

信用评级公告

联合〔2022〕4595号

联合资信评估股份有限公司通过对陕西广电网络传媒（集团）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，确定维持陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“广电转债”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日

陕西广电网络传媒（集团）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
陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
广电转债	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
广电转债	8 亿元	0.71 亿元	2024/6/26

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：2022 年 6 月 20 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

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	2
			盈利能力	5
			现金流量	4
		资本结构	2	
		偿债能力	3	

调整因素和理由	调整子级
政府支持：公司作为陕西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，税收优惠政策和政府补助持续性强。	+1

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

评级观点

陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司（以下简称“广电网络”或“公司”）作为陕西省行政区域内唯一合法的有线电视网络运营商，在区域网络布局、政府支持等方面仍具有较强的竞争优势。跟踪期内，“广电转债”募投项目建设完成，项目收益提升；公司持续推进基础电视网络建设，陕西省县级以上城区光网改造基本完成。2021 年，公司整体经营较稳定，有线电视产品内容的转型升级带动增值和数据业务收入增长，雪亮工程项目加速落地，融媒体业务稳健发展，公司营业收入实现增长。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，跟踪期内公司有息债务快速增长，债务期限结构有待优化、营运资金占用增加以及公司全部收费权及项下收益用于质押融资等因素给公司信用水平可能带来不利影响。

未来，公司围绕“智慧广电”总体目标，实施新网络、新媒体、新平台、新生态的发展战略，雪亮工程、融媒体等新业务加快落地，业务发展质量逐步提升，综合竞争力有望进一步巩固。

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“广电转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定

优势

- 继续保持区域垄断优势，并获得政策支持。**公司是陕西省行政区域内唯一合法的有线电视网络运营商，具有相对垄断优势，用户覆盖率高，跟踪期内继续享受税收优惠，2021 年公司取得政府补助合计 2347.76 万元。
- 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 1167 万户，较上年底增加 112 万户。其中，光网覆盖 861 万户，较上年底增加 326 万户，占覆盖总用户的 74%，全省县级以上城区光网改造基本完成；无线网络覆盖 245 万户，较上年底增加 15 万户。

分析师：王喜梅 杨晓丽

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. **应收类款项快速增长，对营运资金占用加大。**截至2021年底，公司应收账款为15.82亿元，较上年底增长77.67%，占流动资产的48.27%，长期应收款4.77亿元，较上年底增长77.29%。
2. **公司有息债务快速增长，债务期限结构有待优化。**截至2022年3月底，公司全部债务为44.93亿元，较2020年底增长52.56%；资产负债率为62.83%，全部债务资本化比率为54.01%。截至2022年3月底，公司短期债务为27.98亿元，占全部债务的62.26%。
3. **全部收费权及项下收益用于质押融资。**2020年11月，公司以全部收费权及其项下全部收益为雪亮工程专项融资提供质押担保，申请总额为43.70亿元，期限为15年期的中长期贷款授信额度。

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)	6.55	7.41	5.13	3.90
资产总额(亿元)	81.98	88.47	101.68	102.92
所有者权益(亿元)	37.24	37.95	38.16	38.26
短期债务(亿元)	12.39	11.01	26.14	27.98
长期债务(亿元)	7.22	18.43	16.80	16.96
全部债务(亿元)	19.60	29.45	42.95	44.93
营业收入(亿元)	26.30	27.60	30.05	6.11
利润总额(亿元)	-1.08	0.50	0.50	0.09
EBITDA(亿元)	5.09	6.93	7.78	--
经营性净现金流(亿元)	1.69	2.12	1.20	0.04
营业利润率(%)	24.88	29.18	30.85	27.30
净资产收益率(%)	-3.03	1.30	1.16	--
资产负债率(%)	54.57	57.10	62.47	62.83
全部债务资本化比率(%)	34.48	43.69	52.95	54.01
流动比率(%)	80.65	93.75	72.92	75.51
经营现金流动负债比(%)	4.99	7.08	2.67	--
现金短期债务比(倍)	0.53	0.67	0.20	0.14
EBITDA利息倍数(倍)	8.36	7.73	7.11	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.85	4.25	5.52	--
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)	73.34	82.52	94.16	95.24
所有者权益(亿元)	33.76	34.62	35.35	35.39
全部债务(亿元)	19.58	28.00	43.07	44.96
营业收入(亿元)	18.53	21.58	23.50	4.85
利润总额(亿元)	-1.16	0.62	0.95	0.04
资产负债率(%)	53.96	58.05	62.46	62.84
全部债务资本化比率(%)	36.71	44.72	54.92	55.96

流动比率(%)	70.30	84.08	65.07	68.37
经营现金流负债比(%)	7.98	9.31	4.55	--

注：1. 公司 2022 年 1-3 月财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 合并口径长期应付款中的有息债务已计入长期债务及相关债务指标

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
广电转债	AA	AA	稳定	2021/06/21	杨晓丽 刘丙江	有线电视企业信用评级方法 V3.0.201907 有线电视企业主体评级模型 V3.0.201906	阅读全文
广电转债	AA	AA	稳定	2017/09/08	张兆新 李聪	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陕西广电网络传媒（集团）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

陕西广电网络传媒（集团）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”）关于陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司（以下简称“公司”或“广电网络”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、主体概况

公司前身系1992年4月由国营黄河机器制造厂整体改组而成的黄河机电股份有限公司（以下简称“黄河机电”，2011年更为现名），初始注册资本为47168.43万元。1994年2月，经中国证券监督管理委员会证监发审字〔1993〕114号文批准，黄河机电2842万股社会公众股在上海证券交易所上市；1994年8月，黄河机电内部职工股247.69万股在上海证券交易所上市（股票简称：黄河机电，股票代码：600831.SH）。2001年，经陕西省人民政府以陕政函〔2001〕216号文、国家财政部以财企〔2001〕850号文批准，黄河机电国有法人股无偿划转给陕西省广播电视信息网络有限责任公司（以下简称“陕广电”，后更名为陕西广播电视集团有限公司）持有，中国证监会豁免了陕广电全面要约收购的义务，黄河机电进行了重大资产重组并更名为陕西广电网络传媒股份有限公司。2011年，公司变更为现名，股票简称为“广电网络”，股票代码“600831.SH”。

