

群兴玩具 (002575)

进军核电军工领域

投资评级 暂无 评级调整 无 收盘价 元

投资要点：

- 1、群兴玩具是国内最大的电动玩具生产厂商之一。**群兴玩具的主营业务是电子电动玩具的研发设计、生产及销售业务，产品主要包含童车、电脑学习机、电动车、婴童玩具和玩具手机等五大系列。2014 年销售收入 4.04 亿元，净利润 1486.59 万元，公司业务约 60%外销、40%内销。2015 年业绩快报实现净利润 1823.44 万元，同比增长 23%。
- 2、公司未来发展战略：小步快跑外延式扩张。**群兴玩具属于传统行业，未来将会充分利用上市公司的平台进行外延式收购，收购规划相对稳健，对于收购公司的收入以及可持续盈利的能力具有一定的要求，充分保障中小股东的利益。
- 3、本次资产重组后将会持有三洲核能 100%的股权、进入核电军工领域。**上市公司拟向三洲特管、中国核动力院和华夏人寿发行股份购买其合计持有的三洲核能 100%股权；同时向三洲特管、中广核资本、国核富盈、西藏广合、中合国能、永图沃通、北加凯隆、信合精诚等 8 名合格投资者非公开发行股票募集配套资金 81,396.00 万元，募集资金总额不超过本次购买资产交易价格的 100%。
- 4、在国内核电机组加速建设和“一带一路”战略的推动下，我国核电市场迎来快速发展机遇。**2014 年 6 月，国务院印发《能源发展战略行动计划（2014-2020）》，明确“在采用国际最高安全标准、确保安全的前提下，适时在东部沿海地区启动新的核电重点项目建设，研究论证内陆核电建设，同时未来我国的核电技术将会更多的走出去。”
- 5、三洲核能是国内核电军用主管道的主要供应商，同时三洲核能拥有华龙一号，第三代核电技术。**三洲核能采取行业通行的“订单生产、项目定制”生产模式。拥有多项国家发明专利技术，承接了国内二代和二代半核反应堆近 60%的主管道订单，现已成功交付 15 套机组的核岛主管道（含预制）。
- 5、高溢价收购。**以 2015 年 10 月 31 日为评估基准日，标的资产预估值 160,000 万元，较三洲核能截至 2015 年 10 月 31 日未经审计的净资产账面值 31,551.40 万元增值 128,448.60 万元，增值率 407.11%。
- 6、业绩承诺高增长。**根据三洲特管、华夏人寿与上市公司签署的《利润承诺及补偿协议》，三洲特管、华夏人寿承诺三洲核能 2016-2018 年度三年归属于母公司所有者的净利润分别不低于 12,100.00 万元、19,300.00 万元和 28,200.00 万元，三年合计不低于 59,600.00 万元，且不低于评估报告确定的盈利预测数。
- 7、暂不给予评级。**公司收购的资产优质具备高成长性，但是由于收购进程上具有不确定性，因此我们将密切关注收购的进程。

发布时间：2016 年 1 月 20 日

主要数据

52 周最高/最低价(元) 上证指数/深圳成指 3007.74/10501.79

50 日均成交额(百万元)

市净率(倍)

股息率

基础数据

流通股(百万股) 579.92

总股本(百万股) 588.72

流通市值(百万元)

总市值(百万元)

每股净资产(元) 1.53

净资产负债率 9.32%

股东信息

大股东名称 广东群兴投资有限公司

持股比例 44.85%

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-群兴玩具（002575）新股定价：拥有自主品牌优势的玩具制造商》，
2011-4-11

联系方式

研究员： 施雪清

执业证书编号:S0020511030014

电 话： 021-51097188-1826

电 邮： shixueqing@gyzq.com.cn

地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券
(230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn