
湖南信托
HY2020-01 号集合资金信托计划
风险评估报告

上海进元投资管理有限公司

2020.03.26

目录

一、	项目简介	3
二、	区域环境	3
三、	融资方	4
1.	基本情况	4
2.	股权结构	4
3.	财务状况	4
3.1	资产负债	4
3.2	营业利润	6
4.	现金流量	6
5.	债务状况	7
6.	融资方评价	8
四、	担保方	8
1.	基本情况	8
2.	股权结构	8
3.	财务状况	9
3.1	资产负债	9
3.2	营业利润	11
4.	现金流量	12
5.	债务状况	13
6.	担保方评价	14
五、	总结	14

一、项目简介

项目名称	湖南信托·HY2020-01号集合资金信托计划
产品规模	1.95亿元
产品期限	26个月
预期收益	100-300万：8.4%-8.7%
付息方式	半年付息
融资方	丹阳练湖水城投资建设有限公司
担保方	丹阳投资集团有限公司
资金用途	主要用于受让丹阳练湖水城投资建设有限公司享有的丹阳市华农水利建设发展有限公司40%股权之股权收益权，并支付转让价款，转让价款最终用于补充公司补充营运资金
增信措施	1、丹阳投资集团有限公司为练水城到期履行溢价回购义务提供不可撤销的无限连带责任担保 2、丹阳练湖水城投资建设有限公司以其享有的丹阳市华农水利建设发展有限公司40%股权收益权进行转让并签订转让及回购协议

二、区域环境

项目	GDP	GDP增速	一般公共预算收入	税收收入	转移性收入	政府性基金收入	土地出让收入	一般公共预算支出
2018	1250.25	2.80%	61.40	52.80	24.99	35.75	31.96	91.65
2017	1233.27	7.10%	61.05	50.66	27.58	57.92	53.16	82.88
2016	1136.04	9.10%	64.55	54.23	26.34	36.19	33.13	79.01

丹阳，江苏省镇江市代管县级市，地处长江三角洲，位于江苏省南部，属太湖流域片区。丹阳是世界最大的镜片生产基地，素有“中国眼镜之乡”美誉。

丹阳市地区内生产总值超过1000亿元，但2018年增速大幅下降，2018年GDP为1250.25亿元，较上年仅增长2.8%。2018年丹阳市确认完成一半公共预算收入61.40亿元，其中税收收入52.80亿元，占比85.99%；转移性收入24.99亿元；政府性基金收入35.75亿元，其中土地出让收入31.96亿元，占比89.40%。整体来看，丹阳市近几年经济发展骤然放缓，地方政府财政收入能力波动大，其中土地出让收入最不稳定，2018年土地出让收入较上年减少21.20亿元，跌幅达39.88%。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2018	136.06	122.14	66.99%	10.88%	111.40%
2017	120.06	146.55	73.66%	9.74%	81.92%
2016	108.06	127.08	81.70%	9.51%	85.04%

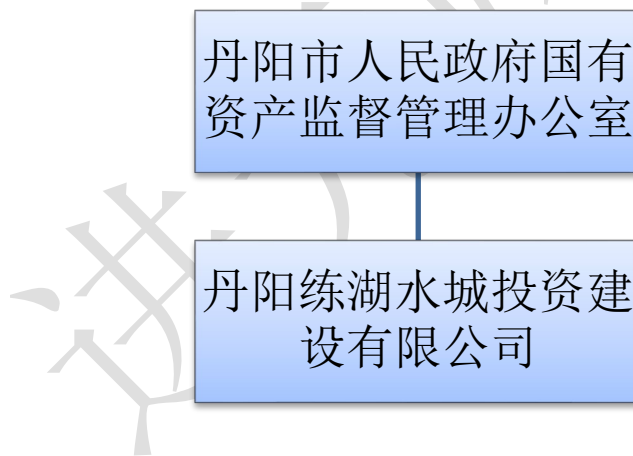
丹阳市地方政府债务规模逐渐扩大，2018年地方政府债务余额为136.06亿元，而综合财力因财政收入不稳定而有所下降，经核算当年综合财力为122.14亿元，较上年减少24.41亿元。整体而言，丹阳市地区经济发展良好，但地方政府财政收入不稳定，就目前而言地方政府债务规模较小，但由于地方政府财政收入能力不稳定，导致当地债务率升高。综上所述，判断丹阳市地方政府偿债压力为中等偏高。