2016年8月25日，公司以每股发行价格18.18元向特定对象非公开发行了4152.92万股股票，公司股本变更为60496.77万股。2018年6月27日，公司公开发行80000万元可转换公司债券，可转换公司债券自2019年1月3日起可转换为公司股份。2020年10月，经中共陕西省委宣传部批复，公司控股股东名称由陕西广

播电视集团有限公司变更为陕西广电融媒体集团有限公司（以下简称“广电融媒体集团”）。截至2022年3月底，公司实收资本为7.11亿元，广电融媒体集团持有公司29.22%的股权，为公司第一大股东。广电融媒体集团对公司股权不存在质押情况。中共陕西省委宣传部为公司实际控制人。

公司本部设有融媒体事业部、5G事业部、文化大数据事业部、市场与产品创新部、云网建设部、物资采购部、战略经营部等职能部门。

截至2021年底，公司合并资产总额101.68亿元，所有者权益合计38.16亿元（含少数股东权益0.33亿元）；2021年，公司实现营业总收入30.05亿元，利润总额0.50亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额102.92亿元，所有者权益合计38.26亿元（含少数股东权益0.31亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入6.11亿元，利润总额0.09亿元。

公司注册地址：西安曲江新区曲江行政商务区曲江首座大厦14-16、18-19、22-24层；法定代表人：王立强。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司于2018年7月发行“广电转债”，期限6年，发行总额8亿元，募集资金用于投资“秦岭云”融合业务系统建设项目。2021年，公司使用募集资金直接投入募投项目3.14亿元，截至2021年底，公司累计使用募集资金8.07亿元，累计利息收入222.47万元，累计取得理财收益1727.66万元，累计支付银行手续费4.06万元。截至2022年2月10日，公司募集资金已经按照募集资金用途全部投入募投项目使用完毕，并办理完成募集资金专户的销户手续。

“广电转债”的转股期间为2019年1月3

日至2024年6月26日，初始转股价格为6.91元/股，2019年6月13日，转股价格调整为6.90元/股，2021年7月20日，转股价格调整为6.87元/股。截至2022年3月底，“广电转债”已累计转股105535697股，债券余额为0.71亿元。

表1 跟踪评级债券概况（单位：亿元）

债项简称	发行金额	余额	起息日	期限
广电转债	8.00	0.71	2018-06-27	6年

资料来源：联合资信整理

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%，

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。

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）10.49万亿元，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%；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，保粮食能源安全。

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》，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；农村有线广播电视实际用户数 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，中国广播电视网络集团有限公司（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，陕西省经济保持增长，公司发展外部环境良好。

根据《2021 年陕西省国民经济和社会发展统计公报》，初步核算，陕西省全年生产总值 29800.98 亿元，比上年增长 6.5%。其中，第一产业增加值 2409.39 亿元，增长 6.3%，占生产总值的比重为 8.1%；第二产业增加值 13802.52

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。

亿元，增长 5.6%，占 46.3%；第三产业增加值 13589.07 亿元，增长 7.3%，占 45.6%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年3月底，公司实收资本为7.11亿元，广电融媒体集团持有公司29.22%的股权，为公司第一大股东。广电融媒体集团对公司股权不存在质押情况。中共陕西省委宣传部为公司实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司是陕西省行政区域内唯一合法的有线电视网络运营商，覆盖遍布全省，具有相对垄断优势。

公司网络覆盖陕西全省所有市、县和乡镇，实现省、市、县、乡、村五级贯通，形成陕北、陕南、关中三大环网。通过持续推进基础网络建设完善、网络升级扩容和光网建设改造，公司网络的接入能力和承载能力进一步增强。截至 2021 年底，公司有线电视网络覆盖 1167 万户，其中光网覆盖 861 万户，无线电视网络覆盖 245 万户。

3. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91610131220601086E），截至2022年6月1日，公司本部无不良信贷信息记录。

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 2022 年 5 月 27 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司尚未完成董监事会换届和

独立董事更换工作，公司总会计师（非现任财务负责人）离任，其他高级管理人员未发生重大调整，公司管理制度延续，运作正常。

公司第八届董事会、监事会已于2019年11月15日任期届满，独立董事聂丽洁女士、员玉玲女士、郝士锋先生已于2020年12月16日在公司连续担任独立董事满六年。由于实施省级广电体制机制改革，公司未能按期完成董事会、监事会、管理层换届工作。延期换届期间，公司董事、监事、高级管理人员正常履行职责。

高级管理人员方面，2022年4月19日，付陈玲女士（非现任财务负责人）因工作调整申请辞去公司总会计师职务。

八、经营分析

2021 年，公司主要收入来源仍为有线电视运营业务，雪亮工程等项目相关商品销售收入增加带动公司营业收入增长，公司综合毛利率水平有所提升。

公司主要在陕西省内从事广播电视网络的规划建设和运营管理，对全省广电网络实行统一规划、统一建设、统一运营、统一管理，实现省、市、县、乡、村五级贯通，开展广播电视传输、数字电视增值、互联网接入等主要业务。公司主要收入系通过提供广播电视传输、数字电视增值、互联网接入、平台建设运营、商品销售及工程施工等服务获得。2021 年，公司实现营业收入 30.05 亿元，较上年增长 8.88%，主要系雪亮工程等项目相关商品销售收入增长所致。

从营业收入构成来看，2021年，公司有线电视业务收入同比下降0.75%。其中，有线电视基本收视维护业务收入为8.20亿元，同比下降2.56%，主要系有线电视用户数减少所致；数据业务收入同比增长5.78%，主要系集团专网业务收入增加所致；增值业务收入同比增长6.75%，主要系融媒体、雪亮工程等新业务收入增加所致；工程建设收入为2.81亿元，较上年下降20.74%，主要系集成类项目工程建设收入

