

华西证券股份有限公司

关于

四川新闻网传媒（集团）股份有限公司
申请首次公开发行股票并在创业板上市
之

上市保荐书

保荐机构（主承销商）



（成都市高新区天府二街 198 号）

二〇二一年三月

深圳证券交易所：

作为四川新闻网传媒（集团）股份有限公司（以下简称“发行人”、“川网传媒”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，华西证券股份有限公司（以下简称“华西证券”、“保荐机构”或“保荐人”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“管理办法”）《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020 年修订）》（以下简称“上市规则”）《深圳证券交易所创业板上市保荐书内容与格式指引》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

现将有关情况报告如下：

如无特别说明，本上市保荐书中简称或名词的释义与《四川新闻网传媒（集团）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》释义相同。

一、发行人的概况

（一）发行人基本情况

中文名称	四川新闻网传媒（集团）股份有限公司
英文名称	Sichuan Newsnet Media (Group) Co.,Ltd.
统一社会信用代码	91510100698871173Y
注册资本	10,000.00 万元
法定代表人	张志跃
成立日期	2009 年 12 月 23 日
股份公司成立日期	2013 年 3 月 29 日
住 所	成都高新区世纪城南路 599 号天府软件园 D 区 5 栋 2、6 层、7 栋 16 层
邮政编码	610041
联系方式	028-8523 8996
经营范围	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务）（凭增值电信业务经营许可证在有效期内从事经营）；设计、制作、代理、发布国内外各类广告（气球广告除外）；项目投资；信息管理及咨询服务；网络系统集成（涉及许可的凭资质许可证从事经营）；信息技术服务、技术转让；商务咨询（不含前置许可项目，后置许可项目凭资质许可证从事经营）。

（二）发行人主营业务概况

发行人是一家以互联网技术和移动通信技术为支撑、全国领先的主流新媒体企业，是中央文化体制改革领导小组确定的全国首批重点新闻网站转企改制试点工作单位。

作为四川省重点文化传媒产业集团，自设立以来，公司紧跟新媒体时代发展趋势，不断进行业务创新和拓展，经过多年经营和行业积累，已建立起多个涵盖时政新闻、民生资讯、数字政务、广告营销、技术服务等领域的信息传播和媒介服务平台，形成了强大的宣传推广能力、权威公信力和品牌影响力。

公司是四川省门户网站、四川省政务新媒体以及四川手机报等平台的运营主体，旗下拥有四川新闻网、中国西部网、四川发布、四川手机报、麻辣社区、川网影视等新媒体平台，媒体形式涵盖网站、手机报、微博微信、论坛社区和互动电视等，构建形成了“网、端、微、屏”立体传播渠道，提供综合化和多样化的新媒体服务。报告期内，公司主营业务包括：新媒体整合营销、移动信息服务等。

新媒体整合营销系联合 PC 端、移动端、互动电视、户外媒介等多平台信息传播渠道，为客户提供包括宣传推广服务、网络舆情服务、广告代理运营及技术服务等多种新媒体营销服务。

移动信息服务系以手机报为核心形式，通过电信运营商的信息传播渠道向用户移动终端发送时政新闻、民生资讯、行业信息、党政资讯等内容，同时以技术平台为支撑，为客户提供手机报广告营销及技术服务等相关增值服务。

其他主营业务主要包括互动电视业务和培训等其他业务。

（三）发行人创新和研发情况

1、核心技术情况

为提高服务的效率和产品稳定性，发行人通过对行业特性的不断研究以及对技术发展方向把握，在长期的用户服务中积累了丰富经验，公司技术能力也不断沉淀积累。发行人目前拥有的核心技术如下：

序号	技术名称	功能特点	技术类型
1	四川新闻网站综合管理平台	满足大、中型网站的新闻内容管理需求，功能完善，操作性强	原始创新

2	四川新闻网站内容管理系统	满足大型和超大型网站的新闻内容管理需求,功能齐全, 并发处理能力和可扩展性强	原始创新
3	点击率统计系统	界面简洁直观, 及时更新点击率, 可配合图形、数字直观查看点击率	集成创新
4	新闻评论系统	用户操作简单, 可及时评论相关新闻, 和其他网友互动	引进消化吸收再创新
5	四川新闻网站直播系统	操作简单, 显示速度快, 可融合图文音频视频等表现形式	集成创新
6	多通道路由分流技术	将短信或彩信下发数据路由端口改为多通道发送, 减少单个服务器的压力, 通过多通道加快产品发送速度	引进消化吸收再创新
7	自动化流控平衡技术	短、彩信大流量多节点数据发送过程中可以根据各节点的发送量动态实现速度平衡, 提高各节点发送效率, 使单位发送量最大化	引进消化吸收再创新
8	关键字分词和搜索技术	在与用户互动中, 涉及到大量信息的接收和发送, 需要进行关键字过滤。使用中文智能分词和智能匹配技术, 大大减少了匹配工作量, 有效提高关键字过滤成功率和效率	引进消化吸收再创新
9	大数据检索技术	优先号码处理及客服查询时, 需要从几千万数据中检索出有用信息, 使用分段检索和内存管理技术, 减少检索时间, 避免大数据检索时数据库锁死	引进消化吸收再创新
10	系统监控和自动报警技术	对手机报业务所使用的每台服务器的 CPU、内存、硬盘等关键服务进行监控, 同时对几十个应用进行监控。发现异常即通过短信、邮件、图形等多方式预警	原始创新
11	内容多级审核和权限控制技术	建立多级权限控制和多级审核体系, 保证手机报信息安全	引进消化吸收再创新
12	用户登录多级验证和保护技术	采用 128 位密码加密、图片验证、预置手机号码短信验证多种技术, 保证系统登陆安全	原始创新
13	长短信自动匹配技术	运营商定义的传统单字节标识, 短信拼接存在漏洞, 会导致拼接错误。通过长短信自动匹配技术, 可以把较长内容分解为多条信息发送, 在手机端组合, 用户手机上能看到一条完整的短信	集成创新
14	多通道自动匹配技术	通过对手机报发送通道进行编码, 在手机报编审系统和手机报发布系统中实现发送通道自动匹配	集成创新
15	手机报所见即所得编辑技术	手机报编辑系统模拟手机屏幕展示方式, 将手机实际展示的内容在网页上模拟体现, 编辑在网页上就可以看到手机报的最终展示形式, 降低了编辑出错的概率	集成创新
16	少数民族文字、语音手机报处理技术	采用文字和图片自动转化, 实现普通手机对少数民族文字的支持, 通过此技术, 少数民族的文字和语音都可以通过手机报发送给用户。同时采用 AMR 编码技术, 实现多平台手机语音播放	集成创新
17	手机报短彩信用户自动转换技术	由于彩信用户对手机、网络、用户使用环境有较高要求, 很大一部分用户经常接收失败。系统根据运营商返回的彩信状态报告, 自动判断单个用户接收彩信成功率, 并将接收成功率低的手机号码自动转为短信通道发送内容	集成创新
18	手机报报头/报尾自动匹配技术	允许地方手机报设置个性化报头报尾, 系统根据设置自动将报头、报尾和主体内容组装为一条完整彩信	集成创新
19	多手机平台彩信自动匹配技术	汇总市场上大部分手机参数, 总结各类手机彩信显示状况, 自动调整对应手机型号的彩信下发模式	集成创新

