（上接第A12版）

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）发行人最近三年合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

| 项目 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|---|---|---|---|
| 资产 | | | |
| 流动资产： | | | |
| 货币资金 | 45,258,011.85 | 32,512,677.47 | 13,651,170.87 |
| 交易性金融资产 | — | 106,150.00 | 21,680.00 |
| 应收票据 | 600,000.00 | — | — |
| 应收账款 | 14,873,549.29 | 3,542,308.32 | 6,939,304.27 |
| 预付款项 | 2,526,779.31 | 13,680,510.44 | 3,491,631.36 |
| 其他应收款 | 1,838,799.81 | 1,791,985.27 | 2,461,861.98 |
| 存货 | 250,376,586.00 | 187,157,262.11 | 141,032,308.76 |
| 流动资产合计 | 315,473,726.26 | 238,790,893.61 | 167,597,957.24 |
| 非流动资产： | | | |
| 固定资产 | 206,059,643.75 | 160,771,909.32 | 117,331,520.72 |
| 在建工程 | 68,140,143.24 | 6,675,646.43 | 8,162,799.04 |
| 无形资产 | 88,999,253.74 | 53,117,887.95 | 54,284,489.55 |
| 递延所得税资产 | 1,748,407.77 | 2,251,888.66 | 216,534.06 |
| 非流动资产合计 | 364,947,448.50 | 222,817,332.36 | 179,995,343.37 |
| 资产总计 | 680,421,174.76 | 461,608,225.97 | 347,593,300.61 |
| 负债及股东权益 | | | |
| 流动负债： | | | |
| 短期借款 | 117,000,000.00 | 81,000,000.00 | 90,000,000.00 |
| 应付票据 | 112,700,000.00 | 68,500,000.00 | 10,000,000.00 |
| 应付账款 | 56,974,035.56 | 52,979,565.35 | 43,174,174.63 |
| 预收款项 | 14,640,835.18 | 16,439,462.65 | 9,197,813.23 |
| 应付职工薪酬 | 6,997,361.11 | 7,224,281.63 | 5,056,658.91 |
| 应交税费 | -2,493,896.99 | -7,928,444.27 | 8,839,627.43 |
| 应付利息 | 293,564.19 | 119,902.75 | 198,461.08 |
| 应付股利 | — | 15,821,446.02 | 19,791,833.07 |
| 其他应付款 | 24,806,805.60 | 14,006,717.50 | 12,000,508.30 |
| 流动负债合计 | 330,918,704.65 | 248,162,931.63 | 198,259,076.65 |
| 非流动负债： | | | |
| 长期借款 | 65,000,000.00 | — | — |
| 非流动负债合计 | 65,000,000.00 | — | — |
| 负债合计 | 395,918,704.65 | 248,162,931.63 | 198,259,076.65 |
| 股东权益： | | | |
| 股本 | 70,000,000.00 | 70,000,000.00 | 70,000,000.00 |
| 资本公积 | 26,047,774.59 | 26,047,774.59 | 26,047,774.59 |
| 盈余公积 | 15,391,049.61 | 9,457,294.97 | 4,666,572.10 |
| 未分配利润 | 173,063,645.91 | 107,940,224.78 | 48,619,877.27 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 284,502,470.11 | 213,445,294.34 | 149,334,223.96 |
| 股东权益合计 | 284,502,470.11 | 213,445,294.34 | 149,334,223.96 |
| 负债及股东权益总计 | 680,421,174.76 | 461,608,225.97 | 347,593,300.61 |

2、合并利润表

单位：元

| 项目 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 566,793,782.57 | 451,172,544.13 | 367,608,897.73 |
| 减：营业成本 | 451,369,096.04 | 346,529,938.34 | 295,253,901.04 |
| 营业税金及附加 | 393,708.35 | 1,316,916.75 | 653,992.73 |
| 销售费用 | 4,582,742.71 | 6,864,484.48 | 5,750,910.69 |
| 管理费用 | 22,325,827.82 | 17,308,969.67 | 12,254,197.40 |
| 财务费用 | 5,264,611.34 | 4,664,964.68 | 7,249,182.82 |
| 资产减值损失 | -182,834.50 | -798,977.35 | -206,225.31 |
| 加：公允价值变动收益 | -8,415.00 | 5,935.00 | -23,720.00 |
| 投资收益 | 32,678.55 | 248,244.27 | — |
| 二、营业利润 | 83,064,894.36 | 73,942,472.13 | 46,629,218.36 |
| 加：营业外收入 | 11,849,897.12 | 10,742,022.42 | 5,488,996.87 |
| 减：营业外支出 | 499,538.09 | 937,590.59 | 1,119,050.74 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 100,308.99 | 155,739.97 | 221,188.55 |
| 三、利润总额 | 94,415,253.39 | 83,746,903.96 | 50,999,164.49 |
| 减：所得税费用 | 23,358,077.62 | 19,635,833.58 | 11,699,420.76 |
| 四、净利润 | 71,057,175.77 | 64,111,070.38 | 39,299,743.73 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 71,057,175.77 | 64,111,070.38 | 39,299,743.73 |
| 少数股东损益 | — | — | — |
| 五、每股收益： | | | |
| 基本每股收益 | 1.02 | 0.92 | 0.56 |
| 稀释每股收益 | 1.02 | 0.92 | 0.56 |
| 六、其他综合收益 | — | — | — |
| 七、综合收益总额 | 71,057,175.77 | 64,111,070.38 | 39,299,743.73 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 71,057,175.77 | 64,111,070.38 | 39,299,743.73 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | — | — | — |

3、合并现金流量表

单位：元

| 项目 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 670,195,000.36 | 538,205,746.02 | 463,435,450.93 |
| 收到的税费返还 | 391,326.45 | 77,809.08 | 183,514.19 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 20,668,581.49 | 14,269,602.62 | 6,270,567.21 |
| 经营活动现金流入小计 | 691,254,908.30 | 552,553,157.72 | 469,889,532.33 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 500,457,076.87 | 349,553,377.52 | 330,307,178.30 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 53,727,196.73 | 37,975,914.85 | 32,972,579.38 |
| 支付的各项税费 | 30,607,861.87 | 49,896,946.78 | 44,468,304.36 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 35,884,352.87 | 17,321,955.44 | 12,823,012.26 |
| 经营活动现金流出小计 | 620,676,488.34 | 454,748,194.59 | 420,571,074.30 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 70,578,419.96 | 97,804,963.13 | 49,318,458.03 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | |
| 收回投资收到的现金 | 204,363.55 | 931,573.71 | — |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 992,495.69 | 496,759.62 | 432,100.00 |
| 投资活动现金流入小计 | 1,196,859.24 | 1,428,333.33 | 432,100.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 161,851,633.18 | 67,200,845.11 | 22,624,869.92 |
| 投资支付的现金 | 73,950.00 | 761,864.44 | — |
| 投资活动现金流出小计 | 161,925,583.18 | 67,962,709.55 | 22,624,869.92 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -160,728,723.94 | -66,534,376.22 | -22,192,769.92 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | |
| 取得借款收到的现金 | 194,950,000.00 | 81,000,000.00 | 90,000,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 29,200,000.00 | 11,500,000.00 | — |
| 筹资活动现金流入小计 | 224,150,000.00 | 92,500,000.00 | 90,000,000.00 |
| 偿还债务支付的现金 | 93,950,000.00 | 90,000,000.00 | 95,000,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 22,859,875.25 | 10,683,627.49 | 6,713,974.40 |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润 | 15,821,446.02 | 3,970,387.05 | — |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 17,296,500.00 | 9,760,645.60 | 8,499,480.00 |
| 筹资活动现金流出小计 | 134,106,375.25 | 110,444,273.09 | 110,213,454.40 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 90,043,624.75 | -17,944,273.09 | -20,213,454.40 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -77,986.39 | -14,807.22 | -92,417.13 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -184,665.62 | 13,311,506.60 | 6,819,816.58 |
| 加：年初现金及现金等价物余额 | 23,962,677.47 | 10,651,170.87 | 3,831,354.29 |
| 六、年末现金及现金等价物余额 | 23,778,011.85 | 23,962,677.47 | 10,651,170.87 |

（二）发行人最近三年非经常性损益的具体内容

报告期内非经常性损益明细表如下所示：

单位：元

| 项目 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|
| 非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分 | -93,420.23 | -155,739.97 | -221,188.55 |
| 计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外） | 11,635,192.00 | 10,720,656.00 | 5,440,231.00 |
| 除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | 24,263.55 | 254,179.27 | -23,720.00 |
| 除上述各项之外的其他营业外收入和支出 | -191,412.74 | -760,484.20 | -849,096.32 |
| 小　计 | 11,374,622.58 | 10,058,611.10 | 4,346,226.13 |
| 减：所得税费用 | 2,849,242.08 | 2,147,353.45 | -38,665.91 |
| 归属于母公司股东的非经常性损益净额 | 8,525,380.50 | 7,911,257.65 | 4,384,892.04 |

