

湖南天闻新华印务有限公司

2022 新技改项目

可行性研究报告

湖南省国际工程咨询中心有限公司

二〇二一年十二月



湖南天闻新华印务有限公司 2022 新技改项目 可行性研究报告

工程咨询单位	湖南省国际工程咨询中心有限公司	
工程咨询备案号	4300002018020086	
工程咨询资信证书	综合甲级 914300003294872994-18ZHJ18	
	专业甲级 914300003294872994-18ZYJ18	
法定代表人	詹琼雷	
总 经 理	曹雄鹰	
副 总 经 理	胡兴国	
部门负责人	姚志洪	
项目负责人	戴昕怡	
	胡兴国	高级工程师
咨 询 团 队	谈小郴	咨询工程师（投资）
	姚志洪	咨询工程师（投资）
	戴昕怡	咨询工程师（投资）
	徐湘文	咨询工程师（投资）
	李 建	高级经济师
	朱 虎	工程师
	廖志东	助理工程师
曹 宇	助理工程师	

目 录

第一章 总论	1
1.1 项目概况	1
1.2 建设单位概况	2
1.3 项目提出的理由及过程	3
1.4 主要技术经济指标	6
1.5 结论和建议	7
第二章 项目建设背景及必要性	9
2.1 项目背景	9
2.2 项目创新点	10
2.3 项目建设的必要性	10
第三章 市场分析	15
3.1 市场发展概况	15
3.2 市场发展规模预测	18
第四章 项目建设条件分析	19
4.1 现有工作基础及条件	19
4.2 项目实施单位优势	19
第五章 拟执行募投项目计划	21
5.1 2013 技改项目建设情况	21
5.2 拟执行 2022 新技改项目的计划	22
第六章 投资估算及资金筹措	25
6.1 投资估算	25
6.2 资金筹措	27
第七章 财务评价	28
7.1 财务评价原则	28
7.2 分析依据及相关参数	28
7.3 营业收入、增值税及附加估算	28
7.4 成本费用估算	29
7.5 财务效益分析	29
7.6 不确定分析	30
7.7 财务评价结论	30
第八章 风险分析	39

8.1 风险因素识别	39
8.2 风险评估	39
8.3 降低风险的主要措施	40
第九章 研究结论与建议	42
9.1 结论	42
9.2 建议	42

第一章 总论

1.1 项目概况

1.1.1 项目名称

湖南天闻新华印务有限公司 2022 新技改项目

1.1.2 建设性质

改扩建

1.1.3 建设地点

湖南省长沙市望城区湖南出版科技园湖南天闻新华印务有限公司。

1.1.4 项目实施主体和主管单位

项目实施主体：湖南天闻新华印务有限公司（以下简称“天闻印务”或“公司”）；

主管单位：中南出版传媒集团股份有限公司（以下简称“中南传媒”）

1.1.5 实施内容与规模

天闻印务 2022 新技改项目（以下简称“新项目”）整体计划是将 2013 新技改项目（以下简称“原项目”）剩余没有实施完成的合版控制软件、精装联动线、皮壳机、锁线机、折页机、书刊用卷筒纸胶印机变更为 CTP 直接制版机 2 台、数码印刷机 1 台、书刊用卷筒纸胶印机 3 台、国产、进口无线胶装联动线共 2 台、高速折页机 2 台。2022 新技改项目具体实施内容见下表。

表 1-1 公司 2022 新技改项目拟实施计划

序号	建设内容	单位	数量	备注
1	CTP 直接制版机	台	2	
2	数码印刷机	台	1	
3	书刊用卷筒纸胶印机	台	3	
4	进口、国产无线胶装联动线	台	2	国产、进口各 1
5	高速折页机	台	2	
合计		台	10	

1.1.6 项目实施条件

为适应印刷市场发展需要，加大技术改造力度，推动产业和产品结构转型，中南传媒全资子公司天闻印务拟对原项目募集资金使用计划进行变更。公司自 2010 年实

施技改项目以来，已执行的技改项目均已完成资产验收，并形成产能，为公司的生产经营发挥了积极作用。前期技改项目的实施为后期技改工作开展积累了丰富的经验，项目具备良好的实施条件。

1.1.7项目建设期

项目预计 2022 年开始，2023 年 12 月底前实施完成。

1.1.8项目投资及资金筹措

变更后的项目总投资为 21388.88 万元，其中尚需投资为 5857.38 万元（工程费用 5450.00 万元、工程建设其他费 88.00 万元、预备费 277.00 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 5857.38 万元，由中南传媒以增资方式向天闻印务投入，其中 4459.50 万元为原项目尚未投入资金，1397.88 万元为中南传媒 IPO 超募资金利息。

1.1.9经济效益

本次变更后，项目尚需投资 5857.38 万元。经测算，项目达产后，该部分投资预计产生年销售收入 5655.00 万元，年平均净利润 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。

1.2建设单位概况

天闻印务始建于 1954 年，经历了近七十年发展历程，2008 年被纳入全球出版企业排名第 6 位的中南出版传媒集团股份有限公司整体上市范围，是国家首批印刷示范企业，位列全国书刊印刷企业第一方阵。

天闻印务拥有长沙、邵阳两大生产基地，长沙基地位于湖南望城·湖南出版科技园，占地 240 亩。公司现有员工 1700 余人，各类专业管理、技术人员近 600 余人，拥有国内国际一流的印前、印刷、印后生产设备 300 余台套，通过 17 个 ERP 系统模块的有效运行，全面实现了生产网络化、数字化流程管理，在质量管控上作业标准化体系确保 12 个工种的 132 个生产运行环节以及近 2000 个工艺控制点的标准规范；公司已拥有“一种书籍印刷用传送装置”、“图书出版物一书一码互联网精准营销系统”和“一种防伪标签”3 项自主知识产权，近 10 项自主创新创造项目进入专利申请程序；日产成书量达 300 万册，年生产能力达到 9 亿册，是中国实力最为雄厚的书刊印刷企业之一。现已搭建书刊、商业、防伪、数码、多元化发展产业格局，海外业务开拓至 30 多个国家和地区，遍布亚、欧、非、南美、北美、大洋洲六大洲。

天闻印务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，享有商品和技术进出口权资质，已取得 ISO9001：2015 质量管理体系、ISO14001：2015 环境管理体系、GB/T28001-2018 职业健康安全管理体系、“FSC”森林认证、全国首批绿色印刷企业认证，并通过社会责任评估。

近年来，天闻印务生产的数千种产品被评为湖南省及全国的优质产品。荣获首批全国诚信印刷企业、国家新闻出版总署颁发的“署优产品”印刷企业银牌等荣誉称号；连续 16 年荣登中国包装印刷企业百强榜，分别在首届和第三届中国出版政府奖评选中获得先进出版单位奖；获评全国首批“人民教育出版社印刷示范企业”，印制的教材连续三年斩获全国第一名，统编三科教材连续三次荣获全国第一名；印制的《习近平新时代中国特色社会主义思想三十讲》和《习近平谈治国理政》获得中宣部学习出版社重大选题突出贡献企业奖和外文出版社重大项目先进单位奖，《中医名言通解》荣获第五届中国出版政府奖印刷复制奖，《中国国家地理》荣获第六届和第七届中华印制大奖杂志类金奖，《天闻赋》画册和《新与旧》图书荣获面向全球的美国“金油墨奖”锡奖。

1.3 项目提出的理由及过程

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 19991.00 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 19991.00 万元。截至目前，天闻印务已使用募集资金 15531.50 万元，已执行的技改项目均已完成资产验收，并形成产能，为天闻印务的生产经营发挥了积极作用。原项目未投入的 4459.50 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表 1-1。

表 1-1 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							

湖南天闻新华印务有限公司 2022 新技改项目可行性研究报告

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			
1.1	CTP 直接制版机	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	变更为 2 台 CTP 直接制版机, 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	2701.10		
2.2	报纸用卷筒纸胶印机	6 个塔	天闻印务	6	已形成产能	1804.00		
2.3	书刊用卷筒纸胶印机	3	天闻邵阳公司	3	已形成产能	1361.80		
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	1244.94		
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	1997.50		
2.6	商业用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	1	已形成产能	2862.00		
2.7	商业标签印刷机	1	防伪公司	1	已形成产能	634.00		
2.8	书刊用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	0			800	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	1346.32		
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			2400	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	变更为一台数码印刷机, 于 2022 年实施。

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			
3.5	锁线机	2	天闻印务	0			1600	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	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。

