

新建铜仁至吉首铁路
专项债券财务评价报告
黔元通字〔2024〕第369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	1-9
附件 1 项目现金流收益规模分析	10-19
附件 2 项目预期收益和融资平衡方	20-28

新建铜仁至吉首铁路 专项债券财务评价报告

黔元通字〔2024〕第369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”）申请发行新建铜仁至吉首铁路专项债券（以下简称“本期债券”）委托的财务评价机构，我所对新建铜仁至吉首铁路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，本次评价的新建铜仁至吉首铁路专项债券，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 170,000.00 万元，计划 2024 年 12 月发行 50,000.00 万元，2025 年初发行 120,000.00 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 12 月份		50,000.00		50,000.00	2.62%		-
2	2025 年	50,000.00	120,000.00		170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
3	2026 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
4	2027 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
5	2028 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
6	2029 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
7	2030 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
8	2031 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
9	2032 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
10	2033 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00



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
11	2034 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
12	2035 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
13	2036 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
14	2037 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
15	2038 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
16	2039 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
17	2040 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
18	2041 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
19	2042 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
20	2043 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
21	2044 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
22	2045 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
23	2046 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
24	2047 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
25	2048 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
26	2049 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
27	2050 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
28	2051 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
29	2052 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
30	2053 年	170,000.00			170,000.00	2.62%	4,454.00	4,454.00
31	2054 年 11 月	170,000.00		170,000.00	-	2.62%	4,454.00	174,454.00
	合计		170,000.00	170,000.00			133,620.00	303,620.00

（二）市场化融资还本付息情况

根据项目组合融资方案，本项目拟使用市场化融资 127,900.00 万元，2026 年开始提款 40,000.00 万元，2027 年提款 40,000.00 万元，2028 年提款 47,900.00 万元。融资期限为 29 年期，利率为 5 年期以上银行借款的 LPR3.60%-60 个基点，即 3.00%，在融资存续期内每年支付一次利息，2029 年开始分期还本。分年度还本付息明细如下：

市场化融资应付本息情况表

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	2025 年							
2	2026 年		40,000.00		40,000.00	3.00%	1,200.00	1,200.00
3	2027 年	40,000.00	40,000.00		80,000.00	3.00%	2,400.00	2,400.00
4	2028 年	80,000.00	47,900.00		127,900.00	3.00%	3,837.00	3,837.00
5	2029 年	127,900.00		5,000.00	122,900.00	3.00%	3,687.00	8,687.00
6	2030 年	122,900.00		5,000.00	117,900.00	3.00%	3,537.00	8,537.00
7	2031 年	117,900.00		5,000.00	112,900.00	3.00%	3,387.00	8,387.00
8	2032 年	112,900.00		5,000.00	107,900.00	3.00%	3,237.00	8,237.00
9	2033 年	107,900.00		5,000.00	102,900.00	3.00%	3,087.00	8,087.00
10	2034 年	102,900.00		5,000.00	97,900.00	3.00%	2,937.00	7,937.00
11	2035 年	97,900.00		5,000.00	92,900.00	3.00%	2,787.00	7,787.00
12	2036 年	92,900.00		5,000.00	87,900.00	3.00%	2,637.00	7,637.00
13	2037 年	87,900.00		5,000.00	82,900.00	3.00%	2,487.00	7,487.00
14	2038 年	82,900.00		5,000.00	77,900.00	3.00%	2,337.00	7,337.00
15	2039 年	77,900.00		5,000.00	72,900.00	3.00%	2,187.00	7,187.00
16	2040 年	72,900.00		5,000.00	67,900.00	3.00%	2,037.00	7,037.00
17	2041 年	67,900.00		5,000.00	62,900.00	3.00%	1,887.00	6,887.00
18	2042 年	62,900.00		5,000.00	57,900.00	3.00%	1,737.00	6,737.00
19	2043 年	57,900.00		5,000.00	52,900.00	3.00%	1,587.00	6,587.00
20	2044 年	52,900.00		5,000.00	47,900.00	3.00%	1,437.00	6,437.00
21	2045 年	47,900.00		5,000.00	42,900.00	3.00%	1,287.00	6,287.00
22	2046 年	42,900.00		5,000.00	37,900.00	3.00%	1,137.00	6,137.00
23	2047 年	37,900.00		5,000.00	32,900.00	3.00%	987.00	5,987.00
24	2048 年	32,900.00		5,000.00	27,900.00	3.00%	837.00	5,837.00
25	2049 年	27,900.00		5,000.00	22,900.00	3.00%	687.00	5,687.00
26	2050 年	22,900.00		5,000.00	17,900.00	3.00%	537.00	5,537.00
27	2051 年	17,900.00		5,000.00	12,900.00	3.00%	387.00	5,387.00
28	2052 年	12,900.00		5,000.00	7,900.00	3.00%	237.00	5,237.00
29	2053 年	7,900.00		5,000.00	2,900.00	3.00%	87.00	5,087.00
30	2054 年	2,900.00		2,900.00	-	3.00%	-	2,900.00
合计			127,900.00	127,900.00			54,612.00	182,512.00

