



2025 年前三季度有线电视行业 运行分析

联合资信 工商评级二部 | 王晴

有线电视网络是国家的重要信息化基础设施，是网络强国建设的重要战略性资源。随着国家广播电视台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；5G 业务商用对有线电视企业的经营业绩提升程度有限，行业内企业经营仍承压。



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

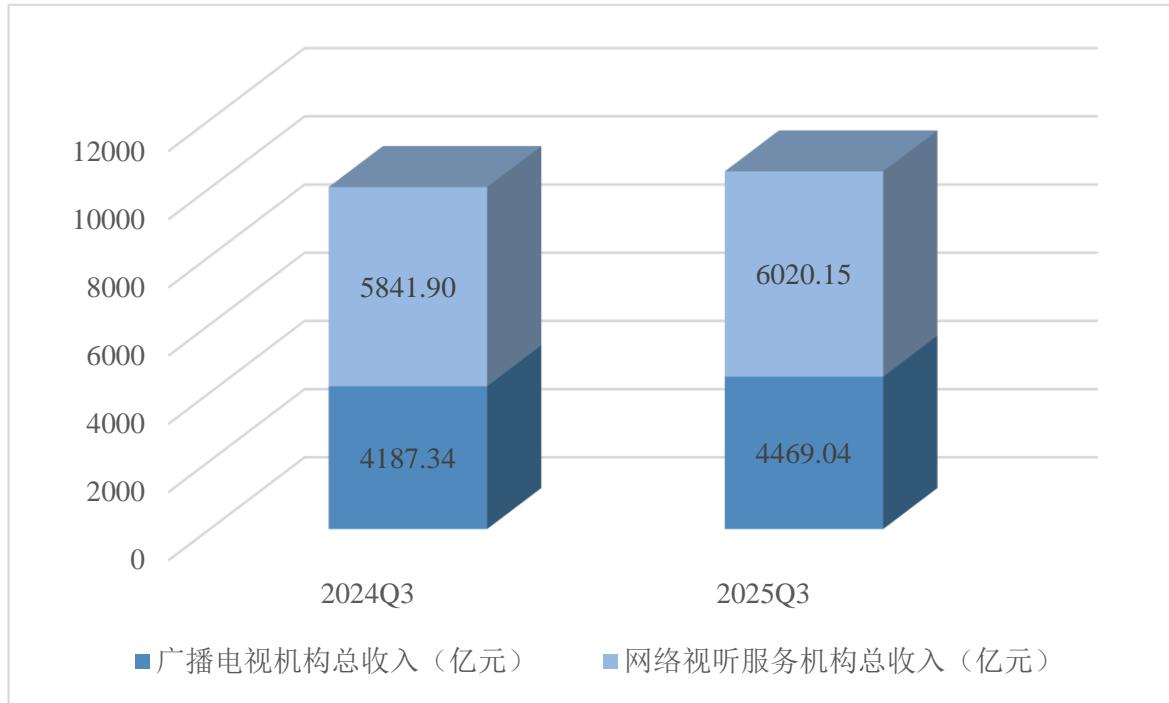


一、行业运行情况

国家广播电视台总局（以下简称“广电总局”）消息显示，2025 年前三季度全国广播电视台服务业总收入 10489.19 亿元，同比增长 4.59%。其中，实际创收收入¹9345.98 亿元，同比增长 4.31%。按主体分，广播电视台机构总收入 4469.04 亿元，同比增长 6.73%，网络视听服务机构总收入 6020.15 亿元，同比增长 3.05%。在完成电视“套娃”收费和操作复杂治理第二阶段的基础上，2025 年前三季度，广电总局联合工业和信息化部等多部门在酒店电视操作复杂治理、简化减少遥控器等第三阶段目标任务方面取得了一系列突破。经过行业治理，大屏用户实现回流。2025 年三季度末，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，较 2024 年末下降 0.96%，较上季度末环比增长 0.49%；广电 5G 用户 3995.61 万户，较 2024 年末增长 21.99%，较上季度末环比增长 12.69%。

2022—2024 年，全国广播电视台服务业总收入持续增长，以网络视听服务机构收入增长为主。从实际创收收入口径来看，网络视听收入的增长则是广播电视台服务业实际创收收入增长的重要提升因素之一，而有线电视网络收入波动幅度不大。同时，有线电视行业企业收入构成则多以有线电视网络收入为主，广播电视台服务大行业景气度对业内企业经营业绩提振力度有限。

