信用评级公告

联合〔2023〕4504 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

二〇二三年六月十九日

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
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
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

跟踪评级债项概况：

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：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

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，在业务开展方面获得政府和股东支持。跟踪期内，公司有线电视业务保持区域垄断优势，并持续获得税收优惠支持；受新兴媒体对广播电视传统业务用户的分流日益加剧影响，公司传统有线收视业务和宽带业务收入同比均进一步下滑，加之信息化应用业务因回款困难加大应收款项减值计提力度，综合导致公司利润总额亏损同比扩大。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”），对其持股 0.1976%。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。

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	F4	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		4
指示评级				a
个体调整因素：--				--
个体信用等级				a
外部支持调整因素：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。公司在数字化业务开展等方面获得政府支持。				+4
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

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	8.40	8.25	7.98
户均贡献收入	18.63	31.27	62.89
资产总额（亿元）	117.48	180.19	116.27
所有者权益（亿元）	60.44	58.79	38.10
营业总收入（亿元）	21.76	37.24	29.99
营业利润率（%）	7.81	11.97	29.75
利润总额（亿元）	-5.89	0.16	0.20
资产负债率（%）	48.56	67.37	67.23
全部债务资本化比率（%）	35.89	55.67	58.36
EBITDA 利息倍数(倍)	2.50	3.86	3.69
全部债务/EBITDA	11.80	6.05	6.95

注：公司 1 为贵州省广播电视信息网络股份有限公司，公司 2 为陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司
资料来源：Wind，联合资信整理

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，区域内具有垄断优势，用户覆盖率高，跟踪期内税收优惠政策持续。

2.**公司在数字化业务开展等方面获得政府支持。**跟踪期内，在国家文化数字化战略的推进实施、中央支持地方公共文化服务体系建设补助资金预算等方面，政府对公司给予一定支持。

3.**跟踪期内，公司有线电视网络布局继续扩张。**截至 2022 年底，公司网络覆盖全省 1951 万户，覆盖率 89.9%，FTTH（光纤到户）覆盖总量 1585 万户，行政村光缆通达率 94.4%；EPON 端口 170498 个、GPON 端口 30672 个。

4.**跟踪期内，公司广电 5G 发展工作加速推进。**2022 年，公司在全国首批完成 5G 核心网网元部署，率先实现与三大运营商网间互联互通，完成 700M 清屏和全省 5G、4G 挂站。截至 2022 年底，湖北省累计开通卡号 39.67 万张，主要指标均优于全国平均值。

关注

1.**跟踪期内，公司净利润亏损同比扩大。**随着 IPTV、互联网电视等新兴媒体以及电信运营商对传统有线电视用户及宽带用户造成分流日益加剧影响，2022 年公司传统有线收视业务和宽带业务收入同比进一步下滑，综合毛利率同比减少 3.14 个百分点，加之信息化应用业务形成的应收款项回款困难，计提减值规模增加，综合导致公司 2022 年净利润亏损规模同比扩大。

2.**公司债务负担和资金需求持续存在。**跟踪期内，随着网建工程的投入和政企业务的开展，公司有息债务规模维持，截至 2022 年底，公司有息债务 33.83 亿元。在建工程以持续性网建工程投资为主，公司资金需求持续存在。

分析师：王晴　孔祥一

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

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
现金类资产（亿元）	7.32	9.13	8.89	5.87
资产总额（亿元）	116.74	118.31	117.48	115.02
所有者权益（亿元）	62.62	59.90	60.44	59.47
短期债务（亿元）	8.96	11.56	16.17	15.79
长期债务（亿元）	20.61	22.45	17.66	18.40
全部债务（亿元）	29.56	34.01	33.83	34.19
营业收入（亿元）	23.84	21.72	21.76	4.91
利润总额（亿元）	-6.65	-4.38	-5.89	-0.96
EBITDA（亿元）	0.82	3.42	2.87	--
经营性净现金流（亿元）	6.14	3.13	1.11	-0.59
营业利润率（%）	17.14	10.94	7.81	8.71
净资产收益率（%）	-10.70	-7.36	-9.74	--
资产负债率(%)	46.36	49.37	48.56	48.29
全部债务资本化比率（%）	32.07	36.22	35.89	36.50
流动比率（%）	69.01	70.67	70.55	69.67
经营现金流动负债比（%）	18.74	8.85	2.87	--
现金短期债务比（倍）	0.82	0.79	0.55	0.37
EBITDA 利息倍数(倍)	0.64	2.54	2.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	36.11	9.95	11.80	--
公司本部（母公司）				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
资产总额（亿元）	112.47	113.90	112.54	110.16
所有者权益（亿元）	55.54	51.87	51.68	50.61
全部债务（亿元）	29.56	33.85	33.71	34.06
营业收入（亿元）	20.14	17.66	16.94	3.98
利润总额（亿元）	-5.43	-5.35	-6.59	-1.07
资产负债率（%）	50.62	54.46	54.08	54.05
全部债务资本化比率（%）	34.74	39.49	39.47	40.22
流动比率（%）	51.40	52.16	52.06	49.93
经营现金流动负债比（%）	14.94	7.42	2.20	--

注：2023 年 1－3 月财务数据未经审计，相关数据未年化
资料来源：公司财务报告和提供资料，联合资信整理

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
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	AA+	AA+	稳定	2022/6/24	孔祥一 刘丙江	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
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

