

信用评级公告

联合〔2022〕4782号

联合资信评估股份有限公司通过对湖北省广播电视信息网络股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持湖北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⁺，维持“湖广转债”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：

二〇二二年六月二十四日

湖北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 2022 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 |
|-------------------|-----------------|------|-----------------|------|
| 湖北省广播电视信息网络股份有限公司 | AA ⁺ | 稳定 | AA ⁺ | 稳定 |
| 湖广转债 | AA ⁺ | 稳定 | AA ⁺ | 稳定 |

跟踪评级债项概况：

| 债券简称 | 发行规模 | 债券余额 | 到期兑付日 |
|------|----------|---------|------------|
| 湖广转债 | 17.34 亿元 | 3.81 亿元 | 2024-06-28 |

评级时间：2022 年 6 月 24 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 | V3.0.201907 |
| 有线电视企业主体信用评级模型（打分表） | V3.0.201907 |

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

评级观点

湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”或“湖北广电”）作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商、广电网络整合的主体和电子政务传输网重点支撑企业，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能。跟踪期内，公司有线电视业务保持区域垄断优势，并持续获得税收优惠支持；受新兴媒体对广播电视传统业务用户的分流影响日益加剧，公司主营业务各板块收入同比均有所下滑，利润总额持续亏损。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，公司债务负担持续上升，未来资本支出需求持续存在等因素对公司经营及发展带来的不利影响。

公司参与发起组建中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”），对其持股 0.1976%。未来，随着有线电视网络整合和 5G 一体化发展、公司网络改造升级及平台的优化建设以及广电股份参股收益的逐步体现，公司综合竞争力有望增强。

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“湖广转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

本次评级模型打分表及结果：

| 指示评级 | aa ⁺ | 评级结果 | | AA ⁺ |
|---|-----------------|-------|---------|-----------------|
| 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 | 1 |
| | | | 企业管理 | 2 |
| | | | 经营分析 | 3 |
| 财务风险 | F3 | 现金流 | 资产质量 | 3 |
| | | | 盈利能力 | 6 |
| | | | 现金流量 | 3 |
| | | 资本结构 | 2 | |
| | | 偿债能力 | 3 | |
| 调整因素和理由 | | | | 调整子级 |
| 公司作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能。公司参股中国广电网络股份有限公司，未来广电系统内协同发展及参股收益将逐步体现。公司近年发生重大商誉减值损失等非现金损失，利润表现为亏损，并未造成现金偿债能力恶化，调整后 EBITDA 对债务本息保障能力并未大幅恶化 | | | | 2 |

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

分析师：孔祥一 刘丙江

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

优势

1. 公司具备区域垄断优势，并持续享有税收优惠政策。公司是湖北省内唯一的有线电视业务运营商，已基本完成湖北省内有线电视网络整合，区域内具有垄断优势，用户覆盖率高，跟踪期内税收优惠政策持续。

2. 跟踪期内，公司有线电视网络布局继续扩张。截至 2021 年底，公司有线电视网络覆盖全省 1500 万户，覆盖率达 80%，FTTH（光纤到户）覆盖总量达 1300 余万户，行政村光缆通达率超 90%。目前 EPON 端口 249857 个、GPON 端口 41717 个，省干传输总容量 4.8T。

3. 公司参股广电股份，未来广电系统内协同发展及参股收益将逐步体现。公司对广电股份持股 0.1976%。

关注

1. 跟踪期内，公司利润总额持续亏损，面临的经营压力大。随着 IPTV、互联网电视等新兴媒体以及电信运营商对传统有线电视用户及宽带用户造成分流影响日益加剧，2021 年公司电视收视业务收入持续下滑，综合毛利率同比减少 6.16 个百分点，主业持续亏损。2021 年和 2022 年一季度，公司分别亏损 4.38 亿元和 1.00 亿元。

2. 公司债务负担持续上升，资金需求持续存在。跟踪期内，随着网建工程的投入和政企业务的开展，公司有息债务规模持续增加，截至 2021 年底，公司有息债务 34.01 亿元。考虑到在建工程以持续性网建工程投资为主，公司资金需求持续存在。

主要财务数据:

| 合并口径 | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|---------|
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 现金类资产(亿元) | 6.53 | 7.32 | 9.13 | 6.85 |
| 资产总额(亿元) | 118.65 | 116.74 | 118.31 | 115.69 |
| 所有者权益(亿元) | 68.77 | 62.62 | 59.90 | 64.98 |
| 短期债务(亿元) | 15.60 | 8.96 | 11.56 | 13.23 |
| 长期债务(亿元) | 10.67 | 20.61 | 22.45 | 15.11 |
| 全部债务(亿元) | 26.27 | 29.56 | 34.01 | 28.34 |
| 营业收入(亿元) | 26.25 | 23.84 | 21.72 | 4.79 |
| 利润总额(亿元) | 1.30 | -6.65 | -4.38 | -1.00 |
| EBITDA(亿元) | 8.59 | 0.82 | 3.42 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 2.90 | 6.14 | 3.13 | 0.13 |
| 营业利润率(%) | 35.61 | 17.14 | 10.94 | 7.72 |
| 净资产收益率(%) | 1.77 | -10.70 | -7.36 | -- |
| 资产负债率(%) | 42.04 | 46.36 | 49.37 | 43.83 |
| 全部债务资本化比率(%) | 27.64 | 32.07 | 36.22 | 30.37 |
| 流动比率(%) | 56.39 | 69.01 | 70.67 | 66.80 |
| 经营现金流动负债比(%) | 7.63 | 18.74 | 8.85 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.42 | 0.82 | 0.79 | 0.52 |
| EBITDA利息倍数(倍) | 9.41 | 0.64 | 2.54 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.06 | 36.11 | 9.95 | -- |
| 公司本部(母公司) | | | | |
| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年3月 |
| 资产总额(亿元) | 112.52 | 112.47 | 113.90 | 110.96 |
| 所有者权益(亿元) | 60.35 | 55.54 | 51.87 | 56.77 |
| 全部债务(亿元) | 26.27 | 29.56 | 33.85 | 28.19 |
| 营业收入(亿元) | 21.46 | 20.14 | 17.66 | 3.78 |
| 利润总额(亿元) | -0.92 | -5.43 | -5.35 | -1.19 |
| 资产负债率(%) | 46.37 | 50.62 | 54.46 | 48.83 |
| 全部债务资本化比率(%) | 30.33 | 34.74 | 39.49 | 33.18 |
| 流动比率(%) | 42.32 | 51.40 | 52.16 | 48.87 |
| 经营现金流动负债比(%) | 4.64 | 14.94 | 7.42 | -- |

注: 2022年1-3月财务数据未经审计, 相关数据未年化

资料来源: 公司财务报告和提供资料, 联合资信整理

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 |
|------|------|------|------|-----------|------------|--|----------------------|
| 湖广转债 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2021/6/15 | 孔祥一 刘丙江 | 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 |
| 湖广转债 | AA+ | AA+ | 稳定 | 2017/8/18 | 王安娜 支亚梅 | 原联合信用评级有限公司工商企业评级方法 | 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湖北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、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

湖北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 2022 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”)关于湖北省广播电视信息网络股份有限公司(以下简称“公司”或“湖北广电”)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

