（上接D6版）

（1）基本情况

醴茶高速是湖南省“五纵七横”高速公路网的重要组成部分。醴茶高速的建成将完善湖南省高速公路主骨架，缓解京港澳高速的交通压力，提高我国南北向交通抗击重大自然灾害和突发事件的能力，加强省际通道建设，改善交通运输条件及投资环境，促进区域经济和社会发展。

醴茶高速北接在建的浏醴高速，南接在建的衡炎高速公路，主线全长105.21公里，采用双向四车道设计标准，设计速度100公里小时，路基宽度26米。该项目估算总投资为78.96亿元，包含建设期借款利息费用，于2010年2月正式开工建设，施工基本平稳进行，目前预计于2014年1月建成通车。

（2）特许经营权情况

根据省政府2009年3月10日的湘政函〔2009〕第207号《湖南省人民政府关于醴陵至茶陵高速公路项目特许经营合同有关事项的批复》和省交通厅与醴茶公司于2009年11月18日签订的《湖南省醴陵至茶陵高速公路项目特许投资、建设、经营、养护管理合同》对于该项目的具体权属进行了进一步明确约定。醴茶公司享有对该项目进行投资、融资、建设、经营、养护管理的特许经营权，包括收费权、广告经营权、服务设施经营权等权益；醴茶公司享有30年特许经营期；在特许经营期内，醴茶公司享有该项目的经营权、公路资产（指公路主体及其公路附属设施）及其更新的相应设备的使用权，及公路资产之外的且由醴茶公司投资的其他资产的所有权等。

根据本公司与高速投资集团签署的《股权收购合同》，本公司只享有醴茶高速的收费权和广告经营权，不享有服务设施的经营权，公路附属服务设施不在本次交易范围之内。

（3）收费许可证办理情况

根据省政府于2009年3月10日的湘政函〔2009〕第207号《湖南省人民政府关于醴陵至茶陵高速公路项目特许经营合同有关事项的批复》，醴茶公司已经获得该项目的特许经营权。

根据《湖南省醴陵至茶陵高速公路项目特许投资、建设、经营、养护管理合同》约定，在项目交工日前30天，由省交通厅协助醴茶公司取得省政府的收费批文和省物价局主管部门核发的收费许可证。

本次重组律师认为，长湘高速在竣工验收通车后，长湘公司按照《湖南省望城至湘潭高速公路项目特许投资、建设、经营、养护管理合同》以及政府有关部门的批复取得长湘高速收费经营权不存在法律障碍。

（4）在建工程审批情况

序号	项目	批准部门	批复时间	备注
1	工可报告	省发改委	2009.03.10	湘发改交能〔2009〕231号
2	环境影响报告	省环保局	2009.03.09	湘环评〔2009〕32号
3	水土保持方案	省水利厅	2009.03.05	湘水许〔2009〕17号
			2009.04.20	湘水许〔2009〕39号
4	林地使用许可	国家林业局	2009.05.18	林资许准〔2009〕143号
5	项目初步设计	省交通厅	2009.04.27	湘交计统〔2009〕139号
6	项目建设用地	国土资源部	2009.09.10	国土资函〔2009〕1109号
7	施工图设计	省交通厅	2009.09.24	湘交基建〔2009〕411号
8	施工许可	省交通厅	2010.08.13	

①发改委批复

根据省发改委2009年3月10日出具的湘发改交能〔2009〕231号《关于醴陵至茶陵高速公路工程可行性研究报告的批复》，醴茶高速全线采用四车道高速公路标准建设，设计速度100公里小时，路基宽度26米，全线共设置10处互通式立交，项目批复概算为人民币75.54亿元。

②环保批复

2009年3月9日，省环保局出具湘环评〔2009〕32号《关于醴陵至茶陵高速公路环境影响报告书的批复》，“根据上海船舶运输科学研究所编制的环境影响报告书的分析结论和各有关部门的审查意见，在建设单位在落实各项污染防治和生态保护措施后，不利影响能够得到有效的缓解和控制，同意开工建设。”