三、 融资方

1. 基本情况

公司名称	丹阳练湖水城投资建设有限公司
主体评级	无
法定代表人	张才会
注册资本	6.5 亿元
注册日期	2012/10/22
注册地址	丹阳市开发区齐梁路 999 号
统一社会信用代码	91321181055216175R
经营范围	园区综合开发，基础设施建设，产业投资、经营和服务，园林绿化施工及养护，建筑材料销售，花卉、苗木、盆花、盆景种植，水产养殖，农业观光旅游。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
实际控制人	丹阳市人民政府国有资产监督管理办公室
是否名单内	否

2. 股权结构

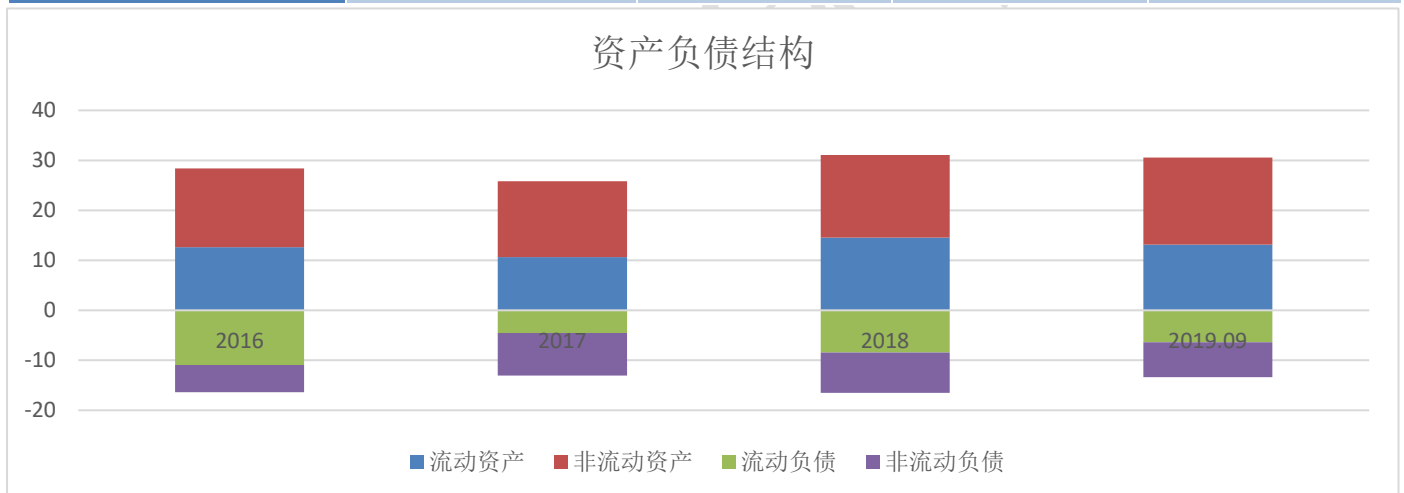


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
货币资金	4.05	4.14	2.15	7.40
应收账款	4.91	5.12	5.04	2.85
预付款项	1.06	1.33	1.00	1.00
其他应收款	2.01	3.02	1.51	1.29
存货	1.08	0.90	0.93	0.07
流动资产合计	13.11	14.52	10.63	12.62

长期股权投资	7.60	5.33	3.73	3.73
固定资产净值	0.03	0.04	0.04	0.05
在建工程	7.61	9.02	9.22	9.82
无形资产	2.18	2.18	2.18	2.18
非流动资产合计	17.42	16.57	15.17	15.78
资产总计	30.53	31.09	25.79	28.40
短期借款	1.56	1.03	2.75	3.34
应付票据	3.90	4.00	0.48	4.05
应付账款	0.26	0.15	0.20	0.26
预收款项	0.02	0.12	0.21	0.41
应付职工薪酬	0.04	0.02	0.02	0.03
应交税费	0.19	0.09	0.05	0.03
其他应付款	0.41	0.41	1.03	2.79
一年内到期的非流动负债	-	2.65	-	-
流动负债合计	6.37	8.47	4.54	10.91
长期借款	6.98	8.03	8.50	5.50
非流动负债合计	6.98	8.03	8.50	5.50
负债合计	13.35	16.50	13.04	16.41
所有者权益合计	17.18	14.58	12.55	11.99