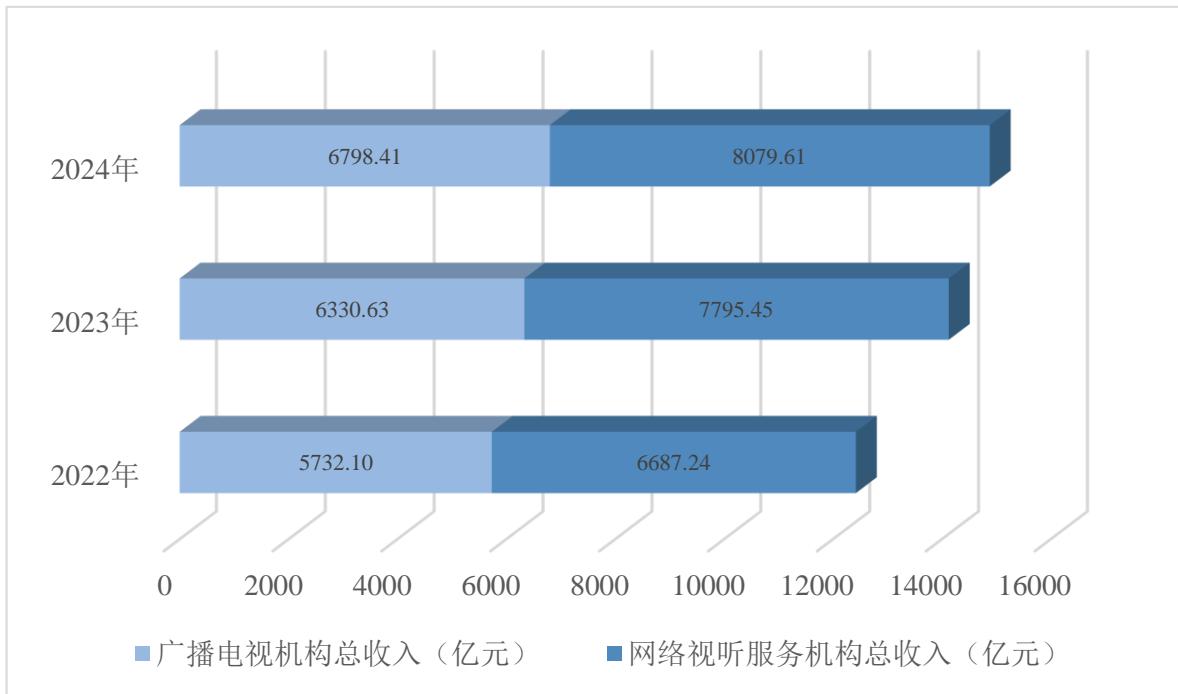
图表 1 2025 年前三季度广播电视台服务业收入同比变化情况



资料来源：广电总局，联合资信整理

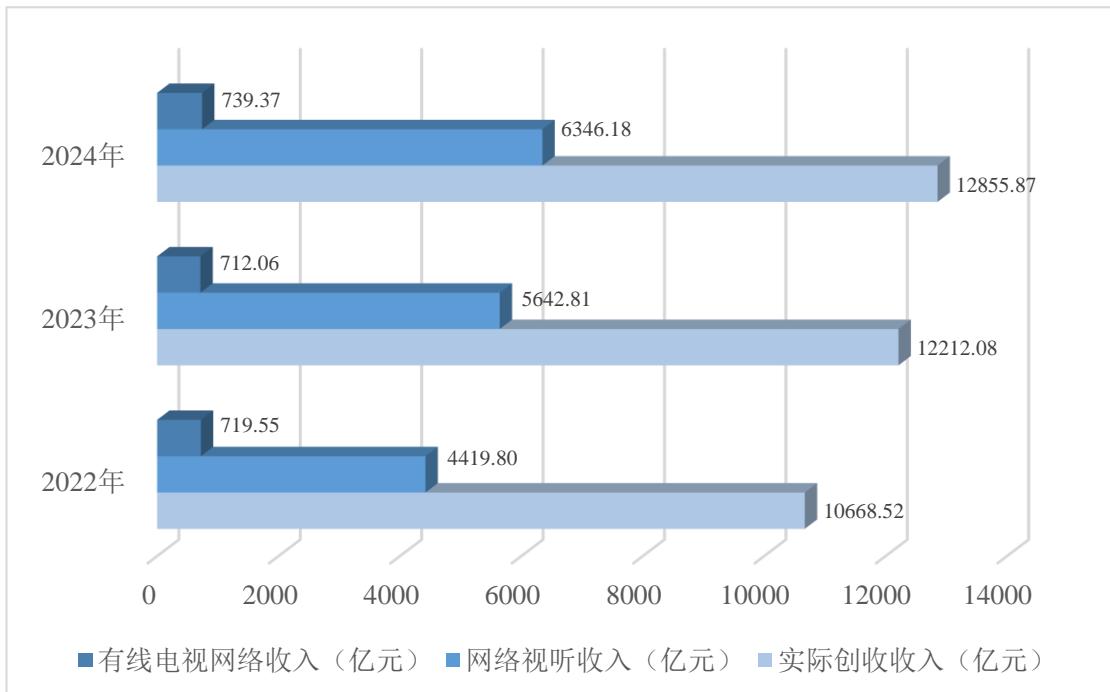
¹ 实际创收收入以外，全国广播电视台服务业总收入还包括财政补助收入等。

图表 2 2022—2024 年全国广播电视台收入构成情况



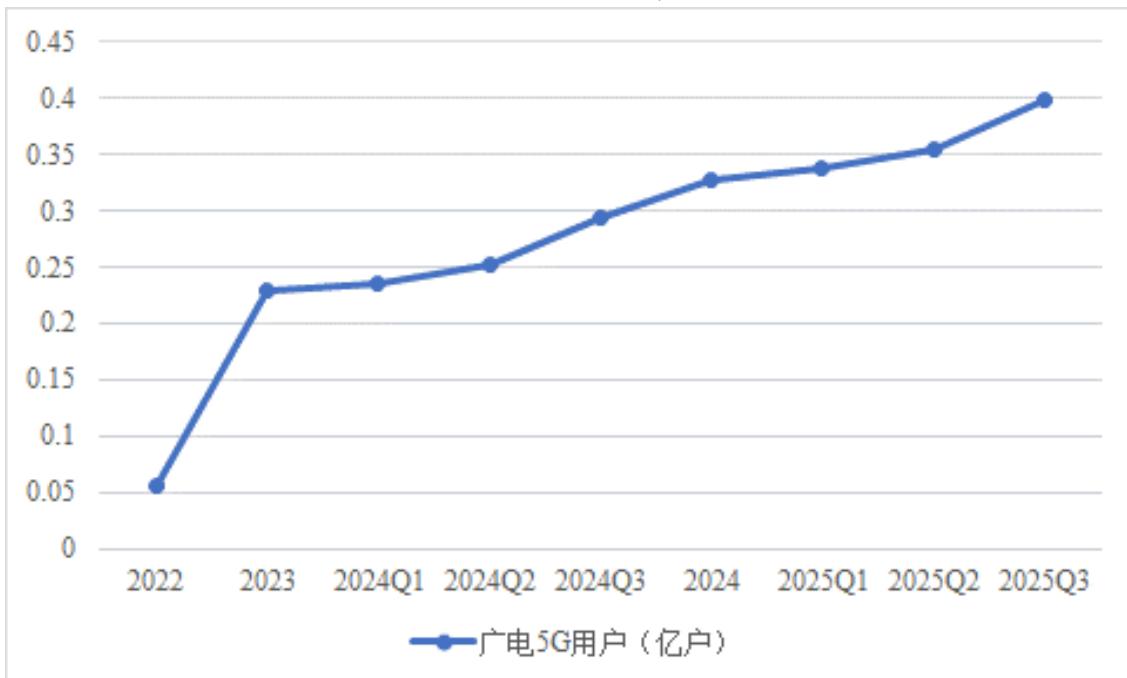
资料来源：广电总局，联合资信整理

图表 3 2022—2024 年全国广播电视台实际创收收入构成情况



资料来源：广电总局，联合资信整理

图表4 广电5G用户数量增长情况

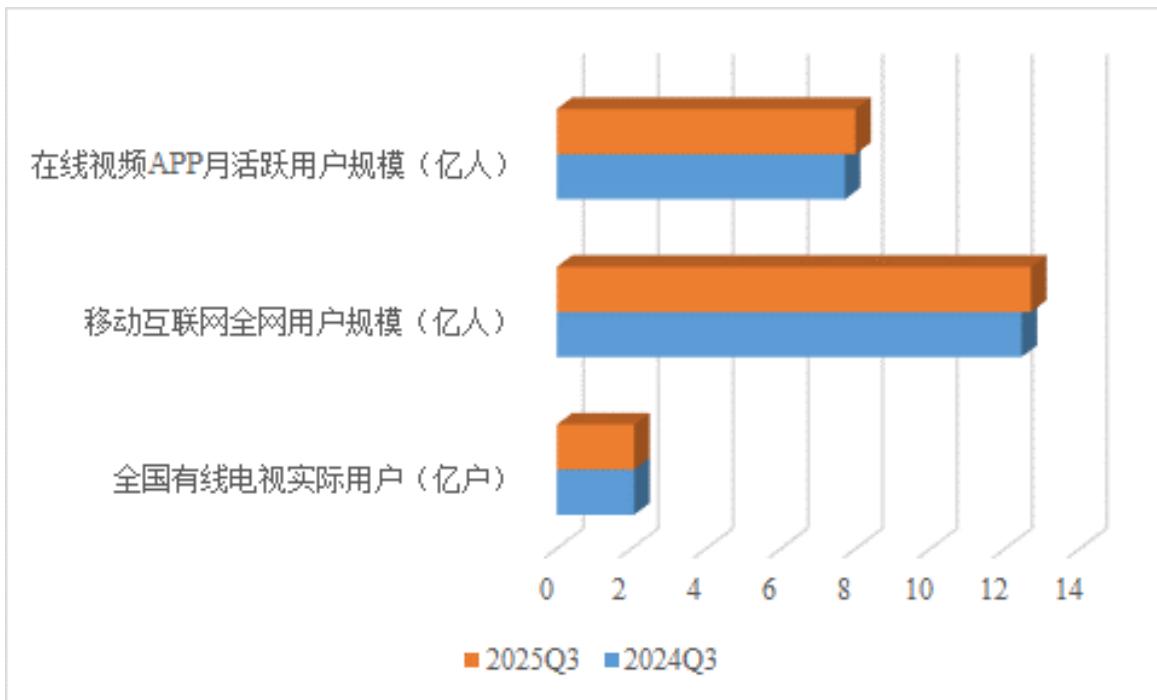


资料来源：广电总局，联合资信整理

从竞争格局来看，新媒体、宽带网络以及移动通信产业继续保持增长，电信专网、互联网对有线电视业务用户分流依然显著。据 Quest Mobile 统计，2025 年三季度末，移动互联网全网用户规模（近似当前核心网民规模）达到 12.69 亿人，同比增长 2%；在线视频 APP 月活跃用户规模达 7.99 亿人，同比增长 3.1%，占互联网全网用户规模的 62.96%。同期，全国有线电视实际用户 2.07 亿户，同比持平。此外，短视频作为网络视频的重要细分领域，其 2025 年 9 月的月活跃用户规模已达 11.29 亿人，占互联网全网用户的 88.97%。