

信用等级公告

联合〔2019〕2295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长期信用状况及拟发行的吉视传媒股份有限公司 2019 年度第二期中期票据进行综合分析和评估，确定吉视传媒股份有限公司主体长期信用等级为 AA⁺，吉视传媒股份有限公司 2019 年度第二期中期票据信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年七月三十一日



吉视传媒股份有限公司

2019 年度第二期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA⁺
本期中期票据信用等级: AA⁺
评级展望: 稳定

债项概况:

本期中期票据发行额度: 5 亿元
本期中期票据期限: 3 年
偿还方式: 每年付息, 到期一次性还本
募集资金用途: 用于偿还应付票据和补充流动资金

评级时间: 2019 年 7 月 31 日

财务数据

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
现金类资产(亿元)	9.42	7.06	6.31	3.36
资产总额(亿元)	98.39	115.82	133.88	131.80
所有者权益合计(亿元)	63.57	66.34	72.10	70.28
短期债务(亿元)	1.03	3.91	7.60	8.13
长期债务(亿元)	11.84	13.97	23.49	23.64
全部债务(亿元)	12.86	17.88	31.09	31.77
营业收入(亿元)	22.15	20.47	20.12	4.57
利润总额(亿元)	3.66	3.79	3.10	0.36
EBITDA(亿元)	11.26	10.02	10.41	--
经营性净现金流(亿元)	10.63	7.13	7.20	-0.27
营业利润率(%)	43.00	45.37	45.52	40.31
净资产收益率(%)	5.78	5.68	4.27	--
资产负债率(%)	35.39	42.72	46.14	46.68
全部债务资本化比率(%)	16.83	21.23	30.13	31.13
流动比率(%)	104.02	69.59	69.35	62.77
经营现金流动负债比(%)	49.64	21.89	20.20	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.14	1.78	2.99	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.98	11.14	5.34	--

注: 1.2019 年一季度财务数据未经审计; 2.现金类资产已剔除使用受限资金; 3.公司所有者权益中其他权益工具未计入长期债务

分析师

徐 璨 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

评级观点

联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)对吉视传媒股份有限公司(以下简称“公司”)的评级反映了公司作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。近年来,公司增值业务持续发展,逐步探索社会信息化服务和应用类新兴增值业务,集团客户专网业务客户资源优质,现金类资产较为充裕,经营获现保持良好水平。同时,联合资信关注到,随着新媒体业务市场竞争的日益激烈,三网融合导致行业竞争加大以及用户收视习惯的变化等,公司传统有线电视业务收入持续下滑,数据业务发展受限,吉林省农村光纤入户建设工程等在建工程投资规模大,推升债务规模,且投资回报周期长可能拉低公司整体收益率等因素对公司经营及发展带来的不利影响。

公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力较强。

未来,随着吉林省优质教育资源全覆盖工程和吉林省农村光纤入户建设工程的不断推进,公司收入规模有望进一步增长。联合资信对公司评级展望为稳定。

基于对公司主体长期信用状况以及本期中期票据偿还能力的综合评估,联合资信认为,公司主体偿债风险很小,本期中期票据的偿还能力很强,违约风险很低。

优势

1. 公司是吉林省有线电视网络的唯一运营主体,区域垄断优势明显,近年来用户数量保持增长。截至 2019 年 3 月底,公司有线电视用户覆盖数达 863.15 万户,对有线电视业务收入形成了良好的保障。
2. 公司拥有自主研发核心专利技术“广电网

络万兆 IP 广播光纤入户整体解决方案”，在此基础上建立“I-PON”标准，被国家新闻出版广电总局确立为“中国有线电视网络光纤到户（C-FTTH）技术规范”体系标准项目，能够有效应对“三网融合”、互联网视频等新兴媒体带来的挑战。

3. 近年来，公司增值业务发展稳定，用户粘性增强，对公司营业收入形成有效补充；信息化服务业务发展良好，新签合同金额持续增加，下游客户以国家事业单位为主，客户资质优质。
4. 公司享受较强政策支持，在税收方面公司及下属子公司享受免征企业所得税和增值税政策。此外，公司在建的农村光纤入户建设工程——“百兆乡村”示范项目被整体纳入国家发改委 2017 年新一代信息基础设施建设工程和“互联网+”重大工程中央预算内投资计划，并获得政府补助资金 1.5 亿元人民币。
5. 公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力较强。

关注

1. 随着新媒体业务市场竞争的日益激烈、用户收视习惯的变化以及 OTT 等有线电视替代产品的快速发展，公司有线电视用户流失加剧，传统有线电视业务收入及盈利能力波动下滑。
2. 随着三网融合方案进一步实施，广播电视运营商与符合条件的电信运营商将在视频领域展开直接的竞争，导致部分用户流失。
3. 公司在建项目以农网光纤入户和农网双向化改造为主，投资规模大，推动债务规模持续较快增长，公司面临对外融资压力；同时，上述农网建设项目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。

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。

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、本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，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

2019 年度第二期中期票据信用评级报告

一、主体概况

吉视传媒股份有限公司（以下简称“吉视传媒”或“公司”）的前身系吉林广电信息网等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。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。截至2019年3月底，公司注册资本为31.11亿元；公司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。

截至2019年3月底，公司下设11个主要运营部门和1个物业中心（详见附件1-2）。

截至2018年底，公司资产总计133.88亿元，所有者权益合计72.10亿元（其中包含少数股东权益0.54亿元）；2018年，公司实现营业收入20.12亿元，利润总额3.10亿元。

截至2019年3月底，公司资产总计131.80亿元，所有者权益合计70.28亿元（其中包含少数股东权益0.54亿元）；2019年1-3月，公司实现营业收入4.57亿元，利润总额0.36亿元。

公司注册地址：吉林省长春市净月开发区博硕路（仁德集团402室）；法定代表人：王胜杰。

二、本期中期票据概况

公司已于2019年注册额度为15亿元的中期票据，2019年7月23日发行了2019年度第一期中期票据，本次计划发行2019年度第二期中期票据（以下简称“本期中期票据”），期限为3年，发行金额为5亿元，每年付息，到期一次性还本。本期中期票据所募集资金将用于偿还应付票据和补充流动资金。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

2018年，随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱，复苏进程整体有所放缓，区域分化更加明显。

在日益复杂的国际政治经济环境下，中国经济增长面临的下行压力有所加大。2018 年，中国继续实施积极的财政政策和稳健中性的货币政策，经济运行仍保持在合理区间，经济结构继续优化，质量效益稳步提升。2018 年，中国国内生产总值（GDP）90.0 万亿元，同比实际增长 6.6%，较 2017 年小幅回落 0.2 个百分点，实现了 6.5% 左右的预期目标，增速连续 16 个季度运行在 6.4%-7.0% 区间，经济运行的稳定性和韧性明显增强；西部地区经济增速持续引领全国，区域经济发展有所分化；物价水平温和上涨，居民消费价格指数（CPI）涨幅总体稳定，工业生产者出厂价格指数（PPI）与工业生产者购进价格指数（PPIRM）涨幅均有回落；就业形势总体良好；固定资产投资增速略有回落，居民消费平稳较快增长，进出口增幅放缓。

积极的财政政策聚焦减税降费和推动地方政府债券发行，为经济稳定增长创造了良好条件。2018 年，中国一般公共预算收入和支出分别为 18.3 万亿元和 22.1 万亿元，收入同比增幅（6.2%）低于支出同比增幅（8.7%），财政赤字 3.8 万亿元，较 2017 年同期（3.1 万亿元）继续增加。财政收入保持平稳较快增长，财政支出对重点领域改革和实体经济发展的支持力度持续增强；继续通过大规模减税降费减轻企业负担，支持实体经济发展；推动地方政府债券发行，加强债务风险防范；进一步规范 PPP 模式发展，PPP 项目落地率继续提高。稳健中性的货币政策加大逆周期调节力度，保持市场流动性合理充裕。2018 年，央行合理安排货币政策工具搭配和操作节奏，加强前瞻性预调微调，市场利率呈小幅波动下行走势；M1、M2 增速有所回落；社会融资规模增速继续下降，其中，人民币贷款仍是主要融资方式，且占全部社会融资规模增量的比重（81.4%）较 2017 年明显增加；人民币汇率有所回落，外汇储备规模小幅减少。

三大产业增加值同比增速均较上年有所

回落，但整体保持平稳增长，产业结构继续改善。2018 年，中国农业生产形势较为稳定；工业生产运行总体平稳，在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级的背景下，工业新动能发展显著加快，工业企业利润保持较快增长；服务业保持较快增长，新动能发展壮大，第三产业对 GDP 增长的贡献率（59.7%）较 2017 年（59.6%）略有上升，仍是拉动经济增长的主要力量。

固定资产投资增速略有回落。2018 年，全国固定资产投资（不含农户）63.6 万亿元，同比增长 5.9%，增速较 2017 年下降 1.3 个百分点，主要受基础设施建设投资增速大幅下降影响。其中，民间投资（39.4 万亿元）同比增长 8.7%，增速较 2017 年（6.0%）有所增加，主要受益于 2018 年以来相关部门通过持续减税降费、简化行政许可与提高审批服务水平、降低企业融资成本等措施，并不断鼓励民间资本参与 PPP 项目、引导民间资本投资和制造业转型升级相结合等多种方式，使民间投资活力得到一定程度的释放。具体来看，全国房地产开发投资 12.0 万亿元，同比增长 9.5%，增速较 2017 年（7.0%）加快 2.5 个百分点，全年呈现平稳走势；受金融强监管、地方政府性债务风险管控不断强化的影响，全国基础设施建设投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）14.5 万亿元，同比增长 3.8%，增速较 2017 年大幅下降 15.2 个百分点；制造业投资增速（9.5%）持续提高，主要受高技术制造业投资、制造业技术改造投资以及装备制造业投资的带动。

居民消费总量持续扩大，消费结构不断优化升级。2018 年，全国社会消费品零售总额 38.10 万亿元，同比增长 9.0%，增速较 2017 年回落 1.2 个百分点，扣除价格因素实际增长 6.9%。2018 年，全国居民人均可支配收入 28228 元，同比名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%，增幅较 2017 年回落 0.82 个百分点。具体来看，生活日常类消费如日用品类，粮油

