

2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券

2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券（以下简称“本期债券”或“15 天盈债”）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）等文件的要求，对四川天盈实业有限责任公司（以下简称“发行人”）2020 年度履约情况及偿债能力进行了跟踪和分析，并出具本报告。

国泰君安编制本报告的内容及信息均来源于发行人对外公布的《四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年年度报告》（以下简称“2020 年年报”）等相关公开披露文件以及第三方中介机构出具的专业意见。国泰君安证券对发行人年度履约能力和偿债能力的分析，均不表明其对本期债券的投资价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜做出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国泰君安所作的承诺或声明。请投资者独立征询专业机构意见，在任何情况下，投资者不应将本报告作为投资行为依据。

一、本期债券基本情况

债券名称	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券
债券简称	银行间：15 天盈债；上交所：PR 天盈债
债券代码	银行间：1580056；上交所：127109
债券存续期	2015 年 3 月 25 日至 2022 年 3 月 25 日
债券利率	本期债券为固定利率债券，票面年利率为 6.79%，在债券存续期期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。
债券发行规模	人民币 8 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，同时设置本金提前偿付条款，自本期债券存续期第三年起，即 2018 年起至 2022 年，逐年分别按照债券发行总额 20% 的比例等额偿还债券本金，到期利息随本金一起支付。
债券信用等级	AA

债券上市地点	银行间交易市场、上海证券交易所
--------	-----------------

二、发行人履约情况

（一）办理上市或交易流通情况

四川天盈实业有限责任公司（以下简称“发行人”）已按照 2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券募集说明书的约定，在发行完毕后一个月内向有关证券交易场所或其他主管部门申请 15 天盈债上市交易流通。15 天盈债于 2015 年 3 月 31 日在银行间市场上市交易，银行间市场证券代码为 1580056，简称“15 天盈债”；15 天盈债于 2015 年 4 月 14 日在上海证券交易所上市交易，上海证券交易所证券代码为 127109，简称“15 天盈债”。在上海证券交易所上市交易的“15 天盈债”于 2018 年 3 月 26 日分期偿还本金后，债券简称变更为“PR 天盈债”。

（二）募集资金使用情况

根据 15 天盈债募集说明书，15 天盈债募集资金 8 亿元人民币，募集资金全部用于遂宁市物流港凉水井棚户区改造项目、遂宁市物流港桃花山棚户区改造项目和遂宁市物流港金梅片区棚户区改造项目。截至 2020 年末，募集资金期末余额为 0.00 亿元。

（三）发行人信息披露情况

发行人与本期债券相关的信息均在中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）、上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）等网站披露。2020 年度已披露的主要文件情况如下：

披露时间	公告地点	公告文件
2020/3/13	上海证券交易所	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年付息公告
2020/3/13	上海证券交易所	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年分期偿还本金公告
2020/3/17	中国债券信息网 中国货币网	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年付息兑付公告
2020/3/20	上海证券交易所	2015 年四川天盈实业有限责任公司 2020 年分期偿还本金的提示性公告
2020/4/29	上海证券交易所	四川天盈实业有限责任公司公司债券 2019 年年度报告
2020/4/29	上海证券交易所 中国债券信息网 中国货币网	四川天盈实业有限责任公司公司债券 2019 年审计报告

披露时间	公告地点	公告文件
2020/6/24	上海证券交易所	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
2020/6/30	中国债券信息网 中国货币网	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年跟踪信用评级报告
2020/6/29	上海证券交易所 中国债券信息网 中国货币网	2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2019 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告
2020/8/28	上海证券交易所	四川天盈实业有限责任公司 2020 年半年度报告摘要
2020/8/28	上海证券交易所	四川天盈实业有限责任公司 2020 年半年度报告
2020/8/28	上海证券交易所 中国债券信息网 中国货币网	四川天盈实业有限责任公司 2020 年半年度财务报表及附注

（四）分期还本及付息情况

根据 15 天盈债募集说明书，本期债券期限为 7 年期，每年付息一次，在债券第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%，到期利息随本金一起支付。发行人已于 2020 年 3 月 25 日足额支付了当年利息以及应分期偿还的本金部分。

（五）发行人其他已发行尚未兑付债券发行情况

除本期债券外，发行人已发行尚未兑付的债券如下：

债券名称	起息日	期限	利率	规模	债券品种
四川天盈实业有限责任公司 2017 年度第一期非公开定向债务融资工具	2017.01.23	5（3+2）年（附第 3 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权）	8.00%	4 亿元	定向工具
2021 年四川天盈实业有限责任公司公司债券	2021.06.11	7（5+2）年（第 3 至第 7 个计息年度末分别偿还债券本金的 20%）（附第 5 年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权）	7.50%	5 亿元	企业债券

三、发行人偿债能力

以下所引用的财务数据均引自发行人经审计的 2020 年年度财务报表。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2020 年底/度	2019 年底/度
流动资产合计	1,389,734.08	1,322,348.23

