

2021年厦门市新机场项目专项债券（二期）
——2021年厦门市政府专项债券（二十一期）
实施方案



二〇二一年十一月

目录

一、厦门市概况	3
(一) 基本情况	3
(二) 经济、财政和债务状况	3
二、项目基本情况	5
(一) 项目建设背景	5
(二) 机场性质定位	5
(三) 厦门市新机场建设的必要性	5
(四) 项目实施方	7
(五) 项目建设内容	7
(六) 项目审批情况	8
(七) 项目建设计划	8
(八) 项目实施进度	8
三、项目效益分析	9
(一) 对行业的影响	9
(二) 对区域经济的影响	9
(三) 对所在地的影响	9
四、项目投资估算及资金筹措	10
(一) 投资估算	10
(二) 资金筹措计划	11
五、项目预期收入、成本及融资平衡情况	12
(一) 运营收入	12
(二) 高崎机场搬迁后土地开发收益	12
(三) 项目收入测算	13
(四) 运营支出	13
(五) 还本付息情况	16
(六) 资金测算平衡情况	19
(七) 敏感性分析	21
(八) 结论	24
六、项目潜在风险评估	25

一、厦门市概况

(一) 基本情况

厦门市位于福建省东南沿海，台湾海峡西岸中部、闽南金三角的中心，北部与泉州地区南安市、安溪县相接，西部与漳州市长泰县、龙海市相接，东面隔海与金门县、龙海市相望。厦门是全国首批实行对外开放的五个经济特区之一，为副省级城市、计划单列市，是海峡西岸的重要中心城市及著名的海港风景旅游城市，也是祖国大陆对台和世界各国交往的重要基地，是福建省对外开放的重要窗口。

厦门市境域由福建省东南部沿厦门湾的大陆地区和厦门岛、鼓浪屿等岛屿以及厦门湾组成，全市土地面积 1700.61 平方千米，其中厦门本岛土地面积 157.98 平方千米（含鼓浪屿）；海域面积约 390 平方千米。厦门市下辖思明、湖里、集美、海沧、同安和翔安 6 个区。2020 年末全市户籍人口 273.18 万人，常住人口 516.40 万人。

(二) 经济、财政和债务状况

1、经济状况

2020 年全年地区生产总值（GDP）6384.02 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.7%。其中，第一产业增加值 28.89 亿元，增长 2.5%；第二产业增加值 2519.84 亿元，增长 6.1%；第三产业增加值 3835.29 亿元，增长 5.5%。三次产业结构为 0.4：39.5：60.1。全市万元地区生产总值耗电 456.19 千瓦时，比上年减少 15.83 千瓦时；万元地区生产总值耗水 6.85 吨，减少 0.45 吨。

2、财政状况

(1) 一般公共预算

2020 年，全市一般公共预算总收入 1351.3 亿元，为预算的 98.8%，增长 1.7%。其中：地方级收入 783.9 亿元，为预算的 99.5%，增长 2%；上划中央收入 567.4 亿元，增长 1.3%。全市一般公共预算支出 976.9 亿元，其中：当年预算支出 939.9 亿元，完成预算的 97.1%。

市本级一般公共预算地方级收入 547 亿元，为预算的 99.2%，增长 2.1%。市本级一般公共预算支出 505.9 亿元，其中：当年预算支出 481.5 亿元，完成预算的 96.2%。

(2) 政府性基金预算

2020 年，全市政府性基金预算收入 821.6 亿元，为预算的 136.9%。全市政府性基金预算支出 1035.9 亿元，其中：当年预算支出 1033.6 亿元，完成预算的 98.6%。市本级政府性基金预算收入 562.5 亿元，为预算的 112.5%。

市本级政府性基金预算支出 535.5 亿元，其中：当年预算支出 533.9 亿元，完成预算的 98.2%。

(3) 国有资本经营预算

2020 年，全市国有资本经营预算收入 44.9 亿元，为预算的 113%。全市国有

资本经营预算支出 30.8 亿元,其中:当年预算支出 30.8 亿元,完成预算的 77.9%。

市本级国有资本经营预算收入 39.7 亿元,为预算的 105.3%。市本级国有资本经营预算支出 28 亿元,其中:当年预算支出 28 亿元,完成预算的 73.6%。

3、债务状况

2020 年,全市发行地方政府债券 372 亿元,其中:新增债券 343 亿元、再融资债券 29 亿元。截至 2020 年底,全市政府债务余额 1112.1 亿元,债务风险安全可控。

二、项目基本情况

2021年厦门市新机场项目专项债券（二期）——2021年厦门市政府专项债券（二十一期）发行规模50,000万元，期限30年，利息按半年支付，到期还本并支付最后一期利息。专项债券资金用于新机场项目机场工程建设，全部作为项目资本金。

（一）项目建设背景

厦门高崎机场位于厦门市本岛北端，距市中心直线距离7千米、公路距离12千米，于1983年10月建成通航，历经多次改扩建，现飞行区指标为4E，设有1条长3,400米、宽45米的跑道及滑行道系统；总面积23.7万平方米的航站楼，及空管、供油和各类公用配套设施；机场设计容量为年旅客吞吐量2,000万人次。高崎机场2020年旅客吞吐量为1671.02万人次，位列全国第14位，货邮吞吐量为27.84万吨，位列全国第13位。高崎机场现飞行区和航站区容量已经饱和，但受工程场地、城市规划、空域运行、环境保护等因素限制，不具备建设第二跑道和大规模扩建的条件。随着厦门市乃至福建省经济的快速发展，作为区域性枢纽机场的厦门机场也必将迎来新的飞跃。目前，厦门高崎机场已趋近于饱和，一条跑道无法满足机场未来发展的需要，另择址建设厦门新机场迫在眉睫。

厦门新机场选址位于厦门市翔安区大嶝岛东南，本项目符合国务院印发的国家《“十三五”综合交通运输体系规划》、《中国民用航空发展第十三个五年规划》、《福建省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》和《福建省“十三五”综合交通运输体系发展专项规划》。

