

信用等级公告

联合[2013] 371 号

联合资信评估有限公司通过对吉视传媒股份有限公司及其拟发行的 2013 年度第一期中期票据的信用状况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

2013 年度第一期中期票据的信用等级为

AA

特此公告。

联合资信评估有限公司

二零一三年四月十五日



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

网址：www.lhratings.com

吉视传媒股份有限公司

2013 年度第一期中期票据信用评级报告

评级结果:

主体长期信用等级: AA

评级展望: 稳定

本期中期票据信用等级: AA

本期中期票据发行额度: 5 亿元

本期中期票据期限: 5 年

偿还方式: 每年付息, 到期一次性还本

发行目的: 补充营运资金

评级时间: 2013 年 4 月 15 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 3 月
资产总额(亿元)	32.28	39.59	55.38	54.74
所有者权益(亿元)	14.97	18.80	41.15	41.69
长期债务(亿元)	8.80	7.80	0.00	0.00
全部债务(亿元)	11.57	12.87	3.72	3.72
营业收入 (亿元)	11.96	15.15	17.64	4.26
利润总额 (亿元)	2.72	3.85	4.02	0.57
EBITDA(亿元)	6.85	8.68	9.67	--
经营性净现金流(亿元)	5.93	8.36	4.12	0.31
营业利润率(%)	44.21	46.63	46.42	41.24
净资产收益率(%)	18.19	20.47	9.76	--
资产负债率(%)	53.64	52.50	25.69	23.83
全部债务资本化比率(%)	43.60	40.64	8.28	8.18
流动比率(%)	58.05	36.98	81.88	69.82
全部债务/EBITDA(倍)	1.69	1.48	0.38	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.93	13.79	24.88	--
EBITDA/本期发债额(倍)	1.37	1.74	1.93	--

注: 2013 年一季度财务报表未经审计

分析师

董蓁洋 车 飞

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)

Http: //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”)的评级反映了公司有线电视收视业务在区域内的垄断地位, 公司所属文化传媒行业得到政策上的相关支持以及公司债务负担较轻、现金流状况良好等方面的优势。同时联合资信也关注到, 公司重点发展的增值业务对收入的贡献仍较小, 三网融合导致竞争加大等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。

中国政府对文化传媒行业的政策支持力度大, 行业整体呈现高速发展态势。公司依托现有的全省用户网络覆盖优势和多业务网络系统优势, 有望在三网融合的背景下提高竞争能力。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, 公司本期中期票据到期不能偿还的风险较低, 安全性较高。

优势

1. 文化传媒行业受政府支持力度大, 行业发展前景好。
2. 吉林省实现全省有线电视一张网络, 公司已完成省内网络整合, 在区域内具有相对垄断优势。
3. 公司收入及利润水平增长稳定, 经营活动现金流充裕, 2012 年上市后公司所有者权益大增, 债务负担减轻。
4. 公司 EBITDA 及经营活动现金流量净额对本期中期票据的保护能力较好。

关注

1. 三网融合为电信运营商将业务延伸至有线电视行业提供了机会, 外部竞争加大。

2. 公司现有宽带业务因出口带宽问题发展受限。
3. 公司重点发展的有线电视增值业务对收入贡献仍较小，未来面临较大不确定性。

信用评级报告声明

一、除因本次评级事项联合资信评估有限公司（联合资信）与吉视传媒股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与吉视传媒股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

二、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。

三、本信用评级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，未因吉视传媒股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

四、本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

五、本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由吉视传媒股份有限公司提供，联合资信不保证引用资料的真实性及完整性。

六、吉视传媒股份有限公司 2013 年度第一期中期票据信用等级自本期中期票据发行之日起至到期兑付日有效；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。

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。为了加快吉林省广播电视网络整合，推进吉林省有线电视数字化发展，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的基础上，以增资扩股的形式组建吉林广电网络集团，从而以资产和业务为纽带，建立了省、市、县三级贯通的广播电视网络新体制，实现了吉林省广播电视网络资源的优化配置。2005 年 12 月，延吉广电局等 19 家股东以乡镇广播电视网络资产对吉林广电网络集团进行增资，吉林省广播电视网络整合进一步深化。

2009 年 12 月 25 日，经吉林省委宣传部《关于对省广电局<省广电网络集团整体变更设立股份有限公司方案的请示>的批复》（吉宣函【2009】13 号文）及吉林省财政厅《关于北辰传媒股份有限公司国有股权设置管理的批复》（吉财产函【2010】6 号）文批准（批复中同时确认“最终名称应以工商机关核准为准”），由吉林广电网络集团以经中准会计师事务所审计的截至 2009 年 11 月 30 日的母公司净资产 1,136,088,727.59 元，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 1,117,988,790 元。2010 年 1 月 25 日，吉林省长春市工商局为公司颁发了注册号为 22010901000124X 的《企业法人营业执照》。发起人是吉林电视台等 34 家股东。

2012 年 1 月 10 日经中国证券监督管理委员会以证件许可【2012】29 号《关于核准吉视传媒股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，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。公司股票代码：601929。

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，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）。

截至 2013 年 3 月底，公司共拥有 50 家分公司、4 家二级子公司（分别为吉林市有线广播电视传输有限责任公司、吉视传媒创业投资有限公司、抚松县松江河林业网络传输有限公司及抚松县泉阳林区网络传输有限公司）。

公司下设 VOD 事业部、大客户业务部、增值业务部、客服管理部、工程建设部、计划财务部、审计监察部、物资管理部、运行维护部、综合行政部、企业管理部、战略研发部、党群工作部、人力资源部及物业中心。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 55.38 亿元，所有者权益合计 41.15 亿元（含少数股东权益 1.06 亿元）。2012 年公司实现营业收入 17.64 亿元，利润总额 4.02 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额为 54.74 亿元，所有者权益合计 41.69 亿元（含少数股东权益 1.17 亿元）。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 4.26 亿元，利润总额 0.57 亿元。

公司法定代表人：谭铁鹰；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）。

二、本期中期票据概况

公司计划于 2013 年注册 10 亿元的中期票据，首次发行额度为 5 亿元的中期票据（以下简称“本期中期票据”），期限为 5 年。

本期中期票据所募集资金将全部用于补充营运资金。

本期中期票据无担保。

三、宏观经济和政策环境

1. 宏观经济

2012 年以来，国内宏观经济整体运行平稳，经济增速在连续三个季度下滑之后于四季度呈现温和回升态势。根据国家统计局数据初步核算，2012 年，中国实现国内生产总值 519322 亿元，同比增长 7.8%，GDP 前三季度同比增速持续回落，一季度同比增长 8.1%，二季度增长 7.6%，三季度增长 7.4%，但四季度以来，经济增长温和回升态势开始显现，四季度 GDP 增长为 7.9%。2012 年，中国规模以上工业增加值同比增长 10.0%，增速同比回落 3.9 个百分点。分季度看，一季度同比增长 11.6%，二季度增长 9.5%，三季度增长 9.1%，四季度增长 10.0%。2012 年，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万元以上的企业，下同）实现主营业务收入 915915 亿元，同比增长 11%；规模以上工业企业实现利润 55578 亿元，同比增长 5.3%。

从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求基本保持平稳，对外贸易增速下滑明显。具体而言：①消费继续平稳增长。2012 年社会消费品零售总额为 210307 亿元，同比名义增长 14.3%，同比增速小幅回落 2.8 个百分点。②投资增速放缓，结构持续优化。2012 年固定资产投资（不含农户）364835 亿元，同比增长 20.6%，较 2011 年同期同比减少 3.9 个百分点。分地区来看，中西部投资增速快于东部；分产业来看，第一产

业投资增速快于第二、第三产业。③对外贸易增速下滑明显，贸易顺差显著扩大。2012 年，全年进出口总额为 38667.60 亿美元，同比增长 6.2%，增速同比大幅下降 16.3 个百分点，其中出口金额同比增长 7.9%，增速同比下降 12.4 个百分点，进口金额同比增长 4.3%，增速同比下降 20.6 个百分点，全年贸易顺差达 2311.09 亿美元，较上年的 1551.4 亿美元显著扩大。

2012 年 CPI 全年同比增长 2.6%，整体维持低位。2012 年 3 月开始随食品价格涨幅持续回落、CPI 翘尾因素走弱，CPI 呈下降态势，10 月份为 1.7%，达年内低点。进入 11 月份由于低温、春节临近等因素影响，带动食品价格大幅上涨，12 月 CPI 回调至 2.5%。从 CPI 分类指数看，食品类价格走势对 CPI 影响明显。PPI 方面，2012 年全年 PPI 同比下降 1.7%。由于受国内外宏观经济增速放缓、翘尾因素持续下滑等因素影响，2012 年前三季度 PPI 不断下降，9 月达年内低点 -3.6%，10 月以来受投资恢复、企业去库存压力缓解以及季节因素等影响，PPI 降幅持续收窄，12 月达 -1.9%。

2. 政策环境

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，加快推进结构性减税，扩大“营改增”试点范围，同时进一步推动基础设施建设等多种措施，确保“稳增长”目标实现。公共支出方面，2012 年全国教育支出 21165 亿元，同比增长 28.3%；医疗卫生支出 7199 亿元，同比增长 12.0%；社会保障和就业支出 12542 亿元，同比增长 12.9%；住房保障支出 4446 亿元，同比增长 16.4%。2012 年，全国财政累计收入为 117210 亿元，累计支出为 125712 亿元，分别同比增长 12.8% 和 15.1%。结构性减税方面，2012 年 8 月 1 日起至年底，中央决定将交通运输

