



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

广东省惠州市博罗县 2025 年存量土地收储项目（一）

（回收存量闲置土地）

收益与融资自求平衡测算评价报告

（2025）青华专评字 156 号

博罗县财政局：

我们接受博罗县财政局委托，对广东省惠州市博罗县 2025 年存量土地收储项目（一）（回收存量闲置土地）土地储备专项债券项目（以下简称“本项目”）收益与融资自求平衡情况进行评价并出具专项测算评价报告。

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》。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在具体预测说明中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为预测提供合理基础。而且我们认为项目收益预测是在这些假设的基础上恰当编制的，并按照项目收益及现金流入预测编制基础的规定进行了列报。

需提醒报告使用者注意：由于在编制融资与自求平衡测算方案中运用了一系列的假设，包括有关未来事项和推测性假设，而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。本评价报告出具的意见，是对项目预测数据进行的合理性、有效性的评价，并非对预测数据承担保证责任。

经专项审核，我们认为，在相关土地储备单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的土地储备项目预期土地出让收入对应的政府性基金收入能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

总体评价结果如下：

1. 应付本息情况

项目本次计划融资金额 3.49 亿元，假设融资利率 2.28%，期限七年，每年支付利息，到期偿还本金，应还本付息情况如下：

表 1 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限（年）	融资金额	应付利息	本息合计
2025	7	34,900.00	5,570.04	40,470.04
合计		34,900.00	5,570.04	40,470.04

表 2 项目融资还本付息分年汇总表

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2025 年以前	-	-	-	-	-
2025 年		34900		34900	397.86
2026 年	34900			34900	795.72
2027 年	34900			34900	795.72
2028 年	34900			34900	795.72
2029 年	34900			34900	795.72
2030 年	34900			34900	795.72
2031 年	34900		0	34900	795.72
2032 年	34900		34900	0	35297.86
合计					40470.04

2. 项目预期产生的净现金流入

本次融资项目收益为土地挂牌交易产生的现金流入，因项目实施单位预测的土地挂牌计划均为分阶段实施，收入分年流入。假设流入的土地出让收入优先用于覆盖债券利息，并可以足额覆盖。

据惠州市统计局公布，2021 年全市生产总值（GDP）同比增速为 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 5.6%，2024 年同比增长 4.2%。据此测算平均增长率为 6%，综合考虑其他因素后，采用

2021-2024 年期间增长率的中位数作为本项目中预测土地价格的年平均增长率，即为 5.6%。

假设项目实施单位预测的土地出让计划均能实现，按照项目实施单位拟出让时间预测土地挂牌交易时间和预测现金流入情况，并进行敏感性分析，分别以预测的土地价格的年平均增长率 5.6% 的 100%、90%、80% 比例计算土地价格的年增长，以项目实施单位拟出让时间预测土地挂牌交易时间和预测现金流入情况，考虑扣除四项政策基金和其他政策性成本项目的情况，按照保守性原则估计拟出让土地挂牌交易收入。具体测算请见“项目收益及现金流入评价说明”中土地出让收入预测表，根据上述预测表的数据计算，可用于资金平衡土地相关收益情况如下：

表 3 项目预估收益表

项目	按预测增速 5.6%的 100%	按预测增速 5.6%的 90%	按预测增速 5.6%的 80%
广东省惠州市博罗县 2025 年存量土地收储项目 (一) (回收存量闲置土地)	49877.14	48781.48	47712.31

本项目预期产生的现金流入如下：

表 4 可用于资金平衡的收益预测表

金额单位：人民币万元

时间	土地收益	其他收益	可用于资金平衡的收益
2025 年以前		-	
2025 年	-	-	
2026 年	-	-	
2027 年	-	-	
2028 年	-	-	
2029 年	23,233.10		23,233.10
2030 年	26,644.05		26,644.05
2031 年			
2032 年			
合计	49,877.14		49,877.14

预计过程详见评价说明。

3.项目预期产生的收益与偿还融资本金和利息情况

结合上表，在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足，本息覆盖倍数为 1.23。本项目的专项债券融资本息覆盖倍数情况如下：