2025 年三季度末，我国互联网宽带接入端口数达到 12.41 亿个，较 2024 年底净增 3888 万个；移动互联网累计流量²达 2874 亿 GB，同比增长 16.6%。截至 2025 年 6 月末，生成式人工智能赋能各领域智能化改造升级，用户规模达 5.15 亿人，普及率为 36.5%，呈爆发式增长。

² 行业汇总数据，涵盖 5G 移动电话用户数、5G 移动互联网接入流量、5G 移动互联网用户数等。

图表 5 移动互联网及在线视频 APP 月活用户对有线电视用户分流情况



资料来源：广电总局，联合资信整理

虽然有线电视行业受到互联网、新媒体的结构性冲击，但作为网络强国建设的重要战略性资源，通过直播转播重大活动，有线电视行业在凝聚社会共识、强化舆论阵地方面能够充分发挥主流媒体核心作用。2025年9月3日上午，在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会的直播转播工作中，有线电视是直播信号落地、收视体验保障与精神传播的关键载体。纪念大会期间，有线电视凭借广泛的网络覆盖优势，构建了从中央到地方、从国内到全球的全方位传输网络。一方面，联动全国省、市、县4500多个广播电视台主频道，通过有线网络实现纪念大会信号的同步转播，覆盖亿万家庭用户，成为电视大屏1.6亿直播收视户次、4.3亿实时收视人次的核心传输渠道；另一方面，借助无线发射覆盖网和CGTN全球媒体网络，以85种语言向全球200余个国家和地区进行大会转播。