信用等级公告

联合〔2020〕2519 号

联合资信评估有限公司通过对吉视传媒股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持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

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月二十四日

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

吉视传媒股份有限公司2020年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	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：2020年7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	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	3
			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

吉视传媒股份有限公司（以下简称“公司”）为吉林省有线电视收视业务唯一经营主体，区域垄断优势明显，政府政策支持力度大。跟踪期内，公司宽带接入业务持续增长，林业大数据等集客项目新签订单量与金额较快提升，经营获现能力保持良好水平。同时，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）关注到，随着新媒体市场竞争的日益激烈以及用户收视习惯的变化，公司传统有线电视业务收入及盈利能力持续下滑，吉林省农村光纤入户建设项目和教育资源全覆盖项目等在建工程投资支出规模大且投资回报周期长，推升债务规模等因素对公司经营及发展带来的不利影响。

未来，随着集团客户业务的持续发展，有望对公司收入形成补充；广电5G技术的落实与应用有望成为广电企业实现业务转型的机遇。

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. **公司具备区域垄断优势，并持续享有税收优惠政策。**公司是吉林省有线电视网络的唯一运营主体，通过网络整合实现有线电视全省一张网络，具备区域垄断优势。跟踪期内，公司有线电视用户覆盖数达万户900.92万户，全网覆盖率达99%。同时，公司作为文化企业，持续获得免征增值税和企业所得税等税收优惠政策支持。

2. **公司集客业务新签订单持续增长，在手订单充裕。**公司作为吉林省林业信息化建设投资主体，2019年集客业务新签合同金额30727.38万元，同比快速增长295.26%，未来或将对收入形成补充。

关注

1. **广电行业面临新兴媒体用户分流竞争加剧，跟踪期内公司主业盈利能力弱化。**随着IPTV、互联网电视

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

等新兴媒体对传统有线电视用户分流，公司有线电视活跃用户减少，跟踪期内传统业务收入及盈利能力有所弱化。

2. **公司债务负担持续加重。**跟踪期内，随公司城、农网新建及改建等工程不断投入，公司有息债务规模大幅增加，债务负担呈加重趋势。

3. **公司在建项目投资回报具有不确定性。**公司在建项目以农网光纤入户一期和教育资源全覆盖工程为主，投资规模大，目前光纤入户一期工程已基本完工，但回报周期长且投资收益率相对较低，或对公司未来盈利能力产生影响。

主要财务数据

合并口径				
项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
现金类资产(亿元)	7.06	6.31	8.58	5.92
资产总额(亿元)	115.82	133.88	141.67	139.60
所有者权益(亿元)	66.34	72.10	70.22	70.15
短期债务(亿元)	3.91	7.60	10.80	10.24
长期债务(亿元)	13.97	23.49	36.86	37.16
全部债务(亿元)	17.88	31.09	47.65	47.40
营业收入(亿元)	20.47	20.12	19.28	4.23
利润总额(亿元)	3.79	3.10	1.09	0.09
EBITDA(亿元)	10.02	10.41	9.55	--
经营性净现金流(亿元)	7.13	7.20	6.06	-0.41
营业利润率(%)	45.37	45.52	38.46	32.91
净资产收益率(%)	5.68	4.27	1.53	--
资产负债率(%)	42.72	46.14	50.43	49.75
全部债务资本化比率(%)	21.23	30.13	40.43	40.32
流动比率(%)	69.59	69.35	89.04	85.68
经营现金流动负债比(%)	21.89	20.20	19.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.70	5.34	3.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.78	2.99	4.99	--
公司本部（母公司）				
项　目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
资产总额(亿元)	115.93	135.02	142.40	140.26
所有者权益(亿元)	67.33	73.48	72.51	72.36
全部债务(亿元)	17.88	24.49	47.57	47.33
营业收入(亿元)	19.87	19.59	18.31	3.81
利润总额(亿元)	4.61	3.61	1.97	0.01
资产负债率(%)	41.92	45.58	49.08	48.41
全部债务资本化比率(%)	20.98	25.00	39.61	39.54
流动比率(%)	70.60	72.18	98.87	95.68
经营现金流动负债比(%)	25.20	22.49	19.19	--

注：1.2020 年一季度财务数据未经审计；2.合并口径现金类资产已剔除使用受限资金

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 1TN001	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 1TN002	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：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型无版本编号

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 2020 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

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

二、企业基本情况

吉视传媒股份有限公司（以下简称“吉视传媒”或“公司”）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2020年3月底，公司注册资本为31.11亿元，控股股东吉林广播电视台持股比例31.61%，为公司实际控制人。

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；电子政务、电子商务、电视购物、远程教育、远程医疗方面的信息及其网络传输服务业务；网络广告、网上通讯、数据传输、专用通道出租服务业务；广播电视网络、计算机网络、通信网络及其线路的设计、安装和经营服务业务；广播电视、通信天馈线系统安装、调试；电子社区工程、水电气热收费方面的信息网络服务；卫星及网络系统的技术开发、咨询、应用和服务；吉林省因特网接入服务业务、信息服务业务（移动网短消息信息服务、因特网信息服务业务；网络广告有偿商业信息、网络商城）；广播电视、通信及信息设备器材销售、软件开发（涉及专项审批的项目须凭有关审批许可经营）；制作、发行广播电视节目；家用电器、电子产品专门零售；计算机及通讯设备、办公自动化设备、电子产品、电气设备、教学仪器销售及维护；网络工程设计，计算机网络系统集成；通信信息咨询服务、通信网络系统集成、通信管道建设；综合布线工程、安防监控工程、建筑智能化工程设计及施工；信息系统集成服务；计算机网络工程、器材及维护、电视电话会议系统施工、器材及维护；云平台服务、云存储服务、云基础设施服务、云软件服务；信息传输、软件和信息技术服务业、电信、广播电视和卫星传输服务；计算机、通信和其他电子设备制造业；预包装食品兼散装食品、农副产品销售；智能农业管理服务；境内旅游；基础电信业务；增值电信业务。

截至2020年3月底，公司下设大众客户事业部、集团客户事业部、工程建设部、物资管理部、计划财务部、人力资源部和证券投资部等12个主要运营部门（详见附件1-2）。

截至2019年底，公司（合并）资产总额为141.67亿元，所有者权益（含少数股东权益0.61亿元）合计70.22亿元；2019年，公司实现营业收入19.28亿元，利润总额1.09亿元。

截至2020年3月底，公司（合并）资产总

额为 139.60 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.59 亿元）合计 70.15 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.23 亿元，利润总额 0.09 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，截至本报告出具日募集资金已经全部按规定用途使用完毕，其中“19 吉视传媒 MTN001”已按时付息，“19 吉视传媒 MTN002”目前未到付息日。

表 1　截至 2020 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	2022-7-23
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. 宏观经济环境

2019 年以来，在世界大变局加速演变更趋明显，国际动荡源和风险点显著增多，全球经济增长放缓的背景下，中国经济增速进一步下滑，消费价格上涨结构性特征明显，财政收支缺口扩大，就业形势基本稳定。

