2026年甘肃省政府专项债券用途调整—
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘广合会咨[2026]第129号

甘肃广合会计师事务有限公司

甘肃广合会计师事务有限公司

GANSUGUANGHECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSCO.,LTD.

甘广合会咨[2026]第 129 号

2026 年甘肃省政府专项债券用途调整—

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘肃省财政厅：

我们接受委托，对兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段（以下简称 “项目”）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号） 、《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）等相关政策文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，由于预期事项通常并非如预期那

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）”进行查验。
报告编码：甘26Z3385QN5

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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明

甘肃广合会计师事务有限公司

中国注册会计师：张生芳

中国注册会计师：王煜

中国·兰州

二〇二六年九月二十三日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预[2017]89号文)文件提出，“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”、“分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。”

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

1、《中华人民共和国预算法》；

2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；

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

4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；

5、《可行性研究报告》；

6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。

4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现时

与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、项目概况

(一)项目基本情况

1、项目实施单位

项目业主单位：中川铁路有限公司

项目代建及运输管理单位：中国铁路兰州局集团有限公司

2、项目概况

1)项目名称

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段。

2)项目基本信息

①项目区位

本项目建设地点位于武威东站（不含）至张掖西站（不含），含地区相关联络线。

②建设规模

主要技术标准

铁路等级：高速铁路。正线数目：双线。设计速度：250公里/小时。正线线间距：4.6米。最大坡度：20‰、困难25‰。最小平面曲线半径：一般地段3500米、困难地段3000米。到发线有效长：650米。列车运行控制方式：CTCS-2级列控系统。调度指挥方式：调度集中。

建设内容

线路自在建武威东站引出，向西经武威市凉州区，金昌市永昌县、金川区，张掖市山丹县、甘州区至张掖西站，新建线路长244公里，全线新设朱王堡、金昌南、茨岭西、山丹北4座车站。武威地区新建兰新铁路与兰州至张掖三四线铁路间联络线长12.6公里。

③项目实施进度安排

本项目建设期为36个月，2024年底至2027年底

(二)预计总投资和资金筹措方案

1、预计总投资

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段，项目预计总投资249.835亿元，其中：工程投资费用218.91亿元，动车机组购置费13.60亿元，预备费10.95亿元，铺底流动资金0.39亿元，建设期债券利息5.91亿元，发行费用0.075亿元。

建设期债券利息根据项目预计建设期、发行专项债券金额及利率测算。最终投资估算金额是在初设批复总投资的基础上，根据筹资方案调整了债券发行费用和建设期利息费用后的结果。

本项目拟通过发行30年期专项债券筹集资金75.00亿元，其中：已发行66.6268亿元，本期拟调整“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金1.8076亿元，期后拟发行6.5656亿元。

从客观、谨慎角度出发，发行的债券票面利率确定为2.54%，发行费用取0.1%测算。

在此基础上，根据项目运营期各年的收益情况和债券本息偿付需要，本项目拟接续发行专项债券23.73亿元，发行期限20年，从客观、谨慎角度出发，发行的债券票面利率确定为2.54%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：亿元

项目	金额
一、工程投资费用	218.91
二、动车机组购置费	13.60
三、预备费	10.95
四、铺底流动资金	0.39
五、债券利息费用	5.91
六、债券发行费用	0.075
工程总投资	**249.835**

2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金、银行贷款等市场化融资、财政资金、超长期特别国债和专项债券资金。

项目资金筹措249.835亿元，其中：自筹资金1.285亿元，银行贷款等市场化融资80.20亿元，财政资金39.35亿元，超长期特别国债54.00亿元，专项债券75.00亿元

（其中：已发行66.6268亿元，本期拟调整“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金1.8076亿元，期后拟发行6.5656亿元）。

本项目拟接续发行专项债券23.73亿元。

注：超长期特别国债54.00亿元，本次测算未考虑偿还本金及利息（甘肃省铁路投资建设集团有限公司：无需偿还利息文件为密件，本金目前国家没有明确下来中央还是地方财政偿还）。若后续需偿还本金本报告测算本息覆盖倍数不适用。

表2：资金筹措表

单位：亿元

项目名称	资金来源						拟接续发行债券
	合计	自有资金	银行贷款等市场化融资	财政资金	超长期特别国债	专项债券	
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	249.835	1.285	80.20	39.35	54.00	75.00	23.73

本项目应付本息情况具体如下：

1)拟调整专项债券本息情况

根据《甘肃铁投集团关于申请调整兰州至合作铁路项目专项债用途的请示》(甘铁投发〔2026〕47号)：拟将兰州至合作铁路已发行“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金12.3649亿元，调整至兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段1.8076亿元、新建西宁至成都铁路(甘肃段)10.5573亿元。

根据2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告：票面年利率2.45%，到期日2055年9月24日（节假日顺延）。

表3-1：还本付息表

单位：亿元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第三年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第四年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第五年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第六年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第七年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第八年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第九年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443

第十一年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十二年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十三年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十四年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十五年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十六年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十七年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十八年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第十九年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十一年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十二年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十三年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十四年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十五年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十六年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十七年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十八年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第二十九年	1.8076		1.8076	2.45%	0.0443
第三十年	1.8076	1.8076	0.0000	2.45%	0.0443
合计		**1.8076**			**1.33**

2)存量专项债券本息情况

①2025 年甘肃省政府专项债券(十一期)发行结果的公告：票面年利率 2.13%，到期日 2055 年 4 月 29 日(节假日顺延)。

②2025 年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告：票面年利率 2.45%，到期日：2055 年 9 月 24 日(节假日顺延)。

③2026 年甘肃省政府专项债券(十九期)发行结果的公告：票面年利率 2.44%，到期日：2056 年 6 月 16 日(节假日顺延)。

④2026 年甘肃省政府专项债券(三十五期)发行结果的公告：票面年利率 2.28%，到期日：2056 年 8 月 19 日(节假日顺延)。

表 3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：亿元

项目名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限(年)	利息	本息合计
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2025 年 4 月	23.73	2.13%	30	15.16	38.89
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2025 年 9 月	7.56	2.45%	30	5.56	13.12

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2026 年 6 月	32.8371	2.44%	30	24.04	56.8771
兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段	2026 年 8 月	2.4997	2.28%	30	1.71	4.2097
合计：		**66.6268**			**46.47**	**113.0968**

3)期后拟发行专项债券本息情况

本项目期后拟发行债券规模 6.5656 亿元，假设债券融资利率 2.54%，期限三十年，每半年支付一次利息，第三十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表 3-3：期后拟发行专项债券本息情况

单位：亿元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第三年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第四年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第五年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第六年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第七年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第八年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第九年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十一年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十二年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十三年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十四年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十五年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十六年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十七年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十八年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第十九年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十一年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十二年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十三年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十四年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十五年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十六年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十七年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十八年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668
第二十九年	6.5656		6.5656	2.54%	0.1668

