2023年宁乡市城市建设投资集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（第一期）募集说明书摘要

发 行 人：宁乡市城市建设投资集团有限公司

牵头主承销商：财信证券股份有限公司

联席主承销商：长江证券股份有限公司

声明

募集说明书摘要仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文印刷于中国债券信息网网站(www.chinabond.com.cn)。投资者在做出认购决定之前，应当仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

释义

本募集说明书摘要中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定意义：

发行人、本公司、公司、宁乡城投	指	宁乡市城市建设投资集团有限公司
本次债券	指	经国家发改委发改企业债券〔2022〕270号文件注册同意发行的人民币10.7亿元的“2022年宁乡市城市建设投资集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券”
本期债券	指	发行人发行的计划发行规模为人民币10.7亿元的“2023年宁乡市城市建设投资集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（第一期）”
本次发行	指	经有关主管部门正式批准，本期债券在中国境内公开发行
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2023年宁乡市城市建设投资集团有限公司县城新型城镇化建设专项企业债券（第一期）募集说明书》
债券持有人	指	通过认购、交易、受让、继承、赠送或其他合法方式取得并持有本期债券的专业投资者
公司章程	指	《宁乡市城市建设投资集团有限公司公司章程》
主承销商	指	财信证券股份有限公司、长江证券股份有限公司
牵头主承销商、簿记管理人、财信证券	指	财信证券股份有限公司
联席主承销商、长江证券	指	长江证券股份有限公司
簿记建档	指	由发行人与簿记管理人确定本期债券的票面利率簿记建档区间，投资者直接向簿记管理人发出申购订单，簿记管理人负责记录申购订单，最终由发行人与簿记管理人根据申购情况确定本期债券的最终发行利率的过程
承销协议	指	发行人与主承销商签署的《2021年宁乡市城市建设投资集团有限公司县城新型城镇化建设专项债券承销协议》
余额包销	指	承销团成员按承销团协议所约定的各自承销本期债券的份额，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部自行购入，并按时、足额划拨本期债券各自承销份额对应的款项
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
上交所	指	上海证券交易所
宁乡县、宁乡市、宁乡	指	湖南省直辖的县级市，由湖南省长沙市代管。2017年4月10日，经国务院批准，同意撤销宁乡县，设立县级宁乡市，以原宁乡县的行政区域为宁乡市的行政区域。
市政府、政府	指	宁乡市人民政府，特定条件下亦指“宁乡县人民政府”
市国资局	指	宁乡市国有资产管理局
市财政局	指	宁乡市财政局
股东、城发集团	指	宁乡市城发投资控股集团有限公司
联合资信	指	联合资信评估股份有限公司
中央国债登记公司	指	中央国债登记结算有限责任公司
中国证券登记公司上海分公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
债券持有人	指	本期债券的投资者
债券信权代理人/信权代理人	指	湖南银行股份有限公司湘江新区分行
工作日	指	北京市商业银行的对公营业日（不包含法定节假日或休息日）
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日）
近三年	指	2019年、2020年、2021年
近三年一期、报告期	指	2019年、2020年、2021年和2022年1-9月
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
元、万元	指	如无特别说明，指人民币元、人民币万元

注：本募集说明书摘要中除特别说明外，所有数值保留2位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符，均为四舍五入造成，并非计算错误；部分报表数据显示为0.00因四舍五入所致，并非数据错误。

第一条 风险提示及说明

投资者购买本期债券，应当认真阅读募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债券依法发行后，因发行人经营与收益的变化引发的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能按时足额还本付息，主承销商不承担还本付息义务及任何连带责任。投资者在评价和购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

一、与本期债券相关的风险

（一）利率风险

受国民经济运行状况、国家宏观政策、货币政策、经济周期以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券可能跨越多个经济周期，在本期债券的存续期间内，利率的波动可能会使债权本期债券的投资收益水平。

（二）信付风险

在本期债券存续期内，受国家政策、法规、行业和市场等不可控制因素的影响，发行人如果不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会影响本期债券本息的按期足额兑付。

（三）流动性风险

发行人计划本期债券发行结束后一个月内，申请在国家批准的交易场所上市交易流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够顺利流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让和临时性变现时出现困难。

（四）与信债保证相关的风险

本期债券本息偿付以发行人的盈利能力和募投项目的收益为基础，并辅以政府的支持及其他融资渠道的支持。随着宏观经济形势的变化、存在发行人弱的盈利能力、募投项目收益不能及时实现、信贷政策收紧等情况，上述情况可能发生一定的不利变化，在债券本息偿付时可能会产生总额不足以偿付应付本息的风险。发行人为本期债券制定了多项保障措施，如若债债保障措施无法落实，将对本期债券的还本付息产生不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、有息负债规模较大的风险

发行人经营范围主要为宁乡市区域内的基础设施建设以及土地开发业务。随着宁乡市开发建设的不断深入，发行人业务规模快速扩张，债务融资规模较广大，报告期内债务规模分别为2,442.442.70万元、2,466.485.03万元、2,870.649.96万元和2,763.252.45万元，资产负债率分别为56.92%、55.97%、55.66%和55.10%。预计未来几年发行人债务融资规模将持续保持在较高水平，如果发行人无法有效控制债务规模，将对发行人的信债能力造成一定的压力。

2、经营活动现金流量净额波动较大的风险

近三年一期，发行人经营活动现金流量净额分别为84,288.33万元、-60,215.56万元、4,846.61万元和-56,777.07万元。由于发行人土地开发、基础设施建设等业务在项目前期投入较大、现金流回收受项目建设进度等情况的影响较大，因而发行人未来经营活动现金流量净额存在大幅波动的风险。

