信用评级公告

联合〔2021〕7217 号

联合资信评估股份有限公司通过对吉视传媒股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持吉视传媒股份有限公司主体长期信用等级为 AA^+，“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”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

二〇二一年七月二十八日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层
Editorial Office Address: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing
电话（Tel）：（010）85679696 | 邮箱（Email）:lianhe@lhratings.com | 传真(Fax):(010)85679228
网址（Website）:www.lhratings.com | 邮编（Postal Code）:100022

吉视传媒股份有限公司 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	上次级别	评级展望	上次级别	评级展望
吉视传媒股份有限公司	AA+	稳定	AA+	稳定
19 吉视传媒 MTN001	AA+	稳定	AA+	稳定
19 吉视传媒 MTN002	AA+	稳定	AA+	稳定

跟踪评级债券概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
19 吉视传媒 MTN001	10 亿元	10 亿元	2022-07-23
19 吉视传媒 MTN002	5 亿元	5 亿元	2022-08-22

注：上述债券仅包括由联合资信评级，且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2021 年 7 月 28 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（打分表）	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	3
		自身竞争力	基础素质	1
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F3	现金流	资产质量	3
			盈利能力	4
			现金流量	2
		资本结构		2
		偿债能力		3
调整因素和理由				调整子级
政府支持：公司作为吉林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；获得政府补助力度大且持续性良好。				2

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；通过矩阵模型得到指示评级结果

评级观点

吉视传媒股份有限公司（以下简称“公司”）作为吉林省有线电视网络的唯一运营主体，区域垄断优势明显，政府政策支持力度大。跟踪期内，公司宽带业务和社会信息化服务业务收入维持增长，但受疫情及折旧、摊销成本增加影响，主业盈利能力持续下滑，政府补贴等收益同比增长为利润提供有力补充。此外，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）还关注到随着新媒体业务市场竞争的日益激烈，行业竞争加剧以及用户收视习惯的变化，公司实际缴费用户面临较大流失压力，其他权益工具投资存在价格波动风险、债务负担持续加重等因素对公司信用水平可能带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量对未来待偿还债券本金峰值保障能力较强。

未来，随着国家对文化传媒行业的持续支持、公司网络设施的不断升级和优化，公司综合竞争实力有望得到巩固。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA+，维持“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”的信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

1. **公司具备很强的区域垄断优势，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面获得持续支持。**公司作为吉林省内唯一的有线电视网络运营商，在基础网络覆盖、技术研发、资源整合等方面仍具有很强的区域垄断优势，截至 2020 年底公司全网覆盖率为 97.65%；公司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；2020 年，公司计入当期损益的政府补助为 0.40 亿元。

2. **公司经营活动现金流入量对未来待偿还债券本金峰值保障能力较强。**2020 年，公司经营活动现金流入量为未来待偿还债券本金峰值的 1.40 倍。

分析师：王喜梅
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

关注

1. **广电业务持续面临用户流失压力，盈利能力不断下滑。**跟踪期内，公司有线电视业务盈利能力受折旧、摊销成本及新冠疫情影响有所下滑。2020 年，公司综合毛利率同比减少 7.35 个百分点至 31.70%。

2. **公司债务负担持续加重。**随着公司在建项目持续投入，截至 2021 年 3 月底，公司全部债务增至 54.00 亿元，全部债务资本化比率较上年底增加 2.59 个百分点。

3. **“全国一网”整合及 5G 建设的推进或将对公司经营管理等方面带来重大变化。**2020 年，公司出资 2.00 亿元参股中国广播电视网络股份有限公司，持有其股权 0.1976%。全国范围网路资源及在网用户整合与广电 5G 的建设，或将对公司经营管理等方面带来重大变化。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
现金类资产(亿元)	6.32	8.58	4.32	6.21
资产总额(亿元)	133.88	141.67	141.81	146.09
所有者权益(亿元)	72.10	70.22	69.89	70.23
短期债务(亿元)	7.60	10.80	8.35	10.20
长期债务(亿元)	23.49	36.86	39.97	43.81
全部债务(亿元)	31.09	47.65	48.32	54.00
营业收入(亿元)	20.12	19.28	19.71	4.40
利润总额(亿元)	3.10	1.09	0.63	0.21
EBITDA(亿元)	10.41	9.55	10.58	--
经营性净现金流(亿元)	7.20	6.06	7.11	-0.15
营业利润率(%)	45.52	38.46	31.04	41.32
净资产收益率(%)	4.27	1.53	0.90	--
资产负债率(%)	46.14	50.43	50.72	51.92
全部债务资本化比率(%)	30.13	40.43	40.88	43.47
流动比率(%)	69.35	89.04	76.83	88.85
经营现金流动负债比(%)	20.20	19.14	24.39	--
现金短期债务比(倍)	0.83	0.79	0.52	0.61
EBITDA 利息倍数(倍)	5.34	3.75	3.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	4.99	4.57	--
公司本部（母公司）				
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
资产总额(亿元)	135.02	142.40	144.54	146.79
所有者权益(亿元)	73.48	72.51	73.43	73.65
全部债务(亿元)	24.49	47.57	48.60	54.36
营业收入(亿元)	19.59	18.31	19.72	4.01
利润总额(亿元)	3.61	1.97	1.87	0.09
资产负债率(%)	45.58	49.08	49.20	49.83
全部债务资本化比率(%)	25.00	39.61	39.83	42.46
流动比率(%)	72.18	98.87	91.36	102.80
经营现金流动负债比(%)	22.49	19.19	29.16	--

注：1.现金类资产已剔除受限货币资金；2.2021 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
19 吉视传媒 MTN001 19 吉视传媒 MTN002	AA^+	AA^+	稳定	2020/7/24	王喜梅 闫旭	有线电视企业信用评级方法 V3.0.201907 有线电视企业主体信用评级模型 V3.0.201907	阅读全文
19 吉视传媒 MTN001	AA^+	AA^+	稳定	2019/6/13	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）	阅读全文
19 吉视传媒 MTN002	AA^+	AA^+	稳定	2019/6/26	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）	阅读全文

注：2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

声　明

一、本报告引用的资料主要由吉视传媒股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债项到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

吉视传媒股份有限公司 2021 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于吉视传媒股份有限公司（以下简称“公司”或“吉视传媒”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

吉视传媒前身系吉林广电信息网部等 35 家广电系统单位经国家广电总局和吉林省人民政府批准于 2001 年 5 月 9 日出资组建的吉林广电网络有限公司。2005 年 9 月，吉林电视台等 49 家广电系统单位用城市广播电视网络资产出资，在吉林广电网络有限公司的基础上，以增资扩股的形式组建吉林广电网络集团。2009 年 12 月 25 日，经吉林省委宣传部及吉林省财政厅的相关批复，由吉林广电网络集团按照 1：0.98 的比例折股后整体变更设立为股份有限公司，总股本为 1117988790 元。2012 年 1 月 10 日经中国证券监督管理委员会以证监许可〔2012〕29 号，公司于 2012 年 2 月 10 日向社会公开发行人民币普通股股票 28000 万股，发行后总股本 1397988790 股，其中法人股 1117988790 股，社会公众股 280000000 股。2019 年 3 月，根据《中共吉林省委吉林省人民政府关于印发<吉林省机构改革方案>的通知》（吉发〔2018〕37 号），整合吉林电视台、吉林人民广播电视台，组建吉林广播电视台，作为省政府直属事业单位，归口省委宣传部领导，“吉林电视台”现已更名为“吉林广播电视台”，截至 2021 年 3 月底，公司注册资本为 31.11 亿元，吉林广播电视台持有公司 31.61%的股权，为公司控股股东和实际控制人。

公司经营范围：有线电视业务；广播电视节目传输服务业务；专业频道、付费频道、多媒体数据广播、视音频点播服务业务等。

截至 2021 年 3 月底，公司内设 15 个主要职能部门，包括大众客户事业部（含大众市场部、智慧媒体业务部）、集团客户事业部（含集团市场一部、集团市场二部）、工程建设部、运行维护部、物资管理部、综合行政部、人力资源部、计划财务部、证券投资部、审计部等。（详见附件 1-2）。

