

信用评级公告

联合〔2023〕4388号

联合资信评估股份有限公司通过对内江建工集团有限责任公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持内江建工集团有限责任公司主体长期信用等级为AA，“20内建绿01/G20内建1”信用等级为AAA，“20内建绿02/G20内建2”信用等级为AA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年六月十九日

内江建工集团有限责任公司

2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
发行人--内江建工集团有限责任公司	AA	稳定	AA	稳定
担保方--四川发展融资担保股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 内建绿 01/G20 内建 1	AAA	稳定	AAA	稳定
20 内建绿 02/G20 内建 2	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 内建绿 01/G20 内建 1	5.30 亿元	5.30 亿元	2027/11/13
20 内建绿 02/G20 内建 2	0.30 亿元	0.30 亿元	2027/11/13

评级时间：2023 年 6 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
城市基础设施投资企业信用评级方法	V4.0.202208
城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	3
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	1
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	4
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构	资本结构	3
			偿债能力	3
			偿债能力	3
指示评级				a ⁺
个体调整因素				--
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+2
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

评级观点

内江建工集团有限责任公司（以下简称“公司”）是内江市重要的城市基础设施建设主体。联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对公司的跟踪评级反映了公司外部发展环境良好，在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得一定的外部支持。同时，联合资信也关注到公司面临较大的资金支出压力、存在资金占用和短期偿债压力大等因素对其信用水平产生的不利影响。

内江市位于成渝地区“半小时经济圈”内，城市基础设施按规划持续发展，公司业务有望保持稳定发展。

四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“川发展担保”）为“20 内建绿 01/G20 内建 1”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，经联合资信评定，川发展担保主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，其提供的担保提高“20 内建绿 01/G20 内建 1”本息偿付的安全性。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 内建绿 01/G20 内建 1”的信用等级为 AAA，维持“20 内建绿 02/G20 内建 2”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

- 良好的外部发展环境。**内江市经济保持增长，地区生产总值 1656.95 亿元，同比增长 1.5%，公司外部发展环境良好。
- 继续获得一定的外部支持。**作为内江市重要的城市基础设施建设主体，公司在资金和资产注入及政府补助等方面继续获得一定的外部支持。
- 担保增信。**四川发展担保为“20 内建绿 01/G20 内建 1”提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，提高“20 内建绿 01/G20 内建 1”本息偿付的安全性。

关注

- 面临较大的资金支出压力。**截至 2022 年底，公司主要在建及拟建项目尚需投资规模较大，面临较大的资金支出压力。
- 资金占用。**公司应收代建工程款和往来款对公司资金形成一定占用。

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年	2022 年
所属区域	内江市	随州市	内江市	内江市
GDP (亿元)	1656.95	1328.78	1656.95	1656.95
一般公共预算收入 (亿元)	76.12	50.61	76.12	76.12
资产总额 (亿元)	159.72	211.19	126.65	109.70
所有者权益 (亿元)	67.32	116.20	48.76	55.83
营业总收入 (亿元)	14.59	9.16	19.14	9.90
利润总额 (亿元)	1.22	1.36	0.86	1.80
资产负债率 (%)	57.85	43.12	61.50	49.11
全部债务资本化比率 (%)	51.93	40.00	58.88	42.40
全部债务/EBITDA	19.19	54.01	17.10	13.46
EBITDA 利息倍数 (倍)	0.94	/	1.11	2.46

注: 1. 公司 1 为随州市城市建设综合开发投资有限公司, 公司 2 为内江路桥集团有限公司, 公司 3 为内江兴元实业集团有限责任公司;
2. 公司 1 数据来源为 wind, 未进行资本化利息和债务调整
资料来源: 联合资信根据公开资料整理

分析师:

徐汇丰 登记编号 (R0040218010006)

赵晓敏 登记编号 (R0150221070010)

邮箱: lianhe@lhratings.com

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址: www.lhratings.com

3. 短期偿债压力大。公司债务持续增长, 截至 2022 年底, 全部债务资本化比率 51.78%。其中短期债务占 40.42%, 现金短期债务比 0.18 倍, 短期偿债压力大。

主要财务数据:

公司合并口径			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
现金类资产 (亿元)	11.34	4.24	5.16
资产总额 (亿元)	109.39	118.12	159.72
所有者权益 (亿元)	48.51	50.65	67.32
短期债务 (亿元)	15.21	29.34	29.65
长期债务 (亿元)	32.11	21.46	43.07
全部债务 (亿元)	47.32	50.80	72.72
营业总收入 (亿元)	10.90	13.47	14.59
利润总额 (亿元)	1.11	1.11	1.22
EBITDA (亿元)	3.23	3.57	3.79
经营性净现金流 (亿元)	-5.14	-5.59	-21.45
营业利润率 (%)	17.54	17.73	15.59
净资产收益率 (%)	1.74	1.51	1.34
资产负债率 (%)	55.65	57.12	57.85
全部债务资本化比率 (%)	49.38	50.07	51.93
流动比率 (%)	190.05	129.22	183.94
经营现金流动负债比 (%)	-17.85	-12.26	-43.96
现金短期债务比 (倍)	0.75	0.14	0.17
全部债务/EBITDA (倍)	14.66	14.23	19.19
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.42	0.99	0.94
公司本部			
项 目	2020 年	2021 年	2022 年
资产总额 (亿元)	106.36	115.84	135.95
所有者权益 (亿元)	48.17	50.41	51.01
全部债务 (亿元)	44.80	47.04	51.01
营业总收入 (亿元)	8.88	8.88	10.84
利润总额 (亿元)	0.96	1.02	0.98
资产负债率 (%)	54.71	56.49	62.48
全部债务资本化比率 (%)	48.19	48.27	50.00
流动比率 (%)	191.63	124.57	133.63
经营现金流动负债比 (%)	-26.38	-5.71	1.04

