

信用评级公告

联合〔2024〕58号

联合资信评估股份有限公司通过对华数传媒控股股份有限公司的信用状况进行综合分析和评估，确定华数传媒控股股份有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年一月二日

华数传媒控股股份有限公司

主体长期信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

评级展望：稳定

评级时间：2024年1月2日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
有线电视企业信用评级方法	V4.0.202208
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

本次评级模型打分表及结果：

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	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	1
			盈利能力	1
			现金流量	1
		资本结构	1	
		偿债能力	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：公司开展有线电视网络相关业务等，为浙江省有线电视网络运营主体，业务开展具有区域专营优势，同时在税收优惠、政府补助等方面获得政策支持。				+1
评级结果				AAA

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

评级观点

华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”）作为专业从事数字电视网络运营与新媒体发展的上市公司，是浙江有线电视网络业务的运营主体，业务开展具有区域专营优势，可获得一系列政策和资金支持。公司具有完备的经营资质，在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，已形成有线电视网络业务、全国新媒体业务、宽带业务和智慧城市数字化业务等多元化的业务布局，其中智慧城市数字化业务收入与互动电视、互联网电视等全国新媒体业务收入占比逐步上升；公司货币资金较充裕，债务负担轻。同时，联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）也关注到，互联网视听行业竞争加剧导致有线电视网络用户流失，公司传统的数字电视业务收入面临下滑压力；公司应收账款及合同资产规模较高且呈增长趋势，对营运资金占用持续增加；公司期间费用对利润形成侵蚀以及主业毛利率下滑等因素对公司信用水平可能带来不利影响。

未来，公司持续聚焦网络智能化、产品融合化、产业生态化战略方向，夯实基础用户，拓展集客业务，继续巩固市场竞争优势。

基于对公司主体长期信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 区域专营优势及政策优势。**公司开展有线电视网络相关业务等，为浙江省有线电视网络运营主体，业务开展具有区域专营优势，同时在税收优惠等方面获得政策支持。
- 公司经营资质完备，多业务协同发展。**公司拥有经营有线电视业务、互动电视、互联网电视、手机电视及互联网视听等业务资质，为公司业务发展提供政策保障；公司在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，同时拥有有线数字电视网、光纤宽带网等丰富网络资源，形成了有线网络业务、全国新媒体业务、宽带业务和智慧城市数字化业务等多业务协同发展的产业格局。
- 公司货币资金充裕，债务负担轻。**截至2023年9月底，公司货币资金50.42亿元，全部债务为28.94亿元，货币资金可覆盖全部债务；公司资产负债率和全部债务资本

同业比较:

主要指标	公司	公司 1	公司 2
最新信用等级	AAA	AA+	AA+
数据时间	2022 年	2022 年	2022 年
核心业务收入 (亿元)	14.26	8.40	8.25
户均贡献收入	442.99	18.63	31.27
资产总额 (亿元)	271.11	117.48	180.19
所有者权益 (亿元)	149.41	60.44	58.79
营业总收入 (亿元)	93.86	21.76	37.24
营业利润率 (%)	31.05	7.81	11.97
利润总额 (亿元)	8.07	-5.89	0.16
资产负债率 (%)	44.89	48.56	67.37
全部债务资本化比率 (%)	9.13	35.89	55.67
全部债务/EBITDA (倍)	0.60	11.80	6.05
EBITDA 利息倍数(倍)	74.07	2.50	3.86

注: 公司 1 为湖北省广播电视信息网络股份有限公司, 公司 2 为贵州省广播电视信息网络股份有限公司
资料来源: 联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

化比率分别为 47.61% 和 16.13%, 整体债务负担轻。

关注

- 行业竞争加剧及用户流失风险。**随着 IPTV、互联网电视等新兴业态的迅速发展, 公司传统的有线电视网络业务受到一定冲击, 有线电视用户数及数字电视业务收入呈下降趋势。
- 应收账款和合同资产规模较高且持续增长, 对营运资金形成占用。**2020—2022 年末, 公司应收账款和合同资产账面价值年均复合增长 15.45%, 截至 2023 年 9 月底, 公司应收账款和合同资产账面价值合计 31.86 亿元, 较上年底增长 20.26%, 占资产总额的 11.09%, 对营运资金形成占用。
- 期间费用侵蚀利润, 综合毛利率下滑。**2020—2022 年, 公司期间费用总额分别为 16.23 亿元、19.28 亿元和 22.13 亿元, 期间费用率逐年上升, 对利润形成侵蚀; 2020—2022 年, 公司综合毛利率分别为 32.59%、32.13% 和 31.22%, 呈下滑趋势。

分析师: 王喜梅 (项目负责人) 李思雨

邮箱: 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)

网址: www.lhratings.com

主要财务数据:

合并口径				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
现金类资产(亿元)	58.53	70.86	53.90	50.75
资产总额(亿元)	234.41	256.00	271.11	287.22
所有者权益(亿元)	138.88	145.04	149.41	150.49
短期债务(亿元)	1.48	4.50	12.97	26.57
长期债务(亿元)	0.00	2.63	2.03	2.37
全部债务(亿元)	1.48	7.13	15.00	28.94
营业总收入(亿元)	75.78	84.84	93.86	66.67
利润总额(亿元)	9.42	9.30	8.07	5.51
EBITDA(亿元)	23.00	25.35	25.07	--
经营性净现金流(亿元)	19.22	28.06	15.36	4.43
营业利润率(%)	32.41	31.97	31.05	29.51
净资产收益率(%)	6.85	6.39	5.40	--
资产负债率(%)	40.75	43.34	44.89	47.61
全部债务资本化比率(%)	1.06	4.69	9.13	16.13
流动比率(%)	157.81	150.58	118.28	101.66
经营现金流动负债比(%)	28.92	36.11	17.49	--
现金短期债务比(倍)	39.52	15.74	4.16	1.91
EBITDA 利息倍数(倍)	*	129.39	74.07	--
全部债务/EBITDA(倍)	0.06	0.28	0.60	--
公司本部 (母公司)				
项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
资产总额(亿元)	142.84	138.84	139.11	151.55

所有者权益(亿元)	134.11	135.50	136.91	137.30
全部债务(亿元)	0.00	0.34	0.26	10.20
营业总收入(亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额(亿元)	3.55	4.45	5.12	4.47
资产负债率(%)	6.11	2.41	1.58	9.40
全部债务资本化比率(%)	0.00	0.25	0.19	6.92
流动比率(%)	52.29	5.97	12.21	90.41
经营现金流负债比(%)	-8.63	-19.04	-30.33	--

注: 1.2023年1-9月财务数据未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. 公司合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务; 4. “*”表示分母为0

资料来源: 公司提供、联合资信根据公司审计报告和财务报表整理

主体评级历史:

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/8/25	王喜梅 闫旭	有线电视企业信用评级方法(V4.0.202208) 有线电视企业主体信用评级模型(打分表)(V4.0.202208)	阅读全文
AAA	稳定	2022/12/15	王喜梅 闫旭	有线电视企业信用评级方法(V4.0.202208) 有线电视企业主体信用评级模型(打分表)(V4.0.202208)	阅读全文

声 明

一、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。

二、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。

三、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，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、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。

五、本报告系联合资信接受华数传媒控股股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、该公司信用等级自 2024 年 1 月 2 日至 2025 年 1 月 1 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。

八、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

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。

华数传媒控股股份有限公司

主体长期信用评级报告

一、主体概况

2003年11月，杭州数字电视有限公司（现“华数数字电视传媒集团有限公司”，以下简称“华数集团”）成立，由杭州市有线广播电视网络中心、西湖电子集团有限公司、杭州日报社、杭州网通信息港有限公司、杭州国芯科技有限公司共同出资组建而成。2009年12月，浙江华数传媒网络有限公司（现“华数传媒网络有限公司”，以下简称“传媒网络”）设立，初始注册资本为3.00亿元，作为华数集团的上市平台，华数集团作为控股股东，持股70%。2010年1月，传媒网络完成收购华数集团旗下有线电视网络资产以及浙江华夏视联科技有限公司的新媒体业务资产。2011年5月，传媒网络增资扩股，注册资本金由3.00亿元增至3.45亿元，华数集团持股60.90%。2012年10月，传媒网络借壳“ST嘉瑞”（湖南嘉瑞新材料集团股份有限公司）于深圳证券交易所主板上市，上市公司名称变更为华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”或“华数传媒”，证券代码“000156.SZ”），注册资本10.97亿元，华数集团仍为公司控股股东，持股54.30%。2013年、2015年和2020年实施非公开发行股票完成后，公司注册资本增至18.53亿元。截至2023年9月底，公司注册资本为18.53亿元，实收资本19.62亿元，华数集团持有公司36.43%股权（无质押），为公司控股股东，公司实际控制人为杭州市财政局。

公司主营业务涵盖有线电视网络业务、全国范围内的新媒体业务、宽带网络及智慧城市数字化业务等。

截至2023年9月底，公司下设组织人事部、人力资源部、工会办公室、法务合规部、风控审计部、投资管理部、财务部、资金管理部、资产管理部等众多职能管理部门。

截至2022年底，公司合并资产总额271.11亿

元，所有者权益149.41亿元（含少数股东权益3.93亿元）；2022年，公司实现营业总收入93.86亿元，利润总额8.07亿元。

截至2023年9月底，公司合并资产总额287.22亿元，所有者权益150.49亿元（含少数股东权益3.85亿元）；2023年1—9月，公司实现营业总收入66.67亿元，利润总额5.51亿元。

