
光大信托
甬兴 6 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

2020.03.30

目录

一、	项目简介	3
二、	区域环境	3
1.	徐州市地方政府财政情况	3
三、	融资方——江苏华昇半导体材料有限公司	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	5
4.	融资方华昇材料评价	6
四、	担保方——江苏利芯半导体科技有限公司	6
1.	基本情况	6
2.	股权结构	7
3.	财务状况	7
3.1	资产负债	7
3.2	营业利润	8
4.	担保方利芯科技评价	8
五、	担保方——徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司	8
1.	基本情况	8
2.	股权结构	9
3.	财务状况	9
3.1	资产负债	9
3.2	营业利润	11
3.3	现金流量	12
4.	债务情况	13
5.	担保方徐州经开国投评价	13
六、	抵押物	13
七、	总结	14

一、项目简介

产品名称	光大信托-甬兴6号集合资金信托计划
信托规模	5亿元
信托期限	1年
预期收益	100万：8.0%；300万：8.2%；1000万：协商
付息方式	季度付息
融资方	江苏华昇半导体材料有限公司
担保方	1、徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司 2、江苏利芯半导体科技有限公司
资金用途	用于融资人采购大硅片生产专用进口设备及原材料
增信措施	1、徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司和江苏利芯半导体科技有限公司连带责任担保 2、徐州鑫晶半导体科技有限公司以其名下工业土地提供抵押 3、协芯半导体需在监管银行开立销售回款资金监管账户，信托公司预留印鉴及持有复核 UKEY，融资用款需经审核同意后，方可支付 4、签订对赌协议，如果抵押人产能进度未达投后管理方案中的时间节点要求，融资人需提前归还 1.5 亿信托本金及相应利息

二、区域环境

1. 徐州市地方政府财政情况

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	6,755.23	4.20%	526.21	416.77	273.54	537.30	500.19	880.86
2017	6,605.95	7.70%	501.64	365.23	270.73	381.44	351.16	827.33
2016	5,808.52	8.20%	516.06	390.31	240.93	233.29	210.82	797.99

2018年徐州市生产总值6755.23亿元，与其他地区情况相同，当年GDP增速显著放缓。2018年徐州市一般公共预算收入完成526.21亿元，其中税收收入416.77亿元，占比79.20%；转移性收入为273.54亿元；政府性基金收入完成537.30亿元，其中土地出让收入500.19亿元，占比93.09%。整体而言，徐州市区域经济发展良好，财政收入能力较强，一般公共预算收入与转移性收入较稳定，而政府性基金收入近几年涨幅突出，存在一定不稳定因素。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2018	766.40	1,337.05	59.74%	11.35%	57.32%
2017	730.00	1,153.81	60.63%	11.05%	63.27%
2016	690.00	990.28	64.67%	11.88%	69.68%

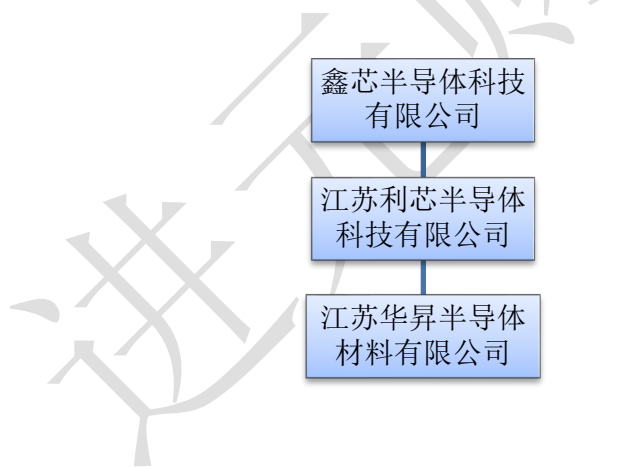
2018年末徐州市政府债务余额为766.40亿元，综合财力为1337.05亿元，综合财力增长迅速，主要是由土地出让收入增长导致的。2018年徐州市负债率为11.35%，表明地方政府债务规模较低；债务率为57.325%，且呈持续降低趋势，表明徐州市偿债能力逐渐增强。

