证券代码：600936　　证券简称：广西广电　　公告编号：2023-020

广西广播电视信息网络股份有限公司
关于上海证券交易所对公司2022年年度报告的信息披露监管工作函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广西广播电视信息网络股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年5月11日收到上海证券交易所《关于广西广播电视信息网络股份有限公司2022年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函〔2023〕0464号)(以下简称“《工作函》”)。根据《工作函》的要求，公司会同相关中介机构就《工作函》所提问题逐项进行认真核实，现将相关问题回复如下：

问题一、年报披露，公司主营广播电视节目传输、数据宽带、数字电视增值、数据专网业务，本期实现营业收入16.81亿元，同比下滑9.13%；归母净利润-10.37亿元，去年同期为-3.50亿元。公司自2020年起持续亏损且亏损金额不断扩大，毛利率也自2020年的20.04%降至0.03%。报告期末公司未分配利润为-7.62亿元，未弥补亏损金额已超过实收股本总额的三分之一。

请公司补充披露：(一)区分不同业务板块，结合行业发展情况、客户需求变化、成本构成等，量化分析公司收入下滑、毛利率骤降以及近三年持续亏损且亏幅扩大的原因，是否与同行业可比公司存在差异；(二)结合未弥补亏损情况，说明上述原因对公司盈利能力的影响是否具有持续性及应对措施，并充分提示风险。请年审会计师就问题(一)发表意见。

(一)区分不同业务板块，结合行业发展情况、客户需求变化、成本构成等、量化分析公司收入下滑、毛利率骤降以及近三年持续亏损且亏幅扩大的原因，是否与同行业可比公司存在差异。

公司回复：

一、营业收入构成及变动

金额单位：人民币万元

项　目	2022年度	2021年度	2020年度	2022年较2021年		2021年较2020年	
				变动额	变动率	变动额	变动率
有线收视业务收入							
基本收视费收入	59,280.17	69,337.41	76,154.42	−10,057.24	−14.50%	−6,817.01	−8.95%
增值业务收入	13,841.83	13,899.20	15,764.26	−57.37	−0.41%	−1,865.06	−11.83%
宽带业务收入	12,409.31	14,099.72	13,222.56	−1,690.41	−11.99%	877.16	6.63%
频道收转收入	6,004.23	6,542.51	7,683.06	−538.28	−8.23%	−1,140.55	−14.84%
用户安装工程收入	1,658.24	9,065.34	15,355.09	−7,407.10	−81.71%	−6,289.75	−40.96%
小计	93,193.78	112,944.18	128,179.39	−19,750.40	−17.49%	−15,235.21	−11.89%
其他收入							
专网及销售网络器材收入	70,074.69	66,913.34	84,323.60	3,161.35	4.72%	−17,410.26	−20.65%
5G业务收入	367.43	−	−	367.43	100.00%		
其他业务收入	4,415.26	5,077.87	4,124.48	−662.61	−13.05%	953.39	23.12%
小计	74,857.38	71,991.21	88,448.08	2,866.17	3.98%	−16,456.87	−18.61%
合　计	168,051.16	184,935.39	216,627.47	−16,884.23	−9.13%	−31,692.08	−14.63%

注：专网业务收入主要包括线路租赁收入、专网代建收入以及为政府部门及企事业单位建设视频会议系统、视频监控系统等数据专网带来的收入。

公司近三年营业收入持续下降，2022年较2021年下降16,884.23万元，降幅9.13%，2021年较2020年下降31,692.08万元，降幅14.63%，主要为基本收视费收入、增值业务收入、频道收转收入、用户安装工程收入等有线收视业务收入下降幅度较大所致。

(一)基本收视费收入和增值业务收入变动分析

根据国家统计局2022年国民经济和社会发展统计公报统计，截至2022年末，全国移动电话用户16.83亿户，普及率119.2部/百人，手机上网人数达10.65亿人。短视频、流媒体持续抢夺有线电视份额，受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移影响，公司收视用户流失，2022年未较2021年下降52.8万户，流失率17.54%，2021年未较2020年下降50.12万户，流失率14.27%，用户流失导致基本收视费收入及增值业务收入下降，2022年较2021年下降10,114.61万元，降幅12.15%，2021年较2020年下降8,682.07万元，降幅9.45%。