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湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次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。

湖北省广播电视信息网络股份有限公司
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跟踪评级。

二、企业基本情况

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）。

跟踪期内，随着“湖广转债”转股期内持续转股，截至2023年3月底，公司股本增至11.34亿股，实际控制人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”）[1]、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26.85%的股份（未质押）。

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2023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2022年底，公司合并资产总额117.48亿元，所有者权益60.44亿元（含少数股东权益1.26亿元）；2022年，公司实现营业总收入21.76亿元，利润总额-5.89亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额115.02亿元，所有者权益59.47亿元（含少数股东权益1.25亿元）；2023年1－3月，公司实现营业总收入4.91亿元，利润总额-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：张建红。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续中期票据见表 1。截至本报告出具日，上述中期票据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。

表 1　公司存续期内债券情况（单位：亿元）

存续债券	发行金额	期末余额	起息日	到期兑付日
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	10.00	10.00	2020-03-04	2025-03-04

资料来源：Wind

四、宏观经济和政策环境

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

[1] 楚天数字参与了转融通业务，截至 2023 年 3 月底将所持公司股权 11340000 股出借给中国证券金融股份有限公司，该转融通证券出借股份所有权不会发生转移。

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）》。

五、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

2022 年，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升；受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户持续造成分流的影响，传统有线电视网络业务收入呈下降趋势。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。

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，较上年底下降 1.96%；有线电视双向数字实际用户 9820 万户，较上年底增长 1.23%；高清和超高清用户 1.10 亿户，较上年底基本持平，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，较上年底增长 12.63%。

从收入来看，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%。

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。

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基站总量约360万个，广电5G用户超过550万户。行业实现了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。广电方面也在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。

2. 区域经济概况

2022 年，湖北省经济运行稳中向好、进中提质；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 2022 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2022 年，湖北省完成生产总值为 53734.92 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.3%。三次产业结构由 2021 年的 9.3：38.6：52.1 调整为 9.3：39.5：51.2。

文化方面，截至 2022 年底，湖北省共有广播电视台 82 座，有线电视用户 1292.02 万户。广播节目综合人口覆盖率为 99.9%，电视节目综合人口覆盖率为 99.9%。

人口方面，2022 年末湖北省全省常住人口 5844 万人，其中，城镇 3779 万人，乡村 2065 万人。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月底，公司注册资本11.32亿元，股本11.34亿股，实际控制人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26.85%股份。

2. 企业规模和竞争力

公司基本实现有线电视全省一张网络，具备区域垄断优势；同时，公司从有线宽带业务向“5G+电视+宽带+语音+内容”的新型服务体系转变。

公司已建立省、市、县、乡镇四级网络安全传输与运维支撑体系，省干传输网按省、地市、县三级传输架构进行整体规划，目前省干传输总容量 4.8T。截至 2022 年底，公司网络覆盖全省 1951 万户，覆盖率 89.9%，FTTH（光纤到户）覆盖总量 1585 万户，行政村光缆通达率 94.4%；EPON 端口 170498 个、GPON 端口 30672 个。

随着《全国有线电视网络整合发展实施方案》的贯彻落实，中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”）于 2020 年 10 月正式挂牌，2021 年 12 月完成上市公司歌华有线及 23 家非上市广电网络公司的整合管理。公司于 2020 年出资 2.00 亿元参股广电股份 0.1976%股权，未来随着广电系统内协同发展，参股收益有望逐步显现。

2022 年，广电 5G 正式放号为公司头号工程。公司在全国首批完成 5G 核心网网元部署，率先实现与三大运营商网间互联互通，完成 700M 清频和全省 5G、4G 挂站。公司制定了业务产品标准化方案，建立了 10099 服务热线体系，建设了线上线下融合、自有营业厅和社会渠道代理相结合的全渠道运营体系，发展 5G 业务代理渠道 25 个。公司举办了湖北广电 5G 与三大运营商互联互通签约仪式、广电 5G 网络服务湖北启动仪式，实现了广电 5G 品牌宣传在省级各大媒体全覆盖。截至 2022 年底，湖北省累计开通卡号 39.67 万张，主要指标均优于全国平均值。

3. 企业信用记录

公司本部存在部分已结清的不良和关注类信贷记录，与公司日常经营无关。

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：4201020000070731），截至 2023 年 6 月 12 日，公司本部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。

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，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2023 年 6 月 8 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司股权结构、主要管理制度延续，管理团队变动不大，管理运作正常。

2022 年 3 月 17 日，赵洪涛先生因工作调动辞去公司副总经理及董事会秘书职务。

截至本报告出具日，公司财务总监（总会计师）胡晓斌代行董事会秘书职责。

此外，治理结构及主要管理制度方面未发生重大变化。

八、经营分析

1. 经营现状

跟踪期内，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，公司电视收视业务收入及综合毛利率持续下降。2023年一季度，公司营业总收入同比增长，亏损规模同比基本持平。