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 数据一般均指人民币; 3. 公司其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算, 长期应付款中有息部分已调整至长期债务核算
资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 内建绿 01 /G20 内建 1	AAA	AA	稳定	2022/06/23	徐汇丰 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读原文
20 内建绿 02 /G20 内建 2	AA	AA	稳定	2022/06/23	徐汇丰 赵晓敏	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读原文
20 内建绿 01 /G20 内建 1	AAA	AA	稳定	2020/08/11	姚李 玥颖	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读全文
20 内建绿 02 /G20 内建 2	AA	AA	稳定	2020/08/11	姚李 玥颖	城市基础设施投资企业信用评级方法 V3.0.201907 城市基础设施投资企业主体信用评级模型（打分表）V3.0.201907	阅读原文

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受内江建工集团有限责任公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

内江建工集团有限责任公司

2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于内江建工集团有限责任公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

跟踪期内，公司注册资本、实收资本以及股权结构无变化。截至 2022 年底，公司注册资本和实收资本分别为 8.74 亿元和 7.00 亿元，控股股东和实际控制人仍为内江市国有资产监督管理委员会（以下简称“内江市国资委”）。

跟踪期内，公司经营范围和组织结构无变化。截至 2022 年底，公司合并范围内拥有一级子公司 9 家。

截至 2022 年底，公司资产总额 159.72 亿元，所有者权益 67.32 亿元（少数股东权益 10.25 亿元）。2022 年，公司实现营业总收入 14.59 亿元，利润总额 1.22 亿元。

公司注册地址：内江市东兴区兰桂大道 1 号 1~2 层。法定代表人：吴芝奇。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2023 年 3 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕。“20 内建绿 01/G20 内建 1”“20 内建绿 02/G20 内建 2”均在付息日正常付息，“22 内建 01”尚未到第一个付息日。

表 1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 内建绿 01 /G20 内建 1	5.30	5.30	2020/11/13	7 年
20 内建绿 02 /G20 内建 2	0.30	0.30	2020/11/13	7 年
22 内建 01	8.00	8.00	2022/08/30	3 年

资料来源：联合资信整理

“20 内建绿 01/G20 内建 1”由四川发展融资担保股份有限公司（以下简称“四川发展担保”）提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，“20 内建绿 02/G20 内建 2”无担保。上述债券募集资金分别投向白马污水处理厂、远大 PC 构件基地及研发中心项目和补充流动资金，截至 2023 年 3 月底，白马污水处理厂和远大 PC 构件基地及研发中心项目均已按计划完工并投入运营。

“22 内建 01”由天府信用增进股份有限公司（以下简称“天府信用增进”）提供不可撤销的连带责任保证担保，募集资金扣除发行费用后用于偿还“19 内建 01”。

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和

消费增长,同时积极扩大就业,促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下,外需放缓叠加基数抬升的影响,中国出口增速或将回落,但消费仍有进一步恢复的空间,投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续,内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看,当前积极因素增多,经济增长有望延续回升态势,全年实现5%增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报\(2023年一季度\)](#)》。

五、行业及区域经济环境

1. 城市基础设施建设行业

城市基础设施建设是国民经济可持续发展的重要基础,对于地方经济社会发展有着积极的作用。2008年后,城投企业的快速扩张加剧了地方政府的债务风险。随后,国家出台了一系列政策,规范了地方政府和城投企业的融资行为,建立和完善了地方政府债务风险管控体系。2022年以来,宏观经济下行压力加大,“稳增长”压力凸显。同时,监管部门对地方政府隐性债务保持“严监管常态化”管控,城投企业融资监管政策“有保有压”。2023年,在“稳增长”的明确目标要求及政策持续发力下,城投企业作为地方政府基础设施建设的重要实施主体,将持续获得地方政府的支持。城市基础设施建设行业整体信用风险较低,评级展望为稳定。但城投企业融资区域性分化将进一步加剧,仍需重点关注尾部城投企业的信用风险。详见《[2023年城市基础设施建设行业分析](#)》。

2. 区域经济环境

跟踪期内,内江市经济保持稳定发展,公司外部发展环境良好。

根据《2022年内江市国民经济和社会发展统计公报》,2022年,内江市全市地区生产总值(GDP)1656.95亿元,按可比价格计算,较上年增长1.5%。其中,第一产业增加值293.18亿元,增长4.4%;第二产业增加值544.88亿元,