（二）机场性质定位

厦门新机场性质为华东地区重要的区域枢纽机场、门户机场，福建省航空运输网络的核心机场，厦泉漳龙地区的中心机场，对台交流的主要机场。厦门新机场主要使用A320-214、A321-211、A330-243、A380-841、B737-800（26K）、B757-200、B747-8、B777-300ER、B787-8等飞机，拟开通至北京、上海、昆明、哈尔滨、乌鲁木齐等国内航线和洛杉矶、巴厘岛、阿姆斯特丹、悉尼等国际航线。

厦门新机场项目建成目标年为2025年，预测年旅客吞吐量4,500万人次、年货邮吞吐量75万吨、年飞机起降量39.1万架次。

（三）厦门市新机场建设的必要性

1、满足厦门地区航空业务量持续增长的需要

厦门高崎机场自1983年建成投产以来，航空业务量持续快速增长，目前机场容量已趋近于饱和，但由于高崎机场受场地条件、城市规划、空域运行、环境保护等因素限制，无进一步发展空间，不具备建设第二跑道的条件，无法满足机场近、远期发展需要，需要通过厦门新机场的建设，有效提升服务保障能力，满足城市发展和航空业务增长的需求。

2、落实国家战略，促进海峡西岸经济社会、旅游业高质量发展

厦门市是福建省对外开放的重要窗口，海峡西岸经济区的中心城市之一和

我国五个经济特区之一。厦门作为海峡两岸交流的重要口岸和连接通道，肩负着大陆对台工作“先行先试”的历史使命。2011年3月和12月，国家发展改革委先后印发《海峡西岸经济区发展规划》和《厦门市深化两岸交流合作综合配套改革试验总体方案》，要求促进海峡西岸经济区发展，加快建设厦门翔安新机场。2015年3月，国家发展改革委、外交部、商务部发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，明确提出支持福建建设21世纪海上丝绸之路核心区。《福建省21世纪海上丝绸之路核心区建设方案》提出重点推进厦门新机场建设，强化厦门国际机场区域枢纽功能，将厦门建设成我国至东盟的国际航班中转地。近年来，国家支持福建设立自贸试验区厦门片区，重点建设两岸新兴产业和现代服务业合作示范区、东南国际航运中心、两岸区域性金融服务中心和两岸贸易中心。

厦门、泉州、漳州和龙岩市是福建省的新型产业中心与制造业基地，正在逐步实现经济、交通和环保的一体化。随着区域产业的统筹规划和协调并进，上述城市将以各具特色的产业结构，共同支撑区域经济社会的发展。厦门市自然环境优美，旅游资源丰富，2012年国家重点风景名胜区鼓浪屿和闽南红砖民居成功申报世界文化遗产预备名录。与厦门相邻的泉州市和漳州市也位于厦门机场辐射范围内。2019年全年接待国内外游客10012.87万人次，比上年增长12.5%，旅游总收入1655.9亿元，增长18.1%。

建设厦门新机场，有利于提升厦门基础设施的保障能力和服务水平，更好的发挥厦门市在海峡西岸经济区和“一带一路”核心区改革发展的龙头作用，促进海峡西岸旅游经济社会、旅游业高质量发展。

3、打造区域航空枢纽，完善综合交通运输体系

厦门市地处闽南区域的核心位置，是国家综合交通枢纽节点城市，已初步形成以机场和港口为核心，以福厦、鹰厦干线铁路，沈海、厦龙高速公路为骨干的综合交通运输体系。

为推进21世纪海上丝绸之路核心区和海峡西岸经济区的建设，厦门市需要加速构建面向国际、连接海峡两岸，海陆相连、空地一体、高效便捷的综合交通枢纽。建设厦门新机场，有利于进一步提升航空运输保障能力，完善航线网络和区域航空枢纽功能，形成以厦门新机场为核心，集城市轨道交通、铁路客运专线、城际铁路、高速公路和城市交通为一体的综合交通枢纽，进一步完善综合交通运输体系。

综上所述，由于高崎机场发展条件受限，无法满足厦门地区日益增长的航空业务量需求，为落实国家战略，促进海峡西岸经济社会、旅游业高质量发展，打造区域航空枢纽，完善综合交通运输体系，满足当地航空业务量持续增长的需要，本项目建设是必要的。

(四) 项目实施方

表 1: 项目实施方概况

企业名称	厦门翔业集团有限公司(以下简称“翔业集团”或“公司”)
注册地址	厦门市思明区仙岳路 396 号
法定代表人	陈斌
注册资本	人民币 352858 万元
企业类型	有限责任公司(国有独资)
成立日期	1994 年 12 月 8 日
统一社会信用代码	913502001550106684
经营范围	根据国有资产监督管理部门的授权,运营、管理授权范围内的国有资本;航空货物运输;航空旅客运输;通用航空活动;机场;空中交通管理;其他航空运输辅助活动;企业总部管理;对第一产业、第二产业、第三产业的投资(法律、法规另有规定除外);其他未列明企业管理服务(不含须经审批许可的项目);社会经济咨询(不含金融业务咨询);商务信息咨询;企业管理咨询;物业管理;会议及展览服务;广告的设计、制作、代理、发布;经营各类商品和技术的进出口(不另附进出口商品目录),但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外;人才中介服务;职业中介服务;房地产中介服务(不含评估);黄金现货销售;白银现货销售;珠宝首饰零售。

厦门新机场项目实施方为厦门翔业集团有限公司,前身是中国民航厦门站。公司于 1994 年 12 月 8 日在厦门市工商局完成工商注册登记,是厦门市国有资产监督管理委员会独资设立企业,现注册资本为人民币 352,858 万元。

(五) 项目建设内容

厦门新机场项目建设内容包括机场工程、空管工程、供油工程、厦航基地工程、山航基地工程。其中,机场工程项目法人为厦门翔业集团有限公司;空管工程项目法人为民航华东空管局;供油工程中航油工程项目法人为中国航空油料有限责任公司,石油工程(汽车加油站)项目法人为中国航油集团石油有限公司;厦航基地工程项目法人为厦门航空有限公司;山航基地工程项目法人为山东航空股份有限公司。