经济增速继续下行。

2019 年以来中国经济增速继续下行，全年 GDP 同比增长 6.1%（见下表），为 2008 年国际金融危机以来之最低增速；其中一季度累计同比增长 6.4%，前二季度累计同比增长 6.3%，前三季度累计同比增长均为 6.2%，逐季下滑态势明显。2020 年一季度，受到史无前例的新冠肺炎疫情的严重冲击，GDP 同比增长-6.8%，是中国有 GDP 统计数据以来首次出现大幅负增长。

表 2　2016－2020 年一季度中国主要经济数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年一季度
GDP（万亿元）	73.6	78.7	84.0	89.2	20.7
GDP 增速（%）	6.8	6.9	6.7	6.1	-6.8
规模以上工业增加值增速（%）	6.0	6.6	6.2	5.7	-8.4
固定资产投资增速（%）	8.1	7.2	5.9	5.4	-16.1
社会消费品零售总额增速（%）	10.4	10.2	9.0	8.0	-19.0
出口增速（%）	-1.9	10.8	7.1	5.0	-11.4
进口增速（%）	0.6	18.7	12.9	1.6	-0.7
CPI 增幅（%）	2.0	1.6	2.1	2.9	4.9
PPI 增幅（%）	-1.4	6.3	3.5	-0.3	-0.6
城镇失业率（%）	4.0	3.9	4.9	5.2	5.9
城镇居民人均可支配收入增速（%）	5.6	6.5	5.6	5.0	0.5
公共财政收入增速（%）	4.5	7.4	6.2	3.8	-14.3
公共财政支出增速（%）	6.4	7.7	8.7	8.1	-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，GDP 为不变价规模；4. 城镇失业率统计中，2016-2017 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

2019 年消费和固定资产投资增长持续处于回落状态，对外贸易总额同比减少，2020 年一季度三大需求全面大幅收缩。

2019 年，社会消费品零售总额同比增长 8.0%，较上年下滑 1.0%，其中网上零售额 10.6 万亿元，同比增长 16.5%。全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.4%，比上年低 0.5 个百分点。从主要投资领域看，制造业投资增速为 3.1%，比上年低 6.4 个百分点；基础设施投资增速为 3.8%，与上年持平；房地产投资增速为 9.9%，比上年高 0.4 个百分点。民间投资增速为 4.7%，比上年低 4.0 个百分点；国有投资增速为 6.8%，比上年高 4.9 个百分点。2019 年，货物进出口总额 31.54 万亿元，同比增长 3.4%，增速比上年回落 6.3 个百分点。其中，出口增长 5.0%，进口增长 1.6%。进出口顺差 2.92 万亿元，同比扩大 25.4%。对欧盟、东盟、美国、日本进出口分别增长 8.0%、14.1%、-10.7%和 0.4%，对“一带一路”沿线国家进出口 9.27 万亿元，增长 10.8%。2020 年一季度，社会消费品零售总额、全国固定资产投资完成额（不含农户）和货物进出口总额分别同比增长-19.0%、-16.1%和-6.4%，三大需求在疫情冲击下全面大幅收缩。

2019 年工业生产较为低落，服务业较快发展，2020 年一季度工业和服务业同步大幅下降。

2019 年，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别增长 3.1%、5.7%和 6.9%，占 GDP 比重分别为 7.1%、39.0%和 53.9%。全国规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，增速较上年同期回落 0.5 个百分点；2019 年工业企业营业收入和利润总额分别同比增长 3.8%和-3.3%，工业企业经济效益较差。2019 年全国规模以上服务业企业营业收入和营业利润分别同比增长 9.4%和 5.4%，服务业增长势头较好。2020 年一季度，国民经济第一产业、第二产业和第三产业增加值分别同比增长-3.2%、-9.6%和-5.2%，全国规模以上工业增加值同比增长-8.4%，工业企业营业收入和利润总额分别同比增长-15.1%和-36.7%。全国规模以上服务业企业营业收入同比增长-12.2%（1－2 月数据），工业和服务业生产同步大幅下降。

居民消费价格涨幅上升，生产价格同比下降。

2019 年，居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.9%，涨幅比上年扩大 0.8 个百分点，其中食品价格全年上涨 9.2%，涨幅比上年提高 7.4 个百分点；非食品价格上涨 1.4%，涨幅比上年回落 0.8 个百分点。不包括食品和能源的核心 CPI 温和上涨 1.6%，涨幅比上年回落 0.3 个百分点。2019 年，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.3%，比上年回落 3.8 个百分点。工业生产者购进价格指数（PPIRM）同比下降 0.7%，涨幅比上年回落 4.8 个百分点。2020 年一季度，CPI 和 PPI 分别累计同比增长 4.9%和-0.6%，居民消费价格较年初有所回落，生产者价格重归通缩区间。

财政收入增长放缓，支出保持较快增长，2020 年一季度财政收支同步下降、收支缺口更趋扩大。

2019 年，全国一般公共预算收入 190382 亿元，同比增长 3.8%，增速比上年回落 2.4 个百分点。其中税收收入 157992 亿元，同比增长 1.0%；非税收入 32390 亿元，同比增长 20.2%。2019 年，全国一般公共预算支出 238874 亿元，同比增长 8.1%，增速比上年低 0.6 个百分点。从支出结构看，与基建投资相关的支出明显增长，城乡社区支出、科学技术支出、节能环保支出分别同比增长 16.1%、14.4%和 18.2%。2019 年财政收支差额 4.85 万亿元，较去年同期大增 2.91 万亿元。2020 年一季度，全国一般公共预算收入 4.6 万亿元，同比增长-14.3%；支出 5.5 万亿元，同比增长-5.7%。在经济全面大幅下降的背景下，财政收支同步下降，收支缺口较上年同期显著扩大。

就业形势基本稳定，但就业压力有所增大。

2019 年在制造业生产收缩，服务业增长放缓的影响下，全国就业形势趋于严峻，全年调

查失业率均在 5%（含）以上，较上年有所提高。制造业 PMI 和非制造业 PMI 的从业人员指数，2019 年全年一直在荣枯线以下，反映出企业对劳动力需求的收缩态势。2020 年 1－3 月，受疫情影响企业大面积停工停产的影响下，城镇调查失业率分别为 5.3%、6.2%和 5.9%，3 月份有所回落，但较上年同期均有所提高。

2. 宏观政策环境

2019 年中国宏观政策的主基调是加强逆周期调节，保证经济运行在合理区间。财政方面，主要是大规模降税降费，落实个税改革政策，同时大幅扩大地方政府专项债券规模至 2.15 万亿元，为基建补短板和提高有效投资提供资金支持。货币金融方面，全年实施三次全面及定向降准，为市场注入了适度充裕的流动性，“三档两优”的存款准备金率框架初步形成；通过改革贷款基准利率形成机制降息并付诸实施，于 2019 年 8 月开启了 10 多年来新的降息进程，一年期 LPR 报价年内分三次下调 16 个基点，至 4.15%；五年期 LPR 从 4.85%下调到 4.80%，引导信贷市场利率实质性下降。

