

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变更部分募集资金用途的 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“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”、“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规定》等有关规定，就中南传媒变更部分募集资金用途（以下简称“本次变更”）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出版创意策划项目等九个项目，预计总投资185,221.56万元。

二、募集资金投资项目的变更情况

本次变更具体包括：

（一）变更出版创意策划项目募集资金投向收购中南博集天卷文化传媒有限公司部分股权并增资

1. 原项目概况

原项目计划投资29,695万元，拟通过设立中南天闻出版策划分公司，以买断作者版权、签约作家、渠道定制、订单策划和版权合作等具体运营方式，实现以市场需求为导向的产品研发，提升公司对海内外优势出版资源的整合能力。截

至目前尚未投入。

2. 变更原因

由于原项目的实施将对公司的品牌构建、产品线建设、通道重构、资源集聚以及畅销书运行产生结构性影响，公司需要较长时间来进行出版资源的整合、运行模式的调整，而传统出版行业处于新技术新媒体冲击下的急剧转型期，用户的阅读习惯、图书消费行为均在发生新的变化，公司在加快内涵发展的同时，亟需通过外延扩张，并购重组全国优秀出版策划机构，加强与优秀创意策划团队的合作，加快对优势出版资源的抢夺，尽快占领市场，以积极应对行业和市场的变化。

为此，公司拟在目前已持有中南博集天卷文化传媒有限公司（以下简称“中南博集天卷”）5%的股权的基础上，以 8,000 万元的对价，受让三位自然人股东黄隽青、刘洪、王勇目前持有的中南博集天卷 38.53%的股权，并对中南博集天卷增资 3,163 万元，最终持有中南博集天卷 51%的股权，合计投资额为 11,163 万元。

3. 中南博集天卷概况

（1）基本情况

企业名称：中南博集天卷文化传媒有限公司

注册地址：天津生态城动漫中路 126 号动漫大厦 B1 区二层 201-73

法定代表人：黄隽青

注册资本：人民币 6,000 万元

实收资本：人民币 6,000 万元

成立日期：2011 年 1 月 14 日

经济性质：有限责任公司

经营期限：2011 年 1 月 14 日至 2031 年 1 月 13 日

工商注册号：120194000002528

经营范围：图书、报纸、期刊、电子出版物批发兼零售，文化艺术交流策划，版权贸易，物流服务，企业管理咨询，商务信息咨询（不含中介服务），工艺品、文化用品、体育用品的销售，经营广告业务。主营大众图书的策划及发行。

中南博集天卷 2011 年以购买资产的方式承接北京博集天卷图书发行有限公司（以下简称“北京博集天卷”）的资产、业务及人员。北京博集天卷由黄隽青、

刘洪、王勇三位自然人于 2002 年 5 月出资设立，主营图书策划及发行。

根据中瑞岳华会计师事务所出具的审计报告（中瑞岳华专审字[2012]第 1896 号），截至审计基准日 2012 年 3 月 31 日，中南博集天卷的资产总计 15,214.03 万元，负债总计 7,346.78 万元，净资产 7,867.25 万元。2011 年 3 月至 2011 年 12 月，中南博集天卷实现营业收入 12,592.39 万元，净利润 1,363.79 万元。

（2）目前股东情况

在中南传媒实施本次收购股权并增资前，中南博集天卷股东结构如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	出资额	持股比例
黄隽青	2,520	42.00%
刘洪	1,980	33.00%
王勇	1,200	20.00%
中南出版传媒集团股份有限公司	300	5.00%
合计	6,000	100%

4. 中南博集天卷价值评估情况

沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具了对中南博集天卷的资产评估报告（沃克森评报字[2012]第 0260 号），评估基准日 2012 年 3 月 31 日。其中，资产基础法评估结果为，净资产账面值 7,867.25 万元，评估值 9,641.96 万元，评估增值 1,774.71 万元，增值 22.56%；收益法评估结果为，全部股东权益的市场评估值为 20,844.29 万元，评估值较账面净资产增值 12,977.04 万元，增值 164.95%。

由于中南博集天卷的业务特点、经营模式、盈利模式决定了其并不需要特别大的固定资产投资，属于轻资产公司，客户资源、人力资源、销售网络、选题创意能力等无形资产在采用资产基础法评估时均无法得到体现，因此，本次评估采用收益法评估结果，中南博集天卷的股东全部权益的市场评估值为 20,844.29 万元。

5. 新项目的的主要内容

经中南传媒与黄隽青、刘洪、王勇协商，确认 2012 年 3 月 31 日中南博集天

卷股东全部权益价值为 20,760 万元，以此作为定价依据。

中南传媒以合计 11,163 万元的对价，受让黄隽青、刘洪、王勇持有的中南博集天卷部分股权并对其增资，具体分为以下两部分：

(1) 中南传媒以 8,000 万元的对价，受让黄隽青、刘洪、王勇持有的南博集天卷 2,312 万元的注册资本(其中黄隽青转让 1,022.13 万元，刘洪转让 802.96 万元，王勇转让 486.91 万元)；

(2) 中南传媒以现金 3,163 万元认购中南博集天卷新增注册资本 914 万元。

经过上述股权转让和增资后，中南博集天卷注册资本增加至 6,914 万元，股东持股情况如下：

金额单位：人民币万元

股东名称	持有注册资本金额	占注册资本比例
中南出版传媒集团股份有限公司	3,526.00	51.00%
黄隽青	1,497.87	21.67%
刘洪	1,177.04	17.02%
王勇	713.09	10.31%
合计	6,914	100.00%

6. 新项目涉及募集资金的存储与使用

中南博集天卷增资后，拟将新增 3,163 万元资金用于社科文艺类、文化历史类、生活财经类等一般零售市场销售的大众图书业务，并将根据募集资金使用的有关规定，进行专户存储与使用。

7. 新项目对中南传媒的意义

中南博集天卷基于对大众图书市场深入的研究和敏锐的把控能力，拥有高效的图书选题策划开发和管理能力，具备优秀的流程管控机制与市场经验。中南传媒战略并购中南博集天卷后，将实现优势互补，全面对接中南传媒强大的出版资源平台和资本运作平台，充分发挥优秀创意管理团队的市场开发和经营管理能力，并以此为吸盘，集聚更多优质出版资源，为消费者提供创新内容、创新体验，为市场提供丰富的创意策划产品，将中南博集天卷打造成中南传媒的畅销书量产平台，深耕大众图书市场的重要基地，提高中南传媒在国内大众图书市场的市场

占有率、品牌影响力，实现规模经济、范围经济，提升公司的综合竞争实力。具体来说，该项目可以产生市场拉动效应、渠道和品牌运营扩张效应、优势互补效应。

8. 变更后项目的风险分析

（1）整合风险

本项目属于跨地域、跨所有制收购项目，是中国国有书业与民营书业全面深入开展股权合作的典型案例之一。面对不同的市场环境、管理体制和企业文化，能否在投资完成后对中南博集天卷进行有效整合以持续提升经营业绩，存在一定的不确定性。

应对措施：中南传媒采取参股、项目合作进而控股的并购重组策略，前期已经开始股权合作、业务对接和初步的整合工作。中南传媒实施本次收购控股后将保留原有的核心管理人员，充分发挥优秀创意团队在经营管理中的作用，并依照股东约定和公司章程，制定管控清晰、因地制宜的管理措施，加强整合过程中的沟通、监控工作，全力服务和推动中南博集天卷业务的顺利开展。本次合作各方拟约定业绩承诺条款和回购条款，有利于防范整合未达目标的风险。

（2）市场风险

图书市场竞争激烈，对市场需求的准确判断与把握是保持产品销路畅通、持续提升盈利能力的关键。中南博集天卷坚持“少品种、高赢利、畅销书持续拉动”的经营模式，积累了优秀的版权和内容资源，但在公司增加注册资本扩大规模后，如果开发的产品不能很好地适应市场需求，则可能会导致库存积压，降低盈利能力。

应对措施：为防范策划产品的市场风险，中南博集天卷采取了市场化的选题开发模式和管理流程，依据大量的市场调研信息进行选题策划研讨，从源头上保证公司创作内容能够得到市场和读者的认可。同时设立相对独立的选题审核委员会进行选题的审核，中南传媒委派的董事长对选题拥有终审权，与经营管理核心团队一起共同努力，以较好地控制产品的市场风险。