（三）最近三年主要财务指标

报告期内，公司主要财务指标如下表：

| 主要财务指标 | 2010年度/2010年12月31日 | 2009年度/2009年12月31日 | 2008年度/2008年12月31日 |
|---|---|---|---|
| 流动比率（倍） | 0.95 | 0.96 | 0.85 |
| 速动比率（倍） | 0.19 | 0.15 | 0.12 |
| 资产负债率（母公司） | 60.45% | 63.22% | 68.70% |
| 资产负债率（合并） | 58.19% | 53.76% | 57.04% |
| 应收账款周转率（次） | 61.55 | 86.09 | 76.42 |
| 存货周转率（次） | 2.06 | 2.11 | 2.15 |
| 息税折旧摊销前利润（万元） | 12,158.13 | 10,256.01 | 6,768.61 |
| 利息保障倍数（倍） | 18.52 | 18.69 | 8.59 |
| 每股经营活动产生的现金流量（元） | 1.01 | 1.40 | 0.70 |
| 每股净现金流量（元） | 0.00 | 0.19 | 0.10 |
| 无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%） | 0 | 0 | 0 |

（四）对公司财务状况、盈利能力的分析

1、公司财务状况

报告期内公司的整体资产状况良好，盈利能力较强。从财务状况看，公司资产结构较为稳定，运营状况良好；从盈利能力看，公司主营业务收入逐年增长，盈利质量不断提高；从现金流量来看，公司经营活动产生的现金流量净额持续增长，投资和筹资活动产生的现金流处于正常状况。

公司目前处于高速发展期，公司产品的市场认可度较高，销售态势良好，市场需求不断扩大。因此为了抓住发展机遇，满足市场需求，公司的生产规模需进一步扩张，以保证公司在专业补克牌领域不断做强做大。由于融资渠道不足，公司业务发展所需资金基本上通过自有资金和银行贷款解决，限制了公司产能的扩张速度。因此，公司将在继续维护良好信誉，与银行等金融机构建立和维持融洽合作关系的同时，积极推动股权融资渠道，拓宽融资平台，采用直接融资的方式获取长期发展所需资金。"年产6亿副扑克牌生产基地"项目成功实施后，公司的生产能力将有大幅提升，主营业务的规模优势将逐渐显现，从而进一步促进公司经营业绩的提升，增强公司的综合竞争实力、盈利能力和抗风险能力。

2、盈利能力

公司报告期内的营业收入主要来源于主营业务收入，收入和利润逐年递增，盈利能力逐年增强。报告期内，公司的主要经营业绩如下表所示：

单位：万元

| 项目 | 2010年度 | | 2009年度 | | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 增长率 | 金额 | 增长率 | 金额 |
| 营业收入 | 56,679.38 | 25.63% | 45,117.25 | 22.73% | 36,760.89 |
| 营业利润 | 8,306.49 | 12.34% | 7,394.25 | 58.58% | 4,662.92 |
| 利润总额 | 9,441.53 | 12.74% | 8,374.69 | 64.21% | 5,099.92 |
| 净利润 | 7,105.72 | 10.83% | 6,411.11 | 63.13% | 3,929.97 |

报告期内，公司专注于扑克牌的生产与销售，主营业务收入全部来源于扑克牌产品的销售。报告期内，公司主营业务收入分别为36,416.03万元、45,050.56万元及56,620.73万元；2009年度及2010年度，公司主营业务收入较上一年度分别增长23.71%及25.68%，保持良好的增长趋势。主营业务收入的变动受扑克牌销售数量、销售价格两方面的影响，具体情况如下表所示：

| 项　目 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|
| 销量（万副） | 66,907.68 | 53,240.71 | 41,017.62 |
| 销量变动率 | 25.67% | 29.80% | 8.74% |
| 平均销售价格（元/副） | 0.85 | 0.85 | 0.89 |
| 平均价格变动率 | 0.01% | -4.69% | 16.73% |
| 销售收入（万元） | 56,620.73 | 45,050.56 | 36,416.03 |
| 收入增长幅度 | 25.68% | 23.71% | 26.93% |
| 销量影响数（万元） | 11,564.55 | 10,851.83 | 2,506.58 |
| 价格影响数（万元） | 5.62 | -2,217.30 | 5,219.44 |
| 总体影响 | 11,570.17 | 8,634.53 | 7,726.02 |

3、现金流量分析

报告期内，发行人现金流量构成如下所示：

单位：万元

| 项目 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量净额 | 7,057.84 | 9,780.50 | 4,931.85 |
| 二、投资活动产生的现金流量净额 | -16,072.87 | -6,653.44 | -2,219.28 |
| 三、筹资活动产生的现金流量净额 | 9,004.36 | -1,794.43 | -2,021.35 |
| 四、汇率变动的影响 | -7.80 | -1.48 | -9.24 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -18.47 | 1,331.15 | 681.98 |