(三) 总债务还本付息情况

本项目总体债务还本付息情况：专项债本息总额 303,620.00 万元，市场化融资本息 182,512.00 万元。具体如下：

总债务还本付息表

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 12 月份			
2025 年	4,454.00		4,454.00
2026 年	4,454.00	1,200.00	5,654.00
2027 年	4,454.00	2,400.00	6,854.00
2028 年	4,454.00	3,837.00	8,291.00
2029 年	4,454.00	8,687.00	13,141.00
2030 年	4,454.00	8,537.00	12,991.00
2031 年	4,454.00	8,387.00	12,841.00
2032 年	4,454.00	8,237.00	12,691.00
2033 年	4,454.00	8,087.00	12,541.00
2034 年	4,454.00	7,937.00	12,391.00
2035 年	4,454.00	7,787.00	12,241.00
2036 年	4,454.00	7,637.00	12,091.00
2037 年	4,454.00	7,487.00	11,941.00
2038 年	4,454.00	7,337.00	11,791.00
2039 年	4,454.00	7,187.00	11,641.00
2040 年	4,454.00	7,037.00	11,491.00
2041 年	4,454.00	6,887.00	11,341.00
2042 年	4,454.00	6,737.00	11,191.00
2043 年	4,454.00	6,587.00	11,041.00
2044 年	4,454.00	6,437.00	10,891.00
2045 年	4,454.00	6,287.00	10,741.00
2046 年	4,454.00	6,137.00	10,591.00
2047 年	4,454.00	5,987.00	10,441.00
2048 年	4,454.00	5,837.00	10,291.00
2049 年	4,454.00	5,687.00	10,141.00
2050 年	4,454.00	5,537.00	9,991.00
2051 年	4,454.00	5,387.00	9,841.00
2052 年	4,454.00	5,237.00	9,691.00
2053 年	4,454.00	5,087.00	9,541.00
2054 年 11 月	174,454.00	2,900.00	177,354.00
合计	303,620.00	182,512.00	486,132.00

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。

（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（含相关税费）。本项目在债券存续期内的项目收入为 787,355.01 万元，运营成本 197,871.63 万元，项目可偿债收益共计 589,483.38 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

类别	分年收益							
	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
项目收入	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81
运营支出	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33
可偿债收益	17,871.48	17,871.48	17,871.48	17,871.48	17,871.48	17,871.48	17,871.48	17,871.48

(续)

类别	分年收益						
	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年
项目收入	23,457.81	23,457.81	23,457.81	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94
运营支出	5,586.33	5,586.33	5,586.33	6,433.55	6,508.55	6,583.55	6,658.55
可偿债收益	17,871.48	17,871.48	17,871.48	28,854.39	28,779.39	28,704.39	28,629.39

(续)

类别	分年收益					
	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 年
项目收入	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94
运营支出	6,733.55	7,917.36	8,940.56	10,701.51	10,739.01	10,776.51
可偿债收益	28,554.39	27,370.58	26,347.38	24,586.43	24,548.93	24,511.43

(续)

类别	分年收益					
	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	合计
项目收入	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	787,355.01
运营支出	10,814.01	10,851.51	10,889.01	10,926.51	10,948.26	197,871.63
可偿债收益	24,473.93	24,436.43	24,398.93	24,361.43	24,339.68	589,483.38



（四）偿债指标计算

1. 总投资收益率=项目可偿债收益/总投资=589,483.38 万元÷419,953.00 万元=140.37%;

2. 专项债券本息保障倍数=项目可偿债收益/专项债券本息=589,483.38 万元÷303,620.00 万元=1.94;

3. 总债务本息保障倍数=项目可偿债收益/总债务融资本息=589,483.38 万元÷486,132.00 万元=1.21

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	140.37%
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	1.21
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	1.98
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	1.94
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	3.47
6	市场化融资本息保障倍数	项目可偿市场化融资收益/市场化融资本息	3.23

