

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(四期) -2022 年山东省政府专项债券 (十四期)

济宁市本级山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字 (2022) 第 060084 号



和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所

二〇二二年二月十六日



和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 济宁分所

2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券

(四期)-2022 年山东省政府专项债券 (十四期)

济宁市本级山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程

项目收益与融资平衡专项评价报告

和信综字(2022)第 060084 号

和信会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所作为山东省人民政府(以下简称“发行人”)申请发行 2022 年山东省政府交通水利及市政产业园区发展专项债券(四期)-2022 年山东省政府专项债券(十四期)济宁市本级山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程(以下简称“本期债券”)的审计机构,对济宁市本级山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程专项债券实施方案进行总体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》。发行人对该项目收益预测及其所依据的各项假设负责。

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,该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。

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。

本专项评价报告仅供发行人本次申请 2022 年山东省政府交通水利及市政产



业园区发展专项债券（四期）-2022 年山东省政府专项债券（十四期）济宁市本级山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程之目的使用，不得用作其他任何目的。

基于财政部对地方政府发行收益与融资平衡专项债券的要求，本项目可以通过发行专项债券的方式进行融资以完成资金筹措，并以项目建成后的运营收益对应的充足、稳定的现金流作为还本付息的资金来源。通过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内出现无法满足专项债券还本付息要求的情况。

一、项目基本情况

（一）项目概况

1. 具体建设项目：山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程（以下简称“本项目”）。

2. 项目区位：位于济宁市兖州区西北、漕河镇东南、大安镇西北，距离济宁市中心约 30km，距兖州市约 12km，距曲阜市约 21km，距邹城市约 31km。

3. 项目建设规模和建设内容：本期工程按照满足年旅客吞吐量 260 万人次、货邮吞吐量 7000 吨的目标进行设计。飞行区等级指标 4C。主要建设内容包括：建设一条长 2800 米、宽 45 米的跑道，双向设置 I 类精密进近系统；建设 2.8 万平方米的航站楼、16 个机位的站坪和 1 个除冰坪、1 个隔离机坪；建设 1 座塔台和 2000 平方米的航管楼；配套建设空管、货运、供电、供水、供油等设施。

4. 项目建设期和运营期



项目建设期预计为 2019 年 5 月至 2022 年 6 月。

专项债券期限内，运营期为 2023 年至 2042 年，2022 年下半年为准备期，2023 年正式进入运营期。

（二）项目立项单位

本项目立项单位：济宁机场建设投资有限责任公司。最终控制方为济宁市人民政府国有资产监督管理委员会。

（三）项目批复文件

2015 年 12 月 7 日，济宁市环境卫生管理处出具《关于接收济宁机场固体废弃物及垃圾的函》，同意接收本项目建设及正常运营后所产生的各类垃圾。

2015 年 12 月 7 日，济宁市环保局出具《关于新建济宁民用机场场址环保初步意见》，说明在采取相关污染防治措施后，从环保角度考虑机场迁建兖州漕河场址可行。

2015 年 12 月 8 日，济宁市地震局出具《关于迁建济宁曲阜机场预可研工作的函》，整理报告了兖州漕河场址周围的地震地质情况。

2015 年 12 月 16 日，中国民用航空局做出《关于山东济宁机场迁建场址的批复》（民航函[2015]1332 号），同意将兖州漕河场址作为迁建济宁机场的推荐场址。

2015 年 12 月 17 日，济宁市交通运输局出具《关于济宁新机场场址交通情况



说明》，对本项目附近交通情况和规划进场道路有关情况做出了说明。

2015 年 12 月 21 日，济宁市城乡规划局出具《关于新建济宁民用机场规划建设意见的函》，证明已将本项目场址纳入《济宁市城市总体规划（2014-2030）》。

2015 年 12 月 22 日，济宁市文物局出具《关于新建济宁民用机场场址附近文物的说明》，对本项目附近文物情况做出了说明。

2015 年 12 月 28 日，济宁市水利局出具《关于兖州区漕河为新建济宁市曲阜机场场址意见的函》，同意在兖州区漕河进行机场建设。

2016 年 3 月 2 日，济宁市城乡规划局出具《关于济宁市中心城区建筑控制高度的情况说明》，说明本项目场址周边无高层建筑，现状建筑高度对航空器飞行净空安全无影响。

