

2025 年海南省政府专项债券（八期）
陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目
财务评价报告

北京中靖诚会计师事务所（普通合伙）



目录

一、基本假设2

二、项目概况2

 1.项目概况2

 2.项目建设规模3

 3.经济效益3

 4.社会效益3

三、评价内容4

 1.资金充足性5

 2.资金稳定性14

四、总体评价14

2025 年海南省政府专项债券（八期）

陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目

财务评价报告

京中靖诚（2025）第 ZA0102 号

我们接受委托，对 2025 年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目资金平衡方案提供总体评价的咨询服务，并出具项目财务评价报告。

由于预期事项通常并非如预期的那样发生，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，敬请读者予以关注。

本总体评价报告仅用于 2025 年海南省政府专项债券（八期）陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目收益与融资自求平衡专项债券发行之目的，不得用作其他任何目的。

一、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) 预测期内国家税收政策不发生重大变化；

(三) 预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对面稳定；

(四) 预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

(五) 预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

(六) 预测期内各工程项目能够获得相关政府部门的审批，项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

(七) 预测期内出现的年度资金缺口能够由政府基金预算收入统筹安排解决；

(八) 无其他人力不可抗拒因素和不可预算因素所造成的重大不利影响。

二、项目概况

1. 项目概况

(1) 项目参与主体

1) 行业主管部门：陵水黎族自治县民政局。

2) 项目单位：陵水黎族自治县园林服务中心。

(2) 项目性质：改扩建。

(3) 项目区位：项目拟选址于陵水县县城站、光坡站、隆广站、本号站、英州站新村站。

2.项目建设规模

陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目拟对陵水县县城站、光坡站、隆广站、本号站、英州站新村站共 6 个生活垃圾转运站内已超负荷使用近十年的老旧破损环卫设施进行更新或改造提升，提高生活垃圾转运效率，减少对周边环境的二次污染。

项目共更新垃圾压缩机 8 台，压缩箱 34 个，除臭系统 6 套，50t 地磅系统 6 个，更替新能源垃圾转运车 17 辆，吸污车 3 辆同时对场站内配套基础设施进行修复改造。

(2) 项目建设期

2025 年 1 月-2025 年 12 月，共 12 个月。项目已于 2025 年 1 月开工，截止 2025 年 3 月，已施工 20%。

3.经济效益

本项目为公益性公共设施，项目投入运营后，将加快陵水县城镇化建设进程，改善区域环境，吸引投资人投资建设，进而促进陵水县经济发展。

4.社会效益

项目的建设有利于改善周边地区生态环境，有效减少因生活垃圾堆积而带来的淤塞河道、污染水质、影响景观、占用土地资源等环境问题；另外将生活垃圾加以资源化利用，做到资源取于当地用于当地，是解决高能耗、高污染、高排放、低效益的重要途径，是城市转型、增加城市综合竞争力和经济活力的重要手段。应及早遏制生活垃圾偷排放现象，发展循环经济，将生活垃圾资源化利用和环保节能建材生产结合在一起，让生活垃圾转变为资源，使城市发展更科学、更持续。

综上所述，本项目符合国家生活垃圾治理发展的政策和方向，具有显著的社会效益。

三、评价内容

2017 年财政部公布《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)，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。2018 年财政部公布《关于做好 2018 年地方政府债务管理工作的通知》(财预[2018]34 号)，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，优先在重大区域发展以及乡村振兴、生态环保、保障性住房、公立医院、公立高校、交通、水利、市政基础设施等领域选择符合条件的项目，积极探索试点发行项目收益专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。

根据财预[2017]89 号文件的要求，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。

此外，根据文件相关要求，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。

我们根据国家、地方相关政策文件，以真实、客观、可行、独立为原则，对本项目专项债券分析评价如下：

1.资金充足性

本项目计划申请专项债券 2,500.00 万元(2025 年拟发行 2,500.00 万元,其中本期拟发行 1,000.00 万元,2025 年上半年拟继续发行剩余的 1,500.00 万元,发行期限均为 10 年)。本项目债券发行利率按照 2025 年海南省政府专项债券(一期)10 年期债券利率 1.76%上浮 25 个 BP 计算,即 2.01%,债券发行费用按 0.10%计。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,本项目综合本息覆盖倍数(本息覆盖倍数=用于资金平衡的项目收益/专项债券还本付息和)可达到 1.57。

