

---

华鑫信托  
鑫苏 166 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

2020.06.11

---

# 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 .....	5
3.	财务状况 .....	5
3.1	资产负债 .....	5
3.2	营业利润 .....	7
3.3	现金流量 .....	7
4.	债务情况 .....	8
5.	融资方评价 .....	9
四、	担保方 .....	9
1.	基本情况 .....	9
2.	股权结构 .....	9
3.	财务状况 .....	10
3.1	资产负债 .....	10
3.2	营业利润 .....	11
3.3	现金流量 .....	12
4.	债务情况 .....	13
5.	担保方评价 .....	13
五、	总结 .....	14

## 一、项目简介

信托名称	华鑫信托-鑫苏 166 号集合资金信托计划
信托规模	2 亿元
信托期限	2 年
预期收益	100-300 万：7.0%；300 万以上：7.2%
付息方式	自然半年付息
融资方	江苏嘉亭实业投资有限公司
担保方	盐城市亭湖区国有资产投资经营有限公司
抵押物	无
资金用途	信托资金用于投资江苏嘉亭实业投资有限公司设立的专项债券，最终用于偿还融资方名下其他金融机构借款
风控措施	由盐城市亭湖区国有资产投资经营有限公司提供无限连带担保

## 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
盐城市								
2018	5487.08	5.50%	381.00	305.06	313.03	355.34	324.81	840.08
2017	5082.69	6.80%	360.02	271.93	310.00	301.30	276.52	748.28
2016	4576.08	8.90%	415.18	324.67	286.46	142.50	128.32	730.33
亭湖区								
2018	478.95	7.00%	33.93	27.26	18.97	17.68	12.79	39.39
2017	444.50	7.50%	32.01	24.02	17.78	5.34	4.88	36.03
2016	392.71	8.90%	32.52	24.56	16.01	2.57	2.46	41.22

盐城市 2018 年地区生产总值 5487.08 亿元，经济发展水平良好。同期一般公共预算收入完成 381.00 亿元，其中税收收入 305.06 亿元，占比 80.07%，近两年较 2016 年有所降低主要是受“营改增”影响，剔除该因素影响整体而言地方税收收入不断增强；转移性收入为 313.03 亿元，近几年较为稳定；政府性基金收入完成 355.34 亿元，其中土地出让收入 324.81 亿元，占比 91.41%，该项收入近几年涨幅较大。

亭湖区是盐城市中心城区，2018 年完成地区生产总值 478.95 亿元。同期一般公共预算收入完成 33.93 亿元，其中税收收入 27.26 亿元，占比 80.34%；转移性收入 18.97 亿元；政府性基金收入 17.68 亿元，其中土地出让收入 12.79 亿元，占比 72.34%，与上级行政单位相似该项收入增长快，但规模较小。

整体而言，盐城市与其中心城区亭湖区经济发展水平良好，地方财政收入来源稳定，土地出让收入增长较快，综合财力近几年来稳步增强。

项目	地方政府债务余额	综合财力	财政自给率	负债率	债务率
盐城市					
2018	1,015.41	1,049.37	45.35%	18.51%	96.76%

2017	866.41	971.32	48.11%	17.05%	89.20%
2016	730.03	844.14	56.85%	15.95%	86.48%
亭湖区					
2018	60.21	70.58	86.14%	12.57%	85.31%
2017	51.15	55.13	88.84%	11.51%	92.78%
2016	45.66	51.10	78.89%	11.63%	89.35%

盐城市 2018 年地方政府债务余额为 1015.41 亿元，较 2016 年增长 285.38 亿元，近两年增长迅速，同期负债率为 18.51%，地方政府公开债务规模中等偏高，对比同期综合财力 1049.37 亿元，债务率尚在 100%以内为 96.76%，地方政府偿债压力为中等。