第三十年	6.5656	6.5656	0.0000	2.54%	0.1668
合计		**6.5660**			**5.00**

4)接续发行专项债券本息情况

本项目接续发行专项债券拟发行规模23.73亿元，假设债券融资利率2.54%，期限二十年，每半年支付一次利息，第二十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-4：接续发行债券还本付息表

单位：亿元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第二年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第三年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第四年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第五年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第六年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第七年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第八年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第九年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十一年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十二年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十三年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十四年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十五年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十六年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十七年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十八年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第十九年	23.73		23.73	2.54%	0.6027
第二十年	23.73	23.73		2.54%	0.6027
合计		**23.73**			**12.05**

5)银行贷款等市场化融资本息情况

本项目拟通过银行贷款市场化融资本金80.20亿元，截止目前上述银行贷款均未到位，假设银行贷款融资利率2.54%，期限二十年，季度付息，第二十年年末偿还借款本金，应还本付息情况如下：

表3-5：银行贷款等市场化融资还本付息表

单位：亿元

借款银行	本金	期限	利率	利息	本息合计
银行贷款（未确定）	80.20	20年	2.54%	40.74	120.94

五、项目收益及融资平衡情况

(一)项目收入

兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段预期收入来自于客运收入及其他收入

参考可行性研究报告及相关行业报告，收入明细如下：

1.客运收入

运输费率：动车组0.37元/人公里，普速0.2元/人公里。并根据线路长度及客运量进行测算。

2.其他收入

其他收入率按运输收入的10%计算。

经测算，预计债券存续期间内项目收入为505.06亿元，接续发行期项目收入为486.23亿元，共计991.29亿元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表6：项目收入表

单位：亿元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
运输收入			10.813	11.429	12.100
合计			**10.813**	**11.429**	**12.100**
项目	**2031年**	**2032年**	**2033年**	**2034年**	**2035年**
运输收入	12.832	13.629	14.496	15.439	16.463
合计	**12.832**	**13.629**	**14.496**	**15.439**	**16.463**
项目	**2036年**	**2037年**	**2038年**	**2039年**	**2040年**
运输收入	16.794	17.132	17.479	17.834	18.198
合计	**16.794**	**17.132**	**17.479**	**17.834**	**18.198**
项目	**2041年**	**2042年**	**2043年**	**2044年**	**2045年**

运输收入	18.570	18.952	19.342	19.742	20.152
合计	**18.570**	**18.952**	**19.342**	**19.742**	**20.152**
项目	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**	**2049 年**	**2050 年**
运输收入	20.571	21.001	21.441	21.892	22.353
合计	**20.571**	**21.001**	**21.441**	**21.892**	**22.353**
项目	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**	**2055 年**
运输收入	22.825	23.309	23.804	24.311	12.156
合计	**22.825**	**23.309**	**23.804**	**24.311**	**12.156**
项目	**接续发行期**	**合计**			
运输收入	486.230	991.29			
合计	**486.230**	**991.29**			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(二)项目成本

1、运营成本

项目运营成本主要包括运营成本、折旧费及营业外净支出。

经测算，预计债券存续期间内经营成本为304.71亿元，预计接续发行期经营成本为262.71亿元，以下费用均按正常年份计算。

1)运输成本

本线为高速铁路，速度目标值采用250km/h，全部运行动车组列车。根据中国铁路总公司《关于深化铁路建设项目经济评价工作的通知》，客运有关成本1400元/万人公里，无关成本180万元/正线公里。

经测算，预计债券存续期间内运输成本合计302.01亿元，预计接续发行期运输成本为260.17亿元。

2)固定资产折旧费

折旧费包括土建工程折旧与动车组折旧，按照直线平均法折旧。土建工程残值率按5%，折旧率3.17%；车辆残值率按4%，折旧率3.20%。

预计债券存续期间内折旧合计202.67亿元，预计接续发行期折旧为29.84亿元。

3)营业外净支出

本项目营业外净支出率按20元/万人•km。

经测算，预计债券存续期间内营业外净支出合计2.70亿元，预计接续发行期营业外净支出合计2.54亿元。

4)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

预计债券存续期间内项目经营成本304.71亿元，预计接续发行期项目经营成本262.71亿元。

经测算，运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表7：项目运营成本表

单位：亿元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
运输成本			8.431	8.636	8.860
营业外净支出			0.063	0.066	0.069
人员薪酬					
固定资产折旧			7.370	7.370	7.370
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计			**15.864**	**16.071**	**16.298**
其中：经营成本			8.494	8.701	8.928
项目	**2031年**	**2032年**	**2033年**	**2034年**	**2035年**

运输成本	9.105	9.372	9.664	9.983	10.329
营业外净支出	0.072	0.076	0.080	0.084	0.089
人员薪酬					
固定资产折旧	7.370	7.370	7.370	7.370	7.370
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**16.547**	**16.818**	**17.114**	**17.437**	**17.788**
其中：经营成本	9.177	9.448	9.744	10.067	10.418
项目	**2036 年**	**2037 年**	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**
运输成本	10.442	10.557	10.675	10.796	10.920
营业外净支出	0.091	0.092	0.094	0.096	0.097
人员薪酬					
固定资产折旧	7.370	7.370	7.370	7.370	7.370
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**17.902**	**18.019**	**18.139**	**18.262**	**18.387**
其中：经营成本	10.532	10.649	10.769	10.892	11.017
项目	**2041 年**	**2042 年**	**2043 年**	**2044 年**	**2045 年**
运输成本	11.047	11.177	11.311	11.447	11.587
营业外净支出	0.099	0.101	0.103	0.105	0.107
人员薪酬					
固定资产折旧	7.370	7.370	7.370	7.370	7.370
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**18.516**	**18.648**	**18.783**	**18.922**	**19.064**
其中：经营成本	11.146	11.278	11.413	11.552	11.694
项目	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**	**2049 年**	**2050 年**
运输成本	11.730	11.877	12.027	12.181	12.339

营业外净支出	0.109	0.111	0.113	0.115	0.117
人员薪酬					
固定资产折旧	7.370	7.370	7.370	7.370	7.370
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**19.209**	**19.358**	**19.510**	**19.666**	**19.826**
其中：经营成本	11.839	11.988	12.140	12.296	12.456
项目	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**	**2055 年**
运输成本	12.501	12.666	12.835	13.009	6.504
营业外净支出	0.120	0.122	0.124	0.127	0.063
人员薪酬					
固定资产折旧	7.370	7.370	7.370	7.370	3.685
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**19.990**	**20.158**	**20.330**	**20.506**	**10.253**
其中：经营成本	12.620	12.788	12.960	13.136	6.568
项目	**接续发行期**	**合计**			
运输成本	260.170	562.18			
营业外净支出	2.540	5.24			
人员薪酬					
固定资产折旧	29.839	232.51			
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**292.549**	**799.93**			
其中：经营成本	262.710	567.42			

