

信用评级公告

联合〔2022〕5621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：

二〇二二年六月二十八日

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 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
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	14.22 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：2022 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	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	a	评级结果	AA+	
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	
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	2
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	2	
		偿债能力	3	
调整因素和理由			调整子级	
政府支持：公司作为贵州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；获得政府补助力度大且持续性良好。同时，贵州省委、省政府设立督查机构，协助公司应收账款的督查及清收工作。			4	

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，入网用户覆盖率持续增长。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，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，叠加新冠肺炎疫情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和工程安装业务同比均有不同程度下滑，主业盈利能力持续下滑；集客业务形成的应收账款持续增长且信用减值损失对利润侵蚀加大；债务负担持续加重且结构趋向短期化等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

未来，公司将加大欠款清收力度，优化产品结构并推进客户转型，加强成本管控；持续推进广电 5G 建设及智慧广电与智慧社会的全面建设，实现广电网络全面融合创新和转型升级。

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。2021 年，公司计入递延收益或其他收益的政府补助为 0.81 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 2021 年底，公司有线电视网络用户数量达 869.23 万户，双向网改覆盖率为 93.00%，同比均有所增长。

分析师：邢霖雪 李明

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. **公司主业盈利能力持续下滑。**2021年，受行业竞争加剧、房地产市场降温、新冠肺炎疫情等因素的影响，公司营业收入同比下降19.84%至27.84亿元，综合毛利率同比减少9.86个百分点至12.87%，主业盈利能力持续下滑，加之集客业务应收账款信用减值损失计提规模增加，综合导致利润总额同比大幅下降至-4.45亿元。

2. **公司债务负担有所加重，债务结构倾向短期化。**截至2021年底，随着集客业务运营资金需求提升，公司全部债务较上年底增长12.62%至84.10亿元，其中短期债务规模较上年底增长68.92%至53.28亿元。

3. **应收类款项账龄偏长，部分欠款方存在失信情况，面临资金占用压力及回款风险。**跟踪期内，公司工程及安装业务和数据业务（集客业务为主）等形成的应收账款持续增长，截至2021年底，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）56.84亿元；2021年形成信用减值损失为3.38亿元，对利润侵蚀严重。

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)	13.69	5.83	15.00	8.55
资产总额(亿元)	150.87	161.51	179.04	175.33
所有者权益(亿元)	48.03	46.46	46.27	47.73
短期债务(亿元)	19.68	31.54	53.28	50.98
长期债务(亿元)	41.44	43.14	30.82	29.40
全部债务(亿元)	61.12	74.68	84.10	80.38
营业总收入(亿元)	34.18	34.73	27.84	6.16
利润总额(亿元)	2.12	-0.57	-4.45	0.02
EBITDA(亿元)	10.59	10.30	7.12	--
经营性净现金流(亿元)	2.08	1.83	2.66	0.28
营业利润率(%)	31.43	22.52	12.62	7.27
净资产收益率(%)	4.42	-1.21	-9.70	--
资产负债率(%)	68.16	71.24	74.16	72.78
全部债务资本化比率(%)	55.99	61.65	64.51	62.74
流动比率(%)	87.37	69.08	67.31	64.56
经营现金流动负债比(%)	3.55	2.54	2.89	--
现金短期债务比(倍)	0.70	0.18	0.28	0.17
EBITDA利息倍数(倍)	5.28	4.05	2.42	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.77	7.25	11.81	--
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)	149.79	160.65	173.10	168.68
所有者权益(亿元)	47.35	45.78	41.34	42.40
全部债务(亿元)	58.34	65.37	78.19	76.44
营业总收入(亿元)	34.04	34.44	26.70	5.90
利润总额(亿元)	2.21	-0.51	-4.42	0.03
资产负债率(%)	68.39	71.50	76.12	74.86
全部债务资本化比率(%)	55.20	58.81	65.42	64.32
流动比率(%)	84.22	66.70	61.71	58.70
经营现金流动负债比(%)	3.94	2.88	3.49	--

注: 1.公司合并口径和母公司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;
 2.2022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

主体评级历史:

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	2021/6/28	李明 刘炜炬	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	2020/6/23	罗峒 李敬云	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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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

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 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”）关于贵州省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”或“贵广网络”）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2022年3月底，公司第一大股东为贵州广播影视投资有限公司（以下简称“贵广投资”，持股比例为41.63%，无质押），实际控制人为中共贵州省委宣传部。

公司经营范围：完成国家要求广播电视网络服务宣传、文化、教育等方面的各项任务；对全省广播电视网络进行建设、开发、运营和管理；在全省范围内开展模拟广播电视、数字广播电视节目与信息传输业务；利用有线电视网络向有条件的农村延伸、覆盖；广播电视节目制作；互联网信息服务；经营电信业务；支

持国家“村村通、户户通广播电视工程”等。

截至2022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2021年底，公司合并资产总额179.04亿元，所有者权益46.27亿元（含少数股东权益5.20亿元）；2021年，公司实现营业总收入27.84亿元，利润总额4.45亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额175.33亿元，所有者权益47.73亿元（含少数股东权益5.59亿元）；2022年1—3月，公司实现营业总收入6.16亿元，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

公司于2019年发行“贵广转债”，募集资金16.00亿元，截至本报告出具日，债券余额为14.22亿元，募集资金已全部使用完毕，且已按时付息。

“贵广转债”初始转股价格为8.13元/股，公司于2019年7月16日按约定条款调整转股价格为8.04元/股，2020年7月9日调整转股价格为7.94元/股。2019年9月11日起，“贵广转债”进入转股期，截至2022年3月31日，贵广转债累计转股金额为1.78亿元，占可转债发行总量的11.0958%，累计转股数量为22242735股，占可转债转股前公司已发行股份

总额的 2.1335%。

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	到期兑付日
贵广转债	16.00	14.22	2019-3-5	2025-3-5

资料来源: Wind, 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情况

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

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。

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、行业分析

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

贵州省经济的稳健增长为公司的发展提供了较好的外部环境。

根据《2021 年贵州省国民经济和社会发展统计公报》，2021 年，贵州省实现地区生产总值 19586.42 亿元，比上年增长 8.1%，两年平均

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。

增长 6.3%。其中，第一产业增加值 2730.92 亿元，增长 7.7%；第二产业增加值 6984.70 亿元，增长 9.4%；第三产业增加值 9870.80 亿元，增长 7.3%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 13.9%，比上年下降 0.3 个百分点；第二产业增加值占地区生产总值的比重为 35.7%，比上年提高 0.6 个百分点；第三产业增加值占地区生产总值的比重为 50.4%，比上年下降 0.3 个百分点。人均地区生产总值 50808 元，比上年增长 8.0%。