此次直播中，有线电视网络全程支撑CCTV-4K、北京卫视4K等多个超高清频道的信号传输，是全国广电网络首次通过4K超高清信号同步直播国家级大型活动。“国内全域覆盖+全球多语种传播”的格局，体现了我国广电视听领域在超高清转播、现场技术保障、数据监测等方面已达行业顶尖水平，并已构建了稳定、全面且具备国际传播能力的传输覆盖体系。

二、行业政策

2025 年前三季度，有线电视行业在全国酒店整体治理、遥控器简化等方面均取得一定成果，为大屏用户回流奠定了基础。

2024 年初，广电总局、文化和旅游部（以下简称“文旅部”）联合印发了《酒店电视操作复杂专项治理实施指南》，推进全国酒店电视专项治理工作，将酒店电视纳入以旧换新支持范围，降低酒店改造成本；推广可同时控制电视和机顶盒的通用遥控器，配合酒店电视开机看直播的设置，适配旅客对快捷收视的需求。截至 2024 年底，全国 31 个省区市的 18.3 万家酒店、1159 万间客房均实现“便捷看电视、开机看直播”。

2025 年 3 月，住房城乡建设部正式公告发布国家标准《住宅项目规范》(GB 55038-2025)，自 2025 年 5 月 1 日起实施。《住宅项目规范》对住宅项目有线广播电视建设提出了明确要求，明确了“住宅项目工程设施及管线应包括有线广播电视等智能化系统及设备”“住宅建筑应设有线电视系统”“新建住宅项目的智能化系统设备用房和室外地下智能化系统管道应与住宅项目同步建设”“每家住宅应设家居配电箱，起居室或兼起居室的卧室应设有线电视系统信息端口，家居配电箱的出线管应敷设到有线电视系统信息端口”。该标准的实施将更加有力保障广播电视高质量发展。

