

跟踪评级公告

联合[2015]242 号

鹏博士电信传媒集团股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对鹏博士电信传媒集团股份有限公司主体长期信用状况和发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

鹏博士电信传媒集团股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”

鹏博士电信传媒集团股份有限公司发行的“12 鹏博债”公司债券信用等级为 AA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：张连娜

张青

二零一五年 六月 九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

鹏博士电信传媒集团股份有限公司 2012 年公司债券跟踪评级分析报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA

上次评级结果：AA

债项简称：12 鹏博债

债券规模：14 亿

债券期限：5 年

债项信用等级

跟踪评级结果：AA

上次评级结果：AA

上次评级时间：2014 年 6 月 3 日

跟踪评级时间：2015 年 6 月 9 日

财务数据：

项目	2013 年	2014 年	2015 年 3 月
资产总额(亿元)	123.10	153.47	158.34
所有者权益(亿元)	43.42	49.52	51.57
长期债务(亿元)	14.17	14.15	14.15
全部债务(亿元)	14.17	14.16	14.17
营业收入(亿元)	58.18	69.63	18.05
净利润(亿元)	4.08	5.33	1.71
EBITDA(亿元)	17.62	22.64	--
经营性净现金流(亿元)	32.07	38.31	8.80
营业利润率(%)	51.53	57.46	60.08
净资产收益率(%)	10.04	11.49	3.84
资产负债率(%)	64.73	67.73	67.43
全部债务资本化比率(%)	24.61	22.24	21.53
流动比率	0.38	0.37	0.34
EBITDA/全部债务(倍)	1.24	1.60	--
EBITDA 利息倍数(倍)	10.68	20.78	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.26	1.62	--

资料来源：2015 年 1 季报未经审计，相关数据本年化。报告中数据由于四舍五入可能存在尾数差异。

评级观点

鹏博士电信传媒集团股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏博士”）作为国内最大的民营电信传媒企业，在技术水平、网络资源成本控制、业务融合和管理团队等方面具有一定的竞争优势。随着“宽带中国”战略的实施、“信息消费”的大力推广以及国家对行业管制的不断放宽，公司加快推进“云管端”生态链的构建实施，互联网接入及应用业务得到迅速发展，个人宽带接入业务覆盖范围和用户规模进一步增加。跟踪期内，公司经营规模持续扩大，盈利水平有所提升，整体经营状况稳定持续向好。但联合评级也关注到电信增值行业服务商众多，尤其是三大基础运营商在网络和规模方面占有较强竞争优势，公司将面临激烈的竞争。

综上，联合评级维持公司 AA 的主体长期信用等级，评级展望为稳定，同时维持“12 鹏博债”AA 的信用等级。

优势

1. 跟踪期内，我国的电信增值行业仍具有很大的发展潜力，受到国家政策的大力支持。

2. 跟踪期内，公司互联网接入及应用业务发展迅速，同时利用研发、技术创新等措施有效降低了单位成本，公司的资产规模和盈利水平均大幅提升。

3. 跟踪期内，互联网接入及应用业务作为公司主要收入来源，发展较为迅速，客户规模及业务收入均呈现稳步增长趋势，盈利能力进一步提高。

关注

1. 电信增值行业中的三大基础运营商在网络、规模等方面仍具有较强竞争优势，且其他互联网服务商数目众多，市场竞争十分激烈。

2. 国务院公布提速降费总目标，宽带业务价格下行压力较大，若公司不能有效控制运营成本，盈利能力将会降低。

3. 跟踪期内，公司业务规模不断扩大，公司人才储备不足，业务运转或将面临一定风险。

4. 跟踪期内，前五大客户应收账款集中度较高，公司面临的客户信用风险值得关注。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@unitedratings.com.cn

张雪

电话：010-85172818

邮箱：zhangx@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与鹏博士电信传媒集团股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与鹏博士电信传媒集团股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因鹏博士电信传媒集团股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由鹏博士电信传媒集团股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

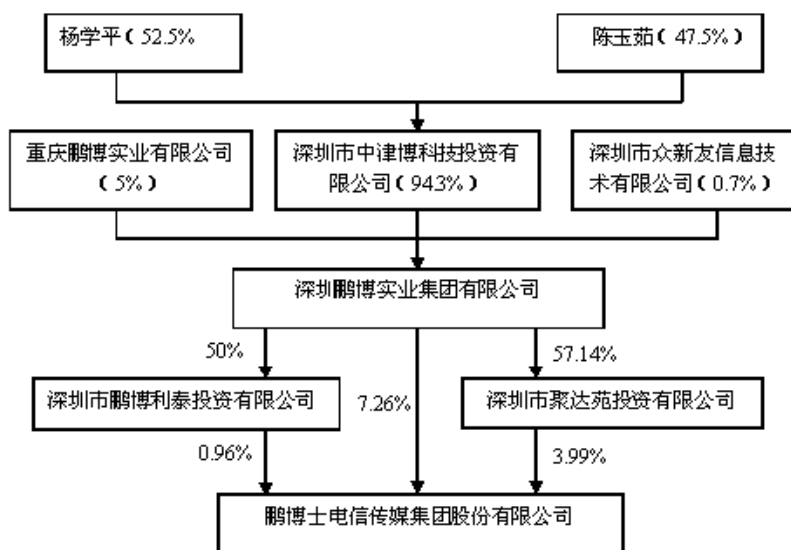
一、主体概况

鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”或“鹏博士”)原名成都工益冶金股份有限公司,成立于1985年1月。1994年1月,公司社会公众股股票正式在上海证券交易所上市交易,股票简称“工益股份”,证券代码“600804”。2002年8月,公司更名为成都鹏博士科技股份有限公司,股票简称更改为“鹏博士”。2007年5月,经证监会审批,公司非公开增发股票1.5亿股,共募集资金11.7亿元,增发后公司注册资本增至58,359万元。由于主业发生转型,2008年6月公司更名为“成都鹏博士电信传媒集团股份有限公司”。

