

信用等级公告

联合[2013] 1685 号

联合资信评估有限公司通过对陕西广电网络传媒（集团）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

陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司
主体长期信用等级为

AA

陕西广电网络传媒（集团）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。



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

陕西广电网络传媒（集团）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：3 亿元（两个品种发行额度共 3 亿元，两个品种间设双向回拨调整额度）

本期中期票据期限：品种一：3 年
品种二：5 年

偿还方式：每年付息，到期一次性还本

发行目的：补充流动资金，偿还银行贷款

评级时间：2013 年 12 月 25 日

财务数据

项 目	2010 年	2011 年	2012 年	13 年 9 月
资产总额(亿元)	31.76	33.29	40.00	44.28
所有者权益(亿元)	13.22	14.68	16.03	17.08
长期债务(亿元)	5.23	4.01	4.27	4.98
全部债务(亿元)	9.58	8.41	9.76	10.90
营业收入(亿元)	12.22	14.19	17.24	15.33
利润总额(亿元)	1.14	1.40	1.45	1.27
EBITDA(亿元)	4.61	5.45	6.04	--
经营性净现金流(亿元)	6.60	6.17	7.76	4.62
营业利润率(%)	38.32	37.80	39.46	35.02
净资产收益率(%)	8.58	9.53	8.95	--
资产负债率(%)	58.38	55.90	59.93	61.42
全部债务资本化比率(%)	42.02	36.43	37.85	38.96
流动比率(%)	34.30	29.94	26.35	27.73
全部债务/EBITDA(倍)	2.08	1.54	1.62	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.79	9.91	10.11	--
EBITDA/本期发债额度(倍)	1.54	1.82	2.01	--

注：公司 2013 年三季度财务数据未经审计。

分析师

车飞 李阳

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”）对陕西广电网络传媒（集团）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优势地位，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适宜、现金流状况良好等方面的优势。同时联合资信也关注到，三网融合导致竞争加大，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大等因素对公司经营及发展可能带来的不利影响。

中国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。随着网络改造升级及平台的优化建设，公司依托现有的全省用户网络覆盖的优势，有望在三网融合的背景下提高竞争实力。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低，安全性高。

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. 陕西省较早实现全省有线电视一张网络，公司已完成省内网络整合，有线电视业务在区域内具有相对垄断优势。
3. 公司资产规模逐步提升，资产质量良好，盈利能力保持较高水平。
4. 公司经营活动现金流状况好，EBITDA 规模较大，对本期中期票据的覆盖能力均较强。

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，IPTV 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. 公司期间费用规模大，对利润水平产生一定程度的影响。

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）与陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与陕西广电网络传媒（集团）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，未因陕西广电网络传媒（集团）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陕西广电网络传媒（集团）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、陕西广电网络传媒（集团）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

公司前身是黄河机电股份有限公司（以下简称“黄河机电”，1992年4月由国营黄河机器制造厂整体改组而成）。1994年2月24日，黄河机电社会公众股（不含内部职工股）2842.36万股在上海证券交易所上市，股票代码600831。2010年5月18日经年度股东大会审议及西安市工商行政管理局核准，公司名称变更为陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司。经历次股本变更，截至2013年9月底，公司股本5.63亿元，陕西广电网络产业集团有限公司持股36.07%，陕西省广播电影电视局为公司的实际控制人。

公司经营范围：许可经营项目：广播电视节目收转、传送（许可证有效期至2014年5月31日），广播电视节目（影视剧、片）策划、拍摄、制作、发行（许可证有效期至2015年4月1日），境内卫星电视接收设施的安装施工、配套供应、售后服务维修（许可证有效期至2013年12月31日），因特网接入服务、信息服务业务（许可证有效期至2017年4月16日）。一般经营项目：广播电视信息网络的建设、开发、经营管理和维护，广播电视网络信息服务、咨询，有线广播电视分配网的设计与施工，电子产品销售，设计、制作、发布、代理国内外各类广告，房地产开发，承办体育比赛、承办文艺演出及会展（一般经营项目除国家规定的专控及前置许可项目，法律法规有规定的从其规定）。

截至2013年9月底，公司共拥有在职员工5543人，下设研究院、联合实验室、多元化办公室、市场部、经营投资部、财务部、审计监察部、证券部、视频业务运营公司、数据业务运营公司、建设管理部、运行调度部、信息化部、客户服务部、物资采购部、人力资源部、党群工作部、综合管理部、内容集成中心等19个部门，下属10家二级子公司，其中7家控股子公司及3家全资子公司。

截至2012年底，公司资产（合并）总计40.00亿元，所有者权益合计16.03亿元（其中包含少数股东权益0.37亿元）；2012年，公司实现营业收入17.24亿元，利润总额1.45亿元。

截至2013年9月底，公司资产（合并）总计44.28亿元，所有者权益合计17.08亿元（其中包含少数股东权益0.40亿元）；2013年1~9月，公司实现营业收入15.33亿元，利润总额1.27亿元。

公司注册之地：西安曲江新区曲江行政商务区曲江首座大厦14-16、18-19、22-24层。法定代表人：吕晓明。

二、本期中期票据概况

公司拟于2014年注册额度为6亿元的中期票据，本期发行的2014年第一期中期票据（简称“本期中期票据”）额度为3亿元，其中2亿元拟用于补充公司营运资金，1亿元拟用于偿还银行贷款。期限分为3年期和5年期两个品种，两个品种不预设发行规模，实行双向回拨调整。

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年三季度以来，随着中央领导层换届完成，在“调结构、转方式”的政策基调和新型城镇化发展战略作用下，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，近四个季度经济增速呈现小幅波动调整态势。根据国家统计局数据初步核算，2013年上半年中国实现国内生产总值248009亿元，同比增长7.6%，GDP连续两个季度同比增速回落，一季度同比增长7.7%，二季度增长

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 年上半年，中国规模以上工业增加值同比增长 9.3%，增速比一季度回落 0.2 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）实现主营业务收入 478365.4 亿元，同比增长 11.4%；规模以上工业企业实现利润总额 25836.6 亿元，同比增长 11.1%。

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，对外贸易增速持续下滑。具体而言：①消费平稳增长。2013 年上半年社会消费品零售总额为 110764 亿元，同比名义增长 12.7%，增速比一季度加快 0.3 个百分点。②投资保持较快增长，第三产业投资增速加快。2013 年上半年固定资产投资（不含农户）181318 亿元，同比增长 20.1%，增速比一季度回落 0.8 个百分点，比上年同期回落 0.3 个百分点。③对外贸易增速进一步下滑，贸易顺差持续扩大。2013 年上半年，中国进出口总额为 19977 亿美元，同比增长 8.6%，增速比一季度回落 4.9 个百分点，其中出口金额同比增长 10.4%，增速回落 8.0 个百分点，进口金额同比增长 6.7%，增速回落 1.9 个百分点，贸易顺差达 1079.5 亿美元，较上年同期的 689.2 亿美元显著扩大。

2013 年上半年，中国 CPI 同比增长 2.4%，涨幅与一季度持平，比上年同期回落 0.9 个百分点；从 CPI 分类指数看，食品类价格走势

对 CPI 影响明显。PPI 方面，2013 年上半年中国 PPI 同比下降 2.2%，降幅比一季度扩大 0.5 个百分点，比去年同期扩大 1.6 个百分点；由于受国内外宏观经济增速放缓影响，PPI 呈不断下降趋势。

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 年上半年，中国财政累计收入为 68591 亿元，累计支出为 59714 亿元，同比增长分别为 7.5%和 10.8%，增幅比上年同期下降 4.7 和 10.5 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，教育、医疗卫生、社会保障和就业、节能环保等各方面支出均实现两位数增长。结构性减税方面，4 月 10 日召开的国务院常务会议决定，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。据国家税务总局统计，2013 年 7 月底已确认纳入营改增试点范围的纳税人 104.26 万户。据测算，此次进一步扩大“营改增”试点，2013 年企业将减轻负担约 1200 亿元。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，包括以下六方面：①市政地下管网建设和改造；②污水和生活垃圾处理及再生利用设施建设；③燃气、供热老旧管网改造；④地铁、轻轨等大容量公共交通系统建设；⑤城市配电网建设；⑥生态环境建设。

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；运用公开市场操作、再贷款、再贴现等工具，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；进一步推进利率市场化改革，自 7 月 20 日起全面放开贷款利率管制；扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用；继续稳步推进金融企业改革；深化外汇管理体制变革。

政府通过盘活存量资金支持结构调整，货币供应量增速回落，信贷结构调整力度加大。2012 年央行两次下调存款准备金率共 1 个百分点后，进入 2013 年市场资金紧张局面尚未改善；至二季度末市场流动性异常紧张，银行间隔夜市场拆借利率虽大幅拉升，但央行未予干涉；截至 2013 年 8 月末，央行未对存款准备金率进行调整。2013 年 6 月末，M₂ 存量达 105.4 万亿，同比增长 14%，高于预期目标 1 个百分点。从信贷数量来看，2013 年 6 月末，人民币贷款余额为 68.1 万亿元，同比增长 14.2%，比年初增加 5.08 万亿元，同比多增 2217 亿元，货币信贷保持合理增长有效支撑实体经济。2013 年上半年，非信贷社会融资规模 5.07 万亿，同比增长 69.7%，其中信托贷款同比增长 258.4%、委托贷款同比增长 130%，社会融资方式多元化进一步凸显。人民币汇率方面，截至 2013 年 6 月末，人民币兑美元汇率中间价为 6.1787，比上年末升值 1.73%；上半年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。

