

2025 年山东省济南市新旧动能转换起步区
孙耿街道李家屯村、高官屯村等城中村改造项目
专项债券（二期调整）项目
收益与融资平衡专项评价报告
容诚专字[2025]251Z0458 号

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

2025 年 12 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

济南新旧动能转换起步区孙耿街道李家屯村、高官屯村等城中村改造项目

2、立项单位

本项目的立项单位为济南先投生态环境集团有限公司，该公司系济南先行投资集团有限责任公司的全资子公司，实际控股方为济南新旧动能转换起步区管理委员会。

济南先投生态环境集团有限公司成立于 2022 年 12 月 05 日，注册地位于山东省济南市起步区太平街道谢胡路 9 号国际标准地招商产业园 12 号楼 205 室，统一社会信用代码：91370100MAC5HP6TXL。经营范围：一般项目：环保咨询服务；生态资源监测；水污染治理；水环境污染防治服务；自然生态系统保护管理；环境保护监测；生态环境材料销售；生态环境监测及检测仪器仪表销售；生态环境材料制造；生态环境监测及检测仪器仪表制造；环境监测专用仪器仪表制造；新材料技术研发；土壤及场地修复装备制造；环境保护专用设备制造；城市绿化管理；园区管理服务；园林绿化工程施工；固体废物治理；再生资源回收（除生产性废旧金属）；城乡市容管理。

（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：建设工程施工；建设工程设计；河道疏浚施工专业作业；房地产开发经营；道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

3、项目规划审批

2023年12月22日，取得《山东省建设项目备案证明》（项目代码：2312-370192-04-01-519387）。

2024年10月23日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0253083号）。

2024年10月23日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0253984号）。

2024年10月23日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0253085号）。

2024年11月25日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0275692号）。

2024年11月25日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0275690号）。

2024年11月25日，济南市自然资源和规划局出具《不动产权证书》（鲁(2024)济南市不动产权第0275694号）。

4、项目规模与主要建设内容

项目位于济南新旧动能转换起步区孙耿街道，G104 以东，迎宾大街以南，顺民路以西，202 乡道以北。项目主要建设内容包括原有区域拆迁及安置区建设。拆迁区域建筑面积 38.07 万平方米，占地约 1288.94 万平方米。安置区总用地约 292 亩，总建筑面积约 595459.00 平方米，其中地上建筑面积约 415256.03 平方米，地下建筑面积约 180202.97 平方米，同时进行给排水、强电、热力、燃气、道路等配套设施建设。

5、项目建设期限

本项目预计工期为 2023 年 12 月至 2026 年 6 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、发行专项债券等方式。本项目估算总投资 387,722.33 万元，其中，项目单位自有资金 82,722.33 万元，已调整使用专项债券 20,000.00，本期拟调整使用专项债券 4,500.00 万元，后续拟发行专项债券 18,500.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），拟银行借款 262,000.00 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	387,722.33	100.00%	
一、资本金	82,722.33	21.34%	
（一）自有资金	82,722.33	21.34%	
（二）专项债券			
1、已发行专项债券			
2、本期拟发行专项债券			

资金来源	金额（万元）	占比	备注
3、后续拟发行专项债券			
二、债务资金（不含用作资本金部分）	305,000.00	78.66%	
（一）已调整使用专项债券	20,000.00	5.16%	
（二）本期拟调整使用专项债券	4,500.00	1.16%	
（三）后续拟发行专项债券	18,500.00	4.77%	
（四）银行融资	262,000.00	67.57%	

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，本项目收益来源于腾空土地出让现金流入。

1、参考地价明细

相应的土地位于济南市济阳区（起步区），总腾空 41 个地块，均位于济南市济阳区（起步区），李屯村，国道 104 以东。经查询济南公共资源交易中心网土地出让信息，参考济阳区（起步区）2022-2023 年的土地交易价格确定本项目出让土地价格，综合考虑不同地块的区位、容积率、用途等因素，参考的地块信息如下。

表 2-1 参考的地块信息

地块编号	单价（万元/亩）	面积（亩）	成交价（万元）	土地位置	用途	出让年限（年）
2023TDGPQBR0020	420.57	14.27	6000（地上价格 5226 万元，地下价格：774 万元）	天桥区（起步区）纵一路以东、横二路以北	城镇住宅用地	70

2022TDGPQBC007	280.07	101.94	28,550.00	济阳区（起步区） 崔寨街道青银高速以南、清宁沟以西	商务金融用地	40
2022TDGPQBM001	35.02	127.04	4,450.00	济阳区（起步区） 崔寨街道清宁沟以西、张仙寨路以南	工业用地（标准地）	50

2、土地出让单价预测

出让土地地价参考上述地价，综合考虑未来土地供应及市场情况，确定 2024 年住宅用地土地出让单价为 475 万元/亩，商业用地土地出让单价为 335 万元/亩，工业用地土地出让单价为 40 万元/亩。根据地方政府安置区土地出让政策，安置区用地土地出让单价为 195.70 万元/亩。