2010年1月,经证监会审批,公司再次非公开增发股票1.83亿股,共募集资金14亿元,增发后公司注册资本增至133,851.25万元,公司股份总数133,851.25万股。2013年7月,公司完成了限制性股票¹的首次授予登记工作,本次共授予限制性股票4,361.68万股,公司总股本变更为138,212.93万股。2013年9月,公司更名为“鹏博士电信传媒集团股份有限公司”。2014年5月,公司完成了预留限制性股票的授予登记工作,本次共授予限制性股票500万股,公司总股本变更为138,712.93万股。2014年7月,公司完成了股票期权第一个行权期行权股份的登记工作,本次共行权了438.026万股,公司总股本变更为139,150.95万股。2014年10月,公司对已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票35.64万股依法办理了回购注销手续,回购注销后,公司总股本变更为139,115.31万股。

截至2014年底,深圳鹏博实业集团有限公司直接持有公司股份10,100.16万股,通过控股子公司深圳市聚达苑投资有限公司间接持有公司股份5,544万股,通过持股50%的子公司深圳市鹏博利泰投资有限公司间接持有公司股份670.41万股,以上合计共持有公司股份16,314.57万股,占公司股份总数的11.73%,为公司控股股东。截至2014年底,公司股权结构如图1所示:

图1 截至2014年底公司股权结构



¹ 限制性股票指上市公司按照预先确定的条件授予激励对象一定数量的本公司股票,激励对象只有在工作年限或业绩目标符合股权激励计划规定条件的,才可出售限制性股票并从中获益。

资料来源：公司年报，联合评级整理

公司主营业务为：互联网接入及应用、数据中心集群及云平台业务，主营业务保持稳定。2014年，增设了西南业务管理中心、移动互联网事业部和 O2O 事业部等部门，目前公司下设 9 个直属事业部、16 个职能部门（附件 1），组织结构较上年有一定程度的变化。截至 2014 年底，拥有在职员工 39,442 人，较上年末增加 30.34%，主要是随着公司业务的扩张所需人员增加所致。

截至 2014 年底，公司资产总额 1,534,719.48 万元，负债合计 1,039,511.08 万元，所有者权益（含少数股东权益）495,208.40 万元。2014 年公司实现营业收入 696,271.48 万元，净利润（含少数股东损益）53,378.51 万元；经营活动产生的现金流量净额 383,056.89 万元，现金及现金等价物净增加额 40,798.54 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 1,583,417.97 万元，负债合计 1,067,721.43 万元，所有者权益（含少数股东权益）515,696.54 万元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 180,512.93 万元，净利润（含少数股东损益）17,145.41 万元；经营活动产生的现金流量净额 88,044.39 万元，现金及现金等价物净增加额-7,959.79 万元。

公司注册地址：四川省成都市高新西区创业中心；法人代表：杨学平。

二、本期债券概况

根据中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1953 号文核准，已于 2012 年 3 月 12 日公开发行，债券简称为“12 鹏博债”，本期债券实际发行规模为 140,000 万元，扣除 1,960 万发行费用，募集资金净额为 138,040 万。债券存续期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。“12 鹏博债”的票面利率为 7.50%，按年付息，付息期为 2012 年 3 月 12 日到 2017 年 3 月 12 日，到期一次还本。公司公告上一计息年度的付息时间为：（1）集中付息：自 2015 年 3 月 12 日起的 20 个工作日；（2）常年付息：集中付息期间未领取利息的投资者，在集中付息期结束后的每日营业时间内到原认购网点领取利息。本期债券已于 2012 年 4 月 27 日在上交所挂牌交易，证券简称“12 鹏博债”，证券代码“122132”。

公司已于 2015 年 3 月 12 日支付了 2014 年 3 月 12 日至 2015 年 3 月 11 日期间的利息。

三、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，杨国良先生于 2014 年 1 月 29 日因个人原因辞去公司副董事长职务，目前公司未任命新的副董事长，公司董事长仍由杨学平先生担任，经营和管理团队保持稳定。

跟踪期内，根据公司股权激励管理办法，公司实施了预留股票期权及限制性股票的授予、首期授予股票期权的第一期行权，调动了核心团队的积极性，建立了长效激励机制。截至 2014 年末，公司已获授但尚未解锁的限制性股票共计 4,826.04 万股，尚余未行权的股票期权 4,415.76 万份。

随着业务的扩大以及下属公司、分支机构的不断增加，在不同业务板块中都突显出对于高级专业人员和优秀管理人员的迫切需求，人才储备的不足也是公司未来发展的一大阻力。

总体看，公司董事会、监事会、管理层以及部门设置未发生重大变化，股票期权与限制性股票激励计划有利于稳定公司核心管理和业务团队。

2. 经营分析

(1) 经营环境

公司的主营业务是互联网接入及应用、数据中心及云平台业务。

随着国民经济的发展，互联网已全面渗透到经济社会的各个领域，并已成为经济社会发展的重要引擎和基础平台。宽带互联网服务行业仍是全球经济发展中最具活力的领域之一，不断创造新业态、新市场，形成新的经济增长点。根据中国互联网络信息中心2015年2月3日发布数据显示，截至2014年12月，中国网民规模达6.49亿，全年共计新增网民3,117万人。互联网普及率为47.9%，较2013年底提升了2.1个百分点。在我国经济持续稳步增长、居民对宽带和互联网的需求逐渐刚性化的大前提下，随着宽带接入用户的增多、网络普及率的不断提高以及业务种类的丰富，我国宽带接入市场规模不断扩大。考虑到我国庞大的人口基数以及相对于发达国家较低的网络普及率，预计我国互联网市场仍会有很大的发展空间，而互联网市场的快速发展将有力地促进宽带接入行业及数据中心业务的发展。

国内数据中心市场伴随着互联网发展而迅速发展，互联网应用的领域不断拓宽，预计未来仍将保持高速增长势头。随着互联网用户的增长，网络视频、在线游戏、电子商务等互联网业务迅猛发展，互联网访问流量将会在一定时期内保持较快增长态势；而随着政府、企业、家庭和农村信息化的迅速发展，再加上3G、云计算、物联网、大数据、移动互联网等网络架构的迅速演进和网络应用的不断丰富，企业对数据中心服务的需求迅猛增长，对数据中心服务的依赖性不断加强。同时，随着互联网和电子商务的迅猛发展，网络逐步向行业应用渗透，网络系统日趋复杂，而伴随网络的带宽逐步提高，企业用于网络维护的成本投资逐步增加，网络管理难度也在日益加大。在这种情况下，企业对专业数据中心服务的需求将会有很大的提高，我国数据中心市场将迎来广阔的发展良机。

