

债券代码：152648.SH

债券简称：G20 内建 1

债券代码：152649.SH

债券简称：G20 内建 2

债券代码：2080348.IB

债券简称：20 内建绿 01

债券代码：2080349.IB

债券简称：20 内建绿 02

## 2020 年内江建工集团有限责任公司绿色债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告

发行人



内江建工集团有限责任公司

主承销商



二〇二四年六月

## 重要声明

国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”）作为 2020 年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）和 2020 年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）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）等文件的有关规定出具本报告。

本报告的内容及信息源于内江建工集团有限责任公司（以下简称“发行人”或“公司”）对外公布的《内江建工集团有限责任公司公司债券 2023 年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及发行人向国融证券提供的其他材料。国融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作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为国融证券所作的承诺或声明。

## 第一节 债券概要

### 一、2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）

债券名称	2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）
核准文件	国家发展改革委关于四川省内江建工集团有限责任公司发行绿色债券核准的批复（发改企业债券〔2020〕182号）
核准规模（亿元）	5.60
债券简称及债券代码	债券简称：G20内建1、债券代码：152648.SH； 债券简称：20内建绿01、债券代码：2080348.IB。
发行主体	内江建工集团有限责任公司
发行总额（亿元）	5.30
债券余额（亿元）	4.24
债券期限	7年期，附提前偿还本金条款，在本期债券存续期的第3、4、5、6、7年，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还本金。
债券利率	5.90%
还本付息方式	本期债券在存续期内每年付息一次，在存续期的第3、4、5、6、7年的兑付日均按照本期债券发行总额的20%等额偿还本金。
起息日	本期债券存续期限内每年的11月13日为该计息年度的起息日。
付息日	2021年至2027年每年的11月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
兑付日	2023年至2027年每年的11月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
担保方式	本期债券品种一由四川发展融资担保股份有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。
信用级别	经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券品种一信用等级为AAA，发行人主体长期信用等级为AA。
债权代理人	国融证券股份有限公司
募集资金用途	品种一发行规模5.30亿元，其中0.52亿元用于内江高新区白马园区污水处理厂项目、2.13亿元用于内江建工远大PC构件生产基地及研发中心项目，2.65亿元用于补充流动资金。

## 二、2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）

债券名称	2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）
核准文件	国家发展改革委关于四川省内江建工集团有限责任公司发行绿色债券核准的批复（发改企业债券〔2020〕182号）
核准规模（亿元）	5.60
债券简称及债券代码	债券简称：G20内建2、债券代码：152649.SH； 债券简称：20内建绿02、债券代码：2080349.IB。
发行主体	内江建工集团有限责任公司
发行总额（亿元）	0.30
债券余额（亿元）	0.24
债券期限	7年期，附提前偿还本金条款，在本期债券存续期的第3、4、5、6、7年，逐年分别按照债券发行总额20%的比例等额偿还本金。
债券利率	7.00%
还本付息方式	本期债券在存续期内每年付息一次，在存续期的第3、4、5、6、7年的兑付日均按照本期债券发行总额的20%等额偿还本金。
起息日	本期债券存续期限内每年的11月13日为该计息年度的起息日。
付息日	2021年至2027年每年的11月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
兑付日	2023年至2027年每年的11月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。
担保方式	本期债券品种二无担保。
信用级别	经联合资信评估有限公司综合评定，本期债券品种二信用等级为AA，发行人主体长期信用等级为AA。
债权代理人	国融证券股份有限公司。
募集资金用途	品种二发行规模0.30亿元，其中0.03亿元用于内江高新区白马园区污水处理厂项目、0.12亿元用于内江建工远大PC构件生产基地及研发中心项目，0.15亿元用于补充流动资金。

## 第二节 发行人履约情况

### 一、办理上市或交易流通情况

发行人已按照本期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有关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 2020 年 11 月 16 日在银行间市场交易流通（债券简称：20 内建绿 01，债券代码：2080348），于 2020 年 11 月 23 日在上海证券交易所上市交易（债券简称：G20 内建 1，债券代码：152648）。

本期债券品种二于 2020 年 11 月 16 日在银行间市场交易流通（债券简称：20 内建绿 02，债券代码：2080349），于 2020 年 11 月 23 日在上海证券交易所上市交易（债券简称：G20 内建 2，债券代码：152649）。

