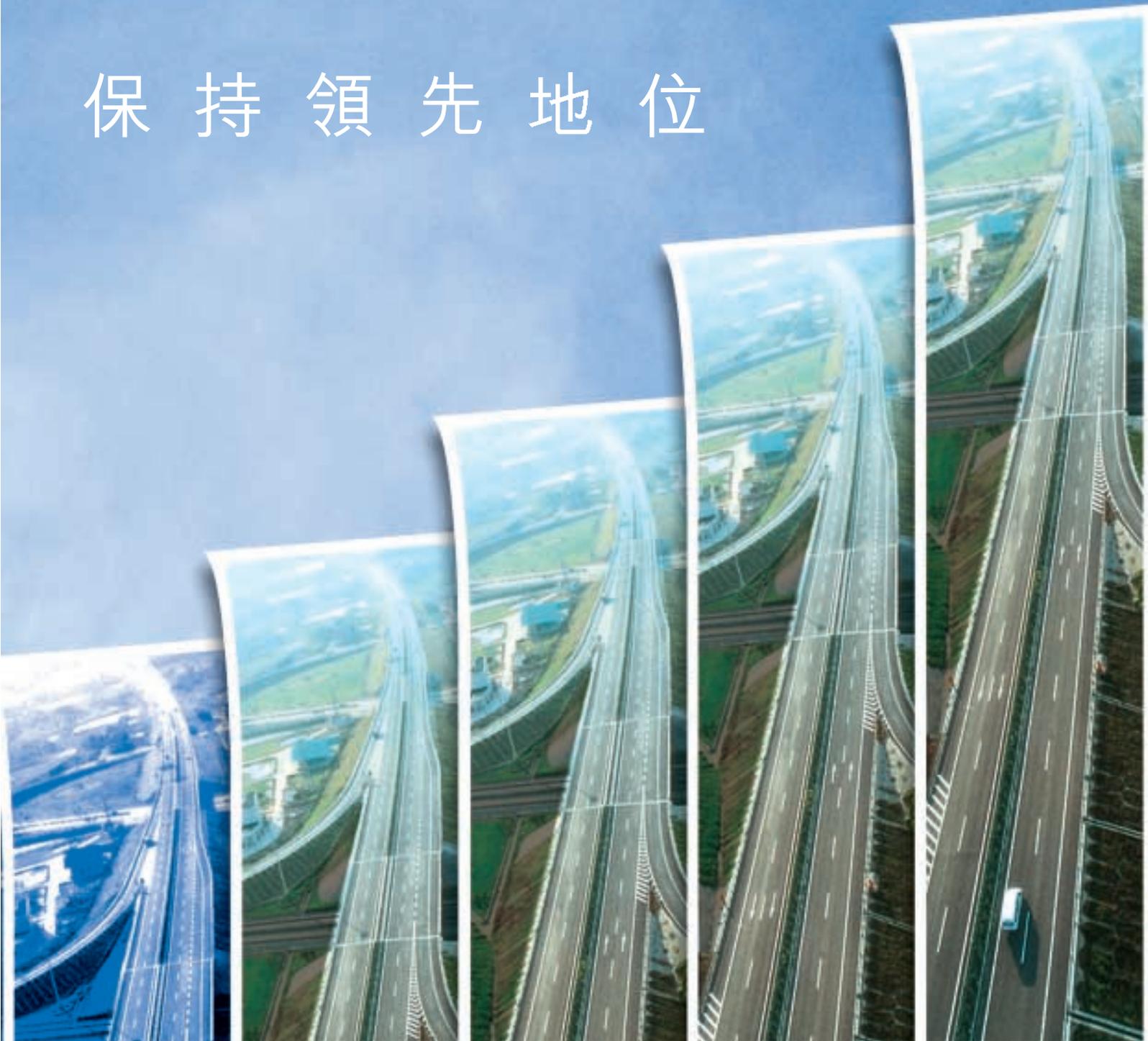


保持領先地位



22 管理層討論與分析

40 企業管治常規報告

64 股本變動及股東情況

71 董事、監事、高級管理人員及
員工情況

82 股東大會情況簡介

83 監事會報告

86 重要事項

90 財務報告

138 公司資料

140 備查文件

141 附錄

147 董事、高級管理人員對
2005 年度報告的確認意見

148 集團公路分布圖

滬寧高速公路擴建工程的完結是集

團業務新起點的開始，我們的管理層和全體員工將以全新的面貌和飽滿的激情投入

提升服務質量

到集團的二次創業中，創新經營管理理

念，改進服務技能提升服務質量，提高風

險控制意識，樹立良好的社會新形象，以

一流的服務回報社會，以優良的業績回報

股東，實現長期穩定發展並確保在同行業

中始終保持領先地位。

重要提示

本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告所載資料不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性負個別及連帶責任。

本公司董事長沈長全先生、總經理謝家全先生、財務總監劉偉女士聲明：保證年度報告中財務報告的真實、完整。本公司審計委員會對本年度財務報告進行了審閱。

2 公司簡介

4 財務和經營數據摘要

9 2005年公司大事記

12 董事會報告



江蘇寧滬高速公路股份有限公司（「本公司」）於1992年8月1日在中華人民共和國江蘇省註冊成立，目前註冊資本為人民幣50.38億元。

本公司主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路江蘇段（「滬寧高速公路」）及本集團擁有或參股有關江蘇省境內的收費公路，並發展該等公路沿線的客運及其他輔助服務業（包括加油、餐飲、購物、汽車維修、廣告及住宿等）。

本公司為江蘇省唯一的交通基建類上市公司。1997年6月27日本公司發行的12.22億股H股在香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）上市。2001年1月16日本公司發行的1.5億股A股在上海證券交易所（「上交所」）上市。本公司建立一級美國預托證券憑證計劃（ADR）於2002年12月23日生效，在美國場外市場進行買賣。截至2005年12月31日，本公司總股本為5,037,747,500股。

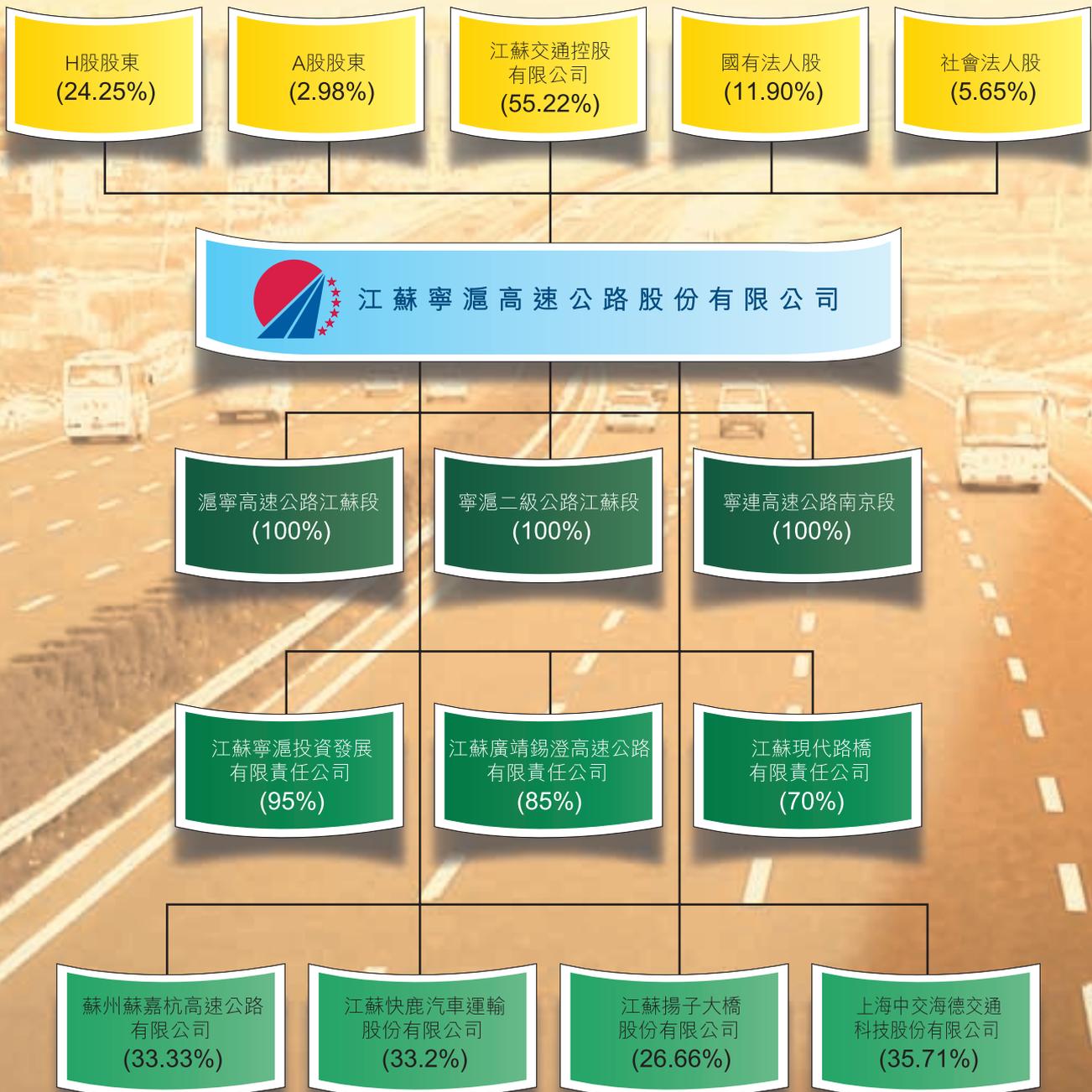
除滬寧高速公路外，公司還擁有寧滬二級公路江蘇段、錫澄高速公路、廣靖高速公路、寧連高速公路南京段、江陰長江公路大橋以及蘇嘉杭高速公路等位於江蘇省內的收費路橋全部或部分權益。截至2005年12月31日，本公司管理的公路里程已超過700公里，總資產約人民幣272.2億元，是我國公路行業中資產規模最大的上市公司之一。

本公司的經營區域位於中國經濟最具活力的地區之一——長江三角洲，公司所擁有或參股路橋項目是連接江蘇省東西及南北陸路交通大走廊，活躍的經濟帶來了交通的繁忙。本公司核心資產滬寧高速公路江蘇段連接上海、蘇州、無錫、常州、鎮江、南京6個大中城市，已成為國內最繁忙的高速公路之一。

本公司、江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司（「廣靖錫澄公司」）、江蘇寧滬投資發展有限責任公司（「投資公司」）、江蘇現代路橋有限責任公司（「現代路橋」）合稱為本集團。



集團資產架構圖





本集團按中國企業會計準則及按香港公認會計原則編制的2005年度財務報告，已經德勤華永會計師事務所有限公司和德勤•關黃陳方會計師行審計，並出具了無保留意見的審計報告。