2020 年一季度，面对突如其来的新冠肺炎疫情在全国以及全球的扩散蔓延，中国宏观政策统筹兼顾疫情防控和社会经济发展，促进企业复工复产，全力对冲疫情对经济生活的巨大负面影响。财税政策方面，主要是及时加大疫情防控支出、阶段性大规模减免及延缓征收企业税费、进一步提前下达地方政府债券额度等，大力减轻企业负担，增加有效投资。2020 年 2 月再一次提前下达专项债额度 2900 亿元，提前下达总额达到 1.29 万亿元，截至 3 月底，各地专项债发行规模 1.1 万亿元，重点用于交通基础设施、能源项目、农林水利、生态环保项目等七大领域的基础上。货币金融政策方面，金融调控及监管部门以缓解企业流动性困难为中心，运用多种政策工具，保持流动性合理充裕，降低企业融资成本，推动银行加大信贷投放，并对流动性遇到暂时困难的中小微企业贷款，给予临时性延期还本付息安排，开启绿色通道便利企业债券融资等系列政策措施，为对冲疫情负面影响创造了较好的货币金融环境。年初至 4 月 20 日，一年期 LPR 报价二次下调 30 个基点，至 3.85%；五年期二次下调 15 个基点至 4.65%。4 月 3 日央行决定对中小银行定向降准 1 个百分点，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率至 0.35%，推动银行向中小微企业增加信贷投放。此外，在疫情发生早期，央行设立了 3000 亿元的防疫专项再贷款，主要用于重点企业抗疫保供，一半以上投向中小微企业；2 月底，央行新增 5000 亿元的再贷款再贴现额度，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点；3 月底，国常会确定新增中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步加强对中小微企业的金融支持。

3. 宏观经济及政策前瞻

2020 年一季度经济运行数据反映出，史无前例的新冠肺炎疫情对中国经济造成了严重的冲击，当前经济发展面临的挑战前所未有，形势依然严峻。一是由于疫情尚未彻底解除，依然面临内防反弹、外防输入的艰巨防疫任务，国内消费投资难以在短时间内快速恢复；同时生产端快于需求端恢复造成的库存压力以及稳就业间接形成的人工成本的上升，共同压缩企业利润空间导致投资受到掣肘；而居民收入的下降以及对经济悲观预期形成的消费意愿下降，叠加对疫情感染的担忧造成的消费被动减少，导致二季度消费难以持平去年同期水平。二是随着疫情的“全球大流行”，世界各国为加强疫情防控，居民消费和企业生产活动均受到限制，导致大量订单取消、外需严重收缩，同时国内厂家需要的关键原材料及配件设备等进口难以为继，对中国经济恢复形成极大阻力。内外需求双双呈现疲弱态势，对二季度经济恢复造成压力，预计二季度经济增长依然存在较大的压力，同比增速大概率在低位运行，但环比情况会有很大的好转，经济 V 字形反转

难以实现，全年大概率呈 U 形走势。

面对如此严峻复杂的经济形势，未来宏观政策将以更大力度对冲疫情影响，防止阶段性冲击演变为趋势性变化为主线。2020 年 4 月 17 日召开的中央政治局会议，在强调要加大“六稳”工作力度的基础上，首次提出保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转的“六保”目标任务，表示要坚定实施扩大内需战略，维护经济发展和社会稳定大局，为当前及未来一个时期的宏观政策定下了基调。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。具体安排上，会议确定要释放消费潜力，扩大居民消费，适当增加公共消费。要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要着力帮扶中小企业渡过难关，加快落实各项政策，推进减税降费，降低融资成本和房屋租金，提高中小企业生存和发展能力。要保持中国产业链供应链的稳定性和竞争力，促进产业链协同复工复产达产。这些政策措施表明，未来财政货币政策可能进一步积极宽松。同时也应看到，由于中国宏观杠杆率较高，政府和企业部门债务负担本来已经较重，政府和企业的收入仍面临惯性下降的不确定性风险，上述财政和货币政策的空间仍然受到诸多因素的约束，难以大规模扩张，宏观政策仍需在稳经济和防风险之间取得平衡。

五、行业及区域经济环境

1. 行业概况

2019 年，互联网及新媒体发展对广播电视传统业务分流加剧，中国有线电视用户规模呈持续负增长态势；双向网络改造持续推进，广电宽带推广遇到瓶颈；IP 化、智能化趋势明显，智能终端、4K 用户提速增长。2020 年是全国一网整合的关键阶段，广电网络有望成为国内第四大运营商，加快 5G 网络建设和智慧广电的发展步伐。

1. 有线电视行业

广电网络传输行业收入主要来源于四个方面：收视维护费和增值服务费、卫星落地费或节目传输费、宽带使用费、城建配套费收入和入网费收入等，其中收视维护费和增值费用是行业的主要收入来源。

根据电视信号传输方式的不同，电视系统可以划分为有线广播电视、地面电视和卫星电视，有线广播电视长期以来是电视传输和收视最主要的方式。随着互联网的兴起和数字电视的发展，特别是国家推动三网融合以来，有线广播电视网络不再局限于传统的广播电视信号传输，其承载的业务日益增多，包括诸如语音、数据、VOD（视频点播）、互动游戏、信息服务、互动广告等增值业务，因此从更宽泛的范畴上，有线电视网络可统称为广电网络。

近年来，受互联网及新媒体发展等多重因素影响，传统有线收视业务整体收入出现下降。广电网络传输行业在进行双向网改造后，有线双向网覆盖用户 1.80 亿户，双向网络渗透率突破 50.21%；广电宽带入网业务也不断发展，目前用户数量由上年底的 0.38 亿用户增长到 0.42 亿户。根据格兰研究发布的《2020 年第一季度中国有线电视行业季度发展报告》，2020 年第一季度，中国有线电视用户总量较 2019 年第四季度净减少了 310.40 万户，降至 2.06 亿户，有线电视在中国家庭电视收视市场的份额降至 45.58%。同期，有线数字电视用户净减少 202.0 万户至 1.90 亿户，其中，缴费用户下滑至 1.42 亿户，缴费率为 74.8%；双向网覆盖用户达到 1.80 亿户，双向覆盖率

87.25%，双向网渗透用户 10359.5 万户，渗透率 50.2%；广电宽带用户总量达到 4186.9 万户，宽带渗透率为 20.3%，较上年底变动不大；有线高清用户数量 1.13 亿户，渗透率 54.9%；有线智能终端用户数量 2786.1 万户，保持增长态势，渗透率 13.5%。整体看，中国有线电视用户规模呈持续负增长态势，双向网络改造持续推进，广电宽带推广遇到瓶颈；智能化趋势明显。

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 2020 年 3 月底，IPTV（网络电视）总用户数达 2.99 亿户，较上年同期增长 10%；此外，根据 CSM 基础研究数据显示，2019 年全国 52 个中心城市中，IPTV 机顶盒的普及率已达 40.6%，较 2018 年增长近 28%。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，2019 年 4 月，云视听极光、银河奇异果分别以 4.85%及 4.15%位居所有视频应用前二。

行业政策方面：近年来，国家积极开展政府专用网络建设，在基础网络建设、综合信息服务运营上存在较大规模的需求，考虑到广电企业已基本具备电子政务专网的运营能力，以及其与政府关系较为紧密，广电网络若成为政府专网的优质载体，广电企业有望逐步转型升级成为第四大运营商。2019年3月21日，国家广播电视总局（以下简称“中国广电”）与中国中信集团、阿里巴巴集团分别签署了战略合作框架协议，标志“全国一网”融合发展再进一步。同年6月，工信部分别给中国移动、中国联通、中国电信、中国广电颁发了5G商用牌照，运营商格局全面洗牌。2020年底将是全国有线电视网络整合的基本完成时点。广电5G网络建设分为两大阶段：一是2019年实施试验网建设；二是2020年开始的规模建网，计划于2020年1－6月实施完成清频工作的40个大中型城市建网，并启动商用准备工作，7－12月，实施完成清频工作的334个城市及重点旅游城市的网络建设且计划于2020年6月启动市场运营，并在2021年逐步实现覆盖全国95%以上人口的目标。

2019年9月，广电总局印发《有线电视网络升级改造技术指导意见》，提出了有线电视网络升级改造的总体目标、技术架构和相关要求。有线电视网络升级改造立足国家新一代信息基础设施建设和数字经济发展的要求，巩固和壮大宣传思想文化阵地，着眼于更好地满足新时代广大人民群众对精神文化和信息服务的新期待，以推动有线电视网络高质量创新性发展为主线，以深化有线电视网络与新一代信息通信技术深度融合为重点，以IP化、云化、智慧化、融合化为方向，加快技术优化、体系重构、流程再造，推动有线电视网络“云、网、端”资源要素的有效整合、融通共享和智能协同，着力构建高速、泛在、智慧、安全的新型有线电视网络。

2020 年 3 月，国家广播电视总局召开电视电话会议，贯彻落实《全国有线电视网络整合发展实施方案》，加快推动全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展，就“全国一网”整合工作进行动员部署、提出工作要求。“全国一网”整合将按照“行政推动、市场运作，统一部署、分类进行，统筹兼顾、积极实施”的基本原则，由中国广播电视网络有限公司联合省级网络公司、战略投资者共同发起、组建形成中国广播电视网络有限公司控股主导、对各省网公司按母子公司制管理的“全国一网”股份公司，建成“统一建设、统一管理、统一标准、统一品牌”的运营管理体系。建设具有广电特色的 5G 网络，实现“全国一网”与 5G 的融合发展，推动大屏小屏联动、无线与有线对接、卫星与地面协同，全面实施智慧广电战略，将显著提升全国有线电视网络的承载能力和内容支撑能力。

地方性政策方面：《关于以政府购买服务方式加快推进全省教育信息化建设工作的有关意见》等有关政策和项目落地，促进吉林省教育资源信息化平台的建设；根据《国家发改委办公厅、国家林业局办公室关于印发社会资本参与林业生态建设第一批试点项目的通知》（发改办农经〔2017〕1243 号）批复，吉林省森林防火综合信息化 PPP 项目被确定为首批林业 PPP 试点项目之一，公司是该项目重点建设企业。

2. 区域经济概况

吉林省作为东北老工业基地，近年来经济增长放缓，总人口数表现为净流出，人口的下降给广电业务收入增长带来一定压力。

根据《吉林省 2019 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2019 年，吉林省实现地区生产总值 11726.82 亿元，按可比价格计算，比上年增长 3.0%。其中，第一产业增加值占地区生产总值的比重为 11.0%，第二产业增加值比重为 35.2%，第三产业增加值比重为 53.8%。

截至 2019 年底，吉林省总人口为 2690.73 万人，比上年底净减少 13.33 万人，其中城镇常住人口 1567.93 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 58.27%，比上年底提高 0.74 个百分点。从文化传媒普及程度来看，截至 2019 年底，吉林省广播人口覆盖率达到 99.36%；电视人口覆盖率达到 99.41%。有线广播电视实际用户数为 453.64 万户，其中，数字电视用户数为 426.05 万户。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2020 年 3 月底，公司注册资本 31.11 亿元，第一大股东吉林广播电视台持有公司 31.61%股份，为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

公司是吉林省有线电视网络的唯一运营主体，具备区域垄断优势。

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。目前，公司大力推进农村光纤入户建设工程，将进一步提高公司在农村地区的用户覆盖率。截至 2019 年底，公司全网覆盖用户数 900.92 万户，覆盖率达到 99%；双向网改覆盖用户 892.09 万户，覆盖率达到 97.91%；双向网改渗透用户 275.65 万户，双向网改渗透率为 31.24%。公司集团客户专网业务运营良好，业务预期增长潜力大，截至 2019 年底，公司服务集团客户总计 0.62 万户。

3. 技术水平

跟踪期内，公司自主研发的 I-PON 技术标准获得标准号，具备较强技术竞争力。

公司基于自主研发建立的“IPON 技术优势标准”作为《有线电视网络光纤到户（CBNFTTH）技术白皮书》确定的广电网络光纤入户的三种国家技术标准方案之一，具备承担 4K、8K 及社会信息化等视频内容与产品的技术优势，可全面实现和提升有线电视网络运营商在政务信息化、教育信息化、家居智能化，以及智慧城市等社会信息化领域的战略转型与产品渗透能力。2017 年以来，公司利用 I-PON 技术启动了光纤入户建设工程，全面提升吉林省内光纤双向数字电视网络基础设施建设及宽带互联网应用服务整体水平，为公司教育、林业等社会信息化项目的落地延伸提供基础网络支撑。跟踪期内，公司加大研发力度，不断提升产品竞争力，《有线电视网络光纤到户万兆单向 IP 广播系统技术规范》已于 2019 年 10 月正式发布，标准号为：GY/T 327-2019。

4. 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。

5. 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2020年7月21日，公司本部无未结清的不良信贷记录，已结清信贷中有1笔不良和关注类贷款，该笔不良和关注类贷款公司按时结清。公司过往债务履约情况良好。

七、管理分析

跟踪期内，公司在法人治理结构、管理制度和高级管理人员等方面无重大变化。

八、经营分析

跟踪期内，随着IPTV、互联网电视、移动视频等各类新兴媒体对广播电视传统业务的分流日益明显，公司有线电视活跃用户减少，传统电视收视业务收入及盈利能力持续下滑；集客业务新签订单数量及金额持续增长，未来或将对收入形成补充。

跟踪期内，有线电视收视业务仍为公司占比最大的业务，受IPTV、OTT等视频传播形式对有线电视业务用户形成分流影响，公司电视收视业务外部竞争压力加大。同时，公司增值业务发展较为稳健，集客业务新签合同金额持续增加，对电视收视业务形成有效补充。

1. 经营现状

2019年公司实现主营业务收入19.10亿元，同比略有下降。从收入结构来看，受新媒体业务市场的挤压及用户收视习惯变化的冲击，公司电视收视业务占主营业务收入比重持续下降，2019年占45.34%，较2018年减少6.76个百分点；公司增值业务收入同比基本保持稳定，为3.28亿元，占比较上年减少0.23个百分点，依旧为公司第二大收入来源；其余业务主要为宽带接入、工程建设、配套业务和影片放映，占比分别为10.64%、6.77%、9.83%和4.08%。同期，公司营业成本同比有所上升，2019年为11.75亿元，主要系机顶盒销售成本、机顶盒摊销成本与人工成本上升所致。同期，公司主营业务毛利率为39.05%，同比减少7.15个百分点。

