

银江股份(300020) 中报点评

布局全国市场，持续高速扩张

信息技术/软件

推荐

维持评级

发布时间：2010 年 8 月 17 日

投资要点:

- 2010 年上半年，公司实现营业收入 2.63 亿元，同比增长 33.20%；归属于母公司所有者的净利润 0.23 亿元，同比增长 32.93%，折合每股收益 0.14 元。
- 智能交通和智能建筑业务快速增长。2010 年 1-6 月，公司城市智能交通化业务实现收入 1.21 亿元，同比增长 44.10%；建筑智能化业务实现收入 1.19 亿元，同比增长 48.99%。医疗信息化业务实现收入 0.23 亿元，同比下降 28.34%。
- 布局全国市场，持续高速扩张。2010 年上半年，公司通过建立五大区营销中心、银江物联网公司，建立了完善的全国性营销网络和技术支持网络。销售费用、管理费用分别同比增长 140.82%和 73.91%，也从侧面反映了公司规模迅速扩大。报告期内，公司浙江省外业务同比增长 149.78%，总营业收入占比超过 60%。
- 报告期内，公司新获国家发明专利 1 项、实用新型专利 1 项，新增软件产品 4 项、软件著作权 10 项，新增资质证书一项。
- 维持此前的盈利预测，预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.47、0.73、1.12 元，相对于当前股价市盈率分别为：49、31、20 倍，维持推荐评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	52,462	50.27	4,947	57.07	0.62		61.3	
2010E	77,475	47.68	7,412	49.82	0.47		50.9	
2011E	112,021	44.59	11,708	57.95	0.73		32.7	
2012E	163,854	46.27	17,895	52.85	1.12		21.3	

走势图



市场数据

2010/8/16

收盘价:	23.90 元
52 周最高价:	59.00 元
52 周最低价:	18.00 元
平均持仓成本:	22.98 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	16,000
流通 A 股 (万股):	16,000
每股收益 (元):	0.14
每股净资产 (元):	3.63
每股经营现金流 (元):	0.31
市净率:	6.58

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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或征价。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。本报告版权归我公司所有。