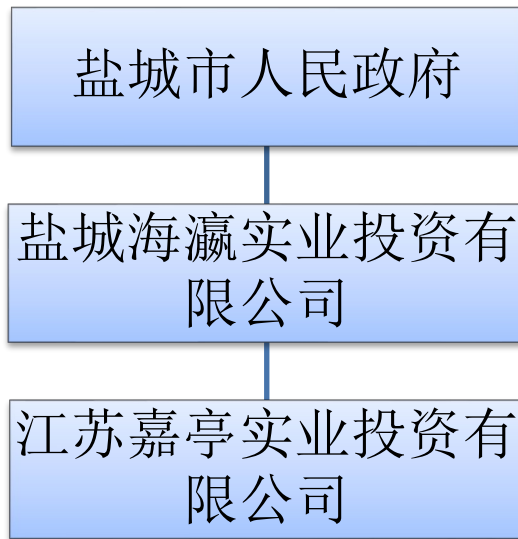
亭湖区 2018 年地方政府债务余额为 60.21 亿元，近几年债务规模有所增长但涨幅较小，同期负债率为 12.57%，地方政府债务规模较小，对比当年综合财力 70.58 亿元，债务率为 85.31%，整体而言亭湖区地方政府债务压力处于适中水平。

### 三、 融资方

#### 1. 基本情况

公司名称	江苏嘉亭实业投资有限公司
曾用名	盐城嘉亭园区建设有限公司
主体评级	AA
法定代表人	张晓强
注册资本	3 亿元人民币
注册日期	2011/09/01
注册地址	盐城市建军东路 180 号招商服务中心 B 幢 201 室 (18)
统一社会信用代码	91320902582254659W
经营范围	实业投资；市政基础设施、重点建设项目的投资、融资、运营、管理；政府授权的国有资产和国有股权的经营、管理、资本运作；土地开发及综合整治；工业园区基础设施开发、建设；物业服务；城市垃圾清扫服务；城市水域垃圾清除服务；城镇体系规划服务；建筑装修装饰工程、机电设备安装工程、管道工程、市政公用工程施工；消防器材销售、安装；园林绿化工程设计、施工；通用设备、建材、电子产品、五金产品（除电动三轮车）、日用品销售；房屋拆除（除爆破拆除）服务；场地平整；自有房屋租赁。（上述项目国家有专项规定的除外）（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	盐城市人民政府
是否名单内	否

## 2. 股权结构



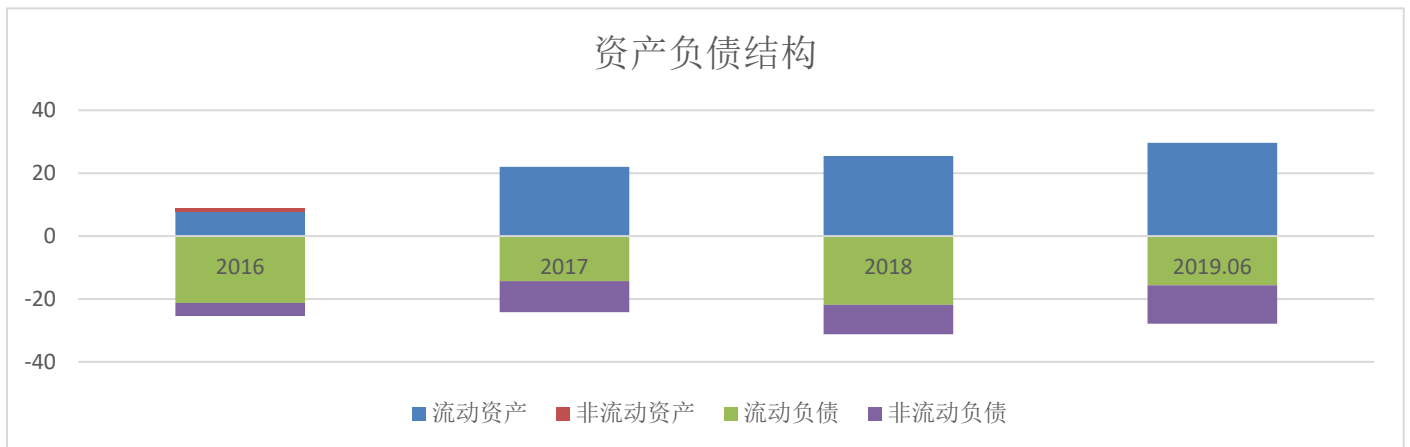
\*2019年12月30日投资人变更，盐城市亭湖区人民政府退出，盐城海瀛实业投资有限公司新增为股东。

