

2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡  
专项评价报告

和信咨字（2021）第 010215 号

目 录	页 码
2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告	1-15



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二一年五月十八日



# 2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡专项评价报告

和信咨字（2021）第 010215 号

我们接受委托，对 2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）提供了财务评价服务。我们审核的依据是基于《关于印发〈地方政府债券发行管理办法〉的通知》（财库【2020】43 号）的相关规定进行本项目申报，了解 2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）项目收益与融资自求平衡情况而实施。邹平市生活垃圾处置有限公司的责任是提供与本次财务评价相关的一切资料，并保证其真实、准确、完整。我们的责任是根据邹平市生活垃圾处置有限公司提供的资料提供财务评价，并出具财务评价报告。

需提醒报告使用者注意：由于在编制项目融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。本财务评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

总体评价情况如下：



## 一、项目基本情况

### （一）项目名称

邹平市城乡环卫一体化提升改造项目

### （二）项目单位

邹平县生活垃圾处置有限责任公司

### （三）项目规划审批

山东科安项目管理有限公司于 2020 年 11 月对该项目出具了《邹平市城乡环卫一体化提升改造项目可行性研究报告》并于 2020 年 11 月 20 日取得邹平行政审批服务局邹审批核准（2020）41 号批复。

### （四）项目建设规模和主要建设内容

建设方面：建设建筑垃圾综合消纳厂一座，占地 32717.43 m<sup>2</sup>（约 49.1 亩），建设面积 22432.29 m<sup>2</sup>。其中：车间一 7380.63 m<sup>2</sup>、车间二 9808.51 m<sup>2</sup>，辅助用房 5243.15 m<sup>2</sup>；项目容积率 1.21，建筑密度 57.88%，绿化率 7%，绿化面积 2290.2 m<sup>2</sup>，设置 1000t 骨料仓 6 个，600t 砂浆罐 2 个等。该项目建成后，年处理建筑垃圾 100 万吨。

设备购置更新方面：全市增加环卫车辆 20 辆，垃圾桶 2 万个，垃圾分类亭 400 多个及其它环卫设施的更新。

### （五）项目建设期限



项目建设周期为 18 个月（2021 年 6 月-2022 年 12 月）

## 二、财务评价假设

### （一）一般假设

1、发行人遵照《财政部关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》（财预【2018】161 号文）和地方政府相关专项债券管理要求，进行本项目申报，无重大不合规事项；

2、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且债券存续期内延续执行；

3、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

4、对发行人有影响的法律法规无重大变化；

5、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

### （二）特殊假设

1、项目符合区域经济社会发展及行业及地区的规划，发行人编制的项目投资概率及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况；工程项目验收后在实际运营中可达到预期的设计能力；

2、项目可用于偿还债券的息前净现金流量按计划全部用于偿还债券本息。

## 三、项目投资估算和资金筹措方案

### （一）投资估算情况



参考可行性研究报告投资估算情况，本项目工程估算投资总额为 20,900.00 万元。具体情况如下表：

单位：万元

序号	费用名称	投资额
1、	工程费用	6,500.00
2、	设备购置费	13,365.00
3、	其他费用	599.00
4、	流动资金	36.00
5、	建设期贷款利息	400.00
	合计	20,900.00

## （二）资金筹措方案

本项目预计总投资 20,900.00 万元，资金来源为：

1、项目资本金暂定为 18,000.00 万元，占投资总额比例为 86.12%，由项目单位自筹解决。

2、拟通过发行地方政府专项债券募集建设资金 2,900.00 万元。

本次发行 2,900.00 万元，债券发行期限为 20 年，假设债券发行利率为 4.20%，项目债券本金到期一次性偿还，债券存续期内每半年支付一次债券利息。

## 四、项目净现金流量及融资平衡情况

### （一）项目现金流入预测

1、参考《邹平市城乡环卫一体化提升改造项目可行性研究报告》，邹平市城



乡环卫一体化提升改造项目未来预期收入来自厂房租赁收入。

评价中参考了项目周边地区收费标准及《邹平市城乡环卫一体化提升改造项目可行性研究报告》，并考虑通货膨胀等因素。

项目收入估算明细表

序号	产品名称	数量	单价	总价/万元
1	厂房租赁费用	17189.14 平方米（车间）	0.5 元/平方米*天	313.7
		5243.15 平方米（办公用房）	1.0 元/平方米*天	191.4