公司是由湖北省委、省政府批准组建的省属国有控股大型文化高新技术企业;2012年7月,经中国证券监督管理委员会证监发审字(2012)988号文批准,公司实现对武汉塑料工业集团股份有限公司(以下简称“武汉塑料”)的借壳上市(股票简称“湖北广电”,股票代码:000665.SZ)。

随着“湖广转债”转股期内持续转股,以及资本公积转增股本,截至2022年3月底,公司股本增至11.32亿股,实际控制人湖北广播电视台通过湖北省楚天数字电视有限公司(以下简称“楚天数字”)、湖北省楚天视讯网络有限公司(以下简称“楚天视讯”)、湖北楚天金纬广播电视信息网络有限公司(以下简称“楚天金纬”)和楚天襄阳有线电视股份有限公司(以下简称“楚天襄阳”)合计持有公司26.90%的股份(未质押)。

公司主要基于有线电视宽带网络向社会公众和集团客户提供综合信息服务。其中,面向公众客户提供数字电视、高清互动电视、宽带接入、符合TVOS标准的电视+互联网应用服务,面向政企等集团客户和商业客户提供专网服务、行业信息化应用建设服务,同时提供政府购买的公共文化服务和电信普遍服务。

截至2022年3月底,公司本部设有战略发展部、技术管理部、财务资产部等职能部门。

截至2021年底,公司合并资产总额118.31

亿元,所有者权益59.90亿元(含少数股东权益1.19亿元);2021年,公司实现营业总收入21.72亿元,利润总额-4.38亿元。

截至2022年3月底,公司合并资产总额115.69亿元,所有者权益64.98亿元(含少数股东权益1.19亿元);2022年1—3月,公司实现营业总收入4.79亿元,利润总额-1.00亿元。

公司注册地址:武汉经济技术开发区工业区;法定代表人:张建红。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日,公司由联合资信评级的存续公开发行可转换公司债券见表1。截至本报告出具日,上述债券募集资金均已按计划用途使用完毕。跟踪期内,公司正常付息。

“湖广转债”的转股期间为2019年1月4日至2024年6月28日。截至2022年3月底,“湖广转债”债券余额为3.81亿元,已转股220428216股;转股价格为9.02元/股。因满足募集说明书中关于转股价格向下修正的条件、公司实施2018年度和2019年度权益分配方案,转股价格历经多次调整,截至本报告出具日,转股价格为5.58元/股,系于2020年7月17日生效。

表1 公司存续期内债券情况(单位:亿元)

| 存续债券 | 发行金额 | 期末余额 | 起息日 | 到期兑付日 |
|------|-------|------|------------|------------|
| 湖广转债 | 17.34 | 3.81 | 2018-06-28 | 2024-06-28 |

资料来源:Wind

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行回顾

2022年一季度,中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧,有的甚至超出

预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022年一季度，中国国内生产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速¹（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期

（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。三大产业中，第三产业受疫情影响较大。2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

| 项目 | 2021 年一季度 | 2021 年二季度 | 2021 年三季度 | 2021 年四季度 | 2022 年一季度 |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| GDP 总额（万亿元） | 24.80 | 28.15 | 28.99 | 32.42 | 27.02 |
| GDP 增速（%） | 18.30(4.95) | 7.90(5.47) | 4.90(4.85) | 4.00(5.19) | 4.80 |
| 规模以上工业增加值增速（%） | 24.50(6.79) | 15.90(6.95) | 11.80(6.37) | 9.60(6.15) | 6.50 |
| 固定资产投资增速（%） | 25.60(2.90) | 12.60(4.40) | 7.30(3.80) | 4.90(3.90) | 9.30 |
| 房地产投资（%） | 25.60(7.60) | 15.00(8.20) | 8.80(7.20) | 4.40(5.69) | 0.70 |
| 基建投资（%） | 29.70(2.30) | 7.80(2.40) | 1.50(0.40) | 0.40(0.65) | 8.50 |
| 制造业投资（%） | 29.80(-2.0) | 19.20(2.00) | 14.80(3.30) | 13.50(4.80) | 15.60 |
| 社会消费品零售（%） | 33.90(4.14) | 23.00(4.39) | 16.40(3.93) | 12.50(3.98) | 3.27 |
| 出口增速（%） | 48.78 | 38.51 | 32.88 | 29.87 | 15.80 |
| 进口增速（%） | 29.40 | 36.79 | 32.52 | 30.04 | 9.60 |
| CPI 涨幅（%） | 0.00 | 0.50 | 0.60 | 0.90 | 1.10 |
| PPI 涨幅（%） | 2.10 | 5.10 | 6.70 | 8.10 | 8.70 |
| 社融存量增速（%） | 12.30 | 11.00 | 10.00 | 10.30 | 10.60 |
| 一般公共预算收入增速（%） | 24.20 | 21.80 | 16.30 | 10.70 | 8.60 |
| 一般公共预算支出增速（%） | 6.20 | 4.50 | 2.30 | 0.30 | 8.30 |
| 城镇调查失业率（%） | 5.30 | 5.00 | 4.90 | 5.10 | 5.80 |
| 全国居民人均可支配收入增速（%） | 13.70(4.53) | 12.00(5.14) | 9.70(5.05) | 8.10(5.06) | 5.10 |

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端，消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资增速处于相对高位，出口仍保持较高景气度。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万

元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；

¹为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的 2021 年两年平均增速为以 2019 年同期为基期计算

的几何平均增长率，下同。

贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以

来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

随着广电惠民工程的大力推进，广播电视综合人口覆盖率进一步提升，广电网络基础设施持续改善。2021 年，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和传统广播电视销售均呈下降趋势。

根据《2021 年全国广播电视行业统计公报》，近年来，随着广播电视重点惠民工程持续推进，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升。截至 2021 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.48%，较上年底增加 0.10 个百分点；电视节目综合人口覆盖率 99.59%，全国电视节目综合人口覆盖率 99.66%，比 2020 年提高了 0.07 个百分点。农村广播节目综合人口覆盖率 99.26%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.52%，分别比 2020 年提高了 0.09 个百分点和 0.07 个百分点；农村有线电视实际用户数 0.67 亿户，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.48 亿户，同比增长 0.68%，农村广播电视网络基础设施持续改善。

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 2021 年底全国有线电视实际用户数 2.04 亿户，同比下降 1.45%；高清和超高清用户 1.09 亿户，同比增长 7.92%；智能终端用户 3325 万户，同比增长 11.39%。有线电视双向数字实际用户数 9701 万户，同比增长 1.57%，高清超高清视频点播用户 3992 万户，占点播用户的比例达 95.3%。

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《2021 年全国广播电视行业统计公报》，全国交互式网络电视（IPTV）3.49 亿户，互联网电视（OTT）用户数 10.83 亿户，互联网视频年度付费用户 7.1 亿，互联网音频年度付费用户 1.5 亿，短视频上传用户超过 7 亿。全国 59 个中心城市中，IPTV 机顶盒的普及率已达 41%；IPTV 平台直播收视贡献逐年上升，由 2019 年的 18% 增至 2021 年的 29%。在 OTT TV 视频应用领域，互联网知名企业 BAT 延续了在 PC 端及移动端的优势，其使用时长、激活用户数等指标稳居行业前三。