表 5 项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			土地相关收益
	本金	利息	本息合计	
2025 年		397.86	397.86	49,877.14
2026 年		795.72	795.72	
2027 年		795.72	795.72	
2028 年		795.72	795.72	
2029 年		795.72	795.72	
2030 年		795.72	795.72	
2031 年		795.72	795.72	
2032 年	34,900.00	397.86	35297.86	
合计	34,900.00	5570.04	40470.04	
本息覆盖倍数	1.23			

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。本息覆盖倍数详见下表：

表 6 本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

借贷本息支付	项目收益		
	按预测增速 5.6%的 100%土地相关收益	按预测增速 5.6%的 90%土地相关收益	按预测增速 5.6%的 80%土地相关收益
本息覆盖倍数	1.23	1.21	1.18

综上所述，项目本身产生的预期收益能够合理保障偿还融资本金和利息，项目整体能够实现项目收益和融资自求平衡。



惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

附件：项目收益及现金流入评价说明

惠州惠正青华会计师事务所（普通合伙）

2025年2月19日



附件

项目收益及现金流入评价说明

2017 年财政部公布财预〔2017〕62 号《关于印发<地方政府土地储备专项债券管理办法（试行）>的通知》（以下简称“通知”），提出发行土地储备专项债券的土地储备项目应当有稳定的预期偿债资金来源，对应的政府性基金收入应当能够保障偿还债券本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。根据《通知》要求，我们对项目如下内容进行评价：

一、项目收益及现金流入预测假设

（一）一般假设

- 1.国家及地方现行的法律法规、监管、财政、税收政策、经济状况或国家宏观调控政策无重大变化；
- 2.国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- 3.债券存续期间，政府制定的土地出让计划、可用于偿还债券的净收益等能够顺利执行；；
- 4.债券存续期间，土地出让价格在正常范围内变动；
- 5.无其他人力不可抗拒及不可预见因素的重大不利影响。

（二）项目基本假设

- 1.根据财政统筹安排，本项目收益可优先偿还本次发债；
- 2.土地出让前需偿还的债券利息由财政先行垫付。

二、项目收益及现金流入预测编制基础

本项目土地出让收益能够合理保障偿还融资本金和利息，实现项目收益和融资自求平衡。

据惠州市统计局公布，2021 年全市生产总值（GDP）同比增速为 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 5.6%，2024 年同比增长 4.2%。据此测算平均增长率为 6%，综合考虑其他因素后，采用 2021-2024 年期间增长率的中位数作为本项目中预测土地价格的年平均增长率，即为 5.6%。

假设本次融资项目涉及的地块自融资开始日起按照土地出让计划挂牌交易，出让计划均能完成且于挂牌当年内出让完毕。根据实施单位填报的数据，基于谨慎性原则，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长，以融资开始日起按照土地出让计划实施的土地挂牌交易产生的现金流入，结合项目的建设期、近几年项目周边地块成交情况、考虑扣除四项政策基金和其他扣除项目，按照保守性原则，土地挂牌交易收入按后附件“项目收益及现金流入预测编制说明”中土地出让收入预测表的数据计算可用于资金平衡土地相关收益。

三、项目收益及现金流入预测编制说明

(一) 项目基本情况

表 7 项目基本情况表

项目	项目实施单位	项目概况
广东省惠州市博罗县 2025 年存量土地收储项目（一）（回收存量闲置土地）	博罗县自然资源局（土地储备中心）	项目情况：项目涉及两宗地块，地块一位于博罗县园洲镇和安大道东侧地段，拟收储面积为 19490 平方米。
		地块二位于博罗县罗阳街道浪头村委会横岭小组地块，拟收储面积为 32723.6 平方米。
		投资计划：项目总投资 63,200.00 万元，计划通过土地储备专项债券融资 34,900.00 万元，其余自筹安排。
		资金筹措方式：项目资金筹措方式为自筹、惠州市政府债券。本项目拟于 2025 年发行土地储备专项债券 34,900.00 万元

