

信用评级公告

联合〔2023〕5720号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州省广播电视信息网络股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州省广播电视信息网络股份有限公司主体长期信用等级为AA+，“贵广转债”的信用等级为AA+，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月二十八日

贵州省广播电视信息网络股份有限公司

公开发行可转换公司债券 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
贵州省广播电视信息网络股份有限公司	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定
贵广转债	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
贵广转债	16.00 亿元	2.89 亿元	2025/3/5

注：上述债券仅包括由联合资信评级，且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 28 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
有线电视企业信用评级方法	V4.0.202208
有线电视企业主体信用评级模型	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	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F4	现金流	资产质量	2
			盈利能力	6
			现金流量	4
		资本结构	3	
		偿债能力	4	
指示评级				a
个体调整因素：公司将持续推进广电 5G 商用，促进固移融合，实现广电网络全面融合创新和转型升级				+1
个体信用等级				a ⁺
外部支持调整因素：公司作为贵州省内唯一的有线电视网络运营商，承担了部分文化传播责任，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面获得持续支持。				+3
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；通过矩阵模型得到指示评级结果

评级观点

贵州省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”）为贵州省内唯一的广电网络运营商，跟踪期内，有线电视业务保持区域垄断优势。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，受新媒体业务市场竞争的日益激烈，行业竞争加剧、用户收视习惯变化与政府债务负担较重等因素的影响，公司数字电视业务收入持续下滑，集客业务形成的应收类款项对资金形成占用，期间费用侵蚀利润，非经常性损益对利润总额影响大等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将持续推进广电 5G 商用，促进固移融合，实现广电网络全面融合创新和转型升级，强化现金收入及应收类款项清收回款，提升收入实现质量。

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“贵广转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 1. 公司具备区域垄断优势，并持续享有税收优惠政策和政府补贴。**公司作为贵州省内唯一的有线电视网络运营商，基本完成全省一网整合，具备区域垄断优势，跟踪期内持续享有税收优惠。2022 年，公司计入递延收益的政府补助为 0.54 亿元。
- 2. 公司有线电视网络覆盖持续提升。**跟踪期内，公司持续推进民生工程项目和网络基础建设。截至 2022 年底，公司有线电视网络用户数量达 909.91 万户，双向网改覆盖率为 93.54%，同比均有所增长。

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2
最新信用等级	AA ⁺	AA ⁺	AA
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
核心业务收入	8.25	8.40	7.98
户均贡献收入	31.27	18.63	62.89
资产总额 (亿元)	180.19	117.48	116.27
所有者权益 (亿元)	58.79	60.44	38.10
营业总收入 (亿元)	37.24	21.76	29.99
营业利润率 (%)	11.97	7.81	29.75
利润总额 (亿元)	0.16	-5.89	0.20
资产负债率 (%)	67.37	48.56	67.23
全部债务资本比率 (%)	55.67	35.89	58.36
EBITDA 利息倍数(倍)	3.86	2.50	3.69
全部债务/EBITDA	6.05	11.80	6.95

注：公司 1 为湖北省广播电视信息网络股份有限公司，公司 2 为陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司
资料来源：Wind，联合资信整理

分析师：李 明 张梦苏

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

关注

1. 应收类款项及占比进一步上升。公司集客业务形成的应收类款项规模较大，截至 2022 年底，公司应收类款项（应收账款+合同资产+一年内到期的长期应收款+长期应收款）合计 66.41 亿元，较上年底增长 16.84%，占资产总额的 36.86%，对资金占用明显。

2. 短期债务负担重，公司现金类资产对短期债务保障程度低。截至 2022 年底，公司短期债务为 51.02 亿元，占全部债务的 69.12%，债务结构有待优化；公司货币资金大幅下降，现金短期债务比降至 0.05 倍，现金类资产对短期债务保障程度弱。

3. 主业盈利能力弱，非经常性损益对利润总额影响大。2022 年，公司经营性利润持续亏损；利润总额为 0.16 亿元，其中投资收益 4.17 亿元，可持续性弱。

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
现金类资产(亿元)	5.83	15.00	2.62	2.16
资产总额(亿元)	161.51	179.04	180.19	182.00
所有者权益(亿元)	46.46	46.27	58.79	58.95
短期债务(亿元)	31.54	53.28	51.02	52.99
长期债务(亿元)	43.14	30.82	22.80	24.27
全部债务(亿元)	74.68	84.10	73.82	77.26
营业收入(亿元)	34.73	27.84	37.24	6.31
利润总额(亿元)	-0.57	-4.45	0.16	0.02
EBITDA(亿元)	10.30	7.12	12.21	--
经营性净现金流(亿元)	1.83	2.66	3.30	0.26
营业利润率(%)	22.52	12.62	11.97	28.75
净资产收益率(%)	-1.21	-9.70	0.23	--
资产负债率(%)	71.24	74.16	67.37	67.61
全部债务资本化比率(%)	61.65	64.51	55.67	56.72
流动比率(%)	69.08	67.31	63.36	64.09
经营现金流动负债比(%)	2.54	2.89	3.63	--
现金短期债务比(倍)	0.18	0.28	0.05	0.04
EBITDA利息倍数(倍)	4.05	2.42	3.86	--
全部债务/EBITDA(倍)	7.25	11.81	6.05	--
公司本部(母公司)				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
资产总额(亿元)	160.65	173.10	175.32	174.86
所有者权益(亿元)	45.78	41.34	53.34	53.49
全部债务(亿元)	65.37	78.19	74.26	75.27
营业收入(亿元)	34.44	26.70	28.54	6.22
利润总额(亿元)	-0.51	-4.42	0.01	0.01
资产负债率(%)	71.50	76.12	69.57	69.41
全部债务资本化比率(%)	58.81	65.42	58.20	58.46
流动比率(%)	66.70	61.71	61.50	61.09
经营现金流动负债比(%)	2.88	3.49	6.94	--

注:公司合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务和全部债务;其他流动负债中的有息部分已计入短期债务和全部债务;2023年一季度财务数据未经审计,相关数据未年化
资料来源:公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

评级历史:

债项简称	债项等级	主体等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
贵广转债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2022/6/28	李明 邢霖雪	有线电视企业信用评级方法(V3.0.201907) 有线电视企业主体信用评级模型(V3.0.201907)	阅读全文
贵广转债	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2018/4/20	刘薇 李锴	原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法总论	阅读全文

注:上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅;2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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贵州省广播电视信息网络股份有限公司（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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

贵州省广播电视信息网络股份有限公司

公开发行可转换公司债券 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”）关于贵州省广播电视信息网络股份有限公司（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

公司是经贵州省财政厅《关于对省广电局所属三家事业单位对外投资的批复》（黔财资〔2008〕3号）等文件批准，由贵州有线广播电视信息网络中心、遵义市广播电视信息网络中心、贵州电视台等5家单位于2008年3月8日发起设立。2016年12月13日，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕2857号文核准，公司在上海证券交易所上市，股票简称“贵广网络”，股票代码：600996.SH。

2008年以来，历经多次增资，截至2022年3月底，公司总股本为106481.12万元。2021年8月，贵州省人民政府同意授权中共贵州省委宣传部履行省属国有文化企业国有资产出资人职责，贵州广电100.00%股权由贵州广播电视台无偿划拨至中共贵州省委宣传部，公司实际控制人随之变更。截至2023年3月底，公司第一大股东为贵州广播影视投资有限公司（持股比例为36.71%，无质押），实际控制人为中共贵州省委宣传部。

跟踪期内，公司合并范围无变化。

截至2023年3月底，公司内设董事会办公室、纪检监察室、审计法务部、企业管理部、党群工作部（党委办公室）、行政管理部、人力资源部、财务管理部、市场管理部、集团客户部、农网管理部、技术管理部、建设管理部、产品管理部、运维管理部、资产管理部等职能部门；

公司业务开展以本部为主，合并范围内子公司共7家。

截至2022年底，公司合并资产总额180.19亿元，所有者权益58.79亿元（含少数股东权益5.62亿元）；2022年，公司实现营业总收入37.24亿元，利润总额0.16亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额182.00亿元，所有者权益58.95亿元（含少数股东权益5.62亿元）；2023年1-3月，公司实现营业总收入6.31亿元，利润总额0.02亿元。

公司注册地址：贵州省贵阳市观山湖区金阳南路36号；法定代表人：李巍。

三、存续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，并在付息日正常付息。

截至2023年3月31日，贵广转债累计转股金额为13.11亿元，占可转债发行总量的81.93%，累计转股数量为164979321股，占可转债转股前公司已发行股份总额的15.82%。

表1 截至本报告出具日公司存续债券情况

（单位：亿元）

存续债券	发行金额	期末余额	起息日	期限
贵广转债	16.00	2.89	2019-3-5	6年

资料来源：Wind，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

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、行业分析

2022 年，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升；受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户持续造成分流的影响，传统有线电视网络业务收入呈下降趋势。全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化发展加速推进。

根据《2022 年全国广播电视行业统计公报》，截至 2022 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.65%，电视节目综合人口覆盖率 99.75%，分别比 2021 年提高了 0.17 和 0.09 个

百分点。农村广播节目综合人口覆盖率 99.49%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.65%，分别比 2021 年提高了 0.23 和 0.13 个百分点。农村有线广播电视实际用户 0.66 亿户，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.50 亿户，同比增长 1.35%。

用户方面，随着全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化加快发展，截至 2022 年底，全国有线电视实际用户 2.00 亿户，较上年底下降 1.96%；有线电视双向数字实际用户 9820 万户，较上年底增长 1.23%；高清和超高清用户 1.10 亿户，较上年底基本持平，高清超高清视频点播用户 3981 万户，占点播用户的比例达 94.43%；智能终端用户 3745 万户，较上年底增长 12.63%。

从收入来看，2022 年，全国有线电视网络收入 719.55 亿元，同比下降 2.04%，降幅较去年收窄 0.92 个百分点。其中，收视维护费、付费数字电视、落地费等传统有线电视网络业务收入 451.74 亿元，同比下降 7.35%，降幅增加 1.01 个百分点；增值业务等新业务收入 267.81 亿元，同比增长 8.44%。

从竞争格局来看，近年来，电信专网、互联网逐渐成为用户收看广播电视节目重要途径，对有线电视业务用户分流显著。根据工信部发布数据，根据《2022 年全国广播电视行业统计公报》，全国交互式网络电视（IPTV）用户超过 3 亿户，互联网电视（OTT）平均月度活跃用户数超过 2.7 亿户，互联网视频年度付费用户超过 8 亿户，互联网音频年度付费用户 1.5 亿户，短视频上传用户超过 7.5 亿户。

从行业政策来看，2022 年 8 月，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发布《“十四五”文化发展规划》（以下简称“《规划》”）。《规划》指出将推进基层公共文化机构运行与县级融媒体中心建设、新时代文明实践中心建设相衔接，探索建立全国市县广播电视节目公共服务平台，加强广播电视传输覆盖网络建设，完善应急广播电视网络体系，深入推进政府购买

服务，推动公共文化服务社会化发展、专业化运营，将打通各层级公共文化数字平台，打造公共文化数字资源库群，建设国家文化大数据体系，统筹推进公共文化数字化重点工程建设，建设国家公共文化云，打造智慧广电、电影数字节目管理等信息数字化服务平台。2023年1月，财政部发布《中央支持地方公共文化服务体系补助资金管理办法》（以下简称“《办法》”）。《办法》指出，补助资金政策实施期限为5年，具体为2023-2027年，支出范围包括：县级应急广播体系建设；广播电视节目覆盖；融媒体中心建设；用于搭建公共数字文化服务平台，推进国家文化大数据体系、公共文化云建设；用于公共文化体育设施维修和设备购置；新时代文明实践中心，广播电视发射（监测）台站、转播台站、卫星地球站，保留事业单位性质的广播电视播出机构。2023年5月，财政部发布《关于下达2023年中央支持地方公共文化服务体系补助资金预算的通知》，下达2023年中央支持地方公共文化服务体系补助资金，对所涉及的民族地区有线高清交互数字机顶盒按每户一次性补助100元核定。

全国有线电视网络整合与广电5G建设一体化发展加速推进。2022年6月27日，在工信部的指导协调下，中国广电5G网络服务正式启动，标志着中国广播电视网络形成了“有线+无线+内容”融合发展的新格局。广电5G已从规模建设期走向运营发展期，全面实现开网试商用，中国广电实际可用4G、5G基站总量约360万个，广电5G用户超过550万户。行业实现了从一省一网向全国全程全网转变，从有线向“有线+无线”的双向网络转变，从单一的有线电视宽带业务向“5G+电视+宽带+语音+内容”的新型服务体系转变，从技术相对封闭向全面融合开放转变。广电方面也在融入国家数字化大局，依靠700MHz广覆盖优势以及自主可控、安全可靠的广电网络，为媒体、应急、警务、能源、电力、港口、制造、农林等行业赋能，推动行业的数字化转型升级。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司股本为12.08亿元，第一大股东为贵广投资，持有公司36.71%股份（无质押），实际控制人为中共贵州省委宣传部。

2. 企业规模与竞争力

公司是贵州省内唯一的广电网络运营商，在基础网络、服务营销和技术研发等方面具备区域垄断优势。跟踪期内，公司持续推进民生工程项目和网络基础建设，有线电视网络覆盖持续提升；技术研发方面，公司智慧广电综合试验区建设取得成效，为发展集团客户业务提供良好基础。

公司主要从事广电网络的建设运营，业务区域覆盖贵州省全境，跟踪期内仍保持贵州省内唯一的广电网络运营商的地位。公司基础网络实现区域城乡全覆盖，用户渗透率高，具备渠道营销资源优势。贵州省委省政府“十四五”规划要求加大中国（贵州）智慧广电综合试验区建设力度，加快有线电视网络升级迭代，公司作为重要建设主体之一，具备资源整合优势。

截至2022年底，公司向省内用户提供84套标清数字电视节目、15套以上立体声调频广播节目和134套高清频道；省内有线数字电视终端用户数量达909.91万户，保持增长趋势。5G建设方面，公司围绕中国（贵州）智慧广电综合试验建设的目标要求，推动智慧广电与各行业深度融合，建成“云上贵州”广电节点云平台并上线运行，已有29个省直单位51个系统上云平台；建成覆盖贵阳市观山湖区会展中心、将军山医院和公司本部的广电5G试验网，开展了5G+4K直播等5G示范业务。

技术研发方面，2022年，公司新取得软件著作权11项，累计获得专利85项，累计获得软件著作权60项。公司已决定依托深圳研发中心组建全资子公司（深圳慧酷科技有限公司），面向全国市场提供智能终端软硬件开发、云端

大型应用系统等设计和开发服务。

3. 企业信用记录

根据中国人民银行企业信用报（统一社会信用代码：915200006707225551），截至2023年6月9日，公司本部无未结清不良或关注类信贷信息记录，已结清信贷记录中有一笔关注类贷款，为2011年一笔短期流贷4000万元，根据公司提供的说明，该笔关注类贷款系中国农业银行系统故障所致，已正常还款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年6月25日，联合资信未发现公司本部曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理制度、高级管理人员等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，公司传统广电收视业务持续下滑，同时，公司借助5G放号推进手机销售业务，商品销售业务大幅增加。受毛利率水平极低的手机销售收入占比提升影响，公司综合毛利率同比小幅下降。

公司收入主要来自电视业务、工程及安装业务、数据业务和商品销售业务为主。2022年，受电信专网、互联网等收视途径对传统有线电视用户持续造成分流的影响，公司电视业务持续下滑。2022年6月，公司启用5G商用，借助192号段规模化商用契机，推进手机产品销售，形成的手机销售业务收入计入商品销售板块。