固定资产投资方面，2021 年全年贵州省固定资产投资（不含农户）比上年下降 3.1%。其中，第一产业投资增长 33.1%，第二产业投资增长 19.6%，第三产业投资下降 10.7%。工业投资增长 19.7%。

2021 年，贵州省居民人均可支配收入 23996 元，比上年增长 10.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 39211 元，增长 8.6%；农村居民人均可支配收入 12856 元，增长 10.4%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司股本为 10.65 亿元，第一大股东为贵广投资，持有公司 41.63% 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 2021 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 869.23 万户，保持增长趋势；双向网改覆盖率为 93.00%。5G 建设方面，公司围绕中国（贵州）智慧广电综合试验区建设的目标要求，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，2021 年，公司新取得软件著作权 8 项，新取得专利 2 项，新申请专利 4 项，累计获得专利 86 项，累计获得软件著作权 53 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 2022 年 6 月 15 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 2022 年 6 月 23 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

2021年，受行业竞争加剧、房地产市场降温、新冠肺炎疫情等因素影响，公司营业收入同比有所下降；同期，公司折旧、摊销及网络运维成本持续增长，对利润空间形成挤压，综合毛利率下降明显。2022年一季度，公司工程安装及数据业务均有明显增长。

2021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。2021年，公司实现营业收入27.84亿元，同比下降19.84%。

从收入构成来看，公司有线电视业务收入占营业收入比重为33.10%，同比变动不大，其中，基本收视业务收入为7.27亿元，同比小幅下降；增值收视业务收入为1.94亿元，同比减少0.78亿元。2021年，公司工程及安装业务收入为8.66亿元，同比大幅下降，主要系市场竞争加剧、房地产市场降温、新冠肺炎疫情和地方政府债

务负担较重等因素影响。同期，公司数据业务收入保持增长趋势，为7.33亿元，主要系集团客户业务和个人宽带业务增长带动所致。公司节目传输业务收入为0.53亿元，同比小幅增长；商品销售业务收入为1.90亿元，同比变动不大。2021年，公司其他收入占比很小，对公司营业收入影响不大。

毛利率方面，2021年，公司综合毛利率为12.87%，同比减少9.86个百分点，主要系随着固定资产增加推升公司折旧、摊销成本和网络运维成本支出加大，使得营业成本降幅明显低于营业收入增幅。

2022年1-3月，公司营业收入为6.16亿元，较上年同期增长27.32%，主要系：①2022年一季度数据业务收入同比增长25.24%至1.85亿元；②承包工程收入同比大幅增长196.83%至1.22亿元，系一季度雪亮工程、应急广播、天网工程增补项目及智慧教育、阳光校园等承包工程项目收入的增加；③一季度新装工程收入2566.66万元，较上年同期增长322.17%。此外，公司于2022年一季度开展应收账款保理，同期冲回原计提信用减值损失1.14亿元，带动当期利润总额同比增加1.90亿元至0.02亿元。

表3 公司营业收入构成情况（单位：亿元）

业务	2019年			2020年			2021年			2022年1-3月		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
电视业务：	11.02	32.24	--	10.51	30.25	--	9.22	33.10	--	2.16	35.06	--
其中：1、基本收视	8.40	24.58	--	7.79	22.43	--	7.27	26.12	--	1.69	27.45	--
2、增值收视	2.62	7.67	--	2.72	7.82	--	1.94	6.99	--	0.47	7.61	--
工程及安装业务	15.59	45.61	--	15.47	44.53	--	8.66	31.12	--	1.47	23.91	--
数据业务	5.18	15.16	--	6.37	18.35	--	7.33	26.33	--	1.85	30.07	--
节目传输业务	0.89	2.60	--	0.43	1.25	--	0.53	1.91	--	0.09	1.49	--
商品销售	1.08	3.16	--	1.83	5.03	--	1.90	6.82	--	0.52	8.40	--
主营业务合计	33.76	98.78	31.46	34.60	99.64	22.69	27.64	99.29	12.40	6.10	98.92	6.53
其他收入	0.42	1.22	--	0.13	0.36	--	0.20	0.71	--	0.06	1.08	--
营业收入	34.18	100.00	31.65	34.73	100.00	22.73	27.84	100.00	12.87	6.16	100.00	7.44

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

表4 公司主营业务成本构成情况（单位：亿元）

项目	2019年		2020年		2021年		2022年1-3月	
	营业成本	占比(%)	营业成本	占比(%)	营业成本	占比(%)	营业成本	占比(%)
折旧、摊销成本	5.80	24.84	6.97	25.99	7.87	32.43	2.04	35.68
人工成本	5.19	22.23	5.87	21.87	5.25	21.64	1.55	27.16
网络运维成本	1.23	5.28	0.75	2.80	1.60	6.61	0.49	8.58
器材费用	0.88	3.77	1.46	5.44	1.51	6.21	0.41	7.11
其他成本	10.03	42.93	11.76	43.84	7.99	32.92	0.67	11.74
主营业务成本	23.14	99.06	26.82	99.94	24.21	99.82	5.69	99.90
其他业务成本	0.22	0.94	0.02	0.06	0.05	0.18	0.01	0.10
营业成本	23.36	100.00	26.84	100.00	24.26	100.00	5.70	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

2021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，加之公司农网用户占比上升及促销活动使得增值业务ARPU值有所下降等因素的影响，有线电视业务收入及盈利水平持续下滑。

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。

采购方面，电视业务主要采购品类为相关设备和终端、电视节目及视频内容等。采购方式一般为招标采购，未达到招标规模和招标条件时采用商务谈判或询价采购。经过多年比选，公司已建立覆盖主要采购物资的合格供应商库。2021年，前五名供应商采购额35963.37万元，占年度采购总额15.78%（2020年为18.78%），集中度低，均为非关联方。采购结算方式一般为电汇，结算周期一般为3~12个月。

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2021年底达到869.23万户，较2020年底增加32.34万户；双向网改覆盖率和双向网改渗透率持续提升，截至2022年3月底分别为93.00%和66.80%。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。

