

贵州省广播电视信息网络股份有限公司 公开发行人可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5383号

联合资信评估股份有限公司通过对贵州省广播电视信息网络股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持贵州省广播电视信息网络股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，维持“贵广转债”信用等级为AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十六日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受贵州省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



贵州省广播电视信息网络股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
贵州省广播电视信息网络股份有限公司	AA+/稳定	AA+/稳定	2024/06/26
贵广转债	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

跟踪期内，贵州省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”或“贵广网络”）作为贵州省内唯一的广电网络运营商，区域地位稳固；管理体系及治理水平未发生重大变化。经营方面，2023 年，公司业务覆盖有线电视、工程及安装、数据业务等，经营格局稳定。受传统有线电视行业用户分流影响持续、集客业务开展放缓以及房地产入户网络项目需求不足等因素影响，公司主营业务收入及盈利能力显著下滑，其中集客业务形成的应收账款回款周期长，对资金占用显著，回款进度不及预期，存量应收类资产仍存在较大减值风险。财务方面，公司资产流动性弱，资产质量一般；所有者权益规模受利润亏损影响呈现下降，未分配利润转负；受主业盈利承压，期间费用侵蚀及大额计提减值等因素影响，利润总额发生大额亏损，盈利能力非常弱；有息债务期限趋向短期，债务负担很重，存在短期偿债压力，偿债指标表现很弱。

个体调整：公司将持续推进广电 5G 商用，促进固移融合，实现广电网络全面融合创新和转型升级。

外部支持调整：公司作为贵州省内唯一的有线电视网络运营商，承担了部分文化传播责任，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面获得持续支持。跟踪期内，针对公司应收账款回收不及预期的情况，贵州省政府已成立专人专班推进公司应收账款的催收，2023 年，公司应收账款已完成回款约 14 亿元，同比增加约 5 亿元。

评级展望

未来，公司将巩固综合信息服务主责主业，实现广电网络全面融合创新和转型升级，强化现金收入及应收类款项清收回款，提升收入实现质量。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资产流动性显著提升，盈利情况显著好转。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司财务杠杆大幅上升且流动性压力加剧，财务状况显著恶化；公司在区域内地位下降，股东及各方对公司的支持明显减弱等。

优势

- **公司区域地位稳固。**作为贵州省内唯一的广电网络运营商，跟踪期内公司保持区域内的垄断优势。
- **公司有线电视网络覆盖持续提升。**截至 2023 年底，公司有线电视网络用户数量达 920.36 万户，双向网改覆盖率为 97%，同比均有所增长。

关注

- **公司应收类款项规模大，对资金占用显著，需关注后续减值风险。**截至 2023 年底，公司应收类款项（应收账款+合同资产+一年内到期的长期应收款+长期应收款）合计 61.07 亿元，占资产总额的 35.28%，主要为集客业务相关占款；2023 年计提信用减值损失 3.85 亿元，同比增加 2.19 亿元。
- **债务结构趋于短期化，债务负担很重，存在短期偿债压力。**截至 2023 年底，公司短期债务 56.55 亿元，占全部债务比例较上年底增加 3.42 个百分点至 72.87%；全部债务资本化比率为 62.60%，现金短期债务比为 0.10 倍，现金类资产对短期债务不具备保障能力。
- **公司利润总额大额亏损，盈利能力非常弱。**2023 年，公司经营性利润持续亏损，加之期间费用及减值损失侵蚀加剧，利润总额大幅下降至-13.95 亿元，2024 年一季度持续亏损。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [有线电视企业信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [有线电视企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208](#)

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F5	现金流	资产质量	2
			盈利能力	7
			现金流量	3
		资本结构	3	
		偿债能力	5	
指示评级				bbb+
个体调整因素：其他有利因素				+1
个体信用等级				a-
外部支持调整因素：政府支持				+5
评级结果				AA+

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

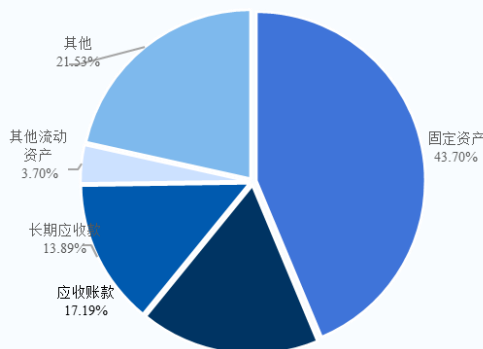
合并口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
现金类资产（亿元）	2.62	5.56	2.53
资产总额（亿元）	180.19	173.13	169.44
所有者权益（亿元）	58.79	46.36	44.32
短期债务（亿元）	51.82	56.55	60.72
长期债务（亿元）	22.80	21.05	17.55
全部债务（亿元）	74.62	77.60	78.27
营业总收入（亿元）	37.24	18.52	3.61
利润总额（亿元）	0.16	-13.95	-2.04
EBITDA（亿元）	12.21	-2.66	--
经营性净现金流（亿元）	3.30	6.87	0.89
营业利润率（%）	11.97	-11.01	-19.08
净资产收益率（%）	0.23	-30.06	--
资产负债率（%）	67.37	73.22	73.84
全部债务资本化比率（%）	55.93	62.60	63.85
流动比率（%）	63.36	54.83	49.99
经营现金流动负债比（%）	3.63	6.82	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.10	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	3.86	-0.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.11	-29.15	--

公司本部口径			
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	175.32	166.28	163.18
所有者权益（亿元）	53.34	39.95	38.14
全部债务（亿元）	74.26	73.22	73.70
营业总收入（亿元）	28.54	18.16	3.47
利润总额（亿元）	0.01	-13.79	-1.82
资产负债率（%）	69.57	75.97	76.63
全部债务资本化比率（%）	58.20	64.70	65.90
流动比率（%）	61.50	52.80	48.30
经营现金流动负债比（%）	6.94	6.73	--

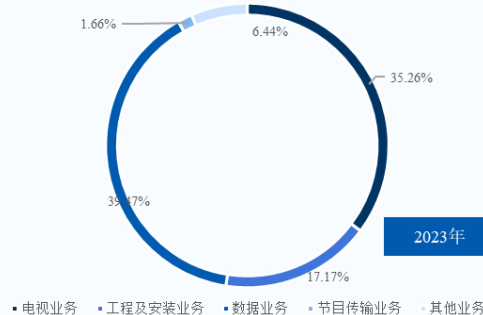
注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；公司其他应付款、其他流动负债及长期应付款中的有息债务已纳入有息债务核算。

