2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）
兰州中川机场三期扩建工程项目
财务评估报告

目　　录

	页次
一、 报告正文	1-4
二、 财务评估说明	5-18
三、 营业执照	
四、 执业证书	
五、 签字注册会计师证书	

委托单位：甘肃省民航机场集团有限公司

审计单位：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所
联系电话：（0931）8263969
传真号码：（0931）8263969
网　　址：http://www.Reanda.com

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（http://acc.mof.gov.cn）”进行查验。
报告编码：甘263HHAGZ6G

2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）
兰州中川机场三期扩建工程项目财务评估报告

利安达专字[2026]甘A0047号

甘肃省民航机场集团有限公司：

我们接受贵公司委托，对拟用于发行2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）—兰州中川机场三期扩建项目4亿元（其对应的拟发地方政府专项债融资总额为115亿元，以下简称“本项目”）预期收益和融资自求平衡情况进行评价并出具财务评估报告。

我们的评价是在审核本项目管理、实施单位编制的《工程可行性研究报告》，并结合本项目的建设计划、投资计划、融资计划及其他相关资料的基础上进行的，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》。本项目管理、实施单位对项目收益及现金流入预测及其所依据的各项假设负责。这些假设已在财务评估报告中进行披露，敬请使用者注意。

经我们对支持这些假设的证据的审核，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为财务评估报告提供合理基础。我们认为，在相关工程项目能够获批并按期建成的前提下，本次发行的2026年甘肃省地方政府专项债券资金用于后附文件的兰州中川机场三期扩建项目，在本次发行债券的存续期内，预期项目的主营业务收入（包括飞机起降服务收入、旅客服务收入、安检收入、停场费收入等）、其他业务收入（包括地面服务收入、进近指挥收入、代理销售手续费收入、候机楼场地出租收入等）、延伸服务收入（包括不正常航班收入、行李寄存收入、打包收入、头等舱休息室收入、医疗救护收入、餐饮收入、门禁卡收入等），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.资金稳定性

因本项目建设期内无机场运营收入和运营成本支出，建设期利息资金缺口由民航机场集团T1、T2航站楼运营收入支付，以实现建设期资金平衡。根据对债券存续

期间机场运营收入、运营成本情况等的预测，本项目在专项债券发行期间有较为稳定的机场运营收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：运营成本	其中：支付利息	其中：偿还本金	现金净流入
2020		0.4928		0.4928		-0.4928
2021		1.1779		1.1779		-1.1779
2022		1.7694		1.7694		-1.7694
2023		2.2518		2.2518		-2.2518
2024		2.4177		2.4177		-2.4177
2025	12.6690	7.1243	4.5680	2.5563		5.5447
2026	19.0259	17.3393	6.5024	9.9758	0.8611	1.6866
2027	21.5302	26.1125	6.9432	10.4445	8.7248	-4.5823
2028	24.4290	29.0788	7.4153	10.1745	11.4890	-4.6498
2029	27.9673	25.0023	7.9211	9.8151	7.2661	2.9650
2030	32.0904	30.5952	8.4629	9.5833	12.5490	1.4952
2031	36.9157	31.2763	9.0436	9.1836	13.0491	5.6394
2032	40.9263	20.1810	9.6658	8.7652	1.7500	20.7453
2033	44.9839	21.1535	10.3534	8.7001	2.1000	23.8304
2034	49.0078	22.1131	10.8936	8.6195	2.6000	26.8947
2035	53.4650	22.9648	11.4383	8.5265	3.0000	30.5002
2036	58.4102	23.4436	12.0101	8.4335	3.0000	34.9666
2037	63.2687	23.9715	12.5341	8.3374	3.1000	39.2972
2038	68.3432	24.9071	13.0813	8.2258	3.6000	43.4361
2039	73.9904	25.7543	13.6525	8.1018	4.0000	48.2361
2040	80.2175	26.3723	14.2491	7.9732	4.1500	53.8452
2041	85.7086	27.0438	14.8070	7.8368	4.4000	58.6648
2042	89.0082	27.1012	14.8070	7.6942	4.6000	61.9070
2043	92.4653	27.2008	14.8070	7.5438	4.8500	65.2645
2044	96.0890	27.1958	14.8070	7.3888	5.0000	68.8932
2045	99.8896	27.1862	14.8070	7.2292	5.1500	72.7034
2046	99.8896	27.2688	14.8070	7.0618	5.4000	72.6208
2047	99.8896	27.4405	14.8070	6.8835	5.7500	72.4491
2048	99.8896	27.3592	14.8070	6.7022	5.8500	72.5304
2049	99.8896	27.5654	14.8070	6.5084	6.2500	72.3242
2050	99.8896	133.4203	14.8070	3.2133	115.4000	-33.5307
2051	99.8896	27.3352	14.8070	2.5282	10.0000	72.5544
2052	99.8896	39.7436	14.8070	1.9366	23.0000	60.1460

