

湖北

有限
跟踪评

评级

券“

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

湖北
湖北
湖北

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

「惠同安
「债券基

升。
0万
数字
42.
平均

下
区
线
模
公
动
及
有
到
尚
等
。
文
络
有
合
望
信

业务、客户、服务和宽带。

女初
高



1 IPTV

2

2020 3
25.00 17.37
7.63

3 2019

1.72% 1.43% 1.79%
1.29 0.90 1.46

R0040215120003

R0040220010004

lh@unitedratings.com.cn

010-85172818

010-85171273

2

PICC 10 100022

www.unitedratings.com.cn

除因
关系外，
的关系
联合
评级报告
本跟
出的独立
级报告所
本跟
本跟
依据的文
级的核查
责任。
本跟
券存续期
对象的信



“

”

“

”



5G

5G

2019

50.21%

1.80

0.38

0.42

2019 3

21

“ ”

“

”

6

5G



2019 26.25 4.48%
1.21 41.62%

18.81% 2019 11.91
2019 5.78 5.28%
1.54 21.03% 1.14
12.87% 0.19 26.67%
4.07 62.15% “
” “ ”
1.62 5.26%
2019 35.85% 3.50

1 2017 2019 %

2017

2018

2019



“					”				
					2020 1 3				
					4.58				
23.10%					0.58				
2									
1									
2019									
					3				
					/				
/									
					2019				
10.27					13.70%				
					IPTV				
					3				
					2017				
					2018				
					2019				
					2020 3				



4		
80	288 / 24 /	84
100	300	



2003

IPTV

2020 3 42.24% 0.66

“ ” “ ”

44 × 15 × 24 49 × 15 × 24

“ TV ”

45 2019 100 2020 3 46.40%

0.81 81 171

10 4K 2 93 15 × 24

45 CNTV

7 %

	2017	2018	2019	2020 3
	40.30	40.10	41.58	42.24
	59.90	39.42	45.59	46.40

= / = /

2

2019

VPN WIFI

2019
22.02%

5.78

400 ~720

2019 61.17 2.02% 53.36

8.04% 43% 39% 2019

“ ” “ TV ”

3

2020 3 25.00 17.37

7.63



8	2020	3			
			2020	2021	2022
			25,000.00	5,8	
	200,000.00	163,352.00			



26.25

1.21

1.03

2.90

1.21

2020 3

121.97

52.89

69.08

68.12

2020

4.58

-0.58

-0.60

0.60

-0.96

2

2019

2019

118.65

6.36%

18.07%

81.93%

2019

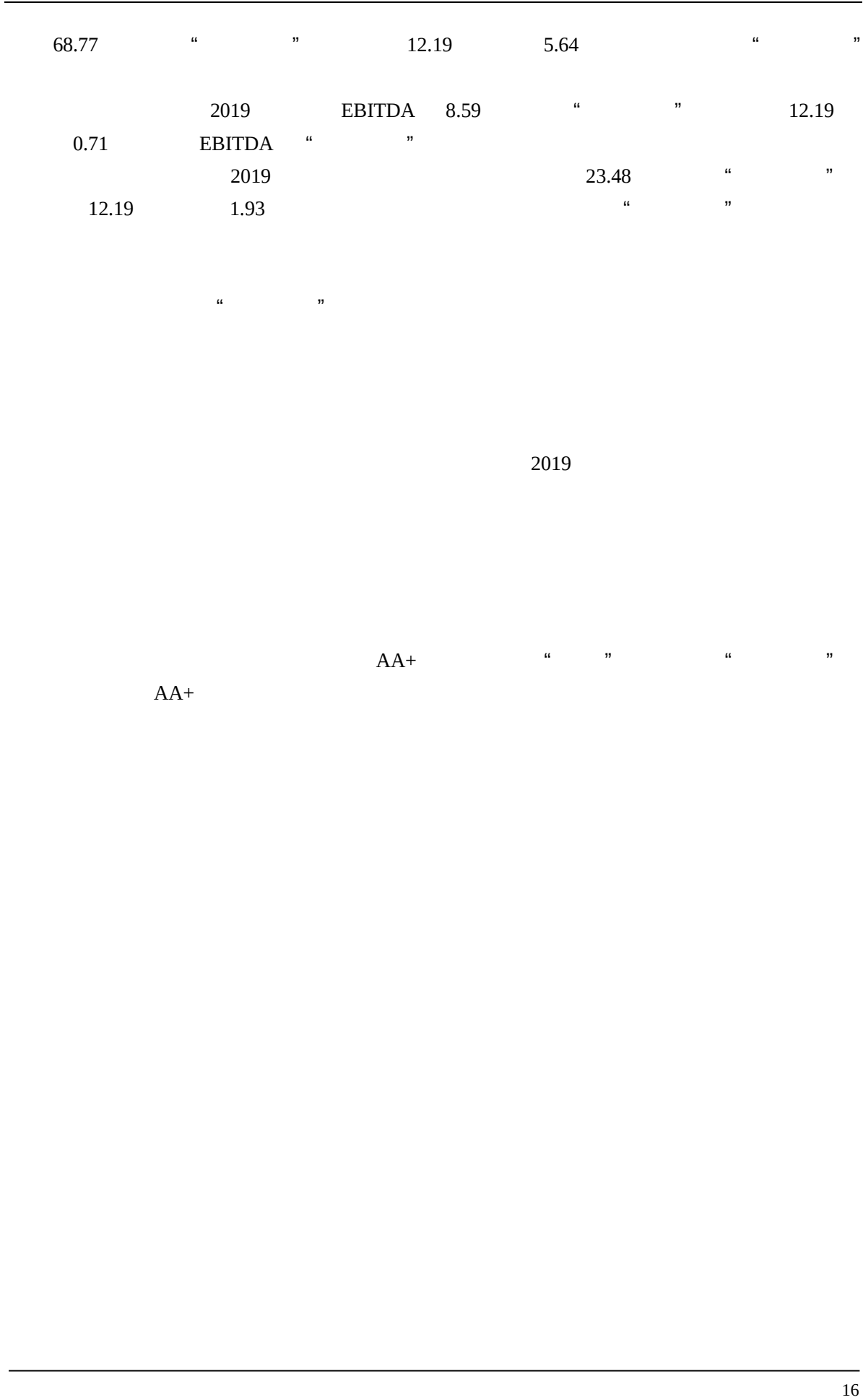
21.4411-0.30TET EMC /P1640D13/P 4MCID 1F6 10.56 T1 .61 567.07 Tm[01110



