信用评级公告

联合〔2021〕4141 号

联合资信评估股份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及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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^+，维持“20 湖北广电（疫情防控债）MTN001”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

二〇二一年六月十五日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

湖北省广播电视信息网络股份有限公司
2021 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
湖北省广播电视信息网络股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	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
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2025-03-04

评级时间：2021 年 6 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
有线电视企业信用评级方法	V3.0.201907
有线电视企业主体信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点：

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”）作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商、广电网络整合的主体和电子政务传输网重点支撑企业，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能。跟踪期内，公司有线电视业务保持区域相对垄断优势，并持续获得税收优惠支持，但受新兴媒体对用户分流加剧以及新冠肺炎疫情影响，公司传统收视业务收入及盈利水平持续下滑，加之计提商誉减值损失，2020年以来经营持续亏损。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，公司未来资本支出需求持续存在等因素对公司经营及发展带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量对待偿债券本金峰值保障能力较好。

2020年，公司以自有资金出资2亿元参与发起组建中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”），广电股份成立后公司持有其0.1976%股权。未来，随着有线电视网络整合和5G一体化发展、公司网络改造升级及平台的优化建设以及广电股份参股收益的逐步体现，公司综合竞争力有望增强。

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“20 湖北广电（疫情防控债）MTN001”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。**公司是湖北省内唯一的有线电视业务运营商，已基本完成湖北省内有线电视网络整合，具有相对垄断优势，用户覆盖率高，跟踪期内税收优惠政策持续。
2. **跟踪期内，公司参股广电股份，未来广电系统内协同发展及参股收益将逐步体现。**2020年，公司以自有资金出资2亿元参与发起组建广电股份，广电股份成立后公司持有其0.1976%股权。

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa-	评级结果		AA+
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	6
			现金流量	3
		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：公司作为湖北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。				1
未来发展：公司参股中国广电网络股份有限公司，未来广电系统内协同发展及参股收益将逐步体现。				1

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：孔祥一
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

关注

1. **跟踪期内，公司经营持续亏损。**随着 IPTV、互联网电视等新兴媒体对传统有线电视用户造成分流影响日益加剧，以及新冠疫情期间公司配合政府管控对用户收视提供优惠服务，2020 年公司电视收视业务收入持续下滑，综合毛利率同比减少 18.64 个百分点，加之对子公司计提商誉减值，公司 2020 年出现亏损。根据公司对 2021 年上半年经营业绩的预计，受互联网新媒体发展等多重因素影响，电信运营商 IPTV 业务持续对传统收视业务形成冲击，用户消费习惯出现转变，导致公司收视业务收入出现下滑，公司 2021 年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损 3000-5000 万元，同比下降 72.44%~187.41%，亏损规模同比扩大。
2. **公司债务负担持续上升，资金需求持续存在。**跟踪期内，随着网建工程的不断投入，公司有息债务规模持续增加，考虑到在建项目以持续性网建工程投资为主，公司资金需求持续存在。

主要财务数据：

合并口径				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产(亿元)	5.71	6.48	6.97	5.94
资产总额(亿元)	111.55	118.65	116.74	117.07
所有者权益(亿元)	66.68	68.77	62.62	62.03
短期债务(亿元)	6.64	15.60	8.96	11.01
长期债务(亿元)	13.41	10.67	20.61	20.47
全部债务(亿元)	20.06	26.27	29.56	31.48
营业收入(亿元)	27.48	26.25	23.84	5.41
利润总额(亿元)	2.17	1.30	-6.65	-0.57
EBITDA(亿元)	9.09	8.59	0.82	--
经营性净现金流(亿元)	5.63	2.90	6.14	-0.85
营业利润率(%)	39.10	35.61	17.14	15.97
净资产收益率(%)	3.12	1.77	-10.70	--
资产负债率(%)	40.23	42.04	46.36	47.02
全部债务资本化比率	23.13	27.64	32.07	33.67
流动比率(%)	69.72	56.39	69.01	69.09
经营现金流动负债比	18.35	7.63	18.74	--
现金短期债务比(倍)	0.86	0.42	0.78	0.54
EBITDA/利息倍数(倍)	17.14	9.41	0.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.21	3.06	36.11	--
公司本部（母公司）				
项　目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额（亿元）	106.05	112.52	112.47	112.34
所有者权益（亿元）	58.31	60.35	55.54	54.77
全部债务(亿元)	16.57	26.27	29.56	31.48
营业收入(亿元)	22.60	21.46	20.14	4.60
利润总额(亿元)	0.04	-0.92	-5.43	-0.77
资产负债率（%）	45.02	46.37	50.62	51.25
全部债务资本化比率(%)	22.12	30.33	34.74	36.50
流动比率（%）	57.10	42.32	51.40	50.52
经营现金流动负债比(%)	12.14	4.64	14.94	--

注：2021 年一季度财务数据未经审计

评级历史：见附件 3

声　明

一、本报告引用的资料主要由湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

湖北省广播电视信息网络股份有限公司
2021 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”）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）。

因“湖广转债”自2019年1月4日进入转股期，以及资本公积转增股本，截至2021年3月底，公司股本增至98188.67万股，实际控制人为湖北广播电视台，通过湖北省楚天数字电视有限公司（以下简称“楚天数字”）、湖北省楚天视讯网络有限公司（以下简称“楚天视讯”）、湖北楚天金纬广播电视信息网络有限公司（以下简称“楚天金纬”）和楚天襄阳有线电视股份有限公司（以下简称“楚天襄阳”）合计持有公司31.00%的股份。截至2021年3月底，公司无股权质押情况。

公司主要基于有线电视宽带网络向社会公众和集团客户提供综合信息服务。其中，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。

截至 2021 年 3 月底，公司本部设有战略发展部、技术管理部、财务资产部等职能部门。截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 116.74 亿元，所有者权益合计为 62.62 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 23.84 亿元，利润总额-6.65 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 117.07 亿元，所有者权益合计为 62.03 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2021 年 1－3 月，公司实现营业总收入 5.41 亿元，利润总额-0.57 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：张建红。