③水土保持方案批复

2009年3月5日，省水利厅以湘水许〔2009〕17号《湖南省水利厅关于醴陵至茶陵高速公路水土保持方案的同意书》，同意该工程水土保持方案。

2009年4月20日，湖南省水利厅以湘水许〔2009〕39号《湖南省水利厅关于醴陵至茶陵高速公路渌水大桥、苏家坝涞水特大桥工程河道管理范围内建设项目同意书》，同意公司推荐的桥梁工程设计方案，但对桥梁所在河段的防洪带来的不利影响应采取优化设计并采取相应的防洪补救补偿措施。

④林地使用许可

国家林业局以林资许准〔2009〕143号《使用林地审核同意书》同意醴茶高速项目占用征用林地403.4259公顷。

⑤项目设计批复

2009年4月27日，省交通厅以湘交计统〔2009〕139号《关于醴陵至茶陵高速公路初步设计的批复》同意醴茶高速的路线、标准、布局、概算和工期等，其中项目概算为78.95亿元，包含建设期借款利息费用。

⑥建设用地批复

2009年9月10日，国土资源部出具国土资函〔2009〕1109号《国土资源部关于醴陵至茶陵公路工程建设用地的批复》，共批准醴茶高速建设用地725.4436公顷，并由当地人民政府按照有关规定提供，作为建设用地。

⑦施工图设计的批复

2009年9月24日，省交通厅以湘交基建〔2009〕411号《关于醴陵至茶陵高速公路施工图设计的批复》同意醴茶高速的施工设计图。

⑧施工许可批复

2009年12月10日，省交通厅对醴茶高速项目施工许可申请书予以同意。

2、土地及房产情况

（1）土地使用权情况

醴茶高速目前所占用的土地性质均为划拨用地，由于工程仍在建设中，尚无法办理正式权属手续。根据省国土资源厅出具的《关于醴茶高速相关土地使用权的说明》，醴茶高速在全面完工并竣工验收后，经省政府批准，可以按照国家有关法律和政策规定，由醴茶公司对依法取得的所有土地采取出让、租赁、作价出资等有偿方式进行处置。本公司承诺，待醴茶高速竣工通车后，由醴茶公司办理土地有偿使用的手续。

未来土地使用权的成本需待醴茶高速竣工通车后按照实际使用土地数量，并结合有偿处置的方式确定，目前无法合理估计，未来土地使用权的处置成本及税费支出需由醴茶公司承担。

本次重组律师认为，醴茶高速项目建成通车后，醴茶公司经省政府批准并在完成相关有偿处置手续之后，可依法取得有偿使用土地使用权证，不存在法律障碍。

（2）房产情况

醴茶公司目前的主要资产为高速公路在建工程，服务区等公路附属设施尚未开工建设且不在本次交易范围之内，醴茶公司目前的办公场所均为租赁使用，无相关房产。

3、其他资产情况

醴茶公司拥有的其他资产主要包括公司运营所需的机器设备、电子设备及车辆等。截至本报告出具日，醴茶公司拥有车辆均有行驶证。

本次重组律师核查后认为，醴茶公司对运输工具和电子设备拥有所有权，不存在其他权属不明的情形。

（五）主要负债及担保情况

1、主要负债情况

截至2011年10月31日，醴茶公司的主要负债情况如下：

项目	账面金额（万元）	占比（%）
应付账款	21,517.13	8.91
应交税费	1,628.62	0.67
其他应付款	21,896.36	9.06
长期应付款	196,508.62	81.35
负债合计	241,550.72	100.00

截至2011年10月31日，醴茶公司的负债主要为建设期除项目资本金外筹措的资金及相应的利息、建设过程中发生的应付工程款、质保金等。

醴茶高速目前处于建设期，项目建设所需资金全部由高速投资集团和开发总公司筹集，除按照项目投资额的35%作为项目资本金外，其余作为对醴茶公司的借款，并相应计算利息，计入“长期应付款”中，具体明细如下：

单位：万元

名称	本金	利息	合计
开发总公司	23,288.54	1,802.28	25,090.81
高速投资集团	153,424.44	17,993.36	171,417.81
合计	176,712.98	19,795.64	196,508.62

