

华数传媒控股股份有限公司

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〕6042号

联合资信评估股份有限公司通过对华数传媒控股股份有限公司的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持华数传媒控股股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月八日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真 (Fax): (010) 85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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华数传媒控股股份有限公司（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、该公司信用等级自本报告出具之日起至 2025 年 1 月 1 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。

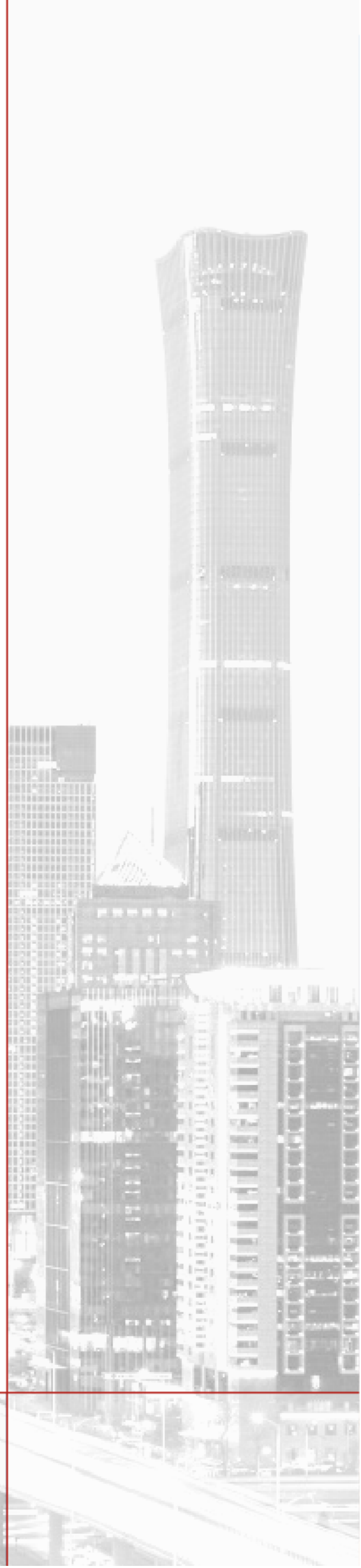
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



华数传媒控股股份有限公司

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
华数传媒控股股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/08

主体概况 华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”）成立于 2009 年，截至 2024 年 3 月底注册资本 18.53 亿元，控股股东为华数数字电视传媒集团有限公司，实际控制人为杭州市财政局；公司以有线电视网络业务、全国范围内的新媒体业务、宽带网络及智慧城市数字化业务等为主营业务，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 跟踪期内，公司作为专业从事数字电视网络运营与新媒体发展的上市公司，仍是浙江有线电视网络业务的运营主体，业务开展具有区域专营优势；公司治理结构和内控体系变动不大；经营方面，公司具有完备的经营资质，在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，保持有线电视网络业务、全国新媒体业务、宽带业务、智慧城市数字化业务等多元化的业务布局，整体经营稳健。财务方面，公司资产规模保持增长，货币资金较充裕，应收账款和合同资产增长，对营运资金占用增加；外部融资有所增长，但整体债务负担仍轻，偿债指标表现良好，融资渠道畅通。

个体调整：无。

外部支持调整：公司为浙江省有线电视网络运营主体，业务开展具有区域专营优势，同时在税收优惠、政府补助等方面获得政策支持。

评级展望 未来，公司持续推进产品融合化、巩固并提升基础用户市场，不断拓展新业务领域，公司经营质量有望得以巩固和提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司财务指标显著弱化。

优势

- **区域专营优势及政策优势。**公司为浙江省有线电视网络运营主体，业务开展具有区域专营优势，同时在税收优惠、政府补助等方面获得政策支持。
- **公司经营资质完备，多业务协同发展。**公司拥有经营有线电视业务、互动电视、互联网电视、手机电视及互联网视听等业务资质，为公司业务发展提供政策保障；公司在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，同时拥有有线数字电视网、光纤宽带网等丰富网络资源，形成了有线网络业务、全国新媒体业务、宽带业务和智慧城市数字化业务等多业务协同发展的产业格局。
- **货币资金充裕，债务负担轻。**截至 2024 年 3 月底，公司货币资金 72.11 亿元，全部债务为 31.34 亿元，货币资金可覆盖全部债务；公司资产负债率和全部债务资本化比率分别为 46.96%和 16.99%，整体债务负担轻。

关注

- **行业竞争加剧及用户流失风险。**随着 IPTV、互联网电视等新兴业态迅速发展，公司传统的有线电视网络业务持续受到冲击，2023 年有线电视用户数及数字电视业务收入呈下降趋势。
- **应收账款和合同资产规模较高且持续增长，对营运资金形成占用。**2023 年末，公司应收账款和合同资产均保持增长，期末账面价值合计 31.18 亿元，占资产总额的 10.65%，对营运资金形成占用。

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	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构		1
		偿债能力		1
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：政府支持				+1
评级结果				AAA

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

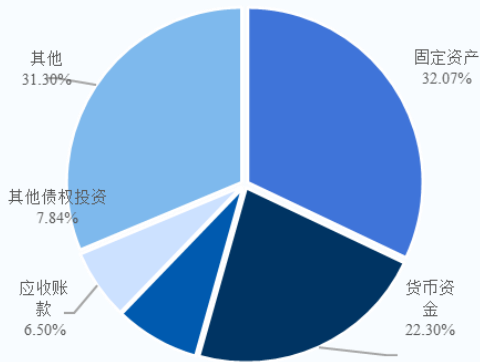
合并口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	53.90	65.72	73.07
资产总额（亿元）	271.11	292.80	288.58
所有者权益（亿元）	149.41	152.08	153.06
短期债务（亿元）	12.97	28.41	29.88
长期债务（亿元）	2.03	1.37	1.45
全部债务（亿元）	15.00	29.79	31.34
营业总收入（亿元）	93.86	97.07	20.45
利润总额（亿元）	8.07	7.19	1.31
EBITDA（亿元）	25.07	25.51	--
经营性净现金流（亿元）	15.36	19.66	-4.50
营业利润率（%）	31.05	29.93	30.45
净资产收益率（%）	5.40	4.63	--
资产负债率（%）	44.89	48.06	46.96
全部债务资本化比率（%）	9.13	16.38	16.99
流动比率（%）	118.28	112.92	120.43
经营现金流动负债比（%）	17.49	18.40	--
现金短期债务比（倍）	4.16	2.31	2.45
EBITDA 利息倍数（倍）	74.07	44.43	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.60	1.17	--

公司本部口径			
项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	139.11	151.22	155.23
所有者权益（亿元）	136.91	136.99	136.78
全部债务（亿元）	0.26	10.18	10.18
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
利润总额（亿元）	5.12	4.15	-0.20
资产负债率（%）	1.58	9.41	11.88
全部债务资本化比率（%）	0.19	6.92	6.93
流动比率（%）	12.21	80.61	75.91
经营现金流动负债比（%）	-30.33	-6.01	--