2020年1－3月，公司实现主营业务收入4.23亿元，同比下降7.44%，主要受新冠肺炎疫情影响，公司减免部分收视费用，加之增值业务用户数有所下降，综合导致有线电视基本收视及增值收入下降，其余板块变化不大；毛利率为33.56%，较上年同期减少7.12个百分点。

表3-1 公司主营业务收入构成（单位：亿元、%）

分类		2018年	2019年
电视收视业务	收入	10.37	8.66

	占比	51.83	45.34
宽带接入	收入	1.70	2.03
	占比	8.48	10.64
增值业务	收入	3.48	3.28
	占比	17.40	17.16
工程建设	收入	1.20	1.29
	占比	6.02	6.77
配套收入	收入	1.66	1.88
	占比	8.29	9.83
影片放映收入	收入	0.75	0.78
	占比	3.77	4.08
其他业务	收入	0.84	1.18
	占比	4.22	6.17
收入合计		**20.00**	**19.10**

资料来源：公司提供

表 3-2　公司营业成本构成（单位：亿元、%）

分类		2018 年	2019 年
机顶盒销售	成本	0.22	0.45
	占比	2.02	3.80
机顶盒摊销	成本	1.27	1.64
	占比	11.71	13.95
网络运行、维护成本	成本	2.46	2.43
	占比	22.72	20.66
人工成本	成本	2.60	2.66
	占比	24.00	22.68
折旧	成本	3.53	3.74
	占比	32.65	31.84
电影放映成本	成本	0.68	0.68
	占比	6.26	5.79
其他	成本	0.07	0.15
	占比	0.69	1.29
成本合计		**10.83**	**11.75**

资料来源：根据公司年报整理

2．有线电视业务

2019年，公司电视收视业务实现收入11.94亿元，同比下降13.79%；其中，电视收视业务受IPTV、OTT等视频传播形式的冲击，同比下降16.43%至8.66亿元；增值业务收入为3.28亿元，同比基本保持稳定。截至2019年底，公司有线电视用户总数较上年底减少10.55万户至564.43万户；其中，城网用户数较上年底减少15.68万户至376.71万户，农网用户数较上年底增加5.13万户至187.72万户。截至2020年3月底，公司有线电视用户总数为566.93万户，较上年底略有增加。跟踪期内，公司有线电视城网用户不断流失。

公司增值业务包括互动、点播及收费频道。截至2019年底，公司共拥有付费频道用户233.45万户，较上年底增加2.88万户；互动用户191.15万户，较上年底增加50.60万户。截至2020年3月底，公司付费频道用户数降至217.05万户，互动用户数降至179.23万户。公司拥有在网付费频道63套，其中高清付费频道34个，标清付费频道29个，4K频道1个。2019年，公司基本业务ARPU值为32.48元（2018年为33.29元），增值业务ARPU值为15.46元（2018年为15.45元）。

3．其他业务

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。2019年，随光纤入户建设工程的不断推进，公司实现工程入网费收入1.29亿元，同比略有增长。

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。2019年，随着农网光纤入户项目的开展，公司宽带业务实现收入2.03亿元（含集团客户专网业务），同比增长19.88%，增速同比有所放缓。截至2019年底，公司个人宽带用户为106.16万户，较上年底增加7.12万户。

公司宽带业务中的集团客户专网业务是指建设并出租用于开展广播电视和通信业务的有线电视网络设备业务。通过企业内部营销渠道和代理销售渠道，面向政府、企事业单位、行业客户提供专用的网络传输通道出租服务，建立并满足用户自身的专用网络，实现语音、视频、数据的通信传输需要。由于政府主干网已经采用公司服务，加上市场化的营销策略，

其他政府、事业单位发展速度较快，集团客户专网业务发展呈现上升趋势，现已为政府机关类、企事业单位、教育、保险、金融等行业客户提供集团客户专网业务接入服务，截至2019年底服务总计0.35万户。2019年，公司集团客户专网业务实现收入0.57亿元（计入“宽带接入业务”）。

集客业务方面，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。

目前公司该类业务均按合同约定按时回款，2019 年实现收入 0.93 亿元（计入“其他业务”收入），回款 0.66 亿元。2019 年以来，公司持续推进林业大数据项目建设，新签项目包括东北豹国家公园体制试点区（大兴沟林业局）保护设施建设项目一标段和北京师范大学保护设施建设项目设备采购项目，2019 年新增合同金额为 30727.38 万元，同比增长 295.26%；2020 年 1－3 月，公司新签合同金额 3545.58 万元。

表 4　公司 2018 年以来集客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）

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

资料来源：公司提供

4．建设计划与未来发展

公司在建项目投资回收期长且收益率相对较低，或对公司未来盈利能力产生影响。

截至 2020 年 3 月底，公司主要在建项目为吉林省优质教育资源全覆盖工程（一期）（总预算 15.35 亿元）和吉林省农村光纤入户建设工程－－国家“百兆乡村”示范项目（一期）（总预算 14.95 亿元）。其中，吉林省优质教育资源全覆盖工程（一期）是在吉林省范围内建设 7833 公里教育专网主干线及 37068 公里教育专网支干线，完成对 6062 个学校及教育机构的覆盖；建设 100 套管理会议终端、1000 间录播教室和 5200 间互动教室。吉林省农村光纤入户建设工程－－国家“百兆乡村”示范项目（一期）的主要建设内容为：铺设吉林省乡镇的光缆主干线 4100 公里，村屯光缆支干

线（含分配网）32940 公里。该项目建成后，可覆盖 32 个县市农网用户 119 万户，实现 32 个县（市、区）415 个乡镇 100%光纤通达。

截至 2020 年 3 月底，公司在建项目累计投资 23.19 亿元，未来尚需投资 7.19 亿元。

表 5　截至 2020 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	2020 年 4-12 月计划投资
吉林省农村光纤入户建设工程－－国家“百兆乡村”示范项目（一期）	14.95	自有资金、银行贷款、可转债募集资金	15.03	--
吉林省优质教育资源全覆盖工程（一期）	15.35	自有资金、可转债募集资金	8.16	7.19
合计	**30.30**	--	**23.19**	**7.19**

资料来源：公司提供

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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2019 年度财务报表，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司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 2020 年 1－3 月财务报表未经审计。跟踪期内，公司合并范围无变化，财务数据可比性强。

截至 2019 年底，公司（合并）资产总额为 141.67 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.61 亿元）合计 70.22 亿元；2019 年，公司实现营业收入 19.28 亿元，利润总额 1.09 亿元。

截至 2020 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 139.60 亿元，所有者权益（含少数股东权益 0.59 亿元）合计 70.15 亿元。2020 年 1－3 月，公司实现营业收入 4.23 亿元，利润总额 0.09 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所上升，随城、农网新建和改建项目投入及转固，固定资产持续增加，在建工程占比较高；流动资产中，货币资金较充裕，存货占比较高，对资金形成一定占用。公司资产质量较好，流动性较弱。

截至 2019 年底，公司资产总额 141.67 亿元，较上年底增长 5.82%；其中，流动资产占 19.90%，非流动资产占 80.10%。

（1）流动资产

截至 2019 年底，公司流动资产为 28.20 亿元，较上年底增长 14.16%，构成主要为货币资金（占 43.74%）和存货（31.03%）。

截至 2019 年底，公司货币资金为 12.33 亿元，较上年底增长 33.04%，主要系跟踪期内公司发行中期票据收到资金所致。

截至 2019 年底，公司存货为 8.75 亿元，较上年底略有下降。其中，开发成本 7.20 亿元，主要为下属房地产子公司的地产类开发成本；累计计提存货跌价准备 0.03 亿元。

（2）非流动资产

截至 2019 年底，公司非流动资产为 113.47 亿元，较上年底增长 3.93%，主要包括其他权益工具、固定资产和在建工程。

截至 2019 年底，公司可供出售金融资产由 9.92 亿元降至 0 元，新增其他权益工具 7.54

亿元，系会计政策变更可供出售金融资产划分为其他权益工具投资所致。公司其他权益工具主要为对吉林省内农村商业银行的投资，其中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 2.43 亿元、对吉林德惠农村商业银行股份有限公司的投资 0.93 亿元、对吉林公主岭农村商业银行的投资 1.04 亿元、对吉林春城农村商业银行的投资 0.74 亿元等。

截至 2019 年底，公司固定资产为 65.62 亿元，较上年底增长 23.81%，主要为在建工程转入所致；构成主要为电子设备和传输网络，累计计提折旧 41.38 亿元。

截至 2019 年底，公司在建工程为 21.17 亿元，较上年底下降 22.99%，主要系在建工程转固所致。公司在建工程主要为城网及农网的新建改建以及省干线建设、波分扩容及系统平台等，未计提减值准备。

截至 2019 年底，公司所有权或使用权受限制的资产为受限货币资金 3.77 亿元，主要为银行承兑汇票保证金，受限比例为 2.66%，受限比例低。

截至 2020 年 3 月底，公司资产总额为 139.60 亿元，较 2019 年底略有下降；其中，流动资产占 18.07%，非流动资产占 81.93%。流动资产中，货币资金较上年底下降 23.87%至 9.39 亿元，在建工程较上年底增长 11.82%至 23.67 亿元，其他科目较上年底变动不大。

3. 负债和所有者权益

（1）负债

跟踪期内，公司有息债务规模大幅上升，期限结构合理，整体债务负担有所加重。

截至2019年底，公司负债合计71.44亿元，较上年底大幅增长 15.64%；其中，流动负债占 44.33%，非流动负债占 55.67%，负债结构以非流动负债为主。

截至 2019 年底，公司流动负债为 31.67 亿元，较上年底下降 11.08%，构成主要为应付票据（占 30.92%）、应付账款（占 33.03%）和预收款项（占 23.25%）。

截至 2019 年底，公司应付票据较上年底增长 48.50%至 9.79 亿元，其中，银行承兑汇票 9.29 亿元，商业承兑汇票 0.50 亿元。

截至 2019 年底，公司应付账款较上年底下降 37.59%至 10.46 亿元，主要系支付材料款及施工费所致；构成主要为材料款（6.88 亿元）和工程款（2.80 亿元）。

截至 2019 年底，公司预收款项较上年底下降 10.22%至 7.36 亿元，主要为收视费（4.06 亿元）和节目落地费（1.17 亿元）。

截至 2019 年底，公司非流动负债合计 39.77 亿元，较上年底大幅增长 52.02%，主要系 2019 年期间发行中期票据所致；公司非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。

截至 2019 年底，公司长期借款较上年底增长 48.01%至 8.57 亿元，均为信用借款；同期，公司应付债券较上年底增加 10.59 亿元至 28.29 亿元，包括 10 亿元“19 吉视传媒 MTN001”和 5 亿元“19 吉视传媒 MTN002”以及可转换公司债券。

截至 2019 年底，公司全部债务为 47.65 亿元，较上年底增加 16.57 亿元；其中，短期债务和长期债务分别为 10.80 亿元和 36.86 亿元。截至 2019 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 50.43%、40.43%和 34.42%，较上年底分别增加 4.29 个百分点、10.30 个百分点和 9.85 个百分点。

截至 2020 年 3 月底，公司负债合计 69.45 亿元，较上年底略有下降；其中，流动负债占 36.80%，非流动负债占 63.20%，负债结构向非流动负债倾斜。截至 2020 年 3 月底，公司执行新收入准则，将预收款项调整为合同负债，其他科目变动影响不大。截至 2020 年 3 月底，公司全部债务为 47.40 亿元，规模及构成较上年底变动不大。债务指标方面，截至 2020 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49.75%、40.32%和34.63%。

（2）所有者权益

跟踪期内，受投资股票价格下跌影响，公司所有者权益规模有所波动。

截至2019年底，公司所有者权益合计70.22亿元，较上年底下降2.61%，主要系其他综合收益由2018年底的0.24亿元降至-2.02亿元，系公司持有的九台农商行股价下跌所致；未分配利润较上年底有所下降，主要系公司会计政策调整，调减未分配利润所致。其中，归属于母公司的所有者权益69.62亿元，少数股东权益0.61亿元。截至2019年底，归属于母公司所有者权益中，实收资本占44.69%，资本公积占12.92%，未分配利润占18.39%，未分配利润占22.06%。公司所有者权益受投资股票价格波动影响有所波动。

截至2020年3月底，公司所有者权益合计70.15亿元，规模及构成均较上年底变动不大。

4. 盈利能力

跟踪期内，传统媒体受新媒体冲击，公司营业收入呈持续下降态势，期间费用对利润侵蚀影响大，整体盈利能力有所弱化。

2019年，公司实现营业收入19.28亿元，同比下降4.19%；营业成本11.75亿元，同比增长8.52%；营业利润率为38.46%，同比减少7.06个百分点。

2019年，公司期间费用总额7.28亿元，同比增长7.03%，费用收入比为37.76%，较上年（33.95%）有所上升，期间费用对利润侵蚀影响大，控制能力有待提升。

从非经常性损益来看，2019年，公司实现公允价值变动收益0.37亿元，系投资性房地产公允价值变动产生的收益；投资收益0.34亿元，系其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入；实现其他收益0.37亿元，主要为政府补助；实现营业外收入0.24亿元。2019年，上述非经常性损益合计1.32亿元，占当期利润总额（1.09亿元）的121.10%，对利润总额影响大。

从盈利能力指标看，2019年，公司总资本收益率为2.29%，净资产收益率为1.53%，同比分别减少1.96个百分点和2.74个百分点。

2020年1－3月，公司实现营业收入4.23亿元，同比下降7.51%；利润总额为0.09亿元（上年同期为0.36亿元），营业利润率为32.91%。

5. 现金流分析

跟踪期内，公司经营性现金净流入规模有所下降，主业获现能力仍保持良好水平；随着城、农网新建及改建不断投入，投资活动持续表现为较大规模净流出，公司存在对外融资需求。

从经营活动看，2019年，公司经营活动现金流入20.80亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金，同比有所下降；经营活动现金流出14.74亿元，同比变动不大，主要为购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金。2019年，公司经营性净现金流入有所下降，为6.06亿元，经营获现能力良好。公司现金收入比为98.32%，收入实现能力尚可。