年份	现金总流入	现金总流出	其中：运营成本	其中：支付利息	其中：偿还本金	现金净流入
2053	99.8896	21.2612	14.8070	1.4542	5.0000	78.6284
2054	99.8896	22.5874	14.8070	1.2884	6.4920	77.3022
2055	99.8896	20.9567	14.8070	1.1497	5.0000	78.9329
2056	99.8896	55.8619	14.8070	0.5469	40.5080	44.0277
合计	**2,269.1868**	**952.0275**	**395.6467**	**222.4917**	**333.8891**	**1,317.1593**

注：根据本次专项债券实施方案中的安排，由于本项目总投资额大、投资回收期长，因此2026年拟发行的政府专项债券30年到期后，中国民航机场集团有限公司将通过机场运营收入、续发债券等方式补充还本资金缺口。运营期期初项目的可用还款额不足支付利息时，由中国民航机场集团有限公司自筹资金解决缺口部分。

上表数据显示，运营期内现金总流入2,269.1868亿元，全部为机场运营收入（包括主营业务收入、其他业务收入、延伸服务收入等），运营成本395.6467亿元，经营利润为1,873.5401亿元，本息合计556.3808亿元（其中债券本金为115亿元，债券利息为111.1804亿元；银行借款本金为218.8891亿元，银行借款利息为111.3113亿元）。运营期每年都有稳定的机场运营收入，因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2.资金充足性

本项目拟发行政府专项债券总额度为115亿元，2020年已发行政府专项债券项目金额25亿元，其中10亿元年利率3.75%，15亿元年利率4.07%；2021年已发行政府专项债券项目金额10亿元，其中7.5亿元年利率3.89%，2.5亿元年利率3.72%；2022年已发行政府专项债券项目金额23亿元，其中13亿元年利率3.51%，10亿元年利率3.42%；2023年已发行政府专项债券项目金额5亿元，年利率3.33%；2024年已发行政府专项债券项目金额6.492亿元，其中5亿元年利率2.64%，1.492亿元年利率2.23%；2025年已发行政府专项债券项目金额5亿元，年利率2.24%；2026年拟发行政府专项债券项目金额40.508亿元，本期拟发行4亿元。以机场运营收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息采用年利率2.7%按整年测算。根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为1,873.5401亿元，能够覆盖本息556.3808亿元（其中债券本金为115亿元，债券利息为111.1804亿元；银行借款本金为218.8891亿元，银行借款利息为111.3113亿元），债务本息偿付保障倍数为3.37倍，至2056年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2056年净现金流平均值41.4147亿元，截至2056年项目还清本息后现金净流入1,317.1593亿元，项目的累计净现金流为纯收益，金额总计1,317.1593亿元，在保证兰州中川机场三期扩建建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

3.其他事项说明

（1）本财务评估报告仅供发行人本次发行2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）4亿元（其对应的拟发政府专项债融资总额为115亿元）之目的使用，不得用于其他目的；

（2）提请报告使用者连同报告“2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）财务评估说明”一并阅读使用，并充分关注附件中的相关编制基础、预测基本假设、编制依据及编制方法；

（3）项目的合法、合规及真实性均依据本项目管理、实施单位提供的资料，本项目管理、实施单位对其提供资料的真实性、合法性和完整性负责。

我们提醒报告使用者注意：由于相关工程项目处于运营初期，在编制财务评估报告时运用了一整套假设，包括有关未来事项和推测性假设，而这些事项和行动预期在未来未必发生。即使在推测性假设中所涉及的事项发生，但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，因此实际结果仍然可能与预期财务信息存在差异。

附件—2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）财务评估说明

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所

中国·兰州

中国注册会计师 马鹏乐 620100190275

中国注册会计师 马碧莲 110001540597

二〇二六年十月十九日

2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）

财务评估说明

重要提示：2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）—兰州中川机场三期扩建工程项目财务评估说明是基于一定的假设和估计的基础上编制的，但预测所依据的各种假设具有不确定性，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

一．编制基础

2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）—兰州中川机场三期扩建工程项目财务评估报告以管理、实施单位编制的《工程可行性研究报告》为基础，并结合本项目的建设计划、投资计划、融资计划及其他相关资料进行编制。

二．基本假设

本资金平衡测算财务评估报告基于以下重要假设：

1.预测期内国家政策、法律以及当前社会政治、经济环境不发生重大变化；

2.预测期内国家税收政策不发生重大变化；

3.预测期内国家金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

4.预测期内项目所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

5.预测期内经营运作未受到诸如能源、原材料、人员、交通、电信、水电供应等的严重短缺和成本中客观因素的巨大变化而产生的不利影响；

6.预测期内工程项目的建设计划、融资计划等能够顺利执行；

7.项目能够获得相关政府部门的审批，并确定为政府经营性项目，项目产生的收入纳入政府性基金预算管理，项目营运支出全额由政府统筹拨付；

8.无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

三．资金平衡测算说明

1.项目收益

项目收益的确认：项目收益等于项目运营收入减项目运营成本。

（1）项目运营收入

本项目为机场项目，项目运营收入来源于机场项目《工程可行性研究报告》的机场运营收入。

（2）项目运营成本

本项目为机场项目，项目运营成本来源于机场项目《工程可行性研究报告》的机场运营成本。

2.债券还本

债券还本指在本债券存续期内需偿还的专项债券本金。

3.债券利息

债券利息指在本债券存续期内需偿还的专项债券利息，其中本次拟申请债券利息根据预计利率估算确定。

4.项目收益-还本付息支出

本指标用于判断项目收益对融资资金覆盖情况。

该年度指标表示相应年度收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示当年项目收益能够覆盖当年本息支出；如果为负数，则表示当年项目收益不能覆盖当年的本息支出。

