跟 踪 评 级 公 告

联合〔2020〕1940 号

湖北省广播电视信息网络股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对湖北省广播电视信息网络股份有限公司主体长期信用状况和公开发行的可转换公司债券进行跟踪评级，确定：

湖北省广播电视信息网络股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

湖北省广播电视信息网络股份有限公司公开发行的可转换公司债券“湖广转债”信用等级为 AA+

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监：

二〇二〇年六月二十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
电话：010-85172818
传真：010-85171273
http://www.unitedratings.com.cn

湖北省广播电视信息网络股份有限公司
可转换公司债券 2020 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果：AA+ 评级展望：稳定

上次评级结果：AA+ 评级展望：稳定

债券简称	债券余额	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
湖广转债	12.19亿元	6年	AA+	AA+	2019年6月22日

评级时间：2020 年 6 月 24 日

主要财务数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额（亿元）	94.59	111.55	118.65	121.97
所有者权益（亿元）	61.21	66.68	68.77	69.08
长期债务（亿元）	0.00	13.41	10.67	19.94
全部债务（亿元）	5.95	20.06	26.27	30.97
营业收入（亿元）	26.12	27.48	26.25	4.58
净利润（亿元）	3.31	2.08	1.21	-0.58
EBITDA（亿元）	9.83	9.09	8.59	--
经营性净现金流（亿元）	9.24	5.63	2.90	0.60
营业利润率（%）	46.02	39.10	35.61	18.15
净资产收益率（%）	5.56	3.25	1.79	-0.83
资产负债率（%）	35.30	40.23	42.04	43.36
全部债务资本化比率（%）	8.86	23.13	27.64	30.95
流动比率（倍）	0.36	0.70	0.56	0.83
EBITDA 全部债务比（倍）	1.65	0.45	0.33	--
EBITDA 利息倍数（倍）	85.25	17.14	9.41	--
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.81	0.75	0.71	--

注：1. 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 2020 年一季度财务报表未经审计，相关财务指标未年化；3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

评级观点

跟踪期内，湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”或“湖北广电”）作为湖北省地区的有线电视运营主体，在区域垄断地位、有线电视网络运营经验，网络覆盖范围、用户规模等方面仍然具有很强的竞争优势。2019 年公司各项业务整体经营情况比较稳定，经营活动现金流仍为净流入状态。同时，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）也关注到公司电视收视业务收入有所下降、在建项目尚需投资规模较大以及整体盈利能力有待提升等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

未来随着文化传媒行业政策支持力度的加大、公司网络改造升级及平台的优化建设，公司综合实力有望得到进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”；同时维持“湖广转债”的债项信用等级为 AA+。

优势

1．**宽带业务经营情况良好。**2019年，公司新增宽带用户61.17万户，同比增长2.02%；智能融合业务新增53.36万户，同比增长8.04%。宽带和智能融合终端渗透率分别超过43%和39%。宽带业务实现收入5.78亿元，同比增长5.28%。

2．**电视收视业务用户保持增长，数字用户率保持在较高水平，付费节目订购率和互动用户率略有提升。**截至2020年3月底，公司在网用户1,055.80万户，其中数字电视用户数为965.52万户，数字电视率为91.45%；付费节目平均订购率为42.24%，较年初提高0.66个百分点；互动节目平均订购率46.40%，较年初提高0.81个百分点。

关注

1．**市场竞争激烈。**跟踪期内，IPTV 等视频传播形式的多元发展对有线电视业务用户存在一定程度的分流，公司面临的外部竞争更加激烈。

2．**在建项目尚需投资规模较大。**截至 2020 年 3 月底，公司在建项目预计总投资 25.00 亿元，累计已投资 17.37 亿元，未来尚需投资 7.63 亿元，公司存在一定资金支出压力。

3．**整体盈利能力有待提升。**2019 年，公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.72%、1.43%和 1.79%，较上年分别下降 1.29 个百分点、0.90 个百分点和 1.46 个百分点。

分析师

候珍珍　登记编号（R0040215120003）
李敬云　登记编号（R0040220010004）

邮箱：lh@unitedratings.com.cn
电话：010-85172818
传真：010-85171273
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 10 层（100022）
网址：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）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象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，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

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评级对象相关资料主要由评级对象提供，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评级对象及其他机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：侯秋秋 李敬之

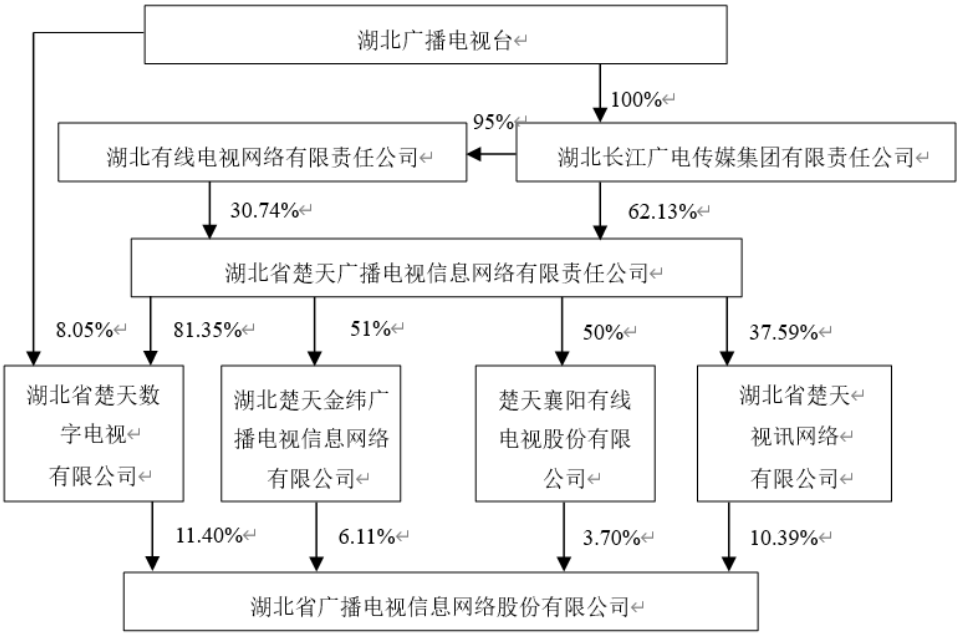
联合信用评级有限公司

一、主体概况

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

截至2019年底，公司股本为96,357.71万股，其中，湖北省楚天数字电视有限公司、湖北楚天金纬广播电视信息网络有限公司、楚天襄阳有线电视股份有限公司和湖北楚天视讯网络有限公司分别持有公司股份的11.40%、6.11%、3.70%和10.39%。公司实际控制人为湖北广播电视台。截至2019年底，公司无股权质押情况。

