

信用评级公告

联合〔2023〕4092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：

二〇二三年六月十九日

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 2023 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
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：2023 年 6 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
有线电视企业信用评级方法	V4.0.202208
有线电视企业主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	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	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：公司作为陕西省内唯一合法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
评级结果				AA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵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，公司加快推进云网融合新型基础设施建设，逐步提升网络承载能力，2022 年，有线电视产品内容的转型升级带动数据业务和工程施工收入有所增长。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较快增长、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，公司以构建广电 5G 核心竞争力为主线，深化改革，推进 5G 业务发展、围绕市场需求推动新业务、新产品的创新和整合，逐步确立差异化优势。公司综合竞争力有望进一步提升。

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，并持续获得政策支持。**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，具有垄断优势，用户覆盖率高，跟踪期内继续享受税收优惠，2022 年公司取得政府补助合计 1374.48 万元。
- 跟踪期内，公司有线电视网络布局继续扩张。**跟踪期内，公司基于 5G 和数据中心加快云网融合新型基础设施建设，截至 2022 年底，有线电视网络覆盖 1221 万户，较上年底增加 54 万户，其中光网覆盖 928 万户，较上年底增加 67 万户。通过与中国移动共建共享，完善“有线+5G”网络，提升网络承载能力。

关注

- 跟踪期内，公司应收类款项较快增长，对营运资金占用加大。**受雪亮工程及融媒体等平台建设、工程施工、系统集成服务类项目规模持续拓展影响，截至 2022 年底，

同业比较:

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

注: 公司 1 为湖北省广播电视信息网络股份有限公司, 公司 2 为贵州省广播电视信息网络股份有限公司
资料来源: 联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

分析师: 王喜梅 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

公司应收账款为 23.81 亿元, 较上年底增长 50.51%, 占流动资产的 56.44%, 长期应收款 7.19 亿元 (含 1 年内到期部分), 较上年底增长 7.78%。

2. 公司有息债务较快增长, 债务负担较重。截至 2023 年 3 月底, 公司全部债务为 58.18 亿元, 较 2021 年底增长 35.46%; 资产负债率和全部债务资本化比率分别提高至 68.58% 和 60.40%。
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:

项目	合并口径			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.41	5.13	5.24	6.11
资产总额(亿元)	88.47	101.68	116.27	121.38
所有者权益(亿元)	37.95	38.16	38.10	38.14
短期债务(亿元)	11.01	26.14	24.89	23.13
长期债务(亿元)	18.43	16.80	28.50	35.05
全部债务(亿元)	29.45	42.95	53.39	58.18
营业收入(亿元)	27.60	30.05	29.99	6.17
利润总额(亿元)	0.50	0.50	0.20	0.04
EBITDA(亿元)	6.93	7.78	7.68	--
经营性净现金流(亿元)	2.12	1.20	1.99	0.16
营业利润率(%)	29.18	30.85	29.75	34.15
净资产收益率(%)	1.30	1.16	0.46	--
资产负债率(%)	57.10	62.47	67.23	68.58
全部债务资本化比率(%)	43.69	52.95	58.36	60.40
流动比率(%)	93.75	72.92	86.98	98.57
经营现金流动负债比(%)	7.08	2.67	4.11	--
现金短期债务比(倍)	0.67	0.20	0.21	0.26
EBITDA 利息倍数(倍)	7.73	7.11	3.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	5.52	6.95	--
项目	公司本部 (母公司)			
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额(亿元)	82.52	94.16	107.70	113.59
所有者权益(亿元)	34.62	35.35	35.57	35.72
全部债务(亿元)	28.00	43.07	53.28	58.07
营业收入(亿元)	21.58	23.50	23.13	5.04
利润总额(亿元)	0.62	0.95	0.43	0.15
资产负债率(%)	58.05	62.46	66.98	68.55
全部债务资本化比率(%)	44.72	54.92	59.97	61.91
流动比率(%)	84.08	65.07	83.99	97.04
经营现金流动负债比(%)	9.31	4.55	1.46	--

注: 1. 公司 2023 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	2022/06/20	王喜梅 杨晓丽	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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

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 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于陕西广电网络传媒（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”。

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2023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。

公司本部设有大众客户运营公司、集团客户运营公司、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2022年底，公司合并资产总额116.27亿元，所有者权益38.10亿元（含少数股东权益0.18亿元）；2022年，公司实现营业总收入29.99亿元，利润总额0.20亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额121.38亿元，所有者权益38.14亿元（含少数股东权益0.14亿元）；2023年1—3月，公司实现营业总收入6.17亿元，利润总额0.04亿元。