下降0.2%;第三产业增加值818.89亿元,增长1.5%。三次产业结构由上年的17.3:33.1:49.6调整为17.7:32.9:49.4。

根据内江市统计局公示信息,2023年一季度,全市实现地区生产总值(GDP)407.66亿元,较上年同期增长3.76%。

根据《内江市2022年预算执行情况和2023年预算草案的报告》,2022年,内江市完成地方一般公共预算收入76.12亿元,增长6.5%,其中税收收入39.29亿元,较上年下降6.7%,税收收入占地方一般公共预算收入的比重为51.62%。同期,内江市一般公共预算支出254.79亿元,财政自给率(一般公共预算收入/一般公共预算支出*100%)为29.88%。2022年,内江市政府性基金预算收入103.05亿元,较上年下降8.39%。

六、基础素质分析

1. 股权状况

跟踪期内,公司股权结构未发生变化,控股股东、实际控制人仍为内江市国资委。

2. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报告(自主查询版)(统一社会信用代码:91511000054132447H),截至2023年5月4日,公司本部无未结清和已结清的不良及关注类信贷信息记录。公司存在余额为0.96亿元的关注类担保,根据公司提供资料,系公司2014年为内江市力信置业有限公司(以下简称“力信置业”)项下内江市棉纺厂棚户区一期改造工程项目贷款提供担保,由于该项目前期工作推进较慢,力信置业没有及时提取使用该笔贷款,国家开发银行四川分行遂将此贷款分类为关注类贷款。

七、管理分析

跟踪期内,公司主要管理制度未发生变化,董事、监事和高级管理人员未发生变化。

八、经营分析

1. 经营概况

受益于工程施工业务和商品销售业务收入的增加，2022年，公司主营业务收入较上年有所增长，但主营业务毛利率随工程施工业务毛利率下降而有所下降。

2022年，受工程施工业务和商品销售业务收入增加影响，公司主营业务收入较上年增长8.29%。2022年，工程代建收入较上年下降20.66%，主要系代建业务结算规模减少所致；商品销售业务收入较上年增长132.28%，主要系销售渠道拓宽，销售规模及商品种类扩大所致；混凝土加工销售业务收入较上年末下降20.01%，主要系房地产市场景气度下降，混凝土使用量减少所致；建筑设计收入较上年增长22.04%，主要系业务规模扩大所致。工程施工

业务收入较上年大幅增长53.03%，主要系东湖御景项目一期、内江科创产业园区及人才综合体建设等项目确认收入规模较大所致。公司其他收入主要为部分经营性物业的租金收入、餐饮及住宿服务收入等，规模相对较小，对公司主营业务收入和利润影响不大。

主营业务毛利率方面，2022年，工程代建业务毛利率有所上升。商品销售业务和混凝土销售业务毛利率较上年有所增长，主要系销售成本下降所致。建筑设计业务毛利率较上年增加12.67个百分点，主要系该业务客户较分散，毛利率波动较大所致。工程施工业务毛利率较上年下降13.55个百分点，主要系当年部分结算项目的毛利率较低及人工等成本大幅上涨所致。综上，公司主营业务毛利率较上年下降2.12个百分点。

表2 2021-2022年公司主营业务收入构成情况（单位：万元）

项目	2021年			2022年		
	金额	占比(%)	毛利率(%)	金额	占比(%)	毛利率(%)
工程代建	68672.08	53.61	15.30	54483.24	39.28	19.17
商品销售	6901.48	5.39	2.50	16030.50	11.56	4.36
混凝土加工销售	10635.76	8.30	17.69	8508.00	6.13	19.18
建筑设计	7156.40	5.59	10.28	8733.68	6.30	22.95
工程施工	27803.43	21.70	17.18	42548.79	30.67	3.63
其他	6930.56	5.41	28.41	8412.30	6.06	29.10
合计	128099.71	100.00	15.65	138716.51	100.00	13.52

注：尾差系四舍五入所致

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2. 业务运营

(1) 基础设施建设业务

公司在建及拟建的基础设施代建项目尚需投资规模较大，公司存在较大的资金支出压力。

跟踪期内，公司代建业务模式无变化。公司代建项目委托方主要为内江市新城建设指挥部办公室（以下简称“新城办”，已更名为“内江

新城建设推进中心”），公司负责对有关基础设施建设项目进行建设，公司每年年底根据项目进度将其承建项目的建设成本报新城办审核，新城办审核完毕公司的建设成本后，按成本加成的方式支付公司工程代建费，并签订年度工程成本确认函，公司按工程代建协议和双方确认的工程施工进度确认工程代建收入。

表3 截至2022年底公司基础设施建设板块主要在建代建项目情况（单位：亿元）

项目名称	项目开工时间	计划竣工时间	总投资	已投资
内江市中心城区“四方块”棚户区改造项目A地块	2021年	2024年	7.30	2.78
内江市高级技工学校项目	2020年	2023年	6.30	5.50

四川广播电视台 521 发射传输台整体迁建项目	2021 年	2024 年	1.64	0.60
大剧院停车场	2021 年	2024 年	1.20	0.61
合计	--	--	16.44	9.49

资料来源：公司提供

截至 2022 年底，公司主要在建代建项目总投资规模为 16.44 亿元，尚需投资 6.95 亿元。

截至 2022 年底，公司拟建的代建项目主要为内江市西林大道至花园滩大桥地下综合管廊工程项目、内江师范学院新校区-体育中心项目和内江市残疾人康复中心项目等，预计总投资 27.29 亿元。