公司 2016-2018 年及 2019 年 9 月末总资产规模分别为 28.40 亿元、25.79 亿元、31.09 亿元、30.53 亿元。2018 年较 2017 年资产规模迅速增加主要为公司其他应收款及长期股权投资增加所致。

2016-2018 年及 2019 年 9 月末流动性资产占比分别为 44.44%、41.20%、46.70%及 42.93%，以货币资金、应收账款及其他应收款为主；公司非流动资产占比相对较高，2018 年末非流动资产占比为 52.30%，其主要构成为在建工程和长期股权投资。

- 1、截止 2018 年末，公司货币资金余额 4.14 亿元，其中受限资金 2.46 亿元；
- 2、应收账款余额 5.12 亿元，前五名应收对象均为当地国有企业，账款相对集中；

债务人	应收余额	占比
丹阳市丹昇新农村建设发展有限公司	1.03	20.93%
丹阳市新农村建设发展有限公司	0.85	17.42%
丹阳市天晟新城建设投资发展有限公司	0.75	15.32%

丹阳市天润资产管理有限公司	0.65	13.28%
丹阳市丹昇水利建设发展有限公司	0.54	11.03%
合计	3.82	77.97%

3、应收账款余额 3.02 亿元，主要为丹阳市绿城水利建设发展有限公司欠款 1.20 亿元，占比 59.80%；

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	43.72%	53.09%	50.56%	57.77%
流动比率	2.06	1.71	2.34	1.16
速动比率	1.72	1.45	1.92	1.06

截止 2019 年 9 月末，公司资产负债率为 43.72%，公司资产负债率总体呈下降趋势，由于当期清偿债务，负债总额下降，公司资产负债率仍处于较低水平；同期流动比率与速动比率分别为 2.06、1.72，均处于正常水平，相较以往年度，公司短期偿债能力整体有所提升。

3.2 营业利润

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、主营业务收入	4.61	5.89	5.05	4.31
减：营业成本	3.47	4.51	3.71	3.03
营业税金及附加	0.08	0.10	0.09	0.13
销售费用	0.02	0.02	0.02	0.02
管理费用	0.02	0.04	0.02	0.02
财务费用	0.57	0.64	0.45	0.27
三、营业利润	0.44	0.58	0.75	0.85
三、利润总额	0.44	0.58	0.75	0.85
减：所得税费用	0.11	0.14	0.19	0.21
四、净利润	0.33	0.43	0.56	0.64

公司 2016-2018 年营业收入分别为 4.31 亿元、5.05 亿元、5.89 亿元,2019 年 1-9 月累计营业收入 4.61 亿元。2018 年度营业收入较上年同期增长 16.63%，系公司园林建设及商贸等新版块带动发展。2019 年前三季度公司已逐步呈现出新增版块与基础设施建设板块并进发展的趋势。总体来看，公司营收稳定性较强且保障度较高。

项目	2019 年 9 月	占比	2018 年	占比
基础设施建设	1.83	39.68%	4.12	69.91%
园林绿化施工	0.79	17.12%	0.48	8.21%
花卉苗木销售	1.50	32.56%	0.90	15.21%
建筑材料销售	0.46	10.00%	0.35	5.91%
其他	0.03	0.63%	0.05	0.77%
合计	4.61	100.00%	5.89	100.00%

4. 现金流量

项目	2018 年	2017 年	2016 年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	6.54	5.05	4.31

