

跟 踪 评 级 公 告

联合[2014] 658 号

联合资信评估有限公司通过跟踪评级, 确定将吉视传媒股份有限公司的主体长期信用等级由AA调整为AA⁺, 评级展望为稳定, 并将“13吉视传媒MTN001”的信用等级由AA调整为AA⁺。

特此公告。



联合资信评估有限公司

二零一四年五月二十三日

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号 PICC 大厦 17 层 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

吉视传媒股份有限公司跟踪评级报告

主体长期信用

跟踪评级结果: AA⁺ 评级展望: 稳定
 上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项信用

名 称	额 度	存续期	跟踪评 级结果	上次评 级结果
13 吉 视 传 媒 MTN001	5 亿元	2013/8/29- 2018/8/29	AA ⁺	AA

跟踪评级时间: 2014 年 5 月 23 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年	14 年 3 月
现金类资产(亿元)	2.84	7.40	5.07	4.75
资产总额(亿元)	39.59	55.38	63.16	63.50
所有者权益合计(亿元)	18.80	41.15	42.80	43.48
长期债务(亿元)	7.80	0.00	4.94	4.94
全部债务(亿元)	12.87	3.72	7.27	7.29
营业收入 (亿元)	15.15	17.64	19.21	5.20
利润总额 (亿元)	3.85	4.02	4.04	1.47
EBITDA(亿元)	8.65	9.63	10.01	--
经营性净现金流(亿元)	8.36	7.01	10.81	1.01
营业利润率(%)	46.63	46.42	43.54	51.44
净资产收益率(%)	20.47	9.76	9.39	--
资产负债率(%)	52.50	25.69	32.23	31.53
全部债务资本化比率(%)	40.64	8.28	14.51	14.35
流动比率(%)	36.98	81.88	80.03	78.81
全部债务/EBITDA(倍)	1.49	0.39	0.73	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.75	24.76	18.25	--
经营现金流动负债比(%)	67.19	51.39	74.56	--

注: 公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

分析师

车 飞 周一鹤
 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

吉视传媒股份有限公司(以下简称“公司”)主要从事吉林省有线电视收视业务, 区域垄断优势明显, 政府对文化传媒行业支持力度较大, 外部发展环境良好。跟踪期内, 公司经营相对稳定, 资产及收入规模平稳增长, 盈利能力及经营获现能力强, 债务负担轻, 整体偿债能力强。

2013 年以来, 公司分别与中国移动通信集团吉林有限公司(以下简称“吉林移动”)、内蒙古广播电视网络集团有限公司(以下简称“内蒙古广电”)、北京永新视博数字电视技术有限公司(以下简称“永新视博公司”)签署战略合作协议, 在资源共享及业务创新方面达成合作。在三网融合的背景下, 此次合作将提升公司业务规模及竞争实力。

综合考虑, 联合资信评估有限公司将吉视传媒股份有限公司主体长期信用等级由 AA 调整为 AA⁺, 评级展望为稳定, 并将“13 吉视传媒 MTN001”的信用等级由 AA 调整为 AA⁺。

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. 跟踪期内, 公司分别与吉林移动、内蒙古广电及永新视博公司签署战略合作协议, 将实现业务创新及资源优势互补, 未来将扩大公司用户及业务规模, 提升竞争实力。
4. 跟踪期内, 公司资产及收入水平稳定增长, 经营活动现金流情况良好。

关注

1. OTT 等有线电视替代产品发展迅速, 对有线电视业务用户存在一定程度的分流。

2. 公司期间费用控制能力有待提升，新增的委托贷款业务存在一定风险。

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、本跟踪评级结果自发布之日起 12 个月内有效；根据后续评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

一、跟踪评级原因

根据有关要求，按照联合资信评估有限公司关于吉视传媒股份有限公司主体长期信用及存续期内“13 吉视传媒 MTN001”的跟踪评级安排进行本次定期跟踪评级。

二、企业基本情况

吉视传媒股份有限公司（以下简称“吉视传媒”或“公司”）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。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。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件许可【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2014年3月底，公司前五大股东吉林电视台、长春广播电视台、敦化广播电视台、延吉广播电视台及东风广播电视台分别持股39.96%、5.87%、4.09%、2.41%、2.22%，公司控股股东为吉林电视台。公司注册资本为14.68亿元。

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年底，公司共拥有50家分公司、6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（以下简称“吉林有线”）、吉视传媒创业投资有限公司（以下简称“吉林创投”）、抚松县松江河林业网络传输有限公司（以下简称“松江河林业公司”）、抚松县泉阳林区网络传输有限公司（以下简称“泉阳林业公司”）、吉视传媒信息服务有限公司（以下简称“吉视信息”）及吉视传媒影院投资管理有限公司（以下简称“吉视影院”）。公司下设15个运营部门（详见附件1-2）。

截至2013年底，公司资产（合并）总额63.16亿元，所有者权益合计42.80亿元（全部为归属母公司的权益）；2013年公司实现营业收入19.21亿元，利润总额4.04亿元。

截至2014年3月底，公司资产（合并）总额63.50亿元，所有者权益合计43.48亿元（全部为归属母公司的权益）；2014年1~3月，公司实现营业收入5.20亿元，利润总额1.47亿元。

公司法定代表人：王胜杰；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）。

三、宏观经济和政策环境

2013年以来，中国宏观经济整体运行平稳，新一届政府注重经济增长的质量和效益，不断推动经济结构转型升级；中共十八届三中全会召开为中国经济持续健康发展产生积极影响；从短期看，全面深化改革的各项细则落实过程中，经济仍将呈小幅波动调整态势。据初步核算，2013年中国实现国内生产总值568845亿元，同比增长7.7%。

