2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券募集说明书摘要

发 行 人：和县城市建设投资有限责任公司
主承销商：华安证券股份有限公司
（本公告请见中国经济导报网http://www.ceh.com.cn/债券公告频道）

声明及提示

公司信用债券监督管理机构或市场自律组织对债券发行的注册或备案，并不代表对债券的投资价值作出任何评价，也不表明对债券的投资风险作出任何判断。凡欲认购本期债券的投资者，应当认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

注册决定不表明对债券投资风险或收益作出实质性判断，债券发行后发行人经营变化引起的投资风险由投资者自行负责。

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务，发行人及其全体董事、监事和高级管理人员保证募集说明书及其摘要信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。发行人全体董事、监事和高级管理人员已按照公司信用类债券信息披露管理办法的要求履行了相关内部程序，并已签字确认。

投资者认购或持有本期债券视作同意募集说明书及于相关时点所作的、包括但不限于增加、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债权代理人等主体权利义务的相关约定。

发行人承诺根据法律法规和本募集说明书的约定履行义务，按受投资者监督。

发行人不承担地方政府融资职能，本次债券发行不涉及新增地方政府债务或者虚假化解地方政府债务风险。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。债券依法发行后，发行人经营变化引强的投资风险，投资者自行负责。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、受国民经济宏观运行状况、国家宏观经济、金融市场资金面以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性，由于本次债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能面临较大的波动风险。此外，由于本次债券的投资者持有债券价值具有一定的不确定性。

二、本期债券发行完成后公司将申请上市交易，由于本次债券的具体挂牌转让市场尚需监管部门核准后方能进行，开盘价不具有主管部门的审核或注册，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期上市，此外，由于债券交易活跃程度受宏观经济环境、投资者分布和投资者意愿等因素影响，公司无法保证本次债券在上市后有活跃的交易，亦无法保证债券持有人能随时以期望价格或数量出售其持有的本次债券，因此，本次债券的投资者面临一定的流动性风险。

三、发行人发行规模：本次债券发行规模为人民币20亿元，发行人经审计的最近一期末（2021年6月末）合并报表净资产为385,715.96万元，合并报表资产总额为1,103,447.40万元，合并报表负债总额为717,731.44万元，资产负债率为65.07%，发行人发行规模较大，对公司财务状况有一定的不确定性。

四、发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢，若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响。

五、截至2020年末，发行人外部担保余额合计为245,540.71万元，占发行人当期总资产的比例为18.54%。发行人对外担保占净资产规模较大，获得发行人所有对外担保均履行了法定的程序，但仍对象主要为和县国有企业，未来发生违约的可能性较小，如若被担保企业出现经营困难，可能导致发行人资产被冻结或处置，将对公司生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

六、2018~2020年末，发行人存息债务余额分别为232,614.87万元、371,076.94万元和512,606.63万元，报告期内，存息债务规模增长较快，主要系近年来发行人为满足经营发展资金融机构授信以及发行债券，若市场发生重大不利风险使金融机构信贷政策等发生重大变动，可能使发行人因政治不足导致无法按期足额偿付利息及债券。

七、截至2020年末，发行人外部应收款合计为243,540.71万元，占发行人当期总资产的比例为18.54%。发行人对外担保占净资产规模较大，获得发行人所有对外担保均履行了法定的程序，但仍对象主要为和县国有企业，未来发生违约的可能性较小，如若被担保企业出现经营困难，可能导致发行人资产被冻结或处置，将对公司生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

八、2018~2020年末，发行人存息债务余额分别为232,614.87万元、371,076.94万元和512,606.63万元。报告期内，存息债务规模增长较快，主要系近年来发行人为满足经营发展资金融机构授信以及发行债券。若市场发生重大不利风险使金融机构信贷政策等发生重大变动，可能使发行人因政治不足导致无法按期足额偿付利息及债券。

九、截至2020年末，发行人外部应收款合计为243,540.71万元，占发行人当期总资产的比例为18.54%。发行人对外担保占净资产规模较大，获得发行人所有对外担保均履行了法定的程序，但仍对象主要为和县国有企业，未来发生违约的可能性较小，如若被担保企业出现经营困难，可能导致发行人资产被冻结或处置，将对公司生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

十、报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢，将对公司生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

释 义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

发行人/公司/和县城投	指	和县城市建设投资有限责任公司
本期债券/本次债券	指	发行人发行总额为人民币20亿元的2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券
本次发行	指	本期债券的发行
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2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券募集说明书
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，投资者在该区间内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
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
主承销商/簿记管理人/华安证券	指	华安证券股份有限公司
承销协议	指	发行人与主承销商为本期债券发行签署的承销协议
承销团/承销团成员	指	由主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团；该团由印花税成员为承销团成员
余额包销	指	承销团按照承销团分销协议的承销义务销售本期债券，并承担和应的发行风险，即在规定的发行期限内将各自承担的本期债券全部出售给投资者，并履行相应的义务，并取得承销费用的方式
计息年度	指	本期债券存续期内每一个起息日至次一个起息日之间的期间，每个计息年度的第一个起息日前一个日为计息年度的第一个工作日
中国证券登记公司	指	中国证券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
担保人	指	安徽省信用担保集团有限公司
上交所	指	上海证券交易所
债券持有人	指	持有2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券的投资者
监管银行/债权代理人	指	徽商银行股份有限公司和县支行
《债权代理协议》	指	发行人与债权代理人共同签署的《2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券债权代理协议》
《募集资金及偿债资金专项账户监管协议》	指	发行人与监管银行共同签署的《2021年和县城市建设投资有限责任公司公司债券募集资金及偿债资金专项账户监管协议》
法定及政府指定节假日或休息日	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休息日）
工作日	指	每周一至周五，但不包括法定及政府指定节假日或休息日
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注：本期债券募集资金拟用于项目建设、补充营运资金、偿还有息债务及其他符合国家法律法规及政策要求的用途，具体用途以发行人在本期债券募集说明书中披露的内容为准。

第一条 风险提示及说明

投资者在评估和购买本次债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，还特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次债券的投资风险及应对

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、经济周期、国家财政与货币政策以及国际经济环境变化影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感型投资品种，市场利率变动将直接影响债券的价格，进而影响投资者的实际收益。

（二）流动性风险

本期债券发行完成后公司将申请上市交易，由于本次债券的具体挂牌转让市场尚需监管部门核准后方能进行，开盘价不具有主管部门的审核或注册，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期上市，此外，由于债券交易活跃程度受宏观经济环境、投资者分布和投资者意愿等因素影响，公司无法保证本次债券在上市后有活跃的交易，亦无法保证债券持有人能随时以期望价格或数量出售其持有的本次债券，因此，本次债券的投资者面临一定的流动性风险。

（三）偿债风险

本期债券发行规模为20亿元，债券期限为5年，发行人经审计的最近一期末（2021年6月末）合并报表净资产为385,715.96万元，合并报表资产总额为1,103,447.40万元，债券发行规模占发行人当期总资产的比例为18.54%。发行人发行规模较大，可能对发行人所有对外担保均履行了法定的程序，但仍对象主要为和县国有企业，未来发生违约的可能性较小，如若被担保企业出现经营困难，可能导致发行人资产被冻结或处置，将对公司生产经营活动造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四）募集资金投向风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（六）债券市场流动性风险

本期债券发行完成后公司将申请上市交易，由于本次债券的具体挂牌转让市场尚需监管部门核准后方能进行，开盘价不具有主管部门的审核或注册，公司目前无法保证本次债券一定能够按照预期上市，此外，由于债券交易活跃程度受宏观经济环境、投资者分布和投资者意愿等因素影响，公司无法保证本次债券在上市后有活跃的交易，亦无法保证债券持有人能随时以期望价格或数量出售其持有的本次债券，因此，本次债券的投资者面临一定的流动性风险。

（七）募集资金用途风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢，若募集资金实际用途与发行人拟将募集资金用于项目建设的用途不一致，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（八）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（九）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十一）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十二）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十三）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十四）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十五）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十六）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十七）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十八）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（十九）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十一）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十二）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十三）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十四）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十五）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十六）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十七）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十八）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（二十九）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十一）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十二）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十三）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十四）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十五）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十六）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十七）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十八）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（三十九）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十一）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十二）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十三）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十四）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十五）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十六）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十七）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十八）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（四十九）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五十）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五十一）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五十二）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五十三）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本期债券存续期内，发行人的经营活动现金流量净额未能实现改善，则对本期债券偿付造成不利影响，进而影响公司的偿债能力，由此一定程度内存在风险。

（五十四）募集资金使用风险

发行人拟将募集资金扣除发行费用后的净募集资金全部用于项目建设，项目建设期内，发行人将根据项目进度安排分期使用募集资金，项目建设期内，发行人经营活动现金流量净额持续为负，主要是因为发行人承担了大量的基础设施工程项目建设业务，该类业务前期投入较大，项目周期和回款长，且资金回款较慢。若本