## 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	12.98	3.89	20.15	8.88
应收账款	11.84	14.78	10.79	6.27
预付款项	-	0.06	-	0.03
其他应收款	11.97	16.32	18.61	11.65
存货	9.56	18.88	-	1.30
其他流动资产	0.40	0.41	0.38	0.27
流动资产合计	46.75	54.33	49.93	28.39
投资性房地产	5.94	5.40	5.58	1.98
固定资产	19.37	11.95	12.23	2.05
在建工程	4.13	7.84	3.96	3.43
无形资产	0.16	0.19	0.20	0.21
递延所得税资产	0.03	0.03	0.03	0.01
其他非流动资产	-	0.02	-	-
非流动资产合计	29.63	25.44	22.00	7.68
资产总计	76.39	79.77	71.92	36.07
短期借款	2.98	5.24	2.98	1.50
应付账款	2.90	6.59	2.81	2.32
预收款项	-	0.01	-	-
应交税费	1.20	1.19	0.70	0.42
其他应付款	8.57	6.42	7.83	17.02
一年内到期的非流动负债	-	2.45	-	-

流动负债合计	15.65	21.90	14.31	21.27
长期借款	12.18	9.34	9.93	4.17
非流动负债合计	12.18	9.34	9.93	4.17
负债合计	27.83	31.24	24.25	25.44
股东权益合计	48.55	48.52	47.68	10.63



2016-2019年6月末, 融资人资产总额分别为36.07亿元、71.92亿元、79.77亿元以及76.39亿元。公司资产于2017年起基本稳定, 从资产结构来看, 融资人流动资产占比较高, 但占比在不断下降。2016年至2019年6月流动资产占总资产的比例分别为78.71%, 69.42%、68.11%及61.21%。

公司主要资产包括货币资金、应收账款、存货与其他应收款, 主要情况披露如下:

- 1、截止2018年末, 融资方货币资金余额为3.89亿元, 其中受限资金2.96亿元, 受限资金占比较高;
- 2、应收账款余额14.72亿元, 其中盐城南洋经济发展实业有限公司(亭湖经开区管委会控股国企)欠款14.07亿元, 占比95.55%;
- 3、其他应收款余额16.32亿元, 主要是与集团内部关联方的往来款, 前五名情况如下:

债务人名称	欠款金额	占比
盐城亭辉建设工程有限公司	1.96	11.90%
亭湖区管委会	1.59	9.66%
盐城市鹤凯实业有限公司	1.04	6.31%
南洋经济发展实业有限公司	0.94	5.73%
盐城鸿翔实业投资有限公司	0.90	5.47%
合计	6.43	39.07%

- 4、存货余额18.88亿元, 主要为项目施工发生的建设安装成本;

- 5、固定资产余额11.95亿元, 其中11.89亿元为房屋及建筑物。

2016-2019年6月, 融资人负债总额分别为24.10亿元、25.90亿元、25.04亿元及27.83亿元, 负债总额基本稳定, 2019年6月较2018年年末负债增加2.78亿元, 主要为本期增加长期借款2.0亿元。从负债结构来看, 2016年年末至2019年6月流动负债占总负债的比例分别为82.58%, 52.97%, 59.34%, 56.22%, 流动负债占比趋于稳定。

科目	2019年6月	2018年	2017年	2016年
资产负债率	36.44%	39.17%	33.71%	70.52%
流动比率	2.99	2.48	3.49	1.33