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。

2022 年，公司实现营业收入同比略有上升。分板块看，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，公司传统有线收视业务收入同比下降 10.74%，宽带业务收入同比下降 15.87%；信息化应用业务当期完工验收项目较多，收入同比提升 35.02%；移动网络收入系 5G 开通卡号业务产生。其余板块收入占比较低，但收入均为下降趋势。公司营业成本以刚性成本为主，2022 年同比略有上升。受上述因素影响，公司综合毛利率同比减少 3.14 个百分点至 7.91%。

2023 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.91 亿元，同比增长 2.51%；毛利率为 8.96%，同比增加 1.03 个百分点；净利润为-0.97 亿元，亏损规模同比基本持平。

表 2　公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年 1－3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
电视收视业务收入	9.41	43.34	8.40	38.62	1.89	38.59
宽带业务收入	4.91	22.62	4.13	19.00	0.93	19.01
节目传输收入	1.82	8.39	1.66	7.65	0.23	4.64
商品销售收入	0.56	2.60	0.35	1.63	0.03	0.58
广告收入	0.13	0.62	0.10	0.45	0.01	0.29
信息化应用收入	3.71	17.08	5.01	23.03	1.47	30.04
移动网络收入	--	--	0.05	0.21	--	--
其他收入	1.16	5.36	2.05	9.42	0.34	6.85
合计	**21.72**	**100.00**	**21.76**	**100.00**	**4.91**	**100.00**

注：数据尾差系四舍五入导致；2023 年一季度移动网络收入未单独划分，计入其他收入

资料来源：公司提供

表 3　公司营业成本构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2022 年		2023 年 1－3 月	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
人工成本	2.51	12.97	2.31	11.52	0.52	11.59
折旧及摊销	6.61	34.21	7.42	37.02	1.76	39.27
其他成本	10.21	52.82	10.31	51.47	2.2	49.14
合计	**19.32**	**100.00**	**20.03**	**100.00**	**4.47**	**100.00**

注：数据尾差系四舍五入导致

资料来源：公司提供

2. 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，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。2022年，受新兴媒体对有线电视在用用户造成分流等影响，公司电视收视业务实现收入8.40亿元，同比下降10.74%。跟踪期内，基础业务收费未发生变化。

表 4 公司电视业务用户数及构成（单位：万户、%）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
在册用户	1530.44	1539.42	1540.88
其中：模拟用户	94.56	94.34	94.26
数字电视用户	1519.19	1528.31	1529.84
数字电视率	99.26	99.28	99.28

资料来源：公司提供

增值业务方面，2022年，公司升级“电视+互联网”内容聚合产品“鳄鱼TV”，推进宽带提速和“宽带电视”规模化发展，推动“两个中心进万家”和“数字乡村云媒体平台”，推出“精彩”“慧家”5G套餐产品和“智能服务适老化”“线上运营平台”“大小屏互动”等智能应用，数智化产品矩阵加速形成，构建以“5G+电视+宽带”核心产品、多屏互动跨终端产品、衍生类周边新品为主体的产品矩阵。公司关注高码率大带宽方向，优化内容供给，增加高清频道，上线“名师课堂”，深化节目运营和增值业务运营。公司与京东达成线上渠道建设战略合作协议，推进线上线下融合、自有营业厅和社会渠道代理相结合的全渠道运营体系建设。

3. 宽带业务

跟踪期内，受电信运营商分流市场份额影响，公司宽带业务用户和收入同比均有所下滑。

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。

2022 年，公司宽带用户结构持续改善。通过“开门红”“暖春行动”、广电 5G 高质量发展“集结号”等主题营销活动，公司推进产品提档升级，改善宽带用户体验，2022 年底 50M 及以上宽带用户占比较上年底提升 5.16 个百分点，100M 及以上宽带用户占比较上年底提升 6.25 个百分点。

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。

2022 年，全省宽带用户流失 10.2%；集团客户专网专线业务收入 2.03 亿元，同比下降 18.15%。

4. 信息化应用业务

公司信息化应用业务下游客户以政府和事业单位为主，回款周期较长，对资金形成占用。

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，下游客户以政府和事业单位为主。

2022 年，公司信息化应用业务实现收入 5.01 亿元，同比增长 35.02%；2023 年一季度，信息化应用收入为 1.47 亿元，同比增长 96.00%。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 11.73 亿元，较上年底增长 43.79%，主要为公司信息化应用业务增加导致，累计计提坏账准备 2.05 亿元，2022 年增加计提 0.90 亿元，均系账龄增加形成；2022 年，公司信用减值 0.89 亿元。

5. 经营效率

公司经营效率低。

2022 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数均同比下降，分别为 2.16 次和 21.14 次，总资产周转次数仍为 0.18 次。公司经营效率低。

6. 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，投资规模和资金需求仍保持一定规模。

公司在建项目投入以持续性网建工程投资为主，2022 年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金 5.93 亿元，较上年下降 5.89%。

未来，公司将推动湖北参与全国一网整合方案落实落地，加快融入全国一网；加快“有线+5G”融合发展，促进经营提质增效；持续推进“智慧广电”建设，构筑转型核心支撑。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2022年财务报告，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。公司2023年1－3月财务报表未经审计。

合并范围方面，2022年，公司纳入合并报表的子公司新增1家，为湖北广电长江丽岛物业管理有限公司。2023年1－3月，公司纳入合并报表的子公司新增1家，为华中文化大数据科技（武汉）有限公司。总体看，公司合并范围变化对财务数据可比性影响不大。