三、 融资方——江苏华昇半导体材料有限公司

1. 基本情况

公司名称	江苏华昇半导体材料有限公司
曾用名	江苏协芯半导体材料有限公司
主体评级	无
法定代表人	梁伟君
注册资本	2 亿元
注册地址	徐州经济技术开发区杨山路 66 号
注册日期	2018/05/17
统一社会信用代码	91320301MA1WJRJP0D
经营范围	半导体材料、电子材料、高纯材料及副产品的销售、技术服务及咨询服务;自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家限定经营或禁止进出口的商品或技术除外)(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	鑫芯半导体科技有限公司
是否名单内	否

2. 股权结构

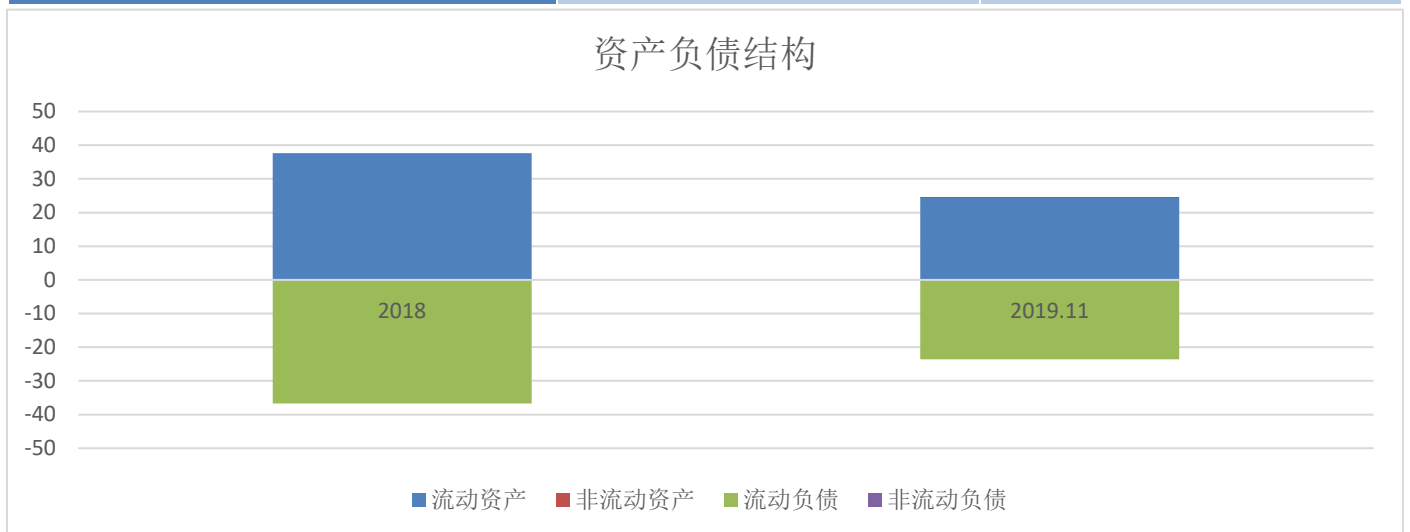


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019 年 11 月	2018 年
货币资金	2.31	17.49
应收账款	0.47	-
预付账款	21.40	19.67
其他应收款	0.02	0.06
存货	0.08	0.41
其他流动资产	0.25	0.01
流动资产合计	24.52	37.67

长期股权投资	0.01	-
持有至到期投资	0.00	-
非流动资产合计	0.01	-
资产总计	24.53	37.67
短期借款	3.64	15.22
应付账款	5.65	0.48
预收款项	15.96	20.99
应交税费	0.02	0.00
其他应付款	1.58	0.07
流动负债合计	23.55	36.75
负债合计	23.55	36.75
所有者权益合计	0.98	0.92



2018年及2019年11月末，公司的资产总额为37.67亿元、24.53亿元，2019年11月末较2018年底同比下降34.88%，主要系流动资产中货币资金下降所致。总资产由流动资产构成，占公司总资产比例为99.99%。2019年11月公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款组成。

项目	2019年11月	2018年
资产负债率	95.99%	97.55%
流动比率	1.04	1.03
速动比率	0.13	0.48

截止2019年11月末，融资方资产负债率为95.99%，同期流动比率与速动比率分别为1.04、0.13，几项偿债能力指标均处于较差水平，公司偿债能力十分有限，极大程度受制于集团公司内部情况。

