国联证券 GUOLIAN SECURITIES

公告点评

平稳增长 来年爆发

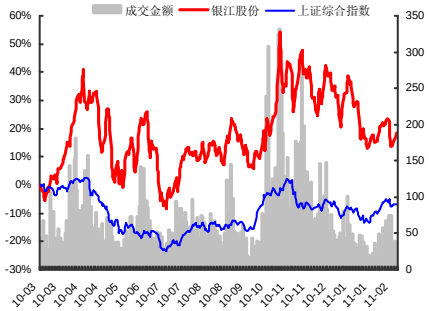
物联网

2011 年 2 月 28 日

评级：强烈推荐（维持）

——银江股份（300020）2010 年业绩快报点评

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：S0590210040002

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。

事件：公司2010年营业收入7.13亿元，同比增长35.9%，归属于母公司净利润6596.4万元，同比增长33.31%。基本每股收益0.41元。

点评：

费用率增长导致业绩低于预期。虽然报告期内合同额增长较多，员工数急剧增长，但是区域营销中心及分公司密集建设导致费用率先期增长；然而前三季度综合毛利率有所提高，印证公司获单不成问题，业绩释放应在 11 年。

智能交通行业空间逐渐打开。各省在十二五期间加大了对交通基础设施建设的规划力度，着重建设多交通方式联运的综合体系建设，经济转型、城镇化率的提高等同样成为刺激智能交通投资的重要因素。各设备商开始纷纷涉足智能交通的投资，市场开始进入繁荣期，年内市场有望加速突破百亿规模。

涉足“智慧城市”多领域，医疗信息化有望在年内破冰。公司迅速拓展医疗信息化市场，潜在用户数不断增长，10 年内该领域用户数实现翻番，同时依靠优势销售区域和逐渐成型的销售渠道，公司准备在环保、能源、教育领域培育新的重点部门，产生网络化协同效应，从而平抑收入的不稳定。

维持“强烈推荐”评级。预计 11～12 年的 EPS 在 0.85 和 1.08 元，对应 11、12 年估值为 28.8、22.6 倍，维持“强烈推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	349.11	524.62	713.00	1,065.64	1,364.00
YOY(%)	*85.5%*	*50.3%*	*35.9%*	*49.5%*	*28.0%*
营业利润	35.17	50.95	61.19	151.66	194.18
归属母公司净利润	31.50	49.47	66.28	135.42	172.42
EPS（元）	0.53	0.62	0.41	0.85	1.08
ROE(%)	19.3%	8.6%	10.4%	17.7%	18.5%
P/E	46.4	39.4	58.8	28.8	22.6

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%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业投资评级	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

免责条款:

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。