

小微企业增信集合债券 信用评级报告

内江投资控股集团有限公司



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融信用评级有限公司

信用等级公告

安融债评字[2025]0026 号

内江投资控股集团有限公司：

受贵公司委托，安融信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的 2021 年内江投资控股集团有限公司小微企业增信集合债券的信用状况进行了综合分析和评估，经本公司信用评级委员会审定，确定：

内江投资控股集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，“21 内江小微债/21 内小微”信用等级为 AA+。

特此公告

安融信用评级有限公司

信用评级委员会主任

二〇二五年六月二十七日



邵院明

评级报告声明

为便于报告使用者正确理解和使用安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

一、本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使安融评级与评级对象构成委托关系外，安融评级与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

三、本次评级中，安融评级及项目组成员人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照安融评级的评级流程及标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是安融评级依据合理的内部信用评级方法和标准，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

五、本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、

借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

六、安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具之日起一年内有效。在评级有效期内，安融评级将根据《跟踪评级安排》定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，并根据跟踪评级结论决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级。

八、本报告所涉及的有关内容及分析均属敏感性商业资料，版权属于安融评级所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、修改、转载、出售和发布。如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

九、未经安融评级事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。



免责条款

本次评级依据评级对象提供、已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性和准确性由评级对象或其发行人、信息发布方负责。安融评级按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对评级对象所提供信息的合法性、真实性、完整性和准确性不作任何保证，评级结果亦未考虑无法获取的可能对信用等级有重要影响的非公开资料。

本报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着安融评级实质性建议任何使用人据本报告采取投资、借贷和交易等行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。安融评级不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的安融评级的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对被评对象或其发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担任何责任。

2021 年内江投资控股集团有限公司 小微企业增信集合债券信用评级报告

安融债评字[2025]0026 号

本期债券信用等级: AA+

主体长期信用等级: AA+

发行规模: 人民币 10.00 亿元

发行主体: 内江投资控股集团有限公司

评级展望: 稳定

募集资金用途: 6.00 亿元以委托贷款形式, 投放于经公司确认的, 位于内江市人民政府管辖区域内或者经内江市金融工作局同意的其他区域内的小微企业, 4.00 亿元用于补充营运资金

债券期限: 5 年期 (在存续期内第 3 年末附公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权)

偿还方式: 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付

票面利率: 4.50%

增信措施: 无

主要指标和数据

指标名称	2025 年 1-3 月 (末)	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)
总资产 (亿元)	490.89	485.00	502.03	462.24
负债总额 (亿元)	294.45	288.79	299.34	265.28
净资产 (亿元)	196.43	196.21	202.69	196.96
营业总收入 (亿元)	12.38	40.41	40.24	39.38
净利润 (亿元)	0.22	2.81	2.79	5.02
总资产报酬率 (%)	-	3.02	2.90	3.18
净资产增长率 (%)	0.11	-3.20	2.91	11.13
营业总收入增长率 (%)	-	0.43	2.16	31.78
资产负债率 (%)	59.98	59.54	59.63	57.39
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.29	1.32	1.44
经营活动净现金流动比率 (倍)	-	0.07	0.03	0.03
总资产 (亿元)	401.95	394.76	411.28	359.81
负债总额 (亿元)	224.04	216.94	230.66	200.21
净资产 (亿元)	177.90	177.81	180.62	159.61
营业总收入 (亿元)	5.47	13.17	11.74	11.73
净利润 (亿元)	0.09	2.24	4.81	4.62
资产负债率 (%)	55.74	54.96	56.08	55.64

内江市		2025 年 1-3 月 (末)	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)
区域 实力 和 风险	GDP (亿元)	473.32	1,942.57	1,807.11	1,656.95
	一般公共预算收入 (亿元)	-	91.52	85.21	76.01
	一般公共预算支出 (亿元)	-	350.82	308.70	258.57
	GDP 增长率 (%)	7.0	6.8	7.0	1.5
	人口规模 (万人)	-	392.87	396.70	398.80
	地方政府负债率 (%)	-	43.47	38.66	37.70
	地方政府债务率 (%)	-	922.63	819.99	821.82
政府债务余额 (亿元)		-	844.43	698.70	624.67

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，内江市统计局和财政局，安融整理。

评级观点

经安融信用评级有限公司评定，内江投资控股集团有限公司（以下简称“内江投控”或“公司”）主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，“21 内江小微债/21 内小微”信用等级为 AA+。

评级结果肯定了内江市近年地区经济总量持续增长，为公司发展提供了较为有利的外部环境；公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，业务多元化程度较高；公司持续获得外部支持。同时安融评级也关注到内江市政府债务余额逐年增长，政府债务压力有所加重；基础设施建设项目回款滞后；公司未来面临较大资金支出压力；公司资产质量一般；面临较大即期偿付压力；公司对外担保规模大，存在一定风险敞口等因素可能对其信用水平带来不利影响。

优势：

- 内江市近年地区经济总量持续增长，为公司发展提供了较为有利的外部环境；
- 公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，业务多元化程度较高；
- 近年来，公司持续获得外部支持。

关注：

- 内江市政府债务余额逐年增长，政府债务压力有所加重；
- 公司基础设施建设项目回款滞后，对经营资金形成较大占用；
- 公司在建及拟建项目投资规模较大，未来面临较大资金支出压力；
- 公司资产质量一般；
- 公司短期有息债务占比较高，面临较大即期偿付压力；
- 公司对外担保规模大，存在一定风险敞口。

评级展望：

预计公司将继续作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，业务呈多元化发展趋势，且将持续获得外部支持。综合考虑，安融评级给予公司的信用评级展望为稳定。

评级项目组组长：易遵主



Email: yizunzhu@arrating.cn

评级项目组成员：魏青青



电话：010-53655619

网址：<https://www.arring.cn>

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层（邮编：100052）

本次评级适用评级方法和模型:

评级方法模型名称	模型版本号
城市基础设施投融资行业（城投行业）信用评级方法和模型	PJFM-CTGY-JCSSTRZ-2025-V2.2

注：上述评级方法和模型已披露于安融评级官方网站。

本次评级模型打分表及结果:

评价内容	评价结果	评价内容	评价结果
区域实力和风险	5/7	宏观和区域实力	5/7
		区域成长性	5/7
		区域和行业风险	3/7
经营和财务风险	5/7	企业盈利能力	6/7
		企业成长性	4/7
		企业财务风险	5/7
评级基准			AAA-
自身调整因素			下调 1 个子级
BCA 等级			A+
外部支持			上调 3 个子级
模型结果等级			AA+

注:

(1) “区域实力和风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差；“经营和财务风险”由低至高划分为 1、2、3、4、5、6、7 共 7 档，对应的各级因子评价亦划分为 7 档，7 档最好，1 档最差。

(2) 评估与调整说明：安融评级通过矩阵映射得到“评级基准”，再考量自身调整因素得到“BCA 等级”，最后通过外部支持调整矩阵映射得到最终信用等级，其中，BCA 线性调整主要考虑受评主体自身特殊因素，外部支持调整矩阵映射主要考虑政府支持和股东支持，对应的各级因子评价划分为 1、2、3 共 3 档，3 档最好，1 档最差。

(3) 最终评级结果由信用评级委员会投票决定，可能与评级模型对应的模型结果等级存在差异。

评级历史关键信息:

主体级别	债券级别	评级时间	评级小组成员	评级方法模型的名称、版本	报告链接
AA+/稳定	-	2023.10.27	宋力 余彦辰 申盈盈	城市基础设施投融资公司信用评级方法和模型 PJFM-CTGY-JCSSTRZ-2023-V1.0	-
AA+/稳定	-	2024.09.26	宋力 魏青青	城市基础设施投融资公司信用评级方法和模型 PJFM-CTGY-JCSSTRZ-2023-V2.1	-
AA+/稳定	-	2025.04.17	宋力 魏青青	城市基础设施投融资公司信用评级方法和模型 PJFM-CTGY-JCSSTRZ-2023-V2.1	-

同行业公司比较:

公司名称	内江投控	忻州资产经营集团有限公司	焦作市投资集团有限公司	梧州市城建投资发展集团有限公司
所属地区	内江市	忻州市	焦作市	梧州市
所处区域 GDP (亿元)	1,942.57	1,343.4	2,369.2	1,622.49
一般公共预算收入 (亿元)	91.52	137.0	128.5	77.16
一般公共预算支出 (亿元)	350.82	474.2	331.6	269.24
总资产 (亿元)	485.00	400.14	485.43	578.65
所有者权益 (亿元)	196.21	212.88	197.28	254.82
资产负债率 (%)	59.54	46.80	59.36	55.96
营业总收入 (亿元)	40.41	37.03	28.12	37.61
净利润 (亿元)	2.81	0.05	1.84	2.00
经营活动净现金流 (亿元)	8.59	-4.01	0.64	7.23

注：以上为 2024 年数据。

资料来源：公司提供及公开数据，安融整理。

关注点深入分析:

- **关注点:** 内江市政府债务余额逐年增长, 政府债务压力有所加重

分析: 2022-2024 年末, 内江市政府债务余额分别为 624.67 亿元、698.70 亿元和 844.43 亿元, 逐年增长; 同期, 地方政府负债率分别为 37.70%、38.66%和 43.47%, 地方政府债务率分别为 821.82%、819.99%和 922.63%, 呈增加趋势, 政府债务压力有所加重。

- **关注点:** 公司基础设施建设项目回款滞后, 对经营资金形成较大占用

分析: 截至 2024 年末, 公司基础设施建设业务中, 主要工程项目中尚有 33.81 亿元的收入未回款, 回款情况受政府财政资金调配影响较大, 存在一定滞后性, 对经营资金形成较大占用。

- **关注点:** 公司在建及拟建项目投资规模较大, 未来面临较大资金支出压力

分析: 截至 2024 年末, 公司基础设施建设业务主要在建项目为内江城市过境高速配套设施项目和内江国际物流港铁路专用线项目, 计划总投资 22.48 亿元, 尚需投资 7.97 亿元; 拟建项目主要为内江国际物流港(东盟·公铁联运)建设项目, 计划投资 3.80 亿元。在建和拟建项目合计尚需投资 11.77 亿元, 公司未来面临较大资金支出压力。

- **关注点:** 公司资产质量一般

分析: 截至 2024 年末, 公司应收类账款和存货规模较大, 合计占资产比重为 45.70%。往来款对经营资金形成一定占用; 存货以拟开发土地和房地产开发成本为主, 存货变现易受房地产市场行情等因素影响。同期末, 公司受限资产规模为 127.60 亿元, 占总资产的比重为 26.31%, 占净资产的比重为 65.03%, 公司受限资产规模和占比较大。整体来看, 公司资产质量一般。

- **关注点:** 公司短期有息债务占比较高, 面临较大即期偿付压力

分析: 截至 2025 年 3 月末, 公司有息债务余额增至 211.24 亿元, 短期有息债务规模为 64.36 亿元, 占有息债务比重为 30.47%, 公司面临较大即期偿付压力。

- **关注点:** 公司对外担保规模大, 存在一定风险敞口

分析: 截至 2024 年末, 公司对外担保余额为 78.49 亿元, 占净资产比率为 40.002%。公司对外担保规模大, 存在一定风险敞口。

一、主体概况

内江投资控股集团有限公司（以下简称“内江投控”或“公司”）成立于 2008 年，由内江市国有资产监督管理委员会（以下简称“内江市国资委”）出资设立，初始注册资本 5.00 亿元。2012 年 9 月，内江市国资委以货币资金方式对公司增资 2.10 亿元，公司注册资本增至 7.10 亿元，内江市国资委持有公司 100.00% 股权。2021 年 2 月，公司股东内江市国资委将其所持公司 10.00% 的股权无偿划转至四川省财政厅。2023 年 8 月，股东对公司增资 0.05 亿元，公司注册资本增至 7.15 亿元。

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 7.15 亿元；内江市国资委和四川省财政厅分别持有公司 90.00% 和 10.00% 股权，内江市国资委是公司控股股东和实际控制人。

公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，主要承担内江市基础设施建设和供水及污水处理等公共事业运营等职能，除此之外，公司还从事大宗商品贸易、公路运营、房地产开发及销售、租赁和对外投资等业务，业务多元化程度较高。截至 2025 年 3 月末，公司合并范围内拥有 30 家子公司（详见附录 3）。

二、本期债券概况

债券名称：2021 年内江投资控股集团有限公司小微企业增信集合债券。

发行总额：人民币 10.00 亿元。

债券期限：5（3+2）年期。

起息日：2022 年 1 月 6 日。

发行利率：本期债券为固定利率债券，在存续期内第 3 年末附公司调整票面利率选择权及投资者回售选择权。公司初始发行利率为 7.50%（2022 年 1 月 6 日-2025 年 1 月 5 日），2025 年 1 月 6 日票面利率调整为 4.50%。

还本付息方式：本期债券采用单利计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

募集资金用途：6.00 亿元以委托贷款形式，投放于经公司确认的，位于内江市人民政府管辖区域内或者经内江市金融工作局同意的其他区域内的小微企业，4.00 亿元用于补充营运资金。

增信措施：本期债券无担保。

债券余额：截至 2025 年 6 月 26 日，本期债券余额为 10.00 亿元。

募集资金使用情况：截至 2024 年末，本期债券募集资金已按指定用途使用完毕。

三、宏观经济和政策环境

2024 年我国经济总量跃上新台阶，工业和服务业发展良好，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，通过加大逆周期调节力度，出台一揽子提振消费的增量政策和支持性货币政策，经济增长预期目标顺利实现。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调。

2024 年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，工业、服务业和农业发展良好，消费、投资和出口均保持增长，人民币汇率基本稳定，就业形势总体稳定，但还需要关注到居民持续增收面临压力，

消费支出增速有所放缓，房地产投资持续下降等情况。

2024 年，我国加大逆周期调节力度，积极的财政政策不断提出，大规模化债政策陆续落地，在一揽子增量政策的带动下，国内消费潜力不断释放，提振消费的“两重”“两新”政策已成为扩大内需的重要方式；货币政策坚持支持性的立场，通过实施降准、降息和结构性货币政策，释放流动性、降低融资成本，有效推动经济增长。

2024 年，面对内外部的复杂严峻形势，我国加大宏观调控力度，顺利实现经济增长预期目标，但市场需求仍偏弱，房地产行业仍处于调整期，消费不足仍是制约经济增长的主要因素。展望 2025 年，积极的财政政策和适度宽松的货币政策是主基调，全方位扩大内需是主要任务，贸易环境或将更加严峻，房地产行业的调整尚未结束。

详见《宏观经济与政策环境研究》，报告链接：

<https://www.ansheng.cn/uploads/allimg/20250305/10-25030514545S03.pdf>

四、行业环境与政策分析

2024 年以来，政府持续深入推进“一揽子化债方案”，加快压降融资平台数量和债务规模，城投企业面临的严监管趋势不变。城投企业化债效果明显，财政与金融化债力度加大，化债与发展并举将成为城投企业的主基调。

地方城投企业作为我国实施基础设施投融资管理及新型城镇化战略的重要主体，在我国城镇化快速推进过程中发挥了巨大作用，有力地支持了地方基础设施建设，促进了地方经济发展。自 2010 年以来，中央政府不断加强对地方政府债务及城投企业的监管，规范了地方政府及城投企业的融资行为，2024 年以来，中央政府深入推进落实“一揽子化债方案”，要求地方政府妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险，加快压降融资平台数量和债务规模，分类推动融资平台改革转型，城投企业面临的严监管趋势不变。同期，城投企业融资成本明显下降，债务期限结构有所改善，使得城投企业可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生，化债与发展并举将成为城投企业的主基调。

展望 2025 年，在超常规逆周期调节的要求下，财政与金融化债力度将加大，城投企业将加快转型发展，继续发挥投资提振和托底保障作用，担负稳增长促发展的重任。

2024 年以来城投行业与地方政府债务相关政策概览

政策时间	发布机构	政策来源	相关内容
2024 年 1 月	金融监管总局	国家金融监督管理总局召开 2024 年工作会议	配合防范化解地方债务风险，指导金融机构按照市场化方式开展债务重组、置换。
2024 年 3 月	国务院办公厅	《关于进一步统筹做好地方债务风险防范化解工作的通知》（国办发〔2024〕14 号）	提出 12 个重点省份外的 19 个省份可自主选报辖区内债务负担重、化债难度高的地区，以地级市为主，获批后参照 12 个重点省份的政策化债。
2024 年 3 月	国务院	国务院防范化解地方债务风险工作视频会议	提出要持续深入化解地方政府债务风险，坚决落实过紧日子要求，用足用好各类政策资源，加快化债方案推进实施。要下更大力气化解融资平台债务风险，强化配套政策支持，加快压降融资平台数量和债务规模，分类推动融资平台改革转型。要坚持远近结合、堵疏并举、标本兼治，建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，完善地方政府投融资体制，