(1) 项目预期运营收入情况

该项目收入主要来源为再生产品收入、其他产品收入等等。其中:

①再生产品收入

根据可行性研究报告,项目范围收集的再生产品主要包括再生塑料、纸等产品,年产量约 233,100.00 吨,单价约 75 元/吨。

②其他产品收入

根据可行性研究报告,项目范围收集的其他产品主要包括废弃金属等产品,年产量约 10,659.09 吨,单价约 550 元/吨。

综上所述,该项目收入预测详见下表 1 所示:

表 1:项目收入测算表

单位：人民币万元

序号	项目	合计（万元）	运营期									
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一	经营收入	23,345.00	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50
	再生产品收入		1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25	1,748.25
	其他产品收入		586.25	586.25	586.25	586.25	586.25	586.25	586.25	586.25	586.25	586.25
二	收入总额	23,345.00	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50

(2) 项目预期运营成本情况

考虑到海南省以往债券发行的情形，运营成本考虑人员工资、水费、电费、维护修理费等。

本项目定员按人员30人，工资及福利费按项目同类工作平均水平计算8万元/年考虑，每3年增长3%。

本项目年用电量630.30万kwh，电费单价0.77元/kwh，年用水量8.04万吨，水费单价2.50元/吨。

处理处置费按881.69万元/年计取。

修理费按折旧费用按项目固定资产原值的1%计取。

管理费按运营收入的1%计取。

其他费按前面费用总计的3%计。

综上所述，该项目成本预测详见下表2所示。

表 2:项目成本测算表

单位：人民币万元

序号	项目	合计（万元）	运营期									
			2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
一	经营成本	17,639.24	1,752.50	1,754.97	1,757.47	1,759.99	1,762.53	1,765.11	1,767.70	1,770.33	1,772.98	1,775.66
1	燃料及动力费用	5,041.70	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17
1.1	电费		484.07	484.07	484.07	484.07	484.07	484.07	484.07	484.07	484.07	484.07
	电费单价		0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77
	折合年用电量（万kwh）		630.30	630.30	630.30	630.30	630.30	630.30	630.30	630.30	630.30	630.30
1.2	水费	201.00	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10	20.10
	水费单价		2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
	折合年用水量（万吨）		8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04	8.04
2	人员工资及福利费	2,510.93	240.00	242.40	244.82	247.27	249.74	252.24	254.76	257.31	259.89	262.48
	工作人员数量		30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
	人员工资及福利费		8.00	8.08	8.16	8.24	8.32	8.41	8.49	8.58	8.66	8.75
3	处理处置费	8,816.90	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69
4	修理费	522.48	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25
5	管理费	233.45	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35
6	其他费	513.76	51.04	51.12	51.19	51.26	51.34	51.41	51.49	51.56	51.64	51.72
二	折旧摊销费	2,857.00	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70	285.70
三	财务费用	502.50	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25
四	总成本费用（一+二+三）	20,998.74	2,088.45	2,090.92	2,093.42	2,095.94	2,098.48	2,101.06	2,103.65	2,106.28	2,108.93	2,111.61

(3) 项目预计税费

货物类增值税税率为 13%，服务类增值税税率为 6%，燃料及动力费用和修理费增值税税率 13%，管理费增值税税率 9%，城市维护和建设税 5%，教育费附加 3%，地方教育费附加 2%，所得税 25%。

综上所述，该项目税费预测详见下表 3 所示：

表 3:项目税费测算表

单位: 人民币万元

序号	项目	税率	合计 (万元)	运营期									
				2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
1	销项税合计		2,685.71	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57
1.1	处理产品收入		23,345.00	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50
	处理产品收入销项税额	13.00 %	2,685.71	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57	268.57
2	进项税合计		1,816.81	268.57	268.57	268.57	268.57	142.00	120.09	120.10	120.10	120.11	120.12
2.5	燃料及动力费用		5,041.70	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17	504.17
	燃料及动力费用进项税额	13.00 %	580.02	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00	58.00
2.6	处理处置费		8,816.90	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69	881.69
	处理处置费进项税额	6.00%	499.07	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91	49.91
2.7	修理费		522.48	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25	52.25
	修理费进项税额	13.00 %	60.11	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01	6.01
2.8	管理费		233.45	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35	23.35
	管理费进项税额	9.00%	19.28	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93

