

# 中银国际证券股份有限公司

## 关于中国出版传媒股份有限公司变更部分募集资金用途的事项核查意见

中银国际证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）作为中国出版传媒股份有限公司（以下简称“中国出版”或“公司”）首次公开发行股票保荐机构，依据《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》、《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》等相关规定履行持续督导职责，就中国出版变更部分募集资金用途的事项进行了核查，核查具体情况如下：

### 一、募集资金使用的基本情况

根据中国出版传媒股份有限公司 2015 年度第二次临时股东大会决议，经中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）《关于核准中国出版传媒股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2017]1364 号）核准，中国出版 2017 年 8 月向投资者公开发行人民币普通股（A 股）股票 36,450 万股，占中国出版公开发行股票后总股本的 20%，每股发行价格为人民币 3.34 元，募集资金总额为人民币 1,217,430,000.00 元，扣除各项发行费用人民币 72,130,432.70 元后，实际募集资金净额为 1,145,299,567.30 元。上述募集资金于 2017 年 8 月 15 日到位，到位情况已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）验证并出具 XYZH/2017TJA10424 号《验资报告》。中国出版对募集资金进行了专户储存管理。

截至 2018 年 12 月 31 日，中国出版首次公开发行股票募集资金投入使用的情况如下：

序号	项目名称	募集资金承诺投资总额（万元）	截至期末累计投入金额(万元)
1	品牌目录图书出版	5,680.18	
2	综合运营管理平台项目	3,151.34	
3	中华国学资源总库	19,162.75	1,166.82
4	商务印书馆工具书云平台	10,130.49	0.07

序号	项目名称	募集资金承诺投资总额（万元）	截至期末累计投入金额(万元)
5	中国美术全媒体开发应用平台	10,799.11	
6	“华音数字”在线教育和数字图书馆的建设与运营	13,298.60	
7	《三联生活周刊》“中阅读”项目	9,490.67	1,291.62
8	影像中国站点式融合出版升级平台项目	10,514.66	
9	CLOUDBAG 教育云服务平台	12,407.50	62.61
10	第三方图书智能流通平台	8,675.10	8,531.52
11	诗词中国 2.0 建设项目	5,219.56	
12	补充流动资金	6,000.00	6,000.00
	承诺投资项目合计	114,529.96	17,052.65

## 二、募集资金投资项目变更

经变更后，中国出版首次公开发行股票募集资金投资项目情况如下：

序号	募集资金投资项目	变更前	变更后	项目变更情况
		使用募集资金投入金额	使用募集资金投入金额	
1	品牌目录图书出版	5,680.18	5,680.18	不变
2	综合运营管理平台	3,151.34	3,151.34	不变
3	中华国学资源总库	19,162.75	19,162.75	不变
4	商务印书馆工具书云平台	10,130.49	10,130.49	不变
5	中国美术全媒体开发应用平台	10,799.11	-	终止实施
6	“华音数字”在线教育和数字图书馆的建设与运营	13,298.61	13,298.61	不变
7	《三联生活周刊》“中阅读”项目	9,490.67	9,490.67	不变
8	影像中国站点式融合出版升级平台	10,514.66	10,514.66	不变
9	CLOUDBAG 教育云服务平台	12,407.50	12,407.50	不变
10	第三方图书智能流通平台	8,675.10	8,675.10	不变
11	诗词中国 2.0 建设项目	5,219.56	-	终止实施
12	补充流动资金	6,000.00	6,000.00	不变
13	中国美术教育全媒体开发应用平台	-	10,799.11	新增项目
14	文科通识知识服务项目	-	5,219.56	新增项目
	合计	114,529.96	114,529.96	

