

2025 年山东省政府专项债券（十六期）  
聊城市东昌府区土城片区棚户区改造项目  
收益与融资平衡专项评价报告  
鲁泰源会专审字〔2025〕36 号

2025 年 4 月

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，编制该项目现金流入预测说明。

## **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

土城片区棚户区改造项目

##### 2、立项单位

项目立项单位名称：聊城市民安控股建设有限公司（历史名称：聊城市民安置业有限公司），公司成立于2015年4月8日，统一社会信用代码91371500334366643W，注册资金贰亿贰仟捌佰万元整，公司类型为有限责任公司，法定代表人：梁敦全，经营范围为许可项目：房地产开发经营；建设工程施工。一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；土地整治服务；进出口代理；货物进出口；国内贸易代理；建筑材料销售；金属材料销售；金属制品销售；有色金属合金销售；生态环境材料销售；电线、电缆经营；木材销售；农副产品销售；塑料制品销售；机械设备销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；仪器仪表销售；电子产品销售；礼品花卉销售；城乡市容管理；水资源管理；土石方工程施工；园林绿化工程施工；城市绿化管理。

##### 3、项目规划审批

2020年11月，山东恒和工程咨询有限公司出具了《聊城

市民安置业有限公司土城片区棚户区改造项目申报报告》（项目编号：SDHH2020-10-73）；

2020年11月17日出具山东省建设项目备案证明，项目代码为 2020-371502-70-03-134992。

#### 4、项目规模与主要建设内容

本项目安置区建设地点位于聊城市东昌府区寒香街以南，奥体路以东，平山卫街以北，博州路以西。根据项目区域规划要求，安置区总占地130061.62平方米，总建筑面积451451.53平方米。计容建筑面积322644.91平方米，其中：住宅建筑面积294867.89平方米，商业建筑面积20774.02平方米，物业及其他配套用房建筑面积7003.00平方米。项目规划建设17层住宅楼2座，24层住宅楼3座，26层住宅楼20座及商业、物业和其他配套用房。项目建成后可提供住宅2596套，机动车车位3090个，非机动车车位2968个。

#### 5、项目建设期限。

本项目预计工期为 2021 年 8 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、发行专项债券方式。其中：项目单位自有资金 186,097.80 万元，发行专项债券 75,000.00 万元，其中：2025 年 3 月已发行专项债券 13,000.00 万元，本期拟发行专项债券 17,000.00 万元，后续拟发行专项

债券 45,000.00 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	261,097.80	100.00%	
一、资本金	186,097.80	71.28%	
（一）自有资金	186,097.80	71.28%	
（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			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	75,000.00	28.72%	
（一）已发行专项债券	13,000.00	4.98%	
（二）本期拟发行专项债券	17,000.00	6.51%	
（三）后续拟发行专项债券	45,000.00	17.23%	
（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

根据可行性研究报告及项目单位提供的相关资料，该项目预期产生的现金流入主要来源于土地出让。

经查询聊城市公共资源交易网、中国土地市场网有关聊城市东昌府区的土地出让信息，参考近年东昌府区棚户区周边土地市场出让价格，以地理位置及出让时间为标准，选取了地块 4 宗，作为本次地价参考，详细情况如下：

周边地块参考地价

单位：亩、万元

序号	宗地编号	宗地位置	面积（公顷）	面积（亩）	土地用途	成交价(万元)	亩成交单价
1	2023-94	清平街以南、平原路以西	4.4217	66.3255	住宅用地	30862	465.31
2	2023-36	郑楼街以南、火炬路以西	4.0194	60.291	住宅用地	24939	413.64
3	2024-112	柳园北路以东、后菜市街以北、	1.3966	20.949	住宅用地	10402	496.54
4	2024-47	花园北路以东、东昌东路以北	5.3107	79.6605	住宅用地	44305	556.17
平均值			15.1484	227.226		110508	486.34
修正后							490.00

根据项目可行性研究报告，该项目腾空可出让土地312.15亩，经参考周边地块地价，预计土地单价490万元/亩，项目预计以2031年、2032年、2033年三年平均比例挂牌出售，项目预计实现的土地出让预期现金流入为152,953.50万元。

## （二）项目成本预测

本项目成本为项目腾空土地出让相关费用，土地出让按照东昌府区现行国有土地出让金相关政策应自土地出让金收入中扣除国有土地收益基金（5%）、失地农民养老金（1.5%）、土地出让业务费（2%）、农业土地开发资金（15元/平方米）及教育资金、农田水利资金、廉租住房建设资金（1%）等五类基金费用，按土地出让现金流入测算上述土地出让相关费用为14,842.73万元。

## （三）应付本息情况

### 1、专项债券

本项目 2025 年 3 月已发行专项债券 13,000.00 万元，债券期限为 7 年，债券年利率 1.75%，本期拟发行专项债券 17,000.00 万元，后续拟发行专项债券 45,000.00 万元，假设债券期限为 7 年，参考地方政府债券利息水平，假定本期及后续发专项债券年利率为 3.50%，在债券存续期每年支付一次利息，到期一次性还本。专项债券还本付息情况如下：

表 2 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	应付利息	还本付息合计
2025 年		43000.00		43000.00		
2026 年	43000.00	32000.00		75000.00	1277.50	1277.50
2027 年	75000.00			75000.00	2397.50	2397.50
2028 年	75000.00			75000.00	2397.50	2397.50
2029 年	75000.00			75000.00	2397.50	2397.50
2030 年	75000.00			75000.00	2397.50	2397.50
2031 年	75000.00			75000.00	2397.50	2397.50
2032 年	75000.00		43000.00	32000.00	2397.50	45397.50
2033 年	32000.00		32000.00		1120.00	33120.00
合计		75000.00	75000.00		16782.50	91782.50

（四）项目资金平衡测算表

表3 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	合计	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、经营活动产生的现金	—						
经营活动收入	A	152953.50					
经营活动支出	B	14842.73					
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	138110.77					
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	250230.30	5000.00	10000.00	30000.00	50000.00	93000.00
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-250230.30	-5000.00	-10000.00	-30000.00	-50000.00	-93000.00
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	186097.80	5000.00	10000.00	30000.00	50000.00	50000.00
专项债券	I	75000.00					43000.00
银行借款	J						
偿还债券本金	K	75000.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	16782.50					
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	169315.30	5000.00	10000.00	30000.00	50000.00	93000.00
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	57195.77					
五、期末现金	R=P+Q						

项目/年度	公式	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A						50984.50	50984.50
经营活动支出	B						4947.58	4947.58
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C						46036.92	46036.92
二、投资活动产生的现金	—							
建设成本支出	E	62230.30						
流动资金支出	F							
投资活动现金净流量	G=-E-F	-62230.30						
三、融资活动产生的现金	—							
资本金（自有资金）	H	41097.80						
专项债券	I	32000.00						
银行借款	J							
偿还债券本金	K							43000.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	1277.50	2397.50	2397.50	2397.50	2397.50	2397.50	2397.50
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	71820.30	-2397.50	-2397.50	-2397.50	-2397.50	-2397.50	-45397.50
四、期初现金	P	0.00	9590.00	7192.50	4795.00	2397.50	0.00	43639.42
期内现金变动	Q=D+G+O	9590.00	-2397.50	-2397.50	-2397.50	-2397.50	43639.42	639.42
五、期末现金	R=P+Q	9590.00	7192.50	4795.00	2397.50	0.00	43639.42	44278.84

项目/年度	公式	2033 年
一、经营活动产生的现金	—	
经营活动收入	A	50984. 50
经营活动支出	B	4947. 58
支付的各项税费	C	
经营活动现金净流量	$D=A-B-C$	46036. 92
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	32000. 00
偿还银行借款本金	L	
支付债券利息	M	1120. 00
支付银行借款利息	N	
融资活动现金净流量	$O=H+I+J-K-L-M-N$	-33120. 00
四、期初现金	P	44278. 84
期内现金变动	$Q=D+G+O$	12916. 92
五、期末现金	$R=P+Q$	57195. 77

### （五）本息覆盖倍数

表 4 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	17000.00	4165.00	21165.00	138110.77
已发行债券	13000.00	1592.50	14592.50	
后续拟发行债券	45000.00	11025.00	56025.00	
银行贷款				
融资合计	75000.00	16782.5	91782.50	
覆盖倍数	1.50			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 138,110.77 万元，融资本息合计 91,782.50 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.50。

### 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)

山东泰源会计师事务所有限公司



山东 聊城

注册会计师:



注册会计师:



2025 年 4 月 13 日



913715007657734272



第三、國  
際化程度，  
從學術交流  
到社會生活，  
日語已成為  
我國留日學  
生的一門必

(副)本

1-1

名称 山东莱源鑫会计师事务所有限公司

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人

### 经营范围

审计(含)验证: 审计报告、工程预、决算审计、会  
 计报表审计、会计支出绩效评价。(上述经营项目依法须  
 经审计的, 财政部门批准后方可开展经营活动)

壹佰零陆万元整

成立日期 2004年08月13日

营业期限 2004年08月13日至 年 月 日

住所 山东省聊城市东昌府区湖南路北聊阳路东西安交通大学聊城科技园9#楼13层B1号



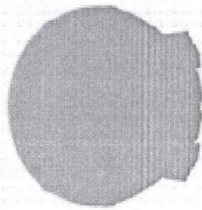
登记机关

2021年10月15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：山东泰源会计师事务所有限公司  
首席合伙人：郑殿明  
主任会计师：郑殿明  
经营场所：山东省聊城市东昌府区湖南路北聊  
阳路东西安交通大学聊城科技园9#  
楼13层B1号

组织形式：有限责任  
执业证书编号：37130017  
批准执业文号：鲁财会[2004]38号  
批准执业日期：2004年8月13日



说明

证书序号：0018840

- 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》。



2023年3月27日

中华人民共和国财政部制