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

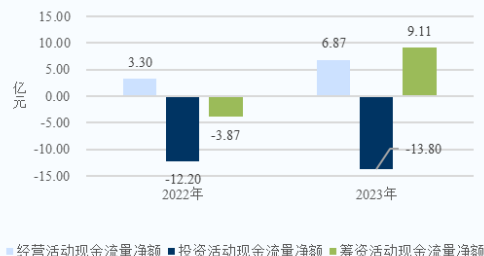
2023 年底公司资产构成



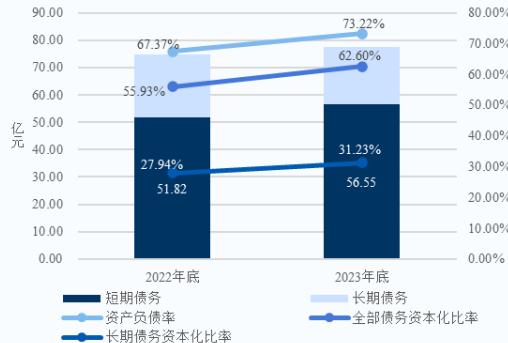
2023 年公司收入构成



2022—2023 年公司现金流情况



2022—2023 年底公司债务情况



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
贵广转债	16.00 亿元	2.64 亿元	2025/03/05	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
贵广转债	AA ⁺	AA ⁺	2023/06/28	李明 张梦苏	有线电视企业信用评级方法（V4.0.202208）	阅读全文
贵广转债	AA ⁺	AA ⁺	2018/4/20	刘薇 李锺	有线电视企业主体信用评级模型（V4.0.202208） 原联合信用评级有限公司工商企业信用评级方法总论	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本号
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：邢霖雪 xingmx@lhratings.com

项目组成员：谭心远 tanxy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于贵州省广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“公司”或“贵广网络”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是经贵州省财政厅《关于对省广电局所属三家事业单位对外投资的批复》（黔财资〔2008〕3号）等文件批准，由贵州有线广播电视信息网络中心、遵义市广播电视信息网络中心、贵州电视台等5家单位于2008年3月8日发起设立。2016年12月13日，经中国证券监督管理委员会证监许可〔2016〕2857号文核准，公司在上海证券交易所上市，股票简称“贵广网络”，股票代码：600996.SH。2008年以来，历经多次增资，截至2023年底，公司总股本为12.11亿元，第一大股东为贵州广播影视投资有限公司（持股比例为32.48%，已质押其持有股份的35.66%，以下简称“贵广影视投资公司”），贵广影视投资公司与贵州省多彩贵州文化创意产业博览会有限公司和贵州广电传媒集团有限公司为一致行动人（合计持股比例为38.40%），实际控制人为中共贵州省委宣传部。

公司主营有线电视、工程及安装、数据业务，按照联合资信行业分类标准划分为有线电视企业。

截至2023年底，公司本部下设办公室（党委办公室、董事会办公室、总经理办公室）、战略规划部（投融资部）、企业管理部、市场营销部、政企客户部、安全运维部、财务管理部、审计部、纪检室等职能部门；合并范围内拥有7家子公司。

截至2023年底，公司合并资产总额173.13亿元，所有者权益46.36亿元（含少数股东权益6.63亿元）；2023年，公司实现营业总收入18.52亿元，利润总额-13.95亿元。

截至2024年3月底，公司合并资产总额169.44亿元，所有者权益44.32亿元（含少数股东权益6.49亿元）；2024年1-3月，公司实现营业总收入3.61亿元，利润总额-2.04亿元。

公司注册地址：贵州省贵阳市观山湖区金阳南路36号；法定代表人：李巍。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年5月底，公司由联合资信评级的存续债券见下表。2023年，“贵广转债”募集资金已按指定用途使用完毕，跟踪期内正常付息。

截至2024年3月底，贵广转债累计转股金额为13.36亿元，占可转债发行总量的83.49%，累计转股数量为1.68亿股，占可转债转股前公司已发行股份总额的16.13%；贵广转债尚未转股规模为2.64亿元，占可转债发行总量的16.51%。根据公司发布的向下修正转股价格公告，自2024年5月14日起，贵广转债转股价格由7.94元/股向下修正为7.25元/股。

图表1·截至2024年3月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
贵广转债	16.00	2.64	2019/03/05	6年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024年一季度，中国经济开局良好。一季度GDP同比增长5.3%，上年四季度同比增长5.2%，一季度GDP增速稳中有升；满足全年经济增长5%左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信

心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023年，随着国家广播电视总局牵头对有线电视的收费及操作复杂情况进行治理，全国有线电视用户实现回流，有线电视网络业务收入降幅收窄，广电5G建设持续推进，行业内企业经营仍承压。

根据《2023年全国广播电视行业统计公报》，截至2023年底，全国广播节目综合人口覆盖率99.71%，乡村电视节目综合人口覆盖率99.72%，较上年底分别提升0.06个百分点和0.07个百分点。

2023年，全国有线电视网络业务收入降幅收窄，实现有线电视网络收入712.06亿元，同比下降1.04%。其中，收视维护费、付费数字电视、落地费等传统有线电视网络业务收入412.97亿元，同比下降8.58%。为促进有线电视用户回流，国家广播电视总局联合工业和信息化部等部门开展了治理电视“套娃”收费和操作复杂工作。经过行业治理，大屏用户实现回流。2023年，全国有线电视实际用户2.02亿户，其中有线数字电视实际用户1.90亿户用户数在连续多年下降后出现了增长。

2023年，中国广电加快了广电5G业务网、固定语音业务网、互联网业务网、广播电视业务网等四张全国性业务网的建设进程，实现全国乡镇以上行政区域连续覆盖、农村区域有效覆盖；全国固定语音业务网依托广电5G核心网快速低成本敏捷组网及固定电话牌照赋能，即将实现全业务运营，2023年广电5G用户超过2300万户。2023年，有线电视网络增值业务、集团客户、广电5G等新业务收入299.09亿元，同比增长11.68%。

此外，全国已建成省、市、县级应急广播平台1995个，主动发布终端352万个；全年播发紧急信息207万次，在地震、汛期和低温雨雪冰冻灾害期间及时开展灾害预警、救灾宣传，发挥了重要作用。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司控股股东、实际控制人及股权结构未发生变化。

