

公司資料

公司法定名稱：	江蘇寧滬高速公路股份有限公司
公司英文名稱：	Jiangsu Expressway Company Limited
公司註冊地址：	中華人民共和國南京市升州路 16 號
公司聯系地址：	中國南京石鼓路 69 號 江蘇交通大廈 27 樓證券處
郵編：	210004
電話：	(86 25) 420 0999 (總機) (86 25) 446 9568/446 9332 (證券處)
傳真：	(86 25) 420 7788 (總機) (86 25) 446 6643 (證券處)
法定代表人：	徐華強
公司董事會秘書：	姚永嘉
公司董事會秘書（香港）：	林志華
授權代表：	徐華強
境內核數師：	安達信·華強會計師事務所 建國門外大街 1 號 中國國際貿易中心 辦公樓 1118 郵編：100004
境外核數師：	安達信公司 香港中環干諾道中 111 號 永安中心 25 樓
境內法律顧問：	江蘇省同仁律師事務所 南京市北京西路 26 號 5 樓
香港法律顧問：	齊伯禮律師行 香港中環遮打道 16 至 20 號歷山大廈 20 樓
股份過戶登記處：	香港中央結算（證券登記）有限公司 香港中環德輔道中 199 號維德廣場 2 樓

目 錄

頁 次

一、 公司簡介	3
二、 財務摘要	5
三、 董事長報告書	7
四、 業務回顧及前景展望	10
五、 董事會報告書	26
六、 監事會報告書	39
七、 股東週年大會通告	42
八、 核數師報告	45
九、 綜合損益表	47
十、 綜合資產負債表	48
十一、 資產負債表	50
十二、 綜合現金流量表	52
十三、 財務報表附註說明	54
十四、 董事、監事及高級管理人員	83

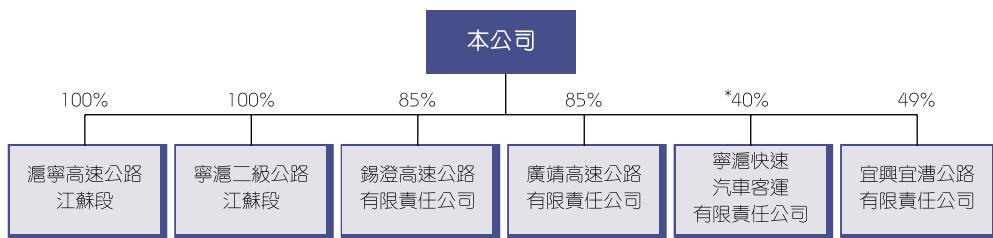
公司簡介

江蘇寧滬高速公路股份有限公司（「本公司」）於一九九二年八月一日在中華人民共和國（「中國」）註冊成立。本公司當時的主要業務為興建滬寧高速公路江蘇段（「滬寧高速公路」），一九九四年十一月本公司被國務院批准為中國基礎設施建設項目向社會募集的股份制試點企業，一九九六年九月十五日滬寧高速公路建成營運。一九九七年六月二十七日本公司發行的H股在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市，為首家以基建項目及豁免遵守三年業績規定形式上市的中國企業。

本公司主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路及其他中國江蘇省境內收費公路，並發展公路沿線的客運及其他輔助服務業（包括加油、餐飲、住宿、購物、汽車維修及廣告等）。

截至一九九八年底本公司擁有：地處中國經濟快速發展的長江三角洲地區，連接南京至上海的滬寧高速公路（全長258.46公里）的三十年土地使用權、公路資產所有權以及三十年公路經營權；寧滬二級公路江蘇段（「寧滬二級公路」）（全長271.1公里）十五年的土地使用權及經營權；正在建設並將於一九九九年九月底前通車的錫澄高速公路（全長35公里）及廣靖高速公路（全長17.2公里）的三十年經營期各85%的股權；江蘇寧滬快速汽車客運有限責任公司（「寧滬快客」）40%的股權*；連接江蘇地區經濟發

展迅速的宜興至漕橋的江蘇宜漕公路（「宜漕公路」）（全長 46.4 公里）十年經營期 49% 的股權。



* 於一九九九年一月二十八日起，本公司持有寧滬快客的股權由 40% 增至 55%

本公司是江蘇省交通的唯一海外融資窗口，江蘇省政府及交通廳十分關心和支持本公司的發展，賦予本公司在江蘇省境內交通基礎設施投資與收購的優先權。本公司憑藉其優良的自身素質，所處長江三角洲的區域優勢，充分發揮其在江蘇交通發展中的龍頭作用，近幾年公司盈利水平保持強勁的增長勢頭。

財務摘要

截至十二月三十一日止年度

	一九九八年 (人民幣千元)	一九九七年 (人民幣千元)	一九九六年 (人民幣千元)
業績摘要			
收入，淨值 (附註 2)	1,052,975	779,673	126,070
除稅前綜合溢利	633,825	337,509	4,626
除稅後綜合溢利	566,363	334,853	3,972
可供股東分配利潤 (附註 3)	533,211	267,400	3,707
每股盈利 (附註 4)	人民幣 0.1159 元	人民幣 0.0779 元	人民幣 0.0021 元
資產摘要			
於十二月三十一日			
總資產	12,397,693	12,313,805	6,485,176
總負債	1,611,986	1,885,185	4,396,340
淨資產	10,785,707	10,428,620	2,088,836

附註：

1. 本公司一九九六年度之財務報表只包括滬寧高速公路自一九九六年九月十五日正式通車運行至一九九六年十二月三十一日間的資產、負債及經營業績，而一九九七、一九九八年度之綜合財務報表包括滬寧高速公路、寧滬二級公路、錫澄高速公路及廣靖高速公路的資產、負債及經營業績。
2. 收入淨值主要指經營收費公路的通行費收入扣除收入相關稅金後之淨額。收入亦包括油品銷售、排障、餐飲及廣告收入等各種收入。
3. 根據本公司章程，股息分派按中國會計制度編制的法定帳目及國際會計準則編制的報表，兩者未分配利潤較低數額作為分派基準。於一九九八年十二月三十一日，可供股東分配利潤約為人民幣 533,211,000 元。
4. 一九九八年度每股盈利是以除稅後綜合溢利約人民幣 566,363,000 元（一九九七年：約人民幣 334,853,000 元）除以截至一九九八年十二月三十一日止年度之加權平均股數 4,887,747,500 股（一九九七年度：4,298,509,144 股）計算。

