

黎川县生活垃圾自动分拣压缩及中转站建设项目

调整至

黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目

2022年江西省高质量发展补短板专项债券（十期）

——2022年江西省政府专项债券（十八期）

（抚州市）

调整专项债

项目收益与融资自求平衡

专项评价报告

中兴财光华咨询字（2024）第 207192 号



黎川县生活垃圾自动分拣压缩及中转站建设项目
调整至
黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目
2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（十期）
——2022 年江西省政府专项债券（十八期）
（抚州市）
调整专项债
项目收益与融资自求平衡
专项评价报告

中兴财光华咨询字（2024）第 207192 号

抚州市财政局：

我们接受委托，对 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（十期）——2022 年江西省政府专项债券（十八期）（抚州市）黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目专项债券（以下简称“本项目”）的项目收益与融资自求平衡情况提供评价服务，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》。发行人对该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。

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，该项目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。

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、项目概述

建设地点：黎川县日峰镇石子岭。

建设内容：该项目本项目工程拟建总规模为 30t/d，属 IV 类餐厨垃圾处理厂，收集服务范围为黎川县全县。

本项目用地总面积为 6 亩，总建筑物面积 3795.0 m²（其中生产管理用房 525.0 m²、餐厨垃圾处理车间 3250.0 m²及门卫 20.0 m²），道路、停车场 1041.81 m²、绿化 1330.06 m²、排水沟 322.0 米、围墙 372 米及室外水电配套工程，并购置相关设备等。

本项目投资总额 2,400.00 万元，其中：建设投资 2,358.77 万元，建设期利息 40.03 万元，债券发行费用 1.20 万元。发行专项债券金额 1,200.00 万元，发行期限 30 年，按半年支付利息，到期一次性偿还本金。

二、评价分析

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，各地方按照本地区政府性基金收入项目分类发行专项债券，着力发展实现项目收益与融资自求平衡的专项债券品种。根据《通知》要求，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

2019 年 6 月国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》中强调：合理明确金融支持专项债券项目标准。发挥专项债券带动作用 and 金融机构市场化融资优势，依法依规推进专项债券支持的重大项目建设。对有一定收益且收益全部属于政府性基金收入的重大项目，由地方政府发行专项债券融资。精准聚焦重点领域和重大项目。鼓励地方政府和金融机构依法依规使用专项债券和其他市场化融资方式，重点支持京津冀协同发展、长江经济带发展、“一带一路”建设、粤港澳大湾区建设、长三角区域一体化发展、推进海南全面深化改革开放等重大战略和乡村振兴战略，以及推进棚户区改造等保障性安居工程、易地扶贫搬迁后续扶持、自然灾害防治体系建设、铁路、收费公路、机场、水利工程、生态环保、医疗健康、水电气热等公

用事业、城镇基础设施、农业农村基础设施等领域以及其他纳入“十三五”规划符合条件的重大项目建设。

根据财预〔2017〕89号文件的要求，地方政府发行专项债券，需要在满足法定专项债务限额的前提下，充分考虑资金筹措的充足性和稳定性。

（一）资金充足性

本项目拟发行黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目专项债券，发行债券金额1,200.00万元，期限30年。

根据项目收益与融资平衡分析结果显示，本项目债券存续期内还本付息资金充足。本项目本息资金覆盖倍数可达到1.60倍。对此，我们从投资估算、资金筹措、资金覆盖倍数等方面具体分析如下：

1、投资估算

本项目投资总额为2,400.00万元，其中：建设投资2,358.77万元，建设期利息40.03万元（本期从其他专债项目结余调整转入利率为3.28%，下期专项债券发行利率暂按4.5%进行测算），债券发行费用1.20万元（暂按债券发行金额的0.1%测算）。

表1 项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目内容	投资金额
1	建设投资	2,358.77
1.1	工程费用	2,120.23
1.2	其他费用	126.22
1.3	预备费	112.32
2	建设期利息	40.03
3	发行费用	1.20
合计		2,400.00

2、资金筹措

本项目总投资为2,400.00万元，资金来源为抚州市黎川县人民政府地方财政配套资本金1,200.00万元，发行专项债券资金1,200.00万元，其中：本期专债资金为从黎川县生活垃圾自动分拣压缩及中转站建设项目已发行专项债券结余资金调剂至本项目500.00万元，下期申请发行700.00万元。

本期专债资金为从黎川县生活垃圾自动分拣压缩及中转站建设项目已发行

专项债券结余资金调剂至本项目，其中：黎川县生活垃圾自动分拣压缩及中转站建设项目专项债券已于 2022 年 3 月发行，拟从结余资金中调剂专债资金 500.00 万元至本项目，并延续原发行参数不变，原发行参数为：发行期限 15 年，专债时间为 2022 年 3 月至 2037 年 3 月，实际发行利率 3.28%，半年付息一次。本项目实施方案设定原项目支付利息至 2024 年 9 月，自 2025 年起专债利息由本项目承担。

预计本项目下期（2025 年 1 月）拟发行专债金额 700.00 万元，债券期限 30 年，预计债券利率 4.50%。

表 2 投资估算及资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	合计金额	占筹资总额比重（%）
1	地方财政配套资本金	1,200.00	50.00
2	专项债券	1,200.00	50.00
2.1	本期申请债券额度	500.00	20.83
2.2	下期申请债券额度	700.00	29.17
	合计	2,400.00	100.00

基于以上投资计划、资金筹措安排，我们未发现相关项目建设期内所需建设资金存在缺口的情况。

3、项目收益与融资平衡测算

本项目总投资 2,400.00 万元，债券存续期内项目税息折旧前利润 3,761.68 万元，需偿还的融资本息 2,350.00 万元，本项目资金覆盖倍数为 1.60。

表 3 项目收益与融资平衡测算

单位：人民币万元

项目名称	项目投资总额	项目税息折旧前利润	计划发行额	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目	2,400.00	3,761.68	1,200.00	2,350.00	1.60

注：项目债券本息资金覆盖倍数=项目税息折旧前利润/需偿还的融资本息

（二）资金稳定性

本项目专项债券还本付息以餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入为基础，按照燃料动力费、外购原材料、工资福利费、维修费、其他费用等发生的成本费用测算专项债券存续期间的各年税息折旧前利

润，可覆盖债券存续期间各年利息及到期偿还本金的支出需求。本项目专项债券于 2055 年到期，项目专项债券到期偿还本金后期末仍有结余。总体而言，本项目资金稳定性较可靠。

表 4 期末项目累计现金结存

单位：人民币万元

项目名称	期末结余资金	债券到期时间
黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目	1,451.71	2055 年

三、风险分析

考虑到项目的餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入是本次所发行债券还本付息的基础，垃圾量和销售价格的变动会直接影响到债券本息的偿还。本项目以《2024 年抚州黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目收益与融资自求平衡专项债券实施方案》垃圾量和销售价格为预测数据。根据本项目收益与融资自求平衡的压力测试结果，当项目运营税息折旧前利润下降 10% 的情况下，黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目本息覆盖倍数仍然>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

总体来看，本项目餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入对其拟使用的募集资金保障程度较高，但未来募投项目涉及垃圾量和销售价格等受宏观经济及相关市场影响较大。

需提醒报告使用者注意：由于在编制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，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）及注册会计师不承担相关责任。

四、总体评价

基于财政部对地方政府专项债券的要求，本项目可以通过申请专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，我们未注意到该资金筹措不能给抚州黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目提供充足的资金支持的情况。同时，根据项目实施方案，以餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入为后续资金回笼手段，我们未注意到上述资金回笼手段不能够为项目提供充足稳定的现金流入的情况、以及不能充分满足项目建设开发的还本付息要求的情况。

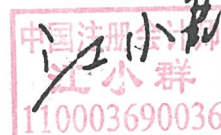
综上所述，基于目前对资金平衡方案中项目收入及成本的分析，我们认为本项目的税息折旧前利润可以覆盖本期发行债券的还本付息支出，并有较可靠的保障倍数，可以实现项目收益与融资平衡。

本专项评价报告仅供发行人本次发行 2022 年江西省高质量发展补短板专项债券（十期）——2022 年江西省政府专项债券（十八期）之目的使用，不得用作其他任何目的。

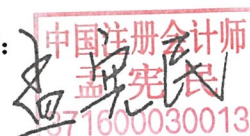


中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2024 年 12 月 3 日

附件一：总投资估算表

项目总投资估算表

单位：人民币万元

序号	项目内容	投资金额
1	建设投资	2,358.77
1.1	工程费用	2,120.23
1.2	其他费用	126.22
1.3	预备费	112.32
2	建设期利息	40.03
3	发行费用	1.20
合计		2,400.00

附件二：建设资金筹措表

项目建设资金筹措表

单位：人民币万元

序号	项目名称	金额	占筹资总额比重（%）
1	地方财政配套资本金	1,200.00	50.00
2	专项债券	1,200.00	50.00
2.1	本期申请债券额度	500.00	20.83
2.2	下期申请债券额度	700.00	29.17
	合计	2,400.00	100.00

附件三：收入及成本估算表

3-1 项目收入及税金估算表

年度		单位：人民币万元													
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年
负荷率（%）	60%	70%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
设计可处理餐厨垃圾（万吨）	0.27	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
	0.16	0.77	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88
	150.00	150.00	150.00	157.50	157.50	157.50	165.38	165.38	165.38	173.65	173.65	173.65	182.33	182.33	182.33
餐厨垃圾处理收入（万元）															
	22.64	106.96	124.53	130.75	130.75	130.75	137.30	137.30	137.30	144.16	144.16	144.16	151.37	151.37	151.37
	0.008	0.039	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044
处理后可产生油脂收入（万元）	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,575.00	1,575.00	1,575.00	1,653.75	1,653.75	1,653.75	1,736.44	1,736.44	1,736.44	1,823.26	1,823.26	1,823.26
	11.65	56.07	64.08	67.28	67.28	67.28	70.65	70.65	70.65	74.18	74.18	74.18	77.89	77.89	77.89
	0.024	0.116	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132
处理后可产生餐厨收入（万元）	300.00	300.00	300.00	315.00	315.00	315.00	330.75	330.75	330.75	347.29	347.29	347.29	364.65	364.65	364.65
	6.99	33.64	38.45	40.37	40.37	40.37	42.39	42.39	42.39	44.51	44.51	44.51	46.73	46.73	46.73
	0.19	0.92	1.05	1.11	1.11	1.11	1.16	1.16	1.16	1.22	1.22	1.22	1.28	1.28	1.28
税金及附加															
合计	41.28	198.67	227.06	238.40	238.40	238.40	250.34	250.34	250.34	262.85	262.85	262.85	275.99	275.99	275.99

附件三：收入及成本估算表

3-1 项目收入及税金估算表

单位：人民币万元																
年度	2040年	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
负荷率（%）	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%	
设计可处理餐厨垃圾（万吨）	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	
	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	
餐厨垃圾处理收入（万元）	191.45	191.45	191.45	201.02	201.02	201.02	211.07	211.07	211.07	221.62	221.62	221.62	232.70	232.70	232.70	
	158.94	158.94	158.94	166.88	166.88	166.88	175.23	175.23	175.23	183.99	183.99	183.99	193.18	193.18	193.18	4,581.53
处理后可产生油脂收入（万元）	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	0.044	
	1,914.42	1,914.42	1,914.42	2,010.14	2,010.14	2,010.14	2,110.65	2,110.65	2,110.65	2,216.18	2,216.18	2,216.18	2,326.99	2,326.99	2,326.99	
小计	81.78	81.78	81.78	85.87	85.87	85.87	90.16	90.16	90.16	94.67	94.67	94.67	99.41	99.41	99.41	2,357.47
	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	0.132	
处理后可产生餐厨收入（万元）	382.88	382.88	382.88	402.02	402.02	402.02	422.12	422.12	422.12	443.23	443.23	443.23	465.39	465.39	465.39	
	49.07	49.07	49.07	51.52	51.52	51.52	54.10	54.10	54.10	56.80	56.80	56.80	59.64	59.64	59.64	1,414.47
小计	1.35	1.35	1.35	1.41	1.41	1.41	1.48	1.48	1.48	1.56	1.56	1.56	1.64	1.64	1.64	38.79
	税金及附加															
合计	289.79	289.79	289.79	304.27	304.27	319.49	319.49	319.49	319.49	335.46	335.46	335.46	352.23	352.23	352.23	8,353.47

附件三：收入及成本估算表

3-2 项目运营成本估算表

单位：人民币万元																	
年份	项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
1	税费及附加	0.19	0.92	1.05	1.11	1.11	1.11	1.16	1.16	1.16	1.22	1.22	1.22	1.28	1.28	1.28	1.35
2	原材料及辅助材料	1.24	5.96	6.81	7.15	7.15	7.15	7.51	7.51	7.51	7.89	7.89	7.89	8.28	8.28	8.28	8.69
3	燃料及动力	2.06	9.93	11.35	11.92	11.92	11.92	12.52	12.52	12.52	13.14	13.14	13.14	13.80	13.80	13.80	14.49
4	人员经费	22.50	90.00	90.00	94.60	94.60	94.60	99.40	99.40	99.40	104.40	104.40	104.40	109.60	109.60	109.60	115.00
5	设备设施维修更新费	4.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00
6	其他费用	0.41	1.99	2.27	2.38	2.38	2.38	2.50	2.50	2.50	2.63	2.63	2.63	2.76	2.76	2.76	2.90
7	折旧及摊销	20.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
8	财务费用	11.98	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	35.60	31.50	31.50	31.50
9	总成本费用	62.38	252.70	255.38	261.06	261.06	261.06	266.99	266.99	266.99	273.18	273.18	273.18	267.32	263.22	263.22	269.93
10	经营成本(现金流量)	30.40	124.80	127.48	133.16	133.16	133.16	139.09	139.09	139.09	145.28	145.28	145.28	151.72	151.72	151.72	158.43

附件三：收入及成本估算表

3-2 项目运营成本估算表

单位：人民币万元																
年份	项目	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	合计
1	税费及附加	1.35	1.35	1.41	1.41	1.41	1.48	1.48	1.48	1.56	1.56	1.56	1.64	1.64	1.64	38.79
2	原材料及辅助材料	8.69	8.69	9.13	9.13	9.13	9.58	9.58	9.58	10.06	10.06	10.06	10.57	10.57	10.57	250.59
3	燃料及动力	14.49	14.49	15.21	15.21	15.21	15.97	15.97	15.97	16.77	16.77	16.77	17.61	17.61	17.61	417.63
4	人员经费	115.00	115.00	120.80	120.80	120.80	126.80	126.80	126.80	133.20	133.20	133.20	139.80	139.80	139.80	3,333.30
5	设备设施维修更新费	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	468.00
6	其他费用	2.90	2.90	3.04	3.04	3.04	3.19	3.19	3.19	3.35	3.35	3.35	3.52	3.52	3.52	83.48
7	折旧及摊销	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	2,340.00
8	财务费用	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	1,109.98
9	总成本费用	269.93	269.93	277.09	277.09	277.09	284.52	284.52	284.52	292.44	292.44	292.44	300.64	300.64	300.64	8,041.77
10	经营成本(现金流量)	158.43	158.43	165.59	165.59	165.59	173.02	173.02	173.02	180.94	180.94	180.94	189.14	189.14	189.14	4,456.59

附件四：项目债券还本付息表

项目债券还本付息表

单位：人民币万元

年度	年初本金	本年新增	本年偿还	年末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2024年	-	500.00		500.00	-	-
2025年	500.00	700.00		1,200.00	32.15	32.15
2026年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2027年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2028年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2029年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2030年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2031年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2032年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2033年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2034年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2035年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2036年	1,200.00			1,200.00	47.90	47.90
2037年	1,200.00			1,200.00	39.70	39.70
2038年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2039年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2040年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2041年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2042年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2043年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2044年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2045年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2046年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2047年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2048年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2049年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2050年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2051年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2052年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2053年	1,200.00			1,200.00	31.50	31.50
2054年	1,200.00		500.00	700.00	31.50	531.50
2055年	700.00		700.00	-	15.75	715.75
合计		1,200.00	1,200.00		1,150.00	2,350.00

注：专项债券金额为1200.00万元，其中：本期调剂金额500万元，发行期限15年，实际发行利率3.28%；下期发行专债金额700.00万元，债券期限30年，预计债券利率4.50%

附件五：项目收益与 融资平衡测算表

项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年	2039年	2040年
一、现金流入																	
地方财政配套资本金流入	1,200.00																
债券资金流入	1,200.00																
运营期现金流入		41.28	198.67	227.06	238.40	238.40	238.40	250.34	250.34	250.34	262.85	262.85	262.85	275.99	275.99	275.99	289.79
现金流入总额	2,400.00	41.28	198.67	227.06	238.40	238.40	238.40	250.34	250.34	250.34	262.85	262.85	262.85	275.99	275.99	275.99	289.79
二、现金流出																	
建设期资金流出	2,358.77																
运营期现金流出		30.40	124.80	127.48	133.16	133.16	133.16	139.09	139.09	139.09	145.28	145.28	145.28	151.72	151.72	151.72	158.43
债券发行费用	1.20																
本期债券还本付息	-	32.15	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	47.90	39.70	31.50	31.50	31.50
现金流出总额	2,359.97	62.55	172.70	175.38	181.06	181.06	181.06	186.99	186.99	186.99	193.18	193.18	193.18	191.42	183.22	183.22	189.33
三、现金净流量																	
当年项目现金净流入	40.03	-21.27	25.97	51.68	57.34	57.34	57.34	63.35	63.35	63.35	69.67	69.67	69.67	84.57	92.77	92.77	99.86
期末项目累计现金结存额	40.03	18.76	44.73	96.41	153.75	211.09	268.43	331.78	395.13	458.48	528.15	597.82	667.49	752.06	844.83	937.60	1,037.46

附件五：项目收益与 融资平衡测算表

项目收益与融资平衡测算表

单位：人民币万元

项目/年度	2041年	2042年	2043年	2044年	2045年	2046年	2047年	2048年	2049年	2050年	2051年	2052年	2053年	2054年	2055年	合计
一、现金流入																
地方财政配套资本金流入																1,200.00
债券资金流入																1,200.00
运营期现金流入	289.79	289.79	304.27	304.27	304.27	319.49	319.49	319.49	335.46	335.46	335.46	352.23	352.23	352.23		8,353.47
现金流入总额	289.79	289.79	304.27	304.27	304.27	319.49	319.49	319.49	335.46	335.46	335.46	352.23	352.23	352.23		10,753.47
二、现金流出																
建设期资金流出																2,358.77
运营期现金流出	158.43	158.43	165.59	165.59	165.59	173.02	173.02	173.02	180.94	180.94	180.94	189.14	189.14	189.14		4,591.79
债券发行费用																1.20
本期债券还本付息	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	31.50	531.50	715.75	2,350.00
现金流出总额	189.93	189.93	197.09	197.09	197.09	204.52	204.52	204.52	212.44	212.44	212.44	220.64	220.64	720.64	715.75	9,301.76
三、现金净流量																
当年项目现金净流入	99.86	99.86	107.18	107.18	107.18	114.97	114.97	114.97	123.02	123.02	123.02	131.59	131.59	-368.41	-715.75	1,451.71
期末项目累计现金结存额	1,137.32	1,237.18	1,344.36	1,451.54	1,558.72	1,673.69	1,788.66	1,903.63	2,026.65	2,149.67	2,272.69	2,404.28	2,535.87	2,167.46	1,451.71	

附件六：压力测试表

项目收益压力测试表

单位：人民币万元

序号	项目收益变动情况敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
1	税息折旧前利润(万元)	3,385.51	3,573.60	3,761.68	3,949.76	4,137.85
2	需偿还的融资本息	2,350.00	2,350.00	2,350.00	2,350.00	2,350.00
3	债券本息覆盖倍数	1.44	1.52	1.60	1.68	1.76

附件七:

收益及现金流入评价说明

一、收益及现金流入预测编制基础

本次预测以黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目（以下简称“本项目”）餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入为基础。结合项目的总投资估算、建设期等，以预测期间经济环境的估计假设为前提，编制本项目收益及现金流入预测表。

二、收益及现金流入预测编制的政策依据

- 1、《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）。
- 2、《财政部关于做好地方政府债券发行工作的意见》（财库〔2019〕23号）。
- 3、2018年10月国务院办公厅发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》（国办发[2018]101号）。
- 4、2019年6月国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。

三、项目收益及现金流入预测假设

- 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等无重大变化。
- 3、对申请人有影响的法律法规无重大变化。
- 4、本期债券募集资金投资项目按专项债券项目情况顺利建设、投产运营。
- 5、项目收入、运营成本在正常范围内变动。

6、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对申请人造成的重大不利影响。

四、收益及现金流入预测编制说明

（一）项目实施单位基本情况

机构名称：黎川县城市管理局

统一社会信用代码：11361123MB1J40132C

机构性质：机关

机构地址：江西省抚州市黎川县京川大道金安大厦

法定代表人：刘晚强

赋码机关：中共黎川县委机构编制委员会办公室

（二）项目概况

1、项目建设地点

黎川县日峰镇石子岭。

2、建设内容：

该项目本项目工程拟建总规模为 30t/d，属 IV 类餐厨垃圾处理厂，收集服务范围黎川县全县。

本项目用地总面积为 6 亩，总建筑物面积 3795.0 m²（其中生产管理用房 525.0 m²、餐厨垃圾处理车间 3250.0 m²及门卫 20.0 m²），道路、停车场 1041.81 m²、绿化 1330.06 m²、排水沟 322.0 米、围墙 372 米及室外水电配套工程，并购置相关设备等。

3、项目建设期

本项目建设周期为12个月，2024年10月至2025年9月。

（三）投资估算与资金筹措方式

本项目投资总额为2,400.00万元，其中：建设投资2,358.77万元，建设期利息40.03万元（本期从其他专债项目结余调整转入利率为3.28%，下期专项债券发行利率暂按4.5%进行测算），债券发行费用1.20万元（暂按债券发行金额的0.1%测算）。本项目总筹资为2,400.00万元，资金来源为自有资金1,200.00万元，

占比50.00%，发行专项债券资金1,200.00万元，占比50.00%。

单位：人民币万元

项目名称	投资总额			资金筹措方式	
	建设投资	建设期利息	发行费用	自有资金	发行债券
黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目	2,358.77	40.03	1.20	1,200.00	1,200.00
合计	2,400.00			2,400.00	

（四）收益及现金流入预测说明

1、项目建设背景

改革开放以来，我国国民经济取得了长足的发展和进步，城市人口迅速增长，人民生活水准和消费水平不断提高，城市餐饮业日益繁荣，餐厨垃圾的产生量空前增长。鉴于饮食文化传统和其它一些原因，我国的食物浪费现象十分严重，特别是婚宴等场合，铺张浪费的社会风气盛行，导致大量的餐厨垃圾产生。全国城市每年产生餐厨垃圾10000多万吨。餐厨垃圾含水率高，富含淀粉、蛋白、油脂等有机物，极易腐败变质，污染环境，对抚河流域水质构成威胁，危害人类健康。

从组成和特性来看，餐厨垃圾主要为饭店食堂等餐饮单位产生的剩饭剩菜，其成分主要包括主食所含的淀粉(聚六糖)，蔬菜及植物茎叶所含的纤维素、聚戊糖，肉食所含的蛋白质和脂肪，水果所含的单糖、果酸及果胶(多糖)等，其化学组成以C、H、O、N、S、Cl为主，同时还含有少量的钙、镁、钾、铁等微量元素，有毒有害物质（如重金属）含量较少。其化学分子式可粗略表示为C_{18.15}H_{31.10}O_{10.80}N_{1.00}S_{0.05}·0.03NaCl。显然，餐厨垃圾具有鲜明的资源和废物的双重特性，它既很容易对环境和人体健康造成不利影响，又具有很大的资源利用价值。

习近平总书记指出，要“加大力度推进生态文明建设、解决生态环境问题，坚决打好污染防治攻坚战，推动我国生态文明建设迈上新台阶。”餐厨垃圾作为影响城市环境卫生的主要污染源之一，值得重视。因此，在餐厨垃圾的危害

日益突出的情况下，如何对餐厨垃圾进行有效的资源化、减量化、无害化处理，既是黎川县面临的重点环境问题之一，也是政府、民众关心的热点民生问题，建立餐厨垃圾集中收集和处理设施已刻不容缓。

因此，本项目的建设是十分必要的。

2、收益及现金流入预测

(1) 收入情况

本项目收入为餐厨垃圾处理收入、处理后产生的油脂和可降解物的销售收入。

① 餐厨垃圾处理收入

本项目设计餐厨垃圾处理规模为30t/d，考虑到运营初期的磨合及运营过程中的维护检修，设定初始运营时负荷率第一年为60%，后每年增加10%至80%后保持不变，餐厨垃圾处理价格初始按150元/吨计算（含转运及处置），每三年递增5%。经测算，项目预计运营期餐厨垃圾处理收入为4581.53万元。按税法规定，垃圾处理收入增值税率为6%。

② 处理后油脂销售收入

餐厨垃圾处理后可产生工业油脂对外销售，根据餐厨垃圾的成份结构，油脂产量一般在餐厨垃圾处理的5%-10%之间，本次按5%计算，初始销售价格按1500元/吨计算，每三年递增5%。经测算，项目预计运营期处理后油脂销售收入为2357.47万元。按税法规定，垃圾处理后产生的油脂等销售可按3%简易征收。

③ 处理后可降解物销售收入

餐厨垃圾处理后可产生可降解物对外销售，产量一般按餐厨垃圾处理的15%计算，初始销售价格按300元/吨计算，每三年递增5%。经测算，项目预计运营期处理后可降解物销售收入为1414.47万元。按税法规定，垃圾处理后产生的油脂等销售可按3%简易征收。

④ 税费

城市维护建设税：按实际缴纳的增值税的（省人民政府批准的市辖区（含市郊）的区域7%、县城、镇的税率为5%、不在市区、县城、县属镇的，税率为

1%) 计算, 与增值税同时申报交纳。本项目建设地点位于市区, 故城市维护建设税税率为5%。教育费附加及地方教育附加费: 按实际交纳的增值税的3%、2%计算, 与增值税同时申报交纳。

(2) 运营成本情况

本项目成本主要包括人员工资、动力费用、设备设施维修费、其他费用、折旧及摊销费用以及债券利息(运营期)和发行费, 主要经营成本如下:

① 外购燃料及动力费

主要为日常生产的水、电等动力费用, 经测算, 年平均成本按收入的5%确定。

② 外购原材料费

主要涉及药剂耗材及车用燃油等, 经测算, 按照餐厨垃圾收入的3%计取。计算期2025年10月开始至2054年12月止。

③ 工资福利费

本项目人员定员为20人, 年平均工资为初始为4.5万元/年, 后每三年递增5%。

④ 折旧费

根据估算表, 本项目按投资总额确定固定资产原值, 统一按30年确定折旧费, 不计残值。每年折旧为80.00万元

⑤ 设备设施维修更新费

考虑到固定资产在使用过程中需要维护维修, 同时部分设施、设备可能需要更新, 本次按当年固定资产折旧的20%计取。

⑥ 管理费用及其他费用

其他费用包括管理费用、运输费用及其他不可预见费用等, 本次测算按收入的1%计取。

3、收益与融资平衡情况

在本项目债券存续期内, 项目可用于融资平衡的项目税息折旧前利润为3,761.68万元, 债券还本付息合计2,350.00万元。

单位: 人民币万元

项目名称	项目投资总额	项目税息折旧前利润	计划发行额	需偿还的融资本息	资金覆盖倍数
黎川县餐厨垃圾处理厂建设项目	2,400.00	3,761.68	1,200.00	2,350.00	1.60

经测算，本项目预期收益与融资可达平衡，收益覆盖债券本息总额的保障倍数为1.60。

4、压力测试

经上述测算，在相关实施单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，在预期项目税息折旧前利润下降10%时，本项目本息覆盖倍数仍然>1，还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵抗能力。

压力测试表

单位：人民币万元

项目收益变动情况 敏感性分析	-10%	-5%	0	5%	10%
税息折旧前利润	3,385.51	3,573.60	3,761.68	3,949.76	4,137.85
需偿还的融资本息	2,350.00	2,350.00	2,350.00	2,350.00	2,350.00
债券本息覆盖倍数	1.44	1.52	1.60	1.68	1.76



统一社会信用代码

9111010208376569XD

营业执照

(副本)(5-1)

扫描二维码
了解更多信息、
记录、备案、许可、
监管信息、体验
更多应用服务。



名称 中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 姚庚春,王凤岐,丁亚轩,杨海龙

经营范围 审查企业会计报表、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,出具相关报告;承办会计咨询、会计服务业务;法律、行政法规规定的其他审计业务;代理记账;房屋租赁;税务咨询;企业管理咨询。(市场主体依法自主选择经营项目,开展经营活动;代理记账以及依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;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 3770万元

成立日期 2013年11月13日

主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街2号22层A24

与原件一致



登记机关

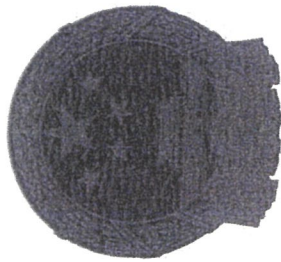


2023年08月08日

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

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：中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：姚庚春

主任会计师：

经营场所：北京西城区阜成门外大街2号22层A24

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010205

批准执业文号：京财会许可[2014]0031号

批准执业日期：2014年03月28日

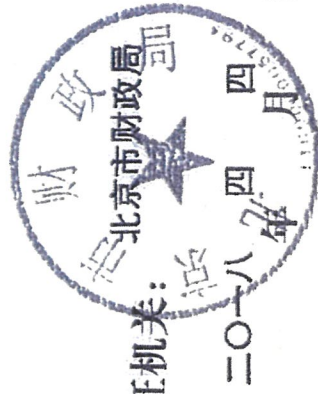


证书序号：0000187

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》。

与原件一致




发证机关：

中华人民共和国财政部制

与原件一致

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



姓名: 江小群
Full name: 江小群
性别: 男
Sex: 男
出生日期: 1975-01-20
Date of birth: 1975-01-20
工作单位: 北京中联合会计师事务所深圳分所
Working unit: 北京中联合会计师事务所深圳分所
身份证号码: 340822197501202818
Identity card No: 340822197501202818



姓名: 江小群
证书编号: 110003690036

证书编号: 110003690036
No. of Certificate:

批准注册协会: 深圳市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs:

发证日期: 2007 年 09 月 20 日
Date of Issuance: 2007 年 09 月 20 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



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



同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2013年12月30日

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2013年12月30日

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



同意调入
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
2013年12月30日

转出: 大华 2013.12.18
转入: 中审亚太 2013.12.18

一、注册会计师执业应当遵守职业道德规范, 诚实守信, 勤勉尽责, 依法独立、客观、公正执业, 不得有下列行为:
1. 同时在两个或两个以上会计师事务所执业;
2. 同时在两个或两个以上企业担任注册会计师或审计项目组成员;
3. 同时在两个或两个以上机构担任兼职注册会计师;
4. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
5. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
6. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
7. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
8. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
9. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;
10. 同时在两个或两个以上机构担任注册会计师或审计项目组成员;

二、注册会计师应当依法接受注册会计师协会的监督管理, 遵守协会章程, 执行协会决议, 维护协会合法权益。
三、注册会计师应当依法接受财政部门的监督管理, 遵守财政部门的规定, 维护国家利益和社会公共利益。
四、注册会计师应当依法接受注册会计师协会的监督管理, 遵守协会章程, 执行协会决议, 维护协会合法权益。
五、注册会计师应当依法接受财政部门的监督管理, 遵守财政部门的规定, 维护国家利益和社会公共利益。
六、注册会计师应当依法接受注册会计师协会的监督管理, 遵守协会章程, 执行协会决议, 维护协会合法权益。
七、注册会计师应当依法接受财政部门的监督管理, 遵守财政部门的规定, 维护国家利益和社会公共利益。
八、注册会计师应当依法接受注册会计师协会的监督管理, 遵守协会章程, 执行协会决议, 维护协会合法权益。
九、注册会计师应当依法接受财政部门的监督管理, 遵守财政部门的规定, 维护国家利益和社会公共利益。
十、注册会计师应当依法接受注册会计师协会的监督管理, 遵守协会章程, 执行协会决议, 维护协会合法权益。

转出: 中审亚太 2013.12.17
转入: 中审亚太 2013.12.17

与原件一致



Full name 孟宪民
Sex 男
Date of birth 1970-09-14
Working unit 北京中兴新世纪会计师事务所有限公司
Identity card 82301197009141460



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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



371600030013

证书编号:
No. of Certificate 北京注册会计师协会

北京注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 二〇〇三 年 五 月 六 日
Date of issuance

2003 年 5 月 6 日

年度检验登记
Annual Renewal Registration



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



2016 年 4 月 30 日



2012 年 6 月 16 日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

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

2014 年 5 月 1 日

2015 年 5 月 1 日

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 out

北京中兴新世纪会计师事务所有限公司
CPA
转出协会盖章
2011 年 5 月 15 日

同意调入
Agree the holder to be transferred in

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转入协会盖章
2011 年 6 月 1 日

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 out

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转出协会盖章
2011 年 5 月 1 日

同意调入
Agree the holder to be transferred in

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转入协会盖章
2011 年 6 月 1 日

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 out

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转出协会盖章
2011 年 5 月 1 日

同意调入
Agree the holder to be transferred in

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转入协会盖章
2011 年 6 月 1 日

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 out

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转出协会盖章
2011 年 5 月 1 日

同意调入
Agree the holder to be transferred in

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
CPA
转入协会盖章
2011 年 6 月 1 日

转出: 兴华, 2016.12.15.
转入: 中审亚太, 2016.12.15.