2025 年 9 月，广电总局联合公安部办公厅、商务部办公厅、文旅部办公厅发布了《关于规范酒店电视服务 加强酒店电视管理的通知》(广电办发〔2025〕272 号)，在 2025 年 6 月发布的《酒店电视业务技术要求》(GY/421-2025，以下简称《技术要求》)行业标准基础上，要求规范酒店电视业务、保障酒店电视信息系统安全、优化酒店电视服务体验，从技术、监督及推广等方面进行落实。

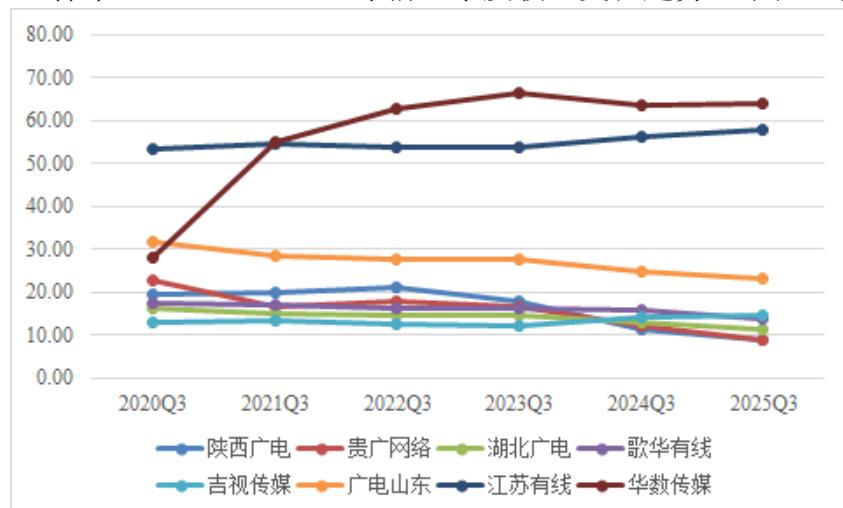
三、有线电视行业企业运行情况

2025 年前三季度，联合资信统计的样本企业包括 8 家³。营业总收入层面，仅 3 家实现同比增长，为吉视传媒股份有限公司(601929.SH，以下简称“吉视传媒”)、江苏省广电有线信息网络股份有限公司(600959.SH，以下简称“江苏有线”)和华数传媒控股股份有限公司(000156.SZ，以下简称“华数传媒”)，增速分别为 3.00%、2.79% 和 0.92%；其余 5 家公司收入均呈现下滑，贵州省广播电视台信息网络股份有限公司(600996.SH，以下简称“贵广网络”)和陕西广电网络传媒(集团)股份有限公

³ 样本企业包括：陕西广电网络传媒(集团)股份有限公司、华数传媒控股股份有限公司、中国广电山东网络有限公司、贵州省广播电视台信息网络股份有限公司、江苏省广电有线信息网络股份有限公司、吉视传媒股份有限公司、湖北省广播电视台信息网络股份有限公司和北京歌华有线电视网络股份有限公司。

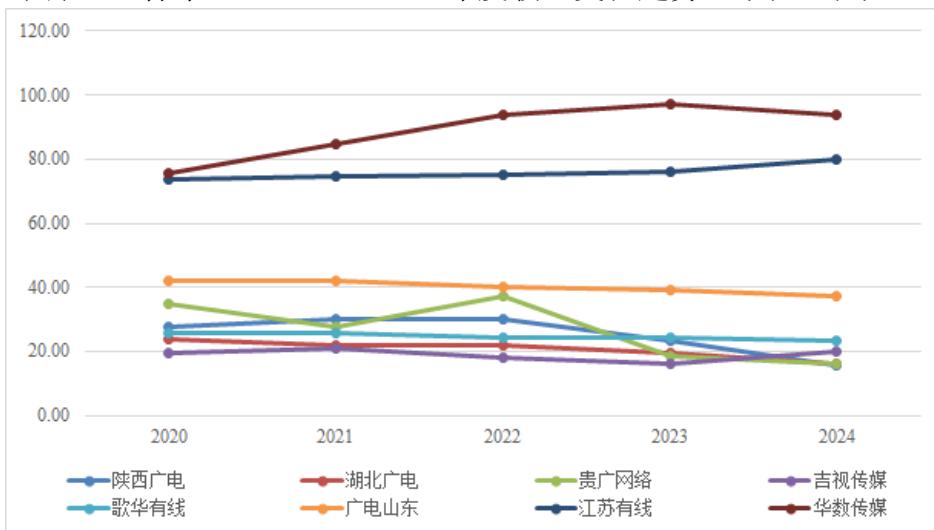
司(600831.SH, 以下简称“陕西广电”)下滑最为严重,降幅分别为-27.63%和-22.16%,中国广电山东网络有限公司(以下简称“广电山东”)、湖北省广播电视台信息网络股份有限公司(000665.SZ, 以下简称“湖北广电”)和北京歌华有线电视网络股份有限公司(600037.SH, 以下简称“歌华有线”)也出现不同程度负增长,转型压力凸显。从2020—2024年营业总收入趋势来看,吉视传媒、江苏有线和华数传媒的收入年均复合增长率为正,分别为0.14%、2.09%和5.52%,其中华数传媒2021年收入的增长主要源自对浙江华数广电网络股份有限公司和宁波华数广电网络有限公司的重大资产重组;其余5家公司收入年均复合增速均为负。