该指标债券存续期累计收益表示该项目在债券存续期内累计项目收益对融资资金的覆盖情况，如果为正数，表示该项目在债券存续期内累计项目收益能够覆盖债券还本付息的支出，即表明项目能够取得收益与融资平衡；如果为负数，则表示该项目在债券存续期内累计项目收益不能覆盖债券还本付息的支出，即表明项目不能取得收益与融资平衡。

四．项目基本情况

此次申请发行2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）（以下简称“专项债券”）主要用于支付兰州中川机场三期扩建项目相关支出，包括：建筑安装工程费、设备工具器具购置费、工程建设维修费、工程建设其他费用以及预留费用，项目建设基本情况如下：

兰州中川机场三期扩建工程项目建设地点位于兰州新区秦王川盆地的西南部，西侧以现有机场跑道为界、东侧与经七路相邻、北侧至何家梁村以北规划的纬二十二路、南侧毗邻规划的纬二支路。按照满足2030年旅客吞吐量3800万人次、货邮吞吐量30万吨目标设计，主要建设内容包括：

（1）机场工程：飞行区等级指标4E，主要在现有西一跑道东侧365米处新建长4000米、宽45米的西二跑道，双向设置Ⅰ类精密进近系统；在西二跑道东侧1870米处新建1条长4000米、宽45米的东一跑道，跑道北端设置Ⅲ类精密进近系统，南端设置Ⅰ类精密进近系统；新建40万平方米的T3航站楼，91个站坪机位，27万平方米

综合交通中心，配套建设货运、消防救援等辅助生产生活设施。机场工程项目于2020年开工。

（2）空管工程：新建1座塔台及3260平方米的附属业务用房，2.395万平方米的空管工作区，以及航管、通信、气象等设施设备。

（3）供油工程：新建4座1万平方米的储油罐、第二航空加油站、机坪加油管线及辅助配套设施。

项目已通过民航西北地区管理局甘肃省发展和改革委员会审核，根据《民航西北地区管理局甘肃省发展和改革委员会关于兰州中川机场三期扩建工程机场工程初步设计及概算的批复》（民航西北局函〔2020〕141号），确定兰州中川机场三期扩建项目总投资为334.3798亿元，其中工程费用222.1950亿元，工程建设其他费用83.6935亿元，基本预备费11.8511亿元，建设期贷款利息16.6402亿元。资本金比例50%，由国家发改委安排中央预算内投资15.9亿元，民航局安排民航发展基金40.5亿元、甘肃省人民政府安排财政资金50亿元、兰州市人民政府安排财政资金25亿元，其余资本金由甘肃省民航机场集团有限公司安排自有资金解决；资本金以外投资由甘肃省民航机场集团有限公司利用银行贷款解决。

五．债券项目基本情况

拟于2026年申请发行地方政府专项债券4亿元，品种为记账式固定利率付息债券，属于新增专项债券，专项债券为30年期。

2026年甘肃省地方政府机场专项债券资金纳入政府性基金预算管理，用于兰州中川机场三期扩建项目。本次地方政府专项债券偿债来源全部为机场运营收入。项目申请专项债券明细情况如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	项目情况	项目总投资	申请发行债券总金额	其中：已申请发行债券金额						2026年10月申请发行债券金额
					2020	2021	2022	2023	2024	2025	
1	兰州中川机场三期扩建	新建	334.3798	115.00	25.00	10.00	23.00	5.00	6.492	5.00	4.00
合计			**334.3798**	**115.00**	**25.00**	**10.00**	**23.00**	**5.00**	**6.492**	**5.00**	**4.00**

为了保障建设项目合理的融资需求，更好地发挥专项债券对完善兰州中川机场对经济发展的保障作用，打造西部交通强省，形成全国重要的交通枢纽，本项目计划通过发行专项债券方式完成项目建设，项目发行计划如下表所示：

单位：人民币亿元

序号	项目名称	2026 年	
		本期	后续
1	兰州中川机场三期扩建项目	4.00	36.508
合计		**4.00**	**36.508**

六．项目收益

1.项目收入

根据机场运营的实际情况，运营收入包括机场服务收入和其它业务收入两部分。

（1）机场服务收入主要包括对内服务收入和对外服务收入。其中对内服务收入包括起降服务收入、旅客服务收入、安全检查费、停场费、客桥费。对外服务收入包括起降服务收入、旅客服务收入、安全检查费、停场费、客桥费。收费按民航总局、国家发展计划委员会共同印发的民航发〔2007〕159 号《关于印发民用机场收费改革实施方案的通知》及《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）以及民航总局其它相关规定进行计算。

