

中银国际证券有限责任公司

关于中南出版传媒集团股份有限公司募集资金使用

相关事项的保荐意见

中银国际证券有限责任公司（以下简称“中银国际”或“本保荐机构”）作为中南出版传媒集团股份有限公司（以下简称“中南传媒”或“公司”）首次公开发行股票并上市持续督导的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等有关规定，就中南传媒变更部分募集资金投资项目使用计划及运用超募资金所涉及的事项进行了审慎核查，核查情况如下：

一、募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1274 号文核准，2010 年 10 月中南传媒向社会公开发行人民币普通股（A 股）39,800 万股，发行价格为 10.66 元/股，募集资金总额人民币 424,268.00 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币 412,300.20 万元。募集资金原计划用于湖南天闻新华印务有限公司（以下简称“天闻印务”）技改项目等九个项目，预计总投资 185,221.56 万元，

扣除发行费用后超募资金为 227,078.64 万元。

二、关于公司变更湖南天闻新华印务有限公司技改项目募集资金使用计划的核查情况及意见

(一) 变更湖南天闻新华印务有限公司技改项目募集资金使用计划的核查情况

1、原项目概况

原项目作为中南传媒上市募投项目之一，于 2010 年获得湖南省发改委核准批复，实施主体为天闻印务及天闻印务邵阳公司（以下简称“邵阳公司”）、长沙新华防伪印制有限公司（以下简称“防伪公司”），项目拟投入资金 19,991 万元，用于引进各类设备 30 余台及 1 套合版控制软件，项目原计划 2011 年底建设完成。截至 2013 年 6 月底，项目已累计投入募投资金 9,591.56 万元。

2、变更情况及变更原因

根据市场环境及天闻印务产品结构的变化，经核查公司拟对原项目部分设备购置计划进行调整，本次变更共有四项：

(1) 将无线胶装联动线由邵阳公司在邵阳实施变更为由天闻印务在长沙于 2013 年实施

变更理由：通过近几年的技改，邵阳公司的无线胶装联动线产能已基本满足生产需要，而天闻印务的无线胶装产品的种类在不断增多，个性化需求增加，工艺不断提升，现有的无线胶装联动线设备老化，速度慢，无联线附加功能，不能满足市场产品的质量、周期、工艺的要求，导致大量附加值高的订单不断流失，天闻印务有必要引进一台先进的无线胶装联动线。

(2) 将一台对开单张纸双面多色胶印机变更为一台商用卷筒纸胶印机于 2013 年实施

变更理由：目前，商业印刷市场主要针对越来越多地采用轻量多样化纸张的彩色印刷产品，特别是近两年来漫画、少儿类杂志发展趋势良好。商业印刷产品由原来的月刊、季刊逐步转为周刊、半月刊，印数大周期紧。商用卷筒纸胶印机的优点是速度快、自动化程度高，并能连线折页，大幅降低人工数量和人工成本，比对开单张纸胶印机能更好的保证产品周期与适应性。

(3) 将一台骑马订联动线、一台折页机和一台切纸机变更为一台书刊用卷筒纸胶印机于 2013 年实施

变更理由：因产品结构变化和印刷设备的升级，对骑马订联动线、折页机和切纸机等印后设备的需要减少，目前公司已有的印后设备基本能满足需要。而公司产品结构中，书刊产品规格不断变化，幅宽为 787mm 的双面多色产品不断增加，教材开本将逐渐改为正度，公司目前没有一台适应此类产品的书刊用卷筒纸

胶印机，因此有必要引进一台该设备。

(4) 合版控制软件、对开单张纸单面多色胶印机、折页机、精装联动线、皮壳机、锁线机、全自动薄膜包封机、全自动上光机等变更实施时间

变更理由：近年，公司实施产业和产品结构转型，大力拓展商业印刷和海外市场，公司的发展规划和市场发生了变化，因此对上述设备的实施分别延迟至2013—2015年。

3、项目投资规模与效益测算

项目总投资为 19,991 万元，其中设备购置费用 17,630 万元，安装工程 72 万元，工程其他费用 288.34 万元，预备费用 1,439.66 万元，铺底流动资金 561 万元，由公司增资方式向天闻印务投入。