政策时间	发布机构	政策来源	相关内容
			健全防范拖欠账款长效机制，坚决阻断违规举债、变相举债的路径。
2024 年 3 月	国务院	政府工作报告	统筹好地方债务风险化解和稳定发展，进一步落实一揽子化债方案，妥善化解存量债务风险、严防新增债务风险。
2024 年 7 月	财政部	《国务院关于 2023 年中央决算的报告》	扎实防范化解地方政府债务风险。统筹好发展和安全，认真落实一揽子化债方案，加强财政、金融等政策配合，形成推动化债合力。按照省负总责、市县尽全力化债的原则，指导督促各地立足自身努力，加大工作力度，统筹调度各类资金资产资源，抓实抓细具体化债方案和政策举措，稳妥化解隐性债务存量。中央财政给予必要政策支持，在地方政府债务限额空间内，安排一定规模再融资政府债券，支持地方特别是高风险地区缓释到期债务集中偿还压力，降低利息支出负担。健全跨部门协同监管机制，严肃查处违法违规举债行为，公开一批问责典型案例，坚决防止化债不实或新增隐性债务。
2024 年 10 月	国务院	国务院新闻办就“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况举行发布会	压实地方主体责任，按照一省一策，落实各项化债措施。中央财政在 2023 年安排地方政府债务限额超过 2.2 万亿元的基础上，2024 年又安排 1.2 万亿元的额度，支持地方特别是高风险地区化解存量债务风险和清理拖欠企业账款等。地方债务风险整体缓释，化债工作取得阶段性成效。加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务，地方可以腾出更多精力和财力空间来促发展、保民生。
2024 年 11 月	中国人民银行行长	国务院关于金融工作情况的报告—2024 年 11 月 5 日在第十四届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议上	搭建金融支持融资平台债务风险化解政策框架并持续优化，建立专项工作机制和常态化统计监测、数据查询系统，明确融资平台退出政策安排，压降融资平台债务规模和平台数量，防“爆雷”成效显现。金融支持地方政府融资平台债务风险化解取得积极成效。未来要继续稳妥化解地方政府融资平台金融债务风险，推动融资平台数量压降和市场化转型。
2024 年 11 月	国务院	全国人民代表大会常务委员会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议	从 2024 年开始，连续 5 年每年从新增地方政府专项债券中安排 8,000 亿元，补充政府性基金财力，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。加上此次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确，2029 年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。由于法定债务利率大大低于隐性债务利率，置换后，5 年累计可为地方节约债务利息支出 6,000 亿元左右。
2024 年 12 月	-	中央经济工作会议	要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。

资料来源：公开资料，安融整理。

详见《城投行业分析》，报告链接：

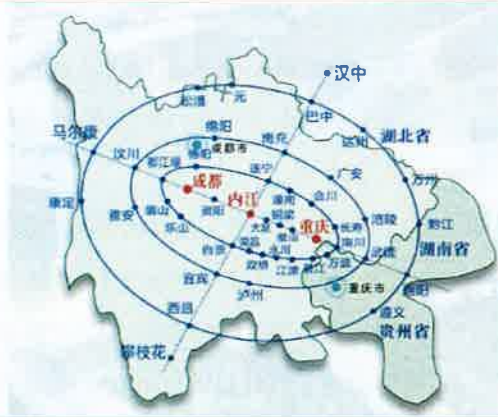
<https://www.rrrating.cn/uploads/allimg/20250508/10-25050Q52639126>

五、区域经济环境

近年来，内江市地区经济总量持续增长，形成冶金建材、机械汽配、食品饮料、医药化工及电力能源为主的产业发展格局。

内江市是四川省下辖地级市，位于四川盆地东南部、沱江下游中段，位居成都、重庆两大城市中心，是成渝地区双城经济圈腹心节点城市。内江市现辖两区（市中区、东兴区）、两县（资中县、威远县），代管一个县级市（隆昌市）。内江市设置国家级开发区（内江经济技术开发区）和高新

区（内江高新技术产业开发区）。内江经济技术开发区已构建形成电子信息、生物医药、机械装备、食品饮料、汽车零部件等产业聚集区；内江高新技术产业开发区主要产业为高端装备制造产业、新一代电子信息产业及现代服务业产业。截至 2024 年末，内江市户籍人口 392.87 万人，比上年末减少 3.83 万人。



资料来源：内江市人民政府，安融整理

内江市区位图

2022-2024 年，内江市分别实现地区生产总值 1,656.95 亿元、1,807.11 亿元和 1,942.57 亿元，地区经济总量持续增长。三次产业结构不断调整优化，以第二产业和第三产业为主。

内江市主要经济指标及同比变化情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	数值	增速	数值	增速	数值	增速
GDP	1,942.57	6.8	1,807.11	7.0	1,656.95	1.5
其中：第一产业增加值	266.86	2.7	297.43	4.3	293.18	4.4
第二产业增加值	679.31	7.6	561.74	7.1	544.88	-0.2
第三产业增加值	996.40	7.6	947.94	8.0	818.89	1.5
人口规模（万人）	392.87	-	396.70	-	398.80	-
规模以上工业增加值	-	12.2	-	9.5	-	-6.5
全社会固定资产投资	-	8.1	-	7.2	-	10.2
房地产开发投资	-	-29.6	-	-19.7	-	-9.6
社会消费品零售总额	756.60	6.1	703.84	9.7	641.81	-2.8
进出口总额（亿美元）	16.94	6.5	15.91	169.0	5.92	28.9
金融机构各项存款余额	3,057.29	12.1	2,726.48	10.2	2,475.31	12.5
金融机构各项贷款余额	1,905.47	11.5	1,709.16	16.7	1,464.08	12.3
三次产业结构	13.74:34.97:51.29		16.46:31.08:52.46		17.69:32.88:49.42	

数据来源：内江市统计局，安融整理。

近年来，内江市依托于高标准农田持续建设，逐步提升粮食综合产能，农业生产条件得到进一步改善，市域内粮食、油料、蔬菜的播种面积持续增加，第一产业保持增长。2022-2024 年，第一产业增加值增速分别为 4.4%、4.3%和 2.7%。2024 年，粮食总产量 176.66 万吨，比上年增长 1.3%。经济作物中，油料产量 21.31 万吨，增长 9.8%；蔬菜产量 404.96 万吨，增长 4.3%；园林水果产量 60.13 万吨，增长 5.6%。

近年来,内江市工业发展质效双升,2022-2024年,第二产业增加值增速分别-0.2%、7.1%和7.6%,已逐渐形成以冶金建材、机械汽配、食品饮料、医药化工及电力能源为主的五个支柱产业,龙头企业主要为四川浩物机电股份有限公司、内江金鸿曲轴有限公司等。2024年末,全市规模以上工业企业户数658户,规模以上工业增加值增长12.2%。分行业看,34个大类行业中有25个行业增加值保持增长。其中,计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长44.5%,酒、饮料和精制茶制造业增长38.3%,黑色金属冶炼和压延加工业增长14.6%,医药制造业增长9.9%,非金属矿物制品业增长3.2%。从主要工业产品产量看,发酵酒精、电子元件、液晶显示模组、液晶显示屏和钢材产量增长迅速。全年规模以上工业企业产销率为95.9%。

近年来,内江市全面提升生产性服务业发展水平,重点发展现代物流业、电子商务产业、现代金融业、质量检测服务业四大生产性服务业;促进商贸流通产业、特色餐饮业、现代康养产业等生活性服务业提档升级,培育做强现代文旅产业。2022-2024年,第三产业增加值增速分别1.5%、8.0%和7.6%,服务业持续增长。2024年,租赁和商务服务业增长20.3%,批发和零售业增加值增长11.6%,信息传输、软件和信息技术服务业增长10.4%,住宿和餐饮业增长6.6%,金融业增长6.2%,交通运输、仓储和邮政业增长5.2%。

从推动地区经济增长的要素来看,2022-2024年,内江市全社会固定资产投资持续加力,社会消费品零售总额恢复增长,进出口贸易持续迸发活力。2024年,内江市全社会固定资产投资同比增长8.1%;受房地产市场低迷影响,全年房地产开发投资比上年下降29.6%;全年实现社会消费品零售总额756.60亿元,比上年增长6.1%;进出口总额同比增长6.5%,其中,出口额14.93亿美元,增长4.5%;进口额2.02亿美元,增长23.5%。

2025年1-3月,内江市实现地区生产总值473.32亿元,同比增长7.0%。

2022-2024年,内江市一般公共预算收支保持增长,财政自给能力较差;政府债务余额逐年增长,政府债务压力有所加重。

2022-2024年,内江市一般公共预算收入保持增长,以非税收入为主;税收收入占一般公共预算收入比重分别为46.86%、46.52%和41.10%。同期,政府性基金收入逐年增加,以国有土地使用权出让为主,鉴于土地出让收入受土地出让计划及房地产行业影响较大,未来存在较大不确定性。

2022-2024年,内江市一般公共预算支出持续上涨。同期,内江市财政自给率逐年下降,分别为29.40%、27.60%和26.09%,财政自给能力较差。

2022-2024年末,内江市政府债务余额分别为624.67亿元、698.70亿元和844.43亿元,逐年增长;同期,地方政府负债率分别为37.70%、38.66%和43.47%,地方政府债务率分别为821.82%、819.99%和922.63%,呈增加趋势,政府债务压力有所加重。

内江市财政收支及债务情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年（末）	2023 年（末）	2022 年（末）
一般公共预算收入	91.52	85.21	76.01
其中：税收收入	37.61	39.64	35.62
非税收入	53.91	45.57	40.39
政府性基金收入	120.58	113.86	100.18
一般公共预算支出	350.82	308.70	258.57
政府性基金支出	166.28	146.32	148.71
政府债务余额	844.43	698.70	624.67
其中：一般债务余额	342.07	325.10	314.22
专项债务余额	502.36	373.60	310.45
财政自给率	26.09	27.60	29.40
地方政府负债率	43.47	38.66	37.70
地方政府债务率	922.63	819.99	821.82
税收收入/一般公共预算收入	41.10	46.52	46.86

数据来源：内江市财政局，安融整理。

内江市主要投融资平台情况

根据公开资料，除公司外，内江市主要从事城市基础设施建设类的企业有 3 家，主要包括内江路桥集团有限公司（以下简称“路桥集团”）、内江建工集团有限责任公司（以下简称“建工集团”）和内江兴元实业集团有限责任公司（以下简称“兴元实业集团”）。路桥集团是内江市重要的道路交通基础设施投资建设主体；建工集团负责部分城市配套基础设施投资建设及工程施工业务；兴元实业集团是内江经济技术开发区主要的城市基础设施建设主体，主要从事区内城市基础设施及动迁安置还房项目建设业务。

与上述公司相比，公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，负责基础设施建设、大宗商品贸易、公路运营、房地产开发及销售、供水及污水处理和租赁等业务，业务多元化程度较高，区域重要性很高。

内江市主要投融资平台情况（单位：亿元、%）

公司名称	大股东及持股比例	职能定位	总资产	所有者权益	资产负债率	营业总收入	经营性净现金流
内江投控	内江市国资委 90.00	内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体	485.00	196.21	59.54	40.41	8.59
路桥集团	内江市国资委 93.16	道路交通基础设施投资建设	198.05	82.18	58.51	25.72	-13.58
建工集团	内江市国资委 72.11	部分城市配套基础设施投资建设任务和工程施工业务	264.37	86.14	67.42	11.50	-14.09
兴元实业集团	内江市国资委 51.00	内江经济技术开发区主要的城市基础设施建设主体	134.68	53.10	60.57	19.56	5.71

注：以上为 2024 年数据。

资料来源：公司提供及公开数据，安融整理。

六、经营与竞争

公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，业务多元化程度较高；近年

公司营业收入持续小幅增长，毛利率有所波动；大宗商品贸易是公司收入的主要来源，租赁业务为公司利润提供重要支撑。

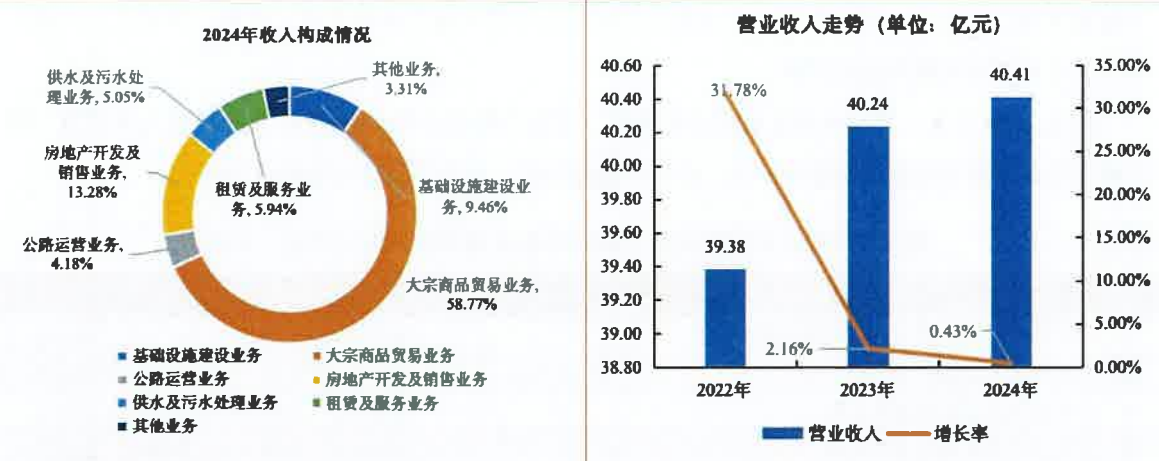
公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，主要承担内江市基础设施建设和供水及污水处理等公共事业运营等职能，除此之外，公司还从事大宗商品贸易、公路运营、房地产开发及销售、租赁和对外投资等其他业务，业务多元化程度较高。公司其他业务包括产权交易服务、咨询服务、安保服务、担保服务、引水工程和文教广告等，是公司收入和利润的有益补充。

公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年		2023 年		2022 年	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
基础设施建设业务	3.82	9.46	5.90	14.66	6.79	17.25
大宗商品贸易业务	23.75	58.77	19.66	48.85	24.58	62.40
公路运营业务	1.69	4.18	1.69	4.20	1.87	4.75
房地产开发及销售业务	5.37	13.28	6.56	16.31	0.02	0.05
供水及污水处理业务	2.04	5.05	1.94	4.81	1.90	4.81
租赁业务	2.40	5.94	1.99	4.94	1.77	4.50
其他业务	1.34	3.31	2.50	6.22	2.45	6.23
合计	40.41	100.00	40.24	100.00	39.38	100.00
营业收入增长率	0.43		2.16		31.78	
项目	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
基础设施建设业务	0.54	14.17	0.77	13.12	0.96	14.17
大宗商品贸易业务	0.45	1.89	0.31	1.60	0.53	2.17
公路运营业务	-0.19	-11.08	-0.14	-8.34	-0.01	-0.58
房地产开发及销售业务	0.07	1.22	-1.06	-16.07	0.02	82.98
供水及污水处理业务	0.11	5.49	0.10	5.21	0.23	12.34
租赁业务	1.10	45.86	1.30	65.44	1.19	66.96
其他业务	0.73	54.40	1.09	43.66	1.12	45.72
合计	2.81	6.96	2.39	5.94	4.04	10.27

资料来源：公司提供，安融整理。

2022-2024 年，公司营业收入分别为 39.38 亿元、40.24 亿元和 40.41 亿元，收入规模持续小幅增长。大宗商品贸易是公司收入的主要来源，受市场行情及大宗商品销售量影响，近年收入有所波动；基础设施建设业务受委托代建项目减少影响，近年收入持续下降；2023 年，房地产销售收入大幅增加系嘉宏水木青华项目交付所致；公路运营业务、供水及污水处理业务和租赁业务近年收入变动幅度不大。



