

2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债
券项目收益与融资平衡方案财务咨询评估报告

大华咨字【2025】1811003579 号



大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

DaHuaCertifiedPublicAccountants (SpecialGeneralPartnership) ShanxiBranch

2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债券 项目收益与融资平衡方案财务咨询评估报告

大华咨字【2025】1811003579 号

繁峙县滹源经济技术开发区发展有限公司：

我们接受委托，对 2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债券的收益与融资自求平衡情况进行评估并出具专项评估报告。相关单位对项目收益预测及其所依据的各项假设负责，这些假设已在后附的具体预测说明中披露。根据对支持这些假设证据的评估，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。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。

经专项评估，我们认为：在相关单位对 2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债券收益预测及其所依据的各项假设前提下，本次评价的预期经营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。

我们的工作是基于基准日现行的经济、市场等情况而进行的。对于此报告中全部或部分分析结论所依据的各方提供的信息资料，我们假定其可信而未进行验证。我们对这些信息资料的准确性不做任何保

证。本报告出具于 2025 年 7 月，本报告未考虑发生在报告日以后的事项或情况，我们没有义务就这些事项或情况对本报告进行更新。

本总体评价仅供发行人本次申请发行 2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债券之目的使用，不得用作其他任何目的。我们同意将本总体评价作为发行人申请发行专项债券所必备的文件，随其他申报材料一起上报。

附件：项目收益与融资自求平衡预测说明

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



山西分所

中国·太原

二〇二五年七月三日

项目收益与融资自求平衡预测说明

一、项目概述

项目实施单位：繁峙县漳源经济技术开发区发展有限公司

项目建设地址：繁峙县砂河镇，羊眼河以东，西魏庄村以北。

建设规模和内容：机场飞行区指标 2B，新建一条长 1200 米、宽 30 米的跑道，在跑道上设置 18.2 米×18.2 米 FATO 及 36.4 米×36.4 米 FATO 保护区，跑道南侧设置 278 米×72 米的机坪（4B+4 个直升飞机位），机坪东、西两侧各设置宽 1.5 米道肩；在机坪北侧设置长约 278 米的机坪滑行道，宽 10.5 米，北侧道肩宽 1.5 米；在跑道与机坪间设置 2 条长 66.8 米、宽 10.5 米的垂直联络道；新建 1762.95 平方米的航站楼综合楼、997.34 平方米的车库及动力中心 1196 平方米的 1 号机库、1196 平方米的 2 号机库等；配套建设空管、供油以及给排水、消防、暖通、电气、通信等设施。

项目已完成前期立项、土地工作，并已取得施工许可证，已于 2025 年 6 月开工，预计 2027 年 5 月完工。

二、预测假设

（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）对发行人有影响的法律法规无重大变化；

（四）发行人制定的项目建设计划能够顺利执行；

（五）各运营项目价格在正常范围内变动；

（六）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。

三、编制依据

- (一) 《中华人民共和国预算法》；
- (二) 国务院《关于加强地方政府性债务管理的意见》(国发〔2014〕43号)；
- (三) 《政府性基金管理暂行办法》(财综〔2010〕80号)；
- (四) 财政部《关于对地方政府债务实行限额管理的实施意见》(财预〔2015〕225号)；
- (五) 《政府非税收入管理办法》(财税〔2016〕33号)；
- (六) 财政部《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)；
- (七) 财政部《关于印发〈地方政府债务信息公开办法(试行)〉的通知》(财预〔2018〕209号)；
- (八) 财政部《关于支持做好地方政府专项债券发行使用管理工作的通知》(财预〔2018〕161号)；
- (九) 《地方政府债券发行管理办法》(财库〔2020〕43号)；
- (十) 《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》(财库〔2020〕36号)；
- (十一) 《关于进一步规范政府专项债券发行前期工作的通知》(晋财债〔2020〕74号)；
- (十二) 山西省财政厅关于印发《政府专项债券项目资金绩效管理办法》的通知(晋财债〔2021〕38号)；
- (十三) 山西省财政厅《关于加强政府专项债券项目支持工作的若干意见》(晋财债〔2021〕52号)；