3.2 营业利润

项目	2019年11月	2018年
营业收入	6.42	-
营业成本	6.12	-
主营业务税金及附加	0.10	0.00
财务费用	0.13	0.07

管理费用	0.00	0.00
利润总额	0.06	-0.08
净利润	0.06	-0.08

2018年及2019年11月末，公司的营业收入分别为0.00亿元、6.42亿元，营业成本支出分别为0.00亿、6.12亿。由于公司2018年5月才注册成立，截至去年底，公司均处于筹建期，因此无销售收入体现。2019年11月末公司的营业收入定向销售设备所得，包括晶体炉、清洗机、抛光机、X射线定向仪、滚圆机、切薄机等。其中定向销售给芯鑫租赁3.22亿元、北银租赁2.90亿元。

截至2019年11月末公司的公司的净利润为603.67万元，随着大硅片项目的后续投入建设，设备采购量将持续增加，公司的销售规模及利润也将会有明显的提升。

4. 融资方华昇材料评价

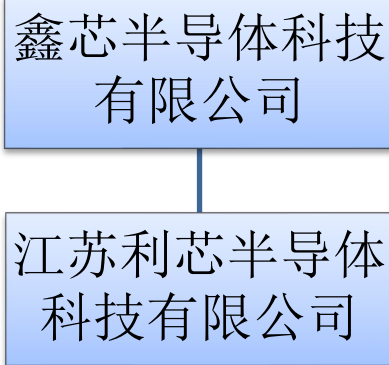
融资人江苏华昇半导体材料有限公司是专门为配合徐州鑫晶半导体大硅片项目采购生产所需的设备及原材料而成立，当前国内已建成的硅片厂与国际大厂相比，技术尚有很大差距，无法满足高端芯片制造的需求。在此背景下，由江苏省、徐州市、徐州经济技术开发区三级政府联合社会资本共同组建了两大半导体产业基金，并由两大产业基金-徐州睿芯电子产业基金、徐州昊芯半导体产业基金组建成立了徐州鑫晶半导体大硅片项目，立志于打破高端硅片的国际垄断。融资方起步较晚，公司规模小、融资能力差、盈利能力不足，实际情况极大程度受制于集团环境。判断融资方偿债能力差，自身延期兑付风险较高。

四、 担保方——江苏利芯半导体科技有限公司

1. 基本情况

公司名称	江苏利芯半导体科技有限公司
主体评级	无
法定代表人	卢哲玮
注册资本	42.1 亿元
注册地址	徐州经济技术开发区杨山路 66 号
注册日期	2017/08/18
统一社会信用代码	91320301MA1Q40N86U
经营范围	半导体材料、电子材料、高纯材料及副产品的研发、制造、销售及技术服务、咨询服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定经营或禁止进出口的商品或技术除外）（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	鑫芯半导体科技有限公司
是否名单内	否

2. 股权结构

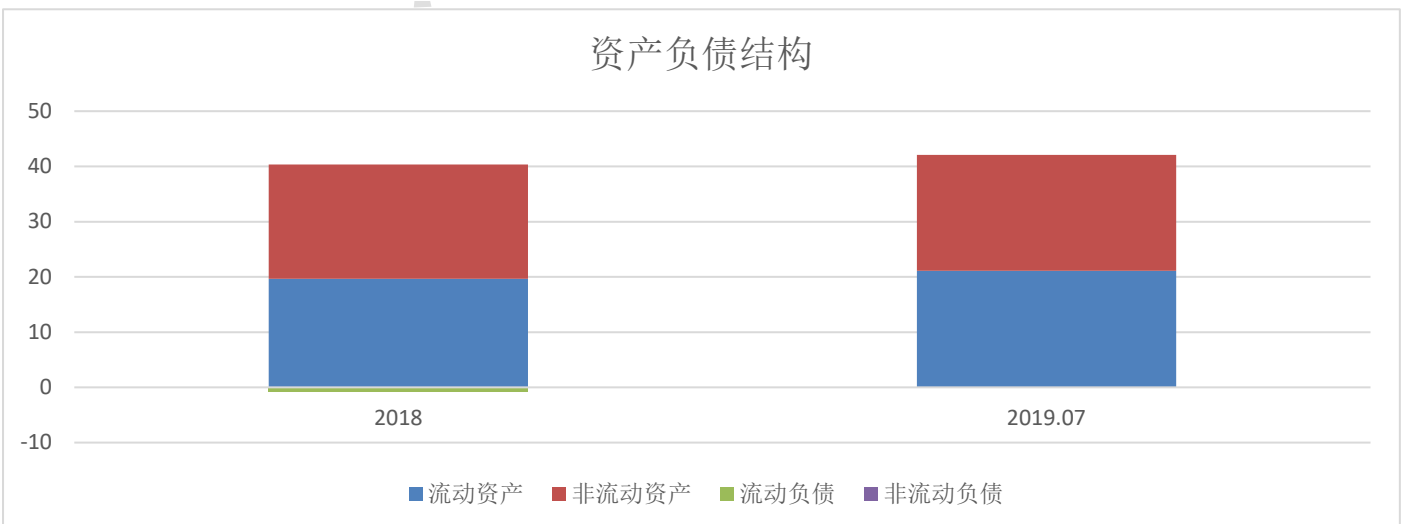


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019年9月	2018年
货币资金	0.02	0.01
应收利息	0.04	0.04
其他应收款	21.03	19.60
其他流动资产	0.00	-
流动资产合计	21.09	19.65
长期股权投资	21.02	20.70
非流动资产合计	21.02	20.70
资产总计	42.11	40.35
应交税费	0.00	0.02
其他应付款	0.00	0.70
流动负债合计	0.00	0.72
负债合计	0.00	0.72
所有者权益合计	42.11	39.62

资产负债结构



2018年及2019年9月末，公司的资产总额为40.35亿、42.11亿元。2019年9月末较2018年底同比增长4.36%，主要系流动资产中其他应收款增加所致。2019年9月末流动资产和非流动资产分别占公司总资产比例为50.08%、49.92%，几乎各占一半。2019年9月公司的流动资产主要由货币资金、其他应收款组成。

科目	2019年9月	2018年
资产负债率	0.00%	1.79%
流动比率	33,745.29	27.20
速动比率	33,745.29	27.20

截止2019年9月末，担保方利芯科技几乎为产生负债余额，因此公司资产负债率处于极低水平。

3.2 营业利润

项目	2019年9月	2018年
营业收入	-	-
营业成本	-	-
主营业务税金及附加	0.00	0.00
财务费用	-0.00	-0.03
管理费用	0.00	0.00
利润总额	-0.00	0.02
所得税费用	-	0.00
净利润	-0.00	0.01

截止2019年9月末，担保方利芯科技未发生常规经营活动收入，公司尚处于起步阶段，不具备盈利能力。

4. 担保方利芯科技评价

与融资方相同，担保方利芯科技同样为配合徐州鑫晶半导体大硅片项目而新成立的公司，主要承担研发职能，由于公司起步较晚，在行业内相较国外仍有一定差距，目前尚未具备盈利能力且无经常性营业收入。公司几乎未产生负债但资产流动性较差，同样受到集团环境的极大影响。判断担保方利芯科技对本项目的保障作用有限。

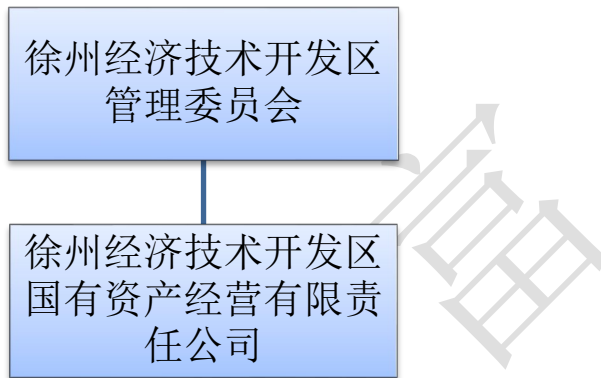
五、担保方——徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司

1. 基本情况

公司名称	徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司
曾用名	徐州经济开发区国有资产经营有限责任公司
主体评级	AA+
法定代表人	孙军
注册资本	26亿元
注册地址	徐州经济技术开发区科技大厦三层

