

（上接A33版）

同资产损失较大,同时因为工程暂停、延期施工等造成的应收账款长期无法收回。

【公司说明】

截至2020年12月31日,工程项目因工程暂停、延期施工等原因形成的应收账款款项总额为268.32万元,金额较小,占应收账款账面比例为0.60%;形成的合同资产金额为21,790.47万元,占总合同资产原值比例为22.44%,相关应收账款和合同资产,公司已按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额对相关应收账款和合同资产计提损失准备。截止本核查报告出具日,仍处于工状态的项目为长广溪湿地公园生态修复工程二期一标及南通市创区创新区部分道路景观及紫琅湖部分景观工程,此两项目未形成应收账款,合同资产合计3,313.06万元,占总合同资产原值比例为3.41%,占比较小。

因工程暂停、延期施工等导致项目超出项目周期未完工的项目,公司已在《关于重新上市申请的补充反馈意见回复》“一、与财务会计资料有关的问题/问题3:关于坏账准备计提充分性”中披露如下:

“1、报告期施工期限超出原定项目周期未完工的项目主要包括下列项目:

项目名称	计划开工日期	计划完工日期	实际完工日期
上饶市天佑大道及两侧景观（龟峰大道—明叔路）工程	2010/12/18	2012/2/17	目前尚未完工
长广溪湿地公园生态修复工程二期一标	2012/11/20	2014/11/21	目前尚未完工
芦江生态生态文明建设工程	2017/7/21	2018/2/1	目前尚未完工
广利河与溢洪河水系治理项目—东营市溢洪河湿地工程	2017/11/3	2018/6/30	目前尚未完工
南通市中央创新区部分道路景观及紫琅湖部分景观工程	2018/11/5	2019/2/4	目前尚未完工
乌鲁木齐奥林匹克体育中心项目道路及铺装专业分包工程	2019/6/5	2020/4/30	目前尚未完工
汉川市城区截流黑臭水体整治工程项目	2020/4/1	2020/7/31	目前尚未完工

2、上述项目施工期限显著超出原定项目周期的项目及原因如下:

(1)上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程
公司于2010年9月9日中标承建上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程项目,2010年9月17日与上饶市天佑大道项目管理部签订了《建设工程施工合同》,根据工程施工合同约定的,合同价款为10,256.19万元,计划开工日期为2010年12月18日,竣工日期为2012年2月17日,合同工期总日历天数为420天。实施过程中由于受政策处理、规划调整、征地等客观因素导致项目停工,工期延误。

根据2015年10月21日上饶市人民政府办公厅《关于印发上饶大道北段、天佑大道工程项目竣工验收会议纪要的通知》,2015年11月2日上饶市公路局《关于成立上饶市天佑大道上饶大道项目管理处的通知》(皖路字【2015】40号)等文件精神,2016年3月15日公司在与上饶市天佑大道项目管理部签订的原《建设工程施工合同》的基础上,与新的发包人上饶市天佑大道上饶大道项目管理处签订了《建设工程施工合同补充协议》,原合同金额未发生变更,计划开工日期变更为2016年4月1日,计划竣工日期变更为2017年3月15日,工期总日历天数为315天。截至2017年12月31日完工占比为67.00%。

由于受上饶市地下综合管廊二期工程施工影响,造成本项目暂停施工,待地下综合管廊施工完成交付后方可复工,故2018年该项目处于停工状态。2018年根据上饶市天佑大道上饶大道项目管理处出具的情况《关于上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程进展情况的说明》,上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程拟正常继续继续进行,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处作为业主方拟继续推动本项目建设,业主方不存在终止建设本项目的情形。

项目于2019年2月10日接到复工通知,截至2019年12月31日,该项目的完工百分比为99.38%,2020年度本项目项目工程实际情况增加工程联系单,相应调整合同金额及成本预算,截至2020年12月31日,该项目的完工百分比为99.32%,预计2021年上半年完成竣工验收,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处为上饶市政府委托的机构,具有良好的资金实力和资信保障,有能力且有意愿根据施工工程合同的约定按期支付本项目工程款。