从收入来看，2021 年，全国广播电视行业

总收入 11488.81 亿元，同比增长 24.68%。其中，广播电视和网络视听业务实际创收收入 9673.11 亿元，同比增长 25.43%；财政补助收入 968.76 亿元，与去年基本持平；其他收入 846.94 亿元，同比增长 58.45%。广播电视和网络视听业务创收收入中：有线电视网络收入 734.56 亿元，同比下降 2.96%。交互式网络电视（IPTV）平台分成收入 161.76 亿元，同比增长 19.09%。互联网电视（OTT）集成服务业务收入 78.02 亿元，同比增长 9.73%。广播电视机构网络视听收入 322.24 亿元，同比增长 31.24%。广告收入 3079.42 亿元，同比增长 58.73%。其中：传统广播电视广告收入 786.46 亿元，同比下降 0.40%；广播电视和网络视听机构通过互联网取得的新媒体广告收入 2001.46 亿元，同比增长 124.89%；广播电视和网络视听机构通过竞价排名、报刊广告、楼宇广告、户外广告、品牌推广等取得的其他广告收入 291.50 亿元，同比增长 11.89%。

广播电视机构大力推进智慧广电建设，推进媒体深度融合，有效整合优质资源、生产要素，向互联网主阵地聚合、向移动端倾斜，广播电视机构智慧广电及融合业务收入显著增加。在实际创收收入中，广播电视机构智慧广电及融合发展业务收入 1085.70 亿元，同比增长 21.47%，主要收入构成包括：广播电视机构新媒体广告收入 276.71 亿元，同比增长 35.01%；有线电视网络宽带、集团客户等增值业务收入 246.97 亿元，同比增长 4.48%；IPTV 平台分成收入 161.76 亿元，同比增长 19.09%；OTT 集成服务业务收入 78.02 亿元，同比增长 9.73%；广播电视机构网络视听收入 322.24 亿元，同比增长 31.24%。

从行业政策来看，2022 年 5 月，人力资源社会保障部、国家发展改革委、财政部、税务总局四部门联合发布《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》（以下简称《通知》）。其中，“广播、电视、电影和录音制作”被列入扩大实施缓缴政策的困难行业名

单。根据《通知》，特困企业将享有缓缴企业职工基本养老保险费、失业保险费、工伤保险费（以下称三项社保费）政策，其中养老保险费缓缴实施期限到2022年年底，工伤、失业保险费缓缴期限不超过1年。缓缴期间免收滞纳金。2022年1月，国家广播电视总局印发《关于推进智慧广电乡村工程建设的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，要大力实施智慧广电乡村工程，全面提升乡村广播电视数字化、网络化、智能化水平，巩固和加强乡村宣传舆论主阵地建设，推进智慧广电融入乡村振兴战略，更好服务文化强国、数字中国和网络强国建设。《意见》具体任务包括：继续推进全国有线电视网络整合和广电5G建设一体化发展，推动农村有线电视网络数字化转型和光纤化、IP化改造，促进资源向基层下沉、向乡村延伸，提升技术承载和综合服务能力；智慧广电服务“雪亮工程”和“平安乡村”建设，促进乡村公共安全视频监控体系建设和应用拓展；发挥智慧广电优势，服务基层党建工作；充分发挥应急广播体系在乡村治理中的作用，积极拓展气象服务、农技推广、灾害预警、综合治理、生态保护等应用场景和服务功能；深入推进“智慧广电+公共服务”，积极开展智慧广电+公共文化、教育、医疗、养老等服务；鼓励广播电视相关机构建设电商服务平台、发展平台经济等。

行业未来发展方面，根据《意见》，十四五时期，政策要求智慧广电赋能数字乡村建设，对标乡村振兴五大目标²。到2025年，智慧广电乡村服务能力大幅提升，成为推进乡村振兴的重要力量。广大农村地区新一代信息技术加快应用，新业态新模式新场景得到广泛拓展，基本实现广播电视由功能型向智慧型转变。移动优先战略取得重要突破，基本实现由“户户通”向“人人通”升级发展。智慧广电公共服务优质高效、普惠便捷，基本实现城乡广播电视基本公共服务均等化。

广电5G建设方面，中国广播电视网络有限公司（以下简称“中国广电”）将着力建设国家文化专网和文化大数据中心，依托有线电视网络、互联互通平台、广电5G网络等基础设施，统筹推进文化专网建设、有线网升级改造和广电5G建设运营；建设集约化融合视频服务平台，发展5G广播和5G频道，整合行业资源，依托5G技术打造国家级5G视频内容传播和智慧生活服务为一体的综合型平台；推进5G NR广播的产业链发展，加深与台网间的合作，探索发展以5G手机小屏为基础、面向多屏联动播出和跨网传输的新型电视业务服务。

2. 区域经济概况

2021年，新冠疫情得到有效控制后，湖北省全年经济回升，公司发展外部环境一定程度上转好；文化方面，广播节目和电视节目人口覆盖率高；湖北省人口结构以城镇人口为主。

根据《湖北省2021年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2021年，湖北省完成生产总值为50012.94亿元，按可比价格计算，比上年增长12.9%。三次产业结构由2020年的9.6: 37.1: 53.3调整为9.3: 37.9: 52.8。

文化方面，截至2021年底，湖北省共有广播电视台82座，有线电视用户1257万户。广播节目综合人口覆盖率为99.89%，电视节目综合人口覆盖率为99.85%。

人口方面，2021年末湖北省全省常住人口5830万人，其中，城镇3736.45万人，乡村2093.55万人。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底，公司注册资本9.82亿元，股本11.32亿股，实际控制人为湖北广播电视台通过楚天数字、楚天视讯、楚天金纬和楚天襄阳合计持有公司26.90%股份。

²乡村振兴目标分为人才振兴、产业振兴、文化振兴、生态振兴以及组织振兴五大方面。

2. 企业规模和竞争力

公司基本实现有线电视全省一张网络，具备区域垄断优势。

公司已建立省、市、县、乡镇四级网络安全传输与运维支撑体系，省干传输网按省、地市、县三级传输架构进行整体规划，目前省干传输总容量 4.8T。其中省到地市为一级干线传输网以 100G 传输为主，后期可过渡到 200G、400G 传输；地市到县二级干线传输网以 100G 传输为主；县到乡镇以 10G 传输为主。目前网络覆盖全省 1500 万户，覆盖率达 80%，FTTH（光纤到户）覆盖总量达 1300 余万户，行政村光缆通达率超 90%。目前 EPON 端口 249857 个、GPON 端口 41717 个。

随着《全国有线电视网络整合发展实施方案》的贯彻落实，中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”）于 2020 年 10 月正式挂牌，2021 年 12 月完成上市公司歌华有线及 23 家非上市广电网络公司的整合管理，“全国一网”整合第一阶段工作任务全部完成。根据中央 5G 战略和国务院关于“四张牌照、两张网络”的决策部署，中国广电与中国移动的共建共享方案已最终落地，广电 5G 将加快面向公众市场商用放号，公司将迎来新的业务增长点。同时，公司于 2020 年出资 2.00 亿元参股广电股份 0.1976% 股权，未来随着广电系统内协同发展，参股收益有望逐步显现。