2020年-2022年公司有线电视用户及用户流失情况如下：

数量单位：万户

项目	2022年末	2021年末	2020年末	2022年较2021年		2021年较2020年	
				流失户数	流失率	流失户数	流失率
有线电视用户	248.30	301.10	351.22	−52.80	−17.54%	−50.12	−14.27%

(二)用户安装工程收入变动分析

公司近三年推进的村村通户户用项目，2020年、2021年陆续完工，公司近两年未取得新的用户安装项目，导致用户安装工程收入持续下降，2022年较2021年下降7,407.10万元，降幅81.71%，2021年较2020年下降6,289.75万元，降幅40.96%。

(三)频道收转收入变动分析

近年来，电视广告收入受IPTV、新媒体等影响，全国各有线网络公司落地费收入下滑，导致公司频道收转收入持续下降，2022年较2021年下降538.28万元，降幅8.23%，2021年较2020年下降1,140.55万元，降幅14.84%。

二、营业成本构成及变动

金额单位：人民币万元

项　目	2022年度	2021年度	2020年度	2022年较2021年		2021年较2020年	
				变动额	变动率	变动额	变动率
网络运行维护成本	40,091.67	35,231.13	39,354.63	4,860.54	13.80%	−4,123.50	−10.48%
固定资产折旧	43,636.50	41,843.62	36,152.66	1,792.88	4.28%	5,690.96	15.74%
长期待摊费用摊销	18,547.76	17,883.94	16,269.73	663.82	3.71%	1,614.21	9.92%
人工成本	22,190.73	23,543.88	22,749.82	−1,353.15	−5.75%	794.06	3.49%
使用权资产摊销	1,562.14	1,417.00		145.14	10.24%	1,417.00	100.00%
专网及销售网络器材成本	40,406.66	38,925.58	58,670.62	1,481.08	3.80%	−19,745.04	−33.65%
其他业务成本	645.80	449.34	17.90	196.46	43.72%	431.44	2410.28%
合计	167,081.26	159,294.50	173,215.36	7,786.76	4.89%	−13,920.86	−8.04%

公司营业成本2022年较2021年增加7,786.76万元，增幅4.89%，2021年较2020年下降13,920.86万元，降幅8.04%，主要为网络运行维护成本、固定资产折旧、长期待摊费用摊销成本、人工成本变动幅度较大所致。

(一)网络运行维护成本变动分析

2022年网络运行维护成本较2021年增加4,860.54万元，增幅13.80%，主要原因为(1)干线网线路整治迁改、恢复原样工程项目增加导致干线网维护费增加；(2)城网部分网络老化、2022年夏天遭受洪灾等原因导致迁改、抢修维护工程增加，使网络运行维护成本增加；(3)村村通户户用项目已完工，户户用网络覆盖扩大，用户所在地距离较远且分散，进村入户维护成本增加，使网络运行维护成本增加。

2021年网络运行维护成本较2020年下降4,123.50万元，降幅10.48%，主要为(1)2021年网络安装劳务及业务材料费减少，使网络运行维护成本下降；(2)新租赁准则的实施调整房租费用科目至使用权资产摊销，使网络运行维护成本下降。

(二)固定资产折旧和长期待摊费用摊销变动分析

2022年固定资产折旧和长期待摊费用摊销较2021年增加2,456.70万元，增幅4.11%，2021年固定资产折旧和长期待摊费用摊销较2020年增加7,305.17万元，增幅13.94%，主要为公司连续多年实施网络基础设施建设，近三年推进的村村通户户用项目，2020年、2021年陆续完工转固，公司资产规模增加，使固定资产折旧相应增加；安装新用户配置机顶盒增加，使长期待摊费用摊销增加。

(三)人工成本变动分析

2022年人工成本较2021年下降1,353.15万元，降幅5.75%，主要原因为公司业务量减少，员工绩效工资下降。

2021年人工成本较2020年增加794.06万元，增幅3.49%，主要原因为2020年疫情减免部分社保，2021年社保无减免政策，导致人工成本增加。

三、综合毛利率及变动

金额单位：人民币万元

项　目	2022年度	2021年度	2020年度	2022年较2021年变动	2021年较2020年变动
营业收入	168,051.16	184,935.39	216,627.47	−16,884.23	−31,692.08
营业成本	167,081.26	159,294.50	173,215.36	7,786.76	−13,920.86
毛利	969.90	25,640.89	43,412.11	−24,670.99	−17,771.22
毛利率	0.58%	13.86%	20.04%	−13.28%	−6.18%