20	系统单点登录技术	由于手机报相关操作平台较多，用户在多个页面登录，操作复杂。多平台统一入口，用户单点登录后，通过会话同步，即可在多个平台操作	原始创新
21	四川省网络新闻信息应急管理后台	主要为新闻应急客户端提供舆情、新闻的发布、管理、客户系统管理等功能。具备齐全的新闻发布功能，并能根据客户需求提供客户发稿的接口，拥有很强的扩展性	原始创新
22	四川省网络新闻信息应急管理平台发送服务端	为新闻应急客户端提供信息接收接口，具备访问速度快，支持大并发的特点	原始创新
23	四川省网络新闻信息应急管理平台手机客户端	基于 android 平台，主要为党政系统及各个行业点对点的推送各自相关的网络舆情信息、突发事件通报，以及普通新闻的发送。具有信息及时，通过手机随时可以查看的特点	原始创新
24	数字四川平台	满足四川 21 地市州事业单位、教育机构、医疗机构、企业单位新闻发布及数字名片管理，更加全面宣传四川	原始创新
25	四川发布全媒体发布技术平台	平台集信息发布、政策解读、办事服务、舆论引导三位一体的网上政务平台。平台为全省 21 个市州和 50 家省直部门的政务新媒体提供信息推送窗口；聚合展示全省党务政务公开精选内容；提供咨询应答，在线办事服务等工作	原始创新

2、技术储备情况

序号	项目名称	项目所在阶段	项目介绍
1	手机报系统升级	测试阶段	升级手机报系统，使系统支持省内、省外和移动、联通、电信三家运营商的用户和手机报内容自动匹配
2.	四川便民信息平台	升级阶段	升级后的系统将可同时支撑 2,000 万用户的订阅，短信息同时并发量达 6,000 万，发送速度达 3 万条/秒
3	四川新闻网站视频系统	一期工作完成	与国内知名视频网站合作，搭建一流的视频观看平台
4	新闻舆情收集系统	一期开发阶段	与四川电信合作收集用户访问统计，收集准确的网民关注热点，提炼网络舆情
5	网络新闻舆情云平台	一期开发阶段	整合网络新闻应急系统、数字四川平台、四川发布，为用户提供更好的用户体验
6	记者部稿件管理系统	一期开发阶段	实现稿件的选题、发稿、审稿和选稿功能，并能标注稿件在手机报系统中的去向。二期将实现稿件一键发布到微信、微博、今日头条等媒体，并实现稿件的打分
7	全媒体内容加工编辑平台	一期开发阶段	实现针对全媒体采编平台系统中原始素材的内容加工与编辑，经过加工的原始素材形成通用稿件方便各工作生产子系统取用，实现“一次采集、多种生成、多元传播”
8	理论学习平台系统	升级阶段	依托信息化手段，注重媒体融合发展助推理论武装工作，运用大数据管理和网络理论产品“中央厨房”的模式，实现学习交流的互动体验、学习管理的效果监测和理论产品的生产输出

（四）发行人主要经营和财务数据及指标

根据天健会计师事务所出具的“天健审〔2021〕11-46号”标准无保留意见的审计报告，公司报告期内主要财务数据及主要财务指标如下：

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2020. 12. 31	2019.12.31	2018.12.31
流动资产	45,767.52	42,054.49	41,146.58
非流动资产	20,572.80	19,311.53	16,703.59
资产合计	66,340.33	61,366.02	57,850.18
流动负债	8,303.36	8,416.92	9,416.50
非流动负债	3,763.67	4,112.29	5,357.11
负债合计	12,067.03	12,529.21	14,773.61
所有者权益合计	54,273.30	48,836.81	43,076.57
归属于母公司所有者权益合计	54,108.50	48,698.48	42,968.64