截至2011年10月31日，醴茶公司没有拖欠支付的员工工资和欠缴的社会保险。

2、主要担保情况

截至本报告书出具之日，醴茶公司除下述质押担保之外，不存在其他对外担保的情形：

贷款人	合同名称及编号	贷款总额	担保情况
工商银行长沙中山路支行	固定资产借款合同 2010年中支（项）字第0007号	18亿元	36%收费权质押，质押登记号：00253429000032295924

高速投资集团为醴茶公司筹措项目建设资金与银行签订了上述借款合同，醴茶公司以36%的收费经营权为上述借款提供质押担保，担保期间为2010年12月30日至2030年12月30日。

（六）其他需要说明的情况

1、其他股东同意情况

由于醴茶公司为高速投资集团全资子公司，因此本次交易无需取得其他股东的同意。同时，本次交易符合醴茶公司章程的相关规定。

2、最近三年的资产评估、交易、增资、改制情况

醴茶公司成立于2009年6月9日，自成立以来未进行过资产评估、交易、增减注册资本或改制。

根据高速投资集团2011年10月31日董事会决议确认，截至2011年10月31日，除注册资本外，高速投资集团累计投入醴茶公司的项目资本金为1,223,024,814.72元，其中：2009年度298,529,160.00元，2010年度486,240,553.12元，2011年1月-10月438,255,101.60元。上述项目资本金计入“资本公积”，已经天健正信验〔2011〕NZ字第050006号《验资报告》验证。

3、资产许可使用情况

截至本报告书出具之日，醴茶公司不存在许可他人使用自身资产的情况，也不存在作为被许可人使用他人资产的情况。

4、债权债务的转移

根据高速投资集团与本公司签署的《股权收购合同》，高速投资集团因醴茶高速项目建设所筹措的以下贷款已经本公司和高速投资集团确认，在正式合同生效并取得相关贷款人同意后，由本公司全部承接。

贷款人	合同名称及编号	合同金额	已放款金额	未放款金额	担保情况
工商银行长沙中山路支行	固定资产借款合同 2010中支（项）字第0007号	18亿	4亿	14亿	醴茶高速公路36%的收费权质押 质押登记号：00253429000032295924
工商银行湖南省分行	理财委托贷款借款合同 2011年LCWTDK283号	4亿	4亿	–	无
湖南省信托有限责任公司	信托融资合同 HNXT-20100624D-2	4亿	4亿	–	无

高速投资集团已书面承诺及时与相关债权人进行沟通，在股权转让手续完成之后将上述借务转移至本公司，并积极协助办理相关手续。高速投资集团承诺在本公司就本次重组召开临时股东大会之前取得相关债权人关于转移债务的同意函，如因相关债权人不同意由本公司承接，高速投资集团应负责办理各债权人与醴茶公司签订的质押合同的解除手续，醴茶公司不再就高速投资集团的贷款承担任何质押担保责任。高速投资集团违反上述承诺给本公司造成的损失由高速投资集团承担。

5、与上市公司会计政策和会计估计差异

醴茶公司与本公司在会计政策和会计估计方面不存在重大差异，也不存在需要按相关规定进行变更的情形。

三、交易标的主营业务情况

（一）目前情况

长湘公司及醴茶公司主要从事长湘高速和醴茶高速的投资、建设、运营与养护。长湘高速和醴茶高速尚处于在建期间，长湘公司和醴茶公司目前主要负责长湘高速和醴茶高速的建设工作。

（二）经营模式

长湘公司及醴茶公司的未来收入主要来源于高速公路往来车辆缴纳的通行费，收费标准的制定及调整由省交通厅会同省物价局审核后，报省人民政府审查批准。

长湘公司及醴茶公司未来的运营成本主要由折旧、维修养护费用、管理费用及财务费用等构成。其中，维修养护费用存在一定的周期性，根据高速公路行业的特点，高速公路投入运营后，一般每隔8-10年即需进行集中大修维护。

