

2025 年山东省政府专项债券（九十二期）
聊城经济技术开发区垃圾分类转运设施提升改造项目
收益与融资平衡专项评价报告

2025 年 11 月

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现金流入能够顺利执行,现金流入均在正常范围内变动;

(五) 项目现金流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

聊城经济技术开发区垃圾分类转运设施提升改造项目

2、立项单位

聊城旭润建设有限公司，统一社会信用代码：9137150031297594XX；注册资本：32000 万元；注册地址：山东省聊城经济技术开发区东城街道滦河路南、庐山路西裕昌国际金融中心 A 区 1 号楼 21 层 2107 室。

营业范围:许可项目：建设工程施工；城市生活垃圾经营性服务；动物饲养；水产养殖；自来水生产与供应。（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：货物进出口；食品销售（仅销售预包装食品）；农村生活垃圾经营性服务；园林绿化工程施工；树木种植经营；花卉种植；蔬菜种植；水果种植；中草药种植；林业产品销售；谷物销售；新鲜蔬菜批发；农副产品销售；非食用农产品初加工；食用农产品初加工；休闲观光活动；礼品花卉销售；农业园艺服务；土地整治服务；自有资金投资的资产管理服务；普通货物仓储服

务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；国内货物运输代理；国际货物运输代理；非居住房地产租赁；机械设备租赁；会议及展览服务；互联网数据服务；供应链管理服务；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；以自有资金从事投资活动；物业管理；园区管理服务；煤炭及制品销售；有色金属合金销售；金属材料销售；金属矿石销售；木材销售；化妆品零售；日用品销售；饲料原料销售；针纺织品及原料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；石油制品销售（不含危险化学品）；橡胶制品销售；合成材料销售；建筑用钢筋产品销售；建筑材料销售；金属制品销售。（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

2023 年 11 月 14 日，项目完成山东省建设项目备案证明，项目代码：2311-371592-04-01-174764。

4、项目规模与主要内容

项目位于聊城经济技术开发区各街道片区辛屯社区、星光路、和园、久和社区、华宇路、新联路、御润财富城、大胡社区、蒋官屯社区、滨河社区等。主要提升改造垃圾分类设施 200 处，提升改造城乡生活垃圾中转站 10 座，购置 17 立方生活垃圾转运箱 10 台。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2024 年 1 月至 2026 年 12 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、发行专项债券及银行融资等方式。本项目估算总投资 35,000.00 万元，其中，项目单位自有资金 7,000.00 万元，前期已发行专项债券 9,800.00 万元，本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，后续拟发行专项债券 13,200.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	35,000.00	100%	
一、资本金	7,000.00	20.00%	
（一）自有资金	7,000.00	20.00%	
（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）	28,000.00	80.00%	
（一）已发行专项债券	9,800.00	28.11%	
（二）本次发行专项债券	5,000.00	14.29%	
（三）后续拟发行专项债券	13,200.00	37.60%	
（四）银行融资			

（一）项目现金流入预测

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料,该项目预期产生的现金流入主要来源于垃圾无害化处理现金流入等。

1、垃圾无害化处理现金流入

国家发改委《关于完善垃圾处理收费制度的指导意见》明确要求建立"谁产生、谁付费"的垃圾处理收费机制,鼓励按量计费。参考聊城经济技术开发区同行业垃圾无害化处理收益水平,本项目垃圾无害化处理有 520 元/吨收益,根据往年平均值测算,每年垃圾无害化处理量为 6 万吨,垃圾无害化处理年均现金流入 3120.00 万元。

(二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括工资及福利费、维护费等。

1、工资及福利费

项目劳动定员为 20 人,按 6 万元/人年计,福利费按照工资薪资总额的 14%计算,员工年工资及福利费用为 136.80 万元。职工薪酬年增长率为 2%。

2、维护费

为维护工程正常运行而发生的日常维修保养费,根据有关规定,并结合本工程实际情况,综合维护费按年折旧费的 5%计,每年折旧费用 1166.67 万元,每年所需费用为 58.33 万元。