随着互联网的普及和技术的进步，市场需求呈现多元化。客户需求从最初的域名注册、空间、邮箱、托管、租用等基础业务，发展到现在的以主机托管、主机租赁为基础的数据管理、网络通信、系统集成、网络安全、应用外包、专家咨询等各类技术服务。市场需求的多元化为数据中心业务提供了更广阔的发展空间，同时也对数据中心服务商的技术水平和服务意识提出了更高的要求。无论是基础运营商还是互联网企业都在向云计算服务商转型，第三方IDC服务商也凭借其多线接入、灵活的政策及服务，为用户提供高性价比的产品，更加注重专业服务的提供。

从市场竞争来看，电信行业作为国内民营资本开放领域，国家多次颁布和实施政策表明要打破市场壁垒，开放进入，促进发展与竞争成为国内电信业必须面对的事。从全球电信资本市场构成情况来看，发达国家和地区市场构成呈现多样化的特性，2013年欧洲和美洲完全私有的资产占比达到40%和61%。相对于这些发达地区，我国民资进入电信业才刚刚起步。三大运营商（中国移动、中国电信和中国联通）在业务规模和盈利方面占有绝对优势（见表1），国家虽鼓励民间资本进入电信行业，但总体看，民营企业未来仍面临激烈的竞争。

表 1 2014 年电信行业上市公司经营情况比较 单位：亿元，%

简称	资产总计	营业收入	净利润	销售毛利率	净资产收益
中国移动	12,964.49	6,420.30	1,094.05	--	13.28
中国电信	5,612.74	3,243.94	177.59	--	6.24
中国联通	5,450.72	2,856.51	120.55	30.71	5.23
鹏博士	153.47	69.63	5.34	59.35	11.61
二六三	16.86	6.85	1.48	68.52	10.78
拓维信息	13.69	6.58	0.77	41.64	5.81
北纬通信	11.50	2.28	0.14	43.49	1.95

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据

从互联网行业政策方面，我国制定的《2006-2020年国家信息化发展战略》，把信息化作为覆盖现代化建设全局的战略举措，将完善综合信息基础设施作为信息化战略重点之一，推进城镇光纤到户，加快部署下一代互联网；2015年5月15日，工信部公布提速降费总目标，争取到2017年底，全国所有设区市城区和大部分非设区市城区家庭具备100Mbps光纤接入能力，直辖市、省会城市等主要城市宽带用户平均接入速率超过30Mbps；其他设区市城区和非设区市城区宽带用户平均接入速率达到20Mbps；80%以上的行政村实现光纤到村，农村宽带家庭普及率大幅提升；4G网络全面覆盖城市和农村，移动宽带人口普及率接近中等发达国家水平；手机流量和固定宽带平均资费水平将大幅下降。

总体看，“宽带中国”战略的实施，信息消费的大力推广，国家对行业管制的不断放宽，这些都为宽带接入和数据中心及其增值服务业务的快速发展提供了良好的宏观环境，也为民营运营商拓展业务提供了有力的政策保障。

（2）经营概况

跟踪期内，公司继续以互联网接入及应用、数据中心服务及云平台业务为基础，推动公司在全国范围内“云管端”战略的布局和落地实施；继续加大平价百兆宽带的拓展，重点推出自有品牌-大麦极清机顶盒，正式启动千兆宽带产品的运营；继续加快网络建设和覆盖；加快国际化业务战略部署和国际合作，公司实现了较好的经营发展。

公司2014年度实现营业收入696,271.48万元，同比增长19.67%；实现净利润53,378.51万元，同比增加30.97%。截至2014年底，公司累计覆盖用户达到6,513.2万户，在网用户805.8万户；完成年初经营目标。2014年公司利润主要来自主营业务产生的经营性利润，其中互联网业务是公司的主导性业务。公司主营业务收入占营业收入的比例达到99.37%，主营业务突出。公司主营业务各板块营业收入结构如表2。

表 2 2013~2014 年主营业务板块营业收入结构 单位：万元，%

项 目	2013 年			2014 年		
	金额	收入占比	毛利率	金额	收入占比	毛利率
互联网业务	551,765.19	95.19	57.15	673,202.55	97.30	61.25
安防工程	3,483.07	0.60	7.66	2,297.53	0.33	-95.37
广告传媒	24,426.02	4.21	11.29	16,358.47	2.36	11.26

项 目	2013 年			2014 年		
	金额	收入占比	毛利率	金额	收入占比	毛利率
合计	579,674.29	100.00	54.92	691,858.55	100.00	59.55

资料来源：公司提供

2014年，公司主营业务收入为691,858.55万元，较上年增长了19.35%，主营业务综合毛利率为59.55%，较上年提升了4.63%。

从收入构成来看，截至2014年底，互联网业务拓展迅速，实现收入673,202.55万元，同比增长22.01%，由于数据中心、大麦极清盒子等互联网增值服务的快速发展，带动公司收入大幅增长；广告传媒业务实现营业收入16,358.47万元，同比减少33.03%，主要是受新媒体的持续冲击，广告市场整体投放量下降，加上近两年代理电视台收视率降低，广告传媒业务收入有所降低；公司安防工程业务实现营业收入2,297.53万元，收入同比减少34.04%，主要原因系部分项目已实施完毕，按完工百分比法不再确认收入所致。

从毛利率方面来看，截至2014年底，互联网业务毛利率为61.25%，较上年提高了4.10个百分点，主要是因为公司通过研发、技术创新等措施有效降低了产品的单位成本所致；广告传媒业务毛利率为11.26%，基本保持稳定；2014年，公司安防工程业务毛利率为-95.37%，较上年大幅减少103.03%，主要系部分项目随投入运营时间增加，维护成本增加所致。

2015年1~3月，公司业务规模和经营成果继续扩大，公司实现营业收入180,512.93万元，较上年同期增长了9.29%；净利润17,145.54万元，与上年同期基本持平。

跟踪期内，公司互联网业务拓展迅速，经营规模持续扩大，经营状况良好；广告传媒业务和安防工程经营规模有所缩减，但由于占比不大，对公司整体业绩影响较小。总体看，公司经营业绩良好。

（3）互联网业务

互联网业务作为公司主要收入来源，发展较为迅速。跟踪期内，公司客户规模及业务收入呈现较大幅度增长，盈利能力显著提高。公司互联网接入及应用业务稳步增长，实现营业收入59.87亿元，占公司整体营业收入的85.98%，同比增长21.98%。全年实现新增网络覆盖2,107.6万户，累计社区网络覆盖6,513.2万户。

