

2025 年山东省政府专项债券（七十六期）烟台市本级  
烟台市南郊污水处理厂提标改造工程  
项目收益与融资平衡专项评价报告

烟嘉会专审字[2025]第 349 号



2025 年 10 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

烟台市南郊污水处理厂提标改造工程

##### 2、立项单位

项目立项单位名称烟台市城市管理局，负责人：于建朝，统一社会信用代码：11370600004433401M，地址：烟台市芝罘区环翠路2号。

##### 3、项目规划审批

2024年11月1日，烟台市自然资源和规划局芝罘规划管理办公室出具《建设项目规划审批批复意见》；

2025年4月9日，烟台市行政审批服务局出具《关于烟台市南郊污水处理厂提标改造工程可行性研究报告的批复》（烟审批投〔2025〕48号）。

##### 4、项目规模与主要建设内容

该工程新建 MBBR 池、磁混凝沉淀池、附属设备间、粉末活性炭投加一体化设施等建构筑物，改造污泥处理车间。南郊污水处理厂现状规模 50000m<sup>3</sup>/d，因此本次提标工程设计规模为 50000m<sup>3</sup>/d。

##### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 11 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、发行专项债券等方式。其中，项目单位财政预算内资金 666.83 万元，本期拟发行专项债券 1,300.00 万元(其中发债用作项目资本金 500.00 万元)，后续拟发行专项债券 1,200.00 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	3,166.83	100.00%	
一、资本金	1,166.83	36.85%	
（一）财政预算内资金	666.83		
（二）专项债券	500.00		
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券	500.00		
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	2,000.00	63.15%	
（一）已发行专项债券			
（二）本期拟发行专项债券	800.00		
（三）后续拟发行专项债券	1,200.00		
（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污水处理现金流入。

### 1、污水处理现金流入

南郊污水处理厂现状规模 5.00 万  $\text{m}^3/\text{d}$ , 因此提标改造工程设计规模为 5.00 万  $\text{m}^3/\text{d}$ , 本次按照日处理能力 5.00 万  $\text{m}^3$  估算。

根据《烟台市物价局烟台市财政局关于调整市区居民用水污水处理收费标准及市区居民用水销售价格的通知》(烟价〔2017〕61号), 本项目运营期污水处理收费单价按 0.95 元/ $\text{m}^3$  价格计算。运营期 2027 年、2028 年、2029 年达产率分别为 70%、75%、80%, 以后年度均按照 80% 测算。则计算期内, 污水处理现金流入总额 40,656.44 万元。

## (二) 项目成本预测

项目成本费用主要包括原辅材料费、燃料及动力费、工资及福利费、修理费、其他费用、税费等。

### 1、原辅材料费

原辅材料费主要是药剂费, 按照污水处理现金流入的 20% 估算。考虑通货膨胀因素, 原辅材料费每 5 年上涨 5%。则计算期内, 原辅材料费合计 9,205.22 万元。

### 2、燃料及动力费

本项目燃料及动力费主要是电费。按照污水处理现金流入

的 10%估算。考虑通货膨胀因素，燃料及动力费每 5 年上涨 5%。则计算期内，燃料及动力费合计 4,602.61 万元。

### 3、工资及福利费

项目劳动定员 40 人，年平均工资 8 万元/人。福利费按工资的 14%计算。考虑通货膨胀因素，工资福利费每 5 年上涨 5%。则计算期内，工资及福利费合计 12,173.90 万元。

### 4、修理费

按照总投资的 5%估算。则计算期内，修理费合计 4,671.07 万元。

### 5、其他费用

其他费用是在制造费用、管理费用、运营费用中扣除工资、折旧费、修理费后的费用，按照前四项费用的 5%计算。则计算期内，其他费用合计 1,532.64 万元。

### 6、税费

#### 6.1 所得税

根据《企业所得税法》的相关规定“第二十七条 企业的下列所得，可以免征、减征企业所得税：（三）从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得”和《企业所得税法实施条例》的相关规定“第八十八条企业从事前款规定的符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四



年至第六年减半征收企业所得税”。本项目暂定享受“三免三减半”税收优惠政策。

所得税税率 25%，经计算，所得税总额 468.40 万元。

### （三）应付本息情况

#### 1、专项债券

本期拟发行专项债券 1,300.00 万元(其中发债用作项目资本金 500.00 万元)，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%；后续拟发行专项债券 1,200.00 万元，假设债券期限为 30 年，利率为 4.20%，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	-	1,300.00	-	1,300.00	4.20%	-	-
2026 年	1,300.00	1,200.00	-	2,500.00	4.20%	79.80	79.80
2027 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2028 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2029 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2030 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2031 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2032 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2033 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00

2034 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2035 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2036 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2037 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2038 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2039 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2040 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2041 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2042 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2043 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2044 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2045 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2046 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2047 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2048 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2049 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2050 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2051 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2052 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2053 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2054 年	2,500.00	-	-	2,500.00	4.20%	105.00	105.00
2055 年	2,500.00	-	1,300.00	1,200.00	4.20%	105.00	1,405.00



2056 年	1,200.00	-	1,200.00	-	4.20%	25.20	1,225.20
合计	-	2,500.00	2,500.00	-		3,150.00	5,650.00