公司注册地址：浙江省杭州市滨江区长江路179号B座9楼；法定代表人：鲍林强。

二、宏观经济和政策环境分析

2023年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全REITs市场功能、促进中小微企业调结构强能力；二季度，宏观政策以贯彻落实4月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策；三季度，根据7月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值91.30万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。第三季度国内生产总值同比增长4.9%。剔除基数因素来看，第三季度GDP两年平均增速上升至4.4%，较第二季度提高了1.1个百分点。9月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023年前三季度，社融规模显著扩张，信

贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年三季度）》](#)。

三、行业分析

2022 年，广播电视节目综合人口覆盖率持续提升；受电信专网、互联网等收视途径对有线电视用户持续造成分流的影响，传统有线电视网络业务收入呈下降趋势。全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化发展加速推进。

根据《2022 年全国广播电视行业统计公报》，截至 2022 年底，全国广播节目综合人口覆盖率 99.65%，电视节目综合人口覆盖率 99.75%，分别比 2021 年提高了 0.17 和 0.09 个百分点。农村广播节目综合人口覆盖率 99.49%，农村电视节目综合人口覆盖率 99.65%，分别比 2021 年提高了 0.23 和 0.13 个百分点。农村有线广播电视实际用户 0.66 亿户，在有线网络未通达的农村地区直播卫星用户 1.50 亿户，同比增长 1.35%。

用户方面，随着全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化加快发展，截至 2022 年底，全国有线电视实际用户 2.00 亿户，较上年底下降 1.96%；有线电视双向数字实际用户 9820 万户，较上年底增长 1.23%；高清和超高清用户 1.10 亿户，较上年底基本持平，高清超高清视频点播用

户 3981 万户，占点播用户的比例达 94.43%；智能终端用户 3745 万户，较上年底增长 12.63%。

从收入来看，2022 年，全国有线电视网络收入 719.55 亿元，同比下降 2.04%，降幅较去年收窄 0.92 个百分点。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 451.74 亿元，同比下降 7.35%，降幅增加 1.01 个百分点；增值业务等新业务收入 267.81 亿元，同比增长 8.44%。

从竞争格局来看，近年来，电信专网、互联网逐渐成为用户收看广播电视节目重要途径，对有线电视业务用户分流显著。根据工信部发布数据，根据《2022 年全国广播电视行业统计公报》，全国交互式网络电视（IPTV）用户超过 3 亿户，互联网电视（OTT）平均月度活跃用户数超过 2.7 亿户，互联网视频年度付费用户超过 8 亿户，互联网音频年度付费用户 1.5 亿户，短视频上传用户超过 7.5 亿户。

全国有线电视网络整合与广电 5G 建设一体化发展加速推进。2022 年 6 月 27 日，在工信部的指导协调下，中国广电 5G 网络服务正式启动，标志着中国广播电视网络形成了“有线+无线+内容”融合发展的新格局。广电 5G 已从规模建设期走向运营发展期，全面实现开网试商用，中国广电实际可用 4G、5G 基站总量约 360 万个，广电 5G 用户超过 550 万户。行业实现了从一省一网向全国全程全网转变，从有线向“有线+无线”的双向网络转变，从单一的有线电视宽带业务向“5G+电视+宽带+语音+内容”的新型服务体系转变，从技术相对封闭向全面融合开放转变。广电方面也在融入国家数字化大局，依靠 700MHz 广覆盖优势以及自主可控、安全可靠的广电网络，为媒体、应急、警务、能源、电力、港口、制造、农林等行业赋能，推动行业的数字化转型升级。

四、基础素质分析

1. 产权状况

截至 2023 年 9 月底，公司控股股东为华数集团，持有公司 36.43% 的股权，公司实际控制人

为杭州市财政局。

2. 企业规模和竞争力

公司作为专业从事数字电视网络运营与新媒体发展的上市公司，为浙江省有线电视网络业务的整合运营主体，业务开展具有区域专营优势。公司经营资质完备，具备丰富的光纤网络传输资源，形成了涵盖有线电视网络业务、全国新媒体业务、宽带和智慧城市数字化业务等多元化的产业布局，多业务协同发展。

公司作为专业从事数字电视网络运营、智慧城市数字化与全国新媒体业务的上市公司，在为多网、多屏服务的过程中，形成了显著的竞争优势。公司为浙江省有线电视网络业务整合运营主体，自成立后陆续收购合并控股股东华数集团旗下的有线电视网络资产，公司于2020年底完成对浙江华数广电网络股份有限公司（以下简称“浙江华数”）和宁波华数广电网络有限公司（以下简称“宁波华数”）的收购，有线电视网络经营范围已覆盖浙江大部分地区，业务经营具有较强的区域专营优势。

公司是国内首家兼具有线网络与新媒体运营全牌照的上市公司。公司拥有开展有线电视网络运营业务所需的广播电视节目传送业务经营许可证，还拥有开展新媒体业务所需经营资质，包括互联网视听业务、互动电视业务、互联网电视业务、手机电视业务的信息网络传播视听节目许可证及开展互联网信息服务的增值电信业务经营许可证。上述经营资质和许可为公司利用有线网、通信网、互联网向用户提供视音频综合信息服务形成政策保障，也是公司列居全国新媒体和三网融合产业发展第一阵营行业地位的优势保障。

公司在浙江省内具备丰富的光纤网络传输资源，已经实现光纤到单元，具备光纤到户的能力。公司同时拥有有线数字电视网、光纤宽带网、城域窄带物联网等丰富的有线+无线基础网络资源，为终端应用提供有力的网络互联接入支撑，并基于上述网络，打造有线无线一体化的城市物联感知网。同时，公司搭建了有线数字电

视平台、新媒体/融媒体平台、智能物联网应用平台等多个信息平台。形成多网络协同发展、多领域渗透覆盖，是公司区别于其他网络运营商的竞争优势。

公司业务涵盖有线电视网络相关业务、全国新媒体业务、宽带和智慧城市数字化等，近年来，智慧城市数字化业务收入与互动电视、互联网电视等全国新媒体业务收入占比进一步上升，有线电视网络相关业务收入占比有所下降。多元化的业务结构一定程度缓解用户流失与市场竞争加剧带来的收入下滑压力，保障整体业务稳健发展。

3. 人员素质

公司高级管理人员具备丰富的网络传媒行业经验，员工构成可满足业务发展需求。

截至2023年9月底，公司董事会成员11名，监事会成员5名，高级管理人员10名。

鲍林强，1972年出生，中共党员，高级经济师，南京大学管理学博士。曾任杭州日报报业集团经管办主任，浙江风行传媒有限公司董事、总经理，浙江风盛传媒股份有限公司董事长，浙江都市快报传媒有限公司董事、总经理，都市快报社副社长，浙江华媒控股股份有限公司（华媒控股：000607）总经理、执行董事、副董事长，杭州日报报业集团党委委员、副总经理等职。现任华数集团党委副书记、副董事长、总经理，公司党委书记、董事长，兼任浙江省智慧城市促进会副会长。

乔小燕，1975年出生，中共党员，硕士研究生学历，西安交通大学本科毕业，先后获得英国利兹大学商学院国际市场管理硕士，芝加哥大学布斯商学院工商管理硕士（MBA）。曾任东方通信股份有限公司总裁办公室主任、终端营销事业部副总经理等职务，华夏视联控股有限公司副总裁，华数数字电视传媒集团有限公司副总裁，公司副总裁、党委副书记、常务副总裁等职务。现任公司党委副书记、董事兼总裁，华数传媒网络有限公司总经理。

吴杰，1975年出生，中共党员，本科学历，

高级会计师，注册会计师（非执业）。曾任杭州数字电视投资有限公司财务经理，华数集团办公室主任、执行总裁助理、财务部总经理，公司董事。现任公司财务总监。

截至2023年9月底，公司合并口径在职人员12165名。按年龄构成，30岁以下（含）人员占20.23%、30~50岁（含）人员占69.20%、50岁以上人员占10.57%；从学历构成看，硕士研究生及以上学历人员占3.12%、大学本科学历人员占44.47%、大学专科及以下学历人员占52.41%；从岗位构成看，财务人员占4.00%，管理人员占18.89%，研发人员占19.98%，客服人员占22.63%，销售人员占13.41%，生产人员占11.47%，其他人员占9.63%（包括后勤、行政、内容方面人员）。

4. 企业信用记录

公司本部过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至2023年12月7日，公司本部无未结清关注类和不良/违约类贷款。

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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2023年12月13日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单。

五、管理分析

公司按照《公司法》《证券法》等相关法律法规的要求，规范公司运作，完善治理结构，建立健全内部控制制度和体系，较好地保障了公司稳健运行。

1. 法人治理结构

公司设股东大会，是公司的权力机构，依法行使职权包括决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会报告、监事会报告、公司的年度财务预算方案、决算方案；对公司增加或减少注册资本作出决议等。公司设董事会，对股东大会负责，董

事会下设战略决策、审计、提名、薪酬与考核委员会，对董事会负责。董事会行使职权包括召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；制定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案、公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案等。公司高级管理人员包括总裁1名，副总裁7名，财务总监1名，董事会秘书1名，均由董事会聘任或解聘，总裁对董事会负责，行使主持公司生产经营管理工作等职权。公司设监事会，由5名监事组成，监事会主席1人，职工代表监事2名，监事会主要行使对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见、检查公司财务、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职权。