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。继续促进农业稳定发展，夯实粮食丰收基础，落实“米袋子”省长负责制，加大对重大农业基础设施建设的支持力度，加强耕地保护和高标准农田建设。遏制产能严重过剩行业盲目扩张，以钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业为重点，出台化解产能过剩的政策措施。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”；但从上半年房地产市场运行看，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，房地产调控政策面临更大挑战。城镇化建设方面，6 月 26 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，研究部署加快棚户区改造，促进经济发展和民生改善，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，其中 2013 年改造 304 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；鼓励“债贷组合”方式用于棚改债券；允许棚改债券规模由项目总投资的 60%提升至 70%。

总体来看，2013 年上半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以实现预期政策效果。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并成为经济增长主要推动力量。

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 2.14 亿户，其中农村有线电视户数 1.43 亿户，同比分别增长 6.14%和 24.49%。

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	2.14
其中：数字电视用户（亿户）	0.62	0.88	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 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 35.43%，2012 年这一比例提高至 66.82%。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

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。

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。

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《2012年陕西省国民经济和社会发展统计公报》,2012年陕西省实现地区生产总值14451.18亿元,比上年增长12.9%。其中,第一产业增加值1370.16亿元,增长6%,占生产总值的比重为9.5%;第二产业增加值8075.42亿元,增长14.9%,占55.9%;第三产业增加值5005.6亿元,增长11.5%,占34.6%。人均生产总值38557元,比上年增长12.6%。

2012年陕西省实现工业增加值6847.41亿元,比上年增长15.7%。其中,规模以上工业增加值6641.54亿元,增长16.6%。规模以上工业中,重工业增加值5775.08亿元,增长15.9%;轻工业866.46亿元,增长21.2%。

2012年陕西省城镇居民人均可支配收入20734元,比上年增加2489元,增长13.6%,扣除价格因素实际增长10.8%;农村居民人均纯收入5763元,比上年增加735元,增长14.6%,扣除价格因素实际增长11.2%。

截至2012年底,陕西省共有省级广播电视台1座,市级广播电台10座、电视台10座,县级广播电视台88座;有线电视入户率47.2%;广播节目综合人口覆盖率为99.7%;电视节目综合人口覆盖率为99.9%。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2013年9月底,陕西广电网络产业集团有限公司持有公司36.07%的股份,是公司的第一大股东,陕西省广播电影电视局持有陕西广电网络产业集团有限公司100%股份,为公司的实际控制人。

2. 企业规模

公司通过网络整合实现有线电视全省一张网络,处于相对垄断地位。公司拥有光缆55000公里,光纤网络上与国家广电基础干线网贯通,下覆盖全省11个市(区)、106个县(市、区)和1400个乡镇、20000个行政村,乡镇覆盖率达到80%、行政村覆盖率达到70%;城乡人口覆盖率达90%。截至2012年底;在册有线电视用户达到578.64万户;整转数字电视用户75.51万户,在网数字电视主终端用户达到421.58万户;发展数字电视副终端15万户,在网数字电视副终端用户达到56.15万户;发展高清互动用户21.12万户,在网高清互动用户达到22.8万户;截至2012年底,实现双向网覆盖用户137.63万户;新增付费节目终端55.24万户,在网付费节目终端达到154.02万户;净增个人宽带用户6.7万户,在线个人宽带用户突破20万户。

3. 人员素质

公司高级管理人员共7人,包括1名总经理及6名副总经理,公司高级管理人员均具有大学本科及以上学历。公司董事长吕晓明,现年58岁,2007年8月起任陕西省广播电影电视局党组成员,2007年9月起任公司董事长,2008年5月起任广电产业集团董事,2008年6月至2012年2月任本公司党委书记,2011年10月起任广电产业集团总经理,2012年3月起任广电产业集团党委副书记;2008年1月起任公司董事长。公司副董事长晏兆祥,现年

55 岁，高级记者，享受国务院特殊津贴专家，2003 年 4 月至 2012 年 2 月历任陕西省广播电视中心管理处主任、陕西省广播电影电视局办公室主任，2008 年 5 月起任产业集团董事，2012 年 2 月起任公司党委书记；2012 年 3 月起任公司副董事长；2012 年 9 月起兼任国联公司董事长。公司总经理刘进，现年 41 岁，2001 年 7 月至 2011 年 12 月历任公司西安分公司副总经理，公司咸阳分公司副总经理（主持工作）、总经理；2011 年 12 月 20 日起任公司总经理；2012 年 3 月起任公司董事、党委副书记。

公司拥有在职员工 5543 人，按学历结构看，初中及以下人员占比 4.42%、高中及中专人员占比 32.08%、大专人员占比 39.69%、本科及以上人员占比 23.81%；从岗位结构来看，管理人员占比 15.82%、研发人员占比 9.44%、销售人员占比 26.29%、其他人员占比 48.46%；从年龄结构看，30 岁以下人员占比 39.87%、30~50 岁人员占比 56.83%、50 岁以上人员占比 3.30%。

总体看，公司高级管理人员文化素质较高，具有多年的相关行业从业经验；公司员工文化素质较高，岗位及年龄结构分布基本符合行业情况。

4. 技术水平

公司高度重视科技创新的引领作用，把产品研发定位为一大业务板块，致力于数字电视技术的研发、应用和推广。目前公司拥有“国家广电总局有线数字电视应用技术实验室”和“数字电视终端统一方案联合实验室”两个优秀的新技术新产品孵化平台，先后成功开发出了 NGB 接入网综合网管系统、机房动力环境及视频集中监控系统、基于数字电视终端的物联网智能家居管控技术等一批新产品、新技术，并得到成功应用。公司近年来的研发成果包括：研发生产统一方案机顶盒 230 万台，为陕西省网节约整转投资 1.6 亿元、制定数字电视统一技术规范 13 个、成功研发高清互动传

输平台和高清互动机顶盒、成功研发数字电视一体机、联合开发推出中国第一款高清双向单芯片 3D 一体机、成功研发基于三网融合的下一代广播电视网接入一体化设备、联合开发 NGB 接入网综合网管项目、联合开发 EOC 测试仪表。

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

根据财政部、国家税务总局关于文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的若干税收优惠政策的通知（财税[2009]34 号）：

“经营性文化事业单位转制为企业，自转制注册之日起免征企业所得税，执行期限为 2009 年 1 月 1 日至 2013 年 12 月 31 日”和陕西省财政厅、陕西省国家税务局、陕西省地方税务局、中共陕西省委宣传部关于发布省级第一批转制文化企业名单的通知（陕财税[2010]26 号），公司及子公司宝鸡广电网络传媒有限责任公司、陕西希望在线文化传播有限公司、陕西国联数字电视技术有限公司享受企业所得税税收优惠。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《企业内部控制基本规范》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上市公司内部控制指引》等法律法规及规范性文件的要求，不断完善法人治理结构，加强内部控制建设，提高规范运作水平。公司已建立了股东大会、董事会、监事会、经理层各司其职、各尽其责、相互协调、相互制衡的法人治理结构和内部控制架构。

2012 年度内，公司新建立了《股东大会网络投票工作制度》、《董事、监事、高管人员薪

酬与绩效考核管理办法》、《“三重一大”决策制度实施办法》、《社会责任制度》、《内部审计制度》、《内部控制评价办法》、《对外担保管理办法》、《资产减值与核销制度》、《关联交易管理办法》；修订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《内幕信息及知情人管理制度》，使公司治理文件更加符合监管要求和公司实际。同时，结合内控建设，公司还新增及修订制度 67 项，按决策层级分别经总经理办公会、党委会、工会审议通过，并在全网下发试运行，使公司制度更加符合内控规范建设要求。在日常运营过程中，公司始终坚持强调制度的贯彻落实，保证法人治理的科学、规范、高效运作。尤其在切实加强新任董事、监事、高管人员培训，有效发挥独立董事、审计委员会在年报工作中的监督职责，不断提高信息披露质量，进一步加强内幕信息及知情人管理，防控内幕交易，推动内部控制规范建设等方面做了大量的工作。

2. 管理水平

公司根据证监会及上交所的有关规定，对业务流程进行梳理，并组织相关部门和人员定期进行必要的检查，对公司内部控制体系进行了进一步的完善，不断提高公司管理水平和风险防范能力，建立起一系列内控制度。

物资采购方面，公司制定《物资采购管理制度》，采购工作实行两级管理，省公司负责公司物资采购的管理和对分（子）、直属公司（以下简称分支机构）的物资采购的监督与考核；分支机构负责本地物资采购管理，接受省公司的监管。支公司物资采购由分公司统一管理，对条件成熟的支公司，由分公司申报省公司批准后，可实行适当放权。

营销业务方面，公司制定了《营销业务管理制度》，过对市场、客户、竞争对手以及整个外部环境分析及市场调研，对公司的营销组合要素——产品、价格、促销和渠道进行研究。

并使用各种分析法，对公司产品进行优劣势分析，整合和优化资源配置，实现资源利用最大化。并分别制定了市场调研、销售计划管理及产品价格管理细则。

对外投资方面，公司制定《对外投资管理办法》，规定公司股东大会是公司的最高投资决策机构，决定公司的年度投资计划；根据股东大会的授权，董事会拥有授权范围的投资决策权；战略委员会负责对重大投资项目进行研究并提出建议；总经理办公会负责对公司投资项目进行审核并向董事会提出建议。公司其他各部门各司其职，分别落实投资管理各步骤的实施。公司的投资决策过程包括提出项目、批准立项、尽职调查、起草投资意向书、投资决策等。

