

信用评级公告

联合〔2022〕7206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⁺，维持“19 吉视传媒 MTN002”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十六日

吉视传媒股份有限公司

2022 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 MTN002	AA ⁺	稳定	AA ⁺	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
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：2022 年 7 月 26 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	2
			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；获得政府支持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”）作为吉林省有线电视网络的唯一运营主体，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能，区域垄断优势明显，政府支持力度大。跟踪期内，公司持续推进基础网络建设，全网覆盖用户规模持续提升。2021 年，公司继续拓展社会信息化服务业务，集团客户和智慧媒体业务收入保持增长，宽带用户数量持续增加带动宽带收入提升，合计抵消了有线电视收入的下滑，公司营业收入实现增长。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，随着新兴媒体市场的竞争日趋加剧叠加新冠疫情等因素影响，公司有线电视基本收视维护业务收入持续下滑；有息债务规模上升，存续债券将于 2022 年相继到期，存在较大集中兑付压力以及“全国一网”整合推进等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

未来，公司重点围绕新型基础设施建设和行业发展方向，加大广电基础传输网络建设力度，加快 5G 网络共享共建，进一步提升网络承载能力，实现广电网络和 5G 业务的融合发展，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 MTN002”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 公司保持区域垄断优势，持续获得政府支持。**公司作为吉林省内唯一的有线电视网络运营商，承担省内广电网络信息化基础设施建设的重要职能，具备很强的区域垄断优势。跟踪期内，公司持续享受税收优惠政策，并获得政府补助。
- 公司基础网络布局继续扩张。**跟踪期内，公司继续推进基础网络建设，全网覆盖用户规模持续提升。截至 2022 年 3 月底，公司全网覆盖用户数 939.80 万户，较 2020 年底增加 51.18 万户，双向网改覆盖用户数 929.16 万户，较 2020 年底增加 64.10 万户，双向网改覆盖率提升至 98.87%。

分析师：王喜梅 李林洁

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. 行业竞争加剧，传统广电业务增长承压，2021年，公司有线电视基本收视维护业务收入及利润总额同比下降。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作用使得广电行业持续承压。2021年，公司有线电视基本收视维护业务收入同比下降3.83%；同时，受期间费用侵蚀以及非经常性损益波动影响等，公司利润总额同比下降60.04%。
2. 公司债务规模增长，存续债券将于2022年相继到期，面临较大集中兑付压力。截至2022年3月底，公司全部债务较2020年底增长13.37%至54.78亿元，存续债券“19吉视传媒MTN001”（已兑付）和“19吉视传媒MTN002”将于2022年相继到期，存在较大集中兑付压力。
3. 关注“全国一网”融合进展及广电5G建设运营对公司经营管理发展的影响。截至2021年底，公司持有中国广播电视网络股份有限公司（以下简称“广电股份”）0.1976%股权，广电股份正在推动5G建设运营且预计2022年内正式放号。关注全国范围网络资源及在网用户整合进展与广电股份5G建设对公司经营发展可能带来的影响。

主要财务数据：

项 目	合并口径			
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
现金类资产(亿元)	12.35	5.64	11.63	6.88
资产总额(亿元)	141.67	141.81	151.81	148.62
所有者权益(亿元)	70.22	69.89	70.26	73.88
短期债务(亿元)	10.80	8.35	23.65	24.12
长期债务(亿元)	36.86	39.97	34.44	30.66
全部债务(亿元)	47.65	48.32	58.09	54.78
营业收入(亿元)	19.28	19.71	20.80	4.37
利润总额(亿元)	1.09	0.63	0.25	0.13
EBITDA(亿元)	8.63	9.06	9.92	--
经营性净现金流(亿元)	6.06	7.11	9.13	-0.75
营业利润率(%)	38.46	31.04	33.11	41.53
净资产收益率(%)	1.53	0.90	0.37	--
资产负债率(%)	50.43	50.72	53.72	50.29
全部债务资本化比率(%)	40.43	40.88	45.26	42.58
流动比率(%)	89.04	76.83	65.93	63.25
经营现金流负债比(%)	19.14	24.39	20.48	--
现金短期债务比(倍)	1.14	0.68	0.49	0.29
EBITDA 利息倍数(倍)	5.30	4.65	4.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.52	5.33	5.86	--

公司本部（母公司）				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
资产总额(亿元)	142.40	144.54	153.57	151.60
所有者权益(亿元)	72.51	73.43	75.16	79.07
全部债务(亿元)	47.57	48.60	56.95	53.57
营业收入(亿元)	18.31	19.72	18.56	4.14
利润总额(亿元)	1.97	1.87	1.63	0.43
资产负债率(%)	49.08	49.20	51.06	47.84
全部债务资本化比率(%)	39.61	39.83	43.11	40.38
流动比率(%)	98.87	91.36	78.26	76.91
经营现金流负债比(%)	19.19	29.16	20.01	--

注：1.公司 2022 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；

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

评级历史：

债项简称	债项等级	主体等级	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 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2021/07/28	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（打分表） V3.0.201907	阅读全文
19 吉视传媒 MTN002	AA ⁺	AA ⁺	稳定	2019/06/26	徐臻 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均无版本号

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受吉视传媒股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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。

八、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。

吉视传媒股份有限公司

2022 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 2022 年 3 月底，公司注册资本为 33.01 亿元，吉林广播电视台直接持有公司 29.79% 的股权，并通过全资子公司吉林省吉视投资有限责任公司间接持有公司 2.81 的 % 股权，为公司控

股股东和实际控制人。

跟踪期内，公司主营业务范围未发生重大变动。

截至 2022 年 3 月底，公司本部下设大众客户事业部（含大众市场部、智慧媒体业务部、媒资生产部）、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。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 151.81 亿元，所有者权益 70.26 亿元（含少数股东权益 0.58 亿元）；2021 年，公司实现营业收入 20.80 亿元，利润总额 0.25 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 148.62 亿元，所有者权益 73.88 亿元（含少数股东权益 0.59 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业收入 4.37 亿元，利润总额 0.13 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

由联合资信评定的公司存续债券为“19 吉视传媒 MTN002”。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 MTN002”募集资金已按规定用途使用完毕，跟踪期内按时付息。

表 1 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
19 吉视传媒 MTN002	5.00	5.00	2019/08/22	3 年

资料来源：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回顾

2022 年一季度，中国经济发展面临的国内外环境复杂性和不确定性加剧，有的甚至超出预期。全球经济复苏放缓，俄乌地缘政治冲突导致全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内多地疫情大规模复发，市场主体困难明显增加，经济面临的新的下行压力进一步加大。在此背景下，“稳增长、稳预期”成为宏观政策的焦点，政策发力适当靠前，政策合力不断增强，政策效应逐渐显现。

经初步核算，2022 年一季度，中国国内生

产总值 27.02 万亿元，按不变价计算，同比增长 4.80%，较上季度两年平均增速（5.19%）有所回落；环比增长 1.30%，高于上年同期（0.50%）但不及疫情前 2019 年水平（1.70%）。

三大产业中，第三产业受疫情影响较大。

2022 年一季度，第一、二产业增加值同比增速分别为 6.00% 和 5.80%，工农业生产总体稳定，但 3 月受多地疫情大规模复发影响，部分企业出现减产停产，对一季度工业生产造成一定的拖累；第三产业增加值同比增速为 4.00%，不及上年同期两年平均增速（4.57%）及疫情前 2019 年水平（7.20%），接触型服务领域受到较大冲击。