2016 年 3 月 3 日，济宁市无线电管理办公室出具《关于新建济宁民用机场场址和规划建设的函》，根据测试结果，认为本项目建设方案可行。

2016 年 3 月 23 日，济宁市民用航空管理局出具《关于济宁新建民用机场经营方式及政府补贴等相关情况说明》，本项目开航初期运营亏损由济宁市政府给予补贴。

2016 年 5 月 21 日，济宁市水利局做出《关于济宁新建民用机场场址防洪评价报告的审查意见》（济水字[2016]17 号），基本同意报告提出的评价意见。

2016 年 5 月 22 日下发了《济宁市人民政府办公室关于成立济宁新建民用机



场建设工程指挥部的通知》（济政办字[2016]85号），由济宁市政府有关部门抽调相关人员和力量组成济宁新建民用机场建设工程指挥部，负责本项目前期的协调、建设、融资、征地拆迁等工作。

2016年5月30日，国家地震安全性评定委员会出具《济宁曲阜机场迁建项目工程场地地震安全性评价报告评审意见》，评审专家组同意通过评审。

2016年6月1日，中国地震局做出《对济宁曲阜机场迁建项目工程场地地震安全性评价报告的批复》（中震安评[2016]45号），同意《济宁曲阜机场迁建项目工程场地地震安全性评价报告》的评价意见。

2016年6月21日，相关单位形成了《济宁新机场空域规划军民航协调会议纪要》。

2017年3月20日，中国航空油料有限责任公司山东分公司出具《关于〈关于复核济宁新建民用机场供油方案的函〉的复函》（航油有限山东函[2017]2号），提出了油罐设计要求。

2017年3月24日，济宁市人民政府出具《承诺函》，承诺除需按合同移交的资产外，将所有民航资产所产生的收益全部用于本项目建设。

2017年3月24日，济宁市人民政府出具《关于济宁新建民用机场资金来源的函》（济政函[2017]14号），说明本项目资金除争取国家民航发展基金支持外，其余部分由济宁市政府筹集建设，确保资金及时到位。

2020年6月23日，国家发展改革委出具《国家发展改革委关于山东济宁军



民合用机场民用部分迁建工程可行性研究报告的批复》(发改基础[2020]984号), 同意实施本工程。

(四) 投资估算

本项目总投资 209,617.58 万元;其中:建设投资 193,939.53 万元(包括建筑工程费用 98,490.14 万元,设备购置费 17,021.13 万元,安装工程费用 34,930.77 万元,工程建设其他费用 42,497.49 万元,预备费 1,000.00 万元),其他费用 15,143.40 万元,铺底流动资金 534.65 万元。

(五) 资金筹措方式

项目资本金 53,017.58 万元,占总投资 25.29%,为项目单位自有资金;发行专项债券筹资 156,600.00 万元,占总投资 74.71%。

根据本项目实施方案,计划发行专项债券 156,600.00 万元,2019 年山东省政府专项债券(十二期)已发行 26,000.00 万元,利率 3.36%,期限 10+10 年;2019 年山东省政府专项债券(三十六期)已发行 24,000.00 万元,利率 3.63%,期限 20 年;2020 年山东省政府专项债券(二十一期)已发行 50,000.00 万元,利率 3.55%,期限 20 年;2022 年山东省政府专项债券(三期)已发行 28,700.00 万元,利率 3.26%,期限 20 年;本期拟发行专项债券 6,300.00 万元,2022 年下半年拟发行 21,600.00 万元,期限 20 年,能有效地弥补项目建设期资金短缺问题。预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺。



表 1：资金需求及资金筹措表（单位：万元）

项目名称	投资总额	自有资金	拟发债 金额	已发债 金额	本次发债 金额	后续发债 金额
山东济宁 军民合用 机场民用 部分迁建 工程项目	209,617.58	53,017.58	156,600.00	128,700.00	6,300.00	21,600.00

二、财务评价一般假设

- （一）发行人遵照相关规定进行本项目申报，无重大不合规事项；
- （二）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；
- （三）国家现行的利率、汇率及通货膨胀水平等无重大变化；
- （四）对发行人有影响的法律法规无重大变化；
- （五）无其他人力不可抗拒及不可预见因素对发行人造成的重大不利影响；
- （六）本项目符合区域经济社会发展及行业和地区的规划，发行人编制的项目投资概算及工程进度计划客观反映了本项目建设的实际情况。

