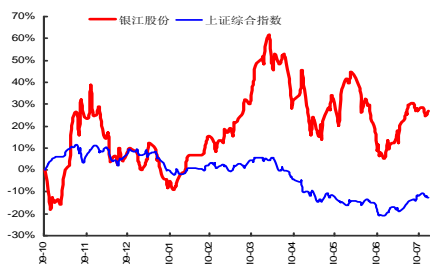


2010年8月6日

评级: 推荐(维持)

合理价格: 29.5-32.5元

52周走势

相关研究报告

《银江股份(300020): 行业景气向上, 公司订单饱满》2010/5/25

报告作者:

国联证券研究所物联网小组

郝杰

执业证书编号: S0590210020001

联系人:

郝杰

电话: 0510-82832380

 Email: haoj@glsc.com.cn
独立性申明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 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, 特此申明。

银江股份(300020)子公司获发明专利点评
事件:

银江股份全资子公司浙江银江交通技术有限公司于2010年8月5日获得国家知识产权局颁发的“面向快速公交的优先信号控制系统和方法”发明专利证书。

点评:

发明专利区别于实用新型, 优势在于实时算法。专利中的发明专利具有独创性, 含金量更高, 保护期更长。该系统的特征在于具备实时优先管理算法的中心管理平台, 并通过车辆检测技术, 实现准确高效的公交优先, 相对其他方案能够适应交通拥挤时的调度要求。一般产品只是通过简单方法在特定站点通知相应路口, 实时性较差。

将巩固公司在BRT(快速公交)方面的优势, 增强城市智能交通业务的开拓能力。BRT业务本身作为公司的一个主要优势, 将获得20年的专利保护期, 继续拉开了与竞争对手间的差距。同时该专利特点是能够实现区域联动下对BRT的协调管理, 成为智能交通系统密不可分的组成部分, 从而带动整个产品线的销售。而BRT高性价比的特点往往能够取代地铁等方式, 满足更多层次城市的需求, 从而提升公司城市快速扩张战略的可行性。

维持“推荐”评级。预计10~12年的EPS在0.59, 0.84和1.15元, 对应合理价格29.5-32.5元。

单位: 百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	349.11	524.62	788.49	1,123.37	1,533.96
YOY(%)	85.5%	50.3%	50.3%	42.5%	36.6%
营业利润	35.17	50.95	99.03	144.87	200.31
归属母公司净利润	31.50	49.47	93.61	134.87	184.76
EPS(元)	0.53	0.62	0.59	0.84	1.15
ROA(%)	7.9%	5.2%	7.7%	8.6%	9.2%
ROE(%)	19.3%	8.6%	14.1%	17.0%	19.1%
P/E	43.3	36.7	38.8	26.9	19.7

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。