

湖北省广播电视信息网络股份有限公司 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6587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”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

二〇二四年七月十七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

四、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。

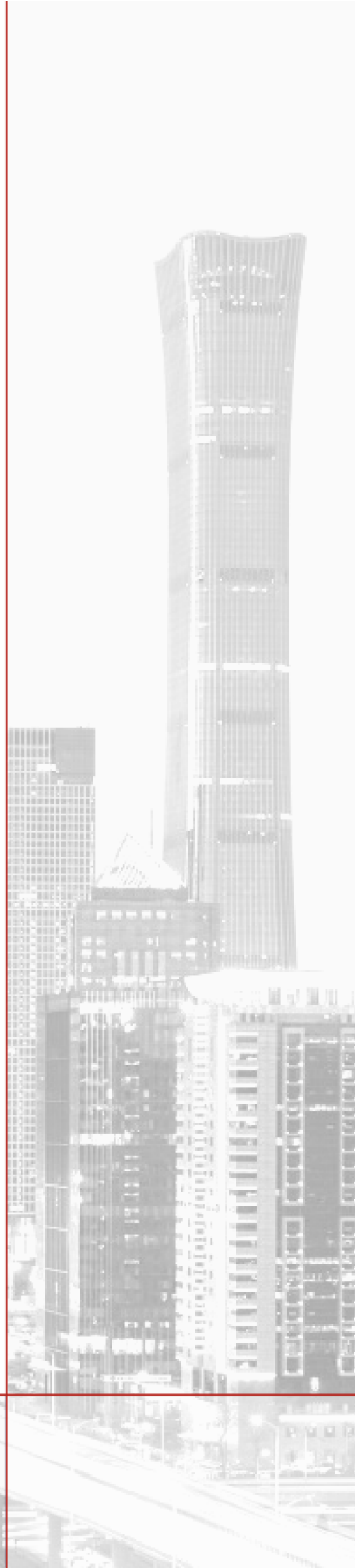
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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

2024 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
湖北省广播电视信息网络股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/07/17
20 湖北广电(疫情防控债)MTN001	AA+/稳定	AA+/稳定	

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”）作为湖北省内唯一的广电网络运营商，承担了部分文化传播及省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能，区域地位稳固；管理体系及治理水平未发生重大变化。经营方面，2023 年，公司覆盖电视收视业务、宽带业务和信息化应用业务的经营格局保持稳定；受传统有线电视用户和宽带用户持续流失影响，电视收视业务和宽带业务收入规模持续下滑；公司持续拓展信息化应用业务，板块收入同比增长，但受回款周期较长影响，该业务形成较大规模应收账款，对公司资金形成一定占用。财务方面，公司资产流动性弱，资产质量尚可；所有者权益规模受利润持续亏损影响呈现下降，未分配利润转负；受主业盈利承压等因素影响，利润总额持续亏损，盈利能力很弱；整体债务负担尚可，期限结构有待调整。

个体调整：跟踪期内，公司持续推进“有线+5G”融合发展，促进固移融合，未来有望实现广电网络全面融合创新和转型升级。

外部支持调整：公司作为湖北省内唯一的有线电视网络运营商，承担了部分文化传播及省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能，在税收优惠和政府补助方面获得持续支持。

评级展望

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。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司盈利情况显著好转且具有可持续性，偿债能力指标显著提升。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司在区域内地位下降，股东及相关各方对公司的支持明显减弱；再融资能力弱化等。

优势

- **公司区域地位稳固。**作为湖北省内唯一的广电网络运营商，跟踪期内公司保持区域内的专营优势。
- **公司 5G 业务发展持续推进。**跟踪期内，公司与中国移动共建共享，基本形成覆盖全省乡镇、信号强、损耗低、低频移的广电 700MHz 5G 移动网络，全省行政村广电 5G 信号覆盖达 80%，同比增加 25%；2023 年，192 号段手机用户快速增长，累计达到 90.25 万户，全网活跃用户占比达到 52.2%。5G 业务代理商渠道建设方面，公司全年累计发展社会渠道代理商 3068 家，实现市县社会渠道全覆盖。

关注

- **跟踪期内，公司利润总额亏损规模同比扩大。**2023 年，受传统有线电视用户和宽带用户持续流失影响，公司主营业务收入减少，叠加费用侵蚀等因素，当期利润总额为-6.43 亿元，亏损规模同比扩大。
- **公司债务期限结构有待调整。**截至 2024 年 3 月底，随存续债券将于一年内到期，公司短期债务占比显著提升至 80.54%，期限结构有待改善。
- **公司外部融资需求持续存在，未来或将推升债务规模。**2023 年，公司筹资前资金缺口较大，对外部融资依赖度高。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [有线电视企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [有线电视企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

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	4
财务风险	F5	现金流	资产质量	3
			盈利能力	7
			现金流量	5
		资本结构		2
		偿债能力		5
		指示评级		
个体调整因素：其他有利因素			+1	
个体信用等级			a ⁻	
外部支持调整因素：政府支持			+5	
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

