

信用等级公告

联合[2014] 439 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 2014 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

2014 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

二零一四年四月一日



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

2014 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: 2014 年 4 月 1 日

财务数据

项 目	2011 年	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	39.59	55.38	63.16
所有者权益(亿元)	18.80	41.15	42.80
长期债务(亿元)	7.80	0.00	4.94
全部债务(亿元)	12.87	3.72	7.27
营业收入(亿元)	15.15	17.64	19.21
利润总额(亿元)	3.85	4.02	4.04
EBITDA(亿元)	8.65	9.63	10.01
经营性净现金流(亿元)	8.36	7.01	10.81
营业利润率(%)	46.63	46.42	43.54
净资产收益率(%)	20.47	9.76	9.39
资产负债率(%)	52.50	25.69	32.23
全部债务资本化比率(%)	40.64	8.28	14.51
流动比率(%)	36.98	81.88	80.03
全部债务/EBITDA(倍)	1.49	0.39	0.73
EBITDA 利息倍数(倍)	13.75	24.76	18.25
EBITDA/本期发债额(倍)	1.73	1.93	2.00

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

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,视频业务垄断经营被逐步打破,公司数据业务发展受限及期间费用较高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。公司不断对业务进行整合创新,近期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。联合资信对公司评级展望为稳定。

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。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很低,安全性很高。

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. 公司收入水平增长稳定，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。
5. 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. 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，公司面临的外部竞争加大。
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、吉视传媒股份有限公司 2014 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，经吉林省委宣传部及吉林省财政厅的相关批复，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 1136088727.59 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 1117988790 元。2012 年 1 月 10 日经中国证券监督管理委员会以证监许可【2012】29 号《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。截至 2013 年底，吉林电视台、长春广播电视台、敦化广播电视台、中信证券股份有限公司约定购回式证券交易专用证券账户、延吉广播电视台、东丰广播电视台、榆树广播电视台、吉林省广播电影电视总台、梅河口广播电视台及四平广播电视台发射台分别持有公司 39.96%、5.87%、4.09%、2.54%、2.41%、2.22%、1.82%、1.45%、1.32%及 1.29%的股权，公司控股股东

为吉林电视台。

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 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 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。

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）。

二、本期中期票据概况

公司于 2013 年注册 10 亿元的中期票据，2013 年 8 月已发行一期中期票据（“13 吉视传媒 MTN001”，5 亿元，5 年，票面利率 6.10%）。公司此次拟发行 2014 年第一期中期票据（以下简称“本期中期票据”），期限为 5 年，额度为 5 亿元。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

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 年前三季度中国实现国内生产总值 386762 亿元，同比增长 7.7%；三季度 GDP 同比增速回升至 7.8%，预计全年增速将超年初预定经济增长目标 7.5%。

图 1 2009 年以来中国 GDP 季度增长情况



资料来源：国家统计局

2013 年前三季度，中国规模以上工业增加值同比增长 9.6%，增速比上半年加快 0.3 个百分点；同期，规模以上工业企业（年主营业务收入在 2000 万以上的企业，下同）实

现利润总额 40453 亿元，同比增长 13.5%，增速比上半年加快 2.4%。

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。具体而言：①消费需求增长平稳。2013 年前三季度社会消费品零售总额为 168817 亿元，同比名义增长 12.9%，增速比上半年加快 0.2 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年前三季度固定资产投资（不含农户）309208 亿元，同比增长 20.2%，增速比上半年高 0.1 个百分点；三次产业投资同比分别增长 31.1%、17.1%、22.3%。③对外贸易增速进一步下滑。2013 年前三季度，中国进出口总额为 30604 亿美元，同比增长 7.7%，增速比上半年回落 0.9 个百分点；其中出口金额增长 8.0%，增速回落 2.4 个百分点，1 进口金额增长 7.3%，增速上升 0.6 个百分点，贸易顺差 1694 亿美元，同比增长 14.6%。

2. 政策环境

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 年前三季度，中国财政累计收入为 98389 亿元，累计支出为 91532 亿元，同比增长分别为 8.6% 和 8.8%，增幅比上年同期下降 2.6 和 12.3 个百分点；财政收入增幅放缓的情况下，各项民生政策仍得到较好落实，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。基础设施建设方面，中央财政不断加大投资建设力度，7 月 31 日召开的国务院常务会议，研究推进政府向社会力量购买公共

服务，部署重点加强城市基础设施建设。

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9月底，M2存量达107.7万亿，同比增长14.2%，增速比二季度末高0.2个百分点。从社会融资规模来看，2013年前三季度社会融资规模为13.96万亿，比上年同期多2.24万亿；其中人民币贷款7.28万亿，同比增长8.3个百分点；非信贷融资中委托贷款和信托贷款增长较快，同比增速分别达到111.6%和125.8%。人民币汇率方面，截至2013年9月底，人民币兑美元汇率中间价为6.1480元，比6月末升值0.50%；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。

产业政策方面，继续加快结构调整和转型升级，继续严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，加快推进产业转型升级，推进产能过剩行业兼并重组、扶优汰劣。房地产方面，房地产调控政策进一步趋紧，2月26日，国务院办公厅发布房地产市场调控政策“国五条”；从房地产市场运行看，行业投资回暖、城市住宅市场成交量回升、重点城市房价上涨和土地市场量价齐升等情况同时出现，其中第三季度一线城市房价上涨较快、地王频现，房地产调控政策面临较大挑战。城镇化建设方面，6月26日，国务院常务会

议研究部署加快棚户区改造，会议决定未来5年将改造城市和国有工矿、林区、垦区的各类棚户区1000万户；8月22日，发改委下发了发改办财经[2013]2050号文，明确支持棚改企业申请发行企业债券，并按照“加快和简化审核类”债券审核程序，优先办理核准手续，加快审批速度。10月15日，国务院发布《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》，明确指出钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业产能严重过剩，将通过坚决遏制产能盲目扩张、清理整顿建成违规产能、淘汰和退出落后产能等方式，争取通过五年时间实现产能规模基本合理、发展质量明显改善、长效机制初步建立的目标。