图 1　截至 2019 年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

跟踪期内，公司经营范围和组织结构未发生变化。截至2019年底，公司合并范围内子公司共8家，在职员工总数为7,855人。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 118.65 亿元，负债合计 49.88 亿元，所有者权益（含少数股东权益）68.77 亿元，其中归属于母公司所有者权益 67.84 亿元。2019 年，公司实现营业收入 26.25 亿元，净利润（含少数股东权益）1.21 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 1.03 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.90 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.21 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 121.97 亿元，负债合计 52.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益）69.08 亿元，其中归属于母公司所有者权益 68.12 亿元。2020 年一季度，公司实现营业收入 4.58 亿元，净利润（含少数股东权益）-0.58 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-0.60 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.60 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.96 亿元。

公司注册地址：武汉经济技术开发区工业区；法定代表人：王祺扬。

二、债券发行及募集资金使用情况

经中国证券监督管理委员会核准，公司于 2018 年 6 月 28 日公开发行可转换公司债券，并于 2018 年 8 月 1 日在深圳证券交易所挂牌上市，债券简称“湖广转债”，债券代码“127007.SZ”，发行期限为 6 年期，发行规模为 17.34 亿元，债券票面利率：第一年为 0.5%、第二年为 0.8%、第三年为 1.0%、第四年为 1.5%、第五年为 1.8%、第六年为 2.0%。“湖广转债”的转股期间为 2019 年 1 月 15 日至 2024 年 6 月 28 日，当前转股价格为 7.92 元/股。

“湖广转债”已于 2019 年 1 月 4 日进入转股期，截至 2019 年底，“湖广转债”已转股 52,064,236.00 股，债券余额为 12.19 亿元。截至 2019 年底，本次债券募集资金已累计使用 172,369.11 万元，资金使用情况与募集说明书承诺用途一致。

“湖广转债”第一个付息日为 2019 年 6 月 28 日，公司已按期支付利息，下一个付息日为 2020 年 6 月 28 日。

三、行业分析

2019年，传统有线收视业务受互联网及新媒体发展等多重因素影响，用户数量下降；2020年是全国一网整合的关键阶段，广电网络有望成为国内第四大运营商，加快5G网络建设和智慧广电的发展步伐。

广电网络传输行业收入主要来源于一般包括四个方面：收视维护费和增值服务费、卫星落地费或节目传输费、宽带使用费、城建配套费收入和入网费收入等，其中收视维护费和增值费用是行业的主要收入来源。

根据电视信号传输方式的不同，电视系统可以划分为有线广播电视、地面电视和卫星电视，有线广播电视长期以来是电视传输和收视最主要的方式。随着互联网的兴起和数字电视的发展，特别是国家推动三网融合以来，有线广播电视网络不再局限于传统的广播电视信号传输，其承载的业务日益增多，包括诸如语音、数据、VOD（视频点播）、互动游戏、信息服务、互动广告等增值业务，因此从更宽泛的范畴上，有线电视网络可统称为广电网络。

近年来，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，传统有线收视业务整体收入出现下降。根据格兰研究发布的《2020年第一季度中国有线电视行业季度发展报告》，2020年第一季度，我国有线电视用户总量较2019年第四季度净减少了310.40万户，降至2.06亿户，有线电视在中国家庭电视收视市场的份额降至45.58%，有线数字电视用户净减少196.21万户。

近年来，电信专网、互联网也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存在一定程度的分流。根据工信部发布数据，截至2020年3月底，IPTV（网络电视）总用户数达2.99亿户，较上年同期增长10%；此外，根据CSM基础研究数据显示，2019年全国52个中心城市中，IPTV机顶盒的普及率已达40.6%，较2018年增长近28%。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；从家庭收视率来看，根据勾正数据统计，2019年4月，云视听极光、银河奇异果分别以4.85%及4.15%位居所有视频应用前二。

因行业管理体制原因，我国原有广电网络划分为国家、省、市和县四级传输网络，当地运营商控制当地广电网络，导致广电网络运营商众多，规模较小，广电资源较为分散。近年来，部分省市逐步实现一省一网，但尚难以开展跨省经营，广电网络传输行业面临业绩增长压力；一省一网格局不利于全程全网业务发展，2020年2月25日，中共中央宣传部等联合印发《全国有线电视网

络整合发展实施方案》，全国有线电视网络整合和广电5G建设一体化发展将加快，国家将出台一系列政策措施支持加快推进广电5G核心网、承载网、城市试验网建设和商用步伐，支持利用5G技术对有线电视网络进行改造升级，加快形成有广电特色的市场应用场景和可持续的盈利模式，形成行业发展新增长点。

2019年，广电网络传输行业在进行双向网改造后，有线双向网覆盖用户1.80亿户，双向网络渗透率突破50.21%；广电宽带入网业务也不断发展，目前用户数量由上年底的0.38亿用户增长到0.42亿户。国家积极开展政府专用网络建设，在基础网络建设、综合信息服务运营上存在较大规模的需求，考虑到广电企业已基本具备电子政务专网的运营能力，以及其与政府关系较为紧密，广电网络若成为政府专网的优质载体，广电企业有望逐步转型升级成为第四大运营商。2019年3月21日，国家广播电视总局（以下简称“中国广电”）与中国中信集团、阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议，标志“全国一网”融合发展再进一步。同年6月，工信部分别给中国移动、中国联通、中国电信、中国广电颁发了5G商用牌照，运营商格局全面洗牌。2020年底将是全国有线电视网络整合的基本完成时点。广电5G网络建设分为两大阶段：一是2019年实施试验网建设；二是2020年开始的规模建网，计划于2020年1－6月实施完成清频工作的40个大中型城市建网，并启动商用准备工作，7－12月，实施完成清频工作的334个城市及重点旅游城市的网络建设且计划于2020年6月启动市场运营，并在2021年逐步实现覆盖全国95%以上人口的目标。

四、管理分析

跟踪期内，公司管理团队变动较大，但作为湖北省广播电视台控制下的企业，公司主要管理制度连续，管理运作正常。

2019 年 4 月，公司原董事兼总经理毕华因工作调动原因离任；2020 年 1 月，曾文辞任监事会主席，担任总经理；2020 年 1 月原董事长王彬因工作调动离任，公司新聘张建红任董事长。