截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 141.81 亿元，所有者权益合计 69.89 亿元（含少数股东权益 0.58 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 19.71 亿元，利润总额 0.63 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 146.09 亿元，所有者权益合计 70.23 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）。2021 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.40 亿元，利润总额 0.21 亿元。

公司注册地址：长春市净月开发区和美路 999号吉视传媒信息枢纽中心；法定代表人：王胜杰。

三、存续债券概况及募集资金使用情况

公司于 2019 年 7 月 23 日发行“19 吉视传媒 MTN001”，募集资金 10 亿元，用于偿还金融机构借款和补充流动资金；公司于 2019 年 8 月 22 日发行“19 吉视传媒 MTN002”，募集资金 5 亿元，用于偿还应付票据和补充流动资金。截至本报告出具日，“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”募集资金已经全部按规定用途使用完毕，均按时付息。

表 1　截至 2021 年 3 月底公司存续债券情况

（单位：亿元）

债券简称	发行金额	余额	起息日	到期兑付日
19 吉视传媒 MTN001	10.00	10.00	2019-07-23	2022-07-23
19 吉视传媒 MTN002	5.00	5.00	2019-08-22	2022-08-22

资料来源：中国货币网，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2020年，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。中国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，以“六稳”“六保”为中心，全力保证经济运行在合理区间。在此背景下，2020年中国经济逐季复苏，GDP全年累计增长2.30%，成为全球主要经济体中唯一实现正增长的国家，GDP首次突破百万亿大关，投资超越消费再次成为经济增长的主要驱动力。

2021年一季度，中国经济运行持续恢复，宏观政策整体保持了连贯性，稳健的货币政策灵活精准、合理适度，把服务实体经济放到更加突出的位置；积极的财政政策提质增效，推动经济运行保持在合理区间。

经济修复有所放缓。2021年一季度，中国国内生产总值现价为24.93万亿元，实际同比增长18.30%，两年平均增长5.00%，低于往年同期水平，主要是受到疫情反复、财政资金后置等短期影响拖累。分产业看，三大产业中第二产业恢复最快，第三产业仍有较大恢复空间。具体看，第二产业增加值两年平均增长6.05%，已经接近疫情前正常水平（5%~6%），第二产业恢复情况良好，其中工业生产恢复良好，工业企业盈利改善明显；而一、三产业仍未回到疫情前水平。其中第一产业增加值两年平均增长2.29%，增速略微低于疫情前正常水平；第三产业两年平均增长4.68%，较2019年同期值低2.52个百分点，第三产业仍有恢复空间，主要是由于年初局部性疫情爆发拖累了服务业的修复进程。

表 2　2017—2021 年一季度中国主要经济数据

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年一季度（括号内为两年平均增速）
GDP（万亿元）	83.20	91.93	98.65	101.60	24.93
GDP 增速（%）	6.95	6.75	6.00	2.30	18.30 （5.00）
规模以上工业增加值增速（%）	6.60	6.20	5.70	2.80	24.50（6.80）
固定资产投资增速（%）	7.20	5.90	5.40	2.90	25.60（2.90）
社会消费品零售总额增速（%）	10.20	8.98	8.00	-3.90	33.90（4.20）
出口增速（%）	10.80	7.10	5.00	4.00	38.70
进口增速（%）	18.70	12.90	1.70	-0.70	19.30
CPI 增幅（%）	1.60	2.10	2.90	2.50	0.00
PPI 增幅（%）	6.30	3.50	-0.30	-1.80	2.10
城镇失业率（%）	3.90	4.90	5.20	5.20	5.30
城镇居民人均可支配收入增速（%）	6.50	5.60	5.00	1.20	13.70（4.50）
公共财政收入增速（%）	7.40	6.20	3.80	-3.90	24.20
公共财政支出增速（%）	7.70	8.70	8.10	2.80	6.20

注：1. GDP 总额按现价计算；2. 出口增速、进口增速均以人民币计价统计；3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、城镇居民人均可支配收入增速为实际增长率，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. 城镇失业率统计中，2017 年为城镇登记失业率，2018 年开始为城镇调查失业率，指标值为期末数
资料来源：联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

消费对GDP的拉动作用明显提升，成为拉动经济的主引擎；投资拉动垫底；净出口创2007年以来新高。从两年平均增长来看，2021年一季度社会消费品增速为4.20%，延续了上年逐季恢复的趋势，与疫情前水平的差距进一步缩小；消费超越投资重新成为拉动经济增长的主引擎，疫情以来对GDP增长的拉动作用首次转正，但仍低于疫情前正常水平。一季度固定资产投资完成额9.60万亿元，同比增长25.60%，两年平均增长2.90%，与疫情前正常水平差距较大，

固定资产投资仍处在修复过程中；资本形成总额对GDP增长的拉动作用最弱，疫情以来主要靠投资拉动的经济增长模式有所改变。一季度外贸实现开门红，贸易顺差7592.90亿元，较上年同期扩大690.60%，净出口对GDP增长的拉动作用延续上年逐季上升的趋势，达到2007年以来的最高水平。一季度三大需求对GDP增长的拉动情况反映出**经济内在增长动力较上年有所增强，经济结构进一步改善。**

居民消费价格指数运行平稳，生产者价格指数结构性上涨。2021年一季度，全国居民消费价格指数（CPI）和扣除食品和能源价格后的核心CPI累计同比增速均为0，较上年同期分别回落4.9和1.30个百分点，处于低位。2021年一季度，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）累计同比上涨2.10%，呈现逐月走高的趋势。国际大宗商品价格上涨推高钢材、有色金属等相关行业出厂价格，带动PPI持续上行，加大了制造业的成本负担和经营压力。

社融存量增速下降。截至 2021 年一季度末，社融存量同比增速为 12.30%，较上年末下降 1 个百分点，信用扩张放缓；2021 年一季度新增社融 10.24 万亿元，虽同比少增 0.84 万亿元，但却是仅次于上年一季度的历史同期次高值，反映出**实体经济融资需求仍较为旺盛**。从结构来看，信贷和未贴现银行承兑汇票是支撑一季度社融增长的主要因素，企业债券和政府债券融资则是一季度新增社融的拖累项。货币供应量方面，截至 2021 年一季度末，M2 余额 227.65 万亿元，同比增长 9.40%，较上年末增速（10.10%）有所下降。同期 M1 余额 61.61 万亿元，同比增长 7.10%，较上年末增速（8.60%）也有所下降，说明货币政策逆周期调节的力度趋于减弱。

一般公共预算收入累计增速转正，收支缺口较2019年同期有所收窄。2021年一季度一般公共预算收入5.71万亿元，同比增长24.20%，是2020年以来季度数据首次转正。其中税收收入4.87万亿元，占一般公共预算收入的85.31%，同比增长24.80%，同比增速较高主要受增值税、消费税恢复性增长带动，反映了企业经营以及居民消费的修复。一季度一般公共预算支出5.87万亿元，同比增长6.20%，其中保民生、保就业是一季度的重点支出领域，债务付息创2016年以来同期最高增速。2021年一季度一般公共预算收支缺口为1588.00亿元，缺口较2020年和2019年同期值有所收窄，可能与2021年一季度财政收入进度较快相关。2021年一季度全国政府性基金收入1.86万亿元，同比增长47.90%，主要是由于国有土地出让收入保持高速增长；政府性基金支出1.73万亿元，同比减少12.20%，主要是由于地方政府专项债发行进度有所放缓。

就业压力有所缓解，但依然存在结构性矛盾，居民收入保持稳定增长。2021年1－3月全国城镇调查失业率分别为5.40%、5.50%和5.30%。其中1－2月受春节因素影响，加上年初局部性疫情的影响，失业率有所上升；而3月随着疫情形势好转，企业复工复产进度加快，用工需求增加，就业压力有所缓解。2021年一季度，全国居民人均可支配收入9730.00元，扣除价格因素后两年平均实际增长4.50%，延续了上年一季度以来逐季走高的趋势，且与消费支出增速的差值进一步缩小，居民消费能力有所提高。