从主营业务成本来看，2022年，公司折旧、摊销成本和人工成本同比有所增长，器材费用同比大幅增加，主要系手机销售业务产生的手机采购成本，对利润形成挤压。2022年，公司毛利率同比略有下降。

表2 公司主营业务收入构成情况（单位：亿元）

业务	2021年			2022年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
电视业务:	9.22	33.10	--	8.25	22.14	--
其中: 1、基本收视	7.27	26.12	--	6.44	17.29	--
2、增值收视	1.94	6.99	--	1.81	4.85	--
工程及安装业务	8.66	31.12	--	10.68	28.67	--
数据业务	7.33	26.33	--	7.95	21.34	--
节目传输业务	0.53	1.91	--	0.46	1.24	--
商品销售	1.90	6.82	--	9.70	26.04	--
主营业务合计	27.64	99.29	12.40	37.03	99.43	11.90
其他收入	0.20	0.71	--	0.21	0.57	--
营业收入	27.84	100.00	12.87	37.24	100.00	12.20

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

表3 公司主营业务成本构成情况（单位：亿元）

项目	2021年		2022年	
	营业成本	占比(%)	营业成本	占比(%)
折旧、摊销成本	7.87	32.43	8.30	25.38
人工成本	5.25	21.64	6.62	20.25
网络运维成本	1.60	6.61	1.25	3.83

器材费用	1.51	6.21	9.03	27.63
其他成本	7.99	32.92	7.42	22.70
主营业务成本	24.21	99.82	32.62	99.77
其他业务成本	0.05	0.18	0.07	0.23
营业成本	24.26	100.00	32.70	100.00

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

2. 有线电视业务

2022年，公司有线电视用户规模及覆盖率保持增长，但受IPTV、OTT等视频传播形式对传统收视带来冲击，付费频道用户及点播率持续下降，有线电视业务收入进一步下降。

公司有线数字电视是贵州省境内唯一完整传输中央、省、市、县四级广播电视节目的信息网络。公司电视业务经营模式为传输电视节目，其中，基本收视业务（约占75%）为向全省用户提供基本广播电视节目，增值收视业务（约占25%）为通过高清互动点播平台，向用户提供影视、体育、生活和教育等多种付费电视节目和视频内容。

基本收视业务方面，跟踪期内，随着广电惠民工程的持续推进，公司有线数字电视终端用户数持续增长，有线数字电视终端用户数持续增长，截至2022年底达到909.91万户，同比增

加约40万户，主要来自农网用户的增加；双向网改覆盖率和双向网改渗透率持续提升，截至2023年3月底分别为93.54%和89.84%。未来，随贵州省内有线电视用户市场区域饱和，传统有线电视收视方式受IPTV、OTT等视频传播形式的冲击，仍面临下滑压力。

从收费情况来看，各地有线电视基本收视维护费价格标准均由各地物价局规定，跟踪期内价格维持稳定；以付费节目和高清互动为主的增值业务收入情况主要随增值业务用户数量和点播量变化而波动。2022年，公司基础收视业务收费水平变化不大，但增值业务用户数量同比有所下降，年度点播量大幅下降。同时，公司开展公益服务，为低保户、特困户、五保户、养老院等实行减免基本收视维护费，对107.58万户农村建档立卡贫困用户减免安装费及基本收视维护费，减免金额超过1.13亿元。

表4 近年来公司数字电视业务用户情况（单位：万户）

业务类别		2021年	2022年	2023年1-3月
按区域	城网用户	418.48	409.93	410.76
	农网用户	450.75	499.97	499.14
	合计	869.23	909.91	909.91
按类型	标清用户	257.39	257.8	257.8
	高清用户	611.84	652.11	652.11
	合计	869.23	909.91	909.91
双向网改覆盖数		809.55	850.76	851.40
双向网改覆盖率（%）		93.00	93.50	93.54
双向网改渗透用户数		577.98	620.91	621.55
双向网改渗透率		66.50	68.24	68.31

资料来源：公司提供

表5 近年来公司增值业务用户情况

项目	2021年	2022年	2022年1-3月
付费频道用户数（万户）	185.60	111.65	61.59
互动用户数（万户）	482.80	541.96	585.88

付费节目订购率 (%)	22.84	17.12	9.44
互动用户率 (%)	89.63	83.10	89.84
年度点播量 (万次)	115517.91	32782.24	5573.91
付费节目点播量 (万次)	81870.66	66844.50	4459.13
ARPU 值 (元)	23.38	24.10	--

注：付费频道用户数为付费在线终端数；互动用户数为高清双向用户数；付费节目订购率=付费节目终端数/数字电视终端数；互动用户率=互动服务用户数/高清数字电视用户数

资料来源：公司提供

3. 工程及安装业务

2022 年，工程及安装业务收入同比有所增长，其中集客业务形成的应收类款项进一步上升，对资金占用加大。公司开展应收账款保理，信用减值损失冲回带来的利得对利润形成补充，但可持续性低。

工程及安装业务为贵广网络在全省范围内规划建设广电网络干线网、用户分配网，为用户（主要为房地产开发商）提供工程施工服务和安装服务（该业务以下简称“房地产入户网络项目”）。此外，还包括公司承接的政府道路管网综合配套工程、安防监控、智慧城市等工程建设项目以及部分管网、线路、机房迁建改造工程（该业务以下简称“集客业务¹”）。

跟踪期内，公司持续推进多彩贵州“广电网”村村通、户户用工程和雪亮工程等项目建设，实现工程及安装业务收入 10.86 亿元，同比有所增长，主要系雪亮工程、应急广播、天网工程增补项目及智慧教育、阳光校园等集客业务收入增长所致；其中集客业务收入规模约为 8.78（不含税）亿元，剩余为房地产入户及线路迁改网络业务收入。集客业务结算周期较长，与政府、公安局等企事业单位合作的“雪亮工程”合同期限集中在 5~10 年。公司按照合同约定收款，一般要求 20%~30% 预付款，待工程完工后一个月内付清尾款，工程项目竣

4. 数据业务

跟踪期内，公司数据专网用户和宽带接入用户维持增长趋势。得益于此，公司以集团客

工验收时确认收入；非雪亮工程项目的结算周期约 12 个月。

随着工程及安装业务规模的扩大，公司应收类款项规模快速增长，截至 2022 年底，公司应收类款项（应收账款+合同资产+一年内到期的长期应收款+长期应收款）合计 66.41 亿元，较上年底增长 16.84%，占资产总额的 36.86%，对资金占用明显。联合资信关注到，公司应收类款项账期偏长，受贵州省财政资金紧张影响，以前年度应收账款回款不及预期，持续计提减值损失，对利润形成侵蚀。2022 年，公司加大催收力度，同时开展应收账款保理，即公司与伊思融资租赁（上海）有限公司签订保理协议（无追索权），通过公证寄出债权转让书，保理公司支付航信票证，公司核销应收账款及对应坏账，按 6% 支付手续费。公司通过应收账款保理，确认利得 3.80 亿元，通过以资抵债形成利得 0.40 亿元，对利润补充较大，但可持续性弱。

截至 2023 年 3 月底，贵广网络集客业务尚在履行期内的重大合同金额约为 33.32 亿元（按单合同 500 万元以上签约及预估金额合计）亿元，同比略有下降；累计投资 10.00 亿元。从合同内容来看，主要为与各级政府（含事业单位及平台公司）合同，合同期限集中在 5~10 年，回款周期长。

户专网收入为主的数据业务收入持续上升，但集团客户形成应收账款持续增长，存在回收风险。

¹集客业务收入大部分计入工程及安装业务收入，另有部分计入数据业务进行核算，同一项目可能包含两种收入类型。

公司数据业务主要包括数据专网业务和宽带接入业务。数据专网业务是为政府和企事业单位提供高清监控、视频会议、集团局域网等网络互联和数据传输等的信息化专用接入服务。宽带接入业务是指向企事业单位或个人用户提供宽带接入服务。从用户来看，跟踪期内，公司数据专网用户和宽带接入用户仍维持增长，截至 2022 年底，数据专网用户和宽带接入用户分别为 0.67 万户和 360.52 万户；截至 2023 年 3 月底数据专网用户和宽带接入用户分别增至 0.69 万户和 368.37 万户。2022 年数据业务收入 7.95 亿元，其中，数据专网业务 6.12 亿元，宽带接入业务为 1.54 亿元，其他相关收入 0.29 亿元。