速动比率	2.38	1.62	3.49	1.27
------	------	------	------	------

自 2017 年公司受到股东注资，资产负债结构区域稳定后，融资方资产负债率始终处于较低水平，截止 2019 年 6 月末，融资方资产负债率仅为 36.44%；同期流动比率与速动比率分别为 2.99、2.38，均处于良好水平，公司长期依赖具备较为稳定的偿债能力。

### 3.2 营业利润

项目	2019 年 6 月	2018 年	2017 年	2016 年
一、营业总收入	3.62	4.31	5.53	3.66
减：营业成本	3.23	3.64	4.90	3.28
税金及附加	0.04	0.11	0.07	0.05
销售费用	0.00	0.08	0.00	0.00
管理费用	0.08	0.47	0.15	0.08
财务费用	0.17	0.14	0.28	0.19
资产减值损失	0.04	0.02	0.07	0.01
加：其他收益	0.66	1.00	1.10	0.94
二、营业利润	0.73	0.84	1.16	0.99
加：营业外收入	0.00	0.07	-	-
减：营业外支出	-	0.00	-	0.00
三、利润总额	0.73	0.92	1.16	0.99
减：所得税费用	0.22	0.07	0.07	0.06
四、净利润	0.51	0.85	1.09	0.93

公司是盐城市亭湖区重要的城市基础设施投融资和建设主体之一，目前公司营业收入主要来源于委托代建收入，2016-2018 年公司分别实现营业收入 3.66 亿元、5.53 亿元和 4.31 亿元，其中委托代建收入分别为 3.66 亿元、4.68 亿元和 3.98 亿元，占营业总收入的比重分别为 100.00%、84.68%和 92.41%。此外，2017 年和 2018 年公司通过投资性房地产出售和厂房租赁实现其他收入，对公司收入形成一定补充。公司近三年的营业明细如下：

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
委托代建	3.98	3.46	4.68	4.19	3.66	3.28
投资性房地产出售	-	-	0.52	0.65	-	-
厂房租赁	0.33	0.18	0.33	0.05	-	-
合计	4.31	3.64	5.53	4.90	3.66	3.28

### 3.3 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	0.46	0.75	1.39
收到其他与经营活动有关的现金	58.65	66.42	83.11
经营活动现金流入小计	59.12	67.17	84.50
购买商品、接受劳务支付的现金	18.22	3.93	6.03

支付给职工以及为职工支付的现金	0.00	0.00	0.00
支付的各项税费	0.47	0.01	0.30
支付其他与经营活动有关的现金	53.73	79.76	76.04
经营活动现金流出小计	72.42	83.70	82.37
经营活动产生的现金流量净额	-13.30	-16.53	2.13
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	0.03	-0.01	-
投资活动现金流出小计	5.60	4.61	3.50
投资活动产生的现金流量净额	-5.57	-4.62	-3.50
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	1.85	27.00	3.50
取得借款收到的现金	9.47	8.84	4.87
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	0.04
筹资活动现金流入小计	11.32	35.84	8.41
偿还债务支付的现金	5.35	1.60	1.88
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.25	0.39	0.25
支付其他与筹资活动有关的现金	3.91	0.09	0.02
筹资活动现金流出小计	9.51	2.09	2.15
筹资活动产生的现金流量净额	1.81	33.76	6.26
四、现金及现金等价物净增加额	-17.07	12.61	4.89

2016-2018 年末，融资人经营活动现金净流入分别为 2.13 亿元、-16.53 亿元、-13.30 亿元，经营现金流持续为负。2016-2018 年末，融资人投资活动现金净流入分别为-3.50 亿元、-4.62 亿元、-5.57 亿元，投资现金流持续为负。2016-2018 年末，融资人筹资活动现金净流入分别为 6.26 亿元、33.76 亿元、1.81 亿元，筹资现金流持续为正。表明公司长期依赖融资来维持公司资金运转。