3、受限资产较大的风险

截至2022年9月末，发行人受限资产合计为344,304.78万元，其中已抵押的存货账面价值合计343,104.78万元。虽然发行人具有较强的偿债能力和盈利能力，上述受限资产对本期债券的正常还本付息影响不大，但在本期债券存续期内，如发行人的经营状况、资产状况及偿债能力发生负面变化，上述受限资产仍然可能影响发行人整体资产变现能力。

4、主营业务收入过度集中的风险

发行人报告期主营业务收入分别为328,358.14万元、330,846.13万元、318,750.87万元和159,787.99万元，其中，土地开发收入和基础设施建设业务收入之和占主营业务收入的比重分别为99.61%、94.91%、82.93%和100.62%。公司主营业务收入主要依赖土地市场和基础设施建设业务，受国家宏观调控政策影响较大，发行人存在主营业务收入过度集中的风险。

5、存货占比较大的风险

截至报告期各期末，发行人存货账面价值分别为2,857,192.33万元、3,020,092.83万元、3,436,568.67万元和3,692,997.00万元，占资产总额的比重分别60.64%、60.40%、62.35%和62.99%。报告期内，发行人存货占资产总额比重较高，若宏观经济与国家政策发生变化，导致上述存货变现能力下降，将对发行人盈利能力与本期债券偿付造成不利影响。

6、其他应收款无法收回的风险

截至2022年9月末，发行人其他应收款账面价值为444,936.09万元，占总资产的比重为7.59%。尽管其他应收款的对象主要为国有企业等单位，预计无法收回的可能性较小，但仍不能排除款项无法收回的风险。

7、对外担保发生代偿的风险

截至2022年9月末，发行人对外担保余额为458,339.27万元，占公司同期净资产的比例为17.41%。尽管担保的对象主要为国有企业等单位，预计代偿的可能性较小，但均未设置反担保措施，但仍不能排除个别被担保企业因经营困难而造成代偿的风险。

8、补助收入波动较大的风险

2019年度、2020年度和2021年度，发行人分别获得相关政府补贴合计25,156.26万元、12,793.36万元和6,365.51万元，分别占当年净利润的86.34%、22.71%和10.28%。报告期内，发行人获得的政府补贴波动较大，占净利润的比重较高，如未来不能持续获得政府补贴资金，将对公司净利润产生不利影响，从而可能影响本期债券的本息偿付。

9、应收长沙幽谷园地产开发有限公司款项无法收回的风险

截至2022年9月末，发行人应收长沙幽谷园地产开发有限公司逾期未付土地出让款31,664.00万元。虽然宁乡市在协调长沙房产（集团）有限公司收购幽谷园地产所前土地，但仍存在土地收购计划失败，应收幽谷园地产土地款无法收回的可能性。

10、负债总额较快扩大的风险

报告期各期末，发行人负债总额分别为2,682,081.16万元、2,798,594.13万元、3,067,846.08万元和3,230,572.48万元。报告期内，发行人负债规模增长较快。主要系随着发行人业务持续增长，报告期发行人进行了较多的债券融资所致。预计未来几年随着自身业务发展发行人负债总额将保持较快增长，如果发行人未达有效控制债务规模，将对发行人的偿债能力造成一定的压力。

11、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

12、应收长沙幽谷园地产开发有限公司款项无法收回的风险

截至2022年9月末，发行人应收长沙幽谷园地产开发有限公司逾期未付土地出让款31,664.00万元。虽然宁乡市在协调长沙房产（集团）有限公司收购幽谷园地产所前土地，但仍存在土地收购计划失败，应收幽谷园地产土地款无法收回的可能性。

10、负债总额较快扩大的风险

报告期各期末，发行人负债总额分别为2,682,081.16万元、2,798,594.13万元、3,067,846.08万元和3,230,572.48万元。报告期内，发行人负债规模增长较快。主要系随着发行人业务持续增长，报告期发行人进行了较多的债券融资所致。预计未来几年随着自身业务发展发行人负债总额将保持较快增长，如果发行人未达有效控制债务规模，将对发行人的偿债能力造成一定的压力。

11、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

12、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

13、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

14、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

15、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

16、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

17、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

18、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

19、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

20、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

21、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

22、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

23、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

24、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

25、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

26、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

27、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

28、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

29、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

30、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

31、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

32、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

33、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

34、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

35、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

36、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

37、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

38、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

39、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

40、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

41、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

42、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

43、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

44、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

45、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

46、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

47、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

48、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

49、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

50、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

51、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

52、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

53、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

54、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

55、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

56、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

57、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

58、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

59、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

60、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

61、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

62、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

63、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

64、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

65、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

66、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

67、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

68、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

69、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

70、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

71、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

72、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

73、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

74、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

75、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

76、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

77、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

78、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

79、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

80、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

81、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

82、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

83、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

84、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

85、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

86、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

87、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

88、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

89、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

90、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

91、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

92、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

93、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

94、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

95、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

96、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

97、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

98、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

99、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动较大且有息负债规模保持较高水平，EBITDA利息保障倍数较为一般，且呈现下滑趋势。如发行人未能有效控制债务规模、提高盈利能力，将对发行人偿债能力造成一定的压力。

100、EBITDA利息保证倍数较低且下滑的风险

发行人最近三年净利润水平波动