（2）其它业务收入主要包括地面服务收入、进近指挥收入、代理销售手续费收入、候机楼场地出租收入、延伸服务收入等。

收入预测表如下：

单位：人民币亿元

年度	对内服务收入					
	起降服务收入	旅客服务收入	安全检查费	停场费	客桥费	合计
2025 年	1.8095	4.0173	1.0454	0.3619	0.3602	7.5943
2026 年	2.5863	6.3206	1.4931	0.5173	0.5667	11.4840
2027 年	2.7765	7.4583	1.6024	0.5553	0.6687	13.0612
2028 年	2.9853	8.8008	1.7223	0.5971	0.7891	14.8946
2029 年	3.2151	10.3849	2.0323	0.6430	0.9311	17.2064
2030 年	3.4685	12.2542	2.3981	0.6937	1.0987	19.9132

年度	对内服务收入					
	起降服务收入	旅客服务收入	安全检查费	停场费	客桥费	合计
2031 年	3.7484	14.4599	2.8297	0.7497	1.2965	23.0842
2032 年	4.3106	15.1829	3.3391	0.8621	1.5299	25.2246
2033 年	4.9572	15.9421	3.6730	0.9914	1.6523	27.2160
2034 年	5.7008	16.7392	4.0403	1.1402	1.7845	29.4050
2035 年	6.5559	17.5762	4.4443	1.3112	1.9272	31.8148
2036 年	7.5393	18.4550	4.8887	1.5079	2.0814	34.4723
2037 年	8.2933	19.1932	5.3776	1.6587	2.2479	36.7707
2038 年	9.1226	19.9609	5.8078	1.8245	2.3603	39.0761
2039 年	10.0348	20.7593	6.2724	2.0070	2.4783	41.5518
2040 年	11.0383	21.5897	6.7742	2.2077	2.6022	44.2121
2041 年	12.1422	22.4533	7.3162	2.4284	2.7323	47.0724
2042 年	13.1135	23.1269	7.5357	2.6227	2.8143	49.2131
2043 年	14.1626	23.8207	7.7617	2.8325	2.8987	51.4762
2044 年	15.2956	24.5353	7.9946	3.0591	2.9857	53.8703
2045 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2046 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2047 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2048 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2049 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2050 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2051 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2052 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2053 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2054 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2055 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
2056 年	16.5193	25.2714	8.2344	3.3039	3.0753	56.4043
合计	**341.0879**	**626.2875**	**187.1617**	**68.2182**	**72.7096**	**1,295.4649**

年度	对外服务收入					
	起降服务收入	旅客服务收入	安全检查费	停场费	客桥费	合计
2025 年	0.0862	0.1500	0.0335	0.0129	0.0136	0.2962
2026 年	0.1232	0.2300	0.0477	0.0185	0.0213	0.4407
2027 年	0.1323	0.2645	0.0509	0.0198	0.0251	0.4926
2028 年	0.1423	0.3042	0.0544	0.0213	0.0297	0.5519
2029 年	0.1532	0.3498	0.0582	0.0230	0.0350	0.6192
2030 年	0.1654	0.4023	0.0624	0.0248	0.0413	0.6962
2031 年	0.1787	0.4626	0.0670	0.0268	0.0488	0.7839

年度	对外服务收入					
	起降服务收入	旅客服务收入	安全检查费	停场费	客桥费	合计
2032 年	0.1936	0.5320	0.0720	0.0290	0.0536	0.8802
2033 年	0.2091	0.5746	0.0777	0.0314	0.0579	0.9507
2034 年	0.2258	0.6205	0.0839	0.0339	0.0626	1.0267
2035 年	0.2439	0.6702	0.0906	0.0366	0.0676	1.1089
2036 年	0.2634	0.7238	0.0979	0.0395	0.0730	1.1976
2037 年	0.2844	0.7817	0.1057	0.0427	0.0788	1.2933
2038 年	0.2987	0.8208	0.1110	0.0448	0.0827	1.3580
2039 年	0.3285	0.9028	0.1221	0.0493	0.0869	1.4896
2040 年	0.3614	0.9931	0.1343	0.0542	0.0912	1.6342
2041 年	0.3975	1.0924	0.1478	0.0596	0.0958	1.7931
2042 年	0.4094	1.1252	0.1522	0.0614	0.0987	1.8469
2043 年	0.4217	1.1590	0.1568	0.0633	0.1016	1.9024
2044 年	0.4344	1.1937	0.1615	0.0652	0.1047	1.9595
2045 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2046 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2047 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2048 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2049 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2050 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2051 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2052 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2053 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2054 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2055 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
2056 年	0.4474	1.2296	0.1663	0.0671	0.1078	2.0182
合计	**10.4219**	**28.1084**	**3.8832**	**1.5632**	**2.5635**	**46.5402**

