

中银国际证券股份有限公司
关于中南出版传媒集团股份有限公司
变更募集资金投资项目的核查意见

中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”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在上交所主板上市的保荐机构，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》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》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核查，并出具核查意见如下：

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、原项目概况

天闻印务技改项目于2010年3月17日获得湖南省发展和改革委员会核准批复，实施主体为天闻印务及其子公司湖南天闻新华印务邵阳有限公司（以下简称“天闻邵阳公司”）、长沙新华防伪印刷有限公司（以下简称“防伪公司”），项目拟投入资金19,991.00万元，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，由于天闻印务实施产业和产品结构转型，发展规划和市场发生了变化，于2013年对项目部分实施内容进行了变更，变更后项目总投资仍为19,991.00万元。截至目前，天闻印务已使用募集资金

15,531.50 万元，已执行的技改项目均已完成资产验收，并形成生产产能，为天闻印务的生产经营发挥了积极作用。原项目未投入的 4,459.50 万元存放于中南传媒在银行开立的募集资金专户中，原项目概况及完成情况详见下表。

三、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，结合天闻印务经营状况和发展规划，拟对原项目部分设备购置计划进行变更。变更后天闻印务 2022 新技改项目（以下简称“新项目”）总投资增加至 21,388.88 万元，增加的 1,397.88 万元资金来源为中南传媒 IPO 超募资金利息。变更后的新项目如下表：

原项目建设内容、完成情况及变更计划

序号	设备名称	台/套	实施单位	完成情况		已投入资金 (万元)	拟投入资金 (万元)	本次变更计划
				台/套	进度			
一	制版工序							
1.1	CTP	3	天闻印务 2 台 天闻邵阳公司 1 台	3	已形成产能	792.80		
1.2	合版控制软件	1	防伪公司	0			400.00	变更为 2 台 CTP，分别于 2022 年、2023 年实施。
二	印刷设备							
2.1	商用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	1	已形成产能	2,701.10		
2.2	报纸用卷筒纸胶印机	6 个塔	天闻印务	6	已形成产能	1,804.00		
2.3	书刊用卷筒纸胶印机	3	天闻邵阳公司	3	已形成产能	1,361.80		
2.4	对开单张纸双面多色胶印机	1	天闻印务	1	已形成产能	1,244.94		
2.5	对开单张纸单面多色胶印机	2	天闻印务	2	已形成产能	1,997.50		
2.6	商业用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	1	已形成产能	2,862.00		
2.7	商业标签	1	防伪公司	1	已形成	634.00		

序号	设备名称	台/套	实施单位	完成情况		已投入资金 (万元)	拟投入资金 (万元)	本次变更计划
				台/套	进度			
	印刷机				产能			
2.8	书刊用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	0			800.00	延迟至 2022 年实施。
三	印后设备							
3.1	无线胶装联动线	1	天闻印务	1	已形成产能	1,346.32		
3.2	骑马订联动线	1	天闻印务	1	已形成产能	261.36		
3.3	精装联动线	1	天闻印务	0			2,400.00	变更为一台进口无线胶装联动线和一台国产无线胶装联动线,分别于 2022 年和 2023 年实施。
3.4	皮壳机	1	天闻印务	0			150.00	变更为一台数码印刷机,于 2022 年实施。
3.5	锁线机	2	天闻印务	0			1,600.00	变更为 2 台书刊用卷筒纸胶印机,于 2023 年实施。
3.6	折页机	1	天闻印务	0			100.00	变更为 2 台高速折页机,延迟至 2023 年实施。
3.7	全自动薄膜包封机	1	天闻印务	1	已形成产能	302.69		
3.8	切纸机	1	天闻印务	1	已形成产能	53.00		
3.9	全自动覆膜机	1	天闻印务	1	已形成产能	80.00		
3.10	全自动上光机	1	天闻印务	1	已形成产能	90.00		
备注: 上述拟投入金额与实施时间为估算情况, 具体以实际执行情况为准。								

上表中对原项目的变更共有五项:

(一) 合版控制软件变更为 2 台 CTP 直接制版机, 分别于 2022、2023 年各实施 1 台。

变更理由: 合版控制软件主要用于对多个零散活件进行合并制作, 然后输出制版, 已不适应于天闻印务目前制版工艺, 现有的两套印前数字化流程软件已能满足书刊印制的印前制作需要。现用于印前制作的 8 台 CTP 直接制版机有 3 台购于 2011 年, 因长期超负荷工作, 已处于明显老化状态。随着天闻印务业务不断拓展, 产品质量和周期要求越来越高, 有必要购置 2 台 CTP 以提高生产效率,

提升产品质量。

(二) 1 台书刊用卷筒纸胶印机延迟至 2022 年实施, 2 台锁线机变更为 2 台书刊用卷筒纸胶印机, 于 2023 年实施。

变更理由: 天闻印务目前已有锁线机 8 台, 产能可以保证在手锁线产品业务。而现有承担大度教材印制的书刊轮转机分别购置于 2007 年、2009 年、2014 年、2016 年, 使用年限长, 设备机械磨损较严重, 部分电器元件老化, 相对能耗高, 目前机器平均最高印刷速度仅 28,000 张/小时, 且产品质量逐年下滑, 无法满足客户要求。购置 3 台书刊用卷筒纸胶印机, 新设备印刷速度可达 35,000 张/小时, 除满足客户的个性化需求外, 还可降低能耗、节约纸张油墨, 达到节约资源、减少污染物排放, 实现绿色印刷的目的。

(三) 精装联动线变更为 1 台进口无线胶装联动线和 1 台国产无线胶装联动线, 分别于 2022 年和 2023 年实施。

变更理由: 天闻印务现有精装联动线 1 台, 已可满足目前精装产品需求。一方面, 近年来无线胶装产品尤其是教材教辅种类和数量不断增多, 产品质量要求高, 周期要求短。天闻印务十条胶装联动线中有四条均是速度为 6,000-8,000 本/小时的低速生产线, 效率低能耗高, 制约业务发展, 成为生产瓶颈。另一方面, 天闻印务近年加快构建省外和海外高附加值业务网, 海外业务开拓至十余个国家和地区, 市场竞争类业务占营收总额 60% 以上。引进 1 台国产高速无线胶装联动线和 1 台具有国际先进水平的胶装联动线, 能更好满足对质量、周期、工艺、节能的要求。

(四) 皮壳机变更为 1 台数码印刷机, 于 2022 年实施。

变更理由: 天闻印务目前的皮壳机已能完成现有制壳任务。近年来, 印刷需求向个性化、短版化和数字化发展, 上游客户对于短版书和书刊样书的生产周期及质量的要求越来越高, 要求打印效果接近胶印, 现有设备很难满足。引进 1 台数码印刷机后, 可以在现有场地不变、人员不变的情况下大幅度提高短版书及样书印制能力, 同等情况下可节约能源, 实现数字化发展。

(五) 1 台高速折页机变更为 2 台高速折页机, 于 2023 年实施。

变更理由：由于市场和政策变化，天闻印务正大力开拓精装类和童书类业务。精装书和童书都需要高端平台印刷机印刷并配套折页工艺。天闻印务的印前、印刷设备较为先进，但印后加工精度不高、效率较低且能耗高，大量产品在这一工序积压。引进 2 台高速折页机可解决胶装和精装产品的折页配套瓶颈，提高折页品质和产能，降低人工成本和能源消耗。

四、项目投资规模与效益测算

变更后的项目总投资为 21,388.88 万元，其中尚未实施的为 5,857.38 万元（工程费用 5,450.00 万元、工程建设其他费 88 万元、预备费 277 万元、铺底流动资金 42.38 万元），计划 2022 年投入 3022.38 万元，2023 年投入 2835.00 万元。

对于尚需投入的 5,857.38 万元，由中南传媒以增资方式向天闻印务投入，其中 4,459.50 万元为原项目尚未投入资金，1,397.88 万元为中南传媒 IPO 超募资金利息。

本次变更后，项目尚需投资 5,857.38 万元，经测算，项目达产后，该部分投资预计产生年销售收入 5,655.00 万元，年净利润 582.12 万元，所得税后财务内部收益率 14.48%，所得税后投资回收期 6.70 年（含建设期），具有较好的经济效益。