（十四）《山西省发展和改革委员会 山西省财政厅关于做好2025年专项债券项目谋划储备工作的通知》（晋发改投资发[2024]276号）；

（十五）《国务院办公厅关于优化完善地方政府专项债券管理机制的意见》（国办发[2024]52号）；

（十六）财政部、山西省财政厅关于地方政府债券的政策法规等相关文件；

（十七）《2025年忻州市繁峙县漳源通用机场项目专项债券项目情况及资金平衡方案》。

四、投资估算及资金筹措方式

（一）项目投资估算

项目总投资 17,846.00 万元，剔除批复中建设期贷款利息后总投资为 17,246.00 万元，经重新测算建设期利息确定总投资 17,626.17 万元，其中工程直接费 9,744.00 万元，工程建设其他费 7,180.00 万元，基本预备费 322.00 万元，因募投专项债券产生建设期利息费用 380.17 万元。

（二）融资来源及本次发行债券情况

1. 申请上级财政资金和企业自筹 4,826.17 万元，目前省级财政资金已到位 1,000.00 万元，剩余资金按项目建设进度所需到位；

2. 专项债券需求 12,800.00 万元，其中 2025 年以前批次已募投 800.00 万元，本批次拟募投 1,400.00 万元，2025 年以后批次拟募投 10,600.00 万元。

3. 资金使用计划

项目总投资 17,626.17 万元，除已支付资金外，剩余资金计划于

2025 年至 2027 年全部投入用于项目支出：

资金使用计划

年份	以前年度	2025 年	2026 年	2027 年	合计
分年投资金额（万元）	1,000.00	12,808.04	2,262.68	1,555.45	17,626.17
占总投资比例	5.67%	72.66%	12.84%	8.82%	100.00%
专项债券资金（万元）		12,800.00			12,800.00
其中：本批债券资金（万元）		1,400.00			1,400.00

五、项目预期收益及融资平衡情况

（一）项目收入

根据山西繁峙县溥源通用机场未来的经营情况及航空业务量预测，本期工程规模可满足要求，飞机起降 5383 架次，游客 47357 人次。参照可研文本测算数据，项目完工后 2027 年至 2035 年测算率分别按 73%、76%、79%、82%、85%、89%、96%、100%进行预估，以后年度保持不变。

运营收入主要包括航空性业务收入（通用航空器起降收入，停车场收入，旅客服务收入，机场进近指挥收入），培训观光等业务收入（旅游观光收入），应急救援收入（森林防火、消防救援、抢险救灾），通航服务收入（航空摄影和测量、小型飞机维修、私人飞机托管加油等），广告收入和停车场收入。债券存续期内运营收入可实现 31,620.25 万元，收入计算标准如下：

1. 航空性业务收入

航空性业务收费按照中国民用航空局、国家发展和改革委员会文件《关于印发民用机场收费改革实施方案的通知》（民航发〔2007〕159 号）和《关于调整民航进近指挥费和航路费的有关通知》（民航发〔2012〕59 号）、《关于印发通用航空民用机场收费标准的通知》（民航发〔2010〕85 号）等文件规定的标准计算。包括：

(1) 起降费是民用机场为保障通用航空器安全起降, 为航空器提供跑道、滑行道、助航灯光、飞行区安全保安(围栏、保安、应急救援、消防和防汛)、驱鸟及除草、航空器活动区道面维护及保障(含跑道、机坪的清扫及除胶等)等设施及服务所收取的费用。内地通用航空器起降费基准价为每架次 120 元。航空器每起飞和降落 1 次合计为 1 个起降架次。

(2) 停场费是民用机场为通用航空器提供停放机位及监护等设施及服务所收取的费用。内地通用航空器停场费收费标准为停场 2 小时以内免收;每停场 24 小时基准为每架次 100 元;超过 2 小时, 不足 24 小时按 24 小时计收。停场时间按空管部门提供的航空器降落到起飞时间计算。

(3) 旅客服务费: 机场管理机构为旅客提供航站楼内综合设施及服务、航站楼前道路保障等相关设施及服务所收取的费用。包括航班信息显示系统、电视监控系统、航站楼内道路交通(轨道、公共汽车)、电梯、楼内保洁绿化、问讯、失物招领、行李处理航班进离港动态信息显示、电视显示、广播、照明、空调、冷暖气、供水系统;电子钟及其控制、自动门、自动步道、消防设施、紧急出口等设备设施;饮水手推车等设施及服务。参照可研文本进行估算。