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

2、财务费用

本项目融资成本为260.889亿元，其中：

1)银行贷款等市场化融资本息120.94亿元，其中：银行贷款等市场化融资本金80.20亿元，银行贷款等市场化融资利息费用40.74亿元。

2)发行专项债券融资139.9490亿元，其中：

发行专项债券75.00亿元，其中：已发行66.6268亿元，本期拟调整1.8076亿元，期后拟发行6.5656亿元，拟接续发行23.73亿元；

债券利息64.85亿元，其中：已发行债券利息46.47亿元，本期发行债券利息1.33亿元，期后拟发行债券利息5.00亿元，接续发行债券利息12.05亿元；

债券发行费用0.099亿元，其中：已发行债券费用0.067亿元，本期发行债券费用0.001亿元，期后拟发行债券费用0.007亿元，接续发行债券费用0.024亿元；

债券存续期内的财务费用详见表3-1：项目还本付息表、表3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表、表3-3：期后拟发行专项债券本息情况、表3-4：接续发行债券还本付息表、表3-5：银行贷款等市场化融资还本付息表。

3、税费

本项目收入主要来源于运输收入。

根据国家现行税法规定及参照同行业数据，按照运营收入的5%估算增值税及附加。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表9：项目税费明细表

单位：亿元

项目	运输收入	增值税及附加
2026 年		
2027 年		
2028 年	10.813	0.54
2029 年	11.429	0.57
2030 年	12.100	0.60
2031 年	12.832	0.64
2032 年	13.629	0.68
2033 年	14.496	0.72
2034 年	15.439	0.77
2035 年	16.463	0.82

2036 年	16.794	0.84
2037 年	17.132	0.86
2038 年	17.479	0.87
2039 年	17.834	0.89
2040 年	18.198	0.91
2041 年	18.570	0.93
2042 年	18.952	0.95
2043 年	19.342	0.97
2044 年	19.742	0.99
2045 年	20.152	1.01
2046 年	20.571	1.03
2047 年	21.001	1.05
2048 年	21.441	1.07
2049 年	21.892	1.09
2050 年	22.353	1.12
2051 年	22.825	1.14
2052 年	23.309	1.17
2053 年	23.804	1.19
2054 年	24.311	1.22
2055 年	12.156	0.61
接续发行期	486.230	24.31
合计	**991.29**	**49.56**

(三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表10：资金测算平衡表

单位：亿元

项目	以前年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金				10.813	11.429	12.100
2、经营活动支付的现金				-8.494	-8.701	-8.928
3、经营税金及附加				-0.54	-0.57	-0.60

经营活动产生的现金流小计				1.780	2.157	2.571
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金	-71.3030	-86.2735	-86.2735			
投资活动产生的现金流小计	-71.3030	-86.2735	-86.2735			
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金	40.4376		0.1974			
2、债券融资款	31.29	43.71				
3、债券发行费	-0.0313	-0.0437				
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-0.3933	-1.1962	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
6、其他融资资金流入		134.20				
7、其他融资偿还本息		-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371
融资活动产生的现金流小计	71.3030	174.6330	-3.5996	-3.7970	-3.7970	-3.7970
四、现金流合计						
1、期初现金		-0.0000	88.3595	-1.5136	-3.5306	-5.1705
2、期内现金变动	-0.0000	88.3595	-89.8731	-2.0170	-1.6399	-1.2257
3、期末现金	-0.0000	88.3595	-1.5136	-3.5306	-5.1705	-6.3962
项目	**2031 年**	**2032 年**	**2033 年**	**2034 年**	**2035 年**	**2036 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	12.832	13.629	14.496	15.439	16.463	16.794
2、经营活动支付的现金	-9.177	-9.448	-9.744	-10.067	-10.418	-10.532
3、经营税金及附加	-0.64	-0.68	-0.72	-0.77	-0.82	-0.84
经营活动产生的现金流小计	3.015	3.501	4.032	4.602	5.226	5.422
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371
融资活动产生的现金流小计	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970
四、现金流合计						
1、期初现金	-6.3962	-7.1784	-7.4749	-7.2401	-6.4349	-5.0064
2、期内现金变动	-0.7822	-0.2965	0.2348	0.8052	1.4285	1.6248
3、期末现金	-7.1784	-7.4749	-7.2401	-6.4349	-5.0064	-3.3816
项目	**2037 年**	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**	**2042 年**

一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	17.132	17.479	17.834	18.198	18.570	18.952
2、经营活动支付的现金	-10.649	-10.769	-10.892	-11.017	-11.146	-11.278
3、经营税金及附加	-0.86	-0.87	-0.89	-0.91	-0.93	-0.95
经营活动产生的现金流小计	5.623	5.840	6.052	6.270	6.494	6.723
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371	-2.0371
融资活动产生的现金流小计	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970	-3.7970
四、现金流合计						
1、期初现金	-3.3816	-1.5553	0.4879	2.7433	5.2166	7.9135
2、期内现金变动	1.8263	2.0432	2.2554	2.4733	2.6969	2.9263
3、期末现金	-1.5553	0.4879	2.7433	5.2166	7.9135	10.8398
项目	**2043 年**	**2044 年**	**2045 年**	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	19.342	19.742	20.152	20.571	21.001	21.441
2、经营活动支付的现金	-11.413	-11.552	-11.694	-11.839	-11.988	-12.140
3、经营税金及附加	-0.97	-0.99	-1.01	-1.03	-1.05	-1.07
经营活动产生的现金流小计	6.959	7.200	7.448	7.702	7.963	8.231
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息	-2.0371	-2.0371	-82.2371			
融资活动产生的现金流小计	-3.7970	-3.7970	-83.9970	-1.7599	-1.7599	-1.7599
四、现金流合计						

1、期初现金	10.8398	14.0015	17.4048	-59.1441	-53.2016	-46.9984
2、期内现金变动	3.1617	3.4033	-76.5489	5.9425	6.2032	6.4708
3、期末现金	14.0015	17.4048	-59.1441	-53.2016	-46.9984	-40.5276
项目	**2049 年**	**2050 年**	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	21.892	22.353	22.825	23.309	23.804	24.311
2、经营活动支付的现金	-12.296	-12.456	-12.620	-12.788	-12.960	-13.136
3、经营税金及附加	-1.09	-1.12	-1.14	-1.17	-1.19	-1.22
经营活动产生的现金流小计	8.505	8.777	9.065	9.351	9.655	9.956
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599	-1.7599
四、现金流合计						
1、期初现金	-40.5276	-33.7824	-26.7658	-19.4606	-11.8694	-3.9746
2、期内现金变动	6.7452	7.0166	7.3052	7.5912	7.8948	8.1959
3、期末现金	-33.7824	-26.7658	-19.4606	-11.8694	-3.9746	4.2213
项目	**2055 年**	**接续发行期**		**合计**		
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	12.156	486.230		991.29		
2、经营活动支付的现金	-6.568	-262.710		-567.42		
3、经营税金及附加	-0.61	-24.31		-49.56		
经营活动产生的现金流小计	4.978	199.210		374.31		
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-243.85		
投资活动产生的现金流小计				-243.85		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				40.635		
2、债券融资款				75.00		
3、债券发行费	-0.024			-0.099		
4、偿还债券本金	-9.3676	-65.6324		-75.00		