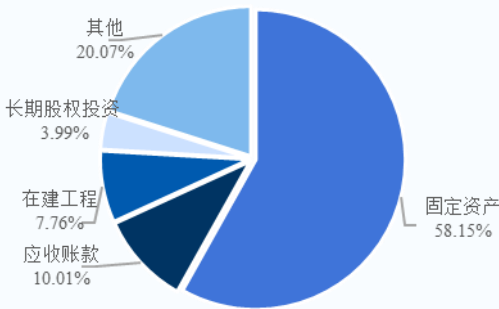
主要财务数据

合并口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.13	8.89	3.37	2.42
资产总额（亿元）	118.31	117.48	110.04	108.18
所有者权益（亿元）	59.90	60.44	52.71	51.70
短期债务（亿元）	11.56	16.17	18.44	30.00
长期债务（亿元）	22.45	17.66	18.13	7.25
全部债务（亿元）	34.01	33.83	36.57	37.25
营业总收入（亿元）	21.72	21.76	20.64	4.51
利润总额（亿元）	-4.38	-5.89	-6.43	-1.05
EBITDA（亿元）	3.43	2.88	1.21	--
经营性净现金流（亿元）	3.13	1.11	-2.68	-1.48
营业利润率（%）	10.94	7.81	3.62	4.29
净资产收益率（%）	-7.36	-9.74	-12.19	--
资产负债率（%）	49.37	48.56	52.10	52.21
全部债务资本化比率（%）	36.22	35.89	40.96	41.88
流动比率（%）	70.67	70.55	58.55	46.10
经营现金流动负债比（%）	8.85	2.87	-6.90	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.55	0.18	0.08
EBITDA 利息倍数（倍）	8.54	5.15	1.65	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.91	11.74	30.13	--

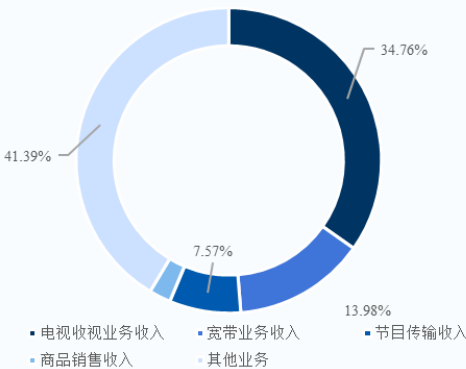
公司本部口径				
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	113.90	112.54	107.88	107.12
所有者权益（亿元）	51.87	51.68	45.60	44.56
全部债务（亿元）	33.85	33.71	36.36	37.12
营业总收入（亿元）	17.66	16.94	16.08	3.68
利润总额（亿元）	-5.35	-6.59	-6.08	-1.04
资产负债率（%）	54.46	54.08	57.73	58.40
全部债务资本化比率（%）	39.49	39.47	44.37	45.45
流动比率（%）	52.16	52.06	43.78	35.23
经营现金流动负债比（%）	7.42	2.20	-6.88	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

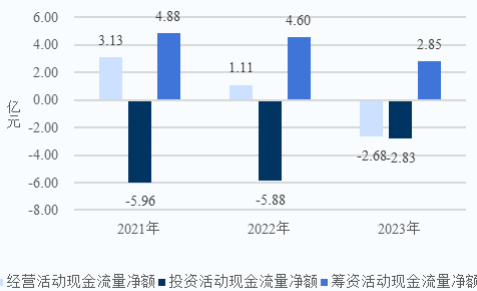
2023 年底公司资产构成



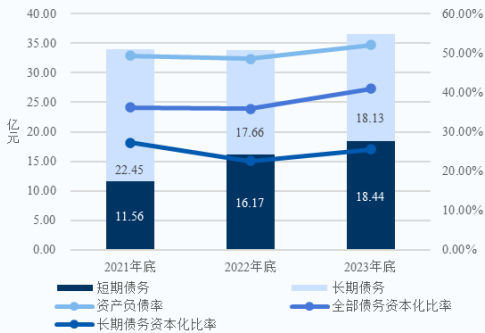
2023 年公司收入构成



2021—2023 年公司现金流情况



2021—2023 年底公司债务情况



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	特殊条款
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	10.00 亿元	10.00 亿元	2025/03/03	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	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 ⁺	2023/06/19	王晴 孔祥一	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（V4.0.202208）	阅读全文
20 湖北广电（疫情防控债）MTN001	AA ⁺	AA ⁺	2020/02/24	徐臻 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
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢霖雪 xingmx@lhratings.com

项目组成员：李林洁 lilj@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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 2024 年 6 月底，公司股本增至 11.37 亿股，实际控制人湖北广播电视台直接持股 10.33%（未质押），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”）间接持股 26.70%（未质押）。

公司主营电视收视业务、宽带业务、信息化应用业务等，按照联合资信行业分类标准划分为有线电视企业。

截至 2023 年底，公司本部下设战略发展部（党委宣传部）、财务资产部、内控审计部等职能部门；合并范围内一级子公司共 8 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 110.04 亿元，所有者权益 52.71 亿元（含少数股东权益 0.02 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 20.64 亿元，利润总额-6.43 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 108.18 亿元，所有者权益 51.70 亿元（含少数股东权益 0.01 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.51 亿元，利润总额-1.05 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：曾文。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2024 年 6 月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表，“20 湖北广电(疫情防控债)MTN001”募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内正常付息。

