喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2026）013号

新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

二〇二六年九月八日

目录

喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目 1
执行商定程序的总体评价报告 1
评价说明 3
一、评价内容 3
（一）项目概况 3
（二）项目总投资估算 5
（三）资金筹措计划 5
（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设 5
1.数据预测的前提假设及评价 5
2.运营收入 6
3.财务费用 6
4.项目运营成本 8
5.相关税费 10
二、评价要素 11
（一）评价依据 11
（二）评价内容 12
1.资金充足性 12
2.资金稳定性 13
3.压力测试 18
（三）风险分析 18
1.债务资本市场利率波动风险 19
2.项目建设期可能存在的财务风险 19
3.项目运营期可能存在经营风险 20
三、总体评价结论 22
特别声明 24
事务所资质附件 25

喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目
执行商定程序的总体评价报告

永诚会专审字（2026）013 号

巴楚县商务和工业信息化局：

我们接受委托，执行了喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目融资与自求平衡收益情况总体评价的商定程序，这些程序的充分性和适当性由巴楚县商务和工业信息化局负责。我们的责任是按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号－对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行商定程序，并报告执行程序的结果。

本业务的目的仅是为申请喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目专项债券预期收益与融资平衡方案提供专项评价。

本报告执行商定程序测算，以委托单位提供的可行性研究报告、实施方案及相关资料列示的收入作为还本付息的基础。通过分析、询问和查阅项目可行性研究报告、项目实施方案等文件，摘取项目投资总额、发行债券额度、发行期限等相关数据和内容，分析项目发债评价要素，对项目债券发行期间现金流状况模拟分析，总结重点问题，从现金流角度对项目进行总体评价，并在此基础上形成评价报告。

本报告已按照《中国注册会计师相关服务准则第 4101 号－对财务信息执行商定程序》和业务约定书的要求执行了商定程序。根据相关资料列示的项目规模及委托单位对项目稳定收益来源的市场预测，未发现该项目现金流入的依据存在明显不合理之处，也未发现现金流入的数据存在明显偏差。由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变

动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与财务测算信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。

前述已执行的商定程序并不构成审计或审阅，因此我们不对执行商定程序发表审计或审阅意见。如果执行商定程序以外的程序，或执行审计或审阅，我们可能得出其他报告的结果。报告中引用的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设，工作中我们无法实质论证，因此本报告中的评估意见不能被作为鉴证报告来使用。

本报告仅供巴楚县商务和工业信息化局用于前述目的，不应用于其他目的及分发给其他单位或个人。在适用的情况下，本报告仅与执行商定程序的特定财务数据相关，不得扩展到财务报表整体。

新疆永诚志业会计师事务所
有限责任公司

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国·新疆

2026 年 9 月 8 日

评价说明

一、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，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，积极探索在有一定收益的公益性事业领域分类发行专项债券，以对应的政府性基金或专项收入偿还。根据《通知》要求，我们对项目的如下内容进行评价：

（一）项目概况

近年来，随着喀什地区巴楚县工业化、城镇化进程的加速，县域内工业生产产生的固体废弃物总量持续增长，涵盖工业废渣等。若此类废弃物长期缺乏规范处理与资源化利用，不仅会占用大量土地资源，还可能通过土壤、水源等途径造成环境污染，对区域生态安全和居民身体健康构成潜在威胁。与此同时，巴楚县作为新疆南部重要的工业节点，正处于经济转型升级的关键阶段。国家“双碳”目标及新疆维吾尔自治区关于生态环境保护与资源循环利用的政策要求，为县域可持续发展指明了方向。当前，巴楚县固体废弃物处理设施存在规模不足、技术相对落后、资源化利用率低等问题，现有处理方式多以简易填埋为主，既浪费了可回收资源，也不符合绿色发展理念，与县域经济社会高质量发展的目标不相适应。巴楚县产生的固体废弃物中，大量工业废渣（如矿渣、粉煤灰）、建筑垃圾经处理后可作为再生建材原料，农业废弃物可通过技术加工转化为有机肥料或能源，具备显著的资源化潜力。推进固体废

弃物资源化利用，既能减少原生资源消耗，降低企业生产成本，又能培育循环经济新产业，为县域经济增添新的增长点。

此外，该项目的实施也是巴楚县落实乡村振兴战略、改善人居环境的重要举措。通过完善固体废弃物处理体系，可有效提升城乡环境治理水平，增强群众的生态获得感，为打造宜居宜业的美丽巴楚奠定坚实基础。因此，建设固体废弃物资源化利用设施，既是解决当前环境问题的现实需要，也是推动区域经济与生态协调发展的长远之策。

