

行业展望

2021 年 3 月

中国收费公路行业展望, 2021 年 3 月

目录

摘要	1
分析思路	2
行业基本面	2
行业财务表现	7
结论	10

联络人

作者

企业评级二部

顾合天 010-66428877-117

htgu@ccxi.com.cn

齐 鹏 010-66428877-615

pqi@ccxi.com.cn

其他联络人

王雅方 010-66428877

yfwang@ccxi.com.cn

龚天璇 010-66428877

txgong@ccxi.com.cn

2020 年以来,新冠疫情防控期间免收通行费政策及疫情防控下公路客运量的下降对收费公路行业发展带来一定短期影响,但货运需求总量企稳,对收费公路行业恢复带来正向作用;近年来收费公路投资增速放缓,路网建设中心向西部转移;全国各地区通行费收入区域化差异明显,收支缺口增大;收费公路运营企业在 2020 年前三季度基本实现盈利,省级交投企业恢复情况呈现一定差异,收费公路企业债务压力整体可控,债务利息偿付有保障。

中国收费公路行业的展望为稳定。该展望反映了中诚信国际对该行业未来 12-18 个月基本信用状况的预测。

摘要

- 公路运输在我国交通运输体系中仍占据主导地位,但铁路等其他运输方式已形成分流影响;在宏观经济企稳、复工复产推动下,2020 年货运周转量实现同比增长,货运需求总量企稳,但疫情影响使得客运总量和周转量大幅下滑;西部路网密度远低于东部地区,在西部地区基建和经济发展的政策支持下,收费公路路网建设中心逐步向西部转移,但近年来全国收费公路投资增速逐步放缓。
- 受收费公路投资边际效益递减及路产培育周期长等因素影响,全国收费公路通行费收入增幅持续收窄;通行费和单公里通行费收入区域化差异明显;偿债及养护管理等成本不断增长使得收支缺口规模较大;行业政策近年来未进行大规模调整,但投融资支持政策及收费政策调整、《收费公路管理条例》修订对缓解财政资金压力、提升收费公路运营效率及防范行业债务风险形成一定保障。
- 2020 年受疫情防控期间免收通行费政策影响,收费公路企业收入和盈利水平整体下滑,前三季度收费公路运营企业基本扭亏为盈;省级交投债务规模持续上升,财务杠杆水平较高,但利润对债务利息覆盖能力尚可,且股东支持力度大;收费公路运营企业持有路产相对优质,盈利和偿债能力较强。



中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
顾合天	企业评级二部	高级分析师
齐 鹏	企业评级二部	分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司
(穆迪投资者服务公司成员)

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹杆胡同 2 号银河 SOH06 号楼

邮编：100010

电话：(86010) 66428877

传真：(86010) 66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD
An Affiliate of Moody's Investors Service

ADD:Building 6Galaxy SOHO

No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District,
Beijing,PRC.100010

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>