食品、饮料烟酒类，服装鞋帽、针、纺织品类消费仍保持较快增长；升级类消费品如家用电器和音像器材类、通讯器材类消费持续增长，汽车消费中中高端汽车及新能源汽车销量占比提高；旅游、文化、信息等服务类消费较快增长；网络销售继续保持高增长态势。

进出口增幅明显放缓，贸易顺差持续收窄。2018 年，国际环境错综复杂，金融市场、大宗商品价格剧烈波动、全球贸易保护主义及单边主义盛行，国内长期积累的结构性矛盾不断凸显。2018 年，中国货物贸易进出口总值 30.5 万亿元，同比增加 9.7%，增速较 2017 年下降 4.5 个百分点。具体来看，出口和进口总值分别为 16.4 万亿元和 14.1 万亿元，同比增速分别为 7.1%和 12.9%，较 2017 年均有所下降。贸易顺差 2.3 万亿元，较 2017 年有所减少。从贸易方式来看，2018 年，一般贸易进出口占中国进出口总额的比重（57.8%）较 2017 年提高 1.4 个百分点。从国别来看，2018 年，中国对前三大贸易伙伴欧盟、美国和东盟进出口分别增长 7.9%、5.7%和 11.2%，对“一带一路”沿线国家合计进出口 8.37 万亿元，同比增长 13.3%，中国与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力持续释放，成为拉动中国外贸增长的新动力。从产品结构来看，机电产品、传统劳动密集型产品仍为出口主力，进口方面仍以能源、原材料为主。

2019 年一季度，受贸易保护主义倾向抬头和地缘政治等因素影响，全球经济增长动能继续减弱，经济复苏压力加大。在此背景下，中国积极的财政政策继续加力增效，稳健的货币政策加强逆周期调节，保证了市场流动性合理充裕。2019 年一季度，中国经济展现出较强的韧性，延续了近年来平稳增长的态势，国内生产总值(GDP)21.3 万亿元，同比实际增长 6.4%，增速与上季度持平，较上年同期有所下降；物价水平温和上涨；PPI、PPIRM 企稳回升；就业形势总体稳定。从三大产业来看，农业生产略有放缓；工业生产总体平稳，工业企业利润

增速有所回落；服务业增速也有所放缓，但仍是拉动 GDP 增长的主要力量。从三大需求来看，固定资产投资增速环比回升、同比有所回落。其中，房地产投资增速环比和同比均有所提高；基础设施建设投资增速企稳回升，但较上年同期仍明显回落；制造业投资增速环比明显下降，同比仍有所上升。居民消费环比有所回升，同比有所回落。进出口增速明显放缓。

展望 2019 年，国际贸易紧张局势或将继续升温、英国脱欧的不确定性增加、部分国家民族主义兴起及地缘政治等因素将进一步抑制世界经济复苏进程。在此背景下，中国将实施积极的财政政策和稳健的货币政策，通过合理扩大有效投资、推动消费稳定增长、促进外贸稳中提质为“稳增长”提供重要支撑，同时通过深化供给侧结构性改革和重点领域改革、培育壮大新动能、继续打好三大攻坚战等推动经济高质量发展，2019 年中国经济运行仍将保持在合理区间。具体来看，固定资产投资增速有望持续企稳，其中，基础设施建设投资将发挥逆周期调节作用，基础设施补短板力度将有所加大，投资增速有望持续企稳回升；制造业中转型升级产业、高新技术制造业、装备制造业投资等将继续保持较快增速，为制造业投资增长提供重要支撑，但受当前企业利润增速有所放缓、出口不确定性较强等不利因素的影响，制造业投资仍有继续回落的可能；中国城镇化进程的持续以及 2019 年以来房地产市场的有所回温有利于房地产开发投资的增长，但房地产调控和房地产金融政策的基调没有发生变化，在“房住不炒”的定位下房地产投资增速将保持相对稳定。在一系列促消费以及个税改革政策的实施背景下，中国居民消费将持续扩容和升级，居民消费将保持平稳增长，但外部需求放缓及中美贸易摩擦可能会对国内就业和居民收入增长带来不利影响，对居民消费的增长可能会产生一定程度的抑制。外贸方面，受全球经济增速放缓、地缘政治风险扰动等不利因素影响，外部需求或将持续弱化，出口增

长受到制约，同时去产能、结构升级等也可能造成相关产品进口增速的下降，中国进出口增速仍大概率回落。总体来看，考虑到制造业投资增速以及进出口增速或将继续放缓，未来经济增速或将有所回落，预计 2019 年中国 GDP 增速在 6.3% 左右。

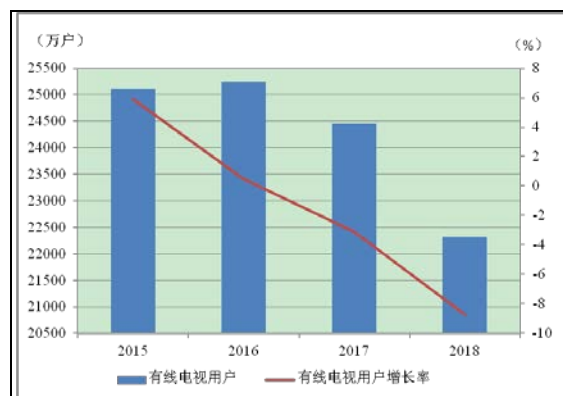
四、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业概况

根据电视信号传输方式的不同，电视系统可以划分为有线电视、地面电视和卫星电视，有线电视长期以来是电视传输和收视最主要的方式。近年来，随数字电视与互联网的兴起，以及“三网融合”规划的提出，中国有线电视行业所面临的竞争压力骤升，对传统广电网络运营企业造成一定冲击，有线电视行业在发展中面临严峻挑战。

根据《中国有线电视行业发展公报》，2018 年，中国居民家庭多种方式复合收视的特征愈发明显。截至 2018 年底，全国有线电视用户数 2.23 亿户，同比下降 8.7%，数字电视缴费用户流失超过 700 万户；占全国家庭电视收视市场的比重为 49.89%，收视份额进一步下降。缴费用户下滑至 1.46 亿户，缴费率为 74.6%；其中，有线数字电视用户 1.96 亿户，数字化率 87.7%，同比略有提升。其中，双向网覆盖用户达到 1.71 亿户，双向覆盖率 76.5%，双向网渗透用户 9716.6 万户，渗透率 43.5%，同比有所提升；宽带用户总量达到 3856.3 万户，占数字电视用户的比重提升至 18.1%；高清用户总量达到 10101.8 万户，业务渗透率达到 45.3%；智能终端数量达到 1914.3 万户，同比 2017 年净增 661.3 万户。整体看，有线电视用户规模呈负增长态势；双向网络改造持续推进，网络资源利用率提升；IP 化、智能化趋势明显，智能终端、4K 用户提速增长。

图 1 2015-2018 年中国有线电视用户数及变化率



资料来源：根据公开资料整理

从竞争格局来看，有线电视用户规模虽保持绝对领先，但其增长率及发展空间相比 IPTV 用户有较大差距。2018 年，中国收视多元化特征愈加明显，传统有线电视用户规模及收视份额占比持续下探；电信运营商继续深化“提速降费”，价格竞争愈演愈烈，推动 IPTV 用户持续增长，从 2014 年底的 0.34 亿户增至 2018 年底的 1.55 亿户，同比增长 7.39%，收视份额为 34.68%；在中国移动“魔百和”业务快速增长的带动下，OTT TV 用户保持快速增长态势，全年 OTT TV 用户同比增长 12.08% 至 1.64 亿户，收视份额为 36.69%。整体看，由于互联网技术的发展、移动技术的进步、智能终端的普及和三网融合的深入，广电运营商面临着来自包括 IPTV、移动电视、互联网视频、OTT TV 等在内新媒体的巨大竞争压力，尤其是 IPTV 和 OTT TV 的快速发展对广电的基本收视业务产生冲击。

图 2 2015-2018 年底中国直播卫星、IPTV 和 OTT TV 用户规模（单位：万户）



资料来源：根据公开资料整理

从收入结构来看,受有线电视用户减少和外部竞争影响,全国有线电视网络收入明显下滑。2018 年全国广播电视有线电视网络收入同比下降 6.59%至 779.48 亿元;其中,收视费收入 368.39 亿元,同比减少 4.62 亿元;付费数字电视收入 56.85 亿元,同比减少 8.71 亿元;三网融合业务收入 102.82 亿元,同比增加 8.59 亿元。

从业务发展来看,近年来有线电视宽带业务快速增长,2018 年全行业宽带接入用户同比增长 10.2%至 3856.3 万户,增速出现了显著放缓;另一方面,随“提速降费”的深入推进,中国电信宽带的用户 ARPU 不断下降,互联网出口成本较高,对有线电视宽带接入业务带来挤压。另一方面,2018 年全国广电网络企业加大了对集团客户市场的开拓力度。除传统的数据专网、电子政务外,还围绕城市服务、农村服务等方向展开业务布局,丰富客户业务形态,并形成一批客户满意度高、社会影响力大、可复制性强的示范性工程,使得相关业务收入大幅提升,对盈利能力形成有力补充。

整体看,受 IPTV、OTT TV 等新业态的冲击,有线电视用户不断流失,传统业务面临迫切的转型升级压力。

2. 行业关注

从统计数据来看,有线电视用户呈负增长态势,缴费用户进一步下降,实际用户处于加速流失状态。2018 年,全国付费数字电视收入 56.85 亿元,较上年有所下降;同期,新媒体业务收入 467.76 亿元(2017 年为 277.66 亿元),其中, IPTV 收入 100.45 亿元, OTT TV 收入 46.96 亿元,网络视听节目服务收入 223.94 亿元,有线电视收费内容对于用户的吸引力有所欠缺,均较上年同期大幅提升。由于有线宽带业务与其他宽带运营商的白热化竞争、电信宽带用户规模的绝对优势,以及“提速降费”对相关业务利润的挤压,各地有线宽频用户增长潜力有限,利润空间低,因此,如何寻求具有

持续性的新业务增长点是一大挑战。

此外,全国广电资源仍以“一省一网”的市场布局为主,存在地域限制及资源分散等问题。随着网络升级换代速度的加快,三网融合深入推进,各种新业态、新模式、新应用也在市场竞争中不断涌现。未来,行业内公司在技术前景、技术开发、技术应用和技术流失等方面存在隐患,这种迭代更换会带来财务与责任风险,需要对技术发展与客户维护之间的内在矛盾寻找平衡措施。

