
国元信托
林州城投集合资金信托计划
风险评估报告

上海进元投资管理有限公司

2020.04.03

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.	债务状况	7
5.	融资方评价	8
四、	担保方	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
4.	现金流量	11
5.	债务状况	12
6.	担保方评价	12
五、	总结	14

一、项目简介

项目名称	国元信托-林州市城市投资集团有限公司股权受益权集合资金信托计划
产品规模	1.5 亿元
产品期限	2 年
预期收益	100-300 万:8.7%/; 300 万及以上:8.9%
付息方式	季度付息
融资方	林州市城市投资集团有限公司
担保方	林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司
资金用途	用于受让林州城投所持有的河南太岳建筑工程有限公司 100%的股权受益权, 资金最终用于补充林州城投营运资金
增信措施	1、林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司提供全额连带责任担保 2、林州城投将其所持有的太岳建工 100%的股权收益权转让至信托公司 3、1.37 倍足额覆盖本金的在建工程为本信托产品提供抵押担保

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	590.91	6.34%	25.02	20.43	26.26	39.43	37.45	56.76
2017	551.57	7.60%	20.03	15.77	23.53	8.32	7.71	44.51
2016	491.74	8.60%	16.63	12.78	23.10	7.52	6.97	41.58

林州, 位于河南省最北部的太行山东麓, 地处豫、晋、冀三省交界处, 由安阳市代管。林州是全国最大的汽车配件生产基地、国家星火技术密集区、国家可持续发展实验区和河南省综合改革试点县。

2018 年林州市地区生产总值为 590.91 亿元, 地区经济增长速度趋于平缓。2018 年林州市确认完成一般公共预算收入 25.02 亿元, 其中税收收入 20.43 亿元, 占比 81.65%; 转移性收入 26.26 亿元; 政府性基金收入 39.43 亿元, 其中土地出让收入 37.45 亿元, 占比 94.98%。整体来看, 林州市地区经济发展状况良好但地方政府财政收入能力相对不足, 当期土地出让收入大幅增加使财力得到增强。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2018	49.87	90.71	44.08%	8.44%	54.98%
2017	41.72	51.88	45.00%	7.56%	80.42%
2016	35.63	47.25	40.00%	7.25%	75.41%

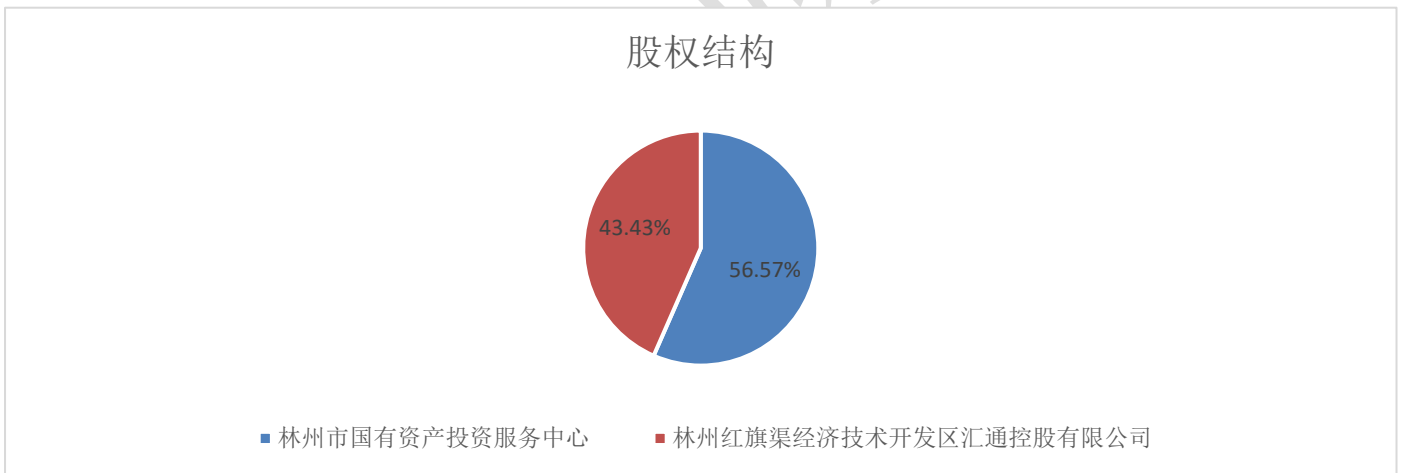
林州市地方政府债务规模逐年增长, 2018 年地方政府债务余额为 48.87 亿元, 综合财力因土地出让收入的增加而大幅增长, 经核算当年综合财力为 90.71 亿元。当期林州市地方政府负债率仅 8.44%, 地方公开债务规模小, 债务率受综合财力的大幅降低而降至 54.98%, 处于较低水平。林州市地方政府偿债压力始终处于较低水平, 政府财政支出活动空间相对充裕。

