

新建黄桶至百色铁路
专项债券财务评价报告
黔元通字〔2024〕第370号

贵州黔元会计师事务所（特殊普通合伙）

2024年12月3日

目录

财务评价报告正文.....	1-8
附件 1 项目现金流收益规模分析.....	9-17
附件 2 项目预期收益和融资平衡方案.....	18-23

新建黄桶至百色铁路 专项债券财务评价报告

黔元通字（2024）第370号

贵州黔元会计师事务所（特殊普通合伙）作为贵州省人民政府（以下简称“发行人”）申请发行新建黄桶至百色铁路专项债券（以下简称“本期债券”）委托的财务评价机构，我所对新建黄桶至百色铁路（以下简称“项目”或“本项目”）本期债券募集资金投资项目收益与融资自求平衡情况进行评价，出具财务评价报告。

本次财务评价依据《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36号）、《财政部关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库〔2020〕43号）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发〔2014〕43号）、《建设项目经济方法与参数（第三版）》及《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》等相关政策法规进行。相关项目实施单位对项目收益预测及依据假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我所对支持这些假设证据的评价，没有注意到任何事项使我所认为这些假设没有为预测提供合理的基础。我所认为，项目收益预测是在假设的基础上合理编制的，并按照项目收益及现金流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，且变动可能性较大，项目产生的实际收益可能与预测性财务信息存在差异。

经专项评价，我所认为，在项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的新建黄桶至百色铁路专项债券，债券存续期预期收益能合理保障项目还本付息，实现项目收入与融资自求平衡。

项目总体评价结果如下：

一、应付本息情况

（一）专项债券还本付息情况

本项目拟使用专项债券100,000万元，计划2024年12月发行100,000万元，预估债券利率2.62%，主管部门为贵州省发展和改革委员会，项目单位为贵州铁路投资集团有限责任公司。债券存续期内专项债券还本付息情况如下：

专项债券还本付息情况

单位：万元

序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
1	2024年		100,000.00		100,000.00	2.62		
2	2025年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
3	2026年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
4	2027年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
5	2028年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
6	2029年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
7	2030年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
8	2031年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
9	2032年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
10	2033年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
11	2034年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
12	2035年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00



序号	年度	期初本金	本期新增	本期偿还	期末本金	融资利率	应付利息	应付本息
13	2036年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
14	2037年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
15	2038年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
16	2039年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
17	2040年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
18	2041年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
19	2042年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
20	2043年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
21	2044年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
22	2045年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
23	2046年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
24	2047年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
25	2048年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
26	2049年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
27	2050年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
28	2051年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
29	2052年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
30	2053年	100,000.00			100,000.00	2.62	2,620.00	2,620.00
31	2054年	100,000.00		100,000.00	0.00	2.62	2,620.00	102,620.00
合计			100,000.00	100,000.00			78,600.00	178,600.00

（二）市场化融资还本付息情况

无。

（三）总债务还本付息情况

本项目总体债务还本付息情况：专项债券本息总额178,600.00万元，专项债券本金总额100,000.00万元，专项债券利息总额78,600.00万元；无市场化融资。总债务本息总额178,600.00万元，总债务本金总额100,000.00万元，总债务利息总额78,600.00万元。总债务还本付息具体如下：

单位：万元

年度	专项债券本息	市场化融资本息	本息合计
2024年			



年度	专项债券本息	市场化融资本息	本息合计
2025年	2,620.00		2,620.00
2026年	2,620.00		2,620.00
2027年	2,620.00		2,620.00
2028年	2,620.00		2,620.00
2029年	2,620.00		2,620.00
2030年	2,620.00		2,620.00
2031年	2,620.00		2,620.00
2032年	2,620.00		2,620.00
2033年	2,620.00		2,620.00
2034年	2,620.00		2,620.00
2035年	2,620.00		2,620.00
2036年	2,620.00		2,620.00
2037年	2,620.00		2,620.00
2038年	2,620.00		2,620.00
2039年	2,620.00		2,620.00
2040年	2,620.00		2,620.00
2041年	2,620.00		2,620.00
2042年	2,620.00		2,620.00
2043年	2,620.00		2,620.00
2044年	2,620.00		2,620.00
2045年	2,620.00		2,620.00
2046年	2,620.00		2,620.00
2047年	2,620.00		2,620.00
2048年	2,620.00		2,620.00
2049年	2,620.00		2,620.00
2050年	2,620.00		2,620.00
2051年	2,620.00		2,620.00
2052年	2,620.00		2,620.00
2053年	2,620.00		2,620.00
2054年	102,620.00		102,620.00
合计	178,600.00		178,600.00

