

新疆维吾尔自治区和田地区
和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）专
项债券方案总体评价报告

北京正得会计师事务所（普通合伙）

2026 年 4 月 16 日

新疆维吾尔自治区和田地区和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）专项债券方案总体评价报告

和田市城市管理局：

我们接受贵单位委托，对和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）专项债券(以下简称“本期债券”)相关项目收益与融资自求平衡方案进行评价并出具专项财务评估报告。

我们的审核依据是按照《中国注册会计师其他鉴证业务准则 3111 号——预测性财务信息的审核》相关规定执行。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在具体预测说明中披露。

编制财务评估报告的目的是评价和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）的收益与融资自求平衡情况。由于在编制评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和管理层行动的推测性假设，而这些事项和行动在未来未必发生。因此我们提醒财务评估报告使用者注意，该评估报告不得用于评价和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）收益与融资自求平衡情况目的以外的其他目的。

即使在推测性假中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果可能与预测性财务信息存在较大的差异。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且我们认为，该项收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础

的规定进行了列报。

经专家审核，我们认为，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评估的和田市城市垃圾资源化利用项目（二期），预期净收益能够保障偿还融资本金、利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

2017 年财政部公布财预[2017]89 号《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（以下简称“通知”），提出在法定专项债务限额内，鼓励有条件的地方试点发展项目收益与融资自求平衡的专项债券，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）（以下简称“项目”）如下内容进行评价：

一、项目概况

建设内容包括：项目总占地面积 400 亩。新建再生资源产品（再生路沿石、再生砖）生产车间及养护车间，建筑面积 6600 平方米；新建砼生产车间，建筑面积 12000 平方米，包括原材料堆放区、成品运输区、环保设施区等；购置固废垃圾再生产品生产设备 1 套，园林垃圾再生产品生产设备 1 套，砼生产设备 1 套，及机械、运输、环保等设施设备；新建给水管网、排水管网各 2900 米，给水井、排水井、场地硬化等配套基础设施。

整个项目的建设周期 16 个月（2026 年 3 月-2027 年 6 月），目前已完成部分前期工作，2026 年 6 月开工进行主体工程建设，2027 年 6 月计划完成竣工验收合格并投入使用。

二、募投项目应付本息情况

本项目计划申请专项债券金额 4,000.00 万元，其中本期拟申请债券金额 4,000.00 万元，假设该批债券于 2026 年年中发行，融资利率 3.50%（按照新疆维吾尔自治区 10 年期中债国债利率预测），期限 10 年。债券存续期内每半年支付一次利息，到期一次性支付本金及当期利息。债券存续期偿还债券本息手续费总额为 5,804.52 万元。其中，专项债发行费率假定为发行额度的 1.0‰，登记托管费为发行额度的 0.08‰，兑付服务费为发行额度的 0.05‰。自申请使用资金开始计息之日起存续期内应还本付息情况如下表所示：

表 2 项目拟发行额度还本付息表

单位：万元

年份	期初本金	本期发行	本期还本	期末本金	支付利息	其他费用	还本付息及其他费用合计
2026 年	-	4,000.00	-	4,000.00	90	4.52	94.52
2027 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2028 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2029 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2030 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2031 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2032 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2033 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2034 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180
2035 年	4,000.00	-	-	4,000.00	180		180

2036 年	4,000.00	-	4,000.00	-	90		90
合计	-	4,000.00	-	4,000.00	1,800.00	4.52	5804.52

三、产生的项目收益及现金净流入

本项目的预期收入主要来源于商混收入等。经调研收集整理新疆维吾尔自治区及目前其他省份同类项目运营情况，本次评估以新疆维吾尔自治区及目前其他省份同类项目实际收费经营情况作为项目经营收入价格估算参考，债券存续期内营业收入共计 16,143.75 万元。

