

公司研究

公司点评

跟踪评级_维持: 推荐

行业景气度持续，公司高速增长可期

——银江股份(300020)公司点评

核心观点

事件: 3月20日晚，公司公布了2012年年度报告。报告期内，公司实现营业收入14.61亿元，同比增长41.87%；实现净利润1.16亿元，同比增长41.05%。实现每股收益0.49元。同时，公司预计一季度归属上市公司股东的净利润为1747万元-2184万元，同比增长20%-50%。

点评:

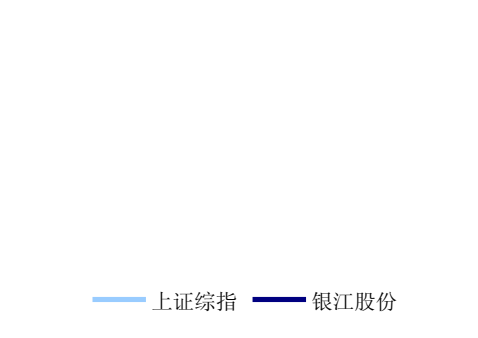
1、各项业务快速发展，区域拓展顺利。智慧医疗、智慧建筑、智慧城市、智慧交通等各项业务收入分别同比增长了46.19%、56.78%、62.92%和25.47%，实现了高速增长。其中智慧交通业务增速略低于其他业务，主要是由于项目周期长导致确认收入时间长，以及公司战略选择利润高的项目所致。公司目前已经建立了基本覆盖全国的营销网络和服务体系。其中，智慧交通应用系统覆盖了29个省市自治区的109个城市；智慧医疗应用系统已进入了以三甲医院为主的352家大型医院。虽然东部地区依然是公司获得订单最多的地区，但其他地区也在快速增长，南部，北部、中部和西部地区，分别同比增长了89%、150%、75%和29%。

2、订单大幅增加，毛利率保持稳定。报告期内，公司新增订单（含中标但未签合同的订单）共计20.04亿元。其中，智慧交通业务新增订单7.06亿元，智慧医疗业务新增订单3.48亿元，智慧建筑业务新增订单6.74亿元，智慧城市业务新增订单2.75亿元。报告期内，公司各项业务毛利率保持了较为稳定的水平，综合毛利率达到25.93%，比去年同期上升了0.11个百分点。

3、费用支出稳步增长，研发投入加大。报告期内，公司的销售费用和管理费用与营业收入增幅相当，分别同比增长45.49%和42.64%。因支持公司扩大经营规模，短期借款增加，公司财务费用较去年增加了1103万。公司坚持把技术创新、自主研发作为公司整体发展战略的核心组成部分，不断加大研发投入。2012年，公司研发支出为4754万元，同比增长60%。主要研发项目进展顺利，包括银江智能交通指挥调度系统、公共交通综合管理应用服务系统、医院智能化临床信息系统、区域医疗卫生信息化平台系统等。

股价走势图

2012-03-21~2013-03-21



基础数据

总股本(万股)	24000.00
流通A股(万股)	23474.55
52周内股价区间(元)	9.05-18.7
总市值(亿元)	43.13
总资产(亿元)	21.27
每股净资产(元)	3.33
目标价	6个月 12个月

相关报告

- 1.《国都证券-公司研究-公司点评-银江股份(300020):订单稳步增长，市场开拓顺利》2012-10-26
- 2.《国都证券-公司研究-公司点评-银江股份(300020)中报点评:智慧城市建设加速，公司业绩快速增长》2012-08-21

财务数据与估值

	2012A	2013E	2014E	2015E
主营业务收入(百万)	1460.97	2048.20	2804.66	3673.35
同比增速(%)	41.66%	40.61%	36.93%	30.97%
净利润(百万)	161.01	213.75	273.68	161.01
同比增速(%)	41.05%	38.28%	32.76%	28.04%
EPS(元)	0.49	0.67	0.89	1.14
P/E	35.27	25.76	19.40	15.15

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

4、应收账款与收入同步增长，经营现金流大幅改善。报告期内，公司的应收账款为 4.51 亿元，同比增长 41.96%；存货为 7.05 亿元，同比增长 40.18%，均与营业收入增幅相当。公司经营活动产生的现金流量净额为 3678 万元，同比大幅增长 174.75%，主要是由于公司净利润增加，回款力度加大。

5、行业景气度持续，公司高速增长可期。党的十八大提出“要坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化道路，推动信息化和工业化深度融合”，而智慧城市是其中的重要体现。智慧城市对促进城市经济转型升级、提高社会管理水平有巨大的推动作用，未来 5-10 年将呈现快速发展态势，尤其是智慧交通和智慧医疗的发展更为迫切，发展基础更为成熟。公司目前已经在智慧交通、医疗、建筑等细分领域占有一定的市场优势，未来将极大受益于智慧城市建设，业绩实现高速增长可期。

6、盈利预测与投资评级：我们预计公司 13-15 年的净利润增长分别为 38%、33%和 28%，对应的每股盈利为 0.67 元、0.89 元和 1.14 元。对应当前 17.28 元股价的市盈率分别为 26X、19X 和 15X。我们长期看好公司所在的智慧城市领域发展，继续给予公司推荐投资评级。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15%以上
	推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15%之间
	中性	预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	研究管理、有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁、电力	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张巍	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			