

**2020 年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综
合管廊建设专项债券**
2020 年度履约情况及偿债能力分析报告

发行人
眉山环天实业有限公司

主承销商



二〇二一年六月

安信证券股份有限公司(以下简称“安信证券”)作为“2020 年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券”(以下简称“20 天投管廊债”或“20 环天债”或“本期债券”)的主承销商，按照《国家发展改革委办公厅关于进一步加强企业债券存续期监管工作有关问题的通知》(发改办财金[2011]1765 号)文件的有关规定出具本报告。

为出具本报告，安信证券与眉山环天实业有限公司(以下简称“发行人”、“公司”)进行接洽，对与出具本报告有关的事项进行了必要的调查。安信证券未对本期债券的投资价值做出任何评价，也未对本期债券的投资风险做出任何判断。本期债券的投资者应自行判断和承担投资风险。

一、发行人基本情况

公司名称：眉山环天实业有限公司¹

住所：四川省眉山市仁寿县视高工业集中区

法定代表人：孟伟

注册资本：317,893.00 万元

公司类型：有限责任公司（国有控股）

经营范围：国家政策范围内的项目投资、管理及资产经营；城市基础设施建设；土地整理；企业孵化管理服务；商品批发、零售（国家政策禁限的除外）；房屋设施出租、租赁；市政设施管理、维护；物业管理；保洁服务；环境卫生管理；城市生活垃圾清扫运输服务；广告设计、制作及代理发布；苗木销售；停车服务；停车场管理服务，展览展示服务，市政公用工程设计施工，其他土木工程施工；互联网零售及贸易代理；普通货物仓储服务；职业中介服务；公共关系服务；会议服务；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；汽车租赁；酒店管理；弃土场经营；建材生产、销售；砂石生产、加工、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）

截至 2020 年末，发行人总资产 3,219,455.02 万元，总负债 1,904,605.11 万元，净资产 1,314,849.91 万元，资产负债率 59.16%。2020 年度实现营业收入 63,700.27 万元，净利润 9,144.39 万元。

二、本期债券基本情况

债券全称	2020 年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券
------	------------------------------------

¹ 注：发行人于 2021 年 4 月 26 日由四川仁寿视高天府投资有限公司更名为眉山环天实业有限公司。

债券简称	银行间债券市场：20 天投管廊债，2080145.IB 上海证券交易所：20 环天债，152491.SH
发行人名称	眉山环天实业有限公司
债券期限	本期债券期限为 7 年，同时设置本金提前偿付条款。自债券存续期第 3 年末起，逐年分别兑付债券本金的 20%。
票面利率	5.38%
发行规模	6.3 亿元
债券存量	6.3 亿元
担保情况	四川省金玉融资担保有限公司为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。
最新信用评级	评级机构：大公国际资信评估有限公司 最新评级时间：2020 年 8 月 10 日 债项 AAA，主体 AA，评级展望为稳定

三、发行人履约情况

(一) 办理上市或交易流通情况

发行人已按照《2020 年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券募集说明书》约定，在债券发行完毕后向经批准的证券交易场所及其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。“20 天投管廊债”于 2020 年 6 月 4 日在银行间债券市场上市流通，债券代码为 2080145.IB。“20 环天债”于 2020 年 6 月 10 日在上海证券交易所上市流通，债券代码为 152491.SH。

(二) 付息兑付情况

本期债券起息日为 2020 年 6 月 2 日，2021 年 6 月 2 日为首个付息日。发行人在本期债券付息日前三个工作日已将本年度应付利息及手续费分别足额划付至中央国债登记结算有限公司和中国证券登记结算有限公司上海分公司指定的账户中，并于 2021 年 6 月 2 日按时

支付本期债券 2020 年 6 月 2 日至 2021 年 6 月 1 日期间的利息。发行人已按时付息，不存在应付本息未付的情况。

（三）募集资金使用情况

本期债券募集资金 63,000.00 万元，其中 37,800.00 万元用于天府大道仁寿视高段地下综合管廊工程项目，25,200.00 万元用于补充公司营运资金。