其中：存货	800,151.71	691,095.00
资产总额	1,401,008.24	1,333,067.03
流动负债合计	165,311.10	139,870.25
负债总额	865,808.07	815,451.09
所有者权益合计	535,200.17	517,615.95
资产负债率 ¹	61.80%	61.17%
流动比率 ²	8.41	9.45
速动比率 ³	3.57	4.51

1、资产负债率=总负债/总资产

2、流动比率=流动资产/流动负债

3、速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 1,401,008.24 万元，较 2019 年末增加 67,941.21 万元，增幅为 5.10%；所有者权益总额为 535,200.17 万元，较 2019 年末增加 17,584.22 万元，增幅为 3.40%。2020 年，公司资产规模和所有者权益规模均有增长。

1、短期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 8.41 和 3.57，较 2019 年末有所下降，降幅不大。发行人流动比率和速动比率下降原因主要是由于 2020 年度发行人增加了部分借款，导致其短期借款科目余额由 2019 年末的 0.00 亿元增为 2020 年末的 3.73 亿元，进而导致流动负债规模的整体增加。总体来看，发行人流动资产对短期变现能力仍有一定的支持。

2、长期偿债能力分析

截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 61.80%，较 2019 年末上升 0.63 个百分点，变化不大。发行人 2020 年度资产负债率有所上升，主要是由于发行人短期借款科目余额由 2019 年末的 0.00 亿元增为 2020 年末的 3.73 亿元，长期应付款科目余额由 2019 年末的 33.13 亿元增为 2020 年末的 38.93 亿元，进而导致负债规模的整体增长。但总体来看，资产负债率仍处于合理水平。

（二）发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2020 年底/度	2019 年底/度
主营业务收入	89,532.84	71,785.91
主营业务成本	85,002.22	67,930.90
利润总额	20,752.29	16,327.12
净利润	20,684.23	16,604.64
归属于母公司所有者的净利润	20,684.23	16,604.64
经营活动产生的现金流量净额	4,833.16	-10,814.98
投资活动产生的现金流量净额	-46,857.32	-424.63
筹资活动产生的现金流量净额	21,082.82	-41,029.60
现金及现金等价物净增加额	-20,941.34	-52,269.21

2020 年度，发行人主营业务收入合计 89,532.84 万元，较 2019 年度增加 17,746.93 万元，增幅为 24.72%；发行人主营业务成本合计 85,002.22 万元，较 2019 年度增加 17,071.32 万元，增幅为 25.13%；发行人净利润合计 20,684.23 万元，较 2019 年度增加 4,079.59 万元，增幅为 24.57%。发行人 2020 年主营业务收入和净利润较 2019 年变动幅度较大，发展态势良好。

2020 年度，发行人经营活动产生的现金流净额为 4,833.16 万元，较 2019 年增加 15,648.14 万元，主要系购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加所致。2020 年度，发行人投资活动产生的现金流净额为 -46,857.32 万元，较 2019 年减少 46,432.69 万元，主要系发行人 2020 年构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致；2020 年度，发行人筹资活动产生的现金流净额为 21,082.82 万元，较 2019 年增加 62,112.42 万元，主要系发行人 2020 年取得借款收到的现金大幅增加所致。

（三）发行人及子公司已发行尚未兑付的债券对其偿债能力的影响

截至本报告出具日，发行人已发行尚未兑付的债券情况如下表所示：

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

债券名称	债券简称	起息日	期限	利率	发行规模	债券品种
2015年四川天盈实业有限责任公司公司债券	15天盈债/PR天盈债	2015.03.25	7年（第3至第7个计息年度末分别偿还债券本金的20%）	6.79%	8亿元	企业债券
四川天盈实业有限责任公司2017年度第一期非公开定向债务融资工具	17天盈实业PPN001	2017.01.23	5（3+2）年（附第3年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权）	8.00%	4亿元	定向工具
2021年四川天盈实业有限责任公司公司债券	21天盈01/21天盈债01	2021.06.11	7（5+2）年（第3至第7个计息年度末分别偿还债券本金的20%）（附第5年末发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权）	7.50%	5亿元	企业债券

表：发行人已发行尚未兑付的债券情况

单位：亿元

时间	15天盈债/PR天盈债	17天盈实业PPN001	21天盈01/21天盈债01	本息合计偿还
2021年	1.82	0.32	0	2.14
2022年	1.71	4.32	0.38	6.41
合计	3.53	4.64	0.38	8.55

注：1、截至本报告出具日之前，15天盈债及17天盈实业PPN001的2021年本息已支付。

2、尾差系四舍五入所致。

根据上表所示，由于17天盈实业PPN001将于2022年到期兑付，导致发行人2022年偿债金额较大。后续公司将通过自身经营收益、公开市场持续再融资和新增银行贷款等方式，争取缓解到期债务的偿付压力。同时，截至2020年末，发行人已获金融机构授信总规模为32.98亿元，其中未使用授信规模为11.67亿元。前述金融机构授信可作为发行人偿债现金流的有力补充。

特此公告。

（以下无正文）

（以上无正文，为《2015 年四川天盈实业有限责任公司公司债券 2020 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》盖章页）

国泰君安证券股份有限公司



2021 年 6 月 28 日