(二) 资金平衡

根据《关于贯彻落实国务院关于解决城市低收入家庭住房困难若干意见的通知》（财综〔2007〕53 号）、《广东省财政厅、广东省教育厅转发财政部、教育部关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》（粤财综〔2011〕291 号）、《广东省财政厅、广东省水利厅转发财政部、水利部关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（粤财农〔2011〕276 号）、《广东省财政厅、广东

省国土资源厅关于印发<广东省用于农业土地开发的土地出让金收入和使用管理办法>的通知》（粤财综〔2004〕186号）等相关文件的相关规定，土地出让收入需剔除上述四项政策基金。

根据各项目实施单位核实后提供的各项目地块征地成本和相关税费预测金额作为保障性住房建设资金、农田水利建设资金、教育资金三项政策基金的计提依据。三项政策基金具体计算公式均为：

$$\text{计提金额} = (\text{土地出让收入} - \text{土地投资成本}) \times 10\%$$

农业土地开发资金根据广东省各县区登记计提标准计算。具体计算公式为：

$$\text{计提金额} = \text{当地县区标准} \times \text{可出让的土地面积} \times 20\%$$

惠州市各县区计提标准如下：

表 8 计提标准

区域	等级	标准（万元/平方米）
惠城区	六等	0.0065
惠阳区	九等	0.0047
惠东县	十等	0.0041
博罗县	十一等	0.0035
龙门县	十二等	0.003

注：仲恺高新区按惠城区等级计算，大亚湾区按惠阳区等级计算。

另外基于保守谨慎性原则，我们预设了扣减土地投资成本后的土地出让收益的 5% 作为其他政策性成本，计算公式为：

$$\text{计提金额} = (\text{土地出让收入} - \text{土地投资成本}) \times 5\%$$

由于土地投资成本由债权融资及政府自有资金采集，故以上地块出让收入扣除四项政策基金和其他政策性成本后形成的基金性收入将按照《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）等文件要求，专项用于偿还本期债券本息，之后剩余部分用于偿还该地块前期融资本息。

（三）项目收益及净现金流入预测项目说明

本项目预期会产生土地出让收益，假设上述收入对应的政府性基金收入等能够合理保障偿还融资本金和利息。

1.项目收入测算

(1) 政府性基金收入

①基本假设及条件依据

鉴于预期土地出让收益对应的政府性基金收入均划入财政资金，由地方财政统筹使用，所以本项目主要用地块出让收益进行自求平衡评价。

②基期土地价格预测

经查询土地交易中心土地出让信息，项目所在的基准地价水平，近几年项目周边地块成交情况，结合项目的实际情况，对基期（2024年12月31日）土地价格进行预测，具体如下表所示：

表9-1博罗县园洲镇和安大道东侧地段周边出让商住用地情况表

序号	地块	区位	占地面积 (m ²)	容积率	建筑面积 (m ²)	中标总价(万 元)	楼面价格 (元/m ²)	出让日期	用途
1	博罗县石湾镇建设东路 南侧地段	博罗县	31710	2.2	69762	33139	4750	2023年5月15日	商业、住宅
2	博罗县石湾镇建设东路 北侧地段	博罗县	69996	2.6	181989	86546	4756	2023年5月6日	商业、住宅
3	博罗县石湾镇兴业大道 东侧地段	博罗县	7621.4	2.5	19053.5	9050	4750	2022年11月24日	商业、住宅
4	博罗县园洲镇沙头村委 会村尾第五村民小组福 园路东侧地段	博罗县	2812	2.5	7030	2865	4075	2022年5月18日	商业、住宅
5	博罗县园洲镇沙头村委 会村尾第五村民小组福 园路东侧地段	博罗县	1325	2.5	3312.5	1350	4075	2022年5月18日	商业、住宅

表9-2博罗县罗阳街道浪头村委会横岭小组地块周边出让商业用地情况表

序号	地块	区位	占地面积 (m ²)	容积率	建筑面积 (m ²)	中标总价(万 元)	楼面价格 (元/m ²)	出让日期	用途
1	博罗县罗阳街道河唇路 68号地段	博罗县	1910.00	1.80	3438	859	2499.00	2024年12月31日	商业
2	博罗县罗阳街道下城下 街24号地段	博罗县	1551.00	1.80	2791	696	2494.00	2024年12月2日	商业
3	博罗县龙溪街道龙岗村 第一、三、六、十三股 份经济合作社岗上埔 (土名)地段	博罗县	22306.70	2.00	44613	10285	2305.00	2024年11月1日	商业
4	博罗县罗阳街道解放西 路138号地段	博罗县	2768.00	2.50	6920	1430	2066.00	2024年7月2日	商业
5	博罗县罗阳街道水西村 鲤鱼岭(土名)地段	博罗县	3002.60	3.20	9608	2400	2498.00	2022年12月27日	商业