截至本报告报出日，本期债券募集资金已基本使用完毕。本期债券募集资金总额 63,000.00 万元，除去本期债券承销费，募集资金净额 62,073.90 万元，其中支付募投项目工程款项 37,819.80 万元，支付发行人运营资金 24,273.90 万元。

具体情况如下：

募集资金使用情况

单位：万元

债券简称	募集资金净额	已使用金额	监管账户余额
20 天投管廊债	62,073.90	62,093.70	0.2

注：已使用债券资金额度与监管账户余额之和大于募集资金总额，是因为期间监管账户结息。

（四）账户及资金监管情况

根据《2017 年四川仁寿视高天府投资有限公司公司债券募集资金账户及偿债账户监管协议》的约定，浙商银行股份有限公司成都分行接受发行人委托，作为本期债券募集资金及募集资金专户、偿债资金专户的监管人。发行人严格按照本期债券《募集说明书》的约定使用和管理募集资金及偿债资金，并在浙商银行股份有限公司成都分行

为本期债券开设了募集资金专户及偿债资金专户。本期债券募集资金的使用用途与募集说明书的相关承诺一致，未用于弥补亏损、非生产性支出、房地产买卖、股票买卖等高风险投资和公司其他项目投资，募集资金监管账户运作规范。

（五）发行人信息披露情况

报告期内，发行人与本期债券相关的信息在中国债券信息网(www.chinabond.com.cn)和上海证券交易所网站([ww.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))披露。已披露的相关文件及时间如下：

1、发行人于 2020 年 8 月 11 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《四川仁寿视高天府投资有限公司主体与相关债项 2020 年度跟踪评级报告》；

2、发行人于 2020 年 8 月 28 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《四川仁寿视高天府投资有限公司公司债券半年度报告（2020 年）》、《四川仁寿视高天府投资有限公司公司债券半年度报告摘要（2020 年）》、《四川仁寿视高天府投资有限公司 2020 年半年度报表（含担保人报表）》；

3、发行人于 2020 年 11 月 27 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《关于四川仁寿视高天府投资有限公司董事、监事、高级管理人员及法定代表人变动的公告》；

4、发行人于 2020 年 12 月 17 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《关于四川仁寿视高天府投资有限公司入股四川银行股份有限公司的公告》；

5、发行人于 2020 年 12 月 17 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《关于四川仁寿视高天府投资有限公司吸收合并天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司的公告》；

6、发行人于 2021 年 4 月 28 日在上海证券交易所网站，于 2021 年 5 月 17 日在中国债券信息网披露《四川仁寿视高天府投资有限公司关于公司名称变更及债务承继的公告》，中国债券信息网披露日期晚于上海证券交易所披露日期系需完成中债登债务承继前置手续所致；

7、发行人于 2021 年 4 月 29 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《眉山环天实业有限公司公司债券 2020 年年度报告》、《眉山环天实业有限公司公司债券 2020 年年度报告摘要》、《眉山环天实业有限公司公司债券 2020 年年度财务报告及附注(含担保人财务报告)》；

8、发行人于 2021 年 5 月 24 日在中国债券信息网、上海证券交易所网站披露《2020 年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券 2021 年付息公告》；

四、发行人偿债能力分析

亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2020 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（亚会审字（2021）第 01520044 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告，且均为合并口径。

