

自疫情发生以来，高速公路的车流量较疫情前有一定程度下降，但我认为疫情终将结束，车流量终将恢复常态，现在正是布局高速公路股票的好时候。下面将有关高速公路股票的投资价值分析一下，供大家参考。

(一) 预测明年股息率排名 (以今年分红方案为基础，结合今年利润增减情况进行推测)：

| 排名 | 名称 | 价格 | 预测明年股息率 |
|----|-------|-------|---------|
| 1 | 山东高速 | 5.59 | 7.38% |
| 2 | 粤高速 A | 7.55 | 6.88% |
| 3 | 皖通高速 | 7.21 | 6.64% |
| 4 | 深高速 | 8.57 | 5.08% |
| 5 | 福建高速 | 2.96 | 5.07% |
| 6 | 宁沪高速 | 7.65 | 3.92% |
| 7 | 五洲交通 | 3.96 | 3.81% |
| 8 | 楚天高速 | 3.63 | 3.80% |
| 9 | 招商公路 | 8.09 | 3.68% |
| 10 | 赣粤高速 | 3.53 | 3.40% |
| 11 | 东莞控股 | 10.12 | 2.38% |
| 12 | 四川成渝 | 4.05 | 1.89% |
| 13 | 龙江交通 | 3.03 | 1.88% |
| 14 | 现代投资 | 4.35 | 1.86% |
| 15 | 中原高速 | 3.07 | 1.63% |
| 16 | 吉林高速 | 2.93 | 0.82% |
| 17 | 重庆路桥 | 5.61 | 0.80% |
| 18 | 湖南投资 | 4.83 | 0.19% |
| 19 | 山西路桥 | 6.81 | 0.00% |

(二) 市盈率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 市盈率 |
|----|------|------|------|
| 1 | 楚天高速 | 3.63 | 6.64 |
| 2 | 五洲交通 | 3.96 | 6.90 |
| 3 | 赣粤高速 | 3.53 | 7.49 |
| 4 | 福建高速 | 2.96 | 8.16 |
| 5 | 山东高速 | 5.59 | 8.76 |
| 6 | 皖通高速 | 7.21 | 8.98 |

| | | | |
|----|------|-------|--------|
| 7 | 粤高速A | 7.55 | 10.20 |
| 8 | 中原高速 | 3.07 | 10.34 |
| 9 | 招商公路 | 8.09 | 10.62 |
| 10 | 深高速 | 8.57 | 11.01 |
| 11 | 宁沪高速 | 7.65 | 11.02 |
| 12 | 吉林高速 | 2.93 | 11.26 |
| 13 | 东莞控股 | 10.12 | 11.92 |
| 14 | 四川成渝 | 4.05 | 12.81 |
| 15 | 现代投资 | 4.35 | 13.63 |
| 16 | 龙江交通 | 3.03 | 19.74 |
| 17 | 山西路桥 | 6.81 | 21.11 |
| 18 | 重庆路桥 | 5.61 | 27.89 |
| 19 | 湖南投资 | 4.83 | 100.57 |

(三) 市净率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 市净率 |
|----|------|-------|------|
| 1 | 赣粤高速 | 3.53 | 0.49 |
| 2 | 中原高速 | 3.07 | 0.63 |
| 3 | 现代投资 | 4.35 | 0.64 |
| 4 | 四川成渝 | 4.05 | 0.71 |
| 5 | 福建高速 | 2.96 | 0.77 |
| 6 | 楚天高速 | 3.63 | 0.81 |
| 7 | 五洲交通 | 3.96 | 0.82 |
| 8 | 龙江交通 | 3.03 | 0.89 |
| 9 | 吉林高速 | 2.93 | 0.93 |
| 10 | 山东高速 | 5.59 | 0.95 |
| 11 | 招商公路 | 8.09 | 0.95 |
| 12 | 皖通高速 | 7.21 | 1.07 |
| 13 | 深高速 | 8.57 | 1.09 |
| 14 | 东莞控股 | 10.12 | 1.22 |
| 15 | 宁沪高速 | 7.65 | 1.27 |
| 16 | 湖南投资 | 4.83 | 1.31 |
| 17 | 重庆路桥 | 5.61 | 1.65 |
| 18 | 粤高速A | 7.55 | 1.85 |
| 19 | 山西路桥 | 6.81 | 2.30 |

