

**招商证券股份有限公司**  
**关于北京盛通印刷股份有限公司**  
**首次公开发行 A 股股票并上市**  
**之**  
**发行保荐工作报告**



**2011 年 2 月**

## 声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》(下称“《公司法》”)、《中华人民共和国证券法》(下称“《证券法》”)、《首次公开发行股票并上市管理办法》(下称“《首发办法》”)、《证券发行上市保荐业务管理办法》(下称“《保荐管理办法》”)等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会(下称“中国证监会”)的规定,诚实守信,勤勉尽责,严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐工作报告,并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

## 目 录

释 义.....	3
一、项目运作流程.....	4
（一）盛通印刷首次公开发行 A 股股票并上市项目立项审核流程 .....	4
（二）盛通印刷 IPO 项目执行过程.....	4
（三）本保荐机构内部审核程序和内核意见.....	7
二、项目存在问题及其解决情况.....	10
（一）立项评估决策机构意见.....	10
（二）尽职调查中发现的主要问题及解决情况.....	10
（三）内部核查部门关注的主要问题及落实情况.....	11
（四）内核小组审核意见及落实情况.....	15
三、对证券服务机构出具专业意见的核查情况.....	17

## 释 义

在本工作报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

盛通印刷、公司、发行人	指	北京盛通印刷股份有限公司
盛通印刷 IPO 项目	指	北京盛通印刷股份有限公司首次公开发行 A 股股票并上市项目
本保荐机构、我公司、招商证券	指	招商证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市大成律师事务所
发行人审计机构	指	中准会计师事务所有限公司
本次发行	指	北京盛通印刷股份有限公司本次对社会公众发行 3,300 万股 A 股的行为
上市	指	本次发行股票在证券交易所挂牌交易的行为
报告期	指	2008 年度、2009 年度、2010 年度
元	指	人民币元

## 一、项目运作流程

### （一）盛通印刷首次公开发行 A 股股票并上市项目立项审核流程

招商证券股份有限公司保荐的 IPO 项目在申报条件基本成熟后方能提出立项申请。项目立项基本流程如下：

1. 本保荐机构投资银行部质量控制部、内核部实施项目的立项前审查，对项目进行事前评估，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的；
2. IPO 项目申请人准备立项申请报告等立项必备文件，团队负责人审核后在必备文件中的申请报告上签字同意；
3. 申请人将全套资料提交内核部，内核部审核申请文件的完备性；
4. 内核部受理立项，由主审员、法律审核员、财务审核员进行审议出具核查报告，项目组针对核查报告中提出的问题进行回复；
5. 内核部负责人将申请文件、审核文件汇总提交立项决策机构；
6. 立项决策成员中 2/3 以上成员同意，视为项目立项；反之不予立项。

盛通印刷 IPO 项目立项主要过程如下：

立项前质量控制部或内核部的审核时间	2010 年 10 月 18 日-2010 年 10 月 22 日
申请立项时间	2010 年 10 月
立项评估时间	2010 年 10 月中下旬
立项决策机构	投资银行部经理办公会，由保荐业务分管副总裁、保荐业务分管总裁助理、投资银行部董事总经理、执行董事及资深业务人员组成。
立项结论	同意立项

### （二）盛通印刷 IPO 项目执行过程

#### 1、盛通印刷 IPO 项目执行成员构成

保荐代表人	彭德强、林联佃
项目协办人	梁战果
项目组成员	韩汾泉、陈佳、毕敬、盛培锋

## 2、盛通印刷 IPO 项目组进场工作时间

为发行人本次发行工作，项目组分阶段进场工作时间如下：

阶段	时间
尽职调查阶段	2010年3月-2010年11月
申报文件制作阶段	2010年8月-2010年11月
内部核查阶段	2010年10月

## 3、尽职调查的主要过程

我公司受盛通印刷聘请，担任盛通印刷 IPO 项目的保荐机构和主承销商。在本次保荐工作中，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《保荐人尽职调查工作准则》、《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》等相关法规的要求，对发行人作了审慎、独立的调查工作。对于本次尽职调查，项目组全体成员确认已履行勤勉、尽责的调查义务。

我公司的调查是按照《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》等我国现行有效的法律、法规、部门规章和规范性文件进行的。我公司针对盛通印刷 IPO 项目调查范围包括：发行人基本情况、业务与技术、同业竞争与关联交易、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员调查、组织机构与内部控制、财务与会计、募集资金运用、股利分配、公司未来可持续发展能力、公司或有风险及其他需关注的问题等多个方面。在调查过程中，我们实施了必要的查证、询问程序，包括但不限于以下方式：

(1) 先后向发行人及发行人各职能部门、发行人的股东、关联方发出尽职调查提纲，对发行人的财务中心、营销中心、生产中心、技术中心、审计部等部门进行调查了解，收集与本项目相关文件、资料，并进行查阅和分析；

(2) 多次与公司董事、总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员、控股股东和实际控制人的管理层访谈；

- (3) 与发行人律师和审计机构的经办人员进行了沟通和相关询问调查；
- (4) 实地调查发行人主要生产经营场所、募集资金投资项目实施地；
- (5) 与发行人的主要供应商及客户进行电话或现场访谈；
- (6) 征求发行人所在地的工商、税务、社保等机构的意见。

针对盛通印刷 IPO 项目的尽职调查主要过程包括但不限于以下方面：

阶段	主要工作内容
发行人基本情况	调查和了解发行人的改制、设立、历史沿革、发起人、重大股权变动等情况；了解发行人在设立、股权变更的规范运作情况等；并收集相关资料
	调查和了解发行人主要股东的基本情况；主要股东所持发行人股份的质押、冻结和其它限制权利的情况；并收集相关资料
	查阅发行人员工名册、劳务合同、工资表和社保费用明细表等资料，向相关主管部门进行调查，了解发行人在国家用工制度、劳动保护制度、社会保障制度和医疗保障制度等方面的执行情况等，并收集相关资料
	调查和了解发行人资产权属及其独立性；业务、财务、机构的独立；发行人商业信用情况等；并收集相关资料
业务与技术	调查印刷业行业的发展、同行业竞争状况、同行业上市公司情况；收集行业主管部门制定的发展规划、行业管理方面的法律法规及规范性文件，了解行业监管体制和政策趋势；调查发行人所处行业的技术水平及技术特点，了解发行人所属行业特有的经营模式等，并收集相关资料
	现场调查发行人的采购、生产、销售、技术与研发情况，了解发行人主要原材料、重要辅助材料、所需能源动力的市场供求状况；发行人的生产工艺和流程、经营模式；发行的研发能力和激励措施等，并收集相关资料
	通过查询有关资料，与高管人员、中介机构、发行人员工、主要供应商、主要销售商谈话等方法，了解发行人高管人员的胜任能力及是否勤勉尽责
同业竞争与关联交易	调查发行人的关联方基本情况、关联方关系、同业竞争情况，了解关联交易、同业竞争对发行人的影响及解决措施，并收集相关资料
董事、监事、高级管理人员及核心技术人员调查	查询董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简历、发行人的说明等文件，与上述人员访谈，了解上述人员的任职资格、执业操守、兼职情况、对外投资情况等；查阅发行人近三年“三会”会议记录，了解报告期内发行人董事、高管的变化情况；并收集相关资料
组织机构与内部控制	查阅发行人组织机构图、近三年股东大会、董事会、监事会的会议通知、会议记录、会议决议、会议议案及决议公告、内部控制制度、《内部控制鉴证报告》、公司治理制度等文件，抽样测试发行人内部控制制度运行情况，了解发行人组织机构的是否健全、运作情况、内部控制环境、股东资金占用等。

阶段	主要工作内容
财务与会计	对经注册会计师审计的财务报告及相关财务资料、税务资料、评估报告进行审慎核查，结合发行人实际业务情况进行财务分析，并对重要的财务事项例如销售收入的确认、固定资产、存货、应收账款等进行重点核查。
业务发展目标	调查发行人未来二至三年的发展计划、中长期发展战略等情况，了解发行人发展目标与目前业务、募集资金投资项目的关系等情况，并收集相关资料。
募集资金运用	查阅本次发行的募投项目立项批复文件、环评批复文件、募集资金管理制度等，结合本次发行的募投项目的可行性研究报告，分析发行人募集资金投向对发行人未来经营的影响。
股利分配	调查发行人股利分配政策、近三年股利分配、发行后股利分配政策等情况，并收集相关资料
公司或有风险	调查发行人经营风险、重大合同执行情况、诉讼和担保等情况，分析可能对发行人业绩和持续经营能力产生不利影响的主要因素以及这些因素可能带来的主要影响

#### 4、保荐代表人参与尽职调查时间及主要调查过程

保荐代表人彭德强、林联儒于 2010 年 3 月开始参与本项目的尽职调查工作，其尽职调查范围主要包括：发行人基本情况、业务与技术、同业竞争与关联交易、组织机构与内部控制、财务与会计、募集资金运用、公司或有风险等。保荐代表人对发行人的尽职调查方法和过程与其他项目组成员对本项目尽职调查基本一致。

2011 年 1 至 2 月，保荐代表人根据证监会出具的反馈意见以及发行人会计师出具的中准审字（2011）1013 号《审计报告》，参与并组织项目组成员进行了进一步的尽职调查，认真落实了相关问题，并对盛通印刷本次首次公开发行 A 股股票并上市的申报材料进行了补充和更新。

### （三）本保荐机构内部审核程序和内核意见

#### 1、本保荐机构的内部审核程序

##### 第一阶段：项目的管理和质量控制阶段

项目执行过程中，投资银行部质量控制部、内核部适时参与项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

投资银行部质量控制部、内核部旨在从项目执行的前中期介入，一方面前置

风险控制措施，另一方面给与项目技术指导。2010年8月，投资银行部内核部深入项目现场，以了解项目进展情况，掌握项目中出现的问题，并参与解决方案的制订。

## 第二阶段：项目的内核审查阶段

投资银行部实施的项目内核审查制度，是对招商证券所有投资银行保荐项目进行事后审核，以加强项目的质量管理和保荐风险控制，提高我公司保荐质量和效率，从而降低我公司的发行承销风险。

投资银行部内核部负责组织内核小组成员召开内核会议，每次内核会议由9名内核委员参会，7名委员（含7名）以上同意视为内核通过，并形成最终的内核意见。

本保荐机构内部核查部门对盛通印刷IPO项目内核的主要过程如下：

### （1）对盛通印刷IPO项目的现场核查

我公司投资银行总部内核部是我公司内核小组的办事机构。2010年10月18日—2010年10月22日，内核部的主审员、财务审核员、法律审核员通过实地查看发行人生产经营场所、主要办公场所，查阅工作底稿，与项目单位主要管理人员、其他中介机构进行访谈等方式，了解项目进展情况，掌握项目中出现的问题。内核部现场核查后，形成现场核查报告。同时，内核部积极与项目组沟通、讨论，共同寻求现场核查中发现问题的解决方案。

### （2）内核预审阶段

在项目组提出内核申请后，内核部根据中国证监会和证券交易所的有关规定，对申请材料的完整性、合规性及文字格式的正确性等进行审查，形成初审报告。项目组针对初审报告中提出的问题及时给予回复。内核部、部分内核小组成员、项目组成员于2010年10月29日召开初审会，讨论初审报告中的问题。

### （3）出具内核审核报告

内核部根据内核初审会会议对相关问题整理，形成内核审核报告，以提交内核小组审核。项目组需要对该审核报告提出的问题予以落实并出具回复说明。

#### (4) 内核小组审核阶段

2010年11月23日，内核小组召开内核会议，由项目组对项目进行陈述并对委员提问进行答辩，内核委员从专业的角度对申请材料中较为重要和敏感的问题进行核查和充分讨论，从而形成内核意见。

本次内核会议时间	2010年11月23日
参与本次内核会议的成员	孙议政、谢继军、沈卫华、王黎祥、伍前辉、李慧峰、江荣华、崔宏川、罗玉成
内核小组成员意见	一致同意推荐盛通印刷首次公开发行A股申请材料上报中国证监会
内核小组表决结果	9票同意、0票暂缓、0票反对

### 2、本保荐机构对本次证券发行上市的内核意见

本保荐机构证券发行内核小组已核查了北京盛通印刷股份有限公司首次公开发行A股申请材料，并于2010年11月23日召开了内核会议。本次应参加内核会议的委员人数为9人，实际参加人数为9人，达到规定人数。

出席会议的委员认为北京盛通印刷股份有限公司已达到首次公开发行A股有关法律法规的要求，该公司发行申请材料中不存在虚假记载、严重误导性陈述或重大遗漏。经表决，内核委员9票同意，表决通过，表决结果符合我公司内核会议三分之二多数票通过原则，同意推荐北京盛通印刷股份有限公司首次公开发行A股申请材料上报中国证监会。

### 3、申报

招商证券已于2010年11月25日初次向中国证监会提交了盛通印刷本次首次公开发行A股股票并上市的申报材料。

## 二、项目存在问题及其解决情况

### （一）立项评估决策机构意见

#### 1、立项评估决策机构审核意见

我公司立项评估决策机构于2010年10月对盛通印刷IPO项目立项申请进行了审议，立项评估决策机构成员认为：发行人主营业务突出，在国内印刷业企业中处于优势地位，在目前国家产业政策的大力支持下，具有良好的发展前景。但请项目组关注以下几个问题：