3、土地出让现金流入预测

本项目总腾空可出让用地 2,301.32 亩，用于偿还专项债，其中：可出让住宅用地 379.49 亩，商业用地 238.30 亩，安置区用地 294.6 亩，工业用地 1388.93 亩。假设涉及的土地 2027 至 2035 年内出售完毕，根据 2024 年的土地单价，暂按济南市 2021-2023 年 GDP 平均增速（5.47%）的 80%的土地价格增长率进行测算。

（二）项目成本预测

扣除政策性成本，明细如下：农业土地开发资金、国有土地收益基金、廉租住房保障资金、教育资金、农田水利建设基

金。

- 1、农业土地开发资金为 5 元/m²。
- 2、国有土地收益基金扣除标准为土地收入的 5%。
- 3、农田水利建设基金为出让土地净收益的 10%。(暂按)
- 4、教育基金为出让土地净收益的 10%。(暂按)
- 5、廉租住房保障资金为出让土地净收益的 10%。(暂按)。

(三) 应付本息情况

1、专项债券

本项目已调整使用 2024 年山东省政府专项债券（二十二期）18,517.00 万元，期限 30 年，利率 2.57%；已调整使用 2024 年山东省政府专项债券（二十四期）1,483.00 万元，期限 10 年，利率 2.35%；本期拟调整使用 2024 年山东省政府专项债券（三十四期）4,500.00 万元，期限 30 年，利率 2.40%；后续拟发行专项债券 18,500.00 万元，假设债券期限为 7 年，利率为 3.50%，在债券存续期每年支付债券利息，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
2024 年	-	20,000.00	-	20,000.00	255.37	255.37
2025 年	20,000.00	4,500.00	-	24,500.00	510.74	510.74
2026 年	24,500.00	18,500.00	-	43,000.00	942.49	942.49
2027 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24
2028 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24
2029 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24

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
2030 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24
2031 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24
2032 年	43,000.00	-	-	43,000.00	1,266.24	1,266.24
2033 年	43,000.00	-	18,500.00	24,500.00	942.49	19,442.49
2034 年	24,500.00	-	1,483.00	23,017.00	601.31	2,084.31
2035 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2036 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2037 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2038 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2039 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2040 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2041 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2042 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2043 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2044 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2045 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2046 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2047 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2048 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2049 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2050 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2051 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2052 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2053 年	23,017.00	-	-	23,017.00	583.89	583.89
2054 年	23,017.00	-	23,017.00	-	291.94	23,308.94
合计		43,000.00	43,000.00		22,235.61	65,235.61

2、银行借款

本项目拟银行借款 262,000.00 万元，假设利率 4.90%。银行借款还本付息情况如下：

表 4 本项目银行借款还本付息情况（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
----	--------	------	--------	--------	------	--------

年度	期初本金余额	本期新增	本期偿还本金	期末本金余额	应付利息	应付本息合计
2024 年	-	190,000.00		190,000.00	4,655.00	4,655.00
2025 年	190,000.00	-	-	190,000.00	9,310.00	9,310.00
2026 年	190,000.00	72,000.00	-	262,000.00	11,074.00	11,074.00
2027 年	262,000.00	-	20,000.00	242,000.00	12,838.00	32,838.00
2028 年	242,000.00	-	155,000.00	87,000.00	11,858.00	166,858.00
2029 年	87,000.00	-	85,000.00	2,000.00	2,180.50	87,180.50
2030 年	2,000.00	-	2,000.00	-	49.00	2,049.00
合计		262,000.00	262,000.00		51,964.50	313,964.50

(四) 项目资金平衡测算表

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	合计	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	480,061.64	-				42,448.11	177,222.57
经营活动支出	B	24,770.19	-				2,199.12	9,167.97
支付的各项税费	C	-	-	-	-	-	-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	455,291.45	-	-	-	-	40,249.00	168,054.60
二、投资活动产生的现金	—	-						
建设成本支出	E	366,982.98	18,349.15	209,180.30	55,047.45	84,406.09		
流动资金支出	F	-						
投资活动现金净流量	G=-E-F	-366,982.98	-18,349.15	-209,180.30	-55,047.45	-84,406.09	-	-
三、融资活动产生的现金	—	-						
资本金 (自有资金)	H	82,722.33	18,349.15	4,090.67	60,368.18	5,922.57		
专项债券	I	43,000.00		20,000.00	4,500.00	18,500.00	-	-
银行借款	J	262,000.00		190,000.00	-	72,000.00	-	-
偿还债券本金	K	43,000.00	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	262,000.00	-	-	-	-	20,000.00	155,000.00
支付债券利息	M	22,235.61	-	255.37	510.74	942.49	1,266.24	1,266.24
支付银行借款利息	N	51,964.50	-	4,655.00	9,310.00	11,074.00	12,838.00	11,858.00
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	14,530.47	18,349.15	209,180.30	55,047.45	84,406.09	-34,104.24	-168,124.24
四、期初现金	P		-	-	-	-	-	6,144.76
期内现金变动	Q=D+G+O	102,838.93	-	-	-	-	6,144.76	-69.64
五、期末现金	R=P+Q	102,838.93	-	-	-	-	6,144.76	6,075.12