董事長報告書

致各位股東：

本人欣然提呈本公司及附屬公司（「本集團」）截至一九九八年十二月三十一日止年度的經營業績。

截至一九九八年十二月三十一日止年度，本集團營業額約為人民幣 1,110,093,000 元；除稅後溢利約為人民幣 566,363,000 元。較一九九七年度增加約 69.1%。

本公司董事會（「董事會」）建議派發截至一九九八年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣 0.06 元，該項末期股息待股東於一九九九年六月十八日在中國南京召開的股東週年大會批准後，將派發於一九九九年五月十八日名列本公司股東名冊之股東。

H 股股息以人民幣計算，以港幣支付，匯率將採用股息派發前一個星期中國人民銀行公布的人民幣兌換港幣的平均收市價。

回顧一九九八年，國際經濟環境發生了較大的變化，亞洲金融危機令整個亞洲地區經濟增長速度緩慢。國內經濟由於受到洪水及出口下降等因素的影響，一九九八年經濟增長速度低於一九九七年。針對以上不利情況，中國政府採取了積極的財政政策，以擴大內需，拉動經濟增長，其中重要的一項措施是加大基礎設施建設投資，全國一九九八年度公路建設總投資額約人民幣 211,800,000,000 元，新增公路里程約 37,000 公里，其中高速公路約 1,487 公里。江蘇省作為中國的一個重要經濟省份，一九九八年完成國內生產總值約人民幣 720,000,000,000 元，比上年增長約 11%，一九九八年全省有八條高速公路及兩座大橋開工建設，公路建設進入了一個新高潮，目前在建的高速公路約 906 公里，為本公司業務的發展提供了良好的機會。

一九九八年，本公司抓住機遇，努力開拓進取，經濟效益顯著，總收入突破人民幣十一億元，利潤較上年增長約 69.1%，滬寧高速公路交通流量增長，通行費收入持續上升。

為了加大寧滬二級公路管理的力度，確保車輛通行費收足收好，本公司董事會決定，從一九九八四年四月一日起寧滬二級公路的營運養護終止委託江蘇省交通廳公路局負責，改由本公司直接經營管理，此舉減少了營運養護成本，提高了收費效益。

一九九八年，本公司在認真抓好收費管理的同時，強化服務意識，以優質的收費及經營服務，吸引更多的車輛使用高速公路。全年滬寧高速公路累計上路車輛約 14,330,000 架次，與一九九七年同期相比，日均全程交通量增長約 15.2%。

一九九八年，本公司把公路的養護安全工作作為業務重點之一，建立了完備的養護體系，購進了大



董事長徐華強先生

量的養護機械，成立專業養護隊伍，對高速公路實行專業化、機械化、科學化養護，使公路路面保持完好。優質的道路，嚴格的安全管理，使滬寧高速公路的事故率大大下降，事故率為全國最低之一。

一九九八年，滬寧高速公路獲中國建築工程最高獎—《魯班獎》（國家優質工程），江蘇省建築工程《揚子杯獎》，以及《江蘇省科技進步特等獎》。

本公司投資建設的錫澄及廣靖高速公路進展順利，至一九九八年底，已超額完成工作計劃及工程進度，工程質量優良。

展望一九九九年，我們正處在跨世紀發展的關鍵時期，機遇與挑戰並存，希望與困難同在，公司將繼續堅持「以效益為中心，以質量為生命」的原則，繼續加強現有公路的管理，提高主營收益。

本公司將積極收購或參股江蘇省內其他已建成的交通項目，以增加本集團未來的盈利能力。同時，做好已收購項目的管理工作，特別是財務監控，使其為本公司帶來更多的收益。

此外，本公司將進一步加強收支管理，增收節支，減員增效，以降低管理費用。

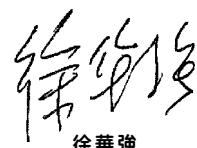
另一方面，本公司繼續重視員工培訓，提高員工的技能水平，抓好精神文明建設，培養一支精幹、高效的員工隊伍。

一九九九年，本公司將完成對滬寧高速公路的通訊、監控、收費系統進行改善提高，開通不停車收費通道，建立中央監控中心。

在一九九九年九月底以前，錫澄及廣靖高速公路將建成通車，成為本公司新的利潤增長點。

未來幾年，中國公路基礎設施建設仍是國家投資的重點，本公司相信，隨着國家宏觀政策繼續大力發展公路基建，以及中國及長江三角洲地區經濟的迅速發展，公司將以積極的姿態抓住機遇，迎接挑戰。董事會對公司的發展前景充滿信心。

一九九八年本公司經營取得了理想成績，是公司管理層及全體員工辛勤工作的成果，亦有賴各位股東對本公司的鼎力支持，對此，本人謹代表董事會表示衷心的感謝！本人深信，在新的一年中，本公司將繼續努力創造更好的經營業績。



徐華強

董事長

中國•南京

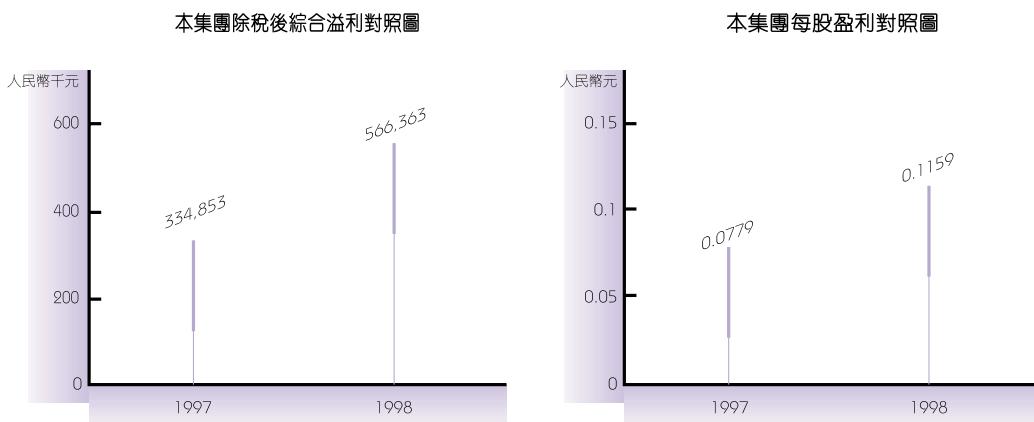
一九九九年四月八日

業務回顧及前景展望

一九九八年，本公司管理層抓住機遇，開拓進取，勵精圖治，改革創新，經營效益顯著。本公司的核心資產滬寧高速公路的交通流量穩定增長，通行費收入持續上升；投資項目發揮效益，資本運作取得進展，優質資產源源注入，為公司的發展帶來生機；科技投入加大，管理服務水平提高，為公司進一步降低成本及擴大利潤奠定了基礎。