三、 融资方

1. 基本情况

公司名称	林州市城市投资集团有限公司
曾用名	林州市城市投资有限公司
主体评级	无
法定代表人	任贵林
注册资本	8.75 亿元
注册日期	2011/12/31
注册地址	林州市红旗渠大道总部大厦二楼 205 室
统一社会信用代码	91410581589706179X
经营范围	城乡建设、城乡公益事业投资、土地收储整理及房地产开发、工程施工、建材批发、苗木种植销售、园林工程施工
实际控制人	林州市国有资产投资服务中心
是否名单内	否

2. 股权结构



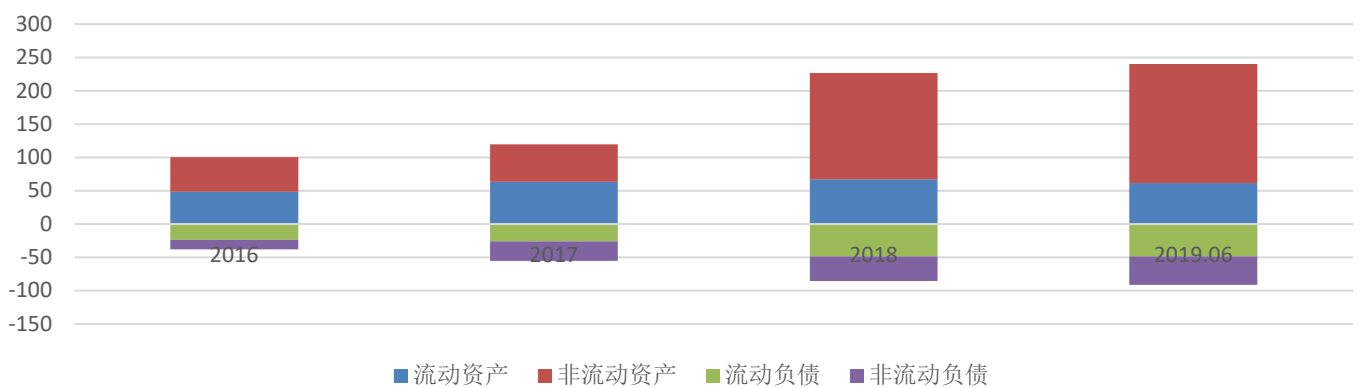
3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
货币资金	15.60	17.01	9.27	5.25
应收账款	8.99	8.37	15.57	13.47
预付款项	16.62	13.87	12.70	12.65
其他应收款	21.23	26.10	25.72	17.17
存货	-	2.03	0.08	-

流动资产合计	61.57	67.38	63.34	48.54
长期应收款	0.65	0.65	0.67	0.67
长期股权投资	8.63	7.91	0.05	0.01
固定资产	94.20	94.22	24.56	24.55
在建工程	40.74	32.50	1.86	0.10
无形资产	33.33	23.19	28.32	25.53
长期待摊费用	0.89	0.88	0.88	0.88
非流动资产合计	178.45	159.36	56.34	51.74
资产总计	240.02	226.73	119.67	100.27
短期借款	1.12	0.48	0.80	0.40
应付票据	0.13	2.00	3.21	2.59
应付账款	0.00	0.01	9.32	9.31
预收账款	11.47	5.01	0.01	0.01
应付税费	-0.40	0.12	0.17	0.01
其他应付款	33.71	38.49	12.65	10.16
一年内到期的非流动负债	-	-	-	0.92
其他流动负债	2.38	2.38	-	-
流动负债合计	48.41	48.51	26.16	23.39
长期借款	32.58	24.62	10.43	4.43
长期应付款	7.63	9.65	16.52	9.83
专项应付款	2.70	2.70	2.35	0.36
非流动负债合计	42.92	36.97	29.30	14.62
负债总计	91.33	85.48	55.46	38.01
所有者权益合计	148.69	141.25	64.21	62.26

资产负债结构



2016-2018 年末以及 2019 年 6 月末融资方的资产总额分别为 100.27 亿元、119.67 亿元、226.73 亿元和 240.02 亿元。2018 年将五个子公司纳入了合并报表范围，固定资产和在建工程增长较快，但同时其他应付款同样增加。

融资方的资产主要集中于非流动资产，2016-2018 年末以及 2019 年 6 月，非流动资产占总资产的比例分别为 51.60%、47.08%、70.29%和 74.35%。流动资产占比较少，主要由货币资金、应收账款、其他应收款构成，具体情况如下：

1、货币资金：2019 年 6 月末，融资方货币资金为 17.01 亿元占总资产的主要为银行存款；

2、应收账款：2019年6月末，应收账款为8.98亿元其中应收政府棚改资金7.76亿元，回收风险较低；

3、其他应收款：2019年6月末，其他应收款为21.10亿元，前五名明细如下：

债务人	金额	占比
财政局融资专户	7.60	35.80%
财政局	5.06	23.86%
林州红旗渠商贸有限公司	6.00	28.27%
林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司	1.95	9.20%
人民政府房屋征收办公室	0.53	2.51%
合计	21.23	99.99%

项目	2019年6月	2018年	2017年	2016年
资产负债率	38.05%	37.70%	46.34%	37.91%
流动比率	1.27	1.39	2.42	2.07
速动比率	0.93	1.06	1.93	1.53

截止2019年6月末，公司资产负债率为38.05%，整体相对平稳，处于低水平；同期流动比率与速动比率分别为1.27、0.93，两项短期偿债能力指标相对有所不足，公司资产主要集中于固定资产与在建工程，资产流动性较差，流动负债中其他应付款占比高，公司短期偿债能力较弱。

3.2 营业利润

项目	2019年6月	2018年	2017年	2016年
一、营业总收入	4.12	10.27	4.43	3.25
其中：主营业务收入	4.03	10.12	4.36	3.16
其他业务收入	0.08	0.15	0.07	0.09
二、营业总成本	3.98	10.16	4.33	3.23
其中：营业成本	3.85	9.99	4.22	3.13
其他业务成本	0.01	-	-	0.00
税金及附加	0.02	0.03	0.03	0.01
销售费用	0.00	0.01	-	-
管理费用	0.06	0.14	0.07	0.09
财务费用	0.04	-0.00	0.02	0.01
投资收益	0.00	0.04	-	-
三、营业利润	0.14	0.15	0.10	0.02
加：营业外收入	0.01	0.02	0.00	-
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	0.14	0.17	0.10	0.02
减：所得税费用	0.04	0.05	0.02	0.02
五、净利润	0.10	0.11	0.08	0.00

2016-2018年，公司营业收入分别3.25亿元、4.43亿元和10.27亿元，公司营业呈增长趋势。由于2018年平台整合，公司规模快速扩张，当期公司营业收入规模也出现了大幅增长。2016年至2018年，公司利润总额分别为0.02

亿元、0.10 亿元和 0.17 亿元，相较一般城投平台公司盈利能力较差。

3.3 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	2.56	3.47	4.51	-
收到的税费返还	0.01	0.00	0.00	3.26
收到其他与经营活动有关的现金	27.50	92.26	15.61	0.27
经营活动现金流入小计	30.07	95.73	20.12	3.53
购买商品、接受劳务支付的现金	1.38	3.21	2.66	6.32
支付给职工以及为职工支付的现金	0.04	0.06	0.04	0.00
支付的各项税费	0.20	0.97	0.06	0.03
支付其他与经营活动有关的现金	25.60	64.98	28.16	9.53
经营活动现金流出小计	27.22	69.22	30.92	15.88
经营活动产生的现金流量净额	2.85	26.51	-10.80	-12.35
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	0.38	5.78	6.03	1.30
投资活动现金流出小计	7.85	50.57	11.52	0.01
投资活动产生的现金流量净额	-7.47	-44.79	-5.49	1.29
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.48	10.97	3.59	13.43
取得借款收到的现金	6.56	26.16	20.40	8.43
收到其他与筹资活动有关的现金	2.50	8.08	10.00	-
筹资活动现金流入小计	9.53	45.21	33.99	21.86
偿还债务支付的现金	2.07	14.70	5.91	0.59
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.25	1.85	1.87	0.02
支付其他与筹资活动有关的现金	4.00	2.65	5.89	7.81
筹资活动现金流出小计	6.32	19.20	13.67	8.42
筹资活动产生的现金流量净额	3.22	26.01	20.31	13.44
四、现金及现金等价物净增加额	-1.41	7.73	4.02	2.38