2013年，中国规模以上工业增加值同比增

长 9.7%；同期，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）实现利润总额 62831 亿元，同比增长 12.20%。从拉动经济增长的三驾马车表现看，消费、投资两大需求继续保持增长态势，对外贸易增速减缓。

财政政策方面，继续实施积极的财政政策，结合税制改革完善结构性减税政策，促进经济结构调整；适当增加财政赤字和国债规模，保持必要的支出力度；进一步优化财政支出结构，保障和改善民生。2013 年，中国财政累计收入为 129143 亿元，同比增长 10.1%，各项民生政策得到较好落实，医疗卫生、社会保障和就业、城乡社区事务等方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，自 8 月 1 日起，在全国范围内开展交通运输业和部分现代服务业营业税改征增值税试点，并择机将铁路运输和邮电通信等行业纳入“营改增”试点。

货币政策方面，央行继续实施稳健的货币政策，根据国际资本流动不确定性增加、货币信贷扩张压力较大等形势变化进行预调微调；灵活开展公开市场操作，开展常备借贷便利操作，促进银行体系流动性总体平衡；发挥差别准备金动态调整工具的逆周期调节作用，引导货币信贷平稳适度增长，增强金融机构抗风险能力；进一步推进利率市场化改革。10 月 25 日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行，实现科学合理定价并为金融机构信贷产品市场化定价提供参考。截至 2013 年底，M2 存量达 110.7 万亿，同比增长 13.6%。从社会融资规模来看，2013 年全社会融资规模为 17.3 万亿，比上年同期多 1.5 万亿；其中人民币贷款 12.97 万亿，增加 2.54 万亿；全年上市公司通过境内市场累计筹资 6885 亿元，比上年增加 1044 亿元。

人民币汇率方面，截至 2013 年底，人民币兑美元汇率中间价为 6.0969 元，比上年末升值 3.1%；人民币汇率双向浮动特征明显，汇率弹性明显增强，人民币汇率预期总体平稳。市场流动性方面，2013 年以来央行始终维持资金中

性偏紧的状态，近期中长期国债收益率攀升、回购利率持续高企，资金面紧张格局愈发明显。

2013 年 11 月召开的中共十八届三中全会（以下简称“全会”），审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，内容涵盖 15 个领域、60 项具体任务，改革总体目标清晰；其中经济体制改革方面，市场在资源配置中的作用由“基础”调整为“决定”，更加明确深化改革的发展方向，将进一步激发市场经济的活力。

总体来看，2013 年以来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以实现预期政策效果。产业政策方面，房地产政策调控仍面临较大挑战，城镇化建设将继续保持快速发展，化解产能严重过剩矛盾将是未来一段时期产业结构调整的工作重点。中共十八届三中全会提出的全面深化改革总体目标，将有利于推动经济持续健康稳定发展。

四、行业及区域经济环境

1. 有线电视行业

跟踪期内，中国各省有线电视产业稳定发展，各级有线网络电视运营商及广电机构继续加快推进有线电视数字化转型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。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。

三网融合当前正处于推广阶段，根据国务院发布的三网融合政策性文件，试点城市（长春市 2011 年被列为第二批试点城市）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以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。同时,OTT TV 等视频传播形式迅速发展,2013 年是 OTT TV 爆发的元年,预计 2012~2017 年间,OTT TV 全球用户的年复合增长率将达到 14~15%,高于传统电视收视业务的增长率,对有线电视用户量的造成威胁。但目前国内对 OTT TV 的监管政策依然不允许其直接播放电视直播频道,只能提供点播内容,对 OTT TV 的发展造成很大限制,此限制一定程度上保护了有线电视视频业务的发展。

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。

政策方面,2013 年 3 月 10 日,全国人大会议审议了《国务院机构改革和职能转变方案》,将新闻出版总署、广电总局的职责整合,组建国家新闻出版广播电影电视总局,促进新闻出版广播影视业繁荣发展。监管部门的合并将有利于进一步推进体制改革,减少行业分割,促进新闻出版和广播影视业做强做大,通过整合资源来增加整体文化实力和竞争力。新闻出版的体制改革经验对广电领域的体制改革有重要参考价值,预计将加速未来广电领域的相关改革;为新闻出版和广电两大产业业务上的交叉、融合,乃至产权上的兼并重组创造机遇,进一步拓展市场空间并激发市场活力。

2013 年 8 月,国务院印发了《“宽带中国”战略及实施方案》,其中提出了全国有线电视网络互联互通平台覆盖有线电视网络用户比例的目标,2015 年要达到 80%,2020 年要大于 90%。

2014 年 4 月,国务院办公厅发布《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》,其中包括以下主要内容:一是保留和延续

原有给予转制企业的财政支持、税收减免、社保接续、人员分流安置等多方面优惠政策,特别是保留了免征企业所得税政策,支持力度不减,确保转制规范到位的文化企业轻装上阵,早改革、多受益、快发展。二是调整和增加有关政策规定,提出建立党委和政府监管国有文化资产的管理机构,强调国有文化企业要健全协调运转、有效制衡的公司法人治理结构,探索实行特殊管理股试点和股权激励试点。三是进一步提高政策含金量,强调扩大文化产业发展专项资金规模,将有线数字电视增值税免税政策重新明确再延长 3 年,新增对农村有线电视、城市电影放映等增值税优惠政策;进一步明确划拨土地转增国有资本的程序和方式,鼓励利用划拨存量土地兴办文化产业;鼓励和引导社会资本以多种形式投资文化产业,创新金融产品和服务方式,推动实现融资渠道多元化等。

联合资信认为,近年来文化产业政策支持力度加大,为新一轮文化体制改革提供有力支撑。中短期内,在三网融合大趋势下,多种媒体形式、多种终端产品,在多张网络传说的过程中,进行同质化竞争已在所难免。从长期看,随着网络双向化应用的大力发展,电信运营商在三网融合中存在天然的优势,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。