自营项目方面，截至 2022 年末，公司自营项主要为内江东兴区谢家河棚户区(城中村)改造项目，计划总投资 13.40 亿元，尚需投资 10.36 亿元，建设资金主要为公司自筹，预计 2024 年竣工。

(2) 混凝土加工销售

2022 年，公司混凝土加工销售业务收入较上年有所下降。混凝土业务对房地产和基础设施建设行业依赖度较高，易受内江市房地产景气度等因素影响。

公司混凝土加工销售业务由子公司内江筑石混凝土有限公司开展。公司混凝土加工销售业务经营模式为收购砂石、水泥等原材料生产加工成混凝土并进行销售。2022 年，公司混凝土加工销售业务板块对前五大供应商采购金额占年度采购总额的比例为 69.81%，供应商集中度较高。同期，公司混凝土加工销售业务下游客户主要为四川关家建设股份有限公司和中国建筑第八工程局等的施工项目部。

2022 年，公司混凝土加工销售业务收入较上年有所下降，该业务对房地产和基础设施建设行业依赖度较高，易受内江市房地产景气度等因素影响。

(3) 工程施工

2022 年，受结转工程量增加影响，公司工程施工业务收入大幅增加。公司工程施工项目尚需投资金额较大，对未来工程施工收入形成较大支撑。

跟踪期内，公司建筑施工业务的运营主体

和主要资质无变化，公司拥有建筑工程施工总承包二级资质，业务范围主要集中于内江市。

2022 年，公司工程施工业务收入较上年大幅增长，主要系东湖御景项目一期、内江科创产业园区及人才综合体建设等项目确认较大规模收入所致。

截至 2022 年末，公司主要在建的工程施工项目包括东湖御景项目一期、内江市人才综合体建设项目、内江高新科创园(A 区)施工总承包工程、内江科创产业园 B 区施工总承包工程和内江市应急救援训练基地(一期)，总合同金额 14.86 亿元，已投资 6.88 亿元。

(4) 商品销售

受销售规模及品类扩大影响，公司商品销售收入及毛利率均有所增长。

公司商品销售业务主要由子公司内江盛泰商贸有限公司开展，销售品种主要为建材等。公司根据客户收到建材并取得控制权的时点来确认收入，即建材发出后客户现场对产品规格、数量签收确认的时点来确认收入。2022 年，公司商品销售业务及毛利率均有所增长，主要系销售规模及品类扩大，销售成本下降所致。

(5) 建筑设计业务

公司建筑设计业务客户较为分散，营业收入及毛利率存在波动。

公司建筑设计业务由子公司四川博达建筑勘察设计有限公司(以下简称“博达建筑”)负责，公司拥有建筑工程甲级、岩土工程甲级等资质。博达建筑主要为内江高新技术产业园区等多个项目提供建筑设计和勘察服务，服务区域广泛，但客户较为分散，营业收入及毛利率存在波动。

3. 未来发展

未来，公司将继续加快内江新城及旧城城市基础设施建设，同时，坚持在公司经营效益、

社会效益统一的基础上,加快市场化运作,提高自身的经营效率和核心竞争力。

的子公司规模相对较小,且公司主业未发生变更,公司财务数据可比性强。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年度财务报表,中审华会计师事务所(特殊普通合伙)对上述财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。

2022 年,公司增资控股 1 家子公司,投资设立 1 家子公司。截至 2022 年底,公司合并范围内一级子公司有 9 家,公司合并范围内增加

2. 资产质量

公司资产规模有所增长,应收代建工程款和往来款对资金形成一定占用,公司整体资产质量一般。

截至 2022 年底,公司资产总额上年底增长 35.22%,资产构成较为均衡。

截至 2022 年底,公司流动资产较上年底增长 52.46%,主要系应收类款项和存货增长所致。

表 4 公司主要资产构成情况(单位:亿元)

项目	2021 年底		2022 年底	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	4.21	3.56	5.15	3.22
应收账款	8.70	7.37	12.18	7.62
其他应收款	14.22	12.04	38.28	23.97
存货	28.82	24.40	32.31	20.23
流动资产合计	58.88	49.85	89.77	56.21
投资性房地产	30.29	25.64	30.91	19.35
其他非流动资产	10.29	8.71	18.29	11.45
非流动资产合计	59.24	50.15	69.94	43.79
资产总额	118.12	100.00	159.72	100.00

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年底,公司货币资金较上年底增长 22.33%。公司货币资金主要包括银行存款和其他货币资金,因抵押或冻结受限的货币资金 0.13 亿元。

截至 2022 年底,公司应收账款较上年底增长 39.90%,主要系应收代建款增加所致;公司应收账款主要为应收政府单位和国有企业的代建工程款,前五名欠款单位主要为政府单位和国有企业,欠款金额合计占公司应收账款余额的 66.86%,集中度较高。截至 2022 年底,公司应收账款计提坏账准备 0.20 亿元。

截至 2022 年底,公司其他应收款较上年底增长 169.22%,主要系同关联单位及政府单位的往来款增加所致。账龄分布方面,1 年以内占 78.76%,1~2 年占 14.66%,部分款项账龄偏长。