1.项目名称：喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目。

2.项目参与主体：申报单位为巴楚县商务和工业信息化局。

3.项目投向领域：生态环保—城镇污水垃圾收集处理。

4.项目建设地点：该项目位于巴楚县三岔口镇。

5.项目建设内容:新建年综合利用 20 万吨固体废弃物资源化利用设施 1 座，其中处理车间 5000 平方米，配置破碎机、干燥机、煅烧炉、磨粉机、包装等主要设备及原料暂存库、给排水和电力等附属设施。主要处理红石膏泥饼等工业固体废弃物，项目采用破碎、干燥、煅烧、粉磨工艺，形成年产 10 万吨石膏产品的生产能力，实现固体废弃物高效资源化利用。

6.建设期限及运营期：项目建设期为 2026 年 9 月开工，2027 年 6 月完工。项目运营期为 2028 年—2041 年。

7.项目性质：新建项目。

8.项目前期手续办理有关情况：

（1）新疆维吾尔自治区巴楚县发展和改革委员会出具《关于喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目建议书的批复》（巴发改项目〔2025〕219 号）；

（2）新疆维吾尔自治区巴楚县发展和改革委员会出具《关于喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目可行性研究报告的批复》（巴发改项目〔2025〕284 号）。

（二）项目总投资估算

根据可行性研究报告及相关批复，本项目总投资 12,500.00 万元，其中工程费用 10,920.41 万元，占项目总投资的 87.36%；工程建设其他费用 610.00 万元，占项目总投资的 4.88%；基本预备费用 686.92 万元，占项目总投资的5.50%;建设期利息282.67万元,占项目总投资的2.26%。

（三）资金筹措计划

喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目估算总投资为 12,500.00 万元，财政配套资金 2,500.00 万元，通过发行专项债融资总额 10,000.00 万元。2026 年第一期（本期）申请发行专项债券 2,000.00 万元，2026 年第二期申请发行专项债券 8,000.00 万元，期限 15 年，债券利率暂定 3.20%，项目每半年支付一次利息，根据收付实现制，本项目 2027 年开始支付利息，最后一年 2041 年支付末期利息及本金。

（四）项目收入、财务费用、成本及相关税费假设

1.数据预测的前提假设及评价

（1）预测数据按照国家及地方现行的法律法规、监管政策、财政状况、经济状况以及国家宏观调控；

（2）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；

（3）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（4）与项目直接相关的假设：①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；②预测期内发行人预测的各项收入能够顺利执行；③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以及成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

（5)无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成重大不利影响；

（6）项目收入和支出预测数据均以收付实现制为基础；

（7）本报告评估结论是以上述预测假设为前提得出的，在上述预测假设变化时，本报告评估结论无效；

（8）本项目建设期自 2026 年 9 月开始，2027 年 6 月结束。项目的运营期自 2028 年开始，2041 年结束。

2.运营收入

本项目收益来源主要为一般工业固体废弃物处置服务费收入。

（1）数量依据：根据可行性研究报告，本项目固体废弃物设计年处理能力为 20 万吨，运营期第一年负荷率 80%，每年递增 2%，第六年起稳定在 90%。

（2）单价依据：

1）自治区级定价目录支撑：《新疆维吾尔自治区政府定价的经营服务性收费目录清单（2025 版）》明确将“生活垃圾处理收费”及“危险

废物处置收费”列入政府定价的经营服务性收费项目，其中非居民生活垃圾处理收费实行政府定价，定价方法为“准许成本加合理收益”。本项目虽处理工业固废，但同属市政公用事业范畴，定价机制可参照执行。

2）市场同类项目价格参考

新疆喀什地区本地无同类项目，故根据其他地区市场同类项目价格的历史发生数据，以北京环境有限公司中标的乌鲁木齐市米东区化工工业园一般工业固体废物处置项目，中标单价 375.00 元/吨。（https://www.solidwaste.com.cn/news/288732.html）；连云港港航城市服务有限公司一般工业固体废物委托处置公开招标，2025 年 10 月开标，中标处置单价 109.80 元/吨。（https://www.smejs.cn/jszbtb_winbid_show.aspx?id=386045）

综合以上信息，结合项目园区的实际情况及运输成本等因素综合考虑，本项目暂定收费标准为 125.00 元/吨。

3.财务费用

本项目财务费用主要包括还本付息及兑付费用、发行费用、登记托管费用等。发行费率为每期发行债券额度的 1‰，登记托管费为每期发行债券额度的 0.08‰，发行费及登记托管费在债券发行时一次性收取。

本项目在债券存续期内产生财务费用 4,811.54 万元，其中：债券利息 4,800.00 万元，债券发行费 10.00 万元，登记托管费 0.80 万元，债券还本付息兑付服务费 0.74 万元。