截至2022年底，公司合并资产总额117.48亿元，所有者权益60.44亿元（含少数股东权益1.26亿元）；2022年，公司实现营业总收入21.76亿元，利润总额-5.89亿元。

截至2023年3月底，公司合并资产总额115.02亿元，所有者权益59.47亿元（含少数股东权益1.25亿元）；2023年1－3月，公司实现营业总收入4.91亿元，利润总额-0.96亿元。

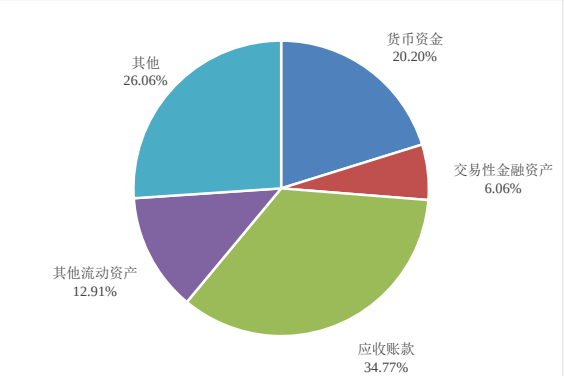
2. 资产质量

截至 2022 年底，公司资产规模保持稳定，构成仍以非流动资产为主，广电网络相关固定资产占比高。应收账款对象以政企客户为主且快速增长，整体看，公司资产流动性偏弱，整体资产质量一般。

截至 2022 年底，公司合并资产总额 117.48 亿元，较上年底下降 0.70%。其中，非流动资产占 76.73%。公司资产仍以非流动资产为主。

截至 2022 年底，流动资产 27.34 亿元，较上年底增长 9.58%。

图 1 截至 2022 年底公司流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2022 年底，公司货币资金 6.81 亿元，较上年底增长 0.22%，较上年底变化不大。

截至 2022 年底，公司应收账款账面价值 11.73 亿元，较上年底增长 43.79%，主要为公司信息化应用业务增加导致。从账龄来看，1 年以内占比为 53.06%，1~3 年的占 35.36%，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 2.05 亿元，计提比例 14.88%；公司应收账款余额前五名合计占比 39.22%，集中度偏高。

表 5 截至 2022 年底公司应收账款金额前 5 名

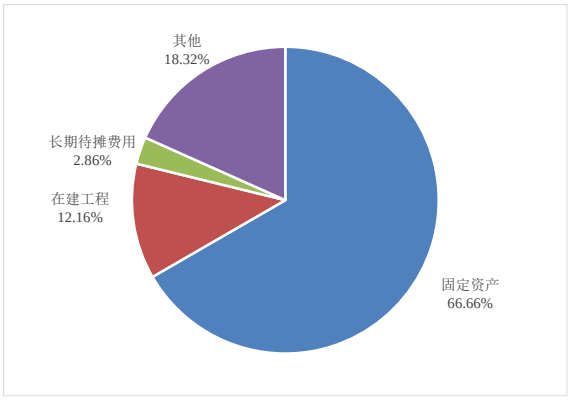
（单位：亿元、%）

单位名称	账面余额	占应收账款余额的比例	坏账准备
湖北省楚天视讯网络有限公司	2.47	17.89	0.19
湖北省楚天广播电视信息网络有限责 任公司	1.25	9.04	0.31
襄阳市公安局	0.83	6.01	0.14
武汉市公安局武汉经济技术开发区 （汉南区）分局	0.49	3.54	0.07
武汉市公安局交通管理局	0.38	2.74	0.03
小 计	**5.40**	**39.22**	**0.75**

资料来源：联合资信根据公司年报整理

截至 2022 年底，公司非流动资产 90.15 亿元，较上年底下降 3.44%。

图 2　截至 2022 年底公司非流动资产构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2022 年底，公司固定资产 61.86 亿元，较上年底变化不大，构成主要为电子设备和传输网络，累计计提折旧 53.28 亿元。

截至 2022 年底，公司在建工程 11.29 亿元，较上年底下降 21.50%，主要系网建工程转固较多所致。

截至 2022 年底，公司固定资产受限 0.63 亿元，货币资金受限 1.01 亿元，资产受限规模合计 1.65 亿元，占资产总额的 1.40%，受限比例低。

截至 2023 年 3 月底，公司合并资产总额 115.02 亿元，规模及资产结构较上年底变化不大。

3.　资本结构

跟踪期内，公司债务负担变化不大，期限结构均衡。截至 2022 年底，可转债转股平衡了亏损对未分配利润的侵蚀，公司所有者权益规模较上年底变化不大。

（1）所有者权益

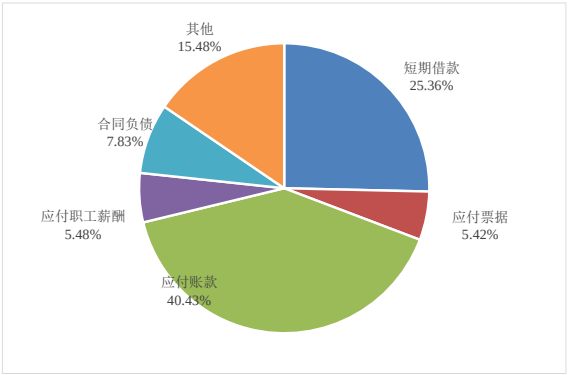
截至 2022 年底，公司所有者权益 60.44 亿元，较上年底变化不大。其中，实收资本和资本公积分别占 18.77%和 74.78%。实收资本 11.34 亿元，较上年底的增加系可转债转股所致；未分配利润 0.74 亿元，下降系 2022 年归属于母公司所有者的净利润为负所致。

