

平安证券有限责任公司

关于广东群兴玩具股份有限公司

首次公开发行股票发行保荐工作报告

平安证券有限责任公司（以下简称“本保荐机构”）接受广东群兴玩具股份有限公司（以下简称“发行人”、或“群兴玩具”）的委托，担任其首次公开发行股票并上市（以下简称“本项目”）的保荐机构。

保荐机构及其保荐代表人根据《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐工作报告，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

释义

本发行保荐工作报告中，为表述得更为清楚，采用了以下简称：

群兴玩具、发行人、公司	指	广东群兴玩具股份有限公司
群兴有限	指	广东群兴玩具实业有限公司，系群兴玩具前身
澄海群兴	指	澄海市群兴玩具有限公司，系群兴有限前身
群兴玩具厂	指	澄海市群兴电子塑胶玩具厂，系澄海群兴前身，由澄海运达计量器具厂更名而来
群兴投资	指	广东群兴投资有限公司，系群兴玩具之控股股东
兴信贷款	指	汕头市澄海区兴信小额贷款股份有限公司，系发行人控股股东之联营企业
兴信担保	指	广东兴信投资担保股份有限公司，系发行人控股股东之联营企业
发行人控股股东	指	广东群兴投资有限公司
发行人实际控制人	指	林伟章和黄仕群

本次发行	指	发行人本次拟发行人民币普通股 3,380.00 万股的行为
本保荐机构	指	平安证券有限责任公司
本项目	指	广东群兴玩具股份有限公司拟首次公开发行股票并上市事宜
发行人会计师	指	立信大华会计师事务所有限公司
发行人律师	指	国浩律师集团（深圳）事务所
董事会	指	广东群兴玩具股份有限公司董事会
元、万元	指	人民币元、人民币万元
近三年、报告期	指	2008 年度、2009 年度及 2010 年度
高乐玩具	指	广东高乐玩具股份有限公司
星辉车模	指	广东星辉车模股份有限公司
骅威股份	指	广东骅威玩具工艺股份有限公司
OEM	指	英文表述为 Original Equipment/Entrusted Manufacture（原始设备制造商），指一家厂商根据另一家厂商的规格和要求，为其生产产品。受委托方没有设计能力，亦称为贴牌生产
模具	指	模具是在冲裁、成形冲压、模锻、冷镦、挤压、粉末冶金件压制、压力铸造，以及工程塑料、橡胶、陶瓷等制品的压塑或注塑的成形加工中，用以在外力作用下使坯料成为有特定形状和尺寸的制件的专用工具。

一、保荐机构内部审核过程

（一）内部审核流程

本保荐机构对发行人首次公开发行股票并上市项目履行了严格的内部审核流程：

1、立项审核：2010 年 1 月 13 日，本保荐机构对本项目预立项进行了内部审核，同意预立项；2010 年 4 月 8 日，本保荐机构召开立项管理委员会，同意正式立项。

2、内部核查部门审核：2010年5月23日至26日，本保荐机构内部核查部门对发行人申请文件进行了初步审核，并形成了审核报告。本保荐机构项目组就内部核查部门的审核意见进行了逐项回复和整改。

3、内核小组审核：本保荐机构内核小组于2010年6月21日召开内核会议，对发行人首次公开发行股票并上市申请文件进行审核。内核会议上，内核小组成员对发行人申请首次公开发行股票存在的问题及风险进行了讨论，项目组就内核小组成员提出的问题进行了逐项回答。内核小组经投票表决，审议通过了本项目。本保荐机构项目组对内核意见进行了逐项落实，内部核查部门对内核意见落实情况进行了检查。

（二）立项审核的主要过程

1、预立项审核时间

2010年1月11日，本保荐机构项目组提交了本项目预立项的申请报告。

2010年1月13日，按照本保荐机构立项管理的相关办法，经项目所属二级部门执行总经理、事业部区域负责人、质量控制负责人、事业部总经理会签批准。

2、立项评估决策机构成员构成

本保荐机构投行事业部立项管理委员会共12人，包括薛荣年、曾年生、龚寒汀、崔岭、罗腾子、林辉、徐圣能、秦洪波、陈新军、方向生、韩长风、李鹏。

3、立项审核时间

本项目于2010年4月8日通过立项管理委员会审核，予以正式立项。

（三）项目执行的主要过程

1、项目组成员构成

本项目的项目组成员包括保荐代表人何书茂、罗腾子，项目协办人吕佳，项目组其他成员方红华、贾晓斌、钟亮。

2、进场工作的时间

项目组成员于 2010 年 1 月 20 日正式进场，并开始全面尽职调查工作。

3、尽职调查的主要过程

项目尽职调查工作贯穿于整个工作的始终，主要包括立项前的初步尽职调查阶段、全面尽职调查阶段、辅导期内的尽职调查等。

(1) 立项前的初步尽职调查阶段

项目立项前，本保荐机构于 2010 年 1 月 5 日至 8 日安排何书茂对项目进行了现场调研，对发行人的生产经营情况进行了实地考察，取得了发行人关于股权结构、历次变更、业务模式、业务架构、财务数据等基础材料，对发行人是否符合发行上市条件做出基本判断。

(2) 全面尽职调查阶段

从 2010 年 1 月 20 日开始，项目组对发行人进行了详细的尽职调查，从发行人的历史沿革、业务与技术、发展战略与规划、财务状况、同业竞争、关联交易、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的情况、公司治理、募集资金运用、风险等各方面对公司进行全方位的尽职调查。

(3) 持续尽职调查阶段

在辅导和尽职推荐阶段（2010 年 2 月至今），项目组对发行人进行持续动态的尽职调查，进一步完善底稿，形成推荐结论。

4、保荐代表人参与尽职调查的情况以及主要过程

本项目保荐代表人是何书茂和罗腾子，何书茂参与尽职调查工作的时间为 2010 年 1 月至今，罗腾子参与尽职调查的时间为 2010 年 2 月至今。

何书茂参与了立项阶段、全面尽职调查阶段和持续尽职调查阶段的尽职调查工作，包括尽职调查方案、尽职调查资料清单等的制定、收集和审阅尽职调查文件等，罗腾子参与了持续尽职调查阶段的尽职调查工作，包括审阅尽职调查文件资料、与实际控制人、控股股东及高级管理人员进行访谈、对财务会计信息进行分析性复核等手段，对发行人基本情况、业务和技术、同业竞争和关联交易、高级管理人员情况、组织结构与内部控制、财务与会计信息、业务发展规划、募集

资金投资项目、风险因素等形成基本判断并提出整改意见。

（四）内部核查部门审核的主要过程

1、内部核查部门的人员构成

本保荐机构内部核查部门人员共 7 人，包括秦洪波、铁维铭、毛娜君、乔绪升、姜韬、刘紫涵、黄钰淇。

2、现场核查次数及工作时间

内部核查部门对本项目现场核查 1 次，工作时间为 2010 年 5 月 23 日至 26 日。

（五）内核小组审核的主要过程

1、内核小组会议时间

本项目的内核小组会议召开的时间为 2010 年 6 月 21 日。

2、内核小组成员构成

本公司内核小组成员共 18 人，包括薛荣年、曾年生、龚寒汀、林辉、罗腾子、崔岭、秦洪波、韩长风、陈新军、方向生、李鹏、徐圣能、赵锋、江成祺、汪家胜、胡晓平、鲍金桥、郭小明。