四、项目收益的充足性及稳定性

通过对近几年新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目收费与经营情况的调查，预期项目运营净收益偿还本金和利息情况为：项目运营期须偿还债券本息及其他费用共 5,804.52 万元（包括本金 4,000.00 万元，债券利息 1,800.00 万元，发行费用 4 万元，登记托管费 0.32 万元，兑付服务费 0.2 万元），累计运营净收益为 7,478.17 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.29 倍。

五、评价结果

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）地方政府专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，项目收入为项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足债券发行还本付息要求。

综上所述，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）专项债券可实现项目收

北京正得会计师事务所（普通合伙）

益和融资自求平衡。

北京正得会计师事务所（普通合伙）

（此页无正文）

成都中利会计师事务所

中国注册会计师：杨鑫

（普通合伙）

中国注册会计师：杨凯

中国•四川

2026年4月16日

附件：项目收益及现金流入预测说明

一、项目收益及现金净流入预测编制基础

本项目募集资金投资项目的项目收益与融资自求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）是在充分考虑相关环境、政策、未来发展趋势以及预测信息中的各项假设的前提下，本着谨慎的原则而编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

二、项目收益及现金流入预测假设

（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于项目风险收益率等无重大变化；

（三）相关法律法规无重大变化；

（四）预计收入能够实现，经营成本、费用支出等能控制在预计范围内；

（五）项目产生的收入在扣除必须的日常运营支出后全部优先用于偿还本次预计发行债券的本息，如果总收入在偿还本次预计发行债券本息后没有结余，项目运营过程中产生的其他资金缺口，则由财政提供补贴或由政府基金预算收入统筹安排解决；

（六）项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

（七）项目能够如期完工并交付使用；

（八）该项目实施主体假设项目不产生机会成本；

（九）忽略相关其他税费对现金流的影响；

（十）无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

（一）项目基本情况

1.主要建设内容和规模

建设内容包括：项目总占地面积 400 亩。新建再生资源产品（再生路沿石、再生砖）生产车间及养护车间，建筑面积 6600 平方米；新建砼生产车间，建筑面积 12000 平方米，包括原材料堆放区、成品运输区、环保设施区等；购置固废垃圾再生产品生产设备 1 套，园林垃圾再生产品生产设备 1 套，砼生产设备 1 套，及机械、运输、环保等设施设备；新建给水管网、排水管网各 2900 米，给水井、排水井、场地硬化等配套基础设施。

2.项目总投资

根据和田市发展和改革委员会批复的项目可行性研究报告，本项目总投资 5260.00 万元，建安工程费 3720.70 万元，占总投资 70.74%；设备及工器具购置费 1200.0 万元，占总投资 22.81%，工程建设其他费 321.40 万元，占总投资 6.11%；预备费 17.9 万元，占总投资 0.34%。项目总投资详细构成情况如下表所示。本项目发债情况如下：

（1）和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）总投资 5260.00 万元；项目收益与融资自求平衡方案按照此投资额进行计算；

（2）债券存续期偿还债券利息总额 1,800.00 万元，本期发行专项债券 4,000.00 万元；

（3）专项债券发行费用 4.00 万元。发行费用按照募集资金的 1.0‰计算；

（4）专项债券登记托管费用 0.32 万元。按照募集资金的 0.08‰计算；

（5）专项债券兑付服务费 0.2 万元。按照募集资金的 0.05‰计算。

3.项目建设工期

根据经批复的项目可行性研究报告 16 个月（2026 年 3 月-2027 年 6 月），目前已完成部分前期工作，2026 年 6 月开工进行主体工程建设，2027 年 6 月计划完成竣工验收合格并投入使用。

4.项目资金筹措

项目总投资额为 5,260.00 万元，该项目资金来源：申请项目地方政府专项债券资金 4,000.00 万元，占项目总投资的 76.05%，和田市财政配套资金 1,260.00 万元，占项目总投资的 23.95%。除专项债券外，本项目没有其他融资。