5、支付债券利息	-1.3677	-12.6137		-64.85		
6、其他融资资金流入				134.20		
7、其他融资偿还本息				-120.94		
融资活动产生的现金流小计	-10.7593	-78.2461		-11.0540		
四、现金流合计						
1、期初现金	4.2213	-1.5601				
2、期内现金变动	-5.7814	120.9639		119.40		
3、期末现金	-1.5601	119.40		119.40		

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。如个别年度短期资金出现小额缺口时，可向财政申请临时性资金，补充资金缺口。项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

六、评价要素

(一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至接续发行到期偿还本息后，项目累计净现金结余119.40亿元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

(二)项目收益净现金流入的充足性

项目资金筹措249.835亿元，其中：自筹资金1.285亿元，银行贷款等市场化融资80.20亿元，财政资金39.35亿元，超长期特别国债54.00亿元，专项债券75.00亿元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后运输收入，根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入374.31亿元，专项债券以及银行贷款等市场化融资累计本息260.889亿元，债务本息覆盖倍数1.43倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表11：本息覆盖倍数表

单位：亿元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2026 年		0.0100	0.0010	0.0110	

2027 年		0.0443		0.0443	
2028 年		0.0443		0.0443	
2029 年		0.0443		0.0443	1.780
2030 年		0.0443		0.0443	2.157
2031 年		0.0443		0.0443	2.571
2032 年		0.0443		0.0443	3.015
2033 年		0.0443		0.0443	3.501
2034 年		0.0443		0.0443	4.032
2035 年		0.0443		0.0443	4.602
2036 年		0.0443		0.0443	5.226
2037 年		0.0443		0.0443	5.422
2038 年		0.0443		0.0443	5.623
2039 年		0.0443		0.0443	5.840
2040 年		0.0443		0.0443	6.052
2041 年		0.0443		0.0443	6.270
2042 年		0.0443		0.0443	6.494
2043 年		0.0443		0.0443	6.723
2044 年		0.0443		0.0443	6.959
2045 年		0.0443		0.0443	7.200
2046 年		0.0443		0.0443	7.448
2047 年		0.0443		0.0443	7.702
2048 年		0.0443		0.0443	7.963
2049 年		0.0443		0.0443	8.231
2050 年		0.0443		0.0443	8.505
2051 年		0.0443		0.0443	8.777
2052 年		0.0443		0.0443	9.065
2053 年		0.0443		0.0443	9.351
2054 年		0.0443		0.0443	9.655
2055 年		0.0443		0.0443	9.956
接续发行期	1.8076	0.0353		1.8429	4.978
					199.210
合计	**1.8076**	**1.33**	**0.001**	**3.1386**	**374.31**
期后拟发行债券	6.5656	5.00	0.007	11.5726	
存量债券	66.6268	46.47	0.067	113.1638	
接续发行债券		12.05	0.024	12.074	
银行贷款等市场化融资还本付息	80.20	40.74		120.94	
合计	**155.20**	**105.59**	**0.099**	**260.889**	**374.31**
本息覆盖倍数	**1.43**				

(三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期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，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 12：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	374.31	355.59	336.88
专项债券还本付息	139.949	139.949	139.949
特别国债还本付息			
银行贷款等市场化融资还本付息	120.940	120.940	120.940
本息覆盖倍数	**1.43**	**1.36**	**1.29**

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

统一社会信用代码

91620100767737040G

营业执照

（副 本）

1-1

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　甘肃广合会计师事务有限公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　郭倩峰

经营范围　许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）***
一般项目：财务咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）***

注册资本　壹佰万元整

成立日期　2005年02月25日

住　　所　甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

与原件一致 出具报告专用

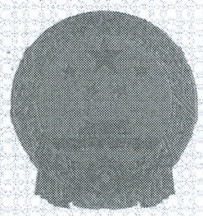
登记机关　兰州市城关区市场监督管理局

2024 年 05 月 24 日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制



会计师事务所

执业证书

名　　称：甘肃广合会计师事务有限公司

首席合伙人：郭倩峰

主任会计师：

经营场所：甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式：有限责任

执业证书编号：62010111

批准执业文号：甘财会〔2005〕8号

批准执业日期：2005年02月21日

证书序号：0015529

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：甘肃省财政厅

二〇二一年　一　月十一　日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

中国注册会计师协会

姓名 Full name 张生芳

性别 Sex 女

出生日期 Date of birth 1988-03-15

工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务有限公司

身份证号码 Identity card No. 620121198803157247



与原件一致
出具报告专用

年度检验登记

Annual Renewal Registration

2022

本证书经检验合格，继续有效一年。

This certificate is valid for another year after this renewal.

张生芳 620101110023

2023

张生芳 620101110023

2024

证书编号：
No. of Certificate 620101110023

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs 甘肃省注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance 2021年/y 08月/m 09日/d

年/y 月/m 日/d

4

5

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

张生芳

会员编号 620101110023

最后年检时间	年检结果
2025年04月	通过

历年记录

2024年 通过

2024-04-23

2023年 通过

2023-05-15

2022年 通过

2022-05-02

与原件一致
出具报告专用

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 Full name 王煜
性别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1995-08-16
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务有限公司
身份证号码 Identity card No. 620103199508161528



与原件一致
出具报告专用

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.

王煜 620101110029

证书编号：
No. of Certificate 620101110029

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs 甘肃省注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance 2024年/y 09月/m 03日/d

年/y 月/m 日/d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

王煜

会员编号 620101110029

最后年检时间	年检结果
2025年04月	通过

历年记录

与原件一致
出具报告专用

暂无年检记录

2026年甘肃省政府专项债券用途调整—
新建西宁至成都铁路（甘肃段）
专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘广合会咨[2026]第128号

甘肃广合会计师事务有限公司

甘肃广合会计师事务有限公司

GANSU GUANGHE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS CO.,LTD.

甘广合会咨[2026]第 128 号

2026 年甘肃省政府专项债券用途调整—

新建西宁至成都铁路(甘肃段)

专项债券项目收益与融资自求平衡财务评估报告

甘肃省财政厅：

我们接受委托，对新建西宁至成都铁路(甘肃段)（以下简称"项目"）的项目收益与融资自求平衡情况进行评价，并出具财务评估报告。

根据《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）、《国务院关于加强地方政府性债务管理的意见》（国发[2014]43 号）、《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）等相关政策文件的要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

项目实施单位在编制《项目收益及融资自求平衡方案》时，运用了一整套假设，包括对项目未来收益的预测、项目融资方案的预测等，这些假设已在《项目收益及融资自求平衡方案》中披露。项目实施单位对《项目收益及融资自求平衡方案》的收益预测及其所依据的各项假设负责。

我们参照《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》的规定实施评价工作。根据我们对支持这些假设的证据的评价，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，且项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的。

基于财政部对地方政府发行政府专项债券的要求，根据我们对项目收益预测的证据的合理性、收益计算过程的准确性及项目融资平衡方案的分析评价，我们没有注意到任何事项使我们认为项目收益不能满足债券存续期内还本付息要求。