表5 近年来公司有线电视业务用户情况

（单位：万户）

项目	2019年底	2020年底	2021年底	2022年3月底
按用户区域				
城网	393.80	403.22	418.48	421.28
农网	418.83	433.67	450.75	454.6
合计	812.63	836.89	869.23	875.88
按用户类型				
标清	273.99	262.65	257.39	256.19
高清	538.64	574.23	611.84	619.69
合计	812.63	836.89	869.23	875.88
双向网改覆盖数	709.17	744.41	809.55	815.76
双向网改覆盖率(%)	87.00	89.00	93.00	93.00
双向网改渗透用户数	482.80	539.20	577.98	585.22
双向网改渗透率(%)	59.00	64.40	66.50	66.80

资料来源：公司提供

收费标准方面，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。有线电视基本收视费为地市州

政府所在地城区用户居民每月27元；县级、乡（镇）政府所在地及在乡（镇）工矿区全省县城以下农村居民用户每月26~27元；农村用户每月17元；副终端5元/月/户。非居民用户所有电视机终端一律视为主终端，按不高于当地城镇居民用户收费标准由网络公司与用户协商确定，并报同级物价局备案。此外，贵广网络在部分农村地区采用无线数字电视技术为用户提供标清电视节目收视服务，按每个终端14元/月收取基本收视维护费。上述执行标准已向贵州省物价局备案。

增值业务方面，服务内容主要包括付费节目和高清互动业务。2021年，贵广网络增值收视业务用户数和点播量有所下降；ARPU值同比减少12.72元至23.38元，主要系公司开展优惠促销活动，以及随着农村市场拓展，农网用户占比上升而其ARPU值普遍低于城网用户，从而拉低整体ARPU值水平。2021年1-3月，增值收视业务ARPU值为22.77元。

表6 近年来公司增值业务用户情况

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1-3月
付费频道用户数（万户）	174.65	185.60	150.43	62.58
互动用户数（万户）	422.66	482.80	556.88	561.46
付费节目订购率（%）	22.62	22.84	17.30	7.14
互动用户率（%）	89.00	89.63	94.99	95.05
年度点播量（万次）	114451.30	115517.91	89294.75	20256.2
付费节目点播量（万次）	74608.54	81870.66	67769.78	17242.45
ARPU值（元）	43.55	33.07	23.38	22.77

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

2021年，受市场竞争加剧、房地产市场降

温、地方政府债务负担较重、新冠肺炎疫情等多重因素影响，工程及安装业务收入同比有所下降，其中集客业务形成的应收账款坏账损失持续增长，对主业利润侵蚀加大。2022年一季度，公司工程及安装收入同比有所增长，同时开展应收账款保理，信用减值损失冲回，同比实现扭亏。

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³”）。

跟踪期内，公司持续推进多彩贵州“广电云”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8.60亿元，同比大幅下降，主要受市场竞争加剧、房地产市场降温、地方政府债务负担较重、新冠肺炎疫情等多重因素影响；其中集客业务收入规模约为6.5亿元，剩余为房地产入户网络业务收入。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2021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56.84亿元，占资产总额的31.75%；截至2022年3月底，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59.73亿元，占资产总额的34.07%，对资金占用明显。联合资信关注到，受贵州省财政资金

³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。

紧张影响，贵广网络应收账款回款不及预期，持续计提减值损失，2021年，贵广网络信用减值损失3.38亿元，对利润侵蚀加大。2022年一季度，公司工程及安装业务收入为1.47亿元，较上年同期增加1.00亿元，主要系雪亮工程、应急广播、天网工程增补项目及智慧教育、阳光校园等承包工程项目收入较去年同期有较大增长。同期，公司开展应收账款保理，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，信用减值损失有所下降。

截至2022年3月底，公司尚在履行期内的重大合同金额合计35.66亿元，较上年同期增加13.49亿元；累计投资9.89亿元。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。

表7 截至2022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2022年3月底已投入金额
贵州省遵义市汇川区政府“雪亮工程”项目	2018.03.20	2028.03.19	11900.00	2331.00
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	10191.79	6536.34
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	2018.09.13	2025.09.12	4875.50	1294.96
余庆县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.06.05	2023.06.04	1164.00	18.86
纳雍县三期“天网工程”建设项目	2018.09.04	2028.09.03	4687.31	297.63
威宁自治县“雪亮工程”协议	2018.12.05	2023.12.04	10299.00	4735.69
织金县“雪亮工程”协议	2018.09.11	2023.09.10	5378.00	3681.39
大方县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.09.25	2023.09.24	9553.00	3154.60
纳雍县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.07.31	2023.07.30	8562.00	3564.99
七星关“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.12.19	2023.12.19	7640.00	5757.82
七星关“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.09.30	2023.12.19	1534.56	--
七星关“雪亮工程”信息技术服务协议（补充协议）	2019.12.3	2024.12.3	234.00	--
凤冈县“雪亮工程”信息技术服务协议	2018.12.29	2024.12.28	2999.00	797.84
修文县“雪亮工程”项目合同	2018.12.26	2026.12.19	3982.00	3807.27
仁怀市公共安全视频监控“雪亮工程”建设工程施工合同	2019.02.18	2021.05.31	4998.00	1840.36
天柱县“天网工程”二期建设项目合同书	2019.01.12	2024.01.11	3635.13	2145.59
湄潭县“雪亮工程”信息技术服务合同	2019.01.01	2023.12.31	2549.69	1279.64
	2018.12.29	2023.12.29	2738.30	--
	2019.12.1	2024.12.1	262.62	--
	2019.5.1	2024.5.1	3510.00	--
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	7449.54	4492.45
“智慧雷山项目”工程总承包合同	2019.08.15	2024.12.16	5025.72	4248.30
雷山县雪亮工程信息技术服务协议书	2019.06.27	2024.06.27	949.81	--
“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	4212.00	3580.22
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	28378.30	3099.57
钟山区雪亮工程协议书	2017.9.30	2022.9.30	1536.99	--
息烽县“雪亮工程”二、三期服务项目	2020.03.04	2025.03.03	5992.00	3843.71
遵义市播州区“雪亮工程+”购买服务	2019.11.28	2024.11.24	39299.00	22981.87
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	5471.16	4406.24
黄平县雪亮工程一期二期项目合同书	2020.7	2025.7	3000.00	1334.95