3. 行业政策

中国高度重视文化产业发展,近期密集出台了深化文化体制改革、媒体融合发展、网络和信息化发展等相关文件。

2016 年 5 月,工信部向中国广播电视网络有限公司正式颁发了《基础电信业务经营许可证》,标志着三网融合政策实施以来,电信网络终于面向广电网络有了实质性的开放。

2016 年 7 月,国务院办公厅、中办《国家信息化发展战略纲要》提出在移动通信、下一代互联网、下一代广播电视网、云计算、大数据、物联网、智能制造、智慧城市、网络安全等关键技术和重要领域,积极参与国际标准制定。2016 年 12 月,发改委加快推进“宽带中国”战略、“互联网+”行动等重大部署。“互联网+”协同制造云服务支撑平台,面向制造企业在设计、生产、运营等环节的网络协同发展需求,打造云服务支撑平台,提供云制造服务、云应用服务等,促进制造业创新资源、生产能力、市场需求的集聚与对接,推动产业转型升级。

2016 年 12 月,中共中央宣传部、财政部、国家新闻出版广电总局向各省、自治区、直辖市党委宣传部、财政厅(局)、新闻出版广电局联合下发了《关于加快推进全国有线电视网络整合发展的意见》:要求结合市场运作和行政推动,到“十三五”末期,基本完成全国有线电视网络整合,成立由中国广播电视网络有

限公司控股主导、各省级有线电视网络公司共同参股、按母子公司制管理的全国性股份公司，实现全国一张网；同时，建成全国互联互通平台，完成双向化宽带化智能化改造，全面提高有线电视网络的文化传播和综合信息服务能力。

2017年11月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《推进互联网协议第六版（IPv6）规模部署行动计划》，其中对广电运营商明确提出了相关要求。重点任务内容包括：①实现骨干网互联互通：建立完善IPv6骨干网间互联体系，升级改造中国互联网骨干网互联节点，实现互联网、广电骨干网络IPv6的互联互通；②升级改造广电网络：以全国有线电视互联互通平台建设为契机，加快推动广播电视领域平台、网络、终端等支持IPv6，促进文化传媒领域业务创新升级。在网络基础设施方面，该《行动计划》要求，2017~2018年，要加快广电IPv6骨干网建设、东中部有线电视接入网升级改造，推进广播电视应用基础设施建设和IPv6应用示范；2019~2020年期间，要完善广电IPv6骨干网，实施西部地区有线电视接入网IPv6升级改造，基本实现广播电视内容、平台、网络、终端全流程IPv6部署。此次IPv6规模部署规划，对于广电运营商而言或将迎来弯道超车的历史机遇。

2018年广电总局的总体架构以及内部机构的分工均发生较大变化。2018年3月，十三届全国人大一次会议表决通过了关于国务院机构改革方案的决定，设立中华人民共和国国家广播电视总局。至此，新闻出版以及电影的行政监督功能已被剥离。新成立的广播电视总局的分工更加明确，即专注于广播电视行业的行政、监管以及政策制定。对于有线电视行业而言，这意味着广电总局推动全国广电网络整合的力度或将加强，“全国一张网”的大格局将加速推进。

4. 行业发展

有线数字电视是中国占据主导地位的电视频号接收方式。有线数字电视用户规模自2017年起出现负增长，行业下行趋势明显；其中，有线双向渗透率、有线宽带渗透率和有线高清渗透率近年来不断提升。在数字电视朝高清、交互体验、网络化快速发展的竞争环境下，有线数字电视上升空间初定。

此外，三网融合将促进中国数字电视产业跨越式发展。三网融合主要任务之一是在全国范围推动广电、电信业务双向进入。这使得广电企业和电信企业可以打破之前的分隔状态，数字电视产业将和互联网、移动通信产业实现深度融合，运营商从各自独立的专业网络向综合性网络转变，可以为用户提供一站式、全方位服务。三网融合将改变目前数字电视产业竞争格局，促进数字电视产业服务形态、功能发生巨大改变，从而推动数字电视产业实现跨越式的发展。在这种趋势下，作为三网融合信号接收终端的数字电视机顶盒也将迎来新的发展机遇。

广电运营商正加快推进高清、互动、智能机顶盒的升级换代。国内数字电视产业转型步伐加快，变革融合成为产业发展的主旋律，市场需求旺盛，行业发展空间不断拓展。一方面随着“三网融合”业务的推进以及“宽带中国”战略的实施，机顶盒行业迎来了快速发展阶段；另一方面受视频业务需求的高速增长以及互联网企业跨界发展的影响，以机顶盒为代表的数字电视行业面临着新的挑战。

总体来看，在有线电视网络行业面临用户流失、收入下滑压力加剧与复杂的市场竞争环境和转型压力下，广电运营商加速网络整合的步伐和深度，加大对网络双向化改造和建设的力度，通过提高双向化网改的覆盖率和渗透率占据双向互动电视的市场，加快业务创新和服务创新，培养新的业务增长点。

5. 区域经济概况

根据《吉林省 2018 年国民经济和社会发展统计公报》，经初步核算，2018 年，吉林省实现地区生产总值 15074.62 亿元，按可比价格计算，比上年增长 4.5%。按常住人口计算，吉林省人均地区生产总值达到 55611 元（按年平均汇率折合 8404 美元），比上年增长 5.0%。三次产业的结构比例为 7.7: 42.5: 49.8，对经济增长的贡献率分别为 3.9%、44.8%和 51.3%。

截至 2018 年底，吉林省总人口为 2704.06 万人，比上年末净减少 13.37 万人，其中城镇常住人口 1555.65 万人，占总人口比重（常住人口城镇化率）为 57.53%，比上年末提高 0.88 个百分点。从文化传媒普及程度来看，截至 2018 年底，吉林省广播人口覆盖率达到 99.01%；电视人口覆盖率达到 99.10%。有线广播电视实际用户数为 453.53 万户，其中，数字电视用户数达到 440.73 万户。

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

五、基础素质分析

1. 产权状况

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，公司原控股股东“吉林电视台”现已更名为“吉林广播电视台”。截至 2019 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

公司通过网络整合实现有线电视全省一

张网络，处于相对垄断地位。公司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 2018 年底，公司全网覆盖用户数 862.09 万户，覆盖率 94.73%，其中：城网覆盖户数 580.71 万户；农网覆盖户数 281.38 万户。双向覆盖用户 826.6 万户，覆盖率为 95.88%。公司全网用户规模 574.98 万户，入户率 66.69%，其中：居民用户规模 574.38 万户、非居民用户规模 27.6 万户。集团客户专网业务运营良好，业务预期增长潜力巨大。截至 2018 年底，公司累计向省内 300 余家企事业单位提供专网接入服务，涵盖了政府机关、金融保险行业等多个领域。

公司全面推进双向增值业务及创新业务产品的推广销售；以互联网、云计算、大数据等现代信息技术为手段，夯实和推进吉林省教育信息化、国有林业管理局省共建示范项目的落地实施，确保公司向社会信息化领域拓展和产业升级步伐的稳步推进，不断改变公司依靠传统业务、同质化产品的线性增长模式，以增强公司核心竞争力与盈利模式。

总体看，在吉林省全省一张网络的优势下，公司传统有线电视业务及付费电视业务垄断优势较为明显。

3. 人员素质

公司高级管理人员 7 人，包括总经理 1 人、副总经理 5 人和董事会秘书 1 人，高级管理人员均具有大学本科及以上学历，其中 3 人具有研究员职称。

公司董事长王胜杰，男，1963 年出生，正高级工程师，硕士研究生学历，毕业于吉林大学。历任吉林省白山市有线电视台台长，白山市广电局副局长、局长，吉林省广电局副总工

程师，吉林省广电网络整合工作领导小组办公室副主任，吉林广电网络有限责任公司总经理，吉林市有线广播电视传输有限公司董事长，吉林广电网络集团总经理、吉视传媒总经理等职务，现任吉视传媒党委书记、董事长。王胜杰先生同时担任广电友好网联盟轮职主席，国家广电总局科技委有线专业委员会委员，中国广播电影电视社会组织联合会理事等社会职务。

公司总经理高雪蕊，1974年出生，历任吉林省白山市八道江区团委副书记，白山市八道江区红土崖镇副镇长(下派挂职锻炼)，白山市八道江区人民政府区长助理，吉林省广电网络整合领导小组办公室成员，吉视传媒综合行政部主任，吉视传媒董事会秘书，吉视传媒副总经理兼任长春分公司经理。现任吉视传媒董事，党委副书记，总经理。

截至2019年3月底，公司在职工7314人。从岗位结构看，生产人员占0.56%、销售人员占62.09%，技术人员占18.62%，财务人员占3.80%，行政人员占14.93%；从文化程度来看，高中及以下人员占比18.80%、中专及大专人员占比38.01%、大学本科及以上人员占比43.19%。

总体看，公司管理层从业多年，有丰富的从业经验和较高的专业水平，整体素质较高。公司销售人员占比较大、文化程度相对较高，基本符合行业特点。

4. 技术水平

公司网络数字化、双向化改造在全国处于领先水平，为增值业务的发展奠定基础。公司广电网络的HFC网，是光缆、电缆的混合网，经过双向化改造后，广电网络不仅是多业务网络，能够提供语音、视频和数据业务、高速宽带接入业务。还可实现业务双向互动，网络可控可管。为广电网络在推进三网融合的过程中发挥积极作用奠定了基础。

公司研发能力较强，拥有经验丰富的设计人员和系统维护人员。目前公司拥有30余项

专利技术和软件著作权。光纤入户项目将采用国家I-PON技术标准实施组网。“I-PON标准”是在公司自主研发的核心专利技术及提出的“广电网络万兆IP广播光纤入户整体解决方案”基础上，被国家新闻出版广电总局确立的“中国有线电视网络光纤到户(C-FTTH)技术规范”体系标准项目。“I-PON标准”具有网络全程无源且光纤改造及运维成本低，双向带宽具备竞争力且产业链成熟等技术优势，是迄今为止国家广电网络及运营商依托全IP网络实现光纤到户的最佳解决方案之一，且具有国际领先水平。通过I-PON技术标准组网可为广电网络运营商向社会信息化行业应用与智慧产业拓展，及传统直播、点播和宽带业务的应用部署提供强大的网络支撑平台。网络端到端接入方面，将采用吉视汇通“万兆智能接入网关”系列产品作为接入保障。“万兆智能接入网关”系列产品是以“I-PON标准”为基础，以公司自主研发的“万兆IP广播数据接收芯片”为核心驱动的智能科技产品，是广电网络运营商以“I-PON标准”组网必备的“端-to-端”支撑设备。2016-2018年，研发费用占营业收入的比重分别为4.56%、4.91%和5.03%。