1. 業績綜述

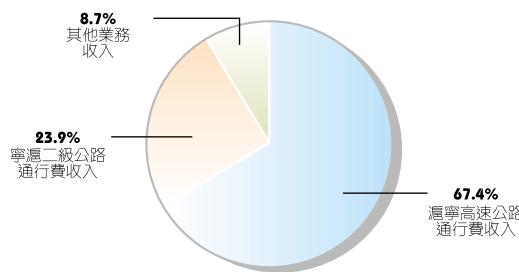
本公司截至一九九八年十二月三十一日止年度的營業額約人民幣 1,110,093,000 元，扣除收入相關稅金後收入淨值約為人民幣 1,052,975,000 元，比去年同期增長 35.1%。其中滬寧高速公路通行費收入約人民幣 748,057,000 元，佔總收入的 67.4%，寧滬二級公路通行費收入約人民幣 264,980,000 元，佔總收入 23.9%，其他業務收入約人民幣 97,056,000 元，約佔總收入的 8.7%。本公司投資的寧滬快客投資收益約人民幣 9,403,000 元。一九九八年本公司除稅後溢利約人民幣 566,363,000 元，每股盈利人民幣 0.1159 元，與上年同期相比，分別增長約 69.1% 和 48.8%。



期內本公司盈利取得理想增長的主要原因：

- (1) 滬寧高速公路交通量穩定增長，通行費收入較上年增加 30.5%，約達人民幣 748,057,000 元；
- (2) 寧滬二級公路通行費收入全年歸入本公司，收入較上年增加約 74.9%，約達人民幣 264,980,000 元；
- (3) 滬寧高速公路一九九七年四月五日起調整了收費標準；寧滬二級公路於一九九七年四月十五日及五月三十一日起分別增設南京及蘇州收費站，並在七月十日起調整了收費標準。該等收費標準提高的效益可於一九九八年全年體現；
- (4) 本公司利用 H 股資金投入的時間差，將尚待使用的資金存入銀行，增加了利息收入。同時國內銀行降低存貸款利率，及利用本公司資金提前歸還部分高利率借款，減少了利息支出；及
- (5) 良好的公路素質，加之嚴格的科學管理，降低道路維護支出，有效控制了營運管理成本。

本集團一九九八年總收入構成圖



本集團一九九八年經營業務獲利能力分析表

項目	人民幣千元	佔營業額百分比(%)
固定資產折舊及無形資產攤銷	201,220	18.10
收入相關稅金	57,120	5.20
財務費用	-22,100	-2.00
營運費用	166,670	15.00
其他業務費用	82,760	7.50
營業溢利	624,420	56.20

2. 業務環境

中國及江蘇省經濟發展

一九九八年，中國承受了國際金融風暴和國內特大洪澇災害的嚴峻考驗，儘管經濟增長率略低於8%的預定目標，但仍保持了持續、快速、穩定的增長，以及低通貨膨脹的運行態勢。全年完成國內生產總值人民幣7,955,300,000,000元，較一九九七年同期增長約7.8%。人民幣匯率一直保持穩定，全國物價水平持續回落。

江蘇省是中國的一個經濟大省，經濟發展水平一直走在全國的前列，一九九八年完成國內生產總值人民幣720,000,000,000元，約佔全國9%，比一九九七年同期增長約11.0%，增速高於全國平均水平3.2個百分點。與一九九七年同期相比，全省固定資產投資增長約15.1%，出口增長約11.0%，商品零售價格總水平下降約1.8%，居民消費價格總水平下降約0.6%。

中國及江蘇省國民經濟的發展，有利於本公司經營溢利的增長。

中國及江蘇省公路建設發展

一九九八年，中國把加快公路建設作為擴大內需、拉動經濟的重要措施，全年完成公路建設總投資人民幣211,800,000,000元，新增公路里程37,000公里，其中高速公路1,487公里，創下了中國高速公路建設史上的最高紀錄。至一九九八年底，全國公路通車總里程達到1,260,000公里，高速公路總里程達6,258公里。

一九九八年，江蘇省「八路兩橋」十大重點工程全面開工，全年實際完成交通基礎設施建設投資人民幣約14,656,000,000元，比上年增長37%。至一九九八年底，全省公路總里程達到91,778公里，其中

高速公路 401 公里。同時公路在綜合運輸系統中的地位和作用繼續加強，一九九八年，全省公路運輸所承擔的旅客周轉量和貨物周轉量分別為 56,480,000,000 人公里和 33,750,000,000 噸公里，兩者均較上年增長約 3.2%。

中國，尤其是江蘇省公路建設的快速發展，為本公司開闢了廣闊的發展空間。

3. 業務回顧

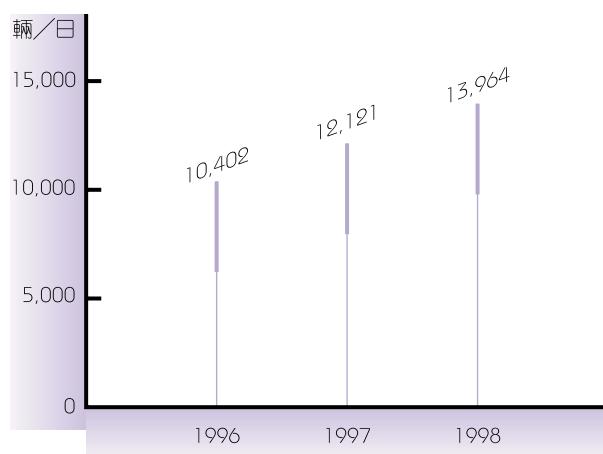
滬寧高速公路

一九九八年，滬寧高速公路繼續發揮國道主幹線的作用，為區域經濟發展提供了快速便捷的陸上通道，也給本公司帶來了豐厚的回報。

交通量穩定上升 一九九八年，上海至南京區域內車輛繼續向滬寧高速公路轉移，一月至十二月滬寧高速公路累計上路車輛約 14,330,000 架次，日均 39,283 架次，最高達 53,953 架次。全年日均全程交通量 13,964 架次，與一九九七 年同期相比增長約 15.2%。