跟踪期内，公司仍保持贵州省内唯一的广电网络运营商地位，区域地位稳固。公司主要从事广电网络的建设运营，基础网络已实现区域城乡全覆盖，用户渗透率高，具备渠道营销资源优势。贵州省委省政府“十四五”规划要求加大中国（贵州）智慧广电综合试验区建设力度，加快有线电视网络升级迭代，公司作为重要建设主体之一，具备资源整合优势。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报（统一社会信用代码：915200006707225551），截至2024年5月9日，公司本部无未结清不良或关注类信贷信息记录，已结清信贷记录中有一笔关注类贷款，为2011年一笔短期流贷4000万元，根据公司回复，经询问已查询不到当时情况，已正常还款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，公司无逾期或违约记录，履约情况良好。截至2024年6月25日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。证券期货市场失信记录查询平台显示，公司、间接控股股东及有关责任人分别在2021年和2022年因延迟披露年度业绩快报等事项被中国证监会贵州监管局通报批评。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构及管理水平未发生重大变化，董事长发生变更。

跟踪期内，公司法人治理结构和主要管理制度无重大变化。

跟踪期内，原公司董事长李巍因达到法定退休年龄，不再担任公司董事长。2024年6月24日，公司召开第五届董事会2024年第二次会议审议通过《关于选举陈彧先生为公司董事长的议案》，选举陈彧为公司董事长，不再担任总经理职务，代行总经理职责。根据章程规定，陈彧为公司法定代表人，截至2024年6月25日，公司法定代表人暂未完成工商登记变更。

陈彧，曾任职于贵州省经济贸易委员会、贵州省人民政府办公厅、中共贵州省委从江县委、贵州省从江县政府、中共贵州省委宣传部。现任公司党委书记、董事长、代行总经理职责。

（三）经营方面

2023年，受传统行业持续萎缩、地方政府财政紧缩以及房地产行业降温等因素综合影响，公司主营业务收入同比下降，综合毛利率转负。

公司主营业务包括电视业务、工程及安装业务和数据业务等。

2023年，公司主营业务收入同比下降。业务板块方面，受到电信专网、互联网等收视途径对传统有线电视用户持续造成分流影响，有线电视业务收入规模持续下滑；受贵州省政府财政紧缩影响，公司控制集客业务新签订单规模，加之地产行业下行背景下房地产入户网络项目数量下降，公司工程及安装业务实现营业收入3.18亿元，同比下降幅度大；2023年公司不再开展手机销售业务，商品销售收入规模随之下降；数据业务收入规模保持相对稳定。

2023年，公司主营业务成本同比大幅下降，降幅低于主营业务收入降幅规模。其中，折旧、摊销和人工成本为主营业务成本的主要构成；网络运维成本同比提升。2023年，因主营业务成本中固定成本支出维持较大规模，当期毛利率同比转负，为-10.63%。

图表 2 • 2022—2023 年公司营业总收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年			2023 年		
	收入	占比	毛利率	收入	占比	毛利率
电视业务：	8.25	22.14%	--	6.53	35.26%	--
其中：基本收视	6.44	17.29%	--	5.20	28.07%	--
增值收视	1.81	4.85%	--	1.33	7.19%	--
工程及安装业务	10.68	28.67%	--	3.18	17.17%	--
数据业务	7.95	21.34%	--	7.31	39.47%	--
节目传输业务	0.46	1.24%	--	0.31	1.66%	--
商品销售	9.70	26.04%	--	0.59	3.18%	--
其他主营业务	--	--	--	0.48	2.59%	--
主营业务合计	37.03	99.43%	11.90%	18.40	99.35%	-11.17%
其他收入	0.21	0.57%	--	0.12	0.65%	--
合计	37.24	100.00%	12.20%	18.52	100.00%	-10.63%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表 3 • 2022—2023 年公司主营业务成本情况（单位：亿元）

业务板块	2022 年		2023 年	
	营业成本	占比	营业成本	占比
折旧、摊销成本	8.30	25.38%	7.18	35.02%
人工成本	6.62	20.25%	5.32	25.96%
网络运维成本	1.25	3.83%	2.27	11.10%
器材费用	9.03	27.63%	0.61	2.98%
其他成本	7.42	22.70%	5.08	24.78%
主营业务成本	32.62	99.77%	20.46	99.84%
其他业务成本	0.07	0.23%	0.03	0.16%
营业成本	32.70	100.00%	20.49	100.00%

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

跟踪期内，受缴费用户下降及采用降价促销影响，公司有线电视业务收入规模同比持续下滑，付费节目点播量下降导致增值业务收入下降。考虑到贵州省内有线电视用户市场区域趋于饱和，以及持续受 IPTV、OTT 等视频传播形式的分流冲击，公司传统收视业务仍面临较大下滑压力。

公司电视业务经营模式为传输电视节目，其中，基本收视业务为向全省用户提供基本广播电视节目，增值收视业务为通过高清互动点播平台，向用户提供影视、体育、生活和教育等多种付费电视节目和视频内容。跟踪期内，公司有线电视基础收视业务覆盖的用户数量（包含未缴费的用户）较上年底提升，主要来自城网用户的增加；有线电视基本收视业务收入同比下降，主要系当期缴费用户下降以及采用阶段性促销降价策略所致。

图表 4 • 公司数字电视业务用户情况（单位：万户）

业务类别		2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
按区域	城网用户	409.93	456.70	458.37
	农网用户	499.97	463.66	463.95
	合计	909.91	920.36	922.32
按类型	标清用户	257.80	286.24	286.31
	高清用户	652.11	634.12	636.01
	合计	909.91	920.36	922.32
双向网改覆盖数		850.76	889.12	889.12
双向网改覆盖率（%）		94	97	97
双向网改渗透用户数		620.91	630.99	632.91
双向网改渗透率（%）		68	69	71

注：2023 年农网用户同比降幅显著，主要系公司调整农网用户的统计口径为农村用户，以前年度的农网用户包括农村用户和乡镇政府所在地的用户。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

增值业务方面，2023 年，付费频道用户数量同比实现增长，受付费节目点播量下降影响，ARPU 值及增值业务收入规模下降。2024 年一季度，公司付费频道用户数同比大幅下降，主要系公司将原来大部分的付费频道加入基本包，不再单独收费，1.27 万户为剩余少量付费频道的用户数量。

图表 5 • 公司增值业务情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
付费频道用户数（万户）	111.65	139.86	1.27
互动用户数（万户）	541.96	603.95	605.87
付费节目订购率	17.12%	15.73%	0.14%
互动用户率	83%	95%	95%
年度点播量（万次）	32782	175477	41116
付费节目点播量（万次）	66844.50	20959.05	5700.45
ARPU 值（元）	24.10	19.99	17.18

注：付费频道用户数为付费在线终端数；互动用户数为高清双向用户数；付费节目订购率=付费节目终端数/数字电视终端数；互动用户率=互动服务用户数/高清数字电视用户数；ARPU 值为每户平均收入；2024 年一季度付费频道用户数仅统计部分频道作为付费频道销售。

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

跟踪期内，公司工程安装业务收入规模同比显著下滑。2023 年，公司放缓集客业务的拓展力度，加大应收款项的催收，年内实现应收账款回收规模同比大幅增长，但集客业务形成的应收类款项余额仍大，且期限长，对公司资金占用程度高，回款进度不及预期。考虑到贵州省内财政紧缩，相关应收款项后续仍存在较大减值风险。

工程及安装业务主要为公司承接的政府道路管网综合配套工程、安防监控、智慧城市等工程建设项目以及部分管网、线路、机房迁建改造工程（以下简称“集客业务¹”）和为房地产开发商提供工程施工服务和安装服务（以下简称“房地产入户网络项目”）。跟踪期内，受贵州省政府财政紧缩影响，公司控制集客业务新签订单规模，加之地产行业下行背景下房地产入户网络项目数量下降，公司工程及安装业务实现收入 3.18 亿元，同比减少 7.50 亿元。

集客业务方面，2023 年公司新签订单 5.23 亿元（2022 年新签 14.44 亿元），新签规模同比下降，集客业务的拓展有所放缓。从合同内容来看，业主方主要为贵州省内各级政府（含事业单位及平台公司），合同期限集中在 5~10 年，回款周期长。截至 2023 年底，公司应收类款项（应收账款+合同资产+一年内到期的长期应收款+长期应收款）合计 61.07 亿元，较上年底下降 8.04%，占资产总额的 35.27%，主要为集客业务形成，对资金占用显著。2023 年，受贵州省财政资金紧张影响，应收账款回款不及预期，公司计提信用减值损失 3.85 亿元，同比增加 2.19 亿元。跟踪期内，公司加大集客业务应收款项的催收，当期实现回款约 14 亿元（2022 年回收约 9 亿元）；截至 2024 年 3 月底，集客业务尚在履行期内的重大合同金额约为 64.44 亿元（按单合同 500 万元以上签约及预估金额合计）。

¹集客业务收入大部分计入工程及安装业务收入，另有部分计入数据业务进行核算，同一项目可能包含两种收入类型。

跟踪期内，公司数据业务用户数量同比增长，整体经营较为稳定。

公司数据业务主要包括数据专网业务和宽带接入业务。数据专网业务是为政府和企事业单位提供高清监控、视频会议、集团局域网等网络互联和数据传输等的信息化专用接入服务。宽带接入业务是指向企事业单位或个人用户提供宽带接入服务。

用户数量方面，截至 2023 年底，数据专网用户数和宽带接入用户数均较上年底有所增长。2023 年，公司数据业务收入同比略有下降，主要系相应“提速降费”要求，大多数数据业务单价下降所致。

图表 6· 公司数据业务用户情况（单位：万户）

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年 1—3 月
数据专网用户数	0.67	0.76	0.76
宽带接入用户数	361	377	377

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表 7· 公司数据业务收入构成情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
数据专网业务	5.14	4.91	1.05
宽带接入业务	1.56	1.20	0.29
其他	1.25	1.20	0.20
合计	7.95	7.31	1.54

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司其他主营业务收入主要是广电 5G 业务，现阶段对主营业务收入贡献有限。

跟踪期内，公司完成了 700M 频率迁移、广电 5G 运营支撑系统、客服系统、业务平台建设及广电 5G 与三大运营商互联互通、业务验证等工作，促进贵州成为全国首批试运营广电 5G 业务的省份。自 2022 年 6 月启动广电 5G 商用以来，公司累计完成 192 号段发卡 60 余万张。2023 年，192 号段发卡业务实现收入约 0.17 亿元（2022 年为 597.63 万元），对公司主营业务收入贡献有限。

（四）财务方面

公司提供了 2023 年财务报告，中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）对该财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计结论；公司提供的 2024 年一季度财务报表未经审计。

2023 年底，公司合并范围较 2022 年底无变化；2024 年一季度，公司新纳入合并范围 1 家子公司，为中广电智慧（贵州）科技有限公司；财务数据可比性强。

1 主要财务数据变化

截至 2023 年底，受计提坏账准备影响，公司资产规模较上年底有所下降，集客业务形成的应收款项对资金占用显著，后续仍存在较大减值风险。总体看，公司资产受限比例一般，资产流动性弱，资产质量一般。

截至 2023 年底，公司资产规模较上年底下降 3.92%，主要来自非流动资产的下降，构成仍以非流动资产为主。

截至 2023 年底，公司流动资产较上年底下降 3.97%，主要来自应收账款、一年内到期的非流动资产（为一年内到期的长期应收款）和合同资产的下降。截至 2023 年底，公司货币资金 5.56 亿元；应收账款较上年底下降 4.39%至 29.76 亿元，主要系加大集客业务应收款项的催收以及大额计提坏账准备所致，应收账款前五大占比低，主要为应收威宁彝族回族苗族自治县大数据产业发展中心、大方县公安局、中共遵义市汇川区委政法委员会等单位款项，公司对按账龄组合分类的应收账款计提坏账 4.75 亿元，计提比例为 16.91%，按单项计提坏账准备的应收账款计提坏账 1.76 亿元，计提比例为 21.59%。截至 2023 年底，公司应收类款项（应收账款+合同资产+一年内到期的长期应收款+长期应收款）合计 61.07 亿元，较上年底下降 8.04%，占资产总额的 35.27%，主要为集客业务形成，对资金占用显著。2023 年，受贵州省财政资金紧张影响，应收账款回款不及预期，2023 年公司计提信用减值损失 3.85 亿元。

截至 2023 年底，公司非流动资产较上年底下降 3.89%。其中，长期应收款较上年底下降 6.19%，主要系对分期收款业务累计计提坏账准备 2.11 亿元所致；固定资产较上年底增长 5.89%，在建工程较上年底下降 65.13%，无形资产较上年底增长 34.99%，主要系长征数字科技艺术馆转固并增加无形资产中的著作权所致；长期待摊费用主要为对机顶盒、智能卡的摊销。