经测算，本项目建成后预计公司年新增营业收入 39,638 万元，增量财务内部收益率（税后）为 22.47%，增量投资回收期（税后）为 6.96 年，能产生较好的社会效益与经济效益。

4、新项目的市场前景

(1) 商业印刷业务的发展前景

随着我国经济的强劲发展，尤其是我国扩大消费需求政策的持续推进，我国的印刷消费品市场将进一步扩大。目前我国年人均印刷品消费为 3-5 美元，而德

国年人均印刷品消费已达到 300 美元，市场发展空间还很大。同时，经济发展和消费增长将促进高档印刷品需求的扩张。2001 年以来，全球商业印刷市场在波动中增长。在总体趋势上，其增长是向上的，且具有较强的反周期性。在 2004-2012 年的增长周期中，全球商业印刷产值增长了 16.37%。2012 年，全球商业印刷产值达到 4215 亿美元。

（2）报刊印刷业务的发展前景

报纸总印张规模与商业广告量需求成较强的正相关关系，在当前积极拉动内需、扩大国内消费的过程中，面向国内终端消费品的消费品行业、服务业面临良好发展机遇，从而促进商业广告量的增加，并进而扩大报纸印刷的发展。另一方面，为了在激烈的广告竞争中获取更多的客户，报纸企业通常通过增加报纸的版面内容来吸引读者，以获取更大的发行量，从而获取更多的广告业务。因此，报纸印刷仍具有很大的市场发展空间。

（3）书刊印刷业务的发展前景

“出版湘军”、“广电湘军”、“动漫湘军”的崛起将为湖南印刷业的发展提供稳定的业务来源。同时，内地印刷业的发展壮大，使大量原来在沿海地区完成的高档印刷业务逐步向内地转移，随着内地印刷企业工资水平的提升、就业环境的改善，粤港印刷人才逐步向内地转移，这将进一步促进沿海地区书刊等印刷业务向湖南等内陆省份转移。

（4）防伪标签印刷业务的发展前景

防伪标签印刷是中国印刷业继书刊、报刊、画册等之后又一新的市场亮点。特别是近年来，国民对商品的安全性要求越来越高，政府对此也高度重视，严防假冒伪劣，推动防伪标签印刷市场规模快速增长。随着经济的快速发展和海内外业务加工的转移，湖南市场以防伪标签为主的综合先进防伪技术产品的需求在不断高速增长。2012年，湖南防伪印刷市场份额已超过2亿元，增长速度达15%。未来随着产品质量电子监管码制度的推行，防伪标签的市场份额有望以更高速度增长。目前湖南还没有真正具备规模的大型专业标签印刷企业，防伪公司是天闻印务的全资子公司，成立至今已15年，独立专业从事防伪标签的安全印刷，既有管理基础和技术基础，又有全国众多省市及省内的业务市场资源，有望以新项目为契机，进一步巩固细分领域的优势地位。

5、新项目风险分析与对策

（1）市场风险及对策

市场风险主要指因印刷品需求及市场竞争状况变化引起的市场销售量降低、市场份额减少的风险。

应对措施：天闻印务公司是全国印刷行业的龙头企业之一，具有很强的竞争能力，本项目实施后，在商业、报刊、书刊、防伪标签印刷行业的竞争力将得到进一步的巩固。同时，受益于行业市场的良好前景，预期市场风险较小。为尽量

减小公司经营的市场风险，天闻印务将在如下几个方面加强工作：一是加强市场营销人才的培养和考核，制定科学有效的考核、激励制度，建立优秀的营销队伍；二是与时俱进，更新市场营销理念，变被动服务为主动服务，以帮助客户的成功来达到自己成功的目的；三是建立信息化的网络平台，敏感地捕捉市场信息，争取新的客户；四是借助技术优势，保证现有客户的平稳发展，并积极拓展海外市场。

（2）技术风险及对策

技术风险主要指技术不先进、技术采用不合理等因素引起的设备利用效率不高、技术故障、操作困难和信息安全等问题。

应对措施：天闻印务公司将确保引进的设备技术的成熟性、先进性，以及与市场需求的间的良好适应性。同时，天闻印务多年来加强对专业技术人员的培训和机台人员的现场操作考核，专业技术人员积累了大量宝贵的设备维护、保养和维修经验。未来天闻印务将进一步总结与利用好经验，尽量降低技术风险。

