

# 浙报传媒控股集团有限公司

## 2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕4946号

联合资信评估股份有限公司通过对浙报传媒控股集团有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持浙报传媒控股集团有限公司主体长期信用等级为 **AAA**，维持“22 浙报01”信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十一日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受浙报传媒控股集团有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

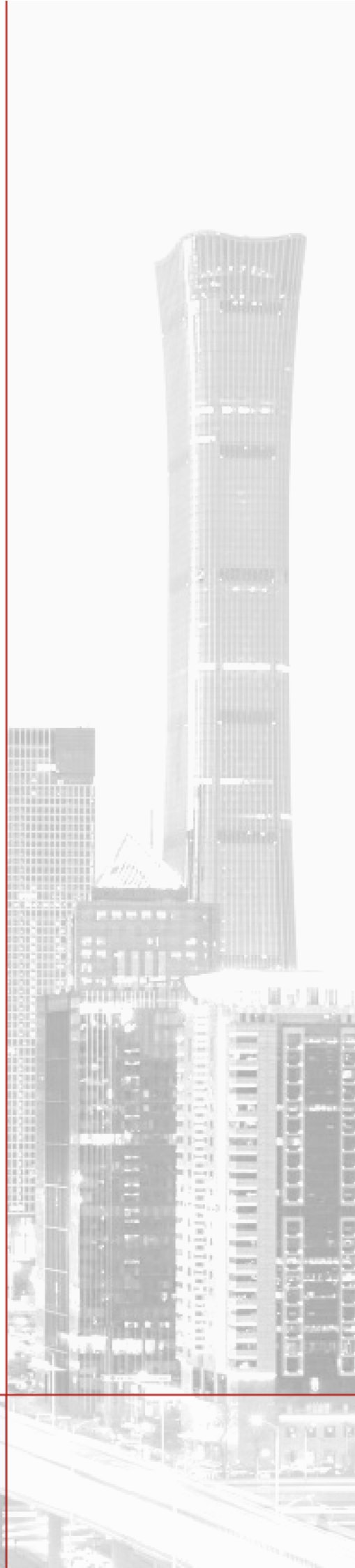
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 浙报传媒控股集团有限公司

## 2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
浙报传媒控股集团有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/21
“22 浙报 01”	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

浙报传媒控股集团有限公司（以下简称“公司”或“浙报控股”）作为浙江日报报业集团（以下简称“浙报集团”）的全资子公司，是浙报集团对外经营的唯一直接控股平台，公司在行业地位、区域竞争力等方面具备明显优势。传统纸媒业务方面，2024 年开始，公司将《浙江日报》发行工作调整至浙报集团层面统一经营，未来报刊发行业务收入将下降，仍持续运营以《浙江日报》及其新媒体号为运作对象或运作媒介的广告业务、广告版面印刷业务、媒体衍生品开发等相关事项；公司持续经营省内发行量最大的唯一省级都市报类报纸《钱江晚报》和党报党刊《浙江共产党员》《反腐败导刊》，在发行量、覆盖密度和品牌影响力方面仍具备区域优势，亦是党对外重要宣传平台；数字文化业务方面，公司对在线社交业务进行转型调整，在线游戏运营仍面临行业竞争压力，需关注后续业务发展稳定性及相关经营实体商誉减值压力；文化产业投资板块投资余额保持稳定，获得的投资收益对利润形成补充，但需关注后续计提减值情况；跟踪期内，公司营业收入下降，但随之下降的期间费用以及同比大幅提升的投资收益带动利润总额实现增长，整体盈利能力保持良好水平；债务负担适宜；经营获现能力强；偿债指标表现良好。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

未来，公司将加大传媒主业服务创新和产业拓展力度，随着公司在数字文化领域的探索，公司整体竞争力有望得以保持。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**无

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司经营业绩大幅下降，各项财务指标下滑；公司失去重要子公司控制权或核心资产面临划出。

### 优势

- **所处行业政策支持力度大。**公司所处的文化传媒行业在政策方面获得较多支持，政策环境好。
- **公司在传统纸媒发行领域保持显著的区域优势。**公司经营的《钱江晚报》是浙江省唯一的省级晚报，是省内发行量最大的都市报类报纸；此外，公司经营的《浙江共产党员》和《反腐败导刊》均为党报党刊，是党对外重要宣传平台。此外，公司仍持续运营以《浙江日报》及其新媒体号为运作对象或运作媒介的广告业务、广告版面印刷业务、媒体衍生品开发等相关事项。公司纸媒在发行量、覆盖密度和品牌影响力方面仍具备区域优势。
- **跟踪期内，公司经营获现能力及偿债指标表现良好。**2023 年，公司经营活动现金流量净额持续净流入；公司持续压降债务，公司 EBITDA 利息倍数提升至 13.38 倍；现金类资产短期债务比为 42.73 倍。

### 关注

- **传统媒体相关业务受新兴媒体冲击大，相关报刊发行工作的剥离对纸媒发行收入影响大。**2024 年开始，公司将《浙江日报》发行工作划至浙报集团层面统一经营，《浙江日报》为公司发行收入的重要来源，该业务剥离对报刊发行业务收入影响大。此外，公司传统媒体业务受新兴媒体冲击较大，传统媒体业务经营持续承压。
- **数字文化业务稳定性有待观察。**2023 年公司在线社交业务进行转型调整，收入同比大幅下滑；此外，游戏行业竞争激烈，游戏运营业务收入较上年出现下滑。
- **公司商誉及投资类资产存在减值风险。**公司商誉及投资类资产规模较大，构成主要为对文化传媒类相关公司的投资，2023 年分别发生减值损失 0.51 亿元和 1.73 亿元，存在一定减值风险。

## 本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般工商企业主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均在联合资信官网公开披露

## 本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	2
			企业管理	2
			经营分析	2
财务风险	F1	现金流	资产质量	4
			盈利能力	2
			现金流量	1
		资本结构	2	
		偿债能力	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：--				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：--				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1—F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

## 主要财务数据

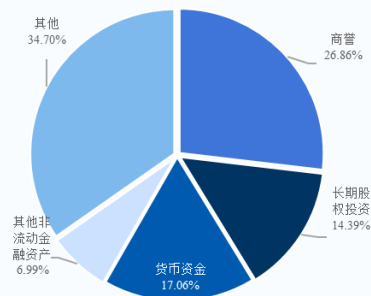
合并口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
现金类资产（亿元）	22.71	31.60	23.29	
资产总额（亿元）	152.01	160.86	154.63	
所有者权益（亿元）	90.61	99.67	101.16	
短期债务（亿元）	2.47	0.74	0.70	
长期债务（亿元）	28.65	28.03	25.03	
全部债务（亿元）	31.12	28.77	25.73	
营业总收入（亿元）	66.09	47.06	9.66	
利润总额（亿元）	6.68	8.84	2.32	
EBITDA（亿元）	11.01	13.15	--	
经营性净现金流（亿元）	12.60	12.13	-4.75	
营业利润率（%）	54.00	54.59	51.18	
净资产收益率（%）	6.03	7.38	--	
资产负债率（%）	40.39	38.04	34.58	
全部债务资本化比率（%）	25.56	22.40	20.28	
流动比率（%）	105.77	136.97	139.85	
经营现金流动负债比（%）	38.77	37.29	--	
现金短期债务比（倍）	9.19	42.73	33.25	
EBITDA 利息倍数（倍）	13.33	13.38	--	
全部债务/EBITDA（倍）	2.83	2.19	--	