总体看，公司在硬件设备和软件系统方面均具有较多的核心技术，自主研发能力强，为公司在三网融合竞争中提供了技术保障。

5. 政策支持

根据财税[2017]35号，2017年1月1日至2019年12月31日，各省、自治区、直辖市、计划单列市财政厅(局)、国家税务局，新疆生产建设兵团财务局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；根据财税[2019]16号文件，经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起五年内免征企业所得税。2018年12月31日之前已完成转制的企业，自2019年1月1日起可继续免征五年企业所得税。根据吉宣通[2015]16号，公司及下

属子公司享受转制文化企业税收优惠政策，免征企业所得税和增值税。除税收优惠政策外，公司目前在建的农村光纤入户建设工程——“百兆乡村”示范项目被整体纳入国家发改委2017年新一代信息基础设施建设工程和“互联网+”重大工程中央预算内投资计划，并获得政府补助资金1.5亿元人民币。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司按照《公司法》、《证券法》等相关规定的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡的机制。

根据相关法律、法规及《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及董事会专门委员会工作细则、《独立董事工作细则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》等相关制度，为公司法人治理结构的规范化运行提供了制度保证。公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，分别在战略发展、审计、提名、薪酬与考核等方面协助董事会履行职能。为保证董事会决策的客观性和科学性，公司聘请了四名独立董事，并出任各专门委员会的委员，除战略委员会外均由独立董事担任召集人，审计委员会中有一名独立董事是会计专业人士。总体看，公司作为上市公司，治理结构健全，制度完善，运作较为规范。

2. 管理水平

公司为规范管理方法、提高管理水平，制定了内部审计管理、对外担保管理、对外投资管理、采购管理、关联交易管理等多项制度。

在内部审计管理方面，公司设立独立的审

计部，在公司董事会(审计委员会)的领导下，依照国家和地方政府及境外各地区、国家的法律、法规和公司的规章制度，独立开展工作，行使内部监督权。审计部通过规范化的审计监督，帮助公司加强内部控制，指导公司单位加强财务管理和内部控制工作，会同公司单位总结企业管理的经验，提出改善经营管理的意见和建议，为实现管理最优化、提高企业的经济效益服务。审计部在内部审计业务上帮助公司单位成立内部审计部门或设立内部审计机制，逐步形成公司及公司单位的内部审计网络，共享内部审计资源，提高内部审计效率。公司单位审计机构及审计队伍的建设、管理及评价由公司审计部拟定管理办法，报公司董事会(审计委员会)批准后实施。同时，公司规定了内审机构及人员的职责、权限、审计范围及审计内容、审计程序等，并要求结合公司的实际情况来执行制度。

在对外担保管理方面，公司及其控股子公司的对外担保总额达到或超过最近一期经审计净资产的50%、最近一期经审计总资产的30%以后的任何担保，为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保，单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%的担保或对股东、实际控制人及其关联方提供的担保须经股东大会审议通过。审议批准股东大会权限范围之外的对外担保，应由董事会批准的对外担保，除应当经全体董事的过半数通过外，还应当取得出席董事会会议的2/3以上董事同意并经全体独立董事2/3以上同意。超过董事会权限的担保事项需经董事会审议通过后报请公司股东大会审议批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保。

对外投资管理方面，公司遵循基本原则符合公司发展战略，合理配置企业资源，促进要素优化组合，创造良好经济效益。公司股东大会、董事会为公司对外投资的决策机构，各自在其权限范围内对公司的对外投资做出决策。公司财务部门负责对外投资项目的前期调研、

可行性研究与评估,制订公司发展战略,对重大投资项目进行效益评估、审议并提出建议,对公司对外的基本建设投资、生产经营性投资、股权投资、租赁、产权交易、资产重组等项目进行预选、策划、论证、筹备。公司对外投资以及收购兼并项目在董事长的主持下,由公司财务部门对项目进行充分论证,并编写投资计划、项目建议书、可行性报告等文件后,交公司董事会或股东大会审批。公司或公司拥有 50% 以上权益的子公司的单笔对外投资金额低于公司最近一期经审计后总资产的 30% (不含本数) 的,由公司董事会审批。对于公司主营业务范围内的投资,可由董事会决定在一定期限内的投资总额,董事长可审批单项对外投资金额占公司最近一期经审计的净资产 10% (不含本数) 以下或金额低于 2000 万元人民币的具体投资项目。公司或公司拥有 50% 以上权益的子公司的单笔对外投资金额超过公司最近一期经审计后总资产的 30% (含本数) 的,由公司董事会审批。

采购管理方面,公司特设物资管理部,明确规定公司领导、物资管理部及分(子)公司分工。总部机关物资采购实行统一管理、集中采购、分(子)公司自行采购的分级负责体制。总部机关物资采购管理遵循入网认证、集中招标、信息发布、分别采购的原则,总部机关物资管理部统一管理总部机关物资采购工作,分(子)公司按照管理权限,参与业务范围内的物资采购管理工作,总部机关物资管理部承担集中采购物资的供应保障工作,总部机关采购物资目录由物资管理部组织编制,报总部机关主管领导批准后发布。采购物资目录实行动态管理,物资管理部根据实际情况及时进行增减调整。公司规定需要列入集中采购的物资目录,全省统一平台设备、机顶盒、遥控器、智能卡、双向网改设备、IPQAM、EPON、EOC、交换机、路由器、MSAP 专网设备等类别的部分或全部物资。

关联交易管理方面,公司本着诚实信用原

则,公平、公开、公允原则及关联人回避表决的基本原则,按照自身业务发展的需要和控股股东或其他关联人就持续发生的日常关联交易签署日常关联交易框架协议。日常关联交易框架协议的内容包括定价原则和依据、交易价格、交易总量或者明确具体的总量确定方法、付款时间和方式等主要条款。在日常关联交易框架协议的附件中,公司将预测该协议项下该年度公司发生的日常关联交易金额。公司董事会批准之后,报股东大会审议。如果日常关联交易框架协议在执行过程中主要条款发生重大变化或者协议期满需要续签的,公司应当将新修订或者续签的日常关联交易框架协议,根据协议涉及的总交易金额提交股东大会或者董事会审议,协议没有具体总交易金额的,应当提交股东大会审议。公司与关联人签订的日常关联交易框架协议的期限超过《公司章程》规定的期限的,应在《公司章程》规定的期限届满之后,根据其规定重新履行相关审议程序和披露义务。

总体看,公司已建立了较为全面的管理制度,能够满足日常经营管理要求。

七、经营分析

1. 经营现状

公司主要业务为电视收视业务(包括广播电视传播基础业务及数字电视增值业务)、工程建设、配套收入(节目传输收入、机顶盒销售)、有线宽带业务及少部分影片放映收入。公司依托全省有线电视网络的高覆盖的优势,形成了以有线电视收视收入为核心的链式盈利模式。

2016-2018 年,公司主营业务收入呈下降态势,年均复合下降 4.64%,2018 年实现营业收入 20.12 亿元,同比略有下降,主要系传统有线电视收入受三网融合的影响呈现下滑,同时配套收入中的电视节目传输收入下降等综合原因所致。从收入结构来看,随着其他各项

业务的开展和收入规模的提升，公司传统电视收视业务在主营收入中的比重逐年下降，但仍为公司收入贡献最大的板块，2018年占51.52%，占比持续下降；增值业务收入规模波动增长，2018年占主营业务收入比重17.29%；工程建设、配套收入、有线宽带接入业务收入和影片放映收入分别占比主营业务收入9.74%、8.24%、8.43%和3.74%。公司近三年主营业务成本年均下降7.00%，与收入变化趋势保持一致，主

要由机顶盒摊销和销售成本、网络运行维护成本、人工成本及折旧构成，其中机顶盒摊销成本与人工成本下降幅度较大。2016-2018年，公司主营业务毛利率分别为43.43%、45.96%和46.20%，毛利率持续增长且处于较高水平。

2019年1-3月，公司实现主营业务收入4.57亿元，同比小幅下降，主要系有线电视基本收入维护业务下降所致，其余板块变化不大；综合毛利率为40.68%，较上年同期略有下降。

表1 公司主营业务收入构成情况（单位：万元、%）

分类	2016年		2017年		2018年		2019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	124313.25	56.19	113392.69	55.44	103657.31	51.52	24892.21	54.48
增值业务	26557.08	12.00	38520.19	18.83	34790.43	17.29	8985.02	19.66
工程建设	25118.80	11.35	15996.57	7.82	19590.27	9.74	1754.53	3.84
配套收入	25947.24	11.73	18752.81	9.17	16572.65	8.24	2138.29	4.68
宽带接入	12481.92	5.64	8953.73	4.38	16961.87	8.43	4256.05	9.31
影片放映收入	3638.00	1.64	8647.31	4.23	7531.00	3.74	2722.62	5.96
其他业务	3187.15	1.44	281.22	0.14	2099.63	1.04	943.26	2.06
合计	221243.44	100.00	204544.52	100.00	201203.15	100.00	45691.99	100.00

资料来源：公司提供

注：2018年和2019年一季度主营业务收入=营业收入

表2 公司主营业务成本构成（单位：万元、%）

分类	2016年		2017年		2018年		2019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	5966.87	4.77	1478.03	1.34	2184.17	2.02	584.16	1.72
机顶盒摊销	21614.56	17.27	15948.38	14.43	12676.04	11.71	2281.49	6.72
网络运行、维护	23723.94	18.95	21440.08	19.40	24594.41	22.72	7416.41	21.84
人工	34596.52	27.64	32675.02	29.56	25984.34	24.00	6414.00	18.89
折旧	35591.49	28.44	32920.38	29.78	35346.28	32.65	8292.60	24.42
电影放映成本	2406.47	1.92	6024.62	5.45	6781.09	6.26	1996.83	5.88
其他	1263.25	1.01	55.72	0.05	690.82	0.64	118.42	0.35
合计	125163.10	100.00	110542.23	100.00	108257.15	100.00	27103.91	100.00