业和部分现代服务业营业税改征增值税试点范围，由上海市分批扩大至北京、天津、江苏、浙江、安徽、福建、湖北、广东和厦门、深圳 10 个省(直辖市、计划单列市)。据初步统计，截至 2012 年底，已纳入试点的企业户数约 71 万户，即将纳入试点的户数约 20 万户，“营改增”减负效果明显。此外，为进一步加强和改善关税调控作用，财政部发布通知，自 2013 年 1 月 1 日起，中国将对进出口关税进行部分调整，中国将对 780 多种进口商品实施低于最惠国税率的年度进口暂定税率。基础设施建设方面，国务院总理温家宝 5 月 23 日主持召开国务院常务会议，要求推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目。截至 12 月末，教育、医疗卫生、节能环保、社会保障和就业、城乡社区事务、农林水事务等的财政支出呈重点突破态势，均保持两位数以上的增速。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，通过降息、降准、公开市场操作等数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，为“稳增长”目标实现营造了宽松的货币环境，取得了预期效果。2012 年在国内外需求同步放缓、外汇占款增长乏力的背景下，央行同时采取数量型和价格型货币政策工具向市场投放流动性，全年两次下调存款准备金率共 1 个百分点，公开市场操作净投放 1.44 万亿元，成为 2012 年基础货币投放的主要源头。此外央行年内两次下调一年期存贷款基准利率各 0.5 个和 0.56 个百分点，引导市场利率适当下行，促进货币信贷合理适度增长。从信贷数量来看，2012 年全年人民币贷款增加 8.20 万亿元，同比多增 7320 亿元，货币信贷保持合理增长支持了实体经济。人民币汇率方面，截至 2012 年末，人民币兑美元汇率中间价仅升值 0.25%，同时考虑到外汇占款与

贸易增速均转入低增长轨道，目前人民币汇率已经接近均衡水平。

产业政策方面，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张。进一步推进农业生产，落实和完善扶持政策，加大农业科技投入。推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣，支持中小企业发展，发展生产性服务业，加强生态建设。房地产方面，坚持房地产调控不放松，一方面温家宝总理多次指出稳定和严格实施房地产调控政策，相关部委及地方政府相继辟谣否认政策放松。另一方面，支持自住性合理需求，国家发改委、住建部表示完善首套房优惠措施，央行指出满足首套房贷款需求，30 多个城市通过公积金贷款额度调整、首次置业税费减免等方式微调楼市政策。

总体来看，2012 年中国继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策；通过公共开支逐步向有利于公共服务均等化和居民收入增长的领域倾斜，扩大“营改增”试点范围，继续推进基础设施建设等积极的财政政策实施，并搭配稳健的货币政策，包括通过数量型工具和价格型工具搭配加强预调微调，基本实现预期政策效果。在产业政策方面，调整产业结构和转变经济增长方式仍是政策主线，房地产调控成果在持续的政策调控下得以巩固。

四、行业及区域经济环境

1. 行业概况

有线电视行业

有线电视网络是中国城市和农村居民接收电视节目的主要途径。从 1964 年以来，经过几十年的发展，中国有线电视网络已具有一定规模，目前进入快速发展的状态。有线电视随着其功能的逐渐拓展、节目的逐渐丰富、图像的更加清晰而进入大众家庭。技术进步和社会需求变化，使有线电视业务正在经历从模拟

到数字的变革。在政策的推动下，中国有线电视数字化进程逐步加快。《中国有线电视向数字化过渡时间表》提出，2015 年停止模拟广播电视的播出，并基本完成全国有线电视的数字化过渡。根据《2011 年全国国民经济和社会发展统计公报》，截至 2011 年底，全国有线电视用户数 20264 万户，其中农村有线电视户数 8123 万户。2011 年有线电视入户率 49.43%，农村有线电视入户率 32.38%，均同比增加 3.03 个百分点。

表 1 中国有线电视行业发展数据

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年
全国有线电视用户（万户）	16398	17523	18872	20264
其中：数字电视用户（万户）	4528	6200	8798	11455

资料来源：国家统计局、广电总局

近年来，有线电视网络持续进行的技术革新。按照小网变大网、模拟变数字、标清变高清、单项变双向的总体要求，各级有线网络电视运营商及广电机构加快推进有线电视数字化转换和网络双向化改造的步伐，有线电视数字化整体转换工作顺利进行。截至 2011 年底，有线数字电视用户 11455 万户，数字电视用户占比大幅度提升，相比 2008 年数字电视用户占比不足 20%，2011 年这一比例已超过 56%。同时，各广电运营商对 VOD（视频点播技术）、付费频道等依托数字电视为平台的增值服务开展力度加大。根据格兰研究调查显示，截止到 2010 年底，有线电视网络运营商 2010 年开通 VOD 业务的比例相比 2009 年增长 50% 以上，中国有线电视网络运营商已经累计建设并发流数量超过百个，开通 VOD 业务的数字电视用户超过 260 万户，整体而言，有线电视网络 VOD 业务逐渐进入市场成长期。

有线电视业务具有特殊性且存在政策限制，行业进入壁垒不易突破。根据《有线电视管理规定》和《广播电视管理条例》等文件，国家对有线电视业务实施许可证管理，有线电视网络由广电部门独家进行投资建设和管理

运营，并规定一城（地）一网。随着有线电视用户数的增长和网络建设带来的资金压力，有线电视网络运营的投资主体和筹集渠道有所放宽。2001 年 12 月《关于广播影视集团融资的实施细则（试行）》规定，广播电视传输网络公司可以吸收国有资本进行股份制改造，国有大中型企事业单位在不参与宣传业务和经营管理的条件下，可以参股广播影视集团 51% 以下，省级网络公司 25% 以下的股份。2005 年 4 月《国务院关于非公有资本进入文化产业的若干决定》规定，非公有资本可以建设和经营有线电视接入网，参与有线电视接收端数字化改造，从事上述业务的文化企业国有资本必须控股 51% 以上。

2010 年 1 月国务院常务会议决定加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并与 2010 年 7 月颁布了《国务院办公厅关于印发第一批三网融合试点地区（城市）名单的通知》，对外正式公布了包括北京、上海、杭州在内的 12 家三网融合第一批试点城市名单。2010 年 10 月，国务院发布《关于加快培养和发展战略性新兴产业的决定》，明确要大力发展新一代信息技术产业，加快推进“三网融合”，并建立促进三网融合高效有序开展的政策和机制。2011 年 12 月，国务院办公厅颁布了《国务院办公厅关于印发三网融合试点方案的通知》，正式公布了第二批三网融合试点城市名单，其中包括天津、重庆 2 个直辖市，沈阳、长春等 22 个省、会、首府城市、1 个计划单列城市（宁波）及 17 个其他城市，供给 42 个城市，三网融合试点城市合计达 54 个。

2. 行业关注

有线电视的外部竞争加剧

IPTV 是电信运营商通过 DSL 或者光纤提供以电视机为终端的视频节目服务，内容与高清交互式综合业务具有相似之处。近年来全国 IPTV 用户继续保持高速增长，并已接近 2500 万；互联网电视业进入爆发式增长阶段，其中

互联网电视一体机累计销量突破 3000 万，机顶盒市场也开始启动。从长期看有线电视盈利增长的压力将来自收入端。IPTV、在线视频和互联网电视等电视新媒体将对机制相对落后的有线电视运营商构成冲击。但由于有线数字电视收看的高清效果明显优于 IPTV，且 IPTV 处于三网融合试点阶段，暂时不能大规模开展，给高清交互式综合业务的开展留下了时间。

三网融合带来的挑战

三网融合推广阶段，根据国务院发布的三网融合政策性文件，试点城市中符合条件的电信企业可以申请经营除市政节目之外的广播电视节目生产制作、互联网视听节目信号传输，取得互联网接入业务许可证的电信企业可以向互联网视听节目服务单位提供信号传输服务、传播时政类新闻视听节目服务、除广播电台电视台形态意外的公共互联网音视频节目服务、IPTV 传输服务和手机电视分发服务。未来，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，可能会导致部分用户流失。

宽带业务受制于电信运营商

目前，虽然部分城市开展并推进了三网融合的试点工作。但有线运营商仍没有语音业务牌照和互联网出口带宽，获得宽带接入牌照的有线运营商必须向相关电信运营商租用出口带宽，大大增加了开展宽带接入业务的成本。

3. 行业发展

未来国家文化产业仍是重点关注行业，加快文化体制机制改革创新、全面加快广播电视行业技术设备和营运模式转变仍是突出的重点。2012 年 11 月，胡锦涛同志在十八大报告中提出，文化产业要成为国民精致支出产业，要发展新兴文化业态，提高文化产业规模化、集约化、专业化水平。“十二五”期间，是中国广播电视加快转变、加速转型的战略机遇期，是中国由广播电视大国向强国跨越的关键