本期专项债券募投项目为厦门新机场项目机场工程,本机场工程用地面积 1,189.61 公顷(17,855.15 亩),项目建设工期 4 年。具体建设内容为:建设北一跑道、南一跑道,长度分别为 3,800 米、3,600 米,两跑道间距 2,250 米,建设相应的滑行道系统;两跑道主降方向均设置 III 类精密进近助航灯光系统,次降方向均设置 I 类精密进近助航灯光系统;站坪总机位数(“/”后为复合机位按大机型计列的数据) 196/178 个,其中近机位 98/82 个、远机位 42/40 个、隔离机位 1 个、缓压机

位32个、货机位11个、机务维修机位12个；建设航站楼55万平方米、综合交通中心8万平方米、停车楼18万平方米；建设货运站面积共计98,290平方米、物流仓储设施面积共计153,610平方米（列项不列投资）、航空食品与机供品用房面积共计47,800平方米、机务维修用房面积共计2,400平方米、机场运控中心20,000平方米；各类生产生活辅助设施共计613,900平方米（其中：本工程中计列投资的设施面积共计261,700平方米，本工程中列项不列投资的设施面积共计352,200平方米）。配套建设供电、供水、雨污水、污物、供冷、燃气、通信、综合交通等设施设备。

（六）项目审批情况

本项目选址已批复，立项已经国务院、中央军委批复通过，总体规划已经中国民用航空局批复，可研报告已于2021年4月获得批复。

表2：项目审批情况表

时间	批复项目	发文单位	批文文号
2014-11-4	关于厦门新机场场址的批复	中国民用航空局	民航函（2014）1243号
2019-9-13	民航局关于厦门新机场总体规划的批复	中国民用航空局	民航函（2019）804号
2021-4-23	国家发展改革委关于厦门新机场项目可行性研究报告的批复	国家发展和改革委员会	发改基础（2021）565号

（七）项目建设计划

机场工程项目建设期为2021年至2024年，预计2021年下半年正式开工建设，2025年年中正式投入运营。

（八）项目实施进度

机场工程项目目前正开展桩基施工，继续有序推进工程初步设计、施工图设计、环评等前期工作。截止2021年9月底，项目累计投资49,253万元。

三、项目效益分析

(一) 对行业的影响

厦门新机场作为华东地区重要的干线机场，是福建省航空运输网络的核心机场，航线联通至国内各主要城市以及部分境外城市。建设厦门新机场，增强本地区航空运输保障能力，强化区域性枢纽机场功能和综合交通运输体系，适应经济社会发展需要，对实现综合交通及民航事业发展规划目标具有重要意义。

(二) 对区域经济的影响

民航机场作为交通运输和城市发展的重要基础设施，其建设对周边区域经济的发展具有明显的带动和促进作用；特别是对于厦门市而言，民航机场在促进当地经济社会发展的过程中更是做出了特殊的重要贡献。厦门市位于福建省东南部，濒临台湾海峡，是海峡西岸经济区的中心城市。厦门新机场建设，将提高本地区航空运输保障能力和服务质量，推进“一带一路”战略和海峡西岸经济发展，提升综合竞争力和辐射带动力，为区域经济的发展提供动力。

(三) 对所在地的影响

厦门是著名的港口风景旅游城市，是我国东南沿海重要的中心城市，厦门新机场的建设，将进一步完善综合交通运输体系，促进地方经济社会和旅游业的发展，有利于本地区与国内外的交流合作。同时，项目建设将直接和间接地增加地方就业机会，居民的收入水平和生活质量将得到进一步提高。

厦门新机场建设是本地区航空运输业务量增长的客观需要，有利于完善地区综合交通运输体系，改善投资环境，推进21世纪海上丝绸之路核心区和海峡西岸经济区的建设。本次建设征地及拆迁量不大，噪声影响较小，基本符合环保要求。项目建设与社会和环境发展是相适应的。

另外，新机场投入运营后，高崎机场停运可放宽对城区净空的限制，减少飞机噪音影响，有利于进一步合理布局城市产业，实现城市的二次发展，项目的社会效益显著。

四、项目投资估算及资金筹措

(一) 投资估算

1、编制范围

厦门新机场项目机场工程为一个总估算编制单元,包括工程项目的全部建筑工程费、安装及设备购置费、工程建设其他费用、基本预备费、建设期贷款利息、债券发行费用和铺底流动资金。

本机场工程中场外市政配套工程、城际铁路和快速轨道工程等均未计入总投资中;东侧进场路、西侧进场路、工作区道路等列入市政投资范围,未计入机场投资。

2、编制依据

- (1) 厦门高崎国际机场及当地各有关单位提供的基础资料;
- (2) 《民用机场建设管理规定》(民航总局令第215号);
- (3) 可研报告所确定的建设方案及项目内容;
- (4) 《福建省市政工程预算定额》(2017);
- (5) 《福建省房屋建筑与装饰工程预算定额》(2017);
- (6) 《福建省通用安装工程预算定额》(2017);
- (7) 《民航空管专业工程概、预算编制办法及费用定额》(2011年试行版);
- (8) 《民用机场场道工程预算定额》(2012年试行版);
- (9) 《民用机场助航灯光工程预算定额》(2012年试行版);
- (10) 《电子建设工程概预算编制办法》2015年;
- (11) 《电子建设工程预算定额》2015年;
- (12) 《信息通信建设工程概预算编制规程》2017年;
- (13) 《信息通信建设工程预算定额》2017年;
- (14) 《民航建设工18程概算编制办法》编号 AP-129-CA-2008-01;
- (15) 福建2020年11月《福建工程造价信息》及现行市场价格;
- (16) 其他相关配套文件规定。