3、内核小组成员意见

内核小组经充分讨论，形成如下意见：发行人首次公开发行股票符合相关法律法规的要求，相关申请文件未发现虚假、误导性陈述或重大遗漏，同意推荐发行人首次公开发行股票并上市。

4、内核小组表决结果

参加本次内核会议的人员共 12 人，6 人请假，内核小组的表决结果为：11 票同意、1 票回避。本项目已获得内核小组的审议通过。

二、发行人存在的主要问题及其解决情况

（一）本项目立项时提出的意见及审议情况

问题：发行人实际控制人认定为林伟章先生和黄仕群先生，认定的依据是什么？发行人实际控制人是否发生过变更？

【解决或落实情况】：

林伟章、黄仕群为发行人的共同控制人，报告期内没有发生变更；截至本反馈意见回复出具之日，发行人总股本为10,000万股，其中群兴投资的持股比例为80.00%，为发行人控股股东，林伟章及黄仕群分别持有群兴投资40.00%、30.00%的股权，共同拥有对发行人的控制权，系发行人的共同实际控制人。

1、林伟章、黄仕群于2002年7月共同创办和经营澄海群兴，未经营其他业务，各自持有50%的股权。自发行人成立至今，林伟章、黄仕群实际支配发行人股权比例一直位居前两位，具体情况如下：

时 期	林伟章、黄仕群实际支配发行人股权情况
2002.7-2008.11	林伟章、黄仕群分别持有发行人 50%的股权，合计直接持股 100%
2008.12-2009.8	林伟章、黄仕群分别持有发行人 40%、30%的股权，合计直接持股 70%
2009.9-2009.11	林伟章、黄仕群分别持有群兴投资 40%、30%的股权，而群兴投资持有发行人 100%的股权，因此林伟章、黄仕群实际支配的发行人股份表决权比例达 100%
2009.12 至今	林伟章、黄仕群分别持有群兴投资 40%、30%的股权，而群兴投资持有发行人 80%的股权，因此林伟章、黄仕群实际支配的发行人股份表决权比例达 80%

由上可见，林伟章、黄仕群两人从公司创办到目前股权比例相同或接近，实际支配发行人的股权比例超过70%，对发行人形成共同控制，任何单独一人以其所持股份均无法对发行人股东（大）会决议和重大经营决策产生决定性影响；两人对发行人发展战略、重大经营决策均在共同商议基础上取得一致意见后实施。2008年12月，基于财产考虑，林伟章和黄仕群将其所持发行人股份进行了一定的分配，林伟章之兄长林伟亮及黄仕群之配偶林少洁分别增资入股并持有发行人10%和20%的股份。

综上所述，保荐人及认为：林伟章、黄仕群两人在股权关系上构成了对发行人的共同控制。

2、自群兴有限成立至今，林伟章、黄仕群一直在发行人担任执行董事/董事长、监事或总经理等重要职务，但任何一人凭借其个人力量均无法单独对董事会决策、公司重大经营事项产生决定性影响，基于共同的利益基础和经营理念，两人通过一致协商共同控制发行人的财务和经营政策，群兴投资成立后，两人在股东层面上一致协商并共同控制发行人，能对发行人的董事会决议及日常经营产生实质影响，事实上构成了对公司经营上的共同控制。林伟章、黄仕群在群兴投资及发行人的任职情况如下：

时 期	在群兴投资任职情况	在发行人任职情况
2002.7-2009.7	--	林伟章：执行董事、总经理 黄仕群：监事
2009.8-2009.9	黄仕群：执行董事 林伟章：监事	林伟章：执行董事、总经理 黄仕群：监事
2009.9-2010.1	林伟章：执行董事 黄仕群：监事	林伟章：执行董事、总经理 黄仕群：监事
2010.1 至今	林伟章：执行董事 黄仕群：监事	林伟章：董事长 黄仕群：董事、总经理

3、根据群兴投资及发行人的股东（大）会、董事会会议等相关资料，经林伟章及黄仕群确认，并经核查，报告期内林伟章、黄仕群在发行人的股东（大）会、董事会及其他重大决策方面均采取了一致行动，形成了一致意见。

4、报告期内，因增资扩股、股权转让等情形导致林伟章、黄仕群两人实际支配发行人股权的比例有小幅的波动，但两人合并实际支配发行人股权的比例一直超过 70%，且群兴投资、发行人的历次股权变化均履行了必要的法律程序，进行了工商变更登记，股权关系清晰、明确，两人持有群兴投资及发行人的股权合法有效，不存在重大不确定性。

5、发行人已依据《公司法》等法律法规设立了股东大会、董事会和监事会等法人治理结构，制订了章程、股东大会议事规则、董事会议事规则、监事会议事规则等规范治理制度，并建立了独立董事和董事会秘书工作制度，董事会下设有战略委员会、审计委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会四个专门委员会。

自整体变更至今，发行人上述制度得以贯彻执行，机构运行良好，林伟章、黄仕群共同拥有公司控制权的情况下不影响公司规范运作。

6、2010年1月18日，林伟章、黄仕群共同签订了《一致行动协议》，约定自协议签订之日起至发行人股票上市之日起三十六个月内，其在群兴投资的股东会、董事会、其他重大决策及在发行人的董事会、其他重大决策中保持一致行动。经保荐人核查后认为，《一致行动协议》的权利义务清晰、责任明确，合法有效。

7、根据群兴投资出具的《承诺函》，群兴投资承诺自发行人的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人公开发行股票前已经持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；根据林伟章、黄仕群共同出具的《承诺函》，其自发行人的股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人公开发行股票前已经持有的群兴投资的股权，也不由发行人回购该部分股权。

综上所述，保荐人认为：近三年林伟章、黄仕群均直接或间接拥有发行人股权权益并担任发行人的执行董事/董事长、监事、高级管理人员等重要职务，但任何一人不能单独控制发行人，两人基于共同的利益基础和经营理念成就了共同控制发行人的事实，共同对发行人的股东（大）会、董事会决议及日常经营产生实质影响，在重大决策中保持了一致行动，共同拥有实际支配发行人行为的权力；林伟章、黄仕群已采取了签订《一致行动协议》、锁定股份等有利于公司控制权稳定措施，其共同拥有发行人控制权的情况在最近三年内且在本次发行后的可预期期限内是稳定、有效存在的；因此认定林伟章、黄仕群为发行人的共同实际控制人且最近三年内未发生变更，符合《〈首次公开发行股票并上市管理办法〉第十二条“实际控制人没有发生变更”的理解和适用——证券期货法律适用意见第1号》关于共同实际控制人的规定。

（二）尽职调查过程中发现和关注的主要问题及解决或落实情况

问题 1、1996 年澄海市运达计量器具厂设立时并未就出资的实物未进行评估、是否合规？

【解决或落实情况】：

运达计量厂登记的企业性质为集体所有制的企业法人，根据《中华人民共和国城镇集体所有制企业条例》、《企业法人登记管理条例》及其施行细则（1988

年)的有关规定,申请企业法人开业登记应当提交的文件资料为“资金信用证明、验资证明或者资金担保”,澄海市运达计量器具厂设立时实物资产未经评估,但已经澄海市审计师事务所出具澄审事验字(1996)164号《企业法人验资证明书》对出资资产进行审验,未违背当时设立集体企业法律法规的规定。且运达计量厂办理了工商登记,取得了营业执照并通过了历年年检,实物出资未评估不会影响其设立和存续的有效性。