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	3220.00	1205.00
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	7681.56	1727.36
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	7667.29	3045.87
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（视频安监）项目专业分包合同	2020.9	2021.8	3,996.09	2024.30
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	3200.00	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	4687.46	1501.77
麻江县政法委贵州省广播电视信息网络股份有限公司黔东南州分公司雪亮工程信息技术服务协议	2018.1.2	2023.1.2	771.47	--
中共台江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台江县分公司雪亮工程信息技术服务协议	2019.9.25	2024.9.25	1019.87	--
丹寨县乡村公共安全视频监控建设联网应用“雪亮工程”项目购买协议	2019.7.12	2024.7.12	1234.69	--
从江县乡村公共安全视频监控建设联网应用“雪亮工程”项目服务采购合同	2019.9.23	2024.9.23	1557.3	--
数字锦屏建设项目C包雪亮工程承包合同	2018.11.15	2023.11.15	2893.09	--
三穗县公安局与贵州广播电视信息网络股份有限公司三穗县分公司雪亮工程信息技术服务协议	2019.1.15	2024.1.15	606.00	--
贵州省施秉县雪亮工程建设及服务采购合同	2019.12.22	2024.12.22	571.68	--
剑河县“雪亮工程”（乡村公共安全视频监控建设联网应用）服务协议	2019.4.24	2024.4.24	1040.00	--
岑巩县公安局与贵州省广播电视信息网络股份有限公司岑巩县分公司雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.16	2024.12.16	2107.59	--
息烽县公安局“雪亮工程”视频监控系统服务合同	2017.9.26	2022.9.26	3472.00	--
碧江区雪亮工程信息技术服务协议	2019.3.31	2024.3.31	1086.00	--
万山区雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.12	2024.12.12	1005.50	--
江口县雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.10	2024.12.10	1565.00	--
思南县雪亮工程信息技术服务协议	2017.8.4	2022.8.4	5850.00	--
松桃县雪亮工程信息技术服务协议	2018.5.20	2023.5.20	4910.00	--
印江县雪亮工程信息技术服务协议	2018.5.20	2023.5.20	3336.00	--
石阡县雪亮工程信息技术服务协议	2018-6-28	2023.6.28	4288.80	--
玉屏县雪亮工程信息技术服务协议	2020.1.8	2025.1.8	1700.00	--
德江县雪亮工程信息技术服务协议	2018.6.26	2023.6.26	3568.00	--
沿河县雪亮工程信息技术服务协议	2020.5.30	2025.5.20	5890.00	--
金海湖雪亮工程信息技术服务协议	2019.10.9	2024.10.9	1209.50	--
百里杜鹃雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.4	2024.12.4	1488.95	--
黔西雪亮工程信息技术服务协议	2020.5	2025.5	7410.83	--
金沙雪亮工程信息技术服务协议	2020.4.24	2025.4.24	4055.91	--
赫章雪亮工程信息技术服务协议	2019.10.23	2024.10.23	13912.8	--
六枝特区雪亮工程信息技术服务协议	2019.6.12	2024.6.12	2504.00	--
盘州雪亮工程信息技术服务协议	2018.04.13	2023.04.13	13.26	--
水城区雪亮工程信息技术服务协议	2020.6.12	2025.6.12	2995.12	--
赤水雪亮工程信息技术服务协议	2019.2.26	2024.2.26	1584.00	--
红花岗区雪亮工程信息技术服务协议	2018.3.14	2023.3.14	183.5	--
新蒲区雪亮工程信息技术服务协议	2018.8.8	2023.8.8	1223.50	--
正安县雪亮工程信息技术服务协议	2018.11.20	2023.11.20	1410.00	--
绥阳县雪亮工程信息技术服务协议	2018.11.29	2023.11.29	1360.28	--
播州区雪亮工程信息技术服务协议	2018.12.30	2023.12.30	5360.00	--
习水县雪亮工程信息技术服务协议	2019.3.18	2024.3.18	2950.00	--
瓮安县雪亮工程信息技术服务协议	2019.6.24	2024.6.24	1636.00	--

荔波雪亮工程信息技术服务协议	2019.6.20	2024.6.20	1456.80	--
三都县雪亮工程信息技术服务协议	2019.5.7	2024.5.7	2400.00	--
平塘县雪亮工程信息技术服务协议	2019.6.1	2024.6.1	1200.00	--
惠水县雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.19	2024.12.19	2250.00	--
罗甸雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.24	2024.12.24	489.85	--
独山县雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.2	2024.12.2	1510.00	--
龙里县雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.13	2024.12.13	533.00	--
福泉市雪亮工程信息技术服务协议	2019.12.1	2024.12.1	1530.00	--
长顺县雪亮工程信息技术服务协议	2021.12.26	2026.12.26	2815.16	--
都匀市雪亮工程信息技术服务协议	2019.6.20	2024.6.20	918.00	--
安顺市级雪亮平台雪亮工程信息技术服务协议	2020.3.19	2025.3.19	2474.52	--
关岭县雪亮工程信息技术服务协议	2020.4.29	2025.4.29	5036.70	--
平坝县雪亮工程信息技术服务协议	2019.1.28	2024.1.28	498.00	--
开发区雪亮工程信息技术服务协议	2019.3.25	2024.3.25	1749.00	--
黄果树雪亮工程信息技术服务协议	2019.10.15	2024.10.15	1530.02	--
合计	--	--	356622.51	98941.21

资料来源：公司提供

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

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 2021 年底，数据专网用户和宽带接入用户分别为 0.55 万户和 346 万户；截至 2022 年 3 月底数据专网用户和宽带接入用户分别增至 0.60 万户和 352.00 万户。2021 年数据业务收入 7.33 亿元，其中，数据专网业务 5.34 亿元，宽带接入业务为 1.55 亿元，其他相关收入 0.44 亿元。

表 8 2019 - 2021 年底及 2022 年 3 月底公司数据业务用户情况（单位：万户）

项目	2019 年底	2020 年底	2021 年底	2022 年 3 月底
数据专网用户数	0.23	0.39	0.55	0.60
宽带接入用户数	277.37	320.00	346.00	352.00

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. 经营效率

跟踪期内，公司经营效率一般。

从经营效率指标看，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分别为1.13次、10.37次和0.16次，同比均有所下降。整体看，公司经营效率一般。

6. 未来发展

未来，公司将加大欠款清收力度，优化产品结构并推进客户转型，加强成本管控；持续推进广电5G建设及智慧广电与智慧社会的全面建设，实现广电网络全面融合创新和转型升级。

(1) 战略规划

公司将继续以网络为基础，以技术为依托，以用户为中心，实施“一云双擎、三板块、四突破”战略。2022年，公司将切实做好5G建设、智慧广电等布局，给未来发展筑起护城河、构筑核心竞争力。经营基本盘方面，公司将加大欠款清收力度，多措并举化解债务；公客业务攻坚方面，优化产品结构，抓好分解目标并加强调度，加强物资供应及保障，加强考核；集团客户业务方面，优先发展有资金保障的项目，从政府项目独大的局面逐步向政用、民用、商用“三足鼎立”转变；三是推进“集客业务公客化、公客业务集客化”，积极挖掘本地特色、小型集客项目，探索区县和乡镇集客融合业务新模式；加强成本管控，做到增收节支、降本增效；大力推进5G建设和192放号工作，让5G商用和192放号成为公司转型发展的新引擎、新动力；二是继续抓好智慧广电综合试验区相关项目建设，加强与各级党委政府的协调沟通，切实抓好应急广播全覆盖、“阳光校园·智慧

教育”、雪亮工程、智慧农业等智慧广电项目。

(2) 在建项目

截至2022年3月底，公司在建项目主要为长征数字科技馆，系长征国家文化园贵州重点建设工程。该项目建设主体为控股子公司贵州省文化旅游科技有限公司（以下简称“文旅科技”），总投资13.94亿元，建设周期为1年。资金来源分为融资贷款（7.04亿元）和自筹（6.90亿元）。截至2021年底已投资1.60亿元。该项目拟通过门票收入、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。2022年，公司预计总投资约7亿元，其中新增项目4.58亿元，往年结转项目约为2亿元，备用金0.42亿元。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2021年合并财务报表已经信永中和会计师事务所（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2022年1-3月的财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2021年以来，公司合并范围新设立2家子公司，截至2021年底，公司合并范围共计7家子公司，财务数据可比性强。

截至2021年底，公司合并资产总额179.04亿元，所有者权益46.27亿元（含少数股东权益5.20亿元）；2021年，公司实现营业总收入27.84亿元，利润总额-4.45亿元。

截至2022年3月底，公司合并资产总额175.33亿元，所有者权益47.73亿元（含少数股东权益5.59亿元）；2022年1-3月，公司实现营业总收入6.16亿元，利润总额0.02亿元。

2. 资产质量

截至2021年底，公司资产规模有所增长，

构成仍以非流动资产为主，其中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，跟踪期内持续发生坏账减值损失。整体看，公司资产流动性较弱，资产质量一般。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 179.04 亿元，较上年底增长 10.86%。其中，流动资产占 34.71%，非流动资产占 65.29%，资产结构较上年底变化不大。

表 9 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	49.81	30.84	62.15	34.71	57.36	32.72
货币资金	5.82	11.68	14.96	24.07	8.51	14.83
应收账款	22.73	45.64	26.41	42.50	28.35	49.43
合同资产	5.80	11.64	3.33	5.37	3.62	6.31
其他流动资产	7.05	14.15	6.90	11.10	7.04	12.28
非流动资产	111.69	69.16	116.89	65.29	117.97	67.28
固定资产	69.53	62.25	71.26	60.96	70.82	60.03
长期应收款	18.15	16.25	20.86	17.84	22.73	19.27
资产总额		100.00	179.04	100.00	175.33	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 2021 年底，流动资产 62.15 亿元，较上年底增长 24.76%，主要为货币资金的增长。公司流动资产主要由货币资金（占 24.07%）、应收账款（占 42.50%）、一年内到期的非流动资产（占 10.03%）、合同资产（占 5.37%）和其他流动资产（占 11.10%）。

截至 2021 年底，公司货币资金 14.96 亿元，较上年底增长 157.22%，主要是文旅科技少数股东投入资金及银行借款增加所致。货币资金中有 0.11 亿元受限资金，受限比例低，主要为票据保证金、平安金阳代管及诉讼保全冻结资金。

截至 2021 年底，公司应收账款账面价值 26.41 亿元，较上年底增长 16.18%，主要系工程及数据业务产生的应收账款。应收账款账龄以 1 年以内为主，累计计提坏账 7.21 亿元，计提比例为 21.45%，坏账风险较高；应收账款前五大欠款方合计金额为 3.09 亿元，占应收账款期末余额的 9.21%，集中度较低。

截至 2021 年底，公司合同资产 3.33 亿元，较上年底下降 42.49%，主要系当期工程建设类和数据业务类收入合同陆续履约，达到收取款

项条件，结转至应收账款所致。

截至 2021 年底，一年内到期的非流动资产 6.24 亿元，较上年底增长 27.27%，均为一年内到期的长期应收款，主要为工程类分期收款。

截至 2021 年底，公司其他流动资产 6.90 亿元，较上年底下降 2.11%，主要为留抵增值税。

(2) 非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产 116.89 亿元，较上年底增长 4.65%，公司非流动资产主要由长期应收款（占 17.84%）、固定资产（合计）（占 60.96%）、固定资产（占 60.96%）、在建工程（合计）（占 5.71%）和长期待摊费用（占 7.86%）。

截至 2021 年底，公司长期应收款 20.86 亿元，较上年底增长 14.92%，主要是工程类收入分期收款增加所致。

截至 2021 年底，公司固定资产 71.26 亿元，较上年底增长 2.50%。固定资产主要由网络资产构成，累计计提折旧 31.59 亿元，固定资产成新率 69.29%。

截至 2021 年底，公司在建工程（合计）6.67 亿元，较上年底下降 22.78%，主要系在建工程

转固所致。在建工程主要为网络资产。

截至 2021 年底，公司长期待摊费用 9.18 亿元，较上年底下降 13.83%，系本期摊销所致。公司长期待摊费用主要为免费的机顶盒、智能卡等（8.96 亿元）。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 175.33 亿元，较上年底下降 2.07%。其中，流动资产占 32.72%，非流动资产占 67.28%，资产结构较上年底变化不大。其中，货币资金较 2021 年底下降 43.13%至 8.51 亿元，主要系购建网络资产支出和偿还债务所致，其他资产科目变动不大。

3. 所有者权益及负债

(1) 所有者权益

截至 2021 年底，受公司经营持续亏损影响，未分配利润不断下降，所有者权益仍小幅下降。

截至 2021 年底，公司所有者权益 46.27 亿元，较上年底下降 0.41%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 88.77%，少数股东权益占比为 11.23%；少数股东权益较上年底大幅增长至 5.20 亿元，系 2021 年公司与贵州多彩贵州城市建设经营有限公司、贵州省文化旅游产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）共同投资设立文旅科技，公司持股 36.23%。在所有者权益中，实收资本、资本公积和未分配利润分别占 22.73%、36.08%和 21.76%；未分配利润较上年底大幅减少 4.48 亿元至 10.07 亿元，主要系当期发生亏损所致。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益 47.73 亿元，较上年底增长 3.16%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 88.29%，少数股东权益占比为 11.71%，结构较上年底变动不大。