跟踪期内，2014年公司社区个人业务实现营业收入490,728.09万元，同比增长25.76%。公司实现净增互联网接入用户189.9万户，累计在网用户805.8万户。报告期内，公司在全国开始了大规模的百兆宽带提速战略部署，加快光纤网络的投资覆盖和优化升级，跟踪期内实现新增网络覆盖2,107.6万户，累计6,513.2万户。报告期内，除在现有的业务城市加大覆盖外，公司新增开通鞍山、本溪、辽阳、抚顺、贵阳、宁波、邯郸、遵义、南充、荆州、孝感、锦州、温州、衡阳等城市。截止2014年末，公司互联网接入业务覆盖地级以上城市77个，公司50M以上大带宽用户为320万户，约占公司总在网用户的40%。

表3 2013~2014年互联网业务板块营业收入结构分析 单位：万元，%

项 目	2013 年		2014 年	
	金额	收入占比	金额	收入占比
互联网业务营业收入	551,765.19	95.19	673,202.55	97.30
个人接入业务	390,224.45	67.32	490,728.09	70.93
商用接入业务	98,412.29	16.98	103,533.64	14.96
互联网增值	63,128.45	10.89	78,940.82	11.41

资料来源：公司提供

2014年度，公司继续推动“TOP10000”内容提供商（ICP）的引进工作，扩大云平台建设，加速部署CDN，通过大数据及云计算技术的应用，丰富产品线，优化网络结构，进一步降低了公司成本，促进了利润的增长。

公司为响应国家“宽带中国”战略，在“云管端”一体化战略指导下投入巨额资金进行光纤宽带的布设和升级改造，并于2013年率先在国内推出高性价比的平价百兆宽带，主推50M以上的大宽带产品，高性价比的大带宽产品给用户带来极致体验的同时，公司也因此荣获工信部电信研究院和通信产业报颁发的“2012~2013年度中国通信宽带发展贡献奖”。随着公司宣传力度的加大、用户体验的加强，用户对大宽带产品的认知度有了质的飞跃。截至2014年末，公司50兆以上大带宽用户达到320万户，约占公司在网用户的40%，较2013年提高了18.3个百分点，有力地促进了公司业务收入及利润的稳步增长。2015年5月，公司又率先响应国家实施提速降价战略，其中500M光纤接入包和1000M宽带包均低于行业平均价格，提高了公司超宽带市场占有率，盈利水平不降反升。同时，公司通过网络优化、内容引进等一系列措施，使用户的绝大多数应用在网内实现，这大大降低了成本支出。因此，此次超宽带产品降价对公司利好。

公司预计2017年底，千兆宽带业务重点在全国一、二线城市发展，同时覆盖三线城市，全国范围内将达到1亿家庭网络覆盖，百兆宽带用户数量将突破千万。

跟踪期内，为推动业务战略部署，逐步建成“千兆光纤入户互联网家庭生活圈”，公司与国内外运营商及行业技术领先企业的合作，在超宽带技术及应用、感知网、移动互联网、数据中心服务及云计算、虚拟运营商业务等方面吸收国际领先运营商的经验及特长，拓展新的互联网应用和产品，完善公司互联网增值业务产业链，从而更好地支持公司业务的全面发展。

跟踪期内，公司大麦盒子和OTT业务获得快速发展。依托公司数据中心集群及云计算、百兆宽带资源，公司构建了云管端完整生态链。2014年3月，大麦盒子获得“中国通信与信息化应用优秀成果金奖”。截至2014年末，公司大麦盒子累计部署118万台。大麦高清视频、大麦云游戏、大麦云课堂等应用，推进了OTT产业链的丰富与发展，也推进了公司从互联网增值运营服务商向互联网平台提供商的重要转型。

2014年，由于受长城宽带纳入合并范围的持续影响，同时互联公司网接入及应用业务快速拓展，互联网业务收入大幅提升。互联网业务经过两年的积极发展，加之公司强化成本控制，充分发挥原鹏博士和长城宽带双方的优势，使得公司该板块业务的毛利率为61.25%，较上年提高了4.10个百分点。近两年互联网业务板块成本利润情况见表4。

表4 2013~2014年电信增值板块成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
互联网业务营业成本 ²	236,409.58	90.48	260,851.51	93.21
互联网业务毛利润	315,355.62	99.05	412,351.03	100.08
互联网业务毛利率		57.15		61.25

资料来源：公司提供

（4）传媒业务

公司传媒业务主要集中在华北地区，市场格局变化不大，近两年公司传媒业务市场区域情况

² 由于公司互联网业务的行业特殊性，在成本核算上无法按照产品进行划分，因此本次互联网业务成本数据未按子板块进行划分。

见表 5。

表 5 2013~2014 年传媒业务市场区域情况 单位：万元，%

地区	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
华北地区	15,821.09	64.77	10,289.25	62.90
华东地区	6,878.69	28.16	5,174.99	31.63
西南地区	1,726.25	7.07	894.23	5.47
合计	24,426.02	100.00	16,358.47	100.00

资料来源：公司提供

2014 年，广告传媒业务实现营业收入 16,358.47 万元，较上年同期减少 33.03%，主要系传统广告传媒业务因受新媒体的持续冲击，广告市场整体投放呈下降趋势，同时受近两年代理电视台收视率降低的影响所致。由于受长城宽带纳入合并范围的持续影响，公司电信增值业务收入大幅提升，从而使得传媒业务板块收入占比下降至 2014 年的 2.36%（表 6），毛利率为 11.26%，基本保持稳定。

表 6 2013~2014 年传媒板块营业收入结构、成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
传媒业务营业收入	24,426.02	4.20	16,358.47	2.36
平面媒体业务	19,801.02	3.40	12,005.20	1.73
电视媒体业务	4,625.00	0.79	4,353.27	0.63
传媒业务营业成本	21,667.94	8.26	14,516.62	5.19
平面媒体业务	17,945.89	6.84	10,811.34	3.87
电视媒体业务	3,722.05	1.42	3,705.28	1.32
传媒业务毛利润	2,758.08	0.86	1,841.86	0.45
平面媒体业务	1,855.13	0.58	1,193.87	0.29
电视媒体业务	902.95	0.28	647.99	0.16
传媒业务毛利润率	11.29		11.26	