（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 1.21 倍，项目相关预期收益能够合理保障偿还专项债券本金和利息，可以实现项目收益和融资的自求平衡。



(此页无正文)



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·贵阳

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：全线（包括湖南省线段和贵州省线段）新征永久用地 2492.2 亩；拆迁房屋 8.5 万平方米；区间路基土石方 181.5 万断面方，站场土石方 206.72 万断面方；双线特大桥 14 座共 17547 延长米，多线特大桥 2 座共 1327 延长米，单线大桥 10 座共 1569 延长米，双线大桥 13 座共 3756 延长米，八线大桥 1 座共 145 延长米，双线中小桥 6 座共 535 延长米，新建框架涵 20 座共 685 横延米，新建渡槽 1 座 180 横延米，改建涵洞 1 座 22 横延米；4km<L 双线隧道 1 座 8193 延长米，1km<L≤2km 双线隧道 4 座 4622 延长米，L≤1km 双线隧道 13 座 5878 延长米，L≤1km 单线隧道 7 座 1779 延长米；正线铺轨 103 铺轨公里，站线铺轨 8 铺轨公里，铺设道岔 31 组；新建站房 1.0 万平方米，其他房屋 1.8 万平方米。其中：川硐隧道位于贵州省铜仁市川硐街道境内，进出口均有公路通过，洞身有水泥路及土路通过，进出口交通条件较好。川硐隧道穿行于溶蚀~侵蚀构造低山区，地形起伏较大，地面高程 337~683m，自然坡度 15°~30°冲沟较发育，山体一般为薄层第四系土层覆盖，植被茂盛。隧道起迄里程 CK43+790~CK51+983.4，全长 8193.4m，为双线隧道。全隧共设置 4 个工



区:进口工区、1号斜井工区、2号斜井工区、出口工区(含平导工区)。
隧道贯通工期为35个月(含2个月施工准备、3个月沉降变形观测,不含无砟道床铺设工期)。

建设时间:2025年1月开工,预计2028年12月竣工。

预计运营时间为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2025年1月至2054年12月。

本次现金流量收益预测对象为铜吉铁路项目,预测基础为以项目可行性研究报告、同类项目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、工程建设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,对预测期间经济环境变动进行合理评估分析后,编制此次铜吉铁路项目的收益预测表。

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，本项目经营性收入合计 787,355.01 万元，包括：客运收入 676,004.61 万元，土地一级开发收入 43,749.94 万元，其他收入 67,600.46 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		787,355.01
1	运输收入	676,004.61
2	土地一级开发收入	43,749.94
3	其他收入	67,600.46

1. 运输收入 676,004.61 万元

本项收入主要包括线路使用费收入、接触网服务收入、车站旅客服务收入、售票服务收入及动车组租赁收入。

(1) 收入定价

根据贵州正易达财税咨询有限公司出具的《关于盘兴、铜吉铁路项目运输收入测算的咨询报告》（正易达咨字〔2024〕001 号），线路使用费单价为 117.5 元/公里/列，接触网服务单价为 530 元/万总重吨公里，车站旅客服务单价为 5 元/人，每公里票价 0.4 元，售票服务收入比例 1%，动

车组租赁单价 2800 万元/年。

（2）服务规模

根据上述咨询报告和铜吉铁路项目可行性研究报告，铜吉铁路运输距离 18.9 公里，2029 年至 2039 年每天 55 对，2040 年至 2054 年每天 95 对，每对有 2 列，每列 2 组，单组总重 487/吨，每年运营天数为 365 天，2029 年至 2039 年每年服务人数 820 万人，2040 年至 2054 年每年服务人数 1100 万人。

2. 土地一级开发收入 43,749.94 万元

根据铜吉铁路项目可行性研究报告，本项目共开发 2 个站点，总计开发用地规模为 80 公顷（1200 亩），其中凤凰古城站土地综合开发 30 公顷，铜仁北站土地综合开发 50 公顷，本次凤凰站综合开发土地出让价格暂按 80 万元/亩，本次铜仁北站综合开发土地出让价格暂按 110 万元/亩。经测算，扣除综合开发成本后，本次综合开发一级开发净利润约为 70,000.00 万元，其中铜吉铁路项目土地一级开发收入 43,749.94 万元。

