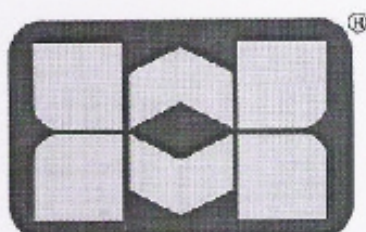


广东骅威玩具工艺股份有限公司

Guangdong huawei toys craft co.,ltd

(汕头市澄海区澄华工业区玉亭路)



HUA WEI

中国驰名商标

首次公开发行股票招股说明书摘要



保荐人（主承销商）

东海证券有限责任公司

(江苏省常州市延陵西路 23 号投资广场 18、19 号楼)

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于巨潮网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

释 义

在本招股说明书摘要中，除非另有说明，下列词汇具有如下意义：

发行人、本公司、公司、股份公司、骅威玩具	指：	广东骅威玩具工艺股份有限公司
骅威有限	指：	广东骅威玩具工艺（集团）有限公司
华青投资	指：	汕头市华青投资控股有限公司
雅致服饰	指：	汕头市雅致服饰有限公司
高佳软件	指：	汕头市高佳软件有限公司
富尔亿影视	指：	上海富尔亿影视传媒有限公司
本次发行	指：	公司本次拟公开发行面值为 1.00 元的 2,200 万股人民币普通股的行为
股东会	指：	广东骅威玩具工艺（集团）有限公司股东会
股东大会	指：	广东骅威玩具工艺股份有限公司股东大会
董事会	指：	广东骅威玩具工艺股份有限公司董事会
监事会	指：	广东骅威玩具工艺股份有限公司监事会
公司章程	指：	广东骅威玩具工艺股份有限公司公司章程
东海证券、保荐机构、主承销商	指：	东海证券有限责任公司
正中珠江	指：	广东正中珠江会计师事务所
中国证监会	指：	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指：	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指：	《中华人民共和国证券法》
元、万元	指：	人民币元、人民币万元
OEM	指：	英文 Original Equipment Manufacturer 的缩写，原始设备制造商，指一家厂家根据另一家厂商的要求，为其生产产品和产品配件，亦称为贴牌生产。
ODM	指：	Original design manufacture ，简称 ODM，指根据市场调研需求确定产品立项或受客户委托进行产品研发设计，根据订单组织生产，生产的产品贴客户品牌的生产方式。制造商通常拥有该产品知识产权。

央视动画	指：	央视动画有限公司
炫动卡通	指：	上海炫动传播股份有限公司
动漫玩具	指：	以动画、漫画为表现形式，所创作的玩具产品具有一定文化内涵和故事背景。
RoHS 指令	指：	欧盟议会和欧盟理事会于 2003 年 1 月通过了 RoHS 指令，全称是 The Restriction of the use of certain Hazardous substances in Electrical and Electronic Equipment，即在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令。
REACH 法规	指：	“Registration, Evaluation, Authorization and Restriction of Chemicals，化学品注册、评估、许可和限制”，是欧盟对进入其市场的所有化学品进行预防性管理的法规。
3C 认证	指：	中国强制性产品认证制度，英文名称 China Compulsory Certification，英文缩写 CCC。

第一节 重大事项提示

一、滚存利润的分配安排

2010年1月26日，经公司2010年第一次临时股东大会审议通过了“本次发行前的滚存未分配利润的处置方案”如下：本次发行股票完成后，发行前的滚存未分配利润将由新老股东按照发行后的持股比例共享。

二、股东持有股份自愿锁定承诺

公司副董事长兼总经理郭祥彬、董事兼副总经理郭群承诺：自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内，本人不转让或者委托他人管理本人在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份，也不由骅威玩具回购本人所持有的该等股份；自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起三十六个月后，本人在任职期间内每年转让的骅威玩具股份不超过本人所持有骅威玩具股份总数的25%；本人离职后半年内，不转让本人所持有的骅威玩具股份，且本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售骅威玩具股票数量占本人所持有骅威玩具股票总数的比例不超过50%。

公司股东华青投资、富尔亿影视、高佳软件、雅致服饰承诺：自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起一年内，本公司不转让本公司在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份。

三、特别提醒投资者注意的风险因素

（一）原材料价格波动的风险

本公司玩具产品的主要原料为塑料，近年来塑料行业受原油价格波动影响较大，原油价格上涨会导致塑料价格的上涨，反之则反是，公司采购的塑料价格随之变动。虽然公司不断开发高附加值的新产品、调整产品结构、提升品牌价值、增强企业信誉，保持了一定的议价能力，能够降低原材料价格波动对公司利润的影响，保持了合理的盈利水平，但未来原材料价格如大幅波动，仍将对公司经营业绩有较大影响。

（二）受产品进口国政策变动影响的风险

公司产品的主要出口地为美国、欧盟、拉美等国家和地区。近几年，美国、欧盟、日本等近40个国家或地区纷纷出台一系列新的玩具安全标准，对我国玩具行业形成了很强的贸易壁垒，如美国修订后的《美国联邦消费品安全法规》、2008年8月实施的《2008消费品安全改进方案》，欧盟2006年7月1日起实施“RoHS指令”，2007年6月1日起又实施“REACH法规”等。中国企业不得不为此增加技术投入和检测费用。虽然目前公司产品均能符合甚至超过进口国的标准，但如果未来产品进口国的贸易壁垒和行业标准变化，仍将会对公司的产品出口产生一定的影响。

（三）汇率波动风险

公司的出口产品主要采用美元结算。人民币兑美元的汇率波动会给公司带来以下影响：一是汇兑损益，报告期内2007年、2008年、2009年、2010年1-6月人民币汇率波动造成的汇兑损失分别为401.35万元、180.71万元、55.74万元和58.30万元，占当期利润总额比例分别为14.16%、5.23%、1.20%和2.72%；二是出口产品的价格竞争力，若人民币汇率波动，公司产品在国际市场的性价比优势将会改变，从而影响本公司的经营业绩；三是合同签订至确认收入期间人民币升值导致实际确认的收入少于预期收入。如果未来人民币短期大幅升值将给公司的经营业绩带来较大影响。

（四）国内营销网络建设风险

公司于2008年6月起正式开拓国内市场。截至目前，公司已与众多经销商建立了良好的合作关系，初步建立了国内市场营销网络。本次募集资金中有部分资金投入于国内营销网络建设项目，该项目的实施将进一步开拓公司的国内市场，提高公司的盈利水平，增强公司的抗风险能力。尽管公司在国内营销网络建设方面积累了一定的经验，但在项目实施过程中可能会受到市场环境变化、相关政策变动等因素的影响，公司的国内营销网络建设不能达到预期目标。

（五）投资制作动漫影视片制作的风险

公司作为一家致力于玩具的研发、生产和销售的传统制造企业投资动漫影视片制作，目的在于运用玩具与动漫结合的盈利模式推动公司玩具产品的销售、提升品牌价值、获取较高的销售毛利。公司对动漫玩具产品的开发和推广进行了充

分的分析论证，能够有效防范部分风险。但是，投资制作动漫影视片仍存在影片未能达到预期播放效果、动漫衍生产品未能畅销或被仿冒等运营风险。

（六）出口退税政策变化的风险

根据财政部、国家税务总局相关规定，报告期公司出口玩具的增值税退税率变动如下：

时 间	适用的玩具出口退税率
2007年7月1日前	13%
2007年7月1日至2008年10月31日	11%
2008年11月1日至2009年5月31日	14%
2009年6月1日以后	15%

公司产品以出口为主，执行增值税“免、抵、退”政策。据测算，假设不考虑以美元计价的产品售价变动、成本变动等因素，以2009年为比较基础，净利润对出口退税的敏感系数为8.56，即：出口退税率每降低1%，公司净利润会相应减少346.17万元。