(2) 负债

截至 2021 年底，公司加大融资力度以补充经营性流动资金，债务负担有所加重，短期借款规模大幅增加，债务结构趋向短期化。

截至 2021 年底，公司负债总额 132.78 亿

元，较上年底增长 15.41%。其中，流动负债占 69.54%，非流动负债占 30.46%，流动负债占比上升较快。

截至 2021 年底，公司流动负债 92.33 亿元，较上年底增长 28.04%，主要为短期借款的增加。公司流动负债主要由短期借款（占 37.67%）、应付票据（占 5.26%）、应付账款（占 27.16%）、一年内到期的非流动负债（占 8.19%）、合同负债（占 9.89%）、其他流动负债（占 7.54%）构成。

截至 2021 年底，公司短期借款 34.78 亿元，较上年底增长 95.47%，主要系考虑到政府回款不及预期，公司加大融资力度以补充经营性流动资金所致。构成方面，公司短期借款均为信用借款。

截至 2021 年底，公司应付票据 4.86 亿元，较上年底下降 18.54%，构成为商业承兑汇票 4.42 亿元和银行承兑汇票 0.44 亿元。

截至 2021 年底，公司应付账款 25.07 亿元，较上年底增长 5.53%，主要为采购款（10.46 亿元）、工程款（11.32 亿元）和应付服务费（1.96 亿元）。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债 7.56 亿元，较上年底变化不大，主要为一年内到期的长期借款 4.83 亿元和长期应付款 2.30 亿元。

截至 2021 年底，公司合同负债 9.13 亿元，较上年底下降 12.67%，主要为个人产品业务 7.75 亿元和工程安装业务 0.87 亿元。

截至 2021 年底，公司其他流动负债 6.97 亿元，较上年底大幅增加 6.25 亿元，主要系增加了国际信用证融资。

截至 2021 年底，公司非流动负债 40.44 亿元，较上年底下降 5.82%，主要由长期借款（占 36.39%）、应付债券（占 35.75%）、长期应付款（合计）（占 18.41%）、长期应付款（占 18.41%）和递延收益（占 7.81%）构成。

截至 2021 年底，公司长期借款 14.72 亿元，较上年底下降 18.42%，主要系长期借款有部分

将于1年内到期转入流动负债科目核算所致；长期借款主要由抵押借款11.02亿元（主要为固定资产抵押）、保证借款5.52亿元和信用借款3.00亿元（其中一年内到期部分为4.83亿元）构成。

截至2021年底，公司应付债券14.46亿元，较上年底变化不大，为公司存续的“贵广转债”。

截至2021年底，公司长期应付款（合计）7.45亿元，较上年底下降5.77%。构成方面，公司应付融资租赁款（扣除未确认融资费用）为1.51亿元；分期付款购买商品（扣除未确认融资费用和一年内到期部分）为8.70亿元。

截至2021年底，公司递延收益3.16亿元，较上年底增长18.09%，主要系政府补助增加所致。

截至2022年3月底，公司负债总额127.60亿元，较上年底下降3.89%。其中，流动负债占69.63%，非流动负债占30.37%，负债结构较上年底变化不大。

截至2021年底，公司全部债务84.10亿元，较上年底增长12.62%，主要系短期借款增加所致。短期债务53.28亿元，较上年底增长68.92%；长期债务30.82亿元，较上年底下降28.55%。债务结构方面，短期债务占63.35%，长期债务占36.65%，债务结构有待优化。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74.16%、64.51%和39.98%，较上年底分别提高2.92个百分点、提高2.86个百分点和下降8.17个百分点。

截至2022年3月底，公司全部债务80.38亿元，较上年底下降4.43%。其中，短期债务50.98亿元，较上年底下降4.31%；长期债务29.40亿元，较上年底下降4.62%。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72.78%、62.74%和38.12%，较上年底分别下降1.38个百分点、下降1.77个百分点和下降1.87个百分点。

4. 盈利能力

2021年，公司营业收入及营业利润率有所下滑，加之应收类款项坏账损失规模扩大，共

同导致经营亏损加大。2022年一季度，公司营业收入同比有所增长，同时开展应收账款保理，利润总额由负转正。

2021年，公司实现营业总收入27.84亿元，同比下降19.84%，主要系工程及安装业务下降所致；营业成本24.26亿元，同比下降9.61%；营业利润率为12.62%，同比下降9.90个百分点，主要系营业成本中固定支出仍较大，对利润形成挤压所致。

2021年，公司费用总额为5.66亿元，同比下降18.61%。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18.07%、41.92%、3.77%和36.25%。2021年，公司期间费用率为20.35%，同比上升0.31个百分点，对利润侵蚀显著。

非经常性损益方面，2021年，公司其他收益0.32亿元，主要为政府补助；营业外收入0.77亿元，主要为迁改工程收入（根据收入准则判定迁改工程收入不符合新收入准则的收入合同，一般是由他方提出对公司线缆线路变更的要求而实施迁移产生的收入，该项收入为一次性收入）；信用减值损失为3.38亿元，主要为集客业务形成的应收账款坏账损失。

2021年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为-1.18%和-9.70%，同比分别下降2.82个百分点和下降8.49个百分点。

2022年1—3月，公司经营情况同比有所好转，当期实现营业总收入6.16亿元，同比增长27.32%；营业成本5.70亿元，同比增长13.80%；营业利润率为7.27%，同比增长11.09个百分点。同期，公司利润总额0.02亿元，由负转正，信用减值损失-1.14亿元，系贵州省政府督查机构加大对广电民生工程欠款清欠力度，同期，通过无追索权保理转让债权3.44亿元，回款情况有所好转，坏账损失得到有效控制。

5. 现金流分析

2021年，公司收入实现质量仍较差；投资活动受持续性网建工程投入影响，净流出规模

仍较大。考虑到工程业务未来尚需较大投资规模，公司外部筹资压力持续存在。

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6.97%，主要为销售商品、提供劳务收到的现金；经营活动现金流出18.87亿元，同比下降11.49%，主要为支付给职工以及为职工支付的现金和购买商品、接受劳务支付的现金。2021年，公司经营活动现金净流入2.66亿元，同比增长45.75%；同期，现金收入比为72.24%，同比提高9.97个百分点，主要系2021年承接工程项目减少所致，但收入实现质量仍较差。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入0.05亿元；投资活动现金流出12.63亿元，同比变化不大，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2021年，公司投资活动现金净流出12.58亿元，持续存在资金缺口。