3. 企业信用记录

公司本部存在部分已结清的不良和关注类信贷记录，与公司日常经营无关。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（中征码：4201020000070731），截至 2022 年 6 月 20 日，公司本部未结清信贷信息中存在 1 笔欠息，已结清信贷信息中存在 1 笔关注类贷款和 21 笔不良类贷款，主要系前身武汉塑料所发生欠息，均发生于重组前，公司现无不良违约类贷款和关注类贷款。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2022 年 6 月 7 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司股权结构、主要管理制度延续，管理团队变动不大，管理运作正常。

2021 年 12 月 30 日，因董事会换届，何伟先生、蔡曼莉女士届满不再担任公司董事职务，因退休胡浩先生不再担任公司总工程师职务；2022 年 3 月 17 日，赵洪涛先生因工作调动辞去公司副总经理及董事会秘书职务。

2021 年 12 月 30 日，因公司换届选举，刘涛、李湘滨被选举为公司董事职务，赵阳被选举为公司独立董事职务。

目前，公司财务总监（总会计师）胡晓斌兼任董事会秘书职务。

此外，治理结构及主要管理制度方面未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营现状

跟踪期内，IPTV、互联网电视、移动视频等各类新兴媒体对广播电视传统业务的分流日益明显，公司电视收视业务收入及综合毛利率持续下降。2022 年一季度，公司营业总收入同比下降，亏损规模同比扩大。

公司主要业务为电视收视业务（包括广播电视传播基础业务及数字电视增值业务）、节目传输业务、宽带业务和信息化应用业务。

2021 年，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，传统有线收视用户流失较大，公客业务发展遇到瓶颈，同时，受缺乏移动通信业务的制约，电信运营商利用手机套餐赠送电视、宽带服务的不对等优势，抢占传统电视、宽带业务市场份额，导致公司实现营业收入同

比下降 8.89% 至 21.72 亿元。

分板块看，公司传统有线收视业务收入同比下降 7.27%，宽带业务收入同比下降 8.16%，信息化应用收入同比下降 10.16%，其余板块收入占比较低，但收入均为下降趋势。公司营业成本以刚性成本为主，2021 年同比变化不大。

受上述因素影响，公司综合毛利率同比减少 6.16 个百分点至 11.05%。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.79 亿元，同比下降 11.46%；毛利率为 7.93%，同比减少 8.15 个百分点；净利润为-1.02 亿元，亏损规模同比略有扩大。

表 3 公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2020 年 | | 2021 年 | | 2022 年 1—3 月 | |
|-----------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 电视收视业务收入 | 10.15 | 42.57 | 9.41 | 43.34 | 2.26 | 47.16 |
| 宽带业务收入 | 5.35 | 22.46 | 4.91 | 22.62 | 1.10 | 22.97 |
| 节目传输收入 | 1.90 | 7.97 | 1.82 | 8.39 | 0.26 | 5.43 |
| 商品销售收入 | 0.72 | 3.04 | 0.56 | 2.60 | 0.09 | 1.86 |
| 广告收入 | 0.16 | 0.66 | 0.13 | 0.62 | 0.01 | 0.30 |
| 信息化应用收入 | 4.13 | 17.32 | 3.71 | 17.08 | 0.75 | 15.75 |
| 其他收入 | 1.42 | 5.97 | 1.16 | 5.36 | 0.31 | 6.54 |
| 合计 | 23.84 | 100.00 | 21.72 | 100.00 | 4.79 | 100.00 |

注：数据尾差系四舍五入导致

资料来源：公司提供

表 4 公司营业成本构成情况（单位：亿元、%）

| 项目 | 2020 年 | | 2021 年 | | 2022 年 1—3 月 | |
|-----------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 | 成本 | 占比 |
| 人工成本 | 2.23 | 11.32 | 2.51 | 12.97 | 0.50 | 11.43 |
| 折旧及摊销 | 6.15 | 31.17 | 6.61 | 34.21 | 1.99 | 44.99 |
| 其他成本 | 11.35 | 57.51 | 10.21 | 52.82 | 1.92 | 43.58 |
| 合计 | 19.74 | 100.00 | 19.32 | 100.00 | 4.41 | 100.00 |

注：数据尾差系四舍五入导致

资料来源：公司提供

2. 电视收视业务

跟踪期内，公司电视收视业务在册用户趋于饱和，受新兴媒体对有线电视用户造成分流影响，公司电视收视业务收入持续下降。

公司电视收视业务分为基础业务和增值业务，是公司收入的主要来源。其中，基础业务收入主要来自有线电视基本收视维护费；增值业务主要包括有线数字电视付费节目、高清互动电视等业务。2021 年，受新兴媒体对有线电视

用户造成分流等影响，公司电视收视业务实现收入 9.41 亿元，同比下降 7.27%。2021 年，全省在用电视用户流失率为 11.18%。

从收费水平来看，跟踪期内，基础业务收费未发生变化。在缴费原则和方式上，有线数字电视基本收视维护费实行“先缴费、后收视”的原则，用户可根据需要按月、按季或按年自愿选择交费方式。公司基本收视维护费为：武汉地区 24 元/月；湖北省内非省会地区 25 元/月。

增值业务方面，公司为全省各地市提供融媒体本地化信息及民生类服务；合作推出电视购彩业务；公司时移回看业务提供90多个频道15天×24小时回看；互动点播业务方面，公司三大业务平台媒资内容存量均超过3.2万小时，其中，全业务平台推出聚合类产品，媒资内容近48万小时。2021年，公司引入互联网化的运营模式，升级“电视+互联网”内容聚合产品“鳄鱼TV”，上线“宽带电视”，做强“两个中心进万家”，推出“广电看家”“小度音箱”“智能手环”等智能家居产品，数智化产品矩阵加速形成，推出5G电视盒子，拓展电视宽带无线化服务，构建以“电视+宽带”核心产品、多屏互动跨终端产品、衍生类周边新品为主体的产品矩阵。

3. 宽带业务

跟踪期内，受电信运营商分流市场份额影响，公司宽带用户有所下降，业务收入同比下滑。

公司宽带业务主要为基于有线电视网，向个人、集团用户及商业用户提供宽带上网业务、VPN专线业务以及热点区域WIFI覆盖等业务。数据业务收入包括两部分，一部分是个人宽带业务的收入；另一部分是为集团大客户数据传输、互联网接入等服务收入。

2021年，电信运营商利用手机套餐赠送电视、宽带服务等竞争优势，抢占传统电视、宽带业务市场份额，全省宽带用户流失1.23%，导致公司宽带业务收入同比下降8.16%至4.91亿元。同时，由于获得宽带接入牌照的有线运营商仍须向相关电信运营商租用出口带宽，公司数据业务的开展一定程度上受制于电信运营商。

数据业务产品定价根据各地情况收取每年每用户400元~720元不等的费用，如果宽带客户同时是有线电视用户可享受一定优惠。截至2021年底，公司个人宽带在用用户数523.19万户。2021年，公司推出“宽带电视”等公集