3、估算总额

厦门新机场项目机场工程静态总投资估算为3,669,922.71万元,考虑建设期利息调整及债券发行费用,估算总投资为3,861,591.23万元,其中工程建设、其他费用、预备费共计3,669,922.71万元,建设期利息190,568.52万元,债券发行费用1,100.00万元等,具体详见下表:

表3：厦门市新机场项目机场工程投资估算表

单位：万元

项目		金额
1	工程建设、其他费用及预备费	3,669,922.71
2	建设期利息	190,568.52
3	债券发行费用	1,100.00
	合计	3,861,591.23

（二）资金筹措计划

厦门新机场项目机场工程总投资估算为 386.16 亿元，项目资本金暂定为总投资的 50%（其中厦门市政府承担 156.95 亿元，中国民用航空局安排民航发展基金 21.7 亿元，其余资本金由厦门翔业集团有限公司安排自有资金解决），资本金以外投资部分拟通过对外融资解决。由厦门市政府承担的部分中，110 亿元拟通过发行地方政府专项债券解决，计入项目资本金，债券发行费用、债券本息由厦门市财政局统筹。今年拟发行地方政府专项债 15 亿元，7 月份已发行 10 亿元，本期发行 5 亿元。

五、项目预期收入、成本及融资平衡情况

（一）运营收入

运营收入主要包括起降费、停场费、客桥费、旅客服务费、安检费、航站楼场地设施租用费、停车场收费、特许经营许可和其他收入等项目；同时，高崎机场搬迁后，对原有用地开发将产生土地出让收入、物业租金等收益，债券存续期预计可实现各类收入合计 1,255.61 亿元。

1、旅客吞吐量

近年来，厦门地区航空业务量稳定增长，2020年，厦门机场实现年旅客吞吐量1671.02万人次，结合近年来厦门社会经济发展与民航发展态势，预计到2025年厦门机场的年旅客吞吐量将达到4,500万人次，到2040年厦门机场的年旅客吞吐量将达到8,500万人次。

2、测算依据

（1）起降费、停场费、客桥费、旅客服务费、安检费按照《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）、《关于调整内地航空公司国际及港澳航班民用机场收费标准的通知》（民航发〔2013〕3号）、《关于印发民用机场收费标准调整方案的通知》（民航发〔2017〕18号）的规定进行计算。

（2）航站楼场地设施租用费、地面服务收入、货运服务收费、其他非航收入、停车场收入、特许经营收入、其他收入（如水、电费收入等）等项目参照厦门高崎机场及国内其他机场的经营状况进行估算。

（二）高崎机场搬迁后土地开发收益

现高崎机场用地面积约4.98平方公里，主要包括跑道、航站楼、配套设施、太古飞机维修公司用地及北侧临港产业物流用地等。根据《高崎机场开发概念规划》，高崎机场地块未来功能定位为：厦门自由贸易区的重要组成部分；两岸经贸合作深化交流区；厦门岛北部保障性安居工程居住社区，以及教育、医疗、交通枢纽、仓储物流、高端研发聚集区。

《厦门市人民政府关于高崎机场地块规划方案及开发收益评估情况的说明函》提出：根据该片区城市规划方案，高崎机场地块开发毛收益总计300.55亿元：拟出让地块总面积146.76万平方米，土地总价值269.86亿元，包括教育科研用地26.96万平方米、高端医疗用地21.96万平方米、商业用地42.26万平方米、商务用地25.98万平方米、娱乐康体用地12.15万平方米、公共设施营业网点用地0.71万平方米、物流仓储用地16.74万平方米；拟保留高崎机场T3候机楼、T4候机楼、原太古机场用地建筑面积共44.51万平方米用于出租，预计产生租金收益30.69亿元。扣除现有翔业集团资产和太古机场用地全部收储成本110.81亿元，以及片区开发建设成本36.30亿元，可产生高崎机场地块开发净收益约153.44亿元。

为确保厦门新机场的顺利建设，厦门市承诺将未来厦门高崎机场搬迁后土地及设施产生的收益全部用于厦门新机场项目建设。

(三) 项目收入测算

表5-1: 债券存续期内收入预测表

单位: 万元

类型 \ 年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
专项用于归还银行贷款本息								
客桥费	4,627	4,627	4,627	4,720	4,720	4,720	4,814	4,814
旅客服务费	105,210	105,210	105,210	107,314	107,314	107,314	109,460	109,460
安检费	25,681	25,681	25,681	26,195	26,195	26,195	26,719	26,719
航站楼场地设施租用费	52,877	52,877	52,877	53,935	53,935	53,935	55,013	55,013
地面服务收入	32,850	32,850	32,850	33,507	33,507	33,507	34,177	34,177
停车场收入	4,500	4,500	4,500	4,590	4,590	4,590	4,682	4,682
特许经营收入	16,200	16,200	16,200	16,524	16,524	16,524	16,854	16,854
其他收入	29,250	29,250	29,250	29,835	29,835	29,835	30,432	30,432
小计	271,195	271,195	271,195	276,619	276,619	276,619	282,151	282,151
专项用于归还专项债券本息								
起降费	53,713	53,713	53,713	54,787	54,787	54,787	55,883	55,883
停场费	2,931	2,931	2,931	2,990	2,990	2,990	3,049	3,049
货运服务收费	10,875	10,875	10,875	11,093	11,093	11,093	11,314	11,314
土地出让收入	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720
小计	144,239	144,239	144,239	145,589	145,589	145,589	146,967	146,967
合计	415,434	415,434	415,434	422,208	422,208	422,208	429,118	429,118

表5-2: 债券存续期内收入预测表 (续)