交通構成繼續改善 一九九八年，各種車輛的綜合費率平均約為每公里人民幣 0.588 元 / 輛，較上年提高約 4.1%，表明中、重型車輛繼續向滬寧高速公路轉移，全年平均車種構成一類車至六類車比例分別約為 45.3%、23.2%、24.3%、6.5%、0.6% 及 0.1%，與去年同期相比，其中四類車增加約 84.7%、五類車增加約 107.7%。一九九八年各類車輛的平均行駛里程約為 90.84 公里，比一九九七年增長約 1.6%，且表現出中、重型車的行駛距離較小型車長。

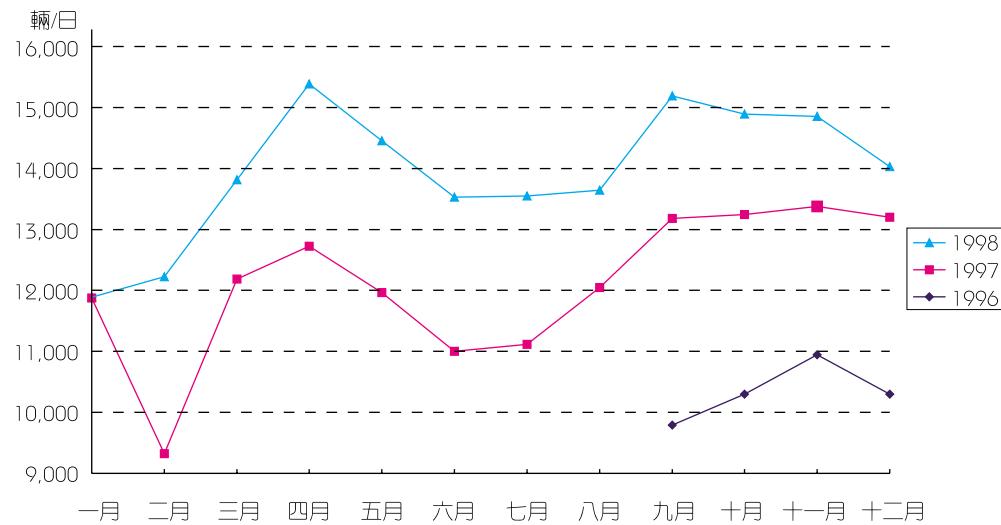
滬寧高速公路歷年日均全程交通量對照圖



滬寧高速公路日均全程交通量對照表

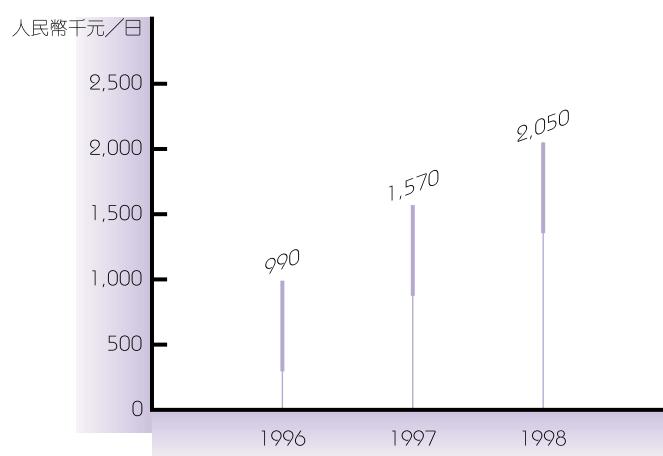
月份	一九九八年 (輛/日)	一九九七年 (輛/日)	比上年增長 (%)
一月	11,890	11,876	0.1
二月	12,225	9,325	31.1
三月	13,865	12,187	13.8
四月	15,387	12,725	20.9
五月	14,453	11,962	20.8
六月	13,530	11,001	23.0
七月	13,550	11,115	21.9
八月	13,642	12,047	13.2
九月	15,186	13,180	15.2
十月	14,890	13,245	12.4
十一月	14,856	13,380	11.0
十二月	14,027	13,200	6.3
全年平均	13,964	12,121	15.2

滬寧高速公路開通以來日均交通量變化圖



通行費收入大幅增長 一九九八年一月至十二月份全路累計通行費收入約人民幣 748,057,000 元，
日均收費額約人民幣 2,049,500 元，較一九九七年同期增長約 30.5%（交通量增長約 15.2%，車種結構變
化增長約 4.1%，收費標準調整等因素增長約 8.8%）。滬寧高速公路通行費收入的大幅增長，為本公司
溢利的高速增長奠定了基礎。

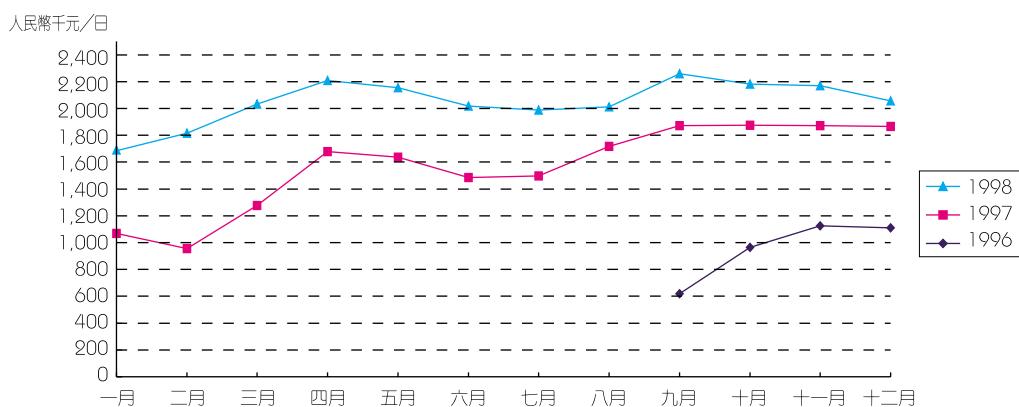
滬寧高速公路歷年日均通行費收入對照圖



滬寧高速公路日均通行費收入對照表

月份	一九九八年 (人民幣千元/日)	一九九七年 (人民幣千元/日)	比上年增長 (%)
一月	1,689	1,069	58.0
二月	1,816	956	90.0
三月	2,032	1,278	59.0
四月	2,209	1,680	31.5
五月	2,155	1,638	31.6
六月	2,019	1,485	36.0
七月	1,989	1,496	33.0
八月	2,011	1,716	17.2
九月	2,259	1,873	20.6
十月	2,181	1,874	16.4
十一月	2,170	1,872	15.9
十二月	2,057	1,867	10.2
全年平均	2,050	1,570	30.5