经核查,保荐人认为:林伟章、黄仕群用于出资的实物资产系运达计量厂生产经营所必需,且来源合法,不存在权属争议;出资作价系根据实际购买价格,且取得验资证明,未因作价过高而导致出资不实。1996年出资的实物资产未进行评估不会对发行人本次发行上市构成障碍。

问题2、1999年3月26日,经澄海市工商行政管理局核准,运达计量厂的经营范围变更为“主营计量器具、塑料玩具、电子玩具,兼营五金制品”,法定代表人变更为林伟章。**1999年7月8日,经澄海市工商行政管理局核准,运达计**量厂的企业名称变更为“澄海市群兴电子塑胶玩具厂”,经营范围变更为“主营玩具,兼营计量器具、五金制品”。发行人挂靠集体所有制企业的性质是否有改变。

【解决或落实情况】:

经核查运达计量厂设立的工商登记档案资料、澄海市审计师事务所出具的《企业法人验资证明书》,确认运达计量厂器具更名为群兴玩具厂,变更法定代表人及增加经营范围的行为并未改变其挂靠集体所有制企业的性质。

问题3、2009年11月13日,梁健锋、陈明光等5名自然人以增资方式成为群兴有限的股东,5名自然人股东的背景、增资公司成为股东的背景与原因,增资价格如何确定?梁健锋所投资企业与发行人业务定价的公允性?其余四位自然人股东的关联关系、所有自然人股东代持股权的核查?

【解决或落实情况】:

(1) 此次增资的自然人股东近五年来的履历及对外投资情况

姓名	近五年的任职或经营业务情况	兼职	入股资金来源	其他对外投资情况
----	---------------	----	--------	----------

		情况		
梁健锋	1991 年以来，梁健锋先生先后任梅县超华电路板有限公司总经理、梅县超华电子工业有限公司总经理、梅县超华企业集团有限公司总经理、广东超华企业集团有限公司总经理，目前任职广东超华科技股份有限公司副董事长兼总经理	无	个人薪金收入、股权投资收入	持有广东超华科技股份有限公司 25.46% 股份
陈明光	从事各项建筑工程、石材和水泥销售	无	承包项目所得佣金、建材销售收入	无
林少明	2005 年—2009 年，源茗祥茶叶商行，个体工商户；2009 年—2010 年，任汕头市澄海区源茗祥茶叶有限公司执行董事	无	个体工商户经营所得、股权投资收入	持有汕头市澄海区源茗祥茶叶有限公司 80.00% 股份
林桂升	2005 年—2010 年，担任揭阳市怡和交通设施有限公司总经理和执行董事	无	个人薪金收入、股权投资收入	持有揭阳市怡和交通设施有限公司 50.00% 股份
李新岗	2005 年—2010 年，担任深圳市信利康电子有限公司总经理	无	个人薪金收入、股权投资收入	持有深圳市信利康电子有限公司 51.00% 股份

(2) 增资背景

2009 年发行人用于建设三期厂房和设备采购共支出现金约为 5,000 多万元，同时增加银行借款 1,860 万元，发行人的资金较为紧张，如不增资而采用借款方式，发行人 2009 年底的银行借款将达到 9,300 万元，资产负债率将接近 60%，在客观上发行人有股权融资的需求。梁健锋、陈明光等五位自然人长期看好群兴玩具的发展前景，在 2008 年即有意增资成为发行人的股东。

(3) 增资定价

为使得股东结构更为合理，发行人治理更为完善，2009 年 11 月，群兴玩具召开股东会，决定进行增资扩股，引进新的股东。同月，梁健锋等五名自然人和群兴玩具签订增资协议，增资价格参照 2008 年年底的净资产和每股收益，并综合考虑了 2009 年 1-11 月群兴玩具的盈利能力。2009 年 11 月，梁健锋、陈明光等五名自然人增资 2600 万元，占群兴玩具股份的 20%。按照双方协商，本次增资每元注册资本的作价为 2.05 元，高出 2008 年底每元注册资本对应的净资产

1.67 元的 23%，高出 2009 年 10 月底的每元注册资本净资产 1.96 元的 5%。按照 2008 年每股收益计算，本次增资的市盈率为 5.7 倍。

(4) 梁健锋所投资企业同发行人业务的定价公允性

梁健锋为广东超华科技股份有限公司（以下简称“超华科技”）的实际控制人，梅县超华电路板有限公司（以下简称“梅县超华”）为超华科技的控股子公司，梁健锋持有发行人 4.50% 的股权，故将梁健锋及超华科技、梅县超华界定为发行人的关联方。在 2009 年、2010 年，发行人向超华科技、梅县超华采购了电路板，其采购金额及占发行人全部采购的比例如下：

关联方名称	2010 年度		2009 年度	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
超华科技	408.06	1.27%	368.68	1.51%
梅县超华	-	-	308.14	1.26%

①根据采购日期接近，材料可比的原则，保荐人通过对超华科技及非关联方采购订单进行抽样对比，经抽查对比分析，发行人报告期向超华采购电路板价格与其他供应商价格差异在 5% 以内，未发现有失公允情况。抽查的样本情况如下：

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
样本型号	QX1042G	QX3519TX	QX3519TX
超华科技采购价格	0.2137	0.4206	0.4206
入库日期	2010-06-27	2009-08-30	2008-01-25
非关联方采购价格	0.2137	0.4273	0.4274
入库日期	2010-04-30	2009-08-20	2008-03-16
差异比例	0.00%	-1.59%	-1.62%

②保荐人向超华科技询证其对发行人销售定价情况，回函说明：由于超华科技只有发行人一家玩具行业客户，且各企业所需电路板均为个性化产品，定价不具有可比性，其销售定价均为成本加成的定价方式，对发行人加成比例与其他客户一致，加成比例一般在 20-30% 之间。经保荐人及会计师核查，该加成比例与超华科技所公开披露的毛利率水平差异较小。同时，超华科技已出具承诺，确认其对群兴玩具的销售定价和其他客户的定价一致，交易公允。

③发行人建立了良好的采购制度，每年年初抽调仓库、质检、技术、财务、采购、审计等部门负责人组成采购评估小组，对主要原材料的供应商在以往年度的交货周期是否及时、材料质量合格率是否满足企业需求、价格与付款条件是否优惠等多个方面进行系统的评估，对于不能满足企业需求的供应商，将其从合格供应商名单中删除，并重新招标选择新的供应商（每种材料供应商家数不少于3家），就材料的合格率、付款信用期、交货周期等条件进行谈判并签订材料采购框架协议，在每次具体采购时，由采购部门对在合格供应商名单内的供应商进行询价，询价供应商不少于3家并将其联系方式和询价结果记录在采购申请审批表中，选出最符合本企业需求的供应商交审计部门核实，审计部门在抽取采购审批表中的供应商进行电话核实后在采购授权内交发行人主管采购的副总审批，良好的采购制度和有效的执行从根本上消除了舞弊和欺诈行为，保证了采购材料最大程度的满足发行人需求。

综上所述，保荐人认为：发行人从超华科技、梅县超华采购电路板，关联交易价格公允。

（5）关联关系与代持股份的核查

2009年11月，梁健锋、陈明光、林少明、林桂升、李新岗等5名自然人以增资方式成为群兴有限的股东。为核查上述股东与发行人的控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员是否存在关联关系，保荐人及发行人律师开展了如下核查工作：

（1）核查了上述五人的基本情况，包括籍贯、居住地、受教育情况、工作经历、对外投资情况、主要财产状况、主要近亲属的名单等，并取得了其不存在关联关系和代持股份的承诺。