尽管公司在与海外客商磋商产品售价时会综合考虑出口退税等因素的影响，但如果未来玩具出口退税率降低，仍存在公司无法及时相应提高产品出口价格而导致经营业绩下降的风险。

第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例:	2,200 万股, 占发行后总股本的 25%
发行价格:	29 元/股
发行市盈率:	69.51 倍 (每股收益按照 2009 年经会计师事务所审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)
发行前每股净资产:	2.67 元/股 (按 2010 年 6 月 30 日经审计的数据计算)
发行后每股净资产:	2 元/股 (按 2010 年 6 月 30 日经审计的净资产金额加本次发行募集资金净额计算)
发行市净率:	14.5 倍 (按发行后每股净资产计算)
发行方式:	采取网下向询价对象定价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家、法规禁止购买者除外)。
本次发行股份的流通限制和锁定的承诺:	<p>公司副董事长兼总经理郭祥彬、董事兼副总经理郭群承诺: 自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内, 本人不转让或者委托他人管理本人在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份, 也不由骅威玩具回购本人所持有的该等股份; 自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起三十六个月后, 本人在任职期间内每年转让的骅威玩具股份不超过本人所持有骅威玩具股份总数的 25%; 本人离职后半年内, 不转让本人所持有的骅威玩具股份, 且本人在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售骅威玩具股票数量占本人所持有骅威玩具股票总数的比例不超过 50%。</p> <p>公司股东华青投资、富尔亿影视、高佳软件、雅致服饰承诺: 自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起一年内, 本公司不转让本公司在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份。</p>
承销方式:	余额包销
预计募集资金总额:	63,800 万元
预计募集资金净额:	60,780.90 万元
发行费用概算:	3,019.10 万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

公司名称:	广东骅威玩具工艺股份有限公司
英文名称:	Guangdong Huawei Toys Craft Co., Ltd
注册地址:	汕头市澄海区澄华工业区玉亭路
办公地址:	汕头市澄海区澄华工业区玉亭路
邮政编码:	515800
注册资本:	6,600 万元
成立日期:	1997 年 8 月 26 日
整体变更设立日期:	2007 年 11 月 29 日
法定代表人:	郭卓才
电话:	0754-83689555
传真:	0754-83689556
电子信箱:	stock@huaweitoys.com
网址:	www.huaweitoys.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人的设立方式

公司系由广东骅威玩具工艺(集团)有限公司依法整体变更设立的股份有限公司,骅威有限以截至2007年7月31日正中珠江审计的净资产69,390,561.22元为基准,按1.0514:1的比例折为6,600万股,整体变更为广东骅威玩具工艺股份有限公司,骅威有限的股东作为发起人,按原有比例分别持股,骅威有限的全部资产、负债、业务及人员由变更后的股份公司承继。公司于2007年11月29日取得汕头市工商行政管理局颁发的企业法人营业执照,注册资本为6,600万元,注册地址为汕头市澄海区澄华工业区玉亭路。

(二) 发起人情况

本公司发起名称及其持股情况如下:

股东名称/姓名	股权性质	持股数量(万股)	持股比例(%)
郭祥彬	个人股	3,366.00	51.00
郭群	个人股	566.28	8.58
汕头市华青投资控股有限公司	社会法人股	1,650.00	25.00
上海富尔亿影视传媒有限公司	社会法人股	396.00	6.00
汕头市高佳软件开发有限公司	社会法人股	324.72	4.92
汕头市雅致服饰有限公司	社会法人股	297.00	4.50
合计	-	6,600.00	100.00

三、发行人的股本情况

(一) 总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

公司发行前总股本为 6,600万股,本次发行 2,200万股,发行后总股本8,800万股。

本公司控股股东和实际控制人郭祥彬及其关联方郭群承诺:自骅威玩具首次公开发行的股票在证券交易所上市之日起三十六个月内,本人不转让或者委托他人管理本人在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份,也不由骅威玩具回购本人所持有的该等股份。

股东汕头市华青投资控股有限公司、上海富尔亿影视传媒有限公司、汕头市高佳软件开发有限公司和汕头市雅致服饰有限公司承诺:自骅威玩具股票上市之日起一年内,不转让其在骅威玩具首次公开发行股票前所持有的骅威玩具股份。

同时,担任公司董事、高级管理人员的郭祥彬和郭群承诺:前述锁定期满后,在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有骅威玩具股份总数的25%;离职后半年内,不转让其所持有的骅威玩具的股份。且在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售骅威玩具股票数量占其所持有骅威玩具股票总数的比例不超过50%。

(二) 发行人的发起人、前十名股东、前十名自然人股东的持股数量及比例

公司发起人共有6名,分别为2名自然人股东:郭祥彬、郭群,4名法人股东:华青投资、富尔亿影视、高佳软件、雅致服饰。

公司股权结构图如下所示：

股东名称/姓名	股份数额（股）	持股比例（%）
郭祥彬	33,660,000.00	51.00
郭群	5,662,800.00	8.58
汕头市华青投资控股有限公司	16,500,000.00	25.00
上海富尔亿影视传媒有限公司	3,960,000.00	6.00
汕头市高佳软件开发有限公司	3,247,200.00	4.92
汕头市雅致服饰有限公司	2,970,000.00	4.50
合计	66,000,000.00	100.00

（三）发行人的发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

本公司股东中除郭祥彬与郭群为兄弟关系外，其他股东之间不存在关联关系。

四、发行人的业务情况

（一）主营业务

公司主要从事设计、开发、生产与销售各类玩具，产品出口全球近百个国家和地区，并销往国内大部分省市。公司产品分为智能玩具、塑胶玩具、模型玩具、动漫玩具和其他玩具等五大类。2007-2009年，公司智能玩具的销售收入占营业收入的比重始终稳定在50%左右，是公司销售收入和利润的主要来源。2008年公司开始涉足动漫玩具领域，2009年公司动漫玩具销量迅速增长，动漫玩具已成为公司未来发展的重点方向。

（二）主营产品

序号	类别	产品细分分类
1	智能玩具	智能娃娃、智能型学习机、智能机器人、智能汽车等系列产品
2	塑胶玩具	婴幼玩具、沙滩玩具、餐具玩具、交通工具玩具等系列产品
3	模型玩具	汽车模型、飞机模型、各种模型套装组合等系列产品
4	动漫玩具	各种动漫衍生玩具，如《蛋神奇踪》、《小鲤鱼历险记》等系列产品
5	其他玩具	圣诞产品、工艺产品、童车系列等系列产品

（三）公司产品销售模式及渠道

报告期内，公司产品主要销往国外市场，国内市场所占份额较低。

国外市场方面，公司产品出口全球近百个国家和地区，其中美国、欧盟和拉美地区所占比例较高。公司自主品牌销往海外，均采用由经销商总经销的模式，即由总经销商在当地进行产品的推广，采取各种形式的促销活动促进产品在当地的销售。

国内市场方面，公司于2008年正式开拓国内市场，公司已与众多经销商建立了良好的合作关系，初步建立了国内市场营销网络。各地经销商通过批发、专卖零售、批零结合等方式，将公司的相关产品有序地推向国内市场。

（四）公司所需主要原材料

本公司产品生产所需的主要原材料为塑料，近三年及一期，塑料成本占生产成本的比例分别是63.44%、69.17%、63.58%和58.02%。

（五）行业竞争情况

1、国外竞争对手

目前，国内玩具市场上外国产品、中外合资产品占据了相当比例。国外各大知名玩具厂商开始进入国内玩具市场，世界著名的玩具企业都在国内设有分厂或与国内厂商合作生产玩具，加剧了国内玩具市场竞争。世界玩具销售排名前10的公司大多已通过销售代理或设立中国市场部进入我国市场，如美国的美泰集团、孩之宝集团以及日本的万代公司等。

2、国内同行业竞争对手

国内玩具行业经过多年的市场竞争，已经涌现出一批优秀的玩具品牌，例如“骅威 HUAWEI”、“奥迪 AULDEY”、“银辉玩具”等，这些品牌都在不断的壮大，成为玩具行业的优秀品牌，在玩具市场上占有一定的地位，并相互竞争。

（六）发行人在行业中的竞争地位

1、公司多个种类的产品销售排名行业前列。根据我国海关统计数据，2008年全国玩具出口金额总排行中，公司在玩具生产企业中的排名第七名。

2008年，全国“其他带动力装置的玩具及模型（海关编码：95030082）”出口金额90,296.67万美元，公司出口金额1,729.27万美元，占全国出口金额的1.92%。2008年全国“其他带动力装置的玩具及模型（海关编码：95030082）”出口金额排行中，公司在玩具生产企业中的排名第七名。

2008年，全国“其他玩具（海关编码：95030089）”出口金额355,897万美元，公司出口金额2,667万美元，占全国出口金额的0.75%。2008年全国“其他玩具（海关编码：95030089）”出口金额排行中，公司在玩具生产企业中的排名第七名。

