

湖北省广播电视信息网络股份有限公司主体长期信用评级报告

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〕7802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+**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年八月二十三日

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、该评级结果自 2024 年 8 月 23 日至 2025 年 8 月 22 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。

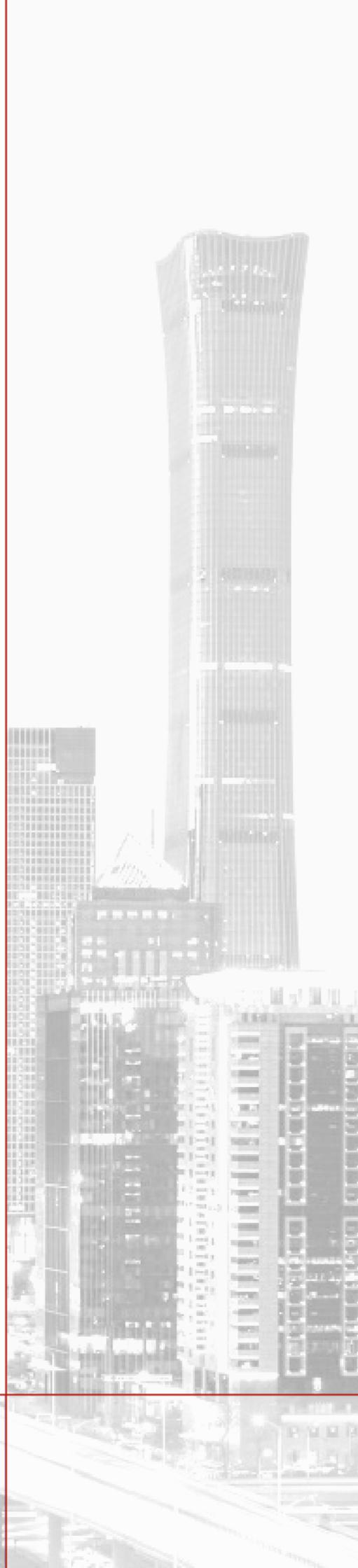
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论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

主体长期信用评级报告

主体评级结果

评级时间

AA+/稳定

2024/08/23

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“公司”或“湖北广电”）于2012年借壳上市，股票简称“湖北广电”，截至2024年6月末，公司股本为11.37亿股。公司实际控制人为湖北广播电视台，控股股东为湖北省楚天数字电视有限公司（以下简称“楚天数字”）。公司主营电视收视业务、宽带业务、信息化应用业务等，按照联合资信评估股份有限公司行业分类标准划分为有线电视企业。

评级观点

公司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；法人治理结构及内部管理制度较为健全。经营方面，公司主业覆盖电视收视业务、宽带业务和信息化应用业务，经营格局稳定；受传统有线电视缴费用户和宽带用户流失影响，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，板块收入逐年增长，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，盈利能力有待提升；整体债务负担尚可，期限结构有待调整。

个体调整：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。

优势

- 公司区域地位稳固。**公司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，区域内具备业务专营优势。
- 公司5G业务发展持续推进。**近年来，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，2023年全省行政村广电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

- 公司利润总额持续亏损，盈利能力有待提升。**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，2021—2023年，公司利润总额分别为-4.38亿元、-5.89亿元和-6.43亿元。
- 公司债务期限结构有待调整。**截至2024年3月末，随着存续债券将于一年内到期，公司短期债务占比高，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。**2021—2023年，公司筹资前资金缺口逐年扩大，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				bbb ⁺
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