资料来源：公司提供

有线电视业务

有线电视业务包括基本收视维护业务和增值收视业务。基本收视维护业务主要通过向全省用户提供基本广播电视节目，收取基本收视维护费；增值收视业务主要通过高清互动点播平台，向用户提供影视、体育、生活、教育等多种类型的付费电视节目和视频内容，收取增值业务收视费用，同时含有社会信息服务业务类型的新兴增值业务，收取平台建设服务费。

有线电视业务是用户规模驱动型业务，尤其是基本收视业务，定价标准受到限制，用户数量对收入规模影响很大。2016-2018年，公司有线电视用户数量逐年增长，截至2018年底，公司有线电视终端用户数862.09万户，覆盖率94.73%，双向网覆盖用户826.60万户，覆盖率95.88%。截至2019年3月底，公司有线数字电视终端用户数863.15户，其中城网用户580.77万户，农网用户282.38万户；双向网改渗透用户（双向网实际用户数）数239.59万户，同比增加81.29万户，双向网改渗透率达28.99%。近年来，公司城网、农网用户覆盖均不断增长，双向网实际用户数明显提升；市、县和乡镇用户有限电视基本收视费未发生变动。

表3 近年来公司有线电视业务用户覆盖情况
(单位: 万户)

	2016年	2017年	2018年	2019年 3月
按用户区域				
城网	495.23	538.28	580.71	580.77
农网	214.61	214.58	281.38	282.38
合计	709.84	752.86	862.09	863.15

资料来源: 公司提供

传统有线业务

基本业务收费标准方面，根据国家发改委、国家广电总局《有线电视基本收视维护费管理

暂行办法》（发改价格【2004】2787号）第三条的规定“有线电视基本收视维护费实行政府定价，收费标准由价格主管部门制定”。近年来，公司收费价格无变化。国家广电总局将要求遵从成本定价原则，且需要经过听证程序，各地有线电视基本收视维护费价格标准均由各地物价局规定。针对有线数字电视基本服务，城镇以上居民用户有线数字电视主终端基本收视维护费标准为25元/月，农村用户主终端收费标准暂按城镇用户主终端收费标准的80%收取，即20元/月，副终端收费标准按每台每月8元收取；非居民用户，其所有电视机终端一律视为主终端，由分公司与用户协商确定，原则上有线数字电视机顶盒由用户自行购买，目前主要以免费推广为主。在缴费原则和方式上，有线数字电视基本收视维护费实行“先缴费、后收视”的原则，用户可根据需要按月、按季或按年自愿选择交费方式。鉴于农村地区能存在少部分模拟电视用户，模拟电视的基本收视维护费标准，仍按照当地的物价部门规定的收费标准执行。另有少部分利用多路微波（MMDS）接受电视信号的用户，按照模拟电视基本收视维护费标准执行；已经完成数字化改造的，且传输节目套数与有线数字电视节目套数相一致的，按照有线数字电视基本收视维护费标准执行。

近年来，虽然有线电视用户数量呈现增长，但有效用户规模下降，同时受三网融合导致竞争加剧的影响，近三年，公司有线电视基本收视维护业务不断下降，分别实现收入12.43亿元、11.34亿元和10.37亿元。

表4 公司有线电视业务收费标准

名称	类别	收费区间
有线电视基本收视费	市、县等居民	16-25元/月
	非居民	12-30元/月
	乡镇	12-25元/月
增值业务	互动	399-820元/年
	点播	240-360元/年
	收费频道	单频道定价5-10元/月

资料来源: 公司提供

增值业务

增值业务方面，公司为吉林全省地区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。公司针对市场调研、预测及增值业务前期的试用阶段调研，制定了较为完整的增值服务收费方案。截至 2018 年底，公司共拥有付费频道用户 230.57 万户，同比增长 6.75%；互动用户 140.55 万户，同比增加 45.46 万户。公司拥有在网付费频道 52 个，其中标清付费频道 38 个，4K 频道 1 个。同时，公司与广州市君临文化传播有限公司、北京盛世骄阳文化传播有限公司、霍尔果斯捷成华视网聚文化传播有限公司、北京中录国际文化传播有限公司等多家 VOD 供应商合作，提供 VOD 点播业务。公司依托吉视汇通万兆 IP 广播光纤入户技术，构建多个轮播系列定制专属频道，内容分类涵盖电影、电视剧、生活、娱乐、体育、纪实、儿童、新闻、教育等。截至 2018 年底，公司已上线轮播频道 210 套，每月上新 35 套，每月更新 900 小时内容。近年来，公司增值业务 ARPU 值波动增长，2016-2019 年一季度分别为 9.96 元、17.24 元、15.45 元和 28.14 元，主要系随着农网光纤入户工程施工进度的推进，农村订购增值业务的用户消费增长带动；2016-2018 年，公司增值业务收入年均复合增长率为 14.46%；2018 年为 3.48 亿元，同比下降 9.68%，系当期 ARPU 值下滑所致。

表 5 近年来公司增值业务用户情况

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月(底)
付费频道用户数(万户)	208.11	215.99	230.57	229
互动用户数(万户)	101.02	95.05	140.55	183.84
ARPU 值(元)	9.96	17.24	15.45	28.14

注：订购率=付费节目终端数/数字电视终端数；互动用户率=互动终端数/数字电视终端数

资料来源：公司提供

除传统增值业务外，公司逐步开展新兴增值业务，如社会信息化服务和应用类（商城、

交易、支付等），公司积极开发交互类应用业务，目前已开发上线“警视通”、“电视淘宝”、“吉视阅视”和“云游戏”等应用；社会信息化服务主要是公司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，该业务主要模式为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。

2018 年以来，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。2016-2018 年，公司信息化服务业务新增合同呈现快速增长趋势，新签合同金额 4000 万元、4981 万元和 7605.66 万元。2019 年 1-3 月新签合同金额 434 万元。

表 6 公司 2017 年以来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
2017 年	梅河口市智慧食安项目合同	7 个月	1268.91	梅河口市市场监督管理局	智慧食安监测平台系统
	图们市工业和信息化局与吉视传媒图们分公司关于图们市无线城市服务项目合同	1 个月	545.00	图们市工业和信息化局	图们市主要公共场所无线网络覆盖
	长春市供水泵站监控系统工程网络运营服务（一标段）数据专网项目合同	17 年完成	694.08	长春市二次供水公司有限责任公司	长春市供水泵站监控系统
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
	东北虎豹国家公园体制试点（珲春林业局）保护设施建设项目（一标段）监测工程设备采购及安装、调试合同	1 年以内	998.98	吉林省珲春林业局	于东北虎豹国家公园珲春林业局辖区内，完成野保基础设施建设。
	汪清县林业局东北虎豹国家公园体制试点（汪清县林业局）保护设施建设项目监测工程设备项目公开招标采购合同	1 年以内	916.31	汪清县林业局	于东北虎豹国家公园汪清县林业局辖区内，完成野保基础设施建设。
	东北虎豹国家公园体制试点（汪清林业局）保护设施建设项目所需设备采购及安装（一标段）合同	1 年以内	830.00	长白山森工集团有限公司汪清林业分公司	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。
2019 年 1-3 月	东北虎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	1 年以内	188.00	吉林省大兴沟林业局	于东北虎豹国家公园大兴沟林业局辖区内，完成野保基础设施建设。
	北京师范大学保护设施建设项目设备采购项目	1 年以内	246.00	北京师范大学	东北虎豹小试基地及北师大研究中心基站建设

资料来源：公司提供

总体来看，有线电视业务为公司核心业务，其中广播电视传输基本业务的收入每月固定向用户收取，来源较为稳定，增值业务收入在电视收视业务收入的贡献提升，有望成为公司未来收视业务强有力的支撑。但联合资信也关注到，IPTV、OTT 等视频传播形式的介入对有线电视业务用户存在较大分流，公司电视收视业务外部竞争加大。由于有线电视增值业务所涉及的服务与网络等新兴媒体平台形成一定竞争关系以及三网融合趋势对有线电视媒体平台可能带来的冲击，公司传统增值业务未来发展存在较大的不确定性。

工程建设

工程及安装业务为公司在全省范围内规划建设广电网络干线网、用户分配网，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，该费用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。有线电视网络接入工程配套费用计入商品房成本，公司不再向用户收取有线电视初装费，而是与开发商进行施工工程的收入结算。按照合同约定，一般要求开发商支付 20-30%预付款，待工程验收完工后一个月内结清尾款，主要结算方式为银行转账。公司工程及入网费用收入近三年波动下降，分别完成 2.51 亿元、1.60 亿元和 1.96 亿元。

总体看，近年来吉林省有线电视用户覆盖率日趋饱和，因此公司有线电视工程入网费的增长与城市新建小区数量增加及农村城镇化发展进程有关。2018 年，随光纤入户建设工程的不断推进，公司工程入网费收入实现增长。

配套业务

公司配套业务主要包括智能终端产品销售业务和广播电视节目传输费业务，近三年分别实现收入 2.59 亿元、1.88 亿元和 1.66 亿元。

公司为有线电视家庭用户提供的非第一台电视机使用的有线数字机顶盒，后续由于换

代或为承载更多业务内容而更新的终端，由用户自行向公司购买，公司获得终端产品销售收入。

公司在吉林省范围内获得国家广电行政主管部门审批授权，接收并通过网络向用户传输有线电视节目信号，为全国各地电视节目供应商提供网内落地传输服务。该项业务收入主要包括：①国内各电视台在吉林省内播放节目向企业缴纳的落地费，企业在收取落地费后传送缴费电视台的信号；②为企事业单位传输信号服务收入；③需求单位线路使用维护费收入等。近年来传输收入下降主要系各地电视台广告收入持续下降。

