

2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标  
改造工程专项债券项目情况及资金平衡方案

# 评 价 报 告

山西华岳会计师事务所（有限公司）

二〇二五年八月二十三日

# 山西华岳会计师事务所（有限公司）

晋华岳鉴[2025]0006 号

## 2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程 专项债券项目情况及资金平衡方案评价报告

霍州市污水处理有限公司：

我们接受委托，对 2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程专项债券项目情况及资金平衡方案进行财务评价，并出具评价报告。

提供真实、合法、完整的专项债券项目情况及资金平衡方案涉及的相关资料是委托单位及被评价单位的责任；我们的责任是按照《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》和业务约定书的要求执行审核程序。本业务的目的是为申请专项债券对项目情况及资金平衡方案进行财务评价。

项目情况及资金平衡方案专项评价说明是建立在特定的假设基础上形成的，这些假设已在专项评价说明中进行披露，敬请使用者关注。

经我们对支持这些假设的证据的评价，在被评价项目或单位预期正常经营前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为资金平衡方案提供合理基础。我们认为，在本次拟发行债券的存续期内，被评价项目或单位预期收入的结余，能够合理保障偿还债券本金和利息，实现项目收入和融资自求平衡。

我们提醒信息使用者注意：被评价项目在编制资金平衡方案时，运用了一整套假设，而这些预期事项在未来未必发生，即使在推测性假设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，因此实际结果仍然可能与预测信息存在差异。

附件：2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程专项债券及资金平衡方案专项评价说明



中国注册会计师：



中国注册会计师：



中国·太原

二〇二五年八月二十三日

# 2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程 专项债券项目情况及资金平衡方案专项评价说明

重要提示：本专项说明是基于一定假设和估计基础上编制的，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。

## 一、项目概述

### （一）项目基本情况

项目名称：霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程。

建设单位：霍州市巍水污水处理有限公司。

项目建设内容及规模：提标改造工程设计规模为 1000m<sup>3</sup>/d，与原项目一致。主要工艺为粗格栅+集水井+微滤机+调节池+增强生物脱氮除磷 A/A/O+MBBR 反应池+二沉池+气浮装置+快滤池+臭氧接触塔+活性炭吸附+消毒处理工艺。主要建设内容为新建细格栅间及风机房、生化池及综合设备间、臭氧接触塔、除臭装置、臭氧制备间，改造粗格栅间及集水井、综合池、综合车间及相关辅助配套工程。

项目建设计划及进度：本项目工期安排为 2024 年 12 月至 2025 年 12 月，已完成项目立项、初步设计、施工图设计、财政预算评审等前期手续，项目施工已完成现场清表、支护桩的浇筑，目前正在切割支护桩的桩头及清理桩间土。

### （二）项目投资估算及资金筹措方案

#### 1、项目总投资

项目初步设计批复总投资为 3,262.33 万元，经测算建设期资本化债券利息后调整为 3,286.25 万元，其中：工程费用 2,301.31 万元、工程建设其他费用 776.36 万元、基本预备费 184.66 万元、建设期利息 23.92 万元。

## 2、项目资金筹措方案

(1) 申请财政资金 686.25 万元(含建设期债券利息 23.92 万元), 由财政资金投入解决;

(2) 专项债券需求 2,600.00 万元, 拟于本批次全部募投, 期限 30 年, 每半年支付一次利息, 到期后一次性偿还本金和最后一期利息。

### (3) 资金使用计划

项目初步设计批复总投资为 3,262.33 万元, 经测算建设期资本化债券利息后调整为 3,286.25 万元, 全部于 2025 年投入。

## 二、基本假设

(一) 预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化;

(二) 预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化;

(三) 预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行;

(四) 预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定;

(五) 预测期内项目运营收入可按照资金平衡方案如期如量完成;

(六) 预测期内出现的年度资金缺口由财政提供补贴或由政府基金预算收入统筹安排解决;

(七) 无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

## 三、评价依据

(一) 《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》;

(二) 财政部《地方政府专项债券发行管理暂行办法》(财库〔2015〕

83 号）；

（三）财政部《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》（财预〔2017〕89 号）；

（四）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）；

（五）财政部《关于印发〈地方政府债务信息公开办法（试行）〉的通知》（财预〔2018〕209 号）；

（六）财政部《地方政府债券发行管理办法》（财库〔2020〕43 号）；

（七）财政部《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2020〕36 号）；

（八）财政部《关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》（晋财债〔2020〕74 号）；

（九）山西省财政厅《政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知（晋财债〔2021〕38 号）；