三、项目净现金流量及融资平衡情况

（一）项目运营收入预测

根据项目单位提供的《山东济宁军民合用机场民用部分迁建工程项目专项债



券项目实施方案》和项目可行性研究报告，本项目运营收入主要为机场起降费、旅客服务费、安全检查费、地面服务费、机场进近指挥费等收入，根据民航局、国家发改委民航发〔2017〕18号《关于印发民用机场收费标准调整方案的通知》的收费标准执行。进近指挥费按照民航发〔2012〕59号文件《关于调整民航进近指挥费和航路费有关问题的通知》中的规定进行计算。本项目建成后，运营期第1年运营负荷率70%，第2年运营负荷率80%，第3年运营负荷率90%，以后每年为正常达产100%。详细分析如下：

1. 机场起降费，本项目正常年起飞架次预计21311次/年，起降费平均按1,000.00元/次，合计2,131.10万元/年。

2. 旅客服务费，本项目预计年旅客吞吐量为260万人次/年，旅客服务费按21.00元/人次，合计5,460.00万元/年。

3. 安全检查费，本项目预计年旅客吞吐量为260万人次/年，安全检查费按8.00元/人次，合计2,080.00万元/年。

4. 地面服务费，地面服务包括配载、通信、集装设备管理及旅客与行李服务，本项目正常年起飞架次预计21311次/年，飞机最大业载按25吨/架次计取，地面服务费标准按36.00元/吨计取，合计年收入1,917.99万元/年。

5. 机场进近指挥费，本项目正常年起飞架次预计21311次/年，飞机最大业载按25吨/架次计取，机场进近指挥费标准按7.80元/吨计取，合计年收入415.56万元/年。



6. 地面运输收入, 本项目正常年起飞架次预计 21311 次/年, 飞机最大业载按 25 吨/架次计取, 地面运输费标准按 19.20 元/吨计取, 合计年收入 1,022.93 万元/年。

7. 航站楼收益, 航站楼总建筑面积 28,000.00 平方米, 收益来源包括商业、餐饮、购物、娱乐等, 可提供收益性服务的面积约 10,500.00 平方米, 租赁单价按 1.60 元/平方米/天, 合计年收入 613.20 万元/年。

8. 货运手续费收入, 货运手续费包括安全检查、通知、防盗、监控、转港等服务, 项目预计年货邮吞吐量为 7000 吨/年, 货运手续费按 200.00 元/吨次, 合计 140.00 万元/年。

9. 其他收入, 其他收入包括飞机服务、飞机勤务服务、飞机检查等, 项目正常年起飞架次预计 21311 次/年, 飞机最大业载按 25 吨/架次计取, 飞机服务、飞机勤务服务、飞机检查等服务标准按 19.20 元/吨计取, 合计年收入 1,022.93 万元/年。

10. 补贴收入, 根据济宁市财政局出具的《关于对机场迁建项目支持情况的说明》, 平均年补贴收入 20,000.00 万元。

表 2: 运营收入估算表 (单位: 万元)

年度	机场起降费	旅客服务费	安全检查费	地面服务费	机场进近指挥费	地面运输收入
2023 年	1,491.77	3,822.00	1,456.00	1,342.59	290.90	716.05
2024 年	1,704.88	4,368.00	1,664.00	1,534.39	332.45	818.34
2025 年	1,917.99	4,914.00	1,872.00	1,726.19	374.01	920.64



年度	机场起降费	旅客服务费	安全检查费	地面服务费	机场进近指挥费	地面运输收入
2026 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2027 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2028 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2029 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2030 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2031 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2032 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2033 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2034 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2035 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2036 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2037 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2038 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2039 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2040 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2041 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
2042 年	2,131.10	5,460.00	2,080.00	1,917.99	415.56	1,022.93
合计	41,343.34	105,924.00	40,352.00	37,209.00	8,061.88	19,844.84

(续) 表 2: 运营收入估算表 (单位: 万元)

年度	航站楼收益	货运手续费收入	其他收入	补贴收入	合计
2023 年	613.20	98.00	716.05	20,000.00	30,546.56
2024 年	613.20	112.00	818.34	20,000.00	31,965.60
2025 年	613.20	126.00	920.64	20,000.00	33,384.67
2026 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2027 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2028 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2029 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2030 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71



年度	航站楼收益	货运手续费收入	其他收入	补贴收入	合计
2031 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2032 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2033 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2034 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2035 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2036 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2037 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2038 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2039 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2040 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2041 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
2042 年	613.20	140.00	1,022.93	20,000.00	34,803.71
合计	12,264.00	2,716.00	19,844.84	400,000.00	687,559.90