资料来源：公司提供，安融整理

从毛利水平来看，2022-2024 年，公司分别实现毛利润 4.04 亿元、2.39 亿元和 2.81 亿元，毛利率分别为 10.27%、5.94%和 6.96%，均有所波动，其中 2023 年综合毛利率下降主要系房地产开发及销售业务与公路运营业务亏损，以及供水及污水处理业务受当期供水管网等设备成本投入较大影响毛利率大幅下降所致。近年，基础设施建设业务毛利率波动较小；租赁业务为公司利润提供重要支撑，2024 年毛利率下降主要系内江市大数据产业园配套基础设施建设项目投入成本较高所致。

2025 年 1-3 月，公司实现营业收入 12.38 亿元，综合毛利率为 7.65%。

（一）基础设施建设

公司基础设施建设项目回款滞后，对经营资金形成较大占用；在建及拟建项目投资规模较大，公司面临较大资金支出压力。

公司基础设施建设业务主要由公司本部和子公司内江嘉宏城建集团有限公司（以下简称“嘉宏城建”）承担，负责内江市的基础设施项目建设，该业务主要以委托代建模式开展。

委托代建模式方面，主要包含市政项目和安置房业务，资金来源主要为银行借款和债券募集资金。市政项目来源主要为内江市城市建设服务中心¹（以下简称“城建服务中心”）的部署，城建服务中心与公司签署《城市基础设施建设工程项目代建合作框架协议》（以下简称“框架协议”），公司主要负责立项报批、工程招标、筹集工程款以及项目进度的管理等，项目施工完毕后，由城建服务中心对项目进行验收，验收合格后办理工程移交手续，并组织工程审计结算；公司一般根据建设成本的一定比例确认代建收入（含税）。代建收入由城建服务中心、财政局和公司三方确认，收入回款主要由内江市财政局进行结算。

安置房项目主要来源于内江市住房和城乡建设局（以下简称“内江住建局”）和城建服务中心，安置房主要系政府对拆迁户的补偿，政府向公司划拨安置房项目建设用地。内江市发展和改革委员会（以下简称“内江发改委”）立项，公司主要负责前期报建及各项手续办理、筹集工程款和招投标，施工单位负责建设安置房及相关的配套项目，项目完工后移交给内江住建局和城建服务中心，相关

¹ 原名为内江新城建设指挥部办公室。

的配套项目注入公司。资金方面，公司按照合同约定分期向施工单位支付工程款，项目完工后确认收入并由内江市财政局进行结算。

截至 2024 年末，公司基础设施建设业务中，主要工程项目中尚有 33.81 亿元的收入未回款，回款情况受政府财政资金调配影响较大，存在一定滞后性，对经营资金形成较大占用。

截至 2024 年末公司主要工程项目收入和回款情况（单位：亿元）

序号	项目名称	确认收入	已回款	待回款	是否已完工
1	双雁小区安置还房及基础设施建设项目	4.17	4.17	-	已完工
2	红牌路保障性住房项目	1.08	0.80	0.28	已完工
3	西林大道北延线道路工程	0.67	0.67	-	已完工
4	汉安大道东延线安置还房	4.94	4.30	0.64	已完工
5	活水公园改造项目	0.17	0.14	0.03	已完工
6	谢家河右岸基础设施建设项目及安置还房建设（B 标段）项目	1.91	0.58	1.33	已完工
7	五星小学工程项目	0.66	0.27	0.39	已完工
8	邓家坝安置还房工程项目	2.10	-	2.10	已完工
9	内江市本级保障性住房建设项目之公共租赁住房项目	1.86	0.73	1.13	已完工
10	棉纺厂棚户区一期改造工程项目	7.08	1.83	5.25	已完工
11	谢家河西侧北环线一二段南侧安置还房项目	0.86	-	0.86	已完工
12	新六中项目	5.70	2.51	3.19	已完工
13	大千路北延线安置还房项目	7.00	-	7.00	已完工
14	西林大道安置还房项目（二期）	4.55	-	4.55	已完工
15	内江城区桐梓坝大桥至寿溪河口河道综合整治工程项目	1.02	-	1.02	已完工
16	内江市新城邓家坝片区福临路道路工程项目	0.33	-	0.33	已完工
17	内江城市过境高速配套设施项目（市中区段）	5.71	-	5.71	已完工
18	城西工业园区（一期）等安置房建设项目	2.20	2.20	-	已完工
合计		52.01	18.20	33.81	-

数据来源：公司提供，安融整理。

在建项目方面，截至 2024 年末，公司基础设施建设业务主要在建项目为内江城市过境高速配套设施项目（东兴区段）和内江国际物流港铁路专用线项目，计划总投资 22.48 亿元，尚需投资 7.97 亿元。

截至 2024 年末公司基础设施建设业务主要在建项目情况表（单位：年、亿元）

项目	建设期间	计划总投资	已完成投资	尚需投资
内江城市过境高速配套设施项目（东兴区段）	2015-2025	14.01	11.42	2.59
内江国际物流港铁路专用线项目	2023-2024	8.47	3.09	5.38
合计	-	22.48	14.51	7.97

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司基础设施建设业务拟建项目主要为内江国际物流港（东盟·公铁联运）建设项目，计划投资 3.80 亿元。综合来看，公司在建和拟建项目合计尚需投资 11.77 亿元，公司未来面临较大资金支出压力。

（二）大宗商品贸易

受市场行情及销售品种调整影响，近年公司大宗商品贸易收入有所波动，毛利率处于较低水平；

上下游集中度很高，不利于经营风险的分散。

公司大宗商品贸易业务主要由子公司内江市天润商贸有限公司（以下简称“天润商贸”）、内江川海商贸有限公司（以下简称“川海商贸”）、内江市绿禾农贸市场管理有限公司（以下简称“绿禾农贸”）、内江能源投资有限公司（以下简称“内江能投”）以及公司本部等负责，销售的商品主要为精对苯二甲酸(PTA)等化学产品、光学镜片、煤炭、建材、钢材、原木、砂石和铁矿石等。2022-2024年，受市场行情及公司销售品种调整影响，公司大宗商品贸易收入有所波动；因大宗商品上下游贸易差价较小，毛利率处于较低水平。

贸易业务模式方面，钢材、建材、煤炭和化学产品等采用以销定采的业务模式，赚取购销差价。向上游采购时，公司一般需预付一定比例货款，交易完成时，公司向上游结算尾款；向下游销售时，一般采用先款后货的销售模式，公司与上下游均采用现金或银行电汇结算。

铁矿石销售模式方面，公司根据订单需求向巴西、智利等国采购铁矿石，销售至内江区域的铁矿石客户。通常上游采用的结算方式为开具信用证和现金结算，下游采用先款后货的方式。2023年以来，受市场行情及公司发展需求影响，公司不再进行铁矿石销售。

砂石销售主要由川海商贸负责。2012年，公司获得沱江在内江市市区范围内的采砂许可权，开采经营权期限自2011年3月至2021年3月，砂石开采经营权已到期。2023年，内江市人民政府授予公司沱江流域河道清淤疏浚项目实施过程中产生的砂石资源及经营权。公司对河道清淤疏浚项目实施过程中产生的砂石资源进行开采，主要销售给内江市砂石采购商，在内江市市中区东兴区及周边区域的砂石供应市场具有一定专营优势，主要通过现金结算，周期约为2-3个月。

2024年公司大宗商品贸易业务前五大供应商情况（单位：万元、%）

序号	厂商名称	是否关联方	产品名称	金额	占比
1	天津佳路国际贸易有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	53,795.07	23.09
2	温州瓯富供应链管理有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	47,140.91	20.23
3	星光学科技（香港）控股有限公司	否	光学镜片	29,343.60	12.59
4	天津乾益国际贸易有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	25,284.10	10.85
5	上海跃成实业有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	22,339.90	9.59
合计		-	-	177,903.58	76.36

资料来源：公司提供，安融整理。

2024年，公司大宗商品贸易业务上游前五大供应商采购集中度为76.36%，下游前五大客户销售集中度为80.05%，上下游集中度很高，不利于经营风险的分散。

2024年公司大宗商品贸易业务前五大客户情况（单位：万元、%）

序号	厂商名称	是否关联方	产品名称	金额	占比
1	上海凌鼎实业有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	58,911.30	24.81
2	温州瓯亨贸易有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	38,617.35	16.26
3	聚升供应链科技（重庆）有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	37,598.41	15.83
4	四川森蓝先进光学科技有限公司	否	光学镜片	29,674.63	12.50
5	上海久东利实业有限公司	否	精对苯二甲酸(PTA)	25,312.25	10.66
合计		-	-	190,113.94	80.05

资料来源：公司提供，安融整理。

(三) 公路运营

公司公路运营业务毛利率持续为负，收入主要来源于财政补贴。

公司公路运营业务由子公司四川内江交通投资开发有限责任公司（以下简称“内江交投”）承担，公司持有的路产主要为国道、省道和桥梁，内江交投负责内江市路桥项目的日常维护运营。

业务模式方面，2013 年之前，内江交投拥有对沱桥、西林大桥、桐梓坝大桥、省道 206 线内安公路东兴段、资中至安岳公路等政府还贷二级收费公路的收费权；2013 年之后，受政策影响逐步取消二级公路收费，公司过路过桥费收入由向公众收费变为政府专项补贴，该部分专项补贴来自于四川省政府和中央政府，计入公路运营业务收入。2022-2024 年，公路运营业务收入较稳定，毛利率持续为负且亏损加剧，主要系道路折旧及维护支出增加所致。

（四）房地产开发及销售

受不同项目的销售进度差异影响，公司房地产开发及销售业务收入波动较大；随房地产在建项目持续投入，以及受房地产市场低迷影响，公司面临一定资金支出压力和房地产去化压力。

公司房地产开发及销售业务主要由子公司内江嘉宏城建集团有限公司（以下简称“嘉宏城建”）和内江国联房地产开发有限公司（以下简称“国联房开”）负责，嘉宏城建具有房地产开发一级资质，国联房开具有房地产开发二级资质。

业务模式方面，公司商品房业务采用独立开发模式，项目土地通过招拍挂取得，获取土地使用权后，通过公开招投标方式选取施工方。在办理《商品房预售许可证》后，采用预售模式销售商品房，预收房款计入合同负债。

2022-2024 年，公司房地产开发及销售业务收入波动较大，主要系不同项目的销售进度差异所致。2023 年，相关业务收入大幅增加，主要系当期嘉宏水木青华项目开始交付所致；毛利率为负且亏损严重系当期结转的项目拿地成本较高，同时受房地产市场低迷影响售价较低所致。

截至 2024 年末，公司已完工房地产项目主要包括国联东湖御景、嘉宏未来方舟和嘉宏水木青华等，总投资额 46.73 亿元，已销售额 27.93 亿元，已回款 27.93 亿元。其中国联东湖御景和嘉宏未来方舟因地理位置优越，价格较高，销售进度尚缓，面临一定去化压力。

截至 2024 年末公司已完工房地产项目情况表（单位：亿元、%）

序号	项目名称	项目性质	项目所在地	总投资额	已销售额	已回款金额	累计销售进度
1	国联东湖御景	商品房	内江市市中区	12.43	4.13	4.13	26.03
2	嘉宏未来方舟	商品房	内江市东兴区	11.37	3.17	3.17	25.68
3	嘉宏水木青华	商品房	内江市东兴区	10.47	5.70	5.70	63.15
4	嘉云庭	商品房	内江市东兴区	7.06	7.67	7.67	90.00
5	公园里项目	商品房	内江市东兴区	1.90	2.40	2.40	100.00
6	鹭湾半岛一期	商品房	内江市市中区	1.40	2.47	2.47	100.00
7	鹭湾半岛二期	商品房	内江市市中区	1.40	1.65	1.65	95.00
8	大洲广场第四期工程开发项目	商品房	内江市市中区	0.70	0.74	0.74	100.00
合计		-	-	46.73	27.93	27.93	-

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司在建房地产主要为嘉宏未来城，计划投资 16.00 亿元，已投资 9.92 亿元，尚需投资 6.08 亿元，未来面临一定资金支出压力。同期末，公司无拟建房地产项目。

(五) 供水及污水处理

公司供水及污水处理业务具有较强的区域专营性；近年，相关收入逐年微幅上涨，毛利率波动较大。

公司供水及污水处理业务由子公司内江市水务有限责任公司（以下简称“内江水务”）承担，公司拥有内江市 30 年（2017-2047 年）的城市供水特许经营权和污水处理特许经营权，负责向内江市市区提供生活生产用水并进行污水处理，具有较强的区域专营性。截至 2024 年末，公司拥有三座水厂，日供水能力 20 万 m³；三座污水处理厂，日处理能力 25 万 m³。2022-2024 年，公司供水量持续增加，供水及污水处理收入逐年微幅上涨；毛利率波动较大，其中 2023 年，毛利率下降明显系当期供水管网等设备成本投入较大所致。

公司供水生产能力情况表

项目	2024 年	2023 年	2022 年
平均日制水量（万立方米）	18.00	17.73	17.81
供水量（万立方米）	6,746.00	6,470.18	6,279.10
售水量（万立方米）	-	5,269.77	5,093.26

数据来源：公司提供，安融整理。

业务模式方面，内江水务经四川省住房和城乡建设厅核准，在内江市市区提供生活生产用水并进行污水处理，居民、商户或企事业单位按照实际使用的用水量缴纳水费（含污水处理费），少量用户预缴水费，公司按照供水量确认收入。

水价方面，根据内江发改委《关于将内江城区综合水价中的水资源费并入基本水价的批复》（内发改价格〔2017〕754 号），内江市城区水价由基本水价和污水处理费构成。截至 2024 年末，内江市基本居民生活用水、非居民生活用水和特种用水分别为 2.24 元/吨、2.50 元/吨和 5.89 元/吨，污水处理费分别为 0.95 元/吨、1.18 元/吨和 3.80 元/吨。

截至 2024 年末内江市水价情况

项目	基本水价（元/吨）	污水处理费（元/吨）
居民生活用水	2.24	0.95
非居民生活用水	2.50	1.18
特种用水	5.89	3.80

数据来源：公司提供，安融整理。

截至 2024 年末，公司供水及污水处理业务主要配套在建项目为第三水厂配套饮水管道工程 and 第二污水处理厂二期工程，计划总投资 7.74 亿元，尚需投资 4.79 亿元。

(六) 租赁业务

近年租赁业务收入持续增长，毛利率波动较大。

公司租赁业务主要由公司本部、子公司四川内江数字集团有限公司和内江能投等负责，租赁资产的主要来源为外部购置和政府注入，部分通过自建获得。其中政府注入的资产主要为安置房配套商业项目。2022 年以来，公司部分可租赁资产采取自建自营的业务模式，项目资金来源为公司自筹，建设完工后通过对外出租获取收益并偿还债务。2022-2024 年，公司租赁业务收入持续增长，毛利率

波动较大但处于较高水平，为公司利润提供重要支撑。其中 2024 年租赁业务收入增加系内江市大数据产业园配套基础设施建设项目完工，部分企业入驻所致，同时因项目投入成本较高，租赁业务毛利率有所下降。

截至 2024 年末，公司租赁业务主要在建项目包括内江国库凌家新区建设项目、邓家坝智慧停车场项目和新城新型基础设施建设项目等，计划总投资 8.55 亿元，尚需投资 6.10 亿元，未来面临一定资金支出压力。

截至 2024 年末公司租赁业务主要在建项目情况表（单位：亿元）

项目名称	计划投资额	已投资	尚需投资
内江国库凌家新区建设项目	4.03	1.58	2.45
邓家坝智慧停车场项目	2.92	0.02	2.9
新城新型基础设施建设项目	1.6	0.85	0.75
合计	8.55	2.45	6.10

数据来源：公司提供，安融整理。

（七）对外投资业务

公司对外投资规模较大，投资收益受企业经营情况等影响，存在一定不确定性。

公司对外投资业务由公司本部及子公司共同承担。公司根据战略发展需要或政府安排，通过合同约定向合营联营企业支付投资款获取相应股份，同时部分合营联营也会获得政府支持，公司作为股东参与被投资企业的经营，每年末公司采用权益法确定投资收益。2022-2024 年及 2025 年 1-3 月，公司分别获得投资收益 2.12 亿元、2.05 亿元、2.09 亿元和 0.04 亿元。

公司主要的联营合营公司列在长期股权投资和其他权益工具投资科目，截至 2024 年末，公司对外投资合计 77.79 亿元。出资方式以现金为主，投资资金主要来源为公司自筹，但资金回笼受参股企业经营情况及股利分配影响较大，资金回笼存在一定不确定性。