表 2 2021 年一季度至 2022 年一季度中国主要经济数据

项目	2021 年 一季度	2021 年 二季度	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度
GDP 总额（万亿元）	24.80	28.15	28.99	32.42	27.02
GDP 增速（%）	18.30(4.95)	7.90(5.47)	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80
规模以上工业增加值增速（%）	24.50(6.79)	15.90(6.95)	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50
固定资产投资增速（%）	25.60(2.90)	12.60(4.40)	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30
房地产投资（%）	25.60(7.60)	15.00(8.20)	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70
基建投资（%）	29.70(2.30)	7.80(2.40)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50
制造业投资（%）	29.80(-2.0)	19.20(2.00)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60
社会消费品零售（%）	33.90(4.14)	23.00(4.39)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27
出口增速（%）	48.78	38.51	32.88	29.87	15.80
进口增速（%）	29.40	36.79	32.52	30.04	9.60
CPI 涨幅（%）	0.00	0.50	0.60	0.90	1.10
PPI 涨幅（%）	2.10	5.10	6.70	8.10	8.70
社融存量增速（%）	12.30	11.00	10.00	10.30	10.60
一般公共预算收入增速（%）	24.20	21.80	16.30	10.70	8.60
一般公共预算支出增速（%）	6.20	4.50	2.30	0.30	8.30
城镇调查失业率（%）	5.30	5.00	4.90	5.10	5.80
全国居民人均可支配收入增速（%）	13.70(4.53)	12.00(5.14)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10

注：1.GDP 数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP 总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速、城镇调查失业率为期末值；5.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；6.2021 年数据中括号内为两年平均增速
资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2022 年一季度社会消费品零售总额 10.87 万亿元，同比增长 3.27%，不及上年同期两年平均增速水平（4.14%），主要是 3 月疫情对消费，特别是餐饮等聚集型服务消费，造成了较大冲击。投资方面，2022 年一季度全国固定资产投资（不含农户）10.49 万亿元，同比增长 9.30%，处于相对高位。其中，房地产开发投资继续探底；基

建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处高位，但 3 月边际回落。外贸方面，出口仍保持较高景气度。2022 年一季度中国货物进出口总额 1.48 万亿美元，同比增长 13.00%。其中，出口 8209.20 亿美元，同比增长 15.80%；进口 6579.80 亿美元，同比增长 9.60%；贸易顺差 1629.40 亿美元。

CPI 同比涨幅总体平稳，PPI 同比涨幅逐

月回落。2022 年一季度 CPI 同比增长 1.10%，猪肉等食品价格下跌对冲了部分能源价格上涨推动的上行空间。一季度 PPI 同比增长 8.70%，各月同比增速回落幅度有所收敛；PPI 环比由降转升，上行动力增强，输入型通胀压力抬升。地缘政治等因素导致国际能源和有色金属价格剧烈波动，带动国内油气开采、燃料加工、有色金属等相关行业价格上行。

社融总量扩张，财政前置节奏明显。2022 年一季度新增社融规模 12.06 万亿元，比上年同期多增 1.77 万亿元；3 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较上年末高 0.30 个百分点。从结构看，财政前置带动政府债券净融资大幅增长，是支撑社融扩张的主要动力，一季度政府债券净融资规模较上年同期多增 9238 亿元。其他支撑因素包括对实体经济发放的人民币贷款和企业债券净融资较上年同期分别多增 4258 亿元和 4050 亿元。

财政收入运行总体平稳，民生等重点领域支出得到有力保障。2022 年一季度，全国一般公共预算收入 6.20 万亿元，同比增长 8.60%，财政收入运行总体平稳。其中，全国税收收入 5.25 万亿元，同比增长 7.70%，主要是受工业企业利润增长带动，但制造业中小微企业缓税政策延续实施等因素拉低了税收收入增幅。支出方面，2022 年一季度全国一般公共预算支出 6.36 万亿元，同比增长 8.30%，为全年预算的 23.80%，进度比上年同期加快 0.30 个百分点。民生等重点领域支出得到了有力保障，科学技术、教育、农林水、社会保障和就业、卫生健康支出同比分别增长 22.40%、8.50%、8.40%、6.80%、6.20%。

稳就业压力有所加大，居民收入稳定增长。2022 年一季度，城镇调查失业率均值为 5.53%，其中 1 月、2 月就业情况总体稳定，调查失业率分别为 5.30%、5.50%，接近上年同期水平，环比小幅上升，符合季节性变化规律；而 3 月以来局部疫情加重，城镇调查失业率上升至 5.80%，较上年同期上升 0.50 个百分点，稳就

业压力有所增大。2022 年一季度，全国居民人均可支配收入 1.03 万元，实际同比增长 5.10%，居民收入稳定增长。

2. 宏观政策和经济前瞻

把稳增长放在更加突出的位置，保持经济运行在合理区间，实现就业和物价基本稳定。

2022 年 4 月，国务院常务会议指出，要把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，切实稳住宏观经济大盘。保持经济运行在合理区间：部署促进消费的政策举措，助力稳定经济基本盘和保障改善民生；决定进一步加大出口退税等政策支持力度，促进外贸平稳发展；确定加大金融支持实体经济的措施，引导降低市场主体融资成本。实现就业和物价基本稳定：着力通过稳市场主体来保就业；综合施策保物流畅通和产业链供应链稳定，保粮食能源安全。

疫情叠加外部局势影响，经济稳增长压力加大。生产端，停工停产、供应链受阻以及原材料价格上涨对工业生产的拖累还需关注；需求端，投资对经济的拉动作用有望提升，可能主要依靠基建投资的发力；国内疫情的负面影响短期内或将持续，制约消费的进一步复苏；在俄乌局势紧张、美联储货币政策加速紧缩等国际背景下，叠加上年基数攀升的影响，出口对于经济的支撑大概率会逐步回落。有鉴于此，IMF、世界银行等国际机构均降低了对中国经济增长的预测。预计未来经济增长压力仍然较大，实现 5.50% 增长目标的困难有所加大。

五、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

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。2021 年，受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户持续造成分流的影响，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《2021 年全国广播电视行业统计公报》，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 2021 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.48%，较上年底增加 0.10 个百分点；电视节目综合人口覆盖率 99.59%，全国电视节目综合人口覆盖率 99.66%，比 2020 年提高了 0.07 个百分点。农村广播节目综合人口覆盖率 99.26%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.52%，分别比 2020 年提高了 0.09 个百分点和 0.07 个百分点；农村有线广播电视实际用户数 0.67 亿户，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.48 亿户，同比增长 0.68%，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，截至 2021 年底全国有线电视实际用户数 2.04 亿户，同比下降 1.45%；高清和超高清用户 1.09 亿户，同比增长 7.92%；智能终端用户 3325 万户，同比增长 11.39%。有线电视双向数字实际用户数 9701 万户，同比增长 1.57%，高清超高清视频点播用户 3992 万户，占点播用户的比例达 95.3%。

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，根据《2021 年全国广播电视行业统计公报》，全国交互式网络电视（IPTV）3.49 亿户，互联网电视（OTT）用户数 10.83 亿户，互联网视频年度付费用户 7.1 亿，互联网音频年度付费用户 1.5 亿，短视频上传用户超过 7 亿。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%。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。

从收入来看，2021 年，全国广播电视行业总收入 11488.81 亿元，同比增长 24.68%。其中，

广播电视和网络视听业务实际创收收入 9673.11 亿元，同比增长 25.43%；财政补助收入 968.76 亿元，与去年基本持平；其他收入 846.94 亿元，同比增长 58.45%。广播电视和网络视听业务创收收入中：有线电视网络收入 734.56 亿元，同比下降 2.96%。交互式网络电视（IPTV）平台分成收入 161.76 亿元，同比增长 19.09%。互联网电视（OTT）集成服务业务收入 78.02 亿元，同比增长 9.73%。广播电视机构网络视听收入 322.24 亿元，同比增长 31.24%。广告收入 3079.42 亿元，同比增长 58.73%。其中：传统广播电视广告收入 786.46 亿元，同比下降 0.40%；广播电视和网络视听机构通过互联网取得的新媒体广告收入 2001.46 亿元，同比增长 124.89%；广播电视和网络视听机构通过竞价排名、报刊广告、楼宇广告、户外广告、品牌推广等取得的其他广告收入 291.50 亿元，同比增长 11.89%。