注册日期	2005/09/07
统一社会信用代码	913203017786932154
经营范围	开发区范围内的土地开发、基本建设投资；园区内项目投资及投资开发过程中形成的各类国有资产的经营管理。（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	徐州经济技术开发区管理委员会
是否名单内	是

2. 股权结构

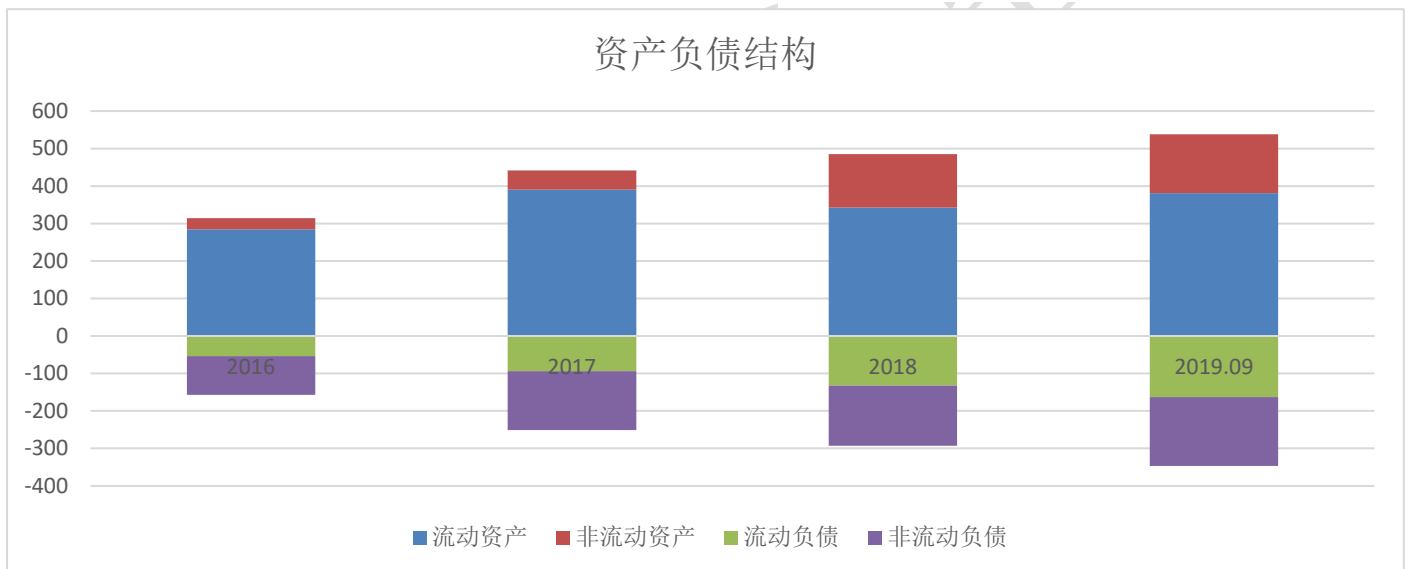


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
货币资金	66.10	69.21	90.73	26.92
应收账款	102.76	89.58	80.05	63.23
预付款项	2.20	2.61	1.38	0.79
其他应收款	116.70	99.63	42.63	13.68
存货	77.13	70.56	170.39	169.42
其他流动资产	15.82	10.57	4.98	10.11
流动资产合计	380.71	342.16	390.15	284.14
可供出售金融资产	18.97	10.97	3.65	1.55
长期应收款	4.52	3.04	3.00	0.32
长期股权投资	7.25	10.50	2.64	2.27
投资性房地产	108.91	102.56	18.84	8.34
固定资产	1.69	1.72	3.28	4.49
在建工程	3.82	1.96	5.46	1.77
无形资产	8.50	9.93	12.86	9.84
递延所得税资产	0.29	0.24	0.25	0.12
其他非流动资产	3.47	1.97	1.83	1.63
非流动资产合计	157.43	142.88	51.79	30.33
资产总计	538.13	485.04	441.94	314.48