董事长张建红女士，1962 年生，大学学历，曾任湖北长江广电传媒集团有限责任公司（以下简称“长江广电”）副总经理、董事长、总经理，湖北广播电视台党委委员、副台长，现任长江广电党委副书记、总经理，湖北广电党委书记、董事长，湖北长江云新媒体集团有限公司董事长。

总经理曾文先生，1969 年生，大学学历，历任中共湖北省委宣传部理论处副处长、舆情办主任(处长)、宣传教育处处长，湖北广电纪委副书记、纪委书记、党委委员、监事会主席，现任公司党委副书记、董事、总经理。

五、经营分析

1．经营概况

2019 年，公司电视收视业务收入有所下降，但宽带业务和信息化应用业务收入均有所增长。受市场竞争加剧、成本上升等因素影响，公司综合毛利率有所下降。2020 年一季度，受新冠疫情影响，公司收入规模明显下降，净利润出现亏损。

公司作为湖北省地区的有线电视运营主体，主要负责省内广播电视网络的规划建设和运营管理。目前公司面向公众客户提供数字电视、高清互动电视、宽带接入、符合TVOS标准的电视+互联网应用服务，面向政企等集团客户和商业客户提供专网服务、行业信息化应用建设服务，同时提供政府购买的公共文化服务和电信普遍服务，形成了以有线电视宽带网络为核心的链式盈利模式。

2019年，公司实现营业收入26.25亿元，较上年下降4.48%，主要系传统数字电视用户流失，基本收视费收入减少所致；净利润1.21亿元，较上年下降41.62%，主要系市场竞争激烈、成本上升、毛利率下降所致。

从营业收入构成看，随着电视收视行业竞争加剧，2019年，公司电视收视业务收入11.91亿元，同比下降18.81%；公司第二大收入来源为宽带业务，2019年实现收入5.78亿元，同比增长5.28%；节目传输业务实现收入1.54亿元，同比减少21.03%；机顶盒业务实现收入1.14亿元，同比增长12.87%；广告业务实现收入0.19亿元，同比增长26.67%，主要系公司整合全省广告资源，调整广告业务激励政策所致；信息化应用业务实现收入4.07亿元，同比增长62.15%，主要系以“两个中心进万家”“雪亮工程”为代表的信息化产品建设及技术服务收入增长所致；其他业务实现收入1.62亿元，同比下降5.26%。

从毛利率情况来看，2019年，公司综合毛利率为35.85%，较上年下降3.50个百分点。

表 1　2017－2019 年公司营业收入构成及毛利率情况（单位：亿元、%）

板块	2017 年			2018 年			2019 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电视收视业务	14.94	57.18	--	14.67	53.37	--	11.91	45.36	--
有线电视工程业务	1.02	3.89	--	--	--	--	--	--	--
宽带业务	4.18	16.01	--	5.49	19.97	--	5.78	22.02	--
节目传输业务	1.85	7.08	--	1.95	7.09	--	1.54	5.86	--
机顶盒业务	0.69	2.63	--	1.01	3.68	--	1.14	4.35	--
广告业务	0.19	0.72	--	0.15	0.53	--	0.19	0.71	--
视频监控业务	0.44	1.67	--	--	--	--	--	--	--
信息化应用业务	1.03	3.95	--	2.51	9.13	--	4.07	15.52	--
其他	1.80	6.87	--	1.71	6.23	--	1.62	6.17	--
合计	**26.12**	**100.00**	**46.28**	**27.48**	**100.00**	**39.35**	**26.25**	**100.00**	**35.85**

注：电视工程业务在 2018 年合并入电视业务收入，视频监控业务在 2018 年并入信息化应用收入
资料来源：公司年报，联合评级整理

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，为了维持各项业务正常运作而产生的网络建设、人工成本及设备维护成本对应公司的整体经营成本。有线电视网络的各项成本绝大多数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。具体来看，公司营业成本主要由人工成本、折旧及摊销、其他成本构成，其中，其他成本主要包括节目费、宽带费、维护费用、电费等。2019，公司营业成本持续增长，主要系近年来网络基础建设投资较大，折旧及摊销费用上升所致。

表 2　2017－2019 年公司营业成本分析（单位：亿元、%）

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
人工成本	2.78	19.84	3.07	18.42	2.90	17.25
折旧及摊销	5.68	40.51	5.77	34.62	6.12	36.38
其他成本	5.56	39.65	7.83	46.96	7.81	46.37
合计	**14.03**	**100.00**	**16.67**	**100.00**	**16.84**	**100.00**

注：其他成本为节目采购成本、宽带成本和机顶盒成本等
资料来源：公司年报，联合评级整理

公司所有业务均在湖北省，新冠疫情爆发以来，公司承担一定社会责任，业务受到较大影响。疫情期间，公司采取“基本收视包欠费不停机、双向互动用户回看免费用、付费直播频道免费看”的收费优惠策略，对部分用户实施减免收视费用。2020年1－3月，公司实现营业收入4.58亿元，同比下降23.10%；净利润亏损0.58亿元。

2．业务运营

（1）电视收视业务

2019年，公司电视收视业务收入有所下降，定价模式未发生变化，用户规模保持增长，数字用户率保持在较高水平，付费节目订购率和互动用户率略有提升。

业务概况

电视收视业务主要是传输电视基本节目。公司的收视费收入包括三项：数字电视（含城市主终端、农村主终端、副终端3个产品）收视费、标清/高清付费和互动收视费。其中数字电视主要向用户提供直播电视频道收视的形式收取收视维护费，收费标准按照湖北省物价局相关规定执行；标清/高清付费以及互动收视费主要向用户提供高、标清电视节目的时移、回看、点播等功能，采取市场定价、物价备案方式进行市场推广。

电视收视费收入是公司的主要收入来源。从收视费收入构成来看，传统业务收入仍为收视费收入的主要构成，随着公司对城市企事业单位网络和农村用户数字化整转的推行，公司已基本完成模拟电视到数字化传输的目标。2019年，受市场竞争加剧影响，公司基本收视业务收入下降为10.27亿元；公司高清互动等增值业务收入在收视费收入中的比重为13.70%，占比相对稳定，受IPTV等视频业务的冲击影响，增值业务收入也有所趋势。具体情况如下表所示。

表 3　公司电视收视业务收入构成情况（单位：亿元）

项目		2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月底
电视收视业务	基本收视业务收入	12.86	12.17	10.27	2.23
	高清互动等增值业务收入	2.08	2.04	1.63	0.36
	合计	**14.92**	**14.21**	**11.90**	**2.59**