单位: 万元

年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
专项用于归还银行贷款本息								
客桥费	4,814	4,910	4,910	4,910	5,008	5,008	5,008	5,109
旅客服务费	109,460	111,650	111,650	111,650	113,883	113,883	113,883	116,160
安检费	26,719	27,253	27,253	27,253	27,798	27,798	27,798	28,354
航站楼场地设施租用费	55,013	56,114	56,114	56,114	57,236	57,236	57,236	58,380
地面服务收入	34,177	34,861	34,861	34,861	35,558	35,558	35,558	36,269
停车场收入	4,682	4,775	4,775	4,775	4,871	4,871	4,871	4,968
特许经营收入	16,854	17,192	17,192	17,192	17,535	17,535	17,535	17,886
其他收入	30,432	31,040	31,040	31,040	31,661	31,661	31,661	32,294
小计	282,151	287,794	287,794	287,794	293,550	293,550	293,550	299,421
专项用于归还专项债券本息								
起降费	55,883	57,001	57,001	57,001	58,141	58,141	58,141	59,303
停场费	3,049	3,110	3,110	3,110	3,173	3,173	3,173	3,236
货运服务收费	11,314	11,541	11,541	11,541	11,771	11,771	11,771	12,007
土地出让收入	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720	76,720
小计	146,967	148,372	148,372	148,372	149,805	149,805	149,805	151,266
合计	429,118	436,166	436,166	436,166	443,355	443,355	443,355	450,688

表5-3：债券存续期内收入预测表（续）

单位：万元

年度	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
专项用于归还银行贷款本息								
客桥费	5,109	5,109	5,211	5,211	5,211	5,315	5,315	5,315
旅客服务费	116,160	116,160	118,484	118,484	118,484	120,853	120,853	120,853
安检费	28,354	28,354	28,921	28,921	28,921	29,499	29,499	29,499
航站楼场地设施租用费	58,380	58,380	59,548	59,548	59,548	60,739	60,739	60,739
地面服务收入	36,269	36,269	36,994	36,994	36,994	37,734	37,734	37,734
停车场收入	4,968	4,968	5,068	5,068	5,068	5,169	5,169	5,169
特许经营收入	17,886	17,886	18,244	18,244	18,244	18,609	18,609	18,609
其他收入	32,294	32,294	32,940	32,940	32,940	33,599	33,599	33,599
小计	299,421	299,421	305,410	305,410	305,410	311,518	311,518	311,518
专项用于归还专项债券本息								
起降费	59,303	59,303	60,490	60,490	60,490	61,699	61,699	61,699
停场费	3,236	3,236	3,301	3,301	3,301	3,367	3,367	3,367
货运服务收费	12,007	12,007	12,247	12,247	12,247	12,492	12,492	12,492
土地出让收入	76,720	76,720	76,720	76,720	-	-	-	-
小计	151,266	151,266	152,757	152,757	76,037	77,558	77,558	77,558
合计	450,688	450,688	458,167	458,167	381,447	389,076	389,076	389,076

表5-4：债券存续期内收入预测表（续）

单位：万元

年度	2049	2050	2051	2052	2053	合计
专项用于归还银行贷款本息						
客桥费	5,421	5,421	5,421	5,530	5,530	146,463
旅客服务费	123,270	123,270	123,270	125,736	125,736	3,330,33
安检费	30,089	30,089	30,089	30,691	30,691	812,908
航站楼场地设施租用费	61,954	61,954	61,954	63,193	63,193	1,673,772
地面服务收入	38,489	38,489	38,489	39,259	39,259	1,039,836
停车场收入	5,272	5,272	5,272	5,378	5,378	142,443
特许经营收入	18,981	18,981	18,981	19,361	19,361	512,796
其他收入	34,271	34,271	34,271	34,956	34,956	925,882
小计	317,748	317,748	317,748	324,103	324,103	8,584,426
专项用于归还专项债券本息						
起降费	62,933	62,933	62,933	64,192	64,192	1,700,235
停场费	3,434	3,434	3,434	3,503	3,503	92,778
货运服务收费	12,742	12,742	12,742	12,997	12,997	344,238
土地出让收入	-	-	-	-	-	1,534,400
小计	79,109	79,109	79,109	80,691	80,691	3,671,651
合计	396,857	396,857	396,857	404,794	404,794	12,256,077

(四) 运营支出

厦门新机场项目机场工程运营总成本费用主要包括：运营成本、折旧、摊销和财务费用等，债券存续期内预计总运营支出为466.93亿元。

1、运营成本

运营成本包括工资福利、外购燃动力费、修理费和其他费用。各项计算如下：

(1) 工资及福利：参照当前厦门高崎机场以及国内其他机场的实际经营情况计算；

(2) 修理费：按固定资产投资的0.75%计算；

(3) 外购燃动力和其他费用：参照厦门高崎机场以及国内其他机场的经营情况进行计算。

表6-1：债券存续期内运营成本预测表

单位：万元

年度	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
工资及福利	58,500	58,500	58,500	59,670	59,670	59,670	60,863	60,863
燃料、动力及水电费	11,138	11,138	11,138	11,361	11,361	11,361	11,588	11,588
修理费	32,873	32,873	32,873	33,530	33,530	33,530	34,201	34,201
其他经营费用	45,000	45,000	45,000	45,900	45,900	45,900	46,818	46,818
合计	147,511	147,511	147,511	150,461	150,461	150,461	153,470	153,470

表6-2：债券存续期内运营成本预测表（续）

单位：万元

年度	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
工资及福利	60,863	62,081	62,081	62,081	63,322	63,322	63,322	64,589
燃料、动力及水电费	11,588	11,820	11,820	11,820	12,056	12,056	12,056	12,297
修理费	34,201	34,885	34,885	34,885	35,583	35,583	35,583	36,294
其他经营费用	46,818	47,754	47,754	47,754	48,709	48,709	48,709	49,684
合计	153,470	156,540	156,540	156,540	159,671	159,671	159,671	162,864

表6-3：债券存续期内运营成本预测表（续）

单位：万元

年度	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
工资及福利	64,589	64,589	65,881	65,881	65,881	67,198	67,198	67,198
燃料、动力及水电费	12,297	12,297	12,543	12,543	12,543	12,794	12,794	12,794
修理费	36,294	36,294	37,020	37,020	37,020	37,761	37,761	37,761
其他经营费用	49,684	49,684	50,677	50,677	50,677	51,691	51,691	51,691
合计	162,864	162,864	166,121	166,121	166,121	169,444	169,444	169,444