2022年毛利率为0.58%，较2021年13.86%下降13.28%，主要为收入下降16,884.23万元，使毛利率下降9.07%，成本上升7,786.76万元，使毛利率下降4.63%；2021年毛利13.86%，较2020年20.04%下降6.18%，主要为收入下降31,692.08万元，使毛利率下降12.61%，成本下降13,920.86万元，使毛利率上升7.52%，影响毛利下降的主要因素为受行业市场竞争加剧和用户收视习惯改变的影响，公司用户流失，公司有线收视业务收入下降所致。

四、公司近三年亏损原因分析

金额单位：人民币万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	2022年较2021年变动	2021年较2020年变动	2020年较2019年变动
净利润(净亏损以“−”号填列)	−103,704.09	−34,972.49	−14,285.00	10,990.19	−68,731.61	−20,687.49	−25,275.19

公司近三年持续亏损且亏损金额不断扩大，2022年亏损103,704.09万元，2021年亏损34,972.49万元，2020年亏损14,285.00万元，主要亏损原因分析如下：

(一)2022年度亏损分析

1.受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移影响，公司基本收视费收入、增值业务收入、宽带业务收入、频道收转收入较2021年下降12,343.30万元；

2.村村通户户用工程完工，公司未取得新订单，用户安装收入较2021年下降7,407.10万元；

3.连续多年实施网络基础设施建设，公司资产规模和配置用户机顶盒增加，使固定资产折旧及长期待摊费用摊销较2021年增加2,456.70万元；

4.应收款项回款不及预期导致计提信用减值损失较2021年增加13,121.86万元；

5.因用户缴费率下降导致部分资产在在经济性贬值，计提资产减值损失较2021年增加28,467.31万元。

(二)2021年度亏损分析

1.受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移影响，公司基本收视费收入、增值业务收入、宽带业务收入、频道收转收入较2020年下降8,945.46万元；

2.村村通户户用工程陆续完工，公司未取得新订单，用户安装收入较2020年下降6,289.75万元；

3.连续多年实施网络基础设施建设，公司资产规模和配置用户机顶盒增加，使固定资产折旧及长期待摊费用摊销较2020年增加7,305.17万元。

(三)2020年度亏损分析

1.受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移影响，公司基本收视费收入、增值业务收入、宽带业务收入、频道收转收入较2019年下降2,267.42万元；

2.连续多年实施网络基础设施建设，公司资产规模和配置用户机顶盒增加，使固定资产折旧及长期待摊费用摊销较2019年增加3,490.35万元；

3.广西新媒体中心完工，项目借款利息费用化增加，公司财务费用较2019年增加3,553.65万元；

4.应收款项回款不及预期导致计提信用减值损失较2019年增加2,910.18万元。

五、与同行业可比公司对比

(一)同行业可比公司营业收入对比

金额单位：人民币万元

公司简称	2022年度	2021年度	2020年度	2022年较2021年		2021年较2020年	
				变动额	变动率	变动额	变动率
有线收视业务收入							
天威视讯	134,881.20	155,939.98	153,741.66	−21,058.78	−13.50%	2,198.32	1.43%
歌华有线	112,955.31	121,115.72	127,633.10	−8,160.41	−6.74%	−6,517.38	−5.11%
广电网络	122,481.73	137,989.71	138,661.33	−15,507.98	−11.24%	−671.62	−0.48%
吉视传媒	181,299.71	207,976.52	197,104.28	−26,676.81	−12.83%	10,872.24	5.52%
湖北广电	141,993.28	161,471.17	174,026.85	−19,477.89	−12.06%	−12,555.68	−7.21%
华数传媒	156,268.31	172,934.78	202,529.70	−16,666.47	−9.64%	−29,594.92	−14.61%
江苏有线	305,819.10	335,293.32	376,962.16	−29,474.22	−8.79%	−41,668.84	−11.05%
贵广网络	87,076.97	96,726.44	109,391.55	−9,649.47	−9.98%	−12,665.11	−11.58%
行业平均值	155,346.95	173,680.96	185,006.33	−18,334.01	−10.56%	−11,325.37	−6.12%
广西广电	93,193.78	112,944.18	128,179.39	−19,750.40	−17.49%	−15,235.21	−11.89%
其他收入							
天威视讯	15,612.71	22,007.92	20,653.20	−6,395.21	−29.06%	1,354.72	6.56%
歌华有线	131,213.00	134,038.00	129,904.73	−2,825.00	−2.11%	4,133.27	3.18%
广电网络	177,407.16	162,517.88	137,346.41	14,889.28	9.16%	25,171.47	18.33%
吉视传媒	−	−	−	−		−	
湖北广电	75,565.57	55,724.53	64,340.86	19,841.04	35.61%	−8,616.33	−13.39%
华数传媒	782,336.95	675,431.32	555,235.09	106,905.63	15.83%	120,196.23	21.65%
江苏有线	444,763.99	410,575.44	357,504.70	34,188.55	8.33%	53,070.74	14.84%
贵广网络	285,312.56	181,669.36	237,917.98	103,643.20	57.05%	−56,248.62	−23.64%
行业平均值	239,026.49	205,245.56	187,862.87	33,780.93	16.46%	17,382.69	9.25%
广西广电	74,857.38	71,991.21	88,448.08	2,866.17	3.98%	−16,456.87	−18.61%

