

“全国一网”整合经济效益研究

——以广州广电为例

罗俏群

广州市广播电视台，广东 广州 510310

摘 要： 政府推动，已成为国有企业整合的主要方式。本文通过分析广州广电与 10 家上市广电网络公司的财务数据，说明“全国一网”整合的经济效益，挖掘存在的问题并提出相关建议。

关键词： 全国一网；政府推动；经济效益

Research On The Economic Benefit Of "One National Network" Integration --Take Guangzhou Radio And Television As An Example

Luo Qiaoqun

Guangzhou Broadcasting Network, Guangzhou, Guangdong 510310

Abstract : Government promotion has become the main way of integration of state-owned enterprises. By analyzing the financial data of Guangzhou Broadcasting and Television Company and 10 listed broadcasting and television network companies, this paper explains the economic benefits of the integration of "One National Network", explores the existing problems and puts forward relevant suggestions.

Keywords : one national network; government promotion; economic benefit

2019年12月21日中央宣传思想领导小组会议审议通过《全国有线电视网络整合发展实施方案》，标志着“全国一网”行动正式拉开序幕，这是一场异常浩大的工程，也是一起由政府主导的并购。^[1] 本文通过并购标的之一——中国广电广州股份有限公司（代码：871828，原广州珠江数码集团股份有限公司，简称广州广电）与拟在下一步中被并购的10家A股上市广电网络公司的经营成果进行对比，管窥地方广电网络公司并入“全国一网”的经济效益的有效性。^[2]

一、广州广电并入“全国一网”的具体模式

按照《全国有线电视整合发展实施方案》，“全国一网”整合以“行政推动、市场运作、统一部署、分类进行、兼顾统筹、积极实施”为基本原则稳步推进。中国广电广州有限公司（广州广电），由广州市广播电视台控股54%，为广州市国有控股企业，是全国唯一一家直接并入国网的市级广电网络公司。

（一）广州广电获得直接整合资格

广电网络公司前身均为各地有线电视网，按照国家四级广播的要求，国家、省、市、区（县）均有独立的电视台及有线网，资产隶属本级财政。广东省有线网络地区割据非常明显，仅在广州市区的用户占据一部分市场份额（俗称小省网），大部分区域为广州广电的用户，另外白云区、番禺区、花都区等电视用户有线信号由区级网络公司提供；其他地市，深圳、佛山、东莞、中山等均由本地的网络公司提供电视信号。^[3]

2015年广东省网整合了除广州、深圳以外的其他地市资源，组建了新广东省网络公司（俗称“大省网”）。若以省网作为整合主体并入“全国一网”，首先要实现广东省的真正意义上的“全省一网”，但深圳地区的广电网络公司（天威视讯，代码：002238）为A股上市公司，属于第二步整合对象，而广州广电属于轻资产公司，因资产质量优良，成为唯一一家直接整合的市级广电网络公司。

（二）广州广电的具体整合模式

“全国一网”最终目标是组建中国广电网络股份有限公司（简称“中国广电股份”），46名股东分别以三种方式进入：第一类为非上市省网公司，以换股方式完成整合，即以经评估的公司整体价值的51%股权与中国广电股份进行换股，如山东、四川、内蒙古、黑龙江、云南等，广州广电参照此类整合；第二类为已上市省网，以现金出资，华数传媒、东方明珠、江苏有线以及深圳市的天威视讯等；第三类战略投资者，以现金出资，如阿里系

及国家电网的子公司。^[4]

1. 换股及股东结构

广州广电总股本3.6亿股，换股前控股股东广州市广播电视台占比54%，中国电信集团有限公司及华丰达网络控股有限公司分别占比22.5%，另有深圳市招商局投资有限公司持有1%。^[5]

首先，由中国广电集团及广州广电公司共同委托资产评估公司对2019年12月31日基准日、以收益法和市场法对广州广电全部股东权益进行评估。而作为对家的中国广电股份，因2020年9月25日才成立，难以对公司权益进行直接评估，经专业机构建议，中国广电股份的股东权益为各省持有的2019年12月31日经评估的公司股东权益×51%与其他投资者的现金投入之和。

换股后，广州广电的股权结构变动，其控股股东持股比例从54%下降为26.5%，同时将27.5%的股权转为持有中国广电股份0.2935%股份。^[6]