时期。

根据 2010 年 1 月国务院常务会议对推进三网融合的阶段性目标的阐述，2013 年至 2015 年，要总结推广试点经验，全面实现三网融合发展，普及应用融合业务，基本形成适度竞争的网络产业格局。随着三网融合试点的开展和融合工作的不断推进，广播电视、通信通讯行业将会继续朝着三网融合的大趋势发展。随着广播电视运营商和电信运营商相互开展业务的壁垒逐渐降低，由单纯的利用固有资源竞争转变为通过共享资源相互合作的模式将成为主流。

另一方面，有线电视网络将持续开展双向化改造和新型业务平台的建设。推进以电视为平台引导用户的更多需求，引导用户由“看电视”变为“用电视”，将电视平台由传统电视收视业务推广为交互收视、电视网络、电视银行等诸多功能的终端。

农村居民收入增长为文化娱乐消费提供了持续增长的动力。十八大报告中在“经济结构战略性调整”的政策选择中，十八大报告中在“经济结构战略性调整”的政策选择中，明确提出要积极推进城镇化，城乡结构调整的目标和核心就是城镇化和城乡一体化，着力解决制约经济持续健康发展的重大结构性问题，提出将在“工业化、农业现代化协同推进城镇化”的基础上，扩大内需，走可持续发展的城镇化，推进农村转移人口真正融入城市，并进行生活方式的转变，推动农村生活方式向城市文化演化。

联合资信认为，中国的广播电视产业乃至文化传媒行业在未来将沿着以城镇居民稳定带动、农村居民持续拉动的增长模式发展。在三网融合大趋势下，多种媒体形式、多种终端产品，在多张网络传送的过程中，进行同质化竞争已在所难免。从长期看，广播电视网络运营的节目产品质量、网络覆盖资源将成为三网融合竞争中的优势。网络双向化、跨平台、跨运营商的合作模式将成为广播电视产业乃至

文化传媒行业的发展趋势。

4. 区域经济概况

根据《吉林省 2011 年国民经济和社会发展统计公报》，2011 年吉林省实现地区生产总值 10530.71 亿元，比上年增长 13.7%。其中，第一产业实现增加值 1277.40 亿元，增长 5.1%；第二产业实现增加值 5601.20 亿元，增长 17.5%；第三产业实现增加值 3652.11 亿元，增长 10.9%。三次产业的结构比例为 12.1 : 53.2 : 34.7，对经济增长的贡献率分别为 4.5%、66.7% 和 28.8%。

截至 2011 年底，吉林省总人口为 2749.41 万人，按常住人口计算，2011 年全省人均 GDP 达到 38321 元，增长 13.4%。2011 年全省居民消费价格总指数为 105.2（以上年为 100，下同），价格水平同比上涨 5.2%。其中，农村为 105.4，上涨 5.4%；城市为 105.2，上涨 5.2%。

2011 年吉林省城镇居民人均可支配收入达到 17796.57 元，比上年增长 15.5%；城镇居民人均消费性支出为 13010.63 元，增长 11.4%。农村居民人均纯收入达到 7509.9 元，增长 20.4%；农村居民人均生活消费支出 5305.8 元，增长 27.9%。

从文化传媒普及程度来看，2011 年吉林省广播人口覆盖率达到 98.53%；电视人口覆盖率达到 98.64 %。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2012 年底，吉林省电视台、长春电视台、敦化广电局、社保基金理事会及 31 家股东分别持有公司 39.96%、5.87%、4.09%、2.00%、28.05% 股份，公司另向社会公开发行了 20.03% 的股份。公司实际控制人为吉林省电视台。

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。2007 年，公司开始实施全省有线电视数字化整体转换工作，至 2009 年底基本完成县级及以上城市有线电视数字化工作，2010 年公司启动实施了全省农村有线电视数字化整体转换试点工作。截至 2012 年底，公司有线电视收视业务服务能力 605 万户，实际服务用户 463.27 万户。截至 2013 年 3 月底，公司有线电视收视业务服务能力 617.7 万户，实际服务能力达 471.63 万户。

按照国家广电总局建设下一代广播电视网（NGB）的要求，公司在原单向广播式数字平台的基础上，分步建设了广播电视传输基本业务服务平台、互动视频点播业务服务平台、支付结算业务服务平台、政务信息服务平台、视频通讯业务服务平台，打造了能传输声音、图像、数据且具有双向交互功能的吉林省交互式现代媒体服务平台。依托各子服务平台，公司开展了广播电视传输基本业务、数字电视增值业务、宽带双向交互业务和基于有线电视网络的网络服务业务四大主营业务，形成了完整的业务体系。截至 2010 年底，全省付费电视用户达到 20 万户，互动吉林用户达到 0.5 万户，宽带双向交互业务用户达到 1.5 万户，为超过 40 家的行业用户提供基于有线电视网络的网络服务。2011 年，公司的电视银行业务随互动吉林业务同步推出，更多专业化、个性化、多样化的增值业务格局正在形成。2012 年底，公司付费电视用户数达 64.14 万户，双向交互业务用户 11.04 万户。

总体看，公司已形成较大规模，在吉林省全省一张网络的优势下公司在传统有线电视业务及付费电视业务上不断扩张用户群体，垄断优势较为明显。

3. 人员素质

公司高级管理人员 8 人，均具有大学本科及以上学历，其中 3 人具有研究员职称。公司董事长谭铁鹰，现年 62 岁，历任吉林人民广播电台工商部、新闻部、采通部编辑记者，吉林人民广播电台驻长春记者站站长、记者部副主任、综合部主任、经济台台长、副台长、台长，吉林电视台台长、吉林省影视剧制作集团有限责任公司董事长、吉林省广电物业服务有限责任公司董事、吉林省中广传播有限公司董事。公司总经理王胜杰，现年 50 岁，历任吉林省白山市有线电视台台长，白山广电局副局长、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，吉林广电网络有限总经理，吉林广电网络集团总经理等职务，现任吉视传媒党委书记、总经理，吉林市有线传输董事长。

截至 2012 年底，公司员工总数 5712 人，从文化素质来看，高中级以下学历人员占比 24.70%，中专及大专学历人员占比 36.22%，本科及研究生学历人员占比 39.08%；从年龄结构来看，35 岁以下人员占比 42.98%，35 岁至 55 岁人员占比 53.96%，55 岁以上人员占比 3.06%；从岗位构成来看，管理人员占比 17.14%，研发人员占比 31.46%，销售人员占比 51.40%。

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。公司研发人员占比较高，员工构成年龄结构偏低。

4. 技术水平

公司已投入大量资金，建成广播电视基本业务服务平台、互动视频点播业务服务平台、支付结算业务服务平台、政务信息服务平台、视频通讯业务服务平台，打造了能传输声音、图像、数据且具有双向交互功能的吉林省交互式现代多媒体服务平台。

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。

公司还拥有包括机顶盒图形显示接口软件、吉林广电数字电视双向 EPG 系统、数字电视多媒体接收终端系统、数字电视客户服务系统、数字平台设备运行维护管理系统及一号通管理系统等多项核心技术，并积极从事包括以高清互动视频为核心的宽带网络与业务平台在内的十几项研发项目。

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

根据财务部、国家税务总局[2007]17 号《关于广播电视村村通税收政策的通知》的规定，公司及纳入合并范围内的公司之子公司从农村居民用户取得的有线电视收视费收入和安装费收入，自 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日免征营业税；根据财政部、国税总局财税[2009]38 号《关于免征部分省市有线数字电视收入营业税的通知》的规定，公司及纳入合并范围内的公司之子公司按规定标准向有线数字电视用户收取的有线数字电视基本收视维护费收入，自 2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日免征营业税。

根据财税[2007]36 号、吉财税[2007]691 号、吉财税[2007]357 号等文件的规定，公司及纳入合并范围内的公司之子公司（长春有线电视网络有限公司除外）自 2006 年 1 月 1 日-2008 年 12 月 31 日免征企业所得税；根据财政部、海关总署、国税总局财税[2009]34 号《关于文化体制中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收政策的通知》以及财政部、国家

税务总局、中宣部财税[2009]105 号《关于转制文化企业名单及认定问题的通知》的规定,公司及纳入合并范围内的公司子公司已被列入吉林省文化转制企业名单,公司及纳入合并范围内的公司之子公司主管税务机关已受理减免税备案资料,据此公司及纳入合并范围内的公司之子公司作为文化转制企业自 2009 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日免缴企业所得税。(公司子公司吉林市有线广播电视传输有限公司之子公司吉林市无线广播电视传输有限责任公司纳入报表合并范围,但不享受所得税减免政策)。

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,建立了由公司股东大会、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,公司规定执行对外担保必须经董事会或股东大会审议通过。公司董事会审批的对外担保,单笔担保金额不得超过最近一期经审计净资产的 10%。应由公司董事会审批的对外担保,必须经出席董事会的三分之二以上董事审议同意并做出决议。应由股东大会审批的对外担保,必须经董事会审议同意后,方可提交股东大会审批。

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。公司日常管理风险较低。

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）、有线电视工程及入网费收入、节目传输收入、有线宽带业务及少部分机顶盒销售收入。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。

公司针对新建小区的有线电视网络铺设向房地产开发商收取有线电视工程及入网费用；对需要在吉林广播电视网络中提供电视信号的各地方电视台收取节目传输费用；对有接收有线电视信号的用户及模拟信号转数字信号用户提供数字机顶盒设备（主要以免费赠送作为推广模式，小部分外销）；对有线电视收视用户按月（或按季、年）收取收视费用并对

