

信用等级公告

联合〔2020〕344号

联合资信评估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及拟发行的 2020 年度第一期中期票据（疫情防控债）的信用状况进行综合分析和评估，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⁺，湖北省广播电视信息网络股份有限公司 2020 年度第一期中期票据（疫情防控债）的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年二月二十四日



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

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮编：100022

<http://www.lhratings.com>

湖北省广播电视信息网络股份有限公司

2020 年度第一期中期票据（疫情防控债）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AA⁺

本期中期票据信用等级：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期中期票据发行规模：10 亿元

本期中期票据期限：5 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

募集资金用途：9 亿元用于偿还到期债务，1 亿元用于补充因提供疫区网络支持等原因而支出的流动资金及补充受疫情影响的电视及宽带板块的流动资金需求

评级时间：2020 年 2 月 24 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	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

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	2
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	2
		资本结构	2	
			偿债能力	2
调整因素和理由				调整子级

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

评级观点：

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了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，区域垄断优势明显，政府政策支持力度大。近年来，随着公司宽带业务和信息化应用业务持续发展，公司主业收入保持稳定。同时，联合资信也关注到，公司传统有线电视业务收入持续下滑，期间费用对利润侵蚀影响大，对网络平台建设和双向网改的投资或进一步推升公司债务负担等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力强。

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，公司综合竞争力有望进一步增强。联合资信对公司的评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很小，对本期中期票据的偿还能力很强，违约风险很低。

分析师：徐 璨 闫 旭

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

优势

1. 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。截至2019年9月底，公司有线电视用户覆盖数达1040.23万户，对有线电视业务收入形成了良好的保障。
2. 文化传媒行业受政府支持力度大，行业发展前景良好，公司享受一定的税收优惠政策。
3. 近年来，公司宽带业务发展稳定，对营业收入及利润形成有效补充；公司信息化服务业务发展良好，新签合同金额持续增加，下游客户以事业单位为主，客户质量较好。

关注

1. 随着三网融合方案进一步实施、新媒体业务市场竞争的日益激烈、用户收视习惯的变化以及OTT等有线电视替代产品的快速发展，公司有线电视用户流失加剧，传统有线电视业务收入及盈利能力持续下滑。
2. 近年来，公司债务规模大幅增加，整体债务负担持续加重。考虑到未来对网络平台建设和双向网改的投资规模大，或进一步加大公司债务压力。
3. 2020年初，国内爆发新型冠状病毒肺炎疫情，湖北地区受疫情影响较为严重，城区道路封锁，公司及银行处于半停工状态，不能正常开展融资工作。银行续贷和资本市场融资受到一定影响，联合资信将持续关注公司融资情况变动及对其信用水平可能带来的影响。

主要财务数据:

合并口径				
项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
现金类资产(亿元)	3.56	2.83	4.22	3.56
资产总额(亿元)	81.20	94.59	111.55	113.30
所有者权益(亿元)	57.92	61.21	66.68	71.13
短期债务(亿元)	2.01	5.95	6.64	11.04
长期债务(亿元)	0.00	0.00	13.41	10.51
全部债务(亿元)	2.01	5.95	20.06	21.55
营业收入(亿元)	24.82	26.12	27.48	18.65
利润总额(亿元)	3.03	3.31	2.17	1.58
EBITDA(亿元)	9.40	9.83	9.09	--
经营性净现金流(亿元)	10.53	9.24	5.63	0.80
营业利润率(%)	45.29	46.02	39.10	37.37
净资产收益率(%)	5.17	5.41	3.12	--
资产负债率(%)	28.66	35.30	40.23	37.21
全部债务资本化比率(%)	3.36	8.86	23.13	23.25
流动比率(%)	46.95	35.86	69.72	67.32
经营现金流动负债比(%)	46.96	28.41	18.35	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.21	0.61	2.21	--
EBITDA/利息倍数(倍)	101.62	124.13	38.45	--

公司本部（母公司）

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
资产总额（亿元）	79.37	90.34	106.05	107.31
所有者权益（亿元）	53.28	54.81	58.31	61.03
全部债务(亿元)	2.01	5.95	20.06	21.55
营业收入(亿元)	22.42	22.27	22.60	15.28
利润总额(亿元)	1.78	2.04	0.04	-0.20
资产负债率(%)	32.87	39.33	45.02	43.13
全部债务资本化比率(%)	3.64	9.79	25.59	26.10
流动比率(%)	37.06	29.40	57.10	49.62
经营现金流动负债比(%)	40.04	20.28	12.14	--

注：2019 年 1-9 月财务数据未经审计；现金类资产已剔除使用受限货币资金

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2019/01/23	徐璨 闫旭	有线电视行业企业信用评级方法（2017） 媒体行业企业信用评级模型（2016 年）	--

注：公司未将上述报告用于发债，未进行公开披露；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本号

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

2020年度第一期中期票据（疫情防控债）信用评级报告

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，于2012年7月27日由原武汉塑料工业集团股份有限公司经过资产重组后，在深交所实现借壳上市（股票简称“湖北广电”，股票代码000665.SZ）。2014年10月，公司向湖北楚天视讯网络有限公司（以下简称“楚天视讯”）等17家交易对方发行股份购买资产，此次资产重组，进一步落实湖北省广播电视有线网络整合的总体安排。公司于2018年6月28日公开发行了17335920张可转换公司债券（3.97亿元计入其他权益工具，其余计入应付债券）。根据募集说明书约定，“湖广转债”自2019年1月4日进入转股期，2019年1—6月因转股公司股本由6.36亿元增至6.88亿元，股本共增加52021086股。2019年7月12日，公司实施了2018年度利润分配方案，以总股本688238534为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.60元，同时以资本公积金向全体股东每10股转增4股。本次转增方案实施后，公司股本总数变为963533947股。截至2019年9月底，公司实收资本9.64亿元，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31.60%的股份。

公司经营范围：有线数字电视技术的开发及应用；有线数字电视相关产品的研发、生产和销售；设计、制作、代理发布国内各类广告；

影视剧、动画片、影视广告、影视专题片的策划、制作；网络工程设计、安装、调试及维修；有线电视系统设计、安装、有线电视技术咨询与服务；基于电信的宽带互联网接入服务，有线电视网的互联网接入业务、互联网数据传送增值业务、国内IP电话业务；电子政务、平安城市、数字城市、智慧城市（乡村）建设、社会管理创新平台建设及运营服务；数据处理和存储技术、物联网技术、信息系统集成技术开发与服务以及软件开发与服务；通讯器材、移动及固定电话网络终端的生产、研发、销售，代办电信业务等；家用电器、预包装食品、日用百货的批发零售与网上经营；电子商务、电视商城的建设与运营；物业管理；大型活动的组织服务；会议会展服务；电视购彩；企业营销策划，信息咨询（国家专项规定项目除外）；产业投资；对金融、工农商、服务行业的项目投资及管理；受托资产管理；投资咨询服务。

（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，以工商核定为准）。

截至2019年9月底，公司总部内设综合管理部（党委宣传部）、人力资源部（党委组织部）、战略发展部、财务资产部、物流采购部、证券法务部、内控审计部等7个职能部门。

截至2018年底，公司（合并）资产总额为111.55亿元，所有者权益合计为66.68亿元（其中少数股东权益2.82亿元）。2018年，公司实现营业收入27.48亿元，利润总额2.17亿元。

截至2019年9月底，公司（合并）资产总额为113.30亿元，所有者权益合计为71.13亿元（少数股东权益2.86亿元）。2019年1—9月，公司实现营业收入18.65亿元，利润总额1.58亿元。

公司注册地址：湖北省武汉市经济技术开发区工业区；法定代表人：张建红。

二、本期中期票据概况

公司拟于 2020 年注册总额度 10 亿元的中期票据，本期拟发行 2020 年度第一期中期票据（疫情防控债）（以下简称“本期中期票据”），发行额度 10 亿元，期限为 5 年。本期中期票据募集资金有 9 亿元将用于偿还到期债务，1 亿元用于补充因提供疫区网络支持等原因而支出的流动资金及补充受疫情影响的电视及宽带板块的流动资金需求。本期中期票据偿还方式为按年付息，到期一次还本。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

2018 年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，

复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。在日益复杂的国际政治经济环境下，中国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，中国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5%左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%~7.0%区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

表 1 2016—2019 年上半年中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年上半年
GDP（万亿元）	74.0	82.1	90.0	45.1
GDP 增速（%）	6.7	6.8	6.6	6.3
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	6.0
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.8
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.4
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	6.1
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.4
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.2
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	0.3
城镇登记失业率（%）	4.0	3.9	3.8	3.6
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.7

注：1. 增速及增幅均为同比增长情况；2. 出口增速、进口增速统计均以人民币计价；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. 固定资产投资增速为不含农户投资增速；5. 城镇登记失业率为期末值

资料来源：国家统计局、Wind

2019年1—6月，中国积极的财政政策继续加力增效，通过扩大财政支出加强基建补短板投资，同时大规模的减税降费政策落地实施，企业负担进一步减轻，财政稳增长作用凸显。2019年1—6月，中国一般公共预算收入和支出

分别为10.8万亿元和12.4万亿元，收入同比增幅（3.4%）远低于支出同比增幅（10.7%），财政赤字（1.6万亿元）较上年同期（7261亿元）大幅增加。央行继续实施稳健的货币政策，综合运用多种货币政策工具维持了市场流动性的合

理充裕，市场利率水平相对稳定。在上述政策背景下，2019年1—6月，中国国内生产总值45.1万亿元，同比实际增长6.3%。中西部地区经济增速仍较快，东北地区经济增长仍靠后；CPI温和上涨；PPI和PPIRM基本平稳；就业形势总体稳定。

2019年1—6月，中国三大产业继续呈现增长态势，农业生产形势稳定；工业生产继续放缓，工业企业利润增速有所企稳；服务业增速略有放缓，但仍是拉动GDP增长的主要力量。

固定资产投资增速有所放缓，制造业投资、基础设施建设和房地产投资增速均有所回落。2019年1—6月，全国固定资产投资（不含农户）29.9万亿元，同比增长5.8%，增速有所放缓。其中，民间固定资产投资18.0万亿元，同比增长5.7%，增速明显回落。从三大主要投资领域来看，2019年1—6月，全国房地产开发投资6.2万亿元，同比增长10.9%，增速较1—3月回落0.9个百分点，主要源于近期房企融资约束持续加强，但受上年开发商大量购地以及前期开工项目续建影响，房地产开发投资增速较上年同期仍有所加快。全国基础设施建设和投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.1%，较上年同期明显下降，但在2018年年底全国人大授权国务院提前下达部分2019年度新增地方政府债务限额，今年4月、6月先后发布相关政策加快地方债发行进度，同时允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金等多项措施助力基建投资的政策背景下，今年以来基础设施建设和投资持续企稳。制造业投资同比增长3.0%，增幅明显回落。其中，汽车制造业投资增速依旧维持在0.2%的低位水平，是制造业投资放缓的重要原因。