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。2022年，公司使用募集资金直接投入募投项目1.78万元，截至2022年底，公司累计使用募集资金8.07亿元，累计取得利息收入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4.07万元。公司募集资金已按照募集资金用途使用完毕，并于2022年2月10日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，2022年7月13日，转股价格

调整为 6.84 元/股。截至 2023 年 3 月底，“广电转债”已累计转股 105541978 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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经

济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

近年来，随着广播电视重点惠民工程的深入实施，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升。根据《2022 年全国广播电视行业统计公报》，截至 2022 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.65%，电视节目综合人口覆盖率 99.75%，分别比 2021 年提高了 0.17 和 0.09 个百分点。农村广播节目综合人口覆盖率 99.49%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.65%，分别比 2021 年提高了 0.23 和 0.13 个百分点。农村有线广播电视实际用户 0.66 亿户，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.50 亿户，同比增长 1.35%。

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

2022 年全国广播电视行业总收入 12419.34 亿元，同比增长 8.10%。其中，广播电视和网络视听业务实际创收收入 10668.52 亿元，同比增长 10.29%；财政补助收入 1037.29 亿元，同比增长 7.07%。按主体分，网络视听服务机构总收入 6687.24 亿元，同比增长 23.61%，占行业总收入的比例超过一半。

有线电视网络业务收入降幅收窄，传统业务收入降幅上升。2022 年，全国有线电视

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

智慧广电网络建设方面，2022 年，全国地级以上播出机构经批准开办的高清电视频道 1082 个，4K 超高清电视频道 8 个，8K 超高清电视频道 2 个。广播电视传统机构开展的智慧广电及融合发展业务收入小幅下降。融合发展业务收入指广播电台、电视台、广播电视台及有线电视网络公司等广播电视机构开展新媒体广告业务、增值业务、IPTV、OTT、网络视听等业务取得的收入。2022 年，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 1063.30 亿元，同比下降 2.06%。其中，广播电视机构新媒体广告收入 273.71 亿元，同比下降 1.08%；有线电视网络宽带、集团客户等增值业务收入 267.81 亿元，同比增长 8.44%；IPTV 平台分成收入 169.79 亿元，同比增长 4.96%；OTT 集成服务业务收入 87.15 亿元，同比增长 11.70%；广播电视机构网络视听收入 264.84 亿元，同比下降 17.81%。

传统广播电视广告收入下降，新媒体广告收入持续增长。2022 年，全国广告收入 3342.32 亿元，同比增长 8.54%。其中，广播广告收入 73.72 亿元，同比下降 28.09%；电视广告收入 553.23 亿元，同比下降 19.11%；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 2407.39 亿元，同比增长 20.28%；广播电视和网络视听机构通过楼宇广告、户外广告等取得的其他广告收入 307.98 亿元，同比增长 5.65%。

全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化发展加速推进。2022 年 6 月 27 日，在工信部的指导协调下，中国广电 5G 网络服务正式启动，标志着中国广播电视网络形成了“有

线+无线+内容”融合发展的新格局。广电 5G 已从规模建设期走向运营发展期，全面实现开网试商用，中国广电实际可用 4G、5G 基站总量已达 360 万个，广电 5G 用户超过 550 万户。行业内容集约化、宽带集约化、硬件设备集约化管理全面推进，品牌形象、渠道建设、服务体系加速统一，党网品牌优势、规模成本优势、产品生态优势初步显现，全行业实现四个转变：从一省一网向全国全程全网转变，从有线向“有线+无线”的双向网络转变，从单一的有线电视宽带业务向“5G+电视+宽带+语音+内容”的新型服务体系转变，从技术相对封闭向全面融合开放转变。

5G 新通话将使能“互动型”新业务，涉及社交、旅游、生活、商业等众多场景。2023 世界电信和信息社会日大会主论坛于 2023 年 5 月 17 日举行。中国广电方面正式对外发布了《5G 新通话白皮书（2023 年版）》，根据介绍，5G 新通话可在 5G VoNR 多媒体实时通信的基础上搭载新的数据传输通道，为用户提供高清音视频通话与数据应用融合的全新实时通信服务。广电方面也在积极融入国家数字化大局，依靠 700MHz 广覆盖优势以及自主可控、安全可靠的广电网络，为媒体、应急、警务、能源、电力、港口、制造、农林等行业赋能，推动行业的数字化转型升级。

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

2. 区域经济概况

2022 年，陕西省整体经济运行平稳，经济总量保持增长，公司外部发展环境良好。

2022年，陕西省生产总值为32772.68亿元，较上年增长4.3%。其中，第一产业增加值2575.34亿元，增长4.3%，占生产总值的比重为7.9%；第二产业增加值15933.11亿元，增长6.2%，占生产总值的比重为48.6%；第三产业增加值14264.23亿元，增长2.6%，占生产总值的比重为43.5%。人均生产总值82864元，比上年增长4.3%。