二、项目产生的净现金流入

（一）参考文件

1. 项目立项、可研、初设文件；



2. 价格管理部门收费标准文件；
3. 本项目及同类型项目历史数据；
4. 国家、地方及行业的相关法规、规范、条例及规定、规范。

（二）基本假设条件及依据

1. 国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
2. 国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
3. 国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
4. 政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；
5. 项目资金预期筹集资金与投资较计划未发生重大变化；
6. 无其他不可抗力及不可预见因素的重大不利影响。

（三）项目可偿债收益

项目可偿债收益=项目收入-项目运营成本（含占用项目偿债收益的相关税费）。本项目在债券存续期内的项目收入为907,250.88万元，运营成本635,632.19万元，项目可偿债收益共计271,618.69万元。各年测算情况如下表：

项目可偿债收益测算表

单位：万元

序号	年度	项目运营收入	项目运营成本	税费	项目可偿债收益
1	2024年				
2	2025年				
3	2026年				
4	2027年				
5	2028年				
6	2029年	26,455.21	21,212.80	-	5,242.41
7	2030年	26,455.21	21,212.80	-	5,242.41
8	2031年	27,405.18	21,580.84	-	5,824.34



序号	年度	项目运营收入	项目运营成本	税费	项目可偿债收益
9	2032年	28,355.15	21,948.87	-	6,406.28
10	2033年	29,305.11	22,316.90	-	6,988.21
11	2034年	30,255.08	22,684.94	-	7,570.14
12	2035年	31,207.29	23,053.41	-	8,153.88
13	2036年	31,995.92	23,352.70	-	8,643.22
14	2037年	32,784.57	23,651.98	-	9,132.59
15	2038年	33,573.21	23,951.26	-	9,621.95
16	2039年	34,361.86	24,250.53	-	10,111.33
17	2040年	35,150.49	24,549.81	-	10,600.68
18	2041年	35,939.14	24,849.09	-	11,090.05
19	2042年	36,727.78	25,148.38	-	11,579.40
20	2043年	37,516.41	25,447.65	-	12,068.76
21	2044年	38,305.07	25,746.93	-	12,558.14
22	2045年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
23	2046年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
24	2047年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
25	2048年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
26	2049年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
27	2050年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
28	2051年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
29	2052年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
30	2053年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
31	2054年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
	合计	907,250.88	635,632.19	-	271,618.69

(四) 偿债指标计算

1. 总投资收益率 = 项目可偿债收益 / 总投资 = 271,618.69 万元 ÷ 564,200.00 万元 = 48.14%

2. 专项债券本息保障倍数 = 项目可偿债收益 / 专项债券本息 = 271,618.69 万元 ÷ 178,600.00 万元 = 1.52

3. 总债务本息保障倍数 = 项目可偿债收益 / 总债务融资本息 = 271,618.69 万元 ÷ 178,600.00 万元 = 1.52

偿债指标汇总表

序号	偿债指标	计算方式	指标值
1	总投资收益率	项目可偿债总收益/总投资	48.14%



序号	偿债指标	计算方式	指标值
2	总债务本息保障倍数	项目可偿债总收益/总债务融资本息	1.52
3	总债务本金保障倍数	项目可偿债总收益/总债务融资本金	2.72
4	专项债券本息保障倍数	项目可偿专项债收益/专项债券本息	1.52
5	专项债券本金保障倍数	项目可偿专项债收益/专项债券本金	2.72

（五）项目收益与融资自求平衡情况

经测算，本项目收益对全部融资本息的覆盖倍数为1.52倍；项目相关预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，可以实现项目收益和融资的自求平衡。

三、其他重要事项

国家发展改革委2023年2月27日向中国国家铁路集团有限公司、贵州省发展改革委、广西壮族自治区发展改革委出具《关于黄桶至百色铁路可行性研究报告的批复》，批复明确“项目总投资为338.54亿元，资本金比例70%计236.98亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资84亿元，由中央预算内投资安排；其余资本金152.98亿元，贵州省出资56.42亿元（含征地拆迁费用13.27亿元，由地方包干使用），由贵州省安排使用财政资金；广西壮族自治区出资96.56亿元，其中51.12亿元（含征地拆迁费用13.7亿元，由地方包干使用），由广西壮族自治区及百色市按照有关规定要求安排使用财政等资金，45.44亿元由中央预算内投资安排，作为其出资并计入项目地方股份。征地拆迁费用依照国家及地方政府有关规定，经出资各方认可后计入项目地方股份。资本金以外资金使用国内银行贷款解决。本项目由中国国家铁路集团有限公司与贵州省、广西壮族自治区组建项目公