2. 管理水平

公司根据所处行业、经营方式、资产结构等特点，结合公司业务具体情况，在财务管理、资金管理、网络和管道工程管理、子公司管理、对外投资管理、对外担保管理、客户化项目财务管理等方面建立了相应的内部控制制度。

财务管理方面，公司制定财务管理条例，公司实行分级财务管理制度，对于全资和控股子公司以及参股公司的管理，根据公司所占股权比重和拥有的实质控股权情况，实行财务人员委派制度或其他财务管理、监督方式。公司建立财务决策制度，明确决策规则、程序、权限和责任等；建立财务风险管理制度，明确股东、管理层、经营层及其他相关人员的管理权限和责任，按照风险与收益均衡、不相容职务分离等原则，控制财务风险；建立财务预算管理制度，以现金流为核心，按照实现公司价值最大化等财务目标的要求，对资金筹集、资产营运、成本控制、收益分配等财务活动，实行全面预算管理。

资金管理方面，公司制定资金管理制度，内容包括（但不限于）融资、借款、银行存款、现金、支票、支付方式、印鉴、网银等介质使用、分公司和子公司资金管理、营业网点等多个方

面。子公司资金管理方面，公司实行收支“两条线”的资金管理模式，即明确划分收、支账户，实行收、支分离，收入账户只收不支，支出账户只支不收，严禁跨账户收支。对现有收支混合账户进行逐步压缩。如有特殊账户，需单独报公司本级资金管理部。公司本级通过资金管理系统归集下属公司直联银行账户的资金，除经审批同意保留的资金额度外，下属公司不得额外留存资金。下属公司每年年初制定年度资金预算，每月末在资金管理系统里提报下月资金计划。经公司本级审批后，根据用款需求分批下拨。公司实行统筹统贷管理，除票据业务外，下属公司未经公司本级允许，不得开展贷款业务；子公司在经营过程中所需资金可向公司本级申请拆借。

子公司管理方面，公司制定子公司管理规则，公司通过委派董事、监事和高级管理人员等办法实现对控股子公司的治理监控。股东会是控股子公司的权力机构，控股子公司召开股东会议时，由公司授权委托指定人员（包括公司委派的董事、监事和高级管理人员）作为股东代表参加会议，股东代表在会议结束后应将会议相关情况向公司总裁汇报。公司定期或不定期实施对各控股子公司的审计监督，包括经济效益审计，工程项目审计，重大经济合同审计，制度审计及单位负责人任期经济责任审计和离任经济责任审计等。

工程管理方面，公司制定网络和管道工程管理制度，明确在工程派发、施工管理、竣工验收及项目移交等各环节的管理内容，以提高建设效率、控制施工时间，保证工程质量。

对外投资管理方面，公司制定对外投资管理规则。公司对外投资由公司集中进行，下属子公司未经公司批准，不得进行对外投资。公司对子公司的投资活动参照本规则实施指导、监督及管理。公司在决定对外投资时，应对投资项目的可行性、投资风险、投资回报等事宜进行可行性论证，出具可行性论证报告。必要时应聘请中介机构进行尽职调查或聘请财务顾问出具财务顾问报告。

对外担保管理方面，公司制定对外担保管理规则，公司对外担保管理实行多层审核制度，所涉及的公司相关部门包括：财务部门为公司对外担保的初审及日常管理部门，负责受理及初审所有被担保人提交的担保申请以及对外担保的日常管理与持续风险控制；董事会秘书办公室负责公司对外担保的合规性复核、组织履行董事会或股东大会的审批程序。对外担保由公司统一管理，未经公司批准，下属控股公司不得对外提供担保。

此外，公司还制定有客户化项目财务管理办法、募集资金管理规则、短期资金运营管理办法、零星工程项目管理制度、华数工程资费管理办法等，以保障各项业务有序开展。

六、重大事项

2020年底公司完成收购浙江华数83.44%股权和宁波华数100%股权，于当期纳入合并报表，有效扩大公司业务规模。

2020年11月3日，公司获得证监会核准批复《关于核准华数传媒控股股份有限公司向华数数字电视传媒集团有限公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可〔2020〕2783号），公司于2020年底完成发行股份并支付现金收购浙江华数83.44%股份和宁波华数100%股权之重大资产重组事项。

本次交易中，公司通过发行股份及支付现金的方式购买华数集团等41名股东合计持有的浙江华数83.44%股份，通过发行股份及支付现金的方式购买华数集团、宁波鄞州区融媒体中心、宁波市江北区全媒体中心合计持有的宁波华数100%股权。其中，浙江华数83.44%股份交易价格为42.14亿元，包括现金对价14.84亿元，股份对价27.29亿元，股份发行数量3.30亿股；宁波华数100%股权交易价格为9.50亿元，包括现金对价2.14亿元，股份对价7.36亿元，股份发行数量为0.89亿股。以上股份发行数量合计为4.20亿股，本次交易完成后，公司总股本增至18.53亿股，新增资本4.20亿元，形成资本公积-股本溢价30.38亿元，华数集团仍为公司控股股东，

持股比例由41.85%变更为36.03%。

浙江华数主要在浙江省（除杭州、宁波）从事有线电视网络业务、宽带网络业务及智慧城市业务，宁波华数主要在宁波地区从事有线电视网络业务、宽带网络业务及智慧城市业务。本次交易完成后，公司持有浙江华数91.74%股份和宁波华数100%股权，浙江华数和宁波华数纳入公司合并报表范围，有效扩大了公司浙江地区的高清互动电视用户和有线宽带用户规模以及智慧城市业务，公司整体的营收和利润都有所上升。2020年，公司实现营业收入75.78亿元，较重组前同比增长104%，较重组追溯调整后同比增长8.43%；实现归属于上市公司股东的净利润8.44亿元，较重组前同比增长31%，较重组追溯调整后同比增长8.05%。

根据华数集团与公司签署的交易补充协议，华数集团承诺浙江华数和宁波华数2020—2022年（业绩补偿期）的净利润平均不低于人民币3亿元，且单个年度净利润不低于人民币2.8亿元，华数集团作为补偿义务人，对公司承担业绩补偿义务。根据公司公告，浙江华数和宁波华数2020年经审计的未扣除非经常性损益归属于母公司所有者的净利润32749.58万元，2021年经审计的未扣除非经常性损益归属于母公司所有者的净利润33510.69万元，2022年经审计的未扣除非经常性损益归属于母公司所有者的净利润28693.51万元，2020—2022年平均净利润为31651.26万元，超过承诺数1651.26万元，完成目标净利润的105.50%，完成业绩承诺。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业总收入保持增长，

集团客户集成项目收入和互联网电视业务收入规模及占比有所提升，数字电视业务收入呈下降趋势；公司营业成本增幅较快，综合毛利率逐年下滑。

公司主要经营有线电视网络业务、全国范围内的新媒体业务、宽带网络及智慧城市数字化业务等。2020—2022年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长11.29%。2022年，公司营业总收入同比增长10.64%，主要来自集团客户集成项目收入增长、互联网电视业务收入增长等。2022年，数字电视收入、集团客户集成项目收入、互联网电视业务收入、宽带及数据通信业务收入分别占营业总收入的15.20%、28.14%、18.84%和14.76%，合计占比76.94%，为公司主要收入来源。

数字电视业务收入作为公司传统有线电视网络的核心收入来源，以基本收视维护费为主，2022年，公司数字电视业务收入14.26亿元，同比下降10.05%，主要系当期减免部分商户数字电视费用所致。公司持续推进新媒体业务（互动电视、互联网电视、手机电视及互联网视听等）、宽带和智慧城市业务（以集团客户集成项目为主）发展，2022年，集团客户集成项目收入、互联网电视业务收入以及宽带及数据通信业务收入均保持增长，2022年以上三项业务收入分别同比增长25.39%、13.19%和5.68%，集团客户集成项目收入和互联网电视业务收入占营业总收入的比重进一步上升。公司其余收入较分散，网络接入收入、互动电视业务收入、设备及材料销售收入等保持增长，节目传输和手机电视业务收入有所下降。

表1 2020—2022年及2023年1—9月公司营业总收入构成情况

业务板块	2020年		2021年		2022年		2023年1—9月	
	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)	收入 (亿元)	占比 (%)
数字电视收入	18.55	24.49	15.86	18.69	14.26	15.20	9.99	14.98
网络接入收入	4.81	6.35	5.22	6.15	5.69	6.07	4.56	6.83
节目传输收入	1.70	2.24	1.44	1.69	1.36	1.45	0.94	1.41
互动电视业务收入	3.32	4.38	5.01	5.90	5.73	6.11	4.06	6.08
广告业务收入	1.39	1.83	1.44	1.70	1.44	1.54	0.67	1.01

宽带及数据通信业务收入	9.95	13.13	13.11	15.45	13.85	14.76	9.36	14.04
设备及材料销售收入	2.08	2.74	2.42	2.86	3.23	3.44	2.62	3.93
集团客户集成项目收入	18.96	25.02	21.06	24.83	26.41	28.14	18.60	27.90
云宽带对外合作业务收入	0.72	0.95	0.89	1.05	1.58	1.68	0.48	0.72
手机电视业务收入	0.27	0.36	0.28	0.33	0.20	0.21	0.21	0.31
互联网电视业务收入	11.80	15.57	15.62	18.41	17.68	18.84	13.50	20.24
其他收入	2.23	2.94	2.49	2.93	2.41	2.57	1.69	2.54
合计	75.78	100.00	84.84	100.00	93.86	100.00	66.67	100.00

