

内蒙古包头市土右旗

年 200 万吨煤矸石固废资源化利用项目

财务评价报告

一、财务评价基础与基本假设

本项目财务评价基于《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）及国家现行财税制度进行编制。

- 1 **计算期与生产负荷：**项目计算期设定为 5 年，其中建设期 1 年，运营期 4 年。生产负荷安排为：第 2 年（投产第一年）达到设计产能的 60%，第 3 年达到 80%，第 4 年及第 5 年达到 100% 满负荷生产。
- 2 **基准收益率：**项目投资税前基准收益率设定为 10%，税后基准收益率为 7.5%；资本金基准收益率设定为 10%。
- 3 **税金及附加税率：**项目产品增值税率为 13%。城市维护建设税按应纳增值税额的 7% 计取，教育费附加按 3% 计取，地方教育附加按 2% 计取。企业所得税税率为 25%。
- 4 **法定盈余公积：**按税后净利润的 10% 提取。

二、投资估算与资金筹措

1. 总投资估算

本项目总投资为 128,089.66 万元，具体构成如下：

- **建设投资：**124,164.00 万元。其中工程费用 106,341.48 万元（建筑工程 27,141.48 万元，设备购置 69,100.00 万元，安装工程 10,100.00 万元）；工程建设其他费用 8,908.52 万元（含土地使用权 2,067.96 万元，专利及专有技术 4,890.56 万元）；基本预备费 8,914.00 万元。
- **建设期利息：**1,925.66 万元。
- **铺底流动资金：**2,000.00 万元（采用分项详细估算法估算）。

2. 资金筹措方案

项目总投资 128,089.66 万元，资金来源分为自有资金和银行贷款：

- **企业自有资金（资本金）**：42,504.86 万元，占总投资的 33.18%。
- **银行贷款**：85,584.80 万元，占总投资的 66.82%。贷款期限为 5 年，年利率 4.5%，在运营期内采用等额本息方式偿还。

三、营业收入与成本费用估算

1. 营业收入及税金估算

项目达产年（第 4 年起）可实现营业收入 124,430.00 万元（不含税）。

产品收入构成：洁净煤 10,800 万元、三氧化二铁和二氧化钛 3,400 万元、脉石 1,600 万元、高岭土 22,230 万元、矿物土壤改良剂 25,200 万元、焦宝石 20,400 万元、莫来石 40,800 万元。

达产年应纳增值税 12,835.59 万元，营业税金及附加为 1,540.27 万元。

2. 总成本费用估算

项目达产年总成本费用为 43,062.50 万元。其中：

- **经营成本**：30,868.61 万元（外购原辅材料费 9,650.00 万元，外购燃料及动力费 16,077.00 万元，工资及福利费 2,380.00 万元，修理费 288.77 万元，其他费用 2,472.84 万元）。
- **折旧及摊销**：年折旧费 9,625.54 万元（建筑 20 年，设备 10 年，其他 5 年，残值率均为 5%）；年无形资产及递延资产摊销费 557.99 万元。
- **利息支出**：达产年（第 4 年）财务费用为 2,010.36 万元。
达产年固定成本为 16,091.20 万元，可变成本为 26,971.30 万元。

四、财务效益与盈利能力分析

1. 利润及利润分配

项目投产后盈利能力强劲。达产年（第 4 年）实现利润总额 79,827.23 万元，缴纳企业所得税 19,956.81 万元后，实现净利润 59,870.42 万元。项目运营期内年均净利润保持在较高水平。

2. 盈利能力指标

- **总投资收益率 (ROI)**: 达产年息税前利润 (EBIT) 为 81,837.60 万元, 总投资收益率达 63.89%。
- **项目资本金净利润率 (ROE)**: 达产年净利润与资本金比值达 140.86%。
- **项目投资财务内部收益率 (FIRR)**: 所得税后为 43.35%, 远高于 7.5% 的行业基准收益率; 所得税前为 55.93%。
- **项目投资财务净现值 (FNPV)**: 所得税后净现值 ($i_c=7.5\%$) 为 133,133.91 万元。
- **项目投资回收期 (Pt)**: 所得税后为 3.17 年 (含建设期 1 年), 表明项目投资能够迅速收回。

五、 偿债能力与抗风险能力分析

1. 偿债能力分析

项目银行贷款采用等额本息方式偿还, 运营期内:

- **利息备付率 (ICR)**: 运营期各年 ICR 均远大于 1, 平均值为 27.77, 表明项目息税前利润足以覆盖利息支出。
- **偿债备付率 (DSCR)**: 运营期各年 DSCR 均大于 1, 平均值为 2.60, 表明项目可用于还本付息的资金充裕, 具备极强的按期偿还债务本息的能力。
- **资产负债率**: 从运营期初的 67.88% 逐年下降至期末的 3.54%, 财务结构日益稳健。

2. 盈亏平衡与敏感性分析

- **盈亏平衡分析**: 以达产年数据计算, 项目盈亏平衡点 (BEP) 为 16.78%。即项目只要达到设计生产能力的 16.78%, 即可保本, 表明项目抗风险能力极强。
- **敏感性分析**: 对建设投资、经营成本、产品价格等因素进行敏感性分析显示, 项目效益对产品价格变化最为敏感 (敏感度系数约 1.40), 其次是建设投资和经营成本。即使在产品价格下降或成本上升的不利情况下, 项目内部收益率仍能保持在基准收益率之上, 具有较强的抗风险能力。



六、 财务评价结论

综合上述分析，本项目总投资规模适中，资金筹措方案合理。项目投产后，产品附加值高，盈利能力极强（税后 FIRR 达 43.35%，投资回收期仅 3.17 年），同时具备优异的偿债能力（平均 DSCR 达 2.60）和极强的抗风险能力（盈亏平衡点低至 16.78%）。

从财务角度评价，本项目经济效益显著，财务完全可行，是优质的银行信贷投放资产。

咨询单位：中国工业固废管理股份有限公司
华筑绿建（北京）科技有限公司

For and on behalf of
China Industry Waste Management Holding Company Limited
中國工業固廢管理股份有限公司

2026 年 7 月

.....
Authorized Signature(s)