2、2008年1月，公司获得由国家质量监督检验检疫总局颁发的中国玩具行业的首张、也是目前为止唯一一张“出口免验”证书。

3、公司是中国玩具行业仅有的二家同时拥有“中国驰名商标”和“中国名牌产品”证书的企业之一。

4、公司是国家行业标准计划（项目号Q2006-160T）《电动童车通用技术条件》的主要起草单位之一，并参与制定了《玩具安全——机械和物理性能》、《玩具安全——通用要求》等行业标准。

5、公司于2006年获得首张3C认证证书，是中国实施3C认证制度后颁布的首批电玩具类3C证书。

6、2004年公司通过了环境管理体系认证、质量管理体系认证，2006年公司通过“RoHS认证”（有害物质控制认证），每年都通过年度审核，2009年公司通过ICTI认证（《国际玩具业协会商业行为守则》）。

7、公司是国家级高新技术企业和国家火炬计划重点高新技术企业。2008年，公司的技术中心被认定为“广东省省级技术中心”，公司的科研项目“语言识别与高频遥控一体化智能模型装置”被列入“2008-2009年国家火炬计划”。2009年，以公司为依托组建了“广东省智能型电动玩具工程技术研究开发中心”。

综上所述，公司是我国玩具行业知名的龙头企业之一，竞争实力在国内同行业中名列前茅。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）土地使用权

公司拥有一宗土地，详细情况如下：

土地使用证号	使用权类型	权利期限	土地位置	土地面积	他项权利
007633694	出让	2048-4-2	汕头市澄海区澄华工业区骅威（集团）公司	54208.32m ²	抵押

（二）房产

房地产权证号	房地坐落	建筑面积	权利期限	土地来源	他项权利
粤房地证字第C6175245号	汕头市澄海区澄华工业区骅威（集团）公司	65,053 m ²	2048-4-2	出让	抵押

（三）商标

- 1、公司作为商标注册申请人已取得国家商标局颁发的商标共**28**项。
- 2、公司向中国大陆以外国家或地区申请商标注册并已取得商标共**4**项。
- 3、公司已申请注册且国家商标局已受理的商标共**4**项。
- 4、公司已向境外申请注册且已受理的商标共**2**项。

（四）专利

- 1、公司拥有专利证书共**75**项，其中外观设计专利**52**项，实用新型专利**23**项。
- 2、公司已申请且国家知识产权局已受理的专利共**32**项，其中外观设计专利**29**项，实用新型专利**3**项。
- 3、公司已向境外申请且已受理的专利共**3**项。

（五）版权

公司拥有版权共**20**项，均为动漫影视作品及其衍生产品的相关版权，其中影视作品版权**1**项，其余**19**项为美术作品版权。

六、同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

本公司控股股东、实际控制人为郭祥彬。截至本招股说明书摘要签署日，郭祥彬未对除骅威玩具之外的其他公司进行股权投资，也未在除骅威玩具以外的其他公司担任职务，与本公司不存在同业竞争。

为杜绝出现同业竞争等损害骅威玩具的利益及其中小股东的权益的情形，公司股东均已向公司出具了《关于与广东骅威玩具股份有限公司避免和消除同业竞争的承诺函》。

（二）关联交易

- 1、经常性关联交易

公司向关联方销售情况如下：

公司通过中间贸易商华艺公司向国际客户出口了部分玩具产品。2007-2009年度，该项关联交易的交易金额、占当期同类型交易的比重、占当期营业收入的比重如下表：

单位：万元

关联方名称	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
华艺公司	-	-	53,087,848.64	29,441,199.63
占当期同类型交易的 比重	-	-	13.92%	9.12%

为避免关联交易，自2009年起，公司不再向华艺公司销售产品。公司2007年和2008年向华艺公司销售产品的价格参照与其他经销商的商定价格制定，交易价格公允，未损害公司和股东的利益。

2、偶发性关联交易

（1）专利及专利申请权转让

2009年9月24日，邱良生与公司订立25份专利转让合同和3份专利申请权转让合同，将其拥有的28项专利权及专利申请权无偿转让予公司，同日，邱良生与公司订立了4份专利申请权转让合同，将其拥有的4项专利申请权无偿转让予公司，转让手续已办理完毕。受让的专利情况详见本招股说明书“第六节、五、

（二）主要无形资产情况”。

（2）关联担保

报告期内，股东郭祥彬、郭群和关联方郭卓才、汕头市华迪隆工艺制品有限公司为公司的银行贷款提供资产抵押担保或保证。截止本招股说明书签署日，正在履行的关联方为公司提供的担保如下：

A、2010年1月14日，公司与深圳发展银行股份有限公司广州东风中路支行订立了《综合授信额度合同》，向该支行贷款最高额度为5,000万元，综合授信额度的期限为2010年1月14日至2011年1月5日；2010年1月19日，公司与该支行订立了《贷款合同》，公司在上述额度内取得该支行3,000万元的贷款，贷款期限为12个月，自贷款实际发放之日起开始计算。郭祥彬为上述合同提供连带责任最高额保证担保。

B、2010年3月19日，公司与中国农业银行股份有限公司汕头澄海支行订立400万元的借款合同，借款期限自2010年3月19日至2011年2月18日止。2010年3月19日，公司与中国农业银行股份有限公司汕头澄海支行订立400万元的借款合同，借款期限自2010年3月19日至2011年2月18日止。郭卓才、汕头市华迪隆工艺制品有限公司、郭祥彬、郭群为上述合同债务提供连带责任保证担保。

C、2010年2月8日，公司与中国建设银行股份有限公司汕头市分行订立2,000万元的借款合同，借款期限自2010年2月8日至2011年2月7日。2010年2月25日，公司与中国建设银行股份有限公司汕头市分行订立2,000万元的借款合同，借款期限自2010年2月25日至2011年2月24日。郭卓才、郭祥彬、郭群为上述合同债务提供连带责任保证担保。

D、2010年8月12日，公司与中国民生银行股份有限公司汕头分行订立了《综合授信额度合同》，向该分行贷款最高额度为5,000万元，综合授信期限自2010年8月12日至2011年8月12日。同日，公司与该分行订立了《流动资金贷款借款合同》，公司在上述额度内取得该分行500万元的贷款，贷款期限为12个月，自贷款实际发放之日起开始计算，郭卓才、郭祥彬为上述合同提供连带责任最高额保证担保。

3、偿还股东对公司的借款

公司在经营发展过程中，由于资金相对紧张，建造厂房、办公楼时的部分工程款由股东代为支付，截至2006年12月31日尚欠股东工程款39,553,815.44元，该款项已于2007年支付完毕。

4、关联方未结算余额

单位：万元

项 目	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
应收账款—华艺公司	—	—	13,878,160.10	96,226.34

(三) 独立董事对关联交易发表的意见

公司独立董事对公司最近三年关联交易的公允性及履行法定审批程序情况发表如下独立意见：

“骅威玩具自2007年度至2009年度与关联方发生的关联销售的审议和表决程序符合《公司法》、《证券法》等法律、法规以及骅威玩具《章程》的有关规定；关联销售价格公允，符合公平、公开、公正的原则，有利于骅威玩具生产经营，不存在损害骅威玩具及其股东利益的情形”。

七、董事、监事、高级管理人员情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况	持有公司股份的数量	与公司的其他利益关系
郭卓才	董事长	男	68	2007.10-2010.10	历任澄海玩具总厂厂长、骅威有限董事长。汕头市第六届人大代表、汕头市第七、八届政协委员。	中国玩具协会副会长、广东玩具协会副会长、汕头市澄海玩具协会会长。	15万	-	无
郭祥彬	副董事长、总经理	男	41	2007.10-2010.10	曾任骅威有限总经理，并担任省级企业技术中心主任、汕头市澄海区第十二届人大代表、泰中文化人联合会第一届理事会副主席等职。	-	12万	3,366万股	无
邱良生	董事、副总经理	男	45	2007.10-2010.10	历任骅威有限制造部经理、副总经理，现任公司执行副总经理、省级企业技术中心副主任，中国质量检验协会会员。	-	10万	-	无
郭群	董事、副总经理	男	38	2007.10-2010.10	历任骅威有限部门经理、副总经理。	-	10万	566.28万股	无
谢可平	董事	男	39	2007.10-2010.10	历任中化广东进出口公司出口项目经理，德勤会计师事务所广州分所税务部税务及商业咨询顾问，中国证监会广东监管局上市公司监管处主任科员，现任广东皮宝制药股份有限公司副总经理。	广东皮宝制药股份有限公司副总经理	-	-	关联方