表10-1 博罗县园洲镇和安大道东侧地段项目土地价格预测

序号	地块	区位	占地面积 (m ²)	容积率	建筑面积 (m ²)	中标总价 (万元)	楼面价格 (元/m ²)	出让日期	综合修正系数	修正后楼面价格 (元/m ²)	计算单价权重	预测综合楼面价格 (元/m ²)
1	博罗县石湾镇建设东路 南侧地段	博罗县	31710	2.2	69762	33139	4750	2023年5月 15日	0.8550	4100	20%	4100
2	博罗县石湾镇建设东路 北侧地段	博罗县	69996	2.6	181989	86546	4756	2023年5月 6日	0.9092	4300	20%	
3	博罗县石湾镇兴业大道 东侧地段	博罗县	7621.4	2.5	19053.5	9050	4750	2022年11 月24日	0.8933	4200	20%	
4	博罗县园洲镇沙头村委 会村尾第五村民小组福 园路东边地段	博罗县	2812	2.5	7030	2865	4075	2022年5月 18日	0.9901	4000	20%	4100
5	博罗县园洲镇沙头村委 会村尾第五村民小组福 园路东边地段	博罗县	1325	2.5	3312.5	1350	4075	2022年5月 18日	0.9901	4000	20%	

表10-2博罗县罗阳街道浪头村委会横岭小组地块项目土地价格预测

序号	地块	区位	占地面积(m²)	容积率	建筑面积(m²)	中标总价(万元)	楼面价格(元/m²)	出让日期	综合修正系数	修正后楼面价格(元/m²)	计算单价权重	预测综合楼面价格(元/m²)
1	博罗县罗阳街道河唇路68号地段	博罗县	1910.00	1.80	3438.00	859	2499	2024年12月31日	1.1356	2800	20%	2800
2	博罗县罗阳街道下城下街24号地段	博罗县	1551.00	1.80	2791.00	696	2494	2024年12月2日	1.1346	2800	20%	
3	博罗县龙溪街道龙岗村第一、三、六、十三股份经济合作社岗上埔(土名)地段	博罗县	22306.70	2.00	44613.00	10285	2305	2024年11月1日	1.2022	2800	20%	
4	博罗县罗阳街道解放西路138号地段	博罗县	2768.00	2.50	6920.00	1430	2066	2024年7月2日	1.3233	2700	20%	
5	博罗县罗阳街道水西村鲤鱼岭(土名)地段	博罗县	3002.60	3.20	9608.30	2400	2498	2022年12月27日	1.2066	3000	20%	

③土地出让收入的预测

据惠州市统计局公布，2021 年全市生产总值（GDP）同比增速为 10.1%，2022 年同比增长 4.2%，2023 年同比增长 5.6%，2024 年同比增长 4.2%。据此测算平均增长率为 6%，综合考虑其他因素后，采用 2021-2024 年期间增长率的中位数作为本项目中预测土地价格的年平均增长率，即为 5.6%。

以 2024 年 12 月作为基期，在按基期及期后土地价格的年预测平均增长率 5.6%的 100%作为土地价格增长率时，土地价格指数如下：

表 11 土地价格指数估算表（100%）

基期	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
100%	105.60%	111.51%	117.76%	124.35%	131.32%	138.67%	146.44%	154.64%

以 2024 年 12 月作为基期，在按基期及期后土地价格的年预测平均增长率 5.6%的 90%作为土地价格增长率时，土地价格指数如下：

表 12 土地价格指数估算表（90%）

基期	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
100%	105.04%	110.33%	115.89%	121.74%	127.87%	134.32%	141.09%	148.20%