减少所致。2021年，公司商品销售收入为6.90亿元，同比增长59.12%，系雪亮工程项目商品销售收入增长所致；广告代理业务收入为0.43

亿元，同比增长14.89%。其他板块收入占比较小，对公司营业收入贡献不大。

表3 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2019年			2020年			2021年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
有线电视	20.69	78.69	29.88	22.89	82.92	29.45	22.71	75.58	34.07
有线电视基本收视维护业务	8.16	31.01	--	8.41	30.48	--	8.20	27.28	--
数据业务	4.35	16.53	--	3.89	14.10	--	4.12	13.70	--
增值业务	3.65	13.87	--	4.68	16.96	--	5.00	16.63	--
工程建设收入	1.89	7.18	--	3.55	12.85	--	2.81	9.36	--
安装工料费收入	0.82	3.13	--	0.87	3.15	--	0.95	3.16	--
卫视落地费收入	0.75	2.85	--	0.77	2.80	--	0.60	2.01	--
有线电视其他收入	1.08	4.12	--	0.71	2.58	--	1.03	3.45	--
商品销售	4.73	17.99	5.86	4.34	15.72	26.97	6.90	22.98	19.08
广告代理	0.87	3.32	14.87	0.38	1.36	53.59	0.43	1.44	61.77
合计	26.30	100.00	25.06	27.60	100.00	29.39	30.05	100.00	31.03

资料来源：公司提供

由于公司所在行业的特殊性，广播电视信号及宽带数据传输共用同一网络，有线电视网络的各项成本绝大多数都很难与具体业务直接关联，因此公司在成本归集时并没有按业务板块进行核算。公司营业成本中，人工成本、固定资产折旧、商品销售成本和其他主业相关成本等是最主要的构成部分，2021年同比分别增长18.13%、增长8.18%、增长76.32%和下降26.22%，其中人工成本的增长主要系当期社保减免减少所致，商品销售成本的增长系当期工程项目相关商品销售成本增加所致，其他主业相关成本的下降主要系当期工程施工成本减少所致。从毛利率情况来看，2021年，有线电视业务毛利率为34.07%，同比增加4.62个百分点，系融媒体、雪亮工程等业务发展带来数据业务、增值业务收入增加所致；商品销售业务毛利率为19.08%，同比减少7.89个百分点。广告代理业务毛利率同比增加8.18个百分点至61.77%。2021年，公司综合毛利率为31.03%，同比增加1.64个百分点。

2022年1—3月，公司实现营业收入6.11亿元，同比增长3.64%。

以下经营分析按照公司业务模式划分，与收入分类有所差异。

1. 视频业务

2021年，公司基础电视网络覆盖规模有所提升，县级以上城区光网改造基本完成，产品内容逐步升级，增值收入有所增长，基本收视费受有线电视终端用户数减少影响，收入规模有所下降。

视频业务收入主要包括电视收视业务收入、安装工料费收入和卫视落地收入。

(1) 电视收视业务

电视收视业务是指通过有线、OTT、DVB+OTT、无线、户户通等多种方式向陕西省内用户提供电视节目收视、视频点播、时移回看、互动增值等业务。该项业务收入目前主要包括基本收视费，以及付费节目收视费、互动电视收视费等增值服务等。

近年来，公司持续推进基础网络建设完善、

网络升级扩容和光网建设改造，网络的接入能力和承载能力逐步增强。截至2021年底，公司有线电视网络覆盖1167万户，较上年底增加112万户；其中光网覆盖861万户，较上年底增加326万户，占覆盖总用户的74%，全省县级以上城区光网改造基本完成；无线电视网络覆盖245万户，较上年底增加15万户。

2021年，公司以大带宽产品为抓手升级业务套餐，以WIFI组网为基础延伸数字家庭产品，上线微信电视等增值应用，丰富产品内容，满足用户需求；不断完善线上渠道功能，微信营业厅绑卡用户106万户，同比增加50万户，电子渠道销售占比13.2%，同比提升1.7个百分点。公司逐步增强网格管理和营销宣传能力，对全省网格经理进行销售技能、实战比武等培训赋能，线上线下开展公司品牌和业务宣传，试点“你用家电我买单”套餐营销活动。

截至2021年底，公司在网有线数字电视主终端540.03万个，较上年底减少3万个；无线数字电视终端12.58万个，较上年底增加1.26万个，直播卫星户户通终端31.55万个，较上年增长0.50万个；“秦岭云”智能终端122.50万个，较上年底增加20.41万个。2021年，公司有线电视基本收视费收入为8.20亿元，同比下降2.56%。

表4 公司电视业务用户数及构成（单位：万户）

分类	2019年	2020年	2021年
在网数字电视主终端	548.31	543.03	540.03

资料来源：公司年报

公司的增值服务主要包括付费节目和高清互动两个方面。“秦岭云”是公司主业升级产品，通过云平台、光网络和智能终端，为用户提供“电视+宽带+应用”的融合业务。2021年，公司推出新版秦岭云套餐，突出大带宽、超高清视频、全屋WIFI覆盖解决方案及组合产品优势，加强市场推广。截至2021年底，秦岭云平台统传直播频道177套，包括标清频道102套、高清频道75套（含4K超高清频道2套）；付费频道33套；提供95套频道的3小时时移72小

时回看。在线增值产品超过50款，涉及游戏、VIP影视、教育、生活等内容，视频内容时长突破330万小时，能够更好地满足广大群众看电视和用电视的需求。2021年，公司增值业务收入为5.00亿元，同比增长6.75%。

（2）安装工料业务

安装工料费是指通过向陕西省内新入网的有线电视用户，提供有线电视安装服务，收取一定的有线电视入户工本材料费，收费标准按照陕西省物价局相关规定执行。2021年，公司安装工料费收入为0.95亿元，较上年有所增长。

（3）卫星落地业务

根据国家广电行政管理部门的规定，公司在陕西省内有权接收并通过有线电视网络向用户传输有线电视节目信号。该项业务收入主要是国内各省级电视台卫视频道以及有全国落地牌照的购物频道在陕西省内落地传输向公司缴纳的落地费，公司收取落地费后在有线电视网络内传输相应频道信号。2021年，公司卫星落地业务收入为0.60亿元，同比下降21.70%，主要系落地费收费标准下降所致。

（4）数据业务

跟踪期内，公司个人宽带终端和集团客户专网专线数量增加，数据业务收入同比增长。

数据业务收入是指通过向陕西省内数据用户提供互联网接入服务，向用户收取有线宽带使用费。该项业务收入目前主要包括向家庭等大众用户提供不同带宽宽带产品收取的数据宽带业务收入和向政府机关、企事业单位等集团客户提供专线接入、虚拟专网、视频监控等收取的专网专线业务收入。

