

**2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司
农村产业融合发展专项债券
2021 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告**

发行人：眉山市东坡发展投资集团有限公司

主承销商/债权代理人



二〇二二年六月

声明

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为 2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（品种一）（以下简称“21 东坡发展 01”）、2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（品种二）（以下简称“21 东坡发展 02”）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，对眉山市东坡发展投资集团有限公司（以下简称“发行人”）2021 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《眉山市东坡发展投资集团有限公司 2021 年审计报告》（以下简称“2021 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，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	2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（品种一） 2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券（品种二）
债券简称	品种一：21 东坡发展 01/21 东坡一 品种二：21 东坡发展 02/21 东坡二
债券代码	品种一：2180337.IB、184015.SH 品种二：2180338.IB、184016.SH
债券存续期	2021 年 9 月 16 日至 2028 年 9 月 16 日
债券利率	6.00%； 6.09%
债券规模	发行额为 7 亿元，截至本报告出具日的余额为 7 亿元； 发行额为 3 亿元，截至本报告出具日的余额为 3 亿元
债券还本付息方式	本期债券每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起兑付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自兑付日起不另计利息。
债券信用等级	AAA
债券担保	品种一：天府信用增进股份有限公司提供不可撤销连带责任担保； 品种二：重庆三峡融资担保集团股份有限公司提供不可撤销连带责任担保。
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

发行人已按照《2021 年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券募集说明书》的约定，在发行完毕后向有关证券交易场所或其他主管部门申请本期债券上市或交易流通。本期债券品种一于 2021 年 9 月 17 日和 2021 年 9 月 30 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“21 东坡发展 01”、“21 东坡一”，证券代码分别为 2180337.IB、184015.SH。本期债券品种二于 2021 年 9 月 17 日和 2021 年 9 月 30 日分别在银行间市场和上海证券交易所上市流通，简称分别为“21 东坡发展 02”、“21 东坡二”，证券代码分别为 2180338.IB、184016.SH。

（二）发行人信息披露情况

1、发行人于 2021 年 9 月 16 日在中国债券信息网上披露了《债券交易流通要素公告(21 东坡发展 02)》、《债券交易流通要素公告(21 东坡发展 01)》。

2、发行人于 2021 年 8 月 31 日在中国债券信息网上披露《眉山市东坡发展投资集团有限公司 2020 年半年度财务报表及附注》。

3、发行人于 2022 年 4 月 30 日在中国债券信息网上披露《眉山市东坡发展投资集团有限公司公司债券 2021 年度审计报告》、《眉山市东坡发展投资集团有限公司 2021 年度财务报告》。

发行人 2021 年度至今无影响报告期间财务状况、经营成果和现金流量的资产负债表其他期后重大事项。如发生对本期债券持有人权益有影响的重大事项，发行人将及时对重大事项进行信息披露。

三、发行人偿债能力

大华会计师事务所(特殊普通合伙)对发行人 2021 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（大华审字(2022)006640 号）。以下所引用的财务数据均引自上述审计报告。

（一）偿债能力财务指标分析

单位：万元

项目	2021 年末	2020 年末
流动资产合计	4,170,223.76	3,506,145.16
其中:存货	3,526,083.02	2,966,171.50
资产总额	4,864,512.95	3,865,200.34
流动负债合计	1,307,442.51	1,107,916.94
负债总额	3,030,078.43	2,379,319.83
股东权益合计	1,834,434.52	1,485,880.52
资产负债率 ¹	62.29	61.56
流动比率 ²	3.19	3.21
速动比率 ³	0.49	0.52

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 2021 年 12 月 31 日，发行人资产总额为 4,864,512.95 万元，股东权益总额为 1,834,434.52 万元，较 2020 年同期资产规模和所有者权益均有较大幅度的上升，维持了较好的经营规模。