陈健春	董事	男	42	2009.6-2010.10	1988年参加工作，现任汕头市雅致服饰有限公司执行董事、广东省汕头市澄海区友谊有限公司销售经理。	广东省汕头市澄海区友谊有限公司销售经理、汕头市雅致服饰有限公司执行董事	-	297万股	无
谢明权	独立董事	男	64	2009.6-2010.10	历任广东省农业科学院牧医所兽医研究所副所长、广东省农业科学院院长/博士生导师、广东省科技厅厅长，曾任第九/十届全国政协委员、广东省科协第五/六届副主席，2000年被国务院授予“全国先进工作者”称号，并享受国务院特殊津贴。	广东省高新技术企业协会理事长、广东海大集团股份有限公司独立董事	3万	-	无
廖朝理	独立董事	男	45	2009.6-2010.10	历任广州会计师事务所部门经理、广东粤财信托投资公司总部总经理助理兼投资银行部经理、广东民安证券经纪有限责任公司（含筹建期）审计部总经理兼该公司监事、广东高域会计师事务所首席合伙人、广州衡运会计师事务所有限公司的主任会计师，中和正信会计师事务所广东分所执行合伙人。	天健正信会计师事务所有限公司广东分所执行合伙人、广州衡运税务师事务所有限公司所长、广东新华发行集团股份有限公司独立董事、广东潮宏基实业股份有限公司独立董事、江门市科恒实业股份有限公司独立董事	3万	-	无
李昇平	独立董事	男	44	2009.6-2010.10	曾任汕头大学机械电子工程系主任，现任汕头大学工学院副院长、汕头大学“智能制造技术”教育部重点实验室副主任、汕头轻工装备研究院常务副院长。	汕头大学工学院副院长、汕头大学“智能制造技术”实验室副主任、汕头轻工装备研究院常务副院长	3万	-	无
林丽乔	监事会主席	女	53	2007.10-2010.10	担任公司行政部经理。曾任汕头市澄海区第四届女厂长女经理联谊会副会长、汕头市澄海区第五届女企业家联谊会副会长。	-	5万	-	无
林伟集	监事	男	41	2007.10-2010.10	担任公司海外事业部经理。	-	5万	-	无

陈奕武	监事	男	50	2009.6-2010.10	现任公司工会主席。1977年下乡知青，历任澄海玩具总厂车间主任、西门分厂负责人。曾任澄海城镇人大代表，多次荣获优秀共产党员荣誉称号。	-	5万	-	无
刘先知	董事会秘书、副总经理	男	42	2008.1-2010.10	1989年参加工作，历任大型外资企业计划、品质、人力资源等重要部门经理和管理者代表、总经理助理、骅威有限副总经理等职务。	-	10万	-	无
陈楚君	财务总监	女	48	2007.10-2010.10	历任骅威有限财务管理部经理，财务总监，是汕头财务协会理事。	汕头财务协会理事	8万	-	无

注：陈健春持有雅致服饰60%的股权，雅致服饰直接持有本公司股份297万股，占发行前总股本的4.5%，上表中陈健春为通过雅致服饰间接持股。

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

本公司控股股东、实际控制人为自然人郭祥彬，其基本情况如下：

郭祥彬，男，1969年出生，中国国籍，无境外永久居留权，EMBA。1990年加入玩具总厂，1993年任玩具总厂的业务主管，1995年至1997年，任玩具总厂副厂长，1997年起任骅威有限副董事长兼总经理，并担任省级企业技术中心主任、汕头市澄海区第十二届人大代表、泰中文化人联合会第一届理事会副主席、汕头市澄海区玩具协会副会长、汕头市澄海区青联常委、汕头市澄海区青年企业家协会副会长等职。具有玩具行业良好的专业背景，拥有开拓市场、把握趋势的前瞻性视野和企业管理专业能力，曾参与起草《玩具安全——机械和物理性能》和《玩具安全——通用要求》国家玩具标准。2007年10月起任公司副董事长、总经理，任期三年。

九、财务会计信息

（一）财务报表

1、最近三年及一期资产负债表

资产负债表

单位：元

资产	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产：				
货币资金	37,541,308.73	27,540,389.10	11,966,658.63	10,188,773.03
交易性金融资产				
应收票据				
应收账款	74,982,932.79	35,957,998.81	34,929,224.40	17,869,819.10
预付款项	10,442,263.97	38,654,819.28	17,207,275.56	14,032,297.96
应收利息				
应收股利				
其他应收款	10,097,710.52	9,591,617.63	8,412,054.96	2,506,106.59
存货	84,900,964.75	81,906,518.67	78,830,816.17	63,646,906.46
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	217,965,180.76	193,651,343.49	151,346,029.72	108,243,903.14
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资				
投资性房地产				
固定资产	79,395,471.75	79,643,665.97	78,695,541.98	78,221,670.05
在建工程				
工程物资				
固定资产清理				
生产性生物资产				

油气资产				
无形资产	19,227,758.69	19,470,170.21	19,954,993.25	19,789,626.90
开发支出				
商誉				
长摊待摊费用	1,266,666.70	1,600,000.00	1,753,333.33	
递延所得税资产	500,908.26	546,395.51	94,877.70	41,283.70
其他非流动资产				
非流动资产合计：	100,390,805.40	101,260,231.69	100,498,746.26	98,052,580.65
资产总计：	318,355,986.16	294,911,575.18	251,844,775.98	206,296,483.79

资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动负债：				
短期借款	126,000,000.00	119,166,000.00	115,500,000.00	64,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据				
应付账款	6,969,801.07	8,432,921.10	12,479,526.74	3,287,805.74
预收款项	1,391,175.91	1,672,783.06	514,433.02	8,350.84
应付职工薪酬	3,887,360.80	2,921,046.80	1,412,074.00	2,955,905.32
应交税费	-1,479,127.07	1,679,247.73	2,931,468.42	2,720,323.29
应付利息	174,713.75	180,411.28	84,661.02	174,722.50
应付股利				
其他应付款	3,163,082.98	2,314,257.45	800,000.00	5,147,310.00
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计：	140,107,007.44	136,366,667.42	133,722,163.20	78,294,417.69
非流动负债：				
长期借款				40,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				

预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债	2,000,000.00			
非流动负债合计:	2,000,000.00		0.00	40,000,000.00
负债合计:	142,107,007.44	136,366,667.42	133,722,163.20	118,294,417.69
股东权益:				
股本	66,000,000.00	66,000,000.00	66,000,000.00	66,000,000.00
资本公积	3,390,561.22	3,390,561.22	3,390,561.22	3,390,561.22
减: 库存股				
专项储备				
盈余公积	9,477,021.16	9,477,021.16	5,434,791.66	2,422,736.99
一般风险准备				
未分配利润	97,381,396.34	79,677,325.38	43,297,259.90	16,188,767.89
股东权益合计:	176,248,978.72	158,544,907.76	118,122,612.78	88,002,066.10
负债及股东权益合计:	318,355,986.16	294,911,575.18	251,844,775.98	206,296,483.79

2、最近三年及一期利润表

利润表

单位: 元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	184,832,519.15	431,056,744.93	381,445,584.79	322,705,491.47
减: 营业成本	140,881,731.21	346,312,991.74	312,500,277.74	266,389,693.21
营业税金及附加	1,191,618.09	2,144,973.77	2,239,853.38	1,275,309.56
销售费用	8,645,218.55	16,976,663.89	8,548,427.57	7,557,314.17
管理费用	10,174,095.93	15,083,935.82	11,992,407.08	8,859,036.29
财务费用	4,407,489.39	8,092,199.04	11,810,828.02	11,538,020.85
资产减值损失	1,150,253.53	244,646.95	476,331.12	-886,817.51
加: 公允价值变动收益				-
投资收益				-
其中, 对联营企业和合营企业的投资收益				-

二、营业利润	18,382,112.45	42,201,333.72	33,877,459.88	27,972,934.90
加：营业外收入	3,194,738.95	4,363,335.15	1,227,822.74	736,228.67
减：营业外支出	173,979.27	2,762.03	571,096.35	371,200.00
其中：非流动资产 处置净损失	118,179.27			-
三、利润总额	21,402,872.13	46,561,906.84	34,534,186.27	28,337,963.57
减：所得税费用	3,698,801.17	6,139,611.86	4,413,639.59	4,254,590.94
四、净利润	17,704,070.96	40,422,294.98	30,120,546.68	24,083,372.63
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.27	0.61	0.46	0.40
（二）稀释每股收益	0.27	0.61	0.46	0.40
六、其他综合收益				
七、综合收益总额	17,704,070.96	40,422,294.98	30,120,546.68	24,083,372.63