4.项目运营成本

运营成本是指项目总成本费用扣除固定资产折旧费、无形资产及其他摊销费和利息支出后的全部费用。根据计划实施的经营方案和经营模式分析，本项目运营成本构成主要如下：

（1）电费

本项目满负荷年耗电预计 18 万度，主要用于渗沥液处理站运行（DTRO 膜系统等）及场区照明，生产石膏所用电量由承租方自行承担。根据新疆大工业用电价格约 0.35-0.50 元/度,取 0.47 元/度为当前项目电价，同步考虑固废处置过程中的负荷率。

（2）水费

本项目满负荷年耗水量 0.55 万方，主要考虑填埋场道路洒水降尘。根据巴楚县城乡水务集团有限公司公开事项（https://www.bachu.gov.cn/bcx/c117830/202309/7d9e7330287545b4bec483cec03207b7.shtml），工商业用水水费 3.08 元/立方米、污水处理费 1.20 元/立方米，合计 4.28 元/立方米，同步考虑固废处置过程中的负荷率。

（3）燃油费

本项目燃油主要用于填埋作业（推平、压实和厂区维护），预计使用-20#、-35#高标号柴油，满负荷年用量 7 万升，油价暂定 8.50 元/升，同步考虑固废处置过程中的负荷率。

（4）药剂费

工业固废填埋场渗沥液处理所需药剂（聚丙烯酰胺、聚合氯化铝、阻垢剂等）的采购价格属于市场调节价，本项目暂按收入的 3%进行预估。

（5）工资及福利费

本项目新增工作人员 20 人，包括管理人员、垃圾填埋场工人及后勤人员。平均工资按 7,000.00 元/人/月计算，平均年薪 8.40 万元/人，社保及福利费按工资总额的 30%计提。

（6）维修维护费

本项维修维护费用于填埋中转场、渗沥液处理站、调节池及附属设施的日常保养和定期维修，以固定资产折旧额的的 5%计算。

（7）原材料运输及装卸费

本项目系项目单位为保障固废收运体系稳定而预留的应急运输及装卸费用。正常情况下，固废由产废企业自行运输至填埋场，但当产废企业运力不足或因特殊原因无法及时清运时，项目单位须启动应急运力，避免固废积压造成二次环境风险。按收入的 5%估算。

（8）其他管理费用

本项费用是项目单位维持日常行政管理和综合保障所需的各项支出，包括办公费、差旅及交通费、环境监测费、劳动保护费、财产保险费及不可预见杂费等，按上述费用（电费、水费、燃油费、药剂费、工资及福利费、维修维护费和原材料运输及装卸费）之和的 5%计提。

（9）折旧费

本项目以不含增值税的投资额为固定资产原值。基于项目整体按工程打包服务、统一取得 9%税率建筑服务增值税专用发票的简化假设，对

总投资作价税分离后确定不含税原值。折旧采用年限平均法，折旧年限20年，残值率5%，年折旧额不计入经营付现成本。

年折旧额=12,500.00÷1.09×95%÷20=544.72万元。

5.相关税费

本项目的相关税费分别为增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加和企业所得税。

（1）增值税：根据《财政部 国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）的相关规定，本项目增值税销项税额与进项税额的适用税率如下：

1）销项税额

一般工业固体废弃物处置服务费：采取填埋方式进行专业化处理后未产生货物的，受托方属于提供“现代服务”中的“专业技术服务”，收取的处理费用适用6%的增值税税率。

2）进项税额

①电费、燃油费、药剂费：适用13%的增值税税率。

②水费：适用3%的增值税税率。

③维修维护费、原材料运输及装卸费、其他管理费用：适用6%的增值税税率。

④建设期进项税：按不含税投资额的9%计算，在运营期内从销项税额中抵扣。

（2）增值税附加税：本项目的增值税附加税由城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加构成，税率分别为5%、3%、2%。

（3）企业所得税：由不含税收入扣除项目成本、税金及附加、折旧及摊销、财务费用后的利润，按25%提取所得税费用，暂不考虑会税差异。

二、评价要素

（一）评价依据

1.《中华人民共和国预算法》（2018年12月29日修订）。

2.《地方政府专项债务预算管理办法》（财预〔2016〕155号）规定，专项债务应当有偿还计划和稳定的偿还资金来源。专项债务本金通过对应的政府性基金收入、专项收入、发行专项债券等偿还。专项债务利息通过对应的政府性基金收入、专项收入偿还，不得通过发行专项债券偿还。专项债务收支应当按照对应的政府性基金收入、专项收入实现项目收支平衡，不同政府性基金科目之间不得调剂。执行中专项债务对应的政府性基金收入不足以偿还本金和利息的，可以从相应的公益性项目单位调入专项收入弥补。

3.《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）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。

4.《关于〈做好2018年地方政府债务管理工作的通知〉的通知》（财预〔2018〕34号）要求合理扩大专项债券使用范围，鼓励地方按照《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）要求，创新和丰富债券品种，按照中央经济