2. 宏观政策和经济前瞻

2021 年 4 月 30 日政治局会议强调，要精准实施宏观政策，**保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡。积极的财政政策要落实落细，兜牢基层“三保”底线，发挥对优化经济结构的撬动作用。**政策重点从“稳增长”转向“调结构”，**减税降费政策将会向制度性减税政策、阶段性的减税降费政策有序退出、强化小微企业税收优惠、加大对制造业和科技创新支持力度**等四大方面倾斜。

稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。2021 年 3 月 22 日全国主要银行信贷结构优化调整座谈上提到要在管控好风险的同时，**因地制宜增加经济困难省份信贷投放，支持区域协调发展**。

2021 年一季度经济修复有所放缓，主要是由于局部性疫情对服务业拖累较大，而随着疫苗的推广，疫情对经济的影响减弱，服务业有望加快恢复。未来随着疫情逐渐稳定，居民消费支出将继续修复，**消费有望持续温和复苏**；随着欧美经济逐渐恢复，**外需有望继续保持强势增长；固定资产投资修复过程仍将持续，投资结构有望优化：**房地产投资虽然韧性较强，但未来更多的将受制于信用收紧与结构性政策，大概率呈现下行趋势；基建投资则受制于资金来源以及逆周期调节必要性的下降，扩张空间有限，预计保持低速增长；而制造业投资目前表现较弱，但是生产端强劲，积极因素不断增加，随着企业利润不断修复，未来制造业投资增速有望加快。整体看，**预计 2021 年中国经济将保持复苏态势，结构进一步优化。**

五、行业分析

1. 有线电视行业

近年来，随着广电惠民工程的大力推进，广播电视综合人口覆盖率进一步提升，广电网络基础设施持续改善。2020 年，受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户分流加剧影响，传统有线电视网络业务和传统广播电视销售均呈下降趋势。

根据《2020 年全国广播电视行业统计公报》，近年来，随着广播电视重点惠民工程持续推进，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升。截至 2020 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.38%，电视节目综合人口覆盖率 99.59%，分别比 2019 年提高了 0.25 个百分点和 0.20 个百分点；农村广播节目综合人口覆盖率 99.17%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.45%，分别比 2019 年提高了 0.33 个百分点和 0.26 个百分点；农村有线广播电视实际用户数 0.71 亿，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.47 亿，较上年底增长 2.80%，农村广播电视网络基础设施持续改善。

用户方面，随着全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化加快发展，全国有线电视实际用户数 2.07 亿，较 2019 年底略有下降；高清和超高清用户突破 1 亿，智能终端用户达到 2985 万，较上年底增长 25.16%。有线电视双向数字实际用户数 9551 万，较上年底增长 37.58%；高清超高清视频点播用户 3638 万，占点播用户的比例达到 93.5%。

从竞争格局来看，近年来，电信专网、互联网逐渐成为用户收看广播电视节目重要途径，对有线电视业务用户分流显著。根据工信部发布数据，截至 2021 年 4 月底，三大运营商 IPTV（网络电视）总用户数达 3.16 亿户；2020 年 IPTV 业务收入达到 335 亿元，同比增长 13.6%。根据最新 CSM 基础研究数据显示，全国 59 个中心城市中，IPTV 机顶盒的普及率已达 41%；IPTV 平台直播收视贡献逐年上升，由 2019 年的 18%增至 2021 年的 29%。根据《2020 年全国广播电视行业统计公报》，OTT TV（互联网电视）用户达到 9.55 亿，互联网视频年度付费用户 6.9 亿，OTT 集成服务业务收入 71.10 亿元，同比增长 13.71%。在 OTT TV 视频应用领域，互联网知名企业 BAT 延续了在 PC 端及移动端的优势，其使用时长、激活用户数等指标稳居行业前三；从家庭收视率来看，根据勾正数据统计，2020 年，云视听极光和银河奇异果分别以 3.93%及 3.31%位居所有视频应用前二，市场份额分别为 32.69%和 26.78%。

2020 年，全国广播电视行业总收入 9214.60 亿元，同比增长 13.66%。其中，广播电视和网

络视听业务实际创收收入 7711.76 亿元，同比增长 13.96%；财政补助收入 968.33 亿元，同比增长 20.74%；其他收入 534.51 亿元，同比下降 0.76%。其中：有线电视网络业务收入略有增长，收视维护费等传统业务收入降幅较大。有线电视网络收入 756.98 亿元，同比增长 0.48%；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 520.61 亿元，同比下降 18.30%。

广播电视机构大力推进智慧广电建设，推进媒体深度融合，有效整合优质资源、生产要素，向互联网主阵地聚合、向移动端倾斜，广播电视机构智慧广电及融合业务收入 6 显著增加。在实际创收收入中，广播电视机构智慧广电及融合业务收入 893.78 亿元，同比增长 38.14%，主要收入构成包括：广播电视机构新媒体广告收入 204.96 亿元，同比增长 5.48%；有线电视网络宽带、集团客户等增值业务收入 236.37 亿元，同比增长 12.67%；IPTV 平台分成收入 135.82 亿元，同比增长 12.03%（2019 年增速为 20.69%）；OTT 集成服务业务收入 71.10 亿元，同比增长 13.71%（2019 年增速为 33.16%）；广播电视机构网络视听收入 245.53 亿元，同比增长 60.67%。

从行业政策来看，“十四五”期间，有线电视行业将步入高清化加速发展阶段。2020 年 5 月，《超高清视频标准体系建设指南（2020 版）》提出到 2022 年，进一步完善超高清视频标准体系，制定标准 50 项以上，重点推进广播电视、文教娱乐、安防监控、医疗健康、智能交通、工业制造等重点领域行业应用的标准化工作。2021 年 3 月，《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出要推进有线电视网络整合和 5G 一体化发展、加快提升超高清电视节目制播能力，推进电视频道高清化改造。

行业未来发展方面，通过中国广播电视网络有限公司（以下简称“中国广电”）、各省网公司、战略投资者共同参与组建，形成中国广电主导、按现代企业制度管理的“全国一网”股份公司——中国广电网络股份有限公司（以下简称“广电股份”）已于 2020 年 10 月挂牌成立，12 月增资完成后注册资本 1343.86 亿元人民币，发起人共有 46 家，其中中国广电为第一大股东。中国广电与中国移动开展 5G 共享共建合作，双方将以 1：1 比例共同投资建设 700MHz 5G 无线网络，共同所有并有权使用 700MHz 5G 无线网络资产，同时，中国广电将通过发行 192 号段切入 5G 通信领域。完成“全国一网”整合后，中国广电超过 2 亿用户资源的规模优势将得到凸显，同时，5G 时代超高清业务的场景需求将为有线电视行业带来发展机遇，中国广电 5G 商用牌照的加持将带来协同效应的显现，有助于抵御用户对大屏娱乐消费习惯的变化导致的行业竞争加剧，省网企业的参股收益或将逐步得到体现，有线电视行业未来发展趋势稳定。

2. 区域经济概况

吉林省经济保持增长态势，但人口持续净流出，电视及广播覆盖率已达到饱和。

根据《2020 年吉林省国民经济和社会发展统计公报》，2020 年，吉林省省实现地区生产总值 12311.32 亿元，按可比价格计算，同比增长 2.4%。其中，第一产业增加值 1553.00 亿元，同比增长 1.3%；第二产业增加值 4326.22 亿元，同比增长 5.7%；第三产业增加值 6432.10 亿元，同比增长 0.1%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 12.6%，第二产业增加值比重为 35.1%，第三产业增加值比重为 52.3%。

截至 2020 年 10 月底，吉林省总人口为 2407.35 万人，比 2019 底净减少 283.38 万人，其中城镇常住人口 1508 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 62.64%，城镇化率进一步增长。从文化传媒普及程度来看，截至 2020 年底，吉林省广播人口综合覆盖率达到 99.4%；电视人口综合覆盖率达到 99.5%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年3月底，公司注册资本为31.11亿元，吉林广播电视台持有公司 31.61%的股权，为公司控股股东和实际控制人。

2. 企业规模与竞争力

公司是吉林省有线电视网络的唯一运营主体，具备很强的区域垄断优势，截至2020年底公司全网覆盖率达97.65%。

公司在吉林省区域内拥有有线电视网络的独家经营权，拥有国家光缆干线网络400公里，省级光缆干线网 7300 公里，城域网支干线65000公里，建成了覆盖全省51个市（州）、县（市、区）的智能光网络。近年来，公司大力推进农村光纤入户建设工程，在农村地区的用户覆盖率得到进一步提高。截至2020年底，公司全网覆盖用户数888.62万户，覆盖率达到97.65%；双向网改覆盖用户865.06万户，覆盖率达到 97.35%；双向网改渗透用户 278.29 万户，双向网改渗透率为32.17%。公司集团客户专网业务运营良好，业务增长潜力大，截至2020年底，公司服务集团客户总计0.37万户。

3. 税收优惠

作为文化企业，公司所处广电行业受政策支持力度大，持续获得税收优惠政策支持。

作为地方广电企业，公司在税收优惠方面受国家及地方政策支持大。根据《财政部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），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，执行时间为2019年1月1日至2023年12月31日。

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），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日起对其自用房产可继续免征五年房产税；对经营性文化事业单位转制中资产评估增值、资产转让或划转涉及的企业所得税、增值税、城市维护建设税、契税、印花税等，符合现行规定的享受相应税收优惠政策。公司作为经营性文化事业单位，享受上述税收优惠政策。

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告（授信机构自查版），截至2021年7月22日，公司本部无未结清的不良信贷记录，已结清信贷中有1笔关注类贷款，该笔关注类贷款公司已按时结清。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理制度、高级管理人员等方面无重大变化。

八、经营分析

1. 经营概况

2020年，公司营业收入规模基本稳定，宽带业务和社会信息化服务业务保持增长；受折旧及摊销费用增加和新冠肺炎疫情的综合影响，公司综合毛利率同比明显下降。2021年一季度，公司宽带出口租赁费的下降带动当期毛利率有所提升。

2020年，公司实现营业收入19.71亿元，同比小幅增长2.25%。从收入构成来看，公司有线电视基本收视维护业务收入占营业收入的比重为39.78%，同比进一步下滑；增值收视业务收入同比小幅上升至3.45亿元。2020年，公司工程建设业务收入为0.80亿元，同比减少0.49亿元，主要系新建住宅有线电视网络接入减少；

同期，公司宽带接入业务收入保持较快增长，为同比增长37.93%至2.80亿元，系集团客户和个人宽带用户带来的收入增长；公司其他业务主要包括社会信息化服务业务，2020年社会信息化服务业务收入为2.75亿元（2019年为0.93亿元）。

毛利率方面，2020年，公司综合毛利率为31.70%，同比减少7.35个百分点，主要系固定资产增加推升公司折旧、摊销成本，以及2020年以来新冠疫情对公司电影放映业务、酒店经营等业务带来的综合影响所致。

2021年1－3月，公司营业收入为4.40亿元，较上年同期增长4.21%；主营业务收入（不含其他收入）毛利率为41.77%，较上年同期增加8.21个百分点，主要系宽带出口租赁费用同比减少所致。

表 3　公司营业收入构成情况（单位：亿元、%）

分类	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 1－3 月	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
有线电视基本收视维护业务	10.37	51.52	8.66	44.94	7.84	39.78	1.92	43.64
增值业务	3.48	17.29	3.28	17.01	3.45	17.50	0.83	18.86
工程建设	1.96	9.74	1.29	6.71	0.80	4.06	0.05	1.14
配套收入	1.66	8.24	1.88	9.74	1.35	6.85	0.21	4.77
宽带接入	1.70	8.43	2.03	10.55	2.80	14.21	0.62	14.09
其他业务	0.96	4.78	2.13	11.05	3.48	17.66	0.77	17.50
合计	**20.12**	**100.00**	**19.28**	**100.00**	**19.71**	**100.00**	**4.40**	**100.00**

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

表 4　公司主营业务成本构成情况（单位：亿元、%）

分类	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年 1-3 月	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比	成本	占比
机顶盒销售	0.22	2.02	0.45	3.80	0.42	3.12	0.04	1.46
机顶盒摊销	1.27	11.71	1.64	13.95	2.11	15.68	0.42	16.30
网络运行、维护	2.46	22.72	2.37	20.15	3.06	22.73	0..34	13.30
人工	2.60	24.00	2.62	22.32	2.43	18.05	0.45	17.39
折旧	3.53	32.65	3.74	31.84	4.26	31.65	1.20	46.69
电影放映成本	0.68	6.26	0.68	5.79	0.35	2.60	0.05	1.96
其他	0.01	0.64	0.25	2.16	0.84	6.24	0.07	2.90
合计	**10.83**	**100.00**	**11.75**	**100.00**	**13.46**	**100.00**	**2.56**	**100.00**

注：尾差系四舍五入导致
资料来源：公司提供

2. 有线电视业务

跟踪期内，公司有线电视用户覆盖基本饱和，实际缴费用户小幅回升，有线电视基本收视维护业务收入仍持续下滑。

公司有线电视业务包括基本收视业务和增值业务。从公司全网覆盖用户规模来看，截至2020年底，公司有线电视用户数为888.62万人，较上年底减少12.3万户，主要系拆迁所致；2021年3月底增至913.51万户，有线电视网络覆盖基本饱和。跟踪期内，公司实际缴费用户规模小幅回升，截至2021年3月底为578.78万户。跟踪期内，公司双向网改覆盖率趋近饱和，但

双向网改渗透率仍维持较低水平。考虑到吉林省人口净流失，以及收视方式持续受到IPTV、OTT等视频传播形式的冲击，实际缴费用户仍面临流失压力。

表 5　近年来公司有线电视业务用户情况

（单位：万户、%）

	2018 年底	2019 年底	2020 年底	2021 年 3 月底
按用户区域				
城网	392.39	376.71	384.26	385.16
农网	182.59	187.72	192.53	193.62
合计	**574.98**	**564.43**	**576.79**	**578.78**
双向网改覆盖数	826.59	882.29	865.06	897.02
双向网改覆盖率	95.88	97.91	97.35	98.19
双向网改渗透用户数	239.59	275.65	278.29	280.89
双向网改渗透率	28.99	31.24	32.17	31.31

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司有线电视收费标准未发生变动。2020年初，公司在疫情期间推出惠民措施，在网用户可免费观看有线电视节目一个月，导致一季度相关收入有所下降，同时受新兴媒体对传统有线电视用户形成分流的影响，公司基本收视维护业务收入持续下滑。

公司增值业务包括付费频道收入和交互业务（点播、宽带）收入，截至2020年底，公司向省内用户提供在网付费频道49套，其中包括32个高清付费频道、17个标清付费频道，且制定了较为完整的增值服务收费方案。跟踪期内，公司增值收视业务用户数明显下降，点播量有所增长。2020年，公司ARPU值同比小幅增长，主要系公司上线不断完善平台功能，优化增值产品类型，带动用户点播率及增值服务消费的提升。

表 6　近年来公司有线电视增值业务运行情况

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 1-3 月
付费频道用户（万户）	230.57	233.45	193.48	187.48
互动用户数（万户）	140.55	191.15	183.18	180.77
互动点播量（亿次）	7.57	7.60	14.00	5.12
增值业务 ARPU 值（元/月）	15.45	15.46	--	--

注：公司2020年起不再披露增值业务ARPU值

资料来源：公司提供

3. 非有线电视业务

跟踪期内，公司宽带接入业务及社会信息化服务业务发展态势良好，宽带用户数量持续增长；信息化服务业务服务客户主要为政府机构，在手订单较充裕，回款情况较好。

公司工程建设业务收入来自为省内新建商品住宅提供有线电视网络接入工程配套服务，并获得数字电视工程服务费，一般与城市新建小区数量增加及农村城镇化发展进程有关。随着地产开发及城镇化发展进程放缓，2020年，公司实现工程建设收入0.80亿元，同比明显下降。

有线宽带业务方面，公司通过广播数字电视双向网络向公众客户提供互联网接入服务，基于互联网平台的各类应用服务，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。2020年，随着农网光纤入户项目的开展，公司个人宽带用户数量为125.11万户，较2019年底增加18.95万户；专网用户数量由0.35万户增至0.39万户。同期，公司宽带业务实现收入2.80亿元（含集团客户专网业务），同比增长37.93%。

社会信息化服务业务方面，公司与国家林业和草原局信息中心、吉林省林业厅签订《加快推进国有林管理现代化局省共建示范项目建设合作协议》，与国家林业和草原局信息中心、东北虎豹国家公园管理局、辽宁省林业厅、黑龙江林业厅等签订《东北生态大数据中心建设战略合作协议》，与吉林省林业厅、长白山保护开发区管委会签订《加快推进“局省共建示范”、“数字长白山”项目建设战略合作协议》，运用云计算、大数据、物联网等新一代信息技术，促进生态治理能力现代化，实现生态资源的有效保护和科学利用。上述项目业务模式为“政府主导、统筹规划、统一建设、企业投资、分级负担、政府购买服务”。公司作

为项目投资建设主体，通过搭建项目平台，提供专网传输服务、互联网接入服务、云数据中心租赁服务等，相关服务由政府购买，吉林省财政和地方财政将承担具体服务费用的支出，对回款保障性较强。截至 2021 年 3 月底，公司该类业务均按合同约定按时回款，2020 年实现信息化服务业务收入 2.75 亿元（计入“其他业务”收入），回款 2.16 亿元。2020 年以来，公司持续推进林业大数据和雪亮工程等项目的建设，2020 年新增合同金额为 24035.33 万元（2019 年为 30727.38 万元）；截至 2021 年 3 月底，公司信息化服务业务在手订单金额 5.81 亿元，在手订单较充裕。

表 7　2018 年以来公司社会信息化服务业务主要新签合同情况（单位：万元）

	合同名称	建设工期	合同金额	合同对方	建设内容
2018 年	东北虎豹国家公园体制试点区监测中心建设项目合同	1 年以内	2279.80	吉林省林业厅	东北虎豹国家公园体制试点区监测中心建设
	东北虎豹国家公园体制试点区（天桥岭林业局）保护设施建设项目二标段合同	1 年以内	1198.94	天桥岭林业局	东北虎豹国家公园体制试点区（天桥岭林业局）保护设施建设
2019 年	东北虎豹国家公园（汪清林业局）自然资源监测体系试点项目所需设备采购及安装合同（18 年项目）	2 年	1244.52	汪清林业局	于东北虎豹国家公园汪清林业局辖区内，完成野保基础设施建设
	德惠市政务服务和数字化建设管理局与吉视传媒股份有限公司关于德惠市“雪亮工程”一期项目的合同	1 年以内	3000.00	德惠市政务服务和数字化建设管理局	数据专线
	中移建设有限公司吉林分公司监测系统及企业移动安全管理平台设备采购项目（三期）合同	2 年	1659.25	中移建设有限公司吉林分公司	中移建设有限公司吉林分公司监测系统及企业移动安全管理平台设备采购项目（三期）
2020 年	柳河县公共安全视频监控建设联网应用项目	1 年以内	1352.00	中共柳河县委政法委员会	系统集成
	梅河口市公共安全视频监控建设联网应用项目（雪亮工程）	1 年以内	4125.17	中共梅河口市委政法委员会	系统集成
	东北虎豹国家公园珲春分局（珲春林业局）监测体系建设项目（一标段）设备采购	1 年	1575.00	珲春林业局	3650 台相机采购及安装、防水防爆监控 5 套、基站 5 套
	吉林祥云大数据平台扩容项目合同	1 年以内	6976.00	吉林省吉林祥云信息技术有限公司	平台建设

注：列表为合同金额在1000万元以上的大额合同；1000万元以下的合同数量较多，不在此列举
资料来源：公司提供

4. 在建工程

跟踪期内，公司已完成对吉林省优质教育资源全覆盖工程（一期）项目的投资建设。截至 2021 年 3 月底，公司主要在建项目为吉林省中小城市基础网络完善工程（总预算 3.10 亿元）和吉林省农村光纤户户通建设工程-国家百兆乡村示范项目（总预算 12.45 亿元）。其中，吉林省中小城市基础网络完善工程是在吉林省范围内新建省干光缆 21 段，总计建设 597.6 公里，在吉林省内 49 个县（区、市）级行政区域内进行城区主干、城域网及分配网建设。建设城区主干网 1010.24 公里、各类不同纤芯数城域网光缆 5557.76 公里、分配网 23328.8 公里。吉林省农村光纤户户通建设工程——国家百兆乡村示范项目的主要是覆盖长春、四平、辽源等 20 个县市农网用户，覆盖户数达到 93 万户，可实现 20 个县（市、区），195 个乡镇所辖村屯 100%光纤通达。

截至 2021 年 3 月底，公司在建项目累计投资 7.28 亿元，2021 年计划投资 8.69 亿元，仍需一定投资支出。

表 8　截至 2021 年 3 月底主要在建项目（单位：亿元）

项目名称	计划总投资	资金来源	已投规模	2021 年计划投资

吉林省中小城市基础网络完善工程	3.10	自有资金、银行贷款	1.45	1.99
吉林省农村光纤户户通建设工程——国家百兆乡村示范项目	12.45	自有资金	5.83	6.70
合计	**15.55**	**--**	**7.28**	**8.69**

资料来源：公司提供

5. 经营效率

跟踪期内，公司经营效率一般。

2020 年，公司销售债权周转次数、存货周转次数和总资产周转次数分别为 6.53 次、1.47 次和 0.14 次（2019 年分别为 7.28 次、1.33 次和 0.14 次）。

从同行业企业对比情况来看，公司存货及总资产周转次数偏低。其中，公司存货主要构成为下属房地产子公司三亚樾城投资有限公司（以下简称“三亚樾城项目”）投资的吉视传媒三亚视觉文化体验基地（以下简称“三亚项目”）。2017 年 9 月 29 日，海南省人民政府出台《关于进一步深化“两个暂停”政策促进房地产业平稳健康发展的意见》（琼府〔2017〕76 号），停止产权式酒店项目规划报建审批，三亚项目二期尚未取得建设工程规划许可证（临时），整体进度受政策影响处于停滞状态，造成存货周转次数低。

表 9　2020 年广电行业发债企业经营效率情况

（单位：次）

公司名称	销售债权周转次数	存货周转次数	总资产周转次数
贵州省广播电视信息网络股份有限公司	1.55	13.77	0.22
陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司	2.96	14.99	0.32
公司	6.53	1.47	0.14

资料来源：联合资信根据公开资料整理

6. 未来发展

未来，公司将基于自身网络资源优势，加快智慧广电构建，全力推动社会信息化服务领域的布局，把握“全国一网”与5G的融合发展，实现业务的转型升级。同时，联合资信将持续关注“全国一网”整合及5G建设可能对公司股权结构及经营管理等方面带来的重大变化。

未来，公司将按照中央、省委省政府重大决策部署，坚持新发展理念，以打造智慧广电为牵引，充分发挥网络资源优势、I-PON 技术优势以及作为“吉林省社会信息化枢纽中心暨吉林省云计算、大数据产业基地”的平台优势，加快在智慧广电媒体、智慧广电网络、智慧广电公共服务、智慧广电生态、智慧广电产业体系构建等方面取得新突破，打造出与社会生活深度融合的“智慧广电”生态产业链，全力推动公司在社会信息化服务领域的战略布局。同时，国家发改委、工信部、省委省政府多次召开会议强调加快推动“5G+工业互联网”融合应用，促进传统产业数字化、网络化、智能化转型，公司将依托中国广电 5G 技术与战略发展规划，围绕“新基建”领域谋求转型发展新方向。

2020 年，公司出资 2.00 亿元参股广电股份，持有其股权 0.1976%。广电股份系中国广电、各省网公司及战略投资者共同参与组建，注册资本 1343.86 亿元，发起人共有 46 家，中国广电为其第一大股东。随着“全国一网”整合及 5G 建设的推进，公司股权结构及经营管理等方面或将面临重大变化。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020 年合并财务报告，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见的审计结论。公司提供的 2021 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2020 年以来，公司合并范围新增 1 家子公司，为吉林省东北亚大数据创业服务有限公司。该公司规模较小，公司财务数据可比性强。