（二）保荐机构的核查意见

经核查，本保荐机构认为：

本次变更是中南传媒根据相关项目实施的实际需要做出的，符合公司发展战略和公司利益，有助于提高募集资金的使用效率，符合全体股东的利益，本次变

更没有与原募集资金投资项目的实施计划相抵触，不会影响原募集资金投资项目的正常实施，也不存在变相改变募集资金投向的情形。

本次变更已经公司第二届董事会第十次临时会议、第二届监事会第十次临时会议审议通过，独立董事对此发表了独立意见予以认可。其中，第（2）、（3）、（4）项变更事项将在提交中南传媒股东大会审议通过后实施。程序符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金管理的法规及公司相关制度中关于募集资金使用的有关规定。

三、关于公司拟运用部分超募资金合资组建湖南教育电视传媒有限公司项目的核查情况及意见

（一）超募资金使用项目的核查情况

结合公司战略规划和经营发展需要，公司拟运用部分超募资金，投资于合资组建湖南教育电视传媒有限公司项目。公司已于 2013 年 8 月 1 日与湖南教育电视台签署《湖南教育电视台与中南出版传媒集团股份有限公司战略合作协议》（以下简称“战略合作协议”）。

1、项目合作对方情况

名称：湖南教育电视台

单位性质：事业法人

宗旨和业务范围：播映电视节目，促进社会经济文化发展。电视节目制作，电视节目播出，电视节目转播，电视产业经营，电视研究

住所：长沙市雨花亭新建西路 77 号

法定代表人：戚人杰

经费来源：财政补助

开办资金：5,711 万元

举办单位：湖南省教育厅

2010 至 2012 年，湖南教育电视台未经审计的年收入分别为 4,461 万元、4,527 万余元、4,687 万元。

湖南教育电视台拥有十余年的运营经验和基础，信号覆盖全省 123 个县市区，创办了一批以《教视新闻》、《湖南招考》、《湖湘讲堂》、《快乐成长》、《滔滔不绝》为代表的优质品牌栏目、节目，并先后多次获奖。

2、合作的主要内容

甲方：湖南教育电视台

乙方：中南出版传媒集团股份有限公司

(1) 合作模式

甲乙双方合资创立“湖南教育电视传媒有限公司”（暂定名，以下简称“新公司”，以工商行政管理机关核准为准），新公司的具体构架如下：

①注册地点：新公司在湖南省长沙市注册；

②经营范围：新公司主营广播电视节目及电视剧策划、制作、发行以及广告经营、品牌运营等业务（具体以工商行政管理机关核准为准）；

③注册资本：新公司注册资本为 5,000 万元，其中甲方现金出资 2,000 万元，持有新公司 40%股权；乙方现金出资 3,000 万元，持有新公司 60%股权；

④经营期限：新公司经营期限为二十年。期满后，甲乙双方可以依法延长新公司经营期限；

(2) 未来的增资

根据新公司业务发展的需要，甲乙双方未来按照股权比例对新公司进行同比例增资，三年内双方投资总额不超过人民币 5 亿元。在新公司成立后一年内，根据业务发展需要，甲、乙双方按照股权比例对新公司增加投资人民币 1 亿元，用于高清设备改造等。

(3) 节目与广告授权生产和经营

在甲乙双方合作期内，由新公司向湖南教育电视台提供除时政类新闻节目以

外的其他节目。

在甲乙双方合作期内，湖南教育电视台广告的代理经营权及相关的衍生产品生产销售权独家授予新公司。

(4) 节目与广告终审、传输、播出及落地覆盖

1. 甲方负责合作期间湖南教育电视台播出的节目、广告的终审、安全传输、播出与覆盖以及时政新闻类节目制作工作。

2. 为确保导向正确、播出安全，湖南教育电视台成立编审委员会，制定《湖南教育电视台编审管理办法》，确定编审原则，明确编审流程，编审委员会负责对湖南教育电视台播出的节目和广告内容行使终审权。