2022年，陕西省全部工业增加值13158.3亿元，比上年增长5.7%。其中，规模以上工业增加值增长7.1%。全年规模以上工业中，采矿业增加值比上年增长8.1%，制造业增长5.4%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长12.1%；能源工业增加值增长8.2%，非能源工业增长5.8%；六大高耗能行业增加值增长4.6%；高技术制造业增加值增长7.3%，装备制造业增加值增长12.7%。全年规模以上工业营业收入35208.7亿元，比上年增长18.4%；营业利润4600.3亿元，增长25.2%。

2022年，陕西省全年居民人均可支配收入30116元，比上年增加1548元，增长5.4%。居民人均生活消费支出19848元，比上年增加502元，增长2.6%。

2022年，陕西省一般公共预算收入为3311.6亿元，增长19.3%，完成年度收入预算的115.9%，主要得益于经济稳定恢复，煤炭价格高位运行，榆林等能源资源地区增收较多。2022年，陕西省税收收入2682.8亿元，增长19.9%，受能源行业效益提升影响，相关税收快速增长。2022年，陕西省政府性基金预算收入1962.6亿元，下降17.7%，主要是房地产市场下行，与土地相关的收入下降等因素所致。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023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。跟踪期内，公司基于5G和数据中心加快云网融合新型基础设施建设，构建新基建“上云用数”的“承载底座”。截至2022年底，有线电视网络覆盖1221万户，较上年底增加54万户，其中光网覆盖928万户，较上年底增加67万户，占覆盖总用户的76%，全省县级以上城区基本实现光网覆盖，无线网络覆盖230万户。通过与中国移动共建共享，完善“有线+5G”网络，提升网络承载能力。

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2023年5月17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2023年6月8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，公司完成新一届董监事会换届选举，部分董事和监事人员调整，公司管理制度方面无重大变动。

2022年9月，公司完成第八届董事会和监事会换届选举，公司第九届董事会由7名董事

组成，其中包括3名独立董事，设董事长1人，副董事长1人；公司第九届监事会由3名监事组成，其中包括2名职工监事，设监事会主席1人。公司3名外部董事和2名职工监事调整。

八、经营分析

2022年，公司营业收入同比变化很小，主要收入来源仍为有线电视运营业务，公司综合毛利率水平有所下降。

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。2022年，公司实现营业收入29.99亿元，同比变化很小。

从营业收入构成来看，2022年，公司有线电视业务收入同比增长0.51%。其中，有线电视基本收视维护业务收入为7.98亿元，同比下降2.65%；数据业务收入同比增长16.22%；增值业务收入同比下降26.03%；工程建设收入为3.33亿元，较上年增长18.45%，主要系集成类项目工程建设收入增加所致。2022年，公司商品销售收入为6.73亿元，同比下降2.46%，系工程项目商品销售收入减少所致；广告代理业务收入为0.42亿元，同比有所下降。其他板块收入占比较小，对公司营业收入贡献不大。

表2 公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元）

项目	2020年			2021年			2022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	22.89	82.92	29.45	22.71	75.58	34.07	22.83	76.13	34.62
有线电视基本收视维护业务	8.41	30.48	--	8.20	27.28	--	7.98	26.61	--
数据业务	3.89	14.10	--	4.12	13.70	--	4.78	15.96	--
增值业务	4.68	16.96	--	5.00	16.63	--	3.69	12.33	--
工程施工收入	3.55	12.85	--	2.81	9.36	--	3.33	11.11	--
安装工料费收入	0.87	3.15	--	0.95	3.16	--	0.95	3.18	--
卫视落地费收入	0.77	2.80	--	0.60	2.01	--	0.57	1.90	--
有线电视其他收入	0.71	2.58	--	1.03	3.45	--	1.51	5.04	--
商品销售	4.34	15.72	26.97	6.90	22.98	19.08	6.73	22.46	13.67
广告代理	0.38	1.36	53.59	0.43	1.44	61.77	0.42	1.41	36.51
合计	27.60	100.00	29.39	30.05	100.00	31.03	29.99	100.00	29.94

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，2022年分别同比增长7.94%、下降3.23%、增长4.05%和增长17.70%，其中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增长主要系当期工程服务等成本增加所致。从毛利率情况来看，2022年，有线电视业务毛利率为34.62%，同比增加0.55个百分点；商品销售业务毛利率为22.46%，同比减少5.41个百分点。广告代理业务毛利率同比减少25.26个百分点至36.51%。2022年，公司综合毛利率为29.94%，同比减少1.09个百分点。