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发展业务收入 1085.70 亿元，同比增长 21.47%，主要收入构成包括：广播电视机构新媒体广告收入 276.71 亿元，同比增长 35.01%；有线电视网络宽带、集团客户等增值业务收入 246.97 亿元，同比增长 4.48%；IPTV 平台分成收入 161.76 亿元，同比增长 19.09%；OTT 集成服务业务收入 78.02 亿元，同比增长 9.73%；广播电视机构网络视听收入 322.24 亿元，同比增长 31.24%。

从行业政策来看，2022 年 5 月，人力资源社会保障部、国家发展改革委、财政部、税务总局四部门联合发布《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》（以下简称《通知》）。其中，“广播、电视、电影和录音制作业”被列入扩大实施缓缴政策的困难行业名单。根据《通知》，特困企业将享有缓缴

企业职工基本养老保险费、失业保险费、工伤保险费（以下称三项社保费）政策，其中养老保险费缓缴实施期限到 2022 年年底，工伤、失业保险费缓缴期限不超过 1 年。缓缴期间免收滞纳金。2022 年 1 月，国家广播电视总局印发《关于推进智慧广电乡村工程建设的指导意见》（以下简称《意见》）。《意见》提出，要大力实施智慧广电乡村工程，全面提升乡村广播电视数字化、网络化、智能化水平，巩固和加强乡村宣传舆论主阵地建设，推进智慧广电融入乡村振兴战略，更好服务文化强国、数字中国和网络强国建设。《意见》具体任务包括：继续推进全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展，推动农村有线电视网络数字化转型和光纤化、IP 化改造，促进资源向基层下沉、向乡村延伸，提升技术承载和综合服务能力；智慧广电服务“雪亮工程”和“平安乡村”建设，促进乡村公共安全视频监控体系建设和应用拓展；发挥智慧广电优势，服务基层党建工作；充分发挥应急广播体系在乡村治理中的作用，积极拓展气象服务、农技推广、灾害预警、综合治理、生态保护等应用场景和服务功能；深入推进“智慧广电+公共服务”，积极开展智慧广电+公共文化、教育、医疗、养老等服务；鼓励广播电视相关机构建设电商服务平台、发展平台经济等。

行业未来发展方面，根据《意见》，十四五时期，政策要求智慧广电赋能数字乡村建设，对标乡村振兴五大目标¹。到2025年，智慧广电乡村服务能力大幅提升，成为推进乡村振兴的重要力量。广大农村地区新一代信息技术加快应用，新业态新模式新场景得到广泛拓展，基本实现广播电视由功能型向智慧型转变。移动优先战略取得重要突破，基本实现由“户户通”向“人人通”升级发展。智慧广电公共服务优质高效、普惠便捷，基本实现城乡广播电视基本公共服务均等化。

广电5G建设方面，中国广播电视网络集团有限公司（以下简称“中国广电”）将着力建设国家文化专网和文化大数据中心，依托有线电视网络、互联互通平台、广电5G网络等基础设施，统筹推进文化专网建设、有线网升级改造和广电5G建设运营；建设集约化融合视频服务平台，发展5G广播和5G频道，整合行业资源，依托5G技术打造国家级5G视频内容传播和智慧生活服务为一体的综合型平台；推进5G NR广播的产业链发展，加深与台网间的合作，探索发展以5G手机小屏为基础、面向多屏联动播出和跨网传输的新型电视业务服务。

2. 区域经济概况

2021 年，吉林省总体经济稳步增长，电视及广播覆盖率已达到饱和。

根据《吉林省 2021 年国民经济和社会发展的统计公报》，2021 年，吉林省省实现地区生产总值 13235.52 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%，两年平均增长 4.4%。其中，第一产业增加值 1553.84 亿元，增长 6.4%；第二产业增加值 4768.28 亿元，增长 5.0%；第三产业增加值 6913.40 亿元，增长 7.8%。第一产业增加值占地区生产总值的比重为 11.7%，第二产业增加值比重为 36.0%，第三产业增加值比重为 52.3%。

截至 2021 年底，吉林省总人口为 2375.37 万人，从文化传媒普及程度来看，截至 2021 年底，吉林省广播人口综合覆盖率达到 99.51%；电视综合人口覆盖率达到 99.60%。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2022 年 3 月底，公司注册资本为 33.01 亿元，吉林广播电视台直接持有公司 29.79%的股权，通过其全资子公司吉林省吉视投资有限

¹乡村振兴目标分为人才振兴、产业振兴、文化振兴、生态振兴以及组织振兴五大方面。

责任公司持有公司 2.81% 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，跟踪期内，公司持续推进基础网络建设，有线网络覆盖用户数持续提升。

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，公司持续推进基础网络建设，有线电视网络覆盖用户数逐步提升。截至 2022 年 3 月底，公司全网覆盖用户数 939.80 万户，较 2020 年底增加 51.18 万户，双向网改覆盖用户数 929.16 万户，较 2020 年底增加 64.10 万户，双向网改覆盖率提升至 98.87%。

3. 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（中征码：2201010000483517），截至 2022 年 7 月 13 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。

截至 2022 年 6 月 30 日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

跟踪期内，公司董监事人员有所变动，法人治理结构及管理制度方面无重大变化。

跟踪期内，公司监事会主席雷爱民先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司监事会主席职务；李萍女士、乌建华先生因工作变动原因申请辞去公司监事职务；耿淑环女士因工作变动原因申请辞去公司董事职务，万春梅女士因个人原因辞去公司董事职务；同时，公司选举王培舒为监事会主席，选举崔峰为监事。

八、经营分析

1. 经营概况

2021 年，公司营业收入和毛利率小幅提升，有线电视基本收视维护业务收入呈下降趋势，宽带接入和社会信息化服务业务收入保持增长。

跟踪期内，公司仍主要从事广播电视节目内容的接收、转发和传输等基本业务，开展各类宽带互联网等双向数据增值业务服务，同时拓展社会信息化应用与服务等战略转型业务。2021 年，公司实现营业收入 20.80 亿元，同比小幅增长 5.52%。

从收入构成来看，有线电视基本收视维护业务仍为公司主要收入来源，近年来受 IPTV、OTT 等视频传播形式对有线电视业务的竞争加剧影响，同时疫情期间推出惠民措施、提供免费收视服务，以及市场促销力度加大等，公司有线电视基本收视维护业务收入规模有所下滑，2021 年，有线电视基本收视维护业务收入为 7.54 亿元，同比下降 3.83%，占营业收入的比重为 36.27%，同比减少 3.01 个百分点。2021 年，公司增值业务收入同比下降 13.62% 至 2.98 亿元，系促销力度加大，增值业务相关收费价格下调所致；数字电视工程建设收入为 1.11 亿元，同比增长 38.75%；配套收入为 1.15 亿元，同比下降 14.81%；宽带接入收入为 3.28 亿元，同比增长 17.14%，系宽带用户增加所致；其他业务主要包括集团客户业务和智慧媒体业务等，主要开展社会信息化服务项目，2021 年收入规模为 4.30 亿元，同比增长 33.96%，主要系集团客户业务收入增长所致。