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	19,442.36	20,749.82	20,584.88
营业利润	6,049.19	6,738.76	6,648.06
利润总额	6,058.06	7,698.46	6,633.08
净利润	6,036.48	7,665.36	6,600.38
归属于母公司所有者的净利润	6,010.02	7,634.96	6,570.75
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润	4,915.87	5,144.11	5,247.41

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	5,951.37	4,275.32	2,351.61
投资活动产生的现金流量净额	-188.58	-2,787.43	-2,050.10
筹资活动产生的现金流量净额	-728.97	-2,467.00	-1,220.00
现金及现金等价物净增加额	5,033.82	-979.11	-918.49
期末现金及现金等价物余额	37,856.82	32,823.01	33,802.12

4、主要财务指标

项 目	2020. 12. 31	2019.12.31	2018.12.31
流动比率（倍）	5.51	5.00	4.37
速动比率（倍）	5.51	5.00	4.37
资产负债率（母公司）	26.92%	29.20%	24.75%
资产负债率（合并）	18.19%	20.42%	25.54%
归属于发行人股东每股净资产（元）	5.41	4.87	4.30
项 目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次）	3.40	3.48	4.22
存货周转率（次）	-	-	-
息税折旧摊销前利润（万元）	6,986.09	8,582.43	7,083.26
基本每股收益	0.6010	0.7635	0.6571
扣除非经常性损益后基本每股收益	0.4916	0.5144	0.5247
归属于发行人的净利润（万元）	6,010.02	7,634.96	6,570.75
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	4,915.87	5,144.11	5,247.41
研发投入占营业收入的比例（%）	-	-	-
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.60	0.43	0.24
每股净现金流量（元）	0.50	-0.10	-0.09

（五）发行人存在的主要风险

1、市场风险

（1）市场竞争加剧风险

本公司所处行业属于互联网信息服务行业，与报刊、电视、广播等传统媒体相比，互联网新闻信息服务具备传播及时、互动性强等明显优势，逐步成为信息传播的主流方式。随着互联网新媒体经济的高速增长，越来越多的竞争者进入该领域。尽管公司在新闻内容、内容权威性和用户规模等方面在省级新媒体企业中保持领先地位，但与以人民网、新华网等为代表的中央重点新闻网站和以腾讯、新浪、今日头条等为代表的商业性媒体相比，公司在业务规模等方面仍有一定差距。随着未来行业中原有大企业的进一步扩张和自媒体的高速发展，尽管公司的地域化优势未受到根本挑战，但公司仍然面临激烈的市场竞争。

（2）宏观经济形势变化风险

从互联网行业的整体发展趋势来看，互联网产业在国民经济的比重不断提升，逐步成为未来中国经济发展的新引擎。尽管如此，考虑到互联网新闻信息服务业与宏观经济的景气程度具有较高的关联性，如宏观经济增速放缓，企业的盈利可能会下降，市场需求萎缩，企业没有足够的资金投放到宣传推广中，将会给公司经营造成不利影响。

2、经营风险

（1）政府采购带来的风险

公司是四川省重点文化传媒产业集团，四川省主流媒体，四川省门户网站、四川省政务新媒体以及四川手机报等平台的运营主体，拥有四川新闻网、中国西部网、四川发布、四川手机报、麻辣社区、川网影视等业务平台。自成立以来，公司依托在新媒体领域的权威地位和运营优势，充分发挥主流网络媒体作用，做好网上宣传报道，更大范围地传播正能量，在服务四川省内党政客户方面具有独特的优势。

报告期各期，公司主营业务收入中来自政府部门和事业单位的收入比重分别为 52.65%、51.48%和 **52.60%**，其中四川省委宣传部和中共四川省委网信办（四川省网信办）长期通过政府采购方式向公司采购相关服务，报告期各期，上述政府采购服务的收入金额分别为 1,006.60 万元、934.81 万元和 **774.66 万元**，占公司营业收入的比重分别为 4.89%、4.51%和 **3.98%**。随着公司经营规模不断扩大，上述政府采购服务产生的收入占公司营业收入的比例呈现下降趋势，对公司经营业绩的影响程度相对有限。

尽管上述服务需求的持续性和公司的独特优势保证了上述政府采购服务具有一定稳定性，但若未来上述政府采购金额发生变化，可能对公司经营业绩带来不确定性影响。

（2）手机报产品市场竞争力下降、业务创新不能及时适应用户需求变化的风险

发行人手机报产品通过短信、彩信形式，向订阅用户发送时政新闻、民生资讯、行业信息、党政资讯等新闻信息内容，是发行人移动端新闻业务的重要形式。手机报具有不受限制、高覆盖率、定时精准送达、自动弹窗提醒、权威性强、高

阅读率等优势，尤其是在重大主题报道、发布权威信息、遏制谣言扩散、预警应急信息发布等方面具有优势，具有强大的社会动员功能。

近年来，随着移动互联网的不断发展，以及今日头条、新浪新闻、腾讯新闻、微信、微博等移动新媒体产品的崛起，公众的阅读习惯和阅读方式发生了重大变化，呈现碎片化和社交化等趋势，用户对手机报产品的黏性降低；同时，受手机报产品需用户主动订阅的特点限制，以及市场推广手段较少、推广成本较高的影响，发行人手机报产品，尤其是以个人订阅为主的手机报产品，市场竞争力有所下降。

公司手机报业务自创立以来紧跟互联网发展趋势不断创新，多年来立足于不受技术限制的基础通道，不断开发基于稳定底层通信架构的手机报产品，并将H5链接、语音、图片、短视频、AR、直播等多种新媒体内容形式引入手机报产品，持续为用户提供丰富多样的手机报产品。