（1）关于发行人实际控制人的认定。

（2）募集资金投资项目的效益。

#### 2、立项评估决策机构审核结论

我公司立项评估决策机构对于盛通印刷IPO项目立项申请的审核结论为同意立项。

### （二）尽职调查中发现的主要问题及解决情况

本保荐机构通过尽职调查发现的发行人主要问题及解决情况如下：

1、本保荐机构通过尽职调查发现发行人尚未设立审计部和证券法务部。在中介机构的帮助下，发行人进一步加强内控制度建设，按照上市公司的规范要求设立审计部和证券法务部，并建立内部审计制度等相关制度。

2、2008年公司新增加了一台高斯 Sunday2000 的轮转印刷机，其达产年度的产能为385万色令/年。2008年之前公司尚无类似高性能的机器，该设备需要经过较长时间的安转和调试，而且按照销售合同规定：在调试完毕后设备供应商应当给公司出具设备的竣工验收证明。2008年9月份该设备安装完毕，公司进行了试运行，公司于2009年2月才获得该设备的竣工验收证明，在编制原始报表时公司将2009年2月份作为该设备的转固时点。本次尽职调查工作进场后，我们通过核查高斯 Sunday2000 的月度产量，发现2008年10月高斯 Sunday2000

实际已经达到了设计的生产效率,按照会计准则在建工程达到预定可使用状态应转入固定资产的处理原则,我们认为2008年10月作为该设备的转固时点更合适。就上述问题,我们与公司及审计机构沟通后,公司已在申报报表中对该台设备转固时点进行了追溯调整。

### (三) 内部核查部门关注的主要问题及落实情况

本保荐机构投资银行内核部于2010年10月18日—10月22日在盛通印刷位于北京市亦庄的生产办公区进行核查工作,于2010年10月29日召开了内核预审会。对内部核查部门关注的主要问题及落实情况如下:

问题1、请项目组结合发行人近年来新增产能达产周期情况,说明公司本次募集资金投资项目新增产能预计达产期的合理性,分析说明在新增产能达产前新增折旧额对公司经营业绩的影响及消除该不利影响的具体措施。

项目组落实情况:

#### 1、关于新增产能预计达产期的合理性

##### (1) 公司现阶段的销售模式

本次募投项目将新增轮转印刷产能285万色令/年,平张印刷产能342万色令/年。

对于轮转印刷机,其主要产品是杂志和商业宣传资料等各种快速印品,2010年杂志在快速印品的销售收入中占比为84.14%,而商业宣传资料在快速印品中的销售收入中占比为12.18%左右,还有少部分的报纸。对于杂志订单,公司一般在前一年的第四季度就会与主要客户进行接洽、招投标,确定次年的杂志订单。从历史经营数据看,公司预定的杂志订单将占到第二年产能的60%。对于这些已经确定的订单,会先优先进行生产排期;公司将根据剩余产能的情况来决定商业宣传资料的接单数量。

对于平张印刷机,其主要产品是精装图书,其客户主要是国内外的大型图书出版社。图书出版社每年的出版总量会比较稳定,但是其都会根据每年图书市场的最新热点随时调整图书的具体发行批次和数量。因此一般图书出版社不会事先

与各个印刷企业签订条款明确的印刷订单,只会根据实际的图书发行进度向合格的印刷企业进行询价和询量。公司的营业部门会及时跟踪市场中出现的精装图书订单,了解到信息后将及时反馈至公司的销售总监处,销售总监将综合考虑现有的产能和生产的排期来决定是否承接上述订单。报告期内,公司因产能而无法承接订单的情况较多。

## (2) 对于轮转印刷产能的消化

① 公司 2008 年 10 月投入一台高斯 Sunday2000 轮转印刷机器,其达产产能为 385 万色令/年,到 2010 年第一季度其产能已经基本饱和,历时 18 个月。而本次募投的的高斯 M600 轮转印刷机器,其达产产能为 285 万色令/年,要远小于高斯 Sunday2000 的产能,预测 18 个月消化这部分产能是基本可以实现的。具体情况如下:

单位:万色令

项目		2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
轮转印刷机	产能	574	765	484	380
	产量	559	597	465	389
	销量	574	581	449	379
	产销率	102.68%	97.32%	96.56%	97.43%
	达产率	97.39%	78.04%	96.07%	102.33%

② 募投项目实施后,公司将进一步加大对杂志客户的开发。杂志印刷本身就对印刷企业的产能和印刷周期要求很高,随着公司产能的扩大,其接单的能力将逐渐加强。报告期内,公司的杂志客户出现了持续稳定的增长,具体情况如下:

项目		2010年	2009年	2008年	2007年
杂志	数量	156	153	127	103
	增加值	3	26	24	-

因此我们认为:首先,募投项目的实施将进一步增强公司的接单能力;其次,从历史经营数据看,公司有能够在 18 个月内消耗本次新增加的 285 万色令/年的轮转印刷产能。

## (3) 对于新增平张印刷产能的消化

① 报告期内公司的平张印刷产能利用率都在 100%以上,2010 年新增的平张

印刷机产能较小在 1 个月内就达到了饱和, 预计消化本次募投平张印刷产能的周期约为 18 个月。具体情况如下:

单位: 万色令

项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年	
平张印刷机	产能	115	109	91	80
	产量	125	118	97	86
	销量	134	108	88	79
	产销率	107.20%	91.53%	90.72%	91.86%
	达产率	108.70%	108.26%	106.59%	107.50%

产能的严重不足已经成为阻碍公司精装图书收入增长的主要因素。

② 公司已经积累了大量精装图书的优秀客户, 如三联书店、人民教育出版社、人民文学出版社等, 公司能够给这些客户提供的服务仅占其业务量的 5%, 未来公司将力争提高在上述客户的服务量; 其次, 上述客户每年印刷业务的自然增长也能够给公司带来大量的精装图书印刷业务。

因此, 我们认为目前市场中的大量的精装图书订单和公司本身优质的客户资源都将为平张印刷机的产能消耗提供坚实的基础。

## 2、消除折旧影响的措施

募投设备全部投产后, 年新增折旧的影响数应该为 1, 925. 00 万元。

消除折旧影响的措施:

预计本次募投资金到位时间是在 2011 年底, 机器设备分期投入, 根据 18 个月的建设周期, 全部募投设备产生折旧影响应该是在 2013 年。

第一, 2010 年 1-9 月公司利润总额为 4, 043. 74 万元, 预计全年的利润总额将达到 5, 391. 65 万元, 可以完全覆盖新增的 1, 925. 00 万元的折旧。

第二, 2010 年公司新增了一台高斯 Sunday2000 机器, 如果按照正常达产周期达产和高斯 Sunday2000 每年 385 万色令的产能, 预计到 2013 年将新增快速印品销售收入 14, 402. 32 万元, 新增销售毛利 2, 536. 10 万元。公司利润的自然增长也可以抵消这部分折旧的增加额。

第三，按照公司现在快速印品每年产量 24%的复合增长率，预计到 2013 年公司快速印品的产量将可以达到 1,459.20 万色令，比 2010 年全年增加 693.87 万色令。而高斯 M600 的达产产能只有 285 万色令，是可以完全消化的。而对于平张印刷，一直处于供不应求的状态。公司每年因为产能而无法承接的订单就基本与实际的接单量相等，募投达产后，这部分订单将不再流失。公司也将进一步加大对重点客户、大客户的营销力度。

第四，上述募投设备将是分期投入，上述设备在未完全达产之前，也能为公司贡献部分利润，可以抵消部分新增设备所带来的折旧。

问题 2、请说明本次募投项目达产后预计销售净利率高于目前水平的的原因。

项目组落实情况：

募投的销售净利率与目前销售净利率的比较：

单位：元

项目	募投预测	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
营业总收入	33,100.00	34,228.87	31,690.62	27,446.11	24,742.38
净利润	3,973.00	3,035.70	3,083.60	2,464.33	2,742.54
销售净利率	12.00%	8.87%	9.73%	8.98%	11.08%

对比 2010 年的销售净利率，募投项目将增加净利润 1,036.03 万元，其主要影响因素如下：

首先，募投项目精装图书的加工费收入占比将明显高于报告期内的精装图书加工费收入占比：

单位：元

产品类型	募投项目		2010年1-9月份		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
快速印品	7,241	40%	11,607	71%	9,879	61%	7,060	56%	5,693	49%
精装图书	10,805	60%	4,677	29%	6,282	39%	5,610	44%	5,910	51%
合计	18,045	100%	16,284	100%	16,160	100%	12,670	100%	11,603	100%