随着市场对印刷产品质量要求的逐步提高、产品品种数量的不断增长，以及个性化需求不断增加，对印刷生产工艺和设备、生产管理也提出了新的要求。根据公司“十四五”规划，遵循“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念，以作业标准化体系为基础，以数字化智能化相融合，最终实现规模化、综合化生产。公司拟从技改创新起步，系统规划，分步实施，全面深化改革，着力创建“十四五”高质量发展新格局。按照中南传媒的整体部署，结合公司“十四五”规划、市场业态和经营状况，制定了公司后续募投技术改造整体计划，即将原项目剩余没有实施完成的合版控制软件、精装联动线、皮壳机、锁线机、书刊用卷筒纸胶印机、折页机变更为 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机、无线胶装联动线、高速折页机。通过对以上募投项目的技术改造后，引进先进的 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机和装订设备，实施设备互联，通过建设数字印刷管理系统，实现任务自动分配、内容封面自动组合、高效质量在线检测等智能化功能，提高印刷灵活性和智能化水平，保证在实现大规模化、综合化生产时可以与多品种、小批量连续生产并行，达到订单按需及时印刷生产的目的，提升公司的市场占有率，使社会效益和经济效益最大化。

2022 新技改项目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；

(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；

(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；

(四) 皮壳机变更为 1 台数码印刷机，于 2022 年实施；

(五) 1 台折页机变更为 2 台高速折页机，于 2023 年实施。

1.4 主要技术经济指标

主要技术经济指标详见表 1-2。

表 1-2 主要技术经济指标表

序号	指标名称	单位	数量	备注
一	规模			
1	新增设备	台	10	
二	新增产品产量			
1	书刊	万色令	240	
2	装订	万令	60	
3	数码印刷	万印张	130	A3
三	项目总投资	万元	21388.88	
1	已投资	万元	15531.50	
1.1	建设投资	万元	14970.50	
1.2	铺底流动资金	万元	561.00	
2	技改项目尚需投资	万元	5857.38	
2.1	建设投资	万元	5815.00	
2.2	铺底流动资金	万元	42.38	
四	新增劳动定员	人	52	
五	财务评价指标			增量效益
1	年营业收入	万元	5655.00	达产年
2	年增值税及附加	万元	226.65	年平均
3	年总成本费用	万元	4652.19	年平均
4	年利润总额	万元	776.16	年平均
5	年企业所得税	万元	194.04	年平均
6	年净利润	万元	582.12	年平均
7	财务内部收益率			

序号	指标名称	单位	数量	备注
	所得税前	%	19.03	
	所得税后	%	14.48	
8	投资回收期			
	所得税前	a	5.84	含建设期
	所得税后	a	6.70	含建设期
9	财务净现值			
	所得税前	万元	2743.29	Ic=8%
	所得税后	万元	1553.59	Ic=8%
10	盈亏平衡点	%	57.34	

1.5 结论和建议

1.5.1 结论

a) 通过对以上募投项目的技术改造后,引进先进 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机和装订设备,实施设备互联,通过建设数字印刷管理系统,实现任务自动分配、高效质量在线检测等智能化功能,提高印刷灵活性和智能化水平,保证在实现大规模化、综合化生产时可以与多品种、小批量连续生产并行,达到订单按需及时印刷生产的目的,提升公司的市场占有率,使社会效益和经济效益最大化,项目实施是必要的。

b) 项目总投资为 21388.88 万元,自实施募投技术改造开始,截至目前,原项目完成并使用募集资金 15531.50 万元,剩余 4459.50 万元。2022 新技改项目尚需投资 5857.38 万元,其中 2022 年投入 3022.38 万元、2023 年投入 2835.00 万元。

c) 2022 新技改项目项目尚需投资 5857.38 万元,建设期为 2 年,项目采取边投入边生产的方式。经测算,项目达产后,该部分投资预计产生年销售收入 5655.00 万元,年平均总成本费用为 4652.19 万元,年平均利润总额为 776.16 万元、年平均企业所得税 194.04 万元、年平均净利润为 582.12 万元,总投资收益率为 13.11%;所得税前项目财务内部收益率 19.03%、财务净现值为 2743.29 万元 (Ic=8%),所得税后项目财务内部收益率 14.48%、财务净现值为 1553.59 万元 (Ic=8%),所得税后项目投资回收期 6.70 年 (含建设期)。项目在财务上可行。

d) 公司技改项目从 2010 年开始实施截至目前,已执行的技改项目均已完成资产验收并形成产能,为天闻印务的生产经营发挥了积极作用,为公司后期技改工作的实施积累了丰富的经验,项目具备良好的实施条件。

1.5.2建议

建议有关各方共同努力，抓紧建设，使项目能按计划建成，同时采用必要有效的措施，控制和规避风险，以期达到预期效益。

为使项目能顺利实施，应尽快制订出详细的项目实施计划，尽早开展设备采购的招标和商务谈判工作。

第二章 项目建设背景及必要性

2.1 项目背景

习近平总书记在十九大报告中提出，要坚定文化自信，推动社会主义文化繁荣兴盛，推动文化事业和文化产业发展，满足人民过上美好生活的新期待。

国家《十四五规划》明确经济社会发展指导思想：坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，以推动高质量发展为主题……为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步。

当前，文化已越来越成为民族凝聚力和创造力的重要源泉，越来越成为综合国力竞争的重要因素。抓好文化产业，不仅可以满足人民的精神文化需求，丰富人们的精神世界，促进人的全面发展，而且可以优化产业结构，带动现代服务业，推动文化贸易，拉动经济增长，对于落实科学发展观，提升国家文化软实力，促进国民经济与社会的和谐发展有着重要的作用。文化产业是市场经济条件下繁荣发展社会主义文化的重要载体，是满足人民群众多样化、多层次、多方面精神文化需求的重要途径。作为文化产业重要组成部分的印刷业，也应借着国家大力发展文化产业的契机努力实现自身发展。

在目前经济态势下，要把中国印刷企业真正做大做强，必须以建设文化创意产业中心城市为核心，加快产业整合，在珠三角、长三角和环渤海地区建成各具特色、具有先进技术水平区域印刷生产基地，同时推进中部、东北、西部地区印刷业的开发振兴，使全国印刷产业协调发展，进而培育一批具有国际竞争力的骨干企业和一批具有世界影响力的著名品牌，实现我国的印刷产业做大做强的目标。

天闻印务隶属中南传媒，2010年随中南传媒整体上市（股票代码：601098），公司前身为“湖南新华印刷集团有限责任公司”，天闻印务是湖南省和国家的首批印刷复制示范企业，是首届中国出版政府奖先进出版单位，是全国印刷企业百强之一，位列全国书刊印刷企业第一方阵，但天闻印务现仍有部分生产设备为上世纪末和本世纪初购置，部分设备产能和工艺精度束缚着企业承揽境内、外的按需印刷、个性化印刷和高档精品印刷业务，难以适应印刷品质量要求高、产品幅面变化大、种类繁多、工艺复杂及交货周期短等行业发展趋势的状况。随着市场对印刷产品质量要求的逐步提高、产品品种数量的不断增长，以及个性化需求不断增加，对印刷生产工艺和设备、

生产管理也提出了新的要求。根据公司“十四五”规划，遵循“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念，以作业标准化体系为基础，以数字化智能化相融合，从技改创新起步，系统规划，分步实施，全面深化改革，着力创建“十四五”高质量发展新格局，为了进一步服务湖南乃至中部地区经济和文化的发展，打造书刊印刷的头部企业，提升龙头企业的核心竞争能力，提升湖南文化产业的整体水平，加快国家文化产业发展规划的实施，对天闻印务继续进行技术改造迫在眉睫。

2.2项目创新点

2.2.1技术创新

项目实施后，在高端数字印刷技术、网络印刷体系和绿色印刷工艺技术的集成下，可实现“过程无实物、质量无差异、产品无危害、资源可再生”的节能降耗、绿色环保运营模式，该项目创新性地当前优势技术进行整合提升。

2.2.2理念创新

天闻印务秉承“赓续奋斗、惟精惟新”的企业精神，坚持“守信、实干、创新、共赢”的企业核心价值，肩负“传承文明、传播文化、传递美好的印刷品体验”的企业使命，将印刷产业从单纯加工服务型向以提高信息附加值的现代综合型服务企业转变，建设引领行业的生态智慧印制综合服务提供商。

2.2.3应用创新

项目实施后，所形成的商业印刷规模化生产的数字控制系统，能够进一步降低人为因素或环境对整个印刷流程的影响。完美的集成控制站和色彩检测系统创建了独特的质量保证体系。再者，全自动印刷品质量在线检测系统，现场操作者可以凭借全自动检测设备的及时报警，实时分析报告，及时对工作中的问题进行调整，减少浪费，同时便于生产管理者进行现场管理，改进工艺流程，建立质量管理体系，可以形成长期稳定的质量标准。实时在线质量检测、色彩管理、自动套准、自动输帖、自动错帖检测、自动打捆码板等技术的融合化形成闭环控制，可以实现提质量增效率减人工降低成本。全自动印刷品质量在线检测系统可提供检测全过程中详尽、客观、实时的数据分析报告。该项目创新性地传统工艺与先进技术结合应用，发挥产能最大优势。

