

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
威海市乳山市建筑垃圾末端处置项目收益与融资平衡
专项评价报告

志诚审字[2025]第 50109 号

2025 年 11 月



目录

<u>内 容</u>	<u>页 码</u>
一、专项评价报告	1-10
二、会计师事务所营业执照、执业证书	1-2



2025 年山东省政府专项债券（九十二期）

威海市乳山市建筑垃圾末端处置项目收益与融资平衡

专项评价报告

志诚审字[2025]第 50109 号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项评价报告。

我们的审核依据是《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》及相关部门提供的资料，由于预期事项通常并非如预期那样发生，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。

一、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流入预测说明。

二、基本假设

- （一）国家及地方现行的法律法规、监管、财政、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- （二）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- （三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；
- （四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；
- （五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；
- （六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；
- （七）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

（一）项目情况简介

1、项目名称



乳山市建筑垃圾末端处置项目

2、立项单位

项目立项单位为乳山市银洁环境卫生服务有限公司。乳山市银洁环境卫生服务有限公司成立于 2024 年 9 月 10 日，注册地位于山东省威海市乳山市城区街道青山路 84-1 号，注册资本 5,000 万人民币，法定代表人为曹家玮。经营范围：许可项目：城市生活垃圾经营性服务；城市建筑垃圾处置（清运）；餐厨垃圾处理；建设工程施工。（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：园林绿化工程施工；城市公园管理；物业管理；农村生活垃圾经营性服务；农作物秸秆处理及加工利用服务；农林牧渔业废弃物综合利用；环境卫生公共设施安装服务；公共事业管理服务；交通设施维修；水污染治理；广告制作；广告设计、代理；广告发布；机械设备租赁；机械设备销售；工程管理服务（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）。

3、项目规划审批

（1）乳山市行政审批服务局《关于乳山市建筑垃圾末端处置项目可行性研究报告的批复》；

（2）《关于乳山市银洁环境卫生服务有限公司乳山市建筑垃圾末端处置项目环评有关情况的说明》。

4、项目规模与主要建设内容

本项目包括乳山寨建筑垃圾消纳场工程、建筑垃圾循环利用项目、建筑垃圾临时调配场工程。乳山寨建筑垃圾消纳场工程包括：在东驾马沟村南侧矿山建设建筑垃圾填埋库区、污水调节池，占地约 87 亩；建筑垃圾循环利用项目包括：在乳山口镇乳山市创通新型材料有限公司新增固定式建筑垃圾综合利用破碎生产线一条；建筑垃圾临时调配场工程包括：建设 10 座建筑垃圾临时调配场，分别在下初、大孤山、崖子、南黄、乳山口、冯家、午极、诸往、育黎、徐家等乡镇，配套相关管理设施及办公区域。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 3 月至 2027 年 11 月。

（二）投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹及发行专项债券的方式。本项目总投资 13,000.00 万元，



其中,项目单位自有资金 4,000.00 万元(包含超长期特别国债),本期拟发行专项债券 2,000.00 万元,后续拟发行专项债券 7,000.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额(万元)	占比	备注
估算总投资	13,000.00	100.00%	
一、资本金	4,000.00	30.77%	
(一) 自有资金	4,000.00	30.77%	
(二) 专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金(不含用作资本金部分)	9,000.00	69.23%	
(一) 已发行专项债券			
(二) 本期拟发行专项债券	2,000.00	15.38%	
(三) 后续拟发行专项债券	7,000.00	53.85%	
(四) 银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

(一) 项目现金流入预测

根据可行性研究报告,该项目预期产生的现金流入来源于建筑垃圾填埋费收入及建筑垃圾资源化产出的再生砂浆销售收入。

1、建筑垃圾填埋费收入

新建建筑垃圾消纳场,每年可填埋建筑垃圾 3.50 万吨,填埋量在运营期前三年按照 70%、80%、90%递增,从第四年开始达到设计标准满负荷运营,填埋费按照 30.00 元/吨计算,正常年建筑垃圾填埋费收入 105.00 万元。

2、再生砂浆销售收入

建筑垃圾综合利用破碎生产线,可年产砂浆 5 万吨,砂浆销售单价按 290.00 元/吨计算,年销售砂浆收入 1,450.00 万元。

(二) 项目成本预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料,项目成本费用主要包括燃料及动力费、工资及福利费、日常修理费、其他费用及相关税费。