表 3 项目投资计划表

单位：万元

序号	项目类别	合计	2026 年	2027 年
1	总投资	5260.00	4,045.00	1215
1.1	建设投资	5215.00	4,045.00	1170
1.2	建设期利息及其他费用	45	-	45
2	资金筹措	5260	4,045.00	1215
2.1	建设单位自有资金	1260	45.00	1,215.00
2.1.1	用于建设投资	1,215.00	45.00	1,170.00
2.1.2	用于建设期利息及其他费用	45		45
2.2	债券资金	4000	4000	-
2.2.1	本期发行债券	4000	4000	-

5.测算依据

为科学合理预测本项目未来的现金流量，我单位收集近几年新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目收费情况，基于合理性原则，本次评估以目前新疆维吾尔自治区及目前市场同类项目实际收费经营情况作为项目经营收入价格估算参考。

(二) 项目收益及现金净流入预测

1.项目收益来源和基本假设

根据可行性研究报告，本项目的运营收入来源主要包括商混收入等,本项目专项债券存续期间可取得的运营收入合计 16,143.75 万元,预测本项目运营收入情况如下：

根据可行性研究报告和业主提供运营方案，经分析研究，预计项目建成后，预计年商混生产出售约 5 万 m³，综合出售单价按 350 元/m³ 计算，单价每五年上调 5%。

综上所述，具体年度收入如下表：

表 4 项目营业收入测算表

单位：万元

项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计
商混收入	875.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,837.50	1,837.50	1,837.50	1,837.50	918.75	16,143.75
m ³ /年	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	
售价（元/m ³ /年）	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	367.50	367.50	367.50	367.50	367.50	
收入合计	875.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,837.50	1,837.50	1,837.50	1,837.50	918.75	16,143.75

2.项目成本费用和基本假设

根据和田市发展和改革委员会批复的《关于和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）可行性研究报告》，项目债券存续期内项目运营期总成本费用包括职工工资和福利费用、外购燃料及动力费、维修费用、其他费用、固定资产折旧费、财务费用等。项目债券存续期内总成本合计 11,056.75 万元，其中经营成本合计 7,008.10 万元，具体测算依据如下：

1.运营成本

1) 外购原料燃料运输成本等

本项目在运营期间，需要运输新产生建筑垃圾、生产砂浆商混需要水泥，故本项目对外购燃油、原料需求比较大，在运营中对水、电力购买等费用也比较高。参照垃圾处理历年经营数据，并考虑对生产负荷的影响，每吨垃圾处理需要的水泥、水电费、燃料费等费用约按营业收入 20%计算。

2) 职工工资及福利费

根据项目运营规模，考虑垃圾处理的实际情况，预计本项目定员 25 人，平均工资按环卫和再生行业工人和管理人员、技术人员平均工资为准，8000.00 元/人/月，该工资标准为综合薪酬，包括了社保及福利。人员工资及福利费每三年按增长 5%。