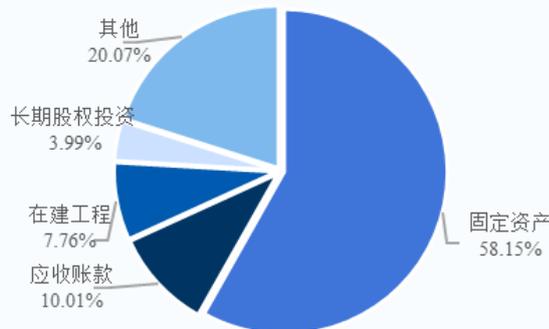
合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	9.13	8.89	3.37	2.42
资产总额（亿元）	118.31	117.48	110.04	108.18
所有者权益（亿元）	59.90	60.44	52.71	51.70
短期债务（亿元）	11.56	16.17	18.44	30.00
长期债务（亿元）	22.45	17.66	18.13	7.25
全部债务（亿元）	34.01	33.83	36.57	37.25
营业总收入（亿元）	21.72	21.76	20.64	4.51
利润总额（亿元）	-4.38	-5.89	-6.43	-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	--

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
经营现金流流动负债比（%）	7.42	2.20	-6.88	--

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.合并口径中长期应付账款中的有息债务已计入长期债务核算；3.合并口径 2021 年数据为模拟数据，公司未编制 2021 年本部财务报表

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

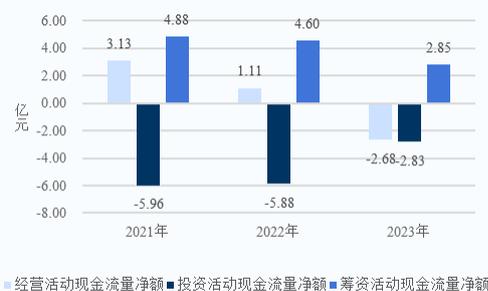
2023 年底公司资产构成



2021—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



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主体简称	信用等级	是否为上市公司	资产总额 (亿元)	所有者权益 (亿元)	营业总收入 (亿元)	利润总额 (亿元)	营业利润率 (%)	资产负债率 (%)	全部债务资本化 比率 (%)	全部债务 /EBITDA (倍)	EBITDA 利息倍数 (倍)
公司	AA ⁺	是	110.04	52.71	20.64	-6.43	3.62	52.10	40.96	30.13	0.90
贵广网络	AA ⁺	是	173.13	46.36	18.52	-13.95	-11.01	73.22	62.60	-29.15	-0.75

注：贵广网络为贵州省广播电视信息网络股份有限公司
资料来源：联合资信根据公开资料整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	2024/07/17	邢霖雪 李林洁	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
AA ⁺	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）	--

注：2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型无版本编号
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、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“公司”或“湖北广电”）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）。

随着“湖广转债”在转股期内持续转股，截至2024年6月末，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）；公司控股股东楚天数字对公司直接持股比例为9.55%（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，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）行业分类标准划分为有线电视企业。

截至2023年末，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年末，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月末，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。

二、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）》](#)。

三、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年末，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%，较上年末分别提升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。

四、基础素质分析

1 竞争实力

公司作为湖北省内唯一的有线电视业务运营商，具备区域专营优势。近年来，公司持续推进“有线+5G”融合发展，未来有望实现广电网络的转型升级。

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。传统电视业务方面，公司在册用户数量保持增长，数字电视率保持高水平。近年来，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。

2 人员素质

公司高级管理人员和员工结构可满足公司现有业务运营需要。

截至 2023 年末，公司董事会由 11 人构成，包括董事长 1 人，董事 5 人，独立董事 4 人，董事会秘书 1 人；本部高级管理人员包括总经理、副总经理、财务总监等 3 人。

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。

截至 2023 年末，公司本部在职人员 258 人，研究生以上学历共 68 人，本科学历共 175 人；本部在职人员中，财务人员 21 人，业务人员 169 人，管理人员 68 人。

3 信用记录

公司本部无未结清不良信贷记录。

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 8 月 2 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 8 月 23 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。

五、管理分析

1 法人治理

公司已建立较为健全的法人治理结构。

法人治理结构方面，公司不设股东会，股东按其所持有的股份享有权利，承担义务。公司设立董事会和监事会，实际运行情况良好。公司董事会成员共 11 人，董事长由湖北省委宣传部任命，总理由董事会决定聘任或解聘。

