

# 2019

## 广播电视上市公司年度绩效报告

武汉大学大数据研究院传媒大数据研究中心·媒至酷

执笔：陆俊蓉 | 编·审：陆蒙蒙 | 数据总监：羊晚成

2019-09

**01****广播电视上市公司概观****02****广播电视上市公司榜单****03****广播电视上市公司指标分析****04****广播电视头部上市公司能力分析**

# 媒至酷团队简介

- 本报告由武汉大学大数据研究院传媒大数据研究中心主任，武汉大学信息管理学院教授、博士生导师朱静雯带领的媒至酷团队完成并发布，清博大数据（gsdata.cn）提供技术支持。目前，媒至酷团队已建立主板与新三板传媒上市公司财务信息数据库、投融资数据库及创新能力数据库等，并已实现数据自动抓取和多次迭代；
- 媒至酷团队一如既往地聚焦传媒上市公司发展，除本次发布的行业报告外，将持续发布传媒上市公司综合绩效排行榜以及投融资、创新融合、跨界转型等多维度、多视角的系列报告，并将致力于为各类传媒公司提供个性化需求的定制服务，为其提供融合转型、绩效评估、创新提升、资源优化等一站式解决方案，以期政府职能部门制定产业政策、传媒上市公司战略决策、传媒行业研究者等提供支持与服务；
- 未来，媒至酷团队将持续深耕传媒行业大数据，努力成为有影响力的传媒智库。



报告制作：媒至酷团队

Email: [meizhiku@aliyun.com](mailto:meizhiku@aliyun.com)

数据支持：清博大数据（gsdata.cn）

01

# 广播电视上市公司概观

# 评价指标：6个二级指标，24个三级指标

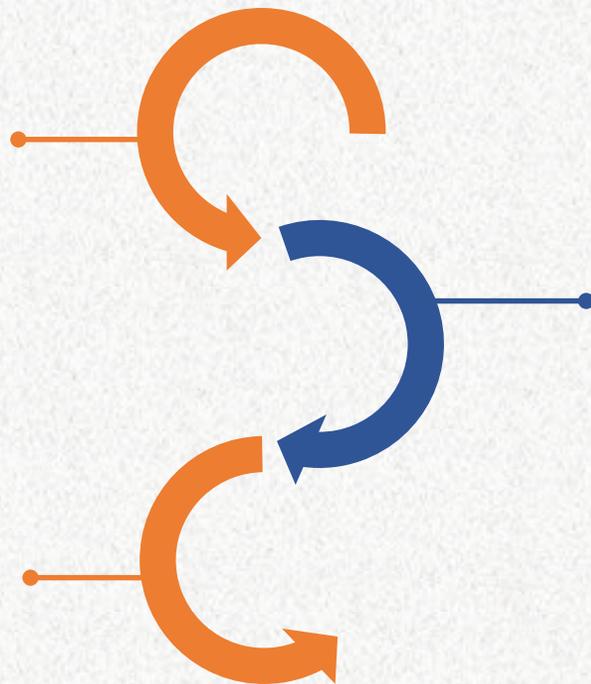
本报告以资产规模、运营能力、盈利能力、偿债能力、现金能力、成长能力为6个二级指标，下设净资产、总资产、流动资产、流动比率、速动比率等24个三级指标。



## 关键词一：主营业务承压，行业精细化转型迫在眉睫

➤ 2018年，广播电视行业实际创收收入从4841.76亿元增长至5639.61亿元，增长率达16.48%。但增长部分主要来源于新媒体业务和网络媒体广告，传统的有线电视网络收入、广播电视广告收入依旧处于下行空间，转型依旧任重道远。

➤ 2018年，有线电视网络收入779.48亿元，同比减少6.59%。在三网融合背景下，新兴媒体对传统有线行业冲击大，有线电视的用户流失、市场份额减少、缴费率下降成为行业衰退的重要原因。



➤ 2018年，IPTV收入达100.45亿元，同比增长48.57%；互联网电视收入46.96亿元，相较2017年增长156.47%。尽管IPTV和互联网电视用户基数存在较大差异（1.54亿、4.20亿），即使将电信运营商分成收入计算进去，仍与有线电视差距较大。

➤ 在IPTV、互联网电视用户的增长天花板愈来愈可见的背景下，有线电视自身竞争力的提高仍存在较大可行空间，精细化转型迫在眉睫。

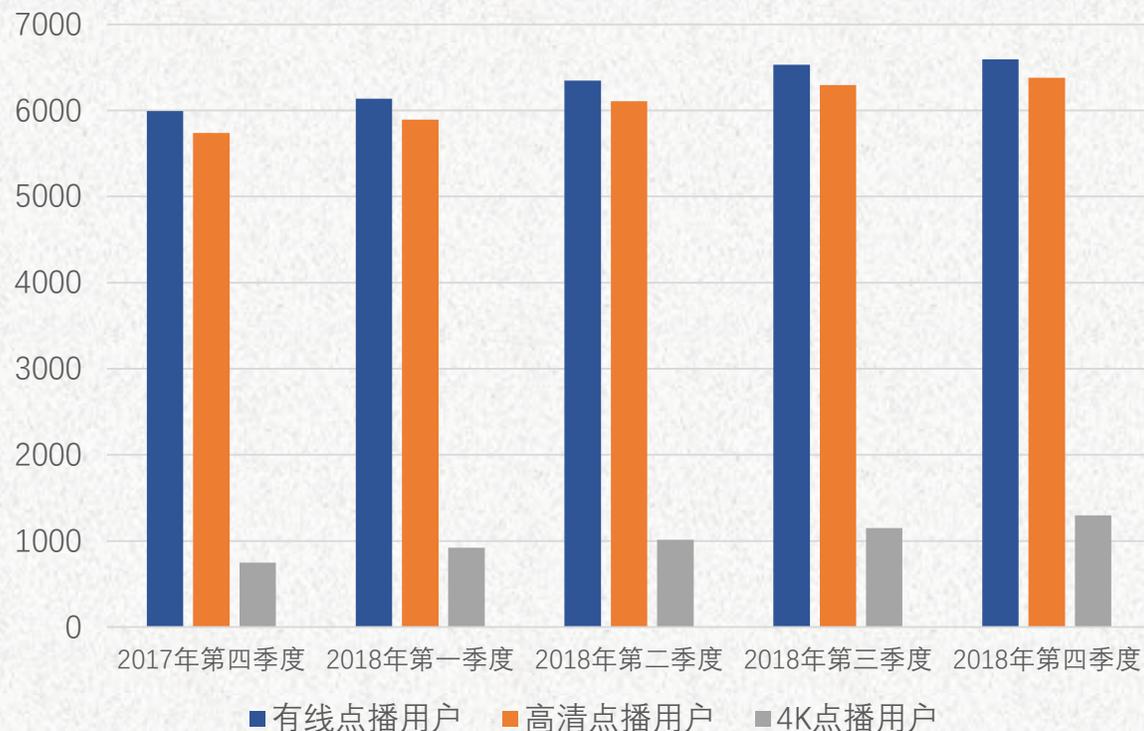
## 关键词二：4K电视用户呈现快速增长势头

2018年，我国有线视频点播用户总量达6593.3万户。其中，标清视频点播用户213.3万户，总量保持平衡；高清视频点播用户6381万户，比2017年增长11.2%；4K视频点播用户总量达1297.2万户，同比增长72.8%，**呈现快速增长势头。**

《关于加快推进高清电视发展的通知》明确到2020年省级和较发达地级台基本实现高清化，各有线网络公司要积极支持高清电视发展，做好高清频道的接入、传输工作，加快高清电视机顶盒推广普及，**高清化将进一步成为全国广电业务的行业标准。**

广电总局印发《4K超高清电视技术应用实施指南》，指导电视台和有线电视、卫星电视、IPTV、互联网电视等规范开展4K超高清电视直播和点播业务，保障4K超高清电视制播、传输、接收及显示质量，**4K领域发展步入正轨。**

业务点播用户情况对比（单位：万户）



# 关键词三：有线电视网整合升级进度加快，智能终端化提速

01

## 全面推动升级改造

- 推动网络整合，加快建设“全国一张网”是贯彻落实中央要求，进一步巩固和加强宣传思想阵地的重要举措。经过多年的努力，全国网络整合的推动取得实质性、突破性进展。网络整合后，将通过数字化转型和光纤化、IP化改造，使网络具有更大的承载能力和更广的包容空间，构建“智慧广电+”生态链。

02

## 建设面向5G的移动交互广电网

- 加快5G技术商用的明确提出，广电正积极融入5G建设阵营，利用广电的频率资源优势、技术资源优势、行业资源优势，特别是内容资源和文化创意优势，统筹无线广播电视数字化与下一代无线通信技术发展，加快建设面向5G的移动交互广播电视网络，推进技术试验和应用试点。

03

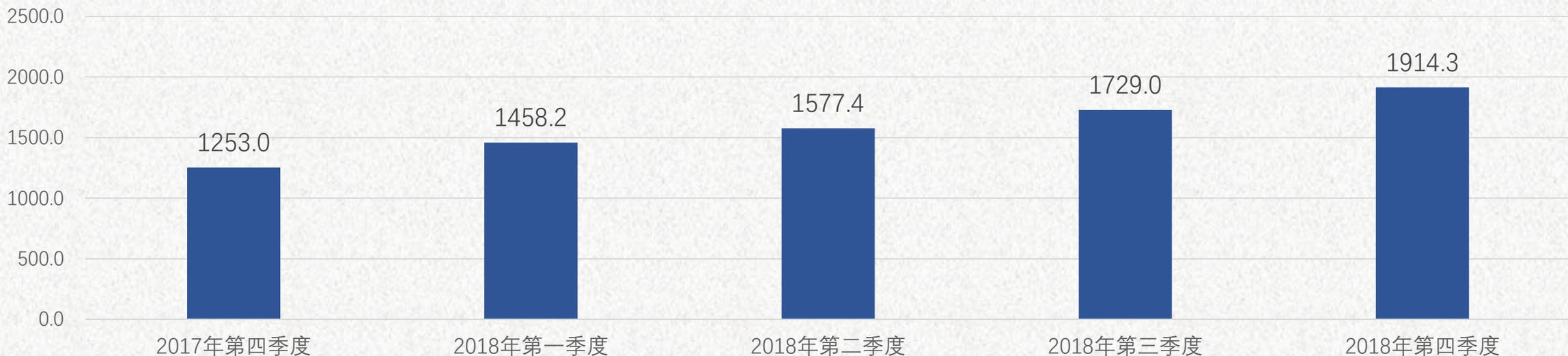
## 广播电视公共服务提质增效

- 当前，有线电视用户粘性降低、规模减小、份额下降，成为广电有线运营商面临的共同难题。广电行业主营业务收入呈下降趋势，广播电视公共服务需进一步提质增效。加强直播卫星、无线覆盖、应急广播等多种方式的采取，促使广播电视公共服务有机融入智慧广电的建设进程，推动有线电视进一步发展。

## 关键词四：多渠道多终端的媒体产品成为市场主流

- 2017年，中国传媒产业总规模达 18966.7亿元人民币，较上年同期增长16.6%，中国传媒产业正处于第二个“黄金十年”。媒体网络的融合发展带动传媒产业实现快速增长，多渠道多终端的媒体产品成为市场主流。
- 2018年第四季度，有线电视智能终端用户总量达1914.3万户，净增185.3万户，同比增长52.8%。2018年11月，中国智能电视操作系统TVOS3.0的首次商用发布，并率先落地新疆。智能终端的普及，促使大数据、云计算、人工智能等新技术的应用，广播电视行业加速推进智慧广电战略的实施。

有线智能终端用户发展（单位：万户）



## 关键词五：精品内容优势扩大，行业成本结构有望改善

### 内容制作要求提高

随着国家加强影视综艺等视听节目审核、强化内容制作企业的税务征收监管并限制明星嘉宾薪酬，影视剧行业告别高速增长进入去产能调整阶段。电视剧制作许可证

(甲种) 持证机构数量明显下降，由2014年的137家下降至2018年的113家。

### 内容制作压力大，数量下降

2018年下半年以来，受税收政策和资金紧张的影响，制作方经营压力加大，电视剧制作备案数环比持续下降，电视剧开机数大幅低于2017年同期。2018年全国电视节目制作时间357.74万小时，比2017年(365.18万小时)减少7.44万小时，同比下降2.04%。



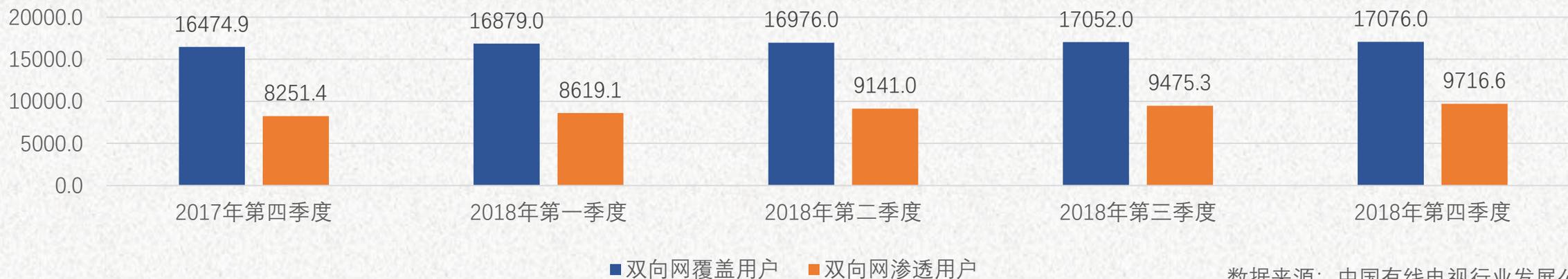
### 内容精品化趋势确立

在“内容为王”的时代，优质内容受到多方青睐，电视剧精品化趋势已经确立。过去由于演员片酬过高导致成本分配不合理，在监管趋严的形势下，行业成本结构有望改善，广播电视行业逐渐呈现由“流量为王”转向“内容为王”的良性发展趋势。

## 关键词六：双向网络建设深化，5G建设将成行业转型催化剂

- 2018年，我国有线双向网络用户数量呈现稳定增加态势。2018年有线双向网络覆盖用户总量达1.71亿户，比去年同比增长3.64%，覆盖率达76.5%。双向网络利用率持续稳步提升，网络资源利用率进一步提升。
- 随着互联网以及移动互联网的发展，特别是在**全国一网**的政策推动下，我国5G商用部署进一步加快，给广播电视行业带来挑战的同时也带来新的机遇。单纯依靠有线电视已经形成不了有效的垄断，广电网络一直在推行有线宽带，虽已成为“第四大电信运营商”，但依然在业务结构、布局等方面难以实现突破自我，**5G建设将成为全国广电系公司加速转型的催化剂。**
- 5G产业作为一个紧密相连的产业生态系统，建设汇集广播电视现代通信和物联网服务的高起点高技术的5G网络，将通过智慧广电服务为整个广播电视行业注入新的增长动力，带来新的业务增长点，以此增加市场占有率。