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。全会提出建立现代财政制度、改进预算管理制度、完善税收制度，预期新一轮财税体制改革将全面展开。全会提出建立城乡统一的建设用地市场，预期将对土地供需市场产生重大影响。同时全会提出加快房地产税立法并适时推进改革，房地产调控思路的转变预期将对房地产市场发展产生根本性改变。全会提出完善金融市场体系，预期汇率和利率市场化改革、资本市场体系建设以及金融监管等方面的金融业改革措施将逐步展开。

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. 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《2012 年全国国民经济和社会发展统计公报》，截至 2012 年底，全国有线电视用户数 2.15 亿户，其中农村有线电视户数 1.43 亿户，同比分别增长 5.91% 和 24.35%。

表 1 中国有线电视行业发展数据

	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
全国有线电视用户（亿户）	1.75	1.89	2.03	2.15
其中：数字电视用户（亿户）	0.63	0.89	1.15	1.43

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、单向变双向的总体要求，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 2012 年底，有线数字电视用户 1.43 亿户，数字电视用户占比大幅度提升，2009 年数字电视用户占比

36.08%，2012 年这一比例提高至 66.51%。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。VOD 业务可以满足电视用户个性化需求，目前已经成为有线电视网络运营商开通最广泛的互动增值业务。2012 年，三网融合政策逐步深化，双向化改造步伐进一步加快，未来广电的 VOD 业务将迎来新的发展机遇。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

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，共计 42 个城市，三网融合试点城市合计达 54 个。2013 年 7 月国务院办公厅发布《国家新闻出版广电总局主要职责内设机构和人员编制》，其中主要职责第七条规定“推进广电网与电信网、互联网三网融合，推进应急广播建设”。

三网融合的第一步是双向网。2012 年 9 月底，全国各省（区、市）基本完成有线电视网络整合，“一省一网”基本实现，有线网络数字化、双向化改造步伐进一步加快。截至 2012 年底，全国双向网络覆盖用户超过 7000 万户，开通双向业务用户超过 2000 万户。三网融合两批共 54 个试点城市基本遍布全国，覆盖人口超过 3 亿。国务院批准了中国广播电视网络有限公司组建方案，全国有线电视互联互通平台正式开始筹建。双向进入许可证发放，标志三网融合取得实质性进展。截至 2012 年底，NGB 示范网络覆盖用户超过 5000 万，双向业务用户超过 1000 万，在示范区全网内基本实现点播、宽带和 IP 电话等三种交互业务的互联互通。

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 万台；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 万台，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。

OTT TV 是指基于开放互联网的视频服务，终端可以是电视机、电脑、机顶盒、PAD、智能手机等等。意指在网络之上提供服务，强调服务与物理网络的无关性。通过互联网传输的视频节目，如 PPS、UUSEE 等平台的内容传输到显示屏幕(包括电视)上。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。而且 OTT TV 的业务仍处于发展的早期阶段，短期内对传统有线行业的影响比较有限。

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。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. 行业政策

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。新成立的国家新闻出版广电总局于3月22日挂牌,根据《国务院机构改革和职能转变方案》,国家新闻出版广电总局主要职责是,统筹规划新闻出版广播电影电视事业产业发展,监督管理新闻出版广播影视机构和业务以及出版物、广播影视节目的内容和质量,负责著作权管理等。国家新闻出版广电总局加挂国家版权局牌子。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%。宽带中国战略路线图分为3个阶段。2013年8月至2013年底为全面提速阶段,重点加强光纤网络和3G网络建设,提高宽带网络接入速率,改善和提升用户上网体验;2014~2015年为推广普及阶段,在继续推进宽带网络提速的同时,加快扩大宽带网络覆盖范围和规模,深化应用普及;2016~2020年为优化升级阶段,重点推进宽带网络优化和技术演进升级,宽带网络服务质量、应用水平和宽带产业支撑能力达到世界先进水平。

2014年3月14日,国务院发布《关于推进文化创意及设计服务与相关产业融合发展的若干意见》。意见指出到2020年文化创意和设计服务的先导产业作用更加强化,与相关产

业全方位、深层次、宽领域的融合发展格局基本建立,文化创意和设计服务增加值占文化产业增加值的比重明显提高,为推动文化产业成为国民经济支柱性产业和促进经济持续健康发展发挥重要作用。在具体措施方面,从加强知识产品保护、强化人才培养、壮大市场主体、培育市场需求、引导集约发展、加大财税支持、加强金融服务、优化发展环境等8个方面提出了全面细致到位的举措。意见在基本原则中提出了以市场为导向、企业为主体,打破行业和地区壁垒,充分调动社会各方面积极性,鼓励国有文化企业引进战略资本,实行股份制改造,积极引导民间资本投资文化创意和设计服务领域。此次《意见》从财税优惠、投融资支持及核心知识产品保护等方面对跨界支持、产业升级等方面做出了系统性部署。

4. 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,十八大报告提出,文化产业要成为国民精神支柱产业,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的目标的阐述,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,由单纯的利用固网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，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。

5. 区域经济概况

根据《吉林省 2012 年国民经济和社会发展统计公报》，2012 年吉林省实现地区生产总值 11937.82 亿元，比上年增长 12.0%。其中，第一产业实现增加值 1412.11 亿元，增长 5.3%；第二产业实现增加值 6374.45 亿元，增长 14.0%；第三产业实现增加值 4151.26 亿元，增长 11.0%。三次产业的结构比例为 11.8:53.4:34.8，对经济增长的贡献率分别为

4.9%、62.9%和 32.2%。据《2013 年吉林省政府工作报告》，2013 年吉林省实现地区生产总值 12981.5 亿元，比上年增长 8.74%。固定资产投资 10100 亿元，同比增长 20%。