三、债券概况及募集资金使用情况

公司由联合资信评级的存续债券情况如下表所示。截至本报告出具日，上述债券募集资金均已按计划用途使用完毕。跟踪期内，公司正常付息。

“湖广转债”的转股期间为 2019 年 1 月 15 日至 2024 年 6 月 28 日，截至 2020 年底，“湖广转债”已转股 70372937.00 股，累计转股金额 515105900.00 元，债券余额为 12.18 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	到期兑付日
湖广转债	17.34	12.18	2018-06-28	2024-06-28
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	10.00	10.00	2020-03-04	2025-03-04
合计	**27.34**	**22.18**	--	--

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情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各

国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年中国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，中国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，中国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表2　2017—2021年一季度中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30（5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，规模以上工业增加值增速、固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速为名义增长率；4. 城镇失业率统计中，2016-2017年为城镇登记失业率，2018年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数

资料来源：联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最

弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至2021年一季度末，社融存量同比增速为12.30%，较上年末下降1个百分点，信用扩张放缓；2021年一季度新增社融10.24万亿元，虽同比少增0.84万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至2021年一季度末，M2余额227.65万亿元，同比增长9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期M1余额61.61万亿元，同比增长7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1－3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1－2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021年4月30日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，

强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化**：房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年中国经济将保持复苏态势，结构进一步优化**。

五、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

近年来，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。2020 年，受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户分流加剧影响，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《2020 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 2020 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.38%，电视节目综合人口覆盖率 99.59%，分别比 2019 年提高了 0.25 个百分点和 0.20 个百分点；农村广播节目综合人口覆盖率 99.17%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.45%，分别比 2019 年提高了 0.33 个百分点和 0.26 个百分点；农村有线广播电视实际用户数 0.71 亿，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.47 亿，较上年底增长 2.80%，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，全国有线电视实际用户数 2.07 亿，较 2019 年底略有下降；高清和超高清用户突破 1 亿，智能终端用户达到 2985 万，较上年底增长 25.16%。有线电视双向数字实际用户数 9551 万，较上年底增长 37.58%；高清超高清视频点播用户 3638 万，占点播用户的比例达到 93.5%。

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，截至 2021 年 4 月底，三大运营商 IPTV（网络电视）总用户数达 3.16 亿户；2020 年 IPTV 业务收入达到 335 亿元，同比增长 13.6%。根据最新 CSM 基础研究数据显示，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 Q1 的 18%增至 2021 年 Q1 的 29%。根据《2020 年全国广播电视行业统计公报》，OTT TV（互联网电视）用户达到 9.55 亿，互联网视频年度付费用户 6.9 亿，OTT 集成服务业务收入 71.10 亿元，同比增长 13.71%。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，2020 年，云视听极光和银河奇异果分别以 3.93%及 3.31%位居所有视频应用前二，市场份额分别为 32.69%和 26.78%。

2020 年，全国广播电视行业总收入 9214.60 亿元，同比增长 13.66%。其中，广播电视和网络视听业务实际创收收入 7711.76 亿

元，同比增长 13.96%；财政补助收入 968.33 亿元，同比增长 20.74%；其他收入 534.51 亿元，同比下降 0.76%。其中：有线电视网络业务收入略有增长，收视维护费等传统业务收入降幅较大。有线电视网络收入 756.98 亿元，同比增长 0.48%；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 520.61 亿元，同比下降 18.30%。

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业务收入 893.78 亿元，同比增长 38.14%，主要收入构成包括：广播电视机构新媒体广告收入 204.96 亿元，同比增长 5.48%；有线电视网络宽带、集团客户等增值业务收入 236.37 亿元，同比增长 12.67%；IPTV 平台分成收入 135.82 亿元，同比增长 12.03%（2019 年增速为 20.69%）；OTT 集成服务业务收入 71.10 亿元，同比增长 13.71%（2019 年增速为 33.16%）；广播电视机构网络视听收入 245.53 亿元，同比增长 60.67%。

从行业政策来看，“十四五”期间，有线电视行业将步入高清化加速发展阶段。2020 年 5 月，《超高清视频标准体系建设指南(2020 版)》提出到 2022 年，进一步完善超高清视频标准体系，制定标准 50 项以上，重点推进广播电视、文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等重点领域行业应用的标准化工作。2021 年 3 月，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出要推进有线电视网络整合和 5G 一体化发展、加快提升超高清电视节目制播能力，推进电视频道高清化改造。

行业未来发展方面，通过中国广播电视网络有限公司（以下简称“中国广电”）、各省网公司、战略投资者共同参与组建，形成中国广电主导、按现代企业制度管理的“全国一网”股份公司——中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”）已于 2020 年 10 月挂牌成立，12 月增资完成后注册资本 1343.86 亿元人民币，发起人共有 46 家，其中中国广电为第一大股东。中国广电与中国移动开展 5G 共享共建合作，双方将以 1：1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产，同时，中国广电将通过发行 192 号段切入 5G 通信领域。完成“全国一网”整合后，中国广电超过 2 亿用户资源的规模优势将得到凸显，同时，5G 时代超高清业务的场景需求将为有线电视行业带来发展机遇，中国广电 5G 商用牌照的加持将带来协同效应的显现，有助于抵御用户对大屏娱乐消费习惯的变化导致的行业竞争加剧，省网企业的参股收益或将逐步得到体现，有线电视行业未来发展趋势稳定。

2. 区域经济概况

2020 年，受新冠疫情影响，湖北省全年经济呈现下滑，公司发展外部环境受到一定不利影响；文化方面，广播节目和电视节目人口覆盖率高；湖北省人口结构以城镇人口为主。

根据《湖北省 2020 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2020 年，湖北省完成生产总值 43443.46 亿元，比上年下降 5.0%。三次产业结构由 2019 年的 8.4∶41.2∶50.4 调整为 9.5∶39.2∶51.3。

文化方面，截至 2020 年底，湖北省共有广播电台 1 座，电视台 1 座，广播电视台 82 座，有线电视用户 1203 万户。广播节目综合人口覆盖率为 99.86%，电视节目综合人口覆盖率为 99.82%。