### 二、募集资金使用情况

本期债券募集资金总额 5.60 亿元，根据发行人募集说明书的相关内容，该期债券扣除发行费用后，主要用于内江高新区白马园区污水处理厂项目、内江建工远大 PC 构件生产基地及研发中心项目和补充流动资金。

根据《内江建工集团有限责任公司公司债券 2021 年年度报告》，截至 2021 年末，募集资金已使用完毕，其中 0.55 亿元用于内江高新区白马园区污水处理厂项目、2.25 亿元用于内江建工远大 PC 构件生产基地及研发中心项目、2.72 亿元用于补充流动资金。本报告期不存在使用募集资金的情形。

### 三、本息兑付情况

### （一）利息的支付

本期债券（含品种一、品种二）在存续期限内每年付息一次，后5年（2023年至2027年）每年应付利息随当年兑付的本金一起支付。2021年至2027年每年的11月13日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

### （二）本金的兑付

本期债券（含品种一、品种二）设置提前偿还本金条款，在债券存续期的第3、4、5、6、7年末，逐年分别按照债券发行总额20%的比例偿还本金。本期债券的兑付日为2023年至2027年每年的11月13日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个工作日）。

截至2023年12月31日，本期债券（含品种一、品种二）不存在延迟或尚未偿付本金或利息的情况。

## 四、信息披露情况

发行人在报告期内，已按规定完成信息披露工作。报告期内，发行人信息披露情况如下：

重大事项	披露网址	公告披露日期
《内江建工集团有限责任公司公司债券2023年年度报告》/《内江建工集团有限责任公司公司债券年度报告（2023年）》（含发行人及担保人财务报告及附注）	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2024-04-29、 2024-04-30
《内江建工集团有限责任公司关于财务负责人变更的公告》	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2024-04-29、 2024-04-30
《内江建工集团有限责任公司关于信息披露事务负责人变更的公告》	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2024-04-18、 2024-04-19
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）2022年付息公告》	上海证券交易所网站	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）2022年付息公告》	上海证券交易所网站	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿	上海证券交易所网站	2023-11-03

色债券（品种一）2023年分期偿还本金提示性公告》		
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）2023年分期偿还本金提示性公告》	上海证券交易所网站	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）2023年分期偿还本金公告》	上海证券交易所网站	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）2023年分期偿还本金公告》	上海证券交易所网站	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种一）2023年付息及提前还本部分兑付公告》	中债信息网、中国货币网	2023-11-03
《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券（品种二）2023年付息及提前还本部分兑付公告》	中债信息网、中国货币网	2023-11-03
《内江建工集团有限责任公司三分之一以上董事、总经理发生变动的公告》	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2023-07-05
《内江建工集团有限责任公司原董事、副总经理接受纪律审查和监察调查的公告》	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2023-05-17
《内江建工集团有限责任公司公司债券中期报告（2023年）》（含财务报表）	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2023-08-29
《内江建工集团有限责任公司公司债券2022年年度报告》/《内江建工集团有限责任公司公司债券年度报告（2022年）》（含发行人及担保人财务报告及附注）	上海证券交易所网站、中债信息网、中国货币网	2023-04-28

### 第三节 发行人 2023 年度偿债能力

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）对发行人 2023 年度的财务报告进行了审计，并出具了编号为“CAC 证审字[2024] 0187 号”标准无保留意见的审计报告。如无特别说明，本报告中引用的财务数据（包括 2023 年度/末、2022 年度/末）均摘自发行人 2023 年度经审计的财务报告及《内江建工集团有限责任公司公司债券 2023 年年度报告》。在阅读下文相关财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报告、注释及《内江建工集团有限责任公司公司债券 2023 年年度报告》等对发行人的历史财务数据的诠释。

#### 一、资产负债结构以及偿债能力指标分析

单位：万元

项 目	2023 年度/末	2022 年度/末	变动金额	变动比例
<b>资产总计</b>	<b>1,994,908.09</b>	<b>1,597,160.41</b>	<b>397,747.68</b>	<b>24.90%</b>
流动资产	1,347,943.01	897,714.84	450,228.17	50.15%
<b>负债合计</b>	<b>1,281,116.94</b>	<b>923,972.00</b>	<b>357,144.93</b>	<b>38.65%</b>
流动负债	738,936.86	488,043.02	250,893.84	51.41%
<b>所有者权益</b>	<b>713,791.15</b>	<b>673,188.40</b>	<b>40,602.75</b>	<b>6.03%</b>
其中：归属于母公司的所有者权益	594,842.89	570,719.55	24,123.34	4.23%
流动比率（倍）	1.82	1.84	-0.02	-0.83%
速动比率（倍）	0.88	1.18	-0.30	-25.30%
资产负债率	64.22%	57.85%	6.37%	11.01%
EBITDA 利息倍数	0.62	1.00	-0.38	-38.48%