截至2005年12月31日，按中國企業會計準則，本集團主要財務狀況如下：

項目	人民幣千元
營業收入(包括主營業務收入及其他業務收入)	2,232,679
利潤總額	944,436
淨利潤	696,456
扣除非經常性損益後的淨利潤	706,513
主營業務利潤	1,180,227
其他業務利潤	6,967
營業利潤	829,238
投資收益	128,945
補貼收入	800
營業外收支淨額	(14,547)
經營活動產生的現金流量淨額	1,285,000
現金及現金等價物淨增減額	549,283

截至2005年12月31日，按香港公認會計原則，本集團主要財務狀況如下：

項目	人民幣千元
收入、淨額	2,110,981
利潤總額	990,608
歸屬於公司股東之溢利	668,028
除稅前溢利	990,608
經營活動產生的現金流量淨額	868,637
現金及現金等價物淨增減額	549,284



境內外不同會計準則差異說明：

本集團依香港公認會計原則編制之財務報表和按中國企業會計準則及有關法規編制的法定財務報表的差異滙總如下：

單位：人民幣千元

	淨利潤		淨資產	
	2005年度	2004年度 (已重述)	2005年 12月31日	2004年 12月31日 (已重述)
中國企業會計準則編制的本集團報表金額	696,456	826,725	14,632,560	14,666,085
按香港公認會計原則所作調整：				
— 固定資產評估增值及其折舊和攤銷	33,684	62,933	(1,447,578)	(1,481,262)
— 遞延稅項	(74,601)	82,225	7,983	82,584
— 聯營公司商譽停止攤銷	12,516	—	12,516	—
— 聯營公司負商譽一次進入損益	(519)	—	2,336	—
— 其他	492	7,508	—	—
按香港公認會計原則調整後的餘額	668,028	979,391	13,207,817	13,267,407

扣除的非經常性損益項目和金額：

單位：人民幣千元

項目	2005年度
處置固定資產產生的損失	(13,386)
處置長期股權投資產生的收益	2,623
政府補貼	800
短期投資收益	2,707
其他營業外收入與支出	(1,161)
所得稅影響	(1,640)
合計	(10,057)

按中國企業會計準則，本集團前五年主要會計數據和財務指標：

單位：人民幣千元

項目	2005年	2004年	2003年	2002年	2001年
主營業務收入	2,194,736	3,060,081	2,731,760	2,314,373	1,861,861
淨利潤	696,456	826,725	950,531	816,833	780,864
總資產	27,223,147	20,638,701	16,732,357	15,081,793	14,914,400
負債合計	12,173,679	5,559,152	1,769,782	417,181	670,109
股東權益(不含少數股東權益)	14,632,560	14,666,085	14,562,325	14,268,109	14,112,946
每股收益	0.138元	0.164元	0.189元	0.162元	0.16元
每股淨資產	2.90元	2.91元	2.89元	2.83元	2.80元
調整後的每股淨資產	2.90元	2.91元	2.89元	2.83元	2.80元
每股經營活動產生的現金流量淨額	0.26元	0.33元	0.29元	0.26元	0.22元
淨資產收益率	4.76%	5.64%	6.53%	5.72%	5.53%
加權平均淨資產收益率	4.80%	5.66%	6.59%	5.75%	5.59%

按香港公認會計原則，本集團前五年主要會計數據和財務指標：

單位：人民幣千元

項目	2005年	2004年 (已重述)	2003年 (已重述)	2002年 (已重述)	2001年 (已重述)
收入，淨額	2,110,981	2,951,996	2,675,814	2,272,515	1,829,552
歸屬於公司股東之溢利	668,028	979,391	990,281	834,035	816,504
總資產	25,798,403	19,240,021	15,218,027	13,520,963	13,309,948
負債合計	12,173,678	5,559,150	1,799,288	441,344	452,305
股東權益	13,207,817	13,267,407	13,018,489	12,683,115	12,478,798
每股收益	0.133元	0.194元	0.200元	0.166元	0.162元
每股淨資產	2.62元	2.63元	2.58元	2.52元	2.48元
調整後的每股淨資產	2.62元	2.63元	2.58元	2.52元	2.48元
經營活動產生的現金流量淨額	868,637	1,502,916	1,449,273	1,308,827	1,105,142
淨資產收益率	5.06%	7.38%	7.61%	6.58%	6.54%



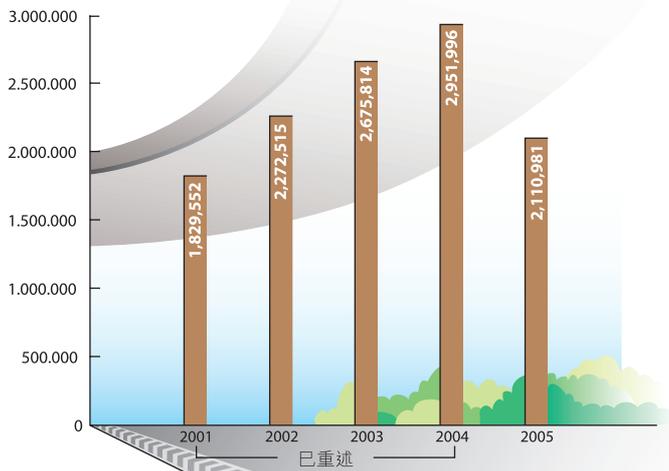
財務和經營數據摘要



集團五年主要財務摘要 (按香港會計準則)

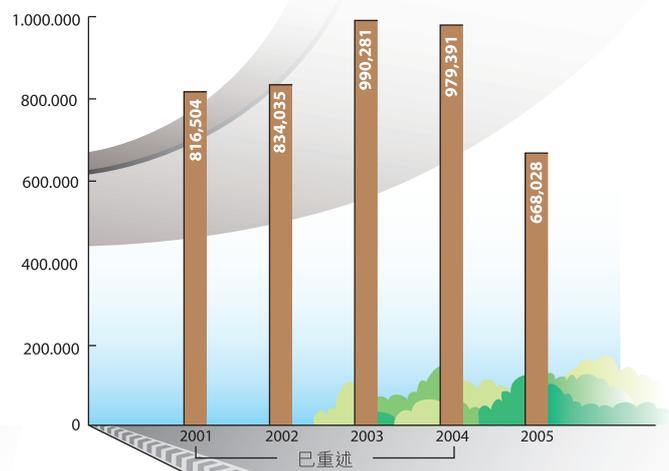
單位：
人民幣千元

淨額收入



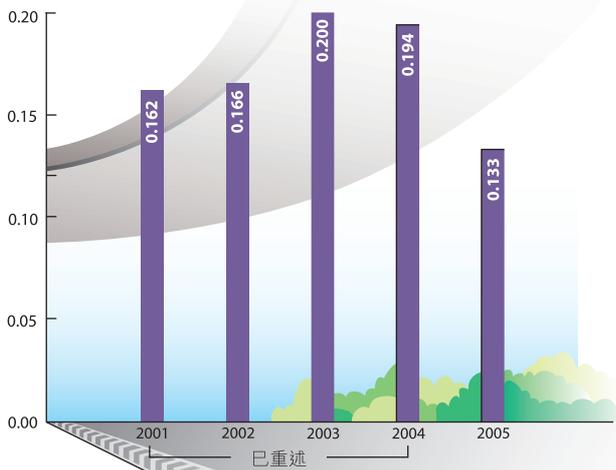
單位：
人民幣千元

淨利潤



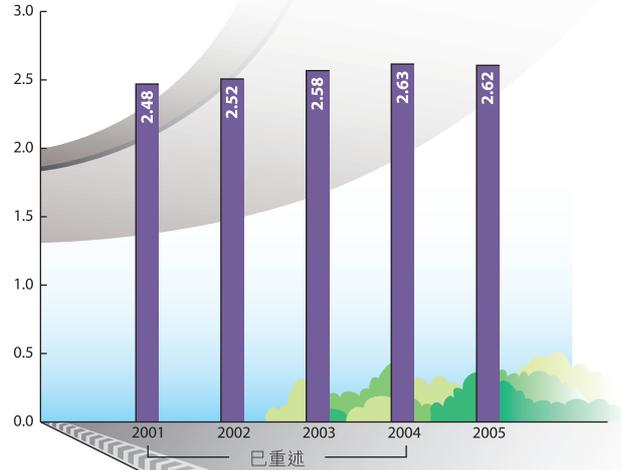
單位：
人民幣元

每股收益



單位：
人民幣元

每股淨資產



按中國企業會計準則，報告期內股東權益變動情況：

單位：人民幣元

項目	期初數	本期增加	本期減少	期末數	變動原因
股本	5,037,747,500	—	—	5,037,747,500	—
資本公積	7,488,194,416	492,268	—	7,488,686,684	聯營公司揚子大橋長期未需支付的工程尾款轉入
盈餘公積	925,544,505	132,886,794	—	1,058,431,299	法定按照稅後利潤的15%提取
其中：公益金	308,514,834	44,295,598	—	352,810,432	按照稅後利潤的10%提取
未分配利潤	484,125,200	563,569,226	730,473,388	317,221,038	經營成果及當年股利分配
資產負債表日後 決議分配股利	730,473,388	730,473,388	730,473,388	730,473,388	期初為2004年度紅利、 期末為本財務年度紅利
股東權益	14,666,085,009	1,427,421,676	1,460,946,776	14,632,559,909	—

按中國會計準則利潤表附表：

單位：人民幣元

報告期利潤	淨資產收益率		每股收益	
	全面攤簿	加權平均	全面攤簿	加權平均
主營業務利潤	8.07%	8.14%	0.2343	0.2343
營業利潤	5.67%	5.72%	0.1646	0.1646
淨利潤	4.76%	4.80%	0.1382	0.1382
扣除非經常性損益後的淨利潤	4.83%	4.87%	0.1402	0.1402



1月

- 公司根據交通部、國家發展和改革委員會及江蘇省人民政府有關通知，自2005年1月10日起調整高速公路車輛通行費，自2005年1月20日起調整開放式收費公路車輛通行費。此次調整後的車型類別由原來的6類改為5類，車型劃分標準也有所改動；計重收費費率由0.09-0.05元／噸公里調整為0.09-0.04元／噸公里。

3月

- 本公司四屆十次董事會公布2004年度業績。
- 公司管理層在香港進行年度業績路演。

4月

- 本公司四屆十一次董事會公布2005年第一季度業績。

5月

- 本公司召開2004年度股東週年大會審議有關事項。

6月

- 自2005年6月1日起，國家調整公路經營企業營業稅徵收政策，高速公路車輛通行費收入營業稅稅率由5%減至3%。
- 本公司派發2004年度股息。
- 為進一步優化資源配置，使管理幅度更趨合理化，公司將原南京、鎮江管理處合併成立寧鎮管理處。