(2)长广溪湿地公园生态修复工程二期一标

公司于2011年12月6日中标承建长广溪湿地公园生态修复工程二期一标工程项目,2012年1月10日与无锡市城市投资发展有限公司签订了《建设工程施工合同》,根据工程施工合同的约定,合同价款为4,042.25万元,计划开工日期为项目工程开工之日起,竣工日期自开工之日起2年竣工,合同工期总日历天数为(拆迁到位后)730天竣工。根据开工报告该工程于2012年11月20日正式开工。

2016年2月根据“锡政办发纪【2015】80号”《长广溪湿地公园二期项目建设推进会议纪要》的精神,因施工图纸设计变更合同总价变更为18,900.80万元。该项目C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素于2015年—2019年暂停施工。

2019年6月28日,无锡市城市投资发展有限公司出具工程暂停施工の説明,该项目拟正常进行建设,无锡市城市投资发展有限公司作为业主方拟继续推动本项目建设完成,业主方不存在终止或停止建设本项目的情况。C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素,暂停施工。工程暂停相关因素协调解决后复工,故导致项目工期超过合同约定的项目周期。

(3)芦江生态生态文明建设工程

根据2015年12月21日上饶市人民政府办公厅《关于印发上饶大道北段、天佑大道工程项目竣工验收会议纪要的通知》,2015年11月2日上饶市公路局《关于成立上饶市天佑大道上饶大道项目管理处的通知》(皖路字【2015】40号)等文件精神,2016年3月15日公司在与上饶市天佑大道项目管理部签订的原《建设工程施工合同》的基础上,与新的发包人上饶市天佑大道上饶大道项目管理处签订了《建设工程施工合同补充协议》,原合同金额未发生变更,计划开工日期变更为2016年4月1日,计划竣工日期变更为2017年3月15日,工期总日历天数为315天。截至2017年12月31日完工占比为67.00%。

由于受上饶市地下综合管廊二期工程施工影响,造成本项目暂停施工,待地下综合管廊施工完成交付后方可复工,故2018年该项目处于停工状态。2018年根据上饶市天佑大道上饶大道项目管理处出具的情况《关于上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程进展情况的说明》,上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程拟正常继续继续进行,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处作为业主方拟继续推动本项目建设,业主方不存在终止建设本项目的情况。

项目于2019年2月10日接到复工通知,截至2019年12月31日,该项目的完工百分比为99.38%,2020年度本项目项目工程实际情况增加工程联系单,相应调整合同金额及成本预算,截至2020年12月31日,该项目的完工百分比为99.32%,预计2021年上半年完成竣工验收,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处为上饶市政府委托的机构,具有良好的资金实力和资信保障,有能力且有意愿根据施工工程合同的约定按期支付本项目工程款。

(2)长广溪湿地公园生态修复工程二期一标

公司于2011年12月6日中标承建长广溪湿地公园生态修复工程二期一标工程项目,2012年1月10日与无锡市城市投资发展有限公司签订了《建设工程施工合同》,根据工程施工合同的约定,合同价款为4,042.25万元,计划开工日期为项目工程开工之日起,竣工日期自开工之日起2年竣工,合同工期总日历天数为(拆迁到位后)730天竣工。根据开工报告该工程于2012年11月20日正式开工。

2016年2月根据“锡政办发纪【2015】80号”《长广溪湿地公园二期项目建设推进会议纪要》的精神,因施工图纸设计变更合同总价变更为18,900.80万元。该项目C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素于2015年—2019年暂停施工。

2019年6月28日,无锡市城市投资发展有限公司出具工程暂停施工の説明,该项目拟正常进行建设,无锡市城市投资发展有限公司作为业主方拟继续推动本项目建设完成,业主方不存在终止或停止建设本项目的情况。C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素,暂停施工。工程暂停相关因素协调解决后复工,故导致项目工期超过合同约定的项目周期。