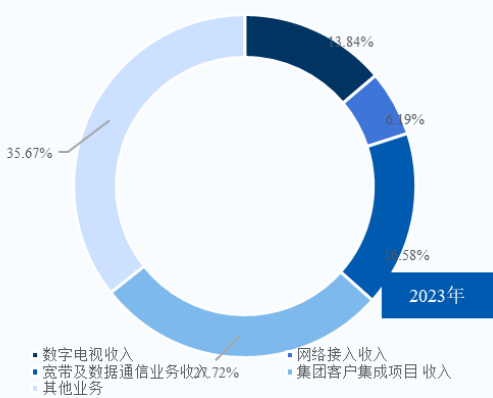
注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 其他流动负债中的有息债务已调整入短期债务及相关债务指标核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

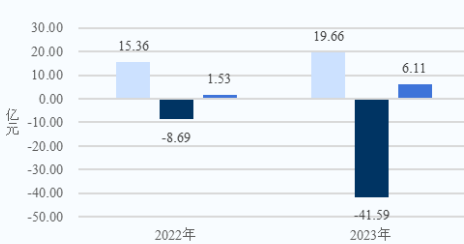
2023 年底公司资产构成



2023 年公司收入构成

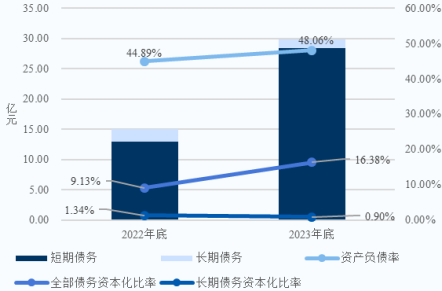


2022—2023 年公司现金流情况



■经营活动现金流量净额 ■投资活动现金流量净额 ■筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



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
AAA/稳定	2024/01/02	王喜梅 李思雨	有线电视企业信用评级方法（V4.0.202208） 有线电视企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	--
AAA/稳定	2022/12/15	王喜梅 闫旭	有线电视企业信用评级方法（V4.0.202208） 有线电视企业主体信用评级模型（打分表）(V4.0.202208)	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：王喜梅 wangxm@lhratings.com

项目组成员：李思雨 lisy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

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

传真：010-85679228



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”）关于华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”）的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

2003 年 11 月，杭州数字电视有限公司（现“华数数字电视传媒集团有限公司”，以下简称“华数集团”）成立，由杭州市有线广播电视网络中心、西湖电子集团有限公司、杭州日报社、杭州网通信息港有限公司、杭州国芯科技有限公司共同出资组建而成。2009 年 12 月，浙江华数传媒网络有限公司（现“华数传媒网络有限公司”，以下简称“传媒网络”）设立，初始注册资本为 3.00 亿元，作为华数集团的上市平台，华数集团作为控股股东，持股 70%。2010 年 1 月，传媒网络完成收购华数集团旗下有线电视网络资产以及浙江华夏视联科技有限公司的新媒体业务资产。2011 年 5 月，传媒网络增资扩股，注册资本由 3.00 亿元增至 3.45 亿元，华数集团持股 60.90%。2012 年 10 月，传媒网络借壳“ST 嘉瑞”（湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司）于深圳证券交易所主板上市，上市公司名称变更为华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”或“华数传媒”，证券代码“000156.SZ”），注册资本 10.97 亿元，华数集团仍为公司控股股东，持股 54.30%。2013 年、2015 年和 2020 年实施非公开发行股票完成后，公司注册资本增至 18.53 亿元。截至 2024 年 3 月底，公司注册资本为 18.53 亿元，实收资本 19.62 亿元，华数集团持有公司 36.43% 的股权（无质押），为公司控股股东，公司实际控制人为杭州市财政局。

公司主营业务涵盖有线电视网络业务、全国范围内的新媒体业务、宽带网络及智慧城市数字化业务、广电 5G 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，公司合并资产总额 292.80 亿元，所有者权益 152.08 亿元（含少数股东权益 3.86 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 97.07 亿元，利润总额 7.19 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 288.58 亿元，所有者权益 153.06 亿元（含少数股东权益 3.83 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 20.45 亿元，利润总额 1.31 亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市滨江区长江路 179 号 B 座 9 楼；法定代表人：鲍林强。

三、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 年一季报）》](#)。

四、行业及区域环境分析

1 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。

2 区域环境分析

2023 年，浙江省区域经济保持增长，较为发达的经济发展水平以及较高的人均收入为公司业务开展提供了发展空间。

根据《2023 年浙江省国民经济和社会发展统计公报》数据，2023 年浙江省实现地区生产总值（GDP）8.26 万亿元，同比增长 6.0%，分产业看，第一、二、三产业增加值分别为 2332 亿元、33953 亿元和 46268 亿元，分别增长 4.2%、5.0%和 6.7%，三次产业结构为 2.8:41.1:56.1。人均地区生产总值为 125043 元（按年平均汇率折算为 17745 美元），增长 5.3%。2023 年，全体及城乡居民人均可支配收入分别为 63830 元、74997 元和 40311 元，比上年分别增长 5.9%、5.2%和 7.3%；扣除价格因素实际分别增长 5.6%、4.9%和 7.0%。2023 年末，浙江省常住人口为 6627 万人，城镇化率为 74.2%。广播人口覆盖率为 99.82%，电视人口覆盖率为 99.89%。总体来看，浙江省作为中国经济最发达地区之一，其庞大的人口基数和较高的人均消费水平都为区域内有线电视运营服务、互联网业务等发展提供了有力支撑。

五、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司为浙江省有线电视网络业务的整合运营主体，业务开展具有区域专营优势。公司经营资质完备，具备丰富的光纤网络传输资源，形成了涵盖有线电视网络业务、全国新媒体业务、宽带和智慧城市数字化业务等多元化的产业布局，多业务协同发展。

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人及股权结构无重大变化。

企业规模和竞争力方面。公司作为专业从事数字电视网络运营、智慧城市数字化与全国新媒体业务的上市公司，在为多网、多屏服务的过程中，形成了显著的竞争优势。作为浙江省有线电视网络业务整合运营主体，公司业务开展具有较强的区域专营优势，跟踪期内，公司仍保持完备的经营资质，拥有开展有线电视网络运营业务所需的广播电视节目传送业务经营许可证，还拥有开展新媒体业务所需经营资质，包括互联网视听业务、互动电视业务、互联网电视业务、手机电视业务的信息网络传播视听节目许可证及开展互联网信息服务的增值电信业务经营许可证。上述经营资质和许可是公司利用有线网、通信网、互联网向用户提供视音频综合信息服务的政策保障，也是公司列居全国新媒体和三网融合产业发展第一阵营行业地位的优势保障。