1.有线收视业务收入

有线收视业务收入包括基本收视费收入、增值业务收入、宽带业务收入、频道收转收入、用户安装工程收入。公司2022年较2021年下降19,750.40万元，降幅17.49%，行业平均下降18,334.01万元，降幅10.56%。公司2021年较2020年下降15,235.21万元，降幅11.89%，行业平均下降11,325.37万元，降幅6.12%。公司有线收视业务收入下降趋势与行业基本一致。由于公司有线收视业务收入规模较同行业规模小，用户流失率较高，公司有线收视业务收入下降幅度高于行业下降幅度。

2.其他收入

公司2020年-2022年其他收入分别为88,448.08万元、71,991.21万元、74,857.38万元，主要为专网及销售网络器材收入，同行业可比公司除专网及销售网络器材收入外，还包含其他业务，如江苏有线的城建配套业务，2020年-2022年城建配套业务收入分别为144,389.96万元、169,074.65万元、184,256.66万元，华数传媒之互联网电视、手机电视等业务，2020年-2022年互联网电视、手机电视等收入分别为120,764.32万元、158,975.51万元、178,809.05万元。由于公司其他收入在规模上与同行业可比公司存在较大差距，且2020年-2022年其他收入呈下降趋势，行业平均值呈上升趋势，公司其他收入下降趋势与同行业趋势不一致。

(二)与同行业可比公司毛利率对比

公司简称	毛利率			2022年较2021年变动	2021年较2020年变动
	2022年度	2021年度	2020年度		
歌华有线	8.96%	12.39%	14.38%	−3.43%	−1.99%
吉视传媒	22.34%	33.78%	31.70%	−11.44%	2.08%
湖北广电	7.91%	11.04%	17.21%	−3.13%	−6.17%
贵广网络	12.20%	12.87%	22.73%	−0.67%	−9.86%
行业平均值	12.85%	17.52%	21.51%	−4.67%	−3.99%
广西广电	0.58%	13.86%	20.04%	−13.28%	−6.18%

1.由于同行业可比公司业务结构和业务规模差距较大，我们选取与公司业务结构或业务规模相近的歌华有线、吉视传媒、湖北广电及贵广网络等作为可比公司，因各板块业务与成本难以匹配对应，故对综合毛利进行比较。

2.公司及同行业可比公司近三年毛利率均呈下降趋势，公司毛利率下降趋势与同行业基本一致。

3.公司整体毛利率水平一直低于行业平均水平，2020、2021、2022年分别低于同行业1.47、3.66、12.27个百分点，2022年偏低的主要原因:(1)公司整体收入较同行业规模最小，收入下降带来的毛利率敏感度高。有线收视业务收入下降使公司毛利率下降10.45%个百分点；(2)公司在收视业务下降情况下其他业务也未增长，与同行业可比公司比较除吉视传媒外，其他可比公司在其他业务领域均有不同程度的增长，弥补了收视业务降低带来的毛利率影响。