3) 维修费

根据经批复的可行性研究报告，用于固定资产的日常维护费用，根据项目固定资产额按年度折旧费的 20%计取。

4) 其他费用

根据经批复的可行性研究报告，其他费用主要为人员办公、出差、培训费用，按外购燃料及动力费、工资及福利费、维修费之和的 10%计算。

2.固定资产折旧费

本项目的固定资产折旧费按平均年限法估算当年折旧额，折旧年限 20 年，年均折旧额为 249.85 万元。

3.财务费用

本项目的财务费用为运营期内债券利息费用和其他费用。

综上所述，具体年度收入如下表：

表 5 项目总成本费用测算表

单位：万元

项目	建设 期	经营期										合计
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	
外购原料 燃料运输 成本等		175.00	350.00	350.00	350.00	350.00	367.50	367.50	367.50	367.50	183.75	3,228.75
工资及福 利费用	-	120.00	240.00	240.00	240.00	240.00	252.00	252.00	252.00	252.00	132.30	2,220.30
维修（护） 费用	-	49.97	99.94	99.94	99.94	99.94	104.94	104.94	104.94	104.94	52.47	921.95
其他费用	-	34.50	68.99	68.99	68.99	68.99	72.44	72.44	72.44	72.44	36.85	637.10
经营成本	-	379.47	758.93	758.93	758.93	758.93	796.88	796.88	796.88	796.88	405.37	7,008.10
折旧摊销	-	124.93	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	124.93	2,248.65
利息支出	90.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	90.00	1,800.00
总成本费 用	90.00	594.39	1,188.7 8	1,188.7 8	1,188.7 8	1,188.7 8	1,226.7 3	1,226.7 3	1,226.7 3	1,226.7 3	710.30	11,056.7 5

3.相关税费和基本假设

根据经项目可行性研究报告，按照税法规定，企业应承担增值税、城建税、教育费附加、地方教育附加、企业所得税等。增值税 3%（返还 70%），无房地产税，城建税税率按照 5%预测，教育费附加费率为 3%，地方教育附加费率为 2%。企业所得税税率为 25%。

根据以上预测信息，项目存续期内相关税费情况如下：

表 6 项目税费测算表

单位：万元

编号	项目	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	合计
1	税金及附加	26.25	52.50	52.50	52.50	52.50	55.13	55.13	55.13	55.13	27.56	
2	所得税	63.59	127.18	127.18	127.18	127.18	138.91	138.91	138.91	138.91	45.22	
税费合计		89.84	179.68	179.68	179.68	179.68	194.04	194.04	194.04	194.04	72.79	1,657.49

4.财务报表

（1）项目运营净收益预测

综合以上项目营业收入、经营成本、各项税费预测结果，假设本项目在运营期内持续稳定的运营，估算本项目债券存续期内项目总收 16,143.75 万元，经营成本 7,008.10 万元，相关税费为 1,657.49 万元。据此计算得到可以用来进行资金平衡的项目运营净收益为 7,478.17 万元，具体如下表所示：

表 7 项目运营净收益测算表

单位：万元

项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
项目收入	16143.75	875.00	1750.00	1750.00	1750.00	1750.00	1837.50	1837.50	1837.50	1837.50	918.75
项目成本	7008.10	379.47	758.93	758.93	758.93	758.93	796.88	796.88	796.88	796.88	405.37
相关税费	1657.49	89.84	179.68	179.68	179.68	179.68	194.04	194.04	194.04	194.04	72.79
项目净收益	7478.17	405.69	811.39	811.39	811.39	811.39	846.58	846.58	846.58	846.58	440.59

（2）偿债指标计算

投资为 5,260.00 万元，项目可偿债收益为 7,478.17 万元，总债务本息为 5,804.52 万元，专项债券本金为 4,000.00 万元，专项债券利息为 1,800.00 万元，发行及其他费用 4.52 万元。本项目除专项债融资外，未安排其他融资。因此从本项目总债务相应指标同专项债券指标。

$$\begin{aligned}
 &1) \text{ 总投资收益率} = \text{项目可偿债收益} / \text{总投资} \\
 &= 7,478.17 \text{ 万元} / 5,260.00 \text{ 万元}
 \end{aligned}$$