（2）询问了发行人的实际控制人、董事、监事及高级管理人员，要求其提供主要亲属的名单及身份材料、控股、参股企业的材料，并取得了发行人的实际控制人、董事、监事及高级管理人员出具的关于与上述5名自然人股东不存在关联关系的声明及对该等声明的真实性、准确性和完整性承担法律责任的承诺。

经核查，保荐人认为，梁健锋、陈明光等5名自然人股东与发行人的控股股

东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间均不存在关联关系，均不存在委托持股、信托持股或其他协议安排。

问题 4、发行人 2008 年 12 月增资林伟章以货币资金增资 1,491.30 万元，黄仕群以货币资金增资 982.60 万元，林少洁以货币资金增资 1,017.40 万元，林伟亮以货币资金增资 508.70 万元，核查四人增资的货币资金来源。

【解决或落实情况】:

发行人2008年12月增资的资金及来源情况如下:

股东	出资(增资)时间	出资金额(万元)	资金来源
林伟章	2008.11	1,491.30	来自于长期经营所得
黄仕群	2008.11	982.60	来自于投资经营所得及家庭积累
林少洁	2008.11	1,017.40	主要来自于其丈夫的经营所得、工资所得，及其本人的工资与投资收益等家庭积累
林伟亮	2008.11	508.70	来自于其父亲林锡兴的资助及个人家庭积累

保荐人核查了上述股东的受教育情况、工作经历、对外投资或实业经营情况等基本资料；上述资金来源涉及家庭共有财产的，对其他共有方进行了访谈或取得了其他共有方的承诺或声明，了解其是否知悉并同意共有财产的使用等情况；资金来源涉及家庭/家族成员资助的，对受赠方进行了访谈，并取得了资助方出具的证明或承诺，了解其赠出资金的来源等相关问题。综上，保荐人认为，四位股东增资的资金来源合法。

问题 5、香港添丰行的基本情况、向添丰行销售的原因与背景、既为供应商又为客户的原因、主要销售的背景、内容、结算方式、关联关系？

【解决或落实情况】:

(1) 香港添丰行的基本情况

香港添丰行是成立于 1970 年 2 月 12 日的无限责任公司，公司注册号为 2903008-000，注册资本 5.00 万港元，注册地址为香港辅道西 139-145 号鸿昌商业大厦，公司设立时股东为李仲逵，香港居民，身份证号码 A55324**；1992 年 7 月 15 日，股东变更为李慧英，香港居民，身份证号码 D33553**，李慧英系李

仲逵之妹。

添丰行主要从事进出口贸易，经营的产品主要是玩具、日用品、工艺品及其塑料，主要客户分布在东南亚、中东、南亚、南美洲等地区。包括南非、委内瑞拉、秘鲁、巴西、智利、越南、泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾、约旦、阿曼、卡塔尔、沙特、印度等国家。

（2）通过添丰行销售的背景和原因

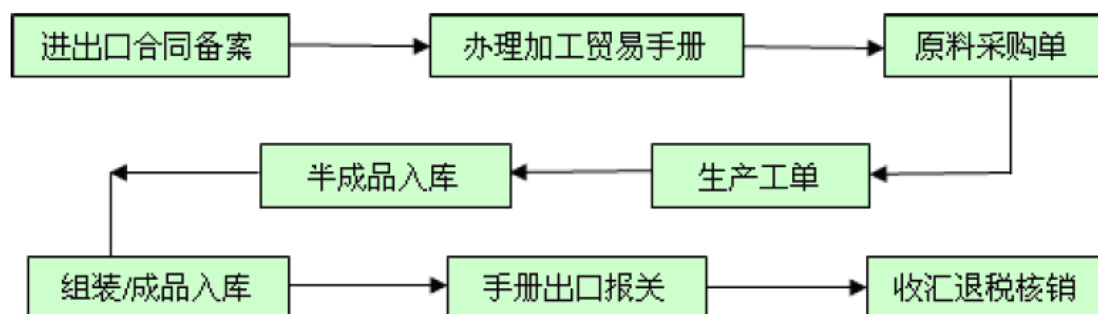
2003年，公司开始经营海外销售业务，主要客户为添丰行。香港作为中国国际贸易的中转站，在信息、物流等方面有较大的便利，香港玩具展是亚洲最大的玩具展览会，香港玩具市场是当时中国玩具产品对外销售的集散地，香港在国内的玩具出口中具有重要作用。公司2002年取得自主进出口资格，自2003年开始进行外销业务拓展，添丰行有三十余年的玩具行业贸易经验，有信息优势和丰富的客户资源，公司产品也能较好满足其客户需求，因此在2003-2007年添丰行是公司海外销售的主要客户。

但随着国内以及香港各类玩具展会的频繁开展，澄海玩具市场的开放程度进一步增加，更多的海外客户通过直接向生产地的玩具制造商或贸易商采购玩具，香港仅从事贸易的玩具商在信息和物流等方面的优势进一步削弱，业务也出现萎缩，同时公司的海外销售规模进一步扩大，公司需要全面开拓海外市场以满足更多的海外客户的需要。2007年10月和2008年，公司参加了包括广交会以及香港玩具展在内的多个重要的国际性玩具展会，直接开拓海外客户，公司对添丰行的销售收入和销售占比也呈下降趋势。

（3）既有采购又有销售的原因

添丰行既为发行客户又为供应商系进料加工这一特殊业务模式导致，从业务实质上添丰行仅为发行人的客户，即发行人为了开展对添丰行销售业务所以向其采购相应的原材料，采购原材料的目的是为了进料加工这一特定的销售业务。

发行人自2007年开始向添丰行开展进料加工业务，该业务的所有塑料原料为发行人向添丰行采购，该部分原材料在发行人完成加工后全部销售给添丰行。其业务模式为：



(4) 销售的产品，定价公允性及结算方式。

①销售的产品

发行人自 2003 年向添丰行开始一般贸易销售业务，自 2007 年开始经营进料加工业务。报告期，发行人向添丰行以进料加工方式和一般贸易方式出口销售收入分别为：

单位：万元

贸易方式	2010 年度	2009 年度	2008 年度
进料加工	2,812.64	4,926.42	5,855.18
一般贸易	150.23	330.74	3,769.52
合计	2,962.87	5,257.16	9,624.70

向添丰行一般贸易销售的产品覆盖了发行人主要产品系列，报告期销售量最大的产品为玩具手机、电动车及婴童玩具；进料加工业务包括塑料电动玩具及塑料玩具，对应发行人的产品类别主要为电动车、婴童玩具、玩具手机。

②定价公允性

报告期内一般贸易下销售给添丰行和其他客户的均价：

销售时间	产品	客户	销售均价（元）	毛利率
2008 年	玩具手机	添丰行	1.5092	26.92%
		业业玩具	1.5030	26.17%
	A-3	阿尔飞永	1.5334	27.64%
	婴童玩具	添丰行	7.0218	28.31%
		阿尔飞永	7.0557	30.36%
	—阿贝鲁			

	C-3	摩洛哥小玩意公司	6.8321	27.31%
	电动车一	添丰行	6.9041	27.47%
	卡斯兰系	布奥兰贸易有限公司	6.7593	26.74%
	列 3	业业玩具	7.0705	26.15%
2009 年	婴童玩具	添丰行	6.8349	32.52%
	一阿贝鲁	萨冯资源公司	7.1476	32.46%
	C-3	阿尔飞永	7.0557	30.36%
	电动车一	添丰行	7.2571	31.52%
	卡斯兰系	萨冯资源公司	7.1497	31.92%
	列 3	阿尔飞永	6.7821	29.68%
2010 年	婴童玩具	添丰行	11.9457	28.87%
	一阿贝鲁	费尔德斯贸易有限公司	12.2886	28.61%
	A-5	哈迪东部分行	12.48	30.38%
	电动车一	添丰行	7.5871	31.36%
	卡斯兰系	婴儿蒂莉	7.6461	31.85%
	列 3	布奥兰	7.60	31.48%

