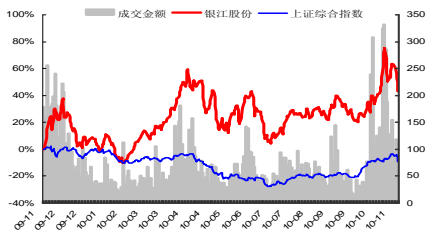


2010年11月15日  
 评级: 推荐(维持)

——银江股份(300020)获单点评

### 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

《银江股份(300020): 强化优势, 助力扩张》2010/8/6

### 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](mailto: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。

**事件:** 10年11月11日, 公司收到深圳市华昊咨询有限公司发出的中标通知书, 在“南昌市公安局公安交通管理局信息化智能交通指挥系统升级改造项目中成为中标单位, 中标金额为人民币4854.3588万元。

### 点评:

**扩张战略成效愈加显著。**公司智能交通业务此前主要集中在浙江省内, 近年采取扩张战略, 收入增长迅速, 南昌属于新拓展成功的省级城市, 在设立的区域中心以及已渗透的城市中未曾出现。公司今年进入6个新省份的计划往往通过设立分公司的方式, 而通过订单高调进入新市场, 也表明扩张战略进入实效阶段, 示范作用将越来越明显。

**合作层面较高, 将牢牢占据新市场。**新签项目与交管部门直接合作, 更多属于智能交通的后台软件部分, 而公司的智能交通解决方案强调各路况的实时有机协作, 要建设完成一个稳定成熟的交通系统周期会较长, 后续硬件投入仍会加大。

**维持“推荐”评级。**公司中标金额较大, 且毛利率水平较高, 按照3-6个月的建设周期, 预计将提供11年每股收益4分钱, 10~12年的EPS在0.42、0.67和0.91元, 对应10、11年估值为62.7、39.3倍, 维持“推荐”评级。

单位: 百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	349.11	524.62	776.16	1,128.42	1,535.79
YOY(%)	85.5%	50.3%	47.9%	45.4%	36.1%
营业利润	35.17	50.95	59.26	114.44	157.81
归属母公司净利润	31.50	49.47	66.84	106.60	145.63
EPS(元)	0.53	0.62	0.42	0.67	0.91
ROE(%)	19.3%	8.6%	10.5%	14.4%	16.6%
P/E	49.9	42.4	62.7	39.3	28.8

### 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。