从投资活动看，2019年，公司投资活动现金流入3.61亿元，主要为收到其他与投资活动有关的现金（系2018年支付定期存款3亿元到期收回）；投资活动现金流出15.86亿元，主要为购建固定资产、无形资产支付的现金。2019年，公司投资活动现金净流出为12.25亿元。公司筹资活动前现金流量净额为负，存在对外筹资需求。

从筹资活动看，2019年，公司筹资活动现金流入为25.79亿元，同比增长31.17%，主要为取得借款收到的现金25.01亿元（其中发行中期票据15亿元）；筹资活动现金流出17.29亿元，主要为偿还债务支付的现金12.23亿元和支付其他与筹资活动有关的现金4.05亿元

（支付银行承兑汇票保证金）；公司筹资活动产生的现金流量净额为 8.50 亿元。

2020 年 1－3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-0.41 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-2.07 亿元，筹资活动产生的现金流量净额为 0.04 亿元。

6. 偿债能力

跟踪期内，公司债务负担加重，长期偿债指标有所弱化，考虑到公司经营具有很强的区域垄断优势，经营活动现金净流入量规模大且较为稳定，公司整体偿债能力很强。

从短期偿债能力指标来看，截至 2019 年底，公司流动比率和速动比率分别为 89.04%和 61.41%，较上年底均有所上升；同期，公司经营现金流动负债比 19.14%，同比略有下降，公司现金类资产/短期债务为 0.79。截至 2020 年 3 月底，上述两项指标分别为 85.68%和 54.59%，较 2019 年底均小幅下降。

从长期偿债能力指标看，2019 年，公司 EBITDA 为 9.55 亿元，同比下降 8.27%；全部债务/EBITDA 为 4.99 倍（2018 年为 2.99 倍），EBITDA 利息倍数为 3.75 倍（2018 年为 5.34 倍），公司长期偿债指标有所弱化。

截至 2020 年 3 月底，公司无对外担保。

公司成立以来与多家商业银行建立了合作关系，截至 2020 年 3 月底，公司获得的银行授信额度为 38.63 亿元，未使用额度 20.57 亿元。公司是 A 股上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部财务分析

公司资产、债务和收入主要集中在本部。跟踪期内，本部债务规模持续上升，债务负担加重；本部为主要业务经营实体，盈利能力有所弱化；经营性净现金流入减少，投资净支出规模仍较大，持续存在外部融资压力。

截至 2019 年底，母公司资产总额为 142.40 亿元，其中流动资产为 29.85 亿元，主要由货币资金（占 37.71%）、其他应收款（占 14.83%）和其他流动资产（占 30.68%）构成；非流动资产 113.55 亿元，主要由固定资产（占 53.12%）和在建工程（占 20.33%）构成。

截至 2019 年底，母公司负债合计 69.88 亿元，其中，流动负债为 30.19 亿元，主要为应付票据（占 32.15%）、应付账款（占 32.18%）和预收款项（占 23.93%）；非流动负债为 39.70 亿元，主要为长期借款（占 21.59%）和应付债券（占 71.26%）；母公司全部债务为 47.57 亿元，其中短期债务 10.71 亿元，长期债务为 36.86 亿元。截至 2019 年底，母公司所有者权益合计 72.51 亿元，其中实收资本 31.11 亿元，资本公积 10.51 亿元，盈余公积 12.80 亿元，未分配利润 16.73 亿元，所有者权益稳定性良好。截至 2019 年底，母公司资产负债率为 49.08%。

2019 年，母公司实现营业收入 18.31 亿元，发生营业成本 10.83 亿元，发生期间费用 6.38 亿元，主要为销售费用和管理费用；当期母公司实现利润总额 1.97 亿元，主要为经营性利润。同期，母公司经营活动现金净流入 5.79 亿元，投资活动现金净流出-12.34 亿元；筹资活动现金净流入 8.50 亿元。

十、存续期内债券偿还能力分析

截至 2020 年 3 月底，公司存续期债券为“19 吉视传媒 MTN001”、“19 吉视传媒 MTN002”和“吉视转债”，债券余额合计 30.59 亿元。

表6　截至2020年3月底公司存续债券情况

（单位：亿元）

债券简称	发行规模	余额	到期日期
19 吉视传媒 MTN001	10.00	10.00	2022-07-23
19 吉视传媒 MTN002	5.00	5.00	2022-08-22
吉视转债	15.60	15.59	2023-12-27
合计	**30.60**	**30.59**	--

资料来源：联合资信整理

截至 2019 年底，公司无一年内到期的债券。2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额、EBITDA 和经营活动现金流入量分别为存续期债券规模的 0.20 倍、0.31 倍和 0.68 倍。同期，公司经营活动现金流量净额、EBITDA 和经营活动现金流入量分别为“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”合计余额的 0.40 倍、0.64 倍和 1.39 倍，公司经营活动现金流入量对存续债保障能力较强。

表7 公司存续债券保障情况（单位：亿元、倍）

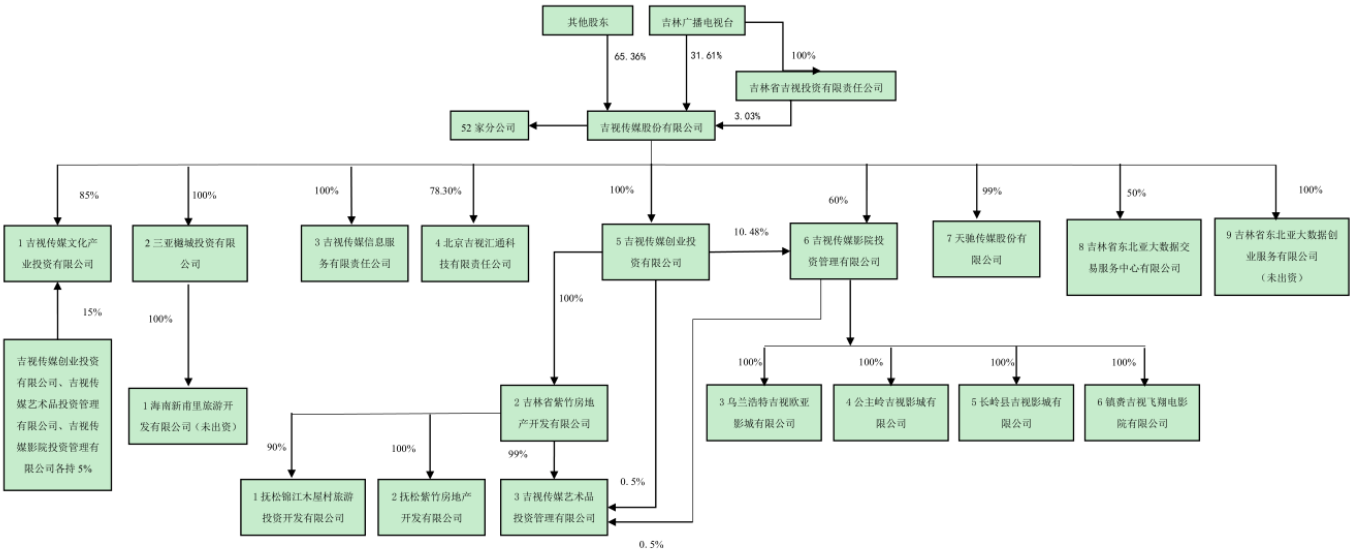
项目	2019 年
一年内到期债券余额	--
现金类资产/一年内到期债券余额	--
经营活动现金流入量/应付债券余额	0.68
经营活动现金流净额/应付债券余额	0.20
EBITDA/应付债券余额	0.31