司负责建设和资产管理，各方按《中华人民共和国公司法》等相关法律享受权益，并按照现金流平衡原则承担相应的运营补亏责任”。

中国国家铁路集团有限公司与贵州省、广西壮族自治区2023年11月共同组建黄百铁路有限公司，股东分别为广西铁路投资集团有限公司（投资96.56亿元、占比40.746%）、中国铁路南宁局集团有限公司（投资70亿元、占比29.538%）、中国铁路成都局集团有限公司（投资14亿元、占比5.908%）、贵州铁路投资集团有限责任公司（投资56.42亿元、占比23.808%）。

本次按贵州铁路投资集团有限责任公司投资金额56.42亿元作为贵州省应筹措资金的总金额，其中中央配套资金及省级配套资金46.42亿元、政府专债债券10亿元。

可偿债券收益按新建黄桶至百色铁路在债券发行年度内整体收益乘以贵州铁路投资集团有限责任公司投资比例23.808%计算。



中国·贵阳

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024年12月3日



附件1

项目现金流收益规模分析

一、项目现金流量收益预测编制基础

项目主要建设内容：线路起自沪昆铁路黄桶站，经贵州省镇宁县、紫云县、望谟县及广西壮族自治区乐业县、凌云县，利用南昆铁路接入百色站。线路全长314.6公里，其中新建正线302.9公里，对南昆铁路永乐至百色段增建二线11.7公里，近期设车站18座，预留车站10座，黄桶地区预留贵阳方向至本线联络线建设条件。

预计建设时间为2024年4月至2028年12月。预计运营时间2029年1月至2054年12月。

本项目收益计算期为2029年1月至2054年12月，专项债券还本付息计算期为2024年12月至2054年12月。

本次现金流量收益预测对象为新建黄桶至百色铁路，预测基础为以项目可行性研究报告、历史经营收支资料等资料作为收入、成本的预测基础，在考虑宏观政策调控、工程扩建项目相应管理规定等方面的要求与影响等条件进行综合评价后，对预测期间经济环境变动进行合理评估分析后，编制此次新建黄桶至百色铁路的收益预测表。

二、项目现金流收益预测假设

- （一）国家及地方的现行法律、法规无重大变化；
- （二）国家监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；



- (三) 国家现行的利率、汇率以及通货膨胀水平等无重大变化；
- (四) 政府审批的收费政策或市场定价影响未发生重大变化；
- (五) 项目资金预期筹集资金与投资计划未发生重大变化；
- (六) 无其他不可抗力及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目现金流收入分析

(一) 项目经营性收入分析

新增专项债券存续期内，本项目归属贵州省的经营性收入合计 907,250.88 万元，其中客运收入 57,236.00 万元、货运收入 844,291.26 万元、其他收入 5,723.62 万元。

项目经营性收入情况表

单位：万元

序号	收入类型	收入规模
合计		907,250.88
1	客运收入	57,236.00
2	货运收入	844,291.26
3	其他收入	5,723.62

1. 客运收入 57,236.00 万元

(1) 收入定价

根据《关于深化铁路建设项目前期研究运量预测和财务评价工作的通知（讨论稿）》，单线电气化客货混铁路，普通旅客列车综合运价率采用 0.20 元/人公里。

(2) 客流密度及列车对数



可行性研究报告对黄桶至百色铁路客货运量进行预测,项目各区段客流密度、及对数和客运量构成分别如下表:

区段客流密度表

单位:万人、对/日

区段	2030年		2035年		2045年	
	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数	客流密度	客车对数
黄桶-永乐	105	4	158	5	174	6
永乐-百色	207	7	303	10	381	13
合计	312		461		555	

2. 货运收入844,291.26万元

(1) 收入定价

根据《关于深化铁路建设项目前期研究运量预测和财务评价工作的通知(讨论稿)》,单线电气化客货混铁路,货运运价率 0.16 元/吨公里。

(2) 客流密度及列车对数

可行性研究报告对黄桶至百色铁路客货运量进行预测,汇总货流密度如下表。

区段客货流密度表

单位:10⁴t

区 段	2030 年		2035 年		2045 年	
	货流密度		货流密度		货流密度	
	上行	下行	上行	下行	上行	下行
黄桶-永乐	866	363	981	441	1141	508
永乐-百色	2110	3614	2714	3948	3553	4934
合计	2976	3977	3695	4389	4694	5442

