

广西广播电视信息网络股份有限公司
华泰联合证券有限责任公司
关于广西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申请文件反馈意见的回复
(修订稿)



保荐机构（主承销商）



(深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦第五层)

2018年12月

关于广西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申请文件反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

贵会行政许可项目审查反馈意见通知书第【181442】号《关于广西广播电视信息网络股份有限公司公开发行可转债申请文件的反馈意见》（以下简称“《反馈意见》”）收悉。在收悉《反馈意见》后，华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合证券”或“保荐机构”）会同广西广播电视信息网络股份有限公司（以下简称“广西广电”、“公司”或“发行人”）与江苏世纪同仁律师事务所（以下简称“发行人律师”）、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等中介机构，就《反馈意见》中提出的问题逐一进行落实，并对申请文件进行了核查、修订。如无特别说明，本回复简称与发行人募集说明书一致。现将《反馈意见》有关问题的落实情况汇报如下：

目 录

一、重点问题	4
反馈意见 1.....	4
反馈意见 2.....	42
反馈意见 3.....	58
反馈意见 4.....	66
反馈意见 5.....	67
反馈意见 6.....	72
二、一般问题	78
反馈意见 1.....	78
反馈意见 2.....	83
反馈意见 3.....	88

一、重点问题

反馈意见 1

申请人本次拟募集资金总额不超过 146,000 万元投资于智慧广电升级工程（一期）项目。申请人 2018 年 6 月末账面货币资金 9.68 亿元，长期股权投资 1.03 亿元。

请申请人：（1）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入，（2）说明本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排，（3）说明本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性，（4）说明本次募投项目效益的具体测算过程、测算依据，说明本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响，（5）说明公司货币资金情况及预计用途，说明长期股权投资是否构成财务性投资，结合上述情况及公司资产负债率水平、银行授信情况、留存收益情况、预计的近期大额支出情况等，说明本次融资的必要性和合理性。

请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、说明本次募投项目具体建设内容和投资构成，是否属于资本性支出，是否存在董事会前投入

（一）说明本次募投项目具体建设内容和投资构成

本次发行的募集资金总额不超过人民币 146,000 万元（含 146,000 万元），扣除发行费用后，将投资于“智慧广电升级工程（一期）”项目。

单位：万元

序号	内 容	项目投资总额	募集资金拟投入金额	是否属于资本性支出
1	系统和网络建设	85,159	19,944	是
1.1	IP 骨干网络建设	16,000	2,500	是
1.2	接入通信网络建设	9,000	3,600	是

1.3	省级 OTN 网络设备支出	20,340	5,288	是
1.4	省级 OTN 网络施工建设	32,906	8,556	是
1.5	光缆线路租用费	6,913	0	是
2	分配网建设	48,000	40,586	是
3	“智慧广电机顶盒”支出	89,355	85,470	是
3.1	增量机顶盒分摊成本（370 元/台，5 年分摊，5%坏机率）	89,355	85,470	是
合计		222,514	146,000	是

1、具体建设内容

“智慧广电升级工程（一期）”项目的具体建设内容如下：

（1）系统和网络建设

系统和网络建设即省内骨干网扩容建设，通过采用 OTN 网格（Mesh）组网的方式，建设一张覆盖全区、所有节点均具备多路由保护功能的波分网格网，新建的 100G 波分 OTN 网格网将是对现有 10G 波分 OTN 环网的极大补充甚至替代。

（2）分配网建设

分配网建设即农村信息网络升级改造，采用双纤三波 PON 技术的方式进行改造覆盖，利用 EPON 数据光信号与数字电视（CATV）光信号分别在不同的纤芯中传输，各自经过不同的物理传输通道到达用户家庭。入户后，CATV 光信号经过 FTTH 入户型光接收机接收转变为射频电信号发送到数字机顶盒完成业务的呈现，EPON 数据双向信号经过 FTTH 入户型 ONU 后再转发到计算机等网络设备实现业务的呈现。在完成 H.264 传输模式的全网切换后，将具备推广 100M 广电宽带的网络基础，能够顺应“宽带广西”战略行动计划要求。

（3）智慧广电终端升级

在将单向机顶盒升级为具备交互功能的“三网融盒”智能终端的基础上，通过智慧广电信息发布管理系统，依托大数据、云计算、移动互联网等新技术新理念的运用，实现高清互动电视、高速宽带网络、智慧应用的一体化全覆盖；计划 2020 年 12 月完成全区 205 万台“单向机顶盒”终端升级为“三网融盒”智能终端以及 25 万台新增“三网融盒”投放。

3、投资构成明细

(1) IP 骨干网络建设投资明细

年份	序号	设备名称	规格、型号	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)
2018 年	1	区核心路由器	16 槽位, 单槽位 400G 平台, 集群路由器, 10*100GE 端口, 100*10GE 端口	台	2	500	1,000
	2	地市核心路由器	8 槽位, 单槽位 400G 平台, 集群路由器, 2*100GE 端口, 20*10GE 端口	台	28	100	2,800
	3	业务路由器(SR)	8 槽位, 单槽位 200G 平台, 40*10GE 端口	台	28	50	1,400
	4	网络支撑系统	IP 网络设备综合网管系统	套	1	300	300
	5	网络安全设备	堡垒机、配置核查、漏洞扫描、防火墙	套	1	200	200
	6	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	300
	小计						
2019 年	1	区核心路由器 100G 板卡	单槽位 400G 平台, 集群路由器, 4*100GE 端口	块	4	200	800
	2	地市核心路由器 100G 板卡	单槽位 400G 平台, 2*100GE 端口	块	22	100	2,200
	3	IDC 核心交换机	96*10GE, 96*GE, 8 槽位	台	2	50	100
	4	地市 VOD 交换机	96*10GE, 96*GE, 4 槽位	台	14	30	420
	5	业务路由器 (SR)10GE 板卡	单槽位 200G 平台, 20*10GE 端口	块	28	35	980
	6	网络安全	IPS、WAF、WEB 漏洞扫描系统	套	1	250	250
	7	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	250
小计							5,000
2020 年	1	区核心路由器 100G 板卡	单槽位 400G 平台, 集群路由器, 4*100GE 端口	块	2	200	400
	2	业务路由器 (SR)100GE 板卡	单槽位 200G 平台, 2*100GE 端口	块	28	80	2,240
	3	汇聚交换机	6 槽位, 32*10GE, 224*GE 端口	块	155	10	1,550
	4	IDC 核心交换机	96*10GE, 96*GE, 8 槽位	台	4	50	200
	5	IDC 接入交换机	4*10GE, 48*GE	台	120	3	360
	6	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	250
	小计						
合计							16,000

(2) 接入通信网络建设投资明细

年份	序号	设备名称	规格、型号	单位	数量	单价(万元)	总价(万元)
2018年	1	乡镇交换机	端口: 4*10GE, 48*GE	台	800	2	1,600
	2	CMC 扩容	野外型 CMC、野外型光工作站 CMC 一体机	台	1,000	0.8	800
	3	CMTS 扩容	上行端口及下行通道	个	3,750	0.12	450
	4	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	150
	小计						
2019年	1	乡镇交换机	端口:4*10GE, 48*GE	台	800	2	1,600
	2	CMC 扩容	野外型 CMC、野外型光工作站 CMC 一体机	台	1,000	0.8	800
	3	CMTS 扩容	上行端口及下行通道	个	3,750	0.12	450
	4	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	150
	小计						
2020年	1	CMC 扩容	野外型 CMC、野外型光工作站 CMC 一体机	台	2,500	0.8	2,000
	2	CMTS 扩容	上行端口及下行通道	个	7,100	0.12	852
	3	安装工程费	按总价的 5%	-	-	-	148
	小计						
合计							9,000

(3) 省级 OTN 网络设备支出明细

① OTN 网络设备支出（一期）明细

序号	设备名称	单位	数量	单价(万元)	总价(万元)
1	机柜	个	20	3	60
2	电层子架	台	14	10	140
3	光层子架	台	40	7	280
4	系统控制与通信板	块	40	2	80
5	增强型通用交叉板	块	40	4	160
6	主控时钟处理板	块	40	4	160
7	2 路 100G 线路业务处理板	块	56	20	1,120
8	4 路 100G 线路业务处理板	块	72	35	2,520
9	4 路 10G 支路业务处理板	块	28	6	168
10	10 路 10G 支路业务处理板	块	156	13	2,028
11	光监控单元	块	40	2	80
12	光谱分析板	块	14	8	112

13	分波板	块	14	4	56
14	合波板	块	14	4	56
15	光放大单元	块	90	2	180
合计					7,200

② OTN 网络设备支出（二期）明细

序号	设备名称	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	机柜	个	102	3	306
2	电层子架	台	87	10	870
3	光层子架	台	204	7	1,428
4	系统控制与通信板	块	204	2	408
5	增强型通用交叉板	块	204	4	816
6	主控时钟处理板	块	204	4	816
7	2 路 100G 线路业务处理板	块	146	20	2,920
8	4 路 100G 线路业务处理板	块	80	35	2,800
9	4 路 10G 支路业务处理板	块	32	6	192
10	10 路 10G 支路业务处理板	块	60	13	780
11	光监控单元	块	87	2	174
12	光谱分析板	块	87	8	696
13	分波板	块	87	4	348
14	合波板	块	87	4	348
15	光放大单元	块	119	2	238
合计					13,140

(4) 省级 OTN 网络施工建设明细&光缆线路租用费

① 已通车高速公路管道投资明细

序号	段落	长度 (km)	建设方式	一年租金		光缆费(48芯)		接头盒			施工费		合计 (万元)	备注
				单价 (万元)	小计 (万元)	单价 (万元)	小计 (万元)	数量 (个)	单价 (万元)	小计 (万元)	单价 (万元)	小计 (万元)		引接长度 (km)
1	南宁-六景	51	高速管道	0.6	30.6	0.5	25.5	28	0.05	1.38	0.9	45.9	103.38	11
2	兴业-玉林-北流-容县-岑溪	148	高速管道	0.6	88.8	0.5	74	76	0.05	3.80	0.9	133.2	299.80	47
3	岑溪-梧州	67	高速管道	0.6	40.2	0.5	33.5	36	0.05	1.78	0.9	60.3	135.78	10
4	钟山-平乐	96	高速管道	0.6	57.6	0.5	48	50	0.05	2.50	0.9	86.4	194.50	21
5	铁山港-博白-玉林	174	高速管道	0.6	104.4	0.5	87	89	0.05	4.45	0.9	156.6	352.45	18
6	南宁-隆安-平果-田东-田阳-百色	257	高速管道	0.6	154.2	0.5	128.5	131	0.05	6.53	0.9	231.3	520.53	46
7	南宁-武鸣-马山-都安-河池	251	高速管道	0.6	150.6	0.5	125.5	128	0.05	6.38	0.9	225.9	508.38	23
8	六景-钦州	139	高速管道	0.6	83.4	0.5	69.5	72	0.05	3.58	0.9	125.1	281.58	15
9	南宁-扶绥-崇左-宁明-凭祥	194	高速管道	0.6	116.4	0.5	97	99	0.05	4.95	0.9	174.6	392.95	36
10	百色-田林-隆林	177	高速管道	0.6	106.2	0.5	88.5	91	0.05	4.53	0.9	159.3	358.53	40
11	平果-马山-来宾-武宣	251	高速管道	0.6	150.6	0.5	125.5	128	0.05	6.38	0.9	225.9	508.38	48
12	兴安-全州	70	高速管道	0.6	42	0.5	35	37	0.05	1.85	0.9	63	141.85	16
13	柳州-武宣	88	高速管道	0.6	52.8	0.5	44	46	0.05	2.30	0.9	79.2	178.30	15
14	那坡-靖西-德保-百色	188	高速管道	0.6	112.8	0.5	94	96	0.05	4.80	0.9	169.2	380.80	16
15	南宁-钦州	110	高速管道	0.6	66	0.5	55	57	0.05	2.85	0.9	99	222.85	26

16	钦州-合浦-北海	116	高速管道	0.6	69.6	0.5	58	60	0.05	3.00	0.9	104.4	235.00	35
17	北海-铁山港	33	高速管道	0.6	19.8	0.5	16.5	19	0.05	0.93	0.9	29.7	66.93	15
18	梧州-贺州	168	高速管道	0.6	100.8	0.5	84	86	0.05	4.30	0.9	151.2	340.30	11
19	贺州-钟山	38	高速管道	0.6	22.8	0.5	19	21	0.05	1.05	0.9	34.2	77.05	21
20	梧州-苍梧-藤县-平南-桂平-贵港	234	高速管道	0.6	140.4	0.5	117	119	0.05	5.95	0.9	210.6	473.95	85
21	六景-贵港-兴业	100	高速管道	0.6	60	0.5	50	52	0.05	2.60	0.9	90	202.60	42
22	桂林-兴安	68	高速管道	0.6	40.8	0.5	34	36	0.05	1.80	0.9	61.2	137.80	15
23	平乐-荔浦-阳朔-桂林	100	高速管道	0.6	60	0.5	50	52	0.05	2.60	0.9	90	202.60	46
24	柳州-象州-武宣-贵港	111	高速管道	0.6	66.6	0.5	55.5	58	0.05	2.88	0.9	99.9	224.88	49
25	南宁-来宾-柳州-宜州-河池-南丹(合建)	515.9	高速管道	0.6	309.54	0.5	257.95	260	0.05	13.00	0.9	464.31	1,044.80	82
26	高速引接至分公司机房	789	引接	0.6	473.4	0.5	394.5	397	0.05	19.83	7	5,523	6,410.73	-
小计	-	4,533.9	-	-	2,720.34	-	2,266.95	2,319	0.05	115.95	-	8,893.41	13,996.65	789

② 在建高速公路管道投资明细

序号	段落	长度(km)	建设方式	一年租金		光缆费(48芯)		接头盒			施工费		合计(万元)	备注 引接长度(km)
				单价(万元)	小计(万元)	单价(万元)	小计(万元)	数量(个)	单价(万元)	小计(万元)	单价(万元)	小计(万元)		
1	靖西-大新-崇左	148	高速管道	0.6	88.8	0.5	74	76	0.05	3.80	0.9	133.2	299.80	21

2	百色-巴马-东兰-河池	179	高速管道	0.6	107.4	0.5	89.5	92	0.05	4.58	0.9	161.1	362.58	27
3	柳州-柳城-融水-融安-三江	168	高速管道	0.6	100.8	0.5	84	86	0.05	4.30	0.9	151.2	340.30	44
4	鹿寨-荔浦	96	高速管道	0.6	57.6	0.5	48	50	0.05	2.50	0.9	86.4	194.50	34
5	三江-龙胜-桂林	135	高速管道	0.6	81.0	0.5	67.5	70	0.05	3.48	0.9	121.5	273.48	27
6	荔浦-蒙山—平南—桂平—玉林	267	高速管道	0.6	160.2	0.5	133.5	136	0.05	6.78	0.9	240.3	540.78	81
7	高速引接至分公司机房	234	引接	0.6	140.4	0.5	117	119	0.05	5.95	7	1638	1,901.35	-
小计	-	1,227	-	-	736.20	-	613.5	628	0.05	31.38	-	2,531.7	3,912.78	234

③直埋补建光缆线路投资明细

序号	段落	长度(km)	光缆费(48芯)		接头盒			施工费		
			单价(万元)	小计(万元)	数量(个)	单价(万元)	小计(万元)	单价(万元)	小计(万元)	合计(万元)
1	德保-天等	90	0.6	54	47	0.05	2.350	6	540	596.35
2	崇左-宁明	50	0.6	30	27	0.05	1.350	6	300	331.35
3	龙州-大新	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
4	田东-巴马	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
5	巴马-大化	100	0.6	60	52	0.05	2.600	6	600	662.60
6	乐业-凤山	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
7	武宣-桂平	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
8	武鸣-上林	50	0.6	30	27	0.05	1.350	6	300	331.35
9	上林-合山	60	0.6	36	32	0.05	1.600	6	360	397.60

10	合山-柳江	85	0.6	51	45	0.05	2.225	6	510	563.23
11	上思-东兴	110	0.6	66	57	0.05	2.850	6	660	728.85
12	陆川-北流	65	0.6	39	35	0.05	1.725	6	390	430.73
13	梧州-东荣中继	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
14	贺州-昭平	90	0.6	54	47	0.05	2.350	6	540	596.35
15	金秀-蒙山	40	0.6	24	22	0.05	1.100	6	240	265.10
16	阳朔-恭城	40	0.6	24	22	0.05	1.100	6	240	265.10
17	兴安-灌阳	55	0.6	33	30	0.05	1.475	6	330	364.48
18	资源-全州	60	0.6	36	32	0.05	1.600	6	360	397.60
19	临桂-融安	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
20	柳城-鹿寨	60	0.6	36	32	0.05	1.600	6	360	397.60
21	南丹-东兰	70	0.6	42	37	0.05	1.850	6	420	463.85
22	田东-天等	80	0.6	48	42	0.05	2.100	6	480	530.10
23	大新-扶绥	90	0.6	54	47	0.05	2.350	6	540	596.35
24	邕宁-灵山	120	0.6	72	62	0.05	3.100	6	720	795.10
25	防城港-钦州	60	0.6	36	32	0.05	1.600	6	360	397.60
26	灵山-兴业	85	0.6	51	45	0.05	2.225	6	510	563.23
27	桂平-玉林	100	0.6	60	52	0.05	2.600	6	600	662.60
28	平南-容县	95	0.6	57	50	0.05	2.475	6	570	629.48
29	容县-藤县	85	0.6	51	45	0.05	2.225	6	510	563.23
30	平南-东荣	60	0.6	36	32	0.05	1.600	6	360	397.60
31	梧州-昭平	130	0.6	78	67	0.05	3.350	6	780	861.35
32	平果-武鸣	92	0.6	55.2	48	0.05	2.400	6	552	609.60
33	平南-金秀	98	0.6	58.8	51	0.05	2.550	6	588	649.35
34	宾阳-横县	100	0.6	60	52	0.05	2.600	6	600	662.60

35	宾阳-合山	85	0.6	51	45	0.05	2.225	6	510	563.23
合计		2,785	0.6	1,671	1,462.500	0.05	73.125	6	16,710	18,454.13

光缆线路租用费=“①已通车高速公路管道投资”之“一年租金”2,720.34万元+“②在建高速公路管道投资”之“一年租金”736.20万元=3,456.54万元

省级 OTN 网络施工建设费用包括“已通车高速公路管道投资”、“在建高速公路管道投资”和“直埋补建光缆线路投资”三部分投资支出中的“光缆费”、“接头盒费用”和“施工费”，合计 32,906 万元（不考虑四舍五入影响）。

(5) 分配网建设投资

分配网建设支出以每 360 户的农网光纤入户投资成本做测算，建设期内拟新增农网用户 25 万户，投资明细表如下：

类型	名称	规格	单位	数量	单价(元)	金额(元)
前端	PON 口	1G	口	6	1,300	7,800
	1550nm 射频光发射机	双输出	台	1	20,400	20,400
	光放大器	22dB	台	2	4,050	8,100
	小计			-	-	-
主干/支干光缆	光缆交接箱	72 芯	个	1	2,800	2,800
	光缆	24 芯	公里	14.7	2,540	37,338
	敷设光缆	24 芯	公里	14.7	3,800	55,860
	光缆接续	24 芯	芯	48	28	1,344
	主/支干光缆杆路	包工包料	公里	15.1	28,500	430,350
	光缆	4 芯	公里	7.88	1,380	10,874.4
	光缆标牌	-	个	150	1.3	195
	PLC 分光路器	1 分 8 蓝色带头	个	4	62	248
	PLC 分光路器	1 分 8 绿色带头	个	8	62	496
	敷设光缆	4 芯	公里	7.88	3,800	29,944
	光缆接续	-	芯	192	28	5,376
	壁挂分纤箱线箱	-	个	36	25	900
小计			-	-	-	575,725.4
分配网工程	3 米双头尾纤	SC/PC	条	145	12	1,740
	PLC 分光路器	1 分 16 单头 SC/APC	个	32	72	2,304
	PLC 分光路器	1 分 16 单头 SC/PC	个	64	72	4,608
	PLC 分光路器	1 分 16 单头 SC/PC	个	56	72	4,032
	皮线光缆	室外自承式蝶形双芯分离式光缆 100 米	条	280	70	19,600
	皮线光缆	室外自承式蝶形双芯分离式光缆 150 米	条	30	105	3,150
	皮线光缆	室外自承式蝶形双芯分离式光缆 80 米	条	50	55	2,750
	光纤用户面板双口	SC/PC 法兰	个	360	12	4,320
	分路器熔接	-	芯	152	28	4,256
	皮线光缆光纤熔接	-	芯	720	28	20,160

