万元，累计现金流出 239038.0 万元，累计现金结余 27341.4 万元，详见下表：

金额单位：人民币万元

| 序号    | 项目         | 合计        | 建设期      |          |          |          | 运营期     |         |
|-------|------------|-----------|----------|----------|----------|----------|---------|---------|
|       |            |           | 至 2019 年 | 2020 年   | 2021 年   | 2022 年   | 2023 年  | 2024 年  |
| 1     | 经营活动净现金流量  | 127506.4  |          |          |          |          | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1   | 现金流入       | 127506.4  |          |          |          |          | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.1 | 营业收入       | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.2 | 铁路建设专项资金收入 | 127506.4  |          |          |          |          | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.3 | 增值税销项税额    | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.4 | 其他流入       | 0.0       |          |          |          |          |         |         |
| 1.2   | 现金流出       | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.1 | 经营成本       | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.2 | 增值税进项税额    | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.3 | 税金及附加      | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.4 | 增值税        | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.5 | 所得税        | 0.0       |          |          |          |          | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.6 | 其他流出       | 0.0       |          |          |          |          |         |         |
| 2     | 投资活动净现金流量  | -134000.0 | -66200.0 | -36000.0 | -17000.0 | -14800.0 | 0.0     | 0.0     |
| 2.1   | 现金流入       | 0.0       |          |          |          |          |         |         |
| 2.2   | 现金流出       | 134000.0  | 66200.0  | 36000.0  | 17000.0  | 14800.0  | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.1 | 建设投资       | 134000.0  | 66200.0  | 36000.0  | 17000.0  | 14800.0  | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.2 | 维持运营投资     | 0.0       |          |          |          |          |         |         |
| 2.2.3 | 流动资金       | 0.0       | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |         |         |
| 2.2.4 | 其他流出       | 0.0       |          |          |          |          |         |         |
| 3     | 筹资活动净现金流量  | 33835.0   | 66200.0  | 36000.0  | 17000.0  | 14800.0  | -2610.0 | -2610.0 |
| 3.1   | 现金流入       | 138873.0  | 66200.0  | 36752.0  | 18769.0  | 17152.0  | 0.0     | 0.0     |
| 3.1.1 | 地方自筹资金投入   | 80873.0   | 66200.0  | 4752.0   | 4769.0   | 5152.0   |         |         |

| 序号    | 项目         | 合计       | 建设期      |         |         |         | 运营期    |        |
|-------|------------|----------|----------|---------|---------|---------|--------|--------|
|       |            |          | 至 2019 年 | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年  | 2023 年 | 2024 年 |
| 3.1.2 | 建设投资借款     | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 3.1.3 | 流动资金借款     | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 3.1.4 | 债券         | 58000.0  | 0.0      | 32000.0 | 14000.0 | 12000.0 |        |        |
| 3.1.5 | 短期借款       | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 3.1.6 | 其他流入       | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 3.2   | 现金流出       | 105038.0 | 0.0      | 752.0   | 1769.0  | 2352.0  | 2610.0 | 2610.0 |
| 3.2.1 | 债券利息支付     | 46980.0  | 0.0      | 720.0   | 1755.0  | 2340.0  | 2610.0 | 2610.0 |
| 3.2.2 | 债券发行费用     | 58.0     | 0.0      | 32.0    | 14.0    | 12.0    |        |        |
| 3.2.3 | 偿还债务本金     | 58000.0  | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    |
| 3.2.4 | 应付利润（股利分配） | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 3.2.5 | 其他流出       | 0.0      |          |         |         |         |        |        |
| 4     | 净现金流量      | 27341.4  | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 1640.2 | 1640.2 |
| 5     | 累计盈余资金     |          | 0.0      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 1640.2 | 3280.4 |