客融合新品，研发推广以5G+应用集客产品、文化专网产品及视频监控类产品等。

集团客户专网专线业务主要面向党政机关、企业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务。产品从单一的光纤租赁、数据传输服务，到数据传输、系统集成、视频监控、视频会议等一体化解决方案均有覆盖。

4. 信息化应用业务

公司信息化应用业务下游客户以事业单位为主，回款周期较长，对资金形成占用。

信息化应用方面，公司为政府、企业及相关机构提供社会管理服务平台、平安城市、电子政务、雪亮工程、视频会议等项目建设及相关服务，下游客户以事业单位为主。如：电子政务平台工程建设及技术服务，智慧党建、智慧社区、智慧旅游、智慧酒店、智慧医院等智慧应用类项目的建设及技术服务。

信息化应用业务合同内容一般包括两部分：1、平台、设备等前期系统搭建工程，建设期一般在1年左右，待完工验收合格后进行收入确认，业主方根据合同约定进行付款；为降低资金压力，公司与部分设备供应商签订了背靠背协议，约定公司在收到业主到款后，再向供应商支付相应的采购款，一定程度上缓解了公司的垫付资金压力；2、以后年度的运营维护服务，服务期一般为3~5年，公司按照年度服务的完成情况分期确认服务费收入，业主方根据合同约定分期付款。

2021年，公司招募省级ICT合作伙伴236家，提升集客项目中标、落地和运营能力；取得信息安全管理体系统ISO270001、信息技术服务管理体系ISO20000、高新技术企业等资质；同网信办签署了共同推进湖北省数字乡村建设战略合作框架协议、参与5G+NR广播与信息服务业国家广电总局省重点实验室项目、对接省住建厅、省通管局深度参与老旧小区改造项目。

2021年，公司信息化信用业务实现收入3.71亿元，同比下降10.16%；2022年一季度，

信息化应用收入为 0.75 亿元，同比下降 34.21%。

5. 经营效率

公司经营效率低。

2021 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数均同比下降，分别为 2.63 次、25.39 次和 0.18 次。公司经营效率一般。

6. 建设计划与未来发展

公司投资建设项目以网络改造及平台建设为主，投资支出持续性强，持续面临资金需求。

公司在建项目投入以持续性网建工程投资为主，2021 年底在建工程投资增加 5.04 亿元，近年年度投资规模保持在 5 亿元左右。

未来，公司将主动融入全国一网和广电 5G 一体化发展大局，精准对接省委推进全省区域发展布局和县域经济发展的重大部署，顺应互联网时代技术演进方向和满足用户需求，把保用户作为根本战略，做大用户规模，守牢意识形态主阵地。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年财务报告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。公司2022年1—3月财务报表未经审计。

合并范围方面，2021年，公司纳入合并报表的子公司新增1家，为湖北广电云大数据有限公司。2022年1—3月，公司合并范围无变化。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

截至2021年底，公司合并资产总额118.31亿元，所有者权益59.90亿元（含少数股东权益1.19亿元）；2021年，公司实现营业总收入21.72亿元，利润总额-4.38亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额

115.69亿元，所有者权益64.98亿元（含少数股东权益1.19亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入4.79亿元，利润总额-1.00亿元。

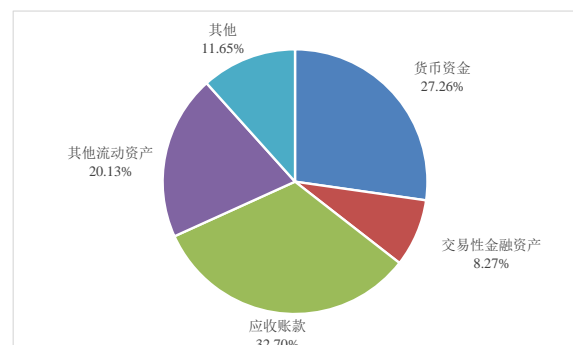
2. 资产质量

截至 2021 年底，公司资产规模变化不大，构成仍以非流动资产为主，广电网络相关固定资产及升级建设项目占比高。应收账款对象以政企客户为主且保持增长，整体看，公司资产流动性偏弱，整体资产质量一般。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 118.31 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产占 21.09%，非流动资产占 78.91%。公司资产仍以非流动资产为主。

截至 2021 年底，流动资产 24.95 亿元，较上年底增长 10.25%。

图 1 截至 2021 年底公司流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2021 年底，公司货币资金 6.80 亿元，较上年底增长 44.87%。

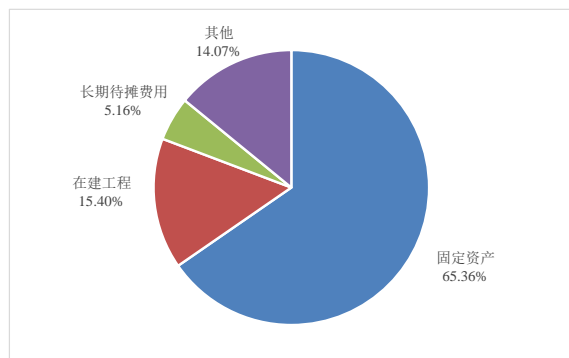
截至 2021 年底，公司应收账款账面价值 8.16 亿元，较上年底增长 4.97%，主要为公司信息化应用业务、节目落地传输业务应收款项。从账龄来看，1 年以内占比为 45.06%，1~3 年的占 50.07%，账龄偏长。公司全部采用信用风险特征组合法计提坏账准备，累计计提坏账准备 1.15 亿元，计提比例 12.31%；公司应收账款余额前五名合计占比 40.42%，集中度偏高。其中对楚天视讯应收款占 18.12%，对襄阳市公安局应收款占 8.15%。

截至 2021 年底，公司其他流动资产 5.02 亿

元，较上年底下降 4.60%，主要为待抵扣进项税。

截至 2021 年底，公司非流动资产 93.36 亿元，较上年底变化不大。

图 2 截至 2021 年底公司非流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2021 年底，公司固定资产(合计)61.02 亿元，较上年底增长 2.61%，构成主要为电子设备和传输网络，累计计提折旧 47.84 亿元。

截至 2021 年底，公司在建工程(合计)15.60 亿元，较上年底下降 26.74%，主要系网建工程转固较多所致。

截至 2021 年底，公司固定资产受限 0.65 亿元，货币资金受限 0.82 亿元，资产受限规模合计 1.47 亿元，占资产总额的 1.24%，受限比例低。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 115.69 亿元，规模及资产结构较上年底变化不大。

3. 所有者权益及负债

跟踪期内，公司债务负担有所波动，期限结构均衡。截至 2021 年底，公司所有者权益受持续亏损影响有所下滑。

(1) 所有者权益

截至 2021 年底，公司所有者权益 59.90 亿元，较上年底下降 4.35%，主要系亏损导致未分配利润下降所致。其中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 16.93%、64.19%和 11.18%。所有者权益结构稳定性一般。截至 2021 年底，实收资本 10.14 亿元，较上年底的增加系可转