毛利率方面，2021 年，公司综合毛利率为 33.78%，同比增加 2.08 个百分点，主要系机顶盒销售成本、摊销成本、网络运行及维护成本等下降所致。

2022 年 1—3 月，公司营业收入为 4.37 亿元，较上年同期下降 0.71%；综合毛利率为 42.27%，较上年同期增加 0.50 个百分点。

表 3 公司营业收入构成情况（单位：亿元）

分类	2019 年		2020 年		2021 年		2022 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	8.66	44.94	7.84	39.78	7.54	36.27	2.15	49.18
宽带接入	2.03	10.55	2.80	14.21	3.28	15.78	0.88	20.20
增值业务	3.28	17.01	3.45	17.48	2.98	14.34	0.51	11.61
数字电视工程建设	1.29	6.71	0.80	4.06	1.11	5.32	0.05	1.14
配套收入	1.88	9.74	1.35	6.83	1.15	5.54	0.10	2.31
影片放映收入	0.78	4.05	0.27	1.36	0.43	2.05	0.11	2.58
其他收入	1.35	7.01	3.21	16.29	4.30	20.70	0.57	12.98
合计	19.28	100.00	19.71	100.00	20.80	100.00	4.37	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	2019 年		2020 年		2021 年		2022 年 1-3 月	
	成本	占比（%）	成本	占比（%）	成本	占比（%）	成本	占比（%）
机顶盒销售成本	0.45	3.80	0.42	3.11	0.24	1.74	0.02	0.85
机顶盒摊销成本	1.64	13.95	2.11	15.64	1.77	12.83	0.41	16.36
网络运行、维护成本	2.37	20.15	3.06	22.76	2.54	18.43	0.20	7.80
人工成本	2.62	22.32	2.43	18.02	2.20	15.94	0.42	16.75
折旧	3.74	31.84	4.26	31.61	4.80	34.83	1.32	52.36
电影放映业成本	0.68	5.79	0.35	2.63	0.55	4.02	0.05	1.87
其他	0.25	2.16	0.84	6.22	1.68	12.21	0.10	4.01
合计	11.75	100.00	13.46	100.00	13.77	100.00	2.52	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

2021 年，公司持续推进基础网络建设，有线电视网络覆盖用户数保持增长，双向网改覆盖率提升；广电行业市场竞争加剧，疫情期间推出惠民措施以及加大促销力度等综合因素影响，有线电视基本收视维护业务收入和增值业务收入同比下降。

公司有线电视业务包括基本收视业务和增值业务。公司为吉林省广播电视用户提供高清、超高清数字电视节目直播、VOD 视频点播、数据广播扩展和各类互联网平台应用等增值

业务服务，该项业务收入类型主要包括基本收视费、视频点播费及各类增值业务服务费收入等。跟踪期内，公司不断加强基础网络建设，从全网覆盖用户规模来看，截至 2021 年底，公司有线电视全网覆盖用户数为 909.78 万户，较上年底增加 21.16 万户，截至 2022 年 3 月底增加至 939.80 万户，有线电视网络覆盖用户数持续提升。同时，截至 2022 年 3 月底，公司实际缴费用户规模提升至 582.92 万户，公司双向网改覆盖用户数为 929.16 万户，双向网改覆盖率提升至 98.87%。

表 5 近年来公司有线电视业务用户情况（单位：万户）

	2019 年底	2020 年底	2021 年底	2022 年 3 月底
全网覆盖用户数	900.92	888.62	909.78	939.80
实际缴费用户数（按用户区域）				
城网	376.71	384.26	388.28	388.29
农网	187.72	192.53	194.59	194.63

合计	564.43	576.79	582.87	582.92
双向网改覆盖数	882.29	865.06	893.36	929.16
双向网改覆盖率(%)	97.91	97.35	98.21	98.87

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。疫情期间，公司推出惠民措施，保障用户居家期间正常收视，开展了有线电视到期不停机，免费入网有线电视免费看等活动；同时为应对激烈的市场竞争，2021年各分公司不断加大促销活动力度，开展活动期间用户交纳基本业务收视费可赠送一定业务时长，导致用户缴费周期变化，影响当期收入。2021年，公司基本收视维护业务收入同比下降3.83%。

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2022年3月底，公司已开通在网付费频道53套，包括高清付费频道22套和标清付费频道31套。2021年，公司付费频道用户数、互动用户数及点播量实现同比增长。2021年，公司加大市场营销力度，通过免费体验的方式将付费频道和双向业务赠送给用户，为后期开展营销做铺垫，使付费和交互免费体验用户大幅度增长；同时对增值业务产品价格进行下调，2021年，公司增值业务收入同比下降13.62%至2.98亿元。

表 6 近年来公司有线电视增值业务运行情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1-3 月
付费频道用户 (万户)	233.45	193.48	263.10	244.78
互动用户数(万 户)	191.15	183.18	265.40	257.62
互动点播量(亿 次)	7.60	14.00	14.14	4.94
增值业务 ARPU 值(元/月)	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

2021年，公司宽带用户数量增长，同时社会信息化服务项目继续拓展，集客和智慧媒体收入规模同比增长。公司三亚项目仍处于停滞状态，未来处置情况有待关注。

公司数字电视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收入，一般包括有线电视从主干网至用户终端的施工工程、材料及其他费用。2021年，公司数字电视工程建设收入为1.11亿元，同比增长38.75%，主要受房地产开发项目进度影响有所波动。

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。截至2021年底，随着光纤入户项目的开展，公司个人宽带用户数量为141.40万户，较2020年底增加16.20万户；专网用户数量由0.39万户增至0.75万户。2021年，公司宽带业务实现收入3.28亿元，同比增长17.14%。

社会信息化服务业务方面，公司为集团客户提供所在行业或领域信息化整体解决方案，为客户提供包括数据存储、大数据计算、平台建设及相关应用服务等，并向客户收取方案设计、业务咨询、网络传输保障、平台建设、系统集成、软件应用等各类服务费用。同时，公司还向各级政府及政府主管行业提供智慧社区、智慧教育、智慧医疗、智能城市等智慧产业开发应用服务业务。

集团客户业务方面，2021年，公司在林业领域继续推进原有项目的同时，持续拓展衍生新增项目，先后承接查干湖智慧渔场、莫莫格二期、波罗湖二期、向海等保护区信息化建设工作，中标内蒙古科尔沁国家级保护区项目，实现林业领域省外开展系统集成的突破。此外，公司中标吉林省公安厅大数据云计算平台迁移扩容服务项目，并以该项目为契机，实现了与省公安厅的多项合作，相继承建省公安厅联合作战指挥部建设项目、白城市

公安局联合作战指挥部建设项目。雪亮工程方面，公司在通化县、双阳、蛟河、德惠、东丰、柳河、梅河口、松原、桦甸等九个地区完成落地。2021 年，公司集团客户业务实现收入 3.57 亿元，同比增长 29.82%。

智慧媒体业务方面，2021 年，公司在各分公司成立智慧媒体部，基本建立了较为完备的业务和组织保障体系，重点项目包括智慧农业项目、“一村一警”项目、“蜻蜓眼”智慧安防项目，并协助各地政府推进新时代文明实践中心建设。此外，省级全域智慧旅游大数据平台完成一期建设，智慧教育以成人高考产品为入口，完善职业教育板块布局，并打造“吉视果”手机客户端大小屏互动传播新平台，推出“吉林大剧院”和“实播吉林”本地化栏目，累计注册设备 30 万端。2021 年，智慧媒体业务实现收入 0.11 亿元，同比增长 57.14%。