2023年1—3月，公司实现营业收入6.17亿元，同比增长0.91%。

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

2022年，公司基于5G和数据中心加快云网融合新型基础设施建设，提升有线电视覆盖用户，公司在网数字电视终端同比减少，有线电视基本收视费规模及增值收入同比下降。

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。

跟踪期内，公司基于5G和数据中心加快云网融合新型基础设施建设，构建新基建“上云用数”的“承载底座”。截至2022年底，有线电视网络覆盖1221万户，较上年底增加54万户，其中光网覆盖928万户，较上年底增加67万户，占覆盖总用户的76%，全省县级以上城区基本实现光网覆盖，无线电视网络覆盖230万户。通过与中国移动共建共享，完善“有线+5G”网络，提升网络承载能力。

截至2022年底，公司在网有线数字电视主终端526.53万个，较上年底减少13.50万个；无线数字电视终端12.14万个，较上年底减少0.44万个，直播卫星户户通终端31.77万个，较上年增长0.22万个。2022年，公司有线电视基本收视费收入为7.98亿元，同比下降2.65%。

表3 公司电视业务用户数及构成(单位: 万户)

分类	2020年	2021年	2022年
在网数字电视主终端	543.03	540.03	526.53

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。2022年，公司继续围绕“秦岭云”平台加快主业升级，通过云平台、光网络和智能终端，为用户提供“电视+宽带+应用”的融合业务和数字家庭产品。2022年，秦岭云平台提供169套传统直播频道（包括96套标清频道、71套高清频道、2套4K超高清频道）、53套付费频道，向互动用户提供95套频道的3小时时移72小时回看。同时，在应用侧提供VIP影视、教育、生活、游戏等46款增值应用产品，包括广电奇异视界、广电酷喵、广电极光、新东方TV学堂等。截至2022年底，公司“秦岭云”智能终端达到133.48万个，较上年底增加10.98万个。2022年，公司增值业务收入为3.69亿元，同比下降26.03%。

(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。2022年，公司安装工料费收入为0.95亿元，较上年持平。

(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。2022年，公司卫星落地业务收入为0.57亿元，同比有所下降。

(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保持增长，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 2022 年底，在线个人宽带终端 132.29 万个，较上年底增加 3.23 万个。

集团业务方面，公司主要面向党政机关、企事业单位，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。2022 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 8261 条，累计在网运行线路超过 9.2 万条。

表 4 公司数据业务用户数量及构成情况

分类	2021 年	2022 年
个人宽带终端（单位：万个）	129.06	132.29
新增专网专线（单位：条）	8651	8261

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
2022 年，公司继续推进雪亮工程和融媒体业务发展，工程建设向平台服务运营维护转变，工程施工收入增长，相关商品销售收入下降。

同时，公司于 2022 年正式开始运营广电 5G 业务，业务体系进一步丰富。

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。

作为陕西省政府确定的雪亮工程市场主体，公司通过承担雪亮工程项目建设及项目建成后的运行维护、线路租赁等业务获得收入。2022 年，公司新增签约 4 个雪亮工程落地县、3 个雪亮平台深化应用项目，标的总额 1.27 亿元。从 2016 年 9 月中标第一个雪亮工程项目至 2022 年底，公司累计签约落地 4 个地市、52 个县区雪亮工程项目，标的总额 23.27 亿元，雪亮工程服务区域逐步扩大。2022 年，公司雪亮工程业务实现收入 1.35 亿元（上年为 3.42 亿元），同比下降 60.53%。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，存在一定账期和资金占用。2022 年，公司转型新业务发展，开展“平台+线路+应用”运营，新增签约 22 个综治视联网项目、52 个智慧城市类项目、45 个县级应急广播项目。2022 年，公司工程施工收入为 3.33 亿元，同比增长 18.45%，商品销售收入为 6.73 亿元，同比下降 2.46%。

融媒体是公司发挥党媒政网优势部署的转型业务。跟踪期内，公司不断升级前期已建设完成并负责运行维护的全省媒体融合统一平台、107 个县级融媒体平台和“爱系列”客户端，深度对接陕西政务服务“秦务员”APP，提升平台服务能力和跨行业输出能力，确保续约回款；同时公司对接省委文明办，搭建省、市、县三级互联互通、共建共享的新时代文明

实践中心智慧云平台，截至 2022 年底，累计上线 59 个新时代文明实践中心项目，每个地市至少完成 1 个县区新时代文明实践中心示范点建设，其中铜川、安康两地整市平台落地，形成区域带动，与县级融媒体实现“双中心”数据互通、内容互融、前端共享。此外，公司签约 51 个县区纪录小康项目，建设全省 5G+ 融媒体数字乡村大数据云平台，推动媒体融合向基层延伸赋能乡村振兴，落地 56 个行政村“数字乡村”平台。2022 年，公司融媒体业务实现收入 0.95 亿元，同比下降 18.10%。

