

银江股份(300020)年报点评

全国扩张初见成效，有望迎来爆发式增长

推荐

维持评级

信息技术

发布时间：2011年3月28日

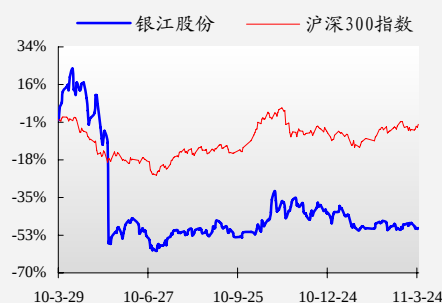
投资要点：

- 银江股份发布 2010 年报。2010 年，公司实现营业收入 7.1 亿元，同比增长 35.92%；实现营业利润 0.67 亿元，同比增长 31.29%；实现归属于上市公司股东净利润 0.65 亿元，同比增长 31.10%；折合每股收益 0.41 元。略低于我们此前的预期，主要是由于公司处于扩张期，销售费用和管理费用大幅增长。
- 2010 年是银江全国扩张的一年，目前公司非浙江地区营业收入占比已经提高至 62%。2010 年，公司基本建成了包括东部银江、南部银江、西部银江、北部银江和中部银江在内的 5 大营销平台，建立了覆盖全国的销售体系。全资子公司安徽银江、江苏银江、福建银江和银江物联网公司也都已逐步投入运营。截至 2010 年底，公司智能交通产品已经在全国 64 个城市大规模应用，具体包括 14 个直辖市及省会城市、25 个地级市和 25 个县级市。
- 公司数字医疗业务进展顺利。截至 2010 年底，公司的医疗智能化产品已经在全国 201 家医院和医疗单位获得广泛应用，其中 78 家为三甲医院。
- 智能交通、智能建筑和数字医疗仍是公司主要收入来源。2010 年，公司智能交通业务营业收入同比增长 54.34%；医疗信息化业务营业收入同比增长 23.51%；智能建筑业务营业收入基本与上年持平。除此之外，公司还积极开拓了能源、环境、教育三个领域的信息化业务。
- 预计公司 2011、2012 年每股收益分别为 0.73、1.12 元，相对当前股价市盈率分别为：32 倍、21 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(%)
2010A	71,304	35.92	6,486	31.10	0.41		--	
2011E	112,021	57.10	11,708	80.51	0.73			
2012E	163,854	46.27	17,895	52.85	1.12			

走势图



市场数据

2011/3/28

收盘价：	23.22 元
52 周最高价：	59.00 元
52 周最低价：	18.00 元
平均持仓成本：	24.90 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	16,000
流通 A 股（万股）：	16,000
每股收益（元）：	0.41
每股净资产（元）：	3.90
每股经营现金流（元）：	-0.16
市净率：	5.95

分析师：周思立 联系人：耿云

执业证书编号：S0550511010003

TEL: (8621)6336 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengy@nesc.cn

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。