（三）主要客户及供应商情况

长湘高速和醴茶高速目前处于建设期，未来主要消费群体为过往车辆，客户比较分散。

目标公司因高速公路建设需求，需向特定供应商采购高速公路施工建设劳务和建筑材料等。

长湘公司2009年、2010年及2011年1-10月向前5名供应商采购施工服务等采购金额分别为12,911.91万元、63,074.67万元和74,263.93万元，占当期同类比例分别为64.37%、54.39%及47.59%，向前5名供应商采购建筑材料等采购金额分别为7,314.14万元、10,322.58万元和9,925.25万元，占当期同类比例分别为74.70%、45.72%及55.29%。

醴茶公司2009年尚处于前期筹建，于2010年正式开工。2010年及2011年1-10月向前5名供应商采购施工服务等采购金额分别为44,022.27万元和14,315.12万元，占当期同类比例分别为41.08%及66.39%，向前5名供应商采购建筑材料等采购金额分别为47,534.52万元和47,534.52万元，占当期同类比例分别为39.75%及64.02%。

报告期内，长湘公司和醴茶公司无向单个供应商的采购比例超过50%的情形，也无向受同一实际控制人控制的关联方采购的情形。

四、交易标的简要财务数据

（一）长湘公司简要财务数据

根据天健正信出具的天健正信审〔2011〕NZ字第050034号《审计报告》，长湘公司报告期简要财务报表及财务指标如下：

单位：万元

项目	2011年10月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产合计	500,481.16	346,662.49	203,462.11
负债合计	325,270.67	225,291.76	132,185.19
所有者权益合计	175,210.49	121,370.72	71,276.92
资产负债率	64.99%	64.99%	64.97%

（二）醴茶公司简要财务数据

根据天健正信出具的天健正信审〔2011〕NZ字第050033号《审计报告》，醴茶公司报告期简要财务报表及财务指标如下：

单位：万元

项目	2011年10月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产合计	373,853.20	248,432.48	96,357.85
负债合计	241,550.72	159,955.50	56,504.93
所有者权益合计	132,302.48	88,476.97	39,852.92
资产负债率	64.61%	64.39%	58.64%

（三）交易标的简要模拟合并财务数据

下列数据为根据天健正信出具的天健正信审〔2011〕NZ字第050034号及天健正信审〔2011〕NZ字第050033号《审计报告》简要模拟合并列示，即将长湘公司数据与醴茶公司数据简单相加得出。

单位：万元

项目	2011年10月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产合计	874,334.37	595,094.96	299,819.96
负债合计	566,821.40	385,247.27	188,690.12
所有者权益合计	307,512.97	209,847.69	111,129.84
资产负债率	64.83%	64.74%	62.93%

五、长湘公司未来运营效益分析

设计院接受本公司委托，根据初始设计的批复造价、目前的贷款利率和《湖南省望城至湘潭高速公路项目特许投资、建设、经营、养护管理合同》规定的经营期限等，经过较充分的资料收集、外业调查和内业研究，对长湘高速项目的未来收费经营效益进行了评估分析，并于2011年12月出具了《专项测算报告》，该报告反映了长湘高速现在的实际情况。

设计院作为湖南省唯一的综合性交通运输研究中心，在高速公路交通量以及成本预测方面具有丰富的项目经验。根据设计院出具的《专项测算报告》，对长湘公司未来的成本效益情况分析如下：

（一）通行费收入预测

长湘公司主要收入来源为车辆通行收费收入，而其他诸如广告等业务的经营收入均未考虑（与此相对应，其成本也未计入）。在一条确定的道路上车辆通行收费收入与两个因素直接相关：收费标准和路段交通量。

1、收费标准

根据省政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于统一核定高速公路计费里程和计费方法的复函》，湖南省境内高速公路载货类汽车计重收费标准如下：

项目		一般高速公路	常吉、邵怀、怀靖高速
基本费率		0.08元/吨公里	0.09元/吨公里
正常装载部分	正常装载部分≤10吨	0.08元/吨公里	0.09元/吨公里
	10吨<正常装载部分≤40吨	从0.08元/吨公里线性递减到0.04元/吨公里	从0.09元/吨公里线性递减到0.04元/吨公里
	正常装载部分>40吨	0.04元/吨公里	0.04元/吨公里
超限装载部分	超限率≤30%	超限部分按照基本费率计费	超限部分按照基本费率计费
	30%<超限率≤100%	超限0%-30%（含30%）的部分按照基本费率计费，其他部分按基本费率的3倍线性递增至6倍计费	超限0%-30%（含30%）的部分按照基本费率计费，其他部分按基本费率的3倍线性递增至6倍计费
	超限率>100%	超限0%-30%（含30%）的部分按照基本费率计费，超过30%的部分按基本费率的6倍计费	超限0%-30%（含30%）的部分按照基本费率计费，超过30%的部分按基本费率的6倍计费
备注：车货总重不足5吨时按5吨计费。			

根据省政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于统一核定高速公路计费里程和计费方法的复函》，湖南省境内高速公路客车车型分类及收费标准如下：

类别	客车车型分档（6座位数）	一般高速公路	常吉、邵怀、怀靖高速
1	S≤7	0.4元/车公里	0.5元/车公里
2	8≤S≤19	0.7元/车公里	0.8元/车公里
3	20≤S≤39	1.0元/车公里	1.1元/车公里
4	S≥40	1.2元/车公里	1.3元/车公里

由于长湘高速目前在建，尚未取得收费批文，且湖南省尚没有相关六车道的收费标准，因此，考虑项目收益并参考邵怀等新近开通路段的收费标准，并综合考虑了收益成本等相关因素，确定长湘高速项目运营初年收费标准如下：

类别	小客	大客	小货	中货	大货	拖挂
收费标准（元/公里）	0.55	1.30	0.50	1.00	1.65	2.5

2、车流量预测

（1）基本原理及预测方法

①预测特征年

设计院《专项测算报告》以2011年为预测基年，2013（预计通车年），2015、2020、2025、2032及2037年为预测特征年。

②远景交通量组成

远景交通量由以下三部分组成：

A.趋势型交通量：是指现有公路交通量按其固有的发展规律，自然增长的交通量。

B.诱增交通量：是指拟建公路通车后，由于时空距离的变化，导致区内产业结构的调整及相互依赖关系变化而诱发的交通量。

C.转移交通量：是指拟建公路通车后，从其他运输方式（铁、空、水）转移过来的交通量。

③预测方法与过程

本报告采用建立在OD（Origin-Destination）分析基础上的四阶段预测法，其预测过程为：

A.社会经济预测：即对与交通量产生密切相关的各OD小区的社会经济指标进行分析预测。

B.交通量生成预测：即根据现状OD表及未来各OD小区交通增长率预测各小区未来特征年度的交通产生、吸引量。

C.交通量分布预测：即依据预测的产生、吸引量，采用一定的预测模型，推算未来各特征年度的OD量，生成未来OD表。

D.交通量分配预测：即依据未来各特征年度的OD表和公路网，将OD量分配到路网之中，转化为路段交通量。

E.转移交通量预测：即依据相关运输方式的现状及发展预测情况，预测从其它交通运输方式转移到公路上的交通量。

（2）车流量预测结果

根据上述预测方法，设计院预测长湘高速项目各特征年交通量如下表所示：

单位：年平均日交通量

路段	公里	2013年	2014年	2015年	2020年	2025年	2032年	2037年
茶亭-铜官	5.92	22,967	25,382	29,433	42,761	56,741	77,941	102,305
铜官-靖港	8.7	22,523	24,498	28,408	41,305	54,837	75,416	99,111
靖港-乌山	11.55	21,764	23,691	27,472	40,152	53,358	73,577	96,949
乌山-简家坳	7.33	22,406	24,231	28,098	41,338	55,084	76,487	101,484
简家坳-白若铺	4.6	22,915	24,803	28,761	42,357	56,307	77,989	103,220
白若铺-莲花	16.45	22,801	24,689	28,630	42,218	56,158	77,737	102,827
莲花-响塘	13.52	22,586	24,461	28,365	41,842	55,636	77,072	102,022
响塘-塔岭	6.538	22,684	24,554	28,473	41,991	55,808	77,276	102,247
全线综合	74.608	22,540	24,476	28,382	41,669	55,395	76,571	101,138
年均增长率	%	/	8.59%	15.96%	7.98%	5.86%	4.73%	3.59%