入户施工费	-	户	360	35	12,600
小计		-	-	-	79,520
平均每户投资预算			1,920		
分配网建设总投资预算			480,000,000		

(6) “智慧广电机顶盒”支出

该募投项目建设期内即 2018 年-2020 年期间,拟投放 230 万台三网融合机顶盒,按 370 元/台、5%坏机率测算,“智慧广电机顶盒”投资支出合计 89,355 万元。

(二) 是否存在董事会前投入

截至公司董事会召开日 2018 年 4 月 26 日,“智慧广电升级工程(一期)”已经实际发生资金投入的金额为 3,803.48 万元,具体资金投入情况如下:

单位: 万元

子项目名称	建设内容	支付金额	支付时间
农网 2018 年龙胜分公司 FTTH 一期	NW-光纤入户-龙胜-2018-2	14.73	2018 年 2 月
农网 2018 年河池分公司六圩镇同进村、岜仓村、下艾村 FTTH 光纤入户网改项目	NW-光纤入户-河池-2018-1	12.50	2018 年 2 月
农网 2018 年河池分公司六甲镇周边村屯 FTTH 光纤入户网改项目	NW-光纤入户-河池-2018-7	4.28	2018 年 2 月
农网 2018 年光缆干线灵山县灵山至陆屋干线网网改项目	NW-干线光纤网-灵山-2018-8	7.06	2018 年 3 月
“智慧广电机顶盒”支出	发放“三网融合机顶盒”	3,764.91	2018 年 1 月-4 月
合计		3,803.48	—

公司董事会召开日 2018 年 4 月 26 日前实际发生的资金投入金额为 3,803.48 万元,本次公开发行可转债的募集资金拟投入部分不包括该部分已投入金额。

二、本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排

(一) 募集资金使用安排

“智慧广电升级工程(一期)”的募集资金使用安排如下:

单位：万元

序号	内 容	投资总额				募集资金拟投入金额				自筹金额
		2018 年	2019 年	2020 年	合计	2018 年	2019 年	2020 年	合计	
1	系统和网络建设	9,000	33,108	43,051	85,159	1,050	9,280	9,614	19,944	65,215
1.1	IP 骨干网络建设	6,000	5,000	5,000	16,000	200	1,500	800	2,500	13,500
1.2	接入通信网络建设	3,000	3,000	3,000	9,000	850	2,150	600	3,600	5,400
1.3	省级 OTN 网络设备支出	0	7,200	13,140	20,340	0	1,872	3,416	5,288	15,052
1.4	省级 OTN 网络施工建设	0	14,452	18,454	32,906	0	3,758	4,798	8,556	24,350
1.5	光缆线路租用费	0	3,456	3,456	6,913	0	0	0	0	6,913
2	分配网建设	19,200	19,200	9,600	48,000	16,234	16,234	8,118	40,586	7,414
3	“智慧广电机顶盒”支出	34,965	34,965	19,425	89,355	31,080	34,965	19,425	85,470	3,885
3.1	增量机顶盒分摊成本（370 元/台，5 年分摊，5%坏机率）	34,965	34,965	19,425	89,355	31,080	34,965	19,425	85,470	3,885
合计		63,165	87,274	72,076	222,514	48,364	60,479	37,157	146,000	76,514

(二) 本次募投项目的建设进度安排

序号	内容	2018年				2019年				2020年			
		第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
1	系统和网络建设	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.1	IP 骨干网络建设	市县、乡镇 带宽扩容	市县带宽扩 容	安全设备 扩容	认证系统存 储扩容及 IPv6 部署	省级骨干网 建设	市级骨干 网建设	市级骨干网 建设	网络支撑 系统建设	IDC 网络扩 容	根据业务流 量进行省级 骨干网扩容	根据业务流 量进行市级 骨干网扩容	根据业务流 量进行市级 骨干网扩容
1.2	接入通信网络建设	-	-	-	城网 FTTH 改造	交换机扩容	HFC 接入 网头端设 备扩容	FTTH 头端 设备扩容	FTTH 头端 设备扩容	交换机扩容	HFC 接入网 头端设备扩 容	FTTH 头端 设备扩容	FTTH 头端 设备扩容
1.3	省级 OTN 网络设备支出	-	-	-	-	推进一期工 程设备采购 流程	工程实施	计划完成一 期工程 5 个 地市建设； 推进二期工 程设备采购 流程	计划完成一 期工程 8 个地市建设	计划完成二 期工程 20 个县建设	计划完成二 期工程 20 个县建设	计划完成二 期工程 20 个县建设	计划完成二 期工程 13 个 县建设
1.4	省级 OTN 网络施工建设	-	-	-	-	计划完成 257 公里光 缆建设	计划完成 413 公里光 缆建设	计划完成 325 公里光 缆建设	计划完成 300 公里光 缆建设	计划完成 345 公里光 缆建设	计划完成 390 公里光 缆建设	计划完成 410 公里光 缆建设	计划完成 345 公里光 缆建设
1.5	光缆线路租用费	-	-	-	-								
2	分配网建设	计划覆盖 行政村 142 个、自然屯 571 个，安 装 PON 端 口 448 个、 1550 光放 大器端口 256 个，实 现光纤用	计划覆盖行 政村 160 个、自然屯 643 个，安 装 PON 端 口 504 个、 1550 光放 大器端口 288 个，实 现光纤用户	计划覆盖 行政村 178 个、自然屯 714 个，安 装 PON 端 口 560 个、 1550 光放 大器端口 320 个，实 现光纤用	计划覆盖行 政村 231 个、自然屯 928 个，安 装 PON 端 口 728 个、 1550 光放 大器端口 416 个，实 现光纤用户	计划覆盖行 政村 151 个、自然屯 607 个，安 装 PON 端 口 476 个、 1550 光放 大器端口 272 个，实 现光纤用户	计划覆盖 行政村 165 个、自然屯 660 个，安 装 PON 端 口 518 个、 1550 光放 大器端口 296 个，实 现光纤用	计划覆盖行 政村 187 个、自然屯 750 个，安 装 PON 端 口 588 个、 1550 光放 大器端口 336 个，实 现光纤用户	计划覆盖 行政村 223 个、自然屯 893 个，安 装 PON 端 口 700 个、 1550 光放 大器端口 400 个，实 现光纤用	计划覆盖行 政村 76 个、 自然屯 303 个，安装 PON 端口 238 个、 266 个、1550 光放大器端 口 152 个， 实现光纤用 户约 1.2 万	计划覆盖行 政村 85 个、 自然屯 339 个，安装 PON 端口 277 个、1550 光放大器端 口 158 个， 实现光纤用 户约 1.3 万	计划覆盖行 政村 88 个、 自然屯 353 个，安装 PON 端口 339 个、1550 光放大器端 口 194 个， 实现光纤用 户约 1.4 万	计划覆盖行 政村 108 个、 自然屯 432 个，安装 PON 端口 339 个、1550 光放大器端 口 194 个， 实现光纤用 户约 1.4 万

		户约2万户	约2.3万户	户约2.5万户	约3.2万户	约2.1万户	户约2.3万户	约2.5万户	户约3.1万户	约1.1万户	户	户	户
3	“智慧广电机顶盒”支出	投放90万台“智慧广电机顶盒”			投放90万台“智慧广电机顶盒”			投放50万台“智慧广电机顶盒”					

三、本次募投项目建设的必要性、合理性及可行性

(一) 募投项目建设的必要性

1、智慧广电升级工程有利于进一步巩固意识形态阵地，实现社会效益和经济效益双丰收

中央明确提出“到2020年，文化产业成为国民经济支柱性产业”，国家“十三五”规划纲要提出支持数字创意等产业发展壮大，打造战略性新兴产业，并出台了深化文化体制改革、媒体融合发展、网络和信息化发展等一系列政策文件，信息消费规模快速增长，信息消费市场潜力巨大。智慧广电升级工程是一项文化工程、信息工程和扶贫工程，对于实施广西脱贫攻坚战略、大数据战略、宽带广西战略、乡村振兴战略，推动广西数字经济加快发展，落实乡村振兴战略行动，加快构建现代公共文化服务体系，提升信息化整体水平，具有重要的意义。

广电网络历来被称为“党网”，是党委政府政策声音的传播者，随着信息产业、智慧建设、“互联网+”的发展，广播电视网络更要承担“传播好声音”的重任，使这张遍布城乡的智慧广电网络成为广电网络服务各级党委政府、服务行业和社会、服务广大民生的一张新“名片”。智慧广电升级工程主要在于扩大有效覆盖，巩固和发展城乡信息基础设施建设成果，打通从村到户的“最后一公里”，实现从“看电视”向“用电视”的转型升级，让广播电视节目和信息服务通达千家万户，更好地满足广西政治、经济、社会、文化服务的现实需求。

2、智慧化传播是新媒体环境下，广播影视传播力提升和重塑的必然要求

智慧广电的本质是新兴信息技术与广播影视既有优势的高度融合，而传播则是广播影视最基本的功能和最具优势的领域。广播电视是大众传播时代最具代表性的媒体，以其传播范围广、传播手段多样的特征成为影响力最大、受众规模最大的媒体。20世纪90年代，互联网和信息技术的发展带来的传播体系和媒介格局的转型，使得网络媒体、社会化媒体成为媒介系统的重要组成部分。三网融合以来，以IPTV、OTT TV为代表新媒体业务对有线电视网络公司的传统业务和用户规模造成强烈竞争。“智慧化”传播是新媒体环境下，广播影视传播力提升和重塑的必然要求。智慧广电升级工程的实施将保障现有有线用户规模，有效遏制用户流失，为发展新用户提供重要保障。

开展智慧广电升级工程，利用有线电视强入口的属性，结合互联网服务功能，推进广播电视政用、民用、商用等服务体系建设，配套智慧政企、智慧酒店、智慧社区等智慧应用，把用户社群化，针对不同社群（政企用户、酒店用户、社区居民等），通过智慧广电云服务实现自主管理，由广西广电提供可运营平台，让不同社群参与到智慧城市建设中来。例如智慧社区将电视直播、电视点播、电视游戏、电视营业厅、电视教育、便民缴费、物业服务、社区服务等功能服务集成，在满足社区居民的收视习惯基础上，不断丰富社区居民的娱乐生活，提高社区与居民的沟通效率，完善社区的管理体系，汇集社区周边的生活服务，为社区提供更安全、舒适、便捷、环保的智慧化管理服务。

3、智慧化服务将是未来广电行业新的价值增长点和发力点

智慧化服务是更高层次的目标要求，涉及为家庭或机构提供整体信息服务解决方案，以及为国家发展提供公共服务智慧化解决方案两个方面。电视机在家庭和传播的环境中通常被设置于中间位置且显示面积为各类终端之最，换句话说广电行业在这些场景中具有先天的传播优势。但是对广电行业而言，仅通过传输节目内容与其他业务展开竞争是远远不够的，只有具备整体信息服务解决方案的提供能力，才有可能形成新的竞争优势。广电应基于“广电+互联网”发展策略，着眼于未来发展的智慧化家庭服务，将电视定位为家庭智能化生活入口，兼及多元领域需求的整体方案，这就需要突破广电思维、突破媒体思维，以互联网生活思维引导产品和服务的设计。《国家新型城镇化规划（2014~2020年）》中提出了智慧城市建设的六大方向（信息网络宽带化、规划管理信息化、基础设施智能化、公共服务便捷化、产业发展现代化、社会治理精细化），均与智慧广电建设有着密切关联。在更远的范围来看，广电系统的公共服务将深度嵌套于智慧城市、智慧农村、智慧社区的建设内容之中，通过内容、网络和服务三个层面，与公共信息、文娱、交通、医疗、养老、社区管理、危机预警等智慧社会建设的关键领域形成互动，也将是未来广电行业新的价值增长点和发力点。

4、智慧广电升级契合国家产业政策导向

医疗和教育两个行业，是国家重点关注的民生类行业，也是积极推动行业产业化的行业，智慧广电升级正好可以契合国家相关产业政策导向。随着教育现代化建设，义务教育均衡创建、“全面改薄”工程的实施，广西教育信息化基础设

施建设方面取得一定成效，但也存在一些突出问题：一是部分基础设施陈旧，面临更新；二是班班通设备缺口较大；三是各学校网络覆盖率有待提升；四是应用平台、教学资源严重不足；五是建设资金不足、缺乏长效投入机制；六是教育信息化软硬件日常运维能力薄弱等等。上述问题严重制约了教育信息化教学“课堂用、经济用、普通用”新常态的形成。

“智慧广电教育信息化项目”建设将结合广西教育信息化以及教育子网建设的实际需要，打造覆盖全区的“广电教育云”，搭建广西广电智慧教育云计算中心，为广西教育提供性能良好、服务便捷的资源服务和信息管理基础平台，完善资源共建共享机制，整合推送优质数字化教学资源，让广大师生和学生享受到更多信息化带来的成果。成果利用可以最大可能的形成国家、区、市、县（市、城区）四级信息资源深度共享，加快区、市、县（市、城区）三级联动协同服务体系建设，同时在技术、标准、人才等方面形成一体化的格局，大大推动区域空间信息共享服务的能力提升和推进进度。

广电网络采用“广播式”的传输方式，与“流量式”的传输方式比较，广电网络在音视频资源传输上具有得天独厚的优势。广电网络教育音视频专网传输的音视频语音清楚、图像清晰、画面流畅，是教育教学理想的传输方式，不会因在线收看人数过多产生卡顿、丢帧现象。

（二）募投项目建设的合理性

传统广播电视采用的是点（电视台）对面（用户）单向传输的方式来开展业务，用户既不能告诉电视台想看什么，电视台也不知道用户的感受，整个传播过程是在“我播你看”的状态下完成。智慧广电是在新一代信息技术和知识经济加速发展的背景下，以互联网、物联网、电信网、有线电视网、无线宽带网等网络融合为基础，以信息技术高度集成、信息资源综合应用为主要特征，通过成熟的信息技术与传统广电网络相结合，实现运营方与用户之间的高度灵活、便捷的互联互动，彻底将用户的使用习惯由传统的“看电视”变成“用电视”的新模式。智慧广电升级工程将从头端、网络和终端三个层次进行技术升级，保留传统广播电视传输网络的特性，建设以广视频 IDC 为核心业务支撑平台的信息系统，将终端升级更新为搭载 TVOS 系统的智能终端，实现有线电视网络的整体升级。届时，有线电视网络将成为一张全业务支撑、全用户覆盖、全数据流程的综合型

信息网络，在保留传统广播电视优势的同时，更可开展宽带接入、娱乐互动、物联网应用等业务。

1、政府需求分析

对政府来说，能够将各类政务服务功能快速部署和普及到千家万户，最便捷的方式莫过于电视。有线电视网络拥有最广泛的用户群体，在传统电视领域，政府的职能主要通过电视节目的形式发布，智慧广电升级工程完成后，依托广电云、智能网络和广电终端，便可以开展形式多样的政府服务。例如，实现各类政务信息的公开与查询、海量融媒体新闻内容检索、应急广播和城市监控视频的公共监看（雪亮工程）等。利用遍布城市以及联动城市的有线电视网络可以为政府的公共安全、智能交通、公共管理、行政执法等城市职能部门提供用于电子政务、智能办公、应急救援、远程信息交互等功能的宽带网络接入服务；在自然灾害、紧急事故、重大突发安全事件的快速反应和抗风险能力等方面，广西广电的宽带网络更能体现出不可替代的优势。

2、行业需求分析

对行业用户来说，基于有线电视网络的宽带业务能够为其提供高清视频与数据传输相结合的行业需求解决方案，推动企业信息化建设，从车间生产、存储管理、物流运输、销售服务及售后维修各个环节提升产品的质量和水平，全方位提高企业形象与盈利能力。例如，有线电视网络可以布局酒店行业，在全区范围内定制个性化的酒店视频服务和衍生业务内容；布局医疗行业，让用户足不出户即可享受面对面的视频诊疗服务；与物业公司合作，将小区管理和居家业务相结合，创造一站式的生活服务体验。

有线电视网络基于传输的高效性和安全性特点，已经具备承载更多专网增值产品运营的能力，比如“广电电视视频交互平台”和“基层医疗卫生机构信息系统”。“广电电视视频交互平台”是基于电视网和广电专网的视频交互系统，融合了电视节目直播、视频会议、信息发布、资源点播等功能，目前已在广西高级人民法院、广西市场监督管理局进行试点，得到客户单位的高度认可，并在农业、医疗、教育等行业进行大力推广和功能延伸开发。“基层医疗卫生机构信息系统”可提供居民健康档案在线管理、基本医疗服务信息化、医疗机构诊疗规范在线监控、异地结算、双向转诊等服务，使全区乡镇卫生院和社区卫生服务中心信息化

率提高至 90%以上，方便群众看病，改善医患关系，助力当前医药卫生体制改革；此外，“智慧广电升级工程”建设将推动广西“健康云”平台建设，项目建成后，将建成依托广西电子政务外网的“自治区-市-县-机构或单位”的四级卫生网络，初步建成“13+2”的广西“健康云”平台。

3、公众需求分析

有线电视网络主要服务于以家庭为单位的用户，服务可以覆盖到家庭不同人群，相较于手机、电脑的操作，智慧应用部署在电视端更易学、易用。对公众来说，有线电视网络是连接党委政府和人民群众的服务桥梁，具有很强的公信力，依托遍布千家万户的广电网络，将党委政府各项信息化服务快速形成应用，可以快速部署、快速推广、快速迭代升级，满足广大人民群众各种服务需求。

智慧广电升级可实现向移动端的延伸和导流。各类智慧应用及服务可以延伸到互联网，同时也有利于将互联网应用导流到电视端，引导用户推广和下载互联网应用，例如与广大人民群众息息相关的煤气费、水费、电费缴纳等便民服务 APP。此外，基于广电独有的 700MHz 频率构建的无线宽带网络在商务、旅游、家居、学校和医院等社会生活的诸多领域，都将具有广阔的应用前景；人们之间的沟通将呈现多元化的渠道和方式，人们可在住宅、娱乐场所、酒店、机场、绿地、会议中心等场所，随时随地享受无处不在的网络接入服务，真正实现数字化生活。

（三）募投项目建设的可行性

1、智慧广电是新一代信息技术和知识经济加速发展背景下的发展新模式

世界多数发达国家和我国一些发达城市普遍将智慧城市建设作为城市转型发展的核心战略选择。广西广电通过智慧广电积极参与智慧城市建设进程，一方面使城市管理者能够实时感知城市单元的动态，对城市单元实施动态的管理和控制，使城市处于有序状态；另一方面充分运用现代技术手段，实现社会资源的高度共享，如医疗资源、教育资源、房产资源、消费产品资源、娱乐资源、文化资源等等，居民可在任何空间、任何时间获得所需的资源和相应的服务，极大地提高居民的生活质量。

2、公司已凭借行业性区域优势试点布局智慧城市

2013 年，在三网融合政策的大环境下，南宁市、柳州市、桂林市、贵港市

以及柳州市鱼峰区入选 2013 年国家智慧城市试点，依靠物联网、云计算先行建设新型信息化城市。2016 年，南宁市完成全国三网融合试点城市的工作任务，南宁市相关试点企业分别获得国家工业和信息化部、新闻出版广电总局的双向业务进入许可。在智慧城市应用上，广西广电自主研发的新型智慧广电云信息发布系统已覆盖全区 951 家酒店，部署机顶盒 31,365 台，游客通过机顶盒即可享受酒店提供的便利服务，酒店则可实现对客房服务的精细化管理和营销；在 27 个县（区）的 33 个乡镇、114 个开展了“智慧乡村”农村综合多媒体信息服务，推行“互联网+广电”、“互联网+扶贫”、“互联网+公共服务”等新型农村信息化建设模式，开展综合信息发布、党员远程教育、数字农家书屋、农村电影放映、平安乡村、看家宝、应急广播等新业务。

3、公司拥有有线电视网络的覆盖优势和接入优势

构建智慧广电需要依托有线网络开展，尤其是在网络覆盖困难的农村地区，有线电视网络具有基础性优势。截至 2017 年底，广西广电的双向业务已覆盖全区 1,105 个乡镇，开通率 98%，光纤联网覆盖全区 7,057 个行政村，占行政村总数的 49%，具备良好的网络条件。