数据业务产品定价参照陕西省各分（子）公司属地其它互联网运营商相应宽带市场定价，可进行适当策略调整，一地一价，单独审批制定；近年来，三大运营商之间市场竞争激烈，不断降低定价，也给公司的宽带业务运营尤其是个人宽带业务运营带来了较大的降价压力。

个人宽带业务方面，公司产品线不断丰富，接入带宽不断升级，公司积极响应“网络强国”战略和“提速降费”要求，通过增加互联互通宽带扩容、提升直连出口占比、加强互联网内容资源流量本地化建设等，不断提高网络的承载能力和支撑能力，为广大用户提供更大带宽的宽带产品，包括 200M、500M 和 1000M。截至 2021 年底，个人宽带终端 129.06 万个，较上年底增加 6.8 万个。

集团业务方面，公司主要面向党政机关、企事业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务，覆盖党政、文教、卫生、金融等领域。2021 年，公司传统集团客户数据专网专线有所增长，全年新增专网专线 8651 条，累积在网运行 8.43 万条。

表 5 公司数据业务用户数量及构成情况

分类	2020 年	2021 年
个人宽带终端（单位：万个）	122.26	129.06
专网专线（单位：万条）	7.50	8.43

资料来源：公司年报

在结算方面，全省集团政企业务（专网、专线、视频监控等业务）采用的结算模式均以合同约定为主，与用户协商确认，无统一的形式，付款期限包括月度、季度、半年度、年度等。

(5) 平台建设、工程施工及商品销售业务

2021 年，公司加快推进雪亮工程和融媒体中心业务发展，项目交付加快，工程建设向平台服务运营维护转变，工程施工收入下降，相关商品销售收入增长。

公司通过向党政机关、企事业单位等集团客户提供平台建设、工程施工、系统集成等服务，获得项目建设、施工、商品销售类业务收入。部分项目，例如雪亮工程、融媒体等，建设完成后由公司负责日常运营维护或提供线路租赁等长期持续服务，获得数据传输、运维服务等运营服务类业务收入。

雪亮工程方面，作为陕西省政府确定的雪亮工程市场主体，公司统筹调配资源，加快中

标雪亮工程项目建设进度，提高项目交付能力，同时密切跟踪推动未覆盖区域项目落地。2021 年，公司雪亮工程业务实现收入 3.42 亿元，包括项目建设收入、相关商品销售收入、平台线路运营维护收入等，同比增长 11.10%。2021 年，公司新中标雪亮工程项目 7 个，涉及 1 个地市、5 个区县，合同总额 2.57 亿元。截至 2021 年底，公司累计签约落地雪亮工程项目 40 个，涉及 4 个地市、48 个区县，标的总额 22 亿元；累计建设完成雪亮工程项目 32 个，其中 2021 年建设完成 15 个。公司将雪亮工程延伸到社区，打造具有视频监控、智能门禁、人脸识别等功能的平安智慧小区，2021 年，新增平安智慧小区项目 216 个，累计达到 383 个。公司对中标的雪亮工程项目一般采取自投或与合作方共同投资的方式进行项目建设，并在项目建设完成后由公司提供一定年限的运维服务，以政府购买服务的模式实施，从而获得持续稳定的收入，也存在一定账期和资金占用。此外，公司中标陕西省广电局应急广播省级平台项目，累计建成投用 3.8 万个农村应急广播大喇叭终端。

融媒体是公司发挥党媒政网优势部署的转型业务。2021 年，公司实现新华社人民日报、学习强国 3 家中央媒体，陕西广播电视台、陕西日报社、西部网 3 家省级媒体，汉中、高洛 2 家地市级和全省 107 个县级融媒体中心全部接入，平台连接更广；实现公安、工商等 20 项“秦务员”高频政务服务在线办理；跨行业输出能力提升，高标准建设完成陕西省委宣传部“宣传管理大数据平台”、省委网信办“正面报道网络全平台推送系统”、省委组织部《当代陕西》“融媒体平台”和“陕西先锋”客户端、陕西电网“陕电融媒”客户端等。陕西省全省 107 个县级融媒体“爱系列”移动客户端累计下载 265.24 万人次，同比增长 37%，平均日活跃用户同比增长 198%。公司已为 38 个县区和铜川市新时代文明实践中心提供平台服务，与融媒体中心“双中心”对接打通、共享共用和叠加

引流。2021年，公司融媒体业务实现收入1.16亿元，同比下降11.43%，主要是融媒体业务从融媒体中心建设覆盖向平台服务运营维护转变，建设类收入减少所致。

2. 项目投资与未来发展

跟踪期内，公司“秦岭云”项目建设完成，项目收益有所提升。未来，公司围绕“智慧广电”发展目标，逐步增强综合竞争力。

股权投资方面，2021年，公司公告披露，拟与控股股东广电融媒体集团共同投资组建陕西省数字政府建设运营公司（以下简称“运营公司”），开展数字政府建设运营。运营公司注册资本5亿元，公司认缴出资2.45亿元，占49%股权，广电融媒体集团认缴出资2.55亿元，占51%股权。2021年8月27日，该公司完成工商注册，注册名称为“云上陕西科技运营有限公司”（以下简称“云上陕西”），截至2021年底，公司实缴出资1.2495亿元，持股49%。

公司重大项目“秦岭云”，即“广电转债”募投项目。截至2021年底已建设完成，累计建成城区光网覆盖751.21万户，发展城区“秦岭云”用户89.88万户，2021年实现项目收益3.47亿元，较上年增长5.98%。

未来，公司围绕“智慧广电”总体目标，深入实施新网络、新媒体、新平台、新生态“四新战略”，以“一云两网三用”为路径，以“上云用数赋智”为方法，优化业务形态，逐步打造成为“主业突出、技术领先、机制优良、具有核心竞争力的一流ICT融合媒体传播运营企业”。

3. 经营效率

公司经营效率一般。

2021年，公司销售债权周转次数略有下降，存货周转次数有所上升，总资产周转次数持平，分别为2.41次、17.21次和0.32次。与同行业公司相比，公司经营效率一般。

表6 2021年同行业企业经营效率对比（单位：次）

公司名称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
湖南电广传媒股份有限公司	6.23	3.10	0.22
湖北省广播电视信息网络股份有限公司	2.73	25.39	0.18
公司	2.43	17.21	0.32