2. 区域经济概况

根据《吉林省 2013 年国民经济和社会发展统计公报》,经初步核算,2013 年,吉林省实现地区生产总值 12981.46 亿元,按可比价格计算,比上年增长 8.3%。按常住人口计算,吉林省人均 GDP 达到 47191 元,比上年增长 8.2%。三次产业的结构比例为 11.6:52.8:35.6,对经济增长的贡献率分别为 5.0%、57.5% 和 37.5%。2013 年吉林省居民消费价格总指数为

102.9（以上年为 100，下同），价格总水平同比上涨 2.9%。

2013 年底，吉林省总人口为 2751.28 万人，比上年末净增加 0.88 万人。2013 年吉林城镇居民人均可支配收入达到 22274.6 元，比上年增长 10.2%；城镇居民人均消费性支出为 15932.3 元，增长 9.0%。农村居民人均纯收入达到 9621.2 元，增长 11.9%；农村居民人均生活消费支出 7379.7 元，增长 19.3%。城镇恩格尔系数为 29.2%，农村恩格尔系数为 33.0%。

从文化传媒普及程度来看，2013 年底，吉林省广播人口覆盖率达到 98.59%；电视人口覆盖率达到 98.71%。有线广播电视用户数为 547.61 万户，其中数字电视用户数达到 469.98 万户。

总体看，吉林省作为东北老工业基地，经济增长稳定，产业转型带给第三产业尤其是文化产业广泛的发展空间。

五、基础素质分析

截至目前，公司已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。截至 2013 年底，公司全网有线电视覆盖户数 653 万户，覆盖率为 74.5%；公司高清交互业务用户累计发展 29.66 万户，付费频道用户 121.34 万户。

人员素质方面，公司高级管理人员 8 人，包括 1 名总经理、6 名副总经理及 1 名董事会秘书，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。截至 2013 年底，公司在职员工 6641 人。从岗位结构分，前台人员占比 50.85%、中台人员占比 35.39%，后台人员占比 13.76%；从文化程度来看，高中及以下人员占比 32.37%、中专及大专人员占比 31.40%、大学本科及以上人员占比 36.23%。

政策支持方面，国务院办公厅最新发布的《关于印发文化体制改革中经营性文化事业单

位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》明确规定，将有线数字电视增值税免税政策重新明确再延长 3 年，新增对农村有线电视、城市电影放映等增值税优惠政策。

跟踪期内，公司业务覆盖规模继续增长，原有税收优惠政策得以延续，为公司业务发展提供一定支撑。

六、管理分析

关于董事长变更的事项

2014年2月，公司原董事长谭铁鹰女士由于年龄原因，辞去公司董事、董事长职务。公司现任董事长王胜杰现年51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、董事长，吉林有线董事长。截至目前，相关工商手续已办理完毕。联合资信认为，此次公司董事长更换属常规人事变动，对公司管理方面不存在较大影响。

七、经营分析

1. 经营现状

2013年公司实现主营业务收入19.01亿元，同比增长7.95%。从收入结构来看，公司电视收视业务占比主营业务收入69.86%，较2012年相比，公司传统收视业务在主营收入中的比重有所下降，但仍始终是公司收入贡献最大的板块；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主营业务收入的18.94%、8.42%、2.63%、0.21%。其中工程入网收入及节目传输收入比重均有近1个百分点的增长。公司主营业务成本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，2013年人工成本增长幅度较快。2014年一季度，公司共实现主营业务收入5.11

亿元，同比增长22.04%，主要来自电视收视业务的增长，公司电视收视业务比重大幅提升至83.40%，其余各项收入（除机顶盒销售外）占比均有所下滑。2014年1~3月，公司主营业务成本依然以人工及折旧成本为主，其中折旧成本比重提升至28.45%。跟踪期内，公司主营业务

毛利率始终保持较高水平，2012~2014年一季度分别为49.97%、46.08%、51.08%，由于2013年以来公司加大力度推广增值业务，2014年效果得以显现，电视收视业务收入规模提升较快，同时得益于良好的成本控制，公司主营业务毛利率进一步提升。

表 1-1 公司主营业务收入构成（单位：亿元）

		2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
电视收视业务	收入	11.39	12.66	13.28	4.26
	占比	75.27%	71.89%	69.86%	83.40%
有线电视工程及入网费	收入	1.90	3.16	3.60	0.35
	占比	12.53%	17.97%	18.94%	6.90%
节目传输	收入	1.34	1.33	1.60	0.37
	占比	8.84%	7.57%	8.42%	7.30%
有线宽带业务	收入	0.40	0.40	0.50	0.10
	占比	2.61%	2.27%	2.63%	2.05%
机顶盒销售	收入	0.11	0.05	0.04	0.02
	占比	0.74%	0.31%	0.21%	0.40%
合计		15.13	17.61	19.01	5.11

资料来源：公司提供

表 1-2 公司主营业务成本构成（单位：亿元）

		2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 1~3 月
机顶盒摊销	成本	2.21	2.41	2.21	0.53
	占比	28.12%	27.35%	21.54%	21.07%
网络运行、维护	成本	1.61	1.59	1.94	0.43
	占比	20.49%	18.06%	18.91%	17.08%
人工	成本	2.17	2.76	3.55	0.83
	占比	27.52%	31.31%	34.60%	33.40%
折旧	成本	1.88	2.05	2.55	0.71
	占比	23.87%	23.28%	24.85%	28.45%
合计		7.88	8.81	10.25	2.50

资料来源：公司提供

2. 有线电视业务

跟踪期内，公司增值业务在有线电视业务中比重逐年提升，2012及2013年传统广播电视业务收入分别占收视业务收入的78.88%、75.89%，相应的增值业务收入分别占比21.12%、24.11%。2013年，公司收视业务实现收入13.28

亿元，同比增长4.90%。2014年一季度公司实现有线电视业务收入4.26亿元，同比增长24.93%。

2013年底，公司全网有线电视覆盖户数653万户，同比增长7.93%，覆盖率74.5%。其中城镇居民户数475万户，城网覆盖户数为427.23万户，覆盖率89.9%。农村居民户数402万户，农

网覆盖户数为226万户，农网覆盖率为56.2%。

数字增值业务方面，截至2013年底，公司高清交互业务用户累计发展29.66万户，付费频道用户121.34万户，两项业务累计发展用户分别较2012年底增长168.66%、89.12%，2013年公司增值业务实现加速增长。

公司针对庞大的增值业务群体自主研发“吉视汇通”信源分发系统直播平台。平台旨在提供海量的高标清、3D、4k 视频内容，同时还具备股票、天气、新闻浏览等诸多功能，通过部署多样化的视频和应用，极大地提升了客户服务能力，为客户带来更加舒适的视听体验。

“吉视汇通”平台建设完成后的信源系统将以IP协议作为基本业务协议，将IP网作为核心网进行建设，达到系统间的资源共享和多业务的快速规模部署。以IP为基础的数字平台不仅仅使公司尽可能快的部署新的服务，减少运营成本，同时也使现有的视频服务直接通过IP网络与平台部署提供了可能性，最终语音，视频与数据全部可以在IP网络中利用。

公司有线电视收视业务为公司占比最大的业务，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；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一定程度的分流，公司电视收视业务外部竞争加大。同时，跟踪期内，增值业务收入在电视收视业务收入比重持续提升，有望成为公司未来收视业务强有力的支撑。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，公司增值业务的未来发展存在一定不确定性。

3. 其他业务

公司工程入网费收入一般与城市新建小区数量增加及农村城镇化发展进程有关。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。2013年，吉林省共

新建24.25万户，农村乡镇新建小区已经逐步开始落实新建小区文件，2013年新建1.23万户。

2013年，公司工程及入网费收入3.60亿元，同比增长13.92%。2014年1~3月，公司实现工程入网费收入0.35亿元，同比有所下滑（2013年1~3月此项收入为0.42亿元），由于东北地区工程入网施工存在季节性因素，导致一季度此项收入明显低于全年水平。2013年以来由于房地产市场增速放缓，公司工程入网费收入增长平缓。

节目传输收入方面，2013年公司实现该板块收入1.60亿元，同比增长20.30%，2014年1~3月，公司该板块收入0.37亿元。目前公司传输中央频道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32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市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。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。

有线宽带业务方面，跟踪期内，公司个人宽带业务及集团专网业务均获得了较快发展，2012年底公司个人宽带及集团专网用户分别为3.13万户、313个单位；而2013年两类用户分别上升为6.33万户、359个单位，随着2012年互动业务捆绑推广的开展（包含在基本服务118元套餐），2013年个人宽带业务进入增长的爆发期。由于电信运营商始终把握着宽带用户资源，导致出口带宽受限，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，因此虽有线宽带业务发展迅速，但规模始终较小。

公司机顶盒销售收入贡献较小，跟踪期内，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。

跟踪期内，公司收入规模增长稳定，有线电视收视业务仍然为收入拉动的核心因素，增

值业务发展较快，但存在一定外部竞争。公司工程入网、卫视落地收入保持稳定，宽带业务扩张较快，但由于必须租用出口带宽等因素，规模始终受限。

4. 业务创新

公司依托其现有广电网络建设慧敏电子商务综合信息服务平台。该平台以有线数字电视双向化数字网络为基础、以机顶盒为商品信息展示终端。平台于 2009 年开始建设，2010 年开始试运行，2013 年全部建设完毕。平台服务于吉林省所有普通家庭用户、外来用户、政府机构、企业商户、行业客户等。通过广电网络，利用惠民电子商务信息服务平台，建立企业、行业与消费者间的包含政务信息、公益信息、企业信息、行业信息、服务信息、金融贸易、便民服务等信息应用的系统化解解决途径。

公司依托电视终端，进行娱乐功能的整合创新，积极推出吉视传媒云服务平台云游戏项目。前期拟在长春市地区开展云游戏业务试点工作。预计在 2014 年第一季度全面完成长春市地区云游戏部署工作。届时长春市地区的用户可以通过云服务平台，免费体验相应游戏。后期该项业务将在全省地区陆续展开，为吉林省 400 万用户提供家庭娱乐新体验。为未来的基于云平台的全景 3D 仿真体感、远程医疗、远程教育等项目打下坚实基础。

硬件方面，公司研发中心经过前期的技术讨论，并综合市场走向，开发出支持 DLAN、AIRPLAY 等三屏互动协议的高清 WIFI 机顶盒。目前该机顶盒的设计和试制已经完成。未来在一段时间内，逐步向用户推广，逐步增加这种高清双向机顶盒在网量，为公司未来基于高清交互媒体信息服务平台和云服务平台的各项业务提供硬件支撑，使用户真正实现“从看电视到用电视”。

公司大力创新业务模式，通过新硬件功能的研发整合及平台建设开创依托于有线电视网络的全方位生活服务平台，将在行业及“三网

融合”中的跨行业竞争中有效提升竞争实力。

5. 战略合作

(1) 公司于 2013 年 9 月 29 日与中国移动通信集团吉林有限公司（以下简称：“吉林移动”）在长春签署了《战略合作协议》，就在吉林省内共同推进“三网融合”，开展高、标清视频直播、点播、语音通信、互联网、数据传输、信息服务等现代信息化建设进行全面战略合作。合同有效期为 5 年。合作领域包括家庭互联网业务合作、融合业务合作、现代信息化建设合作、智能家居业务合作、物联网业务合作、国内通信设施服务业务（集团客户专网业务）等合作。公司将自身以电视机为接收终端的信息化服务延伸至手机终端，为融合业务提供家庭信息化、教育信息化、交通信息化、医疗信息化、电商信息化等信息应用服务。吉林移动将自身以手机为接收终端的信息化服务延伸至电视机终端，为融合套餐提供移动集群网、移动办公网、短信群发信息应用服务，实现合作双方信息化资源利用的优化。吉林移动在互联网业务上的资质及资源将给公司受限的互联网业务上形成有益补充。

