

银江股份(300020)

公司研究/简评报告

借助第三方运营商，深入挖掘智能交通市场

——银江股份(300020)公告点评

民生精品---简评报告/计算机应用行业

2011年12月22日

一、事件概述

银江股份公布中标公告。银江股份为中电华通通信有限公司北京市3.5G基站建设设备供应项目提供486套基站设备。中电华通通信有限公司此次采购的3.5G无线基站设备将用于构建北京市城市物联网基础设施——物联网无线专网系统，该系统将用于承载北京市智能交通综合系统数据的双向无线接收、传输和控制。中标金额为6890万元。

二、分析与判断

➤ 项目对营收有所贡献，但预计对利润贡献较少

在该合同中，公司主要角色为代理商，因此中标将对公司营收有所贡献，但由于代理采购毛利较低，预计对利润贡献不大。

➤ 意义在于借助第三方运营商优势，切入智能交通运营市场

签订此合同的更大意义在于，银江借此由城市智能交通应用领域拓展至城市交通基础设施建设领域。由于中电华通为第三方区域无线宽带运营商，拥有全国范围内29个城市的3.5GHz地面固定无线接入系统频率使用权，在无线城市应用中具有一定网络运营优势。与中电华通的合作，有利于银江利用其客户资源，以及在无线城市运营中的网络优势，切入部分集团用户市场，拓展北京及其他城市智能交通市场。

➤ 初步探索智能交通运营服务

另外，公司与中电华通的合作，还意味着公司对智能交通/智能医疗等业务运营模式的初步探索，为公司未来在面向车联网应用信息领域的尝试奠定了一定基础。

三、盈利预测与投资建议

重申“强烈推荐”评级。我们维持公司2011、2012年每股收益分别为0.4元、0.62元，对应2011、2012年PE分别为32x、21x。公司获得大额订单以及股权激励方案获得批准将成为公司股价的催化剂。

四、风险提示：

大盘系统性风险；订单收入确认低于预期；财政支出紧张导致的回款/开工进度放缓风险；小非减持风险。

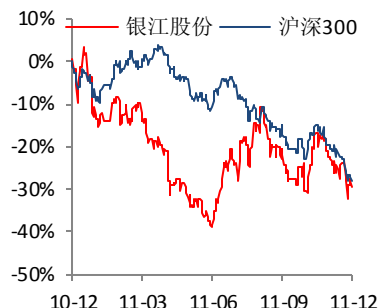
强烈推荐

维持评级

交易数据(2011-12-21)

收盘价(元)	13.00
近12个月最高/最低	19.44/11
总股本(百万股)	240
流通股本(百万股)	139.78
流通股比例%	58.24
总市值(亿元)	31.2
流通市值(亿元)	18.17

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师：尹沿技

执业证书编号：S0100511050001

电话：(8621)68885156

Email: yinyanji@mszq.com

分析师：卢婷

执业证书编号：S0100511010007

电话：(8610)85127655

Email: luting@mszq.com

相关研究

- 1、《智能交通建设加速，订单提升业绩》，20110701
- 2、《智能交通投资加速，城市系统集成商最为受益》，20110802
- 3、《订单充裕，业绩保障度进一步提高》，20110824
- 4、《智能交通收入确认较少，下半年空间可观——银江股份中报点评》，20110826
- 5、《智能交通收入逐步确认，收购展现全面规划，银江股份3季度报点评》，20111026

分析师与联系人简介

尹沿技，IT行业首席分析师，3年IT行业经验，6年证券行业从业经验；2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名。

卢婷，IT行业分析师，中国社会科学院经济学硕士。曾就职于兴业银行。3年证券研究经验。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹塘	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	13811313398	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。