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年
一、经营活动产生的现金	—							
经营活动收入	A	115,611.14	-	25,190.16	-		-	119,589.65
经营活动支出	B	5,972.33	-	1,297.86	-		-	6,132.90
支付的各项税费	C	-	-	-	-		-	-
经营活动现金净流量	D=A-B-C	109,638.81	-	23,892.30	-		-	113,456.74
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	-	-	-	-	18,500.00	1,483.00	-
偿还银行借款本金	L	85,000.00	2,000.00	-	-		-	-
支付债券利息	M	1,266.24	1,266.24	1,266.24	1,266.24	942.49	601.31	583.89
支付银行借款利息	N	2,180.50	49.00	-	-	-	-	-
融资活动现金净流量	O=H+I+J-K-L-M-N	-88,446.74	-3,315.24	-1,266.24	-1,266.24	-19,442.49	-2,084.31	-583.89
四、期初现金	P	6,075.12	27,267.19	23,951.96	46,578.02	45,311.78	25,869.30	23,784.98
期内现金变动	Q=D+G+O	21,192.07	-3,315.24	22,626.06	-1,266.24	-19,442.49	-2,084.31	112,872.85
五、期末现金	R=P+Q	27,267.19	23,951.96	46,578.02	45,311.78	25,869.30	23,784.98	136,657.84

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	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	-	-	-	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89
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	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89
四、期初现金	P	136,657.84	136,073.95	135,490.06	134,906.18	134,322.29	133,738.40	133,154.52
期内现金变动	Q=D+G+O	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89
五、期末现金	R=P+Q	136,073.95	135,490.06	134,906.18	134,322.29	133,738.40	133,154.52	132,570.63

表 5 项目资金平衡测算表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2043 年	2044 年	2045 年	2046 年	2047 年	2048 年	2049 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	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89	583.89
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	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89
四、期初现金	P	132,570.63	131,986.74	131,402.86	130,818.97	130,235.08	129,651.20	129,067.31
期内现金变动	Q=D+G+O	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89
五、期末现金	R=P+Q	131,986.74	131,402.86	130,818.97	130,235.08	129,651.20	129,067.31	128,483.42

表 5 项目资金平衡测算表（单位：万元）

项目/年度	公式	2050 年	2051 年	2052 年	2053 年	2054 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	-	-	-	-	23,017.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	583.89	583.89	583.89	583.89	291.94
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	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-23,308.94
四、期初现金	P	128,483.42	127,899.53	127,315.65	126,731.76	126,147.87
期内现金变动	Q=D+G+O	-583.89	-583.89	-583.89	-583.89	-23,308.94
五、期末现金	R=P+Q	127,899.53	127,315.65	126,731.76	126,147.87	102,838.93

（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	
本次调整使用债券	4,500.00	3,078.00	7,578.00	455,291.45
已调整使用债券	20,000.00	14,625.11	34,625.11	
后续拟发行债券	18,500.00	4,532.50	23,032.50	
银行贷款	262,000.00	51,964.50	313,964.50	
融资合计	305,000.00	74,200.11	379,200.11	
覆盖倍数				1.20

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 455,291.45 万元，融资本息合计 379,200.11 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.20。

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，为山东省政府专项债券容诚专字
[2025]251Z0458 号报告之签字盖章页）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国·北京

中国注册会计师：_____

吴强

中国注册会计师：_____

孙翔

2025 年 12 月 26 日



营业执照

(副本)(5-1)

统一社会信用代码

911101020854927874



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 刘维、肖厚发

经营范围

一般项目：税务服务；企业管理咨询；软件开发；信息系统运行维护服务；计算机软硬件及辅助设备零售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：注册会计师业务；代理记账。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

出资额 8730.5 万元

成立日期 2013 年 12 月 10 日

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街 22 号 1 幢 10 层 1001-1 至 1001-26

登记机关



2025 年 12 月 17 日



会计师事务所

执业证书



名称：容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
首席合伙人：刘维
主任会计师：
经营场所：北京市西城区阜成门外大街22号1幢1001-1至1001-26

组织形式：特殊普通合伙
执业证书编号：11010032
批准执业文号：京财会许可[2013]0067号
批准执业日期：2013年10月25日

证书序号：0022698

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》。

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
业务报告附件专用



发证机关：北京市财政局

中华人民共和国财政部制