5G 业务方面，2022 年 9 月，公司正式开网运营广电 5G 业务，可以为用户提供 5G 电话通讯、物联网等服务，形成了全媒体、多网络、综合性的业务体系和“有线+5G”融合发展新格局。2022 年 9 月开始向陕西用户开放全新 192 电话号段，截至 2022 年底，公司广电 5G 放号量 15.79 万户，2023 年 3 月底放号量达到 40.09 万户。

2. 未来发展

未来，公司以构建广电 5G 核心竞争力为主线，深化改革，推进 5G 发展、围绕市场需求推动新业务、新产品的创新和整合，逐步确立差异化优势。

公司重大项目“秦岭云”，即“广电转债”募投项目，已于 2021 年 11 月 26 日完成项目建设。截至 2022 年底，公司“秦岭云”智能终端达到 133.48 万个，较上年底增加 10.98 万个，2022 年实现项目收益 3.30 亿元，较上年小幅下降。

未来，公司突出“构建广电 5G 核心竞争力”工作主线，突出 5G 融合 C 端业务，深度固移融合。以“5G+算力网络+能力中台”为核心打造新型信息基础设施，确保 5G 网络领先，以“连接+算力+能力”为核心打造新型信息服务体系，提升数字服务业务，围绕市场需求推动新业务、新产品的创新和整合，逐步确立差异化优势。

3. 经营效率

2022 年，公司经营效率指标同比均有下降。

2022 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同比均有下降，分别为 1.51 次、15.88 次和 0.28 次。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2022 年财务报告，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报告。公司 2023 年一季度财务报表未经审计。

2022 年及 2023 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 2022 年底，公司合并资产总额 116.27 亿元，所有者权益 38.10 亿元（含少数股东权益 0.18 亿元）；2022 年，公司实现营业总收入 29.99 亿元，利润总额 0.20 亿元。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 121.38 亿元，所有者权益 38.14 亿元（含少数股东权益 0.14 亿元）；2023 年 1—3 月，公司实现营业总收入 6.17 亿元，利润总额 0.04 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模持续增长，应收账款和固定资产占比高，应收类款项增长快，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 2022 年底，公司合并资产总额 116.27 亿元，较上年底增长 14.35%，主要系应收账款和固定资产增长所致。其中，流动资产占 36.28%，非流动资产占 63.72%。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 5 2021 - 2022 年及 2023 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2021 年末		2022 年末		2023 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	32.78	32.23	42.19	36.28	46.44	38.26
货币资金	4.98	4.89	5.21	4.48	6.07	5.00
应收账款	15.82	15.56	23.81	20.48	25.32	20.86
其他流动资产	5.86	5.76	5.30	4.56	5.45	4.49
非流动资产	68.91	67.77	74.09	63.72	74.94	61.74
固定资产 (合计)	47.43	46.64	52.39	45.06	51.77	42.65
在建工程	5.86	5.76	6.16	5.30	8.42	6.94
资产总额	101.68	100.00	116.27	100.00	121.38	100.00

数据来源: 公司财务报告、联合资信整理

截至 2022 年底, 公司流动资产 42.19 亿元, 较上年底增长 28.71%, 主要系应收账款增长所致。公司流动资产主要由货币资金 (占 12.35%)、应收账款 (占 56.44%)、一年内到期的非流动资产 (占 9.70%) 和其他流动资产 (占 12.57%) 构成。

截至 2022 年底, 公司货币资金 5.21 亿元, 较上年底增长 4.64%。货币资金中有 0.75 亿元受限资金, 受限比例为 14.41%, 主要包括票据保证金等。

截至 2022 年底, 公司应收账款账面价值 23.81 亿元, 较上年底增长 50.51%, 主要系应收工程建设款增长所致。应收账款账龄以 1 年以内为主, 累计计提坏账准备 2.81 亿元; 应收账款前五大欠款方合计金额为 2.02 亿元, 占比为 7.58%, 集中度低。

截至 2022 年底, 公司一年内到期的非流动资产 4.09 亿元, 较上年底增长 115.14%, 主要系一年内到期的长期应收款增长所致, 主要为分期收款销售商品应收款项。

截至 2022 年底, 公司其他流动资产 5.30 亿元, 较上年底下降 9.43%, 主要系待抵扣进项税额、以摊余成本计量的债权投资等减少所致。

截至 2022 年底, 公司非流动资产 74.09 亿元, 较上年底增长 7.52%, 公司非流动资产主要由固定资产 (合计) (占 70.71%) 和在建工程 (合计) (占 8.31%) 构成。