公司其他应收款计提坏账准备 0.29 亿元,计提比例 0.80%。公司其他应收款主要系与政府单位和国有企业的往来款,期末余额前五名占总额的比重为 65.68%,集中度较高。

截至 2022 年底,公司存货较上年底增长 12.11%,主要系当年工程施工项目投入增长和购入土地所致。公司存货主要由开发成本(30.78 亿元)和合同履行成本(1.49 亿元)构成,开发成本包括土地使用权 21.44 亿元,公司未计提存货跌价准备。

截至 2022 年底,公司非流动资产较上年底增长 18.08%,主要系其他非流动资产增加所致。

截至 2022 年底,公司投资性房地产较上年底变化不大,全部是房屋及建筑物,按公允价值计量。

截至 2022 年底，公司其他非流动资产较上年底增长 77.81%，主要是公司新增对威远经开区页岩气综合利用循环经济产业园区建设项目的投资 8.23 亿元所致。

截至 2022 年底，公司受限资产合计 19.47 亿元，占总资产的 12.19%。其中，受限货币资金 0.13 亿元，固定资产 5.27 亿元，投资性房地产 10.00 亿元，存货 2.74 亿元，无形资产 1.34 亿元，主要系借款抵质押受限。

3. 资本结构

公司所有者权益有所增长，稳定性较强。

截至 2022 年底，公司所有者权益 67.32 亿元，较上年底增长 32.90%，主要系资本公积和少数股东权益增长所致。在所有者权益中，实收资本占 10.40%、资本公积占 59.29%、未分配利润占 11.94%，所有者权益稳定性较强。

截至 2022 年底，公司资本公积较上年底增长 16.38%，主要系子公司收到政府资金及资产注入所致，详见外部支持部分。

公司债务规模大幅增长，整体债务负担适中，债务结构有待优化。

截至 2022 年底，公司负债总额较上年底增长 36.96%，主要系非流动负债增加所致。

表 5 公司负债主要构成情况（单位：亿元）

科目	2021 年底		2022 年底	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	12.23	18.12	21.56	23.33
其他应付款	5.94	8.81	9.62	10.42
一年内到期的非流动负债	17.11	25.36	7.66	8.30
流动负债合计	45.57	67.54	48.80	52.82
长期借款	7.95	11.78	15.97	17.28
应付债券	5.45	8.08	12.20	13.21
长期应付款	8.06	11.95	14.89	16.12
非流动负债合计	21.90	32.46	43.59	47.18
负债总额	67.46	100.00	92.40	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

截至 2022 年底，公司流动负债较上年底增长 7.10%，主要系短期借款和其他应付款增加所致。

截至 2022 年底，公司短期借款较上年底增长 76.33%，主要由保证借款（占 80.02%）和抵押借款（占 19.92%）构成。

截至 2022 年底，公司其他应付款较上年底增长 61.97%，主要系往来款增加所致。公司其他应付款中有息部分已调整至短期债务核算。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债较上年底下降 55.21%，主要系一年内到期的长期借款和应付债券减少所致，包括一年内到期的长期借款 2.56 亿元、一年内到期的应付债券 1.31 亿元和一年内到期的长期应付款 3.80 亿元。

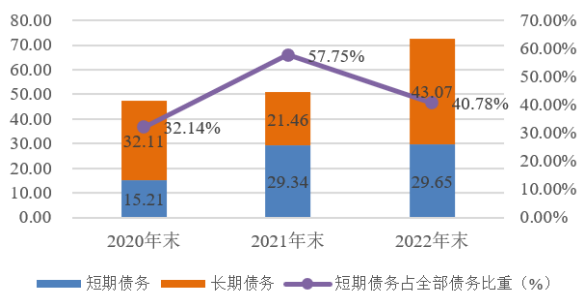
截至 2022 年底，公司非流动负债较上年底增长 99.08%，主要系融资规模扩大所致。

截至 2022 年底，公司长期借款较上年底增长 101.01%，主要为保证与抵押借款。

截至 2022 年底，公司应付债券较上年底增长 123.73%，主要系当年新发行“22 内建 01”所致。

截至 2022 年底，公司长期应付款较上年底增长 84.73%，主要系应付金融租赁公司款项增加和将内江页岩气产业发展有限公司（以下简称“内江页岩气产发”）纳入合并范围后增加威远经开区页岩气综合利用循环经济产业园区相关项目基金融资所致。本报告已将长期应付款中带息债务纳入债务核算。

图1 公司债务结构(单位:亿元)



数据来源:联合资信根据公司财务数据整理

截至2022年底,公司全部债务72.72亿元,较上年底增长43.16%。其中,短期债务占40.78%,长期债务占59.22%。公司债务中银行借款、债券、非标融资(含应付中国农发重点建设基金有限公司款项)和商业保理占比分别约为55.13%、18.58%、25.70%和0.59%。截至2022年底,公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率较上年底均有所增长。总体看,公司债务负担适中,债务结构有待优化。