2019	26.25	4.48%	35.85%
3.50			

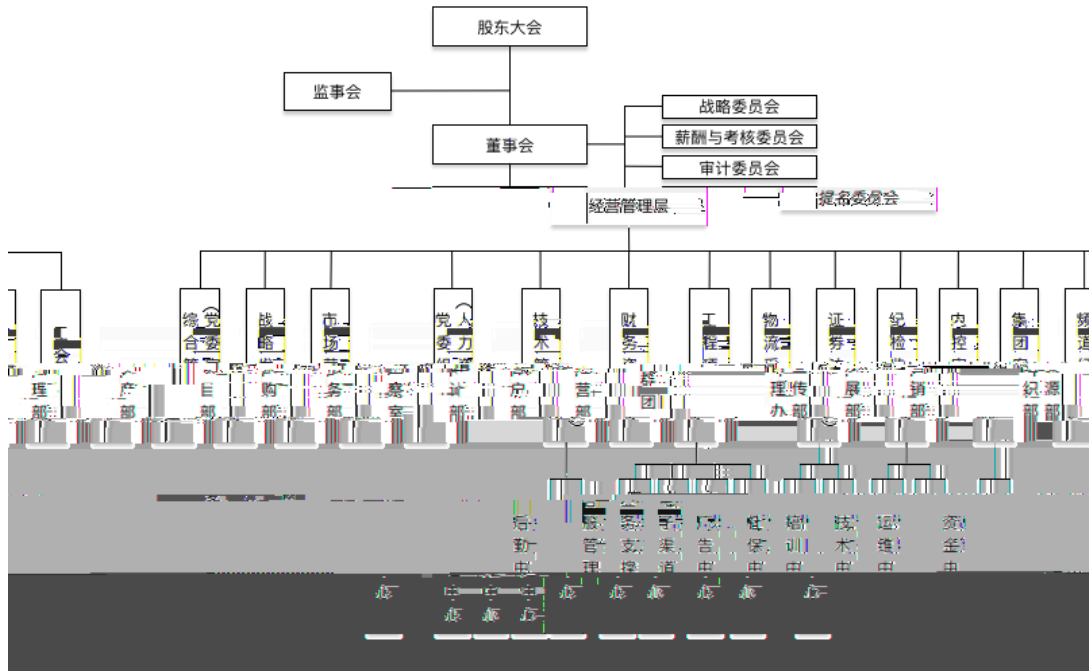


	2019	EBITDA	8.59	5.41%
EBITDA	58.46%		22.42%	15.09%
â 2019	EBITDA		17.14	





1





2

	2017	2018	2019	2020 3
	94.59	111.55	118.65	121.97



3

	$\frac{1}{2} \frac{2}{n} = \frac{-}{n} \frac{1}{(n-1)} \times 100\%$ $= \left[\left(\frac{1}{n} \right)^{1/(n-1)} - 1 \right] \times 100\%$
	$\frac{1}{[(\quad + \quad)/2]}$
	$\frac{1}{[(\quad + \quad)/2]}$
	$\frac{1}{[(\quad + \quad)/2]}$
	$\frac{1}{\quad} \times 100\%$
	$\frac{+}{+} \frac{+}{+} \frac{1}{[(\quad + \quad)/2]} \times 100\%$
	$\frac{+}{+} \frac{1}{[(\quad + \quad)/2]} \times 100\%$
	$\frac{1}{[(\quad + \quad)/2]} \times 100\%$
	$\frac{-}{-} \frac{1}{\quad} \times 100\%$
	$\frac{-}{+} \frac{-}{+} \frac{1}{+} \times 100\%$
	$\frac{+}{+} \frac{+}{+} \frac{+}{+} \times 100\%$
	$\frac{1}{\quad} \times 100\%$
	$\frac{1}{+} \frac{+}{+} \times 100\%$
	$\frac{1}{+} \times 100\%$
	$\frac{1}{\quad} \times 100\%$
EBITDA	EBITDA/ +
EBITDA	EBITDA/
	/
	/
	/
	- /
	/
	/
	/ ×100%
	/ +
	/ +



4

CC C AAA CCC 9 AAA AA A BBB BB B CCC

“ + ” “ - ”

AAA

AA

A