(2) 公司于 2013 年 11 月 28 日与内蒙古广播电视网络集团有限公司（以下简称“内蒙古广电”）签订《互联互通战略合作协议》，合同有效期为 5 年，到期后双方如无书面协议将自动顺延。双方合作内容包括：①互联网互通光纤波分通道的建设与维护；②互为输出的互联网镜像内容服务资源建设；③互为输出的互联网缓存内容服务资源建设；④互为输出的广电互联网内容服务资源建设；⑤互联网出口引入、互为备份建设；⑥互为输出的视频内容资源建设；⑦互为输出的交互信息服务内容资源建设。双方以自建和共建结合的方式进行系统建设和资源引入，并通过视频内容资源共享为公司节约系统建设和资源引入成本，将对公司节约投资，增强后台支撑能力，实现快速发展产生积极影响。在三网融合的背景下，公司积极建立跨区

域资源共享建设，将形成行业内强强联合的示范作用。

(3)公司于2014年2月25日与北京永新视博数字电视技术有限公司（以下简称“永新视博公司”）签署了《战略合作协议》。永新视博公司是中国数字电视产业的领跑者，解决方案广泛应用于国内29个省市地区和海外30多个国家，并于2007年进入云计算领域，拥有源于清华大学的技术研发团队，具备世界领先的研发能力和集成经验，同时与全球百余家顶尖游戏厂商达成合作，在云游戏运营及内容整合方面具有深厚经验及丰富资源。双方合作具体内容包括：①双方承诺在市场营销中相互支持并互相告知可能影响对方业务的潜在的商业机会；②双方将合作开展云游戏、云体感应用以及OTT多屏互动等业务；③在合作过程中，双方共同制定平台对接协议并进行平台对接；④在合作过程中，双方共同制定平台对接协议并进行平台对接；⑤本协议签订后，双方各自成立合作项目团队，负责项目推进和具体业务的协商和业务协议的签署等合作事项；⑥本协议的签署及双方在履行协议的过程中，如遇各自的监管要求等原因需向监管部门及公众披露双方合作的有关事项时，双方应积极沟通保持信息披露一致。双方通过优势互补，合作开展云游戏、云体感应用以及OTT多屏互动等业务，逐步拓展增值业务范畴，为数字高清互动电视用户提供高质量的游戏产品，从而进一步提升网络资源价值。

联合资信认为，公司近期跨行业、跨地区的合作，在促进资源共享、节省建设成本及业务创新方面有较为深远的意义。随着试点城市的扩大，三网融合已在全国范围内形成不可逆的趋势。从全国范围来看，广播电视网络在“三网”中处于布局较早但近年来发展势头相对较弱的态势，公司凭借地域性垄断优势，依托发达的网络及丰富的用户资源实现与移动运营商的合作，在业务推广及网络资源共享方面取得一定优势，尤其在公司受限的互联网业务上形

成有益补充；公司跨地区联手内蒙古广电将带来内容资源的扩充，并在一定程度上降低有线网络出口带宽租用成本，形成优势互补；与永新视博公司的合作突出公司对自身平台业务模式创新的决心。联合资信也关注到，虽然将三网融合下的竞争转化为强强合作或将成为行业趋势，但在分享合作方资源的同时，也让渡了本方资源使用权，且公司签署框架协议，合作尚处于初期阶段，联合资信将持续关注上述合作事项的进展及对公司业务产生的影响。

6. 投资项目与未来发展

截至2013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，项目具体情况见下表：

表2 公司2013年底在建项目情况
(单位：亿元)

项目名称	预计总投资	截至2013年底已投	工程进度(%)	资金来源
城网新建	2.05	1.25	60.98	自筹
城网改建	2.63	0.94	35.74	自筹
农网新建	1.14	0.61	53.51	自筹
农网改建	0.82	0.54	65.85	自筹
省干线建设、波分扩容及	1.69	1.45	85.80	自筹
机房搬迁	0.56	0.51	91.07	自筹
房屋建筑物及装修	4.31	0.11	2.55	自筹
合计	13.20	5.41	--	--

来源：公司提供

公司首次公开发行股票募集资金用途为数字电视网络建设项目及以高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设项目的建设资金，两项目总投资额27.39亿元，募股资金投入22.00亿元。截至目前，募股资金已全部使用完毕，且两项目已经完工。

公司同时制定了2014年的工作重点：一是

在主营业务层面稳步推进规模扩张的基础上，通过在市场、服务等方面的精细化工作，深挖潜力，实现质量效益的进一步提升；通过整合和优化互动视频资源，提供差异化的节目内容，增加高清互动业务卖点，实现高清互动用户大发展；通过加强渠道建设，实施营维一体的网格化服务等措施，不断提高服务水平 and 能力，加强客户关怀，全面提升用户黏性。进一步巩固和保持公司在视频领域的主导地位。二是加快新业务的研发和推广，公司将立足家庭社会信息化，积极对用户基础信息数据进行分析，以多屏互动、家庭智能终端的研发为重点，孵化和培育有精准服务对象的新业务、新应用。探索 OTT 模式，融合有线数字电视互联网发展，打造“社交电视”项目，通过提升用户体验，努力巩固现有市场占有率。通过与中国移动吉林分公司的战略合作，推动全终端覆盖。三是按照董事会确定的发展战略，全面启动向主业突出、多业并举、治理科学、运转高效、跨区域、多元化经营的大型文化产业集团转型。