3. 其他收入 67,600.46 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 67,600.46 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	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56
1.线路使用费收入(单价117.5×公里数18.9×每天对数55×2列×365天)	8,916.31	8,916.31	8,916.31	8,916.31	8,916.31	8,916.31	8,916.31
2.接触网服务收入(单价0.053×公里数18.9×每天对数55×2列×单组总重487×2组×365天)	3,917.26	3,917.26	3,917.26	3,917.26	3,917.26	3,917.26	3,917.26
3.车站旅客服务收入(发送人数820×5元)	4,100.00	4,100.00	4,100.00	4,100.00	4,100.00	4,100.00	4,100.00
4.售票服务收入(每公里单价0.4×公里数18.9×820人×比例1%)	61.992	61.992	61.992	61.992	61.992	61.992	61.992
5.动车组租赁收入	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00
二、土地一级开发收入	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69
三、其他收入	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56
其他收入(万元)	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56
客运收入(万元)	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56
服务收入费率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
运营收入合计	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81

(续)

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、运输收入	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	30,550.23	30,550.23	30,550.23
1.线路使用费收入(单价117.5×公里数18.9×每天对数×2列×365天)	8,916.31	8,916.31	8,916.31	8,916.31	15,400.90	15,400.90	15,400.90
2.接触网服务收入(单价0.053×公里数18.9×每天对数×2列×单组总重487×2组×365天)	3,917.26	3,917.26	3,917.26	3,917.26	6,766.17	6,766.17	6,766.17
3.车站旅客服务收入(发送人数×5元)	4,100.00	4,100.00	4,100.00	4,100.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00
4.售票服务收入(每公里单价0.4×公里数18.9×发送人数×比例1%)	61.992	61.992	61.992	61.992	83.160	83.160	83.160
5.动车组租赁收入	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00
二、土地一级开发收入	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69
三、其他收入	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	3,055.02	3,055.02	3,055.02
其他收入(万元)	1,979.56	1,979.56	1,979.56	1,979.56	3,055.02	3,055.02	3,055.02
客运收入(万元)	19,795.56	19,795.56	19,795.56	19,795.56	30,550.23	30,550.23	30,550.23
服务收入费率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
运营收入合计	23,457.81	23,457.81	23,457.81	23,457.81	35,287.94	35,287.94	35,287.94



(续)

项目	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、运输收入	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23
1.线路使用费收入(单价117.5×公里数18.9×每天对数×2列×365天)	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90
2.接触网服务收入(单价0.053×公里数18.9×每天对数×2列×单组总重487×2组×365天)	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17
3.车站旅客服务收入(发送人数×5元)	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00
4.售票服务收入(每公里单价0.4×公里数18.9×发送人数×比例1%)	83.160	83.160	83.160	83.160	83.160	83.160	83.160
5.动车组租赁收入	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00
二、土地一级开发收入	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69
三、其他收入	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02
其他收入(万元)	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02
客运收入(万元)	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23
服务收入费率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
运营收入合计	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94

(续)

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
一、运输收入	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	676,004.61
1.线路使用费收入(单价117.5×公里数18.9×每天对数×2列×365天)	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90	15,400.90	329,092.91
2.接触网服务收入(单价0.053×公里数18.9×每天对数×2列×单组总重487×2组×365天)	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17	6,766.17	144,582.41
3.车站旅客服务收入(发送人数×5元)	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	127,600.00
4.售票服务收入(每公里单价0.4×公里数18.9×发送人数×比例1%)	83.160	83.160	83.160	83.160	83.160	1,929.31
5.动车组租赁收入	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	2,800.00	72,800.00
二、土地一级开发收入	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	1,682.69	43,749.94
三、其他收入	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	67,600.46
其他收入(万元)	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	3,055.02	67,600.46
客运收入(万元)	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	30,550.23	676,004.61
服务收入费率	10%	10%	10%	10%	10%	10%
运营收入合计	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	35,287.94	787,355.01



（二）项目运营成本分析

1. 运营成本

根据铜吉铁路项目可行性研究报告，动车组列车有关支出率为 1400 元/万人公里，无关支出率为 180 万元/公里。

2. 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 9%，土地一级开发收入增值税税率 11%；

（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%；

项目测算所适用的税率具体以国家相关税收法规的规定和实际纳税标准为准。根据可行性研究报告及本项目收入、运营成本、折旧计算，2040 年之后开始缴纳税费，运营期内应缴增值税、附加税及所得税详见下表：

综上，债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下表：

项目分年度税费支出表

单位：万元

序号	税费类型	分年税费支出								
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
一	增值税及附加							985.70	2,709.15	2,709.15



