
国元信托
龙阳天府债权投资集合资金信托计划
风险评估报告

上海进元投资管理有限公司

2020/06/02

目录

一、	项目简介	3
二、	区域环境	3
三、	融资方——四川龙阳天府新区建设投资有限公司	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	6
4.	债务状况	7
5.	融资方龙阳天府评价	7
四、	担保方——四川阳安交通投资有限公司	7
1.	基本情况	7
2.	股权结构	8
3.	财务状况	8
3.1	资产负债	8
3.2	营业利润	10
4.	债务状况	10
5.	担保方阳安交投评价	11
五、	担保方——简阳市水务投资发展有限公司	11
1.	基本情况	11
2.	股权结构	11
3.	财务状况	12
3.1	资产负债	12
3.2	营业利润	13
4.	债务状况	14
5.	担保方简阳水务评价	14
六、	总结	14

一、项目简介

产品名称	四川龙阳天府新区建设投资有限公司债权投资集合资金信托计划
产品规模	2 亿元
产品期限	18 个月
预期收益	8.4%
付息方式	年度付息
融资方	四川龙阳天府新区建设投资有限公司
担保方	1、四川阳安交通投资有限公司 2、简阳市水务投资发展有限公司
资金用途	用于受让融资人持有的人民币 2.3 亿元应收债权，最后用以补充营运资金
风控措施	1、融资方将 2.3 亿元应收债权转让给受托人，并已进行中登转让登记 2、四川阳安交通投资有限公司提供不可撤销的连带责任保证担保 3、简阳市水务投资发展有限公司提供不可撤销的连带责任保证担保

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	453.83	8.3%	23.74	15.66	31.23	29.07	25.57	58.95
2017	413.69	8.0%	21.44	13.47	32.05	14.88	12.61	50.84
2016	365.85	7.5%	19.60	13.80	36.89	21.95	18.60	57.39

简阳市，四川省辖县级市，由成都市代管。位于四川盆地西部、龙泉山东麓、沱江中游，距成都市区 48 公里，距重庆市约 220 公里。2018 年 10 月，入选 2018 年度全国投资潜力百强县市、全国新型城镇化质量百强县市、2019 年度全国新型城镇化质量百强县市。2019 年入选中国百强县。

2018 年简阳市完成地区生产总值 453.83 亿元，区域经济保持高速增长。同年简阳市全县完成一半公共预算收入 23.74 亿元，其中税收收入 15.66 亿元，占比 65.96%；转移性收入为 31.23 亿元；政府性基金收入完成 29.07 亿元，其中土地出让收入 25.57 亿元，占比 87.96%。整体而言，简阳市经济发展水平较好，但地方政府财政收入能力较差，财政收支平衡对转移性收入依赖程度较重。

项目	政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
2018	79.17	84.04	40.27%	17.44%	94.21%
2017	71.07	68.37	42.17%	17.18%	103.95%
2016	76.77	78.44	34.15%	20.98%	97.87%

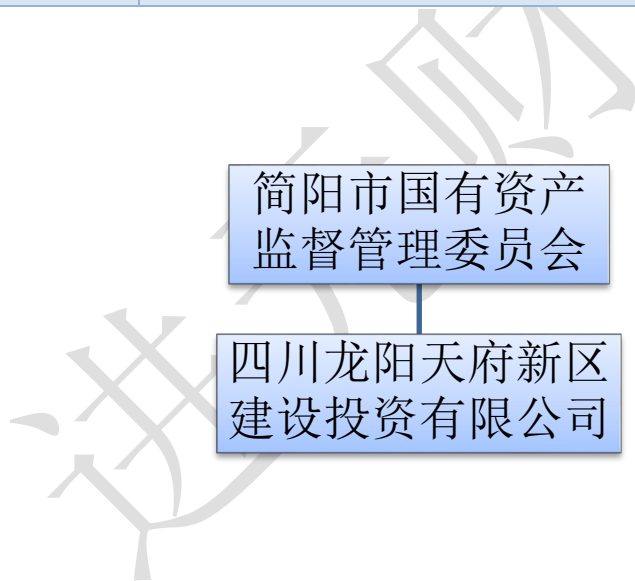
截止 2018 年末，简阳市地方政府公开债务余额为 79.17 亿元，负债率为 17.44%，地方公开债务规模处于较高水平。同期核算简阳市综合财力为 84.04 亿元，综合财力受土地出让波动的影响显著，同期简阳市债务率为 94.21%，同样处于较高水平。整体而言，简阳市地方政府债务规模偏高，偿债压力较大。