八、募集资金使用情况

公司于 2013 年 8 月发行“13 吉视传媒 MTN001”，期限为 5 年，额度为 5 亿元，募集资金全部用于补充公司营运资金，截至目前募集资金已全部使用完毕。

九、财务分析

公司提供的 2012 年及 2013 年财务报表分别经国富浩华会计师事务所、瑞华会计师事务所审计的审计报告，并均出具了标准无保留意见。2013 年公司财务报表合并范围新增 4 家二级子公司，分别为吉视传媒影院投资管理有限公司、吉视传媒信息服务有限公司、抚松县泉阳林区网络传输有限公司及抚松县松江河林业网络传输有限公司。合并范围变化对财务数据可比性影响较小。公司 2014 年一季度报表未经审计。

截至 2013 年底，公司资产（合并）总额 63.16 亿元，所有者权益合计 42.80 亿元（全部为归属母公司的权益）；2013 年公司实现营业收入 19.21 亿元，利润总额 4.04 亿元。

截至 2014 年 3 月底，公司资产（合并）总额 63.50 亿元，所有者权益合计 43.48 亿元（全部为归属母公司的权益）；2014 年 1~3 月，公司实现营业收入 5.20 亿元，利润总额 1.47 亿元。

1. 盈利能力

2013 年，公司实现营业收入 19.21 亿元，营业成本 10.40 亿元，分别同比增长 8.94%、17.83%，营业成本增长过快的主要原因主要系固定资产折旧规模提升（新线路及设备增加了折旧水平）及人工成本增长。2014 年 1~3 月，公司分别实现营业收入及成本 5.20 亿元、2.50 亿元，分别为 2013 年全年水平的 27.07%、24.04%。

期间费用方面，2013 年财务费用处于下降水平，同比下降 61.98%；随着业务规模的扩张及人工费用增长，公司销售费用及管理费用同比分别增长 18.55%、10.80%。2013 年及 2014 年一季度，公司期间费用占营业收入比重分别为 24.42%、24.37%。跟踪期内，期间费用仍保持较高水平。

2013 年公司实现投资收益 717.27 万元，系公司购买原控股孙公司吉林市无线广播电视传输有限责任公司少数股权，并由全资子公司吉林市有线广播电视传输有限责任公司对其吸收合并产生。2013 年及 2014 年一季度公司利润总额分别为 4.04 亿元、1.47 亿元，2013 年利润水平同比基本持平。

盈利指标方面，2013 年，营业利润率、总资产收益率及净资产收益率分别为 43.54%、8.65%、9.39%，分别同比下降 2.88 个百分点、0.75 个百分点、0.37 个百分点。2014 年 1~3 月，得益于电视收视业务收入的快速增长及公司良好的成本控制，营业利润率提升至 51.44%。

总体看，跟踪期内，公司收入水平保持稳

定增长，盈利能力较强，期间费用控制能力有待提高。

2. 现金流及保障

经营活动方面，2013 年公司经营活动现金流入 22.87 亿元，经营活动产生的现金流量净额 10.81 亿元，分别同比增长 23.98%、54.27%。2013 年公司现金收入比 112.44%，同比提升 13.64 个百分点，虽跟踪期内应收账款有所增长，但同时预收金额增加较多，公司现金收入质量保持较好水平。

投资活动方面，2013 年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，现金流出主要系购建固定资产、无形资产等支付的现金及投资支付的现金，2013 年投资支付的现金 4.85 亿元，系委托贷款投资、对德惠银行的投资及收购控股公司的投资。2013 年投资活动产生的现金流量净额-14.47 亿元。

筹资活动方面，2013 年公司筹资活动现金流入及流出较 2012 年均大幅减少（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）。2013 年筹资活动产生的现金流量净额 1.38 亿元，同比下降程度较大。

2014 年 1~3 月，公司经营活动现金流入 4.23 亿元，现金流量净额 1.01 亿元，现金收入比 80.71%，由于大部分预收用户的收视费用已结转收入，而应收账款始终保持 2013 年水平，因此收入实现质量下降。投资活动方面主要体现为构建固定资产、无形资产的现金流出，公司投资与收回投资的现金往来各 0.16 亿元，为公司将此款项由短期存款转为定期存款账户所致。投资活动产生的现金净流量-1.33 亿元。公司筹资活动现金全部来自分配股利、利润或偿付利息支付的现金 150 万元。

跟踪期内，公司经营活动现金流量净额规模较大且相对稳定，筹资活动现金流量下降程度较大，公司资本支出保持增长且规模较大，公司有一定融资需求，但近年来公司融资来源

以股权融资为主，债务融资规模始终不大。

3. 资本及债务结构

资产

截至 2013 年底，公司资产总计 63.16 亿元，同比增长 14.05%，其中非流动资产增长 16.61%，2013 年非流动资产比重进一步提升至 81.63%。

2013 年底，公司流动资产 11.60 亿元，较 2012 年底增长 3.93%，增长主要来自应收账款及其他流动资产的增长。其中应收账款同比增长 80.11%，达到 1.45 亿元，系吉林电视台等客户的欠付传输费增加所致，从账龄看，1 年以内款项占比 74.10%，账龄偏短，且欠款客户主要为电视台等大型客户，还款较有保证。2013 年底，公司其他流动资产 2.34 亿元，为新增的委托贷款¹。