序号	项目	税率	合计（万元）	运营期									
				2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
2.9	其他费		513.76	51.04	51.12	51.19	51.26	51.34	51.41	51.49	51.56	51.64	51.72
	其他费进项税额	9.00%	42.42	4.21	4.22	4.23	4.23	4.24	4.24	4.25	4.26	4.26	4.27
2.1	进项税额（建设期抵扣）		615.92	148.51	148.50	148.50	148.49	21.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.11	待抵扣固定资产进项税额			467.41	318.90	170.41	21.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	实缴增值税		868.90	0.00	0.00	0.00	0.00	126.57	148.48	148.47	148.47	148.46	148.45
5	计算附加税		86.86	0.00	0.00	0.00	0.00	12.66	14.84	14.84	14.84	14.84	14.84
5.1	城市建设维护税	5.00%	43.43	0.00	0.00	0.00	0.00	6.33	7.42	7.42	7.42	7.42	7.42
5.2	教育费附加	3.00%	26.05	0.00	0.00	0.00	0.00	3.80	4.45	4.45	4.45	4.45	4.45
5.3	地方教育附加费	2.00%	17.38	0.00	0.00	0.00	0.00	2.53	2.97	2.97	2.97	2.97	2.97
6	合计	—	955.76	0.00	0.00	0.00	0.00	139.23	163.32	163.31	163.31	163.30	163.29

(4) 债券发行费用

债券发行费用包括发行费及登记手续费,预计本项目总的债券发行费用为 2.50 万元,本次发行费用为 1.00 万元。

(5) 专项债券还本付息情况

本项目计划合计申请发行地方政府专项债券 2,500.00 万元,其中其中本期拟发行 1,000.00 万元;2025 年拟继续发行 1,500.00 万元,期限均为 10 年,本次及后续债券发行利率按照 2025 年海南省政府专项债券(一期)10 年期债券利率 1.76%上浮 25 个 BP 计算,即 2.01%。本债券的还本付息方式为利息每半年支付一次,本金和最后一期利息到期一次性偿还。自发行之日起债券存续期还本付息及各期还本付息情况如下:

表 4: 债券还本付息预测表

单位: 人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	票面利率	应付利息
2025	0.00	2,500.00	0.00	2,500.00	2.01%	25.13
2026	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2027	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2028	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2029	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2030	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2031	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2032	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2033	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2034	2,500.00	0.00	0.00	2,500.00	2.01%	50.25
2035	2,500.00	0.00	2,500.00	0.00	2.01%	50.25

综上,在该项目专项债券存续期间项目资金平衡状况较好。在专项债券存续期间,项目收益资金净额为 4,750.00 万元;发行专项债券还本付息累计资金流出 3,027.63 万元,项目收益足以覆盖专项债券还

本付息总额，预计本息覆盖倍数（本息覆盖倍数=用于资金平衡的项目收益/专项债券还本付息和）可达 1.57 倍，保障程度较高，具体数据见下表。

表 5:陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目本息覆盖率表

单位：人民币万元

项目名称	项目总投资	用于资金平衡的项目收益	本期拟发行	2025年拟继续发行	预计本息和	本息覆盖倍数
陵水县生活垃圾中转站设备更新改造项目	5,840.71	4,750.00	1,000	1,500	3,027.63	1.57

对专项债券整体存续期资金平衡进行压力测试，根据本项目收益与融资平衡的压力测试结果，当项目的未来收入下降 10%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然>1;当项目的利率上升 10%的情况下，项目的债券本息覆盖率仍然>1。因此，本项目中的项目收益对债券还本付息保障性较高，项目可通过压力测试，还本付息资金具有一定的稳定性及风险抵抗能力。项目的压力测试情况详见下表 6:

表 6:压力测试表

资金覆盖率 - 压力测试(单因素敏感性分析)	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%
净收益变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.61	1.65	1.68	1.72	1.76	1.79	1.83
债券本息资金覆盖率	1.5	1.53	1.56	1.59	1.62	1.65	1.68
债券本息资金覆盖倍数	1.33	1.41	1.49	1.57	1.65	1.73	1.8
债券利率变动情况敏感性分析							
债券本金资金覆盖率	1.73	1.72	1.71	1.7	1.69	1.68	1.67
债券本息资金覆盖率	1.62	1.61	1.59	1.58	1.56	1.55	1.54
债券本息资金覆盖倍数	1.61	1.6	1.58	1.57	1.56	1.54	1.53

2.资金稳定性

根据项目的资金平衡方案,分析在 2025 年至 2035 年债券存续期间项目的资金留存情况,我们发现在满足项目债券还本付息后,上述期间内不存在资金缺口,每年均有资金盈余,该项目的资金稳定性可以得到保证。

四、总体评价

基于财政部对对方政府试点发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求,并根据我们对当前国内融资环境的研究,认为海南省政府专项债券可以较银行贷款利率更优惠的资金成本完成资金筹措,为项目提供足够的资金支持,保障项目的顺利推进。同时,项目范围内的项目专项收入为项目提供了充足、稳定的现金流入,充分满足项目的还本付息要求,可实现项目收益和融资自求平衡。

[本页为签署页，无正文。须注明客户全称、资产总额、专项类别。]



中国注册会计师：

中国注册会计师：

2025 年 4 月 9 日

正 本

誠信 · 客觀 · 公正

※资产或收入限9999万元人民币以内,超额无效※
※江浙沪地区无效※

(财务评估咨询报告不限发债额)

[专业咨审专项管理咨询,限内资民营企业]

附件：资金平衡测算表

单位：人民币万元

序号	项目	合计	建设期	运营期									
			2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一	现金流入总额	29,185.71	5,840.71	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50
1.1	项目资本金投入	3,340.71	3,340.71	-	-	-		—	—	—	—	—	—
1.2	专项债券投入	2,500.00	2,500.00	-	-		-	—	—	—	—	—	—
1.3	财政补贴收入	-	-				-	-	-	-	-	-	-
1.4	经营收入	23,345.00		2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50	2,334.50
二	现金流出	27,387.96	5,840.71	1,802.75	1,805.22	1,807.72	1,810.24	1,952.01	1,978.68	1,981.26	1,983.89	1,986.53	4,489.20
2.1	建设投资	5,813.08	5,813.08	-	-	-		—	—	—	—	—	—
2.2	铺底流动资金	-	-	-	-		-	—	—	—	—	—	—
2.3	经营成本	17,639.24	-	1,752.50	1,754.97	1,757.47	1,759.99	1,762.53	1,765.11	1,767.70	1,770.33	1,772.98	1,775.66
2.4	偿还债券本息	3,027.63	25.13	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	50.25	2,550.25
2.5	债券发行费用	2.50	2.50	-	-			—	—	—	—	—	—
2.6	增值税与税金及附加	955.76	-	-	-	-		139.23	163.32	163.31	163.31	163.30	163.29
2.7	所得税	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三	净现金流量												
3.1	当年净现金流量	1,747.50	-	531.75	529.28	526.78	524.26	382.49	355.82	353.24	350.61	347.97	-2,154.70
3.2	累计盈余资金	1,747.50	-	531.75	1,061.03	1,587.81	2,112.07	2,494.56	2,850.38	3,203.62	3,554.23	3,902.20	1,747.50



营业执照

(副本) (2-1)

统一社会信用代码

91110106551404511B



名称 北京中靖诚会计师事务所(普通合伙)

类型 普通合伙企业

执行事务合伙人 王冰姿

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、清算等审计业务；受托代理记账，出具会计报表；税务咨询、税务筹划、税务审计、税务鉴证等涉税业务；出具资产评估报告；提供法律、法规、规章及规范性文件规定的有关咨询服务；法律、法规、规章及规范性文件规定或许可的其他业务。

成立日期 2010年03月03日

合伙期限 2010年03月03日至长期

主要经营场所 北京市门头沟区雁翅镇高芹路1号院YC-0689号

登记机关



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

证书序号: 0014566

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》。



发证机关:

二〇一〇年十二月四日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所 执业证书

名称: 北京中靖诚会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人: 王冰姿

主任会计师:

经营场所: 北京市门头沟区雁翎镇高岸路1号院YC-0689号

组织形式: 普通合伙

执业证书编号: 11010095

批准执业文号: 京财会许可[2010]0016

批准执业日期: 2010年02月04日



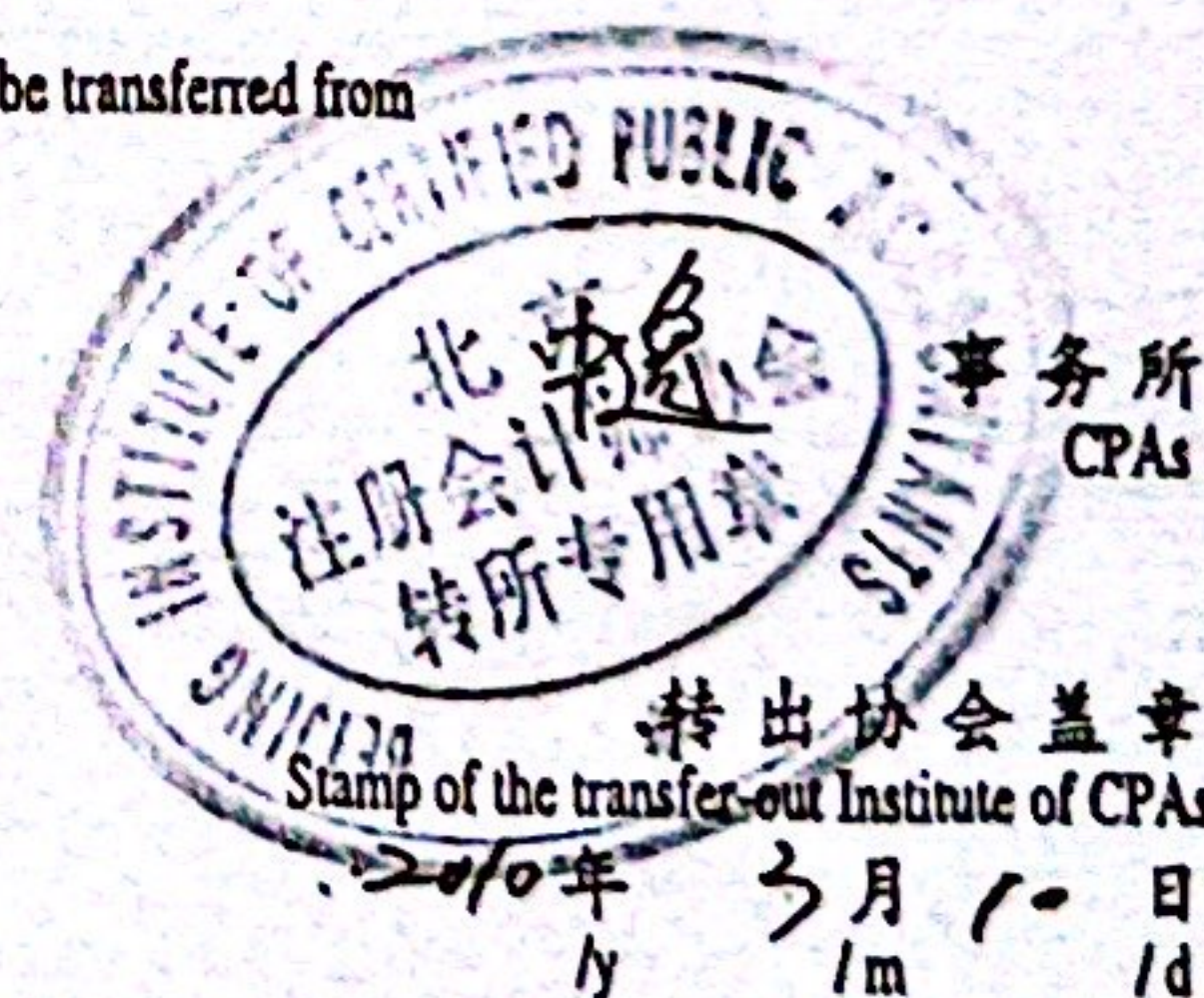


姓名 王瑞春
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1948年12月4日
Date of birth
工作单位 利安达会计师事务所
Working unit
身份证号码 110108481204544
Identity card No.