五、市场前景

我国印刷行业已步入成熟期，市场体量较大，但内部分化加剧，市场竞争激烈。随着产业生态环境变革与货运物流的不断完善，印刷产业将向具有规模优势的区位集中。湖南是文化大省与强省，拥有“出版湘军”、“广电湘军”、“演艺湘军”“动漫湘军”等名片，为湖南印刷业的发展提供了稳定的业务来源。长沙着力打造中国南方书刊印刷基地，2020 年，在疫情的冲击下，长沙印刷产业逆势上扬，外省业务不断流入，全市印刷产业年总产值 173 亿元，增长 4.8%。

“十三五”期间，长沙书刊印刷产业产值排名全国前五。作为全省和全市的印刷龙头企业，天闻印务不断推出技术升级和创新举措，2020 年营业收入超过十亿元，净利润近五千万元，保持良好增长态势。

长期以来，我国印刷业在高消耗高污染下粗放式发展，亟需寻求转型突围新路径，绿色印刷将成为未来印刷业的主要发展趋势。自 2010 年原国家新闻出版总署与环保部签署《实施绿色印刷战略合作协议》以来，有关部门先后印发《关于实施绿色印刷的公告》、《关于中小学教科书实施绿色印刷的通知》、《关于推进绿色印刷产业发展的通知》、《关于推进印刷业绿色化发展的意见》等文件。积极推进绿色印刷战略，从而推动产业转型升级，是印刷行业的必然选择，是深化印刷业供给侧结构性改革的必由之路。2020 年，我国绿色印刷企业数量为 5,708 个，比上年增加 45 个；绿色印刷行业企业营业收入为 6,472.30 亿元，绿色印刷行业企业营业利润为 395.90 亿元，保持了稳定的发展态势。在绿色印刷发展大背景下，天闻印务“十四五”规划确定了遵循“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念，以创新技改驱动发展活力，以严格的环保考核标准严把原辅材料入口关。新项目实施后，有望以此为契机，加快绿色化发展，加速向绿色印刷转型。

六、风险分析

（一）市场风险

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：从竞争因素看，天闻印务具有较强的市场竞争能力，是国家大型定点书刊印刷企业和电码防伪标识定点印刷企业，已取得三标体系认证，并享有商品和技术进出口权资质，是全国书刊印刷行业的龙头企业之一。新项目实施后，天闻印务在书刊和数码印刷的竞争力将得到进一步的巩固，可承印产品种类将不断增多，工艺技术要求的适应性将明显增强，用纸规格更为灵活，对承印纸张克重的适应范围更加宽泛，生产效率和加工能力将得到显著提高，可以进一步满足短版印刷、个性化印刷以及产品周期短的客户群，对市场的适应能力也将不断增强，因此，来自于竞争的市场风险不大。天闻印务将通过聚焦优势，实施技改创新，持续优化产品结构，加大市场开发力度，加快构建省外和海外高附加值业务网，尽量降低市场风险。

（二）技术风险

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

应对措施：天闻印务引进的设备技术既具有成熟性，又具有先进性，对市场需求具有良好的适应能力。同时天闻印务现有 5 台全自动商用卷筒纸胶印机，37 台四色、八色胶印机，10 条胶装联动线，1 条精装联动线，6 条骑马订联动线，以及多台各类印后加工设备，经过多年对专业技术人员和操作人员的培养，员工对设备的维护、保养、维修积累了大量宝贵的经验。天闻印务将进一步总结与利用好经验，尽量降低技术风险。

七、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五届董事会第三次会议、第五届监事会第三次会议审议通过，独立董事发表了明确同意意见，履行了必要的程序，符合相关的法律法规及交易所规则的规定，符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013 年修订）》等法律法规及公司募集资金管理制度。

综上，本保荐机构对公司本次变更募集资金投资项目事项不存在异议，本次变更事项尚需股东大会审议通过后方可实施。

（本页无正文，为《中银国际证券股份有限公司关于中南出版传媒集团股份有限公司变更募集资金投资项目的核查意见》之签章页）

保荐代表人：

杨青松 

于新军 