公司本部口径				
项目	2022 年	2023 年	2024 年 3 月	
资产总额（亿元）	64.30	66.31	61.07	
所有者权益（亿元）	15.15	16.39	16.27	
全部债务（亿元）	24.29	22.27	22.43	
营业总收入（亿元）	0.10	0.11	0.02	
利润总额（亿元）	0.65	2.19	-0.13	
资产负债率（%）	76.44	75.28	73.37	
全部债务资本化比率（%）	61.59	57.61	57.96	
流动比率（%）	39.86	49.52	36.22	
经营现金流动负债比（%）	5.24	14.06	--	

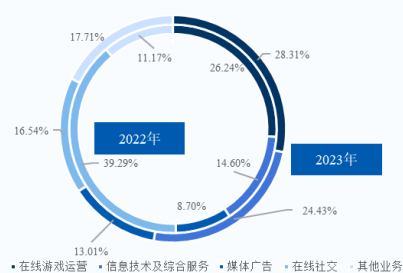
注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.短期债务中含其他流动负债中有息部分；2.公司 2024 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

2023 年底公司资产构成

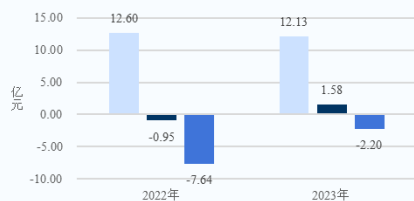


2022—2023 年公司收入构成



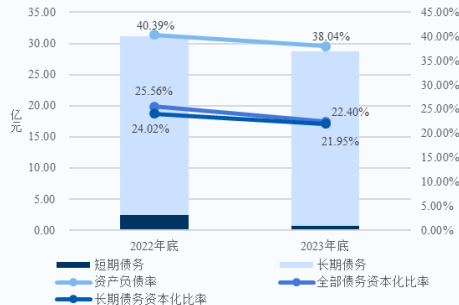
· 在线游戏运营 · 信息及综合服务 · 媒体广告 · 在线社交 · 其他业务

2022—2023 年公司现金流情况



■ 经营活动现金流量净额 ■ 投资活动现金流量净额 ■ 筹资活动现金流量净额

2022—2023 年底公司债务情况



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日	特殊条款
22 浙报 01	10.00 亿元	10.00 亿元	2027/08/03	调整票面利率,回售,交叉保护

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点高处于存续期的债券；“22 浙报 01”存续期限为 5（3+2）年，在第三年末附回售权和票面利率选择权

资料来源：联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
22 浙报 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	徐璨 张梦苏	<a href="#">一般工商企业信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 浙报 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/21	徐璨 王喜梅	<a href="#">一般工商企业信用评级方法（V3.1.202204）</a> <a href="#">一般工商企业主体信用评级模型（打分表）（V3.1.202204）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：徐璨 [xucan@lhratings.com](mailto:xucan@lhratings.com)

项目组成员：李明 [liming@lhratings.com](mailto:liming@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于浙报传媒控股集团有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、企业基本情况

公司成立于 2002 年 8 月，由浙江日报报业集团有限公司（以下简称“浙报集团公司”）更名而来，系经浙江省委宣传部批准，由浙江日报报业集团（以下简称“浙报集团”）出资组建的国有公司。后经多次增资，截至 2024 年 3 月底，公司实收资本 4.63 亿元，实际控制人为浙报集团。

公司经营文化传媒类业务，按照联合资信行业分类标准划分为一般工商企业。

截至 2024 年 3 月底，公司本部设办公室、战略规划部、经营管理部、计划财务部和资产管理部等职能部门（详见附件 1-2）；公司合并范围内拥有一级子公司 22 家。

截至 2023 年底，公司合并资产总额 160.86 亿元，所有者权益 99.67 亿元（含少数股东权益 58.03 亿元）；2023 年，公司实现营业总收入 47.06 亿元，利润总额 8.84 亿元。

截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 154.63 亿元，所有者权益 101.16 亿元（含少数股东权益 58.60 亿元）；2024 年 1—3 月，公司实现营业总收入 9.66 亿元，利润总额 2.32 亿元。

公司注册地址：杭州市体育场路 178 号；法定代表人：姜军。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金已按指定用途使用完毕，公司按时付息。“22 浙报 01”在第 3 年末附加票面利率调整选择权，公司有权在“22 浙报 01”存续期的第 3 年末决定调整本期债券后续计息期间的票面利率；“22 浙报 01”设置投资者回售选择权，债券持有人有权在“22 浙报 01”存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给公司。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月底公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
22 浙报 01	10.00	10.00	2022/08/03	5（3+2）年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

## 五、行业分析

### （一）文化传媒行业分析

受外界多重因素影响，2022年中国传媒产业同比首次出现负增长，进一步加剧传统纸媒经营压力，并对新媒体创新提质提出更高要求。

文化传媒产业基本形成了以图书、报纸、期刊、音像、电子、网络、手机等媒体的出版、印刷、复制、传播、外贸等为主，包括教育、版权代理、物资供应、国际合作等在内的完整产业体系。根据《2023年中国传媒产业发展报告》统计，2022年，中国传媒产业总体规模已达到29082.5亿元，受经济大环境影响、公共安全事件因素等，同比下降2.11%，首次出现负增长。

图表1·2013—2022年传媒行业产业情况



资料来源：《传媒蓝皮书：中国传媒产业发展报告（2023）》

报刊行业方面，伴随着数字化阅读进一步普及，信息传播与获取方式的改变对报刊行业产生持续冲击，根据国家新闻出版署《2021年新闻出版产业分析报告》，2021年，新闻出版产业主要指标整体回升，全国出版、印刷和发行服务实现营业收入18564.7亿元，较2020年增长10.7%；利润总额1085.5亿元，增长5.9%。其中，2021年，全国共出版报纸1752种，较2020年降低3.2%；总印数283.0亿份，降低2.1%；总印张628.6亿印张，降低4.0%；定价总金额366.1亿元，降低0.1%。报纸出版实现营业收入579.2亿元，增长7.4%；利润总额69.8亿元，增长38.4%。

报刊出版集团方面，2021年，报刊出版集团资产总额和主营业务收入实现增长，但利润持续下降且降幅较大。43家报刊出版集团共实现主营业务收入414.4亿元，较2020年增加30.0亿元，增长7.8%；实现利润总额24.7亿元，减少11.8亿元，降低32.3%。

