

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）德州市禹
城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目收益与
融资平衡专项评价报告
和信咨字（2026）第 010464 号



和信会计师事务所（特殊普通合伙）济南分所

二〇二六年九月

2026 年山东省政府专项债券（五十九期）德州市禹城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目收益与融资平衡专项评价报告

和信咨字（2026）第 010464 号

我们接受委托，对本项目收益与融资自求平衡情况进行评价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》及相关部门提供的资料，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、编制基础

本次以项目可行性研究报告、单位提供其他相关资料为基础，编制该项目现金流量预测说明。

二、基本假设

（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等无重大变化；

（三）预测期内项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行，项目能够如期完工并交付使用；

（四）预测期内预测的各项收入能够顺利执行，收入均在正常范围内变动；

（五）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（六）预测期内不会受到重大或有负债不利影响；

(七) 无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

三、项目基本情况

(一) 项目情况简介

1、项目名称

禹城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目

2、立项单位

项目单位：禹城市综合行政执法局

禹城市综合行政执法局是禹城市人民政府工作部门，负责全市城市管理综合行政执法工作，承担市容环境卫生、市政设施管理等职责。

3、项目规划审批

2024 年 8 月，禹城市行政审批服务局出具了《关于禹城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目可行性研究报告的批复》，批复文号为：禹审批〔2024〕145 号，项目代码为 2408-371482-89-03-111887。

4、项目规模与主要建设内容

更新购置环卫设备 81 台（套）、智能垃圾分类回收站 50 套、分类回收垃圾桶 2000 个，更新改造垃圾中转站 13 座。项目建成后，将有效提升禹城市生活垃圾收转运和处置能力。

5、项目建设期限

本项目建设期为 2024 年 10 月至 2026 年 12 月。

(二) 投资估算与资金筹措方式

项目资金筹措包括项目单位自筹、发行专项债券。其中，项目单位自有资金

2,596.00 万元，政府专项债券 2,500.00 万元，本次拟发行专项债券 2,500.00 万元。

表 1 项目资金来源情况

资金来源	金额（万元）	占比	备注
估算总投资	5,096.00	100.00%	
一、资本金	2,596.00	50.94%	
（一）自有资金	96.00	1.88%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			
3、后续拟发行专项债券			
（三）超长期特别国债	2,500.00	49.06%	
二、债务资金（不含用作资本金部分）	2,500.00	49.06%	
（一）已发行专项债券	-		
（二）本期拟发行专项债券	2,500.00	49.06%	
（三）后续拟发行专项债券	-	-	
（四）银行融资			

四、项目预期现金流入、成本及融资平衡情况

（一）项目现金流入预测

1、参考《禹城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目可行性研究报告》，项目建设完成后项目现金流入主要来源于垃圾处理现金流入。

（1）垃圾处理现金流入：项目运营期年处理垃圾约 3.12 万吨，垃圾处理费标准为 180 元/吨，负荷率 85%，则年垃圾处理费收入为 476.72 万元。

2、出于谨慎性考虑，对项目计算期内整体运营收入下浮 5.00%进行项目净现

金流入测算，项目现金流入具体如下：

表 2：现金流入估算表（单位：万元）

年份	垃圾处理现金流入	合计
2026	-	-
2027	452.88	452.88
2028	452.88	452.88
2029	452.88	452.88
2030	452.88	452.88
2031	452.88	452.88
2032	452.88	452.88
2033	452.88	452.88
2034	452.88	452.88
2035	452.88	452.88
2036	452.88	452.88
2037	452.88	452.88
2038	452.88	452.88
2039	452.88	452.88
2040	452.88	452.88
2041	264.18	264.18
合计	6,604.56	6,604.56

（二）项目成本预测

1、参考《禹城市生活垃圾收转运和处置设备更新改造项目可行性研究报告》，本项目运营成本主要包括燃料动力费、职工工资福利、修理费及折旧摊销费、其他费用。

（1）原材料

本项目原材料费按占收入的 2% 计算，项目年材料费 9.53 万元。

（2）燃料及动力费

本项目燃料及动力费主要为设备运行用电，年用电量约 11.03 万千瓦时，平均电价按 0.72 元/千瓦时计算，年燃料及动力费合计 7.94 万元/年。

(3) 工资

本项目约需固定工作人员 4 人，年工资及福利费合计 11.68 万元，人均年工资及福利约 2.92 万元，福利费按工资总额的 14% 计。考虑市场膨胀因素，工资及福利费每五年上涨 10%。