滬寧高速公路開通以來日均通行費收入變化圖



非主營業績良好 一九九八年，本公司在以優質服務為宗旨，建章立制，樹立良好「窗口」形象，做好公路收費主營業務的同時，不斷拓展非主營業務，增加經營品種，強化經濟指標考核，取得了良好的經營業績。全年本公司非主營項目收入總計約人民幣 97,056,000 元，比上年增長約 1%。其中油品銷售營業額約人民幣 78,928,000 元，公路沿線發布廣告收入約人民幣 7,976,000 元，排障收入約人民幣 7,908,000 元，餐飲收入人民幣 2,244,000 元。

道路質量好，養護成本低 「質量是工程生命，沒有質量就沒有效益」，本公司始終把工程質量的保證和提高作為工程養護的首要任務，健全養護管理組織體系、質量標準體系和質量責任體系，制定嚴格的監督考核和激勵辦法，運用全面質量管理的科學理論和方法，全方位，全過程、多角度強化質量控制，防治結合，消除道路的質量隱患。經交通部檢測，通車兩年多的滬寧高速公路，其路面平整度、彎沉等主要技術指標均保持優良水平。滬寧高速公路的工程質量得到了國家權威部門的肯定，《上海至南京高速公路江蘇段工程項目工程技術和建設管理研究》被評為《一九九七年度江蘇省科技進步特等獎》；一九九八年滬寧高速公路先後榮獲江蘇省建築工程《揚子杯獎》和中國建築工程最高獎《魯班獎》（國家優質工程），優良的道路品質，使得道路的維護費用進一步降低。

行車安全性持續提高 一九九八年，本公司嚴格執行路政管理制度，加強道路動態管理，堅持巡查，發現隱患車輛，及時給予指引，有效扼制了交通事故的發生。本公司積極採取有效措施，防範惡劣

天氣對高速公路運營的影響，並做到快速清障，確保了道路暢通，減少了事故隱患。與去年同期相比，一九九八年每百萬車公里傷亡事故率由 0.183 下降至 0.128，下降約 30.1%；受傷率下降約 37.7%；死亡率下降約 13.6%。

寧滬二級公路

經公司董事會決定，自一九九八年四月一日零時起，寧滬二級公路終止委託江蘇省交通廳公路局管理，改由本公司直接管理。

寧滬二級公路在本公司的統一管養下，各項工作進一步規範，通過招標，擇優選擇養護單位，道路品質得到改善，「好路率」有所提高；收費管理力度加大，對其中五個收費站的收費設施進行改造，裝設攔道器、收費監控設施和電子收費系統等，確保通行費收足收好；制定營運收支計劃，提出收費目標，控制營運管理成本，經過三個季度的運行，收效甚佳。

一九九八年，滬寧通道間車輛的合理分流取得明顯效果，由於寧滬二級公路通行能力的約束，以及一九九七年增設了兩個收費站，同年四月滬寧高速公路降低中、重型車輛收費標準，七月寧滬二級公路調高該等車輛的收費標準，縮小了兩條道路收費差價，促使滬寧通道交通流量在這兩條近乎平行的道路間實現了合理分流，更多的長途貨車或大型客車駛向收費標準略高但快捷、舒適、安全、運輸效率高的高速公路，這正是本公司調整收費政策所期待的效果，一九九八年通過寧滬二級公路各收費站日均收費車輛 45,174 架次，與去年同期相比下降約 4.9%。一月至十二月，寧滬二級公路累計通行費收入約人民幣 264,980,000 元，日均收費約人民幣 725,973 元，一九九八年交通量雖然下降，但收費額仍較去年同期增長約 1.8%。

錫澄高速公路

錫澄高速公路工程建設按計劃順利實施，至一九九八年十二月底，除瀝青混凝土上面層外，主體工程全部完成，防護工程已完成總量的 95%，防護欄、隔離柵等交通工程進入全面實施階段，收費站、服務區等房建主體工程進入尾聲，交通工程管線及基礎予埋工作已結束，收費、通訊、監控系統的設備採購及土建配套工程正在進行。

錫澄高速公路工程質量管理體系健全，技術措施可靠，控制方法嚴格，工程質量得到有效保證，經交通部、省質監站檢測，各項技術指標均達到或優於國家規範要求。預計該路可按計劃於一九九九年九月底前建成投入營運。

至一九九八年十二月底，該工程累計完成工作量約人民幣 1,280,444,000 元，約佔總投資 73.2%，其中本公司投入資金人民幣 1,114,000,000 元，佔本公司應投入資金約 74.9%。

廣靖高速公路

廣靖高速公路工程建設進展順利，至一九九八年十二月底，除瀝青混凝土上面層外，主體工程全部完成，防護工程已完成總量的 96%，交通安全設施的安裝全面展開，房建主體工程進入尾聲，已完成交通工程管線及基礎予埋工作，目前正在進行收費、通訊、監控系統的設備採購及土建配套工程。

廣靖高速公路的工程建設人員，建立各級質量保證體系，深入開展質量創國優活動，加強現場監理，對質量控制點，加大檢測，嚴把質量關，使工程質量一直處於有效的控制之中。經交通部、省質監站檢測，各項技術指標均達到或優於國家規範要求。預計按計劃於一九九九年九月底前建成投入營運。

至一九九八年十二月底，該工程累計完成工作量約人民幣約 475,842,000 元，佔總投資 63.4%，其中本公司投入資金人民幣 331,080,000 元，佔本公司應投入資金 51.9%。