收到的其他与经营活动有关的现金	0.19	0.61	4.15
经营活动现金流入小计	6.73	5.66	8.46
购买商品、接受劳务支付的现金	5.01	3.71	3.03
支付的其他与经营活动有关的现金	2.79	5.29	0.02
经营活动现金流出小计	8.08	9.29	3.41
经营活动产生的现金流量净额	-1.35	-3.64	5.06
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	1.60	-	-
投资活动现金流出小计	1.60	-	5.17
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-5.17
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	3.73
取得借款收到的现金	5.63	3.00	3.24
收到其他与筹资活动有关的现金	3.52	-	-
筹资活动现金流入小计	9.15	3.00	6.97
偿还债务支付的现金	5.17	4.16	0.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.64	0.45	0.27
筹资活动现金流出小计	5.81	4.61	0.77
筹资活动产生的现金流量净额	3.34	-1.61	6.21
四、现金及现金等价物净增加额	1.99	-5.25	6.10

公司近三年现金流量净额分别为 6.10 亿元、-5.25 亿元、1.99 亿元，整体波动较大，主要为其他应收应付变动引起的经营活动现金变化及筹资类现金变动所致。

经营活动现金流方面，2018 年度公司销售商品及提供劳务收到的现金较 2017 年增幅较大，主要为公司商贸板块发展较快所致；同时，因公司收回部分对外的往来款致整体经营现金流出亦明显减少。总体来看，经营性现金流表现有所改善。投资活动现金流量方面，公司近三年净额分别为 5.16 亿元、0 亿元、0 亿元，公司投资活动主要表现为股权投资。筹资活动现金流量方面，公司近三年净额分别为 6.21 亿元、-1.61 亿元、3.34 亿元，2018 年由净流出转为流入系公司长期借款和银行承兑汇票增长所致，目前公司合作机构以银行为主，融资渠道较为畅通。

5. 债务状况

截止 2019 年 11 月，融资方有息负债合计 9.87 亿元，分类情况如下：

负债类型	余额	占比
银行借款	7.87	79.74%
信托借款	2.00	20.26%
合计	9.87	100.00%

融资方有息负债结构简单，主要债务来源于银行，报告期末公司存续信托借款共 3 笔借款机构均为苏州信托。根据披露信息，统计到融资方项目存续期间内有息负债到期情况如下：

年份	2020	2021	2022
到期金额	4.99	3.98	0.90

6. 融资方评价

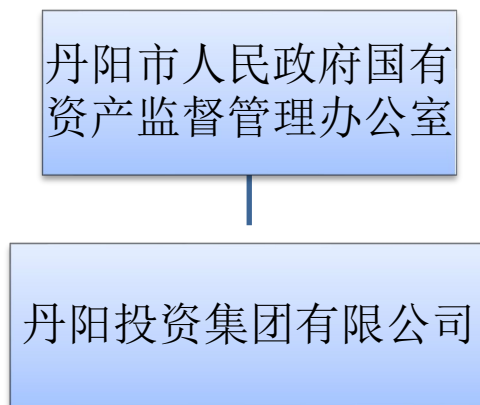
融资方丹阳练湖水城投资建设有限公司是由丹阳市人民政府国有资产监督管理委员会直接控股的地方城投平台，公司主要承担区域内的基建、园林等职责，公司规模小，重要性较低；整体而言公司资产流动性较差，但负债结构保持良好。公司营业收入能力一般，但收入能力稳步提升，盈利能力表现较差。公司融资渠道有限，项目存续期间内，大多有息负债到期，偿债压力略高。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等。

四、 担保方

1. 基本情况

公司名称	丹阳投资集团有限公司
曾用名	丹阳市城建交通投资有限公司
主体评级	AA+
法定代表人	陈尧平
注册资本	2 亿元
注册日期	2007/11/28
注册地址	丹阳市开发区齐梁路 999 号
统一社会信用代码	91321181669640472N
经营范围	国有土地资产投资开发(市政府委托),对城市基础设施、旧城改造、拆迁项目进行投资,土地前期开发和整理,资本和资产经营(市政府委托),项目投资,项目管理,国有房屋经营性出租(市政府委托),水利设施投资、建设,物业管理,信息咨询(不得开展吸收公众存款、投资担保、设立资金池、代客理财等金融业务)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)
实际控制人	丹阳市人民政府国有资产监督管理委员会
是否名单内	是