2021年，公司筹资活动前现金流量净额为-9.91亿元，资金缺口较大，存在外部融资需求。

从筹资活动来看，2021年，公司加大筹资力度，当期筹资活动现金流入51.69亿元，同比增长123.25%，主要系取得借款收到的现金增加所致；筹资活动现金流出32.46亿元，同比增长61.24%，主要系偿还债务支付的现金增加所致。2021年，公司筹资活动现金净流入19.23亿元，同比增长535.87%。

2022年1-3月，公司经营活动现金流入为5.18亿元，经营活动现金净流量为0.28亿元；投资活动现金净流量为-3.03亿元；筹资活动现金净流量为3.73亿元。

6. 偿债能力

截至2021年底，公司偿债指标表现一般，融资渠道较为通畅。

从短期偿债指标来看，截至2021年底，公司流动比率与速动比率较上年底分别减少1.77个百分点和1.83个百分点至67.31%和64.44%，流动资产对流动负债的保障程度较弱；经营现

金流动负债比率为2.89%，同比提高0.35个百分点；经营现金/短期债务为0.05倍，同比下降0.01倍；公司现金短期债务比由上年底的0.18倍提高至0.28倍。

2021年，公司EBITDA为7.12亿元，同比下降30.86%。从构成看，公司EBITDA主要由折旧（占84.41%）、摊销（占36.80%）、计入财务费用的利息支出（占41.33%）构成。2021年，公司EBITDA利息倍数由上年的4.05倍下降至2.42倍；全部债务/EBITDA由上年的7.25倍提高至11.81倍。

截至2022年3月底，公司无对外担保事项。

截至2022年3月底，公司无重大诉讼事项。

截至2022年3月底，公司获得银行综合授信为85.71亿元，其中尚未使用授信额度为26.71亿元，公司间接融资渠道尚可。公司是A股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（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。截至2021年底，母公司债务负担持续上升；2021年，母公司经营持续亏损，归属母公司的所有者权益随未分配利润减少而下降；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173.10亿元，较上年底增长7.75%。其中，流动资产56.64亿元，非流动资产116.46亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占17.76%）、应收账款（占46.29%）、一年内到期的非流动资产（占11.01%）、合同资产（占5.84%）、其他流动资产（占11.71%）和其他流动资产（占11.71%）构成；非流动资产主要由长期应收款（占17.91%）、固定资产（合计）（占61.10%）和长期待摊费用（占7.88%）构成。截至2021年底，母公司货币资金为10.06亿元，同比大幅增长，主要系2021年母公司加大融资力度以补充

经营所需流动资金。

公司本部承担主要融资职能。截至 2021 年底，母公司负债总额 131.77 亿元，较上年底增长 14.71%。其中，流动负债 91.78 亿元（占比 69.65%），非流动负债 39.99 亿元（占比 30.35%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 37.89%）、应付票据（占 5.49%）、应付账款（占 27.28%）、一年内到期的非流动负债（占 8.23%）、其他流动负债（占 7.36%）和合同负债（占 9.81%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 36.80%）、应付债券（占 36.15%）、长期应付款（合计）（占 18.82%）和递延收益（占 6.59%）、构成。

截至 2021 年底，母公司资产负债率为 76.12%，较 2020 年底上升 4.62 个百分点；母公司全部债务资本化比率 65.42%，母公司债务负担较重。截至 2021 年底，母公司全部债务 78.19 亿元。其中，短期债务占 60.59%，长期债务占 39.41%，债务进一步趋向短期化。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 41.34 亿元，较上年底下降 9.71%，主要系经营亏损使得未分配利润下降所致。在所有者权益中，实收资本为 10.52 亿元（占 25.44%）、资本公积合计 16.70 亿元（占 40.40%）、未分配利润合计 10.33 亿元（占 24.98%）、盈余公积合计 2.33 亿元（占 5.63%）。

2021 年，母公司营业总收入为 26.70 亿元，利润总额为 -4.42 亿元。同期，母公司投资收益为 0.08 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为 3.20 亿元，同比有所增加；投资活动现金流净额 -14.76 亿元，投资净支出仍维持较大规模，主要用于购建网络资产；筹资活动现金流净额 17.40 亿元，筹资力度加大，主要系政府回款不及预期，为补充流动资金加大融资力度。

十、外部支持

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。同时，贵州省委、省政府设立督查机构，协助公司应收账款的督查及清收工作。

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。

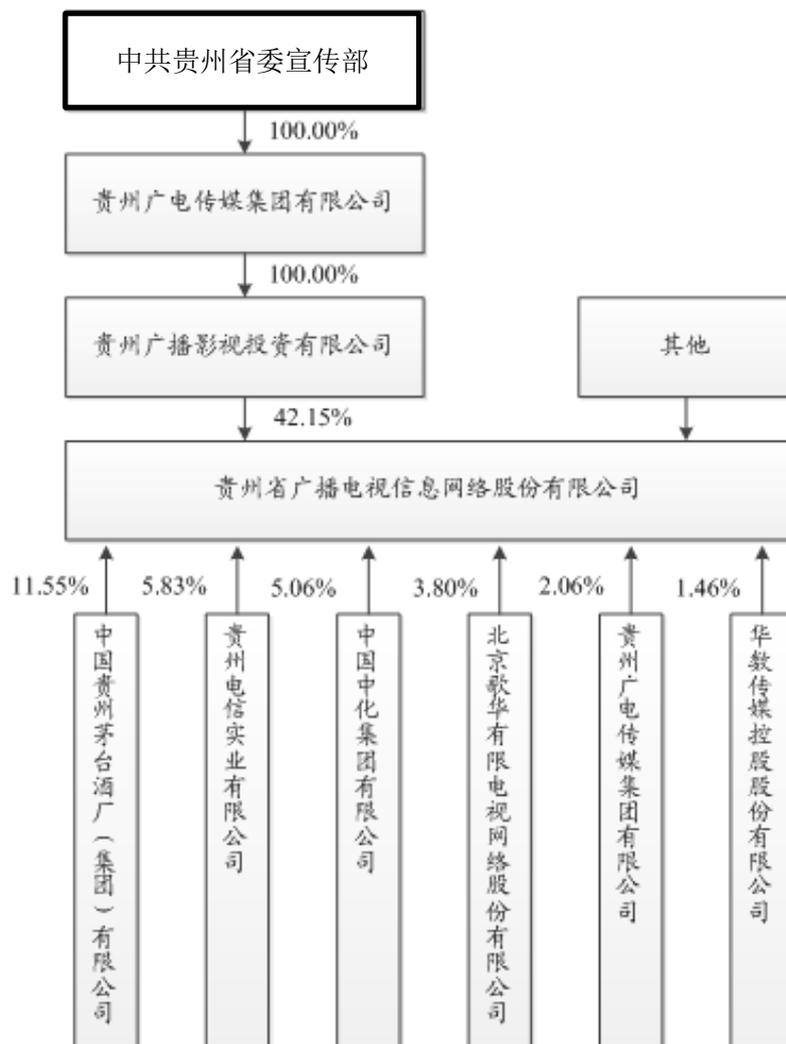
政府补贴方面，2021 年，公司计入递延收益或其他收益的政府补助分为 0.81 万元，主要来自于长征数字科技艺术馆相关补贴 0.50 亿元等。