（十）山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》（晋财债〔2021〕52 号）；

（十一）山西省财政厅 山西省发展和改革委员会《关于进一步优化专项债券管理的实施细则的通知》（晋财规债〔2025〕1 号）；

（十二）山西省发展改革委 山西省财政厅《关于申报 2025 年专项债券项目的通知》（晋发改投资发〔2025〕13 号）

（十三）霍州市彘水污水处理有限公司《2025 年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程专项债券项目情况及资金平衡方案》。

#### 四、项目预期收益与融资平衡情况

##### （一）项目收入

项目的运营收入来源于污水处理收入、中水回用收入以及项目单位综合补缺部分收入。项目对应债券存续期间内预计可实现的收入约 9,777.90 万元。按照规划本项目污水处理规模为 1000m<sup>3</sup>/d，污水处理单价参照山西省物价局、山西省财政厅、山西省住房和城乡建设厅联合下发的关于污水处理收费的文件（晋价商字[2015]301 号），根据谨慎性原则，居民按 0.95 元/吨进行测算；回用水规模最大为 1000m<sup>3</sup>/d，测算水量暂按污水处理量预测，销售单价参照《关于调整临汾市区城市供水销售价格的通知》（晋价商字[258 号]）价格，居民 2.5 元/吨测算；考虑按上述预测原则。债券存续期收入预测如下：

运营收入预测表

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
污水处理收入	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68
中水回收收入	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25
公司综合收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93

续：

项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
污水处理收入	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68
中水回收收入	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25
公司综合收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93

续：

项目	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
污水处理收入	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68
中水回收收入	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25
公司综合收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93

续:

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
污水处理收入	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	34.68	1,040.25
中水回收收入	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	91.25	2,737.50
公司综合收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	6,000.00
合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	9,777.90

## (二) 项目成本

项目运营成本主要包括动力费用、药剂处理费用, 预计债券存续期共产生成本 3,558.00 万元。项目运行能源消耗种类主要为电力和水, 年耗电约 115.20 万度, 单价按 0.5 元/度测算; 不涉及新增劳动定员; 药剂处理费用根据项目处理规模参考同类项目费用测算; 债券存续期成本预测如下:

运营成本预测表

单位: 万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
动力费用	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60
药剂费用	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00
合计	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60

续:

项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
动力费用	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60
药剂费用	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00
合计	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60

续:

项目	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
动力费用	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60
药剂费用	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00
合计	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60



续：

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
动力费用	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	57.60	1,728.00
药剂费用	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	61.00	1,830.00
合计	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	3,558.00

### （三）项目收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 6,219.90 万元。预测如下：

项目净收益预测表

单位：万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年
项目运营收入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
项目运营成本	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60
净收益	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33

续：

项目	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年	2041年
项目运营收入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
项目运营成本	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60
净收益	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33

续：

项目	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年
项目运营收入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
项目运营成本	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60
净收益	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33

续：

项目	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
项目运营收入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	9,777.90
项目运营成本	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	3,558.00
净收益	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	6,219.90

### （四）项目融资成本

项目地方政府专项债券融资本息共 4,752.80 万元，计划募投地方政府专项债券资金 2,600.00 万元，期限 30 年，到期还本，每半年支付一次

利息，融资成本为募投地方政府专项债券利息费用，具体情况如下：

募投债券票面利率参考当前 30 年期国债收益率利率 2.26%（基准日 2025 年 8 月 21 日）上浮 50bp 来测算，约为 2.76%。债券存续期内共计需支付债券利息费用 2,152.80 万元。

## 五、资金平衡测算情况

根据前述财务数据进行项目资金平衡测算，在债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。项目本息覆盖率可达到 1.31 倍，期末项目现金净结余量为 1,491.02 万元。项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，项目能够实现项目收益与融资自求平衡，详见附表。

## 六、评价要素

### （一）项目收益净现金流入的稳定性

在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。期末归还本息后项目累计净现金结余 1,491.02 万元，因此该项目在上述预测假设前提下资金稳定性总体上可以得到保证。