注：尾差系四舍五入导致

资料来源：公司提供

表 2 2020—2022 年及 2023 年 1—9 月公司营业成本构成及毛利率情况

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—9 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
商品销售成本	1.04	2.04	1.54	2.68	2.09	3.24	1.41	3.01
运行成本	18.35	35.92	22.14	38.44	24.59	38.10	16.88	36.02
折旧与摊销	9.67	18.93	10.17	17.67	10.29	15.94	7.68	16.38
职工薪酬	9.34	18.29	8.94	15.53	8.46	13.11	6.39	13.64
系统集成	11.14	21.82	8.94	15.52	13.80	21.37	12.69	27.07
其他	0.79	1.54	5.06	8.78	4.78	7.40	1.82	3.87
主营业务成本	50.33	98.54	56.78	98.61	64.01	99.16	46.08	98.32
其他业务成本	0.74	1.46	0.80	1.39	0.54	0.84	0.79	1.68
合计	51.08	100.00	57.58	100.00	64.55	100.00	46.87	100.00
毛利率 (%)		37.03		32.13		31.22		29.71

资料来源：公司提供，联合资信整理

随着业务规模扩张，公司营业成本持续增长，2020—2022年，公司营业成本年均复合增长12.42%。2022年营业成本同比增长12.11%，增速高于营业收入。公司营业成本以运行成本、系统集成成本、折旧摊销和职工薪酬为主，2022年，公司系统集成成本同比增长54.41%，运行成本同比增长11.10%，折旧摊销同比增长1.18%。2020—2022年，公司综合毛利率有所下滑，2022年综合毛利率同比减少0.91个百分点至31.22%。

2023年1—9月，公司营业总收入为66.67亿元，同比增长6.35%，营业成本为46.87亿元，同比增长8.78%，公司综合毛利率为29.72%，同比下降1.56个百分点。

2. 有线电视网络业务

2020—2022年，公司数字电视业务收入逐年下降，受互联网视听行业竞争加剧，截至2023年9月末数字电视用户数呈下降趋势。

有线电视网络业务为公司传统核心业务，包括有线电视网络建设、基本视听业务与节目内容传输业务等。有线电视网络业务的盈利模式为按户收取有线电视收视维护费，另有接入配套费、卫视落地费收入、机顶盒等设备销售收入等。

收视维护业务主要是通过电缆、光缆等方式向有线电视用户提供经国家广播电视行政部门批准的基本收视频道传送服务，有线电视维护费是其主要的收入来源。随着公司于2020年完成对浙江华数和宁波华数的收购，公司有线电视网络经营范围已覆盖浙江大部分地区，其中子公司传媒网络主要运营杭州地区有线数字电视业务，浙江华数运营浙江省（除杭州、宁波）有线数字电视业务，宁波华数运营宁波地区的有线数字电视业务。近年来，受各类新兴媒体对广播电视传统用户分流影响，公司有线电视用户数有所下降。

2020—2022年末，公司数字电视用户数量波动下降，2023年9月末下降至548.55万户。2020—2022年，公司数字电视业务收入逐年下降，2022年数字电视收入同比下降10.05%至14.26

亿元，主要系当期减免部分商户数字电视费用所致。2023年1—9月，公司数字电视业务收入为9.99亿元，同比下降3.38%。

表3 近年来公司数字电视用户情况

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年9月末
数字电视用户数（万户）	581.35	564.91	565.99	548.55
其中：标清付费用户数	154.49	117.56	136.23	113.26
高清付费用户数	426.86	447.35	429.76	435.29

资料来源：公司提供

在基本收视费收费标准方面，杭州市作为全国首批实现数字化整体转换的城市（2005年即基本完成市区整转），自2008年6月起，杭州市区有线电视基本收视费即由14元/月调整至21元/月。杭州市郊随区域数字化整体转换的完成，基本收视费收费标准已于2012年调整至21元/月。截至2023年9月底，嘉兴、金华、湖州、丽水、舟山、温州地区的基本收视费为21元/月，新昌市区基本收视费为14元/月，新昌农村用户基本收视费为12元/月。此外，浙江省其他区域基本收视费现普遍也在20~21元/月。

网络接入收入指公司向房地产开发商收取的普通电视、数字电视入网费，包括经有关部门批准收取的配套费、初装费以及其他形式的网络接入费。开发商按照住宅用户16元/平方米、非住宅用户1500元/终端支付网络接入费，该部分收入易受到区域房地产开发情况影响，2020—2022年，公司网络接入收入分别为4.81亿元、5.22亿元和5.69亿元，呈小幅增长趋势。

节目传输收入分为卫星频道落地费和其他传输收入。卫星频道落地费指向浙江省以外的其他省市卫视频道收取的在浙江省有线电视网络传输的费用。除此以外的非卫星传输如购物频道、房产频道等为其他传输收入。受全国范围内多数卫视经营状况不佳影响，公司节目传输收入有所下降。2020—2022年，公司节目传输收入分别为1.70亿元、1.44亿元和1.36亿元。

3. 全国新媒体业务

公司全国新媒体业务包括互动电视、手机电视和互联网电视业务等，得益于市场先发优势，公司全国新媒体业务覆盖较广泛的市场区域及广电企业，2020—2022年，公司互联网电视业务收入保持增长。

公司全国新媒体业务主要指面向全国的新媒体内容、技术服务及运营，包括互动电视、手机电视、互联网电视及互联网视听的内容、技术服务与运营业务等，是公司的重点业务发展方向。得益于起步早和市场化运营，公司通过多年发展，已与多数厂商、运营商建立了良好的合作关系。在新媒体领域，公司为全国30个省市自治区、百余个城市广电网络运营商提供互动电视内容、增值服务及解决方案，覆盖全国90%以上广电企业；互联网电视终端覆盖规模超过1.05亿台，激活点播用户超过8200万。

公司在浙江地区的互动电视业务按户按月收取基本服务费和增值点播服务费，基础收费标准为36元/月，主要包括营业厅销售、上门销售、电话销售、线上销售、代理商销售、集团客户销售等销售模式。在浙江以外区域，互动电视业务的销售模式为与当地有线电视运营商签署合作协议，由当地运营商发展用户，华数按照协议约定与运营商进行分成结算，或是收取内容分销收入等，公司互动电视除西藏无覆盖外其他省市均有覆盖。2023年9月末浙江省内互动电视用户数增长至334.58万户。2020—2022年，公司互动电视业务收入分别为3.32亿元、5.01

亿元和 5.73 亿元，2023 年 1—9 月，互动电视业务收入为 4.06 亿元，同比小幅下降，主要系公司采用融合套餐形式，收入确认优先保障基础视听费和宽带费，互动业务收入确认减少所致。

表4 互动电视业务用户情况（浙江省内）

业务板块	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
互动电视用户数（万户）	271.55	285.52	317.89	334.58

资料来源：公司提供，联合资信整理

互联网电视业务的服务与销售模式为将公司互联网电视播控平台和内容服务平台与终端厂家（包括电视机厂家、机顶盒厂家）进行合作，由公司负责面向终端消费者的内容服务运营与在线营销，终端销售由厂家负责，公司向电视机与机顶盒厂家收取集成播控和内容服务费，还包括内容分销收入、用户付费收入以及广告运营收入。公司互联网电视业务运营专网和公网两种模式，专网模式的市场相对成熟，近年来收入规模逐年增长，公司与中国移动、中国电信、中国联通三大运营商以及新媒体开展合作，合作业务种类上有 CP 合作、SP 合作、增值业务合作等多种方式；公网模式下主要通过华数 TV 网站、PC 端华数 TV 和手机端华数 TV 客户端开展。公司互联网电视与电视厂家之间合作模式主要为两种：一是终端集成播控合作模式，主要合作商包括海信、索尼、三星、LG、天猫魔盒等；二是公司优质内容通过 APK、SDK 等形式注入终端厂家平台，联合运营合作，主要合作商如乐视、酷开等。2020—2022 年，公司互联网电视业务收入分别为 11.80 亿元、15.62 亿元和 17.68 亿元，占公司营业总收入比重逐年上升，2022 年占比为 18.84%，2023 年 9 月上升至 20.24%，为公司第二大收入来源。

手机电视是指结合电信运营商移动运输网络和移动流媒体能力平台，以视频内容为主，为用户提供广播电视级直播、点播和下载服务，涵盖影视、新闻、财经、音乐和娱乐等内容，并收取相关信息服务费用实现盈利。由于三大运营商直接涉足手机电视业务运营，公司市场份额

有所缩小，2020—2022 年，公司手机电视业务收入分别为 0.27 亿元、0.28 亿元和 0.20 亿元。

4. 宽带网络业务

2020—2022 年，随着宽带网络用户数增长，公司宽带及数据通信业务收入持续增长；2023 年 1—9 月，公司宽带及数据通信业务收入同比下降。

公司宽带网络业务为面向个人客户和集团客户（包括政府及所属部门、企事业单位）的宽带网络业务及基于宽带网络的信息服务业务。宽带网络服务的销售模式为针对个人客户和集团客户采用直营和代理两种方式，公司在浙江地区设立营业厅与营业点，并发展代理商，覆盖浙江大部分地区。公司的宽带网络业务与有线电视业务、新媒体业务协同发展，在进行业务推广时，将宽带网络业务、有线电视直播业务、互动电视业务及其他新媒体业务捆绑销售，为客户提供一站式服务。