截至 2012 年底，吉林省总人口为 2750.4 万人，按常住人口计算，2012 年全省人均 GDP 达到 43412 元，增长 11.9%。2012 年全省居民消费价格总指数为 102.5（以上年为 100，下同），价格水平同比上涨 2.5%。其中，农村为 102.4，上涨 2.4%；城市为 102.5，上涨 2.5%。

2012 年吉林省城镇居民人均可支配收入达到 20208.04 元，比上年增长 13.6%；城镇居民人均消费性支出为 14613.53 元，增长 12.3%。农村居民人均纯收入达到 8598 元，增长 14.5%；农村居民人均生活消费支出 6186 元，增长 16.6%。

从文化传媒普及程度来看，2012 年吉林省广播人口覆盖率达到 98.55%；电视人口覆盖率达到 98.69%。

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

1. 产权状况

截至 2013 年底，吉林电视台、长春广播电视台、敦化广播电视台、中信证券股份有限公司约定购回式证券交易专用证券账户、延吉广播电视台、东丰广播电视台、榆树广播电视台、吉林省广播电影电视总台、梅河口广播电视台及四平市广播电视发射台分别持有公司 39.96%、5.87%、4.09%、2.54%、2.41%、2.22%、1.82%、1.45%、1.32%及 1.29%的股权，公司实际控制人为吉林电视台。

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，处于区域垄断地位。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 2013 年底，公司全网有线电视覆盖户数 653 万户，覆盖率为 74.5%。

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。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。

总体看，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，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。公司总经理、董事长（公司前董事长谭铁鹰于 2014 年 2 月辞职）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，吉林省广电局副局长、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 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%。

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。公司前台人员占比较大、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。（公司子公司吉林有线公司之子公司吉林无线公司纳入报表合并范围，但不享受所得税减免政策，此公司于 2013 年注销）。

同时，联合资信关注到相关税收支持性政策已于 2013 年到期，政策未来延续性仍有待进一步观察。

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,由公司股东大会审批。

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。

2011~2013 年，公司主营业务收入年均增长 12.09%，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%，随着其他各项业务的开展和收入规模的提升，公司传统收视业务在主营收入中的比重逐年下降，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。公司近三年营业成本年均增长 14.11%，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，其中人工成本增长幅度较快。2011~2013 年，公司主营业务毛利率分别为 47.92%、49.97%、46.03%，毛利率呈现一定波动，但仍然处于较高水平。

表 2 公司主营业务收入构成情况

（单位：亿元）

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

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）

		2011 年	2012 年	2013 年
机顶盒摊销	成本	2.21	2.41	2.21
	占比	28.12%	27.35%	21.54%
网络运行、维护	成本	1.61	1.59	1.94
	占比	20.49%	18.06%	18.91%
人工	成本	2.17	2.76	3.55
	占比	27.52%	31.31%	34.60%
折旧	成本	1.88	2.05	2.55
	占比	23.87%	23.28%	24.85%
合计		7.88	8.81	10.25

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 2011~2013 年三年传统广播电视业务收入分别占收视业务收入的 86.76%、78.88%、75.89%；近三年增值业务收入分别占

比 13.24%、21.12%、24.11%。公司增值业务在有线电视业务比重逐年提升。公司有线电视收视业务近三年年均增长 7.98%，2011~2013 年分别完成收入 11.39 亿元、12.66 亿元及 13.28 亿元。

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%。

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、高清数字电视及标清时移电视等业务。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，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。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：前 4 小时之内的节目进行收看；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，在计划指导下适时引进新片、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
	影视大包月	45 元/月
推荐点播（按次）	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。

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；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，增值业务收入在电视收视业务收入的贡献逐年提升，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。

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。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。

公司工程及入网费用收入近三年增长 37.65%，分别完成 1.90 亿元、3.16 亿元及 3.60 亿元。

总体看，公司工程入网费收入在 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。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

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。2011~2013 年公司节目传输收入分别为 1.34 亿元、1.33 亿元、1.60 亿元。

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 67 套。

公司支持全国卫视传输，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 2013 年底，公司共传输 20 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。

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 2013 年底，全省宽带双向交互业务服务用户中个人宽带用户 6.33 万户，集团专网用户 359 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），近三年个人宽带用户分别达到 1.8 万户、3.13 万户、6.33 万户。相比较集团专网用户，个人宽带用户规模增长迅速。

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、企事业单位发展速度较快，2011~2013 年集团客户专网业务整体发展呈现快速上升趋势，2012 及 2013 年分别新增 273 个单位、46 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 359 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。

2011~2013 年公司有线宽带业务收入比重较小，2011 年及 2012 年收入 0.40 亿元，2013 年收入 0.50 亿元；近三年公司机顶盒销售收入逐年下降，分别为 0.11 亿元、0.05 亿元、0.04 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，因此虽有线宽带业务发展迅速，但规模始终较小。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。

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决途径。对于居民用户，平台电视银行功能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。对商务信息的应用方面，向集电子认证、在线交易、在线支付、物流配送和信用评估等服务于一体的方向发展。呈现出标准化、程序化、规范化、与传统产业融合发展的态势。

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。

战略合作

公司与中国移动通信集团吉林有限公司 签署《战略合作协议》

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。

合作渠道为双方各自实体营业厅、网上营业厅、电子渠道、合作渠道、授权代理渠道等资源互相开放、共享，实现渠道资源利用的优化。

合作内容包括但不限于高、标清视频直播、点播、付费电视、时移回看、电视录像、在线交易、今日吉林、服务资讯、家庭娱乐等信息服务资源。吉林移动提供包括但不限于移动语音通话、互联网、幸福家庭、移动流量、手机阅读、手机导航、手机动漫、手机短信、手机彩信、手机支付等信息服务资源。双方协商确立融合业务品牌，在业务层进行融合，包括但不限于融合业务套餐合作、植入手机、高清一体机等硬终端的合约套餐等业务合作。