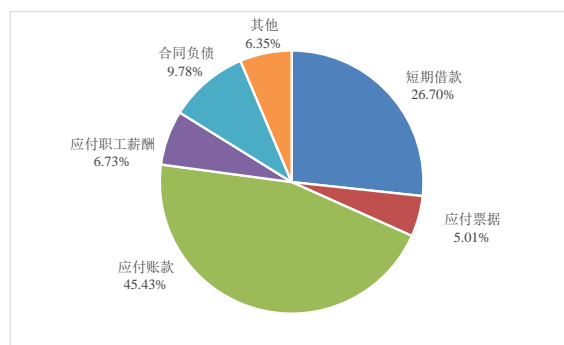
债转股所致。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 64.98 亿元，较上年底增长 8.47%，结构较上年底变化不大。其中，实收资本增至 11.32 亿元，资本公积增至 44.87 亿元，系可转债转股所致。

(2) 负债

截至 2021 年底，公司负债总额 58.40 亿元，较上年底增长 7.93%。其中，流动负债占 60.44%，非流动负债占 39.56%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。截至 2021 年底，公司流动负债 35.30 亿元，较上年底增长 7.65%。

图 3 截至 2021 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

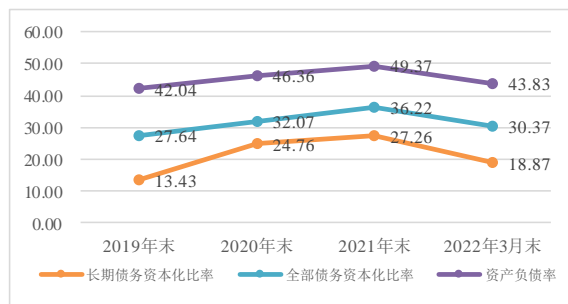
截至 2021 年底，公司短期借款 9.42 亿元，较上年底增长 43.24%，全部为信用借款；应付票据 1.77 亿元，较上年底下降 25.63%；应付账款 16.04 亿元，较上年底增长 3.98%，以工程款、设备材料款和宽带链路款为主；合同负债 3.45 亿元，较上年底下降 9.66%，以数字收视费为主。

截至 2021 年底，公司非流动负债 23.10 亿元，较上年底增长 8.35%。其中，长期借款占 12.34%，应付债券占 83.82%。截至 2021 年底，公司长期借款 2.85 亿元，较上年底变化不大；应付债券 19.36 亿元，较上年底下降 6.03%，系可转债转股所致。

截至 2021 年底，公司全部债务 34.01 亿元，较上年底增长 15.05%。债务结构方面，短期债务占 33.99%，长期债务占 66.01%，以长期债务为主。从债务指标来看，截至 2021 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 49.37%、36.22% 和 27.26%，较上年底分别提高 3.01 个百分点、提高 4.15 个百分点和提高 2.50 个百分点。

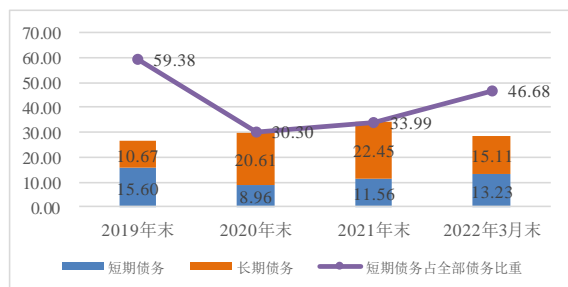
图 4 公司债务负担指标



注：比重数据为百分数

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图 5 公司债务规模情况（单位：亿元）



注：比重数据为百分数

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额 50.71 亿元，较上年底下降 13.17%，结构较上年底变化不大。

截至 2022 年 3 月底，公司全部债务 28.34 亿元，较上年底下降 16.67%，主要系可转债转股所致。债务结构方面，短期债务占 46.68%，长期债务占 53.32%，结构相对均衡。从债务指标来看，截至 2022 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 43.83%、30.37% 和 18.87%，较上年底分别下降 5.53 个百分点、下降 5.85 个百分点和下降 8.39 个百分点。

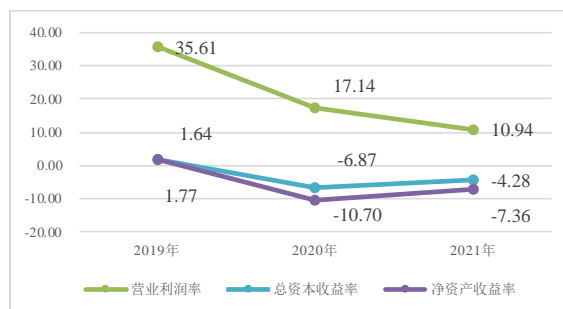
4. 盈利能力

受新兴媒体对传统有线电视和宽带客户分流影响，公司经营规模同比持续下滑，经营性

利润仍亏损，利润总额受资产减值损失计提规模下降影响，同比减亏。2022 年一季度，公司利润总额亏损规模同比扩大。

2021 年，公司实现营业收入 21.72 亿元，同比下降 8.88%；营业利润率为 10.94%，同比下降 6.20 个百分点。

图 6 公司主要盈利能力指标



注：比率数据为百分数

资料来源：联合资信整理

2021 年，公司发生期间费用 6.93 亿元，同比下降 10.92%；期间费用率为 31.91%，同比变化不大。期间费用对利润侵蚀影响大。

2021 年，公司发生资产和信用减值损失共计 0.25 亿元，同比大幅下降；实现资产处置收益 0.15 亿元，其他收益 0.14 亿元。

同期，公司实现利润总额 -4.38 亿元，同比减亏 2.27 亿元，主要系当期计提资产减值损失规模下降。其中，经营性利润同比持续亏损。

从盈利指标看，2021 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别 -4.28% 和 -7.36%。

2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.79 亿元，同比下降 11.46%；营业利润率为 7.72%，同比下降 8.25 个百分点；实现利润总额 -1.00 亿元（上年同期 -0.57 亿元）。

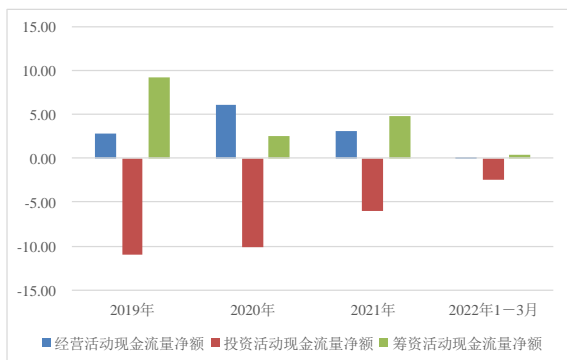
5. 现金流及保障

跟踪期内，公司经营获现能力下滑，投资活动受持续性网建工程投入影响，仍呈净流出，公司存在一定融资需求。

从经营活动来看，2021 年，公司经营活动现金流入 21.89 亿元，同比下降 11.36%，系收入下降所致；经营活动现金流出 18.77 亿元，同

比增长 1.15%，同比变化不大。2021 年，公司经营现金净流入 3.13 亿元，同比下降 49.13%。2021 年，公司现金收入比为 95.38%，同比下降 2.15 个百分点。