发行人 2019-2020 年合并报表主要财务数据和财务指标如下：

主要财务数据和财务指标

单位：万元

序号	项目	2020 年末/年度	2019 年末/年度
1	总资产	3,219,455.02	929,380.42
2	总负债	1,904,605.11	526,789.46
3	净资产	1,314,849.91	402,590.96
4	归属母公司股东的净资产	1,314,849.91	402,590.96
5	资产负债率 (%)	59.16%	56.68%
6	扣除商誉及无形资产后的资产负债率 (%)	69.30%	57.48%
7	流动比率	1.04	3.70
8	速动比率	0.16	0.95
9	期末现金及现金等价物余额	72,241.06	51,811.24
10	营业收入	63,700.27	51,370.89
11	营业成本	50,238.60	42,765.50
12	利润总额	12,706.12	9,928.08
13	净利润	9,144.39	8,782.36
14	扣除非经常性损益后净利润	9,042.22	8,382.47
15	归属母公司股东的净利润	9,144.39	8,782.36
16	息税折旧摊销前利润(EBITDA)	15,636.78	12,338.60
17	经营活动产生的现金流量净额	-15,232.17	-82,067.02
18	投资活动产生的现金流量净额	-1,122,493.46	-135,779.21
19	筹资活动产生的现金流量净额	1,158,155.44	198,510.25
20	应收账款周转率	0.64	0.49
21	存货周转率	0.05	0.08
22	EBITDA 全部债务比	0.04	0.04
23	利息保障倍数	0.68	0.56

24	现金利息保障倍数	-0.73	-3.93
25	EBITDA 利息倍数	0.75	0.59
26	贷款偿还率 (%)	100%	100%
27	利息偿付率 (%)	100%	100%

简要合并资产负债表

单位：万元

序号	项目	2020 年末	2019 年末
1	流动资产	1,432,789.76	896,383.02
2	非流动资产	1,786,665.26	32,997.39
3	资产总计	3,219,455.02	929,380.42
4	流动负债	1,381,371.79	242,489.66
5	非流动负债	523,233.33	284,299.80
6	一年内到期的非流动负债	40,206.06	55,050.00
7	负债合计	1,904,605.11	526,789.46
8	归属于母公司所有者权益	1,314,849.91	402,590.96
9	所有者权益合计	1,314,849.91	402,590.96
10	负债和所有者权益合计	3,219,455.02	929,380.42

简要合并利润表

单位：万元

序号	项目	2020 年度	2019 年度
1	营业收入	63,700.27	51,370.89
2	营业成本	50,238.60	42,765.50
3	利润总额	12,706.12	9,928.08
4	净利润	9,144.39	8,782.36
5	归属于母公司所有者的净利润	9,144.39	8,782.36
6	少数股东损益	-	-

简要合并现金流量表

单位：万元

序号	项目	2020 年度	2019 年度
----	----	---------	---------

1	经营活动产生的现金流净额	-15,232.17	-82,067.02
2	投资活动产生的现金流净额	-1,122,493.46	-135,779.21
3	筹资活动产生的现金流净额	1,158,155.44	198,510.25
4	现金及现金等价物净增加额	20,429.82	-19,335.98

(一) 发行人偿债能力财务指标情况

发行人近两年主要偿债能力指标

单位：万元

序号	项目	2020 年末/年度	2019 年末/年度
1	流动比率	1.04	3.70
2	速动比率	0.16	0.95
3	资产负债率(%)	59.16	56.68
4	EBITDA(万元)	15,636.78	12,338.60
5	EBITDA 利息保障倍数	0.75	0.59
6	贷款偿还率	100%	100%
7	利息偿付率	100%	100%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债总额/资产总额

4、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+摊销

5、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(计入财务费用的利息支出+资本化利息支出)

6、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

2020年4月10日，眉山天府新区投资集团有限公司将持有眉山环天发展有限公司的67.86%股权，天府新区彭山工业投资有限公司将持有眉山环天发展有限公司的32.14%股权无偿划转给发行人。眉山环天发展有限公司主营业务包括安置房修建、商品房开发等。截至2020年末，眉山环天发展有限公司总资产1,482,900.62万元，净资产268,190.96万元，资产负债率81.91%；2020年度实现营业收入0万元，净利润-1,663.63万元。