截至 2022 年底, 公司长期应收款 3.10 亿元, 较上年底下降 35.02%, 主要系部分转入一年内到期的非流动资产所致。

截至 2022 年底, 公司其他权益工具投资 3.36 亿元, 较上年底变化不大, 主要包括投资参股中国广电网络股份有限公司 2.00 亿元、陕西省大数据集团有限公司 1.00 亿元等。

截至 2022 年底, 公司固定资产 52.39 亿元, 较上年底增长 10.47%, 主要系在建工程转固所致。固定资产主要由设备 14.54 亿元、传输线路 28.31 亿元、建筑物 7.28 亿元等构成, 累计折旧 58.59 亿元。

截至 2022 年底, 公司在建工程 6.16 亿元, 较上年底增长 5.11%, 主要系公司继续网络改造工程、网络干线建设、网路专线建设等项目所致。

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 2022 年底, 公司累计获得专项融资 8.72 亿元, 实际提款 3.34 亿元。

截至 2023 年 3 月底, 公司合并资产总额 121.38 亿元, 较上年底增长 4.39%。资产结构

较上年底变化不大。其中应收账款较上 2022 年底增长 6.33% 至 25.32 亿元。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益变动不大，权益结构稳定性较强。

截至 2022 年底，公司所有者权益合计 38.10 亿元，较上年底下降 0.16%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.53%，少数股东权益占比为 0.47%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 18.65%、46.98%、-0.08% 和 29.84%。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 38.14 亿元，较上年底增长 0.11%。所有者权益结构变动不大。

(2) 负债

跟踪期内，公司长期借款增长带动有息债务上升，债务期限结构趋于长期，债务负担较重。

截至 2022 年底，公司负债总额 78.17 亿元，较上年底增长 23.07%，主要系应付账款和长期借款增长所致。其中，流动负债占 62.04%，非流动负债占 37.96%。公司负债以流动负债为主，非流动负债占比上升较快。

截至 2022 年底，公司流动负债 48.50 亿元，较上年底增长 7.90%。公司流动负债主要由短期借款（占 26.49%）、应付账款（占 41.36%）和一年内到期的非流动负债（占 18.44%）构成。

截至 2022 年底，公司短期借款 12.85 亿元，较上年底变化不大，均为信用借款。

截至 2022 年底，公司应付账款 20.06 亿元，较上年底增长 21.83%。应付账款账龄以 1 年以内为主。

截至 2022 年底，公司一年内到期的非流动负债 8.95 亿元，较上年底下降 15.20%，主要系 1 年内到期的租赁负债减少所致。

截至 2022 年底，公司非流动负债 29.67 亿元，较上年底增长 59.76%，主要系长期借款增

长所致。公司非流动负债主要由长期借款（占 85.00%）构成。

截至 2022 年底，公司长期借款 25.22 亿元，较上年底增长 78.76%；长期借款主要由信用借款构成。

截至 2022 年底，公司应付债券 0.71 亿元，为可转债余额。

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 83.24 亿元，较上年底增长 6.49%，主要系长期借款继续增长所致。其中，长期借款 31.73 亿元，较 2022 年底增长 25.83%。

有息债务方面，截至 2022 年底，公司全部债务 53.39 亿元，较上年底增长 24.32%，主要系长期借款增长所致。债务结构方面，短期债务占 46.62%，长期债务占 53.38%。从债务指标来看，截至 2022 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 67.23%、58.36% 和 42.79%，较上年底分别提高 4.76 个百分点、提高 5.41 个百分点和提高 12.22 个百分点。

截至 2023 年 3 月底，公司全部债务 58.18 亿元，较上年底增长 8.98%，短期债务占 39.76%，长期债务占 60.24%，以长期债务为主，从债务指标来看，截至 2023 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 68.58%、60.40% 和 47.89%，较上年底分别提高 1.35 个百分点、提高 2.05 个百分点和提高 5.10 个百分点。

4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入同比保持稳定，受毛利润压缩同时期间费用增长影响，公司利润总额有所下滑，公司盈利能力较弱。

2022 年，公司实现营业收入 29.99 亿元，同比下降 0.21%；营业成本为 21.01 亿元，同比增长 1.37%。2022 年，公司营业利润率为 29.75%，同比下降 1.10 个百分点。

2022 年，公司期间费用总额为 8.16 亿元，同比增长 3.76%，主要系管理费用和财务费用

增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用和财务费用占比分别为 26.27%、57.18% 和 16.55%。其中，财务费用 1.35 亿元，同比增长 45.97%，主要系利息费用增加所致。2022 年，公司期间费用率为 27.19%，同比提高 1.04 个百分点。公司期间费用对整体利润存在较大侵蚀。