图表 1 • 截至 2024 年 6 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
20 湖北广电(疫情防控债)MTN001	10.00	10.00	2020/03/04	5 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023 年，随着国家广播电视总局牵头对有线电视的收费及操作复杂情况进行治理，全国有线电视用户实现回流，有线电视网络业务收入降幅收窄，广电 5G 建设持续推进，行业内企业经营仍承压。

根据《2023 年全国广播电视行业统计公报》，截至 2023 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.71%，乡村电视节目综合人口覆盖率 99.72%，较上年底分别提升 0.06 个百分点和 0.07 个百分点。

2023 年，全国有线电视网络业务收入降幅收窄，实现有线电视网络收入 712.06 亿元，同比下降 1.04%。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 412.97 亿元，同比下降 8.58%。为促进有线电视用户回流，国家广播电视总局联合工业和信息化部等多部门开展了治理电视“套娃”收费和操作复杂工作。经过行业治理，大屏用户实现回流。2023 年，全国有线电视实际用户 2.02 亿户，其中有线数字电视实际用户 1.90 亿户用户数在连续多年下降后出现了增长。

2023 年，中国广电加快了广电 5G 业务网、固定语音业务网、互联网业务网、广播电视业务网等四张全国性业务网的建设进程，实现全国乡镇以上行政区域连续覆盖、农村区域有效覆盖；全国固定语音业务网依托广电 5G 核心网快速低成本敏捷组网及固定电话牌照赋能，即将实现全业务运营，2023 年广电 5G 用户超过 2300 万户。2023 年，有线电视网络增值业务、集团客户、广电 5G 等新业务收入 299.09 亿元，同比增长 11.68%。

此外，全国已建成省、市、县级应急广播平台 1995 个，主动发布终端 352 万个；全年播发紧急信息 207 万次，在地震、汛期和低温雨雪冰冻灾害期间及时开展灾害预警、救灾宣传，发挥了重要作用。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东和实际控制人未发生变化。

公司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，公司大力推进“有线+5G”融合发展，保持了广电 5G 起步阶段快速规模增长的良好态势，未来有望实现广电网络全面融合创新和转型升级。公司与中国移动共建共享，基本形成覆盖全省乡镇、信号强、损耗低、低频移的广电 700MHz 5G 移动网络，全省行政村广电 5G 信号覆盖达 80%，同比增加 25%；2023 年，192 号段手机用户快速增长，累计达到 90.25 万户，全网活跃用户占比达到 52.2%。5G 业务代理商渠道建设方面，公司全年累计发展社会渠道代理商 3068 家，实现市县社会渠道全覆盖，社会渠道新发展 5G 业务 8.2 万笔，创收 1627 万元。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报（统一社会信用代码：914201001777215672），截至 2024 年 6 月 18 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，公司现无未结清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，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。截至 2024 年 7 月 17 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构及管理水平未发生重大变化，董事长和总经理发生变更。

跟踪期内，公司法人治理结构和主要管理制度无重大变化。

高管人员方面，公司董事长和总经理因工作调动发生变更。根据公司发布的《关于选举曾文先生为公司董事长的公告》，公司董事会选举曾文先生为公司第十届董事会董事长。根据公司发布的《关于总经理变更的公告》，经董事长提名，公司董事会同意聘任胡晓斌为公司总经理。

曾文，男，1969 年生，中共党员，公共管理硕士，历任中共湖北省委宣传部理论处副处长，中共湖北省委宣传部舆情办主任(处长)，中共湖北省委宣传部宣传教育处处长，公司纪委副书记、纪委书记、党委委员、监事会主席、党委副书记。现任公司党委书记、董事长。

胡晓斌，男，1972年生，中共党员，MBA硕士学位，历任中国电信武汉分公司计划财务部主任；中国电信武汉分公司财务总监(班子成员)；中国电信武汉分公司党委委员、副总经理、财务总监；公司党委委员、总会计师（财务总监）兼董事会秘书。现任公司党委副书记、总经理。

（三）经营方面

2023年，受传统行业持续萎缩影响，公司营业总收入及毛利率同比有所下滑。

公司主营业务包括电视收视业务、宽带业务和信息化应用收入等。

2023年，公司营业总收入同比有所下滑。细分业务板块方面，受互联网等收视途径对传统有线电视用户持续造成分流影响，电视收视业务收入规模持续下滑；受宽带用户流失及合并范围变化影响，宽带业务收入同比降幅较大；公司持续推进信息化应用建设，业务收入同比增长。节目传输、商品销售、广告收入规模较小，同比保持稳定；移动网络收入同比提升明显，主要受益于代理5G业务所致；公司其他收入包括子公司湖北广电网络工程建设有限责任公司开展的工程建设业务1.29亿元，同比变化不大。