$$=1.42$$

$$2) \text{ 总债务本息保障倍数} = \text{项目可偿债收益} / \text{总债务融资本息}$$

$$= 7,478.17 \text{ 万元} / 5,804.52 \text{ 万元}$$

$$=1.29$$

$$3) \text{ 总债务本金保障倍数} = \text{项目可偿债收益} / \text{总债务融资本金}$$

$$= 7,478.17 \text{ 万元} / 4,000.00 \text{ 万元}$$

$$=1.87$$

$$4) \text{ 专项债券本息保障倍数} = \text{项目可偿债收益} / \text{专项债券本息}$$

$$= 7,478.17 \text{ 万元} / 5,804.52 \text{ 万元}$$

$$=1.29$$

$$5) \text{ 专项债券本金保障倍数} = \text{项目可偿债收益} / \text{专项债券本金}$$

$$= 7,478.17 \text{ 万元} / 4,000.00 \text{ 万元}$$

$$=1.87$$

（3）分年度融资平衡

据上，本项目债券存续期内可用于偿还债券本息及发行费用的运营净收益总额为 7,478.17 万元，运营净收益对本项目专项债券本息及发行费用的覆盖倍数为 1.29 倍。项目分年度资金平衡表如下所示：

表 8 项目分年度融资平衡表

单位：万元/倍

年度	其他费用	债券本息支出		本息及其他费用合计	项目运营情况				本息保障倍数
		债券本金	债券利息		运营收入	经营成本	相关税费	运营净收益	
2026	4.52	-	90.00	94.52					4.29

2027	-	-	180.00	180.00	875.00	379.47	89.84	405.69	4.51
2028	-	-	180.00	180.00	1,750.00	758.93	179.68	811.39	4.51
2029	-	-	180.00	180.00	1,750.00	758.93	179.68	811.39	4.51
2030	-	-	180.00	180.00	1,750.00	758.93	179.68	811.39	4.51
2031	-	-	180.00	180.00	1,750.00	758.93	179.68	811.39	4.70
2032	-	-	180.00	180.00	1,837.50	796.88	194.04	846.58	4.70
2033	-	-	180.00	180.00	1,837.50	796.88	194.04	846.58	4.70
2034	-	-	180.00	180.00	1,837.50	796.88	194.04	846.58	4.70
2035	-	-	180.00	180.00	1,837.50	796.88	194.04	846.58	2.45
2036	-	4,000.00	90.00	4,090.00	918.75	405.37	72.79	440.59	1.83
合计	4.52	4,000.00	1,800.00	5,804.52	16,143.75	7,008.10	1,657.49	7,478.17	1.29

注：（1）债券存续期内建设期利息及发行费用暂定由项目资本金清偿。

（2）预测期内出现的年度其他资金缺口，由财政提供补贴或由政府性基金预算收入统筹安排解决。

（4）资金平衡表

在不考虑资金时间价值的情况下，本项目计算期内累计净现金流量为1,768.17万元，可实现收益与融资自求平衡。具体如下表所示：

表9 现金流量表

单位：万元

年份	项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一	现金流入	21,403.75	5,260.00	875.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,837.50	1,837.50	1,837.50	1,837.50
1	资本金流入	1,260.00	1,260.00									
2	专项债券	4,000.00	4,000.00									
3	运营期现金流入(专项流入)	16,143.75	0.00	875.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,837.50	1,837.50	1,837.50	1,837.50
二	现金流出	19,635.58	5,260.00	559.31	1,118.61	1,118.61	1,118.61	1,118.61	1,170.92	1,170.92	1,170.92	1,170.92
1	建设投资	5,260.00	5,260.00									
2	运营期资金流出	14,375.58	0.00	559.31	1,118.61	1,118.61	1,118.61	1,118.61	1,170.92	1,170.92	1,170.92	1,170.92
2.1	运营成本	7,008.10	0.00	379.47	758.93	758.93	758.93	758.93	796.88	796.88	796.88	796.88
2.2	债券还本付息	5,710.00	0.00	90.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
2.3	相关税费	1,657.49	0.00	89.84	179.68	179.68	179.68	179.68	194.04	194.04	194.04	194.04
三	现金净流量	1,768.17	0.00	315.69	631.39	631.39	631.39	631.39	666.58	666.58	666.58	666.58
四	期末累计现金结存	27,691.30	0.00	315.69	947.08	1,578.47	2,209.85	2,841.24	3,507.82	4,174.41	4,840.99	5,507.57