项目收益与融资平衡方案中涉及预测信息，由于预期事项通常并非如预期那

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机"扫一扫"或进入"注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）"进行查验。
报告编码：甘26DMG04EWQ

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。

本财务评估报告仅供发行本债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

我们同意将本财务评估报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随同其他申报材料一起上报。

附件：项目收益及现金流入评价说明

甘肃广合会计师事务有限公司

中国注册会计师：张生芳

中国注册会计师：王煜

中国·兰州

二〇二六年九月二十三日

附件：

项目收益及现金流入评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

财政部《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》(财预[2017]89号文)文件提出，“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”、“分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。”

基于上述文件的要求，地方政府发行专项债券建设的项目，需要在满足法定专项债务限额的前提下，考虑项目现金流收入能够有效覆盖专项债券的本金及利息，实现项目收益和融资自求平衡，同时还要兼顾项目实施期间资金的稳定性。

二、项目收益及现金流入预测编制的相关依据

1、《中华人民共和国预算法》；

2、《地方政府专项债务预算管理办法》(财预[2016]155号)；

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

4、《地方政府债务信息公开办法(试行)的通知》(财预[2018]209号)；

5、《可行性研究报告》；

6、业主单位提供的经济技术指标和其他相关资料等。

三、项目收益及现金流入预测假设

本项目收入预测的编制基于下述基本假设：

1、预测期内所遵循的国家和地方的现行法律、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、预测期内所遵循的税收政策不发生重大变化。

4、项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，项目实施单位编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

5、项目估算的运营收入、运营成本及税金在正常范围内变动，在未来实现

时与实际情况基本相符。

6、项目实施单位拟定的项目投入运营计划以及可用于偿还债券的运营净收入等能够顺利执行。

7、预测期内无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

四、项目概况

(一)项目基本情况

1、项目单位

项目业主单位：成兰铁路有限责任公司

项目管理单位：甘肃省铁路投资建设集团有限公司

2、项目概况

1)项目名称

新建西宁至成都铁路(甘肃段)。

2)项目基本信息

①项目区位

本项目建设地点位于西宁至成都铁路(甘肃段)。

②建设规模

新建线路自西宁枢纽海东西站引出，经青海省海东市、黄南藏族自治州，甘肃省甘南藏族自治州，四川省阿坝藏族羌族自治州，与在建成兰铁路成都至黄胜关段黄胜关站接轨后,共线引入成都枢纽。正线全长836.50公里，其中新建正线502.50公里，利用既有兰新高铁26.3公里，利用在建成兰铁路307.7公里。全线设站19座（含既有海东西站、在建黄胜关站）。同步建设西宁动车运用所及相关工程。

新建兰新高铁接轨站海东西至黄胜关正线长度502.45km，其中：青海省境内新建长度146.12km，甘肃省境内新建长度183.47km，四川省境内新建长度172.86km。

③主要技术标准

铁路等级：Ⅰ级。正线数目：双线。旅客列车设计行车速度：200公里/小时，部分路段预留提速至250公里/小时平面条件。最小平面曲线半径：一般地段3500米（困难地段2800米）。限制坡度：25‰。牵引种类：电力牵引。牵引质量：1500吨。到发线有效长度：650米。列车运行控制方式：CTCS-2列控系统。闭塞类型：自动

闭塞。其他技术标准执行《铁路线路设计规范》（TB10098-2017）。

④项目实施进度安排

本项目建设期为90个月，2020年中旬至2027年底。

(二)预计总投资和资金筹措方案

1、预计总投资

新建西宁至成都铁路(甘肃段)，项目预计总投资334.002亿元，其中：工程建设费329.646亿元，建设期债券利息4.30亿元，发行费用0.056亿元。

建设期债券利息根据项目预计建设期、发行专项债券金额及利率测算。最终投资估算金额是在可研批复的基础上，根据筹资方案调整了债券发行费用和建设期利息费用后的结果。

本项目拟通过发行30年期专项债券筹集资金56.00亿元，其中：已发行32.3952亿元，本期拟调整“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金10.5573亿元，期后拟发行13.0475亿元。

从客观、谨慎角度出发，发行的债券票面利率确定为2.54%，发行费用取0.1%测算。

项目总投资具体如下：

表1：总投资估算表

单位：亿元

项目	金额
一、工程建设费	329.646
二、工程建设其他费	
三、机车车辆购置费	
四、铺底流动资金	
五、债券利息费用	4.30
六、债券发行费用	0.056
工程总投资	**334.002**

2、资金筹措

本项目资金筹措方式为自筹资金及专项债券资金。

本项目资金筹措334.002亿元，其中：自筹资金（含特别国债45.00亿元）278.002亿元，申请专项债券56.00亿元，其中：已发行32.3952亿元，本期拟调整“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金10.5573亿元，期后拟发行13.0475亿元。

注：超长期特别国债45.00亿元，本次测算未考虑偿还本金及利息（甘肃省铁路投资建设集团有限公司：无需偿还利息文件为密件，本金目前国家没有明确下来中央还是地方财政偿还）。若后续需偿还本金本报告测算本息覆盖倍数不适用。

表2-1：资金筹措表

单位：亿元

项目名称	资金来源					拟接续发行债券
	合计	自有资金	银行贷款等市场化融资	特别国债	专项债券	
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	334.002	278.002			56.00	

本项目应付本息情况具体如下：

1)拟调整专项债券本息情况

根据《甘肃铁投集团关于申请调整兰州至合作铁路项目专项债用途的请示》(甘铁投发〔2026〕47号)：拟将兰州至合作铁路已发行“2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)”筹集资金12.3649亿元，调整至兰州至张掖三四线铁路武威至张掖段1.8076亿元、新建西宁至成都铁路(甘肃段)10.5573亿元。

根据2025年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告：票面年利率2.45%，到期日2055年9月24日（节假日顺延）。

表3-1：还本付息表

单位：亿元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第三年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第四年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第五年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第六年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第七年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第八年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第九年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十一年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十二年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十三年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十四年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587

第十五年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十六年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十七年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十八年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第十九年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十一年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十二年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十三年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十四年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十五年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十六年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十七年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十八年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第二十九年	10.5573		10.5573	2.45%	0.2587
第三十年	10.5573	10.5573	0.0000	2.45%	0.2587
合计		**10.5573**			**7.76**

2)存量专项债券本息情况

①根据 2020 年甘肃省政府专项债券(十六期)发行结果的公告：票面年利率 4.07%，到期日 2050 年 9 月 25 日(节假日顺延)。

②根据 2021 年甘肃省政府专项债券(十五期)发行结果的公告：票面年利率 3.72%，到期日 2051 年 10 月 29 日(节假日顺延)。

③根据 2024 年甘肃省政府专项债券(八期)发行结果的公告：票面年利率 2.54%，到期日 2054 年 7 月 10 日(节假日顺延)。

④根据 2025 年甘肃省政府专项债券(十一期)发行结果的公告：票面年利率 2.13%，到期日 2055 年 4 月 29 日(节假日顺延)。

⑤调整-根据 2023 年甘肃省政府“一带一路”专项债券(二期)-2023 年甘肃省政府专项债券(六期)发行结果的公告：票面年利率 3.33%，到期日 2053 年 3 月 27 日（节假日顺延）。