人口方面，根据湖北省第七次全国人口普查结果，2020 年 11 月 1 日零时，全省常住人口为 5775.26 万人，其中，全省居住在城镇的人口为 3632.04 万人，占 62.89%；居住在乡村的人口为 2143.22 万人，占 37.11%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年3月底，公司注册资本9.82亿元，实际控制人为湖北广播电视台，通过楚天数字、楚天视讯、楚天金纬和楚天襄阳合计持有公司31.00%股份。

2. 企业规模与竞争力

公司基本实现有线电视全省一张网络，处于相对垄断地位。双向网改和光网覆盖率的提升对公司发展“智慧广电”起到支撑作用。跟踪期内，公司推进转型进程，加快广电5G布局。

截至2020年底，公司云管端基础能力不断提升，DVB+OTT全业务平台和宽带流量核心平台完成新一轮扩容，媒资存储能力、并发能力不断增强，全业务平台支撑用户超过400万户，全网最高动态内外网流量比超过85%；终端应用能力持续提升，智宝盒升级迭代，实现智能终端规模发放和持续运营，IP型智能终端、智慧蓝牙语音遥控器项目稳步推进；信息化服务能力持续提升，统一IT支撑平台基本建成，媒资内容分析、网上营业厅、支付平台13个系统部署全面落地，资源利用进一步收拢，平台的运营成本进一步降低。

2020年，公司调整结构，优化布局，构建了一主多翼多元发展的新业态。公司加快广电5G布局，推进5G+工业互联网项目落地，制订全省地面无线数字电视频率迁移实施方案，谋划推进广电5G+智慧县城、融媒体IDC大数据中心、新型互联网交换中心等一大批重大战略引领项目，打通湖北首个5G SA VoNR音视频高清通话，为下一步广电5G 192号段在湖北商用打下基础。

3. 技术水平

公司在硬件设备和软件系统方面均具有较多的核心技术，自主研发能力强，为公司在三网融合竞争中提供了技术保障。

公司高度重视科技创新的引领作用，把产品研发定位为一大业务板块，致力于数字电视技术的研发、应用和推广。目前公司拥有“国家广电总局有线数字电视应用技术实验室”和“数字电视终端统一方案联合实验室”两个新技术新产品孵化平台，吸引了20多个研发机构、生产单位加盟，成功研发了统一方案数字电视终端机顶盒、高清互动数字电视终端机顶盒、NGB接入网综合网管系统、机房动力环境及视频集中监控系统、基于数字电视终端的物联网智能家居管控技术等一批新产品、新技术，科技创新能力在业内处于领先地位。2020年，公司研发投入为6870.46万元。

4. 税收优惠

公司作为湖北省内的有线电视运营商，承担了部分文化传播的责任，在税收优惠上得到了一定支持。

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），公司及子公司湖北省广播电视信息网络武汉投资有限公司（以下简称“湖北广电武汉投资公司”）自2019年1月1日至2023年12月31日期间，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缴增值税。

根据财政部、国家税务总局、中宣部《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)，公司及子公司湖北广电武汉投资公司自2019年1月1日起继续免五年企业所得税。

子公司云广互联（湖北）网络科技有限公司经湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、湖北省国家税务局、湖北省地方税务局认定为高新技术企业，证书编号为GR201842000509，认定有效期三年，自2018年至2020年，企业所得税按15%的税率计缴。

5. 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基本信用信息报告（中征码：4201010010297864），截至 2021 年 6 月 8 日，公司本部未结清信贷信息中存在 1 笔欠息，已结清信贷信息中存在 1 笔关注类贷款和 21 笔不良类贷款，主要系前身武汉塑料所发生欠息，均发生于重组前，公司现无不良违约类贷款和关注类贷款。

七、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。

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；2020 年 9 月，董事廖小同退休，严浩宇被选举为公司董事。

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。

八、重大事项

公司2020年度非公开发行A股股票事项进行中，募集资金拟用于主业投资和流动资金补充，有助于增厚公司资本实力，增强资产结构的稳定性和综合抗风险能力。

2020 年 8 月 10 日，公司召开的第九届董事会第四十一次会议审议通过了公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案等相关议案，本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 184494.53 万元。

公司拟向包括楚天网络、楚天视讯及武汉广播电视台（以下简称“武汉市台”）在内的不超过 35 名（含 35 名）特定对象非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”），楚天网络、楚天视讯及武汉市台等认购对象以现金方式认购公司本次非公开发行的股票。本次非公开发行扣除发行费用后的募集资金净额拟用于如下用途。

表 3　公司 2020 年度非公开发行募集资金用途

募投项目	投资总额（万元）	募集资金拟投入额（万元）
光谷 IDC 数据中心建设项目	85414.35	52574.22
5G+工业互联网基础能力建设项目	47500.00	38950.00
骨干网建设升级项目	53431.21	37239.81
宽带电视建设运营项目	11850.88	10730.50
补充流动资金	45000.00	45000.00
合计	**243196.44**	**184494.53**

资料来源：公司公告

光谷 IDC 数据中心建设项目主要从事互联网数据中心业务（IDC），即通过机房、机柜、冷水主机、精密空调等设备的集成，向客户提供机柜出租和机柜日常运维服务等基础业务，根据客户使用的大数据基础服务资源的数量进行收费。该项目位于武汉市东湖高新开发区，项目建成后可部署标准机柜 3990 个。项目建设期为 2.5 年，项目投资的税后内部收益率为 11.51%，项目的税后静态投资回收期为 7.69 年。

5G+工业互联网基础能力建设项目将融合 5G 无线通信技术与工业园区网络技术在湖北省 16 个城市建设 150 个工业互联网边缘节点，搭建工业互联网安全链路以及提供计算资源、网络资源、存储资源和安全资源的工业互联网平台，向工业客户租赁并获取收入。项目建设期为 2 年，项目投资的税后内部收益率为