3、最近三年及一期现金流量表

现金流量表

单位：元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007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	150,814,617.82	424,132,533.95	365,185,117.30	361,905,044.56
收到的税费返还	12,162,764.53	29,662,395.41	19,262,963.27	25,992,222.35
收到其他与经营活动有关的 现金	5,247,367.33	10,950,755.28	1,925,120.18	1,297,989.42
经营活动现金流入小计	168,224,749.68	464,745,684.64	386,373,200.75	389,195,256.33
购买商品、接受劳务支付的现金	124,329,136.85	368,436,049.86	306,614,127.46	306,630,618.32
支付给职工以及为职工支付的 现金	18,420,639.38	40,378,625.72	38,804,717.33	37,435,730.55
支付的各项税费	7,217,002.18	10,377,919.03	8,234,794.20	4,179,522.80
支付其他与经营活动有关的现 金	8,581,252.95	17,153,290.36	25,109,120.26	14,471,462.07
经营活动现金流出小计	158,548,031.36	436,345,884.97	378,762,759.25	362,717,333.74
经营活动产生的现金流量净额	9,676,718.32	28,399,799.67	7,610,441.50	26,477,922.59
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金				

取得投资收益收到的现金				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	191,200.00		372,619.90	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流入小计	191,200.00		372,619.90	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,182,995.84	8,819,073.93	6,945,020.66	42,885,101.44
投资支付的现金				
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	3,182,995.84	8,819,073.93	6,945,020.66	42,885,101.44
投资活动产生的现金流量净额	-2,991,795.84	-8,819,073.93	-6,572,400.76	-42,885,101.44
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金				22,000,000.00
取得借款收到的现金	111,000,000.00	165,864,521.50	169,689,237.29	100,063,790.15
收到其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流入小计	111,000,000.00	165,864,521.50	169,689,237.29	122,063,790.15
偿还债务支付的现金	104,166,000.00	162,198,521.50	158,189,237.29	89,063,790.15
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,243,589.95	7,188,957.51	9,520,708.38	7,366,523.79
支付其他与筹资活动有关的现金				
筹资活动现金流出小计	107,409,589.95	169,387,479.01	167,709,945.67	96,430,313.94
筹资活动产生的现金流量净额	3,590,410.05	-3,522,957.51	1,979,291.62	25,633,476.21
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-274,412.90	-484,037.76	-1,239,446.76	-2,794,223.07
五、现金及现金等价物净增加额	10,000,919.63	15,573,730.47	1,777,885.60	6,432,074.29
加：期初现金及现金等价物余额	27,540,389.10	11,966,658.63	10,188,773.03	3,756,698.74
六、期末现金及现金等价物余额	37,541,308.73	27,540,389.10	11,966,658.63	10,188,773.03

(二) 最近三年及一期非经常性损益的具体内容、金额及扣除非

经常性损益后的净利润金额

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
非经常性收入项目：				
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-118,179.27			
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免		-	-	4,982,252.78
计入当期损益的政府补助，但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	3,194,512.00	4,345,127.00	1,227,600.00	634,800.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-55,573.05	15,446.12	-570,873.61	-269,771.33
小计	3,020,759.68	4,360,573.12	656,726.39	5,347,281.45
减：非经常性损益相应的所得税	453,113.95	654,085.97	167,792.61	242,955.46
减：少数股东损益影响数	-	-	-	-
非经常性损益影响的净利润	2,567,645.73	3,706,487.15	488,933.78	5,104,325.99
归属于母公司普通股股东的净利润	17,704,070.96	40,422,294.98	30,120,546.68	24,083,372.63
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	15,136,425.23	36,715,807.83	29,631,612.90	18,979,046.64

(三) 最近三年及一期主要财务指标

根据公司最近三年及一期经审计的财务报表数据，公司主要财务指标如下：

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率	1.56	1.42	1.13	1.38
速动比率	0.95	0.82	0.54	0.57
资产负债率%（母公司）	44.64%	46.24%	53.10%	57.34%
应收账款周转率	3.33	12.16	14.45	8.17
存货周转率	1.69	4.31	4.39	4.98
息税折旧摊销前利润（万元）	2,511.12	5,586.60	4,846.27	3,983.29
归属于发行人股东的净利润（万元）	1,770.41	4,042.23	3,012.05	2,408.34
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	1,513.64	3,671.58	2,963.16	1,897.90
利息保障倍数（倍）	6.68	6.79	4.53	4.71
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.15	0.43	0.12	0.40
每股净现金流量（元/股）	0.15	0.24	0.03	0.10
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖	0.00	0.00	0.00	0.00

权和采矿权后) 占净资产的比例				
-----------------	--	--	--	--

(四) 管理层讨论与分析

1、财务状况分析

(1) 资产结构和主要资产的减值准备情况

A、资产构成分析

报告期内，公司主要资产科目的金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

资产	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	3,754.13	11.79	2,754.04	9.34	1,196.67	4.75	1,018.88	4.94
应收账款	7,498.29	23.55	3,595.80	12.19	3,492.92	13.87	1,786.98	8.66
预付款项	1,044.23	3.28	3,865.48	13.11	1,720.73	6.83	1,403.23	6.80
其他应收款	1,009.77	3.17	959.16	3.25	841.21	3.34	250.61	1.21
存货	8,490.10	26.67	8,190.65	27.77	7,883.08	31.30	6,364.69	30.85
流动资产合计	21,796.52	68.47	19,365.13	65.66	15,134.60	60.09	10,824.39	52.47
固定资产	7,939.55	24.94	7,964.37	27.01	7,869.55	31.25	7,822.17	37.92
无形资产	1,922.78	6.04	1,947.02	6.60	1,995.50	7.92	1,978.96	9.59
长期待摊费用	126.67	0.40	160.00	0.54	175.33	0.70	0.00	0.00
递延所得税资产	50.09	0.16	54.64	0.19	9.49	0.04	4.13	0.02
非流动资产合计	10,039.08	31.53	10,126.02	34.34	10,049.87	39.91	9,805.26	47.53
资产总计	31,835.60	100.00	29,491.16	100.00	25,184.48	100.00	20,629.65	100.00

最近三年一期，公司资产规模稳定增长，资产总额增加了11,205.95万元。随着公司产销规模不断扩大，带动货币资金、应收账款、预付款项、存货等流动资产的增长，流动资产增加10,972.13万元；非流动资产保持平稳，增加233.82万元。截止2010年6月30日，公司的资产结构中流动资产和非流动资产的比例分别为68.47%和31.53%，报告期内资产结构较稳定。

B、资产减值准备分析

公司最近三年及一期期末计提资产减值准备的情况如下：

单位：万元

项目	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
坏账准备	159.10	74.93	84.27	36.34

存货跌价准备	30.86	32.84	-	-
固定资产减值准备	-	-	-	-
工程物资减值准备	-	-	-	-
在建工程减值准备	-	-	-	-
无形资产减值准备	-	-	-	-
其他资产减值准备	-	-	-	-
合计	189.96	107.78	84.27	36.34

从审慎性原则出发，公司制订了稳健的、符合实际情况的资产减值准备计提政策，并严格按减值准备计提政策足额地计提各项资产减值准备，资产减值准备符合资产的实际状况，未来不会因突发性的资产减值导致财务风险。

在各期末，公司对应收账款及其他应收款计提了坏账准备。

2009年12月31日和2010年6月30日，经对存货进行盘点，进行减值测试，由于部分产成品的售价低于账面价值，公司对产成品计提了32.84万元和30.86万元的存货跌价准备。

其他主要资产经期末减值测试未发现有减值情况，因此未提取减值准备。

(2) 负债结构和偿债能力分析

A、负债构成分析

报告期内，公司主要负债科目的金额及占总负债的比例情况如下：

单位：万元

负债	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
短期借款	12,600.00	88.67	11,916.60	87.39	11,550.00	86.37	6,400.00	54.10
应付账款	696.98	4.90	843.29	6.18	1,247.95	9.33	328.78	2.78
预收款项	139.12	0.98	167.28	1.23	51.44	0.38	0.84	0.01
应付职工薪酬	388.74	2.74	292.10	2.14	141.21	1.06	295.59	2.50
应交税费	-147.91	-1.04	167.92	1.23	293.15	2.19	272.03	2.30
应付利息	17.47	0.12	18.04	0.13	8.47	0.06	17.47	0.15
其他应付款	316.31	2.23	231.43	1.70	80.00	0.60	514.73	4.35
流动负债合计	14,010.70	98.59	13,636.67	100.00	13,372.22	100.00	7,829.44	66.19
长期借款	-	-	-	-	-	0.00	4,000.00	33.81
其他非流动负债	200.00	1.41	-	-	-	-	-	-

