

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项
目
财务评价报告

中兴财光华（申）审专字（2025）第 03024 号

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项 目

财务评价报告

中兴财光华（申）审专字（2025）第 03024 号

我们接受委托，对铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目（以下简称“本项目”）募集资金投资项目现金流收益规模及融资平衡情况的预测信息进行审核并出具财务评价报告。

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》。申请人以及相关项目实施单位对所提供资料的真实性和完整性以及本项目的收益预测所依据的各项假设负责。这些假设已在所附的编制说明中披露。

本次审核的法律、法规以及行为依据包括《中华人民共和国预算法》、《地方政府专项债务预算管理办法》等有关规定。

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本项目募投项目收益和现金流覆盖债券还本付息的预测提供合理基础。通过查阅申请人提供的相关基础数据，我们未发现上述文件在采用上述假设和计算过程方面存在明显偏差。我们认为，该预测信息是在这些假设的基础上恰当编制的。

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。

本财务评价报告仅供申请人申请使用本期债券之目的使用，不得用作其他任何目的。

经专项审核，我们认为在项目单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目专项债券项目现金流收益规模能够合理保障偿还融资本金及利息，实现项目收益和

融资需求平衡。

总体评价如下：

一、铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目专项债券能够较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。

二、根据项目初步设计报告、项目实施方案及其他资料，本项目收入由污水处理费收入组成，成本支出主要由电费、工资福利、维修费以及其他费用组成，产生的预期收益能够在债券存续期为项目提供充足、稳定的现金流。

三、本项目的预期收益及现金净流入可以覆盖债券存续期的专项债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资需求平衡。

四、根据本项目收益与融资需求平衡的压力测试结果，当项目收益作为影响债券还本付息的因素在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然大于1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

附件：铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目收益及现金流预测评价说明

(本页无正文)

中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2025 年 12 月 1 日

附件：铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目收益及现金流预测评价说明

一、项目收益及现金流入预测编制基础

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目募集资金投资项目的项目收益与融资需求平衡预测信息（以下简称“预测信息”）根据铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目初步设计报告等资料合理预测铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目完成后的运营收入，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。

本评价说明中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，金额单位均为人民币万元。若出现合计数与各分项数值尾数合计不一致，均为四舍五入所致。

二、项目收益及现金流预测假设

- 1、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；
- 2、国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平无重大变化；
- 3、国家税收政策无重大不利变化；
- 4、项目的建设计划、募资计划等能够顺利执行；
- 5、项目能够如期完工并交付使用，项目募资还款来源为经营结余；
- 6、出现的年度其他资金缺口由地方财政资金安排解决；
- 7、无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、本募投项目还本付息情况

1、假设票面利率

根据财政部-中国地方政府债券收益率曲线，20 年期中债地方政府债券收益率 2.39%，基于谨慎角度测算原则，暂按债券票面利率为 4.00%。

2、债券还本付息情况

项目拟申请使用专项债券 3,200.00 万元，分一期发行，期限 20 年，在债券存续期每半年支付债券利息一次，到期一次还本。自申请使用债券计息之日起 20 年债券存续期应还本付息情况如下：

表 1 本期债券还本付息情况

年度	期初本金余额	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息	本期还本付息小计
2025			3,200.00	4.00%		
2026	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2027	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2028	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2029	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2030	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2031	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2032	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2033	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2034	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2035	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2036	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2037	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2038	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2039	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2040	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2041	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2042	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2043	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2044	3,200.00		3,200.00	4.00%	128.00	128.00
2045	3,200.00	3,200.00		4.00%	128.00	3,328.00
合计	-	3,200.00	-		2,560.00	5,760.00

注 1：假设专项债券 2025 年底完成发行并开始计息。

注 2：本财务评价报告中除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，金额单位均为人民币万元。若出现合计数与各分项数值尾数合计不一致，均为四舍五入所致。

四、项目收益及现金流预测编制说明

根据铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目初步设计报告以及铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目实施方案等资料，本次项目拟申请专项债券金额 3,200.00 万元，全部用于铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目。

1、项目基本情况

（一）项目名称

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目

（二）项目建设规模及建设内容

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程包括排水管网及泵站工程。具体建设内容如下：

（1）橡塑园区

新建污水管网 4535 米,其中 DN300 管网 3552 米,DN400 管网 983 米。新建 DN250 污水压力管 999 米,检查井 179 座,泄水井 1 座,消力池 1 座,一体化提升泵站 1 座,破路恢复 19363 平方米。

