

2026年山东省政府专项债券（四期）  
济南市天桥区丁太鲁安置房项目 A-07 地块  
（安置地块二）

项目收益与融资平衡专项评价报告

容诚专字[2025]251Z0454 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

丁太鲁安置房项目 A-07 地块 (安置地块二)

##### 2、立项单位

本项目的立项单位为济南百益置业有限公司 (曾用名: 济南天桥控股置业有限公司), 系济南天桥控股集团有限公司的全资子公司。

济南百益置业有限公司, 统一社会信用代码: 91370105MA3LYQEL91, 法定代表人: 宋佃泉, 类型: 有限责任公司 (非自然人投资或控股的法人独资), 成立日期: 2018 年 06 月 08 日, 注册资本: 5000.00 万元, 住所地: 山东省济南市天桥区小清河北路 8888 号滨河商务中心 A 座 32 楼 3201 室, 经营范围: 房地产开发经营; 工程项目管理; 资产管理; 商品房销售; 自有房屋租赁; 物业管理; 室内外装饰装修工程; 建筑工程; 建筑材料的销售; 园林绿化工程; 餐饮服务 (仅限分支机构经营); 酒店管理; 商务信息咨询; 会议及展览服务以及其他法律、法规、国务院决定等规定未禁止和无需经营许

可的项目。（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）。

### 3、项目规划审批

（1）2024 年 7 月 30 日，取得山东省建设项目备案证明，项目代码为 2311-370105-04-01-230371。

### 4、项目规模与主要建设内容

项目建设地点位于济南市天桥区药山街道办事处，紧邻黄河南岸，北至横三路，南至横二路，西至纵四路，东至纵三路。项目用地面积约 40830 平方米，为新建项目。主要包括住宅、配套用房，总建筑面积约 142366.38 平方米，地上建筑面积约 98063.46 平方米，住宅部分建筑面积约 95710 平方米，配套用房建筑面积约 1874.31 平方米，地下建筑面积 44302.92 平方米，地下以人防设施及车库为主。

### 5、项目建设期限

本项目预计工期为 2025 年 1 月至 2027 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 85,049.42 万元，其中，项目单位自有资金 19,749.42 万元，本次拟发行专项债券 20,000.00 万元，后续拟发行专项债券 40,300.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺）。

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	85,049.42	100.00%	
一、资本金	19,749.42	23.22%	
（一）自有资金	19,749.42	23.22%	
（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）	65,300.00	76.78%	
（一）已发行专项债券	5,000.00	5.88%	
（二）本期拟发行专项债券	20,000.00	23.52%	
（三）后续拟发行专项债券	40,300.00	47.38%	
（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安置房出售收入、车位出售收入、广告位收入、物业管理费收入、车位管理费收入。

##### 1、安置房出售收入

根据项目回迁安置房出售计划,结合周边项目销售价格,考虑给予回迁居民一定优惠,项目房屋销售价格为 10,000.00 元/m<sup>2</sup>(含税价格),房屋分三年销售,第一年销售比例为 50%,第二年销售比例为 30%,第三年销售比例为 20%。项目可供住宅销售面积为 95,710.00 平方米。

##### 2、车位出售收入

考虑给予回迁居民一定优惠按 120,000.00 元/个计算，出售 1107 个车位。谨慎性考虑，收入取 80%用于偿还融资本息。

### 3、广告位收入

广告位按 3 元/平方米/月计算，项目建筑面积共计 95,710.00 平方米，谨慎性考虑，收入取 80%用于偿还融资本息。

### 4、物业管理费收入

物业费按 1.5 元/平方米/月计算，项目建筑面积共计 95,710.00 平方米。

### 5、车位管理费收入

出租临时车位共计车位 100 个，单价按 4000 元/个/年考虑，谨慎性考虑，收入取 80%用于偿还融资本息。

## （二）项目成本预测

项目成本费用主要包括综合管理费用。

### 1、综合管理费用

综合管理费用按营业收入的 1%考虑。

## （三）应付本息情况

### 1、专项债券

本项目 2025 年 12 月已发行专项债券 5,000.00 万元，债券期限 10 年，年利率 2.07%；本期拟发行专项债券 20,000.00 万

元，假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，后续拟发行专项债券 40,300.00 万元（预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺），假设债券期限为 10 年，利率为 4.00%，在债券存续期每半年支付债券利息，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）