2016 年-2018 年,林州城投的经营活动产生的现金流量净额由负值转为正值,主要是近几年公司收到其他与经营活动有关的现金增长较大;2017-2018 年度投资活动产生的现金流量净额均为负值,主要是公司按照政府要求,不断对外投资所致;2016-2018 年筹资活动产生的现金流量净额为正值,主要是公司取得借款收到的现金不断增加,说明公司融资较为通畅。

4. 债务状况

截止 2019 年 6 月末,融资方有息负债合计 41.33 亿元,分类情况如下:

负债类型	余额	占比
银行借款	29.05	70.30%

租赁融资		8.79	21.27%
其他		3.48	8.43%
合计		41.33	100.00%

根据披露信息，统计到融资方在报告期后的几年间有息负债到期情况如下：

年份	2019 (6月~)	2020	2021	2022
到期金额	0.48	5.50	4.12	6.72

5. 融资方评价

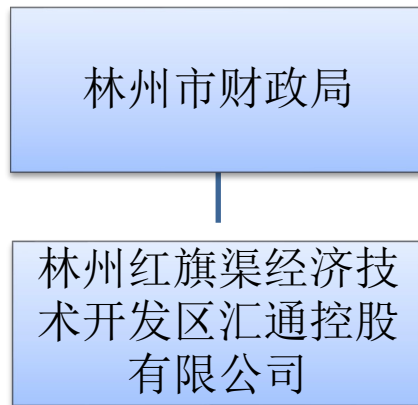
融资方林州市城市投资集团有限公司是由林州市国有资产投资服务中心控股的地方城投平台，在地区重要性处于较高位置。公司资产结构较差，主要为大量政府注入的大量土地资产，且在报告期外存在调出减少情况（不构成重大事项），公司资产流动性低，2018年将5家子公司纳入合并范围后公司资产负债同期大幅增长，现已趋于稳定，但同时增加的流动负债增加了公司的短期偿债压力。营业收入能力表现良好，同样在2018年间并表后发生较大增长，但公司营业成本始终居高不下，且政府补贴力度小，公司盈利能力较一般城投平台表现较差。此外，公司负债规模小，有息负债较少，主要债务来源于银行借款，债务到期分散，项目存续期间内公司偿债压力适中，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

四、担保方

1. 基本情况

公司名称	林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司
曾用名	林州经济开发区汇通基础设施建设投资有限公司
主体评级	AA
法定代表人	郭斌
注册资本	1.63 亿元
注册日期	2009/05/27
注册地址	河南红旗渠经济技术开发区盛唐大道东段产业集聚区展示中心(林州产业集聚区)
统一社会信用代码	9141058168972928X3
经营范围	基础设施投资及建设、园林绿化、路桥施工、建材批发、绿植批发、土地一级开发、污水处理及污泥处置、经营性项目（旅游产业项目、工业项目、房地产开发项目等）的投资、融资及建设服务、城市供热服务、工业蒸汽服务
实际控制人	林州市财政局
是否名单内	否