4. 盈利能力

公司营业总收入有所增长,期间费用控制能力较弱,利润总额对政府补贴依赖程度较高,整体盈利能力一般。

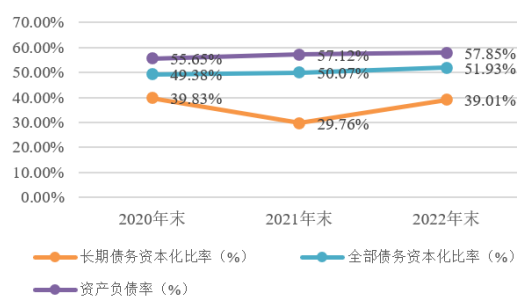
表6 公司盈利能力情况(单位:亿元)

项目	2021年	2022年
营业总收入	13.47	14.59
营业成本	10.89	12.10
费用总额	2.17	2.39
其中:管理费用	0.70	0.73
财务费用	1.44	1.63
其他收益	0.99	0.81
利润总额	1.11	1.22
营业利润率(%)	17.73	15.59
总资产收益率(%)	2.88	2.30
净资产收益率(%)	1.51	1.34

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

2022年,公司营业总收入较上年增长8.25%,主要系工程施工业务和商品销售业务收入增加所致。同期,公司营业成本较上年增长11.15%。公司2022年营业利润率较上年下降2.14个百分点。

图2 公司财务杠杆水平



数据来源:联合资信根据公司财务数据整理

2022年,公司费用总额较上年增长10.19%,主要系财务费用增长所致。2022年,公司期间费用率为16.40%,同比提高0.29个百分点,公司期间费用控制能力较弱。

2022年,公司其他收益主要为内江市财政局等政府单位拨付的流动资金专项补贴等,公司其他收益占营业利润比重为66.39%,公司利润对政府补贴依赖程度较高。

从盈利指标看,2022年,公司营业利润率、总资产收益率和净资产收益率较上年均有所下降。公司盈利能力一般。

5. 现金流分析

受项目投入规模扩大影响,公司经营活动现金净流出规模大幅增长;受对自营项目投资增加影响,投资活动现金流呈持续净流出状态,净流出规模有所扩大;2022年,随着公司融资规模的扩大,公司筹资活动现金净流入规模大幅增长。随着项目的推进,公司仍有较大的外部融资需求。

表7 公司现金流量情况(单位:亿元)

项目	2021年	2022年
经营活动现金流入小计	18.60	16.64
经营活动现金流出小计	24.19	38.09
经营现金流量净额	-5.59	-21.45
投资活动现金流入小计	0.11	0.27
投资活动现金流出小计	2.74	10.65
投资活动现金流量净额	-2.63	-10.38
筹资活动现金流入小计	22.98	66.90
筹资活动现金流出小计	18.52	34.19
筹资活动现金流量净额	4.46	32.71
现金收入比(%)	126.52	81.07

资料来源:联合资信根据公司财务数据整理

从经营活动看，2022年，公司经营活动现金流入额较上年小幅下降。2022年，公司经营活动现金流出量较上年增幅较大，主要系项目投入增加所致。综上，公司经营活动净流出规模大幅增长。2022年，公司现金收入比为81.07%，较上年下降44.82个百分点，收入实现质量有所下降。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入规模仍较小；投资活动现金流出额较上年大幅增长，主要系对自营项目投入较上年增加所致。2022年，公司投资活动现金净流出规模大幅增长。

从筹资活动看，2022年，公司筹资活动产生的现金流入量和流出量较上年均大幅增长，主要系融资规模扩大和债务还本付息支出增加所致。综上，公司筹资活动现金净流入额较上年大幅增加28.25亿元。

6. 偿债指标

公司短期偿债指标表现弱，长期偿债指标表现较弱，间接融资渠道有待拓宽，存在一定的或有负债风险。

表8 公司偿债指标

项目	项目	2021年	2022年
短期偿债指标	流动比率(%)	129.22	183.94
	速动比率(%)	65.98	117.74
	现金短期债务比(倍)	0.14	0.17
长期偿债指标	EBITDA(亿元)	3.57	3.79
	全部债务/EBITDA(倍)	14.23	19.19
	EBITDA利息倍数(倍)	0.99	0.94

资料来源：联合资信根据公司财务数据整理

从短期偿债指标看，截至2022年底，公司流动比率、速动比率和现金短期债务比较上年底均有所上升。截至2022年底，公司剔除受限资金的现金短期债务比0.17倍。整体看，公司短期偿债指标表现弱。

从长期偿债指标看，2022年，公司EBITDA和全部债务/EBITDA较上年均有所上升，EBITDA利息倍数较上年有所下降。整体看，公

司长期偿债指标表现较弱。

截至2022年底，公司对外担保余额为32.12亿元，担保比率为47.71%，公司担保对象均为内江市国有企业，担保比率较高，存在一定的或有负债风险。

表9 截至2022年底公司对外担保情况(单位:亿元)