3. 其他收入5,723.62万元

其他收入为客运收入的10%,本项目运营期内,预计通过托运、广告



等配套服务实现的其他收入为5,723.62万元。

综合以上，运营期内，本项目分年度经营性收入如下表：

项目分年度经营性收入表

单位：万元

项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、运输收入（万元）	26,315.01	26,315.01	27,251.50	28,187.98	29,124.46	30,060.95	31,000.13
1. 客运收入（万元）	1,402.03	1,402.03	1,536.84	1,671.65	1,806.46	1,941.27	2,071.59
单价（元/人/公里）	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
客运人数（万人）	312.00	312.00	342.00	372.00	402.00	432.00	461.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2. 货运收入（万元）	24,912.98	24,912.98	25,714.66	26,516.33	27,318.00	28,119.68	28,928.54
单价（元/吨/公里）	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输重量（万吨）	6,930.00	6,930.00	7,153.00	7,376.00	7,599.00	7,822.00	8,047.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、其他收入（万元）	140.20	140.20	153.68	167.17	180.65	194.13	207.16
客运收入的比例（%）	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
归属贵州省的客运收入	1,402.03	1,402.03	1,536.84	1,671.65	1,806.46	1,941.27	2,071.59
三、运营收入合计	26,455.21	26,455.21	27,405.18	28,355.15	29,305.11	30,255.08	31,207.29

（续）

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、运输收入（万元）	31,784.72	32,569.32	33,353.92	34,138.52	34,923.11	35,707.71	36,492.31
1. 客运收入（万元）	2,112.03	2,152.47	2,192.92	2,233.36	2,273.80	2,314.25	2,354.69
单价（元/人/公里）	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
客运人数（万人）	470.00	479.00	488.00	497.00	506.00	515.00	524.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2. 货运收入（万元）	29,672.69	30,416.85	31,161.00	31,905.16	32,649.31	33,393.46	34,137.62
单价（元/吨/公里）	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输重量（万吨）	8,254.00	8,461.00	8,668.00	8,875.00	9,082.00	9,289.00	9,496.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、其他收入（万元）	211.20	215.25	219.29	223.34	227.38	231.43	235.47
客运收入的比例（%）	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10



项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
归属贵州省的客运收入	2,112.03	2,152.47	2,192.92	2,233.36	2,273.80	2,314.25	2,354.69
三、运营收入合计	31,995.92	32,784.57	33,573.21	34,361.86	35,150.49	35,939.14	36,727.78

(续)

项目	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、运输收入(万元)	37,276.90	38,061.51	38,896.42	38,896.42	38,896.42	38,896.42	38,896.42
1.客运收入(万元)	2,395.13	2,435.58	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99
单价(元/人/公里)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
客运人数(万人)	533.00	542.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
运输距离(公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例(%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比(%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2.货运收入(万元)	34,881.77	35,625.93	36,402.43	36,402.43	36,402.43	36,402.43	36,402.43
单价(元/吨/公里)	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
运输重量(万吨)	9,703.00	9,910.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00
运输距离(公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例(%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
贵州省占比(%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、其他收入(万元)	239.51	243.56	249.40	249.40	249.40	249.40	249.40
客运收入的比例(%)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
归属贵州省的客运收入	2,395.13	2,435.58	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99
三、运营收入合计	37,516.41	38,305.07	39,145.82	39,145.82	39,145.82	39,145.82	39,145.82

(续)

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
一、运输收入(万元)	38,896.42	38,896.42	38,896.42	38,896.42	38,896.42	901,527.26
1.客运收入(万元)	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99	2,493.99	57,236.00
单价(元/人/公里)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	
客运人数(万人)	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	
运输距离(公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	
运输比例(%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	
贵州省占比(%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
2.货运收入(万元)	36,402.43	36,402.43	36,402.43	36,402.43	36,402.43	844,291.26
单价(元/吨/公里)	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	
运输重量(万吨)	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	
运输距离(公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	
运输比例(%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	
贵州省占比(%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
二、其他收入(万元)	59.38	59.38	59.38	59.38	59.38	5,723.62
客运收入的比例(%)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	
归属贵州省的客运收入	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
三、运营收入合计	38,955.80	38,955.80	38,955.80	38,955.80	38,955.80	907,250.88