若未来公司手机报产品市场竞争力持续下降，或业务的创新，尤其是5G产品的开发创新不能及时适应用户需求变化和紧跟技术发展路线，或手机报业务推广不能实现更大突破，公司的经营业绩可能受到不利影响。

（3）《四川手机报-党政参考》支持政策发生变动风险

公司手机报业务目前主要收入来源于《四川手机报-党政参考》产品。《四川手机报-党政参考》是公司适应新形势下党政宣传需求进行的重要产品创新，在传递党和政府声音、引导社会舆论、服务全省人民等方面发挥了突出作用。2014年7月，国家互联网信息办公室出具《关于对<四川手机报>纳入四川省党报党刊征订范围的回复意见》，同意将《四川手机报》（具体产品形式为《四川手机报-党政参考》）纳入四川省党报党刊征订范围，但未对试点期限、试点结束后公司相关产品订阅等进行约定或作出安排；同时，四川移动和四川电信为支持公司手机报业务发展，基于与公司长期全面、良好的合作关系，在报告期内通过降低或减免公司《四川手机报-党政参考》运营商服务费等方式，支持了公司《四川手机报-党政参考》业务的拓展。

公司手机报业务的发展受益于上述国家行业主管部门和电信运营商的政策支持，未来，若上述部门或机构取消或调整监管或运营政策，公司手机报业务发展可能会面临不利影响。

(4) 电信运营商政策变动风险

四川移动、四川电信及其关联方是公司主要客户，报告期内，公司与上述客户业务合作产生的收入金额分别为 3,940.04 万元、4,530.93 万元和 4,503.97 万元，占营业收入的比重分别为 19.14%、21.84%和 23.17%。

同时，公司以个人订阅为主的《四川手机报》产品发展对电信运营商推广较为依赖。虽然公司开展了丰富的市场营销活动，鼓励用户订购手机报产品，但公司该类业务主要的用户拓展方式仍较为依靠电信运营商在用户办理手机业务时的产品推介，业务推广对电信运营商依赖度较高。虽然公司业务在多元化发展，并将采取多种方式宣传和推广各类产品，但如果未来电信运营商减少或取消对《四川手机报》产品的推介，将会对公司经营业绩带来一定不利影响。

此外，公司互动电视业务主要与中国电信和中国移动合作，依靠电信运营商的推广实现用户和收入规模的增长，对其存在一定依赖。

公司已与中国移动、中国电信等电信运营商建立了稳定、互利的合作伙伴关系。但未来，公司可能面临电信运营商市场政策变化等导致经营业绩受到影响的风险。

(5) 业务资质到期不能续展的风险

公司及子公司目前持有包括互联网新闻信息服务许可证、互联网出版许可证、广播电视节目制作经营许可证、信息网络传播视听节目许可证、增值电信业务经营许可证等多项资质。

公司持有的《网络出版服务许可证》已于 2021 年 1 月 18 日到期，《信息网络传播视听节目许可证》已于 2021 年 2 月 13 日到期，《广播电视节目制作经营许可证》已于 2021 年 3 月 31 日到期。根据国家广播电视总局出具的行政许可申请受理通知书等资料，上述资质正在办理续期过程中，同时根据四川省广播电视局出具的合规证明，截至 2021 年 3 月，公司不存在因违反网络视听业务、广播电视节目制作经营管理等相关法律、法规受到处罚的情形。公司申请

前述资质所应具备的条件不存在重大变化，公司对上述资质申请续期不存在实质性障碍。

如未来现有资质到期后不能续展，将会对公司部分业务经营产生不利影响。

（6）经营区域及客户性质集中的风险

报告期内，公司主营业务的收入来源和客户群体主要集中在四川省内，一定程度上存在业务区域集中的风险。公司业务规模的扩大以及盈利能力的提升需要依靠现有区域的新增用户以及新区域市场的扩展来推动，若现有区域的用户增量以及新区域的扩展达不到预期效果，或四川地区市场竞争加剧，可能会对公司的经营业绩产生不利影响。

报告期内，公司主要客户性质以政府部门、事业单位和国有企业为主，报告期各期，公司主营业务收入中来自政府部门和事业单位的收入比重分别为52.65%、51.48%和 **52.60%**，公司存在客户性质相对集中的风险。上述客户的业务需求和预算金额较为稳定，信誉较好，履约能力较强，采购及资金拨付需依据国家及地方财政预算和政府采购管理制度执行。若未来上述客户因受政策调整、财政预算金额波动、付款周期延长等因素影响，导致其采购减少、重大款项延迟支付等情形发生，可能会对公司经营业绩带来不利影响。

（7）人才流失的风险

互联网信息服务行业属于人力资本和技术密集型行业，对管理人员、采编人员、技术人员等依赖性较高，拥有稳定、高素质的人才队伍对公司的发展至关重要。随着公司业务规模的不断扩大，对人才的需求也进一步加大。虽然公司拥有良好的企业文化、经营机制，但随着市场竞争的加剧，如果未来公司不能够提供有市场竞争力的激励机制，打造有利于人才长期成长的平台，公司可能面临人才流失、人才短缺和人才梯队不健全等风险，进而对公司经营带来一定影响。

（8）新型冠状病毒肺炎疫情导致的经营风险

2020年1月，国内爆发新型冠状病毒肺炎疫情，全国各行各业均遭受不同程度的影响。为抗击新型冠状病毒肺炎疫情，各地各级政府均出台了相应的防控措施，包括但不限于推迟企业复工、实施隔离、交通管制等。公司2020年度宣传推广服务、广告代理运营等业务受到不利影响，经营业绩有所下滑。