此外，2016 年 11 月，公司下属子公司三亚樾城投资有限公司（以下简称“三亚樾城”）投资吉视传媒三亚视觉文化体验基地（以下简称“三亚项目”），原计划总投资 18.58 亿元，计划建设内容为万豪傲途格精选酒店、公寓式酒店和低层度假酒店，后续受海南省政府颁布的《海岸带保护与开发管理实施细则的通知》（琼府〔2016〕83 号）和《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）影响，三亚樾城对原有方案进行调整。2021 年 3 月，公司公告三亚项目调整后计划总投资下降为 15.90 亿元，建设内容包括开发高层高端精品酒店、可售商业办公等，前期已投资 7 亿元，剩余投资 8.90 亿元将通过可售商业办公部分销售回款等方式筹集。截至 2021 年底，三亚樾城资产总额和所有者权益分别为 6.37 亿元和 1.09 亿元，2021 年净利润为-0.22 亿元。三亚项目整体进度受政策影响处于停滞状态，后续公司计划对该项目进行剥离。

4. 经营效率

2021 年，公司经营效率指标较上年有所下降。

2021 年，公司销售债权周转次数和存货周转次数较上年均有所下降，分别为 5.37 次和 1.43 次；总资产周转次数为 0.14 次，与上年持平。

5. 未来发展

未来，公司将重点围绕新型基础设施建设和行业发展方向，加大广电基础传输网络建设力度，加快 5G 网络共享共建，打造全场景智慧服务平台，助力“数字吉林”发展，加速数字经济发展，形成主业突出、多业竞发的发展态势。此外，关注“全国一网”融合进展及广电 5G 建设运营对公司经营发展的影响。

截至 2022 年 3 月底，公司主要在建工程为吉林省区域内城网、农网的新建和改造工程，计划投资额 1.51 亿元，已投资 1.25 亿元，2022 年 4—12 月计划投资 0.26 亿元（见下表 7）。

未来，公司将重点围绕新型基础设施建设和行业发展方向，着力构建“两网两平台一中心”的发展格局。公司将以全网光纤化为建设目标，提升网络承载能力，加大广电基础传输网络建设力度，实现光纤网络全覆盖；加快 5G 网络与中国移动共建共享，打造独具广电特色的 5G 产业生态；共建共享完成后，中国广电与移动将实现全省 700MHz+2.6GHz 双频段的立体分层覆盖，届时公司将与中国广电 5G 运营公司作为共同主体开展 5G ToC、ToB 的业务运营，联合打造垂直行业应用服务生态，助推全国广电网络整合与广电 5G 业务融合发展。

公司将按照“数字吉林”建设的总要求，基于公司在省内光纤网络覆盖优势，结合云计算、大数据、物联网、AI 人工智能、5G、区块链等新一代信息技术，以省内各级政府和行业客户多元化需求为导向，面向多行业打造全场景智慧服务应用平台，使公司成为省内重要的行业信息化及数字城市的规划、设计、建设、

服务提供商。

公司将在现有大数据云计算中心承载能力基础上，计划利用五年时间分批规划建设占地面积 5 万平米，容纳 5000-10000 组机柜的大数据云计算中心。可实现为国家部委、央企以及金融等行业提供数据灾备、容灾服务，打造服务于东三省和内蒙，辐射京津冀的国家级数据灾备基地；为省内数字政府、智慧城市、数字经济等提供大数据、云计算服务，以大数据双创为突破口，促进创新资源优化配置，带动大数据产业发展。大数据云计算中心建成后，将吸引数据中心上下游行业进驻本地，并在其带动效应下，形成新的产业群发展，并逐渐形成产业闭环，加速省内数字经济发展，逐步将吉林省打造成为高端智能制造支撑中心、大数

据产业聚集中心、现代服务业支撑中心、信息消费中心。

公司将坚持科学谋划高位统筹多业经营，围绕 5G 一体化小基站“基带芯片”研发，持续提升科技创新能力。

2020 年 3 月，国家广播电视总局召开电视电话会议指出将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。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（以下简称“广电股份”），持有其 0.1976% 的股权，广电股份正在推动 5G 建设运营，预计于 2022 年正式放号，关注“全国一网”整合进展与广电 5G 建设运营对公司经营发展的影响。

表 7 截至 2022 年 3 月底主要在建工程（单位：万元）

项目名称	计划总投资	已投资	2022 年 4-12 月计划投资
农网双河镇等 5 个乡镇光纤入户改造工程	2026.24	1733.86	292.39
农网光纤入户二期新建工程	879.21	577.64	301.57
果松镇七道沟村等 12 个乡镇农网改造工程	2736.54	2247.25	489.29
2018 年农网光纤入户改造工程	2394.03	2038.76	355.27
长岭分公司长岭东部农网 8 个乡镇 374 个村屯农网新建项目	4537.40	3827.30	710.10
2020 年农网光纤入户改造工程	855.24	739.27	115.97
城网倚澜官邸等 55 个小区光纤入户改造工程	717.42	597.18	120.24
国康小区等 43 个老旧小区城网光纤入户改造项目	487.40	318.27	169.13
足民乡、云顶镇亿隆区域农网光纤入户改造项目	445.37	375.54	69.83
合计	15078.85	12455.05	2623.80

资料来源：公司提供

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2021 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 2022 年一季度财务报表未经审计。

合并范围变化方面，2021 年以来，公司合并范围新增 1 家子公司，为吉林省吉地生香农业科技有限责任公司，减少 1 家子公司，为天驰传媒股份有限公司（被全资子公司吉视传媒

信息服务有限责任公司吸收合并导致），公司财务数据可比性强。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 151.81 亿元，所有者权益 70.26 亿元（含少数股东权益 0.58 亿元）；2021 年，公司实现营业总收入 20.80 亿元，利润总额 0.25 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额 148.62 亿元，所有者权益 73.88 亿元（含少数股东权益 0.59 亿元）；2022 年 1—3 月，公司实现营业总收入 4.37 亿元，利润总额 0.13 亿元。

2. 资产质量

跟踪期内，公司资产规模有所增长，仍以非流动资产为主；以传输线路及设备为主的固定资产占比高，公司资产流动性较弱，资产质量尚可。

截至 2021 年底，公司合并资产总额 151.81 亿元，较上年底增长 7.05%，主要系货币资金和固定资产增长所致。其中，流动资产占 19.35%，非流动资产占 80.65%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

表 8 2020 - 2021 年及 2022 年 3 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	22.39	15.79	29.38	19.35	26.32	17.71
货币资金	5.61	3.96	11.58	7.63	6.82	4.59
应收账款	3.44	2.43	4.22	2.78	4.33	2.91
存货	9.56	6.74	9.74	6.42	10.53	7.09
非流动资产	119.42	84.21	122.43	80.65	122.31	82.29
其他权益工具投资	9.12	6.43	9.05	5.96	9.04	6.08
固定资产	76.06	53.64	80.44	52.99	79.68	53.61
在建工程	16.65	11.74	14.55	9.58	14.91	10.03
资产总额	141.81	100.00	151.81	100.00	148.62	100.00

数据来源：公司财务报告、联合资信整理

(1) 流动资产

截至 2021 年底，公司流动资产为 29.38 亿元，较上年底增长 31.21%，主要系货币资金增长所致。公司流动资产主要由货币资金（占 39.41%）、应收账款（占 14.35%）和存货（占 33.16%）构成。

截至 2021 年底，公司货币资金为 11.58 亿元，较上年底增长 106.41%，主要系新增银行贷款所致。货币资金中有 1.18 亿元受限资金，受限比例为 10.24%，包括定期存款、履约保函和银行承兑汇票保证金等。