（二）项目运营成本分析

1. 运营成本

可行性研究报告编制单位参考原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的通知》，单线电气化客货混铁路运营成本如下：

客运有关成本按 1000 元/万人公里计列；

货运有关成本按 600 元/万吨公里计列；

无关成本按 53 万元/正线公里计列。

2. 利息支出

本项目市场化融资由项目公司黄百铁路有限公司作为融资主体进行融资，该项目市场化融资 101.56 亿元（总投资为 338.54 亿元减资本金 236.98 亿元），年利率按 3% 计算，按年度应付利息乘以贵州省占比 23.808% 计算利息计入本次预测成本，年利息为 7,200.00 万元。

3. 税费支出

运营期涉及的税费支出主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加、所得税等，按现行国家有关法规，各项税、费的计取标准如下：

（1）客货运收入增值税税率取 9%；

（2）增值税附加税包括城市维护建设税 7%、教育费附加 3% 和地方教育附加费 2%；

（3）所得税税率为 25%；

根据可行性研究报告及本项目收入、运营成本、折旧计算，运营期内



应缴增值税及所得税均为零。

综上，债券存续期内，本项目归属贵州省的分年度运营支出情况如下表：

项目分年度运营支出表

单位：万元

项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、营运成本（万元）	10,043.38	10,043.38	10,411.42	10,779.45	11,147.48	11,515.52	11,883.99
1. 客运有关成本（万元）	701.01	701.01	768.42	835.83	903.23	970.64	1,035.79
单价（元/万人公里）	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
客运人数（万人）	312.00	312.00	342.00	372.00	402.00	432.00	461.00
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2. 货运有关成本（万元）	9,342.37	9,342.37	9,643.00	9,943.62	10,244.25	10,544.88	10,848.20
单价（元/万吨公里）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
运输重量（万吨）	6,930.00	6,930.00	7,153.00	7,376.00	7,599.00	7,822.00	8,047.00
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、无关成本（万元）	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42
单价（万元/正线/公里）	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
三、利息支出	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
四、运营成本合计	21,212.80	21,212.80	21,580.84	21,948.87	22,316.90	22,684.94	23,053.41

（续）

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、营运成本（万元）	12,183.28	12,482.56	12,781.84	13,081.11	13,380.39	13,679.67	13,978.96
1. 客运有关成本（万元）	1,056.02	1,076.24	1,096.46	1,116.68	1,136.90	1,157.12	1,177.35
单价（元/万人公里）	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
客运人数（万人）	470.00	479.00	488.00	497.00	506.00	515.00	524.00
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2. 货运有关成本（万元）	11,127.26	11,406.32	11,685.38	11,964.43	12,243.49	12,522.55	12,801.61
单价（元/万吨公里）	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例（%）	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
运输重量（万吨）	8,254.00	8,461.00	8,668.00	8,875.00	9,082.00	9,289.00	9,496.00
贵州省占比（%）	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、无关成本（万元）	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42
单价（万元/正线/公里）	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00
运输距离（公里）	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58



项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
三、利息支出	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
四、运营成本合计	23,352.70	23,651.98	23,951.26	24,250.53	24,549.81	24,849.09	25,148.38

(续)

项目	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、营运成本 (万元)	14,278.23	14,577.51	14,897.91	14,897.91	14,897.91	14,897.91	14,897.91
1. 客运有关成本 (万元)	1,197.57	1,217.79	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00
单价 (元/万人公里)	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例 (%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
客运人数 (万人)	533.00	542.00	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
2. 货运有关成本 (万元)	13,080.66	13,359.72	13,650.91	13,650.91	13,650.91	13,650.91	13,650.91
单价 (元/万吨公里)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
运输比例 (%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
运输重量 (万吨)	9,703.00	9,910.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
二、无关成本 (万元)	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42
单价 (万元/正线/公里)	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808
三、利息支出	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00
四、运营成本合计	25,447.65	25,746.93	26,067.33	26,067.33	26,067.33	26,067.33	26,067.33

(续)