工作会议确定的重点工作，优先在重大区域发展战略以及乡村振兴、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。

5.中共中央办公厅、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》（厅字〔2019〕33号），允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。具体由原有4个领域项目进一步扩大为10个领域项目：铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。鼓励地方在符合政策规定和防控风险的基础上，尽量多安排专项债券用于项目资本金。以省份为单位，专项债券资金用于项目资本金的规模占该省份专项债券规模的比例一般控制在20%左右。

6.项目相关批复。

7.项目可行性研究报告。

8.其他与项目相关的依据。

（二）评价内容

根据以上文件要求，喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目专项债券，需要在满足政府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。

1.资金充足性

该项目以一般工业固体废弃物处置服务费收入作为还本付息的基础。根据项目批复及实施方案运营数据及假设，对债券存续期间的资金收支数据进行现金流量模拟测算，项目专项债券发行期间，本项目在债

券存续期内运营收入 30,750.00 万元，运营成本 7,102.19 万元，各类税金 3,196.96 万元，可用于归还专项债的资金为 20,450.85 万元。债券本金总额 10,000.00 万元，利息总额 4,800.00 万元，债券本息合计 14,800.00 万元，收入可以覆盖本金及利息，本息覆盖倍数为 1.38 倍。满足项目资金充足性要求。

2.资金稳定性

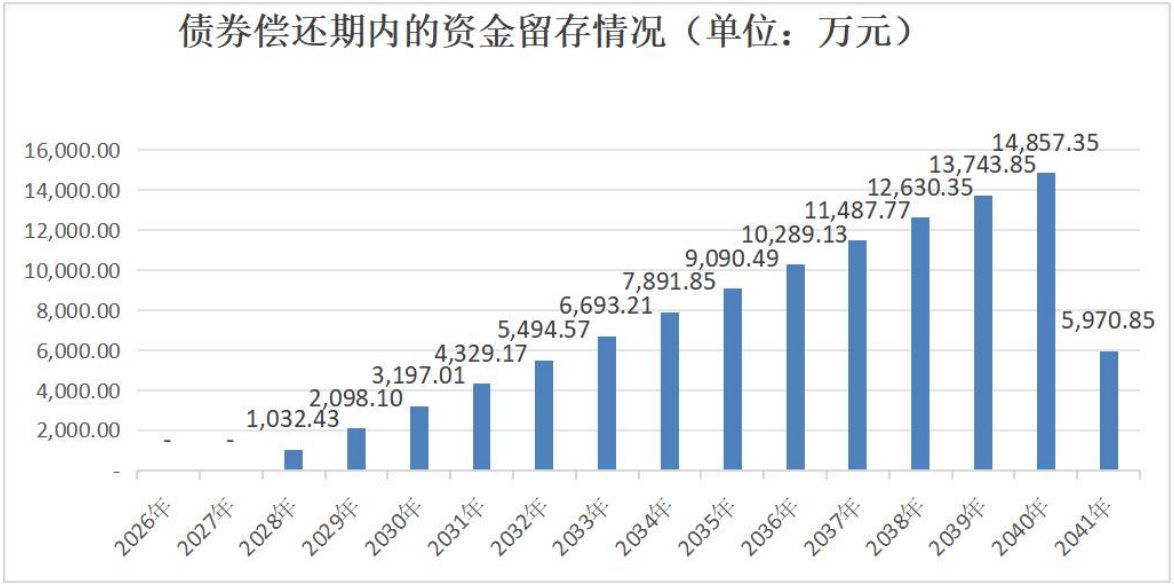
（1）建设期资金来源稳定性

本项目估算总投资为 12,500.00 万元，其中申请发行专项债券 10,000.00 万元，财政配套资金 2,500.00 万元，资金来源稳定。

（2）运营期资金稳定性

本项目运营期自 2028 年～2041 年，专项债券以先息后本形式偿还。根据相关测算，该项目资金稳定性总体上可以得到保证。

①项目债券存续期内的资金留存情况如下图所示：



②资金平衡分析表

资金测算平衡情况，全面反映项目债券存续期内现金流入、现金流出和现金净流量情况。（1）现金流入主要包括在建设期、运营期内各项收益流入。（2）现金流出主要包括项目建设成本支出、运营成本支出、相关税费、专项债券还本付息付费等。（3）分年列示现金净流量。依据相关文件的收费标准、可研报告、实施方案中确定的项目预计收益情况重新进行测算的平衡分析表结果如下：