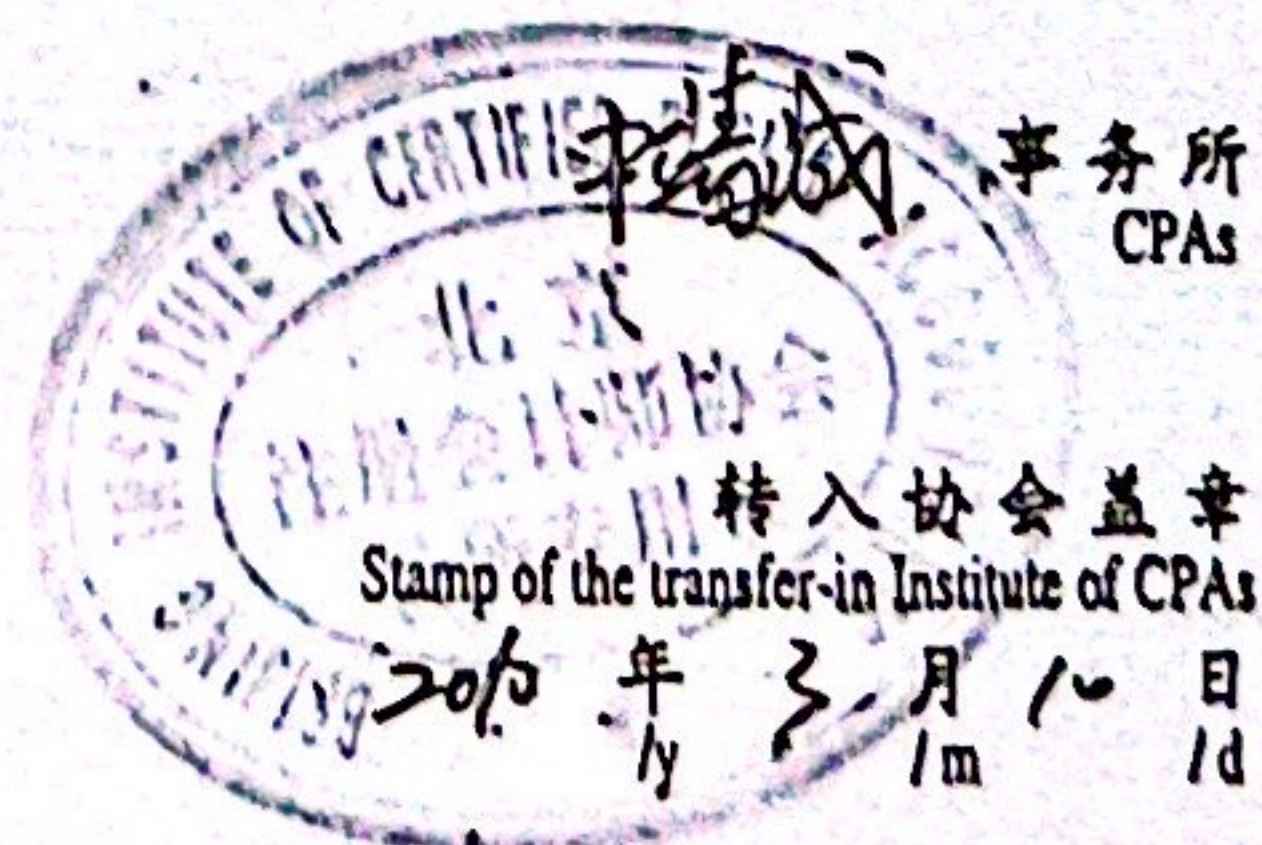


注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of a Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to



姓名：王瑞春
证书编号：100000360394

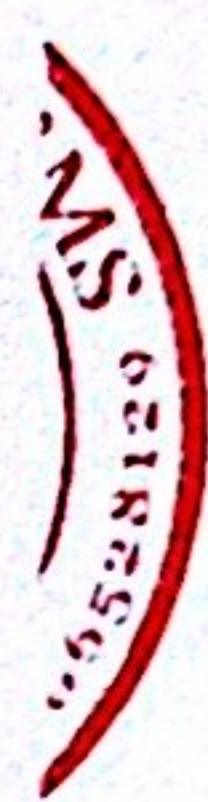
证书编号：100000360394
No. of Certificate

批准注册协会：中国注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：11月9日 9月28日
Date of Issuance



姓名 王冰姿
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1970-05-08
Date of birth
工作单位 山西立信会计师事务所有限公司
Working unit
身份证号码 142121197005080021
Identity card No.