（八）其他业务

公司其他业务主要包含产权交易服务、咨询服务、安保服务、担保服务、引水工程和文教广告等业务。其中产权交易服务、咨询服务、安保服务分别由子公司内江联合产权服务公司、内江市国兴咨询有限公司和内江市保安服务有限公司负责，担保服务主要由子公司内江市创业小额融资担保有限公司负责，担保服务对象主要为个人和小微企业。公司其他业务是公司收入和利润的有益补充。

七、公司治理与管理

（一）公司治理

公司设股东会，由全体股东组成，股东会是公司的权力机构，股东依据其在公司的实缴出资比例行使表决权。

公司设董事会，设董事 7 名（含外部董事），其中 1 名职工代表。董事由内江市国资委委派或更换，职工董事由职工代表大会民主选举或更换。董事每届任期 3 年，任期届满可连选连任。董事会设董事长 1 名，由内江市国资委从董事会成员中指定。董事会对股东负责，行使执行股东会决议、制定公司经营计划和投资方案，决定公司内部管理机构的设置，制定公司的基本管理制度等职权。

公司设总经理，对董事会负责，主持公司的生产经营管理工作，行使组织实施董事会决议以及公司年度经营计划和投资方案等职权。

公司在董事会中设置由董事组成的审计委员会，不设监事会或监事。审计委员会成员 3 名。公司董事会成员中的职工代表可以成为审计委员会成员。审计委员会设主任 1 名，由审计委员会全体成员过半数选举产生。审计委员会成员的任期与其董事任期一致。审计委员会负责检查公司财务，对公司董事、高级管理人员执行公司职务的行为等进行监督。

2025 年以来，公司高管人员有多次变更主要系公司根据自身发展需求及相关文件规定，撤销公司监事会，设立审计委员会，相关变更通过公司内部决策程序执行，未对公司经营发展造成重大不利影响。截至 2025 年 5 月末，公司按照章程设置相应领导成员（详见附件 4）。

（二）战略与管理

战略方面，公司未来将按照内江市人民政府发展规划，有序推进城市基础设施及保障性住房等项目建设，加快市场化转型，不断增强自主经营能力。以推进成渝地区双城经济圈建设为契机，根据“一枢纽、两中心、三基地、四区块聚焦聚力”发展战略，不断提升项目建设质效、提升产业发展质效。加强与中石油、中石化、华电集团等大型企业的合作，投资建设加油、加气站和能源综合体项目推动天然气长输管线等能源基础设施建设，助推能源产业稳步发展。借力商业地产开发模式，统筹有序开发地块，同时积极拓展文旅、教育、会展、餐饮、广告传媒等业务，切实做好文旅品牌项目的策划、建设和推广营销等。

管理方面，公司结合自身发展需求和业务特点内设综合办公室、财务管理部、人力资源部、投资合约部等共九个职能部门（见附录 2），能够较为有效的配合管理层完成日常工作。制度方面，公司制定《财务管理类制度》《投融资管理类制度》《审计管理类制度》等，公司管理制度较完善。

八、财务分析

公司提供了 2022-2024 年及 2025 年 1-3 月财务报表。亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）²对公司 2022 年财务报表进行了审计，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023-2024 年财务报告分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2025 年 1-3 月财务报表未经审计。

合并范围方面，2022 年末，公司合并范围内拥有 48 家子公司；2023 年末，公司合并范围内减少 20 家子公司，新设 3 家子公司；2024 年末，公司合并范围内减少 6 家子公司，新增 2 家子公司；截至 2025 年 3 月末，公司合并范围未发生变化。

（一）资产质量

近年来，公司资产规模有所波动，以流动资产为主；应收类账款对公司营运资金形成一定占用；存货以拟开发土地和房地产开发成本为主，存货变现易受房地产市场行情等因素影响；受限资产规模和占比较大，公司资产质量一般。

² 2024 年 8 月 8 日，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）因未识别被审计单位财务报表存在重大错报、审计工作底稿存在虚假记载以及财务审计过程中未保持应有的职业怀疑，被财政部给予暂停执行业务 12 个月的行政处罚。

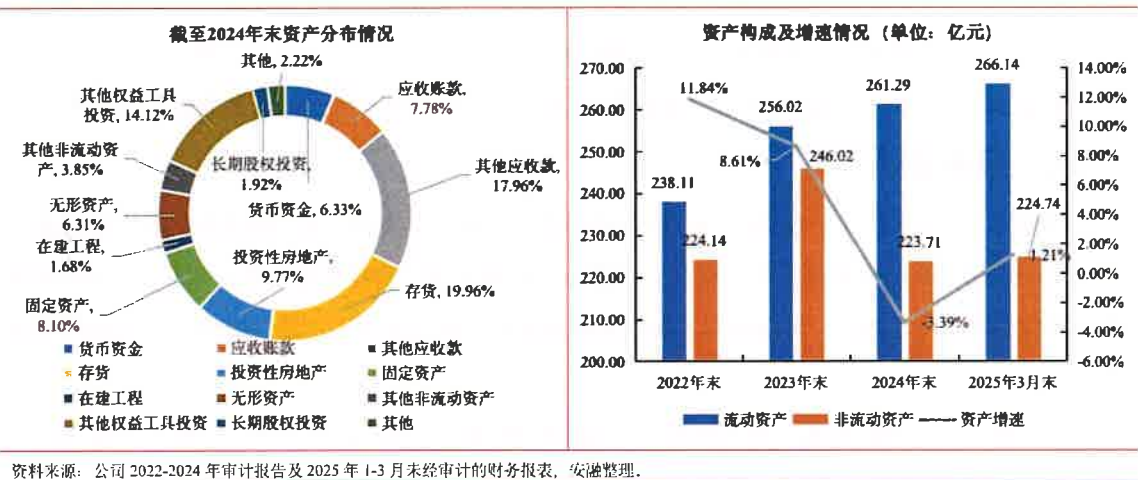
2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司资产规模分别为 462.24 亿元、502.03 亿元、485.00 亿元和 490.89 亿元，有所波动。

公司资产主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	266.14	54.22	261.29	53.87	256.02	51.00	238.11	51.51
货币资金	36.86	7.51	30.70	6.33	32.06	6.39	27.79	6.01
应收账款	37.65	7.67	37.71	7.78	41.39	8.25	34.11	7.38
其他应收款	82.23	16.75	87.11	17.96	87.43	17.41	85.60	18.52
存货	98.99	20.16	96.82	19.96	87.97	17.52	82.44	17.84
非流动资产	224.74	45.78	223.71	46.13	246.02	49.00	224.14	48.49
投资性房地产	47.38	9.65	47.38	9.77	42.72	8.51	42.10	9.11
固定资产	39.10	7.97	39.29	8.10	43.02	8.57	50.55	10.94
在建工程	8.69	1.77	8.14	1.68	10.35	2.06	9.29	2.01
无形资产	30.54	6.22	30.62	6.31	34.46	6.86	8.26	1.79
其他非流动资产	19.12	3.89	18.67	3.85	34.18	6.81	43.07	9.32
其他权益工具投资	68.71	14.00	68.48	14.12	69.32	13.81	61.49	13.30
长期股权投资	9.35	1.91	9.30	1.92	10.89	2.17	8.93	1.93
资产总计	490.89	100.00	485.00	100.00	502.03	100.00	462.24	100.00

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

公司资产主要包括存货、应收账款、其他应收款、投资性房地产、固定资产、无形资产和其他权益工具投资等，资产结构以流动资产为主。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

1、流动资产

2022-2024 年末，公司流动资产规模持续增长，主要包括货币资金、应收账款、其他应收款和存货；2025 年 3 月末，公司流动资产规模较上年末微幅增长，主要系货币资金增加，其他科目变动较小。

2022-2024 年末，公司货币资金规模和占比略有波动，以银行存款和其他货币资金为主。截至 2024 年末，公司受限货币资金 14.61 亿元，主要系质押借款和保证金。

2022-2024 年末，公司应收账款规模和占比有所波动，主要为基础设施建设业务尚未结算的工程

款和贸易款。截至 2024 年末，公司应收账款账龄 1 年以内占比为 14.43%，1-2 年占比为 19.37%，2-3 年占比为 18.73%，3 年以上占比为 47.47%，整体账龄较长，期末共计提坏账准备 1.11 亿元；前五大应收账款单位分别为内江市财政局（83.06%）、成都博雨达贸易有限公司（4.23%）、河北物流集团国际货运代理有限公司（1.63%）、四川港投国际贸易有限公司（1.40%）和四川省润耀供应链管理有限公司（1.29%），款项合计 35.56 亿元，占期末应收账款比重为 91.61%，集中度很高。

2022-2024 年末，公司其他应收款分别为 85.60 亿元、87.43 亿元和 87.11 亿元，占总资产比重分别为 18.52%、17.41%和 17.96%，规模和占比较高，均有所波动，以往来款为主。截至 2024 年末，公司其他应收款账龄中 1 年以内占比为 26.26%，1-2 年占比为 15.89%，2-3 年占比为 20.53%，3-4 年占比为 10.82%，4-5 年占比为 4.55%，5 年以上占比为 21.95%，账龄较长，期末共计提坏账准备 1.17 亿元；公司前五大其他应收款单位分别为内江市财政局（39.14%）、内江万安文化旅游发展有限公司（10.06%）、城建服务中心（7.63%）、内江高新投资有限责任公司（5.53%）和内江住建局（5.07%），款项合计 59.52 亿元，占其他应收款比重合计为 67.43%，集中度较高。

2022-2024 年末，随房地产项目持续投入，公司存货规模逐年上涨，分别为 82.44 亿元、87.97 亿元和 96.82 亿元，以拟开发土地和开发成本为主。截至 2024 年末，公司存货主要包含 60.27 亿元开发成本、31.48 亿元拟开发土地和 4.73 亿元库存商品，其中开发成本主要为未来城项目、嘉宏水木清华、国联东湖御景和嘉宏未来方舟等项目的投资支出及新拍地块。

2、非流动资产

2022-2024 年末，公司非流动资产有所波动，以其他权益工具投资、投资性房地产、固定资产、无形资产和其他非流动资产等为主；2025 年 3 月末，公司非流动资产微幅增长，各科目变化不大。

2022-2024 年末，公司投资性房地产规模逐年增长，主要由土地使用权和房屋建筑物构成，采用公允价值模式计量。2024 年末，投资性房地产增加主要系在建工程和固定资产科目中的部分房屋建筑物转入所致；其中土地使用权主要为白马镇的 6 宗土地，用途为持有待增值后出售或出租，土地性质为出让，期末账面价值为 24.30 亿元。

2022-2024 年末，公司固定资产规模和占比持续下降，以路桥、房屋及建筑物为主。截至 2024 年末，公司固定资产主要包括 26.09 亿元路桥资产和 8.40 亿元房屋及建筑物，其中公益性资产 0.11 亿元。

2022-2024 年末，公司在建工程规模和占比波动幅度不大，以公司自建自营项目和管道工程及通道工程等零星项目为主。截至 2024 年末，公司在建工程包括 2.22 亿元第三水厂配套饮水管道工程、1.58 亿元内江国库凌家新区建设项目、0.73 亿元第二污水处理厂二期工程等。

2022-2024 年末，公司无形资产规模波动明显。2023 年末，无形资产大幅上涨系内江市人民政府注入砂石采矿权 17.31 亿元以及购置停车场经营权 7.44 亿元所致。截至 2024 年末，公司无形资产包括 17.31 亿元砂石采矿权，7.19 亿元停车场经营权和 6.08 亿元土地使用权；其中土地使用权中包括 1.40 亿元公益性资产，主要为广场和公园土地。

2022-2024 年末，公司其他非流动资产规模持续下降主要系合同履行成本和项目投资逐年缩减所

致。其中，项目投资为公司对其他单位的项目投资，公司根据项目总投资额及资金占用时间收取一定的投资回报。

2022-2024 年末，公司其他权益工具投资分别为 61.49 亿元、69.32 亿元和 68.48 亿元，规模较大。2023 年末，其他权益工具投资有所增加主要系新增对达州银行股份有限公司（以下简称“达州银行”）和乐山市商业银行股份有限公司（以下简称“乐山银行”）等公司的投资所致。

截至 2024 年末公司主要投资情况表（单位：亿元、%）

联营合营公司	投资账面余额	科目
川南城际铁路有限责任公司	13.51	其他权益工具
成自铁路有限责任公司	13.37	其他权益工具
四川银行股份有限公司	13.26	其他权益工具
四川成渝客专铁路投资有限责任公司	10.38	其他权益工具
内江市国有资产经营管理有限责任公司	4.94	长期股权投资
达州银行股份有限公司	3.77	其他权益工具
四川页岩气勘探开发有限责任公司	3.70	其他权益工具
乐山市商业银行股份有限公司	3.00	其他权益工具
中石化四川页岩气勘探开发有限公司	3.00	其他权益工具
华润燃气有限责任公司	1.99	长期股权投资
内江高能环境技术有限公司	1.59	其他权益工具
内江新鸿路业发展有限公司	0.57	长期股权投资
合计	73.08	-

数据来源：公司提供，安融整理。

2022-2024 年末，公司长期股权投资规模和占比变动幅度不大，主要为对联营企业的投资。截至 2024 年末，公司长期股权投资主要为对内江市国有资产经营管理有限责任公司（以下简称“内江国资经营公司”）、华润燃气有限公司和内江新鸿路业发展有限公司等的投资。

截至 2024 年末，公司受限资产规模为 127.60 亿元，占总资产的比重为 26.31%，占净资产的比重为 65.03%，主要包括受限货币资金以及用于抵质押借款的存货、其他权益工具投资、投资性房地产和无形资产等。

综上所述，近年来，公司资产规模有所波动，以流动资产为主。截至 2024 年末，应收类账款和存货规模较大，合计占资产比重为 45.70%。往来款对经营资金形成一定占用；存货以拟开发土地和房地产开发成本为主，存货变现易受房地产市场行情等因素影响；此外，公司受限资产规模和占比较大。整体来看，公司资产质量一般。

（二）资本结构

1、负债

公司负债规模近年有所波动，2024 年以来债务结构以非流动负债为主；非标融资成本较高，加重了公司财务负担。

2022-2024 年末及 2025 年 3 月末，公司负债规模分别为 265.28 亿元、299.34 亿元、288.79 亿元和 294.45 亿元，略有波动。

公司负债主要构成情况表（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	134.74	45.76	129.07	44.69	157.11	52.48	121.60	45.84
短期借款	34.27	11.64	30.27	10.48	31.35	10.47	21.56	8.13
应付票据	16.24	5.51	14.22	4.92	8.57	2.86	3.86	1.46
应付账款	9.33	3.17	9.46	3.28	14.78	4.94	12.13	4.57
其他应付款	31.51	10.70	36.12	12.51	46.96	15.69	43.10	16.25
合同负债	9.69	3.29	9.55	3.31	6.82	2.28	11.80	4.45
一年内到期的非流动负债	13.85	4.70	9.22	3.19	29.83	9.97	12.29	4.63
非流动负债	159.71	54.24	159.73	55.31	142.24	47.52	143.68	54.16
长期借款	49.87	16.94	47.29	16.38	34.75	11.61	21.37	8.06
应付债券	83.09	28.22	86.47	29.94	80.96	27.05	84.73	31.94
长期应付款	13.93	4.73	12.93	4.48	15.74	5.26	27.55	10.39
负债合计	294.45	100.00	288.79	100.00	299.34	100.00	265.28	100.00

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

公司负债以短期借款、应付账款、其他应付款、长期借款、应付债券和长期应付款等为主，2024 年以来，公司负债结构以非流动负债为主。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

2022-2024 年末，公司流动负债规模波动幅度较大，主要包括短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款、合同负债和一年内到期的非流动负债。

2022-2024 年末，公司短期借款规模有所波动，以担保贷款、信用借款、质押借款和组合借款为主。

2022-2024 年末，公司应付票据规模逐年攀升，系银行承兑汇票增加所致。

2022-2024 年末，公司应付账款规模波动较大，以工程款和货款为主。2024 年末，公司应收账款有所下降系货款减少所致；期末，账龄超过 1 年的重要应付款单位为内江市国土局，款项余额 0.51 亿元。

2022-2024 年末，公司其他应付款规模波动明显，以往来款和保证金为主。2024 年末，公司其他应付款降幅较大系减少与威远投资控股集团有限责任公司（以下简称“威远投资”）等的往来款所