⑥根据 2025 年甘肃省政府专项债券(二十九期)发行结果的公告：票面年利率 2.45%，到期日 2055 年 9 月 24 日（节假日顺延）。

表 3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表

单位：亿元

项目名称	发债时间	发债金额	票面利率	发行期限(年)	利息	本息合计
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2020 年 9 月	1.00	4.07%	30	1.22	2.22
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2021 年 10 月	3.00	3.72%	30	3.35	6.35
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2024 年 7 月	12.00	2.54%	30	9.14	21.14
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2025 年 4 月	5.00	2.13%	30	3.20	8.20
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2023 年 3 月	0.90	3.33%	30	0.90	1.80
新建西宁至成都铁路(甘肃段)	2025 年 9 月	10.4952	2.45%	30	7.71	18.2052
合计：		**32.3952**			**25.52**	**57.9152**

3)期后拟发行专项债券本息情况

本项目期后拟发行专项债券发行规模13.0475亿元，假设债券融资利率2.54%，期限三十年，每半年支付一次利息，第三十年年末偿还本金，应还本付息情况如下：

表3-3：期后拟发行专项债券还本付息表

单位：亿元

年度	期初本金余额	本期偿还	期末本金余额	融资利率	应付利息
第一年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十一年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第十九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314

第二十一年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十二年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十三年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十四年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十五年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十六年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十七年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十八年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第二十九年	13.0475		13.0475	2.54%	0.3314
第三十年	13.0475	13.0475	0.0000	2.54%	0.3314
合计		**13.0475**			**9.94**

五、项目收益及融资平衡情况

(一)项目收入

新建西宁至成都铁路(甘肃段)预期收入来自于客运收入、货运收入。

参考可行性研究报告及相关行业报告，为保持和本项目已发行专项债券数据一致性及准确性，本次数据取自“2021年甘肃省政府专项债券（十五期）铁路建设项目财务评估报告（大华咨字[2021]330020号）”。

1、客运收入：

本项目动车运价率平均采用0.29元/人公里，根据本项目甘肃段线路总长183.47公里及区段预测客运量进行测算，预计本项目建成第一年客运收入8.47亿元。

2、货运收入

本项目动车运价率平均采用0.16元/吨公里，根据本项目甘肃段线路总长183.47公里及上下行货流密度进行测算，预计本项目建成第一年货运收入0.26亿元。

预计债券存续期间客运收入为444.63亿元、货运收入为10.63亿元。

本项目债券存续期内各年项目收入具体如下：

表6：项目收入表

单位：亿元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
客运收入			8.47	8.84	9.24
货运收入			0.26	0.26	0.26
合计			**8.73**	**9.10**	**9.50**

项目	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
客运收入	9.95	10.75	11.62	12.57	13.60
货运收入	0.28	0.30	0.32	0.33	0.34
合计	**10.23**	**11.05**	**11.94**	**12.90**	**13.94**
项目	**2036 年**	**2037 年**	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**
客运收入	14.00	14.42	14.86	15.31	15.77
货运收入	0.35	0.36	0.37	0.38	0.39
合计	**14.35**	**14.78**	**15.23**	**15.69**	**16.16**
项目	**2041 年**	**2042 年**	**2043 年**	**2044 年**	**2045 年**
客运收入	16.24	16.74	17.25	17.77	18.30
货运收入	0.40	0.40	0.41	0.42	0.43
合计	**16.64**	**17.14**	**17.66**	**18.19**	**18.73**
项目	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**	**2049 年**	**2050 年**
客运收入	18.87	19.45	20.04	20.05	20.07
货运收入	0.43	0.43	0.43	0.44	0.44
合计	**19.30**	**19.88**	**20.47**	**20.49**	**20.51**
项目	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**	**2055 年**
客运收入	20.09	20.09	20.09	20.09	20.09
货运收入	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
合计	**20.53**	**20.53**	**20.53**	**20.53**	**20.53**
项目			**合计**		
客运收入			444.63		
货运收入			10.63		

合计			**455.26**		

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数，重新进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

(二)项目成本

1、运营成本

为保持和本项目已发行专项债券数据一致性及准确性，本次数据取自“2021年甘肃省政府专项债券（十五期）铁路建设项目财务评估报告（大华咨字[2021]330020号）”

项目运营成本主要包括运营成本、折旧费。

经测算，预计债券存续期间内经营成本为293.26亿元，以下费用均按正常年份计算。

1)运输成本

经测算，预计债券存续期间内运输成本合计293.26亿元。

2)固定资产折旧费

折旧费包括土建工程折旧与机车车辆折旧，土建工程投资329.646亿元，土建工程残值率按5%，综合折旧率按3.17%。

预计债券存续期间内折旧合计292.32亿元。

3)经营成本费用

经营成本是指从总成本中扣除折旧费、摊销费后的成本费用。

预计债券存续期间内项目经营成本293.26亿元。

经测算，运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

表7：项目运营成本表

单位：亿元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
运输成本			6.34	6.54	6.74
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧			10.44	10.44	10.44

管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计			**16.78**	**16.98**	**17.18**
其中：经营成本			6.34	6.54	6.74
项目	**2031 年**	**2032 年**	**2033 年**	**2034 年**	**2035 年**
运输成本	7.14	7.58	8.05	8.56	9.11
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**17.58**	**18.02**	**18.49**	**19.00**	**19.55**
其中：经营成本	7.14	7.58	8.05	8.56	9.11
项目	**2036 年**	2037 年	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**
运输成本	9.34	9.57	9.80	10.05	10.30
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**19.78**	**20.01**	**20.24**	**20.49**	**20.74**
其中：经营成本	9.34	9.57	9.80	10.05	10.30
项目	**2041 年**	**2042 年**	**2043 年**	**2044 年**	**2045 年**
运输成本	10.56	10.82	11.10	11.38	11.67
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44

管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**21.00**	**21.26**	**21.54**	**21.82**	**22.11**
其中：经营成本	10.56	10.82	11.10	11.38	11.67
项目	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**	**2049 年**	**2050 年**
运输成本	11.97	12.28	12.60	13.03	13.08
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**22.41**	**22.72**	**23.04**	**23.47**	23.52
其中：经营成本	11.97	12.28	12.60	13.03	**13.08**
项目	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**	**2055 年**
运输成本	13.13	13.13	13.13	13.13	13.13
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44
管理费用					
维修费					
摊销费					
其他费用					
总计	**23.57**	**23.57**	**23.57**	**23.57**	**23.57**
其中：经营成本	13.13	13.13	13.13	13.13	13.13
项目			**合计**		
运输成本			293.26		
营业外净支出					
人员薪酬					
固定资产折旧			292.32		
管理费用					