(三)与同行业可比公司盈亏对比

金额单位：人民币万元

公司简称	扣非后净利润			2022年较2021年		2021年较2020年	
	2022年度	2021年度	2020年度	变动额	变动率	变动额	变动率
歌华有线	−3,490.56	14,439.66	17,599.38	−17,930.22	−124.17%	−3,159.72	−17.95%
吉视传媒	−47,760.66	−8,962.33	−8,575.95	−38,798.33	−432.90%	−386.38	−4.51%
湖北广电	−61,491.68	−49,248.03	−61,208.74	−12,243.65	−24.86%	11,960.71	19.54%
贵广网络	−46,539.82	−47,794.14	−7,763.95	1,254.32	−2.62%	−40,030.19	−515.59%
行业平均值	−39,820.68	−22,891.21	−14,987.32	−16,929.47	−73.96%	−7,903.89	−52.74%
广西广电	−114,221.53	−40,469.30	−19,195.64	−73,752.23	−182.24%	−21,273.66	−110.83%

1.根据同行业可比公司业务数据分析，各可比公司业务结构和业务规模差距较大，我们选取与公司业务结构或业务规模相近的歌华有线、吉视传媒、湖北广电及贵广网络等作为可比公司。

2.公司近三年持续亏损且亏损加大，与同行业可比公司趋势基本一致。

3.公司2020年、2021年亏损幅度接近行业平均值，公司2022年亏损幅度高于行业平均值及同行业可比公司，主要原因见问题一第四部分近三年亏损原因分析。

年审会计师核查意见：

我们认为，公司营业收入下滑、毛利率骤降以及近三年持续亏损且亏幅扩大，主要是受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移影响，用户流失，收视费收入下降；应收款项回款不及预期，信用减值损失增加；用户缴费率下降导致部分资产在在经济性贬值，资产减值损失增加。我们认为公司营业收入下滑、毛利率骤降以及近三年持续亏损且亏幅扩大具有合理性，与同行业可比公司趋势基本一致。

(二)结合未弥补亏损情况，说明上述原因对公司盈利能力的影响是否具有持续性及应对措施，并充分提示风险。

公司回复：

一、上述原因对公司盈利能力的影响是否具有持续性及应对措施

(一)随着新型网络视听和内容互联网化快速演进，用户消费习惯快速向移动互联网、小屏、流媒体迁移，用户缴费率下降仍将导致有线收视业务收入持续减少。公司正从单一的有线电视运营商转型为综合文化信息服务商、基础电信业务运营商。在企业务运营的新赛道，公司将采取措施提升经营管理质效，稳定有线电视营收水平，夯实用户基本盘。

(二)公司参与政府主导的公共服务项目，前期受地方政府财政紧缩等因素的影响，应收账款回款不及预期。但随着经济复苏，地方财政好转，回款风险逐步降低。同时，公司将加强内部管理控成本，通过加强应收款项清收、存货管理，提升资产周转效率。

(三)公司目前没有大规模实施民生工程和网络基础设施建设的计划，相应的折旧、摊销、维护等营业成本变动趋于平稳。公司将加大广电5G用户发展力度，构建“有线+5G”业务新格局，以移带固、以固促移，促进固移业务融合发展，提升业务收入的增长；加大宽带业务发展力度，扩大用户规模，提升市场占比；大力开发垂直行业应用，积极拓展专网(政企)业务新领域，提升资产运营能力。

经分析，短期内上述原因对公司盈利能力仍具有持续性影响。

二、可能面对的风险

(一)全媒体传播体系打破传统有线电视格局

全媒体传播格局加速构建，互联网在线视频、短视频等迅速抢占消费市场。有线电视行业市场被积压，公司经营存在预期收益下降的风险。

(二)广电5G在移网市场竞争日趋激烈

三大电信运营商在移网市场已深耕多年，用户规模、产品业态、市场运营等综合实力占有一定优势。全国移动电话普及率早已突破100台/百人，移动用户存量市场抢夺激烈。广电作为新晋电信运营商，在网络覆盖、网络安全、终端适配等方面仍需加快追赶步伐，移网业务收入短期内难以弥补传统电视业务下滑缺口。

(三)部分应收款回款不及预期

公司主动服务地方经济发展，积极参与政府主导的公共服务项目，大部分项目需要公司先行垫付资金建设实施，受地方政府财政紧缩，公司部分政企类项目应收账款回款不及预期。

(四)技术加速迭代的风险

公司城网用户接入方式以同轴为主，光纤入户小区覆盖率低于发展预期。当前5G、大数据、云计算、区块链、人工智能等技术快速发展，行业格局正在加快重塑。新兴技术的不断涌现和升级换代周期的缩短，为公司技术创新、技术应用和研发投入等方面带来挑战。