资产受限方面。截至 2023 年底，公司所有权和使用权受到限制的资产账面价值合计 32.58 亿元，占同期末资产总额的 18.82%，受限资产规模一般，主要系固定资产（30.89 亿元）、长期待摊费用（0.38 亿元）及货币资金（1.30 亿元）受限。

截至 2024 年 3 月底，公司资产规模较 2023 年底下降 2.13%，主要来自货币资金（2.52 亿元）的下降，资产结构较 2023 年底变动不大。

截至 2023 年底，受利润亏损影响，公司所有者权益规模较上年底大幅下降，未分配利润转负。公司有息债务结构趋向短期，债务负担很重。

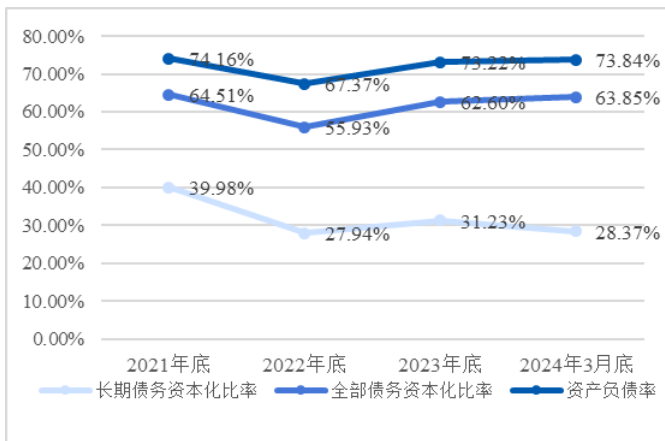
截至 2023 年底，公司所有者权益较上年底下降 21.15%。其中，受当期“贵广转债”转股影响，公司资本公积较上年底略增，其他权益工具较上年底略降，实收资本较上年底略增；未分配利润受亏损影响转负。截至 2024 年 3 月底，受持续亏损影响，公司所有者权益规模较 2023 年底下降 4.39%。

截至 2023 年底，公司负债规模较上年底增长 4.43%，构成仍以流动负债为主。其中，应付账款较上年底增长 28.95%，主要系应付采购款的增加；其他应付款较上年底增长 124.46%，主要系新增关联方借款所致。截至 2023 年底，公司短期借款 37.04 亿元，其中信用借款 21.69 亿元，保证借款 14.35 亿元；长期借款 17.49 亿元，其中质押借款 9.02 亿元、抵押借款 4.08 亿元、保证借款 9.72 亿元、信用借款 5.43 亿元。

有息债务方面，截至 2023 年底，公司有息债务规模较上年底小幅增长，主要为新增向关联方贵州省文化旅游产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）借款 6.00 亿元所致。公司短期债务占比持续提升，债务期限结构趋向短期，公司短期债务 56.55 亿元，包括短期借款 37.04 亿元、一年内到期的非流动负债 12.48 亿元（一年内到期的长期借款 10.76 亿元）和关联方借款 6.00 亿元；全部债务资本化比率为 62.60%，较上年底增加 6.67 个百分点，债务负担持续加重。融资渠道方面，银行借款约占 85%，发行债券约占 3%，非标融资约占 9%（含关联方借款），其他约占 2%。

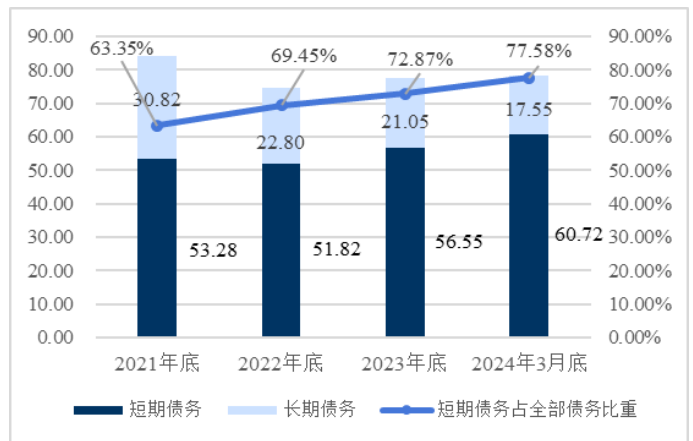
截至 2024 年 3 月底，公司有息债务规模较 2023 年底略增，短期债务占比持续提升。

图表8·公司有息债务指标情况



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

图表9·公司债务规模及结构情况（单位：亿元）



资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2023 年，公司收入规模同比下滑显著，受固定成本规模大及计提减值规模大幅增长等因素影响，利润总额发生大额亏损，盈利能力非常弱。

2023 年，公司主营业务收入同比下降显著，叠加固定成本规模大、期间费用持续侵蚀以及大额计提减值影响，公司利润总额发生大幅亏损，整体盈利能力非常弱。其中，资产减值损失 2.47 亿元，主要为固定资产减值（2.15 亿元）；信用减值损失为 3.85 亿元，主要为应收账款坏账损失（2.69 亿元）和长期应收款坏账损失（1.01 亿元）；非经营性损益同比大幅下降，主要系当期不再开展保理融资业务导致投资收益下降。

2024 年一季度，公司营业总收入同比下降 42.78%，当期利润总额持续亏损。

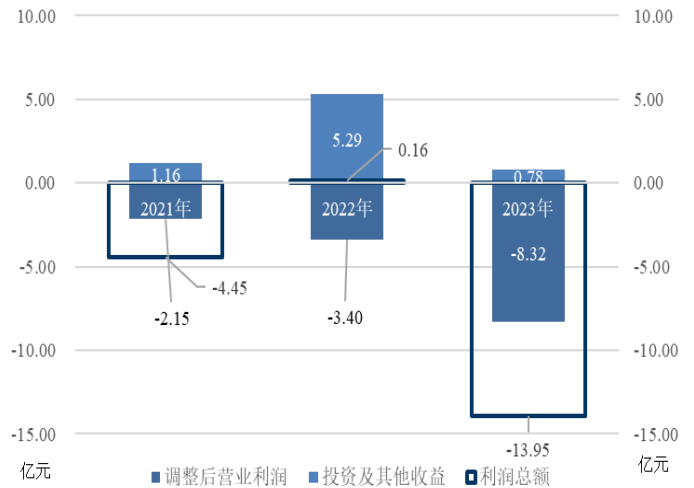
图表10·公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年1-3月
营业总收入	37.24	18.52	3.61
营业成本	32.70	20.49	4.27
期间费用	7.86	6.28	1.75
其中：财务费用	3.01	2.66	0.81
管理费用	3.92	2.62	0.69
资产减值损失	0.01	-2.48	0.05
信用减值损失	-1.66	-3.85	-0.36
其他收益	0.41	0.55	0.13
利润总额	0.16	-13.95	-2.04
营业利润率（%）	11.97	-11.01	-19.08
总资本收益率（%）	2.47	-8.48	--
净资产收益率（%）	0.23	-30.06	--