应收账款清收方面，2021 年 5 月，省政府督查机构会同民进贵州省委、省广电局及公司组建广电民生工程欠款督查小组，先后到贵阳、贵安、遵义、毕节实地督查。省委、省政府高度重视广电民生工程欠款清欠工作，并作出重要批示，要求各地制定三年还款计划，在 2023 年内还清欠款。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险及外部支持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。

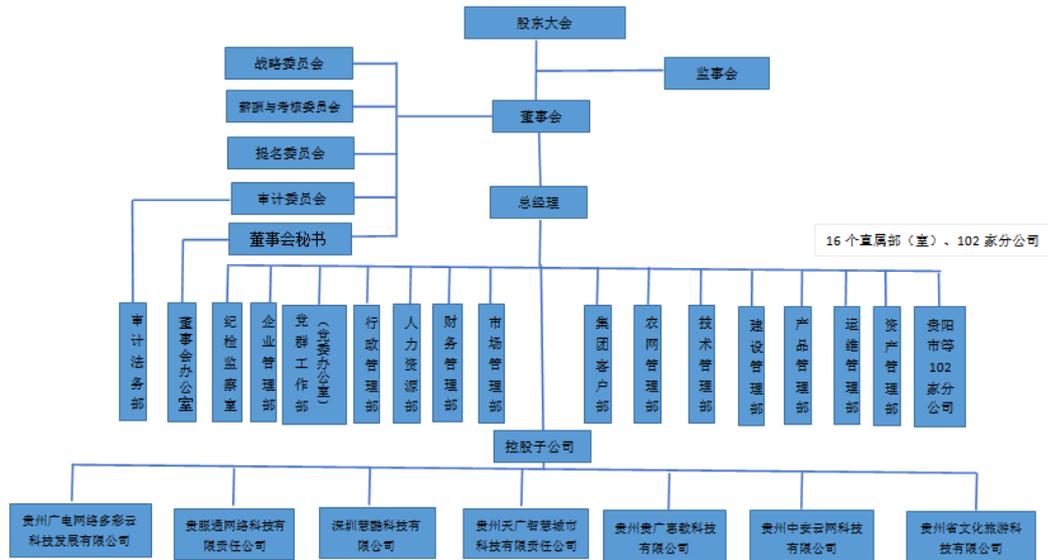
附件 1-1 截至 2022 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月底公司组织结构图

贵州省广播电视信息网络股份有限公司组织机构图



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 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	13.69	5.83	15.00	8.55
资产总额（亿元）	150.87	161.51	179.04	175.33
所有者权益（亿元）	48.03	46.46	46.27	47.73
短期债务（亿元）	19.68	31.54	53.28	50.98
长期债务（亿元）	41.44	43.14	30.82	29.40
全部债务（亿元）	61.12	74.68	84.10	80.38
营业收入（亿元）	34.18	34.73	27.84	6.16
利润总额（亿元）	2.12	-0.57	-4.45	0.02
EBITDA（亿元）	10.59	10.30	7.12	--
经营性净现金流（亿元）	2.08	1.83	2.66	0.28
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.80	1.55	1.13	--
存货周转次数（次）	10.93	13.77	10.37	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.22	0.16	--
现金收入比（%）	59.21	62.28	72.24	84.92
营业利润率（%）	31.43	22.52	12.62	7.27
总资本收益率（%）	3.78	1.64	-1.18	--
净资产收益率（%）	4.42	-1.21	-9.70	--
长期债务资本化比率（%）	46.32	48.15	39.98	38.12
全部债务资本化比率（%）	55.99	61.65	64.51	62.74
资产负债率（%）	68.16	71.24	74.16	72.78
流动比率（%）	87.37	69.08	67.31	64.56
速动比率（%）	84.16	66.27	64.44	62.17
经营现金流动负债比（%）	3.55	2.54	2.89	--
现金短期债务比（倍）	0.70	0.18	0.28	0.17
EBITDA 利息倍数（倍）	5.28	4.05	2.42	--
全部债务/EBITDA（倍）	5.77	7.25	11.81	--

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；2022 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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	12.07	4.39	10.08	3.75
资产总额（亿元）	149.79	160.65	173.10	168.68
所有者权益（亿元）	47.35	45.78	41.34	42.40
短期债务（亿元）	19.68	31.56	47.38	47.05
长期债务（亿元）	38.67	33.81	30.81	29.39
全部债务（亿元）	58.34	65.37	78.19	76.44
营业收入（亿元）	34.04	34.44	26.70	5.90
利润总额（亿元）	2.21	-0.51	-4.42	0.03
EBITDA（亿元）	/	/	/	/
经营性净现金流（亿元）	2.29	2.07	3.20	0.36
财务指标				
销售债权周转次数（次）	1.82	1.55	1.09	--
存货周转次数（次）	10.91	13.85	10.37	--
总资产周转次数（次）	0.25	0.22	0.16	--
现金收入比（%）	58.24	62.15	70.33	84.97
营业利润率（%）	33.27	24.33	15.64	11.72
总资本收益率（%）	--	--	--	--
净资产收益率（%）	4.67	-1.12	-10.68	--
长期债务资本化比率（%）	44.95	42.48	42.71	40.94
全部债务资本化比率（%）	55.20	58.81	65.42	64.32
资产负债率（%）	68.39	71.50	76.12	74.86
流动比率（%）	84.22	66.70	61.71	58.70
速动比率（%）	81.12	63.98	59.12	56.55
经营现金流动负债比（%）	3.94	2.88	3.49	--
现金短期债务比（倍）	0.61	0.14	0.21	0.08
EBITDA 利息倍数（倍）	*	*	*	--
全部债务/EBITDA（倍）	*	*	*	--

注：母公司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；2022 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 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