财务及资金管理方面，公司制定《财务管理制度》，公司实行“统一管理、各单位独立核算、分级负责”的财务管理办法，省公司财务部对各单位财务部进行业务指导，各单位财务部在单位负责人的领导下依法实施本单位财务管理及会计核算工作。公司制定《资金审批制度》，规范各项资金支付审批权限及审批程序，有效地控制公司成本费用和资金风险，明确各岗位的职责权限，提高财务管理的效率。

总体看，作为上市公司，公司法人治理结构完善，且制定了较为完善的管理制度，制度落实情况较好，管理水平较强。

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）、有线电视安装工料费收入、卫视落地收入、数据业务收入。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。

表 2 2010~2013 年三季度公司营业收入情况

	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1~9 月	
	营业收入 (万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)	营业收入 (万元)	占比 (%)
收视费收入	85892.78	70.28	104781.4	73.83	124828.84	72.41	17104.07	69.88
数据业务收入	11931.8	9.76	14351.97	10.11	17561.05	10.19	18780.36	12.25
安装工料费收入	13418.84	10.98	11061.8	7.79	15596.46	9.05	11390.48	7.43
卫视落地收入	9155.1	7.49	10009.77	7.05	10878.32	6.31	10973.04	7.16
其他	1815.93	1.49	1712.97	1.21	3535.69	2.05	5017.65	3.27
合计	122214.45	100.00	141917.91	100.00	172400.36	100.00	153265.60	100.00

资料来源：公司提供

表 3 2010~2013 年三季度公司营业成本情况

	2010 年		2011 年		2012 年		2013 年 1~9 月	
	营业成本 (万元)	占比 (%)	营业成本 (万元)	占比 (%)	营业成本 (万元)	占比 (%)	营业成本 (万元)	占比 (%)
运营成本	18374.55	25.66	21552.28	25.80	25687.13	26.11	26354.98	27.74
折旧费	25726.16	35.92	29944.65	35.85	33085.3	33.64	29000.99	30.52
长期待摊费用摊销	2575.19	3.60	2832.85	3.39	4205.29	4.28	4750.54	5.00
人工成本	13059.94	18.24	15700.33	18.80	18543.77	18.85	19898.08	20.94
宽带租赁费	2172.15	3.03	2753.54	3.30	3535.97	3.59	3620.85	3.81
节目源费	474.94	0.66	777.35	0.93	2086.37	2.12	2050.18	2.16
材料成本	7943.03	11.09	8878.62	10.63	9105.4	9.26	6308.59	6.64
其他	1291.3	1.80	1083.59	1.30	2115.33	2.15	3025.94	3.18
合计	71617.26	100.00	83523.20	100.00	98364.55	100.00	95010.15	100.00

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司营业收入保持较快速度的增长，年均增长率 18.77%，2012 年公司实现营业收入 17.24 亿元。从收入构成来看，近三年营业收入中各项收入构成呈基本稳定态势，收视费始终为公司营业收入的主要来源，始终保持在收入中 70%以上的比重，2012 年数据业务收入、安装工料费收入、卫视落地费收入分别占营业收入的 10.19%、9.05%及 6.31%。

近三年公司营业成本年均增长 17.20%，2012 年公司营业成本 9.84 亿元。近三年，公司营业成本中，运营成本、折旧费用及人工成本始终为主要构成部分，2012 年上述三项成本在营业成本中的比重分别为 26.12%、33.64%、18.85%。

2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 15.33

亿元，达到 2012 年全年水平的 88.90%。收视费收入占比略有下滑，达到 69.88%，而其他几项业务在营业收入中的比重较 2012 年均呈现不同程度的提升，但由于折旧、运营成本及人工成本的迅速上升，整体毛利率也下滑至 38.01%。

有线电视收视业务

公司是陕西省内唯一的有线电视业务运营商，已建成覆盖全省的有线电视传输网络。广电网络的收视费收入包括三项：模拟电视收视费、数字电视（含城市主终端、农村主终端、副终端 3 个产品）收视费、高清互动收视费。其中模拟电视、数字电视主要已向用户提供直播电视频道收视的形式收取收视维护费，收费标准按照陕西省物价局相关规定执行，高清互动收视费主要向用户提供高、标清电视节目的

时移、回看、点播等功能，采取市场定价、物价备案方式进行市场推广。

数字电视是指从电视信号的采集、制作、传输、播出、存储到接收全过程都使用数字技术的有线电视系统。与传统模拟电视相比，它具有音像品质高、节目信息容量大和个性化服务强等特性。陕西广电网络的有线数字电视是陕西省境内唯一完整传输中央、省、市、县四级广播电视节目的信息网络。随着全省模拟信号转数字信号工程的全面推进，数字电视收视费收入是公司的主营核心业务。

2010~2012 年，公司有线电视网络覆盖用户及实际服务用户逐年增长，其中实际服务的模拟及数字用户年均增长率达到 12.40%。2012 年底全省在册有线电视用户达到 578.64 万户，全年发展有线电视用户 48.34 万户；整转数字电视用户 75.51 万户，在网数字电视主终端用户达到 421.58 万户；发展数字电视副终端 15 万户，在网数字电视副终端用户达到 56.15 万户。2013 年 1~9 月，陕西省全省新发展有线电视用户 35.36 万户，发展数字电视副终端用户 7.85 万户，在网数字电视副终端用户数达到 64 万户。在册有线电视用户达到 614 万户（其中：高清互动电视用户 50 万户），在网数字电视主终端用户数达到 461 万户。

基本业务（包括模拟电视收视、数字电视收视）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。根据《陕西省物价局关于全省数字电视基本收视维护费标准的通知》【陕价经发（2006）84 号】针对有线数字电视基本服务，全省县城以上城市用户居民每主终端每月 25 元；全省县城以下农村居民用户每主终端每月 20 元；全省城市、农村居民用户

每主终端每月 10 元；宾馆、酒店等营业性场所每终端每月在城市居民用户收费标准的基础上，按不超过 25% 的上浮幅度协商收取。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。

公司电视收视业务的另一项来源为增值业务，大体可分为付费节目业务及高清互动电视业务。

陕西广电网络付费节目运营始于 2008 年底，通过对中数、文广、华诚、鼎视全国四大节目集成商的节目引进，精选出 50 余套优质付费节目频道，采取组合营销策略，按照阶梯价格设置，满足不同用户需求，让广大数字电视用户充分体验和享受付费节目带来的利益和快乐。用户规模逐步扩大，营业收入稳步增长，2013 年以来全省平均订购率达到 40%，销售业绩从 2008 年 262 万元增长到 2012 年 1.4 亿元。

高清互动电视业务以“e+TV”品牌形象为主打，提供“直播、时移回看”、“VOD 点播”、“本地资讯信息”、“电视应用”四大类交互式电视服务，目前已形成高质量的节目传输、海量精彩的点播内容。

针对 VOD 点播业务，公司内容集成部门每年 11 月份制定公司视频内容新一年的采购计划，在计划的指引下适时最新节目内容以适应市场需求，并确保引进内容版权的合法性。目前高清互动电视共在线 12000 小时的高、标清及 3D 点播节目，媒资库已储备 4 万小时以上节目，在线内容涵盖了高、标清电影、电视剧、动漫、新闻、娱乐、体育、纪实、生活等点播内容，日平均更新上线节目 40 多小时，周平均策划制作专题节目 8 个左右。

现阶段公司电视收视增值业务的定价及收费模式以打包出售、套餐定价为主，具体价

格见表 4。

表 4 公司电视增值服务价格明细

产品类型	产品名称		业务模式	收费标准	
				包年价格	按次点播
基本产品	优享看吧		优享看吧是互动基本包，所有互动点播和应用都必须基于优享看吧，如果优享看吧停用，则所有互动点播和应用无法使用。该栏目以年为单位从华源买进节目版权和内容。	套餐价格 188 元/年； 包月订购 25 元/月	不支持
	畅享看吧		以年为单位从深圳天华买断节目版权和内容，以套餐打包或按次点播的方式销售。	288 元/年套餐包含，单独订购价为 120 元/年	支持，按次点播按照节目类型单独定价
	尊享看吧		以年为单位从华源买进节目版权内容，以套餐打包或按次点播的方式销售。	488 元/年套餐包含，单独订购价为 240 元/年	
	时移回看		30 个频道捆绑销售，不单拆销售；目前是向订购“优享看吧”的用户免费赠送。	120 元/年	不支持
增值栏目	精品专区	空中幼儿园	与厂家合作，利润分成。以包月或包年形式销售，不支持按次点播。	360 元/年	不支持
		电视学堂		360 元/年	不支持
		微电影	与厂家合作，目前是向订购“优享看吧”的用户免费赠送。	120 元/年	支持，按次点播按照节目类型单独定价
		秦腔		120 元/年	
		小马影院		120 元/年	
		非凡少年		120 元/年	
	3D 专区	3D 视界	与基本产品捆绑销售，也可支持单独包年订购。	200 元/年	
		3D 精品		套餐价格 398 元/年； 包年订购 100 元/年	
		3D 经典		套餐价格 598 元/年； 包年订购 200 元/年	
		3D 影院			

资料来源：公司提供

2010~2012 年，公司收视费收入年均增长 20.55%，2012 年公司实现收视费业务收入 12.48 亿元。2013 年 1~9 月，公司收视费业务收入 10.71 亿元。从收视费收入构成来看，传统业务收入仍为收视费收入的主要构成，2010~2013 年前三季度，增值业务收入分别占比 4.97%、7.76%、12.98%、18.11%，虽随着