2.3项目建设的必要性

2.3.1是落实国家文化产业发展规划的需要

“十三五”期间，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，在各级党委政府

大力推动和社会各界共同努力下，我国文化产业繁荣发展，2015 年至 2019 年，全国文化及相关产业增加值从 2.7 万亿元增长到超过 4.4 万亿元，年均增速接近 13%，占同期国内生产总值比重从 3.95% 上升到 4.5%，文化产业在促进国民经济转型升级和提质增效、满足人民精神文化生活新期待、提高中华文化影响力和国家文化软实力等方面发挥了重要作用。

“十四五”时期是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。我国进入新发展阶段，经济长期向好，市场空间广阔，随着供给侧结构性改革不断深化，现代产业体系加快发展，以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局加快构建，乡村振兴、区域协调发展和新型城镇化深入推进，文化产业将深度融入国民经济体系，在服务国家重大战略、培育新的经济增长点、赋能经济社会发展方面发挥更大作用。新一轮科技革命和产业变革深入发展，创新驱动发展战略深入实施，将不断催生新产品、新业态和新模式，为文化产业转型升级提供强劲动力。人民美好生活需要对精神文化产品供给提出更高要求，文化产业将成为增强人民群众获得感、幸福感的重要途径。与此同时，当今世界正经历百年未有之大变局，国际环境日趋复杂，新冠肺炎疫情影响广泛深远，给文化产业发展带来了风险和挑战。文化产业自身发展的质量效益还不够高，产业结构还需优化，城乡区域不平衡问题仍然突出，文化企业整体实力偏弱，创新能力国际竞争力还不强，文化经济政策有待完善落实。

习近平总书记指出，谋划“十四五”时期发展，要高度重视发展文化产业。发展文化产业是满足人民多样化、高品位文化需求的重要基础，也是激发文化创造活力、推进文化强国建设的必然要求。

本项目拟引进 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机、无线胶装联动线、高速折页机，这些设备的投入将有助于进一步提升天闻印务书刊印刷、数码印刷、书刊装订的品质，旨在提高企业自身发展的质量效益，优化产业结构，加快公司业务的国际化运营步伐以满足人民多样化、高品位文化需求。项目建设符合国家十四五时期文化产业发展规划需要。

2.3.2 是推进湖南省文化强省战略的需要

文化是民族的血脉，是人民的精神家园，是国家强盛的重要支撑。坚持“两手抓、两手都要硬”，推动物质文明和精神文明协调发展，繁荣发展社会主义先进文化，是党和国家的战略方针。

湖南是一个文化大省，也是文化产业大省，文化产业得到各届党委、政府的高度关注。作为拥有“出版湘军”、“广电湘军”、“演艺湘军”等众多文化资源的文化名城，文化产业一直是长沙的支柱性产业。2020 年全市规模以上文化及相关产业企业（以下简称规模以上文化企业）实现营业收入 1588.90 亿元，同比增长 1.80%。从占全省比重看，全市规模以上文化企业数占全省的 30.60%，营业收入占全省的 46.80%。文化产业对长沙经济贡献处于全国省会城市前列，但与“十三五”规划目标及北上深杭等先进地区相比仍有差距。此外，长沙文化产业还面临产业结构待优化、新兴领域引领不强等挑战，文化产业大发展大繁荣任重而道远。

印刷复制业是文化产业的重点产业，更是新闻出版业的基础性产业，也是湖南省文化产业加速发展的重要力量。作为湖南印刷业的龙头企业，天闻印务主营印刷（出版物、包装装潢及其他印刷品印刷）、装订，商品和技术进出口，相关产业投资等业务。项目实施后，天闻印务在书刊、数码印刷行业的竞争力将得到进一步的巩固，可承印产品的种类将不断增多，工艺技术的适应性将明显增强，用纸形式较为灵活，承印纸张克重的适应范围将更加宽泛，生产效率和加工能力将得到显著的提高，可以满足短版印刷、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，从而为湖南省文化产业的发展增加新的竞争能力，为湖南省文化强省战略顺利实施提供新的动力。

2.3.3 是增强公司核心竞争能力的需要

传统书刊印刷企业生产组织形式环节多、用工多、生产效率较低，企业管理粗放，信息化水平低，缺乏核心竞争力和转型升级滞缓等问题，为解决教材印刷业务季节性集中交付压力较大，保证设备最大产能充分释放，公司必须顺应行业发展趋势，加快推进设备智能化建设，以提高和保证产品品质，降低工人劳动强度，提高生产效益，降低人工成本，最大程度地提升企业在市场中的竞争力。

如何把握文化发展新机遇，提升企业核心竞争力，按照中南传媒的整体部署，结合公司“十四五”规划、市场业态和经营状况，近几年天闻印务的发展思路是继续做好企业的深化改革，提升企业的核心竞争力，以适应市场环境；推进企业品牌建设，拓展国内外市场，提高市场占有率。以标准化、智能化、规模化、综合化为路径，以生产加速扩能、市场有效扩展、厂区科学扩建、“双效”不断扩大，员工幸福指数极大扩涨为工作重点和抓手，把公司建设成为具有世界先进水平的现代化企业。

提升效率、稳定品质、节能降耗、降低劳动强度、实现精细化管理这些问题的终

极解决方案就是智能化。要以智能化转型升级建立低成本扩张优势，在“十四五”期间完成各生产设备及各生产工序的智能化改造，采用引进借鉴和自主研发相结合的方式，搭建和完善智慧管理系统，推进智慧印厂建设，加大技改力度。五年来，公司投入技改资金 1.70 亿元，定制研发的自动化、智能化装备遍布各工序，使产能提升 24%，用工量却下降了 15%。

公司进一步加大技改力度，推进智慧印厂建设，将显著提升天闻印务的核心竞争能力。

其主要作用表现为：

一是有利于可持续发展。目前，天闻印务的业务范围主要在图书印刷，并以湖南本地市场为主。如果不加快新市场、新业务的拓展，天闻印务的发展必将受到很大的局限。特别是教材印刷市场本身存在下滑的危险。本项目的实施，将在技术领先的优势下，实现天闻印务以目前的主业为基础，以市场为导向，迅速准确地调整产业结构和产品结构，突破传统教材业务及传统书刊印刷的运营格局，打破湖南地域对天闻印务市场拓展的束缚，大力拓展市场与经营范围，有效改善企业经营业态，努力实现企业经济增长方式的转变，确保企业又好又快地发展。

二是有利于拓展市场。天闻印务正在大力开拓外向型印刷业务，公司成功取得商品和技术进出口权资质，拟承揽海外（欧美）的大宗教材、少儿图书等其他产品的印刷，构成新的产品集群，改良传统经营业态，并切入高档彩色书刊、杂志、标签和商业印刷市场，积极抢占境内外印刷市场份额。本项目的实施，有利于天闻印务拓展新的业务领域。天闻印务目前一般图书印刷的能力较强，高档图书加工能力欠缺。实施本项目后，天闻印务不但能大大提高自己的主业——书刊印刷的能力（新增书刊印刷 240 万色令），更可以加强高档书刊装订（新增装订 60 万令、数码印刷 130 万印张），从而有利于拓展新的市场领域。

三是有利于改良现有设备。天闻印务现有的生产设备大部分为上世纪末和本世纪初购置，设备产能和工艺精度束缚着企业承揽境内、外的按需印刷、个性化印刷和高档精品印刷业务，要适应印刷品质量要求高、产品幅面变化大、种类繁多、工艺复杂及交货周期短等行业发展趋势的状况，必须加大技术改造投入，充实新的精良设备。通过对以上募投项目的技术改造后，引进先进的 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机和装订设备，实施设备互联，通过建设数字印刷管理系统，实现任务自动分配、高效质量在线检测等智能化功能，提高印刷灵活性和智能化水平，保证

在实现规模化、综合化生产时可以与多品种、小批量连续生产并行，达到订单按需及时印刷生产的目的，提升公司的市场占有率，使社会效益和经济效益最大化。

第三章 市场分析

图书、报、刊等出版物印刷行业作为文化建设的重要组成部分，在全面建成小康社会和建设社会主义文化强国进程中的作用突出。

3.1 市场发展概况

印刷行业作为我国新闻出版业的重要组成部分，兼具文化产业和制造业双重属性，是我国国民经济的重要产业支撑。70 年来，中国印刷业始终伴随新中国的成长而快速发展，企业数量由解放初的千余家增加到近 9.8 万家，增长了 90 多倍，印制出版物品种由不足 1 万种增加到 50 余万种，增长 50 多倍。目前，我国已建立治理体系完整，产业门类齐全的印刷加工制造产业链体系，已发展成为世界第二印刷大国。印刷类型涉及出版印刷、包装印刷、防伪印刷、数字印刷等领域，受益于国民经济较快发展和文化市场刚性需求，近年来我国印刷业经过了长足的发展，形成珠三角、长三角、环渤海和中部地区四大产业带。

3.1.1 国内情况

根据国家新闻出版署发布的《2019 年全国新闻出版业基本情况》，“十三五”期间，我国印刷总产值年均增长 2.8%。2019 年，印刷复制（包括出版物印刷、包装装潢印刷、其他印刷品印刷、专项印刷、印刷物资供销和复制）实现营业收入 13802.63 亿元，与上年相比，增长 0.55%；利润总额 774.12 亿元，降低 7.32%。出版物印刷（含专项印刷）营业收入 1715.17 亿元，增长 0.21%；利润总额 103.04 亿元，降低 6.43%；其他印刷品营业收入 1049.25 亿元，降低 6.38%；利润总额 70.64 亿元，降低 19.68%，拥有规模以上企业 5673 家，其中湖南有 1730 家。总体来说，我国印刷行业市场规模依旧保持逐年增长的态势，但是增长速度有所放缓。印刷行业中企业数量、盈利总额出现下降的态势。我国印刷行业在一定程度上受到电子传媒和互联网发展的影响。

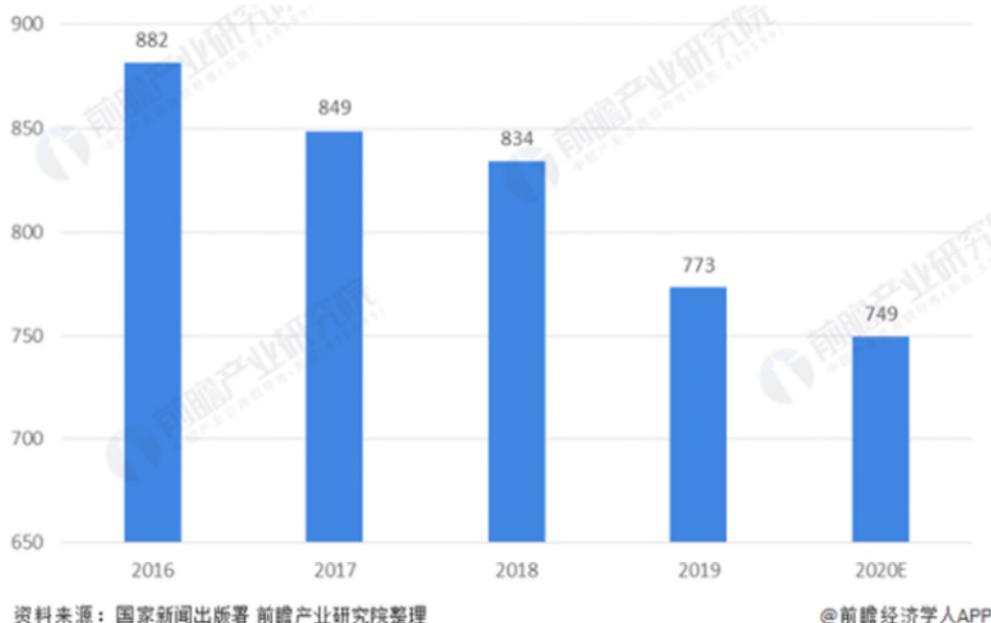


图 3-1 2016-2020 年印刷业利润总额变化趋势（单位：亿元）

3.1.2 湖南省和长沙市情况

湖南是一个文化大省，也是文化产业大省，文化产业得到各届党委、政府的高度关注。印刷业作为湖南省文化产业中的支柱行业，较好发挥了阵地建设、技术支撑，服务人民、传承文明的重要作用。据统计，2019 年湖南印刷业产值仅次于广东、浙江、山东、北京，居全国第 5 位、中部地区第 1 位，比 2013 年进步了 4 位。印刷企业数量也居全国第 5 位，2019 年湖南印刷业营业收入实现 465.09 亿元。

作为拥有“出版湘军”、“广电湘军”、“演艺湘军”等众多文化资源的文化名城，文化产业一直是长沙的支柱性产业。长沙现有印刷企业 640 家，从业人员 2 万多人，产值 2000 万以上的企业达到 91 家，产值 5000 万以上的达到 45 家。疫情期间，长沙印刷业冲破疫情羁绊，完成逆势上扬新飞跃，在市委宣传部引领下，长沙印刷行业率先复工复产，化危为机，广泛联系全国各地（特别是北京、湖北）出版社、民营书商，承接了外省大量印刷业务，成为疫情防控时期印刷大后方，印刷产业增长 4.8%。2020 年全市规模以上文化及相关产业企业（以下简称规模以上文化企业）实现营业收入 1588.9 亿元，同比增长 1.8%。从占全省比重看，全市规模以上文化企业数占全省的 30.6%，营业收入占全省的 46.8%。天闻印务在“2020 中国印刷包装企业 100 强”中排名第 37 名，主要业务为商业印刷、书刊印刷、数码印刷等。

“十三五”期间，长沙书刊印刷产业产值排名全国前五，预计“十四五”末，产

值将跻身全国前三。

2021 年，是“十四五”规划的开局之年，是天闻印务在“新时代”和“双循环”中跻身新赛道的紧要时期，也是实现高质量发展的关键阶段。从全球市场看：机会在全球价值链再分配中产生分化，疫情带来的影响将成为整个印刷产业结构和产业治理创新变革的催化剂。后疫情时代，全球将迎来产业链重构的重要战略窗口期，世界产业链的中心正在向中国市场转移。从国内市场看：书刊印刷行业步入成熟期，总量趋于稳定，内部分化加剧，市场竞争强度更激烈，优质资源向头部进一步集中，行业集中度不断提升，市场出清速度加快，腾出的市场份额主要由行业头部企业予以替代。从技术革新看：“大智移云”等新技术与产业互融互通将加速印刷业从“质的提升”到“智的飞跃”，书刊印刷行业的技术升级和创新速度，决定了企业的竞争技术壁垒与市场占有率，发展机遇在新技术应用中产生分化。

3.1.3 绿色印刷发展前景

长期以来，我国的印刷业特别是包装印刷业都在高消耗、高污染下粗放式发展。但随着人类生存的生态系统的脆弱，环境的恶化，资源高度缺乏，在资源存量和环境承载两个方面，都已不堪重负。继续走传统经济发展之路，只能减缓我国实现现代化的进程，阻碍包装印刷业健康持续地发展，不利于我国“双碳目标”的实现，我国印刷行业为实现高质量发展，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。

为了加快我国绿色印刷工作实施，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，总局会同有关部门先后印发《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》等重要绿色印刷文件，国家“十四五”发展规划明确要求走绿色发展道路。这一系列文件是对绿色印刷大布局、分门类循序渐进的覆盖，推动印刷业绿色化发展全面升级。

近些年，我国绿色印刷稳步推进，规模企业实力显现。2020 年，我国绿色印刷企业数量为 5708 个，比 2019 年增加 45 个；印刷和复印行业利润总额为 416.20 亿元，同比下降 5.7%；绿色印刷行业企业营业收入为 6472.30 亿元，同比下降 5.2%；绿色印刷行业企业营业利润为 395.90 亿元，同比下降 6.4%，保持了稳定的发展态势。

在绿色印刷发展大背景下，公司“十四五”规划确定了以遵循“创新、协调、绿色、开放、共享”发展理念。未来绿色印刷的需求不断变化，绿色印刷行业生产将逐

步实现数字化工作流程，因此，升级设备改变传统的工艺和原辅材料，印刷业积极推进绿色印刷战略，从而推动产业的转型升级，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，是加快印刷业传统领域绿色化改造的必要支撑。

3.2 市场发展规模预测

尽管目前印刷行业受到电子传媒的影响较大，但是中国共产党第十九届中央委员会中制定通过的“十四五”规划和二〇三五年远景目标中明确，未来五年我国将积极提升公共文化服务水平，全面繁荣新闻出版事业。同时随着印刷行业紧跟科技转型，行业整合等措施，预计未来我国印刷业市场规模仍会有所增长。

2021-2026 年中国印刷业市场规模增长速度将有所放缓，2021 年预计市场规模将近 1.40 万亿元；到 2026 年预计市场规模将达到 1.44 万亿元左右。