图表2·2021年总体经济规模综合评价前10位的报刊出版集团

综合排名	集团名称	综合评价得分	2020年排名	排名变化
1	上海报业集团	3.8919	1	0
2	浙江日报报业集团	2.8288	2	0
3	湖北日报传媒集团	1.5669	3	0
4	成都传媒集团	1.5508	6	2
5	江苏新华报业传媒集团有限公司	1.2005	5	0
6	河南日报报业集团有限公司	0.9778	7	1
7	南方报业传媒集团	0.8885	9	2
8	山东大众报业(集团)有限公司	0.8683	8	0
9	广州日报报业集团	0.7965	4	-5
10	重庆日报报业集团	0.3208	10	0

资料来源：《2021年新闻出版产业分析报告》

科技创新是传媒生态变化的主要动力。面对新媒体的强大冲击，在突破平面媒体领域并积极利用互联网技术、发展互联网媒体的同时，不少报刊开始积极进行媒体融合，谋求“全媒体”的布局。目前来看，中国报刊媒体的全媒体布局包括了广播电视、数字出版、移动媒体、互联网媒体以及户外媒体等多种媒体领域。报刊业突破传统平面媒体的定位，逐渐走向三网融合时代新媒体的定位是应对新媒体竞争的重要举措。

## （二）互联网游戏行业

2023年，中国游戏市场回暖较好，游戏市场实际销售收入增长，移动端游戏仍占据主导地位，游戏用户向角色扮演类和竞技类游戏转移，休闲类移动游戏收入同比下降，该类游戏同质化高，竞争压力大。

根据中国音像与数字出版协会游戏出版工作委员会与中国游戏产业研究院发布的《2023年中国游戏产业报告》（以下简称《报告》），2023年，中国游戏市场回暖较好，实际销售收入3029.64亿元，同比增长13.95%，用户规模6.68亿人，同比增长0.61%，为历史新高点。在游戏平台方面，2023年，中国移动游戏实际销售收入占游戏市场总体规模的比例为74.88%，继续占据主导地位。2023年，中国移动游戏市场实际销售收入2268.6亿元，同比增长17.51%。2023年收入排名前100移动游戏产品类型收入中角色扮演类占29.55%，竞技类占17.01%，棋牌类占4.67%。

自主研发游戏是中国游戏市场的营收主体。2023年，中国自主研发游戏国内市场实际销售收入为2563.75亿元，同比增长15.29%。2023年，中国休闲移动游戏收入为318.41亿元，同比下降7.54%。其中内购产生的市场实际销售收入为200.87亿元，同比增长109.7%，广告变现收入117.54亿元，同比下降52.7%，收入结构和商业模式出现较大变化。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

公司已形成涵盖“1+3+N”产业格局，即一个传媒主业集群，数字文化、数字技术、数据运营三大产业集群、以及文化空间、产业投资等N个新兴业态延伸的产业布局。跟踪期内，公司原经营的综合性省级党报《浙江日报》发行职能调整至浙报集团层面统一经营，但公司运营的《钱江晚报》等专业类报刊和《浙江共产党员》等党报党刊在发行量、覆盖密度和品牌影响力方面具备区域优势；本部过往债务履约情况良好。

2024年开始，根据浙报集团的统筹规划和统一部署，公司将《浙江日报》经营业务中的发行业务调整至浙报集团层面统一经营，《浙江日报》经营业务中的发行业务不再纳入公司合并范围，但公司仍持续运营以《浙江日报》及其新媒体号（包括但不限于网站、微信、微博等）为运作对象或运作媒介的广告业务、广告版面印刷业务、文化服务活动、投融资业务、品牌推广和维护业务、经营衍生服务、媒体衍生品开发等相关事项。《浙江日报》为浙江省发行量大、辐射面广、权威性强的综合性省市级党报。《浙江日报》发行业务剥离后，对公司传统纸媒业务收入影响大；此外，公司仍负责运营浙江省内发行量最大的都市报报纸《钱江晚报》，《钱江晚报》是浙江省唯一的省级晚报，是省内发行量最大的都市类报纸，以及运营《美术报》《浙江老年报》《浙江法治报》等专业类报刊，公司经营的《浙江共产党员》和《反腐败导刊》均为党报党刊，是党对外重要宣传平台。公司在报纸发行量及覆盖密度、经营历史、品牌影响力及产业创新等方面仍具备一定区域优势。2023年，公司第七次入选“全国文化企业30强”、连续入选“中国500最具价值品牌”“亚洲品牌500强”，被评为2023年浙江省服务业龙头企业。

公司控股子公司浙数文化下属杭州边锋网络技术有限公司（以下简称“边锋网络”）是国内领先的休闲游戏开发商和运营发行商，以经营休闲类游戏为主，拥有包括边锋茶苑、双扣全集等在内的多个产品。跟踪期内，边锋网络优化升级业务结构，对在线社交业务进行转型调整，孵化培育网络文学新业态，着手布局数字营销新赛道，创新拓展新的商业模式，持续推进多个项目研发以及创新尝试。

公司文化产业投资项目主要涉及文化传媒、数字娱乐、大数据等领域，近年来，上述项目为公司带来一定投资收益，对利润形成有效补充。2023年，公司直投资项目投资和基金投资共实现收益2.39亿元，同比增长109.65%。

信用记录方面，根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91330000742922012L），截至2024年5月20日，公司本部无不良信贷信息记录，过往履约情况良好。根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，未发现公司存在逾期或违约记录，历史履约情况良好。

截至2024年6月21日，联合资信未发现公司曾被列入全国失信被执行人名单，未发现公司存在重大税收违法失信案件信息，未发现公司存在证券期货市场失信记录，未发现公司存在行政处罚信息、列入经营异常名录信息、列入严重违法失信名单（黑名单）信息，未发现公司存在严重失信信息。

### （二）管理水平

跟踪期内，公司在法人治理结构及管理体系方面无重大变化，总经理发生变更。

跟踪期内，根据中共浙江省委组织部决定，公司1位董事、总经理和1位副总经理调整。

公司原董事、总经理程为民和副总经理何锋离任；新任童杰为董事、总经理。

童杰，男，1970年1月出生，1992年进入浙江日报社工作，2000年7月至2002年7月任钱江报刊发行有限责任公司副总经理；2002年7月至2011年9月任浙报集团事业发展部副主任、主任；2011年9月至2017年3月任浙数文化副总经理；2017年5月至2023年9月任公司副总经理；2019年8月至2022年4月兼任浙报集团战略规划部主任；2021年12月至2022年4月兼任浙报集团产品研发中心主任；2022年5月至今兼任浙报集团办公室主任。2023年8月起任浙报集团副社长、党委委员。2023年9月起兼任公司董事、总经理。

### （三）经营方面

#### 1 业务经营分析

**2023年，受在线社交业务转型调整影响，当期公司营业收入同比下降明显；综合毛利率水平维持稳定。**

2023年，公司主要涉及发行、广告、印刷、新媒体业务、游戏及信息技术服务等业务。2023年，公司实现主营业务收入46.51亿元，同比下降29.22%，主要系社交业务转型调整 and 在线游戏运营收入下滑所致；当期，公司对在线社交业务进行转型调整，实现收入7.69亿元，同比下降70.22%；公司在线游戏运营收入规模较上年出现下滑，同比下降23.61%至13.17亿元；信息技术及综合服务收入同比增长18.46%至11.36亿元，数字营销业务收入同比增长24.35%至3.37亿元；其他业务规模不大，对公司收入影响小。