以 2024 年 12 月作为基期，在按基期及期后土地价格的年预测平均增长率 5.6%的 80%作为土地价格增长率时，土地价格指数如下：

表 13 土地价格指数估算表（80%）

基期	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年
100%	104.48%	109.16%	114.05%	119.16%	124.50%	130.08%	135.90%	141.99%

以 2024 年 12 月作为基期，在按 2025 年及期后土地价格的年预测平均增长率 5.6%的 100%作为土地价格增长率时，项目土地出让金收入预测如下：

表 14 项目土地出让金收入预测表

年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	合计（万元）
1.1 用途	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业	商住、商业
1.2 出让土地面积（m ² ）	0	0	0	0	19,490.00	32,723.60	0	0	52,213.60

年份	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	合计（万元）
1.3 出让 土地单价 （元/m ² ）	0	0	0	0	13,459.95	9,706.92	0	0	0
1.4 预测收 入（万元）	0	0	0	0	26,233.44	31,764.54	0	0	57,997.99

④土地出让收益预测

根据《关于贯彻落实国务院关于解决城市低收入家庭住房困难若干意见的通知》（财综[2007]53号）、《广东省财政厅、广东省教育厅转发财政部、教育部关于从土地出让收益中计提教育资金有关事项的通知》（粤财综〔2011〕291号）、《广东省财政厅、广东省水利厅转发财政部、水利部关于从土地出让收益中计提农田水利建设资金有关事项的通知》（粤财农〔2011〕276号）、《广东省财政厅、广东省国土资源厅关于印发〈广东省用于农业土地开发的土地出让金收入和使用管理办法〉的通知》（粤财综〔2004〕186号）等相关文件的相关规定，土地出让收入需剔除上述四项政策基金。另外基于保守谨慎性原则，对于我们预设了扣减土地投资成本后的土地出让收益的5%作为其他政策性成本。

由于土地投资成本由债权融资及政府自有资金筹集，故以上地块出让收入扣除四项政策基金和其他政策性成本后形成的基金性收入将按照《关于试点发展项目收益与融资自求平衡的地方政府专项债券品种的通知》（财预〔2017〕89号）等文件要求，可专项用于资金平衡。

表 15 预计土地价格增速为 5.6%的 100%收益测算表

项目	单位	合计
土地出让收入 A	万元	57,997.99
可出让的土地面积 a	平方米	52,213.60
土地均价 b	万元/平方米	/
土地扣减项目 C	万元	8,120.85
四项基本政策成本 f	万元	6,965.95
保障性住房建设资金 g	万元	2,309.80
农田水利建设资金 h	万元	2,309.80
教育资金 i	万元	2,309.80
农业土地开发资金 j	万元	36.55
其他政策性成本 k	万元	1,154.90

用于资金平衡相关收益 D	万元	49,877.14
--------------	----	-----------

注：1. 土地出让收入=可出让的土地面积*土地均价

2. 用于资金平衡土地相关收益=土地出让收入-土地扣减项目

3. 本项目土地投资成本为 34,900.00 万元

根据土地价格预测数据，本项目对应的土地出让收入总计为 57,997.99 万元，扣除 8,120.85 万元后，可用于资金平衡的项目收益为 49,877.14 万元。具体为：

地块名称	土地出让金收入	土地扣除成本	可用于资金平衡收益	预计出让年份
博罗县建工集团有限公司	26,233.44	3,000.35	23,233.10	2029 年
博罗县傅罗资源开发有限公司(收回后调整容积率)	31,764.54	5,120.50	26,644.05	2030 年

另外，同理计算，在按预测增长率 5.6%的 90%和 80%作为土地价格增长率时，用于资金平衡土地收益的计算结果如下：

表 16 预计土地价格增速为 5.6%的 90%收益测算表

项目	单位	合计
土地出让收入 A	万元	56,312.36
可出让的土地面积 a	平方米	52,213.60
土地均价 b	万元/平方米	/
土地扣减项目 C	万元	7,530.87
四项基本政策成本 f	万元	6,460.26
保障性住房建设资金 g	万元	2,141.24
农田水利建设资金 h	万元	2,141.24
教育资金 i	万元	2,141.24
农业土地开发资金 j	万元	36.55
其他政策性成本 k	万元	1,070.62
用于资金平衡相关收益 D	万元	48,781.48