项目资金平衡测算表（单位：万元）

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
			1	2	3	4	5	6	7	8
1	**建设期资金流入**	**12,500.00**	**10,400.00**	**2,100.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	地方财政配套资金	2,500.00	400.00	2,100.00	-	-	-	-	-	-
	地方政府专项债券资金	10,000.00	10,000.00	-	-	-	-	-	-	-
2	**运营期收入合计（含税）**	**30,750.00**	**-**	**-**	**2,000.00**	**2,050.00**	**2,100.00**	**2,150.00**	**2,200.00**	**2,250.00**
	一般工业固体废弃物处置服务费收入	30,750.00	-	-	2,000.00	2,050.00	2,100.00	2,150.00	2,200.00	2,250.00
3	**建设期资金流出（不含建设期利息）**	**12,180.00**	**10,400.00**	**1,780.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	建设成本流出	12,180.00	10,400.00	1,780.00	-	-	-	-	-	-
4	**运营期经营成本合计**	**7,102.19**	**-**	**-**	**485.00**	**490.68**	**496.36**	**502.03**	**507.70**	**513.38**
	电费	104.03	-	-	6.77	6.94	7.11	7.28	7.44	7.61
	水费	29.10	-	-	1.89	1.94	1.99	2.03	2.08	2.13
	燃油费	731.85	-	-	47.60	48.79	49.98	51.17	52.36	53.55
	药剂费	922.50	-	-	60.00	61.50	63.00	64.50	66.00	67.50
	工资及福利费	3,057.60	-	-	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40
	维修维护费	381.36	-	-	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24
	原材料运输及装卸费	1,537.50	-	-	100.00	102.50	105.00	107.50	110.00	112.50
	其他管理费用	338.25	-	-	23.10	23.37	23.64	23.91	24.18	24.45
5	**税金合计**	**3,196.96**	**-**	**-**	**162.57**	**173.65**	**184.73**	**195.81**	**206.90**	**217.98**
	增值税	377.55	-	-	-	-	-	-	-	-
	增值税附加	37.76	-	-	-	-	-	-	-	-
	企业所得税	2,781.65	-	-	162.57	173.65	184.73	195.81	206.90	217.98
6	**专项债发行相关费用合计（不参与计算）**	**11.54**	**10.80**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**
	发行费用	10.00	10.00	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	0.80	0.80	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	0.74	-	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160
7	**支出合计**	**10,299.15**	**-**	**-**	**647.57**	**664.33**	**681.09**	**697.84**	**714.60**	**731.36**

序号	项目	金额合计	建设期	建设期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
			1	2	3	4	5	6	7	8
8	**可用于还款的项目收益**	**20,450.85**	**-**	**-**	**1,352.43**	**1,385.67**	**1,418.91**	**1,452.16**	**1,485.40**	**1,518.64**
9	**自有资金归还建设期利息**	**320.00**	**-**	**320.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
10	**本年应还专项债本金合计**	**10,000.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	2026 年-第一期	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	2026 年-第二期	8,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-
11	**本年应还专项债利息合计**	**4,800.00**	**-**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**
	2026 年-第一期	960.00	-	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00
	2026 年-第二期	3,840.00	-	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00
12	**当年应还专项债券本息合计**	**14,800.00**	**-**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**
13	**净现金流量**	**5,970.85**	**-**	**-**	**1,032.43**	**1,065.67**	**1,098.91**	**1,132.16**	**1,165.40**	**1,198.64**
14	**累计净现金流量**		**-**	**-**	**1,032.43**	**2,098.10**	**3,197.01**	**4,329.17**	**5,494.57**	**6,693.21**

续表：

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
			9	10	11	12	13	14	15	16
1	**建设期资金流入**	**12,500.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	地方财政配套资金	2,500.00	-	-						
	地方政府专项债券资金	10,000.00	-	-						
2	**运营期收入合计（含税）**	**30,750.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**	**2,250.00**
	一般工业固体废弃物处置服务费收入	30,750.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00	2,250.00
3	**建设期资金流出（不含建设期利息）**	**12,180.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	建设成本流出	12,180.00	-	-						
4	**运营期经营成本合计**	**7,102.19**	**513.38**	**513.38**	**513.38**	**513.38**	**513.38**	**513.38**	**513.38**	**513.38**
	电费	104.03	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61	7.61
	水费	29.10	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13

