

2025 年山东省政府专项债券（九期）  
聊城市东昌府区邓王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〕17 号

2025 年 3 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

邓王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（曾用名：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

2019 年 10 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邓王片区棚户区改造项目可行性研究报告》（项目编号：SDHH2019-10-64）；

2019 年 10 月 15 日，聊城市东昌府区发展和改革委员会出具了《关于聊城市民安置业有限公司邓王片区棚户区改造项目核准的意见》（东昌行审投资审〔2019〕3 号），项目代码为 2019-371502-70-02-068775；

2019 年 12 月 3 日，聊城市自然资源和规划局东昌府区分局出具《关于邓王片区棚户区改造项目建设用地预审意见》（东昌自然资规预字〔2019〕32 号）；

2019 年 12 月 11 日，建设项目环境影响登记表备案系统（山东省）公告了该项目的《建设项目环境影响登记表》，备案号：201937150200002065；

2020 年 5 月 7 日，聊城市东昌府区行政审批服务局出具《关于聊城市民安置业有限公司邓王片区棚户区改造项目办理施工许可情况的说明》（东昌行审建设〔2020〕71 号）。

#### 4、项目规模与主要建设内容

该项目建设地点位于聊城市东昌府区聊临路以东、安居路以南、佳隆路以西、北外环路以北。

本项目拆迁工程涉及邓王村，拆迁建筑面积约 22.7 万平方米，拆迁户数约 1336 户。项目安置区为原址建设，占地面

积 223347 平方米，总建筑面积 771684 平方米，地上计容建筑面积 574174 平方米，其中：住宅建筑面积 541546 平方米，公建建筑面积 32628 平方米，地上不计容建筑面积 4900 平方米，地下建筑面积 192610 平方米，容积率 2.57，绿化率 36.34%。建设内容主要包括建设 20 层住宅 1 栋、22 层住宅 6 栋、24 层住宅 5 栋、26 层住宅 15 栋及配套公建，可提供 4851 套住宅及 5206 个停车位。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2021 年 05 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 233,510.99 万元，已发行专项债券 3,600.00 万元，2024 年 12 月自 2022 年 10 月已发行的山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十九期）—2022 年山东省政府专项债券（四十四期）聊城市非遗保护数字文化创意博物馆项目中调剂专项债券资金 1,000.00 万元，本期拟发行专项债券 21,000.00 万元，后续拟发行专项债券 13,000.00 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	272,110.99	100.00%	

一、资本金	233,510.99	85.81%	
（一）自有资金	233,510.99	85.81%	
（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）	38,600.00	14.19%	
（一）已发行专项债券	4,600.00	1.69%	
（二）本期拟发行专项债券	21,000.00	7.72%	
（三）后续拟发行专项债券	13,000.00	4.78%	
（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。

##### 1、土地出让现金流入

根据聊城市民安控股建设有限公司提供的通过《中国土地市场网》、《聊城公共资源交易中心》查询到相近区域的交易案例，测算东昌府区邓王片区棚改项目地块附近区域近期住宅土地平均出让成交价格约为 390.00 万元/亩。

表 2 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	2023-91	鲁化路东，兴华路南	4.4858	67.287	住宅用地	22851	339.60

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	2023-24	西二环以东，邵屯路以北	3.6022	54.033	住宅用地	20257	374.90
4	2022-245	二干路以西、后街路以南	3.2992	49.488	住宅用地	23112	467.02
平均值			15.4066	231.099		91159	394.46
修正后							390.00

本项目预计 2028 年可转让土地面积 175.73 亩(腾空土地总面积 510.75 亩减去安置拆迁面积 335.02 亩)。参考近期周边同级别地块出让单价，考虑本地块的位置、交通、周边公共基础设施等因素，预计住宅土地出让单价 390 万元/亩，预计土地出让现金流入 68,534.70 万元。

## (二) 项目成本预测

### 1、应交老旧小区改造基金

根据相关要求需缴纳老旧小区改造基金(土地出让收益的 1.5%) 1,028.02 万元。

## (三) 应付本息情况

### 1、专项债券

本项目 2021 年 4 月已发行 3,600.00 万元，期限 7 年，票面利率 3.39%，在债券存续期每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；2024 年 12 月自 2022 年 10 月已发行的山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券（二十九期）—2022 年山东省政府专项债券（四十四期）聊城市非遗保护数

字文化创意博物馆项目中调剂专项债券资金 1,000.00 万元，债券期限为 20 年，债券票面利率 3.28%，在债券存续期每半年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金；本期拟发行专项债券 21,000.00 万元，后续拟发行专项债券 13,000.00 万元，假设本次及后续发行债券期限为 7 年，债券票面利率为 3.50%，在债券存续期每年支付一次债券利息，到期一次性偿还本金。专项债券还本付息情况如下：