问题二、年报披露，公司本期因用户缴费率下降对固定资产、长期待摊费用分别计提减值准备1.84亿元、1.02亿元。其中，固定资产减值准备包括对传输线路及设备计提减值0.60亿元，电子设备及用户网计提减值1.24亿元；长期待摊费用减值准备系对已停用未收回机顶盒计提减值。公司前期对业绩预告监管工作函的回复公告显示，公司用户缴费率2020年至2022年分别为89.81%、79.08%、61.56%，于2021年已出现明显下降，但公司前期未对上述资产计提减值。

请公司补充披露：(一)固定资产及长期待摊费用减值测试中选取的主要参数、可收回金额的计算过程及其合理性；(二)2021年用户缴费率已出现下滑但当期未计提减值的原因及合理性，前期及本期减值计提是否充分、准确；(三)结合上述情况及资产使用和产出情况，说明相关资产是否存在进一步减值风险。请年审会计师发表意见。

(一)固定资产及长期待摊费用减值测试选取的主要参数、可收回金额的计算过程及其合理性：

公司回复：

本年度长期资产出现减值迹象，公司根据具有证券期货业务资质的评估机构北京中同华资产评估有限公司2023年3月31日出具的中同华咨报字(2023)第020070号估值报告，计提固定资产减值准备18,434.82万元和长期待摊费用减值准备10,215.52万元。

一、减值测试方法

经减值测试，资产组预计未来现金流量的现值低于资产组的公允价值减去处置费用后的净额，本次资产组可回收金额依据资产组公允价值减去处置费用后的净额确定。

公司根据资产组内各项资产的特点，分别采用恰当的方法来估算资产组中各单项资产的公允价值。

资产组	主要估值方法	减值情况
房产建筑物	重置成本法及市场法	未减值
机器设备(网络资产)	收益法	发生减值
车辆、电子设备	重置成本法及市场法	未减值
长期待摊费用	对客户已停用未退回且因技术更新等因素无法继续使用的机顶盒部分可回收金额按零值确认。	发生减值

(一)对固定资产-机器设备(网络资产)计提减值资产可回收金额的具体测算过程如下：

金额单位：人民币万元

项目	未来预测									
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032-2037
EBITDA	1,810.17	27,241.50	40,340.54	46,683.98	70,990.13	74,429.25	75,149.10	75,149.10	75,149.10	75,149.10
减:资本性支出	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
营运资金增加/减少										
无形资产贡献	2,030.10	1,837.15	1,644.20	1,451.24	1,258.29	1,088.05	1,001.49	975.89	950.29	924.68
其他固定资产贡献	7,170.38	6,927.31	6,684.25	6,457.25	6,260.08	6,055.21	5,872.71	5,690.21	5,507.71	5,325.21
长期待摊贡献	2,162.01	1,544.29	926.57	308.86						
劳动力贡献	2,149.09	2,170.59	2,192.29	2,214.21	2,236.36	2,258.72	2,281.31	2,281.31	2,281.31	2,281.31
营运资金贡献										
网络资产组未来现金流		12,762.17	26,893.23	34,252.41	59,235.41	63,027.27	64,993.59	65,201.69	65,409.80	65,617.90
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	8.50
折现率9%	0.96	0.88	0.81	0.74	0.68	0.62	0.57	0.52	0.48	2.16
现金流现值		11,214.62	21,680.87	25,333.69	40,194.09	39,235.82	36,708.05	34,163.33	31,442.54	141,497.40
网络资产可回收金额	381,470.41									

固定资产-机器设备(网络资产)公允价值测算：

企业收益是由各项经营性资产共同创造的，本次估值首先采用企业税前自由现金流折现模型对经营性资产组合的现金流进行测算，然后扣除资产组内除网络资产组外的各类可确指的资产对整体收益的贡献，即为网络资产组现金流，并计算现金流现值即为网络资产组公允价值。

$$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}+\frac{P_n}{(1+r)^n}$$

基本公式为：

式中：R_i：估值基准日后第i年预期的税前自由现金流量；r：折现率；P_n：终值；n：预测期。

各参数确定如下：

第i年的自由现金流R_i的确定

R_i＝EBITDAi－营运资金增加i－资本性支出i－其他资产贡献

其他资产贡献=除网络资产外其他固定资产贡献+无形资产贡献+长期待摊费用资产贡献+劳动力组合资产贡献+营运资金贡献

折现率r为税前折现率，本次估值采用风险累加方式确定。

在采用收益法估算公允价值时，资产组(CGU)未来收益是基于按照资产组(CGU)最佳用途、行业平均使用者能力、管理水平使用资产组(CGU)可以获取的收益预测未来收益。