（3）新兴媒体的影响

新兴媒体正在越来越深刻地改变着图书行业的经营模式和盈利模式。传统图书行业的内容提供商通过为新兴媒体提供内容而获得收益，但网上书店、电子书

籍的兴起，使传统图书发行渠道和阅读方式都受到了挑战。中南博集天卷能否成功抓住机遇，迎接挑战，具有一定的不确定性。

应对措施：中南博集天卷已设置数字传媒事业部，将在坚持做好传统纸媒开发的基础上，积极稳妥地向数字出版及新媒体领域延伸开发，实现公司业务与新媒体应用的融合发展。中南传媒控股的天闻数媒（科技）北京有限公司是国内最具影响力的数字阅读平台之一，能为中南博集天卷的发展提供新媒体发展平台和渠道。

（二）变更数字资源全屏服务平台项目募集资金使用计划

1、原项目概况

原项目实施主体为天闻数媒，预计投资总额为 30,262 万元，计划以打造综合性数字内容资源的全方位服务平台为目标，针对电脑、手机、手持阅读器和数字电视等所有终端（即“全屏”），着眼于数字内容运营与全媒体内容服务的开发与提供，通过构建一条“共同创造→广泛聚合→深度加工→全面分享”的开放的全媒体数字内容产业链，广泛吸纳产业链上各环节企业，打造一个集书、报、刊、音像、视频、游戏等于一体的优质内容资源聚合、升华和分享平台。

原项目计划分成三个阶段：第一阶段是重点建设以青少年为主要服务对象、以传统互联网为介质的内容服务平台——“成长无忧”网站，聚合面向青少年用户的内容资源；第二阶段是多维拓展“成长无忧”项目，延伸搭建移动教育平台和线下互动平台，将单纯通过 PC 互联网聚合内容、提供服务延伸到通过移动互联网以及线上线下互动的方式聚合内容、提供服务；第三阶段是依托“三网合一”扩展业务并相应升级技术平台，建设以所有有阅读需求的用户为服务对象、针对所有终端发布内容的传媒内容基地，形成全方位的全屏内容服务平台。

2、变更原因

（1）关于项目建设内容变更的原因

原项目第一阶段确定以青少年个人用户为主要服务对象，但目前环境下，个人用户对内容资源的选择在技能获取、娱乐消遣、社区交往等方面的需求已发生新的提升，个人用户为满足差异化需求形成不同的细分市场已发生新的变化。

以传统互联网为介质成立内容服务 WEB 平台——“成长无忧”网站，在如

今移动互联网大发展的趋势下，已不能有效满足用户碎片化、无界限获取数字化资源的需求。

通过在“成长无忧”上的多维拓展、“三网合一”等方式升级技术平台形成全方位的全屏内容服务平台方面，跨国企业携技术、内容与渠道优势大举进入，同时部分渠道竞争对手通过先发优势已经形成一定的竞争优势。

为达成原项目立项时的战略愿景与商业目标，天闻数媒需要根据新的发展形势，聚焦目标客户，开辟创造性的商业模式来竞合数字化资源行业链，以更有效地开拓市场，形成有利的竞争格局，提升募集资金使用效益，抢占数字出版行业发展先机。

(2) 关于项目实施主体变更的原因

为更好地整合中南传媒教育出版优势资源，抓住湖南本地政策机会，发展区域数字出版市场，天闻数媒拟在湖南省长沙市新投资设立全资子公司天闻数媒科技（湖南）有限公司（暂定名），作为新增项目实施主体，故项目的实施主体变更为天闻数媒和天闻数媒科技（湖南）有限公司（暂定名）。

(3) 关于变更募集资金使用规模的原因

原项目计划投资总额为 30,262 万元。由于实施主体天闻数媒 2011 年引进了华为技术有限公司的战略投资 15,680 万元，作为本项目资金的部分来源，另外天闻数媒自有资金 2000 万元，故本项目使用的中南传媒上市募集资金拟由 30,262 万元变更为 14,320 万元（加其产生的利息为 14,630 万元），变更后项目总投资合计为 32,310 万元。

3、新项目的基本情况

围绕天闻数媒“数字教育、大众阅读、在线学习解决方案提供商与服务商”的战略定位，新项目重点针对基础教育、青少年、政企行业人士、运营商等用户群，提供全方位数字阅读、行业阅读与应用、数字教育产品与解决方案等数字资源应用服务与推广平台，将出版生产流程数字化，实现数字化资源营销传播运营管理。

基于中南传媒优质资源的积累和华为技术有限公司先进技术的支撑，新项目通过开放透明的合作机制聚合海量优质的内容资源；通过 Smart 复合出版平台实现多媒体内容加工制作、流程管理及批量应用；通过华为技术有限公司 PAAS

