



# 交通运输行业专题研究： 逆境下的收费公路：统计 公报综述



## 《2021 年收费公路统计公报》综述

近期，各省陆续发布《2021 年收费公路统计公报》。统计显示，2021 年全国收费公路通行费收入尚不足以覆盖总支出，产生收支缺口 6279 亿元，同时新项目投资额较大，使行业债务余额同比增长 12.1% 达到 7.9 万亿元。

相较于 2019 年，2021 年货车流量增速较高，受益于制造业景气上行，但客车流量增速平淡，主因居民出行频率尚未完全恢复。2022 年至今，行业延续了货好客差的趋势。展望 2023 年，考虑消费与制造业复苏的节奏不同，我们认为 2023 年上半年货车占比高的公路更受益，下半年客车占比高的公路优势更大。当前，港股公路的股息率显著高于 A 股公路，配置性价比更高。

### 高速公路新建节奏放缓，但总投资仍维持高位

当前我国高速公路网骨架基本形成，多省已实现“县县通高速”，新建节奏或将放缓。新增里程在“十二五”达到顶峰（4.94 万公里），在“十三五”

有所回落（3.75 万公里），预计在“十四五”进一步放缓。2021 年新开通高速公路主要位于西部。虽然新建里程放缓，但由于单公里造价上涨与改扩建需求，建设投资额可能仍维持高位。《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》预期“十四五”将新建 2.9 万公里高速公路，参考造价

约为 1-2 亿元/公里, 或拉动投资约 2.9-5.8 万亿元;《国家公路网规划》(规划期 2021-2035 年) 指出约有 3 万公里繁忙路段需要改扩建, 或拉动投资约 3~6 万亿元。

### 行业收不抵支, 净债务仍在扩大

由于新项目建设投资额大、存量项目运营收支有缺口, 行业债务余额持续攀升。2021 年末, 全国收费公路债务余额达到 7.9 万亿元, 同比增长 12.1%。

行业 2021 年收支缺口 (6279 亿元) 较 2020 年 (7478 亿元) 大幅收窄, 主要因为 2020 年疫情防控免费使基数较大。剔除该因素后, 2021 年收支缺口同比增长 6.7%, 较 2019 年增长 29%。我们认为, 可比口径下的收支缺口扩大的主要因为: 1) 居民出行频率尚未完全恢复到疫情前水平; 2) 因债务余额增长, 利息支出大幅提高, 且运营与养护费用较为刚性。

### 通行费收入实现增长, 债务本息支出负担加重

我国高速公路 2021 年通行费收入达到 6232 亿元, 较 2019 年增长

**预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_49251](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49251)