表6-4：债券存续期内运营成本预测表（续）

单位：万元

年度	2049	2050	2051	2052	2053	合计
工资及福利	68,542	68,542	68,542	69,913	69,913	1,851,763
燃料、动力及水电费	13,050	13,050	13,050	13,311	13,311	352,563
修理费	38,516	38,516	38,516	39,286	39,286	1,040,564
其他经营费用	52,725	52,725	52,725	53,779	53,779	1,424,433
合计	172,833	172,833	172,833	176,289	176,289	4,669,323

2、固定资产折旧与摊销

采用分项目、按年限计算，其中建筑物、构筑物折旧年限按35年考虑，残值率按5%考虑；设备、车辆折旧年限按12年考虑，残值率按5%考虑；无形资产（土地）按50年平均摊销；其他资产按5年平均摊销。

3、财务费用

指因占用资金而发生的各项费用。7月份发行专项债利率为3.79%；本期专项债券发行利率参考2021年9月26日中国债券信息网公布的中债国债收益率曲线中，相同待偿期（30年期）记账式国债收益率3.4237%，上浮25BP后，从客观、谨慎角度出发，30年期发行利率暂取3.67%测算；银行贷款利率按照4.90%计算。

4、税费

税费按国家规定的税率及计税方法计算，对机场公司来说直接从运营收入中扣除的税费有增值税、城市建设维护费（占增值税的7%）、教育费附加（占增值税的3%）、地方教育费附加（占增值税的2%）。

（五）还本付息情况

1、专项债券还本付息情况

厦门新机场项目机场工程由厦门市财政局出资的资本金部分，其中110亿元拟通过发行专项债券解决，专项债券的付息及还本均由厦门市财政局统筹安排。7月份已发行10亿元专项债券，期限30年、利率3.79%。本期和后续拟发行的专项债券均按期限30年、利率3.67%进行测算。

表7-1：2021年7月已发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
债券利率	3.79%						
期初专项债券余额	0	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
本期专项债券发行	100,000	0	0	0	0	0	0
利息支出	0	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
本期还款	0	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
其中：还本	0	0	0	0	0	0	0
付息	0	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790

期末专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
----------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

表7-2：2021年7月已发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
期初专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
本期专项债券发行	0	0	0	0	0	0	0
利息支出	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
本期还款	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
其中：还本	0	0	0	0	0	0	0
付息	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
期末专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000

表7-3：2021年7月已发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
期初专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
本期专项债券发行	0	0	0	0	0	0	0
利息支出	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
本期还款	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
其中：还本	0	0	0	0	0	0	0
付息	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
期末专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000

表7-4：2021年7月已发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
期初专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
本期专项债券发行	0	0	0	0	0	0	0
利息支出	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
本期还款	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
其中：还本	0	0	0	0	0	0	0
付息	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790	3,790
期末专项债券余额	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000

表7-5：2021年7月已发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2049	2050	2051	合计
期初专项债券余额	100,000	100,000	100,000	-
本期专项债券发行	0	0	0	100,000
利息支出	3,790	3,790	3,790	113,700

本期还款	3,790	3,790	103,790	213,700
其中：还本	0	0	100,000	100,000
付息	3,790	3,790	3,790	113,700
期末专项债券余额	100,000	100,000	0	-

表7-6：本期及后续拟发行专项债券还本付息表

单位：万元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
债券利率	3.67%						
期初专项债券余额	-	50,000	550,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
本期专项债券发行	50,000	500,000	450,000	-	-	-	-
利息支出	-	1,835	20,185	36,700	36,700	36,700	36,700
本期还款	-	1,835	20,185	36,700	36,700	36,700	36,700
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-
付息	-	1,835	20,185	36,700	36,700	36,700	36,700
期末专项债券余额	50,000	550,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

表7-7：本期及后续拟发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
期初专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
本期还款	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-
付息	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
期末专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

表7-8：本期及后续拟发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
期初专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
本期还款	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-
付息	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
期末专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

表7-9：本期及后续拟发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048
期初专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
本期还款	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
其中：还本	-	-	-	-	-	-	-
付息	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700	36,700
期末专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000

表7-10：本期及后续拟发行专项债券还本付息表（续）

单位：万元

年度	2049	2050	2051	2052	2053	合计
期初专项债券余额	1,000,000	1,000,000	1,000,000	950,000	450,000	-
本期专项债券发行	-	-	-	-	-	1,000,000
利息支出	36,700	36,700	36,700	34,865	16,515	1,101,000
本期还款	36,700	36,700	86,700	534,865	466,515	2,101,000
其中：还本	-	-	50,000	500,000	450,000	1,000,000
付息	36,700	36,700	36,700	34,865	16,515	1,101,000
期末专项债券余额	1,000,000	1,000,000	950,000	450,000	-	-

2、银行贷款还本付息情况

本项目计划于2024-2025年提用贷款，贷款总额193.08亿元，期限为25年，项目于2028年开始还本，采用等额还本方式，贷款利率按4.90%估算。

表8-1：银行贷款还本付息表

单位：万元

年度	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
贷款利率	4.9%						
期初贷款余额	-	667,021	1,930,796	1,930,796	1,930,796	1,899,033	1,807,090
本期新增贷款	667,021	1,263,775	-	-	-	-	-
利息支出	16,342	63,647	94,609	94,609	93,831	90,800	86,295
本期还款	16,342	63,647	94,609	94,609	125,594	182,743	178,237
其中：还本	-	-	-	-	31,763	91,943	91,943
付息	16,342	63,647	94,609	94,609	93,838	90,800	86,295
期末贷款余额	667,021	1,930,796	1,930,796	1,930,796	1,899,033	1,807,090	1,715,147

表8-2：银行贷款还本付息表（续）

单位：万元

年度	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
----	------	------	------	------	------	------	------