从短期偿债能力看，发行人 2019 年、2020 年流动比率分别为 3.70 和 1.04，速动比率分别为 0.95 和 0.16，发行人 2020 年流动比率和速动比率分别较 2019 年减少 71.89% 和 83.16%，主要系本年度眉山环天发展有限公司纳入合并范围，导致应付账款、预收款项、其他应付款等流动负债科目大幅度增长所致。发行人 2019 年、2020 年 EBITDA 分别为 12,338.60 万元和 15,636.78 万元，EBITDA 利息保障倍数分别为 0.59 和 0.75。发行人 2020 年 EBITDA 和 EBITDA 利息保障倍数分别较 2019 年增长 26.73% 和 27.12%。

从长期偿债能力来看，发行人 2019 年末、2020 年末总资产分别为 929,380.42 万元和 3,219,455.02 万元，2020 年末总资产较 2019 年末增加 246.41%，主要是本年度眉山环天发展有限公司纳入合并范围，使存货和固定资产等大幅升高所致。发行人 2019 年末、2020 年末总负债分别为 526,789.46 万元和 1,904,605.11 万元，2020 年末总负债较 2019 年末增加 261.55%，主要是本年度眉山环天发展有限公司纳入合并范围，导致负债总额大幅升高所致。发行人 2019 年末、2020 年末资产负债率分别为 56.68% 和 59.16%，保持行业一般水平。发行人资产负债结构合理，发行人将注重优化债务结构，提升自身偿债能力。

总体来看，发行人近年来业务规模不断提升，需要合理的对外融资来保障公司正常运营所需的流动资金及优化债务结构，未来随着发行人代建项目逐渐竣工验收，项目投资资金将逐步回流。发行人近年

借款偿还率为 100%，无不良信用记录，具有较好的持续融资能力和偿债能力。

（二）发行人盈利能力情况

发行人近两年的主要盈利能力指标

单位：万元

序号	项目	2020 年度	2019 年度
1	营业收入	63,700.27	51,370.89
2	营业成本	50,238.60	42,765.50
3	财务费用	1,453.92	1,209.01
4	营业利润	12,711.96	10,020.27
5	利润总额	12,706.12	9,928.08
6	净利润	9,144.39	8,782.36
7	净资产收益率	1.06%	2.24%
8	总资产收益率	0.44%	1.08%

注：1、总资产收益率=净利润/总资产平均额

2、净资产收益率=净利润/所有者权益平均额

2019 年、2020 年发行人营业收入分别为 51,370.89 万元和 63,700.27 万元，2020 年营业收入较 2019 年上升，主要是 2020 年内新增沙石、弃土收入和汽车租赁收入所致。2019 年、2020 年发行人营业利润分别为 10,020.27 万元和 12,711.96 万元，2020 年营业利润较 2019 年增加 26.86%，主要是发行人 2020 年度新增多项业务故营业利润上升。2019 年、2020 年发行人总资产收益率分别为 1.08% 和 0.44%，净资产收益率分别为 2.24% 和 1.06%，2020 年总资产收益率、净资产收益率较 2019 年分别下降 59.25% 和 52.68%，主要是发行人将眉山环天发展有限公司纳入合并范围，总资产、所有者权益大幅增加所致。

发行人营业收入主要来源于基础设施建设收入，该业务板块有前期投入大，回款速度慢，且建设时间具有一定周期性，故发行人主营业务收入具有一定的波动性。但发行人作为天府新区眉山片区基础设施建设重要平台，发行人拥有长期且稳定的收入来源。同时，在眉山市人民政府的大力支持下，发行人近年来的业务发展趋势较为良好。