双方在互联网业务运营方面进行合作：即在一方或双方在具备互联网业务运营的资源、资质条件下，优先、优惠向对方提供互联网出口带宽、公网 IP 地址、IDC、镜像服务器、缓存、传输网络、接入网络等资源，实现合作双方资源利用的优化。双方在管道建设和基础网建设方面展开共建、合建等合作。双方根据各自富余的传输资源及经营许可，以出资或资源对等置换的形式向另一方优先、优惠提供传输资源，实现合作双方传输资源利用的优化。

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。

公司与内蒙古广播电视网络集团有限公司 签署《互联互通战略合作协议》

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：

（一）互联网互通光纤波分通道的建设与维护：双方各自负责省际连接边界内的互联互通光纤通道建设、维护；波分传输系统建设、维护；数据设备配置、维护，成本各自承担。双方通过网络物理层互联互通，建成 10G 省际波分传输通道，随业务发展，逐步满足可扩展成 40G 的波分传输通道保障，并在各自分拆的省内区域网络，确保数据传输安全可靠。

（二）互为输出的互联网镜像内容服务资源建设：双方本着成本最小化、资源利用最大化、服务保障最优化的原则，对外采购合并用于资源的方式共同协商引进 IDC 镜像网站（包括但不限于视频、购物、门户等）服务器落地。

（三）互为输出的互联网缓存内容服务资源建设：双方根据各自网内互联网用户的流量统计与分析，各自分建互联网缓存内容服务资源。在双方数据中心互联互通的基础上制定《吉视传媒-内蒙广电缓存资源互为共享输出方案》，利用缓存流量疏导策略，或互为建立缓存异地存储等方式，实施包括但不限于下载、视频、图片等数据交换业务的缓存资源共享，节约各自公网出口带宽，提升各自互联网内容服务质量。

(四) 互为输出的广电互联网内容服务资源建设: 双方根据各自网内互联网用户的用户行为分析, 各自引入应用于内网(但不限于内网)、且优于互联网公共信息服务的内容资源, 包括但不限于广电内网视频服务、游戏服务、行业信息化服务内容资源。双方紧密沟通、联合发展, 充分发挥广电网络的带宽优势, 信息服务个性化等优势, 共同创建具有吉林及内蒙特色的广电高清交互信息服务的共享资源、互联网信息服务的共享资源。

(五) 互联网出口引入、互为备份建设: 双方根据各自互联网公网出口资源条件, 各自测试、引入公网出口带宽。双方采取各自的第三方互联网出口带宽提供方互为引荐、或各自数据中心互联网出口带宽互为提供的方式, 实现互联网出口带宽资源共享输出。

(六) 互为输出的视频内容资源建设: 双方根据各自视频服务内容的资源条件, 本着成本最小化、资源利用最大化的原则, 互为提供视频内容服务资源, 包括但不限于高、标清视频、各自本地视频、各自原创视频等视频内容服务资源。

(七) 互为输出的交互信息服务内容资源建设: 双方根据各自的交互信息服务内容资源(包括但不限于政企服务、教育、交通、农业、医疗、家庭等个性化交互信息服务内容), 通过交互信息服务器镜像落地、交互信息服务应用平台互为调用、交互信息数据传输相互对接等方式, 开展交互信息服务内容资源的互为输出。

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。

公司与北京永新视博数字电视技术有限公司签署《战略合作协议》

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, 是第一家在美国纽约证券交易所上市的中国数字电视产业公司, 在广电行业有近二十年的发展和经验, 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, 目前已发展成为国际领先的云服务平台产品、方案及服务提供商。双方合作具体内容如下:

(一) 双方利用自身的优势资源共同拓展市场, 对合作业务进行推广, 增强合作业务的影响力。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。在各自的业务市场以及合作伙伴处, 双方应该积极主动推荐并促成双方合作, 并在当地联合支撑应用、游戏等内容的运营整体解决方案。

(二) 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, 为吉林省的双向数字电视用户提供高品质的数字娱乐增值服务, 并以电视端为核心, 向移动端辐射发展。同时, 双方可基于各自的平台, 进行联合运营。

(三) 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, 公司提供广电网络方面的技术支持, 北京永新视博数字电视技术有限公司提供云游戏平台技术解决方案及游戏内容, 最终形成可部署、可运营的综合方案。同时, 双方也可展开技术合作研发。

(四) 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, 公司提供广电网络方面的技术支持, 北京永新视博数字电视技术有限公司提供云游戏平台技术解决方案及游

戏内容,最终形成可部署、可运营的综合方案。同时,双方也可展开技术合作研发。

(五)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。

(六)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。

2. 经营效率

公司销售债权周转效率和存货周转效率逐年下滑,2011~2013 年三年加权平均值分别

为 31.66 次和 10.23 次,2013 年分别为 17.06 次和 7.27 次。由于机顶盒等存货规模近两年保持较高水平,而 2013 年应收账款扩大,导致了销售债权及存货周转效率下降。由于资产规模快速扩张,公司总资产周转次数有所下滑,三年加权平均数为 0.36 次,2013 年为 0.32 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 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。

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 2013 年底,公司累计完成双向化改造 321 万户,占任务数的 98.96%。截至 2012 年底,公司完成联调联测工作,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 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 年底已投资	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、波分扩容及系统平台	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。

4. 未来发展

2014 年, 公司在保持现有业务和用户规模优势的同时, 将努力研发推进新业务发展, 以优化公司的收入结构, 提升公司的竞争和盈利能力, 公司将重点做好以下几方面工作:

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, 不断提高服务水平和能力, 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, 通过提升用户产品体验, 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、财务分析