2. 并购前后的业绩横向及纵向对比

本文收集天威视讯、歌华有线、贵广网络、广电网络、湖北广电、江苏有线、华数传媒、广电传媒、吉视传媒、广西广电10家上市公司2019—2023年营业收入及归母净利润数据，其平均数代表行业平均水平，通过将广州广电的相关数据变化趋势与行业平均水平对比，说明“全国一网”整合工作对地方有线网络公司的经营业绩影响。

从营业收入来看，10家上市公司2023年数据与2019年及2020年相比，均有8家出现下降。^[7]2023年行业平均营业收入为34.25亿元，比整合前（2019年）下降10.22%，比整合首年（2020年）下降9.72%，而广州广电的营业收入2019年—2022年均处于上升状态，2023年有小幅下降，比整合前仍上升4.93%，与整合首年基本持平。

从归母净利润来看，10家上市公司2023年数据与2019年及2020年相比，均有7家出现下降，其中三家降幅超过700%。2019年是行业均值的盈利最高点，2020年转入亏损，2021年虽扭亏为盈，2022年、2023年连续两年亏损，其中2023年行业平均亏损2.89亿元，比整合首年增加亏损230.67%。而广州广电的归母净利润5年内逐年下降，从2019年盈利8,163.35万元下降为2023年的2,952.17万元，但下降幅度比行业均值平缓，且始终保持盈利，详细数据见表1（单位：万元）。

表1 营收及归母净利润数据表

年份	营业收入		归母净利润	
	广州广电	行业均值	广州广电	行业均值
2019年	96,338.70	381,459.40	8,163.35	24,767.01
2020年	100,468.51	379,357.52	5,533.00	-8,747.12
2021年	106,292.06	365,031.59	5,255.70	7,512.76
2022年	111,617.85	360,390.43	4,515.41	-2,649.46
2023年	101,084.69	342,468.97	2,952.17	-28,923.82
2023 VS 2020	0.61%	-9.72%	-43.83%	-230.67%
2023 VS 2019	4.93%	-10.22%	-63.84%	-216.78%

二、并购成功的关键因素

2020—2023年，广州广电在公司控制权发生变更的情况下，稳住了经营大盘，跑赢了行业平均水平，并购的经济效益无疑是正向的。^[8]经分析，导致本次并购产生正向经济效益的决定因素主要有：

1. 政府积极推动了企业的并购，起到了引导者的作用

“全国一网”整合，政府在当中起到协调和引导作用，大大提升了并购进程。为避免因整合过程中的产生新的税费，财政部、广电总局、中宣部发布《关于全国有线电视网络整合重组税收政策的通知》（财税[2021]48号），中国广电集团及省网公司因整合重组发生的股权划转按特殊税务处理，被收购企业股东取得收购企业股权的计税基础，不征收企业所得税。^[9]这大大减轻了“全国一网”的整合重组难度，提高了项目进程，降低了各方的财税负担。整合进程的加快，将对被整合企业的正常业务产生的影响降到最小。

另一方面，政府适度的引导、干预和牵线搭桥，发挥了中介替代效应。本次并购地区跨度较大，必然会带来利益上的重新调整，从而影响被并购企业隶属政府和主管部门的既得利益。由中宣部、广电总局推动下成立专门的工作小组，更高级的政府组织可以协调地区和部门之间的利益关系，大大降低交易成本。^[10]

2. 消除了重复建设，实现区域间的错位竞争

中国广电集团5G+700MHZ频段资源，具有高可靠、低时延、广覆盖的特点，在当今世界发展格局下具有重要的战略意义。但“一省一网”的行业格局呈现经营分割、资源分散、各自为政的状况。^[11]只有整合“全国一网”后，对全国性、核心战略业务进行统一规划和统一运营，进行整体产品架构规划、品牌涉及和推广、全国性业务的孵化研发等，同时广电网络与合作方共同建设5G网络，消除重复建设，从而降低网络建设过程中的采购成本，形成规模化、集约化的优势。另一方面，可建立有线电视网络互联互通平台，对各省的节目内容等产品服务资源集成及分发，显著提升各类业务的用户数量，形成显著的收入增长。^[12]