注：为便于同业比较，上述经营指标采用Wind披露口径

资料来源：联合资信整理

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2021年合并财务报告，中审亚太会计师事务所（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年一季度财务报表未经审计。

2021年及2022年一季度，公司纳入合并范围子公司25户，较上年无变化。公司财务数据可比性强。

截至2021年底，公司合并资产总额101.68亿元，所有者权益合计38.16亿元（含少数股东权益0.33亿元）；2021年，公司实现营业收入30.05亿元，利润总额0.50亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额102.92亿元，所有者权益合计38.26亿元（含少数股东权益0.31亿元）；2022年1-3月，公司实现营业收入6.11亿元，利润总额0.09亿元。

2. 资产质量

截至2021年底，公司资产规模有所增长，应收账款和固定资产占比高，工程建设应收款项增长快，对营运资金占用加大，公司资产流动性弱，资产质量尚可。

截至2021年底，公司合并资产总额101.68亿元，较上年底增长14.94%。其中，流动资产占32.23%，非流动资产占67.77%。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 2020 - 2021 年及 2022 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 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	28.04	31.69	32.78	32.23	34.89	33.90
货币资金	7.35	8.31	4.98	4.89	3.72	3.61
应收账款	8.90	10.07	15.82	15.56	17.69	17.19
其他流动资产	6.40	7.23	5.86	5.76	5.55	5.39
非流动资产	60.43	68.31	68.91	67.77	68.03	66.10
固定资产 (合计)	45.59	51.53	47.43	46.64	46.36	45.04
在建工程	5.39	6.09	5.86	5.76	7.32	7.11
资产总额	88.47	100.00	101.68	100.00	102.92	100.00

数据来源: 公司财务报告、联合资信整

截至 2021 年底, 公司流动资产为 32.78 亿元, 较上年底增长 16.90%, 主要系应收账款、固定资产增长所致。公司流动资产主要由货币资金 (占 15.19%)、应收账款 (占 48.27%)、和其他流动资产 (占 17.87%) 构成。

截至 2021 年底, 公司货币资金为 4.98 亿元, 较上年底下降 32.32%。货币资金中有 0.56 亿元受限资金, 受限比例为 11.32%, 包括票据保证金 0.54 亿元、诉讼冻结资金 189.29 万元和存出共管账户 5.45 万元。

截至 2021 年底, 公司应收账款为 15.82 亿元, 较上年底增长 77.67%, 主要系应收工程建设款项增加所致。应收账款账龄以 1 年以内为主, 累计计提坏账准备 2.01 亿元; 应收账款前五大欠款方合计金额为 1.23 亿元, 占比为 6.91%, 集中度低。

截至 2021 年底, 公司其他流动资产为 5.86 亿元, 较上年底下降 8.44%, 主要系摊余成本计量的债权投资、待抵扣进项税和待处置抵账房屋减少所致。其他流动资产主要包括以摊余成本计量的债权投资 1.31 亿元和待抵扣进项税 3.92 亿元。

截至 2021 年底, 公司非流动资产为 68.91 亿元, 较上年底增长 14.03%, 非流动资产主要由长期应收款 (占 6.92%)、固定资产 (占 68.83%) 和在建工程 (占 8.50%) 构成。

截至 2021 年底, 公司其他权益工具投资 3.40 亿元, 较上年底变化不大, 主要包括中国广电股份有限公司 2.00 亿元、陕西省大数据集

团有限公司 1.00 亿元等。

截至 2021 年底, 公司长期应收款为 4.77 亿元, 较上年底增长 77.29%, 主要系雪亮工程等业务增加所致。

截至 2021 年底, 公司固定资产为 47.43 亿元, 较上年底增长 4.03%, 主要系在建工程转入所致。固定资产主要由设备、传输线路、建筑物构成, 累计计提折旧 54.55 亿元。

截至 2021 年底, 公司在建工程为 5.86 亿元, 较上年底增长 8.66%, 主要包括宽带网建设项目 2.25 亿元、网络工程 1.14 亿元、网络改造工程 0.63 亿元、网络干线建设 0.47 亿元等。

资产受限方面, 除受限的货币资金外, 2020 年 11 月, 公司及全资子公司陕西省视频大数据建设运营有限公司作为共同借款人, 以收费权质押及资产抵押方式, 向国家开发银行陕西省分行申请总额为 43.70 亿元, 期限为 15 年期的中长期贷款授信额度, 专项用于陕西省“雪亮工程”项目建设, 以公司全部收费权及其项下全部收益提供质押担保。截至 2021 年底, 公司累计获得专项融资 2.095 亿元。

截至 2022 年 3 月底, 公司合并资产总额为 102.92 亿元, 较上年底变化不大。其中, 流动资产占 33.90%, 非流动资产占 66.10%。货币资金为 3.72 亿元, 较上年底下降 1.26%, 应收账款为 17.69 亿元, 较上年底增长 1.87%。

3. 资本结构

跟踪期内, 公司所有者权益小幅增长, 权

益结构稳定性较强；有息债务增幅明显，债务负担较重，短期债务占比高，债务期限结构有待优化。

（1）所有者权益

截至 2021 年底，公司所有者权益合计 38.16 亿元，较上年底增长 0.55%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.13%，少数股东权益占比为 0.87%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 18.62%、46.90%和 29.58%。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益合计 38.26 亿元，较上年底增长 0.25%，结构变化不大。

（2）负债

截至 2021 年底，公司负债总额为 63.52 亿元，较上年底增长 25.75%。其中，流动负债占 70.76%，非流动负债占 29.24%。公司负债以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

截至 2021 年底，公司流动负债为 44.95 亿元，较上年底增长 50.29%，主要系短期借款、应付账款和一年内到期的非流动负债增长所致。公司流动负债主要由短期借款（占 28.62%）、应付账款（占 36.64%）和一年内到期的非流动负债（占 23.47%）构成。

截至 2021 年底，公司短期借款为 12.86 亿元，较上年底增长 94.76%，全部为信用借款。

截至 2021 年底，公司应付票据为 2.73 亿元，较上年底增长 44.49%，主要系应付商业承兑汇票增加所致。

截至 2021 年底，公司应付账款为 16.47 亿元，较上年底增长 24.59%，主要系工程施工及设备采购增加所致。应付账款账龄以 1 年以内为主。

截至 2021 年底，公司合同负债为 0.76 亿元，较上年底下降 81.50%，主要系用户缴费方式转变，预收收视费等相关款项减少所致。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债为 10.55 亿元，较上年底增长 318.64%，主要系一年内到期的长期借款和一年内到期