(3)芦江生态生态文明建设工程

根据2015年12月21日上饶市人民政府办公厅《关于印发上饶大道北段、天佑大道工程项目竣工验收会议纪要的通知》,2015年11月2日上饶市公路局《关于成立上饶市天佑大道上饶大道项目管理处的通知》(皖路字【2015】40号)等文件精神,2016年3月15日公司在与上饶市天佑大道项目管理部签订的原《建设工程施工合同》的基础上,与新的发包人上饶市天佑大道上饶大道项目管理处签订了《建设工程施工合同补充协议》,原合同金额未发生变更,计划开工日期变更为2016年4月1日,计划竣工日期变更为2017年3月15日,工期总日历天数为315天。截至2017年12月31日完工占比为67.00%。

由于受上饶市地下综合管廊二期工程施工影响,造成本项目暂停施工,待地下综合管廊施工完成交付后方可复工,故2018年该项目处于停工状态。2018年根据上饶市天佑大道上饶大道项目管理处出具的情况《关于上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程进展情况的说明》,上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程拟正常继续继续进行,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处作为业主方拟继续推动本项目建设,业主方不存在终止建设本项目的情况。

项目于2019年2月10日接到复工通知,截至2019年12月31日,该项目的完工百分比为99.38%,2020年度本项目项目工程实际情况增加工程联系单,相应调整合同金额及成本预算,截至2020年12月31日,该项目的完工百分比为99.32%,预计2021年上半年完成竣工验收,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处为上饶市政府委托的机构,具有良好的资金实力和资信保障,有能力且有意愿根据施工工程合同的约定按期支付本项目工程款。

(2)长广溪湿地公园生态修复工程二期一标

公司于2011年12月6日中标承建长广溪湿地公园生态修复工程二期一标工程项目,2012年1月10日与无锡市城市投资发展有限公司签订了《建设工程施工合同》,根据工程施工合同的约定,合同价款为4,042.25万元,计划开工日期为项目工程开工之日起,竣工日期自开工之日起2年竣工,合同工期总日历天数为(拆迁到位后)730天竣工。根据开工报告该工程于2012年11月20日正式开工。

2016年2月根据“锡政办发纪【2015】80号”《长广溪湿地公园二期项目建设推进会议纪要》的精神,因施工图纸设计变更合同总价变更为18,900.80万元。该项目C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素于2015年—2019年暂停施工。

2019年6月28日,无锡市城市投资发展有限公司出具工程暂停施工の説明,该项目拟正常进行建设,无锡市城市投资发展有限公司作为业主方拟继续推动本项目建设完成,业主方不存在终止或停止建设本项目的情况。C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素,暂停施工。工程暂停相关因素协调解决后复工,故导致项目工期超过合同约定的项目周期。

(3)芦江生态生态文明建设工程

根据2015年12月21日上饶市人民政府办公厅《关于印发上饶大道北段、天佑大道工程项目竣工验收会议纪要的通知》,2015年11月2日上饶市公路局《关于成立上饶市天佑大道上饶大道项目管理处的通知》(皖路字【2015】40号)等文件精神,2016年3月15日公司在与上饶市天佑大道项目管理部签订的原《建设工程施工合同》的基础上,与新的发包人上饶市天佑大道上饶大道项目管理处签订了《建设工程施工合同补充协议》,原合同金额未发生变更,计划开工日期变更为2016年4月1日,计划竣工日期变更为2017年3月15日,工期总日历天数为315天。截至2017年12月31日完工占比为67.00%。

由于受上饶市地下综合管廊二期工程施工影响,造成本项目暂停施工,待地下综合管廊施工完成交付后方可复工,故2018年该项目处于停工状态。2018年根据上饶市天佑大道上饶大道项目管理处出具的情况《关于上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程进展情况的说明》,上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程拟正常继续继续进行,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处作为业主方拟继续推动本项目建设,业主方不存在终止建设本项目的情况。