2022 年，公司实现投资收益 0.32 亿元，同比增长 1460.43%，主要系供应商付款折扣形成所致；其他收益 0.11 亿元，同比增长 10.29%，主要为各类政府补助。2022 年，信用减值损失为 -0.96 亿元，同比下降 15.55%，系计提的应收账款坏账损失和其他债权投资减值损失等。

2022 年，公司利润总额 0.20 亿元，同比下降 60.70%，主要系主业毛利下降叠加期间费用增长等因素所致。

2022 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 1.91% 和 0.46%，同比分别提高 0.02 个百分点、下降 0.70 个百分点。

2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 6.17 亿元，同比增长 0.91%，营业成本为 4.05 亿元，同比下降 8.66%，公司利润总额为 0.04 亿元，同比下降 56.81%，主要系期间费用增长影响所致。

5. 现金流

2022 年，公司经营现金仍保持小幅净流入，有线电视网络相关基础设施建设支出规模仍较高，主要依赖外部融资，公司筹资性活动现金流呈净流入。

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流入 24.00 亿元，同比增长 11.47%；经营活动现金流出 22.00 亿元，同比增长 8.24%。2022 年，公司经营活动现金净流入 1.99 亿元，同比增长 66.12%。2022 年，公司现金收入比为 73.56%，同比提高 7.39 个百分点，收入实现质量较弱。

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入 0.01 亿元，同比下降 97.59%，均为取得投资收益收到的现金；投资活动现金流出

11.28 亿元，同比下降 23.60%，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 9.62 亿元，投资支付的现金 1.65 亿元。2022 年，公司投资活动现金净流出 11.27 亿元，同比下降 22.55%。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入 36.26 亿元，同比增长 51.67%，主要系取得借款收到的现金增长所致；筹资活动现金流出 26.94 亿元，同比增长 104.52%，主要系偿还债务支付的现金明显增长所致。2022 年，公司筹资活动现金净流入 9.32 亿元，同比下降 13.18%。

2023 年 1—3 月，经营活动现金流量净额为 0.16 亿元；投资活动现金净流量为 -3.78 亿元；筹资活动现金净流量为 4.59 亿元。

6. 偿债指标

跟踪期内，公司长期偿债指标有所弱化，现金类资产对短期债务的覆盖能力仍弱，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 6 公司偿债指标

项目	项目	2021 年	2022 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	72.92	86.98
	速动比率 (%)	70.24	84.01
	经营现金/流动负债 (%)	2.67	4.11
	经营现金/短期债务 (倍)	0.05	0.08
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.20	0.21
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	7.78	7.68
	全部债务/EBITDA (倍)	5.52	6.95
	经营现金/全部债务 (倍)	0.03	0.04
	EBITDA/利息支出 (倍)	7.11	3.69
	经营现金/利息支出 (倍)	1.10	0.96

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 2022 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 72.92% 和 70.24% 分别提高至 86.98% 和提高至 84.01%。2022 年，公司经营现金流动负债比率为 4.11%，同比提高 1.44 个百分点。截至 2022

年底,公司现金短期债务比由上年底的 0.20 倍提高至 0.21 倍,截至 2023 年 3 月底,公司现金短期债务比为 0.26 倍。

2022 年,公司 EBITDA 为 7.68 亿元,同比下降 1.26%,EBITDA 利息倍数由上年的 7.11 倍下降至 3.69 倍,全部债务/EBITDA 由上年的 5.52 倍提高至 6.95 倍。

截至 2023 年 3 月底,公司无对外担保。

截至 2023 年 3 月底,公司获得银行授信额度 111.15 亿元,剩余未使用授信额度 59.49 亿元,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,债务负担较重,盈利规模较小,对外投资支出较大,融资需求高。

截至 2022 年底,公司本部资产总额 107.70 亿元,较上年底增长 14.38%,主要系应收账款增长所致。其中,流动资产 35.99 亿元(占 33.42%),非流动资产 71.71 亿元(占 66.58%)。从构成看,流动资产主要由货币资金(占 9.37%)、应收账款(占 54.57%)、一年内到期的非流动资产(占 9.79%)、其他流动资产(占 10.05%)构成;非流动资产主要由长期股权投资(占 9.87%)和固定资产(合计)(占 64.43%)构成。截至 2022 年底,公司本部货币资金为 3.37 亿元。