的租赁负债增长所致。期末一年内到期的非流动负债包括一年内到期的长期借款 8.21 亿元、一年内到期的长期应付款 0.28 亿元和一年内到期的租赁负债 2.06 亿元。

截至 2021 年底，公司非流动负债为 18.57 亿元，较上年底下降 9.86%，主要系长期借款和长期应付款下降所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 75.96%）和长期应付款（占 5.90%）构成。

截至 2021 年底，公司长期借款为 14.11 亿元，较上年底下降 11.76%；长期借款主要由质押借款和信用借款构成。

截至 2021 年底，公司应付债券为 0.69 亿元，为“广电转债”，较上年底变动不大。

截至 2021 年底，公司长期应付款为 1.10 亿元，较上年底下降 65.14%，主要系分期付款购买商品减少所致。长期应付款主要有应付国家专项建设基金和分期付款购买商品。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额为 64.66 亿元，较上年底增长 1.80%，较上年底变化不大。其中，流动负债占 71.47%，非流动负债占 28.53%。公司仍以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。其中，短期借款较 2021 年底增长 21.87%至 15.68 亿元。

截至 2021 年底，公司全部债务为 42.95 亿元，较上年底增长 45.84%。债务结构方面，短期债务占 60.88%，长期债务占 39.12%，以短期债务为主，其中，短期债务为 26.14 亿元，较上年底增长 137.35%；长期债务为 16.80 亿元，较上年底下降 8.85%。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 62.47%、52.95%和 30.57%，较上年底分别提高 5.37 个百分点、提高 9.26 个百分点和下降 2.12 个百分点。

截至 2022 年 3 月底，公司全部债务为 44.93 亿元，较上年底增长 4.62%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占 62.26%，长期债务占 37.74%，以短期债务为主，

其中，短期债务 27.98 亿元，较上年底增长 7.01%，主要系短期借款增加所致；长期债务 16.96 亿元，较上年底增长 0.92%。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 62.83%、54.01%和 30.71%，较上年底分别提高 0.36 个百分点、提高 1.06 个百分点和提高 0.14 个百分点。公司整体债务负担较重，短期债务占比上升较快，债务期限结构有待优化。

4. 盈利能力

跟踪期内，公司营业收入实现增长，因计提减值损失扩大等因素影响，公司利润总额下降，公司盈利能力指标有所下滑。

2021 年，公司实现营业收入 30.05 亿元，同比增长 8.88%；营业成本为 20.73 亿元，同比增长 6.35%。2021 年，公司营业利润率为 30.85%，同比提高 1.67 个百分点。

2021 年，公司期间费用为 7.86 亿元，同比增长 6.69%。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 30.01%、58.23%和 11.77%，以管理费用为主。其中，销售费用为 2.36 亿元，同比增长 4.66%，主要系办公费、代维费用等增长所致；管理费用为 4.58 亿元，同比增长 6.76%，主要系人工成本、无形资产摊销等费用增长所致；财务费用为 0.92 亿元，同比增长 11.87%，主要系利息支出增长所致。2021 年，公司期间费用率为 26.15%，同比下降 0.54 个百分点。公司期间费用对整体利润存在较大侵蚀。

2021 年，公司实现投资收益 0.02 亿元；其他收益 0.10 亿元，主要为政府补助；营业外收入 0.10 亿元。信用减值损失为-1.14 亿元，同比增长 118.59%，系计提应收账款坏账损失和其他债权投资减值损失增长所致。

2021 年，公司利润总额为 0.50 亿元，同比下降 0.33%。

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为 1.89%和 1.16%，同比分别下降 0.19 个百分点和下降 0.15 个百分点。公司盈利指标有所下滑。

2022年1—3月，公司实现营业收入6.11亿元，同比增长3.64%，营业成本为4.43亿元，同比增长12.68%，公司利润总额为0.09亿元，同比下降40.74%，主要系受疫情等影响有线电视等基本业务收入减少所致。

5. 现金流

跟踪期内，公司经营活动现金呈净流入，受营运资金占用加大影响，经营获现能力有所弱化；公司资本支出规模扩大，对外融资需求较高。

从经营活动来看，2021 年，公司经营活动现金流入 21.53 亿元，同比下降 20.63%。其中，销售商品、提供劳务收到的现金为 19.88 亿元，同比下降 17.06%。经营活动现金流出 20.33 亿元，同比下降 18.71%，其中购买商品、接受劳务支付的现金为 12.13 亿元，同比下降 21.57%。2021 年，公司经营活动现金流量净额为 1.20 亿元，同比下降 43.28%。2021 年，公司现金收入比为 66.17%，同比下降 20.69 个百分点，公司收入实现质量持续下降。

从投资活动来看，2021 年，公司投资活动现金流入 0.21 亿元，同比下降 94.15%，其中收回投资收到的现金为 0.09 亿元，同比下降 97.42%；投资活动现金流出 14.76 亿元，同比增长 32.67%，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 13.46 亿元，同比增长 70.48%。2021 年，公司投资活动现金流量净额为-14.55 亿元，同比增长 91.89%。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金流入 23.91 亿元，同比增长 3.07%，其中取得借款收到的现金为 20.41 亿元，同比下降 5.94%，收到其他与筹资活动有关的现金为 3.50 亿元，同比增长 133.33%，主要系融资租赁收到的现金增加所致。筹资活动现金流出 13.17 亿元，同比下降 22.86%，其中偿还债务

支付的现金为 9.58 亿元，同比下降 40.36%，支付其他与筹资活动有关的现金为 2.05 亿元，同比增长 973.54%，主要为融资租赁支付的现金和支付租赁负债。2021 年，公司筹资活动现金流量净额为 10.74 亿元，同比增长 75.43%。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金流入为 4.23 亿元，经营活动现金净流量为 0.04 亿元；投资活动现金净流量为 -2.58 亿元；筹资活动现金净流量为 1.36 亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长短期偿债指标均有所削弱，现金类资产对短期债务的覆盖能力弱，面临一定短期偿债压力，EBITDA 对利息支出的覆盖能力较强。公司融资渠道较为畅通，为偿债提供一定支撑。

