

国企信托·XH14 号集合资金信托计划

尽职调查报告

第一部分 信托要素

发债机构：重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司（主体评级 AA）

信托规模：总规模人民币 2.36 亿元

信托期限：不超过 24 个月（可依据实际情况提前结束），本期债券实际到期日为 2025 年 4 月 14 日。

还款来源：包括但不限于发行人潼南城建的经营性收入、再融资等。

风控措施：无

信托目的：

本信托计划成立后，受托人按照信托文件的规定，以受益人利益最大化为宗旨，对信托财产进行专业化的管理、运用，谋求信托财产的保值增值。

发行人所属区域介绍

1. 重庆市概况

重庆市是中国 4 个直辖市之一，位于西南地区。是国家中心城市、超大城市、国际大都市，是长江上游地区的经济、金融、科创、航运和商贸物流的中心，是西部大开发重要的战略支点，是一带一路和长江经济带重要联结点以及内陆开放的高地。

近几年，重庆市经济保持稳中有升的良好态势。2017 至 2021 年，重庆市分别实现地区生产总值 20,066.29 亿元、21,588.80 亿元、23,605.77 亿元、25,041.43 亿元和 27,894.02 亿元，同比增速分别为 9.30%、6.00%、6.30%、

3.90%和8.30%。2021年，第一产业实现增加值1,922.03亿元，比上一年增长7.8%，两年平均增长6.2%；第二产业实现增加值11,184.94亿元，比上一年增长7.3%，两年平均增长6.0%；第三产业实现增加值14,787.05亿元，比上一年增长9.0%，两年平均增长5.9%。

2021年，重庆市实现地方一般公共预算收入2,285.45亿元，其中，税收收入为1,543.40亿元，税收占比为67.53%，税收为重庆市一般公共预算收入的主要来源。

2. 潼南概况

潼南隶属于重庆市，位于重庆市东北部，三峡库区小江支流回水末端，北依巴山，南近长江，西与四川省接壤。至2015年底，潼南幅员面积3959平方公里，户籍人口168.35万。辖26个镇、7个街道、7个乡。

经济发展方面，2018-2021年，潼南全区地区生产总值分别为473.13亿元、505.59亿元、535.81亿元和600.27亿元，同比增速分别为7.60%、6.40%、2.70%和10.20%。重庆市潼南2021年GDP位居重庆市下辖38个区县中排名第20位，处于中等水平。

财政实力方面，2018年-2021年，潼南一般公共预算收入分别为23.26亿元、25.26亿元、25.28亿元和30.01亿元，连续四年逐年增长。2021年，全区一般公共预算收入实现30.01亿元，完成预算的100%，同比增长18.7%。全区一般公共预算支出实现88.95亿元，为变动预算的92.4%，下降8.5%。重庆市潼南2021年一般公共预算收入位居重庆市下

辖 38 个区县中排名第 18 位，处于中上水平

潼南是三峡库区主要移民区域之一，在新区的建设过程中经济保持持续发展潼南矿产资源丰富，探明矿藏主要有铁、铜、铅、锌、石膏、大理石等，其中以煤和天然气的储量最为丰富。潼南是三峡重庆库区四期清库的主要区域，是三峡库区最后一个淹没区，也是三峡库区唯一不临长江的移民区。2015 年，潼南移民工程整体竣工验收顺利通过国家终验，目前处于三峡后续工作阶段，国家仍对三峡库区后续工作提供一定财政补贴。

发行人评级

发行人系发债主体，主体评级 AA，评级展望为稳定。

第二部分 标的要素

一、发行人简要情况

发行人重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司是重庆市为潼南核心的基础设施建设主体，承担区域内土地整理、基础设施建设、国有资产的经营管理等任务。发行人实际控制人为重庆市潼南国有资产监督管理委员会，根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司于 2022 年 7 月 26 日出具的编号为【新世纪跟踪[2022]101304】的评级报告，对其主体信用等级评为 AA，评级展望为稳定。