## 三、拟变更募集资金投资项目的具体情况

### （一）变更“诗词中国 2.0 建设项目”

#### 1、原募投项目计划投资和实际投资情况

##### （1）原项目基本情况

“诗词中国 2.0 建设项目”以诗词为切入点，发掘诗词承载的国学、思想、伦理、审美价值，建设全国性、大规模、高规格、线上线下服务相结合的诗词爱好者的互动平台。项目建设内容包含赛事规模拓展建设、内容服务能力建设、平台支撑体系建设、市场推广体系建设、项目运营五个项目。共举办 3 场主赛，地区分赛与主题分赛各 12 场，约 29.5 万首经过碎片化处理的诗词内容，并添加独有的细分标签，聘请 40 多位顶级诗词名家。项目实施上，通过有计划、有步骤，同时更为精细的社区活动与服务，为用户提供线上培训、广告等增值服务，兼具交流、互动、社交功能，并能持续产生商业利益。

### **(2) 原项目计划投资和实际投资情况**

原项目计划总投资 10,843.11 万元。使用募集资金投入 5,219.56 万元。截止目前尚未投入募集资金。

### **(3) 原项目经济效益估计**

在 5 年计算期内，项目预计累计实现净利润 6,544.5 万元，年均投资净利润率 12.1%，销售净利润率 24.4%，内部收益率 20.0%，静态投资回收期 3.2 年，动态投资回收期 3.7 年。

## **2、本次变更募投项目的具体原因**

近一年多以来，外部市场环境已经发生较大变化。2018 年 3 月，十三届全国人大一次会议的政府工作报告中首次明确提到：“移动网络流量资费年内至少降低 30%。”同年 8 月 14 日，国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革转变政府职能电视电话会议重点任务分工方案》，其中明确提出：“2018 年流量资费实现下降 30%以上。”此后，通信运营商的流量经营策略发生明显变化，对于通过赞助营销活动带动流量消费的欲望显著降低。项目原设计的通过线上群众文化带动客户端用户活跃度，进而获得运营商等企业客户赞助的经营模式受到较大影响。

与此同时，项目在先期建设过程中也发现了新增长点，即将诗词文化活动扩展为以文史哲为核心的人文学科通识知识服务。项目组借助诗词中国的品牌影响力和活动组织运营经验，主办了旨在普及传播诗词国学知识的衍生文化活动，并同步推出诗词相关的数字课程。在尚无充足资金投入营销推广的情况下，就获得了积极的用户反响和销售收入。这类基于素质教育和人文知识的产品和服务，用

户付费报名参加意愿强烈。用户可以在短期的学习和参与过程中，提升自身的人文综合素养。项目投入产出比高，模式经过实践验证，具有良好的投资吸引力。

因此，公司拟变更实施该项目，并拟通过原实施单位实施新募投项目“文科通识知识服务”，将已有的业务基础投入回报率更好的项目中。

### **3、变更后募投项目的主要内容**

#### **(1) “文科通识知识服务”项目内容概述**

“文科通识知识服务”项目通过组织赛事、研学等多种形式的文化活动，吸引市场关注，激发用户参与热情，带动文学、史学、哲学、地理学等文科通识领域的数字课程和其他知识服务产品销售，满足用户学习知识、提升素养、证明自身能力等需求。

项目建设内容包含文科通识内容建设、文科通识活动拓展、平台支撑体系建设、人员和场地建设四个子项目。3年中共计划录制音频课程 2000 小时，策划图书 36 种，举办知识讲座 144 次；组织典礼活动 3 次，赛事活动 13 次，研学活动 12 次。项目实施上，对知识内容进行科学、合理、细致的碎片化解构，形成丰富的课程素材、课程方案、交互课程产品，根据用户学习需求和环境条件，组合成适当形式的数字课程。以文化活动为引导，激励用户购买学习。

#### **(2) 新项目投资计划及经济效益估计**

本项目预计总投资为 5,373.56 万元，其中使用募集资金 5,219.56 万元，建设期 3 年。在 5 年计算期内，项目预计累计实现净利润 4,147.93 万元，年均投资净利润率 15.44%，销售净利润率 21.97%，内部收益率 19.00%，静态投资回收期 4.27 年，动态投资回收期 4.48 年（前述财务数据仅为对“文科通识知识服务”项目在合理基础上所带来的经济效益的预测，不代表公司对未来业绩作出的承诺）。