表 8 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
短期偿债能力	流动比率 (%)	93.75	72.92	75.51
	速动比率 (%)	89.73	70.24	72.76
	经营现金/流动负债 (%)	7.08	2.67	0.09
	经营现金/短期债务 (倍)	0.19	0.05	0.00
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.67	0.20	0.14
长期偿债能力	EBITDA (亿元)	6.93	7.78	--
	全部债务/EBITDA (倍)	4.25	5.52	--
	经营现金/全部债务 (倍)	0.07	0.03	0.00
	EBITDA/利息支出 (倍)	7.73	7.11	--
	经营现金/利息支出 (倍)	2.36	1.10	0.12

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

从短期偿债指标看，截至 2021 年底，公司流动比率和速动比率分别由上年底的 93.75% 和 89.73% 分别下降至 72.92% 和下降至 70.24%。截至 2022 年 3 月底，公司流动比率与速动比率分别为 75.51% 和 72.76%，较 2021 年底分别提高 2.59% 和提高 2.53%。2021 年，公司经营现金流动负债比率为 2.67%，同比下降 4.41 个百分点；公司经营现金/短期债务为

0.05 倍。截至 2021 年底，公司现金短期债务比由上年底的 0.67 倍下降至 0.20 倍；截至 2022 年 3 月底，公司现金短期债务比为 0.14 倍。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 为 7.78 亿元，同比增长 12.25%。2021 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 7.73 倍下降至 7.11 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度较高；公司全部债务/EBITDA 由上年的 4.25 倍提高至 5.52 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度一般。

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保。

截至 2022 年 3 月底，公司获得银行授信额度 96.60 亿元，剩余未使用授信额度 50.54 亿元。其中包括国家开发银行陕西省分行的“雪亮工程”项目建设专项中长期贷款授信额度为 43.70 亿元，期限为 15 年期，专项用于陕西省“雪亮工程”项目建设，以公司全部收费权及其项下全部收益提供质押担保；截至 2022 年 3 月底，此项授信额度已使用金额 2.36 亿元。公司间接融资渠道较为畅通。同时，公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

公司本部为主要经营主体，资产以非流动资产为主，资产流动性较弱，资产质量一般，债务负担较重，以短期债务为主，存在一定偿债压力，盈利规模较小，对外投资支出较大，融资需求高。

截至 2021 年底，公司本部资产总额为 94.16 亿元，其中流动资产为 26.43 亿元，非流动资产为 67.73 亿元。流动资产主要构成为货币资金 3.55 亿元、应收账款 11.85 亿元、其他应收款 2.96 亿元和其他流动资产 3.88 亿元。非流动资产主要构成为长期应收款 4.23 亿元、长期股权投资 7.13 亿元、固定资产 42.20 亿元和在建工程 5.34 亿元。

截至 2021 年底，公司本部负债总额为 58.81 亿元，其中全部债务为 43.07 亿元；全部债务包括长期债务 16.79 亿元，短期债务 26.28

亿元。截至 2021 年底，公司本部资产负债率为 62.46%，全部债务资本化比率为 54.92%，长期债务资本化比率为 32.19%。

2021 年，公司本部营业收入为 23.50 亿元，营业成本为 15.63 亿元；投资收益为-33.08 万元，其他收益为 584.65 万元；利润总额为 0.95 亿元。

2021 年，公司本部经营活动现金流入为 17.06 亿元，经营活动现金流出为 15.22 亿元，经营活动现金流量净额为 1.85 亿元。投资活动现金流入为 0.41 亿元，投资活动现金流出为 14.68 亿元，投资活动现金流量净额为-14.27 亿元。筹资活动现金流入为 23.91 亿元，筹资活动现金流出为 13.13 亿元，筹资活动现金流量净额为 10.78 亿元。

十、外部支持

公司作为中共陕西省委宣传部下属唯一的上市公司，承担了部分文化传播的责任，跟踪期内持续获得税收优惠和政府补助。

公司是陕西省属文化企业中唯一的上市公司，也是中共陕西省委宣传部下属唯一的上市公司，在争取省内各级信息化项目方面具有一定优势，“融媒体中心”“雪亮工程”等业务和项目的建设实施有助于公司转型升级的加速。

根据财税〔2019〕16 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》的规定：“经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起五年内免征企业所得税。2018 年 12 月 31 日之前已完成转制的企业，自 2019 年 1 月 1 日起可继续免征五年企业所得税。公司及部分子公司 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日可继续享受企业所得税免税政策。根据财政部、国家税务总局财税〔2019〕17 号《关于继续实施支持文化企业发展增值税政策的通知》，2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，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

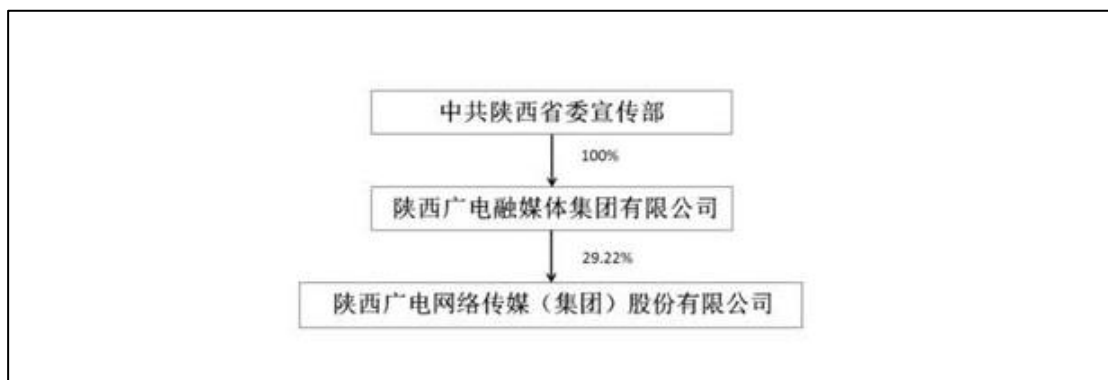
护费和农村有线电视基本收视费，免征增值税。根据《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部税务总局国家发展改革委公告 2020 年第 23 号），部分子公司为设在西部地区的鼓励类产业企业，享受自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日减按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠政策。

