

2025 年山东省政府专项债券（三十期）德州市禹
城市建筑垃圾资源化利用项目收益与融资平衡专项评
价报告

和信咨字（2025）第 011114 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二五年六月

2025 年山东省政府专项债券（三十期）德州市禹城市建筑垃圾资源化利用项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2025）第 011114 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，编制该项目现金流量预测说明。

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

禹城市建筑垃圾资源化利用项目

2、立项单位

立项单位：禹城宇通路桥工程有限公司

禹城宇通路桥工程有限公司成立于 2020 年 02 月 12 日，注册地位于山东省德州市禹城市客运中心北门西 88 米路南，法定代表人为刘晓航。经营范围包括许可项目：公路管理与养护；建设工程施工；建筑劳务分包。（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：机械设备租赁；停车场服务；水泥制品制造；水泥制品销售；装卸搬运；非居住房地产租赁；建筑材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）。（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

2025 年 1 月，山东美誉项目管理有限公司对该项目出具了《禹城市建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告》；2025 年 1 月 10 日，项目获山东省建设项目备案证明，项目代码：2501-371482-89-01-131882。

4、项目规模与主要建设内容

主要建设内容为新建生产车间、仓库及其他配套基础设施，更新购置输送设备、破碎设备、分选设备、压缩设备、除尘设备及其他辅助设备 60 余台（套），预计建成后形成 200 万吨/年处理能力，年可加工生产地坪砖 130 万平方米，水泥

稳定土 200 万吨。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2025 年 6 月至 2027 年 5 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。其中，项目单位自有资金 8,000.00 万元，本期拟发行专项债券 2,000.00 万元，后续拟发行专项债券 5,000.00 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	15,000.00	100.00%	
一、资本金	8,000.00	53.33%	
（一）自有资金	8,000.00	53.33%	
（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）	7,000.00	46.67%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	2,000.00	13.33%	
（三）后续拟发行专项债券	5,000.00	33.33%	
（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

1、参考《禹城市建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告》，该项目建成运营后，营业现金流入主要为建筑垃圾处理现金流入。

(2) 建筑垃圾处理现金流入

项目建成后将达到 200 万吨建筑垃圾的处理规模。收入来源为建筑垃圾处理费，每吨建筑垃圾收取 15 元处理费用，产能预计在运营期第一年可达 60%、第二年达 70%、以后可达 80%并保持不变，则预计年现金流入为 2400.00 万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体现金流入下浮 10.00%进行项目净现金流入测算。项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	建筑垃圾处理现金流入	合计
2025	-	-
2026	-	-
2027	1,260.00	1,260.00
2028	1,890.00	1,890.00
2029	2,160.00	2,160.00
2030	2,160.00	2,160.00
2031	2,160.00	2,160.00
2032	2,160.00	2,160.00
2033	2,160.00	2,160.00
2034	2,160.00	2,160.00
2035	2,160.00	2,160.00
2036	2,160.00	2,160.00
2037	2,160.00	2,160.00
2038	2,160.00	2,160.00
2039	2,160.00	2,160.00
2040	900.00	900.00
合计	27,810.00	27,810.00

(二) 项目成本预测

1、参考《禹城市建筑垃圾资源化利用项目可行性研究报告》，本项目运营成

本主要包括外购燃料动力费用、工资及福利费、修理费、折旧费、营业费用以及管理费用。

（1）外购燃料及动力费

外购动力费。项目运营期内主要燃料动力类型为电力、新水。经测算，项目年消耗新水 3.12 万 m³，水价按 3.50 元/吨计算；项目年消耗电力 336 万 kW·h，按 1.00 元/kW·h 计算。项目计算期内年均燃料动力费为 346.92 万元。

（2）职工年工资及福利费

定员、工资及福利费。项目管理及工作人员正常年为 20 人，工资按平均 6 万元/人/年。福利费按 14%计取，项目正常运营期第一年需工资及福利费 136.8 万元。考虑经济增长因素，工资及福利费用每五年上涨 10%。