7月

- 自7月1日起，滬寧高速公路南京至上海方向四車道路面工程完成擴建並開放通行。
- 本公司召開四屆十二次董事會審議發行短期融資券事宜。

8月

- 本公司召開四屆十三次董事會公布2005年半年度業績，公司管理層並於香港進行半年度業績路演。
- 董事會決定以掛牌方式轉讓本公司持有的上海中交海德交通科技股份有限公司35.71%股權。

9月

- 本公司2005年度第一次臨時股東大會批准發行40億短期融資券，第一期20億於9月23日發行，第二期20億於11月7日發行。

10月

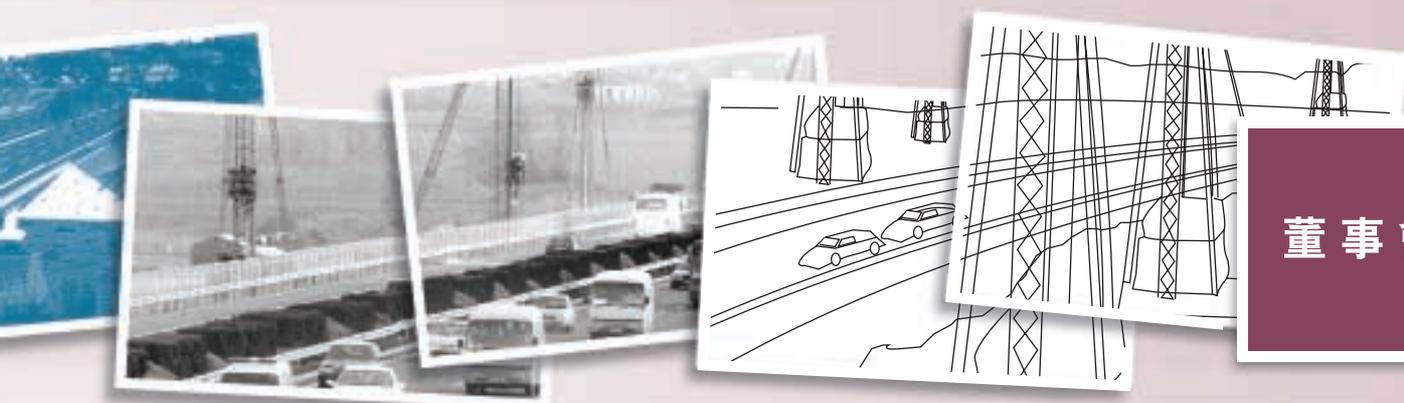
- 10月1日滬寧高速公路南京至常州橫林樞紐段約132公里8車道通車並開放貨車通行，除陽澄湖服務區外其餘五個服務區全部對外開放。
- 公司被中央文明委授予「全國文明單位」稱號，是目前江蘇省高速公路行業中唯一獲此殊榮的單位。

11月

- 公司實行企業年金制，提高員工退休後的生活待遇。
- 公司邀請境外投資者、分析員及香港財經媒體實地考察路橋資產。

12月

- 312國道滬寧段四車道一級公路拓寬改造工程全線建成通車。
- 公司召開新聞發布會，宣布滬寧高速公路2006年1月1日全線向社會開放雙向八車道交通，解除對貨車的交通管制，恢復正常運行。



董事會報告

2005 年度
各項業務穩步推進，
擴建工程取得戰略性成果。



2006年，對公司來說是充滿機遇的一年。「十一五」期間長江三角洲地區經濟將持續增長，同時隨著滬寧高速公路八車道的提前貫通，核心資產的核心競爭力得到全面提升，11萬輛的道路設計日通行能力為交通流量的持續增長儲備了空間，為公司營運管理及業績水平再上新台階提供了堅實的平台，公司的「二次創業」已準備就緒。



(一) 董事長報告書



致各位股東：

2005年，公司管理層圍繞滬寧高速公路擴建工程和營運管理兩大主題，調動一切積極因素，分階段快速有序推進滬寧高速公路擴建工程，同時進一步加強道路營運和公司內部管理，科學決策，不斷創新管理機制，改進工作方式，克服了擴建施工對道路正常通行的諸多干擾，在確保道路安全暢通和工程順利實施的基礎上，最大限度地降低擴建工程對公司經營收入和盈利水平的影響，保證股東回報。使得本公司在2005年度各項業務全面穩步推進，內部管理成效顯著，擴建工程取得戰略性成果。

業績和派息

本集團於2005年度實現營業收入人民幣2,232,679千元（包括主營業務收入及其他業務收入），比2004年同期下降28.09%。按中國企業會計準則，實現淨利潤約為人民幣696,456千元，每股盈利約為人民幣0.138元，比2004年同期下降約15.76%。按香港公認會計原則，淨利潤約為人民幣668,028千元，每股盈利約為人民幣0.133元，比2004年同期下降約31.79%。擴建工程對集團業務和經營業績的負面影響在本年度集中體現，但管理層在面對種種經營和管理的壓力下能取得這樣的成績，我們仍感到欣慰。

2005年度，本公司依然維持高比例及穩定的派息政策，致力為股東帶來良好回報。董事會建議派發2005年度末期現金股利每股人民幣0.145元，提交2005年度股東週年大會審議。



2005年度回顧

2005年，擴建工程全面快速推進，繼實現7月1日南京至上海方向四車道開通、10月1日南京至常州段八車道開通兩大階段性目標後，2005年底全線八車道貫通並於2006年1月1日全面開放貨車通行。整體工程進度比原計劃提前一年多，刷新了我國高速公路建設的新紀錄，專家評價「工程建設質量達到國內領先、國際先進水平」。

擴建滬寧高速公路是公司發展的戰略舉措，也是區域經濟發展的需要，擴建兩年多來，本公司和管理當局通過合理有效的交通組織和現場管理，始終保持了滬寧通道的暢通，這對區域經濟發展的宏觀效益是難以估量的。公司在實現企業效益最大化的同時，創造了巨大的社會效益。

2005年，公司在加強內部管理方面也取得新進展，基礎管理進一步完善。管理層加強對各項工作的計劃制定和跟蹤考核，公司的項目管理、資產管理、成本控制、人力資源改革、規範運作等都得到全面改善。公司建立的質量、健康、安全國際標準化體系在年內完成升級，穩定了運營流程，提高了公司管理體系的自我建設能力，與公司日常營運管理進一步融合。

同時，公司致力提高盈利能力，把增收節支作為企業經營管理的首要任務，儘量縮短因施工需要關閉站區的時間，減少通行費收入的損失。並加強對經營成本的控制，全面實行預算管理，將各項成本開支控制在預定範圍內。為降低財務成本，公司抓住市場機遇，在全國高速公路公司中首家發行人民幣40億短期融資債券，並合理安排貸款組合獲得利差空間，一系列積極的財務措施節約財務費用近人民幣1億元。



公司大力推行的人事制度、薪酬體系改革使管理構架、工資結構更趨合理，為優秀人才創造脫穎而出的機會，開拓了員工的發展空間，從而增強企業的內部活力，提高公司整體競爭力。新的薪酬制度也較好地體現了員工收入和勞動強度、崗位價值、工作績效的關係。

公司堅持透過積極的投資者關係活動，提高公司透明度，加強雙方的溝通。年內除業績路演、多次參加大型投資者推介活動外，並邀請境外投資者、分析員及香港財經媒體現場參觀公司資產，從而加深投資者對公司業務的瞭解和信任，樹立對公司未來發展的信心，促進市場對公司的認同和擁護。

展望及策略

2006年，對公司來說是充滿機遇的一年。「十一五」期間長江三角洲地區經濟將持續增長，同時隨著滬寧高速公路八車道的提前貫通，核心資產的核心競爭力得到全面提升，11萬輛的道路設計日通行能力為交通流量的持續增長儲備了空間，為公司營運管理及業績水平再上新台階提供了堅實的平台，公司的「二次創業」已準備就緒。

2006年，也是充滿挑戰的一年。八車道的道路營運對交通組織、道路養護及安全管理、成本控制都帶來了更多的考驗；社會公眾對新滬寧路的高度期望將對公司的服務質量、反應速度提出更高的要求；路網擴容後潛在的分流競爭、道路使用者已經形成的行車習慣將使滬寧路流量的回升需要一個過程；資產折舊和財務成本的大幅度增加在短期內對公司業績的迅速提升帶來壓力。

為此，集團2006年的首要任務，是在全力以赴抓好掃尾工程，確保所有建設項目6月份前完成交工驗收的基礎上，迅速實現將工作重點從工程建設到營運管理的戰略轉移，加強道路交通組織和安全管理，提高反應速度和服務質量，在探索和實踐中逐步形成完整的8車道運營管理體系，使集團業務全面邁上一個新台階。



工程的完結也是集團業務新起點的開始，要求我們的管理層和全體員工要以全新的面貌和飽滿的激情投入到集團的二次創業中，創新經營管理理念，提高風險控制意識，改進服務技能提升服務質量，樹立良好的社會新形象，以一流的服務回報社會，以優良的業績回報股東，實現長期穩定發展，並確保在同行業中始終保持領先地位。



對於目前正在進行的股權分置改革，公司將積極做好非流通股與流通A股股東之間的溝通協調工作，達到多方共贏的最佳效果。公司也將在本年度內繼續實施積極主動措施改善和提升投資者關係，致力使公司的業務發展潛力和實際價值能在市場中得以充分反映。

2006年是公司二次創業的承啟之年，也是業務經營的第十年，公司在十年的發展歷程中積累了豐富的經營管理與市場運作經驗，這些財富將不斷引領我們追求卓越，再創輝煌。

在道路擴建的兩年多時間，投資者一直與我們攜手並進，分擔了創業的艱辛，在未來的發展中，我們將致力打造全新業績，與所有投資者一起分享豐碩的創業成果。

承董事會命

董事長
沈長全

2006年4月7日

(二) 2005年度利潤分配預案**1、2005年度利潤實現情況****按中國企業會計準則**

項目	人民幣千元
利潤總額	944,436
減：所得稅	215,126
少數股東權益	32,854
淨利潤	696,456
加：年初未分配利潤	484,125
可供分配利潤	1,180,581
減：提取法定盈餘公積	88,591
提取公益金	44,296
可供股東分配利潤	1,047,694
減：資產負債表日後宣布發放的股利	730,473
未分配利潤	317,221
每股盈利	0.138元

按香港公認會計原則

項目	人民幣千元
除稅前溢利	990,608
減：稅項	289,726
歸屬於少數股東之溢利	32,854
歸屬於公司股東之溢利	668,028
轉入	
法定公積金	88,591
法定公益金	44,296
本年度可供股東分配利潤	535,141
承前保留溢利(已重述)	1,576,517
減：2004年度股息	730,473
保留溢利結轉	1,381,185
2005年度建議股息	730,473
每股盈利	0.133元