1、燃料及动力费

根据项目产能，预计每年燃料及动力费 240 万元。

2、工资与福利费

本项目劳动定员 20 名，年平均工资福利费用按 4 万元计算，该项目工资与福利费 80 万元/年，后续按照每 5 年上浮 1%计算。

3、日常修理费

日常修理费用于日常设施的维护与维修，以建设工程费用的 0.5%暂列，每年按照 57.75 万元计算。

4、其他费用

其它费用主要包括其他制造费用、其他管理费、专利使用费等，该费用按照前述三项费用之和的 5%计算。

5、相关税费

根据《财政部税务总局关于完善资源综合利用增值税政策的公告》（财政部税务总局公告 2021 年第 40 号）第一条“从事再生资源回收的增值税一般纳税人销售其收购的再生资源，可以选择适用简易计税方法依照 3%征收率计算缴纳增值税，或适用一般计税方法计算缴纳增值税”和第四条“纳税人从事《目录》2.15‘污水处理厂出水、工业排水（矿井水）、生活污水、垃圾处理厂渗透（滤）液等’项目、5.1‘垃圾处理、污泥处理处置劳务’、5.2‘污水处理劳务’项目，可适用本公告‘三’规定的增值税即征即退政策，也可选择适用免征增值税政策”，该项目建筑垃圾填埋费收入按照垃圾处理、污泥处理处置劳务，选择适用免征增值税政策；销售砂浆选择适用简易计税方法依照 3%征收率计算缴纳增值税。

城市建设维护费按增值税的 7.00%计算，教育费附加按增值税的 3.00%计算，地方教育附加按增值税的 2.00%计算。

财政部、国家税务总局等四部委发布的《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（2021 年版）》已明确对工业固废（含建筑垃圾）减量化、资源化、无害化处理项目的企业所得税实行“三免三减半”所得税优惠政策。

（三）应付本息情况

1、专项债券

本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每



半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。后续 2026 年上半年拟发行专项债券 4,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金；2027 年上半年拟发行专项债券 3,000.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.50%，在债券存续期每半年支付债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 2 本项目本期及未来拟发行专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2025 年		2,000.00		2,000.00	4.50%		
2026 年	2,000.00	4,000.00		6,000.00	4.50%	180.00	180.00
2027 年	6,000.00	3,000.00		9,000.00	4.50%	337.50	337.50
2028 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2029 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2030 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2031 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2032 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2033 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2034 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2035 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2036 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2037 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2038 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2039 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2040 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2041 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2042 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2043 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2044 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2045 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2046 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2047 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2048 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2049 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2050 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2051 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2052 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2053 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00
2054 年	9,000.00			9,000.00	4.50%	405.00	405.00



债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2055 年	9,000.00		2,000.00	7,000.00	4.50%	405.00	2,405.00
2056 年	7,000.00		4,000.00	3,000.00	4.50%	225.00	4,225.00
2057 年	3,000.00		3,000.00		4.50%	67.50	3,067.50
合计		9,000.00	9,000.00			12,150.00	21,150.00

(四) 项目资金平衡测算表



表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	45,936.46			126.96	1,523.50	1,534.00	1,544.50	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00
经营活动支出	B	11,795.60			33.05	396.64	396.64	396.64	396.64	396.64	397.48	397.48
支付的各项税费	C	3,029.56			3.94	47.30	47.30	47.30	47.30	47.30	47.30	76.29
经营活动现金净流量	D=A-B-C	31,111.30			89.97	1,079.56	1,090.06	1,100.56	1,111.06	1,111.06	1,110.22	1,081.23
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E	12,482.50	5,263.00	4,236.00	2,983.50							
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=E-F	-12,482.50	-5,263.00	-4,236.00	-2,983.50							
三、融资活动产生的现金	—											
资本金 (自有资金)	H	4,000.00	3,263.00	416.00	321.00							
专项债券	I	9,000.00	2,000.00	4,000.00	3,000.00							
银行借款	J											
偿还债券本金	K	9,000.00										
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	12,150.00		180.00	337.50	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-8,150.00	5,263.00	4,236.00	2,983.50	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P					89.97	764.53	1,449.59	2,145.15	2,851.21	3,557.27	4,262.49
期内现金变动	Q=D+G+O	10,478.80			89.97	674.56	685.06	695.56	706.06	706.06	705.22	676.23
五、期末现金	R=P+Q	10,478.80			89.97	764.53	1,449.59	2,145.15	2,851.21	3,557.27	4,262.49	4,938.72



(续)