序号	税费类型	分年税费支出								
		2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年
1	增值税							880.09	2,418.88	2,418.88
2	城建税							61.61	169.32	169.32
3	教育费附加							26.40	72.57	72.57
4	地方教育费附加							17.60	48.38	48.38
二	所得税	104.05	179.05	254.05	329.05	404.05	1,587.86	1,625.36	1,662.86	1,700.36
合计		104.05	179.05	254.05	329.05	404.05	1,587.86	2,611.06	4,372.01	4,409.51

(续)

序号	税费类型	分年税费支出						合计
		2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	
一	增值税及附加	2,709.15	2,709.15	2,709.15	2,709.15	2,709.15	2,709.15	22,658.90
1	增值税	2,418.88	2,418.88	2,418.88	2,418.88	2,418.88	2,418.88	20,231.13
2	城建税	169.32	169.32	169.32	169.32	169.32	169.32	1,416.17
3	教育费附加	72.57	72.57	72.57	72.57	72.57	72.57	606.96
4	地方教育费附加	48.38	48.38	48.38	48.38	48.38	48.38	404.64
二	所得税	1,737.86	1,775.36	1,812.86	1,850.36	1,887.86	1,909.61	18,820.60
合计		4,447.01	4,484.51	4,522.01	4,559.51	4,597.01	4,618.76	41,479.50

综上，债券存续期内，本项目分年度运营支出情况如下表：

单位：万元

项目	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、有关成本	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77
1.客运有关成本（万元）	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77
单价（元/万人公里）	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00
运输距离（公里）	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
运输比例（%）	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
客运人数（万人）	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00
二、无关成本	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
1.客运无关成本（万元）	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
正线（公里）	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
单价（万元/正线公里）	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
三、营业外支出	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64
1.营业外支出	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64	1.64
客运人数（万人）	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00	820.00
单位成本(元/万换算吨公里)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
四、税费							
运营成本合计	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33



(续)

项目	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年	2042年
一、有关成本	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,917.38	2,917.38	2,917.38
1.客运有关成本(万元)	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,174.77	2,917.38	2,917.38	2,917.38
单价(元/万人公里)	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00
运输距离(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
运输比例(%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
客运人数(万人)	820.00	820.00	820.00	820.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
二、无关成本	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
1.客运无关成本(万元)	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
正线(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
单价(万元/正线公里)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
三、营业外支出	1.64	1.64	1.64	1.64	2.20	2.20	2.20
1.营业外支出	1.64	1.64	1.64	1.64	2.20	2.20	2.20
客运人数(万人)	820.00	820.00	820.00	820.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
单位成本(元/万换算吨公里)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
四、税费					104.05	179.05	254.05
运营成本合计	5,586.33	5,586.33	5,586.33	5,586.33	6,329.50	6,329.50	6,329.50

(续)

项目	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
一、有关成本	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38
1.客运有关成本(万元)	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38
单价(元/万人公里)	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00
运输距离(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
运输比例(%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
客运人数(万人)	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
二、无关成本	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
1.客运无关成本(万元)	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92
正线(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944
单价(万元/正线公里)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
三、营业外支出	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
1.营业外支出	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20
客运人数(万人)	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00
单位成本(元/万换算吨公里)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
四、税费	329.05	404.05	1,587.86	2,611.06	4,372.01	4,409.51	4,447.01
运营成本合计	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50

(续)

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
一、有关成本	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	67,683.17
1.客运有关成本(万元)	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	2,917.38	67,683.17
单价(元/万人公里)	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,400.00	
运输距离(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	
运输比例(%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	
客运人数(万人)	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	
二、无关成本	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	88,657.92



项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
1.客运无关成本(万元)	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	3,409.92	88,657.92
正线(公里)	18.944	18.944	18.944	18.944	18.944	
单价(万元/正线公里)	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	
三、营业外支出	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	51.04
1.营业外支出	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	51.04
客运人数(万人)	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	1,100.00	
单位成本(元/万换算吨公里)	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
四、税费	4,484.51	4,522.01	4,559.51	4,597.01	4,618.76	41,479.50
运营成本合计	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50	6,329.50	197,871.63