注：由于四舍五入原因，部分合计值与实际累加值不等
资料来源：公司提供

定价模式

基本业务收费标准方面，根据国家发改委、国家广电总局《有线电视基本收视维护费管理暂行办法》（发改价格〔2004〕2787号）第三条的规定“有线电视基本收视维护费实行政府定价，收费标准由价格主管部门制定”。国家广电总局将要求遵从成本定价原则，且需要经过听证程序，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。根据《湖北省物价局关于规范全省电视服务收费管理的通知》（鄂价工服〔2014〕163号）针对居民用户有线数字电视基本收视维护费，第一终端每月不得超过25元；副终端每月不超过8元（低于8元的不得提高）。在缴费原则和方式上，有线数字电视基本收视维护费实行“先缴费、后收视”的原则，用户可根据需要按月、按季或按年自愿选择交费方式。公司基本收视维护费为：武汉地区24元/月；湖北省内非省会地区25元/月。跟踪期内，公司收费模式未发生变化。

公司的数字电视增值业务主要包括有线数字电视付费节目、高清互动电视等业务。现阶段公司电视收视增值业务的定价及收费模式以打包出售、套餐定价为主，具体情况如下表所示。

表 4　公司标清付费节目及价格表

名称	节目价格	节目内容
直播 80	288 元/年（24 元/月）	84 套央视、各大卫视及本地直播频道
直播 100	300 元/年（25 元/月）	直播 80 套餐：18 套标清付费节目；快乐宠物、央广健康、摄影、职业指南、环球旅游、家庭理财、风云音乐、老年福、人物、东方财经、财富天下、法治天地、中华美食、快乐垂钓、魅力音乐；赠送 1 套频道：测试频道 1
直播 110	330 元/年（27.5 元/月）	直播 100 套餐：10 套标清付费节目：世界地理、证券资讯、留学世界、现代女性、靓妆、先锋乒羽、游戏竞技、七彩戏剧、四海钓鱼；赠送 2 套频道：测试频道 1、测试频道 2
直播 130	420 元/年（35 元/月）	直播 110 套餐：18 套标清付费节目：DOXTV、第一剧场、怀旧剧场、风云剧场、欢笑剧场、都市剧场、金色频道、生活时尚、梨园、武术世界、汽摩；赠送 2 套频道：测试频道 1、测试频道 2
直播 150	588 元/年（49 元/月）	直播 130 套餐：19 套标清付费节目：老故事、全纪实、高尔夫网球、风云足球、国防军事、央视精品、卫生健康、环球奇观、发现之旅、收藏天下、英语辅导、书画、游戏风云、动漫秀场、劲爆体育、中国篮球、网络棋牌、新视觉、天元围棋；赠送 2 套频道：测试频道 1、测试频道 2

资料来源：公司提供

表 5　公司高清付费节目及价格表

名称	节目价格	套餐内容	
直播 150 高清版	540 元/年（45 元/月）	直播 100+53 套	53 套高清节目：3D 频道、CCTV-1 高清、CCTV-2 高清、CCTV-3 高清、CCTV-5 高清、CCTV-5+高清、CCTV-6 高清、CCTV-8 高清、CCTV-9 高清、湖北高清、北京高清、东方高清、浙江高清、江苏高清、湖南高清、广东高清、黑龙江高清、深圳高清、天津高清、山东高清、武汉 1 套高清、武汉 2 套高清、湖北经视高清、湖北综合高清、湖北公共新闻高清、湖北垄上高清、环球购物、欧美影院、精品剧场、高清娱乐、高清探秘、少儿动漫、电子竞技、炫动 3D、都市剧场 HD、动漫秀场 HD、魅力音乐 HD、生活时尚 HD、幸福彩 HD、欢笑剧场 HD、全纪实 HD、游戏风云 HD、劲爆体育 HD、极速汽车 HD 赠送 2 套高清频道：高清测试频道 1、高清测试频道 2
直播 160 高清版	570 元/年（47.5 元/月）	直播 110+53 套	
直播 180 高清版	660 元/年（55 元/月）	直播 130+53 套	
直播 200 高清版	828 元/年（69 元/月）	直播 150+53 套	

资料来源：公司提供

传统业务开展情况

有线电视网络用户按照信号传输方式可分为数字用户和模拟用户。截至2020年3月底，公司在网用户1,055.80万户，其中数字电视用户数为965.52万户，数字电视率为91.45%，近年来有限电视网络用户增长缓慢。目前，公司电视收视用户主要为个人客户，电视用户数量和人口基数密切相关，有线电视网络的运营存在一定的区域性，具体来看，公司主要销售区域为湖北省内各市、县、乡，未来若湖北省用户市场趋于饱和后，公司的发展将会受到一定的限制。同时，受市场竞争激烈影响，用户数量面临下降风险。具体情况如下表所示。

表 6　公司电视业务用户数及构成（单位：万户、%）

分类	2017 年底	2018 年底	2019 年底	2020 年 3 月底
在册用户	988.63	1,020.02	1,046.21	1,055.80
其中：模拟用户	92.18	90.42	90.29	90.28
数字电视用户	889.91	929.60	962.12	965.52
数字电视率	90.68	91.13	91.96	91.45

注：数字电视率=数字电视用户数量/在册用户数
资料来源：公司提供

增值业务开展情况

公司的增值服务主要包括付费节目和高清互动两个方面：①公司付费节目运营始于2003年，通过对中数、文广、华诚、鼎视的节目引进，精选出百余套优质付费节目频道，采取组合营销策略，按照阶梯价格设置，满足不同用户需求。受IPTV等互联网电视的冲击影响，近年来，付费节目订购率增长缓慢。截至2020年3月底，全省付费节目平均订购率为42.24%，较年初提高0.66个百分点。②公司高清互动节目可提供“直播、时移回看”“视频点播”等交互式电视服务，时移回看业务可提供44套×15×24小时标清频道的回看，49套×15×24小时高清频道的回看；互动点播业务“鳄鱼TV”聚合腾讯、上海文广、环球合一等多家顶级内容方，共提供高清视频点播内容约45万小时，2019年底计划达到100万小时。截至2020年3月底，实现全省互动节目平均订购率46.40%，较年初提高0.81个百分点。③公司拥有集成专业付费频道81套，高、标清直播频道171套，音频广播节目10套，4K信源节目2套；时移回看业务：提供93套15×24小时回看节目；互动点播业务：视频点播在库45万小时，并引进腾讯、爱奇艺、优酷、CNTV、华数、中国电视院线等合作伙伴打造内容。