2021 年，公司取得政府补助合计 2347.76 万元。其中，公司收到中共陕西省委宣传部通过陕西广电融媒体集团有限公司拨付的县级融媒体中心建设中心项目补助资金 500 万元，该资金专项用于省市县三级技术平台互联互通建设与县级融媒体中心建设，归类为与资产相关的政府补助；收到陕西省财政厅中共陕西省委宣传部通过陕西广电融媒体集团有限公司拨付的省级文化产业发展补助资金 1000 万元，该资金专项用于国家文化大数据陕西省平台（一期）建设项目建设，归类为与资产相关的政府补助，按净额法核算，本期已冲减相关资产成本 610.18 万元。此外，公司收到相应稳岗补贴 214.67 万元，以工代训补助 289.38 万元。

十一、结论

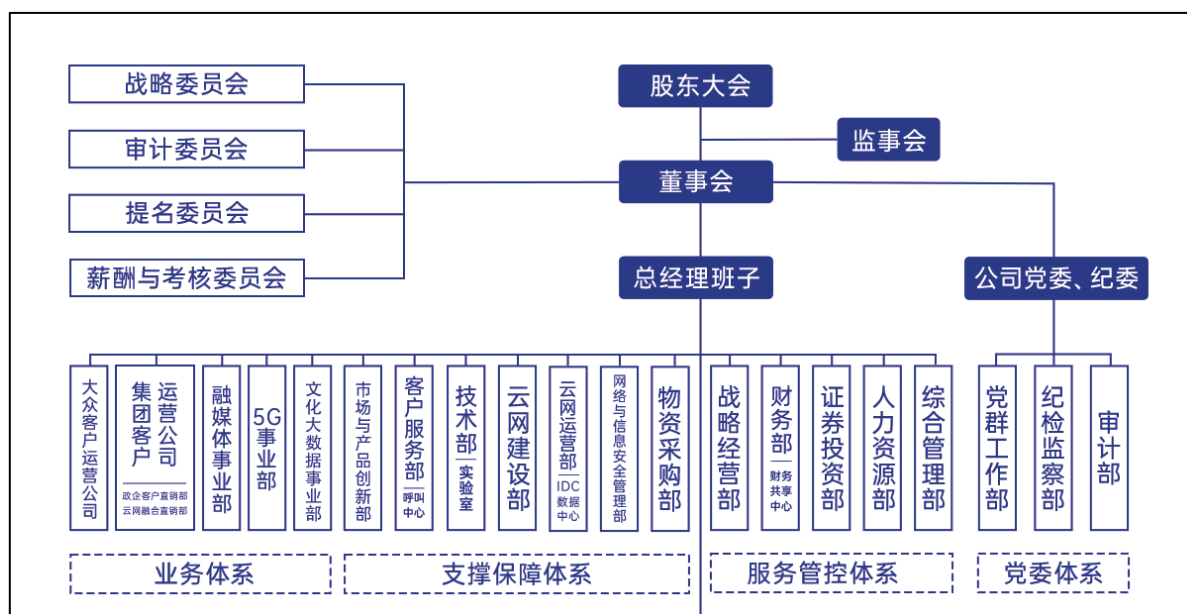
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“广电转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

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 截至报告出具日公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.55	7.41	5.13	3.90
资产总额(亿元)	81.98	88.47	101.68	102.92
所有者权益(亿元)	37.24	37.95	38.16	38.26
短期债务(亿元)	12.39	11.01	26.14	27.98
长期债务(亿元)	7.22	18.43	16.80	16.96
全部债务(亿元)	19.60	29.45	42.95	44.93
营业收入(亿元)	26.30	27.60	30.05	6.11
利润总额(亿元)	-1.08	0.50	0.50	0.09
EBITDA(亿元)	5.09	6.93	7.78	--
经营性净现金流(亿元)	1.69	2.12	1.20	0.04
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.98	2.96	2.41	--
存货周转次数(次)	13.92	14.99	17.21	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.32	0.32	--
现金收入比(%)	95.87	86.86	66.17	60.42
营业利润率(%)	24.88	29.18	30.85	27.30
总资本收益率(%)	-0.92	2.06	1.89	--
净资产收益率(%)	-3.03	1.30	1.16	--
长期债务资本化比率(%)	16.23	32.69	30.57	30.71
全部债务资本化比率(%)	34.48	43.69	52.95	54.01
资产负债率(%)	54.57	57.10	62.47	62.83
流动比率(%)	80.65	93.75	72.92	75.51
速动比率(%)	76.52	89.73	70.24	72.76
经营现金流动负债比(%)	4.99	7.08	2.67	--
现金短期债务比(倍)	0.53	0.67	0.20	0.14
EBITDA 利息倍数(倍)	8.36	7.73	7.11	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.85	4.25	5.52	--

注：2022 年一季度财务数据未经审计；长期应付款中的有息债务已计入长期债务及相关债务指标
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 2-2 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 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.71	5.00	3.63	2.64
资产总额(亿元)	73.34	82.52	94.16	95.24
所有者权益(亿元)	33.76	34.62	35.35	35.39
短期债务(亿元)	12.37	11.36	26.28	28.02
长期债务(亿元)	7.22	16.64	16.79	16.94
全部债务(亿元)	19.58	28.00	43.07	44.96
营业收入(亿元)	18.53	21.58	23.50	4.85
利润总额(亿元)	-1.16	0.62	0.95	0.04
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	2.32	2.58	1.85	0.03
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.60	3.40	2.51	--
存货周转次数(次)	16.49	19.37	21.62	--
总资产周转次数(次)	0.25	0.28	0.27	--
现金收入比(%)	89.01	82.68	64.80	54.35
营业利润率(%)	26.60	30.49	33.35	27.81
总资本收益率(%)	--	--	--	--
净资产收益率(%)	-3.43	1.79	2.69	--
长期债务资本化比率(%)	17.61	32.47	32.19	32.37
全部债务资本化比率(%)	36.71	44.72	54.92	55.96
资产负债率(%)	53.96	58.05	62.46	62.84
流动比率(%)	70.30	84.08	65.07	68.37
速动比率(%)	67.41	81.53	63.25	66.53
经营现金流动负债比(%)	7.98	9.31	4.55	--
现金短期债务比(倍)	0.30	0.44	0.14	0.09
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	/

注：2022 年一季度财务数据未经审计

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	(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 4-1 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 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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