

光大证券股份有限公司关于 恒宝股份有限公司变更募集资金投向的保荐意见

2010年7月19日恒宝股份有限公司（以下简称“恒宝股份”或“公司”）召开第四届董事会第二次临时会议，审议通过了《关于变更募集资金暨MIC卡研发及产业化的议案》，决定将“电子标签生产线建设项目”下剩余的募集资金及募集资金专户的存款利息一并变更用于MIC卡研发及产业化，涉及变更投向的总金额为6127.58万元。光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“本保荐机构”）作为恒宝股份首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板保荐工作指引》和《中小企业板上市公司募集资金管理细则》等有关规定，就公司董事会审议通过的上述议案所涉及事项，审阅了公司董事会决议、独立董事意见和相关公告等文件，并在审慎调查的基础上，发表如下保荐意见：

经核查，光大证券确认以下事实：

一、募集资金项目概述

经中国证券监督管理委员会证监发行字【2006】157号文核准，本公司向社会公开发行人民币普通股（A股）2,880万股，发行价格为每股人民币8.43元，募集资金总额为人民币24,278.40万元，扣除承销费等发行费用1,898.71万元后，实际募集资金净额为22,379.69万元，已于2006年12月30日全部到位。根据招股说明书披露的用途，上述募集资金将分别投向“智能IC卡操作系统开发及产业化项目”、“IC卡模块封装生产线建设项目”、“PKI卡、USB-KEY安全产品研发生产项目”、“电子标签生产线建设项目”。其中“智能IC卡操作系统开发及产业化项目”和“PKI卡、USB-KEY安全产品研发生产项目”正由公司按计划稳步实施，“IC卡模块封装生产线建设项目”已经完成建设，“电子标签生产线建设项目”由于项目实施条件暂时还不成熟，截止2010年6月底，该项目总计投入资金341.88万元，其中300.39万元用于先期购置项目实施所需要土地，此项投资已在IPO招股意向书中说明。目前，该项目未启动，未投入后

续资金。

2010年2月8日，经公司2010年第一次临时股东大会审议通过，同意变更部分募集资金投向收购北京东方英卡数字信息技术有限公司，涉及变更投向的金额为1000万元；

2010年2月8日，经公司2010年第二次临时股东大会审议通过，同意变更部分募集资金投向设立新加坡公司，涉及变更投向的金额为1500万元；

为提高募集资金的使用效率，公司拟将“电子标签生产线建设项目”下剩余的募集资金及募集资金专户的存款利息一并变更用以MIC卡研发及产业化项目，涉及变更投向的总金额为6127.58万元，占总筹资额的27.33%。

二、募集资金调整原因和具体内容

通过近几年的发展，电子标签已将在国内的一些细分市场上进行了应用，如全国第二代居民身份证RFID应用和全国铁路车号自动识别RFID应用。此外，其他的应用还包括北京奥运会RFID电子门票、广深铁路RFID车票、大学生RFID购票优惠卡等。

总体来看，RFID在国内的应用尚处于发展初期，还没有进入大规模发展的阶段，存在以下问题：

- 标准：目前电子标签还没有统一的国际标准，各国的标准之间存在一个兼容问题。从我国来说，我们的RFID标准还存在缺失和不统一的问题，如果使用国外的标准，将面临高昂的专利费。因此，国家正在加紧制定属于我们自己的标准，这既是知识产权的需要，同时也是信息安全的需要。

- 市场应用：目前不论是在国外还是在国内，RFID基本应用在各个细分行业上，但这些应用大多数都是封闭的小应用，规模非常有限。这些应用没有到单品上，大部分是集中在包装，集装箱上。没有普及到单品的主要原因有两个：一是成本问题，一个便宜的标签现在也要在20美分左右；另一个则是技术还没有完全的过关。电子标签如果不能大规模应用在单品上，就不可能创造出预期的大市场。

- 技术：RFID的技术仍处于发展阶段，低成本RFID芯片、电子标签生产工艺和产品合格率、电子标签的后期失效等还是国内外企业共同面对的技术问

题。现有 RFID 的核心技术和专利基本掌握在外国公司手中，对国内企业而言，大多数是采购核心部件和设备，进行组装和加工生产，国内企业目前主要集中在细分行业应用的系统集成和解决方案方面。