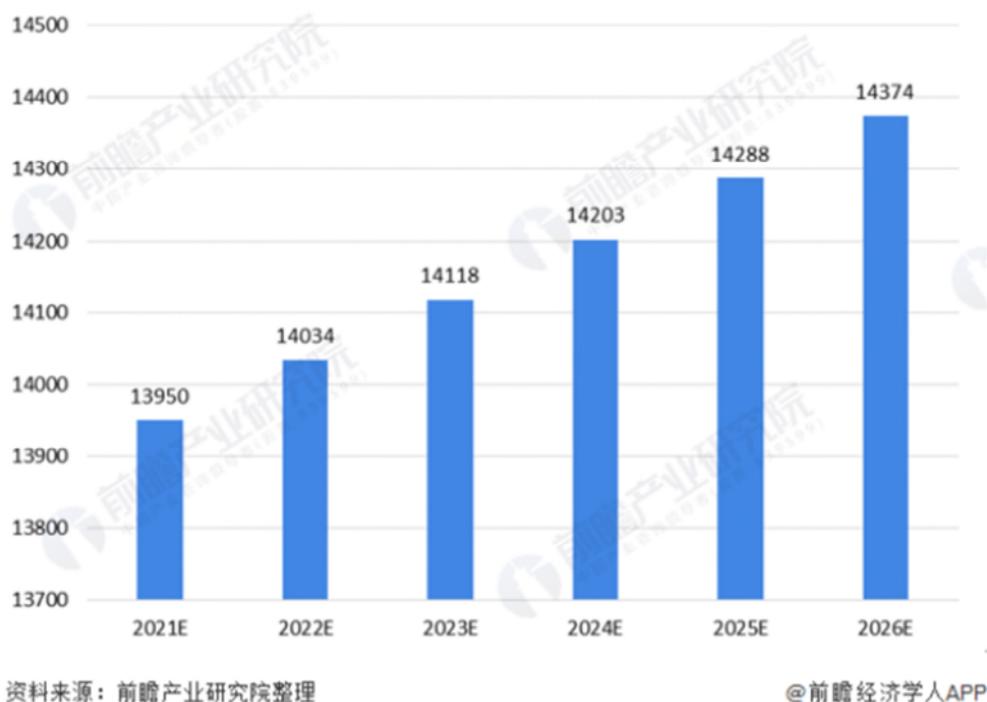


图 3-2 2021-2026 年中国印刷业市场规模预测（单位：亿元）

第四章 项目建设条件分析

4.1 现有工作基础及条件

4.1.1 国家层面

中国共产党第十九届中央委员会中制定通过的“十四五”规划和二〇三五年远景目标中明确，未来五年我国将积极提升公共文化服务水平，全面繁荣新闻出版事业。

4.1.2 企业层面

a) 天闻印务已随中南传媒正式 IPO 上市，可在资本运营的平台下实现并购、参股等多种形式的产业扩张，管理体制、营销策略将有更大的突破，同时可享受到一系列国家有关文化企业和文化体制改革试点单位相关的优惠政策。

b) 天闻印务属于政府鼓励发展的文化企业范围。《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》（国办发〔2018〕124 号）有关规定享受税收优惠政策。

c) 天闻印务已拥有一大批国际国内先进水平的印前制版、印刷、印后加工设备，以及一定数量能够熟练掌握和使用这些先进设备的操作工人。

d) 天闻印务有一个团结、务实、富有开拓创新精神的公司领导班子和一支思想素质高、技术精湛、凝聚力强的职工队伍，能熟练掌握和使用各种先进设备。

e) 天闻印务有行业许可证，能合法承印各类书籍、期刊、画册、防伪、商业印刷等。已具备各类基础配套设施，且该项目满足环保要求。

4.2 项目实施单位优势

4.2.1 天闻印务有良好的企业形象和一定的品牌效应

天闻印务曾多次分别在首届和第三届中国出版政府奖评选中获得先进出版单位奖；获评全国首批“人民教育出版社印刷示范企业”，印制的教材连续三年斩获全国第一名，统编三科教材连续三次荣获全国第一名；印制的《习近平新时代中国特色社会主义思想三十讲》和《习近平谈治国理政》获得中宣部学习出版社重大选题突出贡献企业奖和外文出版社重大项目先进单位奖，《中医名言通解》荣获第五届中国出版政府奖印刷复制奖，《中国国家地理》荣获第六届和第七届中华印制大奖杂志类金奖，《天闻赋》画册和《新与旧》图书荣获面向全球的美国“金油墨奖”锡奖。是湖南省经济百强企业，湖南省书刊印刷优秀企业，全国首批印刷复制示范企业之一，公司连续十年荣登中国印刷企业百强排行榜，在全国印刷行业首批诚信评定中取得“3A”

级的最高资质，在全国有较高知名度。

4.2.2天闻印务有一套完善的管理制度

天闻印务实行 6S 管理，已实现 ERP 计算机网络数字化流程管理，规范制定了公司《EHQMS 管理手册》、《EHQMS 程序文件》、《EHQMS 支持性文件》、《记录表格》四大管理文件体系，已取得 ISO9001：2015 质量管理体系、ISO14001：2015 环境管理体系、GB/T28001-2018 职业健康安全管理体系、“FSC”森林认证、全国首批绿色印刷企业认证，并通过社会责任评估。

4.2.3天闻印务有良好的资本运作平台

天闻印务随中南出版传媒集团股份有限公司整体上市，具有良好的资本运作平台，已基本形成产品与资本相互带动，加快“走出去”的良性发展格局。

4.2.4天闻印务有丰富的技改工作经验

天闻印务原已执行的技改项目均已完成资产验收，并形成产能，为公司的生产经营发挥了积极作用，给后期技改工作积累了丰富的经验，因此 2022 年新技改项目具备良好的实施条件。

第五章 拟执行募投项目计划

5.1 2013 技改项目建设情况

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天闻邵阳公司、防伪公司，项目拟投入资金 19991.00 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 19991.00 万元。截至目前，天闻印务已使用募集资金 15531.50 万元，已执行的技改项目均已完成资产验收，并形成产能，为天闻印务的生产经营发挥了积极作用。原项目未投入的 4459.50 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表 5-1。

表 5-1 原项目完成情况及 2022 新技改项目变更计划

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 直接制版机	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	变更为 2 台 CTP 直接制版机，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	2701.10		
2.2	报纸用卷筒纸胶印机	6 个塔	天闻印务	6	已形成产能	1804.00		
2.3	书刊用卷筒纸胶印机	3	天闻邵阳公司	3	已形成产能	1361.80		
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	1244.94		
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	1997.50		

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			
2.6	商业用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	1	已形成产能	2862.00		
2.7	商业标签印刷机	1	防伪公司	1	已形成产能	634.00		
2.8	书刊用卷筒纸胶印机	1	天闻印务	0			800	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	1346.32		
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			2400	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	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			1600	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	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。								

5.2 拟执行 2022 新技改项目的计划

2022 新技改项目按照中南传媒的整体部署，结合天闻印务的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，变更项目内容和具体实施计划如下：

5.2.1 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 直接制版机以提高生产效率，提升产品质量。

5.2.2 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。现有承担大开版本教材印制的书刊用卷筒纸胶印机分别购置于 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 28000 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后，新设备印刷速度可达 35000 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。

5.2.3 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育类产品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 6000-8000 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 台具有国际先进水平的胶装联动线和 1 台国产高速无线胶装联动线，能更好满足对质量、周期、工艺、节能的要求。

5.2.4 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。

5.2.5 1 台折页机变更为 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。

第六章 投资估算及资金筹措

6.1 投资估算

6.1.1 估算范围

本项目主要为技改工程，尚需投资估算范围主要为印刷相关设备的购置与安装，以及工程建设其他费、预备费与流动资金。

6.1.2 投资估算依据

投资估算根据国家《建设项目可行性研究报告编制内容深度规定》及国家有关政策法规，并结合方案设计及各专业所提条件编制。本投资估算编制主要基础资料及依据如下：

- a) 《湖南省建设工程计价办法》；
- b) 2019 年湖南省建设工程人工工资单价的通知（湘建价〔2019〕130 号）；
- c) 专门机构发布的建设工程造价费用构成、估算指标、计算方法及其他有关计算工程造价的文件；
- d) 业主提供的主要设备价格。

6.1.3 有关参数、率值选定的说明

- a) 项目建设单位管理费：参照湘发改价服〔2015〕744 号文；
- b) 项目可研编制费：参照[2000]湘价房字第 95 号；
- c) 招标代理服务费：参照湘招协[2015]6 号文；
- d) 编制工程量清单及清单计价：参照湘建价协[2016]25 号文；
- e) 工程结算审核费：参照湘建价协[2016]25 号文；
- f) 预备费：按照工程费用与其他费用之和的 5% 计算。

6.1.4 投资估算

a) 已投资

已投资为 15531.50 万元，包括建设投资 14970.50 万元、铺底流动资金 561.00 万元。

b) 尚需投资

1) 尚需建设投资

项目建设投资为 5815.00 万元。详见表 6-1。

建设投资组成如下：

工程费用 5450.00 万元；

工程建设其他费 88.00 万元；

预备费 277.00 万元。

2) 尚需铺底流动资金

根据项目实际情况,并参照同类项目,估算项目尚需铺底流动资金为 42.38 万元。

3) 项目尚需投资

尚需投资包括建设投资及铺底流动资金。依据上述估算原则,项目尚需投资为 5857.38 万元,其中:建设投资为 5815.00 万元、铺底流动资金 42.38 万元。项目尚需投资详见表 6-2。

c) 项目总投资

项目总投资包括已投资与尚需投资之和,项目总投资为 21388.88 万元,其中:建设投资为 20785.50 万元,铺底流动资金 603.38 万元。详见表 6-1。

表 6-1 项目总投资组成表

序号	工程及费用名称	投资估算(万元)			备注
		已投资	尚需投资	小计	
1	工程费用	13242.50	5450.00	18692.50	
2	工程建设其他费	288.34	88.00	376.34	
3	预备费	1439.66	277.00	1716.66	
	建设投资合计	14970.50	5815.00	20785.50	
4	铺底流动资金	561.00	42.38	603.38	
	项目总投资	15531.50	5857.38	21388.88	