13.82%，项目的税后静态投资回收期为 6.54 年。

骨干网升级建设项目系公司拟在省中心和省内 17 个地市建设超 100G OTN 传输系统，沿铁路、高速公路敷设省干光缆线路，沿国道和省道敷设县域互联光缆，对 17 个地市站点配套机房空间、电源系统、空调系统进行扩容并新建 90 个干线中继站点。项目建设期为 3 年，由公司自主完成，是对公司原有广电网络的建设升级，项目完成后将大幅提升公司网络承载能力和客户服务水平，增强公司的核心竞争力，由于该项目系在公司现有网络资源的基础上进行扩展及建设升级，因此难以单独测算其经济效益。

宽带电视建设运营项目的实施，将进一步丰富公司可提供给用户的服务产品种类，拓展公司能够提供的广播电视节目内容及点播内容服务方式。项目建设期为 2 年，项目投资的税后内部收益率为 14.80%，项目的税后静态投资回收期为 6.24 年，由公司自主实施。

2020 年 12 月 1 日，公司收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：203222 号），证监会依法对公司提交的非公开发行股票核准行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。

2020 年 12 月 10 日，公司收到证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（203222 号）。2021 年 1 月 7 日，公司编制完成了反馈意见回复，并按照相关要求在披露反馈意见回复后将书面文件及时报送中国证监会。

若本次非公开发行顺利完成，公司总资产和净资产规模将有所增长，资产负债率将有所降低，有利于增强公司资产结构的稳定性，对经营性资金形成有效补充。

九、经营分析

2020 年，IPTV、互联网电视、移动视频等各类新兴媒体对广播电视传统业务的分流日益明显，加之新冠疫情下对用户收费实施优惠政策，公司电视收视业务收入持续下滑，综合毛利率降幅较大。2021 年一季度，公司营业总收入同比回升，仍呈亏损状态，预计上半年亏损规模同比扩大。

公司主要业务为电视收视业务（包括广播电视传播基础业务及数字电视增值业务）、节目传输业务、宽带业务和信息化应用业务。2020年，公司实现营业总收入为23.84亿元，同比下降9.19%。其中，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，全省在用电视用户流失率为10.76%，加之疫情期间公司对用户实施收费优惠政策，公司传统有线收视业务收入同比下降14.78%至10.15亿元，收入占比降至42.57%。同期，除节目传输和信息化应用收入同比分别增长23.60%和1.30%外，公司其余板块业务收入同比均为下降趋势。

表 4　公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 1—3 月	
	营业总收入	占比	营业总收入	占比	营业总收入	占比	营业总收入	占比
电视收视业务收入	14.67	53.37	11.91	45.36	10.15	42.57	2.41	44.66
宽带业务收入	5.49	19.97	5.78	22.02	5.35	22.46	1.25	23.10
节目传输收入	1.95	7.09	1.54	5.86	1.90	7.97	0.28	5.10
机顶盒收入	1.01	3.68	1.14	4.35	0.72	3.04	0.22	4.01
广告收入	0.15	0.53	0.19	0.71	0.16	0.66	0.02	0.44
信息化应用收入	2.51	9.13	4.07	15.52	4.13	17.32	1.14	21.11

其他收入	1.71	6.23	1.62	6.17	1.42	5.97	0.09	1.58
合计	**27.48**	**100.00**	**26.25**	**100.00**	**23.84**	**100.00**	**5.41**	**100.00**

资料来源：公司提供

表 5　公司主营业务成本构成情况（单位：亿元、%）

项目	2018 年		2019 年		2020 年		2021 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
人工成本	3.07	18.42	2.90	17.25	2.23	11.32	0.64	14.21
折旧及摊销	5.77	34.62	6.12	36.38	6.15	31.17	1.48	32.59
其他成本	7.83	46.69	7.81	46.37	11.35	57.51	2.41	53.20
合计	**16.67**	**100.00**	**16.84**	**100.00**	**19.74**	**100.00**	**4.54**	**100.00**

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

2020年初，国内爆发新型冠状病毒肺炎疫情，对社会多方面造成影响。公司业务集中于湖北地区，受疫情影响较为严重。疫情期间，公司配合政府管控措施，关停营业网点，响应政府号召，采取了“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”的优惠政策，承担了较多的社会责任，导致业务收入减少的同时，增加了相关成本。2020年，公司营业成本为19.74亿元，同比增长17.21%；同期，公司综合毛利率为17.21%，同比减少18.64个百分点。

2021年1－3月，公司实现营业总收入5.41亿元，同比增长18.05%；毛利率为16.08%，同比减少2.16个百分点；净利润为-0.57亿元。

根据公司对上半年经营业绩的预计，受互联网新媒体发展等多重因素影响，电信运营商IPTV业务持续对有线电视业务形成冲击，用户消费习惯出现转变，导致公司有线收视业务收入出现下滑，公司2021年上半年归属于上市公司股东的净利润为亏损3000~5000万元，同比下降72.44%~187.41%。

1. 电视收视业务

跟踪期内，公司电视收视业务在册用户趋于饱和，受新兴媒体对有线电视用户造成分流及实施收费优惠政策影响，公司电视收视业务收入持续下降。

公司电视收视业务分为基础业务和增值业务，是公司收入的主要来源。其中，基础业务收入主要来自有线电视基本收视维护费；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。2020年，受新兴媒体对有线电视用户造成分流以及新冠肺炎疫情下公司对用户收费优惠的影响，公司电视收视业务实现收入10.15亿元，同比下降14.78%。

基础业务方面，跟踪期内，全省在用电视用户流失率为10.76%。从收费水平来看，基础业务收费标准由主管部门制定，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。

疫情期间，公司配合政府管控措施，关停营业网点，响应政府号召，采取了“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”的优惠政策。公司数字电视业务提供近150余套标清节目、70余套高清节目和2套4K信源节目。

表 6　公司有线电视运营收入构成（单位：亿元）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1—3 月
基础业务	12.63	10.27	8.79	2.27
增值视频业务	2.04	1.63	1.35	0.15
合计	**14.67**	**11.90**	**10.15**	**2.41**

资料来源：公司提供

增值业务方面，公司为全省各地市提供融媒体本地化信息及民生类服务；合作推出电视购彩业务；公司时移回看业务提供90多个频道15天×24小时回看；互动点播业务方面，公司三大业务平台媒资内容存量均超过3.2万小时，其中，全业务平台推出聚合类产品，媒资内容近48万小时。2020年，公司完成全省范围“鳄鱼TV”换新升级，精简优化29套付费直播频道，新增3套付费频道，标清升级高清12套，清理下线43款体验较差或版权到期的应用产品，引入高质量OTT应用和教育专区垂直应用。