图表6 样本企业2020—2025年前三季度收入变化趋势(单位:亿元)



资料来源: Wind, 联合资信整理

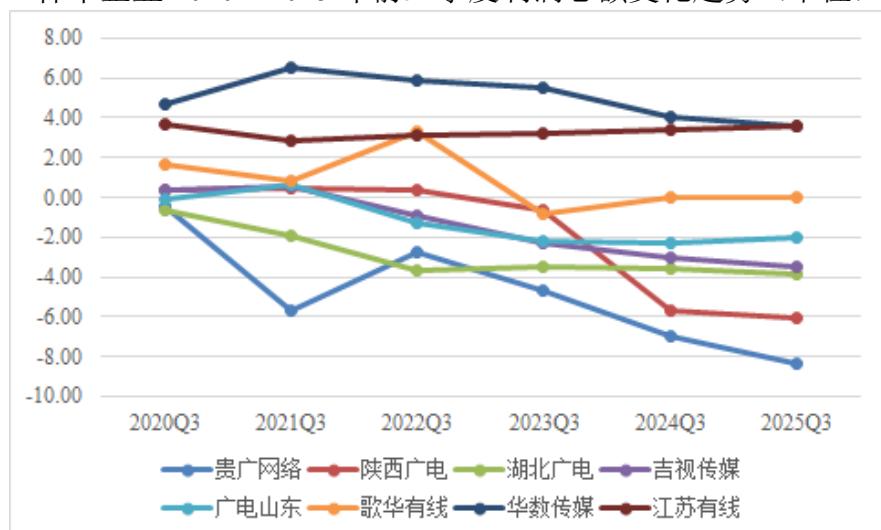
图表7 样本企业2020—2024年度收入变化趋势(单位:亿元)



资料来源: Wind, 联合资信整理

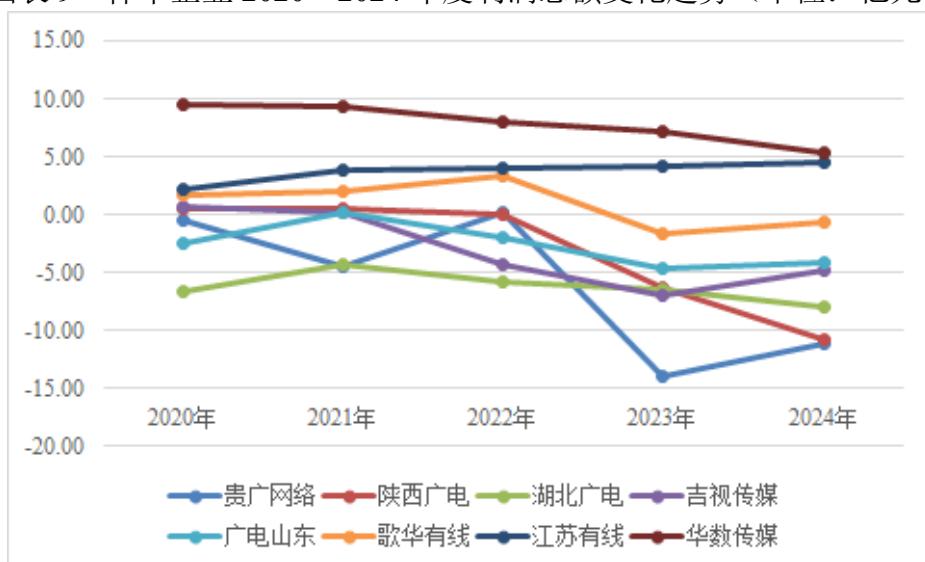
盈利水平方面，2025 年前三季度，江苏有线利润总额同比增长 6.08%，主要源自经营性利润的增长；由于非经营性收益的增长和期间费用的下降未能弥补营业成本上涨对经营性利润的削减，华数传媒虽实现盈利但同比下降 11.36%；在公允价值变动净收益等非经营性损益增长的带动下，歌华有线较 2025 年上半年实现扭亏，利润总额为 0.04 亿元；其余五家企业均处于亏损状态，贵广网络、陕西广电、湖北广电、吉视传媒亏损额均同比扩大，广电山东受益于投资净收益的增长和信用减值损失的减少，亏损较上年同期收窄 13.37%，盈利情况有所改善。