2. 股权结构



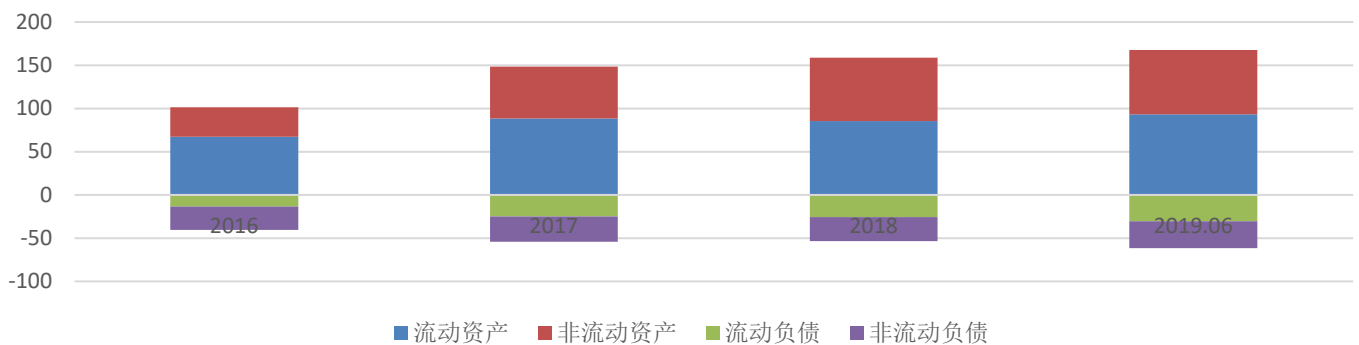
3. 财务状况

3.1 资产负债

资产	2019年6月	2018年	2017年	2016年
货币资金	8.72	6.08	7.12	12.09
应收账款	1.32	1.31	7.23	5.12
预付款项	1.92	2.01	2.83	4.41
其他应收款	52.55	45.37	41.58	20.74
存货	28.33	30.52	29.37	24.69
其他流动资产	0.39	0.20	0.27	0.13
流动资产合计	93.23	85.49	88.41	67.18
可供出售金融资产	1.00	1.00	1.00	1.00
长期股权投资	26.65	26.61	26.35	4.38
固定资产	19.16	19.38	10.26	6.59
在建工程	10.80	9.65	6.20	4.78
工程物资	-	-	0.15	0.10
无形资产	14.12	13.96	13.56	13.38
长期待摊费用	0.22	0.13	0.12	0.06
递延所得税资产	0.29	0.28	0.17	0.00
其他非流动资产	2.19	2.19	2.19	4.02
非流动资产合计	74.43	73.19	60.00	34.32
资产总计	167.66	158.68	148.41	101.49
短期借款	3.02	2.30	0.68	1.30
应付票据	2.16	1.92	3.11	0.48
应付账款	1.93	2.62	5.58	2.47
预收账款	1.42	1.38	0.78	0.41
应付职工薪酬	0.07	0.07	0.07	0.08
应付税费	1.67	1.54	1.13	0.78
应付利息	-	0.54	-	0.44

其他应付款	16.35	11.31	9.75	6.08
一年内到期的非流动负债	2.00	2.00	2.12	-
其他流动负债	1.79	1.83	1.52	1.24
流动负债合计	30.40	25.52	24.74	13.29
长期借款	12.84	10.35	10.57	4.34
应付债券	9.94	11.91	13.88	17.84
长期应付款	8.27	5.66	4.88	4.91
非流动负债合计	31.05	27.92	29.33	27.09
负债总计	61.46	53.44	54.07	40.38
所有者权益合计	106.20	105.24	94.34	61.11

资产负债结构



2016-2018 年末，公司总资产为 101.49 亿元、148.41 亿元、158.68 亿元，资产规模逐步增长，2019 年 6 月末为 167.66 亿元，主要来源于股东资产注入（2018 年当地政府注入资产）和利润留存。公司资产以流动资产为主，2019 年 6 月末流动资产余额为 93.23 亿元，占比 53.87%，主要是其他应收款和存货。非流动资产余额为 74.43 亿元，占比 46.13%，主要是长期股权投资和固定资产。

- 1、截止 2018 年末，公司货币资金余额 6.08 亿元，其中受限资金 3.62 亿元，为质押贷款保证金；
- 2、应收账款余额 1.31 亿元，占比较低，主要为当地政府部门欠款，回收风险较低；
- 3、其他应收款余额 45.37 亿元，占总资产的 27.06%，对公司资金形成一定占用，主要债务人情况如下；

债务人名称	期末余额	占比
林州市财政局	16.14	35.57%
林州市农村信用合作联社	7.50	16.53%
林州市公路管理局	4.48	9.87%
河南凤宝特钢有限公司	2.99	6.59%
林州凤宝住宅建设有限责任公司	2.00	4.41%
合计	33.12	73.00%

4、存货余额 30.52 亿元，主要为待开发土地和工程施工成本，其中土地使用权主要有林州市政府注入，全部为商住土地，账面金额达 24.10 亿元，共计面积 155.18 平方米。

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	36.66%	33.68%	36.43%	39.79%
流动比率	3.07	3.35	3.57	5.06
速动比率	2.07	2.08	2.27	2.87