2020—2022 年末，公司宽带用户数量增长，以个人用户为主，2022 年宽带及数据通信业务收入 13.85 亿元，同比增长 5.68%。2023 年 9 月末，宽带用户数量较上年底有所减少，2023 年前三季度宽带及数据通信业务收入为 9.36 亿元，同比下降 7.33%。

表5 近年来宽带用户情况（单位：万户）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 9 月末
个人用户	196.40	204.05	229.98	218.28
集团用户	20.66	24.60	25.33	19.77
合计	217.07	228.66	255.31	238.05

资料来源：公司提供

5. 智慧城市数字化业务

2020—2022 年，公司智慧城市数字化业务收入保持增长，在手合同数量及金额持续上升，但该板块回款周期较长，应收对象包括各级政府及所属部门、企事业单位等，此类业务对公司资金占用情况需保持关注。

近年来，公司持续推进智慧城市数字化业务，以“慧政”“慧民”为两大抓手，面向集团

客户（包括政府及所属部门、企事业单位）开展智慧城市建设相关数字化业务，包括数字政务、数字社会、数字法治、数字文化等。智慧城市数字化业务的盈利模式为通过项目化服务，向集团客户收取项目开发、建设及后续运行和维护服务费用，项目均为通过招投标程序由公司为中标项目进行开发、建设及后续的运行维护服务，智慧城市业务一般按照合同约定进行回款，按照项目建设进度确认收入。2020—2022年，公司集团客户集成项目收入分别为18.96亿元、21.06亿元和26.41亿元，呈逐年增长态势。

2020—2022年，公司智慧城市数字化业务新签合同金额持续增长，2022年末在手合同金额44.44亿元，项目储备充足，业务持续性较强。截至2023年9月末在手合同数量和合同金额分别为11385个和42.36亿元。

2022年，公司参与31个未来乡村试点建设，以浙江省内区域为主，完成数字乡村项目51个，推进数字文化专网建设，完成数字文化类项目45个，推进浙江全省教育文化专网建设，实现6476所学校“校校通”、1206所学校“班班通”，“教育模式”产品覆盖2万个教室、“青少年模式”产品覆盖百万家庭。公司成立华数（浙江）科技有限公司，在杭州、宁波、西安三地设立研发中心，聚焦“城市物联感知平台、基层治理平台、智慧空间平台和大数据平台”四大核心产品线，整合科技资源，开拓新业务，推动集客业务平台化转型和全国化拓展。

表6 近年来智慧城市业务数字化项目情况

项目	2020年/末	2021年/末	2022年/末	2023年1—9月/末
新签合同数量（个）	6115	7190	6637	6514
新签合同金额（亿元）	23.01	23.46	25.17	19.66
在手合同数量（个）	7725	8299	11278	11385
在手合同金额（亿元）	27.16	27.07	44.44	42.36

资料来源：公司提供

表7 截至2023年9月底智慧城市数字化业务在建前五大项目（按照合同金额）

项目名称	客户名称	金额（万元）
杭州市滨江区天网工程项目（2022）（后	杭州市公安局滨江区分局	8001.93

端)		
杭州市电子政务网改造服务项目	杭州市数据资源管理局	3295.00
杭州亚运会、亚残运会赛事信息技术设备租赁和购买相关服务项目	2022年第19届亚运会组委会	3017.58
乐清市公共视频全域协同系统项目建设费	数字乐清投资发展有限公司	2116.48
余杭区政务网络建设项目	杭州余杭大数据经营有限公司	2000.01

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司智慧城市数字化业务项目采购方多为省内各级政府及相关事业单位，项目建设周期及付款方式较为多样，客户多采用分期付款方式，业务回款具有一定的滞后性。2020—2022年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长11.25%，截至2022年底，公司应收账款为15.77亿元，较上年底增长14.35%，对营运资金占用上升。随着公司智慧城市数字化业务的不断拓展，该业务对公司资金占用情况有待关注。

6. 在建工程

公司在建项目围绕主业开展，未来较长时间内将保持一定规模资本支出。

截至2023年9月底，公司在建工程13.24亿元，主要包括信息系统工程、网络工程、管道工程、设备安装工程等，各类工程由多个项目组成，较为分散。公司对现有传输网络、终端设备等资产进行新建、扩建等，未来较长时间内将维持一定规模的资本支出。

7. 经营效率

2020—2022年，公司经营效率指标表现较好。

从经营效率指标看，2020—2022年，公司销售债权周转次数逐年下降，存货周转次数和总资产周转次数波动下降。2022年，上述三项指标分别为6.18次、4.90次和0.36次。

8. 未来发展

未来，公司持续聚焦网络智能化、产品融合化、产业生态化战略方向，夯实基础用户，拓展集客业务，继续巩固市场竞争优势。

公司不断夯实大众用户基础，进一步聚焦4K终端普及化和云喵全省扩面覆盖，聚焦新场景规模化；聚合优酷、腾讯、爱奇艺等互联网内容，并加强全省教育专网内容、光影视界等本地特色内容建设；持续优化本地生活服务，重点推广千兆宽带、智能组网以及直播、电竞等场景化宽带。全面加强华数TV APP、华数官方小程序等自有移动端建设，优化提升线下营业厅的品牌形象；广电5G业务坚持量质并重，着力探索新发展路径，积极推进固移融合、集众融合，开发智家与5G融合产品，如5G机顶盒，5G摄像头，5G物联网应用等。

在集客市场领域积极拓新，强化物联感知平台、基层治理平台、智慧空间平台、大数据算法等核心产品平台的复制化输出，强化未来社区、未来乡村等平台运营服务能力提升。重点针对运营商市场、OTT市场、小屏市场、数智市场进一步提高运营效率，提升产品能力，加快新赛道迭代升级。

建立扁平化管理体系和以客户、用户为中心的业务架构模式，突出一体高效的运转、部门结构的优化、三级管理的形成、权责关系的理顺、统一文化的形成，全面提升企业治理体系和治理能力现代化水平。此外，公司将优化人才生态，实施“8090”计划，完善选拔任用机制，建立刚性人才结构，大幅提升“8090”在中基层管理者中的占比。

八、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，天健会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告

进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告；公司2023年1—9月财务报表未经审计。

合并范围方面，2020年，公司因收购浙江华数和宁波华数，合并范围变动较大，新增浙江华数及其41家子公司、宁波华数及其4家子公司；2021年，公司新设2家子公司；2022年，公司合并范围新增子公司6家，多为新设子公司，2023年1—9月，公司合并范围新增2家子公司。近三年公司财务数据可比性较强。

截至2022年底，公司合并资产总额271.11亿元，所有者权益149.41亿元（含少数股东权益3.93亿元）；2022年，公司实现营业总收入93.86亿元，利润总额8.07亿元。

截至2023年9月底，公司合并资产总额287.22亿元，所有者权益150.49亿元（含少数股东权益3.85亿元）；2023年1—9月，公司实现营业总收入66.67亿元，利润总额5.51亿元。

2. 资产质量

2020—2022年末，公司资产总额持续增长，资产结构变动不大，货币资金保持较高规模，资产受限比例很低；公司应收账款、合同资产以及以合同履行成本为主的存货规模较高且呈增长趋势，对营运资金占用增加，同时以网络资产等为主的固定资产和在建工程占比高，公司资产流动性和质量尚可。

2020—2022年末，公司资产规模持续增长，年均复合增长7.54%。截至2022年底，公司合并资产总额271.11亿元，较上年底增长5.90%。其中，流动资产占38.31%，非流动资产占61.69%。公司资产以非流动资产为主，非流动资产较上年底占比上升较快。

表 8 2020—2022 年末及 2023 年 9 月末公司资产主要构成

科目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 9 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
流动资产	104.88	44.74	117.03	45.72	103.87	38.31	103.55	36.05
货币资金	56.41	24.07	70.24	27.44	53.55	19.75	50.42	17.55
应收账款	12.74	5.43	13.79	5.39	15.77	5.82	19.45	6.77
存货	10.90	4.65	12.85	5.02	13.49	4.97	10.63	3.70
合同资产	7.14	3.05	8.38	3.27	10.72	3.96	12.41	4.32
其他流动资产	13.47	5.75	8.39	3.28	7.54	2.78	4.03	1.40

非流动资产	129.53	55.26	138.97	54.28	167.24	61.69	183.68	63.95
其他债权投资	--	--	--	--	22.33	8.24	35.31	12.29
固定资产（合计）	80.37	34.29	85.78	33.51	90.01	33.20	91.70	31.93
在建工程（合计）	11.27	4.81	11.99	4.68	12.16	4.48	13.24	4.61
长期待摊费用	17.61	7.51	17.49	6.83	18.21	6.72	18.83	6.56
资产总额	234.41	100.00	256.00	100.00	271.11	100.00	287.22	100.00

资料来源：公司财务报告、联合资信整理

流动资产方面，2020—2022年末，公司流动资产规模波动下降，年均复合下降0.48%。截至2022年底，公司流动资产103.87亿元，较上年底下降11.25%，主要系货币资金下降所致。公司流动资产主要由货币资金（占51.56%）、应收账款（占15.18%）、存货（占12.98%）、合同资产（占10.32%）、其他流动资产（占7.26%）构成。