2、运营期各年收入估算情况

出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下调 2.00%进行项目净现金流流入测算。项目现金流入具体如下：

单位：万元

年份	厂房租赁收入	合计
2021	-	-
2022	-	-
2023	494.98	494.98
2024	494.98	494.98
2025	494.98	494.98
2026	494.98	494.98
2027	494.98	494.98
2028	494.98	494.98
2029	494.98	494.98
2030	494.98	494.98
2031	494.98	494.98
2032	494.98	494.98
2033	494.98	494.98
2034	494.98	494.98
2035	494.98	494.98



2036	494.98	494.98
2037	494.98	494.98
2038	494.98	494.98
2039	494.98	494.98
2040	494.98	494.98
2041	164.99	164.99
合计	9,074.55	9,074.55

## （二）项目运营成本预测

1、参考《邹平市城乡环卫一体化提升改造项目可行性研究报告》，项目建成后，影响本次发行债券还本付息的支出（即 2021-2041 年）主要由职工薪酬、折旧与摊销、其他费用。主要如下：

### （1）职工薪酬

项目建成后职工为 5 人，平均工资每人每年按 4.80 万元，则工资及福利费 24.00 万元/年。

### （2）其他费用

其他费用包括其他营业费用和其他管理费用；其中其他营业费用按照收入的 1%测算，年其他营业费用为 5.05 万元，其他管理费用按照工资福利的 10%测算，其他管理费用为 2.40 万元。

### （6）折旧与摊销

项目形成应计提折旧的固定资产原值 19865 万元。固定资产折旧采用直线法平均计算，建筑物净残值率按 20%计算，折旧年限按 40 年计；机器设备等净残值率按 5%计算，折旧年限按 15 年计，年折旧费为 91.00 万元。



无形资产按 10 年摊销，其他资产按 10 年摊销计算，年摊销费 59.90 万元。

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 2.00%进行项目净现金流出测算。

2、本项目运营成本现金流出测算如下：

单位：万元

年份	工资及福利	其他费用	合计
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	24.48	7.60	32.08
2024	24.48	7.60	32.08
2025	24.48	7.60	32.08
2026	24.48	7.60	32.08
2027	24.48	7.60	32.08
2028	24.48	7.60	32.08
2029	24.48	7.60	32.08
2030	24.48	7.60	32.08
2031	24.48	7.60	32.08
2032	24.48	7.60	32.08
2033	24.48	7.60	32.08
2034	24.48	7.60	32.08
2035	24.48	7.60	32.08
2036	24.48	7.60	32.08
2037	24.48	7.60	32.08
2038	24.48	7.60	32.08
2039	24.48	7.60	32.08
2040	24.48	7.60	32.08
2041	8.16	2.53	10.69
合计	448.80	139.33	588.13

### （三）税费现金流出分析

根据财税[2015]78 号规定，垃圾、污泥处理劳务实际缴纳的增值税可以即征即退 70%，该项目增值税税率 9%，城市维护建设税为 7%，教育费附加为 3%，





地方教育费附加为 2%，地方水利建设基金为 0.5%，房产税税率为 12%。根据《企业所得税法实施条例》规定，符合条件的环境保护、节能节水项目，包括公共污水处理、公共垃圾处理、沼气综合开发利用、节能减排技术改造、海水淡化等，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，企业所得税税率 25%。

单位：万元

年份	增值税	税金及附加	所得税	合计
2021	-	-	-	-
2022	-	-	-	-
2023	11.39	55.92	-	67.30
2024	11.39	55.92	-	67.30
2025	11.39	55.92	-	67.30
2026	11.39	55.92	15.36	82.66
2027	11.39	55.92	15.36	82.66
2028	11.39	55.92	15.36	82.66
2029	11.39	55.92	30.72	98.03
2030	11.39	55.92	30.72	98.03
2031	11.39	55.92	30.72	98.03
2032	11.39	55.92	30.72	98.03
2033	11.39	55.92	45.70	113.00
2034	11.39	55.92	45.70	113.00
2035	11.39	55.92	45.70	113.00
2036	11.39	55.92	45.70	113.00
2037	11.39	55.92	45.70	113.00
2038	11.39	55.92	45.70	113.00
2039	11.39	55.92	45.70	113.00
2040	11.39	55.92	45.70	113.00
2041	3.80	18.64	10.16	32.59
合计	208.75	1,025.13	544.72	1,778.60