期初贷款余额	1,715,147	1,623,205	1,531,262	1,439,319	1,347,377	1,255,434	1,163,492
本期新增贷款	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	81,790	77,284	72,779	68,274	63,769	59,264	54,758
本期还款	173,732	169,227	164,722	160,217	155,712	151,206	146,701
其中：还本	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943
付息	81,790	77,284	72,779	68,274	63,769	59,264	54,758
期末贷款余额	1,623,205	1,531,262	1,439,319	1,347,377	1,255,434	1,163,492	1,071,549

表8-3：银行贷款还本付息表（续）

单位：万元

年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044
期初贷款余额	1,071,549	979,606	887,664	795,721	703,778	611,836	519,893
本期新增贷款	-	-	-	-	-	-	-
利息支出	50,253	45,748	41,243	36,738	32,233	27,727	23,222
本期还款	142,196	137,691	133,186	128,680	124,175	119,670	115,165
其中：还本	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943	91,943
付息	50,253	45,748	41,243	36,738	32,233	27,727	23,222
期末贷款余额	979,606	887,664	795,721	703,778	611,836	519,893	427,950

表8-4：银行贷款还本付息表（续）

单位：万元

年度	2045	2046	2047	2048	2049	合计
期初贷款余额	427,950	336,008	244,065	152,122	60,180	-
本期新增贷款	-	-	-	-	-	1,930,796
利息支出	18,717	14,212	9,707	5,201	1,474	1,324,526
本期还款	110,660	106,154	101,649	97,144	61,654	3,255,321
其中：还本	91,943	91,943	91,943	91,943	60,180	1,930,796
付息	18,717	14,212	9,707	5,201	1,474	1,324,526
期末贷款余额	336,008	244,065	152,122	60,180	-	-

（六）资金测算平衡情况

至2053年，新机场项目机场工程累计资金流入16,117,668万元，累计资金流出14,336,993万元，在2053年偿还项目全部专项债券本息后，尚有1,780,676万元累计现金结余，项目全周期本息资金覆盖倍数为1.29倍。

表9-1：项目资金平衡表

单位：万元

年度	2020年及以前年度	2021	2022	2023	2024	2025
现金流入						
资本金流入	28,045	203,419	558,291	893,600	247,440	-
其中：债券资金流入	-	150,000	500,000	450,000	-	-
银行贷款资金流入	-	-	-	-	667,021	1,263,775
运营期专项用于归还	-	-	-	-	-	144,239

债券本息的现金流入						
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	-	-	-	-	-	271,195
现金流入总额	28,045	203,419	558,291	893,600	914,461	1,679,209
现金流出						
建设期资金流出	28,045	203,269	552,166	869,175	857,629	1,159,638
运营期现金流出	-	-	-	-	-	147,511
债券发行费用	-	150	500	450	-	-
债券还本付息	-	-	5,625	23,975	40,490	40,490
银行贷款还本付息	-	-	-	-	16,342	63,647
各项税费	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	28,045	203,419	558,291	893,600	914,461	1,411,286
现金净流量						
当年现金净流入	-	-	-	-	-	267,923
期末累计现金结存额	-	-	-	-	-	267,923

表9-2：项目资金平衡表（续）

单位：万元

年度	2026	2027	2028	2029	2030	2031
现金流入						
资本金流入	-	-	-	-	-	-
其中：债券资金流入	-	-	-	-	-	-
银行贷款资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期专项用于归还债券本息的现金流入	144,239	144,239	145,589	145,589	145,589	146,967
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	271,195	271,195	276,619	276,619	276,619	282,151
现金流入总额	415,434	415,434	422,208	422,208	422,208	429,118
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	147,511	147,511	150,461	150,461	150,461	153,470
债券发行费用	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490
银行贷款还本付息	94,609	94,609	125,594	182,743	178,237	173,732
各项税费	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	282,610	282,610	316,545	373,694	369,189	367,693
现金净流量						
当年现金净流入	132,824	132,824	105,663	48,514	53,020	61,425
期末累计现金结存额	400,747	533,571	639,234	687,749	740,768	802,194

表9-3：项目资金平衡表（续）

单位：万元

年度	2032	2033	2034	2035	2036	2037
现金流入						
资本金流入	-	-	-	-	-	-
其中：债券资金流入	-	-	-	-	-	-

银行贷款资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期专项用于归还债券本息的现金流入	146,967	146,967	148,372	148,372	148,372	149,805
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	282,151	282,151	287,794	287,794	287,794	293,550
现金流入总额	429,118	429,118	436,166	436,166	436,166	443,355
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	153,470	153,470	156,540	156,540	156,540	159,671
债券发行费用	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490
银行贷款还本付息	169,227	164,722	160,217	155,712	151,206	146,701
各项税费	-	-	-	-	-	-
现金流出总额	363,188	358,682	357,247	352,741	348,236	346,862
现金净流量						
当年现金净流入	65,931	70,436	78,919	83,425	87,930	96,493
期末累计现金结存额	868,124	938,560	1,017,479	1,100,904	1,188,834	1,285,327

表9-4：项目资金平衡表（续）

单位：万元

年度	2038	2039	2040	2041	2042	2043
现金流入						
资本金流入	-	-	-	-	-	-
其中：债券资金流入	-	-	-	-	-	-
银行贷款资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期专项用于归还债券本息的现金流入	149,805	149,805	151,266	151,266	151,266	152,757
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	293,550	293,550	299,421	299,421	299,421	305,410
现金流入总额	443,355	443,355	450,688	450,688	450,688	458,167
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	159,671	159,671	162,864	162,864	162,864	166,121
债券发行费用	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490
银行贷款还本付息	142,196	137,691	133,186	128,680	124,175	119,670
各项税费	-	-	-	6,029	21,401	21,829
现金流出总额	342,357	337,851	336,540	338,064	348,930	348,110
现金净流量						
当年现金净流入	100,998	105,504	114,148	112,624	101,758	110,057
期末累计现金结存额	1,386,325	1,491,829	1,605,977	1,718,601	1,820,359	1,930,416

