

“质”“量”齐升，稳步向前

增持

——银江股份（300020）2012年度业绩预报点评——

事件:

公司1月29日披露了2012年度业绩预报,预计2012年全年实现归属于上市公司股东的净利润为1.07亿元-1.24亿元,同比增长30%-50%。

点评:

● 盈利增长较快,业绩符合预期

2012年根据预测的净利润折合基本EPS为0.45-0.52元,其区间下限与我们此前0.45元的预期一致。公司预计2012年非经常性损益金额为780万元-880万元,2011年为289万元,扣除非经常性损益影响,净利润同比增长23.7%-51.3%。

● 订单充足,关注一季度招投标情况

公司订单充足,在“智慧城市”建设浪潮下,2012年公司加强市场拓展工作,新签合同和实施合同金额均实现了快速增长,截至2012Q3,公司新增订单(含中标未签合同)13.7亿元,占2011年全年营收的133%。因十八大召开,很多政府项目延期招标,2012年四季度项目较往年少,2013年一季度市场招投标机会应较多。

● “质”“量”齐抓,毛利率有望回升

异地扩张战略实施顺利,2011H1-2012H1期间,东部地区的营业收入在公司总营业收入中占比由62.9%下降至46.6%,业务分布更加合理。扩张前期的圈地活动暂告段落,目前公司抓订单量的同时也愈加重视订单项目的质量,过滤掉很多风险高、利润低的项目,明年毛利率有望回升。

● 业务涉及智慧城市建设多个领域,将长期维持高景气

住建部于1月29日公布了首批90个国家智慧城市试点名单,公司传统业务重地上海、浙江辖下浦东新区、温州市、金华市、诸暨市、杭州市上城区、宁波市镇海区入选,公司在上述地区订单获取能力较强,为未来业绩增长提供保障。国开行拟三年内投800亿元贷款支持试点的智慧城市建设,为此次试点提供了资金保障,无疑为当前资金紧张局势下一剂强心针。从顶层设计智慧城市架构可使规划更加合理,有利于以后全国性的推广,智慧城市建设的加速推进料将为相关上市公司带来更多机遇。

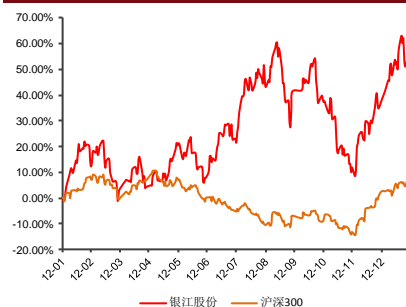
分析师

苏晓芳
执业证号: S1250511030002
电话: 010-57631190
邮箱: sxfang@swsc.com.cn

联系人

文雪颖
电话: 023-63909731
邮箱: wenxy@swsc.com.cn

市场表现



市场数据

总市值(百万元):	3550
流通市值(百万元):	3471
总股本(百万股):	240
流通股本(百万股):	234.7
12个月最高:	15.2
12个月最低:	8.85

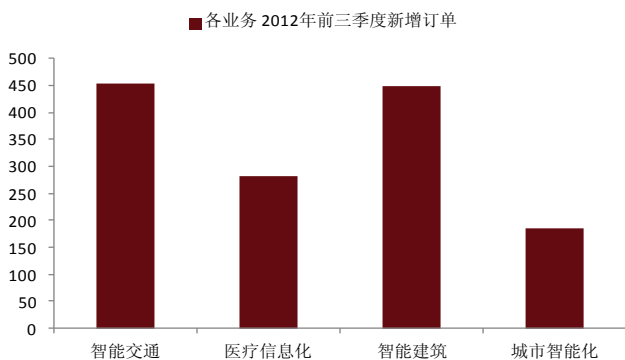
● 盈利预测

公司下游高度景气，业绩呈稳定增长态势，我们给予公司“增持”评级，公司当前股价为14.79元，预计公司2012-2014年的EPS分别为0.47元、0.65元和0.91元，对应PE为31X、23X和16X。

● 风险提示

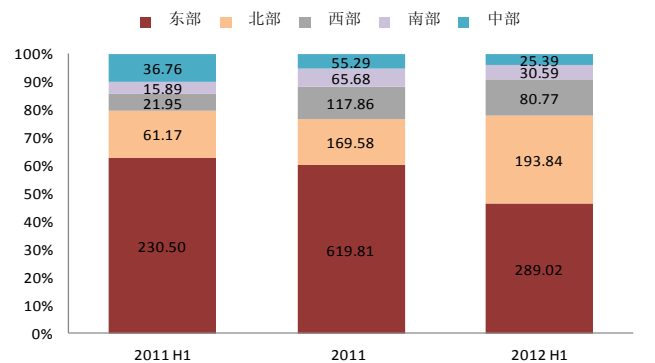
政府缩减支出、应收账款及存货减值风险、异地业务拓展不利。

图 1: 2012 年前三季度各业务新增订单 (百万元)



数据来源: 公司公告, 西南证券研究发展中心

图 2: 分地区营业收入 (百万元)



数据来源: 公司公告, 西南证券研究发展中心

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，仅限内部使用，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

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 7 楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

北京

地址：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

主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材
崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理	贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业