报告期内，精装图书的毛利率为 33%，要远高于快速印品毛利率的 20%，因此收入结构的变化将提升募投项目的销售毛利率；预计综合毛利率将从现在的 21%上升到 27%，仅此一项将增加毛利 1,080 万元，增加净利润 810 万元。

其次、募投达产后公司的期间费用占主营业务收入的比例将会逐步下降；报告期内公司的期间费用占比为：

单位：元

项目	募投预测	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
营业总收入	33,100.00	34,228.87	31,690.62	27,446.11	24,742.38
三费合计	2,813.50	2,993.04	3,373.31	2,789.79	1,694.20
三费合计占比	8.50%	8.74%	10.64%	10.16%	6.85%

期间费用占比下降的主要原因是：第一、截止 2010 年 9 月底，公司有大量的机器设备都是通过贷款和融资租赁购置的，报告期内每年融资租赁承担的财务费用约为 150 万元，每年因为购置机器设备而增加的贷款约为 2,000 万元，新增的利息支出约为 120 万元左右。募投项目不再需要支付这部分的财务费用，合计减少支出 270 万元；第二、随着募投的达产，公司预测将新增销售人员和管理人员 80 人，按照每人每月 6,000 元的薪酬（包括工资、福利等），合计需要多支出人员工资福利费 576 万元，与 2009 年公司销售人员和管理人员工资福利费总额的 1,240 万元相比，减少了 600 万元。两项合计增加利润总额 870 万元，增加净利润 650 万元。

产品毛利率的提高和期间费用的减少将为公司贡献净利润 1,460 万元，销售净利率将提高 4.41%。因此，我们认为募投项目销售净利率高于 2007-2009 年的销售净利率是合理的。

#### （四）内核小组审核意见及落实情况

本保荐机构投资银行内核小组于 2010 年 11 月 23 日召开内核会议，内核小组主要关注：发行人的实际控制人认定问题。

##### 对内核小组审核意见落实情况如下：

经项目组详细核查发行人的历次股权变更情况，并通过与发行人股东、发行人律师等多次讨论，并对发行人的《公司章程》、《股东大会议事规则》等决策制度以及公司历次重大决策程序进行核查，项目组认为 2007 年 10 月 19 日发行人第一大股东贾冬临逝世后，其妻栗延秋、其女贾子裕、其子贾子成共同继承了上述遗产，而且贾子裕、贾子成享有的股东权利由其法定监护人栗延秋代为行使，

栗延秋实际控制了发行人 50%的股份，因此项目组认为栗延秋是发行人的实际控制人。且栗延秋作为发行人实际控制人的状态自 2007 年 11 月 23 日（该次继承导致的股权变动工商变更登记完成日）起至今一直没有改变。

### 三、对证券服务机构出具专业意见的核查情况

本保荐机构在尽职调查范围内并在合理、必要、适当及可能的调查、验证和复核的基础上，对发行人律师、发行人审计机构出具的专业报告进行了必要的调查、验证和复核：

1. 核查北京市大成律师事务所、中准会计师事务所有限公司及其签字人员的执业资格；

2. 对北京市大成律师事务所、中准会计师事务所有限公司所出具的专业报告与《招股说明书》、本保荐机构出具的报告以及尽职调查工作底稿进行比较和分析；

3. 与北京市大成律师事务所、中准会计师事务所有限公司的项目主要经办人数次沟通以及通过召开例会、中介机构协调会等形式对相关问题进行讨论分析；

4. 视情况需要，就有关问题通过向有关部门、机构及其他第三方进行必要和可能的查证和询证，或聘请其他证券服务机构进行调查与复核。

通过上述合理、必要、适当和可能的核查与验证，本保荐机构认为，对发行人本次发行构成实质性影响的重大事项，上述证券服务机构出具的相关专业意见与本保荐机构的相关判断不存在重大差异。

(本页无正文,为《招商证券股份有限公司关于北京盛通印刷股份有限公司首次公开发行 A 股股票并上市之发行保荐工作报告》之签章页)

项目协办人

签名:梁战果 梁战果

2011 年 2 月 25 日

保荐代表人

签名:彭德强 彭德强

2011 年 2 月 25 日

林联儒 林联儒

2011 年 2 月 25 日

保荐业务部门负责人

签名:谢继军 谢继军

2011 年 2 月 25 日

内核负责人

签名:余维佳 余维佳

2011 年 2 月 25 日

保荐业务负责人

签名:孙议政 孙议政

2011 年 2 月 25 日

保荐机构法定代表人

签名:宫少林 宫少林

2011 年 2 月 25 日