表 10 利润与利润分配表

单位：万元

序号	项目	合计	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	营业收入（不含销项税）	16,143.75	875.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,750.00	1,837.50	1,837.50	1,837.50	1,837.50	918.75
2	总成本费用（不含进项税）	10,966.75	594.39	1,188.78	1,188.78	1,188.78	1,188.78	1,226.73	1,226.73	1,226.73	1,226.73	710.30
3	税金及附加	484.31	26.25	52.50	52.50	52.50	52.50	55.13	55.13	55.13	55.13	27.56
4	利润总额（1-2-3）	4,692.69	254.36	508.72	508.72	508.72	508.72	555.64	555.64	555.64	555.64	180.89
5	弥补以前年度亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	应纳税所得额（4-5）	4,692.69	254.36	508.72	508.72	508.72	508.72	555.64	555.64	555.64	555.64	180.89
7	所得税	1,173.17	63.59	127.18	127.18	127.18	127.18	138.91	138.91	138.91	138.91	45.22
8	净利润（6-7）	4,692.69	190.77	381.54	381.54	381.54	381.54	416.73	416.73	416.73	416.73	135.67
9	期初未分配利润	14,223.79	-	171.69	515.07	858.46	1,201.84	1,545.22	1,920.28	2,295.34	2,670.40	3,045.46
10	可供分配的利润（8+9）	17,743.31	190.77	553.23	896.61	1,240.00	1,583.38	1,961.96	2,337.02	2,712.08	3,087.14	3,181.13
11	提取法定盈余公积金	351.95	19.08	38.15	38.15	38.15	38.15	41.67	41.67	41.67	41.67	13.57
12	可供投资者分配的利润（10-11）	17,391.36	171.69	515.07	858.46	1,201.84	1,545.22	1,920.28	2,295.34	2,670.40	3,045.46	3,167.57
13	各投资方利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	未分配利润（12-13）	17,391.36	171.69	515.07	858.46	1,201.84	1,545.22	1,920.28	2,295.34	2,670.40	3,045.46	3,167.57

表 11 资产负债表

单位：万元

序号	项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
1	资产	5,450.77	5,832.31	6,213.84	6,595.38	6,976.92	7,393.65	7,810.38	8,227.12	8,643.85	4,779.52
1.1	流动资产总额	315.69	947.08	1,578.47	2,209.85	2,841.24	3,507.82	4,174.41	4,840.99	5,507.57	1,768.17
1.1.1	货币资金	315.69	947.08	1,578.47	2,209.85	2,841.24	3,507.82	4,174.41	4,840.99	5,507.57	1,768.17
1.1.2	留抵税额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1.2	在建工程										
1.3	固定资产净值	5,135.08	4,885.23	4,635.38	4,385.53	4,135.68	3,885.83	3,635.98	3,386.13	3,136.28	3,011.35
1.3.1	原值	5,260.00	5,135.08	4,885.23	4,635.38	4,385.53	4,135.68	3,885.83	3,635.98	3,386.13	3,136.28
1.3.2	折旧与摊销	124.93	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	249.85	124.93
2	负债与所有者权益	5,450.77	5,832.31	6,213.84	6,595.38	6,976.92	7,393.65	7,810.38	8,227.12	8,643.85	4,779.52
2.1	负债	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	0.00
2.1.1	应交税费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.1.2	长期借款	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	0.00
2.2	所有者权益	1,450.77	1,832.31	2,213.84	2,595.38	2,976.92	3,393.65	3,810.38	4,227.12	4,643.85	4,779.52
2.2.1	资本金	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00	1,260.00
2.2.2	累积资本公积	19.08	57.23	95.38	133.54	171.69	213.36	255.04	296.71	338.38	351.95
2.2.3	累计未分配利润	171.69	515.07	858.46	1,201.84	1,545.22	1,920.28	2,295.34	2,670.40	3,045.46	3,167.57