公司在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，已经实现光纤到单元，具备光纤到户的能力。公司同时拥有有线数字电视网、光纤宽带网、城域窄带物联网及广电 5G 网络等丰富的有线+无线基础网络资源，为终端应用提供有力的网络互联接入支撑，并基于上述网络，打造有线无线一体化的城市物联感知网。同时，公司搭建了有线数字电视平台、新媒体/融媒体平台、智能物联网应用平台等多个信息平台。形成多网络协同发展、多领域渗透覆盖，是公司区别于其他网络运营商的竞争优势。

公司业务涵盖有线电视网络相关业务、全国新媒体业务、宽带和智慧城市数字化等，近年来，智慧城市数字化业务收入与互动电视、互联网电视等全国新媒体业务收入占比进一步上升，有线电视网络业务收入占比有所下降。多元化的业务结构一定程度缓解用户流失与市场竞争加剧带来的收入下滑压力，保障整体业务稳健发展。

信用记录方面，根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2024 年 7 月 1 日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 27 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，公司内部管理体系无重大变动。

高级管理人员变动方面，2024 年 2 月 29 日，公司财务总监吴杰先生、副总裁方芳女士、卓越先生分别因工作调动原因、年龄原因、个人原因辞职；董事车通先生因工作安排于 2024 年 2 月 29 日辞职，同日经公司第十一届董事会第十一次会议审议通过担任公司财务总监；经公司第十一届董事会第十一次会议审议通过，洪方磊担任公司副总裁兼董事会秘书；经公司 2024 年第二次临时股东大会审议通过，聘任肖兴祥为公司董事。

车通，男，中国国籍，无境外居留权，1971 年出生，中共党员，本科学历，河北工业大学化工、浙江工业大学财务双学士。曾任中国轻工业杭州机电设计研究院财务处主任，中国网通华东大区财务经理、财务负责人及中国网通浙江省公司财务总经理助理，华数数字电视传媒集团有限公司资金财务部总经理，浙江华数广电网络股份有限公司财务总监，华数数字电视传媒集团有限公司财务部（资金管理中心）总经理，华数传媒控股股份有限公司董事。现任公司财务总监、浙江华数广电网络股份有限公司财务总监。

洪方磊，男，中国国籍，无境外居留权，1985 年出生，硕士学历，注册会计师。曾任浙江大学创业投资有限公司项目经理、投资部副经理、投资一部总经理，浙江杭州未来科技城（海创园）管委会金融创新示范区办公室副主任，浙江晶盛机电股份有限公司董事，华数传媒控股股份有限公司证券事务代表、董秘办副主任、主任。现任公司副总裁、董事会秘书，兼任董秘办（投资管理部）主任。

（三）经营方面

1 业务经营分析

2023 年，公司营业总收入小幅增长，全国新媒体业务、宽带及数据通信业务和集团客户集成项目业务收入保持增长，有线电视网络业务收入继续下降；公司营业成本增幅较快，综合毛利率有所下滑。

2023 年，公司营业总收入同比增长 3.42%，主要来自宽带及数据通信业务收入增长、设备及材料销售收入增长等。2023 年，数字电视收入、集团客户集成项目收入、互联网电视业务收入、宽带及数据通信业务收入分别占营业总收入的 13.84%、27.22%、18.26%和 16.58%，合计占比 75.99%，仍为公司主要收入来源。

具体来看，数字电视业务收入作为公司传统有线电视网络业务的核心收入来源，以基本收视维护费为主，受行业竞争激烈、用户流失等因素影响，2023 年数字电视业务收入同比下降 5.08%；公司持续推进新媒体业务（互动电视、互联网电视、手机电视及互联网视听等）、宽带和智慧城市业务（以集团客户集成项目为主）发展，2023 年，集团客户集成项目收入、互联网电视业务收入和宽带及数据通信业务收入均保持增长，2023 年以上三项业务收入分别同比增长 1.88%、0.26%和 16.21%；设备及材料销售收入主要为机构及个人机顶盒销售收入等，2023 年收入规模同比增长 44.06%。公司其余收入较分散，节目传输收入、广告业务收入等同比有所下降。

由于公司各业务板块的经营都是基于公司统一实施投资的网络设备固定资产，存在每个业务板块收入的项目对应多个营业成本项目，因此无法按营业收入的项目分类核算成本。2023 年，公司营业成本为 67.80 亿元，同比增长 5.03%；其中商品销售成本、运行成本、折旧和摊销、系统集成成本分别同比增长 48.83%、18.23%、3.26%和 2.30%，运行成本、系统集成成本、折旧和摊销为公司重要成本支出；受营业成本增幅较大，公司综合毛利率同比下降 1.07 个百分点至 30.15%。

图表 1 • 2022—2023 年公司营业总收入构成情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年		2023 年	
	收入	占比	收入	占比
数字电视收入	14.26	15.20%	13.44	13.84%
网络接入收入	5.69	6.07%	6.00	6.19%
节目传输收入	1.36	1.45%	1.23	1.28%
互动电视收入	5.83	6.11%	5.99	6.17%
广告业务收入	1.44	1.54%	1.35	1.39%
宽带及数据通信业务收入	13.85	14.76%	16.10	16.58%

设备及材料销售收入	3.23	3.44%	4.65	4.79%
集团客户集成项目收入	26.41	28.14%	26.91	27.72%
云宽带对外合作业务收入	1.58	1.68%	0.84	0.86%
手机电视业务收入	0.20	0.21%	0.27	0.28%
互联网电视业务收入	17.68	18.84%	17.73	18.26%
其他收入	2.42	2.57%	2.56	2.64%
合计	93.86	100.00%	97.07	100.00%

资料来源：联合资信根据公司年报整理

图表 2 • 2022—2023 年公司营业成本构成和毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年		2023 年	
	收入	占比	收入	占比
商品销售成本	2.09	3.24%	3.12	4.59%
运行成本	24.59	38.10%	29.08	42.88%
折旧和摊销	10.29	15.94%	10.63	15.67%
职工薪酬	8.46	13.11%	8.54	12.60%
系统集成	13.80	21.37%	14.11	20.82%
其他	4.78	7.40%	2.04	3.01%
其他业务成本	0.54	0.84%	0.29	0.43%
合计	64.55	100.00%	67.80	100.00%
毛利率	31.22%		30.15%	

资料来源：联合资信根据公司年报整理

2023 年，受互联网视听行业竞争加剧影响，公司数字电视用户数呈下降趋势，数字电视业务收入同比下降。

有线电视网络业务为公司传统核心业务，包括有线电视网络建设、基本视听业务与节目内容传输业务等。有线电视网络业务的盈利模式为按户收取有线电视收视维护费，另有接入配套费、卫视落地费收入、机顶盒等设备销售收入等。收视维护业务主要是通过电缆、光缆等方式向有线电视用户提供经国家广播电视行政部门批准的基本收视频道传送服务，有线电视维护费是其主要的收入来源。公司有线电视网络经营范围已覆盖浙江大部分地区，其中子公司传媒网络主要运营杭州地区有线数字电视业务，浙江华数运营浙江省（除杭州、宁波）有线数字电视业务，宁波华数运营宁波地区的有线数字电视业务。近年来，受各类新兴媒体对广播电视传统用户分流影响，公司有线电视用户数有所下降。2023 年及 2024 年 3 月末，公司数字电视用户数持续下降，截至 2024 年 3 月底为 536.44 万户；2023 年，公司数字电视收入为 13.44 亿元，同比下降 5.80%。