截至 2013 年底，公司非流动资产 51.56 亿元，主要由固定资产、在建工程及长期待摊费用构成。2013 年底在建工程 5.40 亿元，系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；而随着部分线路改造转固，固定资产余额较 2012 年底增长 26.79%，达到 34.85 亿元。2013 年底，公司长期股权投资 1.25 亿元，系公司投资入股吉林德惠农村商业银行股份有限公司（2013 年 12 月 30 日正式成立），持股比例为 10%（5000 万股）。

截至 2014 年 3 月底，公司资产总计 63.50 亿元，较 2013 年底增长 0.54%，非流动资产比重略有提升至 82.39%，资产结构及主要资产科目保持基本稳定。

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

¹公司于 2013 年 3 月 29 日与中国银行股份有限公司三亚分行、海南钦海投资有限公司签订《人民币委托贷款合同》，同意于 2013 年 11 月委托中国银行股份有限公司三亚分行向海南钦海投资有限公司提供 2.00 亿元委托贷款，经各方协商，委托贷款期限为不超过 6 个月，年利率 15%，三亚钦海房地产开发有限公司和荣涛以其合计持有的三亚旺居房地产开发有限公司的 100%的股权向公司提供股权质押担保。

金占比较大。2013 年以来，公司根据业务多元化的方针开展金融投资业务，未来有望为公司带来稳定的投资收益；新增的委托贷款业务存在一定风险。整体看，公司资产质量良好。

所有者权益

截至 2013 年底，公司所有者权益合计 42.80 亿元，同比增长 4.01%。由于年内收购了吉林市有线广播电视传输有限责任公司 33.89% 股权及吉林市无线广播电视传输有限责任公司 3.77% 的股权，公司将此控股子公司变为全资子公司，因此 2013 年底合并财务报表无少数股东权益。2013 年底，公司实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润比重分别为 34.30%、34.25%、7.95%、23.51%，资本公积自 2012 年以来保持较大规模，主要系 2012 年度公司发行股票的股本溢价。2013 年公司实收资本及资本公积均有所变动，系经股东大会决议通过，公司以 2012 年末总股本为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0.5 股所致。

截至 2014 年 3 月底，公司所有者权益合计 43.48 亿元，其中公司将部分未分配利润转增盈余公积，导致未分配利润有所下降，盈余公积有所增长。总体看，公司所有者权益以实收资本及资本公积（股本溢价）为主，所有者权益稳定性较好。

负债

截至 2013 年底，公司负债合计 20.36 亿元，其中流动负债 14.50 亿元，占比 71.20%，主要由应付账款、预收款项组成；非流动负债 5.86 亿元，主要由应付债券构成。

2013 年公司应付账款略有增长，预收款项同比增长 91.50%，2013 年底为 7.11 亿元，主要为随着收视业务的增加，预收居民用户的收视业务款项大幅增长所致。

从有息债务方面看，2013 年间接融资（银行借款）减少，新增直接融资（“13 吉视传媒 MTN001”，5 亿元，5 年，票面利率 6.10%）；从期限结构看，2012 年底公司全部为短期债务，2013 年底由于新增债券融资，长期债务比重跃

升为 67.95%，融资结构得到一定合理改善。2013 年底，公司全部债务 7.27 亿元，同比增长 95.59%，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实现较快提升，2013 年底三项指标分别为 32.23%、14.51%、10.34%。

截至 2014 年 3 月底，由于预收款项较 2013 年底下降 27.76%（2013 年底用户集中预付下一年的收视费用，2014 年一季度将部分款项结转为收入），流动负债及整体负债规模均有所减小，负债总计 20.03 亿元，较 2013 年底下降 1.63%，其他主要负债科目保持基本稳定。2014 年 3 月底有息负债 7.29 亿元，债务规模及结构未发生较大变化。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 31.53%、14.35%、10.20%。

总体看，随着中期票据的发行，公司债务结构得到一定优化，跟踪期内，债务规模虽有较大程度提升，但整体债务负担仍然较轻，财务弹性较好。

4. 偿债能力

从短期偿债指标看，2013 年流动比率及速动比率分别为 80.03% 和 70.89%，基本较 2012 年保持稳定；2014 年 3 月底，由于存货规模下降，流动比率有所下降，速动比率略有提升。2013 年经营现金流动负债比 74.56%，同比提升 23.17 个百分点。综合考虑公司预收账款较多，经营性现金流规模较大等因素，公司短期偿债能力强。

从长期债务指标来看，2013 年 EBITDA 利息倍数及全部债务/EBITDA 分别为 18.25 倍、0.73 倍，随着债务规模提升，EBITDA 对债务覆盖程度下降，但对利息保障程度仍然很高。公司中长期偿债能力强。

截至 2014 年 3 月底，公司共获银行授信额度 24.09 亿元，已使用授信额度 5.63 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 年底，公司无对外担保。

5. 存续期债券偿还能力

公司存续期内债券仅包括“13 吉视传媒 MTN001”，额度为 5 亿元。2013 年及 2014 年 3 月底，公司现金类资产对存续期内债券的保护倍数分别为 1.01 倍、0.95 倍；2013 年，公司 EBITDA、经营活动现金流入量、经营活动现金流净额偿债倍数分别为 2.00 倍、4.57 倍、2.16 倍。总体看，公司 EBITDA 及经营活动现金流净额对存续期内债券保护能力较好。

6. 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 2014 年 3 月 20 日，公司无已结清及未结清不良贷款，过往债务履约情况良好。