1. 财务质量及财务概况

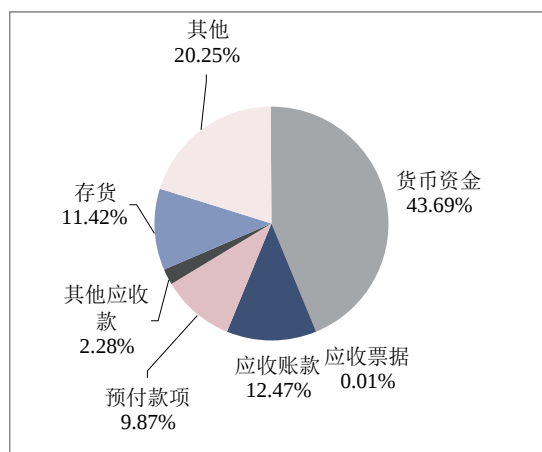
公司提供的 2011 及 2012 年经国富浩华会计师事务所审计, 2013 年经瑞华会计师事务所审计, 均出具了标准无保留意见。2012 年公司财务报表合并范围新增加 1 家子公司, 为吉视传媒创业投资有限公司; 2013 年公司财务报表合并范围新增 4 家二级子公司, 分别为吉视传媒影院投资管理有限公司、吉视传媒信息服务有限公司、抚松县泉阳林区网络传输有限公司及抚松县松江河林业网络传输有限公司。合并范围变化对财务数据可比性影响较小。

截至 2013 年底, 公司资产(合并)总计 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。

2. 资产质量

2011~2013 年, 公司资产快速增长, 年均增长率 26.31%, 其中流动资产增长 58.75%, 截至 2013 年底流动资产 11.60 亿元, 非流动资产 51.56 亿元, 公司资产以非流动资产为主。公司流动资产以货币资金、应收账款、预付账款、存货及其他流动资产为主, 非流动资产主要包括固定资产、在建工程及长期股权投资等。

图 2 截至 2013 年底公司流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2011~2013 年，公司货币资金有所波动，2012 年底达到 7.39 亿元，同比增幅高达 160.62%，主要系公司上市发行股票，补充了大量资金。截至 2013 年底为 5.07 亿元，其中其他货币资金仅占比 0.37%。

2011~2013 年，公司应收账款增长较快，2013 年底公司应收账款账面余额 1.45 亿元，同比增长 80.11%，主要系吉林电视台等客户的欠付传输费增加所致。从账龄来看，1 年以内款项占比 74.10%，公司按 5%计提坏账准备，1~3 年款项占比 18.88%，3 年以上款项占比 7.01%。由于公司对账龄较长的款项计提坏账比例较高，公司共计提坏账比例 12.38%。总体看公司应收款项账龄偏短，且欠款客户主要为电视台等大型客户，还款较有保证。

2012 年公司预付账款大幅增长，主要系向长春市财政局预付的购买土地价款及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。2013 年底公司预付款项 1.15 亿元，较 2012 年底变动不大。

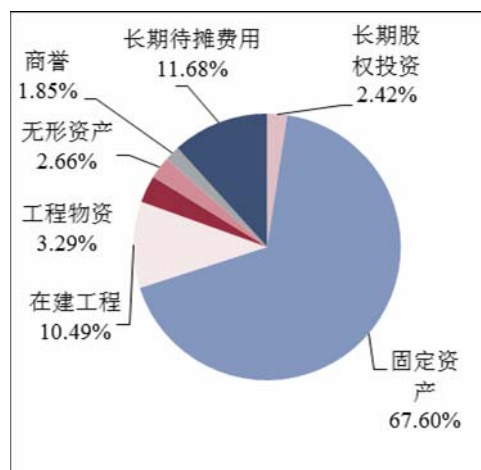
2011~2013 年，公司存货规模有所波动，2012 年公司存货同比增长 200.78%，2013 年公司存货同比下滑 13.66%，达到 1.33 亿元，主要为机顶盒产品。近年来公司存货规模整体提升主要系随着收视业务规模的增长，公司库存机顶盒数量增长所致。截至 2013 年底公司未

对存货计提跌价准备。

2013 年底，公司其他流动资产 2.34 亿元，为新增的委托贷款。公司于 2013 年 3 月 29 日与中国银行股份有限公司三亚分行、海南铨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铨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%，三亚铨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。

2011~2013 年，公司非流动资产增速较快，年均增速为 21.40%。截至 2013 年底，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和长期待摊费用构成。

图 3 截至 2013 年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

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）。

2011~2013 年公司固定资产年均增长 23.82%，截至 2013 年底，公司固定资产账面余额 34.85 亿元，固定资产增长较快的原因系在建工程的不断结转。2013 年底公司固定资产账面原值 51.35 亿元，其中传输线路及设备比重最大，达到 67.09%，电子设备及用户网占比

17.99%，房屋及建筑物占比 11.02%。2013 年底公司固定资产累计折旧 16.50 亿元。

2011~2013 年，公司在建工程年均增长 17.56%，截至 2013 年底公司在建工程账面余额 5.41 亿元，同比下滑 28.47%，主要为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。

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。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。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2011~2013 年，公司所有者权益年均增长 50.87%，2013 年底公司所有者权益合计 42.80 亿元，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。

总体看，由于发行股票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

2011~2013 年，公司负债规模有所波动，2012 年由于公司清偿了全部长期有息债务导致负债下降 31.54%，2013 年由于公司成功发行中期票据（“13 吉视传媒 MTN001”，5 亿

元，5 年，票面利率 6.10%），公司非流动负债有所增长，但从期限结构来看，公司流动负债仍比重较大，主要包括短期借款、应付票据、应付账款及预收账款等，2013 年底，流动负债比重为 71.20%。