（二）项目运营成本预测

本项目运营成本和费用包括燃料及动力费用、工资及福利费、修理费用、其他营业费用。本项目建成后，运营期第 1 年运营负荷率 70%，第 2 年运营负荷率 80%，第 3 年运营负荷率 90%，以后每年为正常达产 100%。明细如下：

1. 工资及福利费，本项目共计工作人员 700 人，参照当地交通部门工资情况，按照正式职工每人 4.50 万元/年，福利费占工资及工资性支出的 14%，按每 5 年上涨 5% 计算，则计算期内平均年工资及福利费为 3,761.69 万元/年。

2. 燃料及动力费用，本项目参照类似项目并结合实际情况估算，本项目正常年外购燃料及动力费主要为公共部分耗电、耗水，共计 1,281.77 万元/年。其中，年耗电 1,371.83 万 kWh，单价 0.90 元/kWh，合计 1,234.65 万元；年用水量



168,300.00m³，单价 2.80 元/m³，合计 47.12 万元。

3. 修理费，修理费按固定资产折旧原值的 0.4%计取，合计 688.81 万元/年。

4. 其他营业费用，按年收入的 2.5%计取，合计 370.09 万元/年。

表 3：运营支出估算表（单位：万元）

年度	工资及福利费	燃料及动力费	修理费	其他营业费用	合计
2023 年	2,513.70	897.24	688.81	263.66	4,363.41
2024 年	2,872.80	1,025.42	688.81	299.14	4,886.17
2025 年	3,231.90	1,153.59	688.81	334.62	5,408.92
2026 年	3,591.00	1,281.77	688.81	370.09	5,931.67
2027 年	3,591.00	1,281.77	688.81	370.09	5,931.67
2028 年	3,770.55	1,281.77	688.81	370.09	6,111.22
2029 年	3,770.55	1,281.77	688.81	370.09	6,111.22
2030 年	3,770.55	1,281.77	688.81	370.09	6,111.22
2031 年	3,770.55	1,281.77	688.81	370.09	6,111.22
2032 年	3,770.55	1,281.77	688.81	370.09	6,111.22
2033 年	3,959.08	1,281.77	688.81	370.09	6,299.75
2034 年	3,959.08	1,281.77	688.81	370.09	6,299.75
2035 年	3,959.08	1,281.77	688.81	370.09	6,299.75
2036 年	3,959.08	1,281.77	688.81	370.09	6,299.75
2037 年	3,959.08	1,281.77	688.81	370.09	6,299.75
2038 年	4,157.03	1,281.77	688.81	370.09	6,497.70
2039 年	4,157.03	1,281.77	688.81	370.09	6,497.70
2040 年	4,157.03	1,281.77	688.81	370.09	6,497.70
2041 年	4,157.03	1,281.77	688.81	370.09	6,497.70
2042 年	4,157.03	1,281.77	688.81	370.09	6,497.70
合计	75,233.70	24,866.34	13,776.20	7,188.95	121,065.19



（三）相关税费

本项目相关税费主要包括增值税、城市维护建设税、教育费附加及企业所得税，其中增值税按 6% 计取，城市维护建设税按照增值税的 7% 计取，教育费附加按照增值税的 5% 计取（含 2% 的山东省地方教育费附加），企业所得税税率按 25% 计取。

（四）债券应付本息情况

1. 债券利率：

2019 年山东省政府专项债券（十二期）已发行 26,000.00 万元，利率 3.36%，期限 10+10 年；2019 年山东省政府专项债券（三十六期）已发行 24,000.00 万元，利率 3.63%，期限 20 年；2020 年山东省政府专项债券（二十一期）已发行 50,000.00 万元，利率 3.55%，期限 20 年；2022 年山东省政府专项债券（三期）已发行 28,700.00 万元，利率 3.26%，期限 20 年；本期拟发行专项债券 6,300.00 万元，2022 年下半年拟发行 21,600.00 万元，已发行专项债券按照实际利率计算，本期及后续发行参照二十年期地方政府专项债券发行利率，按 4.2% 进行计算；

2. 债券类型：

记账式固定利率付息债券；

3. 债券发行总额：

拟发行债券 156,600.00 万元；



4. 发行方式:

2019 年山东省政府专项债券（十二期）已发行 26,000.00 万元，利率 3.36%，期限 10+10 年；2019 年山东省政府专项债券（三十六期）已发行 24,000.00 万元，利率 3.63%，期限 20 年；2020 年山东省政府专项债券（二十一期）已发行 50,000.00 万元，利率 3.55%，期限 20 年；2022 年山东省政府专项债券（三期）已发行 28,700.00 万元，利率 3.26%，期限 20 年；本期拟发行专项债券 6,300.00 万元，2022 年下半年拟发行 21,600.00 万元，利率 4.2%，期限 20 年，预计后续发行债券金额不代表后续发行承诺；

5. 发行期限:

本项目债券为 20 年期债券；

6. 本金偿还方式:

本项目债券本金到期一次性偿还；

7. 利息支付方式:

本项目债券存续期内每半年支付一次债券利息。

2019 年山东省政府专项债券（十二期）已发行 26,000.00 万元，利率 3.36%，期限 10+10 年；2019 年山东省政府专项债券（三十六期）已发行 24,000.00 万元，利率 3.63%，期限 20 年；2020 年山东省政府专项债券（二十一期）已发行 50,000.00 万元，利率 3.55%，期限 20 年；2022 年山东省政府专项债券（三期）已发行



28,700.00 万元，利率 3.26%，期限 20 年；本期拟发行专项债券 6,300.00 万元，2022 年下半年拟发行 21,600.00 万元，利率 4.2%，期限 20 年。

债券存续期应还本付息情况如下表所示：

表 4-1：债券发行计划表（单位：万元）

序号	发行年份	发行规模	利率	期限	利息合计
1	2019 年 3 月	26,000.00	3.36%	10+10 年	19,136.00
2	2019 年 8 月	24,000.00	3.63%	20 年	17,424.00
3	2020 年 1 月	50,000.00	3.55%	20 年	35,500.00
4	2022 年 1 月	28,700.00	3.26%	20 年	18,712.40
5	2022 年 2 月	6,300.00	4.2%	20 年	5,292.00
6	2022 年下半年	21,600.00	4.2%	20 年	18,144.00

表 4-2：债券存续期还本付息测算表-汇总（单位：万元）

年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2019 年		26,000.00		26,000.00	436.80	436.80
	26,000.00	24,000.00		50,000.00		
2020 年	50,000.00	50,000.00		100,000.00	2,632.30	2,632.30
2021 年	100,000.00			100,000.00	3,519.80	3,519.80
2022 年	100,000.00	28,700.00		128,700.00	4,119.91	4,119.91
	128,700.00	6,300.00		135,000.00		
	135,000.00	21,600.00		156,600.00		
2023 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2024 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2025 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2026 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2027 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2028 年	156,600.00			156,600.00	5,627.22	5,627.22
2029 年	156,600.00	26,000.00	26,000.00	156,600.00	5,710.42	5,710.42



年度	期初本金余额	本期新增本金	本期偿还本金	期末本金余额	当年偿还利息	当年还本付息合计
2030 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2031 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2032 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2033 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2034 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2035 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2036 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2037 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2038 年	156,600.00			156,600.00	5,793.62	5,793.62
2039 年	156,600.00		26,000.00	130,600.00	5,273.62	55,273.62
	130,600.00		24,000.00	106,600.00		
2040 年	106,600.00		50,000.00	56,600.00	2,994.92	52,994.92
2041 年	56,600.00			56,600.00	2,107.42	2,107.42
2042 年	56,600.00		28,700.00	27,900.00	1,507.31	58,107.31
	27,900.00		6,300.00	21,600.00		
	21,600.00		21,600.00			
合计		156,600.00	156,600.00		114,208.40	270,808.40

