

数码视讯 10 年业绩报喜，投资价值长期向好

李项峰 SAC 执业证书编号:S0120109030554

李明选 Limx@tebon.com.cn 8621-68761616-8518

事项:

数码视讯（300079）公布2010年业绩快报

事件概要及影响:

- ✓ 公司昨日收盘后发布2010年业绩快报。报告期内公司实现营业收入 35012.59 万元，比上年同期增长 22.68%；营业利润 11067.03万元，同比增长 40.52%；利润总额 15803.33 万元，较上年同期增长 46.82%；归属于上市公司股东的净利润 14852.54 万元，同比增长 51.36%；报告期内归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 12957.90 万元，比去年同期增长 53%。
- ✓ 上述指标变动的主要原因是：1、报告期内公司积极拓展销售渠道，主营产品条件接收系统和数字电视前端设备销售收入增长较快；2、高端产品销售业绩增长较快，使得报告期内销售毛利增长，导致营业利润、利润总额及净利润增长幅度均高于营业收入增长幅度。
- ✓ 受益于产业结构升级、3G和三网融合以及大消费概念，数码视讯未来业务将全面覆盖DVB-C、DVB-S、DVB-T三大领域，尤其在全业务平台（电视商城、代缴费、可视电话、三屏游戏等）、广电安全平台、播控平台、国家宽带战略、双向网络改造（C-CMTS+EPON）、IPQAM（24/48/96频点）、全IP传输/备份平台、直播星备份平台等业务领域获得长足进展。

公司盈利预测:

预计公司 11-12 年 EPS 分别为 1.85/2.40 元。给予目标价 74 元/股, 给予“增持”评级。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。