(三) 项目收益分析

综上，债券存续期内，本项目分年度收益情况如下表：

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	2029年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
2	2030年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
3	2031年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
4	2032年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
5	2033年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
6	2034年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
7	2035年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
8	2036年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
9	2037年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
10	2038年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
11	2039年	23,457.81	5,586.33		17,871.48
12	2040年	35,287.94	6,329.50	104.05	28,854.39
13	2041年	35,287.94	6,329.50	179.05	28,779.39
14	2042年	35,287.94	6,329.50	254.05	28,704.39
15	2043年	35,287.94	6,329.50	329.05	28,629.39
16	2044年	35,287.94	6,329.50	404.05	28,554.39
17	2045年	35,287.94	6,329.50	1,587.86	27,370.58
18	2046年	35,287.94	6,329.50	2,611.06	26,347.38
19	2047年	35,287.94	6,329.50	4,372.01	24,586.43
20	2048年	35,287.94	6,329.50	4,409.51	24,548.93
21	2049年	35,287.94	6,329.50	4,447.01	24,511.43
22	2050年	35,287.94	6,329.50	4,484.51	24,473.93
23	2051年	35,287.94	6,329.50	4,522.01	24,436.43
24	2052年	35,287.94	6,329.50	4,559.51	24,398.93
25	2053年	35,287.94	6,329.50	4,597.01	24,361.43
26	2054年	35,287.94	6,329.50	4,618.76	24,339.68
	合计	787,355.01	156,392.13	41,479.50	589,483.38



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《国铁集团贵州省人民政府湖南省人民政府关于新建铜仁至吉首铁路初步设计的批复》（铁鉴函〔2024〕386号），项目总投资为890,200.00万元，其中贵州段总投资404,700.00万元。明细如下：

投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	批复金额	调整金额	调整后金额
一	拆迁及征地费用	77,387.00		77,387.00
二	路基	29,834.00		29,834.00
三	桥涵	48,868.00		48,868.00
四	隧道及明洞	90,800.00		90,800.00
五	轨道	18,124.00		18,124.00
六	通信、信号、信息及灾害监测	11,192.00		11,192.00
七	电力及电力牵引供电	16,794.00		16,794.00
八	房屋	10,809.00		10,809.00
九	其他运营生产设备及建筑物	13,916.00		13,916.00
十	大型临时设施和过渡工程	9,535.00		9,535.00
十一	其他费用	23,805.00		23,805.00

序号	项目名称	批复金额	调整金额	调整后金额
十二	基本预备费	17,553.00		17,553.00
十三	承担铁总鉴函〔2018〕131号 批复本线引入铜仁站同步实 施工程投资	5,783.00		5,783.00
十四	建设期投资贷款利息	10,000.00	15,253.00	25,253.00
十五	动车组购置费	20,000.00		20,000.00
十六	铺底流动资金	300.00		300.00
3	项目总投资	404,700.00		419,953.00

(二) 资金筹措及使用计划

1. 资金来源

本项目贵州段总投资估算 419,953.00 万元，计划使用单位自有资金 54,454.00 万元，占比 12.97%；财政预算安排 67,599.00 万元，占比 16.10%，符合国务院关于项目资本金比例的要求。本项目计划使用专项债券资金 170,000.00 万元，占比 40.48%；市场化融资 127,900.00 万元，占比 30.45%。项目资本金按照项目建设进度分年度到位。

具体资金筹措计划如下：

资金筹措表

单位：万元

项目总投资	资本金		资本金外筹集资金		
	财政预算安排	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
398,391.83	67,599.00	54,454.00	170,000.00		127,900.00
占总投资比例	16.10%	12.97%	40.48%		30.45%

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	2028年	合计	各类型占比
财政预算资金			7,800.00	34,900.00	24,899.00	67,599.00	16.10%
单位自有资金		4,454.00	30,000.00		20,000.00	54,454.00	12.97%
专项债券	50,000.00	120,000.00				170,000.00	40.48%
银行贷款			40,000.00	40,000.00	47,900.00	127,900.00	30.45%
合计	50,000.00	124,454.00	77,800.00	74,900.00	92,799.00	419,953.00	
分年度占比	11.90%	29.63%	18.53%	17.84%	22.10%	100.00%	

3. 组合融资情况

本项目计划组合使用专项债券和市场化融资 297,900.00 万元。其中专项债券资金 170,000.00 万元，市场化融资 127,900.00 万元。

（1）专项债券融资

融资规模。本项目计划申请专项债券总额 170,000.00 万元，期限 30 年，本批次申请发行 50,000.00 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，全部投向于新建铜仁至吉首铁路。