三、 融资方——四川龙阳天府新区建设投资有限公司

1. 基本情况

公司名称	四川龙阳天府新区建设投资有限公司
主体评级	AA
法定代表人	杨中辉
注册资本	18 亿元人民币
注册日期	2012/05/30
注册地址	简阳市简城镇建设西路(艺术中心)
统一社会信用代码	91512081597504016G
经营范围	土地开发经营、房地产开发、住房租赁经营、商铺租赁经营；城市基础设施、公用事业、基础产业的投资建设、营运；政府公共资源和产品的特许经营；区域内企事业、产业及项目的投资、经营、咨询、服务；销售：建材。（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	简阳市国有资产监督管理委员会
是否名单内	否

2. 股权结构



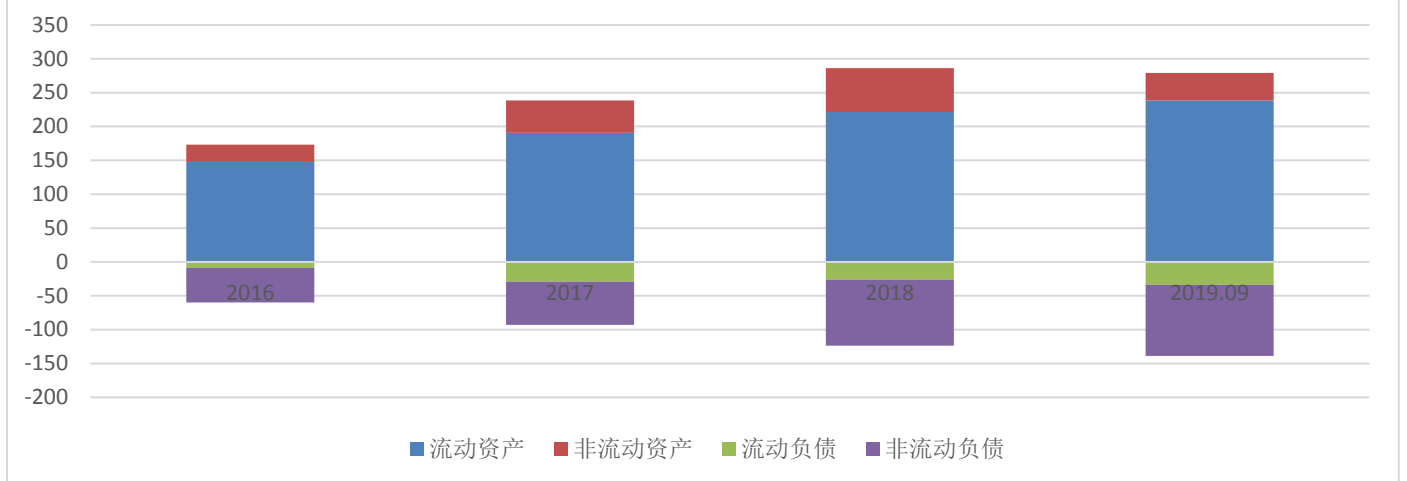
3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
货币资金	9.93	2.86	11.30	3.88
应收账款	28.14	31.70	7.44	3.33
预付款项	2.20	1.49	1.41	3.32
其他应收款	94.35	86.20	85.23	49.40
存货	103.55	98.90	85.11	87.94
其他流动资产	0.09	0.31	0.07	0.02
流动资产合计	238.25	221.45	190.55	147.90
长期应收款	1.40	1.39	0.64	-

长期股权投资	1.08	25.19	26.05	25.04
固定资产	27.13	27.22	10.77	0.05
生产性生物资产	0.18	0.18	0.17	0.15
无形资产	0.04	0.04	0.05	0.05
长期待摊费用	10.78	10.68	10.27	-
非流动资产合计	40.62	64.71	47.95	25.28
资产总计	278.87	286.16	238.50	173.18
短期借款	1.27	-	0.60	-
应付账款	6.79	6.57	4.45	2.18
预收款项	0.08	0.02	-	-
应交税费	5.89	4.47	3.24	1.65
其他应付款	20.01	9.98	4.54	2.58
一年内到期的非流动负债	-	5.00	16.44	2.50
流动负债合计	34.04	26.04	29.28	8.92
长期借款	70.50	50.70	37.19	42.13
应付债券	14.30	15.80	15.80	8.70
长期应付款	20.02	30.91	10.79	-
非流动负债合计	104.82	97.41	63.78	50.83
负债合计	138.86	123.45	93.05	59.74
所有者权益合计	140.01	162.71	145.45	113.44