三、并购过程存在的问题

尽管从经营数据上看，广州广电在整合进中国广电股份后的三年内的营收利润下滑幅度比A股10家同业上市公司要小，但从“全国一网”的整合中仍存在如下问题：

1. 整合企业的范围过大而造成的非效率

根据过往的数据，并购大部分都是不成功的，从全球统计范围来看，企业并购失败概率超过50%；在中国，企业并购失败概率超过60%，跨国并购失败概率超过80%。主要看并购完成后两年内，财务、业务、企业文化等方面的融合情况。^[13]中国广电网络前期作为通过行政手段“捏合”而成的全国性公司，子公司数量众多，地区差异、业务规模差异巨大，难以在短期内建立科学的集团管控模式，管控过紧可能会造成决策链条、影响决策效率甚至挫伤省网公司积极性，管控过于宽松又可能让整合流于形

式，业务鞭长莫及并导致内部人控制进而产生失控风险。

2. 并购过程评估对家的信息不对称造成的不公平

企业并购也是股权的交易行为，买卖双方需在平等基础上、以公允的价值评估为依据确定交易价格，双方再评估交易的经济性，并进行决策。^[14]但在“全国一网”整合采用的换股形式，对于省网公司的股东，换出资产——经评估的省网公司51%的股权价值是明确的，但换入资产——中国广电股份的股权价值是不确定的，是置入的全国的省网公司51%股权价值以及战略投资者现金之和。^[15]省网公司的评估基准日是2019年12月31日，但省网公司股东一直到2020年9月才获得中国广电股份的净资产数据，整个交易过程是存在非常明显的信息不对称，导致省网公司的利

益为配合“全国一网”的战略牺牲了部分利益。

四、相关建议

“全国一网”第一步整合中的并购各方，除了以现金入股的股东外，中国广电集团、非上市省网公司及其股东均为国有全资控股企业或者事业单位，在行政等级上有中央、省、市之分，但在进行换股交易过程中，均为独立的市场主体，应秉承平等交换、友好协商原则进行交易，才能确保各方利益不受损害，共同推进整合工作的顺利开展。

参考文献：

-
- [1] 杜瑞. 国有航运企业的政府支持行为模式及经济后果研究 [D]. 西南财经大学, 2021.
- [2] 徐莉玲. 元治理视角下国企并购重组政府行为偏差研究——以我国国有航运企业并购重组为例 [D]. 广州: 华南农业大学, 2020.
- [3] 汤德辉, 白华, 莫晓俊. 我国广电有线网络面临的困境与应对策略 [J]. 中国传媒科技, 2022, (05): 28-31.
- [4] 周梁, 彭赞. “全国一网”背景下广电市场发展新路径探究 [J]. 传媒, 2022, (16): 53-55.
- [5] 孙俊, 孙琦. 基于“全国一网”的广电网络政企业务运营管理研究 [J]. 广播电视网络, 2022, 29(05): 34-38.
- [6] 孙立民, 张健. 面向全国一网的广电宽带网络发展研究 [J]. 广播与电视技术, 2021, 48(07): 149-151.
- [7] 浅议“全国一网”给广电行业带来的影响 [J]. 广播电视网络, 2021, 28(01): 84-85.
- [8] 汤德辉, 梁红. 中国广电有线网络发展环境与竞争态势 [J]. 传媒, 2020, (12): 9-13.
- [9] 杨晓东, 李国瑞. 我国广电有线网络的发展机遇与对策 [J]. 现代电视技术, 2021(05): 35-39+49
- [10] 苏言. 试论广电网络行业的竞争形势及发展策略 [J]. 电视指南, 2018, (11): 262.
- [11] 张德建. 国有企业并购重组中可能存在的风险及风险控制 [J]. 商讯, 2020, (11): 109+111.
- [12] 龙灵英. 国有企业并购财务风险控制研究 [D]. 贵州财经大学, 2018.
- [13] 张洁. 国有资产管理与国有企业改革探究 [J]. 财会学习, 2019, (22): 183-184.
- [14] 魏亚楠. 新一轮国资国企改革中政府角色研究 [D]. 太原理工大学, 2022.
- [15] 张纳. 新常态下国有企业财务内部控制难点及策略探究 [J]. 中小企业管理与科技, 2023, (22): 176-178.