短期借款	20.63	4.17	19.47	1.90
应付账款	48.72	38.99	24.90	18.57
预收款项	10.28	2.07	0.91	1.40
应付职工薪酬	0.04	0.07	0.06	0.04
应交税费	10.10	8.52	5.82	3.87
其他应付款	26.84	24.02	10.67	6.02
一年内到期的非流动负债	42.55	53.05	20.97	16.80
其他流动负债	3.60	1.50	10.57	5.00
流动负债合计	162.77	132.39	93.38	53.59
长期借款	41.75	52.56	58.28	40.35
应付债券	110.43	99.86	95.30	56.40
长期应付款	20.16	0.74	-	2.04
递延所得税负债	7.42	7.43	0.11	-
其他非流动负债	4.32	-	3.95	4.45
非流动负债合计	184.09	160.59	157.65	103.24
负债合计	346.86	292.98	251.03	156.83
所有者权益合计	191.27	192.06	190.92	157.64



截至 2019 年 9 月末，担保方徐州经开国投资资产总额为 538.13 亿元，其中流动资产为 380.71 亿元，在总资产中的占比为 70.75%；非流动资产为 157.43 亿元，在总资产中的占比为 29.25 %。流动资产主要由货币资金、应收票据及应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成；非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、无形资产及在建工程组成。

- 1、截止 2019 年 9 月末，公司货币资金余额 66.10 亿元，其中受限资金 9.21 亿元，受限资金占比较低；
- 2、应收账款余额 102.76 亿元，占总资产 19.10%，应收账款余额呈逐年上升趋势，主要是应收徐州开发区管委会的回购款与代建费。其中徐州经开区管委会欠款 58.40 亿元，占比 56.83%、徐州市金山桥经济发展有限公司欠款 27.42 亿元，占比 26.68%、徐州鑫兴管廊建设工程管理有限公司欠款 16.44 亿元，占比 16%；
- 3、其他应收款余额 116.70 亿元，其中政府部门欠款 39.00 亿元，主要为与开发区财政局、大庙征迁处的应收往来款。

科目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
资产负债率	64.46%	60.40%	56.80%	49.87%
流动比率	2.34	2.58	4.18	5.30
速动比率	1.85	2.03	2.34	2.13

截止 2019 年 9 月末，担保方资产负债率为 64.46%，近几年一直处于平稳上升状态，公司资产负债率处于较高水平；同期流动比率与速动比率分别为 2.34、1.85，两项指标均处于良好范围内。整体而言担保方长期偿债能力表现一般，短期偿债能力尚有较强的保障。

3.2 营业利润

项目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
一、营业总收入	23.44	22.38	23.53	20.76
其中:营业收入	23.44	22.38	23.53	20.70
二、营业总成本	23.73	23.97	21.06	20.66
其中:营业成本	19.74	18.52	19.71	17.50
营业税金及附加	0.39	0.56	0.42	0.91
管理费用	0.42	0.44	0.52	0.45
财务费用	3.14	4.43	0.37	1.63
资产减值损失	-	0.02	0.04	0.16
公允价值变动收益	-	0.44	-0.07	-
投资收益	-0.04	0.38	-0.00	-0.05
资产处置收益	-	0.00	0.06	-0.07
其他收益	1.08	7.16	4.86	-
三、营业利润	0.51	6.39	7.37	-0.03
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	2.17
减:营业外支出	0.00	0.08	0.00	0.04
四、利润总额	0.50	6.32	7.37	2.10
减:所得税费用	0.47	0.87	0.73	0.40
五、净利润	0.03	5.45	6.64	1.70

保证人徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司作为徐州经开区最重要的基础设施投融资主体，在徐州经开区土地一级开发、安置房建设、基础设施建设投融资领域具有重要地位，面临较大的市场需求。2018 年公司实现主营业务收入 22.38 亿元，实现利润总额 6.32 亿元，受安置房项目结算进度影响，公司营业收入同比有所下降；土地开发和安置房业务仍是公司营业收入和利润的主要来源。