2、董事會建議本公司2005年度利潤分配預案如下：

根據財政部有關規定和本公司章程，當按中國企業會計準則與按香港公認會計原則審計，利潤有差異時，以低者為準。本公司董事會以總股本5,037,747,500股為基數，建議向全體股東派發末期股息每股人民幣0.145元(含稅)。

以上董事會建議之利潤分配方案，提呈2005年度股東週年大會審議批准，派發末期股息的具體日期和程序另行公告。

(三) 投資事項

報告期內，本公司繼續投資建設滬寧高速公路江蘇段八車道擴建工程及按協議撥付312國道滬寧段(原寧滬二級公路)新收費經營權收購資金。其中，本年度滬寧高速公路擴建投入資金人民幣30.77億元，312國道滬寧段投入資金人民幣8.5億元。

該兩個項目對本公司業務連續性、管理層穩定性的影響已在股東通函中作了詳細披露。報告期內的進展情況以及對經營成果與財務狀況的影響請參見本報告「管理層討論與分析」內容。

(四) 董事會對股東大會決議的執行情況

報告期內，董事會嚴格執行股東大會決議內容，忠實履行勤勉義務，完成了2004年度的利潤分配，具體實施情況如下：

本公司四屆十次董事會審議通過了2004年度的利潤分配預案：以2004年末總股本5,037,747,500股為基數，向全體股東派發現金紅利每十股人民幣1.45元(含稅)。該方案經2004年度股東週年大會審議通過。

本公司董事會根據股東大會授權，確定內資股股東股權登記日為2005年6月2日，除息日為2005年6月3日。H股股東股利派發按人民幣計價，以港幣支付，每十股應派發現金紅利1.367元港幣，股權登記日為2005年4月18日，股利宣布日為2005年5月18日。

本次紅利發放日為2005年6月10日。上年度利潤分配方案已經實施。

(五) 董事會年度工作情況

報告期內，本公司董事會共召開5次會議，對有關事項進行了審議，有關會議決議已刊登在《中國證券報》、《上海證券報》、《香港經濟日報》及《南華早報》，詳細內容請查閱當日報刊或登陸上海證券交易所網站 www.sse.com.cn、香港聯交所網站 www.hkex.com.hk 及本公司網站 www.jsexpressway.com 查詢。各次會議情況如下：

1、四屆十次董事會

本公司四屆十次董事會於2005年3月18日召開，有關會議決議已分別刊登於2005年3月21日的指定報刊及網站。

2、四屆十一次董事會

本公司四屆十一次董事會於2005年4月22日召開，有關會議決議已分別刊登於2005年4月25日的指定報刊及網站。

3、四屆十二次董事會

本公司四屆十二次董事會於2005年7月18日召開，有關會議決議已分別刊登於2005年7月19日的指定報刊及網站。

4、四屆十三次董事會

本公司四屆十三次董事會於2005年8月19日召開，有關會議決議已分別刊登於2005年8月22日的指定報刊及網站。

5、四屆十四次董事會

本公司四屆十四次董事會於2005年10月25日召開，有關會議決議已分別刊登於2005年10月26日的指定報刊及網站。



(六) 會計師關於控股股東及關聯方資金佔用情況的專項說明

報告期內，本公司審計師已按中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）《關於規範上市公司與關聯方資金往來及上市公司對外擔保若干問題的通知》要求，對本公司控股股東及其他關聯方佔用資金情況進行了審核。經過審核，本公司不存在控股股東及其他關聯方佔用公司資金的情況，納入公司合併會計報表範圍的各附屬子公司均未發生上述情況。審計師已就此出具了專項說明。

(七) 獨立董事關於公司關聯方資金往來及對外擔保的獨立意見

根據中國證券監督管理委員會和國務院國有資產監督管理委員會聯合發布的《關於規範上市公司與關聯方資金往來及上市公司對外擔保若干問題的通知》證監發（2003）56號的有關要求，公司編制了本函附件所載的截至2005年12月31日公司關聯方資金佔用和公司對外擔保情況調查表（「調查表」）。

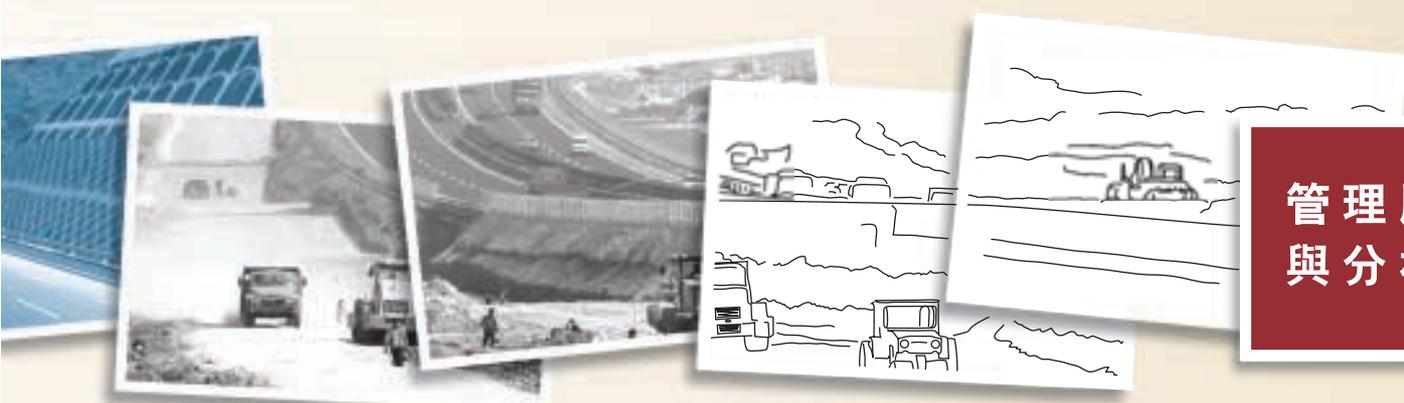
獨立董事經過審核並確認：調查表所載資料與德勤華永會計師事務所有限公司出具的2005年度審計報告內容一致，除此之外，公司不存在控股股東及其他關聯方佔用資金的情況，也不存在公司為控股股東及其他關聯方提供擔保的情況。

獨立董事：

張永珍 方鏗 楊雄勝 范從來

2006年4月7日

致力實現
企業效益**最大化**。



管理層討論
與分析



擴建滬寧高速公路是公司發展的戰略舉措，也是區域經濟發展的需要，擴建兩年多來，本公司和管理當局通過合理有效的交通組織和現場管理，始終保持了滬寧通道的暢通，這對區域經濟發展的宏觀效益是難以估量的。公司在實現企業效益最大化的同時，創造了巨大的社會效益。





(一) 經營概況

1、經營環境

經濟持續發展

2005年的國民經濟依然保持著強勁的增長勢頭，國家的宏觀調控政策並沒有明顯放緩經濟快速增長的步伐，全年國內生產總值比2004年增長約9.9%，加快0.4個百分點。江蘇省國內生產總值同比增長約14.5%，雖比2004年下降0.4個百分點，但仍繼續保持高位運行。

客貨運輸繁忙

伴隨著全省國民經濟的持續快速增長，以及收入、消費水平提升後居民的出行次數明顯增多，2005年江蘇省客、貨運輸繼續保持良好快速的發展態勢，旅客運輸量與貨物運輸量分別比2004年同期增長約7.6%及13.3%，其中公路運輸的旅客量和貨物量分別比2004年同期增長約15.5%及11.2%。公路運輸在所有運輸方式中仍佔主導地位，其承擔的客運量和貨運量分別約佔總量的95.34%及67.72%。

汽車擁有量大幅度增長

2005年，江蘇省汽車擁有量尤其是私家車數量繼續保持快速增長勢頭，至2005年末，江蘇省民用汽車擁有量達192.25萬輛，比2004年增長約19.3%，其中私人汽車擁有量在一年中淨增31.23萬輛，總數已達109.43萬輛，比2004年增長約39.9%，在民用車輛中的比例已達56.9%。

高速公路建設快速推進

為滿足經濟發展、汽車擁有量快速增長的需求，江蘇省高速公路建設進一步加快，2005年，全省新增高速公路463公里，高速公路通車總里程達到2,886公里。至此，江蘇省首輪「四縱四橫四聯」高速公路網絡建設規劃中的所有項目已全部開工，並將於2008年建成，預計到2006年，全省高速公路的通車里程將超過3,200公里。高速公路網絡的日益完善為進一步合理分配路網流量、推進區域內社會經濟的快速發展創造了良好的交通基礎條件。





收費標準調整

根據交通部、國家發展和改革委員會《印發關於降低車輛通行費收費標準的意見的通知》，交通部《關於發布交通行業標準收費公路車輛通行費車型分類的通知》，及江蘇省政府《關於調整全省公路車輛通行費徵收政策的通知》，本公司經營、控股或參股的各條公路及橋樑，自2005年1月10日起調整高速公路車輛通行費標準，自2005年1月20日起調整開放式收費公路車輛通行費標準。

此次調整後的車型類別由原來的6類改為5類，車型劃分標準也有所改動。收費標準在2003年12月28日起實施的貨車計重收費標準和2004年1月1日起實施的客車收費標準的基礎上調整。由於調整後重型車輛的費率有所下降，對通行費收入有輕微負面影響。

營業稅稅率調整

根據財政部、國家稅務總局《關於公路經營企業車輛通行費收入營業稅政策的通知》，本集團自2005年6月1日起降低所屬高速公路車輛通行費收入的營業稅稅率，徵稅標準由5%調低至3%。

2、業績概述

2005年，雖然良好的宏觀經濟形勢和行業發展趨勢繼續為公司的各項經營業務營造了一個有利的外部環境，但集團業務繼續受到滬寧高速公路擴建施工及全線貨車分流影響，以及2005年1月起全省收費公路車型重新劃分和通行費徵收標準調整的影響，雖然7月1日起滬寧高速公路南京至上海方向四車道貫通，10月1日南京至常州橫林樞紐八車道開通，道路通行條件有所改善，但受車輛限速等交通管制制約，流量回升速度緩慢，本年度集團業績繼續下降。



按中國企業會計準則，本集團於2005年度實現營業收入人民幣2,232,679千元（包括主營業務收入及其他業務收入），比2004年同期下降28.09%。實現淨利潤約為人民幣696,456千元，每股盈利約為人民幣0.138元，比2004年同期下降約15.76%。按香港公認會計原則，淨利潤約為人民幣668,028千元，每股盈利約為人民幣0.133元，比2004年同期下降約31.79%。擴建工程對集團業務和經營業績的負面影響在本年度集中體現，但管理層通過加強通行費徵收和科學控制成本，較好地實現了年度經營目標。