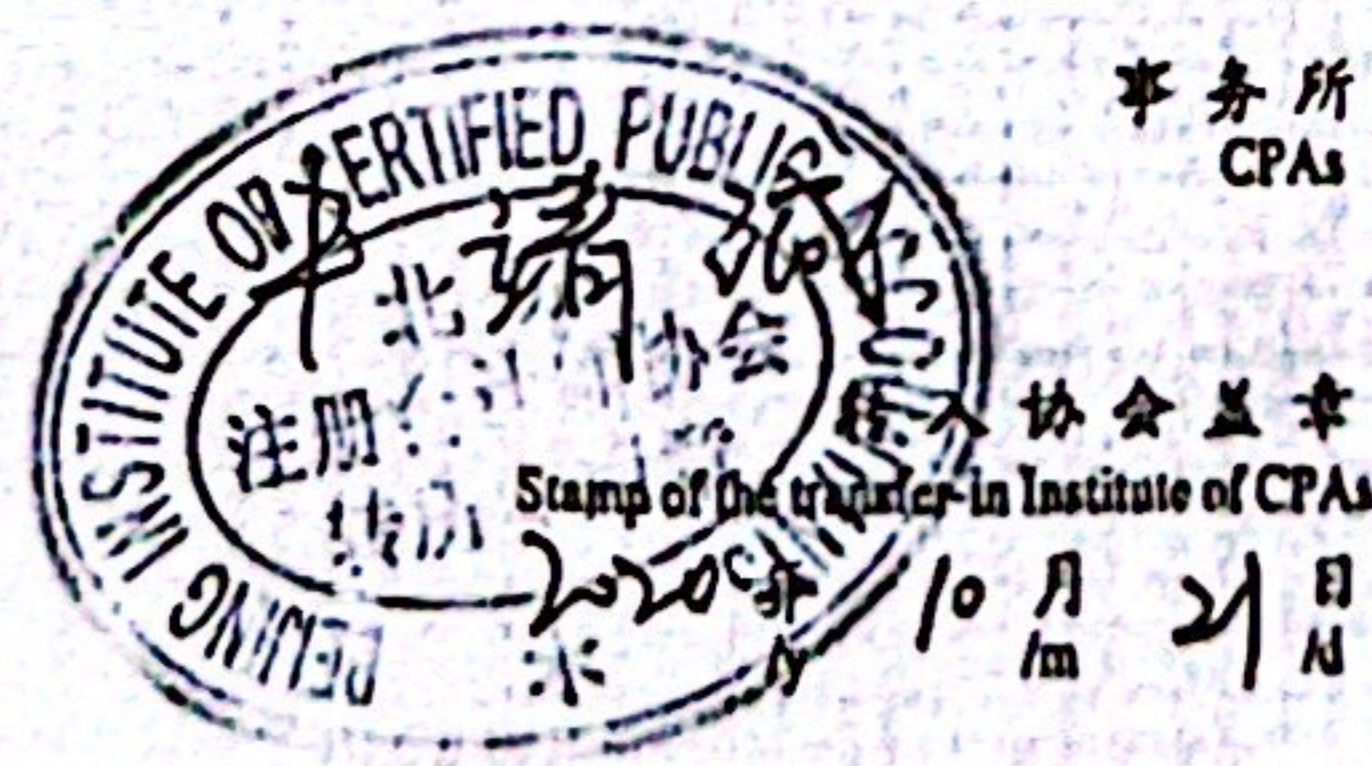


注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from



同意调入
Agree the holder to be transferred to



姓名：王冰姿
证书编号：110001680032

证书编号：110001680032
No. of Certificate
批准注册协会：山西省
Authorized Institute of CPAs
发证日期：2003年05月21日
Date of Issuance