2023年，公司主营业务成本同比变动不大，其他成本占比高。2023年，公司综合毛利率为3.78%（上年同期为7.91%），同比有所下滑。

图表2 • 公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2021年		2022年		2023年		2024年1-3月	
	收入	占比（%）	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	7.17	34.76	1.71	37.87
宽带业务收入	4.91	22.62	4.13	19.00	2.88	13.98	0.69	15.19
节目传输收入	1.82	8.39	1.66	7.65	1.56	7.57	0.03	0.57
商品销售收入	0.56	2.60	0.35	1.63	0.47	2.30	0.01	0.24
广告收入	0.13	0.62	0.10	0.45	0.09	0.43	1.49	32.98
信息化应用收入	3.71	17.08	5.01	23.03	6.17	29.89	0.19	4.22
移动网络收入	--	--	0.05	0.21	0.18	0.88	0.05	1.16
其他收入	1.16	5.36	2.05	9.42	2.10	10.19	0.35	7.78
合计	21.72	100.00	21.76	100.00	20.64	100.00	4.51	100.00

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表3 • 公司主营业务成本情况（单位：亿元）

业务板块	2021年		2022年		2023年		2024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	2.51	12.97	2.31	11.52	2.22	11.19	0.50	11.56
折旧及摊销	6.61	34.21	7.42	37.02	6.18	31.12	1.47	34.04
其他成本	10.21	52.82	10.31	51.47	11.46	57.70	2.34	54.39
合计	19.32	100.00	20.03	100.00	19.86	100.00	4.31	100.00

注：其他成本主要包括信息化应用业务对应的成本5.28亿元，节目成本1.34亿元，宽带成本1.75亿元，子公司工程建设对应的成本1.12亿元，电费0.48亿元，运维成本0.5亿元，商贸销售成本0.44亿元等

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

跟踪期内，受行业下行影响，公司基础业务和增值视频业务收入均呈现下滑。

公司电视收视业务为通过湖北省有线电视网络干线向用户（湖北省家庭用户）提供电视节目收视业务、视频点播等扩展业务和增值业务，向用户收取数字电视收视费，目前主要包括基本收视费、付费电视收视费和交互电视收视费等。2023年，公司电视业务在册用户数量同比小幅增加，数字电视率保持高水平。

图表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	2024年1-3月
在册用户	1530.44	1539.42	1559.04	1562.58

数字电视用户	1519.19	1528.31	1544.47	1545.79
数字电视率	99.26%	99.28%	99.06%	98.92%

注：上述用户数量为注册用户数量，与活跃用户数量有所差异

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司电视业务分为基础业务和增值业务，基础业务为收取基础收视维护费，增值业务包括单向付费节目和双向互动电视两方面，其中，单向付费节目分为标清付费和高清付费，双向互动电视分为点播和时移回看服务。2023 年，公司基础业务和增值视频业务收入同比均有所下降，主要系活跃用户持续流失所致。

图表 5 • 公司电视业务收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
基础业务	8.23	7.33	6.24	1.49
增值视频业务	1.18	1.07	0.94	0.21
合计	9.41	8.40	7.17	1.71

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

受宽带业务客户持续流失影响，2023 年，公司个人宽带及集团宽带业务收入均呈现下滑。

公司宽带业务为基于有线电视网，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、MSTP 专线业务以及热点区域 WIFI 覆盖等业务。公司借助有线电视数字化进程，持续推进网络双向化改造，网络遍布全省各地市、乡镇和村组，公司依托广播电视双向化网络，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。

2023 年，公司宽带用户持续流失，但用户流失率同比下降。个人宽带业务方面，2023 年，个人宽带业务实现营业收入 1.79 亿元，同比下降 17.52%。截至 2024 年 3 月底，有线运营商仍没有互联网出口宽带，获得宽带接入牌照的有线运营商必须向相关电信运营商租用出口带宽，公司数据业务的未来发展一定程度上受制于电信运营商。集团宽带业务主要是面向党政机关、企业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务。2023 年实现营业收入 1.09 亿元，同比下降 44.27%，主要系云广互联（湖北）网络科技有限公司（以下简称“云广互联”）不再纳入公司合并范围，宽带用户数量下滑等因素共同导致。

图表 6 • 公司宽带业务收入构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
个人宽带业务	2.45	2.17	1.79	0.41
集团宽带业务	2.46	1.96	1.09	0.28
合计	4.91	4.13	2.88	0.69

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

随业务持续拓展，公司信息化应用业务收入同比增长，但受回款周期较长的影响，该业务形成较大规模应收账款，对公司资金形成一定占用。

公司信息化应用业务主要为政府、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。跟踪期内，公司持续拓展信息化应用业务，收入同比增长。截至 2023 年底，公司信息化应用业务形成的应收账款规模约 8.90 亿元，其中单笔应收额在 500 万元以上的约 33 笔。2023 年，信息化应用回款规模约 5.22 亿元。此外，截至 2023 年底，公司存货主要为未结算的信息化应用业务（合同履约成本为 1.08 亿元）。需关注到，公司信息化应用业务因回款周期较长，形成较大规模应收账款及存货，对公司资金形成一定占用。