注：1. 土地出让收入=可出让的土地面积*土地均价

2. 用于资金平衡土地相关收益=土地出让收入-土地扣减项目

3. 本项目土地投资成本为 34,900.00 万元

表 17 预计土地价格增速为 5.6%的 80%收益测算表

项目	单位	合计
土地出让收入 A	万元	54,667.48
可出让的土地面积 a	平方米	52,213.60

项目	单位	合计
土地均价 b	万元/平方米	/
土地扣减项目 C	万元	6,955.17
四项基本政策成本 f	万元	5,966.79
保障性住房建设资金 g	万元	1,976.75
农田水利建设资金 h	万元	1,976.75
教育资金 i	万元	1,976.75
农业土地开发资金 j	万元	36.55
其他政策性成本 k	万元	988.37
用于资金平衡相关收益 D	万元	47,712.31

注：1. 土地出让收入=可出让的土地面积*土地均价

2. 用于资金平衡土地相关收益=土地出让收入-土地扣减项目

3. 本项目土地投资成本为 34,900.00 万元

2.项目成本

本项目总投资63,200.00万元，自有资金28,300.00万元，项目融资34,900.00万元。按照资金募集计划，本期债券34,900.00万元，期限7年（5+2年），假定融资利率是2.28%，每年支付利息，到期一次性偿还本金。预计债券存续期本息累计40,470.04万元。

表 18 项目专项债券融资还本付息汇总表

金额单位：人民币万元

融资年份	融资期限（年）	融资金额	应付利息	本息合计
2025	7	34,900.00	5,570.04	40,470.04
合计		34,900.00	5,570.04	40,470.04

表 19 项目融资还本付息分年汇总表

金额单位：人民币万元

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2025 年以前	-	-	-	-	-
2025 年		34900		34900	397.86
2026 年	34900			34900	795.72
2027 年	34900			34900	795.72
2028 年	34900			34900	795.72
2029 年	34900			34900	795.72
2030 年	34900			34900	795.72
2031 年	34900		0	34900	795.72

年度	期初本金金额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	应付本息和
2032 年	34900		34900	0	35297.86
合计					40470.04

四、融资收益平衡情况

在对本项目运营期预期收入和成本费用预测的基础上，对债券存续期的现金流量进行了模拟测算。根据测算结果，本项目债券存续期内还本付息资金充足。本息覆盖倍数为1.23。具体测算详见《附表2项目现金流量表》。

表 20 项目本息覆盖倍数表

金额单位：人民币万元

年度	借贷本息支付			土地相关收益
	本金	利息	本息合计	
2025 年		397.86	397.86	49,877.14
2026 年		795.72	795.72	
2027 年		795.72	795.72	
2028 年		795.72	795.72	
2029 年		795.72	795.72	
2030 年		795.72	795.72	
2031 年		795.72	795.72	
2032 年	34,900.00	397.86	35297.86	
合计	34,900.00	5,570.04	40,470.04	
本息覆盖倍数	1.23			

基于谨慎性考虑，本次还分别以增速(5.6%)的 90%、80%比例计算土地价格的增长。本息覆盖倍数详见下表：

表 21 本次覆盖倍数表

借贷本息 支付	项目收益		
	按预测增速 5.6%的 100%土地相关收益	按预测增速 5.6%的 90%土 地相关收益	按预测增速 5.6%的 80% 土地相关收益
本息覆盖 倍数	1.23	1.21	1.18

综上所述，在本期债券存续期内，我们未注意到本项目资金出现不能满足还本付息要求的情况。

五、总体评价

经上述测算，在相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设前提下，并根据我们对项目收益预测、投资支出预测、成本预测等进行的分析评价，我们预期项目本身产生的土地出让收益能够合理保障偿还融资本金和利息，最终广东省惠州市博罗县 2025 年存量土地收储项目（一）（回收存量闲置土地）土地储备专项债券项目整体能够实现项目收益和融资自求平衡。