年度	其他业务收入							
	地面服务收入	进近指挥收入	代理售手续费收入	候机楼场地出租收入	停车场收入	延伸服务收入	其他收入	合计
2025 年	1.7523	0.2118	0.2321	0.8894	0.1812	0.5464	0.9653	4.7785
2026 年	2.4872	0.3059	0.3312	1.3045	0.2537	0.8741	1.5446	7.1012
2027 年	2.6862	0.3320	0.3544	1.4350	0.2663	1.0490	1.8535	7.9764
2028 年	2.9011	0.3610	0.3792	1.5785	0.2797	1.2588	2.2242	8.9825
2029 年	3.1332	0.3934	0.4057	1.7363	0.2936	1.5105	2.6690	10.1417
2030 年	3.3838	0.4295	0.4341	1.9099	0.3083	1.8126	3.2028	11.4810
2031 年	3.6545	0.4699	0.4645	2.1009	0.3392	2.1752	3.8434	13.0476

年度	其他业务收入							
	地面服务收入	进近指挥收入	代理售手续费收入	候机楼场地出租收入	停车场收入	延伸服务收入	其他收入	合计
2032 年	3.9469	0.5075	0.5110	2.3110	0.3663	2.5667	4.6121	14.8215
2033 年	4.2626	0.5481	0.5518	2.4959	0.3956	3.0287	5.5345	16.8172
2034 年	4.6036	0.5919	0.5960	2.6956	0.4272	3.5739	6.0879	18.5761
2035 年	4.9719	0.6393	0.6437	2.9112	0.4614	4.2171	6.6967	20.5413
2036 年	5.3697	0.6904	0.6952	3.1441	0.4983	4.9762	7.3664	22.7403
2037 年	5.7993	0.7457	0.7508	3.3957	0.5382	5.8720	8.1030	25.2047
2038 年	6.2632	0.7829	0.7883	3.6673	0.5651	6.9289	8.9134	27.9091
2039 年	6.7643	0.8221	0.8277	3.9607	0.5934	8.1761	9.8047	30.9490
2040 年	7.3054	0.8632	0.8691	4.2775	0.6230	9.6478	10.7852	34.3712
2041 年	7.6707	0.9064	0.9126	4.7053	0.6542	10.1302	11.8637	36.8431
2042 年	7.9008	0.9335	0.9399	4.8465	0.6738	10.4341	12.2196	37.9482
2043 年	8.1378	0.9616	0.9681	4.9919	0.6940	10.7471	12.5862	39.0867
2044 年	8.3819	0.9904	0.9972	5.1416	0.7148	11.0695	12.9638	40.2592
2045 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2046 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2047 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2048 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2049 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2050 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2051 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2052 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2053 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2054 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2055 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
2056 年	8.6334	1.0201	1.0271	5.2959	0.7363	11.4016	13.3527	41.4671
合计	**204.9772**	**24.7277**	**24.9778**	**123.0496**	**17.9629**	**237.4141**	**294.0724**	**927.1817**

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案、项目收入相关收费标准文件以及相关行业报告，并依据上述文件制定的收费标准、可研报告中确定的项目主要参数进行测算。我们未发现项目预测收入的依据存在明显不合理之处，也未发现预测收入的数据存在明显偏差。

2.运营成本

根据机场运营的实际情况，运营成本主要包括工资福利费用、燃料动力及水电费、修理费、其它成本及费用等，外购燃动力包括煤、油、水、电等，参照兰州机

场近几年的运营情况进行估列，预计债券存续期间内运营成本为395.6467亿元。运营期内各年项目预计运营成本具体如下：

单位：人民币亿元

年度	工资及福利费用	燃料动力及水电费	修理费	其它费用	合计
2025 年	2.6790	0.3686	0.0788	1.4416	4.5680
2026 年	3.8578	0.5160	0.1104	2.0182	6.5024
2027 年	4.1664	0.5418	0.1159	2.1191	6.9432
2028 年	4.4997	0.5689	0.1217	2.2250	7.4153
2029 年	4.8597	0.5973	0.1278	2.3363	7.9211
2030 年	5.2484	0.6272	0.1342	2.4531	8.4629
2031 年	5.6683	0.6586	0.1409	2.5758	9.0436
2032 年	6.1218	0.6915	0.1479	2.7046	9.6658
2033 年	6.6115	0.7468	0.1553	2.8398	10.3534
2034 年	6.9421	0.8066	0.1631	2.9818	10.8936
2035 年	7.2892	0.8469	0.1713	3.1309	11.4383
2036 年	7.6537	0.8892	0.1798	3.2874	12.0101
2037 年	7.9598	0.9337	0.1888	3.4518	12.5341
2038 年	8.2782	0.9804	0.1983	3.6244	13.0813
2039 年	8.6093	1.0294	0.2082	3.8056	13.6525
2040 年	8.9537	1.0809	0.2186	3.9959	14.2491
2041 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2042 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2043 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2044 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2045 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2046 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2047 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2048 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2049 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2050 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2051 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2052 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2053 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2054 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
2055 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070

年度	工资及福利费用	燃料动力及水电费	修理费	其它费用	合计
2056 年	9.3118	1.0809	0.2186	4.1957	14.8070
合计	**248.3874**	**29.1782**	**5.9586**	**112.1225**	**395.6467**