截至 2021 年底，公司应收账款账面价值为 4.22 亿元，较上年底增长 22.48%。账龄方面，1 年以内的占 38.91%，1 至 2 年的占 25.29%，2 至 3 年的占 7.40%，其余为 3 年以上，账龄较长；累计计提坏账准备 1.45 亿元；应收账款前五大欠款方合计金额为 0.68 亿元，占比为 10.56%，集中度一般，主要包括应收林业局、公安局、政法委员会等政府平台类款项。

截至 2021 年底，公司存货账面价值为 9.74 亿元，较上年底增长 1.97%。存货包括开发成本 7.36 亿元、合同履约成本 1.04 亿元、库存商品 0.96 亿元和原材料 0.40 亿元，未计提跌价准

备。

(2) 非流动资产

截至 2021 年底，公司非流动资产为 122.43 亿元，较上年底增长 2.52%，公司非流动资产主要由其他权益工具投资（占 7.39%）、固定资产（占 65.71%）和在建工程（占 11.88%）构成。

截至 2021 年底，公司其他权益工具投资 9.05 亿元，较上年底下降 0.73%。公司其他权益工具投资包括对中国广电网络股份有限公司投资 2.00 亿元、对吉林九台农村商业银行股份有限公司的投资 1.98 亿元、对吉林德惠农村商业银行股份有限公司的投资 0.96 亿元、对吉林公主岭农村商业银行的投资 1.21 亿元、对吉林春城农村商业银行的投资 0.80 亿元等。

截至 2021 年底，公司固定资产账面价值 80.44 亿元，较上年底增长 5.76%。固定资产以房屋建筑物（13.99 亿元）和传输线路及设备（57.24 亿元）构成，累计计提折旧 53.16 亿元。

截至 2021 年底，公司在建工程 14.55 亿元，较上年底下降 12.60%，主要系在建工程转固所致。在建工程主要为城/农网的新建和改建工程。

截至 2021 年底，公司长期待摊费用为 6.65 亿元，较上年底下降 12.98%，主要为机顶盒摊

销等。

截至 2022 年 3 月底，公司合并资产总额为 148.62 亿元，较上年底下降 2.10%。其中，流动资产占 17.71%，非流动资产占 82.29%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。

截至 2021 年底，公司使用受限资产的账面价值为 1.19 亿元，为受限货币资金，受限资产占资产总额的比重为 0.78%。

3. 所有者权益及负债

(1) 所有者权益

跟踪期内，公司所有者权益规模小幅增长，权益结构稳定性较强。

截至 2021 年底，公司所有者权益为 70.26 亿元，较上年底增长 0.52%。其中，归属于母公司所有者权益占比为 99.18%，少数股东权益占比为 0.82%。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 44.28%、12.80%、-3.19%和 19.52%。所有者权益结构稳定性较强。

截至 2022 年 3 月底，公司所有者权益为 73.88 亿元，较上年底增长 5.15%，其中实收资本 33.01 亿元，较上年底增长 6.11%，系可转债转股所致。

(2) 负债

跟踪期内，公司有息债务规模上升，短期债务占比上升，债务水平基本正常。存续债券“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”将于 2022 年相继到期，存在较大集中兑付压力。

截至 2021 年底，公司负债总额为 81.55 亿元，较上年底增长 13.39%。其中，流动负债占 54.64%，非流动负债占 45.36%。公司负债结构相对均衡，流动负债占比因“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”转入一年内到期的非流动负债较上年底较快上升。

截至 2021 年底，公司流动负债为 44.56 亿元，较上年底增长 52.91%。公司流动负债主要

由短期借款(占 11.86%)、应付账款(占 23.21%)、一年内到期的非流动负债(占 34.47%)和合同负债(占 19.32%)构成。

截至 2021 年底，公司短期借款为 5.29 亿元，较上年底增长 14.91%，短期借款均为信用借款。

截至 2021 年底，公司应付账款为 10.34 亿元，较上年底增长 5.69%，系应付材料款、工程款增长所致。期末应付账款包括材料款 6.21 亿元、工程款 3.59 亿元、施工费 0.24 亿元和其他 0.31 亿元。

截至 2021 年底，公司合同负债为 8.61 亿元，较上年底增长 3.50%，主要系收视费增长所致。期末合同负债包括收视费 4.56 亿元、落地费 0.57 亿元、工程配套费 1.22 亿元、大客户专网 0.30 亿元和其他 1.96 亿元。

截至 2021 年底，公司一年内到期的非流动负债为 15.36 亿元，较上年底增长 51766.46%，主要系“19 吉视传媒 MTN001”和“19 吉视传媒 MTN002”转入所致。

截至 2021 年底，公司非流动负债为 36.99 亿元，较上年底下降 13.53%。公司非流动负债主要由长期借款(占 50.92%)和应付债券(占 39.13%)构成。

截至 2021 年底，公司长期借款为 18.83 亿元，较上年底增长 69.85%；长期借款主要由信用借款构成。

截至 2021 年底，公司应付债券为 14.47 亿元，较上年底下降 49.89%；应付债券为“吉视转债”，2017 年 12 月，公司公开发行“吉视转债”，发行总额 15.60 亿元，期限 6 年，转股期自 2018 年 7 月 2 日至 2023 年 12 月 26 日。截至 2022 年 3 月底，公司共有 42498.4 万元债券转为公司股票，累计转股 190462756 股，占“吉视转债”转股前已发行股份总数的 6.12%，债券余额为 11.35 亿元。

截至 2022 年 3 月底，公司负债总额为 74.75 亿元，较上年底下降 8.34%；其中，流动负债占 55.66%，非流动负债占 44.34%；负债结构较上年底变化不大。

截至2021年底，公司全部债务为58.09亿元，较上年底增长20.22%，主要系短期债务增长所致。债务结构方面，短期债务占40.72%，长期债务占59.28%，结构相对均衡，其中，短期债务23.65亿元，较上年底增长183.34%，主要系存续中期票据转入一年内到期非流动负债所致；长期债务为34.44亿元，较上年底下降13.85%。从债务指标来看，截至2021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53.72%、45.26%和32.89%，较上年底分别提高3.00个百分点、提高4.38个百分点和下降3.49个百分点。

截至2022年3月底，公司全部债务为54.78亿元，较上年底下降5.71%，主要系“吉视转债”转股以及短期借款等下降所致。截至2022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50.29%、42.58%和29.33%，较上年底分别下降3.43个百分点、下降2.68个百分点和下降3.57个百分点。

4. 盈利能力

2021年，公司营业收入小幅增长，受期间费用侵蚀以及非经常性损益影响，公司利润总额同比下降，公司整体盈利水平较低。

2021年，公司实现营业收入20.80亿元，同比增长5.52%；营业成本为13.77亿元，同比增长2.31%；营业利润率为33.11%，同比增加2.08个百分点。

从期间费用看，2021年，公司费用总额为7.67亿元，同比增长9.35%，主要系财务费用增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为33.41%、48.10%、8.09%和10.40%，以销售费用和管理费用为主。其中，销售费用为2.56亿元，同比增长0.78%；管理费用为3.69亿元，同比增长4.66%；研发费用为0.62亿元，同比下降4.50%；财务费用为0.80亿元，同比增长169.18%，主要系债务增加带动利息支出增长所致。2021年，公司期间费用率为36.89%，同比提高1.29个百

分点。公司期间费用对利润侵蚀较强。

非经常性损益方面，2021年，公司投资收益为0.35亿元，同比增长11.88%，主要为其他权益工具在持有期间取得的股利收入；其他收益为0.57亿元，同比增长42.21%，主要为各类政府补助；公允价值变动收益为0.25亿元，同比下降52.65%，系投资性房地产公允价值变动所致；营业外收入0.39亿元，同比下降39.69%；同期，资产减值损失为0.03亿元，同比有所减少，主要为坏账损失；信用减值损失为0.46亿元，同比增长167.21%，主要系应收账款坏账损失增长所致；营业外支出为0.04亿元。

