



京沪高铁 (601816.SH)

买入 (维持评级)

公司点评
证券研究报告

前三季度利润稳增，标杆车次提价

业绩简评

2026年10月30日公司披露三季报。2026年前三季度，公司实现营业收入336.49亿元，同比增长2.57%；归母净利润107.16亿元，同比增长4.02%。26Q3实现营业收入118.07亿元，同比增长0.13%；归母净利润39.45亿元，同比下降1.03%。

经营分析

Q3 收入基本持平，客流增速放缓：26Q3 公司营业收入同比增长0.13%，低于上半年3.94%的增速。据国铁集团，2026年前三季度全国铁路发送旅客37.1亿人次，同比增长4.8%，上半年为增长5.0%；据国家铁路局，前三季度全国铁路旅客周转量同比增长1.7%。公司半年报提到，商务出行减少，新能源汽车、城际大巴和民航分流，铁路客运需求增速放缓。

执行票价上调，现金流稳健：2026年5月公司将京沪高速线、合蚌高速线公布票价上浮20%；据12306，10月30日起北京南—上海虹桥11个标杆车次二等座由661元调至692元，上调4.7%。前三季度经营活动现金流净额169.65亿元，同比增长3.88%；公司规划2025—2027年每年分红不低于当年归母净利润的55%。

成本刚性增长，财务费用下降：26Q3 公司营业成本61.37亿元，同比增长5.09%；管理费用0.33亿元，同比下降84.27%，主因土地摊销由管理费用重分类至主营业务成本；两项合计61.69亿元，同比增长2.02%，高于收入增速。财务费用2.61亿元，同比下降16.47%，其中利息收入1.17亿元，同比增加0.36亿元。按少数股东损益推算，京福安徽2026年一至三季度净利润分别为1.36/0.54/0.99亿元，上年同期为0.41/-0.33/1.73亿元，前三季度合计2.89亿元，同比增加1.08亿元。综上，Q3归母净利率33.41%，同比下降0.39pct。

盈利预测、估值与评级

考虑到三季度收入增速放缓，我们下调公司2026—2028年归母净利润预测至136.24/144.34/151.72亿元（原为141.23/150.22/158.67亿元），公司股票现价对应PE估值为18.67/17.63/16.77倍，维持“买入”评级。

风险提示

客运量不及预期，定价政策变化，成本变动等。

交通运输组

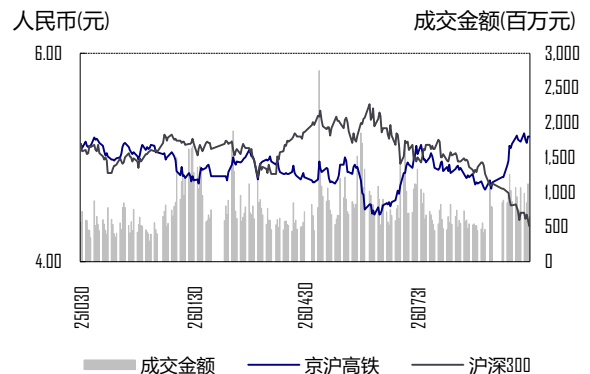
分析师：李丹（执业 S1130526040004）

lidan6@gjzq.com.cn

市价（人民币）：5.20 元

相关报告：

- 1.《京沪高铁公司点评：全线业务稳健，京福安徽协同加强》，2026.8.31
- 2.《京沪高铁公司点评：铁路客运市场向好 Q3 业绩同比增长》，2025.10.31



公司基本情况（人民币）

项目	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	42,157	43,062	44,056	45,623	47,166
营业收入增长率	3.62%	2.15%	2.31%	3.56%	3.38%
归母净利润(百万元)	12,768	13,172	13,624	14,434	15,172
归母净利润增长率	10.59%	3.16%	3.43%	5.94%	5.12%
摊薄每股收益(元)	0.260	0.269	0.278	0.295	0.310
每股经营性现金流净额	0.41	0.43	0.42	0.44	0.45
ROE(归属母公司)(摊薄)	6.31%	6.36%	6.39%	6.57%	6.70%
P/E	23.69	19.13	18.67	17.63	16.77
P/B	1.49	1.22	1.19	1.16	1.12

来源：公司年报、国金证券研究所



附录：三张报表预测摘要

损益表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
主营业务收入	40,683	42,157	43,062	44,056	45,623	47,166
增长率		3.6%	2.1%	2.3%	3.6%	3.4%
主营业务成本	-22,052	-22,179	-22,874	-24,235	-24,823	-25,448
%销售收入	54.2%	52.6%	53.1%	55.0%	54.4%	54.0%
毛利	18,631	19,978	20,188	19,821	20,800	21,718
%销售收入	45.8%	47.4%	46.9%	45.0%	45.6%	46.0%
营业税金及附加	-139	-228	-238	-242	-251	-259
%销售收入	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
销售费用	0	0	0	0	0	0
%销售收入	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
管理费用	-802	-844	-829	-118	-122	-125
%销售收入	2.0%	2.0%	1.9%	0.3%	0.3%	0.3%
研发费用	-11	-11	-15	-15	-16	-16
%销售收入	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
息税前利润 (EBIT)	17,679	18,895	19,106	19,445	20,412	21,317
%销售收入	43.5%	44.8%	44.4%	44.1%	44.7%	45.2%
财务费用	-2,365	-1,788	-1,408	-1,134	-969	-846
%销售收入	5.8%	4.2%	3.3%	2.6%	2.1%	1.8%
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
%税前利润	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
营业利润	15,314	17,106	17,699	18,311	19,443	20,471
营业利润率	37.6%	40.6%	41.1%	41.6%	42.6%	43.4%
营业外收支	-5	7	-25	0	0	0
税前利润	15,309	17,113	17,673	18,311	19,443	20,471
利润率	37.6%	40.6%	41.0%	41.6%	42.6%	43.4%
所得税	-4,102	-4,442	-4,469	-4,621	-4,818	-5,006
所得税率	26.8%	26.0%	25.3%	25.2%	24.8%	24.5%
净利润	11,207	12,671	13,205	13,691	14,625	15,465
少数股东损益	-338	-97	33	67	192	293
归属于母公司的净利润	11,546	12,768	13,172	13,624	14,434	15,172
净利率	28.4%	30.3%	30.6%	30.9%	31.6%	32.2%

现金流量表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
净利润	11,207	12,671	13,205	13,691	14,625	15,465
少数股东损益	-338	-97	33	67	192	293
非现金支出	5,926	5,858	5,656	5,343	5,251	5,160
非经营收益	2,580	1,942	1,554	1,505	1,410	1,316
营运资金变动	1,367	-406	789	-28	127	133
经营活动现金净流	21,081	20,065	21,205	20,511	21,414	22,074
资本开支	-1,490	-1,173	-750	-775	-775	-775
投资	0	0	0	0	0	0
其他	378	5	-2,988	0	0	0
投资活动现金净流	-1,113	-1,168	-3,738	-775	-775	-775
股权募资	0	0	0	0	0	0
债权募资	-9,126	-14,004	-2,007	-2,900	-2,900	-2,900
其他	-3,279	-7,606	-10,222	-8,998	-9,349	-9,661
筹资活动现金净流	-12,404	-21,609	-12,229	-11,898	-12,249	-12,561
现金净流量	7,564	-2,712	5,238	7,838	8,390	8,739

资产负债表 (人民币百万元)