2. 股权结构

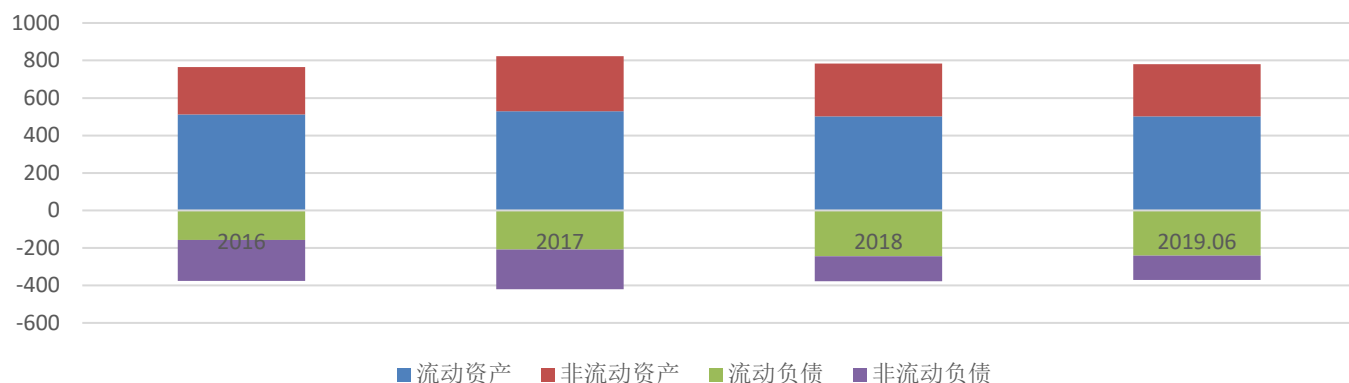


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019年6月	2018年	2017年	2016年
货币资金	48.34	47.21	66.81	82.82
交易性金融资产	0.00	0.37	0.00	0.00
应收账款	3.90	3.20	2.99	1.32
预付款项	3.41	3.05	2.50	2.35
其他应收款	66.51	62.93	65.85	60.40
存货	374.42	379.39	376.01	354.97
其他流动资产	4.97	5.14	14.73	10.23
流动资产合计	501.54	501.28	528.88	512.09
可供出售金融资产	39.42	42.95	25.79	14.34
长期股权投资	2.81	2.99	2.61	3.02
投资性房地产	0.08	0.08	0.00	0.00
固定资产	117.00	120.11	124.84	105.66
在建工程	105.98	103.67	128.51	116.25
无形资产	5.21	5.08	5.16	6.14
商誉	2.84	2.75	2.75	4.41
长期待摊费用	0.45	0.73	0.66	0.86
递延所得税资产	0.97	0.86	0.88	1.19
其他非流动资产	3.27	3.27	3.04	1.58
非流动资产合计	278.03	282.51	294.23	253.46
资产总计	779.57	783.79	823.11	765.54
短期借款	21.15	12.35	14.66	12.24
应付账款	29.68	32.55	21.07	35.24
预收款项	16.08	27.98	29.12	14.57
应付职工薪酬	0.22	0.27	0.25	0.22
应交税费	2.79	3.35	2.32	1.45
其他应付款	64.40	58.56	49.10	39.82
一年内到期的非流动负债	91.16	85.52	90.91	52.06
其他流动负债	15.41	24.03	1.09	0.97
流动负债合计	240.88	244.60	208.52	156.57
长期借款	79.86	72.26	94.12	113.68
应付债券	43.84	55.19	114.48	101.90
长期应付款	4.99	4.09	2.67	3.19
递延所得税负债	0.02	0.02	0.03	0.04
递延收益-非流动负债	1.55	1.65	0.33	1.20
非流动负债合计	130.26	133.20	211.63	220.02
负债合计	371.14	377.80	420.15	376.59
所有者权益合计	408.43	405.99	402.96	388.95

资产负债结构



担保方丹阳投资集团有限公司是丹阳市最大的城投平台，公司规模庞大，近几年资产无显著变化，但公司负债中流动负债占比有所扩大。截止 2019 年 6 月末，公司总资产达 779.57 亿元，其中流动资产 501.54 亿元，占总资产 64.34%。