1、短期偿债能力分析

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人流动比率和速动比率分别为 3.19 和 0.49，整体变化不大。近年来发行人流动比率保持了较好的水平，发行人速动比率逐年下降，主要是由于发行人存货中，工程管理成本增加较多，从而使得扣减存货后速动资产减少所致。待后期工程结算完成后，发行人存货数量将有所下降，发行人速动比率将得以增强。但发行人流动比率和速动比率均处于合理水平，公司资产流动性较好，能够满足短期偿债需求。

2、长期偿债能力分析

从长期偿债指标来看，最近三年末，发行人资产负债率分别为 57.92%、61.56% 和 62.29%，EBITDA 利息保障倍数分别为 1.08、1.03 和 0.72，发行人资产负债率处于适宜水平，随着发行人贷款规模的增加，EBITDA 利息保障倍有所下降。

发行人一直维持了良好的信誉，贷款偿付率为 100%，发行人信用记录良好，不存在延期支付借款本息的情况，从利息保障倍数来看，发行人能够覆盖其利息支出，偿债风险总体可控。综合来看，公司的偿债能力较强。

(二) 发行人盈利能力及现金流情况

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
营业收入	71,704.08	66,670.67
营业成本	55,619.04	45,406.04
利润总额	28,752.79	30,607.43
净利润	25,584.38	26,112.83
经营活动产生的现金流量净额	-84,696.39	-268,863.20
投资活动产生的现金流量净额	-10,574.82	-68,808.76

筹资活动产生的现金流量净额	129,449.20	349,293.74
现金及现金等价物净增加额	34,177.98	11,621.79

2021 年度，公司实现营业收入为 71,704.08 万元。营 2021 年较 2020 年增加 5,033.41 万元，增幅 7.02%。

2020 年度及 2021 年度，发行人经营活动现金流量净额为负数，主要系当期工程项目投资较大导致购买商品、接受劳务支付的现金较大所致。

最近两年，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为 -68,808.76 万元和 -10,574.82 万元。发行人投资活动产生的现金流量净额为负，由于发行的业务发展和对外投资的增多，用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，故最近两年发行人投资活动产生的现金流量净额均为负值。

最近两年，发行人公司筹资活动产生现金流量净额分别为 349,293.74 万元和 129,449.20 万元。发行人公司筹资活动产生现金流量净额持续为正，主要是由于业务发展的需要，发行人持续融资，从而使得筹资活动现金流量净额均呈现大额流入状态。发行人所筹资金保证了营运资金需求，筹资活动产生的现金净流入对发行人业务支出起到重要支撑作用。整体来看，公司筹资活动产生的现金流量各项指标相互匹配，各项指标与资产规模和投融资计划相适应。

最近两年，发行人现金及现金等价物净增加额分别为 11,621.79 万元和 34,177.98 万元，发行人最近两年现金及现金等价物净增加额累计为正，主要系发行人筹资活动现金流量持续为正所致。

（三）发行人已发行尚未兑付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债券均正常付息，未发现对发行人偿债能力产生重大不利影响的情况。截至本报告出具日，21 东坡发展 01 尚未到利息兑付日，债券余额为 7 亿元，票面利率 6.00%，本次债券按年支付一次利息，到期利息随本金一起兑付；

21 东坡发展 02 尚未到利息兑付日，债券余额为 3 亿元，票面利率 6.09%，本次债券按年支付一次利息，到期利息随本金一起兑付。

综上所述，2021 年末发行人总资产及净资产规模较上年末有所增长，资产负债率有所增长，流动比率与速动比率基本保持稳定。2021 年度，发行人收到政府补助金额为 16,960.20 万元，利润总额为 28,752.79 万元，发行人盈利能力受政府补贴影响较大，若未来补贴政策发生变更，对发行人盈利能力及本期债券的偿付会产生一定的影响。

国泰君安特别提请投资者关注 2021 年以来债券市场出现的较大波动，可能对发行人在资本市场的融资带来影响。

特此公告。

（以下无正文）

(本页无正文，为《2021年第一期眉山市东坡发展投资集团有限公司农村产业融合发展专项债券2021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



2022年6月29日