致；期末，账龄超过 1 年的重要其他应付款单位主要为四川发展城市建设投资有限责任公司和威远投资，款项合计 8.64 亿元。

2022-2024 年末，公司合同负债有所波动，以房款、货款和工程款为主。2024 年末，公司合同负债主要包含 3.89 亿元货款、3.08 亿元工程款和 1.06 亿元房款。

2022-2024 年末，一年内到期的非流动负债波动幅度较大，主要包括一年内到期的长期借款和应付债券。2023 年末，一年内到期的非流动负债规模大幅上涨主要系新增 12.75 亿元一年内到期的应付债券所致。

2022-2024 年末，公司非流动负债有所波动，主要包括长期借款、应付债券和长期应付款。2024 年末，公司非流动负债增加主要系长期借款和应付债券增加所致；2025 年 3 月末，公司非流动负债较上年末变动较小。

2022-2024 年末，公司长期借款逐年增加，以担保借款、质押借款、信用借款和组合借款为主。

2022-2024 年末，公司应付债券波动上升，主要为公司发行的各类债券及债务融资工具。

2022-2024 年末，公司长期应付款持续下降，主要为融资租赁款，融资成本为 6.30%-10.64%，融资成本较高，加重了公司财务负担。

2、所有者权益

近年来，公司所有者权益有所波动，以资本公积为主。

2022-2024 年末，公司所有者权益分别为 196.96 亿元、202.69 亿元和 196.21 亿元，有所波动，以资本公积为主。2024 年末，公司所有者权益同比下降 3.20%；2025 年 3 月末，所有者权益规模和结构未发生重大变动。

公司所有者权益情况（单位：亿元、%）

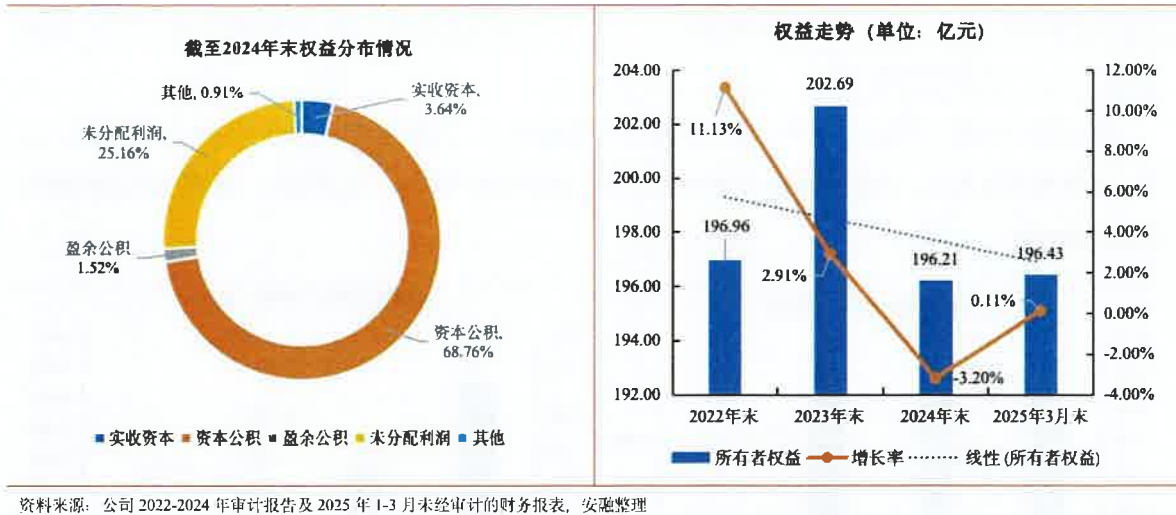
项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
实收资本	7.15	-	7.15	-	7.15	0.70	7.10	-
资本公积	134.92	-	134.92	-6.92	144.95	3.63	139.87	11.65
盈余公积	2.99	-	2.99	10.71	2.70	21.66	2.22	26.28
未分配利润	49.64	0.58	49.36	9.25	45.18	5.74	42.72	10.26
所有者权益合计	196.43	0.11	196.21	-3.20	202.69	2.91	196.96	11.13

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

2022-2024 年末，公司实收资本略有增长。2023 年末，内江市国资委和四川省财政厅合计对公司增加实缴资本 0.05 亿元，期末公司实收资本增至 7.15 亿元。

2022-2024 年末，公司资本公积有所波动。2023 年末，公司资本公积同比增长 3.63%，主要系内江市人民政府划转 17.31 亿元砂石采矿权及资金注入所致；2024 年末，公司资本公积同比下降 6.92%，主要系公司将持有的内江国资经营公司 60.00%股权无偿划出，同时将持有的四川省向家坝灌区建设开发有限责任公司进行股权处置，以及对四川川渝安融产业发展有限公司补缴注册资本金所致。

2022-2024 年末，受益于历年利润积累，公司未分配利润持续增加。



(三) 盈利能力

近年公司营业收入持续小幅增长, 综合毛利率有所波动; 政府补贴对公司利润的支持力度逐年增强; 期间费用对公司利润的侵蚀程度较高; 2023 年, 总资产报酬率和总资产收益率下滑明显, 公司盈利能力尚待提高。

2022-2024 年, 公司营业收入规模持续小幅增长, 大宗商品贸易是公司主要的收入来源; 综合毛利率有所波动, 租赁业务为公司利润提供重要支撑。

非经营性损益方面, 2022-2024 年, 公司其他收益分别为 3.47 亿元、6.16 亿元和 5.91 亿元, 略有波动, 主要系政府补助, 补贴收入占利润总额的比重分别为 50.96%、137.99%和 139.72%, 政府补贴对公司利润的支持力度逐年增强; 投资收益较稳定, 主要由长期股权投资收益和其他权益工具投资持有期间的投资收益等构成; 资产减值损失主要为存货跌价准备; 公允价值变动收益主要系投资性房地产公允价值变动; 信用减值损失来自应收类账款坏账损失。

公司主要盈利指标情况表 (单位: 亿元、%)

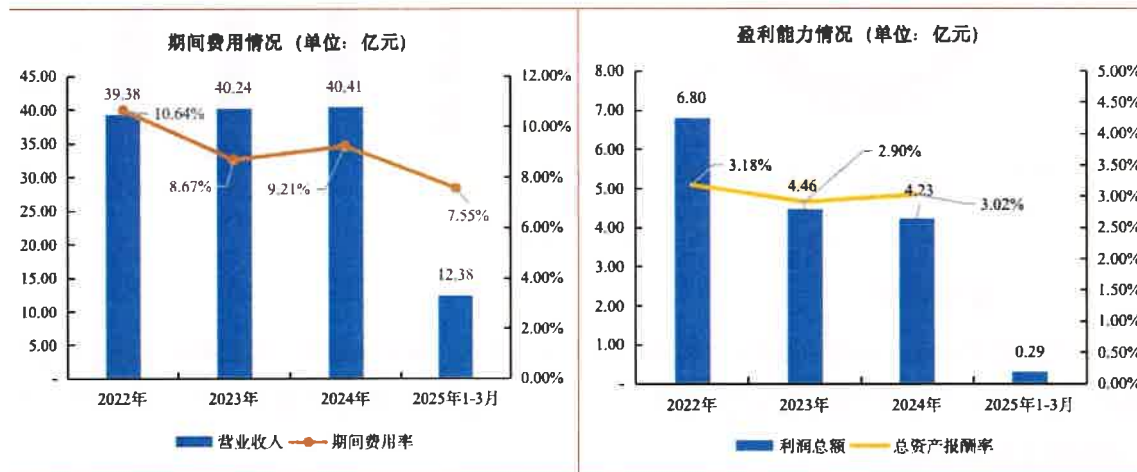
项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	12.38	40.41	40.24	39.38
营业总收入增长率	-	0.43	2.16	31.78
其他收益	0.28	5.91	6.16	3.47
投资收益	0.04	2.09	2.05	2.12
资产减值损失	-	-1.47	-2.28	0.00
公允价值变动收益	-	0.16	0.86	1.44
信用减值损失	0.00	-1.12	-0.60	-0.10
营业利润	0.29	4.24	4.50	6.80
利润总额	0.29	4.23	4.46	6.80
净利润	0.22	2.81	2.79	5.02
综合毛利率	7.65	6.96	5.94	10.27
期间费用	0.93	3.72	3.49	4.19
期间费用率	7.55	9.21	8.67	10.64
总资产报酬率	-	3.02	2.90	3.18
总资产收益率	-	0.58	0.56	1.09

补贴收入/利润总额	93.86	139.72	137.99	50.96
-----------	-------	--------	--------	-------

注：“补贴收入”为“其他收益中的政府补助”；

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

期间费用方面，2022-2024 年，公司期间费用规模较大，分别为 4.19 亿元、3.49 亿元和 3.72 亿元，以管理费用为主；期间费用率分别为 10.64%、8.67%和 9.21%，变动较小，期间费用对利润的侵蚀程度较高。



资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

2022-2024 年，公司总资产报酬率有所波动，总资产收益率呈下降趋势。2023 年，受房地产销售业务及公路运营业务亏损影响，利润总额和净利润大幅下降，总资产收益率下滑明显；2024 年，盈利能力指标表现变动不大。综合来看，公司盈利能力尚待提高。

2025 年 1-3 月，公司实现营业收入 12.38 亿元，净利润 0.22 亿元，综合毛利率为 7.65%。

(四) 现金流

近年，公司经营性净现金流持续净流入，主营业务获现能力有所增强；投资性现金流转负为正，筹资性现金流由正转负；现金流向好发展。

2022-2024 年，公司经营活动现金流保持净流入且流入规模持续扩增。经营活动现金流入主要为收到的建设项目业务结算款、销售回款、财政补贴，以及往来款所形成的现金流入；经营活动现金流出主要为支付的基础设施建设成本、商品采购款和往来款支出形成的现金流出。同期，公司收现比分别为 104.06%、91.44%和 124.46%，整体呈增加趋势，主营业务获现能力有所增强。

2022-2024 年，公司投资活动净现金流转负为正，投资活动现金流出主要系购置停车场经营权、基础设施建设项目投资支出，以及投资达州银行、乐山银行等支付的资金。

公司现金流情况表 (单位: 亿元、%)

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
销售商品、提供劳务收到的现金	12.89	50.30	36.79	40.98
收到的其他与经营活动有关的现金	14.96	57.55	58.39	57.82
经营活动现金流入小计	27.86	107.94	95.28	99.59
购买商品、接受劳务支付的现金	12.44	50.22	40.43	35.77
支付的其他与经营活动有关的现金	14.09	47.04	47.11	57.67
经营活动现金流出小计	27.30	99.35	91.15	96.49

项目	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
经营活动产生的现金流量净额	0.57	8.59	4.13	3.09
投资活动现金流入小计	0.69	18.01	22.32	25.39
投资活动现金流出小计	0.98	10.69	42.58	46.36
投资活动产生的现金流量净额	-0.29	7.32	-20.26	-20.97
筹资活动现金流入小计	17.41	126.87	109.94	80.17
筹资活动现金流出小计	12.50	138.36	93.14	62.54
筹资活动产生的现金流量净额	4.90	-11.49	16.80	17.63
现金及现金等价物净增加额	5.18	4.28	0.42	-0.25
收现比	104.16	124.46	91.44	104.06

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

2022-2024 年，公司筹资活动现金流由正转负。公司筹资活动现金流入主要为公司收到的银行、融资租赁借款及新发债券募集资金；流出主要为偿还的借款本金及利息支付。同期，公司现金及现金等价物净增加额逐年增加，现金流向好发展。

2025 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.57 亿元；投资活动产生的现金流量净额为-0.29 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 4.90 亿元；现金及现金等价物净增加额为 5.18 亿元。

(五) 偿债能力

近年来，公司短期偿债指标表现一般，长期偿债指标表现尚可；有息债务规模呈上涨趋势，短期有息债务占比较高，面临较大即期偿付压力；银行备用流动性较为充足。

从短期偿债指标来看，2022-2024 年末，公司流动比率分别为 1.96 倍、1.63 倍和 2.02 倍，速动比率分别为 1.28 倍、1.07 倍和 1.27 倍，略有波动，流动资产对流动负债的实际保障能力尚可。同期末，公司货币资金盈余率持续为负；非受限货币资金对短期有息债务的覆盖程度较弱。2022-2024 年，经营活动净现金流动比率较低。综合来看，公司短期偿债指标表现一般。

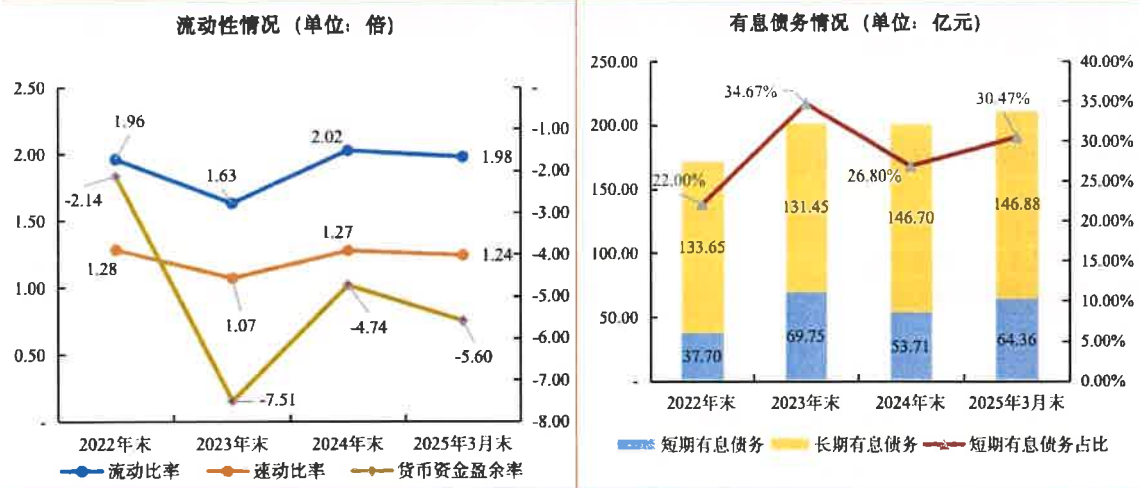
公司偿债能力指标情况表

项目	2025 年 1-3 月 (末)	2024 年 (末)	2023 年 (末)	2022 年 (末)
资产负债率 (%)	59.98	59.54	59.63	57.39
流动比率 (倍)	1.98	2.02	1.63	1.96
速动比率 (倍)	1.24	1.27	1.07	1.28
EBITDA (亿元)	-	18.35	16.94	16.67
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.29	1.32	1.44
有息负债/EBITDA (倍)	-	10.92	11.87	10.28
货币资金盈余率 (%)	-5.60	-4.74	-7.51	-2.14
非短债货币资金增加率 (%)	-	3.03	-5.53	-2.31
经营活动净现金流动比率 (倍)	-	0.07	0.03	0.03
非受限货币资金/短期有息债务 (倍)	0.33	0.30	0.17	0.30

注：与 EBITDA 相关的指标为期间数和时点数复合指标。

资料来源：公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表，安融整理。

从长期偿债指标来看，2022-2024 年末，公司资产负债率分别为 57.39%、59.63%和 59.54%，略有波动；2022-2024 年，公司 EBITDA 利息保障倍数持续微幅下降，但能覆盖债务利息支出。总体来看，公司长期偿债指标表现尚可。



资料来源: 公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表, 安融整理

2022-2024 年末, 公司有息债务规模分别为 171.35 亿元、201.20 亿元和 200.41 亿元, 呈增长趋势, 以长期有息债务为主。截至 2025 年 3 月末, 公司有息债务余额增至 211.24 亿元, 短期有息债务占比为 30.47%, 公司面临较大即期偿付压力; 同期末, 公司非标融资余额为 13.93 亿元, 主要为融资租赁款, 占有息债务比重为 6.59%。

公司有息债务构成情况表 (单位: 亿元、%)

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期有息债务	64.36	30.47	53.71	26.80	69.75	34.67	37.70	22.00
长期有息债务	146.88	69.53	146.70	73.20	131.45	65.33	133.65	78.00
有息债务规模	211.24	100.00	200.41	100.00	201.20	100.00	171.35	100.00

资料来源: 公司提供, 安融整理。

银行授信方面, 截至 2025 年 3 月末, 公司获得银行授信额度合计 189.24 亿元, 剩余银行授信额度 74.22 亿元, 备用流动性较充足 (见附录 5)。