目前公司传输的电视频道可分为三个层次，即：中央台、地方卫视频道和省内非卫视频道，传输中央频道 20 套、省内卫视频道 2 套、省内非卫视频道 13 套，外省卫视及其他频道 38 套，对于吉林省外卫视频道，由吉视传媒和吉林市有线传输分别与各地方电视台签署传输协议，协议通常为一年一签，个别为两年一签，由吉视传媒和吉林市有线传输分别向各省电视台收取节目传输费。公司收取节目传输费约为 200-300 万元/频道/年，吉林市有线传输收取节目传输费约为 20-80 万元/频道/年。总体看，公司以省级平台为依托对地方电视台收取落地费用，议价能力较强；公司每年定向落地吉林省的各卫视频道收取节目传输费用，收入来源比较稳定，但由于各地电视台收入下降，公司该业务收入呈下降趋势。

宽带接入业务

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。2016-2018 年，全省宽带双向交互业务服务用户中个人宽带用户快速增长，分别为 39.96 万户、63.21 万户和 99.04 万户。

集团客户专网业务（基于有线电视网络的网络服务业务）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的业务。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五里河逻辑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，近三年集团客户专网业务整体发展呈现上升趋势，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 2018 年底服务总计 0.35 万户。

2016-2018 年，受益于农网光纤入户的带动，公司宽带业务取得较快发展，有线宽带业务收入比重不断上升，2018 年实现收入 1.70 亿元，同比增长 89.44%。

总体看，由于电信运营商始终把握着宽带用户资源，公司须租用电信运营商的出口带宽提供有线宽带业务，业务增长有压力。随着未来三网融合的进一步推进，公司有望以现有的用户资源与电信运营商进一步合作，开拓有线宽带业务市场。

其他业务

除电视业务工程外，公司承担着吉林省文化建设和建设职能，目前公司文化产业在建项目有长白山文化产业园和锦江木屋村建设，其中①长白山文化产业园是以弘扬长白山文化为根本任务而量身定制的“综合性文化产业园”。园区位于抚松县松江河镇，占地面积约 21.6 万平方米，建筑面积约 16.91 万平方米，计划销售物业 6.57 万平方米。项目毗邻长白山西坡风景区、万达长白山国际度假区及长白山管委会池西区政府，距长白山国际机场 14 公里，距抚长高速出口 3 公里，距长白山西坡游客换乘中心 2 公里，交通便利。主题功能区构成，分别为五星级铂尔曼度假酒店、温泉康养区、主题娱乐设施、研学基地及夜光森林项目，其中：铂尔曼度假酒店规划在一期工程内实施建设，其他主题功能区规划在二期工程内。截

至目前一期酒店已经完工，由公司自己经营，投资 6 亿元；二期项目已投资 1.88 亿元，为取得的土地费和前期工程费，目前二期项目具体规划尚未确定。②锦江木屋村项目分为老村和新村两部分，老村属于吉林省文保单位，受文保法、文保规划、住建规划限制，公司承担改善当地住户生活条件职能，无开发计划；新村的开发需符合文保规划和住建规划限制，计划新村建设用地 2 万平方米左右民宿产品，其中 1.5 万平方米销售物业，0.5 万平方米自持物业，计划 2020 年开始建设，目前无具体投资金额。

2. 经营效率

公司销售债权周转次数波动下滑，存货周转次数和总资产周转次数波动下降，2016-2018 年均值分别为 6.87 次、1.43 次和 0.18 次，2018 年分别为 6.70 次、1.24 次和 0.16 次。随着公司经营规模的扩大，公司经营效率有所下滑，整体资产经营效率一般。

3. 在建项目

截至 2019 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（总预算 27.40 亿元）两大项目构成，计划总投资 42.75 亿元。其中吉林省农村光纤入户建设工程分为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）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）两部分。建设资金主要来自自有资金和贷款，占比分别为 49.48% 和 50.52%。

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：敷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。

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建设内容为，在项目建设期内，吉林省内乡镇光缆主干线 3970 公里，村屯光缆支干线（含分配网）35010 公里的建设内容及相关成本核算划拨至本项目内，作为本次项目配套基础条件。项目建成后，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 2019 年 3 月底，公司拟建项目为吉林省中小城市基础网络完善工程，计划总投资金额为 3.10 亿元，2019 年及 2020 年分别投资 1.54 亿元和 1.56 亿元。该项目基于公司自主知识产权的光纤入户标准，以吉林省中小城市光纤网络、波分传输网络及数据传输网络完善为主要手段，以扩大吉林省中小城市基础网络的覆盖范围，完善骨干网络路由增强网络传输安全性，提升网络传输能力及多样化的业务承载能力，构建可靠、安全、绿色、快捷的基础网络为主要目标。

表 7 截至 2019 年 3 月底主要在建项目（单位：万元）

项目名称	计划总投资	已投规模	尚未完成投资	2019 年投资计划
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）	149502.42	148502.00	1000.42	1000.42
吉林省农村光纤户户通建设工程--国家百兆乡村示范项目	124543.99	56044.80	68499.19	68499.19
吉林省优质教育资源全覆盖工程（一期）	153486.12	71098.82	82387.30	82387.30

合计	427532.53	275645.62	151886.91	151886.91
----	-----------	-----------	-----------	-----------

资料来源：公司提供

除电视业务工程外，公司承担着吉林省文化传播职能，目前公司文化产业在建项目有长白山文化产业园和吉林省优质教育资源全覆盖工程，项目建成后将促进长白山地区旅游产业发展和推动信息技术与教育教学深度融合，促进城乡教育均衡发展。

整体看，公司在建项目投资规模大，未来面临对外融资压力；同时，上述农网建设项目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。未来，公司将在保障各项重点工程项目稳步实施、既有业务产品不断渗透发展的同时，对公司各类优势资源进行全方位整合，并持续依托云计算、大数据、物联网、AI、超高清视频等新一代信息技术和基础网路体系的全面升级优化，创新打造出与社会生活深度融合的“智慧广电”生态产业链。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2016 年财务报告由瑞华会计师事务所审计，2017-2018 年财务报告由兴华会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计结论。公司 2019 年一季度财务数据未经审计。从合并范围来看，截至 2016 年底，公司纳入合并范围的公司共 16 家，较 2015 年增加 3 家，分别为新设立的长岭县吉视影城有限公司、公主岭吉视影城有限公司和乌兰浩特吉视欧亚影城有限公司，注销 1 家为长春吉视迅驰影城有限公司；截至 2017 年底，公司合并范围较 2016 年底无变化；截至 2018 年底，公司合并范围较 2017 年底新增 1 家，为天驰传媒股份有限公司，减少 1 家，为抚松县松江河林业网络传输有限公司；2019 年 1-3 月，公司合并范围较上年底无变化。公司合并范围变动对财务数据可比性影响不大。

截至 2018 年底，公司资产总计 133.88 亿

元，所有者权益合计 72.10 亿元（其中包含少数股东权益 0.54 亿元）；2018 年，公司实现营业收入 20.12 亿元，利润总额 3.10 亿元。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总计 131.80 亿元，所有者权益合计 70.28 亿元（其中包含少数股东权益 0.54 亿元）；2019 年 1-3 月，公司实现营业收入 4.57 亿元，利润总额 0.36 亿元。

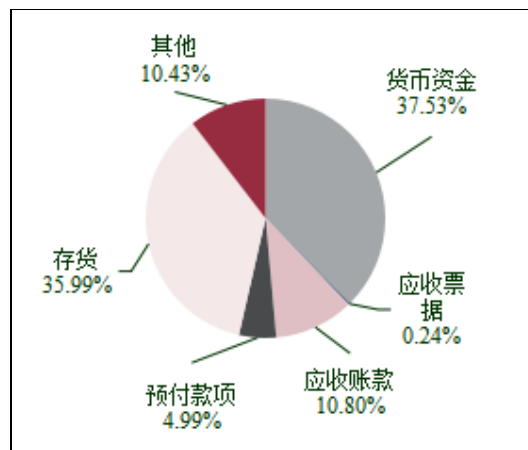
2. 资产质量

2016-2018 年，公司资产规模持续增长，年均复合增长 16.65%。截至 2018 年底，公司资产总额 133.88 亿元，同比增长 15.59%，其中流动资产占 18.45%，非流动资产占 81.55%，公司资产以非流动资产为主。

流动资产

2016-2018 年，公司流动资产有所增长。截至 2018 年底，公司流动资产 24.70 元，同比增长 8.92%。

图 3 截至 2018 年底公司流动资产构成情况



资料来源：根据公司年报整理

2016-2018 年，公司货币资金有所波动。截至 2017 年底，公司货币资金 8.05 亿元，同比下降 17.64%，主要系公司在建工程投资支出持续增加所致。截至 2018 年底，公司货币资金同比增长 15.10%至 9.27 亿元，系发行可转债所致。公司受限货币资金不断增加，2018

年底为 3.02 亿元，系银行承兑汇票结算大幅增加导致银行汇票保证金增长。

2016-2018 年，公司应收账款有所下降，年均复合下降 9.63%。截至 2018 年底，公司应收账款账面余额为 3.72 亿元，同比略有下降；截至 2018 年底，公司应收账款为 2.67 亿元，同比下降 14.00%。公司应收账款账面余额按账龄计提的占 98.18%；账龄方面，一年以内账款占 37.74%，1-2 年占 22.37%，2-3 年占 1.39%，3 年以上占 38.50%，账龄偏长；共计提坏账准备 0.98 亿元，计提比例为 26.88%，计提较充分。

2016-2018 年，公司存货不断增长，年均复合增长 12.28%。截至 2018 年底，公司存货为 8.89 亿元，同比变动不大，以开发成本为主（占 80.97%），主要为下属房地产子公司的长白山文化产业园项目在建开发成本，其中土地资产可能受到来自房地产市场调整的影响，但比重不大，风险可控。

2016-2018 年，公司其他流动资产快速增长。截至 2017 年底，公司其他流动资产 1.79 亿元，同比增加 0.99 亿元，主要系当期待抵扣税金增加所致；截至 2018 年，其他流动资产同比增长 14.49%至 2.05 亿元。

非流动资产

2016-2018 年，公司非流动资产年均复合增长 19.77%。截至 2018 年底，公司非流动资产为 109.18 亿元，同比增长 17.22%，以可供出售金融资产（占 9.08%）、固定资产（占 48.54%）、在建工程（占 25.17%）及长期待摊费用（占 7.94%）为主。

2016-2018 年，公司可供出售金融资产有所波动。截至 2018 年底，公司可供出售金融资产 9.92 亿元，同比变动不大，构成主要为对吉林 4 家农村商业银行（合计 4.50 亿元）和东方星辉投资基金（1.18 亿元）的投资，均以成本计量。