2. 宽带业务

跟踪期内，公司宽带业务发展较为稳定，宽带用户保持增长，收入规模相对稳定，对公司收入形成一定补充。

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。数据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、互联网接入等服务收入。2020 年，公司宽带业务收入为 5.35 亿元，占营业总收入比重为 22.46%。截至 2020 年底，公司宽带在用用户数较上年底增长 1.5%，已成为湖北省互联网业务主要运营商之一。同时，由于获得宽带接入牌照的有线运营商仍须向相关电信运营商租用出口带宽，公司数据业务的开展一定程度上受制于电信运营商。

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。

集团客户专网专线业务主要面向党政机关、企业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务。产品从单一的光纤租赁、数据传输服务，到数据传输、系统集成、视频监控、视频会议等一体化解决方案均有覆盖。

3. 信息化应用业务

公司信息化应用业务下游客户以事业单位为主，客户质量较好，对公司收入形成有效补充。

信息化应用方面，公司为政府、企业及相关机构提供社会管理服务平台、平安城市、电子政务、雪亮工程、视频会议等项目建设及相关服务，下游客户以事业单位为主。如：电子政务平台工程建设及技术服务，智慧党建、智慧社区、智慧旅游、智慧酒店、智慧医院等智慧应用类项目的建设及技术服务。

信息化应用业务合同内容一般包括两部分：1、平台、设备等前期系统搭建工程，建设期一般在 1 年左右，待完工验收合格后进行收入确认，业主方根据合同约定进行付款；为降低资金压力，公司与部分设备供应商签订了背靠背协议，约定公司在收到业主到款后，再向供应商支付相应的采购款，一定程度上缓解了公司的垫付资金压力；2、以后年度的运营维护服务，服务期一般为 3～5 年，公司按照年度服务的完成情况分期确认服务费收入，业主方根据合同约定分期付款。

2020 年，公司信息化应用收入为 4.13 亿元，同比增长 1.30%，收入占比为 17.32%；2021 年一季度，信息化应用收入为 1.14 亿元，收入占比为 21.11%，比重持续提升。

4. 建设计划与未来发展

公司投资建设项目以网络改造及平台建设为主，投资支出持续性强，公司将持续面临资金需求。2020 年，公司参股广电股份，未来广电系统内协同发展及参股收益将逐步体现。

2020 年，公司投资武汉光谷信息技术股份有限公司（以下简称“光谷信息”）0.69 亿元，持股比例 14.08%，光谷信息 2020 年实现营业收入 2.97 亿元，净利润 0.52 亿元；公司合资成立长江广电丽岛物业公司，入股垄上人力资源公司；投资设立星燎投资有限责任公司（主营项目投资管理）、湖北广电网络科技实业有限公司（主营软件和信息技术服务业，目前的收入主要是商贸产品销售）和湖北广电网络工程建设有限责任公司（主营专业技术服务，目前的收入是工程建设）三家全资子公司，三家公司共实现收入 1.70 亿元，同比增长 158.00%。

2020 年，公司出资 2.00 亿元参股广电股份，持有其股权 0.1976%。广电股份系中国广电、各省网公司及战略投资者共同参与组建，注册资本 1343.86 亿元，发起人共有 46 家，中国广电为其第一大股东。完成“全国一网”整合后，中国广电超过 2 亿用户资源的规模优势和广电 5G 商用牌照的加持将带来协同效应的显现，公司的参股收益或将逐步得到体现。

公司在建项目投入以持续性网建工程投资为主，2020 年在建工程投资增加 5.82 亿元，主要是对双向网络改造的投入，近年投资规模保持在 5~15 亿元。

未来，公司将聚焦规划引领、经营提质、技术升级、融合发展和品牌打造，把握行业新机遇，积极融入“全国一网”新发展格局，实施“一主多翼，主辅融合”发展战略，加快向综合信息服务商转型。

5. 经营效率

公司经营效率一般。

2020 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所下降，分别为 3.04 次、77.85 次和 0.20 次，其中存货周转次数降幅较大，主要是会计准则调整导致存货中增加合同履约成本所致。与同行业企业相比，公司经营效率一般。

表 7　截至 2020 年底同行业企业经营效率对比

（单位：次）

公司名称	销售债权周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
湖南电广传媒股份有限公司	6.47	3.27	0.28
陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司	2.96	14.99	0.32
公司	3.04	77.85	0.20

资料来源：联合资信整理

十、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020 年合并财务报告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2021 年 1—3 月财务报表未经审计。

从合并范围看，截至 2020 年底，公司合并范围通过新设增加 8 家子公司；截至 2021 年 3 月底，公司新纳入合并范围子公司 2 家。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响较小。

截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 116.74 亿元，所有者权益合计为 62.62 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 23.84 亿元，利润总额-6.65 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 117.07 亿元，所有者权益合计为 62.03 亿元（含少数股东权益 1.13 亿元）。2021 年 1—3 月，公司实现营业总收入 5.41 亿元，利润总额-0.57 亿元。

2. 资产质量

截至 2020 年底，受计提商誉减值等因素影响，公司资产规模有所下降，构成仍以非流动资产为主，广电网络相关固定资产及升级建设项目占比高，符合行业特征。整体看，公司资产流动性偏弱，整体资产质量一般。

截至 2020 年底，公司资产总额为 116.74 亿元，较上年底下降 1.61%。截至 2020 年底，公司资产总额中流动资产占 19.38%，非流动资

产占 80.62%。公司资产以非流动资产为主。

截至 2020 年底，公司流动资产为 22.63 亿元，较上年底增长 5.56%，主要由货币资金（占 20.74%）、交易性金融资产（占 10.01%）、应收账款（占 34.34%）和其他流动资产（占 23.26%）构成。