（2）机电园区

新建污水管网 8351 米,其中 DN300 管网 6856 米,DN400 管网 1495 米。新建污水压力管 1685 米,其中 DN200 压力管 1260 米,DN300 压力管 425 米。检查井 301 座,泄水井 3 座,消力池 3 座,一体化提升泵站 3 座,破路恢复 35766 平方米。

（三）项目建设工期

本项目建设期限为 36 个月。项目于 2023 年 9 月开始动工,预计项目完工时间为 2026 年 9 月。

（四）投资估算

根据项目初设批复,工程总投资为 4,114.53 万元,其中:工程费用 3,435.81 万元、其他费用 267.77 万元、基本预备费 410.95 万元。

本项目本次拟申请专项债券筹措资金 3,200.00 万元,本项目建设期利息 96.00 万元。据此估算本项目总投资为 4,210.53 万元,其中:建设投资为 4,114.53 万元、项目建设期利息为 96.00 万元。

（五）资金筹措

根据该项目实施方案,调整后项目总投资金额为 4,210.53 万元,该项目资本金为 1,010.53 万元,本项目拟申请使用专项债券资金 3,200.00 万元(其中 800 万元债券资金作为资本金)。

基于以上项目建设内容、投资估算以及资金筹措计划，我们对项目收益及现金净流入进行预测，未发现相关项目建设期内所需建设资金存在资金缺口的情况。

2、项目收益及现金净流入预测

（一）项目经营收入测算及依据

预测依据：根据铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目初步设计报告以及铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目实施方案，合理预测其运营收入。该项目收入来源如下：

（1）污水处理费收入

本项目计划年处理污水量约为 1380 万吨，平均收费为 0.6 元/吨。考虑到项目实际负荷水平，假设项目运营期第一年负荷率为 50%，从第二年开始满负荷运行。

表 2 铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目运营期经营收入的现金流测算表

项目	污水处理费收入	合计
2026	103.50	103.50
2027	828.00	828.00
2028	828.00	828.00
2029	828.00	828.00
2030	828.00	828.00
2031	828.00	828.00
2032	828.00	828.00
2033	828.00	828.00
2034	828.00	828.00
2035	828.00	828.00
2036	828.00	828.00
2037	828.00	828.00
2038	828.00	828.00
2039	828.00	828.00
2040	828.00	828.00
2041	828.00	828.00
2042	828.00	828.00
2043	828.00	828.00
2044	828.00	828.00
2045	828.00	828.00
合计	15,835.50	15,835.50

（二）项目经营成本测算及依据

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目经营成本是指项目运营期间发生的各类付现成本，项目经营成本主要支出有以下几项：

（1）电费

本项目年用电量为 27 万 kwh，单价为 0.8 元/kwh。

（2）工资福利

主要技术及维护人员为 10 人，人均工资为 4 万元/年。

（3）维修费

本项目的修理费费率按照总资产 30.0%计取。

（4）其他费用

其他费用，为组织和管理生产经营活动发生的费用，不能直接计入成本。包括日常办公差旅费、管理费等。按照收入额 6.5%来计算。税费按照收入额 3.5%来计算。

经测算，项目运营期间经营成本的现金流计算如下：

表 3 铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目运营期间经营成本的现金流测算表

项目	电费	工资福利	维修费	其他费用	合计
2026	5.40	10.00	55.38	6.73	77.51
2027	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2028	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2029	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2030	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2031	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2032	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2033	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2034	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2035	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2036	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2037	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2038	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2039	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2040	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2041	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2042	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2043	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2044	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94
2045	21.60	40.00	221.52	53.82	336.94

项目	电费	工资福利	维修费	其他费用	合计
合计	415.80	770.00	4,264.26	1,029.31	6,479.37

(三) 项目现金流收益规模测算

根据项目收益预测及其所依据的各项假设，铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目在债券存续期间项目经营收入为 15,835.50 万元，项目经营成本为 6,479.37 万元，项目经营期税费为 554.24 万元，预计用于项目资金平衡的项目收益的现金流入 8,801.89 万元。详见下表：