图表 8 样本企业 2020—2025 年前三季度利润总额变化趋势（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

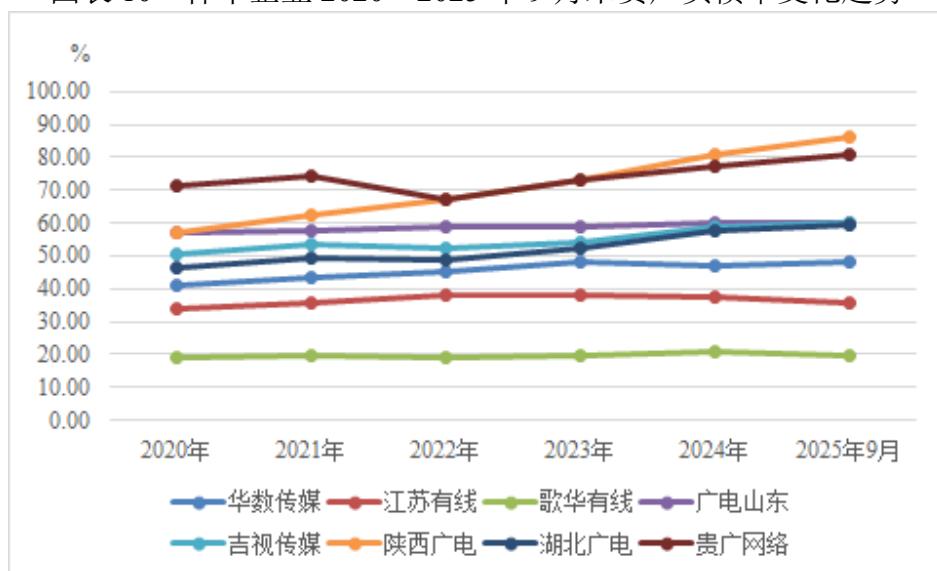
图表 9 样本企业 2020—2024 年度利润总额变化趋势（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

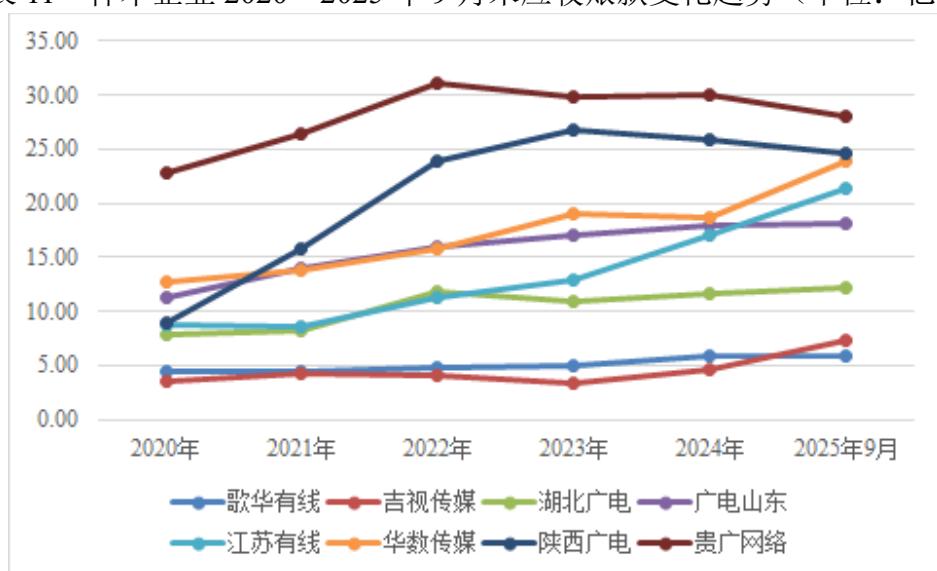
杠杆水平方面，2025年三季度末，样本企业资产负债率平均值为56.19%，中位数为59.74%，分别较上年底上升1.24个百分点和1.74个百分点。其中，陕西广电和贵广网络的资产负债率高于80%，歌华有线、江苏有线和华数传媒的资产负债率低于50%。同时，陕西广电和贵广网络的应收账款规模也位居样本企业前两名。2025年三季度末，样本企业应收账款合计值较上年底增长7.34%，政府采购类业务对企业的资金占用仍在上升。