“智慧广电”在构建过程中，要加强城乡建设，拓展其整体服务范围，加强其自身的网络覆盖接入，更有效地实现“智慧型”的广电构建。为了更好地进行视频传输，电视网络应发挥大容量、广覆盖的优势，特别是在用户到家的最后接入网，有线电视网络具备明显的宽带及容量优势。长期以来，广西广电投入了巨大的资金与人力来保障网络接入，建设智慧广电的过程中在城市和农村用户中具有接入优势。

四、说明本次募投项目效益的具体测算过程、测算依据，说明本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响

（一）本次募投项目效益的具体测算过程、测算依据

1、分析基础与指标参数

- （1）本项目计算期为10年；
- （2）本项目财务基准收益率为6%；
- （3）增值税税率和所得税税率的取定

增值税税率：购买设备增值税税率为17%（募投项目备案时的增值税税率系17%，2018年5月1日降至16%，不影响募投项目的效益测算），销售服务增值税税率为6%；

所得税税率：根据目前情况，税率按15%计。

（4）固定资产余值计算

① 固定资产折旧

采用年限平均法折旧，本项目中IP骨干网、接入通信网、新增网络设备（接头盒和机顶盒）均按5年折旧，分配网按10年折旧，新增干线和光缆均按20年折旧；

② 残值率按5%计算；

（5）流动资金按成本5%计算。

2、主要收入来源测算

本项目采取边建设边运营模式，收入来源主要是通过网络基础设施和技术系统的运行，向家庭用户、政府部门、企事业单位等提供公共文化服务和信息服务。农村家庭用户按照需求自愿选择有线电视、宽带上网等业务，采取政府购买和用户付费相结合的方式，以市场运作和公益结合推广普及有线电视光纤到村、光纤到户，形成政府购买、企业实施、群众受益的可持续发展和长效服务体系；政务视频会议培训服务、农村公共文化服务、政府信息化服务等，主要采取政府购买服务的方式，并根据实际需求逐步拓展，实现“按需提供、按量计费”的收费模式。

（1）用户初装费：以250元/户的价格向农村用户提供有线电视机顶盒、光纤接收终端和无线路由器等。

（2）数字电视基本收视业务：根据公司2018年三季度经营情况，基本业务ARPU值为19.1元/月/户，本项目在测算基本收视业务收入时，城市用户ARPU值按照20元/月/户计算；参照农村地区居民人均可支配收入远低于城市的实际情况以及农村居民用户有线数字电视基本收视维护费收费标准，农村用户ARPU值按照16元/月/户计算。

（3）高清互动与宽带接入业务：广西广电推出“广电家乐”套餐，套餐收费包括30/36/48/58/68/88多档付费套餐，该业务收入涵盖基本收视费、宽带服务费和高清互动业务费，家乐套餐用户不再计算其基本数字电视收视费。根据业务

的发展情况及农村用户经济承受能力，出于谨慎性考虑，本项目在测算高清互动与宽带接入业务收入时，城市高清互动和宽带接入用户的 ARPU 值为 34 元/月/户，农村高清互动和宽带接入用户的 ARPU 值为 32 元/月/户，由基本数字电视用户转化的用户在计算收入时需扣减其基本收视费 ARPU 值。

募投项目的具体收入测算过程如下表所示：

城网收入测算表												
序号	项目名称	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	城网有线电视基本收视业务收入											
1.1	城网新增基本用户（万户）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	城网用户购买标准（元/年）	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240	240
1.3	城网新增基本收视维护费收入（万元）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	城网高清交互和宽带接入业务收入											
2.1	新增高清用户（万户）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2	用户 ARPU 值（元/月）	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34	34
2.3	新增高清用户收入（万元）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.4	基本收视转化高清用户（万户）	0	35	65	65	0	0	0	0	0	0	0
2.5	累计转化高清用户（万户）	0	35	100	165	165	165	165	165	165	165	165
2.6	转化高清用户每户收入（元/年）	168	168	168	168	168	168	168	168	168	168	168
2.7	转化高清用户收入（万元）	0	5,880	16,800	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720
2.8	城网高清交互和宽带接入业务收入（万元）	0	5,880	16,800	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720
3	城网收入合计（万元）	0	5,880	16,800	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720	27,720
农网收入测算表												
1	农网有线电视基本收视业务收入											
1.1	农网新增用户（万户）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.2	农网用户购买标准（元/年）	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192
1.3	农网新增基本收视维护费收入（万元）	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2	农网高清交互和宽带接入业务收入											
2.1	新增高清用户（万户）	0	0	10	15	0	0	0	0	0	0	0
2.2	累计新增高清用户（万户）	0	0	10	25	25	25	25	25	25	25	25
2.3	基本收视转化高清用户（万户）	0	0	15	25	0	0	0	0	0	0	0
2.4	累计转化高清用户（万户）	0	0	15	40	40	40	40	40	40	40	40
2.5	用户 ARPU 值（元/月）	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32	32
2.6	转化高清用户每户收入（元/年）	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192	192

2.7	新增高清用户收入（万元）	0	0	3,840	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600	9,600
2.8	转化高清用户收入（万元）	0	0	2,880	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680	7,680
2.9	农网高清交互和宽带接入业务收入（万元）	0	0	6,720	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280
3	新用户初装费收入（万元）	0	0	2,500	3,750	0	0	0	0	0	0	0
4	农网收入合计（万元）	0	0	9,220	21,030	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280	17,280
募投项目营业收入合计（万元）		0	5,880	26,020	48,750	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000

综上，本次募投项目的效益测算，数字电视基本收视维护费收入部分，城市用户 ARPU 值按照 20 元、农村用户 ARPU 值按照 16 元计算；增值业务收入部分，根据目前公司推出的“广电家乐”套餐，套餐收费包括 30/36/48/58/68/88 多档付费套餐，城市用户 ARPU 值按照 34 元、农村用户 ARPU 值按照 32 元计算，相当于套餐的较低档收费标准；而且，由基本数字电视用户转化的用户在计算收入时扣减其基本收视费 ARPU 值，收入测算较为谨慎。

3、成本费用测算

本募投项目新增成本主要由固定资产折旧及机顶盒摊销成本、网络运营成本、财务费用组成。

(1) 固定资产折旧及机顶盒摊销成本

新增固定资产折旧、机顶盒摊销成本包含 IP 骨干网、接入通信网、新增网络设备（接头盒和机顶盒），分配网和新增干线网折旧三部分。2018 年-2020 年，新增固定资产、机顶盒的投资金额如下表所示：

单位：万元

内容		折旧年限	2018 年	2019 年	2020 年
IP 骨干网		5 年	6,000	5,000	5,000
接入通信网		5 年	3,000	3,000	3,000
新增网络设备	机顶盒	5 年	34,965	34,965	19,425
	接头盒	5 年	0	174.3	73.15
分配网		10 年	19,200	19,200	9,600
新增干线网		20 年	0	21,477.7	31,521

项目计算期各年新增折旧费用估算参见下表“总成本费用表 1”中的“折旧费”。

(2) 网络运营成本

根据广西广电近年情况测算，人工运维费按收入的 20% 测算。

项目计算期各年新增网络运营成本估算参见下表“总成本费用表 1”中的“运营成本”。

(3) 财务费用

财务费用主要指利息支出和其他财务费用，其他财务费用按业务成本的

0.2% 计算。

总成本费用表 1

单位：万元

项目/年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
一、业务成本	1,176.00	18,837.90	34,424.50	41,308.40	41,308.40	41,308.40	32,955.10	24,758.60	19,534.00	19,534.00
人工运维费	1,176.00	5,204.00	9,750.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
租金费	0.00	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50	3,456.50
折旧费	0.00	10,177.40	21,218.00	28,851.90	28,851.90	28,851.90	20,498.60	12,302.10	7,077.40	7,077.40
二、管理费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延资产摊销费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
经营管理费	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、财务费用	2.40	37.70	68.80	82.60	82.60	82.60	65.90	49.50	39.10	39.10
利息支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他财务费用	2.40	37.70	68.80	82.60	82.60	82.60	65.90	49.50	39.10	39.10
四、总成本	1,178.40	18,875.60	34,493.40	41,391.10	41,391.10	41,391.10	33,021.00	24,808.10	19,573.00	19,573.00
五、经营成本	1,178.40	8,698.20	13,275.40	12,539.20	12,539.20	12,539.20	12,522.50	12,506.10	12,495.60	12,495.60

4、财务评价指标的计算结果

本项目的静态投资回收期 and 内部收益率情况如下表所示：

指标名称	所得税前	所得税后
静态投资回收期（含建设期）（年）	7.92	8.27
财务内部收益率（%）	8.19	6.50
投资利润率（%）	8.03	8.03
财务净现值（万元）	15,607.10	3,494.97

(1) 损益表

单位：万元

项目年份	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1、业务收入	5,880.00	26,020.00	48,750.00	45,000.00	45,000.00	45,000.00	45,000.00	45,000.00	45,000.00	45,000.00
2、总成本	1,178.40	18,875.60	34,493.40	41,391.10	41,391.10	41,391.10	33,021.00	24,808.10	19,573.00	19,573.00
3、增值税	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4、利润总额	4,701.60	7,144.40	14,256.60	3,608.90	3,608.90	3,608.90	11,979.00	20,191.90	25,427.00	25,427.00
5、所得税	705.20	1,071.70	2,138.50	541.30	541.30	541.30	1,796.80	3,028.80	3,814.00	3,814.00
6、税后利润总额	3,996.40	6,072.80	12,118.10	3,067.60	3,067.60	3,067.60	10,182.10	17,163.10	21,612.90	21,612.90

(2) 敏感性分析表

	变化率(%)	-20	-15	-10	-5	0	5	10	15	20
业务收入	内部收益率(%)	0.72	2.25	3.75	5.13	6.50	7.85	9.18	10.50	11.81
	静态投资回收期(年)	9.81	9.43	9.08	8.67	8.27	7.92	7.61	7.32	7.06
	投资利税率(%)	4.99	5.75	6.51	7.27	8.03	8.79	9.55	10.30	11.06
	投资利润率(%)	4.99	5.75	6.51	7.27	8.03	8.79	9.55	10.30	11.06
	财务净现值(万元)	-35,783.26	-25,659.97	-15,540.29	-6,022.66	3,494.97	13,012.60	22,530.23	32,047.86	41,565.49
成本经营	内部收益率(%)	7.88	7.53	7.19	6.85	6.50	6.15	5.81	5.46	5.11

	静态投资回收期（年）	7.91	7.99	8.08	8.18	8.27	8.37	8.47	8.58	8.68
	投资利税率（%）	8.81	8.61	8.42	8.22	8.03	7.83	7.64	7.45	7.25
	投资利润率（%）	8.81	8.61	8.42	8.22	8.03	7.83	7.64	7.45	7.25
	财务净现值（万元）	13,183.22	10,761.87	8,340.05	5,917.75	3,494.97	1,071.71	-1,352.04	-3,776.26	-6,200.96
固定资产	内部收益率（%）	13.10	11.19	9.48	7.92	6.50	5.20	4.00	2.84	1.74
	静态投资回收期（年）	6.83	7.18	7.54	7.90	8.27	8.65	9.02	9.29	9.55
	投资利税率（%）	11.82	10.70	9.71	8.83	8.03	7.31	6.65	6.05	5.50
	投资利润率（%）	11.82	10.70	9.71	8.83	8.03	7.31	6.65	6.05	5.50
	财务净现值（万元）	40,869.80	31,526.09	22,182.38	12,838.68	3,494.97	-5,848.74	-15,192.44	-24,954.17	-34,842.20

5、募投项目的毛利率分析

“智慧广电升级工程”的主要收入来源系高清互动与宽带接入业务以及安装业务，可以通过与同行业上市公司基本收视业务和增值业务毛利率进行比较分析，论证募投项目毛利率预计的谨慎性。由于有线广播电视传输行业的各项成本很难与具体业务直接对应，亦没有行业经验数据可以参考借鉴，同行业上市均未披露各项业务的成本和毛利，因此，使用收视业务占比较高的同行业上市公司主营业务毛利率进行对比分析。

项目	募投项目测算情况	公司简称	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入（万元）	395,650.00	湖北广电	129,942.85	261,238.68	248,247.72	240,814.86
		吉视传媒	95,907.07	204,717.78	221,470.24	217,580.89
		贵广网络	143,517.93	257,343.60	228,917.46	210,261.53
		江苏有线	390,830.93	809,510.46	542,182.37	466,145.39
		广电网络	153,530.05	285,331.28	259,618.51	238,686.02
毛利率	30.46%	湖北广电	42.69%	46.28%	45.39%	48.04%
		吉视传媒	38.56%	46.00%	43.49%	46.26%
		贵广网络	38.78%	39.09%	43.10%	43.74%
		江苏有线	29.60%	30.73%	35.92%	36.69%
		广电网络	32.22%	31.50%	33.31%	34.63%
		平均值	36.37%	38.72%	40.24%	41.87%
收视业务收入占比	—	湖北广电	—	73.19%	79.38%	80.73%
		吉视传媒	—	78.65%	73.83%	75.51%
		贵广网络	—	48.06%	56.68%	60.05%
		江苏有线	—	57.58%	53.62%	55.03%
		广电网络	—	68.64%	79.80%	82.48%

本次募投项目毛利率为 30.46%，低于同行业公司平均毛利率水平，效益测算具有谨慎性。

本次募投项目毛利率与报告期内广西广电的资费类业务毛利率对比情况如下：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年度预测数
资费类业务收入	144,222.45	147,691.92	144,060.98	139,530.06
运营成本	48,053.27	51,850.49	54,383.21	48,260.99
折旧摊销	32,943.57	40,185.52	48,361.04	55,238.23
毛利	63,225.61	55,655.91	41,316.73	36,030.84
毛利率	43.84%	37.68%	28.68%	25.82%

注 1：资费类业务收入包括有线电视基本收视维护费收入、增值业务收入、宽带业务收入和用户安装工程收入。

注 2：有线广播电视传输行业的各项成本很难与具体业务直接对应，本次为了测算需要，从公司运营成本和折旧摊销中剔除专网业务及频道收转业务对应的运营成本及网络折旧、机顶盒摊销。

注 3：专网业务对应营业成本中的运营支出，根据公司《专网业务管理办法规定》，专网运营经费为毛利的 75%，即： $(\text{专网收入}-\text{专网直接成本}-\text{专网资源占用费}) * 75\%$ 。

专网对应的折旧摊销：即专网资源占用费，按传输服务收入的 20% 测算；

频道收转业务成本参照近三年频道收转业务成本测算。

募投项目的收入来源主要为高清互动与宽带接入业务以及安装业务等资费类业务，低于 2015 年、2016 年公司资费类业务的毛利率，但略高于 2017 年、2018 年同类业务毛利率。报告期内，公司资费类业务的毛利率持续下降，主要原因系为了应对三网融合带来的竞争与冲击，公司推出一系列套餐形式的低价促销策略，包含基本收视、高清互动、视频点播、宽带接入等业务，由于有线电视的基本收视服务采取国家定价的收费标准，公司在打包销售相关业务时，优先保证基本收视费 26 元/月或 25 元/月的收入确认。本次募投项目的收入构成中大部分是附加值较高的高清互动与宽带接入业务收入，且新增农网用户安装费收入采取政府购买服务的方式，不会像当前促销策略减免部分用户的安装费；另一方面，由于前期基础网络已经铺设完成，本次募投项目是对原有基础网络进行升级、改造，基础网络的折旧成本不计算在内，相当于被分摊了部分成本，因此，募投项目毛利率会比当前公司资费类业务毛利率略高，约为 30.46%。

综上，本次募投项目的效益测算按照行业通行做法进行，相关指标参数设定合理谨慎。从测算结果看，项目的效益测算指标符合项目实际情况和行业一般水平，具有谨慎性和合理性。

（二）本次募投项目新增折旧及摊销对公司经营业绩的影响

本次募投项目涉及新增固定资产折旧、机顶盒摊销成本包含 IP 骨干网、接入通信网、新增网络设备（接头盒和机顶盒），分配网和新增干线网折旧三部分，采用年限平均法折旧，IP 骨干网、接入通信网、新增网络设备（接头盒和机顶盒）均按 5 年折旧，分配网按 10 年折旧，新增干线网按 20 年折旧。经测算，项目计算期内，本次募投项目新增折旧、摊销额以及占业务收入的比例情况如下：

单位：万元

年份	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
①业务收入	5,880	26,020	48,750	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
②折旧及摊销额	0	10,177.40	21,218.00	28,851.90	28,851.90	28,851.90	20,498.60	12,302.10	7,077.40	7,077.40
占比(②/①)	0	39.11%	43.52%	64.12%	64.12%	64.12%	45.55%	27.34%	15.73%	15.73%

如上表所示，项目计算期内，该募投项目新增折旧、摊销额占项目产生业务收入的比例较高，并在 2019 年至 2023 年期间占比逐渐提高；自 2024 年至 2027 年，新增折旧、摊销额占业务收入的比例逐渐降低。虽然本次募投项目新增折旧、摊销额较大，但募集资金投资项目实施后收益仍可以覆盖新增的折旧摊销金额，预计不会对公司经营业绩产生重大不利影响。公司已在《募集说明书》之“第三节 风险因素”之“三、募集资金投资项目的风险”之“（二）因折旧费用大幅增加而导致短期利润下降的风险”提示相关风险。

五、说明公司货币资金情况及预计用途，说明长期股权投资是否构成财务性投资，结合上述情况及公司资产负债率水平、银行授信情况、留存收益情况、预计的近期大额支出情况等，说明本次融资的必要性和合理性。

（一）公司货币资金情况及预计用途

1、货币资金情况

截至 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 9 月 30 日，公司的货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日
库存现金	109.31	161.68
银行存款	84,103.49	54,909.48

其他货币资金	1,301.13	2,197.26
合计	85,513.93	57,268.42

注：其他货币资金系保证金，不能随时用于对外支付，使用受限。

2、预计用途

公司货币资金的主要预计用途如下：

（1）采购机顶盒及日常网络维修等经营周转

公司作为广电网络运营商进行网络升级改造、智慧广电工程升级以及数字广西“广电云”村村通、户户用工程基础设施建设，采购光缆、电缆、设备、机顶盒等均需投入大量资金；此外，日常网络维修、人力成本等日常经营周转亦需较大金额的资金储备。截至 2018 年 9 月 30 日，公司通过银行贷款 124,000 万元用于采购机顶盒、日常经营周转等资金支出。

（2）广西新媒体中心（一期）项目建设

广西新媒体中心(一期)项目预计在 2019 年上半年前建设完成，总投资 95,059 万元，截至 2018 年 9 月末已投入 73,024.51 万元，后续尚需支付工程施工款及装修费、消防检测费等各项费用。

（3）偿还一年内到期的短期借款

截至 2018 年 9 月 30 日，公司待偿还的 1 年内到期的短期借款余额为 64,000 万元、长期借款余额为 4,582 万元、商业汇票 7,525.09 万元，合计占 2018 年 9 月末货币资金余额的 89.00%。公司须储备一定的货币资金，用于偿还应付短期借款及其利息。

（4）投入前次募集资金投资项目

截至 2018 年 9 月 30 日，首发募集资金投资项目“全媒体综合信息服务平台”尚有 3,709.13 万元募集资金未使用，占 2018 年 9 月末货币资金余额的 4.34%，预计在 2018 年 12 月底前使用完毕。

（5）投入本次募集资金投资项目

本次公开发行可转债募投项目“智慧广电升级工程（一期）”项目投资总额 222,514 万元，拟使用募集资金投入金额 146,000 万元，不足部分由公司通过自筹资金解决。公司已持续投入自有资金进行该项目的建设。

综上，公司资金需求量较大，截至 2018 年 9 月末的可支配货币资金余额已

不能覆盖公司维持日常经营周转及进行投资建设的资金需求。

(二) 说明长期股权投资是否构成财务性投资

截至 2018 年 9 月 30 日，公司的长期股权投资情况如下：

被投资单位	账面价值 (万元)	持股比例	经营范围
广西广电新媒体有限公司	4,968.91	49%	设计、制作、代理、发布国内各类广告；网站设计与维护；通讯设备的销售；广西 IPTV（交互式网络电视）集成、播控、经营、管理；手机电视业务

