



反转结点 逆袭可期

增持

——深康佳A(000016)2012年中报点评——

事件:

- 深康佳A(000016)公布了2012年中报，公司2012年上半年实现销售收入约70亿元，同比增长了约3%；实现净利润1147万元，同比增长了106%；实现EPS0.01元，基本符合预期。

点评:

- **差异化新品成关键 净利润同比大幅增长** 2012年上半年公司内销彩电业务优化产品结构，紧抓智能云电视方向，在3D电视、智能电视、LED电视等领域大力推出差异化产品，持续改善产品结构，盈利能力同比大幅提振，毛利率提升至19.36%。
- **平板电视出口量增加** 公司外销业务主动调整销售结构，平板电视销量大幅增长，海外市场收入同比增长了7%。同时精耕细作，努力挖掘传统片区客户潜力，保证了整体销售收入的稳定性。
- **白电业务体现控本能力** 2012年上半年公司白电业务收入7.2亿元，同比增长9%，毛利率环比提振3.6%。
- **费用控制环比持续改善** 公司在费用控制方面有所改善，Q2期间费用率同比环比均有所改善。
- **风险提示** 黑电竞争白炽化，渠道高度密集。
- **盈利预测** 预期2011、2012、2013年每股收益0.17、0.20、0.26元，考虑公司未来的业绩增速预期以及行业状况，我们认为按2012年18倍PE较为合理，给予公司“增持”评级。

分析师

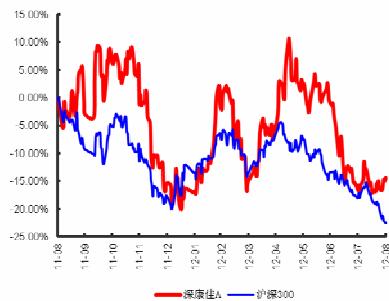
李辉

执业证号：S1250511010001

电话：010-57631229

邮箱：lihui@swsc.com.cn

市场表现



资料来源：西南证券研发中心

基本数据

总股本(百万股) 1,203.97

流通股本(百万股) 599.91

利润预测表

利润表 (百万元)	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	16217	17481	19127	21148
营业成本	13553	14289	15712	17424
营业税费	52	27	35	39
销售费用	2131	2256	2427	2679
管理费用	581	536	580	643
财务费用	48	129	111	83
资产减值损失	154	123	80	23
公允价值变动	42	17	0	0
投资收益	34	13	49	49
营业利润	-225	89	133	208
营业外净收支	234	147	153	161
利润总额	9	236	287	369
所得税	14	37	47	58
净利润	25	198	240	310

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>