#### （四）专项债券应付本息情况

假设债券票面年利率 4.20%，利息按半年支付，最后一次利息随本金一起支



付。应还本付息情况如下：

单位：万元

年度	债券期初余额	本期新增	本期减少	债券期末余额	付息合计	还本付息合计
2021	-	2,900.00		2,900.00	60.90	60.90
2022	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2023	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2024	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2025	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2026	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2027	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2028	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2029	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2030	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2031	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2032	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2033	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2034	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2035	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2036	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2037	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2038	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2039	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2040	2,900.00			2,900.00	121.80	121.80
2041	2,900.00		2,900.00		60.90	2,960.90
合计		2,900.00	2,900.00		2,436.00	5,336.00

### （五）项目净现金流量

根据项目经营活动、投资活动、筹资活动资金流动进行预算项目 2021 年至

2041 年现金流量情况如下表：

单位：万元

年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	-	-	494.98	494.98	494.98
2.经营活动支付的现金流	-	-	32.08	32.08	32.08



3.经营活动支付的各项税金	-	-	67.30	67.30	67.30
4.经营活动产生的现金流小计	-	-	395.59	395.59	395.59
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	6,821.33	13,642.67	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	36.00	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-6,821.33	-13,642.67	-36.00	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	18,000.00	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	2,900.00	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	60.90	121.80	121.80	121.80	121.80
5.筹资活动产生的现金流合计	20,839.10	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	-	14,017.77	253.30	491.09	764.89
2.期内现金变动	14,017.77	-13,764.47	237.79	273.79	273.79
3.期末现金	14,017.77	253.30	491.09	764.89	1,038.68

续上表

年份	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	494.98	494.98	494.98	494.98	494.98
2.经营活动支付的现金流	32.08	32.08	32.08	32.08	32.08
3.经营活动支付的各项税金	82.66	82.66	82.66	98.03	98.03
4.经营活动产生的现金流小计	380.23	380.23	380.23	364.87	364.87
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80



5.筹资活动产生的现金流合计	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	1,038.68	1,297.11	1,555.54	1,813.97	2,057.04
2.期内现金变动	258.43	258.43	258.43	243.07	243.07
3.期末现金	1,297.11	1,555.54	1,813.97	2,057.04	2,300.11

续上表

年份	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	494.98	494.98	494.98	494.98	494.98
2.经营活动支付的现金流	32.08	32.08	32.08	32.08	32.08
3.经营活动支付的各项税金	98.03	98.03	113.00	113.00	113.00
4.经营活动产生的现金流小计	364.87	364.87	349.89	349.89	349.89
二、投资活动产生的现金流量	-	-	-	-	-
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80
5.筹资活动产生的现金流合计	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	2,300.11	2,543.18	2,786.25	3,014.35	3,242.44
2.期内现金变动	243.07	243.07	228.09	228.09	228.09
3.期末现金	2,543.18	2,786.25	3,014.35	3,242.44	3,470.54

续上表

年份	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、经营活动产生的现金流					
1.经营活动产生的现金流	494.98	494.98	494.98	494.98	494.98
2.经营活动支付的现金流	32.08	32.08	32.08	32.08	32.08
3.经营活动支付的各项税金	113.00	113.00	113.00	113.00	113.00
4.经营活动产生的现金流小计	349.89	349.89	349.89	349.89	349.89
二、投资活动产生的现金	-	-	-	-	-



流量					
1.支付项目建设资金	-	-	-	-	-
2.支付的铺底资金	-	-	-	-	-
3.投资活动产生的现金流小计	-	-	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流	-	-	-	-	-
1.项目资本金	-	-	-	-	-
2.债券及银行借款筹资款	-	-	-	-	-
3.偿还债券及银行借款本金	-	-	-	-	-
4.支付融资利息	121.80	121.80	121.80	121.80	121.80
5.筹资活动产生的现金流合计	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80	-121.80
四、现金流总计	-	-	-	-	-
1.期初现金	3,470.54	3,698.63	3,926.72	4,154.82	4,382.91
2.期内现金变动	228.09	228.09	228.09	228.09	228.09
3.期末现金	3,698.63	3,926.72	4,154.82	4,382.91	4,611.01