近年, 公司短期偿债指标表现一般, 长期偿债指标表现尚可; 有息债务规模呈上涨趋势, 短期有息债务占比较高, 面临较大即期偿付压力; 银行备用流动性较为充足。

九、假设与预测³

假设

- 未来 1-2 年, 宏观经济环境无重大变化。
- 未来 1-2 年, 行业政策无重大变化。
- 未来 1-2 年, 公司经营及公司治理等无重大变化。
- 未来 1-2 年, 公司仍为内江市重要的基础设施建设主体及公共事业运营和服务主体, 无显著规模的资产划入和划出。

预测

³ 安融评级对受评对象的预测性信息是安融评级对受评对象信用状况进行分析与评估的考量因素之一。在作出该预测性信息时, 安融评级考虑了与受评对象相关的重要假设。由于可能存在安融评级无法预见的其它事项和假设因素, 且该等假设因素可能对预测性信息造成影响, 因此上述预测性信息与受评对象的未来实际情况可能存在差异, 且差异可能较大。

公司重点财务指标预测情况

项目	2026 年 (F)	2025 年 (E)	2024 年 (A)	2023 年 (A)
总资产报酬率 (%)	2.51~3.39	2.95	3.02	2.90
资产负债率 (%)	51.56~69.76	60.66	59.54	59.63
EBITDA 利息保障倍数(倍)	1.04~1.4	1.22	1.29	1.32

注：A 表示实际值，E 表示估计值，F 表示预测值

资料来源：公司提供，安融整理

十、特殊分析⁴

(一) ESG

截至 2025 年 6 月 26 日，在环境保护、社会责任和公司治理方面，安融评级未发现公司存在重大负面事件。

(二) 业务风险

公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，主要负责基础设施建设、大宗商品贸易、公路运营、房地产开发及销售、供水及污水处理、租赁和对外投资等业务。截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现公司存在业务转型和业务周期性波动风险。

(三) 财务信息质量风险

根据公司 2022-2024 年审计报告，安融评级未发现公司存在财务报告审计结论为非“无保留意见”的情形，亦未发现公司存在重大财务风险及财务数据失真的情形。

(四) 资产质量风险

截至 2024 年末，单一对象中，公司对内江市财政局的应收类账款最多，占公司总资产比重为 13.77%；安融评级未发现公司存在单一对象应收类款项占总资产比超过 35.00%，且账龄在 1 年以上的情形。

截至 2024 年末，公司受限资产规模为 127.60 亿元，占总资产的比重为 26.31%。安融评级未发现公司存在受限资产超过总资产 50.00%，且其中 50.00%出现了法律纠纷的情形。

(五) 短期流动性评估

截至 2025 年 3 月末，公司有息债务余额为 211.24 亿元，短期有息债务占比为 30.47%；非标融资余额为 13.93 亿元，主要为融资租赁款，占有息债务比重为 6.59%。安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的短期流动性风险，如短期债务占总息负债的比重超过 60.00%，或非标占总息负债的比重超过 50%的情形。

(六) 不良信用记录

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现公司存在以下情形：

一般债务逾期，尚处于逾期状态，金额与净资产比超过 20%；银行贷款逾期，尚处于逾期状态，逾期金额与净资产比超过 10%；非标、商票逾期；债券实际违约，尚处于违约状态。

⁴ 本部分系安融评级截至 2025 年 6 月 26 日依据公司所提供的材料以及市场公开信息做出的判断，但不排除存在安融评级未掌握或未发现的情况。

根据企业征信报告（自主查询版，NO.2025060417322545683813），截至 2025 年 6 月 4 日，公司本部未结清款项中无关注或不良类贷款。公司及子公司在公开债券市场发行的债券融资工具到期利息及本金均已按时兑付。

截至 2025 年 6 月 26 日，通过证券期货市场失信信息查询、税收违法案件信息查询、中国裁判文书网、法院失信被执行人信息查询、国家企业信用信息公示系统查询及信用中国查询，安融评级未发现公司存在严重的失信记录。

(七) 重大负面舆情

根据公开信息，公司于 2020 年 11 月发行了公司债券“20 内投 01”，该债券在上海证券交易所挂牌转让。因公司“20 内投 01”募集资金转借他人，2024 年 12 月 24 日，四川证监局对公司及时任董事长刘祎、总经理张轶出具警示函，并计入证券期货市场诚信档案。

2025 年 3 月 28 日，上海证券交易所债券业务中心对公司予以书面警示及债券业务自律处分，主要系公司将“20 内投 01”募集资金转借他人及未按规定披露募集资金使用情况。

2025 年 4 月 2 日，公司出具《内江投资控股集团有限公司关于收到上海证券交易所书面警示的公告》和《内江投资控股集团有限公司关于企业本部受到债券业务自律处分的公告》，公司及相关人员收到上述书面警示及自律处分后承诺后续按照规定及时准确的披露相关信息，同时做好募集资金专项管理，合理使用募集资金，承诺以上事项不会对公司的生产经营、财务状况和偿债能力产生实质性影响。

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现公司存在重大负面舆情，且影响尚未消除的情形。

(八) 或有风险

公司对外担保规模大，存在一定风险敞口。

截至 2024 年末，安融评级未发现公司存在作为被告，未决诉讼金额与净资产比超过 30.00%的情形。

截至 2024 年末，公司对外担保余额为 78.49 亿元（详见附录 6），占净资产比率为 40.002%，被担保对象以当地国有企业为主。公司存在对外担保余额与净资产比超过 40.00%的重大对外担保情形，存在一定风险敞口。

(九) 兼并收购

截至 2024 年末，安融评级未发现公司存在正在进行的重大兼并收购，投资金额与净资产比超过 25.00%的情形。

(十) 其它不利因素

截至 2025 年 6 月 26 日，安融评级未发现存在足以影响公司中长期信用状况的其它重大不利因素。

十一、外部支持

(一) 政府支持

1、政府支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	政府及其出资代表持有公司股份比例 (%)	100.00
2	近五年内公司来源于政府或其相关单位, 或来源于民族自治区、州 (盟)、县 (旗) 主营业务 (扣除商贸业务) 收入 (亿元)	31.57
3	近五年内公司营业总收入 (扣除商贸业务) (亿元)	81.49
4	近五年内公司来源于政府或其相关单位, 或来源于民族自治区、州 (盟)、县 (旗) 主营业务 (扣除商贸业务) 收入/近五年内公司营业总收入 (扣除商贸业务) (%)	38.74

(1) 政府及其出资代表直接持有公司股份比例

截至 2024 年末, 政府持有公司股权比例为 100.00%。

(2) 政府对公司的业务支持

2020-2024 年, 公司来源于政府或相关单位的基础设施委托代建收入合计 31.57 亿元, 占公司同期营业总收入 (扣除商贸业务) 的比重为 38.74%。

(3) 政府对公司的控制力

截至 2024 年末, 政府拥有公司有效表决权的比例为 100.00%, 对公司的人事、资产、业务等拥有绝对控制权, 对公司的发展战略有极大的影响力。

2、政府支持历史记录 (能力)

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司近五年内受到政府支持资产划拨 (亿元)	12.86
2	公司最近一个会计年度期末净资产 (亿元)	196.21
3	近五年内受到政府其他支持方式 (资产划拨除外) 金额 (亿元)	20.66
4	公司近五年内营业总收入 (扣除商贸收入) (亿元)	81.49
5	公司近五年内受到政府支持资产划拨/公司最近一个会计年度期末净资产(%)	6.55
6	近五年内受到政府其他支持方式 (资产划拨除外) 金额/公司近五年内营业总收入 (扣除商贸收入) (%)	25.35

政府补助方面, 2020-2024 年, 公司共获得政府补助 20.66 亿元, 占公司同期营业总收入 (扣除商贸收入) 比重为 25.35%。

资产划拨方面, 2020 年以来, 公司共获得政府资产划拨 12.86 亿元, 体现在公司资本公积科目, 占公司 2024 年末净资产的比重为 6.55%。

(二) 股东支持

1、股东支持意愿

序号	项目	截至 2024 年末
1	股东持有公司股份比例 (%)	90.00
2	公司最近一个会计年度期末总资产 (亿元)	485.00
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产 (亿元)	-

序号	项目	截至 2024 年末
4	公司最近一个会计年度营业总收入（亿元）	40.41
5	公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（亿元）	-
6	公司最近一个会计年度净利润（亿元）	2.81
7	公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（亿元）	-
8	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额（亿元）	4.28
9	公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（亿元）	-
10	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额（亿元）	-
11	公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（亿元）	288.79
12	公司最近一个会计年度期末总资产/公司股东最近一个会计年度期末合并报表总资产（%）	-
13	公司最近一个会计年度营业总收入/公司股东最近一个会计年度合并报表营业总收入（%）	-
14	公司最近一个会计年度净利润/公司股东最近一个会计年度合并报表净利润（%）	-
15	公司最近一个会计年度现金及现金等价物净增加额/公司股东最近一个会计年度合并报表现金及现金等价物净增加额（%）	-
16	根据法律规定、合同约定或具有法律效力的文件（如：担保合同、保证书、安慰函、书面声明等）明确股东对公司负有连带偿还责任或偿还责任的债务总额/公司最近一个会计年度期末合并报表负债总额（%）	-

(1) 股东持有公司股份比例

截至 2024 年末，控股股东内江市国资委持有公司股权比例为 90.00%。

(2) 公司在股东业务布局中的地位

公司是内江市重要的基础设施建设主体及公共事业运营和服务主体，主要承担内江市基础设施建设和供水及污水处理等公共事业运营等职能，除此之外，公司还负责大宗商品贸易、公路运营、房地产开发及销售、租赁和对外投资等业务，公司从事的业务在内江市区域战略布局中扮演非常重要的角色。

(3) 公司在区域内的层级和地位或在资产、收入、利润和现金流方面对股东的贡献

公司控股股东为内江市国资委，公司为政府控股的一级子公司。

(4) 连带担保法律关系

股东内江市国资委未对公司债务提供担保，对公司债务不负有连带偿还或偿还责任。

(5) 公司违约对股东的影响

公司是内江市重要的基础设施建设主体及公共事业运营和服务主体，公司违约对股东声誉等方面的不利影响非常大。

2、股东支持实力

序号	项目	截至 2024 年末
1	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP（亿元）	-
2	公司所属本级行政区域最近年度 GDP（亿元）	1,942.57
3	公司股东最近一个会计年度期末合并报表净资产（亿元）	-
4	公司近五年内受股东支持的业务收入（亿元）	-

5	公司近五年内营业总收入（扣除商贸业务）（亿元）	81.49
6	公司近五年内股东注资（实缴）总计（亿元）	0.05
7	公司最近一个会计年度期末净资产（亿元）	196.21
8	公司上一级行政区域（地级市）最近年度 GDP/公司所属本级行政区域最近年度 GDP(倍)	-
9	公司近五年内受股东支持的业务收入/公司近 5 年内营业总收入（扣除商贸业务）（%）	-
10	公司近五年内股东注资（实缴）总计/公司最近一个会计年度期末净资产（%）	0.03

(1) 股东目前支持实力

公司控股股东为内江市国资委，2024 年，公司所在的内江市 GDP 为 1,942.57 亿元。

(2) 股东支持历史记录

2020 年以来，股东对公司注资实缴合计 0.05 亿元，占公司 2024 年末净资产比重为 0.03%。

十二、增信措施

本期债券无增信措施。

十三、评级结论

近年来内江市地区经济总量持续增长，为公司发展提供了较为有利的外部环境；公司作为内江市重要的基础设施建设及公共事业运营和服务主体，业务多元化程度较高；公司持续获得外部支持。

内江市政府债务余额逐年增长，政府债务压力有所加重；基础设施建设项目回款滞后；公司未来面临较大资金支出压力；公司资产质量一般；面临较大即期偿付压力；公司对外担保规模大，存在一定风险敞口。

综上所述，安融评级评定内江投资控股集团有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为稳定，“21 内江小微债/21 内小微”信用等级为 AA+。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及安融评级《跟踪评级制度》，安融评级在首次评级结束后，将在受评债券存续期间对评级对象进行定期跟踪评级及不定期跟踪评级。安融评级将持续关注评级对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对评级对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，安融评级将维持评级标准的一致性。

在受评债券存续期内，安融评级将根据监管部门规定出具定期跟踪评级报告。届时，发行主体须向安融评级提供最新的财务报告及相关资料，安融评级将依据评级对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。

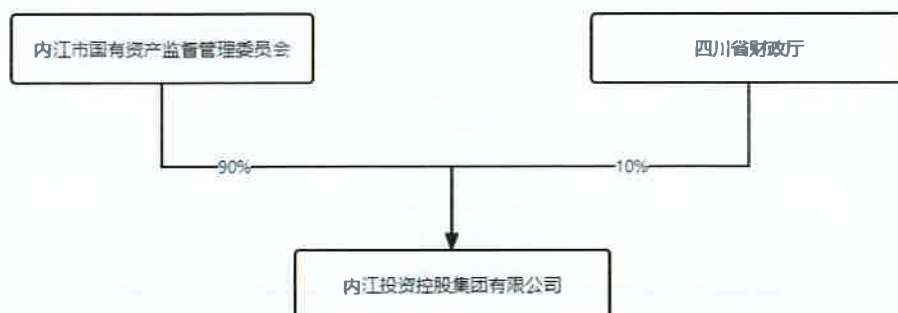
自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及评级对象的情况发生重大变化时，发行主体应及时告知安融评级并提供评级所需相关资料。安融评级亦将持续关注与评级对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。安融评级将依据该重大事项或重大变化对评级对象信用状况的影响程度决定是否调整评级对象信用等级。

如发行主体不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料，安融评级有权根据公开信息进行分析并调整评级对象信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效或终止评级。

安融评级将按法律法规、《评级业务委托书》要求，及时在本公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报送评级对象及相关部门。

附录 1:

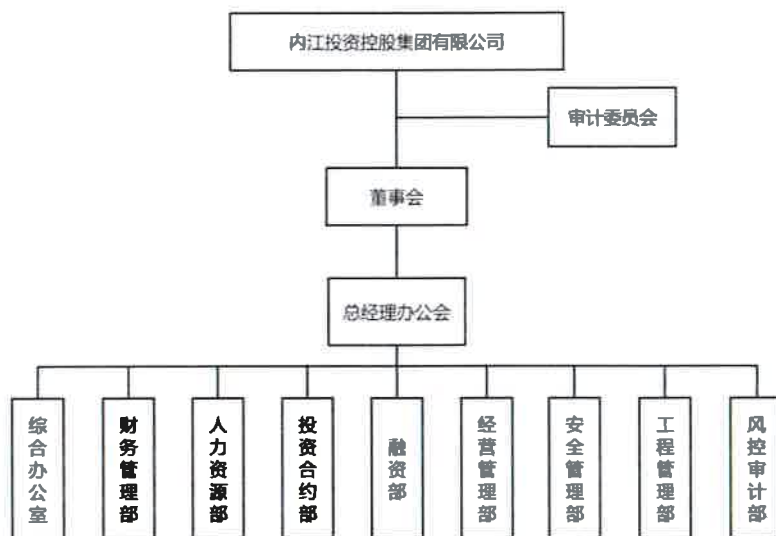
截至 2025 年 3 月末内江投资控股集团有限公司股权结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 2:

截至 2025 年 3 月末内江投资控股集团有限公司组织结构图



资料来源：公司提供，安融整理。

附录 3:

截至 2025 年 3 月末公司合并范围内子公司情况

单位: %

序号	企业名称	业务性质	持股比例	取得方式
1	内江嘉宏城建集团有限公司	房地产	93.76	投资成立
2	内江能源投资有限公司	投资	63.17	企业合并
3	四川内江交通投资开发有限责任公司	服务	100.00	企业合并
4	四川川海工程管理咨询有限公司	商贸	100.00	投资成立
5	内江市力信置业有限公司	置业	100.00	购买股权
6	内江产业振兴发展股权投资基金有限公司	投资	52.83	投资成立
7	内江彩色鱼教育投资发展有限公司	幼儿教育	100.00	投资成立
8	内江市水务有限责任公司	水务	100.00	企业合并
9	内江国联房地产开发有限公司	房地产	51.00	投资成立
10	四川云领智城信息科技有限公司	服务	66.00	投资成立
11	内江新区投资发展有限公司	资产管理	100.00	投资成立
12	四川内江数字集团有限公司	服务	100.00	投资成立
13	内江新汉安产业发展投资有限公司	资产管理	100.00	投资成立
14	四川内江国家粮食储备库有限公司	粮食储备	100.00	企业合并
15	四川国富置业有限公司	房地产	51.00	投资成立
16	内江市甜跃科技有限公司	服务	100.00	投资成立
17	内江嘉鹏建设工程有限公司	建设	100.00	购买股权
18	内江市天润商贸有限公司	商贸	100.00	投资成立
19	四川钒储能科技有限公司	服务	100.00	投资成立
20	内江中油能源有限公司	服务	65.00	投资成立
21	内江能投智慧综合能源服务有限公司	服务	100.00	投资成立
22	内江市豪盛管道安装有限责任公司	管道安装	100.00	企业合并
23	内江市豪博工程勘察设计有限责任公司	勘察设计	100.00	投资成立
24	内江市豪鹏二次供水服务有限责任公司	供水	100.00	企业合并
25	内江市污水处理有限责任公司	污水处理	100.00	企业合并
26	四川国晟置业有限公司	房地产	100.00	投资成立
27	内江市豪洁检测技术服务有限责任公司	服务	100.00	投资成立
28	四川成渝科创智谷运营管理有限公司	服务	100.00	投资成立
29	内江市和正资产管理有限公司	资产管理	100.00	企业合并
30	内江市东兴区彩色鱼小艺艺术培训学校有限公司	幼儿教育	100.00	投资成立

资料来源: 公司提供, 安融整理。

附录 4:

截至 2025 年 5 月末公司主要董事及高级管理人员基本情况

姓名	职位	教育背景	工作经历
李杜	董事长	研究生	曾任中共内江市委组织部干部一科科长，中共内江市委组织部办公室主任，中共威远县委常委、组织部部长，中共资中县委常委、常务副县长、组织部部长，内江市人民政府副秘书长、内江市金融工作局党组书记、局长；2023 年 4 月起任内江投控党委书记、董事长
刘强	董事、 总经理	本科	曾任职于中国人民解放军 52962 部队，内江市物资局轻化建材总公司，后任职内江市房管局下属内江市振业房地产置业有限公司经理，内江市房地产交易中心主任、内江市房产权产监理所所长，内江市房地产权交易中心主任。2014 年至 2023 年 6 月先后任内江嘉宏城建集团有限公司董事、常务副总经理(主持工作)、党支部书记、总经理、副董事长、董事长，期间曾先后兼任四川国富置业有限公司董事长，四川国富置业有限公司董事长，内江新区投资发展有限公司董事。2023 年 6 月至 2025 年 5 月，任内江投控党委委员、副总经理，现任内江投控董事兼总经理
杜舟	董事	本科	曾任内江棉纺织厂整理车间统计员、劳动人事科科员、团委副书记，内江华诚棉纺织厂团委书记、办公室主任，内江创源纺织有限责任公司总经理办公室主任，内江坤鑫纺织有限责任公司总经理办公室主任，内江投控行政人事部部长、总经理助理；2023 年 7 月起任内江投控党委副书记、工会主席、董事
吴文斌	董事	本科	曾任内江财贸学校任会计科教员、助理讲师和讲师，上海证券交易所交易员，四川省信托投资公司内江办事处计划财务部副经理、经理，内江航天金穗高技术有限公司总经理，内江市国有资产经营管理有限责任公司财务总监、总经理、董事长，现任内江投控董事
胡国庆	董事	大专	曾任内江华诚棉纺织厂财务处副处长，内江创源纺织有限责任公司副总经理，内江坤鑫纺织有限责任公司财务总监、党委党总支部书记、董事长委员，内江市力信置业有限责任公司财务部部长，内江兴元实业有限责任公司总经理助理兼财务部部长，内江建工集团有限责任公司财务融资部负责人、财务总监；现任内江投控外部董事
张应祥	董事	本科	曾任内江建工集团有限责任公司党委委员、董事、工会主席、副总经理，内江建工远大建筑科技有限公司董事长，现任内江投控外部董事
邹文彬	董事	本科	曾任长江机床电器厂二车间副主任、制造部技术室副主任、技质室主任、副总工程师、副总工程师兼任科技质量科科长、电控分厂厂长、常务副厂长(主持行政全面工作)、厂长、党委书记；四川银山化工(集团)股份有限公司党委副书记、董事长、总经理；2024 年 6 月起担任内江建工集团有限责任公司董事，2025 年 4 月起担任内江投资控股集团有限公司董事

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 5:

截至 2025 年 3 月末公司银行授信情况明细表

单位: 亿元

授信银行	授信额度	已使用额度	未使用额度
中国农业发展银行内江分行	0.52	0.52	-
中国工商银行股份有限公司	5.07	5.07	-
国开发展基金有限公司	13.32	9.34	3.98
国家开发银行四川省分行	6.00	2.78	3.22
渤海银行股份有限公司成都分行	1.94	1.94	-
成都银行股份有限公司内江分行	5.30	3.30	2.00
中国光大银行股份有限公司	1.35	1.05	0.30
广发银行股份有限公司成都分行	3.00	1.39	1.61
乐山市商业银行股份有限公司内江分行	25.74	16.84	8.90
内江农村商业银行股份有限公司	13.50	3.50	10.00
中国进出口银行四川省分行	7.50	5.00	2.50
中国邮政储蓄银行股份有限公司内江市分行	2.00	2.00	-
内江兴隆村镇银行股份有限公司	0.98	0.98	-
上海浦东发展银行股份有限公司内江分行	0.60	0.60	-
中国农业银行股份有限公司内江分行	12.70	7.10	5.60
四川银行股份有限公司内江分行	25.00	10.29	14.71
天津银行股份有限公司成都分行	0.10	0.10	-
兴业银行股份有限公司	8.00	3.00	5.00
宜宾市商业银行股份有限公司内江分行	3.80	2.50	1.30
浙商银行股份有限公司乐山分行	3.00	3.00	-
中国光大银行股份有限公司成都三洞桥支行	0.30	0.30	-
中国银行股份有限公司内江分行	28.01	13.21	14.80
重庆银行股份有限公司成都分行	0.56	0.56	-
华夏银行股份有限公司成都分行	1.40	1.40	-
中国建设银行股份有限公司内江分行	2.00	2.00	-
中信银行股份有限公司成都分行	1.50	1.50	-
徽商银行股份有限公司成都锦江支行	0.30	0.00	0.30
达州银行股份有限公司	15.75	15.75	-
合计	189.24	115.02	74.22

数据来源: 公司提供, 安融整理。

附录 6:

截至 2024 年末公司对外担保情况

单位：万元

被担保企业	担保余额	关联方	担保方式
川南城际铁路有限责任公司	48,967.74	否	保证担保
内江建工集团有限公司	164,607.89	否	保证担保
内江路桥集团有限公司	192,926.70	否	保证担保
四川鸿达交通发展集团有限公司	44,350.00	否	保证担保
内江供应链集团有限公司	24,000.00	否	保证担保
内江高新投资有限责任公司	3,800.00	否	保证担保
内江鸿然建材有限公司	1,900.00	否	保证担保
内江筑石混凝土有限公司	3,000.00	否	保证担保
内江兴元实业集团有限责任公司	30,396.60	否	保证担保
四川绿建杭萧钢构有限公司	25,900.00	否	保证担保
内江冠泰贸易有限公司	33,700.00	否	保证担保
四川天草润东生物科技有限公司	19,800.00	否	保证担保
威远县国有资产经营有限公司	48,939.98	否	保证担保
内江易顺汽车服务有限公司	8,487.50	否	保证担保
内江东鼎建材有限公司	1,000.00	否	保证担保
内江人和国有资产经营管理有限公司	3,300.00	否	保证担保
内江顺锦贸易有限公司	950.00	否	保证担保
内江市国有资产经营管理有限公司	44,299.00	否	保证担保
内江市国兴咨询有限公司	860.00	否	保证担保
内江市绿禾农贸有限责任公司	7,900.00	否	保证担保
内江文化旅游发展有限公司	15,882.89	否	保证担保
四川汉安安防集团有限公司	9,508.48	否	保证担保
内江市东兴区众信职业技能培训学校有限公司	4,874.65	否	保证担保
内江蓉欧投资开发有限公司	39,080.49	否	保证担保
四川内江白马国际物流发展有限公司	4,453.56	否	保证担保
四川省地方水利电力建设有限公司	2,000.00	否	保证担保
合计	784,885.48	-	-

资料来源：公司提供，安融整理。

附录 7:

公司主要财务数据表

单位: 亿元

指标名称	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
资产总额	490.89	485.00	502.03	462.24
其中: 货币资金	36.86	30.70	32.06	27.79
应收账款	37.65	37.71	41.39	34.11
存货	98.99	96.82	87.97	82.44
无形资产	30.54	30.62	34.46	8.26
投资性房地产	47.38	47.38	42.72	42.10
负债总额	294.45	288.79	299.34	265.28
其中: 一年内到期的非流动负债	13.85	9.22	29.83	12.29
长期借款	49.87	47.29	34.75	21.37
应付债券	83.09	86.47	80.96	84.73
长期应付款	13.93	12.93	15.74	27.55
有息债务	211.24	200.41	201.20	171.35
其中: 短期有息债务	64.36	53.71	69.75	37.70
所有者权益	196.43	196.21	202.69	196.96
资产负债率 (%)	59.98	59.54	59.63	57.39
流动比率 (倍)	1.98	2.02	1.63	1.96
速动比率 (倍)	1.24	1.27	1.07	1.28
现金比率 (倍)	0.27	0.24	0.21	0.23
指标名称	2025 年 1-3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	12.38	40.41	40.24	39.38
净利润	0.22	2.81	2.79	5.02
经营性活动净现金流	0.57	8.59	4.13	3.09
投资性活动净现金流	-0.29	7.32	-20.26	-20.97
筹资性活动净现金流	4.90	-11.49	16.80	17.63
综合毛利率 (%)	7.65	6.96	5.94	10.27
总资产报酬率 (%)	-	3.02	2.90	3.18
收现比 (%)	104.16	124.46	91.44	104.06
经营活动净现金流动比率(倍)	-	0.07	0.03	0.03
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.29	1.32	1.44
有息债务/EBITDA (倍)	-	10.92	11.87	10.28
总资产收益率 (%)	-	0.58	0.56	1.09
净资产增长率 (%)	0.11	-3.20	2.91	11.13
营业总收入增长率 (%)	-	0.43	2.16	31.78
货币资金盈余率 (%)	-5.60	-4.74	-7.51	-2.14
非短债货币资金增加率 (%)	-	3.03	-5.53	-2.31

资料来源: 公司 2022-2024 年审计报告及 2025 年 1-3 月未经审计的财务报表, 安融整理。

附录 8:

不同等级企业违约情况案例

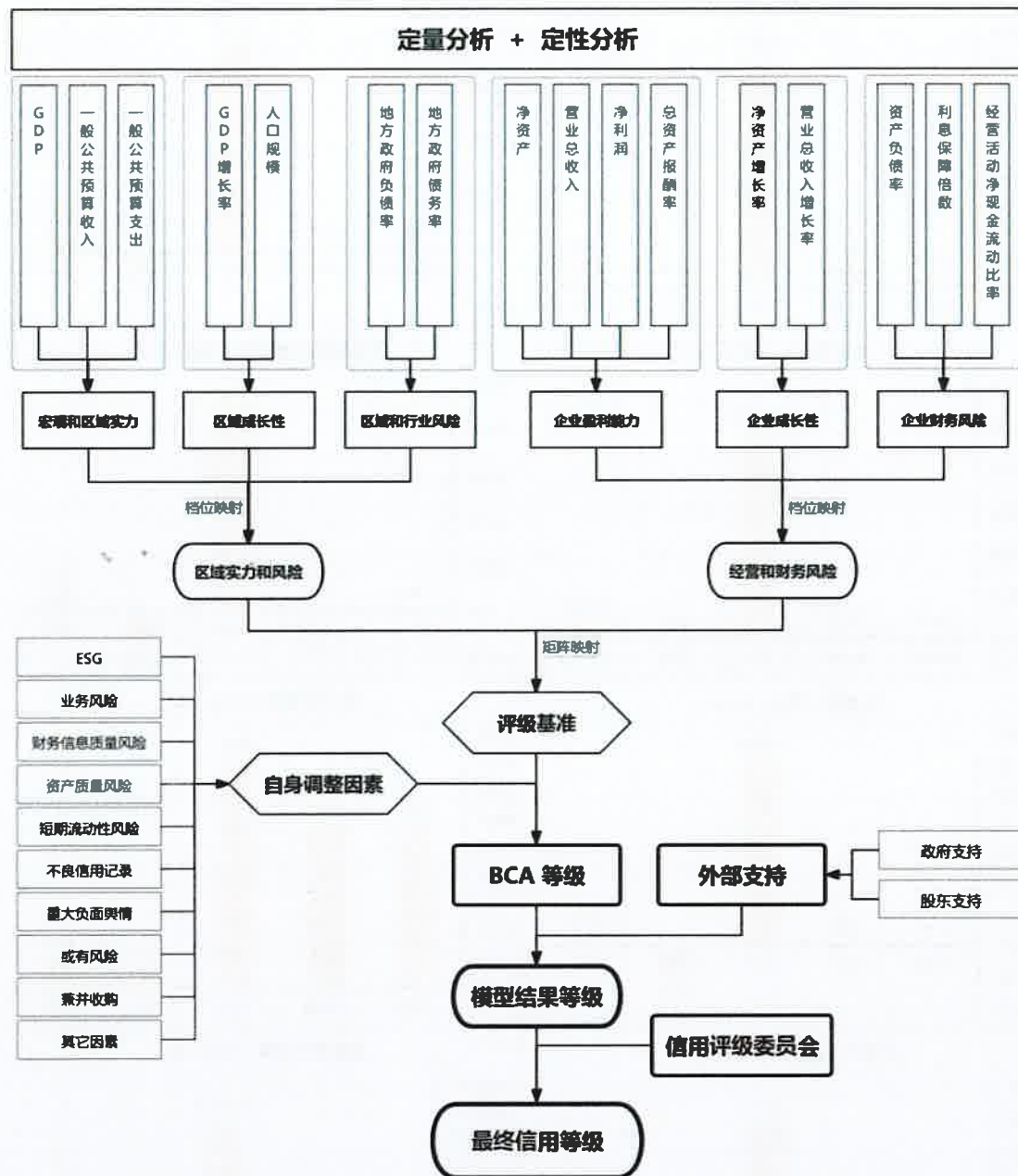
证券代码	证券名称	发行人中文名称	发债主体评级 (发行时)	最新发债主体评级 (违约后)
101780003.IB	17 幸福基业 MTN001	华夏幸福基业股份有限公司	AAA	C
031770014.IB	17 紫光 PPN005	紫光集团有限公司	AAA	C
145860.SH	17 华汽 05	华晨汽车集团控股有限公司	AAA	C
136946.SH	18 海航 Y3	海南航空控股股份有限公司	AAA	C
011900493.IB	19 方正 SCP002	北方方正集团有限公司	AAA	C
101900912.IB	19 蓝光 MTN001	四川蓝光发展股份有限公司	AA+	C
101800319.IB	18 皖经建 MTN002	安徽省华安外经建设(集团)有限公司	AA+	C
101800969.IB	18 泛海 MTN001	泛海控股股份有限公司	AA+	C
101651019.IB	16 天津航空 MTN001	天津航空有限责任公司	AA+	C
143899.SH	18 福晟 02	福建福晟集团有限公司	AA+	C
112424.SZ	16 文化 01	上海新文化传媒集团股份有限公司	AA	B
101674002.IB	16 隆鑫 MTN001	隆鑫控股有限公司	AA	C
101758019.IB	17 祥鹏 MTN001	云南祥鹏航空有限责任公司	AA	C
041554011.IB	15 雨润 CP001	南京雨润食品有限公司	AA	C
041556006.IB	15 东特钢 CP001	东北特殊钢集团股份有限公司	AA	C
122811.SH	11 蒙奈伦	内蒙古奈伦集团股份有限公司	AA-	C
1380227.IB	13 弘昌燃气债	信阳市弘昌管道燃气工程有限责任公司	AA-	C
117022.SZ	16 配投 01	安徽配天投资集团有限公司	AA-	C
145206.SH	16 千里 01	江苏保千里视像科技集团股份有限公司	AA-	C
1480069.IB	14 海航酒店债	海航酒店控股集团有限公司	AA-	BBB