#### 4. 债务情况

截止 2019 年 9 月末，融资方有息负债合计 20.98 亿元，按债务来源分类情况如下：

债务类型	金额	占比
银行借款	11.82	56.37%
信托借款	7.15	34.10%
其他	2.00	9.53%
合计	20.98	100.00%

根据披露信息，统计到近几年有息负债到期情况如下：

年份	金额
2019 (6 月~)	0.36
2020	11.05
2021	6.02
2022	0.99



## 5. 融资方评价

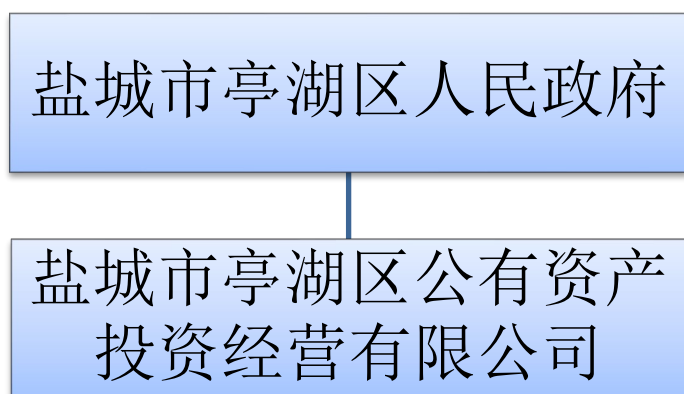
融资方 2019 年末发生股权变更事项，先股东为江苏海瀛实业有限公司，公司规模较小，在地区重要性相对不足。近几年公司规模不断扩大，资产负债率趋于稳定，但流动资产占比持续下降，负债结构中流动负债占比也处于较高水平；公司营业收入主要来源于基础设施建设，但收现率极低，受地方政府补助公司盈利能力相对稳定；公司主要有息负债来源于地方银行借款，项目存续期间内 2020 年公司债务到期较为集中，当期公司面临较大偿债压力。整体而言，由于融资方受制于地方其他平台，公司受外部环境影响因素大，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

## 四、 担保方

### 1. 基本情况

公司名称	盐城市亭湖区国有资产投资经营有限公司
法定代表人	刘静
注册资本	30 亿元人民币
注册日期	1993/02/25
注册地址	盐城市亭湖区青年东路 53 号东亭国际商务中心 B 座 10 楼 (18)
统一社会信用代码	91320902140237675N
经营范围	接受委托,经营国有产权;收取股息和红利;组织国有资产回收、拍卖和转让业务;实业投资;市政基础设施、重点投资建设项目的投资、融资、运营、管理;负责筹集、投放和管理国有资产发展资金;政府授权的国有资产和国有股权的经营、管理、资本运作;政府委托的城市经营性资产、准经营性资产的经营和非经营性资产的管理;金融信息服务;建材、钢材、电线电缆、石油沥青(除危险化学品)、金属制品、塑料制品、橡胶制品、电气设备、包装材料销售;房屋租赁;信息咨询服务(国家有专项审批规定的项目除外);花卉、林木培育、销售。(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	盐城市亭湖区人民政府
是否名单内	否