非流动负债合计	200.00	1.41	-	-	-	0.00	4,000.00	33.81
计：								
负债总计	14,210.70	100.00	13,636.67	100.00	13,372.22	100.00	11,829.44	100.00

报告期内公司的负债规模随着公司生产经营规模的扩大，呈增长趋势。负债结构中主要以流动负债为主，而流动负债中主要是短期借款。公司债务资金的筹措目前基本依靠银行贷款，而通过商业信用取得负债（应付账款）较少，主要原因是公司上游的供应商主要为大型的石化企业，信用政策较为严格。

B、偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

财务指标	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	1.56	1.42	1.13	1.38
速动比率	0.95	0.82	0.54	0.57
资产负债率（母公司）	44.64%	46.24%	53.10%	57.34%
财务指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
息税折旧摊销前利润（万元）	2,511.12	5,586.60	4,846.27	3,983.29
利息保障倍数	6.68	6.79	4.53	4.71

注：息税折旧摊销前利润及利息保障倍数以营业利润为计算基础。

从上表可知，公司的各项主要偿债能力指标正常，公司资产负债结构合理，偿债能力较强。

报告期内，公司的流动比率、速动比率偏低，主要原因是公司的负债结构以流动负债为主（2008年、2009年公司无非流动负债），且公司的存货在流动资产中占比较高。2008年年末公司流动比率、速动比率与2007年相比较低，主要原因是公司2008年度向中国建设银行汕头市分行借入短期借款4,000.00万元，偿还中国建设银行汕头市分行的4,000.00万长期借款，从而使公司2008年度流动负债与2007年度相比，增幅较大，流动比率与速动比率较低。2008年年末、2009年年末及2010年6月末，公司的流动负债规模呈上升趋势，但流动比率与速动比率未呈现下降，反而呈上升趋势，主要原因是公司2009年及2010年上半年盈利状况良好，提高了公司2009年流动比率及速动比率，提高了公司的短期偿债能力。

报告期内，公司资产负债率呈下降趋势，但仍在合理的范围内，资产负债结构合理，偿债风险较小。2008年公司负债总额与2007年相比，增加了1,542.78

万元，但公司2008年资产负债率与2007年相比，下降了4.24%，主要原因是公司2008年盈利状况良好，实现净利润3,012.05万元。2009年公司负债总额与2008年相比，增加了264.45万元，资产负债率较2008年则下降了6.86%，主要原因是公司2009年度公司盈利状况良好，实现净利润4,042.23万元；公司2010年6月末的负债总额与2009年年末相比，增加了574.03万元，资产负债率较2009年则下降了1.60%，主要原因是公司2010年盈利状况良好，实现净利润1,770.41万元。

公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数分析公司息税折旧摊销前利润2007至2010年1-6月分别为3,983.29万元、4,846.27万元、5,586.60万元和2,511.12万元，保持在较高水平，且年度间呈逐年递增，表明公司的盈利能力较强，具有持续增长的能力。利息保障倍数2007年至2010年1-6月分别为4.71、4.53、6.79和6.68，表明公司可足额支付同期的银行借款利息，短期偿债能力进一步增强。

(3) 资产周转能力分析

A、应收账款周转率分析

公司最近三年及一期应收账款周转率情况以及同行业上市公司的情况如下：

单位：次

公司	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
高乐玩具	-	3.52	4.27	4.91
奥飞动漫	-	5.31	5.44	7.62
星辉车模	-	25.01	25.89	21.21
骅威玩具	3.33	12.16	14.45	8.17

数据来源：同行业上市公司财务数据根据公开披露信息计算。

从上表可知，公司2007年度至2009年度的应收账款周转率分别为8.17、14.45和12.16，与同行业上市公司相比，公司应收账款周转率维持在较好水平。

公司2010年1-6月的应收账款周转率为3.33，相比2007年至2009年的年度应收账款周转率较低，主要原因是2010年6月末的应收账款金额较大，而且由于公司销售旺季在第三季度，上半年实现的营业收入不及全年金额的1/2。

综上，公司各年度的应收账款周转率维持在较好水平，公司对应收账款的管理能力较强，资产运营效率较高。

B、存货周转率分析

公司最近三年及一期存货周转率情况以及同行业上市公司的情况如下：

单位：次

公司	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
高乐玩具	-	6.89	9.99	10.33
奥飞动漫	-	2.03	1.95	2.96
星辉车模	-	3.72	3.46	2.53
骅威玩具	1.69	4.31	4.39	4.98

数据来源：同行业上市公司财务数据根据公开披露信息计算。

与同行业上市公司相比，存货周转率处于同行业较好水平。近三年，随着公司销售规模的扩大，公司存货储备的增加，公司存货周转速度略有下降。公司2010年1-6月的存货周转率为1.69，相比2007年至2009年的年度存货周转率较低，主要原因是2010年6月末的存货金额较大，而且由于公司销售旺季在第三季度，上半年结转的营业成本低于全年金额的1/2。

2、盈利能力分析

(1) 分产品营业收入及构成分析

报告期内公司各年度主营业务收入的具体构成如下：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
智能玩具	7,737.71	41.88%	20,691.41	48.07%	20,487.58	53.78%	15,914.50	49.35%
塑胶玩具	4,506.59	24.39%	15,230.30	35.38%	14,053.78	36.89%	11,580.40	35.91%
模型产品	1,917.95	10.38%	2,699.21	6.27%	1,783.31	4.68%	2,420.59	7.51%
动漫产品	3,132.62	16.96%	2,134.93	4.96%	112.51	0.30%	-	-
其他	1,179.54	6.38%	2,290.11	5.32%	1,659.73	4.36%	2,335.00	7.24%
合计	18,474.42	100.00%	43,045.97	100.00%	38,096.91	100.00%	32,250.50	100.00%

公司产品种类丰富、齐全，依靠突出的研发设计和产品转化能力，已形成智能玩具、塑胶玩具、模型玩具、动漫玩具、其他产品等五大产品系列，能够满足不同市场的多样化需求。

智能玩具主要包括智能娃娃、智能型学习机、智能机器人、智能遥控车等系列产品。其中，智能娃娃系列产品包括：语音识别娃娃、发烧娃娃、撒尿娃娃、

溜狗娃娃等系列产品。在设计理念上，该系列的产品通过模仿儿童的身体、生活特征，让儿童在玩乐中学习生活常识，培养儿童的爱心，启发儿童的智力；在研发和生产技术上，应用大量的高新技术，通过应用微电子信息、集成电路技术、新材料、新技术以及精密机械传动相结合，使产品具有人机互动的人工智能特点。如在芯片集成及使用领域，具有先进的DSP架构运用模式，运算准确，灵敏度高，运算速度快的特点；在机械结构设计领域，大幅度采用行星轮系、差速器、挠性传动、伺服马达等技术，加之具有丰富设计经验和高水平的设计人员，产品设计开发技术水平较高，技术创新特征明显。由于产品设计理念贴近生活，寓教于乐，并且有较高的技术含量，因此深受市场欢迎，近年来智能娃娃系统产品一直是公司的畅销产品，2009年度该系列产品销售91.76万件，实现收入9,365.21万元，占智能玩具销售收入45.26%，占全年产品销售收入21.76%。

公司在研发活动中坚持研发与公司发展计划、市场需求相结合的原则，研发流程坚持“生产一代，开发一代，储备一代”的指导思想。除了继续深入智能娃娃系列、智能型学习机、智能遥控机器狗等现有成熟产品的进一步研发外，在2009年又成功开发了语音识别成长娃娃、语音识别熊猫等系列的新型智能玩具产品。通过多年来对智能玩具产品的开发设计，公司的研发团队不断成长，产品设计理念更加贴近市场需求，产品技术的研发流程也日益成熟，公司技术研发中心积累了丰富的研发经验，还储备了大量的成熟技术。2009年10月，在中国玩具协会主办的“2009年玩具创‘星’大赛”活动中，公司自主研发的多功能太空飞船型学习机和红外线机械狗分别获得金奖与入围奖。