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

与所选公司相比，公司整体盈利能力表现较弱。

图表11·2021—2023年公司利润构成及变化趋势



注：调整后营业利润=营业总收入-营业成本-税金及附加-期间费用；投资及其他收益=其他收益+投资净收益+汇兑收益+净敞口套期收益+公允价值变动净收益+资产处置收益+营业外收入
资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

图表12·2023年同行业公司盈利情况对比

对比指标	公司	湖北省广播电视信息网络股份有限公司	陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司
营业总收入（亿元）	18.52	20.64	23.08
利润总额（亿元）	-13.95	-6.43	-6.36
营业利润率（%）	-11.01	3.62	19.63
总资本收益率（%）	-8.48	-6.37	-4.32
净资产收益率（%）	-30.06	-12.19	-20.28

资料来源：联合资信根据公开资料整理

跟踪期内，公司收入实现质量有所提升，但持续性网络工程投入规模大，投资活动呈持续大额净流出。公司对外部融资依赖度高。

2023年，公司经营活动现金净流入规模同比提升，主要系业务收缩导致购买商品、接受劳务支付的现金降幅较大；得益于应收款项的回收，公司收入实现质量同比大幅提升。投资活动主要为集客业务相关的持续性网络建设工程投入，呈大额净流出。公司资金缺口依靠外部融资补足。跟踪期内，期末现金及现金等价物有所波动。

图表13·公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022年	2023年	2024年1-3月
经营活动现金流入小计	32.27	25.99	5.21
经营活动现金流出小计	28.98	19.13	4.31
经营现金流量净额	3.30	6.87	0.89
投资活动现金流入小计	0.03	0.03	0.35
投资活动现金流出小计	12.22	13.83	3.18
投资活动现金流量净额	-12.20	-13.80	-2.84
筹资活动前现金流量净额	-8.90	-6.93	-1.94
筹资活动现金流入小计	50.80	61.46	13.44
筹资活动现金流出小计	54.67	52.35	14.19
筹资活动现金流量净额	-3.87	9.11	-0.75
现金收入比（%）	82.96	132.41	135.61
现金及现金等价物净增加额	-12.77	2.17	-2.69

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

2 偿债指标变化

公司偿债能力很弱，融资渠道较为畅通。

图表 14 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率 (%)	63.36	54.83
	速动比率 (%)	61.22	53.47
	经营现金/流动负债 (%)	3.63	6.82
	经营现金/短期债务 (倍)	0.06	0.12
	现金类资产/短期债务 (倍)	0.05	0.10
长期偿债指标	EBITDA (亿元)	12.21	-2.66
	全部债务/EBITDA (倍)	6.11	-29.15
	经营现金/全部债务 (倍)	0.04	0.09
	EBITDA/利息支出 (倍)	3.86	-0.75
	经营现金/利息支出 (倍)	1.04	1.94

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

截至 2023 年底，公司主要短期偿债指标弱化，经营现金和现金类资产对短期债务保障能力不足。2023 年，受大额亏损影响，EBITDA 转负，经营现金对利息支出具备保障能力。

对外担保方面，截至 2024 年 3 月底，公司存在一笔对贵州省信用增进有限公司的担保（3.12 亿元），为公司向金融机构借款由该公司提供担保的反担保。此外，联合资信未发现公司存在其他对外担保。

未决诉讼方面，截至 2023 年底，联合资信未发现公司存在重大未决诉讼。

银行授信方面，截至 2024 年 3 月底，公司获得主要贷款银行授信额度为 100.40 亿元，其中未使用额度 27.77 亿元，公司间接融资渠道较为畅通。公司作为上市公司，具备直接融资渠道。

3 公司本部主要变化情况

公司本部为公司主要经营主体，2023 年，利润发生大额亏损，债务负担很重，整体偿债能力弱。

公司本部为主要经营实体，财务表现与公司合并口径相近。

截至 2023 年底，公司本部资产总额较上年底下降 5.16%，资产结构仍以非流动资产为主。其中，长期股权投资 6.43 亿元，主要为对子公司的投资 5.51 亿元；货币资金 5.16 亿元。

截至 2023 年底，公司本部所有者权益受净利润亏损影响，较上年底下降 25.11%至 39.95 亿元；负债总额较上年底增长 3.57%，构成仍以流动负债为主。截至 2023 年底，公司本部全部债务资本化比率为 64.70%，较上年底增加 6.50 个百分点，公司本部债务负担很重

2023 年，公司本部实现营业总收入 18.16 亿元，占合并口径的 98.06%；当期发生资产减值损失 2.48 亿元、信用减值损失 3.88 亿元，实现利润总额-13.79 亿元（上年同期为 0.01 亿元）。

截至 2023 年底，公司本部现金类资产对短期债务不具备保障能力，对利息保障程度尚可，整体偿债能力弱。

七、外部支持

公司作为贵州省内唯一的有线电视网络运营商，承担部分文化传播责任，跟踪期内在税收优惠和政府补助方面持续获得支持。跟踪期内，针对公司应收账款回收不及预期的情况，省政府已成立专人专班进行相应的催收，未来应收账款回收可能性大。

2023 年，贵州省实现地区生产总值 20913.25 亿元，比上年增长 4.9%，位列全国第 22 位。贵州省全年财政总收入 3665.12 亿元，同比增长 14.8%。一般公共预算收入 2078.37 亿元，同比增长 10.2%。其中，税收收入 1221.87 亿元，增长 19.6%。贵州省经济保持增长，财政实力较强，支持能力较强。

根据财政部、国家税务总局《关于继续实施支持文化企业发展增值税政策的通知》（财税〔2019〕17 号）及《关于延续实施支持文化企业发展增值税政策的通知》（财政部税务总局公告 2023 年 61 号）的规定，公司对广播电视运营服务企业收取的有线数字电视基本收视