根据本项目实施方案，通过计划分期发行债券，分期偿还本金，可有效降低融资成本，同时债券每半年付息一次，可综合有效地运用资金，降低了资金使用成本。

（五）项目运营损益表

项目运营损益表见表 5。

（六）项目资金测算平衡表

项目资金测算平衡表见表 6。



表 5: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年
一、收入/成本/税金											
营业收入	30,546.56	31,965.60	33,384.67	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71
营业成本	4,363.41	4,886.17	5,408.92	5,931.67	5,931.67	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,299.75
税金及附加	71.64	81.28	90.91	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55
息税折旧及摊销前利润	26,111.51	26,998.15	27,884.84	28,771.49	28,771.49	28,591.94	28,591.94	28,591.94	28,591.94	28,591.94	28,403.41
二、折旧和摊销											
总折旧和摊销	9,216.00	9,216.00	9,216.00	9,216.00	9,216.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00
息税前利润	16,895.51	17,782.15	18,668.84	19,555.49	19,555.49	19,420.94	19,420.94	19,420.94	19,420.94	19,420.94	19,232.41
三、财务费用											
利息支出	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,710.42	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62
总财务费用	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,710.42	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62
税前利润	11,268.29	12,154.93	13,041.62	13,928.27	13,928.27	13,793.72	13,710.52	13,627.32	13,627.32	13,627.32	13,438.79
四、所得税											
所得税费用	2,817.07	3,038.73	3,260.41	3,482.07	3,482.07	3,448.43	3,427.63	3,406.83	3,406.83	3,406.83	3,359.70
五、净利润	8,451.22	9,116.20	9,781.21	10,446.20	10,446.20	10,345.29	10,282.89	10,220.49	10,220.49	10,220.49	10,079.09



(续) 表 5: 项目运营损益表 (单位: 万元)

年度	2034 年	2035 年	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年
一、收入/成本/税金									
营业收入	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71
营业成本	6,299.75	6,299.75	6,299.75	6,299.75	6,497.70	6,497.70	6,497.70	6,497.70	6,497.70
税金及附加	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55	100.55
息税折旧及摊销前利润	28,403.41	28,403.41	28,403.41	28,403.41	28,205.46	28,205.46	28,205.46	28,205.46	28,205.46
二、折旧和摊销									
总折旧和摊销	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00	9,171.00
息税前利润	19,232.41	19,232.41	19,232.41	19,232.41	19,034.46	19,034.46	19,034.46	19,034.46	19,034.46
三、财务费用									
利息支出	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,273.62	2,994.92	2,107.42	1,507.31
总财务费用	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,273.62	2,994.92	2,107.42	1,507.31
税前利润	13,438.79	13,438.79	13,438.79	13,438.79	13,240.84	13,760.84	16,039.54	16,927.04	17,527.15
四、所得税									
所得税费用	3,359.70	3,359.70	3,359.70	3,359.70	3,310.21	3,440.21	4,009.89	4,231.76	4,381.79
五、净利润	10,079.09	10,079.09	10,079.09	10,079.09	9,930.63	10,320.63	12,029.65	12,695.28	13,145.36



表 6：项目资金测算平衡表（单位：万元）

年度	合计	1 2019 年	2 2020 年	3 2021 年	4 2022 年	5 2023 年	6 2024 年	7 2025 年	8 2026 年	9 2027 年
一、经营活动产生的现金										
经营活动收入	687,559.90					30,546.56	31,965.60	33,384.67	34,803.71	34,803.71
经营活动支出	121,065.19					4,363.41	4,886.17	5,408.92	5,931.67	5,931.67
支付的各项税费	87,579.49					3,485.69	3,797.31	4,108.94	4,420.57	4,420.57
经营活动产生的现金净额	478,915.22					22,697.46	23,282.12	23,866.81	24,451.47	24,451.47
二、投资活动产生的现金										
建设成本支出	209,617.58	51,850.00	53,600.00	21,800.00	82,367.58					
流动资金支出										
投资活动产生的现金净额	-209,617.58	-51,850.00	-53,600.00	-21,800.00	-82,367.58					
三、融资活动产生的现金										
资本金	53,017.58	1,850.00	3,600.00	21,800.00	25,767.58					
专项债券	156,600.00	50,000.00	50,000.00		56,600.00					
银行借款										
偿还债券本金	156,600.00									
偿还银行借款本金										
支付债券利息	103,499.59					5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22	5,627.22
支付银行借款利息										
融资活动产生的现金净额	-50,482.01	51,850.00	53,600.00	21,800.00	82,367.58	-5,627.22	-5,627.22	-5,627.22	-5,627.22	-5,627.22
四、期末现金	218,815.63					17,070.24	17,654.90	18,239.59	18,824.25	18,824.25
五、累计盈余						17,070.24	34,725.14	52,964.73	71,788.98	90,613.23