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
2025 年		5,000.00		5,000.00		
2026 年	5,000.00	60,300.00		65,300.00	503.50	503.50
2027 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2028 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2029 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2030 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2031 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2032 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2033 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2034 年	65,300.00			65,300.00	2,515.50	2,515.50
2035 年	65,300.00		5,000.00	60,300.00	2,515.50	7,515.50
2036 年	60,300.00		60,300.00		2,012.00	62,312.00
合计		65,300.00	65,300.00		25,155.00	90,455.00

#### （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	2025 年	2026 年	2027 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	201,227.64	-	-	53,408.56
经营活动支出	B	2,012.27	-	-	534.09
支付的各项税费	C	45,388.08	-	-	12,374.54
经营活动现金净流量	D=A-B-C	153,827.29	-	-	40,499.93
二、投资活动产生的现金	—				
建设成本支出	E	83,288.17	10,000.00	71,796.50	1,491.67
流动资金支出	F				
投资活动现金净流量	G=E-F	-83,288.17	-10,000.00	-71,796.50	-1,491.67
三、融资活动产生的现金	—				
资本金 (自有资金)	H	19,749.42	5,000.00	12,000.00	2,749.42
专项债券	I	65,300.00	5,000.00	60,300.00	-
银行借款	J	-			
偿还债券本金	K	65,300.00	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	25,155.00	-	503.50	2,515.50
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	-5,405.58	10,000.00	71,796.50	233.92
四、期初现金	P	-	-	-	-
期内现金变动	Q=D+G+O	65,133.54	-	-	39,242.18
五、期末现金	R=P+Q	65,133.54	-	-	39,242.18



表 4 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

项目/年度	公式	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年
一、经营活动产生的现金	—				
经营活动收入	A	39,820.12	30,249.12	11,107.12	11,107.12
经营活动支出	B	398.20	302.49	111.07	111.07
支付的各项税费	C	9,422.03	7,062.46	2,343.31	2,343.31
经营活动现金净流量	D=A-B-C	29,999.89	22,884.17	8,652.74	8,652.74
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	-	-	-	-
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,515.50	2,515.50	2,515.50	2,515.50
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	-2,515.50	-2,515.50	-2,515.50	-2,515.50
四、期初现金	P	39,242.18	66,726.57	87,095.24	93,232.48
期内现金变动	Q=D+G+O	27,484.39	20,368.67	6,137.24	6,137.24
五、期末现金	R=P+Q	66,726.57	87,095.24	93,232.48	99,369.72

表 4 项目资金测算平衡表（单位：万元）

项目/年度	公式	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
一、经营活动产生的现金	—					
经营活动收入	A	11,107.12	11,107.12	11,107.12	11,107.12	11,107.12
经营活动支出	B	111.07	111.07	111.07	111.07	111.07
支付的各项税费	C	2,343.31	2,343.31	2,343.31	2,343.31	2,469.19
经营活动现金净流量	D=A-B-C	8,652.74	8,652.74	8,652.74	8,652.74	8,526.86
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	-	-	-	5,000.00	60,300.00
偿还银行借款本金	L	-	-	-	-	-
支付债券利息	M	2,515.50	2,515.50	2,515.50	2,515.50	2,012.00
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	-2,515.50	-2,515.50	-2,515.50	-7,515.50	-62,312.00
四、期初现金	P	99,369.72	105,506.96	111,644.20	117,781.44	118,918.68
期内现金变动	Q=D+G+O	6,137.24	6,137.24	6,137.24	1,137.24	-53,785.14
五、期末现金	R=P+Q	105,506.96	111,644.20	117,781.44	118,918.68	65,133.54

### （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	20,000.00	8,000.00	28,000.00	153,827.29
已发行债券	5,000.00	1,035.00	6,035.00	
后续拟发行债券	40,300.00	16,120.00	56,420.00	
银行贷款			-	
融资合计	65,300.00	25,155.00	90,455.00	
覆盖倍数				1.70

本项目可用于资金平衡的息前净现金流为 153,827.29 万元，融资本息合计 90,455.00 万元，项目净现金流覆盖融资本息的覆盖倍数为 1.70。

### 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]251Z0454 号报告之签字盖章页）

容诚会计师事务所  
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：\_\_\_\_\_

吴强

中国·北京

中国注册会计师：\_\_\_\_\_

孙翔

2025 年 12 月 24 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

2025年3月24日

中华人民共和国财政部制