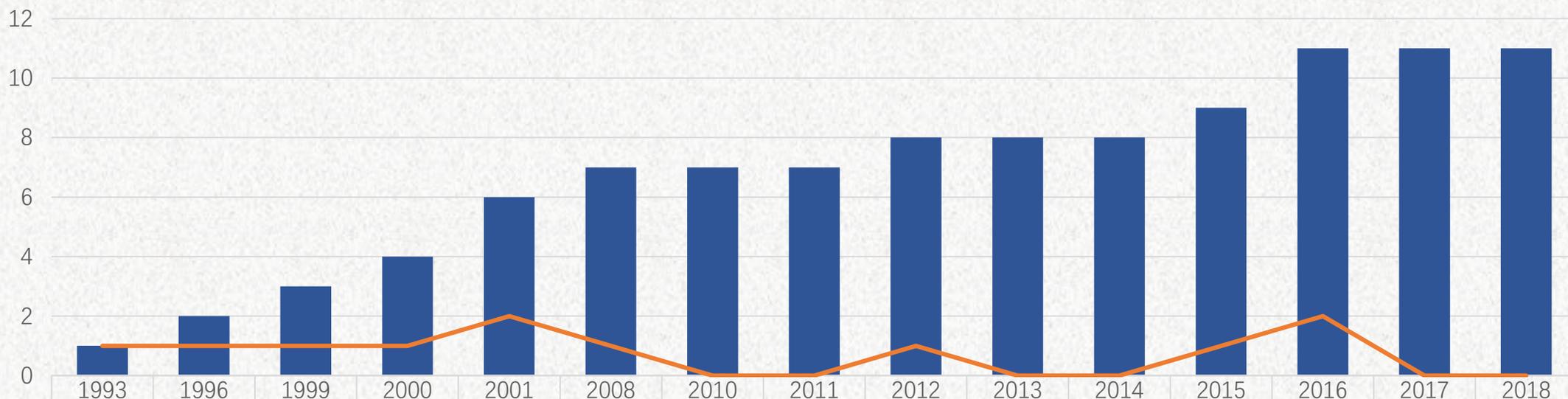
有线双向网络用户发展（单位：万户）



# 广播电视公司上市数量状况

➤ 截止2018年12月，广播电视上市公司共有**11家**，数量自**2016年起没有发生增减**。对于传统广播电视行业而言，转型升级是必然趋势。但目前国内广播电视公司受自身特点影响，上市时间分布较长，上市速度相对较为缓慢。广播电视公司从成立到上市平均需要7年时间，平均挂牌时间较长。

1993年-2018年广播电视公司上市数量



■ 上市公司总数    — 新增上市公司数

# 整体市场表现处于中下游，行业整体利润逐年下降

- 截止到2018年底，11家广电上市公司的总市值已超过1100亿元，**营业总收入超过400亿，净利润总额达到53.02亿。**
- 2018年，广播电视行业受新媒体的冲击及通信运营商的竞争，各地企业均处于业务升级及结构优化中，收入及盈利能力均受到不同程度的影响。**行业整体创收能力和盈利能力随着用户规模增长幅度的趋缓出现下滑。**
- 尽管11家上市公司全年保持盈利状态，但近半数公司呈现出不同程度的负增长，除华数传媒外，其余公司的净利润均有所下滑，其中电广传媒、广电网络、广西广电三家公司尤为严重。

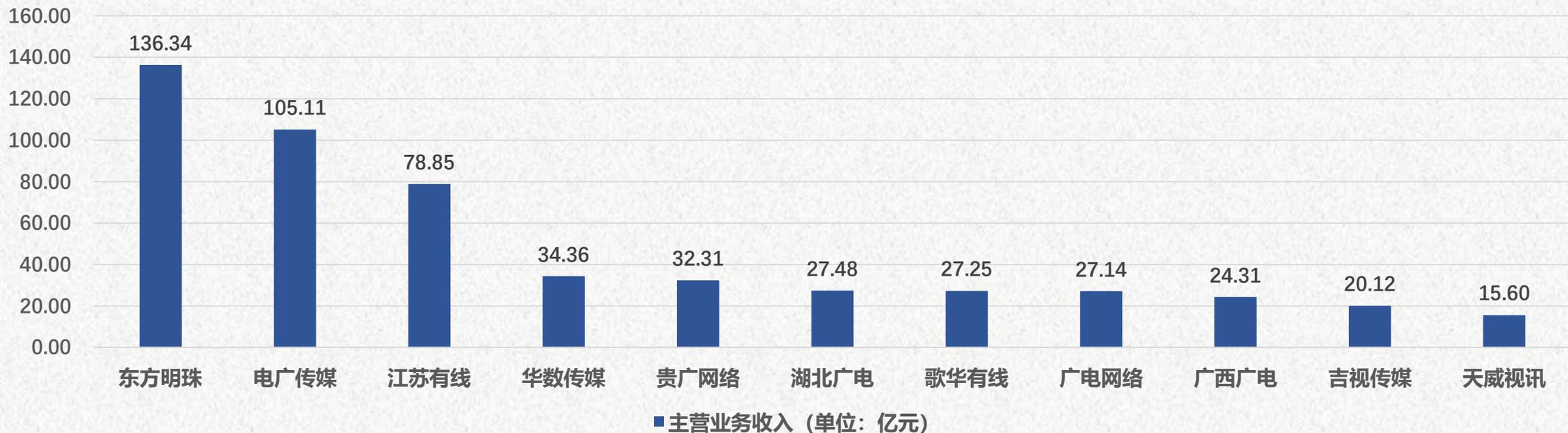
2016-2018年广播电视上市公司整体情况

	整体营收 (亿元)	净利润 (亿元)	利润率
2016年	454.65	71.07	15.63%
2017年	419.22	63.12	15.06%
2018年	432.77	53.02	12.25%

- 2016至2018年，11家广播电视上市公司的整体营业收入分别实现454.65亿元、419.22亿元、432.77亿元，营收增长率分别为-7.79%、3.23%，在A股市场表现处于中下游水平。
- 近三年，广播电视整体行业利润率分别为15.63%、15.06%、12.25%，在全社会处于中等偏下水平，且行业净利润有逐年下降的趋势。

# 广播电视上市公司营业收入状况

- 2018年，东方明珠以136.34亿元的主营业务收入遥遥领先于其他同行业公司。电广传媒紧随其后，主营业务收入首次过百亿，以105.11亿元位列第二。江苏有线主营业务收入78.85亿元，排名第三。天威视讯受IPTV、网络视频和OTT TV的剧烈冲击，有线数字电视用户终端数同比下降5.9%，导致主营业务收入锐减，排在末端。
- 整体而言，尽管2018年广播电视行业**资产规模远胜于其他传媒子行业**，但盈利能力仍处于劣势地位。11家广播电视上市公司**营业收入状况呈现首尾两极化**的情况，仍需不断调整自身产业结构，实现利润最大化。

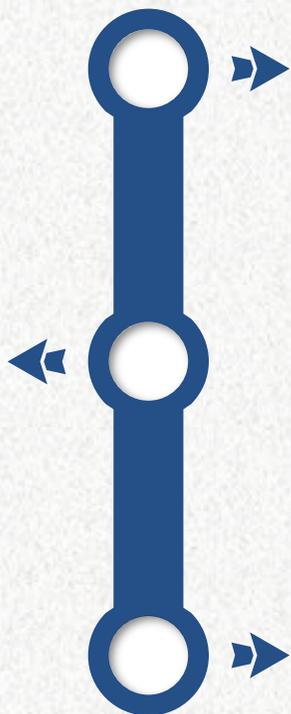


# 贵广网络：打造国内首个国家级智慧广电综合试验区

- 2018年11月，推进全国“智慧广电”建设现场会在贵阳召开，中国（贵州）智慧广电综合试验区揭牌，贵州成为**国内首个国家级智慧广电综合试验区**。
- 贵广网络着力构建“**一云，双网，三用**”的智慧广电新体系，推动智慧广电与智慧社会建设全面融合发展。2018年实现营业收入32.31亿元，同比增长25.55%，归属于上市公司股东的净利润3.11亿元，成长能力远超市同行业其他公司。

## 双网

一是率先实现省、市、县、乡、村五级广电光缆全程全网覆盖，有线、无线、卫星融合网试点工程率先通过总局验收；二是采用LoRa技术搭建窄带物联网，现已建成覆盖全省9个市(州)城区，完成目前全国最大的一张LoRa物联网网络。



## 一云

通过平台的IT化、网络的IP化、终端的智能化技术手段，构建云管端一体化的智慧应用新技术体系。开发建设多彩贵州“广电云”综合云平台，实现了内容、服务、资源等业务平台云化。

## 三用

在民用、政用、商用三个方面全面发力，推进城乡综合信息服务的均等化，推动智慧广电在城市和农村同步发展。

02

## 广播电视上市公司榜单

# 广播电视上市公司综合绩效排名: 东方明珠蝉联冠军

- 根据盈利能力、运营能力、成长能力、偿债能力、现金能力和资产规模六项指标得出2018年广播电视上市公司综合绩效排名，**东方明珠**2018年综合绩效为92.32，连续三年位居第一。
- **江苏有线**与**电广传媒**分别以92.04和91.95的综合绩效跻身前三。**湖北广电**与**广电网络**综合绩效排名相比去年有所下降。
- 总体来看，11家广播电视上市公司综合绩效差距不大，呈阶梯式分布，行业整体发展状况相较去年有所改善。

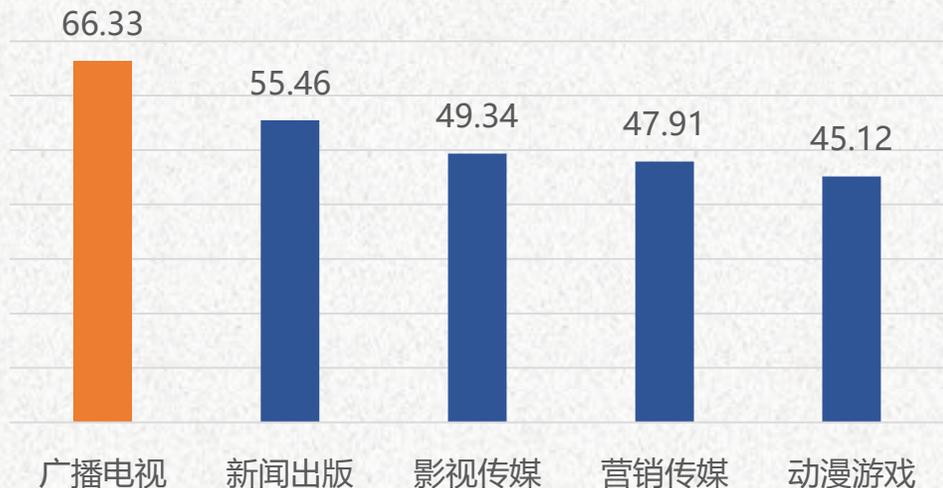
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	东方明珠	600637	92.32
2	江苏有线	600959	92.04
3	电广传媒	000917	91.95
4	天威视讯	002238	91.61
5	湖北广电	000665	91.54
6	华数传媒	000156	91.35
7	贵广网络	600996	91.18
8	歌华有线	600037	91.04
9	吉视传媒	601929	91.04
10	广电网络	600831	90.99
11	广西广电	600936	90.82

# 广播电视上市公司资产规模排名：东方明珠位居第一

- 在2018年广播电视上市公司资产规模排名中，**东方明珠**凭借**379.59亿元**的总资产规模优势位居第一。**江苏有线**与**电广传媒**表现不俗，分别以绩效值82.29和75.98跻身前三。
- 广播电视行业仍存在资产规模绩效值**两极分化严重**的问题，但与其他传媒子行业相比，广电上市公司资产规模平均水平遥遥领先。

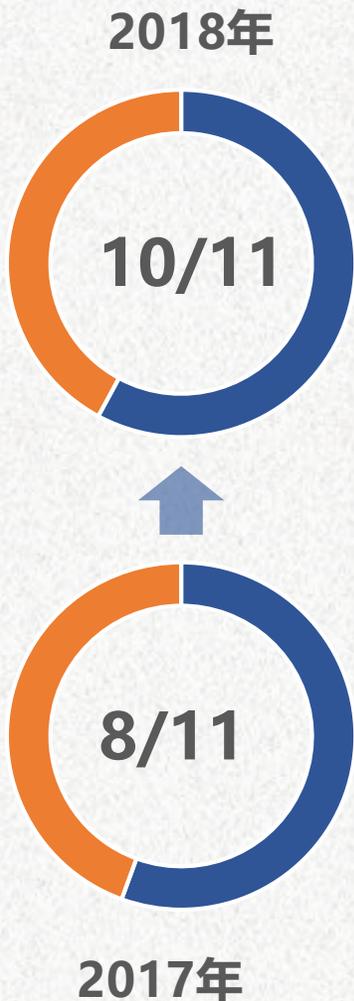
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	东方明珠	600637	100.00
2	江苏有线	600959	82.29
3	电广传媒	000917	75.98
4	歌华有线	600037	74.14
5	华数传媒	000156	71.27
6	贵广网络	600996	59.54
7	吉视传媒	601929	58.95
8	湖北广电	000665	56.41
9	广电网络	600831	52.90
10	广西广电	600936	52.45
11	天威视讯	002238	45.71

传媒子行业资产规模平均绩效

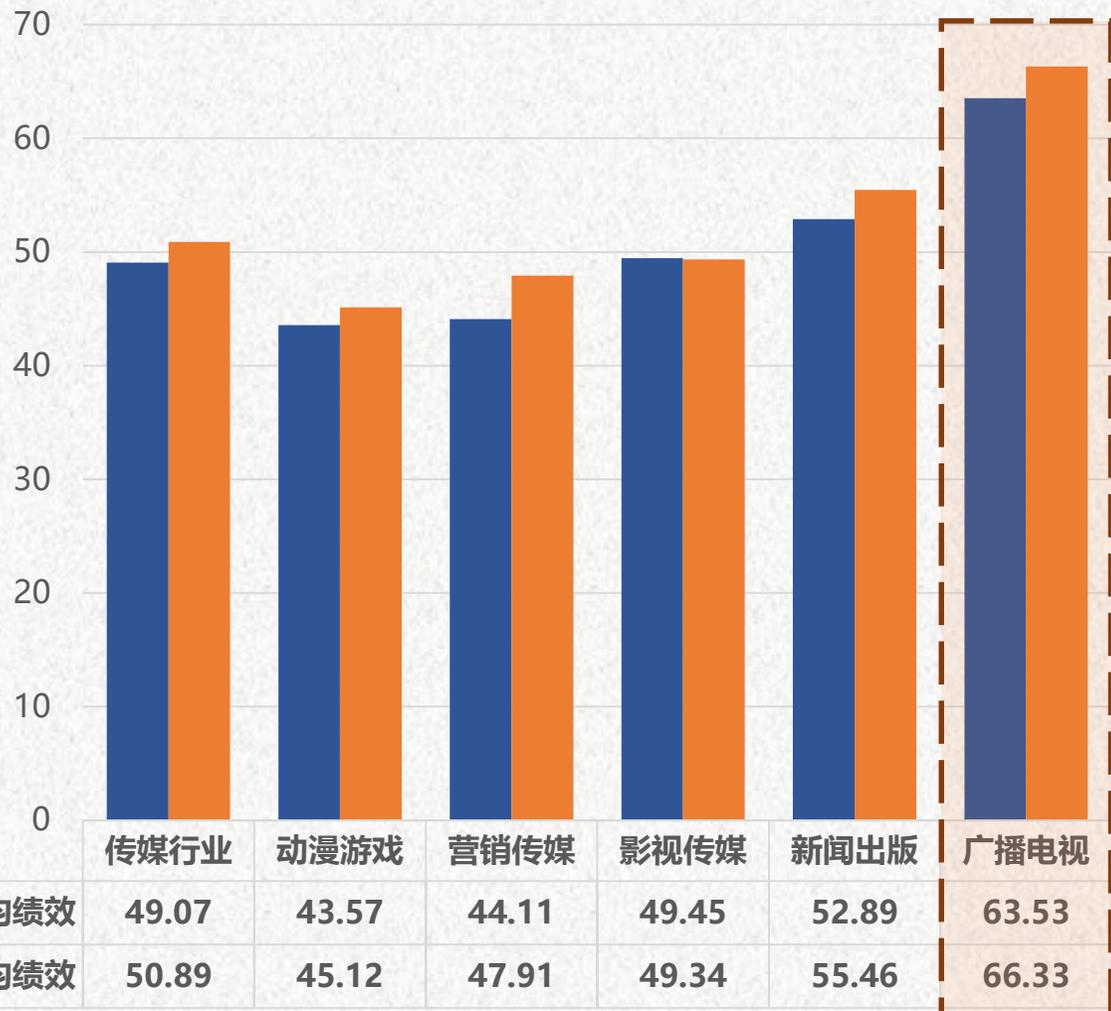


# 广播电视上市公司**资产规模**水平位于传媒行业第一位

- 2018年11家广播电视上市公司中有**10家**公司超过传媒行业资产规模平均绩效值，比2017年增加2家，广播电视行业在资产规模方面优势显著。
- 2018年广播电视行业资产规模平均绩效值为66.33，**连续三年**超过行业平均水平并在资产规模维度**排名第一**。
- 整体而言，近三年传媒行业在资产规模维度绩效上呈稳步上升状态。