2 管理水平

公司制定了较为健全的**内部管理制度，综合管理水平较高。**

公司内部设立技术管理部、财务资产部、内控审计部等多个职能部门。日常管理上，公司制定了较为全面的规章制度，包括预算管理制度、财务管理制度、对外投资/融资管理制度、对外担保管理制度、子公司管理制度和资金运营内控制度等。

子公司的管理方面，公司通过建立《分（子）支公司财务管理办法》《全面预算管理办法》和《财务检查管理办法》等制度，对下属子公司从财务、人事等方面强化管理。财务方面，各子公司收入资金直接上划至公司本部账户，支出资金由公司本部根据预算执行情况划拨至各子公司，公司本部财务负责人和财务部门定期进行收入检查，就收入管理情况及及时向公司高管汇报。人事方面，子公司领导班子成员（包括财务总监）均由公司委派，有助于提升对子公司的管控力度。

七、经营分析

1 经营概况

公司主营业务包括**电视收视业务、宽带业务和信息化应用业务等。受传统行业持续萎缩影响，公司营业总收入和综合毛利率呈现下降态势，信息化应用业务的增长对收入规模形成一定支撑。**

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。

2021—2023 年，公司营业总收入小幅波动，2023 年营业总收入同比有所下滑。细分业务板块方面，2023 年，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；随代理 5G 业务的开展，移动网络收入同比提升显著；节目传输、商品销售、广告收入规模较小，同比保持稳定；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。

2021—2023 年，公司营业成本小幅波动，2023 年公司主营业务成本同比变动不大，其他成本占比高，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 亿元等。同期，公司综合毛利率持续下降，2023 年为 3.78%（上年同期为 7.91%）。

图表 1• 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 (%)						
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的资料整理

图表 2 • 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 (%)						
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

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

传统电视业务方面，公司在册用户数量保持增长，数字电视率保持高水平。受新媒体用户分流影响，活跃用户持续流失，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。2021—2023 年，公司电视业务在册用户数量保持增长，数字电视率保持高水平。

图表 3 • 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。2021—2023 年，公司基础业务及增值业务收费标准未发生变化，受到活跃用户持续流失影响，基础业务和增值视频业务收入均呈现下滑。

图表 4 • 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

公司宽带业务主要面向个人、党政机关、企业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务，宽带接入一定程度上受制于电信运营商。近年来，公司宽带业务客户持续流失，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。

2021—2023 年，公司宽带用户持续流失，2023 年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 月末，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¹，宽带用户数量下滑等因素共同导致。

¹ 2023 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，交易对方为关联方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。

图表 5 • 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

2021—2023 年，公司信息化应用业务收入持续增长，但受回款周期较长的影响，该业务形成较大规模应收账款和存货，对公司资金形成一定占用，需关注后续资金回收情况。

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

2021—2023 年，公司持续拓展信息化应用业务，收入规模逐年增长。信息化应用业务的开展伴随应收账款规模的增加，截至 2023 年末，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），其中账龄在 1 年以内的为 4.76 亿元；2023 年，信息化应用回款规模约 5.22 亿元。除应收账款外，截至 2023 年末，公司存货主要为未结算的信息化应用业务合同履行成本为 1.08 亿元。截至 2024 年 3 月末，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。

2 经营效率

公司整体经营效率尚可。

从经营效率指标看，2021—2023 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数均呈持续下滑态势，总资产周转次数保持稳定。与所选企业相比，公司整体经营效率尚可。

图表 6 • 2023 年同行业公司经营效率对比情况

对比指标	公司	贵广网络
销售债权周转次数（次）	1.81	0.61
存货周转次数（次）	19.91	12.38
总资产周转次数（次）	0.18	0.10

资料来源：联合资信根据上述企业财务报告及提供资料整理

3 未来发展

公司发展战略定位明确，思路清晰，经营实力有望进一步提升。

未来，公司将围绕下列七大工程持续推进，一是实施改革赋能工程，加快推进湖北参与全国一网整合；二是实施 5G 领航工程，加快有线 5G 融合发展；三是实施政企突破工程，形成文化大数据、数公基、应急广播、数字乡村等一批政企业务品牌；四是实施产品升级工程，优化完善产品研发体系；五是实施网络筑基工程，推进千兆光网建设和 IPv6 升级改造；六是实施管理增效工程，大力开展降本增效，提升现代企业治理能力；七是实施子公司转型突围工程，加快推进专业子公司分类管理、分兵突围，形成主辅融合发展新动能。基于上述工程，公司将努力实现用户稳中有升，市场份额不断扩大；经营止跌回升，经济效益显著改善；网络能力升级，核心竞争力有效增强等三大目标。

八、财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报告，其中 2021—2022 年财务报告由天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2023 年财务报告由大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，审计机构均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。

合并范围方面，2021年末，公司纳入合并报表的子公司新增1家，为湖北广电云大数据有限公司；2022年末，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年末，公司纳入合并报表的子公司新增2家，为华中文化大数据科技（武汉）有限公司和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；2024年一季度，公司合并范围无变化。公司财务数据可比性强。

1 资产质量

2021—2023 年末，公司资产规模持续下降。截至 2023 年末，公司资产中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。

2021—2023 年末，公司资产规模持续下降。截至 2023 年末，公司资产规模较上年末下降 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。

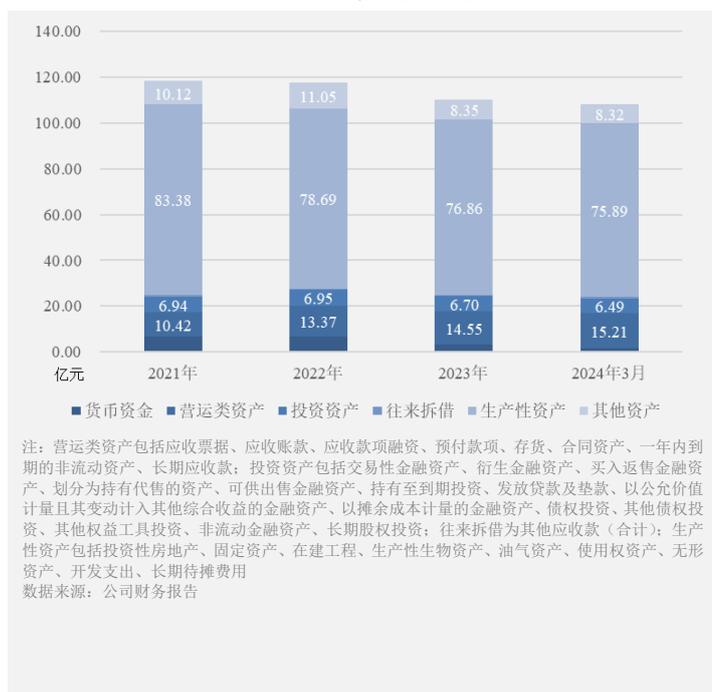
2021—2023 年末，公司流动资产规模波动下降。截至 2023 年末，公司流动资产较上年末下降 16.94%。其中，货币资金较上年末下降 52.01%，主要系公司与云广互联等公司签订合作协议支付一定的预付款项所致；交易性金融资产较上年末减少 1.97 亿元，主要系将部分投资转入其他非流动金融资产列报所致；应收账款（11.02 亿元）较上年末变化不大，账龄在 1 年以内的占 47.74%，账龄在 1-2 年的占 26.16%，整体账龄较长，累计计提坏账准备 2.47 亿元，前五大应收款单位占比 27.46%，集中度尚可，除信息化应用业务形成的应收账款外，主要为应收楚天广播电视（1.17 亿元，2022 年末为 1.25 亿元）和楚天视讯（1.04 亿元，2022 年末为 2.47 亿元）；预付款项较上年末增加 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；公司存货较上年末增长 42.58%，主要系未结算的信息化应用业务增加所致。