（续表一）

| 序号    | 项目         | 运营期     |         |         |         |         |         |         |
|-------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |            | 2025 年  | 2026 年  | 2027 年  | 2028 年  | 2029 年  | 2030 年  | 2031 年  |
| 1     | 经营活动净现金流量  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1   | 现金流入       | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.1 | 营业收入       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.2 | 铁路建设专项资金收入 | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.3 | 增值税销项税额    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.4 | 其他流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 1.2   | 现金流出       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.1 | 经营成本       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.2 | 增值税进项税额    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.3 | 税金及附加      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.4 | 增值税        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.5 | 所得税        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.6 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2     | 投资活动净现金流量  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.1   | 现金流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2   | 现金流出       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.1 | 建设投资       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.2 | 维持运营投资     |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2.3 | 流动资金       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2.4 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3     | 筹资活动净现金流量  | -2610.0 | -3861.2 | -4351.0 | -4737.4 | -4633.0 | -4528.6 | -4424.2 |
| 3.1   | 现金流入       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |

| 序号    | 项目         | 运营期    |        |        |        |        |        |        |
|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       |            | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 2030 年 | 2031 年 |
| 3.1.1 | 地方自筹资金投入   |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.2 | 建设投资借款     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.3 | 流动资金借款     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.4 | 债券         |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.5 | 短期借款       |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.6 | 其他流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2   | 现金流出       | 2610.0 | 3861.2 | 4351.0 | 4737.4 | 4633.0 | 4528.6 | 4424.2 |
| 3.2.1 | 债券利息支付     | 2610.0 | 2581.2 | 2511.0 | 2417.4 | 2313.0 | 2208.6 | 2104.2 |
| 3.2.2 | 债券发行费用     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2.3 | 偿还债务本金     | 0.0    | 1280.0 | 1840.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 |
| 3.2.4 | 应付利润（股利分配） |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2.5 | 其他流出       |        |        |        |        |        |        |        |
| 4     | 净现金流量      | 1640.2 | 389.0  | -100.8 | -487.2 | -382.8 | -278.4 | -174.0 |
| 5     | 累计盈余资金     | 4920.6 | 5309.7 | 5208.9 | 4721.7 | 4338.9 | 4060.5 | 3886.5 |

（续表二）

| 序号    | 项目         | 运营期     |         |         |         |         |         |         |
|-------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |            | 2032 年  | 2033 年  | 2034 年  | 2035 年  | 2036 年  | 2037 年  | 2038 年  |
| 1     | 经营活动净现金流量  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1   | 现金流入       | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.1 | 营业收入       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.2 | 铁路建设专项资金收入 | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  | 4250.2  |
| 1.1.3 | 增值税销项税额    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.1.4 | 其他流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 1.2   | 现金流出       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.1 | 经营成本       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.2 | 增值税进项税额    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.3 | 税金及附加      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.4 | 增值税        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.5 | 所得税        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 1.2.6 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2     | 投资活动净现金流量  | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.1   | 现金流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2   | 现金流出       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.1 | 建设投资       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 2.2.2 | 维持运营投资     |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2.3 | 流动资金       |         |         |         |         |         |         |         |
| 2.2.4 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3     | 筹资活动净现金流量  | -4319.8 | -4215.4 | -4111.0 | -4006.6 | -3902.2 | -3797.8 | -3693.4 |

| 序号    | 项目         | 运营期    |        |        |        |        |        |        |
|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       |            | 2032 年 | 2033 年 | 2034 年 | 2035 年 | 2036 年 | 2037 年 | 2038 年 |
| 3.1   | 现金流入       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 3.1.1 | 地方自筹资金投入   |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.2 | 建设投资借款     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.3 | 流动资金借款     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.4 | 债券         |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.5 | 短期借款       |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.1.6 | 其他流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2   | 现金流出       | 4319.8 | 4215.4 | 4111.0 | 4006.6 | 3902.2 | 3797.8 | 3693.4 |
| 3.2.1 | 债券利息支付     | 1999.8 | 1895.4 | 1791.0 | 1686.6 | 1582.2 | 1477.8 | 1373.4 |
| 3.2.2 | 债券发行费用     |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2.3 | 偿还债务本金     | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 | 2320.0 |
| 3.2.4 | 应付利润（股利分配） |        |        |        |        |        |        |        |
| 3.2.5 | 其他流出       |        |        |        |        |        |        |        |
| 4     | 净现金流量      | -69.6  | 34.8   | 139.2  | 243.6  | 348.0  | 452.4  | 556.8  |
| 5     | 累计盈余资金     | 3816.9 | 3851.7 | 3991.0 | 4234.6 | 4582.6 | 5035.0 | 5591.8 |