2017-2018年传媒行业资产规模平均绩效



■ 2017年资产规模行业平均绩效

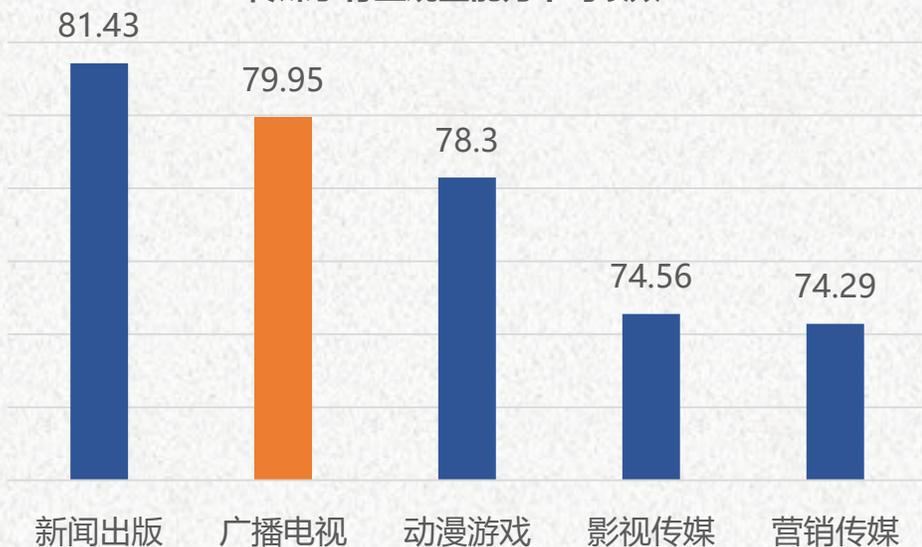
■ 2018年资产规模行业平均绩效

# 广播电视上市公司**现金能力**排名：**歌华有线**排名第一

- **歌华有线**以**92.39**绩效值位列第一，其次是**华数传媒**以**84.2**绩效值排名第二，**天威视讯**以**82.97**绩效值排名第三。
- 总体而言，广播电视的**现金能力**相较去年有所提升，在传媒行业中表现出色，资金实力雄厚，但行业内各公司间仍存在较大差距。

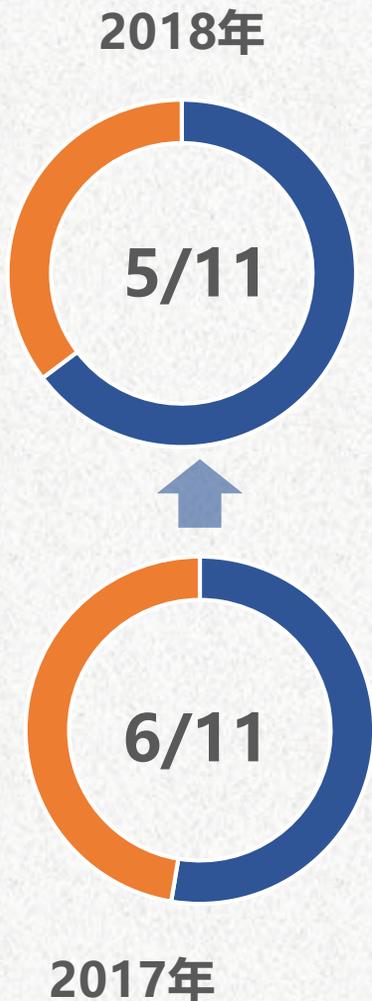
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	歌华有线	600037	92.39
2	华数传媒	000156	84.20
3	天威视讯	002238	82.97
4	东方明珠	600637	82.15
5	江苏有线	600959	80.83
6	广西广电	600936	77.31
7	吉视传媒	601929	76.41
8	广电网络	600831	76.36
9	电广传媒	000917	75.97
10	贵广网络	600996	75.59
11	湖北广电	000665	75.33

传媒子行业现金能力平均绩效

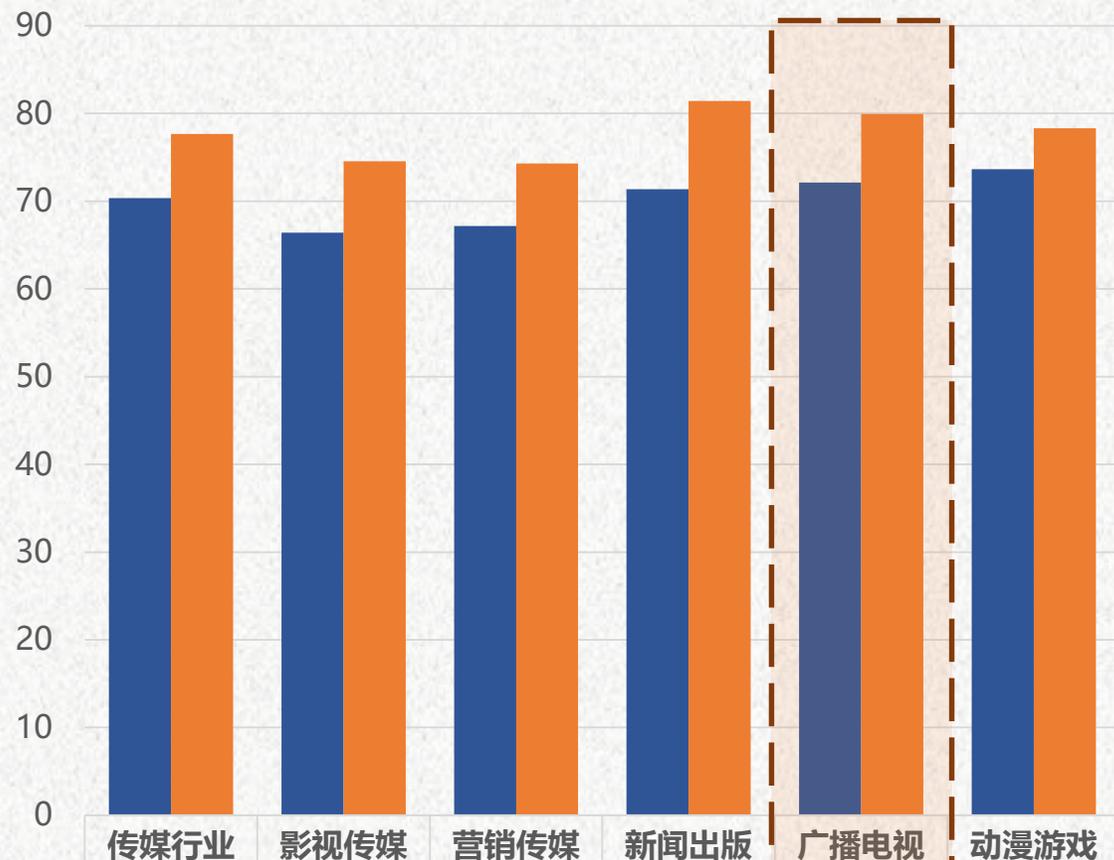


# 广播电视上市公司**现金能力**水平位于传媒行业中上游

- 相较于2017年，2018年11家广播电视上市公司中只有**5家公司**超过传媒行业现金能力平均绩效值，比去年减少一家，整体排名位居第二，与去年保持一致。
- 2018年广播电视行业现金能力平均绩效值为**79.95**，**排名第二**，超过传媒行业平均水平。
- 整体而言，传媒行业在现金能力维度平均绩效相较2017年**上涨幅度较大**。



2017-2018年传媒行业现金能力平均绩效



2017年

■ 2017年现金能力行业平均绩效	70.35	66.41	67.16	71.36	72.12	73.64
■ 2018年现金能力行业平均绩效	77.67	74.56	74.29	81.43	79.95	78.3

传媒行业

影视传媒

营销传媒

新闻出版

广播电视

动漫游戏

70.35

66.41

67.16

71.36

72.12

73.64

77.67

74.56

74.29

81.43

79.95

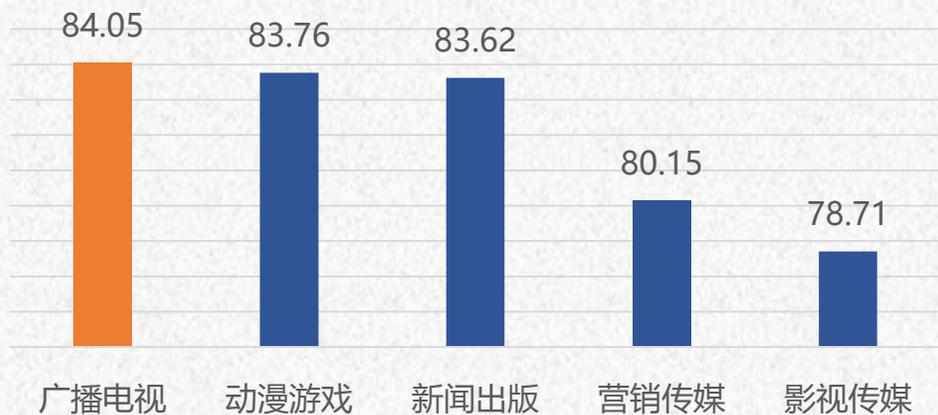
78.3

# 广播电视上市公司盈利能力排名：华数传媒位列榜首

- 在2018年广播电视公司盈利能力排名中，**华数传媒**以**85.69**的绩效值位列榜首。吉视传媒与天威视讯盈利能力方面表现良好，绩效值分别为85.68和85.1。广电行业内各上市公司盈利能力整体上取得良好的发展，各公司间的差距较小。
- 相较于其他传媒子行业，广播电视上市公司**盈利能力平均绩效位居第一**。

排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	华数传媒	000156	85.69
2	吉视传媒	601929	85.68
3	天威视讯	002238	85.10
4	湖北广电	000665	84.96
5	贵广网络	600996	84.30
6	东方明珠	600637	83.95
7	广电网络	600831	83.90
8	歌华有线	600037	83.82
9	江苏有线	600959	83.60
10	广西广电	600936	82.25
11	电广传媒	000917	81.34

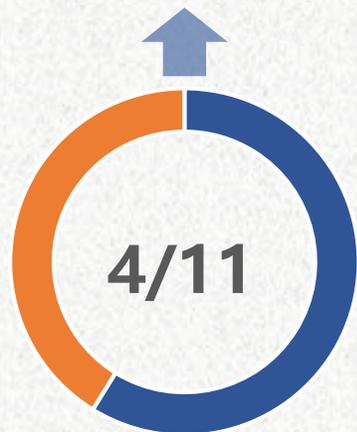
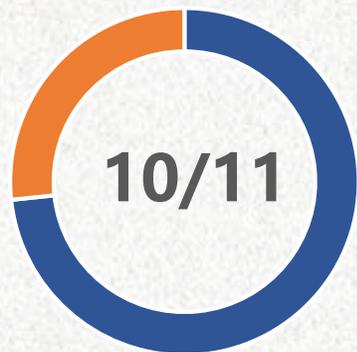
传媒子行业盈利能力平均绩效



# 广播电视上市公司**盈利能力**水平近三年首次登顶榜首

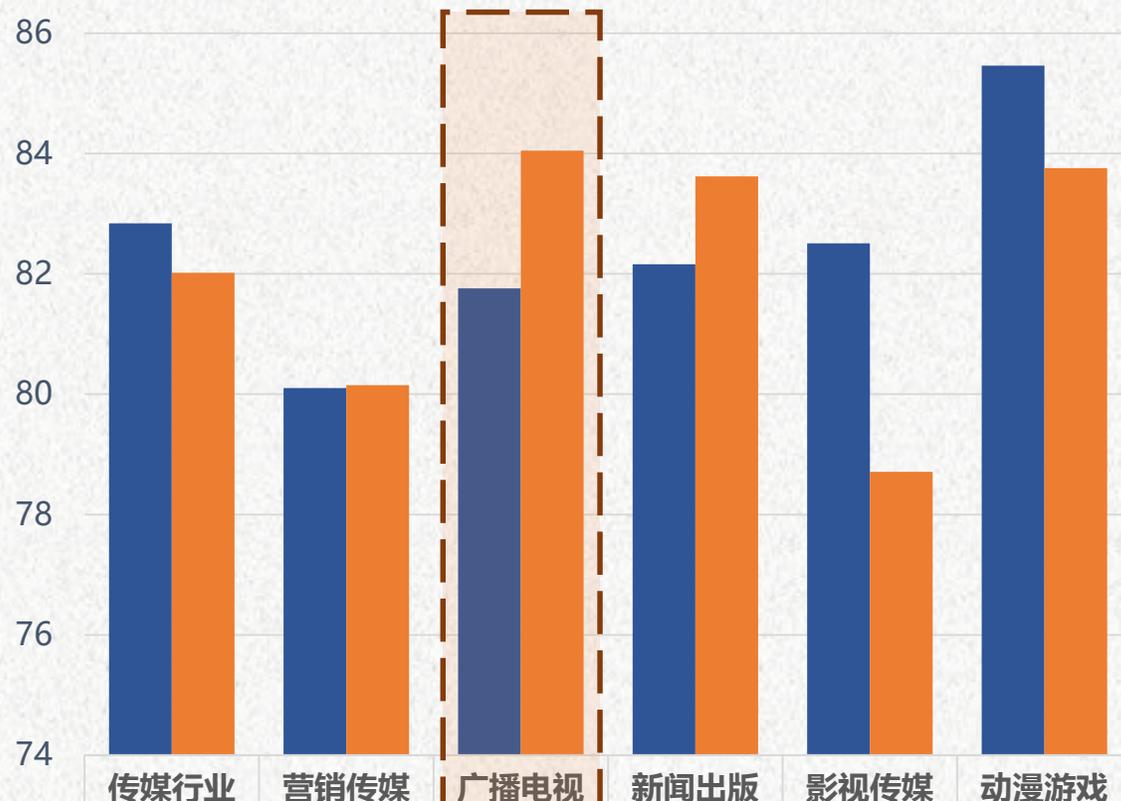
- 2017年11家广播电视上市公司中仅有4家公司在盈利能力维度超过传媒行业盈利能力平均绩效值，排名倒数第二，盈利能力相对较弱。2018年11家广播电视上市公司中**10家公司**超过传媒行业盈利能力平均绩效值，比去年**增加6家**。
- 整体而言，盈利能力水平与去年相比**大幅度上升**，**近三年首次登顶传媒行业榜首**。