资料来源：联合资信整理

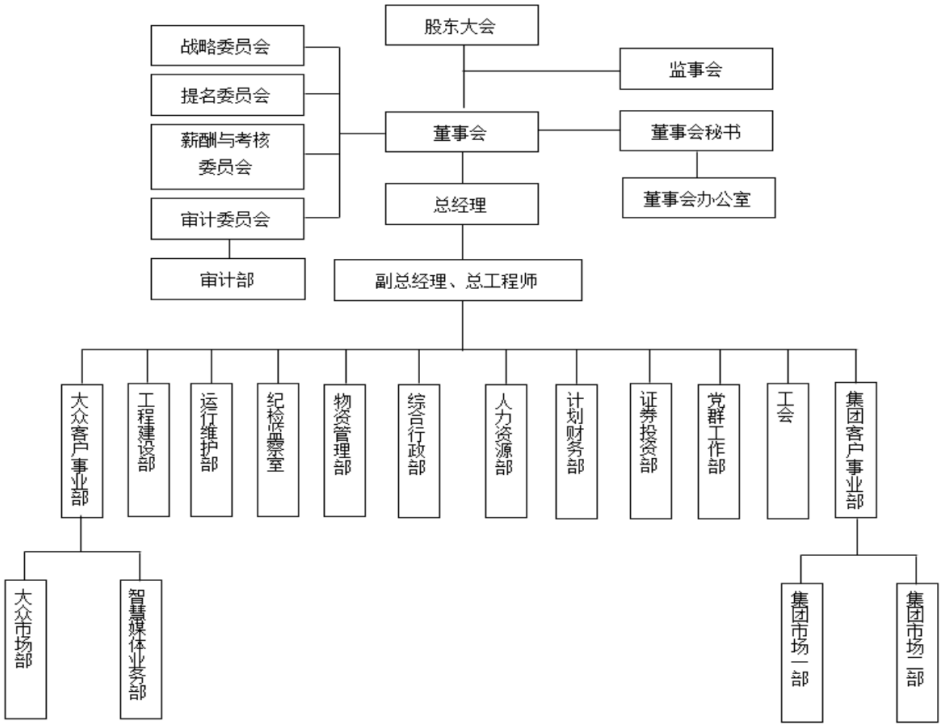
十一、结论

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 2020 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2　截至 2020 年 3 月底公司组织架构图



附件 2-1 主要财务数据及指标（合并口径）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.06	6.31	8.58	5.92
资产总额(亿元)	115.82	133.88	141.67	139.60
所有者权益(亿元)	66.34	72.10	70.22	70.15
短期债务(亿元)	3.91	7.60	10.80	10.24
长期债务(亿元)	13.97	23.49	36.86	37.16
全部债务(亿元)	17.88	31.09	47.65	47.40
营业收入(亿元)	20.47	20.12	19.28	4.23
利润总额(亿元)	3.79	3.10	1.09	0.09
EBITDA(亿元)	10.02	10.41	9.55	--
经营性净现金流(亿元)	7.13	7.20	6.06	-0.41
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.25	6.70	7.28	--
存货周转次数(次)	1.41	1.24	1.33	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.16	0.14	--
现金收入比(%)	98.82	100.35	98.32	75.24
营业利润率(%)	45.37	45.52	38.46	32.91
总资本收益率(%)	5.53	4.25	2.29	--
净资产收益率(%)	5.68	4.27	1.53	--
长期债务资本化比率(%)	17.39	24.57	34.42	34.63
全部债务资本化比率(%)	21.23	30.13	40.43	40.32
资产负债率(%)	42.72	46.14	50.43	49.75
流动比率(%)	69.59	69.35	89.04	85.68
速动比率(%)	43.19	44.39	61.41	54.59
经营现金流动负债比(%)	21.89	20.20	19.14	--
EBITDA 利息倍数(倍)	8.70	5.34	3.75	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.78	2.99	4.99	--

注：1.2020 年 1－3 月财务数据未经审计；2.合并口径现金类资产中已剔除使用受限的货币资金

附件 2-2　主要财务数据及指标（公司本部/母公司）

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	7.17	8.69	11.27	8.52
资产总额(亿元)	115.93	135.02	142.40	140.26
所有者权益(亿元)	67.33	73.48	72.51	72.36
短期债务(亿元)	3.91	1.01	10.71	10.17
长期债务(亿元)	13.97	23.49	36.86	37.16
全部债务(亿元)	17.88	24.49	47.57	47.33
营业收入(亿元)	19.87	19.59	18.31	3.81
利润总额(亿元)	4.61	3.61	1.97	0.01
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	8.00	7.98	5.79	-0.23
财务指标				
销售债权周转次数(次)	6.73	7.16	7.39	--
存货周转次数(次)	7.43	7.17	8.46	--
总资产周转次数(次)	0.19	0.16	0.13	--
现金收入比(%)	96.63	97.68	92.65	78.73
营业利润率(%)	45.04	45.68	40.49	30.15
总资本收益率(%)	5.41	3.68	1.64	--
净资产收益率(%)	6.85	4.91	2.72	--
长期债务资本化比率(%)	17.18	24.22	33.70	33.93
全部债务资本化比率(%)	20.98	25.00	39.61	39.54
资产负债率(%)	41.92	45.58	49.08	48.41
流动比率(%)	70.60	72.18	98.87	95.68
速动比率(%)	65.57	68.39	94.84	91.15
经营现金流动负债比(%)	25.20	22.49	19.19	--
全部债务/EBITDA(倍)	--	--	--	--
EBITDA 利息倍数(倍)	--	--	--	--

注：1. 2020 年 1－3 月财务数据未经审计；2. EBITDA 因部分数据无相关统计无法计算

附件 3　同行业企业对比数据

发行人	贵州广电传媒集团有限公司	湖北省广播电视信息网络股份有限公司	吉视传媒股份有限公司
主体信用等级	AA^+	AA^+	AA^+
企业性质	地方国有企业	地方国有企业	地方国有企业
经营数据时点	**2019 年**		
综合毛利率（%）	22.81	35.85	39.05
销售债权周转次数（次）	3.77	4.60	7.28
财务数据时点	**2019 年**		
资产总额（亿元）	201.91	118.65	141.67
所有者权益（亿元）	62.88	68.77	70.22
营业收入（亿元）	88.18	26.25	19.28
利润总额（亿元）	3.94	1.30	1.09
经营活动现金流净额（亿元）	1.81	2.90	6.06
资产负债率（%）	68.86	42.04	50.43

资料来源：联合资信整理

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%
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	
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

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