(二)关键参数及其确认依据

1.机器设备预测期限的确定

资产组现金流量的持续年期取决于公司核心资产组获益年限、经济寿命等因素，本次综合考虑核心资产(传输网络资产)的寿命年限、当前使用状况等因素确定剩余寿命年限为15年，故本次收益年限预测到2037年止。

2.机器设备经营性收益的确认

公司经营收益主要包括基础资费收益(含基本收视费收入、增值业务收入、宽带业务收入)、专网(政企)业务收入、5G业务收入等。

主要业务板块收益预测如下：

(1)基础资费业务

公司基础资费业务主要包括基本收视费收入，数字电视增值业务，宽带业务收入，对该类基础资费类收入的预测以有线电视用户规模乘以基础资费业务平均单价(ARPU)确定。

随着广电5G融合业务的逐步深入，公司利用网络覆盖广及信号稳定的优势，结合“固移融合”套餐销售形式，以移带固，稳定现有客户，逐步降低客户流失率，预计通过三年时间基本缓解客户的下滑。

2022年公司基础资费类收入ARPU接近30元左右，作为未来基本资费类业务平均单价水平；假设未来用户结构基本与2022年状况不发生较大改变情况下，预计未来年度基本资费类业务平均单价水平保持不变。

(2)专网(政企)业务收入

随着广播电视从数字化网络化向智慧化应用、5G、人工智能、大数据等新技术新应用与广播电视行业的融合更加紧密，广播电视行业正在从功能业务型向创新服务型加速转变。公司预计2023年一方面经济形势和政府财政状况将有所好转，国家文化专网、文化大数据中心等政策利好，公司政府类项目预计有所增加；另一方面是广电5G融合发展为公司开辟新的专网(政企)业务领域带来契机。管理层预计公司专网(政企)业务规模5年内有进一步扩大的空间。

(3)5G业务收入

5G业务收入主要考虑中国广电5G融合业务为企业带来的移动通信新业务收入，以5G用户规模乘以5G资费业务平均单价(5GARPU)确定。

广电5G业务后续将通过“以固拓固”方式不断提升广电宽带业务的质量及用户规模，重点发展宽带电视、智慧家庭等业务；并通过“以固促移”的方式向移动业务渗透，延伸发展视频、云服务、游戏等业务，以增加5G业务用户渗透率。管理层依据行业增长水平结合自身5G发展战略预测本次5G用户量，预计未来三年用户量可达到600万户。

截止基准日，公司5G业务的ARPU值仅为12元/户/月，根据工信部2022年上半年的通报，中国电信5G业务ARPU值为52.7元/户/月，中国移动5G业务ARPU值为85元/户/月，预计公司5G在短期内无法到三大运营商的ARPU值水平，预计随着广电5G业务的逐步开展，其ARPU水平会有所上升，达到40元/户/月水平。

3.EBITDA

由于广电行业对网络基础设施投入较大的特点，折旧摊销在成本中占比较大，本次收益预测采用了剔除所得税、折旧摊销、利息支出税前自由现金流为基础(即以EBITDA为基础)进行测算，计算EBITDA反映了企业未受其资本结构和税收影响的经营现金流情况。预测期内，随着5G融合的深入，带动企业经营向好发展，企业自身EBITDA逐步向好，预计2025以后基本恢复到2021年EBITDA水平，预测期末EBITDA逐步达到7.51亿元，EBITDA占收入比重24%，与同行业现有发展水平基本持平，如下表所示：

项目	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029-2037	2021年实际数	2022年行业平均
EBITDA(亿元)	0.18	2.72	4.03	4.67	7.10	7.44	7.51	4.33	9.25
EBITDA/营业收入(%)	1	10	14	16	23	24	24	23.43	24.12