3、税费

本项目税金及附加包括增值税、教育费附加和城市维护建设费，本项目享受增值税先征后返的优惠政策，故不再考虑相关税费情况。

（三）应付本息情况

1、专项债券

2025 年 7 月已发行专项债券 9,800.00 万元，期限 30 年，利率 2.09%；本期拟发行专项债券 5,000.00 万元，期限 30 年，利率 4.20%，后续拟发行专项债券 13,200.00 万元，期限 30 年，利率 4.20%，在债券存续期半年支付债券利息，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		28,000.00		28,000.00	2.09%、4.20%		
2026 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2027 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2028 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2029 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2030 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2031 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2032 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2033 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2034 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22

2035 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2036 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2037 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2038 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2039 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2040 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2041 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2042 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2043 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2044 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2045 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2046 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2047 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2048 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2049 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2050 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2051 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2052 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2053 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2054 年	28,000.00			28,000.00	2.09%、4.20%	969.22	969.22
2055 年	28,000.00		28,000.00		2.09%、4.20%	969.22	28,969.22
合计	28,000.00	28,000.00	28,000.00	28,000.00		29,076.60	57,076.60

表 4 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动现金流入	A	90,480.00				3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00
经营活动支出	B	6,998.35				195.13	197.87	200.66	203.50
支付的各项税费	C	0.00							
经营活动现金净流量	D=A-B-C	83,481.65	0.00	0.00	0.00	2,924.87	2,922.13	2,919.34	2,916.50
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	31,418.00	1,520.00	20,513.00	9,385.00				
流动资金支出	F	0.00							
投资活动现金净流量	G=E-F	31,418.00	1,520.00	20,513.00	9,385.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金	—								
资本金 (自有资金)	H	7,000.00	2,000.00	2,000.00	3,000.00				
专项债券	I	28,000.00		28,000.00					
银行借款	J	0.00							
偿还债券本金	K	28,000.00							
偿还银行借款本金	L	0.00							
支付债券利息	M	29,076.60			969.22	969.22	969.22	969.22	969.22
支付银行借款利息	N	0.00							
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-22,076.60	2,000.00	30,000.00	2,030.78	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22
四、期初现金	P	898,760.49		480.00	9,967.00	2,612.78	4,568.43	6,521.34	8,471.47
期内现金变动	Q=D+G+O	29,987.05	480.00	9,487.00	-7,354.22	1,955.65	1,952.91	1,950.12	1,947.28
五、期末现金	R=P+Q	928,747.54	480.00	9,967.00	2,612.78	4,568.43	6,521.34	8,471.47	10,418.74

项目/年度	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年
一、经营活动产生的现金								
经营活动现金流入	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00
经营活动支出	206.41	209.37	212.39	215.47	218.61	221.82	225.09	228.42
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	2,913.59	2,910.63	2,907.61	2,904.53	2,901.39	2,898.18	2,894.91	2,891.58
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22
四、期初现金	10,418.74	12,363.12	14,304.53	16,242.92	18,178.23	20,110.40	22,039.36	23,965.05
期内现金变动	1,944.37	1,941.41	1,938.39	1,935.31	1,932.17	1,928.96	1,925.69	1,922.36
五、期末现金	12,363.12	14,304.53	16,242.92	18,178.23	20,110.40	22,039.36	23,965.05	25,887.41

项目/年度	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								
经营活动现金流入	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00
经营活动支出	231.83	235.30	238.83	242.44	246.13	249.88	253.71	257.62
支付的各项税费								
经营活动现金净流量	2,888.17	2,884.70	2,881.17	2,877.56	2,873.87	2,870.12	2,866.29	2,862.38
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动现金净流量	0.00	0.00	0.00	0.00				
三、融资活动产生的现金								
资本金（自有资金）								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22
支付银行借款利息								
融资活动现金净流量	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22
四、期初现金	25,887.41	27,806.36	29,721.85	31,633.79	33,542.13	35,446.78	37,347.68	39,244.74
期内现金变动	1,918.95	1,915.48	1,911.95	1,908.34	1,904.65	1,900.90	1,897.07	1,893.16
五、期末现金	27,806.36	29,721.85	31,633.79	33,542.13	35,446.78	37,347.68	39,244.74	41,137.90