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
一、营运成本 (万元)	14,897.91	14,897.91	14,897.91	14,897.91	14,897.91	345,227.27
1. 客运有关成本 (万元)	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00	28,618.06
单价 (元/万人公里)	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	
运输比例 (%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	
客运人数 (万人)	555.00	555.00	555.00	555.00	555.00	
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
2. 货运有关成本 (万元)	13,650.91	13,650.91	13,650.91	13,650.91	13,650.91	316,609.21
单价 (元/万吨公里)	600.00	600.00	600.00	600.00	600.00	
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	
运输比例 (%)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	
运输重量 (万吨)	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	10,126.00	
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
二、无关成本 (万元)	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	3,969.42	103,204.92
单价 (万元/正线/公里)	53.00	53.00	53.00	53.00	53.00	
运输距离 (公里)	314.58	314.58	314.58	314.58	314.58	
贵州省占比 (%)	23.808	23.808	23.808	23.808	23.808	
三、利息支出	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	7,200.00	187,200.00
四、运营成本合计	26,067.33	26,067.33	26,067.33	26,067.33	26,067.33	635,632.19



（三）项目收益分析

综上，债券存续期内，归属贵州省的本项目分年度收益情况如下表：

项目分年度收益表

单位：万元

序号	年度	项目运营收入	项目运营成本	税费	项目可偿债收益
1	2024年				
2	2025年				
3	2026年				
4	2027年				
5	2028年				
6	2029年	26,455.21	21,212.80	-	5,242.41
7	2030年	26,455.21	21,212.80	-	5,242.41
8	2031年	27,405.18	21,580.84	-	5,824.34
9	2032年	28,355.15	21,948.87	-	6,406.28
10	2033年	29,305.11	22,316.90	-	6,988.21
11	2034年	30,255.08	22,684.94	-	7,570.14
12	2035年	31,207.29	23,053.41	-	8,153.88
13	2036年	31,995.92	23,352.70	-	8,643.22
14	2037年	32,784.57	23,651.98	-	9,132.59
15	2038年	33,573.21	23,951.26	-	9,621.95
16	2039年	34,361.86	24,250.53	-	10,111.33
17	2040年	35,150.49	24,549.81	-	10,600.68
18	2041年	35,939.14	24,849.09	-	11,090.05
19	2042年	36,727.78	25,148.38	-	11,579.40
20	2043年	37,516.41	25,447.65	-	12,068.76
21	2044年	38,305.07	25,746.93	-	12,558.14
22	2045年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
23	2046年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
24	2047年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
25	2048年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
26	2049年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
27	2050年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
28	2051年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
29	2052年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
30	2053年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
31	2054年	39,145.82	26,067.33	-	13,078.49
	合计	907,250.88	635,632.19	-	271,618.69

附件2

项目预期收益和融资平衡方案

一、项目投资计划预测

(一) 项目投资估算

根据《关于黄桶至百色铁路可行性研究报告的批复》(发改基础(2023)222号)，项目总投资为338.54亿元，资本金比例70%计236.98亿元，其中中国国家铁路集团有限公司出资84亿元，贵州省出资56.42亿元，广西壮族自治区出资96.56亿元。明细如下：

投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	工程估算金额	调整金额	调整后估算金额
一	建安工程	2,310,218.57		2,310,218.57
二	征迁及征地费用	301,688.95		301,688.95
三	其他费用	230,590.98		230,590.98
四	预备费	282,621.87		282,621.87
五	综合开发用地费用	41,306.00		41,306.00
六	建设期贷款利息	190,416.49		190,416.49
七	车辆购置费	26,000.00		26,000.00
八	铺底流动资金	2,557.14		2,557.14
	项目总投资	3,385,400.00		3,385,400.00

(二) 资金筹措及使用计划

1. 资金来源

本项目总投资中贵州省出资56.42亿元，占项目资本金的23.808%，符



合可行性研究报告批复中贵州省出资比例的要求。项目资本金按照项目建设进度分年度到位，计划使用贵州省财政预算资金46.42亿元，占比82.28%；计划使用专项债券资金10亿元，占比17.72%。

具体资金筹措计划如下：

资金筹措表

单位：万元

贵州省总投资	资本金			资本金外筹集资金		
	财政预算安排	发行专项债券用于项目资本金	其他来源（含单位自有资金等）	专项债券	单位自筹或社会资本出资	市场化融资
564,200.00	464,200.00	100,000.00				
占总投资比例（%）	82.28%	17.72%				

2. 项目分年度资金筹措情况

项目分年度资金筹措计划表

单位：万元

资金来源类型	2024年	2025年	2026年	2027年	合计	各类型占比
财政预算资金	100,000.00	135,100.00	210,000.00	19,100.00	464,200.00	82.28%
单位自有资金						
专项债券	100,000.00				100,000.00	17.72%
银行贷款						
其他来源资金						
合计	200,000.00	135,100.00	210,000.00	19,100.00	564,200.00	
分年度占比	35.45%	23.95%	37.22%	3.38%		