增值业务的大力推广，增值业务收入在收视费收入中的比重逐年增长，但增值业务收入规模仍处于较低水平。同时，联合资信认为，未来随着平台及资源的优化，以及对增值服务需求的充分挖掘，公司增值业务有望成为公司营收及利润新的增长点。

表 5 公司电视收视业务收入构成情况（单位：万元）

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 9 月
收视费收入	85892.78	104781.40	124828.84	107104.07
其中：传统业务收入	81621.15	96748.14	108630.22	87709.64
增值业务收入	4271.63	8033.26	16198.62	19394.43

资料来源：公司提供

安装工料收入

安装工料费是指对首次入网的有线电视用户收取的网络接入材料费和安装调试费，收费标准按照陕西省物价局相关规定执行。2012年度实现工材费收入1.56亿元，2013年1~9月，随着小区入网初装规模的增加，公司实现工材费收入1.14亿元。

目前该项业务的发展模式主要是由新建小区楼盘的开发商代用户缴纳，同时新入网的用户直接缴纳。此项业务收入受小区楼盘建设的数量影响较大，安装工材费收取难度逐年加大。面临“三网融合”激烈竞争的市场环境，公司计划采取以下措施保证该项业务发展：一是灵活安装工材费收取政策，做好城区新建楼盘的用户开发和网络覆盖区域用户挖潜；二是积极争取各级政府政策和资金支持，扩大网络覆盖和用户接入，优惠安装工材费收费，加快用户发展。

卫视落地收入

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，仅公司一家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，公司对于各地卫视具有较强的议价能力。该项业务收入主要包括：①国内各电视台在陕西省内播放节目向公司缴纳的落地费，公司在收取落地费后传送缴费电视台的信号；②国内有全国落地牌照的购物频道在陕西全省数字网的落地传输收入。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76套。

公司支持全国卫视传输，2012年底传输卫视频道32套；2013年年初，新疆兵团卫视在陕西广电网络中首次传输，目前，陕西广电网络共传输33个地方卫视频道，对于省外卫视频道的落地议通常为一年一签，个别为两年一签，由公司统一收取，公司收取节目的传输

费约为300~350万元/频道/年。截至2012年底，公司共传输17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，具体费由各分公司与中广影视卫星有限责任公司谈判。

2010~2012年全年公司卫视落地收入分别为0.92亿元、1.00亿元、1.08亿元，2013年1~9月节目传输收入为1.10亿元，近几年节目传输收入保持基本平稳态势。

数据业务

公司数据业务起步于2003年，是陕西省行政区域内拥有合法ISP、ICP许可的服务商，为陕西省政府单位、企业用户、个人用户提供数据传输、互联网接入、视频监控、系统集成等综合信息服务。2012年，数据业务收入已达到1.76亿元，虽收入规模不及收视业务，但已成为公司第二大收入来源。2013年1~9月，公司实现数据业务收入1.88亿元。

公司面向个人用户主要提供互联网接入业务。自2003年推出1M、2M接入业务以来，产品线不断丰富，接入带宽不断升级，4M、10M产品接连上市。为响应国家“宽带中国”战略方案及信息化建设规划，2014年20M、100M等大带宽业务将上线运行。同时，结合公司视频业务，推出了多种宽带+视频捆绑套餐，实现了单业务向多业务、全业务的转变，为用户提供更多、更优质的信息服务。经过多年的市场培育及推广，2012年个人宽带在线用户突破20万户，已成为陕西省互联网业务主要运营商之一。但有线运营商仍没有互联网出口带宽，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，公司数据业务的未来发展一定程度上受制于电信运营商，进一步寻求与其合作才能保障数据业务的长远发展。

集团业务主要是面向党政机关、企业等单位，提供数据传输、互联网接入等服务。产品从单一的光纤租赁、数据传输服务，发展到数

据传输、系统集成、视频监控、视频会议等一体化解决方案，公司在集团业务发展取得了明显的进步。2001 年底召开的全省电子政务工程会议明确陕西广电网络为省电子政务网支撑企业，拉开了广电集团业务发展的序幕。公司与工信厅等相关部门紧密协作，推进电子政务统一平台建设工作。自 2012 年 1 月，公司承担电子政务省市县及省级横向城域网建设任务以来，已经完成了覆盖 150 个省级单位、全省 11 个地市、107 个区县的电子政务网的扩容改造任务，内网实现了省级横向 10M 带宽、省到市 60M 带宽、市到县 10M 带宽接入，同时外网实现省级横向 100M-1G 带宽、省到市 500M 带宽、市到县 200M 带宽接入。

2. 经营效率

2010~2012 年，公司销售债权周转次数存在一定波动，三年分别为 51.64 次、72.41 次、62.36 次；公司存货周转次数逐年提升，三年加权平均值为 12.78 次，2012 年为 14.04 次，主要由于销售成本逐年提升的情况下存货规模保持基本稳定；公司总资产周转次数同样呈现逐年提升的态势，加权平均值为 0.45 次，2012 年为 0.47 次。

3. 投资项目

表 6 公司在建项目情况
(单位: 亿元)

项目/设备名称	总投资	资金筹措方案	截至 2013 年 9 月 经底已投资	预计 2013 年 全年投资
宽带网建设	0.65	自筹	0.60	0.65
网络改造工程	2.06	自筹	1.65	2.06
网络干线建设	0.82	自筹	0.62	0.82
网络专网建设	0.20	自筹	0.18	0.20
新建小区有线电视工程	0.75	自筹	0.53	0.75
机房安装工程	0.12	自筹	0.11	0.12
网络工程	0.42	自筹	0.4	0.42
办公楼工程	0.26	自筹	0.21	0.26
管道工程	0.39	自筹	0.36	0.39
其他	0.20	自筹	0.15	0.20
合计	5.87		4.81	5.87

资料来源：公司提供

公司在建项目见上表，未来还预计投平台项目、网络建设项目、数据专网专线项目、房产项目及其他项目。

公司预计未来投资项目较多，主要项目集中在平台建设、网络建设、客户服务体系建设及信息化体系建设等方面。

在平台建设方面公司未来将打造可管可控、互连互通、分层管理、分级运营的省级统一全业务系统平台，提供以高标清音视频为核心，融合图文信息、数据和语音通信的全媒体业务，到 2015 年，数字电视直播平台完全实现 IP 化，覆盖全省所有总分前端，高清交互平台支持所有直播节目的时移和回看。网络建设方面，公司将打造支撑融合业务的多功能综合网，实现全程全网可管可控可信、有线无线立体式覆盖、支持全业务端到端的泛在网；在网络的水平方向，按照干线网、城域网、接入网和家庭网全方位覆盖；在网络的垂直方向，按照物理层、传输层、承载层和业务层分级规划建设。在客户服务体系建设方面公司将依托全省客户服务业务平台，进一步完善并优化全省客户服务体系建设，主要是建设并完善呼叫中心管理体系、营业网点建设管理体系、网上营业厅管理体系、客户服务质量监督和投诉管理体系、VIP 客户服务质量管理体系。在信息化体系建设方面公司将使用成熟和先进的技术，构建各类应用系统，并实现系统之间的数据共享，组建完整的信息化组织架构，建立完善的信息化管控机制，规范信息化体系的管理和运作。总体看，随着平台建设及网络改造的开展，公司资本支出规模可能增加，有一定对外融资需求。

4. 未来发展

公司制定了“十二五”规划，全面落实“三化”战略，以科学发展观为指导，以文化领域改革发展的迫切需要和国家下一代广播电视网发展规划为切入点，以“高清、互动”和“变看电视为用电视”为主营业务发展方向，以从

传统有线电视传输公司向集丰富节目内容和现代传播方式于一体的综合视频信息服务运营商的转变为目标，以把公司打造成全国一流、行业领先、多元化经营、集团化发展的文化企业为宗旨。

公司“十二五”期间的总体目标是把采取保持用户规模和业务创新双领先战略，实施全业务运营，作为经营发展的总体目标。具体举措上公司将构建四轮驱动体系，确保总体目标实现。一是做强做优电视业务，大力发展高清互动电视业务，开发互动点播、增值应用等高端服务；二是做大做强数据业务，不断扩大数据业务规模，提高市场份额；三是加快内容资源建设，构建竞争优势，打造核心竞争力；四是多元化发展，通过相关和非相关行业多元化发展，开辟陕西广电网络新的经济增长，确保公司稳定可持续发展。

具体发展目标为：家庭市场整体用户规模及高清互动业务用户规模领先；以电视终端为核心的跨屏融合业务的应用创新领先；围绕个性化的用户需求进行业务开展，形成基于 NGB 技术体系的以视频业务为核心，应用类、通信类、媒体类业务均衡发展的全业务运营体系，满足用户信息化、数字化、智能化的需求。

总体看，公司已形成了成熟的链式盈利模式，公司依托稳定省内网络覆盖资源形成了传统电视收视业务收入为支撑的业务模式，并在双向化网络改造的同时积极发展和推广电视增值业务；公司向各省市卫视频道收取落地费用，议价能力强，收入来源较稳定；随着城市新建小区数量增加及农村城镇化发展进程的加快，安装工料费收入始终保持一定规模；公司不断向个人及集团推广数字业务，推出产品不断丰富，用户规模不断增长，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，公司尚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仍相对较小。公司投资建设项目仍以网

络改造及平台建设为主，投资支出尚处于合理规模，但未来资本性支出将可能增大，随着未来升级网络的覆盖程度进一步提升及平台功能的不断完善，公司有望实现收入及利润水平的新一轮发展。

