

渤海证券股份有限公司
关于
天津长荣印刷设备股份有限公司
首次公开发行股票
之
发行保荐书

保荐机构： **渤海证券股份有限公司**
Bohai Securities Co., Ltd.

地址：天津市南开区宾水西道八号

二〇一一年二月

保荐机构声明

本保荐机构及相关保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会的有关规定，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书，承诺本发行保荐书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

中国证券监督管理委员会：

渤海证券股份有限公司（以下简称“渤海证券”、“保荐机构”）作为天津长荣印刷设备股份有限公司（以下简称“长荣股份”、“发行人”或“公司”）申请首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构（主承销商），本着诚实守信、勤勉尽责的原则，对发行人改制设立的合法性、辅导工作的效果以及公司运行情况进行了认真核查，结合其他中介机构现场核查情况及出具的意见，认为发行人主营业务突出，发展潜力和前景良好，已具备了首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件。2010年6月2日，渤海证券发行内核小组召开了工作会议审核推荐长荣股份首次公开发行并在创业板上市事宜。内核小组成员共15人，13人参加了本次会议，其中11人参与表决、2人回避表决，表决结果为参与表决的11名内核小组成员全票通过。根据渤海证券内核工作制度，投票结果达到了规定要求，渤海证券同意出具本发行保荐书。

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构名称

渤海证券股份有限公司

二、保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员情况

(一) 保荐代表人

1、高梅女士 渤海证券投资银行总部董事、保荐代表人

高梅女士自1995年开始从事投资银行业务，先后主持或参与了中储股份、青海明胶、太化股份等公司的再融资工作；st中房、st松辽、滨海能源等公司的并购重组工作；滨海能源、天津港、新都酒店、鑫茂科技等公司的股权分置改革工作；天津京津玻壳股份有限公司、天津力生制药股份有限公司、天津万华股份有限公司、天津大维股份有限公司、天津顺驰发展股份有限公司、天津钢管股份有限公司、天津锐新电子股份有限公司、天津赛象科技股份有限公司等公司的改制、辅导及首发上市工作。

2、吴永强先生 渤海证券投资银行总部董事、保荐代表人

吴永强先生自2001年开始从事投资银行业务，先后参与了江苏绿利来股份有限公司、天津科润农业股份有限公司的改制和辅导工作，包头华资实业股份有限公司的配股工作，深圳市农产品股份有限公司、天津滨海能源发展股份有限公司的股权分置改革工作，天津赛象科技股份有限公司首发上市工作；作为项目负责人或保荐代表人主持了天津水泥股份有限公司资产重组、股权收购暨股权分置改革工作，2008年天津天保基建股份有限公司发行股份购买资产工作，2009年天津天保基建股份有限公司非公开发行工作，天津鹏翎胶管股份有限公司、大连电瓷集团股份有限公司等公司的首发上市工作。

(二) 项目协办人

曾春先生 渤海证券投资银行总部高级副总裁

2007年3月至今在渤海证券投资银行总部工作。主持或参与了中环股份定向增发购买资产、天仪集团改制、广州万宝集团转让上市公司股权、山西晋城无烟煤短期融资券项目、贵州西电短期融资券项目等工作。

(三) 项目组其他成员

张嘉棋、李金城、孙铮铮、关伟

三、发行人基本情况

发行人名称：天津长荣印刷设备股份有限公司

注册地：天津新技术产业园区北辰科技工业园

成立时间：1995年9月13日

联系方式：022-26986268

联系人：李筠、刘丹

业务范围：印刷设备、包装设备、检测设备、精密模具的研制、生产、销售；公司生产产品的技术转让、技术咨询、技术服务；货物和技术的进出口（国家有专营、专项规定的按专营、专项规定办理）。

本次证券发行类型：首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市

四、保荐机构与发行人的关联关系

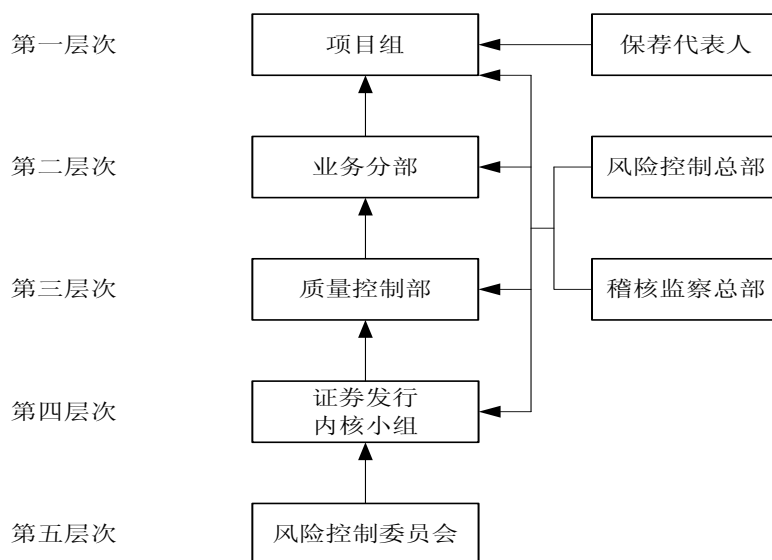
截至目前，保荐机构与发行人不存在下列情形：

- 1、保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；
- 2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情形；
- 3、保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；
- 4、保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；
- 5、保荐机构与发行人的其他关联关系。

五、渤海证券内部审核程序及内核意见

（一）内部审核程序

渤海证券按照中国证监会的要求，建立了由项目组、业务分部、质量控制部、内核小组、风险控制委员会共同参与的完整的项目质量监控体系，实施项目质量全程管理控制。渤海证券对投资银行业务建立了五级风险控制体系，具体如下：



（二）内核意见

渤海证券内核小组由渤海证券领导、投资银行总部负责人、投资银行总部业务分部的负责人、质量控制部负责人、业务部门经验丰富的骨干人员、其他部门的资深从业人员、外聘律师等人员组成，共 15 人。内核小组成员在仔细审阅天津长荣印刷设备股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的基础上，于 2010 年 6 月 2 日召开了内核会议，内核小组成员共 15 名，13 名内核小组成员出席本次内核会议，表决结果如下：2 名内核小组成员回避了本次表决，其余参加表决的 11 名内核委员全票通过渤海证券作为保荐机构向中国证监会申报天津长荣印刷设备股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件。

第二节 保荐机构承诺事项

一、本机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了辅导和充分的尽职调查，本机构有充分理由确信该发行人符合下列要求：

- 1、符合证券公开发行上市的条件和有关规定，具备持续发展能力；
- 2、与发起人、大股东、实际控制人之间在业务、资产、人员、机构、财务等方面相互独立，不存在同业竞争、显失公允的关联交易以及影响发行人独立运作的其他行为；
- 3、公司治理、财务和会计制度等不存在可能妨碍持续规范运作的重大缺陷；
- 4、高管人员已掌握进入证券场所必备的法律、行政法规和相关知识，知悉上市公司及其高管人员的法定义务和责任，具备足够的诚信水准和管理上市公司的能力及经验。

三、本保荐机构承诺：

- 1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；
- 2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；
- 4、有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；
- 5、保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；
- 6、保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

8、自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

四、本机构保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

1、保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人的股份合计超过7%；

2、发行人持有、控制保荐机构的股份超过7%；

3、保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

4、保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、保荐机构与发行人的其他关联关系。

第三节 保荐机构对本次证券发行上市的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论

渤海证券认为天津长荣印刷设备股份有限公司符合《公司法》、《证券法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（以下简称“《创业板管理办法》”）及中国证监会相关法规等规定的首次公开发行的要求，资产完整、业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，募集资金投向符合国家产业政策要求，具备首次公开发行股份的条件，渤海证券同意担任发行人发行股份的保荐机构，向中国证监会保荐其首次公开发行2,500万股A股股份并在创业板上市。

二、本次发行符合相关法律法规规定的发行条件和程序

（一）关于本次证券发行上市的决策程序

1、发行人于2010年4月25日召开第一届董事会第十一次会议，会议审议通过了《关于申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市相关事宜的议案》、《关于首次公开发行股票募集资金拟投资项目可行性的议案》及《关于发行前滚存利润分配的议案》，就发行人公开发行股票的种类和面值、发行对象、发行价格的定价方式、发行上市方案的有效期、本次募集资金的投向等事项做出决议。

2、2010年5月10日，发行人召开2010年第一次临时股东大会，审议通过了于2010年4月25日召开第一届董事会第十一次会议拟定的相关议案。

经核查，本保荐机构认为发行人已就首次公开发行股票事宜履行了《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

（二）依据《证券法》对发行人符合发行条件进行逐项核查情况

本保荐机构依据《证券法》相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票条件进行了逐项核查，具体情况如下：

1、发行人具备健全且运行良好的组织机构。

发行人建立了健全的股东大会、董事会、监事会和管理层组成的组织机构，并聘请了独立董事，设立了董事会专门委员会，制定了《公司章程》、三会议事

规则、独立董事制度等治理制度，具有健全且运行良好的组织机构。

2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好。

通过对发行人财务、生产、销售、研发等部门调查，对发行人各项主要财务指标进行分析，保荐机构认为发行人具有持续盈利能力，财务状况良好。

3、发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为。

通过核查发行人近三年审计报告，并抽查相关重点科目，保荐机构认为发行人最近三年财务会计文件无虚假记载；根据尽职调查和各有关主管部门出具的相关证明文件，发行人不存在其他重大违法行为。