3. 组合融资情况

本项目计划使用专项债券 100,000 万元，无市场化融资。

(1) 专项债券融资



融资规模。本项目计划申请专项债券总额 100,000 万元，期限 30 年，本批次申请发行 100,000 万元。本批次发行额度在债券存续期内每半年支付一次债券利息，到期后一次性还本。

资金投向。专项债券使用严格落实财政部要求，全部投向于新建黄桶至百色铁路有收益的公益性资本性支出。

（2）市场化融资

无。

二、项目收益与融资平衡分析

（一）专项债券资金收益与融资自求平衡分析

根据以上分析，债券存续期内，本项目专项债券资金收益与融资平衡情况如下表：

专项债券资金收益与融资平衡情况表

单位：万元

年度	项目收益	融资			年度可否平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
2024年	-	-			
2025年	-	-	2,620.00	2,620.00	否
2026年	-	-	2,620.00	2,620.00	否
2027年	-	-	2,620.00	2,620.00	否
2028年	-	-	2,620.00	2,620.00	否
2029年	5,242.41	-	2,620.00	2,620.00	否
2030年	5,242.41	-	2,620.00	2,620.00	是
2031年	5,824.34	-	2,620.00	2,620.00	是
2032年	6,406.28	-	2,620.00	2,620.00	是
2033年	6,988.21	-	2,620.00	2,620.00	是
2034年	7,570.14	-	2,620.00	2,620.00	是
2035年	8,153.88	-	2,620.00	2,620.00	是
2036年	8,643.22	-	2,620.00	2,620.00	是



年度	项目收益	融资			年度可否平衡
		到期本金	到期利息	本息合计	
2037年	9,132.59	-	2,620.00	2,620.00	是
2038年	9,621.95	-	2,620.00	2,620.00	是
2039年	10,111.33	-	2,620.00	2,620.00	是
2040年	10,600.68	-	2,620.00	2,620.00	是
2041年	11,090.05	-	2,620.00	2,620.00	是
2042年	11,579.40	-	2,620.00	2,620.00	是
2043年	12,068.76	-	2,620.00	2,620.00	是
2044年	12,558.14	-	2,620.00	2,620.00	是
2045年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2046年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2047年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2048年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2049年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2050年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2051年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2052年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2053年	13,078.49	-	2,620.00	2,620.00	是
2054年	13,078.49	100,000.00	2,620.00	102,620.00	是
合计	271,618.69	100,000.00	78,600.00	178,600.00	是
本息覆盖倍数		1.52			

综上，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券本息的覆盖倍数为1.52，能够合理保障专项债券本息，实现项目收益与融资自求平衡。

（二）市场化融资资金收益与融资自求平衡分析

无

以上两项合计后，本项目预期项目收益对拟使用的专项债券和市场化融资本息的覆盖倍数为1.52。

三、压力测试

鉴于项目收益预测依赖于一定的假设条件，依据当前的市场状况及数

据,本项目对于未来收益和现金流进行预测,未来实现情况存在不确定性,本着谨慎性原则,对项目收益下行波动情况进行抗压测试,作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

根据前述对项目未来数据的合理预测,用于偿债的项目收益271,618.69万元,总债务本息保障倍数为1.52,用于还本付息资金的充足性得到保障。当项目收入影响净收益的因素在-10%范围内变动的情况下(假定项目运营成本不变),总债务本息覆盖倍数变化如下表:

压力测试表(收入变化)

单位:万元

变化内容	变化方向	变化幅度	变化值	总债务还本付息总额	可偿债收益	本息保障倍数
项目收入	基准	0%	0	178,600.00	271,618.69	1.52
	下浮	5%	-45,362.54	178,600.00	226,256.15	1.27
		10%	-90,725.09	178,600.00	180,893.60	1.01

当项目运营成本影响净收益的因素在+10%范围内变动的情况下(假定项目收入不变),总债务本息覆盖倍数变化如下表:

压力测试表(运营成本变化)

单位:万元

变化内容	变化方向	变化幅度	变化值	总债务还本付息总额	可偿债收益	本息保障倍数
年度运营成本	上浮	10%	63,563.22	178,600.00	208,055.47	1.16
		5%	31,781.61	178,600.00	239,837.08	1.34
	基准	0%	0	178,600.00	271,618.69	1.52