续上表

年份	2041年	合计
一、经营活动产生的现金流		
1.经营活动产生的现金流	164.99	9,074.55
2.经营活动支付的现金流	10.69	588.13
3.经营活动支付的各项税金	32.59	1,778.60
4.经营活动产生的现金流小计	121.71	6,707.82
二、投资活动产生的现金流量	-	-
1.支付项目建设资金	-	20,464.00
2.支付的铺底资金	-	36.00
3.投资活动产生的现金流小计	-	-20,500.00
三、筹资活动产生的现金流	-	-
1.项目资本金	-	18,000.00
2.债券及银行借款筹资款	-	2,900.00
3.偿还债券及银行借款本金	2,900.00	2,900.00
4.支付融资利息	60.90	2,436.00
5.筹资活动产生的现金流合计	-2,960.90	15,564.00
四、现金流总计	-	-
1.期初现金	4,611.01	-



2.期内现金变动	-2,839.19	1,771.82
3.期末现金	1,771.82	

#### (六) 本息覆盖倍数

项目名称	融资方式	拟发行债券额度	净现金流入测算	债券本息合计	利息保障倍数
邹平市城乡环卫一体化提升改造项目	专项债券	2,900.00	6,707.82	5,336.00	1.26

## 五、项目风险

### (一) 风险因素及识别

投资项目的风险来源于法律、法规及政策变化，市场供需变化、资源开发与利用、技术的可靠性、工程方案、融资方案、组织管理、环境与社会、外部配套条件等一个方面或几个方面的共同影响。

项目风险贯穿于项目建设和运营的全过程。参考本类项目的实施和运营状况，其风险主要有以下几种：

#### 1、工程风险

工程地质条件、水文地质条件与预测发生重大变化，导致工程量增加、投资增加、工期拖长等。

#### 2、资金风险

项目资金来源的可靠性、充足性和及时性不能保证，导致项目工期拖延甚至被迫终止；由于工程量预计不足或设备、材料价格上升导致投资增加。



### 3、组织管理风险

由于项目组织结构不当、管理机制不完善等因素，导致项目不能按期建成；未能制定有效的企业竞争策略，而导致企业在市场竞争中失败。

### 4、社会风险

预测的社会条件、社会环境发生变化，给项目建设和运营带来损失。

#### （二）风险防范对策

从上述分析中可以看出资金风险是项目存在的风险。为了合理有效地做到事前控制，使各项风险发生的概率和后果降到最低点，建议做好以下防范对策：

1、建设单位应根据项目建设投资进度，保证各阶段的资金及时到位，以保证项目按计划完成，使预测的各项财务指标实现；

2、项目前期应认真做好招标工作，选择好设计单位和设备材料供货商，项目建设过程中，确保资金及时到位，合理安排资金的使用计划，做好投资控制。

## 六、总体评价

基于财政部对地方政府发行收益与融资自求平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过对本项目收益与融资自求平衡情况的分析，我们未注意到本期专项债券在存续期内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

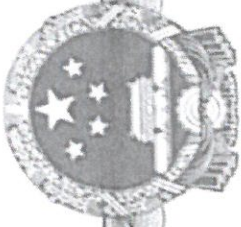


本专项评价报告仅供发行人本次发行 2021 年山东省（滨州市邹平市城乡环  
卫一体化提升改造项目）黄河流域高质量发展专项债券（一期）之目的使用，不  
得用作其他任何目的。

和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所



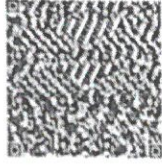




# 营业执照

(副本) 1-1

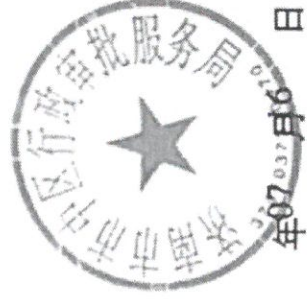
扫描二维码  
登录国家企业信用信息公示系统  
了解更多登记、许可、备案信息



统一社会信用代码  
913701030690342410

名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所	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

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，出具有关审计报告；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

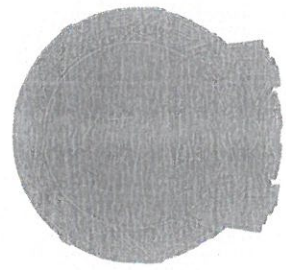
证书序号: 5000814

# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》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《会计师事务所分所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所分所 执业证书



名称: 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

负责人: 赵卫华

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