2018年



2017年

2017-2018年传媒行业盈利能力平均绩效



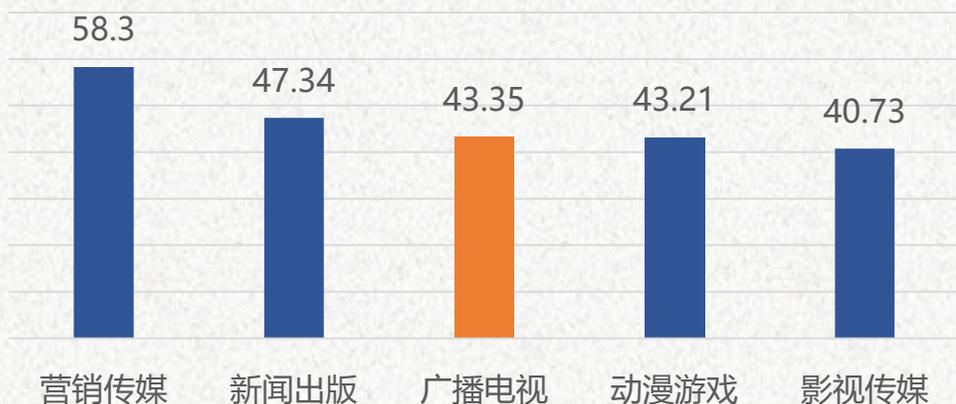
	传媒行业	营销传媒	广播电视	新闻出版	影视传媒	动漫游戏
■ 2017年盈利能力行业平均绩效	82.84	80.1	81.76	82.16	82.51	85.46
■ 2018年盈利能力行业平均绩效	82.02	80.15	84.05	83.62	78.71	83.76

# 广播电视上市公司运营能力排名：天威视讯连续两年第一

- 2018年广播电视上市公司运营能力排名中，**天威视讯**以**51.31**的绩效值连续两年位居榜首。天威视讯总资产周转率为0.4，流动资产周转率为0.91。
- **电广传媒**运营能力突出，以**47.74**的绩效值首次冲入前三甲，仅次于天威视讯。**湖北广电**相较于前两年的运营能力排名略有下降，但依旧保持前三甲的位置，整体运营能力相对稳定。

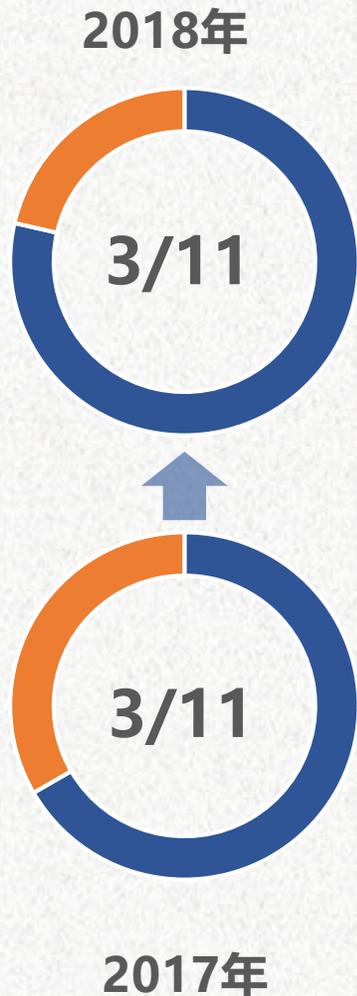
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	天威视讯	002238	51.31
2	电广传媒	000917	47.74
3	湖北广电	000665	46.89
4	江苏有线	600959	44.00
5	广电网络	600831	43.90
6	广西广电	600936	43.69
7	东方明珠	600637	43.25
8	贵广网络	600996	40.87
9	吉视传媒	601929	40.08
10	华数传媒	000156	38.37
11	歌华有线	600037	36.76

传媒子行业运营能力平均绩效

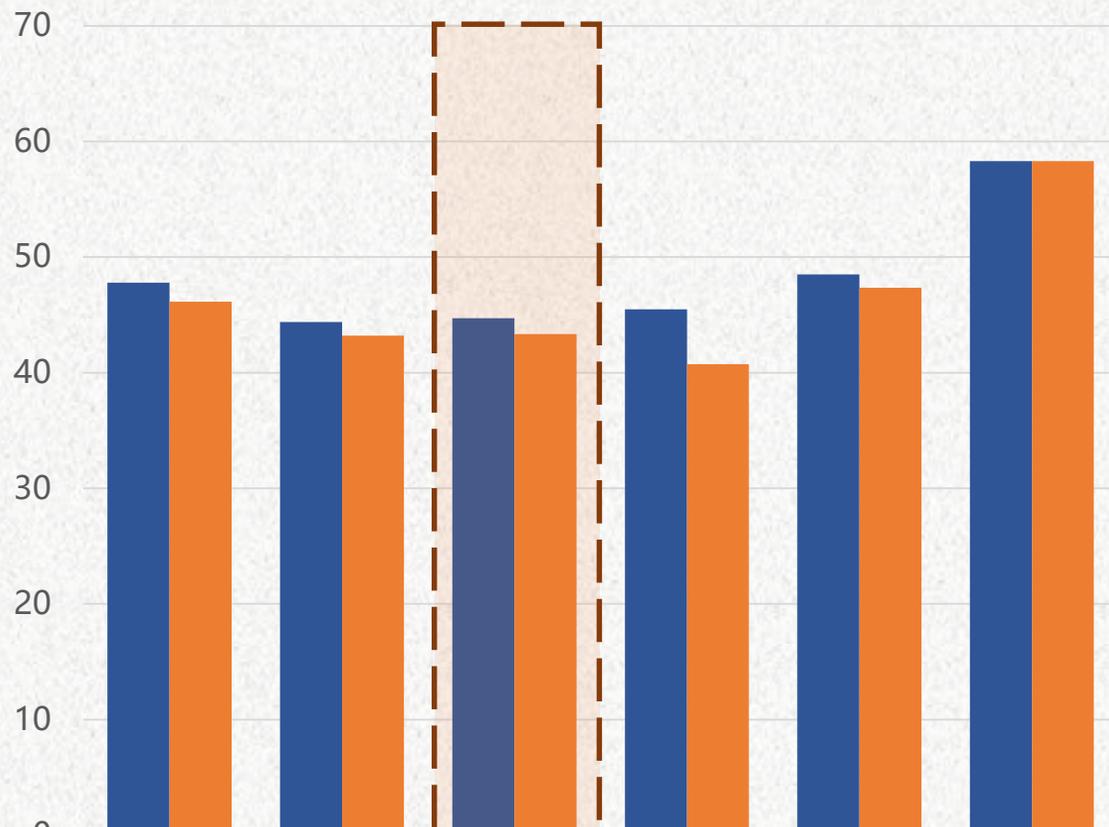


# 广播电视上市公司运营能力水平位于传媒行业中游

- 与2017年一样，2018年11家广播电视公司中只有**3**家公司在运营能力维度超过传媒行业运营能力平均绩效值，数量上没有发现明显变化。
- 2018年传媒行业运营能力平均绩效为46.14，而广播电视行业运营能力平均绩效值为43.35，排名第三，**处于传媒行业中游**，运营能力平均绩效相较于行业平均水平**仍有差距**。



2017-2018年传媒行业运营能力平均绩效



2017年

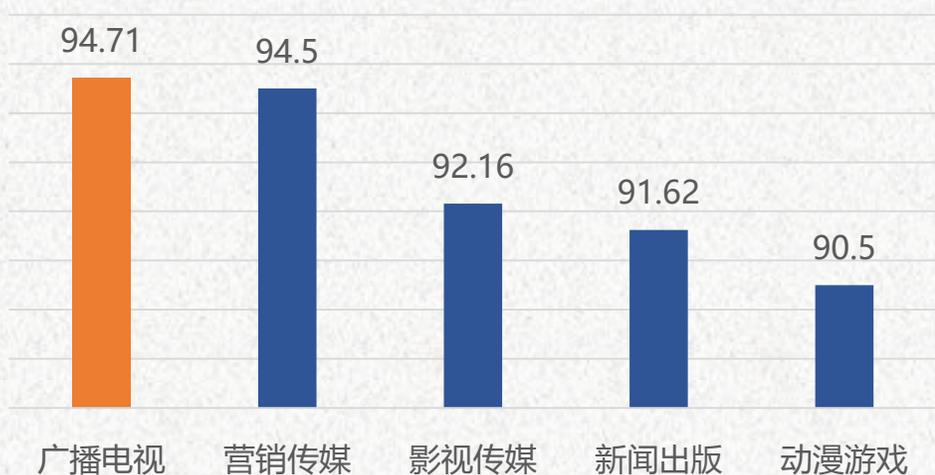
	传媒行业	动漫游戏	广播电视	影视传媒	新闻出版	营销传媒
■ 2017年运营能力行业平均绩效	47.78	44.37	44.72	45.49	48.5	58.3
■ 2018年运营能力行业平均绩效	46.14	43.21	43.35	40.73	47.34	58.3

# 广播电视上市公司偿债能力排名：电广传媒排名第一

在2018年广播电视上市公司偿债能力排名中，电广传媒以98.05的绩效值排名第一，表现突出。偿债能力的高低直接影响投资者的决策，企业偿债能力的提高有利于更好地融资。与其他传媒子行业相比，广播电视上市公司资产规模和资金实力雄厚，偿债能力平均绩效排在第一位，领先于其他传媒子行业。

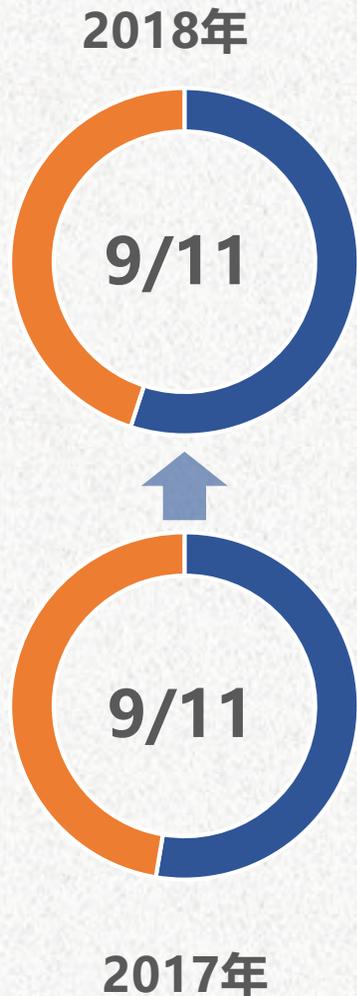
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	电广传媒	000917	98.05
2	广电网络	600831	96.77
3	湖北广电	000665	96.62
4	广西广电	600936	96.61
5	江苏有线	600959	96.53
6	吉视传媒	601929	96.42
7	天威视讯	002238	96.36
8	贵广网络	600996	95.69
9	东方明珠	600637	92.46
10	华数传媒	000156	92.16
11	歌华有线	600037	84.10

传媒子行业偿债能力平均绩效

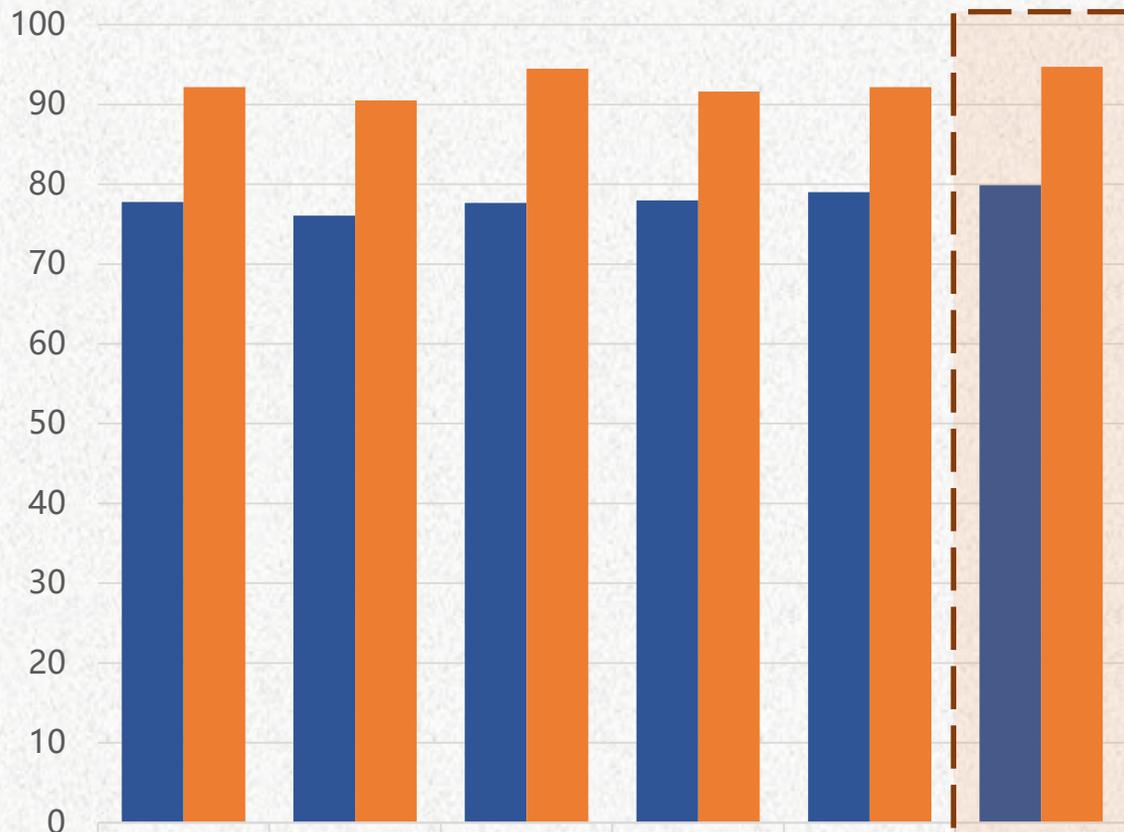


# 广播电视上市公司**偿债能力**水平位于传媒行业第一位

- 2018年11家广播电视上市公司中有**9家公司**在偿债能力维度超过传媒行业偿债能力平均绩效值，数量与2017年一致。广播电视上市公司**连续三年**在传媒行业偿债能力维度**排名第一**。
- 2018年传媒行业偿债能力平均绩效相较2017年均有**稳步提升**。广播电视行业偿债能力平均绩效值为94.71，位于传媒行业第一位，远高于其他传媒子行业，在偿债能力方面**具有较大优势**。



2017-2018年传媒行业偿债能力平均绩效



2017年

■ 2017年偿债能力行业平均绩效  
 ■ 2018年偿债能力行业平均绩效

传媒行业	动漫游戏	营销传媒	新闻出版	影视传媒	广播电视
77.78	76.06	77.65	77.99	79.02	79.88
92.18	90.5	94.5	91.62	92.16	94.71

# 广播电视上市公司成长能力排名：贵广网络表现突出

- 2018年贵广网络总资产增长率**46.58%**，成长能力绩效值为**76.94**，连续两年在整体广播电视上市公司成长能力中排名榜首。此外，湖北广电和吉视传媒分别以73.26和72.58的成长能力绩效值首次冲入前三甲，与去年相比**能力提升较大**。
- 整体而言，2018年广播电视行业上升速度较快，成长能力近三年**首次位列传媒行业第一**。