如上表所示，公司持有的长期股权投资广西广电新媒体有限公司是在三网融合大背景下设立的专门经营 IPTV 集成播控平台的企业，广西广电与广西电视台合资设立该公司主要目的是为了减少 IPTV 业务对公司主营的有线电视传输业务的冲击，通过参与新媒体的生产经营，分享运营 IPTV 业务产生的收益，积极应对三网融合发展对传统有线电视业务带来的冲击，减少 IPTV 业务的发展对市场的抢占和分割。该等投资有利于拓展公司业务范围、开拓新的盈利增长点、增强竞争优势，符合公司的战略定位和发展规划，公司持有该等长期股权投资不以赚取短期投资收益为目的，不构成财务性投资。

(三) 结合上述情况及公司资产负债率水平、银行授信情况、留存收益情况、预计的近期大额支出情况等，说明本次融资的必要性和合理性

1、公司资产负债率水平

报告期各期末，公司合并口径下资产负债率分别为 61.97%、48.92%、50.49% 和 54.30%。公司与同行业上市公司的资产负债率对比如下：

财务指标	公司名称	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产负债率(合并报表)	吉视传媒	46.27%	42.72%	35.39%	38.58%
	湖北广电	39.41%	35.30%	28.66%	29.67%
	贵广网络	62.68%	50.11%	40.61%	53.22%
	广电网络	59.79%	57.59%	56.25%	63.81%
	江苏有线	30.57%	31.75%	31.36%	31.29%
	平均值	47.75%	43.50%	38.46%	43.31%
	广西广电	54.30%	50.49%	48.92%	61.97%

2018 年 9 月末、2017 年末、2016 年末、2015 年末，同行业可比上市公司平

均资产负债率分别为 47.75%、43.50%、38.46%和 43.31%，广西广电的资产负债率均略高于同行业上市公司。2018 年以来，公司因生产经营需要，长期借款大幅增加，资产负债率有所上升。若本次募投项目全部采用银行债务融资，则公司的资产负债率将上升至 64.13%，远远高于同行业上市公司的平均资产负债率。本次发行可转换公司债券有助于公司拓宽融资渠道，未来可转换债券转股将降低公司的资产负债率，减少财务费用。

2、银行授信情况

截至2018年9月末，公司获得的银行总授信额度为914,259万元，已使用205,851.55万元，银行授信的具体情况如下表所示：

单位：万元

银行	总授信额度	其中			
		项目借款授信额度	有效期	流动资金借款授信额度	有效期
农业银行南宁古城路支行	50,000	—	—	50,000	2018.07-2019.07
南宁市区农村信用合作联社云景信用社	40,600	—	—	40,600	2017.06-2020.06
中国银行南宁琅东支行	40,000	10,000	2018.10-2019.10	30,000	2018.10-2019.10
浦发银行南宁分行营业部	41,000	—	—	41,000	2017.11-2018.11
中信银行南宁分行	30,000	—	—	30,000	2017.02-2020.02
建设银行南宁桃园路西分理处	70,000	40,000	2017.04-2019.04	30,000	2017.04-2019.04
光大银行南宁西园支行	40,000	—	—	40,000	2017.02-2020.02
桂林银行南宁分行	80,000	60,000	2016.12-2026.12	20,000	2016.12-2021.12
交通银行南宁民生支行	150,000	130,000	2016.03-2025.11	20,000	2017.11-2019.11
兴业银行南宁分行	150,000	120,000	2017.10-2020.12	30,000	2018.01-2019.01
华夏银行南宁分行	142,659	142,659	2016.03-2021.03	—	—
招商银行南宁分行	15,000	—	—	15,000	2017.12-2018.12
北部湾银行南宁市兴东支行	10,000	—	—	10,000	2018.09-2019.09
广发银行南宁分行	30,000	—	—	30,000	2017.11-2018.11
工商银行南宁新城支行	25,000	—	—	25,000	2018.09-2019.09
合计	914,259	502,659	—	411,600	—

公司的银行授信受外部环境变化影响较大，银行实际授信额度和实际提款条

件随时变化，最终能否提款还取决于政策导向、银行存贷规模等情况，不确定性较大。在当前去杠杆的融资环境下，公司进一步获得银行授信额度的难度将加大，提款难度也将加大。因此，仅仅依赖银行贷款无法匹配公司长期项目建设的需求。

3、留存收益情况

截至 2018 年 9 月 30 日及 2017 年 12 月 31 日，公司留存收益情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 9 月 30 日	2017 年 12 月 31 日
盈余公积	22,151.75	22,151.75
未分配利润	73,372.58	67,485.02
合计	95,524.33	89,636.77

公司的留存收益由 2017 年 12 月末的 89,636.77 万元增加至 2018 年 9 月末的 95,524.33 万元，增幅有限，主要系经营过程中的积累利润。本次募投项目投资总额为 222,514 万元，仅仅通过积累留存收益，无法满足本次募集资金投资项目的资金需求。

4、公司预计近期大额支出情况

公司可预见的近期重大资本性支出主要为本次公开发行可转债募集资金投资项目“智慧广电升级工程（一期）”，项目投资总额为 222,514 万元。

六、核查意见

保荐机构查阅了有线广播电视传输行业的国家政策、可研机构编制的募投项目可行性研究报告、董事会决议以及董事会召开前签署的与本次募投项目相关的合同、支付凭证、发票等资料，对业务部门相关人员进行现场访谈。经核查，保荐机构认为：

- 1、本次募投项目具体建设内容和投资规模合理，募集资金投入部分均为资本性支出；公司董事会召开日 2018 年 4 月 26 日前实际发生的资金投入金额为 3,803.48 万元，本次公开发行可转债的募集资金拟投入部分不包括该部分已投入金额。
- 2、本次募投项目的募集资金使用和项目建设的进度安排合理有序。
- 3、本次募投项目建设具有必要性、合理性及可行性。

4、本次募投项目的效益测算谨慎、合理。

5、公司现有货币资金及银行债务融资方式无法满足本次募投项目建设的大额资金需求，公司通过公开发行可转换公司债券融资实施募投项目是必要、合理的。

反馈意见 2

申请人报告期内扣非归母净利润持续下降，近三年一期扣非后的加权平均净资产收益率分别为 15.02%、9.74%、4.03%、1.73%，其中 2018 年 1-6 月的 1.73%较上年同期的 2.88%减少 1.15 个百分点。

请申请人：（1）分析影响公司经营业绩下滑的主要因素；（2）目前公司经营业绩是否已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素是否消除，是否会对公司 2018 年及以后年度业绩产生重大不利影响；（3）经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、分析影响公司经营业绩下滑的主要因素

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-9 月，公司扣非后归属于母公司所有者的净利润持续下降，扣非后的加权平均净资产收益率分别为 15.02%、9.74%、4.03%和 2.96%。公司经营业绩持续下降的主要原因系三网融合以来，以 IPTV、OTT TV 为代表的新媒体业务对有线电视网络公司的传统业务和用户规模造成较大冲击，使得公司有线电视缴费用户出现一定程度的流失，导致收入增幅收窄甚至有所下滑；与此同时，基于业务拓展需要，公司大量投放三网融合机顶盒，导致长期待摊费用中机顶盒和智能卡摊销余额大幅增加；随着有线电视网络覆盖范围的扩大，固定资产规模扩大导致折旧成本大幅增加。具体情况分析如下：

单位：万元

项目	2018年1-9月 /2018年9月末	同比变动率	2017年1-9月 /2017年9月末	2017年度 /2017年12月末	同比变动 率	2016年度 /2016 年12月末	同比变动 率	2015年度 /2015 年12月末
营业收入	168,527.48	4.08%	161,925.87	270,889.26	-3.09%	279,528.39	14.39%	244,358.02
营业成本	133,580.32	11.46%	119,842.76	211,465.73	1.82%	207,685.02	26.15%	164,637.51
折旧	26,863.43	11.11%	24,178.03	32,427.55	14.79%	28,250.04	14.02%	24,775.47
长期待摊费用摊销	16,890.69	20.92%	13,969.01	19,603.02	26.74%	15,467.49	36.70%	11,315.27
净资产	371,355.26	2.35%	362,844.52	365,475.64	5.87%	345,199.40	71.93%	200,783.08
归属于母公司的净资产	371,252.01	2.31%	362,857.99	365,364.45	5.84%	345,190.29	71.98%	200,711.05
净利润	14,284.76	-19.04%	17,645.12	20,156.58	-32.91%	30,044.97	-20.93%	37,998.76
归属于母公司所有者的净利润	14,285.19	-19.15%	17,667.70	20,174.17	-32.99%	30,107.88	-20.85%	38,038.51
扣非后归属于母公司所有者的净利润	10,896.55	-22.54%	14,066.63	14,292.66	-43.79%	25,428.96	-27.18%	34,920.72
扣非后的加权平均净资产收益率	2.96%	-25.44%	3.97%	4.03%	-58.62%	9.74%	-35.15%	15.02%

由上表可见,报告期内,营业收入方面,2016年较2015年同比增长14.39%,2018年1-9月较2017年1-9月同比增长4.08%,仅2017年较2016年同比下滑3.09%;固定资产折旧方面,2016年较2015年同比增加14.02%,2017年较2016年同比增加14.79%,2018年1-9月较2017年1-9月同比增加11.11%;机顶盒和智能卡摊销方面,2016年较2015年同比增加36.70%,2017年较2016年同比增加26.74%,2018年1-9月较2017年1-9月同比增加20.92%;虽然折旧及摊销成本逐年增加,但增长幅度进一步收窄,对经营业绩的影响逐年降低。

二、目前公司经营业绩是否已有改观,影响经营业绩下滑的主要因素是否消除,是否会对公司2018年及以后年度业绩产生重大不利影响

(一) 目前公司业绩是否已有改观

为了积极、有效应对“三网融合”对公司传统业务和用户规模带来的冲击,公司制定并实施了一系列应对措施,一方面探索挖掘未来发展新的价值增长点,包括通过“村村通、户户用”项目新增农网用户、基于“广电云”发展新媒体增值业务、利用网络优势加强专网业务等;另一方面有效控制成本费用,提高经营效率等,并逐步取得较好成效,2018年第三季度公司经营业绩出现好转。2018年1-9月,公司实现营业收入168,527.48万元,较去年同期增长4.08%;2018年第三季度实现归属于母公司所有者净利润6,041.49万元,较2017年第三季度同比增长14.68%。

公司编制了2018年度盈利预测报告,包括盈利预测报告的编制基础及基本假设、盈利预测表以及盈利预测报告的编制说明。瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)审核了上述报告并出具了《盈利预测审核报告》。

根据《盈利预测审核报告》,公司预测2018年度营业收入264,143.95万元,较2017年度已审实现的营业收入下降2.49%;预测2018年度归属于母公司所有者净利润21,646.73万元,较2017年度已审实现的归属于母公司所有者净利润增长7.30%;预测2018年度扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者净利润16,961.47万元,较2017年度扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者净利润14,326.98万元增加2,634.49万元,增幅18.39%。

(二) 影响经营业绩下滑的主要因素是否消除

随着各项措施的进一步落实，公司经营业绩将进一步好转，影响业绩下滑的不利因素得到有效遏制，且公司已在探索、发展新的盈利模式，足以覆盖传统业务发展过程中产生的导致业绩下滑的成本，预期不会对 2018 年及以后年度业绩产生重大不利影响。公司为了保障现有用户规模、发展新用户，开拓新的盈利模式，正在推进落实的相关措施如下：

1、积极参与“数字广西”建设，实施数字广西“广电云”村村通、户户用工程，大力发展新用户

2018 年 8 月 30 日，广西壮族自治区党委、政府在南宁召开数字广西建设大会，动员全区上下实施大数据战略，建设数字广西，打造面向东盟开放合作的数字新高地的重要门户，加快培育形成数字经济新动能，为高质量发展提供有力支撑。作为数字广西建设的重要组成部分，《数字广西“广电云”村村通、户户用工程三年攻坚会战实施方案（2018-2020 年）》（下文简称“《方案》”）由自治区广电局牵头负责部署，大力推动广西广播电视网络基础设施村村通、户户用建设。

目前，广西在全区 14,335 个行政村仅联网 7,057 个行政村，联网率 49%；农村数字电视用户仅 190 万户，入网率 17%，广电网络基础设施较为薄弱。《方案》提出，2019 年实现数字广西“广电云”村村通，2018 年-2020 年新增数字广西“广电云”用户 320 万户，形成覆盖城乡、便捷高效、功能完备、服务到户的新型广播电视覆盖服务体系，成为服务全区数字经济、数字政府、数字社会和民生建设的重要平台。

2、积极推动“广电云”全面覆盖，实现新型业态的转型，发挥多元化产业布局协同效应，进一步提高公司盈利能力

（1）打造“教育云平台”

结合目前广西区教育现状，“教育云平台”将为全区各类高级中学、初级中学、小学、幼儿园提供全方位教育资源服务，建设一个实现厅局监管、学校管理、学生学习、教师教学、家校互动为一体的公共综合数字教育云服务平台。教育云平台将构架在公司智慧广电云上，使用智慧广电云计算资源，其研发设计由核心系统、通用系统和特色系统三部分组成。核心系统主要涵盖学生基础信息管理、教师基础信息管理、校产管理三类应用，该系统具备与国家教育系统对接口，可快速实现与上级平台的数据对接；通用系统主要涵盖课程教学管理、教学质量管

理、教学资源管理和协作交流管理等应用；特色系统包括班级管理、考勤管理、学生学习空间、教师教学空间、行政办公管理、线上答疑等系统。

平台主要服务对象是 K12 阶段[小学一年级（G1）至高中三年级（G12）共计 12 个年级数量级]在校学生、教师、家长以及教育监管部门（教育厅、局）。平台的应用需要考虑学校教学环境硬件设施配备与否、网络带宽大小等相关因素，初期平台营收主要考虑以接入学生用户为基数收取运维、服务费用（生均 120 元/年，即 10 元/月），市场开拓将依三个阶段有序开展，第三阶段将可覆盖全区 70% 中小学、520 万用户数。

（2）加快视频监控推流平台建设

加快建设覆盖全区的视频监控及应急联动推流平台，平台包括三个大系统：监控能力设备、视频监控和应急联动系统平台、应急联动报警应用呈现套件，可实现天网工程、视频监控全覆盖工程等其他监控视频的接入。

平台主要服务对象包括所有在网的有线电视用户以及主管“雪亮工程”的各级综治办，全区潜在用户约 800 万户。2016 年 9 月起，中央综治办确定全国第一批“雪亮工程”示范城市，每个示范城市国家补助资金 2,800 万元用于“雪亮工程”平台建设，地方需按照 1:4 配套资金，即每个“雪亮工程”示范城市平台建设标准预算约为 1.4 亿元。目前广西约有过半数城市完成或启动“雪亮工程”建设，但覆盖全区完整的“雪亮工程”平台并未建设，市场空间广阔；此外，未来两年内，已经完成“雪亮工程”建设的城市维保即将到期，“雪亮工程”摄像头专线（租用天网等其他监控网的不计）需要传输维护，借助于自治区政府的政策扶持，加上公司前期平台建设以及网络优势，能顺利承接上述服务。

3、大力发展专网业务，提升公司收入规模

公司充分发挥遍布城乡的网络优势，大力开展集团专网业务，积极参与天网工程、义教均衡、医疗卫生信息化、电子检务、网络视频会议系统等各行业各领域的专网建设，为党政军、公检法、金融保险、企事业单位提供优质的集团业务项目达 2,500 多个，承建了全区 70% 以上的“平安城市”项目。2018 年，公司先后签约广西公安信息网升级改造项目、鹿寨县天网工程第七期租赁工程采购、岑溪市第六期天网工程光纤传输建设项目等 37 个集团业务项目；2018 年中国—东盟博览会期间，公司与凤山县人民政府签订战略合作协议，共建“数字凤山·文

化乡村”项目。

4、公司拟采取多项成本费用控制措施

(1) 为了扭转业绩下滑趋势，提高经济效益，公司在积极拓展市场的基础上，压缩和控制相关成本费用开支，做好消费类、网络类、业务类开支的节约工作，在消费类成本费用已经连续下降的情况下，重点是严格控制网络运行维护费支出，削减成效不明显的广告业务宣传费开支，压缩节目源及宽带出口费用，提高经济效益。

(2) 在“两金”管控方面，一是成立应收款回款督促项目组，具体落实应收款的清查和催款工作，切实抓好应收款回款工作，加大应收款催款力度，实现应收款项存量规模的压降；二是科学管理降库存，控制采购量，严控订货订单，对上报订单中全区库存量较大的实现停止采购，通过分公司间物资调拨解决。对库存家电产品特别是市场更新快、易折损的商品，以降库存回笼资金为目的，加大销售力度，促进公司提高库存管理水平。

(三) 是否会对公司 2018 年及以后年度业绩产生重大不利影响

1、盈利预测表（合并）

根据公司出具的《盈利预测报告》及会计师出具的《盈利预测审核报告》，公司预测 2018 年度营业收入 264,143.95 万元，营业成本 254,580.97 万元，净利润 21,640.50 万元，归属于母公司所有者净利润 21,646.73 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者净利润 16,961.47 万元。

单位：万元

项 目	2017 年实际数	2018 年预测数		
		1-9 月未审数	10-12 月预测数	合计
营业收入	270,889.26	168,527.48	95,616.47	264,143.95
营业总成本	260,588.09	162,910.01	91,670.96	254,580.97
营业成本	205,991.85	133,580.32	70,488.10	204,068.42
税金及附加	662.22	388.30	128.62	516.92
销售费用	19,480.08	11,883.04	6,129.01	18,012.05
管理费用	22,463.73	12,300.25	8,649.45	20,949.70
研发费用	8,172.02	3,501.08	4,712.18	8,213.26

财务费用	1,022.41	1,199.68	998.39	2,198.07
资产减值损失	2,795.78	57.34	565.21	622.55
加：其他收益	3,829.87	2,998.20	1,253.15	4,251.35
投资收益	3,984.80	5,316.52	2,068.23	7,384.75
资产处置收益	-	28.48	1.70	30.18
营业利润	18,115.84	13,960.67	7,268.59	21,229.26
加：营业外收入	2,722.07	912.10	629.07	1,541.17
减：营业外支出	704.74	522.00	585.26	1,107.26
利润总额	20,133.17	14,350.77	7,312.40	21,663.17
减：所得税费用	-23.42	66.00	-43.33	22.67
净利润	20,156.59	14,284.77	7,355.73	21,640.50
归属于母公司股东的净利润	20,174.18	14,285.20	7,361.53	21,646.73
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	14,326.98	10,896.90	6,064.57	16,961.47

2、主要项目盈利预测说明

(1) 营业收入预测情况

单位：万元

项目	2017年实际数	2018年预测数		
		1-9月未审数	10-12月预测数	合计
有线电视基本收视费收入	96,225.63	65,258.37	23,937.52	89,195.89
专网业务收入	62,678.43	39,664.54	36,095.00	75,759.54
商品销售收入	43,702.37	14,621.66	15,730.27	30,351.93
宽带业务收入	24,130.53	16,578.10	4,177.30	20,755.40
增值业务收入	16,672.83	14,451.37	4,283.88	18,735.25
频道收转收入	14,697.75	10,649.39	2,080.21	12,729.60
用户安装工程收入	7,031.99	2,821.51	8,022.01	10,843.52
其他业务收入	5,749.73	4,482.54	1,290.28	5,772.82
合计	270,889.26	168,527.48	95,616.47	264,143.95

①资费类收入，该类收入包括有线电视基本收视费收入、宽带业务收入和增

值业务收入，按照 2018 年 9 月末公司拥有用户数量和预测用户增加数量及资费标准进行测算。2018 年 9 月末有线电视覆盖用户数 549.68 万户，宽带业务居民用户数 217.55 万户，基本业务户均用户 ARPU 值 19.1 元/月，11 月末基本用户规模比 9 月末增加 2.60 万户，宽带业务居民用户数增加 3.18 万户，随着年底市场推广和营销力度加大，预计年末用户规模将会进一步扩大，预计 2018 年第四季度基本用户规模保有在 555 万户左右，同时考虑实际在网用户数量，预测可实现基本收视业务收入 23,937.52 万元、宽带业务收入 4,177.30 万元、增值业务收入 4,283.88 万元。