截至 2020 年底，公司货币资金为 4.69 亿元，较上年底下降 23.36%，主要是银行存款减少所致。

截至 2020 年底，公司交易性金融资产为 2.26 亿元，较上年底增长 538.39%，主要为公司对广电股份的投资。

截至 2020 年底，公司应收账款为 7.77 亿元，较上年底增长 3.82%，主要为公司信息化应用业务、节目落地传输业务应收款项。从账龄来看，1 年以内占比为 66.04%，1~2 年的占 26.71%，账龄偏长。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 0.77 亿元，计提比例 9.03%；公司应收账款余额前五名合计占比 42.34%，集中度偏高，主要是对前五名单位中楚天视讯和襄阳市公安局的应收账款增加所致。

截至 2020 年底，公司非流动资产主要由固定资产（合计）（占 63.19%）和在建工程（合计）（占 22.63%）构成。

截至 2020 年底，公司固定资产（合计）为 59.47 亿元，较上年底下降 3.04%，构成主要为电子设备和传输网络，累计计提折旧 42.62 亿元。

截至 2020 年底，公司在建工程（合计）为 21.30 亿元，较上年底增长 14.86%，增长主要为网络改造投资，构成主要为网建工程 15.02 亿元，其中本年新增 4.93 亿元，转入固定资产 2.73 亿元。

截至 2020 年底，公司商誉为 3.14 亿元，较上年底下降 39.98%，主要是 2020 年根据《湖北省广播电视信息网络股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的湖北省广播电视信息网络武汉投资有限公司资产组评估项目资产评估报告》〔天兴评报字（2021）第 0222 号〕对其计提减值 2.09 亿元，减值原因主要是早期湖北广电武汉投资公司整合入公司合并范围时落地费部分的评估价值。

截至 2020 年底，公司受限资产 1.43 亿元，占公司总资产的比例为 1.22%，受限比例低；其中受限的货币资金 0.77 亿元，受限的固定资产 0.66 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额为 117.07 亿元，较 2020 年底增长 0.29%，非流动资产占 80.02%，资产规模及结构变化不大。

3. 资本结构

跟踪期内，公司债务负担持续上升，债务结构有所优化，整体偿债压力可控。公司权益中实收资本及资本公积占比较高，权益稳定性较强。

（1）所有者权益

截至 2020 年底，公司所有者权益为 62.62 亿元，较上年底下降 8.94%，主要系亏损导致未分配利润下降所致。截至 2020 年底，公司归属于母公司权益合计中实收资本占 15.97%、资本公积占 59.65%、未分配利润占 18.14%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占 98.19%。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益为 62.03 亿元，较 2020 年底下降 0.95%。截至 2021 年 3 月底，公司归属于母公司权益合计中实收资本占 16.12%、资本公积占 60.24%、未分配利润占 17.34%。所有者权益中归属于母公司所有者权益占 98.18%。

（2）负债

截至 2020 年底，公司负债总额为 54.11 亿元，较上年底增长 8.49%，其中流动负债占 60.59%，非流动负债占 39.41%。

截至 2020 年底，公司流动负债为 32.79 亿元，较上年底下降 13.73%，主要系短期借款下降所致。截至 2020 年，公司流动负债主要

由短期借款（占 20.07%）、应付账款（占 47.03%）和合同负债（占 11.66%）构成。

截至 2020 年底，公司短期借款为 6.58 亿元，全部为信用借款，较上年底下降 50.26%，主要是公司 2020 年发行中期票据置换部分短期借款所致；公司应付账款为 15.42 亿元，较上年底增长 9.55%，主要是公司加强资金管控所致，应付账款主要系网络平台建设及双向网改向施工方采购物资产生；公司合同负债为 3.82 亿元，系基础电视业务用户缴费，缴费规模较上年底变化不大。

截至 2020 年底，公司非流动负债为 21.32 亿元，较上年底增长 79.67%，构成主要为应付债券 20.61 亿元，增长主要系发行 10 亿元中期票据“20 湖北广电（疫情防控债）MTN001”。

截至 2020 年底，公司全部债务为 29.56 亿元，较上年底增长 12.54%；其中，短期债务 8.96 亿元，长期债务 20.61 亿元。截至 2020 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 46.36%和 32.07%和 24.76%，较上年底分别增加 4.32 个百分点、4.43 个百分点和 11.33 个百分点。

截至 2021 年 3 月底，公司负债总额为 55.05 亿元，较 2020 年底增长 1.72%，其中流动负债占 61.50%，结构较上年底变化不大，短期借款略增至 8.98 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司全部债务为 31.48 亿元，较 2020 年底增长 6.49%，其中短期债务为 11.01 亿元，长期债务为 20.47 亿元；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 47.02%、33.67%和 24.81%，较上年底变化不大。

4. 盈利能力

公司业务集中在湖北省，新冠疫情对公司主业收入及盈利能力形成较大影响，加之公司当期对商誉计提资产减值损失，整体利润规模受到较大侵蚀。2021 年上半年，受行业竞争加剧，用户分流影响，公司预计亏损规模同比扩大。

2020 年，公司实现营业总收入为 23.84 亿元，同比下降 9.19%，主要系传统有线电视收入下滑所致；营业利润率为 17.14%，同比减少 18.48 个百分点。

2020 年，公司期间费用为 7.78 亿元，同比下降 10.04%；期间费用率为 32.64%，同比变化不大。

2020 年，公司发生资产减值损失 2.09 亿元，系商誉减值形成；利润总额为-6.65 亿元。跟踪期内，受新冠肺炎疫情影响，公司配合政府管控措施，同时对用户收费实施优惠政策，导致业务收入减少的同时，增加了相关成本，经营出现大规模亏损。

2021 年 1－3 月，公司实现营业总收入 5.41 亿元，同比增长 18.12%；利润总额-0.57 亿元，主要是受互联网新媒体发展等多重因素影响，电信运营商 IPTV 业务持续对有线电视收视业务形成冲击，用户消费习惯出现转变，公司有线电视用户逐步流失，传统有线收视业务整体出现下滑所致。