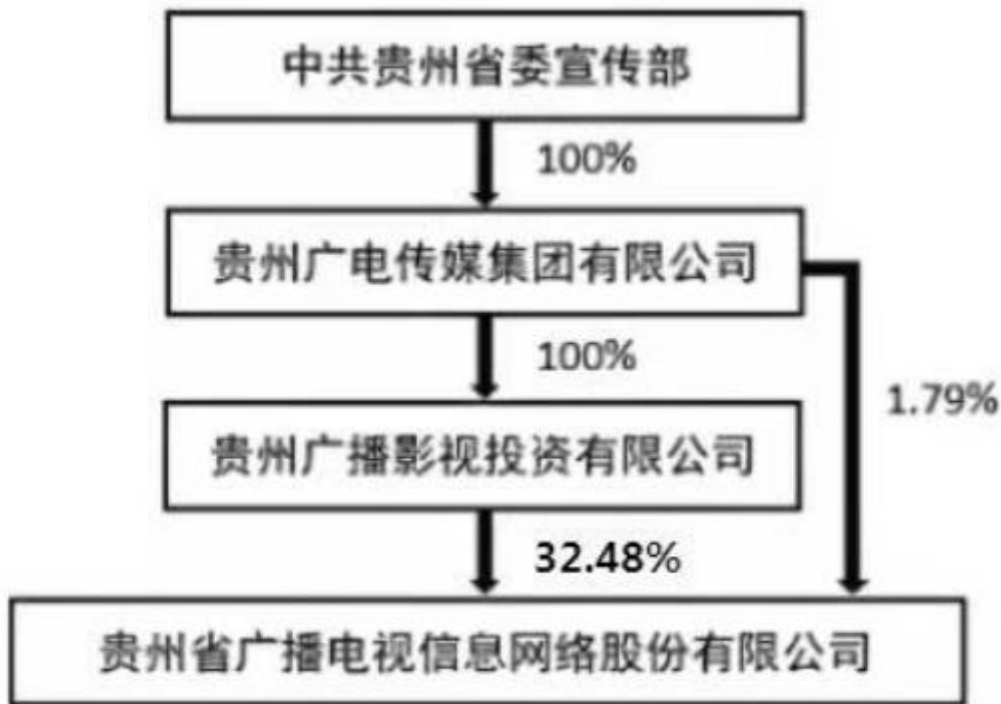
维护费和农村有线电视基本收视费免征增值税。财政补贴方面，2023 年，公司计入递延收益的政府补助期末余额为 3.13 亿元，计入其他收益中的政府补助 0.52 亿元。

跟踪期内，针对公司应收账款回收不及预期的情况，贵州省政府已成立专人专班推进公司应收账款的催收，2023 年，公司应收账款已完成回款约 14 亿元，同比增加约 5 亿元。

八、跟踪评级结论

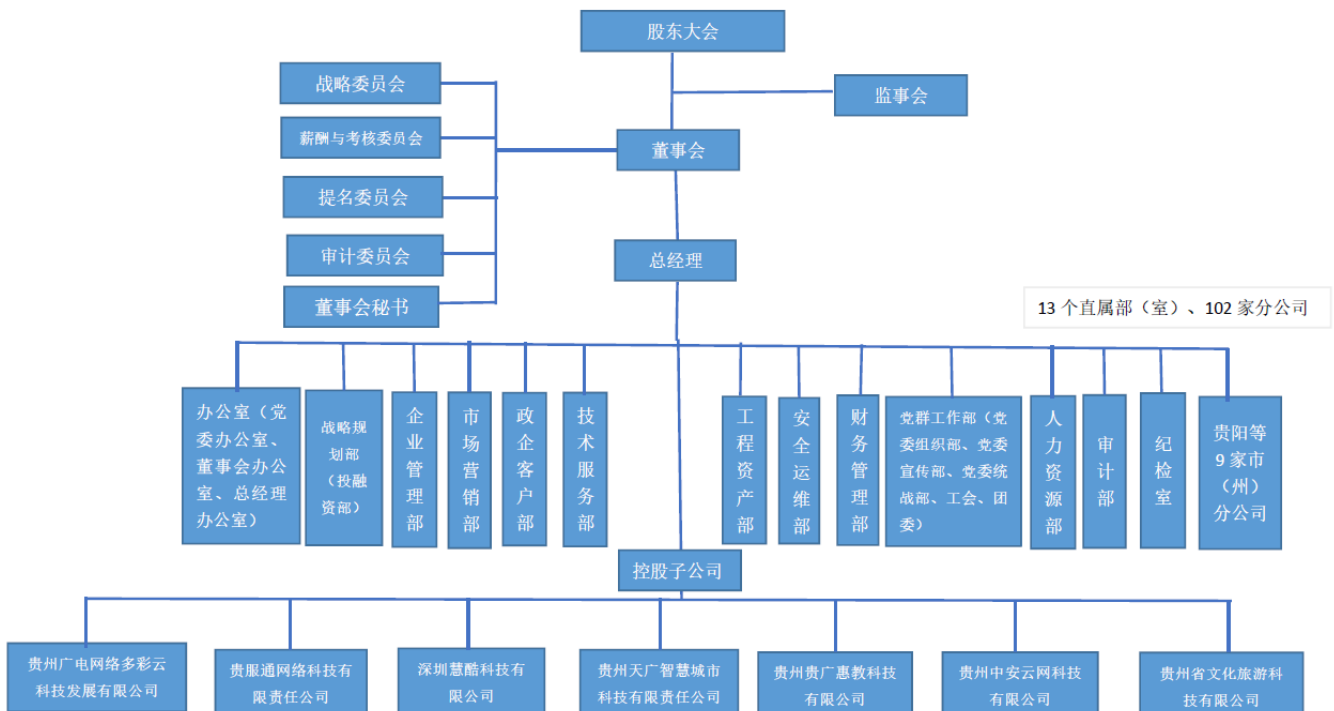
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA⁺，维持“贵广转债”的信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）



资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

附件 1-3 公司子公司情况（截至 2023 年底）

子公司名称	注册资本 (万元)	业务性质	持股比例	取得方式
贵州广电网络多彩云科技发展有限公司	3000.00	广电网络产品	100.00%	设立
贵州天广智慧城市科技有限责任公司	10000.00	信息传输服务	51.00%	设立
贵州贵广惠教科技有限公司	5000.00	技术开发等	60.00%	设立
贵服通网络科技有限责任公司	5000.00	商务服务业	100.00%	设立
贵州中安云网科技有限公司	6122.45	软件和信息技术服务	51.00%	非同一控制下合并
深圳慧酷科技有限公司	2000.00	软件和信息技术服务业	100.00%	设立
贵州省文化旅游科技有限公司	95000.00	软件和信息技术服务业	37.89%	设立