- 截止 2019 年 6 月末，公司货币资金余额 48.34 亿元，其中银行存款 17.62 亿元，受限资金 30.72 亿元；
- 应收账款余额 3.90 亿元，其中以丹阳市财政局欠款最多；

债务人名称	期末余额	账龄	占比
丹阳市财政局	1.77	0-2 年	52.73%
丹阳市丹晟城镇化建设发展有限公司	0.51	3 年以上	15.23%
新乡永金化工有限公司	0.20	1 年以内	5.98%
永城永金化工有限公司	0.14	1 年以内	4.32%
安阳永金化工有限公司	0.08	1 年以内	2.30%
合计	2.70		80.55%

- 其他应收款余额 66.51 亿元，债务人主要为当地政府部门及其他城投平台；

债务人名称	期末余额	账龄	占比
丹阳市人民政府国有资产监督管理办公室	15.73	2 年以上	22.71%
界牌政府	12.60	0-5 年	18.20%
丹北政府	6.31	1-5 年	9.11%
丹阳市天惠投资发展有限公司	4.00	1 年以内	5.78%
云阳政府	2.75	1-5 年	3.97%
合计	41.39		59.77%

- 存货余额 374.42 亿元，其中土地及开发成本共 364.56 亿元；

项目	余额	占比
土地及开发成本	364.56	97.37%
库存商品	4.66	1.24%
原材料	2.23	0.60%
林木资产	1.14	0.30%
委托加工物资	1.09	0.29%
工程施工	0.71	0.19%
其他	0.01	0.00%
合计	374.42	100.00%

同期末公司负债总计 371.14 亿元，其中非流动负债合计 130.26 亿元，占总负债 35.10%，近几年非流动负债占比下降明显；同期流动负债合计 240.88 亿元，占比 64.90%，其中一年内到期的非流动负债余额 91.16 亿元，且该项几年来均为较高水平，表明公司面临较大的偿债压力。

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	47.61%	48.20%	51.04%	49.19%
流动比率	2.08	2.05	2.54	3.27
速动比率	0.51	0.49	0.72	0.99

截止 2019 年 6 月末，公司资产负债率为 47.61%，自 2017 年来公司资产负债率有所下降，系资产负债同时小幅降低所致，整体保持平稳，就当期末而言，公司资产负债率处于较低水平，担保方长期偿债能力良好，且仍具备较强的再融资能力；同期流动比率与速动比率分别为 2.08、0.51，流动比率处在正常水平，但速动比率较低，且指标水平较以往年度大幅下降，表明公司资产流动性差，变现能力弱，短期偿债能力有所不足。

3.2 营业利润

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、营业总收入	22.61	40.38	38.57	40.03
其中：营业收入	22.61	40.38	38.57	40.03
二、营业总成本	22.33	39.65	38.44	37.78
其中：营业成本	17.61	30.29	27.24	30.42
营业税金及附加	0.40	0.91	0.83	0.77
销售费用	0.81	1.43	1.43	1.40
管理费用	1.78	3.84	3.42	3.06
研发费用	0.23	0.40	-	-
财务费用	1.08	2.46	3.64	1.74
资产减值损失	0.43	0.31	1.87	0.39
加：公允价值变动净收益	0.00	0.00	-0.00	0.00
投资净收益	0.40	3.07	2.71	0.25
资产处置收益	-0.01	0.00	-	-0.01
其他收益	2.02	1.85	2.63	-
三、营业利润	2.69	5.66	5.47	2.50
加：营业外收入	0.03	0.15	0.22	3.11
减：营业外支出	0.08	0.16	0.10	0.12
四、利润总额	2.65	5.66	5.60	5.49
减：所得税费用	-0.02	0.51	0.45	-0.31
五、净利润	2.67	5.15	5.15	5.80