从毛利率情况来看，2023年，公司综合毛利率为55.24%，同比变化不大。其中，信息技术及综合服务业务毛利率同比减少7.87个百分点至33.22%；在线社交业务毛利率随成本支出减少同比提升12.53个百分点至57.18%，媒体广告业务毛利率同比提升10.29个百分点至53.26%，系业务拓展收入增加及控制成本综合所致；数字营销业务毛利率同比减少18.11个百分点至28.88%。

2024年1—3月，公司实现主营业务收入9.55亿元，同比下降24.00%；实现综合毛利率52.06%，同比小幅下滑1.22个百分点。

图表3·2022—2023年公司主营业务收入及毛利率情况（单位：亿元）

业务板块	2022年			2023年		
	收入	占比(%)	毛利率(%)	收入	占比(%)	毛利率(%)
在线游戏运营	17.24	26.24	92.08	13.17	28.31	92.17
信息技术及综合服务	9.59	14.60	41.09	11.36	24.43	33.22
媒体广告	5.72	8.70	42.97	6.05	13.01	53.26
报刊发行	3.38	5.14	19.85	3.33	7.17	28.34
在线社交	25.82	39.29	44.65	7.69	16.54	57.18
数字营销服务	2.71	4.13	46.99	3.37	7.24	28.88
商品销售	0.46	0.69	20.53	0.83	1.78	9.09
印刷	0.63	0.96	10.55	0.57	1.22	12.36
其他	0.16	0.25	57.53	0.14	0.30	69.85
合计	65.71	100.00	54.79	46.51	100.00	55.24

注：合计口径细微差异系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

公司下属数字文化业务（在线游戏运营、在线社交、信息技术和数字营销服务）主要经营主体为浙数文化。截至2023年底，浙数文化资产总额129.10亿元，所有者权益107.51亿元；2023年浙数文化实现总收入30.78亿元，同比下降40.65%，主要系在线社交业务和在线游戏收入的下滑；利润总额8.39亿元，同比增长23.93%，增长主要来自投资收益的贡献（2023年为2.14亿元），当期权益法核算的长期股权投资收益增长明显。

#### 2 新闻传媒业务

##### （1）报刊发行

2023年，公司纸媒发行收入较为稳定；2024年1月1日起，公司将《浙江日报》发行业务划至浙报集团层面统一经营，该业务板块收入将明显下降。

2023年，公司纸媒发行经营主体仍为子公司浙江日报传媒有限公司、钱江报系有限公司等，主要纸媒发行产品为《浙江日报》《钱江晚报》等。其中，《浙江日报》发行收入年均占公司发行收入的49%左右。公司报纸的销售方式以订阅为主，公司主要纸媒《浙江日报》

和《钱江晚报》等的订阅量占其总发行量的 99.00% 以上；发行方式和结算方式方面，公司报纸期刊发行主要采用邮政发行和自办发行结合的方式。其中，《浙江日报》为邮政投递方式；《钱江晚报》在杭州市区为自发行方式。邮政发行的结算方面，报款扣除渠道费每个月结算一次，邮局发行奖励费每年结算一次。

从发行量看，公司主要发行纸媒《浙江日报》性质为机关报，2023 年，订阅零售发行量 15959.60 万份，同比下滑 0.65%。2023 年，《钱江晚报》订阅零售发行量延续下滑趋势，都市类报刊受新媒体冲击影响持续，2023 年订阅零售发行量合计为 5588.58 万份，较上年下降 12.64%。

图表 4 • 2021—2023 年公司主要纸媒发行情况（单位：万份）

单位名称	报刊类别	主要发行区域	2021 年发行量		2022 年发行量		2023 年发行量	
			订阅	零售	订阅	零售	订阅	零售
《浙江日报》	党报	浙江	15996.56	37.53	16037.04	26.67	15946.85	12.75
《钱江晚报》	都市类	浙江	7393.92	3.35	6394.93	2.33	5585.54	3.04

注：合计口径细微差异系四舍五入所致  
资料来源：公司提供

从发行价格看，2023 年，《浙江日报》的订阅价格未发生变动，为 520 元/年；零售价格亦维持在 1.5 元/份。2023 年，《钱江晚报》的订阅价格稳定在 396 元/年，零售价格为 1.1 元/份。2023 年，纸媒发行业务实现收入 3.33 亿元，同比变化不大；毛利率同比提升至 28.34%，系受纸张价格下降及子公司业务板块间人员调整等因素影响所致。

《浙江日报》为浙江省发行量大、辐射面广、权威性强的综合性省市级党报。《钱江晚报》是浙江省唯一的省级晚报，是省内发行量最大的都市类报纸。此外，公司运营《美术报》《浙江老年报》《浙江法治报》等专业类报刊，经营的《浙江共产党员》和《反腐败导刊》均为党报党刊，是党对外重要宣传平台。公司在报纸发行量及覆盖密度、经营历史、品牌影响力及产业创新等方面仍具备一定区域优势。

2024 年开始，公司将《浙江日报》发行业务划至浙报集团层面统一经营，对纸媒发行业务收入影响大，需关注稳定性。

## （2）印刷

**公司纸媒印刷业务中内部业务占比高，2023 年，纸媒印刷业务收入和毛利率表现稳定。**

公司的印刷业务主要由公司子公司浙江日报报业集团印务有限公司、宁波三江印务有限公司、浙江信和报业印务有限公司和温州浙报文化印务有限公司。公司为浙报集团内部纸媒发行提供的印刷业务占到总印刷业务的 64.00% 左右。在保证公司内部业务的基础上，公司对外承接的代印业务，主要包括在浙江地区发行的《人民日报》《解放军报》和《经济日报》等报刊印刷业务。2023 年，公司实现印刷收入为 0.57 亿元，毛利率为 12.36%，同比均变化不大。

## （3）媒体广告业务

**公司媒体广告业务收入主要来源于旗下经营的纸质及互联网新兴媒体。2023 年，公司媒体广告业务经营稳定，收入同比变化不大。**

公司媒体广告收入主要来源于旗下经营的纸质及互联网新兴媒体，随着公司不断深化媒体融合，广告业务已经从单一的传统纸质报刊广告业务发展为融媒体广告，形成为以报纸、期刊、客户端、网站、微博等为载体的多元化传播体系。在实际经营中，融媒体广告涉及多个平台。

2023 年，公司实现媒体广告业务收入 6.05 亿元，同比变化不大。公司媒体广告经营主要以自营为主，系通过业务员直接与商户进行谈判与合作获得广告业务；传统渠道和新媒体渠道采用打包方式收取广告费。跟踪期内，公司媒体广告业务运营模式和结算方式无重大变化。

## 3 在线游戏运营业务

**公司在线游戏运营业务毛利率水平高，是公司利润重要来源，受休闲类游戏竞争激烈和居民日常生活恢复常态影响，2023 年收入较上年出现下滑。**

公司在线游戏运营业务运营主体为子公司浙数文化下属子公司边锋网络等平台，主要运营休闲类、棋牌类移动手游。跟踪期内，公司在线游戏运营业务在运营模式，游戏种类和游戏产品等方面无重大变化。2023 年，公司在线游戏运营业务实现收入 13.17 亿元，同比下降 23.61%。随着公共安全事件影响消除后，居民日常生活恢复常态，消费者对在线游戏投入呈现下滑；同期毛利率维持在高水平，为 92.17%。