2011~2013 年，公司短期借款波动下降，年均变动率为-41.07%，2013 年底为 1.00 亿元。

2011~2013 年公司应付账款逐年增长，年均增长率 18.11%，截至 2013 年底公司应付账款 7.11 亿元，主要为应付设备款及购置机顶盒的款项。

近三年公司预收账款同样呈现逐年增长趋势，且年均增幅达到 66.19%，2013 年底为 4.01 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。

有息债务方面，公司全部债务规模波动下滑，2013 年底为 7.27 亿元，其中短期债务占比 32.05%，长期债务占比 67.95%，长期债务比重较 2012 年底大幅提升系发行中期票据所致。截至 2013 年底，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 32.23%、14.51%、10.34%，自 2012 年公司发行股票扩充权益规模以来，公司债务负担有所下降。

总体看，公司受上市影响，负债水平和债务负担大幅下降，债务负担较轻，财务弹性较好。

4. 盈利能力

2011~2013 年，公司营业收入逐年稳步增长，分别为 15.15 亿元、17.64 亿元、19.21 亿元，年均增长 12.62%。随着人工、折旧（新线路及设备增加了折旧水平）等成本较快增长，公司营业成本年均增长 14.85%。公司营业成本中非现成本占比较大。

期间费用方面，随着业务规模的扩大及人工成本的增长，公司销售费用及管理费用逐年提升，两项费用近三年分别实现 12.43%及 23.76%的复合增长。由于 2013 年公司银行借

款大幅减少, 2013 年公司财务费用依然处于下降趋势, 为 386.84 万元, 同比下降 61.98%。近三年公司期间费用占营业收入比重分别为 23.19%、24.01%、24.42%, 期间费用控制能力有待提升。

2011~2013 年, 公司分别实现营业外收入 0.25 亿元、0.16 亿元、0.42 亿元, 主要系政府补贴。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。2011~2013 年公司分别实现利润总额 3.85 亿元、4.02 亿元、4.04 亿元。根据财政部、海关总署、国税总局财税[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 2013 年底前免交所得税费用(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, 因此 2012 年无所得税费用)。

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产收益率加权平均值分别为 45.02%、9.78%、11.72%, 随着成本的增长及资产、权益规模的提升, 公司盈利指标均有所下滑, 2013 年上述三项指标分别为 43.54%、8.65%、9.39%。公司整体盈利能力仍保持较高水平。

总体看, 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。

5. 现金流

经营活动方面, 2011~2013 年公司经营活动现金流入量分别为 16.25 亿元、18.22 亿元、22.87 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。2013 年公司收到其他与经营活动有关的现金 1.27 亿元, 主要系补贴收入及往来款。2010~2012 年公司经营活动产生的现金

净额分别为 8.36 亿元、7.01 亿元、10.81 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 106.03%, 2013 年现金收入比 112.44%。总体看公司现金收入质量良好。

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 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。2011~2013 年投资活动产生的现金流量净额分别为-9.07 亿元、-12.14 亿元及-14.47 亿元。

公司近三年筹资活动现金流波动较大, 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。近三年筹资活动现金流出主要来自偿还债务支付的现金, 2013 年公司筹资活动现金流入及流出较 2012 年均大幅减少。2011~2013 年公司筹资活动现金流量净额分别为 1.06 亿元、9.89 亿元及 1.38 亿元。

总体看, 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, 但主要以股权融资为主, 债务融资规模不大。

6. 偿债能力

从短期偿债指标看, 2011~2013 年公司流动比率和速动比率的加权平均值分别为 71.98%和 63.21%, 其中 2013 年分别为 80.03%和 70.89%, 基本较 2012 年保持稳定。2011~2013 年公司经营现金流流动负债比波动中有所上涨, 三年加权平均值为 66.13%, 2013 年为 74.56%。综合考虑公司预收账款较多, 经营性现金流规模较大, 公司短期偿债能力强。

从长期偿债指标看, 2011~2013 年, 公司 EBITDA 利息倍数波动增长, 三年分别为 13.79 倍、24.76 倍、18.25 倍; 2011~2013 年公司全部债务/EBITDA 倍数相应波动下降, 三年分别

为 1.49 倍、0.39 倍、0.73 倍。总体看，公司 EBITDA 对全部债务的保障能力强。公司中长期偿债能力强。

截至 2013 年 9 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。

7. 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。

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 年底公司全部债务及长期债务的 68.81%、101.26%，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 32.23%、14.51%、10.34%；本期中期票据发行后，以 2013 年底的财务数据为基准，若不考虑其他因素，上述三项指标分别提升为 37.20%、22.28%、18.84%。公司债务负担有所加重，但仍处于较低水平。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2011~2013 年，公司经营活动现金流入量

分别为本期中期票据的 3.25 倍、3.64 倍、4.57 倍；近三年经营活动现金流量净额分别为本期中期票据的 1.67 倍、1.40 倍、2.16 倍。

2011~2013 年，公司 EBITDA 对本期中期票据的保障倍数分别为 1.73 倍、1.93 倍、2.00 倍。

总体看，公司经营活动现金流及 EBITDA 对本期中期票据的保障能力较强。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受到政府高度重视，行业整体呈现高速发展态势。同时联合资信也关注到，视频业务垄断经营被逐步打破，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，公司面临的外部竞争加大。