在目前国内疫情得到有效控制情形下，公司已实现全面复工复产，经营活动已恢复正常状态，新型冠状病毒肺炎疫情预计不会对公司全年业绩及持续经营能力产生重大不利影响，不影响公司发行条件。然而由于目前疫情的延续时间及影响范围尚不明朗，若疫情进一步持续或加剧，公司生产经营和盈利水平将可能受到不利影响。

(9) 主营业务收入无法持续增长的风险

报告期内，公司分别实现营业收入 **20,584.88 万元、20,749.82 万元和 19,442.36 万元**，保持相对稳定。其中，主营业务中两大类重要的业务为广告宣传业务和手机报业务，是公司主要的收入和盈利来源，报告期各期两类业务合计占主营业务收入的比重超过 70%。其中涉及到广告的业务主要为新媒体整合营销中的宣传推广服务、广告代理运营、手机报增值服务业务中的广告宣传等，相关广告宣传业务收入占比各期均在 40%左右。

近年来，互联网产品形式日益丰富，盈利模式呈多样化发展，以今日头条、新浪新闻、腾讯新闻、微信、微博、短视频等移动互联网产品为代表的产品，吸引了大量用户。从目前行业发展趋势分析，PC 端新闻网站的传统业务面临新媒体迭代发展的冲击，若未来公司新媒体整合营销和移动信息服务产品形式不能持续顺应技术发展及用户需求的变化，及时拓展新的业务增长点，则公司将存在主营业务收入无法持续增长的风险。

3、财务风险

(1) 应收账款及应收票据发生坏账的风险

2018 年末、2019 年末和 **2020 年末**，公司应收账款及应收票据账面价值分别为 5,642.94 万元、6,344.85 万元和 **5,222.88 万元**，占当期主营业务收入的比例分别为 27.45%、30.31%和 **26.88%**，占比相对较高。

其中，报告期各期末，公司宣传推广服务业务应收账款余额分别为 1,802.05 万元、1,947.61 万元和 **1,842.47 万元**，截至 **2021 年 2 月 28 日**的回款比例分别为 **57.98%、47.23%和 10.48%**，发行人该业务的坏账计提比例分别为 26.41%、30.98%和 **40.53%**，存在期后回款比例较低的情形。

虽然公司应收账款及应收票据处于相对合理水平，应收账款周转率高于同行

业可比上市公司，但不排除未来客户财务状况恶化或者经济形势发生不利变化，应收账款及应收票据存在不能及时收回而形成坏账的风险，将对公司的资金使用效率和经营业绩产生不利影响。

（2）关联交易风险

报告期内，公司关联销售的金额分别为 652.35 万元、1,088.09 万元和 **1,248.66 万元**，占营业收入的比例分别为 3.17%、5.24%和 **6.42%**；关联采购的金额分别为 2,198.10 万元、1,254.96 万元和 **991.13 万元**，占当期营业成本的比例分别为 23.04%、13.19%和 **10.74%**。上述关联交易的发生具有合理性，且已履行了相关审批手续，独立董事对上述关联交易发表了独立意见。同时，公司在《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《关联交易管理制度》等对关联交易决策权限和程序作出规定，形成较为完善的关联交易管理制度体系。但未来如果公司出现内部控制有效性不足，公司治理不够规范，关联方仍可能通过关联交易对公司及中小股东利益造成影响。

（3）经营业绩下滑风险

报告期内，公司营业收入分别为 20,584.88 万元、20,749.82 万元和 **19,442.36 万元**，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润分别为 **5,247.41 万元**、**5,144.11 万元**和 **4,915.87 万元**，经营业绩出现下滑。

虽然报告期内公司营业收入总体保持稳定态势，但公司未来能否保持持续成长仍然受到宏观经济环境、产业政策、行业竞争格局、技术创新、人才培养、资金投入、市场推广、企业管理等诸多因素影响，任何不利因素都可能导致公司经营业绩增长放缓、业绩下滑。因此，公司存在经营业绩**下滑**的风险。

（4）税收优惠政策变动风险

公司为经营性文化事业单位转制企业，根据《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》（财税[2014]84号）、《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》（财税[2019]16号）等规定，报告期内，公司享受免征企业所得税税收优惠，同时党报党刊类收入享受宣传文化产业增值税优惠政策，优惠幅度为 100.00%。

同时，根据《关于小型微利企业所得税优惠政策的通知》（财税[2015]34号）、

《关于进一步扩大小型微利企业所得税优惠政策范围的通知》（财税[2018]77号）、《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》（财税〔2019〕13号），报告期内，公司部分子公司享受小型微利企业所得税优惠税率。

根据《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告 2019 年第 39 号）、《关于深化增值税改革有关事项的公告》（国家税务总局公告 2019 年第 14 号），自 2019 年 4 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，允许生产、生活性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计 10%，抵减应纳税额。公司及子公司巴中传媒、新媒互联和领航新媒自 2019 年 4 月 1 日起适用该加计抵减政策。

报告期内，公司依法享有的主要所得税税收优惠和增值税加计抵减税收优惠合计金额分别为 1,392.22 万元、1,570.23 万元和 **1,117.03 万元**，占当期利润总额的比例分别为 22.99%、20.40%和 **18.44%**，税收优惠提升了公司的利润水平。若未来国家相关税收优惠政策发生变化，公司不再享受企业相关税收优惠政策，公司的利润水平将可能受到不利影响。

（5）参与私募投资基金的风险

公司于 2019 年 5 月出资 4,000.00 万元参与认购四川新跃网络文化产业私募投资基金的基金份额，该基金专注于投资新兴的网络文化产业项目和相关实体项目。