截至 2024 年 3 月底，信息化应用业务中网络工程建设在建项目总投资规模 2.85 亿元，已完成投资 1.21 亿元；拟建项目预计总投资规模 0.13 亿元。

（四）财务方面

公司提供了2023年财务报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对该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；公司提供的2024年一季度财务报表未经审计。

2023年底，公司合并范围较2022年底新增2家子公司，为华中文化大数据科技（武汉）有限公司、湖北广电数字技术有限责任公司；减

少1家子公司，为云广互联不再纳入合并范围¹。2024年一季度，公司合并范围无变化。财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

截至 2023 年底，公司资产规模较上年底有所下降，主营业务相关的固定资产和在建项目占比高，资产流动性弱，整体资产质量尚可。

截至 2023 年底，公司资产规模较上年底下降 6.33%，主要系云广互联不再纳入合并范围；资产结构仍以非流动资产为主。

截至 2023 年底，公司流动资产较上年底下降 16.94%。其中，货币资金较上年底下降 52.01%，主要系公司云广互联等公司签订合作协议支付一定的预付款项所致；交易性金融资产较上年底减少 1.97 亿元，主要系将部分投资转入其他非流动金融资产列报所致；应收账款（11.02 亿元）较上年底变化不大，账龄在 1 年以内的占 47.74%，账龄在 1-2 年的占 26.16%，整体账龄较长，累计计提坏账准备 2.47 亿元，前五大应收款单位占比 27.46%，集中度尚可，除信息化应用业务形成的应收账款外，主要为应收楚天广播电视（1.17 亿元，2022 年为 1.25 亿元）和楚天视讯（1.04 亿元，2022 年为 2.47 亿元）；预付款项较上年底增加 1.48 亿元，主要系公司为降低成本，与云广互联签订《互联网出口租用合作协议》形成预付款 1.00 亿元；与楚天广播电视签订《数据专线协议之补充协议》形成预付款 0.50 亿元所致；公司存货较上年底增长 42.58%，主要系未结算的信息化应用业务增加所致。

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底下降 3.12%。其中，固定资产较上年底增长 3.45%，主要以传输网络资产和电子设备为主，固定资产累计计提折旧 57.72 亿元；随网络工程的逐步转固，公司在建工程较上年底下降 24.32%；其他非流动资产较上年底减少 2.67 亿元，主要系光谷文创产业园 2 号楼（办公楼），光谷文创产业园 1 号楼（机房）达到可使用状态转固所致。

资产受限方面。截至 2023 年底，公司所有权和使用权受到限制的资产为货币资金，账面价值为 0.12 亿元，受限比例非常低。

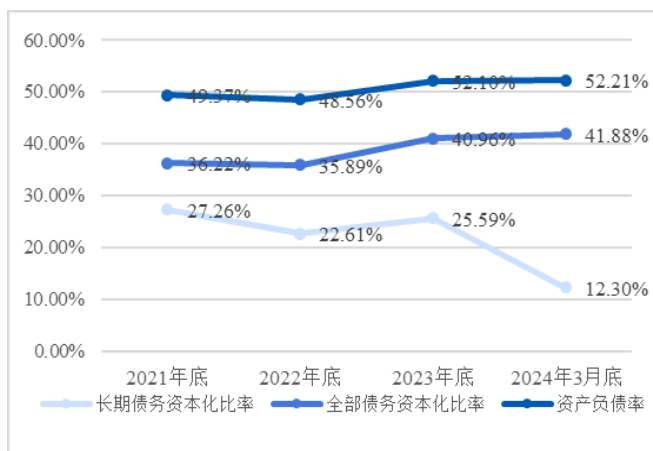
截至 2024 年 3 月底，公司资产规模较 2023 年底下降 1.69%，主要来自货币资金、存货、长期股权投资（出售武汉光谷信息技术股份有限公司股权）的下降，资产结构较 2023 年底变动不大。

截至 2023 年底，受利润亏损影响，公司所有者权益规模较上年底有所下降，未分配利润转负。公司债务规模变动不大，债务负担尚可，期限结构有待改善。

截至 2023 年底，公司所有者权益 52.71 亿元，较上年底下降 12.79%，主要系持续亏损导致未分配利润转负所致。少数股东权益因转让云广互联股权降至 0.02 亿元。截至 2024 年 3 月底，受持续亏损影响，公司所有者权益规模较 2023 年底下降 1.90%。公司所有者权益中资本公积和实收资本占比高，权益稳定性一般。