2018 年第四季度资费类业务的预测情况具体如下表所示：

时间/项目	2018 年 1-9 月未审数			2018 年 10-12 月预测数			2018 年度预测数
	2018 年 1 季度/3 月末	2018 年 2 季度/6 月末	2018 年 3 季度/9 月末	2018 年 10 月/10 月末	2018 年 11 月/11 月末	2018 年 12 月/12 月末	
有线电视基本收视业务用户数（万户）	542.89	546.53	549.68	550.85	552.28	555.00	547.09
宽带业务用户数（万户）	204.34	211.67	217.55	218.88	220.73	223.00	211.80
增值业务用户数（万户）	319.93	331.37	339.55	342.47	345.94	350.00	331.57
有线电视基本收视业务 ARPU 值(元/户/月)	13.53	12.97	13.31	14.38			13.59
宽带业务 ARPU 值(元/户/月)	9.55	8.26	8.39	6.24			8.17
增值业务 ARPU 值(元/户/月)	4.66	4.56	5.35	4.08			4.71
资费类业务平均 ARPU 值（元/户/月）	19.87	18.94	19.93	19.46			19.60
有线电视基本收视费收入（万元）	22,032.72	21,272.79	21,952.86	7,952.32	7,972.97	8,012.23	89,195.89
宽带业务收入（万元）	5,856.31	5,245.31	5,476.48	1,379.89	1,391.55	1,405.86	20,755.40
增值业务收入（万元）	4,472.68	4,530.06	5,448.63	1,412.83	1,427.15	1,443.90	18,735.25

②专网收入，该类收入包括单一线路维护、线路租赁收入和专网构建业务，其中专网构建业务占比最大。线路维护和线路租赁收入按照 9 月 30 日前已签订合同和第四季度预计签订合同按月摊销测算应结转收入的金额，预测第四季度线路租赁收入约 5,500.00 万元，线路维护收入约 550.00 万元；2017 年第四季度线路租赁收入约 5,015.00 万元，线路维护收入约 935.00 万元，与去年同期相比，2018 年第四季度线路租赁收入增长约 9.67%，线路维护收入下降约 41.18%，该两类业务在专网收入中占比较小。专网构建业务按照截至 2018 年 12 月 31 日预计完成验收的项目合同金额进行预测，公司预计第四季度将完成竣工验收、金额

超过 50 万元的项目约 110 个，合同金额约 2.85 亿元；2018 年第四季度专网构建业务预测收入占专网收入全年发生额的 47.64%，2017 年第四季度该类收入约 3.21 亿，占专网收入全年发生额的 58.48%。

2017 年、2018 年，线路维护收入、线路租赁收入和专网构建业务收入三类收入的变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	同比变动率
线路维护收入	1,523.27	1,457.59	-4.31%
线路租赁收入	12,587.94	13,767.07	9.37%
专网构建业务收入	48,567.22	60,534.88	24.64%
合计	62,678.43	75,759.54	20.87%

2018 年度新增签约合同金额超过 1,000 万元的项目包括：钦州市 2017 年浦北县义务教育均衡发展教学仪器设备采购项目，合同金额 15,298.62 万元；2018 年宾阳县义务教育均衡发展教育技术装备计算机采购项目，合同金额约 3,900.00 万元；西林县中小学计算机教室和教师办公电脑设备采购及安装项目，合同金额约 1,252.67 万元；蒙山县新增卡口及天网工程前端监控点建设项目，合同金额约 1,515.75 万元；融水县“雪亮工程”（一期）天网系统租赁服务采购项目，合同金额约 1,021.55 万元；陆川县教育局多媒体设备采购项目，合同金额约 1,368.51 万元。

③商品销售收入，该类收入包括销售一体机、机顶盒等有线电视配套器材和电脑、家电等器材。2018 年第四季度预测能实现销售订单约 80 笔，订单金额合计约 1.57 亿元。2018 年第四季度发生额较大，占全年发生额的 51.83%，主要原因系公司每年 11 月、12 月份在全区开展多种销售促销活动，2016 年和 2017 年第四季度商品销售收入占全年该类收入的比例分别为 52.53% 和 48.03%。

④频道收转收入，即落地费收入，对于已签订合同的落地费，收入按照月度将合同金额分摊至受益期间，尚未签订合同的落地费，根据业务部门估算的签约合同金额进行分摊计入收入。2018 年公司需要签约或续约的落地合同约 35 家，预测落地费实现签约合同金额约 1.27 亿元。

⑤用户安装工程收入，按照截至 2018 年 12 月 31 日项目的工程进度和安装

收入合同金额进行测算。2018 年自治区广电局部署《数字广西“广电云”村村通、户户用工程三年攻坚会战实施方案（2018-2020 年）》，大力推进广电网络基础设施村村通、户户用建设。公司自 2018 年 3 月开始推进数字广西“广电云”村村通、户户用工程，为了提高用户入网率，公司对符合条件的农网用户减免入网安装费及收视费，截至 2018 年 9 月 30 日，公司已完成新增“广电云”用户 24.97 万户，预测全年新增用户达到 26 万户。2018 年 12 月，就村村通、户户用工程的实施与推进，公司与自治区广电局达成一致意见，通过政府购买服务的方式支付每户入网安装费 250 元及部分收视费，按照每户 250 元收费标准，预测该项目产生用户安装收入约 6,500.00 万元。相关协议签署工作正在履行审批流程。

⑥其他业务收入

其他收入主要包括公司收取的搬迁费、服务费和信息费等。

2018 年度营业收入预测数为 264,143.95 万元，2017 年度已审实现的营业收入为 270,889.26 万元，2018 年度预测数比 2017 年度实际实现数减少 2.49%，变动原因如下：

①资费类收入减少，2018 年资费类收入预测数为 128,686.54 万元，2017 年实现数为 137,028.99 万元，同比降低 6.09%。随着互联网、云计算等技术的发展应用，IPTV、移动互联网电视、OTT 等业务模式对传统有线电视及网络产生较大冲击。截至 2018 年 9 月 30 日，公司拥有有线电视覆盖用户数 549.68 万户，户均用户 ARPU 值 19.1 元/月，同时期比较，2017 年 9 月 30 日，公司拥有有线电视覆盖用户数 531.39 万户，户均用户 ARPU 值 20.53 元/月。虽然公司因承办“广电云”、“村村通”等项目，新增农网覆盖客户增多，使得用户总数量同比增长，但实际在网有效缴费用户数量由于市场竞争原因减少，ARPU 值同比降低。

②商品销售收入减少，2018 年该类收入预测数为 30,351.93 万元，2017 年度为 43,702.37 万元，同比降低 30.55%。公司的商品销售业务主要是销售一体机、机顶盒、电脑、其他家电等产品，自 2017 年下半年，公司减少销售电脑及家电等与主业关联性较小及毛利率较低的业务。

③频道收转收入减少，2018 年该类收入预测数为 12,729.60 万元，2017 年度为 14,697.75 万元，同比降低 13.39%。2018 年，全国各省卫视频道压缩落地费开支，收缩覆盖区域，预算减少，与 2017 年相比，公司与各省市签约的合同金额均出现一定幅度的下降，导致该类收入减少。

(2) 营业成本预测情况

单位：万元

项目	2017年实际数	2018年预测数		
		1-9月未审数	10-12月预测数	合计
器材成本	79,263.09	35,054.75	34,393.68	69,448.43
网络运行、维护成本	51,394.00	36,548.16	17,382.76	53,930.92
折旧	30,669.46	26,862.78	6,383.93	33,246.71
人工成本	25,062.28	18,258.80	6,691.00	24,949.80
长期待摊费用摊销	19,603.00	16,855.83	5,636.73	22,492.56
合计	205,991.83	133,580.32	70,488.10	204,068.42

注：为了数据的可比性，本次盈利预测将2017年研发费用单独列示，将原计入成本费用中应归属于研发费用的费用调整至研发费用科目。

公司主营业务成本主要由器材成本、网络运行维护成本、人工成本、折旧和长期待摊费用摊销成本构成。器材成本与收入对应，按照每笔收入对应结算成本进行测算；网络运行、维护成本按照历史发生额进行估算；人工费用主要是工资薪酬，包括基本工资、绩效工资，其中基本工资根据现有员工的员工岗位和基本工资测算，绩效工资根据各分子公司的业绩指标完成情况进行测算；固定资产折旧和长期待摊费用摊销按照截至2018年9月30日既有的资产以及预计完工的转固项目进行折旧和摊销测算。

网络运行、维护成本并非按月分摊，而是需要结算单或者发票对应结算成本，公司半年或者年末才会对尚未结算付现的成本进行估算。2018年第四季度该类成本占全年的比例约32.23%，2017年第四季度占比35.27%。折旧方面，2018年1-9月，营业成本中的折旧包含用于研发的设备折旧，第四季度进行相应调整，进入研发费用，2018年前三季度平均季度发生额约8,954万元，如果考虑研发费用中折旧部分，第四季度的折旧额约为9,000万元，每个季度的发生额较为平均。

2018年度营业成本预测数为204,068.42万元，2017年度已审数为205,991.85万元，2018年度预测数相较2017年度减少0.93%。营业成本下降的主要原因系器材成本下降，器材成本对应专网构建收入中的设备器材销售和商品销售收入。一方面，电器销售业务的毛利率较低，只有4%左右，该类业务的缩减使得器材成

本大量减少；另一方面，2017年专网构建业务毛利低于2018年对应业务毛利，2017年最大的专网构建业务是广西壮族自治区基层医疗卫生机构管理信息系统建设项目，该项目收入约11,986.95万元，成本约11,925.47万元，毛利约61.48万元，毛利率约0.51%，该项目的付款方式为按照工程进度付款；2018年最大的专网构建业务是钦州市2017年浦北县义务教育均衡发展教学仪器设备采购项目，该项目收入约12,534.60万元，成本约11,410.02万元，毛利约1,124.58万元，毛利率约8.97%，毛利相对较高的原因主要系该项目付款方式为分期付款，付款期三年。

(3) 费用预测情况

单位：万元

项目	2017年实际数	2018年预测数		
		1-9月未审数	10-12月预测数	合计
销售费用	19,480.08	11,883.04	6,129.01	18,012.05
管理费用	22,463.73	12,300.25	8,649.45	20,949.70
研发费用	8,172.02	3,501.08	4,712.18	8,213.26
财务费用	1,022.41	1,199.68	998.39	2,198.07
合计	51,138.24	28,884.05	20,489.03	49,373.08

销售费用2018年度预测数比2017年度减少7.54%，销售费用的下降主要系广告费用的减少引起，2018年公司与广西电视台的广告业务同比减少。2017年公司在广西电视台的广告投放量约2,400.00万元，预计2018年度在广西电视台的广告费投入约1,600.00万元，导致广告费同比减少800.00万元。

管理费用2018年度预测数比2017年度减少6.74%，管理费用下降主要系折旧摊销费减少。2018年折旧摊销费用预测数为2,131.52万元，2017年度为3,072.10万元，同比降低30.62%，主要是因为公司将用于建设新媒体大楼的土地使用权摊销成本转入在建工程核算。

研发费用2018年度预测数与2017年度基本持平。2018年第四季度预测发生额较大，是因为前三季度账面未将研发使用设备资产的折旧摊销计入该费用，其中折旧费用约2,781.86万元，摊销费用约517.55万元，合计3,299.41万元。

财务费用2018年度预测数比2017年度增长114.99%，变动的主要原因是利息支出增加较多，主要原因系金融机构借款增加，相应利息支出随之增长。

(4) 资产减值损失预测情况

项目	2017年实际数	2018年预测数		
		1-9月未审数	10-12月预测数	合计
坏账损失	1,977.67	57.34	514.67	572.01
存货跌价损失	318.11	-	50.54	50.54
可供出售金融资产减值损失	500.00	-	-	-
合计	2,795.78	57.34	565.21	622.55

公司资产减值损失2018年预测数为622.55万元，2017年已审数为2,795.78万元，2018年预测数较2017年减少77.73%，主要原因系坏账损失和金融资产减值损失计提减少。

①2017年末应收账款的余额波动较大，较2016年年末增加约2.05亿元，坏账准备计提金额较大，预计2018年末应收账款余额较年初的增长幅度小于2017年末，因此相应计提的坏账准备减少。

②公司总体存货周转较快，存货跌价损失金额较小，2018年较2017年出现下降，主要是2017年公司按照市场价格对存货账龄相对较长的电视机等零星存货计提了减值，2018年公司根据存货市场价值变动情况相应计提存货跌价损失，预计减值金额小于2017年。

③2017年可供出售金融资产减值损失是公司投资的电视剧《桂林往事》由于预计可收回分红无法弥补成本而计提。2017年，公司出于谨慎性考虑，根据电视剧摄制及收入情况，计提减值准备500.00万元。截至本回复意见出具日，该电视剧预计收入为3,110.52万元，按合同约定，公司至少享有16.7%的收益分配权，即519.46万元，高于可供出售金融资产账面价值500.00万元，因此2018年末计提减值。

(5) 投资收益预测情况

公司的投资收益主要来自权益法核算的长期股权投资收益。公司投资收益2018年预测数为7,384.75万元，2017年已审数为3,984.80万元，2018年预测数较2017年增长85.32%，增加的原因主要为：

①IPTV是在三网融合背景下产生的以电视机为接收终端、通过专用IP网络来传输视听节目的新业务，IPTV作为一种新业态与传统有线电视的运作模式相

似，都是由广播电视播出机构负责内容的制作和播出，由广电网络运营商或电信企业负责传输。广西广电新媒体有限公司（以下简称“新媒体”）是在三网融合大背景下设立的专门经营IPTV集成播控平台的企业，广西广电与广西电视台合资设立，广西广电持股49%。设立新媒体主要目的是为了减少IPTV业务对广西广电主营的有线电视传输业务的冲击，通过参与新媒体的生产经营，分享运营IPTV业务产生的收益，积极应对三网融合发展对传统有线电视业务带来的冲击，减少IPTV业务的发展对市场的抢占和分割。

新媒体近几年业绩增长较快，2016年和2017年经审计后的净利润分别为3,659.45万元和8,336.04万元，增长比例约127.79%。新媒体主营业务包括IPTV基础业务、IPTV增值业务和媒体化业务，主营业务收入增长较快的主要原因系IPTV用户数的增长带来基础业务收入增长以及IPTV增值业务的增长。

2018年1-11月，新媒体共实现营业收入累计18,069.95万元，较去年同期的10,041.47万元增长79.95%；实现净利润约13,735.77万元，较去年同期的7,839万元增长75.22%。新媒体预测2018年度实现营业收入19,769万元，较去年同期的11,697.46万元增长69.00%；预测2018年度实现净利润14,984万元，较去年同期的8,336.04万元增长79.75%。

②子公司梧州市广信影视院线发展有限公司在2018年7月30日通过股东会决议批准利润分配方案，公司取得分红款42.50万元。

3、毛利率分析

2017年、2018年，公司主营业务毛利率对比分析如下：

项目/年份	2017年	2018年
营业收入	270,889.26	264,143.95
营业成本	205,991.83	204,068.42
毛利	64,897.43	60,075.53
毛利率	23.96%	22.74%

注：为了数据的可比性，本次测算2017年毛利率时将原记入营业成本中应归属于研发费用的人工成本3,715.79万元、折旧1,758.09万元调整至研发费用科目，因此，2017年调整后的毛利率23.96%比调整前的毛利率21.94%略高。

2018年毛利率同比2017年下降的主要原因系三网融合对传统有线电视网络

产生较大冲击，导致实际在网有效缴费用户数量减少，使得2018年度基本收视维护费收入同比减少7,029.74万元，同时户均用户ARPU值同比降低。2018年前三季度户均用户ARPU值为19.1元/月，上年同期，户均用户ARPU值为20.53元/月。

2018年各季度毛利率情况分析如下：

单位：万元

2018年	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	58,840.84	50,489.13	59,197.51	95,616.47
营业成本	46,697.06	40,037.71	46,845.55	70,488.10
毛利	12,143.78	10,451.42	12,351.96	25,128.37
毛利率	20.64%	20.70%	20.87%	26.28%

由上表可知，2018年前三季度毛利率变动不大，第四季度毛利率增长幅度较大，主要原因系公司自2018年3月开始推进数字广西“广电云”村村通、户户用工程，截至2018年9月30日，公司已完成新增“广电云”用户24.97万户，预测全年新增用户达到26万户。为了提高用户入网率，公司对符合条件的农网用户减免入网安装费及收视费，因此前三季度未确认该部分有线电视基本收视费收入和安装收入，但相关成本已经发生；2018年12月，就村村通、户户用工程的实施与推进，公司与自治区广电局达成一致意见，通过政府购买服务的方式支付每户入网安装费250元及部分基本收视费，合计确认9,500万元收入。

三、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响

随着公司业务拓展升级及资产规模的增长，固定资产折旧成本相应提高，长期待摊费用中机顶盒和智能卡摊销余额大幅增加。针对该种趋势，公司制定并实施了一系列应对措施，并逐步取得较好成效，随着各项措施的进一步落实，公司经营业绩预计将进一步好转，影响公司业绩下滑的因素得到有效遏制，预期不会对2018年及以后年度业绩产生重大不利影响，亦不会对本次募投项目实施产生重大不利影响。

1、公司经营业绩符合公开发行可转债条件，不会对募投项目的实施产生重大不利影响

根据公司编制的《盈利预测报告》，公司预测2018年度归属于母公司所有者

净利润 21,646.72 万元，扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者净利润 16,961.47 万元，扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率约为 4.56%，2016 年至 2018 年三年扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率平均值为 6.11%，不低于 6%，能够满足《上市公司证券发行管理办法》第十四条第一款的规定。

2、募投项目的实施有利于改善经营状况

“三网融合”以来，广电网络行业受到明显冲击，公司面临的市场竞争进一步加大，广电网络行业向信息化、智能化方向转型发展成为必然。本次募集资金投资项目“智慧广电升级工程（一期）”主要系顺应“广电+互联网”发展策略，促进广西广电更快地由传统广电网络运营商向综合信息服务运营商转型，使得智慧化服务成为未来公司新的价值增长点和盈利模式。智慧广电升级工程的实施将保障现有有线用户规模，有效遏制用户流失，为发展新用户提供重要保障。

综上，目前公司的经营业绩已有改观，影响经营业绩下滑的主要因素正在逐渐消除，不会对公司 2018 年及以后年度业绩产生重大不利影响；公司经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，不会对本次募投项目产生重大不利影响，且考虑到广电网络行业未来发展趋势、广西广电自身优势及发展战略，本次募集资金投资项目的推进实施更具紧迫性。随着本次募集资金投资项目的实施，有望带动公司形成新的竞争优势，打造更多的价值增长点和发力点，促进经营状况的好转。

四、核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了相关政府文件、专网合同、办公会议纪要等文件，并对广西广电相关负责人员进行访谈，向公司管理层了解影响业绩情况的主要因素以及未来主要发展战略；复核公司编制的《盈利预测报告》及会计师出具的《盈利预测审核报告》，经核查，保荐机构认为：

公司经营业绩持续下降的主要原因系三网融合对公司的传统业务和用户规模造成较大冲击，使得公司有线电视缴费用户出现一定程度的流失，导致收入增幅收窄甚至有所下滑；与此同时，基于业务拓展需要，公司大量投放三网融合机顶盒，导致长期待摊费用中机顶盒和智能卡摊销余额大幅增加；随着有线电视网络覆盖范围的扩大，固定资产规模扩大导致折旧成本大幅增加。针对该种趋势，

公司制定并实施了一系列应对措施，并逐步取得较好成效，随着各项措施的进一步落实，公司经营业绩将进一步好转，影响公司业绩下滑的不利因素得到有效遏制，且公司已在探索、发展新的盈利模式，足以覆盖传统业务发展过程中产生的导致业绩下滑的成本，预期不会对 2018 年及以后年度业绩产生重大不利影响，亦不会对本次募投项目实施产生重大不利影响。随着本次募集资金投资项目的实施，有望带动公司形成新的竞争优势，打造更多的价值增长点和发力点，促进经营状况的好转。

（二）会计师核查意见

针对经营业绩下滑问题，我们执行了以下程序：

- 1、对相关财务负责人进行访谈；
- 2、审阅公司相关的会议纪要；
- 3、审阅相关的政府文件、合同；
- 4、审核盈利预测报告的编制基础及基本假设、检查盈利预测数据的编制过程，并根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号——预测性财务信息的审核》出具《盈利预测审核报告》。

经核查，公司回复的经营业绩下滑因素情况属实，广西广电经营业绩下滑因素在 2018 年下半年已有所改观，影响公司业绩下滑的不利因素得到有效遏制，且公司已在探索、发展新的盈利模式，对 2018 年度及以后年度业务不会产生重大不利影响。