2021—2023 年末，公司流动资产规模持续下降。截至 2023 年末，公司非流动资产较上年末下降 3.12%。其中，固定资产较上年末增长 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末下降 24.32%；其他非流动资产较上年末减少 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 年末，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 月末，公司资产规模较 2023 年末下降 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 年末变动不大。

图表7·公司各类资产变化情况



图表8·2023年末公司应收账款前五大单位情况

单位名称	期末余额 (亿元)	占应收账款期末余额 的比例
楚天广播电视	1.17	8.65%
楚天视讯	1.04	7.73%
潜江市公安局	0.54	3.97%
襄阳市公安局	0.48	3.57%
武汉市公安局武汉经济技术开发区（汉南区）分局	0.48	3.54%
合计	3.71	27.46%

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 资本结构

(1) 所有者权益

受利润亏损影响，2021—2023年末，公司所有者权益规模波动下降，2023年末未分配利润转负，权益稳定性一般。

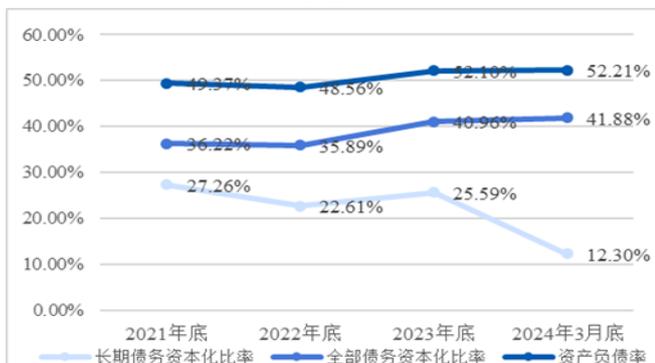
2021—2023年末，公司所有者权益规模波动下降。截至2023年末，公司所有者权益52.71亿元，较上年末下降12.79%，主要系持续亏损导致未分配利润转负所致。少数股东权益因转让云广互联股权降至0.02亿元。截至2024年3月末，受持续亏损影响，公司所有者权益规模较2023年末下降1.90%。公司所有者权益中资本公积和实收资本占比高，权益稳定性一般。

(2) 负债

公司债务规模变动不大，债务负担尚可，期限结构有待改善。

2021—2023年末，公司负债规模维持相对稳定，构成以流动负债为主；有息债务方面，公司有息债务规模波动增长，全部债务资本化比率维持在41%以下，整体债务负担尚可。截至2024年3月末，公司有息债务规模较2023年末略增，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%。截至2024年6月末，“湖广转债”已完成兑付，剩余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9·公司债务指标变化情况



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表10·公司债务构成情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

3 盈利能力

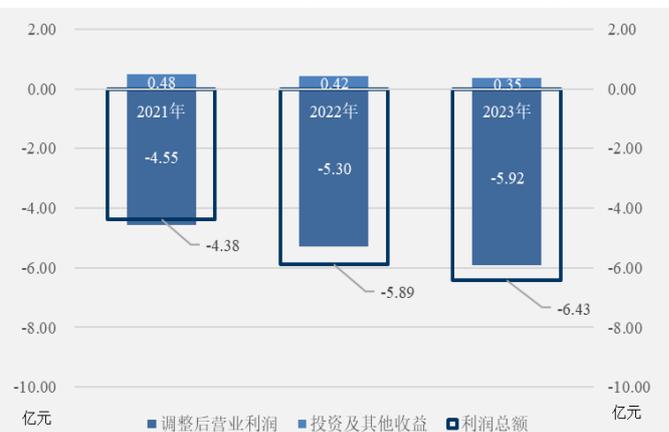
2021—2023年，公司营业总收入波动下降，受固定成本规模大及期间费用持续侵蚀等因素影响，利润总额持续为负，盈利能力有待提升。

