



## 某地铁存量 PPP 项目可行性研究报告案例

**编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司**

**联系电话：010-82885739      传真：010-82885785**

**邮编：100083      邮箱：[hfchen@shangpu-china.com](mailto:hfchen@shangpu-china.com)**

**北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层**

**网址：<https://www.sunpul.cn>**

# 一、项目情况

## 1.项目名称

某地铁存量 PPP 项目

## 2.项目类型

## 3.项目工程概况

## 4.项目实施机构及政府出资代表

## 5.项目开通情况

## 6.合作背景

## 7.投资规模

## 8.项目合作期

本项目的合作期为\*\*\*\*年（\*\*\*\*年-\*\*\*\*年）。

## 9.项目进展情况

## 二、项目必要行及可行性分析

### 1.项目必要性分析

### 2.项目可行性分析

#### 2.1 政策环境可行

（1）国家出台一系列关于采用 PPP 模式的政策支持文件

自 2014 年以来，国家先后颁布相关政策文件鼓励社会资本与政府部门合作建设基础设施和公共服务项目，积极组织推介，宣传推广示范项目。在此基础上国家相关部委陆续出台了一系列政策文件，对 PPP 项目进行规范和引导，以实现健康平稳发展的良好局面，并相继出台一系列有关“运用 PPP 模式盘活存量资产”的政策文件。其中对于轨道交通存量项目实施 PPP 模式的文件及相关精神主要有：

2014 年 11 月 6 日，国务院发布《关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发〔2014〕60 号）明确“政府可采用委托经营或转让一经营一转让（TOT）等方式，将已经建成的市政基础设施项目转交给社会资本运营管理。”

.....

#### 2.2 经济环境可行

#### 2.3 市场前景可行

城市轨道交通自诞生至今已有 150 多年历史，但国际上大规模修建城市轨道交通却始于 20 世纪 70 年代。随着社会经济的快速发展，资源紧缺、污染严重等问题日益突出，客货运力不足、道路交通拥堵、废气排放及噪声污染、公交便捷及安全等问题愈发被人们关注。因此，世界各国都将发展安全、高效、绿色、智能的新型轨道交通作为未来公共交通发展的主导方向，发展模式也由传统模式向互联互通、可持续、多模式运输发展转化。随着城镇化进程的不断推进，城市轨道交通行业也随之迅猛发展。截至 2018 年底，全球共有 72 个国家和地区的 493

座城市开通城市轨道交通，运营里程超过 26100 千米，车站数超过 26900 座。截至 2019 年底，中国内地已开通城市轨道交通运营里程达 6730.27 公里。其中，地铁 5187.02 公里，轻轨 255.40 公里，市域轻轨 715.61 公里，现代有轨电车 405.64 公里，其他轨道交通 166.60 公里，城市轨道交通总运营里程、地铁和轻轨里程均排名世界第一，具有良好的发展基础。

从发展前景来看，首先，根据政府规划，国内城市轨道交通发展空间巨大：2019 年 2 月 22 日，发改委发布的《关于培育发展现代化都市圈的指导意见》中提出：到 2020 年，都市圈同城化取得明显进展，基础设施一体化程度大幅提高；到 2035 年，现代化都市圈格局更加成熟，形成若干具有全球影响力的都市圈。统筹考虑都市圈轨道交通网络布局，构建以轨道交通为骨干的通勤圈。

.....

## 2.4 项目合规情况

## 三、PPP 合作方案

**1.运作模式**

**2.投融资结构**

**3.项目融资**

**4.项目范围**

**5.股权锁定期**

**6.回报机制**

**7.合同终止**

## 四、项目预期收益

### 1.获取业务

### 2.收益情况

#### 2.1 投资的盈利模式

#### 2.2.报价指标情况

#### 2.3 项目财务经济效益分析

2.2.1 编制依据

2.2.2 财务经济效益分析基础数据

(1) 计算期

(2) 投资

(3) 税率

1) 增值税：

**图表 4：项目主要采取的增值税税率**

类别	细分项	数值
销项税率		
进项税率		

类别	细分项	数值

.....

