

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



江蘇寧滬高速公路股份有限公司

JIANGSU EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00177)

關連及須予披露交易

參股江蘇沿江高速公路有限公司

於2012年3月23日，本公司持有85%股權之附屬公司廣靖錫澄公司與包括交通控股在內的訂約各方就沿江高速公司訂立了增資擴股合同，據此廣靖錫澄公司附條件同意以增資擴股形式向沿江高速公司現金出資人民幣1,466,200,000元（約港幣1,804,331,775元），約占沿江高速公司擴大後註冊資本人民幣3,100,000,000元（約港幣3,814,915,087元）的32.26%。

由於本公司控股股東交通控股持有沿江高速公司現有註冊資本約80.12%權益，所以本次參股沿江高速公司之交易，根據香港上市規則為關連交易，而根據上海上市規則為關聯交易。由於增資擴股事項適用百分比率（定義見香港上市規則第14.07條）小於25%但大於5%，增資擴股合同項下擬進行之交易構成一項關連及須予披露之交易，根據香港上市規則須符合報告、公告及獨立股東批准之規定。由於現金增資超過人民幣30,000,000元，並且超過本公司最近一期經審計淨資產絕對值的5%，增資擴股合同項下擬進行之交易按上海上市規則第10.2.5條屬關聯交易，須符合報告及獨立股東於股東大會批准之規定。

於2012年3月23日舉行的第六屆第二十三次董事會會議上，董事（包括獨立非執行董事，但不包括對此項表決予以回避的關聯董事，即楊根林先生、陳祥輝先生、杜文毅先生以及錢永祥先生）批准了訂立增資擴股合同。

獨立董事委員會已獲設立就增資擴股合同及其項下擬進行之交易向獨立股東提供建議。獨立財務顧問已獲委任就增資擴股合同及其項下擬進行之交易之條款向獨立董事委員會及獨立股東提供建議。

根據香港上市規則，一份載有增資擴股合同詳情之通函，連同（其中包括）獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件、獨立董事委員會致獨立股東之建議函件、美國評值的估值報告、江蘇緯信的交通顧問報告、德勤的確認函以及本公司股東周年大會通告，將於2012年4月20日寄發予H股股東。

董事會欣然宣佈於2012年3月23日，本公司持有85%股權之附屬公司廣靖錫澄公司就參股沿江高速公司與包括交通控股（本公司控股股東）在內的訂約各方訂立了增資擴股合同，據此廣靖錫澄公司附條件同意以增資擴股形式向沿江高速公司現金出資人民幣1,466,200,000元（約港幣1,804,331,775元），約占沿江高速公司擴大後註冊資本人民幣3,100,000,000元（約港幣3,814,915,087元）的32.26%。

1. 增資擴股合同

1.1 日期

2012年3月23日

1.2 各訂約方

(1) 廣靖錫澄公司，作為參股方

住所：	中國江蘇省南京市棲霞區馬群大道6號
公司類型：	有限責任公司
法定代表人：	楊根林
註冊資本：	人民幣850,000,000元
主營業務：	高速公路建設、管理、養護及收費

(2) 交通控股

住所：	中國江蘇省南京市中山東路291號
公司類型：	有限責任公司
法定代表人：	楊根林
註冊資本：	人民幣16,800,000,000元
主營業務：	江蘇省內有關交通基礎設施、交通運輸及相關產業的投資、建設、經營和管理

(3) 蘇州沿江公司

住所：	中國江蘇省蘇州市桐涇南路100號
公司類型：	有限責任公司
法定代表人：	季俊華
註冊資本：	人民幣275,240,000元
主營業務：	江蘇沿江高速公路蘇州段的建設、維護管理以及經營

(4) 常州高速公司

住所：	中國江蘇省常州市新北區通江大道583號8號房
公司類型：	有限責任公司
法定代表人：	管華
註冊資本：	人民幣200,000,000元
主營業務：	公路、橋樑及其他基礎設施的建設、經營