寧滬快客

寧滬快客成立於一九九六年六月，為本公司聯合滬寧高速公路沿線六家國有大中型汽車運輸企業，按現代企業制度建立的新型客運有限責任公司，現有員工 260 人，營運客車 110 輛，其中「沃而沃」大中客車 90 輛，「依維柯」中客車 20 輛，總車座位 4,038 座。

本公司於一九九八年四月二十九日與江蘇省汽車運輸公司（「運輸公司」）就本公司收購運輸公司持有寧滬快客 15% 的股權簽訂協議，協議代價為人民幣 8,700,000 元。此項交易已於一九九九年一月二十八日完成，本公司持有寧滬快客的權益由 40% 增至 55%，而寧滬快客亦成為本公司的附屬公司。

一九九八年，面對市場競爭日趨激烈，寧滬快客管理層堅持以市場為導向，充分發揮集約經營、規模經營的優勢，加大生產組織力度，強化企業經營管理，增收節支提高效益，預防為主確保安全，主動規範優質服務，樹立了「快鹿」品牌形象，提高了企業競爭力，擴大了市場佔有率，保持了良好的經營業績。本公司應佔寧滬快客除稅後溢利約人民幣 7,351,000 元，較上年增長約 35%。

宜漕公路

宜漕公路位於中國江蘇省長江三角洲地區，為雙向四車道一級收費公路。宜漕公路原起於宜興，止於漕橋，長 26.1 公里。後為改善交通狀況，於一九九五年起對該路進行了改造工程，起點向東南方向延伸，直接與 104 國道相連接，改造完成後項目全長 46.4 公里。

本公司與宜興市交通建設發展有限公司（「宜興交通建設公司」）共同出資設立的宜興宜漕公路有限公司（「宜漕公路公司」），負責宜漕公路的改建及經營。本項目的總投資為人民幣 360,000,000 元，本公司將投入人民幣 176,400,000 元，宜漕公路公司設立時首期應出資人民幣 100,000,000 元，另外人民幣 76,400,000 元視改建情況分期投入。宜漕公路公司註冊資金人民幣 120,000,000 元，本公司之投入註冊資金人民幣 58,800,000 元，佔有 49% 的股權。宜漕公路公司的註冊地為宜興市，成立於一九九八年十二月二十五日，經營期為十年，宜漕公路公司期滿清盤時剩餘資產無條件交付政府。

宜漕公路為新擴建項目，工程維護費用小，營運成本低。宜興市為著名陶都及旅遊勝地，隨着經濟的發展，交通流量將不斷上升，經濟效益將不斷增長。

為加強對宜漕公路公司的管理，確保本公司的投資收益，本公司經與宜興交通建設公司協商後已簽署協議授權該公司承包經營宜漕公路，全面負責宜漕公路公司的經營管理。宜興交通建設公司承諾並經宜興市投資公司擔保：每年宜漕公路公司的利潤優先分配本公司，以確保本公司首期出資後每年的稅後溢利不低於人民幣 17,800,000 元。

人力資源

本公司設有總部和五個管理處，總部負責公司經營決策及行政管理工作，分設在南京、鎮江、常州、無錫及蘇州的管理處，則負責管轄區內滬寧高速公路及寧滬二級公路的收費、日常管理、工程維護以及收費站、服務區及其他輔助設施的管理。

本公司現有在編員工 1,551 人，平均年齡 35 歲，大專以上學歷佔 23%，是一支年輕化、素質好、敬業精神強的員工隊伍。

本公司實行董事會領導下的總經理負責制，建立「統一領導、一級核算、分級管理」的組織管理體制，全面實行經營管理目標責任制。本公司結合行業和上市公司特點，健全各項規章制度，完善人力資源管理體系，建立機會平等、德才至上的競爭機制，加強考核，賞優罰劣，保證了公司的經營效益。

一九九八年，本公司結合業務工作，開展崗位培訓和基本技能訓練，並根據不同時期的重點，開辦短期培訓班，如收費、路政、工程、檔案等，大大提高了員工的綜合素質，為公司盈利水平的提高奠定了基礎。

4. 前景展望

本公司憑藉中國及江蘇省經濟的持續發展；憑藉一九九八年中國各項政策、措施效應的顯現以及江蘇省高速公路的大規模建設；憑藉一流的硬件設施、優越的地理位置以及本公司特有的龍頭作用；憑藉高速公路的成長性、投資項目效益的發揮、資產規模與質量的提高，管理經驗的不斷豐富，為本公司盈利水平穩定增長打下良好的基礎。

主營收入穩定增長

一九九九年，江蘇經濟仍以高於全國平均速度持續發展，對公路運輸的需求必然增加。此外，產業結構的調整和優化，產品高新技術含量和附加值的增大，更適宜採用高速公路運輸；人民生活水平的提

高，旅遊業的發展，公路作為便利的交通工具，將在更大範圍被利用；汽車擁有量將會進一步增長，這些全部必將促進區域交通流量的增長。滬寧高速公路收費、通訊和監控系統投入運行，不停車收費車道開通，收費效率可得到進一步提高，本公司的主營收入將會有穩定增長。

投資項目發揮效益

一九九九年，本公司旗下的錫澄高速公路和廣靖高速公路將於九月底前與江陰長江公路大橋同步建成並投入運營，作為連接大江南北的主通道，其必將吸引大量的車流，預計該等公路將為本公司帶來新的投資效益；一九九八年底本公司參與投資的宜遷公路項目，也將在一九九九年產生穩定的投資回報；依托高等級公路的寧滬快客，憑借其機動靈活，門到門的快捷優勢，以及規模和品牌效應，其經營效益將保持穩定增長，本公司所持寧滬快客股權的增加，將為本公司帶來更多的投資收益。

優質資產不斷注入

江蘇省委、省政府提出「奮戰五年、決戰蘇北、確保全省高速公路聯網暢通」的目標，一九九九年在建高速公路總里程達 906 公里。本公司將抓住江蘇省公路建設迅猛發展的有利時機，加快公司資本運作。爭取在國內公開發行 A 股，籌集一定的資金，有選擇地參與或收購省內交通基礎設施及收費公路項目，盤活公司的存量資產，提高資本的運用能力和效益。優質資產的注入，必將為本公司的發展及利潤的增長帶來動力。