项目	2019年9月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
土地一级开发	5.91	25.94%	8.70	40.74%	8.72	37.58%	5.22	25.49%
安置房销售	14.93	65.53%	10.63	49.75%	12.94	55.75%	13.19	64.42%
代建收入	1.12	4.93%	0.16	0.76%	0.08	0.33%	0.10	0.47%
工程施工	0.35	1.53%	0.53	2.48%	0.27	1.17%	0.82	4.01%
水电费	0.15	0.65%	0.75	3.51%	0.67	2.86%	0.61	2.97%
物业管理	0.30	1.32%	0.58	2.72%	0.47	2.04%	0.48	2.36%

其他	0.02	0.09%	0.01	0.04%	0.07	0.27%	0.06	0.28%
合计	22.79	100.00%	21.36	100.00%	23.23	100.00%	20.48	100.00%

3.3 现金流量

项目	2019年9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	19.82	14.69	7.45	5.88
收到的税费返还	0.00	0.01	0.01	-
收到其他与经营活动有关的现金	2.08	8.15	5.99	2.37
经营活动现金流入小计	21.89	22.86	13.46	8.25
购买商品、接受劳务支付的现金	21.57	21.09	14.97	7.04
支付给职工以及为职工支付的现金	0.57	0.75	0.59	0.66
支付的各项税费	0.17	0.25	0.23	1.12
支付其他与经营活动有关的现金	0.45	0.75	0.93	1.89
经营活动现金流出小计	22.76	22.84	16.72	10.71
经营活动产生的现金流量净额	-0.87	0.01	-3.26	-2.46
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	12.30	15.69	14.10	0.02
投资活动现金流出小计	33.56	58.08	49.57	15.67
投资活动产生的现金流量净额	-21.26	-42.39	-35.46	-15.65
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.01	0.39	22.85	0.09
取得借款所收到的现金	73.05	23.91	57.26	59.89
发行债券收到的现金	29.52	43.56	57.31	-
收到其他与筹资活动有关的现金	15.00	68.12	12.62	12.32
筹资活动现金流入小计	117.58	135.97	150.04	72.30
偿还债务所支付的现金	56.28	64.55	28.60	24.09
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13.99	14.59	9.92	6.45
支付其他与筹资活动有关的现金	40.33	34.43	21.79	14.65
筹资活动现金流出小计	110.60	113.57	60.32	45.18
筹资活动产生的现金流量净额	6.98	22.40	89.72	27.12
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.16	1.58	-0.20	0.24
五、现金及现金等价物净增加额	-14.99	-18.40	50.80	9.25

担保方经营活动现金流主要核算担保方主土地整理业务、安置房回购、工程施工、委托代建、水电及物业管理运营业务等的现金流入与流出。2016-2018年度及2019年1-9月，担保方投资活动产生的现金流量净额分别为-15.65亿元、-35.46亿元、-42.39和-21.26亿元。2018年度担保方投资支付现金37.95亿元，较上年同期增加27.55亿元，主要为对外股权投资大幅增加；2017年度担保方收回投资收到的现金较2016年度大幅增加。

2016-2018年度及2019年1-9月，担保方筹资活动产生的现金流量净额分别为27.12亿元、85.73亿元、22.40亿元和6.98亿元。随着担保方不断拓宽融资渠道，担保方的筹资活动产生的现金流较为充沛，可以较好地支持到期债务的偿还和正常经营活动的开展。

4. 债务情况

截至 2019 年 9 月末，担保方有息负债合计 218.11 亿元，有息负债分类情况如下：

负债类型	金额	占比
债券融资	110.43	50.63%
银行借款	62.38	28.60%
其他	45.3	20.77%
合计	218.11	100.00%

公司发债能力极强，有息负债大多来源于债券，债务质量较高。

根据披露情况，统计到担保方有息负债到期情况如下：

年度	2019 (9月~)	2020	2021	2022
金额	0.75	24.88	57.69	61.50

5. 担保方徐州经开国投评价

担保方徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司是由徐州市经济技术开发区管委会直接控股的名单内城投平台，公司规模庞大且持续高速增长，资产负债结构合理且偿债能力相对稳定。公司营业收入能力较强，主要经营安置房销售及土地开发，收入来源稳定，盈利能力较强。公司融资渠道畅通，主要有息负债来源于低息债券。项目存续期间内 2021 年以前公司偿债压力低，此后偿债压力偏高，但融资方发债能力强，融资成本低，整体而言，判断担保方延期兑付风险为中等偏低。