云计算平台和云存储平台实现内容的海量存储和高吞吐量兼容；通过云终端技术和跨平台移动文档格式解决终端类型差异大的问题，实现同一结构化内容通过不同发布模板和工具发布到互联网、移动互联网、光盘、手持阅读设备及智能终端等多种载体的跨媒体出版功能；通过开发数字教育解决方案、政企数字学习解决方案、大众阅读解决方案及专业运营使内容和渠道建立密切关系，形成数字教育与电子书包业务、政企数字学习业务及移动互联知识型社区与运营商移动阅读基地等典型应用产品与服务集群，为全球用户提供内容优质、应用丰富的数字资源全屏服务。

项目规划为三个阶段，建设期为 5 年（2011 年 12 月至 2016 年 12 月）：

第一阶段是开发各业务解决方案与平台建设，聚合分别面向基础教育用户、政企行业用户及大众阅读用户的内容资源，并通过试点示范，逐步投入市场运行。

第二阶段是多维拓展项目，延伸搭建移动阅读与学习平台、推广平台和线下互动平台，通过移动互联网以及线上线下互动的方式聚合内容、提供面向教育用户、政企行业用户和大众用户的优质服务。

第三阶段是依托“三网合一”、云平台技术，扩展业务并相应升级技术平台，将为不同客户服务的各自系统子平台全线打通融合，形成全方位的数字资源全屏服务平台。

4、新项目可行性分析

（1）政策支持数字出版的发展。近年来陆续出台的支持政策为数字出版与数字教育的发展创造了良好的政策环境。

（2）数字出版所需的技术条件已经具备。随着互联网技术、移动互联技术、多媒体技术、数字出版技术、智能终端技术及云计算技术的快速发展与成熟，数字化移动阅读与学习的时代已经来临。

（3）数字出版有着广泛的社会需求，为数字出版产业的发展提供了广阔的空间。

5、新项目风险分析与对策

（1）技术风险及对策

成功的数字出版是优质内容与信息技术的有效结合，二者缺一不可。信息技术的发展日新月异，更新换代很快，如果在新项目实施中，未能把握住技术发展

的主流方向，则会影响整个项目的顺利发展。

应对措施：天闻数媒将凭借华为技术有限公司多年积累的深厚技术实力及完善的技术人才培养模式，确保紧跟信息技术发展路径，保持对技术的高度敏感和较强的技术研发实力。

（2）版权风险及对策

优质内容是新项目重点投入的部分之一，数字化让内容的复制与传播变得异常简单，也由此容易造成版权被侵犯，利益被损害，因此，能否做好这些优质内容的版权保护工作，事关新项目的成败大局。

应对措施：新项目在实施中将高度重视版权保护工作，采取多种措施防范版权被侵犯，例如采取全程版权保护和分层加密技术，确保流通过程中数字内容版权不被任意侵害。同时，随着国家对知识产权保护力度的加大及社会对知识产权意识的日益提高，盗版等对数字内容版权的危害有望逐步降低。

（3）市场风险及对策

数字出版虽然是大势所趋，但总体而言，尚未形成明确的盈利模式及成型的市场格局。相比传统出版，数字出版在未来发展道路上，面临的未知因素较多，不可预期程度较大，使行业发展存在一定的不确定性。

应对措施：天闻数媒将密切跟踪行业发展动向，建立高效的市场反馈机制，高度重视市场一线人员对市场的分析反馈，不断进行搜集、整理、分析，保证公司战略布局最大限度贴近市场，符合行业发展趋势。

三、变更项目剩余募集资金安排

本次变更后，出版创意策划项目和数字资源全屏服务平台项目剩余募集资金及其利息，待新的项目成熟后公司再做安排。

四、保荐机构意见

经核查，本保荐机构认为：

本次变更是根据公司发展的客观需要做出的，有助于提高募集资金的使用效率，符合全体股东的利益，符合公司发展战略和公司利益，不存在损害股东利益

的情形。

本次变更已经公司第二届董事会第六次会议、第二届监事会第六次会议审议通过，独立董事对此发表了独立意见予以认可。程序符合《公司章程》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理规定》中关于上市公司募集资金使用的有关规定。

本次变更尚需提交中南传媒股东大会审议通过。

（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变更部分募集资金用途的保荐意见》之签章页）

保荐代表人：

陈兴珠 _____

杨青松 _____

中银国际证券有限责任公司

2012年12月6日