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	12,903	10,191	15,579	23,417	31,807	40,545
应收款项	1,373	1,638	1,658	1,686	1,746	1,805
存货	0	0	0	0	0	0
其他流动资产	144	180	83	84	84	84
流动资产	14,421	12,008	17,321	25,187	33,636	42,434
%总资产	4.9%	4.2%	6.0%	8.6%	11.4%	14.2%
长期投资	0	0	0	0	0	0
固定资产	219,019	214,638	210,282	206,415	202,642	198,958
%总资产	75.0%	75.4%	73.0%	70.9%	68.6%	66.4%
无形资产	58,376	57,626	56,941	56,240	55,539	54,838
非流动资产	277,799	272,654	270,618	266,050	261,574	257,188
%总资产	95.1%	95.8%	94.0%	91.4%	88.6%	85.8%
资产总计	292,220	284,663	287,938	291,236	295,210	299,622
短期借款	7,835	2,030	2,880	2,880	2,880	2,880
应付款项	5,426	4,580	4,891	4,902	5,021	5,148
其他流动负债	1,475	1,558	1,680	1,670	1,738	1,803
流动负债	14,736	8,169	9,452	9,452	9,639	9,831
长期贷款	58,941	50,614	47,746	44,846	41,946	39,046
其他长期负债	631	632	750	750	750	750
负债	74,308	59,414	57,948	55,048	52,335	49,627
普通股股东权益	194,970	202,403	207,114	213,244	219,739	226,567
其中：股本	49,106	49,106	48,926	48,926	48,926	48,926
未分配利润	16,527	22,520	26,714	32,845	39,340	46,168
少数股东权益	22,941	22,845	22,877	22,944	23,135	23,428
负债股东权益合计	292,220	284,663	287,938	291,236	295,210	299,622

比率分析

	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
每股指标						
每股收益	0.235	0.260	0.269	0.278	0.295	0.310
每股净资产	3.970	4.122	4.233	4.359	4.491	4.631
每股经营现金净流	0.429	0.409	0.433	0.419	0.438	0.451
每股股利	0.112	0.118	0.134	0.153	0.162	0.171
回报率						
净资产收益率	5.92%	6.31%	6.36%	6.39%	6.57%	6.70%
总资产收益率	3.95%	4.49%	4.57%	4.68%	4.89%	5.06%
投入资本收益率	4.54%	5.03%	5.08%	5.12%	5.33%	5.51%
增长率						
主营业务收入增长率	110.40%	3.62%	2.15%	2.31%	3.56%	3.38%
EBIT 增长率	871.27%	6.88%	1.12%	1.78%	4.97%	4.43%
净利润增长率	-2104%	10.59%	3.16%	3.43%	5.94%	5.12%
总资产增长率	1.27%	-2.59%	1.15%	1.15%	1.36%	1.49%
资产管理能力						
应收账款周转天数	5.5	9.4	9.8	9.8	9.8	9.8
存货周转天数	NA	NA	NA	NA	NA	NA
应付账款周转天数	19.8	21.9	18.2	18.2	18.2	18.2
固定资产周转天数	1963.5	1856.5	1780.3	1703.5	1614.4	1532.7
偿债能力						
净负债/股东权益	24.72%	18.85%	15.24%	10.29%	5.36%	0.55%
EBIT 利息保障倍数	7.5	10.6	13.6	17.1	21.1	25.2
资产负债率	25.43%	20.87%	20.13%	18.90%	17.73%	16.56%

来源：公司年报、国金证券研究所


市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
买入	0	4	13	13	22
增持	0	1	5	6	0
中性	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
评分	0.00	1.20	1.28	1.32	1.00

来源：聚源数据

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“买入”得1分，为“增持”得2分，为“中性”得3分，为“减持”得4分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =买入； 1.01~2.0=增持； 2.01~3.0=中性
 3.01~4.0=减持

投资评级的说明：

买入：预期未来6—12个月内上涨幅度在15%以上；

增持：预期未来6—12个月内上涨幅度在5%—15%；

中性：预期未来6—12个月内变动幅度在-5%—5%；

减持：预期未来6—12个月内下跌幅度在5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究