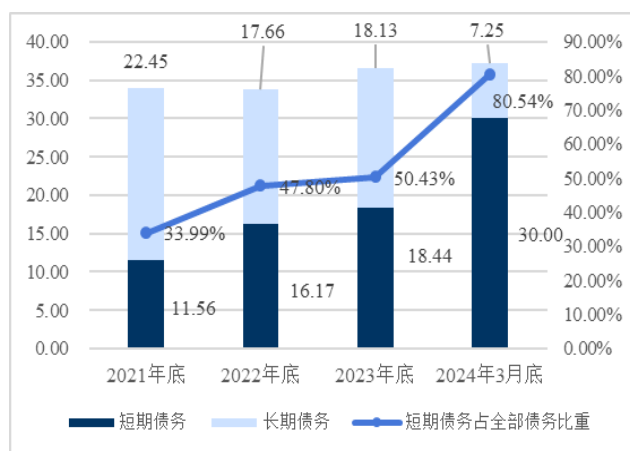
截至 2023 年底，公司负债规模较上年底变动不大，构成仍以流动负债为主。有息债务方面，公司全部债务规模较上年底增长 8.09%，整体债务负担尚可。截至 2024 年 3 月底，公司有息债务规模较 2023 年底略增，随存续债券将于一年内到期，公司短期债务占比显著提升至 80.54%，期限结构有待改善。根据公司提供的材料，截至 2024 年 6 月底，公司一年内到期的债务规模为 27.36 亿元，其中银行借款 17.36 亿元，可全部续贷；中期票据 10 亿元，计划发行新一期债券替换（截至本报告出具日，新一期债券已注册完毕）。

图表7·公司有息债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表8·公司债务规模及结构情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

¹2023 年 4 月，根据“全国一网”整合要求和公司业务调整需要，为有效盘活优势资源，公司出售云广互联 51% 的股权，交易对方为湖北省楚天广播电视信息网络有限责任公司（以下简称“楚天广播电视”），交易对价为 1.33 亿元。

2023 年，公司收入规模同比小幅下滑，受固定成本规模大及期间费用持续侵蚀等因素影响，利润总额持续亏损，盈利能力很弱。

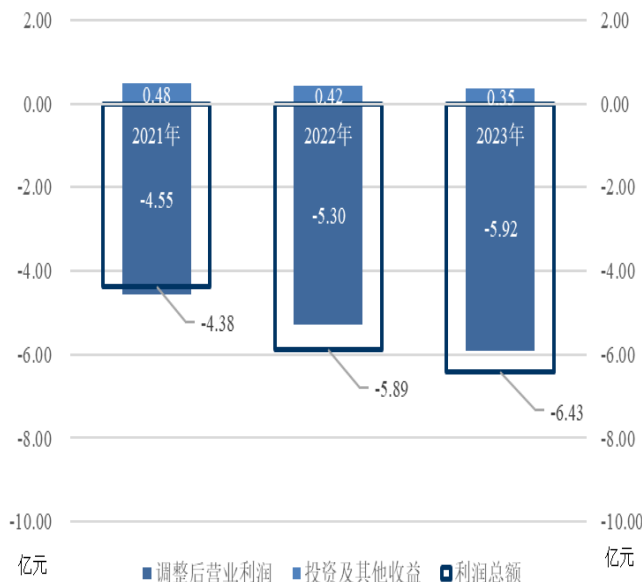
2023 年，公司营业总收入同比小幅下滑，叠加固定成本规模大、期间费用持续侵蚀等影响，公司利润总额亏损规模同比扩大，整体盈利能力很弱。2024 年一季度，公司营业总收入同比下降 8.09%，当期利润总额持续亏损。

图表9 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	21.72	21.76	20.64	4.51
营业成本	19.32	20.03	19.86	4.31
期间费用	6.93	7.00	6.67	1.30
其中：销售费用	2.75	2.60	2.55	0.41
管理费用	3.11	3.06	2.69	0.55
财务费用	0.38	0.52	0.72	0.18
资产减值损失	-0.03	-0.11	0.00	--
信用减值损失	-0.22	-0.89	-0.84	0.02
其他收益	0.14	0.10	0.12	0.01
投资收益	0.10	0.08	-0.07	0.01
利润总额	-4.38	-5.89	-6.43	-1.05
营业利润率（%）	10.94	7.81	3.62	4.29
总资本收益率（%）	-4.26	-5.65	-6.37	--
净资产收益率（%）	-7.36	-9.74	-12.19	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表10 • 2021—2023年公司利润构成及变化趋势



注：调整后营业利润=营业总收入-营业成本-税金及附加-期间费用；投资及其他收益=其他收益+投资净收益+汇兑收益+净敞口套期收益+公允价值变动净收益+资产处置收益+营业外收入
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

与所选公司相比，公司整体盈利能力表现一般。

图表 11 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	贵州省广播电视信息网络股份有限公司	陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司
营业总收入（亿元）	20.64	18.52	23.08
利润总额（亿元）	-6.43	-13.95	-6.36
营业利润率（%）	3.62	-11.01	19.63
总资本收益率（%）	-6.37	-8.48	-4.32
净资产收益率（%）	-12.19	-30.06	-20.28

资料来源：联合资信根据公开资料整理

跟踪期内，公司筹资前资金缺口有所扩大，期末现金及现金等价物有所消耗。

2023 年，公司经营活动现金流入量同比有所增长，主要系收到其他与经营活动有关的现金中保证金及受限资金解冻，同时主业拓展导致现金流出规模同比扩大，当期公司经营活动现金呈净流出，2024 年一季度延续净流出状态。投资活动方面，随网络工程建设的持续投入，公司投资活动持续净流出，流出规模同比有所收窄，主要系当期处置云广互联形成 1.23 亿元投资现金流入。跟踪期内，公司筹资前资金缺口有所扩大，期末现金及现金等价物有所消耗。