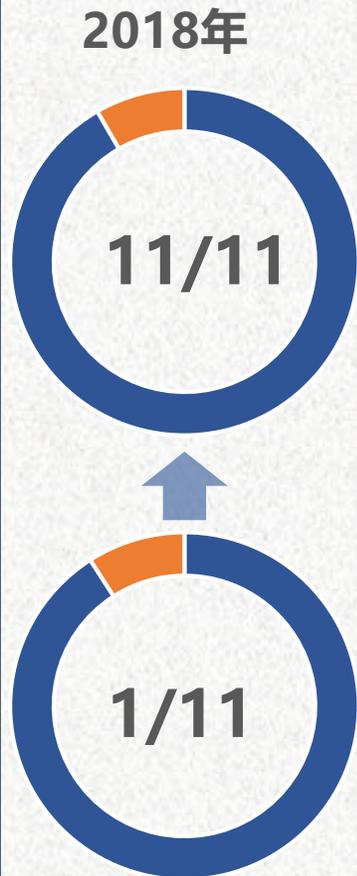
传媒子行业成长能力平均绩效



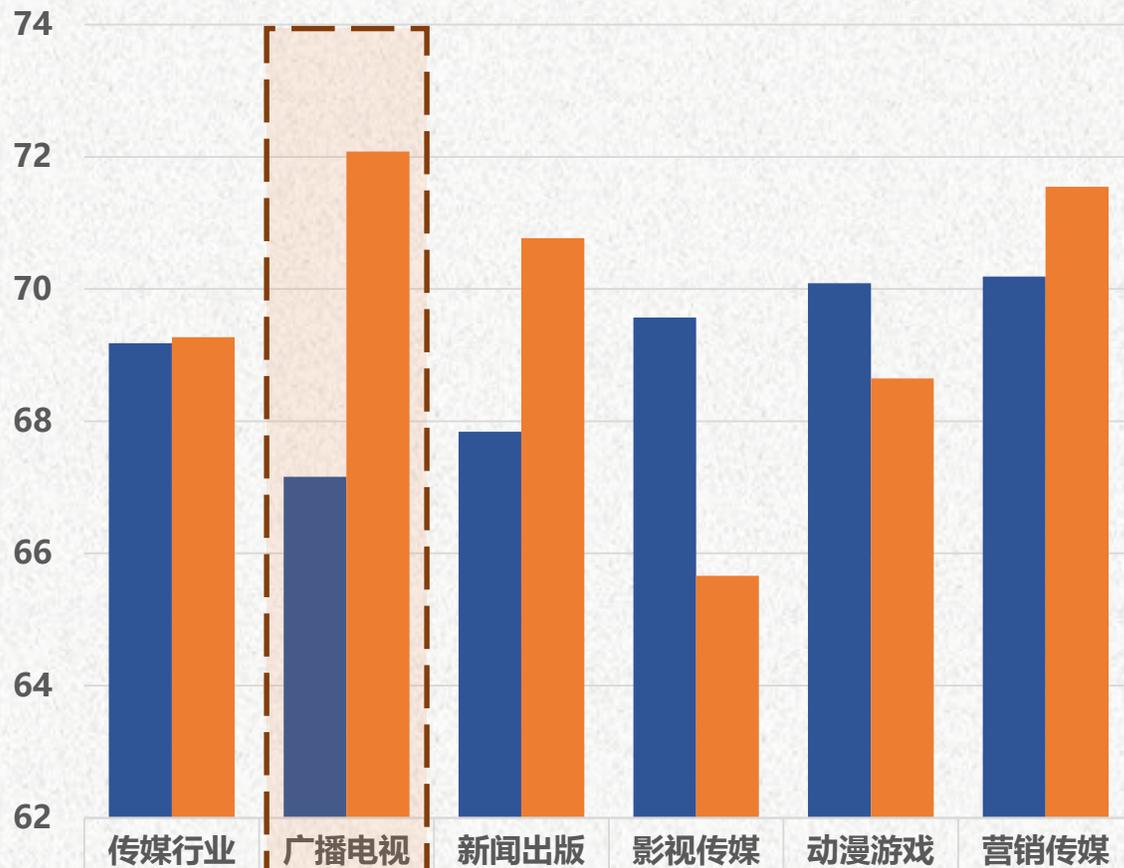
排名	公司简称	公司代码	绩效值
1	贵广网络	600996	76.94
2	湖北广电	000665	73.26
3	吉视传媒	601929	72.58
4	电广传媒	000917	71.86
5	广电网络	600831	71.85
6	华数传媒	000156	71.68
7	广西广电	600936	71.67
8	歌华有线	600037	71.44
9	天威视讯	002238	70.84
10	江苏有线	600959	70.72
11	东方明珠	600637	69.99

# 广播电视上市公司**成长能力**水平近三年首次居传媒行业榜首

- 2017年11家广播电视上市公司中只有1家公司超过传媒行业成长能力平均绩效值，2018年11家广播电视上市公司**全部超过**传媒行业成长能力平均绩效值，成长能力**大幅度提升**。
- 2018年广播电视上市公司成长能力绩效值为72.08，远超传媒行业平均绩效，是近三年来**首次**位居传媒行业第一。
- 整体而言，整个广播电视行业在**成长能力维度进步显著**。



2017-2018年传媒行业成长能力平均绩效



2017年

■ 2017年成长能力行业平均绩效

■ 2018年成长能力行业平均绩效

传媒行业 广播电视 新闻出版 影视传媒 动漫游戏 营销传媒

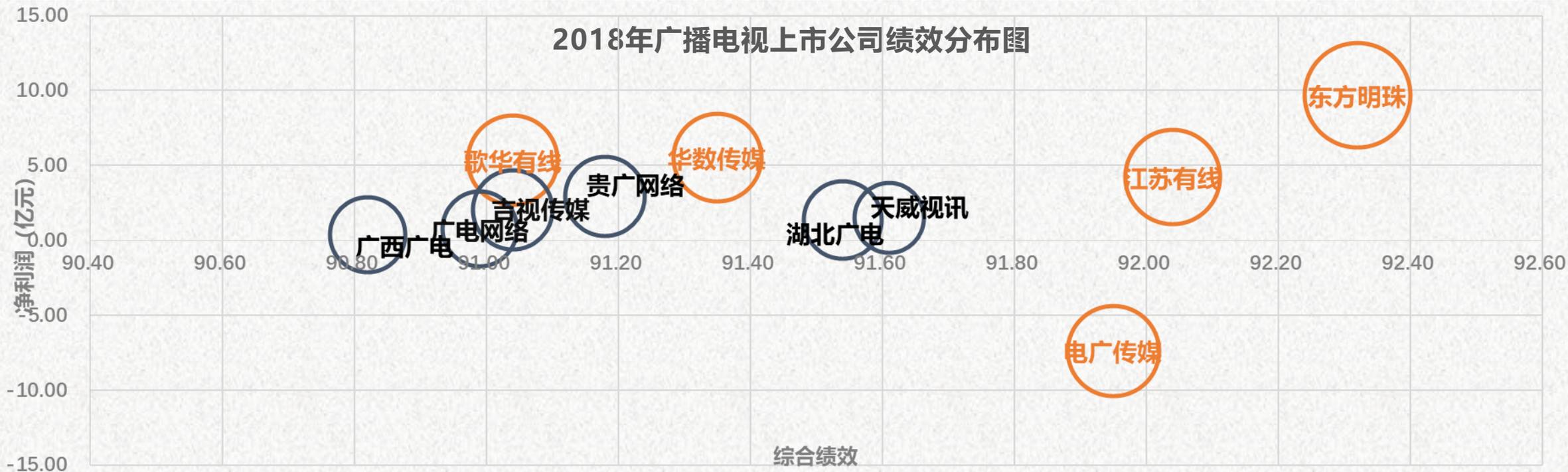
69.18 67.16 67.84 69.57 70.09 70.19  
69.27 72.08 70.77 65.66 68.65 71.55

03

## 广播电视上市公司指标分析

# 绩效分布：东方明珠综合能力遥遥领先

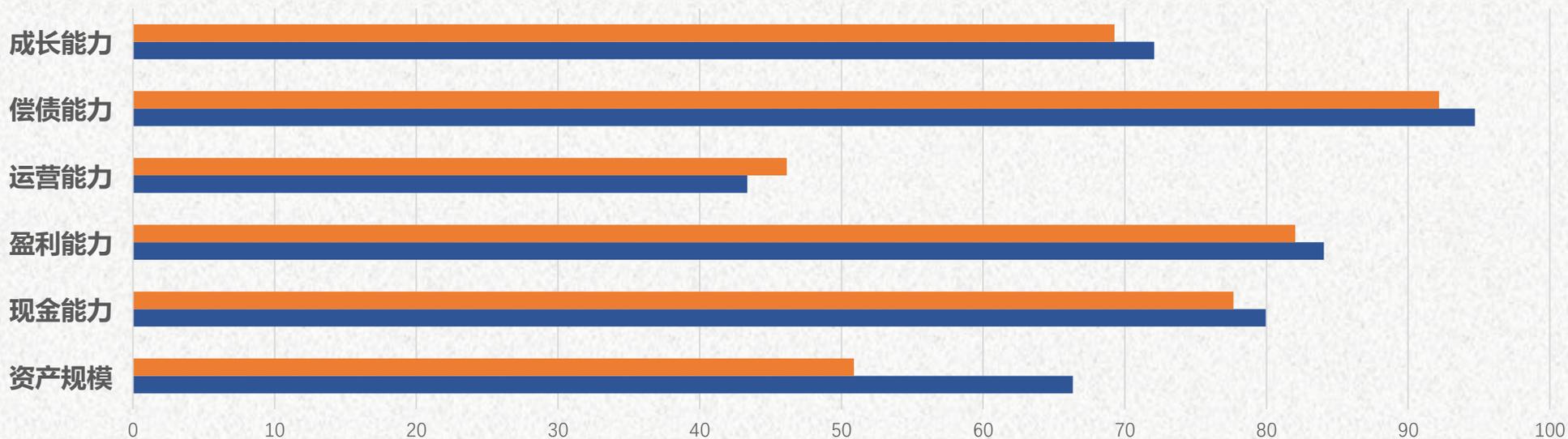
➤ 以净利润（亿元）为纵坐标，以综合绩效值为横坐标，以资产规模为圆圈大小，得出11家广播电视上市公司2018年财务绩效分布情况如下图。东方明珠实力雄厚，连续两年综合能力稳居第一，资产规模、净利润、综合绩效三方面都以绝对优势胜于其他同行业公司。江苏有线发展稳定，位居第二。华数传媒与歌华有线综合绩效处于中游，但发展趋势良好，净利润较大。电广传媒资产规模、综合绩效均位列前三，但2018年营收处于负增长，盈利模式亟待调整。



# 广播电视行业优势：整体能力有所发展，资产规模表现突出

- 通过对比广播电视行业与传媒行业六大指标平均绩效值，结果如下图所示。由图可知广播电视行业在**资产规模**指标上实力远超于传媒行业平均水平。除此以外，**成长能力**、**偿债能力**、**盈利能力**和**现金能力**均超过传媒行业平均水平，广播电视行业在2018年的**整体发展能力**相对较好，但**运营能力**仍需加强。

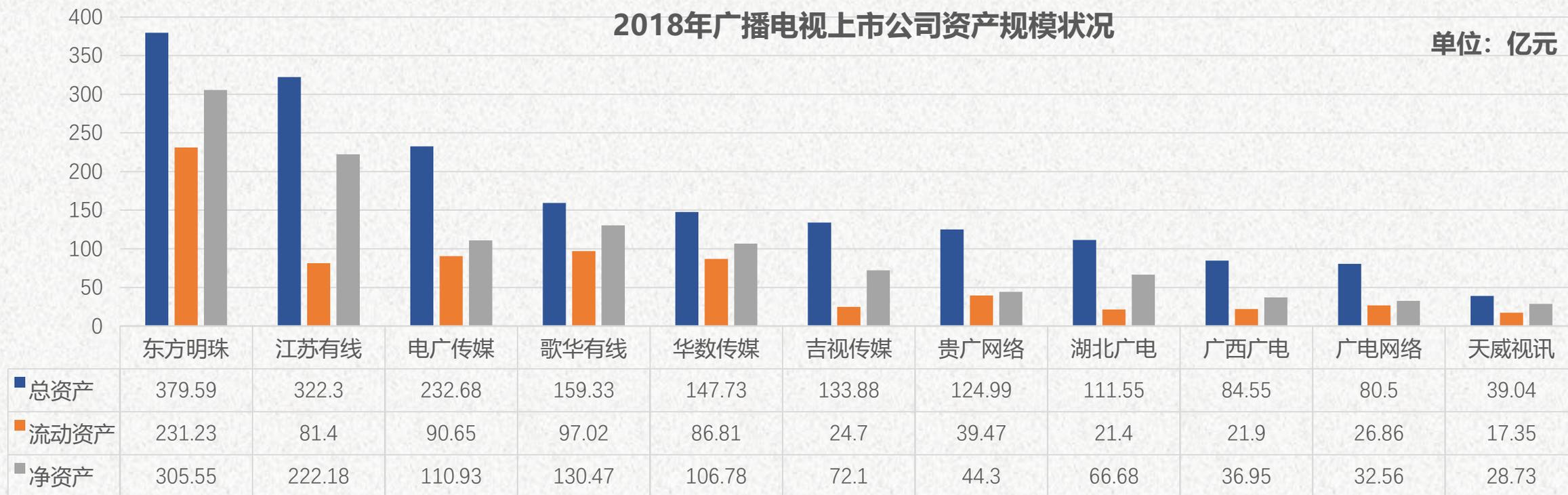
2018年广播电视公司与传媒行业六大指标平均绩效对比图



	资产规模	现金能力	盈利能力	运营能力	偿债能力	成长能力
■ 传媒行业平均绩效值	50.89	77.67	82.02	46.14	92.18	69.27
■ 广播电视平均绩效值	66.33	79.95	84.05	43.35	94.71	72.08

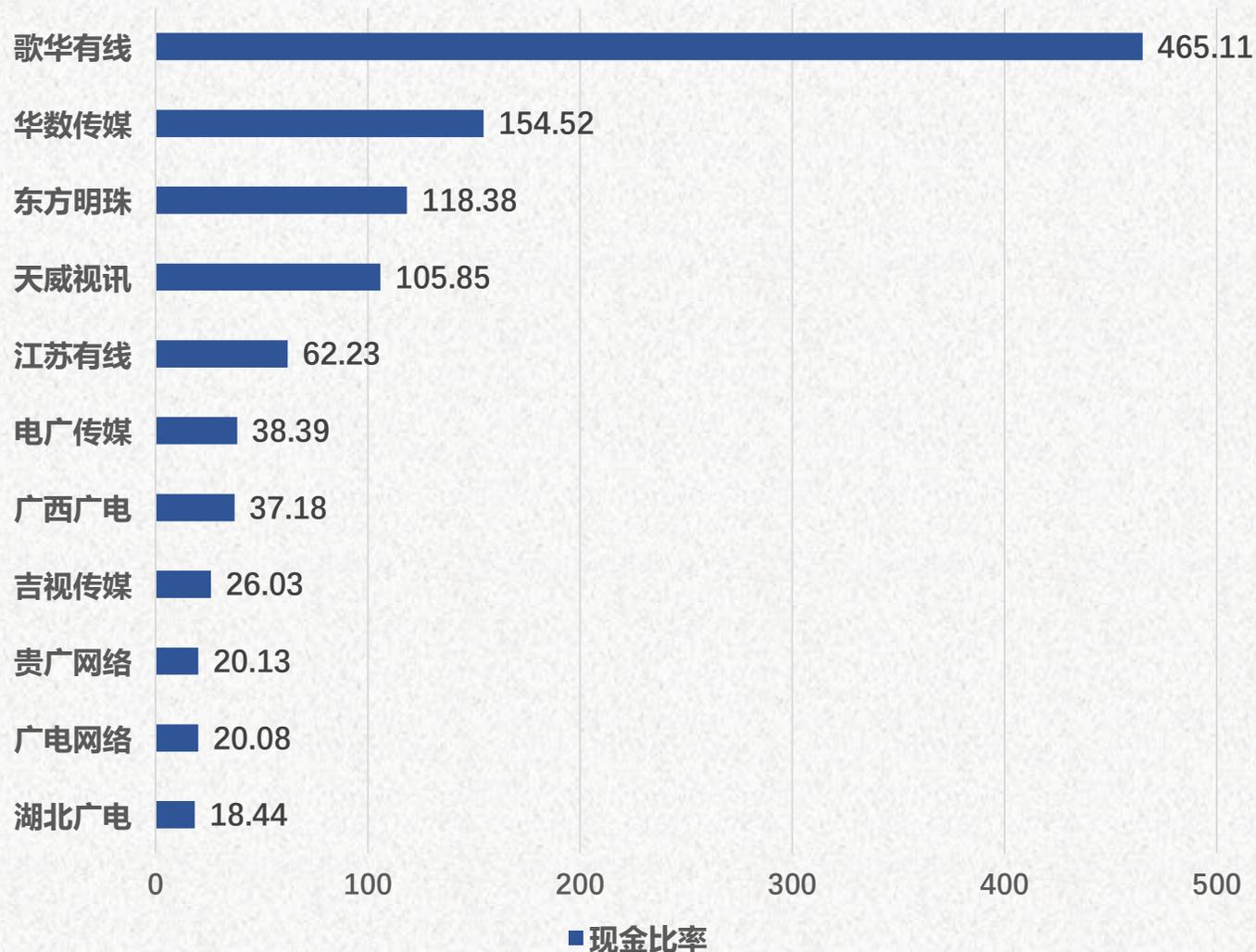
# 资产规模：东方明珠遥遥领先，行业整体两极化明显

在资产规模维度中，东方明珠凭借379.59亿元的总资产规模优势连续三年蝉联第一，在整体广电行业中综合实力最强。江苏有线总资产322.3亿元，位列第二。电广传媒以232.68亿元的总资产规模排名第三，表现良好。相比2017年，贵广网络和湖北广电资产规模进一步扩大，总资产突破100亿大关。2018年11家广播电视上市公司中，共有8家公司总资产过百亿。天威视讯资产规模虽有增长，但依旧处于同行业末位，总资产与第一名东方明珠相差近10倍。整体而言，广播电视行业内资产规模两极化明显，行业内各公司差距较大。