（3）折旧及修理费

项目建筑物及设备均按 30 年折旧，净残值率计取 5%，正常年折旧费 364.17 万元。修理费是为保持项目的正常运转和使用，在运营期间对固定资产的必要修理所发生的费用，按照折旧费的 5%计取，年修理费用为 18.21 万元。

（4）其他费用

其他费用按照营业收入的 1%，其他管理费用计取年工资总额的 5%考虑。项目正常运营期其他费用 30.84 万元。

2、由于未来年度不可预知性以及出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 10.00%进行项目净现金流出测算，本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2025	-	-	-	-	-
2026	-	-	-	-	-
2027	222.61	87.78	11.68	17.86	339.93
2028	381.61	150.48	20.03	30.62	582.75
2029	381.61	150.48	20.03	33.92	586.05
2030	381.61	150.48	20.03	33.92	586.05
2031	381.61	150.48	20.03	33.92	586.05
2032	381.61	165.53	20.03	34.68	601.85
2033	381.61	165.53	20.03	34.68	601.85
2034	381.61	165.53	20.03	34.68	601.85
2035	381.61	165.53	20.03	34.68	601.85
2036	381.61	165.53	20.03	34.68	601.85
2037	381.61	182.08	20.03	35.50	619.23
2038	381.61	182.08	20.03	35.50	619.23
2039	381.61	182.08	20.03	35.50	619.23
2040	159.01	75.87	8.35	14.79	258.01
合计	4,960.96	2,139.45	260.38	444.95	7,805.73

（三）应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本次拟发行专项债券 2,000.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4.50%；剩余额度 5,000.00 万元假设于 2025 年发行完毕，假设债券期限为 15 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 4 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	-	7,000.00	-	7,000.00	4.50%	45.00	45.00

2026	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2027	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2028	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2029	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2030	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2031	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2032	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2033	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2034	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2035	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2036	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2037	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2038	7,000.00	-		7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2039	7,000.00	-	-	7,000.00	4.50%	315.00	315.00
2040	7,000.00	-	7,000.00	-	4.50%	270.00	7,270.00
合计		7,000.00	7,000.00			4,725.00	11,725.00

2、相关税费

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、财政部税务总局海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）规定，本项目现金流入增值税税率为 13%，附加税 10%（城建税税率 5%，教育费附加税率 3%，地方教育费附加税率 2%），所得税税率 25%。相关税费情况如下：

表 5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2025	-	-	-	-
2026	-	-	-	-
2027	124.14	12.41	64.02	200.57
2028	181.74	18.17	107.04	306.96
2029	212.53	21.25	165.25	399.04
2030	212.53	21.25	165.25	399.04
2031	212.53	21.25	165.25	399.04
2032	212.47	21.25	161.32	395.03
2033	212.47	21.25	161.32	395.03
2034	212.47	21.25	161.32	395.03
2035	212.47	21.25	161.32	395.03
2036	212.47	21.25	161.32	395.03
2037	212.40	21.24	156.99	390.63
2038	212.40	21.24	156.99	390.63
2039	212.40	21.24	156.99	390.63
2040	88.50	8.85	30.73	128.08
合计	2,731.52	273.15	1,975.11	4,979.78

（四）项目资金平衡测算表

表 6 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
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	27,810.00	-	-	1,260.00	1,890.00	2,160.00
经营活动支出	B	7,805.73	-	-	339.93	582.75	586.05
支付的各项税费	C	4,979.78	-	-	200.57	306.96	399.04
经营活动现金净流量	D=A-B-C	15,024.49	-	-	719.49	1,000.30	1,174.92
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	14,527.50	9,000.00	4,527.50	1,000.00	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-14,527.50	-9,000.00	-4,527.50	-1,000.00	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-					
资本金 (自有资金)	H	8,000.00	4,000.00	4,000.00	-	-	-
专项债券	I	7,000.00	7,000.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	7,000.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	4,725.00	45.00	315.00	315.00	315.00	315.00
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	3,275.00	10,955.00	3,685.00	-315.00	-315.00	-315.00
四、期初现金	P		-	1,955.00	1,112.50	516.99	1,202.29
期内现金变动	Q=D+G+O	3,771.99	1,955.00	-842.50	-595.51	685.30	859.92
五、期末现金	R=P+Q	3,771.99	1,955.00	1,112.50	516.99	1,202.29	2,062.21