备注：

- (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+固定资产折旧+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)。



2023 年末，发行人资产总计为 1,994,908.09 万元，较 2022 年末增加 397,747.68 万元、增长率为 24.90%，主要系流动资产项目增加所致。2023 年末，发行人流动资产为 1,347,943.01 万元、占资产总计的比例为 67.57%，较 2022 年末增加 450,228.17 万元、增长率为 50.15%，主要系应收账款、预付款项、存货项目增加所致。2023 年末，发行人非流动资产为 646,965.08 万元，占资产总计的比例为 32.43%，较 2022 年末减少 52,480.49 万元，主要系其他非流动资产等项目减少所致。

2023 年末，发行人负债合计为 1,281,116.94 万元，较 2022 年末增加 357,144.93 万元，增长率为 38.65%，主要系流动负债增加导致。2023 年末，发行人流动负债为 738,936.86 万元，占负债合计的比例为 57.68%，较 2022 年末增加 250,893.8 万元、增长率为 51.41%，主要系短期借款、合同负债、一年内到期的非流动负债等项目增加所致。2023 年末，发行人非流动负债为 542,180.07 万元，占负债合计的比例为 42.32%，较 2022 年末增加 106,251.09 万元、增长率为 24.37%，主要系长期借款余额新增、新增发行规模 7 亿元“23 内建 01”及“23 内江 02”公司债券等事项导致。

2023 年末，发行人流动比率为 1.82 倍，与 2022 年末相比略有降低；发行人速动比率为 0.88 倍，较 2022 年末降低 25.30%，主要系存货项目增加所致；发行人的短期偿债能力有所下降。2023 年末，发行人资产负债率为 64.22%，较 2022 年末提升 6.37 个百分点，主要系发行人有息负债和合同负债规模增加所致；EBITDA 利息倍数为 0.62，较 2022 年末下降 38.48%，发行人的长期偿债能力有所下降，主要系发行人有息负债规模扩张所致。

## 二、盈利能力情况

### 最近两年发行人合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	变动金额	变动比例
营业收入	210,805.07	145,863.83	64,941.24	44.52%
营业成本	176,709.52	121,010.38	55,699.14	46.03%
毛利率	16.17%	17.04%	-0.86%	-5.08%
其他收益	3,817.91	8,132.69	-4,314.78	-53.05%
营业外收入	206.08	11.17	194.91	1745.01%
利润总额	11,224.27	12,223.88	-999.61	-8.18%
净利润	9,479.48	9,002.91	476.58	5.29%
归属于母公司的净利润	8,889.98	9,336.05	-446.08	-4.78%

2023 年度，发行人实现营业收入 210,805.07 万元，较 2022 年度增长 44.52%。其中：建筑服务业务收入 63,878.78 万元，占同期营业收入的比例为 30.30%，较 2022 年度增长 50.13%，主要系报告期承接及结算的施工项目持续增加所致。商品销售业务收入 57,615.72 万元，占同期营业收入的比例为 27.33%，较 2022 年度增长了 259.41%，主要为报告期内子公司盛泰商贸业务持续扩张，商品销售规模增加所致。工程代建业务收入 32,518.19 万元，占同期营业收入的比例为 15.43%，较 2022 年度下降 40.32%，主要系结算工程规模降低所致。

2023 年度，发行人业务综合毛利率 16.17%，较 2022 年度减少 0.86%、降幅 5.08%。其中：建筑服务业务毛利率 6.50%，与 2022 年度相比增加 78.91%，主要系不同工程施工项目合同毛利率存在差异所致。商品销售业务毛利率 0.52%，与 2022 年度相比下降 87.98%，由于经济大环境影响，下游需求减弱，并且人工和运输成本均有所上升，企业为扩大销售规模，对部分项目采取降价销售的策略，因此毛利率有所下降。工程代建业务毛利率 23.90%，与 2022 年度相比增长 24.64%。