居民消费增速有所回升，消费结构持续优化升级。2019年1—6月，全国社会消费品零售总额19.5万亿元，同比增长8.4%，增速较1—3月（8.3%）略有回升，较上年同期（9.4%）有所回落，较1—3月回升主要由于车企降价销售“国五”标准汽车使得汽车类零售额同比增速

（1.2%）较1—3月转负为正。具体来看，生活日常类消费仍保持较高增速，升级类消费增速较快，服务类消费增幅明显。此外，网上零售继续保持快速增长。中国居民消费持续平稳增长，消费结构进一步改善，在我国经济面临下行压力的背景下消费仍是经济增长的第一驱动力。

进出口稳中有进，贸易顺差有所扩大。2019年1—6月，中国货物贸易进出口总值14.7万亿元，同比增速（3.9%）较1—3月略有回升，较上年同期大幅回落，主要受中美贸易摩擦和我国内需放缓等因素影响。出口方面，机电产品与劳动密集型产品仍为出口主力。进口方面以集成电路、原油和农产品为主，集成电路进口额增速（-6.9%）较上年同期下滑了38.9个百分点，是进口增速较上年同期下滑的主要原因。

2019年下半年，国际贸易紧张局势加剧、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程，中国宏观经济整体仍存在较大的下行压力。在此背景下，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加大逆周期政策调节力度稳投资，同时采取措施推动消费升级、稳定外贸增长，推动经济健康高质量发展。从三大需求看，一是固定资产投资增速有望持续企稳。随着地方政府专项债券发行力度的加大，以及补短板、强后劲的重大项目的加快批复，基础设施投资有望持续企稳；减税降费的落实将进一步修复企业盈利，激发企业主体活力，加上电子信息产品制造、交通运输设备制造等具有较大示范效应的高端产品和设备制造领域的发展，制造业投资有望企稳；在“房住不炒”的定位下，房地产投资增速或有所回落，但在稳增长和推进城镇化建设的背景下房地产投资回落幅度比较有限。二是居民消费增速面临一定压力。“国六”标准政策的实施透支了部分汽车消费需求，可能会对未来一段时间的汽车消费产生不利影响，加上当前中国居民部门杠杆率持续攀升、房地产对消费的挤出效应仍强，居民消费增速

或面临一定的回落压力。三是进出口增速或将继续放缓。全球经济复苏仍面临诸多不确定性因素，外部需求或继续放缓；随着相关扩大进口政策的进一步实施，以及中国加强与“一带一路”沿线国家的交往，中国对除美国外主要经济体的进口增速保持相对稳定，国内经济下行压力有所加大，内需压力未消也会对进口产生一定抑制。

总体来看，2019年下半年，中国经济运行仍将保持在合理区间，考虑到房地产投资增速以及居民消费增速或将有所放缓，下半年经济增速或略有回落，预计全年经济增速在6.2%左右。

四、行业及区域经济环境

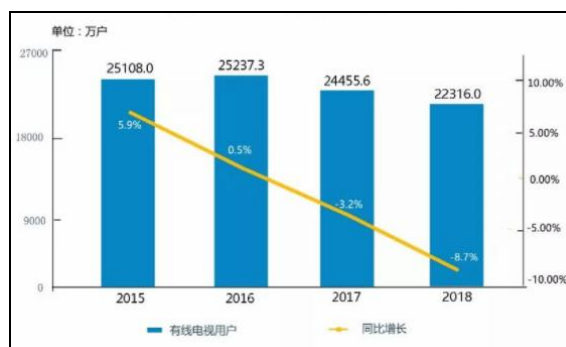
1. 有线电视行业概况

根据电视信号传输方式的不同，电视系统可以划分为有线电视、地面电视和卫星电视，有线电视长期以来是电视传输和收视最主要的方式。近年来，随数字电视与互联网的兴起，以及“三网融合”规划的提出，中国有线电视行业所面临的竞争压力骤升，对传统广电网络运营企业造成一定冲击，有线电视行业在发展面临严峻挑战。

根据《中国有线电视行业发展公报》，2018年，中国居民家庭多种方式复合收视的特征愈发明显。截至2018年底，全国有线电视用户数2.23亿户，较上年底下降8.75%，负增长加速；有线电视收视占全国家庭电视收视市场的比重由2017年的54.81%进一步下降至49.89%。缴费用户下滑至1.46亿户，缴费率为74.6%。有线电视用户中，有线数字电视用户1.96亿户，数字化率87.7%，较上年底略有提升。其中，双向网覆盖用户达到1.71亿户，双向覆盖率76.5%，双向网渗透用户9716.6万户，渗透率43.5%，较上年底有所提升。截至2018年底，有线宽带用户总量达到3856.3万户，占数字电视用户的比重进一步提升到

18.1%；高清用户总量达到10101.8万户，业务渗透率达到45.3%；智能终端数量达到1914.3万户，较2017年净增661.3万户，智能终端渗透率为8.6%。整体看，有线电视用户规模负增长加速；高清用户、4K用户和智能电视用户有所增长；双向网络改造持续推进，网络资源利用率提升；广电宽带用户增速放缓。

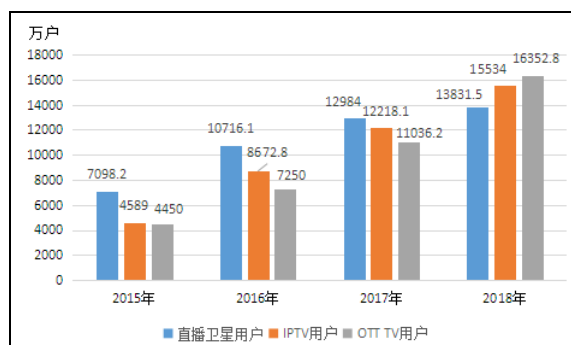
图1 2015—2018年中国有线电视用户数及变化率



资料来源：根据公开资料整理

从竞争格局来看，有线电视用户规模虽保持绝对领先，但其增长率及发展空间相比IPTV用户的发展有较大差距。2018年，随着户户通直播卫星机顶盒的测试和升级稳步推进，中国直播卫星用户规模接近1.38亿户，净增超过847.5万户，较上年底增长6.5%，新增用户放缓；电信运营商继续深挖家庭市场、发力融合业务，推动IPTV用户持续增长，2018年达到1.55亿户，较上年底增长27.1%，增速有所放缓，但仍保持较高水平；在中国移动“魔百和”业务快速增长的带动下，OTT TV用户保持快速增长态势，全年OTT TV用户增加超过5300万户，较上年底增长48.2%，总量达1.64亿户。整体看，由于互联网技术的发展、移动技术的进步、智能终端的普及和三网融合的深入，广电面临着来自包括IPTV、移动电视、互联网视频、OTT TV等在内的新媒体的巨大竞争压力，尤其是IPTV和OTT TV的快速发展对广电的基本收视业务产生巨大冲击，传统有线电视用户流失情况加重。

图2 2015—2018年底中国直播卫星、IPTV和OTT TV用户规模（单位：万户）



资料来源：根据公开资料整理

根据《2018年全国广播电视行业统计公报》，从收入结构来看，受有线电视用户减少和外部竞争影响，全国有线电视网络收入明显下滑。2018年全国广播电视有线电视网络收入较上年下降6.59%至779.48亿元；其中，收视费收入368.38亿元，较上年减少45.62亿元；付费数字电视收入56.85亿元，较上年减少8.71亿元；三网融合业务收入111.41亿元，较上年增加8.59亿元。

从业务发展来看，近年来有线电视宽带业务持续增长，2018年全行业宽带接入用户较上年增长10.2%至3856.3万户，增速有所放缓。以三大运营商为主的电信宽带用户总量达到3.83亿户，规模优势进一步扩大，市场发展空间趋于收紧；另一方面，随“提速降费”的深入推进，中国电信宽带用户ARPU不断下降，互联网出口成本较高，对有线电视宽带接入业务带来挤压。2018年，全国广电网络企业持续开拓集团客户市场。除传统的数据专网、电子政务外，还围绕城市服务、农村服务等方向展开业务布局，丰富客户业务形态，并形成一批客户满意度高、社会影响力大、可复制性强的示范性工程，使得相关业务收入大幅提升，对盈利能力形成有力补充。

整体看，受IPTV、OTT TV等新业态的冲击，有线电视用户不断流失，传统业务面临迫切的转型升级压力。

2. 行业关注

从统计数据来看，有线电视用户降幅增大，缴费用户进一步下降，实际用户处于加速流失状态。2018年，全国付费数字电视收入56.85亿元，较上年有所下降；同期，新媒体业务收入467.76亿元，较上年增长68.74%。其中，IPTV收入100.45亿元；OTT TV收入46.96亿元；网络视听节目服务收入223.94亿元，较上年增长56.62%。有线电视收费内容对于用户的吸引力有所欠缺。由于有线宽带业务与其他宽带运营商的白热化竞争、电信宽带用户规模的绝对优势，以及“提速降费”对相关业务利润的挤压，各地有线宽频用户增长潜力有限，利润空间低，因此，如何寻求具有持续性的新业务增长点是一大挑战。

此外，全国广电资源仍以“一省一网”的市场布局为主，存在地域限制及资源分散等问题。随着网络升级换代速度的加快，三网融合深入推进，各种新业态、新模式、新应用也在市场竞争中不断涌现，未来，行业内公司在技术前景、技术开发、技术应用和技术流失等方面存在隐患，这种迭代更换会带来财务与责任风险，需要对技术发展与客户维护之间的内在矛盾寻找平衡措施。

3. 行业政策

中国高度重视文化产业发展，近期密集出台了深化文化体制改革、媒体融合发展、网络和信息化发展等相关文件。

2016年5月，工信部向中国广播电视网络有限公司正式颁发了《基础电信业务经营许可证》，标志着三网融合政策实施以来，电信网络终于面向广电网络有了实质性的开放。

2016年7月，国务院办公厅、中办《国家信息化发展战略纲要》提出在移动通信、下一代互联网、下一代广播电视网、云计算、大数据、物联网、智能制造、智慧城市、网络安全等关键技术和重要领域，积极参与国际标准制定。2016年12月，发改委加快推进“宽带中国”战略、“互联网+”行动等重大部署。“互

联网+”协同制造云服务支撑平台，面向制造企业在设计、生产、运营等环节的网络协同发展需求，打造云服务支撑平台，提供云制造服务、云应用服务等，促进制造业创新资源、生产能力、市场需求的集聚与对接，推动产业转型升级。

2016年12月，中共中央宣传部、财政部、国家新闻出版广电总局向各省、自治区、直辖市党委宣传部、财政厅（局）、新闻出版广电局联合下发了《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》：要求结合市场运作和行政推动，到“十三五”末期，基本完成全国有线电视网络整合，成立由中国广播电视网络有限公司控股主导、各省级有线电视网络公司共同参股、按母子公司制管理的全国性股份公司，实现全国一张网；同时，建成全国互联互通平台，完成双向化宽带化智能化改造，全面提高有线电视网络文化传播和综合信息服务能力。