被担保单位名称	担保类型	担保余额
内江投资控股集团有限公司	保证担保	16.75
内江建工远大建筑科技有限公司	保证担保	0.58
四川东同建设集团有限公司	保证担保	0.35
内江市力信置业有限公司	保证担保	0.96
内江能源投资有限公司	保证担保	0.51
内江路桥集团有限公司	保证担保	4.69
内江鸿达路桥建设工程有限公司	保证担保	0.50
内江路桥供应链管理有限公司	保证担保	0.75
内江兴元实业集团有限责任公司	保证担保	1.68
四川远沃建筑工程有限公司	保证担保	1.80
四川振威实业发展集团有限公司	保证担保	2.40
四川省汉安丝路国际贸易有限公司	保证担保	0.20
重庆鈿渝金融租赁股份有限公司	保证担保	0.95
合计	--	32.12

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

截至2023年5月末，公司无重大未决诉讼事项。

截至2022年底，公司合并口径获得银行授信总额59.02亿元，尚未使用额度为19.17亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。

7. 公司本部财务分析

公司资产、负债、债务均主要集中在公司本部，公司本部债务负担适中，短期偿债指标表现较弱。

截至2022年底，公司本部资产占合并口径的85.12%，负债占合并口径的91.94%，本部所有者权益占合并口径的75.77%，全部债务占合并口径的70.57%。截至2022年底，公司本部资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为62.48%、50.00%和34.01%，现

金短期债务比为 0.15 倍，公司本部债务负担适中，短期偿债指标表现较弱。

2022 年，公司本部营业总收入占合并口径的 74.30%，利润总额占合并口径的 80.16%。

十、外部支持

公司在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得一定的外部支持。

1. 支持能力

2022 年，内江市地区经济及财政实力平稳增长，GDP 和一般公共预算收入有所提升。截至 2022 年底，内江市地方政府债务余额为 624.67 亿元。内江市政府支持能力很强。

2. 支持可能性

公司是内江市重要的基础设施建设主体，主要负责内江市基础设施建设和工程施工等工作，内江市国资委为公司实际控制人。2022 年，公司在资金及资产注入和政府补助等方面继续获得一定的外部支持。资金及资产注入方面，公司子公司内江页岩气产发收到四川威远经济开发区管理委员会注入的资本金 5.60 亿元，子公司博达建筑收到政府拨入价值 0.02 亿元的资产，均增加公司资本公积。政府补助方面，公司收到政府补助 0.81 亿元，计入其他收益。公司的国资背景、区域地位以及业务的专属性特征有利于其获得政府支持，政府支持可能性非常大。

十一、担保方分析

“20 内建绿 01/G20 内建 1”由四川发展担保提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。根据担保函，四川发展担保保证范围包括“20 内建绿 01/G20 内建 1”本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年。

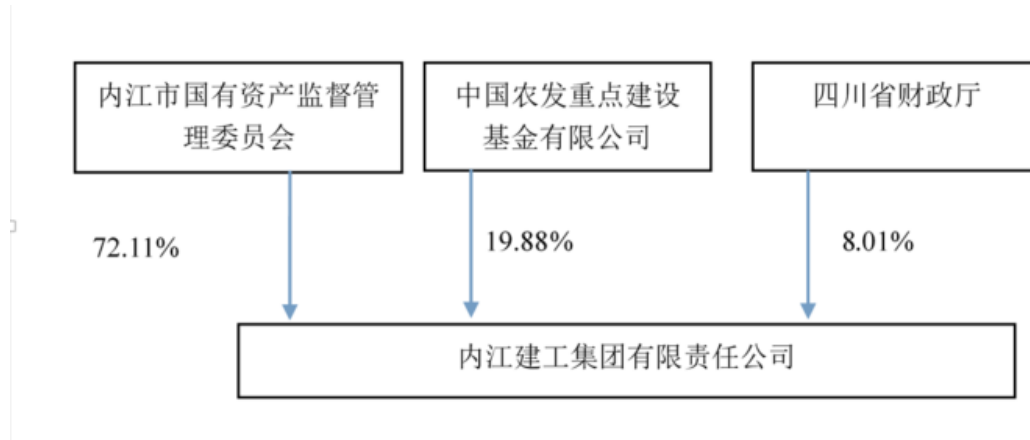
经联合资信评定，四川发展担保主体长期信用评级为 AAA，评级展望为稳定，其提供的保证担保提升了“20 内建绿 01/G20 内建 1”的偿付安全性。担保方四川发展担保具体情况详