截止 2019 年 6 月末，公司资产负债率为 36.66%，近几年公司运营十分平稳，长期以来资产负债率均处于较低水平；同期流动比率与速动比率分别为 3.07、2.07，两项偿债能力指标均表现良好，即公司偿债能力长期稳定且保持较高水平。

3.2 营业利润

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、营业总收入	7.07	12.56	11.40	12.24
二、营业总成本	7.15	12.82	11.93	11.53
其中：营业成本	6.10	10.95	9.95	10.04
税金及附加	0.07	0.04	0.03	0.06
销售费用	0.15	0.41	0.32	0.18
管理费用	0.39	0.69	0.62	0.56
财务费用	0.42	0.31	0.34	0.26
资产减值损失	0.03	0.42	0.66	0.42
投资收益	0.02	0.06	0.06	0.00
其他收益	0.62	2.50	1.75	-
三、营业利润	0.56	2.31	1.27	0.72
加：营业外收入	0.05	0.08	0.08	1.06
减：营业外支出	0.01	0.05	0.02	0.02
四、利润总额	0.60	2.34	1.34	1.76
减：所得税费用	0.02	0.10	0.02	0.17
五、净利润	0.59	2.24	1.32	1.60

2016-2018 年公司实现营业收入 12.24 亿元、11.40 亿元、12.56 亿元,其中工程施工及工程代建收入是公司收入的主要来源。截至 2018 年末，公司尚未确认收入的代建项目为 4.18 亿元。净利润分别为 1.60 亿元、1.32 亿元和 2.24 亿元，具有良好的盈利能力。

3.3 现金流量

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
销售商品、提供劳务收到的现金	6.67	20.25	10.15	12.07
收到其他与经营活动有关的现金	4.82	11.94	15.58	24.12
经营活动现金流入小计	11.49	32.20	25.73	36.19
购买商品、接受劳务支付的现金	3.02	15.47	11.25	10.46
支付给职工以及为职工支付的现金	0.16	0.35	0.28	0.16
支付的各项税费	0.08	0.13	0.20	0.08
支付其他与经营活动有关的现金	6.21	12.33	10.77	22.69
经营活动现金流出小计	9.48	28.28	22.50	33.39
经营活动产生的现金流量净额	2.01	3.92	3.23	2.80
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	1.93	3.77	5.64	1.85

投资活动现金流出小计	4.75	5.82	22.96	13.54
投资活动产生的现金流量净额	-2.82	-2.05	-17.32	-11.69
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	0.01	0.30	-
取得借款收到的现金	5.17	4.91	8.41	6.57
发行债券收到的现金	-	-	-	9.90
收到其他与筹资活动有关的现金	8.97	4.27	9.01	8.02
筹资活动现金流入小计	14.14	9.18	17.72	24.49
偿还债务支付的现金	3.96	5.64	4.68	5.13
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.66	1.22	1.60	0.68
支付其他与筹资活动有关的现金	6.21	4.73	5.97	0.48
筹资活动现金流出小计	10.84	11.59	12.24	6.28
筹资活动产生的现金流量净额	3.30	-2.41	5.47	18.21
四、现金及现金等价物净增加额	2.49	-0.55	-8.61	9.32

2016-2018年以及2019年6月末，担保方经营活动产生的现金流量净额分别为2.80亿元、3.23亿元、-3.92亿元和2.10亿元。公司经营活动产生的现金流量持续为正值。

2016-2018年以及2019年6月末，担保方投资活动产生的现金流量净额分别为-11.69亿元、-17.32亿元、-2.05亿元和-2.82亿元。担保方投资活动产生的现金流出主要是构建固定资产的现金。

2016-2018年以及2019年6月末，担保方筹资活动吸收的现金分别为18.21亿元、5.47亿元、-2.41亿元和3.30亿元，主要为借款和收到其他与筹资活动有关的现金。筹资活动收到的现金大部分用于偿还借款和支付其他与筹资活动有关的现金。

4. 债务状况

截止2019年6月末，担保方有息负债合计亿元，有息负债分类情况如下：

负债类型	余额	占比
银行借款	15.00	42.60%
债券融资	11.94	33.91%
租赁融资	8.27	23.49%
合计	35.21	100.00%

公司于2014年发行6年期8亿元“14汇通债”，目前债券剩余规模2亿元，债券到期日2020年。2017年发行2笔5年期公司债，目前债券剩余规模近10亿元，债券到期日2021年。