2017年11月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《推进互联网协议第六版（IPv6）规模部署行动计划》，其中对广电运营商明确提出了相关要求。重点任务内容包括：①实现骨干网互联互通：建立完善IPv6骨干网网间互联体系，升级改造中国互联网骨干网互联节点，实现互联网、广电网骨干网络IPv6的互联互通；②升级改造广电网络：以全国有线电视互联互通平台建设为契机，加快推动广播电视领域平台、网络、终端等支持IPv6，促进文化传媒领域业务创新升级。在网络基础设施方面，该《行动计划》要求，2017—2018年，要加快广电IPv6骨干网建设、东中部有线电视接入网升级改造，推进广播电视应用基础设施建设和IPv6应用示范；2019—2020年期间，要完善广电IPv6骨干网，实施西部地区有线电视接入网IPv6升级改造，基本实现广播电视内容、平台、网络、终端全流程IPv6部署。此次IPv6规模部署规划，对于广电运营商而言或将迎来弯道超车的历史机遇。

2018年8月，国家广播电视总局印发《关于

推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》（以下简称“《意见》”），内容涉及加速升级新型产业体系、大力优化产业布局、大力完善市场体系等多个方面。其中，《意见》主要内容包括：①推动优质内容创作规划。②加快建设广电5G网络和智慧广电，加快实现全国“一张网”。③加快新一代技术在广电及网络视听领域的应用，加快高清电视和4K/8K超高清电视采集制作等系统建设。④建设广播电视和网络视听某一领域或综合性的产业发展先导区（示范区），引导广播电视和网络视听优质资源、优势产业、优秀企业集中集约发展、做大做强。⑤鼓励广播电视和网络视听旗舰企业发起设立股权投资基金，积极参与市场并购重组，形成龙头效应和聚集效应。

4. 行业发展

随着三网融合的推进，广电企业和电信企业得以打破之前的分隔状态，数字电视产业将和互联网、移动通信产业实现深度融合，运营商从各自独立的专业网络向综合性网络转变，可以为用户提供一站式、全方位服务。三网融合将改变目前数字电视产业竞争格局，促进数字电视产业服务形态、功能发生巨大改变，从而推动数字电视产业实现跨越式的发展。在这种趋势下，作为三网融合信号接收终端的数字电视机顶盒也将迎来新的发展机遇。

面对新媒体快速发展带来的激烈竞争，传统用户加速流失的情况，广电运营商亟待转型。近年来，广电运营商正加快双向网改和光纤入户进程，推进高清、互动、智能机顶盒的升级换代。国内数字电视产业转型步伐加快，变革融合成为产业发展的主旋律，市场需求旺盛，行业发展空间不断拓展。一方面随着“三网融合”业务的推进以及“宽带中国”战略的实施，机顶盒行业迎来了快速发展阶段；另一方面受视频业务需求的高速增长以及互联网企业跨界发展的影响，以机顶盒为代表的数字电视行业面临着新的挑战。

根据国家广电总局印发的《意见》，广电 5G、智慧广电和全国一网建设将成为未来几年行业转型升级的重心。国家将大力投入广电 5G 建设，加快推动有线电视网络数字化、光纤化、宽带化、IP 化改造，提升有线电视网络对宽带业务、交互业务、超高清业务的承载能力，拓展综合信息服务和智能化应用等新业态，实现广播电视人人通、移动通、终端通。加强无线、卫星、有线网络的融合发展，培育智慧广电生态，打造网络强国、数字经济、智慧城市、智慧乡村建设的核心承载网络。

总体来看，在有线电视网络行业面临用户流失、收入下滑加剧与复杂的市场竞争环境和转型压力下，广电加速网络整合的步伐和深度，加大对网络双向化改造和建设的力度，通过提高双向化网改的覆盖率和渗透率占据双向互动电视的市场，加快业务创新和服务创新，培养新的业务增长点。

5. 区域经济概况

根据《湖北省 2018 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2018 年，湖北省实现地区生产总值 39366.55 亿元，按可比价格计算，比上年增长 7.8%。三次产业的结构比例为 9.0 : 43.4 : 47.6。

截至 2018 年底，湖北省常住人口 5917 万人。其中，城镇 3567.95 万人、乡村 2349.05 万人，城镇化率达到 60.3%。2018 年，湖北省城镇居民人均可支配收入达到 34455 元，同比增长 8.0%。农村常住居民人均可支配收入 14978 元，同比增长 8.4%。2018 年湖北省新登记市场主体 89.30 万户；城镇登记失业率为 2.55%，比上年末下降 0.04 个百分点。

从文化传媒普及程度来看，截至 2018 年底，湖北省广播电台 6 座、电视台 6 座、广播电视台 77 座，有线电视用户 1119.6 万户。

总体看，湖北省整体经济运行呈稳中有进的发展态势。同时，居民收入增长带动消费能力提升，文化传媒普及程度不断提高的文化及

经济环境为公司发展提供了良好的外部条件。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2019 年 9 月底，公司注册资本 9.64 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 31.60% 股份。

2. 企业规模

公司是湖北省广电网络整合的主体和湖北省电子政务传输网重点支撑企业，担负着全省有线数字电视产业的投资及运营管理、有线数字电视技术的开发及应用、广播电视有线数字付费频道的传送以及武汉城市圈三网融合试点任务。公司通过网络整合已建成干线网 7700 公里，国家干线网 1770 公里，光纤网络覆盖全省所有市（州）、县，已经形成一张连接全省 17 个市（州）和 72 个县（市、区），贯穿省、市、县三级的高速宽带网络，全网光纤覆盖用户数超过 300 万户，FTTH 光纤覆盖率达到 34%，网络双向化率达到 73%，基本实现有线电视全省一张网络，处于相对垄断地位。

目前公司传统电视收视业务可提供近 160 套标清节目，63 套高清节目，1 套 3D 信源节目，1 套 VR 信源节目；提供大部分频道 7 天×24 小时回看；提供 10 套高清频道 15 天×24 小时回看；互动点播业务，公司三大平台媒资内容存量已超过 12 万小时，4K 专区存量达到 1200 小时，同时开设了戏曲、书画、教育、宠物等特色节目。截至 2019 年 9 月底，公司全省广电网络覆盖用户超过 1000 万，在册宽带用户达到 286.54 万户。

3. 人员素质

公司董事会成员共 10 人，包括董事长 1 名、董事会秘书 1 名，董事 4 名和独立董事 4 名；监事会成员共 4 名，包括 2 名监事和 2 名职工监事；高级管理人员共 4 名，包括总经理、财务总监（总会计师）、副总经理、总工程师各 1 名。公司高

级管理人员均具有大学本科及以上学历。

公司董事长张建红，1962年生，中共党员，大学学历，文学学士学位，历任宜昌三峡电视台总编辑；湖北有线广播电视台副总编辑；湖北电视台公共频道、经济频道总监；湖北长江广电传媒集团有限责任公司副总经理，湖北长江广电新媒体有限责任公司董事长、总经理；湖北广播电视台党委委员、副台长。现任湖北长江广电传媒集团有限责任公司党委副书记、总经理，湖北长江云新媒体集团有限公司董事长，公司党委书记、董事长。

公司总经理曾文，1969年生，中共党员，大学本科，学士学位，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，湖北省广播电视信息网络股份有限公司纪委副书记、纪委书记、党委委员、监事会主席，现任公司党委副书记、总经理。

截至2019年9月底，公司在职员工8061人。从学历构成看，硕士及以上占2.87%，大学本科及专科占60.94%，大专以下占36.20%；从专业构成看，销售人员占49.58%，财务人员占3.85%，技术人员占37.30%，行政人员占8.40%。

总体看，公司高级管理人员具有多年相关行业从业经验，员工文化素质较高，岗位结构分布基本符合行业情况。

4. 技术水平

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”两个优秀的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。2016—2018年，公司研发投入分别为6814.06万元、8451.75万元和7584.58万元。

总体看，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。

5. 税收优惠

根据《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：经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起免征企业所得税。2018年12月31日之前已完成转制的企业，自2019年1月1日起可继续免征五年企业所得税；由财政部门拨付事业经费的文化单位转制为企业，自转制注册之日起五年内对其自用房产免征房产税。2018年12月31日之前已完成转制的企业，自2019年1月1日起可继续免征五年房产税。根据《关于继续执行有线电视收视费增值税政策的通知》（财税〔2019〕17号）：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，免征增值税；本通知执行期限为2019年1月1日至2023年12月31日。

公司及子公司威睿科技(武汉)有限责任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，认定有效期三年，自2017年至2019年，企业所得税按15%的税率计缴。

总体看，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。

6. 企业信用状况

根据中国人民银行企业信用报告（机构信用代码：G1042010500209390F），截至2019年11月8日，公司本部无未结清的不良信贷信息记录，已结清信贷记录中包括1笔关注类流动资金贷款；19笔不良/违约类贷款，其中9笔已正常

收回，10笔已以资抵债，全部系公司前身武汉塑料工业集团股份有限公司发生。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司严格按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》《企业内部控制基本规范》《深圳证券交易所股票上市规则》《上市公司内部控制指引》等法律法规及规范性文件的要求，不断完善法人治理结构，加强内部控制建设，提高规范运作水平。公司已建立了股东大会、董事会、监事会、经理层各司其职、各尽其责、相互协调、相互制衡的法人治理结构和内部控制架构。

公司依据证券登记机构提供的凭证建立股东名册，股东名册是证明股东持有公司股份的充分证据。股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。股东大会是公司的权力机构，依法享有负责选举、罢免董事会和监事会成员，批准修改公司章程、财务预算方案和决定公司经营方针、投资计划，批准公司利润分配方案，决定企业的合并和解散等职权。

董事会由11名董事组成，设董事长1人，董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。公司设总经理1名，由董事会聘任或解聘。公司设副总经理2名，由董事会聘任或解聘。公司总经理、副总经理、财务总监、总工程师、董事会秘书、总经理助理为公司高级管理人员。公司设监事会。监事会由5名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会包括3名股东代表和2名职工代表。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2. 管理水平

公司根据证监会及上交所的有关规定，对业务流程进行梳理，并组织相关部门和人员定

期进行必要的检查，对公司内部控制体系进行了进一步的完善，不断提高公司管理水平和风险防范能力，建立起一系列内控制度。

财务管理方面，公司根据《会计法》《企业财务通则》《企业会计准则》《公司法》以及公司内部有关法规、政策、制度，制定了《财务管理制度》《财务会计报告制度》《关联交易管理办法》等十余项规章制度。对资金管理、资产管理、财务管理体制、财务核算、成本费用管理、收入和利润分配的管理、财务报告进行了明确的规定。公司实行资金集中管理、资源统一调度、统一会计核算制度，确保财务管理的一致性，从而加强风险管理与控制。通过独立董事和审计委员会对年报工作的参与、指导和督察，确保年报信息的真实、准确、完整。公司作为上市公司，严格财经纪律，加强会计监督，认真编制财务计划指标，规范各种费用开支标准，严格成本管理和考核，有效规范了预算管理和开支审批权限，保证了各项资金的安全。