项目/年度	公式	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年
一、经营活动产生的现金	—												
经营活动收入	A	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00
经营活动支出	B	397.48	397.48	397.48	398.33	398.33	398.33	398.33	398.33	399.18	399.18	399.18	399.18
支付的各项税费	C	76.29	76.29	105.27	105.06	105.06	105.06	105.06	106.73	124.85	124.85	124.85	124.85
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,081.23	1,081.23	1,052.25	1,051.61	1,051.61	1,051.61	1,051.61	1,049.94	1,030.97	1,030.97	1,030.97	1,030.97
二、投资活动产生的现金	—												
建设成本支出	E												
流动资金支出	F												
投资活动现金净流量	G=-E-F												
三、融资活动产生的现金	—												
资本金（自有资金）	H												
专项债券	I												
银行借款	J												
偿还债券本金	K												
偿还银行借款本金	L												
支付债券利息	M	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00
支付银行借款利息	N												
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00
四、期初现金	P	4,938.72	5,614.95	6,291.18	6,938.43	7,585.04	8,231.65	8,878.26	9,524.87	10,169.81	10,795.78	11,421.75	12,047.72
期内现金变动	Q=D+G+O	676.23	676.23	647.25	646.61	646.61	646.61	646.61	644.94	625.97	625.97	625.97	625.97
五、期末现金	R=P+Q	5,614.95	6,291.18	6,938.43	7,585.04	8,231.65	8,878.26	9,524.87	10,169.81	10,795.78	11,421.75	12,047.72	12,673.69

(续)

项目/年度	公式	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	2056年	2057年
一、经营活动产生的现金	—											
经营活动收入	A	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	1,555.00	777.50
经营活动支出	B	399.18	400.05	400.05	400.05	400.05	400.05	400.92	400.92	400.92	400.92	200.47
支付的各项税费	C	124.85	124.63	124.63	124.63	124.63	124.63	124.41	124.41	124.41	169.41	90.67
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,030.97	1,030.32	1,030.32	1,030.32	1,030.32	1,030.32	1,029.67	1,029.67	1,029.67	984.67	486.36
二、投资活动产生的现金	—											
建设成本支出	E											
流动资金支出	F											
投资活动现金净流量	G=-E-F											
三、融资活动产生的现金	—											
资本金（自有资金）	H											
专项债券	I											
银行借款	J											
偿还债券本金	K									2,000.00	4,000.00	3,000.00
偿还银行借款本金	L											
支付债券利息	M	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	405.00	225.00	67.50
支付银行借款利息	N											
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-405.00	-2,405.00	-4,225.00	-3,067.50
四、期初现金	P	12,673.69	13,299.66	13,924.98	14,550.30	15,175.62	15,800.94	16,426.26	17,050.93	17,675.60	18,300.27	18,925.94
期内现金变动	Q=D+G+O	625.97	625.32	625.32	625.32	625.32	625.32	624.67	624.67	-1,375.33	-3,240.33	-2,581.14
五、期末现金	R=P+Q	13,299.66	13,924.98	14,550.30	15,175.62	15,800.94	16,426.26	17,050.93	17,675.60	16,300.27	15,059.94	16,344.80



（五）本息覆盖倍数

表 4 现金流覆盖情况表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	2,000.00	2,700.00	4,700.00	31,111.30
已发行债券				
后续拟发行债券	7,000.00	9,450.00	16,450.00	
银行贷款				
融资合计	9,000.00	12,150.00	21,150.00	
覆盖倍数				1.47

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 31,111.30 万元，融资本息合计 21,150.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.47。

五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求，并根据上述对项目的分析评价，本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。



山东志诚会计师事务所有限公司

中国注册会计师：江瑜

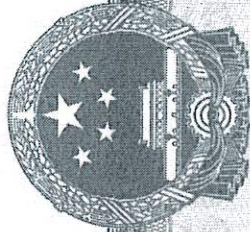


中国注册会计师：孙先荣



山东·威海

二〇二五年十一月十七日



营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

913710821668648885

扫描市场主体身
份码了解更多登
记、备案、许
可、监管信息，
体验更多应用服
务。



名称 山东志诚会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 孙晓东

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；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）。（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 壹佰零捌万元整

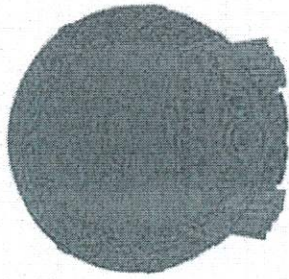
成立日期 1999 年 12 月 14 日

住所 山东省威海市荣成市农信东路59号



登记机关

2023 年 11 月 30 日



会计师事务所
执业证书



名称：山东志诚会计师事务所有限公司
首席合伙人：孙晓东
主任会计师：孙晓东
经营场所：山东省威海市荣成市农信东路59号

组织形式：有限责任
执业证书编号：37100003
批准执业文号：鲁财会协字[1999]101号
批准执业日期：1999年11月16日

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



2023年12月6日

中华人民共和国财政部制