表 6 2021 - 2022 年末及 2023 年 3 月底公司数据业务用户情况 (单位: 万户)

项目	2021 年底	2022 年底	2023 年 3 月底
数据专网用户数	0.55	0.67	0.69
宽带接入用户数	346.00	360.52	368.37

资料来源：公司提供

个人宽带业务方面，公司已成为贵州省内互联网业务主要运营商之一。但广电网络运营商需向通信运营商租用出口带宽，与基础运营商存在合作竞争关系，公司数据业务的未来发展一定程度上受制于通信运营商；加之近年来通信服务行业“提速降费”的政策导向，公司数据业务拓展压力较大。定价及结算方面，公司宽带接入业务实行价格指导政策下的差异化定价，主要参考其他宽带提供商的报价和公司自身的服务成本确定；结算模式主要为用户预付费。

集团客户专网专线方面，随着公司集客业务快速发展，面向党政机关、企事业单位等的服务类型从单一的光纤租赁、数据传输业务，逐步发展至系统集成、视频监控、视频会议等一体化综合服务增长迅速。定价与结算方面，数据专网业务由公司与用户自主协商确定收费标

准；结算模式以合同约定为主，无统一形式，具体包括月度、季度、半年度、年度等付款期限，公司根据合同约定在传输服务期内按服务归属期分摊确认收入，账期一般在 3~12 个月，整体偏长，存在一定回收风险。

5. 其他业务

跟踪期内，公司实现 5G 商用的正式推行，通过营业厅手机购销推广 192 号段发卡。公司 5G 商用业务尚处于起步阶段，利润水平很低。

跟踪期内，公司完成了 700M 频率迁移、广电 5G 运营支撑系统、客服系统、业务平台建设及广电 5G 与三大运营商互联互通、业务验证等工作，促进贵州成为全国首批试运营广电 5G 业务的省份。自 2022 年 6 月启动广电 5G 商用以来，公司完成 192 号段发卡 30 余万张，发展固移融合业务用户 9 万户，5G 业务步入规模化运营快车道。具体模式为：公司借助 192 号段规模化商用契机，计划通过引入手机商家入驻电商平台，设置“手机+192 号卡”的组合套餐形式在平台上销售手机产品，进一步推进 192 发卡销售工作。为测试线下物流配送能力以及线下库房商品调度能力，同时快速引进商家入驻公司电商平台，公司先行启动线下 B to B 测试销售。为保证资金安全，线下测试销售采取“先款后货、低价促销、快速周转”策略，吸引商家与公司签订《商户合作协议（手机产品）》，公司以极低的毛利率向入驻商家销售手机产品，累计取得手机销售收入 77867.10 万元，确认手机销售成本（含仓储费及运费）77834.39 万元，手机产品销售毛利率很低，约为 0.04%。

公司手机购销业务以测试物流系统运转情况为主要目的，销售订单上游供应商主要为手机行业供应链贸易公司，下游客户主要为实体数码产品经销商。为保证平台上线后，线上订单的入库及发出能够高效运转，公司与成熟的手机行业供应链物流公司建立合作关系，并签署《物流服务合同》，由对方公司提供仓储、

出入库管理及物流运输服务。

手机采购环节，公司预先估计手机市场需求，与上游手机供应链贸易公司签订采购合同，交易过程中存在公司自提或供应商发货两种运输方式。公司派遣车辆前往指定发货地点或商品运抵公司指定仓库时，由公司指定收货人在货运单、收货确认书或出库单上签字后，商品所有权转移至公司，此后有关保管、保险、灭失与毁损的风险由公司承担。供应商发货前，公司需预付全部货款。

手机销售环节，公司根据客户需求，与客户签订销售合同，一般由公司委托欧瑞特将商品自公司仓库运抵客户指定地点，公司承担运输费用。商品送达时，由客户指定收货人在货运单、收货确认书或出库单上签字后，商品所有权转移至客户。公司发货前，客户需向公司预付全部货款。

目前该业务尚处于前期测试阶段，本期销售的手机未绑定 192 号段套餐，主要以吸引商家入驻平台，提升平台知名度为主要目的，故本期手机销售客户主要以手机线下经销商为主。经营模式上主要采取以销定购的经营策略、先款后货的结算方式。

6. 经营效率

跟踪期内，公司经营效率一般。

从经营效率指标看，2022 年，公司销售债权周转次数为 1.29 次，同比有所下降；存货周转次数为 14.24 次，同比有所增长。总资产周转次数为 0.21 次，同比有所增长。

7. 未来发展

未来，公司将持续推进广电 5G 商用，促进固移融合，实现广电网络全面融合创新和转型升级，强化现金收入及应收类款项清收回款，提升收入实现质量。

未来，公司将继续以网络为基础，以技术为依托，以用户为中心，大力推进广电 5G 规模化商用和创新发展，推进传统媒体和新兴媒体融合发展，坚持以移带固、以固促移、固移

融合，持续推进“一云双网、一主三用”智慧广电新体系建设，形成“全媒体服务、全方位覆盖、全业态呈现”的发展新格局，推动智慧广电与智慧社会建设全面融合发展，实现广电网络全面融合创新和转型升级。资金方面，公司将进一步强化现金收入，把应收账款清收和集客业务回款作为现金增收的重点工作，提高收入实现质量。

项目投资

截至 2023 年 3 月底，公司重大股权投资项目主要为对贵州省文化旅游科技有限公司（以下简称“贵州文旅”）的股权投资，项目总投资金额为 13.94 亿元（注册资本），公司认缴 3.60 亿元（目前已实缴出资），持股比例 37.89%。长征数字科技艺术馆是长征国家文化公园的贵州重点建设工程，贵州文旅是其建设主体。该项目总投资 13.94 亿元，建设周期为 2 年。资金来源分为融资贷款（4.44 亿元）和自筹（9.5 亿元），截至 2023 年 3 月底已投 8.49 亿元，未来拟通过门票收入、文创产品销售收入和停车场收入实现资金回流。除上述在建项目外，公司其他建设项目主要是围绕主业进行的网络基础设施建设及升级改造等，单一项目投资金额小。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的 2022 年合并财务报表已经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留审计意见。公司提供的 2023 年 1—3 月的财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2022 年以来，公司合并范围未发生变化。截至 2023 年 3 月底，公司合并范围共计 7 家子公司，财务数据可比性强。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 180.19 亿元，所有者权益 58.79 亿元（含少数股东权益 5.62 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 37.24 亿元，利润总额 0.16 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 182.00 亿元，所有者权益 58.95 亿元（含少数股东权益 5.62 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 6.31 亿元，利润总额 0.02 亿元。

2. 资产质量

截至 2022 年底，公司资产规模变化不大，

资产构成以集客业务形成的应收类款项、广电网络相关固定资产及升级建设项目为主，资产流动性较弱。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 180.19 亿元，较上年底增长 0.64%，较上年底变化不大。其中，流动资产占 31.89%，非流动资产占 68.11%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 7 2021 - 2022 年末及 2023 年 3 月底公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	62.15	34.71	57.46	31.89	58.30	32.03
货币资金	14.96	24.07	2.60	4.53	2.14	3.66
应收账款	26.41	42.50	31.12	54.17	30.32	52.01
一年内到期的非流动资产	6.24	10.03	6.03	10.50	6.11	10.48
其他流动资产	6.90	11.10	6.61	11.50	6.66	11.43
非流动资产	116.89	65.29	122.73	68.11	123.71	67.97
固定资产	71.26	60.96	71.45	58.21	70.34	56.86
长期应收款	20.86	17.84	25.64	20.89	26.42	21.36
资产总额	179.04	100.00	180.19	100.00	182.00	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至 2022 年底，公司流动资产较 2021 年底有所下降，主要系偿还信用证和付供应商款项使得货币资金下降；应收账款较上年底有所增长，1 年以上占 42.93%，账龄略长；前五大欠款方余额合计占 30.98%，集中度一般；2022 年公司开展应收账款保理确认利得 3.80 亿元，以资抵债确认利得 0.40 亿元；其他应收款主要为押金及保证金；一年内到期的非流动资产主要为即将到期的长期应收款。