资料来源：公司提供

（5）安防业务

2014 年，公司安防监控业务因市场竞争激烈，业务规模进一步收缩。由于部分项目实施完毕不再确认收入，安防工程营业收入较去年减少 34.04%。由于安防工程项目随投入运营时间变长，日常运行维护及大修成本增加，导致毛利率降低至-95.37%，呈亏损状态。若公司安防监控业务不及时转型，损失将会加剧。

表 7 2013~2014 年安防板块营业收入结构、成本利润分析 单位：万元，%

项 目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
安防监控业务营业收入	3,483.07	0.60	2,297.53	0.33
安防监控业务营业成本	3,216.17	1.23	4,488.75	1.60

项 目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
安防监控业务毛利润	266.90	0.08	-2,191.22	-0.53
安防监控业务毛利润率		7.66		-95.37

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内公司加大网络覆盖和新开城市投资，互联网接入及应用业务快速拓展，主营业务规模进一步扩大；通过研发、技术创新等措施有效地控制了降低了产品的单位成本，因而提高了毛利率。公司的盈利规模和盈利能力大幅提升。

3. 未来发展

公司的战略目标：立足于宽带互联网接入及应用、物联网、智慧城市、云计算等领域，依托公司云管端平台，以宽带接入和数据中心业务为基础，做大做强互联网增值服务业务，推进“云管端”一体化发展战略，成为集平台与应用为一体的宽带互联网综合业务服务商。

未来随着大数据、云计算时代的到来，互联网公司、运营商、设备终端企业的界限将越来越模糊，最终会形成“云管端”相互融合的产业格局。公司将以互联网接入及应用、数据集群及云平台业务为基础，继续深入推进“云管端”一体化发展战略。一方面，重点投建超宽带家庭智能无线感知网，对光纤网络进行全面升级改造，把传统的宽带接入交付方式变革为高性能高可靠的无线 Wi-Fi 信号的交付，实现“宽带固网”向“智能无线感知网”的产业化升级和战略转型，通过智能感知推进人机智能实现生产方式迭代。另一方面，通过在国内部署“云管端”、在国际部署“云+端”，搭建全球 OTT 平台，推动增值业务的快速发展，落实全球 OTT 战略；同时加快与战略伙伴的合作进程，推进新技术应用与市场开拓，实现从传统电信运营商向互联网公司的转型实现从传统电信运营商向互联网公司的转型。

总体看，公司发展战略目标符合互联网发展趋势，采取的具体措施体现公司高层的决策方向，公司战略及措施的顺利执行将会给公司的发展带来积极的影响。

四、财务分析

公司提供的2013年和2014年合并财务报表已分别经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）和四川华信（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均出具了标准无保留审计意见报告。公司2007年开始执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》。2014年度，公司合并范围内新增4家二级子公司（浙江鹏博士网络服务有限公司、北京鹏博士智慧教育科技有限公司、长城移动有限公司.美国，长城移动有限公司.韩国），财务数据可比性尚可。公司2015年一季报未经审计。

截至 2014 年底，公司资产总额 1,534,719.48 万元，负债合计 1,039,511.08 万元，所有者权益（含少数股东权益）495,208.40 万元。2014 年公司实现营业收入 696,271.48 万元，净利润（含少数股东损益）53,378.51 万元；经营活动产生的现金流量净额 383,056.89 万元，现金及现金等价物净增加额 44,110.85 万元。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 1,583,417.97 万元，负债合计 1,067,721.43 万元，所有者权益（含少数股东权益）515,696.54 万元。2015 年 1~3 月，公司实现营业收入 180,512.93 万元，净利润（含少数股东损益）17,145.41 万元；经营活动产生的现金流量净额 88,044.39 万元，现金及现金等价物净增加额-7,959.79 万元。

1. 资产与负债

资产

截至 2014 年底，公司资产总额 1,534,719.48 万元，同比增长 24.67%。随着公司业务扩张，加大网络覆盖和新开城市投资，2014 年固定资产投资增加，公司非流动资产快速增长，较上年增长 23.58%。公司资产构成中仍以非流动资产为主，2014 年非流动资产占比 79.04%，与上年度持平。

截至 2014 年底，公司流动资产合计 321,612.29 万元。公司流动资产主要以货币资金（占比 59.16%）、和应收账款（占比 8.54%）、预付账款（13.71%）为主。

截至 2014 年底，公司货币资金为 190,262.01 万元，同比增加 30.18%，其中现金和银行存款占比为 99.07%；其它货币资金主要为证券专户存款，占比 0.89%。截至 2014 年底，公司应收账款净额为 27,460.37 万元，较上年末下降 40.89%，主要是应收账款回款速度加快所致，公司计提坏账准备共 19,391.49 万元，坏账准备计提充分。前五名应收账款金额合计为 28,830.30 万元，占比为 61.54%，信用集中风险较高，其中四笔重大金额应收账款账龄较长，回收可能性不大，公司已按单项计提了坏账准备。应收账款账龄在 1 年以内的占 49.72%，比 2013 年提高 5.43 个百分点。截至 2014 年底，预付账款为 44,087.70 万元，较上年末增加 262.76%，主要是建设覆盖规模扩大，采购和工程建设预付款大幅增加所致。

截至 2014 年底，应收票据为 1,247.86 万元，较上年增长 249.00%，主要是新收购业务的结算方式改变导致应收票据增加。截至 2014 年底，其他应收款为 27,202.61 万元较上期增加 53.77%，主要是一年内到期的非流动资产余额的转让，以及增资及投标保证金等的增加所致。截至 2014 年底，其他流动资产为 24,490.38 万元，较上年增加了 658.35%，主要是待摊费用的增加所致。

截至 2014 年底，公司非流动资产合计 1,213,107.19 万元，同比增加 23.58%，主要原因是固定资产、在建项目以及商誉的增加。固定资产账面价值为 819,751.50 万元（占比 67.88%），较 2013 年度增加 29.94%，主要系随着业务规模的扩张，专用设备和线路资产购买增加所致，计提减值准备为 1,541.06 万元，固定资产成新率为 62.68%，成新率一般；在建工程 50,969.40 万元（占比 4.20%），同比增加 4.25%，主要系社区网、城域网和机房建设等项目的增加所致；商誉为 219,244.24 万元（占比 18.07%），同比增加 7.88%，主要系收购孙公司所致；开发支出为 1,498.44 万元，而 2013 年仅为 64.30 万元，主要系电销平台软件内部研发增加所致；无形资产为 6,562.92 万元，较上年增加了 23.46%，主要系客户管理系统的增加所致。