(二) 業務經營分析

本集團2005年度營業收入累計約人民幣2,232,679千元，比2004年同期降低約28.09%。收入構成及同比變化情況如下表所示：

項目	業務收入 (人民幣千元)	佔總收入 比例 (%)	比去年 同期增減 (%)	業務成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)
滬寧高速公路江蘇段	1,080,621	48.40	(40.41)	342,962	68.26
312國道滬寧段	308,036	13.80	6.08	128,648	58.24
寧連公路南京段	80,695	3.61	17.44	33,882	58.01
廣靖錫澄高速公路	496,064	22.22	(7.71)	148,474	70.07
配套服務收入	229,320	10.27	(34.49)	270,712	(18.05)
其他業務收入	37,943	1.70	(15.23)	30,976	18.36
合計	2,232,679	100.00	(28.09)	955,654	57.20

- 報告期內，滬寧高速擴建工程及貨車分流使該路通行費收入及沿線配套服務收入分別比2004年同期下降約40.41%及34.49%。同時，由於沿線的戶外廣告牌尚未完全恢復，使其他業務收入比2004年下降約15.23%。





本集團2005年度營業成本累計約人民幣955,654千元，比2004年同期降低約14.00%。成本構成及同比變化情況如下表所示：

項目	本報告期 業務成本 (人民幣千元)	佔總成本比重 (%)	去年同期 業務成本 (人民幣千元)	比去年 同期增減 (%)
滬寧高速公路江蘇段	342,962	35.89	406,970	(15.73)
312國道滬寧段	128,648	13.46	151,955	(15.34)
寧連公路南京段	33,882	3.55	30,833	9.89
廣靖錫澄高速公路	148,474	15.54	118,506	25.29
配套服務成本	270,712	28.33	353,951	(23.52)
其他業務成本	30,976	3.23	48,976	(36.75)
合計	955,654	100.00	1,111,191	(14.00)

- 報告期內，滬寧高速業務成本比2004年下降約15.73%，主要原因是採用流量法計提的道路資產折舊因車流量下降相應減少約人民幣34,555千元，道路養護成本也比2004年同期減少約人民幣20,686千元。
- 報告期內，312國道滬寧段業務成本比2004年下降約15.34%，主要原因是去年根據實際車流量與預測車流量的差異補提了部分道橋資產折舊。
- 報告期內，廣靖錫澄高速公路業務成本比2004年上升25.29%，主要原因是對江陰段高架橋的加固處理和部分路面的專項維修累計發生成本約人民幣26,971千元。
- 配套業務成本的減少與配套業務收入的下降原因一致，均受滬寧路擴建服務區部份時間不能正常營運影響。



1、收費公路業務

本集團核心業務—路橋項目通行費徵收業務在報告期內實現收費收入約人民幣1,965,416千元，約佔總營業收入的88.03%，比2004年同期下降約27.48%。由於集團內路橋資產分布相對集中，在滬寧高速公路擴建工程和貨車分流的影響下大部分資產處於非正常營運狀態。

日均車流量與收費額比較

路橋項目	日均車流量(輛/日)			日均收費額(千元/日)		
	2005年	2004年	增減(%)	2005年	2004年	增減(%)
滬寧高速公路	21,688	28,414	(23.67)	2,960.6	4,968.3	(40.41)
312國道滬寧段	42,871	42,341	1.25	843.9	795.6	6.08
寧連公路南京段	12,043	11,009	9.39	221.1	188.3	17.44
廣靖高速公路	32,806	29,707	10.43	639.2	614.4	4.04
錫澄高速公路	25,041	25,209	(0.67)	719.9	858.2	(16.11)
江陰長江公路大橋	34,155	31,273	9.22	2,103.9	1,989.4	5.76
蘇嘉杭高速公路	17,005	17,871	(4.84)	1,552.5	1,582.1	(1.87)

路橋資產經營活動

滬寧高速公路

2005年，滬寧高速公路擴建工程進入衝刺階段，路面施工和交通開放分階段快速有序推進。7月1日南京至上海方向4車道路面全線貫通，全程提供4個以上車道通行；10月1日南京至常州橫林樞紐約132公里路段8車道通車並開放貨車通行；至2005年底，滬寧高速公路主線8車道路橋工程全部完成，並於2006年1月1日起全程開放貨車通行；沿線各服務區除陽澄湖服務區外都已恢復營運；其餘交通工程、附屬設施快速跟進，滿足了道路恢復正常營運的需要。整體工程進度比原計劃提前一年多時間。

在工程快速推進的同時，工程質量處於良好受控狀態，公司堅持在施工過程中完善並有效運轉質保體系，新老路基、橋涵結構物和路面拼接等主要指標均達到或超過技術要求。同時，公司在工程建設中廣泛採用先進技術，積極推廣新型材料，提高工程的科技含量，並充分利用原老路的可利用資源，節約擴建成本。



報告期內，滬寧高速公路擴建工程投入資金約人民幣30.77億元。截至2005年12月31日，工程已累計投入資金人民幣74.51億元。

由於受道路擴建影響，滬寧高速公路在2005年度全年全程實施貨車分流措施，日均交通流量與日均收費額進一步下滑，分別比2004年同期下降約23.67%及40.41%，該路段收費總額佔集團總收入的比例由2004年的約58.4%下跌10個百分點至約48.4%，直接導致公司業績下降。自10月1日南京至常州橫林段開放貨車通行以來，道路交通流量已逐步開始回升，10-12月份日均交通流量與日均收費額已達25,362輛、人民幣3,773千元，分別比本年1-9月份上升約24.02%及37.49%。



312國道滬寧段(原寧滬二級公路江蘇段)

312國道滬寧段拓寬改造工程於2005年12月全線建成通車，拓寬改造後的312國道滬寧段全長282公里，為雙向四車道一級公路，本公司出資人民幣27億元收購其延長12年的收費經營權。

報告期內，本公司按經營權轉讓合同向公路局支付轉讓金人民幣8.5億元，截至本報告期末已累計支付轉讓金人民幣26億元。

2005年，312國道滬寧段繼續承擔滬寧高速公路主要分流道路，交通流量比去年同期繼續保持增長，日均收費車輛約為42,871輛，較2004年同期上升約1.25%，日均收費額約為人民幣843.9千元，較2004年同期上升約6.08%。由於受到自身拓寬改造以及沿江高速公路開通後交通分流的雙重影響，其流量和收入的增長幅度比2004年同期有明顯回落。



寧連公路南京段

報告期內，寧連公路南京段運行平穩並有較佳表現，日均收費車輛為12,043輛，比2004年同期上升約9.39%，日均收費額為人民幣221.1千元，比2004年同期上升約17.44%。

其他路橋資產

公司擁有或參股的其他路橋資產包括廣靖、錫澄、蘇嘉杭高速公路及江陰長江公路大橋，經營區域均集中於滬寧高速公路沿線並與其縱向連通形成網絡，年內由於滬寧高速公路擴建工程及大規模貨車分流的輻射效應，對各路段的交通流量均造成不同程度的影響。

其中錫澄高速公路、蘇嘉杭高速公路直接連接至滬寧高速公路，受影響較為明顯，報告期內日均流量分別比2004年同期下降約0.67%、4.84%。廣靖高速公路及江陰長江公路大橋受影響較小，交通流量繼續保持增長勢頭，分別上升約10.43%、9.22%，但增長幅度明顯低於2004年同期水平。

隨著2006年1月1日滬寧高速公路8車道開放通行後，擴建的負面影響已完全消除，路網內各條道路將逐步恢復正常營運，相信在2006年將會有不俗表現。

2、 配套服務

本集團配套服務主要包括滬寧高速公路沿線各服務區的加油、餐飲、客房、汽車修理、商品零售等。

從2004年開始，各服務區陸續進入拆除和改擴建階段，經營規模大幅度縮小，經營收入明顯下降。報告期內，配套服務收入約人民幣229,320千元，比2004年同期下降34.49%，虧損約人民幣41,392千元。

2005年下半年，沿線各服務區陸續完成改擴建並開放經營，目前除陽澄湖服務區外均已開始正常營運。





3、附屬公司及聯營公司

於2005年12月31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	本公司應佔股本權益	註冊資本 人民幣千元	資產規模 人民幣千元	淨利潤 人民幣千元	主要業務
江蘇現代路橋有限責任公司	95.5%	35,000	70,991	1,531	高速公路等路橋項目的專項維修、養護以及路面、交通安全設施等施工業務
江蘇寧滬投資發展有限責任公司	95%	100,000	113,796	2,227	各類基礎設施、實業與產業的投資
江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司	85%	850,000	2,780,108	218,286	江蘇廣靖錫澄高速公路興建、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
上海中交海德交通科技股份有限公司	35.71%	21,000	21,482	609	工程設計、施工管理軟件開發以及公路資源管理、GIS、GPS應用領域的智能交通諮詢等。
蘇州蘇嘉杭高速公路有限公司	33.33%	1,578,600	4,992,797	84,025	蘇嘉杭高速公路江蘇段的建設和維護管理、公路收費以及沿線相關經營業務
江蘇快鹿汽車運輸股份有限公司	33.2%	150,300	260,012	14,969	公路運輸，汽車修理，汽車（小轎車除外）及零配件銷售
江蘇揚子大橋股份有限公司	26.66%	2,137,248	3,452,861	356,151	主要負責江陰長江公路大橋及其他交通基礎設施的建設、維護管理和經營

註：

- 本公司所有附屬公司及聯營公司均在中國境內成立，其主要業務均在中國境內。
- 截至2005年12月31日，本公司所有附屬公司及聯營公司概無發行股本及債務證券情況。

(三) 經營成果及財務狀況分析

本集團採用積極穩健的財務政策，嚴格控制財務風險，根據公司持續發展的需要和公司自有資源情況，定期對財務結構進行審查並根據需要及時進行必要的調整，在追求公司價值最大化的過程中實現股東利益的最大化。

1、集團資產狀況

按中國企業會計準則

項目	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元	增減 (%)
總資產	27,223,147	20,638,701	31.90
流動負債	7,233,689	2,481,289	191.53
長期負債	4,939,990	3,077,863	60.50
少數股東權益	416,908	413,464	0.83
股東權益	14,632,560	14,666,085	(0.23)
主營業務利潤	1,180,227	1,847,350	(36.11)
淨利潤	696,456	826,725	(15.76)
現金及現金等價物增加額	549,284	(1,012,254)	154.26

- 報告期內，主要由於本集團對滬寧高速公路擴建工程大量資本投入及支付312國道滬寧段經營權收購資金，使集團總資產增加人民幣6,584,446千元、總負債增加人民幣6,614,527千元。
- 報告期內，淨利潤的下降幅度小於主營業務利潤的下降幅度，主要是公司在2004年對擴建中拆除的資產進行了報廢處理，損失金額約為人民幣225,971千元。

按香港公認會計原則

項目	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元 (已重述)	增減 (%)
總資產	25,798,403	19,240,021	34.09
流動負債	7,233,688	2,481,286	191.53
長期負債	4,939,990	3,077,864	60.50
少數股東權益	416,908	413,464	0.83
股東權益	13,207,817	13,267,407	(0.45)
除稅前溢利	990,608	1,461,238	(32.21)
歸屬於公司股東之溢利	668,028	979,391	(31.79)
現金及現金等價物增加額	549,284	(1,012,254)	154.26