截至 2022 年底，公司非流动资产较 2021 年底略有增长，以广电网络固定资产和长期应收款为主。截至 2022 年底，公司固定资产成新率 65.47%，2022 年计提折旧 6.15 亿元，未办妥产权证的资产合计 1.37 亿元；长期应收款主要为分期收款提供劳务发生的应收款项。

截至 2023 年 3 月底，公司资产规模及结构变动不大。

截至 2023 年 3 月底，公司资产受限情况如

表 7 所示，公司资产受限比例不高。

表 8 截至 2023 年 3 月底公司资产受限情况

受限资产名称	账面价值 (万元)	占资产总额比例 (%)	受限原因
货币资金	4897.86	0.28	票据保证金、平安金阳代管及诉讼保全冻结资金
在建工程	54167.13	3.10	用于融资的在建工程
固定资产	32264.74	1.85	用于融资的固定资产
长期待摊费用	4897.80	0.28	用于融资的长期待摊费用
合计	96227.53	7.74	--

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

3. 所有者权益及负债

(1) 所有者权益

受公司可转债转股影响，公司所有者权益有所增长，母公司所有者权益占比较高，权益稳定性有所提升。

截至 2022 年底，公司所有者权益 58.79 亿元，较上年底增长 27.07%，主要系可转债转股所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为 90.45%，少数股东权益占比为 9.55%。在所有

者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 20.51%、48.20%、-0.02% 和 17.31%。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 58.95 亿元，规模及结构较 2022 年底变化不大。

(2) 负债

跟踪期内，随可转债转股，公司债务负担有所下降，但短期债务负担重，债务结构有待优化。

截至 2022 年底，公司负债总额 121.39 亿元，较上年底下降 8.57%，主要系其他流动负债中的国际信用证融资和待转销项税额减少以及应付可转债转股所致。其中，流动负债占 74.70%，非流动负债占 25.30%，流动负债占比上升。

截至 2022 年底，公司流动负债 90.68 亿元，较上年底下降 1.79%。公司流动负债主要由短期借款（占 42.66%）、应付账款（占 27.17%）和合同负债（占 8.15%）构成。公司短期借款主要为信用借款和保证借款；应付账款主要为应付采购款及工程款；合同负债主要为个人产品业务款。

截至 2022 年底，公司非流动负债 30.71 亿元，较上年底下降 24.06%，主要系可转债转股所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 59.30%）、应付债券（占 9.54%）、长期应付款（占 18.67%）、递延收益（占 10.71%）构成。其中，长期借款主要为质押借款和保证借款；长期应付款主要为应付融资租赁款和分期付款购买商品；递延收益主要为政府补助。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 123.06 亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占 73.92%，非流动负债占 26.08%，结构较上年底变化不大。

截至 2022 年底，公司全部债务 73.82 亿元，较上年底下降 12.23%。债务结构方面，短期债务占 69.12%，长期债务占 30.88%，短期债务占比有所上升。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期

债务资本化比率分别为 67.37%、55.67% 和 27.94%，较上年底分别下降 6.79 个百分点、下降 8.85 个百分点和下降 12.04 个百分点。公司债务负担有所下降。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 77.26 亿元，较上年底增长 4.65%。债务结构方面，短期债务占 68.59%，长期债务占 31.41%。从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，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分别为 67.61%、56.72% 和 29.16%，较上年底分别上升 0.24 个百分点、上升 1.05 个百分点和上升 1.22 个百分点。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入有所增长，但营业利润率仍较低，期间费用对利润形成侵蚀；通过开展应收账款保理，坏账损失得到控制，形成的一次性利得对利润总额影响大，可持续性弱。2023 年一季度，公司营业收入同比变化不大。

2022 年，公司推行 5G 商用，增加手机购销售业务，使得实现营业总收入及营业成本同比均有所增长；营业利润率为 11.97%，同比略有下降。

表 9 公司盈利能力变化情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业总收入（亿元）	27.84	37.24	6.31
利润总额（亿元）	-4.45	0.16	0.02
投资收益（亿元）	0.08	4.17	-0.01
营业利润率（%）	12.62	11.97	28.75
总资本收益率（%）	-1.18	2.49	--
净资产收益率（%）	-9.70	0.23	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2022 年，公司费用总额为 7.86 亿元，同比增长 38.81%。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 9.84%、49.80%、2.12% 和 38.25%。2022 年，公司期间费用率为 21.11%，同比略有增长。期间费用对利润有所侵蚀。

非经常性损益方面，2022年，公司投资收益同比大幅增加，主要系开展应收账款保理，坏账损失得到控制的同时确认一次性利得规模较大，对营业利润影响大，但可持续性弱；其他收益0.41亿元，同比增长30.98%；营业外收入0.66亿元，同比下降13.92%，主要为迁改工程收入。

2022年，公司利润总额为0.16亿元，同比实现扭亏，总资本收益率和净资产收益率分别为2.49%和0.23%，同比均由负转正。

2023年1—3月，公司实现营业总收入6.31亿元，同比增长2.31%；营业成本4.48亿元，同比下降21.51%；营业利润率为28.75%，同比增长21.49个百分点。

5. 现金流分析

2022年，公司收入实现质量有所提升；投资活动受持续性网建工程投入影响，净流出规模仍较大。考虑到工程业务尚需投资规模较大，公司外部筹资压力持续存在。

从经营活动来看，2022年，公司经营活动现金流入32.27亿元，同比增长49.90%；经营活动现金流出28.98亿元，同比增长53.60%。2022年，公司加强经营现金管理，经营性净现金流为3.30亿元，同比增长23.68%。2022年，公司现金收入比为82.96%，同比提高10.72个百分点，收入实现质量有所提升。

从投资活动来看，2022年，公司投资活动现金流入0.03亿元，同比下降47.15%；投资活动现金流出12.22亿元，同比下降3.18%，以购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主。2022年，公司投资活动现金净流出12.20亿元。

2022年，公司筹资活动前现金流量净额为-8.90亿元，资金缺口较大，存在外部融资需求。

从筹资活动来看，2022年，公司筹资活动现金流入50.80亿元，同比下降1.71%；筹资活动现金流出54.67亿元，同比增长68.45%，主要系偿还债务所致。2022年，公司筹资活动现

金净流出3.87亿元，同比净流入转为净流出。

2023年1—3月，公司经营活动现金净流量为0.26亿元；投资活动现金净流量为-4.35亿元；筹资活动现金净流量为3.91亿元。

6. 偿债能力

公司短期偿债指标表现较弱，短期偿债压力大，长期偿债指标有所提升，未使用授信额度不多。

表10 公司偿债指标

项目	项目	2021年	2022年	2023年1-3月
短期偿债能力	流动比率(%)	67.31	63.36	64.09
	速动比率(%)	64.44	61.22	62.33
	经营现金/流动负债(%)	2.89	3.63	0.29
	经营现金/短期债务(倍)	0.05	0.06	0.00
	现金类资产/短期债务(倍)	0.28	0.05	0.04
长期偿债能力	EBITDA(亿元)	7.12	12.21	--
	全部债务/EBITDA(倍)	11.81	6.05	--
	经营现金/全部债务(倍)	0.03	0.04	0.00
	EBITDA/利息支出(倍)	2.42	3.86	--
	经营现金/利息支出(倍)	0.91	1.04	0.35