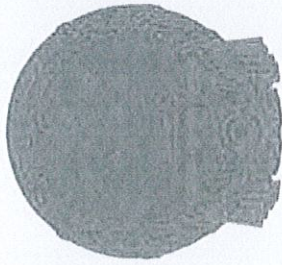
经测算,当项目收入下浮10%范围、项目运营成本上浮10%范围的情况下,总债务本息覆盖倍数仍然大于1,还本付息资金具有一定的稳定

性与风险抵抗能力。

四、项目收益与融资自求平衡

经上述测算及本报告所述评价,在对项目收益预测及所依据的各项假设前提下,本次申报的新建黄桶至百色铁路专项债券,预期可偿债收益能合理保障融资资金的本金和利息,项目可偿债收益271,618.69万元,专项债券本息178,600.00万元,总债务融资本息178,600.00万元,专项债券本息保障倍数1.52,总债务本息保障倍数1.52,可实现项目收益和融资自求平衡。且经压力测试,项目在发生一定极端情况时,还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

国家市场监督总局监制



会计师事务所

执业证书



名称：贵州黔元会计师事务所（特殊普通合伙）

合伙）

首席合伙人：祝颢

主任会计师：

经营场所：贵州省贵阳市云岩区大营路街道贵
乌北路199号中大国际广场A区A1单
元29层10号

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：52010056

批准执业文号：黔财会[2004]19号

批准执业日期：2008年6月3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》。



报告附件 再次复印无效

发证机关：贵州省财政厅

2024年9月13日



中华人民共和国财政部制



报告附件 再次复印无效



姓 名	李贵新
Full name	
性 别	男
Sex	
出 生 日 期	1967. 03. 22
Date of birth	
工 作 单 位	贵州黔元会计师事务所
Working unit	
身 份 证 号 码	520103670322001
Identity card No.	



李贵新 52010C010010

证书编号: 520100010010
No. of Certificate

批准注册协会: 贵州省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2000 年 2 月 29 日
Date of Issuance /y /m /d

报告附件 再次复印无效

年度检验登记

Annual Renewal Registration

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



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

同意调出
Agree the holder to be transferred from

贵州同和会计师 事务所
CPAs

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

同意调入
Agree the holder to be transferred to

贵州黔元会计师 事务所
CPAs

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

转出: 贵州黔元会计师事务所有限公司
转入: 贵州恒正信德会计师事务所有限公司

- 一、注册会计师执行业务时必须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用, 不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行业务时, 应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失, 应立即向主管注册会计师协会报告, 登报声明作废后, 办理补发手续。

1. When conducting business, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.

×

...

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

李贵新

会员编号 520100010010

报告附件 再次复印无效

最后年检时间

年检结果

2024年07月

年检通过

历年记录

2023年

2023-06-19

2022年

2022-07-14

2021年

2021-05-21

2017年

2017-03-07

2016年



通过

通过

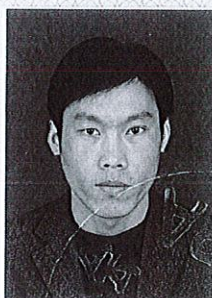
通过

通过





报告附件 再次复印无效



姓名 肖恩新

Full name

性别 男

Sex

出生日期 1982-10-20

Date of birth

工作单位 中准会计师事务所有限公司山东分所

Working unit

身份证号码 371426198210206418

Identity card No.



肖恩新 110001700083

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.

2011年度任职资格审查合格

证书编号:
No. of Certificate

110001700083

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

山东省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

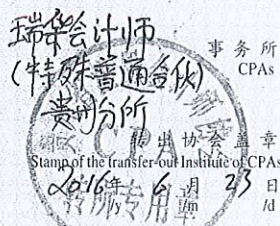
年 月 日
2010-06-27

报告附件 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



同意调入
Agree the holder to be transferred to



转出: 祥浩会计师事务所有限公司
转入: 瑞祥会计师事务所(特殊普通合伙)

- 一、注册会计师执行法定业务时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转让、涂改。
- 三、注册会计师停止执行法定业务时，应将本证书缴还主管注册会计师协会。
- 四、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，登报声明作废后，办理补发手续。

NOTES

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer or alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of reissue after making an announcement of loss on the newspaper.



年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

肖恩新

会员编号 110001700083

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

报告附件

再次复印无效



2023年

2023-06-19

2022年

2022-07-14

2021年

2021-05-21

2017年

2017-02-28

2016年

通过

通过

通过

通过