图 7 近年来公司现金流量净额情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信整理

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金流入 0.37 亿元，同比下降 94.62%，主要是理财赎回规模下降；投资活动现金流出 6.34 亿元，同比下降 62.99%，主要是 2020 年对广电股份等投资较大。2021 年，公司投资活动现金净流出 5.96 亿元，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 6.31 亿元。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金流入 16.52 亿元，同比下降 24.10%；筹资活动现金流出 11.64 亿元，同比下降 39.23%，主要系本期偿债规模下降。2021 年，公司筹资活动现金净流入 4.88 亿元，同比增长 86.93%。

2022 年 1—3 月，公司实现经营活动现金净流入 0.13 亿元；现金收入比为 101.83%。投资活动现金净流出 2.42 亿元。筹资活动现金净流入 0.45 亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长短期偿债指标表现一般，融资渠道较为畅通。

截至 2021 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 69.01% 和 67.64% 分别提高至 70.67% 和下降至 67.63%。2021 年，公司经营现金流动负债比率为 8.85%，同比下降 9.88 个百分点。截至 2022 年 3 月底，公司流动比率与速动比

率分别为 66.80% 和 64.17%。

2021 年，公司 EBITDA 为 3.42 亿元，EBITDA 利息倍数由上年的 0.64 倍提高至 2.54 倍，全部债务/EBITDA 由上年的 36.11 倍下降至 9.95 倍。

表 5 近年来公司偿债能力指标情况

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年1-3月 |
|-----------------|-------|-------|-------|-----------|
| 短期偿债能力指标 | | | | |
| 流动比率(%) | 56.39 | 69.01 | 70.67 | 66.80 |
| 速动比率(%) | 56.24 | 67.64 | 67.63 | 64.17 |
| 经营现金流动负债比(%) | 7.63 | 18.74 | 8.85 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.42 | 0.82 | 0.79 | 0.52 |
| 长期偿债能力指标 | | | | |
| EBITDA (亿元) | 8.59 | 0.82 | 3.42 | -- |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 9.41 | 0.64 | 2.54 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.06 | 36.11 | 9.95 | -- |

资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保。

公司成立以来与多家商业银行建立了合作关系，截至 2022 年 4 月 15 日，公司获得的银行授信额度为 36.40 亿元，其中未使用额度 21.79 亿元，公司间接融资渠道较为畅通；公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 母公司财务分析

母公司为主要经营实体，资产、债务和收入主要集中在本部。跟踪期内，母公司债务规模持续上升，经营亏损，经营获现能力下滑，投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资压力。

截至 2021 年底，母公司资产总额 113.90 亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产 20.45 亿元，非流动资产 93.45 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 30.88%）、交易性金融资产（占 9.78%）、应收账款（占 24.23%）、其他流动资产（占 23.05%）、其他流动资产（占 23.05%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 20.83%）、固定资产（合计）（占 58.71%）、

在建工程（合计）（占 11.90%）构成。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 51.87 亿元，较上年底下降 6.61%。其中，实收资本为 10.14 亿元（占 19.56%），资本公积为 47.11 亿元（占 90.82%）。

截至 2021 年底，母公司负债总额 62.03 亿元，较上年底增长 8.96%。其中，流动负债 39.20 亿元，非流动负债 22.83 亿元。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 24.04%）、应付账款（占 34.24%）、其他应付款（合计）（占 25.67%）、合同负债（占 6.29%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 12.49%）、应付债券（占 84.81%）构成。截至 2021 年底，母公司资产负债率为 54.46%，较 2020 年底提高 3.84 个百分点；全部债务 33.85 亿元，其中短期债务占 33.99%，长期债务占 66.01%。截至 2021 年底，母公司全部债务资本化比率 39.49%。

2021 年，母公司营业收入为 17.66 亿元，利润总额为 -5.35 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为 2.91 亿元，投资活动现金流净额 -5.90 亿元，筹资活动现金流净额 4.91 亿元。

十、外部支持

公司作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能，在税收优惠上得到了一定支持。

广电网络拥有鲜明的“党网政网”红色基因，中央明确广电网络作为媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和战略资源网的全新定位。国家赋予广播电视有线网络 700MHz 黄金频率、5G 移动通信业务、互联网国内数据传输业务、国内通信设施服务等资质，承担国家文化专网和文化大数据中心平台建设运营职责。公司作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能。

根据财政部、国家税务总局《关于继续实

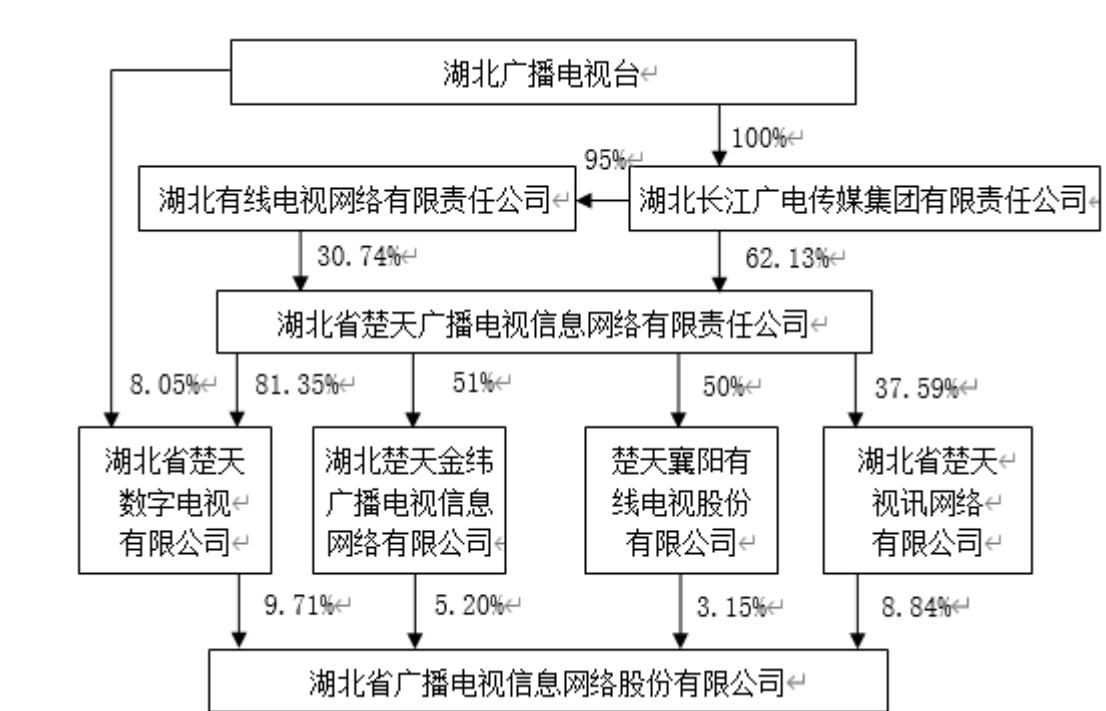
施支持文化企业发展增值税政策的通知》（财税〔2019〕17 号），本公司及子公司湖北广电武汉投资公司自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日期间，对广播电视运营服务企业收取的有线数字电视基本收视维护费和农村有线电视基本收视费免缴增值税。

根据财政部、国家税务总局、中宣部《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），本公司及子公司湖北广电武汉投资公司自 2019 年 1 月 1 日起继续免五年企业所得税。