4、发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

(三) 依据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》对发行人符合发行条件进行逐项核查的情况

1、发行人申请首次公开发行股票符合下列条件：

(1) 发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。

发行人前身系天津长荣印刷包装设备有限公司，成立于 1995 年 9 月 13 日。2007 年 10 月 31 日经天津长荣印刷包装设备有限公司临时股东会议决议，以天津长荣印刷包装设备有限公司截至 2007 年 10 月 31 日经审计的净资产 7,757.18 万元为基准，其中 7,500 万元按 1 元 1 股折合股本 7,500 万股，150 万元作为利润分配给公司原股东，剩余 107.18 万元作为资本公积，整体变更为股份有限公司。2007 年 12 月 7 日取得天津市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，营业执照注册号：120000400019418。因此，发行人是依法设立并有效存续的股份有限公司，且发行人及前身至成立以来已持续经营超过三年以上，符合《创业板管理办法》第十条第一款之规定。

(2) 最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于五百万元，最近一年营业收入不少于五千万元，最近两年营业收入增长率均不低于百分之三十。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

发行人 2009 年度、2010 年度归属于母公司股东的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）分别为 6,066.88 万元和 7,468.82 万元，两年累计 13,535.70 万元，且 2009 年度、2010 年度归属于母公司的净利润（以扣除非经常性损益前后孰低者为准）分别比上年同期增长了 27.43%和 22.74%。发行人最近两年连续

盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长，符合《创业板管理办法》第十条第二款之规定。

(3) 最近一期末净资产不少于两千万元，且不存在未弥补亏损。

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人归属于母公司的净资产为 21,990.11 万元，发行人母公司的未分配利润为 11,012.10 万元。发行人最近一期末归属于母公司的净资产不少于两千万元，且不存在未弥补亏损，符合《创业板管理办法》第十条第三款之规定。

(4) 发行后股本总额不少于三千万元。

发行人发行前股本总额为 7,500 万元，本次发行 2,500 万股，每股面值一元，占本次发行后总股本的比例 25%。发行人发行后股本总额大于三千万元，符合《创业板管理办法》第十条第四款之规定。

2、发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

发行人设立时注册资本已足额缴纳，后续增资时资本也已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。本保荐机构认为，发行人符合《创业板管理办法》第十一条的规定。

3、发行人主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。

发行人的经营范围为印刷设备、包装设备、检测设备、精密模具的研制、生产、销售和产品的技术转让、技术咨询、技术服务以及货物和技术的进出口。发行人主要经营印刷设备一种业务。其生产经营符合现行有效的法律、行政法规和《公司章程》的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。本保荐机构认为，发行人符合《创业板管理办法》第十二条的规定。

4、发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。

发行人最近两年主营业务未发生重大变化，最近两年董事、监事及高级管理人员调整均属正常变动，发行人基本保持了董事、监事和高级管理人员的连续性，不存在董事、监事及高级管理人员发生重大变动的情况；发行人实际控制人为李莉，最近两年未发生变更。本保荐机构认为，发行人符合《创业板管理办法》第

十三条的规定。

5、发行人具有持续盈利能力，不存在下列情形：

(1) 发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

(2) 发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

(3) 发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

(4) 发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖；

(5) 发行人最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

(6) 其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

6、发行人依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

发行人前身于 2004 年 9 月注册地变更为天津新技术产业园区北辰科技工业园，2005 年 3 月 17 日被认定为天津市高新技术企业，但发行人实际生产场所在天津市北辰科技工业园双川道 20 号，位于北辰科技园区外。根据原《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》第七十三相关规定，只有在国务院确定的国家高新技术产业开发区设立的被认定为高新技术企业的外商投资企业，才可享受按 15% 减征企业所得税。但实际操作中，发行人经天津市北辰区国家税务局批准的退税申请、《减、免税批准通知说明》及津国税辰税减免[2007] 440 号出具的《减、免税批准通知书》核准，自 2004 年度起享受高新技术企业减按 15% 税率计缴企业所得税的优惠政策。发行人 2004 年至 2007 年按 24% 和 15% 计缴企业所得税之间的差额分别为 124.85 万元、162.62 万元、249.56 万元和 437.51 万元，合计 974.54 万元。根据《中华人民共和国税收征收管理法》第五十二条“因税务机关的责任，致使纳税人、扣缴义务人未缴或者少缴税款的，税务机关在三年内可以要求纳税人、扣缴义务人补缴税款，但是不得加收滞纳金”，若主管税务机关要求公司补缴所得税差额，则公司需补缴 2007 年的所得税差额 437.51 万元。

由于发行人存在区内注册区外经营情况，发行人控股股东及实际控制人李莉承诺：“如果税务主管部门因天津长荣印刷包装设备有限公司在《中华人民共和国企业所得税法》实施前存在的公司在天津新技术产业园区北辰科技工业园内注册、而在天津新技术产业园区北辰科技工业园外经营并享受 15% 企业所得税优惠的情形而对天津长荣印刷设备股份有限公司要求补缴税款，本人自愿承担全部经济责任并主动代天津长荣印刷设备股份有限公司缴纳和承担全部应补缴税款”。

鉴于发行人以上税收缴纳行为已经当地税务主管部门核准，且发行人控股股东及实际控制人李莉已作出承诺。因而，保荐机构认为此状况不会对发行人首次公开发行股票构成实质性障碍。

发行人 2009 年度和 2010 年度归属于母公司的净利润分别为 6,066.88 万元和 8,009.44 万元，归属于母公司扣除非经常性损益后的净利润分别为 6,084.95 万元和 7,468.82 万元，发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

7、发行人不存在重大偿债风险、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

经核查发行人会计账簿、银行贷款合同等资料，本机构认为，发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。本保荐机构认为，发行人符合《创业板管理办法》第十六条的规定。

8、发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

发行人股东共 6 名，其中自然人股东 3 名、法人股东 3 名。控股股东、实际控制人李莉直接持有发行人 65.94% 股份，通过天津名轩投资有限公司持有发行人 30% 股份。发行人的股权清晰，上述股权均不存在权属纠纷。

发行人拟申请受理前六个月，公司控股股东、实际控制人李莉女士分别将其所持公司 2% 股权和 0.06% 股权转让至天保成长创业投资有限公司（以下简称“天保成长”）和天津创业投资管理有限公司（以下简称“天津创投”），股权转让的基本情况如下：

李莉女士为促进公司股权多元化，优化公司治理结构，于 2009 年 12 月 24 日分别与天保成长和天津创投签署《股权转让协议》。协议约定，李莉女士向天保成长转让其所持有的发行人股份 150 万股，向天津创投转让发行人股份 4.5 万股。协议双方根据发行人的财务状况、经营业绩和未来发展前景，协商确定本次股权转让的价格为 12 元/股，转让价款分别为 1,800 万元及 54 万元。同日，发行

人召开 2009 年第四次临时股东大会审议通过上述股权转让协议。

经核查，保荐机构认为，天保成长和天津创投不存在股份代持情况。天津天保成长创业投资有限公司、天津创业投资管理有限公司及其股东与发行人其他股东之间均不存在关联关系。本次股权转让，有利于优化发行人治理结构，未对发行人的财务状况、经营业绩和未来发展产生不利影响。

9、发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

(1) 发行人的资产完整。发行人已具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、专有技术的所有权或使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。

(2) 发行人的人员独立。发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

(3) 发行人的财务独立。发行人建立了独立的财务核算体系，能够独立做出财务决策，具有规范的财务会计制度；发行人独立纳税，独立开设银行账号，没有与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

(4) 发行人的机构独立。发行人建立了健全的内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间没有机构混同的情形。

(5) 发行人的业务独立。发行人已形成了一套独立、完整的研发、供应、生产和营销的生产经营业务体系，业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，具有直接面向市场独立经营的能力。

(6) 发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，也不存在严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

10、发行人具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

11、发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会

计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具无保留意见的审计报告。

发行人会计基础工作规范，信永中和会计师事务所有限公司出具了XYZH/2010TJA2032-1号标准无保留意见《审计报告》，其意见为：“我们认为，长荣股份财务报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了长荣股份2010年12月31日、2009年12月31日、2008年12月31日的财务状况以及2010年度、2009年度、2008年度的经营成果和现金流量”。报告意见类型为：标准无保留意见。

12、发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

发行人建立了较为健全有效的内部控制制度体系，信永中和会计师事务所有限公司出具了XYZH/2010TJA2032-2号无保留结论的《内部控制鉴证报告》，认为：“长荣股份按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于2010年12月31日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制”。

13、发行人具有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

14、发行人的公司章程已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

15、发行人的董事、监事和高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

16、发行人的董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

- (1) 被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- (2) 最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；
- (3) 因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

17、发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

18、发行人募集资金应当用于主营业务，并有明确的用途。募集资金数额和投资项目应当与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

发行人本次募集资金投资项目为《高速精密多功能新型印刷设备产业化建设项目》。募集资金将全部用于主营业务，以巩固和加强发行人在印刷机械制造业的地位。募集资金投资项目总投资额 27,516 万元，与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力相适应。

19、发行人应当建立募集资金专项存储制度，募集资金应当存放于董事会决定的专项账户。

发行人第一届董事会第五次会议、2008 年年度股东大会审议通过了《募集资金管理办法》，已经建立了募集资金专项存储制度。本次股票发行完成后，募集资金将存放于董事会决定的专项账户，符合《创业板管理办法》第二十八条的规定。

三、发行人存在的主要风险和发展前景评价

（一）发行人存在的主要风险

1、技术研发风险

公司主要产品模烫机、模切机及糊盒机涉及计算机、自动化控制、光学、机械、电子、声学、气动、液压等多项技术，上述技术的更新换代速度越来越快，需要公司不断掌握新技术并加以综合利用与开发。在技术开发和应用过程中，如果公司不能持续投入，不能及时准确地把握新技术及市场需求的发展和变化，研发出的新产品不能巩固和加强已有的竞争优势，将会影响公司的未来发展。

2、原材料涨价风险

报告期内，公司成本构成中原材料占比均超过80%，比重较大。本公司采购的主要原材料包括：外购制造件、电器件、标准件、铸件等。公司一直以来对供应商的付款信用记录良好，与众多供应商建立了长期稳定的合作关系，使得公司外购原材料的采购价格波动幅度较小。各类原材料价格每变动1%，对综合毛利的的影响分别为：制造件：-0.23%~-0.26%；电器件：-0.24%~-0.28%；标准件：-0.13%~-0.15%；控制系统：-0.08%~-0.11%；铸件：-0.11%~-0.13%。近三年及一期公司综合营业毛利对各主要原材料采购价格的敏感系数如下：

项 目	综合毛利对材料价格的敏感系数		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度
制造件	-0.26%	-0.23%	-0.25%
电器件	-0.27%	-0.24%	-0.28%
标准件	-0.15%	-0.13%	-0.13%
控制系统	-0.09%	-0.08%	-0.11%
铸件	-0.13%	-0.11%	-0.12%
合计	-0.91%	-0.79%	-0.88%

但随着生产规模的不断扩大，公司对原材料的需求将持续上升，存在原材料的供应形势紧张和价格上涨对公司盈利产生不利影响的风险。如果铸铁等原材料价格继续上涨，可能导致公司产品成本上升，降低公司产品的毛利率水平，影响公司的效益。本公司将在原材料采购和产品定价方面，加强对市场和客户的研究，尽量缩短产品生产和交货周期，使原材料价格上升因素对公司经营的影响降至最小。

3、产能扩大后的销售风险

本次募集资金投资项目是依据公司发展战略制定的，公司董事会已对该投资项目进行了深入、认真、细致的可行性论证，并聘请专业机构对募集资金投向的市场、技术、环保、财务等因素进行了预测分析。项目的实施对于公司进一步提升核心竞争力、丰富产品线、提高市场占有率和增强抵御市场风险能力都具有重要意义。本次公司募集资金项目投产后将新增产能 360 台/年，较原有的 160 台/年增加了 2.25 倍。

虽然本次募集资金投资项目符合行业发展趋势，在确定投资项目和投资规模前，公司对市场需求状况、市场竞争格局进行了充分的市场调研和客观的预测，并制定了完善的市场营销计划。项目投产后，本公司将利用新增产能进行市场扩张，提高国内市场占有率、并进一步开拓国际市场。但如果在项目建成投产后市场环境发生了较大不利变化或市场开拓不能如期推进，公司届时将面临产能扩大导致的产品销售风险。

4、控股股东的控制风险

本公司目前的控股股东和实际控制人是李莉女士，李莉女士直接和间接控制本公司95.94%的股权。本次公开发行后，李莉女士仍为公司的控股股东和实际控制人。李莉女士是本公司的创始人之一，为公司创立和发展壮大做出了突出贡献。

虽然目前公司已经建立了较为完善的法人治理结构，并建立健全了各项规章制度，而且上市后还会全面接受投资者和监管部门的监督和约束，但如果控股股东通过不当行使表决权或通过其他方式控制本公司的经营决策，则可能给公司的生产经营及其他股东的利益带来损失，存在大股东控制的风险。

(二) 发行人发展前景评价

1、主营业务所处行业发展前景良好

发行人的经营范围是印刷设备、包装设备、检测设备、精密模具的研制、生产、销售；本企业生产产品的技术转让、技术咨询、技术服务；货物和技术的进出口。发行人的主营业务是印刷设备的设计制造，主要集中于印后加工设备的设计与制造。发行人产品应用于包装印刷领域，针对印刷后制品的装饰、模切和粘接成盒的应用。在细分行业中隶属印刷专用设备制造业中的印后加工设备制造业。发行人生产的产品是目前印刷包装后加工的必备设备，应用极其广泛。

发行人自成立以来，一直专注于主营业务。报告期内发行人三类产品及其配件的销售和维修费收入，合计占营业收入的99%以上，是发行人的主要收入来源。经中国印刷及设备器材工业协会统计，发行人2007年、2008年及2009年工业经济效益综合指标分别居行业企业第二位、第二位和第一位。发行人未来发展具有良好的前景：

(1) 包装装潢印刷行业的蓬勃发展为上游行业提供了更为广阔的市场空间

进入二十一世纪以来，是我国印刷工业持续快速发展的时期，印刷工业总产值逐年递增，年增长速度基本在2位数以上。在遭遇了全球金融危机的影响下，2008年印刷工业总产值仍保持了7.95%的增长，达到4,750亿元。

我国印刷设备制造业是为新闻出版、包装装潢、票据印刷、办公印刷等印刷行业提供设备的行业。近年来，包装装潢印刷领域在印刷业中一直表现突出，成为推动我国印刷业发展的主要力量之一。包装装潢印刷业以迅猛的态势蓬勃发展为其上游印刷设备制造业提供了市场发展机遇。在我国主要印刷市场中，近年来包装装潢印刷市场发展最为迅猛。2007年包装装潢印刷业产值为报纸印刷业和书刊印刷业之和，占印刷工业产值的31.82%；2008年我国包装装潢印刷领域创造工业产值1,550亿元，占印刷业总产值的32.63%，已超过了书刊和报刊印刷业之和。同时，近年来我国包装装潢印刷行业产值每年都以两位数的幅度增长。

据中国印刷技术协会预测，未来几年我国包装装潢印刷行业年产值将保持持

续增长的态势，2012 年将达到 2,600 亿元。印刷包装行业的不断发展将带动印刷设备的需求不断增长，为发行人产品打造广阔的市场空间。

(2) 包装行业生产方式的变化及行业竞争格局的变革将进一步扩展高端印后设备的市场需求

随着社会保障体系的完善和“用工荒”的出现，包装印刷企业人力成本大大提高，迫使包装印刷企业不得不考虑改变生产成本构成，使用自动化程度更高的产品来取代操作工人的手工劳动，如购置全清废模切机以替代掰边工劳动。本次募集资金投资项目所涉及的几类印后设备产品技术水平高、自动化程度高，是国内同类产品中的中高端产品，随着劳动力价值的提高，此类产品势必越来越受到市场的青睐。

同时，在印刷设备市场化程度越来越高的情况下，产业的集中度也将逐步提高，产业的结构将发生调整，行业内企业实力参差不齐、数百家企业并存的局面将有所改变。一些能力差、实力弱、缺乏设计能力、缺乏创新能力、缺乏加工能力、缺乏市场开拓能力的企业将逐渐被市场所淘汰，同时，行业内一些优势企业不断扩大其市场份额。发行人的综合竞争能力在全国印刷设备制造企业中名列前茅，在印后设备制造厂家中名列第一，具有较强的研发、生产能力及市场开拓能力。随着包装行业生产方式的变化和行业竞争格局的变革，可以预计，未来发行人产品的市场份额将不断扩大。

(3) 发行人产品的海外市场需求将进一步扩大

据预测，2012 年全球印刷产值将增至 5,183.11 亿欧元，较 2007 年的 4,913.02 亿欧元增长 5.5%（数据来源：Pira，《The Future of Global Printing to 2012》）。我国印刷设备近年来出口金额持续上升，印后设备进出口贸易逆差更是不断缩小，至 2008 年进出口金额已基本持平。同时，一些技术含量较高、产品附加值较高的印后设备已逐渐被国际市场认可。发行人产品具有高技术含量、高速高精密、高自动化、高性价比的优点，这些优点不仅使发行人的产品在国内市场上具有很强的竞争能力，同时也打开了国际市场，发行人产品远销到美国、俄罗斯、澳大利亚等地。然而，由于发行人生产场地、人员设置等方面的限制，发行人生产能力已达到上限，制约发行人不能投入更多精力满足海外市场的需求，因而近年来海外销售金额仅占发行人销售收入的 10%左右。为满足海外市场的需求，发行人已开始着力加大对国际市场的拓展力度，增加派外人员，在主要国外市场设立销

售及服务中心，预计募投项目投产后，发行人出口产品销售收入将有较大幅度增长。

2、主营业务所处行业受到国家产业政策的支持

2000 年国家发改委制订的《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》，把“全自动高速多色印刷设备制造”作为鼓励项目；2005 年国家发改委制订的《产业结构调整指导目录》中又把“自动化高速多色成套印刷设备制造”和“高新、数字印刷技术及高清晰度制版系统开发及应用”列为鼓励类发展项目。《产业结构调整指导目录（2007 年本）》依然把“自动化高速多色成套印刷设备制造”和“高新、数字印刷技术及高清晰度制版系统开发及应用”列为鼓励类发展项目。由上可见，高速、精密成套印刷设备已成为印刷设备制造的发展方向之一，同时也是国家产业发展重点支持的领域之一。

《2006 年~2020 年中国印刷产业发展纲要》从技术发展和产业发展两个层面为印刷行业和印刷设备制造业指明了今后发展的方向和重点。中国印刷机械行业“十一五”发展纲要也提出“采用高新技术，提升我国印刷机械设计和制造水平，生产高档印刷机械，缩小与国外印刷机械产品的差距，基本适应印刷行业的发展，是今后 5~10 年内的重大战略目标”。

2009 年 4 月，国家十大行业振兴计划关于装备制造业调整和振兴规划 2009-2011 年度纲要出台，明确了装备制造业在国民经济各行业中的战略性地位。纲要提出了大规模开展重大技术装备自主化工作，通过加大技术改造力度，增强企业自主创新能力，使国产装备国内市场满足率稳定在 70% 左右，巩固国产产品竞争优势，稳定出口市场。另外，纲要还提出建立使用国产首台（套）装备的风险补偿机制，鼓励保险公司开展国产首台（套）重大技术装备保险业务；完善出口退税政策，适当提高部分高技术、高附加值装备产品的出口退税率以及对必要进口的关键部件及原材料免征关税和进口环节增值税或增值税先征后返。

3、发行人具有明显的竞争优势

（1）产品性能优势

发行人所生产的印后包装模切机、模烫机、糊盒机主要面向国内包装印刷的中高档用户群。相比国内其他厂商生产的同类设备，发行人的产品具有精度高、速度快、换版快捷以及操作方便等多项优势：

指 标	发行人目前水平	国内一般水平	国际领先水平
模切工作速度	8,500 张/小时	6,500 张/小时	9,000 张/小时
烫金工作速度	7,000 张/小时	5,500 张/小时	7,500 张/小时
模切烫金精度	±0.075mm	±0.15mm	±0.1mm
糊盒速度	400m/min	200m/min	600m/min

注：1、表内“国内一般水平”为国内行业标准水平，国内同行业企业大多按此标准执行，因而用该标准代表国内一般水平。

2、表内“国际领先水平”为瑞士博斯特公司（BOBST）主流产品水平，该公司为业内公认龙头企业，因而用该公司主流产品水平代表国际领先水平。

由于发行人产品在性能、质量方面已接近国际领先水平，而价格远低于同类进口设备，因此，发行人产品以较高的性能价格比占领市场，逐步替代了进口产品。特别是在对包装精美度要求较高的烟标生产领域，发行人产品已赢得了良好声誉。报告期内，购买发行人设备金额达 1,000 万元以上的包装印刷企业已超过 10 家，如贵州永吉印务股份有限公司、湖北金三峡印务有限公司、中国立可达包装有限公司等大型烟标生产企业。

（2）产品品牌和行业地位优势

经过多年来的努力，发行人通过不断改善经营管理，加大在自主创新方面的投入，凭借高质量的产品和优质的售后服务，逐渐在行业内树立了良好的品牌形象，“有恒”品牌得到了市场与社会的认可。据中国印刷及设备器材工业协会统计，发行人 2007 年、2008 年工业经济效益综合指数位列印刷设备行业排名第二，2009 年则升至排名第一。发行人为天津市包装技术协会会长单位，中国包装联合会团体会员单位。2006 年，发行人被中国包装联合会授予“中国包装龙头企业”称号；2009 年，发行人“有恒”商标被国家工商行政管理总局商标局评为“中国驰名商标”；2009 年，发行人产品 MK3920SW 卷筒纸机组式烫印机被天津市人民政府评为“天津市 2008 年度技术创新优秀项目一等奖”；2009 年和 2010 年，发行人十一项产品被天津市科学技术委员会等四机关评为“天津市自主创新产品”；2010 年，公司产品机组式模烫机被中国包装联合会评为“2010 中国包装科技创新一等奖”。

（3）客户资源优势

发行人的下游企业主要是包装装潢印刷企业，而发行人的客户群又主要集中在为烟草、药品、食品、日化等注重外包装的行业提供印刷包装品的印刷厂商，

其对印后加工品质要求较高、且具备较强的购买力，倾向于高端印后设备采购。凭借发行人产品的性能价格优势以及全方位的服务，截至目前，发行人已累计拥有 600 余家包装印刷客户。发行人的产品深得市场高端客户的信任，客户资源优势明显。2009 年在中国印刷技术协会统计的中国印刷行业百强企业中，有 40 家为发行人客户。发行人的产品已销往美国、英国、瑞士、日本、俄罗斯、西班牙、韩国、澳大利亚等二十多个国家和地区。

(4) 技术研发优势

发行人始终致力于高新技术的研究及其产品生产，经不断发展完善，现已拥有一支具有较强实力的技术队伍，并已配备了一批具有先进技术水平的研发生产设备，技术成果开发能力、转化能力持续提升。研发中心作为支持发行人可持续发展的重要部门，精研技术，不断开拓创新，近年来均保持每年至少推出两个重大项目，发行人推出的三项产品经鉴定为国际先进水平。发行人产品具有完全自主知识产权，截至 2011 年 1 月 31 日，长荣股份获得已授权专利 35 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 32 项，外观设计专利 1 项；已通知办理登记手续的专利 5 项，全部为实用新型专利；已申报受理审核中的专利 47 项，其中发明专利 39 项，实用新型专利 8 项；计算机软件著作权 2 项。公司非常重视研发方面的投入，2008 年至 2010 年，公司的研发经费投入均占产品销售收入的 5% 以上。

(5) 人力资源优势

发行人目前管理团队既有经验丰富的资深企业管理人员，又有具有开拓进取精神的年轻管理人员，在管理风格上形成互补。充分发挥年轻管理人员创造性思维，并由稳重的决策层把关，保证了公司管理决策的正确、高效。发行人拥有竞争力较强的研发队伍，核心研发成员都具有较强的专业知识背景和多年的研发工作经验。此外，发行人拥有稳定、熟练的生产制造团队，多数生产人员在发行人工作 5 年以上，所生产的设备质量及稳定性都能够有很好的保证。

(6) 质量管理优势

发行人非常重视产品的质量控制。为了更好的体现发行人“以客户利益为中心，创新经营，永续发展”的经营方针，更大程度上为客户创造价值，发行人从产品的设计和开发阶段开始就严格按 ISO9001:2000 质量体系要求执行，即新产品设计和开发的策划、输入、输出、评审、验证、确认、更改每个阶段都经过严格论证，最大限度地避免了设计和开发中出现缺陷的可能性。发行人在设计方

面还严格执行欧盟 CE 标准，并将 KPI 指标的考核方法贯穿于管理工作的始终。发行人严格的质量控制带来了良好的市场反响，逐步建立起了良好的市场声誉，产品品牌市场认知度不断提高。

附件1、渤海证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

附件2、渤海证券股份有限公司关于天津长荣印刷设备股份有限公司成长性的专项意见

（以下无正文）

(此页无正文, 仅为《渤海证券股份有限公司关于天津长荣印刷设备股份有限公司首次公开发行股票之发行保荐书》之签署页)


项目协办人 (签名): 曾春
曾春

保荐代表人 (签名): 高梅 吴永强
高梅 吴永强

内核负责人 (签名): 艾献军
艾献军

保荐业务
负责人 (签名): 王春峰
王春峰

法定代表人 (签名): 王春峰
王春峰

保荐机构 (公章): 

2011年2月22日

附件1:

渤海证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

根据中国证券监督管理委员会发布的《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定,我公司作为天津长荣印刷设备股份有限公司首次公开发行股票保荐机构,授权高梅、吴永强担任保荐代表人,具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作。

特此授权。

保荐机构法定代表人签名: _____



王春峰



附件 2:

渤海证券股份有限公司

关于天津长荣印刷设备股份有限公司成长性的专项意见

根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》等法规的要求，渤海证券股份有限公司（以下简称“渤海证券”或“保荐机构”）对天津长荣印刷设备股份有限公司（以下简称“长荣股份”、“发行人”或“公司”）进行了尽职调查和审慎判断，现对其成长性和创新性发表如下专项意见：

一、发行人的成长性分析

1、发行人的成长记录

(1) 营业收入和净利润呈现持续快速增长

项 目		2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	金额（万元）	32,205.29	24,608.88	20,592.98
	同比	30.87%	19.50%	——
净利润	金额（万元）	8,172.08	6,140.08	4,821.03
	同比	33.09%	27.36%	——
销售毛利率		48.12%	50.63%	48.65%
销售净利率		25.37%	24.95%	23.41%

报告期内，公司的营业收入和净利润呈现持续增长的态势，2009 年公司的营业收入和净利润增幅分别达到 19.50% 和 27.36%，2010 公司的营业收入和净利润增幅分别上升至 30.87% 和 33.09%，体现出公司良好的成长性和较强的抗风险能力。同时，随着新产品的不断推出，公司报告期内的销售毛利率保持在 48% 以上，销售净利率也呈现小幅上升的态势，从 2008 年的 23.41% 上升到 2010 年的 25.37%，体现出公司产品较强的盈利能力和市场竞争力。

(2) 流动资产和总资产呈现持续快速增长

项 目		2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
流动资产	金额（万元）	31,024.95	23,944.20	17,163.64
	同比	29.57%	39.51%	——

资产总计	金额（万元）	46,716.52	30,940.42	23,857.83
	同比	50.99%	29.69%	—
流动比率（倍）		2.61	2.14	1.39
速动比率（倍）		1.51	1.41	0.87

截至 2010 年 12 月 31 日，公司资产总额 46,716.52 万元，较 2008 年末增长了 95.81%。报告期内，由于公司业务的快速发展、生产规模的不断扩大、销售收入的持续增长，导致公司的经营性资产，特别是存货、应收账款、应收票据、货币资金等流动资产同速增加，最终导致公司资产规模扩大。

同时，由于公司产品所需的部分零部件采取外协加工的方式进行生产，对生产场地和设备的投入较少，且公司现有生产加工设备购入时间较早，账面成新率较低，导致公司的固定资产占总资产比例一直较低。而公司作为一家专业生产印后设备的制造商，这种“轻资产”的经营方式不但在一定程度上降低了经营风险，也是大多数创业成长型企业必经的发展阶段。

2、发行人的产能利用率和产销率分析

项目	2010 年	2009 年	2008 年
产能（台）	160	160	160
产量（台）	264	194	155
销量（台）	263	203	144
产能利用率	165.00%	121.25%	96.88%
产销率	99.62%	104.64%	92.90%

报告期内，随着公司主导产品和新产品开发带来市场需求量的快速增长，公司最大限度地发挥公司的生产能力，使得生产规模、销售规模持续增长，2010 年，公司的产能利用率达到 165%，产销率接近 100%，出现产能严重不足的情形。产能不足问题不但影响到长荣股份市场结构的拓展能力，即由烟草包装、医药包装、酒包装等高端包装印刷领域进一步向其它包装印刷领域的拓展能力；而且也影响到长荣股份产品种类的拓展能力，即从单张纸印刷设备向卷筒纸印刷设备、从卡纸印刷设备向微细瓦楞纸印刷设备等的拓展能力。此外，根据产品整机装配销售的特点，客户要求印机产品调试完毕后发货，由于长荣股份目前没有成品库，客观上延长了产品的交货期。为此，公司已经自筹资金开始本次募集资金投资项目的实施建设，固定资产投入将因此迅速扩大，产能扩张的瓶颈问题也将得到有效解决。

3、发行人行业地位变动分析

年度	销售收入排名	工业经济效益综合指数排名
2009年	5	1
2008年	5	2
2007年	8	2
2006年	8	3
2005年	9	5

注：工业经济效益综合指数包括总资产贡献率、资产保值增值率、资产负债率、流动资金周转率、成本费用利润率、全员劳产率和产品销售率等七项指标的加权平均，是国家衡量企业运营质量优劣的重要指标。

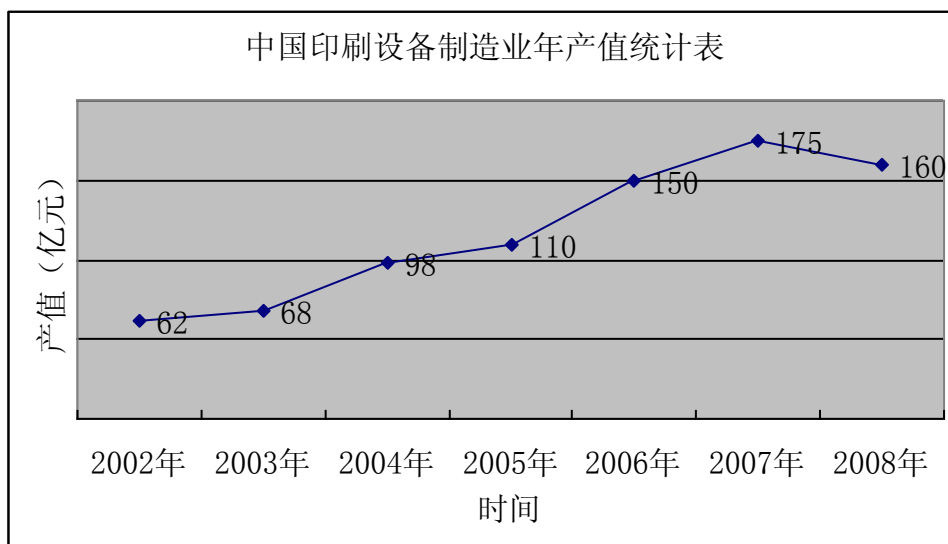
根据中国印刷及设备器材工业协会对行业内主要 60 余家企业的统计数据，公司近年来的产品销售收入及工业经济效益综合指数在印机行业排名逐年上升，工业经济效益综合指数更是名列前茅。需要说明的是，中国印刷及设备器材工业协会统计范围包括印前、印中、印后在内的印刷设备制造企业。在近三年排名前五的企业中，除本公司与上海紫宏机械有限公司、南通海盟罗兰机械有限公司是印后设备生产企业外，其他公司的主要产品均为印中设备。而上海紫宏机械有限公司的主要产品为折页机、三面切书机，南通海盟罗兰机械有限公司的主要产品为切纸机，与公司主营产品并不相同。因此可以得出结论，公司是唯一的连续三年工业经济效益综合指数排名前五的印后设备制造企业，也是唯一工业经济效益综合指数排名前五的模切、模烫设备制造企业，在印后设备制造业这一细分行业中多年来位居龙头地位。2006 年，公司被中国包装联合会评为“中国包装龙头企业”。

4、发行人持续快速增长的原因分析

(1) 印刷行业的快速发展带动印刷设备制造业的高速增长

我国印刷设备制造业是为书刊印刷、报刊印刷、包装印刷和票据印刷等印刷行业提供设备的行业。进入二十一世纪以来，是我国印刷工业持续快速发展的时期，印刷工业总产值逐年递增，年增长速度基本保持在 2 位数以上。在遭遇了全球金融危机的影响下，我国 2008 年印刷工业总产值仍保持了 7.95% 的增长，达到 4,750 亿元。

近年来印刷行业的迅速发展带动了作为其下游行业的印刷设备制造业的加速前进。2004 年至 2007 年，不仅行业年增长率均保持在两位数以上，且均高于印刷工业产值增长率。



注：以上数据来源于《我国印刷及设备器材工业改革开放三十年的发展》、《中国印刷及设备器材工业改革开放三十年文集》（中国印刷及设备器材工业协会）

根据中国印刷及设备器材工业协会的统计，2002年至2006年印刷设备制造业以年均20%以上的速度增长。2007年，国内印刷设备产值175亿元人民币，较2006年的150亿元人民币增长了16.67%。2008年受金融危机的影响，2008年及2009年上半年我国印刷设备市场需求及产值均有所下降，但至2009年下半年，行业内转暖信号已经显现。

综上所述，进入21世纪后，印刷业的快速发展带动了印刷设备制造业的持续增长。尽管2008年受到全球金融危机的不利影响，包括印刷设备制造在内的诸多行业的发展都受到了不同程度的前进阻力，但从国内印刷工业总体发展趋势，以及印刷设备制造业近年来的行业发展走势来看，印刷设备制造业的未来发展存在广阔的空间。

(2) 下游市场需求持续增长

公司所处行业的下游行业主要是包装装潢印刷业。根据中国印刷行业统计数据显示，在我国印刷工业总产值中，包装印刷所占比例最大，近年来，包装装潢印刷既是发展势头和发展水平表现突出的印刷品类，也是推动我国印刷业整体发展的主要力量之一。2008年包装装潢印刷领域创造工业产值1,550亿元，占印刷业总产值的32.63%，超过了书报刊印刷，而且每年都在以两位数的幅度增长。

印刷业的发展需要印刷技术装备研发和制造的强有力支持。包装装潢印刷的蓬勃发展，特别是如证券、标签、广告等高技术含量印刷品的需求不断增加，为其上游设备制造业提供了市场发展机会。包装印刷产业发展的一个趋势就是包装

印刷的产品多样化，胶印、凹印、柔印、丝网印等印刷方式的应用都非常广泛。而无论采取什么样的印刷方式，印后包装即烫金、模切、糊盒设备都属于必要的配套加工设备，因此具有非常广阔的市场前景和发展潜力。

综上，根据过往几年包装装潢印刷行业的发展情况来看，高速增长的下游需求为发行人持续快速发展提供了良好的市场机遇。

(3) 优越的产品性能奠定了公司产品占领市场、销售持续增长的基础。

公司所生产的印后包装模切机、模烫机、糊盒机主要面向国内包装印刷的中高档用户群。相对国内其他厂商生产的同类设备，本公司产品具有精度高、速度快、换版快捷以及操作方便等优势：

指 标	发行人目前水平	国内一般水平	国际领先水平
模切工作速度	8,500 张/小时	6,500 张/小时	9,000 张/小时
烫金工作速度	7,000 张/小时	5,500 张/小时	7,500 张/小时
模切烫金精度	±0.075mm	±0.15mm	±0.1mm
糊盒速度	400m/min	200m/min	600m/min

注：1、表内“国内一般水平”为国内行业标准水平，国内同行业企业大多按此标准执行，因而，用该标准代表国内一般水平。

2、表内“国际领先水平”为瑞士博斯特公司（BOBST）主流产品水平，该公司为业内公认龙头企业，因而用该公司主流产品水平代表国际领先水平。

①模切机

公司设备借助于已申请专利的牙排补偿机构，精度可达到±0.075mm；MK1020 模切机的生产速度可达 8500 张/小时；MK1060、MK1020 系列模切机配备的模切下垫板微调装置、清废框快锁装置可大大提高换版的快捷性和易操作性；MK1060ER 模切机已具有盒形分离的全清废功能，在国内同类设备中处于领先地位。

②模烫机

公司生产的系列烫金设备除同时具备本公司模切设备的精度、速度等优势外，其在电化铝控制的智能化方面具有很大的优势。本公司生产的系列烫金设备最小电化铝走箔间距为 1mm，指标优于国内同类设备的 2mm；在模切烫金精度上，公司产品达到±0.075mm，处于国际先进水平；在镭射电化铝版缝避让方面，系统的精确性和稳定性也强于国内其他同类设备。

近年来，公司致力于多功能、多机组模切烫金设备的研发生产，将两组甚至

三组模切（烫金）单元与清废单元组合，实现一次走纸多次烫金、模切加工工序。公司新研制的卷筒纸机组式模烫机为众多烟标印刷企业提供印后加工一体化解决方案；另外公司研制的单张纸机组式模烫机在世界范围内处于领先地位。

③糊盒机

公司生产的 MK650 II 型、MK850FB II 型机最高生产速度可达 400 米/分钟；并可配置后追挂系统，可对目前市场上多数常见的盒形进行高速糊盒加工；同时该设备在配置检测剔除装置后，还可以在高速生产过程中对不合格品进行自动剔除，属于国内同类产品的领先水平。

由于公司产品在性能、质量方面已接近国际先进水平，但价格远低于同类进口设备。因而，公司产品以较高的性能价格比占领市场，逐步替代了进口产品。特别是在对包装精美度要求较高的烟标生产领域，公司产品已赢得了良好的声誉。报告期内，购买公司设备金额达 1,000 万元以上的包装印刷公司已超过 10 家，如贵州永吉印务股份有限公司、湖北金三峡印务有限公司、中国立可达包装有限公司等大型烟标生产企业。

（4）多年来形成的品牌优势和行业地位优势助推了公司的发展

经过多年来的努力，公司通过不断改善经营管理，加大在自主创新方面的投入，凭借高质量的产品和优质的售后服务，逐渐在行业内树立了良好的品牌形象，“有恒”品牌得到了市场与社会的认可。公司为天津市包装技术协会会长单位，中国包装联合会团体会员单位。公司近年来获得的主要荣誉及主要产品获得的奖项如下表所示：

公司主要荣誉一览表

序号	获奖名称	颁奖单位	时间
1	国家火炬计划重点高新技术企业	科技部火炬高技术企业开发中心	2010年
2	中国包装龙头企业	中国包装联合会	2006年
3	中国驰名商标	国家工商行政管理总局商标局	2009年
4	中国包装优秀品牌	中国包装联合会	2010年
5	天津市著名商标	天津市工商行政管理局	2009年
6	2008年度天津市技术创新先进企业	天津市人民政府	2009年
7	2008年度、2009年度印刷机械产品质量信得过企业	国家印刷机械质量监督检验中心、中国印刷及设备器材工业协会印刷机械分会	2009年 2010年
8	天津市企业技术中心	天津市经济委员会、天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市地方税务局	2008年

9	2007年度天津市科技创新项目单位	天津市科学技术委员会	2008年
10	2007年-2010年天津名牌产品	天津市人民政府	2007年
11	天津市专利试点单位	天津市知识产权局、天津市经济和信息化委员会	2009年
12	2008年度纳税大户优秀企业奖	中共北辰区委、北辰区人民政府	2009年
13	2008年度A级纳税信用等级	天津市国税局、天津市地税局	2008年
14	2008-2009年度出口外贸先进单位	中国印刷及设备器材先进单位	2009年

公司主要产品获奖情况一览表

序号	公司产品	获奖名称	颁奖单位	时间
1	机组式模烫机	2010中国包装科技创新一等奖	中国包装联合会	2010年12月
2	MK3920SW 卷筒纸机组式烫印机	天津市2008年度技术创新优秀项目一等奖	天津市人民政府	2009年12月
3	MK3920SW 卷筒纸机组式烫印机等十一项产品	天津市自主创新产品	天津市科学技术委员会、天津市发展和改革委员会、天津市财政局、天津市知识产权局	2009年6月、2010年12月
4	MK21060STE型机组式模烫机	天津市北辰区科技进步一等奖	天津市北辰区人民政府	2009年2月
5	MK全自动系列模切烫金机	天津市名牌产品	天津市实施名牌拳头产品战略领导小组	2007年12月

(5) 众多的优质高端客户为公司带来了广泛的客户资源优势。

公司的下游企业主要是包装装潢印刷企业，而本公司的客户群又主要集中在为烟草、药品、食品、日化等注重外包装的行业提供印刷包装品的印刷厂商，其对印后加工品质要求较高、且具备较强的购买力，倾向于采购高端印后设备。凭借公司产品的性能价格优势以及全方位的服务，截至目前，公司已累计拥有 600 多家包装印刷客户。公司的产品深得市场高端客户的信任，品牌优势明显。2009 年在中国印刷技术协会统计的中国印刷行业百强企业中，有 40 家为公司客户。公司的产品已销往美国、英国、瑞士、日本、俄罗斯、西班牙、韩国、澳大利亚等二十多个国家和地区。

(6) 对研发的高度重视使公司技术水平领先于国内同行业，成为公司持续成长的源动力。

公司始终致力于高新技术的研究及其产品生产，经不断发展完善，现已拥有一支具有较强实力的技术队伍，并已配备了一批具有先进技术水平的研发生产设备，技术成果开发能力、转化能力持续提升。研发中心作为支持公司可持续发展的重要部门，精研技术，不断开拓创新，近年来保持每年至少推出两个重大项目，其中 MK21060STE 机组式模烫机、MK3920S W 卷筒纸机组式烫金机、MK1060ER

自动全清废模切机达到国际先进水平；MK1060ST 自动模切烫金机、MK550FB II 自动糊盒机达到国内领先水平。

公司产品具有完全自主知识产权，截至 2011 年 1 月 31 日，长荣股份获得已授权专利 35 项，其中发明专利 2 项，实用新型专利 32 项，外观设计专利 1 项；已通知办理登记手续的专利 5 项，全部为实用新型专利；已申报受理审核中的专利 47 项，其中发明专利 39 项，实用新型专利 8 项；计算机著作权 2 项。

公司研发中心不断引进吸收国内外优秀的科技人员，产品研发能力不断增强，构成了公司的核心竞争力。

(7) 人力资源优势

公司目前管理团队既有经验丰富的资深企业管理人员，又有具备开拓进取精神的年轻管理人员，在管理风格上形成互补。由稳重的决策层把关，充分发挥年轻管理人员创造性思维，保证了公司管理决策的正确、高效。公司拥有竞争力较强的研发队伍，核心研发成员都具有较强的专业知识背景和多年的研发工作经验。此外，本公司拥有稳定、熟练的生产制造团队，多数生产人员在本公司工作 5 年以上，所生产的设备质量及稳定性能够得到较好的保证。

(8) 质量管理优势

公司非常重视产品的质量控制。为了更好的体现公司“以客户利益为中心，创新经营，永续发展”的经营方针，更大程度上为客户创造价值，公司从产品的设计和开发阶段就严格按 ISO9001: 2000 质量体系要求执行，即新产品设计和开发的策划、输入、输出、评审、验证、确认、更改每个阶段都要经过严格论证，最大限度地避免了设计和开发中出现缺陷的可能性。公司在设计方面还严格执行欧盟 CE 标准，并将 KPI 指标的考核方法贯穿于质量管理工作的始终。公司严格的质量控制带来了良好的市场反响，逐步建立起了良好的市场声誉，产品品牌市场认知度不断提高。

5、募集资金投资项目有利于发行人未来持续增长

本次募集资金项目“高速精密多功能新型印刷设备产业化建设项目”建设投产 after，公司将增加现有产品烫金机 90 台、模切机 136 台、糊盒机 120 台，并且新增产能联动生产线 14 台，累计新增产能 360 台，大幅提高公司印后设备的生产能力，同时，募集资金项目的建成将进一步提高发行人的技术研发水平，提升发行人的核心竞争力，确保公司在印后设备领域的领先优势和持续创新。

二、发行人的自主创新能力分析

1、发行人的高新技术企业认定

公司自 2005 年以来一直被认定为“高新技术企业”，已经形成了具有长荣特色的自主知识产权体系，不但拥有多项专利技术，而且曾多次获得各级政府关于技术创新方面的资金支持，如中央投资重点产业振兴和技术改造专项资金、中央外贸发展基金、包装行业高新技术研发资金、920ss 研发项目资金、天津市科技创新专项资金、天津工业专项扶持资金、天津市知识产权专项资金、天津市北辰区关于扶持重点企业稳定运行扶持基金等。

2、发行人业务的创新性以及持续创新机制

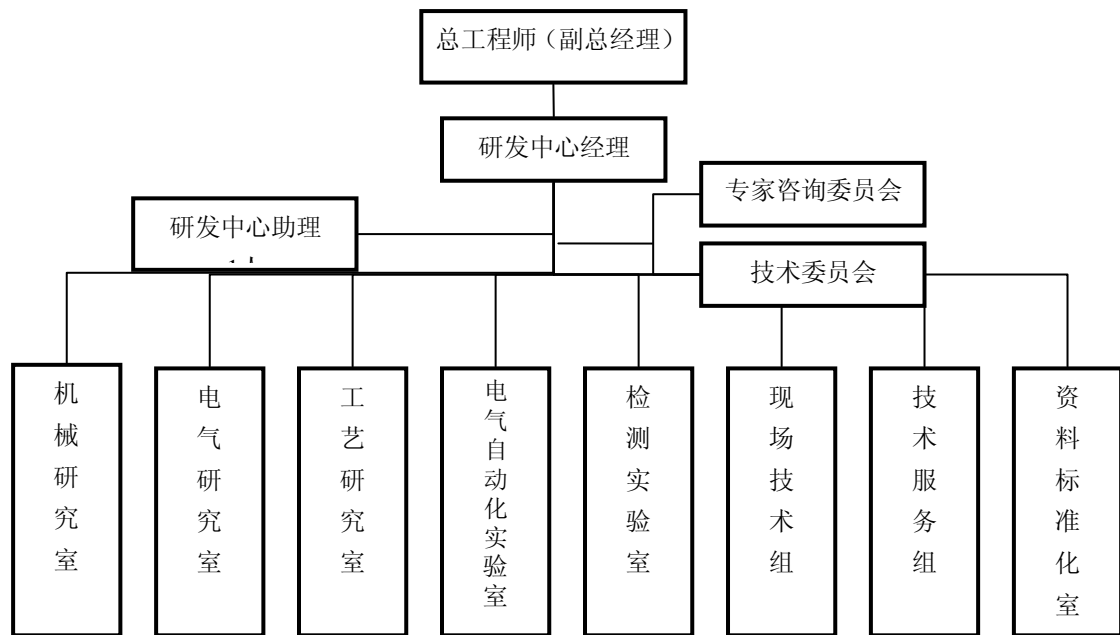
领先的技术是支撑企业高速成长的关键因素，领先的技术来源于资源投入和有效的管理。本公司作为国内印后设备制造业的龙头企业，研发一直是成长的关键动力，是支持公司持续发展的源泉。

多年来的市场竞争，使本公司形成了自身的研发管理理念：以人为本，努力创造客户价值。创新性的研发是支持公司高速发展的关键因素，只有持续的创造客户新价值，才能在激烈的市场竞争中处于不败之地。为此，本公司组建了高效的创新型研发团队，建立了务实的组织架构、有效的研发管理流程和激励机制，积累了具有竞争力的核心技术。

（1）研究团队建设

公司几年来能快速稳定的发展，与拥有一支高水平的研究开发团队是分不开的。截至 2010 年 12 月 31 日，公司产品研发中心拥有中高级研发设计人员 41 名，占全体员工总数的 12.54%，其中大学本科以上学历占 90.24%。公司总工程师王玉信先生于 2009 年被中国印刷技术协会授予“全国印刷行业百名科技创新标兵”称号。

（2）研发组织架构



公司研发中心实行在总经理领导下的中心经理负责制，中心下设三个研究室、两个实验室、两个技术组和资料标准化室，同时还聘请行业专家和公司高管组成两个专门委员会。

（3）研发流程

新产品的设计和开发分为以下八个阶段：市场调研、新产品设计和开发任务下达、初步设计、技术设计、新产品试制、新产品鉴定、交机试验、小批试制。

A、市场调研阶段

了解该产品国内外的状况、生产厂家、品种规格、质量和市场需求；提出新产品设计、开发建议书或可行性分析报告。

B、新产品设计和开发任务下达阶段

根据市场预测及新产品的设计和开发建议书确定是否开发该项产品，由公司总经理正式下达任务书。设计输入包括：市场调研了解的用户要求或签订合同中规定的产品的功能特性、物理特性；适用的法律、法规强制要求；以往类似设计的成熟经验、信息；设计成本、价格等其他要求。

研发中心主管设计人员按任务书编写新产品设计开发策划表，明确各阶段的工作内容和评审、验证、确认的安排，并对设计输入进行评审，由产品研发中心保存评审记录。

C、初步设计阶段

初步设计阶段包括以下内容：按下达的新产品设计开发任务书和有关标准要

求进行设计；提出能满足设计要求的主要参数和性能指标；提出结构设计方案和电气设计原理图；对主要零部件进行必要的计算或核算，提出设计计算依据；提出开发新产品的初步费用概算；对新产品结构方案进行审核。总工程师组织相关专家和公司核心技术人员对初步设计阶段进行内部评审。

D、技术设计阶段

设计图样按有关标准和公司有关规定进行，技术文件应达到完整、正确、统一的要求：按已核准的初步设计方案设计总装配图；按已核准的总装配图拆分部装图和零件图；编新产品试制所必需的技术文件；提供采购所需外购件、外协件以及原、辅材料清单。

总工程师组织对技术设计阶段进行正式设计评审，主管设计人员做设计汇报，设计、工艺、检验、生产、采购、销售等部门参加评审并形成评审记录，设计评审记录由产品研发中心保存。

E、新产品试制阶段

新产品试制目的主要是验证产品技术文件的正确性和主要技术指标是否能满足设计要求：由产品研发中心提供完整的技术文件；由生产管理部下达新产品试制计划并组织实施；由零件制造部和设备制造部负责零件加工和组装；由产品研发中心负责现场技术指导和和技术文件进行整顿。新产品试制阶段的验证以新产品鉴定形式进行。

F、新产品鉴定阶段

公司办公室按总工程师的安排组织筹备召开新产品鉴定会；产品研发中心负责提供鉴定会用全部资料，对鉴定书进行整理后报总工程师和总经理；必要时，新产品鉴定会可邀请行业专家及客户代表组成鉴定委员会，对新产品试制工作做出结论性意见并签字，鉴定书由产品研发中心保存。

G、交机试验阶段

由售后服务部去客户处现场交机，协助客户试生产并对机器进行监测，取得客户验收证明和对机器的改进意见和建议，客户验收证明作为新产品收入确认的依据。如客户对已交付的产品提出改进意见，产品研发中心应对反馈的技术问题进行记录，并做出相应的改进。

H、小批试制阶段

小批试制的目的是进一步验证鉴定后图样的正确性和工艺文件、工艺装备的

正确性和适用性。小批试制的结论由总工程师召开正式设计评审会并经参加人员讨论确定，并填写小批试制设计评审记录，该记录由产品研发中心保存。

3、发行人拥有的核心技术

(1) 模烫机整体组合设计技术

单张纸模切烫金机一般情况由以下单元组成：输纸单元、模压单元、铝箔控制单元及收纸单元。整台机器的 2,000 多种零件，公司全部采用先进的设计开发软件对产品的方案和结构设计、装配干涉分析检查设计和电子工程图纸设计进行开发，并对重要零件和主要关键零件进行有限元分析检查。公司利用 PDM 管理软件实现技术文件的共享，实现技术信息与网络终端加工中心在零件加工上的联动，大大缩短了产品从设计到交付用户使用的周期。

由于应用了上述核心和专利技术，公司模烫机的整体性能在国内处于领先水平，以下是公司 MK920YMI 模烫机与国内同型号产品的技术参数的对比：

技术参数	长荣股份 MK920YMI	国内同型号产品
最大用纸幅面	920mmX650mm	920mmX650mm
最小用纸幅面	360mmX320mm	430mmX360mm
叼口空白	9~17mm	9mm
板框内宽尺寸	960mmX666mm	940mmX660mm
纸张规格	90~2000g/m ² （卡纸） 0.1~2mm（卡纸） <4mm（瓦楞纸）	150-500 g/m ² ≤1.5mm
最大工作速度	7500 张/时（模切） 6500 张/时（烫金）	6000 张/时（模切） 5000 张/时（烫金）
模切精度	≤±0.075mm（模切和普通烫） ≤±0.20mm（全息定位烫） 镭射躲版缝功能	≤±0.1mm（普通烫） ≤±0.25mm（全息） 有躲版缝功能（有限制条件）
横向最大金箔直径	φ200mm	φ180mm
电加热系统	20 温区，40~180℃可调	12 温区

(2) 牙排重复定位精度控制技术

牙排重复定位精度控制技术应用于单张纸平压平模切烫金机。公司的单张纸模切烫金机一般情况下配备 5 组以上牙排，并通过多组链条将牙排首尾连接在一起形成封闭链，然后由链轮驱动该封闭链条带动牙排进行周期性间歇运动。

由于多组牙排总是在相同的位置进行两次定位，该技术是将牙排在第 1 次或第 2 次定位时设计成可以方便微量调整，排除多组牙排加工和链条装配累积误差，提高牙排在往复周期运动中的定位精度。

本公司模切烫金机使用这种牙排重复定位控制技术后能将设备的精度提高到 $\pm 0.075\text{mm}$ ，即使在高速运转下仍然可以将精度保持在这一水平；而本行业的标准为 $\pm 0.15\text{mm}$ 。应用该技术的模切烫金机，针对模切和烫金位置度要求非常严格的产品，可满足客户的使用要求。

(3) 多机组间同步控制技术

该多机组同步控制技术采用机械式同步传动结构方式。主机传动由一个主离合器控制，通过联轴器由同一根轴带动同步带分别传动到两个机组，第一机组将分到的动力转化为第一机组压印单元动力和通过间歇机构控制牙排间歇运动的动力。第二机组将分到的动力转化为第二机组压印平台动力及其他动力。这样保证第二组与第一组压印单元完全同步，确保叼纸牙排间歇运动将所叼的纸张依次运送到各工位进行加工。

本技术应用机械式同步传动机构，创新性的将多个压印单元进行组合设计，突破了传统的一次走纸只能实现一次烫金或模切工序的局限，实现一次走纸多次烫金或烫金加模切工序。这种设备可成倍地提高生产效率、大幅降低废品率、节约设备投资占地、节约人工成本。多机组模烫机与单机组模烫机比较情况如下：

机型 项目	二机组模烫机	单机组模烫机
机组数量	二个	一个
可完成工序	可以同时完成烫金+模切工序 烫金+烫金 烫金+模切+清废	只能完成一个模切工序 或一个烫金工序
需要的走纸次数	只需要一次走纸	需两次走纸才能完成
生产效率	是传统模烫机的 2 倍以上	低
套准精度	$\leq \pm 0.1\text{mm}$	由于需要经过两次走纸，受纸张变形的影响及两次纸张重复套准误差等因素的影响，套准精度 $\geq \pm 0.1\text{mm}$
废品率	0.8%	2%
工人的劳动强度	需要一次走纸，只需一次上下纸及走纸调试操作，劳动强度低	需要二次走纸走程，工人需要二次上下纸和二次走纸调试操作，劳动强度高

公司应用该技术生产的产品在国内外已经销售十余台，为印后加工领域模切烫金设备提供新的发展方向。

(4) 单张纸品质检测机整体组合设计技术

单张纸品质检测机一般情况由以下单元组成：输纸单元、矫正单元、检测单元、废品剔除单元、成品收集单元。MK420 单张纸品质检测机作为质量监控系统

统的最后一个环节能够自动的用最小的人力成本检查生产过程中的各种缺陷，同时将缺陷品与正品区分开来；保证送至客户手中的终端产品质量优良。

应用该技术的检测机速度快，精度高，受到了广大印刷厂特别是烟包印刷厂的好评，整体性能在国内处于领先水平。MK420 单张纸品质检测机与国内同样型号的技术参数的对比如下：

技术参数	长荣股份 MK420	国内同类型产品
最快传送速度	120m/min	100m/min
最快剔除频率	45000-50000 张/时	40000 张/时
图象采集分辨率	0.18mmX0.18mm	0.2mmX0.2mm
最小点状缺陷尺寸	0.16mm ²	0.2mm ²
套印偏差	±0.15mm	±0.2mm

(5) 全息图烫金系统控制技术

全息图烫金控制技术采用自行研制开发的基于 WINDOWS 平台的上位机。该控制系统控制原理是：送箔装置采用胶辊将全息铝箔牢牢压附在光辊的表面，利用高精度伺服电机驱动光辊的旋转，从而实现铝箔的输送。该控制系统技术通过处理编码器信号与全息铝箔上的定位标志信号对铝箔实行闭环控制，同时通过特殊的算法和运行的合理曲线，保证铝箔输送过程中的张力平稳无拉伸，实现全息铝箔的精确控制。应用本技术的产品与市场同类产品的对比情况如下：

项目	全息图定位精度	烫印速度	控制电化铝的条数	铝箔输送的平稳性
应用本技术产品	±0.2mm	6500 张/小时	8	平稳性高，拉伸小
国内同类产品	±0.4mm	5000 张/小时	3	平稳性低，拉伸大

(6) 无轴传动控制技术

无轴传动控制技术应用于多机组设备上，工作原理如下：在每个机组上安装一个独立的伺服电机，作为各个机组的压印平台运动的动力，每个机组的纸张牵引也通过一个独立的伺服电机驱动，并在每个机组上装一个编码器以提供各机组实时的位置反馈。无轴传动控制系统读取各机组编码器的反馈信号进行高速实时处理，从而使各机组压印平台保持同步。

无轴传动控制系统的动力采用高精度的伺服电机，而且有编码器信号作为反馈进行高精度的闭环控制，因而传动精度高，同步和定位精度也同时提高。应用该系统后，传动结构简化，传动噪音减少，且维护保养更简单。应用本技术的产品与市场同类产品对比情况如下：

项目	应用本技术产品	传统方式
定位精度	±0.075mm	±0.15mm
同步精度	±1 度	±1.5 度
传动噪音	60 分贝以下	75 分贝
维护保养	基本上不需要保养	每半年需检查张紧状况和磨损状况
多机组的模块集成性	很方便地增减机组	增加机组时要增加复杂的传动装置
速度	最高 10000 张/小时	最高 7000 张/小时

(7) 铝箔输送及张力控制技术

为了确保铝箔运行的平稳性，本控制系统应空气动力学原理，应用真空对铝箔进行储存。本系统在铝箔的放卷和回收处分别安装有一套真空存储装置，利用真空吸气的原理，将铝箔存储在风道内，在风道口处有一个检测电眼，实时检测铝箔在风道内的存储量然后将检测信息反馈给控制系统，由控制系统控制放卷和收卷轴的回收速度，让风道内始终保持一定存储量。应用本技术的产品与市场同类产品对比情况如下：

项目	应用本技术产品	传统方式
张力波动	由于张力基本上是真空的吸气，波动不大	由于没有存储装置，机器在快速时张力波动大，易断
铝箔传送的精度	比传统方式提高了 20%	——
机器的速度	最高能适应到 10000 张/小时	最高只能到 6000 张/小时的速度
铝箔跳步长度	最大到 700mm	最大到 400mm

(8) 烫金铝箔输送控制技术

烫金铝箔输送控制技术采用自行研制开发的基于 WINDOWS 平台的上位机。该上位机可以实时读取伺服电机上的编码器反馈信号，对铝箔的输送进行闭环精确控制。该烫金铝箔输送控制的原理是：在压印单元的铝箔入口处设置一套铝箔输送装置，利用胶辊将铝箔牢牢压附在送箔光辊的表面，通过控制送箔光辊的旋转驱动实现对铝箔的输送，而在压印单元的铝箔出口处设置一套铝箔张力控制装置，将铝箔压附在光轴的表面。伺服电机驱动收箔光轴旋转，将送箔光辊与收箔光辊之间的这段铝箔拉紧，铝箔的张力可以通过调节收箔光辊上的胶辊压力来实现。应用本技术的产品与市场同类产品对比情况如下：

项目	应用本技术产品	传统方式
张力波动	由于采用优化的运行曲线配合恒张力的控制，张力波动小	张力波动大
压印图案间的空白	最小 1mm	最小 3mm

铝箔的利用率	最高 90%以上	最高 75%
--------	----------	--------

(9) 间歇式高速高精度印刷设备传动定位控制技术

在压印单元进纸和出纸处各装一套纸张牵引装置，利用橡胶辊将纸张压在牵引辊上，利用驱动牵引轴旋转，带动牵引辊外表面的纸张，实现纸张输送。牵引轴的动力采用高精度伺服电机驱动，然后利用色标传感器检测印刷品上的印刷标记将反馈信号传输给伺服运动控制系统控制，再读取伺服电机内部的编码器信号进行闭环控制，从而控制纸张在停止时的精确定位。应用本技术的产品与市场同类产品对比情况如下：

项目	应用本技术产品	国内同类产品
套印精度	≤±0.15mm	≤±0.20mm
机器的最高速度	8000 张/小时	7000 张/小时
稳定性	采用伺服电机电子轴，稳定性高	受机器装配的误差影响大

(10) 纸盒纠偏装置控制技术

公司自主开发的纸盒纠偏装置的工作原理是：利用运动皮带与机器在运行方向产生一定角度，纸张在偏置一定角度皮带的带动下，产生水平分力和竖直分力，水平分力使纸张继续前进，而竖直分力使运动的纸张靠向一面。同时该面设计侧面规矩，以达到运动的纸张只要经过该纠偏装置完全使纸张靠齐在规矩上，从而确保纸张在运行时完全一致。

4、发行人报告期内核心技术产品收入占营业收入的比例

报告期内，公司应用以上核心技术生产的产品销售收入贡献如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
核心技术产品收入	29,994.70	22,554.75	18,398.04
营业收入	32,205.29	24,608.88	20,592.98
核心技术产品收入占比	93.14%	91.65%	89.34%

5、发行人报告期内研发费用的投入

作为生产技术密集型企业，公司非常重视对企业技术进步及科研能力的提升。为缩小与国际同行在产品技术含量上的差距，公司在研究产品的新技术、新工艺、新材料的应用方面，密切关注国际国内印后设备的发展动态，及时收集新技术、新工艺信息，消化和吸收其先进技术，同时对产品的可靠性、稳定性和适用性进行研究，力求在产品的设计开发上取得更大的飞跃。公司每年都自筹技术开

发经费，将产品销售收入的一定比例作为企业的研究开发费用，为企业研发中心的发展和科研工作的发展提供了有利的资金保障。2008年、2009年和2010年，公司的研发经费投入均占产品销售收入的5%以上。

报告期内，公司的研发费用及占营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

时 间	营业收入	研发经费投入	占营业收入比例
2010 年度	32,205.29	1,796.50	5.58%
2009 年度	24,608.88	1,350.24	5.49%
2008 年度	20,592.98	1,212.00	5.89%

6、发行人的技术储备情况

根据公司制定的新产品开发计划，将研发重点放在组合工艺设备的研发上，并更加注重设备的自动化，使产品向多功能及自动化方向发展。

公司正在研究开发的新产品情况如下：

序号	产品型号	产品名称	进展情况	拟达到水平
1	MK820SW	圆压圆烫金机	试制	国内领先
2	MK1700FB	自动糊盒机	试制	国内领先
3	MK1450E	自动清废机	设计开发	国内领先
4	MK920ERW	卷筒纸清废模切机	试制	国际先进，国内领先
5	MK21060SER	双机组全清废模切机	试制	国际领先
6	MK850FB	牛奶盒糊盒机	试制	国内先进
7	MK3920SERW	卷筒纸机组式烫金模切机	试制	国际领先
8	MK1700E	瓦楞纸模切机	试制	国内领先

2009年4月，公司与深圳劲嘉彩印集团股份有限公司签订《合作开发合同》，共同研发“卷筒纸机组式模切机”。双方约定：

1、深圳劲嘉彩印集团股份有限公司负责在项目研发过程中提供技术支持，探讨技术细节及设定技术参数，参与产品测试；

2、知识产权双方共同拥有，可以共同申请“卷筒纸机组式模切机”专利或其他科技成果项目。公司享有专利收益权，公司可以制造、销售、许诺销售该设备。深圳劲嘉彩印集团股份有限公司未经公司许可，不得为生产经营目的制造、使用、许诺销售、销售、进口该设备。在该设备的采购以及售后服务过程中，深圳劲嘉彩印集团股份有限公司以及集团内各家子公司享有优先权。在本合同签署前公司已经申请的专利技术，并应用到该设备的生产制造中，其技术归公司所有；

3、任何一方有权利用本合同项目研究开发所完成的技术成果，进行后续改进。由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新的技术成果，归双方所有。

三、保荐机构关于发行人成长性的意见

经过对发行人全面的尽职调查，保荐机构认为：

发行人主导产品的目标市场较为广阔，市场容量较大、增长前景良好；主要产品的应用领域，如烟标、酒标市场及日用品、化妆品、食品及药品市场等具有明显的快速消费特征，其纸制品包装物兼具不可替代性。

报告期内发行人经营业绩逐年稳步提升，各项经营成果指标显示发行人处于持续快速发展阶段。持续的技术创新能力、长期稳定的客户基础、较强的市场开拓能力和一贯严格的产品、服务质量控制，将保障发行人的持续快速增长；发行人募集资金拟投入的项目——高速精密多功能新型印刷设备产业化建设项目，将解决发行人当前产能不足的瓶颈，凭借发行人在现有市场的成功经验和创新型产品开发方面的技术优势，进一步提高发行人高质量产品的供应能力，为发行人的未来持续快速发展提供动力。

因此，保荐机构认为发行人同时具备创新性和成长性的特点，符合首次公开发行并在创业板上市的特征要求，未来发展前景良好。

特此说明。

（以下无正文）

(此页无正文，仅为《渤海证券股份有限公司关于天津长荣印刷设备股份有限公司成长性的专项意见》之签署页)

保荐机构：渤海证券股份有限公司



保荐机构法定代表人签名：



王春峰

2011年2月22日