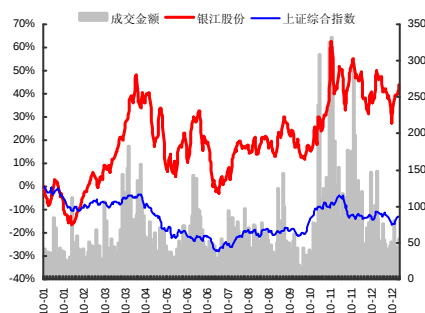


2011 年 1 月 5 日

评级: 强烈推荐 (维持)

合理价格: 35~40 元

相对 A 股指数 52 周表现



相关研究报告

《行业景气向上, 公司订单饱满》

2010.5.25

《城市智能交通的领跑者》2010.12.30

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

E-mail: 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) 公告点评

事件:公司与临沂众盛置业达成意向性补充协议, 将 2008 年 8 月签订的建筑智能化项目重新估算合同额, 由原来的 3040 万元提高到 7004.55 万元, 提高了 3964 万元。

智能化项目随基建延期, 将不会产生坏账冲回。系统集成商往往需要跟随工程进度, 分阶段确认收入, 而所在基建工程由于期间规模扩大, 增加了相应的智能化内容, 才造成工程进度延后。虽然时隔 2 年多才完工, 但并不能按照坏账冲回处理。

新增合同额增厚 11 年业绩大概 4 分钱。新增收入占到 09 年收入的 7.56%, 规模较大。此次调节主要来源于人工原材料价格的上涨, 以及施工内容的增多, 而结算期处于跨年阶段, 相当于额外收益, 因此将会增厚 11 年相应的利润, 大概 4 分钱。

维持“强烈推荐”评级。公司全国影响力业已形成, 11 年订单量将继续保持增长, 且整个城市智能交通市场也在政策促进下高速成长, 预计 10~12 年的 EPS 为 0.51, 0.88 和 1.03 元, 目前股价对应 10~11 年的估值分别为 54.3、31.6 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	720.43	1,065.64	1,254.00
YOY(%)	85.5%	50.3%	37.3%	47.9%	17.7%
营业利润	35.17	50.95	75.52	151.71	178.70
归属母公司净利润	31.50	49.47	81.47	140.14	164.43
EPS (元)	0.53	0.62	0.51	0.88	1.03
ROE(%)	19.3%	8.6%	12.5%	17.8%	17.5%
P/E	52.7	44.7	54.3	31.6	26.9

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。