基金具有投资周期长、流动性较低的特点，基金运行过程中将受到宏观经济、行业周期、交易方案、投资标的的公司经营管理等多种因素影响，可能面临投资效益不达预期或基金亏损等风险，亦存在未能寻找到合适投资标的的风险，对标的投资与管理过程中发生的投资决策、经营管理相关风险。

4、技术及系统安全风险

（1）技术风险

互联网技术的迅速革新带动了整个互联网信息服务行业的高速发展。新的技术在不断满足用户更多需求和降低互联网公司运营成本的同时，也丰富了互联网内容和企业的盈利模式，对互联网公司的经营管理提出了更高的要求。只有不断加大新技术的研发投入、及时跟进互联网技术的革新，以满足互联网用户新的、

更广泛的需求，才能在激烈的市场竞争中立于不败之地。公司现有业务的开展、产品开发、信息挖掘及分析等方面对相关互联网技术有很高的要求，如果无法及时跟进互联网技术的革新，公司将可能面临技术水平落后、业务模式固化、客户流失、产品服务缺乏亮点、运营成本高于竞争对手等风险，从而在一定程度上削弱公司的市场竞争力，对公司的盈利水平造成不利影响。

(2) 系统安全风险

公司是一家以互联网技术和移动通信技术为支撑的新媒体企业，计算机和网络系统的稳定性以及数据的安全性对公司的经营至关重要。虽然公司已制定了完善的数据库备份、数据安全传输和质量管理体系等措施，以保障系统的稳定性、数据资源存储和使用的安全性，但公司仍可能存在受到恶意软件、病毒、黑客攻击或电力、网络中断，以及其他系统安全运行问题，造成公司网站不能正常访问、客户终端无法接收信息、公司电脑系统所存储的机密资料外泄等后果，从而影响公司正常运行，对公司业务及品牌形象带来不利影响。

5、政策及法律风险

(1) 行业监管和产业政策风险

公司所处的互联网信息服务是具有意识形态属性的重要产业，受到《中华人民共和国电信条例》《互联网新闻信息服务管理规定》《互联网新闻信息服务许可管理实施细则》《规范互联网信息服务市场秩序若干规定》等国家相关法律、法规及政策的严格监管；同时，受到国家和地方宣传部、政府新闻办公室、互联网信息办公室、新闻出版广电总局及工信部等行业主管部门的监管。如国家相关政策放宽互联网信息服务行业的准入门槛，公司的竞争对手将会显著增多，并对公司经营带来不利影响。

同时，公司所处的互联网信息服务也是国家重点支持和发展的产业，有关部门先后出台了《关于进一步推动新闻出版产业发展的指导意见》《国家信息化发展战略纲要》《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》等产业政策，支持互联网信息服务产业的发展，并通过《关于继续实施文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业若干税收政策的通知》等对相关企业给予税收优惠政策支持。上述产业政策推动了产业和公司的发展，若未来产业政策出现不利于公司发

展的调整，将可能对公司的业务经营带来不利影响。

(2) 法律风险

公司主营业务中新闻网站经营和手机报信息传播均存在内容转载和被转载的需求，内容转载是新闻网站经营过程中的重要内容来源，由于转载过程中存在主观判断因素，可能产生转载导致的知识产权或名誉权纠纷。同时，公司互动电视业务涉及与第三方机构合作引进视听节目版权的情形。

公司在经营过程中可能存在因上述知识产权或名誉权诉讼、纠纷给公司带来潜在法律诉讼的风险；同时，公司可能存在被侵权但法律制度无法有力保护公司合法利益的情况，从而给公司带来经济损失。

6、募集资金投资项目风险

(1) 净资产收益率及净利润下滑

本次发行完成后，发行人的净资产将在短时间内出现较大幅度增长，但募集资金投资项目的建设、实施到产生经济效益尚需要一定时间，净利润可能与净资产的增长相比相对滞后。本次发行后，若发行人的净利润不能与净资产的增长保持同步，将存在净资产收益率下降的风险。

同时，本次募集资金投资项目投资总额 33,744.17 万元，其中部分用于购置系统软件、硬件、办公设备等资产，在项目建设初期，发行人可能面临因折旧摊销费用较大等原因导致利润下滑的风险。

(2) 募集资金投资项目实施风险

发行人本次发行股票募集资金投资项目为“全国手机报联合运营平台”、“四川省融媒体建设项目”、“技术平台改造升级项目”与“全媒体采编平台扩充升级项目”。尽管发行人对上述项目进行了充分的可行性论证，项目的实施将有效提升发行人技术水平和客户服务能力，进一步增强发行人竞争力，提高发行人盈利能力，保障发行人的持续稳定发展。但由于项目建设周期长、资金投入量大，如果项目实施受突发因素影响，导致客观市场环境发生重大变化而不能按计划进行，将对发行人经营计划的实现和持续发展产生不利影响。

同时，本次募集资金到位后，随着募集资金投资项目的实施，发行人的资产和业务规模的扩张，将对业务管理、人力资源管理、财务管理和技术研发等方面

提出更高要求，若不能在制度建设、人才配置、技术研发等方面进行管理提升，发行人存在因规模扩大导致的管理风险。

7、内控风险

本次发行前，四川新传媒直接持有公司 60.00%股权，为公司控股股东；四川省新闻中心通过其全资子公司四川新传媒间接持有公司 60.00%股权，为公司间接控股股东。本次发行后，四川新传媒和四川省新闻中心仍然维持公司的控股股东和间接控股股东地位。