2023 年度，发行人其他收益（主要系政府补助）规模 3,817.91 万元，占同期净利润的比例为 40.28%；其中，发行人获得的流动资金补贴资金 3,000.00 万元，较 2022 年度的 7,780.00 万元下滑显著。

2023 年度，发行人实现利润总额 11,224.27 万元，较 2022 年度减少 999.61 万元、降幅 8.18%，主要系政府补助减少所致。2023 年度，发行人实现净利润 9,479.48 万元，较 2022 年度增加 476.58 万元、增幅 5.29%，主要系所得税费用较 2022 年度减少所致。

综合以上，2023 年度，发行人业务收入总体增长较快，净利润略有上涨；同期发行人获得政府补助减少，对政府补助依赖性有所降低。财政补贴主要系公司承担内江市基础设施建设而相应获得，但该等补贴的获得与多少存在一定不确定性，并可能对公司的经营业绩产生不利影响。

### 三、现金流量表主要数据

最近两年发行人现金流量主要数据

单位：万元

项 目	2023 年度	2022 年度	变动金额	变动比例
经营活动现金流入小计	470,122.89	166,355.48	303,767.41	182.60%
经营活动现金流出小计	664,646.37	380,904.28	283,742.09	74.49%
经营活动产生的现金流量净额	-194,523.48	-214,548.80	20,025.32	-9.33%
投资活动产生的现金流量净额	-20,879.82	-103,783.98	82,904.16	-79.88%
筹资活动产生的现金流量净额	201,960.03	327,107.86	-125,147.83	-38.26%
现金及现金等价物净增加额	-13,443.27	8,775.08	-22,218.36	-

#### 1、经营活动产生的现金流量

2023 年，发行人经营活动现金流入 470,122.89 万元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金、收到其他与经营活动有关的现金（主

要为政府补助、企业间往来收回)；其中，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 346,867.81 万元，占同期经营活动现金流入的比例为 73.78%，占同期营业收入的比例为 164.54%；收到的其他与经营活动有关的现金主要系收到的政府补助及与经营活动相关的单位往来回款等。

2023 年，发行人经营活动现金流出 664,646.37 万元，主要为购买商品、接受劳务支付的现金、支付其他与经营活动有关的现金（主要为单位往来支出）；其中购买商品、接受劳务支付的现金为 615,961.76 万元，占同期经营活动现金流出的比例为 92.68%，占同期营业成本的比例为 348.57%；支付的其他与经营活动有关的现金主要系与经营活动相关的单位往来支出等。

2023 年，发行人经营活动产生的现金流量净额为-194,523.48 万元，大额为负；主要系土地资产购置（包括内地拍（2022）24 号地块、内地拍（2022）25 号地块等 12 个地块合计账面价值 108,063.42 万元）、代建项目投资支出增加所致。

如发行人不能及时收回业务收入款项或无法有效控制企业间往来支出规模，可能导致发行人经营活动现金流量净额将持续为负，这不仅影响公司稳健运营，也将对本次债券的还本付息产生不利影响。

## 2、投资活动产生的现金流量

2023 年，发行人投资活动现金流入 21,391.73 万元。其中，取得投资收益收到的现金为 526.15 万元；收到其他与投资活动有关的现金 20,865.58 万元，主要系其他非流动资产中项目投资款的回款。

2023 年，发行人投资活动现金流出 42,271.56 万元，主要为购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金、投资支付的现金。其中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 11,818.08

万元；投资支付的现金 30,453.47 万元，主要内容为新增长期股权投资、其他权益工具投资。

2023 年度，发行人投资活动产生净现金流量净额为-20,879.82 万元，主要系其他权益工具投资支出增加所致。

总体来看，由于发行人在建工程、股权投资等长期资产支出较大，发行人投资活动净现金流量持续为负；如相关在建项目及股权投资未来无法如期投入运营或实现收益，可能给发行人业务利润及现金流状况带来一定不利影响。

### 3、筹资活动产生的现金流量

2023 年，发行人筹资活动现金流入 607,696.71 万元，其中取得借款（含发行债券）收到的现金 536,835.46 万元，主要系新增银行贷款及发行公司债券融资导致。