(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
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	40,656.44			1,213.63	1,300.31	1,387.00	1,387.00	1,387.00
经营活动支出	B	32,185.44			931.59	958.90	986.20	986.20	986.20
支付的各项税费	C	468.40			-	-	-	24.44	24.44
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,002.60			282.03	341.42	400.80	376.36	376.36
二、投资活动产生的现金	—								
建设成本支出	E	3,087.03	1,667.00	1,420.03					
流动资金支出	F	-							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-3,087.03	-1,667.00	-1,420.03					
三、融资活动产生的现金	—	-							
资本金（自有资金）	H	666.83	367.00	299.83					
专项债券	I	2,500.00	1,300.00	1,200.00					
银行借款	J	-	-	-					
偿还债券本金	K	2,500.00							
偿还银行借款本金	L	-							
支付债券利息	M	3,150.00		79.80	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
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	-2,483.17	1,667.00	1,420.03	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00
四、期初现金	P			-	-	177.03	413.45	709.25	980.60
期内现金变动	Q=D+G+O	2,432.40	-	-	177.03	236.42	295.80	271.36	271.36
五、期末现金	R=P+Q	2,432.40	-	-	177.03	413.45	709.25	980.60	1,251.96

(续)表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—								
经营活动收入	A	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00
经营活动支出	B	1,027.20	1,027.20	1,027.20	1,027.20	1,027.20	1,070.25	1,070.25	1,070.25
支付的各项税费	C	19.31	38.63	38.63	38.63	38.63	27.87	27.87	27.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	340.48	321.17	321.17	321.17	321.17	288.88	288.88	288.88
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	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
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	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00
四、期初现金	P	1,251.96	1,487.45	1,703.62	1,919.79	2,135.96	2,352.13	2,536.01	2,719.90
期内现金变动	Q=D+G+O	235.48	216.17	216.17	216.17	216.17	183.88	183.88	183.88
五、期末现金	R=P+Q	1,487.45	1,703.62	1,919.79	2,135.96	2,352.13	2,536.01	2,719.90	2,903.78

(续)表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	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	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00
经营活动支出	B	1,070.25	1,070.25	1,115.45	1,115.45	1,115.45	1,115.45	1,115.45
支付的各项税费	C	27.87	27.87	16.57	16.57	16.57	16.57	16.57
经营活动现金净流量	D=A-B-C	288.88	288.88	254.99	254.99	254.99	254.99	254.99
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	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
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	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00
四、期初现金	P	2,903.78	3,087.67	3,271.55	3,421.54	3,571.52	3,721.51	3,871.49
期内现金变动	Q=D+G+O	183.88	183.88	149.99	149.99	149.99	149.99	149.99
五、期末现金	R=P+Q	3,087.67	3,271.55	3,421.54	3,571.52	3,721.51	3,871.49	4,021.48

(续)表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2047 年	2048 年	2049 年	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00	1,387.00
经营活动支出	B	1,162.91	1,162.91	1,162.91	1,162.91	1,162.91	1,212.74	1,212.74
支付的各项税费	C	4.70	4.70	4.70	4.70	4.70	—	—
经营活动现金净流量	D=A-B-C	219.39	219.39	219.39	219.39	219.39	174.26	174.26
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	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00	105.00
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	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00	-105.00
四、期初现金	P	4,021.48	4,135.87	4,250.26	4,364.65	4,479.04	4,593.43	4,662.69
期内现金变动	Q=D+G+O	114.39	114.39	114.39	114.39	114.39	69.26	69.26
五、期末现金	R=P+Q	4,135.87	4,250.26	4,364.65	4,479.04	4,593.43	4,662.69	4,731.95

(续)表 3 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2054 年	2055 年	2056 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A	1,387.00	1,387.00	693.50
经营活动支出	B	1,212.74	1,212.74	606.37
支付的各项税费	C	-	-	-
经营活动现金净流量	$D=A-B-C$	174.26	174.26	87.13
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		1,300.00	1,200.00
偿还银行借款本金	L			
支付债券利息	M	105.00	105.00	25.20
支付银行借款利息	N	-	-	-
融资活动现金净流量	$O=H+I+J-K-L-M-N$	-105.00	-1,405.00	-1,225.20
四、期初现金	P	4,731.95	4,801.21	3,570.47
期内现金变动	$Q=D+G+O$	69.26	-1,230.74	-1,138.07
五、期末现金	$R=P+Q$	4,801.21	3,570.47	2,432.40

### （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	1,300.00	1,638.00	2,938.00	8,002.60
已发行债券			0.00	
后续拟发行债券	1,200.00	1,512.00	2,712.00	
银行贷款			-	
融资合计	2,500.00	3,150.00	5,650.00	
覆盖倍数	1.42			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 8,002.60 万元，融资本息合计 5,650.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.42。

### 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。



烟台嘉信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 10 月 18 日



# 营业执照

(副本)

1-1

统一社会信用代码

91370602706378574W



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 烟台嘉信有限责任会计师事务所

注册资本 贰佰万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 1999年08月20日

法定代表人 柳喜军

住所 芝罘区环山路付54号

经营范围 许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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：工程造价咨询业务；财务咨询；企业管理；税务服务；财政资金项目预算绩效评价服务；企业管理咨询。（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）

登记机关



2025年 07月08日



## 会计师事务所 执业证书

名称：烟台嘉信有限责任会计师事务所

首席合伙人：

主任会计师：柳喜军

经营场所：烟台市芝罘区环山路副54号

组织形式：有限责任

执业证书编号：37050030

批准执业文号：鲁财会协字（1999）30号

批准执业日期：1999-08-20

证书序号：0002214

### 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》。



中华人民共和国财政部制