2016-2018 年，公司固定资产有所增长。截至 2018 年底，公司固定资产账面原值 89.60

亿元，同比增加 10.02 亿元，主要为传输线路及设备由在建工程转入固定资产；其中，传输线路及设备以及电子设备及用户网账面原值分别为 59.68 亿元和 14.22 亿元。截至 2018 年底公司对固定资产累计折旧 36.60 亿元，固定资产净额 53.00 亿元，同比增加 9.65 亿元。

2016-2018 年，公司在建工程快速增长，分别为 8.20 亿元、22.61 亿元和 27.49 亿元，主要系公司加大网络改扩建投入，主要为城网、农网的新建（合计 12.23 亿元）与城网、农网改建（合计 8.99 亿元）的增长。

截至 2019 年 3 月底，公司资产总计 131.80 亿元，较 2018 年底略有下降，流动资产与非流动资产占比分别为 16.74%和 83.26%，流动资产占比进一步下降。公司流动资产中，货币资金较上年下降 30.42%至 6.45 亿元，其中 3.15 亿元为使用受限资金；非流动资产中，根据会计政策变更公告，公司可供出售金融资产均调整至其他权益工具中核算，其他权益工具增至 7.95 亿元；随着农村光纤入户网络施工项目持续投入，在建工程增至 33.15 亿元，较上年底增加 5.66 亿元，其他科目变动不大。

截至 2019 年 3 月底，公司资产受限金额合计 3.15 亿元，受限比例低。

整体看，公司资产以非流动资产为主，固定资产及在建工程规模较大，符合行业特点；流动资产中，货币资金和存货占比较高；城、农网新建和改建项目的投入进一步拉升公司在建工程及固定资产规模，但效益释放较为缓慢。整体看，公司资产质量尚可。

3. 所有者权益及负债

所有者权益

2016-2018 年，公司所有者权益有所增长，主要来自盈余公积和未分配利润的增长。截至 2018 年底，公司所有者权益 72.10 亿元，同比增长 8.68%；构成以股本（占 43.47%）、资本公积（占 12.56%）、盈余公积（占 16.10%）和未分配利润（占 22.81%）为主。截至 2019

年3月底，公司所有者权益合计70.28亿元，较2018年底略有下降，主要系公司其他权益工具投资公允价值变动所致，其中其他权益工具系公司发行可转债计入权益的部分。

总体看，公司所有者权益稳定性较好。

负债

2016-2018年，公司负债规模快速增长，年均复合增长33.20%。截至2018年底，公司负债合计61.78亿元，同比增长24.86%。公司流动负债同比增长9.30%至35.61亿元，其中应付票据占18.51%，应付账款占47.06%，预收款项占23.03%，其他应付款占6.63%。

2016-2018年，公司应付票据快速增长，截至2018年底同比增加2.71亿元至6.59亿元，主要系公司本期使用银行承兑汇票结算，截至期末未兑付所致。

2016-2018年，公司应付账款年均复合增长33.34%。截至2017年底，公司应付账款同比增长78.13%，系公司经营业务需求导致本期采购量增大所致；截至2018年底，公司应付账款16.76亿元，主要包括材料款11.78亿元和工程款3.39亿元。

2016-2018年，公司预收款项有所下降。截至2018年底，公司预收款项为8.20亿元，同比下降9.29%，主要系收视费和工程配套款的减少所致；构成主要为收视费5.56亿元、落地费1.23亿元和工程配套款0.90亿元。

2016-2018年，公司非流动负债快速增长，分别为13.41亿元、16.89亿元和26.16亿元，构成主要为长期借款和应付债券。2016-2018年，公司长期借款快速上升，分别为1.90亿元、4.00亿元和5.79亿元，系新增银行贷款；同期，公司应付债券有所增加，系2018年发行可转债所致。

有息债务方面，2016-2018年，公司有息债务分别为12.86亿元、17.88亿元和31.09亿元。截至2018年底，公司短期债务7.60亿元，同比增加3.69亿元；长期债务同比增长68.15%至23.49亿元。2016-2018年，公司资产负债率、

全部债务资本化比率及长期债务资本化比率均值分别为42.97%、24.80%、20.64%；截至2018年底，上述三项指标分别为46.14%、30.13%和24.57%，同比分别增加3.42个百分点、8.90个百分点和7.18个百分点。

截至2019年3月底，公司流动负债规模较2018年底略有下降，其中，预收款项下降17.26%至6.79亿元。公司非流动负债规模及构成较上年底变动不大。同期，公司全部债务为31.77亿元，短期债务增至8.13亿元，长期债务为23.64亿元，长期债务以长期借款和可转债为主，债务结构较为合理。同期，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为46.68%、31.13%、25.17%。

整体看，公司负债规模不断增加，以非流动负债为主；债务规模快速上升，整体债务负担有所加重，但债务期限结构适宜。

4. 盈利能力

2016-2018年，公司营业收入有所下降，2018年，公司实现营业收入20.12亿元，营业成本为10.83亿元，同比均略有下降。2016-2018年，公司利润总额波动下降，2018年为3.10亿元，同比下降18.24%。近三年，公司营业利润率变动不大，三年均值为44.97%，2018年为45.52%。

2016-2018年，公司期间费用有所增长，以销售费用和管理费用为主，2018年同比增长7.52%至6.83亿元，占营业收入比重增为33.95%，其中，销售费用和管理费用分别为2.35亿元和3.34亿元，研发费用增加至1.01亿元。整体看，公司期间费用控制能力一般，对利润形成一定侵蚀。

2016-2018年，公司非经常性损益（投资收益+公允价值变动收益+其他收益+营业外收入）有所增长，2018年为1.12亿元，同比略有上升，占利润总额的36.13%。2016-2018年，公司利润总额波动下降，2018年为3.10亿元，同比下降18.24%。公司利润总额对非经常性损

益有一定依赖。

盈利指标方面, 2016-2018 年, 公司总资产收益率和净资产收益率呈下降态势, 三年均值分别为 4.98%和 4.99%; 2018 年, 上述指标同比分别下降至 4.25%和 4.27%。

2019 年 1-3 月, 公司营业收入及利润总额分别为 4.57 亿元和 0.36 亿元, 同比均有所下降; 2019 年 1-3 月, 营业利润率为 40.31%。

整体看, 近年来公司营业收入呈现下滑态势, 期间费用控制能力一般; 利润对非经常性损益存在一定依赖, 盈利能力较为稳定, 维持在较高水平。

5. 现金流

从经营活动来看, 2016-2018 年, 公司经营活动现金流入规模有所下降, 2018 年为 21.95 亿元, 较上年保持相对稳定, 主要是销售商品、提供劳务收到的现金 20.19 亿元; 2016-2018 年, 公司经营活动现金流出保持相对稳定, 2018 年为 14.76 亿元, 其中, 购买商品、接受劳务支付的现金 5.67 亿元, 支付给职工以及为职工支付的现金 7.32 亿元。近三年, 公司经营活动现金流量净额分别为 10.63 亿元、7.13 亿元和 7.20 亿元; 同期, 公司现金收入比分别为 106.24%、98.82%和 100.35%。

从投资活动来看, 2016-2018 年, 公司投资活动现金流入规模快速下降, 分别为 6.13 亿元、1.22 亿元和 0.51 亿元, 主要系定期存款不断到期回收而未发生相关投资活动现金流入所致。同期, 公司投资活动现金流出规模分别 10.55 亿元、13.04 亿元和 17.96 亿元, 2018 年投资活动现金流出构成为购建固定资产、无形资产等支付的现金 14.96 亿元和支付其他与投资活动有关的现金 3.00 亿元(到期回收的定期存款)。近三年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-4.42 亿元、-11.81 亿元和-17.46 亿元, 净流出规模不断增大。公司经营性净现金流不足以覆盖投资净支出产生的资金缺口。

从筹资活动来看, 随着对基础网及系统平

台投资支出的增加, 公司加大筹资活动力度。2016-2018 年, 公司筹资活动现金流入分别为 0.30 亿元、6.63 亿元和 19.66 亿元, 2018 年主要为发行债券收到的现金。2016-2018 年, 公司筹资活动现金流出分别为 9.56 亿元、4.49 亿元和 10.02 亿元, 主要为偿还债务支付的现金和支付其他与筹资活动有关的现金(支付银行承兑汇票保证金)。近三年, 公司筹资活动现金流净额分别为-9.26 亿元、2.14 亿元和 9.64 亿元。

2019 年 1-3 月, 公司经营活动、投资活动、筹资活动的现金流量净额分别为-0.27 亿元、-2.66 亿元和-0.02 亿元, 其中购建固定资产、无形资产等支付的现金为 2.59 亿元。

总体看, 公司经营获现能力良好, 随着未来对基础网及系统平台的投入, 资本支出将持续增加, 公司存在对外融资需求。

6. 偿债能力

从短期偿债指标来看, 2016-2018 年, 公司流动比率、速动比率快速下降, 均值分别为 76.36%、49.37%; 截至 2018 年底分别为 69.35%和 44.39%, 同比变动不大。截至 2019 年 3 月底, 上述两项指标分别为 62.77%、36.49%。近三年, 公司经营现金流动负债比分别为 49.64%、21.89%和 20.20%。近年来公司短期偿债指标呈快速下降态势, 考虑到公司短期债务负担可控, 货币资金较为充足, 短期偿债能力较强。

从长期偿债指标来看, 2016-2018 年, 公司 EBITDA 分别为 11.26 亿元、10.02 亿元和 10.41 亿元; 公司 EBITDA 利息倍数分别为 9.98 倍、11.14 倍和 5.34 倍, 全部债务/EBITDA 分别为 1.14 倍、1.78 倍和 2.99 倍, 公司 EBITDA 对长期债务及利息的覆盖程度良好, 公司长期偿债能力强。总体看, 公司整体偿债能力强。

截至 2019 年 3 月底, 公司共获银行授信额度 27.14 亿元, 尚未使用授信额度 14.84 亿元, 公司间接融资渠道通畅。同时, 公司作为

上市公司，拥有直接融资渠道。

截至 2019 年 3 月底，公司无对外担保。

7. 母公司财务分析

截至 2018 年底，公司本部资产总额为 135.02 亿元，负债总额为 61.54 亿元，所有者权益为 73.48 亿元；2018 年实现营业收入 19.59 亿元，利润总额为 3.61 亿元。公司经营实体主要为公司本部，下属其他子公司主要为房地产开发公司和电影投资公司等，对公司收入和利润影响较小。

