

**华龙证券股份有限公司**  
**关于读者出版传媒股份有限公司**  
**收购关联方股权之关联交易的核查意见**

华龙证券股份有限公司（以下简称“华龙证券”或“保荐机构”）作为读者出版传媒股份有限公司（以下简称“读者传媒”或“上市公司”）首次公开发行股票保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》等有关规定，对读者传媒拟收购飞天出版传媒集团有限公司（以下简称“飞天集团”）持有的甘肃文化出版社有限责任公司（以下简称“文化出版社”）100%股权（以下简称“本次交易”或“本次关联交易”）的关联交易进行了审慎核查，核查情况如下：

**一、本次关联交易概述**

2017年8月，飞天集团由甘肃省新闻出版广电局无偿划转至读者出版集团有限公司（以下简称“读者集团”）；2017年11月，飞天集团股东由甘肃省新闻出版广电局变更为读者集团，飞天集团成为读者集团全资子公司；同时，文化出版社是飞天集团全资子公司，读者传媒是读者集团控股子公司。读者传媒为进一步完善自身的出版业务板块，提升竞争优势和盈利能力，且为消除与控股股东读者集团之间出版环节的同业竞争，拟按评估值作价以现金方式从飞天集团处收购文化出版社100%股权。经评估，文化出版社100%股权的评估价值为5,598.30万元。

上述股权收购完成后，读者传媒将持有文化出版社100%股权，文化出版社将成为读者传媒全资子公司。

本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组；且本次关联交易金额虽然超过3,000.00万元，但未达到读者传媒最近一期经审计净资产绝对值5%以上，不需要提交读者传媒股东大会审议。

**二、本次交易各方之间关联关系说明**

本次交易各方之间，读者传媒是读者集团控股子公司，飞天集团是读者集团全资子公司，文化出版社是飞天集团全资子公司，读者传媒、飞天集团和文化出

版社均受读者集团实际控制，读者传媒、飞天集团和文化出版社互相之间均是关联方，读者传媒从飞天集团处收购文化出版社 100%股权构成关联交易。

### 三、本次交易上市公司交易对方飞天集团基本情况

1、公司名称：飞天出版传媒集团有限公司

2、统一社会信用代码：91620000224436460H

3、公司类型：有限责任公司(国有独资)

4、成立时间：2006 年 10 月 10 日

5、注册资本：10,296.00 万元

6、法定代表人：王卫平

7、住所：甘肃省兰州市城关区曹家巷 1 号

8、经营范围：出版物经营及租赁；印刷业；广告业；文化、体育用品、连锁营销；日用百货、机械设备、五金交电、办公设备、农副土特产品、茶叶、通讯设备、数码产品、纸张、计算机及配件耗材的批发零售、国际国内货运代理；仓储服务；物流信息；资产管理；文化项目投资管理；工艺美术品制造；民俗民间工艺品收购、加工、营销；文化交流活动；培训、会展服务；房屋建筑业；建筑安装业；建筑装饰业；房地产开发经营；化工原料(不含危险化学品)；煤炭经营；物业管理；企业管理服务；其他商务服务。

9、股东情况：读者集团持股 100%

### 四、本次交易标的文化出版社基本情况

1、公司名称：甘肃文化出版社有限责任公司

2、成立时间：1994 年 1 月 29 日

3、公司类型：有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

4、注册资本：2,000.00 万元

5、住所：甘肃省兰州市城关区南滨河东路 520 号

6、法定代表人：刘琛

7、统一社会信用代码：916200002243450241

8、经营范围：出版西北古籍整理和文化遗产类图书、工程技术、自然科学方面的论著、专业文集、社会科学方面的学术著作；中小学教学辅导类图书；排版；纸张销售；广告制作、发布；房屋租赁。（依法须经批准的项目，经相关部

门批准后方可开展经营活动)

9、股东情况：飞天集团持股 100%

### 五、本次关联交易标的财务数据

根据利安达会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“利安达专字[2018]第 2002 号”《审计报告》，2017 年 12 月 31 日，文化出版社资产总额 5,540.99 万元，负债总额 2,909.32 万元，净资产 2,631.67 万元；2018 年 8 月 31 日，文化出版社资产总额 5,511.40 万元，负债总额 2,708.65 万元，净资产 2,802.75 万元。2017 年度，文化出版社营业收入 4,086.15 万元，净利润 213.66 万元；2018 年度 1-8 月，文化出版社营业收入 1,039.41 万元，净利润 171.07 万元。