八、财务分析

1. 财务质量及财务概况

公司 2010~2012 年审计报告经希格玛会计师事务所有限公司审计，并均出具了标准无保留意见的审计结论。2013 年三季度财务数据未经审计。

2011 年较 2010 年新增子公司 5 家：分别为陕西广通博达信息技术有限公司、陕西广电网络新媒体技术有限公司、延安广通广电信息网络技术开发有限责任公司、陕西广电新媒体广告有限公司（现已更名为“陕西广电华一互动传媒有限公司”）和陕西华源影视传播有限公司。2012 年较 2011 年新增子公司 1 家：陕西三砥文化传播有限公司。合并报表范围变化对公司财务数据影响较小。2013 年 9 月底合并范围较 2012 年底新增子公司 1 家：陕西广电金马传媒有限责任公司。

截至 2012 年底，公司（合并）资产总额为 40.00 亿元，所有者权益合计为 16.03 亿元（其中少数股东权益 0.37 亿元）。2012 年，公司实现营业收入 17.24 亿元，利润总额 1.45 亿元。

截至 2013 年 9 月底，公司（合并）资产总额为 44.28 亿元，所有者权益合计为 17.08 亿元（其中少数股东权益 0.40 亿元）。2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 15.33 亿元，利润总额 1.27 亿元。

2. 资产质量

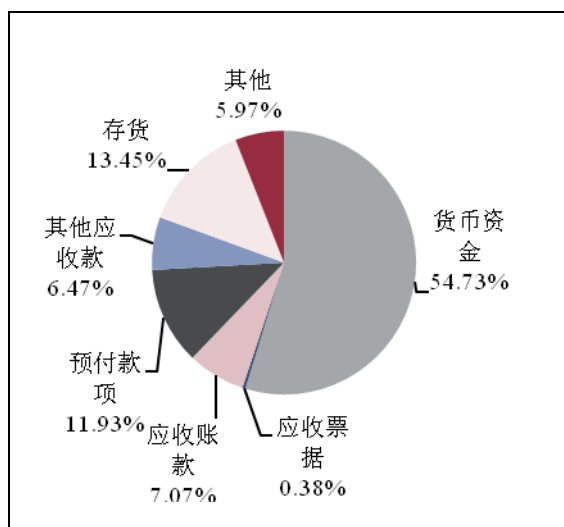
2010~2012 年，公司业务规模持续扩大，资产规模逐年增长，年均复合增长率为 12.24%。从资产构成来看，2010~2012 年，公司资产结构变化不大。截至 2012 年底，公司

资产总额 40.00 亿元，其中流动资产合计占 12.97%，非流动资产合计占 87.03%；公司资产以非流动资产为主，基本符合行业特点。

流动资产

2010~2012年，公司流动资产年均复合增长6.63%，2012年为5.19亿元，主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产等构成。

图2 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，公司货币资金年均复合下降8.11%。截至2012年底，公司货币资金2.84亿元，主要为银行存款（占99.60%）；无使用受限的货币资金。

2010~2012年公司应收账款净额波动中有所增长，年均增长27.43%。公司应收账款主要由新建小区入网工程初装费用、专网收入和地方电台落地费构成。截至2012年底，公司应收账款原值0.44亿元，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款0.38亿元，其中账龄1年以内的占93.46%，1~2年的占3.64%，2~3年的占比为0.91%，3年以上的占比为1.99%，公司应收账款账龄短；公司前五名应收账款合计占全部应收账款的31.72%；公司累计计提坏账准备0.08亿元，计提比例为17.10%，考虑到公司欠款单位多政府单位及地方电视台，还款较有保障。截至2012年底，公司应收账款净额

0.37亿元，同比增长121.21%，主要是因为数据业务专网收入、落地费收入增加。

2010~2012年，公司预付款项快速增长，年均增长75.45%，主要是因为公司大规模的网络双向改造。截至2012年底，预付款项账面余额0.62亿元，其中1年以内的占70.34%，1~2年的占21.05%，2~3年的占比为6.49%，3年以上的占比为2.12%；公司预付款项未计提坏账准备。

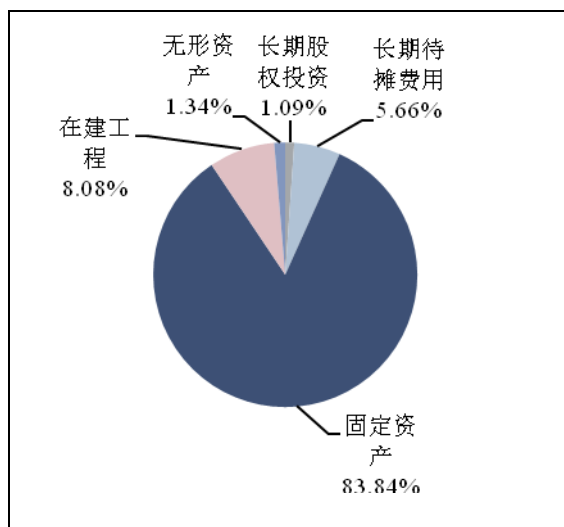
2010~2012年，公司其他应收款快速增长，年均复合增长68.35%。截至2012年底，其他应收款原值为0.53亿元，前五名其他应收款合计0.21亿元，占全部其他应收款的40.33%，前五名欠款单位为：西安曲江新区财政局、江苏通航电子科技网络有限公司、镇巴县广播电视台、陕西广电网络大酒店有限责任公司和安康市汉滨区广电局。从账龄看，截至2012年底，按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款0.36亿元，其中账龄1年以内的占36.92%，1~2年的占12.99%，2~3年的占比为4.90%，3年以上的占比为45.19%，公司其他应收款账龄长；公司累计计提坏账准备0.19亿元，计提比例为36.52%，计提比例高，其他应收款账面余额为0.34亿元。

2010~2012年公司存货年均增长3.23%，2012年为0.70亿元，其中原材料（主要是机顶盒、仪器仪表、线路器材等）占78.27%，库存商品（主要是购入的节目源）占13.22%，委托加工物资（主要是一体机设备）占7.95%，低值易耗品占0.56%；公司未对存货计提跌价准备。

截至2012年底，公司其他流动资产0.31亿元，其中楼观台财神庙项目投资0.30亿元，楼观台财神庙项目投资期限一年，年利率12%，目前项目已到期收回资金。

非流动资产

图3 2012年底公司非流动资产构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012年，非流动资产快速增长，年均复合增长13.15%，主要是因为固定资产、在建工程和无形资产的增加。截至2012年底，公司非流动资产合计34.81亿元，同比增长20.39%，非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产、长期股权投资和长期待摊费用构成。

2010~2012年底，公司长期股权投资年均增长69.66%，2012年为0.38亿元，其中深圳市茁壮网络技术有限公司账面价值0.18亿元，西安电视剧版权交易中心有限公司账面0.15亿元，影视剧投资账面价值0.07亿元。2012年底公司长期股权投资未计提减值准备。

2010~2012年，公司固定资产净额年复合增长9.82%。截至2012年底，公司固定资产原值47.11亿元，主要由设备（占56.55%）、传输线路（占32.80%）和建筑物（占9.90%）构成；固定资产原值同比增长19.40%，主要是因为机顶盒和有线电视专用设备投资增加。截至2012年底，公司固定资产累计折旧17.92亿元，未计提减值准备，固定资产净额为29.19亿元。

2010~2012年，公司在建工程大幅增加，年复合增长42.12%，主要是因为公司进行大规模的网络双向化改造和建设。截至2012年底，

公司在建工程余额为2.81亿元，主要为网络改造和建设项目。

2010~2012年，公司无形资产年均增长26.42%，主要是软件增长所致。截至2012年底，公司无形资产原值0.62亿元，主要为土地使用权（占21.70%）和软件（占77.86%）。截至2012年底，公司无形资产累计摊销额0.16亿元，未计提减值准备，无形资产账面价值为0.47亿元。

2010~2012年，公司长期待摊费用年均增长29.35%，2012年为1.97亿元，主要为数字电视分配网改造（占55.50%）、专网改造支出（占20.84%）和机房、办公用房装修（占14.85%）。

截至2013年9月底，公司资产总额44.28亿元，其中流动资产合计占13.91%，非流动资产合计占86.09%，与2012年底相比，流动资产占比有所上升，主要是由于应收账款、预付款项和其他应收款大幅增加所致。截至2013年9月底，公司应收账款1.01亿元，比2012年底大幅增长175.60%，主要是因为应收卫视落地费、数据集团专网收入增加；预付款项0.89亿元，比2012年底大幅增长44.61%，主要是因为供应商款项增加；其他应收款0.83亿元，比2012年底大幅增长57.00%，主要是因为往来款大幅增长；其他流动资产0.45亿元，比2012年底大幅增长44.19%，主要是因为公司的子公司陕西华通文化科技创业投资有限公司投资影视剧拍摄；在建工程4.81亿元，比2012年底大幅增长71.10%，主要是因为网络改造投资增加。

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。公司资产质量良好。

3. 负债及所有者权益

所有者权益

2010~2012年底，公司所有者权益年均增长10.13%，主要是因为未分配利润的增长。截至2012年底，公司所有者权益中股本占

35.15%、资本公积占 27.06%、盈余公积占 3.73%、未分配利润占 31.73%；其中归属于母公司所有者权益占 97.66%，少数股东权益占 2.34%。