注：由于不同评级机构的评级方法和评级模型存在差异，不同评级机构出具的评级结果没有可比性；本表仅为提醒本评级报告使用者任何信用等级
的被评为对象均存在违约的可能。

资料来源：公开数据，安融整理。

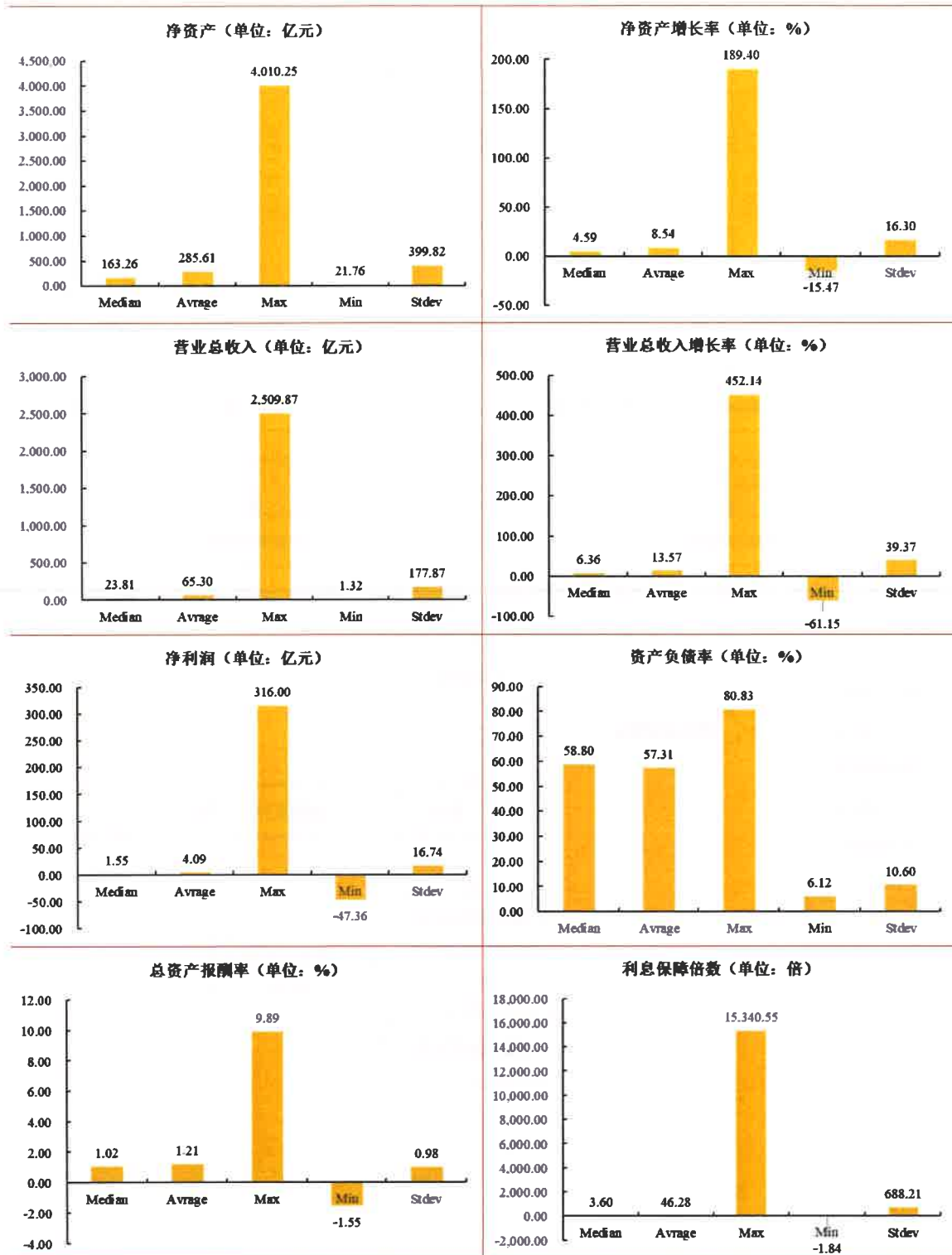
附录 9:

评级模型架构图



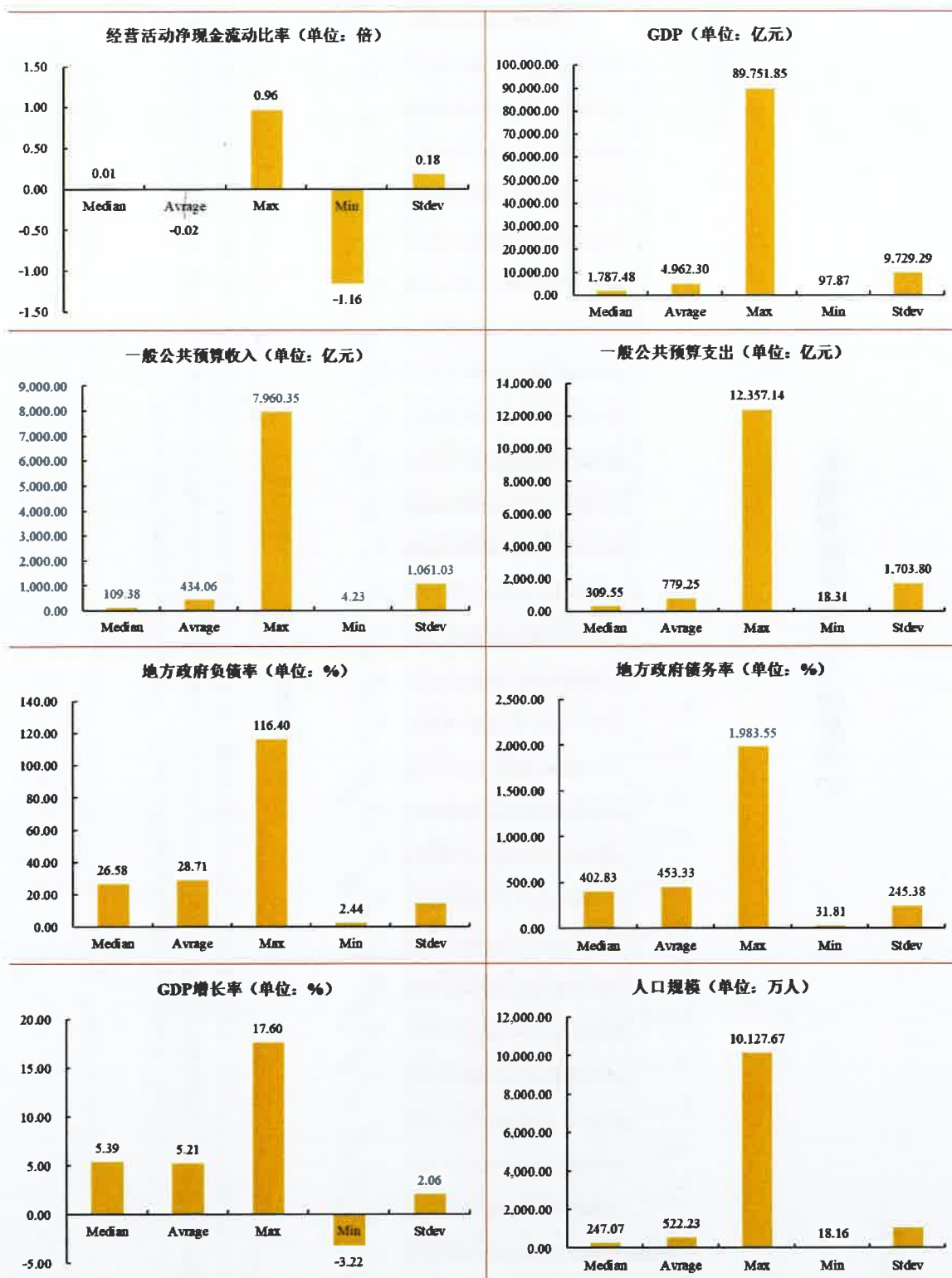
附录 10-1:

评级模型样本企业定量指标表现

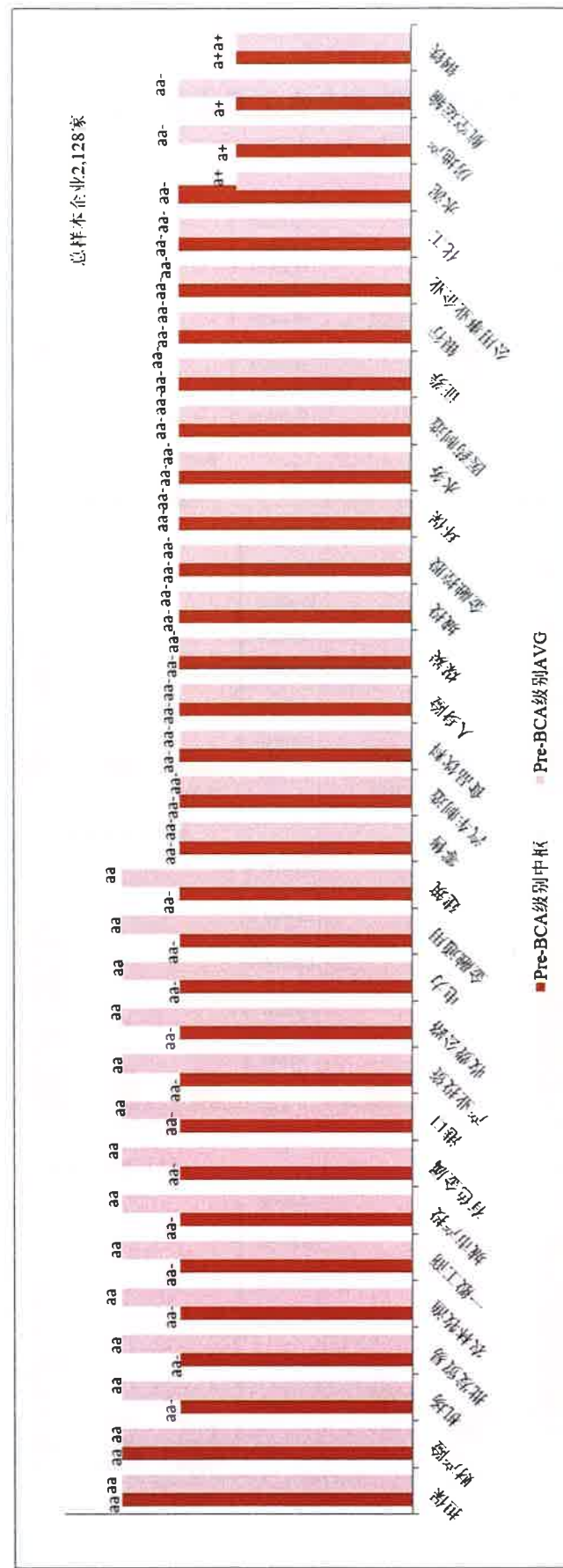


附录 10-2:

评级模型样本企业定量指标表现



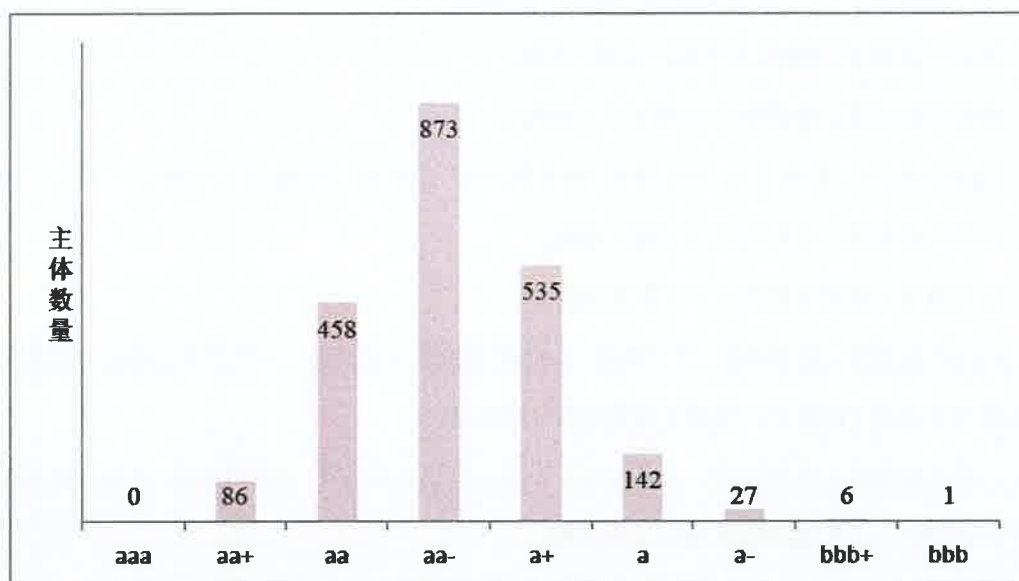
行业潜在主体信用质量面板



12

附录 11-2:

潜在主体信用质量分布



注：根据安融评级研究，包含 500 家城投企业的共 2,128 家样本企业的潜在主体信用质量分布于从 aaa 到 bbb 的区间，其潜在主体信用质量中位数为 aa-。经过统计检验，2,128 家样本企业的潜在主体信用质量大致服从正态分布。

附录 12:

主要财务指标计算公式

- 1、综合毛利率 = $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
- 2、总资产报酬率 = $\text{EBIT} / \text{平均资产总额} \times 100\%$
- 3、净资产收益率 = $\text{净利润} / \text{平均净资产} \times 100\%$
- 4、期间费用率 = $(\text{管理费用} + \text{销售费用} + \text{财务费用} + \text{研发费用}) / \text{营业收入} \times 100\%$
- 5、总资产收益率 = $\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 6、有息债务 = 短期有息债务 + 长期有息债务
- 7、短期有息债务 = 短期借款 + 应付票据 + 其他流动负债 (付息项) + 一年以内到期的非流动负债 + 其他应付款 (付息项) + 流动负债其他项 (付息项)
- 8、长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券 + 长期应付款 (付息项) + 租赁负债 + 其他非流动负债 (付息项) + 非流动负债其他项 (付息项)
- 9、收现比 = $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{主营业务收入} \times 100\%$
- 10、EBIT = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
- 11、EBITDA = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
- 12、EBITDA 利息保障倍数 (倍) = $\text{EBITDA} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息支出})$
- 13、资产负债率 = $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
- 14、流动比率 = $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
- 15、速动比率 = $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
- 16、现金比率 = $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债} \times 100\%$
- 17、非短债货币资金增加率 = $((\text{期末货币资金} - \text{期初货币资金}) - (\text{期末短期有息债务} - \text{期初短期有息债务})) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 18、货币资金盈余率 = $(\text{期末货币资金} - \text{期末短期有息债务}) / \text{资产总额} \times 100\%$
- 19、营业总收入增长率 = $(\text{最近一年营业总收入} - \text{上一年营业总收入}) / \text{上一年营业总收入} \times 100\%$
- 20、地方政府负债率 = $\text{地方政府债务余额} / \text{GDP} \times 100\%$
- 21、地方政府债务率 (狭义) = $\text{地方政府债务余额} / \text{一般公共预算收入} \times 100\%$
- 22、经营活动净现金流动比率 (倍) = $\text{经营活动现金流量净额} / \text{流动负债}$

附录 13:

企业主体长期信用等级符号和定义

等级符号	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，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 14:

公司债券信用等级符号和定义

等级符号	等级含义
AAA	债券安全性极高，违约风险极低，或者违约损失风险极低。
AA	债券安全性很高，违约风险很低，或者违约损失风险很低。
A	债券安全性较高，违约风险较低，或者违约损失风险较低。
BBB	债券安全性一般，违约风险一般，或者存在一定违约损失风险。
BB	债券安全性较弱，违约风险较高，违约损失风险较高。
B	债券安全性低，违约风险高，违约损失风险高。
CCC	债券安全性很低，违约风险很高。
CC	债券安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每个信用等级均可用“+”或“-”符号进行微调，分别表示信用等级略高或略低于本等级。

附录 15:

展望符号及定义

等级符号	等级含义
正面	评级对象未来的信用等级可能有上升趋势。
稳定	评级对象未来的信用等级保持不变。
负面	评级对象未来的信用等级可能有下降趋势。
发展中	评级对象特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变。



地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619

网址：<https://www.arrating.cn>

邮编：100052