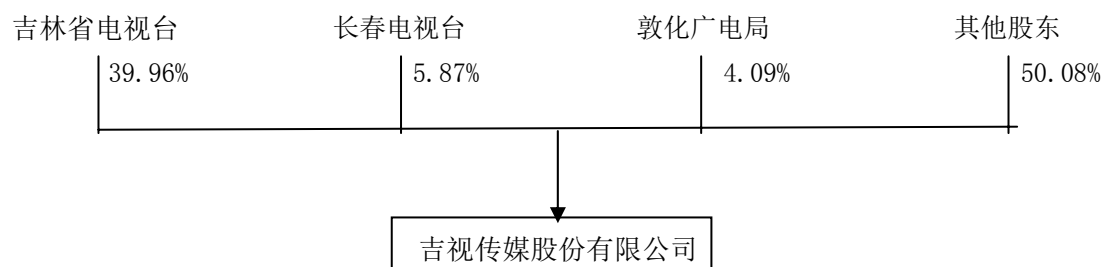
7. 抗风险能力

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强。

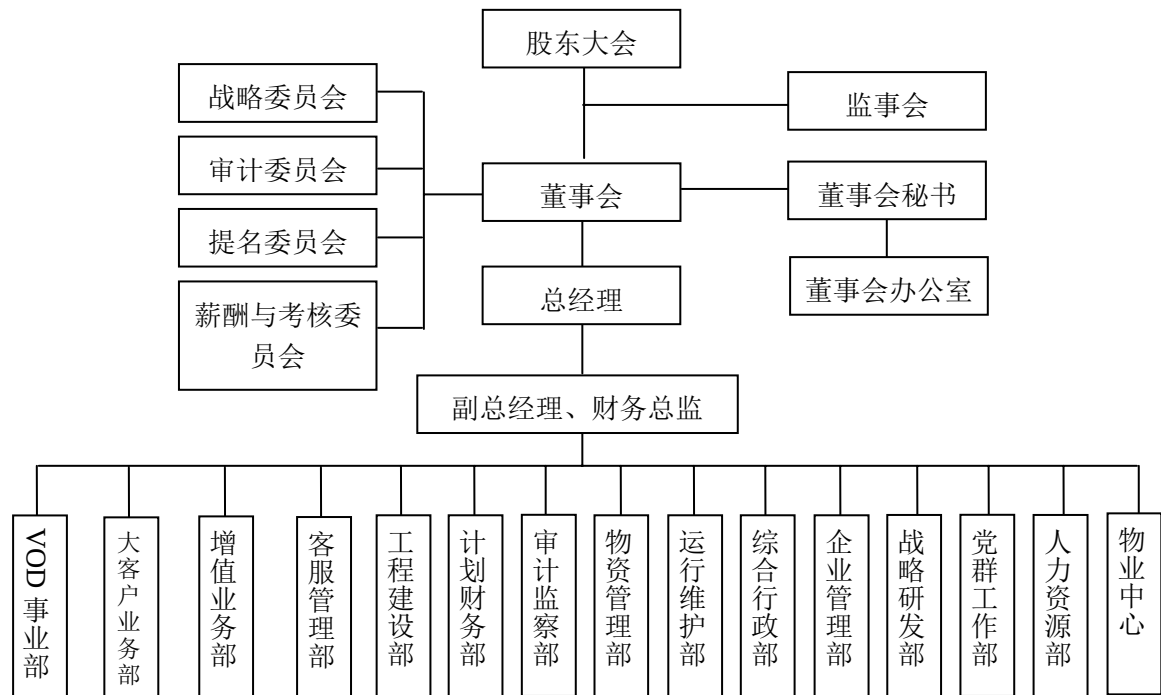
十、结论

综合考虑，联合资信将吉视传媒股份有限公司主体长期信用等级由 AA 调整为 AA⁺，评级展望为稳定，并将“13 吉视传媒 MTN001”的信用等级由 AA 调整为 AA⁺。

附件 1-1 公司股权结构图



附件 1-2 公司组织结构图



附件 2 主要财务数据及指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 3 月
财务数据				
现金类资产(亿元)	2.84	7.40	5.07	4.75
资产总额(亿元)	39.59	55.38	63.16	63.50
所有者权益(亿元)	18.80	41.15	42.80	43.48
短期债务(亿元)	5.07	3.72	2.33	2.35
长期债务(亿元)	7.80	0.00	4.94	4.94
全部债务(亿元)	12.87	3.72	7.27	7.29
营业收入(亿元)	15.15	17.64	19.21	5.20
利润总额(亿元)	3.85	4.02	4.04	1.47
EBITDA(亿元)	8.65	9.63	10.01	--
经营性净现金流(亿元)	8.36	7.01	10.81	1.01
财务指标				
销售债权周转次数(次)	69.95	30.48	17.06	--
存货周转次数(次)	20.05	8.63	7.27	--
总资产周转次数(次)	0.42	0.37	0.32	--
现金收入比(%)	100.88	98.80	112.44	80.71
营业利润率(%)	46.63	46.42	43.54	51.44
总资本收益率(%)	13.18	9.40	8.65	--
净资产收益率(%)	20.47	9.76	9.39	--
长期债务资本化比率(%)	29.32	0.00	10.34	10.20
全部债务资本化比率(%)	40.64	8.28	14.51	14.35
资产负债率(%)	52.50	25.69	32.23	31.53
流动比率(%)	36.98	81.88	80.03	78.81
速动比率(%)	32.88	70.62	70.89	71.47
经营现金流动负债比(%)	67.19	51.39	74.56	--
EBITDA 利息倍数(倍)	13.75	24.76	18.25	--
全部债务/EBITDA(倍)	1.49	0.39	0.73	--

注：公司 2014 年一季度财务数据未经审计。

附件 3 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	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业收入年复合增长率	(2) n 年数据: 增长率 = [(本期/前 n 年)^(1/(n-1)) - 1] × 100%
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%
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
现金偿债倍数	现金类资产 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
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 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额 / 一年内到期的债券 (含短期融资券) 待偿还额

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 4 主体长期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，主体长期信用等级划分成三等九级，分别用AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC和C表示，其中，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

银行间债券市场中长期债券信用等级设置及其含义同主体长期信用等级。