截至 2013 年 9 月底，公司所有者权益为 17.08 亿元，较 2012 年底增长 6.56%，主要因为未分配利润的增长。公司所有者权益基本保持稳定。截至 2013 年 9 月底，公司所有者权益中股本占 33.99%、资本公积占 25.39%、盈余公积占 3.50%、未分配利润占 35.80%；其中归属于母公司所有者权益占 97.68%，少数股东权益占 2.32%。

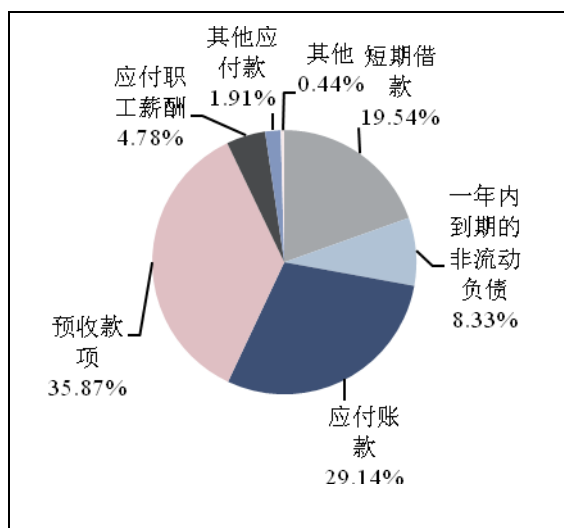
整体上，公司所有者权益中未分配利润占比较大，所有者权益稳定性一般。

负债

2010~2012 年，随着公司业务的发展和网络改造的推进，公司负债规模呈上升趋势，年均增长 13.71%，略高于资产规模的年均增长速度。截至 2012 年底，公司负债合计 23.97 亿元，其中流动负债占 82.16%，非流动负债占 17.84%。

2010~2012 年，公司流动负债年均复合增长 21.67%。截至 2012 年底，公司流动负债合计 19.70 亿元，主要由短期借款、应付账款、预收款项和一年内到期的非流动负债构成。

图 4 2012 年底公司流动负债构成



资料来源：公司审计报告

2010~2012 年，公司短期借款年均增长 7.20%。截至 2012 年底，公司短期借款 3.85 亿元，主要为抵押借款、保证借款和信用借款，分别占比 38.96%、35.06% 和 25.97%。

公司应付账款主要为机顶盒、IC 卡及双向网改造设备购置款。2010~2012 年，公司应付账款持续增长，年均复合增长率为 35.83%。截至 2012 年底，公司应付账款 5.74 亿元，从账龄来看，其中 1 年以内的占 84.30%，1~2 年的占 4.83%，2~3 年的占比为 4.40%，3 年以上的占比为 6.46%。

2010~2012 年公司预收款项年均增长 28.73%，2012 年为 7.07 亿元，主要是预收用户有线电视费。

截至 2012 年底，公司一年内到期的非流动负债 1.64 亿元，全部为一年内到期的长期借款。

公司非流动负债主要是长期借款，2010~2012 年，公司长期借款年均下降 9.67%，2012 年为 4.27 亿元。

2010~2012 年，公司全部有息债务波动中有所增长，年均增长 0.94%。截至 2012 年底，公司全部有息债务总额 9.76 亿元，其中短期债务占 56.25%，长期债务占 43.75%。

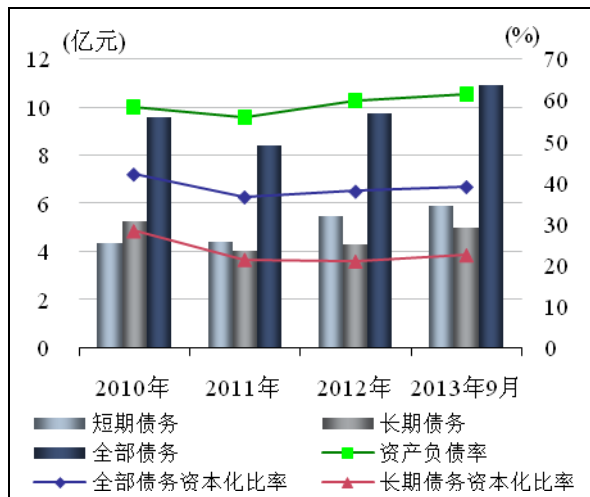
2010~2012 年，公司资产负债率波动中有所上升势，三年平均值为 58.41%，2012 年底为 59.93%。公司全部债务资本化比率和长期债务资本化比率总体呈下降趋势，三年平均值分别为 38.26% 和 22.63%，2012 年底分别为 37.85% 和 21.04%。

截至 2013 年 9 月底，公司负债合计 27.20 亿元，其中流动负债占 81.68%，非流动负债占 18.32%，负债结构与 2012 年底相比变化不大。公司负债仍以流动负债为主。

截至 2013 年 9 月底，公司全部债务 10.90 亿元，较上年底增长 11.68%，主要是因为一年内到期的非流动负债和长期借款的大幅增加；其中短期债务占比小幅下降至 54.31%，长期债务占比小幅上升至 45.69%。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、长期债务资本化比率和全部债务资本化比率均有所上升，分别为 61.42%、22.57% 和 38.96%。

图 5 公司债务结构及负担情况



资料来源：公司审计报告

整体看，公司所有者权益稳定性一般；公司负债以流动负债为主，流动负债占比持续上升，公司有息债务构成以短期债务为主，债务结构有待改善。近年来有息债务规模有所上升，整体债务负担适宜。

4. 盈利能力

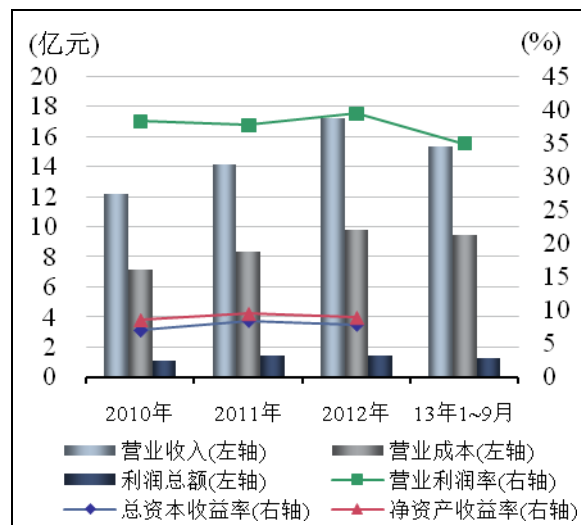
2010~2012 年，公司营业收入年均复合增长 18.77%，2012 年实现营业收入 17.24 亿元。2010~2012 年公司营业成本年均复合增长 17.20%，低于营业收入涨幅。公司营业利润率呈波动上升趋势，三年分别为 38.32%、37.80% 和 39.46%。

从期间费用来看，2010~2012 年，公司期间费用年复合增长 22.01%，主要是因为销售费用增速较快，三年期间费用合计分别为 12.22 亿元、14.19 亿元、17.24 亿元；销售费用年均增长 37.40%，主要是因为：①公司为应对三网融合及公司新业务的发展，导致市场开发费、宣传费用增加；②工资增长；③财务费用年均增长 12.72%，主要是因为利息支出的增长。2010~2012 年，期间费用合计占营业收入的比

例分别为 29.34%、28.83%、30.97%，呈波动上升趋势。公司期间费用规模大，控制能力有待提升。

2010~2012 年公司分别获得营业外收入 0.24 亿元、0.15 亿元及 0.02 亿元，主要系政府补助。随着营业收入的快速增长，近三年公司实现利润总额 1.14 亿元、1.40 亿元和 1.45 亿元，年均增长 12.94%。

图 6 公司盈利指标



资料来源：公司审计报告

从盈利指标来看，2010~2012 年，公司营业利润率、总资本收益率和净资产收益率均波动中小幅上升，三年平均值分别为 38.73%、7.88% 和 9.05%，2012 年分别为 39.46%、7.88% 和 8.95%。公司盈利能力稳定，盈利处于较高的水平。

2013 年 1~9 月，公司实现营业收入 15.33 亿元，同比增长 18.75%；公司实现利润总额 1.27 亿元，同比增长 5.82%，小于营业收入增长，主要是因为公司管理费用同比大幅增长；营业利润率为 35.02%，较 2012 年全年水平下降 4.44 个百分点。

总体看，公司收入及利润总额保持稳定增长，盈利能力稳定，盈利处于较高的水平，但期间费用规模大，对利润形成一定程度的侵蚀，期间费用控制能力有待提升。

5. 现金流

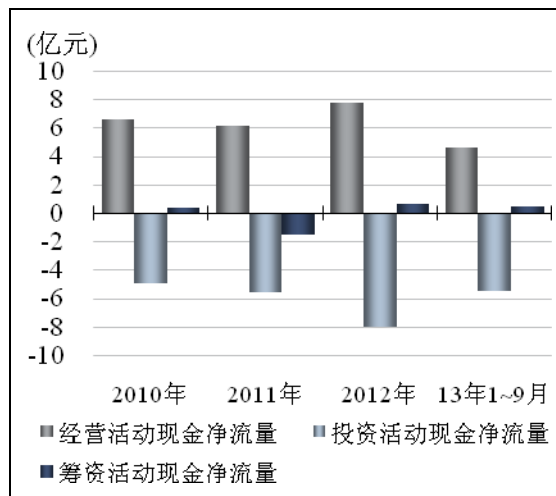
从经营活动来看，随着公司营业收入的快速发展，公司经营活动现金流入规模较大且增长速度较快，2010~2012年，分别为14.39亿元、15.97亿元、18.57亿元，主要为销售商品、提供劳务收到的现金。2010~2012年，公司经营活动现金流出相应增长，分别为7.79亿元、9.79亿元和10.82亿元，以购买商品、接受劳务支付的现金和支付给职工以及为职工支付的现金为主。2010~2012年，公司经营活动产生的现金流量净额有所波动，分别为6.60亿元、6.17亿元和7.76亿元。2010~2012年公司现金收入比分别为110.23%、110.32%和106.65%，公司收入实现质量较好。