资金管理方面，公司资金运营实行“集中管理、统一调度”的模式，即资金管理范围内的经济活动所需资金，由财务部根据公司年度资金预算及经营需要统筹安排，资金调度必须按照规定的程序和完整的凭证手续进行规范运作。公司资金使用原则上坚持集体研究确定；年度资金预算由财务部负责编制，上报集体研究、董事会审定；各类投资款项按照董事会的决议进行资金调度安排。公司按照要求制定了有关资金使用管理办法以及操作办法等制度文件，严格控制公司内部资金运营与使用。在资金应急调度方面，公司自有资金及筹措的外部借款资金将首先保障公司本部营运资金所需。

招标采购方面，公司制定了《招标采购管理制度》，采购工作实行两级管理，公司本部负责限额（30万元）以上采购的统一招标和对分（子）、直属公司（以下简称“分支机构”）的采购的监督与考核；中标供应商将被列入公司《合格供应商名录》，公司本部、各分子公

司在具体项目实施过程中，必须从《合格供应商名录》中选取相应供应商；分（子）、直属公司负责限额以下本地物资采购管理，接受公司本部的监管。

销售方面，公司制定了《销售管理制度》，规定公司市场营销部负责对公司销售活动进行总体协调，并对各分、子公司的销售管理工作进行指导、督促和服务；各分、子公司结合实际制定具体实施细则及考评办法，并组织下属单位实施；各分、子公司销售部门下设的支公司、营业厅/部、大客户部、客户服务中心等经营实体，按实施细则从事各项销售活动。通过对公司阶段销售结构、增长情况，竞品分析，合作伙伴/战略同盟分析，客户分析，以及整个外部环境分析及市场调研，对公司的营销组合要素——产品、价格、促销和渠道进行研究。

对外投资方面，公司制定了《投资管理制度》，投资管理委员会（以下简称“投管会”）是公司董事会下设的专门工作机构，负责对公司重大投资决策进行研究并向公司董事会提出建议及方案。投管会由 5 名董事组成，设主任委员（召集人）一名，由公司董事长担任；投资管理委员会下设项目投资管理办公室，由市场营销部、技术开发部、财务资产部、证券法务部、内控办等人员组成，作为日常的办事机构，负责日常工作和会议组织工作。公司的投资决策过程包括项目申请与审批、批准立项、尽职调查、起草投资意向书、项目预审、投资

决策等。项目在实施时应按项目计划进度要求编制年、季、月度用款计划，交分、子公司财务部门列入资金平衡计划，经平衡后的项目资金，必须专款专用，以保证项目按期实施。项目验收后，项目投资管理办公室对各分、子公司年度投资计划执行情况和重大投资项目实施情况进行监督和检查。

对外担保方面，公司在《公司章程》中明确了股东大会、董事会关于对外担保事项的审批权限以及审批程序，对被担保对象的资信标准也根据相关的权限作出了规定。公司董事会审批的对外担保，单笔担保金额不得超过最近一期经审计净资产的 10%。应由公司董事会审批的对外担保，必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议。应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议同意后，方可提交股东大会审批。

总体看，作为上市公司，公司法人治理结构较为完善，且制定了较为完善的管理制度，制度落实情况较好，管理水平较高。

七、经营分析

1. 经营概况

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）、有线电视安装工程业务、节目传输业务、宽带业务和信息化应用业务。公司依托全省有线电视网络高覆盖的优势，形成了以有线电视收视业务为核心的链式盈利模式。

表 2 公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 1—9 月	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
电视收视业务收入	16.56	66.71	14.94	57.18	14.67	53.37	9.43	50.55
有线电视工程安装收入	0.82	3.31	1.02	3.89	--	--	--	--
宽带业务收入	3.15	12.68	4.18	16.01	5.49	19.97	4.11	22.04
节目传输收入	1.99	8.03	1.85	7.08	1.95	7.09	1.38	7.43
机顶盒收入	0.57	2.30	0.69	2.63	1.01	3.68	0.62	3.33
广告收入	0.17	0.69	0.19	0.72	0.15	0.53	0.11	0.60

视频监控收入	0.36	1.45	0.44	1.67	--	--	--	--
信息化应用收入	0.38	1.53	1.03	3.95	2.51	9.13	2.19	11.73
其他收入	0.82	3.30	1.80	6.87	1.71	6.23	0.81	4.33
合计	24.82	100.00	26.12	100.00	27.48	100.00	18.65	100.00

资料来源：公司提供

注：2017 年公司对业务细分进行调整，划分出信息化应用板块，并追溯 2016 年数据

表 3 公司主营业务成本构成情况（单位：亿元、%）

项目	2016 年		2017 年		2018 年		2019 年 1—9 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	2.94	21.72	2.78	19.84	3.07	18.42	1.79	15.36
折旧及摊销	5.59	41.26	5.68	40.51	5.77	34.62	4.53	38.89
其他主营成本	4.87	36.32	5.50	39.21	7.83	46.67	5.33	45.76
其他业务成本	0.15	1.10	0.06	0.44	0.05	0.30	--	--
合计	13.56	100.00	14.03	100.00	16.67	100.00	11.64	100.00

资料来源：公司提供

注：由于四舍五入原因，部分合计值与实际累加值不等

2016—2018 年，公司营业收入保持小幅增长，分别为 24.82 亿元、26.12 亿元和 27.48 亿元。从收入构成来看，2016—2018 年，电视收视业务始终为公司营业收入的主要来源，但占比呈下降态势，分别为 66.71%、57.18%和 53.37%；宽带业务收入为公司第二大收入来源，近几年收入快速增长，占比逐年增加，2018 年占 19.97%；信息化应用业务收入（集客业务）快速增长，其占比由 2016 年的 1.53% 上升至 2018 年的 9.13%；公司业务还包括有线电视工程安装费收入、机顶盒销售收入和节目传输业务等，但占营业收入比重较小，其中，有线电视安装收入受取消有线电视初装费收入的影响而收缩。

2016—2018 年，公司营业成本逐年增长，2018 年为 16.67 亿元，同比增长 18.82%。近三年公司营业成本中，人工成本和折旧及摊销成本占比不断下降；其他主营业务成本规模及占比不断上升，主要来自宽带和信息化应用业务成本的增长。

2019 年 1—9 月，公司营业收入为 18.65 亿元，较上年同期略有下降。其中，电视收视业

务收入及占比延续下降趋势，宽带业务和信息化应用收入占比进一步上升，分别为 22.04%和 11.73%。同期，公司主营业务成本 11.64 亿元，较上年同期变化不大。

毛利率方面，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。由于有线电视网络的各项成本很难与具体业务直接关联，因此公司在成本归集时未按业务板块进行核算。具体来看，公司主营业务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。2016—2018 年，公司综合毛利率分别为 45.39%、46.28%和 39.35%。2018 年，公司综合毛利率下滑明显，主要系公司宽带出口成本和人工成本等增加所致。

（1）电视收视业务

公司是湖北省内唯一的有线电视业务运营商，已建成覆盖全省的有线电视传输网络。广电网络的收视费收入包括 3 类：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。

数字电视是指从电视信号的采集、制作、传输、播出、存储到接收全过程都使用数字技术的有线电视系统。与传统模拟电视相比, 它具有音像品质高、节目信息容量大和个性化服务强等特性。湖北广电网络是湖北省境内唯一完整传输中央、省、市、县四级广播电视节目的信息网络。随着全省模拟信号转数字信号工程的全面推进, 数字电视业务成为了公司的主营核心业务。

2016—2018 年, 公司有线电视网络覆盖用户逐年增长。截至 2019 年 9 月底, 公司在册有线电视用户 1040.23 万户, 其中模拟用户 90.32 万户、数字电视用户 943.69 万户, 数字电视率为 90.72%。

表 4 公司电视业务用户数及构成 (单位: 万户、%)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—9 月
在册用户	949.75	988.63	1020.02	1040.23
其中: 模拟用户	92.28	92.18	90.42	90.32
数字电视用户	857.47	889.91	929.60	943.69
数字电视率	90.28	90.68	91.13	90.72

资料来源: 公司提供

注: 数字电视率=数字电视用户数/在册用户数; 在册用户包含模拟用户、数字电视用户和无线用户

表 5 公司有线电视运营收入构成 (单位: 亿元)

项目	2016 年	2017 年	2018 年
基础业务	14.34	12.86	12.63
增值视频业务	2.22	2.07	2.04
合计	16.56	14.94	14.67

资料来源: 公司提供

从收视费收入构成来看, 传统业务收入仍为收视费收入主要构成。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。2016—2018 年, 公司基础业务收入持续下降, 2018 年为 12.63 亿元, 较上年底略有下降。近三年, 增值业务收入占收视费收入的比重略有上升, 分别为 13.43%、13.87%和 13.91%, 但收入规模呈下降态势, 主要系受 IPTV 等视频业务的冲击, 市场竞争加剧所致。

基本业务

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。截至报告出具日, 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。

增值业务

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。

表 6 公司付费节目运营情况 (单位: %)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 1—9 月
付费节目订购率	44.70	40.30	43.38	36.54

互动用户率	32.00	59.90	63.09	44.12
-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：公司提供

注：订购率=付费节目终端数/数字电视终端数；互动用户率=互动终端数/数字电视终端数

有线数字电视付费节目运营始于 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，近三年，公司付费节目订购率波动下滑。截至 2019 年 9 月底，全省付费节目平均订购率为 36.54%，出现明显下滑。公司高清互动节目可提供“直播、时移回看”“VOD 互动点播”等交互式电视服务，时移回看业务可提供大部分频道 7 天

×24 小时回看，10 套高清频道 15 天×24 小时回看；互动点播业务可提供三大平台媒资内容（存量已超过 12 万小时），4K 专区内容（存量达到 1200 小时），同时开设了戏曲、书画、教育、宠物等特色节目；增值业务可提供数据广播业务（包括阳光政务、天气预报、城市公告、便民服务）、电视购彩、电视交通、电视医疗、电视教育、电视社保、智慧电视书城、家庭娱乐、电视支付（代缴费）、电视商城、智慧生活、广视通、信息浏览、自助服务以及企业应用专区等服务。截至 2019 年 9 月底，公司互动用户率出现明显下滑，全省互动用户率降至 44.12%。