上表比较了近三年来发行人对添丰行和其他客户的产品销售均价，定价和其他公司基本一致。

③结算方式

发行人向添丰行出口有一般贸易方式和进料加工方式。在一般贸易方式下，发行人向添丰行销售的回款周期和其他客户一致，在发货后 1-2 个月内收到回款；对于进料加工方式，由于主要原材料为发行人向添丰行进口，这部分原材料应付款将抵扣发行人对添丰行的部分应收账款，其余应收账款的回款与一般贸易方式一致，在发货后 1-2 个月内收到回款。

保荐人抽查了发行人报告期向添丰行及向其他公司销售的回款时间，发行人对添丰行的销售回款期和对其他公司的回款期基本一致，账期略短。具体抽样结果如下：

购货单位	价税合计（美元）	出口日期	收汇日期	天数
香港添丰行	28,800.00	20080507	20080516	9
	129,344.64	20080314	20080328	14
	193,028.29	20080322	20080408	17
	52,574.4	20080907	20081018	41
	60,890.40	20081025	20081128	34
2008 年平均	-	-	-	23
萨冯资源公司	182,452.00	20080811	20080909	29
布奥兰贸易公司	106,200.00	20080721	20080818	28
桑巴玩具有限公司	67,737.60	20080629	20080718	19
红棉玩具进口营销有限公司	52,593.00	20080712	20080811	30
诺尔国际	24,232.32	20080604	20080613	9
2008 年平均	-	-	-	23
香港添丰行	54,194.40	20090618	20090722	34
	16,533.00	20090704	20090806	33
	13,033.80	20090712	20090814	43
	86,784.00	20090823	20091009	47
	45,291.60	20090903	20091014	42
	67,438.40	20091021	20091216	56
2009 年平均	-	-	-	42.5
阿尔飞永贸易	67,392.00	20090312	20090430	49
萨冯资源公司	184,018.64	20090319	20090513	55
孙鑫进口公司	75,180.00	20090409	20090522	43
桑巴玩具有限公司	167,751.23	20090611	20090812	62
帆马玩具有限公司	57,258.60	20091018	20100110	83
2009 年平均	-	-	-	58.4
香港添丰行	55,582.40	20100113	20100202	20
	28,167.50	20100116	20100308	51
	39,098.20	20100310	20100421	42

	25,664.16	20100414	20100518	34
	57,324.60	20100517	20100611	25
	10,300.80	20100611	20100705	24
	11,561.56	20100726	20100820	25
	15,864.52	20100810	20100915	36
	37,084.20	20100904	20101012	38
	28,573.25	20101011	20101118	38
	82,761.70	20101012	20101123	42
	9,750.60	20101012	20101130	49
2010 年平均	-	-	-	35.33
集丰行	99,099.00	20100130	20100312	41
布奥兰贸易公司	82,956.72	20100305	20100420	46
婴儿蒂莉批发贸易有限公司	118,430.28	20100319	20100510	52
集丰行	19,983.68	20100408	20100514	36
布奥兰贸易公司	18,225.48	20100506	20100528	22
隆布尔拉法有限公司	13,323.45	20100605	20100630	25
帆马玩具有限公司	34,469.28	20100711	20100820	40
诺尔国际	15,264.06	20100810	20100916	37
萨冯资源公司	137,757.26	20100917	20101025	38
诺尔国际	12,394.08	20101106	20101215	39
业业玩具	30,080.48	20101108	20101215	37
2010 年平均	-	-	-	37.55

(5) 关联关系核查

根据对添丰行基本情况、发行人向添丰销售定价公允性以及结算方式的核查结论，同时根据本保荐机构项目组人员对发行人及其股东、董事、监事、高级管理人员进行的访谈及相关方出具的《声明》。本保荐机构认为，香港添丰行与发行人及其控股股东、实际控制人、发行人董监高之间不存在关联关系。

问题 6、发行人未在报告期缴纳住房公积金，是否存在重大风险？

【解决或落实情况】:

2010年7月前，发行人未为员工办理住房公积金，主要因为：（1）发行人员工主要关注实际领取的薪酬水平的高低，而住房公积金需要由发行人及员工按一定比例缴纳，从而会降低员工实际领取的工资，因此，大部分员工不愿意从工资中扣除一定比例用于缴纳住房公积金。（2）发行人大部分员工不具有汕头市户籍（截止2010年7月31日，发行人共有在职员工1,244人，其中拥有汕头市户籍人口为87人，占比为6.99%），亦未打算在汕头市购置住房，而以前年度住房公积金的跨地区转移办理比较困难。（3）发行人报告期为员工免费提供宿舍，妥善解决了员工住宿问题。

2010年8月18日，汕头市澄海区住房制度改革办公室出具《证明》，汕头市澄海区至目前暂不要求本区内的民营工矿企业为其员工统一办理缴存住房公积金手续。因此，发行人未为其员工办理住房公积金缴存手续的行为并未违反汕头市和澄海区住房公积金管理的有关规定，不构成违规行为，不会因此对其处以行政处罚。

2010年8月23日，汕头市澄海区政府出具说明，汕头市澄海区至目前暂不要求本区内的民营工矿企业为其员工统一办理缴存住房公积金。发行人未办理住房公积金缴存手续的情况符合汕头市当前推进各项社会保险的要求和进度，未有违规行为，澄海区不会因此而对其施以行政处罚。

为完善员工保障体系，发行人自2010年8月开始执行国家和地方的住房公积金制度，并已于2010年8月20日在汕头市澄海区住房制度改革办公室办理了住房公积金缴存登记，为员工开立了住房公积金账户，缴存了2010年8月住房公积金。

发行人控股股东、实际控制人均已承诺，如应有权部门的要求或决定，股份公司需为员工补缴住房公积金或因未为员工缴纳住房公积金而承担任何罚款或损失，其愿在毋须股份公司支付任何对价的情况下承担该等责任，以保证发行人不会因此遭受任何损失。

综上所述，发行人在2010年7月前未缴纳住房公积金，但报告期为员工免费提供宿舍，妥善解决了员工的住宿问题，取得了有关部门无违规且不予以处罚的

证明，自2010年8月开始发行人已为员工缴纳住房公积金。且发行人控股股东、实际控制人均已承诺其将承担发行人可能承担的相关补缴、支付罚款或损失责任，以保证发行人不会因此遭受任何损失。因此，保荐人及发行人律师认为：发行人此前住房公积金制度不会对本次发行上市构成实质障碍。

问题 7、发行人部分商标正在由群兴有限变更过程中，是否存在对发行人重大不利变化的风险？

【解决或落实情况】：

经核查，截止本保荐报告签署之日，所有商标均已变更至发行人名下，不存在对发行人重大不利变化的风险。

问题 8、发行人在用专利的取得或者使用不存在重大不利变化的风险？

【解决或落实情况】：

经核查，根据知识产权局出具的《专利登记簿副本》等资料，截至本发行保荐工作报告出具之日，发行人的专利均为有效状态，且均未设置质押、保全及其他权利限制，也未许可他人使用。发行人在用专利的取得或者使用不存在重大不利变化的风险。

