姚记扑克（002605）新股点评

编辑：华安证券研究所　　2011年08月05日　星期五
电话：0551-516 1800　　传真：0551-516 1700
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室　　邮编：230069

一、　公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价（元）	发行数量（万股）	总股本（万股）	发行日期	上市日期	发行前每股收益（元）	发行市盈率
002605	姚记扑克	21.00	2350	9350	2011年7月26日	2011年8月5日	1.02	31.34倍

公司主营业务范围	主要从事各类扑克牌的设计、生产和销售。		
近期主营业务收入（亿元）	2008年	2009年	2010年
	3.64	4.50	5.66
近期净利润（万元）	2008年	2009年	2010年
	3929	6411	7105

二、投资要点：

1、公司主要从事各类扑克牌的设计、生产和销售，是中国主要的扑克牌生产销售企业之一。公司采用全自动生产线结合自主研发的部分核心设备，使用高端扑克牌专用纸张、专业上光技术和环保油墨，将传统的手工及机械操作式扑克牌生产流程改进为自动化生产方式。公司的“姚记”品牌已获得市场充分认可，具有较高的市场地位和知名度。

2、2010年，公司扑克牌的实际年产量约为7亿副，位居国内扑克牌行业第一，具备明显的规模优势，较大的规模使公司能进一步提升生产自动化程度，在劳动力成本提升的背景下，有利于公司降低生产成本，较大的规模还使得公司在采购原材料时的议价能力显著提升，有利于控制原材料成本。

3、公司募集资金将用于年产6亿副扑克牌生产基地建设项目，项目实施并达产后，公司扑克牌产能将达到每年13亿副。

三、风险因素：

1、网络棋牌对传统纸牌的冲击；2、纸张成本约占公司的70%，行业增长有着不确定性。

四、盈利预测：

预计公司 2011～2013 年每股摊薄后收益分别为 0.85 元、1.02、1.13 元。

五、投资策略:

我们认为该股上市后的合理价格区间为 20-25 元，可择机高抛。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。