发行人股东、实际控制人均为重庆市潼南国有资产监督管理委员会。重庆市潼南国有资产监督管理委员会作为区政府的工作部门，将承担监督管理区属国有企业国有资产保值增值，指导推进国有企业改革和重组、现代企业制度建设职

责，督促检查国有企业国有资本收益上交等职责。

二、主营业务情况

近三年及一期，发行人分别实现主营业务收入127,487.82万元、129,142.32万元、122,165.02万元和37,373.71万元。从收入构成方面来看，土地整治收入是报告期内营业收入的主要来源，报告期内，发行人营业收入具体情况如下：

单位：万元

行业名称	2022年6月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、主营业务收入	37,373.31	90.49%	122,165.02	90.53%	129,142.32	97.11%	127,487.82	97.08%
土地整治	14,883.00	36.03%	85,894.28	63.65%	64,251.36	48.31%	62,934.55	47.92%
土地转让	-		-		-	-	29,710.11	22.62%
煤炭销售		0.00%	260.05	0.19%	14,847.77	11.16%	14,648.90	11.15%
房产销售	9,236.68	22.36%	14,018.71	10.39%	33,776.29	25.40%	4,395.49	3.35%
其他主营业务	13,253.63	32.09%	21,991.98	16.30%	16,266.90	12.23%	15,798.77	12.03%
二、其他业务收入	3,928.05	9.51%	12,781.24	9.47%	3,846.47	2.89%	3,836.68	2.92%
合计	41,301.76	100.00%	134,946.26	100.00%	132,988.79	100%	131,324.50	100%

三、本期债券发行的基本情况

(一) 关于重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司发行批准情况

发行人已于2022年7月26日获得上海证券交易所出具的编号为上证函〔2022〕1234号的关于重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议函。

上海证券交易所

上证函〔2022〕1234号

关于对重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函

重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司：
你公司报送的《重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司关于非公开发行公司债券挂牌转让的申请》及相关材料收悉。根据《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《上海证券交易所非公开发行公司债券挂牌转让规则》等有关规定，你公司面向专业投资者非公开发行公司债券符合上海证券交易所（以下简称本所）的挂牌转让条件，本所对其挂牌转让无异议。现就有关事项明确如下：

一、你公司面向专业投资者非公开发行总额不超过30亿元的公司债券，由浙商证券股份有限公司承销。本次债券采取分期发行方式，你公司应在本函出具之日起12个月内，按照报送本所的相关文件组织发行。本函自出具之日起12个月内有效。

二、自本函出具之日起至本次债券挂牌转让前，你公司如发

- 1 -

生影响本次债券挂牌转让的重大事项或拟变更募集说明书相关内容，应及时向本所报告。

三、你公司应当在完成公司债券发行后，按照本所相关规定及时办理公司债券挂牌转让手续。

四、你公司非公开发行公司债券的募集资金应当用于募集说明书约定的用途。你公司应当指定专项账户用于公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

五、你公司应切实履行存续期信息披露义务，按时披露定期报告；如发生可能影响偿债能力或债券价格的重大事项，应及时披露临时报告。

六、你公司应切实遵守募集说明书中的相关约定，并积极配合受托管理人开展后续管理工作。如出现不能按时还本付息或其他可能影响偿债能力的重大风险等情形，你公司应及时向本所报告，并严格落实相关承诺，保护投资者的合法权益。



主题词：债券业务 公司债券 挂牌转让 无异议 函

抄送：中国证监会公司债券监管部、重庆监管局、深圳证券交易所、中国证券业协会、中国证券登记结算有限责任公司、中国证券登记结算有限责任公司上海分公司、浙商证券股份有限公司。