## 4 在线社交

**2023 年公司对创新孵化的在线社交业务谋求业务转型调整，公司在线社交业务稳定性弱，未来不再持续经营的可能性大。**

公司在线社交业务主要由边锋网络及下属子公司运营，主要通过数据匹配为用户提供聊天平台，跟踪期内公司对在线社交业务进行转型调整，2023 年实现收入 7.69 亿元，同比下降 70.22%；毛利率较高并提升至 57.18%，主要系运营成本等相关支出减少所致。2024 年一季度，在线社交业务仍处于收入下降趋势。

跟踪期内，在线社交业务经营模式无重大变化。公司在线社交业务主要包括直播和语聊两大类。直播业务模式：采取内容与交互式体验战略，在内容制作、趣味互动等方面创新，提升直播互动乐趣，为主播和用户打造一个绿色、和谐的视频直播交互平台。语聊业务模式：通过大数据模型下的精准匹配方式安排一定数量聊天对象（线上 APP）供用户选择，并通过软件的优质界面、动态音效以及美好形象等，提升软件品质及用户服务，满足用户的需求，促使其使用微信、支付宝等方式付费购买平台虚拟币“金币”进行付费聊天、升级为 VIP 会员，或使用“金币”购买虚拟礼物打赏等行为。

## 5 信息技术及综合服务

**2023 年，公司信息技术及综合服务业务稳定发展，毛利率维持较高水平。**

公司技术信息及综合服务业务 2023 年实现收入 11.36 亿元，同比增长 18.46%，毛利率为 33.22%，同比减少 7.87 个百分点，主要系业务板块间人员调整导致成本增加所致。信息技术收入主要包括数据中心运营业务和融媒体业务，其中数据中心运营业务主要为杭州富春云科技有限公司（以下简称“富春云”）运营的杭州富阳数据中心。2022 年，富春云实现收入 3.78 亿元，同比小幅增长，净利润 0.73 亿元，同比变化不大。

截至 2023 年底，公司数据中心主要在建工程为浙数文化益园四季青总部基地项目。益园四季青总部基地项目位于北京市海淀区益园文化创意产业基地，项目总投资约 3.17 亿元，分为两期建设，建成后主要业务系数据中心运营和维护。截至 2024 年 3 月末，项目资金已投资额 2.87 亿元，已投比例为 90.54%。目前在招商阶段。

融媒体业务方面，根据省委宣传部统一部署，围绕浙报集团“五端发力”重点要求，公司推动传播大脑科技（浙江）股份有限公司（以下简称“传播大脑”）积极有序地开展人员、技术、设备、资金等全面梳理及审计评估，并在此基础上引进浙江广播电视传媒集团有限公司、浙江出版联合集团有限公司及浙江省文化产业投资集团有限公司三家省属国有文化企业作为战略投资者，共同打造浙江省融媒体技术统一支撑平台，努力推进构建省域一体化传播体系建设，持续探索以技术驱动媒体融合的实践发展。

## 6 文化投资

**公司文化产业投资包括股权直投及基金投资，行业领域涉及文化传媒、数字娱乐和大数据等。2023 年，公司对外投资力度放缓，存量投资规模较大，投资收益有所增加。同时，需关注文化投资业务计提减值情况。**

文化产业投资为公司重要业务之一，2022—2023 年，公司合并口径新增投资项目分别为 17 个和 6 个，对应新增投资金额分别为 14591.26 万元和 4215.01 万元，投资节奏放缓，投资标的分别计入长期股权投资、其他权益工具投资和其他非流动金融资产科目核算。截至 2023 年底，公司合并口径期末投资余额 34.44 亿元。

截至 2023 年底，公司投资主要涉及文化传媒、数字娱乐和大数据等领域。其中，股权直投项目存量投资主要包括浙江省文化产业投资集团有限公司等，截至 2023 年底，存量前五大直投项目账面投资余额合计 10.20 亿元。2022—2023 年，公司股权直投项目实现退出的个数分别为 18 个和 12 个（包含部分退出），主要通过股权转让、注销（主要为清算注销）等形式退出，其中，2023 年合计退出本金 1.53 亿元，实现收益 0.30 亿元。

基金投资方面，公司主要以 LP 形式参与基金投资，主要项目包括星路鼎泰（桐乡）大数据产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）等基金，期末投资余额为 15.46 亿元。

2023 年，公司股权和基金投资实现投资收益 2.39 亿元，同比大幅增加，主要系基金项目投资的标的企业实现上市导致权益法下确认的投资收益增加。

图表 5•公司股权和基金投资收益情况

对比指标	2022 年	2023 年
投资收益	1.14	2.39
其中：现金分红	0.40	0.16

注：总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/资产总额\*100%

资料来源：公司提供

2023 年，公司对部分投资企业计提减值损失，其中对和融浙联实业有限公司计提减值 0.57 亿元、对北京炫酷网络技术股份有限公司计提减值 0.46 亿元、对福州来玩互娱网络科技有限公司计提减值 0.33 亿元和对爱阅读（北京）科技股份有限公司减值 0.30 亿元，主要为对营销类和阅读类企业投资的减值。需关注后续减值情况。

## 7 未来发展

### 公司发展规划符合行业发展和自身定位。

2024 年，公司将①进一步加大传媒主业服务创新和产业拓展力度，以技术创新推动产业发展，助力传媒主业高质量发展；②公司旗下浙数文化对标“聚焦主业，做大产业，输出能力”的发展要求，推进实施“1335”行动方案，即聚焦一个目标“致力于成为国内领先的数字文化产业集团”；明确三个发展方向“数字文化+”“数字技术+”“数据运营+”；确立三条发展路径“将发展放在首位、用好资本手段、发挥市场作用”；聚焦五大任务“数字文化板块构建‘以数字连接美好生活’业态、持续培育‘数字技术+’矩阵、应时布局数据要素生态链、积极探索新兴赛道择机跟进、进一步优化投资布局”；③完善业务和空间布局，构建“文化+”产业融合和核心能力，提升文化产业投资价值；④进一步建立健全常态化风险防控体系；⑤进一步深化经营体制机制改革，完善公司管理治理保障体系。

## （五）财务方面

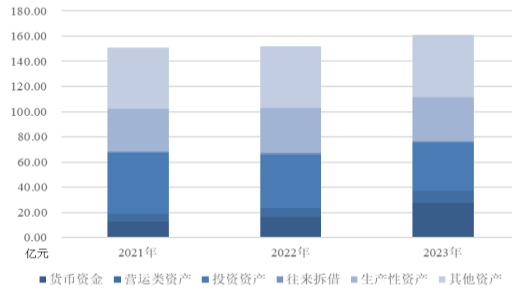
公司提供了 2023 年财务报告，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计结论。公司提供的 2024 年一季度财务数据未经审计。合并范围方面，截至 2023 年底，公司合并范围内一级子公司 22 家，较上年底新增 1 家为浙报数字传播（浙江）有限公司。截至 2024 年 3 月底，公司合并范围一级子公司较上年底无变化。合并范围的变动对公司财务数据可比性影响不大。