截至 2020 年底，公司（合并）资产总额为 141.81 亿元，所有者权益合计 69.89 亿元（含少数股东权益 0.58 亿元）。2020 年，公司实现营业总收入 19.71 亿元，利润总额 0.63 亿元。

截至 2021 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 146.09 亿元，所有者权益合计 70.23 亿元（含少数股东权益 0.60 亿元）。2021 年 1－3 月，公司实现营业总收入 4.40 亿元，利润总额 0.21 亿元。

2．资产质量

跟踪期内，公司资产规模变动不大，固定资产随网络资产建设投入不断增加，非流动资产占比进一步上升，其他权益工具投资存在价格波动风险，公司资产流动性较弱。

截至 2020 年底，公司资产总额为 141.81 亿元，较上年底变动不大；构成方面，流动资产占 15.79%，非流动资产占 84.21%，非流动资产占比进一步上升。

（1）流动资产

截至 2020 年底，公司流动资产为 22.39 亿元，较上年底下降 20.59%；主要由货币资金（占 25.05%）、应收账款（占 15.37%）、存货（占 42.68%）和其他流动资产（占 10.77%）构成。

截至 2020 年底，公司货币资金为 5.61 亿元，较上年底下降 54.52%，主要系在建项目建设及出资广电股份使得资金支出规模较大所致。截至 2020 年底，公司货币资金主要为银行存款（4.29 亿元）和其他货币资金（1.32 亿元）。同期，所有权受到限制的货币资金为人民币 1.32 亿元，系银行汇票保证金。

截至 2020 年底，公司应收账款为 3.44 亿元，较上年底增长 34.74%，主要系应收政府信息化服务业务款项。账龄方面，公司 1 年以内应收账款余额占 51.87%，1 至 2 年占 10.94%，2 至 3 年占 7.81%，其余为 3 年以上，账龄较长；累计计提坏账准备 1.86 亿元，2020 年期间计提坏账准备 0.11 亿元。从集中度来看，截至 2020 年底，公司应收账款余额前五名合计 0.59 亿元，占应收账款余额的 11.13%，主要为应收林业局、公安局、学校等政府平台的工程款，集中度低。

截至 2020 年底，公司存货为 9.56 亿元，较上年底增长 9.21%，主要系信息化服务业务采购设备增加所致。公司存货主要为三亚樾城项目形成的开发成本 7.20 亿。根据公司公告的项目处置方案，三亚樾城项目预计总投资 15.9 亿元，未来尚需投资规模 8.9 亿元，将通过自持高层高端精品酒店（预计 2024 年四季度营业）和可售商业办公实现投资收益及现金回收。

（2）非流动资产

截至 2020 年底，公司非流动资产主要由固定资产（合计）（占 63.69%）、在建工程（合计）（占 13.94%）和其他权益工具投资（占 7.63%）构成。

截至 2020 年底，公司其他权益工具投资为 9.12 亿元，较上年底增长 20.90%，系新增对广电股份的投资 2.00 亿元，此外，公司其他权益工具投资包括对吉林九台农村商业银行股份有限公司（以下简称“九台农商行”）的投资 1.84 亿元、对吉林德惠农村商业银行股份有限公司（以下简称“德惠农商行”）的投资 0.96 亿元、对吉林公主岭农村商业银行的投资 1.18 亿元和对吉林春城农村商业银行（以下简称“春城农商行”）的投资 0.77 亿元等。公司其他权益工具投资存在价格波动风险，累计损失 2.55 亿元，包括对九台农商行的投资累计损失 1.67 亿元，对德惠农商行的投资累计损失 0.29 亿元，对春城农商行的投资累计损失 0.48 亿元。

截至 2020 年底，公司固定资产为 76.06 亿元，较上年底增长 15.91%，主要系在建工程中的传输线路及设备转固所致。公司固定资产以传输线路及设备（52.77 亿元）和房屋及建筑物（13.83 亿元）为主。随着固定资产的快速增长，公司固定资产折旧持续增加，截至 2020 年底固定资产累计折旧 46.81 亿元；2020 年计提固定资产折旧 5.51 亿元。

公司在建工程仍以网络资产为主。截至

2020 年底，公司在建工程为 16.65 亿元，较上年底下降 27.50%，主要系转入固定资产所致。公司在建工程以城/农网的新建和改建为主。

截至 2020 年底，公司长期待摊费用为 7.64 亿元，较上年底下降 9.41%。公司长期待摊费用主要为免费的机顶盒、智能卡等（6.78 亿元）。

截至 2021 年 3 月底，公司资产总额为 146.09 亿元，较上年底小幅增加。其中，流动资产占 17.01%，非流动资产占 82.99%，结构变动不大。

截至 2021 年 3 月底，公司使用受限资产的账面价值为 1.66 亿元，为受限货币资金，均系银行承兑汇票保证金，受限比例为 1.14%。

3．所有者权益及负债

（1）所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益变动不大。

截至 2020 年底，公司所有者权益为 69.89 亿元，较上年底变动不大。公司归属于母公司权益合计中实收资本占 44.89%、资本公积占 12.98%、盈余公积占 19.53%、未分配利润占 21.22%；所有者权益中归属于母公司所有者权益占 99.16%，少数股东权益占 0.84%。截至 2020 年底，公司其他综合收益为-2.41 亿元（2019 年底为-2.02 亿元），主要系所持九台农商行股价下跌所致。

截至 2021 年 3 月底，公司所有者权益为 70.23 亿元，规模及结构均较 2020 年底变动不大。

（2）负债

跟踪期内，公司有息债务规模呈增长态势，期限结构合理。“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”将于 2022 年相继到期，存在集中兑付压力。

截至 2020 年底，公司负债总额为 71.92 亿元，较上年底变动不大。从结构来看，公司负债总额中，流动负债占 40.52%，非流动负债占 59.48%，非流动负债占比有所增长。

截至 2020 年底，公司流动负债为 29.14 亿元，较上年底下降 7.97%。公司流动负债主要由短期借款（占 15.78%）、应付票据（占 12.76%）、应付账款（占 33.57%）、合同负债（占 28.55%）和其他应付款（占 7.85%）构成。

截至2020年底，公司短期借款为4.60亿元，较上年底增加3.61亿元，主要系公司置换到期债务所致。构成方面，公司短期借款均为信用借款。

截至2020年底，公司应付账款为9.78亿元，较上年底下降6.45%，主要为应付材料款5.92亿元和应付工程款3.09亿元。

截至2020年底，公司新增合同负债8.32亿元，主要系公司将预收款项（截至2019年底为7.36亿元）重分类为合同负债所致。公司合同负债主要为收视费（4.21亿元）和工程配套费（1.05亿元）。

截至2020年底，公司非流动负债为42.78亿元，较上年底增长7.55%。公司非流动负债主要由长期借款（占25.92%）、应付债券（占67.62%）和长期应付款（合计）（占18.40%）构成。截至2020年底，公司长期借款为11.09亿元，较上年底增长29.39%。从构成来看，公司长期借款均为信用借款。截至2020年底，公司应付债券为28.88亿元，较上年底变动不大，为公司存续的中期票据“19吉视传媒MTN001”“19吉视传媒MTN002”和可转换公司债券。其中，“19吉视传媒MTN001”将于2022年7月23日到期，“19吉视传媒MTN002”将于2022年8月22日到期，存在集中兑付压力。

截至2021年3月底，公司负债总额为75.85亿元，较2020年底增长5.47%，流动负债占36.87%，非流动负债占63.13%。

截至2020年底，公司短期债务为8.35亿元，较上年底下降22.67%；长期债务为39.97亿元，较上年底增长8.45%；全部债务为48.32亿元，较上年底增长1.40%。截至2021年3月底，公司短期债务为10.20亿元，较2020年底增长22.12%；长期债务为43.81亿元，较2020年底增长9.59%；全部债务为54.00亿元，较2020年底

增长11.76%。

从债务指标来看，截至2020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50.72%、40.88%和36.38%，均较上年底变动不大。截至2021年3月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为51.92%、43.47%和38.41%。