分送：办公室（党委办公室）、交易运行管理部、债券业务部、交易监管部、数据管理部、信息公司，存档。

上海证券交易所办公室 2022年7月26日印发

共印4份

（二）公司债券基本条款

公司债券名称：	重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司面向专业投资者非公开发行2023年公司债券（第一期）
发行人：	重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司
受托管理人：	
发行规模	本次债券发行总规模不超过人民币33亿元（含33亿）
是否分期：	采取分期发行，首期发行规模不超过2.36亿元（含2.36亿元）
票面金额：	每张债券面值100元，按面值平价发行
债券期限：	本期债券期限为不超过2年（含2年）。
债券形式：	实名制记账式公司债券。投资者认购的本次债券在登记机构开立的托管账户托管记载。
还本付息方式：	本次债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
债券利率：	7.2%
发行首日：	2023年4月14日
起息日：	2025年4月14日
利息登记日	本次债券付息的债权登记日为每年付息日的前1个交易日，在该登记日当日收市后登记在册的本次债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息（最后一期含本金）
付息日：	2024年至2025年每年的4月14日为付息日；如遇到法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日。
本息支付方式：	本次债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。
担保情况：	无
承销方式：	本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。
募集资金用途：	本期公司债券的募集资金扣除发行费用后，用于偿还“21潼南

	01”到期的本金。
信用等级	本次债券不进行信用评级

（三）发行人主体信用及债项信用评级情况

根据东方金诚国际信用评估有限公司于2022年6月17日出具的编号为【东方金诚债跟踪评字[2022]0449号】的评级报告，对其主体信用等级评为AA，评级展望为稳定。

四、财务指标

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2022】0449号

重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“15潼南债/PR潼南债”、“20潼南城投MTN001”及“21潼南城投MTN001”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为AA，评级展望为稳定，同时维持“15潼南债/PR潼南债”信用等级为AA，维持“20潼南城投MTN001”及“21潼南城投MTN001”的信用等级均为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二二年六月十七日



1、资产负债表

单位：万元

项目	2022年6月30日	2021年	2020年	2019年
流动资产：				
货币资金	111,078.62	105,009.35	192,215.03	135,700.79
交易性金融资产				

衍生金融资产				
应收票据及应收账款	85,401.73	85,401.73	23,940.43	42,508.45
应收票据			300	
应收账款	85,401.73	85,401.73	23,640.43	42,508.45
应收款项融资				
预付款项	1,209.34	1,221.85	1,339.88	1,317.90
其他应收款	469,143.77	464,049.60	432,999.34	433,723.57
应收股利				234.41
应收利息				324.63
存货	1,891,944.61	1,891,635.17	1,875,637.24	1,840,873.91
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	12,725.51	9,559.31	8,699.69	5,964.57
流动资产合计	2,571,503.58	2,556,877.01	2,534,831.62	2,460,089.19
非流动资产：				
可供出售金融资产			2,347.57	3,547.57
其他权益工具投资	2,347.57	2,347.57		
其他非流动金融资产				
长期应收款				
长期股权投资				10,245.45
投资性房地产	64,575.57	64,575.57	58,060.38	52,069.61
固定资产(合计)	45,576.80	46,849.61	47,947.96	68,283.55
在建工程(合计)	260,769.07	231,905.54	157,831.68	158,918.83
使用权资产	350.35	350.35		
无形资产	57,319.93	47,219.93	49,638.53	84,384.70
商誉				
长期待摊费用	760.65	760.65	914.18	1,141.19
递延所得税资产	188.16	188.16	217.14	145.78
其他非流动资产	829,162.64	823,134.52	773,248.54	668,074.55
非流动资产合计	1,261,050.73	1,217,331.89	1,090,205.97	1,046,811.21
资产总计	3,832,554.31	3,774,208.90	3,625,037.59	3,506,900.40
流动负债：				
短期借款	48,525.00	33,480.00	10,640.00	18,800.00
交易性金融负债				
应付票据及应付账款	23,488.73	26,899.82	14,270.08	32,475.94
应付票据				
应付账款	23,488.73	26,899.82	14,270.08	32,475.94
预收款项	846.56	205.7	37,167.99	63,876.04
合同负债	46,203.13	49,197.70		
应付职工薪酬	746.45	1,113.65	1,675.60	1,318.28
应交税费	1,695.89	2,197.48	2,231.31	2,438.27
其他应付款	154,837.50	136,288.57	133,466.24	174,484.38

应付利息			17,050.79	17,980.79
应付股利	377.57	377.57	376.37	375.23
其他应付款			116,039.07	156,128.36
一年内到期的非流动负债	237,583.73	418,534.42	328,939.33	345,172.61
其他流动负债	4,919.19	4,939.19	1,215.72	
流动负债合计	518,846.19	672,856.54	529,606.28	638,565.52
非流动负债：				
保险合同准备金	2,042.39			
长期借款	786,388.00	687,950.87	594,785.31	396,466.00
应付债券	432,627.92	346,327.92	473,332.06	489,468.48
租赁负债	324.90	324.9		
长期应付款(合计)	502,909.46	484,909.46	489,975.60	455,014.74
长期应付款			638.33	770.07
专项应付款			489,337.27	454,244.66
递延所得税负债	22.73	22.73	22.73	214.53
递延收益-非流动负债	21,152.83	21,152.83	21,994.54	25,084.56
其他非流动负债	87,288.95	87,288.95	87,288.95	87,749.57
非流动负债差额(特殊报表科目)		1,981.40	1,900.49	
非流动负债合计	1,832,757.18	1,629,959.06	1,669,299.69	1,453,997.87
负债合计	2,351,603.37	2,302,815.60	2,198,905.97	2,092,563.40
所有者权益(或股东权益)：				
实收资本(或股本)	103,100.00	103,100.00	103,100.00	103,100.00
资本公积金	1,222,575.01	1,222,575.01	1,192,181.09	1,200,704.94
减：库存股				
其它综合收益				
专项储备	946.60	946.6	946.6	946.6
盈余公积金	104,667.14	104,667.14	102,067.41	99,768.09
一般风险准备				
未分配利润	44,077.99	34,386.88	21,026.79	4,589.56
归属于母公司所有者权益合计	1,475,366.74	1,465,675.63	1,419,321.90	1,409,109.19
少数股东权益	5,584.20	5,717.67	6,809.72	5,227.82
所有者权益合计	1,480,950.94	1,471,393.29	1,426,131.62	1,414,337.01
资产总计	3,832,554.31	3,774,208.90	3,625,037.59	3,506,900.40

2. 合并利润表

单位：万元

项目	2022年6月	2021年	2020年	2019年
一、营业总收入	41,523.33	134,946.26	133,101.10	131,324.50
其中：营业收入	41,301.76	134,618.91	132,988.79	131,324.50
其他类金融业务收入	221.57	327.34	112.31	

二、营业总成本	32,900.34	107,346.38	107,437.58	109,170.23
其中：营业成本	27,062.30	92,792.40	90,260.51	86,944.14
税金及附加	1,524.44	4,069.36	4,511.18	4,217.06
销售费用	603.75	60	1,205.56	1,954.98
管理费用	3,203.44	8,534.40	10,380.92	13,879.88
研发费用		89.37	86.58	
财务费用	441.66	1,711.28	916.24	2,174.16
其中：利息费用		1,926.91	1,094.26	2,237.49
减：利息收入		243.41	186.4	65.98
其他业务成本(金融类)		89.57	76.6	
加：其他收益	959.76	495.21	609.87	1,110.40
投资净收益	96.00	-181.51	-215.03	315.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				183.91
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		839.1		
公允价值变动净收益		-2,207.22	-1,946.58	75.99
资产减值损失		-62.79	-135.93	-431.97
信用减值损失		-250.3		
资产处置收益		2,876.92	1.77	7.2
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	9,678.75	28,270.18	23,977.63	23,231.89
加：营业外收入	103.60	95.55	373.49	80.54
减：营业外支出	79.66	188.24	420.12	785.43
四、利润总额（亏损以“－”号填列）	9,702.70	28,177.49	23,931.00	22,527.00
减：所得税	11.58	642.61	123.14	1,188.63
五、净利润（亏损以“－”号填列）	9,691.12	27,534.88	23,807.86	21,338.37
持续经营净利润	9,691.12	27,534.88	23,807.86	21,338.37
减：少数股东损益	-133.47	1,575.07	1,260.76	690.52
归属于母公司所有者的净利润	9,824.58	25,959.81	22,547.10	20,647.85
加：其他综合收益				
六、综合收益总额	9,691.12	27,534.88	23,807.86	21,338.37
减：归属于少数股东的综合收益总额	-133.47	1,575.07	1,260.76	690.52
归属于母公司普通股股东综合收益总额	9,824.58	25,959.81	22,547.10	20,647.85

3. 合并现金流量表

单位：万元

项目	2022年6月	2021年	2020年	2019年
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	41,491.88	81,983.35	114,247.62	110,867.49
收到的税费返还	484.35			
收到其他与经营活动有关的现金	15,317.47	135,613.72	36,297.50	124,189.68
经营活动现金流入(金融类)	86.94	695.15	451.9	
经营活动现金流入差额(特殊报表科目)				

经营活动现金流入小计	57,380.64	218,292.22	150,997.02	235,057.17
购买商品、接受劳务支付的现金	4,673.38	42,834.02	37,669.08	71,447.79
支付给职工以及为职工支付的现金	2,206.85	16,476.78	19,484.94	20,330.73
支付的各项税费	1,599.64	6,348.99	7,292.23	11,279.44
支付其他与经营活动有关的现金	30,232.50	80,991.29	38,314.09	59,479.87
经营活动现金流出(金融类)			59.67	
经营活动现金流出小计	38,712.36	146,651.08	102,820.01	162,537.83
经营活动产生的现金流量净额	18,668.28	71,641.13	48,177.01	72,519.33
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金			350	
取得投资收益收到的现金	1,055.76	323.31	268.9	204.42
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		5,382.02	2.36	31.7
收到其他与投资活动有关的现金	49,755.87	676.53	16,041.45	67,777.24
投资活动现金流入小计	50,811.63	6,381.86	16,662.71	68,013.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,535.47	64,989.99	31,649.39	115,473.39
投资支付的现金				
支付其他与投资活动有关的现金	39,089.66		67,757.36	215,809.91
投资活动现金流出小计	69,625.13	64,989.99	99,406.74	331,283.30
投资活动产生的现金流量净额	-18,813.50	-58,608.13	-82,744.03	-263,269.94
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	184,234.00	383,870.00	727,280.00	507,462.00
收到其他与筹资活动有关的现金	52,053.01	81,297.18	119,950.00	84,730.83
筹资活动现金流入小计	236,287.01	465,167.18	847,230.00	592,192.83
偿还债务支付的现金	189,675.95	312,015.80	501,502.08	332,553.12
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	38,244.07	137,041.70	115,976.00	93,152.24
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		2,176.02	456.18	873.68
支付其他与筹资活动有关的现金	12,152.48	132,735.37	125,087.65	20,514.66
筹资活动现金流出小计	240,072.51	581,792.88	742,565.73	446,220.02
筹资活动产生的现金流量净额	-3,785.50	-116,625.69	104,664.27	145,972.82
汇率变动对现金的影响				
现金及现金等价物净增加额	-3,930.72	-103,592.69	70,097.24	-44,777.79
期初现金及现金等价物余额	86,205.35	189,798.03	119,700.79	164,478.58
期末现金及现金等价物余额	82,274.62	86,205.35	189,798.03	119,700.79