虽然公司已建立了“三会”制度及独立董事制度等较为完善的法人治理结构，从制度上规范了公司的运作机制，减少了控股股东操纵公司的风险。但控股股东仍可凭借其控股地位，影响公司人事、生产和经营管理决策，公司存在控股股东控制的风险。

8、国广控股因无法到期偿还债务而转让持有的发行人股份的风险

因补充流动资金需要，持有公司 4.9%股份的股东国广控股与四川新传媒签署借款协议，并将其持有的公司全部 4.9%股份质押给四川新传媒，上述借款合同及股权质押到期日为 2021 年 11 月。

截至本招股说明书签署日，国广控股上述借款尚未到期，正常履行中，不存在无法清偿债务而导致质押发行人股份转让的风险，质押股份不存在争议或潜在纠纷。考虑到市场经营情况、宏观经济形势以及疫情形势带来的影响，不排除未来因国广控股无法到期偿还四川新传媒借款，导致发行人股份转让及股权结构变动的风险。

9、发行失败风险

公司本次计划首次公开发行股票并在创业板上市，在取得相关审批后将根据创业板发行规则进行发行。股票公开发行是充分市场化的经济行为，公开发行时国内外宏观经济环境、国内资本市场行情、投资者对于公司股价未来走势判断等因素都将直接或间接影响公司本次发行。如上述因素出现不利变动，公司首次公开发行可能存在因认购不足而导致发行失败的风险。

10、其他风险

（1）股市风险

股票价格的变化除了受公司经营状况、盈利水平等因素的影响外，还受宏观经济形势、行业政策、股票市场供求状况变化或其他突发事件等因素的影响，因此即使公司经营状况良好、盈利水平稳定，公司股票价格仍然可能出现较大幅度的波动，可能给投资者造成损失。投资者在考虑投资公司股票时，应预计到各类因素可能带来的投资风险，并作出审慎判断。

（2）不可抗力风险

本公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可抗力带来不利影响的可能性。

二、发行人本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	本次发行不超过 3,336.00 万股，占发行后总股本的比例不低于 25.01%，本次发行仅限于新股发行，不进行老股发售
每股发行价格	【】元（公司取得发行核准文件后，由公司和主承销商及联席主承销商组织股票发行询价，根据询价结果确定发行价格）
发行市盈率	【】倍（发行市盈率=每股发行价格/发行后每股收益，每股收益按照经审计的 2020 年度扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司普通股股东净利润除以本次发行后总股本计算）
发行前每股净资产	【】元（按截至 2020 年 12 月 31 日经审计的净资产除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【】元（按截至 2020 年 12 月 31 日经审计的净资产与本次预计募集资金净额之和除以发行后总股本计算）
发行市净率	【】倍（按发行价格除以发行后每股净资产计算）
发行方式	本次发行将采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式，或者中国证监会规定或认可的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所创业板开户的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或者中国证监会要求或认可的其他对象
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【】万元
预计募集资金净额	【】万元

三、本次证券发行的项目保荐代表人、协办人及项目组其他成员情况

（一）保荐代表人

华西证券指定陈国星、朱捷具体担任四川新闻网传媒（集团）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人。

陈国星先生，经济学硕士，保荐代表人，华西证券投资银行总部董事副总经理。陈国星先生具有多年投资银行工作经验，主持或参与了和邦生物 IPO、易明医药 IPO、天圣制药 IPO、和邦生物非公开、乐山电力非公开、和邦生物发行股份购买资产、泸天化重大资产重组等项目。

朱捷先生，工商管理硕士，保荐代表人，华西证券投资银行总部执行董事。朱捷先生具有多年投资银行工作经验，主持或参与了易明医药 IPO、和邦生物非公开、亿利洁能非公开、和邦生物公司债、福星股份公司债、人居置业公司债、闽福发 A 资产重组、振静股份发行股份购买资产等项目。

（二）项目协办人

本保荐机构指定钟海洋为本次发行的项目协办人。

钟海洋先生，管理学硕士，华西证券投资银行总部业务董事。钟海洋先生具有多年投资银行工作经验，主持或参与了安宁股份 IPO、振静股份 IPO、中信证券收购广州证券重大资产重组、市北高新重大资产重组、市北高新非公开、市北高新公司债、浙报传媒非公开、华数传媒非公开、升华拜克收购方财务顾问等项目。

（三）其他项目组成员

本次发行项目组的其他成员：陈亮、李宇鲲、张建华。

四、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

1、不存在本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有或者通过参与本次发行战略配售持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

2、不存在发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

3、不存在本保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

4、不存在本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、本保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

五、保荐机构承诺事项

（一）本保荐机构已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

本保荐机构同意推荐发行人本次证券发行上市，具备相应的保荐工作底稿支持，并据此出具本上市保荐书。

（二）本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行并上市的相关规定；

2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与其他证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

5、保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

6、保证上市保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

9、若因保荐机构为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成经济损失的，将依法赔偿投资者损失；

10、自愿接受深圳证券交易所的自律监管。

六、本次证券发行上市履行的决策程序

本保荐机构对发行人本次发行履行决策程序的情况进行了核查。经核查，本保荐机构认为，发行人本次发行已履行了《公司法》《证券法》和中国证监会及深交所规定的决策程序。具体情况如下：

2019年3月14日，发行人召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于公司首次公开发行股票并在创业板上市的议案》等关于本次证券发行的相关议案，并同意将相关议案提交公司股东大会审议。