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.62	5.56	2.53
应收账款（亿元）	31.12	29.76	29.48
其他应收款（亿元）	5.27	4.52	3.93
存货（亿元）	1.94	1.37	1.24
长期股权投资（亿元）	0.97	0.94	0.91
固定资产（亿元）	71.45	75.65	76.88
在建工程（亿元）	8.93	3.11	3.27
资产总额（亿元）	180.19	173.13	169.44
实收资本（亿元）	12.06	12.11	12.11
少数股东权益（亿元）	5.62	6.63	6.49
所有者权益（亿元）	58.79	46.36	44.32
短期债务（亿元）	51.82	56.55	60.72
长期债务（亿元）	22.80	21.05	17.55
全部债务（亿元）	74.62	77.60	78.27
营业总收入（亿元）	37.24	18.52	3.61
营业成本（亿元）	32.70	20.49	4.27
其他收益（亿元）	0.41	0.55	0.13
利润总额（亿元）	0.16	-13.95	-2.04
EBITDA（亿元）	12.21	-2.66	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	30.89	24.53	4.89
经营活动现金流入小计（亿元）	32.27	25.99	5.21
经营活动现金流量净额（亿元）	3.30	6.87	0.89
投资活动现金流量净额（亿元）	-12.20	-13.80	-2.84
筹资活动现金流量净额（亿元）	-3.87	9.11	-0.75
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.29	0.61	--
存货周转次数（次）	14.24	12.38	--
总资产周转次数（次）	0.21	0.10	--
现金收入比（%）	82.96	132.41	135.61
营业利润率（%）	11.97	-11.01	-19.08
总资本收益率（%）	2.47	-8.48	--
净资产收益率（%）	0.23	-30.06	--
长期债务资本化比率（%）	27.94	31.23	28.37
全部债务资本化比率（%）	55.93	62.60	63.85
资产负债率（%）	67.37	73.22	73.84
流动比率（%）	63.36	54.83	49.99
速动比率（%）	61.22	53.47	48.78
经营现金流动负债比（%）	3.63	6.82	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.10	0.04
EBITDA 利息倍数（倍）	3.86	-0.75	--
全部债务/EBITDA（倍）	6.11	-29.15	--

注：公司 2024 年一季度财务报表未经审计；公司其他应付款、其他流动负债及长期应付款中的有息债务已纳入有息债务核算。
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
财务数据			
现金类资产（亿元）	2.52	5.16	1.81
应收账款（亿元）	30.69	29.43	29.10
其他应收款（亿元）	5.32	4.39	3.79
存货（亿元）	1.80	0.94	0.81
长期股权投资（亿元）	5.08	6.44	6.41
固定资产（亿元）	71.38	67.08	68.40
在建工程（亿元）	4.08	3.05	3.17
资产总额（亿元）	175.32	166.28	163.18
实收资本（亿元）	12.06	12.11	12.11
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	53.34	39.95	38.14
短期债务（亿元）	51.88	56.01	60.31
长期债务（亿元）	22.38	17.21	13.38
全部债务（亿元）	74.26	73.22	73.70
营业总收入（亿元）	28.54	18.16	3.47
营业成本（亿元）	23.71	19.74	3.86
其他收益（亿元）	0.39	0.49	0.09
利润总额（亿元）	0.01	-13.79	-1.82
EBITDA（亿元）	3.23	-10.36	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	20.78	18.76	4.52
经营活动现金流入小计（亿元）	25.19	22.96	5.59
经营活动现金流量净额（亿元）	6.39	7.06	1.63
投资活动现金流量净额（亿元）	-8.73	-10.47	-2.63
筹资活动现金流量净额（亿元）	-5.62	5.29	-2.01
财务指标			
销售债权周转次数（次）	1.00	0.60	--
存货周转次数（次）	11.33	14.39	--
总资产周转次数（次）	0.16	0.11	--
现金收入比（%）	72.81	103.34	130.02
营业利润率（%）	16.74	-8.92	-11.20
总资本收益率（%）	2.53	-9.15	--
净资产收益率（%）	0.03	-34.53	--
长期债务资本化比率（%）	29.56	30.12	25.97
全部债务资本化比率（%）	58.20	64.70	65.90
资产负债率（%）	69.57	75.97	76.63
流动比率（%）	61.50	52.80	48.30
速动比率（%）	59.54	51.91	47.54
经营现金流动负债比（%）	6.94	6.73	--
现金短期债务比（倍）	0.05	0.09	0.03
EBITDA 利息倍数（倍）	1.00	-3.01	--
全部债务/EBITDA（倍）	22.97	-7.07	--

注：公司本部 2024 年一季度财务报表未经审计
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长指标	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2 年数据: 增长率 = (本期-上期) / 上期 × 100%
营业总收入年复合增长率	(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	营业总收入 / (平均应收账款净额 + 平均应收票据 + 平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本 / 平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入 / 平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金 / 营业总收入 × 100%
盈利指标	
总资产收益率	(净利润 + 费用化利息支出) / (所有者权益 + 长期债务 + 短期债务) × 100%
净资产收益率	净利润 / 所有者权益 × 100%
营业利润率	(营业总收入 - 营业成本 - 税金及附加) / 营业总收入 × 100%
债务结构指标	
资产负债率	负债总额 / 资产总计 × 100%
全部债务资本化比率	全部债务 / (长期债务 + 短期债务 + 所有者权益) × 100%
长期债务资本化比率	长期债务 / (长期债务 + 所有者权益) × 100%
担保比率	担保余额 / 所有者权益 × 100%
长期偿债能力指标	
EBITDA 利息倍数	EBITDA / 利息支出
全部债务 / EBITDA	全部债务 / EBITDA
短期偿债能力指标	
流动比率	流动资产合计 / 流动负债合计 × 100%
速动比率	(流动资产合计 - 存货) / 流动负债合计 × 100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额 / 流动负债合计 × 100%
现金短期债务比	现金类资产 / 短期债务

注: 现金类资产 = 货币资金 + 交易性金融资产 + 应收票据 + 应收款项融资中的应收票据

短期债务 = 短期借款 + 交易性金融负债 + 一年内到期的非流动负债 + 应付票据 + 其他短期债务

长期债务 = 长期借款 + 应付债券 + 租赁负债 + 其他长期债务

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 + 使用权资产折旧 + 摊销

利息支出 = 资本化利息支出 + 费用化利息支出

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	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，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持