从投资活动来看，2010~2012年投资活动现金流入分别为29.13万元、2.82亿元和0.96亿元，主要是收回投资收到的现金（主要是公司收回到期的银行理财产品）。公司投资活动现金流出三年分别为4.90亿元、8.37亿元和8.98亿元，主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金及投资支付的现金，投资支付的现金主要是公司购买银行理财产品。近几年，由于公司进行大规模的网络双向化改造和建设，公司投资活动现金均为净流出；2010~2012年，公司投资活动净现金流分别为-4.89亿元、-5.55亿元和-8.03亿元。

2010~2012年，公司筹资活动前现金流量净额为1.70亿元、0.62亿元和-0.27亿元，公司对外融资需求小。

从筹资活动来看，2010~2012年公司筹资活动现金流入分别为4.39亿元、3.39亿元和6.22亿元，主要为取得借款收到的现金；公司筹资活动现金流出主要为偿还债务支付的现金。2010~2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为0.35亿元、-1.52亿元和0.65亿元。

图7 公司现金流情况



资料来源：公司审计报告

2013年1~9月，公司经营活动现金流入15.08亿元，经营活动净现金流为4.62亿元；公司投资活动净现金流为-5.46亿元；公司筹资活动产生的现金流量净额为0.44亿元。

总体看，近年公司经营活动现金流入规模较大，收入实现质量较好。近几年公司投资规模较大，但有经营活动产生的现金流量净额支持，对外融资压力小。

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均呈下降趋势，加权平均值分别为29.02%和24.81%，其中2012年分别为26.35%和22.80%，截至2013年9月底上述两指标分别上升至27.73%及24.00%。2010~2012年，公司经营现金流动负债比分别为49.59%、42.27%和39.38%。考虑到公司经营活动现金流状况好，且流动负债构成中预收款项占比大，总体看，公司短期偿债能力较强。

从长期偿债能力指标看，2010~2012年公司EBITDA分别为4.61亿元、5.45亿元和6.04亿元，年均增长14.51%；EBITDA利息倍数小幅上升，分别为9.79倍、9.91倍和10.11倍，EBITDA对利息的保障能力强；2010~2012年，公司全部债务/EBITDA的比率波动上升，分别为2.08倍、1.54倍和1.62倍。总体看，公司

长期偿债能力强。

截至 2013 年 9 月底，公司共获银行授信额度 11.45 亿元，尚未使用额度为人民币 7.12 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 9 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信用报告（机构信用代码：G1061011300336680P），截至 2013 年 11 月 4 日，公司无未结清及已结清不良贷款，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；公司在陕西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. 本期中期票据对现有债务结构的影响

公司发行本期中期票据的额度为 3 亿元，占 2013 年 9 月底公司长期债务和全部债务的比重分别为 60.24%和 27.52%，对公司现有债务具有较大影响。

截至 2013 年 9 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 61.42%、38.96%和 22.57%，以公司 2013 年 9 月底报表财务数据为基础，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、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率将分别上升至 63.87%、44.87%和 31.84%，公司债务负担将有所加重。但考虑到到本期中期票据募集资金一部分用来偿还银行借款，公司实际债务负担可能小于上述预测值。

2. 本期中期票据偿还能力分析

2010 年底、2011 年底、2012 年底以及 2013 年 9 月底，公司现金类资产分别为 3.36 亿元、2.46 亿元、2.86 亿元和 2.45 亿元，分别为本期中期票据发行规模的 1.12 倍、0.82 倍、0.95 倍和 0.82 倍，公司现金类资产对本期中期票据的覆盖程度一般。

2010~2012 年，公司经营活动现金流入量分别为本期中期票据的 4.80 倍、5.32 倍及 6.19 倍；经营活动现金流量净额分别为本期中期票据的 2.20 倍、2.06 倍及 2.59 倍；公司 EBITDA/本期发债额度分别为 1.54 倍、1.82 倍和 2.01 倍。公司经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 对本期中期票据的覆盖程度高。

总体看，公司现金类资产对本期中期票据的覆盖程度一般；经营活动现金流入量、经营活动现金流量净额和 EBITDA 对本期中期票据的覆盖程度高。

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。三网融合的开展给有线电视行业企业带来了向其他行业延伸的机会，同时也加剧了与电信运营商之间的竞争。

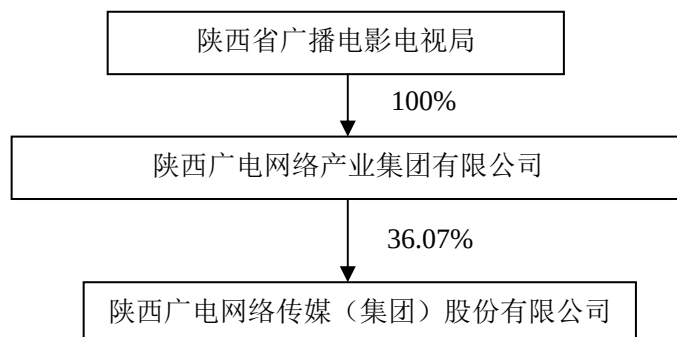
公司以有线电视收视业务为主，区域垄断优势较强，在不断拓展传统有线电视业务的同时，积极开展增值付费电视业务，在未来传统有线电视市场饱和的趋势下有望实现以增值业务为主要贡献的收入结构转型。公司设备先进，研发创新能力强，管理规范，人员素质较高，综合竞争实力较强。

目前公司资产质量良好，资产构成合理，主营业务整体盈利能力较强，货币资金充裕，整体债务负担适宜。但期间费用规模大，对利润形成一定程度的侵蚀。综合看，公司主体信用风险低。

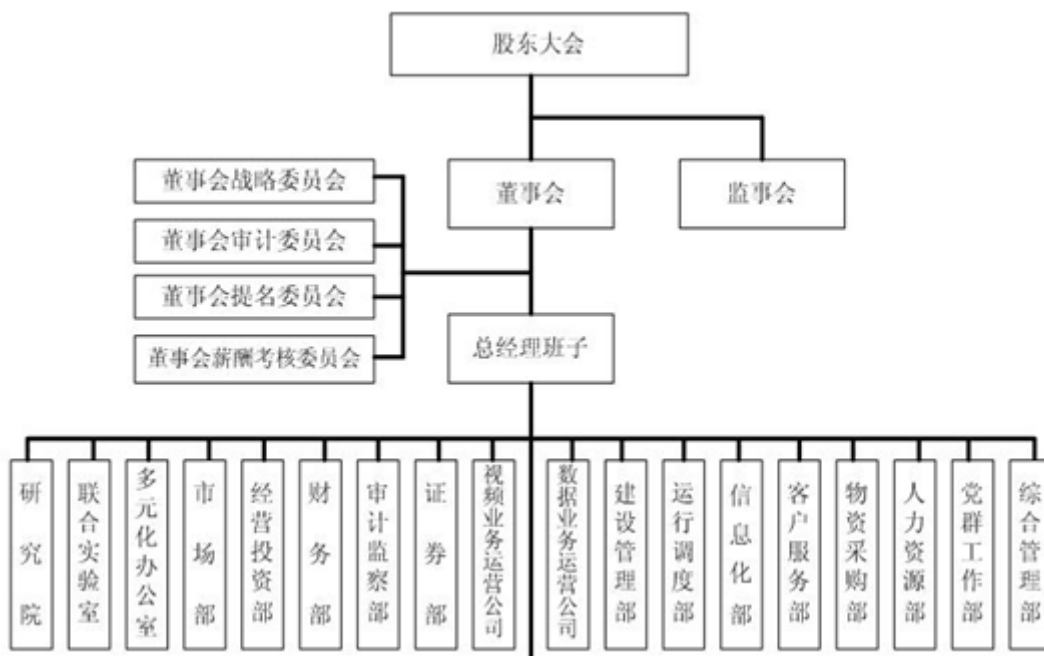
公司经营活动现金流状况好，EBITDA 规模较大，对本期中期票据的覆盖能力均较强。

综合分析，联合资信认为，公司本期中期票据到期不能偿还的风险低，安全性高。

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 9 月
流动资产：					
货币资金	33642.32	24640.94	28404.46	-8.11	24440.37
交易性金融资产					
应收票据			199.49		50.00
应收账款	2260.35	1659.37	3670.74	27.43	10116.39
预付款项	2010.55	3384.60	6189.13	75.45	8949.79
应收利息					6.72
应收股利					
其他应收款	1184.80	2680.06	3357.73	68.35	5271.76
存货	6548.41	7034.98	6978.89	3.23	8290.42
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产		4301.69	3100.00		4470.00
流动资产合计	45646.43	43701.64	51900.43	6.63	61595.44
非流动资产：					
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	1312.67	2941.14	3778.58	69.66	3747.92
投资性房地产					
固定资产	242008.21	250021.34	291876.84	9.82	303476.68
在建工程	13920.78	18006.33	28119.14	42.12	48112.50
工程物资					
固定资产清理		2.33			14.36
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	2924.79	4395.09	4674.69	26.42	4920.47
开发支出					2.35
商誉					
合并价差					
长期待摊费用	11767.94	13815.94	19688.42	29.35	20914.29
递延所得税资产		1.93	9.94		9.94
其他非流动资产					-0.92
非流动资产合计	271934.39	289184.11	348147.61	13.15	381197.60
资产总计	317580.81	332885.76	400048.04	12.24	442793.04

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 9 月
流动负债：					
短期借款	33500.00	25000.00	38500.00	7.20	38400.00
短期融资券					
应付票据	1299.33			-100.00	
应付账款	31115.27	31892.06	57404.96	35.83	72564.26
预收款项	42638.74	56744.59	70655.55	28.73	73488.32
应付职工薪酬	9490.38	9304.77	9406.18	-0.44	12274.24
应交税费	397.84	173.59	774.00	39.48	-29.67
应付利息					
应付股利	81.04	78.12	85.97	3.00	97.07
其他应付款	5888.78	3756.32	3757.12	-20.12	4546.93
一年内到期的非流动负债	8660.00	19034.00	16400.00	37.61	20806.00
其他流动负债					
流动负债合计	133071.38	145983.44	196983.79	21.67	222147.15
非流动负债：					
长期借款	52340.00	40106.00	42706.00	-9.67	49800.00
应付债券					
长期应付款					
专项应付款					
预计负债					
递延收益					
递延所得税负债					
其他非流动负债			56.47		33.88
非流动负债合计	52340.00	40106.00	42762.47	-9.61	49833.88
负债合计	185411.38	186089.44	239746.26	13.71	271981.04
所有者权益：					
实收资本(或股本)	56343.85	56343.85	56343.85		56343.85
资本公积	43374.34	43374.34	43374.34		43374.34
减：库存股					
盈余公积	3399.85	4721.98	5973.29	32.55	5973.29
专项储备					
未分配利润	27129.33	39794.23	50866.15	36.93	61158.20
外币报表折算差额					
归属于母公司权益合计	130247.37	144234.40	156557.63	9.64	166849.68
少数股东权益	1922.06	2561.91	3744.15	39.57	3962.33
所有者权益合计	132169.43	146796.31	160301.79	10.13	170812.00
负债和所有者权益总计	317580.81	332885.76	400048.04	12.24	442793.04

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 1~9 月
一、营业收入	122214.45	141917.91	172400.36	18.77	153265.60
减: 营业成本	71617.26	83523.20	98364.55	17.20	95010.15
营业税金及附加	3764.47	4754.64	6001.12	26.26	4578.41
销售费用	11441.72	16384.10	21600.25	37.40	15728.02
管理费用	19779.14	19180.19	25891.13	14.41	20417.75
财务费用	4638.45	5356.74	5893.47	12.72	4866.92
资产减值损失	1744.77	266.58	387.72	-52.86	403.18
加: 公允价值变动收益					
投资收益	54.18	337.21	503.89	204.95	253.51
其中: 对合营企业投资收益					
汇兑收益					
二、营业利润	9282.83	12789.66	14766.01	26.12	12514.69
加: 营业外收入	2379.87	1494.38	228.24	-69.03	450.76
减: 营业外支出	270.25	243.54	462.02	30.75	252.05
其中: 非流动资产处置损失	54.08	80.17	117.61	47.47	4.76
三、利润总额	11392.45	14040.50	14532.23	12.94	12713.40
减: 所得税费用	58.23	54.62	190.44	80.85	82.47
四、净利润	11334.22	13985.88	14341.79	12.49	12630.92
其中: 归属于母公司的净利润	11311.04	13987.03	14016.61	11.32	12545.80
少数股东损益	23.19	-1.15	325.18	274.48	85.13

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 1~9 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	134719.92	156564.98	183863.93	16.82	149959.74
收到的税费返还					69.95
收到其他与经营活动有关的现金	9170.11	3096.58	1876.08	-54.77	748.10
经营活动现金流入小计	143890.03	159661.56	185740.01	13.62	150777.79
购买商品、接受劳务支付的现金	36972.45	43880.00	43748.32	8.78	47054.96
支付给职工以及为职工支付的现金	30436.36	32864.74	41484.44	16.75	38473.91
支付的各项税费	4204.12	5441.80	6556.41	24.88	5336.01
支付其他与经营活动有关的现金	6284.20	15762.72	16382.84	61.46	13697.60
经营活动现金流出小计	77897.13	97949.25	108172.01	17.84	104562.48
经营活动产生的现金流量净额	65992.90	61712.31	77568.00	8.42	46215.31
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金		28050.00	8650.00		4760.66
取得投资收益收到的现金	39.00	139.14	410.76	224.53	314.16
处置固定资产和其他长期资产收回的现金净额	4.26	27.14	3.30	-11.98	0.20
处置子公司及其他单位收到的现金净额	-14.13			-100.00	
收到其他与投资活动有关的现金			489.31		50.00
投资活动现金流入小计	29.13	28216.28	9553.37	1711.03	5125.02
购建固定资产、无形资产等支付的现金	48973.66	49894.61	81389.77	28.92	53926.21
投资支付的现金		33850.00	8450.00		5800.00
取得子公司等支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	48973.66	83744.61	89839.77	35.44	59726.21
投资活动产生的现金流量净额	-48944.53	-55528.33	-80286.40	28.08	-54601.18
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金	1898.00	641.00	654.00	-41.30	225.00
取得借款收到的现金	42000.00	33300.00	61500.00	21.01	61600.00
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	43898.00	33941.00	62154.00	18.99	61825.00
偿还债务支付的现金	33500.00	43660.00	48034.00	19.74	50200.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6859.79	5466.36	7638.08	5.52	7203.22
支付其他与筹资活动有关的现金					
筹资活动现金流出小计	40359.79	49126.36	55672.08	17.45	57403.22
筹资活动产生的现金流量净额	3538.21	-15185.36	6481.92	35.35	4421.78
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	20586.58	-9001.38	3763.51	-57.24	-3964.09
加: 期初现金及现金等价物余额	13055.74	33642.32	24640.94	37.38	28404.46
六、期末现金及现金等价物余额	33642.32	24640.94	28404.46	-8.11	24440.37

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	11334.22	13985.88	14341.79	12.49
加: 资产减值准备	1744.77	266.58	387.72	-52.86
固定资产折旧及其他	27122.55	31762.84	35216.15	13.95
无形资产摊销	257.72	374.81	461.43	33.81
长期待摊费用摊销	2575.19	2832.85	4206.20	27.80
处置固定资产、无形资产等损失	48.14	79.18	72.37	22.60
固定资产报废损失	1.96			-100.00
公允价值变动损失				
财务费用	4704.05	5500.37	6052.71	13.43
投资损失	-54.18	-337.21	-503.89	
递延所得税资产减少		-1.93	-8.01	
递延所得税负债增加				
待摊费用减少				
预提费用增加				
存货的减少	728.65	-486.57	56.09	-72.26
经营性应收项目的减少	260.54	-5301.79	-15719.28	
经营性应付项目的增加	17269.28	13037.30	33004.71	38.25
其他				
经营活动产生的现金流量净额	65992.90	61712.31	77568.00	8.42
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	33642.32	24640.94	28404.46	-8.11
减: 现金的期初余额	13055.74	33642.32	24640.94	37.38
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	20586.58	-9001.38	3763.51	-57.24

附件 5 主要计算指标

项目	2010 年	2011 年	2012 年	平均值	2013 年 9 月
经营效率					
销售债权周转次数(次)	51.64	72.41	62.36	63.23	--
存货周转次数(次)	10.36	12.30	14.04	12.78	--
总资产周转次数(次)	0.41	0.44	0.47	0.45	--
现金收入比(%)	110.23	110.32	106.65	108.47	97.84
盈利能力					
营业利润率(%)	38.32	37.80	39.46	38.73	35.02
总资本收益率(%)	7.04	8.44	7.88	7.88	--
净资产收益率(%)	8.58	9.53	8.95	9.05	--
财务构成					
长期债务资本化比率(%)	28.37	21.46	21.04	22.63	22.57
全部债务资本化比率(%)	42.02	36.43	37.85	38.26	38.96
资产负债率(%)	58.38	55.90	59.93	58.41	61.42
偿债能力					
流动比率(%)	34.30	29.94	26.35	29.02	27.73
速动比率(%)	29.38	25.12	22.80	24.81	24.00
经营现金流流动负债比(%)	49.59	42.27	39.38	42.29	--
EBITDA 利息倍数(倍)	9.79	9.91	10.11	9.99	--
全部债务/EBITDA(倍)	2.08	1.54	1.62	1.69	--
筹资前现金流量净额债务保护倍数(倍)	0.18	0.07	-0.03	0.04	--
筹资前现金流量净额利息偿还能力(倍)	3.62	1.12	-0.46	0.83	--
本期中期票据偿债能力					
EBITDA/本期中期票据发行额度(倍)	1.54	1.82	2.01	1.86	--
经营活动现金流入量偿债倍数(倍)	4.80	5.32	6.19	5.65	--
经营活动现金流量净额偿债倍数 (倍)	2.20	2.06	2.59	2.35	--
筹资活动前现金流量净额偿债倍数 (倍)	0.57	0.21	-0.09	0.13	--

注：2013 年三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+费用化利息支出) / (所有者权益+长期债务+短期债务) ×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
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 陕西广电网络传媒（集团）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。

陕西广电网络传媒（集团）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。陕西广电网络传媒（集团）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，陕西广电网络传媒（集团）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陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司的经营管理状况及相关信息，如发现陕西广电网络传媒（集团）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。

如陕西广电网络传媒（集团）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陕西广电网络传媒（集团）股份有限公司、主管部门、交易机构等。