序号	项目	金额合计	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期	运营期
			2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年
			9	10	11	12	13	14	15	16
	燃油费	731.85	53.55	53.55	53.55	53.55	53.55	53.55	53.55	53.55
	药剂费	922.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50
	工资及福利费	3,057.60	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40	218.40
	维修维护费	381.36	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24	27.24
	原材料运输及装卸费	1,537.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50	112.50
	其他管理费用	338.25	24.45	24.45	24.45	24.45	24.45	24.45	24.45	24.45
5	**税金合计**	**3,196.96**	**217.98**	**217.98**	**217.98**	**217.98**	**274.04**	**303.12**	**303.12**	**303.12**
	增值税	377.55	-	-	-	-	67.95	103.20	103.20	103.20
	增值税附加	37.76	-	-	-	-	6.80	10.32	10.32	10.32
	企业所得税	2,781.65	217.98	217.98	217.98	217.98	199.29	189.60	189.60	189.60
6	**专项债发行相关费用合计（不参与计算）**	**11.54**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.0160**	**0.5160**
	发行费用	10.00	-	-	-	-	-	-	-	-
	登记托管费	0.80	-	-	-	-	-	-	-	-
	兑付服务费	0.74	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.0160	0.5160
7	**支出合计**	10,299.15	**731.36**	**731.36**	**731.36**	**731.36**	**787.42**	**816.50**	**816.50**	**816.50**
8	**可用于还款的项目收益**	**20,450.85**	**1,518.64**	**1,518.64**	**1,518.64**	**1,518.64**	**1,462.58**	**1,433.50**	**1,433.50**	**1,433.50**
9	**自有资金归还建设期利息**	**320.00**	**-**	**-**						
10	**本年应还专项债本金合计**	**10,000.00**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,000.00**
	2026 年-第一期	2,000.00	-	-	-	-	-	-	-	2,000.00
	2026 年-第二期	8,000.00	-	-	-	-	-	-	-	8,000.00
11	**本年应还专项债利息合计**	**4,800.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**
	2026 年-第一期	960.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00	64.00
	2026 年-第二期	3,840.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00	256.00
12	**当年应还专项债券本息合计**	**14,800.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**320.00**	**10,320.00**
13	**净现金流量**	**5,970.85**	**1,198.64**	**1,198.64**	**1,198.64**	**1,198.64**	**1,142.58**	**1,113.50**	**1,113.50**	**-8,886.50**
14	**累计净现金流量**		**7,891.85**	**9,090.49**	**10,289.13**	**11,487.77**	**12,630.35**	**13,743.85**	**14,857.35**	**5,970.85**

3.压力测试

影响本项目效益的因素较多，考虑到收入与成本的关联性较强，本项目按照可偿债收益变动情况，选取正负20%区间分九个节点进行压力测试。

压力测试表：可偿债收益变动

项目		可偿债收益（万元）	债券本息和	本息覆盖倍数
双因素变动比例	-20%	16,360.68	14,800.00	1.11
	-15%	17,383.22	14,800.00	1.17
	-10%	18,405.77	14,800.00	1.24
	-5%	19,428.31	14,800.00	1.31
	0%	20,450.85	14,800.00	1.38
	5%	21,473.39	14,800.00	1.45
	10%	22,495.94	14,800.00	1.52
	15%	23,518.48	14,800.00	1.59
	20%	24,541.02	14,800.00	1.66

基于上表，本项目在债券存续期内收入、成本下浮5%、10%、15%、20%及上浮5%、10%、15%、20%的情况下，均可实现债券还本付息的资金需求。同时，在下浮20%的情况下，偿债覆盖倍数超过1.00倍。

结合上述压力测试情况来看，本项目申请政府专项债券资金总额10,000.00万元（2026年本期申请发行专项债券2,000.00万元），符合政府专项债券发行条件，可较好实现收支平衡。

（三）风险分析

我们注意到，该项目专项债券预期收益与融资平衡方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1.债务资本市场利率波动风险

本项目申请的专项债券年利率按照3.20%测算。在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债券资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。

项目单位应密切关注宏观经济市场，合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备；充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

2.项目建设期可能存在的财务风险

如果在项目建设过程中，因受市场因素影响，项目施工所需的原材料价格上涨导致项目建设成本增加，影响了项目建设期内专项债券的利息兑付，应在项目可行性研究阶段，在测算项目总投资时考虑相关风险；同时，在项目建设过程中，加强项目施工预算管理、招标及合同管理，尽可能控制建设成本。项目建设期每年的利息额较大，如果工期拖延，工程投资将增加，并且工期拖延将影响项目的现金流入，使项目净收益减少。本项目主管部门应统筹协调项目相关财务风险，必要时应当通过增加自有或自筹资金投入，确保项目顺利建设以及项目建设期内所发专项债券利息的全额兑付。

3.项目运营期可能存在经营风险

（1）预期不确定风险

基于对项目收益预测及其所依据的各项假设，项目有关未来事项和推测性假设，通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。

（2）收入变动风险及应对措施

收入变动风险是指承办单位完成年度预测收入的不确定性带来的风险。本项目收入完全依托一般工业固体废弃物处置服务费，收入结构单一，缺乏多元收益支撑。区域产废企业生产经营存在不确定性，若当地工业企业产能收缩、转型升级或搬迁离场，将直接导致固废产生量下降，项目实际处置负荷达不到规划预期。同时固废处置收费虽参照政府定价机制及市场行情核定，但行业政策、属地收费监管标准存在调整可能，叠加周边同类处置项目新增投放形成市场竞争，易分流现有固废客源。此外产废企业履约意愿及经营信用存在差异，若未稳定签订长期处置协议，易出现费用拖欠、合作终止等情况，造成项目现金流波动，给整体收益稳定性带来不利影响。