### 六、本次关联交易标的评估情况

根据具有从事证券期货相关业务评估资格的北京中和谊资产评估有限公司（以下简称“评估机构”）出具的“中和谊评报字[2018]11172 号”《资产评估报告》（以下简称“评估报告”），北京中和谊资产评估有限公司以 2018 年 8 月 31 日为评估基准日，采用资产基础法和收益法对文化出版社股东全部权益在评估基准日 2018 年 8 月 31 日的价值进行了评估，并选用资产基础法评估结果作为最终评估结论。评估报告中两种方法的评估结果和最终评估结论如下：

#### （一）资产基础法评估结果

甘肃文化出版社有限责任公司在评估基准日持续经营状况下资产的账面价值为 5,511.40 万元，评估价值为 8,306.95 万元，增值为 2,795.55 万元，增值率 50.72%；负债的账面价值为 2,708.65 万元，评估价值为 2,708.65 万元，无增减值；净资产的账面价值为 2,802.75 万元，评估价值 5,598.30 万元，增值 2,795.55 万元，增值率为 99.74%。（见下表，详见评估明细表）：

### 资产评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率 (%)
流动资产	5,264.19	5,747.01	482.82	9.17
非流动资产	247.21	2,559.94	2,312.73	935.53
其中：投资性房地产				

	210.71	2,494.69	2,283.98	1,083.94
固定资产	21.44	50.19	28.75	134.10
无形资产	15.07	15.07	-	-
<b>资产总计</b>	<b>5,511.40</b>	<b>8,306.95</b>	<b>2,795.55</b>	<b>50.72</b>
流动负债	1,056.13	1,056.13	-	-
非流动负债	1,652.52	1,652.52	-	-
<b>负债合计</b>	<b>2,708.65</b>	<b>2,708.65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>2,802.75</b>	<b>5,598.30</b>	<b>2,795.55</b>	<b>99.74</b>

评估机构对评估价值与账面价值相比增值原因分析如下：

根据上述结果，净资产的账面价值为 2,802.75 万元，评估价值为 5,598.30 万元，增值 2,795.55 万元，增值率为 99.74%。具体项目评估增值原因分析如下：

1、流动资产的评估价值为人民币 5,747.01 万元，比账面价值 5,264.19 万元增值 482.82 万元，增值率为 9.17%，主要原因为存货中的产成品评估增值。产成品的评估价值是按照不含税售价再扣除一定税费确定，而账面价值仅反映了产成品的实际成本，从而造成评估增值。

2、非流动资产的评估价值为人民币 2,559.94 万元，比账面价值 247.21 万元增值 2,312.73 万元，增值率为 935.53%。非流动资产评估增值的原因为：

(1) 投资性房地产的评估价值为人民币 2,494.69 万元，比账面价值 210.71 万元评估增值 2,283.98 万元，增值率为 1,083.94 %。增值的主要原因为：投资性房地产账面核算的为 3 套北京住宅和 1 套兰州市区的门面房，购买时间分别为 2008 年和 2006 年，账面价值为历史购置成本计提折旧后的净值，委估资产近年来所在地房地产价格上涨幅度较大形成评估增值。

(2) 固定资产的评估价值为人民币 50.19 万元，比账面价值 21.44 万元评估增值 28.75 万元，增值率为 134.10%。固定资产全部为机器设备，包括车辆和电子设备。评估增值的主要原因是固定资产会计折旧年限短于评估的经济寿命年限，造成评估增值。

## (二) 收益法评估结果

截止评估基准日 2018 年 8 月 31 日，在持续经营前提下，经收益法评估，甘肃文化出版社有限责任公司股东全部权益价值为 5,799.08 万元，比审计后账面净值增值 2,996.33 万元，增值率 106.91%。

### （三）评估结果分析及最终评估结论

#### 1、评估结果的差异分析

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 5,799.08 万元，与资产基础法测算得出的股东全部权益价值 5,598.30 万元差异 200.78 万元，差异率 3.59%。两种评估方法差异的原因主要是：

资产基础法评估是以资产的成本重置为价值标准，反映的是资产投入（购建成本）所耗费的社会必要劳动，这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；