3、项目的必要性

(1) 项目建设是公司实现“全媒介”发展战略，建设“国内领先、世界知名的华文全媒介内容运营商”的必然举措

(2) 项目建设是公司整合渠道、内容、媒体资源，拓展教育电视资源的多元化渠道的客观要求

4、项目投资规模与效益测算

项目总投资 49,228 万元，资金来源为企业自筹。其中，中南传媒以现金投资 29,539 万元，占 60%；湖南教育电视台以现金及依法评估作价的实物资产投

资 19,689 万元，占 40%。

经中南传媒测算，项目年均利润总额为 7,648 万元，财务内部收益率（税后）为 13.29%，净现值（税后）为 10,608 万元，有较好的社会效益与经济效益。

5、项目的市场前景

2012 年，全国广播影视总收入（含财政补助收入）3,476.93 亿元，同比增长 20.11%，增速超过 2011 年 2.39 个百分点，是同期 GDP 增速 7.8% 的 2.58 倍。其中，广播电视总收入（含财政补助收入）首次突破 3,000 亿元，达到 3,268.79 亿元，比 2011 年增长 20.29%，其中广告收入达 1,301 亿元。

6、项目风险分析与对策

（1）政策风险及对策

项目所属的广播影视行业具有意识形态属性，受到国家相关法律、法规及政策的严格监督和管理。如果新公司制作、发行的节目违背广播电视行业政策法规，将会受到行业监管部门相应处罚，从而对公司的业务经营造成不利影响。

应对措施：为确保导向正确、播出安全，公司将成立编辑导向管理机构，建立健全管理制度，明确编审流程，把好节目和广告内容政策法规关，确保节目导向正确。

（2）市场风险及对策

湖南电视媒体长期保持地方电视传媒龙头的地位，具有较强的竞争实力。新公司成立后，必将与其他湖南电视媒体在节目、运营、团队等方面展开竞争。新公司处于组建阶段，实力还不足以与湖南其他优秀电视媒体抗衡，竞争上暂处于弱势地位。

应对措施：在与其他强势媒体竞争时，新公司必须寻求差异化竞争策略，强调“大教育”的定位，立足教育，面向教育，关注教育，贴近教育，服务教育，要在“教”字上做文章，突出教育功能和教育特色，花大力气培育具有鲜明教育特色的，融知识性、趣味性、可视性于一体的节目，创造具有较高社会影响美誉度的品牌节目。

（3）协作风险及对策

本项目是出版企业和广电单位的合作，也是事业单位与国有上市企业的合作。面对不同的行业环境和经营文化，能否在投资完成后对新公司的经营管理进行全方位的有效整合，放大双方资源优势的协同效应，存在一定的不确定性。

应对措施：新公司成立后，将选聘优秀的经营管理团队，制定管控清晰、权责匹配的管理措施，以保障新公司业务的顺利开展。新公司成立后，中南传媒作为最大股东将全面参与管理和运营，加强与合作股东的沟通与协同，以市场化的思路制定公司的发展战略，以市场化的手段提升公司竞争力，以市场化的制度管理公司团队，保证公司持续健康运营。

（二）保荐机构的核查意见

经核查，本保荐机构认为：

本次超募资金使用计划是中南传媒根据主营业务发展实际需要做出的，有助于提高超募资金的使用效率，符合公司发展战略和公司利益，符合全体股东的利益。

本次超募资金使用计划已经公司第二届董事会第十次临时会议、第二届监事会第十次临时会议审议通过，独立董事对此发表了独立意见予以认可，《战略合作协议》将在提交公司股东大会审议通过后生效。程序符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金管理的法规及公司相关制度中关于募集资金使用的有关规定。

四、关于公司拟运用部分超募资金建设新华书店校园连锁书店项目的核查情况及意见

（一）超募资金使用项目的核查情况

结合公司战略规划和经营发展需要，湖南省新华书店有限责任公司（以下简称“新华书店”）拟用一年时间在全省规模较大的中小校园内建设 200 个标准规范的校园连锁书店，投资总额为 3,245.89 万元，其中 3,000 万元建设投资由