表 7 公司标清付费节目运营情况

套餐名称	套餐价格	套餐内容
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：幼儿教育、快乐宠物、央广健康、时代家居、摄影、职业指南、环球旅游、时代美食、家庭理财、风云音乐、老年副、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、证券咨询、留学世界、现代女性、靓妆、宝贝家、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、欧美影院、亚洲影院、精品影院、现代剧场、情感剧场、动漫科幻影院、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、奇观天下； 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 8 公司高清付费节目运营情况

套餐名称	套餐价格	套餐内容	
直播 150 高清版	540 元/年（45 元/月）	直播 100+62 套	62 套高清节目：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、湖北卫视高清、湖北经视高清、湖北综合高清、垄上高清、湖北公共新闻
直播 160 高清版	570 元/年（47.5 元/月）	直播 110+62 套	

直播 180 高清版	660 元/年（55 元/月）	直播 130+62 套	高清、北京卫视高清、东方卫视高清、浙江卫视高清、江苏卫视高清、湖南卫视高清、快乐购高清、深圳卫视高清、家有购物高清、天津高清、山东高清、辽宁卫视高清、武汉 1 套高清、武汉 2 套高清、湖北环球购物、高清测试频道 1、高清测试频道 2、贵州卫视高清、精品剧场、欧美影院、广东卫视高清、安徽卫视高清、高清娱乐、CCTV-7 高清、CCTV-10 高清、CCTV-12 高清、CCTV-14 高清、江西卫视高清、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、新视觉 HD、精彩影视、求索记录、福建东南卫视高清、重庆卫视高清、四川卫视高清、黑龙江卫视高清、金鹰纪实 HD、极速汽车 HD、中国教育高清、高清探秘、少儿动漫、电子竞技
直播 200 高清版	828 元/年（69 元/月）	直播 150+62 套	
高清时尚包（华数）	192 元/年（16 元/月）	--	求索记录、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
高清魅力包（文广）	192 元/年（16 元/月）	--	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
看吧	192 元/年（16 元/月）	--	高清影院、高清剧场、高清探索、高清综合、DOX 映画、DOX 剧场、DOX 英伦、DOX 怡家
全视界	192 元/年（16 元/月）	--	新闻栏目、体育赛事、高清电影、高清电视剧、综艺节目等互动点播
华数 TV	300 元/年（25 元/月）	--	800 部电影、400 部电视剧（索尼、华纳、TVB、韩剧、迪士尼等品牌专区、少儿、3D）
天天高清	240 元/年（20 元/月）	--	160 多部高清电影；70 部高清电视剧；100 多部高清动漫；100 部综艺点播

资料来源：公司提供

（2）节目传输收入

根据国家广电行政管理部门的规定，电视节目信号接收和传输必须经过审批，在公司的经营地域内，仅公司一家有权接收并通过自己的网络向用户传输有线电视节目信号，因此电视节目提供商在公司网内落地传输必须依赖于公司，公司对于各地卫视具有较强的议价能力。该项业务收入主要包括：①国内各电视台在湖北省内播放节目向公司缴纳的落地费，公司在收取落地费后传送缴费电视台的信号；②国内有全国落地牌照的购物频道在湖北全省数字网的落地传输收入。目前公司传输的电视频道可分为三个层次，即：中央台、地方卫视频道和省内非卫视频道。该业务结算方式为一年一期，以现金结算。中央台传输方面，除中央三套、五套、六套、八套外，其他中央各台均由公司

免费落地传输，不签署相关传输协议；对于中央三套、五套、六套、八套，由中央电视台下属的中广影视卫星有限责任公司与公司签署节目传送协议，由公司分别向下属各子公司按照用户基数收取收视费。地方卫视频道方面，公司共传输 49 个卫视、纪实、卡通、购物频道，分别与各视频频道签署传输协议，协议通常为一年一签，落地费金额根据落地区域及覆盖用户数由双方谈判确定，公司向每个频道每年收取 130 万元~450 万元不等的费用。为支持少数民族地区的广播电视事业，西藏、新疆、兵团卫视、中国教育在湖北省内的传输不收取传输费。按照广电总局推动高清电视发展的要求，目前有 18 个高清卫视频道不收取传输费。省内传输方面，公司共传输 14 个省内频道，公司向每个频道每年收取 100 万元~150 万元不等的传输费

用。2016—2018 年，公司节目传输收入分别为 1.99 亿元、1.85 亿元和 1.95 亿元，有所波动。

（3）宽带业务收入

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、互联网接入等服务的收入。2018 年，公司宽带业务收入已达到 5.49 亿元，占营业收入比重为 19.97%。2019 年 1—9 月，宽带业务

实现收入 4.11 亿元，占营业收入比重为 22.04%。

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。目前，公司数据业务开展及用户构成情况如表 9 所示。

表 9 公司数据业务用户数量及构成情况

分类	2016 年底	2017 年底	2018 年底	2019 年 9 月底
个人宽带业务（单位：万户）	64.89	161.81	254.47	286.54
数据集团专网（单位：家）	87	174	208	230
数据集团专线（单位：条）	22871	26753	28145	29863

资料来源：公司提供

个人宽带业务方面，公司主要面向个人用户提供互联网接入服务。自 2013 年推出 1M、2M 接入业务以来，产品线不断丰富，接入带宽不断升级，4M、10M 产品陆续上市。2014 年，为落实国家“宽带中国”战略方案及信息化建设规划，20M、100M 等大带宽业务已开始上线论证。2016—2018 年，公司个人宽带业务用户规模快速增长，近三年分别为 64.89 万户、161.81 万户和 254.47 万户。截至 2019 年 9 月底，公司个人宽带在线用户 286.54 万户，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，公司数据业务的未来发展一定程度上受制于电信运营商。

集团客户专网专线业务方面，公司近年新增集团业务，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。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。2012 年 1 月，公司承担了湖北省电子政务省市县及省级横向城域网建设

任务。截至 2018 年底，公司已经完成了覆盖全省 6 个省级单位、17 个地市、99 个区县电子政务网的扩容改造任务，内网实现了省级横向 10M 带宽、省到市 60M 带宽、市到县 10M 带宽接入，同时外网实现省级横向 100M-1G 带宽、省到市 500M 带宽、市到县 200M 带宽接入；公司承建并运行了省公安网、省工商网、省政法网、省金财网、省统计网、省气象网、省机要网、省国税网、省司法网等多个政府类大型专网。同时，各地市分支机构也与当地单位合作，开通运行国库支付专网、视频监控专网等项目。截至 2019 年 9 月底，公司集团专网接入单位 230 家，线路 29863 条。

在结算方面，全省集团政企业务（专网、专线、视频监控等业务）采用的结算模式均以合同约定为主，具体内容与用户协商确认，无统一形式，公司一般给予客户一定的账期，具体包括月度、季度、半年度、年度等付款期限。

（4）信息化应用业务

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。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。

集客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。

2018年以来，公司先后中标两大省级政务领域项目，共涉及17个市州、99个区县。“智慧党建”“智慧酒店”“智慧电梯”“慧生活”和“健康养老”等多项试点工作已向纵深推进。各分公司参与投标项目共计213个，中标项目70个，投标项目总数、中标项目个数及中标金额，均有大幅度增长。近三年，公司信息化应用收入分别为0.38亿元、1.03亿元和2.51亿元，对收入形成有效补充。

表10 近年来公司信息化业务大额合同情况

中标时间	项目名称	项目金额 (万元)
2017	武汉市智慧交通示范工程通信链路项目	5160.00
	洪山平安城市三期	6078.00
	沌口平安城市三期建设项目	10683.63
	洪山区平安城市四期第一标段	4406.48
	鄂州平安城市	2596.00
2018	天门市“雪亮工程”项目	5371.16
2019	武汉市社会治安视频监控系统三期外场建设汉阳片区	2880.80
	军运会洪山赛区前端感知设备建设项目	2488.02
	青山区化学工业区视频监控系统三期项目	2415.50
	襄阳市“三无小区”视频监控工程	1966.08

襄阳市交通枢纽（机场、铁路和长途汽车站）智能感知系统	1247.11
汉川市蓝天卫士设备采购项目	1314.90
世行贷款武汉智能交通示范项目一配套通信租赁服务	1029.28
军运会洪山赛区前端感知设备建设项目	2488.02
青山区智慧平安小区2019年建设项目	1220.00
随州市城区智能交通系统和交通事故科技防控系统项目	1380.00
十堰雪亮工程	18681.10
竹溪县公共安全视频建设联网应用项目	4006.28
石首市“雪亮工程”项目	4151.65

资料来源：公司提供

注：合同金额在1000万元以上为大额合同

（5）其他业务

公司其他业务主要包括房屋租赁收入、物业收入和配套建设费收入等。2016—2019年9月底，公司其他业务收入分别为0.82亿元、1.80亿元、1.71亿元和0.81亿元，占营业收入比重较小。

整体看，近年随着视频观看方式的多样化，IPTV、OTT、网络视频等新兴媒体的冲击，公司传统收视业务及增值业务同比均出现下滑。同期，公司宽带业务用户和信息化应用业务发展态势良好，但宽带必须向相关电信运营商租用出口带宽，未来发展一定程度上受制于电信运营商；信息化应用服务规模上升使得公司应收账款不断增长，对流动资金形成占用。

2. 经营效率

2016—2018年，公司总资产周转次数和销售债权周转次数逐年下降，三年均值分别为0.29次和17.35次；存货周转次数快速上升，均值为70.55次。2018年，公司总资产周转次数、存货周转次数和销售债权周转次数分别为0.27次、96.79次和9.93次，经营效率正常。

3. 在建项目

截至2019年6月底，公司在建项目包括下一代广电网双向宽带化改造项目和电视互联网

云平台建设项目。其中，下一代广电网双向宽带化改造项目投资总额为 200000.00 万元，主要用于双向网改、骨干网、建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、基本预备费、可行性研究费用和铺底流动资金。其中，城网接入网改造投资 9.52 亿元，用户改造总数为 216.29 万户；农网接入网改造投资 1.07 亿元，用户改造总数为 121.57 万户；城域网改造投资 5.68 亿

元。电视互联网云平台项目总投资 5 亿元，建设期为 3 年，主要投资为中心机房建设、硬件设备采购和软件系统采购。项目建设具体由统一支撑域、业务生产域、业务支撑域、运营支撑域、企业管理域、运维管控域六大版块以及建设单位管理费、勘察设计费、工程监理费、基本预备费、可行性研究费和铺底流动资金组成。

表 11 截至 2019 年 6 月底公司在建和拟建项目情况（单位：万元）

项目	总投资	资金来源		截至 2019 年 6 月底已投资额	未来三年计划投资额
		自有资金	贷款		
下一代广电网双向宽带化改造项目	200000.00	56640.80	143359.20	151428.72	48571.28
电视互联网云平台建设项目	50000.00	20000.00	30000.00	8020.39	41979.61
合计	250000.00	76640.80	173359.20	159449.11	90550.89

资料来源：公司提供

截至 2019 年 6 月底，公司在建和拟建项目预计总投资 25.00 亿元，累计已投资 15.94 亿元，未来三年计划投资 9.06 亿元。公司在建项目资金来源于政府补助、募投资金和自有资金，存在一定的对外融资压力。