(4) 进近指挥费参照内地航空公司内地航班收费标准三类机场最大起飞全重 0-25 吨计算。

2. 培训观光等业务收入(旅游观光收入), 应急救援收入(森林防火、消防救援、抢险救灾), 通航服务收入(航空摄影和测量、小型飞机维修、私人飞机托管加油等), 广告收入和停车场收入。参照可研文本及其他地区通用机场运行情况进行测算。

（二）项目成本

经营成本包括工资福利、外购燃料动力费、水电消耗、修理费、其他运营费用和相关税费等，债券存续期预计运营成本 10,360.85 万元。

1. 工资福利费：本项目建设完成后，达产年人员编制 20 人，工资福利费平均按每人 9.6 万元/年进行预估，每年按 1%递增。

2. 外购燃料动力、水电费参照国内相似机场的经营情况及可研文本数据进行计算。

3. 修理维护费：参照可研文本按固定资产投资的 1%计算。

4. 其他运营费用：按运营收入的 3%计算。

5. 相关税费：项目相关税费主要为增值税和附加税，考虑到进项税额，增值税暂按收入的 5%进行预估，附加税按增值税的 10%进行预估。

（三）项目净收益

综上，项目收益不考虑融资成本及非付现成本的情况下，债券存续期内可用于还本付息净收益为 21,259.40 万元，预测如下：

项目收益明细表

单位：万元

项目	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2033 年	2034 年	2035 年	2036 年
航空性业务收入	60.17	104.28	108.45	112.77	117.22	121.96	126.83	131.84	137.13	137.13
起降收入	7.44	13.26	13.79	14.34	14.91	15.51	16.13	16.77	17.44	17.44
停场收入	8.72	15.55	16.18	16.82	17.49	18.19	18.92	19.67	20.46	20.46
旅客服务收入	43.91	75.28	78.30	81.41	84.63	88.04	91.56	95.18	99.00	99.00
机场进近指挥收入	0.10	0.18	0.19	0.19	0.20	0.21	0.22	0.23	0.24	0.24
培训观光等业务收入	839.98	1,468.97	1,498.97	1,529.97	1,561.97	1,595.96	1,630.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96
旅游观光收入	419.98	748.97	778.97	809.97	841.97	875.96	910.96	946.96	946.96	946.96
应急救援收入	116.67	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
通航服务收入	175.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
广告收入	116.67	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
停车收入	11.67	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
收入合计	900.15	1,573.25	1,607.42	1,642.74	1,679.19	1,717.92	1,757.79	1,798.80	1,804.09	1,804.09
工资及福利费	112.00	193.92	195.86	197.82	199.80	201.79	203.81	205.85	207.91	209.99
外购燃料动力费	39.23	69.96	72.76	75.65	78.64	81.82	85.09	88.45	92.00	92.00
修理费	74.67	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00
其他运营费	27.00	47.20	48.22	49.28	50.38	51.54	52.73	53.96	54.12	54.12
相关税费	49.51	86.53	88.41	90.35	92.36	94.49	96.68	98.93	99.23	99.23
成本合计	302.41	525.60	533.25	541.11	549.17	557.64	566.31	575.20	581.26	583.34
净收益	597.75	1,047.64	1,074.17	1,101.63	1,130.02	1,160.28	1,191.48	1,223.60	1,222.84	1,220.76

项目收益明细表

单位：万元

项目	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
航空性业务收入	137.13	137.13	137.13	137.13	137.13	137.13	137.13	137.13	68.57	2,323.43
起降收入	17.44	17.44	17.44	17.44	17.44	17.44	17.44	17.44	8.72	295.28
停场收入	20.46	20.46	20.46	20.46	20.46	20.46	20.46	20.46	10.23	346.32
旅客服务收入	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00	99.00	49.50	1,677.82
机场进近指挥收入	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.12	4.01
培训观光等业务收入	1,666.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96	1,666.96	833.48	29,296.82
旅游观光收入	946.96	946.96	946.96	946.96	946.96	946.96	946.96	946.96	473.48	16,276.82
应急救援收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	100.00	3,616.67
通航服务收入	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	150.00	5,425.00
广告收入	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	100.00	3,616.67
停车收入	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	10.00	361.67
收入合计	1,804.09	1,804.09	1,804.09	1,804.09	1,804.09	1,804.09	1,804.09	1,804.09	902.05	31,620.25
工资及福利费	212.09	214.21	216.35	218.51	220.70	222.91	225.14	227.39	114.83	3,800.86
外购燃料动力费	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	46.00	1,557.60
修理费	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	128.00	64.00	2,314.67
其他运营费	54.12	54.12	54.12	54.12	54.12	54.12	54.12	54.12	27.06	948.61
相关税费	99.23	99.23	99.23	99.23	99.23	99.23	99.23	99.23	49.61	1,739.11
成本合计	585.44	587.56	589.70	591.86	594.05	596.25	598.48	600.73	301.50	10,360.85
净收益	1,218.66	1,216.54	1,214.39	1,212.23	1,210.05	1,207.84	1,205.61	1,203.36	600.54	21,259.40