十一、结论

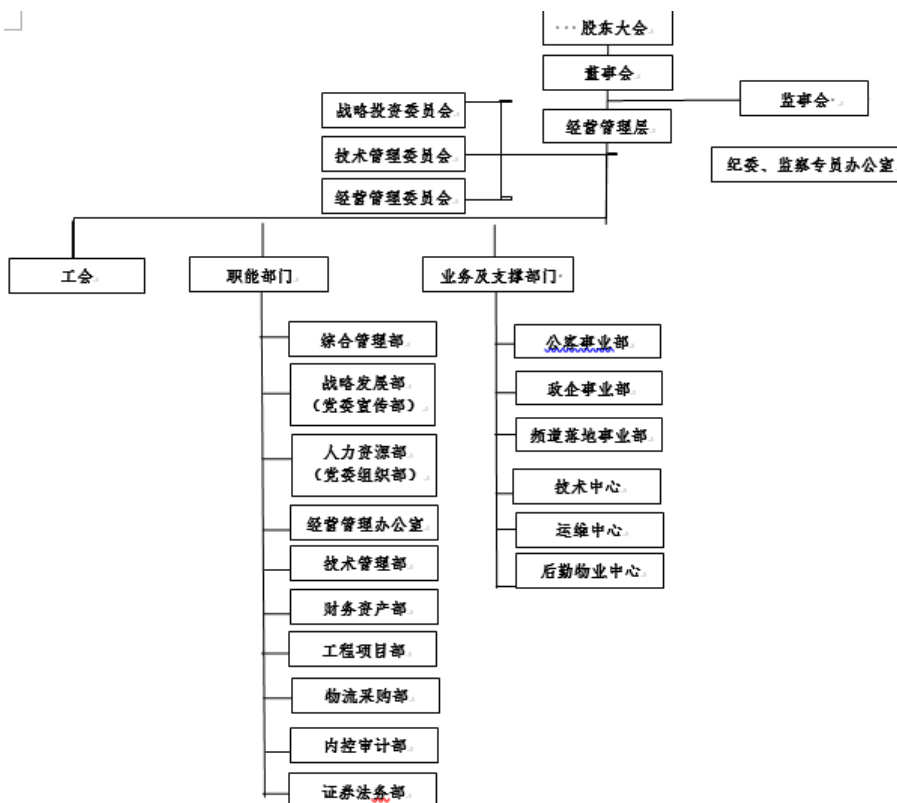
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“湖广转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织架构图



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 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—3 月 |
|----------------|--------|--------|--------|--------------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 6.53 | 7.32 | 9.13 | 6.85 |
| 资产总额(亿元) | 118.65 | 116.74 | 118.31 | 115.69 |
| 所有者权益(亿元) | 68.77 | 62.62 | 59.90 | 64.98 |
| 短期债务(亿元) | 15.60 | 8.96 | 11.56 | 13.23 |
| 长期债务(亿元) | 10.67 | 20.61 | 22.45 | 15.11 |
| 全部债务(亿元) | 26.27 | 29.56 | 34.01 | 28.34 |
| 营业收入(亿元) | 26.25 | 23.84 | 21.72 | 4.79 |
| 利润总额(亿元) | 1.30 | -6.65 | -4.38 | -1.00 |
| EBITDA(亿元) | 8.59 | 0.82 | 3.42 | -- |
| 经营性净现金流(亿元) | 2.90 | 6.14 | 3.13 | 0.13 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 4.59 | 3.04 | 2.63 | -- |
| 存货周转次数(次) | 364.45 | 77.85 | 25.39 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.23 | 0.20 | 0.18 | -- |
| 现金收入比(%) | 82.08 | 97.52 | 95.38 | 101.83 |
| 营业利润率(%) | 35.61 | 17.14 | 10.94 | 7.72 |
| 总资本收益率(%) | 1.64 | -6.87 | -4.28 | -- |
| 净资产收益率(%) | 1.77 | -10.70 | -7.36 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 13.43 | 24.76 | 27.26 | 18.87 |
| 全部债务资本化比率(%) | 27.64 | 32.07 | 36.22 | 30.37 |
| 资产负债率(%) | 42.04 | 46.36 | 49.37 | 43.83 |
| 流动比率(%) | 56.39 | 69.01 | 70.67 | 66.80 |
| 速动比率(%) | 56.24 | 67.64 | 67.63 | 64.17 |
| 经营现金流动负债比(%) | 7.63 | 18.74 | 8.85 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.42 | 0.82 | 0.79 | 0.52 |
| EBITDA 利息倍数(倍) | 9.41 | 0.64 | 2.54 | -- |
| 全部债务/EBITDA(倍) | 3.06 | 36.11 | 9.95 | -- |

注：2022 年 1-3 月财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件3 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年1-3月 |
|----------------|--------|--------|--------|-----------|
| 财务数据 | | | | |
| 现金类资产(亿元) | 5.36 | 6.34 | 8.32 | 6.43 |
| 资产总额(亿元) | 112.52 | 112.47 | 113.90 | 110.96 |
| 所有者权益(亿元) | 60.35 | 55.54 | 51.87 | 56.77 |
| 短期债务(亿元) | 15.60 | 8.96 | 11.50 | 13.17 |
| 长期债务(亿元) | 10.67 | 20.61 | 22.34 | 15.01 |
| 全部债务(亿元) | 26.27 | 29.56 | 33.85 | 28.19 |
| 营业收入(亿元) | 21.46 | 20.14 | 17.66 | 3.78 |
| 利润总额(亿元) | -0.92 | -5.43 | -5.35 | -1.19 |
| EBITDA(亿元) | / | / | / | / |
| 经营性净现金流(亿元) | 1.88 | 5.35 | 2.91 | -0.01 |
| 财务指标 | | | | |
| 销售债权周转次数(次) | 5.36 | 4.07 | 3.51 | -- |
| 存货周转次数(次) | 632.23 | 108.43 | 28.56 | -- |
| 总资产周转次数(次) | 0.20 | 0.18 | 0.16 | -- |
| 现金收入比(%) | 85.52 | 99.29 | 99.59 | 110.20 |
| 营业利润率(%) | 28.68 | 10.98 | 2.26 | 0.87 |
| 总资本收益率(%) | / | / | / | / |
| 净资产收益率(%) | -1.53 | -9.77 | -10.32 | -- |
| 长期债务资本化比率(%) | 15.02 | 27.06 | 30.11 | 20.92 |
| 全部债务资本化比率(%) | 30.33 | 34.74 | 39.49 | 33.18 |
| 资产负债率(%) | 46.37 | 50.62 | 54.46 | 48.83 |
| 流动比率(%) | 42.32 | 51.40 | 52.16 | 48.87 |
| 速动比率(%) | 42.26 | 50.55 | 49.86 | 46.50 |
| 经营现金流动负债比(%) | 4.64 | 14.94 | 7.42 | -- |
| 现金短期债务比(倍) | 0.34 | 0.71 | 0.72 | 0.49 |
| 全部债务/EBITDA(倍) | / | / | / | / |
| EBITDA 利息倍数(倍) | / | / | / | / |

注：2022年1-3月财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 4 主要财务指标计算公式

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

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

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 5-2 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 5-3 评级展望设置及其含义

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 |