图表 12 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	21.89	20.57	22.53	5.16
经营活动现金流出小计	18.77	19.46	25.21	6.65
经营现金流量净额	3.13	1.11	-2.68	-1.48
投资活动现金流入小计	0.37	0.31	1.47	1.26
投资活动现金流出小计	6.34	6.19	4.29	1.79

投资活动现金流量净额	-5.96	-5.88	-2.83	-0.53
筹资活动前现金流量净额	-2.84	-4.77	-5.50	-2.01
筹资活动现金流入小计	16.52	19.19	18.63	5.69
筹资活动现金流出小计	11.64	14.59	15.78	5.23
筹资活动现金流量净额	4.88	4.60	2.85	0.46
现金收入比（%）	95.38	86.24	93.95	95.02
现金及现金等价物净增加额	2.04	-0.17	-2.65	-1.56

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现很弱，融资渠道较为畅通。

图表 13 • 公司偿债指标

项目	指标	2021 年	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率（%）	70.67	70.55	58.55
	速动比率（%）	67.63	68.43	55.53
	经营现金/流动负债（%）	8.85	2.87	-6.90
	经营现金/短期债务（倍）	0.27	0.07	-0.15
	现金类资产/短期债务（倍）	0.79	0.55	0.18
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	3.43	2.88	1.21
	全部债务/EBITDA（倍）	9.91	11.74	30.13
	经营现金/全部债务（倍）	0.09	0.03	-0.07
	EBITDA/利息支出（倍）	2.53	2.48	0.90
	经营现金/利息支出（倍）	2.30	0.96	-1.98

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

截至 2023 年底，公司主要短期偿债指标弱化，经营现金和现金类资产对短期债务保障能力不足。2023 年，受持续亏损影响，EBITDA 同比下滑，对利息的保障程度弱。

对外担保方面，因云广互联不再纳入公司合并范围，截至 2023 年底，公司对云广互联存在担保 0.53 亿元，楚天广播电视以其持有的总价值不低于人民币 20000 万元的云广互联 100%的股权和其所拥有的房产（办理抵押时房产的评估价值不少于 5000 万元）为公司提供反担保，将于 2024 年 11 月 5 日到期。此外，联合资信未发现公司存在其他对外担保。

未决诉讼方面，截至 2023 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司获得主要贷款银行授信额度为 30.63 亿元，其中未使用额度 6.55 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为公司主要经营主体，财务表现与公司合并口径相近。

公司本部为主要经营实体。截至 2023 年底，公司本部资产总额较上年下降 4.15%，资产结构仍以非流动资产为主。其中，长期股权投资 19.19 亿元，主要为对子公司的投资 16.28 亿元；货币资金 2.76 亿元。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益受净利润亏损影响，较上年下降 11.77%；负债总额较上年增长 2.33%，构成仍以流动负债为主。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率为 44.37%，较上年增加 4.89 个百分点，公司本部债务负担重。

2023 年，公司本部实现营业总收入 16.08 亿元，占合并口径的 77.91%；实现利润总额-6.08 亿元（上年同期为-6.59 亿元）。

2023 年，公司本部分配股利、利润或偿付利息支付的现金 1.16 亿元，经营现金呈现净流出，对利息不具备保障能力；截至 2023 年底，公司本部现金类资产对短期债务不具备保障能力，整体偿债能力弱。

七、外部支持

公司作为湖北省内唯一的有线电视网络运营商，承担部分文化传播和广电网络信息化基础设施建设的重要职能，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面持续获得支持。

2023 年，湖北省实现地区生产总值 55803.63 亿元，比上年增长 6.0%，位列全国第 7 位。湖北省全年财政总收入 6336.93 亿元，同比增长 11.5%。一般公共预算收入 3692.26 亿元，同比增长 12.5%。湖北省经济保持增长，财政实力较强，支持能力较强。

公司所在广电行业具有鲜明的“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。

2023 年，公司获得计入其他收益的政府补助 0.12 亿元，同比增加 0.02 亿元。

八、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“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 1-3 公司一级子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本 (万元)	业务性质	持股比例
湖北省广播电视信息网络武汉投资有限公司	12,555.18	有线电视信息传输服务	100.00%
星燎投资有限责任公司	20,000.00	项目投资管理	100.00%
湖北广电云数传媒有限公司	8,000.00	媒资和信息技术服务业	100.00%
湖北广电网络科技实业有限公司	1,000.00	专业技术服务业	100.00%
湖北广电网络工程建设有限责任公司	5,000.00	软件和信息技术服务业	100.00%
湖北广电网络数字科技有限公司	2,000.00	物业管理	100.00%
湖北广电长江丽岛物业管理有限公司	1,000.00	专业技术服务业	80.00%
华中文化大数据科技（武汉）有限公司	3,000.00	专业技术服务业	48.00%