项目/年度	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 年	2055 年
一、经营活动产生的现金									
经营活动现金流入	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00	3,120.00
经营活动支出	261.61	265.67	269.82	274.05	278.36	282.76	287.25	291.83	296.50
支付的各项税费									
经营活动现金净流量	2,858.39	2,854.33	2,850.18	2,845.95	2,841.64	2,837.24	2,832.75	2,828.17	2,823.50
二、投资活动产生的现金									
建设成本支出									
流动资金支出									
投资活动现金净流量									
三、融资活动产生的现金									
资本金（自有资金）									
专项债券									
银行借款									
偿还债券本金									28,000.00
偿还银行借款本金									
支付债券利息	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22	969.22
支付银行借款利息									
融资活动现金净流量	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-969.22	-28,969.22
四、期初现金	41,137.90	43,027.07	44,912.18	46,793.14	48,669.87	50,542.28	52,410.30	54,273.83	56,132.77
期内现金变动	1,889.17	1,885.11	1,880.96	1,876.73	1,872.42	1,868.02	1,863.53	1,858.95	-26,145.72
五、期末现金	43,027.07	44,912.18	46,793.14	48,669.87	50,542.28	52,410.30	54,273.83	56,132.77	29,987.05

（五）本息覆盖倍数

表 5 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	5,000.00	6,300.00	11,300.00	83,481.65
已发行债券	9,800.00	6,144.60	15,944.60	
后续拟发行债券	13,200.00	16,632.00	29,832.00	
银行贷款				
融资合计	28,000.00	29,076.60	57,076.60	
覆盖倍数	1.46			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 83,481.65 万元，融资本息合计 57,076.60 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.46。

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。

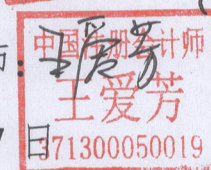
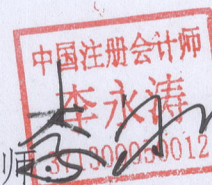
聊城正原有限责任会计师事务所

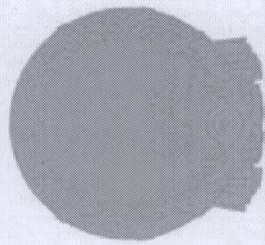


中国注册会计师

中国注册会计师

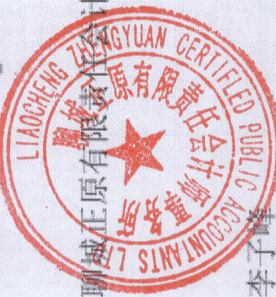
2025 年 11 月 17 日





会计师事务所

执业证书



名称：聊城正原会计师事务所

首席合伙人：

李山峰

主任会计师：

经营场所：聊城柳园南路西金紫荆商厦

组织形式：有限责任

执业证书编号：37130005

批准执业文号：鲁财会协字[1999]268号

批准执业日期：1999年12月30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》。

再复印无效

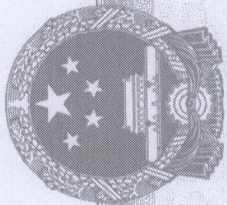


发证机关：山东省财政厅

1999年12月30日



中华人民共和国财政部制



营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码

91371500742409040E



扫描市场主体身份码了解更多信息、备案、许可、监管信息，体验更多应用服务。



名称 聊城恒原有限责任会计师事务所

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 李子峰

经营范围 会计查帐、验证、会计咨询、企业资本验证、审查工程预决算、财会人员培训。(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)

注册资本 壹佰万元整

成立日期 2000年01月26日

住所 聊城柳园南路西金紫荆商厦

再复印无效



登记机关

2025 年 08 月 29 日

国家企业信用信息公示系统网址：

<https://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