# 现金能力：歌华有线稳居第一，现金比率高达465.11

2018年广播电视上市公司现金比率状况

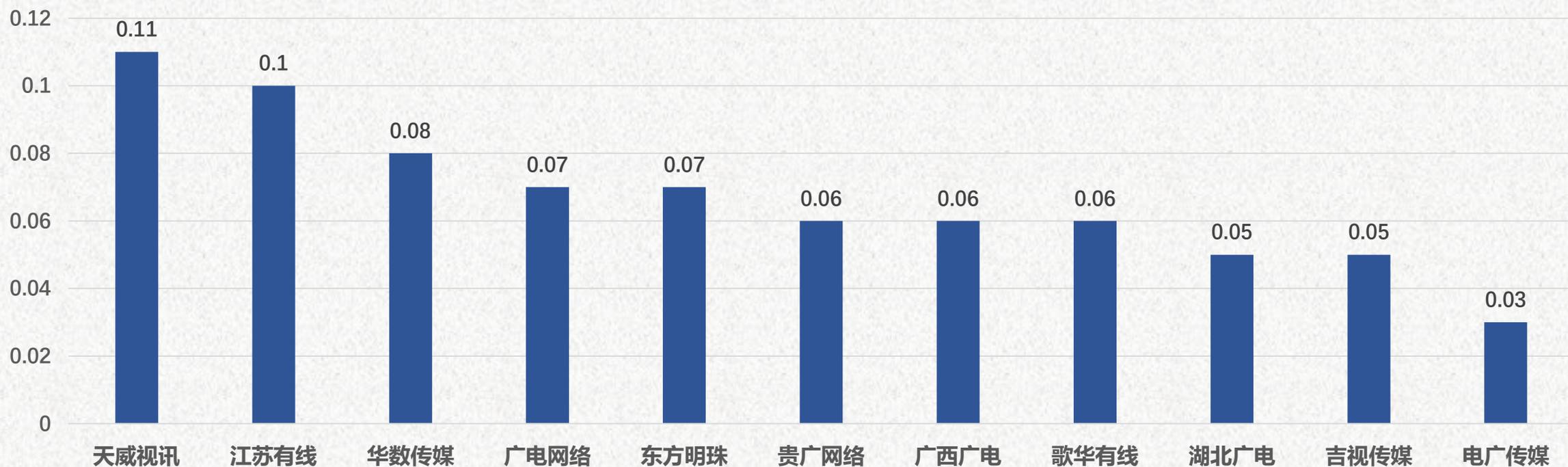


- 2018年11家广播电视上市公司中，**歌华有线**以**465.11**现金比率位列第一，远超前于同行业其他公司。广播电视公司在现金能力维度中表现较好，除歌华有线外，华数传媒（154.52）、东方明珠（118.38）和天威视讯（105.85）也实现并突破100的现金比率。
- 整体而言，仍有一半的广播电视公司现金比率在40以下，**湖北广电**现金比率最低，仅为**18.44**。

## 现金能力：资产经营现金回报率呈阶梯状分布

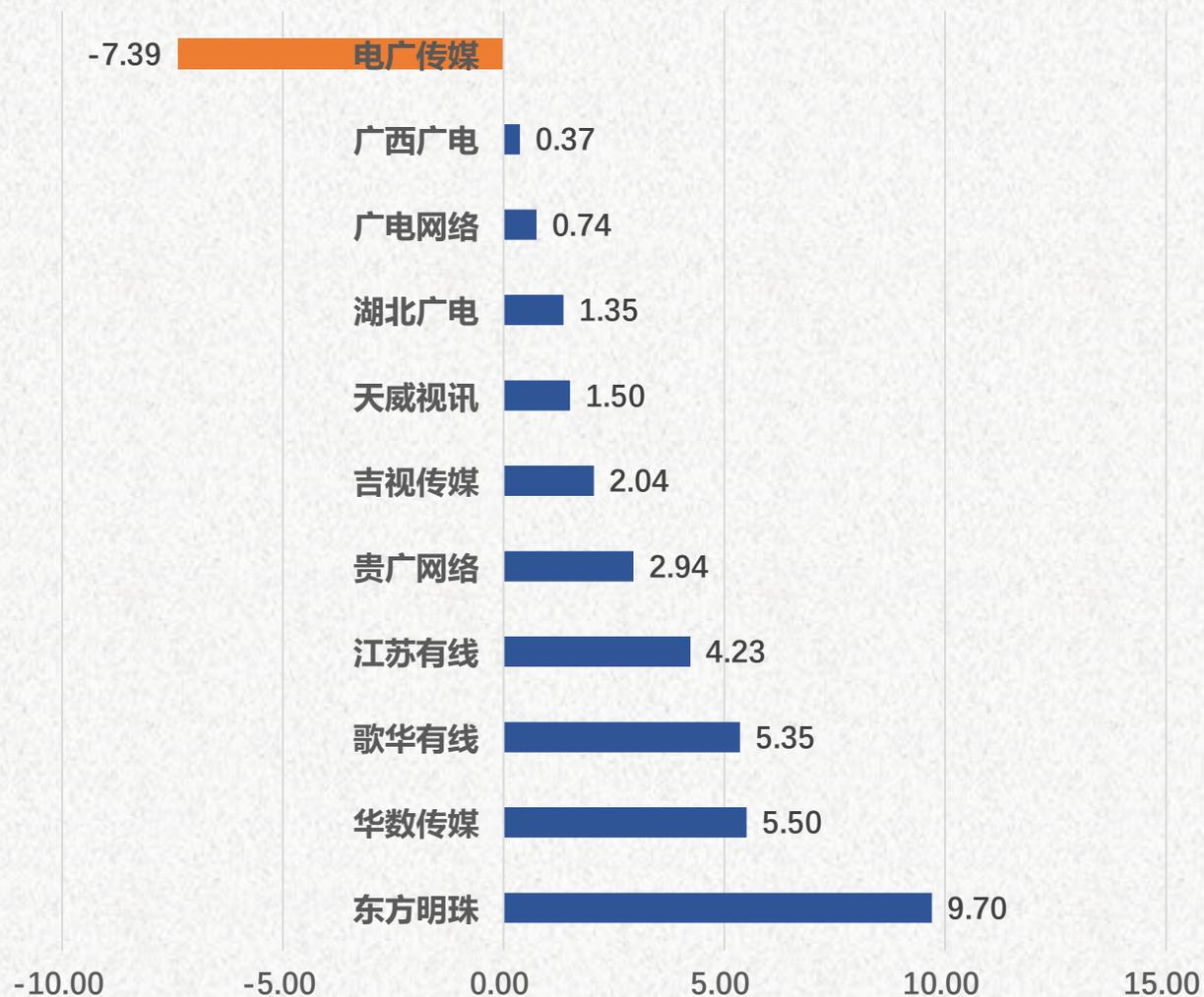
- 资产的经营现金流量回报率指营业净现金流入与全部资产的比值，反映企业运用全部资产获取现金的能力。2018年广播电视上市公司资产经营现金回报率呈阶梯状分布，差距较小。其中，**天威视讯**、**江苏有线**、**华数传媒**分别以0.11%、0.1%、0.08%资产经营现金回报率位列前三甲。**电广传媒**资产的经营现金流量回报率较低，位列末端。

2018年广播电视上市公司资产的经营现金流量回报率 (%)



# 盈利能力：净利润两极化悬殊 东方明珠盈利能力最强

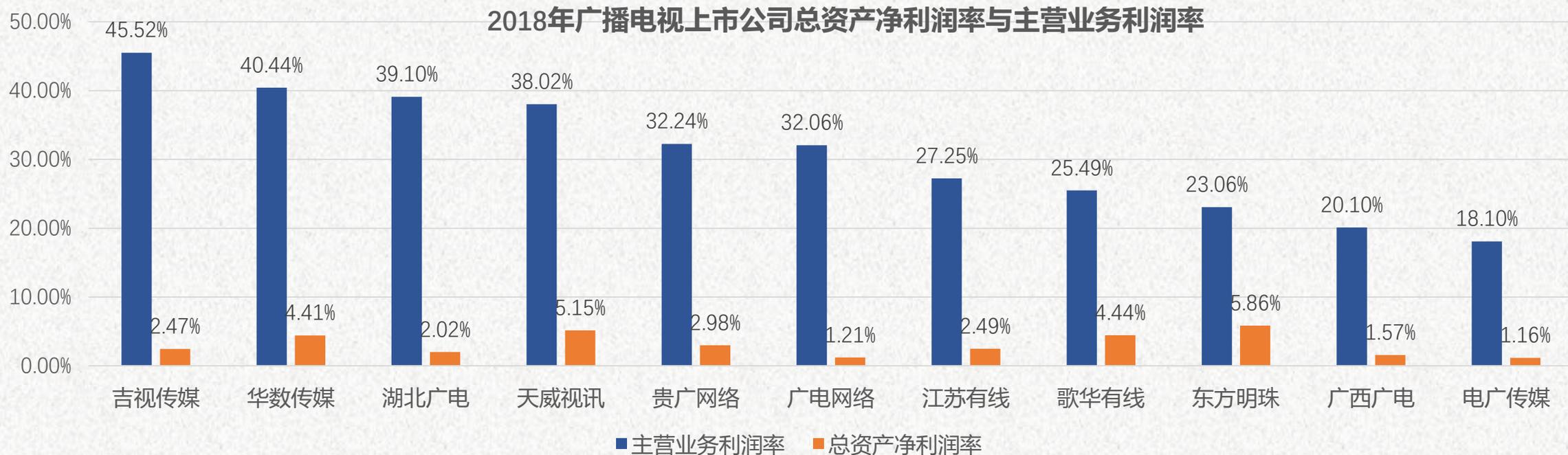
2018年广播电视上市公司净利润状况（单位：亿元）



- 2018年11家广播电视上市公司中，**东方明珠**进一步聚焦主业，完善产业布局，完成媒体网络、影视互娱、视频购物、文旅消费四大业务板块的重组，实现业务板块与事业群的直接对应，在净利润方面表现突出，相较于同行业其他公司盈利明显，营业收入136.34亿元，净利润9.7亿元。
- **华数传媒**与**歌华有线**分别以5.5亿元和5.35亿元的净利润位列第二梯队。
- **电广传媒**净利润-7.39亿元，呈负增长趋势，盈利能力有待优化提高。
- 整体而言，广播电视行业**发展良好**，但**净利润两极化悬殊**。

# 盈利能力：净利润率整体发展态势良好

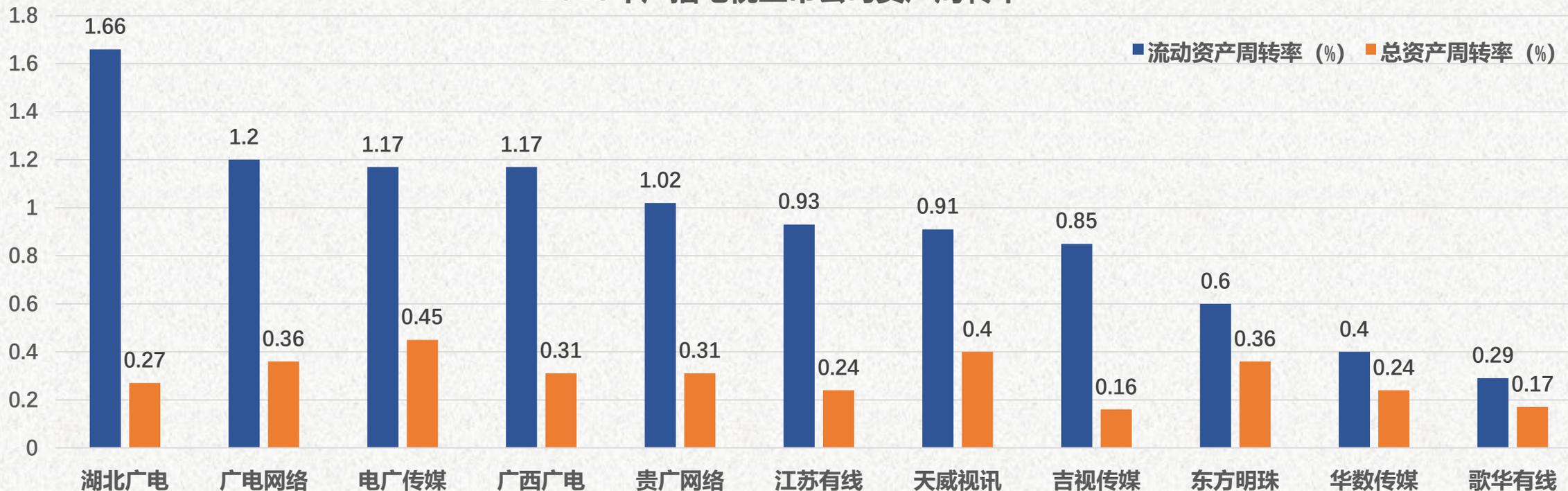
- 2018年11家广播电视上市公司的总资产净利润率与主营业务利润率均呈现良好增长趋势，其中**10家公司**主营业务利润率**超过20%**。基于大数据、云计算、人工智能等新技术的应用，广播电视行业加速推进智慧广电战略的实施，行业整体发展状态较好。
- **吉视传媒**主营业务利润率最高，达到**45.52%**。2018年吉视传媒依托“云—管—端”立体式支撑服务体系架构，充分发挥网络资源优势、I-PON技术优势以及作为自身平台优势，着力打造“智慧广电”生态产业链，公司核心竞争力不断增强。



# 运营能力：行业整体运营能力良好

- 2018年11家广播电视上市公司在**总资产周转率**指标上相距较小，在**流动资产周转率**上存在**明显差距**。
- **湖北广电**流动资产周转率为**1.66%**，位列广播电视行业首位，资产运营能力突出。广电网络流动资产周转率为1.2%，位列第二。电广传媒与广西广电的流动资产周转率均为1.17%，并列第三。电广传媒总资产周转率0.45%，相较于其他公司略有优势。

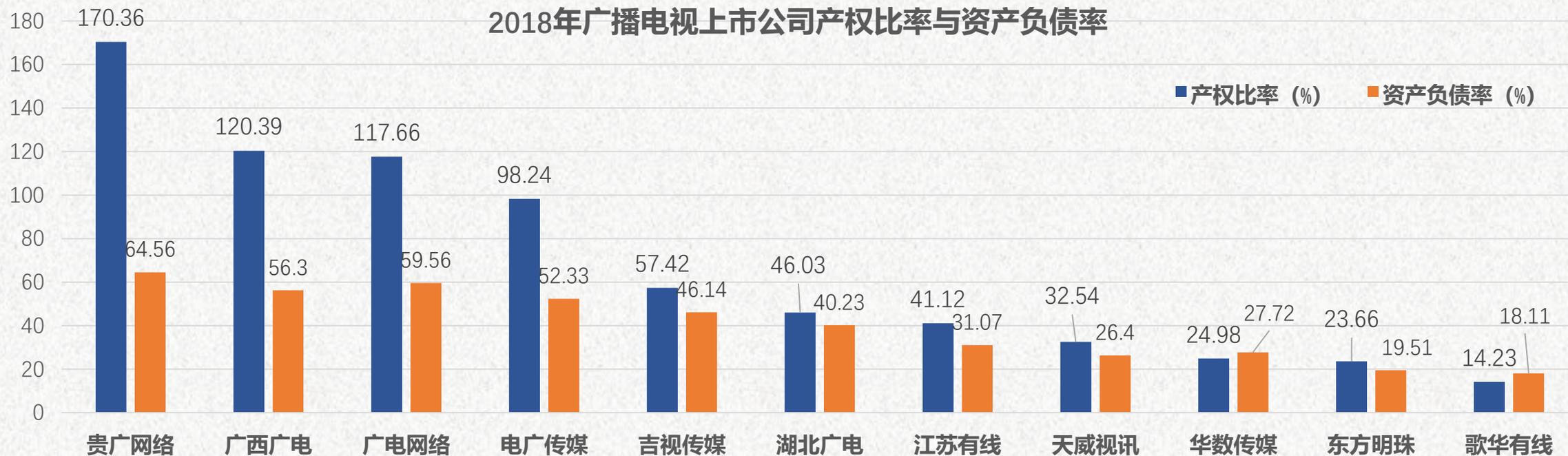
2018年广播电视上市公司资产周转率



# 偿债能力：资产与负债相对平衡，整体长期偿债能力较好

- 产权比率越高，偿债能力越差，过高的产权比率意味着高风险、高报酬的财务结构。2018年11家广播电视公司中有3家产权比率超过100%，分别是**贵广网络**（170.36%）**广西广电**（120.39%）和**广电网络**（117.66%），财务结构亟需调整。
- 2018年**贵广网络**资产负债率达**64.56%**，其余10家广播电视上市公司资产负债率均在60%以下。整体而言，广播电视行业的资产与负债之间处于相对平衡的位置，**长期偿债能力较好**。

2018年广播电视上市公司产权比率与资产负债率



# 偿债能力：短期偿债能力首尾分化 歌华有线遥遥领先

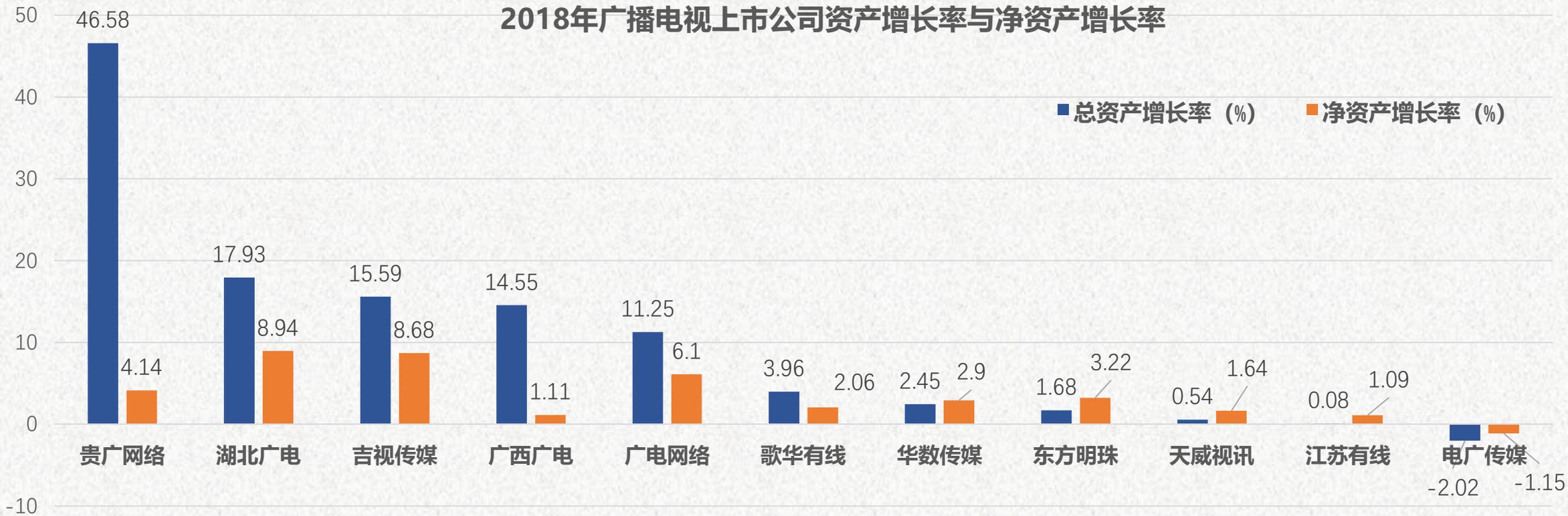
流动比率和速动比率反映公司短期偿债能力，2018年11家广播电视上市公司中，歌华有线、华数传媒、东方明珠三家公司流动比率与速动比率均超过2，具备良好的短期偿债能力。贵广网络位于末端，短期偿债能力较为薄弱，亟待加强。整体而言，广播电视行业内资产流动比率两极差距较大。

2018年广播电视上市公司流动比率与速动比率



# 成长能力：两极分化严重 贵广网络总资产增长率领先

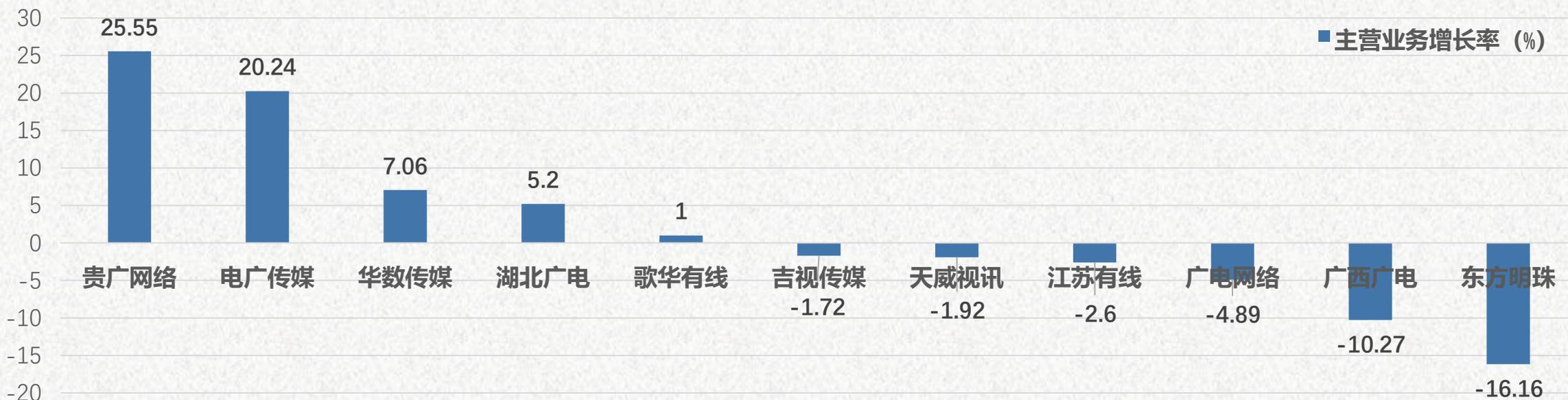
➤ 2018年11家广播电视上市公司总资产增长率存在较大差异，两极分化严重。贵广网络凭借46.58%的总资产增长率位居第一，远超于其他同行业公司。湖北广电与吉视传媒分别以17.93%和15.59%的总资产增长率位居第二、第三。电广传媒经营业绩不佳，总资产增长率与净资产周转率均有所下滑，呈负增长状态。



# 成长能力：主营业务增长率表现不佳 贵广网络表现突出

- 2018年11家广播电视上市公司中，**贵广网络**实现**25.55%**的主营业务增长率，表现突出，位列第一。**电广传媒**主营业务增长率为**20.24%**，紧随其后。**华数传媒**、**湖北广电**分别以**7.06%**和**5.2%**同属第二梯队。另外，共有6家公司主营业务呈负增长，整体成长能力有待提高。
- **贵广网络**基本形成“一云、双网、一主三用”的智慧广电新体系，助推贵州成为全国第一个智慧广电综合试验区，得到国家广电总局和省委省政府在政策、资金、项目等方面的支持，推动公司转型发展。

2018年广播电视上市公司主营业务增长率



04

## 龙头广播电视上市公司能力分析

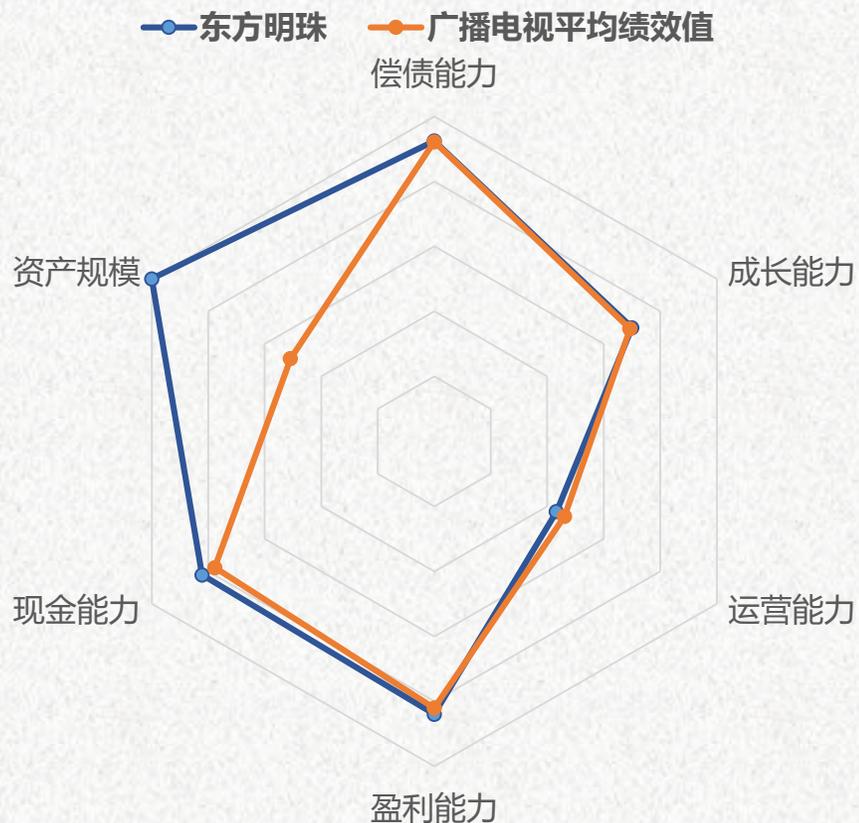
# 资产规模TOP1：东方明珠凭总资产优势蝉联冠军



2018年，东方明珠营业收入**136.34亿元**，实现利润总额**25.27亿元**，归属于母公司净利润**20.15亿元**，总资产达到**379.59亿元**，连续三年蝉联资产规模维度冠军。

经过三年的整合，东方明珠进一步聚焦主业，完善产业布局，完成媒体网络、影视互娱、视频购物、文旅消费四大业务板块的重组，实现业务板块与事业群的直接对应。这四大产业板块形成各自的垂直产业链，并共同构建公司从影视内容、渠道到线下的大文娱产业链。

东方明珠以占行业20.9%的总资产规模贡献占行业38.07%的净利润。



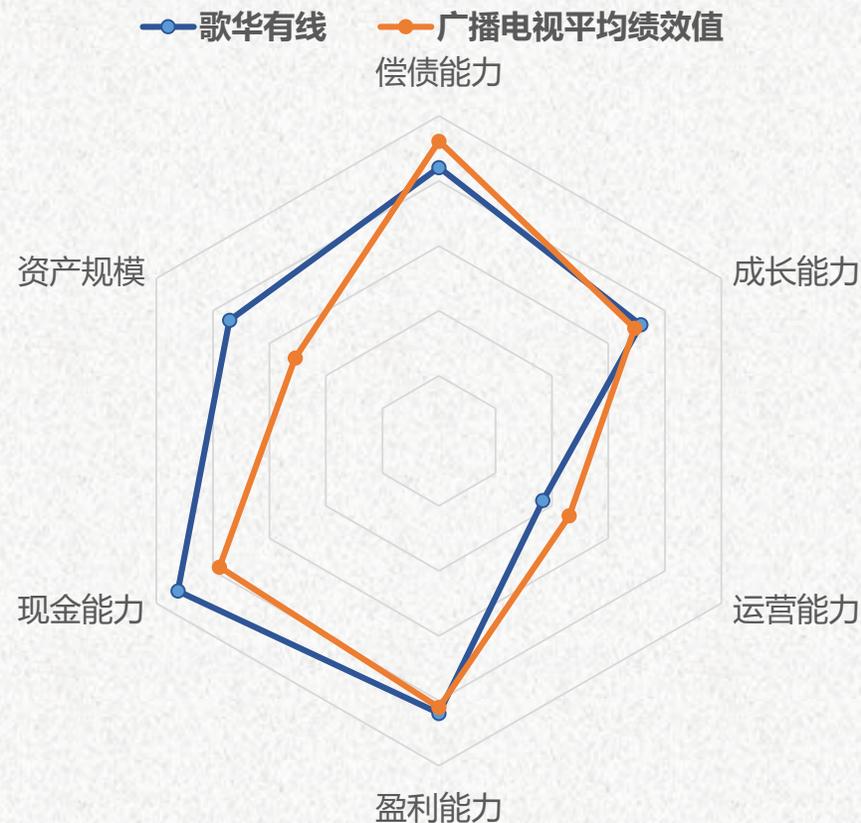
# 现金能力TOP1：歌华有线整体用户发展市场良好



歌华有线资产总额为**159.33亿元**，比上年末增加6.06亿元，增长**3.96%**；实现归属母公司净利润69,422万元，较去年同期减少6,709万元，同比下降**8.81%**。

- 2018年，歌华有线实现营业收入**27.25亿元**，其中有线电视收视维护收入及信息业务收入占比**72.43%**。歌华有线中标北京市高清交互数字电视普及项目，合同总价为1.09亿元。全年新增超高清交互用户数**26万户**，累计高清超高清交互用户数近**527万户**。高清超高清交互用户保持增长，整体用户发展市场良好，现金能力相对较好。