应对措施方面建议提前布局多元化经营模式，在固废处置主业基础上，拓展固废资源化利用、场地托管、环保技术咨询等衍生业务，优化收入结构降低单一业务依赖。主动与属地重点工业产废企业签订长期排他性处置服务协议，锁定稳定固废来源与收费标准，强化付费履约约束。密切跟进自治区及属地公用事业收费政策动态，依规争取合理定价空间，建立收费标准动态调整机制。提前研判区域行业规划，合理规划项目处

置产能，差异化打造服务优势，规避新增同类项目市场冲击。同时建立客户信用评价体系，规范费用结算流程，保障项目现金流持续稳定。

此外，项目需严格落实《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发〔2024〕52 号）及《财政部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）相关要求，切实防范化解专项债券偿债风险，确保债券本息按时足额偿还，结合实际完善偿债保障措施。按照债券发行期限和额度，在项目年度预算中专项编列债券还本准备金预算，实行专项管理、逐年提取，持续积累偿债资金，有效降低年度收入不确定性对债务还本造成的影响。针对债券存续期内可能出现的各类偿债缺口，灵活采取应对措施，若项目实际运营收入未达到预测值，或政府性基金、专项收入实现较晚、暂时难以兑现，可通过调入债务单位其他经营收入、调整部门预算支出结构等方式筹集资金，保障本息偿还。若项目相关收入暂时无法实现导致不能偿还到期债券本金，可严格按照财预〔2017〕89 号文规定，在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，待项目收入实现后及时归还。同时，严格落实 52 号文要求，加快建立专项债券偿债备付金制度，对收益较好的项目动态调整全生命周期收益平衡方案，鼓励提前偿还债券本金以减轻偿债压力；对收益难以偿还本息的项目，依法统筹财政补助资金、跨项目专项收入及政府性基金预算收入调度偿还，严守省内区域平衡底线，压实省级政府兜底责任，全方位筑牢专项债券偿债风险防线。

（3）支出变动风险及应对措施

支出变动风险是指项目年度实际支出的不确定性带来的风险。具体而言，本项目运营支出涵盖能源、人力、药剂、运维及财务费用等多个板块，成本受外部市场及政策环境影响较大。电力、水资源、柴油等基础能源物资价格受市场供需、区域调控影响易出现波动，直接推高基础运营成本。人工薪酬、社保福利标准随属地用工政策及行业薪资水平上调存在刚性上涨压力；渗沥液处理药剂市场价格随行就市，波动不确定性较强。项目专项债存续期内，债券利率、发行及托管相关收费政策若发生调整，将增加财务费用支出。同时设施使用年限增加后，设备维修维护频次及费用会逐年攀升，叠加管理类杂费不可预见因素，易造成整体支出超预期。

应对措施建议：建议建立能源、药剂等大宗物资集中采购及长期合作机制，锁定采购价格与供应渠道，平抑市场价格波动带来的成本上涨。优化人员定岗定编，合理配置岗位人员，完善内部管控体系，严控人工成本无序增长。科学制定设备常态化维保方案，定期开展设施检修养护，延长设备使用寿命，降低后期大额维修支出概率。持续跟踪专项债相关利率及收费政策变化，合理规划资金筹措与还本付息节奏，优化融资结构压降财务成本。健全项目全面预算管理制度，严格管控管理杂费及不可预见支出，强化成本全过程管控，提升项目成本管控韧性。

三、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，认为喀什地区巴楚县固

体废弃物资源化利用建设项目专项债券可以以相较合理的融资成本完成资金筹措。同时，项目若能按照假设完成运营，则可以为项目提供充足、稳定的现金流入，满足专项债券发行还本付息要求。

综上所述，通过发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的方式满足部分喀什地区巴楚县固体废弃物资源化利用建设项目资金需求，应是现阶段较优的资金解决方案。

特别声明

1.本评价报告只能用于本报告载明的评价目的和用途。

2.本评估报告仅供委托人参考备查使用。委托人可按实际情况将本报告抄送给有关的单位及个人，但我们对该单位及个人不存在合同责任及义务的承诺。本报告因使用不当产生的责任与本会计师事务所无关。

3.项目申报单位对提供项目资料的真实性、完整性和合法性负责，并如实披露项目现金流入、流出及其所依据的各项假设。

4.我们出具的财务评估报告是基于项目单位对项目收益的预测及其所依据的各项假设。在执行商定的财务评估基本程序和方法后，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的基础。我们在报告中引用项目单位的一系列假设，包括有关未来事项和推测性假设。工作中我们无法实质论证,故不应对依照鉴证程序所完成的工作那样予以依赖。