表 4 铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目现金流收益规模测算表

序号	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
项目	自筹资金流入	债券资金流入	项目运营收入	建设期静态资金流出	债券资金还本	债券付息	项目运营支出	税费支出	净现金流	项目预期收益
2025	-	3,200.00	-	-	-	-	-	-	3,200.00	-
2026	1,010.53	-	103.50	4,114.53	-	128.00	77.51	3.62	-3,209.63	22.37
2027	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2028	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2029	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2030	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2031	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2032	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2033	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2034	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2035	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2036	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2037	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2038	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2039	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2040	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2041	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2042	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2043	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2044	-	-	828.00	-	-	128.00	336.94	28.98	334.08	462.08
2045	-	-	828.00	-	3,200.00	128.00	336.94	28.98	-2,865.92	462.08
合计	1,010.53	3,200.00	15,835.50	4,114.53	3,200.00	2,560.00	6,479.37	554.24	3,137.89	8,801.89

五、项目预期收益及融资平衡情况

根据项目预期收益预测及其所能依据的各项假设，并假设项目预测收益在债务存续期内可以全部实现，可用于资金平衡的项目预期收益为 8,801.89 万元，项目预期收益对本期债券本息的覆盖倍数为 1.53 倍，能够合理保证偿还本期债券本金和利息，可以实现项目收益与融资需求平衡。

表 5 项目预期收益与债务融资本息的覆盖倍数情况

项目	债券融资本息		债务融资本息	项目收益
	支付本金	支付利息		
2026		128.00	128.00	22.37
2027		128.00	128.00	462.08
2028		128.00	128.00	462.08
2029		128.00	128.00	462.08
2030		128.00	128.00	462.08
2031		128.00	128.00	462.08
2032		128.00	128.00	462.08
2033		128.00	128.00	462.08
2034		128.00	128.00	462.08
2035		128.00	128.00	462.08
2036		128.00	128.00	462.08
2037		128.00	128.00	462.08
2038		128.00	128.00	462.08
2039		128.00	128.00	462.08
2040		128.00	128.00	462.08
2041		128.00	128.00	462.08
2042		128.00	128.00	462.08
2043		128.00	128.00	462.08
2044		128.00	128.00	462.08
2045	3,200.00	128.00	3,328.00	462.08
合计	3,200.00	2,560.00	5,760.00	8,801.89
偿债指标	总投资收益率=可偿债项目收益/总投资			2.09
	总债务本息覆盖倍数=项目收益/总债务融资本息			1.53
	总债务本金覆盖倍数=可偿债项目收益/总债务融资本金			2.75

考虑市场变动因素分析项目收益覆盖债券本息情况，在项目收益下降 5% 的情况下，收益为 8,361.80 万元，债券本息覆盖率 1.45 倍；在项目收益下降 10% 的情况下，收益为 7,921.70 万元，债券本息资金覆盖率为 1.38 倍。具体如下表：

表 6 项目收益覆盖债券本息单因素敏感分析情况

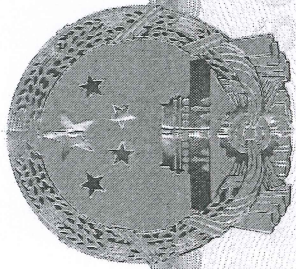
资金覆盖率-压力测试 (单因素敏感分析)	-10%	-5%	0	5%	10%
可偿债项目收益	7,921.70	8,361.80	8,801.89	9,241.98	9,682.08
总债务融资本息金额	5,760.00	5,760.00	5,760.00	5,760.00	5,760.00
其中: 债券融资本息金额	5,760.00	5,760.00	5,760.00	5,760.00	5,760.00
银行融资本息金额					
本息覆盖倍数	1.38	1.45	1.53	1.60	1.68

综上所述，根据本项目收益与融资需求平衡的压力测试结果，当项目收益作为影响债券还本付息的因素在±10%范围内变动的情况下，专项债券本息覆盖倍数仍然大于 1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

铁岭经济技术开发区橡塑园区、机电园区污水设施建设工程项目，在专项债券存续期间能够产生持续稳定的现金流收入，且现金流收入能够完全覆盖专项债券还本付息的规模，实现项目收益与融资需求平衡。

六、相关风险提示

总体来看，本次债券募投项目预计项目收益对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目因经营周期、收入以及成本规模等受到宏观经济、市场情况、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。