2023 年，发行人筹资活动现金流出 405,736.68 万元，其中：偿还债务支付的现金 303,911.30 万元，分配股利（利润）或偿付利息支付的现金 52,888.40 万元。2023 年发行人偿还债务支付的现金大幅增加，主要系近年来短期贷款举借规模及偿还规模增加、长期贷款到期或分期摊还、公司债券到期、企业债券分期摊还所致。

2023 年度，筹资活动产生的现金流量净额为 201,960.03 万元。近两年，发行人筹资性净现金流持续为正且净流入规模显著。

作为内江市城市基础设施、棚户区改造的建设主体，发行人项目建设资金主要需要依靠银行借款等外部融资渠道解决。同时，发行人到期债务偿还对外部融资存在较大依赖。发行人对外部融资依赖度较高，如果国家货币政策等相关政策有所调整，则有可能影响发行人外部融资活动的顺利进行，从而有可能对发行人的发展及有息负债的偿还造成一定不利影响。

#### 四、其他影响发行人偿债能力的重大事项

1、2022 年末、2023 年末，发行人资产负债率分别为 57.85%、64.22%，资产负债率总体处于上升趋势。2022 年末、2023 年末，发行人有息债务规模分别为 72.75 亿元、97.07 亿元，发行人有息债务规模不断增长。截止 2023 年末，发行人一年内到期的有息负债约 43.59 亿元，面临一定的集中兑付风险。2023 年度，发行人 EBITDA 利息保障倍数为 0.62、小于 1，主要系发行人举借债务规模增长导致利息支出增加所致。随着业务开展和经营需要，未来发行人有息负债可能继续增长，资产负债率进一步上升，从而可能对发行人再融资能力、再融资成本产生负面影响。此外，随着未来市场利率的波动，发行人融资成本也将存在波动的风险。

2、2022 年末、2023 年末，发行人短期借款余额分别为 21.56 亿元、26.72 亿元，占同期期末有息负债的比例分别 29.64%、27.52%。近年来，发行人债务融资结构中短期借款占比较大。短期借款的举借有利于增加发行人短期流动性，但债务短期化对发行人的持续融资能力、资金归集能力提出了更高要求。如发行人不能继续通过资本市场和长期贷款等途径继续增加长期债务的举借，可能导致发行人债务结构继续短期化。

3、截止 2023 年末，发行人对外担保余额为 52.57 亿元，占同期净资产的比例为 73.65%，规模较大、占比较高。发行人对外担保对象主要为地方国企，抵御风险能力较强，但若出现担保对象资信发生恶化并违约的情况时，将由发行人代偿，从而影响发行人的偿债能力。

4、发行人处于抵押、质押等状态的受限资产主要包括货币资金、存货、投资性房地产、固定资产和无形资产。截至 2023 年末，发行人受限资产账面价值 24.62 亿元，占发行人最近一期末资产总额的比

例为 12.34%。发行人部分资产受限，可能会影响发行人未来债务融资提供担保措施的能力。在发行人出现流动性障碍时，可能导致发行人资产无法及时变现，降低发行人的偿债能力。

5、2022 年度、2023 年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为-21.45 亿元、-19.45 亿元，近两年持续为负且净流出规模较大。2022 年度、2023 年度，发行人营业成本分别为 12.10 亿元、17.67 亿元，购买商品、接受劳务支付的现金分别为 12.63 亿元、61.60 亿元，业务支出现金流与当期营业成本的比率分别为 104.37%、348.57%，最近一年发行人购买商品、接受劳务支付的现金相对营业成本显著增加。如果发行人代建、商品销售及建筑服务等业务回款力度或土地开发利用强度不能加大，发行人净经营现金流入将可能继续为负，这不仅影响发行人长期稳健运营，也对发行人有息债务的还本付息产生不利影响。

6、截止 2023 年末，发行人应收账款项目余额 20.70 亿元、预付款项项目余额 11.88 亿元、其他应收款项目余额 26.90 亿元，上述项目合计余额 59.48 亿元，占同期期末资产总计的比例为 29.82%，对发行人资金形成一定占用。另外，截止 2023 年末，发行人处于受限状态的资产账面价值合计 24.62 亿元，占同期期末资产总计的比例为 12.34%。发行人资产流动性总体较弱。

以上情况，特此报告。

（以下无正文）

（本页无正文，为《2020年内江建工集团有限责任公司绿色债券 2023 年度发行人履约情况及偿债能力分析报告》之签章页）