图表 3 • 近年来公司数字电视用户情况

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
数字电视用户数（万户）	565.99	541.92	536.44
其中：标清付费用户数	136.23	107.54	101.53
高清付费用户数	429.76	434.38	434.91

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

在基本收视费收费标准方面，杭州市作为全国首批实现数字化整体转换的城市（2005 年即基本完成市区整转），自 2008 年 6 月起，杭州市区有线电视基本收视费即由 14 元/月调整至 21 元/月。杭州市郊随区域数字化整体转换的完成，基本收视费收费标准已于 2012 年调整至 21 元/月。截至 2021 年底，嘉兴、金华、湖州、丽水、舟山、温州地区的基本收视费为 21 元/月，新昌市区基本收视费为 14 元/月，新昌农村用户基本收视费为 12 元/月。此外，浙江省其他区域基本收视费现普遍也在 20~21 元/月。跟踪期内，公司基本收视费收费标准变化不大。

网络接入收入指公司向房地产开发商收取的普通电视、数字电视入网费，包括经有关部门批准收取的配套费、初装费以及其他形式的网络接入费。开发商按照住宅用户 16 元/平方米、非住宅用户 1500 元/终端支付网络接入费，2023 年，公司网络接入收入为 6.00 亿元，同比增长 5.48%。

节目传输收入分为卫星频道落地费和其他传输收入。卫星频道落地费指向浙江省以外的其他省市卫视频道收取的在浙江省有线电视网络传输的费用。除此以外的非卫星传输如购物频道、房产频道等为其其他传输收入。受全国范围内多数卫视经营状况不佳影响，公司节目传输收入有所下降。2023 年，公司节目传输收入为 1.23 亿元，同比下降 9.79%。

跟踪期内，公司全国新媒体业务主要板块收入保持增长，得益于市场先发优势，全国新媒体业务覆盖较广泛的市场区域及网络运营。

公司全国新媒体业务主要指面向全国的新媒体内容、技术服务及运营，包括互动电视、手机电视、互联网电视及互联网视听的内容、技术服务与运营业务等，是公司的重点业务发展方向。得益于起步早和市场化运营，公司已与多数厂商、运营商建立了良好的合作关系。在新媒体领域，公司为全国 30 个省市自治区、百余个城市网络运营商提供互动电视内容、增值服务及解决方案，互联网电视激活终端超过 1.6 亿台。

公司在浙江地区的互动电视业务按月收取基本服务费和增值点播服务费，基础收费标准为 36 元/月，主要包括营业厅销售、上门销售、电话销售、线上销售、代理商销售、集团客户销售等销售模式。在浙江以外区域，互动电视业务的销售模式为与当地有线电视运营商签署合作协议，由当地运营商发展用户，华数按照协议约定与运营商进行分成结算，或是收取内容分销收入等。截至 2024 年 3 月底，公司互动电视除西藏无覆盖外其他省市均有覆盖。2023 年末浙江省内互动电视用户数保持增长；2023 年，公司互动电视业务收入为 5.99 亿元，同比增长 4.51%。

图表 4 • 公司互动电视业务用户情况

项目	2022 年末	2023 年末
互动电视用户（万户）	317.89	324.68

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

互联网电视业务的服务与销售模式为将公司互联网电视播控平台和内容服务平台与终端厂家（包括电视机厂家、机顶盒厂家）进行合作，由公司负责面向终端消费者的内容服务运营与在线营销，终端销售由厂家负责，公司向电视机与机顶盒厂家收取集成播控和内容服务费，还包括内容分销收入、用户付费收入以及广告运营收入。公司互联网电视业务运营专网和公网两种模式，专网模式的市场相对成熟，近年来收入规模逐年增长，公司与中国移动、中国电信、中国联通三大运营商以及新媒体开展合作，合作业务种类上有 CP 合作、SP 合作、增值业务合作等多种方式；公网模式下主要通过华数 TV 网站、PC 端华数 TV 和手机端华数 TV 客户端开展。公司互联网电视与电视厂家之间合作模式主要为两种：一是终端集成播控合作模式，主要合作商包括海信、索尼、三星、LG、天猫魔盒等；二是公司优质内容通过 APK、SDK 等形式注入终端厂家平台，联合运营合作，主要合作商如乐视、酷开等。2023 年，公司互联网电视业务收入为 17.73 亿元，同比增长 0.26%，占公司营业总收入比重的 18.26%，为公司第二大收入来源。

手机电视是指结合电信运营商移动运输网络和移动流媒体能力平台，以视频内容为主，为用户提供广播电视级直播、点播和下载服务，涵盖影视、新闻、财经、音乐和娱乐等内容，并收取相关信息服务费用实现盈利。2023 年，公司手机电视业务收入为 0.27 亿元，同比有所增长。

2023 年，宽带及数据通信业务收入同比增长。

公司宽带网络业务为面向个人客户和集团客户（包括政府及所属部门、企事业单位）的宽带网络业务及基于宽带网络的信息服务业务。宽带网络服务的销售模式为针对个人客户和集团客户采用直营和代理两种方式，公司在浙江地区设立营业厅与营业点，并发展代理商，覆盖浙江大部分地区。公司的宽带网络业务与有线电视业务、新媒体业务协同发展，在进行业务推广时，将宽带网络业务、有线电视直播业务、互动电视业务及其他新媒体业务捆绑销售，为客户提供一站式服务。

2023 年末，公司宽带用户数量有所下降，以个人用户为主，2023 年宽带及数据通信业务收入为 16.10 亿元，同比增长 16.21%，主要系公司带宽升级收费有所提升，同时现有的融合业务套餐中公司优先确认宽带业务收入所致。

图表 5 • 公司宽带用户数情况

项目	2022 年末	2023 年末
个人用户	229.98	220.03
集团用户	25.33	21.96
合计	255.31	241.99

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2023 年，公司智慧城市数字化业务收入保持增长，在手合同数量及合同金额有所下降，该板块回款周期较长，应收对象包括各级政府及所属部门、企事业单位等，此类业务对公司资金占用情况需保持关注。

近年来，公司持续推进智慧城市数字化业务，以“慧政”“慧民”为两大抓手，面向集团客户（包括政府及所属部门、企事业单位）开展智慧城市建设相关数字化业务，包括数字政务、数字社会、数字法治、数字文化等。智慧城市数字化业务的盈利模式为通过项目化服务，向集团客户收取项目开发、建设及后续运行和维护服务费用，项目均为通过招投标程序由公司中标项目进行开发、建设及后续的运行维护服务，智慧城市业务一般按照合同约定进行回款，按照项目建设进度确认收入。2023 年，公司集团客户集成项目收入为 26.91 亿元，同比增长 1.88%。2023 年，公司智慧城市数字化业务新签合同数量和新签合同金额有所下降，2023 年末在手合同金额 41.28 亿元，项目储备充足，业务持续性较强。

公司智慧城市数字化业务项目采购方多为省内各级政府及相关事业单位，项目建设周期及付款方式较为多样，客户多采用分期付款方式，业务回款具有一定的滞后性。2023 年末，公司应收账款和合同资产（未结算业务款）继续增长，截至 2023 年底应收账款和合同资产分别为 19.03 亿元和 12.15 亿元，较上年底分别增长 20.71%和 13.28%，对营运资金占用上升。随着公司智慧城市数字化业务的不断拓展，该业务对公司资金占用情况有待关注。

图表 6 • 公司智慧城市数字化业务情况

项目	2022 年/末	2023 年/末
新签合同数量（个）	6637	6171
新签合同金额（亿元）	25.17	22.97
在手合同数量（个）	11278	10735
在手合同金额（亿元）	44.44	41.28

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 7 • 2024 年 3 月末智慧城市数字化业务在建前五大项目情况

项目名称	客户名称	金额（万元）
“畅安行”数智交管科技建设项目前端感知部分采购项目合作协议	兰溪市公安局	1387.01
义乌市公安局监管场所“智慧监所”及高清监控改造采购项目	义乌市公安局	1348.64
杭州市“TWGC”市本级租赁服务前端建设项目	杭州市公安局	1340.41
杭州市治堵重点科技配套项目	杭州市公安局	934.86
桐乡市社会治安视频监控采购项目二标段（2021）	桐乡市安保服务有限公司	846.35

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

公司在建项目围绕主业开展，未来较长时间内将保持一定规模的资本支出。

截至 2023 年底，公司在建工程合计 12.57 亿元，较上年底变动不大，主要包括信息系统工程、网络工程、管道工程、设备安装工程等，各类工程由多个项目组成，较为分散。公司对现有传输网络、终端设备等资产进行新建、扩建等，未来较长时间内将维持一定规模的资本支出。

2 未来发展

未来，公司持续推进产品融合化，巩固并提升基础用户市场，不断拓展新业务领域，多措并举提升公司经营质量。

公司将推进“五大融合”，开辟融合发展新路径；通过推进体制融合、科技融合、媒体融合、固移融合和文化融合，建立华数文化创新业务体系，构建系统完备、科学规范、运行高效的现代企业治理体系；开拓信创领域新赛道，吸纳产业生态资源，布局信创业务资源和能力；全面提升内容供给能力和技术保障能力，布局微短剧、慢直播等新业态，充分利用杭州城市媒体平台、户外大屏联播平台等资源，面向全省全国拓展市场空间，不断丰富媒体平台传播内容和传播形态；构建“电视+宽带+5G+智家”全融合智家产品体系，形成华数大众全业务体系等；加强华数原创能力建设，打造与投资精品内容，持续推进 8K、VR/AR/MR、数字虚拟人等高新视听新业态的内容开发、应用研发和终端集成，实现视听内容品质、呈现形式及交互方式的迭代升级等。

公司将深化“五大计划”，包括大众市场“焕新计划”、政企市场突破“跃升”计划、全国市场奋勇“拓疆”计划、后发企业“凤凰”涅槃计划和非子公司“山水诗路”计划，不断提升大众用户规模和业务收入，完善全省一体化政企产品体系等，加强面向全国市场的销售、交付、运营及渠道体系建设，并加大对亏损企业的指导和支撑力度，解决亏损企业发展中的实际困难，充分挖掘盘活企业资产潜力，实现

减亏扭亏；结合区域一体化，推动区域子公司在“山水诗路”计划中发挥能动性，探索与非子公司的紧密合作新模式，拓展其他市县联动的集客项目协同发展。

公司将提升“五大能力”，包括提升新型广电网络建设能力、科技研发能力、公共服务能力、安全保障能力和人才支撑能力，助力企业数字化转型，进一步实现云网深度结合，在政务、民政、教育、医疗、旅游、应急等领域服务创新；提升全省安全管理人员、技术维护人员的安全运维及网络安全防守能力；持续推进人才引进工作，落实围绕“年轻化、优质化”人才要求，进一步加强干部人才上挂下派和交流使用力度，完善公司管理和专业技术双通道发展机制。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2024 年 1—3 月财务报表未经审计。合并范围方面，2023 年，公司合并范围新设子公司 3 家，清算及转让子公司合计 3 家；2024 年 1-3 月合并范围较 2023 年底无变动。公司财务数据可比性较强。

1 主要财务数据变化

2023 年末，公司资产总额保持增长，资产结构变动不大，货币资金保持较高规模，受限比例很低；应收账款、合同资产以及以合同履约成本为主的存货规模较高，应收账款和合同资产呈增长趋势，对营运资金占用增加，同时以网络资产等为主的固定资产占比高，公司资产流动性和质量尚可。

跟踪期内，公司资产仍以货币资金、应收账款、其他债权投资、固定资产和长期待摊费用为主，2023 年末公司资产总额 292.80 亿元，较上年底增长 8.00%，主要系货币资金、应收账款和固定资产增长所致；2023 年末货币资金、应收账款、其他债权投资、固定资产和长期待摊费用分别占 22.30%、6.50%、7.84%、32.07%和 6.28%。其中，货币资金 65.28 亿元，较上年底增长 21.90%，系公司业务规模扩张，债务融资增加所致，期末受限货币资金 1.29 亿元，受限比例 1.98%；应收账款和合同资产（未结算业务款）继续增长，2023 年末较上年底分别增长 20.71%和 13.28%，应收账款部分款项账龄较长（1 年以内的占 69.27%、1-2 年的占 17.00%，2 年以上的占 13.74%），期末应收账款和合同资产前五大账面余额合计占比 8.09%，集中度较低。2023 年末存货为 12.61 亿元，较上年底小幅下降，主要由合同履约成本构成；其他流动资产 7.27 亿元，较上年底变动不大，以类结构性存款（6.01 亿元）为主。2023 年末，公司固定资产 93.89 亿元，较上年底增长 4.31%，主要系在建工程转固形成，固定资产主要为专用设备和网络资产等，期末累计折旧 78.42 亿元，减值准备 0.18 亿元；在建工程 10.27 亿元，较上年底小幅下降，主要为信息系统工程、网络工程等。公司长期待摊费用 18.40 亿元，较上年底变动不大，主要为机顶盒平移支出、小区接入网、小区配套材料等费用。2023 年末公司其他债权投资 22.94 亿元，较上年底变动不大，全部为可转让大额存单。截至 2023 年底，公司除受限货币资金外，无其他受限资产。

截至 2024 年 3 月底，公司资产总额 288.58 亿元，较上年底下降 1.44%，主要系其他债权投资有所减少所致；公司资产结构较上年底变动不大。

跟踪期内，公司权益规模有所增长，所有者权益稳定性较强。

随着利润累积，2023 年末公司所有者权益保持增长。其中，归属于母公司所有者权益占比为 97.46%，少数股东权益占比为 2.54%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 12.90%、58.68%、0.01%和 22.67%。所有者权益结构稳定性较强。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益合计 153.06 亿元，权益结构变动不大。

跟踪期内，公司有息债务增长，以短期债务为主，整体债务负担轻。

2023 年末，公司新增超短期融资券发行以及增加银行借款，负债总额较上年底增长 15.63%至 140.72 亿元，仍以流动负债为主（占 75.90%）。2023 年末有息债务 29.79 亿元，较上年底增长 98.54%，其中短期债务 28.41 亿元，较上年底增长 119.06%，主要系短期借款增长 19.59%至 11.27 亿元，以及其他非流负债中新增短期应付债券“23 华数传媒 SCP001”（5 亿元）和“23 华数传媒 SCP002”（5 亿元）所致。从债务指标来看，截至 2023 年底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 48.06%、16.38%和 0.90%，较上年底分别提高 3.17 个百分点、提高 7.25 个百分点和下降 0.45 个百分点。截至 2024 年 3 月底，公司全部债务为 31.34 亿元，较上年底增长 5.20%，主要系短期借款增长所致；公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 46.96%、16.99%和 0.94%，较上年底分别下降 1.10 个百分点、提高 0.61 个百分点和提高 0.05 个百分点。整体看，公司债务负担轻。

2023 年，公司营业总收入保持增长，受主业毛利率下滑影响，公司利润总额有所下降，盈利能力指标仍处于极强水平。

2023 年，公司实现营业总收入 97.07 亿元，同比增长 3.42%，营业成本同比增长 5.03%，2023 年营业利润率下降至 29.93%。2023 年，公司期间费用同比增长 2.60%，期间费用率 23.39%，同比减少 0.18 个百分点，费用控制能力有所加强。2023 年，公司调整后营业利润为

6.35 亿元，同比下降 9.44%；2023 年，公司投资收益 1.18 亿元（上年为 0.76 亿元），主要为处置长期股权投资产生的投资收益，可持续性弱；资产减值损失和信用减值损失分别为 0.63 亿元和 0.88 亿元，同比有所增加，主要为合同资产减值损失、无形资产减值损失、坏账损失等；其他收益为 1.04 亿元，以政府补助为主；公司非经常性损益对利润影响有限。2023 年，公司利润总额为 7.19 亿元，同比下降 10.88%，主要系主业毛利率下降所致。

2023 年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为 4.18%和 4.63%，同比分别下降 0.93 个百分点和下降 0.78 个百分点，主要盈利指标有所下滑。

2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 20.45 亿元，同比下降 3.90%，利润总额 1.31 亿元，同比下降 20.31%。

2023 年，公司经营活动现金保持净流入；每年保持一定规模对固定资产等长期资产的投资支出，投资活动现金呈净流出；公司对外融资增加，筹资活动现金净流入同比增加。整体看，公司对外融资需求不高。

2023 年，公司经营活动现金流量净额 19.66 亿元，同比增长 27.97%，经营获现水平有所提升；投资活动现金流受公司购买银行理财产品的金额、频次及期限调整的影响，波动较大，2023 年投资活动现金流入 21.89 亿元，同比下降 48.54%，主要由理财产品收回、定期存款收回构成；投资活动现金流出 63.48 亿元，同比增长 23.92%，系支付其他与投资活动有关的现金（主要为购买理财产品和存入定期存款）增长较多所致；2023 年购建固定资产、无形资产等支付的现金为 16.41 亿元，较上年有所增长；2023 年投资活动现金净流出 41.59 亿元，剔除理财等购买赎回等因素影响，公司保持一定规模的固定资产等长期的资产的投资支出。2023 年，公司加大外部融资，筹资活动现金流入增加，筹资活动现金净流入规模同比增加。

2024 年 1—3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-4.50 亿元，投资活动产生的现金流量净额为 13.45 亿元；筹资活动产生的现金流量净额为 3.01 亿元。

图表 8 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	101.66	102.60	23.27
经营活动现金流出小计	86.30	82.94	27.77
经营现金流量净额	15.36	19.66	-4.50
投资活动现金流入小计	42.54	21.89	60.29
投资活动现金流出小计	51.23	63.48	46.84
投资活动现金流量净额	-8.69	-41.59	13.45
筹资活动前现金流量净额	6.67	-21.93	8.95
筹资活动现金流入小计	21.69	34.90	9.22
筹资活动现金流出小计	20.16	28.79	6.21
筹资活动现金流量净额	1.53	6.11	3.01
现金收入比	105.59%	103.35%	103.34%
现金及现金等价物净增加额	8.20	-15.82	11.96

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2 偿债指标变化

公司偿债指标表现良好，融资渠道畅通。

图表 9 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
短期偿债指标	流动比率	118.28%	112.92%	120.43%
	速动比率	102.93%	101.11%	108.86%
	经营现金/流动负债	17.49%	18.40%	-4.42%
	经营现金/短期债务（倍）	1.18	0.69	-0.15
	现金类资产/短期债务（倍）	4.16	2.31	2.45
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	25.07	25.51	--
	全部债务/EBITDA（倍）	0.60	1.17	--

经营现金/全部债务（倍）	1.02	0.66	-0.14
EBITDA/利息支出（倍）	74.07	44.43	--
经营现金/利息支出（倍）	45.38	34.23	-27.09

注：经营现金指经营活动现金流量净额
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

从短期偿债指标看，2023 年末公司流动比率和速动比率较上年底有所下降，经营现金流动负债比上升，受短期债务增加影响，公司现金短期债务比下降，上述指标均处于良好水平；从长期偿债指标看，2023 年，公司 EBITDA 变动不大，因利息支出和债务规模增加，公司 EBITDA 利息倍数下降，全部债务/EBITDA 有所上升。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司合并口径无对外担保。

重大诉讼方面，截至 2024 年 3 月底，公司重大涉诉事项 1 起，具体为：2019 年，由公司全资控股的子公司建德华数数字电视有限公司参与投资的浙江华数元启投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“华数元启”）向浙江省高级人民法院起诉上海银润传媒广告有限公司（以下简称“银润公司”）、陈向荣。诉讼请求为：“一、银润公司、陈向荣共同向华数元启支付股权回购款 3.24 亿元，并按年利率 20% 的标准承担至实际付款日止的违约金；二、银润公司、陈向荣承担华数元启为实现债权支出的律师费 80 万元，财产保全担保费 12.98 万元，合计 92.98 万元；三、本案诉讼费用由银润公司、陈向荣承担”。2020 年 3 月 6 日，浙江省高级人民法院作出“（2019）浙民初 39 号”《民事判决书》，判决：“一、被告陈向荣于本判决生效后十日内向原告支付股权回购款 3.24 亿元及违约金（按年利率 16% 自 2019 年 1 月 12 日计算起至实际回购款之日止），用于受让原告持有的被告上海银润传媒广告有限公司 14.06% 的股权；二、被告于本判决生效后十日内向原告支付律师费 80 万元，诉讼保全责任保险金 12.98 万元，合计 92.98 万元；三、驳回原告的其他诉讼请求。”2020 年 7 月 16 日，最高人民法院作出“（2020）最高法民终 575 号”《民事判决书》，判决驳回上诉，维持原判。本案于 2020 年 12 月进入强制执行阶段，华数元启已通过司法强制执行回款 1462 万余元，因被告名下其他查封资产暂不具备处置条件，本次强制执行阶段已于 2021 年 12 月按程序终结。2023 年 4 月，华数元启再次向浙江省高院申请恢复强制执行，浙江省高院已恢复强制执行。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司合并口径共获得主要银行授信额度 112.35 亿元，未使用额度 86.30 亿元，间接融资渠道畅通；公司为深交所上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部不从事具体经营业务，盈利主要来自下属子公司的分红，资产主要是对子公司的股权投资，货币资金规模小，债务负担轻。