## 1 主要财务数据变化

**截至 2023 年底，公司资产结构仍以非流动资产为主，流动资产中货币资金规模较大，且受限资产规模小；非流动资产中长期股权投资和商誉规模较大，存在减值风险；整体资产质量尚可。**

截至 2023 年底，公司合并资产总额 160.86 亿元，较上年底小幅增长 5.82%。其中，流动资产占 27.71%，非流动资产占 72.29%，公司资产仍以非流动资产为主。截至 2023 年底，公司资产构成主要为货币资金、投资资产、生产性资产和商誉。其中，货币资金 27.45 亿元，较上年底增长 69.79%；投资资产主要为其他非流动金融资产 11.24 亿元和长期股权投资 23.14 亿元，较上年底均变化不大，其中，其他非流动金融资产全部为权益工具投资，主要为对浙江省文化产业投资集团有限公司 3.00 亿元、杭州云栖创投股权投资合伙企业（有限合伙）1.75 亿元等投资，长期股权投资主要为对传媒文化类联营企业的投资，仍维持一定规模减值准备，当期减值规模 1.73 亿元；生产性资产主要为固定资产 17.45 亿元，较上年底增长，主要系子公司在建工程项目转固所致。截至 2023 年底，公司商誉 43.21 亿元，较上年底变化不大，主要为边锋网络等公司融合的数字文化业务 39.25 亿元和杭州聚轮网络科技有限公司 2.16 亿元。公司商誉累计计提减值 1.10 亿元，2023 年新增计提 0.51 亿元，为对上海浩方在线信息技术有限公司一推广业务资产组计提的减值 0.42 亿元，对北京富春云网络科技有限公司计提 0.09 亿元。截至 2023 年底，公司受限资产合计 0.04 亿元，全部为受限货币资金，受限规模小。截至 2024 年 3 月底，公司合并资产总额 154.63 亿元，较上年底变化不大。

图表 6 • 公司各类资产变化情况



注：营运类资产包括应收票据、应收账款、应收款项融资、预付款项、存货、合同资产、一年内到期的非流动资产、长期应收款；投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、买入返售金融资产、划分为持有待售的资产、可供出售金融资产、持有至到期投资、发放贷款及垫款、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、非流动金融资产、长期股权投资；往来拆借为其他应收款（合计）；生产性资产包括投资性房地产、固定资产、在建工程、生产性生物资产、油气资产、使用权资产、无形资产、开发支出、长期待摊费用

数据来源：公司财务报告

### 公司所有者权益中少数股东权益和未分配利润占比高，所有者权益结构稳定性尚可。

截至 2023 年底，公司所有者权益 99.67 亿元，较上年底增长 10.00%。2023 年底，公司实收资本较上年底增加 0.27 亿元，系国有资本经营预算资本金从资本公积转增资本所致；资本公积主要增在资本溢价，受经营积累影响未分配利润持续增长。截至 2023 年底所有者权益中归属于母公司所有者权益占比为 41.78%，少数股东权益占比为 58.22%。在所有者权益中，实收资本、资本公积、其他综合收益和未分配利润分别占 4.64%、17.75%、-0.14% 和 17.20%。所有者权益结构稳定性尚可。截至 2024 年 3 月底，公司所有者权益 101.16 亿元，较上年底变化不大。

### 公司债务期限结构合理，整体债务负担适宜。

截至 2023 年底，公司负债总额 61.20 亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债占 53.18%，非流动负债占 46.82%。公司负债结构相对均衡。截至 2023 年底，公司流动负债 32.54 亿元，较上年底增长 0.11%，较上年底变化不大。公司流动负债主要由应付账款（占 23.66%）、应付职工薪酬（占 19.92%）、其他应付款（占 21.51%）和合同负债（占 23.95%）构成，均较上年底变化不大。公司非流动负债主要为长期借款 3.87 亿元和应付债券 22.27 亿元。截至 2023 年底，公司全部债务 28.77 亿元，较上年底下降 7.55%。债务结构方面，长期债务占 97.43%。截至 2024 年 3 月底，公司债务规模进一步压降至 25.73 亿元，较上年底下降 10.57%，主要为长期借款的减少。从债务指标来看，截至 2024 年 3 月底，公司资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 34.58%、20.28% 和 19.84%，较上年底分别下降 3.46 个百分点、下降 2.12 个百分点和下降 2.11 个百分点。

跟踪期内，公司利润构成以经营性利润为主，期间费用及投资资产减值损失对利润形成一定侵蚀，整体盈利能力仍保持良好水平。

2023 年，公司营业总收入同比下降 28.79% 至 47.06 亿元；期间费用受在线社交业务营销投放规模减少影响实现下降，仍对利润形成一定侵蚀，当期发生资产减值损失 2.46 亿元，主要为长期股权投资减值损失 1.73 亿元；投资收益对利润形成重要补充，主要为联营单位的投资标的公司实现上市所致。2024 年一季度，公司实现营业总收入 9.66 亿元，同比下降 24.01%，营业利润率为 51.18%，同比变化不大。

图表 7 • 公司盈利能力情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业总收入	66.09	47.06	9.66
营业成本	29.96	21.04	4.63
费用总额	27.28	17.68	4.27
投资收益	1.18	2.40	0.46
公允价值变动收益	-2.36	0.24	1.05
利润总额	6.68	8.84	2.32
营业利润率（%）	54.00	54.59	51.18
总资本收益率（%）	5.09	6.44	--
净资产收益率（%）	6.03	7.38	--

资料来源：联合资信根据审计报告及财务报表整理

图表 8 • 公司投资收益构成（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年
权益法核算的长期股权投资收益	0.19	2.08
持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益	0.17	0.11
其他	0.82	0.21
<b>合计</b>	<b>1.18</b>	<b>2.40</b>

资料来源：联合资信根据审计报告整理

2023 年，公司经营获现能力良好，经营活动获取净现金流量可以较好的覆盖当期投资活动现金缺口，对外融资压力不大。

2023 年，公司经营活动现金净流入规模保持稳定，为 12.13 亿元；对外投资节奏放缓，支出规模不大，投资活动现金流表现为净流入 1.58 亿元；公司持续缩减债务，筹资活动现金流仍表现为净流出。

图表 9 • 公司现金流量情况（单位：亿元）

项目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
经营活动现金流入小计	80.80	57.05	13.17
经营活动现金流出小计	68.20	44.91	17.92
<b>经营现金流量净额</b>	<b>12.60</b>	<b>12.13</b>	<b>-4.75</b>
投资活动现金流入小计	19.51	7.32	1.43
投资活动现金流出小计	20.46	5.74	0.87
<b>投资活动现金流量净额</b>	<b>-0.95</b>	<b>1.58</b>	<b>0.56</b>
筹资活动现金流入小计	32.57	11.19	0.04
筹资活动现金流出小计	40.22	13.39	4.25
<b>筹资活动现金流量净额</b>	<b>-7.64</b>	<b>-2.20</b>	<b>-4.21</b>
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>4.09</b>	<b>11.53</b>	<b>-8.40</b>