2、經營成果分析

按中國企業會計準則

項目	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元	增減 (%)
主營業務收入	2,194,736	3,060,081	(28.28)
主營業務利潤	1,180,227	1,847,350	(36.11)
財務費用	162,389	122,204	32.88
營業利潤	829,238	1,527,917	(45.73)
投資收益	128,945	131,254	(1.76)
利潤總額	944,436	1,390,204	(32.06)
所得稅	(215,126)	(523,954)	(58.94)
少數股東損益	(32,854)	(40,118)	(18.11)
淨利潤	696,456	826,725	(15.76)
每股盈利	0.138元	0.164元	(15.76)
每股股息	0.145元	0.145元	—

- 報告期內，主營業務收入的下降主要由滬寧路收費收入、滬寧路沿線配套服務項目收入和錫澄路收費收入的下降導致。其中：滬寧路收費收入下降人民幣732,798千元，佔主營業務收入下降總量的84.68%；滬寧路沿線配套服務收入下降人民幣92,337千元，約佔主營業務收入下降總量的10.67%；錫澄路收費收入下降人民幣50,490千元，佔主營業務收入下降總量的5.83%。
- 報告期內，主營業務利潤受主營業務收入影響而下降，但由於員工成本、服務區公眾服務成本以及部分服務區的開辦費用等相對固定性項目的開支導致主營業務利潤的下降幅度要高於主營業務收入。
- 報告期內，財務費用的上升主要是為滿足資本投入的需要而從外部籌集資金成本。其中：借款利息約人民幣126,567千元、短期融資券利息約人民幣25,626千元、短期融資券承銷及手續費約人民幣16,140千元。
- 報告期內，所得稅費用的下降除因經營業績下降導致計稅基數減小外，公司於本年度收到稅務部門關於2004年度資產報廢損失允許稅前列支的批覆，相關所得稅費用約人民幣76,978千元抵減當期所得稅費用。

按香港公認會計原則

項目	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元 (已重述)	增減 (%)
營業額	2,110,981	2,951,996	(28.49)
其他營業收入	31,891	22,328	42.83
分佔聯營公司溢利	135,995	130,601	(4.13)
財務成本	(168,334)	(132,534)	27.01
所得稅	(289,726)	(441,729)	(34.41)
歸屬於少數股東之溢利	(32,854)	(40,118)	(18.11)
歸屬於公司股東之溢利	668,028	979,391	(31.79)
儲備	8,170,069	8,229,659	(0.72)
每股盈利	0.133元	0.194元	(31.44)
每股股息	0.145元	0.145元	—

3、財務狀況分析

集團資本結構

按中國企業會計準則，本集團截止2005年12月31日資本結構與2004年比較數字如下：

項目	2005年12月31日		2004年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流動負債	7,233,689	26.57	2,481,289	12.03
長期負債	4,939,990	18.15	3,077,863	14.91
固定利率債務	9,308,659	34.19	5,034,677	24.40
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,865,020	10.53	524,475	2.54
股東權益	14,632,560	53.75	14,666,085	71.06
少數股東權益	416,908	1.53	413,464	2.00
總資產	27,223,147	100.00	20,638,701	100.00
資產負債率	—	44.72	—	26.94

— 報告期內，公司資本結構和總體債務率與比去年同期有較大變化。表現為權益性資本佔比下降，同時債務性資本佔比上升。原因是為滿足資本性投入的資金需求，本年度公司從外部獲取了大量債務資金。

按香港公認會計原則，本集團截止2005年12月31日資本結構與2004年比較數字如下：

項目	2005年12月31日		2004年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元 (已重述)	%
流動負債	7,233,688	28.04	2,481,286	12.90
長期負債	4,939,990	19.15	3,077,864	16.00
固定利率債務	9,308,659	36.08	5,034,677	26.17
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,865,019	11.11	524,473	2.73
股東權益	13,207,817	51.19	13,267,407	68.95
少數股東權益	416,908	1.62	413,464	2.15
總資產	25,798,403	100.00	19,240,021	100.00
財務槓桿比率	—	36.08	—	26.17

財務槓桿比率基準：固定利率債務／總資產



資產流動性與財政資源

本集團主要業務為收費路橋經營，日常收費業務的經營活動提供了大量穩定的現金流入，具有極強的支付能力。雖然近年來公司正處於資本開支的高峰期，但項目投資及股東分紅大部分通過銀行貸款或其他融資方式解決，未對資產流動性造成明顯影響。2005年度，本集團經營活動之現金流入約為人民幣2,294,594千元，經營活動淨現金流入約為人民幣1,285,000千元，賬面貨幣資金約為人民幣1,074,058千元。因此，管理層認為本集團未有任何現金流動性的問題。

現金及現金等價物與借款如下表所示：

項目	2005年 12月31日 本集團 (人民幣千元)	2004年 12月31日 本集團 (人民幣千元)
現金及現金等價物：		
庫存現金	192	318
銀行存款	1,073,866	524,456
短期投資	—	—
合計：	1,074,058	524,774
借款：		
短期銀行借款	450,000	1,950,000
短期債券	3,912,026	—
一年內到期的長期借款	6,643	6,813
長期銀行借款	4,939,990	3,077,863
合計：	9,308,659	5,034,676



融資活動及財務成本

公司資本開支項目的資金籌集主要通過境內商業銀行的人民幣貸款解決，雖然中國政府已開始實施宏觀調控，但公路投資仍屬鼓勵行業，繼續受到銀行等資本市場的大力支持。同時，公司憑藉穩定的現金流、良好的信貸記錄和行業聲譽，享受中國人民銀行利率政策的優惠利率。公司基於對償債能力和融資成本的考慮，在貸款組合上採用了短期、中期和長期三種不同的期限結構。2005年度，本集團共增加借款人民幣4,273,982千元，其中短期借款減少人民幣1,500,000千元、長期借款（包括一年內到期部分）增加人民幣1,861,956千元，增加短期債券人民幣3,912,026千元。本年發生財務費用約人民幣162,389千元，資本化利息費用約人民幣253,959千元。



經本公司四屆十二次董事會決議，報告期內，本公司向中國人民銀行提出了發行總規模不超過人民幣40億元的短期融資券的申請，並於9月7日獲得人民銀行批准。9月9日本公司召開臨時股東大會審議並批准了該事項。在完成有關發程序後，本公司分別於9月23日及11月7日分兩期向銀行間機構投資者發行了共人民幣40億元短期融資券，發行利率為2.923%，發行手續費率約為0.4%，募集資金主要用於滬寧高速公路擴建工程以及償還銀行短期借款。

主要現金來源與運用

單位：人民幣千元

	2005年	2004年
經營活動現金流量淨額	1,285,000	1,675,403
投資活動產生的現金流量淨額	(3,850,340)	(5,373,358)
籌資活動產生的現金流量淨額	3,114,623	2,685,701
現金及現金等價物淨增加額	549,283	(1,012,254)

- 經營活動現金淨流量下降的主要因為公司核心資產滬寧高速公路江蘇段收費收入下降。
- 投資活動現金淨流量和籌資活動現金淨流量的狀況，均受滬寧高速公路江蘇段擴建工程和收購312國道滬寧段經營權這兩個資本性投入項目影響。



資本開支情況

2005年度，本集團已實施計劃中的資本開支約為人民幣4,255,488千元，主要構成情況如下：

資本開支項目	人民幣千元
滬寧高速公路擴建	3,077,213
寧滬二級公路經營權收購	850,000
購置固定資產	74,316
其他	1,000
資本化利息	253,959
合計	4,255,488

稅收政策

本公司按33%法定稅率全額繳納企業所得稅，2005年累計所得稅費用約為人民幣215,126千元。高速公路車輛通行費收入的營業稅稅率2005年1月1日－2005年5月31日按5%徵收，2005年6月1日－2005年12月31日按3%徵收。

儲備

單位：人民幣千元

	股本	股份溢價	法定公積金	法定公益金	未分配利潤	合計
2004年1月1日重列數	5,037,748	5,730,454	510,920	255,461	1,483,906	13,018,489
本年利潤	—	—	—	—	979,391	979,391
利潤分配	—	—	106,108	53,054	(159,162)	—
股利分配	—	—	—	—	(730,473)	(730,473)
2004年12月31日	5,037,748	5,730,454	617,028	308,515	1,573,662	13,267,407
會計政策變更	—	—	—	—	2,855	2,855
2005年1月1日重列數	5,037,748	5,730,454	617,028	308,515	1,576,517	13,270,262
本年利潤	—	—	—	—	668,028	668,028
利潤分配	—	—	88,591	44,296	(132,887)	—
股利分配	—	—	—	—	(730,473)	(730,473)
2005年12月31日	5,037,748	5,730,454	705,619	352,811	1,381,185	13,207,817

上述各資本性項目的所有權屬於組成本集團的各個公司所有。

上述法定儲備金不得用作其設立目的以外的用途及不得作為現金股息分派。

或有負債

截至2005年12月31日，本公司未有任何或有負債。

外匯風險

本集團主要經營業務均在中國，除了H股股息支付外，公司的經營收入和資本支出均以人民幣結算，不存在重大外匯風險。本集團於1998年獲得9,800,000美元西班牙政府貸款，截至2005年12月31日，該貸款餘額折合人民幣約為46,633千元，雖然本公司並無就此作出任何外匯對沖安排，滙率波動對公司業績無重大影響。

委託存款

截至2005年12月31日，本公司未有存放於中國境內金融機構的委託存款，亦未出現定期存款到期而不能收回的情況。

委託貸款

2004年12月，本公司以委託貸款方式自附屬公司江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司取得借款人民幣200,000千元，借款期限為2004年12月27日至2005年12月26日，借款利息按年息5.022%計算。該項貸款已於報告期內全部結清，公司目前無任何委託貸款事項。

(四) 在經營中出現的問題及解決方案

本年度，滬寧高速公路擴建工程開展大規模路面拼接施工、服務區改擴建以及交通工程和附屬設施的建設，主體工程都於年內基本完成，工作量相對集中，對交通組織和營運管理都帶來較大壓力。同時，由於年內大部分時間滬寧高速公路繼續禁止貨車通行，影響到其他相關道路均處於非正常營運狀態，導致報告期集團經營業績繼續下滑。

面對諸多壓力，公司管理層積極採取有效措施，從加強施工管理和交通組織、加大通行費徵收力度、合理控制經營成本等多方面著手，力求將擴建工程對公司經營收入和盈利水平的影響降到最低。