通过查阅项目可行性研究报告、项目实施方案，并经测算，我们未发现项目预测运营成本金额存在明显不合理之处。

七．项目总体评价要素

2017年6月，财政部发布《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）提出，分类发行专项债券建设的项目，应当能够产生持续稳定的反映为政府性基金收入或专项收入的现金流收入，且现金流收入应当能够完全覆盖专项债券还本付息的规模。

按照财政部《地方政府债务信息公开办法（试行）》（财预{2018}209号）规定，专项债券应及时向社会披露专项债券相关信息，包括专项债券规模、期限、利率、偿债计划及资金来源、项目名称、收益和融资平衡方案、建设期限等。

2020年12月，财政部发布《关于印发地方政府债券发行管理办法的通知》（财库{2020}43号）。

根据以上文件要求，甘肃省政府发行专项债券，需要在满足政府专项债券限额的前提下，充分考虑资金筹措的稳定性（持续稳定的净现金流）、充足性（完全覆盖专项债券还本付息的规模）和风险分析，专项债券应及时向社会披露专项债券相关信息。

1.资金稳定性

因本项目建设期内无机场运营收入和运营成本支出，建设期利息资金缺口由民航机场集团T1、T2航站楼运营收入支付，以实现建设期资金平衡。根据对债券存续期间机场运营收入、运营成本情况等的预测，本项目在专项债券发行期间有较为稳定的机场运营收入。运营期内各年现金总流入、总流出、净流入情况详见下表：

单位：人民币亿元

年份	现金总流入	现金总流出	其中：运营成本	其中：支付利息	其中：偿还本金	现金净流入
2020		0.4928		0.4928		-0.4928
2021		1.1779		1.1779		-1.1779
2022		1.7694		1.7694		-1.7694
2023		2.2518		2.2518		-2.2518

年份	现金总流入	现金总流出	其中：运营成本	其中：支付利息	其中：偿还本金	现金净流入
2024		2.4177		2.4177		-2.4177
2025	12.6690	7.1243	4.5680	2.5563		5.5447
2026	19.0259	17.3393	6.5024	9.9758	0.8611	1.6866
2027	21.5302	26.1125	6.9432	10.4445	8.7248	-4.5823
2028	24.4290	29.0788	7.4153	10.1745	11.4890	-4.6498
2029	27.9673	25.0023	7.9211	9.8151	7.2661	2.9650
2030	32.0904	30.5952	8.4629	9.5833	12.5490	1.4952
2031	36.9157	31.2763	9.0436	9.1836	13.0491	5.6394
2032	40.9263	20.1810	9.6658	8.7652	1.7500	20.7453
2033	44.9839	21.1535	10.3534	8.7001	2.1000	23.8304
2034	49.0078	22.1131	10.8936	8.6195	2.6000	26.8947
2035	53.4650	22.9648	11.4383	8.5265	3.0000	30.5002
2036	58.4102	23.4436	12.0101	8.4335	3.0000	34.9666
2037	63.2687	23.9715	12.5341	8.3374	3.1000	39.2972
2038	68.3432	24.9071	13.0813	8.2258	3.6000	43.4361
2039	73.9904	25.7543	13.6525	8.1018	4.0000	48.2361
2040	80.2175	26.3723	14.2491	7.9732	4.1500	53.8452
2041	85.7086	27.0438	14.8070	7.8368	4.4000	58.6648
2042	89.0082	27.1012	14.8070	7.6942	4.6000	61.9070
2043	92.4653	27.2008	14.8070	7.5438	4.8500	65.2645
2044	96.0890	27.1958	14.8070	7.3888	5.0000	68.8932
2045	99.8896	27.1862	14.8070	7.2292	5.1500	72.7034
2046	99.8896	27.2688	14.8070	7.0618	5.4000	72.6208
2047	99.8896	27.4405	14.8070	6.8835	5.7500	72.4491
2048	99.8896	27.3592	14.8070	6.7022	5.8500	72.5304
2049	99.8896	27.5654	14.8070	6.5084	6.2500	72.3242
2050	99.8896	133.4203	14.8070	3.2133	115.4000	-33.5307
2051	99.8896	27.3352	14.8070	2.5282	10.0000	72.5544
2052	99.8896	39.7436	14.8070	1.9366	23.0000	60.1460
2053	99.8896	21.2612	14.8070	1.4542	5.0000	78.6284
2054	99.8896	22.5874	14.8070	1.2884	6.4920	77.3022
2055	99.8896	20.9567	14.8070	1.1497	5.0000	78.9329
2056	99.8896	55.8619	14.8070	0.5469	40.5080	44.0277
合计	**2,269.1868**	**952.0275**	**395.6467**	**222.4917**	**333.8891**	**1,317.1593**