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债能力指标看，截至2022年底，公司流动比率和速动比率均小幅下降。现金短期债务比进一步降至0.05倍，现金类资产对短期债务覆盖程度弱。

从长期偿债能力指标看，2022年公司EBITDA对利息支出覆盖程度尚可，对全部债务覆盖程度一般。

对外担保方面，截至2023年3月底，公司合并口径无对外担保。

未决诉讼方面，截至2023年3月底，公司无重大未决诉讼。

银行授信方面，截至2023年3月底，公司共计获得银行授信额度97.21亿元，未使用授信额度29.75亿元。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部为主要经营实体，资产、债务和收入主要集中在本部。截至 2022 年底，公司本部债务负担略有下降；2022 年，公司本部利润总额实现扭亏，受非经常性损益影响大；投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资压力。

截至 2022 年底，公司本部资产总额 175.32 亿元，较上年底增长 1.28%。其中，流动资产占 32.29%，非流动资产占 67.71%。从构成看，流动资产主要由应收账款（占 54.21%）、其他应收款（占 9.36%）、一年内到期的非流动资产（占 10.66%）、合同资产（占 6.27%）和其他流动资产（占 11.10%）构成；非流动资产主要由长期应收款（占 21.60%）、固定资产（合计）（占 60.12%）、长期待摊费用（占 6.44%）构成。截至 2022 年底，公司本部货币资金为 2.50 亿元，较上年底大幅下降。

公司本部承担主要融资职能。截至 2022 年底，公司本部负债总额 121.98 亿元，较上年底下降 7.43%。其中，流动负债 92.04 亿元，非流动负债 29.94 亿元。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 41.09%）、应付票据（占 9.92%）、应付账款（占 26.38%）和合同负债（占 7.95%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 59.83%）、应付债券（占 9.79%）、长期应付款（合计）（占 19.45%）、递延收益（占 9.23%）构成。截至 2022 年底，公司本部全部债务 74.26 亿元，较上年底略有下降。其中，短期债务占 69.86%、长期债务占 30.14%；全部债务资本化比率 58.20%，公司本部债务负担略有下降。

截至 2022 年底，公司本部所有者权益为 53.34 亿元，较上年底增长 29.05%，主要系可转债转股所致。在所有者权益中，实收资本为 12.06 亿元（占 22.60%）、资本公积合计 28.34 亿元（占 53.13%）、未分配利润合计 10.34 亿元（占 19.38%）、盈余公积合计 2.33 亿元（占 4.36%）。

2022 年，公司本部营业总收入为 28.54 亿元，利润总额为 0.01 亿元。同期，公司本部投

资收益为 4.17 亿元。

现金流方面，2022 年，公司本部经营活动现金流净额为 6.39 亿元，投资活动现金流净额 -8.73 亿元，筹资活动现金流净额 -5.62 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

2022 年，贵州省经济运行总体相对平稳；文化方面，广播节目和电视节目人口覆盖率高；城镇常住人口比例小幅提升。

根据《贵州省 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，贵州省地区生产总值 20164.58 亿元，比上年增长 1.2%。三次产业结构分别为 14.19:35.29:50.54。人均地区生产总值 52321 元，比上年增长 1.2%。全员劳动生产率为 103797 元/人，比上年提高 1.6%。

2022 年，贵州省完成财政收入 3194.18 亿元，比上年下降 6.5。其中，地方一般公共预算收入 1886.36 亿元，为调整预算的 103.9%，减收 83.04 亿元，下降 4.2%。在地方一般公共预算收入中，税收收入 1021.7 亿元。地方一般公共预算支出 5849.17 亿元，增长 4.6%。

文化方面，截至 2022 年底，贵州省电视综合人口覆盖率为 99.24%，广播综合人口覆盖率为 99.02%。全年图书出版量 1.36 亿册，期刊出版量 1425 万。

人口方面，2022 年贵州省常住人口 3856 万人，比上年末增加 4 万人。其中，城镇常住人口 2114 万人，占年末常住人口的比重为 54.81%，比上年末提高 0.48 个百分点。

公司控股股东贵州广电承担着贵州地区有线电视信息网络的建设运营、贵州卫视的运维等任务，控股股东和实际控制人均为中共贵州省委宣传部。截至 2022 年底，贵州广电合并资产总额 289.27 亿元，所有者权益 80.05 亿元（含少数股东权益 50.02 亿元）；2022 年，贵州广电实现营业总收入 58.55 亿元，利润总额 0.96 亿元。

2. 支持可能性

公司作为贵州省内唯一的有线电视网络运营商，承担了部分文化传播责任，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面获得持续支持。

公司是贵州省内唯一的有线电视网络运营商，基本完成全省一网整合，具备区域垄断优势。公司持续享有税收优惠政策，适用 6% 的增值税税率。根据国务院办公厅《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》（国办发〔2018〕124 号）、《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》（财税〔2019〕16 号）的规定，公司作为经营性文化事业单位转制后企业，自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日免缴企业所得税。根据财政部、国家税务总局《关于继续实施支持文化企业发展增值税政策的通知》（财税〔2019〕17 号）的规定，自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，公司对广播电视运营服务企业收取的有线数字电视基本收视维护费和农村有线电视基本收视费免征增值税。

政府补贴方面，2022 年，公司计入递延收益的政府补助分为 0.54 万元，主要来自于机顶盒贵广补贴、智慧广电基础设施建设项目等。

十一、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“贵广转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