截至 2023 年底，公司本部资产总额 151.22 亿元，较上年底增长 8.70%。其中，流动资产 11.39 亿元（占 7.53%），非流动资产 139.82 亿元（占 92.47%）。流动资产主要由其他应收款（合计）（占 96.33%）构成，非流动资产主要由长期股权投资（134.58 亿元，占 96.25%）构成，其中对子公司投资账面价值 134.56 亿元。截至 2023 年底，公司本部货币资金为 0.20 亿元。截至 2023 年底，公司本部负债总额 14.23 亿元，较上年底增长 546.14%，系新增发行超短期融资券所致，2023 年末有息债务 10.18 亿元，资产负债率和全部债务资本化比率分别为 9.41% 和 6.92%，债务负担轻。2023 年，公司本部营业总收入为 18.89 万元，利润总额为 4.15 亿元，投资收益为 5.04 亿元，主要为子公司分红。

（五）ESG 方面

公司不断提高自身影响力，社会责任较强；法人治理结构和内控制度较为完善，目前公司 ESG 表现较好。

环保方面，公司主营业务为新媒体业务以及有线电视网络业务，属于国家积极鼓励发展的低碳环保的第三产业。按照国家有关环境保护与资源节约的规定，结合公司实际情况，公司不断建立完善 ISO14001 环境管理体系，落实节能减排责任，积极开发和使用节能产品，发展循环经济，降低污染物排放，提高资源综合利用效率。

社会方面，公司在股东责任、员工责任、客户服务、公益慈善和对外合作交流等多方面秉持高度的社会责任感，履行国有文化类企业的政治责任和社会责任，实现社会效益和经济效益的有机统一。

公司治理方面，公司严格按照《公司法》《证券法》等有关法律法规规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的现代治理架构，目前公司董事会已设立战略、审计、提名、薪酬与考核四个专门委员会。公司董事会及经营层坚持管理制度化、制度流程化、流程信息化的内控理念，编制并持续完善《内控管理手册》，结合公司实际运作情况，全面梳理各项管理制度和业务流程、政策、操作规程等，并报股东会、董事会、总经理办公会等相应权力机构审批。在风控审计部实施大数据信息化管理、对外投资管理、对外担保情况等专

项审计的基础上，2023 年公司聘请外部会计师事务所对公司及其下属子公司进行经营合规性专项审计，揭示企业负责人在权力行使和经济责任履行过程中存在的主要问题，提升公司合规水平和风险控制能力。

六、外部支持

公司有线电视网络传输业务具有区域专营性，在业务发展中可获得政府相应的政策支持和资金支持。

公司为浙江省有线电视网络业务运营主体，浙江省经济发达程度高，2023 年实现地区生产总值 82553 亿元，同比增长 6.0%，全省全体居民人均可支配收入 63830 元，扣除价格因素增长 5.6%；2023 年末，浙江省常住人口为 6627 万人，城镇化率为 74.2%，广播人口覆盖率为 99.82%，电视人口覆盖率为 99.89%。2023 年，浙江省一般公共预算收入 8600.02 亿元，增长 7.0%，其中：税收收入 7124.06 亿元，增长 7.6%，非税收入 1475.96 亿元，增长 4.0%，税收收入占一般公共预算收入的比重为 82.8%。浙江省庞大的人口基数为公司业务运营提供了保证，同时较为发达的经济发展水平以及较高的人均收入为公司业务开展提供了发展空间。

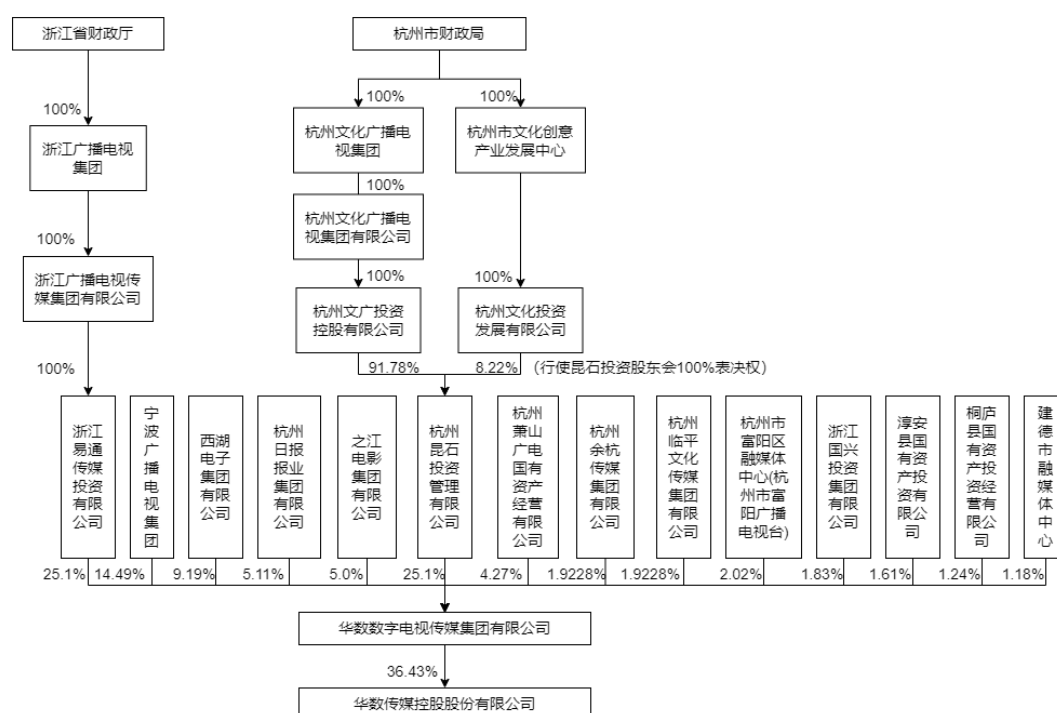
税收优惠方面，公司部分子公司系高新技术企业备案企业，2023 年至 2025 年企业所得税按 15% 的税率计缴；根据《财政部税务总局关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财政部税务总局公告 2023 年第 12 号）的规定，公司部分子公司作为小型微利企业，其年应纳税所得额不超过 300 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。