5. 现金流

跟踪期内，公司经营性现金净流入情况有所好转，经营获现能力有所回升；公司投资活动净支出规模仍较大，存在一定资金压力。

经营活动方面，2020 年，公司经营活动现金流入为 24.70 亿元，同比增长 5.20%，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 23.25 亿元，同比增长 7.90%；经营活动现金流出为 18.56 亿元，同比下降 9.82%，其中购买商品、接受劳务收到的现金为 8.55 亿元，同比下降 3.38%，支付给职工以及为职工支付的薪酬为 7.85 亿元，同比下降 10.12%。2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 6.14 亿元，同比增长 111.71%。从收入实现质量来看，由于公司当期加强应收账款回收，2020 年公司现金收入比为 97.52%，同比增加 15.45 个百分点。公司现

金收入质量较好。

投资活动方面，2020 年，公司投资活动现金流入为 6.92 亿元，同比下降 5.48%，其中收回投资收到的现金为 6.90 亿元；投资活动现金流出为 17.12 亿元，同比下降 6.38%，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为 7.52 亿元，主要投向在建工程和支付过往工程等欠款。2020 年，公司投资活动净流出 10.20 亿元，规模同比下降 6.98%，但经营性净现金流仍无法覆盖投资净支出，存在一定外部融资压力。

2020 年，公司筹资活动现金流入为 21.77 亿元，同比下降 4.21%，全部为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出为 19.16 亿元，同比增长 42.33%，其中偿还债务支付的现金为 18.42 亿元。2020 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 2.61 亿元，同比下降 71.82%。

2021 年 1－3 月，公司经营活动现金净流量为-0.85 亿元；投资活动现金净流量为-2.05 亿元；筹资活动现金净流量为 1.92 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债指标有所回升，长期偿债指标受亏损影响大幅弱化。考虑到公司主营业务具备区域垄断优势，融资渠道畅通，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债指标看，截至 2020 年底，公司流动比率为 69.01%，同比增加 12.62 个百分点；公司速动比率为 67.64%，同比增加 11.40 个百分点，主要系流动负债下降所致。2020 年，公司经营性现金流动负债比为 18.74%，同比增加 11.11 个百分点。截至 2020 年底，公司现金类资产为 6.97 亿元，为短期债务的 0.78 倍。

从长期偿债指标看，2020 年，公司 EBITDA 为 0.82 亿元，同比大幅下降；EBITDA 利息倍数为 0.64 倍，全部债务/EBITDA 倍数为 36.11 倍。

截至 2021 年 3 月底，公司无对外担保。

公司成立以来与多家商业银行建立了合作关系，截至 2020 年底，公司获得的银行授信额度为 38.90 亿元，其中未使用额度 31.99 亿元，公司间接融资渠道畅通；公司为 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 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。跟踪期内，母公司债务规模持续上升，经营亏损，经营性现金流状况有所好转，投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资压力。

截至 2020 年底，母公司资产总额为 112.47 亿元，其中流动资产为 18.40 亿元；非流动资产为 94.07 亿元。流动资产主要构成为现金类资产 6.34 亿元和应收账款 5.35 亿元。非流动资产主要构成为长期股权投资 19.27 亿元和固定资产 53.19 亿元。

截至 2020 年底，母公司负债合计为 56.93 亿元，其中全部债务为 29.56 亿元，包括长期债务 20.61 亿元，短期债务 8.96 亿元。截至 2020 年底，母公司资产负债率为 50.62%，全部债务资本化比率为 34.74%，长期债务资本化比率为 27.06%。

2020 年，母公司营业收入为 20.14 亿元，利润总额为-5.43 亿元。2020 年，母公司经营活动现金流净额为 5.35 亿元，投资活动现金流净额为-9.00 亿元，筹资活动现金流净额为 2.61 亿元。

十一、 存续债券偿还能力分析

公司经营活动现金流入量对公司存续债券待偿本金峰值保障能力较好。

截至 2021 年 3 月底，公司存续债券为 22.18 亿元，存续债券待偿本金峰值为 12.18 亿元。

2020年，公司经营活动现金流入量、经营活动现金净流量以及EBITDA对存续债券余额

的覆盖倍数分别为2.03倍、0.50倍和0.07倍。

表8 公司存续债券保障情况

（单位：亿元、倍）

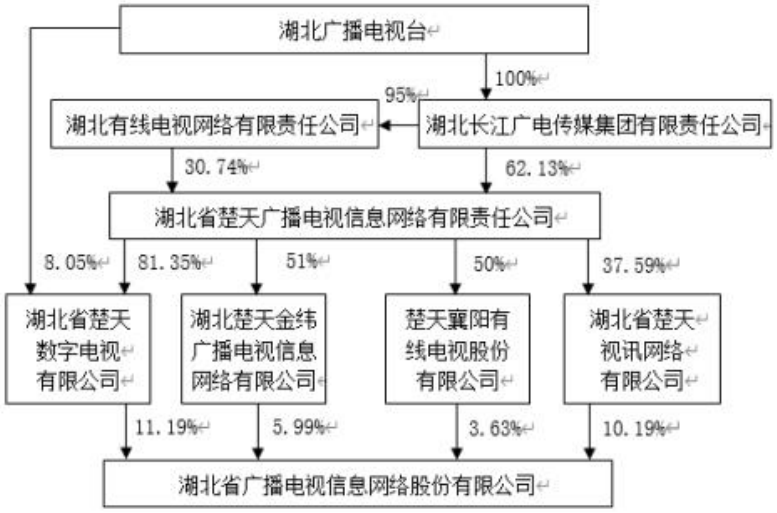
项 目	2020 年
一年内到期债券余额	0.00
未来待偿债券本金峰值	12.18
现金类资产/一年内到期债券余额	--
经营活动现金流入量/未来待偿债券本金峰值	2.03
经营活动现金流净额/未来待偿债券本金峰值	0.50
EBITDA/未来待偿债券本金峰值	0.07