本公司控股股東交通控股持有沿江高速公司現有註冊資本約 80.12%權益。

經作出一切合理查詢後就董事所知、所悉及所信，蘇州沿江公司和常州高速公司及其各自實益擁有人均是本公司及本公司的關連人士以外的獨立第三者。

1.3 增資擴股事項及代價

鑒於沿江高速公司之權益乃屬國有資產，沿江高速公司委託東洲(合資格之國有資產估值師) 評估沿江高速公司價值。沿江高速公司於 2011 年 12 月 31 日估值為人民幣 3,079,000,000 元（約港幣 3,789,072,114 元）。因此，沿江高速公司現有實收資本人民幣 2,100,000,000 元和東洲對沿江高速公司於 2011 年 12 月 31 日之評估值的比率為人民幣 1 元：人民幣 1.4662 元。

鑒於增資擴股合同項下擬進行之交易構成一項關連交易，本公司已經委託了美國評值進行獨立估值以供載入將寄發予以股東之通函內。美國評值初步評估沿江公司於2011年12月31日估值為人民幣3,084,000,000元（約港幣3,795,225,203元）。

經參考前述比率，是次參股沿江高速公司，根據增資擴股合同，廣靖錫澄公司附條件同意出資人民幣 1,466,200,000 元（約港幣 1,804,331,775 元），其中人民幣 1,000,000,000 元（約港幣 1,230,617,770 元）進入註冊資本及人民幣 466,200,000 元（約港幣 573,714,005 元）進入資本公積。待完成後，廣靖錫澄公司將為沿江高速公司擴大後註冊資本人民幣 3,100,000,000 元（約港幣 3,814,915,087 元）約 32.26%權益的註冊持有人。

代價人民幣1,466,200,000元乃各訂約方平等協商，並參考東洲對沿江高速公司的估值而厘定（較美國評值的初步估值略有折讓）。代價預計將由廣靖錫澄公司內部資源及外部銀行貸款提供資金。

1.4 付款

待全部先決條件落實後 10 個營業日內，增資款項將一次性全部轉帳至沿江高速公司的指定帳戶以作驗資之用。

1.5 先決條件

廣靖錫澄公司完成增資擴股的義務須待全部下列事項落實後方需履行：-

- (1) 訂約方各方各董事會的批准增資擴股合同；
- (2) 本公司股東於股東大會上批准是次增資擴股合同及其項下擬進行之交易之條款；以及
- (3) 廣靖錫澄公司認購沿江高速公司的增資行為，經取得江蘇省國資委批准。

落實全部先決條件的最後時間為 2012 年 12 月 31 日。若於該最後期限屆滿時，尚有部分以上的條件未獲落實，則增資擴股合同不再生效。

1.6 所得款項用途

增資擴股事項的所得款淨額(扣除應付專業費用)預計為人民幣 1,465,846,000 元，其中人民幣 1,200,000,000 元用於償還銀行貸款，而餘款人民幣 265,846,000 元將會由沿江高速公司用作運營資本。

1.7 權利和義務

- 沿江高速公司股東均按照註冊資本出資比例行使分紅與表決權等權利。
- 全部訂約方應當承擔作為沿江高速公司股東相應的法律義務。
- 全部訂約方均應當盡力協助其他相關方以及沿江高速公司股東會、董事會儘快、順利地辦理增資擴股合同相關法律手續,並按要求提供檔以供辦理手續之目的使用。
- 交通控股, 蘇州沿江公司及常州高速公司應承擔以下債務而導致的相關責任及損失:
 - (1) 沿江高速公司最近經審計的審計報告中未列明的沿江高速公司應承擔的相關債務；
 - (2) 基於增資擴股事項前存在的事實使沿江高速公司因訴訟、仲裁而導致賠償責任；
 - (3) 基於增資擴股事項前存在的事實使沿江高速公司因行政處罰而導致處罰責任；