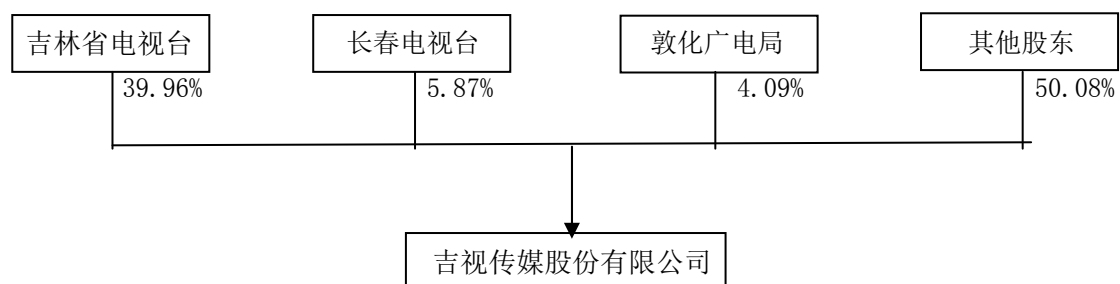
公司以有线电视收视业务为主，区域垄断优势较强，在不断拓展有线电视业务的同时，积极开展增值付费电视业务，在未来传统有线电视市场饱和的趋势下有望实现以增值业务为主要贡献的收入结构转型。近年来，公司达成多项跨行业、跨地区战略合作，将实现业务互补及资源共享，降低运营成本，提升业务规模。公司设备先进，研发创新能力强，管理规范，人员素质较高，综合竞争实力较强。

公司资产质量良好，流动资产中货币资金占比较高；公司债务负担较轻，经营活动现金流较充裕；公司收入水平增长稳定，盈利能力较强，期间费用控制能力有待提升，整体偿债能力强。

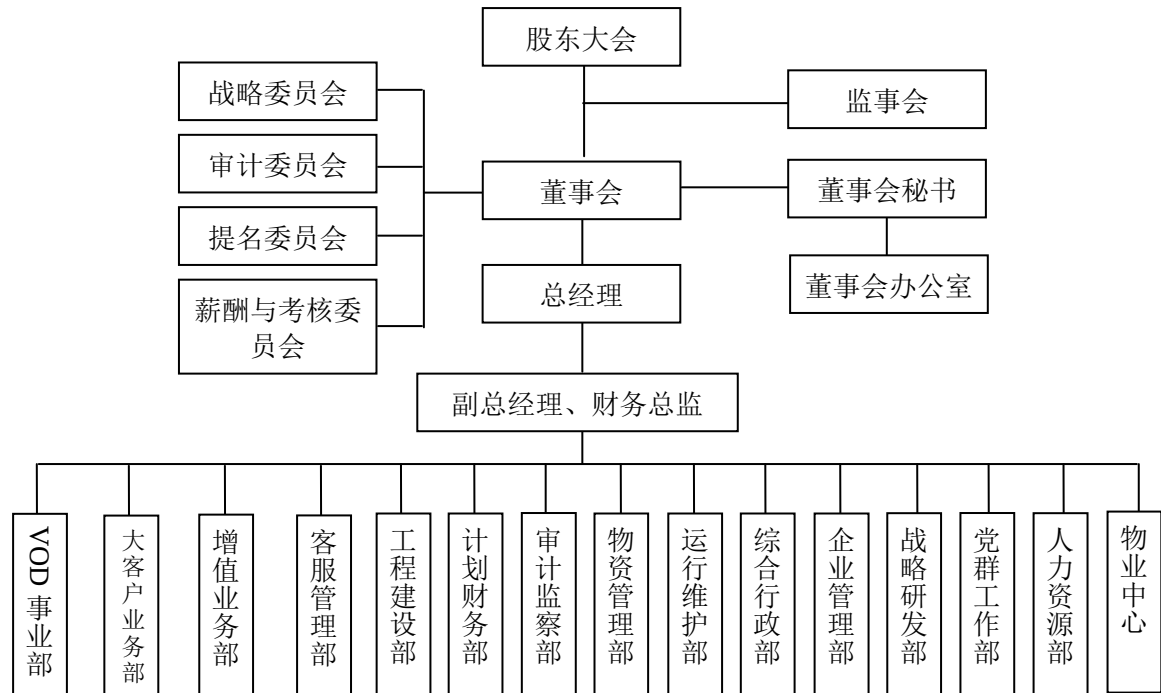
公司 EBITDA 及经营活动现金流量净额对本期中期票据的覆盖程度较高。

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很低，安全性很高。

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	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动资产：				
货币资金	28373.36	73946.96	50687.31	33.66
结算备付金				
交易性金融资产				
应收票据	20.00	10.00	10.00	-29.29
应收账款	3510.41	8032.33	14466.65	103.00
预付款项	4880.04	11080.57	11453.70	53.20
应收股利				
应收利息			91.67	
其他应收款	4143.38	3200.10	2641.48	-20.16
存货	5103.42	15350.30	13253.37	61.15
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产			23401.67	
流动资产合计	46030.62	111620.27	116005.85	58.75
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			12500.00	
投资性房地产				
固定资产	227332.45	274899.97	348545.91	23.82
在建工程	39133.28	75613.76	54083.09	17.56
工程物资	19908.92	20883.33	16976.37	-7.66
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	3663.80	5086.50	13722.67	93.53
开发支出				
商誉	8452.00	8452.00	9544.27	6.27
长期待摊费用	51331.14	52830.77	60217.44	8.31
递延所得税资产				
其他非流动资产		4400.00		
非流动资产合计	349821.60	442166.34	515589.76	21.40
资产总计	395852.22	553786.61	631595.61	26.31

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	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
流动负债：				
短期借款	28800.00	35800.00	10000.00	-41.07
吸收存款及同业存放				
交易性金融负债				
应付票据	10910.80	1352.10	13288.64	10.36
应付账款	50946.46	69269.39	71070.62	18.11
预收款项	14505.30	20921.17	40064.72	66.19
应付职工薪酬	1937.42	1412.95	2136.04	5.00
应交税费	653.53	1442.65	1077.46	28.40
应付利息		55.00	1051.94	
应付股利				
其他应付款	5714.30	6063.22	6264.13	4.70
一年内到期的非流动负债	11000.00			-100.00
其他流动负债				
流动负债合计	124467.81	136316.48	144953.55	7.92
非流动负债：				
长期借款	78000.00			-100.00
应付债券			49376.26	
长期应付款			524.68	
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	5353.01	5961.12	8728.77	27.70
非流动负债合计	83353.01	5961.12	58629.71	-16.13
负债合计	207820.82	142277.60	203583.26	-1.02
所有者权益：				
实收资本(或股本)	111798.88	139798.88	146788.82	14.59
资本公积	1149.04	159700.74	146580.61	1029.46
减：库存股				
专项储备				
一般风险准备				
盈余公积	6083.33	19847.42	34034.51	136.53
未分配利润	60064.72	81575.03	100608.40	29.42
外币报表折算差额				
归属于母公司权益合计	179095.97	400922.07	428012.35	54.59
少数股东权益	8935.43	10586.94		-100.00
所有者权益合计	188031.40	411509.01	428012.35	50.87
负债和所有者权益总计	395852.22	553786.61	631595.61	26.31