由于公司的设计理念先进，产品符合国际玩具市场的发展潮流，并且产品拥有良好的质量及安全性，因此，智能玩具系列产品深受海外客商的欢迎，近年来的收入快速增长，即使在全球金融危机的影响下欧美市场的玩具消费能力有所下降的情况，公司2008年、2009年智能玩具产品的销售收入依然保持了增长的趋势。在2010年1月的“2010香港国际玩具展”上，公司的智能玩具系列产品受到海外客商的广泛关注和赞誉，预计该系列的玩具将成为公司日后经营业绩稳定增长的有力保障。

塑胶玩具主要包括婴儿玩具、沙滩玩具、餐具玩具、交通工具玩具等。塑胶玩具属于传统玩具，生产技术难度较低，售价也相对低，因而具有广泛、稳定的

市场需求。针对塑胶玩具生产技术难度较低，市场竞争激烈的特点，公司在坚持严格的质量管理前提下，一方面加强“骅威牌”品牌的宣传，另一方面加大产品创意设计，公司以产品系列为单位进行了专利申请，并成功获得外观设计专利授权30多项。近年来，塑胶玩具也保持了稳定的销售比例，不断提升产品的附加值，销售毛利也稳步提升。

模型玩具主要包括汽车模型、飞机模型、各种模型套装组合等等，该产品采用自主研发及ODM的方式进行设计及生产，具有外形逼真、表面处理工艺先进、结构设计合理、产品安全性和可靠性高的特点，能全面满足欧美、国家玩具技术规范的要求，在国际国内市场竞争中处于领先地位。

动漫玩具是指通过制作健康、新颖的动漫影视作品，通过电视台等媒体进行放映传播，达到教育、宣传效果，再根据动漫作品的意境、人物及角色特点，开发一系列与主题紧密联系的衍生产品。动漫玩具一般都具有外观造型奇特、竞技内容丰富、寓教于乐的主题思想，深受适龄儿童的广泛欢迎，具有广阔的市场前景。2008年起，公司通过和央视动画、炫动卡通等知名的动漫企业合作，进军国内动漫玩具市场。2009年公司与上海尚贤广告传播有限公司合作拍摄了动漫影视剧《蛋神奇踪》，并于2009年12月在全国十多家电视台陆续播出。通过动漫影视剧的播放，成功带动了公司“蛋神奇踪”系列产品的销售，2009年12月至2010年6月，“蛋神奇踪”系列产品累计实现销售收入4,209.23万元，产品销售取得成功。为更好地加快国内动漫玩具市场的开拓，公司将在募投资金到位后，进一步加大对动漫玩具的研发、制作和产能扩建等投入，预计未来3年动漫玩具销售收入将达到公司销售额度的30%以上，公司的盈利水平也将进一步提高。

其他产品主要包括圣诞产品、工艺产品、童车系列等。相关产品主要是为满足现有客户的多样化需求，以及通过多样化的产品结构吸引更多新客户，为公司主流产品进军目标市场奠定基础。

（2）利润主要来源分析

公司成立初期，以OEM业务为主，经过多年的积累和发展，现已形成了以自主品牌产品研发生产为主，ODM、OEM产品生产为辅的业务结构。OEM产品由客户设计，生产商代其生产，公司对产品的议价能力相对较弱；ODM产品由生产商设计和生产，但品牌由客户持有，公司具有一定的议价能力；自主品牌产

品，由于公司拥有品牌和生产销售的自主权，产品议价能力较强，自主品牌产品的盈利能力也较好。

公司报告期内业务结构情况见下表：

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
自主品牌	7,052.19	47.84%	21,785.17	53.49%	16,638.02	43.82%	12,455.49	38.70%
ODM	4,575.28	31.04%	12,421.37	30.50%	12,734.47	33.54%	12,900.62	40.08%
OEM	3,113.22	21.12%	6,518.85	16.01%	8,599.80	22.65%	6,828.65	21.22%
合 计	14,740.68	100.00%	40,725.39	100.00%	37,972.29	100.00%	32,184.76	100.00%

报告期内，公司OEM、ODM产品销售收入保持稳定，自主品牌产品销售收入快速增长，2009年度自主品牌产品销售收入占总销售收入53.49%，公司已经基本确立了自主研发、自主设计、自主生产的业务模式。同时，在稳健经营的前提下，公司采用玩具与动漫结合的方式，通过制作播放优秀的动漫影视作品带动相关动漫玩具的销售，已经初步取得了良好的经济效益，2010年1-6月动漫玩具的销售收入3,132.62万元,占主营业务收入的16.96%。未来公司将继续以品牌发展为旗帜，整合公司内外可利用资源，加强玩具系列产品自主创新设计，并与动漫创意作品进行有机结合，进一步在国内外建立和完善以自主品牌为主的产品营销体系，公司自主品牌产品的销售比例将逐年上升，公司盈利能力将进一步增强。

（五）股利分配情况

1、公司最近三年的股利分配政策

根据有关法律法规和《公司章程》的规定，本公司股票均为普通股，公司所有的股份实行“同股同权”、“同股同利”。公司股利分配可以采取现金股利、股票股利或其他合法的方式。利润分配方案由董事会根据盈利状况和发展情况提出，经股东大会通过后实施。

根据有关法律法规和《公司章程》的规定，公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、提取净利润百分之十的法定公积金；
- 3、提取任意公积金；

4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会违反规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

股东大会决议将法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、公司最近三年的股利分配情况

为扩大生产经营需要，最近三年公司未实施股利分配。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的具体安排和计划

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股2,200万股，募集资金总额将根据询价结果最终确定。

根据2010年1月10日通过的第一届董事会第十一次会议决议和2010年1月26日通过的2010年第一次临时股东大会决议，本次发行募集资金拟投资于以下二个项目：生产基地扩建项目；动漫制作暨营销网络建设项目。

单位：万元

序号	项目名称	总投资	项目年度投资计划					备案项目编号
			第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	
1	生产基地扩建项目	12,544.00	3,386.70	6,773.30	1,944.20	219.90	219.90	9050024 4029026
2	动漫制作暨营销网络建设项目	8,144.20	4,996.20	2,690.20	364.90	46.50	46.50	9050024 4029029
合计		20,688.20	8,382.90	9,463.50	2,309.10	266.40	266.40	-

本次募集资金投资项目均已经广东智谷咨询有限公司进行详细的可行性研究，并经广东省发展和改革委员会备案。

上述项目预计投资总额为20,688.20万元，计划使用募集资金投资20,688.20万元。如本次发行的实际募集资金量少于计划使用量，公司将通过自有资金或银行贷款解决。如本次发行的实际募集资金量超过计划使用量，本公司拟将剩余的募集资金用于补充公司流动资金。

二、本次募集资金投资项目发展前景的分析

本公司募集资金投资项目建成后，公司生产规模显著提高、研发能力得以进一步提升，产品结构、市场渠道结构将得以进一步优化，从而全面提高本公司的市场竞争能力。

截至2010年6月30日，公司净资产为17,624.90万元，每股净资产为2.67元。本次发行募集资金到位后，公司净资产将会有大幅度的增加，每股净资产数额也

相应提高。

本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将大大提高，短期内资产负债率将大幅下降，这将进一步增强公司的持续融资能力和抗风险能力。

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率会有一定程度的降低。但是从中长期看，随着募集资金投资项目的顺利实施，公司的营业收入与利润水平将大幅增长，公司的盈利能力和净资产收益率将会得到大幅提高。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

1、原材料价格波动的风险

本公司玩具产品的主要原料为塑料，近年来塑料行业受原油价格波动影响较大，原油价格上涨会导致塑料价格的上涨，反之则反是，公司采购的塑料价格随之变动。虽然公司不断开发高附加值的新产品、调整产品结构、提升品牌价值、增强企业信誉，保持了一定的议价能力，能够降低原材料价格波动对公司利润的影响，保持了合理的盈利水平，但未来原材料价格如大幅波动，仍将对公司的经营业绩有较大影响。

2、知识产权保护风险

公司是国内玩具行业的知名品牌企业，品牌影响力强，自主研发的玩具产品较容易成为模仿的对象，因此，公司知识产权的保护非常重要。公司成立以来就高度重视发展自主知识产权，注重自主知识产权的保护和运用，被广东省知识产权局评为“知识产权优势企业”。但目前国内知识产权保护机制还不健全，如果公司未能有效保护自身产品的知识产权，被其他公司模仿，将可能在市场竞争中削弱自身的竞争优势，从而对公司的经营和业绩产生不利影响。