(4) 增資擴股事項前因沿江高速公司簽署的擔保合同導致保證義務而承擔保證責任；

(5) 其他一切基於增資擴股事項前存在的事實而導致沿江高速公司應承擔的相關債務。

2. 沿江高速公司

2.1 沿江高速公司的 基本資料

住所：	中國江蘇省南京市中山東路291號
公司類型：	有限公司
法定代表人：	楊飛
註冊資本：	人民幣2,100,000,000元
營業範圍：	高速公路建設、管理、養護及相關技術諮詢，按章對通行車輛收費，倉儲，物流配送，百貨、針紡織品、日用雜品、五金、交電、化工產品、汽車零配件、摩托車零配件、水產品銷售，設計、製作、代理影視、報刊、廣播廣告，設計、製作、代理、發佈戶外、印刷品、禮品廣告
成立日：	2001年8月17日

2.2 沿江高速公司的股權架構

沿江高速公司增資擴股事項完成之前及之後的註冊資本如下：-

投資人	增資擴股事項完成 之前註冊資本		增資擴股事項完成 之後註冊資本	
	人民幣元	百分比 %	人民幣元	百分比 %
交通控股	1,682,513,340	80.12	1,682,513,340	54.27
蘇州沿江公司	354,483,160	16.88	354,483,160	11.44
常州高速公司	63,003,500	3.00	63,003,500	2.03
廣靖錫澄公司	-	-	1,000,000,000	32.26
合計	2,100,000,000	100.00	3,100,000,000	100.00

2.3 沿江高速公司的財務狀況

截至 2011 年 12 月 31 日止兩個年度沿江高速公司的經審核財務資料摘要如下：

(單位：人民幣元)

	截至2010年12月31日止年度	截至2011年12月31日止年度
合併營業收入	1,093,710,606	1,232,061,824
合併扣除稅款及非經常項目 前利潤	369,988,287	327,424,967
合併扣除稅款及非經常項目 後利潤	275,478,568	242,821,358
	(附注1)	
	2010年12月31日	截至2011年12月31日
合併淨資產	1,962,467,863	2,276,089,222
合併資產總值	6,180,560,763	5,677,395,485
合併負債總值	4,218,092,900	3,401,306,264

附注：

1. 截至 2010 年 12 月 31 日止年度合併扣除稅款及非經常項目後利潤包括一筆款額約為人民幣 95,400,000 元的處置投資之利潤。

由於廣靖錫澄公司只持有沿江高速公司 32.26%權益，沿江高速公司的財務將不會合併於廣靖錫澄公司帳目中。

2.4 沿江高速公司的主要資產

(i) 沿江高速公路

沿江高速公司的主要公路資產為沿江高速公路。沿江高速公路是江蘇幹線公路網中“四縱四橫四聯”的重要組成部分，是京滬、滬蓉高速公路兩條國家高速公路網主幹道江蘇段的重要分流線，起於常州南夏墅鎮，止於太倉城廂鎮，與上海嘉瀏線相接，連接江蘇經濟發達的江陰、張家港、常熟、太倉四個縣級市，全長 134.6 公里（其中董浜樞紐以西雙向四車道 100.845 公里，董浜樞紐以東雙向六車道 33.825 公里）。2000 年 11 月 8 日正式開工建設，2004 年 8 月 16 日，江陰至太倉段 104.11 公里高速公路建成開始運營，2004 年 11 月 26 日，常州至江陰段 30.56 公里高速公路建成開始運營。沿江高速公路沿長江而行，是連接長江入海口港口群的主要運輸通道，主要服務於沿線港口貨物接駁運輸以及區域內客貨流運輸。

(ii) 太倉港疏港高速公司 70%權益

太倉港疏港高速公司為沿江高速公路持有 70%的附屬公司。

太倉港疏港高速公司的主要資產為太倉港疏港高速公路。太倉港疏港高速公路起自沿江高速公路沙溪服務區與沙溪互通之間，經港城開發區，止於港外大道相交處，路線全長 15.419 公里，主線採用雙向四車道高速公路標準，已於 2011 年 4 月開工建設，預計 2013 年 10 月建成通車，預計收費年限 25 年。太倉港疏港高速公路是太倉港今後的主要疏港公路動脈，通車後將成為港區集裝箱疏港交通服務的專用高速，將縮短港區到達太倉周邊地區的行車時間。