营业执照

统一社会信用代码

91310115MA1K3JBG6X

证照编号: 41000000202008190144

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。

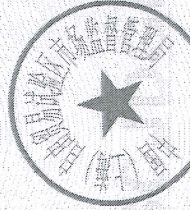


中国（上海）自由贸易试验区

名称	中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）上海自贸试验区分所	成立日期	2016年11月09日
类型	特殊普通合伙分支机构	营业期限	2016年11月09日至不约定期限
负责人	姚庚春	营业场所	中国（上海）自由贸易试验区耀华路251号一幢一层
经营范围	审计验资等注册会计师法定业务。		

【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】

与原件一致



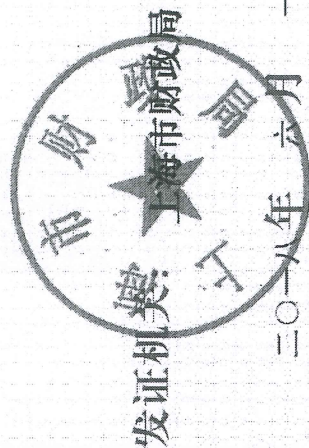
登记机关

2020年08月19日

证书序号: 5000459

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》。



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: 中兴财光华会计师事务所 (特殊普通合伙)
上海自贸试验区分所

负责人: 姚庚春

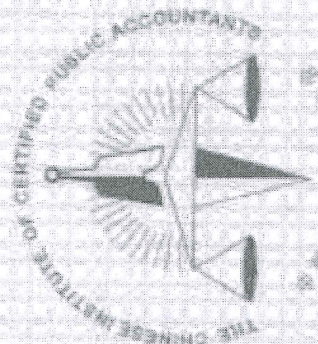
经营场所: 中国 (上海) 自由贸易试验区上海市耀华路 251 号一幢一层

分所执业证书编号: 110102053103

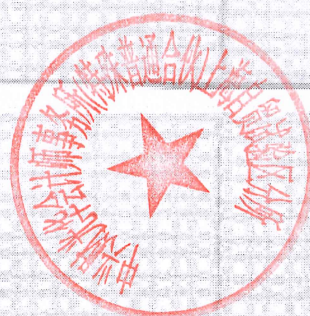
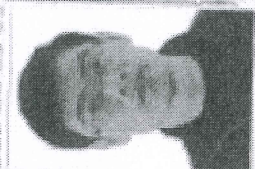
批准执业文号: 沪财会〔2016〕62号

批准执业日期: 2016 年 12 月 8 日

与原件一致



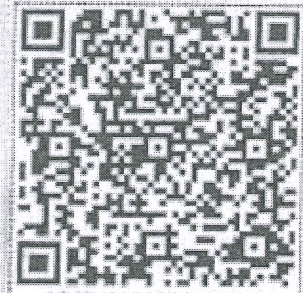
姓名	凌建
Sex	男
出生日期	1977-11-01
工作单位	中兴财光华会计师事务所 (特殊普通合伙)上海自贸 试验区分所
身份证号码	310115197711018632



年度检验登记
Annual Renewal Registration

与原件一致

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



凌建(110102050221)
您已通过2020年年检
上海市注册会计师协会
2020年08月31日

证书编号: 110102050221
No. of Certificate

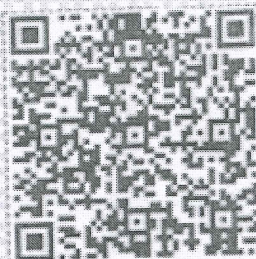
批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2019年 03月 29日
Date of Issuance

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.



凌建(110102050221)
您已通过2021年年检
上海市注册会计师协会
2021年10月30日



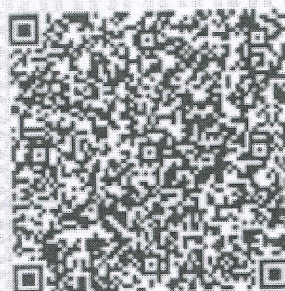
月 日
年 月 日

与原件一致

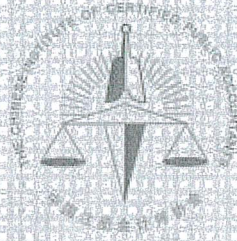
年度检验登记

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
年 月 日



姓 名 谢金海
Full name _____
性 别 男
Sex _____
出生日期 1989-10-09
Date of birth _____
工作单位 中兴财光华会计师事务所
(特殊普通合伙)上海自贸
Working unit _____
试验区分所
身份证号码 320921198910075856
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.

与原件一致

证书编号: 110102050473
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2023 年 02 月 15 日
Date of Issuance

年 月 日
Y M D