### 2. 股权结构

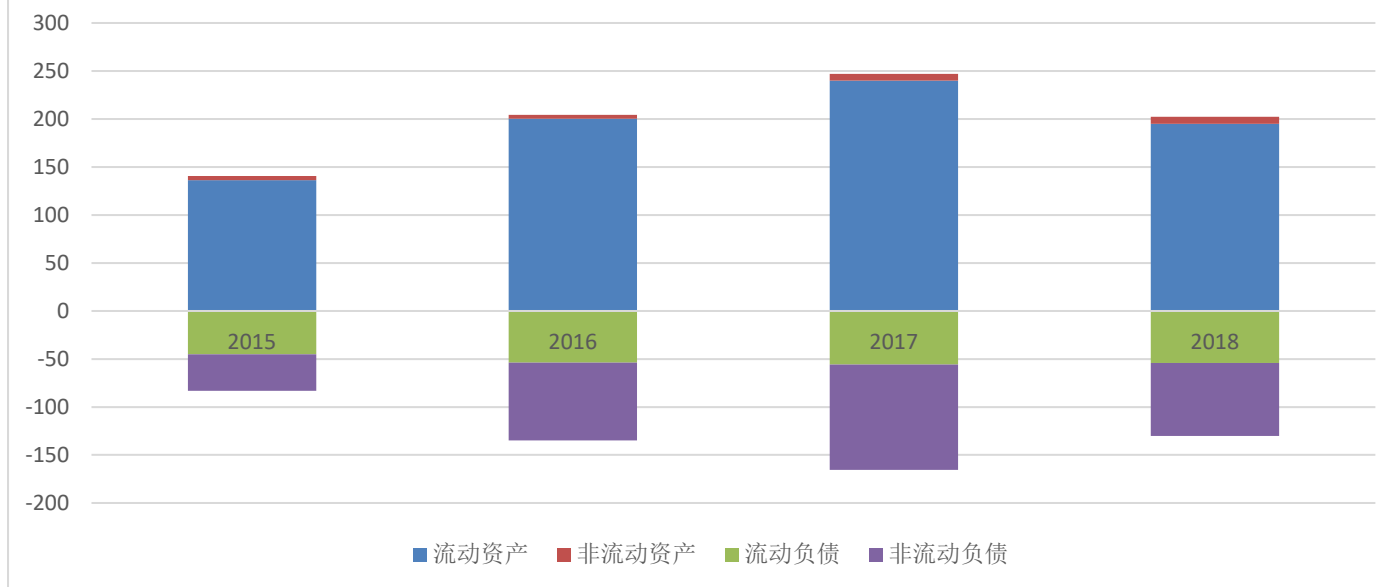


### 3. 财务状况

#### 3.1 资产负债

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
货币资金	12.72	21.99	18.11	10.64
应收账款	0.36	0.88	-	0.07
其他应收款	157.67	176.17	104.11	63.12
存货	19.56	25.98	57.43	56.42
其他流动资产	4.55	14.94	20.54	5.85
流动资产合计	194.86	240.07	200.37	136.13
可供出售金融资产	0.12	0.12	0.23	0.53
长期股权投资	0.40	0.79	0.81	1.09
投资性房地产	1.03	1.03	-	-
固定资产	3.46	0.36	0.50	0.55
在建工程	2.20	2.27	0.10	0.05
无形资产	0.24	2.27	2.33	2.20
非流动资产合计	7.48	6.87	4.00	4.45
资产总计	202.34	246.95	204.38	140.58
短期借款	2.44	5.93	12.52	2.59
应付账款	0.00	2.90	8.51	6.58
预收款项	0.12	0.23	-	1.59
应交税费	2.31	1.30	1.01	0.42
应付利息	1.58	1.78	0.72	0.10
其他应付款	34.54	23.21	21.80	19.17
一年内到期的非流动负债	13.02	20.08	8.16	13.37
其他流动负债	0.16	0.19	0.87	1.19
流动负债合计	54.18	55.66	53.67	45.02
长期借款	29.76	60.63	64.60	27.79
应付债券	45.21	49.20	15.95	9.93
专项应付款	0.99	0.07	0.43	0.39
非流动负债合计	76.02	109.96	81.05	38.18
负债合计	130.20	165.62	134.72	83.20
所有者权益合计	72.14	81.33	69.66	57.38

## 资产负债结构



共同回购担保方资产负债结构良好，且近几年情况较为稳定，资产负债构成无显著变化。资产结构主要以其他应收款占绝大部门，负债则以应付债券及长期借款为主，截止 2018 年年末，公司其他应收款余额 157.67 亿元，前五名明细如下：

单位名称	款项性质	期末余额	占比
盐城市亭湖区财务局	往来款	56.57	35.72%
盐城市亭湖区交通局	往来款	7.58	4.79%
盐城市东亭投资有限公司	往来款	6.37	4.02%
盐城市南洋经济发展有限公司	往来款	5.62	3.55%
盐城市亭湖区盐东镇财政所	往来款	5.60	3.54%
合计		81.70	51.62%

其他应收款前五名中债务人为地方政府的合计金额 69.75 亿元，其余为区域内其他城投平台，地方政府部门占比高表明公司与政府直接关联紧密。

科目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
资产负债率	64.35%	67.07%	65.92%	59.18%
流动比率	3.60	4.31	3.73	3.02
速动比率	3.24	3.85	2.66	1.77

截止 2018 年末公司资产负债率为 64.35%，处于偏高水平，但流动比率及速动比率都超过 3，为较高水平，整体而言具备较强的短期偿债能力。

### 3.2 营业利润

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
一、营业收入	7.79	9.93	11.48	9.20
减：营业成本	4.69	8.72	10.20	7.56

营业税金及附加	1.25	0.49	0.14	0.38
销售费用	0.14	0.55	0.17	0.54
管理费用	0.40	0.30	0.44	0.38
财务费用	2.17	1.36	0.47	0.77
资产减值损失	0.24	0.63	0.14	0.50
其他收益	2.90	0.16	-	-
投资收益	0.13	0.00	0.27	0.10
二、营业利润	1.92	0.85	0.19	0.17
加：营业外收入	0.18	3.00	1.99	1.92
减：营业外支出	0.01	0.00	0.02	0.01
其中：非流动资产处置损失	-	-	0.02	-
三、利润总额	2.09	2.14	2.16	2.09
减：所得税费用	0.05	0.04	0.04	0.01
四、净利润	2.04	2.10	2.12	2.08

担保方营业收入存在一定的波动，以 2016 年最高，近几年呈下降趋势。2018 年全年完成营业收入 7.79 亿元，按经营业务分类明细如下：

项目	2018 年营业收入	2018 年营业成本	2018 年毛利润	2018 年毛利率
工程代建	3.18	1.49	1.69	53.08%
土地整理项目	1.98	0.83	1.15	58.10%
商品销售收入	2.39	2.29	0.10	4.11%
保费收入	0.15	0.01	0.14	95.88%
其他业务	0.09	0.07	0.03	28.47%
合计	7.79	4.69	3.10	39.83%

担保方经营业务同样趋向于多元，就目前而言主营业务仍为基础设施建设，与地方政府存在较强关联，但该项收入近几年来降幅明显（2015 年为 6.40 亿元）。整体而言担保方营业收入来源不稳定，盈利能力依赖政府补贴。

### 3.3 现金流量

项目	2018 年	2017 年	2016 年	2015 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	8.08	9.64	10.42	10.77
收到的其他与经营活动有关的现金	64.47	7.75	4.53	1.92
经营活动现金流入小计	72.55	17.39	14.95	12.70
购买商品、接受劳务支付的现	6.03	2.99	7.92	25.01
支付的其他与经营活动有关的	41.38	51.85	37.60	16.48
经营活动现金流出小计	48.47	55.31	45.81	41.80
经营活动产生的现金流量净额	24.08	37.92	30.86	29.10
二、投资活动产生的现金流量				
投资活动现金流入小计	49.07	86.60	6.40	0.13
投资活动现金流出小计	65.60	83.61	20.98	5.84
投资活动产生的现金流量净额	16.54	2.99	14.58	5.71
三、筹资活动产生的现金流量				