（三）内部核查部门关注的主要问题及落实情况

问题 1、发行人模具支出费用化的原因。

【解决或落实情况】：

（1）会计政策对生产用模具账务核算的规定以及会计实务中的核算方案

目前会计实务中，对模具的会计核算一般有以下几种方式：一是作为“低值易耗品”核算和并一次摊销；二是先在“低值易耗品”科目中核算，领用时转入“长期待摊费用”科目，按照工作量法或分期平均进行摊销；三是作为“固定资产”核算和管理，按照工作量法分期平均计提折旧。发行人采用的是一次摊销法。

（2）发行人将模具一次性摊销的原因

①较难准确预计模具使用期间或次数

对于 OEM 企业或按照客户要求组织成产的企业相对容易确认模具的受益期间。但发行人完全自主研发、自主进行模具加工并组织生产与销售，所以模具在研发成功时较难提前预计其未来的受益时间或使用次数，而玩具产品更新速度较快，同时发行人也具备根据市场需求不断调整模具的能力，也加大了模具受益期间的不确定性。

②不同模具的受益期限差异大

发行人产品种类多，且产品之间差异性较大，报告期共有 689 款产品，理论上每款产品对应一套模具。发行人产品有报告期内持续生产的型号，如婴童玩具类，款式变化不大；也有较多更新速度非常快的产品，如童车、手机等。前者模具可以使用 3 年以上，后者模具几个月就需要更新。如按照类别来核算模具的使用寿命，会计核算的工作量也较大，核算也不完全准确。

(3) 不同账务核算方案对发行人的影响

若按照同类上市企业星辉车模的账务核算方案，将模具费用分别按照 50%、30%、20%的比例分三年摊销，则发行人 2008 至 2010 年度模具费用如下表：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
当前模具费用	620.31	616.98	612.55
核算方法变更后的模具费用*1	617.76	549.11	441.01
差额	2.55	67.87	171.54
差额占当期营业利润的比重	0.04%	1.60%	6.34%

*1: 核算方法变更后第 N 年模具费用=第 N-2 年的模具费用*20%+第 N-1 年的模具费用*30%+第 N 年的模具费用*50%

从上表可看出两种核算方案下的差额占发行人当前营业利润的比重较小，对发行人的盈利能力不构成重大影响。

(4) 会计师、税务主管部门对当前核算方案的意见

会计师认为，发行人模具核算账务处理是采用谨慎的账务处理方法，符合发行人的实际情况以及会计处理谨慎性原则。

税务主管部门每一年都对发行人所得税的汇算清缴情况进行过专项检查，详

细核查发行人会计年度内所有成本和费用支出，当地税务部门认为发行人采购模钢后自行设计、开模、试产，按照经济性质可以界定为研发支出，认可发行人的账务处理方法。税务部门已经出具发行人报告期无违规证明。

问题 2、2010 年 3 月末发行人应收账款增幅较大的原因。

【解决或落实情况】:

(1) 发行人报告期末的应收账款及前一个季度主营业务收入情况如下:

单位: 万元

项目	2010年3月	2009年12月	2008年12月
应收账款	4,659.82	2,078.61	2,037.07
前一个季度主营业务收入	12,101.17	4,901.27	4,477.62

发行人对客户的授信期限一般为 30 天，最长不超过 60 天，发行人期末应收账款主要是受前一个季度销售收入的影响。发行人一季度末应收账款较其他年度末应收账款的差异主要是受玩具销售季节性的影响，报告期内，一季度的主营业务收入均高于四季度。如发行人 2009 年一季度的销售收入为 9,212.25 万元，应收账款余额为 6,287.38 万元。

通过对发行人 2010 年 3 月 31 日应收账款余额前五大客户余额(合计占发行人应收账款余额的 63.40%) 的核查，前五大客户应收账款余额的 94.40% 为一个月内的应收账款，其余全部为 1-2 个月内的应收账款。具体如下表所示:

单位: 万元

序号	客户名称	应收账款金额	1个月内应收账款占比	1-2个月内应收账款占比
1	BUOMRAN TRADING CO.,LLC (布奥兰贸易公司)	846.50	97.98%	2.02%
2	BABY TILLY WHOLESALE TRADE CO. (婴儿蒂莉批发贸易有限公司)	780.01	100.00%	-
3	SAVON RESOURCES LTD (萨冯资源公司)	620.78	98.26%	1.74%
4	RLP INTERNATIONAL (集丰行)	466.84	70.04%	29.96%

5	汕头市轩达贸易有限公司	283.52	100.00%	-
	合计	2,997.65	94.40%	5.60%

经核查，截止 2010 年 4 月 30 日，上述应收账款的回款比例为 71.65%，截止 2010 年 5 月 28 日，上述应收账款已经全部回款。截止 2010 年 9 月 30 日，发行人应收账款为 2,527.24 万元，已经下降到合理水平。

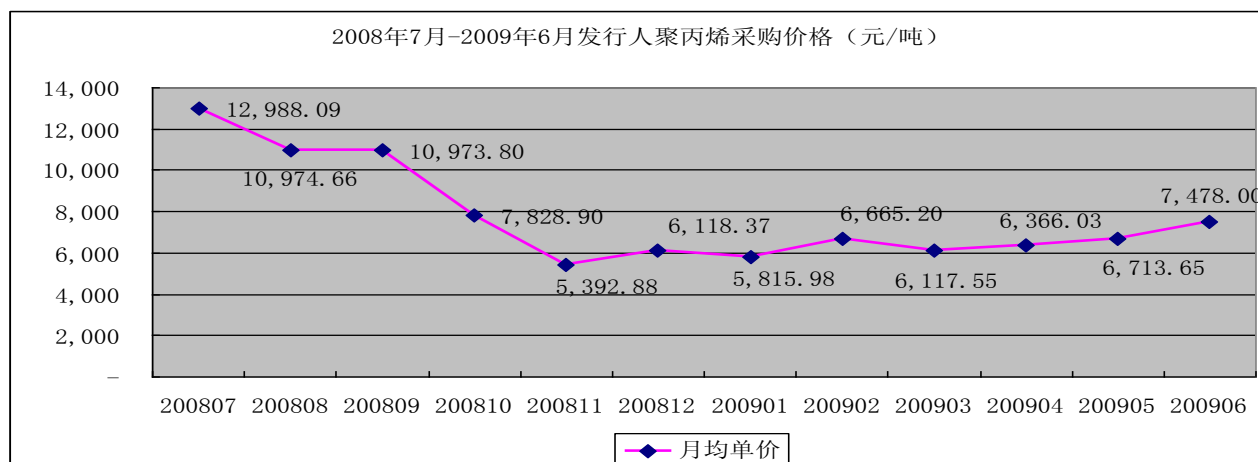
问题 3、2008 年、2009 年发行人存货增幅较大的原因。

【解决或落实情况】:

(1) 2008 年存货增长原因分析

① 囤货因素影响

2008 年中期，金融危机爆发并蔓延，全球市场受到影响，塑料价格开始下跌，2008 年 11 月，一系列经济刺激措施出台，价格开始反弹。以发行人主要塑料原料聚丙烯为例，其在 2008 年 7 月至 2009 年 6 月价格的变动情况如下表：



由于 2008 年底塑料价格较低，所以发行人提前加大了塑料采购，2008 年末囤货的塑料部分以原材料方式存在，另有部分塑料已经转换为在产品及产成品，塑料囤货对发行人影响约为 1,151.03 万元。