资产负债结构



截至 2019 年 9 月末, 天府建投总资产 278.87 亿元, 其中负债总额 138.86 亿元, 净资产 140.01 亿元。2016-2018 年天府建投的总资产分别为 173.18 亿元、238.50 亿元和 286.16 亿元。2018 年公司流动资产合计 221.45 亿元, 占资产总额的 77.39%, 其中主要为其他应收款和存货, 分别占流动资产总额的 38.92%和 44.66%; 2018 年末非流动资产合计 64.71 亿元, 占资产总额的 22.61%, 其中主要为固定资产和长期股权投资, 其分别占非流动资产总额的 42.07%和 38.93%。

- 1、截止 2019 年 9 月末, 货币资金余额 9.93 亿元, 其中受限资金 0.40 亿元;
- 2、应收账款余额 28.14 亿元, 全部为对简阳市财政局的应收账款;
- 3、其他应收款余额 94.35 亿元, 主要为政府部门与当地主要城投平台;

债务人名称	余额	占比
简阳市财政局	44.90	47.59%
简阳两湖一山投资有限公司	19.47	20.63%
简阳市土地储备中心	14.61	15.49%
简阳市现代工投发展有限公司	5.50	5.83%
四川阳安交通投资有限公司	2.25	2.38%
合计	86.73	91.92%

4、存货余额 103.55 亿元，主要为土地使用权和工程施工；

5、长期待摊费用余额 10.78 亿元，全部为融资租赁费用。

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	49.80%	43.14%	39.01%	34.50%
流动比率	7.00	8.51	6.51	16.59
速动比率	3.89	4.65	3.55	6.35

截止 2019 年 9 月末，融资方资产负债率为 49.80%，处于较低水平，公司长期偿债能力良好；同期流动比率与速动比率分别为 7.00、3.89，均处于较高水平，由于公司流动资产中速动资产占比较高，另公司融资活动产生债务大多为长期借款，流动负债占比小，因此公司短期偿债能力有很高的保障。

3.2 营业利润

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、营业收入	22.07	22.62	12.58	6.71
减：营业成本	18.58	17.25	11.28	6.04
营业税金及附加	0.15	0.24	0.17	0.39
管理费用	0.41	1.55	0.67	0.07
财务费用	-0.02	0.01	0.13	-0.01
其他收益	-	0.53	-	-
投资收益	-0.00	-0.01	-0.08	0.76
二、营业利润	2.95	4.08	0.25	0.97
加：营业外收入	-	-	5.50	1.80
减：营业外支出	-	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	2.95	4.08	5.74	2.77
减：所得税费用	0.74	0.90	0.06	0.05
四、净利润	2.21	3.19	5.68	2.72

天府建投是简阳市重要的负责民生社会事业类项目的建设主体，公司的主营业务主要为工程代建业务，公司 2016-2018 年分别实现营业收入 6.71 亿元、12.58 亿元和 22.62 亿元，2017 年和 2018 年公司营业收入分别增长了 87.46%和 79.78%，其中 2018 年营业收入全部来源于工程代建收入。

公司近三年的营业利润率处于波动状态，2017 年营业收入下降较快主要由于管理费用和财务费用增加较快所致；销售利润率近三年一直处于 18%以上的较高水平，2018 年销售利润率下降较快的原因主要由于营业外收入中政府补贴减少所致，综上所述，公司整体盈利能力适中。

4. 债务状况

截止 2020 年 3 月中旬，融资方有息负债合计 101.65 亿元，当期公司有息负债分类情况如下：

负债类型	金额	占比
银行借款	46.25	45.50%
债券融资	22.80	22.43%
信托借款	14.81	14.57%
租赁融资	17.51	17.23%
其他	0.28	0.28%
合计	101.65	100.00%

公司主要负债来源于银行借款，根据债务信息披露情况，公司存量有息负债到期分布情况如下：

年度	2020 (3 月~)	2021	2022
到期金额	10.86	17.02	49.00

2022 年融资方有息负债到期较为集中，期间共两只债项需到期兑付，合计金额 16.80 亿元；到期银行借款 28.08 亿元，当期公司偿债压力突出且集中于上半年。