收益法是按评估对象未来预期收益并采用适当的折现率折现所测算的评估对象的收益价值。收益法强调的是被评估企业整体资产的预期盈利能力，其评估结果是企业整体资产预期获利能力的量化与现值化，因收益法采用了大量有关收入、成本、风险等方面的预测，除了受企业内部的生产、销售、经营管理、经营模式等自身因素影响外，还受外部市场行情、竞争格局、国家及当地政府的产业政策等因素的影响。被评估单位的具体受影响情况如下：

##### a. 主营业务收入具有不确定性

伴随互联网进一步发展及计算机、智能手机、平板电脑等介质的普及，数字阅读成为居民重要的阅读形式。网络文学创作活跃，众多经典和畅销的图书被制作成电子书，亚马逊电子读书器 Kindle 在中国上市等现象，都标志着数字阅读在中国的发展日趋成熟。一方面，数字阅读产品廉价、便捷，会一定程度影响读者的购买选择，对纸质图书的销售形成冲击；另一方面，由于内容上的差异性，数字阅读与纸质阅读可以分别满足消费者不同的阅读需求，数字阅读产品并不能完全取代纸质图书，二者结合的销售模式可能实现经济效益的最大化。但总体而言，纸媒出版行业目前处于整体行业效益滑坡阶段，以公司现阶段数据为基础预测的未来年度收入能否实现存在巨大的不确定性。

##### b. 政府补助的对象和数量的不确定性

被评估单位以前年度的政府补助作为营业外收入或其他收益核算。政府补助的获得，企业一般先要进行相关出版物的选题策划、再向国家有关机关申请政府

补助，而每年相关出版物的选题数量、可获得的政府补助资金金额具有较大偶然性和不确定性，未来年度政府补助产生的收益无法合理预测。

#### c. 民族类图书收益能力的不确定性

被评估单位以地域文化和民族文化为出版定位，以西北古籍、文化遗产、工程技术、自然科学、社会科学、大众教育为出版主线。民族类图书由于一般受众面狭窄，销售周期一般较长，销售价格的调整变化较大，政府补助对效益增加或者不足弥补单项亏损具有不确定性，此类图书的收益能力具有较大不确定性。

#### d. 成本的不确定性

成本中稿费、著作权使用费等占比较大，随着我国个人所得税全国联网，申报要求越来越严格。为了自己避税的需要，著作作者涉及的税额可能会要求企业承担，这将对未来出版社带来成本的提高。

### 2、评估结论

综上，本次评估选用资产基础法的结果作为评估结论，甘肃文化出版社有限责任公司股东全部权益价值为 5,598.30 万元。

### 七、本次关联交易的定价

本次关联交易，评估报告中的评估结论为文化出版社的股东全部权益于评估基准日 2018 年 8 月 31 日的市场价值为：5,598.30 万元人民币。读者传媒和飞天集团以评估报告中文化出版社股东全部权益在评估基准日 2018 年 8 月 31 日的市场价值 5,598.30 万元为准，确定本次关联交易的定价为 5,598.30 万元。

### 八、本次关联交易的审议程序

1、读者传媒全体独立董事对本次关联交易事项事前认可，并同意将该事项提交读者传媒第三届董事会第十九次会议审议；

2、读者传媒第三届董事会审计委员会对本次关联交易事项发表书面审核意见，同意本次关联交易事项提交读者传媒第三届董事会第十九次会议审议；

3、读者传媒第三届董事会第十九次会议审议通过了本次关联交易事项，表决时两名关联董事回避表决；读者传媒全体独立董事对本次关联交易事项发表了同意的独立意见；

4、读者传媒第三届监事会第十二次会议审议通过了本次关联交易事项。

### 九、本次关联交易的目的及对上市公司的影响

本次关联交易，上市公司旨在解决与控股股东读者集团控制的文化出版社在出版环节的同业竞争问题，且上市公司收购后，上市公司将进一步完善自身的出版业务板块，提升竞争优势和盈利能力。

#### **十、保荐机构对于本次关联交易的核查意见**

经核查，保荐机构认为：

本次读者传媒与关联方之间的关联交易事项，系根据公允价格开展交易，遵循了自愿平等、诚实守信的市场经济原则，未损害上市公司和上市公司中小股东的利益，审议程序合法合规。本保荐机构对读者传媒本次关联交易无异议。

（以下无正文）

（本页无正文，为《华龙证券股份有限公司关于读者出版传媒股份有限公司收购关联方股权之关联交易的核查意见》之签字盖章页）

保荐代表人：

陈立浩

陈立浩

党芑

党芑