注：根据本次专项债券实施方案中的安排，由于本项目总投资额大、投资回收期长，因此2026年拟发行的政府专项债券30年到期后，中国民航机场集团有限公司

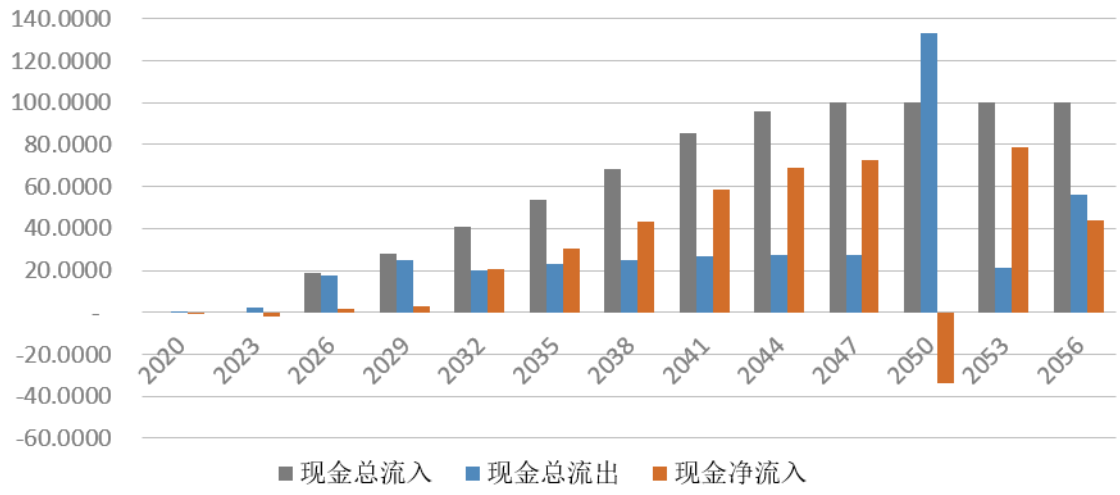
将通过机场运营收入、续发债券等方式补充还本资金缺口。运营期期初项目的可用还款额不足支付利息时，由中国民航机场集团有限公司自筹资金解决缺口部分。

上表数据显示，运营期内现金总流入2,269.1868亿元，全部为机场运营收入（包括主营业务收入、其他业务收入、延伸服务收入等），运营成本395.6467亿元，经营利润为1,873.5401亿元，本息合计556.3808亿元（其中债券本金为115亿元，债券利息为111.1804亿元；银行借款本金为218.8891亿元，银行借款利息为111.3113亿元）。运营期每年都有稳定的机场运营收入，因此，运营期间产生的净现金流入，能使项目资金稳定性得到保障。

2.资金充足性

本项目拟发行政府专项债券总额度为115亿元，2020年已发行政府专项债券项目金额25亿元，其中10亿元年利率3.75%，15亿元年利率4.07%；2021年已发行政府专项债券项目金额10亿元，其中7.5亿元年利率3.89%，2.5亿元年利率3.72%；2022年已发行政府专项债券项目金额23亿元，其中13亿元年利率3.51%，10亿元年利率3.42%；2023年已发行政府专项债券项目金额5亿元，年利率3.33%；2024年已发行政府专项债券项目金额6.492亿元，其中5亿元年利率2.64%，1.492亿元年利率2.23%；2025年已发行政府专项债券项目金额5亿元，年利率2.24%；2026年拟发行政府专项债券项目金额40.508亿元，本期拟发行4亿元。以机场运营收入作为还本付息的资金来源。在债券发行期间，参照目前地方政府专项债券发行情况，债券利息采用年利率2.7%按整年测算。根据收入、成本预测及专项债券发行计划，运营期的资金流入、资金流出及现金净流入情况如下图所示：

单位：人民币亿元



根据项目未来数据的合理预测，运营期内经营利润为1,873.5401亿元，能够覆盖本息556.3808亿元（其中债券本金为115亿元，债券利息为111.1804亿元；银行借款本金为218.8891亿元，银行借款利息为111.3113亿元），债务本息偿付保障倍数为3.37倍，至2056年项目可还清本息，预期收益与融资可达平衡。

运营期间能够产生持续的现金净流入，2025-2056年净现金流平均值41.4147亿元，截至2056年项目还清本息后现金净流入1,317.1593亿元，项目的累计净现金流为纯收益，金额总计1,317.1593亿元（投产期及后续项目收益能够完全覆盖本息，故本次测算未考虑建设期相关数据），在保证兰州中川机场三期扩建建设资金的同时，能够覆盖专项债券还本付息的规模，满足资金充足性的要求。

3.风险分析

由于项目目前处于运营初期，对项目未来收入进行预测时，存在较大的不确定性，本着保守性原则，我们将项目收益向下波动作为项目收益与融资自求平衡的敏感性压力测试因素。

下面对本项目整体现金流入向下波动进行敏感性分析：

单位：人民币亿元

项目	项目收益向下变动比例 0%	项目收益向下变动比例 5%	项目收益向下变动比例 10%	项目收益向下变动比例 15%
项目收益	1,873.5401	1,779.8631	1,686.1861	1,592.5091
专项债还本付息	556.3808	556.3808	556.3808	556.3808
覆盖倍数	3.37	3.20	3.03	2.86