使用有线电视增值业务的用户收取增值业务费用。

2010~2012 年，公司实现了营业收入年均 21.42% 的快速增长，利润总额年均增长 21.40%。2012 年度公司实现营业收入 17.64 亿元，从收入结构来看，公司电视收视业务占比主营业务收入 71.89%，作为公司收入贡献最大的板块，在营业收入中的占比保持稳定；有线电视工程及入网费收入、节目传输收入、有线宽带业务收入、机顶盒销售收入分别占比主营业务收入 17.97%、7.57%、2.27%、0.31%。公司近三年营业成本年均增长 16.19%，主要由机顶盒摊销成本、网络运行维护成本、人工成本及折旧构成。2010~2012 年公司分别实现营业利润率 44.21%、46.63% 及 46.42%。总体看，公司营业收入及利润保持稳定增长，公司盈利水平保持较高水平。2013 年 1~3 月，公司收入结构保持基本稳定，共实现营业收入 4.26 亿元，为 2012 年全年收入的 24.15%，利润总额 0.57 亿元，营业利润率下降至 41.24%，但仍保持相对较高水平。

表 2 公司主营业务收入构成情况
(单位：亿元)

		2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
电视收视业务	收入	9.31	11.39	12.66	3.41
	占比	77.90%	75.27%	71.89%	80.03%
有线电视工程及入网费	收入	1.27	1.90	3.16	0.42
	占比	10.66%	12.53%	17.97%	9.90%
节目传输	收入	0.82	1.34	1.33	0.33
	占比	6.88%	8.84%	7.57%	7.76%
有线宽带业务	收入	0.31	0.40	0.40	0.09
	占比	2.60%	2.61%	2.27%	2.01%
机顶盒销售	收入	0.23	0.11	0.05	0.01
	占比	1.96%	0.74%	0.31%	0.29%
合计		11.95	15.13	17.61	4.26

来源：公司审计报告

表 3 公司主营业务成本构成情况

(单位：亿元)

		2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1~3 月
机顶盒摊销	成本	1.69	2.21	2.41	0.54
	占比	25.80%	28.12%	27.35%	22.76%
网络运行、维护	成本	1.64	1.61	1.59	0.39
	占比	25.04%	20.49%	18.06%	16.47%
人工	成本	1.62	2.17	2.76	0.90
	占比	24.77%	27.52%	31.31%	38.09%
折旧	成本	1.59	1.88	2.05	0.54
	占比	24.39%	23.87%	23.28%	22.68%
合计		6.54	7.88	8.81	2.37

来源：公司审计报告

有线电视收视业务

公司有线电视收视业务是营业收入的第一来源，主要为广播电视传输基本业务及数字电视增值业务，公司分别针对订阅及使用以上两种业务的用户收取基本收视维护费用及增值业务费用。公司 2010~2012 年三年传统广播电视业务收入分别占收视业务收入的 96.46%、89.33% 及 79.86%；近三年增值业务收入分别占比 3.54%、10.67% 及 20.14%。公司增值业务在有线电视收视业务构成占比仍不高，但有逐年提升的趋势。

2010~2012 年，公司有线电视网络覆盖用户年均增长 11.39%，实际服务用户年均增长 9.95%，截至 2012 年底，已覆盖用户达到 605 万户，实际服务用户达到 463.27 万户；2012 年新增有线电视用户 49.51 万户，同比增长 11.97%。其中城网用户 319.90 万户，同比增长 8.19%；农网用户 143.37 万户，同比增长 21.43%。数字用户 386.42 万户，同比增长 20.91%；模拟用户 65.22 万户，减少 16.26 万户；MMDS（多路微波分配系统）用户 11.63 万户，减少 1.05 万户。2013 年第一季度公司新增有线电视用户 8.36 万户。截至 2013 年 3 月底，城网用户累计达 324.08 万户，农网用户累计达 147.55 万户。数字用户 396.14 万户，

模拟用户 62.85 万户，MMDS（多路微波分配系统）用户 12.63 万户。

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”。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。

数字电视增值业务主要包括有线数字电视付费节目、互动吉林（视频点播）、电视银行、高清数字电视及表情时移电视等业务。截至 2012 年底，公司双向交互业务用户累计发展 11.04 万户，在网用户渗透率达到 2.86%。付费电视业务累计在网用户数到达 64.14 万户，同比增加 39.97 万户，增长率 165%，在网用户渗透率达到 16.60%。

公司通过与中数传媒、上海文广、CHC 华诚等多家节目提供商合作，按照用户收听收看

节目的意愿，引进了 50 套专业化付费频道，为广大用户提供个性化的节目选择空间。互动吉林是公司基于有线电视双向网络为全省双向用户提供以音视频点播为核心的高清交互式综合业务。目前包含视频点播、信息服务及多种交互电视功能。其中视频点播主要由影视、新闻、体育、娱乐、教育、生活及儿童等内容组成，目前拥有在线节目 40,000 小时，日更新 200 小时，同时具有电视时移、电视回看、电视录像、电视彩信、电视购物、电视票务、股票交易、互动游戏，信息查询、自助服务等多种服务。电视银行通过有线数字电视机顶盒，依托支付结算业务服务平台，通过在双向机顶盒内预置银行 IC 卡卡槽与用户银行卡建立对应关系，将电视机作为自助服务终端，运用数字电视交互功能，使用遥控器轻松实现水、电、煤气、通讯等业务账户查询、缴费、转账以及电视购物等功能。高清数字电视是未来电视的发展方向。目前，根据国家广电总局落实高清电视传输工作的通知的要求，公司已经完成 11 套高清直播频道和 4 套高清付费节目入网，现正在积极推进市场运营，进一步加快高清电视业务的发展。标清时移电视功能针对中央 1、2、3、5、8、中央少儿、中央新闻、湖南卫视等 10 个标清电视频道在互动平台上实现以下功能：1、前 4 小时之内的节目进行收看；2、3 天之内的电视节目回放；未来七天的节目录像。

公司 VOD 部门对于视频内容的采购主要集中在影视剧方面和付费频道的内容版权上。为保证引进内容版权的合法性，使 VOD 影视剧内容及付费频道内容更好的应对市场需求，从每年 10 月份开始，VOD 部门制定新一年内容采购计划，在计划指下适时引进新片、大片以适应市场需求。

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。

表 4 公司增值业务（交互电视业务）价格

业务种类	栏目名称	价格
基本服务（一）	天天影院	35 元/月
	天天剧场	
	点知天下	
	娱乐空间	
	体育世界	
	栏目拼盘	
	乐活一族	
	儿童乐园	
	服务资讯	
基本服务（二）	基本服务（一）所有内容	65 元/月
	高清影院	
	高清剧场	
	高清纪实	
	高清体育	
	高清娱乐	
	赠送 3D 体验	
基本服务（三）	基本服务（二）所有内容	118 元/月
	有线宽带	
基本服务（四）	基本服务（一）所有内容	88 元/月
	有线宽带	
推荐点播（包月）	儿童影视	18 元/月
	家庭影院	20 元/月
	电视剧场	20 元/月
	影视精选	18 元/月
	育儿宝典	10 元/月
	健身美体	10 元/月
	职场充电	80 元/月
	电视学堂	50 元/月
	鼎尚高尔夫	80 元/月
	好学课堂	价格依据套餐而定
推荐点播（按次）	影视大包月	45 元/月
	家庭影院	1-5 元/部
	电视剧场	2-4 角/集
电视银行	1、由银行方为其网点覆盖内的用户办理广电银行联名卡	
	2、符合增值业务双向化要求的用户免费使用	
标清时移电视	中央 1、2、3、5、8、中央少儿、中央新闻、湖南卫视等 10 个标清电视频道	每个频道每月 1 元，10 个频道起订

注：公司另根据用户对产品购买期限的选择制定了优惠套餐价格

资料来源：公司提供

公司有线电视收视业务近三年年均增长 16.61%，2010~2012 年分别完成收入 9.31 亿元、11.39 亿元及 12.66 亿元。2013 年 1~3 月，随着公司基本收视业务的稳步扩张及数字增值业务的持续贡献，公司电视收视业务收入 3.41 亿元，占比营业收入进一步提升至 80.03%。

总体来看，公司有线电视收视业务为公司占比最大的业务，近年来增长较快，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尚低，但占比逐年提升，有望成为公司未来新的增长点。但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，公司增值业务的未来发展存在较大的不确定性。

有线电视工程及入网费收入

2007 年 4 月，吉林省建设厅、吉林省广播电视局联合下发了《关于对全省新建住宅配套有线数字电视工程的相关规定》（吉建办[2007]27 号）文件，文件规定：“新建住宅有线电视的配套工程设计和施工，必须执行基本建设程序，与工程建设同步进行，住宅施工图设计内容应包括机房、楼梯预埋及地下管线、数字电视分配网、有线数字电视机顶盒等，并纳入总建设成本”。

2008 年开始，随着全省有线电视数字化整体转换工作的进行，公司开始对新建住宅小区直接传送数字电视信号并落实 27 号文件。主要方式是与开发商签订有线数字电视施工合同，开发商向各分公司支付工程费用，形成新建小区配套工程收入。截至 2011 年 6 月以长春市、吉林市落实 27 号文件为标志，27 号文件已经在全省各分公司全部落实到位。2012 年，省建设厅发布[2012]35 号文件，对吉建办[2007]27 号文件的内容进行了部分修改。