表 7　公司电视增值业务开展情况（单位：%）

分类	2017 年底	2018 年底	2019 年底	2020 年 3 月底
付费节目订购率	40.30	40.10	41.58	42.24
互动用户率	59.90	39.42	45.59	46.40

注：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

（2）宽带业务

2019 年，宽带业务依然是公司第二大收入来源，用户数量不断增长，整体经营情况良好。

公司宽带业务主要为基于有线电视网，向个人、集团用户及商业用户提供宽带上网业务、VPN 专线业务以及热点区域 WIFI 覆盖等业务。宽带业务收入包括两部分，一部分是个人宽带业务的收入；另一部分是为集团大客户提供数据传输、互联网接入等服务的收入。2019 年，宽带业务收入保持增长，已达到 5.78 亿元，是公司第二大收入来源，占营业收入比重为 22.02%。

公司依托广播电视双向化网络，发挥同轴电缆在物理带宽上的绝对优势，通过有线电视网络向用户提供互联网接入服务，向用户收取有线宽带使用费，具体分为个人宽带用户和集团大客户专网用户。数据业务产品定价根据各地情况收取每年每用户 400 元~720 元不等的费用，如果宽带客户同时是有线电视用户可享受一定优惠。

2019 年公司新增宽带用户 61.17 万户，同比增长 2.02%；智能融合业务新增 53.36 万户，同比增长 8.04%。宽带和智能融合终端渗透率分别超过 43%和 39%，主要系 2019 年上半年公司开展的广电联通合作项目“欢聚一堂”融合套餐销售和下半年推出的“鳄鱼 TV”产品销售所致。

3. 在建项目

公司投资建设项目以网络改造及平台建设为主，尚需投资规模较大，存在一定资金支出压力。随着在建项目完工，公司业务规模和综合实力有望进一步提升。

截至 2020 年 3 月底，公司在建项目预计总投资 25.00 亿元，累计已投资 17.37 亿元，未来尚需投资 7.63 亿元，公司存在一定资金支出压力。

表 8　截至 2020 年 3 月底公司在建项目情况（单位：万元）

项目	总投资	已累计投资额	未来三年投资计划		
			2020 年	2021 年	2022 年
下一代广电网双向宽带化改造项目	200,000.00	163,352.00	25,000.00	5,800.00	5,848.00
电视互联网云平台建设项目	50,000.00	10,300.00	13,000.00	13,000.00	13,700.00
合计	**250,000.00**	**173,652.00**	**38,000.00**	**18,800.00**	**19,548.00**

资料来源：公司提供

4. 经营关注

（1）传统收视业务竞争激烈

视频观看方式的多样化使用户有更多选择，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，电信运营商、互联网运营商等通过户户通、村村通、地面电视以及 IPTV、ITV、OTT、互联网电视、手机电视、网络视频等新兴媒体的竞争冲击有线电视市场。2019 年公司传统收视业务收入有所下降，公司传统的广播电视传输业务面临持续下降风险。

（2）区域市场饱和风险

我国有线电视网络的运营存在一定的区域性，用户规模会受到区域内住户总量的制约；当湖北省的用户市场趋于饱和后，公司的发展将会受到一定的限制。

5. 未来发展

未来公司发展战略清晰明确，有一定可实施性。

未来，公司将积极应对全网整合，顺应行业发展调整转型方向，推动由单一有线覆盖向有线、5G 双架构覆盖转变，由单一收视服务向多元化综合信息服务转变，由大屏服务向多屏、跨屏服务转变。公司建设和运营广电宽带电视业务试点工作，以宽带电视、“两个中心进万家”和“广电 5G+智慧县城”等优先发展项目引导转型，以多元经营带动转型。

公司将采取以下发展策略：一是加强频道沟通交流，推进台网深度融合，积极引入战略合作伙伴，深化全产业链合作；二是综合运用“4K+5G+VR+AI”等技术，打造极致用户体验；三是加快 5G 建设，推进干网传输升级改造，建设 5G 网络，提高 5G 试验网覆盖范围，力争 2020 年底实现广电 5G 规模化试商用；四是推进智慧广电建设，加快全光网改造，以实现 2020 年底 FTTH 用户覆盖率 70%以上，50%双向用户接入宽带达到 100M 的目标；五是推进媒资产品创新，升级“鳄鱼 TV”进行深度运营，盘活调动全业务平台各类运营资源，改变粗放经营模式，规范标准化运营；六是要加强预算动态管控，控制成本费用，提升稽核质量，加强工程项目全链条管理，提升政企集客业务管理效益。

六、财务分析

1. 财务概况

公司 2019 年度财务报表已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计结论为标准无保留意见。2020 年 1－3 月财务报表未经审计。公司执行最新企业会计准则。2019 年，公司合并范围内减少了 4 家子公司，截至 2019 年底，公司共 8 家子公司。公司相关会计政策连续，财务数据可比性强。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 118.65 亿元，负债合计 49.88 亿元，所有者权益（含少数股东权益）68.77 亿元，其中归属于母公司所有者权益 67.84 亿元。2019 年，公司实现营业收入

26.25 亿元，净利润（含少数股东损益）1.21 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 1.03 亿元；经营活动产生的现金流量净额 2.90 亿元，现金及现金等价物净增加额 1.21 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 121.97 亿元，负债合计 52.89 亿元，所有者权益（含少数股东权益）69.08 亿元，其中归属于母公司所有者权益 68.12 亿元。2020 年一季度，公司实现营业收入 4.58 亿元，净利润（含少数股东权益）-0.58 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润-0.60 亿元；经营活动产生的现金流量净额 0.60 亿元，现金及现金等价物净增加额-0.96 亿元。

2. 资产质量

截至 2019 年底，公司资产规模较年初小幅增长，仍以非流动资产为主；流动资产中应收账款快速上升，对流动资金形成一定占用；非流动资产中固定资产占比高；公司受限资产规模很小，整体资产质量一般。

截至 2019 年底，公司合并资产总额 118.65 亿元，较年初增长 6.36%，主要系非流动资产增长所致。其中，流动资产占 18.07%，非流动资产占 81.93%，资产结构仍以非流动资产为主。

截至 2019 年底，公司流动资产 21.44 亿元，较年初增长 0.17%，较年初变化不大。公司流动资产主要由货币资金（占 28.57%）、应收账款（占 34.92%）和其他流动资产（占 26.02%）构成。