3、受产品进口国政策变动影响的风险

公司产品的主要出口地为美国、欧盟、拉美等国家和地区。近几年，美国、欧盟、日本等近40个国家或地区纷纷出台一系列新的玩具安全标准，对我国玩具行业形成了很强的贸易壁垒，如美国修订后的《美国联邦消费品安全法规》、2008年8月实施的《2008消费品安全改进方案》，欧盟2006年7月1日起实施“RoHS指令”，2007年6月1日起又实施“REACH法规”等。中国企业不得不为此增加技术投入和检测费用。虽然目前公司产品均能符合甚至超过进口国的标准，但如果未来产品进口国的贸易壁垒和行业标准发生变化，仍将会对公司的产品出口增长产生一定的影响。

4、市场竞争风险

我国玩具生产企业众多，市场集中度较低，行业竞争激烈，大部分厂家属于典型的OEM经营模式，为国外玩具企业进行贴牌生产，赚取微薄的利润。这些数量众多的OEM生产厂商的产品价格低廉，对于像公司这样以自主品牌为主的企业带来了一定的影响。虽然本公司的自主品牌产品近年来市场占有率不断提高、自我创新能力、品质管理能力不断增强，但国内同行的低价生存策略可能会影响本公司产品的销售，将对本公司的经营业绩带来负面影响。

5、汇率波动风险

公司的出口产品主要采用美元结算。人民币兑美元的汇率波动会给公司带来以下影响：一是汇兑损益，报告期内2007年、2008年、2009年、2010年1-6月人民币汇率波动造成的汇兑损失分别为401.35万元、180.71万元、55.74万元和58.30万元，占当期利润总额比例分别为14.16%、5.23%、1.20%和2.72%；二是出口产品的价格竞争力，若人民币汇率波动，公司产品在国际市场的性价比优势将会改变，从而影响本公司的经营业绩；三是合同签订至确认收入期间人民币升值导致实际确认的收入少于预期收入。如果未来人民币短期大幅升值将给公司的经营业绩带来较大影响。

6、短期借款金额较大导致的短期偿债风险

公司负债以流动负债为主，主要为短期借款，公司报告期内各期末的短期借款如下表所示：

单位：万元

项 目	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
短期借款	12,600.00	11,916.60	11,550.00	6,400.00

从上表可以看出公司近三年及一期的短期借款金额较大，2010年6月30日短期借款金额为12,600万元，且公司的主要资产被抵押，公司短期偿债压力较大。虽然公司具有良好的信誉，多年以来与合作银行均保持了良好的合作关系，但如果公司债权人到期主张债权，而公司又一时无法筹集足够的流动资金偿还债务，将会导致公司面临较大的偿债压力风险。

7、净资产收益率下降风险

公司2007年、2008年、2009年、2010年1-6月扣除非经常性损益的加权平均净资产收益率分别为30.06%、28.75%、26.54%、9.04%。本次募集资金到位

后，公司净资产将大幅增加，但是由于募集资金投资项目具有一定的建设周期，短期内难以产生效益，公司存在发行后净资产收益率大幅下降的风险。本次募集资金到位后，本公司将按计划推进项目建设，使项目尽早正式投产获利，提高公司净资产收益率。

8、税收政策变化风险

(1) 出口退税政策变化的风险

根据财政部、国家税务总局相关规定，报告期公司出口玩具的增值税退税率变动如下：

时 间	适用的玩具出口退税率
2007年7月1日前	13%
2007年7月1日至2008年10月31日	11%
2008年11月1日至2009年5月31日	14%
2009年6月1日以后	15%

公司产品以出口为主，执行增值税“免、抵、退”政策。据测算，假设不考虑以美元计价的产品售价变动、成本变动等因素，以2009年为比较基础，净利润对出口退税的敏感系数为8.56，即：出口退税率每降低1%，公司净利润会相应减少346.17万元。

尽管公司在与海外客商磋商产品售价时会综合考虑出口退税等因素的影响，但如果未来玩具出口退税率降低，仍存在公司无法及时相应提高产品出口价格而导致经营业绩下降的风险。

(2) 企业所得税优惠相关风险

2005年至今，公司连续被广东省科学技术厅认定为广东省高新技术企业。根据2009年2月18日广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局《关于公布广东省2008年第一批高新技术企业名单的通知》（粤科高字[2009]28号），公司被确定为广东省2008年第一批高新技术企业，企业所得税优惠期为2008年1月1日至2010年12月31日，按15%的税率计缴企业所得税。但公司2006年和2007年所享受的15%所得税优惠政策为广东省的地方优惠政策，存在被国家税务机关按照33%的所得税税率追缴以前年度所得税的风险。

对于公司可能被追缴以前年度企业所得税差额的风险，公司发起人均已作出

如下承诺：“如果发生由于广东省有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在差异，导致国家有关税务主管部门追缴广东骅威玩具工艺股份有限公司2006年度、2007年度的企业所得税差额的情况，本股东愿意按照持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。”

另外，公司目前所享受的15%所得税优惠期为2008年1月1日至2010年12月31日，如果优惠期满后，公司未能继续享受相关的优惠政策，将对公司的业绩产生相应影响。

9、人力资源风险

公司在多年的发展中，已积累了一定的管理经验并培养出一批具有丰富实践经验的研究开发、工程技术、管理和营销人才。但随着本次股票发行，公司的资产规模将大幅增长，从而对公司的管理人员提出了更高的要求，另外，募集资金投资项目的实施也需要更多包括动漫创意设计、动漫衍生品开发、营销推广等方面的人才。如果人力资源发展未能跟上公司内外环境的变化，将给公司带来不利影响。此外，公司也面临市场竞争加剧引致的人力资源成本上升的问题，由此可能影响公司的经营绩效。

10、投资制作动漫影视片的风险

公司作为一家致力于玩具的研发、生产和销售的传统制造企业投资动漫影视片制作，目的在于运用玩具与动漫结合的盈利模式推动公司玩具产品的销售、提升品牌价值、获取较高的销售毛利。公司对动漫玩具产品的开发和推广进行了充分的分析论证，能够有效防范相关风险。但是，投资制作动漫影视片仍存在影片未能达到预期播放效果、动漫衍生产品未能畅销或被仿冒等运营风险。

11、国内营销网络建设风险

公司于2008年6月起正式开拓国内市场。截至目前，公司已与众多经销商建立了良好的合作关系，初步建立了国内市场营销网络。本次募集资金中有部分资金投入于国内营销网络建设项目，该项目的实施将进一步开拓公司的国内市场，提高公司的盈利水平，增强公司的抗风险能力。尽管公司在国内营销网络建设方面积累了一定的经验，但在项目实施过程中可能会受到市场环境变化、相关政策变动等因素的影响，公司的国内营销网络建设不能达到预期目标。

二、其他重要事项

（一）重要合同

本公司按照公司相关规定与供应商及客户签订了采购和销售协议，相关协议履行良好。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书摘要签署日，公司不存在对投资者作出投资决策有重要影响的重大诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人：广东骅威玩具工艺股份有限公司	汕头市澄海区澄华工业区玉亭路	0754-83689555	0754-83689556	刘先知
保荐人（主承销商）：东海证券有限责任公司	江苏省常州市延陵西路23号投资广场18、19号楼	021-50586660	021-50817925	魏庆泉
律师事务所：国浩律师集团（广州）律师事务所	广州市体育西路189号城建大厦9楼	020-38799351	020-38799335	黄贞
会计师事务所：广东正中珠江会计师事务所有限公司	广州市越秀区东风东路555号粤海集团大厦1001-1008室	020-83859808	020-83800977	刘火旺
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行：招商银行上海分行福州路支行	上海市福州路646号	021-63617886		
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083104	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010年10月27日至2010年10月29日
定价公告刊登日期	2010年11月2日
申购日期和缴款日期	2010年11月3日、2010年11月3日
股票上市日期	2010年[]月[]日

第七节 备查文件

1、招股说明书全文、备查文件和附件可以到发行人和保荐人（主承销商）住所查阅。

查阅时间：工作日上午9:00-11:00，下午2:00-5:00

2、招股说明书全文可以通过巨潮网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅。

(此页无正文,为《广东骅威玩具工艺股份有限公司招股说明书摘要》之签署页)


广东骅威玩具工艺股份有限公司
2010年11月02日