

# 姚记扑克 (002605)

## —加强外延并购 优化产业布局

投资评级 评级调整 首次推荐 收盘价 16.31 元

### 事件:

4月25日,姚记扑克发布2016年年度报告,实现营业总收入7.13亿元,同比下降12.23%,营业利润1.31亿元,同比增长2.96%,利润总额1.39亿元,同比增长7.29%,归属母公司股东净利润9746.41万元,同比增长2.55%,生产经营总体保持了稳健的发展态势。

### 投资要点:

**加强外延并购重组,巩固行业龙头地位:**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,也是行业内唯一一家上市公司。2016年,公司凭借良好的生产技术、营销渠道、研发能力、生产效率以及内部管理制度,继续保持了市场的龙头地位。报告期内,公司实施行业并购整合,通过发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金2.37亿元,成功收购浙江万盛达扑克有限公司,进一步加码主业,加深对行业的整合,公司主营业务未发生变化,行业内核心竞争力进一步增强。

**优化产业布局,促进公司持续健康发展:**公司按照既定战略,积极布局“大娱乐”“大健康”产业,公司投资的上海细胞治疗工程技术研究中心集团有限公司的健康发展获得了机构投资者的青睐,联想控股旗下的北京君联慧诚股权投资合伙企业增资1.6亿元获得细胞集团公司19.16%的股权,公司同时增资2500万元,持续看好精准医疗的发展前景。公司同时考虑进一步优化资产结构,公司加强对相关投资项目风险识别和主动管理,主动退出部分项目投资,促进公司持续健康发展。

**拓展宣传渠道,扩大品牌优势:**2016年公司进一步拓展宣传渠道,加强了线下比赛和线上赛及电视赛相结合,以全方位、立体式品牌营销为核心,提升整体品牌影响力。同时,公司与“迪斯尼”等国内外知名品牌企业建立良好合作关系,进一步加大“第55张牌”广告业务的拓展,进一步提升姚记品牌的影响力,扩宽姚记扑克产品的开发和销售渠道。

### 盈利预测和估值

考虑公司产业布局的优化及行业龙头的影响力,我们预计2017-2018年EPS分别为0.24/0.23元,首次覆盖,不予评级。

### 风险提示

行业政策风险;经济发展增速放缓;原材料价格波动

发布时间:2017年4月26日

### 主要数据

52周最高/最低价(元)	23.08/14.25
上证指数/深圳成指	3134.57/10165.22
50日均成交额(百万元)	62.26
市净率(倍)	4.31
股息率	

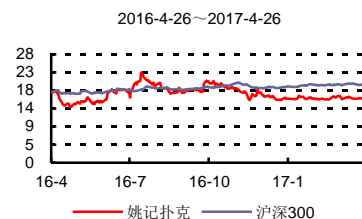
### 基础数据

流通股(百万股)	268.59
总股本(百万股)	397.17
流通市值(百万元)	4380.76
总市值(百万元)	6477.83
每股净资产(元)	3.78
净资产负债率	30.22%

### 股东信息

大股东名称	姚朔斌
持股比例	17.75%
国元持仓情况	

### 52周行情图



### 相关研究报告

### 联系方式

研究员: 孔蓉  
 执业证书编号: S0020512050001  
 电话: 021-51097188-1872  
 电邮: kongrong@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	行业基本面向好，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	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%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。

### 免责声明：

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