对于城网和农网用户的工程费用，公司向房产开发商按具体工程预算收取工程配套款。2012 年，吉林省共新建 4433 栋楼、31.9 万户，

工程批复投资 1.22 亿元；农村乡镇新建小区已经逐步开始落实新建小区文件，新建 204 栋楼、1.37 万户，工程批复投资 388.73 万元。

公司工程及入网费用收入近三年增长 57.59%，分别完成 1.27 亿元、1.90 亿元及 3.16 亿元。2013 年 1~3 月，公司实现工程及入网费收入 0.42 亿元。

总体看，公司此项收入在 2012 年实现较快增长；由于吉林省实现全省一张网络，且有有线电视接入需求基本覆盖了全城用户，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。

节目传输收入

根据国家广电行政管理部门的规定，电视节目信号接收和传输必须经过审批，在公司的经营地域内，仅吉视传媒有权接收并通过自己的网络向用户传输有线电视节目信号，因此电视节目提供商在公司网内落地传输必须依赖于本公司。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收取的收入；③收取外单位线路使用费、线路维护费等。

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，截至目前公司共传输各类频道 73 套。

公司支持全国卫视传输，2010 年底传输卫视频道 27 套；2011 年底实现卫视频道传输 31 套；目前，吉视传媒共传输 35 个地方卫视频道，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。

截至 2012 年底，公司共传输 19 套中央频道。公司对于中央电视台不收取节目传输费用，对于中央 3 套、5 套、6 套、8 套实行加密

的频道，公司要缴纳一定费用，具体费用根据每期用户数量而定。

2010~2013 年一季度公司节目传输收入分别为 0.82 亿元、1.34 亿元、1.33 亿元及 0.33 亿元，2011 年以后基本保持平稳态势。

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。

有线宽带业务及机顶盒销售收入

公司依托广播电视双向化网络，发挥同轴电缆在物理带宽上的绝对优势，通过有线电视网络向用户提供互联网接入服务，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 2012 年底，全省宽带双向交互业务服务用户中个人宽带用户 3.13 万户，集团专网用户 313 户。

个人宽带用户方面，随着 2012 年互动业务捆绑推广展开（包含在基本服务 118 元套餐），个人宽带用户从 2011 年的 1.8 万户上升至 2012 年的 3.13 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限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，2010~2012 年集团客户专网业务整体发展呈现快速上升趋势，完成用户新增 273 个单位。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，总计 313 个单位。

公司机顶盒销售收入贡献较小，近年来有下降趋势，主要系公司在现阶段针对终端用户的第一套机顶盒设备进行赠送，对有第二及更多套机顶盒设备需求的用户采用机顶盒销售

方式。

2010~2012 年公司有线宽带业务收入年均增长 13.46%，2012 年收入 0.40 亿元，2013 年一季度 0.09 亿元；近三年公司机顶盒销售收入年均下降 51.62%，2012 年收入 0.05 亿元，2013 年 1~3 月收入 0.01 亿元。

总体看，由于电信运营商始终把握着宽带用户资源，出于出口带宽受限等因素，公司一定程度上须租用电信运营商的出口带宽提供有线宽带业务，因此有线宽带业务发展的规模较小。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行进一步合作，开拓有线宽带业务市场。

2. 经营效率

公司销售债权周转效率和存货周转效率保持较高水平，2010~2012 年三年加权平均值分别为 62.88 次和 13.76 次，2012 年分别为 30.48 次和 8.63 次。由于资产规模快速扩张，公司总资产周转次数有所下降，三年加权平均数为 0.39 次，2012 年为 0.37 次。可见，随着公司经营规模的扩大，整体资产经营效率一般。

3. 在建项目

截至 2012 年底，公司在建项目主要涉及城网、农网的新建及双向化改造项目，省干线建设、波分扩容及系统平台项目。

公司在负责新建数字电视网络的同时，为推广双向交互业务，对现有的电视网络进行双向化改造。截至 2012 年底公司累计完成双向化改造 290 万户，占任务数的 89.4%。完成联调联测工作，具备开通双向业务条件的用户数为 304.6 万户（包括新建小区具备开通双向业务条件的 41 万户）。全省网改户数联调联测完成率为 81%，江源、临江、梅河口、德惠、永吉、磐石、抚松、集安、通榆、靖宇、洮南、扶余、汪清等 13 家分公司网改户数 100%完成了联调联测。

省干线建设及波分扩容方面，2011 年以来，公司累计批复建设 16 条省干光缆线路，规划建设线路 1926 公里，现已完成 15 条线路建设任务。长春、延边、通化地区本地波分环网已经开通，其余地区线路正在安装调试，确保地级市波分环网按时开通。2012 年，公司共计批复农村光缆主干线建设 1309 公里，现已完成 797.6 公里；批复农村支干线及分配网建设 3378 公里，覆盖 16.4 万户，现已完成新建分配网覆盖 15.1 万户，发展用户 12.4 万户；批复农村有线电视数字整转改造工程覆盖 46.1 万户，在网 37.5 万户，现已完成改造覆盖用户 39.6 万户，完成入户改造 33.4 万户。

表 5 公司 2012 年底在建项目情况

（单位：亿元）

项目名称	预计总投资	截至 2012 年底已投资	工程进度（%）	资金来源
城网新建	4.68	1.44	79.54	自筹
城网改建	6.29	2.51	68.53	自筹
农网新建	2.51	1.50	81.69	自筹
农网改建	1.21	0.84	83.40	自筹
省干线建设、波分扩容及系统平台	5.33	1.12	43.69	自筹
机房搬迁	0.55	0.15	48.60	自筹
合计	20.58	7.56	--	--

来源：公司提供

截至目前，公司投入两个项目（数字电视网络建设项目及亿高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设项目）的募股资金已全部投入募投项目。公司未来对于在建项目投入的资金规模仍较大，但考虑到公司现金流充裕，公司能在一定程度上缓解未来投资的资金压力。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司提供的 2010~2012 年经国富浩华会计师事务所审计的审计报告，均出具了标准无保

留意见。2012 年公司财务报表有两家子公司纳入合并范围，合并范围新增加一家子公司，为吉视传媒创业投资有限公司，为公司 2012 年新设立的全资子公司，公司注册资本 5000 万元。合并范围的变动对财务数据可比性影响较小。

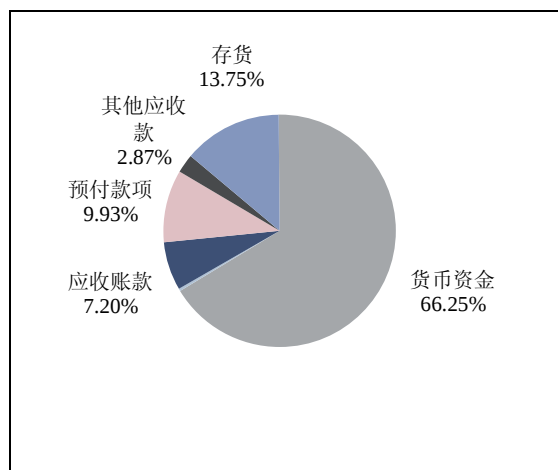
截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 55.38 亿元，所有者权益合计 41.15 亿元（含少数股东权益 1.06 亿元）。2012 年公司实现营业收入 17.64 亿元，利润总额 4.02 亿元。

截至 2013 年 3 月底，公司（合并）资产总额 54.74 亿元，所有者权益合计 41.69 亿元（含少数股东权益 1.17 亿元）。2013 年 1~3 月公司实现营业收入 4.26 亿元，利润总额 0.57 亿元。

2. 资产质量

2010~2012 年公司资产总额年均增长 30.98%，其中流动资产年均增长 55.49%，非流动资产年均增长 26.43%。截至 2012 年底，公司资产（合并）总计 55.38 亿元，其中流动资产占比 20.16%，非流动资产占比 79.84%。截至 2012 年底，公司流动资产主要由货币资金（66.25%）、应收账款（7.20%）、预付账款（9.93%）及存货（13.75%）构成；非流动资产中的固定资产（62.17%）、在建工程（17.10%）及长期待摊费用（11.95%）占比较大。

图 1 截至 2012 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年公司货币资金年均增长 54.00%，2012 年同比增幅高达 160.62%，主要系发行股票补充了货币资金。截至 2012 年底公司货币资金 7.39 亿元。货币资金中银行存款占比 98.71%，其他货币资金占比不到 1%，为存入银行的保证金。

2010~2012 年公司应收账款快速增长，年均增长率高达 216.68%，截至 2012 年底公司应收账款 0.80 亿元，主要系房地产开发商所欠的新建小区入网工程初装费用及部分地方电视台的落地费用。从账龄来看，1 年以内款项 77.57%，按 5.00%计提坏账准备；1-3 年款项占比 14.07%，按 11.40%计提坏账准备；3 年以上款项占比 8.37%，按 98.52%计提坏账准备。公司应收账款规模不大，欠款单位多为大型房产开发商及地方电视台，还款较有保障。

2012 年公司预付账款增幅较大，同比增长 26.29%，达 1.11 亿元。主要系向长春市财政局预付的购买土地价款；向北京大唐辉煌传媒股份有限公司未交付的版权交易费用。