4. 盈利能力

2020 年，公司营业收入小幅增长，但营业成本受折旧、摊销成本及新冠肺炎疫情影响增长较快，主营业务盈利能力持续下滑，利润总额依赖政府补助和其他权益工具投资取得的股利收入。2021 年一季度，公司主业盈利能力有所回升。

2020 年，公司实现营业总收入 19.71 亿元，同比增长 2.25%；营业成本为 13.46 亿元，同比增长 14.58%，增幅较大，主要系折旧、摊销成本增加所致；营业利润率 31.04%，同比减少 7.42 个百分点。

从期间费用看，2020 年，公司期间费用总额为 7.02 亿元，同比下降 3.61%，主要系销售费用和研发支出下降所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发支出和财务费用占比分别为 36.25%、50.26%、9.26%和 4.22%。公司财务费用中，利息支出为 1.95 亿元，利息资本化金额为 1.52 亿元，使得利息费用维持较低水平。公司期间费用占营业收入比重为 35.59%，对利润侵蚀严重。

2020 年，公司分别计提资产减值损失和信用减值损失 0.15 亿元（商誉减值损失）和 0.17 亿元（应收账款和其他应收款坏账损失）。同期，公司其他收益为 0.40 亿元，均为政府补助，同比增长 8.95%；投资收益为 0.31 亿元，主要为其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入，同比下降 7.77%，具备一定可持续性；营业外收入为 0.65 亿元，同比增加 0.41 亿元，主要为稳岗补助和豁免债务。2020 年，公司利润总额为 0.63 亿元，主要来自非经常性损益（其他收益+投资收益+营业外收入），主业盈利能力持续下降。

从盈利指标看，2020 年，公司总资本收益率和净资产收益率分别为 2.18%和 0.90%，同比分别减少 0.11 个百分点和 0.63 个百分点。

2021 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.40 亿元，同比增长 4.21%；营业成本 2.56 亿元，同比下降 8.68%。同期，公司营业利润率为 41.32%；利润总额 0.21 亿元，受宽带出口租赁费用下降影响，主业盈利能力有所回升。

5. 现金流分析

跟踪期内，公司经营获现能力保持良好水平，但投资净支出仍较大，考虑在建工程尚需一定投资规模，公司外部筹资压力持续存在。

经营活动方面，2020 年，公司经营活动现金流入为 21.82 亿元，同比略有增加，其中销售商品、提供劳务收到的现金为 19.61 亿元，同比增长 3.44%。同期，公司经营活动现金流出为 14.71 亿元，同比变动不大，其中购买商品、接受劳务收到的现金为 5.99 亿元；支付给职工以及为职工支付的现金 6.05 亿元。2020 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 7.11 亿元，同比增长 17.27%。从收入实现质量来看，2020 年，公司现金收入比为 99.47%，同比略有增加。

投资活动方面，2020 年，公司投资活动现金流入规模较小，为 0.39 亿元。同期，公司投资活动现金流出仍维持较大规模，为 15.90 亿元，其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为 13.90 亿元，主要用于购建信息网络等固定资产；投资支付的现金为 2.00 亿元，主要为对广电股份的投资。投资活动现金流量净额为 -15.52 亿元，投资净支出规模有所上升。

2020 年，公司筹资活动现金流入为 9.80 亿元，主要为取得借款收到的现金 9.00 亿元。公司筹资活动现金流出为 5.66 亿元，同比减少 11.63 亿元，其中偿还债务支付的现金为 2.87 亿元；分配股利、利润或偿付利息支付的现金

为 1.41 亿元。2020 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 4.13 亿元，同比下降 51.35%。

2021 年 1—3 月，公司经营活动现金流入为 3.52 亿元，经营活动现金净流量为-0.15 亿元；投资活动现金净流量为-1.73 亿元；筹资活动现金净流量为 3.84 亿元。截至 2021 年 3 月底，公司在建工程尚需一定投资规模，持续存在外部筹资压力。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司短期偿债能力指标及长期偿债能力指标均有所下降，考虑到公司的区域垄断优势，融资渠道较通畅，整体偿债能力很强。

从短期偿债指标看，2020 年底，公司流动比率为 76.83%，较上年底减少 12.21 个百分点；速动比率为 44.04%，较上年底减少 17.37 个百分点。2020 年，公司经营性现金流动负债比率为 24.39%，同比增加 5.25 个百分点。截至 2020 年底，公司现金类资产（剔除使用受限货币资金）为 4.32 亿元，为短期债务的 0.52 倍。

从长期偿债指标看，2020 年，公司 EBITDA 为 10.58 亿元，同比增长 10.76%；EBITDA 利息倍数为 3.05 倍，全部债务/EBITDA 倍数为 4.57 倍，同比均有所下降。

截至 2021 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2021 年 3 月底，公司无重大诉讼事项。

截至 2021 年 3 月底，公司获得银行综合授信为 45.00 亿元，其中尚未使用授信额度为 20.60 亿元，公司间接融资渠道尚可。公司是 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部是经营和投融资主体，投资净支出规模较大，持续存在外部筹资压力。

截至 2020 年底，母公司资产总额为 144.54 亿元，其中流动资产为 25.94 亿元；非流动资产为 118.60 亿元。流动资产主要构成为现金类资产 4.62 亿元、其他应收款 4.95 亿元、存货 1.16 亿元和应收账款 4.54 亿元。非流动资产主要构成为长期股权投资 7.30 亿元，固定资产 70.44 亿元和商誉 0.87 亿元。

截至 2020 年底，母公司负债合计 71.11 亿元，其中全部债务为 48.60 亿元，经营负债为 22.51 亿元；全部债务包括长期债务 39.97 亿元和短期债务 8.63 亿元。截至 2020 年底，母公司资产负债率为 49.20%，全部债务资本化比率为 39.83%，长期债务资本化比率为 35.25%。

2020 年，母公司营业收入为 19.72 亿元，营业成本为 12.75 亿元，期间费用为 6.38 亿元；其他收益为 0.28 亿元；投资收益为 0.31 亿元；利润总额为 1.87 亿元。

2020 年，母公司经营活动现金流入为 20.19 亿元，经营活动现金流出为 11.91 亿元，经营活动现金净流量为 8.28 亿元。投资活动现金流入为 2.08 亿元，投资活动现金流出为 18.70 亿元，投资活动现金净流量为-16.62 亿元。筹资活动现金流入为 9.69 亿元，筹资活动现金流出为 5.58 亿元，筹资活动现金净流量为 4.10 亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

公司 EBITDA 对未来待偿还债券本金峰值具备一定保障能力，经营活动现金流入量对未来待偿还债券本金峰值保障能力较强。

截至本报告出具日，公司本部存续债券余额为 30.59 亿元，分别为“19 吉视传媒 MTN001”“19 吉视传媒 MTN002”和“吉视转债”。

2020 年，公司 EBITDA 为未来待偿还债券本金峰值的 0.68 倍；经营活动现金流入量为未来待偿还债券本金峰值的 1.40 倍；经营活动产生的现金流量净额为未来待偿还债券本金峰值的 0.46 倍。