2020—2022年末，公司货币资金波动下降，年均复合下降2.57%。截至2022年底，公司货币资金53.55亿元，较上年底下降23.75%，系业务规模扩张，对外投资增加所致，受限货币资金1.18亿元，主要为各类保证金。

2020—2022年末，公司应收账款持续增长，年均复合增长11.25%。截至2022年底，公司应收账款为15.77亿元，较上年底增长14.35%，对营运资金占用上升，期末累计计提坏账准备2.32亿元。应收账款账龄一年以内的占68.48%，1-2年的占16.25%，2-3年的占5.53%，其余包括3-4年、4-5年及5年以上，期末前五大应收账款余额合计1.55亿元，占比8.55%，集中度不高。

2020—2022年末，公司合同资产持续增长，年均复合增长22.57%。截至2022年底，公司合同资产为10.72亿元，较上年底增长27.97%，合同资产主要为未结算业务款，期末减值准备0.87亿元。

2020—2022年末，公司其他应收款波动增长，年均复合增长2.20%。截至2022年底，公司其他应收款1.52亿元，较上年底下降34.31%，系押金保证金、应收暂付款、应收股权转让款等较上年底下降所致。截至2022年底，公司其他应收款包括押金保证金1.26亿元、应收暂付款0.43亿元、影视投资款0.19亿元、其他0.16亿元等。

2020—2022年末，公司存货持续增长，年均复合增长11.21%。截至2022年底，公司存货为

13.49亿元，较上年底小幅增长，构成以合同履行成本为主，期末计提跌价准备/减值准备0.34亿元。

2020—2022年末，公司其他流动资产持续下降，年均复合下降25.20%。截至2022年底，其他流动资产为7.54亿元，较上年底下降10.16%，主要为类结构性存款（6.56亿元）。

非流动资产方面，2020—2022年末，公司非流动资产规模持续增长，年均复合增长13.63%。截至2022年底，公司非流动资产167.24亿元，较上年底增长20.34%，主要系新增其他债权投资以及固定资产、长期待摊费用增长所致。非流动资产主要由其他债权投资（占13.35%）、固定资产（占53.82%）、在建工程（占6.69%）和长期待摊费用（占10.89%）构成。

2022年末新增其他债权投资22.33亿元，均为混合模式下的可转让定期存单。

2020—2022年末，公司长期应收款持续增长，年均复合增长155.52%。截至2022年底，长期应收款为1.72亿元，主要为融资租赁款和分期收款销售商品。

2020—2022年末，公司长期股权投资波动增长，年均复合增长1.73%。截至2022年底，公司长期股权投资为3.27亿元，较上年底增长8.68%，系新增对外股权投资所致，期末长期股权投资主要包括中国广电新疆网络股份有限公司1.30亿元、杭州当虹科技股份有限公司0.57亿元、建德市数字信息有限责任公司0.27亿元、新昌华数数字电视有限公司0.23亿元等。

2020—2022年末，公司其他非流动金融资产均为5.20亿元，主要为分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括投资的中国广电网络股份有限公司5.00亿元和桐乡星路华甬股权投资合伙企业0.20亿元。

2020—2022年末，公司固定资产持续增长，年均复合增长5.83%。截至2022年底，公司固定资产较上年底增长4.93%至90.01亿元，主要系在建工程转固所致，固定资产主要由专用设备和网络资产构成，累计折旧71.98亿元，减值准备0.20亿元。

2020—2022年末，公司在建工程持续增长，年均复合增长3.66%。截至2022年底，公司在建工程11.19亿元，较上年底小幅增长，主要包括对信息系统工程、网络工程、管道工程等项目的投资建设。

2020—2022年末，公司长期待摊费用波动增长，年均复合增长1.70%。截至2022年底，公司长期待摊费用为18.21亿元，较上年底增长4.13%，系机顶盒平移支出、节目内容支出、小区配套材料及集成项目成本摊销等费用增加所致。

截至2023年9月底，公司合并资产总额287.22亿元，较上年底增长5.94%，主要来自其他债权投资、长期应收账款、在建工程等增长所致。其中，流动资产占36.05%，非流动资产占63.95%。公司资产以非流动资产为主，资产结构较上年底变化不大。截至2023年9月底，公司其他债权投资为35.31亿元，较2022年底增长58.14%，主要系1年以上的大额存单增加所致，长期应收款较2022年底增长46.24%至2.51亿元，系融资租赁款增长所致。

截至2023年9月底，公司受限资产主要为货币资金1.04亿元，占资产总额的0.36%。

3. 资本结构

(1) 所有者权益

2020—2022年末，公司权益规模有所增长，所有者权益稳定性较强。

2020—2022年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长3.72%。截至2022年底，公司所有者权益149.41亿元，较上年底增长3.01%，主要系未分配利润增加所致。其中，归属于母公司所有者权益占比为97.37%，少数股东权益占比为2.63%。在所有者权益中，实收资本、资本

公积、其他综合收益和未分配利润分别占13.13%、59.76%、0.01%和21.48%。截至2023年9月底，公司所有者权益150.49亿元，较上年底增长0.72%，权益结构变动不大。

(2) 负债

2020—2022年及2023年9月末，公司对外融资有所增加，负债总额和有息债务增长，以短期债务为主，资产负债匹配程度一般，整体债务负担轻。

2020—2022年末，公司负债规模持续增长，年均复合增长12.87%。截至2022年底，公司负债总额121.70亿元，较上年底增长9.67%，主要系短期借款增长所致。其中，流动负债占72.16%，非流动负债占27.84%。公司负债以流动负债为主，负债结构较上年底变化不大。

流动负债方面，2020—2022年末，公司流动负债持续增长，年均复合增长14.95%。截至2022年底，公司流动负债87.81亿元，较上年底增长12.98%。流动负债主要由短期借款（占10.74%）、应付账款（占39.28%）、应付职工薪酬（占7.86%）和合同负债（占32.28%）构成。

截至2022年底，公司短期借款9.43亿元，较上年底大幅增长，均为信用借款。

2020—2022年末，公司应付账款持续增长，年均复合增长11.84%。截至2022年底，公司应付账款34.49亿元，较上年底增长3.70%，主要系应付工程款增长所致。

2020—2022年末，公司合同负债持续增长，年均复合增长4.87%。截至2022年底，公司合同负债28.35亿元，较上年底变化不大，构成包括收视服务款、商品销售款、宽带业务款、工程款和项目类及集成业务款等。

非流动负债方面，2020—2022年末，公司非流动负债持续增长，年均复合增长7.98%。截至2022年底，公司非流动负债33.88亿元，较上年底增长1.94%，公司非流动负债主要由其他非流动负债（占91.55%）构成。

2020—2022年末，公司其他非流动负债持续增长，年均复合增长5.53%。截至2022年底，

公司其他非流动负债 31.02 亿元，均为网络接入收入，较上年底增长 4.87%。

截至 2023 年 9 月底，公司负债总额为 136.73 亿元，较上年底增长 12.36%，仍以流动负债为主（占 74.49%），其中短期借款较 2022 年底增长 33.53% 至 12.59 亿元，其他应付款较 2022 年底增长 61.63% 至 7.64 亿元，其他流动负债因发行两期超融（23 华数传媒 SCP001 和 23 华数传媒 SCP002，发行规模合计 10 亿元）增长至 10.01 亿元。

有息债务方面，2020—2022 年末，公司全部债务持续增长，年均复合增长 218.31%。截至 2022 年底，公司全部债务为 15.00 亿元，较上年底增长 110.31%，主要系短期借款增长所致；有息债务以短期债务为主（12.97 亿元，占 86.45%）。从债务指标来看，截至 2022 年底，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 44.89%、9.13% 和 1.34%，较上年底分别提高 1.54 个百分点、提高 4.44 个百分点和下降 0.44 个百分点。截至 2023 年 9 月底，公司全部债务为 28.94 亿元，较 2022 年底增长 92.87%，主要系新增发行两期超短融所致，短期债务 26.57 亿元（占 91.81%），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 47.61%、16.13% 和 1.55%。

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业总收入保持增长，同时毛利率下滑以及期间费用率增长，公司利润总额有所下降，盈利能力有所削弱。2023 年 1—9 月，公司收入同比保持增长，利润总额有所下降。

2020—2022 年，公司营业总收入持续增长，年均复合增长 11.29%，2022 年，公司实现营业收入 93.86 亿元，同比增长 10.64%，主要系集团客户集成项目收入、互联网电视业务收入等增长所致。2020—2022 年，公司营业成本持续增长，年均复合增长 12.42%，2022 年公司营业成本为 64.55 亿元，同比增长 12.11%；2020—2022 年，公司营业利润率呈逐年下降趋势，2022 年为

31.05%，同比减少 0.92 个百分点。

从期间费用看，2020—2022 年，公司费用总额持续增长，年均复合增长 16.77%，期间费用率逐年增长。2022 年，公司费用总额为 22.13 亿元，同比增长 14.74%，主要系研发费用增长所致。从构成看，公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 41.54%、40.45%、22.87% 和 -4.86%。其中，销售费用 9.19 亿元，同比增长 3.72%；管理费用 8.95 亿元，同比增长 9.68%；研发费用为 5.06 亿元，同比增长 36.16%，主要系研发项目及研发人员增加所致；财务费用为 -1.08 亿元，同比增长 26.08%，利息支出有所增加同时利息收入下降所致。2022 年，公司期间费用率为 23.57%，同比提高 0.84 个百分点。公司期间费用对整体利润存在一定侵蚀。