表 3 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
2021 年		3600.00		3600.00		
2022 年	3600.00			3600.00	122.04	122.04
2023 年	3600.00			3600.00	122.04	122.04
2024 年	3600.00	1000.00		4600.00	122.04	122.04
2025 年	4600.00	34000.00		38600.00	154.84	154.84
2026 年	38600.00			38600.00	1344.84	1344.84
2027 年	38600.00			38600.00	1344.84	1344.84
2028 年	38600.00		3600.00	35000.00	1344.84	4944.84
2029 年	35000.00			35000.00	1222.80	1222.80
2030 年	35000.00			35000.00	1222.80	1222.80
2031 年	35000.00			35000.00	1222.80	1222.80
2032 年	35000.00		34000.00	1000.00	1222.80	35222.80
2033 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2034 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2035 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2036 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2037 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2038 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2039 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2040 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80
2041 年	1000.00			1000.00	32.80	32.80



2042 年	1000.00		1000.00		30.07	1030.07
合计		38600.00	38600.00		9771.95	48371.95

（四）项目资金平衡测算表

表 4 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	68534.70					
经营活动支出	B	1028.02					
支付的各项税费	C						
经营活动现金净流量	D=A-B-C	67506.68					
二、投资活动产生的现金	—						
建设成本支出	E	268900.35	68600.00	39877.96	39877.96	39388.95	81155.48
流动资金支出	F						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-268900.35	-68600.00	-39877.96	-39877.96	-39388.95	-81155.48
三、融资活动产生的现金	—						
资本金（自有资金）	H	233510.99	65000.00	40000.00	40000.00	38510.99	50000.00
专项债券	I	38600.00	3600.00			1000.00	34000.00
银行借款	J						
偿还债券本金	K	38600.00					
偿还银行借款本金	L						
支付债券利息	M	9771.95		122.04	122.04	122.04	154.84
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	223739.04	68600.00	39877.96	39877.96	39388.95	83845.16
四、期初现金	P						
期内现金变动	Q=D+G+O	22345.37					2689.68
五、期末现金	R=P+Q						2689.68

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			68534.70				
经营活动支出	B			1028.02				
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C			67506.68				
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			3600.00				34000.00
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	1344.84	1344.84	1344.84	1222.80	1222.80	1222.80	1222.80
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	-1344.84	-1344.84	-4944.84	-1222.80	-1222.80	-1222.80	-35222.80
四、期初现金	P	2689.68	1344.84	0.00	62561.84	61339.04	60116.24	58893.44
期内现金变动	Q=D+G+O	-1344.84	-1344.84	62561.84	-1222.80	-1222.80	-1222.80	-35222.80
五、期末现金	R=P+Q	1344.84	0.00	62561.84	61339.04	60116.24	58893.44	23670.64

项目/年度	公式	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A							
经营活动支出	B							
支付的各项税费	C							
经营活动现金净流量	D=A-B-C							
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							
偿还银行借款本金	L							
支付债券利息	M	32.80	32.80	32.80	32.80	32.80	32.80	32.80
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	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80
四、期初现金	P	23670.64	23637.84	23605.04	23572.24	23539.44	23506.64	23473.84
期内现金变动	Q=D+G+O	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80	-32.80
五、期末现金	R=P+Q	23637.84	23605.04	23572.24	23539.44	23506.64	23473.84	23441.04

项目/年度	公式	2040 年	2041 年	2042 年
一、经营活动产生的现金	—			
经营活动收入	A			
经营活动支出	B			
支付的各项税费	C			
经营活动现金净流量	$D=A-B-C$			
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			1000.00
偿还银行借款本金	L			
支付债券利息	M	32.80	32.80	30.07
支付银行借款利息	N			
融资活动现金净流量	$O=H+I+J-K-L-M-N$	-32.80	-32.80	-1030.07
四、期初现金	P	23441.04	23408.24	23375.44
期内现金变动	$Q=D+G+O$	-32.80	-32.80	-1030.07
五、期末现金	$R=P+Q$	23408.24	23375.44	22345.37

### （五）本息覆盖倍数

表 5 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	21,000.00	5,145.00	26,145.00	67,506.68
已发行债券	4,600.00	1,441.95	6,041.95	
后续拟发行债券	13,000.00	3,185.00	16,185.00	
银行贷款				
融资合计	38,600.00	9,771.95	48,371.95	
覆盖倍数	1.40			

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 67,506.68 万元，融资本息合计 48,371.95 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.40。

### 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



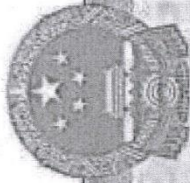
注册会计师:



注册会计师:



2025 年 3 月 15 日



# 营业执照

统一社会信用代码

913715007657734272



扫描二维码  
验证企业身份  
信息真实可靠  
业务便捷

(副本) 1-1

名称 山东泰源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 郑殿明

经营范围 审计、验资、会计报表审计、工程预、决算审计、工程造价咨询、资产评估、财务支出绩效评价、(上述经营范围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 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号楼13层B1号



登记机关

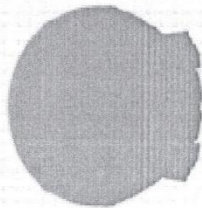
2021年10月15日

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