2010~2012 年公司存货实现较快增长，年均增长率 135.78%，截至 2012 年底公司存货 1.54 亿元。主要系公司的库存商品（机顶盒）。2012 年公司存货未计提跌价准备。

近三年公司固定资产规模稳步增长，2010~2012 年年均增长 37.59%，截至 2012 年底公司固定资产 27.49 亿元。固定资产原值 40.80 亿元，传输线路及设备占比最大，达 63.72%，电子设备及用户网占比 21.05%，房屋及建筑物占比 10.75%，运输设备占比 2.47%，其他设备占比 2.01%。公司 2012 年度未计提固定资产减值准备。

截至 2012 年底，公司在建工程项目同比增长 93.22%，为 7.56 亿元。主要系公司一直以来的城市及农村网络新建改建项目及省干线建设、波分扩容及系统平台建设工程。

2012 年公司长期待摊费用 5.28 亿元，主要为机顶盒摊销，系公司根据与用户签订的《吉林省有线数字电视服务协议》、《“互动吉

林”业务受理单》中规定对机顶盒、智能卡作为此项目核算、按 5 年进行摊销。

截至 2013 年 3 月底，公司资产（合并）总计 54.74 亿元，较 2012 年底下降 1.16%。流动资产中货币资金较 2012 年底减少 22.96%；存货下降 30.40%，主要系对库存机顶盒的使用量增加；由于对原有工程项目的持续投入，在建工程和工程物资分别较 2012 年底增加了 11.33%及 10.14%。公司流动资产比重进一步减少至 15.89%。

总体看，公司资产以非流动资产中的固定资产为主，符合行业特点；流动资产中货币资金占比较大，往来款质量较好。公司资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2010~2012 年公司所有者权益年均增长 65.83%，截至 2012 年底公司所有者权益 41.15 亿元，同比增长 118.85%。公司所有者权益构成中主要为实收资本(33.97%)、资本公积(38.81%)及未分配利润(19.82%)。2012 年公司公开发行股票，导致实收资本有所增加。2012 年所有者权益的快速增长主要来自资本公积的增加，截至 2012 年底公司资本公积 15.97 亿元，主要系 2012 年度公司发行股票的股本溢价。截至 2013 年 3 月底，公司所有者权益 41.69 亿元，较 2012 年底增长 1.32%。公司未分配利润有所减少，盈余公积较 2012 年底增长 54.85%，股本及资本公积保持稳定。总体看公司所有者权益增长较快，所有者权益以实收资本和资本公积为主，所有者权益稳定性较好。

负债

2010~2012 年公司负债波动下降，分别为 17.31 亿元、20.78 亿元及 14.23 亿元。截至 2012 年底，公司负债中流动负债占比 95.81%，主要由短期借款、应付账款及预收账款构成，非流动负债占比 4.19%，全部为其他非流动负债。

2010~2012 年公司短期借款年均增长 67.24%，截至 2012 年底为 3.58 亿元，主要为信用借款 3.00 亿元及质押借款 0.58 亿元。

2010~2012 年公司应付账款年均增长 43.66%，截至 2012 年底为 6.93 亿元，其中一年以内款项占比 85.41%。公司应付账款主要为应付设备款及购置机顶盒的款项。

2010~2012 年公司预收账款年均增长 42.93%，截至 2012 年底为 2.09 亿元，主要为预收用户有线电视预存款、预收各地电视台节目传输费款项和新建小区开发商预交的工程配套款。

非流动负债方面，截至 2010 年及 2011 年底，公司的长期借款分别为 8.80 亿元及 7.80 亿元，截至 2012 年底，公司长期借款全部还清。其他非流动负债 0.60 亿元，系公司用户开通有线电视时，向用户一次性收取“入网费”，根据财政部财会[2003]16 号文规定及“吉省价收[2009]247 号文件”的规定，将入网费分 10 年递延确认收入，将未确认为收入的入网费列入此项。

截至 2013 年 3 月底，公司负债合计 13.04 亿元，较 2012 年底减少 8.33%，系未结算的应付账款及预收账款减少所致。

2010~2012 年，随着公司对长、短期债务的逐年偿还，公司近三年全部债务分别为 11.57 亿元、12.87 亿元及 3.72 亿元。截至 2012 年底，公司全部债务均为短期债务，公司资产负债率及全部债务资本化比率分别为 25.69%及 8.28%。截至 2013 年 3 月底，公司有息债务规模及债务结构无变化，资产负债率及全部债务资本化比率进一步分别下降至 23.83%及 8.18%。总体看，公司主要以流动负债为主，但整体负债水平很低。

4. 盈利能力

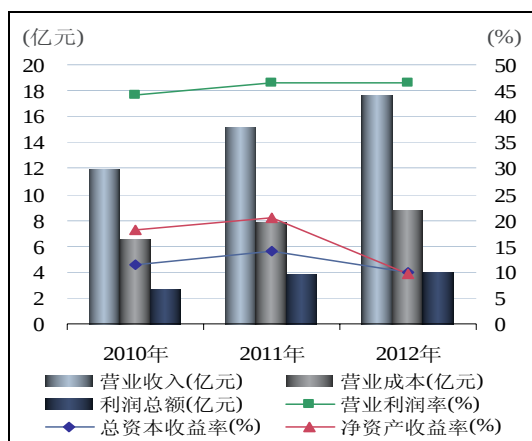
2010~2012 年公司分别实现营业收入 11.96 亿元、15.15 亿元、17.64 亿元，营业收入年均增长率 21.42%。近三年公司营业成本

分别为 6.54 亿元、7.88 亿元、8.83 亿元，年均增长 16.19%，低于营业收入的增长。营业成本的增长主要来自人工成本的增加，其余成本（机顶盒摊销成本、网络运行、维护成本及折旧）变化不大，公司的营业成本中非现金成本占比较大。

期间费用方面，随着人工成本的上升，近三年公司销售费用及管理费用逐年增长，分别实现了 37.08%及 28.75%的年均增长；随着长、短期债务规模的缩小，公司 2012 年财务费用大幅下降；期间费用中管理费用占比最大。2010~2012 年期间费用分别占比营业收入 22.43%、23.19%及 24.01%。公司期间费用控制能力一般。

2010~2012 年公司分别获得营业外收入 0.19 亿元、0.25 亿元及 0.16 亿元，主要系政府补助。近三年公司实现利润总额 2.72 亿元、3.85 亿元及 4.02 亿元。根据财政部、海关总署、国家税务总局财税[2009]34 号及财政部、国家税务总局、中宣部财税[2009]105 号文件的规定，公司 2012 年免交所得税费用（公司子公司吉林市有线广播电视传输有限公司之子公司吉林市无线广播电视传输有限责任公司虽不享受所得税减免政策，但 2012 年度出现亏损），公司净利润与利润总额基本持平。

图 2 2010~2012 年公司盈利指标



资料来源：公司审计报告

从盈利指标来看，近三年公司营业利润率、净资产收益率及总资本收益率加权平均值

分别为 46.04%、14.66%及 11.41%。2012 年由于公司资产及所有者权益规模增长较大，公司净资产收益率及总资本收益率分别为 9.76%及 9.82%，同比有所下降。

2013 年 1~3 月，公司实现营业收入 4.26 亿元，利润总额 0.57 亿元。期间费用占比进一步提升至 27.56%。营业利润率较 2012 年底有所下滑，达到 41.24%。

总体看公司收入及利润水平保持稳定增长，盈利能力较强，期间费用控制能力有待提高。

5. 现金流

经营活动方面，2010~2012 年公司经营活动现金流入量分别为 12.64 亿元、16.25 亿元及 18.22 亿元，主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。经营活动现金流出主要来自购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工及为职工支付的现金。2012 年公司支付其他与经营活动有关的现金 1.70 亿元，主要系公司的付现费用。2010~2012 年公司经营活动产生的现金流净额分别为 5.93 亿元、8.36 亿元及 7.01 亿元。从现金收入质量来看，近三年公司现金收入比加权平均值为 100.39%，2012 年现金收入比 98.80%。总体看现金收入质量良好。

投资活动方面，近三年公司投资活动现金流入全部来自处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额，现金流出方面主要为购建固定资产、无形资产等支付的现金，公司 2012 年新增投资支付的现金 0.44 亿元，2010~2012 年投资活动产生的现金流量净额分别为 -7.36 亿元、-9.07 亿元及 -12.14 亿元。

筹资活动方面，由于 2012 年公司在二级市场发行股票，吸收投资收到的现金 18.78 亿元，导致 2012 年筹资活动现金流入量增至 22.36 亿元，同比增长近 4 倍。近三年筹资活动现金流出主要来自偿还债务支付的现金，2012 年公司偿还了大量银行贷款导致筹资活动现金流出同样有所增大。2010~2012 年公司

筹资活动现金流量净额分别为-1.15 亿元、1.06 亿元及 9.89 亿元。

2013 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 3.77 亿元，为 2012 年全年水平的 20.69%，经营活动现金流净额 0.31 亿元，现金收入比下滑至 87.82%。由于 2013 年一季度公司对在建项目的持续投入，公司投资活动现金流依旧表现为现金流出，净额-1.76 亿元。由于 2013 年 1~3 月公司并未发生较大的融资活动，公司筹资活动产生的现金流量较少，净额-0.25 亿元。