根据上述预测方法，设计院预测长湘高速项目通道各特征年车型结构（按折算值）如下表所示：

特征年	小货	中货	大货	小客	大客	拖挂
2013	1.93%	3.91%	14.55%	21.07%	3.63%	54.91%
2015	1.92%	3.90%	14.56%	21.08%	3.62%	54.92%
2020	1.92%	3.90%	14.56%	21.08%	3.62%	54.92%
2025	1.92%	3.90%	14.56%	21.08%	3.62%	54.92%
2032	1.92%	3.90%	14.56%	21.08%	3.62%	54.92%
2037	1.92%	3.90%	14.56%	21.08%	3.62%	54.92%

长沙理工大学于2011年12月对《专项测算报告》中的车流量预测进行了复核，并出具《长湘高速交通流量专项测算报告复核评估报告》，认为《专项测算报告》所采用的预测方法与过程正确，预测结果基本合理。

3、收费收入测算

公路建成通车时的收费收入，按下式计算：

年收费收入=∑各车型交通量×收费标准×里程×365。

根据预计的收费标准和调整后的交通量进行计算，收费收入测算如下表所示：

年份	车流量（年平均日交通量）	收费收入（万元）
2013	22,540	47,275
2014	24,476	51,335
2015	28,382	59,528
2016	30,648	64,279
2017	33,094	69,410
2018	35,736	74,951
2019	38,589	80,933
2020	41,669	87,394
2021	44,111	92,515
2022	46,695	97,936
2023	49,432	122,526
2024	52,328	129,706
2025	55,395	137,306
2026	58,017	143,805
2027	60,763	150,612
2028	63,639	157,740
2029	66,651	165206
2030	69,806	173,026
2031	73,110	181,216
2032	76,571	189,793
2033	78,731	225,171
2034	80,953	231,525
2035	83,237	238,058
2036	85,586	244,776
2037	88,001	251,683

（二）运营成本预测

1、主营业务成本

收费经营主营业务成本主要包括运营管理费和公路养护费两项。

①运营管理费

根据目前高速公路的运营情况测算了长湘公司各收费站收费及管理人员数量。并根据公司现有员工人均费用，预计2013年按6万元/人计列，年均增长3%。

②公路养护费

公路养护费用与公路建设质量、通车年限、交通量的大小、路面结构类型等密切相关，由日常维护保养费用和专项工程费用构成。根据高速公路养护情况调查，通车初年，长湘高速主线按8万元/公里计，连接线按2万元/公里计，以后按年3%增长率增长，道路运营费用按100万元/公里/年计，年增长3%。

大修定于通车后的第10年和第20年，大修考虑按路面加铺，费用按当年小修养护费的13倍计，大修当年不计小修养护费用。

2、其他专项费用

根据《湖南省高速公路管理处人员编制标准》，路政人员按0.4人/公里计，共42人，初年人均费用6万元，并按年均3%增长，路政费用合并到运营管理费用中，票据及征收管理费按收费收入的0.7%计列，其他相关费用按照规定计提。

3、税项及其他

目前湖南省公路收费经营所涉税项主要有营业税及附加和所得税两项。根据财政部和国家税务总局2005年5月11日联合发布的《关于公路经营企业车辆通行费收入营业税政策的通知》精神，自2005年6月1日起，公路经营企业收取的高速公路车辆通行费收入统一减按3%的税率征收营业税。由此，营业税及附加和所得税税率分别按营业收入的3.3%和应纳税所得额的25%计算。

4、资金筹措

根据省发改委的立项批复，长湘高速项目资本金占总投资的比例为35%。银行贷款比例为65%。贷款利率为国内商业银行5年期以上贷款利率7.05%。

（三）财务评价结论

根据上述预测的收入与成本，长湘高速项目财务损益表预测如下：

单位：万元

年份	年份	年份			利润总额	税后利润
		运营成本	折旧费	利息支出		
2013	47,275	4,697	10,258	34,482	-3,681	-3,681
2014	51,335	4,909	11,140	34,019	-381	-381
2015	59,528	5,236	12,917	28,307	11,157	11,157
2016	64,279	5,473	13,948	26,862	15,932	15,932
2017	69,410	5,724	15,062	25,069	21,327	20,746
2018	74,951	5,989	16,264	22,921	27,370	20,528
2019	80,933	6,269	17,562	20,713	33,790	25,342
2020	87,394	6,566	18,964	18,139	40,918	30,689
2021	92,515	6,831	20,075	15,160	47,478	35,609
2022	97,936	16,628	21,252	11,819	45,093	33,820
2023	122,526	7,905	26,588	8,515	75,584	56,688
2024	129,706	8,237	28,146	3,518	85,641	64,230
2025	137,306	8,584	29,795	–	94,519	70,889
2026	143,805	8,906	31,205	–	99,077	74,308
2027	150,612	9,240	32,682	–	103,853	77,890
2028	157,740	9,588	34,229	–	108,858	81,644
2029	165,206	9,949	35,849	–	114,103	85,577
2030	173,026	10,325	37,546	–	119,599	89,699
2031	181,216	10,716	39,323	–	125,358	94,018
2032	189,793	23,917	41,184	–	118,597	88,948
2033	225,171	12,257	48,861	–	156,823	117,617
2034	231,525	12,614	50,240	–	161,237	120,928
2035	238,058	12,981	51,658	–	165,775	124,331
2036	244,776	13,359	53,116	–	170,442	127,831
2037	251,683	13,748	54,614	–	175,239	131,429

注：《专项测算报告》未考虑土地有偿取得的成本。

根据设计院的《专项测算报告》，长湘高速项目自有资金税后内部收益率为10.24%，投资回收不存在风险且预期未来总体财务状况良好。根据公司的计划，长湘高速竣工通车后，以经营活动产生的现金流量偿还项目建设借款，进而使财务费用大幅减少，预计2015年即可实现扭亏为盈。

（四）工程可行性研究报告与专项测算报告差异

长湘高速立项时的工程可行性研究报告与本次专项测算报告均是由设计院出具。其中工程可行性研究报告于2008年出具，专项测算报告于2011年12月出具。两者之间的差异主要包括以下几个方面：

1、收费年限

工程可行性研究报告：20年；专项测算报告：25年。

2、建设工期

工程可行性研究报告：2009-2011；专项测算报告：2012年底竣工。

3、交通量

工程可行性研究报告：

交通量预测结果

单位：年平均日交通量

路段	公里	2012年	2015年	2020年	2025年	2031年
茶亭-铜官	5.92	19,223	24,701	34,667	46,467	60,331
铜官-靖港	8.7	18,851	24,233	34,038	45,647	59,327
靖港-乌山	11.55	18,216	23,433	33,085	44,413	57,855
乌山-简家坳	7.33	18,753	23,973	34,073	45,865	60,102
简家坳-白若铺	4.6	19,179	24,539	34,912	46,880	61,303
白若铺-莲花	16.45	19,084	24,426	34,797	46,754	61,108
莲花-响塘	13.52	18,904	24,199	34,486	46,321	60,578
响塘-塔岭	5.78	18,986	24,293	34,611	46,466	60,745
全线综合	74.38	18,864	24,180	34,293	46,052	60,114

专项测算报告：

交通量预测结果

单位：年平均日交通量

路段	公里	2013年	2014年	2015年	2020年	2025年	2032年	2042年
茶亭-铜官	5.92	22,967	25,382	29,433	42,761	56,741	77,941	102,305
铜官-靖港	8.7	22,523	24,498	28,408	41,305	54,837	75,416	99,111
靖港-乌山	11.55	21,764	23,691	27,472	40,152	53,358	73,577	96,949
乌山-简家坳	7.33	22,406	24,231	28,098	41,338	55,084	76,487	101,484
简家坳-白若铺	4.6	22,915	24,803	28,761	42,357	56,307	77,989	103,220
白若铺-莲花	16.45	22,801	24,689	28,630	42,218	56,158	77,737	102,827
莲花-响塘	13.52	22,586	24,461	28,365	41,842	55,636	77,072	102,022
响塘-塔岭	6.538	22,684	24,554	28,473	41,991	55,808	77,276	102,247
全线综合	74.608	22,540	24,476	28,382	41,669	55,395	76,571	101,138