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

## 2 偿债指标变化

公司长短期偿债指标表现良好，融资渠道畅通。

图表 10 • 公司偿债指标

项目	指标	2022 年	2023 年
短期偿债指标	流动比率(%)	105.77	136.97
	现金类资产/短期债务（倍）	9.19	42.73
长期偿债指标	EBITDA（亿元）	11.01	13.15
	全部债务/EBITDA（倍）	2.83	2.19
	EBITDA/利息支出（倍）	13.33	13.38

资料来源：联合资信根据审计报告整理

从偿债指标看，2023 年末，公司现金类资产对短期债务的覆盖能力逐年提升，EBITDA 对本息的覆盖能力强。

截至 2024 年 3 月底，公司合并范围内共获得银行授信额度 140.81 亿元，尚未使用额度 136.52 亿元，间接融资渠道畅通。

截至 2024 年 3 月底，联合资信未发现公司合并范围存在重大未决诉讼事项。

截至 2024 年 3 月底，公司对外担保余额 32.00 万元，主要是子公司温州文创置业有限公司（以下简称“温州文创”）为购买商品房产主的按揭贷款提供担保。根据行业惯例此项担保是必须的，温州文创历年没有发生由于担保连带责任而发生损失的情形，因此该担保对本公司的财务状况无重大影响。

### 3 公司本部主要变化情况（母公司）

母公司作为控股平台，资产主要为其他应收款和长期股权投资。母公司负债以长期债务为主，债务负担较重；对下属子公司浙数文化持股未质押部分市值可对债务形成覆盖，偿债压力可控。

截至 2023 年底，母公司资产总额 66.31 亿元，较上年底增长 3.12%，主要系货币资金增加所致。其中，流动资产 13.69 亿元(占比 20.65%)，非流动资产 52.62 亿元(占比 79.35%)。从构成看，流动资产主要由货币资金（占 58.18%）和其他应收款（占 40.00%）构成；非流动资产主要由其他非流动金融资产（占 9.02%）和长期股权投资（占 89.51%）构成。截至 2023 年底，母公司货币资金为 7.97 亿元。

截至 2023 年底，母公司负债总额 49.92 亿元，较上年底变化不大。其中，流动负债 27.65 亿元（占比 55.39%），非流动负债 22.27 亿元（占比 44.61%）。从构成看，流动负债主要由其他应付款（占 99.45%）构成；非流动负债全部为应付债券（占 100.00%）。截至 2023 年底，母公司全部债务 22.27 亿元，母公司全部债务资本化比率 57.61%，母公司债务负担较重。截至 2024 年 3 月底，公司直接持有浙数文化 47.87% 的股份，未受限，以 2023 年 6 月 11 日浙数文化总市值计算，公司持有股份市值约 55.20 亿元。

## （六）ESG 方面

公司治理结构较为完善，内控制度较为健全。公司为文化传媒类企业，面临的环境问题较少，发展战略符合职能定位和公司经营目标。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，作为文化传媒类企业，公司面临的环境风险较小，目前尚未因为环境问题受到监管部门的处罚。

社会方面，公司作为国有企业，可承担一定社会责任。公司已基本形成较为完善、合理的市场化薪酬机制，培训体系较为完备，人员稳定性较高。公司作为省级文化传媒企业，对于协助省内文化产业发展具有重要作用。

治理方面，公司战略规划清晰，法人治理结构较为完善，内部规章制度和内控制度较为健全。公司未设有专门的 ESG 管治部门或组织。

## 七、外部支持

### 1 支持能力

公司股东浙报集团是省级的国有文化集团，综合实力强。

浙报集团成立于 2000 年，是省级的国有文化集团，是多年来总体经济规模综合评价列报业集团前 10 位的报业集团，拥有《浙江日报》、浙江在线、《钱江晚报》、《浙江共产党员》杂志、《浙江法治报》《浙商》杂志、《美术报》《浙江老年报》等多家传统媒体，以及“潮新闻”客户端等新兴媒体，传播力影响力位居国内同类媒体第一方阵前列。《浙江日报》《钱江晚报》多次上榜“中国 500 最具价值品牌”“亚洲品牌 500 强”“世界媒体 500 强”。截至 2023 年底，浙报集团资产 164.26 亿元，权益 100.26 亿元；2023 年，浙报集团实现营业总收入 47.48 亿元，利润总额 7.57 亿元。公司控股股东浙报集团具有很强的综合实力。

### 2 支持可能性

公司是浙报集团下属重要经营主体，可在多方面获得股东支持。

公司作为浙报集团出资设立的全资子公司，是其重要经营主体。资金支持方面，2022 年和 2023 年公司分别获得浙报集团增资 0.29 亿元和 0.27 亿元。2021—2023 年，公司获得以政府补助为主的其他收益分别为 0.86 亿元、1.01 亿元和 0.76 亿元。

## 八、跟踪评级结论

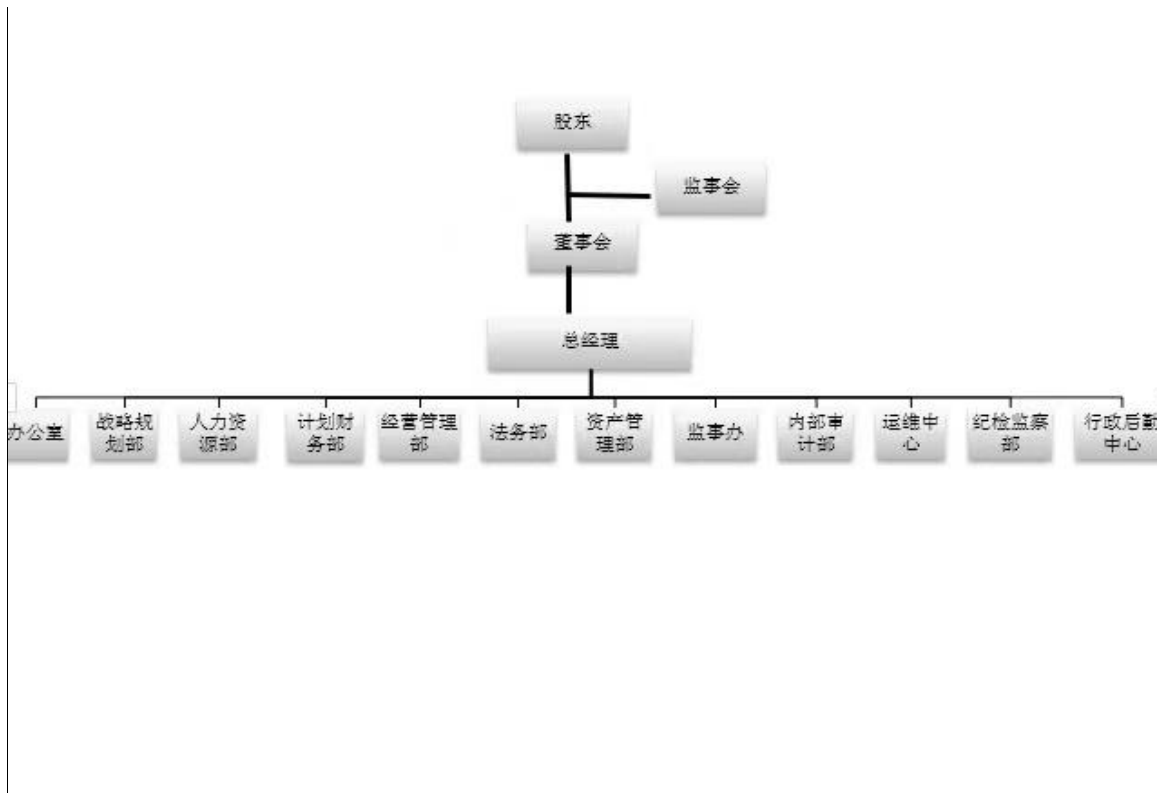
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“22 浙报 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图和组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年 3 月底）