维修费					
摊销费					
其他费用					
总计			**585.58**		
其中：经营成本			293.26		

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

2、财务费用

本项目融资成本为 99.276 亿元，其中：

发行专项债券 56.00 亿元，其中：前期已发行 32.3952 亿元，本期拟调整 10.5573 亿元，期后拟发行 13.0475 亿元；

债券利息 43.22 亿元，其中：前期已发行债券利息 25.52 亿元，本期拟调整债券利息 7.76 亿元，期后拟发行债券利息 9.94 亿元；

债券发行费用 0.056 亿元，其中：前期已发行债券费用 0.032 亿元，本期拟调整债券费用 0.011 亿元，期后拟发行债券费用 0.013 亿元。

债券存续期内的财务费用详见表 3-1：项目还本付息表、表 3-2：前期已发行债券涉及具体项目还本付息情况表、表 3-3：期后拟发行债券还本付息表

3、税费

本项目收入主要来源于客运收入、货运收入。

根据国家现行税法规定以及同行业数据，按照收入的 5%估算增值税及附加。

运营期间各年项目预计相关税费具体如下：

表9：项目税费明细表

单位：亿元

项目	收入	增值税及附加
2026 年		
2027 年		
2028 年	8.73	0.44
2029 年	9.10	0.46
2030 年	9.50	0.48
2031 年	10.23	0.51
2032 年	11.05	0.55
2033 年	11.94	0.60
2034 年	12.90	0.65
2035 年	13.94	0.70

2036 年	14.35	0.72
2037 年	14.78	0.74
2038 年	15.23	0.76
2039 年	15.69	0.78
2040 年	16.16	0.81
2041 年	16.64	0.83
2042 年	17.14	0.86
2043 年	17.66	0.88
2044 年	18.19	0.91
2045 年	18.73	0.94
2046 年	19.30	0.97
2047 年	19.88	0.99
2048 年	20.47	1.02
2049 年	20.49	1.02
2050 年	20.51	1.03
2051 年	20.53	1.03
2052 年	20.53	1.03
2053 年	20.53	1.03
2054 年	20.53	1.03
2055 年	20.53	1.03
合计	**455.26**	**22.80**

(三)资金平衡方案

按照项目产生的所有筹资活动、投资活动、运营活动三种资金活动对资金流入流出进行编制。现金流量表项目中的年度累计净现金流量大于0即表明年度不存在资金缺口，资金能够保障建设和还本付息需要。

根据本项目筹资活动、投资活动、运营活动资金流动进行测算，项目流量情况具体如下：

表10：资金测算平衡表

单位：亿元

项目	以前年度	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金				8.73	9.10	9.50
2、经营活动支付的现金				-6.34	-6.54	-6.74
3、经营税金及附加				-0.44	-0.46	-0.48
经营活动产生的现金流小计				1.95	2.10	2.28

二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金	-102.47	-113.59	-113.59			
投资活动产生的现金流小计	-102.47	-113.59	-113.59			
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金	71.53	91.45	115.02			
2、债券融资款	32.40	23.60				
3、债券发行费	-0.0324	-0.0236				
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.4200	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	102.47	113.59	113.58	-1.44	-1.44	-1.44
四、现金流合计						
1、期初现金				-0.01	0.50	1.16
2、期内现金变动			-0.01	0.51	0.66	0.84
3、期末现金			-0.01	0.50	1.16	2.00
项目	**2031 年**	**2032 年**	**2033 年**	**2034 年**	**2035 年**	**2036 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	10.23	11.05	11.94	12.90	13.94	14.35
2、经营活动支付的现金	-7.14	-7.58	-8.05	-8.56	-9.11	-9.34
3、经营税金及附加	-0.51	-0.55	-0.60	-0.65	-0.70	-0.72
经营活动产生的现金流小计	2.58	2.92	3.29	3.69	4.13	4.29
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44
四、现金流合计						
1、期初现金	2.00	3.14	4.62	6.47	8.72	11.41
2、期内现金变动	1.14	1.48	1.85	2.25	2.69	2.85
3、期末现金	3.14	4.62	6.47	8.72	11.41	14.26
项目	**2037 年**	**2038 年**	**2039 年**	**2040 年**	**2041 年**	**2042 年**

一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	14.78	15.23	15.69	16.16	16.64	17.14
2、经营活动支付的现金	-9.57	-9.80	-10.05	-10.30	-10.56	-10.82
3、经营税金及附加	-0.74	-0.76	-0.78	-0.81	-0.83	-0.86
经营活动产生的现金流小计	4.47	4.67	4.86	5.05	5.25	5.46
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44
四、现金流合计						
1、期初现金	14.26	17.29	20.52	23.94	27.55	31.36
2、期内现金变动	3.03	3.23	3.42	3.61	3.81	4.02
3、期末现金	17.29	20.52	23.94	27.55	31.36	35.38
项目	**2043 年**	**2044 年**	**2045 年**	**2046 年**	**2047 年**	**2048 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	17.66	18.19	18.73	19.30	19.88	20.47
2、经营活动支付的现金	-11.10	-11.38	-11.67	-11.97	-12.28	-12.60
3、经营税金及附加	-0.88	-0.91	-0.94	-0.97	-0.99	-1.02
经营活动产生的现金流小计	5.68	5.90	6.12	6.36	6.61	6.85
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金						
5、支付债券利息	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400	-1.4400
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44	-1.44

四、现金流合计						
1、期初现金	35.38	39.62	44.08	48.76	53.68	58.85
2、期内现金变动	4.24	4.46	4.68	4.92	5.17	5.41
3、期末现金	39.62	44.08	48.76	53.68	58.85	64.26
项目	**2049 年**	**2050 年**	**2051 年**	**2052 年**	**2053 年**	**2054 年**
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	20.49	20.51	20.53	20.53	20.53	20.53
2、经营活动支付的现金	-13.03	-13.08	-13.13	-13.13	-13.13	-13.13
3、经营税金及附加	-1.02	-1.03	-1.03	-1.03	-1.03	-1.03
经营活动产生的现金流小计	6.44	6.40	6.37	6.37	6.37	6.37
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金						
投资活动产生的现金流小计						
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金						
2、债券融资款						
3、债券发行费						
4、偿还债券本金		-1.00	-3.00		-0.90	-12.00
5、支付债券利息	-1.4400	-1.4300	-1.3800	-1.2900	-1.2700	-1.1100
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-1.44	-2.43	-4.38	-1.29	-2.17	-13.11
四、现金流合计						
1、期初现金	64.26	69.26	73.23	75.22	80.30	84.50
2、期内现金变动	5.00	3.97	1.99	5.08	4.20	-6.74
3、期末现金	69.26	73.23	75.22	80.30	84.50	77.76
项目	**2055 年**			**合计**		
一、经营活动产生的现金流						
1、经营活动产生的现金	20.53			455.26		
2、经营活动支付的现金	-13.13			-293.26		
3、经营税金及附加	-1.03			-22.80		
经营活动产生的现金流小计	6.37			139.20		
二、投资活动产生的现金流						
1、支付项目建设资金				-329.65		
投资活动产生的现金流小计				-329.65		
三、融资活动产生的现金流						
1、项目资本金				278.002		
2、债券融资款				56.00		
3、债券发行费				-0.056		