反馈意见 3

申请人前次募集资金为 2016 年首发。首发募投项目中，“全媒体综合信息服务平台项目”截至 2018 年 6 月 30 日有 0.51 亿元尚未使用，该项目预计总投资额为 35,946.00 万元，截至 2018 年 6 月 30 日实际投资额为 10,618.23 万元，项目达到预定可使用状态日期为 2018 年 12 月。

请申请人：（1）说明“全媒体综合信息服务平台项目”尚未使用完毕的募集资金的具体使用计划和进度安排，是否能在 2018 年 12 月达到预定可使用状态，（2）结合首发招股书披露的募投项目效益分析情况，说明“全媒体支撑网络建

设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法是否准确，对比说明前次募集资金使用情况鉴证报告的编制是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、说明“全媒体综合信息服务平台项目”尚未使用完毕的募集资金的具体使用计划和进度安排，是否能在2018年12月达到预定可使用状态

(一)说明“全媒体综合信息服务平台项目”尚未使用完毕的募集资金的具体使用计划和进度安排

截至2018年9月30日，公司首发募投项目“全媒体综合信息服务平台项目”尚有3,709.13万元募集资金未使用完毕，该部分募集资金的具体使用计划和进度安排如下：

子项目名称	付款内容	金额(万元)
机房建设项目	机房配电系统维保项目	26.61
	二楼内、外网综合布线施工材料采购项目	0.65
	2017年机房直流电源系统优化改造项目	46.58
	2017年射频混合分配系统采购项目	131.97
全媒体集成播控中心建设项目	BOSS系统业务功能调整	4.55
	BOSS系统品牌套餐初验款	40.00
	2016年下半年互联网IDC数据中心网络安全系统采购项目	122.49
	大数据云计算中心“飞象云”建设项目	565.17
	营业厅无纸化系统管理平台及外设采购项目	28.80
	统一存储系统扩容采购项目	137.76
	研发中心系统备份	11.58
	关键生产系统数据库性能优化项目	11.85
	统一门户4A接口项目	5.54
CDN网络建设项目	互联网平台本地CDN建设项目	192.00
	2017年干线网波分系统优化项目	405.00

	2017年数据承载网汇聚交换机扩容项目	108.00
	2017年数据承载网骨干网扩容项目	95.56
	2017年运行维护中心备品备件采购项目	37.71
双向互动平台建设项目	2017年农网双向设备采购项目	750.43
	2017年区拨网络常用设备材料采购项目	54.57
	2016年乡镇数据接入网扩容项目	36.72
	2016年区拨网络常用设备材料采购项目	899.99
	2016年直播网管网络系统（4A系统）二期采购项目	15.12
	自助服务系统二期建设项目	25.04
合计		3,753.69

上述项目建设所需设备、材料已经陆续投入使用，采购款预计将于2018年12月底前支付完毕。

（二）“全媒体综合信息服务平台项目”能在2018年12月底前达到预计可使用状态

“全媒体综合信息服务平台项目”包含三大类子项目，均已基本建设完成并投入使用。由于“全媒体综合信息服务平台项目”的子项目较多且复杂，整个项目建设周期跨度较长，现已进入最后竣工验收阶段，整体工程预计将于2018年12月底前完成。

第一类子项目“全媒体内容平台类项目”，已完成广西广电播控中心平台的能力扩容，现服务用户达到280万户以上；CDN系统已完成14个市及16个县的系统扩容；内容平台已覆盖超过400家酒店、医院、学校以及党政机关；影视平台和信息发布系统也已投入使用。

第二类子项目“互动电视平台类项目”，已完成能力扩容，所有设计功能均已上线投入使用，并增加智能语音功能。

第三类子项目“机房配套建设项目”，已新建机房超过2,000平米、近700个机柜，完成相关配套设备的安装并投入使用。

二、结合首发招股书披露的募投项目效益分析情况，说明“全媒体支撑网络建设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法是否准确，对比说明前次募集资金使用情况鉴证报告的编制是否符合

合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定

(一) 结合首发招股书披露的募投项目效益分析情况, 说明“全媒体支撑网络建设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法是否准确

1、首发招股书披露的募投项目效益分析情况

(1) 基础数据取定

“全媒体支撑网络建设项目”计算期取 15 年, 建设期 3 年 (2013 年-2015 年); 财务基准收益率为 10%; 营业税税率 3.41%; 由于编制可研报告时广西广电为高新技术企业 (2011 年 10 月 31 日-2014 年 10 月 31 日), 根据当时的优惠政策, 2014 年 1 月-10 月公司所得税税率为 15%, 考虑到公司自设立以来均为高新技术企业, 在高新技术企业资质证书到期后, 公司继续取得该资质的可能性很大, 为测算方便, 公司在计算项目收益时将 2014 年全年所得税税率设定为 15%, 其后各年按 25% 测算。

(2) 财务评价

“全媒体支撑网络建设项目”收入主要由数字电视基本收视维护费、宽带费及付费业务 (含数字电视用户、高清电视用户、互动电视用户所使用的付费业务) 再分配收入构成。对于付费业务收益, 需在“全媒体综合信息服务平台建设项目”与“全媒体支撑网络建设项目”两者之间进行再收入分配。

该项目进行收入测算后财务评价指标的计算结果如下:

静态指标	计算值	动态指标	计算值
财务静态投资回收期 (含建设期) (年)	6.51	财务内部收益率 (%)	19.02
投资利润率 (%)	15.59	财务净现值 (万元)	59,258.74
投资利税率 (%)	16.81		

(3) 敏感性分析

单位: 万元

	变化率 (%)	-30	-20	-10	0	10	20	30
业务收入	内部收益率 (%)	7.05	11.62	15.50	19.02	22.32	25.47	28.51
	静态投资回收期 (年)	10.26	8.30	7.22	6.51	5.99	5.60	5.29

	变化率 (%)	-30	-20	-10	0	10	20	30
	投资利税率 (%)	6.08	9.66	13.24	16.81	20.39	23.97	27.54
	投资利润率 (%)	5.23	8.68	12.14	15.59	19.05	22.50	25.96
	财务净现值 (万元)	-17,154.04	9,844.16	34,824.35	59,258.74	83,531.24	107,791.19	132,051.14
经营成本	内部收益率 (%)	22.68	21.49	20.27	19.02	17.74	16.44	15.10
	静态投资回收期 (年)	5.94	6.11	6.30	6.51	6.75	7.01	7.32
	投资利税率 (%)	20.61	19.35	18.08	16.81	15.55	14.28	13.01
	投资利润率 (%)	19.39	18.13	16.86	15.59	14.33	13.06	11.79
	财务净现值 (万元)	86,106.35	77,161.33	68,216.31	59,258.74	50,250.01	41,241.28	32,232.54
固定资产	内部收益率 (%)	27.59	24.14	21.35	19.02	17.03	15.31	13.80
	静态投资回收期 (年)	5.38	5.76	6.13	6.51	6.88	7.26	7.64
	投资利税率 (%)	26.71	22.59	19.38	16.81	14.71	12.96	11.48
	投资利润率 (%)	24.97	21.06	18.02	15.59	13.60	11.95	10.54
	财务净现值 (万元)	87,434.76	78,046.94	68,659.11	59,258.74	49,758.96	40,259.18	30,661.59

从上表中可以看出，业务收入对项目经营的影响最大，当业务收入减少 20% 时，静态投资回收期为 8.3 年（含建设期），财务内部收益率为 11.62%，财务净现值为 9,844.16 万元，抗风险能力较强。

（4）效益测算具体情况

“全媒体支撑网络建设项目”的收入主要由数字电视基本收视维护费收入、宽带接入业务收入及付费业务（含数字电视用户、高清用户、互动用户所使用的付费业务）再分配收入构成。

其中：基本收视维护费收入=新增数字电视用户数*每户每月基本收视维护费收费标准*12

宽带接入业务收入=新增宽带用户数*宽带用户 ARPU 值*12

付费业务再分配收入=新增付费用户数*付费用户 ARPU 值*12*再分配系数

根据各年新增数字电视用户、宽带接入用户及相关资费标准、ARPU 值的预测，可得出各年基本收视维护费收入、宽带接入业务收入。对于付费业务收益，需在综合信息服务平台建设与支撑网络建设两个项目间进行再收入分配，根据建设期项目累计固定资产投资额度进行收益分摊。再分配系数取定如下：

单位：万元

项目	第一期（2012年）	第二期（2013年）	第三期（2014年）
支撑网络各年累计固定资产投资	54,381	92,479	139,091
综合信息服务平台各年累计固定资产投资	8,290	22,065	35,841
支撑网络付费业务再分配系数	87%	81%	80%
综合信息服务平台再分配系数	13%	19%	20%

根据上述测算方法，“全媒体支撑网络建设项目”投产后各年的收益预测如下：

单位：万元

年份	投产第一年（2015年）	投产第二年（2016年）	投产第三年（2017年）	投产第四年（2018年）
城网基本收视维护费收入	2,551.83	7,349.66	11,609.26	13,622.86
城网宽带接入业务收入	721.53	2,625.72	5,167.39	6,383.66
城网收益小计	3,273.36	9,975.38	16,776.65	20,006.52
农网基本收视费收入	5,977.53	13,150.56	22,475.51	22,475.51
农网宽带接入业务收入	242.71	762.11	1,809.89	1,809.89
农网收益小计	6,220.24	13,912.67	24,285.40	24,285.40
新增付费用户收益	5,847.09	13,503.17	18,233.53	18,233.53
再分配比例	87%	81%	80%	80%
付费业务再分配收益	5,073.65	10,902.02	14,497.74	14,497.74
收益合计	14,567.25	33,268.84	55,559.79	58,789.66

根据“全媒体支撑网络建设项目”可行性研究报告，最近三年一期的承诺收益即2015年、2016年、2017年和2018年1-6月新增用户产生的数字电视基本收视维护费收入、宽带接入业务收入及付费业务再分配收入之和，合计132,790.71万元。根据公司实际新增数字电视用户、宽带用户及高清互动电视用户情况以及户均用户ARPU值，测算最近三年一期的实际效益分别为22,153.65万元、35,947.88万元、50,733.76万元和16,935.57万元，合计125,770.86万元。最近三年一期累计实现的收益比承诺累计收益低5.29%，不构成重大差异。

2、说明“全媒体支撑网络建设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法是否准确

根据瑞华会计师事务所出具的《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013 号），前次募集资金投资项目承诺效益及实现效益的数据均为募投项目产生的收入。

由于有线广播电视传输行业的各项成本很难与具体业务直接对应，也没有行业经验数据可以参考借鉴，因此公司在成本归集时并未按单项业务进行核算，无法以单项业务的净利润口径进行分析。

以募投项目产生的实际收入作为募集资金实现效益的测算方法系有线广播电视传输行业的通行做法，经查阅同行业上市公司吉视传媒、贵广网络、广电网络出具的《关于前次募集资金使用情况的专项报告》，年度募集资金实现的效益均为当年募投项目产生的实际收入。

（二）对比说明前次募集资金使用情况鉴证报告的编制是否符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定

1、根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》第 3 条，《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013 号）之“一、前次募集资金基本情况”说明了前次募集资金的数额、资金到账时间以及资金在专项账户的存放情况，包括初始存放金额、截至 2018 年 6 月 30 日的募集资金专用账户余额。

2、根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》第 4 条，《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013 号）之“二、前次募集资金实际使用情况”列示了如下内容：

（1）前次募集资金使用情况对照表

以对照表的方式对比说明前次募集资金实际使用情况，包括投资项目、承诺募集资金投资总额、截止日募集资金实际投入金额、实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额、项目达到预定可使用状态日期。

（2）前次募集资金变更情况；

（3）前次募集资金项目的实际投资总额与承诺投资总额的差异说明；

（4）已置换的前次募集资金投资项目情况；

（5）临时闲置募集资金及未使用完毕募集资金的情况。

3、根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》第 5 条，《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013 号）以《前次募集资金投资项

目实现效益情况对照表》的方式，对比说明了前次募集资金投资项目最近三年一期（2015年、2016年、2017年、2018年1-6月）实现效益的情况，包括实际投资项目、截止日累计实现效益与承诺效益的比率、投资项目承诺效益、最近三年一期实际效益、截止日累计实现效益、是否达到预计效益。

实现效益的计算口径、计算方法与首发招股说明书披露的承诺效益的计算口径、计算方法一致，并已在本次募集资金使用情况报告中明确说明。

针对首发募投项目“全媒体支撑网络建设项目”和“全媒体综合信息服务平台建设项目”的累计实现的收益低于承诺累计收益的情形，予以详细说明。

4、根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》第6条，《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013号）明确“公司未发生以资产认购股份的情况”。

5、根据《关于前次募集资金使用情况报告的规定》第6条，《前次募集资金使用情况的鉴证报告》（瑞华核字[2018]01780013号）之“三、前次募集资金实际情况与已公开披露的信息对照情况”明确“公司的前次募集资金实际使用情况与公司在2017年度、2018年半年报报告中‘董事会报告’部分中的相应披露内容不存在差异”。

经逐项对比，前次募集资金使用情况鉴证报告的编制符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。

三、核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构查阅了《招股说明书》、《前次募集资金使用情况的鉴证报告》，通过公开渠道获得同行业上市公司的披露信息，经核查，保荐机构认为：

1、“全媒体综合信息服务平台项目”尚未使用完毕的募集资金将于2018年12月底前使用完毕，整个项目能在2018年12月达到预定可使用状态；

2、“全媒体支撑网络建设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法准确合理；

3、前次募集资金使用情况鉴证报告的编制符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。

（二）会计师核查意见

针对该问题，我们执行了以下程序：

1、检查了公司编制的“全媒体综合信息服务平台项目”的预算和剩余募集资金使用计划；

2、访谈相关项目负责人了解项目进度；

3、查阅同行业上市公司披露的募集资金使用情况相关信息。

经核查，会计师认为：

1、“全媒体综合信息服务平台项目”尚未使用完毕的募集资金将于 2018 年 12 月底前使用完毕，整个项目能在 2018 年 12 月达到预定可使用状态；

2、“全媒体支撑网络建设项目”以报告期内由募投项目产生的实际收入作为募集资金实现的效益的测算方法准确合理；

3、前次募集资金使用情况鉴证报告的编制符合《关于前次募集资金使用情况报告的规定》的相关规定。

反馈意见 4

近两年一期，申请人免征企业所得税及增值税所获税收优惠占净利润的比例超过 50%，现有企业所得税优惠政策和增值税优惠政策分别将于 2018 年底和 2019 年底到期。请申请人结合行业整体情况及可比上市公司情况，说明未来税收优惠政策是否会发生重大变化。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、结合行业整体情况及可比上市公司情况，说明未来税收优惠政策是否会发生重大变化

广电是党和国家重要的宣传文化阵地，广电网络作为党委、政府政策声音的传输者，承担着保障意识形态安全的重要政治任务，在加快地方经济社会发展、提高城乡公共文化服务水平等方面发挥着重要作用。党和国家高度重视广播电视行业发展，在党的十九大报告中，习近平总书记明确提出，要牢牢掌握意识形态工作领导权，并作出“宽带中国、智慧中国”等一系列战略部署，这些重大政策风向对“高清电视、信息化、大数据”等产业发展，提供了强有力政策保障。

在此背景下，公司自设立以来一直享受较为持续的税收优惠。2013 年下半年“营改增”以后，2014 年国务院办公厅发文（《国务院办公厅关于印发〈文化

体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》的通知》国办发[2014]15号), 免除有线数字电视基本收视维护费收入和农村有线电视基本收视费收入增值税, 一直持续至今。同时, 自设立以来, 根据《自治区地方税务局关于免征广西广播电视信息网络股份有限公司企业所得税问题的函》和《国务院办公厅关于印发《文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业的规定》和《进一步支持文化企业发展的规定》的通知》(国办发[2014]15号)等文件, 公司一直免交企业所得税。

针对未来税收优惠政策是否会发生重大变化的问题, 广西广电相关负责人请示了国家广电总局财务司相关人员, 了解到: 广电总局正在协调各部门, 推动发文继续免除广电企业的企业所得税以及有线数字电视基本收视维护费收入和农村有线电视基本收视费收入的增值税, 目前相关文件尚在多部门审批过程中, 预计不存在实质障碍。

综上, 公司历史上享有的税收优惠政策连贯持续, 具有可延续性。公司与主管部门的沟通亦较为顺畅, 佐证了公司享有税收优惠的可持续性, 预期未来税收优惠政策不会发生重大变化。

此外, 《募集说明书》之“第三节 风险因素”对税收优惠风险进行了具体分析披露, 并做了重大事项提示。

二、核查意见

保荐机构核查了公司历史税收优惠情况, 包括税收优惠文件、纳税申报表等纳税凭证, 核查了广西广电出具的《说明》, 并对公司主要负责人员进行了访谈。经核查, 保荐机构认为, 公司享有的历史税收优惠连续, 整体政策环境有利, 预期未来税收优惠政策不会发生重大变化。

反馈意见 5

请申请人以列表方式补充披露报告期内受到的行政处罚情况和整改情况。请保荐机构和申请人律师核查, 并就申请人是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定以及内控制度的有效性发表明确意见。

回复:

一、报告期内发行人受到的行政处罚情况和整改情况

保荐机构核查了发行人及其分支机构收到的行政处罚决定书、罚款缴纳凭证、处罚机构出具的《证明》、发行人及其分支机构出具的说明等文件，以及发行人及其分支机构的整改情况，内控制度的建立及实际执行情况。报告期内，发行人受到的行政处罚情况和整改情况如下：

序号	被处罚单位	行政处罚情况	罚款缴纳情况	不属于重大违法行为证明的出具情况	整改情况
1	河池分公司	2015年3月26日，河池市城市管理综合执法局出具《行政处罚告知书》（河市综城告字[2015]第48号），对河池分公司擅自占用城市道路的行为罚款1,000元	已及时、足额缴纳	河池市城市管理综合执法局已出具证明	（1）组织员工学习相关法律法规；（2）建立健全工作流程审批等相关制度；（3）加强与政府相关部门的沟通
2	那坡分公司	2015年6月1日，那坡县工商行政管理局出具《行政处罚决定书》（那工商罚字[2015]26号），对那坡分公司违规利用户外墙体发布广告的行为罚款7,000元	已及时、足额缴纳	那坡县工商行政管理局已出具证明	（1）积极按照要求整改；（2）对县城及乡镇户外广告牌进行排查；（3）强化广告发布的内部监管
3	来宾分公司	2015年8月19日，来宾市地方税务局直属税务分局出具《来宾市地方税务局直属税务分局税务行政处罚决定书》（来直地税罚[2015]2号），对来宾分公司丢失地税发票354份并无法追回的行为罚款1万元	已及时、足额缴纳	国家税务总局来宾市兴宾区税务局已出具证明 （2018年12月3日，国家税务总局来宾市税务局出具《说明》，确认“原来来宾市国家税务局、来宾市地方税务局于2018年7月5日挂牌成立国家税务总局来宾市税务局，撤销来宾市地方税务局直属税务分局，原来来宾市地方税务局直属税务分局税收征管业务划转国家税务总局来宾市兴宾区税务局”）	（1）组织员工学习票据管理规定，提高员工票据保管意识； （2）加强营业厅安保力度，聘用专业保安队负责营业厅夜间安保工作
4	巴马分公司	2016年1月1日，巴马瑶族自治县地方税务局第一税务所出具《税务行政处罚决定书》（巴地税一所字罚[2016]1号），对巴马分公司丢失发票的行为罚款1,200元	已及时、足额缴纳	巴马瑶族自治县地方税务局第一税务所已出具证明	（1）组织员工学习税务方面法律法规；（2）对财务、税务等相关人员培训；（3）建立健全财务管理相关制度
5	昭平分公司	2016年7月12日，昭平县国家税务局出具《税务行政处罚决定书》（昭国税罚[2016]10号），对昭平分公司丢失发票的行为罚款500元	已及时、足额缴纳	昭平县国家税务局已出具证明	（1）组织财务人员及营销维护人员学习法规；（2）每月不定期宣讲发票使用及管理注意事项；（3）建立健全财务管理制度并严格执行
6	广西广电	2017年3月6日，广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局出具《税务行政处罚决定书》（桂地税南稽	已及时、足额缴纳	广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局已出具证	（1）组织财务人员学习税务方面法律法规；（2）聘请外部税务师事务所开展税务专项审计

