

柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目
收益与融资自求平衡
实施方案总体评价报告



新疆明境会计师事务所（普通合伙）

二〇二六年四月二十一日

目录

一、财务评价报告

二、评价说明

三、审计报告附件

1. 营业执照复印件

2. 执业证书复印件

3. 注册会计师执业证书复印件

柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目 收益与融资自求平衡 实施方案总体评价报告

明境评审字〔2026〕第 00027 号

我们接受委托，对柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目专项债券预期收益与融资自求平衡情况进行评价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》。相关实施单位对项目收益预测及其依据的各项假设负责。这些假设已在实施方案中披露。

编制财务评价报告的目的是为了评价项目收益与融资自求平衡情况。在编制评价报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生，并且变动可能重大，因此实际结果仍然有可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测情况合理性进行评价，并非对预测情况承担保证责任。实际结果可能与预测性财务信息存在差异。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经审核，我们认为，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，本次评价的柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目，在预测事项未发生重大变化的情况下，预期经营结余能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益与融资的平衡。

本评价报告仅供发行人本次申请专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本评价报告作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。



新疆明境会计师事务所（普通合伙）

中国 新疆

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026 年 4 月 21 日

评价说明

一、评价内容

根据《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》（财预[2015]225号，以下简称“财预[2015]225号文”）、《地方政府专项债务预算管理办法》（财预[2016]155号，以下简称“财预[2016]155号文”）、《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，以下简称“财预[2017]89号文”）、《关于做好2018年地方政府债务管理工作的通知》（财预[2018]34号，以下简称“财预[2018]34号文”）、《地方政府债券发行管理办法》（财库[2020]43号，以下简称“财库[2020]43号文”）等法律、法规及规范性文件的有关规定，《通知》提出申报的专项债券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（含政府性基金补贴收入），且专项债券项目生命周期内现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息规模，确保专项债券项目不发生违约风险。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

（一）实施单位

柯坪工业园区管理委员会

（二）项目概况

1. 项目建设背景

近年来，随着柯坪县经济的发展和人民生活水平的提高，工业园区日益发展成熟，柯坪县工业固体废物的数量不断增长，但区域内配套设施不够完善，尤其是工业固废处理设施的缺失，给发展中的工业

新区带来一定的扩容压力。目前柯坪县固废处理方面，基本处于无序状态，有的混入生活固废处置，有的被拉到郊区，对环境造成了污染。需要对柯坪工业园区内产生的一般固废进行收集和妥善处置，消除污染途径，保护环境，避免因污染而阻碍经济发展。因此，柯坪工业园区固体废物垃圾处置厂项目势在必行。

2. 项目名称：柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目。

3. 建设性质：新建。

4. 建设地点：柯坪县阿恰勒镇。

5. 项目实施单位：柯坪工业园区管理委员会。

6. 建设期限：1 年。

7. 运营期限：9 年。

8. 项目建设规模及建设内容：

新建固体废物处置中心 1 座，包括 1 条有机废弃物垃圾处理线、1 条矿产废弃物催化再生处理线，1 条金属废弃物垃圾处理线等多条垃圾处理线，产出肥料、饲料、再生骨料、建材原料等资源化产品。设计处理能力 50t/d，使用年限为 10 年，有效库容 20 万 m³，及相关附属配套设施。

（三）项目总投资估算

本项目建设总投资为 2500 万元。其中工程直接费 2060.33 万元，占总投资的 82.41%；工程建设其他费 254.48 万元，占总投资的 10.18%；预备费 185.19 万元，占总投资的 7.41%。

（四）项目资金筹措安排

本项目总投资 2,500.00 万元，计划申请地方政府专项债券 2,000.00 万元，其中：2026 年申请专项债券 2,000.00 万元，债券发

行期 10 年；财政配套资金 500.00 万元。

（五）项目收入与支出预测评价

本项目的运营收入主要为固废处理收入。关于收入、支出预测数据及评价如下：

1. 数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照谨慎性原则（少估收益多估成本）进行预测，即收益预测选择区间数据较低值，成本预测选择区间数据较高值；

（2）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；

（3）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（4）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（5）发行人预测的各项收入能够顺利执行；

（6）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响。

（7）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础。

根据我们对支持上述假设的证据的审核，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、支出预测是在这些假设的基础上恰当编制的，经营活动现金净流入测算来自《柯坪县固体废弃物垃圾处置建设项目可行性研究报告》（编制单位：中煤科工重庆设计研究院（集团）有限公司）以及委托方提供的项目资金平衡方案，根据实施方案，进行分析评价。

2. 收入预测评价

项目收入来源为固废处理收入。

根据《新疆维吾尔自治区定价目录（新政发〔2023〕34号）》，一般工业固体废物处置未纳入政府定价管理范畴，执行市场化协商价格。结合新疆自治区内各地州 2024~2026 年工业企业固废处置市场成交价格、同类项目环境影响评价报告通用取值、属地固废处置企业市场报价，新疆区域一般工业固体废物外运填埋处置包干市场价区间为 300~500 元/吨。出于审慎性考虑，本项目一般工业固废处置单价按 350 元/吨进行成本估算。