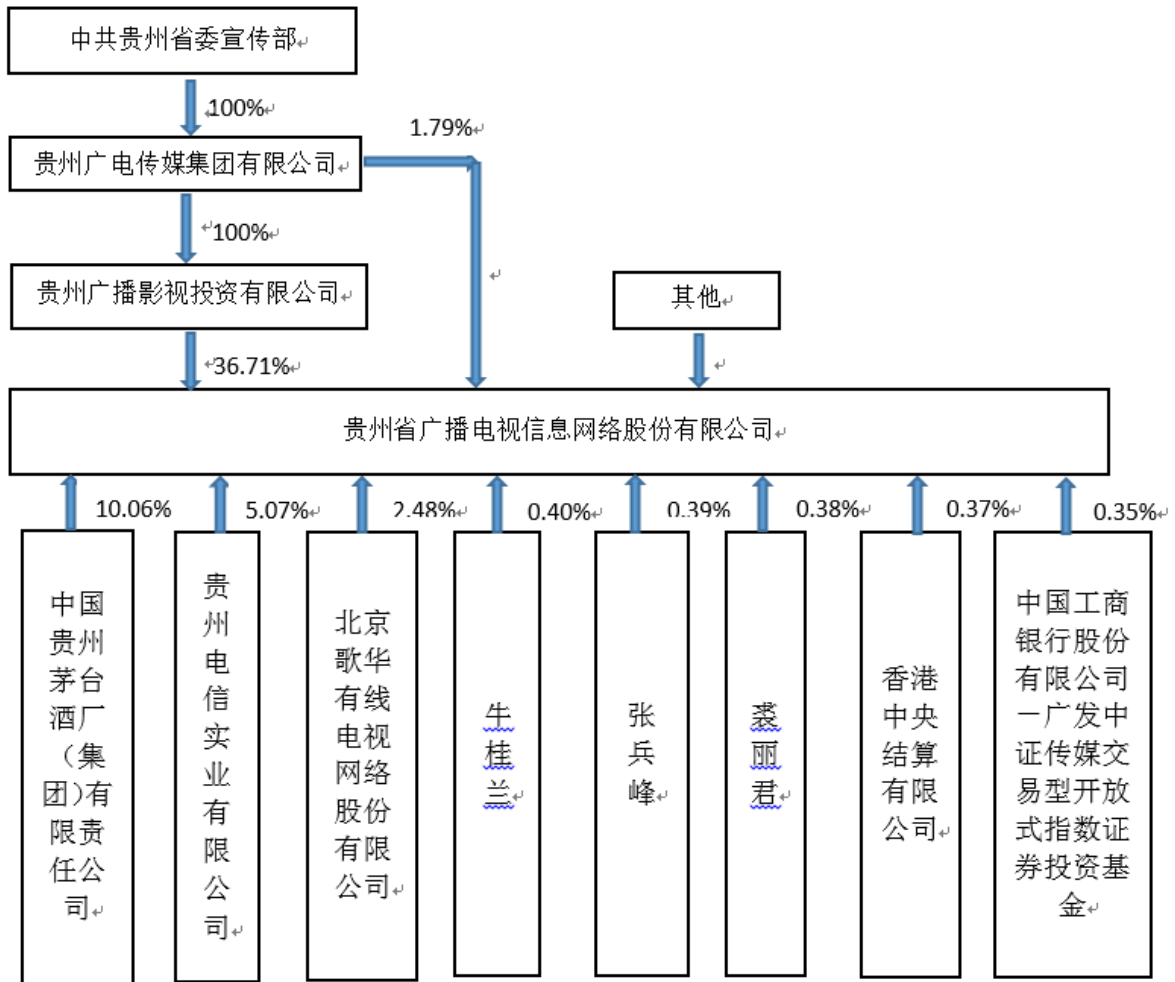
附件 1-1 截至 2023 年 3 月底公司重大合同情况（单位：万元）

合同标题	签订时间	截止日期	合同金额	截至 2023 年 3 月底已投入金额
息烽县“雪亮工程”视频监控系統	2017-09-26	2023-05-31	3,472.00	--
贵州省遵义市汇川区政府“雪亮工程”项目	2018.03.20	2028.03.19	11,900.00	2,331.00
道真自治县四期“天网工程”暨“雪亮工程”租赁服务采购合同	2018.08.01	2026.07.31	10,191.79	6,536.34
务川自治县乡村公共安全视频监控建设联网应用“雪亮工程”信息技术服务协议		2025.09.12	4,875.50	1,294.96
余庆县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018-06-05	2023-06-04	1,164.00	18.86
纳雍县三期“天网工程”建设项目	2018-09-04	2028.09.03	4,687.31	297.63
威宁自治县“雪亮工程”协议	2018-12.05	2023.12.04	10,299.00	4,735.69
织金县“雪亮工程”协议	2018.09.11	2023.09.10	7,750.85	3,681.39
大方县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.09.25	2023.09.24	9,553.00	3,154.60
黔西县公安局与黔西分公司雪亮工程信息技术服务协议-补充协议 01	2018-06-05	2023-06-05	4,750.08	--
黔西县公安局与黔西分公司雪亮工程信息技术服务协议-补充协议 01	2018-12-19	2023-06-05	1,570.35	--
纳雍县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.07.31	2023.07.30	8,562.00	3,564.99
毕节市公安局金海湖分局与贵州省广播电视信息网络股份有限公司毕节七星关区分公司雪亮工程信息及服务协议	2018-08-21	2023-08-20	2,033.95	--
七星关“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.09.30	2023.12.19	7,640.00	5,757.82
凤冈县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.12.29	2024.12.28	2,999.00	797.84
修文县“雪亮工程”项目合同	2018.12.26	2026.12.19	3,982.00	3,807.27
仁怀市公共安全视频监控“雪亮工程”建设施工合同	2019.02.18	2021.05.31	4,998.00	1840.36
天柱县“天网工程”二期建设项目合同书	2019.01.12	2024.01.11	3,635.13	2,145.59
湄潭县“雪亮工程”信息技术服务合同	2019.01.01	2023.12.31	2,549.69	1,279.64
榕江县公共视频租赁相关服务采购项目合同书	2019.06.27	2024.06.27	7,449.54	4,492.45
“智慧雷山项目”工程总承包合同	2019.08.15	2024.12.16	5,025.72	4,248.30
“雪亮工程”（智慧湄潭一期）信息技术服务框架协议	2019.05.01	2024.04.30	4,212.00	3,580.22
钟山区社会监控视频及图像云平台项目设计+建筑安装工程总承包合同	2019.12.25	2029.12.25	28,378.30	3,099.57
息烽县“雪亮工程”二、三期服务项目	2020.03.04	2025.03.03	5,992.00	3,843.71
遵义市播州区“雪亮工程+”购买服务	2019.11.28	2024.11.24	39,299.00	22,981.87
凯里市分公司凯里市雪亮工程信息技术服务协议	2020.7	2025.7	5,471.16	4,406.24
黄平县雪亮工程一期二期项目合同书	2020.7	2025.7	3,000.00	1,334.95
遵义市汇川区人民政府与贵州省广播电视信息网络股份有限公司汇川区应急广播二期工程建设、信息技术服务协议	2020.11	2025.11	3,220.00	1,205.00
贵广网络公司与普定县普信城市建设投资有限责任公司普定县“雪亮工程”项目（二期）建设及服务合同	2020.12.25	2025.12.24	7,681.56	1,727.36
贵州润泉实业有限公司与贵州省广播电视信息网络股份有限公司、河南省中创建筑工程有限公司福泉市大数据应用中心工程建设项目施工总承包合同协议书	2020.12	2025.11	7,667.29	3,045.87
2019 年度黎平县土地综合整治及农村人居环境改善项目 EPC（勘察+设计+施工（含设备采购））---雪亮工程（视频安防）项目专业分包合同	2020.9	2021.8	3,996.09	2,024.30
余庆县文体旅游局与余庆县分公司余庆县农村应急广播体系村级全覆盖工程建设协议	2020.11	2023.11	3,200.00	205.62
贵阳市公安局与贵州省广播电视信息网络股份有限公司贵阳市“人像大数据”体系前端建设项目（二次）采购安装维保服务合同	2021.1	2023.12	4,687.46	1,501.77
关岭自治县公共安全视频监控联网应用“雪亮工程”项目建设及服务合同-补充协议 01	2020-04-29	2025-05-29	5,036.70	1,016.76
安顺市公共安全视频监控联网建设应用“雪亮工程”市级系统集成项目建设合同	2020-03-19	2023-03-18	2,474.52	--
黄果树旅游景区雪亮工程服务协议	2019-10-15	2024-10-14	1,530.02	--

