

安融信用评级有限公司

关于上调内江投资控股集团有限公司 主体信用级别和“21 内小微/21 内江小微债” 信用等级的公告

安融信用评级有限公司（以下简称“安融评级”）对内江投资控股集团有限公司（以下简称“内江投控”或“公司”）及其发行的下述债券开展评级。除评级委托关系外，安融评级及评级从业人员与公司不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

债券简称	上一次评级时间	上一次评级结果		
		主体等级	债项等级	评级展望
21 内小微/21 内江小微债	2025 年 6 月 27 日	AA+	AA+	稳定

安融评级决定将内江投控的主体信用等级由 AA+上调为 AAA，评级展望维持为稳定，同时将公司发行的“21 内小微/21 内江小微债”信用等级由 AA+上调为 AAA。

本次评级结果主要考虑了以下因素：

（一）外部环境持续向好，内江市是成渝地区双城经济圈腹心节点城市，近两年，内江市地区生产总值保持较快增长，沱江内江段拥有丰富的砂石资源，内江市一般公共预算收入持续增长。

内江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。内江市是交通运输部规划的国家公路运输主枢纽之一、四川省第二大交通枢纽和西南陆路交通的重要交汇点，区位优势明显，交通便利；沱江内江段九曲十一弯，河道蜿蜒导致水流流速多变，泥沙与砾石易沉积，内江市拥有丰富的砂石资源。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，经济增速分别为 1.5%、7.0%和 6.8%，近两年实现较快速增长。内江市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产业发展

格局。2022-2024 年，内江市一般公共预算收入分别为 76.01 亿元、85.21 亿元和 91.52 亿元，持续增长，内江市财政实力持续提升。

（二）受益于政府的持续支持，公司资本实力显著提升；政府将砂石资源划入公司，依托于内江市资源禀赋，相关业务存在较强的区域竞争优势。

内江投控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”）一级子公司，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，近年来，公司持续获得政府及其相关方在政府补助和资产划拨方面的支持。2020-2024 年，公司获得政府补助 20.66 亿元，占公司同期营业总收入比重为 25.35%；资产划拨 12.86 亿元，占公司 2024 年末净资产的比重为 6.55%。

根据《内江市国有资产监督管理委员会关于内江投资控股集团有限公司资本公积金转增加注册资本金的批复》（内国资委【2025】64 号），公司以资本公积转增注册资本金 15.00 亿元，增资完成后，注册资本金由 7.15 亿元增加至 22.15 亿元。2025 年 10 月末，公司资本公积为 145.15 亿元，较 2024 年末增长 7.58%，主要系政府划入资产邓家坝片区砂石处置权 21.95 亿元和沱江流域内江段水环境综合治理经营权 3.17 亿元，依托内江市资源禀赋，公司得以开展相关业务，存在较强的区域竞争优势。公司获取沱江流域内江段运维管护权，开展水环境治理、水生态修复等相关业务，后续公司可获取精品店铺租金收入和民宿及餐饮收入。截至 2025 年 10 月末，公司担保比率下降至 39.30%，公司的或有风险有所下降；同期末，公司净资产规模增至 223.10 亿元，较 2024 年末增长 13.70%，公司资本实力显著提升。

（三）内江投控职能定位突出，业务持续性好，公司经营实力持续提升。

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，战略定位非常重要。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。2022-2024 年及 2025 年 1-10 月，公司营业收入分别为 39.38 亿元、40.24 亿元、40.41 亿元和 42.19 亿元；公司的营业收入规模持续增加，经营实力持续提升，同时，受益于砂石资产划拨，公司将沱江流域河道清淤疏浚过程中产生的砂石资源进行销售，扩大了业务收入。公司承担了内江市交通、城市基础设施、保障性住房建设和棚户区改造建设项目等，切实保障民生，促进区域经济可持续发展。公司在内江城市基础设施建设领域处于主导地位。

总的来看，内江市是成渝地区双城经济圈腹心节点城市，外部环境持续向好；持续获得政府的有力支持，公司资本实力显著提升，或有风险有所下降；内江投控职能定位突出，公司业务竞争力和可持续性强，经营实力持续提升。因此安融评级决定将内江投资控股集团有限公司主体信用等级上调至 AAA，评级展望为稳定，“21 内小微/21 内江小微债”上调至 AAA。

特此说明。



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			aa-
自身调整因素			下调 0 个子级
BCA 等级			aa-
外部支持			上调 3 个子级
模型结果等级			AAA

BCA 等级：得益于政府的资产划拨，公司资本实力增强，担保比率有所下降，公司的或有风险有所下降，因此公司 BCA 等级由 a+ 调整至 aa-。

外部支持：内江市近年地区经济总量持续增长，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；同时，公司的业务在内江市区域战略布局中非常重要，考虑到公司持续在注资和资产划拨等方面获得政府的积极支持，因此将外部支持上调 3 个子级。

最终信用等级：公司信用等级由 AA+ 调整至 AAA，公司外部环境持续向好，公司资本实力显著提升；砂石相关贸易存在较强的区域竞争优势，考虑到内江投控职能定位突出，业务持续性好，公司经营实力持续提升。

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。