#### **(3) 市场前景**

知识付费作为移动出版与在线教育相结合的新兴领域，运用互联网对整个出版行业的生产营销模式、服务观念的重构，推动传统出版业产业化升级，形成新的知识传播体系。互联网时代，人们习惯了从网络上获取知识，但传播的低门槛使得优质内容无法甄别，用户很难获取精准专业的信息，他们在筛选时需要消耗

大量的时间和精力，增加了时间成本。为了提升效率，提高质量，用户为优质知识付费的意愿也随之提升，尤其更加注重体验的 80 后、90 后成为了新一代消费主体。他们已不满足互联网免费知识内容带给他们的专业化需求，他们更需要的是个性化的服务。根据艾瑞咨询发布的《2018 年中国在线知识付费市场研究报告》，预计到 2020 年，国内知识付费产业规模将达到 235 亿元。

#### **(4) 风险提示**

公司在确定本次募投项目变更之前，根据国家在数字出版及相关产业的政策，围绕公司发展战略和自身优势，针对知识付费领域发展的前景与当前态势，通过市场调研，已对项目的必要性和可行性进行了充分、科学的研究和论证。但在项目实施过程中，存在各种不可预见因素或不可抗力因素，可能出现项目延期、项目实施情况不及预期、项目投产后收益不及预期等问题，从而影响到募投项目的实际经济效益，使项目最终实现的效益与预计值之间存在一定的差异。

### **(二) 变更募投项目“中国美术全媒体开发应用平台”**

#### **1、原募投项目计划投资和实际投资情况**

##### **(1) 原募投项目基本情况**

公司原计划以现有的美术资源以及对外采购资源为依托，以内容资源建设与平台资源建设为支撑，通过对各类图片内容的集聚与数字加工、相关美术类视频内容建设以及电子书的制作，打造一个集图片、视频和电子书于一体的、具有广泛影响力的美术全媒体应用平台，通过在线浏览及使用、下载、购买等各种方式向社会提供全面的、高层次的、高水平的美术资源服务。

##### **(2) 原项目计划投资和实际投资情况**

原项目计划共投资 22,434.1 万元，使用募集资金投入 10,799.11 万元。截止目前尚未投入募集资金。

##### **(3) 原项目经济效益估计**

原项目的经济计算期为 5 年，在此期间内项目预计累计实现净利润 13,552.0 万元，年均投资净利润率 12.1%，销售净利润率 28.8%，内部收益率 18.4%，静态投资回收期 3.8 年，动态投资回收期 4.2 年。

#### **2、变更具体原因**

近两年来，在传统媒体与新兴媒体融合发展以及“互联网+”的国家行动计划的持续推动下，数字出版产业继续保持快速发展态势（据中国新闻出版研究院《2017~2018 中国数字出版产业年度报告》显示，我国数字出版产业全年收入规模超过 7,000 亿元，其中互联网广告 2,957 亿元、移动出版 1,796.3 亿元、在线教育 1,010 亿元，处于收入榜前三位），业态由单纯产品形态向知识服务形态加速转变趋势更为明显，据艾媒咨询《2017 年中国知识付费市场研究报告》《2018 年中国在线知识付费市场研究报告》显示，中国知识付费用户规模高速增长，2017 年知识付费用户规模达到 1.88 亿人，产业规模约为 49.1 亿元，同比增长近三倍，而且市场需求逐步提升，愿意为优质知识付费的人群基数不断增长，未来几年知识付费产业规模还将保持较高成长性持续扩张，预计到 2020 年知识付费收入规模将达到 235 亿，3 年复合增长率达 68.5%。

鉴于此，公司在深入研究、充分评估数字出版业态转型对原项目的影响后，决定继续立足美育市场，将原项目拟建设的美术资源数据库产品提升为学习美术专业技能与知识的服务平台。

以原项目中中小学美术教材、少儿美术辅导和艺考美术生培训课程三类视频为出发点，进一步聚焦美术专业能力提升，打造面向中小学、幼儿园和美术从业人员、爱好者的知识服务平台——中国美术教育全媒体开发应用平台，并将原“中国美术全媒体开发应用平台”项目募集资金用于“中国美术教育全媒体开发应用平台”建设。