安顺经济技术开发区“雪亮工程”建设项目服务合同	2019-03-25	2024-03-24	1,749.00	--
普定县“雪亮工程”服务项目采购合同	2018-01-01	2023-11-30	6,350.00	--
金沙县分公司与金沙县公安局回购雪亮工程前端及平台信息技术服务框架协议	2023-01-01	2025-12-31	4,425.12	--
威宁自治县工业化和信息化局与贵州省广播电视信息网络股份有限公司威宁县分公司增补雪亮工程视频监控点位建设项目建设和信息技术服务协议	2022-11-11	2025-11-10	1,838.16	--
七星关区公共安全视频监控建设联网“雪亮工程”增补项目协议	2020-11-23	2023-11-23	6,486.45	--
黔西县雪亮工程（智慧社区）协议	2020-11-19	2025-11-19	1,137.05	--
黔西县雪亮工程三期前端监控设备（包工包料）建设合同	2020-10-30	2025-10-30	2,262.01	--
黔西县雪亮工程（二期）合同	2020-05-12	2025-05-12	2,610.75	--
威宁县分公司 贵广网络威宁县分公司与威宁县工业和信息化局雪亮工程补充协议	2020-05-11	2025-05-10	1,029.37	--
金沙县乡村公共安全视频监控建设联网应用（雪亮工程）二期技术服务	2019-12-02	2024-12-01	2,450.08	--
贵州百里杜鹃管理区公安（分）局雪亮工程信息技术服务协议-补充协议 01	2018-09-11	2023-09-09	1,488.95	--
六盘水市公安局六盘水市雪亮工程系统平台建设合同	2022-09-27	2027-09-26	2,467.00	--
水城县“雪亮工程”信息技术服务项目	2020-06-22	2025-06-21	2,295.92	--
六枝雪亮工程信息技术服务协议	2018-09-21	2024-06-20	2,450.00	--
从江县乡村公共安全视频监控联网应用“雪亮工程”项目服务协议	2022-09-23	2025-09-23	1,353.00	--
天柱县乡村公共安全视频监控联网应用“雪亮工程”信息技术服务协议书	2020-12-30	2025-12-29	1,292.20	--
三穗县“雪亮工程二期”框架合作协议	2020-12-02	2025-12-02	3,600.00	--
长顺县“雪亮”工程三期建设项目协议	2021-12-20	2026-12-20	1,251.46	--
惠水县住房和城乡建设局贵州省广播电视信息网络股份有限公司惠水县分公司“平安黔南建设重点整治 1+8 行动项目”惠水县雪亮工程补点扩容项目框架协议	2022-12-01	2027-11-30	2,788.00	--
平安黔南建设重点整治 1+8 行动项目”都匀市雪亮工程补点扩容建设项目	2022-06-25	2027-06-25	3,535.28	--
贵州臻大网络科技有限公司与长顺县分公司平安黔南建设重点整治 1+8 行动项目“长顺县雪亮工程补点扩容建设项目框架”协议	2021-12-20	2026-12-20	1,251.46	--
“平安黔南建设重点整治 1+8 行动项目”惠水县雪亮工程补点扩容项目二期	2021-12-08	2024-12-07	3,894.68	--
中共罗甸县委政法委员会与贵州省广播电视信息网络股份有限公司罗甸县公共安全视频监控建设联网应用“雪亮工程”二期项目一标段合同	2020-12-19	2024-12-31	1,576.00	--
遵义市新蒲新区“雪亮工程二期”平台服务信息技术服务协议	2023-01-01	2027-12-31	6,007.00	--
湄潭县雪亮工程二期“平安建设 1+8”项目协议	2022-08-29	2027-12-31	15,276.20	--
桐梓县“雪亮工程”二期建设	2020-09-01	2025-08-31	1,695.13	--
桐梓雪亮工程信息技术服务协议	2019-06-20	2024-06-13	2,744.07	--
习水雪亮工程信息技术服务协议	2019-03-18	2024-03-17	2,950.00	--
合计	--	--	333,189.36	99,957.97

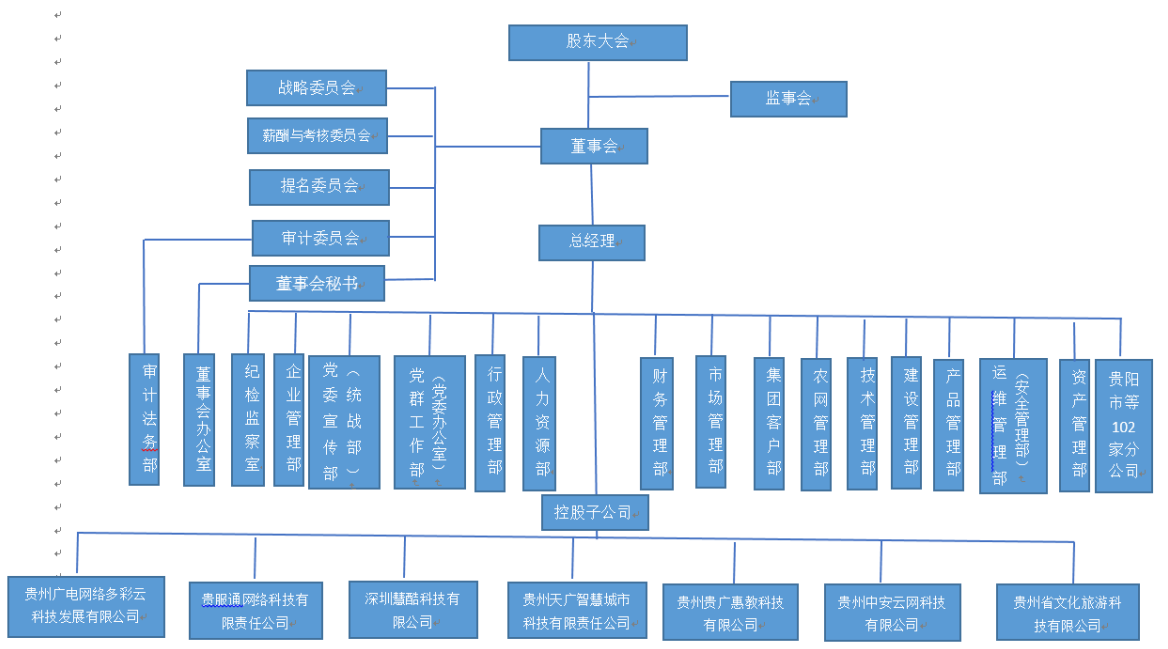
资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2023 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	5.83	15.00	2.62	2.16
资产总额（亿元）	161.51	179.04	180.19	182.00
所有者权益（亿元）	46.46	46.27	58.79	58.95
短期债务（亿元）	31.54	53.28	51.02	52.99
长期债务（亿元）	43.14	30.82	22.80	24.27
全部债务（亿元）	74.68	84.10	73.82	77.26
营业总收入（亿元）	34.73	27.84	37.24	6.31
利润总额（亿元）	-0.57	-4.45	0.16	0.02
EBITDA（亿元）	10.30	7.12	12.21	--
经营性净现金流（亿元）	1.83	2.66	3.30	0.26
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.55	1.13	1.29	--
存货周转次数（次）	13.77	10.37	14.24	--
总资产周转次数（次）	0.22	0.16	0.21	--
现金收入比（%）	62.28	72.24	82.96	103.98
营业利润率（%）	22.52	12.62	11.97	28.75
总资本收益率（%）	1.64	-1.18	2.49	--
净资产收益率（%）	-1.21	-9.70	0.23	--
长期债务资本化比率（%）	48.15	39.98	27.94	29.16
全部债务资本化比率（%）	61.65	64.51	55.67	56.72
资产负债率（%）	71.24	74.16	67.37	67.61
流动比率（%）	69.08	67.31	63.36	64.09
速动比率（%）	66.27	64.44	61.22	62.33
经营现金流动负债比（%）	2.54	2.89	3.63	--
现金短期债务比（倍）	0.18	0.28	0.05	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	4.05	2.42	3.86	--
全部债务/EBITDA（倍）	7.25	11.81	6.05	--

注：公司合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务和全部债务；其他流动负债中的有息部分已计入短期债务和全部债务；2023 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	4.39	10.08	2.52	1.67
资产总额（亿元）	160.65	173.10	175.32	174.86
所有者权益（亿元）	45.78	41.34	53.34	53.49
短期债务（亿元）	31.56	47.38	51.88	53.32
长期债务（亿元）	33.81	30.81	22.38	21.95
全部债务（亿元）	65.37	78.19	74.26	75.27
营业总收入（亿元）	34.44	26.70	28.54	6.22
利润总额（亿元）	-0.51	-4.42	0.01	0.01
EBITDA（亿元）	/	/	/	--
经营性净现金流（亿元）	2.07	3.20	6.39	0.42
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.55	1.09	1.00	--
存货周转次数（次）	13.85	10.37	11.33	--
总资产周转次数（次）	0.22	0.16	0.16	--
现金收入比（%）	62.15	70.33	72.81	85.38
营业利润率（%）	24.33	15.64	16.74	30.76
总资本收益率（%）	--	--	--	--
净资产收益率（%）	-1.12	-10.68	0.03	--
长期债务资本化比率（%）	42.48	42.71	29.56	29.09
全部债务资本化比率（%）	58.81	65.42	58.20	58.46
资产负债率（%）	71.50	76.12	69.57	69.41
流动比率（%）	66.70	61.71	61.50	61.09
速动比率（%）	63.98	59.12	59.54	59.51
经营现金流动负债比（%）	2.88	3.49	6.94	--
现金短期债务比（倍）	0.14	0.21	0.05	0.03
EBITDA 利息倍数（倍）	*	*	*	--
全部债务/EBITDA（倍）	*	*	*	--

注：2023 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
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、发展中等四种。

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