(四) 毛利率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 毛利率 |
|----|-------|-------|--------|
| 1 | 重庆路桥 | 5.61 | 92.78% |
| 2 | 粤高速 A | 7.55 | 66.16% |
| 3 | 山西路桥 | 6.81 | 61.73% |
| 4 | 福建高速 | 2.96 | 61.66% |
| 5 | 吉林高速 | 2.93 | 61.00% |
| 6 | 五洲交通 | 3.96 | 59.34% |
| 7 | 楚天高速 | 3.63 | 58.28% |
| 8 | 湖南投资 | 4.83 | 48.28% |
| 9 | 龙江交通 | 3.03 | 47.93% |
| 10 | 山东高速 | 5.59 | 44.29% |
| 11 | 宁沪高速 | 7.65 | 42.11% |
| 12 | 赣粤高速 | 3.53 | 40.42% |
| 13 | 深高速 | 8.57 | 38.91% |
| 14 | 招商公路 | 8.09 | 37.81% |
| 15 | 皖通高速 | 7.21 | 37.20% |
| 16 | 东莞控股 | 10.12 | 26.80% |
| 17 | 四川成渝 | 4.05 | 24.49% |
| 18 | 中原高速 | 3.07 | 23.06% |
| 19 | 现代投资 | 4.35 | 16.09% |

(五) 净利率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 净利率 |
|----|-------|-------|---------|
| 1 | 重庆路桥 | 5.61 | 221.08% |
| 2 | 招商公路 | 8.09 | 72.58% |
| 3 | 龙江交通 | 3.03 | 53.09% |
| 4 | 粤高速 A | 7.55 | 51.60% |
| 5 | 福建高速 | 2.96 | 47.19% |
| 6 | 五洲交通 | 3.96 | 42.72% |
| 7 | 吉林高速 | 2.93 | 38.49% |
| 8 | 宁沪高速 | 7.65 | 37.76% |
| 9 | 楚天高速 | 3.63 | 31.87% |
| 10 | 山西路桥 | 6.81 | 30.65% |
| 11 | 东莞控股 | 10.12 | 25.12% |

| | | | |
|----|------|------|--------|
| 12 | 山东高速 | 5.59 | 24.94% |
| 13 | 皖通高速 | 7.21 | 22.89% |
| 14 | 深高速 | 8.57 | 21.49% |
| 15 | 赣粤高速 | 3.53 | 19.52% |
| 16 | 四川成渝 | 4.05 | 12.61% |
| 17 | 中原高速 | 3.07 | 8.09% |
| 18 | 湖南投资 | 4.83 | 7.87% |
| 19 | 现代投资 | 4.35 | 4.22% |

(六) 资产负债率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 资产负债率 |
|----|------|-------|--------|
| 1 | 龙江交通 | 3.03 | 8.46% |
| 2 | 吉林高速 | 2.93 | 23.64% |
| 3 | 福建高速 | 2.96 | 26.38% |
| 4 | 重庆路桥 | 5.61 | 35.48% |
| 5 | 招商公路 | 8.09 | 37.88% |
| 6 | 湖南投资 | 4.83 | 38.66% |
| 7 | 东莞控股 | 10.12 | 39.90% |
| 8 | 五洲交通 | 3.96 | 41.77% |
| 9 | 皖通高速 | 7.21 | 43.61% |
| 10 | 粤高速A | 7.55 | 44.89% |
| 11 | 赣粤高速 | 3.53 | 48.37% |
| 12 | 宁沪高速 | 7.65 | 49.33% |
| 13 | 楚天高速 | 3.63 | 53.32% |
| 14 | 四川成渝 | 4.05 | 54.26% |
| 15 | 深高速 | 8.57 | 60.94% |
| 16 | 山东高速 | 5.59 | 62.18% |
| 17 | 山西路桥 | 6.81 | 67.17% |
| 18 | 中原高速 | 3.07 | 74.35% |
| 19 | 现代投资 | 4.35 | 78.23% |

(七) 扣非后净利润增长率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 扣非净利率增长率 |
|----|----|----|----------|
|----|----|----|----------|

| | | | |
|----|-------|-------|---------|
| 1 | 山西路桥 | 6.81 | 117.24% |
| 2 | 山东高速 | 5.59 | 16.94% |
| 3 | 吉林高速 | 2.93 | 0.46% |
| 4 | 楚天高速 | 3.63 | -1.83% |
| 5 | 福建高速 | 2.96 | -3.31% |
| 6 | 皖通高速 | 7.21 | -3.71% |
| 7 | 赣粤高速 | 3.53 | -4.38% |
| 8 | 东莞控股 | 10.12 | -10.74% |
| 9 | 粤高速 A | 7.55 | -11.82% |
| 10 | 五洲交通 | 3.96 | -15.86% |
| 11 | 重庆路桥 | 5.61 | -22.99% |
| 12 | 招商公路 | 8.09 | -23.48% |
| 13 | 龙江交通 | 3.03 | -25.84% |
| 14 | 四川成渝 | 4.05 | -30.53% |
| 15 | 宁沪高速 | 7.65 | -31.85% |
| 16 | 深高速 | 8.57 | -33.34% |
| 17 | 现代投资 | 4.35 | -49.54% |
| 18 | 中原高速 | 3.07 | -50.07% |
| 19 | 湖南投资 | 4.83 | -52.96% |

(八) 营业收入增长率排名：

| 排名 | 名称 | 价格 | 营业收入增长率 |
|----|-------|------|---------|
| 1 | 皖通高速 | 7.21 | 47.07% |
| 2 | 中原高速 | 3.07 | 36.23% |
| 3 | 赣粤高速 | 3.53 | 14.22% |
| 4 | 山东高速 | 5.59 | 7.27% |
| 5 | 四川成渝 | 4.05 | 7.05% |
| 6 | 深高速 | 8.57 | -2.96% |
| 7 | 山西路桥 | 6.81 | -3.32% |
| 8 | 吉林高速 | 2.93 | -4.60% |
| 9 | 楚天高速 | 3.63 | -8.15% |
| 10 | 招商公路 | 8.09 | -8.33% |
| 11 | 宁沪高速 | 7.65 | -10.04% |
| 12 | 福建高速 | 2.96 | -12.24% |
| 13 | 湖南投资 | 4.83 | -14.62% |
| 14 | 粤高速 A | 7.55 | -17.32% |

| | | | |
|----|------|-------|---------|
| 15 | 五洲交通 | 3.96 | -19.43% |
| 16 | 东莞控股 | 10.12 | -22.01% |
| 17 | 重庆路桥 | 5.61 | -26.63% |
| 18 | 龙江交通 | 3.03 | -27.15% |
| 19 | 现代投资 | 4.35 | -29.13% |

如果没有疫情的影响

，高速公路应该是一个比较稳定的行业，成长性非常一般，我个人特别重视其股息率，因此，我在综合评估时给股息率的权重是50%，其次是估值高低，给市盈率15%、市净率5%的权重，给毛利率和净利率各7.5%的权重。由于各个地区受疫情影响程度不同，因此，淡化今年扣非净利润增长率和营业收入增长率，各给5%的权重，另外给资产负债率5%的权重，加权后综合排名如下：

| 加权综合排名 | 名称 | 价格 |
|--------|-------|-------|
| 1 | 山东高速 | 5.59 |
| 2 | 福建高速 | 2.96 |
| 3 | 粤高速 A | 7.55 |
| 4 | 皖通高速 | 7.21 |
| 5 | 五洲交通 | 3.96 |
| 6 | 楚天高速 | 3.63 |
| 7 | 深高速 | 8.57 |
| 8 | 赣粤高速 | 3.53 |
| 9 | 宁沪高速 | 7.65 |
| 10 | 招商公路 | 8.09 |
| 11 | 东莞控股 | 10.12 |
| 12 | 吉林高速 | 2.93 |
| 13 | 龙江交通 | 3.03 |
| 14 | 四川成渝 | 4.05 |
| 15 | 中原高速 | 3.07 |
| 16 | 重庆路桥 | 5.61 |
| 17 | 现代投资 | 4.35 |
| 18 | 山西路桥 | 6.81 |
| 19 | 湖南投资 | 4.83 |

结论：加权综合排名前五分别是：山东高速、福建高速、粤高速、皖通高速、五洲

交通。

其中：五洲交通预测股息率低于5%，予以淘汰，其余四家以5%的股息率托底，坐等疫情消散，估值恢复，第一名当然优先考虑。