公司向新华书店以增资方式投入，245.89 万元铺底流动资金由新华书店自筹解决。

1、项目概况

新华书店计划于 2013 年开始，通过充分的市场论证，按照统一的建设标准和流程，因地制宜，突出重点，原则上将学生规模在 3,000 人以上的中小学校作为发展校园书店的主要切入点，新建 200 个标准规范的中小学校校园书店，用一年时间快速建立覆盖全省各县市规模较大的中小学校园书店连锁网络。

2、项目的必要性

- (1) 项目建设是实施文化强省、教育强省战略的需要
- (2) 项目建设是满足师生教育文化需求的需要
- (3) 项目建设是促进新华书店可持续发展的需要

3、项目投资规模与效益测算

项目总投资为 3,245.89 万元，包括以下两部分：

(1) 建设投资 3,000 万元（预计平均每家校园书店前期建设投入为 15 万元，用于对店面进行必要的简易装修，并配置经营必需的货架、设施设备），其中：建筑工程费 1,192.0 万元，设备购置费 1,530.0 万元，安装工程费 76.50 万元，工程建设其他费用 57.99 万元，预备费 143.51 万元，由公司向新华书店以

增资方式投入；

(2) 铺底流动资金 245.89 万元，由新华书店自筹解决。

经测算，该项目建设完成后预计公司年营业收入为 10,560 万元，财务内部收益率（税后）为 15.14%，投资回收期（税后）为 5.87 年，具有较好的社会效益与经济效益。

4、项目的市场前景

据新华书店针对长沙市消费者文化消费行为的一项调查：在 600 个购买文化产品的被调查样本中，上班族占 28.83%，学生占 49.50%，在全体学生中，有 40.74% 的学生通常选择新华书店进行购书。由此可见，学生是文化产品消费的主体，而新华书店在学生群体中具有良好的品牌形象，拥有较可靠的学生消费群体。通过近年的布局，新华书店已在省内建设了 52 家校园书店，产生了较好的效益。本项目选择规模较大的学校作为重点推进，预计有较好的发展空间。

5、项目风险分析与对策

(1) 管理风险及对策

管理风险是指管理运作过程中因信息不对称、管理不善、判断失误等影响管理的水平。校园书店属新业态，大量工作处于探索阶段，校园书店连锁模式的打造对新华书店相应的管理能力提出了新的挑战。

应对措施：新华书店拥有较为规范完整的连锁经营管理体系，有利于校园连锁书店项目建设的快速实施和运营的日常管理。为最大限度降低管理风险，新华书店将进一步完善决策与授权制度，加强财务审计，选聘和培养专业娴熟、敬业精神强的经营管理人才担任店长，建立健全校园连锁书店管理制度，执行门店标准化管理。

（2）市场风险及对策

市场风险主要指因文化产品需求及市场竞争状况变化引起的市场销售量降低、市场份额减少的风险。近年来，中国传统图书阅读率持续走低，以网络阅读为主的数字化阅读率持续走高，对校园书店的市场需求带来不利影响；学校周边的民营书店对校园书店也形成一定竞争。

应对措施：校园书店将以新华书店的主营业务为主，探索跨业态延伸产品链，逐步拓展与学校师生相关的服务与产品。同时，以校园书店为阵地，积极维系并促进与学校的良好客户关系，巩固和拓展教辅图书、文化用品、电教产品及馆配等相关业务，扩大销售规模。在中小学校内，尤其是封闭式管理的中学，新华书店良好的品牌力和相对封闭的学校管理体制将有助于新华书店取得市场主导地位，有利于降低市场风险。

（二）保荐机构的核查意见

经核查，本保荐机构认为：

本次超募资金使用计划是中南传媒根据主营业务发展实际需要做出的，有助于提高超募资金的使用效率，符合公司发展战略和公司利益，符合全体股东的利益。

本次超募资金使用计划已经公司第二届董事会第十次临时会议、第二届监事会第十次临时会议审议通过，独立董事对此发表了独立意见予以认可，尚需提交公司股东大会审议通过。程序符合中国证监会、上海证券交易所关于上市公司募集资金管理的法规及公司相关制度中关于募集资金使用的有关规定。

(本页无正文，为《中银国际证券有限责任公司关于中南出版传媒集团股份有限公司募集资金使用相关事项的保荐意见》之签章页)

保荐代表人：

李广超 李广超

杨青松 杨青松


中银国际证券有限责任公司
2013年8月24日