非经常性损益方面，2020—2022 年，公司投资收益分别为 1.28 亿元、0.85 亿元和 0.76 亿元，主要来自理财产品收益和处置股权投资确认；其他收益分别为 1.05 亿元、1.51 亿元和 1.31 亿元，相对稳定，主要为各类政府补助。2020—2022 年，公司资产减值损失分别为 -0.29 亿元、-0.22 亿元和 -0.31 亿元，以合同资产减值损失为主；信用减值损失分别为 -0.34 亿元、-0.62 亿元和 -0.76 亿元，均为坏账损失。公司非经常性损益对利润影响不大。

2020—2022 年，公司利润总额逐年下降，2022 年，公司利润总额为 8.07 亿元，同比下降 13.22%，主要系主业毛利率下降以及期间费用率增长所致。

2020—2022 年，公司总资本收益率分别为 6.78%、6.22% 和 5.12%；净资产收益率分别为 6.85%、6.39% 和 5.40%。公司各盈利指标呈下降趋势。

2023 年 1—9 月，公司实现营业收入 66.67 亿元，同比增长 6.35%，营业成本 46.87 亿元，同比增长 8.78%，营业利润率为 29.51%，较上年同期下降 1.61 个百分点；利润总额为 5.51 亿元，同比下降 6.97%。

5. 现金流

2020—2022 年，公司经营活动现金保持净

流入，每年保持一定规模对固定资产等长期资产的投资支出，投资活动现金保持净流出；公司对外融资增加，2022年筹资活动现金同比净流出转为净流入。

表9 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-9月
经营活动现金流入小计	83.20	93.65	101.66	68.53
经营活动现金流出小计	63.98	65.59	86.30	64.10
经营现金流量净额	19.22	28.06	15.36	4.43
投资活动现金流入小计	145.69	39.67	42.54	20.10
投资活动现金流出小计	158.98	66.88	51.23	44.45
投资活动现金流量净额	-13.28	-27.21	-8.69	-24.35
筹资活动前现金流量净额	5.94	0.85	6.67	-19.93
筹资活动现金流入小计	0.04	0.91	21.69	30.23
筹资活动现金流出小计	25.67	4.71	20.16	21.53
筹资活动现金流量净额	-25.63	-3.80	1.53	8.70
现金收入比（%）	106.36	108.89	105.59	93.82

资料来源：公司财务报告

从经营活动来看，2020—2022年，公司经营现金流入持续增长，年均复合增长10.54%，以销售商品、提供劳务收到的现金为主，经营活动现金流出持续增长，年均复合增长16.14%，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。2020—2022年，经营活动现金流量净额分别为19.22亿元、28.06亿元和15.36亿元，2022年获现能力下降。2020—2022年，公司现金收入比波动下降，2022年为105.59%，收入实现质量尚可。

从投资活动来看，2020—2022年，公司投资活动现金流入波动下降，以收到其他与投资活动有关的现金为主，受理财产品和定期存款收回影响较大，2020年因理财产品和定期存款收回金额较高，现金流入规模较高，公司收回投资收到的现金和取得投资收益收到的现金规模均较小；2020—2022年，公司投资活动现金流出波动下降，以支付其他与投资活动有关的现金（主要为购买理财产品和存入定期存款）和购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为主，公司每年保持一定规模的固定资产等长期资产的投入，近三年分别为15.72亿元、19.83亿元和14.93亿元。2020—2022年，公司投资活动现金流量净额持续净流出，2022年为-8.69亿元，

同比有所收缩。

从筹资活动来看，2020—2021年，公司筹资活动现金流入规模较小，无明显外部融资流入，2022年，公司取得借款收到的现金为21.66亿元，带动筹资活动现金流入同比增长2287.75%至21.69亿元；2020—2022年，公司筹资活动现金流出有一定波动，筹资活动现金流量净额于2022年转为净流入。

2023年1—9月，公司经营活动产生的现金流量净额为4.43亿元，同比增长311.86%；投资活动产生的现金流量净额为-24.35亿元；筹资活动产生的现金流量净额为8.70亿元。

6. 偿债指标

公司偿债指标表现良好，融资渠道较畅通。

表10 公司偿债指标

项目	项目	2020年	2021年	2022年
短期偿债指标	流动比率（%）	157.81	150.58	118.28
	速动比率（%）	141.40	134.04	102.93
	经营现金/流动负债（%）	28.92	36.11	17.49
	经营现金/短期债务（倍）	12.98	6.24	1.18
	现金类资产/短期债务（倍）	39.52	15.74	4.16
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	23.00	25.35	25.07
	全部债务/EBITDA（倍）	0.06	0.28	0.60
	经营现金/全部债务（倍）	12.98	3.93	1.02
	EBITDA/利息支出（倍）	*	129.39	74.07
	经营现金/利息支出（倍）	*	143.27	45.38

注：经营现金指经营活动现金流量净额，下同；2020年，EBITDA/利息支出和经营现金/利息支出因当期利息支出为0，无相应指标

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从短期偿债指标看，2020—2022年，公司流动比率和速动比率持续下降，经营现金流动负债比波动下降，现金短期债务比持续下降，2022年末现金短期债务比为4.16倍，2023年9月末为1.91倍。

从长期偿债指标看，2020—2022年，公司EBITDA波动增长，2022年为25.07亿元，同比下降1.08%。EBITDA利息倍数有所下降，2022年为74.07倍，全部债务/EBITDA上升，2022年为0.60倍。

对外担保方面，截至2023年9月底，公司合并口径无对外担保。

重大诉讼方面，截至2023年9月底，公司重大涉诉事件3项，涉诉金额合计约3.56亿元，其中，2019年由公司全资控股的子公司建德华数数字电视有限公司参与投资的浙江华数元启投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“华数元启”）向浙江省高级人民法院起诉上海银润传媒广告有限公司（以下简称“银润公司”）、陈向荣。诉讼请求为：“一、银润公司、陈向荣共同向华数元启支付股权回购款3.24亿元，并按年利率20%的标准承担至实际付款日止的违约金；二、银润公司、陈向荣承担华数元启为实现债权支出的律师费80万元，财产保全担保费12.98万元，合计92.98万元；三、本案诉讼费用由银润公司、陈向荣承担”。2020年3月6日，浙江省高级人民法院作出“（2019）浙民初39号”《民事判决书》，判决：“一、被告陈向荣于本判决生效后十日内向原告支付股权回购款3.24亿元及违约金（按年利率16%自2019年1月12日计算起至实际回购款之日止），用于受让原告持有的被告上海银润传媒广告有限公司14.06%的股权；二、被告于本判决生效后十日内向原告支付律师费80万元，诉讼保全责任保险金12.98万元，合计92.98万元；三、驳回原告的其他诉讼请求。”2020年7月16日，最高人民法院作出“（2020）最高法民终575号”《民事判决书》，判决驳回上诉，维持原判。本案于2020年12月进入强制执行阶段，华数元启已通过司法强制执行回款1462万余元，因被告名下其他查封资产暂不具备处置条件，本次强制执行阶段已于2021年12月按程序终结。2023年4月，华数元启再次向浙江省高院申请恢复强制执行，目前正在受理过程中。

银行授信方面，截至2023年9月底，公司合并口径银行授信总额79.87亿元，未使用额度55.21亿元，间接融资渠道较畅通；公司为深交所上市公司，具备直接融资渠道。

7. 公司本部（母公司）财务分析

公司本部不从事具体经营业务，盈利主要来自下属子公司的分红；资产主要是对子公司的股权投资，货币资金规模小，债务负担轻。

截至2022年底，公司本部资产总额139.11亿元，较上年底变化不大。其中，流动资产0.25亿元（占0.18%），非流动资产138.87亿元（占99.82%）。非流动资产主要由长期股权投资（占96.20%）构成，其中对子公司投资账面价值133.56亿元，包括传媒网络80.15亿元、浙江华数41.80亿元、宁波华数11.30亿元和华数科技公司0.30亿元。截至2022年底，公司本部货币资金为0.19亿元。

截至2022年底，公司本部负债总额2.20亿元，较上年底下降34.16%。其中，流动负债2.02亿元（占91.85%），非流动负债0.18亿元（占8.15%）。流动负债主要由其他应付款（合计）（占82.37%）和应付职工薪酬（占10.63%）构成。截至2022年底，公司本部全部债务0.26亿元，全部债务资本化比率0.19%。

截至2022年底，公司本部所有者权益为136.91亿元，较上年底增长1.04%，在所有者权益中，实收资本为18.53亿元（占13.53%）、资本公积109.48亿元（占79.96%）、未分配利润5.42亿元（占3.96%）、盈余公积3.49亿元（占2.55%）。

2022年，公司本部营业总收入为0.00亿元，利润总额为5.12亿元。同期，公司本部投资收益为5.93亿元，以子公司传媒网络分红为主。

现金流方面，2022年，公司本部经营活动现金流净额为-0.61亿元，投资活动现金流净额5.62亿元，筹资活动现金流净额-5.00亿元。

截至2023年9月底，公司本部资产总额为151.55亿元，较2022年底增长8.94%，主要系货币资金和其他应收款增长所致；公司本部负债总额为14.24亿元，较2022年底增加12.04亿元，主要系新增发行超短融所致，公司本部资产负债率为9.40%，有息债务为10.20亿元，全部债务资本化比率为6.92%。2023年1—9月，公司本部营业收入为18.89万元，利润总额为4.47亿元，主要来自下属子公司分红。