续上表:

项目/年度	公式	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00
经营活动支出	B	586.05	586.05	601.85	601.85	601.85	601.85
支付的各项税费	C	399.04	399.04	395.03	395.03	395.03	395.03
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,174.92	1,174.92	1,163.12	1,163.12	1,163.12	1,163.12
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	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00	315.00
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	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00
四、期初现金	P	2,062.21	2,922.13	3,782.05	4,630.17	5,478.29	6,326.41
期内现金变动	Q=D+G+O	859.92	859.92	848.12	848.12	848.12	848.12
五、期末现金	R=P+Q	2,922.13	3,782.05	4,630.17	5,478.29	6,326.41	7,174.53

续上表：

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	2,160.00	2,160.00	2,160.00	2,160.00	900.00
经营活动支出	B	601.85	619.23	619.23	619.23	258.01
支付的各项税费	C	395.03	390.63	390.63	390.63	128.08
经营活动现金净流量	D=A-B-C	1,163.12	1,150.14	1,150.14	1,150.14	513.91
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	-	-	-	-	7,000.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	315.00	315.00	315.00	315.00	270.00
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	-315.00	-315.00	-315.00	-315.00	-7,270.00
四、期初现金	P	7,174.53	8,022.65	8,857.79	9,692.93	10,528.07
期内现金变动	Q=D+G+O	848.12	835.14	835.14	835.14	-6,756.09
五、期末现金	R=P+Q	8,022.65	8,857.79	9,692.93	10,528.07	3,771.99

(五) 本息覆盖倍数

表 7 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	1,350.00	3,350.00	15,024.49
已发行债券	-	-		
后续拟发行债券	5,000.00	3,375.00	8,375.00	
银行贷款				
融资合计	7,000.00	4,725.00	11,725.00	
覆盖倍数	1.28			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 15,024.49 万元,融资本息合计 11,725.00 万元,项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.28。

五、评估结论

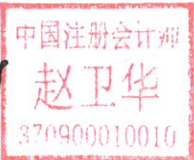
基于财政部对地方政府发行专项债券的要求,并根据上述对项目的分析评价,本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析,我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

此页无正文为盖章页

和信会计师事务所（特殊普通合伙）



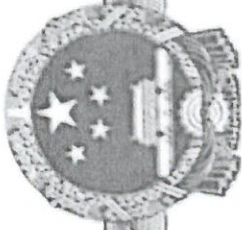
中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 6 月 14 日

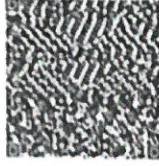


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
获取企业信用信息
了解更多企业信
息，请至国家企业
信用信息公示系统
查询。



名称	和信会计师事务所（特殊普通合伙）	成立日期	2013年07月11日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013年07月11日至 年 月 日
负责人	赵卫华	营业场所	济南市市中区石棚街12号银座晶都国际广场35A层1号房

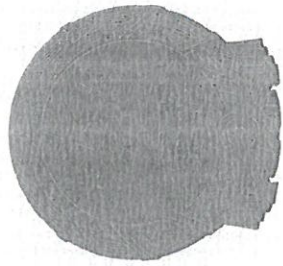


经营范围
许可经营范围：审查企业财务报表、出具审计报告、验证企业资本、出具验资报告、办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告、基本建设年度财务决算审计、代理记账、会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（须经审批的，未获批准前不得经营）



登记机关

2019年07月16日



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

赵卫华

名称:

负责人:

经营场所:

济南市市中区石棚街12号
银座晶都国际广场35A层1号房

分所执业证书编号:

370100013706

批准执业文号:

鲁财会(2013)23号

批准执业日期:

2013-06-24

证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予持证分所执行业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月07日

中华人民共和国财政部制