总体看，公司投资建设项目以网络改造及平台建设为主，投资支出尚处于合理规模。随着未来升级网络的覆盖程度进一步提升及平台功能的不断完善，公司有望实现业务规模的进一步扩大。

4. 未来发展

（1）发展战略及目标

未来，公司将加强内容品质的提升，优化用户体验；完善电子渠道；深耕重大集客业务，拓展集团客户专网市场；通过产业协同支撑经营，促进发展。公司发展措施包括：①实施智慧广电网络重构行动：将加快建成覆盖全省用户、有线无线融合、满足物联网应用带宽要求的全光网络，加快部署可承载智能化全业务、能平滑升级扩容、可管可控的广电网络云平台，加快构建大数据应用体系。②实施智能终端普及行动：继续推进二次整转，以最小成本快速

实现最大规模终端智能化；丰富终端形态，为市场提供差异化产品；通过持续创新与迭代升级，提升现有智能终端对于家庭用户的价值，重点推进 4K 超高清系列智能终端的开发测试和规模应用，同时把人工智能、语音技术与终端深入结合，提升用户交互体验。③实施智慧应用开发行动：加快推进基于智慧家庭、智慧城市、智慧乡村、智慧行业的应用开发，有效衔接智慧社会战略，开发新业态，提供新供给，促进新消费。④实施创新能力建设行动：加大技术研发创新投入力度，建立完善技术研发与成果转化机制，激活内生性创新能力，引入外部创新力量，积极推进对外合作，共同研发，共享收益。随着 5G 的落地，武汉作为 5G 首批 18 个试点城市，预计将于 2020 年底开启 5G 商用。公司已与中国信息通信科技集团签订战略合作框架协议，共同推进 5G 网络的建设、开发与应用。

（2）疫情防控

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。疫情防控期间，公司积极配合政府进行疫情防控工作。公司自 2020 年 1 月底开始，以党员为先锋组建突击

队，陆续完成 5G 基站信号的开通，实现广电 5G 上线，向全网直播湖北省抗疫新闻发布会；截至 2 月 15 日，为全省定点医院、方舱医院及隔离点安装数字电视终端 7 万余台；驰援雷神山医院抢建，完成了 8 个病区所有弱电线路的安装；完成白玉山北湖名居隔离观察点 1500 户有线电视信号开通等疫情防控工作。

由于湖北地区疫情较为严重，公司原材料采购及流转受到疫情影响，抢建方舱医院有线电视等弱电施工急需的网络线材匮乏，但核心原材料供应尚有保障。

公司销售渠道受疫情影响有限。自疫情爆发以来，公司持续向社会提供广播电视公共文化服务，主动采取多项惠民措施，确保广电网络信号不停、服务不断，具体包括：①采取临时资费措施，全省用户在疫情防控期间全面享受基本收视包欠费不停机、双向互动用户直播回看免费、70 套付费直播频道限时免费开通等优惠；②丰富节目内容供给，为“鳄鱼 TV”用户开通“抗疫专享包”，免费推出 180 余部电影大片、110 余部热门电视剧、120 余集王牌综艺节目和 110 部优秀纪录片，并持续进行专题更新和每日宣传推送；策划推出“全民 K 歌”TV 版、抗疫直播课堂等产品和活动；③面向广大用户开通线上缴费活动渠道，热线电话通知用户使用微信、支付宝等方式续费，保障公司经营不受疫情影响。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供了 2016—2018 年财务报告，天健会计师事务所（普通特殊合伙）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 2019 年 1—9 月财务数据未经审计。从合并范围变化来看，2016 年，公司新纳入合并范围子公司 4 家（均为新设子公司）；2017 年，公司合并范围未发生变动；2018 年，公司合并范围增加 4 家子公司；2019 年 1

—9 月，公司合并范围未发生变化。整体看，公司财务数据可比性较强。

截至 2018 年底，公司（合并）资产总额为 111.55 亿元，所有者权益合计为 66.68 亿元（少数股东权益 2.82 亿元）。2018 年，公司实现营业收入 27.48 亿元，利润总额 2.17 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 113.30 亿元，所有者权益合计为 71.13 亿元（少数股东权益 2.86 亿元）。2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 18.65 亿元，利润总额 1.58 亿元。

2. 资产质量

2016—2018 年，公司资产总额稳定增长。截至 2018 年底，公司资产总额较上年底增长 17.93% 至 111.55 亿元；其中，流动资产占 19.18%，非流动资产占 80.82%。

（1）流动资产

2016—2018 年，公司流动资产快速增长。截至 2018 年底，公司流动资产为 21.40 亿元，较上年底增长 83.55%；构成主要为货币资金（占 26.44%）、应收账款（占 18.02%）和其他流动资产（占 47.07%）。

2016—2018 年，公司货币资金快速增长，截至 2018 年底为 5.66 亿元，较上年底增长 27.16%，主要系募集资金理财年末赎回金额未再次全额投入理财。其中，有 1.50 亿元货币资金使用受限，系银行承兑汇票保证金和向银行支付的保函金额。

2016—2018 年，公司应收账款快速增长。截至 2018 年底，公司应收账款较上年底增加 1.25 亿元至 3.86 亿元，主要为公司集客业务应收款项的增加所致。从账龄来看，1 年以内的应收账款账面余额占 87.02%，1~2 年占 7.86%，账龄较短；公司累计计提 0.32 亿元坏账准备；从集中度来看，公司应收账款账面余额前五名合计 1.42 亿元，占 34.13%，集中度一般。

表 12 截至 2018 年底公司应收账款前五名

客户名称	余额(万元)	占比(%)
湖北省楚天视讯网络有限公司	5250.90	12.58
襄阳市公安局	4020.75	9.64
武汉市公安洪山区分局	1981.30	4.75
湖北省楚天广播电视信息网络有限责任公司	1525.79	3.66
中信国安广视网络有限公司	1459.09	3.50
合计	14237.83	34.13

资料来源：公司提供

2016—2018 年，公司其他流动资产分别为 4.24 亿元、3.88 亿元和 10.07 亿元，截至 2018 年底构成主要为待抵扣进项税 4.68 亿元和理财产品 5.29 亿元。

(2) 非流动资产

2016—2018 年，公司非流动资产不断增长。截至 2018 年底，公司非流动资产为 90.15 亿元，较上年底增长 8.71%，主要由固定资产（占 62.09%）和在建工程（占 15.45%）构成。

2016—2018 年，公司固定资产逐年增长，主要系公司加大网络平台建设及双向网络改造投资增加所致。截至 2018 年底，公司固定资产为 55.98 亿元，较上年底增长 10.31%，主要为电子设备和传输网络在建工程转入所致；构成主要为电子设备和传输网络。截至 2018 年底，公司固定资产累计计提折旧 32.66 亿元。

2016—2018 年，公司在建工程快速增长。截至 2018 年底，公司在建工程为 13.93 亿元，较上年底增长 29.34%，系公司加大网络平台建设及双向网络改造的投入所致。

2016—2018 年，公司商誉保持稳定。截至 2018 年底，公司商誉为 5.22 亿元，包括湖北省广播电视信息网络武汉投资有限公司 5.21 亿元和十堰市广播电视信息网络有限公司 0.01 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司资产总额 113.30 亿元，流动资产与非流动资产占比分别为 18.33%和 81.67%。流动资产中应收账款较上年底增长 59.00%至 6.13 亿元，主要为集客业务、

频道经营业务增加的应收账款；预付款项较上年底增加 2.54 亿元至 3.22 亿元，主要为支付的诉讼执行款 1.51 亿元、网络建设投资预付款 1.11 亿元；其他流动资产较上年底下降 38.48%，主要系理财投入减少。同期，公司非流动资产较上年底略有增长，主要来自固定资产和在建工程因网络平台建设及双向网络改造投入增加，截至 2019 年 9 月底分别为 57.35 亿元和 20.23 亿元。

截至 2019 年 9 月底，公司所有权或使用权受到限制的资产共计 4438.23 万元，系限制类货币资金。

总体看，公司资产构成以非流动资产为主。近年来随网建网改投入规模不断扩大，在建工程及固定资产不断增长，符合行业特点；应收账款规模随集客业务规模增长而持续上升，对资金形成占用。公司整体资产质量一般。

3. 负债及所有者权益

(1) 负债

2016—2018 年，公司负债规模快速增长。截至 2018 年底，公司负债规模较上年底增长 34.42%至 44.88 亿元。其中，流动负债占 68.39%，非流动负债占 31.61%，流动负债占比大幅下降。

2016—2018 年，公司流动负债波动增长。截至 2018 年底，公司流动负债较上年底略有下降，为 30.69 亿元，构成主要是短期借款（占 10.27%）、应付票据（占 11.38%）、应付账款（占 46.08%）和预收款项（占 17.10%）。

2016—2018 年，公司短期借款快速增长，分别为 1.37 亿元、3.08 亿元和 3.15 亿元，均为信用借款。

2016—2018 年，公司应付账款快速增长。分别为 8.57 亿元、13.65 亿元和 14.14 亿元，主要为加大网络平台建设及双向网改采购物资产生的应付款项增加所致。

2016—2018 年，公司预收款项波动下降。截至 2018 年底，公司预收款项较上年底下降

31.32%至 5.25 亿元，主要系基础电视业务缴费用户量下降所致。

2016—2018 年，公司其他应付款有所波动，截至 2018 年底为 1.82 亿元，较上年底下降 16.34%，主要为往来款（0.94 亿元）、保证金（0.58 亿元）和代收代付款（0.25 亿元）。

2016—2018 年，公司非流动负债分别为 0.84 亿元、0.87 亿元和 14.19 亿元，2018 年底大幅增加系当期发行可转债所致。2018 年 6 月，公司发行 17.34 亿元可转换公司债券，其中 3.97 亿元计入其他权益工具。

截至 2019 年 9 月底，公司负债合计 42.16 亿元，较上年底略有下降；流动负债为 30.85 亿元。其中，短期借款较上年底增加 6.24 亿元至 9.39 亿元，主要为本期支付网改投资增加的贷款；预收款项较上年底下降 54.47%至 2.39 亿元，主要系基础收视业务预收下降所致。同期，公司非流动负债为 11.31 亿元，较上年底下降 20.29%，其中，应付债券较上年底下降 21.63%至 10.51 亿元，主要系可转债转股所致。

2016—2018 年，公司有息债务快速增长，分别为 2.01 亿元、5.95 亿元和 20.06 亿元。截至 2018 年底，公司短期债务较上年底增长 11.68%至 6.64 亿元，新增长期债务 13.41 亿元，长期债务占比大幅上升。截至 2019 年 9 月底，公司全部债务为 21.55 亿元，短期债务与长期债务分别为 11.04 亿元和 10.51 亿元。