擴建工程對集團經營的影響主要集中在本年度，隨著2006年1月1日滬寧高速公路8車道開放通行後，所有負面影響已完全消除，公司各項經營活動都將逐步恢復正常。



(五) 業務發展計劃

2006年公司業務發展的重點是：在全部完成擴建收尾工程的同時，實施工作重心的戰略轉移，調動一切積極因素，加強業務經營，提升企業管理，以新的面貌和新的業績迎接公司開通營運十週年。

繼2006年1月1日滬寧高速公路八車道全線開放運營後，歷時兩年多的擴建工程已進入尾聲，剩餘的附屬工程和收費、監控、通訊系統建設都將於一季度內基本完成，並將於上半年完成檔案整理、財務審核、交工驗收等後續事宜。



工程的完結也是集團業務新起點的開始，八車道的養護模式、安全管理和服務標準對道路的營運管理提出了更高的要求，需要我們去創新和提升，在探索和實踐中逐步形成完整的八車道管理體系。

為此，公司在新年度將持續改進管理水平，創新管理機制，構建高效、適用、科學的管理體系，加強工作的計劃性和實施監督，提高工作效率。同時，公司將通過加強員工培訓，提高業務技能，提升業務處理的反應速度和服務質量。通過這一系列積極主動的行為，縮短交通流量的恢復過程，爭取業績的快速回升。

2006年，資產折舊和財務成本的大幅度增加對公司業績的迅速提升帶來壓力。公司將繼續推行預算管理，加強成本控制以及對資金使用和管理的過程控制，合理安排貸款組合獲得利差空間，降低財務費用，提升盈利能力。

公司也將借助於人事和薪酬制度改革，以績效為導向激發員工的工作熱情、創造力和對企業的歸屬感，構建符合和諧社會內涵的企業文化，實現企業與員工的和諧統一發展。

總經理
謝家全

2006年4月7日
中國·南京

致力
企業管治，
完善公司規範運行。



企業管治
常規報告



提升



本公司堅持透過積極的投資者關係活動，提高公司透明度，加強雙方的溝通，從而加深投資者對公司業務的了解和信任，樹立對公司未來發展的信心，促進市場對公司的認同和擁護，使公司的業務發展潛力和實際價值能在市場中得到充分反映。



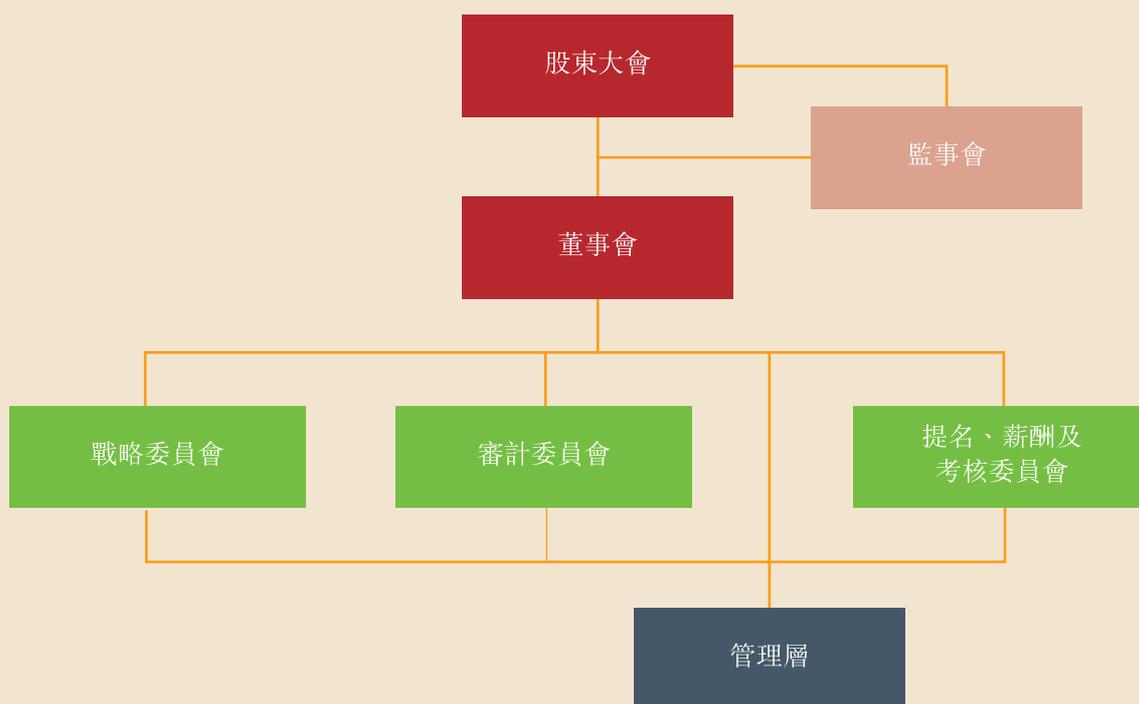
(一) 公司管治情況

良好的企業管治是投資者信心的保證，是企業健康發展的根本。本公司自上市以來一貫遵守《公司法》、《證券法》、中國證監會有關法律法規及香港、上海交易所上市規則的要求，忠實履行中國證監會《上市公司治理準則》、香港交易所《企業管治常規守則》所要求之義務，嚴格按照訂立的各项管治制度指導日常活動，並不時檢討公司的經營、管理行為，致力於不斷提升企業管治水平，樹立誠信、勤勉之市場形象，保持公司競爭優勢。

公司章程修訂

按照中國證監會的要求，公司上半年對《公司章程》、《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》、《監事會議事規則》的相關條款進行了修訂和補充，修訂範圍包括有關股東權益保護、公司誠信義務、網絡投票、獨立董事制度、投資者關係等，並按照法定程序進行了審議和報批。

(二) 公司治理結構





1、股東及股東大會

本公司平等對待所有股東，保證所有股東對本公司重大事項的知情權和決策權，確保所有股東、特別使中小股東，享有平等的地位及充分行使自己的權力，禁止任何本公司股東和內幕人員進行交易及損害本公司和股東權益的行為。

股東大會

股東大會的召集、召開及議事程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。

主要股東

江蘇交通控股有限公司和北京華建交通經濟開發中心為本公司主要股東，分別持有本公司約55.22%和11.86%的股份。該兩公司從未發生超越股東大會直接或間接干預公司決策和經營的行為。

本公司與控股股東在業務、資產、人員、機構、財務上分開，具有完整的業務與自主經營能力。控股股東嚴格按照法律規定行使出資人的權利，無利用其特殊地位謀取額外利益的情況發生。

2、董事及董事會

董事會的組織、成員及運作程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。

獨立非執行董事

本公司4名獨立董事為張永珍、方鏗、楊雄勝、范從來，佔董事會成員的三分之一以上，並有委任一名專業資格和財務管理專業經驗的獨立董事。本公司已經根據《香港上市規則》第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，本公司仍然認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。

原獨立董事洪銀興先生因擔任國家公務員，自2004年度股東週年大會日起辭任，本公司聘任范從來先生擔任獨立非執行董事，任期自2004年度股東週年大會日起至2007年度股東週年大會召開日止。

獨立董事均能按照相關法律、法規以及《獨立董事工作細則》的要求，忠實履行誠信與勤勉義務。獨立董事參與公司董事會、董事會各專門委員會討論決策有關重大事項，以其專業知識和經驗，對公司的規範運作提出意見，對關聯交易的公平、公正性以及關聯方資金往來的情況認真審核，發表獨立意見，履行獨立職責，其行為不受公司主要股東、實際控制人、或者其他與公司存在利害關係的單位或個人的影響。獨立董事為維護公司整體利益，維護全體股東的合法權益，促進公司的健康發展作出了積極的貢獻。

3、 監事及監事會

本公司監事會由5名監事組成，其中3名為股東代表，2名為本公司職工代表。本公司監事會的人數和人員的構成符合法律法規的要求。本屆監事會為本公司自成立以來的第四屆監事會，監事任期自2003年5月或從獲選之日起至2006年股東大會換屆選舉之日止。

監事會向全體股東負責，依法獨立行使公司監督權，在具體工作中以財務監督為核心，同時對本公司董事、經理及其他高級管理人員的盡職情況進行監督，保護本公司資產安全，降低財務和經營風險，維護公司和股東的合法權益。

2005年度，監事會共舉行了三次會議，全體監事均出席了各次會議，對公司財務及董事和高級管理人員履行職責的合法合規性進行監督，並列席了各次董事會會議，認真履行監事會職責。

4、 管理層

管理層的運作程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。



(三) 《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料

香港上市規則附錄14之《企業管治常規守則》自2005年1月1日起生效，董事會在報告期內對照《企業管治常規守則》有關條文對公司的日常管治行為進行了檢討，認為本公司在2005年1月1日至本報告刊發日前按照有關守則條文規範運作、嚴格管治，並力爭做到各項最佳建議常規，其中只有個別條文有所偏離，主要涉及董事輪任及執行董事薪酬政策的制定，董事會已採取積極措施改進並力求恪守。

董事會及管理層承諾奉行高素質的企業管治，公司除遵守《企業管治常規守則》外，亦訂立了各項管治制度，在若干方面均超越香港交易所現時及建議中的規定，有關詳情載於本報告內，包括：《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》、《監事會議事規則》、《專門委員會工作細則》、《獨立董事工作細則》、《總經理工作細則》、《董事、監事、高級管理人員及有關僱員進行證券交易的標準守則》及《投資者關係工作制度》等，各項制度均得到嚴格遵守，以提高公司的管治水平及透明度。

本報告將在下述內容對公司遵守《企業管治常規守則》的具體情況作詳細闡述。

A. 董事

A1. 董事會

- | | |
|----------|---|
| 守則原則 | <ul style="list-style-type: none">• 董事會應有領導及監控發行人的責任，並負責統管及監督發行人事務。所作決策須符合發行人利益。 |
| 公司管治最佳現狀 | <ul style="list-style-type: none">• 本公司董事會自始至終向股東大會負責，充分代表股東利益，在《公司章程》規定的職權範圍內嚴格按照《董事會議事規則》所規定的程序制定公司發展策略，並監察落實本集團經營管理的執行情況及財務表現，以達致最佳穩定的長遠業績回報為首要任務。 |