2008年度、2009年度及2010年度，公司净现金流量分别为681.98万元、1,331.15万元及-18.47万元。2008年及2009年，公司的现金流持续改善，主要系公司销售规模大幅增长且销售回款较快所致；2010年度，公司净现金流量为负值，主要系公司为购建募投项目所需的土地与厂房使得投资活动现金流出大幅增加所致。

（五）股利分配政策和实际分配情况

1、股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配。

2、实际股利分配情况

2008年及2009年，公司未进行利润分配。

2011年2月16日，公司2011年第一次临时股东大会审议通过，公司按2010年度实现净利润提取10%的法定盈余公积后，以2010年末总股本70,000,000股为基数，向全体股东每10股派发现金股利5.70元（含税），拟分配现金股利39,900,000.00元。截至本招股意向书签署日，该等股利分配事项已实施完毕。

十、纳入发行人合并会计报表的其他企业的基本情况

报告期内发行人共有3家子公司，截至2010年12月31日，姚记贸易、姚记销售、姚记文体3家子公司已注销。

（一）目前存续子公司

1、启东姚记扑克实业有限公司

注册资本：5,888万元

法定代表人：姚明斌

成立日期：2006年12月8日

注册地址：启东经济开发区人民西路

主营业务：该公司为发行人在启东的生产基地，主要从事扑克牌的生产

公司持股比例：100%

经天健会计师事务所审计，截至2010年12月31日，该公司总资产为21,800.20万元，净资产为8,418.63万元，2010年度净利润为1,560.21万元。

2、上海姚记印务实业有限公司

注册资本：1,180万元

法定代表人：邱金兰

成立日期：2003年1月6日

注册地址：嘉定区曹安公路宝二路668号

主营业务：该公司主要负责发行人扑克牌销售及市场拓展

公司持股比例：100%

经天健会计师事务所审计，截至2010年12月31日，该公司总资产为4,834.36万元，净资产为2,737.43万元，2010年度净利润为1,258.04万元。

（二）报告期内注销的子公司

姚记贸易、姚记销售及姚记文体注销前负责公司扑克牌产品不同区域的销售业务，为化化公司对外投资架构、减少管理层级、提升管理效率，2010年上半年下属3家公司完成了商注销，发行人销售业务目前主要由股份公司及姚记印务负责。3家已注销公司基本情况如下：

1、上海姚记贸易有限公司

注册资本：500万元

法定代表人：姚明斌

成立日期：2006年2月21日

注册地址：上海市嘉定区曹安公路4218号

经营范围：扑克、纸张、文体用品、工艺礼品、百货的销售，投资咨询（除经纪）等

公司持股比例：100%

姚记贸易成立于2006年2月21日，注册资本为人民币500万元，其中姚明斌出资400万元，占注册资本80%，邱金兰出资100万元，占注册资本20%。自成立以来，姚记贸易负责公司扑克牌产品华中地区的销售业务。为保持公司经营业务的独立性，避免同业竞争和减少关联交易，公司以2007年6月30日经审计净资产账面值为作价依据受让姚文辉、姚晓丽分别持有的姚记贸易公司80%、20%的股权，姚记销售于2007年10月成为公司全资子公司。

经天健会计师事务所审计，截止2009年12月31日，该公司总资产1,964.72万元，净资产831.29万元，2009年度净利润234.68万元，公司于2009年9月对姚记销售进行清算，上海市工商行政管理局嘉定分局于2010年5月12日出具《准予注销登记通知书》，对其予以工商注销。

3、上海姚记文体用品有限公司

注册资本：500万元

法定代表人：姚文辉

成立日期：2003年7月14日

注册地址：上海市嘉定区黄渡曹安路4218号

经营范围：扑克、纸张、文体用品、礼品、百货的销售（涉及许可经营的凭许可证经营）

公司持股比例：100%

姚记文体原名上海姚记扑克有限公司，成立于2003年7月14日，注册资本为人民币500万元，宇辉有限出资300万元，占注册资本60%，姚明斌出资200万，占注册资本40%。自成立以来，姚记文体主要负责公司扑克牌产品东北地区的销售业务。为保持公司经营业务的独立性，构建公司销售区域在全国范围内合理布局，公司以2007年10月经审计净资产账面值为作价依据受让姚明斌持有的姚记文体40%股权，姚记文体于2007年10月成为公司全资子公司。

经天健会计师事务所审计，截止2009年12月31日，该公司总资产2,742.31万元，净资产1,699.71万元，2009年度净利润741.41万元。公司于2009年9月对姚记文体进行清算，上海市工商行政管理局嘉定分局于2010年5月13日出具《准予注销登记通知书》，对其予以工商注销。

## 第四节　募集资金运用

一、本次募集资金规模及投资项目概览

经公司2010年6月25日召开的公司2010年第一次临时股东大会及2011年6月23日召开的2011年第二次临时股东大会审议通过，公司本次拟向社会公众公开发行不超过2,350万股人民币普通股，预计发行价格为【●】元，募集资金总额【●】万元，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【●】万元，本次募集资金投向经公司股东大会审议确定，由董事会负责实施，投资于以下项目：

| 项目名称 | 投资规模 | 建设期 | 立项备案情况 |
|---|---|---|---|
| 年产6亿副扑克牌生产基地建设项目 | 36,263万元 | 2年 | 上海市嘉定区发改委备案，备案号：嘉发改备（2010）125号 |

公司目前立以来，一直从事扑克牌的研发、生产和销售，由于市场需求旺盛，报告期内公司加大投入扩大生产规模，扑克牌产量由2007年的4.1亿副增长至2010年的6.9亿副，公司现有产能趋于饱和。为进一步扩大产品市场份额，突破产能瓶颈，公司拟实施募集资金投资项目以提升公司产品的生产能力，巩固公司在扑克牌行业中的领先地位。

二、本次募集资金投资项目的发展前景分析

本次发行股票募集资金到位后，公司将根据深圳证券交易所和公司募集资金管理的有关规定，实行专户储存、专款专用。如本次发行实际募集资金扣除发行费用后的净额不能满足上述项目投资的需要，公司将通过留存收益、银行贷款或其他途径自筹解决。如本次募集资金净额超出以上预计总投资额，超过部分将优先用于补充公司流动资金。募集资金到位前，公司将根据具体情况适当以银行借款及其他自筹资金安排项目的前期进度，待募集资金到位后再根据实际数额置换自有资金及归还银行借款。

（一）对公司净资产和资本结构的影响

本次公开发行募集资金到位后，公司资产规模、净资产及每股净资产都将大幅增加，公司整体实力将显著提高。同时，公司资产负债率将大幅下降，公司资产流动性、资产质量将进一步提高，偿债能力将进一步增强，使财务风险得到更加有效的控制。

本次股票溢价发行将增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。同时，本次发行将优化公司股权结构，公众持股导致的股权分散有利于公司提高治理水平，规范运营。

（二）对盈利能力的影响

本次募集资金投资项目完成后，预计每年增加折旧及摊销费用共计为2,101.93万元，分别占新增销售收入和2010年度营业收入的4.22%、3.71%，每年增加折旧、摊销费用的占比较小。本项目在达产年新增息税折旧摊销前利润10,277.33万元，在消化完毕息税、折旧、摊销因素的影响后，本项目仍能为公司新增净利润6,131.55万元，足以确保发行人的持续盈利能力不受到新增资产折旧、摊销的影响。募集资金项目在达产年财务状况及经营成果的影响如下表：

单位：万元

| 项目 | 新增销售收入 | 息税折旧摊销前利润 | 净利润 | 新增折旧、摊销 |
|---|---|---|---|---|
| 6亿副扑克牌生产基地建设项目 | 49,800.00 | 10,277.33 | 6,131.55 | 2,101.93 |

发行人目前盈利能力较强，2009年、2010年营业收入较上年分别增长22.73%、25.63%，销售毛利分别较上年增长44.62%、10.30%，表现为持续增长的态势。公司现有业务业绩稳定的增长以及投资项目预期给公司带来的经营业绩可以消化新增的折旧费用。并且，伴随着本次募投项目的建成达产，公司年均可实现新增销售收入49,800.00万元，年均新增利润总额8,175.40万元，发行人的盈利能力将大幅增强。

（三）对净资产收益率的影响

本次发行募集资金到位后发行人净资产将大幅提高。由于募集资金投资的项目在实施周期和项目达产上需要有一定时间，在短期内难以完全产生效益，发行人存在短期内公司净资产收益率会有所下降的风险。但是，发行人本次募集资金投资的项目达产后，其销售收入和利润总额将迅速增加，使得公司业绩稳定增长。

三、募集资金运用项目效益情况

本项目建设期二年，投产后第一年生产负荷达到设计生产能力的60%，第二年达到100%，达产后将新增扑克牌生产能力6亿副年。

本项目的产品价格依据公司产品当前销售价格，结合市场情况而确定。达产后预计年营业收入为49,800.00万元，利润总额为8,175.40万元。项目主要财务情况如下：

| 序 号 | 财务评价指标 | 单位 | 数额 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 营业收入 | 万元 | 49,800.00 | 达产年数据 |
| 2 | 净利润 | 万元 | 6,131.55 | 达产年数据 |
| 3 | 税后财务净现值（ic=10%） | 万元 | 7,081.49 | |
| 4 | 总投资收益率 | % | 22.54% | |
| 5 | 盈亏平衡点 | % | 37.24% | |
| 6 | 税后财务内部收益率 | % | 14.28% | |
| 7 | 项目建设期 | 年 | 2.00 | |

## 第五节　风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）市场风险

1、行业竞争风险

中国是世界最大的扑克牌生产国与消费国，扑克牌传统生产工艺简单，行业整体进入壁垒较低，专业、兼营制造扑克牌的企业数量众多，行业发展初期，大量小型企业以价格为竞争要素，不重视产品质量，而以中小型印刷厂为代表的兼营企业又因非专业化生产"扑克牌"无法提高产品质量，因此，国内早期的扑克牌市场充斥低质产品，价格竞争激烈。经营价格竞争导致多数小型企业及非专业化扑克牌生产企业利润微薄，只能勉强维持经营，无法投入技术改造资金提高工艺水平，使得扑克牌行业陷入了恶性竞争的市场环境。在此期间，部分专业化扑克牌生产企业逐渐意识到要提高公司产品的竞争能力，应以质量为先，提高产品的品牌价值。本公司作为质量优先这一理念的实践者，制定了"先质后量"的经营方针，与行业内以价格为竞争要素的企业进行差异化竞争。

国内扑克牌行业经过多年的发展和市场竞争，市场影响力前列的专业化企业正逐步专注于高质量产品，逐步实现规模化、自动化和品牌化。2005年，中国文教体育用品协会从业内几十个品牌中评选出姚记、宾王、钓鱼、三A、三兔、万盛达6大品牌作为中国扑克牌行业知名品牌，这些品牌的产品在扑克牌市场上占据主要市场份额，并互相竞争。虽然公司产品具有高度的品牌知名度，且公司先进的工艺水平保证了产品的质量，但如果未来公司不能保持在产品质量、研发创新、品牌知名度、生产工艺和营销渠道等各方面的优势，公司扑大市场份额的发展计划将面临因行业竞争而不能实现的风险。

2、网络扑克游戏替代传统实体扑克牌的风险

随着科技的发展和人们的变迁，互联网应用在中国的普及度正快速提高，根据中国互联网络信息中心（CNNIC）发布的统计报告显示，截至2010年12月底，中国网民规模达到4.57亿，网民人数位居全球第一。网络游戏平台的出现使得人们可以通过互联网进行"斗地主"、"麻将"等扑克牌游戏的娱乐，在网络扑克牌市场竞争激烈的同时，扑克牌行业依然保持着快速增长，根据中国文教体育用品协会在其官方网站所发表的《中国扑克牌行业发展现状及动态》（2011年3月）的数据，2004年至2009年扑克牌行业年均复合增长率达18.8%。虽然实体扑克牌目前有网络扑克所不具备的真实感与娱乐性且不存在硬件限制，但网络游戏平台的发展，增加了人们在参与扑克游戏时的娱乐方式选择面，传统实体扑克牌在一定程度上面临网络扑克带来的产品替代风险。

（二）经营风险

1、主要原材料价格波动的风险

本公司生产所需的主要原材料为扑克牌专用纸，此项成本在2008年度、2009年度及2010年度占营业成本的比例分别为67.37%、64.98%和69.28%，占公司营业成本的比重较高。国内市场上，扑克牌专用纸的价格主要受木浆价格走势的影响，2007年以来木浆价格波动较大，受供求关系和市场需求变动影响，木浆价格不容忍不确定性。报告期内扑克牌消耗的专用纸成本2008年、2009年及2010年分别为0.48元/副、0.42元/副和0.47元/副。根据原材料价格的敏感性分析，假设报告期内公司扑克牌专用纸价格若上涨1%，则引起销售毛利率反向变动0.54个百分点、0.47个百分点及0.55个百分点，以2010年度销售额测算，将减少销售毛利312.61万元。

公司产品深受消费者认可，市场美誉度高，凭借产品品质与品牌优势，转移成本的能力较强，且公司与扑克牌专用纸供应商腾唯纸业的合作关系良好，资源、价格相对稳定，公司对原材料波动风险的能力得以增强。但若原材料价格持续大幅度上涨，且公司产品销售价格无法迅速进行相应调整，将对公司经营业绩产生不利影响。因此，公司面临原材料价格波动风险。

2、主要原材料供应商相对单一的风险

本公司主要原材料中的扑克牌专用纸由腾唯纸业供应。腾唯纸业作为在中国境内及中国香港同时上市的行业著名企业，造纸经验丰富，供应能力好，能够满足公司纸张的采购需要。2008年、2009年以及2010年，公司扑克牌专用纸的采购金额分别为19,353.02万元、26,817.18万元和35,437.69万元。公司掌握高品质扑克牌生产所需的扑克牌专用纸应具备的纸张规格，报告期内均由腾唯纸业提供扑克牌专用纸，通过长期合作，双方关系良好、购销稳定，双方签订的购销合同中具有排他性条款，约定腾唯纸业生产的扑克牌专纸产品在合同期内不得销售给其他用户。公司与腾唯纸业期以来的合作关系良好，并且中国作为纸张、纸浆的主要生产国，公司可以选择其他纸张供应商。虽然公司提供扑克牌专用纸纸张规格的基础上，该类纸张的生产供应不受特定厂商限制，若公司与腾唯纸业现时合同所约定的合作关系终止，尽管公司更换新的纸张供应商不存在障碍，但仍需付出一定的时间成本，因此公司仍然存在一定的主要原材料供应商相对单一的风险。

3、销售客户集中度相对较高的风险

发行人主要通过传统经销方式来实现销售，采用大经销商区域化管理模式进行销售，公司在合理销售区域内，选择一到两家一级经销商，由一级经销商在指定区域独家代理公司产品，负责向指定区域内其他经销商或终端销售，在指定区域内不再销售其他品牌扑克，公司与一级经销商直接进行货款结算，对一级经销商采取买断销售模式。

报告期内，发行人主要一级经销商构成稳定，对前15大经销商的销售占公司销售收入70%以上。虽然发行人主要一级经销商与公司保持长期良好合作关系，且扑克牌作为个人快速消费品，可合作的各类快速消费品经销商众多，但是如果发行人与主要经销商合作关系发生变化，公司仍需付出一定的时间成本在众多的快速消费品经销商中选择并培养合适的一级经销商，从而可能对公司的销售造成不利影响。因此公司存在销售客户集中度相对较高的风险。

（三）财务风险

1、短期借款风险

截至2010年12月31日，公司（母公司）资产负债率60.45%，公司的流动负债为39,591.87万元，其中流动负债33,091.87万元，占公司负债总额的83.58%；公司流动比率为0.95，速动比率为0.19。上述偿债指标较低的原因为：（1）一方面，公司对外销售主要采用"款到发货"的销售政策，销售回款较快，应收账款余额较小；另一方面，公司目前处于经营扩张期，急需资金用于机器设备更新升级以及购建厂房以扩大产能，因此当公司实现销售收到货币资金后，较多用于资本性支出，导致资产结构中非流动资产比重较高。（2）公司除合理长短期负债能力，合理资本结构，较多采用短期借款方式以满足公司资金需求，使得流动负债的金额较大。尽管流动比率、速动比例偏低是符合公司业务特点的正常现象，但公司仍面临一定的短期偿债压力和风险。

2、募集资金到位后净资产收益率短期内下降的风险

发行人2008年、2009年及2010年全面摊薄的净资产收益率分别为26.32%、30.04%及24.98%。本次募集资金到位后发行人净资产额将比目前有大幅增长，但由于项目实施存在一定周期，募集资金投资项目在短期内难以完全产生效益，因此发行人收益增长可能不会与净资产增长保持同步，发行人存在短期内净资产收益率下降的风险。

（四）公司规模扩张引致的管理风险

报告期内公司扑克牌产品的产能、产量、销量均保持高速增长态势，截至报告期末，公司扑克牌产品产能为7亿副/年。由于公司仍处于快速扩张期，未来公司产能、产量都将进一步扩大，尤其是本次募集资金投资项目实施并达产后，预计公司扑克牌产能将达到4亿副/年。公司现有的管理模式能与现有规模相适应，从而对公司的经营管理能力提出更高要求。如果管理人才不能相应增加或者管理层的职业素养、经营能力、管理水平不能适应公司规模扩大的速度，公司将面临一定的管理风险。