截至 2023 年 3 月底，公司所有者权益 59.47 亿元，较上年底变化不大。

（2）负债

截至 2022 年底，公司负债总额 57.04 亿元，较上年底下降 2.33%。其中，流动负债占 67.92%，公司负债以流动负债为主。截至 2022 年底，公司流动负债 38.75 亿元，较上年底增长 9.76%。

图 3　截至 2022 年底公司流动负债构成



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

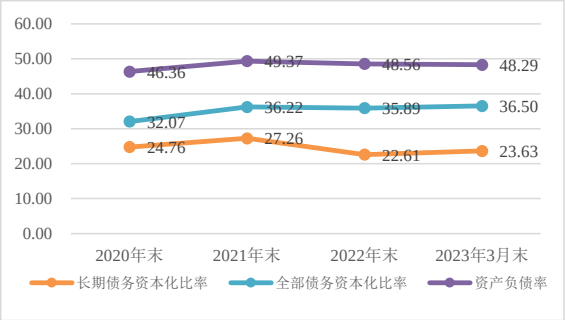
截至 2022 年底，公司短期借款 9.82 亿元，较上年底增长 4.16%，全部为信用借款；应付账款 15.65 亿元，较上年底下降 2.40%，以工程款、设备材料款和宽带链路款为主；合同负债 3.45 亿元，较上年底下降 9.66%，以数字收视费为主；合同负债 3.03 亿元，以数字收视费为主。

截至 2022 年底，公司非流动负债 18.30 亿元，较上年底下降 20.80%，主要由长期借款（占 23.87%）和应付债券（占 71.64%）构成。截至 2022 年底，公司长期借款 4.37 亿元，较上年底增长 53.16%，全部为信用借款；应付债券 13.11 亿元，较上年底下降 32.30%，系可转债转股所致。

截至 2022 年底，公司全部债务 33.83 亿元，较上年底变化不大。债务结构方面，短期债务占 47.80%，长期债务占 52.20%，结构相对均衡。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 48.56%、35.89%和 22.61%，较

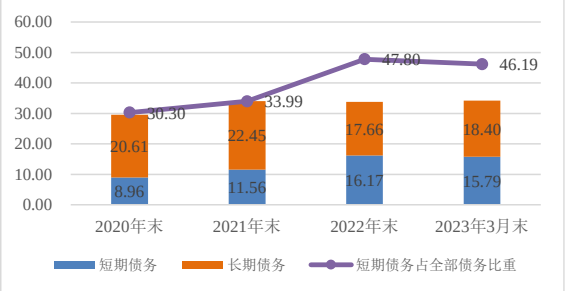
上年底分别下降 0.81 个百分点、下降 0.33 个百分点和下降 4.65 个百分点。

图 4　公司债务负担指标



注：比重数据为百分数
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图 5　公司债务规模情况（单位：亿元）



注：比重数据为百分数
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2023 年 3 月底，公司负债总额 55.55 亿元，较上年底下降 2.63%，负债结构较上年底变化不大。

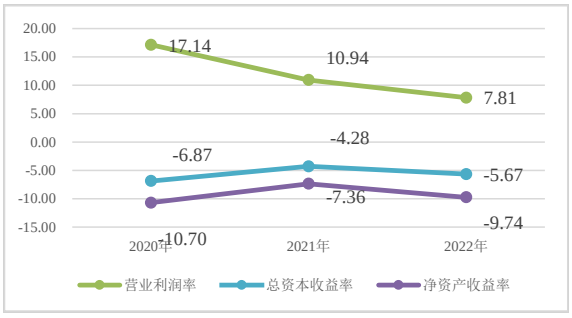
截至2023年3月底，公司全部债务34.19亿元，规模和债务结构均变化不大。从债务指标来看，截至2023年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为48.29%、36.50%和23.63%，较上年底分别下降0.26个百分点、提高0.62个百分点和提高1.01个百分点。

4.　盈利能力

2022年，公司收入规模同比变化不大，经营性利润持续亏损，加之信息化应用业务因回款困难导致信用减值损失增加，利润总额亏损规模同比扩大。

2022年，公司实现营业收入21.76亿元，同比变化不大；营业利润率同比下降3.13个百分点。

图 6　公司主要盈利能力指标



注：比率数据为百分数
资料来源：联合资信整理

2022年，公司费用总额为7.00亿元，同比增长1.00%；期间费用率为32.17%，同比提高0.27个百分点。期间费用对利润侵蚀影响大。

2022 年，公司发生资产减值损失 0.11 亿元，系计提的合同资产、长期股权投资减值；信用减值损失 0.89 亿元，系信息化应用业务收入回款困难，加大减值计提力度所致；其他收益 0.10 亿元。

