

# 智慧城市再下一城

## 买入 维持

目标价格：40.00 元

### 投资要点:

公司与贵阳市观山湖区人民政府就“智慧观山湖”建设项目达成合作共识，并于4月10日正式签订了《“智慧观山湖”战略框架协议书》。该项目总投资预计为30亿元。

### 报告摘要:

- **项目金额较大，保障未来长期增长。**“智慧观山湖”项目包括智能交通，智慧旅游，智能医疗等。计划投入30亿元，实施周期5年，未来如果能顺利进行项目合同的签署实施将对保障公司长期增长提供重要支撑。
- **公司确定受益三四线智慧城市建设新趋势。**从去年下半年开始我们观察到智慧城市建设出现了一个新趋势，总包性以及战略框架性合同增多，越来越多的三四线城市的智慧城市建设采用了签订战略框架合同、总包合同的模式，一方面因为越来越多城市意识到智慧城市建设需要有总体的高层次规划，另一方面三四线城市的一把手对各个部门的控制力相对较强，有利于总包性合同的签订。公司在城市交通、轨道、医疗、智能建筑等领域都有较强实力，在总包性合同签订中具备优势。公司先后签订章丘、莱西、重庆南岸区等多地战略框架合同。我们预期公司后面还会有类似的战略框架合同签订。为未来长期增长打下基础。
- **借机发力智慧旅游。**旅游业务对一个城市而言是收益性业务，信息化的资金来源相对比较有保障，我们比较看好智慧旅游业务线未来的发展。此次项目也是公司发力智慧旅游的良好机会，有望借此树立标杆项目，开拓市场。
- **投资建议。**盈利预测2014-2015 EPS 1.00, 1.35元，维持“买入”评级。

### 计算机研究组

#### 分析师:

**易欢欢(S1180513040001)**

电话: 010-88085952

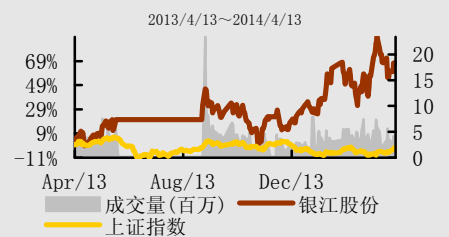
Email: yihuanhuan@hysec.com

**姜国平(S1180513070003)**

电话: 021-65051151

Email: jiangguoping@hysec.com

### 市场表现



### 相关研究

《银江股份: 受益智慧城市建设新趋势》

2014/4/10

主要经营指标	2011	2012	2013	2014E	2015E
营业收入(百万)	1029.81	1460.97	1760.47	2498.51	3073.1
增长率(%)	44.43	41.87	20.5%	41.9%	23%
归母净利润(百万)	82.55	116.44	157.70	274.8	357.2
增长率(%)	27.27	41.05	35.43%	74.3%	30%
每股收益	0.34	0.49	0.65	1.00	1.30
市盈率	110.57	78.39	47.7	31	23.85

**作者简介:**

**易欢欢:** 宏源证券研究所副所长(机构客户部副总经理), 战略新兴产业 首席分析师, 聚焦计算机与互联网行业。

毕业于北京大学通信与信息系统硕士, 应用数学学士, 2011 年水晶球、新财富最佳分析师第一名, 2012 年水晶球最佳分析师非公募第一名, 新财富最佳分析师第二名, 2013 年新财富最佳分析师第二名。

代表作: 大数据时代系列报告、云计算系列报告、北斗地理信息、智能交通系列报告。

个股: 首度挖掘易华录、广联达、捷成股份、北信源、中海达、太极股份, 覆盖东软集团、用友软件。

**机构销售团队**

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚曦	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	yuxiaoyin@hysec.com
	广深片区	赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
		夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
赵越		0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com	
孙婉莹		0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com	
机构	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。