### 2.2.3 收入估算

#### 2.2.3.1 票务收入

#### 2.2.3.2 非票业务收益

#### 2.2.3.3 可行性缺口补助

### 2.2.4 成本费用估算

### 2.2.5 经济效益分析

经过测算，项目年均含税营业收入（经营期平均）为\*\*\*万元，年均不含税营业收入（经营期平均）为\*\*\*万元；年均总成本费用（经营期平均）为\*\*\*万元，年均净利润（经营期平均）为\*\*\*万元。

项目投资财务净现值、财务内部收益率计算如下：

#### （1）项目投资财务净现值 FNPV

财务净现值系指按设定的折现率计算的项目计算期内净现金流量的现值之和，可按下式计算：

$$FNPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + i_c)^{-t}$$

式中：ic——设定的折现率，本项目为\*\*\*。

经计算，所得税后项目投资财务净现值\*\*\*万元，小于零。

.....

#### 2.2.5.1 盈利能力分析

#### 2.2.5.2 偿债能力分析

#### 2.2.5.3 主要财务指标

**图表 13：项目主要财务数据及评价指标表**

序号	指标	单位	指标	备注
1	总投资	万元		
2	营业收入	万元		
		万元		
3	利润总额	万元		
4	净利润	万元		

序号	指标	单位	指标	备注
5	总成本费用	万元		
6	上缴税金	万元		
6.1	年上缴税金及附加	万元		
6.2	年上缴增值税	万元		
6.3	年上缴所得税	万元		
7	项目投资财务内部收益率	%		
		%		
8	静态投资回收期	年		
		年		
9	动态投资回收期	年		
		年		
10	财务净现值	万元		
		万元		
11	总投资收益率	%		
12	资本金净利润率	%		
13	净资产收益率	%		

## 2.4 项目单位经济效益分析



## 五、合作各方企业资质与基本情况

### 1.企业基本情况及资质情况

### 2.企业资信情况

## 六、项目优劣势

### 1.项目优势

### 2.项目劣势

## 七、项目公司设立方案

### 1.注册地址

### 2.公司性质

### 3.注册资本

### 4.股权结构

图表 36：项目股权结构

出资主体	股东	出资额（万元）	持股比例
合计			

### 5.经营范围

### 6.公司治理结构

#### 6.1 股东会

#### 6.2 董事会

#### 6.3 监事会

#### 6.4 经营管理机构

### 7.经营期限

## 八、风险及应对措施

本项目基于以下风险分配原则对项目合作期内各风险展开风险分配机制设计。

(1)承担风险的一方应对该风险更具有控制力；

.....

### **1.项目融资风险**

### **2.利率变化风险**

### **3.回款风险**

### **4.资产转让风险**

### **5.项目运营风险**

### **6.项目移交风险**

### **7.不可抗力与法律和政策变动等风险**

#### **7.1 不可抗力风险**

#### **7.2 法律和政策变动风险**

### **8.环境风险**

### **9.税务风险**

### **10.其他风险**

## 九、项目执行计划及工作进度安排

本项目执行计划及工作进度安排如下表所示：

图表 37：项目执行计划及工作进度安排

序号	里程碑节点	时间节点	备注
1			
2			
3			
4			
5			
6			
7			
8			
9			
10			
11			
12			
13			
14			

## 十、研究结论与建议

### 1.结论

通过对本项目的分析和研究，得出以下结论：

（1）本项目的市场定位基本准确，且投资规模适中合理，具有良好的经济效益。

.....

### 2.建议

## 尚普华泰咨询各地联系方式

**北京总部：**北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739    13671328314

**河北分公司：**河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302    15130178036

**山东分公司：**山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360    13678812883

**天津分公司：**天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220    13920548076

**江苏分公司：**江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675    18551863396

**上海分公司：**上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562    18818293683

**陕西分公司：**陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1  
单元 12 层

联系电话：029-63365628    15114808752

**广东分公司：**广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦  
41 层

联系电话：020-84593416    13527831869

**重庆分公司：**重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700    18581383953

**浙江分公司：**浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836    13003685326

**湖北分公司：**湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946    18163306806