截至 2015 年 3 月底，公司合并资产总额 1,583,417.97 万元，较年初微幅增长了 3.17%，资产结构较年初变化不大。

负债

截至 2014 年底，负债合计 1,039,511.08 万元，同比增长 30.46%，公司负债以流动负债为主，占负债比例为 84.39%，较上年小幅增加了 2.28 个百分点，负债结构较上年末变化不大。

截至 2014 年底，公司流动负债 877,241.71 万元，较年初增长 34.08%，主要由应付账款（占比 24.71%）和预收款项（占比 61.11%）构成。

截至 2014 年底，公司应付账款为 216,793.23 万元，较年初增加 56.11%，增长幅度较大，主要是建设覆盖规模扩大，采购和工程建设应付款大幅增加。账龄 1 年以内的应付账款占比为 67.93%，较 2013 年增加 12 个百分点。截至 2014 年底，预收账款为 535,952.40 万元，较年初增加 21.86%，其中账龄 1 年以内的占 81.72%，较年初增加 21.86%，主要系预收客户服务费的增加。

截至 2014 年底，公司非流动负债合计 162,269.37 万元，较 2013 年增加了 13.85%，主要系发行的

14亿公司债券和递延所得税负债增加20,052.88万元所致。长期应付款期末余额为2,391.31万元，较2013年小幅下降。

截至2014年底，公司全部债务141,605.64 万元，较上年小幅下降0.09%，有息债务大部分为长期债务，公司短期偿付压力较小。截至2014年底，公司长期债务资本化比率、全部债务资本化比率和资产负债率分别为22.23%、22.24%和67.73%，整体债务负担尚属合理。此外，公司预收账款主要为预收客户服务费，会按时间逐步结转收入，考虑剔除预收账款的影响，公司的负债水平会进一步下降。整体看，公司债务水平较低。

截至2015年3月底，公司负债总额1,067,721.43万元，负债总额和负债结构均较年初变化不大。

所有者权益

截至2014年底，所有者权益（含少数股东权益）495,208.40万元，较上年增长14.05%，其中归属于母公司所有者权益490,545.81万元，占所有者权益合计的99.06%。归属于母公司所有者权益中，实收资本占28.36%，资本公积占37.19%，盈余公积占3.38%，未分配利润占31.07%，较上年变化不大，所有者权益稳定性较好。截至2015年3月底，公司所有者权益（含少数股东权益）515,696.54万元，较年初增长1.03%，主要来自于当期未分配利润的滚存。

截至2015年3月末，公司有息债务全部为长期债务，短期偿付压力较小，剔除预收账款的因素，公司整体债务水平较低；所有者权益较上年末有所增加，但结构变化不大，稳定性较好。

2. 盈利能力

2014年公司实现营业收入696,271.48万元、利润总额67,129.49万元，同比分别增长19.67%、27.02%；实现净利润53,378.51万元，同比增加30.97%。营业收入和净利润增加主要是因为公司互联网接入及应用业务持续增长，业务范围不断扩大，用户规模以及大带宽用户比例不断增长。

利润构成方面，2014年公司利润主要来自主营业务产生的经营性利润，公司业务收入和利润的主要来源为互联网接入及应用和数据中心集群及云平台业务，占到公司整体业务收入和利润的95%以上，利润构成和利润来源未发生变化。2014年公司营业外收入合计1,903.73万元，其中退税补助收入987.54万元和政府对电信通工程和数据中心的补助收入269.1万元。

费用控制方面，2014年公司销售费用、管理费用和财务费用分别为210,029.64万元、98,992.02万元和8,919.65万元。销售费用和管理费用分别较上年增加30.62%和33.18%，主要因为公司加大网络覆盖投资，新开城市增加，业务范围不断扩大，人工成本上升所致；而财务费用减少39.92%，主要原因为公司有效提高了资金使用效率并控制了融资规模。2014年费用收入比为45.66%，较2013年上升了2.7个百分点。

2014年公司主营业务毛利率为59.55%，营业利润率为57.46%，与上年相比分别上升了4.63和5.93个百分点。跟踪期内，公司毛利率上升，主要因为公司互联网接入及应用业务快速拓展，带来了收入的较大增长，同时通过研发、技术创新等措施有效地控制了成本的增长幅度。总资本收益率为10.47%，与上年相比上升了0.71个百分点；总资产报酬率为5.59%，与上年相比减少了1.00个百分点；净资产收益率为11.49%与上年相比上升了1.45个百分点。随着公司业务扩张，加大网络覆盖和新开城市投资，公司在电信方面的资源优势及增值服务优势得到体现，盈利能力及盈利水平显著提升。

2015年1~3月，公司实现营业收入180,512.93万元和净利润17,145.54万元，保持了良好的盈利能力。

总体看，跟踪期内公司经营业绩较上年大幅提升，主要是因为公司互联网接入及应用业务持

续增长，公司业务收入不断提高，同时通过研发、技术创新等措施有效地控制了成本的增长幅度，盈利能力呈现大幅提升。

3. 现金流

从经营活动看，2014年经营活动现金流净额为383,056.89万元，同比增长19.45%，主要源于互联网接入及应用业务持续增长，业务范围不断扩大。从收入实现质量来看，2013年和2014年公司的现金收入比分别为122.02%和117.21%，公司收入实现质量较高。

从投资活动看，2013、2014年公司投资活动现金分别为净流出232,167.63万元321,561.02万元，2014年净流出较上年增加38.5%，主要是建设全国社区网项目等多个项目造成购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较多，以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额流入减少所致。

从筹资活动看，2013、2014年公司筹资活动现金净流出分别为83,488.16万元和17,386.61万元，主要是公司2014年减少偿还短期借款等债务的现金所致。

2015年1~3月，公司经营活动现金流净额为88,044.39万元，经营现金流状况正常；投资活动现金净流出为85,414.96万元，投资活动净流出是投资建设规模增加所致。筹资活动现金净流出为10581.88万元，主要是支付公司债利息所致。

总体看，公司经营现金流状况较好；因不断拓展宽带业务，投资支出规模较大，同时，公司未来将拓宽融资渠道，以满足现金流支出需求。

4. 偿债能力

从短期偿债能力指标来看，2014年底公司流动比率、速动比率分别为0.37倍和0.36倍，均较上年小幅下降，主要由于公司业务扩张预收账款等流动负债上升幅度较大所致。公司2014年短期债务80万元，全部为银行借款，短期债务负担较轻；由于互联网接入及应用业务持续增长，现金流明显增加，公司连续两年经营现金利息偿还能力大幅上升，2013年和2014年分别为18.65倍和37.87倍；2014年经营现金流动负债比率为43.67%，较2013年小幅下降。公司短期支付压力很小。

从长期偿债能力指标来看，2014年公司EBITDA为226,405.27万元，同比增加28.48%；EBITDA利息倍数为20.78，EBITDA全部债务比为1.60，EBITDA对利息及全部债务的保障能力较高；经营现金债务保护倍数为2.71倍，筹资活动前现金流量净额债务保护倍数为0.43倍，经营现金流对全部债务保障能力较高；公司筹资活动前现金流量净额利息偿还能力为6.08倍。由于公司整体盈利较为稳定，未来随着经营规模继续扩大，对偿债的保障能力有望继续增强。

公司自有资金充足，银行授信额度到期后未再申请。截至2014年底，公司获得银行授信额度0亿元，其中未使用授信额度0亿元。

总体看，公司整体偿债能力很强。

五、综合评价

公司作为国内最大的民营电信传媒企业，在技术水平、网络资源成本控制、业务融合和管理团队等方面具有一定的竞争优势。跟踪期内，公司互联网接入及应用业务快速拓展，公司个人宽带接入业务覆盖范围和用户规模大幅增加。跟踪期内，公司经营规模进一步扩大，盈利水平得到提升，整体经营状况稳定持续向好。

综合来看，本次债券到期不能偿付本息的风险很低。联合评级继续维持公司 AA 的主体长期

信用等级，评级展望为稳定，同时维持“12 鹏博债”AA 的信用等级。

[illegible]

附件 2-1 鹏博士电信传媒集团股份有限公司
 2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动资产：				
货币资金	146,151.17	190,262.01	30.18	182,302.22
交易性金融资产	0.00	808.29		2,107.58
应收票据	357.55	1,247.86	249.00	76.84
应收账款	46,456.75	27,460.37	-40.89	25,033.32
预付款项	12,153.54	44,087.70	262.76	36,622.55
应收利息				
应收股利				
其他应收款	17,690.50	27,202.61	53.77	33,828.19
存货	7,254.98	6,053.05	-16.57	6,382.66
一年内到期的非流动资产	16,082.84	0.00	-100.00	0.00
其他流动资产	3,229.44	24,490.38	658.35	24,925.03
流动资产合计	249,376.75	321,612.29	28.97	311,278.38
非流动资产：				
可供出售金融资产	4,149.90	7,149.90	72.29	7,149.90
持有至到期投资	0.00	0.00		0.00
长期应收款	0.00	0.00		0.00
长期股权投资	42,513.05	42,160.08	-0.83	46,875.09
投资性房地产	0.00	0.00		0.00
固定资产	630,845.67	819,751.50	29.94	863,578.22
生产性生物资产	0.00	0.00		0.00
油气资产	0.00	0.00		0.00
在建工程	48,889.66	50,969.40	4.25	45,695.55
工程物资	17,412.35	20,405.78	17.19	26,037.23
固定资产清理				
无形资产	5,316.03	6,562.92	23.46	6,773.11
开发支出	64.30	1,498.44	2,230.38	2,096.55
商誉	203,229.76	219,244.24	7.88	219,244.24
长期待摊费用	18,064.18	25,700.69	42.27	34,543.03
递延所得税资产	11,118.75	19,664.25	76.86	20,146.67
其他非流动资产				
非流动资产合计	981,603.66	1,213,107.19	23.58	1,272,139.59
资产总计	1,230,980.42	1,534,719.48	24.67	1,583,417.97

附件 2-2 鹏博士电信传媒集团股份有限公司
 2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及股东权益）
 （单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
流动负债：				
短期借款	0.00	80.00	--	
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	138,874.93	216,793.23	56.11	246,103.38
预收款项	439,804.62	535,952.40	21.86	549,761.37
应付职工薪酬	27,062.27	38,250.38	41.34	43,824.88
应交税费	-1,378.75	1,188.12	-186.17	3,407.54
应付利息	8,458.33	8,458.33	0.00	583.33
应付股利	551.51	551.51	0.00	551.51
其他应付款	31,993.46	58,670.05	83.38	46,904.73
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债	8,892.51	17,297.69	94.52	14,244.88
流动负债合计	654,258.88	877,241.71	34.08	905,381.62
非流动负债：				
长期借款				
应付债券	138,742.33	139,134.33	0.28	139,036.33
长期应付款	2,993.12	2,391.31	-20.11	2,427.73
专项应付款				
预计负债				
递延所得税负债		20,052.88	--	20,215.69
其他非流动负债	797.12	690.85	-13.33	660.05
非流动负债合计	142,532.57	162,269.37	13.85	162,339.81
负债合计	796,791.46	1,039,511.08	30.46	1,067,721.43
所有者权益：				
股本	138,212.93	139,115.31	0.65	139,115.31
资本公积	162,344.01	182,456.89	12.39	185,799.41
减：库存股				
盈余公积	13,395.68	16,571.57	23.71	16,571.57
未分配利润	116,026.69	152,400.45	31.35	169,450.03
外币报表折算差额				
其他综合收益	0.00	1.59	--	1.80
归属于母公司所有者权益合计	429,979.31	490,545.81	14.09	510,938.13
少数股东权益	4,209.65	4,662.58	10.76	4,758.41
所有者权益合计	434,188.96	495,208.40	14.05	515,696.54
负债和所有者权益总计	1,230,980.42	1,534,719.48	24.67	1,583,417.97