2019年3月29日，发行人召开2019年第一次临时股东大会，会议审议并通过了《关于公司首次公开发行股票并在创业板上市的议案》等关于本次证券发行的相关议案。

2020年6月15日，发行人召开第三届董事会第九次会议，审议通过了《关于修订<公司申请首次公开发行股票并在创业板上市方案>的议案》等关于本次证券发行的相关议案，上述议案修订事项均在发行人2019年第一次临时股东大会的授权事项范围内，符合规定。

发行人已召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市方案决议有效期的议案》《关于提请股东大会延长授权董事会办理首次公开发行股票并在创业板上市有关事项有效期的议案》，审议通过延长上市方案决议的有效期和延长授权发行人董事会办理本次发行上市有关事项的有效期限，有效期为自股东大会审议通过之日起十二个月内有效。上述议案尚需发行人2021年第一次临时股东大会审议通过。

七、保荐机构关于发行人本次证券发行符合上市条件的说明

本保荐机构对发行人是否符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2020年修订）》规定的上市条件进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《上市规则》规定的上市条件，具体情况如下：

（一）符合证监会规定的创业板发行条件。

（二）发行后股本总额不低于 3,000 万元。

（三）公开发行的股份达到公司股份总数的 25%以上。

（四）根据《上市规则》，发行人选择的具体上市标准为：“最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元”。

根据天健会计师出具的“天健审〔2021〕11-46 号”标准无保留意见的审计报告，发行人 2019 年度和 2020 年度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润分别为 5,144.11 万元和 4,915.87 万元，满足最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5,000 万元的标准。

（五）深交所要求的其他上市条件。

八、保荐人对发行人持续督导期间的工作安排

事项	工作安排
（一）持续督导事项	在本次发行股票上市当年的剩余时间及其后三个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度	督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止大股东、其他关联方违规占用发行人资源的制度；与发行人建立经常性沟通机制，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内部控制制度	督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止董事、监事、高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内部控制制度；与发行人建立经常性沟通机制，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	督导发行人有效执行并进一步完善《公司章程》《关联交易管理办法》等保障关联交易公允性和合规性的制度，履行有关关联交易的信息披露制度；督导发行人及时向保荐机构通报将进行的重大关联交易情况，并对关联交易发表意见
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	督导发行人严格按照有关法律、法规及规范性文件的要求，履行信息披露义务；在发行人发生须进行信息披露的事件后，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件
5、持续关注发行人募集资金使用、投资项目的实施等承诺事项	建立与发行人信息沟通渠道、根据募集资金专用账户的管理协议落实监管措施、定期对项目进展情况进行跟踪和督促

6、持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	严格按照中国证监会有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序，要求发行人对所有担保行为与保荐机构进行事前沟通
7、持续关注发行人经营环境和业务状况、股权变动和管理状况、市场营销以及财务状况	与发行人建立经常性信息沟通机制，及时获取发行人的相关信息
8、根据监管规定，在必要时对发行人进行现场检查	定期或者不定期对发行人进行回访，查阅所需的相关材料并进行实地专项核查
（二）保荐协议对保荐人的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	有权要求发行人按照证券发行上市保荐有关规定和保荐协议约定的方式，及时通报与保荐工作相关的信息；在持续督导期间内，保荐人有充分理由确信发行人可能存在违法违规行以及其他不当行为的，督促发行人做出说明并限期纠正，情节严重的，向中国证监会、深圳证券交易所报告；按照中国证监会、深圳证券交易所信息披露规定，对发行人违法违规的事项发表公开声明
（三）发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐职责的相关约定	发行人及其高管人员以及为发行人本次发行与上市提供专业服务的各中介机构及其签名人员将全力支持、配合保荐人履行保荐工作，为保荐人的保荐工作提供必要的条件和便利，亦依照法律及其它监管规则的规定，承担相应的责任；保荐人对发行人聘请的与本次发行与上市相关的中介机构及其签名人员所出具的专业意见存有疑义时，可以与该中介机构进行协商，并可要求其做出解释或者出具依据
（四）其他安排	无

九、保荐机构和相关保荐代表人联系方式

保荐机构：华西证券股份有限公司

保荐代表人：陈国星、朱捷

联系地址：四川省成都市高新区天府二街 198 号

联系电话：028-8615 0039

传真：028-8615 0039

十、保荐机构认为应当说明的其他事项

无其他应当说明的事项。

十一、保荐机构对本次股票上市的推荐结论

华西证券认为：川网传媒申请其股票上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《管理办法》《上市规则》等法律、法规及规范性文件的有关规定，发行人股票具备在深圳证券交易所创业板上市的条件。华西证券同意

担任川网传媒本次发行上市的保荐机构，推荐其股票在深圳证券交易所创业板上市交易，并承担相关保荐责任。

特此推荐，请予批准！

（以下无正文）

（此页无正文，为《华西证券股份有限公司关于四川新闻网传媒（集团）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页）

项目协办人签名： 钟海洋
钟海洋

保荐代表人签名： 陈国星 朱捷
陈国星 朱捷

保荐业务部门负责人签名： 杜国文
杜国文

内核负责人签名： _____
孙珊珊

保荐业务负责人签名： 杜国文
杜国文

法定代表人/总裁签名： 杨炯洋
杨炯洋

董事长签名： 鲁剑雄
鲁剑雄



（此页无正文，为《华西证券股份有限公司关于四川新闻网传媒（集团）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页）

项目协办人签名：_____

钟海洋

保荐代表人签名：_____

陈国星

朱捷

保荐业务部门负责人签名：_____

杜国文

内核负责人签名：_____

孙珊珊

保荐业务负责人签名：_____

杜国文

法定代表人/总裁签名：_____

杨炯洋

董事长签名：_____

鲁剑雄