担保方 2016 年、2017 年、2018 年以及 2019 年 6 月的营业收入分别为 40.03 亿元、38.57 亿元、40.38 亿元和 22.61 亿元，担保方营业收入规模十分稳定。净利润分别为 5.80 亿元、5.15 亿元、5.15 亿元和 2.67 亿元，净利润同样也相对稳定，均处于 5 亿元以上，担保方具备较强的盈利能力。

项目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

土地整理与开发	17.26	42.74%	12.12	33.72%	18.13	46.56%
水务收入	1.82	4.51%	1.79	4.99%	1.73	4.44%
化工收入	12.82	31.74%	12.24	34.06%	8.00	20.54%
广电收入	0.02	0.06%	0.01	0.03%	0.15	0.38%
工程施工	1.87	4.62%	4.80	13.36%	6.82	17.51%
资产租赁	3.84	9.52%	3.92	10.91%	3.89	9.99%
投资及其他	2.75	6.81%	1.05	2.93%	0.22	0.58%
合计	40.38	100.00%	35.95	100.00%	38.94	100.00%

担保方营业收入主要来源于土地整理与开发和化工收入，其中土地整理与开发业务主要交易对手为丹阳市政府部门，而化工收入倾向于市场化。整体而言，担保方营业收入能力强且收入能力稳定，盈利能力也有很好的保障。

4. 现金流量

项目	2019年6月	2018年	2017年	2016年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	12.60	42.53	54.40	32.81
收到的税费返还	-	-	-	0.04
收到其他与经营活动有关的现金	33.81	63.30	45.87	60.75
经营活动现金流入小计	46.41	105.82	100.27	93.59
购买商品、接受劳务支付的现金	13.27	27.64	42.60	34.68
支付给职工以及为职工支付的现金	1.74	2.99	2.61	2.29
支付的各项税费	1.49	1.57	1.58	1.21
支付其他与经营活动有关的现金	17.26	28.60	37.14	44.45
经营活动现金流出小计	33.76	60.80	83.93	82.64
经营活动产生的现金流量净额	12.66	45.03	16.34	10.96
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	11.56	29.57	32.95	18.94
投资活动现金流出小计	17.43	50.05	77.55	65.91
投资活动产生的现金流量净额	-5.87	-20.48	-44.60	-46.97
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.02	0.51	0.66	17.51
取得借款收到的现金	44.52	26.37	45.32	176.29
收到其他与筹资活动有关的现金	20.22	71.86	77.53	32.49
发行债券收到的现金	1.36	33.94	50.00	-
筹资活动现金流入小计	66.11	132.68	173.52	226.29
偿还债务支付的现金	42.58	124.17	73.79	78.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3.46	36.67	36.09	30.38
支付其他与筹资活动有关的现金	24.88	27.66	32.33	59.45
筹资活动现金流出小计	70.93	188.50	142.21	168.14
筹资活动产生的现金流量净额	-4.81	-55.82	31.30	58.16
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.24	-0.76	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	1.97	-31.03	2.28	22.15

2016-2019年6月担保方经营活动产生的现金净额分别为10.96亿元、16.34亿元、45.03亿元、12.66亿元。经

营活动产生的净流量均为正值，表明公司运行能力强，且销售商品、提供劳务收到的现金金额能很好覆盖公司营业收入，即公司收现率处于较高水平，与资产负债表中应收账款较小余额吻合。公司经营状况表现良好。

2016-2019年6月担保方投资活动产生的现金流量净额分别为-46.97亿元、-44.60亿元、-20.48亿元、-5.87亿元。投资活动均呈净流出状态，该项资金流出规模庞大，但近几年资金缺口有所缩减，表明担保方放缓了投资。

2016-2019年6月担保方筹资活动产生的现金流量净额分别为58.16亿元、31.30亿元、-55.82亿元、-4.81亿元。其中2016、2017年资金大额净流入，2018年偿债压力十分突出，当期净流出55.82亿元，担保方未来几年间偿债压力同样较大。

5. 债务状况

截止2019年6月，担保方丹阳市投资集团有限公司有息负债合计250.73亿元，有息负债分类情况如下：

负债类型	余额	占比
银行借款	108.51	58.70%
债券融资	106.62	29.86%
信托借款	17.28	2.27%
其他	18.32	7.15%
合计	250.73	100.00%