表 6-2 项目尚需投资估算明细表

序号	工程及费用名称	投资估算(万元)	经济指标			2022 新技改项目实施计划
			单位	数量	单价(万元)	
一	工程费用	5450.00				
1	印前工序	550.00				
1.1	CTP 直接制版机	400.00	台套	2	200.00	2022、2023 年各一台
1.2	数码印刷机	150.00	台套	1	150.00	2022 年
2	印刷设备	2400.00				
2.1	书刊用卷筒纸胶印机	2400.00	台套	3	800.00	2022 年一台、2023 年两台
3	印后设备	2500.00				
3.1	无线胶装联动线	2400.00				
3.1.1	进口无线胶装联动线	1600.00	台套	1	1600.00	2022 年

序号	工程及费用名称	投资估算 (万元)	经济指标			2022 新技改项目 实施计划
			单位	数量	单价 (万元)	
3.1.2	国产无线胶装联动线	800.00	台套	1	800.00	2023 年
3.2	高速折页机	100.00	台套	2	50.00	2023 年
二	工程建设其他费	88.00				
1	建设单位管理费	45.00				
2	可研编制费	10.00				
3	编制工程量清单及清 单计价	7.00				
4	工程结算审核费	6.00				
5	招标代理费	20.00				
三	预备费	277.00				
	建设投资合计	5815.00				
四	建设期利息					
	固定资产投资	5815.00				
五	铺底流动资金	42.38				
	项目尚需投资	5857.38				

6.2 资金筹措

变更后的项目总投资为 21388.88 万元，对于尚需投入的 5857.38 万元，由中南传媒以增资方式向天闻印务投入，其中 4459.50 万元为原项目尚未投入资金，1397.88 万元为中南传媒 IPO 超募资金利息。

第七章 财务评价

7.1 财务评价原则

本项目主要为技改工程，通过改造后可增加印刷量与胶装量，故本次财务评价对项目新增设备的增量效益进行评价。

7.2 分析依据及相关参数

7.2.1 评价依据与原则

- a) 国家发改委、建设部颁发的《建设项目经济评价方法与参数（第三版）》；
- b) 国家计委编写的《投资项目可行性研究指南》（2002 版）；
- c) 国家现行有关的财税制度；
- d) 本次财务评价按含税体系进行评价；
- e) 项目设计方案以及业主提供的相关数据。

7.2.2 基础数据与参数选取

- a) 项目建设期 2 年，项目边投入边生产，运营期按 12 年考虑，项目计算期为 12 年。
- b) 财务基准收益率为 8.00%，按照现行的财务制度和税收政策进行评价。
- c) 本次评价固定资产投资为 5815.00 万元，可抵扣投资进项税为 664.00 万元。

7.3 营业收入、增值税及附加估算

7.3.1 营业收入

项目新增营业收入包括新增彩色印刷收入、胶装收入及新增数码印刷收入。

a) 新增彩色印刷收入

项目年新增彩色印刷量 240 万色令，其单价为 16 元/色令，则年收入为 240 万色令 \times 16 元/色令=3840.00 万元。

b) 新增胶装收入

项目年新增胶装量 60 万令，其单价为 27 元/令，则年收入 60 万令 \times 27 元/令=1620.00 万元。

c) 新增数码印刷收入

项目年新增数码印刷量 130.00 万印张（A3），其单价为 1.50 元/印张，则年收入 130 万印张 \times 1.5 元/印张=195.00 万元。

综上所述，项目达产年营业收入为 5655.00 万元。项目逐年收入详见附后项目营业收入表 7-1。

7.3.2 增值税及附加测算

根据《财政部国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36 号），项目产品增值税率为 13%，城市维护建设税按增值税 7% 征收，教育费附加按增值税 5% 征收。

7.4 成本费用估算

项目的成本主要为运营期间的原材料、辅助材料、动力、职工薪酬、折旧费、维修费、管理费用及财务费用等。

a) 原材料：包括项目印刷与胶装的纸张，年费用为 1769.00 万元；

b) 辅助材料：包括项目印刷与胶装所需的纸张、油墨、墨盒、热熔胶等辅助材料等，年费用为 831.43 万元；

c) 动力：该费用为项目生产时消耗的水、电等，年费用为 778.36 万元；

d) 职工薪酬：项目需操作人员 52 名，职工平均薪酬按 10 万元/人年，年费用为 520.00 万元；

e) 折旧费：采用直线折旧费法。设备折旧年限按 10 年，残值率均为 5%。达产年折旧费为 489.35 万元；

f) 维修费：参照类似项目，年维修费用为 163.50 万元；

g) 管理费用：主要为管理人员工资、职工保险等支出。年管理费为 170.00 万元；

h) 财务费用：为流动资金利息，年费用为 4.57 万元。

综上所述，达产年平均总成本费用为 4652.19 万元。逐年成本费用详见表 7-2。

7.5 财务效益分析

7.5.1 利润与利润分配

项目根据国家发改委、建设部 2006 年 7 月颁布的《建设项目经济评价方法与参数》（第三版）的要求进行经济评价，成本与收入的估算根据项目的实际情况进行选取。根据国家及地方有关规定，本项目征 25% 企业所得税，提取 10% 的盈余公积金。

项目逐年的营业收入扣除总成本费用与税金即得年利润总额，详见表 7-3。通过计算，达产年平均利润总额为 776.16 万元、年平均企业所得税 194.04 万元，年平均净利润为 582.12 万元。

7.5.2 财务盈利能力分析

通过项目投资财务现金流量计算，所得税前项目投资财务净现值为 2743.29 万元（ic=8%）、财务内部收益率为 19.03%；所得税后项目投资财务净现值为 1553.59 万元（ic=8%）、财务内部收益率为 14.48%、项目投资回收期为 6.70 年（含建设期）。说明项目有较好的盈利能力。

项目投资现金流量分析见表 7-4。

7.5.3 偿还能力分析

从项目资产负债表（见表 7-5）可以看出，项目逐年资产负债率均在 10% 以下，总的来看项目各年的资产负债率非常低。

7.5.4 现金流量分析

项目财务计划现金流量表见表 7-6。

根据项目财务计划现金流量表可以看出，计算期内各年经营活动现金流入均大于现金流出。从经营活动、投资活动和筹资活动全部净现金流量看，计算期内各年现金流入均大于现金流出。因此，项目具备财务生存能力。

7.6 不确定分析

7.6.1 盈亏平衡分析

根据项目的具体情况，结合项目建成后各年的总成本费用与经营收入情况进行项目的盈亏平衡分析，当项目的收入达到一定程度时与总成本费用基本保持平衡。本项目达到生产规模年盈亏平衡计算式如下：

$$\begin{aligned} \text{BEP (设计能力利用率)} &= \frac{\text{固定成本}}{\text{经营收入} - \text{可变成本} - \text{经营税金及附加}} \times 100\% \\ &= 57.34\% \end{aligned}$$

计算结果表明，当生产负荷达到预期的 57.34% 时，项目即可保本。

7.6.2 敏感性分析

项目分别对销售单价、生产负荷、经营成本、建设投资等单因素变化对项目投资财务净现值、财务内部收益率、投资回收期的影响进行了敏感性分析，对项目经济效益影响最敏感的因素是营业收入。当营业收入下降 10% 时，所得税后项目投资内部收益率为 3.91%（低于基准收益率 8.00%），说明该项目抗风险能力一般。项目敏感性分析结果详见表 7-7。

7.7 财务评价结论

本次变更后，项目尚需投资 5857.38 万元。经测算，项目达产后，该部分投资预计产生年销售收入 5655.00 万元，年平均净利润 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。

表 7-1 营业收入、增值税、城建税及教育附加估算表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	营业收入	61639.50	1696.50	3393.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00
2	营业税金及附加	242.84				6.15	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59
2.1	城市维护建设税	141.66				3.59	17.26	17.26	17.26	17.26	17.26	17.26	17.26	17.26
2.2	教育费附加	101.19				2.56	12.33	12.33	12.33	12.33	12.33	12.33	12.33	12.33
3	增值税	2023.66				51.22	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56
3.1	销项税额	7091.27	195.17	390.35	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58	650.58
3.2	进项税额	5067.61	195.17	390.35	650.58	599.35	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02
	成本进项税额	4403.61	120.86	242.55	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02	404.02
	投资抵扣税额	664.00	74.32	147.80	246.56	195.33								

表 7-2 总成本费用估算表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	原材料	19282.10	530.70	1061.40	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00	1769.00
2	辅助材料	9062.59	249.43	498.86	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43	831.43
3	燃料													
4	动力	8484.12	233.51	467.02	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36	778.36
5	职工薪酬	5855.20	327.60	327.60	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00	520.00
6	折旧费	4893.45	250.77	489.35	489.35	489.35	489.35	489.35	489.35	489.35	489.35	489.35	238.57	
7	修理费	1762.53	29.43	98.10	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50	163.50
8	营业费用													
9	管理费用	1910.80	105.40	105.40	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00	170.00
10	财务费用	50.05	1.59	2.76	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57
10.1	长期借款利息													
10.2	流动资金借款利息	50.05	1.59	2.76	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57
10.3	短期借款利息													
11	总成本费用	51300.84	1728.43	3050.48	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4475.43	4236.86
11.1	其中：可变成本	37908.57	1042.69	2087.23	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87	3477.87
11.2	固定成本	13392.27	685.74	963.25	1248.34	1248.34	1248.34	1248.34	1248.34	1248.34	1248.34	1248.34	997.57	758.99
12	经营成本	46357.34	1476.07	2558.37	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29
	盈亏平衡点（%）		104.88	73.77	57.34	58.89	65.67	65.67	65.67	65.67	65.67	65.67	52.48	39.93

表 7-3 利润与利润分配表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	达产年平均
1	营业收入	61639.50	1696.50	3393.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00
2	营业税金及附加	242.84				6.15	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	24.28
3	增值税（含税价格）	2023.66				51.22	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	202.37
4	总成本费用	51300.84	1728.43	3050.48	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4726.20	4475.43	4236.86	4652.19
5	营业外净支出														
6	其他收入														
7	利润总额	8072.16	-31.93	342.52	928.80	871.43	652.65	652.65	652.65	652.65	652.65	652.65	903.43	1142.00	776.16
8	弥补以前年度亏损	31.93		31.93											
9	应纳税所得额	8072.16		310.59	928.80	871.43	652.65	652.65	652.65	652.65	652.65	652.65	903.43	1142.00	776.16
10	所得税	2018.04		77.65	232.20	217.86	163.16	163.16	163.16	163.16	163.16	163.16	225.86	285.50	194.04
11	净利润	6054.12	-31.93	264.87	696.60	653.57	489.49	489.49	489.49	489.49	489.49	489.49	677.57	856.50	582.12
12	期初未分配利润			-31.93	206.45	833.39	1421.60	1862.14	2302.69	2743.23	3183.77	3624.31	4064.85	4674.66	
13	可供分配的利润	5531.16	-31.93	232.94	903.05	1486.96	1911.09	2351.63	2792.18	3232.72	3673.26	4113.80	4742.42	5531.16	
14	提取法定盈余公积金	608.61		26.49	69.66	65.36	48.95	48.95	48.95	48.95	48.95	48.95	67.76	85.65	
15	公益金														
16	可供投资者分配的利润	5445.51	-31.93	206.45	833.39	1421.60	1862.14	2302.69	2743.23	3183.77	3624.31	4064.85	4674.66	5445.51	
17	应付优先股股利														
18	提取任意盈余公积金														
19	应付利润	5445.51	-31.93	206.45	833.39	1421.60	1862.14	2302.69	2743.23	3183.77	3624.31	4064.85	4674.66	5445.51	
20	各投资方利润分配														
21	未分配利润	5445.51	-31.93	206.45	833.39	1421.60	1862.14	2302.69	2743.23	3183.77	3624.31	4064.85	4674.66	5445.51	
22	息税前利润	8122.20	-30.34	345.28	933.37	876.00	657.22	657.22	657.22	657.22	657.22	657.22	908.00	1146.57	780.73
23	息税折旧摊销前利润	13015.65	220.43	834.63	1422.71	1365.34	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1196.06
24	总投资收益率		-0.51%	5.80%	15.67%	14.71%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	11.03%	15.24%	19.25%	13.11%
25	项目资本金净利润率		-0.55%	4.52%	11.89%	11.16%	8.36%	8.36%	8.36%	8.36%	8.36%	8.36%	11.57%	14.62%	9.94%

表 7-4 项目投资现金流量表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	现金流入	62038.32	1696.50	3393.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	6053.82
1.1	营业收入	61639.50	1696.50	3393.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00
1.2	其他收入													
1.3	投资抵扣进项税额													
1.4	回收固定资产余值	257.55												257.55
1.5	回收流动资金	141.27												141.27
2	现金流出	54580.11	4505.34	5429.50	4288.16	4289.66	4508.43	4508.43	4508.43	4508.43	4508.43	4508.43	4508.43	4508.43
2.1	建设投资	5815.00	2980.00	2835.00										
2.2	流动资金	141.27	49.27	36.13	55.87									
2.3	经营成本	46357.34	1476.07	2558.37	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29
2.4	营业税金及附加	242.84				6.15	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59
2.5	增值税（含税价格）	2023.66				51.22	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56
2.6	维持运营投资													
2.7	营业外净支出													
2.8	公益金													
3	所得税前净现金流量	7458.20	-2808.84	-2036.50	1366.84	1365.34	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1146.57	1545.39
4	所得税前累计净现金流量		-2808.84	-4845.34	-3478.50	-2113.16	-966.59	179.98	1326.55	2473.12	3619.68	4766.25	5912.82	7458.20
5	调整所得税	2038.14		86.32	233.34	219.00	164.31	164.31	164.31	164.31	164.31	164.31	227.00	286.64
6	所得税后净现金流量	5420.07	-2808.84	-2122.82	1133.50	1146.34	982.26	982.26	982.26	982.26	982.26	982.26	919.57	1258.74
7	所得税后累计净现金流量		-2808.84	-4931.66	-3798.16	-2651.82	-1669.56	-687.29	294.97	1277.23	2259.49	3241.76	4161.32	5420.07
8	所得税前财务净现值	2743.29	-2600.77	-1745.97	1085.04	1003.57	780.33	722.53	669.01	619.46	573.57	531.08	491.74	613.69
9	所得税后财务净现值	1553.59	-2600.77	-1819.98	899.81	842.60	668.51	618.99	573.14	530.69	491.38	454.98	394.39	499.86

计算指标：

ic= 8.00%

		所得税前	所得税后
项目投资财务内部收益率	(%)	19.03	14.48
项目投资财务净现值	(万元)	2743.29	1553.59
项目投资回收期	(年)	5.84	6.70

表 7-5 资产负债表（单位：万元）

序号	项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	资产	3176.06	6490.77	7481.54	8135.11	8624.60	9114.09	9603.58	10093.07	10582.56	11072.05	11749.62	12606.12
1.1	流动资产总额	521.15	1638.00	3364.67	4702.92	5681.75	6660.59	7639.42	8618.26	9597.09	10575.93	11492.07	12348.57
1.1.1	货币资金	19.27	22.13	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56	35.56
1.1.2	应收账款	123.01	213.20	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69	352.69
1.1.3	预付帐款	60.00	120.13	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10	200.10
1.1.4	存货	25.72	87.38	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65	148.65
1.1.5	其他	293.16	1195.17	2627.67	3965.92	4944.75	5923.59	6902.42	7881.26	8860.09	9838.93	10755.07	11611.57
1.2	在建工程		441.89	195.33									
1.3	固定资产净值	2654.91	4410.88	3921.54	3432.19	2942.85	2453.50	1964.16	1474.81	985.47	496.12	257.55	257.55
1.4	无形及其他资产净值												
2	负债及所有者权益	3176.06	6490.77	7481.54	8135.11	8624.60	9114.09	9603.58	10093.07	10582.56	11072.05	11749.62	12606.12
2.1	流动负债总额	178.72	357.44	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73	595.73
2.1.1	短期借款												
2.1.2	应付帐款	84.47	168.94	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57	281.57
2.1.3	预收账款	94.25	188.50	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17	314.17
2.1.4	其他												
2.2	建设投资借款												
2.3	流动资金借款	34.49	59.78	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89	98.89
2.4	负债小计	213.21	417.22	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62	694.62
2.5	所有者权益	2962.85	6073.56	6786.92	7440.49	7929.98	8419.47	8908.96	9398.45	9887.94	10377.43	11055.00	11911.50
2.5.1	资本金	2994.78	5840.62	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38	5857.38
2.5.2	资本公积金												
2.5.3	盈余公积金		26.49	96.15	161.50	210.45	259.40	308.35	357.30	406.25	455.20	522.96	608.61
2.5.4	累计未分配利润	-31.93	206.45	833.39	1421.60	1862.14	2302.69	2743.23	3183.77	3624.31	4064.85	4674.66	5445.51
计算	资产负债率 (%)	6.71	6.43	9.28	8.54	8.05	7.62	7.23	6.88	6.56	6.27	5.91	5.51
指标	流动比率 (%)	244.43	392.60	484.39	677.05	817.97	958.88	1099.80	1240.72	1381.63	1522.55	1654.44	1777.74
	速动比率 (%)	232.37	371.66	462.99	655.65	796.57	937.48	1078.40	1219.32	1360.23	1501.15	1633.04	1756.34