（续表三）

| 序号    | 项目         | 运营期    |        |        |        |        |        |        |
|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       |            | 2039 年 | 2040 年 | 2041 年 | 2042 年 | 2043 年 | 2044 年 | 2045 年 |
| 1     | 经营活动净现金流量  | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1   | 现金流入       | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1.1 | 营业收入       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.1.2 | 铁路建设专项资金收入 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1.3 | 增值税销项税额    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.1.4 | 其他流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 1.2   | 现金流出       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.1 | 经营成本       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.2 | 增值税进项税额    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.3 | 税金及附加      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.4 | 增值税        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.5 | 所得税        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.6 | 其他流出       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2     | 投资活动净现金流量  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.1   | 现金流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2.2   | 现金流出       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.2.1 | 建设投资       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.2.2 | 维持运营投资     |        |        |        |        |        |        |        |
| 2.2.3 | 流动资金       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2.2.4 | 其他流出       |        |        |        |        |        |        |        |

| 序号    | 项目         | 运营期     |         |         |         |         |         |         |
|-------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |            | 2039 年  | 2040 年  | 2041 年  | 2042 年  | 2043 年  | 2044 年  | 2045 年  |
| 3     | 筹资活动净现金流量  | -3589.0 | -3484.6 | -3380.2 | -3275.8 | -3171.4 | -3067.0 | -2962.6 |
| 3.1   | 现金流入       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 3.1.1 | 地方自筹资金投入   |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.2 | 建设投资借款     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.3 | 流动资金借款     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.4 | 债券         |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.5 | 短期借款       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.6 | 其他流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2   | 现金流出       | 3589.0  | 3484.6  | 3380.2  | 3275.8  | 3171.4  | 3067.0  | 2962.6  |
| 3.2.1 | 债券利息支付     | 1269.0  | 1164.6  | 1060.2  | 955.8   | 851.4   | 747.0   | 642.6   |
| 3.2.2 | 债券发行费用     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2.3 | 偿还债务本金     | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  |
| 3.2.4 | 应付利润（股利分配） |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2.5 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 4     | 净现金流量      | 661.2   | 765.6   | 870.0   | 974.4   | 1078.8  | 1183.2  | 1287.6  |
| 5     | 累计盈余资金     | 6253.0  | 7018.6  | 7888.6  | 8863.0  | 9941.9  | 11125.1 | 12412.7 |

（续表四）

| 序号    | 项目         | 运营期    |        |        |        |        |        |        |
|-------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|       |            | 2046 年 | 2047 年 | 2048 年 | 2049 年 | 2050 年 | 2051 年 | 2052 年 |
| 1     | 经营活动净现金流量  | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1   | 现金流入       | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1.1 | 营业收入       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.1.2 | 铁路建设专项资金收入 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 | 4250.2 |
| 1.1.3 | 增值税销项税额    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.1.4 | 其他流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 1.2   | 现金流出       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.1 | 经营成本       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.2 | 增值税进项税额    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.3 | 税金及附加      | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.4 | 增值税        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.5 | 所得税        | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 1.2.6 | 其他流出       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2     | 投资活动净现金流量  | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.1   | 现金流入       |        |        |        |        |        |        |        |
| 2.2   | 现金流出       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.2.1 | 建设投资       | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    |
| 2.2.2 | 维持运营投资     |        |        |        |        |        |        |        |
| 2.2.3 | 流动资金       |        |        |        |        |        |        |        |