### **3、变更后募投项目的主要内容**

#### **（1）项目内容概述**

公司以原项目中中小学美术教材、少儿美术辅导和艺考美术生培训课程三类视频为出发点，进一步聚焦美术专业能力提升，打造面向中小学、幼儿园和美术从业人员、爱好者的知识服务平台——中国美术教育全媒体开发应用平台，并将原“中国美术全媒体开发应用平台”项目募集资金用于“中国美术教育全媒体开发应用平台”

#### **（2）新项目投资计划及经济效益估计**

本项目预计总投资为 10,829.24 万元，其中使用募集资金 10,799.11 万元，建设期 3 年。在 5 年计算期内，项目预计累计实现业务收入 24,575.47 万元，净

利润 7,326.00 万元，年均投资净利润率 13.53%，收入净利润率 29.81%，内部收益率 19.39%，静态投资回收期 4.03 年，动态投资回收期 4.29 年（贴现率 7%）（前述财务数据仅为对“中国美术教育全媒体开发应用平台”项目在合理基础上所带来的经济效益的预测，不代表公司对未来业绩作出的承诺）。

### （3）市场前景

教育部、文化部等部门出台了《完善中华优秀传统文化教育指导纲要》《义务教育学校管理标准》《中小学书法教育指导纲要》《关于全面改进美育教学提高学生审美和人文素养的意见》《关于全面加强和改进学校美育工作的意见》等政策，大力倡导美育，为项目开展提供了良好的市场环境。项目主要面向中小學生、学前兒童，目标人群基数大，将近 2 亿人，而且城市中小學生、学前兒童都有学习艺术课的需求，美术高考學生稳定，每年将近 50 万人，市场前景可观。

项目以中国美术出版社总社、人民美术出版社品牌为优势、以图书和教材为依托，充分整合上下游优质资源，将资源、出版、教育、技术和渠道进行深度融合，打造以知识内容数据为中心，以线上线下艺术教育和知识分享为主的综合性全媒体出版服务平台，打造国内具有权威性、规模较大的美术与设计教育服务平台，探索国际化业务，在提高全民艺术素养、弘扬中国优秀文化的同时，提升品牌影响力，并取得良好的经济效益，具有较好的市场前景。

### （4）风险提示

公司在确定本次募投项目变更之前，根据国家相关政策，围绕公司发展战略和自身优势，针对美术教育市场和在线教育，通过市场调研，已对项目的必要性和可行性进行了充分、科学的研究和论证。但在项目实施过程中，存在各种不可预见因素或不可抗力因素，可能导致项目延期、项目实施情况不及预期、项目投产后收益不及预期等问题，从而影响到募投项目的实际经济效益，使项目最终实现的效益与预计值之间存在一定的差异。

## 四、项目备案审批情况

（一）“文科通识知识服务”项目不涉及境内固定资产投资建设，不属于发改委《企业投资项目核准和备案管理办法》的备案范围，无需进行备案。

（二）“中国美术教育全媒体开发应用平台”已经北京市朝阳区发展改革委员会备案《项目备案证明》（京朝阳发改（备）[2019]43 号）。

## 五、保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：中国出版本次部分募集资金投资项目变更已经中国出版第二届董事会第三十一次会议及第二届监事会二十六次会议审核通过，独立董事发表了同意的独立意见，履行了必要的审批程序。该事项符合《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》、《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》等法律法规的要求。

本次募集资金投资项目变更是中国出版基于业务发展规划及市场需求而进行的必要调整，有助于提高募集资金使用效率，符合中国出版及全体股东利益，不存在损害中国出版和中小股东利益的情形。综上，保荐机构对中国出版本次变更部分募投项目事项无异议。



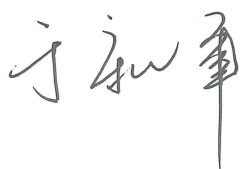
(此页无正文，为《中银国际证券股份有限公司关于中国出版传媒股份有限公司部分募集资金用途变更的核查意见》之签字盖章页)

保荐代表人：



于新军

杨青松



中银国际证券股份有限公司



2019 年 5 月 29 日