（三）发行人现金流量情况

发行人近两年的现金流量情况

单位：万元

序号	项目	2020 年度	2019 年度
1	经营活动现金流入合计	189,874.58	100,627.20
2	经营活动现金流出合计	205,106.75	182,694.22
3	经营活动产生的现金流量净额	-15,232.17	-82,067.02
4	投资活动现金流入合计	27,293.23	25,514.65
5	投资活动现金流出合计	1,149,786.69	161,293.86
6	投资活动产生的现金流量净额	-1,122,493.46	-135,779.21
7	筹资活动现金流入合计	1,269,182.89	374,982.42
8	筹资活动现金流出合计	111,027.44	176,472.17
9	筹资活动产生的现金流量净额	1,158,155.44	198,510.25
10	期末现金及现金等价物余额	72,241.06	51,811.24

发行人 2019 年度、2020 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 -82,067.02 万元和 -15,232.17 万元，2020 年度经营活动产生的现金流量净额较 2019 年度增加 66,834.85 万元，主要是本年度销售商品、提供劳务收到的现金增加所致。发行人 2019 年度、2020 年度投资活动产生的现金流量净额分别为 -135,779.21 万元和 -1,122,493.46 万元，连续两年净流出，且 2020 年度投资活动产生的现金净流出较 2019 年增加 986,714.25 万元，主要是本年度购建固定资产、无形资产和其他

长期资产支付的现金和投资支付的现金大幅度增加所致。发行人 2019 年度、2020 年度的筹资活动产生的现金流量净额分别为 198,510.25 万元和 1,158,155.44 万元，2020 年度筹资活动产生的现金流量净额较 2019 年增加 959,645.19 万元，主要是本年度收到其他与筹资活动有关的现金大幅度增加所致。发行人 2019 年度、2020 年度期末现金及现金等价物余额分别为 51,811.24 万元和 72,241.06 万元，2020 年末现金及现金等价物余额较 2019 年末增加 20,429.82 万元，主要是发行人筹资活动现金流量净额大幅增多所致。

（四）发行人重大事项情况

报告期内，发行人不存在对其产生重大不利影响的重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项；控股股东、实际控制人及其董监高不存在被司法机关调查、被采取强制措施或被列为失信被执行人等事项；不存在负面舆情。

五、担保人相关情况

（一）担保人基本情况

担保人名称：四川省金玉融资担保有限公司

最新评级：2021 年 5 月 19 日，主体评级 AAA

评级机构：中证鹏元资信评估股份有限公司

（二）担保人财务情况

担保人 2020 年的合并财务报表由四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，该会计师事务所出具了标准无保留意见的审计报告（川华信审(2021)审字第 0206-007 号）。以下所引用的财务数据，非经特别说明，均引自该审计报告。投资者在阅读以下财务信

息时，应当参照担保人 2020 年度完整的经审计的财务报告及其附注。

担保人主要财务数据

单位：万元

项目	2020年末/度	2019年末/度
资产总计	598,479.67	571,339.29
股东权益合计	523,285.49	521,126.57
资产负债率	12.56%	8.79%
营业收入	20,516.80	14,068.84
营业利润	22,217.11	19,506.29
利润总额	22,213.05	19,505.69
净利润	20,840.03	14,636.27
经营活动产生的现金流量净额	23,651.31	8,657.32

六、发行人存续债券情况

截至本报告出具日，发行人存续期债券共有三只，具体情况如下：

债券简称	债券代码	发行日期	起息日	到期日期	当前余额(亿)	票面利率(%)	发行期限(年)	债券类别
20环天小微债 01/20环微01	2080419.IB/139461.SH	2020-12-25	2020-12-29	2024-12-29	4.00	6.50	3+1	一般企业债
20仁寿视高PPN001	032000736.IB	2020-08-25	2020-08-27	2025-08-27	6.00	5.50	3+2	定向工具
20天投管廊债/20环天债	2080145.IB/152491.SH	2020-05-29	2020-06-02	2027-06-02	6.30	5.38	7	一般企业债

特此公告。

(以下无正文)

(本页无正文，《2020年四川仁寿视高天府投资有限公司城市地下综合管廊建设专项债券2020年度履约情况及偿债能力分析报告》之盖章页)