项目建成后日均固体废物处理量为 50 吨。考虑到项目建成后的实际运营能力，项目工作负荷按 90%进行计算。

综上，本项目年平均收入为 574.88 万元，债券存续期总收入为 5,173.88 万元。具体如下表：

项目收入估算表（单位：万元）

收入类别	建设期	运营期									合计
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
处理量（吨/天）		50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	
处理单价（元/吨）		350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	
总计		574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	5,173.88

根据项目的业务性质，收入相对稳定，故在项目运营期内不考虑项目收入的向下波动。

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案等文件，并依据相关文件的收费标准、可研报告中确定项目预计收益情况重新进行测算，未发现该项目预测收入的依据存在明显不合理之处；未发现预测收入的数据存在明显偏差。

3. 相关税费表

本项目相关税费包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加；所得税。根据《中华人民共和国增值税暂行条例》等规定，本项目固废处理收入增值税税率为 6%，进项税修理费税率为 9%；城建税税率 5%、教育费附加 3%、地方教育费附加 2%；所得税税率为 25%。预计在债券存续期内可产生相关税费约为 809.21 万元。具体如下表：

相关税费估算表（单位：万元）

税费类别	建设期	运营期									合计
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
增值税		24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	24.95	224.51
城市维护建设税		1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	11.23
教育费附加		0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	6.74
地方教育费附加		0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	4.49
企业所得税		62.47	62.47	62.47	62.47	62.47	62.47	62.47	62.47	62.47	562.24
总计		89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	809.21

4. 财务费用

本项目在债券存续期内可产生财务费用 642.292 万元，其中：债券利息 640.00 万元，债券发行费 2.00 万元，登记托管费 0.16 万元，债券还本付息兑付服务费 0.132 万元。

5. 成本费用

本项目经营成本费用主要包括燃料动力费、人员工资、修理费、其他费用。

燃料动力费：项目建成后垃圾处理涉及到耗电耗水，按照运营收入的 10%进行估算，年均燃料动力费按照 57.49

万元。

人员工资福利费：项目建成后新增定员 5 人，年均工资福利费按照 7 万/人计算，运营期年均人员工资福利费为 35 万元。

修理费：按照项目折旧费用的 10%估算，年均修理费为 11.88 万元。

其他费用：按照以上三项费用之和的 10%估算，年均其他费用为 10.44 万元。

本项目每年运营成本费用为 114.80 万元，债券存续期内总运营成本为 1,033.19 万元。具体如下表：

成本预测表（单位：万元）

成本类别	建设期	运营期									合计
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9 年	第 10 年	
燃料动力费用		57.49	57.49	57.49	57.49	57.49	57.49	57.49	57.49	57.49	517.39
人员工资费		35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00	315.00
修理费		11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	11.88	106.88
其他费用		10.44	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44	10.44	93.93
经营成本合计		114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	1,033.19
折旧费		118.75	118.75	118.75	118.75	118.75	118.75	118.75	118.75	118.75	1,068.75
财务费用		64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	576.00

债券利息		64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	576.00
总成本费用合计		297.55	297.55	297.55	297.55	297.55	297.55	297.55	297.55	297.55	2,677.94

公司相关资料中已对项目运营成本进行充分估计，故在项目运营期内不考虑运营成本的向上波动。经检查项目可行性研究报告和项目实施方案，并经测算，未发现上述金额存在明显不合理之处。

6. 项目收益与融资自求平衡性评价

(1) 资金平衡表

资金平衡表（金额单位：万元）

项目	建设期	运营期									合计
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年	
收入小计		574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	574.88	5,173.88
运营成本小计		114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	114.80	1,033.19
相关税费小计		89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	89.91	809.21
总收益小计		370.16	370.16	370.16	370.16	370.16	370.16	370.16	370.16	370.16	3,331.48
融资本息小计	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	2,064.00	2,640.00
其中：专项债券利息	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	640.00
专项债券本金										2,000.00	2,000.00
当年现金净流入		306.16	306.16	306.16	306.16	306.16	306.16	306.16	306.16	-1,693.84	

期末累积现金结存额		306.16	612.33	918.49	1,224.66	1,530.82	1,836.99	2,143.15	2,449.31	755.48	
政府专项债券本息保障倍数	1.26										

上述结果表明，在债券存续期间，项目运营后收益能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡，稳定性得到充分保障。

（2）压力测试分析

本项目按照可偿债收益单因素变动情况，选取正负 20%区间分九个节点进行压力测试，具体情况如下：

压力测试表（金额单位：万元）

项目	单因素变动比例								
	-20%	-15%	-10%	-5%	0	5%	10%	15%	20%
可偿债收益（万元）	2,665.18	2,831.76	2,998.33	3,164.90	3,331.48	3,498.05	3,664.63	3,831.20	3,997.77
债券本息金额（万元）	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00	2,640.00
债券本息覆盖倍数	1.01	1.07	1.14	1.20	1.26	1.33	1.39	1.45	1.51

二、总体评价结论

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡专项债券的要求，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，认为该项目在发债周期内，一方面通过债券发行能满足项目投资运营融资需要；另一方面项目收益也能保证债券正常的还本付息需要，总体实现项目收益和融资的自求平衡。

综上，我们认为，在预测情况未发生重大变化的前提下，项目可以采取发行项目收益与融资自求平衡专项债券的资金筹措方案。

三、使用限制

1. 本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。
2. 本评价报告只能由评价报告载明的评价报告使用者使用。评价报告的使用权归委托方所有，因使用不当所造成的相关风险与会计师事务所及注册会计师无关。