担保方融资渠道广泛，其中以银行借款与债券融资为主，负债来源优质。当期末公司存量债券共9笔（其中1笔美元债，按当期末汇率换算为人民币），合计金额106.62亿元。公司债券情况如下：

债券名称	余额	评级
13丹投债	5.20	AAA
16丹投债	12.80	AAA
14中期票据	9.00	
15中期票据	9.00	
16丹阳投资PPN001	10.00	
16苏丹阳投资债券融资计划	10.00	
17丹阳投资MTN 001中期票据	15.00	AA+
16丹阳投资绿色债券	15.00	AAA
16美元债	20.62	
合计	106.62	

债券中65.37亿元在1年内（2019.06-2010.06）到期，计入一年内到期的非流动负债科目，此外上表中除“16丹投债”、“16丹阳投资绿色债券”、“17丹投MTN001”外，其他债项均在本项目覆盖期之内到期。担保方在2019年下半年陆续发行超短期融资债券19丹投SCP债券1-3，共计融资20亿元，也将于2020年到期偿付。

根据披露信息，统计到公司未来两年内有息负债到期情况如下：

年度	到期金额
2019（6月~）	55.29

2020	102.69
2021	65.80

6. 担保方评价

担保方丹阳投资集团有限公司是由丹阳市人民政府国有资产监督管理委员会控股的名单内城投平台。公司近几年运营稳定，资产结构未发生明显变化。近几年公司接近一半的收入来自于土地整理，此外绝大多数来源于化工收入，公司营业收入能力较强，且盈利能力保持良好。此外，公司最近几年间负债中流动负债占比持续扩大，以往年度发行的债券出现大规模集中到期现象，由此公司面临的偿债压力陡然增加，由于 2019 年公司通过发行超短期债券缓解偿债压力，但问题未得到实质解决，在本项目覆盖起内，公司面临的偿债压力仍然较高。综上所述，判断担保方偿债压力大，延期兑付风险为中等偏高，对该项目的担保作用有限。

五、 总结

丹阳，江苏省镇江市代管县级市，地处长江三角洲，位于江苏省南部，属太湖流域片区。丹阳是世界最大的镜片生产基地，素有“中国眼镜之乡”美誉。近几年丹阳市经济发展骤然放缓，地方政府财政收入能力波动大，其中土地出让收入最不稳定，而地方政府债务规模逐渐扩大，综合财力因财政收入不稳定而有所下降。整体而言，丹阳市地区经济发展良好，就目前而言地方政府债务规模较小，但由于地方政府财政收入能力不稳定，导致当地债务率升高。综上所述，判断丹阳市地方政府偿债压力为中等偏高。

融资方丹阳练湖水城投资建设有限公司是由丹阳市人民政府国有资产监督管理委员会直接控股的地方城投平台，公司主要承担区域内的基建、园林等职责，公司规模小，重要性较低；整体而言公司资产流动性较差，但负债结构保持良好。公司营业收入能力一般，但收入能力稳步提升，盈利能力表现较差。公司融资渠道有限，项目存续期间内，大多有息负债到期，偿债压力略高。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等。

担保方丹阳投资集团有限公司是由丹阳市人民政府国有资产监督管理委员会控股的名单内城投平台。公司近几年运营稳定，资产结构未发生明显变化。近几年公司接近一半的收入来自于土地整理，此外绝大多数来源于化工收入，公司营业收入能力较强，且盈利能力保持良好。此外，公司最近几年间负债中流动负债占比持续扩大，以往年度发行的债券出现大规模集中到期现象，由此公司面临的偿债压力陡然增加，由于 2019 年公司通过发行超短期债券缓解偿债压力，但问题未得到实质解决，在本项目覆盖起内，公司面临的偿债压力仍然较高。综上所述，判断担保方偿债压力大，延期兑付风险为中等偏高，对该项目的担保作用有限。

就该项目而言，融资方公司规模小，重要性低，融资渠道有限，债务多在本项目之前到期；担保方为地方最大平台，但偿债压力十分集中，对该项目的保障作用有限。综上所述，判断该项目延期兑付风险为中等偏高。