注：运营期利息支出列示在“三、融资活动产生的现金”。建设期利息由建设期项目资本金支付，包含在“二、投资活动产生的现金——建设成本支出”中。



(续) 表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	10	11	12	13	14	15	16	17
	2028 年	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	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71
经营活动支出	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,111.22	6,299.75	6,299.75	6,299.75
支付的各项税费	4,386.93	4,366.13	4,345.33	4,345.33	4,345.33	4,298.20	4,298.20	4,298.20
经营活动产生的现金净额	24,305.56	24,326.36	24,347.16	24,347.16	24,347.16	24,205.76	24,205.76	24,205.76
二、投资活动产生的现金								
建设成本支出								
流动资金支出								
投资活动产生的现金净额								
三、融资活动产生的现金								
资本金								
专项债券								
银行借款								
偿还债券本金								
偿还银行借款本金								
支付债券利息	5,627.22	5,710.42	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,793.62
支付银行借款利息								
融资活动产生的现金净额	-5,627.22	-5,710.42	-5,793.62	-5,793.62	-5,793.62	-5,793.62	-5,793.62	-5,793.62
四、期末现金	18,678.34	18,615.94	18,553.54	18,553.54	18,553.54	18,412.14	18,412.14	18,412.14
五、累计盈余	109,291.57	127,907.51	146,461.05	165,014.59	183,568.13	201,980.27	220,392.41	238,804.55



(续) 表 6: 项目资金测算平衡表 (单位: 万元)

年度	18	19	20	21	22	23	24
	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	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71	34,803.71
经营活动支出	6,299.75	6,299.75	6,497.70	6,497.70	6,497.70	6,497.70	6,497.70
支付的各项税费	4,298.20	4,298.20	4,248.71	4,378.71	4,948.39	5,170.26	5,320.29
经营活动产生的现金净额	24,205.76	24,205.76	24,057.30	23,927.30	23,357.62	23,135.75	22,985.72
二、投资活动产生的现金							
建设成本支出							
流动资金支出							
投资活动产生的现金净额							
三、融资活动产生的现金							
资本金							
专项债券							
银行借款							
偿还债券本金				50,000.00	50,000.00		56,600.00
偿还银行借款本金							
支付债券利息	5,793.62	5,793.62	5,793.62	5,273.62	2,994.92	2,107.42	1,507.31
支付银行借款利息							
融资活动产生的现金净额	-5,793.62	-5,793.62	-5,793.62	-55,273.62	-52,994.92	-2,107.42	-58,107.31
四、期末现金	18,412.14	18,412.14	18,263.68	-31,346.32	-29,637.30	21,028.33	-35,121.59
五、累计盈余	257,216.69	275,628.83	293,892.51	262,546.19	232,908.89	253,937.22	218,815.63

（七）本息覆盖倍数

本项目主要收入来源是机场起降费、旅客服务费、安全检查费、地面服务费、机场进近指挥费等收入，项目建设资金包含项目资本金及融资资金。根据项目收益与融资平衡分析，本项目可用于资金平衡的项目的息前净现金流量为 478,915.22 万元，融资本息合计为 270,808.40 万元，项目收益覆盖项目融资本息总额倍数达到 1.77 倍。

表 7：现金流覆盖倍数表（单位：万元）

融资方式	借贷本息支付			项目收益
	本金	利息	本息合计	
专项债券	156,600.00	114,208.40	270,808.40	
融资合计	156,600.00	114,208.40	270,808.40	478,915.22
覆盖倍数				1.77

四、项目风险

鉴于项目收益预测依赖一定的假设条件，依据当前的市场状况及数据，对未来收益和现金流进行预测，未来实现情况存在不确定性。本着保守性原则，对项目收益下行波动情况进行抗压测试，作为衡量项目收益满足本息偿付的可靠性指标。

当项目收入下降 3%，相关测试数据如下：

表 8：收益抗压能力测试表（收入下降 3%）

单位：万元

序号	项目	收入下降 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量（1.1-1.2）	458,288.42



序号	项目	收入下降 3%
1.1	经营活动产生的现金流入	666,933.10
1.2	经营活动产生的现金流出	208,644.68
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-209,617.58
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	209,617.58
三	融资活动产生的现金	
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-50,482.01
3.1	融资活动产生的现金流入	209,617.58
3.2	融资活动产生的现金流出	260,099.59
四	累计可用于还本付息的净现金流入	458,288.42
五	资金覆盖倍数	1.69

当收入下降 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 458,288.42 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 270,808.40 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.69 倍。

当项目成本上升 3%，相关测试数据如下：

表 9：收益抗压能力测试表（成本上升 3%）

单位：万元

序号	项目	成本上升 3%
一	经营活动产生的现金	
1	经营活动产生的现金净现金流量 (1.1-1.2)	472,655.88
1.1	经营活动产生的现金流入	687,559.90
1.2	经营活动产生的现金流出	214,904.02
二	投资活动产生的现金	
2	投资活动产生的净现金流量 (2.1-2.2)	-209,617.58
2.1	投资活动产生的净现金流入	
2.2	投资活动产生的净现金流出	209,617.58
三	融资活动产生的现金	