表9-5：项目资金平衡表（续）

单位：万元

年度	2044	2045	2046	2047	2048	2049
现金流入						
资本金流入	-	-	-	-	-	-

其中：债券资金流入	-	-	-	-	-	-
银行贷款资金流入	-	-	-	-	-	-
运营期专项用于归还债券本息的现金流入	152,757	76,037	77,558	77,558	77,558	79,109
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	305,410	305,410	311,518	311,518	311,518	317,748
现金流入总额	458,167	381,447	389,076	389,076	389,076	396,857
现金流出						
建设期资金流出	-	-	-	-	-	-
运营期现金流出	166,121	166,121	169,444	169,444	169,444	172,833
债券发行费用	-	-	-	-	-	-
债券还本付息	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490	40,490
银行贷款还本付息	115,165	110,660	106,154	101,649	97,144	61,654
各项税费	21,829	21,829	22,265	22,265	22,265	30,837
现金流出总额	343,605	339,100	338,353	333,848	329,343	305,814
现金净流量						
当年现金净流入	114,562	42,347	50,723	55,228	59,733	91,044
期末累计现金结存额	2,044,978	2,087,325	2,138,048	2,193,276	2,253,009	2,344,052

表9-6：项目资金平衡表（续）

单位：万元

年度	2050	2051	2052	2053	合计
现金流入					
资本金流入	-	-	-	-	1,930,796
其中：债券资金流入	-	-	-	-	1,100,000
银行贷款资金流入	-	-	-	-	1,930,796
运营期专项用于归还债券本息的现金流入	79,109	79,109	80,691	80,691	3,671,651
运营期专项用于归还贷款本息的现金流入	317,748	317,748	324,103	324,103	8,584,426
现金流入总额	396,857	396,857	404,795	404,795	16,117,668
现金流出					
建设期资金流出	-	-	-	-	3,669,923
运营期现金流出	172,833	172,833	176,289	176,289	4,669,324
债券发行费用	-	-	-	-	1,100
债券还本付息	40,490	190,490	534,865	466,515	2,314,700
银行贷款还本付息	-	-	-	-	3,255,321
各项税费	46,124	59,917	62,724	67,312	426,625
现金流出总额	259,447	423,240	773,878	710,116	14,336,993
现金净流量					
当年现金净流入	137,410	-26,382	-369,084	-305,321	-
期末累计现金结存额	2,481,463	2,455,081	2,085,997	1,780,676	-

（七）敏感性分析

考虑旅客吞吐量、土地开发收益、运营成本、利率等因素变动，本项目分别在总收益下降20%、利率上升20%情况下，债券本息覆盖倍数仍大于1，专项债券本息资金覆盖率仍然大于1，该项目还本付息资金具有一定的稳定性与风险抵

抗能力。具体分析结果见下表：

表10：单因素敏感性分析表

资金覆盖倍数 - 压力测试 (单因素敏感性分析)	-20%	-15%	-10%	-5%	0%	5%	10%	15%	20%
收益变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	1.40	1.71	2.01	2.32	2.62	2.92	3.21	3.50	3.77
债券本息资金覆盖率	1.19	1.34	1.48	1.63	1.77	1.91	2.05	2.19	2.32
本息资金覆盖倍数	1.04	1.11	1.17	1.23	1.29	1.34	1.40	1.46	1.51
利率变动情况敏感性分析									
债券本金资金覆盖率	3.03	2.93	2.83	2.72	2.62	2.51	2.41	2.30	2.20
债券本息资金覆盖率	2.07	1.99	1.91	1.84	1.77	1.70	1.64	1.58	1.52
本息资金覆盖倍数	1.41	1.38	1.35	1.32	1.29	1.26	1.23	1.20	1.18

(八) 结论

通过对厦门新机场项目机场工程收益与融资自求平衡情况的分析，在满足假设条件的前提下，厦门新机场项目机场工程全生命周期债券本息资金覆盖倍数可达到1.29倍，能够满足资金筹措充足性的要求。本期专项债券在存续期内，项目经营活动产生的净现金流在偿还专项债券本息后，期末（2053年）累计现金结余178.07亿元。在考虑了旅客吞吐量、土地开发收益、运营成本、利率等因素变动后，仍能足额覆盖债券的本息。

综上所述，本期申请的5亿元专项债券的还本付息资金可以得到充分保障。尽管专项债券还本付息由厦门市财政局统筹安排，但是本着谨慎性原则，在资金平衡测算时，仍将专项债券的还本付息考虑在项目全生命周期内计算。《关于做好地方政府专项债发行及项目配套融资工作的通知》，在评估项目收益偿还专项债券本息后专项收入具备融资条件的，允许将部分专项债券作为一定比例的项目资本金。本项目在偿还专项债券本息后，专项收入仍能覆盖银行贷款本息，本期专项债券发行后，募集资金将全部作为项目资本金。

六、项目潜在风险评估

（一）航空市场风险

根据预测，厦门机场 2025 年旅客吞吐量达 4,500 万人次，如果机场未来航线航班安排受到客观条件的制约，而导致机场航空业务量比预期减少时，财务效益降低，将会出现较大的投资风险。

（二）工程建设风险

工程技术、工程造价和工期是本项目主要的工程建设风险因素。工程建设中，应切实做好工程勘察及设计优化工作，做好工程建设招投标工作，加强施工组织管理，保证工程质量和进度，降低工程造价，努力降低工程建设风险。

（三）融资风险

本项目实施过程中如果资本金不能及时到位，将增加贷款利息成本，甚至影响工程进度。同时，如果商业银行贷款利率高于预期的 4.90%，同样会增加建设期贷款利息。因此，应当制定融资预案，保障资本金的及时到位，以防范可能出现的融资风险。

（四）经营风险

项目投产运营后，如果经营成本过大，或者经营收入不及预期，将直接带来经营风险，降低项目的财务收益。因此，应加强经营管理，控制经营成本，努力开展多种经营，增加机场收入，以保证机场的可持续运营。