（2）市场化融资

融资规模。本项目计划使用市场化融资 127,900.00 万元，均为银行贷



款，利率为 5 年期以上银行借款的 LPR3.60%—60 个基点，即 3%。

资金投向。市场化融资使用严格落实监管部门要求，具体投向主要是新建铜仁至吉首铁路。

二、项目收益与融资平衡分析

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			4,454.00	4,454.00	否
2026年			4,454.00	4,454.00	否
2027年			4,454.00	4,454.00	否
2028年			4,454.00	4,454.00	否
2029年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2030年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2031年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2032年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2033年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2034年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2035年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2036年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2037年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2038年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2039年	17,871.48		4,454.00	4,454.00	是
2040年	28,854.39		4,454.00	4,454.00	是
2041年	28,779.39		4,454.00	4,454.00	是
2042年	28,704.39		4,454.00	4,454.00	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	
2043年	28,629.39		4,454.00	4,454.00	是
2044年	28,554.39		4,454.00	4,454.00	是
2045年	27,370.58		4,454.00	4,454.00	是
2046年	26,347.38		4,454.00	4,454.00	是
2047年	24,586.43		4,454.00	4,454.00	是
2048年	24,548.93		4,454.00	4,454.00	是
2049年	24,511.43		4,454.00	4,454.00	是
2050年	24,473.93		4,454.00	4,454.00	是
2051年	24,436.43		4,454.00	4,454.00	是
2052年	24,398.93		4,454.00	4,454.00	是
2053年	24,361.43		4,454.00	4,454.00	是
2054年	24,339.68	170,000.00	4,454.00	174,454.00	否
合计	589,483.38	170,000.00	133,620.00	303,620.00	是
本息覆盖倍数		1.94			

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1.94，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

债券存续期内，本项目市场化融资资金收益与融资平衡情况如下表：

表 6-5 市场化融资资金收益与融资平衡情况表

单位：万元

年度	项目收入					项目运营支出	专项债券到期本息	可用于偿还市场化融资的专项收益
	合计	经营性收入			政府补贴收入			
		小计	纳入政府性基金收入部分	纳入专项收入部分				
2024年12月								
2025年							4,454.00	-4,454.00

年度	项目收入				项目运营 支出	专项债券 到期本息	可用于偿 还市场化 融资的专 项收益	
	合计	经营性收入		政府 补贴 收入				
		小计	纳入政 府性基 金收入 部分					纳入专项 收入部分
2026年						4,454.00	-4,454.00	
2027年						4,454.00	-4,454.00	
2028年						4,454.00	-4,454.00	
2029年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2030年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2031年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2032年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2033年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2034年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2035年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2036年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2037年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2038年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2039年	23,457.81	23,457.81		23,457.81		5,586.33	4,454.00	13,417.48
2040年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		6,433.55	4,454.00	24,400.39
2041年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		6,508.55	4,454.00	24,325.39
2042年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		6,583.55	4,454.00	24,250.39
2043年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		6,658.55	4,454.00	24,175.39
2044年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		6,733.55	4,454.00	24,100.39
2045年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		7,917.36	4,454.00	22,916.58
2046年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		8,940.56	4,454.00	21,893.38
2047年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,701.51	4,454.00	20,132.43
2048年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,739.01	4,454.00	20,094.93
2049年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,776.51	4,454.00	20,057.43
2050年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,814.01	4,454.00	20,019.93
2051年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,851.51	4,454.00	19,982.43
2052年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,889.01	4,454.00	19,944.93
2053年	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,926.51	4,454.00	19,907.43
2054年11月	35,287.94	35,287.94		35,287.94		10,948.26	174,454.00	-150,114.32



年度	项目收入					项目运营支出	专项债券到期本息	可用于偿还市场化融资的专项收益
	合计	经营性收入			政府补贴收入			
		小计	纳入政府性基金收入部分	纳入专项收入部分				
合计	787,355.01	787,355.01	-	787,355.01	-	197,871.63	303,620.00	285,863.38
市场化融资本息覆盖倍数			1.57					

综上，扣除专项债券应还本息后，本项目预期项目收益对拟使用的市场化融资本息的覆盖倍数为 1.57，能够合理保障市场化融资本息，实现项目收益与融资自求平衡。

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 1.21。

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 589,483.38 万元，总债务本息保障倍数为 1.21，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%	0.00	486,132.00	589,483.38	1.21
	下浮	5%	-39,367.75	486,132.00	552,189.60	1.14
		10%	-78,735.50	486,132.00	514,895.83	1.06

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

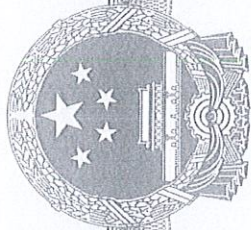
变化内容	变化方向	变化幅度	变化值	总债务还本付息总额	可偿债收益	本息保障倍数
年度运营成本	上浮	10%	15,639.21	486,132.00	573,844.17	1.18
		5%	7,819.61	486,132.00	581,663.77	1.20
	基准	0%	0.00	486,132.00	589,483.38	1.21