从上表分析可见，当项目收益下降15%时，项目专项债券本息覆盖倍数仍大于1，还本付息资金具有一定的稳定性。

八．与项目相关的财务风险

我们注意到，在专项债券实施方案中制定了针对以下风险的应对措施：

1.项目建设期和运营初期自筹资金的筹措风险

兰州中川机场三期扩建建设项目机场工程投资总额为334.3798亿元。根据《民航西北地区管理局甘肃省发展和改革委员会关于兰州中川机场三期扩建工程机场工程初步设计及概算的批复》（民航西北局函〔2020〕141号），该项目资金筹措方案如下：

资本金比例50%，由国家发改委，民航局、甘肃省人民政府、兰州市人民政府出资解决，其余资本金由甘肃省民航机场集团有限公司出资解决；其余项目款由银

团贷款解决。兰州机场具备一定的未来盈利能力及偿还能力，因此贷款资金基本可以及时到位，不影响工程的进行。贷款是否能够及时到位也将成为本项目的主要融资风险。同时项目投产运营后，应在加强主营业务的基础上，加强与航空公司、旅游部门的横向合作，提高机场的经营效益，规避经营风险。

2.专项债券后期发行可能存在的风险

地方政府发行的专项债券，如果国家针对专项债券发行政策进行调整，可能导致后续债券发行难以实现，进而影响项目后续建设。如遇国家政策调整，专项债券发行人将根据调整后的国家政策，积极统筹安排地方专项资金，多渠道筹措项目建设运营后续资金，确保发行债券建设的机场项目按期完工，并顺利投入运营。

3.经营风险

经营风险是指生产经营的不确定性带来的风险。若项目的收入未能达到预测值，将影响项目整体收益，对债券还本付息产生影响。要求项目管理单位密切关注价格变动情况，加强项目运营及资金管理，压缩不合理支出，提高资金使用效率，保证还本付息资金。因项目取得的政府性基金或专项收入暂时难以实现，不能偿还到期债券本金时，可在专项债务限额内发行相关专项债券周转偿还，项目收入实现后予以归还。

4.市场风险

在专项债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策变动等因素会引起债务资本市场利率的波动，市场利率波动将会对本项目的财务成本产生一定影响，进而影响项目投资收益的平衡。要求项目单位合理安排债券发行金额和债券期限，做好债券的期限配比、还款计划和资金准备。密切关注宏观经济市场，充分与市场机构沟通，选择合适的发行窗口，降低财务成本，保证项目收益与融资平衡。

九．项目总体评价

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、地方政府专项债券的要求，并结合专项债券方案的分析，认为甘肃省民航机场集团有限公司以“兰州中川机场三期扩建”项目，申请发行2026年甘肃省政府专项债券（五十三期）可以以优惠于银行贷款利率的融资成本完成资金筹措，为本项目提供充足的资金支持，运营期内其以机场运营收入形成的现金流入能够充分满足还本付息要求。

综上所述，通过对兰州中川机场三期扩建项目收益和融资自求平衡的分析，在专项债券存续期内，预期净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。

统一社会信用代码

91620102099295506E

营业执照

（副 本）

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 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所

类　　型 特殊普通合伙企业分支机构

负 责 人 马康乐

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；法律、法规规定的其他业务。（以上项目凭许可证在有效期限内经营）***

成立日期 2014年04月17日

营业期限 长期

营业场所 甘肃省兰州市城关区南滨河东路5198号名城广场1幢2单元7层717室

登记机关

2019 年 07 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日通过国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告

国家市场监督管理总局监制

会计师事务所分所

执业证书

名　　称：利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所

负 责 人：马康乐

经营场所：甘肃省兰州市城关区南滨河东路5198号名城广场1幢2单元7层717室

分所执业证书编号：110001546201

批准执业文号：甘财会〔2011〕35号

批准执业日期：2011年10月26日

证书序号：5001496

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：甘肃省财政厅

二〇一九　年　七　月二十日

中华人民共和国财政部制

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名 Full name 马康乐
性别 Sex 男
出生日期 Date of birth 1975年3月15日
工作单位 Working unit 利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所
身份证号码 Identity card No. 410103197503151539x

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所 91110102557451951

姓名：马康乐
证书编号：620100190275

马康乐 620100190275

证书编号：620100190275
No. of Certificate

批准注册协会：甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2020 年 3 月 27 日
Date of Issuance /y /m /d

4

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

中国注册会计师（甘肃）
2020年5月26日

中国注册会计师（甘肃）年检专用章 2021年度

年 /y 月 /m 日 /d

5

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓　　名　马碧莲
Full name
性　　别　女
Sex
出生日期　1993-12-20
Date of birth
工作单位　利安达会计师事务所（特殊普通合伙）甘肃分所
Working unit
身份证号码　622425199312205425
Identity card No.



姓名：马碧莲
证书编号：110001540597

马碧莲 110001540597

证书编号：110001540597
No. of Certificate

批准注册协会：甘肃省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期：2021年/y 08月/m 09日/d
Date of Issuance

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年/y　月/m　日/d