2021年，公司利润总额为0.25亿元，同比下降60.04%，主要系期间费用侵蚀加大及非经常性损益影响所致。

从盈利指标看，2021年，公司总资产收益率和净资产收益率分别为0.83%和0.37%，同比分别下降0.07个百分点和下降0.53个百分点。公司各盈利指标同比下滑。

2022年1—3月，公司实现营业收入4.37亿元，同比下降0.71%，营业成本2.52亿元，同比下降1.56%；营业利润率为41.53%，同比增加0.21个百分点；利润总额为0.13亿元，同比下降37.01%。

5. 现金流分析

2021年，公司经营获现能力保持良好水平，固定资产等投资净支出较大，经营获现能够覆盖资本支出缺口，筹资活动现金流保持净流入。

从经营活动来看，2021年，公司经营活动现金流入22.79亿元，同比增长4.47%；经营活动现金流出13.66亿元，同比下降7.10%，系购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。2021年，公司经营活动现金净流入9.13亿元，同比增长28.43%。2021年，公司现金收入比为99.80%，同比提高0.33个百分点，收入实现质量一般。

从投资活动来看，2021年，公司投资活动现金流入0.64亿元，同比增长63.89%；投资活

动现金流出 9.06 亿元，同比下降 43.03%，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2021 年，公司投资活动现金净流出 8.42 亿元，同比下降 45.71%。

从筹资活动来看，2021 年，公司筹资活动现金流入 17.33 亿元，同比增长 76.94%，主要系取得借款收到的现金增长所致；筹资活动现金流出 11.93 亿元，同比增长 110.74%，主要系偿还债务支付的现金增长所致。2021 年，公司筹资活动现金净流入 5.40 亿元，同比增长 30.65%。

2022 年 1—3 月，公司经营活动现金净流量为-0.75 亿元；投资活动现金净流量为-2.57 亿元；筹资活动现金净流量为-1.50 亿元。

6. 偿债指标

公司现金类资产对短期债务的覆盖程度较弱，EBITDA 对利息支出的覆盖程度较高；公司间接融资渠道有待拓宽。

表 9 公司偿债能力指标

项目	项目	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
短期偿债能力	流动比率（%）	76.83	65.93	63.25
	速动比率（%）	44.04	44.06	37.94
	经营现金/流动负债（%）	24.39	20.48	-1.81
	经营现金/短期债务（倍）	0.85	0.39	-0.03
	现金类资产/短期债务（倍）	0.68	0.49	0.29
长期偿债能力	EBITDA（亿元）	9.06	9.92	--
	全部债务/EBITDA（倍）	5.33	5.86	--
	经营现金/全部债务（倍）	0.15	0.16	-0.01
	EBITDA/利息支出（倍）	4.65	4.01	--
	经营现金/利息（倍）	3.65	3.69	--

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，截至 2021 年底，公司流动比率与速动比率分别由上年底的 76.83%和 44.04%分别下降至 65.93%和提高至 44.06%；经营现金流动负债比率为 20.48%，同比下降 3.91 个百分点。截至 2021 年底，公司现金短期

债务比由上年底的 0.68 倍下降至 0.49 倍。截至 2022 年 3 月底，公司流动比率与速动比率分别为 63.25%和 37.94%，较上年底分别下降 2.67%和下降 6.12%；现金短期债务比为 0.29 倍，较上年底下降 0.21 倍。

从长期偿债指标看，2021 年，公司 EBITDA 为 9.92 亿元，EBITDA 利息倍数为 4.65 倍，全部债务/EBITDA 为 5.86 倍。

截至 2022 年 3 月底，公司无对外担保事项。

截至 2022 年 3 月底，公司无重大诉讼事项。

截至 2022 年 3 月底，公司获得银行综合授信为 46.65 亿元，其中尚未使用授信额度为 17.56 亿元，公司间接融资渠道有待拓宽。公司是为上交所上市公司，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，债务负担较重，投资净支出规模较大，持续存在外部筹资压力。

截至 2021 年底，母公司资产总额为 153.57 亿元，较上年底增长 6.25%。其中，流动资产 33.29 亿元（占 21.68%），非流动资产 120.27 亿元（占 78.32%）。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 27.34%）、应收账款（占 12.16%）、其他应收款（占 12.89%）和其他流动资产（占 38.55%）构成；非流动资产主要由其他权益工具投资（占 7.53%）、长期股权投资（占 6.08%）、固定资产（占 61.98%）和在建工程（占 12.09%）构成。截至 2021 年底，母公司货币资金为 9.10 亿元。

截至 2021 年底，母公司负债总额为 78.41 亿元，较上年底增长 10.26%。其中，流动负债 42.54 亿元（占 54.26%），非流动负债 35.86 亿元（占 45.74%）。从构成看，流动负债主要由短期借款（占 12.42%）、应付票据（占 7.09%）、应付账款（占 22.50%）、一年内到期的非流动负债（占 35.93%）和合同负债（占 17.78%）构

成；非流动负债主要由长期借款（占 52.51%）和应付债券（占 40.36%）构成。母公司 2021 年底资产负债率为 51.06%，较 2020 年提高 1.86 个百分点。截至 2021 年底，母公司全部债务为 56.95 亿元。其中，短期债务占 41.42%、长期债务占 58.58%。截至 2021 年底，母公司短期债务为 23.59 亿元，母公司全部债务资本化比率 43.11%。

截至 2021 年底，母公司所有者权益为 75.16 亿元，较上年底增长 2.36%。在所有者权益中，实收资本为 31.11 亿元（占 41.39%）、资本公积为 10.51 亿元（占 13.99%）、未分配利润 17.68 亿元（占 23.52%）、盈余公积 14.73 亿元（占 19.59%）。

2021 年，母公司营业收入为 18.56 亿元，营业收入为 18.56 亿元，利润总额为 1.63 亿元。同期，母公司投资收益为 1.27 亿元。

现金流方面，2021 年，母公司经营活动现金流净额为 8.51 亿元，投资活动现金流净额-9.38 亿元，筹资活动现金流净额 5.61 亿元。

十、外部支持

公司作为吉林省区域唯一的有线电视网络运营商，跟踪期内在税收优惠、政府补助方面持续获得外部支持。

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。根据国办发〔2019〕16 号《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》的规定，公司已被列入吉林省文化转制企业名单，公司主管税务机关已受理减免税备案资料，据此公司作为文化转制企业自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日免缴企业所得税。

根据财政部、税务总局财税〔2019〕17 号《关于继续实施支持文化企业发展增值税政策的通知》有关规定，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