表10 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

主要指标	指标值
本年度剩余应到期债券金额	0.00
未来待偿还债券本金峰值	15.59
现金类资产/本年度剩余应到期债券金额	--

经营活动现金流入量/未来待偿还债券本金峰值	1.40
经营活动现金流净额/未来待偿还债券本金峰值	0.46
EBITDA/未来待偿还债券本金峰值	0.68

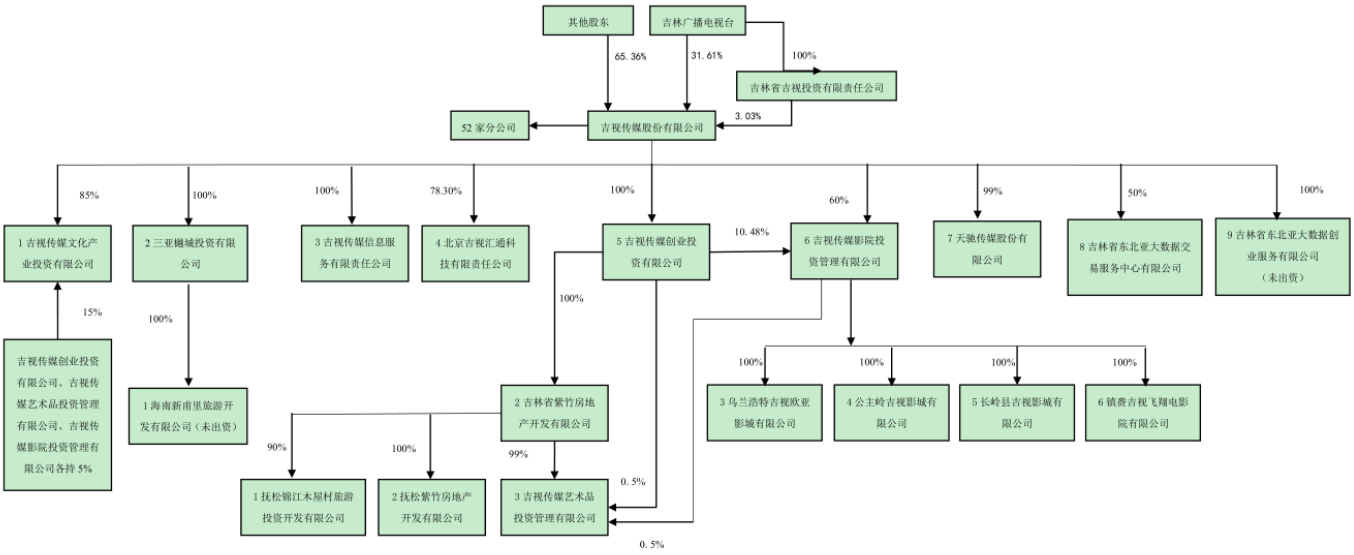
注：1. 本年度剩余到期债券金额=本年度应到期债券金额-本年度已兑付债券金额；2. 现金类资产使用最新一期财务数据（2021年3月底），已剔除受限资金；3. 经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额、EBITDA 均采用上年度数据

资料来源：联合资信根据公司年报、最新财务报表及公开资料整理

十一、结论

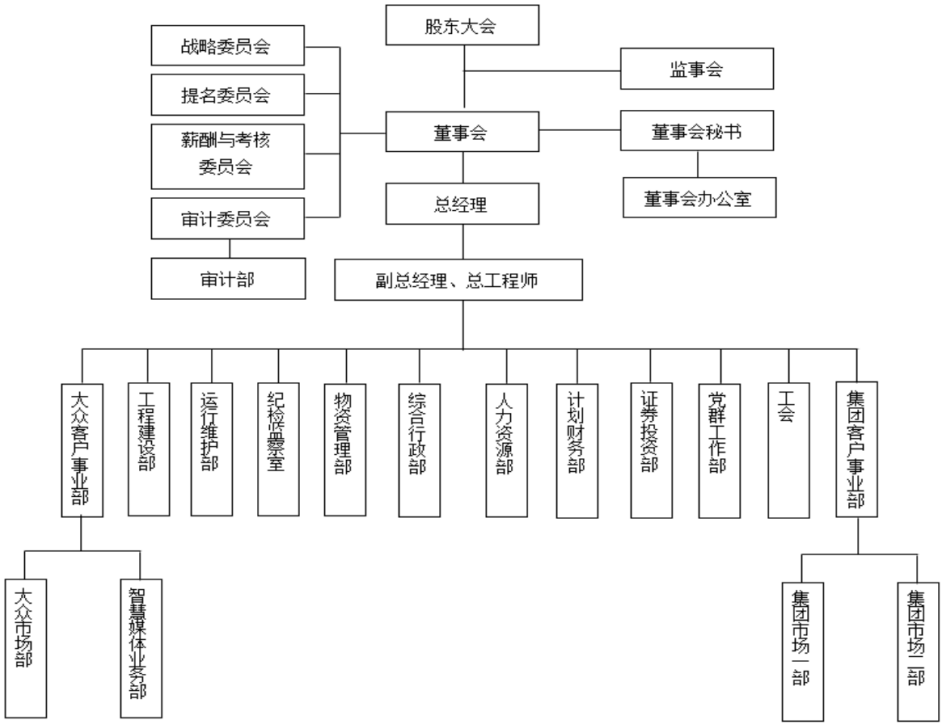
综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA^+，维持“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”的信用等级为 AA^+，评级展望为稳定。

附件 1-1　截至 2021 年 3 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2　截至 2021 年 3 月底公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2　主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	6.32	8.58	4.32	6.21
资产总额(亿元)	133.88	141.67	141.81	146.09
所有者权益(亿元)	72.10	70.22	69.89	70.23
短期债务(亿元)	7.60	10.80	8.35	10.20
长期债务(亿元)	23.49	36.86	39.97	43.81
全部债务(亿元)	31.09	47.65	48.32	54.00
营业收入(亿元)	20.12	19.28	19.71	4.40
利润总额(亿元)	3.10	1.09	0.63	0.21
EBITDA(亿元)	10.41	9.55	10.58	--
经营性净现金流(亿元)	7.20	6.06	7.11	-0.15
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.70	7.28	6.53	--
存货周转次数(次)	1.24	1.33	1.47	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.14	0.14	--
现金收入比(%)	100.35	98.32	99.47	79.82
营业利润率(%)	45.52	38.46	31.04	41.32
总资本收益率(%)	4.25	2.29	2.18	--
净资产收益率(%)	4.27	1.53	0.90	--
长期债务资本化比率(%)	24.57	34.42	36.38	38.41
全部债务资本化比率(%)	30.13	40.43	40.88	43.47
资产负债率(%)	46.14	50.43	50.72	51.92
流动比率(%)	69.35	89.04	76.83	88.85
速动比率(%)	44.39	61.41	44.04	50.71
经营现金流动负债比(%)	20.20	19.14	24.39	--
现金短期债务比(倍)	0.83	0.79	0.52	0.61
EBITDA 利息倍数(倍)	5.34	3.75	3.05	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.99	4.99	4.57	--

注：1.现金类资产已剔除受限货币资金；2.2021 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 3　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	8.69	11.27	4.62	6.73
资产总额(亿元)	135.02	142.40	144.54	146.79
所有者权益(亿元)	73.48	72.51	73.43	73.65
短期债务(亿元)	1.01	10.71	8.63	10.55
长期债务(亿元)	23.49	36.86	39.97	43.81
全部债务(亿元)	24.49	47.57	48.60	54.36
营业收入(亿元)	19.59	18.31	19.72	4.01
利润总额(亿元)	3.61	1.97	1.87	0.09
EBITDA(亿元)	/	/	/	/
经营性净现金流(亿元)	7.98	5.79	8.28	-0.25
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.16	7.39	6.78	--
存货周转次数(次)	7.17	8.46	10.72	--
总资产周转次数(次)	0.16	0.13	0.14	--
现金收入比(%)	97.68	92.65	93.84	77.09
营业利润率(%)	45.68	40.49	34.99	38.12
总资本收益率(%)	--	--	--	--
净资产收益率(%)	4.91	2.71	2.55	--
长期债务资本化比率(%)	24.22	33.70	35.25	37.30
全部债务资本化比率(%)	25.00	39.61	39.83	42.46
资产负债率(%)	45.58	49.08	49.20	49.83
流动比率(%)	72.18	98.87	91.36	102.80
速动比率(%)	68.39	94.84	87.27	102.80
经营现金流动负债比(%)	22.49	19.19	29.16	--
现金短期债务比(倍)	8.65	1.05	0.54	0.64
EBITDA 利息倍数(倍)	*	*	*	--
全部债务/EBITDA(倍)	*	*	*	--

注：2021 年一季度财务数据未经审计，相关数据未年化
资料来源：公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

附件 4　主要财务数据及指标计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	（1）2 年数据：增长率=（本期-上期）/上期×100% （2）n 年数据：增长率=[(本期/前 n 年)^（1/(n-1)）-1]×100%
净资产年复合增长率	
营业总收入年复合增长率	
利润总额年复合增长率	
经营效率指标	
销售债权周转次数	营业总收入/（平均应收账款净额+平均应收票据）
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	（营业收入-营业成本-营业税金及附加）/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	
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%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
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/短期投资+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

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后，所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

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

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的用途。

3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。

4. 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。

5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。