截至 2022 年底,公司本部负债总额 72.14 亿元,较上年底增长 22.66%,主要系应付账款和长期借款增长所致。其中,流动负债 42.85 亿元(占 59.40%),非流动负债 29.28 亿元(占 40.60%)。从构成看,流动负债主要由短期借款(占 29.98%)、应付账款(占 39.32%)和一年内到期的非流动负债(占 20.81%)构成;非流动负债主要由长期借款(占 86.12%)构成。截至 2022 年底,公司本部全部债务 53.28 亿元。其中,短期债务占 46.57%、长期债务占 53.43%。

截至 2022 年底,公司本部全部债务资本化比率 59.97%,公司本部债务负担较重。

截至 2022 年底,公司本部所有者权益为 35.57 亿元,在所有者权益中,实收资本为 7.11 亿元(占 19.98%)、资本公积 17.68 亿元(占 49.71%)、未分配利润 9.20 亿元(占 25.86%)、盈余公积合计 1.45 亿元(占 4.09%)。

2022 年,公司本部营业收入为 23.13 亿元,利润总额为 0.43 亿元。同期,公司本部投资收益为 0.23 亿元。

现金流方面,2022 年,公司本部经营活动现金流净额为 0.63 亿元,投资活动现金流净额 -10.21 亿元,筹资活动现金流净额 9.32 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。

1. 支持能力

陕西省整体经济运行平稳,2022 年,陕西省生产总值为 32772.68 亿元,较上年增长 4.3%;一般公共预算收入为 3311.6 亿元,增长 19.3%。

2. 支持可能性

公司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,“5G 业务”“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。在税收优惠方面,按照国家关于支持文化类企业发展的相关文件,公司及部分下属子公司享受一定期限的企业所得税、增值税等税收优惠。2022 年,公司取得政府补助合计 1374.48 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 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.41	5.13	5.24	6.11
资产总额(亿元)	88.47	101.68	116.27	121.38
所有者权益(亿元)	37.95	38.16	38.10	38.14
短期债务(亿元)	11.01	26.14	24.89	23.13
长期债务(亿元)	18.43	16.80	28.50	35.05
全部债务(亿元)	29.45	42.95	53.39	58.18
营业收入(亿元)	27.60	30.05	29.99	6.17
利润总额(亿元)	0.50	0.50	0.20	0.04
EBITDA(亿元)	6.93	7.78	7.68	--
经营性净现金流(亿元)	2.12	1.20	1.99	0.16
财务指标				
销售债权周转次数(次)	2.96	2.41	1.51	--
存货周转次数(次)	14.99	17.21	15.88	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.32	0.28	--
现金收入比(%)	86.86	66.17	73.56	78.70
营业利润率(%)	29.18	30.85	29.75	34.15
总资本收益率(%)	2.06	1.89	1.91	--
净资产收益率(%)	1.30	1.16	0.46	--
长期债务资本化比率(%)	32.69	30.57	42.79	47.89
全部债务资本化比率(%)	43.69	52.95	58.36	60.40
资产负债率(%)	57.10	62.47	67.23	68.58
流动比率(%)	93.75	72.92	86.98	98.57
速动比率(%)	89.73	70.24	84.01	95.12
经营现金流流动负债比(%)	7.08	2.67	4.11	--
现金短期债务比(倍)	0.67	0.20	0.21	0.26
EBITDA 利息倍数(倍)	7.73	7.11	3.69	--
全部债务/EBITDA(倍)	4.25	5.52	6.95	--

注：2023 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	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.00	3.63	3.40	4.73
资产总额(亿元)	82.52	94.16	107.70	113.59
所有者权益(亿元)	34.62	35.35	35.57	35.72
短期债务(亿元)	11.36	26.28	24.81	23.05
长期债务(亿元)	16.64	16.79	28.47	35.02
全部债务(亿元)	28.00	43.07	53.28	58.07
营业收入(亿元)	21.58	23.50	23.13	5.04
利润总额(亿元)	0.62	0.95	0.43	0.15
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	2.58	1.85	0.63	0.32
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.40	2.51	1.46	--
存货周转次数(次)	19.37	21.62	19.93	--
总资产周转次数(次)	0.28	0.27	0.23	--
现金收入比(%)	82.68	64.80	63.51	67.35
营业利润率(%)	30.49	33.35	32.91	36.18
总资本收益率(%)	--	--	0.48	--
净资产收益率(%)	1.79	2.69	1.20	--
长期债务资本化比率(%)	32.47	32.19	44.45	49.50
全部债务资本化比率(%)	44.72	54.92	59.97	61.91
资产负债率(%)	58.05	62.46	66.98	68.55
流动比率(%)	84.08	65.07	83.99	97.04
速动比率(%)	81.53	63.25	82.09	94.85
经营现金流流动负债比(%)	9.31	4.55	1.46	--
现金短期债务比(倍)	0.44	0.14	0.14	0.21
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2023 年一季度财务数据未经审计

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