② 订单增长因素

发行人按照订单方式组织生产，所以影响发行人存货数量最主要的因素为下一季度发行人订单情况，发行人 2008 年末、2009 年末存货及占其下季度主营业务成本的比重如下：

单位：万元

项目	2008 年	2007 年
存货余额	4,187.23	1,202.62
下一季度主营业务成本	6,585.85	3,576.91
存货占下一季度主营业务成本比例	63.58%	33.62%
剔除 2008 年末囤货因素后的存货余额	3,036.20	1,202.62
剔除 2008 年末囤货因素后的存货占下一季度主营业务成本比例	46.10%	33.62%

2008 年四季度、2009 年一季度发行人主营业务收入分别为 4,477.62 万元、9,212.25 万元，增长了 105.74%，订单增长是发行人 2008 年存货增长最主要的原因。2007 年末存货与 2008 年末剔除囤货因素后的存货占下一季度主营业务成本相当。

(2) 2009 年存货增长原因分析

2009 年底发行人存货余额为 5140.90 万元，相对于 2008 年底增长 23.78%，主要是由于 2010 年一季度销售收入同比 2009 年一季度增长了 31.36%。

发行人 2008 年、2009 年末存货的变动主要是受到次年一季度订单增加的影响。2008 年末存货受囤货影响有所增加，整体上，2008 年、2009 年，发行人存货水平较为正常。

(四) 内核小组提出的主要问题、意见及落实情况

问题 1、发行人报告期内累积净利润与经营性现金流量净额差异显著的原因？

【解决或落实情况】:

(1) 2007 年经营性现金流分析

2007 年发行人归还了在 2006 年由于资金紧张向发行人实际控制人林伟章借款 1,588.00 万元，如果考虑此因素，发行人 2007 年度经营性现金流为 1,434.54 万元，而同期发行人的净利润为 866.73 万元。

(2) 2010 年经营性现金流分析

2010年经营性现金流量净额为4,227.60万元，比同期净利润低1,533.18万元，主要原因为收入规模扩大导致公司存货余额增长2,025.72万元。

(3) 2008年、2009年经营性现金流分析

2008年、2009年发行人的净利润及经营性现金流情况如下：

单位：万元

项目	2009年度	2008年度	合计
净利润	3,903.63	2274.54	6,178.17
经营活动产生的现金流量净额	2,513.32	-3503.98	-990.66
差异	1,390.31	5778.52	7,168.83

2008年、2009年发行人经营性现金流比同期净利润低7,168.83万元，主要原因有：

①塑料原料采购结算模式对应付账款的影响

2008年以前，中石化、中石油原主要通过分销模式将塑料销售给厂家，为了稳定分销渠道，给予较长的赊销期，同时为了较快建立直销渠道，对直销的厂家也允许赊销。2008年，中石化、中石油直销网络基本建成，直销比例达到75%，并且塑料业需求旺盛，所以对于所有的直销客户及分销的贸易商都不再提供赊销，部分需要支付预付款，此结算模式一直延续至今。发行人每年塑料采购量较大，从石化厂家采购可以保证塑料质量和稳定的供给。

上述变动体现在发行人的采购付款中，2007年及以前，发行人原材料采购均允许欠款，应付账款周转天数为72.02天，但自2008年开始，所有塑料原料采购基本不能欠款，且部分供应商要求提前预付原材料货款，塑料原料采购结算模式的变化影响了发行人的现金流。

按照发行人2007年日均塑料采购量计算，若发行人能继续获得72.02天的赊销期，则发行人的塑料采购可以推迟付款金额为1,347.16万元。同时发行人预付款发生了较大变化，2007年末发行人无塑料预付款，2009年末发行人的塑料预付款为2,004.79万元。所以结算模式变动对发行人经营性现金流影响为3,351.95万元。

②增长的收入在收付时间差下产生的现金流影响

收入变动时，企业从支付材料采购款到实现销售收回货款的平均时间（下文

简称收付时间差，即现金周期，其计算公式为现金周期=存货周转时间+应收账款周转时间-应付账款周转时间)对经营性现金流存在影响。当收入持续增加时，若存在收付时间差，则发行人被占用的生产经营资金也会持续增加。收付时间差对现金流的影响金额=收付时间差*日均收入增长，收付时间差越长或新增收入越多，被占用的经营性现金流也越大，经营性现金流与当期净利润的差异也就越大。

发行人 2007-2009 年主营业务收入分别为 17,163.41 万元、30,649.39 万元、35,875.22 万元，2009 年主营业务收入相对于 2007 年增长 109.02%，日均增长销售收入 51.98 万元，发行人 2009 年收付时间差为 67.61 天，则收入的增长由于收付时间差对经营性现金流影响为 3,514.42 万元。

上述两因素合计影响发行人经营性现金流 6,866.37 万元，是发行人 2008-2009 经营性现金流较差的最主要原因。除上述因素外，还包括发行人的应收账款周转时间和应付账款时间延长，导致应收账款与存货占用资金有所增加。

问题 2、关于 2002 年集体企业改制：

(1) 发行人在 2002 年由集体企业改制设立有限公司时的净资产未经评估，上述改制过程是否存在瑕疵，并请律师发表明确意见。

【解决或落实情况】：

①原澄海市运达计量器具厂在 2002 年申请脱钩改制时，发行人仅以固定资产出资，其他资产、债权债务由固定自行收回处置。发行人聘请了普宁市兴业资产评估事务所对固定资产进行了评估，并出具了普资评字[2002]第 12 号《机器设备评估报告》，认定其评估值为 200.01 万元。

②改制设立时投入的资产包括经评估的固定资产（16 台注塑机，作价 200 万元），货币资金 187 万元。澄海市丰业会计师事务所有限公司出具了澄丰会内验（2002）第 124 号《验资报告》对改制后的“澄海市群兴玩具有限公司”的注册资本实收情况进行了审验。

③原澄海市运达计量器具厂在改制时未对净资产整体评估，只对于固定资产部分进行了评估，改制程序存在一定瑕疵。但有限公司出资的固定资产和货币资金均已经投入到位，作价公允，发行人有效设立并且存续经营。此外，经澄华街道办、澄海市政府、汕头市政府及广东省政府的确认，原澄海市运达计量器具厂

确系自然人林伟章、黄仕群实际投资的企业，脱钩过程未对净资产进行评估不会造成公有资产的流失。

④发行人律师意见：原澄海市群兴电子塑胶玩具厂“脱钩”及剥离债权债务后，其账面净资产只有机器设备，澄海市群兴玩具有限公司设立时的股东以该等机器设备并配套现金的出资方式符合当时有效的《公司法》、《公司登记管理条例》等法律法规的规定，并已依法履行评估、验资、工商登记等法律手续，其出资真实、合法、有效；“改制”时未对净资产进行评估不会影响群兴有限的有效设立和持续经营，也不会对发行人本次发行构成法律障碍。

(2) 澄海群兴改制设立时的股权结构如下：

序号	股 东	出资方式	出资额（万元）	出资比例
1	林伟章	净资产	100.00	50.00%
		货币资金	93.50	
2	黄仕群	净资产	100.00	50.00%
		货币资金	93.50	
合计			387.00	100.00%