从债务指标来看，2016—2018 年，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均呈持续上升态势。截至 2018 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 40.23%、23.13%和 16.75%，较上年底分别增加 4.93 个百分点、14.27 个百分点和 16.75 个百分点。截至 2019 年 9 月底，上述三项指标分别为 37.21%、23.25%和 12.88%。

总体看，公司近年来债务规模随着短期借款的增加和可转债的发行快速上升，债务结构均衡，整体偿债压力可控。

（2）所有者权益

2016—2018 年，公司所有者权益持续增长。截至 2018 年底，公司所有者权益较上年底增长 8.94%至 66.68 亿元，主要系公司发行可转换公司债券使得其他权益工具增加至 3.97 亿元。公司所有者权益中，实收资本占 9.96%，资本公积占 54.30%，未分配利润占 28.05%。

截至 2019 年 9 月底，公司所有者权益为 71.13 亿元，其中实收资本较上年底增长 51.45%至 9.64 亿元，系资本公积转增股本和可转债转股形成。其他权益工具较上年底下降 23.77%至 3.03 亿元，系可转债转股所致。

整体看，公司所有者权益中实收资本占比有所上升，资本公积占比较高，所有者权益稳定性较好。

4. 盈利能力

2016—2018 年，公司营业收入逐年增长。2018 年，公司营业收入为 27.48 亿元，同比增长 5.20%；营业成本同比增长 18.78%至 16.67 亿元。2016—2018 年，公司营业利润率分别为 45.29%、46.02%和 39.10%。

2016—2018 年，公司期间费用有所增长，2018 年为 9.03 亿元，同比略有上升，构成以销售费用（4.27 亿元）和管理费用（3.80 亿元）为主，期间费用率为 32.86%，公司期间费用对利润侵蚀影响大。

2016—2018 年，公司利润总额波动下降，分别为 3.03 亿元、3.31 亿元和 2.17 亿元。2018 年，公司非经常损益（投资收益+其他收益+营业外收入）合计 0.69 亿元，较上年大幅增加，对公司利润总额有一定影响。从盈利指标看，2016—2018 年，公司总资本收益率及净资产收益率均呈下降态势，三年均值分别为 3.88%和 4.22%，2018 年分别为 2.67%和 3.12%。

2019 年 1—9 月，公司实现营业收入 18.65 亿元，同比略有下降；实现利润总额 1.58 亿元（上年同期为 2.06 亿元），同比下滑来自主业盈利能力的下降；营业利润率为 37.37%。

总体看，公司近三年收入规模逐年增长，期间费用对利润侵蚀影响大，受主营业务结构调整，营业成本逐年增长影响，公司利润总额有所下降，整体盈利能力尚可。

5. 现金流分析

经营活动方面，2016—2018 年，公司经营活动现金流入波动增长。2018 年，公司经营活动现金流入为 27.42 亿元，同比变动不大，主要为销售商品、提供劳务收到的现金 24.07 亿元；近三年，公司经营活动现金流出不断增长，2018 年同比增长 17.73%至 21.79 亿元，其中，购买商品、接受劳务支付的现金为 6.83 亿元；支付给职工及为职工支付的现金为 9.72 亿元；支付其他与经营活动有关的现金 5.15 亿元主要为付现费用、与上下游客户往来款和票据保证金等。2016—2018 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10.53 亿元、9.24 亿元和 5.63 亿元；同期，公司现金收入比为 102.26%、104.06%和 87.59%，主要系公司向集团客户提供的信息化应用服务业务占比持续提升，回款期限较长，对资金形成占用，收入实现质量有所下降。

2016—2018 年，公司投资活动现金流入和流出波动增长，2018 年分别为 11.60 亿元和 32.24 亿元，较上年均有大幅增加。2018 年，公司投资活动现金流入中，收回投资收到的现金为 11.41 亿元；投资活动现金流出中，包括购建固定资产、无形资产（主要为网络平台建设和双向网改投资）等支付的现金 15.78 亿元和投资支付（主要为理财产品投资）的现金 16.46 亿元。2016—2018 年，公司投资活动现金流量净额分别为-10.64 亿元、-11.20 亿元和 -20.64 亿元。公司筹资活动前现金流量净额为负，存在较大对外融资需求。

2016—2018 年，公司筹资活动力度加大，筹资活动现金流入分别为 1.59 亿元、3.21 亿元和 23.73 亿元，主要为取得借款收到的现金；筹资活动现金流出分别为 3.95 亿元、1.99 亿元

和 7.38 亿元，主要为偿还债务支付的现金。2016—2018 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-2.36 亿元、1.23 亿元和 16.35 亿元。

2019 年 1—9 月，公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 0.80 亿元、-6.94 亿元和 5.11 亿元。

整体看，公司经营活动现金呈净流入态势，但受集客业务占比上升的影响，经营活动产生的现金流量净额有所下降；投资活动现金净流出随着网络平台建设和双向网改投资不断上升，经营性净现金流无法覆盖投资规模，公司存在对外融资需求。

6. 母公司财务分析

截至 2018 年底，母公司资产总额为 106.05 亿元，其中流动资产 19.22 亿元、非流动资产 86.83 亿元；流动资产主要由货币资金（5.16 亿元）和其他流动资产（9.26 亿元）构成；非流动资产主要为长期股权投资（17.46 亿元）、固定资产（48.93 亿元）和在建工程（15.16 亿元）。截至 2018 年底，母公司负债合计 47.74 亿元。其中流动负债 33.67 亿元，主要为短期借款（3.15 亿元）、应付票据及应付账款（合计 15.79 亿元）、预收款项（4.52 亿元）和其他应付款（合计 8.52 亿元）；非流动负债 14.08 亿元，主要为应付债券。同期，母公司有息债务 20.06 亿元，资产负债率为 45.02%。截至 2018 年底，母公司所有者权益合计 58.31 亿元，主要为实收资本 6.36 亿元、资本公积 43.33 亿元。盈利能力方面，2018 年，母公司营业收入 22.60 亿元，营业成本 14.77 亿元，利润总额 0.04 亿元。2018 年，母公司经营活动产生的现金流量净额、投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额分别为 4.09 亿元、-19.05 亿元和 16.35 亿元。总体看，公司主营业务集中在母公司。

7. 偿债能力

从短期偿债能力指标看，2016—2018 年，公司流动比率和速动比率波动上升，截至 2018 年底分别为 69.72%和 69.61%，较上年底分别增加 33.86 个百分点和 34.70 个百分点；截至 2019 年 9 月底，上述指标分别为 67.32%和 67.19%。2016—2018 年，公司经营现金流动负债比持续下降，2018 年为 18.35%。公司短期偿债能力一般。

从长期偿债能力指标看，2016—2018 年，公司 EBITDA 分别为 9.40 亿元、9.83 亿元和 9.09 亿元；EBITDA 利息倍数分别为 101.62 倍、124.13 倍和 38.45 倍，EBITDA 对利息的保障能力很强；同期，受发行可转换公司债影响，全部债务/EBITDA 分别为 0.21 倍、0.61 倍和 2.21 倍。总体看，公司长期偿债能力很强。

截至 2019 年 10 月底，公司获得银行授信额度 39.20 亿元，已使用授信额度 9.39 亿元，未使用授信额度 29.81 亿元，公司间接融资渠道畅通；同时，公司作为上市公司，具有直接融资渠道。湖北地区受疫情影响，城区道路封锁，公司及银行处于半停工状态，不能正常开展融资工作，银行续贷和资本市场融资受到一定影响。考虑到当前疫情仍处防控阶段，联合资信将持续关注公司融资情况变动及对其信用水平可能带来的影响。

截至本报告出具日，公司存在一起未决诉讼：2017 年 3 月，因联营合同履行产生纠纷，浙江和数网络信息有限公司（以下简称“和数公司”）将公司及下属湖北广电仙桃分公司、潜江分公司起诉至杭州市中级人民法院，要求支付其投入资产及未来收益共计 1.32 亿元。2017 年 9 月，本案移送至湖北省高级人民法院审理。2018 年 1 月，湖北省高级人民法院下达民事判决〔（2017）鄂民初 71 号〕，驳回和数公司的本诉请求；驳回湖北广电仙桃分公司的反诉请求。和数公司与湖北广电公司仙桃分公司均依法向最高人民法院提出上诉。2018 年 11 月，公司收到中华人民共和国最高人民法院

（2018）最高法民终 289 号民事判决书：维持湖北省高级人民法院（2017）鄂民初 71 号民事判决第二项；撤销湖北省高级人民法院（2017）鄂民初 71 号民事判决第一项；湖北广电仙桃分公司支付和数公司资金成本 4286.04 万元、经营分成收益 5127 万元，湖北广电潜江分公司支付和数公司资金成本 1136 万元、经营分成收益 2720 万元，以上款项自本判决生效之日起十日内支付，利息按中国人民银行同期贷款利率自 2017 年 3 月 8 日至判决生效之日计算；湖北广电承担共同付款责任。根据上述判决书和湖北省汉江中级人民法院执行裁定书（2019）鄂 96 执 50 号，公司通过湖北省汉江中级人民法院执行账户将 148864723 元款项（扣除执行费后）划入和数公司账户。但最高法民终 289 号民事判决书采信了未经评估机构确认的评估报告（初稿），将用两种方法对同一资产价值进行评估的结论简单相加作为判令依据。即对标的采用重置成本法评估的结果 5422.04 万元，采用收益现值法评估的结果 7847 万元，重复相加为 132690400 元作为判令依据，加上诉讼费及利息共计 148864723 元。公司对判决书所采信的证据的合法性和评估结果提出了质疑，并向最高院提交了再审申请，目前最高院仍在审查中。按照企业会计准则，基于谨慎性的原则，公司在 2018 年度报告中，对和数公司联营纠纷事项计提预计负债 6263430.42 元。

截至 2019 年 9 月底，公司无对外担保事项。

总体看，公司短期偿债能力一般，长期偿债能力很强。考虑到公司作为湖北省内具有垄断地位的有线电视运营商，股东背景较强，融资渠道较为畅通，整体偿债能力很强。

九、本期中期票据偿还能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

截至 2019 年 9 月底，公司全部债务为 21.55 亿元，其中长期债务为 10.51 亿元。本期中期票据发行额度为 10 亿元，分别占 2019 年 9 月

底全部债务和长期债务的 46.40%和 95.12%，对公司现有债务规模影响大。

截至 2019 年 9 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 37.21%、23.25%和 12.88%，本期债券发行后，上述指标将分别上升至 42.31%、30.73%和 22.38%。考虑到本期中期票据募集资金有 9 亿元用于偿还到期债务，发行后公司实际债务负担可能低于上述预估值。