- 成本：标签成本问题是影响 RFID 技术推广的重大因素之一，将在很大程度上决定电子标签能否得到大面积推广。目前，电子标签的成本还相对较高。

此外，恒宝股份实施电子标签还存在以下问题：

- 系统集成能力：目前电子标签主要应用于各细分行业，基本上都需要建设相应的系统平台，这就要求电子标签企业要具备系统集成和软硬件开发能力，而不能只是单纯的销售电子标签产品。目前，恒宝股份在系统集成上的经验积累还不够，能力还不足，因此极大的限制了恒宝股份在电子标签领域的发展。

- RFID 生产的竞争情况：本项目的定位是电子标签的生产，当时的情况是，国内大多企业的电子标签生产为半自动或手工生产状态。经过这一两年的发展，国内众多企业已引进了全自动电子标签生产设备。目前国内电子标签生产线接近 20 条，年生产能力在 8 亿个左右，同时由于产能供过于求，加工价格下降幅度很大，市场竞争日趋激烈。这种情况对于没有前期业务积累的恒宝股份来讲，项目盈利的难度非常大。

综上分析，由于电子标签市场尚未大规模起动，同时还存在国家标准缺失、应用需求不足、成本居高不下、投资回报不明显等制约电子标签发展的问题，且在短时间内无法根本改变。为提高募集资金的使用效率，公司拟变更该项目下剩余的募集资金及募集资金专户的存款利息一并变更用以 MIC 卡研发及产业化项目。

随着全球以及国内 3G 网络的不断建设和部署，移动互联网以及基于移动互联网的无线数据业务必将获得更大的发展。MIC 作为全新的智能卡产品，对无线数据业务有着很好的承载能力，也必将随着移动互联网的大发展而得到广泛应用。公司作为国内智能卡行业的领先企业，必须要紧紧抓住之一历史发展机遇，顺应市场发展趋势，为公司的持续快速发展奠定坚实的基础。

MIC 卡研发及产业化项目的财务预测和评价如下：

项目财务评价计算期 4 年，建设期为 1.5 年，投产期为 2.5 年，本项目设计生产能力为年产 MIC 产品卡 150 万张，年销售收入为 36000 万元。

三、独立董事意见

独立董事认为，鉴于公司原募集资金投资项目“电子标签生产线建设项目”电子标签中 RFID 应用尚处于初级阶段，还没有进入大规模发展，电子标签市场尚未大规模起动，同时还存在国家标准缺失、应用需求不足、成本居高不下、投资回报不明显等制约电子标签发展的问题，且在短时间内无法根本改变，为确保募集资金的使用安全和投资效益，同意公司将“电子标签生产线建设项目”下剩余的募集资金及募集资金专户的存款利息一并变更用以 MIC 卡研发及产业化项目，涉及变更投向的总金额为 6127.58 万元。

本独立董事认为，本次募集资金项目变更实施 MIC 卡项目，为公司在高端智能卡产品领域取得了新的、更高的突破，是顺应市场发展趋势的需要，符合公司发展战略的要求，并提高了募集资金的使用效率，实现了资源的有效配置，符合上市公司及全体股东的利益。符合公司持续发展的需要。拟将该事项提交 2010 年第三次临时股东大会审议决定。董事会在审议该议案时，决策程序符合有关法律法规和公司《章程》的规定。本次募集资金变更符合公司股东特别是中小股东的利益，没有发现损害公司股东特别是中小股东利益的情况。

四、本次部分变更募集资金投向尚需提交公司 2010 年第三次临时股东大会审议批准。

五、保荐机构意见

基于以上事实，光大证券作为保荐机构，认为：鉴于公司原募集资金投资项目“电子标签生产线建设项目”电子标签中 RFID 应用尚处于初级阶段，还没有进入大规模发展，电子标签市场尚未大规模起动，存在不确定性，而公司进行 MIC 卡研发及产业化，可以紧跟 3G 网络的技术发展方向，顺应市场发展趋势，在智能卡行业继续保持领先优势。本次变更可提升募集资金的使用安全性和投资效益，符合上市公司及全体股东的利益。因此，本保荐机构同意公司将上述议案报请公司 2010 年第三次临时股东大会批准，在履行相关法定程序并信息披露后方可实施。

（《光大证券股份有限公司关于恒宝股份有限公司变更部分募集资金投向的保荐意见》签字盖章页）

保荐代表人签字：

朱永平

侯良智

光大证券股份有限公司

2010年7月19日