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	9.13	8.89	3.37	2.42
应收账款（亿元）	8.16	11.73	11.02	11.63
其他应收款（亿元）	0.65	0.59	0.30	0.57
存货（亿元）	1.07	0.82	1.17	0.76
长期股权投资（亿元）	4.58	4.45	4.40	3.70
固定资产（亿元）	61.02	61.86	63.99	62.90
在建工程（亿元）	15.60	12.35	9.60	10.00
资产总额（亿元）	118.31	117.48	110.04	108.18
实收资本（亿元）	10.14	11.34	11.34	11.34
少数股东权益（亿元）	1.19	1.26	0.02	0.01
所有者权益（亿元）	59.90	60.44	52.71	51.70
短期债务（亿元）	11.56	16.17	18.44	30.00
长期债务（亿元）	22.45	17.66	18.13	7.25
全部债务（亿元）	34.01	33.83	36.57	37.25
营业总收入（亿元）	21.72	21.76	20.64	4.51
营业成本（亿元）	19.32	20.03	19.86	4.31
其他收益（亿元）	0.14	0.10	0.12	0.01
利润总额（亿元）	-4.38	-5.89	-6.43	-1.05
EBITDA（亿元）	3.43	2.88	1.21	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.72	18.76	19.39	4.29
经营活动现金流入小计（亿元）	21.89	20.57	22.53	5.16
经营活动现金流量净额（亿元）	3.13	1.11	-2.68	-1.48
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.96	-5.88	-2.83	-0.53
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.88	4.60	2.85	0.46
财务指标				
销售债权周转次数（次）	2.63	2.16	1.81	--
存货周转次数（次）	25.39	21.14	19.91	--
总资产周转次数（次）	0.18	0.18	0.18	--
现金收入比（%）	95.38	86.24	93.95	95.02
营业利润率（%）	10.94	7.81	3.62	4.29
总资本收益率（%）	-4.26	-5.65	-6.37	--
净资产收益率（%）	-7.36	-9.74	-12.19	--
长期债务资本化比率（%）	27.26	22.61	25.59	12.30
全部债务资本化比率（%）	36.22	35.89	40.96	41.88
资产负债率（%）	49.37	48.56	52.10	52.21
流动比率（%）	70.67	70.55	58.55	46.10
速动比率（%）	67.63	68.43	55.53	44.54
经营现金流动负债比（%）	8.85	2.87	-6.90	--
现金短期债务比（倍）	0.79	0.55	0.18	0.08
EBITDA 利息倍数（倍）	2.53	2.48	0.90	--
全部债务/EBITDA（倍）	9.91	11.74	30.13	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据				
现金类资产（亿元）	8.32	8.37	2.77	1.46
应收账款（亿元）	4.95	7.62	8.37	8.97
其他应收款（亿元）	0.75	0.66	0.64	0.76
存货（亿元）	0.90	0.74	0.94	0.55
长期股权投资（亿元）	19.47	19.61	19.19	19.19
固定资产（亿元）	54.87	54.72	57.43	56.46
在建工程（亿元）	11.12	8.64	6.49	6.76
资产总额（亿元）	113.90	112.54	107.88	107.12
实收资本（亿元）	10.14	11.34	11.34	11.34
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	51.87	51.68	45.60	44.56
短期债务（亿元）	11.50	16.10	18.32	29.96
长期债务（亿元）	22.34	17.61	18.04	7.16
全部债务（亿元）	33.85	33.71	36.36	37.12
营业总收入（亿元）	17.66	16.94	16.08	3.68
营业成本（亿元）	17.24	17.29	16.87	3.62
其他收益（亿元）	0.12	0.10	0.12	0.01
利润总额（亿元）	-5.35	-6.59	-6.08	-1.04
EBITDA（亿元）	-4.96	-6.05	-5.35	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	17.58	14.72	15.15	3.49
经营活动现金流入小计（亿元）	18.93	16.53	17.84	7.19
经营活动现金流量净额（亿元）	2.91	0.94	-3.02	-1.06
投资活动现金流量净额（亿元）	-5.90	-5.62	-2.58	-0.72
筹资活动现金流量净额（亿元）	4.91	4.64	2.79	0.49
财务指标				
销售债权周转次数（次）	3.51	2.68	2.01	--
存货周转次数（次）	28.56	20.99	19.99	--
总资产周转次数（次）	0.16	0.15	0.15	--
现金收入比（%）	99.59	86.87	94.16	94.69
营业利润率（%）	2.26	-2.16	-5.00	1.49
总资本收益率（%）	-5.78	-7.08	-6.53	--
净资产收益率（%）	-10.32	-12.76	-13.33	--
长期债务资本化比率（%）	30.11	25.41	28.35	13.85
全部债务资本化比率（%）	39.49	39.47	44.37	45.45
资产负债率（%）	54.46	54.08	57.73	58.40
流动比率（%）	52.16	52.06	43.78	35.23
速动比率（%）	49.86	50.32	41.63	34.22
经营现金流动负债比（%）	7.42	2.20	-6.88	--
现金短期债务比（倍）	0.72	0.52	0.15	0.05
EBITDA 利息倍数（倍）	-12.54	-11.11	-7.33	--
全部债务/EBITDA（倍）	-6.83	-5.57	-6.80	--

注：公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
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%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

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

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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