### （二）项目收益净现金流入的充足性

该债券募投项目收益主要为污水处理收入、中水回用收入、公司综合收入等，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 1.31，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，上述预测假设前提下能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本期债券募投项目收益与融资自求平衡。

## 七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为2025年临汾市霍州市汾东小区生活污水站提标改造工程专项债券能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，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。

资金平衡预测表

单位：万元

项目名称	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
现金流入合计	3,286.25	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
财政资金流入	686.25										
债券资金流入	2,600.00										
预测收入现金流入		325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
现金流出合计	3,286.25	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36
开发建设资金	3,262.33										
债券融资支出	23.92	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76
债券利息支出	23.92	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76
债券本金支出											
预测支出现金流出		118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60
净现金流量		135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57
可偿债资金		207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33
期末项目累计现金结存量		135.57	271.14	406.71	542.28	677.85	813.42	948.99	1,084.56	1,220.13	1,355.70
偿债覆盖率											

续:

项目名称	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
现金流入合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
财政资金流入											
债券资金流入											
预测收入现金流入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93
现金流出合计	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36
开发建设资金											
债券融资支出	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76
债券利息支出	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76
债券本金支出											
预测支出现金流出	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60
净现金流量	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57
可偿债资金	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33
期末项目累计现金结存量	1,491.27	1,626.84	1,762.41	1,897.98	2,033.55	2,169.12	2,304.69	2,440.26	2,575.83	2,711.40	2,846.97
偿债覆盖率											

续:

项目名称	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	合计
现金流入合计	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	13,064.15
财政资金流入										686.25
债券资金流入										2,600.00
预测收入现金流入	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	325.93	9,777.90
现金流出合计	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	190.36	2,766.44	11,573.13
开发建设资金										3,262.33
债券融资支出	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	2,647.84	4,752.80
债券利息支出	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	71.76	47.84	2,152.80
债券本金支出									2,600.00	2,600.00
预测支出现金流出	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	118.60	3,558.00
净现金流量	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	135.57	-2,440.51	1,491.02
可偿债资金	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	207.33	6,219.90
期末项目累计现金结存量	2,982.54	3,118.11	3,253.68	3,389.25	3,524.82	3,660.39	3,795.96	3,931.53	1,491.02	
偿债覆盖率										1.31

49 0036915



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码  
911401067159388790 (2-2)

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、备案、许可、监管信息



名称 山西华岳会计师事务所(有限公司)  
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)  
法定代表人 樊建平

注册资本 壹佰万圆整

成立日期 2000年01月07日

营业期限 / 长期

经营范围 企事业单位会计报表审计；企业资本验证；基建预决算审计；企业合并、分立、清算事宜中的审计；会计咨询；外商投资企业审计。（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）

住所 太原市小店区亲贤北街9号大唐双喜城第118幢1单元0617号

登记机关



2019年12月23日  
4010510065

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。

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

国家市场监督管理总局监制



证书序号: 0017542

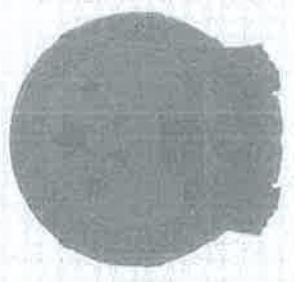
# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有入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: 山西省财政厅  
二〇二一年十二月二十日

中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 山西华岳会计师事务所(有限公司)

首席合伙人: 樊建平

主任会计师: 樊建平

经营场所: 太原市小店区亲贤北街9号大唐双喜城第118幢1单元0617号

组织形式: 有限责任

执业证书编号: 14010019

批准执业文号: 晋财会协字(1999)45号

批准执业日期: 1999年12月10日







张胜

姓 名	Full name	列
性 别	Sex	男
出 生 日 期	Date of birth	1977-09-19
工 作 单 位	Working unit	山西华岳会计师事务所有限公司
身 份 证 号 码	Identity card No.	140106197709191817



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日  
y m d



姓名 柴建民  
Full name  
性别 男  
Sex  
出生日期 1957-04-15  
Date of birth  
工作单位 山西华岳会计师事务所有限公司  
Working unit  
身份证号码 142703195704150158  
Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



18  
日

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日