2021—2023年，公司营业总收入波动下降，利润总额持续为负。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。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。盈利指标方面，2021—2023年，公司营业利润率快速下降，受亏损影响，公司总资产收益率和净资产收益率持续为负，盈利能力有待提升。

图表11·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

图表12·2021—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

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 13 • 2023 年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	贵广网络
营业总收入（亿元）	20.64	18.52
利润总额（亿元）	-6.43	-13.95
营业利润率（%）	3.62	-11.01
总资本收益率（%）	-6.37	-8.48
净资产收益率（%）	-12.19	-30.06

资料来源：联合资信根据公开资料整理

4 现金流

2021—2023 年，公司筹资前资金缺口持续扩大，期末现金及现金等价物有所消耗。

2021—2023 年，公司经营活动现金净流量规模持续下降，2023 年转变为净流出，2024 年一季度延续净流出状态。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，同时随主业拓展，公司购买商品、接受劳务支付的现金规模同比扩大，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。

2021—2023 年，公司投资活动现金呈现持续净流出状态。2023 年，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。

2021—2023 年，公司筹资前资金缺口有所扩大，期末现金及现金等价物净增加额持续下降，并于 2022 年起转负。

图表 14 • 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资料整理

5 偿债指标

公司偿债指标表现很弱，融资渠道较为畅通。

图表 15 • 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资料整理

2021—2023 年末，随着债务结构变化，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。同期，受持续亏损影响，EBITDA 对本息的保障程度弱化。

对外担保方面，因云广互联不再纳入公司合并范围，截至 2023 年末，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 年末，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 月末，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。

6 公司本部财务分析

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

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 年末，公司本部现金类资产对短期债务不具备保障能力。

九、ESG 分析

整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司主营业务面临的环境风险小，目前尚未因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会方面，公司作为湖北省内唯一的有线电视网络运营商，在文化传播方面具备一定社会职能。近年来，未发生安全生产事故或产品质量事故，无重大劳动诉讼事项等，同时未因涉嫌不正当竞争、妨碍市场秩序、不合理定价等受到市场监督管理部门处罚。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构和内部管理制度比较健全，有较为规范的管理体系；公司未设置 ESG 部门。

十、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，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)，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。

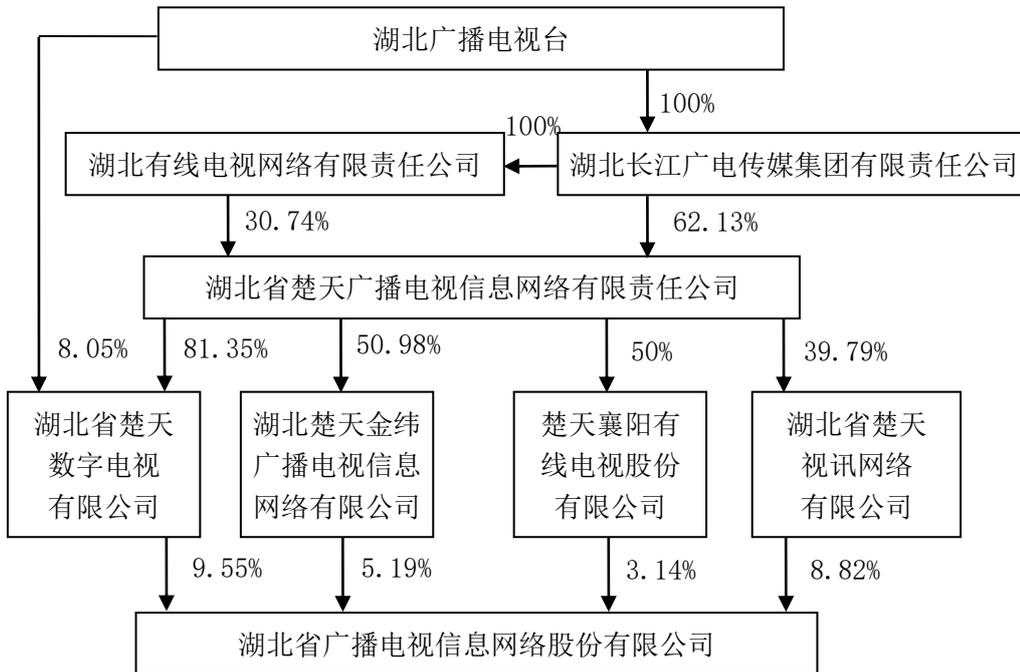
根据财政部、国家税务总局、中宣部《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》(财税〔2019〕16号)，公司及子公司湖北广电武汉投资公司自2019年1月1日起继续免五年企业所得税。

2021—2023年，公司获得计入其他收益的政府补助分别为0.09亿元、0.10亿元和0.12亿元。

十一、评级结论

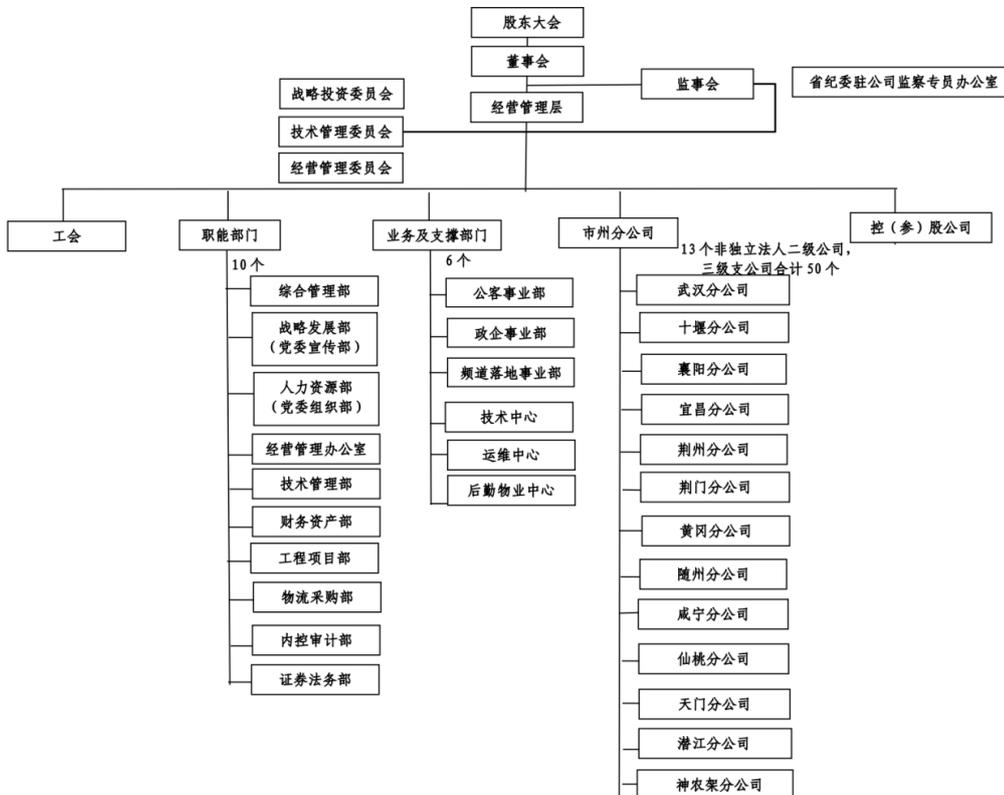
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

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%
调整后营业利润率	(营业收入-营业成本-税金及附加-期间费用) / 营业收入×100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务+短期债务+所有者权益) ×100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务+所有者权益) ×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/ EBITDA	全部债务/ EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货) / 流动负债合计×100%
经营现金流流动负债比	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 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 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在湖北省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵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。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。