资料来源：联合资信整理

十二、 结论

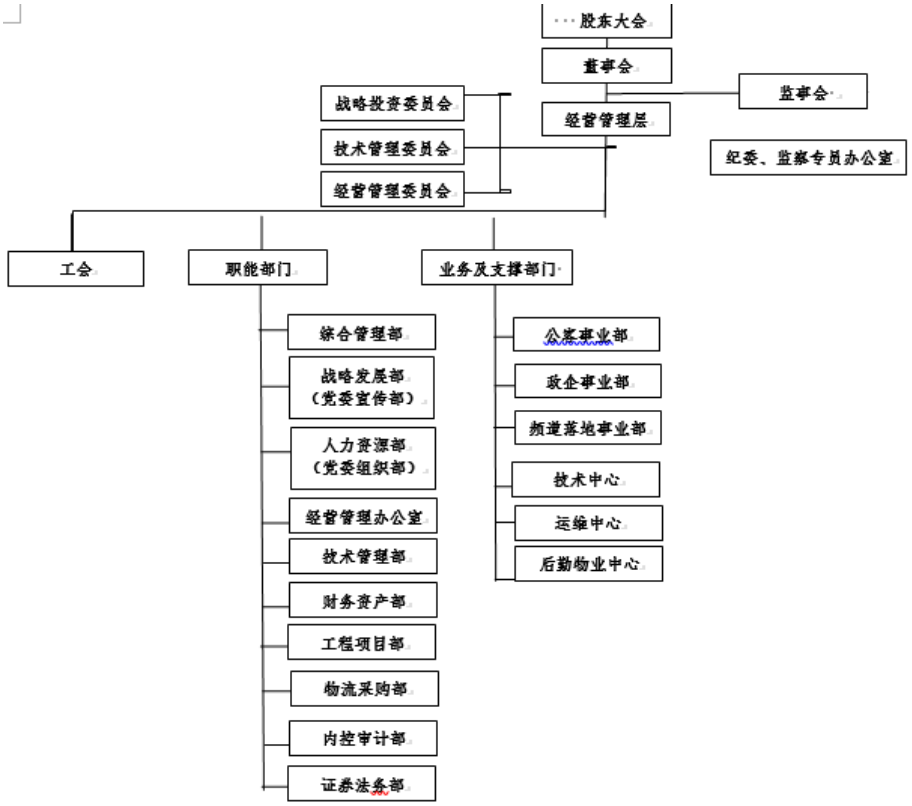
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA^{+}，维持“20湖北广电（疫情防控债）MTN001”的信用等级为AA^{+}，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2021 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 2021 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.71	6.48	6.97	5.94
资产总额(亿元)	111.55	118.65	116.74	117.07
所有者权益(亿元)	66.68	68.77	62.62	62.03
短期债务(亿元)	6.64	15.60	8.96	11.01
长期债务(亿元)	13.41	10.67	20.61	20.47
全部债务(亿元)	20.06	26.27	29.56	31.48
营业收入(亿元)	27.48	26.25	23.84	5.41
利润总额(亿元)	2.17	1.30	-6.65	-0.57
EBITDA(亿元)	9.09	8.59	0.82	--
经营性净现金流(亿元)	5.63	2.90	6.14	-0.85
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.93	4.59	3.04	--
存货周转次数(次)	96.79	364.45	77.85	--
总资产周转次数(次)	0.27	0.23	0.20	--
现金收入比(%)	87.59	82.08	97.52	89.95
营业利润率(%)	39.10	35.61	17.14	15.97
总资本收益率(%)	2.67	1.64	-6.87	--
净资产收益率(%)	3.12	1.77	-10.70	--
长期债务资本化比率(%)	16.75	13.43	24.76	24.81
全部债务资本化比率(%)	23.13	27.64	32.07	33.67
资产负债率(%)	40.23	42.04	46.36	47.02
流动比率(%)	69.72	56.39	69.01	69.09
速动比率(%)	69.61	56.24	67.64	67.82
经营现金流动负债比(%)	18.35	7.63	18.74	--
现金短期债务比(倍)	0.86	0.42	0.78	0.54
EBITDA 利息倍数(倍)	17.14	9.41	0.64	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.21	3.06	36.11	--

注：2021 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

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	5.21	5.36	6.34	5.04
资产总额(亿元)	106.05	112.52	112.47	112.34
所有者权益(亿元)	58.31	60.35	55.54	54.77
短期债务(亿元)	3.15	15.60	8.96	11.01
长期债务(亿元)	13.41	10.67	20.61	20.47
全部债务(亿元)	16.57	26.27	29.56	31.48
营业收入(亿元)	22.60	21.46	20.14	4.60
利润总额(亿元)	0.04	-0.92	-5.43	-0.77
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	4.09	1.88	5.35	-1.00
财务指标				
销售债权周转次数(次)	9.99	5.39	4.08	/
存货周转次数(次)	89.25	632.23	108.43	/
总资产周转次数(次)	0.23	0.20	0.18	--
现金收入比(%)	87.40	85.52	99.29	88.88
营业利润率(%)	34.59	28.68	10.98	10.95
总资本收益率(%)	/	/	/	/
净资产收益率(%)	0.07	-1.53	-9.77	/
长期债务资本化比率(%)	18.70	15.02	27.06	27.21
全部债务资本化比率(%)	22.12	30.33	34.74	36.50
资产负债率(%)	45.02	46.37	50.62	51.25
流动比率(%)	57.10	42.32	51.40	50.52
速动比率(%)	57.03	42.26	50.55	50.52
经营现金流动负债比(%)	12.14	4.64	14.94	--
现金短期债务比(倍)	1.65	0.34	0.71	0.46
EBITDA 利息倍数(倍)	/	/	/	/
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	/

注：2021 年一季度财务数据未经审计

附件 3　评级历史

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	AA+	AA+	稳定	2020/7/27	徐璨 闫旭	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
湖广转债	AA+	AA+	稳定	2020/6/24	侯珍珍 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
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	AA+	AA+	稳定	2020/02/24	徐璨 闫旭	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
湖广转债	AA+	AA+	稳定	2017/8/18	王安娜 支亚梅	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

附件 4　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	营业收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
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	（营业收入-营业成本-税金及附加）/营业收入×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

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

长期债务=长期借款+应付债券

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+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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。详见下表：

信用等级设置	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，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	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	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	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	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	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 5-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含　义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

权利与免责声明

1. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

2. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

3. 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。

4. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

5. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。