序号	项目	成本上升 3%
3	融资活动净现金流量 (3.1-3.2)	-50,482.01
3.1	融资活动产生的现金流入	209,617.58
3.2	融资活动产生的现金流出	260,099.59
四	累计可用于还本付息的净现金流入	472,655.88
五	资金覆盖倍数	1.75

当成本上升 3%，在债券存续期间内累计可用于还本付息的净现金流入为 472,655.88 万元，累计需支付融资债券本金和利息共 270,808.40 万元，到期预计可达到的资金覆盖倍数为 1.75 倍。

由以上分析可见，本项目具有较强的抗风险能力。

本工程项目投资大、耗用资源较多，并且项目建成后经营收入受到宏观经济及市场的影响，若未能按计划实现收入将导致不能偿还到期债券本息。

上述风险虽然存在，在进行项目投资估算时均已充分考虑了不确定性因素对投资总额的影响，已估算充足的预备费。针对运营收益减少风险，预测时已充分考虑了必要的完成率，已就风险因素做出了防范。另项目收益与融资本息偿付倍数为 1.77 倍，高于 1.2 倍的临界点，整体评估风险较小。

若某一年度内，上述假设条件未能满足，导致相关收益不能按进度足额到位，出现债务还本付息资金短缺，项目单位通过增加项目资本金方式进行弥补，确保项目顺利实施。



(此页无正文，和信综字（2022）第 060084 号专项评价报告签字页)

和信会计师事务所（特殊普通合伙）
济宁分所



中国·山东

中国注册会计师：

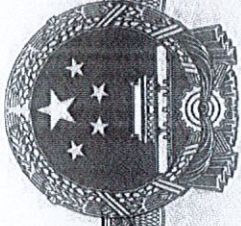


中国注册会计师：



二〇二二年二月十六日





营业执照

统一社会信用代码
91370800075755221Q



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、监
管信息

(副本) 1-1

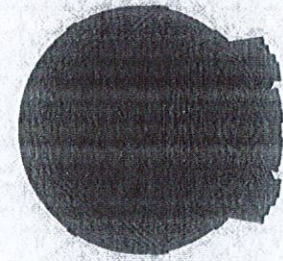
名称	和信会计师事务所(特殊普通合伙) 济宁分所	成立日期	2013 年 07 月 15 日
类型	特殊普通合伙企业分支机构	营业期限	2013 年 07 月 15 日至 2033 年 04 月 23 日
负责人	陈慧	营业场所	山东省济宁市供销路41号

经营范围
审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训。（涉及许可经营的须凭许可证或批准文件经营）



登记机关

2019 年 08 月 08 日



会计师事务所分所
执业证书



和信会计师事务所
(特殊普通合伙) 济宁分所

名称:

陈慧

负责人:

办公场所:

山东省济宁市供销路41号

分所编号: 370100013703

批准设立文号: 鲁财会〔2013〕23号

批准设立日期: 2013-06-24

证书序号: NO. 506349

说明

- 1、《会计师事务所分所执业证书》是证明会计师事务所经财政部门依法审批, 准予设立分所执行行业业务的凭证。
- 2、《会计师事务所分所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所分所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所分所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所分所执业证书》。



发证机关: 山东省财政厅

2019年08月09日

中华人民共和国财政部制



姓名 李晖
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1971-02-18
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）
Working unit
身份证号码 370625197102180010
Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日
年 月 日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
年 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2019年7月19日
2019年7月19日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日
年 月 日



证书编号: 370600010007
No. of Certificate

批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: Shandong Institute of CPAs

发证日期: 2000年06月01日
Date of Issuance



姓名 贾秀梅
Full name
性别 女
Sex
出生日期 1974-03-08
Date of birth
工作单位 山东和信会计师事务所(特殊普通合伙)济宁分所
Working unit
身份证号 372027197403081320
Identity card No.



注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
y m d

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
Agree the holder to be transferred from

事务所
CPAs

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日
y m d

同意调入
Agree the holder to be transferred to

事务所
CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日
y m d

证书编号: 370100230012
No. of Certificate

批准注册协会: 山东注册会计师协会
Authorized Institute of CPA: Shandong Institute of CPAs

发证日期: 2008 年 08 月 18 日
Date of Issuance