九、外部支持

有线电视网络传输业务具有区域专营性，公司在业务发展中可获得政府一系列的政策支

持和资金支持。

1. 支持能力

公司为浙江省有线电视网络业务运营主体，浙江省经济发达程度高，2022 年实现地区生产总值 7.77 万亿元，同比增长 3.1%，全省全体居民人均可支配收入 6.03 万元，扣除价格因素增长 2.5%；2022 年末，浙江省常住人口为 6577 万人，城镇化率为 73.4%，广播人口覆盖率为 99.81%，电视人口覆盖率为 99.88%。浙江省庞大的人口基数为公司业务运营提供了保证，同时较为发达的经济发展水平以及较高的人均收入为公司业务开展提供了发展空间。

2. 支持可能性

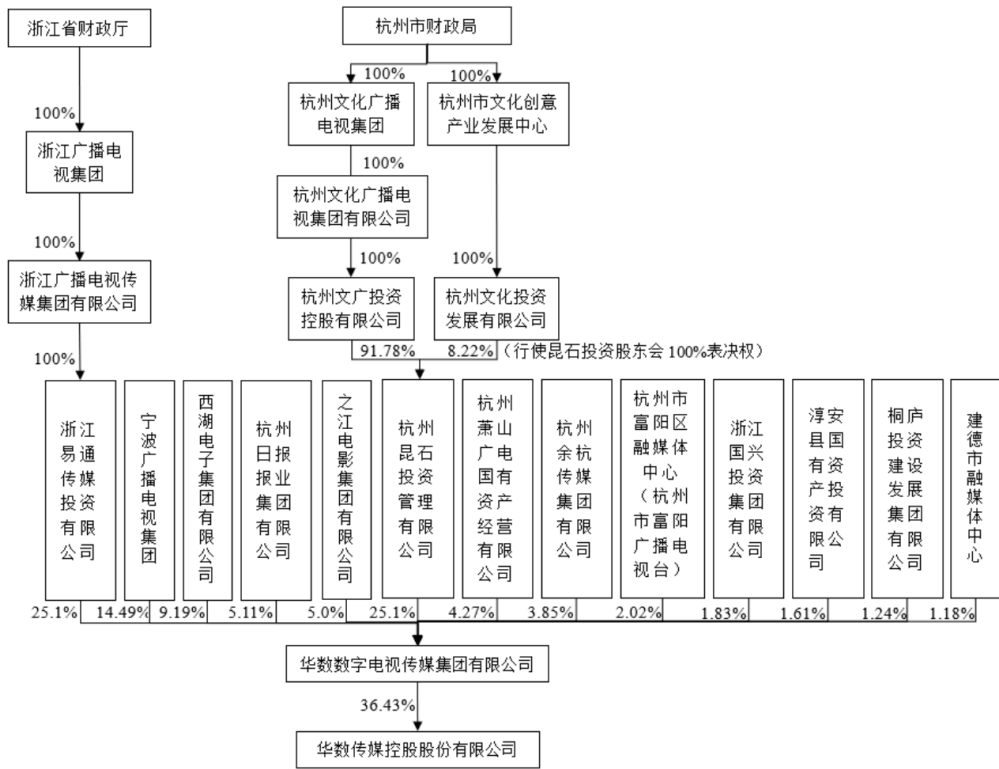
税收优惠方面，公司部分子公司系经营性文化事业单位改制的企业，根据财政部财税〔2019〕16 号文件规定，自改制注册之日起五年内免征企业所得税，自 2019 年 1 月 1 日起可继续免征五年企业所得税。公司部分子公司系广播电视运营服务企业，根据财政部财税〔2017〕35 号、财税〔2019〕17 号文件规定，对有线数字电视基本收视维护费和农村有线电视基本收视费，自 2017 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日免征增值税。

政府补助方面，2020—2022 年，公司其他收益分别为 1.05 亿元、1.51 亿元和 1.31 亿元，主要获得的各类政府补助。

十、结论

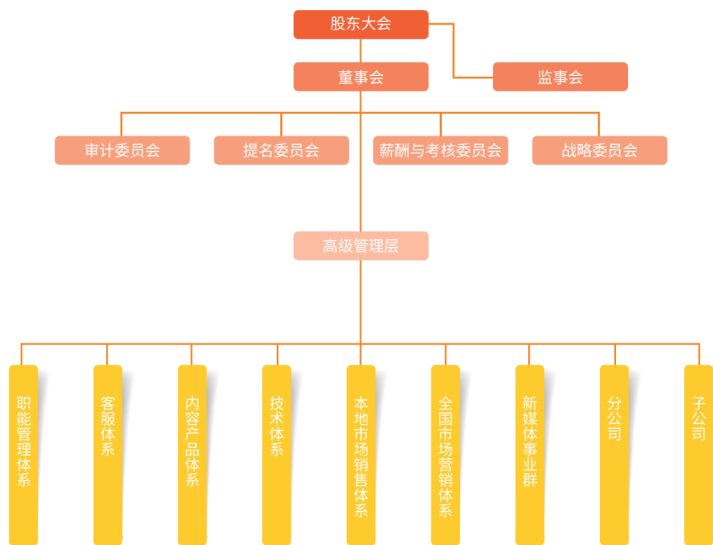
基于对公司经营风险、财务风险和外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 9 月底公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 9 月底公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2-1 主要财务数据及指标 (合并口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	58.53	70.86	53.90	50.75
资产总额 (亿元)	234.41	256.00	271.11	287.22
所有者权益 (亿元)	138.88	145.04	149.41	150.49
短期债务 (亿元)	1.48	4.50	12.97	26.57
长期债务 (亿元)	0.00	2.63	2.03	2.37
全部债务 (亿元)	1.48	7.13	15.00	28.94
营业总收入 (亿元)	75.78	84.84	93.86	66.67
利润总额 (亿元)	9.42	9.30	8.07	5.51
EBITDA (亿元)	23.00	25.35	25.07	--
经营性净现金流 (亿元)	19.22	28.06	15.36	4.43
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	7.36	6.24	6.18	--
存货周转次数 (次)	8.91	4.85	4.90	--
总资产周转次数 (次)	0.39	0.35	0.36	--
现金收入比 (%)	106.36	108.89	105.59	93.82
营业利润率 (%)	32.41	31.97	31.05	29.51
总资本收益率 (%)	6.78	6.22	5.12	--
净资产收益率 (%)	6.85	6.39	5.40	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	1.78	1.34	1.55
全部债务资本化比率 (%)	1.06	4.69	9.13	16.13
资产负债率 (%)	40.75	43.34	44.89	47.61
流动比率 (%)	157.81	150.58	118.28	101.66
速动比率 (%)	141.40	134.04	102.93	91.22
经营现金流流动负债比 (%)	28.92	36.11	17.49	--
现金短期债务比 (倍)	39.52	15.74	4.16	1.91
EBITDA 利息倍数 (倍)	*	129.39	74.07	--
全部债务/EBITDA (倍)	0.06	0.28	0.60	--

注：1. 2023 年 1-9 月财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 公司合并口径长期应付款中的有息部分已计入长期债务；4. “*” 表示分母为 0

资料来源：公司提供、联合资信根据审计报告和财务报表整理

附件 2-2 主要财务数据及指标 (公司本部/母公司口径)

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 9 月
财务数据				
现金类资产 (亿元)	4.52	0.18	0.19	4.25
资产总额 (亿元)	142.84	138.84	139.11	151.55
所有者权益 (亿元)	134.11	135.50	136.91	137.30
短期债务 (亿元)	0.00	0.08	0.08	10.02
长期债务 (亿元)	0.00	0.26	0.18	0.18
全部债务 (亿元)	0.00	0.34	0.26	10.20
营业总收入 (亿元)	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额 (亿元)	3.55	4.45	5.12	4.47
EBITDA (亿元)	--	--	--	--
经营性净现金流 (亿元)	-0.75	-0.59	-0.61	-0.62
财务指标				
销售债权周转次数 (次)	*	*	0.07	--
存货周转次数 (次)	*	*	*	--
总资产周转次数 (次)	0.00	0.00	0.00	--
现金收入比 (%)	*	*	0.00	1,075.14
营业利润率 (%)	*	*	58.71	58.69
总资本收益率 (%)	2.74	3.44	3.81	--
净资产收益率 (%)	2.71	3.35	3.74	--
长期债务资本化比率 (%)	0.00	0.19	0.13	0.13
全部债务资本化比率 (%)	0.00	0.25	0.19	6.92
资产负债率 (%)	6.11	2.41	1.58	9.40
流动比率 (%)	52.29	5.97	12.21	90.41
速动比率 (%)	52.29	5.97	12.21	90.41
经营现金流动负债比 (%)	-8.63	-19.04	-30.33	--
现金短期债务比 (倍)	*	2.30	2.22	0.42
EBITDA 利息倍数 (倍)	--	--	--	--
全部债务/EBITDA (倍)	--	--	--	--

注: 1. 2023 年 1-9 月财务报表未经审计; 2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币; 3. "*" 表示分母为 0

资料来源: 公司提供、联合资信根据审计报告和财务报表

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	(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	
营业总收入年复合增长率	
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%
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%
经营现金流动负债比	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 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

联合资信评估股份有限公司关于 华数传媒控股股份有限公司的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在华数传媒控股股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，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贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。