基于财政部对地方政府申请交通基础设施建设类项目专项债的要求，并根据我们对当前国内融资环境的研究，认为和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）专项债券可以以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措，为和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）提供足够的资金支持，保证项目的顺利施工。同时，运营期收入为后续资金回笼和项目提供了充足、稳定的现金流入，充分满足本项目还本付息要求。

5.项目收益对本息覆盖倍数的敏感性分析

依据当前的市场状况数据，对未来收益及现金流进行预测，存在较大的不确定性。在诸多不确定性因素中，未来收入的变动对本项目响最为重要。本着保守性原则，对项目收益向下/向上波动进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。下面对债券存续期内收入波动进行敏感性分析如下：

表 12 项目本息覆盖倍数的敏感性分析情况表

单位：万元

序号	项目名称	敏感性因素变化率								
		-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
1	波动范围	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
2	运营净收益	5982.53	6356.44	6730.35	7104.26	7478.17	7852.08	8225.99	8599.89	8973.80
3	债券还本付息额	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52	5804.52
4	本息覆盖倍数	1.03	1.10	1.16	1.22	1.29	1.35	1.42	1.48	1.55

当可用于资金平衡的项目净收益降低 20%时，债券存续期内，可用于资金平衡的累计运营净收益为 5982.53 万元，收益覆盖债券本息倍数为 1.03 倍。

由以上分析可见，该项目财务指标良好，能够产生持续稳定的现金流入，且现金流入能够覆盖专项债还本付息的规模，从财务角度上分析投资具备可行性。

6.项目财务评价结论

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的项目，在不考虑资金的时间价值的情况下，预期运营净收益基本能够保障偿还债券本金和利息及相关费用，实现项目收益和融资自求平衡。

7.相关风险提示

和田市城市垃圾资源化利用项目（二期）是垃圾资源化利用公益性项目，项目的建设需要政府的大力支持，国家政策法规会影响到项目的建设。建设项目资金供给的中断或延误会给项目建设带来一定风险。另项目投资量较大，各项经营收入、成本受到宏观经济、市场情况以及相关政策等诸多因素影响，现实中可能存在不确定性，使项目收益产生一定的变动风险。

统一社会信用代码
91110115MADJGJ4103

营业执照

(副本) (1-1)



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 北京正得会计师事务所（普通合伙）
类型 普通合伙企业

找事合伙人 雷桂芳

范围

许可项目：注册会计业务。（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：税务服务；破产清算服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；社会经济咨询；市场调查（不含涉外调查）；社会调查（不含涉外调查）。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出 资 额 100万元

成立日期 2024年04月18日

主要经营场所 北京市大兴区宏福路3号院1号楼1至2层202

登记机关



2024年04月18日

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

会计师事务所
执业证书



名称：北京正得会计师事务所（普通合伙）
首席合伙人：雷桂芳
主任会计师：雷桂芳
经营场所：北京市大兴区宏福路3号院1号楼1至2层202

组织形式：普通合伙
执业证书编号：11013316
批准执业文号：京财会许可[2024]0023号
批准执业日期：2024年7月15日

说明

证书序号：0020305

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》。

发证机关：北京市财政局

2024年7月15日

中华人民共和国财政部制



23

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

王莹 41000150009

姓名 王莹
Full name
性别
Sex
出生日期 1971-03-14
Date of birth
工作单位 河南伟宸会计师事务所（普通合伙）
Working unit
身份证号码 411002197103142514
Identity card No.

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

河南伟宸会计师事务所
CPAs

2024年5月10日
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

正得会计师事务所
CPAs

2024-07-10
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

雷桂芳

姓名 雷桂芳
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1963-08-18
Date of birth
工作单位 鹏盛会计师事务所（特殊普通合伙）柳州分所
Working unit
身份证号码 450211196308182738
Identity card No.

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

柳州分所
CPAs

2024-07-29
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

正得会计师事务所
CPAs

2024-07-29
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs