

# 交通运输

## 无锡事件超限超载从严治理，规范公路运输市场

**事件:** 10月10日无锡发生G312跨线桥侧翻事故，事故发生后江苏省开展超载超限专门的整治。

**点评:**

**各地采取多种措施保证道路交通安全，超限超载整治是重点。**根据江苏省政府网、澎湃新闻，无锡G312跨线桥侧翻事故后，江苏省治超办提出当前切实抓好超限运输治理工作措施和要求，从严治理超限超载行为，严格落实治超站24小时值班值守和查处制度，在执法中发现超限超载车辆，除依法责令卸载并处罚外，还要按照相关规定，对货运车辆、驾驶人、运输企业、货运场所经营者实施相应的处罚。突出重点领域、重点环节，拿出雷霆举措，切实做好超限运输治理工作。抓重点源头，深入检查运输物流企业、砂石建材码头，把好源头关。抓重点车辆，严格依法查处“百吨王”和非法营运车辆。除了江苏，全国多地迅速开展市政公路桥梁设施安全隐患大排查工作，采取多种措施保证道路交通安全。

**公路运输市场集中度不高，从严治理规范行业。**2018年全国物流总费用13.3万亿元，占GDP14.8%，其中运输费用为7.28万亿，国内货物主要通过公路运输。根据运联传媒数据，我国公路运输市场结构中快递占6000亿元，小票零担占5000亿元，大票零担占9000亿元，整车运输占40000亿元。快递市场集中度较高，零担和整车运输市场较为分散，快递与包裹服务品牌集中度指数CR8达到81.7，零担CR25达到4.6%，整车运输市场集中度更低。在零担和整车运输市场中，存在着大量小企业和个体经营，存在着超载等不正规行为，从严治理能够规范公路运输行业，提升市场集中度，有利于正规企业。

**投资策略:** 随着全国各地从严治理超限超载行为，有利于规范运输行业，不规范企业出清，德邦股份和顺丰控股是直营企业，对运输环节管理严格，对超载有罚款举措，在零担领域分列第一、第二名，市场出清有利于行业龙头。目前德邦估值较低，顺丰大力开拓零担快运市场，我们建议重点关注德邦股份、顺丰控股。

**风险提示:** 人力成本大幅上涨风险，整治进度不及预期风险，燃油价格波动风险，市场竞争加剧风险。

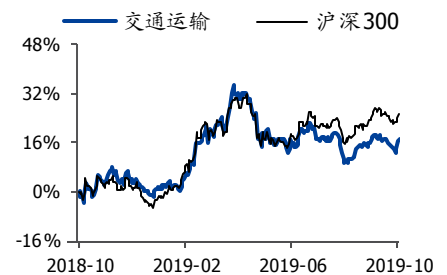
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
002352	顺丰控股	买入	1.03	1.32	1.56	1.80	40.19	31.36	26.54	23.00

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

增持 (维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 张俊

执业证书编号: S0680518010004

邮箱: zhangjun1@gszq.com

研究助理 郑树明

邮箱: zhengshuming@gszq.com

### 相关研究

- 《交通运输: 中通率先宣布双11涨价, 油运指数大涨》2019-10-13
- 《交通运输: 大兴机场正式投运, 快递备战双十一》2019-09-29
- 《交通运输: 顺丰8月件量环比提升, 关注油运行情》2019-09-22



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com