项目于2019年2月10日接到复工通知,截至2019年12月31日,该项目的完工百分比为99.38%,2020年度本项目项目工程实际情况增加工程联系单,相应调整合同金额及成本预算,截至2020年12月31日,该项目的完工百分比为99.32%,预计2021年上半年完成竣工验收,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处为上饶市政府委托的机构,具有良好的资金实力和资信保障,有能力且有意愿根据施工工程合同的约定按期支付本项目工程款。

(2)长广溪湿地公园生态修复工程二期一标

公司于2011年12月6日中标承建长广溪湿地公园生态修复工程二期一标工程项目,2012年1月10日与无锡市城市投资发展有限公司签订了《建设工程施工合同》,根据工程施工合同的约定,合同价款为4,042.25万元,计划开工日期为项目工程开工之日起,竣工日期自开工之日起2年竣工,合同工期总日历天数为(拆迁到位后)730天竣工。根据开工报告该工程于2012年11月20日正式开工。

2016年2月根据“锡政办发纪【2015】80号”《长广溪湿地公园二期项目建设推进会议纪要》的精神,因施工图纸设计变更合同总价变更为18,900.80万元。该项目C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素于2015年—2019年暂停施工。

2019年6月28日,无锡市城市投资发展有限公司出具工程暂停施工の説明,该项目拟正常进行建设,无锡市城市投资发展有限公司作为业主方拟继续推动本项目建设完成,业主方不存在终止或停止建设本项目的情况。C.D区域因涉及土地征用、政策处理等因素,暂停施工。工程暂停相关因素协调解决后复工,故导致项目工期超过合同约定的项目周期。

(3)芦江生态生态文明建设工程

根据2015年12月21日上饶市人民政府办公厅《关于印发上饶大道北段、天佑大道工程项目竣工验收会议纪要的通知》,2015年11月2日上饶市公路局《关于成立上饶市天佑大道上饶大道项目管理处的通知》(皖路字【2015】40号)等文件精神,2016年3月15日公司在与上饶市天佑大道项目管理部签订的原《建设工程施工合同》的基础上,与新的发包人上饶市天佑大道上饶大道项目管理处签订了《建设工程施工合同补充协议》,原合同金额未发生变更,计划开工日期变更为2016年4月1日,计划竣工日期变更为2017年3月15日,工期总日历天数为315天。截至2017年12月31日完工占比为67.00%。

由于受上饶市地下综合管廊二期工程施工影响,造成本项目暂停施工,待地下综合管廊施工完成交付后方可复工,故2018年该项目处于停工状态。2018年根据上饶市天佑大道上饶大道项目管理处出具的情况《关于上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程进展情况的说明》,上饶市天佑大道及两侧景观(龟峰大道—明叔路)工程拟正常继续继续进行,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处作为业主方拟继续推动本项目建设,业主方不存在终止建设本项目的情况。

项目于2019年2月10日接到复工通知,截至2019年12月31日,该项目的完工百分比为99.38%,2020年度本项目项目工程实际情况增加工程联系单,相应调整合同金额及成本预算,截至2020年12月31日,该项目的完工百分比为99.32%,预计2021年上半年完成竣工验收,上饶市天佑大道上饶大道项目管理处为上饶市政府委托的机构,具有良好的资金实力和资信保障,有能力且有意愿根据施工工程合同的约定按期支付本项目工程款。

福州晋泰达铁路站场开发建设有限公司	商合温铁路温岭客运站前广场、停车场工程一标段	6年以上	非关联方	76.23%	306.16	-	238.84	78.01%	工程结算正在核对和审计中
三亚市园林工程有限公司	三亚市白鹭公园景观提升工程	6年以上	非关联方	50.01%	711.55	-	355.77	50.00%	工程结算正在核对和审计中
金牛区建设局	成都市金牛高科技产业园区工程	6年以上	非关联方	70.90%	258.57	-	159.87	61.83%	因公司人员变动等原因造成项目审计延迟,仍在审核中
合计	-	-	-	-	3,606.13	-	2,403.47	-	

2、相关项目坏账准备计提充分、合理的说明:

(1)清远市飞来湖防灾减灾综合工程
该工程于2010年8月开工,并于2014年5月27日竣工,根据2020年3月该业主单位出具的《关于飞来湖防灾减灾综合工程(绿化景观)相关事项的复函》,该项目尚在财政局审核中心审核,由于时间较长,公司谨慎合理预计剩余款项预计损失率为70%。

(2)青岛高新区规划中4中8等14条道路绿化施工二标段
根据2018年4月业主出具的《关于青岛高新区规划中4中8等14条道路绿化施工二标段工程结算情况的说明》,工程已经竣工验收,结算正在核对和审计中,但是至今无进展。在与业主沟通的过程中,公司谨慎合理预计损失238.84万元,预计损失率78.01%。

(3)清城区沿江一路堤岸景观“水边”环境整治工程
关于该项目的业主人员变动,决进度滞后;另外根据该项目业主于2019年7月出具的《关于清城区沿江一路堤岸景观“水边”环境整治工程相关事宜的复函》,该项目已经报审,正在审核中,由于时间较长,金额较小,公司谨慎合理预计剩余款项全部为损失预计损失率100%。

(4)甬台温铁路温岭客运站前广场、停车场工程一标段
根据2020年3月业主出具的《关于甬台温铁路温岭客运站前广场、停车场工程一标段工程结算情况的说明》,工程已经竣工验收,结算正在核对和审计中,但是至今无进展。在与业主沟通的过程中,公司谨慎合理预计损失238.84万元,预计损失率78.01%。

(5)三亚市白鹭公园景观提升工程
根据2020年3月业主出具的《关于三亚市白鹭公园景观提升工程结算情况的说明》,该工程于2010年4月3日竣工验收,由于图纸变更,目前正在完善相关手续,尚未进行审计结算,因此公司谨慎合理预计损失355.77万元,预计损失率为50%。

(6)成都市金牛高科技产业园区工程
根据2019年9月26日业主出具的《金牛高科技产业园区二号线二号线道路绿化工程进展情况的说明》,由于业主人员变动及金关客观原因导致审计延迟,公司谨慎判断预计损失金额159.87万元,预计损失率为61.83%。

公司从事的市政园林工程业务,主要是政府工程,业主方(总包方)主要是各地政府城建部门(城投公司)等,存在部分工程停工时间长、结算时间较长、付款不及时等情况,因业主的政府工程性质,工程款项可回收性还是远优于非政府项目,如清远市飞来湖防灾减灾综合工程完工5年后,于2018年大额回款4,456.91万元的情形,东港二期水系景观项目第Ⅱ标段于完工5.6年后,于2018年回款全部款项,广信北段绿化工程2013年完工,2018年回款1,000.007元,2019年回款480.24万元,因此,尽管有些项目完工时间很长,长期不能完成结算审计,或者审计后长期未付余款,但是完成全部业主审批之后,业主方还是存在大额支付欠款的情况,部分项目已经成本收回,市政园林工程全额发生损失的可能性较小。另外根据工程施工合同约定,工程项目完工后竣工验收、决算审计等程序后,业主方能根据合同约定付款条款支付工程款。截至2020年末,公司账龄超过25年以上未决算的六个项目已完成竣工验收,但是由于业主方人员变动、决算审计滞后等原因影响回款结算进度。

综合上述因素,公司考虑长期项目多年后有可能重新启动和大额回款情况,依据业主方提供的可回收工程结算情况说明和口头沟通,采用个别认定法,谨慎预计上述六个未结算项目未来可回收金额以及预期损失率,从而预估坏账准备,并形成《关于长期应收款项预计损失的报告》。针对上述六个项目,公司将持续推进项目的结算更新如下:

(1)加强与客户方沟通,及时跟踪项目结算进度,并要求业主单位重新出具关于上述六个未决算项目的估算情况说明,保证项目催收的有效性。

(2)由于竣工决算审计滞后,项目竣工结算结果不明,公司取得业主出具项目的回款承诺或回款计划难度较大。为此公司将持续要求业主单位尽快办理结算、回款,降低回收风险。

综上,由于公司主要客户是各级政府部门及城投公司,结算审批相对滞后但付款能力和信誉情况较好,即使账龄较长的应收账款仍存在大额回款情况,说明公司对上述六个项目的坏账准备计提充分、合理。

【保荐机构核查意见】

一、核查过程

(一)查阅截至2020年末公司单项计提减值准备准备的六个项目的项目资料以及上述项目业主单位出具的项目进展情况说明或承诺;

(二)访谈公司高级管理人员,了解公司推进项目回款情况;

(三)取得公司出具的《关于长期应收款项预计损失的报告》。

二、核查结果和核查结论

经核查,保荐机构认为:鉴于公司主要客户系各级政府部门及城投公司,结算审批相对滞后但付款能力和信誉情况较好,即使账龄较长的应收账款仍存在大额回款情况,公司对上述六个项目的坏账准备计提充分、合理。上述情况对公司本次重新上市条件不构成实质性影响。

5、坏账损失计提后,2020年末,汇绿生态的应收账款净额为356万元(其中长期应收款高达3.04亿元),合同资产达9.62亿元,大额计提风险依然不小。

此外,抛开需要高额计提的应收账款和合同资产,当年公司的流动资产仅为4.8亿元,其中货币资金3.10亿元,存货价值1.22亿元,而公司需要面对的流动负债则高达11亿元,其中短期借款达3.83亿元,应付账款达5.75亿元,应付票据为5992.74万元。。

从财务数据上看,汇绿生态的应收账款账龄,坏账计提程度较大,应收账款、货币资金等流动资产无法覆盖流动负债,公司现金流出的紧张可见一斑。

【公司说明】

一、公司应收账款、长期应收款、合同资产不存在需要高额计提坏账或减值的风险。
自2019年1月1日起,公司执行新金融工具准则。对于划分为组合的应收账款,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表,计算预期信用损失;对于长期应收工程款,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失。

自2020年1月1日起,公司执行新收入准则。对于应收款项和合同资产,公司按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。对于长期应收工程款,公司参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率,计算预期信用损失。

上述情况,公司已在《关于重新上市申请的补充反馈意见回复》“一、与财务会计资料有关的问题/问题3:关于坏账准备计提充分性”进行披露。

二、公司的流动资产可以覆盖流动负债,流动性风险已在《重新上市报告书》中进行披露。

报告期内,公司流动资产高于流动负债,且流动比率、速动比率处于同行业可比公司平均水平,资产负债率低于同行业平均水平。公司已在《公司重新上市报告书》“第六节 管理层分析与讨论报告/五、公司财务情况/(二)负债的主要构成及偿债能力分析/2、偿债能力分析”披露如下:

“2、偿债能力分析

报告期内公司偿债能力的主要财务指标如下表所示:

财务指标	2020—12-31/ 2019年度	2019—12-31/ 2018年度	2018—12-31/ 2017年度
流动比率	1.64	1.67	1.41
速动比率	0.62	0.90	0.83
资产负债率	49.75%	46.85%	48.70%
息税折旧摊销前利润(万元)	14,201.80	14,220.07	14,423.05
利息保障倍数	7.78	8.69	8.64
经营活动产生的现金流量净额(万元)	5,236.64	11,380.11	-2,179.27
注1:流动比率=流动资产÷流动负债; 注2:速动比率= (流动资产- 其他流动资产- 存货- 预付账款- 一年内到期的流动资产-合同资产) ÷ 流动负债; 注3:资产负债率= 负债总额÷资产总额×100%; 注4:息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出额+折旧+摊销; 注5:利息保障倍数= (利润总额+利息支出)÷利息支出			
报告期各期末,同行业上市公司的偿债能力指标情况如下表所示:			
(1)流动比率			
公司简称	2020年末	2019年末	2018年末
文科园林	2.12	1.93	2.54
铁汉生态	0.83	0.94	0.97
美尚生态	1.08	1.27	1.28
农尚环境	1.73	1.64	1.84
王辰股份	1.04	0.97	0.94
诚邦股份	1.86	1.68	1.63
元成股份	1.16	1.21	1.27
天城生态	1.39	1.59	1.37
乾景园林	2.36	2.07	1.93
大千生态	1.76	1.49	1.69
平均值	1.53	1.48	1.51
公司	1.64	1.67	1.41