附件 3 合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	151482.27	176360.35	192127.14	12.62
减: 营业成本	78837.91	88256.72	103990.11	14.85
营业税金及附加	2006.83	6236.10	4477.04	49.36
销售费用	9251.62	9881.64	11694.62	12.43
管理费用	22747.09	31443.84	34840.01	23.76
财务费用	3124.14	1017.59	386.84	-64.81
资产减值损失	-650.70	737.27	946.09	
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			717.27	
其中: 对合营企业投资收益				
汇兑收益				
二、营业利润	36165.37	38787.18	36509.70	0.47
加: 营业外收入	2521.49	1631.04	4206.99	29.17
减: 营业外支出	157.24	268.13	306.11	39.53
其中: 非流动资产处置损失	27.06	8.66	15.82	-23.53
三、利润总额	38529.62	40150.09	40410.58	2.41
减: 所得税费用	32.15		200.17	149.53
四、净利润	38497.47	40150.09	40210.41	2.20
其中: 归属于母公司的净利润	36389.34	38349.98	40210.41	5.12
少数股东损益	2108.13	1800.11		
被合并方合并前的净利润				

附件 4-1 合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
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	152810.04	174245.50	216021.14	18.90
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	9710.58	7905.34	12668.20	14.22
经营活动现金流入小计	162520.62	182150.84	228689.35	18.62
购买商品、接受劳务支付的现金	26491.12	40673.62	45639.53	31.26
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	36225.12	47240.77	55134.64	23.37
支付的各项税费	2405.31	7194.49	9929.21	103.18
支付其他与经营活动有关的现金	13767.69	16991.16	9915.11	-15.14
经营活动现金流出小计	78889.25	112100.05	120618.49	23.65
经营活动产生的现金流量净额	83631.38	70050.79	108070.85	13.68
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	34.16	141.23	348.07	219.19
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				
投资活动现金流入小计	34.16	141.23	348.07	219.19
购建固定资产、无形资产等支付的现金	90699.68	117163.57	95066.67	2.38
投资支付的现金		4400.00	48500.00	
取得子公司等支付的现金净额			1489.46	
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	90699.68	121563.57	145056.12	26.46
投资活动产生的现金流量净额	-90665.51	-121422.33	-144708.06	26.34
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金		187768.00		
取得借款收到的现金	44800.00	35800.00	10000.00	-52.75
发行债券收到的现金			49850.00	
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	44800.00	223568.00	59850.00	15.58
偿还债务支付的现金	27800.00	117800.00	37800.00	16.61
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6438.53	6845.00	8267.46	13.32
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	34238.53	124645.00	46067.46	16.00
筹资活动产生的现金流量净额	10561.47	98923.00	13782.54	14.24
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	3527.33	47551.46	-22854.66	
加: 期初现金及现金等价物余额	22275.40	25802.73	73354.20	81.47
六、期末现金及现金等价物余额	25802.73	73354.20	50499.53	39.90

附件 4-2 合并现金流量补充资料

(单位：人民币万元)

项目	2011 年	2012 年	2013 年	变动率(%)
1、将净利润调为经营活动现金流量：				
净利润	38497.47	40150.09	40210.41	2.20
加：资产减值准备	-650.70	737.27	946.09	
固定资产折旧及其他	21710.71	26959.49	32924.67	23.15
专项储备的增加（减：减少）	280.63	456.13	916.83	80.75
无形资产摊销	22969.51	27150.66	23687.41	1.55
长期待摊费用摊销				
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	-63.18	-121.29	-2248.68	496.61
固定资产报废损失				
公允价值变动损失				
财务费用	3260.27	2018.12	718.59	-53.05
投资损失			-717.27	
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	-2342.29	-10246.88	2096.93	
经营性应收项目的减少	-19936.19	-9779.17	-12313.81	-21.41
经营性应付项目的增加	19905.14	-7273.63	21849.68	4.77
其他				
经营活动产生的现金流量净额	83631.38	70050.79	108070.85	13.68
2、无现金收支的重大投资筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	25802.73	73354.20	50499.53	39.90
减：现金的期初余额	22275.40	25802.73	73354.20	81.47
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	3527.33	47551.46	-22854.66	

附件 5 主要计算指标

项 目	2011 年	2012 年	2013 年
经营效率			
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
盈利能力			
营业利润率 (%)	46.63	46.42	43.54
总资本收益率(%)	13.18	9.40	8.65
净资产收益率(%)	20.47	9.76	9.39
财务构成			
长期债务资本化比率(%)	29.32	0.00	10.34
全部债务资本化比率(%)	40.64	8.28	14.51
资产负债率(%)	52.50	25.69	32.23
偿债能力			
流动比率(%)	36.98	81.88	80.03
速动比率(%)	32.88	70.62	70.89
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
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	-0.05	-1.38	-0.50
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	-2.16	-25.46	-11.81
本期中期票据偿债能力			
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.73	1.93	2.00
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	3.25	3.64	4.57
经营活动现金流量净额偿债倍数(倍)	1.67	1.40	2.16
筹资活动前现金流量净额偿债倍数(倍)	-0.14	-1.03	-0.73

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 2014 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。