资料来源：公司提供

**附件 2-1 主要财务数据及指标（公司合并口径）**

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	22.71	31.60	23.29
应收账款（亿元）	4.31	7.19	8.79
其他应收款（亿元）	1.30	0.87	0.79
存货（亿元）	1.68	1.69	1.75
长期股权投资（亿元）	23.68	23.14	22.52
固定资产（亿元）	12.54	17.45	17.10
在建工程（亿元）	7.62	3.27	3.31
资产总额（亿元）	152.01	160.86	154.63
实收资本（亿元）	4.36	4.63	4.63
少数股东权益（亿元）	53.06	58.03	58.60
所有者权益（亿元）	90.61	99.67	101.16
短期债务（亿元）	2.47	0.74	0.70
长期债务（亿元）	28.65	28.03	25.03
全部债务（亿元）	31.12	28.77	25.73
营业总收入（亿元）	66.09	47.06	9.66
营业成本（亿元）	29.96	21.04	4.63
其他收益（亿元）	1.01	0.76	0.13
利润总额（亿元）	6.68	8.84	2.32
EBITDA（亿元）	11.01	13.15	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	71.47	51.35	11.66
经营活动现金流入小计（亿元）	80.80	57.05	13.17
经营活动现金流量净额（亿元）	12.60	12.13	-4.75
投资活动现金流量净额（亿元）	-0.95	1.58	0.56
筹资活动现金流量净额（亿元）	-7.64	-2.20	-4.21
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	17.06	8.17	--
存货周转次数（次）	15.86	12.48	--
总资产周转次数（次）	0.44	0.30	--
现金收入比（%）	108.15	109.10	120.77
营业利润率（%）	54.00	54.59	51.18
总资本收益率（%）	5.09	6.44	--
净资产收益率（%）	6.03	7.38	--
长期债务资本化比率（%）	24.02	21.95	19.84
全部债务资本化比率（%）	25.56	22.40	20.28
资产负债率（%）	40.39	38.04	34.58
流动比率（%）	105.77	136.97	139.85
速动比率（%）	100.59	131.79	133.42
经营现金流动负债比（%）	38.77	37.29	--
现金短期债务比（倍）	9.19	42.73	33.25
EBITDA 利息倍数（倍）	13.33	13.38	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.83	2.19	--

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 其他流动负债中的有息债务已纳入短期债务核算；3. 2024 年一季度财务报表未经审计

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

## 附件 2-2 主要财务数据及指标（公司本部口径）

项 目	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
<b>财务数据</b>			
现金类资产（亿元）	3.98	7.97	4.64
应收账款（亿元）	0.01	0.02	0.02
其他应收款（亿元）	6.52	5.48	3.21
存货（亿元）	0.00	0.00	0.00
长期股权投资（亿元）	48.02	47.10	47.50
固定资产（亿元）	0.10	0.09	0.09
在建工程（亿元）	0.00	0.00	0.00
资产总额（亿元）	64.30	66.31	61.07
实收资本（亿元）	4.36	4.63	4.63
少数股东权益（亿元）	0.00	0.00	0.00
所有者权益（亿元）	15.15	16.39	16.27
短期债务（亿元）	2.02	0.00	0.00
长期债务（亿元）	22.27	22.27	22.43
全部债务（亿元）	24.29	22.27	22.43
营业总收入（亿元）	0.10	0.11	0.02
营业成本（亿元）	0.06	0.04	0.01
其他收益（亿元）	0.03	0.00	0.00
利润总额（亿元）	0.65	2.19	-0.13
EBITDA（亿元）	--	--	--
销售商品、提供劳务收到的现金（亿元）	0.11	0.04	0.01
经营活动现金流入小计（亿元）	5.94	17.64	1.30
经营活动现金流量净额（亿元）	1.41	3.89	-4.71
投资活动现金流量净额（亿元）	1.02	4.59	2.29
筹资活动现金流量净额（亿元）	-1.80	-3.99	-0.90
<b>财务指标</b>			
销售债权周转次数（次）	/	/	--
存货周转次数（次）	/	/	--
总资产周转次数（次）	0.00	0.00	--
现金收入比（%）	104.56	32.98	36.69
营业利润率（%）	36.06	57.10	57.00
总资本收益率（%）	3.35	7.92	--
净资产收益率（%）	4.29	13.37	--
长期债务资本化比率（%）	59.52	57.61	57.96
全部债务资本化比率（%）	61.59	57.61	57.96
资产负债率（%）	76.44	75.28	73.37
流动比率（%）	39.86	49.52	36.22
速动比率（%）	39.86	49.52	36.22
经营现金流动负债比（%）	5.24	14.06	--
现金短期债务比（倍）	1.97	*	*
EBITDA 利息倍数（倍）	/	/	--
全部债务/EBITDA（倍）	/	/	--

注：1. 公司 2024 年一季度财务报表未经审计；2. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；3. 其他流动负债中的有息债务已纳入短期债务核算

资料来源：联合资信根据公司审计报告及财务报表整理

### 附件3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
资产总额年复合增长率	
净资产年复合增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100%
营业总收入年复合增长率	(2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
利润总额年复合增长率	
<b>经营效率指标</b>	
销售债权周转次数	营业总收入/(平均应收账款净额+平均应收票据+平均应收款项融资)
存货周转次数	营业成本/平均存货净额
总资产周转次数	营业总收入/平均资产总额
现金收入比	销售商品、提供劳务收到的现金/营业总收入×100%
<b>盈利指标</b>	
总资产收益率	(净利润+费用化利息支出)/(所有者权益+长期债务+短期债务)×100%
净资产收益率	净利润/所有者权益×100%
营业利润率	(营业总收入-营业成本-税金及附加)/营业总收入×100%
<b>债务结构指标</b>	
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
<b>短期偿债能力指标</b>	
流动比率	流动资产合计/流动负债合计×100%
速动比率	(流动资产合计-存货)/流动负债合计×100%
经营现金流负债比	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
现金短期债务比	现金类资产/短期债务

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收款项融资中的应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

## 附件 4-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持