序号	被处罚单位	行政处罚情况	罚款缴纳情况	不属于重大违法行为证明的出具情况	整改情况
		罚[2017]8号),对广西广电少缴税款的行为罚款15,316.33元		明	工作
7	南宁分公司	2017年3月7日,广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局出具《税务行政处罚决定书》(桂地税南稽罚[2017]7号),对南宁分公司少缴税款的行为罚款18,248.28元	已及时、足额缴纳	广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局已出具证明	(1)组织财务人员学习税务方面法律法规;(2)对财务、税务等相关人员培训,宣讲关于预收安装费核算管理的注意事项
8	柳州分公司	2017年9月6日,柳州市物价局向柳州分公司下发《行政处罚决定书》(柳价检处[2017]7号),柳州分公司因收费标准“高于政府定价指定价格”和“擅自指定属于政府指导价、政府定价范围内的商品或者服务价格”被没收违法所得152,736元上缴国库,同时被处以罚款152,736元	已及时、足额缴纳罚款/违法所得被没收	柳州市物价局已出具证明	(1)在公司内部展开全面自查工作;(2)加强对物价、工商等相关政策法规的学习;(3)强化社会监督
9	资源分公司	2018年5月23日,资源县地方税务局资源税务分局向资源分公司出具《税务行政处罚决定书(简易)》(资地税简罚[2018]40号),对资源分公司未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料的行为罚款200元	已及时、足额缴纳	资源县地方税务局资源税务分局已出具证明	(1)对责任人员批评教育;(2)加强与税务专管人员联系和沟通;(3)完善公司内部报税流程,明确专人负责税务申报;(4)组织财务人员学习税务方面法律法规
10	百色分公司	2018年7月27日,国家税务总局百色市右江区税务局出具《税务行政处罚决定书(简易)》(百右税简罚[2018]72号),对百色分公司未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料的行为罚款20元	已及时、足额缴纳	国家税务总局百色市右江区税务局已出具证明	(1)对责任人员批评教育;(2)加强与税务专管人员联系和沟通;(3)完善公司内部报税流程,明确专人负责税务申报;(4)组织财务人员学习税务方面法律法规

二、关于发行人的行政处罚情形是否符合《上市公司证券发行管理办法》第九条规定的核查

《上市公司证券发行管理办法》第九条规定：“上市公司最近三十六个月内财务会计文件无虚假记载，且不存在下列重大违法行为：违反证券法律、行政法规或规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章，受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚；违反国家其他法律、行政法规且情节严重的行为。”

经核查，保荐机构及申请人律师认为：上述行政处罚未导致严重的不利影响，发行人已足额、及时缴纳了罚款，并采取了相应的整改措施，及时消除了相关事项对发行人的影响，且相关主管部门均已出具专项证明，认定不属于重大违法违规行为。因此，发行人上述受到相关主管部门行政处罚的情形未违反《上市公司证券发行管理办法》第九条的规定。

三、发行人的内控制度健全有效

1、发行人内部控制情况

经查阅发行人的制度文件，发行人已经按照《公司法》、《证券法》等有关法律法规的要求，构建了以股东大会、董事会、监事会、经营管理层等为主体的公司治理组织架构，同时制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》以及独立董事、董事会秘书制度和对外投资、对外担保、关联交易等公司治理内部控制制度。

在上述制度基础上，发行人在日常经营合规运营方面、财务与资产管理、投资与运营管理等方面制定了更为详尽的管理制度，相关制度的有效建立及执行为发行人的合法合规运营提供了保障。

经查阅发行人股东大会、董事会、监事会会议决议等文件资料，发行人按照法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，召开了股东大会、董事会、监事会，对发行人关联交易、内控自我评价、公司章程的修订、董事任免、主要管理制度的制定和修订等事项进行了审议并作出了有效决议。

2、审计机构《内部控制鉴证报告》

根据瑞华为发行人出具的无保留意见的《内部控制鉴证报告》，发行人按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2018 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

3、发行人受到行政处罚后的整改情况

发行人受到行政处罚后的整改情况详见“一、报告期内发行人受到的行政处罚情况和整改情况”。上述违法事项不属于因内部控制制度严重不能适应发行人管理要求的情形，也不属于公司治理机制不能有效履行职责所致。受到行政处罚后，发行人各责任单位积极落实整改措施。

经核查，保荐机构及申请人律师认为：发行人已经建立健全和完善法人治理结构，发行人的内部控制制度能够适应发行人管理的要求，相关制度不存在重大缺陷，发行人的内控制度健全有效。

四、补充披露情况

发行人在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“十九、报告期内受到的行政处罚情况和整改情况”中进行了补充披露，补充披露部分以楷体加粗表明，内容如下：

报告期内，发行人受到的行政处罚情况和整改情况如下：

序号	被处罚单位	行政处罚情况	罚款缴纳情况	不属于重大违法行为为证明的出具情况	整改情况
1	河池分公司	2015年3月26日，河池市城市管理综合执法局出具《行政处罚告知书》(河市综城告字[2015]第48号)，对河池分公司擅自占用城市道路的行为罚款1,000元	已及时、足额缴纳	河池市城市管理综合执法局已出具证明	(1)组织员工学习相关法律法规；(2)建立健全工作流程审批等相关制度；(3)加强与政府相关部门的沟通
2	那坡分公司	2015年6月1日，那坡县工商行政管理局出具《行政处罚决定书》(那工商罚字[2015]26号)，对那坡分公司违规利用户外墙体发布广告的行为罚款7,000元	已及时、足额缴纳	那坡县工商行政管理局已出具证明	(1)积极按照要求整改；(2)对县城及乡镇户外广告牌进行排查；(3)强化广告发布的内部监管
3	来宾分公司	2015年8月19日，来宾市地方税务局直属税务分局出具《来宾市地方税务局直属税务分局税务行政处罚决定书》(来直地税罚[2015]2号)，对来宾分公司丢失地税发票354份并无法追回的行为罚款1万元	已及时、足额缴纳	国家税务总局来宾市兴宾区税务局已出具证明(2018年12月3日，国家税务总局来宾市税务局出具《说明》，确认“原来宾市国家税务局、来宾市地方税务局于2018年7月5日挂牌成立国家税务总局来宾市税务局，撤销来宾市地方税务局直属税务分局，原来宾市地方税务局直属税务分局税收征管业务划转国家税务总局来宾市兴宾区税务局”)	(1)组织员工学习票据管理规定，提高员工票据保管意识；(2)加强营业厅安保力度，聘用专业保安队负责营业厅夜间安保工作
4	巴马分公司	2016年1月1日，巴马瑶族自治县地方税务局第一税务所出具《税务行政处罚决定书》(巴地税一所字罚[2016]1号)，对巴马分公司丢失发票的行为罚款1,200元	已及时、足额缴纳	巴马瑶族自治县地方税务局第一税务所已出具证明	(1)组织员工学习税务方面法律法规；(2)对财务、税务等相关人员培训；(3)建立健全财务管理相关制度
5	昭平分公司	2016年7月12日，昭平县国家税务局出具《税务行政处罚决定书》(昭国税罚[2016]10号)，对昭平分公司丢失发票的行为罚款500元	已及时、足额缴纳	昭平县国家税务局已出具证明	(1)组织财务人员及营销维护人员学习法规；(2)每月不定期宣讲发票使用及管理注意事项；(3)建立健全财务管理制度并严格执行
6	广西广电	2017年3月6日，广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局出具《税务行政处罚决定书》(桂地税南稽罚[2017]8号)，对广西广电少缴税款的行为罚款15,316.33元	已及时、足额缴纳	广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局已出具证明	(1)组织财务人员学习税务方面法律法规；(2)聘请外部税务师事务所开展税务专项审计工作
7	南宁分公司	2017年3月7日，广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局出具《税务行政处罚决定书》(桂地税南稽罚[2017]7号)，对南宁分公司少缴税款的行为罚款18,248.28元	已及时、足额缴纳	广西壮族自治区地方税务局南宁稽查局已出具证明	(1)组织财务人员学习税务方面法律法规；(2)对财务、税务等相关人员培训，宣讲关于预收安装费核算管理的注意事项
8	柳州分公司	2017年9月6日，柳州市物价局向柳州分公司下发《行政处罚决定书》(柳价检处[2017]7号)，柳	已及时、足额缴纳罚款/	柳州市物价局已出具证明	(1)在公司内部展开全面自查工作；(2)加强对物价、工商等相关政策法规的学习；(3)

序号	被处罚单位	行政处罚情况	罚款缴纳情况	不属于重大违法行为为证明的出具情况	整改情况
		州分公司因收费标准“高于政府定价指定价格”和“擅自指定属于政府指导价、政府定价范围内的商品或者服务价格”被没收违法所得 152,736 元上缴国库，同时被处以罚款 152,736 元	违法所得被没收		强化社会监督
9	资源分公司	2018 年 5 月 23 日，资源县地方税务局资源税务分局向资源分公司出具《税务行政处罚决定书（简易）》（资地税简罚[2018]40 号），对资源分公司未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料的行为罚款 200 元	已及时、足额缴纳	资源县地方税务局资源税务分局已出具证明	(1)对责任人员批评教育;(2)加强与税务专管人员联系和沟通;(3)完善公司内部报税流程，明确专人负责税务申报;(4)组织财务人员学习税务方面法律法规
10	百色分公司	2018 年 7 月 27 日，国家税务总局百色市右江区税务局出具《税务行政处罚决定书（简易）》（百右税简罚[2018]72 号），对百色分公司未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料的行为罚款 20 元	已及时、足额缴纳	国家税务总局百色市右江区税务局已出具证明	(1)对责任人员批评教育;(2)加强与税务专管人员联系和沟通;(3)完善公司内部报税流程，明确专人负责税务申报;(4)组织财务人员学习税务方面法律法规

反馈意见 6

请申请人补充披露房屋产权瑕疵尤其是主要办公场所产权瑕疵情况，相关情况形成原因，公司拟采取何种措施予以解决，是否存在与房屋产权相关的承诺及违背承诺的情况。请保荐机构核查，并就上述情况对公司生产经营以及公开发行可转债的影响发表明确意见。

回复：

一、房屋产权瑕疵情况、形成原因及拟解决措施

截至首次申报的募集说明书签署日，公司正在申领房屋所有权证的房产共 7 处，形成原因及拟解决措施情况如下：

序号	房屋坐落	建筑面积 (m²)	规划用途	取得方式	房屋所有权人	产权瑕疵情况	形成原因	拟解决措施
1	南宁市民族大道凤岭段北面	17,519.25	办公	买受	广西广电	未办理房产证	(1) 容积率调整后的土地出让变更协议尚未签订；(2) 绿化率不达标；(3) 防雷设施未整改；(4) 人防设施工程未整改	(1) 开发商广西澳骏房地产投资有限公司正在积极与相关部门协商签订变更协议，公司配合协调；(2) 公司按照原绿化总评制定具体整改方案，尽快落实整改；(3) 防雷设施的施工内容需要停电作业，涉及到公司安全播出重大工作，公司在安排好应急预案后尽快落实停电时间以便开发商进场施工；(4) 人防设施工程正在由开发商积极整改，公司配合做好人防地下室清空工作
2	三江县古宜镇河东侗乡大道	453.00	办公	自建	三江分公司	未办理房产证	该办公楼建设时间较早，随着政策调整，办理房产证的材料要求更加细化，公司办证材料尚未准备完备	(1) 公司正在积极与有关主管部门沟通协调，理清需要补充的资料；(2) 补充建设时未完善的建设资料与手续
3	贵港市城北新区城北大道南侧	3,000.00	办公	合建	贵港分公司	未办理房产证	该办公大楼系与贵港广播电视台合建，在审计结算过程中，因部分审计材料不完备，暂未完成审计结算工作	(1) 公司定期与贵港广播电视台联系，推进审计进度；(2) 积极协助贵港广播电视台开展审计结算工作，争取尽早通过审计，进入竣工验收阶段
4	蒙山县城南新区 C 地块	3,373.22	办公	自建	蒙山分公司	未办理房产证	该处房产所占土地由新闻用地和城镇住宅用地两块土地构成，现需对地块实际占用情况重新测量核对，导致暂时无法办理房产证	公司正在申请蒙山县相关主管部门对该房产实际的占地情况进行重新测量、核对图纸
5	桂林市临桂区耀辉美好家园 2 栋 604 号房	116.64	机房	购买	临桂分公司	已于 2018 年 9 月 20 日领取房产证	-	已取得不动产权证
6	桂林市七星区环城南路 14 号兴进广场 10#4-01 号办公	356.07	办公	购买	桂林分公司	未办理房产证	该处房产系向开发商购买的商品房，房产证由开发商统一办理，暂时未办证	公司正在同房地产开发商进一步沟通，争取尽早办理不动产权证
7	桂林市雁山区雁山镇中路 16 号雁山新城	97.78	商业	购买	桂林分公司	未办理房产证	该处房产系向开发商购买的商品房，房产证由开发商统一办理，暂时未办证	公司正在同房地产开发商进一步沟通，争取尽早办理不动产权证

	6#-A 楼 4-45 号 商铺							
--	---------------------	--	--	--	--	--	--	--

二、关于发行人未办证房产的承诺及承诺的履行

发行人首次公开发行股票时，为避免部分未办证房产可能存在的纠纷，控股股东广西电视台承诺，如因房屋所有权证未能及时办理导致公司不能继续以现有方式使用自有房产，广西电视台将以现金全额补偿公司因此而遭受的任何损失。截至目前，公司首次公开发行股票时未办证的房产中，仍有 3 处房产尚未办理房产证，情况如下：

序号	房屋坐落	建筑面积（m ² ）	规划用途	取得方式	房屋所有权人
1	南宁市民族大道凤岭段北面	17,519.25	办公	买受	广西广电
2	三江县古宜镇河东侗乡大道	453.00	办公	自建	三江分公司
3	贵港市城北新区城北大道南侧	3,000.00	办公	合建	贵港分公司

目前，上述未办证房产均为公司正常占有和使用中，且公司正在积极推进相关房产证的申领工作，不存在导致控股股东广西电视台履行承诺的情形。

三、对发行人的生产经营以及公开发行可转债造成的影响

发行人目前尚有 6 处未办证房产，未办证的原因包括开发商正在办理、办证材料或条件尚不齐备等，发行人正在积极整改，准备相关材料，尽快申请取得房产证书。

保荐机构履行了如下核查程序：访谈发行人相关管理人员，了解未能取得房产证书的原因、拟采取的措施和解决情况，现场查看未办证房产的实际使用情况；查阅关于房屋产权的相关承诺文件。

经核查，保荐机构认为：发行人正在积极与开发商协商、与当地房产部门沟通，完善相关材料，尽快完成整改以推进办理房产证的相关工作。在尚未取得房产证书前，发行人可正常使用相关房产，未对公司生产经营以及公开发行可转债造成重大不利影响。

四、补充披露情况

发行人在募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发行人的主要固定资产和无形资产”之“（一）主要固定资产情况”之“3、自有房产情况”中进行了补充披露，补充披露部分以楷体加粗表明，内容如下：

截至本募集说明书签署日，公司正在申领房屋所有权证的房产共 6 处，形成原因及拟解决措施情况如下：

序号	房屋坐落	建筑面积 (m²)	规划用途	取得方式	房屋所有权人	产权瑕疵情况	形成原因	拟解决措施
1	南宁市民族大道凤岭段北面	17,519.25	办公	买受	广西广电	未办理房产证	(1) 容积率调整后的土地出让变更协议尚未签订; (2) 绿化率不达标; (3) 防雷设施未整改; (4) 人防设施工程未整改	(1) 开发商广西澳骏房地产投资有限公司正在积极与相关部门协商签订变更协议, 公司配合协调; (2) 公司按照原绿化总评制定具体整改方案, 尽快落实整改; (3) 防雷设施的施工内容需要停电作业, 涉及到公司安全播出重大工作, 公司在安排好应急预案后尽快落实停电时间以便开发商进场施工; (4) 人防设施工程正在由开发商积极整改, 公司配合做好人防地下室清空工作
2	三江县古宜镇河东侗乡大道	453.00	办公	自建	三江分公司	未办理房产证	该办公楼建设时间较早, 随着政策调整, 办理房产证的材料要求更加细化, 公司办证材料尚未准备完备	(1) 公司正在积极与有关主管部门沟通协调, 理清需要补充的资料; (2) 补充建设时未完善的建设资料与手续
3	贵港市城北新区城北大道南侧	3,000.00	办公	合建	贵港分公司	未办理房产证	该办公大楼系与贵港广播电视台合建, 在审计结算过程中, 因部分审计材料不完备, 暂未完成审计结算工作	(1) 公司定期与贵港广播电视台联系, 推进审计进度; (2) 积极协助贵港广播电视台开展审计结算工作, 争取尽早通过审计, 进入竣工验收阶段
4	蒙山县城南新区C地块	3,373.22	办公	自建	蒙山分公司	未办理房产证	该处房产所占土地由新闻用地和城镇住宅用地两块土地构成, 现需对地块实际占用情况重新测量核对, 导致暂时无法办理房产证	公司正在申请蒙山县相关主管部门对该房产实际的占地情况进行重新测量、核对图纸
5	桂林市七星区环城南路14号兴进广场10#4-01号办公	356.07	办公	购买	桂林分公司	未办理房产证	该处房产系向开发商购买的商品房, 房产证由开发商统一办理, 暂时未办证	公司正在同房地产开发商进一步沟通, 争取尽早办理不动产权证
6	桂林市雁山区雁山镇中路16号雁山新城6#-A楼4-45号商铺	97.78	商业	购买	桂林分公司	未办理房产证	该处房产系向开发商购买的商品房, 房产证由开发商统一办理, 暂时未办证	公司正在同房地产开发商进一步沟通, 争取尽早办理不动产权证

二、一般问题

反馈意见 1

近三年一期，申请人应收账款及长期应收款合计持续增长。请申请人：（1）根据公司实际运营情况，分析说明公司应收账款、长期应收款增长及应收账款周转率下降的原因，公司销售信用政策是否发生改变；（2）说明应收账款及长期应收款的期后回款情况，长期应收款对应项目的还款来源和还款保障措施，报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，应收款项的回收是否面临重大风险，坏账准备计提是否充分。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、分析说明公司应收账款、长期应收款增长及应收账款周转率下降的原因，公司销售信用政策是否发生改变

公司应收账款主要系应收专网代建工程款项、频道收转款项、商品销售款项等。报告期内，公司专网业务收入分别为 32,898.78 万元、47,275.08 万元、62,678.43 万元和 26,154.03 万元，随着专网业务收入的不断增加，导致公司期末应收账款余额相应增加。另外，由于近几年受到新媒体的冲击，各省市电视台的资金压力较大，导致公司应收频道收转款项的周期延长，相关的应收账款逐年增加。

报告期内，公司长期应收款余额情况如下：

单位：万元

项目	2018年6月30日	2017年12月31日	2016年12月31日	2015年12月31日
融资租赁	17,231.25	17,484.77	18,542.78	15,377.22
其中：未实现融资收益	4,014.85	3,642.03	5,346.85	6,306.68
分期收款销售商品	22,973.85	9,563.00	7,205.28	7,320.04
其中：未实现融资收益	981.44	545.72	181.17	794.02
合计	40,205.11	27,047.77	25,748.06	22,697.27

公司长期应收款主要系应收融资租赁款和应收分期销售款。报告期各期末，公司长期应收款余额分别为 22,697.27 万元、25,748.06 万元、27,047.77 万元和 40,205.11 万元，呈逐渐上升趋势。2018 年 6 月末，长期应收款余额增长幅度较

大，主要是由于公司因专网业务的分期收款增加所致。

融资租赁业务主要系公司为政府机关单位（承租方）搭建业务平台（例如公安天网）并提供后续数据传输及维护服务。公司负责设备采购、杆路施工、系统集成等，最终向承租方提供满足其需求的业务平台，租赁期间，承租方仅享有该资产的使用权，并须定期支付租金。根据会计准则，租赁期开始日，将租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为长期应收款（应收融资租赁款）的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。

2018年6月末、2017年末、2016年末和2015年末，公司应收账款周转率分别为2.37、7.15、13.58和20.87，呈现出逐年下降的趋势，主要原因系报告期内，随着公司专网工程建设业务发展较快，部分工程施工款、设备销售款、落地费尚未收回，导致公司应收账款增长较快；此外，由于有线电视行业市场竞争加剧，公司营业收入增长缓慢。