见《[四川发展融资担保股份有限公司 2022 年主体长期信用评级报告](#)》。

十二、结论

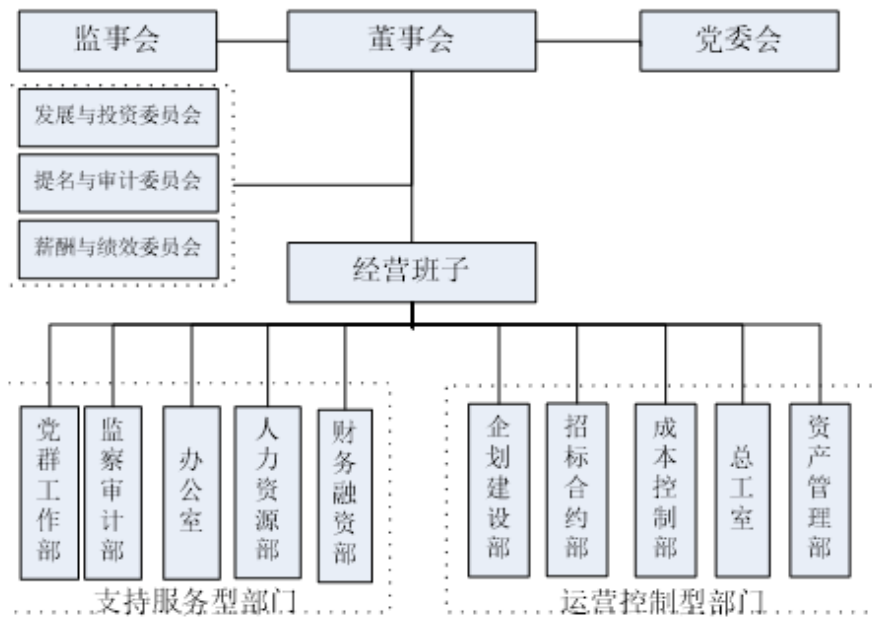
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“20 内建绿 01/G20 内建 1”的信用等级为 AAA，维持“20 内建绿 02/G20 内建 2”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年底内江建工集团有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年底内江建工集团有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2022 年底内江建工集团有限责任公司 一级子公司情况

序号	子公司名称	主营业务	持股比例 (%)	享有的表决权 (%)	取得方式
1	内江盛泰物业管理有限责任公司	物业管理	100.00	100.00	投资设立
2	内江筑石混凝土有限公司	混凝土产销	100.00	100.00	投资设立
3	内江盛泰商贸有限责任公司	批发零售	100.00	100.00	投资设立
4	内江酒店管理有限公司	酒店管理服务	100.00	100.00	投资设立
5	四川东盛建设有限责任公司	工程施工等	100.00	100.00	并购
6	四川博达建筑勘察设计有限公司	建筑设计等	100.00	100.00	划拨
7	内江建工商业运营管理有限公司	商业服务类	100.00	100.00	投资设立
8	内江页岩气产业发展有限公司	热力生产和供应	51.00	51.00	增资控股
9	内江国信房地产开发有限责任公司	房地产开发	100.00	100.00	投资设立

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	11.34	4.24	5.16
资产总额 (亿元)	109.39	118.12	159.72
所有者权益 (亿元)	48.51	50.65	67.32
短期债务 (亿元)	15.21	29.34	29.65
长期债务 (亿元)	32.11	21.46	43.07
全部债务 (亿元)	47.32	50.80	72.72
营业总收入 (亿元)	10.90	13.47	14.59
利润总额 (亿元)	1.11	1.11	1.22
EBITDA (亿元)	3.23	3.57	3.79
经营性净现金流 (亿元)	-5.14	-5.59	-21.45
财务指标			
现金收入比 (%)	86.88	126.52	81.07
营业利润率 (%)	17.54	17.73	15.59
总资本收益率 (%)	2.33	2.88	2.29
净资产收益率 (%)	1.74	1.51	1.34
长期债务资本化比率 (%)	39.83	29.76	39.01
全部债务资本化比率 (%)	49.38	50.07	51.93
资产负债率 (%)	55.65	57.12	57.85
流动比率 (%)	190.05	129.22	183.94
速动比率 (%)	101.62	65.98	117.74
经营现金流动负债比 (%)	-17.85	-12.26	-43.96
现金短期债务比 (倍)	0.75	0.14	0.17
EBITDA 利息倍数 (倍)	1.42	0.99	0.94
全部债务/EBITDA (倍)	14.66	14.23	19.19

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 数据一般均指人民币; 3. 公司其他应付款中有息部分已纳入短期债务核算, 长期应付款中有息部分已纳入长期债务核算

资料来源: 联合资信根据公司财务数据整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
财务数据			
现金类资产 (亿元)	9.60	3.04	3.64
资产总额 (亿元)	106.36	115.84	135.95
所有者权益 (亿元)	48.17	50.41	51.01
短期债务 (亿元)	13.86	26.59	24.72
长期债务 (亿元)	30.94	20.45	26.29
全部债务 (亿元)	44.80	47.04	51.01
营业总收入 (亿元)	8.88	8.88	10.84
利润总额 (亿元)	0.96	1.02	0.98
EBITDA (亿元)	/	/	/
经营性净现金流 (亿元)	-7.19	-2.54	0.53
财务指标			
现金收入比 (%)	80.59	156.86	74.69
营业利润率 (%)	13.01	16.61	13.22
总资本收益率 (%)	/	/	/
净资产收益率 (%)	1.49	1.62	1.44
长期债务资本化比率 (%)	39.12	28.86	34.01
全部债务资本化比率 (%)	48.19	48.27	50.00
资产负债率 (%)	54.71	56.49	62.48
流动比率 (%)	191.63	124.57	133.63
速动比率 (%)	98.57	60.20	70.33
经营现金流动负债比 (%)	-26.38	-5.71	1.04
现金短期债务比 (倍)	0.69	0.11	0.15
EBITDA 利息倍数 (倍)	/	/	/
全部债务/EBITDA (倍)	/	/	/

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 2. 除特别说明外, 数据一般均指人民币; 3. 长期应付款已调整至长期债务核算

资料来源: 联合资信根据本部财务数据整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/ (平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加) / 营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务/ (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持