公司简称	2020年末	2019年末	2018年末
文科园林	1.52	1.44	1.79
铁汉生态	0.40	0.40	0.24
美尚生态	0.68	0.87	0.88
农尚环境	0.76	0.80	1.11
王辰股份	0.42	0.39	0.49
诚邦股份	0.83	0.97	0.66
元成股份	0.41	0.26	0.32
天城生态	0.71	0.82	0.64
乾景园林	1.36	0.98	0.85
大千生态	0.91	0.80	0.86
平均值	0.79	0.77	0.78
公司	0.62	0.90	0.83

(3)资产负债率

公司简称	2020年末	2019年末	2018年末
文科园林	53.13	43.30	34.54
铁汉生态	57.46	76.48	72.59
美尚生态	57.46	56.21	60.37
农尚环境	53.60	56.42	53.09
王辰股份	66.98	66.37	65.87
诚邦股份	61.43	57.41	48.85
元成股份	62.87	63.45	64.01

天城生态		58.98	58.03	55.51
乾景园林		28.96	41.46	42.66
大千生态		52.30	57.98	56.25
平均值		57.23	57.61	55.36
公司		49.75	46.85	48.70

数据来源于:可比上市公司公开披露的定期报告或招股说明书记

报告期内,公司偿债能力指标与同行业公司可比上市公司不存在重大差异。”

尽管公司各项流动性指标与同行业公司上市公司相比不存在显著差异,但鉴于园林绿化工程施工行业特点,公司仍存在流动性不足导致的经营风险,公司已在《重新上市报告书》“重要声明与提示/七、本次重新上市后,公司存在的主要风险/(五)经营活动现金流量净额较低引起的经营风险/质”和“第十三节 风险因素/五、经营活动现金流量净额较低引起的经营风险”进行如下风险提示:

“最近三年及一期,公司经营活动现金流量净额分别为-2,179.27万元、11,380.11万元、5,236.64万元和-1,622.10万元。园林绿化行业为资金密集型行业,园林工程施工业务具有“前期垫付、分期结算、分期收款”的特点,在项目投标过程中需支付投标保证金,在工程实施过程中,需要垫付工程周转资金及质量保证金等相应款项,但工程款结算系统按照合同约定比例与发包方分期办理,分期收款,因此结算与资金支付不同步,前期垫付资金较多。同时,BT项目通常采用在工程建设期间全垫资,在建设完成进入回款期后再分期收回工程款及相关利息,结算与前期付款的时间间隔更长,且BT项目普遍规模较大,导致建设期垫付资金规模较大。

公司的园林绿化工程施工业务规模的扩张依赖于资金周转状况,若甲方或发包方不能按时结算或及时付款,将影响资金周转及使用效率,从而进一步影响业务的拓展能力。”

【保荐机构核查意见】

一、核查过程

(一)检查公司自2019年1月1日执行新金融工具准则的会计政策变更依据;

(二)获取公司于自2020年1月1日执行新收入准则的会计政策变更依据及相应的审议程序和必要的披露义务;

(三)1)比较公司以预期信用损失率为基础计算和原坏账政策计提的坏账准备;

(四)与同行业公司可比上市公司报告公布的预期信用损失率以及流动比率、速动比率、资产负债率等偿债能力指标进行对比分析;

二、核查结论

经核查,保荐机构认为:报告期内,公司偿债能力指标与同行业公司可比上市公司不存在重大差异。但鉴于园林绿化工程施工行业特点,公司仍存在流动性不足导致的经营风险,公司已在《重新上市报告书》中进行风险提示。上述事项