- 歌华有线以占行业**8.77%**的总资产规模贡献占行业**13.11%**的净利润。



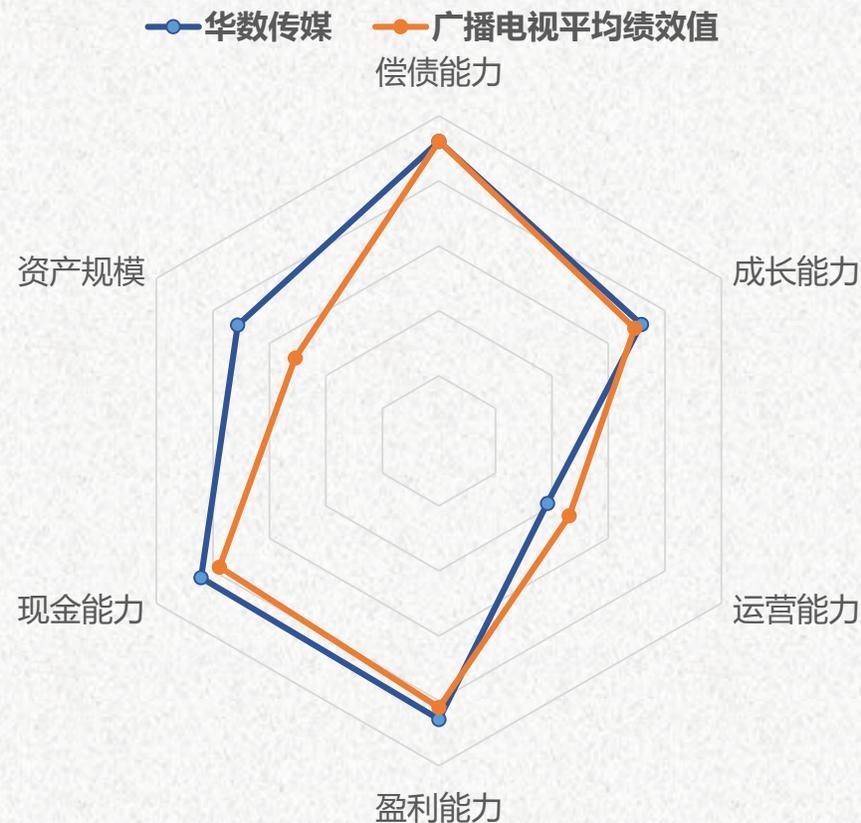
# 盈利能力TOP1：华数传媒保持广电行业领先水平



华数传媒公司实现营业收入**34.36亿元**，同比增长**7.06%**，实现归属于上市公司股东的净利润**6.44亿元**，同比增长**0.45%**，超额完成2018年度各项经营指标，盈利能力**保持全国广电行业的领先水平**。

➤ 2018年，华数传媒聚焦三大市场：提供优质服务个人娱乐市场、统一智能家居平台入口的家庭物联市场、定制化特色应用服务的政企客户市场。收益稳定增长的同时，**业务的稳定也带来高增长的现金流**，促使未来发展空间逐步明确，具备良好的市场优势。

➤ 华数传媒以占行业**8.13%**的总资产规模贡献占行业**12.17%**的净利润。



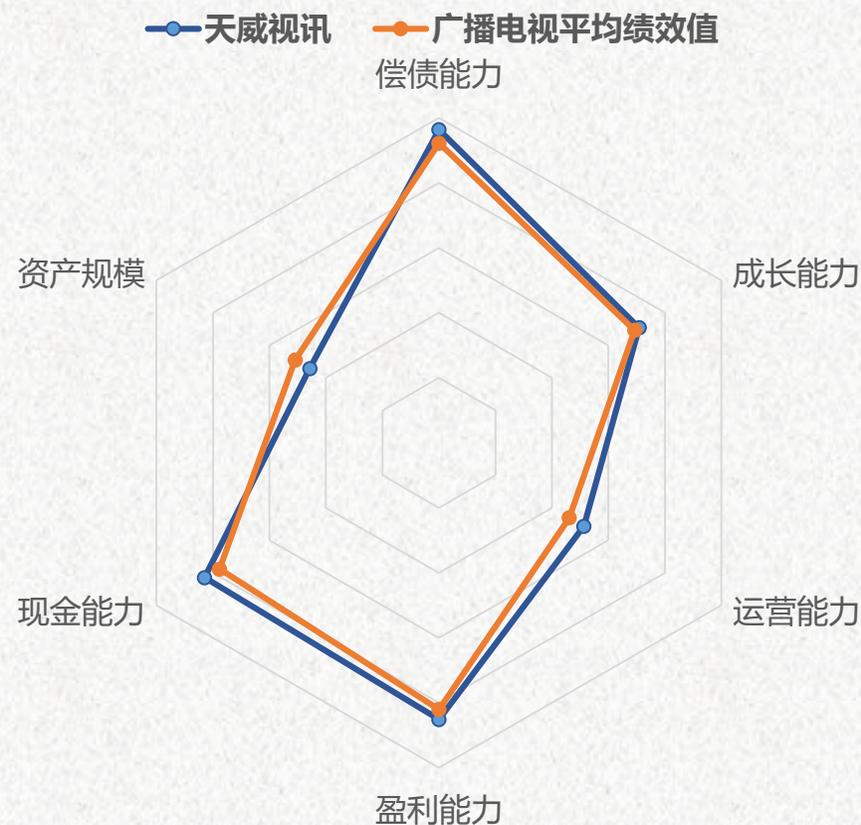
# 运营能力TOP1：天威视讯业务盈利不佳，运营出色



2018年，受IPTV、网络视频和OTT的剧烈冲击，天威视讯的有线数字电视用户终端数同比下降5.9%，整体营业收入为**15.6亿元**，较去年下降1.92%；实现利润总额**2.02亿元**，较去年下降19.24%。天威视讯资产规模绩效值为45.71，**落后于其他同行业公司。**

➤ 但天威视讯的**运营能力较为突出**，位列行业首位。天威视讯市场化运营时间较长，客户意识、市场意识渗入公司运营理念，在业务盈利不佳的情况下适时调整企业发展战略和组织架构，根据竞争态势快速调整业务销售策略。

➤ 天威视讯以占行业2.15%的总资产规模贡献占行业3.72%的净利润。



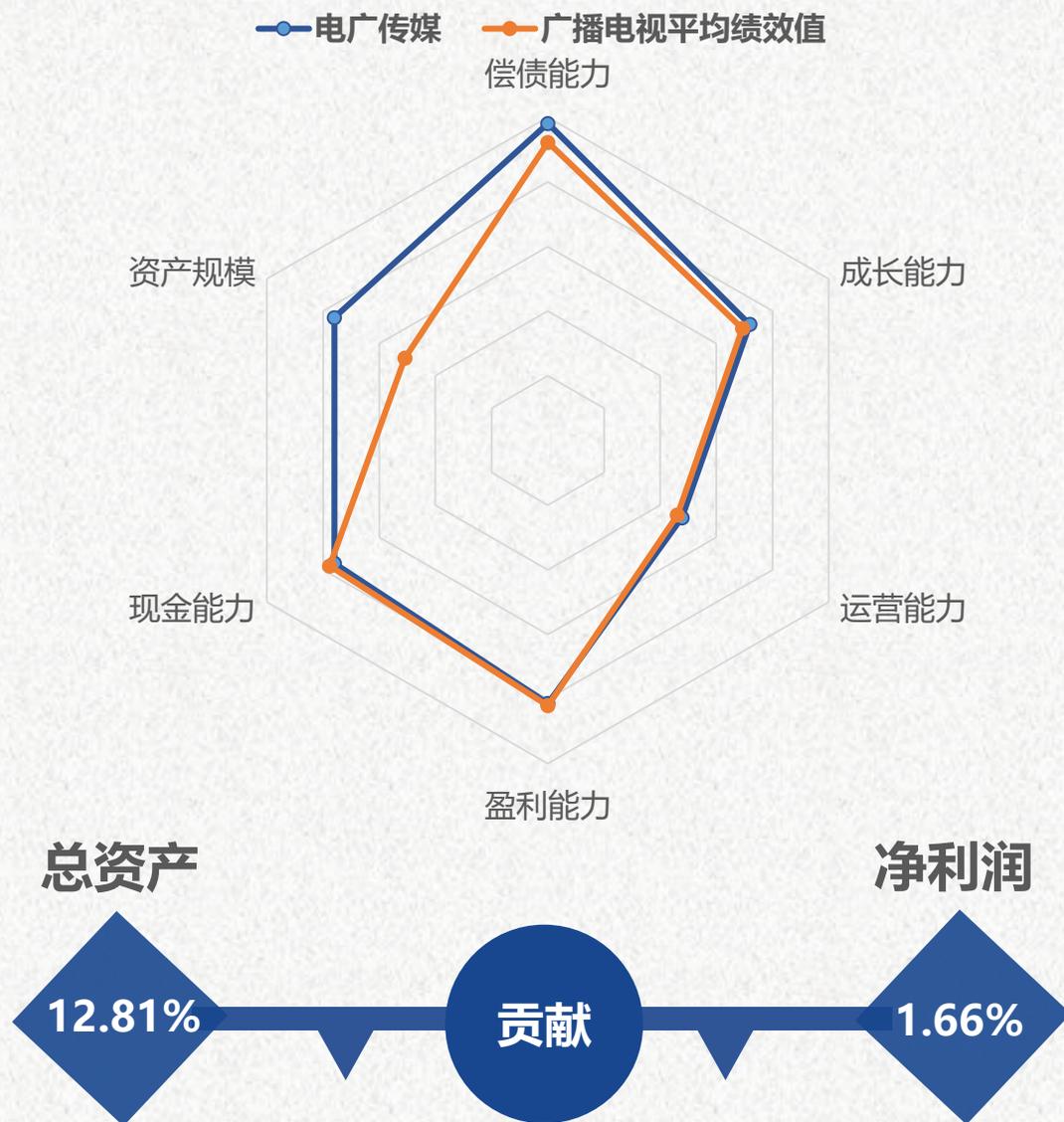
# 偿债能力TOP1：电广传媒能力突出，整体发展相对平稳



2018年，电广传媒调整业务结构，加速战略转型，努力改善经营业绩，实现营业收入**105.11亿元**，同比增长**20.24%**，实现“扭亏为盈”的目标。电广传媒不断适应市场变化，布局新网络、新文旅、新投资、新科创四个板块业务，整体发展相对平稳。

➤ 湖南省有线网络已逐步实现“统一规划、统一建设、统一运营、统一管理”的“一张网”格局，电广传媒基于湖南广电大整合的背景，依托湖南广电的核心IP资源，以市场为导向，打造文旅文创生态。

➤ 电广传媒以占行业**12.81%**的总资产规模贡献占行业**1.66%**的净利润。

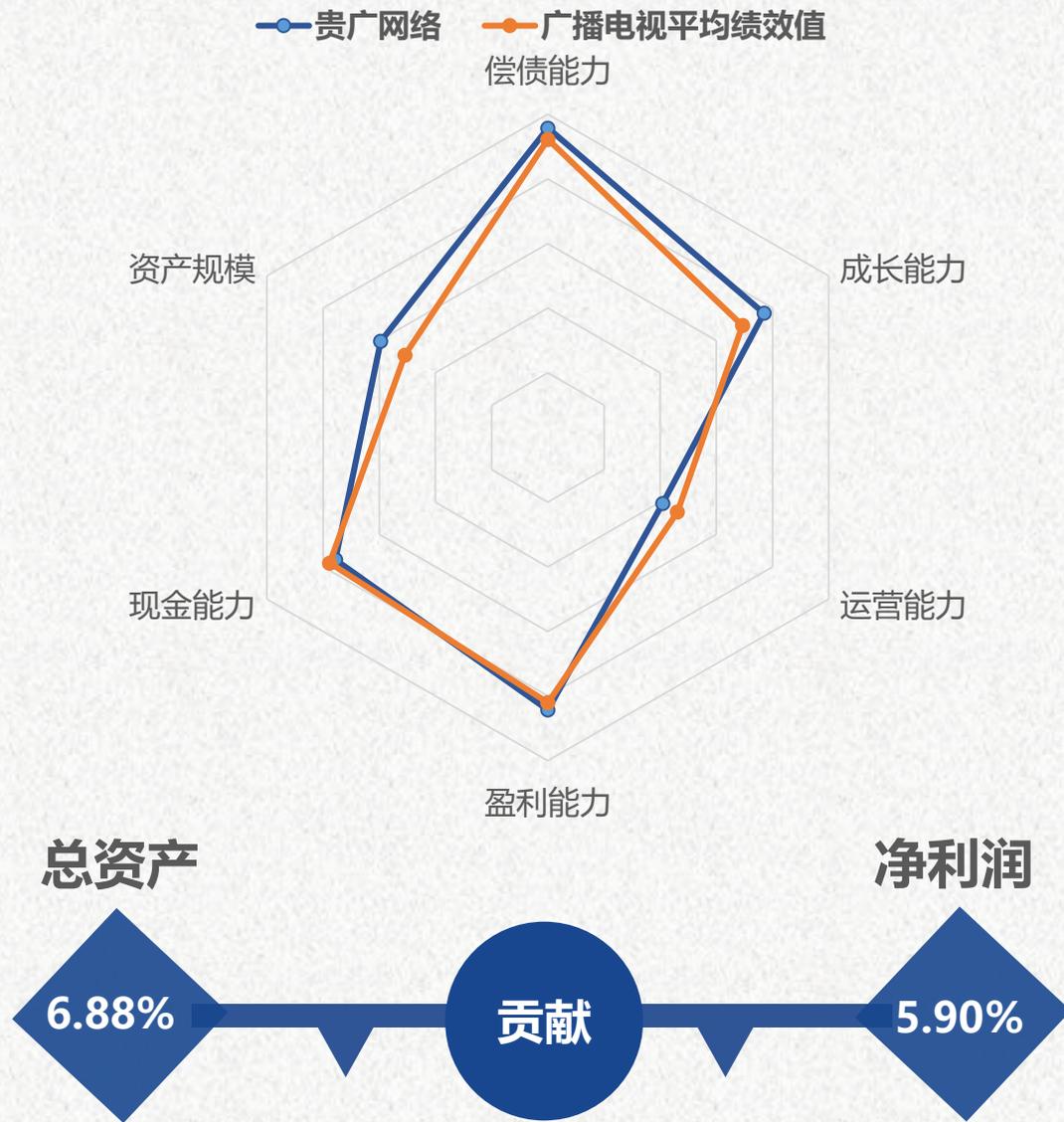


# 成长能力TOP1：贵广网络成长能力突出



贵广网络总体经营状况良好，成长能力突出，2018年实现营业收入**32.31亿元**，同比增长**25.55%**，归属于上市公司股东的净利润3.11亿元。

- 贵广网络助推贵州成为**全国第一个智慧广电综合试验区**，在政策、资金、项目等方面得到更多的支持，为自身的转型发展奠定了坚实的基础，智慧广电建设进一步加快。
- 因上市时间较短，贵广网络的**运营能力仍低于广电行业平均水平**，未来企业发展战略需不断调整完善。
- 贵广网络以占行业**6.88%**的总资产规模贡献占行业**5.90%**的净利润。





# 报告说明

---

## 研究方法

本报告的公司各年绩效使用基于突变理论和熵权法的升级评价模型。突变理论融合拓扑学、结果稳定性理论，作为一种通过描述系统临界点的状态来研究不连续现象的数学理论，基于此理论的模型对于控制变量变化带来的状态变化较敏感。传统的人工确定属性相对重要度方法主观性太强，本报告使用熵权法确定各个属性的相对重要度。

## 数据说明

本报告统计数据由媒至酷团队采集整理，均来自上市公司公开信息，本团队力求数据统计的客观公正，但不保证数据本身的准确性及完整性；统计数据不排除存在局限性，仅供决策参考。所有使用统计数据所引发的任何直接或间接损失自负；如需转载或引用本报告内容，请注明出处，谢谢合作。



清博大数据

融媒体 舆论 产业营销  
大数据服务者

大数据 | 生态 | 智能 | 创新

谢谢关注!



报告制作:

武汉大学大数据研究院传媒大数据研究中心·媒至酷团队

Email: [meizhiku@aliyun.com](mailto:meizhiku@aliyun.com)

数据支持: 清博大数据 ([gsdata.cn](http://gsdata.cn))

若需报告原文, 请扫码关注“媒至酷”,  
留言“报告名称+姓名+单位+电子邮箱”