《企業管治常規守則》遵守程序—守則條文及建議最佳常規

守則條文	是否遵守	公司管治程序																																																
<ul style="list-style-type: none"> 每年至少召開4次董事會定期會議，大約每季1次。董事會定期會議並不包括以傳閱書面決議方式取得董事會批准。 	是	<ul style="list-style-type: none"> 2005年度，本公司共召開5次董事會會議，包括4次定期會議和1次臨時會議，大約每季1次。 每次董事會會議皆有大部分有權出席會議的董事親身出席或委託他人代為投票，或通過其他方式積極參與。董事於2005年會議出席率的詳情： <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>出席次數／ 會議次數</th> <th>出席率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>董事長</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>沈長全</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>執行董事</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>謝家全</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>非執行董事</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>孫宏寧</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>陳祥輝</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>張文盛</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>范玉曙</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>崔小龍</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>獨立非執行董事</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>張永珍</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>方鏗</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>楊雄勝</td> <td>5/5</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>范從來</td> <td>3/3</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table>		出席次數／ 會議次數	出席率	董事長			沈長全	5/5	100%	執行董事			謝家全	5/5	100%	非執行董事			孫宏寧	5/5	100%	陳祥輝	5/5	100%	張文盛	5/5	100%	范玉曙	5/5	100%	崔小龍	5/5	100%	獨立非執行董事			張永珍	5/5	100%	方鏗	5/5	100%	楊雄勝	5/5	100%	范從來	3/3	100%
	出席次數／ 會議次數	出席率																																																
董事長																																																		
沈長全	5/5	100%																																																
執行董事																																																		
謝家全	5/5	100%																																																
非執行董事																																																		
孫宏寧	5/5	100%																																																
陳祥輝	5/5	100%																																																
張文盛	5/5	100%																																																
范玉曙	5/5	100%																																																
崔小龍	5/5	100%																																																
獨立非執行董事																																																		
張永珍	5/5	100%																																																
方鏗	5/5	100%																																																
楊雄勝	5/5	100%																																																
范從來	3/3	100%																																																
<ul style="list-style-type: none"> 所有董事皆有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程 	是	<ul style="list-style-type: none"> 所有董事皆有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程，但在本年度未發生該等事項。 																																																



守則條文	是否遵守	公司管治程序
<ul style="list-style-type: none">召開董事會定期會議前應至少14日發出通知	是	<ul style="list-style-type: none">每次董事會定期會議均在會議前14日發出通知及會議議程和相關資料，董事會臨時會議也在合理時間發出通知，以確保所有董事有機會騰空出席。
<ul style="list-style-type: none">所有董事應可取得董事會秘書的意見及服務	是	<ul style="list-style-type: none">董事會秘書均與所有董事保持緊密聯繫，及時提供公司重大信息及有關最新規則，就企業管治及遵守規章事宜向董事提供意見，以確保董事會的運作符合程序。
<ul style="list-style-type: none">會議記錄由董事會秘書備存，並可供董事在任何合理的時段查閱	是	<ul style="list-style-type: none">董事會秘書負責整理及備存所有董事會及轄下委員會的會議記錄及相關會議材料，所有董事可隨時查閱。
<ul style="list-style-type: none">會議記錄應對會議上各董事所考慮事項及達致的決定作足夠詳細的記錄	是	<ul style="list-style-type: none">會議記錄對會議審議、表決情況以及各董事發表的意見作客觀詳細的反映，由各與會董事簽字確認。
<ul style="list-style-type: none">董事可按既定程序諮詢獨立意見，並由公司支付費用	是	<ul style="list-style-type: none">對於一些需由專業機構提供意見的事項，公司均主動聘請專業機構出具書面報告提供各董事審閱，包括會計師、律師、評估機構等，費用由公司支付。本年度未有董事單獨提出要求公司就有關事項尋求專業獨立意見。
<ul style="list-style-type: none">若主要股東或董事在重大事項上牽涉利益衝突，關聯董事需放棄表決	是	<ul style="list-style-type: none">公司已列明若主要股東或董事在重大事項上牽涉利益衝突，在召開董事會會議時，關聯董事需放棄表決，有關事項不應以傳閱文件方式處理或交由轄下委員會處理。公司章程規定的投票及法定人數符合守則規定。

建議最佳常規：

- 公司董事會轄下各委員會已採納與上述大致相同的原則和程序。

A2. 主席及行政總裁

守則原則	<ul style="list-style-type: none"> 清楚區分董事會主席及行政總裁的責任，確保權力和授權分布均衡。
公司管制最佳現狀	<ul style="list-style-type: none"> 公司清晰界定主席及董事總經理的職責，董事會與管理層職能分開，並在《公司章程》、《董事會議事規則》、《總經理工作細則》中作詳細列明，以確保權力和授權分布均衡，保證了董事會決策的獨立性，亦保證了管理層日常營運管理活動的獨立性。

《企業管治常規守則》遵守程序—守則條文及建議最佳常規

守則條文	是否遵守	公司管治程序
<ul style="list-style-type: none"> 主席及行政總裁的角色應有區分，清楚界定並以書面列明 	是	<ul style="list-style-type: none"> 沈長全出任董事長，謝家全受董事會任命擔任董事總經理。董事長專注集團發展策略及董事會事項，董事總經理則擔任行政總裁職務，掌管公司的具體經營管理活動及發展。其角色區分在《公司章程》、《董事會議事規則》、《總經理工作細則》中作詳細列明。 主席與行政總裁之間不存有任何關係，包括財務、業務、家屬或其他相關關係。
<ul style="list-style-type: none"> 主席應確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前事項 	是	<ul style="list-style-type: none"> 董事會設立滙報機制，每次定期會議均由總經理向各位董事滙報公司最新運作情況，主席亦將集團重大事項的決策提交各與會董事集體討論。
<ul style="list-style-type: none"> 主席須確保董事及時收到充分資訊 	是	<ul style="list-style-type: none"> 主席委派董事會秘書向全體董事及時提供履行董事會責任的一切資料，致力不斷改善資訊的素質與及時性。



建議最佳常規：

- 董事會會議議程由主席經與執行董事及董事會秘書磋商並考慮非執行董事動議的所有事項後審定。
- 主席在推動公司的企業管制發展中扮演重要角色，委派董事會秘書制定良好的企業管治制度及程序，並督促管理層忠實履行各項制度，保證公司規範運作。
- 主席鼓勵所有董事全力投入董事會事務，促進董事對董事會作出有效貢獻，並以身作則，力求董事會行事符合公司最佳利益。
- 主席重視公司與股東的有效聯繫，不斷推進並改善投資者關係，致力實現股東的最佳回報。主席同時亦重視董事對董事會所作出的貢獻，致力確保執行董事與非執行董事之間維持建設性的關係。

A3. 董事會組成

守則原則

- 董事會應根據發行人業務而具備適當所需技能和經驗。董事會中執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)的組合應該保持均衡，能夠有效地作出獨立判斷。非執行董事應有足夠才幹和人數，以使其意見具有影響力。

公司管制最佳現狀

- 本公司董事會由11名董事組成，其中執行董事1名，非執行董事6名，獨立非執行董事4名，佔董事會成員的三分之一以上。本屆董事會為本公司自成立以來的第四屆董事會，董事任期自2003年5月或從獲選之日起至2006年股東大會換屆選舉之日止。
- 董事由股東大會選舉或更換，本公司在董事的選舉程序上已經引入累積投票制度。董事任期三年，所有董事的任命由股東大會決定，任期屆滿，可連選連任。
- 董事會成員具有不同的行業背景，在經驗、技能、判斷力等方面保持了多樣性，令董事會決策更加審慎周詳。
- 董事會成員之間不存在任何關係，包括財務、業務、親屬或其他重大相關的關係。

《企業管治常規守則》遵守程序—守則條文及建議最佳常規

守則條文	是否遵守	公司管治程序
<ul style="list-style-type: none"> 在所有企業通訊中列出獨立非執行董事 	是	<ul style="list-style-type: none"> 在所有企業通訊中已按董事類別(包括主席、執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)披露組成董事會的成員。

建議最佳常規：

- 本公司4名獨立董事為張永珍、方鏗、楊雄勝、范從來，佔董事會成員的三分之一以上，並有委任一名專業資格和財務管理專業經驗的獨立董事。本公司已經根據《香港上市規則》第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，本公司仍然認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。
- 本公司已在網站上載列最新董事會成員名單及履歷，並列明其角色、職能和獨立性。

A4. 委任、重選及罷免

守則原則	<ul style="list-style-type: none"> 董事會應制定正式、經審慎考慮並具透明度的新董事委任程序，並應設定有秩序的董事接任計劃。所有董事均應每隔若干時距即重新選舉。發行人必須就任何董事辭任或遭罷免解釋原因。
公司管制最佳現狀	<ul style="list-style-type: none"> 公司在董事會轄下設立提名、薪酬與考核委員會，由其對董事人選的委任、重選、罷免以及履程序提出建議，提交董事會審議，最終經由股東大會選舉決定。在甄選過程中，提名委員會的參考準則包括有關人士的誠信、其在有關行業的成就及經驗、其專業及教育背景、以及其投入的程度，包括能夠付出的時間及對相關事務的關注等。 2005年度，提名、薪酬與考核委員會召開1次會議，對各董事在上一年度的盡職情況進行了評核，認為各董事均認真履行了服務合約，同時，鑒於獨立非執行董事洪銀興因擔任國家公務員，已提出辭任(公司在2005年3月21日的公告中，已披露了其辭任的理由)，委員會建議委任范從來接任獨立非執行董事以填補其空缺，並對其獨立性進行了審核，提交董事會審議。范從來董事的任命已為股東大會批准。



《企業管治常規守則》遵守程序—守則條文及建議最佳常規

守則條文	是否遵守	公司管治程序
<ul style="list-style-type: none">非執行董事的委任應有指定任期，並需接受重新選舉	是	<ul style="list-style-type: none">董事任期三年，所有董事的任命由股東大會決定，任期屆滿，可連選連任。
<ul style="list-style-type: none">為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股東選舉	是	<ul style="list-style-type: none">所有董事均由股東大會選舉或更換，本公司在董事的選舉程序上已經引入累積投票制度。
<ul style="list-style-type: none">每名董事應輪流退任，至少每三年一次	否	<ul style="list-style-type: none">每屆董事會均有董事在任期內退任，但尚未做到每年均有董事輪流退任，在重新挑選董事人選上有一定難度。公司章程規定每名董事的任期均為三年，但有資格經股東大會選舉後在退任後再獲連任。公司將於2006年召開的股東週年大會進行董事會的換屆選舉，本屆董事會的大部分成員都將退任並接受大會的重新選舉。

建議最佳常規：

- 本公司董事會轄下已設立提名、薪酬與考核委員會，委員會成員為張永珍、陳祥輝、張文盛、楊雄勝、范從來，其中3人為獨立非執行董事。原獨立董事洪銀興先生為該委員會主席，洪先生辭任後，尚未選舉新的主席。
- 公司已訂立《提名、薪酬與考核委員會工作細則》，明確委員會的職權和責任，並在網站公開其職權範圍。公司提供充分資源以滿足委員會履行職責。委員會的主要職責為：
 - 定期檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何擬作出的變動向董事會提出建議；
 - 物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提供意見；
 - 評核獨立非執行董事的獨立性；及
 - 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及董事總經理)繼任計劃的有關事宜向董事會提出建議。
- 公司在涉及獨立非執行董事的選舉時，有關股東大會通告及(如適用)股東通函中均列明選任該名人士的理由及獨立聲明。
- 本年度，該委員會共召開一次會議，提議本公司獨立董事增補人選及檢討董事履行服務合約情況。