总体看，公司经营活动现金流量较为稳定，筹资活动现金流量波动较大，近年来公司投资支出始终保持较大规模并逐年增长，公司对资金的需求有所加大。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看，2010~2012 年公司流动比率和速动比率的加权平均值分别为 63.65%和 56.09%，其中 2012 年分别为 81.88%和 70.62%，截至 2013 年 3 月底上述两指标分别下降至 69.82%及 61.24%。公司近三年经营现金流流动负债比分别为 74.60%、67.19%及 51.39%。总体看，公司短期偿债能力尚可。

从长期偿债指标看，2010~2012 年，公司 EBITDA 利息倍数增长较快，三年分别为 12.93 倍、13.79 倍及 24.88 倍，2012 年该指标同比有较大提升，主要系债务规模的迅速收缩导致利息支出减少。2010~2012 年公司全部债务/EBITDA 倍数逐年下降，三年加权平均值为 0.98 倍，2012 年该指标为 0.38 倍。总体看，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力较强。公司中长期偿债能力强。

截至 2013 年 3 月底，公司共获银行授信额度 24.67 亿元，已使用授信额度 3.72 亿元，公司间接融资渠道通畅。同时，公司作为上市公司，拥有较通畅的直接融资渠道。

截至 2013 年 3 月底，公司无对外担保。

7. 过往债务履约情况

根据中国人民银行企业基本信用信息报告（报告编号为：B-201302861613），截至2013年2月7日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

8. 抗风险能力

公司作为文化产业经营单位，发展前景较好，得到政府的支持力度较大；公司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设备技术水平的分析，联合资信认为，公司整体抗风险能力较强。

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

公司本期中期票据计划发行额度为 5 亿元，占 2013 年 3 月底公司全部债务的 134.58%，由于公司截至 2013 年 3 月底无长期债务，本期中期票据的发信对公司现有债务结构有很大影响。

截至 2013 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率分别为 23.83%及 8.18%；不考虑其他因素，预计本期中期票据发行后公司资产负债率、长期债务资本化比率及全部债务资本化比率分别为 30.20%、10.71%及 17.29%。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期中期票据的 2.53 倍、3.25 倍及 3.64 倍；三年经营活动现金流量净额分别为本期中期票据的 1.19 倍、1.67 倍及 1.40 倍。

2010~2013 年 3 月底，公司现金类资产分别为 3.12 亿元、2.84 亿元、7.40 亿元及 5.70 亿元，分别为本期中期票据的 0.62 倍、0.57、1.48 倍及 1.14 倍。2012 年及 2013 年 3 月底公司货币资金较充裕，对本期中期票据的保护能

力较好。

2010~2012 年，公司 EBITDA 对本期中期票据的保障倍数分别为 1.37 倍、1.74 倍及 1.93 倍。公司 EBITDA 对本期中期票据的保障程度较高。

总体看，公司经营活动现金流入量对本期中期票据的覆盖程度一般，现金类资产、EBITDA 及经营活动现金流量净额对本中期票据的保护能力较好。联合资信认为，公司对本期中期票据的实际偿还能力较强。

十、结论

文化传媒行业一直以来是受到政府高度重视，行业整体呈现高速发展态势。三网融合地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。

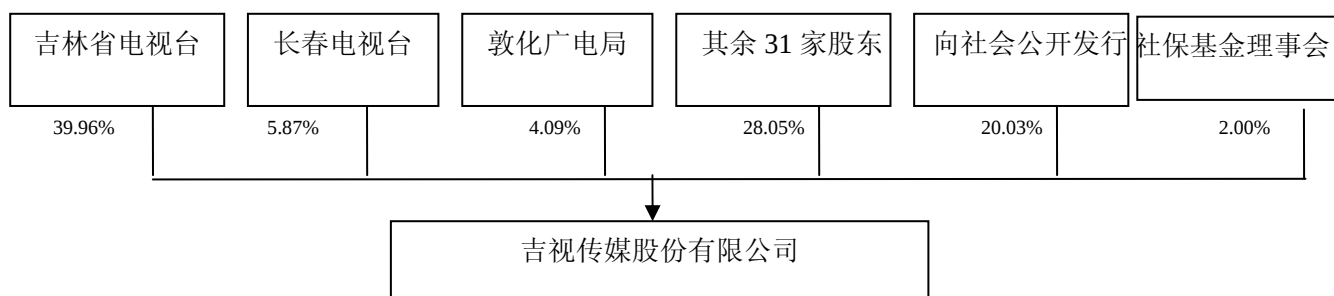
公司以有线电视收视业务为主，区域垄断优势较强，在不断拓展有线电视业务的同时，积极开展增值付费电视业务，在未来传统有线电视市场饱和的趋势下有望实现以增值业务为主要贡献的收入结构转型。公司设备先进，研发创新能力强，管理规范，人员素质较高，综合竞争实力较强。

公司资产质量良好，流动资产中货币资金占比较高；公司债务负担轻，经营活动现金流较充裕；公司收入及利润水平增长稳定，盈利能力和整体偿债能力强。

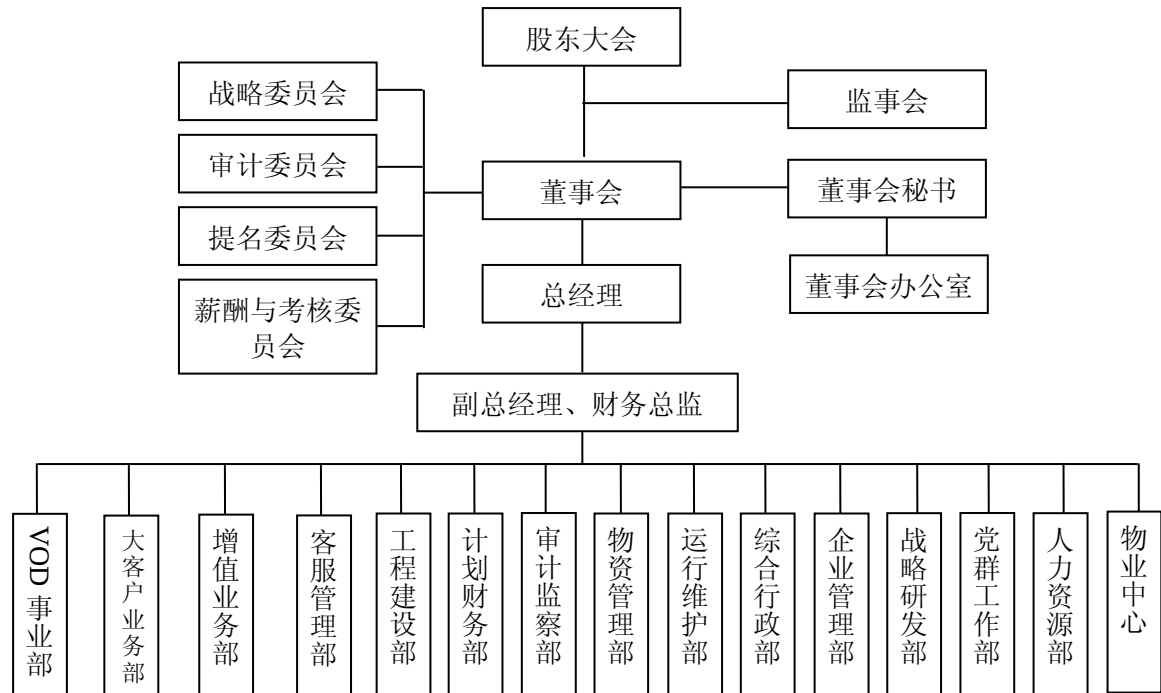
公司现金类资产、EBITDA 及经营活动现金流量净额对本期中期票据的覆盖程度较高。

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较低，安全性较高。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织架构图



附件 2-1 合并资产负债表（资产）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动资产：					
货币资金	31180.57	28373.36	73946.96	54.00	56967.43
结算备付金					
交易性金融资产					
应收票据		20.00	10.00		
应收账款	800.95	3510.41	8032.33	216.68	8588.80
预付款项	6946.95	4880.04	11080.57	26.29	6951.39
应收股利					
应收利息					
其他应收款	4478.46	4143.38	3200.10	-15.47	3761.04
存货	2761.13	5103.42	15350.30	135.78	10683.35
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	46168.06	46030.62	111620.27	55.49	86952.02
非流动资产：					
发放贷款及垫款					
可供出售金融资产					
持有至到期投资					
长期应收款					
长期股权投资					
投资性房地产					
固定资产	145218.80	227332.45	274899.97	37.59	279289.13
在建工程	51881.91	39133.28	75613.76	20.72	84179.64
工程物资	13769.10	19908.92	20883.33	23.15	23001.83
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	1908.45	3663.80	5086.50	63.26	4954.31
开发支出					
商誉	8452.00	8452.00	8452.00		9454.43
长期待摊费用	55397.79	51331.14	52830.77	-2.34	59527.03
递延所得税资产					
其他非流动资产			4400.00		
非流动资产合计	276628.05	349821.60	442166.34	26.43	460406.36
资产总计	322796.11	395852.22	553786.61	30.98	547358.38

