

五部委叫停公路超期收费等点评

工业/交通运输

投资要点:

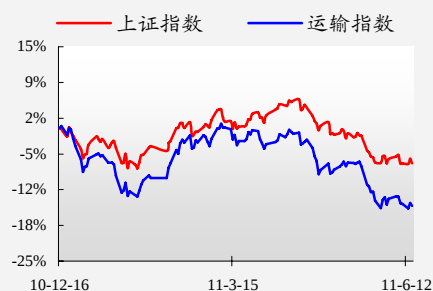
- 近日国家 5 部委联合下发了开展收费公路违规及不合理收费专项清理工作通知。要求全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费等，纠正各种违规收费行为。
- 此次五部委文件，是对国务院促物流业健康发展工作会议精神的进一步落实。
- 该政策对于物流业有利好影响，主要体现为物流业的运输成本的下降预期。对各地物流业的具体影响要视未来的清查结果及道路收费标准调整等情况而定。至于未来公路收费标准是否普遍性下调，还有待以后相关部门的研究结果及政策措施的进一步明晰。
- 该政策对于高速公路板块的影响是偏负面的，对于高速公路上市公司的实质影响应该比较小。但是，国家研究降低公路收费标准对于高速公路板块将带来较长期的负面预期。
- 近年来全社会物价水平不断上涨，各地区公路建设及维护成本不断上升，公路收费标准却未有普遍的大幅上调，在此背景下公路收费问题依然成为社会关注焦点，显示了全社会对于公路低收费的公益性特征的要求日益强烈。从这个层面看，高速公路公司作为一类投资品种，在资本市场的长期发展前景可能将被看淡。

同步大势

维持评级

发布时间：2011 年 6 月 17 日

走势图



分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

事件:

近日交通运输部、国家发改委等 5 个部门联合下发了开展收费公路违规及不合理收费专项清理工作通知。通知要求,通过一年左右时间的专项清理工作,全面清理公路超期收费、通行费收费标准偏高等违规及不合理收费,坚决撤销收费期满的收费项目,取消间距不符合规定的收费站(点),纠正各种违规收费行为。在此基础上,研究制定加强收费公路管理、降低收费标准、促进收费公路健康发展的长效机制和政策措施。

点评:

此次五部委发文前一周,国务院召开了促物流业健康发展的工作会议,在该次会议上明确提出,要降低物流业过路过桥收费。此次五部委文件,是对国务院会议精神的进一步落实。

该文件通知对于物流业有利好影响,利好主要体现为物流业的运输成本的下降预期。不过本次清查工作主要是针对目前公路行业存在的一些超期收费、收费标准过高等不合理及违规收费行为,而并不是对全国公路收费的一次普遍下调,因此对各地物流业的影响要视未来的清查结果及道路收费标准调整而定。目前各地方政府正纷纷对当地的收费公路展开清理行动,清查的结果将在未来的一年内陆续浮出水面。至于未来公路收费标准是否普遍性下调,还有待以后相关部门的研究结果及政策措施的进一步明晰。

该政策对于高速公路板块的影响是偏负面的。具体到本次清查活动,我们认为,对于高速公路上市公司的实质影响应该比较小。因为上市公司公路资产的评估、上市均经过了较严格的财务审计及法规审查程序,上市公司的经营及收费也相对比较规范,本次对不合理收费行为的清查波及到上市公司的可能性相对较小,即使有,波及面也比较有限,我们认为,短期内对高速公路板块心理层面的负面影响大于实质影响。但是,国家研究降低公路收费标准对于高速公路板块将带来较长期的负面预期。如果高速公路收费标准有普遍下调,将对高速公路板块会产生较大的负面影响。

近年来全社会物价水平不断上涨,各地区公路建设及维护成本不断上升,但公路收费标准并未有普遍的大幅上调,但公路收费依然成为全社会关注焦点,显示了全社会对于公路低收费的公益性特征的要求日益强烈。从这个层面看,高速公路公司作为一类投资品种,在资本市场的长期发展前景可能将被看淡。

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。