根据披露信息，统计到公司存量债务近几年到期情况如下：

年份	2019.06-2020	2021	2022
到期金额	6.67	11.19	4.65

5. 担保方评价

担保方林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司是林州市财政局直接控股的城投平台，重要性在地区尤为

突出。公司长期以来运行稳定，资产负债结构保持良好，且持续受到政府注资，资产负债率低，对公司长期偿债及融资能力有较高的保障。公司营业收入能力也同样相对平稳，主要收入来源为工程建设，与当地政府关联密切，且公司长期受到政府补贴，盈利能力良好。此外公司负债规模小，主要债务来源于银行借款与债券，质量较高，项目存续期间内公司两笔公开债券面临到期，但债项质量较高。整体而言判断项目存续期间内公司偿债压力适中，担保方延期兑付风险较低。

五、 抵押物

为确保林州城投按期回购股权受益权，融资方林州城投以其合法持有的在建工程为林州城投按时、足额回购提供抵押担保。抵押物位于林州市金融城（含 A 座、B 座、地下车库）位于河南省安阳市林州市红旗渠大道与振东路东北,地处市中心,距离林州市市政府仅 400 米。抵押物评估价值为 2.06 亿元。

林州市金融城（含 A 座、B 座、地下车库）总建筑面积约 54,156.24 m²（建设工程规划许可证建字第 2019021501 号）。根据国有建设用地使用权出让合同（合同编号 LZ2018-60），该宗地土地出让价款为 74,197,500 元,土地性质为出让，用途为商务金融用地，使用年限为 40 年，土地证取得时间为 2018 年 6 月，林州城投已经缴纳土地出让金及契税。

金融城 A 座现已投入使用,金融城 B 座 2019 年 5 月份具备搬迁入住条件,除少量尾款外,工程款项已经支付完毕。具体位置和现场图如下:





六、 总结

林州，位于河南省最北部的太行山东麓，地处豫、晋、冀三省交界处，由安阳市代管。林州是全国最大的汽车配件生产基地、国家星火技术密集区、国家可持续发展实验区和河南省综合改革试点县。林州市地区经济发展状况良好但地方政府财政收入能力相对不足，当期土地出让收入大幅增加使财力得到增强。林州市地方政府债务规模逐年增长，但地方公开债务规模小，债务率受当期土地出让收入影响大幅下降，处于较低水平。整体而言林州市地方政府偿债压力始终处于较低水平，政府财政支出活动空间相对充裕。

融资方林州市城市投资集团有限公司是由林州市国有资产投资服务中心控股的地方城投平台，在地区重要性处于较高位置。公司资产结构较差，资产流动性低，2018 年将 5 家子公司纳入合并范围后公司资产负债同期大幅增长，现已趋于稳定，但同时增加的流动负债增加了公司的短期偿债压力。营业收入能力表现良好，同样在 2018 年间并表后发生较大增长，但公司营业成本始终居高不下，且政府补贴力度小，公司盈利能力较一般城投平台表现较差。此外，公司负债规模小，有息负债较少，主要债务来源于银行借款，债务到期分散，项目存续期间内公司偿债压力适中，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

担保方林州红旗渠经济技术开发区汇通控股有限公司是林州市财政局直接控股的城投平台，重要性在地区尤为突出。公司长期以来运行稳定，资产负债结构保持良好，且持续受到政府注资，资产负债率低，对公司长期偿债及融资能力有较高的保障。公司营业收入能力也同样相对平稳，主要收入来源为工程建设，与当地政府关联密切，且公司长期受到政府补贴，盈利能力良好。此外公司负债规模小，主要债务来源于银行借款与债券，质量较高，项目存续期间内公司两笔公开债券面临到期，但债项质量较高。整体而言判断项目存续期间内公司偿债压力适中，担保方延期兑付风险较低。

据调查林州市地区主要城投平台共两家，分别为本项目的融资方与担保方，地方隐性债务规模小，系统性风险较低，地方财政也相对宽裕。项目涉及的两家主体均表现为负债规模小，有息负债结构简单，偿债压力适中。且融资方提供的抵押物地理位置良好、价值较高。综上所述，判断本项目延期兑付风险较低。