（四）项目融资成本

忻州市繁峙县滹源通用机场项目计划募投专项债券资金 12,800.00 万元，其中 2025 年以前批次已募投 800.00 万元，本批次拟募投 1,400.00 万元，2025 年以后批次拟募投 10,600.00 万元，期限为 15 年和 20 年，债券还本方式为到期一次还本，每半年支付一次利息。

融资成本为募投的地方政府专项债券利息费用，已募投债券按实际利率测算，根据谨慎性原则，拟继续募投债券票面利率参考当前 15 年、20 年期国债收益率利率（基准日 2025 年 7 月 1 日）上浮 50bp 来测算，分别约为 2.30%、2.40%，债券存续期内共计需要支付债券利息费用 4,759.20 万元。

（五）资金平衡方案

根据前述财务数据进行如下项目资金平衡测算，在本债券存续期内，项目对应的收益可有效覆盖债券对应地方政府专项债券项目的债券本息支出。忻州市繁峙县滹源通用机场项目本息覆盖率可达到 1.21 倍，期末项目现金净结余量为 4,125.98 万元。忻州市繁峙县滹源通用机场项目完成后能够实现充足、稳定的现金流收入，能够覆盖专项债券还本付息的规模，由此可知，本项目能够实现项目收益与融资自求平衡：

资金测算平衡表

单位：万元

序号	项目	以前年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2035年
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	1,000.00	12,808.04	2,294.88	2,166.61	1,047.64	1,074.17	1,101.63	1,130.02	1,160.28	1,191.48	1,223.60	1,222.84
2	自有资金投入 (不含专项债券)	1,000.00	8.04	2,294.88	1,568.87								
	其中：财政资金	1,000.00											
3	银行贷款等市场化配套融资												
4	专项债券资金		12,800.00										
	其中：本批债券		1,400.00										
5	其他资金												
6	净收益				597.75	1,047.64	1,074.17	1,101.63	1,130.02	1,160.28	1,191.48	1,223.60	1,222.84
7	开发建设支出	1,000.00	12,800.00	2,000.00	1,446.00								
8	融资支出 (8=9+10+11)		8.04	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88
9	专项债券利息支出		8.04	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88	294.88
	其中：本批专项债券利息			32.20	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20
10	专项债券本金支出												
	其中：本批债券本金												
11	银行贷款等市场化配套融资本息												
12	当年结余 (12=1-7-8)				425.73	752.76	779.29	806.75	835.14	865.40	896.60	928.72	927.96
13	期末累计结余 (13)				425.73	1,178.50	1,957.79	2,764.54	3,599.69	4,465.09	5,361.69	6,290.41	7,218.37
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/9)												

续:

序号	项目	2036 年	2037 年	2038 年	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年	2044 年	2045 年	合计
1	项目资金流入 (1=2+3+4+5+6)	1,220.76	1,218.66	1,216.54	1,214.39	1,212.23	1,210.05	1,207.84	1,205.61	1,203.36	600.54	38,931.18
2	自有资金投入 (不含专项债券)											4,871.79
	其中: 财政资金											1,000.00
3	银行贷款等市场化配套融资											
4	专项债券资金											12,800.00
	其中: 本批债券											1,400.00
5	其他资金											
6	净收益	1,220.76	1,218.66	1,216.54	1,214.39	1,212.23	1,210.05	1,207.84	1,205.61	1,203.36	600.54	21,259.40
7	开发建设支出											17,246.00
8	融资支出 (8=9+10+11)	294.88	294.88	294.88	294.88	10,286.84	67.20	67.20	67.20	67.20	2,867.20	17,559.20
9	专项债券利息支出	294.88	294.88	294.88	294.88	286.84	67.20	67.20	67.20	67.20	67.20	4,759.20
	其中: 本批专项债券利息	32.20	32.20	32.20	32.20	32.20						483.00
10	专项债券本金支出					10,000.00					2,800.00	12,800.00
	其中: 本批债券本金					1,400.00						1,400.00
11	银行贷款等市场化配套融资本息											
12	当年结余 (12=1-7-8)	925.88	923.78	921.66	919.51	-9,074.61	1,142.85	1,140.64	1,138.41	1,136.16	-2,266.66	4,125.98
13	期末累计结余 (13)	8,144.24	9,068.02	9,989.68	10,909.19	1,834.59	2,977.43	4,118.07	5,256.48	6,392.64	4,125.98	
14	净收益覆盖融资成本倍数 (14=6/8)											1.21

六、评价要素

（一）项目收益净现金流入的稳定性

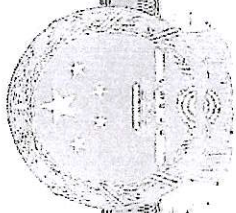
在债券存续期内，项目收益可有效覆盖债券对应项目融资成本，且每年留存资金可以支付后期债券存续期间的利息支出及到期的本金偿还支出。截至 2045 年还本息后项目累计净现金结余 4,125.98 万元，因此该项目在上述预测假设前提下资金稳定性总体上可以得到保证。

（二）项目收益净现金流入的充足性

该债券募投项目收益主要为航空性业务收入和培训观光等业务收入，项目收益和现金流覆盖债券还本付息倍数为 1.21，上述测算用于还本付息资金的充足性得到保障，在上述预测假设前提下能够满足专项债券的还本付息要求，并实现本期债券募投项目收益与融资自求平衡。

七、总体评价

基于财政部对地方政府发行项目收益与融资自求平衡的专项债券的要求，并根据我们对项目资金平衡方案中的相关数据进行分析测算，认为 2025 年忻州市繁峙县滹源通用机场项目专项债券能以相较银行贷款利率更优惠的融资成本完成资金筹措。同时，在上述预测假设前提下该项目的项目收益能够提供充足、稳定的现金流收入，充分满足债券发行还本付息的要求。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91140100058863554J

(1-1)



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、备案、许可、监管信息

名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙)山西分所

类型 特殊普通合伙企业分支机构

负责人 郭颖

成立日期 2012年11月30日

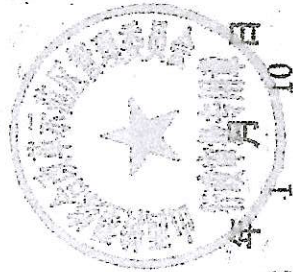
营业期限 2012年11月30日至长期

营业场所 山西转型综合改革示范区学府产业园长冶路226号高新动力港7层

经营范围

审查企业会计报表,出具审计报告;验证企业资本(金),出具验资报告;办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务,出具有关的报告;基本建设施工预决(结)算审计验证;代理记账;会计咨询、税务咨询、管理咨询。(法律、法规禁止经营的不经营,需经审批未经批准前不得经营,许可项目在许可证有效期内经营) 等等

登记机关



2022

年 1 月 10 日

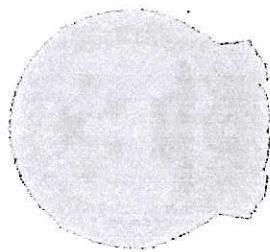
国家企业信用信息公示系统网址:

<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

国家市场监督管理总局监制

证书序号: 5000214



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，准予持证分所执行业务的凭证。
- 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或执业许可注销的，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: 山西省财政厅

二〇二二年一月十三日

中华人民共和国财政部制

会计师事务所分所

执业证书



名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)
山西分所

负责人: 郭颖

经营场所: 山西转型综合改革示范区学府产业园
长治路 226 号高新动力港 7 层

分所执业证书编号: 110101481401

批准执业文号: 晋财注[2012]32 号

批准执业日期: 2012 年 12 月 17 日