| 序号    | 项目         | 运营期     |         |         |         |         |         |         |
|-------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |            | 2046 年  | 2047 年  | 2048 年  | 2049 年  | 2050 年  | 2051 年  | 2052 年  |
| 2.2.4 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3     | 筹资活动净现金流量  | -2858.2 | -2753.8 | -2649.4 | -2545.0 | -2440.6 | -1085.0 | -490.8  |
| 3.1   | 现金流入       | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0     |
| 3.1.1 | 地方自筹资金投入   |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.2 | 建设投资借款     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.3 | 流动资金借款     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.4 | 债券         |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.5 | 短期借款       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.1.6 | 其他流入       |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2   | 现金流出       | 2858.2  | 2753.8  | 2649.4  | 2545.0  | 2440.6  | 1085.0  | 490.8   |
| 3.2.1 | 债券利息支付     | 538.2   | 433.8   | 329.4   | 225.0   | 120.6   | 45.0    | 10.8    |
| 3.2.2 | 债券发行费用     |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2.3 | 偿还债务本金     | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 2320.0  | 1040.0  | 480.0   |
| 3.2.4 | 应付利润（股利分配） |         |         |         |         |         |         |         |
| 3.2.5 | 其他流出       |         |         |         |         |         |         |         |
| 4     | 净现金流量      | 1392.0  | 1496.4  | 1600.8  | 1705.2  | 1809.6  | 3165.2  | 3759.4  |
| 5     | 累计盈余资金     | 13804.7 | 15301.1 | 16901.9 | 18607.1 | 20416.8 | 23582.0 | 27341.4 |

#### （6）现金流覆盖融资本息测算

在对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本项目运营收入在债券存续内可以全部实现。可用于资金平衡的项目收益为 127506.4 万元，经营活动产生的现金净流量对债券融资本息的覆盖倍数为 1.21 倍；项目收入为 127506.4 万元，项目收入对债券本息覆盖倍数为 1.21 倍。预计项目营业活动产生的现金净流量能够合理保障偿还债券本金及利息，实现项目收益和融资的自求平衡。

金额单位：人民币万元

| 年度      | 借贷本息支付 |        |        | 经营活动净现金流 | 项目收入 |
|---------|--------|--------|--------|----------|------|
|         | 本金     | 利息     | 本息合计   |          |      |
| 2019 年度 | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0      | 0.0  |
| 2020 年度 | 0.0    | 720.0  | 720.0  | 0.0      | 0.0  |
| 2021 年度 | 0.0    | 1755.0 | 1755.0 | 0.0      | 0.0  |

| 年度      | 借贷本息支付 |        |        | 经营活动净现金流 | 项目收入   |
|---------|--------|--------|--------|----------|--------|
|         | 本金     | 利息     | 本息合计   |          |        |
| 2022 年度 | 0.0    | 2340.0 | 2340.0 | 0.0      | 0.0    |
| 2023 年度 | 0.0    | 2610.0 | 2610.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2024 年度 | 0.0    | 2610.0 | 2610.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2025 年度 | 0.0    | 2610.0 | 2610.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2026 年度 | 1280.0 | 2581.2 | 3861.2 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2027 年度 | 1840.0 | 2511.0 | 4351.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2028 年度 | 2320.0 | 2417.4 | 4737.4 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2029 年度 | 2320.0 | 2313.0 | 4633.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2030 年度 | 2320.0 | 2208.6 | 4528.6 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2031 年度 | 2320.0 | 2104.2 | 4424.2 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2032 年度 | 2320.0 | 1999.8 | 4319.8 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2033 年度 | 2320.0 | 1895.4 | 4215.4 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2034 年度 | 2320.0 | 1791.0 | 4111.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2035 年度 | 2320.0 | 1686.6 | 4006.6 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2036 年度 | 2320.0 | 1582.2 | 3902.2 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2037 年度 | 2320.0 | 1477.8 | 3797.8 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2038 年度 | 2320.0 | 1373.4 | 3693.4 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2039 年度 | 2320.0 | 1269.0 | 3589.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2040 年度 | 2320.0 | 1164.6 | 3484.6 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2041 年度 | 2320.0 | 1060.2 | 3380.2 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2042 年度 | 2320.0 | 955.8  | 3275.8 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2043 年度 | 2320.0 | 851.4  | 3171.4 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2044 年度 | 2320.0 | 747.0  | 3067.0 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2045 年度 | 2320.0 | 642.6  | 2962.6 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2046 年度 | 2320.0 | 538.2  | 2858.2 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2047 年度 | 2320.0 | 433.8  | 2753.8 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2048 年度 | 2320.0 | 329.4  | 2649.4 | 4250.2   | 4250.2 |
| 2049 年度 | 2320.0 | 225.0  | 2545.0 | 4250.2   | 4250.2 |