5. 融资方龙阳天府评价

融资方四川龙阳天府新区建设投资有限公司是简阳市国有资产监督管理委员会控制的城投平台。融资方在过去几年间一直处于快速扩张状态，在这一过程中公司收到了外部环境的大力扶植，就报告期情况而言，公司已具备较大规模，公司营业收入来源稳定，与地方政府关联极强，未来发展潜力十足。由于融资方受支持力度较大，公司融资渠道长期保持畅通，且债务结构优质，但公司存量有息负债集中于 2022 年到期，当期偿债压力十分突出。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等。

四、担保方——四川阳安交通投资有限公司

1. 基本情况

公司名称	四川阳安交通投资有限公司
主体评级	AA
法定代表人	徐庆
注册资本	10 亿元人民币
注册日期	2013/01/24
注册地址	成都市简阳市简城东城区映山岭秀(一期)S-4 栋 3 层(龙颈路 233 号)
统一社会信用代码	91512081060340808M
经营范围	经营性公路和其他交通基础设施的经营和管理，重大交通基础设施的投资和建设，市政道路、园林景观、交通水利、房地产、土地投资开发和管理，建材、矿产品、机械设备、五金产品、电子产品的销售；广告设计、制作、代

	理、发布（不含气球广告及固定形式印刷产品广告），停车场服务（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	简阳市国有资产监督管理委员会
是否名单内	否

2. 股权结构

简阳市国有资产
监督管理委员会

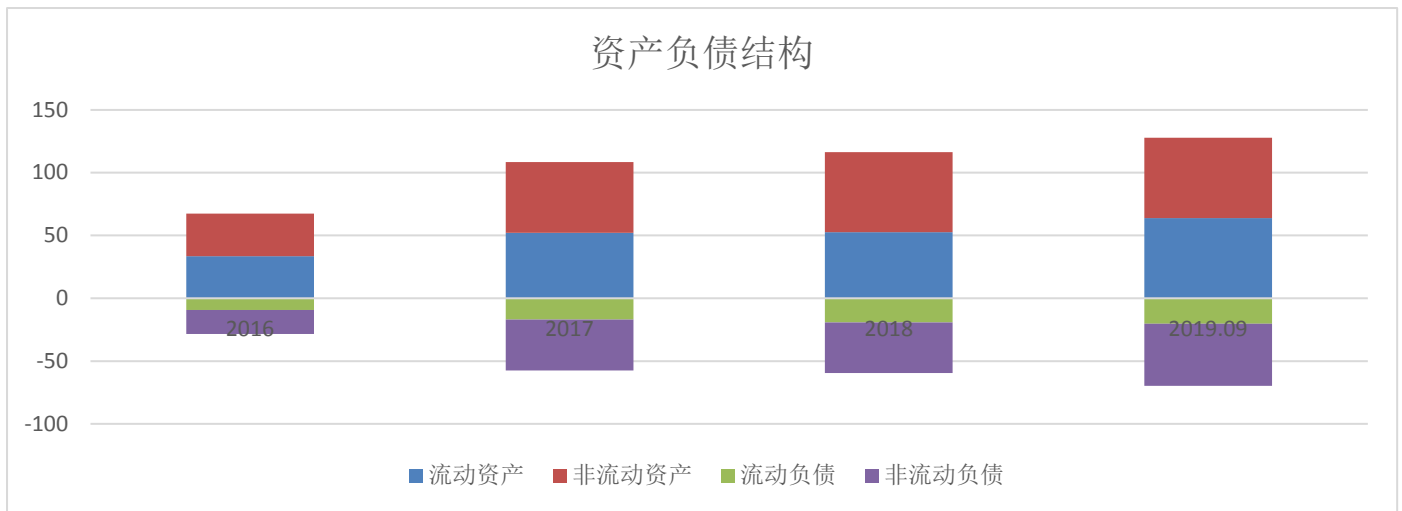
四川阳安交通
投资有限公司

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	4.99	0.78	9.39	1.52
应收账款	26.49	21.86	20.60	13.60
预付款项	0.00	0.04	0.07	0.01
其他应收款	24.76	25.73	17.80	17.34
存货	7.64	4.22	4.12	1.10
其他流动资产	0.02	0.02	0.04	0.02
流动资产合计	63.89	52.65	52.02	33.58
可供出售金融资产	0.64	0.64	0.14	0.02
长期股权投资	0.10	0.06	-	-
投资性房地产	57.51	57.51	50.33	33.53
固定资产	0.13	0.13	0.37	0.32
无形资产	0.15	0.00	0.00	-
其他非流动资产	5.47	5.47	5.53	0.08
非流动资产合计	64.01	63.81	56.37	33.95
资产总计	127.90	116.47	108.39	67.53
短期借款	3.33	0.29	-	0.49
应付账款	5.89	7.88	7.67	2.97
应交税费	2.44	2.24	0.83	0.12
其他应付款	8.56	5.85	3.92	2.54
一年内到期的非流动负债	-	2.95	4.58	3.26
流动负债合计	20.23	19.22	16.99	9.36
长期借款	42.60	34.77	35.56	16.31
专项应付款	1.45	-	-	-