由於沿江高速公司持有太倉港疏港高速公司 70%權益，太倉港疏港高速公司的財務將合併於沿江高速公司帳目中。

(iii) 蘇州繞城高速公司 16.67%權益

沿江高速公司亦持有約 16.67%蘇州繞城高速公司。蘇州繞城高速公司的主要資產為蘇州繞城高速公路。該高速公路分為西南段、西北段、蘇滬段、蘇昆太高速公路四段，除沿江樞紐至岳王互通約 6.43 公里路段為雙向四車道，其餘雙向六車道，全長 186 公里，連接蘇州與各主要江蘇省高速公路。其中，西南段於 2004 年 10 月建成通車，收費年限自 2004 年 10 月起 30 年；蘇滬段於 2005 年 9 月建成通車，收費年限自 2005 年 9 月起 25 年；西北段和蘇昆太高速公路均是 2005 年 11 月建成通車，收費年限也均為自 2005 年 11 月起 25 年。

由於沿江高速公司只持有蘇州繞城高速公司 16.67%權益，蘇州繞城高速公司的財務將不會合併於沿江高速公司帳目中。

(iv) 沿江高速公路及蘇州繞城高速公路日均車流量與收費額比較

高速公路項目	日均車流量 (輛/日)			日均收費額 (人民幣千元/日)		
	2011 年	2010 年	增減%	2011 年	2010 年	增減%
沿江高速公路	27730	23655	17.23%	2879.9	2748.8	4.77%
蘇州繞城高速公路						
西南段	8198	6319	29.74%	310.9	255.1	21.87%
西北段	10968	8480	29.34%	181.6	136.8	32.75%
蘇滬段	12818	9017	42.15%	363.3	282.1	28.78%
蘇昆太高速公路	10226	8353	22.42%	615.4	525.0	17.22%

(v) 其他投資

沿江高速公司的其他投資包括蘇州南林飯店有限責任公司（廣靖錫澄公司持有其約 34.91%的權益）約 9.749%的權益，江蘇高速公路聯網營運管理有限公司（前稱江蘇高速公路聯網收費技術服務有限公司，本公司及廣靖錫澄公司分別持有其約 3.902%的權益）約 3.902%的權益以及江蘇現代路橋有限責任公司（本公司及廣靖錫澄公司分別持有其約 7.5%的權益）約 7.50%的權益。

3. 訂立增資擴股合同的理由及利益

廣靖錫澄公司主要經營錫澄高速公路及廣靖高速公路（江陰長江大橋的南北接線）。近幾年來，廣靖錫澄公司的主營利潤及投資收益穩定增長，帳面有一定數量現金儲備，截至 2011 年 12 月 31 日三年間，廣靖錫澄公司經審計稅後利潤總額分別為人民幣 3.15 億元、人民幣 3.53 億元和人民幣 3.26 億元。廣靖錫澄公司除應交稅金及應付帳款外，沒有其他有息負債。因此，廣靖錫澄公司應通過改變其資產負債結構並採用更高的財務杠杆，進一步提高經營效益，同時謀求發展，增強區域路網地位。

爲了實現本公司經營管理收費公路主業的發展，釋放其擁有 85%權益的子公司廣靖錫澄公司的投資能力，利用簽訂沿江高速公司增資擴股合同及其項下的機會，由廣靖錫澄公司對沿江高速公司增資入股，旨在進一步提升廣靖錫澄公司經營效益的同時，通過間接持有沿江高速公司的股權從而實現本公司主業擴張。

沿江高速公司經營的核心資產沿江高速公路連接江蘇經濟發達的江陰、張家港、常熟、太倉四個縣級市，2004 年建成通車以來，交通流量呈現較爲快速的增長勢頭，年均基本保持著 15%-20%的增長速度，沿江高速公路是江蘇省經營效益最好的高速公路之一。預計隨著江蘇沿江產業帶的發展及江蘇南部地區在“十二五”期間將率先實現現代化，沿江高速公路的交通流量，仍將保持較長時期的快速增長勢頭。

沿江高速公路在常州橫林與滬寧高速公路搭接，向東止於江蘇與上海交界地太倉，隨著滬寧高速公路無錫以東路段交通流量日趨飽和，新增的交通預料將逐步分流到沿江高速公路上。因此，入股沿江高速公司有助於公司控制滬寧通道內交通流量。另外，擁有江蘇南部區域沿江和沿滬寧兩個重要產業帶中的核心陸路交通走廊，對於確保並提高本公司在江蘇南部地區高速公路網中的主導地位具有戰略意義。