2022 年，受经营性利润持续下滑以及坏账价值力度加大影响，公司利润总额-5.89 亿元，亏损规模同比扩大。

2022 年，公司总资本收益率和净资产收益率同比分别下降 1.39 个百分点和下降 2.38 个百分点。

2023 年 1－3 月，公司实现营业总收入 4.91 亿元，同比增长 2.54%；营业利润率为 8.71%，同比增加 0.99 个百分点；实现利润总额-0.96 亿元（上年同期-1.00 亿元）。

5.　现金流

跟踪期内，公司经营获现能力下滑，投资活动受持续性网建工程投入影响，仍呈净流出，公司存在一定融资需求。

从经营活动来看，2022 年，公司经营活动现金流入 20.57 亿元，同比下降 6.04%；经营活动现金流出 19.46 亿元，同比增长 3.69%；经营

活动现金净流入 1.11 亿元，同比下降 64.47%。2022 年，公司现金收入比为 86.24%，同比下降 9.14 个百分点，收入实现质量继续下降。

表 6　近年来公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	21.89	20.57	6.19
经营活动现金流出小计	18.77	19.46	6.78
经营活动现金流量净额	**3.13**	**1.11**	**-0.59**
投资活动现金流入小计	0.37	0.31	0.00
投资活动现金流出小计	6.34	6.19	2.53
投资活动现金流量净额	**-5.96**	**-5.88**	**-2.53**
筹资活动前现金流量净额	**-2.84**	**-4.77**	**-3.12**
筹资活动现金流入小计	16.52	19.19	4.07
筹资活动现金流出小计	11.64	14.59	3.65
筹资活动现金流量净额	**4.88**	**4.60**	**0.41**
现金收入比	95.38	86.24	111.40

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从投资活动来看，2022 年，公司投资活动现金流入 0.31 亿元，同比下降 17.78%，主要是理财赎回规模下降；投资活动现金流出 6.19 亿元，同比下降 2.33%。2022 年，公司投资活动现金净流出 5.88 亿元，同比下降 1.36%，其中购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 5.93 亿元。

从筹资活动来看，2022 年，公司筹资活动现金流入 19.19 亿元，同比增长 16.11%，主要系借款增加所致；筹资活动现金流出 14.59 亿元，同比增长 25.27%，主要系偿还债务增加所致。2022 年，公司筹资活动现金净流入 4.60 亿元，同比下降 5.73%。

2023 年 1—3 月，公司经营活动和投资活动现金均为净流出，现金收入比为 111.40%。筹资活动现金净流入 0.41 亿元。

6.　偿债指标

跟踪期内，公司长短期偿债指标表现一般，融资渠道较为畅通。

截至2022年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的70.67%和67.63%下降至70.55%和提高至68.43%，2023年3月底均小幅下降；经营现金流动负债比率同比下降5.99个百分点；现金短期债务比由上年底的0.79倍下降至0.55倍。

2022 年，公司 EBITDA 为 2.87 亿元，同比下降 16.14%。2022 年，公司 EBITDA 利息倍数由上年的 2.54 倍下降至 2.50 倍；公司全部债务/EBITDA 由上年的 9.95 倍提高至 11.80 倍。

表 7　近年来公司偿债能力指标情况

项目	项目	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
短期偿债指标	流动比率(%)	70.67	70.55	69.67
	速动比率(%)	67.63	68.43	67.65
	经营现金/流动负债(%)	8.85	2.87	-1.62
	经营现金/短期债务（倍）	0.27	0.07	-0.04
	现金短期债务比(倍）	0.79	0.55	0.37
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.42	2.87	--
	全部债务/EBITDA(倍）	9.95	11.80	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	0.03	--
	EBITDA/利息支出（倍）	2.54	2.50	--
	经营现金/利息支出（倍）	2.33	0.97	--

资料来源：联合资信根据公司财务报告和提供资料整理

截至 2023 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 2023 年 3 月底，公司获得的银行授信额度为 33.29 亿元，其中未使用额度 12.24 亿元，公司间接融资渠道较为畅通；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，母公司债务规模维持，利润总额亏损同比扩大，经营获现能力下滑，投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资压力。

截至 2022 年底，母公司资产总额 112.54 亿元，较上年底下降 1.19%。其中，流动资产 22.28

亿元，非流动资产 90.26 亿元。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 28.59%）、交易性金融资产（占 8.98%）、应收账款（占 34.18%）、其他流动资产（占 18.94%）构成；非流动资产主要由长期股权投资（占 21.73%）、固定资产（合计）（占 60.62%）、在建工程（合计）（占 9.57%）构成。截至 2022 年底，母公司货币资金为 6.37 亿元。

截至2022年底，母公司所有者权益为51.68亿元，较上年底下降 0.35%。在所有者权益中，实收资本为 11.34 亿元、资本公积 53.85 亿元、未分配利润-15.14 亿元。

截至 2022 年底，母公司负债总额 60.86 亿元，较上年底下降 1.89%。其中，流动负债占 70.33%。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 22.94%）、应付账款（占 29.53%）、其他应付款（合计）（占 23.89%）、一年内到期的非流动负债（占 9.77%）构成；非流动负债主要由长期借款（占 24.19%）、应付债券（占 72.58%）构成。截至 2022 年底，母公司全部债务 33.71 亿元。其中，短期债务占 47.76%、长期债务占 52.24%。