图表10 样本企业2020—2025年9月末资产负债率变化趋势



资料来源：Wind，联合资信整理

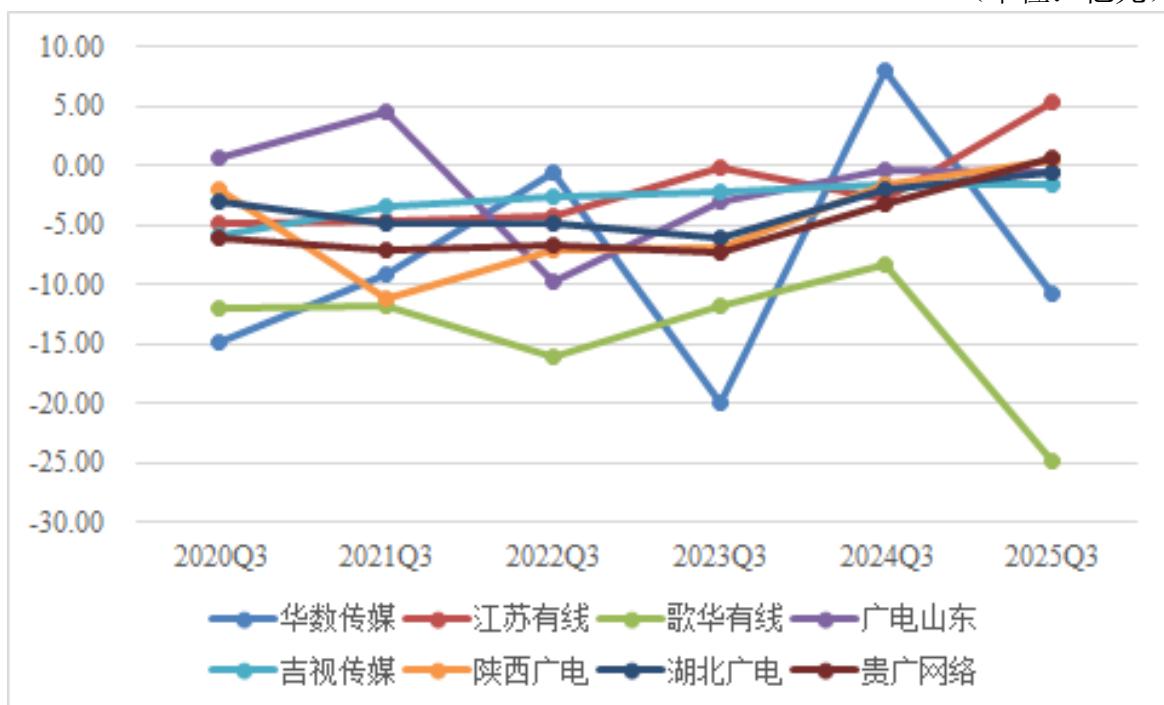
图表11 样本企业2020—2025年9月末应收账款变化趋势（单位：亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

有线电视行业为重资产行业，网络线路铺设等固定资产投资规模稳定且持续。从现金流方面来看，2025 年前三季度，样本企业投资活动产生的现金流普遍为净流出态势；江苏有线、陕西广电和贵广网络筹资活动前现金流量净额为正，其余企业仍存在外部融资需求，其中歌华有线和华数传媒资金缺口分别为 24.80 亿元和 10.64 亿元，对融资存在较高依赖。

图表 12 样本企业 2020—2025 年前三季度筹资活动前现金流量净额变化趋势
(单位：亿元)



资料来源：Wind，联合资信整理

此外，2025 年 8 月，广西广播电视台信息网络股份有限公司（600936.SH）将原有广电有线传输、数据宽带等业务相关资产置出，同时置入以数智工程、勘察设计与试验检测、新材料及机电设备的生产与销售等为主营业务的相关资产，上市公司不再属于有线电视行业。2020 年，湖南电广传媒股份有限公司也通过剥离有线电视业务降低亏损对上市公司业绩影响。自 2022 年 6 月以来，5G 业务商用对有线电视企业的经营业绩提升程度有限，广电 5G 用户增速也逐步放缓，未来上市公司面临的营收和盈利压力仍持续存在。

四、总结

2025 年前三季度，有线电视行业在政策推动下实现大屏用户回流，全国有线电视实际用户达 2.07 亿户，广电 5G 用户增长显著，但行业仍面临新媒体、互联网的激烈竞争，用户分流压力持续。依托重大活动的直播转播优势，有线电视行业在凝聚社会共识、巩固舆论阵地中切实彰显主流媒体的核心价值。政策层面，酒店电视治理、住宅有线电视建设标准等政策落地为行业发展提供保障；企业层面，8 家样本企业营收分化明显，仅 3 家实现增长，多数企业面临亏损扩大、资产负债率上升、资金占用等问题，5G 业务对企业经营业绩提振有限，部分企业通过剥离相关业务转型，行业整体经营承压态势仍将延续。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的,联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料,联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断,仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下,本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。