附件 3 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

2013 年~2015 年 3 月合并利润表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、营业收入	581,834.52	696,271.48	19.67	180,512.93
减: 营业成本	262,357.60	283,066.42	7.89	70,992.29
营业税金及附加	19,629.12	13,123.63	-33.14	1,073.57
销售费用	160,794.42	210,029.64	30.62	59,369.71
管理费用	74,328.56	98,992.02	33.18	27,162.86
财务费用	14,845.49	8,919.65	-39.92	1,610.19
资产减值损失	3,005.13	17,151.47	470.74	295.43
加: 公允价值变动收益	0.00	-21.97		64.53
投资收益	5,291.52	714.10	-86.50	59.15
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	52,165.73	65,680.78	25.91	20,132.56
加: 营业外收入	1,212.66	1,903.73	56.99	159.79
减: 营业外支出	530.17	455.03	-14.17	239.67
其中: 非流动资产处置损失				
三、利润总额	52,848.22	67,129.49	27.02	20,052.68
减: 所得税费用	12,090.77	13,750.98	13.73	2,907.27
四、净利润	40,757.45	53,378.51	30.97	17,145.41

附件 4 鹏博士电信传媒集团股份有限公司
2013 年~2015 年 3 月合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	709,948.39	816,126.84	14.96	214,867.42
收到的税费返还	1,042.40	999.23	-4.14	64.77
收到其他与经营活动有关的现金	79,522.60	27,946.16	-64.86	37,568.15
经营活动现金流入小计	790,513.39	845,072.23	6.90	252,500.34
购买商品、接受劳务支付的现金	176,661.96	181,429.39	2.7	48,665.97
支付给职工以及为职工支付的现金	134,692.88	181,978.01	35.11	50,989.28
支付的各项税费	25,657.75	33,407.15	30.20	4,029.33
支付其他与经营活动有关的现金	132,820.86	65,200.79	-50.91	60,771.37
经营活动现金流出小计	469,833.46	462,015.34	-1.66	164,455.95
经营活动产生的现金流量净额	320,679.94	383,056.89	19.45	88,044.39
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	136.08	0.00	-100	7,700.00
取得投资收益收到的现金	686.00	414.80	-39.53	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	33.08	47.51	43.62	15.39
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	11,369.50	1,750.00	-84.61	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	8,160.00	1,100.00	-86.52	0.00
投资活动现金流入小计	20,384.65	3,312.31	-83.75	7,715.39
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	242,892.26	305,732.61	25.87	85,538.91
投资支付的现金	218.79	8,078.89	3592.53	5,890.63
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9,440.56	11,056.90	17.12	1,700.81
支付其他与投资活动有关的现金	0.67	4.92	632.12	0.00
投资活动现金流出小计	252,552.29	324,873.32	28.64	93,130.35
投资活动产生的现金流量净额	-232,167.63	-321,561.02	38.5	-85,414.96
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	14,044.61	7,140.79	-49.16	0.00
发行债券所收到的现金				
取得借款收到的现金	38,000.00	0.00	-100.00	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	52,044.61	7,140.79	-86.28	0.00
偿还债务支付的现金	113,000.00		-100.00	80.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	22,532.77	24,373.33	8.17	10,501.88
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	154.08	--	
筹资活动现金流出小计	135,532.77	24,527.40	-81.90	10,581.88
筹资活动产生的现金流量净额	-83,488.16	-17,386.61	-79.17	-10,581.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	1.59	--	-7.34
五、现金及现金等价物净增加额	5,024.14	44,110.85	777.98	-7,959.79
加: 期初现金及现金等价物余额	141,127.03	146,151.17	3.56	190,262.01
六、期末现金及现金等价物余额	146,151.17	190,262.01	30.18	182,302.22

附件 5 鹏博士电信传媒集团股份有限公司
2013 年～2015 年 3 月合并现金流量表补充资料
 （单位：人民币万元）

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	40,757.45	53,378.51	30.97
加：资产减值准备	3,005.13	17,151.47	470.74
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	86,200.28	122,094.35	41.64
无形资产摊销	1,224.38	1,364.31	11.43
长期待摊费用摊销	19,643.33	25,702.83	30.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	32.66	3.80	-88.35
固定资产报废损失	0.00	-2.52	--
公允价值变动损失	0.00	21.97	--
财务费用	16,304.9	10,114.30	-37.97
投资损失	-5,291.52	-714.10	-86.50
递延所得税资产减少	6,279.32	-8,545.50	-236.09
递延所得税负债增加		20,052.88	
存货的减少	2,570.48	1,801.26	-29.92
经营性应收项目的减少	34,443.52	-28,154.26	-181.74
经营性应付项目的增加	106,077.84	154,613.75	45.75
其他	9,432.18	14,173.85	50.27
经营活动产生的现金流量净额	320,679.94	383,056.89	19.45

附件 6 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

主要财务指标

项目	2013 年	2014 年
经营效率		
应收账款周转次数(次)	10.32	13.26
存货周转次数(次)	24.40	30.64
总资产周转次数(次)	0.55	0.50
现金收入比率(%)	122.02	117.21
盈利能力		
总资本收益率(%)	9.76	10.47
总资产报酬率(%)	6.59	5.59
净资产收益率(%)	10.04	11.49
主营业务毛利率(%)	54.92	59.55
营业利润率(%)	51.53	57.46
费用收入比(%)	42.96	45.66
财务构成		
资产负债率(%)	64.73	67.73
全部债务资本化比率(%)	24.61	22.24
长期债务资本化比率(%)	24.61	22.23
偿债能力		
EBITDA 利息倍数(倍)	10.68	20.78
EBITDA 全部债务比(倍)	1.24	1.60
经营现金债务保护倍数(倍)	2.26	2.71
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.62	0.43
流动比率(倍)	0.38	0.37
速动比率(倍)	0.37	0.36
现金短期债务比(倍)	--	2,403.98
经营现金流动负债比率(%)	49.01	43.67
经营现金利息偿还能力(倍)	19.44	35.16
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力(倍)	5.43	6.08
本期公司债券偿债能力		
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.26	1.62

附件 7 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
年均增长率	(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%
经营效率指标	
应收账款周转次数	营业收入 / [(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本 / [(期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入 / [(期初总资产+期末总资产)/2]
现金收入比率	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业收入 ×100%
盈利指标	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出) / [(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务) / 2] ×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出) / [(期初总资产+期末总资产) / 2] ×100%
净资产收益率	净利润 / [(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] ×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本) / 主营业务收入 ×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加) / 营业收入 ×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用) / 营业收入 ×100%
财务构成指标	
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 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA / 全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额 / 全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额 / 全部债务
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 ×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额 / (资本化利息+计入财务费用的利息支出)
本期公司债券偿债能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量 / 本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

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

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 8 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。