表 7-6 财务计划现金流量表（单位：万元）

序号	项目	合计	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	经营活动净现金流量	11661.61	294.75	904.78	1437.07	1342.82	983.40	983.40	983.40	983.40	983.40	983.40	920.71	861.07
1.1	现金流入	62303.50	1770.82	3540.80	5901.56	5850.33	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00
1.1.1	营业收入	61639.50	1696.50	3393.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00	5655.00
1.1.2	其他收入													
1.1.3	其他流入	664.00	74.32	147.80	246.56	195.33								
1.2	现金流出	50641.89	1476.07	2636.02	4464.49	4507.52	4671.60	4671.60	4671.60	4671.60	4671.60	4671.60	4734.29	4793.93
1.2.1	经营成本	46357.34	1476.07	2558.37	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29	4232.29
1.2.2	营业税金及附加	242.84				6.15	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59	29.59
1.2.3	增值税	2023.66				51.22	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56	246.56
1.2.4	所得税	2018.04		77.65	232.20	217.86	163.16	163.16	163.16	163.16	163.16	163.16	225.86	285.50
2	投资活动净现金流量	-5956.27	-3029.27	-2871.13	-55.87									
2.1	现金流入													
2.2	现金流出	5956.27	3029.27	2871.13	55.87									
2.2.1	建设投资	5151.00	2639.72	2511.28										
2.2.2	维持运营投资													
2.2.3	流动资金	141.27	49.27	36.13	55.87									
3	筹资活动净现金流量	428.78	3027.68	2629.98	-575.63	-592.78	-445.11	-445.11	-445.11	-445.11	-445.11	-445.11	-614.38	-775.42
3.1	现金流入	5956.27	3029.27	2871.13	55.87									
3.1.1	项目资本金投入	5857.38	2994.78	2845.84	16.76									
3.1.2	建设投资借款													
3.1.3	流动资金借款	98.89	34.49	25.29	39.11									
3.1.4	短期借款													
3.1.5	其他流入													
3.2	现金流出	5527.49	1.59	241.15	631.51	592.78	445.11	445.11	445.11	445.11	445.11	445.11	614.38	775.42
3.2.1	各种利息支出	50.05	1.59	2.76	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57	4.57
3.2.2	偿还债务本金													
3.2.3	应付利润（股利分配）	5477.44		238.39	626.94	588.21	440.54	440.54	440.54	440.54	440.54	440.54	609.81	770.85
3.2.4	其他流出													
4	净现金流量（1+2+3）	6134.12	293.16	663.63	805.56	750.04	538.29	538.29	538.29	538.29	538.29	538.29	306.33	85.65
5	累计盈余资金		293.16	956.78	1762.34	2512.38	3050.67	3588.97	4127.26	4665.56	5203.85	5742.14	6048.47	6134.12

表 7-7 敏感性分析表

序号	项目	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	基准折现率 ic (%)	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
2	经营成本 (%)		10.00	-10.00						
3	销售价格 (%)				10.00	-10.00				
4	产品产量 (%)						10.00	-10.00		
5	建设投资 (%)								10.00	-10.00
6	外汇汇率 (%)									
7	税前财务内部收益率 (%)	19.03	8.96	28.77	31.47	5.83	23.17	14.78	16.63	22.12
8	税后财务内部收益率 (%)	14.48	6.41	22.06	24.11	3.91	17.75	11.09	12.82	16.72
9	税前项目投资回收期 (a)	5.84	8.22	4.64	4.42	9.42	5.25	6.63	6.35	5.34
10	税后项目投资回收期 (a)	6.70	9.07	5.42	5.16	10.16	6.07	7.51	7.23	6.17
11	税前财务净现值 (万元)	2743.29	229.58	5252.97	5981.38	-503.20	3830.10	1655.23	2413.52	3112.90
12	税后财务净现值 (万元)	1553.59	-367.48	3444.49	3989.18	-920.55	2374.31	726.27	1307.90	1839.38

第八章 风险分析

8.1 风险因素识别

本项目属印刷设备技术更新改造产业项目，相关风险因素包括：

8.1.1 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。

8.1.2 技术风险

- a) 建筑技术不先进、技术采用不合理引起的工程问题造成的损失；
- b) 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。

8.1.3 资金风险

主要指资金来源中断或供应不足，导致融资成本提高，给建设和生产运营造成的损失。

8.1.4 政策风险

主要指由于产业政策而引起的项目不能正常运营的风险。

8.1.5 外部协作风险

主要指投资项目所需要的供水排水、供电供气、通讯、交通等主要外部协作配套条件发生重大变化，给建设和生产运营带来困难。

8.1.6 社会风险

主要指项目对社会稳定、社会文化、居民健康等产生的负面影响。

8.2 风险评估

风险评估采用专家评估法，主要因素的风险水平评估如下：

8.2.1 市场风险

从竞争因素看，项目建设方“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，天闻印务是全国书刊印刷行业的龙头企业之一。2022 新技改项目实施后，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，可承印产品的种类将不断增多，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将更加宽泛，生产效率和加工能力将得到显著的提高，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并不大。

8.2.2 技术风险

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。

8.2.3 资金风险

天闻印务已改制上市，可获得较大规模股权资本的投入，但也具有一定的风险性，一方面表现为控制权稀释风险，企业原本的股权将会被投资者分割、减弱；另一方面表现为上市资金的运行、管理可变性风险。由于使用效益的不确定性，若资金使用效果低下，无法满足投资者的报酬期望，引起企业股票价格下跌，使筹资难度加大，资金成本上升。

8.2.4 政策风险

本项目属于政府鼓励发展的文化产业发展项目。按照财政部、海关总署、国家税务总局相关文件的规定，项目享受税收优惠政策，同时项目实施以后，产品的废品率可大幅降低，在能源利用方面更趋合理，可以有效地利用资源，符合国家提倡的节能减排要求，不仅具有巨大的社会效益，还兼具良好的经济效益，符合国家产业发展政策，不存在国内政策风险。

8.2.3 其他风险

项目单位已具有相当成熟的同类项目运作经验，同时本项目为新增或更换部分设备，因此工程风险、外部协作风险和社会风险都很小。

8.3 降低风险的主要措施

针对市场风险，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，同时建议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，制定科学而有效的考核、激励制度，建立一支优秀的营销队伍；二是与时俱进，更新市场营销理念，变被动服务为主动服务，以帮助客户成功的途径来达到自己成功的目的；三是建立信

息化的网络平台，敏感地扑捉市场信息，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，积极拓展海外市场，以上四点是本项目能有效降低市场风险的最可靠保证。

针对资金风险，可考虑从三个方面着手，一是通过企业自筹和政府补贴、专项贴息贷款、银行贷款、上市募集资金等多渠道筹措资金；二是完善招标机制，进行合同评估，降低采购成本，保证采购工作的阳光性操作；三是制订和落实科学的财务制度，加强风险意识的培养，实行成本考核，认真做好投入和产出的成本利润分析，确保投资安全，所以在资金方面风险较小。

第九章 研究结论与建议

9.1 结论

a)通过对以上募投项目的技术改造后,引进先进的 CTP 直接制版机、数码印刷机、书刊用卷筒纸胶印机和装订设备,实施设备互联,通过建设数字印刷管理系统,实现任务自动分配、高效质量在线检测等智能化功能,提高印刷灵活性和智能化水平,保证在实现大规模化、综合化生产时可以与多品种、小批量连续生产并行,达到订单按需及时印刷生产的目的,提升公司的市场占有率,使社会效益和经济效益最大化,项目实施是必要的。

b)项目总投资为 21388.88 万元,自实施募投技术改造开始,截至目前,原项目完成并使用募集资金 15531.50 万元,剩余 4459.50 万元。2022 新技改项目尚需投资 5857.38 万元,其中 2022 年计划投入 3022.38 万元、2023 年投入 2835.00 万元。

c) 2022 新技改项目尚需投资 5857.38 万元,建设期为 2 年,项目采取边投入边生产的方式。经测算,项目达产后,该部分投资预计产生年销售收入 5655.00 万元,年平均总成本费用为 4652.19 万元。年平均利润总额为 776.16 万元、年平均企业所得税 194.04 万元、年平均净利润为 582.12 万元,总投资收益率为 13.11%;所得税前项目财务内部收益率 19.03%、财务净现值为 2743.29 万元 ($I_c=8\%$),所得税后项目财务内部收益率 14.48%、财务净现值为 1553.59 万元 ($I_c=8\%$),所得税后项目投资回收期 6.70 年(含建设期)。项目在财务上可行。

d)公司技改项目从 2010 年开始实施截至目前,已执行的技改项目均已完成资产验收并形成产能,为天闻印务的生产经营发挥了积极作用,为公司后期技改工作的实施积累了丰富的经验,项目具备良好的实施条件。

9.2 建议

建议有关各方共同努力,抓紧建设,使项目能按计划建成,同时采用必要有效的措施,控制和规避风险,以期达到预期效益。

为使项目能顺利实施,应尽快制订出详细的项目实施计划,尽早开展设备采购的招标和商务谈判工作。