递延所得税负债	5.43	5.43	4.99	2.85
非流动负债合计	49.48	40.21	40.55	19.16
负债合计	69.71	59.43	57.54	28.52
所有者权益合计	58.19	57.04	50.85	39.01



2019年9月末，阳安交投资产总额127.90亿元，其中流动资产63.89亿元，占资产总额的49.96%，非流动资产64.01亿元，占资产总额的50.04%。

- 1、截止2018年末，公司货币资金余额7.83亿元，无资金受限情况；
- 2、应收账款余额21.86亿元，主要为对简阳市交通运输局的应收账款，金额为21.72亿元；
- 3、其他应收款期末余额25.73亿元，主要为对地区国企及平台债权，政府部门欠款较少；

单位名称	金额	占比
四川湖辉建筑工程有限公司	7.00	27.20%
简阳市水务投资发展有限公司	5.64	21.92%
四川雄州实业有限公司	4.54	17.65%
简阳市现代工业投资发展有限公司	3.50	13.60%
简阳市交通运输局	2.00	7.76%
合计	22.68	88.13%

- 4、存货期末余额4.22亿元，全部为建造合同形成的资产。

项目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
资产负债率	54.51%	51.03%	53.09%	42.24%
流动比率	3.16	2.74	3.06	3.59
速动比率	2.78	2.52	2.81	3.47

截止2019年9月末，阳安交投资产负债率为54.51%，公司资产负债率相对稳定，整体呈缓慢上升趋势，期末处于适中水平，公司长期偿债能力良好；同期流动比率与速动比率分别为3.16、2.78，公司短期偿债能力良好，2018年期间公司偿债压力处于较高水平，但2019年由于再融资活动，公司短期偿债能力有所改善。

3.2 营业利润

项目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
一、营业收入	4.31	8.68	8.44	8.07
营业成本	3.57	7.47	7.67	7.34
税金及附加	0.00	0.03	0.03	0.04
管理费用	0.16	0.18	0.12	0.07
财务费用	0.09	0.84	0.62	0.59
资产减值损失	-0.00	0.08	-0.01	0.05
其他收益	0.77	1.16	1.15	-
公允价值变动收益	-	0.32	17.65	11.40
二、营业利润	1.26	1.55	18.80	11.39
营业外收入	0.03	0.02	0.00	2.09
营业外支出	0.01	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	1.28	1.57	18.80	13.48
所得税费用	0.13	0.04	1.54	2.85
四、净利润	1.15	1.53	17.26	10.63

阳安交投是简阳市主要的交通基础设施建设主体，主要从事简阳市的交通类基础设施建设业务，同时从事汽车租赁、停车场运营和弃土场运营等业务。阳安交投 2016-2018 年分别实现营业收入 8.07 亿元、8.44 亿元和 8.68 亿元。其中 2018 年营业收入主要由工程建设收入构成，其金额为 8.18 亿元。

阳安交投近三年的营业利润率和销售利润率处于波动状态，2018 年营业利润率和销售利润率出现较大幅度的下滑主要是由于公允价值变动收益减少所致，公司整体盈利能力适中。

4. 债务状况

截止 2019 年末，担保方阳安交投有息负债合计 55.39 亿元。分类统计情况如下：

负债类型	余额	占比
银行借款	28.59	51.61%
信托借款	15.00	27.08%
债券融资	7.14	12.89%
租赁融资	1.37	2.47%
其他	3.29	5.94%
合计	55.39	100.00%

据披露信息统计到担保方有息负债到期情况如下：

年份	2020	2021	2022
到期金额	12.22	19.42	0.38

担保方阳安交投到期债务主要为非标融资，其中中航信托 4 亿元（2021）、国元信托 2 亿元（2020）、平安信托 4 亿元（2020）、建信信托 5 亿元（2021）均在项目存续期间内到期。

