仅供内部参考，请勿外传！

交通运输物流行业高速调研反馈：货运分区域有修复 客运表现稳健

2026-08-08

行业近况

近期我们调研了三家高速上市公司，分别是皖通高速、四川成渝和中原高速，本篇报告主要为近期调研反馈和行业近况更新。

评论

中部区域货运有修复，客运表现稳健。据交通运输部数据，1H26 公路货运量同比+3.2%，高速货车通行量同比+1.8%；公路客运量同比-2.1%，部分区域受文旅带动有增长。

据皖通高速调研反馈，近年安徽新兴产业布局领先，汽车产业链的零部件运输与整车运输拉动高速货运，公司路产货车比例略有提升；

据中原高速公告，我们统计得到1H26 公司通行费收入同比+1.4%，调研反馈过境货车流量呈上升趋势；

据四川成渝调研反馈，今年以来，四川区域货运车流处于趋稳阶段，小客车流量受私家车保有量提升和文旅出行需求旺盛有增长。

我们建议关注业绩有较为确定性增长且股息率居于行业前列的标的。1）四川成渝-A/H：A股现价对应2026/27 年股息率为5.9%/6.1%，短期看今年公司并表湖北荆宜高速和油品销售业务或有超预期表现，长期看成渝高速延期期间无摊销可增厚利润；2）皖通高速-A/H：A股现价对应2026/27 年股息率为4.5%/4.6%，宣广改扩建项目整体通车的增量或将持续到3Q26且未来1-2年内有自然增长，此外高界高速改扩建资本开支主要由项目公司背负、以专项贷款和公司债为主，对本部分红现金流影响不大；3）宁沪高速-A/H：A股现价对应2026/27 年股息率为4.1%/4.1%，今年公司确认江苏银行中期分红，此外部分路产有引流效应；4）山东高速：现价对应2026/27 年股息率为3.8%/4.0%，我们提示关注公司对外投资布局与资本运作计划。

估值与建议

我们维持已覆盖公路公司评级、盈利预测与估值不变。

风险

经济增长不及预期，收费政策有不利变化。