五、财务指标分析

发行人近三年主要财务指标如下：

单位：万元、%

项目	2022年6月	2021年末	2020年末	2019年末
流动比率（倍）	2.43	3.8	4.79	3.85
速动比率（倍）	1.31	0.99	1.24	0.97
资产负债率（%）	61.36%	61.01%	60.66%	59.67%
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100
项目	2022年6月	2021年度	2020年度	2019年度
营业毛利率（%）	34.48%	31.07%	31.74%	32.61%
应收账款周转率（次）	0.49	2.47	4.02	3.67
存货周转率（次）	0.01	0.05	0.05	0.05
总资产报酬率（%）	0.25%	0.73%	0.66%	0.61%
EBITDA 利息保障倍数	-	0.61	0.41	0.37
营业净利率（%）	23.46%	20.45%	17.90%	16.25%
总资产周转率（%）	1.09%	3.65%	3.73%	3.86%

第三部分 保障措施

本信托计划无增信措施。

第四部分 还款来源

为维护本期债券持有人的合法权益，公司为本期债券采取了如下的偿债保障措施。

一、资金来源

发行人持续稳定的营业收入是本期债券的重要偿债资金来源。近三年及一期，发行人营业总收入分别为131,324.50万元、133,101.10万元和134,946.26万元和41,523.33万元，净利润分别为21,338.37万元、23,807.86万元、27,534.88万元和9,691.12万元，营业收入较为稳定。

二、发行人与金融机构良好的合作关系

外部筹资方面得到了各银行、信托等金融机构的大力支持，在还本付息方面从未有违约记录。发行人与诸多银行机构等建立了良好的合作关系与沟通经验，资信优良，具备较强的融资能力。

其他关于本期债券的违约、风险情形及处置信息详见《重庆市潼南区城市建设投资（集团）有限公司非公开发行2023年公司债券（第一期）募集说明书》。

第五部分 风险揭示

（一）流动性风险

本次债券发行结束后，公司将积极申请其在上交所挂牌转让。由于具体的挂牌转让审批事宜需要在发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司无法保证本次债券一定能够按照预期在上交所挂牌转让。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布等因素的影响，公司亦无法保证本次债券在交易所挂牌转让后有活跃的交易。

（二）偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本次债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性。这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能

导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本次债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

（三）本次债券安排所特有的风险

发行人拟依靠自身良好的经营业绩、流动资产变现、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本次债券的按期偿付。但是，如果在本次债券存续期内，发行人自身的经营业绩出现波动，流动资产不能快速变现或者由于金融市场和银企关系的变化导致发行人融资能力削弱，且本次发行并未对发行人在预计不能按期偿付本次债券本息或者在本次债券到期时未能按期偿付债券本息时的利润分配进行限制，将可能影响本次债券的按期偿付。

（四）经济周期波动的风险

发行人业务的行业发展与国民经济的景气程度有很强的关联性，受固定资产投资规模、城市化进程等宏观经济因素的综合影响深远且重大。如果受经济周期影响，中国国民经济增长速度放缓或宏观经济出现周期性波动而公司未能对其有合理的预期并相应调整公司的经营行为，则将对发行人的经营状况产生不利的影响，发行人的主营业务收入增长速度可能放缓，甚至受市场环境影响可能出现收入下降。

（五）区域经济风险

发行人及其下属子公司是潼南重要的片区综合开发主体，其接受有关政府单位的授权与委托从事土地整理开发、配套城市基础设施、水利工程建设等业务。相关业务与宏观经济的运行状况相关性较高。如果未来重庆市或潼南经济

增长放缓或出现衰退,相关业务的经营业绩将不可避免的受到负面影响,盈利能力也将面临挑战。虽然目前我国宏观经济整体稳中向好,但受国内外各种因素影响依然存在下行风险,发行人核心业务依然面临一定的区域经济波动风险。

(六) 信用风险

在本次公司债券存续期内,由于公司所处的宏观经济、政策、行业环境等方面存在不可预见或不能控制的客观因素,以及公司自身的生产经营存在的不确定性,可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金支付债券利息及在信托到期时受让债券本金,从而使投资者面临一定的偿付风险。

(九) 其他风险

除上述提及的主要风险以外,战争、动乱、自然灾害等不可抗力因素和不可预料的意外事件的出现,将会严重影响经济的发展,可能导致信托财产的损失。