附件 2-2 合并资产负债表（负债及所有者权益）

（单位：人民币万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 3 月
流动负债：					
短期借款	12800.00	28800.00	35800.00	67.24	35800.00
吸收存款及同业存放					
交易性金融负债					
应付票据	14906.64	10910.80	1352.10	-69.88	1352.10
应付账款	33564.74	50946.46	69269.39	43.66	61508.73
预收款项	10240.71	14505.30	20921.17	42.93	17685.43
应付职工薪酬	1236.04	1937.42	1412.95	6.92	1704.97
应交税费	311.49	653.53	1442.65	115.21	660.36
应付利息			55.00		
应付股利					
其他应付款	6466.42	5714.30	6063.22	-3.17	5832.44
一年内到期的非流动负债		11000.00			
其他流动负债					
流动负债合计	79526.04	124467.81	136316.48	30.92	124544.03
非流动负债：					
长期借款	88000.00	78000.00		-100.00	
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延所得税负债					
递延收益					
其他非流动负债	5619.81	5353.01	5961.12	2.99	5879.31
非流动负债合计	93619.81	83353.01	5961.12	-74.77	5879.31
负债合计	173145.86	207820.82	142277.60	-9.35	130423.34
所有者权益：					
实收资本(或股本)	111798.88	111798.88	139798.88	11.82	139798.88
资本公积	1116.75	1149.04	159700.74	1095.85	159700.74
减：库存股					
专项储备					
一般风险准备					
盈余公积	2703.31	6083.33	19847.42	170.96	30719.48
未分配利润	27055.41	60064.72	81575.03	73.64	75027.03
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	142674.34	179095.97	400922.07	67.63	405246.13
少数股东权益	6975.90	8935.43	10586.94	23.19	11688.91
所有者权益合计	149650.25	188031.40	411509.01	65.83	416935.04
负债和所有者权益总计	322796.11	395852.22	553786.61	30.98	547358.38

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、营业收入	119621.05	151482.27	176360.35	21.42	42639.13
减: 营业成本	65371.95	78837.91	88256.72	16.19	23774.30
营业税金及附加	1358.91	2006.83	6236.10	114.22	1281.48
销售费用	5258.60	9251.62	9881.64	37.08	2525.89
管理费用	18970.12	22747.09	31443.84	28.75	8823.80
财务费用	2601.82	3124.14	1017.59	-37.46	401.99
资产减值损失	-262.75	-650.70	737.27		264.05
利息支出					
手续费及佣金支出					
加: 公允价值变动收益					
投资收益					
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	26322.39	36165.37	38787.18	21.39	5567.63
加: 营业外收入	1886.39	2521.49	1631.04	-7.01	109.47
减: 营业外支出	964.67	157.24	268.13	-47.28	3.91
其中: 非流动资产处置损失	136.28	27.06	8.66	-74.79	
三、利润总额	27244.11	38529.62	40150.09	21.40	5673.18
减: 所得税费用	21.21	32.15		-100.00	
四、净利润	27222.90	38497.47	40150.09	21.44	5673.18

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)	2013 年 1~3 月
一、经营活动产生的现金流量:					
销售商品、提供劳务收到的现金	123941.28	152810.04	174245.50	18.57	37444.05
客户存款和同业存放款项净增加额					
处置交易性金融资产净增加额					
收取利息、手续费及佣金收到的现金					
收到的税费返还					
收到其他与经营活动有关的现金	2486.47	9710.58	7905.34	78.31	237.70
经营活动现金流入小计	126427.75	162520.62	182150.84	20.03	37681.76
购买商品、接受劳务支付的现金	17195.92	26491.12	40673.62	53.80	13003.77
客户贷款及垫款净增加额					
存放中央银行和同业款项净增加额					
支付利息、手续费及佣金的现金					
支付给职工以及为职工支付的现金	31857.95	36225.12	47240.77	21.77	17626.08
支付的各项税费	1442.98	2405.31	7194.49	123.29	2162.82
支付其他与经营活动有关的现金	16607.04	13767.69	16991.16	1.15	1741.27
经营活动现金流出小计	67103.89	78889.25	112100.05	29.25	34533.94
经营活动产生的现金流量净额	59323.86	83631.38	70050.79	8.67	3147.82
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
取得投资收益收到的现金					
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	191.71	34.16	141.23	-14.17	
处置子公司及其他单位收到的现金净额					
收到其他与投资活动有关的现金					687.03
投资活动现金流入小计	191.71	34.16	141.23	-14.17	687.03
购建固定资产、无形资产等支付的现金	73840.73	90699.68	117163.57	9.37	16602.48
投资支付的现金			4400.00		
取得子公司等支付的现金净额					1676.48
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	73840.73	90699.68	121563.57	12.06	18278.96
投资活动产生的现金流量净额	-73649.03	-90665.51	-121422.33	12.12	-17591.93
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	31.41		187768.00	7631.49	
取得借款收到的现金	25000.00	44800.00	35800.00	19.67	
发行债券收到的现金					
收到其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流入小计	25031.41	44800.00	223568.00	198.86	
偿还债务支付的现金	31000.00	27800.00	117800.00	94.94	2000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5496.93	6438.53	6845.00	11.59	535.43
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	36496.93	34238.53	124645.00	84.80	2535.43
筹资活动产生的现金流量净额	-11465.51	10561.47	98923.00		-2535.43
四、汇率变动对现金的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-25790.68	3527.33	47551.46		-16979.54
加: 期初现金及现金等价物余额	48066.08	22275.40	25802.73	-26.73	73354.20
六、期末现金及现金等价物余额	22275.40	25802.73	73354.20	81.47	56374.66

附件 4-2 合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2010 年	2011 年	2012 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	27222.90	38497.47	40150.09	21.44
加：资产减值准备	-262.75	-650.70	737.27	
固定资产折旧及其他	19337.48	21710.71	26959.49	18.07
专项储备的增加（减：减少）				
无形资产摊销	168.85	280.63	456.13	64.36
长期待摊费用摊销	18907.53	22969.51	27150.66	19.83
待摊费用减少（减：增加）				
预提费用增加（减：减少）				
处置固定资产、无形资产等损失	-35.32	-63.18	-121.29	85.31
固定资产报废损失	8.25			-100.00
公允价值变动损失				
财务费用	2801.36	3260.27	2018.12	-15.12
投资损失				
计入当期收益的政府补助				
递延所得税资产减少				
递延所得税负债增加				
递延税款贷项（减：借项）				
存货的减少	2099.30	-2342.29	-10246.88	
经营性应收项目的减少	-1124.53	-19936.19	-11027.47	213.15
经营性应付项目的增加	-9799.22	19905.14	-34864.69	88.62
其他				
经营活动产生的现金流量净额	59323.86	83631.38	41211.43	-16.65

附件 5 主要计算指标

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 3 月
经营效率				
销售债权周转次数(次)	133.26	69.95	30.48	--
存货周转次数(次)	17.15	20.05	8.63	--
总资产周转次数(次)	0.38	0.42	0.37	--
现金收入比(%)	103.61	100.88	98.80	87.82
盈利能力				
营业利润率 (%)	44.21	46.63	46.42	41.24
总资本收益率(%)	12.25	14.14	9.82	--
净资产收益率(%)	18.19	20.47	9.76	--
财务构成				
长期债务资本化比率(%)	37.03	29.32	0.00	0.00
全部债务资本化比率(%)	43.60	40.64	8.28	8.18
资产负债率(%)	53.64	52.50	25.69	23.83
偿债能力				
流动比率(%)	58.05	36.98	81.88	69.82
速动比率(%)	54.58	32.88	70.62	61.24
经营现金流动负债比(%)	74.60	67.19	51.39	--
EBITDA 利息倍数(倍)	12.93	13.79	24.88	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.69	1.48	0.38	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.12	-0.05	-1.38	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-5.11	-2.16	-25.46	--
本期中期票据偿债能力				
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.37	1.74	1.93	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	2.53	3.25	3.64	--
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.19	1.67	1.40	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.29	-0.14	-1.03	--

注：2013 年一季度财务报表未经审计

附件 6 有关计算指标的计算公式

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+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%
主营业务利润率	主营业务利润/主营业务收入净额×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
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
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%
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/利息支出
本期中期票据偿债能力	
EBITDA/本期发债额度	EBITDA/本期发债额度
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期中期票据到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期中期票据到期偿还额
筹资活动前现金流量净额偿债倍数	筹资活动前现金流量净额/本期中期票据到期偿还额

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+一年内到期的长期负债+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

筹资活动前现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额+投资活动产生的现金流量净额

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 7 中长期债券信用等级设置及其含义

根据中国人民银行2006年3月29日发布的“银发〔2006〕95号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及2006年11月21日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，银行间债券市场中长期债券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。

级别设置	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

主体长期信用等级设置及含义同中长期债券。

联合资信评估有限公司关于 吉视传媒股份有限公司 2013 年度第一期中期票据的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司（联合资信）将在本期中期票据存续期内每年进行一次定期跟踪评级，并根据情况开展不定期跟踪评级。

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，提供相关资料。吉视传媒股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，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及相关信息，如发现吉视传媒股份有限公司出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整信用等级。

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信用等级变化情况做出判断，联合资信有权撤销信用等级。

在跟踪评级过程中，如信用等级发生变化调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送吉视传媒股份有限公司、主管部门、交易机构等。