(4) 修理费

该项目维修维护费用按固定资产折旧费的 5% 计，项目年修理费为 7.29 万元。

(5) 其他费用

主要包括管理费用和营业费用

该项目管理费用按工资及福利费 2% 计取，该项目营业费用按营业收入的 1% 计取，项目年其他费用为 5.00 万元。

(6) 固定资产折旧费

按照分类直线折旧法计算折旧，其中各类固定资产折旧年限及残值确定如下：折旧年限按 30 年，残值按照 5% 计算。运行期折旧每年为 145.70 万元。

2、对项目计算期内整体运营成本（不包括折旧、摊销）上浮 5.00% 进行项目净现金流出测算，本项目运营成本现金流出测算如下：

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年份	外购原材料	外购动力及燃料	工资及福利	修理费	其他费用	合计
2026	-	-	-	-	-	-
2027	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2028	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2029	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2030	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2031	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2032	10.01	8.34	12.26	7.65	5.25	43.51
2033	10.01	8.34	13.49	7.65	5.28	44.76
2034	10.01	8.34	13.49	7.65	5.28	44.76

2035	10.01	8.34	13.49	7.65	5.28	44.76
2036	10.01	8.34	13.49	7.65	5.28	44.76
2037	10.01	8.34	13.49	7.65	5.28	44.76
2038	10.01	8.34	14.84	7.65	5.30	46.14
2039	10.01	8.34	14.84	7.65	5.30	46.14
2040	10.01	8.34	14.84	7.65	5.30	46.14
2041	5.84	4.86	8.66	4.46	3.09	26.91
合计	146.00	121.58	194.21	111.55	76.88	650.22

(三) 应付本息情况以及相关税费

1、专项债券

本次拟发行专项债券 2,500.00 万元，假设债券期限为 15 年，利率为 4%，在债券存续期每半年支付债券利息到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下。

表 4 本项目专项债券还本付息情况（单位：万元）

债券存续期	期初本金余额	本期增加金额	本期偿还金额	期末本金余额	融资利率	应付利息	还本付息合计
2026	-	2,500.00	-	2,500.00	4.00%	-	-
2027	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2028	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2029	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2030	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2031	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2032	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2033	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2034	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00

2035	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2036	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2037	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2038	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2039	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2040	2,500.00	-	-	2,500.00	4.00%	100.00	100.00
2041	2,500.00	-	2,500.00	-	4.00%	100.00	2,600.00
合计		2,500.00	2,500.00			1,500.00	4,000.00

2、相关税费

根据《增值税法》及配套的《中华人民共和国增值税法实施条例》规定，本项目垃圾处理现金流入增值税税率为6%，附加税为7%、3%、2%。所得税税率25%。相关税费情况如下。

表5 相关税费情况（单位：万元）

年份	增值税	城建税及附加	所得税	合计
2026	-	-	-	-
2027	22.04	2.64	34.75	59.43
2028	22.04	2.64	34.75	59.43
2029	22.04	2.64	34.75	59.43
2030	22.04	2.64	34.75	59.43
2031	22.04	2.64	34.75	59.43
2032	22.04	2.64	34.75	59.43
2033	22.04	2.64	34.43	59.12
2034	22.04	2.64	34.43	59.12
2035	22.04	2.64	34.43	59.12
2036	22.04	2.64	34.43	59.12
2037	22.04	2.64	34.43	59.12
2038	22.03	2.64	34.09	58.77

2039	22.03	2.64	34.09	58.77
2040	22.03	2.64	34.09	58.77
2041	12.85	1.54	9.47	23.87
合计	321.38	38.57	492.40	852.35

(四) 项目资金平衡测算表

表 6 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2024-2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	6,604.56	-	452.88	452.88	452.88	452.88
经营活动支出	B	650.22	-	43.51	43.51	43.51	43.51
支付的各项税费	C	852.35	-	59.43	59.43	59.43	59.43
经营活动现金净流量	D=A-B-C	5,101.99	-	349.94	349.94	349.94	349.94
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	5,096.00	5,096.00	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-5,096.00	-5,096.00	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金 (自有资金)	H	2,596.00	2,596.00	-	-	-	-
专项债券	I	2,500.00	2,500.00	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	2,500.00	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	1,500.00	-	100.00	100.00	100.00	100.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	1,096.00	5,096.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00
四、期初现金	P		-	-	249.94	499.88	749.82
期内现金变动	Q=D+G+O	1,101.99	-	249.94	249.94	249.94	249.94
五、期末现金	R=P+Q	1,101.99	-	249.94	499.88	749.82	999.76