2022 年，母公司营业总收入为 16.94 亿元，利润总额为-6.59 亿元。

现金流方面，2022 年，母公司经营活动现金流净额为 0.94 亿元，投资活动现金流净额-5.62 亿元，筹资活动现金流净额 4.64 亿元。

十、外部支持

1. 支持能力

2022 年，湖北省财政实力较强，对公司业务发展的支持能力强。

2022 年，湖北省完成财政总收入 5682.49 亿元，比上年增长 7.8%。其中，地方一般公共预算收入 3280.73 亿元，剔除增值税留抵退税因素，可比增长 8.5%。在地方一般公共预算收入中，税收收入 2411.25 亿元，可比增长 5.4%。地方一般公共预算支出 8626.03 亿元，增长 8.7%。

2. 支持可能性

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，在税收优惠、业务开展等方面得到了一定支持。

广电网络拥有鲜明的“党网政网”红色基因，中央明确广电网络作为媒体融合传输网、数字文化传播网、数字经济基础网和战略资源网的全新定位。国家赋予广播电视有线网络 700MHz 黄金频率、5G 移动通信业务、互联网国内数据传输业务、国内通信设施服务等资质，承担国家文化专网和文化大数据中心平台建设运营职责。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。

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），本公司及子公司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），本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。

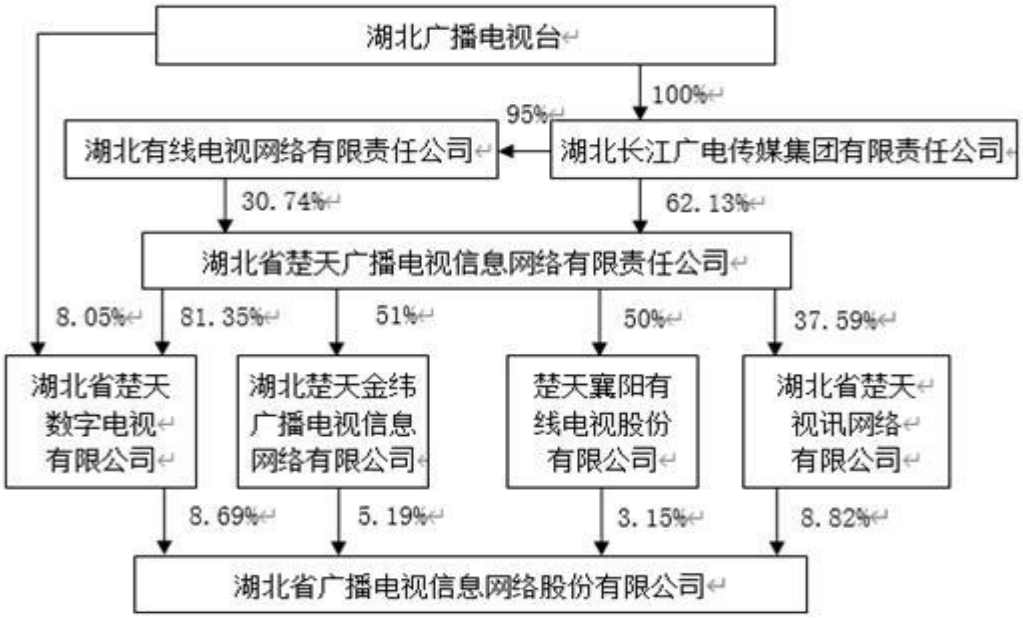
在落实中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《关于推进实施国家文化数字化战略的意见》（中办发〔2022〕27 号）部署的 8 项重点任务中，湖北省政府在夯实文化数字化基础设施、发展数字化文化消费新场景等方面明确了公司职能和发展方向。

根据财政部科教和文化司《关于下达 2023 年中央支持地方公共文化服务体系建设补助资金预算的通知》（财教〔2023〕54 号），民族地区有线高清交互数字机顶盒按每户一次性补助 100 元核定。湖北省全省此次资金下达数为 437 万元。

十一、结论

基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AA^+，维持“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。