林伟章、黄仕群各自以净资产出资 100 万元的具体内容？

【解决或落实情况】：

①发行人 2002 年 4 月进行改制时，考虑到挂靠集体企业改制时，地方政府并未有引入有资质的中介机构进行清产核资的要求，而是由企业及原主管部门自行清产核资确认，对于净资产的处理一般是：只确认有实物形态且价值变动不大的固定资产或者无形资产中的土地使用权价值，如果固定资产或土地使用权摊余价值大于界定的净资产，则以界定的净资产全额确认为投入资本，如果固定资产或土地使用权价值小于界定的净资产，则以固定资产及无形资产合计数确认，余额由投资者自行收回处置。

②群兴玩具厂改制界定的净资产为 387 万元，其中账面固定资产（16 台注塑机账面净值 2,000,100 元，评估价值为 2,000,100 元）作价 200 万元，其他资产和负债 187 万元由林伟章和黄仕群自行收回处置，并分别投入现金各 93.5 万元补足了界定的净资产。

出资的 16 台注塑机的明细如下：

单位：元

序号	型号	数量	发票价值	评估价值	累积折旧	2010 年 3 月底净值
1	SM350	2	385,500.00	358,515.00	258,280.09	100,234.91
2	SP180A	4	460,000.00	434,700.00	313,165.19	121,534.81
3	JM218C/ES	1	121,100.00	115,045.00	82,880.37	32,164.63
4	JM268MKIII	2	270,000.00	256,500.00	184,786.98	71,713.02
5	JM268C/ES	1	135,000.00	128,250.00	92,393.49	35,856.51
6	SM250	4	484,000.00	464,590.00	334,698.52	129,891.48
7	JM220MKIV	2	250,000.00	242,500.00	174,701.14	67,798.86
合计	-	16	2,105,600.00	2,000,100.00	1,440,905.88	559,194.12

问题 3、近年来汇率变动、金融危机发行人对产品价格的影响。

【解决或落实情况】：

(1) 汇率变动对发行人产品价格的影响

近三年发行人汇兑损益分别为：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
汇兑损益	107.07	26.23	93.22
应收账款周转率（次）	20.22	17.10	20.63
当期发行人外销收入	25,055.45	24,151.82	22,293.74
汇兑损益占发行人外销收入的比重	0.43%	0.11%	0.42%
当期发行人营业利润	6,327.01	4,246.20	2,707.52
汇兑损益占发行人营业利润的比重	1.69%	0.62%	3.44%

报告期，汇兑损益占发行人营业利润的比重较小，主要原因是发行人应收账款授信期短、回款及时，同时自 2008 年 7 月以后，人民币兑美元汇率基本稳定。

发行人根据协议签订时所确定的未来回款日期的远期汇率计算外销价格，2008 年上半年人民币相对美元升值较快时期，此种定价方式转移了发行人的汇

率风险，人民币汇率升值使得发行人外销产品价格有一定程度的上涨。自 2008 年下半年开始人民币汇率稳定，汇率因素对发行人产品价格影响较小。

(2) 金融危机对发行人产品价格的影响

①金融危机对汕头玩具企业出口的影响

2007 年我国玩具出口 208.61 亿美元，比 2006 年增长 17.45%；2008 年玩具出口 255.05 亿美元，较 2007 年增长 22.26%。受金融危机的影响，2009 年中国玩具出口金额为 198.31 亿美元，较 2008 年减少 22.25%，狭义玩具出口额为 77.85 亿美元，较去年同期下降 9.84%。2010 年 1-6 月，中国玩具出口额为 75.75 亿美元，较去年同期减少 2.54%，狭义玩具出口额为 37.21 亿美元，较去年同期大幅上涨 30.55%；2010 年 1-9 月狭义玩具出 72.73 亿美元，较去年同期上涨 29.80%。

2008 年汕头玩具出口金额 4.19 亿美元，同比 2007 年增长 30.90%；2009 年，汕头市玩具出口额 5.3 亿美元，同比增长 26.40%；2010 年上半年，汕头玩具出口 2.99 亿美元，较去年同期增长 31.72%。

汕头玩具能保持良好增长势头主要原因为良好的区域优势以及大部分汕头玩具企业走自主品牌的方式。

②金融危机对自主品牌玩具企业出口的影响

金融危机对中国玩具企业整体冲击较大，但影响最大的主要为 OEM 企业，按照狭义玩具出口口径统计，2009 年我国 OEM 玩具企业出口下降 16.70%，而自主品牌逆市上涨 2.40%。

③金融危机对我国玩具出口区域结构的影响

单位：万元

出口国家和地区	2010 年 1-10 月		2009 年		2008 年	
	金额	增幅	金额	增幅	金额	增幅
美国	31.93	2.60%	31.12	-13.07%	35.8	-2.98%
欧盟（27 国）	21.98	8.01%	20.35	-7.92%	22.1	9.41%
香港	5.88	12.86%	5.21	-10.17%	5.8	-10.77%
日本	3.26	-11.41%	3.68	-11.11%	4.14	0.98%

上述市场合计	63.05	4.46%	60.36	-11.03%	67.84	0.21%
其他市场	16.94	-3.14%	17.49	-5.51%	18.51	8.25%
其中：东盟	4.04	32.46%	3.05	64.86%	1.85	-
中东	2.11	-1.40%	2.14	5.94%	2.02	-
非洲	0.56	-15.15%	0.66	13.79%	0.58	-
合计	84.03	7.94%	77.85	-9.84%	86.35	1.83%

按照狭义玩具口径，我国对美国、欧盟、香港、日本等四个区域的玩具出口金额在 2008 年上涨 0.21%、2009 年下跌 11.03%；而同期我国对其他市场的玩具出口分别增长 8.25%、下跌 5.51%，其出口形势都好于发达市场。

④金融危机对发行人产品价格的影响


金融危机对发行人产品价格的影响主要包括两个方面：①直接影响：虽然金融危机对中国及各新兴国家影响小于欧美等发达国家，但还是对这些国家的消费能力有所影响，进而也影响到这些国家玩具产品的消费价格；②间接影响：金融危机影响到发行人原材料价格下降，尤其是原油价格的下降影响到塑料价格的下跌，进而降低了发行人生产产品的成本。

综上，金融危机影响发行人产品价格下跌，但发行人 2009 年产品综合价格比 2008 年略微上涨 3.73%，主要原因是产品结构调整，价格较高的产品在发行人收入中所占比重有所提高，童车提高了 7 个百分点；另外，同一款产品中，发行人也通过推出新产品以及产品升级的方式实现价格提升。

（五）与其他证券服务机构出具专业意见存在的差异及解决情况

本保荐机构对本项目相关的其他证券服务机构出具的专业意见进行了核查，各证券服务机构出具的专业意见与本保荐机构的判断不存在重大差异。

【此页无正文，为平安证券有限责任公司关于广东群兴玩具股份有限公司首次公开发行股票发行保荐工作报告签字盖章页】

<p>项目协办人签名</p>	<p>吕佳： <u>吕佳</u> 2011年1月18日</p>
<p>保荐代表人签名</p>	<p>何书茂： <u>何书茂</u> 罗腾子： <u>罗腾子</u> 2011年1月18日</p>
<p>保荐业务部门负责人签名</p>	<p>曾年生： <u>曾年生</u> 2011年1月18日</p>
<p>内核负责人签名</p>	<p>曾年生： <u>曾年生</u> 2011年1月18日</p>
<p>保荐业务负责人签名</p>	<p>薛荣年： <u>薛荣年</u> 2011年1月18日</p>
<p>法定代表人签名</p>	<p>杨宇翔： <u>杨宇翔</u> 2011年1月18日</p>
<p>保荐机构公章</p>	<p>平安证券有限责任公司  2011年1月18日</p>