我们选取广电行业13家上市公司2022年审定的经营数据计算EBITDA/营业收入的财务指标平均值，数据来源于同花顺网站。

4.其他资产贡献扣除

根据企业基准日财务报表以及长期资产收益预测情况，扣减与网络资产共同创造收益的各项资产的投资回报，

与网络资产共同创造收益的各项资产的投资回报率测算如下

资产回报率类别	回报率(%)	计算方法
无形资产－土地使用权回报率	6	采用风险累加法，根据《房地产估价规范》规定，安全利率选用一年定期存款年利率即1.50%。结合评估对象所在行业、区域状况，确定行业、地区风险报酬率，投资变现难易程度，考虑到评估对象出租所面临的收益风险，综合确定本次风险调整值取值为4.5%。
无形资产－其他无形资产回报率	12	采用风险累加法，其中，无风险收益率，在沪、深两市选择从估值基准日至国债到期日剩余期限超过10年期的公开交易国债，并筛选获得其按照复利规则计算的到期收益率(YTM)，取筛选出的所有国债到期收益率的平均值3.31%作为本次估值的无风险收益率；
固定资产－房产回报率	6	采用风险累加法，根据《房地产估价规范》规定，安全利率选用一年定期存款年利率即1.50%。结合评估对象所在行业、区域状况，确定行业、地区风险报酬率，投资变现难易程度，考虑到评估对象出租所面临的收益风险，综合确定本次风险调整值取值为4.5%。
固定资产－其他资产回报率	4.3	参考五年期贷款利率确定
长期待摊费用回报率	4.3	参考五年期贷款利率确定
劳动力组合回报率	12	参考其他无形资产回报水平
营运资金回报率	−	根据企业经营特点，企业无需追加营运资金，本次未予考虑

5.网络资产折现率

本次对网络资产折现率r采用风险累加法确定

r=无风险收益率+风险收益率

对于无风险收益率，通过同花顺iFinD在沪、深两市选择从估值基准日至国债到期日剩余期限超过10年期的公开交易国债，并筛选获得其按照复利规则计算的到期收益率(YTM)，取筛选出的所有国债到期收益率的平均值3.31%作为本次估值的无风险收益率；

风险收益率：具体包括市场风险2.5%、资金风险1%、经营管理风险1.5%，市场集中风险1%。

则本次网络资产折现率=9%(取整)

(三)固定资产-机器设备(网络资产)可回收金额合理性分析

1.业绩预测依托5G业务的发展，顺应国家大力发展5G业务的行业发展趋势。

公司将推进广播电视网与5G网络深度融合，并按照“固移融合、以移带固、以固促移”的发展策略，推动固网+5G移动通信融合业务，提升公司基础产品的竞争力，减缓有线收视业务的不利影响，同时激发企业拓展如政企专网服务业务等新的业务增长点。

2.通过对EBITDA/营业收入等财务指标分析可以看出，预测期内现金流预测数据低于或基本接近同行业上市公司财务指标的平均水平，基本符合本行业的经营发展规律。

3.广西地处南部边陲地区，地形复杂，多为山地，尤其是农村用户在地域上分布比较分散，户均网络建设和运营成本相对较高，其网络资产投资回报较经济发达地区略差，本次网络资产的折现率测算基本体现了该地区的固定资产投资回报水平。

二、长期待摊费用减值测试中选取的主要参数、可收回金额的计算过程及其合理性。

(一)长期待摊可回收金额的测算过程

对于公司配置的机顶盒支出，核实其截止估值基准日的实际使用情况，对客户已停用未退回且因技术更新等因素无法继续使用的机顶盒部分可回收金额按零值确认；则机顶盒长期待摊费用减值损失额即为损失机顶盒长期待摊摊余账面价值-损失机顶盒长期待摊余价值计算如下：

损失机顶盒长期待摊摊余价值=∑各年各类机顶盒用户已停用未退回且无法继续使用的机顶盒数×各年各类机顶盒集采单价×剩余摊销期限/各类机顶盒摊销总年限。

(二)主要参数的确定

各年各类机顶盒用户损失数：本次以公司客户缴费系统(BOSS系统)提取截止估值基准日时点仍在摊销年限内客户已停用未退回机顶盒的实物数为基础进行估算。

各年各类机顶盒集采价格：公司对于大宗设备物资主要通过全区集采方式采购，本次根据采购部门统计提供的各类机顶盒各年集采单价计算长期待摊费用损失原值。

(三)长期待摊费用减值损失计提的合理性

受行业市场竞争加剧和用户收视习惯转移等因素影响，导致有线电视用户存在流失情况，对于该部分对客户已停用未退回且因技术更新等因素无法继续使用的机顶盒，相关资产已经处于闲置状态，相关资产企业已无法再利用，符合《企业会计准则第8号-资产减值》会计