注：公路里程已批复的里程为准。

4、运营成本

工程可行性研究报告：

小修养护费，预计2012年拟建项目养护费为10.5万元/公里，以后年均增长3%。公路大中修费用，大中修安排在公路通车后第8年和第15年进行，费用为小修保养费的13倍，大修当年不计小修养护费。管理费，预计员工267人，人均费用2012年按3.5万元计，以后各年按3%递增。

专项测算报告：

收费经营主营业务成本主要包括运营管理费和公路养护费两项。管理费，按照企业化编制员工129人，人均费用2013年按6万元/人计列，年均增长3%。公路养护费用，开通初期该项费用约为5-10万元/公里，本项目由于是六车道高速公路，因此，通车初年，高速公路主线按8万元/公里计，连接线按2万元/公里计，以后按年3%增长率增长。大修定于通车后的第10年和第20年，大修考虑按路面加铺，费用按当年小修养护费的13倍计，大修当年不计小修养护费用。隧道运营费用：长湘共设5座隧道（邓家湾隧道、龙洞隧道、李家冲隧道、毛栗冲隧道、狮子垄隧道），隧道共长3,223.5m（双洞长度），遂道运营费用按100万元/公里/年计，年增长3%。

养护费用预测

单位：万元

年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
小修	608	626	645	664	684	705	726	748	770	–
大修	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10,314
隧道运营费	322	332	342	352	363	374	385	396	408	421
年份	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
小修	817	842	867	893	920	947	976	1,005	1,035	–
大修	–	–	–	–	–	–	–	–	–	13,861
隧道运营费	433	446	460	473	488	502	517	533	549	565
年份	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
小修	1,098	1,131	1,165	1,200	1,236	1,273	1,311	1,351	1,391	1,433
大修	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
隧道运营费	582	600	618	636	655	675	695	716	738	760

根据《湖南省高速公路管理处人员编制标准》，路政人员按0.4人/公里计，共42人，初年人均费用6万元，并按年均3%增长，路政费用合并到运营管理费用中，票据及征收管理费按收费收入的0.7%计列，其他相关费用按照规定计提。

工程可行性研究报告和专项测算报告运营成本对比表

单位：万元

年份	工程可行性研究报告			测算报告				
	运营管理费	养护费	大修费	小修保养费	大中修费	运营管理费	隧道	其他费用
2012	935	782						
2013	963	805		608		2,490	322	1,276
2014	991	829		626		2,565	332	1,386
2015	1,021	854		645		2,642	342	1,607
2016	1,052	880		664		2,721	352	1,736
2017	1,083	906		684		2,803	363	1,874
2018	1,116	933		705		2,887	374	2,024
2019	1,149		12499	726		2,973	385	2,185
2020	1,184	990		748		3,062	396	2,360
2021	1,219	1,020		770		3,154	408	2,498
2022	1,256	1,051			10314	3,249	421	2,644
2023	1,294	1,082		817		3,346	433	3,308
2024	1,332	1,115		842		3,447	446	3,502
2025	1,372	1,148		867		3,550	460	3,707
2026	1,414		15372	893		3,657	473	3,883
2027	1,456	1,218		920		3,766	488	4,067
2028	1,500	1,254		947		3,879	502	4,259
2029	1,545	1,292		976		3,996	517	4,461
2030	1,591	1,331		1,005		4,116	533	4,672
2031	1,639	1,371		1,035		4,239	549	4,893
2032					13861	4,366	565	5,124
2033				1,098		4,497	582	6,080
2034				1,131		4,632	600	6,251
2035				1,165		4,771	618	6,428
2036				1,200		4,914