| 年度      | 借贷本息支付  |         |          | 经营活动净现金流 | 项目收入     |
|---------|---------|---------|----------|----------|----------|
|         | 本金      | 利息      | 本息合计     |          |          |
| 2050 年度 | 2320.0  | 120.6   | 2440.6   | 4250.2   | 4250.2   |
| 2051 年度 | 1040.0  | 45.0    | 1085.0   | 4250.2   | 4250.2   |
| 2052 年度 | 480.0   | 10.8    | 490.8    | 4250.2   | 4250.2   |
| 合计      | 58000.0 | 46980.0 | 104980.0 | 127506.4 | 127506.4 |
| 本息覆盖倍数  | 1.21    |         |          |          |          |
| 收入覆盖倍数  | 1.21    |         |          |          |          |

#### 四、风险分析

依据当前的市场状况及数据，对未来的收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来价格变动对本项目影响尤为重要，本着保守性原则，下面对收入波动进行敏感性分析。

金额单位：人民币万元

| 序号 | 项目        | 下降 10%   | 下降 5%    | 预测收入     | 上升 5%    | 上升 10%   |
|----|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 1  | 收入        | 114755.7 | 121131.1 | 127506.4 | 133881.7 | 140257.0 |
| 2  | 经营活动净现金流量 | 114755.7 | 121131.1 | 127506.4 | 133881.7 | 140257.0 |
| 3  | 债券本息支付    | 104980.0 | 104980.0 | 104980.0 | 104980.0 | 104980.0 |
| 4  | 收入本息覆盖倍数  | 1.09     | 1.15     | 1.21     | 1.28     | 1.34     |
| 5  | 收益本息覆盖倍数  | 1.09     | 1.15     | 1.21     | 1.28     | 1.34     |

当收入比预测下降 5%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.15 倍，项目收入对债券本息的覆盖倍数下降为 1.15 倍。

当收入比预测下降 10%时，项目收益对债券融资本息的覆盖倍数下降为 1.09 倍；项目收入对债券本息的覆盖倍数下降为 1.09 倍。

由上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

#### 五、使用提示和使用限制

## （一）使用提示

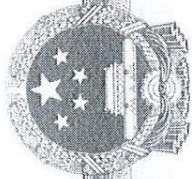
1. 本评估报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评估、并非对预测数据承担保证责任。

2. 本评估报告出具的意见，是以当前的经济社会环境及未来平稳发展为前提条件，且未将未来宏观经济变化风险、政策和法规变化风险、市场变化风险、不可抗力风险等因素纳入评估范围。

## （二）使用限制

1. 本评估报告只能用于本报告载明的评估目的和用途。

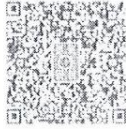
2. 本评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。评估报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与本评估机构及执业注册会计师无关。