8. 过往债务履约情况

根据人民银行企业基本信用信息报告（机构代码：G1022010100167060C），截至 2019 年 7 月 5 日，公司本部无未结清不良贷款，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。

9. 抗风险能力

公司作为吉林省有线电视收视业务唯一经营主体，发展前景较好，得到政府的支持力度较大，在吉林省的区域垄断优势较强；基于对公司自身经营和财务风险，以及公司整体规模和政府支持的分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力强。

九、本期中期票据偿债能力分析

1. 本期中期票据对公司现有债务的影响

公司本期中期票据发行金额 5 亿元，分别占 2019 年 3 月底公司全部债务及长期债务的 15.74% 和 21.15%，本期中期票据的发行对公司现有债务规模有一定影响。

截至 2019 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率及长期债务资本化比率分别为 46.68%、31.13%、25.17%；考虑到公司已发行的 10 亿元 2019 年度第一期中期票据，本期中期票据发行后，上述三项指标将分别升

至 52.13%、39.96%、35.48%；考虑到已发行的 2019 年度第一期中期票据募集资金部分用于偿还金融机构借款，本期中期票据募集资金部分用于偿还应付票据，发行后公司实际债务负担可能低于上述预估值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2016-2018 年，公司经营活动现金流入量分别为已发行的 2019 年度第一期中期票据和本期中期票据发行额度总和的 1.68 倍、1.46 倍和 1.46 倍；三年经营活动现金流量净额分别为 2019 年度第一期中期票据和本期中期票据发行额度总和的 0.71 倍、0.48 倍和 0.48 倍。

2016-2018 年，公司 EBITDA 对 2019 年度第一期中期票据和本期中期票据发行额度总和的保障倍数分别为 0.75 倍、0.67 倍和 0.69 倍。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力较强。

十、结论

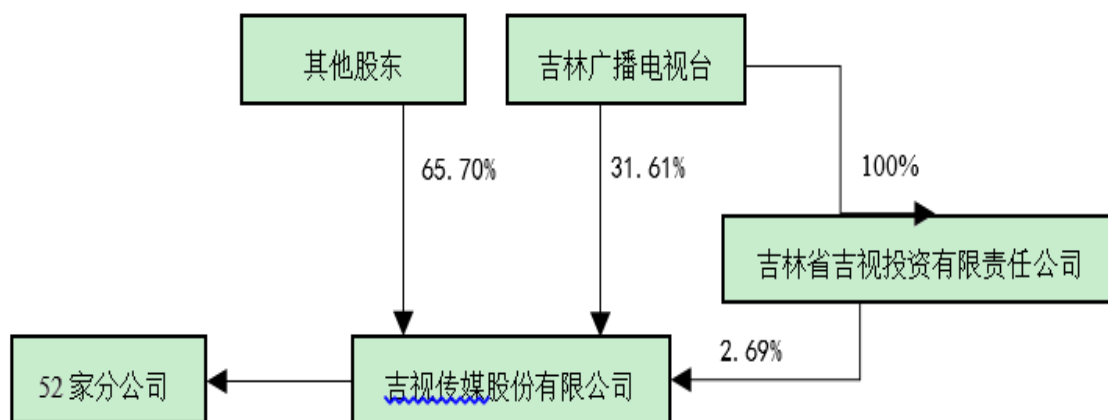
公司以有线电视收视业务为主，区域垄断优势较强，在不断拓展有线电视业务的同时，积极开展增值业务和集团客户专网业务，有望实现收入结构转型。同时，三网融合的开展给有线电视行业企业带来了向其他行业延伸的机会，同时也加剧了与电信运营商之间的竞争；农网项目的建设推动公司债务规模较快增长，且对公司未来收益产生影响。

公司资产质量尚可，流动资产中货币资金占比较高；债务期限结构均衡，经营获现能力良好；盈利能力和整体偿债能力强。

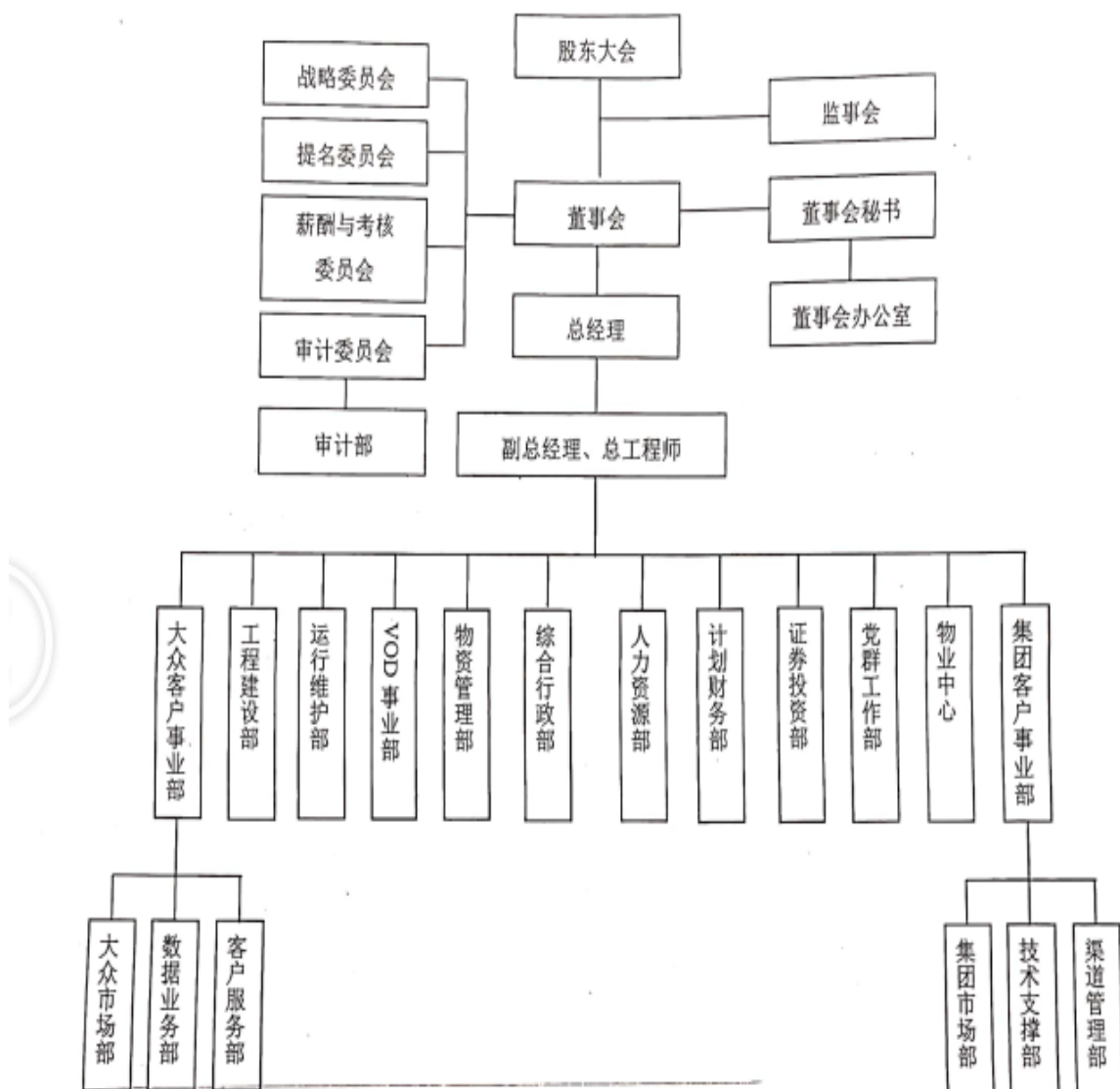
公司经营活动现金流入量对本期中期票据的保障能力较强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险很低，安全性很高。

附件 1-1 截至 2019 年 3 月底公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	9.42	7.06	6.31	3.36
资产总额(亿元)	98.39	115.82	133.88	131.80
所有者权益(亿元)	63.57	66.34	72.10	70.28
短期债务(亿元)	1.03	3.91	7.60	8.13
长期债务(亿元)	11.84	13.97	23.49	23.64
全部债务(亿元)	12.86	17.88	31.09	31.77
营业收入(亿元)	22.15	20.47	20.12	4.57
利润总额(亿元)	3.66	3.79	3.10	0.36
EBITDA(亿元)	11.26	10.02	10.41	--
经营性净现金流(亿元)	10.63	7.13	7.20	-0.27
财务指标				
销售债权周转次数(次)	7.79	6.25	6.70	--
存货周转次数(次)	1.96	1.41	1.24	--
总资产周转次数(次)	0.23	0.19	0.16	--
现金收入比(%)	106.24	98.82	100.35	74.18
营业利润率(%)	43.00	45.37	45.52	40.31
总资本收益率(%)	5.96	5.53	4.25	--
净资产收益率(%)	5.78	5.68	4.27	--
长期债务资本化比率(%)	15.70	17.39	24.57	25.17
全部债务资本化比率(%)	16.83	21.23	30.13	31.13
资产负债率(%)	35.39	42.72	46.14	46.68
流动比率(%)	104.02	69.59	69.35	62.77
速动比率(%)	71.08	43.19	44.39	36.49
经营现金流动负债比(%)	49.64	21.89	20.20	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.98	11.14	5.34	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.14	1.78	2.99	--

注：1.2019 年一季度财务数据未经审计；2.现金类资产已剔除使用受限的货币资金；3.公司所有者权益中其他权益工具未计入长期债务

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	(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/主营业务收入×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%
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 4-1 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 4-2 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 4-3 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

联合资信评估有限公司关于 吉视传媒股份有限公司 2019 年度第二期中期票据的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估有限公司（联合资信）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

吉视传媒股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期债项评级有效期内每年至少完成一次跟踪评级，在公司年报披露后 3 个月内发布跟踪评级结果和报告。

吉视传媒股份有限公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对吉视传媒股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的重大事项，吉视传媒股份有限公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注吉视传媒股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现吉视传媒股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对吉视传媒股份有限公司或本期债项信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如吉视传媒股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对吉视传媒股份有限公司或本期债项信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与吉视传媒股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。