沿江高速公司將成爲本公司一間間接持有權益的聯營公司。

4. 本公司基本資料

住所：	中國江蘇南京市棲霞區馬群大道6號
公司類型：	股份有限公司
法定代表人：	楊根林
註冊資本：	人民幣5,037,747,000元
主營業務：	江蘇省內收費公路及高速公路的建設、管理、養護及收費

5. 上市規則含義

5.1 股東批准

由於本公司控股股東交通控股持有沿江高速公司現有註冊資約80.12%權益，所以本是次參股沿江高速公司之交易，根據香港香港上市規則為關連交易，而根據上海上市規則為關聯交易。

由於增資擴股合同項下擬進行之交易適用百分比率（定義見香港上市規則第14.07條）小於25%但大於5%，參股沿江高速公司構成一項關連及須予披露之交易，根據香港上市規則須符合報告、公告及獨立股東批准之規定。

由於代價超過人民幣30,000,000元，並且超過本公司最近一期經審計淨資產絕對值的5%，增資擴股合同項下擬進行之交易按上海上市規則第10.2.5條屬關聯交易，須符合報告及獨立股東於股東大會批准之規定。

5.2 與訂約方其他關聯交易

各訂約方之中，僅交通控股為關聯方。交通控股的許可營業範圍包括江蘇省內有關交通基礎設施、交通運輸及相關產業的投資、建設、經營和管理。截至2011年12月31日該年度，交通控股錄得合併淨利潤人民幣5,770,380,000元以及合併淨資產人民幣59,237,390,000元（根據中國企業會計準則）。於2011年12月31日，交通控股錄得負債人民幣125,330,030,000元。

自2012年1月1日起至本公告之日止，本公司並沒有其他與交通控股訂立關聯交易。

6. 估值

本公司已經委託了美國評值對沿江高速公司的價值進行獨立估值。美國評值主要使用貼現現金流法之調整現值（APV）法評估沿江高速公司的價值。根據香港上市規則該等估值報告被視作盈利預測。

6.1 主要假設

美國評值的主要假設為:-

- 中國的政治、法律及經濟狀況不會出現重大變化；
- 中國收費公路行業的行業趨勢和市場條件將按主流市場預期繼續發展；
- 適用於沿江高速公路、太倉港疏港高速公路及蘇州繞城高速公路的現行稅法和/或稅率不會出現重大變化；
- 項目公司的營運不會受資金限制；

- 未來的匯率和利率變化不會明顯偏離主流市場預期；
- 項目公司將保留有能力的管理層、關鍵人員及技術人員，支援其持續經營。

美國評值的報告將根據香港上市規則規定載例於通函內。

6.2 核數師確認

根據香港上市規則規定，會計政策及估值計算將由德勤進行審核並於通函內彙報。

7. 董事批准

於2012年3月23日舉行的第六屆第二十三次董事會會議上，董事（包括獨立非執行董事，但不包括對此項表決予以回避的關聯董事，即楊根林先生、陳祥輝先生、杜文毅先生以及錢永祥先生）批准了訂立該增資擴股合同，認為是次增資擴股合同的條款公平合理，符合股東的整體利益。

8. 股東大會及寄發予 H 股股東的通函

增資擴股合同及其項下擬進行之交易之條款須待獨立股東於本公司即將召開的股東周年大會上批准方可作實。根據香港上市規則，交通控股及其聯繫人士對有關該增資擴股合同的決議案投票將予以回避。預計股東周年大會將在2012年6月19日舉行。

根據香港上市規則，一份載有增資擴股合同詳情，連同（其中包括）獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件、獨立董事委員會致獨立股東之建議函件、美國評值的估值報告、江蘇緯信的交通顧問報告、德勤的確認函之通函以及本公司股東周年大會通告，將於2012年4月20日或之前寄發予H股股東。於該日，通函亦將被上載於本公司、香港聯交所及上海證交所網頁。

