智能医疗和城市推动业务成长

投资要点:

- 智能交通往覆盖整个城市的智能管理系统发展，财政压力可能会影响未来增速;
- 多个城市将开展智慧城市的建设，但 BT 的模式还待商榷;
- 智能医疗业务将把无线医疗做大，区域医疗规模快速提升。

上周我们调研了银江股份，相关情况如下:

- **智能交通的需求仍很强盛:** 十一五期间，道路建设基本完成，但是保有量仍在快速增长，后期交通上升到智能系统，智能交通以前是子系统建设，现在交通压力大，需要建设覆盖整个城市的智能管理系统，在技术和规模层次上有提升，但是财政收入减少有可能会导致的、建设欲望下降，另外财政资金压力在三季度开始显现，盐城项目有延迟付款的现象。
- **智慧城市开始快速发展:** 武汉智慧城市公司有参与前期规划，因为担心设计标会影响后期的实施标，所以公司采用了非直接参与的模式，武汉项目采用 BT 的可能性比较大，对资金的需求大，公司会酌情参与；宁波智慧城市，公司有参与交通、医疗和食品安全方面的建设；上海因为本地化比较严重，公司主要参与子系统建设；在智慧浙江的大局下，杭州不一定会做“智慧杭州”，但是会通过大型管理系统的建设，做到信息共享。智慧城市在三线城市更容易建设。
- **智能医疗无线做大，区域快速提升:** 医疗业务客户群体中三甲三乙医院居多，盈利能力强，公司主要做无线医疗业务，可能会有运营商分包的情况。移动医疗终端公司前期的摩托罗拉 PDA 库存基本上消耗完全，公司针对医院的应用，研发设计了无线 PDA，附带较多功能，替代外购。区域医疗增长较快，有中 800 万的大单，全年区域医疗有望达到三千万到五千万规模，软件占比达到 35%-40%。智能医疗业务今年有望翻番。
- 考虑到公司存货中施工结束尚未确认的达到 50%，我们预计 2011-2013 年 EPS 为 0.40、0.55 和 0.75 元。

主要经营指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	524.62	713.04	911.42	1131.76	1388.61
增长率(%)	50.27%	35.92%	27.82%	24.18%	22.69%
归属母公司股	49.47	64.86	94.97	131.17	179.58
增长率(%)	57.07%	31.10%	46.42%	38.12%	36.91%
每股收益(EPS)	0.62	0.41	0.40	0.55	0.75
净资产收益率	13.42%	10.83%	12.62%	14.84%	16.89%

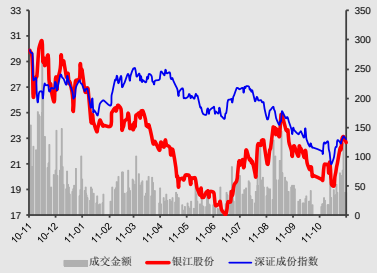
分析师

胡颖 S1180210020002

电话: 010-88085957

Email: huying@hysec.com

市场表现



公司数据

总股本（万股）	24000
流通股（万股）	13978.38
每股净资产	2.74
控股股东	银江科技集团有限公司
控股股东持股	38.71
股价（11.7）	15.05

数据来源：港澳资讯

相关研究

分析师简介:

胡颖：宏源证券研究所软件与计算机行业研究员，中国人民大学金融学硕士，2007 年加盟宏源证券研究所。

华北区域	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	
华东区域	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
华南区域	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahaosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
重点机构	曾利洁 010-88085991 zenglijie@hysec.com			

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%～20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%～+5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5％～+5％
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。