4、偿还债券本金	-39.10			-56.00		
5、支付债券利息	-0.7600			-43.22		
6、其他融资资金流入						
7、其他融资偿还本息						
融资活动产生的现金流小计	-39.86			234.72		
四、现金流合计						
1、期初现金	77.76					
2、期内现金变动	-33.49			44.27		
3、期末现金	44.27			44.27		

上述表明，在债券存续期间，项目运营后年度累计净现金流量均大于等于0。如个别年度短期资金出现小额缺口时，可向财政申请临时性资金，补充资金缺口。项目收益产生的净现金流入，能使用于还本付息的资金稳定性得到充分保障。

六、评价要素

(一)项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。

截至接续发行2055年偿还本息后，项目累计净现金结余44.27亿元，因此本项目资金稳定性总体上可以得到保证。

(二)项目收益净现金流入的充足性

本项目资金筹措334.002亿元，其中：自筹资金278.002亿元，专项债券56.00亿元。

本专项债券募投项目收益为建设完成后客运收入、货运收入，根据前述对项目未来数据的合理预测，在债券存续期间内共产生可用于还本付息金额的净现金流入139.20亿元，专项债券累计本息99.276亿元，债务本息覆盖倍数1.40倍。

上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，能够满足专项债券的还本付息要求，并实现专项债券募投项目收益与融资自求平衡。

本息覆盖倍数具体如下：

表11：本息覆盖倍数表

单位：亿元

年度	项目融资成本				项目收益
	本金归还	利息支付	债券发行费用	本息合计	
2025 年		0.0647	0.011	0.0757	
2026 年		0.2587		0.2587	

2027 年		0.2587		0.2587	
2028 年		0.2587		0.2587	1.95
2029 年		0.2587		0.2587	2.10
2030 年		0.2587		0.2587	2.28
2031 年		0.2587		0.2587	2.58
2032 年		0.2587		0.2587	2.92
2033 年		0.2587		0.2587	3.29
2034 年		0.2587		0.2587	3.69
2035 年		0.2587		0.2587	4.13
2036 年		0.2587		0.2587	4.29
2037 年		0.2587		0.2587	4.47
2038 年		0.2587		0.2587	4.67
2039 年		0.2587		0.2587	4.86
2040 年		0.2587		0.2587	5.05
2041 年		0.2587		0.2587	5.25
2042 年		0.2587		0.2587	5.46
2043 年		0.2587		0.2587	5.68
2044 年		0.2587		0.2587	5.90
2045 年		0.2587		0.2587	6.12
2046 年		0.2587		0.2587	6.36
2047 年		0.2587		0.2587	6.61
2048 年		0.2587		0.2587	6.85
2049 年		0.2587		0.2587	6.44
2050 年		0.2587		0.2587	6.40
2051 年		0.2587		0.2587	6.37
2052 年		0.2587		0.2587	6.37
2053 年		0.2587		0.2587	6.37
2054 年		0.2587		0.2587	6.37
2055 年	10.5573	0.1930		10.7503	6.37
合计	**10.5573**	**7.76**	**0.011**	**18.3283**	**139.20**
期后拟发行	13.0475	9.94	0.013	23.0005	
存量债券	32.3952	25.52	0.032	57.9472	
接续发行债券					
银行贷款等市场化融资					
合计	**56.00**	**43.22**	**0.056**	**99.276**	**139.20**
本息覆盖倍数	**1.40**				

(三)风险分析

依据当前的市场状况及数据，对预测期的收益及现金流进行预测，存在较大的不确性。在诸多不确定性因素中，项目整体现金流入变动对本项目影响最为重要。

本着保守性原则，我们将项目整体现金流入向下波动作为本项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析。

表 12：风险分析表

项目	现金流向下变动比例 0%	现金流向下变动比例 5%	现金流向下变动比例 10%
项目净现金流入	139.20	132.24	125.28
专项债券还本付息	99.276	99.276	99.276
特别国债还本付息			
银行贷款等市场化融资还本付息			
本息覆盖倍数	**1.40**	**1.33**	**1.26**

从上表分析可见，本项目收益能覆盖债券本金及利息。

七、评估结论

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，根据我们对当前国内融资环境的研究，我们认为本次通过发行专项债券，本项目预期收益为本次发行债券提供了充足、稳定的现金流入，作为还本付息的资金来源。

综上，通过对本项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，本项目预期净收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

统一社会信用代码

91620100767737040G

营业执照

（副 本）

1-1

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　甘肃广合会计师事务有限公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　郭倩峰

经营范围　许可项目：注册会计师业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）***
一般项目：财务咨询；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询；工程造价咨询业务；工程管理服务；招投标代理服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）***

注册资本　壹佰万元整

成立日期　2005年02月25日

住　　所　甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

与原件一致 出具报告专用

登记机关　兰州市城关区市场监督管理局

2024 年 05 月 24 日

国家企业信用信息公示系统网址：http://www.gsxt.gov.cn

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

会计师事务所

执业证书

名　　称：甘肃广合会计师事务有限公司

首席合伙人：郭倩峰

主任会计师：

经营场所：甘肃省兰州市城关区庆阳路326-328号兰州国际贸易中心14楼1401

组织形式：有限责任

执业证书编号：62010111

批准执业文号：甘财会〔2005〕8号

批准执业日期：2005年02月21日

证书序号：0015529

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：甘肃省财政厅

二〇二一年　一　月十一　日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓　名 Full name　张生芳
性　别 Sex　女
出生日期 Date of birth　1988-03-15
工作单位 Working unit　甘肃广合会计师事务有限公司
身份证号码 Identity card No.　620121198803157247



与原件一致
出具报告专用

证书编号：
No. of Certificate　620101110023

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs　甘肃省注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance　2021年/y　08月/m　09日/d

年度检验登记
Annual Renewal Registration

2022

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

张生芳 620101110023　2023

张生芳 620101110023　2024

年/y　月/m　日/d

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

张生芳

会员编号 620101110023

最后年检时间	年检结果
2025年04月	通过

历年记录

2024年 通过

2024-04-23

2023年 通过

2023-05-15

2022年 通过

2022-05-02

与原件一致
出具报告专用

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓　名 Full name 王煜
性　别 Sex 女
出生日期 Date of birth 1995-08-16
工作单位 Working unit 甘肃广合会计师事务有限公司
身份证号码 Identity card No. 620103199508161528



与原件一致
出具报告专用

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.

王煜 620101110029

证书编号：
No. of Certificate 620101110029

批准注册协会：
Authorized Institute of CPAs 甘肃省注册会计师协会

发证日期：
Date of Issuance 2024年/y 09月/m 03日/d

年/y 月/m 日/d

4

5

年检历史查询

年检凭证

中国注册会计师协会

王煜

会员编号 620101110029

最后年检时间	年检结果
2025年04月	通过

历年记录

与原件一致
出具报告专用

暂无年检记录