债务规模随短期借款的增加和可转债的发行快速上升，债务结构均衡；经营活动现金流较充裕；主业盈利下滑，期间费用控制能力有待提升，整体偿债能力强。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力强。基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司主体偿债风险很小，对本期中期票据的偿还能力很强，违约风险很低。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2016—2018 年，公司 EBITDA 分别为 9.40 亿元、9.83 亿元和 9.09 亿元，为本期中期票据拟发行额度的 0.94 倍、0.98 倍和 0.91 倍；同期，公司经营活动的现金流入量分别为 25.87 亿元、27.74 亿元和 27.42 亿元，分别为本期中期票据拟发行额度的 2.59 倍、2.77 倍和 2.74 倍；公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10.53 亿元、9.24 亿元和 5.63 亿元，分别为本期中期票据拟发行额度的 1.05 倍、0.92 倍和 0.56 倍。

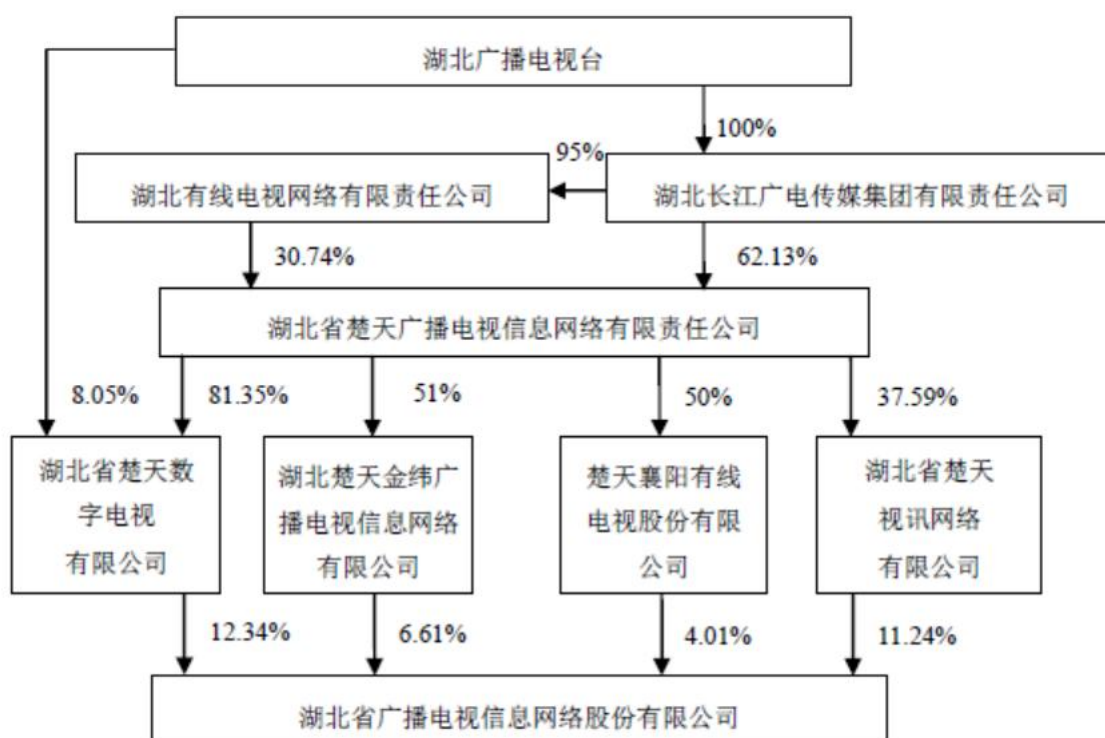
总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据保障能力强。

十、结论

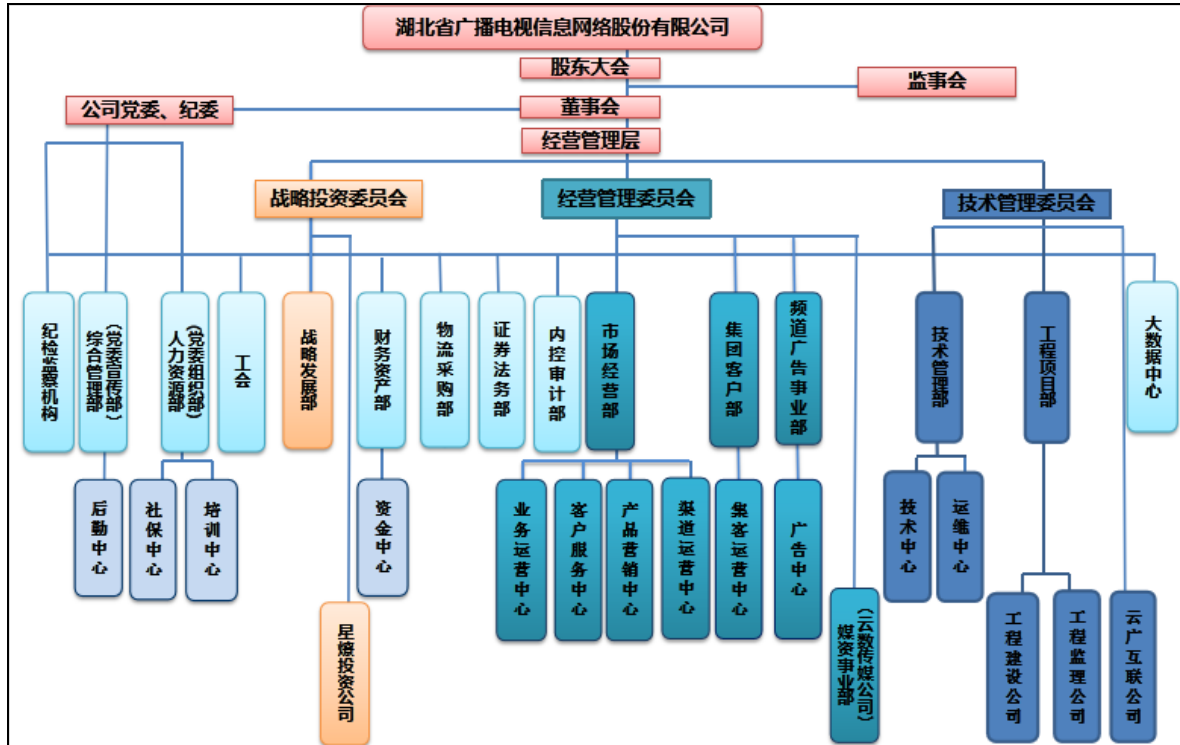
公司作为湖北省文化传媒行业领军企业，在有线电视收视业务方面具有区域垄断优势。文化传媒行业一直以来受到政府高度重视，行业整体呈现高速发展态势。公司在不断拓展有线电视业务的同时，积极推进宽带业务和信息化服务业务的发展，对公司主营业务形成有效支撑。公司研发创新能力强，员工素质较高，综合竞争实力较强。联合资信也关注到公司视频业务垄断经营被逐步打破，IPTV、OTT 等视频传播形式的介入对有线电视业务用户形成一定程度的分流，公司面临的外部竞争加大。

近年来，公司资产规模逐年增长，以非流动资产为主，随网建网改投入规模不断扩大，在建工程及固定资产不断增长，符合行业特点；

附件 1-1 截至 2019 年 9 月底公司股权结构图



附件 1-2 截至 2019 年 9 月底公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.56	2.83	4.22	3.56
资产总额(亿元)	81.20	94.59	111.55	113.30
所有者权益(亿元)	57.92	61.21	66.68	71.13
短期债务(亿元)	2.01	5.95	6.64	11.04
长期债务(亿元)	0.00	0.00	13.41	10.51
全部债务(亿元)	2.01	5.95	20.06	21.55
营业收入(亿元)	24.82	26.12	27.48	18.65
利润总额(亿元)	3.03	3.31	2.17	1.58
EBITDA(亿元)	9.40	9.83	9.09	--
经营性净现金流(亿元)	10.53	9.24	5.63	0.80
财务指标				
销售债权周转次数(次)	26.65	19.77	9.93	--
存货周转次数(次)	43.95	48.84	96.79	--
总资产周转次数(次)	0.32	0.30	0.27	--
现金收入比(%)	102.26	104.06	87.59	73.25
营业利润率(%)	45.29	46.02	39.10	37.37
总资本收益率(%)	5.15	5.05	2.67	--
净资产收益率(%)	5.17	5.41	3.12	--
长期债务资本化比率(%)	0.00	0.00	16.75	12.88
全部债务资本化比率(%)	3.36	8.86	23.13	23.25
资产负债率(%)	28.66	35.30	40.23	37.21
流动比率(%)	46.95	35.86	69.72	67.32
速动比率(%)	45.77	34.90	69.61	67.19
经营现金流动负债比(%)	46.96	28.41	18.35	--
EBITDA 利息倍数(倍)	101.62	124.13	38.45	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.21	0.61	2.21	--

注：1. 2019 年 1-9 月财务数据未经审计；2. 现金类资产已剔除使用受限的货币资金

附件 3 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司)

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 9 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	3.12	3.91	5.21	2.65
资产总额(亿元)	79.37	90.34	106.05	107.31
所有者权益(亿元)	53.28	54.81	58.31	61.03
短期债务(亿元)	2.01	5.95	6.64	11.04
长期债务(亿元)	0.00	0.00	13.41	10.51
全部债务(亿元)	2.01	5.95	20.06	21.55
营业收入(亿元)	22.42	22.27	22.60	15.28
利润总额(亿元)	1.78	2.04	0.04	-0.20
EBITDA(亿元)	1.78	2.04	0.04	--
经营性净现金流(亿元)	10.12	7.05	4.09	-0.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	34.22	32.68	9.99	--
存货周转次数(次)	45.87	46.11	89.25	--
总资产周转次数(次)	0.29	0.26	0.23	--
现金收入比(%)	103.60	105.86	87.40	73.79
营业利润率(%)	39.57	41.82	34.59	29.92
总资本收益率(%)	3.14	3.36	0.05	--
净资产收益率(%)	3.26	3.72	0.07	--
长期债务资本化比率(%)	--	--	18.70	14.70
全部债务资本化比率(%)	3.64	9.79	25.59	26.10
资产负债率(%)	32.87	39.33	45.02	43.13
流动比率(%)	37.06	29.40	57.10	49.62
速动比率(%)	36.07	28.51	57.03	49.56
经营现金流负债比(%)	40.04	20.28	12.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--

注：2019 年 1-9 月财务数据未经审计

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%
应收类款项/资产总额	(应收账款+其他应收款+长期应收款) / 资产总额×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	
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%

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

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

联合资信评估有限公司关于 湖北省广播电视信息网络股份有限公司 2020 年度第一期中期票据（疫情防控债）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

湖北省广播电视信息网络股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在公司年报披露后 3 个月内发布跟踪评级结果和报告。

湖北省广播电视信息网络股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对湖北省广播电视信息网络股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，湖北省广播电视信息网络股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注湖北省广播电视信息网络股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现湖北省广播电视信息网络股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对湖北省广播电视信息网络股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如湖北省广播电视信息网络股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对湖北省广播电视信息网络股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与湖北省广播电视信息网络股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。