5. 担保方阳安交投评价

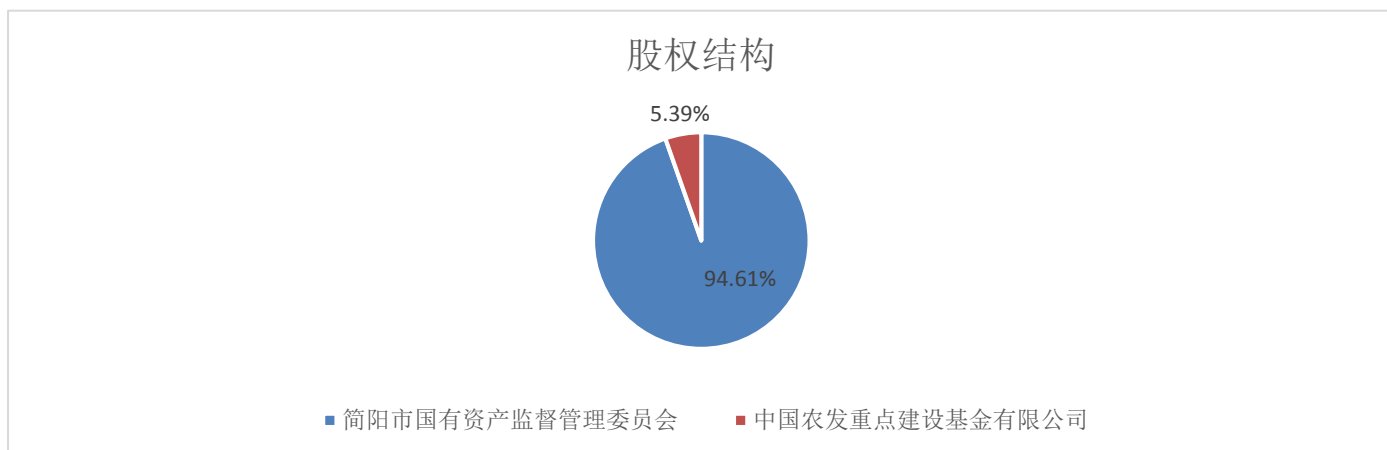
担保方阳安交投同样是有简阳市国资委控制的地方重要平台，公司发展较为平稳，资产流动性较差但债务结构良好，再融资能力稳定。公司营业收入能力稳定，但收现率存在一定问题，2016-2017 年间公司因持有投资性房地产增值而发生了较多公允价值变动收益，实际资产流动性较弱，变现能力有限。报告期末公司有息负债结构一般，而融资能力持续增强，公司非标融资较多，项目存续期间到期信托借款占比高，公司未来存在较大的资金需求，但整体而言公司偿债压力较低。综上所述，判断担保方阳安交投延期兑付风险为中等偏低。

五、担保方——简阳市水务投资发展有限公司

1. 基本情况

公司名称	简阳市水务投资发展有限公司
主体评级	AA
法定代表人	李树奎
注册资本	10.57 亿元人民币
注册日期	2010/08/30
注册地址	简阳市简城镇滨江路 574 号
统一社会信用代码	91512081560717034D
经营范围	城乡供水,污水处理,水利工程建设,江河防洪整治,新农村建设的政府投资建设 工程,林业项目投资,苗木生产及销售,农副产品生产及销售,砂石开采及销售,自 来水经营,建材经营。市政管网的建设、维护、维修、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	简阳市国有资产监督管理委员会
是否名单内	否 (2015 年 12 月调出平台名单)