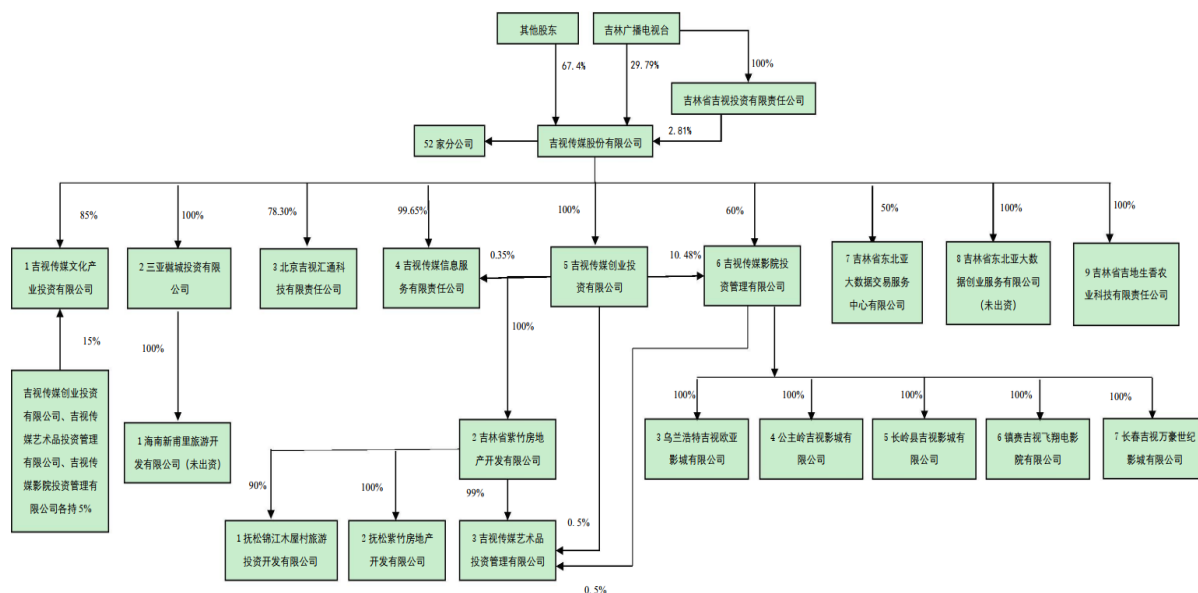
线电视基本收视费，免征增值税，自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日。根据国办发〔2019〕16 号《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》的规定，由财政部门拨付事业经费的文化单位转制为企业，2018 年 12 月 31 日之前已完成转制的企业，自 2019 年 1 月 1 日起对其自用房产可继续免征五年房产税。

2021 年，公司获得各类政府补助 0.57 亿元，计入其他收益。

十一、结论

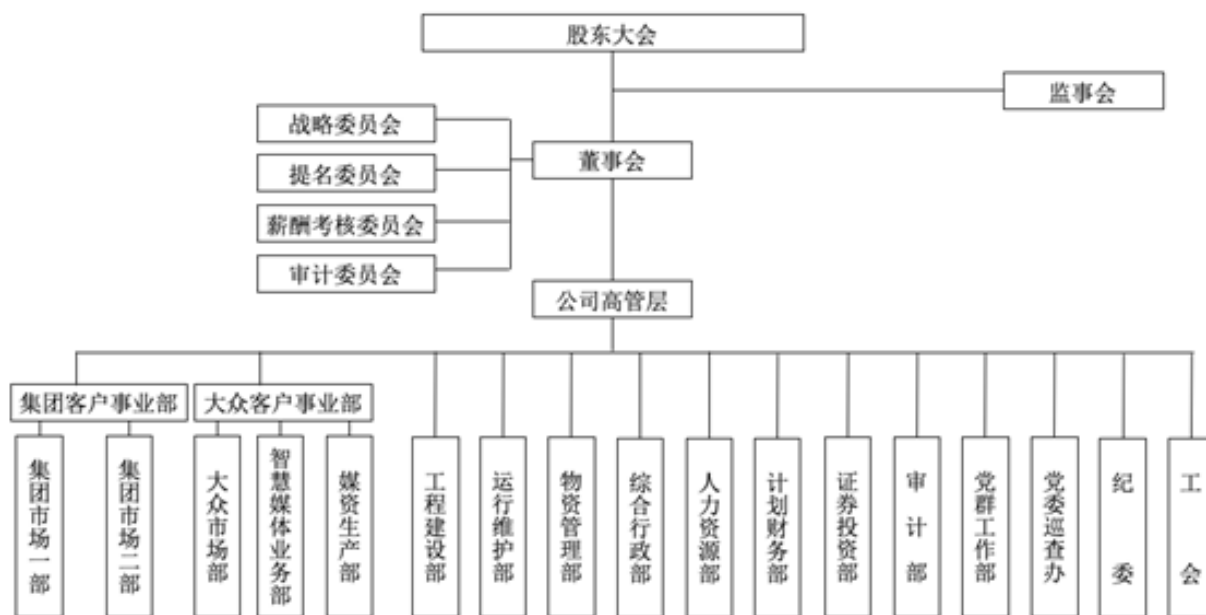
基于对公司经营风险、财务风险及外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“19 吉视传媒 MTN002”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 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 2022 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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	12.35	5.64	11.63	6.88
资产总额(亿元)	141.67	141.81	151.81	148.62
所有者权益(亿元)	70.22	69.89	70.26	73.88
短期债务(亿元)	10.80	8.35	23.65	24.12
长期债务(亿元)	36.86	39.97	34.44	30.66
全部债务(亿元)	47.65	48.32	58.09	54.78
营业收入(亿元)	19.28	19.71	20.80	4.37
利润总额(亿元)	1.09	0.63	0.25	0.13
EBITDA(亿元)	8.63	9.06	9.92	--
经营性净现金流(亿元)	6.06	7.11	9.13	-0.75
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.28	6.53	5.37	--
存货周转次数(次)	1.33	1.47	1.43	--
总资产周转次数(次)	0.14	0.14	0.14	--
现金收入比(%)	98.32	99.47	99.80	66.32
营业利润率(%)	38.46	31.04	33.11	41.53
总资本收益率(%)	1.51	0.90	0.83	--
净资产收益率(%)	1.53	0.90	0.37	--
长期债务资本化比率(%)	34.42	36.38	32.89	29.33
全部债务资本化比率(%)	40.43	40.88	45.26	42.58
资产负债率(%)	50.43	50.72	53.72	50.29
流动比率(%)	89.04	76.83	65.93	63.25
速动比率(%)	61.41	44.04	44.06	37.94
经营现金流动负债比(%)	19.14	24.39	20.48	--
现金短期债务比(倍)	1.14	0.68	0.49	0.29
EBITDA 利息倍数(倍)	5.30	4.65	4.01	--
全部债务/EBITDA(倍)	5.52	5.33	5.86	--

注：1.公司 2022 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
 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	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	11.27	4.62	9.16	5.64
资产总额(亿元)	142.40	144.54	153.57	151.60
所有者权益(亿元)	72.51	73.43	75.16	79.07
短期债务(亿元)	10.71	8.63	23.59	23.97
长期债务(亿元)	36.86	39.97	33.36	29.60
全部债务(亿元)	47.57	48.60	56.95	53.57
营业收入(亿元)	18.31	19.72	18.56	4.14
利润总额(亿元)	1.97	1.87	1.63	0.43
EBITDA(亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流(亿元)	5.79	8.28	8.51	-0.22
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.39	6.78	4.94	--
存货周转次数(次)	8.46	10.72	7.76	--
总资产周转次数(次)	0.13	0.14	0.12	--
现金收入比(%)	92.65	93.84	95.79	61.52
营业利润率(%)	40.49	34.99	35.40	41.97
总资本收益率(%)	--	--	--	--
净资产收益率(%)	2.71	2.55	2.16	--
长期债务资本化比率(%)	33.70	35.25	30.74	27.24
全部债务资本化比率(%)	39.61	39.83	43.11	40.38
资产负债率(%)	49.08	49.20	51.06	47.84
流动比率(%)	98.87	91.36	78.26	76.91
速动比率(%)	94.84	87.27	73.77	71.37
经营现金流动负债比(%)	19.19	29.16	20.01	--
现金短期债务比(倍)	1.05	0.54	0.39	0.24
EBITDA 利息倍数(倍)	*	*	*	--
全部债务/EBITDA(倍)	*	*	*	--

注：1. 公司 2022 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
 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+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%
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%
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 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。

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 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

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