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，本次申报的新建铜仁至吉首铁路专项债券，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 589,483.38 万元，专项

债券本息 303,620.00 万元，总债务融资本息 486,132.00 万元，专项债券本息保障倍数 1.94，总债务本息保障倍数 1.21，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。



统一社会信用代码
91520103MAC3YA992

营业执照

(副本)



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

名称 贵州黔元会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 陈万琪、祝韻、李贵湘、曾莉华、潘晖

经营范围

法律、法规、国务院决定规定禁止的不得经营；法律、法规、国务院决定规定应当许可(审批)的，经审批机关批准后凭许可(审批)文件经营；法律、法规、国务院决定规定无许可(审批)的，市场主体自主选择经营。
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；财政投资项目预算绩效评价服务；资产评估；房地产评估；价格鉴证评估；矿业权评估服务；土地调查评估服务；融资咨询服务；工程管理服务；工程造价咨询业务；企业管理；企业管理咨询；信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务)；社会经济咨询业务；标准化服务；教育咨询服务(不含涉许可审批的教育培训活动)；破产清算服务(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)

出资额 伍佰万圆整

成立日期 2022年11月18日

主要经营场所 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

登记机关

2023

报告附件 再次复印无效



<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

国家企业信用信息公示系统网址：

国家市场监督管理总局监制



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：祝韻

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

- 《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。
- 《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。
- 《会计师事务所执业证书》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《会计师事务所执业证书》。



报告附件 再次复印无效

2024年9月13日

中华人民共和国财政部制





姓 名
Full name 祝 韵

性 别
Sex 女

出 生 日 期
Date of birth 1973-08-06

工 作 单 位
Working unit 贵州黔元会计师事务所(特殊普通合伙)

身 份 证 号 码
Identity card No. 520102197308062040



祝韻 520100340004

年度检验登记

Annual Renewal Registration

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

证书编号:
No. of Certificate 520100340004

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

发证日期: 1999 年 6 月 29 日
Date of Issuance fy /m /d

年 月 日
fy /m /d

×

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

祝韻

会员编号 520100340004

最后年检时间

2024年07月

年检结果

年检通过

历年记录

2023年

2023-06-19

通过

2022年

2022-07-14

通过

2021年

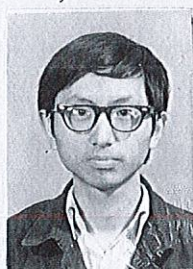
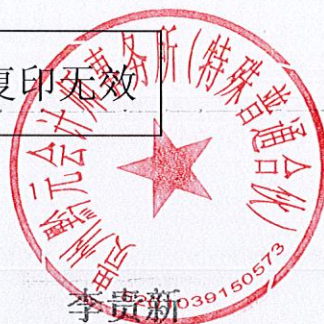
2021-05-21

通过





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.	



证书编号：
No. of Certificate 520100010010

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

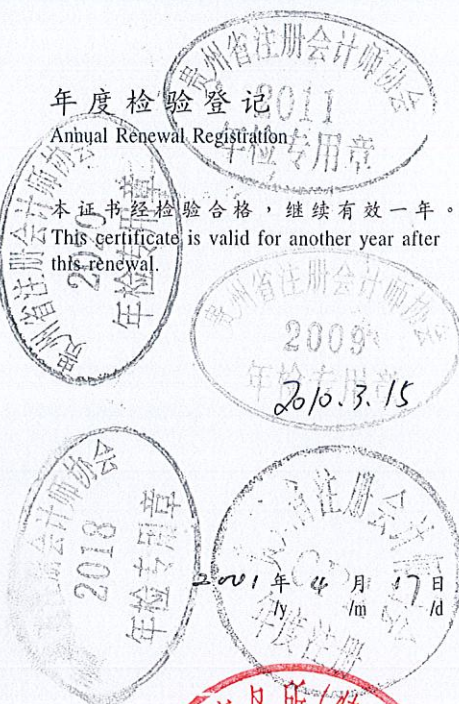
发证日期： 2000 年 2 月 29 日
Date of Issuance /y /m /d

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

贵州同和会计师 事务所
CPAs

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

2022.6.16

转出：贵州同和会计师事务所有限公司
注意

- 一、注册会计师执行业务时，必要时须向委托方出示本证书。
- 二、本证书只限于本人使用，不得转证、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。

转入：贵州同和会计师事务所有限公司

1. When performing 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

2024年07月

年检结果

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

通过