吸收投资收到的现金	-	7.02	10.16	11.13
取得借款收到的现金	20.55	26.89	79.47	23.90
发行债券所收到的现金	-	35.70	10.00	-
收到的其他与筹资活动有关的	8.33	5.86	-	13.15
筹资活动现金流入小计	28.88	75.47	99.64	48.17
偿还债务支付的现金	38.39	21.97	41.95	8.04
分配股利、利润或偿付利息支	6.25	7.59	4.83	4.02
支付的其他与筹资活动有关的	0.03	1.45	2.47	7.65
筹资活动现金流出小计	44.67	31.01	49.25	19.72
筹资活动产生的现金流量净额	15.79	44.46	50.39	28.45
四、汇率变动对现金及现金等	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加	8.25	9.53	4.95	6.35
加：期初现金及现金等价物余	19.42	9.89	4.94	11.29
六、期末现金及现金等价物余额	11.17	19.42	9.89	4.94

担保方经营性活动现金流入呈逐年上涨趋势，主要是公司销售商品、提供劳务收到的现金主要来源于土地开发和商品销售收入，收入回款有所波动，主要取决于亭湖区财政资金安排。

筹资活动方面，2018年公司筹资活动现金流入28.88亿元，筹资活动现金流出44.67亿元，公司本年筹资活动主要流出事项为偿还债务支付的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金。

#### 4. 债务情况

截止2019年6月末，担保方有息负债总额为89.14亿元，按款项性质分类情况如下：

债务类型	金额	占比
债券融资	35.50	56.92%
银行借款	37.33	33.21%
信托借款	10.52	5.53%
融资租赁	5.80	4.34%
合计	89.14	100.00%

根据报表中披露信息，结合担保方本年度融资活动情况，统计到近两年有息负债到期情况如下：

年份	金额
2019（6月~）	11.63
2020	15.35
2021	10.52
2022	44.56

担保方2019-2021年间偿债压力处于较低水平，但2022年公司大量债券面临到期，当期偿债压力大，但多数债务偿债日期为2022年下半年。整体而言公司偿债压力适中。

#### 5. 担保方评价

担保方是由盐城市亭湖区人民政府控股的区县级平台，公司整体而言资产负债结构良好，与地方政府直接关联

程度高，经营业务趋向于多元化而营业收入却较为不稳定且呈逐年下降趋势。项目存续期间内，担保方有息负债到期规模较小，公司偿债压力处于较低水平，期间担保方整体而言偿债压力适中，判断其延期兑付风险为中等偏低。

## 五、 总结

亭湖区是盐城市中心城区，区域经济发展水平良好，地方财政收入来源稳定，土地出让收入增长较快，综合财力近几年来稳步增强。亭湖区地方政府公开债务规模有所增长但涨幅较小，且整体债务规模仍处于较低水平，近几年随着综合财力的增长，政府债务率也有所下降。整体而言亭湖区地方政府债务压力处于适中水平。

融资方 2019 年末发生股权变更事项，先股东为江苏海瀛实业有限公司，公司规模较小，在地区重要性相对不足。近几年公司规模不断扩大，资产负债率趋于稳定，但流动资产占比持续下降，负债结构中流动负债占比也处于较高水平；公司营业收入主要来源于基础设施建设，但收现率极低，受地方政府补助公司盈利能力相对稳定；公司主要有息负债来源于地方银行借款，项目存续期间内 2020 年公司债务到期较为集中，当期公司面临较大偿债压力。整体而言，由于融资方受制于地方其他平台，公司受外部环境影响因素大，判断融资方延期兑付风险为中等偏低。

担保方是由盐城市亭湖区人民政府控股的区县级平台，公司整体而言资产负债结构良好，与地方政府直接关联程度高，经营业务趋向于多元化而营业收入却较为不稳定且呈逐年下降趋势。项目存续期间内，担保方有息负债到期规模较小，公司偿债压力处于较低水平，期间担保方整体而言偿债压力适中，判断其延期兑付风险为中等偏低。

就该项目而言，融资方平台重要性处于较低水平，公司受外部其他平台的限制因素较大，且几年以来公司收现率均处在极低水平，长期依赖融资来维持资金运转，但公司受地方银行支持力度较大、地区整体环境保持良好。综上，判断本项目延期兑付风险为中等偏低。