

银江技术（300020）动态点评

# 数据要素践行者，陆续发布智算中心、健康AI大模型、智能网联平台

2024 年 02 月 06 日

## 【事项】

- ◆ **响应数据要素三年行动计划，积极构建以发掘数据价值、活跃城市数据资产为核心的城市大脑。**日前，《“数据要素X”三年行动计划（2024—2026年）》正式发布，行动计划从提升数据供给水平、优化数据流通环境、加强数据安全保障等三方面强化保障支撑，为充分实现数据要素价值，推动高质量发展提供强力引擎。作为国家“数据要素X”战略的坚实践行者，银江技术以数据要素技术研究、数据产品打造、行业应用融合创新，通过持续提升算法研发和应用能力，构建以发掘数据价值、活跃城市数据资产为核心的“城市大脑”，已在新疆、福建、江西、海南、广东、湖北等省份率先成立城市大脑公司。公司与新疆文旅投成立合资公司，打造AI+文化旅游生态格局，推动新疆文旅数据的落地变现；与江西广电成立合资公司，探索江西广电传媒数据变现逻辑及场景；与沈阳卫健委及中国联通成立合资公司，打造全市13个区县和覆盖超800万常住人口的互联互通健康信息服务体系，截止目前运营平台已涵盖20家市属医院，6个区县平台，6家区县中心医院，2家民营医院，233家社区卫生机构，积累了24.43亿份基础数据。
- ◆ **与华为全面战略合作，陆续发布了银江智算中心、Health AI大模型、银江智能网联平台。**2023年公司与华为签署了全面战略合作协议，打造联合创新中心，探讨智算中心基于鲲鹏、昇腾、鸿蒙、盘古大模型等底座生态建立。银江智算中心是基于NVIDIA领先Hopper架构的GPU服务器、高速IB网络、并行文件存储系统和专业AI开发调度系统构建的集群平台，可以搭载500 PFLOPS算力的智算设备，已正式投入运营。公司携手智慧健康运营服务平台-健康宝联合发布面向健康服务的HealthGPT，产品包括健康宝Health AI健康大模型、AI智能终端、健康宝AI智能体检中心。健康大模型包括了AI智能健康报告、疾病医学百科、健康自评量表库以及健康资讯四大功能。同时公司联合健康宝推出了E-CARE健康检测仪、机器人医生、智能检测手表E-Watch。体检设备E-Care可以大病早筛、临床辅助诊断，仅需5分钟检测，15分钟出报告。可穿戴E-Watch包含ECG心电图功能，蓝牙通话，无创血糖测量，尿酸测量，血脂监测，体温监测，血氧监测呼吸训练、心率监测，血压监测，睡眠监测、久坐提醒。银江技术智能网联平台及产品已在沧州市落地应用并上线运营，现已完成沧州主城区重点区域的路侧设备、AI交通信号灯感知终端、智能车载终端、智能网联云平台建设和部署，实现全部红绿灯路口的交通信号灯路口的智能网联化改造，助推沧州自动驾驶载人测试和市政道路开放测试。



挖掘价值 投资成长

增持（首次）

## 东方财富证券研究所

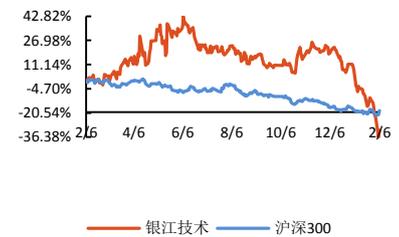
证券分析师：邹杰

证书编号：S1160523010001

联系人：刘琦

电话：021-23586475

## 相对指数表现



## 基本数据

总市值（百万元）	4029.02
流通市值（百万元）	3886.86
52周最高/最低（元）	10.74/4.58
52周最高/最低（PE）	106.31/38.92
52周最高/最低（PB）	2.42/1.08
52周涨幅（%）	-31.95
52周换手率（%）	746.69

## 相关研究

## 【评论】

- ◆ 银江技术是我国领先的数字城市建设运营服务商，公司在业内率先在国内提出智慧城市理念，以人工智能、大数据、物联网等新一代信息技术构建城市大脑，秉承“软件设计、系统交付、数据运营”三位一体的经营策略，推动城市建设、社会治理、民生服务，赋能智慧治理、智慧交通、智慧健康等领域高质量发展。未来，公司将以城市大脑及数据要素战略为核心，继续以创新引领发展，基于更多平台场景切入，形成数据产业集群优势，提高对数据要素的利用水平，实现数据的可见、可用、可懂、可运营，探索可市场化、可规模化、可持续化的行业要素交易模式，助力国家数要素战略的实施，推动数据产业的发展。我们预计公司 2023-2025 年实现营收 21.02/24.16/27.70 亿元，实现归母净利润为 1.99/2.66/3.28 亿元，对应 PE 为 24.69/18.49/15.01 倍，给予“增持”评级。

## 盈利预测

项目\年度	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	1611.89	2102.00	2416.68	2770.24
增长率(%)	-19.39%	30.41%	14.97%	14.63%
EBITDA（百万元）	234.52	325.37	387.36	457.22
归属母公司净利润（百万元）	69.39	199.84	266.85	328.71
增长率(%)	-29.89%	187.98%	33.53%	23.18%
EPS(元/股)	0.11	0.25	0.34	0.41
市盈率(P/E)	57.36	24.69	18.49	15.01
市净率(P/B)	1.18	1.05	1.00	0.94
EV/EBITDA	22.85	16.60	13.94	11.76

资料来源：Choice，东方财富证券研究所

## 【风险提示】

- 新兴业务拓展不及预期的风险；
- 智慧城市行业财政预算波动的风险；
- 大股东累计质押比例偏高的风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

#### 分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

#### 投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

#### 股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；  
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；  
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；  
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

#### 行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；  
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；  
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

#### 免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。