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
91440300MASFNMQ43Y



名称 深圳乾源会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙

执行事务合伙人 刘衍报

成立日期 2019年06月25日

主要经营场所 深圳市福田区华强北路道富融社区华强北路1002号  
赛格广场110B-018室

**重要提示**

1. 商事主体经营范围应当符合法律法规规定并经批准的项目,从事经营范围外的经营活动属违法行为。

2. 商事主体经营范围的变更应当在市场监督管理部门规定的时限内,向商事登记机关提交变更申请,并依法办理变更登记。

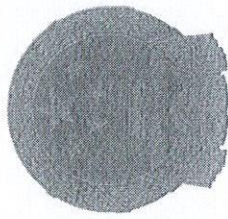
3. 商事主体应当依法公示企业信息,包括年度报告、企业信息公示年度报告等。

4. 商事主体应当依法公示企业信息,包括年度报告、企业信息公示年度报告等。



登记机关

2019年 06月 25日



会计师事务所  
执业证书

名称 深圳乾源会计师事务所（普通合伙）

首席合伙人 刘衍淑

主任会计师：

经营场所：

深圳市福田区华强北街道福强社区华强北路  
1002号赛格广场4110B-018室

组织形式 普通合伙

执业证书编号 47470296

批准执业文号 深财会〔2019〕87号

批准执业日期 2019年08月07日

证书序号：0006120

说明

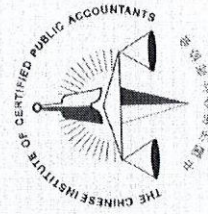
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：深圳市财政局

此复印件与原件一致  
再次复印无效

2019年8月

中华人民共和国财政部制

姓名: 刘纪敏 性别: 女

出生日期: 1971-10-29

工作单位: 四川永乐会计师事务所有限责任公司

身份证号: 51102319711029886X





证书编号: 511803112731  
No. of Certificate

批准注册协会: 四川省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2010 年 11 月 30 日  
Date of Issuance

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

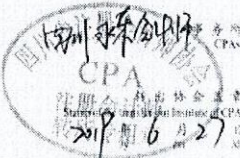
2015.3.31

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

此复印件与原件一致  
再次复印无效

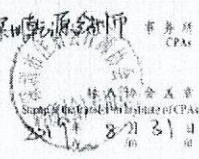
注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from



2019 年 6 月 27 日

同意调入  
Agree the holder to be transferred to



2019 年 8 月 31 日

事务所  
CPAs

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日

事务所  
CPAs

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 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

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

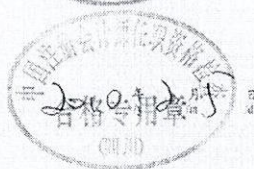
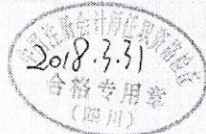


姓名 张贺  
性别 男  
出生日期 1972-05-31  
工作单位 四川经卫会计师事务所有限公司  
身份证号 610163197205311619  
Identity card No.



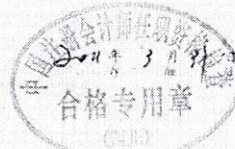
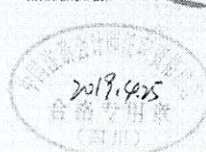
年度检验登记  
Annual Renewal Registration

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



年度检验  
Annual Renewal Registration

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

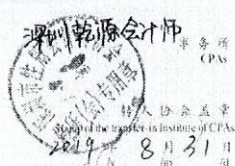


注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

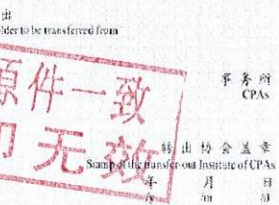


同意调入  
Agree the holder to be transferred to

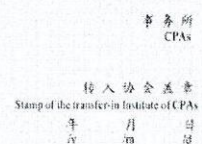


注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from



同意调入  
Agree the holder to be transferred to



此复印件与原件一致  
再次复印无效