政府补助方面，2023 年，公司其他收益为 1.04 亿元，主要为政府补助和增值税加计抵减。

七、跟踪评级结论

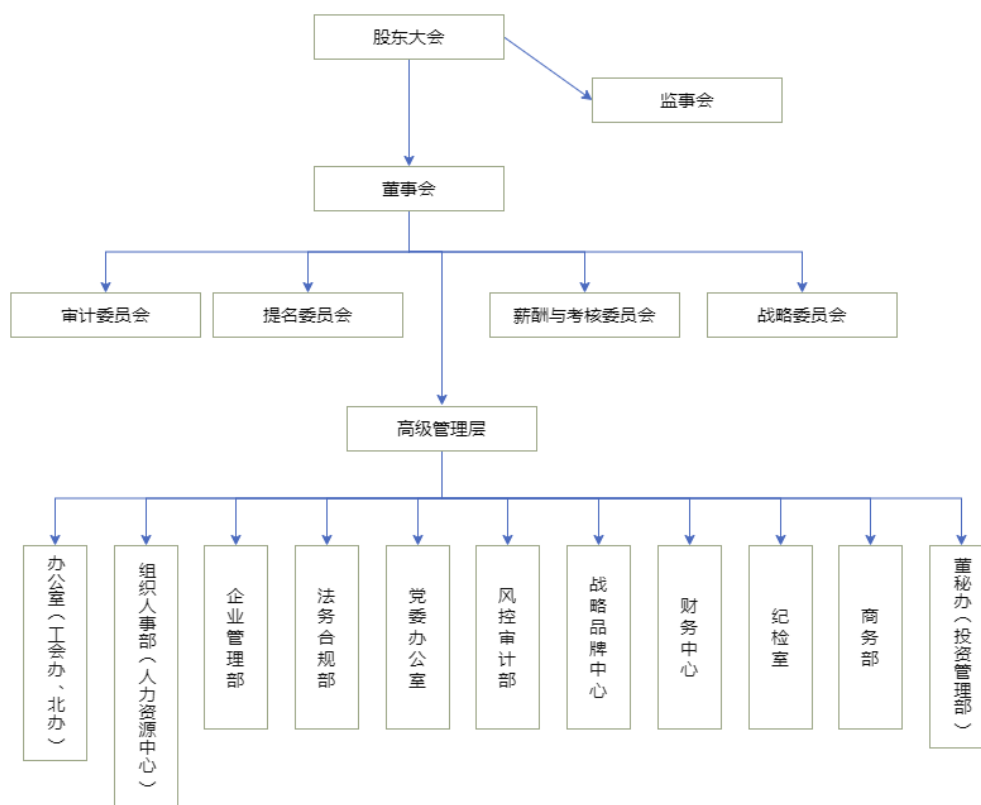
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	53.90	65.72	73.07
应收账款（亿元）	15.77	19.03	19.71
其他应收款（亿元）	1.52	1.87	2.26
存货（亿元）	13.49	12.61	11.76
长期股权投资（亿元）	3.27	3.01	2.71
固定资产（亿元）	90.01	93.89	94.17
在建工程（亿元）	12.16	12.57	12.83
资产总额（亿元）	271.11	292.80	288.58
实收资本（亿元）	19.62	19.62	19.62
少数股东权益（亿元）	3.93	3.86	3.83
所有者权益（亿元）	149.41	152.08	153.06
短期债务（亿元）	12.97	28.41	29.88
长期债务（亿元）	2.03	1.37	1.45
全部债务（亿元）	15.00	29.79	31.34
营业总收入（亿元）	93.86	97.07	20.45
营业成本（亿元）	64.55	67.80	14.19
其他收益（亿元）	1.31	1.04	0.09
利润总额（亿元）	8.07	7.19	1.31
EBITDA（亿元）	25.07	25.51	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	99.11	100.32	21.13
经营活动现金流入小计（亿元）	101.66	102.60	23.27
经营活动现金流量净额（亿元）	15.36	19.66	-4.50
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.69	-41.59	13.45
筹资活动现金流量净额（亿元）	1.53	6.11	3.01
财务指标			
销售债权周转次数（次）	6.18	5.33	--
存货周转次数（次）	4.90	5.20	--
总资产周转次数（次）	0.36	0.34	--
现金收入比（%）	105.59	103.35	103.34
营业利润率（%）	31.05	29.93	30.45
总资本收益率（%）	5.12	4.18	--
净资产收益率（%）	5.40	4.63	--
长期债务资本化比率（%）	1.34	0.90	0.94
全部债务资本化比率（%）	9.13	16.38	16.99
资产负债率（%）	44.89	48.06	46.96
流动比率（%）	118.28	112.92	120.43
速动比率（%）	102.93	101.11	108.86
经营现金流动负债比（%）	17.49	18.40	--
现金短期债务比（倍）	4.16	2.31	2.45
EBITDA 利息倍数（倍）	74.07	44.43	--
全部债务/EBITDA（倍）	0.60	1.17	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 其他流动负债中的有息债务已调整入短期债务及相关债务指标核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	0.19	0.42	13.89
应收账款（亿元）	0.04	0.00	0.00
其他应收款（亿元）	0.00	10.98	0.01
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	133.58	134.58	134.58
固定资产（亿元）	0.00	0.00	0.00
在建工程（亿元）	0.01	0.01	0.01
资产总额（亿元）	139.11	151.22	155.23
实收资本（亿元）	18.53	18.53	18.53
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	136.91	136.99	136.78
短期债务（亿元）	0.08	10.08	10.08
长期债务（亿元）	0.18	0.10	0.10
全部债务（亿元）	0.26	10.18	10.18
营业总收入（亿元）	0.00	0.00	0.00
营业成本（亿元）	0.00	0.00	0.00
其他收益（亿元）	0.02	0.00	0.00
利润总额（亿元）	5.12	4.15	-0.20
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.00	0.00	0.00
经营活动现金流入小计（亿元）	0.55	0.48	0.13
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.61	-0.85	-0.19
投资活动现金流量净额（亿元）	5.62	-6.95	9.32
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.00	7.82	4.23
财务指标			
销售债权周转次数（次）	0.07	0.01	--
存货周转次数（次）	--	--	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	0.00	0.00	--
营业利润率（%）	58.71	44.66	--
总资本收益率（%）	3.81	2.93	--
净资产收益率（%）	3.74	3.03	--
长期债务资本化比率（%）	0.13	0.07	0.07
全部债务资本化比率（%）	0.19	6.92	6.93
资产负债率（%）	1.58	9.41	11.88
流动比率（%）	12.21	80.61	75.91
速动比率（%）	12.21	80.61	75.91
经营现金流动负债比（%）	-30.33	-6.01	--
现金短期债务比（倍）	2.22	0.04	1.38
EBITDA 利息倍数（倍）	--	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	--	--	--

注：1. 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 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；3. 其他流动负债中的有息债务已调整入短期债务及相关债务指标核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

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	
总资产收益率	(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 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