（五）实际控制人控制风险

本次发行前，姚文辉及其配偶邱金兰、长子姚明斌、次子姚丽敏、女儿姚晓丽为本公司实际控制人，合计持有本公司93.86%股份，其中姚文辉持有本公司19,578万股，邱金兰、姚明斌、姚丽敏、姚晓丽各自均持有本公司18,578万股份。按照本次公开发行2,350万股测算，本次发行后上述实际控制人将持有公司70.27%股权，仍处于绝对控股地位。虽然公司已通过制订董事会、监事会、股东大会的议事规则；建立独立董事制度及制订审计委员会、薪酬与考核委员会、战略委员会、提名委员会工作细则；制订实施《关联交易决策制度》、《对外担保制度》、《对外投资管理制度》、《信息披露管理制度》等一系列维护资本公司治理结构、保护中小股东利益，但股权的集中一定程度上削弱了中小股东对公司决策的影响能力，实际控制人可以通过行使表决权或其他方式对公司生产经营、利润分配和管理决策等方面实施重大影响并控制公司业务，从而给公司其他股东利益带来一定风险。

（六）募集资金投资项目不能达到预期效益的风险

公司本次发行股票募集资金将投资于"年产6亿副扑克牌生产基地建设项目"。经公司综合测算，此项目可实施性较强，产品市场前景开阔。近年来，国内市场对于扑克牌的需求量一直保持高速增长，从而使得扑克牌产品成为一种大众化的消费品，因此公司为了文化娱乐活动中的易耗品、发行人目前这以来经营状况良好，目前公司生产规模因受到产能瓶颈的限制，无法完全满足市场的需要。募投项目建成达产后，发行人将具备年产13亿副高档优质扑克牌的生产能力，发行人的竞争力将大幅增强，满足公司发展战略的需要。

虽然公司已具备丰富的经营管理经验，拥有成熟的生产工艺，具备了销售市场扩张的基础，并已对相关项目的可行性进行了充分、审慎的论证，但如果募集资金到位后，发行人未按现有实施进度安排如期完成项目建设并产生效益，或者扑克牌市场消费趋势未按预计形势发展，则可能存在本次募集资金投资项目不能达到预期效益的风险。

（七）股市风险

股票市场投资收益与风险并存。股票的价格不仅取决于公司的盈利水平和发展前景，而且受投资者的心理、股票供求关系、公司相关行业形势、国家宏观经济状况以及政治、经济、金融政策等诸多因素的影响。因此，公司股票价格可能因上述因素而波动，直接或间接对投资者造成损失，投资者应对此有充分的认识。

二、重大合同

截至本招股意向书摘要签署之日，公司签署的重要合同合法有效，不存在潜在风险和纠纷，合同履行不存在法律障碍。本公司及本公司控股子公司正在和将要履行的标的额在500万元以上（含500万元）或对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下：

（1）借款、授信合同

1、授信合同

（1）2010年9月28日，公司与中国民生银行股份有限公司上海分行签订合同编号为公授信字第0208201014200号的《综合授信合同》，授信有效期限自2010年9月28日至2011年7月22日，授信额度为2,500万元。

（2）2010年7月29日，启东姚记与中国民生银行股份有限公司上海分行签订合同编号为公授信字第0208201021300号的《综合授信合同》，授信额度的期限自2010年7月22日至2011年7月22日，授信额度为1,500万元；签订合同编号为公授信字第0208201021200号的《综合授信合同》，授信额度的期限自2010年7月22日至2011年7月22日，授信额度为200万元；签订合同编号为公授信字第0208201021050号的《综合授信合同》，授信额度的期限自2010年7月22日至2011年7月22日，授信额度为800万元。上述三份《综合授信合同》的授信额度可用于贷款和汇票等。

2010年12月3日，启东姚记与中国民生银行股份有限公司上海分行签订合同编号为0208201011300-1的《综合授信合同变更协议》，协议约定上述合同编号为公授信字第0208201021300号的《综合授信合同》的授信额度变更为2,000万元。

2、长期借款合同

2010年6月28日，公司与浙商银行股份有限公司上海分行签订了合同编号为（291103）浙商银借字（2010）第00005《借款合同》，根据该协议的约定，浙商银行股份有限公司上海分行向公司提供借款6,500万元，借款期限自2010年6月28日至2013年6月27日，借款利率为浮动利率。

3、短期借款合同

（1）2010年4月28日，公司与中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行签订合同编号为05977580123010003的《人民币资金借款合同》。根据该协议的约定，中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行向公司提供借款1,900万元，借款期限自2010年4月28日至2011年4月27日，贷款利率为固定利率，即起息日基准利率下浮5%。

（2）2010年5月18日，公司与中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行签订合同编号为05977580123010004的《人民币资金借款合同》。根据合同约定，中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行向公司提供借款1,000万元，借款期限自2010年5月18日至2011年5月17日，借款利率为固定利率，即起息日基准利率下浮5%。

（3）2010年5月25日，公司与中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行签订合同编号为05977580123010005的《人民币资金借款合同》。根据合同约定，中国