截至 2019 年底，公司货币资金 6.12 亿元，较年初增长 8.25%；主要由银行存款（占 87.24%）、其他货币资金（占 12.73%）和库存现金（占 0.03%）构成。其中货币资金中有 0.76 亿元受限资金，受限比例为 12.37%，主要为银行承兑汇票保证金。

截至 2019 年底，公司应收账款账面价值 7.48 亿元，较年初增长 94.07%，主要系公司集客业务、节目落地传输业务的应收款项增加所致。从账龄上看，账龄 1 年以内占比为 79.85%，账龄较短。公司全部采用信用风险特征组合法计提坏账准备，累计计提坏账准备 0.59 亿元，计提比例 7.28%；公司应收账款余额前五名合计占比 24.80%，集中度一般。

截至 2019 年底，公司其他流动资产 5.58 亿元，较年初下降 44.62%，主要系理财产品的减少所致。公司其他流动资产主要由待抵扣进项税（占 92.31%）构成。

截至 2019 年底，公司非流动资产 97.21 亿元，较年初增长 7.83%，主要系固定资产增长所致；公司非流动资产主要由固定资产（占 63.09%）、在建工程（占 14.19%）和商誉（占 5.37%）构成。

截至 2019 年底，公司固定资产账面价值 61.33 亿元，较年初增长 9.56%，主要系公司继续进行网络平台和双向网络改造建设所致。固定资产主要由房屋及建筑物（占 4.92%）、电子设备（占 16.58%）和传输网络（占 77.46%）构成，累计计提折旧 37.37 亿元，固定资产成新率 62.62%，成新率一般；公司在建工程 18.54 亿元，较年初增长 2.06%，变化不大。

截至 2019 年底，公司商誉 5.22 亿元，较年初无变化，主要系公司溢价并购湖北广电武汉投资公司形成。

截至 2019 年底，公司受限资产 0.76 亿元，全部为受限的货币资金，占公司总资产的比例为 0.64%，受限比例很小。

截至 2020 年 3 月底，公司合并资产总额 121.97 亿元，较年初增长 2.80%。其中，流动资产占 21.63%，非流动资产占 78.37%。公司资产仍以非流动资产为主，资产结构较年初变化不大。

3. 负债及所有者权益

（1）负债

截至 2019 年底，公司负债规模有所扩大，仍以流动负债为主，债务负担处于合理水平。截至 2020 年 3 月底，由于发行中期票据，公司债务负担有所加重，但债务结构趋于合理。

截至 2019 年底，公司负债合计 49.88 亿元，较年初增长 11.14%，主要系流动负债增长所致。其中，流动负债占 76.21%，非流动负债占 23.79%。公司负债仍以流动负债为主，流动负债占比上升较快。

截至 2019 年底，公司流动负债 38.01 亿元，较年初增长 23.84%，主要系公司短期借款增加所致；公司流动负债主要由短期借款（占 34.80%）、应付账款（占 37.03%）、预收款项（占 9.61%）和应付职工薪酬（占 7.44%）构成。

截至 2019 年底，公司短期借款 13.23 亿元，较年初增长 319.81%，主要公司持续进行固定资产投入使得资金需求上升所致。

截至 2019 年底，公司应付票据 2.37 亿元，较年初下降 32.08%，主要系票据到期兑付所致。

截至 2019 年底，公司应付账款 14.08 亿元，较年初下降 0.48%，变化不大。

截至 2019 年底，公司预收款项 3.65 亿元，较年初下降 30.40%，主要系预收电视收视费下降所致。

截至 2019 年底，公司应付职工薪酬 2.83 亿元，较年初增长 4.06%。

截至 2019 年底，公司非流动负债 11.87 亿元，较年初下降 16.33%，主要系部分可转债转股所致；公司非流动负债主要由应付债券（占 89.90%）和递延收益（占 4.50%）构成。

截至 2019 年底，公司全部债务 26.27 亿元，较年初增长 30.97%，主要系短期债务增加所致。其中，短期债务占 59.38%，长期债务占 40.62%，以短期债务为主。短期债务 15.60 亿元，较年初增长 134.85%，主要系短期借款增加所致；长期债务 10.67 亿元，较年初下降 20.46%，主要系应付债券减少所致。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 42.04%、27.64%和 13.43%，较年初分别上升 1.81 个百分点、上升 4.52 个百分点和下降 3.32 个百分点。公司债务负担处于合理水平。

截至 2020 年 3 月底，公司负债合计 52.89 亿元，较年初增长 6.04%。其中，流动负债占 60.04%，非流动负债占 39.96%，非流动负债占比大幅提升。

截至 2020 年 3 月底，公司全部债务 30.97 亿元，较年初增长 17.88%，主要系长期债务增加所致。其中，短期债务 11.03 亿元（占 35.63%），较年初下降 29.28%；长期债务 19.94 亿元（占 64.37%），较年初增长 86.84%，主要系公司发行 5 年期中期票据所致。公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 43.36%、30.95%和 22.40%，较年初分别上升 1.32 个百分点、3.31 个百分点和 8.97 个百分点。整体看，公司债务负担仍处于合理水平。

（2）所有者权益

截至 2019 年底，公司所有者权益规模略有增加，权益结构稳定性较好。

截至 2019 年底，公司所有者权益合计 68.77 亿元，较年初增长 3.14%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 98.64%，少数股东权益占比为 1.36%。归属于母公司所有者权益 67.84 亿元，主要由股本（占 14.20%）、资本公积（占 52.64%）和未分配利润（占 27.06%）构成。

截至 2020 年 3 月底，公司所有者权益合计 69.08 亿元，较年初增长 0.45%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 98.62%，少数股东权益占比为 1.38%；归属于母公司所有者权益 68.12 亿元，主要由股本（占 14.41%）、资本公积（占 53.79%）和未分配利润（占 26.07%）构成。

4. 盈利能力

2019 年，公司营业收入和净利润有不同程度下降，费用控制能力有待提升，投资收益对营业利润影响较大，整体盈利能力有待提升。2020 年一季度，受新冠疫情影响，公司净利润出现亏损。

2019 年，公司实现营业收入 26.25 亿元，同比下降 4.48%；公司综合毛利率为 35.85%，同比下降 3.50 个百分点；实现净利润 1.21 亿元，同比下降 41.62%。

从期间费用看，2019 年，公司费用总额为 8.65 亿元，同比下降 4.23%。从构成看，销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 42.68%、44.05%、9.20%和 4.08%，以销售费用和管理费用为主。其中，销售费用为 3.69 亿元，同比下降 13.52%，主要系人员薪酬减少所致；管理费用为 3.81 亿元，同比增长 0.12%；研发费用为 0.80 亿元，同比增长 4.86%；财务费用为 0.35 亿元，同比增长 77.70%，主要系债务规模扩大导致的利息支出增长所致。2019 年，公司费用收入比为 32.95%，较上年上升 0.09 个百分点，费用控制能力有待提升。

从非经常性损益看，2019 年，公司实现投资收益 0.91 亿元，较上年增长 290.94%，主要系处置长期股权投资产生的投资收益大幅增加所致；投资收益占营业利润比重为 61.78%，对营业利润影响较大。

从盈利指标看，2019 年，营业利润率为 35.61%，较上年下降 3.49 个百分点；公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 1.72%、1.43%和 1.79%，较上年分别下降 1.29 个百分点、0.90 个百分点和 1.46 个百分点。公司各项盈利指标有所下降且处于较低水平，整体盈利能力有待提高。

2020 年 1－3 月，受新冠疫情影响，公司实现营业收入 4.58 亿元，同比下降 23.10%；净利润亏损 0.58 亿元。

5. 现金流

2019 年，公司经营活动现金保持净流入状态，但净流入规模大幅下降，收入实现质量仍有待提高；因固定资产投入较大，公司投资活动现金仍呈大额净流出状态，公司对外筹资需求较大。

从经营活动来看，2019 年，公司经营活动现金流入 23.48 亿元，较上年下降 14.37%，主要系电视收视业务收入减少所致；经营活动现金流出 20.58 亿元，较上年下降 5.55%。综上，2019 年，公司经营活动现金净流入 2.90 亿元，较上年下降 48.48%。2019 年，公司现金收入比为 82.08%，较上年下降 5.52 个百分点，公司收入实现质量有待提高。

从投资活动来看，2019 年，公司投资活动现金流入 7.33 亿元，较上年下降 36.84%；投资活动现金流出 18.29 亿元，较上年下降 43.28%。综上，2019 年，公司投资活动现金净流出 10.96 亿元。

从筹资活动来看，2019 年，公司筹资活动现金流入 22.73 亿元，较上年下降 4.21%；筹资活动现金流出 13.46 亿元，较上年增长 82.36%，主要系公司偿还短期借款增加所致。2019 年，公司筹资活动现金净流入 9.27 亿元，主要系 2019 年发行可转债募集较多资金所致。

从 2020 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金净额为 0.60 亿元；投资活动现金净额为-7.12 亿元；筹资活动产生的现金净额为 5.56 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司长、短期偿债能力指标表现均有所弱化，但考虑到公司在股东背景、行业地位、经营规模等方面的竞争优势，其整体偿债能力仍很强。

从短期偿债能力指标看，公司存货在流动资产中占比很小，流动比率与速度比率接近。截至 2019 年底，公司流动比率和速动比率均由年初的 0.70 倍下降至 0.56 倍，流动资产对流动负债的保障程度一般；公司现金短期债务比年初的 0.86 倍下降至 0.42 倍，现金类资产对短期债务的覆盖能力有所下降。整体看，公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 8.59 亿元，较上年下降 5.41%。从构成看，公司 EBITDA 主要由折旧（占 58.46%）、摊销（占 22.42%）和利润总额（占 15.09%）构成，利润总额占比较低。2019 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 17.14 倍下降至 9.41 倍，EBITDA 对利息的覆盖程度有所下降；公司 EBITDA 全部债务比由上年的 0.45 倍下降至 0.33 倍，EBITDA 对全部债务的覆盖程度尚可。整体看，公司长期债务偿债能力仍较强。

截至 2019 年底，公司获得银行授信额度 39.20 亿元，尚未使用授信额度 25.97 亿元；公司间接融资渠道畅通。同时，公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（企业信用机构代码 G1042010500209390F），截至 2020 年 4 月 13 日，公司本部未结清贷款信息中不存在关注类和不良类信息；已结清贷款中有 11 笔欠息，主要系前身武汉塑料所发生欠息，均发生于重组前，无不良违约类贷款和关注类贷款。

截至 2020 年 3 月底，公司尚有一笔未决诉讼事件，主要系浙江和数网络信息有限公司因联营合同履约产生纠纷起诉公司，公司根据目前诉讼结果及可能的进展，预计与该项诉讼相关的损失为人民币 5,042.24 万元，该案件再审申请尚处于审查阶段，该预计损失具有不确定性，可能对公司存在一定影响。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保事项。

7. 公司本部财务概况

截至 2019 年底，公司本部资产规模略有增长，主要以非流动资产为主；负债仍以流动负债为主，整体债务负担处于合理水平；所有者权益结构稳定性较好。2019 年，公司本部收入贡献较大，但净利润为亏损状态；经营活动现金流为小额净流入状态，对外筹资需求较大。

截至 2019 年底，公司本部资产总额 112.52 亿元，较年初增长 6.10%，其中，流动资产 17.13 亿元（占 15.22%），非流动资产 95.39 亿元（占 84.78%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 31.32%）、应收账款（占 28.07%）、预付款项（占 6.23%）、其他应收款（占 5.54%）、其他流动资产（占 28.41%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（占 19.42%）、固定资产（占 57.31%）、在建工程（占 15.43%）构成。

截至 2019 年底，公司本部负债总额 52.17 亿元，较年初增长 9.28%。其中，流动负债 40.46 亿元（占比 77.56%），非流动负债 11.71 亿元（占比 22.44%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 32.69%）、应付账款（占 28.88%）、其他应付款（占 20.95%）、预收款项（占 7.07%）构成，非流动负债主要由应付债券（占 91.14%）构成。公司本部资产负债率为 46.37%，较上年底变化不大。

截至 2019 年底，公司本部所有者权益为 60.35 亿元，较年初增长 3.50%，其中，股本为 9.64 亿元（占 15.97%）、资本公积合计 44.37 亿元（占 73.52%）、未分配利润合计 2.53 亿元（占 4.19%）、盈余公积合计 0.79 亿元（占 1.31%），所有者权益稳定性较好。

2019 年，公司本部营业收入为 21.46 亿元，净利润为-0.92 亿元。

2019年，公司本部经营活动现金流量净额为0.50亿元；投资活动现金流量净额为-6.60亿元；筹资活动现金流量净额为5.56亿元。

七、可转换公司债券偿还能力分析

从资产情况来看，截至 2019 年底，公司现金类资产为 6.53 亿元，为“湖广转债”待偿本金（12.19 亿元）的 0.54 倍，公司现金类资产对“湖广转债”待偿本金的覆盖程度一般；公司净资

产为 68.77 亿元，为“湖广转债”待偿本金（12.19 亿元）的 5.64 倍，公司净资产对“湖广转债”待偿本金按期偿付的保障作用强。

从盈利情况来看，2019 年，公司 EBITDA 为 8.59 亿元，为“湖广转债”待偿本金（12.19 亿元）的 0.71 倍，公司 EBITDA 对“湖广转债”待偿本金的覆盖程度尚可。

从现金流情况来看，2019 年，公司经营活动产生的现金流入 23.48 亿元，为“湖广转债”待偿本金（12.19 亿元）的 1.93 倍，公司经营活动产生的现金流入量对“湖广转债”待偿本金的覆盖程度尚可。

综上分析，并考虑到公司在湖北省行业地位突出、股东背景好以及经营规模大等竞争优势，联合评级仍为，公司对“湖广转债”的偿还能力仍很强。

八、综合评价

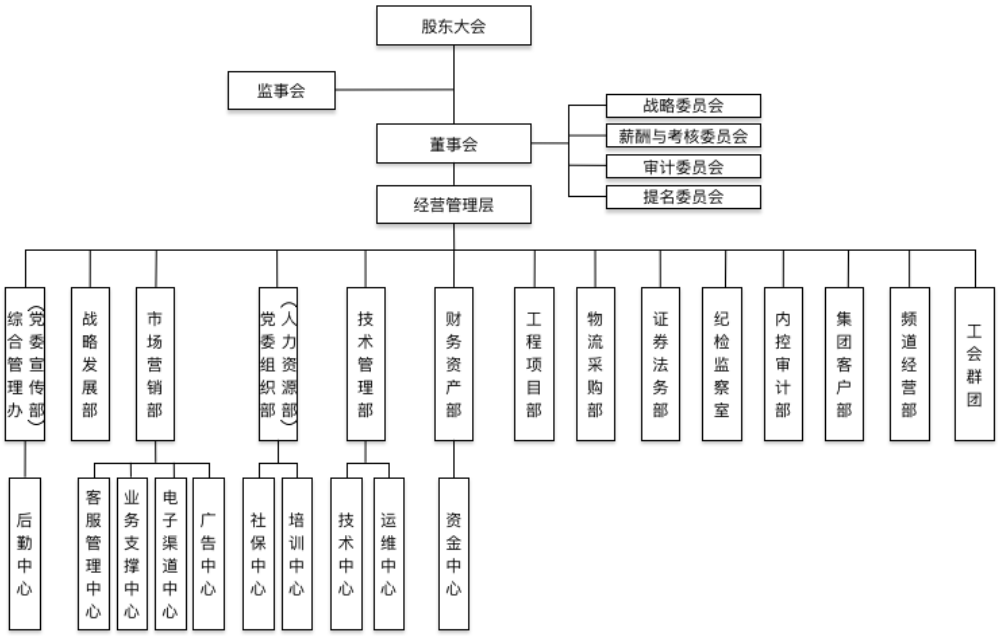
湖北广电作为湖北省地区的有线电视运营主体，在区域垄断地位、有线电视网络运营经验，网络覆盖范围、用户规模等方面仍然具有很强的竞争优势。2019 年公司各项业务整体经营情况比较稳定，经营活动现金流仍为净流入状态。同时，联合评级也关注到公司电视收视业务收入有所下降、在建项目尚需投资规模较大以及整体盈利能力有待提升等因素给公司信用水平可能带来的不利影响。

未来随着文化传媒行业政策支持力度的加大、公司网络改造升级及平台的优化建设，公司综合实力有望得到进一步提升。

综上，联合评级维持公司主体信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”；同时维持“湖广转债”的债项信用等级为 AA+。

附件 1　湖北省广播电视信息网络股份有限公司

组织结构图



附件 2　湖北省广播电视信息网络股份有限公司

主要财务指标

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额（亿元）	94.59	111.55	118.65	121.97
所有者权益（亿元）	61.21	66.68	68.77	69.08
短期债务（亿元）	5.95	6.64	15.60	11.03
长期债务（亿元）	0.00	13.41	10.67	19.94
全部债务（亿元）	5.95	20.06	26.27	30.97
营业收入（亿元）	26.12	27.48	26.25	4.58
净利润（亿元）	3.31	2.08	1.21	-0.58
EBITDA（亿元）	9.83	9.09	8.59	--
经营性净现金流（亿元）	9.24	5.63	2.90	0.60
应收账款周转次数（次）	18.64	9.22	4.29	--
存货周转次数（次）	45.27	78.34	205.46	--
总资产周转次数（次）	0.30	0.27	0.23	0.04
现金收入比率（%）	104.06	87.59	82.08	96.96
总资本收益率（%）	5.34	3.01	1.72	--
总资产报酬率（%）	3.86	2.33	1.43	--
净资产收益率（%）	5.56	3.25	1.79	-0.83
营业利润率（%）	46.02	39.10	35.61	18.15
费用收入比（%）	33.57	32.86	32.95	29.94
资产负债率（%）	35.30	40.23	42.04	43.36
全部债务资本化比率（%）	8.86	23.13	27.64	30.95
长期债务资本化比率（%）	0.00	16.75	13.43	22.40
EBITDA 利息倍数（倍）	85.25	17.14	9.41	--
EBITDA 全部债务比（倍）	1.65	0.45	0.33	--
流动比率（倍）	0.36	0.70	0.56	0.83
速动比率（倍）	0.35	0.70	0.56	0.79
现金短期债务比（倍）	0.75	0.86	0.42	0.50
经营现金流动负债比率（%）	28.41	18.35	7.63	1.88
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.81	0.75	0.71	--

注：1. 本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的；2. 2020 年一季度财务报表未经审计，相关财务指标未年化；3. EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金

附件 3　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+期底应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[(期初存货余额+期底存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[(期初总资产+期底总资产)/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+期底所有者权益+期底全部债务）/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+期底总资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期底所有者权益）/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-税金及附加）/营业收入×100%
费用收入比	（管理费用+销售费用+财务费用+研发收入）/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）
“湖广转债”偿还能力	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本次债券发行额度
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/”湖广转债”发行额度
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/”湖广转债”发行额度

注：现金类资产=货币资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+应收票据+应收款项融资

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+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 4　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。