9. 定義

本公告中，除文義另有所指外，下列辭彙具有如下含義：

- | | | |
|----------|---|---|
| “美國評值” | ： | 美國評值有限公司，本公司委託其進行獨立估值以供載入寄發予股東的通函 |
| “董事會” | ： | 本公司董事會 |
| “常州高速公司” | ： | 常州高速公路投資發展有限公司，一間成立於中國的有限責任公司，亦是沿江高速公司的現有股東 |

“交通控股”	： 江蘇交通控股有限公司，一間成立於中國的有限責任公司，本公司控股股東，亦是沿江高速公司的現有股東
“本公司”	： 江蘇寧滬高速公路股份有限公司，一間成立於中國的股份有限公司，其股份於香港聯交所(股份代號：00177)及上海證交所(股份代號：600377)上市，並以美國預托證券的形式在美國 OTC Markets Group Inc.進行交易(股份代號：JEXWW)
“代價”	： 人民幣 1,466,200,000 元
“董事”	： 本公司董事
“東洲”	： 上海東洲資產評估有限公司，沿江高速公司委託的一名合資格的國有資產估值師
“德勤”	： 德勤華永會計師事務所有限公司
“廣靖錫澄公司”	： 江蘇廣靖錫澄高速公路有限公司，一間於中國成立的有限責任公司，本公司擁有 85%權益的附屬公司
“香港”	： 中國香港特別行政區
“香港上市規則”	： 香港聯合交易所有限公司證券上市規則
“香港聯交所”	： 香港聯合交易所有限公司
“H 股”	： 本公司在香港發行的海外上市外資股份，每股面值人民幣 1.00 元，以港幣元認購並於香港聯交所上市

“H 股股東”	:	H 股的持有人
“獨立董事委員會”	:	董事會的獨立委員會，由獨立非執行董事范從來先生、陳冬華先生、許長新先生以及高波先生組成，將就增資擴股合同及其項下擬進行之交易的條款向獨立股東提供建議
“獨立股東”	:	本公司股東，但不包括交通控股及其關聯人士
“江蘇省國資委”	:	江蘇省人民政府國有資產監督管理委員
“太倉港疏港高速公司”	:	江蘇太倉港疏港高速公路有限公司，沿江高速公司持股 70%之附屬公司
“江蘇緯信”		江蘇緯信工程諮詢有限公司，交通顧問
“訂約方”	:	增資擴股合同訂約各方，即廣靖錫澄公司、交通控股、蘇州沿江公司及常州高速公司
“中國”	:	中華人民共和國，就本公告而言不包括香港、澳門特別行政區及臺灣
“增資擴股事項”	:	根據增資擴股合同，是次沿江高速公司增資擴股事項中廣靖錫澄公司擬出資人民幣 1,466,200,000 元（約港幣 1,804,331,775 元），包括人民幣 1,000,000,000 元（約港幣 1,230,617,770 元）進入註冊資本及人民幣 466,200,000 元（約港幣 573,714,005 元）進入資本公積
“增資擴股合同”	:	訂約方各方於 2012 年 3 月 23 日就增資擴股事項訂立的有條件增資擴股合同
“上海上市規則”	:	上海證交所股票上市規則

- “上海證交所” : 上海證券交易所
- “蘇州繞城高速公司” : 蘇州繞城高速公路有限公司，沿江高速公司持股16.67%之公司
- “蘇州沿江公司” : 蘇州沿江高速公路有限公司，一間於中國成立的有限責任公司，亦是沿江高速公司的現有股東
- “沿江高速公司” : 江蘇沿江高速公路有限公司，一間於中國成立的有限責任公司

承江蘇寧滬高速公路股份有限公司
董事會命
姚永嘉
董事會秘書

中國●南京，2012年3月23日

注：本公告內港幣數目，按人民幣 81.26 元兌港幣 100 元的匯率計算，以供參考。

於本通知日期，公司董事為：

楊根林、張楊、陳祥輝、杜文毅、錢永祥、鄭張永珍、方鏗、范從來*、陳冬華*、許長新*、高波*

*獨立非執行董事