续上表:

项目/年度	公式	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	452.88	452.88	452.88	452.88	452.88	452.88
经营活动支出	B	43.51	43.51	44.76	44.76	44.76	44.76
支付的各项税费	C	59.43	59.43	59.12	59.12	59.12	59.12
经营活动现金净流量	D=A-B-C	349.94	349.94	349.00	349.00	349.00	349.00
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	-	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=E-F	-	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00
四、期初现金	P	999.76	1,249.70	1,499.64	1,748.65	1,997.65	2,246.65
期内现金变动	Q=D+G+O	249.94	249.94	249.00	249.00	249.00	249.00
五、期末现金	R=P+Q	1,249.70	1,499.64	1,748.65	1,997.65	2,246.65	2,495.66

续上表:

项目/年度	公式	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	452.88	452.88	452.88	452.88	264.18
经营活动支出	B	44.76	46.14	46.14	46.14	26.91
支付的各项税费	C	59.12	58.77	58.77	58.77	23.87
经营活动现金净流量	D=A-B-C	349.00	347.97	347.97	347.97	213.40
二、投资活动产生的现金	—					
建设成本支出	E	-	-	-	-	-
流动资金支出	F	-	-	-	-	-
投资活动现金净流量	G=-E-F	-	-	-	-	-
三、融资活动产生的现金	—					
资本金（自有资金）	H	-	-	-	-	-
专项债券	I	-	-	-	-	-
银行借款	J	-	-	-	-	-
偿还债券本金	K	-	-	-	-	2,500.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
支付银行借款利息	N	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-100.00	-100.00	-100.00	-100.00	-2,600.00
四、期初现金	P	2,495.66	2,744.66	2,992.64	3,240.61	3,488.59
期内现金变动	Q=D+G+O	249.00	247.97	247.97	247.97	-2,386.60
五、期末现金	R=P+Q	2,744.66	2,992.64	3,240.61	3,488.59	1,101.99

(五) 本息覆盖倍数

表 7 现金流覆盖情况表 (单位: 万元)

融资方式	借贷本息支付			项目净现金流入
	本金	利息	本息合计	
本次发行债券	2,500.00	1,500.00	4,000.00	5,101.99
已发行债券				
后续拟发行债券	-	-	-	
银行贷款				
融资合计	2,500.00	1,500.00	4,000.00	
覆盖倍数				1.28

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 5,101.99 万元, 融资本息合计 4,000.00 万元, 项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.28。

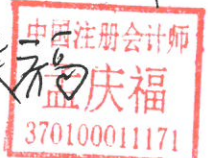
五、评估结论

基于财政部对地方政府发行专项债券的要求, 并根据上述对项目的分析评价, 本项目可以通过发行专项债券方式进行融资以满足资金筹措需求。根据对本项目收益与融资平衡情况的分析, 我们未注意到本期专项债券在存续期间内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

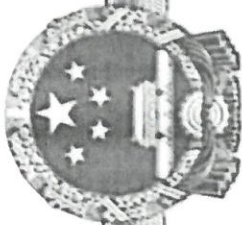
此页无正文为盖章页



中国注册会计师:  

中国注册会计师:  

2026 年 9 月 2 日

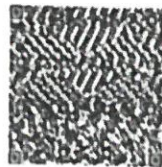


营业执照

(副本) 1-1

统一社会信用代码
913701030690342410

扫描二维码
获取企业信用信息
了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济南分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 赵卫华

经营范围 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)

成立日期 2013年 07 月 11 日

营业期限 2013年 07 月 11 日至 年 月 日

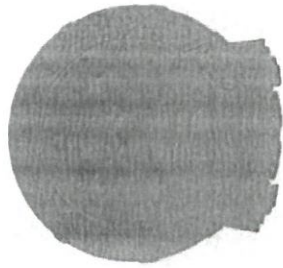
营业场所 济南市市中区石棚街12号银座品都国际广场35A层1号房



登记机关

2019

年 07 月 16 日



会计师事务所分所

执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济南分所

名称:

赵卫华

负责人:

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

证书序号: 5000814

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》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、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》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》。



发证机关: 山东省财政厅

2019 年 08 月 07 日

中华人民共和国财政部制