2. 股权结构

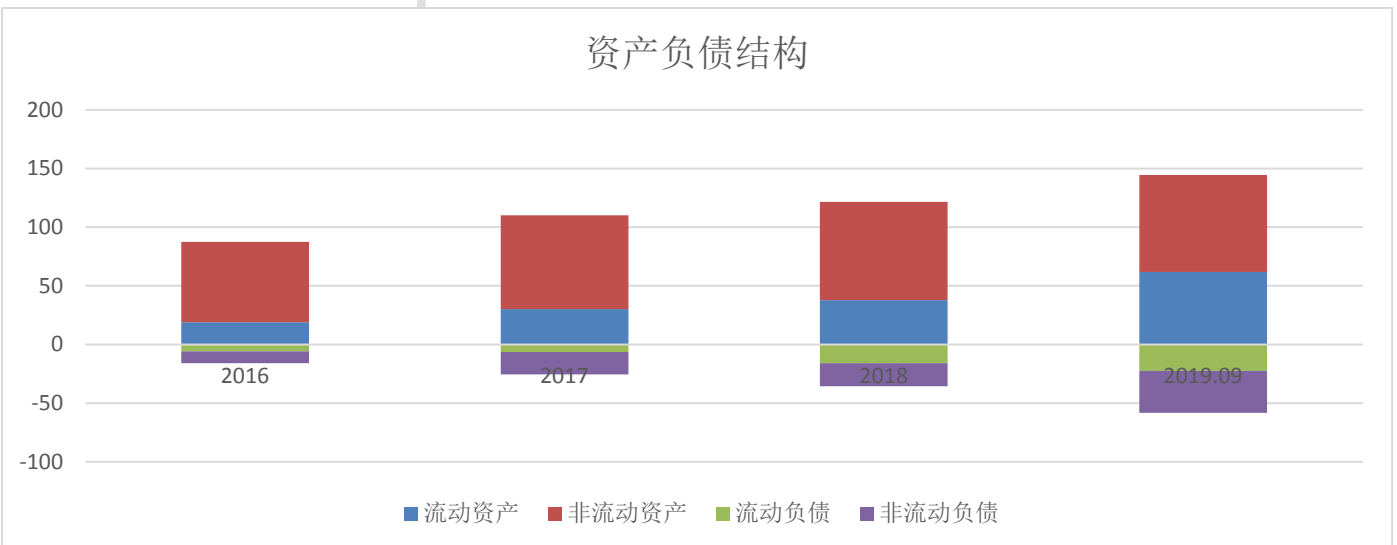


3. 财务状况

3.1 资产负债

项目	2019年9月	2018年	2017年	2016年
货币资金	10.21	6.73	4.67	7.34
应收账款	16.80	3.30	2.07	0.82
其他应收款	19.22	10.48	8.39	0.86
预付帐款	2.82	0.67	2.26	0.32
存货	12.69	16.61	12.85	9.73
流动资产合计	61.74	37.81	30.23	19.07
持有至到期投资	3.27	3.27	0.21	0.66
长期股权投资	1.77	1.77	0.04	0.04
无形资产	39.01	39.08	39.30	39.50
固定资产	38.72	39.47	40.45	28.10
非流动资产合计	82.86	83.68	80.01	68.31
资产总计	144.60	121.49	110.24	87.38
短期借款	2.15	2.35	1.50	1.00
应付账款	1.60	0.95	0.11	0.31
预收账款	0.14	-	-	-
应交税费	1.84	0.82	0.85	0.63
其他应付款	12.75	5.28	0.70	1.56
一年内到期的非流动负债	3.91	6.11	2.79	2.25
流动负债合计	22.39	15.82	6.43	5.75
长期借款	6.72	4.36	4.53	6.46
应付债券	14.00	10.00	10.00	-
长期应付款	14.74	-	4.50	3.71
非流动负债合计	35.72	19.75	19.03	10.16
负债合计	58.10	35.56	25.46	15.92
所有者权益合计	86.50	85.93	84.78	71.46

资产负债结构



担保方简阳水务规模于融资方相当，但公司情况相差较大。截止 2019 年 9 月末，担保方资产总计 144.60 亿元，其中流动资产与非流动资产规模相当，其中应收账款与其他应收款主要为简阳市水务局与简阳市财政局构成。此外非流动资产中固定资产主要为水库、水厂及相关设施；无形资产中主要为采砂权。

- 1、截止 2019 年 9 月末，公司货币资金余额 10.21 亿元，无资金受限情况；
- 2、应收账款余额 16.80 亿元，其中主要为对四川阳安交通投资有限公司和简阳市财政局的应收账款，金额分别为 8.42 亿元和 5.35 亿元；
- 3、存货余额 12.69 亿元，主要为项目工程成本；
- 4、固定资产余额 38.72 亿元，主要为房屋及建筑物；
- 5、无形资产余额 39.01 亿元，全部为砂石资源采砂权。

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
资产负债率	40.18%	29.27%	23.09%	18.22%
流动比率	2.76	2.39	4.70	3.32
速动比率	2.06	1.30	2.35	1.57

截止 2019 年 9 月末，担保方资产负债率为 40.18%，由于公司负债规模小，2019 年度融资活动较为频繁，因此当期资产负债率涨幅极大，但仍处在较低水平；同期流动比率与速动比率分别为 2.76、2.06，两者均处于良好水平，公司短期偿债能力良好。