公司应收账款主要是由专网业务和频道传输业务等形成，报告期内，公司对主要客户的销售信用政策未发生变化。

二、应收账款及长期应收款的期后回款情况，长期应收款对应项目的还款来源和还款保障措施，报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，应收款项的回收是否面临重大风险，坏账准备计提是否充分

1、期后回款情况

报告期内，公司应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2017年末	2016年末	2015年末
期末应收账款余额	51,165.78	30,684.78	13,759.59
期后回款金额	21,068.76	21,235.26	8,619.18
回款比例	41.18%	69.20%	62.64%

注：2015年、2016年末应收账款的期后回款金额为次年回款金额；2017年末应收账款的期后回款为2018年1-6月的回款金额

公司2015年和2016年末的应收账款分别在次年收回62.64%和69.20%，2017

末的应收账款在 2018 年 1-6 月收回 41.18%。

报告期内，公司长期应收款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2017 年末	2016 年末	2015 年末
期末长期应收款余额	27,047.77	25,748.06	22,697.27
期后回款金额	6,133.48	14,016.67	11,069.20
回款比例	22.68%	54.44%	48.77%

注：2015 年、2016 年末长期应收款的期后回款金额为次年回款金额；2017 年末长期应收款的期后回款为 2018 年 1-6 月的回款金额

公司 2015 年和 2016 年末的长期应收款，分别在次年收回 48.77% 和 54.44%；公司 2017 年末的长期应收款在 2018 年 1-6 月收回 22.68%。

2、长期应收款对应项目的还款来源和还款保障措施

公司长期应收款主要为广西境内各地公安部门委托公司建设视频监控系统的应收款项，工程完工后公司将视频监控系统交付给对方使用，公司每年收取租赁费。截至 2018 年 6 月末，公司长期应收款对象主要为广西境内地方公安局、教育局、市政府等单位，该类单位的还款来源有稳定保障，预计不存在回款风险。

3、实际发生的坏账损失情况

报告期内，公司应收账款核销情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
应收账款核销金额	-	26.67	5.23	66.79

公司应收账款核销的原因是相关款项账龄较长，部分客户破产或失联等，导致款项难以收回，公司基于谨慎性考虑，对该类应收账款进行核销。

4、坏账准备计提情况

公司对单项金额重大的应收款项（金额为 300 万元以上的应收款项）单独进行减值测试，公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查

资产的未来现金流量测算相关。按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。公司按照账龄组合计提坏账的具体比例与同行业上市公司的对比情况如下：

账龄	吉视传媒	湖北广电	贵广网络	广电网络	江苏有线	发行人
1年以内（含1年）	5%	5%	5%	3%	3%	5%
1-2年	10%	10%	10%	5%	10%	10%
2-3年	20%	20%	20%	15%	20%	20%
3-4年	50%	50%	50%	30%	50%	50%
4-5年	80%	100%	80%	50%	80%	80%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100%	100%

公司按账龄组合计提坏账准备的比例与同行业上市公司相比无明显差异，符合行业特点，且符合公司的实际情况。

5、应收款项的回收风险及坏账准备计提情况

报告期内，公司按账龄分析法计提坏账准备的应收账款账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2018年6月30日			2017年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例（%）		金额	比例（%）	
1年以内	40,334.38	83.06	2,016.72	41,742.93	81.58	2,087.15
1-2年	5,325.61	10.97	532.56	6,668.83	13.03	666.88
2-3年	1,610.01	3.32	322.00	1,599.55	3.13	319.91
3-4年	678.98	1.40	339.49	533.15	1.04	266.57
4-5年	401.78	0.83	321.42	415.41	0.81	332.33
5年以上	208.01	0.43	208.01	205.91	0.40	205.91
合计	48,558.77	100.00	3,740.20	51,165.78	100.00	3,878.75
账龄	2016年12月31日			2015年12月31日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备

	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内	25,549.60	83.26	1,277.48	11,447.35	83.20	572.37
1-2 年	3,664.85	11.94	366.49	1,492.91	10.85	149.29
2-3 年	766.73	2.50	153.35	478.90	3.48	95.78
3-4 年	442.86	1.44	221.43	234.15	1.70	117.08
4-5 年	154.47	0.50	123.58	44.62	0.32	35.69
5 年以上	106.27	0.35	106.27	61.65	0.45	61.65
合计	30,684.78	100.00	2,248.59	13,759.59	100.00	1,031.86

如上表所示，公司应收账款整体账龄较短，2018 年 6 月末账龄 1 年以内的应收账款余额占比合计为 83.06%，账龄 1 年以上应收账款余额为 8,224.39 万元，占公司应收账款余额的 16.94%，主要系部分客户未付清尾款所致。报告期内，公司严格按照会计政策充分计提坏账准备。

截至 2018 年 6 月末，公司主要应收账款对象包括广西壮族自治区卫生和计划生育委员会、深圳广播电影电视集团、西林县教育局、广西壮族自治区人民政府办公厅等政府单位或省市电视台，该类客户信用水平较高，资金实力较强，预计相关应收款项的回收不存在重大风险。

三、核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构履行了如下核查程序：查阅了报告期各期末公司应收账款、长期应收款明细账，了解变化情况以及期后回收情况，结合公司应收账款坏账准备计提政策，复核应收账款减值测试过程；查阅公司主要客户的销售合同，了解公司对主要客户的信用政策及执行情况；查阅同行业上市公司应收账款坏账计提政策，结合公司实际情况、主要应收账款对象的基本情况，复核公司坏账准备计提是否充分。

经核查，保荐机构认为：公司应收账款增加主要系专网业务收入增加所致，长期应收款增加主要系公司分期收取销售商品款项增加所致；应收账款周转率下降主要系公司专网业务、落地费等应收账款增加所致，且营业收入总额增长相对缓慢所致；报告期内，公司销售信用政策未发生改变。公司应收账款及长期应收款的期后回款比例较高，坏账准备计提政策与同行业上市公司基本一致，计提金

额与公司实际经营状况相符，计提充分，应收款项的回收不存在重大风险。

（二）会计师核查意见

针对应收账款及坏账准备的相关问题，我们执行了如下核查程序：

- 1、查阅了报告期各期末公司应收账款、长期应收款明细账，了解变化情况以及期后回收情况；
- 2、结合公司应收账款坏账准备计提政策，复核应收账款减值测试过程；
- 3、查阅公司主要客户的销售合同，了解公司对主要客户的信用政策及执行情况；
- 4、查阅同行业上市公司应收账款坏账计提政策；
- 5、结合公司主要应收账款对象的实际情况，复核公司坏账准备计提是否充分。

经核查，公司应收账款增加主要系专网业务收入增加所致，长期应收款增加主要系公司分期收款销售商品增加所致；应收账款周转率下降主要是由于公司专网业务、落地费等应收账款增加；报告期内，公司销售信用政策未发生改变。公司应收账款及长期应收款的期后回款比例较高，公司坏账准备计提政策与同行业上市公司基本一致，计提金额与公司实际经营状况相符，计提充分，应收款项的回收不存在重大风险。

反馈意见 2

请申请人说明近三年一期经营活动产生的现金流量净额持续下降且净利润与经营活动现金流量差异较大的原因与合理性。请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、请申请人说明近三年一期经营活动产生的现金流量净额持续下降且净利润与经营活动现金流量差异较大的原因与合理性

（一）公司最近三年一期经营性现金流量净额持续下降的原因

公司最近三年一期的经营性现金流量明细如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	102,997.21	261,583.01	284,722.11	264,195.64
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	4,664.93	5,056.17	5,644.43	6,353.96
经营活动现金流入小计	107,662.13	266,639.18	290,366.54	270,549.59
购买商品、接受劳务支付的现金	57,847.22	164,935.24	141,853.57	117,693.23
支付给职工以及为职工支付的现金	33,697.81	55,886.97	58,487.23	51,402.93
支付的各项税费	557.59	842.00	736.71	1,240.29
支付其他与经营活动有关的现金	7,006.39	22,613.39	20,945.06	14,612.13
经营活动现金流出小计	99,109.01	244,277.60	222,022.58	184,948.57
经营活动产生的现金流量净额	8,553.13	22,361.58	68,343.96	85,601.02

报告期各期内，公司经营性现金流量净额均为正，分别为 85,601.02 万元、68,343.96 万元、22,361.58 万元和 8,553.13 万元，经营性现金流量净额呈下降趋势。

报告期内，公司的销售现金比例以及营业总成本付现比例对比情况如下：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
销售商品、提供劳务收到的现金	102,997.21	261,583.01	284,722.11	264,195.64
营业收入	109,329.97	270,889.26	279,528.39	244,358.02
销售收现比	94.21%	96.56%	101.86%	108.12%
经营活动现金流出小计	99,109.01	244,277.60	222,022.58	184,948.57
营业总成本（不含资产减值损失及财务费用）	106,154.72	256,769.91	252,121.56	206,390.66
采购付现比	93.36%	95.13%	88.06%	89.61%
经营活动产生的现金流量净额	8,553.13	22,361.58	68,343.96	85,601.02

根据如上两表可以看出，公司报告期内现金流量净额下降较快，主要由如下两个原因：

1、公司 2015 年和 2016 年销售收现比较高，采购付现比较低，自 2017 年起相关比率向 100% 回归。

公司 2015 年末和 2016 年末预收账款金额较大，分别为 93,840.03 万元和

95,149.27 万元；应收账款金额较小，分别为 12,727.73 万元和 28,436.19 万元，使得销售收现比较高。自 2017 年起因行业大环境不景气，公司预收款项出现下降，2017 年末预收账款为 82,891.95 万元，2018 年 6 月末预收账款为 79,441.94 万元；应收账款出现上升，2017 年末应收账款金额为 47,287.04 万元，2018 年 6 月末应收账款金额为 44,818.57 万元，使得销售收现比下降。但 2017 年度和 2018 年 1-6 月销售收现比依然保持在 95% 左右，相关比率较为健康，不存在现金流入与会计账务收入处理的重大不匹配情况。

公司自 2017 年起经营性应付项目下降较快，其中 2017 年经营性应付款项和应付票据减少超过 5.5 亿元，2018 年 1-6 月经营性应付款项和应付票据减少超过 2.6 亿元。不过，虽然公司 2017 年和 2018 年 1-6 月采购付现比出现上升，但依然保持在 95% 左右的健康水平，不存在现金流出与会计账务支出处理的重大不匹配情况。

2、公司报告期内净利润下降，导致经营性现金流量净额出现下降

公司报告期内实现的净利润分别为 37,998.76 万元、30,044.97 万元、20,156.58 万元和 8,243.51 万元，相关下降趋势与公司经营性现金流量净额下降趋势基本一致。

(二) 公司近三年一期经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异原因

公司近三年一期经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异明细如下：

单位：万元

项目	2018 年 1-6 月	2017 年	2016 年	2015 年
净利润	8,243.51	20,156.58	30,044.97	37,998.76
加：资产减值准备	-204.94	2,795.78	1,583.24	412.28
固定资产折旧	18,392.92	33,945.43	29,848.59	26,306.13
无形资产摊销	519.34	1,154.55	1,236.28	796.36
长期待摊费用摊销	13,892.20	21,454.71	15,838.08	11,816.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	53.47	44.76	170.95	223.12
财务费用（收益以“-”号填列）	1,087.02	1,967.97	3,385.76	3,300.78
投资损失（收益以“-”号填列）	-3,300.04	-3,984.80	-1,961.55	-455.98
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-0.21	-28.23	-11.56	-0.66

存货的减少（增加以“-”号填列）	9,563.03	-6,343.84	-7,449.24	-6,119.27
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-9,331.66	-23,366.79	-32,251.21	-18,185.95
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-30,361.51	-25,434.54	27,909.66	29,509.16
经营活动产生的现金流量净额	8,553.13	22,361.58	68,343.96	85,601.02

2017年和2018年1-6月，公司净利润与现金流量净额匹配度较高，净利润占经营活动现金流量净额比率分别为96.38%和90.14%；2015年、2016年，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异则较大。主要原因如下：

1、根据公司的行业特点与业务性质，公司报告期各期固定资产折旧、长期待摊费用摊销等金额较大，因此经营性现金流量净额大于净利润的影响因素长期存在，且相关金额较高，报告期内综合影响金额分别为3.81亿元、4.57亿元、5.54亿元和3.23亿元，该因素也使得2015年和2016年公司经营性现金流量净额大于净利润规模。

2、公司2017年和2018年1-6月经营性应付项目减少金额较大，其中2017年经营性应付款项和应付票据减少超过1.3亿元，2018年1-6月经营性应付款项和应付票据减少超过2.6亿元；2018年6月末和2017年末资产负债表中应付账款余额分别较期初变动相对较小，主要是由于经营性应付项目减少的同时，公司与新媒体中心建设（投资性活动）相关的应付项目增长幅度较大，但相关投资性应付的变动不在经营性现金流量活动中体现。2015年经营性应付款项增加近1亿元，2016年经营性应付款项和应付票据合计增加超过3.2亿元。因此使得公司经营性现金流量净额下降较快，与净利润规模趋同。

3、因报告期生产经营情况不断变化，公司经营性应收项目也出现一定变化。报告期各期经营性应收项目均有所增加，各期增加规模略有不同。2016年和2017年公司经营性应收项目增长较快，主要原因系2016年和2017年公司经营性应收账款分别增加超过1.5亿元；2018年1-6月经营性应收项目增幅较小，主要原因系该期公司应收账款出现下降，但经营性长期应收款增长超过1.3亿元，受经营性应收项目的影 响，经营性现金流量净额进一步降低。

综上所述，基于公司的行业特点与业务性质导致的固定资产折旧、长期待摊费用摊销等金额较大，同时公司报告期内经营性应收项目增长较快。2015年和2016年经营性应收增长对经营性现金流量净额的负向影响小于固定资产折旧、

长期待摊费用摊销等对经营性现金流量净额的正向影响，因此 2015 年和 2016 年公司经营性现金流量净额大于当年净利润；2017 年和 2018 年 1-6 月经营性应付项目减少金额较大，进一步使得经营性现金流量净额下降，因此最近一年一期公司经营性现金流量净额与净利润规模趋同。综合上述三项主要因素，公司报告期内的经营性现金流量与净利润呈现波动匹配的情形，经营性现金流量净额与净利润的差异具有合理性。

二、核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构核查了发行人最近三年一期的审计报告、审阅报告，并对相关财务负责人进行了访谈。经核查，保荐机构认为：基于公司的行业特点与业务性质导致的固定资产折旧、长期待摊费用摊销等金额较大，同时公司报告期内经营性应收项目增长较快。2015 年和 2016 年经营性应收增长对经营性现金流量净额的负向影响小于固定资产折旧、长期待摊费用摊销等对经营性现金流量净额的正向影响，因此 2015 年和 2016 年公司经营性现金流量净额大于当年净利润；2017 年和 2018 年 1-6 月经营性应付项目减少金额较大，进一步使得经营性现金流量净额下降，因此最近一年一期公司经营性现金流量净额与净利润规模趋同。公司报告期内的经营性现金流量与净利润呈现波动匹配的情形，经营性现金流量净额与净利润的差异具有合理性。

（二）会计师核查意见

针对经营活动现金流量问题，我们执行的核查程序包括对相关财务负责人进行访谈及检查了三年一期现金流量表的编制过程。

经核查，基于公司的行业特点与业务性质导致的固定资产折旧、长期待摊费用摊销等金额较大，同时公司报告期内经营性应收项目增长较快。2015 年和 2016 年经营性应收增长对经营性现金流量净额的负向影响小于固定资产折旧、长期待摊费用摊销等对经营性现金流量净额的正向影响，因此 2015 年和 2016 年公司经营性现金流量净额大于当年净利润；2017 年和 2018 年 1-6 月经营性应付项目减少金额较大，进一步使得经营性现金流量净额下降，因此最近一年一期公司经营性现金流量净额与净利润规模趋同。公司报告期内的经营性现金流量与净利润呈

现波动匹配的情形，经营性现金流量净额与净利润的差异具有合理性。

反馈意见 3

申请人 2014 年投入 1,000 万元与北京捷成时代文化传媒有限公司联合投资及合作拍摄电视连续剧，将上述投资作为可供出售金融资产核算，2017 年度计提减值准备 500 万元。申请人 2018 年 6 月投资纠纷起诉合作方北京捷成时代文化传媒有限公司。请申请人结合所拍摄电视连续剧的摄制播放情况、诉讼事宜进展情况，说明相关减值准备计提是否充分。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

回复：

一、结合所拍摄电视连续剧的摄制播放情况、诉讼事宜进展情况，说明相关减值准备计提是否充分

发行人于 2014 年 10 月 11 日与北京捷成时代文化传媒有限公司签订合同，合同约定双方统一联合投资及合作拍摄 40 集电视连续剧《桂林往事》（后更名为《暗战危城》）。根据合同约定，电视剧总投资为 6,000 万元人民币，发行人出资 1000 万元人民币，投资比例为 16.7%，北京捷成时代文化传媒有限公司按照投资比例 16.7% 向发行人分配收益。

1、该电视剧的摄制情况

本剧于 2015 年 12 月 21 日获得发行许可证，许可证编号：(桂)剧审字(2015)第 003 号。根据北京捷成时代文化传媒有限公司提供的发行回款统计，截至 2017 年 12 月 31 日，该剧共在 13 家电视台进行放映，应收取放映款 2,110.52 万元，实际收到放映款 1,043.00 万元；此外，湖北卫视及四川卫视的首映播放尚未签订正式合同，根据电视剧首映市场估价，保守预计两个电视台各需要支付 500 万、共计 1,000 万元。综上，截至本回复意见出具日，该电视剧预计收入为 3,110.52 万元，按合同约定，发行人至少享有 16.7% 的收益分配权，即 519.46 万元。

2、诉讼进展

因北京捷成时代文化传媒有限公司在 2016 年至 2018 年 6 月 30 日期间未履行合同约定义务，2018 年 6 月 13 日，发行人向广西壮族自治区南宁市青秀区人

民法院提起民事诉讼，请求法院：①依法判令解除原告（广西广播电视信息网络股份有限公司）与被告（北京捷成时代文化传媒有限公司）于 2014 年 10 月 13 日签订的《合约书》；②判令被告立即返还发行人已付投资款 1000 万元，资金占用费 173 万元，合计 1,173 万元；③判令被告赔偿原告律师费损失 16.88 万元；④判令被告赔偿原告保全担保损失 1.8 万元。

目前案件已经立案，但是尚未开庭。

3、减值计提情况

截至 2017 年 12 月 31 日，北京捷成时代文化传媒有限公司未对发行人进行收益分配，出于谨慎性考虑，公司根据电视剧摄制及收入情况，预计可以分配电视剧收入 519.46 万元，预计损失不会超过 500 万元，因此计提减值准备 500 万元。现公司已经对北京捷成时代文化传媒有限公司提起诉讼，如果诉讼进展顺利，发行人有可能进一步挽回损失。

综上所述，发行人对该资产计提减值准备较为合理，符合会计准则的要求。

二、核查意见

（一）保荐机构核查意见

保荐机构核查了相关案件诉状、相关合作协议以及会计凭证，对发行人聘请的诉讼律师进行现场访谈，并获取了北京捷成时代文化传媒有限公司提供的相关资料。经核查，保荐机构认为：发行人对该项可供出售金融资产计提的减值准备较为合理，符合会计准则的要求。

（二）会计师核查意见

针对该项投资及减值准备，我们执行的核查程序包括：

- 1、检查相关案件诉状及其他法律文件；
- 2、检查投资合作协议以及会计凭证；
- 3、获取北京捷成时代文化传媒有限公司提供的销售情况资料；
- 4、对负责该次诉讼的律师进行了案件发展过程的访谈。

经核查，公司对该项可供出售金融资产计提的减值准备较为合理，符合会计准则的要求。

（本页无正文，为广西广播电视信息网络股份有限公司《关于广西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申请文件反馈意见的回复》之签章页）

广西广播电视信息网络股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为华泰联合证券有限责任公司《关于广西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申请文件反馈意见的回复》之签章页）

保荐代表人： _____
 许 娟 黄 飞

华泰联合证券有限责任公司

年 月 日

保荐机构总经理关于本次反馈意见回复报告的声明

本人已认真阅读广西广播电视信息网络股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。”

保荐机构总经理： _____

江 禹

华泰联合证券有限责任公司

年 月 日