目前，本公司正在對多個項目，開展前期研究工作，對其交通量及收益進行客觀、細致、深入的分析，以期獲得較好的投資回報。本公司並就以下項目與有關單位達成有條件協議，在取得獨立股東的批准及其它有關條件得以滿足後落實。

江陰長江公路大橋（「江陰大橋」）是同江至三亞國道主幹線的組成部分，是江蘇省重要的過江通道。該橋為雙塔雙索面懸索橋，主跨 1,385 米，設計標準為雙向六車道高速公路，該橋預計將於一九九九年九月底前建成通車。目前由揚子大橋股份有限公司負責江陰大橋的籌資和建設，本公司擬收購揚子大橋股份有限公司約 17.83% 的股權。

南京至連雲港公路（「寧連公路」）的組成部分寧連公路南京段，為雙向四車道一級公路，全長 29.77 公里，於一九九六年九月二十八日建成通車。寧連公路是江蘇省內重要的幹線公路之一。本公司擬收購寧連公路南京段的三十年收費經營權。

嚴格管理提高效益

一九九九年，本公司將繼續秉承「向管理要效益」的經營思想，全面加強以經濟效益為中心的各項管理工作。採取積極有效的措施，確保通行費收足收好；預防為主，防治結合，力求將公路維護成本降到最低水平；非主營業務，在強化現有項目管理，提高服務質量的同時，開拓創新，使經營效益進一步提高；深化改革，本着「精幹、高效、從儉、從繁」的原則，減員增效，節支降耗，科學理財，有效控制管理成本和財務費用，保證公司利潤水平的增長。



蔡家范

副董事長兼總經理

中國 • 南京

一九九九年四月八日

董事會報告書

致各位股東：

董事會提呈董事會報告書及本公司截至一九九八年十二月三十一日止年度已審核之財務報告。

1. 本公司業務及財務業績

本集團主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路及江蘇省境內的收費公路，並發展該等公路沿線的客運及其輔助服務業（包括加油、住宿、餐飲、購物、汽車維修及廣告等）。

本集團截至一九九八年十二月三十一日止年度綜合業績和本公司及本集團於一九九八年十二月三十一日之財務狀況，已分別刊載於本年報第 47 頁至第 82 頁。

2. 利潤分配

董事會建議就截至一九九八年十二月三十一日止年度利潤分配方案如下：

	人民幣千元
稅後正常業務利潤	566,363
股東應佔溢利	566,363
轉列	
法定盈餘公積金	(54,273)
法定公益金	(27,137)
任意公積金	—
年初未分配盈餘滾存	92,593
評估增值轉列為未分配利潤	395
股息	(293,265)
未分配盈餘滾存	284,676
每股溢利	人民幣 0.1159 元

以上董事會建議之利潤分配方案，將提呈一九九八年度股東週年大會審議批准。

根據財政部有關規定和本公司章程，當按中華人民共和國會計准則和按國際會計准則審計，利潤有差異時，以低者為準。

3. 股息

一九九九年四月八日本公司董事會第二屆十一次會議建議向全體 A 股及 H 股股東派發末期股息每股人民幣 0.06 元。

凡一九九九年五月十八日名列本公司名冊之 H 股股東均可獲派末期股息。H 股停止過戶期為一九九九年五月十八日。A 股股東的股權登記、股息派發辦法和時間將另行公告。

欲獲派末期股息之 H 股股東最遲應於一九九九年五月十七日下午四時前將股票送往香港中環德輔道中一九九號維德廣場二樓香港中央結算（證券登記）有限公司辦理過戶登記手續。

有關 A 股及 H 股的末期股息之詳情待於一九九九年六月十八日召開的一九九八年度股東大會通過後公布，派發末期股息的具體日期和程序另行公告。

按本公司章程規定，A 股股息以人民幣支付，H 股股息以港幣支付，匯率將採用一九九九年六月十八日前一周中國人民銀行公布的人民幣兌換港幣的匯率平均價計算。

4. 財務資料概要

本公司截至一九九八年十二月三十一日止兩個年度之業績摘要與資產摘要已載於年報第 5 頁。

5. 銀行貸款及其他借款

本公司於一九九八年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款詳情已載於財務報告附註。

6. 固定資產

年內固定資產之變動情況已載於財務報告附註。

7. 附屬公司及聯營公司

於一九九八年十二月三十一日，本公司擁有的附屬公司及聯營公司如下：

附屬公司及聯營公司名稱 (法人類別)	註冊成立日期 及地點	本公司應佔			主要業務
		股本權益	註冊資本 (人民幣千元)		
江蘇錫澄高速公路有限責任公司 (有限責任公司)	一九九七年九月十六日 中國	85%	600,000	錫澄高速公路興建、管理、養護及收費，以及相關的物資儲存，汽車客、貨運輸，汽車維修	
江蘇廣靖高速公路有限責任公司 (有限責任公司)	一九九七年九月十六日 中國	85%	250,000	廣靖高速公路興建、管理、養護及收費，以及相關的物資儲存，汽車客、貨運輸，汽車維修	
江蘇寧滬快速汽車客運有限公司 (有限責任公司)	一九九六年六月二十一日 中國	*40%	58,000	公路運輸，汽車修理，汽車（小轎車除外）及零配件儲備	
宜興宜漕公路有限公司 (有限責任公司)	一九九八年十二月二十五日 中國	49%	120,000	宜漕公路建設及經營管理服務	

* 於一九九九年一月二十八日起，本公司持有寧滬快客的股權由 40% 增至 55%

8. 儲備

儲備變動情況已載於財務報告附註。

有關法定盈餘公積金及法定公益金的性質、應用、其變動及計算基準（包括所採用之百分比及用以計算之利潤數額）之詳情已載於財務報告附註。

9. 職工養老金計劃

本集團參與由政府籌辦的養老金計劃，依照該計劃，一九九八年度本集團須支付相等於員工基本薪金的 20%（另有 5% 由員工支付），此項養老金已足額支付。政府籌辦的養老金將承擔對本集團退休員工支付養老金的責任。

10. 出售員工宿舍

根據國家《關於深化城鎮住房制度改革的方案》及江蘇省政府《江蘇省省級機關出售公有住房實施細則》等有關文件精神，本公司現正籌備出售員工宿舍給部分職工的計劃。該計劃是把現有的職工住房以政府規定的價格出售予自願購買之本公司職工。但於一九九八年十二月三十一日，本公司尚未與購房職工簽定正式售房協議。本公司管理層相信以上安排不會給公司利潤產生重大的負面影響。

11. 優先購股權

根據本公司章程及中華人民共和國法律，本公司並無優先購股權規定公司需按持股比例向現有股東呈請發售新股之建議。

12. 股本結構及股本結構變化

本公司於一九九八年一月一日及十二月三十一日之股本結構如下：

股本種類	股份數目（股）	佔股本總數 百分比 (%)
A股－國家持股	3,376,134,600	69.07
－社會法人持股	289,612,900	5.93
H股	1,222,000,000	25.00
總數	4,887,747,500	100.00

13. 主要股東持股情況

於一九九八年十二月三十一日，持有本公司已發行 A股股本權益百分之十以上的股東如下：

股東名稱	A股股份數目	百分比(%)
江蘇交通投資公司	3,376,134,600	92.1

於一九九八年十二月三十一日，按照香港證券（披露權益）條例第十六條（一）款而存放於權益登記冊內所記載有關持有本公司已發行 H股股本百分之十或以上之股東及其所申報之權益如下：

股東名稱	H股股份數目	持有股份之百分比(%)
Real Cheer Ltd.*	152,463,500	12.5
Lotsfund Limited*	152,463,500	12.5
新世界基建有限公司 *	152,463,500	12.5
Mombass Limited*	152,463,500	12.5
新世界發展（中國）有限公司 *	152,463,500	12.5
新世界發展有限公司 *	152,463,500	12.5
周大福企業有限公司 *	152,463,500	12.5

* 重複 Real Cheer Ltd. 所持有 152,463,500H 股權益

14.董事及監事之持股情況

於一九九八年十二月三十一日，本公司的董事、監事、主要行政人員及其關連人士概無持有任何本公司及聯營公司的註冊股本權益而需根據香港證券（公司權益）條例第二十九條要求在登記冊上予以記錄。

在一九九八年期間，本公司及其聯營公司並未作授予董事、監事、主要行政人員及其關連人士認購本公司或其聯營公司的股本或債券而取得利益的安排。

15.購買、出售及購回本公司股份

自一九九八年一月一日至一九九八年十二月三十一日止，在該期間，本公司概無購買、出售或購回本公司之股份。

16.董事之合約權益

除本年報另有描述，各董事在本公司或任何附屬公司於年內所訂立重大合約中，概無擁有任何實際權益。

本公司各董事概無與本公司簽訂任何一年內若由本公司終止合約時須作出賠償之服務合約（法定賠償除外）。

17.H股資金使用

本公司於一九九七年發行H股1,222,000,000股，發行價每股港幣3.11元（折合人民幣3.33元），共募集資金約人民幣4,065,000,000元，扣除發行成本，籌集資金淨額約人民幣3,926,000,000元，並根據招股書披露的資金運用計劃，截至一九九八年十二月三十一日止作以下用途：

- 支付人民幣1,345,786,000元收購寧滬二級公路十五年土地使用權及經營權；

- 投資建設錫澄高速公路及廣靖高速公路，並擁有其各 85% 的權益，按工程進度，已支付錫澄高速公路人民幣 1,114,000,000 元及廣靖高速公路人民幣 331,080,000 元；
- 支付人民幣 71,330,845 元建設及完善滬寧高速公路收費，通訊和監控系統；
- 支付人民幣 250,000,000 元以償還貸款；
- 剩餘資金折合人民幣 813,803,155 元分別存於招商銀行南京分行和中國建設銀行江蘇省分行，並將嚴格按招股書披露的資金用途，按工程進度撥付。

18. 收購項目

一九九八年，本公司斥資成立宜興宜漕公路有限責任公司，已載於年報第 20 頁至第 21 頁。

19. 積極爭取發行 A 股

本公司正在積極進行 A 股發行的準備工作，力爭盡早向省及國家有關部門上報，爭取在一九九九年內獲批准。

本公司 A 股發行計劃已在一九九五年取得國家計委及國務院證券委批准，而有關 A 股發行亦已於本公司一九九七年 H 股上市的招股章程內作出披露。有鑑於公司目前正積極收購優質資產，A 股股份由原來已獲股東批准的 50,000,000 股增加至 150,000,000 股將會有助公司進行有關收購及提供資金。本公司計劃在一九九九年發行 A 股上市，目前正與主承銷商準備有關材料。預計增發 150,000,000 股 A 股能集資人民幣 500,000,000 元左右。但有關發行時間、數量、價格、集資額及上市證券交易所等均以得到中國證監會的批准為準。

為配合有關增發，董事將於一九九九年六月十八日舉行的股東週年大會就增發 150,000,000 股 A 股向股東以特別事項形式提請有關決議案，該股東決議案須為特別決議案方可生效。

20. 委託存款

截至一九九八年十二月三十一日止，本公司未有存放於中國境內金融機構的委託存款，也未出現定期存款到期而不能償付的情況。

21. 貸款利率風險

截至一九九八年十二月三十一日止，本公司貸款餘額約為人民幣 770,439,000 元，其中外匯貸款折合人民幣僅為 439,000 元，因此，目前本公司尚不存在重大的外匯風險。本公司現貸款利率加權平均約為 7.26%，較去年同期貸款利率有較大幅度的下降。

於一九九八年九月，本公司由中國銀行江蘇省分行轉貸，獲得 9,800,000 美元西班牙政府貸款額度。該項貸款用於滬寧高速公路改善通訊、收費和監控系統所需的進口設備與技術。截至一九九八年十二月三十一日止，該項貸款已使用約 53,000 美元，尚餘約 9,747,000 美元的貸款額度，將於一九九九年度使用。

22. 所得稅率

本公司已注意到媒介關於國務院所得稅政策的有關報道。到目前為止，本公司尚未接到省政府有關職能部門有關取消財政補貼優惠的通知。本公司仍將根據江蘇省財政廳於一九九七年四月八日發出的通知，繼續享受 18% 的財政補貼。但並不能保證本公司可在未來繼續享受該等財政補貼。