5.由于项目假设依据事项通常并非如预期那样发生，并且变动可能重大，不确定因素很高，实际结果可能与预测性信息存在差异。我们提请报告使用者充分关注项目的发展动态，包括对假设基础可能产生影响的任何变更或发展，并调整预期或改变策略。本报告出具日之后，我们不会为此而修改已得出的评估结论，除非项目单位重新委托。

تىجارەت كىنىشكىسى

营业执照

(副本) (قوشۇمچە نۇسخا) (1-1)

统一社会信用代码
91652900457927930A

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。

名　　称　新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

类　　型　有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人　苏庭铎

经营范围　会计报表、审计、经济专项审计、验证企业注册资本；会计业务咨询、税务服务、帐册销售。（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）

注册资本　叁拾万元整

成立日期　2000年05月30日

住　　所　新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商高层住宅1栋14层F1402

تىزىملىتۇچى قورغان
登记机关

2024 年 12 月 26 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：新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司

首席合伙人：

主任会计师：苏庭铎

经营场所：新疆乌鲁木齐高新区（新市区）银川路街道西八家户路1号新星底商高层住宅1栋14层F1402

组织形式：有限责任

执业证书编号：65130072

批准执业文号：新财协字[2000]36号

批准执业日期：2000年3月6日

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。

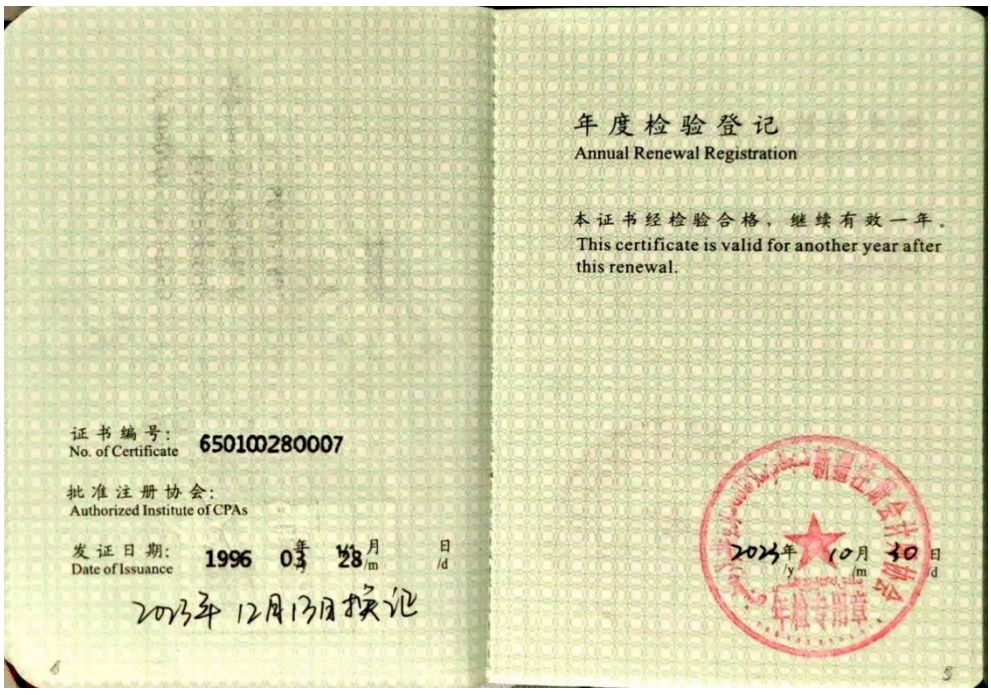
4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：新疆维吾尔自治区财政厅

2024 年 12 月 27 日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会
21
姓名 Full name 苏庭铎
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1953-07-08
工作单位 Working unit 新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司
身份证号码 Identity card No. 650103195307080630


证书编号: No. of Certificate 650100280007
批准注册协会: Authorized Institute of CPAs
发证日期: Date of Issuance 1996 03 28
2003年 12月13日换证
6
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.
2024年 10月 30日
5

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.

2024 年 /y 9 月 /m 13 日 /d

6

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.

2025 年 /y 10 月 /m 22 日 /d

7

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会
姓名 狄勤孝
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1949-10-18
Date of birth
工作单位 新疆永诚志业会计师事务所有限责任公司
Working unit
身份证号码 652926194910180017
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.
证书编号：
No. of Certificate 651300720005
批准注册协会：
Authorized Institute of C 新疆注册会计师协会
发证日期：
Date of Issuance 2006 03 28
2023年12月13日换证
2023年 10月 30日

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.

2024 年 /y 9 月 /m 13 日 /d

6

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.

2025 年 /y 10 月 /m 22 日 /d

7