3.2 营业利润

项目	2019 年 9 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、营业收入	10.00	7.07	5.93	5.02
减：营业成本	8.55	6.09	5.14	4.64
营业税金及附加	0.14	0.03	0.01	0.03
管理费用	0.31	0.40	0.05	0.04
财务费用	-0.01	-0.03	-0.02	-0.01
加：投资收益	-0.00	0.01	0.05	0.05
其他收益	0.33	0.70	-	-
二、营业利润	1.34	1.30	0.80	0.38
加：营业外收入	0.00	0.01	0.70	0.70
减：营业外支出	0.01	0.01	0.01	0.02
三、利润总额	1.34	1.31	1.49	1.06
减：所得税费用	0.25	0.15	0.20	0.09
四、净利润	1.08	1.15	1.29	0.97

2017-2018 年，公司经营收入分别为 5.02 亿元、5.93 亿元、7.07 亿元，净利润分别为 0.97 亿元、1.29 亿元、1.15 亿元，政府补贴均为 0.70 亿元，政府补贴占净利润的比例分别为 54.08%、72.14%、54.39%。

担保方主要从事简阳市以及下属乡镇内的水务事务，此外少量河沙开采业务。公司营业收入来源稳定，长期以来获得政府补贴金额稳定，盈利能力良好。

4. 债务状况

截止 2019 年 9 末，担保方简阳水务有息负债合计 33.10 亿元。分类统计情况如下：

负债类型	余额	占比
银行借款	9.78	29.55%
债券融资	14.00	42.30%
信托借款	3.00	9.06%
租赁融资	6.32	19.09%
合计	33.10	100.00%

据披露信息统计到担保方简阳水务有息负债到期情况如下：

年份	2019 (9 月~) -2020	2021	2022
到期金额	9.06	1.61	10.83

5. 担保方简阳水务评价

担保方是简阳市国有资产监督管理委员会直接控股的地方平台，公司资产结构表现一般，负债规模较小。公司承担简阳市内的水务活动，资产中存在大量水库、采砂权等非流动资产，公司营业收入来源稳定，长期受到政府补贴且金额稳定。未来几年间，公司主要偿债压力来自于到期的债券及信托借款，期间公司资金充足，发债能力强，整体而言公司偿债压力较小。综上所述，判断担保方简阳水务延期兑付风险较低。

六、 总结

简阳市，四川省辖县级市，由成都市代管。简阳位于四川盆地西部，距成都市区 48 公里，距重庆市区约 220 公里。2019 年入选中国百强县，地区经济发展水平良好。整体而言，简阳市地方政府财政收入能力较差，财政收支平衡对转移性收入依赖程度较重。公开债务规模处于较高水平，综合财力受土地出让波动的影响显著，政府债务率同样处于较高水平。综上所述，判断简阳市地方政府债务规模偏高，偿债压力较大。

融资方四川龙阳天府新区建设投资有限公司是简阳市国有资产监督管理委员会控制的城投平台。融资方在过去几年间一直处于快速扩张状态，在这一过程中公司收到了外部环境的大力扶植，就报告期情况而言，公司已具备较大规模，公司营业收入来源稳定，与地方政府关联极强，未来发展潜力十足。由于融资方受支持力度较大，公司融资渠道长期保持畅通，且债务结构优质，但公司存量有息负债集中于 2022 年到期，当期偿债压力十分突出。综上所述，判断融资方延期兑付风险为中等。

担保方阳安交投同样是有简阳市国资委控制的地方重要平台，公司发展较为平稳，资产流动性较差但债务结构良好，再融资能力稳定。公司营业收入能力稳定，但收现率存在一定问题，2016-2017 年间公司因持有投资性房地产增值而发生了较多公允价值变动收益，实际资产流动性较弱，变现能力有限。报告期末公司有息负债结构一般，

而融资能力持续增强，公司非标融资较多，项目存续期间到期信托借款占比高，公司未来存在较大的资金需求，但整体而言公司偿债压力较低。综上所述，判断担保方阳安交投延期兑付风险为中等偏低。

担保方是简阳市国有资产监督管理委员会直接控股的地方平台，公司资产结构表现一般，负债规模较小。公司承担简阳市内的水务活动，资产中存在大量水库、采砂权等非流动资产，公司营业收入来源稳定，长期受到政府补贴且金额稳定。未来几年间，公司主要偿债压力来自于到期的债券及信托借款，期间公司资金充足，发债能力强，整体而言公司偿债压力较小。综上所述，判断担保方简阳水务延期兑付风险较低。

本项目涉及简阳地区三家发债主体，其中融资方天府建投与 2022 年期间偿债压力偏高、担保方阳安交投与简阳水务财务状况良好资金充足，偿债能力更强。本项目存续期间为 18 个月，项目到期日为 2021 年年底至 2022 年年初间，期间公司债务到期相对集中。综上所述，判断本项目延期兑付风险为中等。