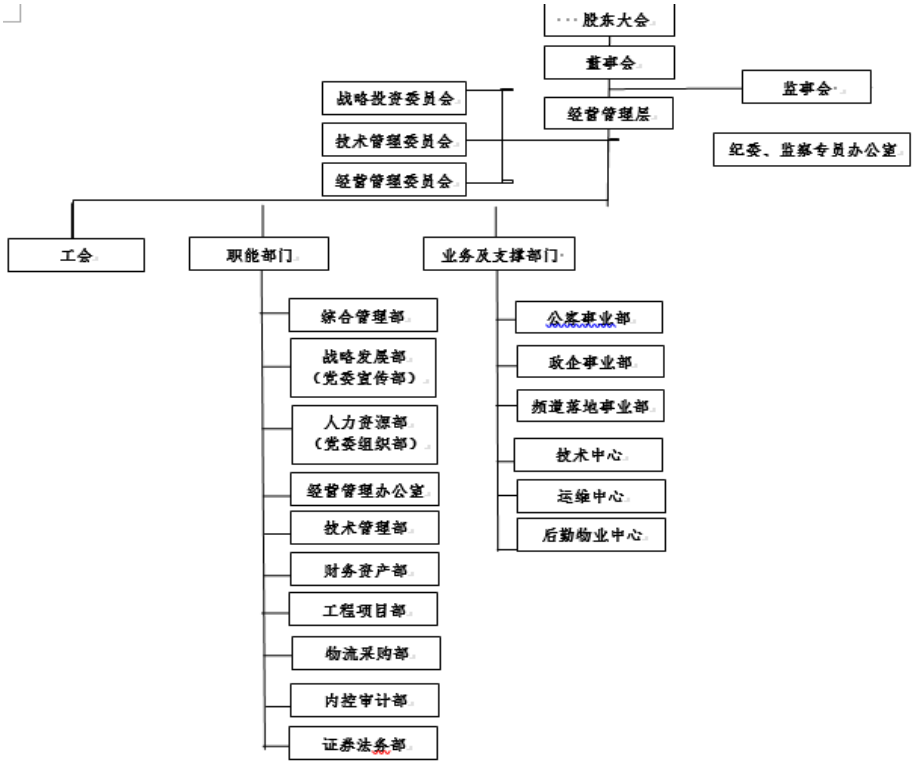
附件 1-1　截至 2023 年 3 月底公司股权结构图



注：楚天数字参与了转融通业务，截至 2023 年 3 月底将所持公司股权 11340000 股出借给中国证券金融股份有限公司，该转融通证券出借股份所有权不会发生转移。

资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2023 年 3 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1－3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.32	9.13	8.89	5.87
资产总额(亿元)	116.74	118.31	117.48	115.02
所有者权益(亿元)	62.62	59.90	60.44	59.47
短期债务(亿元)	8.96	11.56	16.17	15.79
长期债务(亿元)	20.61	22.45	17.66	18.40
全部债务(亿元)	29.56	34.01	33.83	34.19
营业收入(亿元)	23.84	21.72	21.76	4.91
利润总额(亿元)	-6.65	-4.38	-5.89	-0.96
EBITDA(亿元)	0.82	3.42	2.87	--
经营性净现金流(亿元)	6.14	3.13	1.11	-0.59
财务指标				
销售债权周转次数(次)	3.04	2.63	2.16	--
存货周转次数(次)	77.85	25.39	21.14	--
总资产周转次数(次)	0.20	0.18	0.18	--
现金收入比(%)	97.52	95.38	86.24	0.00
营业利润率(%)	17.14	10.94	7.81	8.71
总资本收益率(%)	-6.87	-4.28	-5.67	--
净资产收益率(%)	-10.70	-7.36	-9.74	--
长期债务资本化比率(%)	24.76	27.26	22.61	23.63
全部债务资本化比率(%)	32.07	36.22	35.89	36.50
资产负债率(%)	46.36	49.37	48.56	48.29
流动比率(%)	69.01	70.67	70.55	69.67
速动比率(%)	67.64	67.63	68.43	67.65
经营现金流动负债比(%)	18.74	8.85	2.87	--
现金短期债务比(倍)	0.82	0.79	0.55	0.37
EBITDA 利息倍数(倍)	0.64	2.54	2.50	--
全部债务/EBITDA(倍)	36.11	9.95	11.80	--

注：2023 年 1－3 月财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 3　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 1－3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.34	8.32	8.37	5.46
资产总额(亿元)	112.47	113.90	112.54	110.16
所有者权益(亿元)	55.54	51.87	51.68	50.61
短期债务(亿元)	8.96	11.50	16.10	15.72
长期债务(亿元)	20.61	22.34	17.61	18.34
全部债务(亿元)	29.56	33.85	33.71	34.06
营业收入(亿元)	20.14	17.66	16.94	3.98
利润总额(亿元)	-5.43	-5.35	-6.59	-1.07
EBITDA(亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流(亿元)	5.35	2.91	0.94	-0.71
财务指标				
销售债权周转次数(次)	4.07	3.51	2.68	--
存货周转次数(次)	108.43	28.56	20.99	--
总资产周转次数(次)	0.18	0.16	0.15	--
现金收入比(%)	99.29	99.59	86.87	116.30
营业利润率(%)	10.98	2.26	-2.16	2.46
总资本收益率(%)	-6.38	-6.25	-7.72	--
净资产收益率(%)	-9.77	-10.32	-12.76	--
长期债务资本化比率(%)	27.06	30.11	25.41	26.60
全部债务资本化比率(%)	34.74	39.49	39.47	40.22
资产负债率(%)	50.62	54.46	54.08	54.05
流动比率(%)	51.40	52.16	52.06	49.93
速动比率(%)	50.55	49.86	50.32	48.19
经营现金流动负债比(%)	14.94	7.42	2.20	--
现金短期债务比(倍)	0.71	0.72	0.52	0.35
全部债务/EBITDA(倍)	/	/	/	/
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	/	/

注：2023 年 1－3 月财务数据未经审计，相关数据未年化

资料来源：公司财务报告及提供资料，联合资信整理

附件 4　主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资）
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
盈利指标	
总资本收益率	（净利润+费用化利息支出）/（所有者权益+长期债务+短期债务）×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	（营业总收入-营业成本-税金及附加）/营业总收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/（长期债务+短期债务+所有者权益）×100%
长期债务资本化比率	长期债务/（长期债务+所有者权益）×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%
经营现金流动负债比	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 5-1　主体长期信用等级设置及其含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 5-2　中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 5-3　评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持