六、 抵押物

项目抵押物所为徐州鑫晶半导体科技有限公司名下位于徐州经济技术开发区内的工业工地及在建工程，土地不动产权证号为苏（2018）徐州市不动产权第 0056847 号，土地面积为 438657.30 平方米，建筑面积为 17.21 平方米，目前项目已完成固定资产投资为 19.7 亿元，其中土地出让款为 7370 万元。土地使用权及在建工程抵押给本信托计划，并于信托计划成立前，办理完毕抵押登记程序。抵押物所有人徐州鑫晶半导体科技有限公司为本项目融资人协芯半导体同一控股股东下的关联企业，即徐州鑫晶半导体大硅片项目的实施主体。

项目	具体情况
抵押物名称	徐州鑫晶半导体科技有限公司名下工业用地及在建工程
抵押物状态	目前土地使用权已经签署土地出让协议，并办理了不动产权证书，项目地上建筑处于建设施工过程中。
权利证书	《不动产权证书》，编号：苏（2018）徐州市不动产权第 0056847 号，面积：438657.30 平方米，使用权人：徐州鑫晶半导体科技有限公司，用途：工业用地，使用权类型：国有建设用地，使用权终止日期：2058 年 4 月 15 日
评估价值	在建工程投资金额为 17.9 亿元，其中土地出让价值为 7370 万元，评估价值为 55000

	万元，抵押物足值。
位置	徐州市经济技术开发区
抵押情况	该抵押物为所有人出让所得，无共有人，目前地上建筑正在施工建设中，目前不存在抵押权或其他权利负担，为我司担保的是第一顺位抵押。



七、 总结

徐州市区域经济发展良好，财政收入能力较强，一般公共预算收入与转移性收入较稳定，而政府性基金收入近几年涨幅突出，存在一定不稳定因素。徐州市政府综合财力增长迅速，主要是由土地出让收入增长导致的。2018年徐州市负债率为11.35%，表明地方政府债务规模较低；债务率为57.325%，且呈持续降低趋势，表明徐州市偿债能力逐渐增强。

融资人江苏华昇半导体材料有限公司是专门为配合徐州鑫晶半导体大硅片项目采购生产所需的设备及原材料而成立，当前国内已建成的硅片厂与国际大厂相比，技术尚有很大差距，无法满足高端芯片制造的需求。在此背景下，由江苏省、徐州市、徐州经济技术开发区三级政府联合社会资本共同组建了两大半导体产业基金，并由两大产业基金-徐州睿芯电子产业基金、徐州昊芯半导体产业基金组建成立了徐州鑫晶半导体大硅片项目，立志于打破高端硅片的国际垄断。融资方起步较晚，公司规模小、融资能力差、盈利能力不足，实际情况极大程度受制于集团环境。判断融资方偿债能力差，自身延期兑付风险较高。

与融资方相同，担保方利芯科技同样为配合徐州鑫晶半导体大硅片项目而新成立的公司，主要承担研发职能，由于公司起步较晚，在行业内相较国外仍有一定差距，目前尚未具备盈利能力且无经常性营业收入。公司几乎未产生负债但资产流动性较差，同样受到集团环境的极大影响。判断担保方利芯科技对本项目的保障作用有限。

担保方徐州经济技术开发区国有资产经营有限责任公司是由徐州市经济技术开发区管委会直接控股的名单内城投平台，公司规模庞大且持续高速增长，资产负债结构合理且偿债能力相对稳定。公司营业收入能力较强，主要

经营安置房销售及土地开发，收入来源稳定，盈利能力较强。公司融资渠道畅通，主要有息负债来源于低息债券。项目存续期间内 2021 年以前公司偿债压力低，此后偿债压力偏高，但融资方发债能力强，融资成本低，整体而言，判断担保方延期兑付风险为中等偏低。

本项目提供抵押物为徐州鑫晶半导体科技有限公司名下工业用地及在建工程，抵押物流动性较差。本项目资金投向半导体产业，目前国内较海外仍有一定差距，且短期难见成效，判断融资方未来仍然具有较大的资金需求。担保方情况良好，融资渠道畅通，但项目期间存在较大的偿债压力。综上所述，判断本项目延期兑付风险较高。

