

取消高速公路省界收费站主题系列之二： 锁定高速公路自由流收费技术，新型收费体系 产业链即将受益

核心观点：

1. 事件

6月14日至16日，2019年世界交通大会在北京召开，在智慧公路自由流收费技术论坛上，交通运输部公路科学研究院专家介绍了取消高速公路省界收费站技术路线，明确将选择自由流收费技术作为此项工作的关键技术。

2. 我们的分析与判断

（一）取消省界收费站不等于取消高速通行费，而是通过信息技术应用优化形成新型收费体系，提高运行效率和服务水平。根据国务院办公厅《深化收费公路制度改革取消高速公路省界收费站实施方案》部署，此次取消高速公路省界收费站，主要目的是提高综合交通运输网络效率，降低物流成本。新的高速公路收费体系将按照实现电子不停车快捷收费、辅以车牌图像识别、多种支付手段融合应用的技术路线来构建。具体而言，通行车辆仍然要按照高速公路收费政策和标准进行收费，新的收费系统将把通行费按照车辆行驶里程分配给各省的高速公路权益单位，结算方式转变为由后台联网计算机处理，从而既能保证高速公路的畅通，又能降低高速公路收费成本。

（二）全面推广ETC应用和建设省界门架系统将成为新型收费体系运营的技术关键。据世界交通大会公开信息显示，高速公路新型收费体系框架由部联网中心、省联网中心、省内区域/路段中心、ETC门架、收费站、ETC车道、ETC/MTC混合车道等组成。具体路径和目标：通过大力发展ETC用户，依托电子不停车快捷收费（ETC）技术，建立ETC门架系统，实现ETC车辆分段收费，MTC车辆分段计费，出口统一收费。实施高速公路入口治超工程，实现所有车辆按车型收费。2019年基本实现取消全国29个联网省份省界收费站，实现全国高速公路一张网运营。

（三）自由流收费技术被锁定成为新型高速公路收费体系建设的关键技术，新型收费体系产业链即将受益。自由流收费是指采用电子收费技术自动完成对多条车道上自由行驶车辆完成收取通行费的方式。具体实现方式包括：基于ETC自由流、基于北斗自由流、基于移动自由流、基于电子车牌自由流的收费方式。依据目前工作现状基础，近两年的主要将采取基于ETC自由流的收费方式构建系统，主要涉及推进中央与地方两级运营管理等系统升级，收费站、收费车道、电子不停车收费系统（ETC）门架系统硬件及软件标准化建设改造等。其中ETC门架系统包括：门架、车道控制器、RSU、车牌识别、高清摄像机、站级服务器、通信设备、供电设备等。受此利好因素影响，新型高速公路收费系统产业链将受益。

交通运输行业

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

☎：8610-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

联系人

王靖添

☎：8610-66568837

✉：wangjingtian_yj@chinastock.com.cn

相关研究

2018年11月12日，《差异化收费试点范围扩大，对高速公路上市公司盈利能力影响具有不确定性》

2019年6月14日，《取消高速公路省界收费站主题系列之一：提升高速公路网络通行效率，助力快递等物流公司降低运输成本》

3. 投资建议

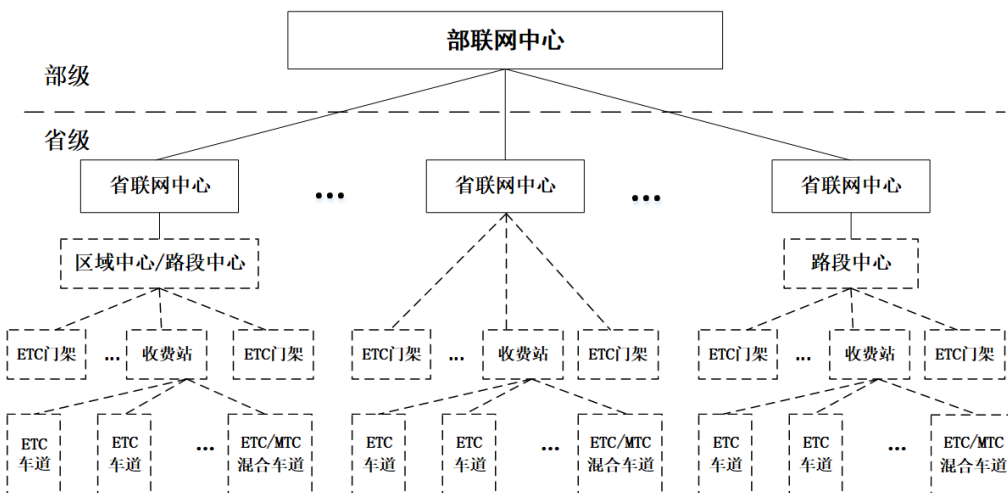
推荐招商公路（001965.SZ）：积极布局智慧交通，并在智慧收费领域具有技术储备。收费及信息化系统建设已覆盖 16 个省市，拥有 6 个省级联网结算系统业务，覆盖 3300 条 ETC 车道及 6500 条 MTC 车道，涵盖了产品研发和工程技术实施，在全国市场占有率处于领先地位；推荐新型收费体系产业链的不停车收费设备制造商和公路称重设备制造的龙头上市公司。

4. 风险提示

交通运输需求下降的风险，工程实施进度不及预期的风险。

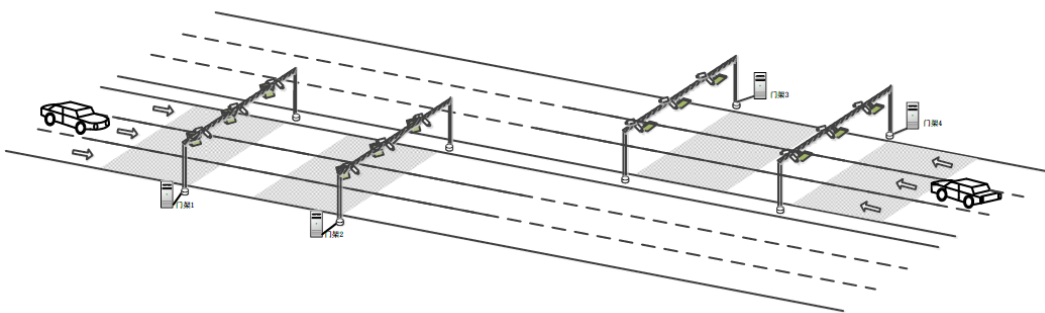
附录

图 1 高速公路新型收费体系框架示意图



资料来源：2019 年世界交通大会，中国银河证券研究院整理

图 2 高速公路省界 ETC 门架系统布局示意图



资料来源：2019 年世界交通大会，中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，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。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

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，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰	0755-83451963	cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷	021-20252612	hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇	010-66568479	gengyouyou@chinastock.com.cn