



江蘇寧滬高速公路股份有限公司

(於中華人民共和國成立的股份有限公司)

(股份代號：177)

二 零 零 五 年 半 年 度 報 告 摘 要

本公告第1.3、2.2.3、2.2.4、3.4、4、5.1、5.2、5.8、5.10及6.5節的內容乃根據香港上市規則第13.49(6)條而作出。

本公告內其他資料乃根據上海上市規則及香港上市規則第13.09(2)條作出。

§ 1 重要提示

- 1.1 江蘇寧滬高速公路股份有限公司(「本公司」)董事會及董事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。

本半年度報告摘要摘自半年度報告全文，報告全文同時刊載於上海證券交易所、香港聯合交易所及本公司網站。投資者欲瞭解詳細內容，應當仔細閱讀半年度報告全文。

- 1.2 獨立董事張永珍、方鏗未出席本次董事會，授權董事長沈長全代為表決。
- 1.3 本半年度財務報告乃按中國會計準則及香港會計準則編制的未經審計的經營業績，經本公司審核委員會審閱。
- 1.4 本公司董事長沈長全先生、董事總經理謝家全先生、財務總監劉偉女士聲明：保證半年度報告中財務報告的真實、完整。

§ 2 上市公司基本情況

2.1 基本情況簡介

股票簡稱	寧滬高速 (A股)	江蘇寧滬 (H股)	JEXWW (ADR)
股票代碼	600377	0177	477373104
上市交易所	上海證券交易所	香港聯合交易所	美國
	董事會秘書		證券事務代表
姓名	姚永嘉	江濤、樓慶	
聯繫地址	南京市石鼓路69號江蘇交通大廈		
電話	8625－84469332	8625－84200999－4706、4716	
傳真	8625－84466643		
電子信箱	nhgs@jsexpressway.com		

2.2 主要財務數據和指標

2.2.1 主要會計數據和財務指標 (按中國會計準則)

單位：人民幣千元

項目	於2005年 6月30日	於2004年 12月31日	增減%
流動資產	877,750	621,886	41.14
流動負債	3,946,747	2,481,289	59.06
總資產	23,274,065	20,638,701	12.77
股東權益 (不含少數股東權益)	14,267,572	14,666,085	-2.72
每股淨資產 (元)	2.83	2.91	-2.72
調整後的每股淨資產 (元)	2.83	2.91	-2.72
	2005年 6月30日 止六個月	2004年 6月30日 止六個月	增減%
淨利潤	331,960	656,635	-49.45
扣除非經常性損益後的淨利潤	340,450	778,610	-56.27
經營活動產生的現金流量淨額	619,970	1,169,686	-47.00
淨資產收益率% (全面攤薄)	2.33	4.53	-48.57
每股收益 (元)	0.066	0.130	-49.45

2.2.2 非經常性損益項目 (按中國會計準則)

適用 不適用

單位：人民幣千元

	總額
非經常性損益項目	
處置投資收益	2,623
短期投資收益	237
營業外收支淨額	-6,586
股權投資差額攤銷	-5,998
所得稅	1,234
合計	-8,490

2.2.3按香港會計準則編制之財務報告

簡明綜合收益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
營業額	1	954,864	1,813,796
銷售成本以及其他經營成本		(390,031)	(581,663)
毛利		564,833	1,232,133
其他經營收入		5,367	5,648
管理費用		(65,285)	(173,071)
經營溢利		504,915	1,064,710
財務費用	2	(56,427)	(18,440)
聯營公司商譽攤銷		—	(6,258)
聯營公司負商譽撥回		—	260
分佔聯營公司溢利		68,022	70,288
除稅前溢利	3	516,510	1,110,560
稅項	4	(145,117)	(344,842)
本期溢利		371,393	765,718
溢利歸屬於：			
公司股東		354,109	744,877
少數股東		17,284	20,841
		371,393	765,718
股息	5	730,473	730,473
每股盈利			
— 基本	6	人民幣0.07元	人民幣0.15元

簡明綜合資產負債表
於二零零五年六月三十日

	於二零零五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核) (已重述)
非流動資產		
物業、廠房及設備	15,548,204	13,802,729
預付租金	1,316,602	1,348,953
於聯營公司之投資	1,541,453	1,566,231
證券投資	—	2,000
可供出售之財務資產	3,000	—
預付延長公路經營權之款項	2,500,000	1,750,000
遞延稅款資產	82,584	82,584
	<u>20,991,843</u>	<u>18,552,497</u>
流動資產		
存貨	7,152	6,409
預付款及其他應收款	168,123	77,695
預付租金	63,646	63,646
對一聯營公司借款	—	15,000
現金及銀行存款	669,626	524,774
	<u>908,547</u>	<u>687,524</u>
流動負債		
其他應付款	112,233	116,731
應付工程款	418,343	339,875
應付稅金	95,152	58,158
應付股利	34,206	9,709
長期借款之一年內到期部分	6,813	6,813
短期借款	3,280,000	1,950,000
	<u>3,946,747</u>	<u>2,481,286</u>

淨流動負債	(3,038,200)	(1,793,762)
總資產減流動負債	17,953,643	16,758,735
非流動負債		
長期借款之一年以上到期	4,643,936	3,077,864
	13,309,707	13,680,871
股本及儲備		
股本	5,037,748	5,037,748
儲備	7,856,150	8,229,659
公司股東應佔權益	12,893,898	13,267,407
少數股東權益	415,809	413,464
權益合計	13,309,707	13,680,871

財務報表附註

1. 營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)
營業額包括：		
通行費收入	918,773	1,678,321
銷售油品收入	63,738	152,317
餐飲收入	18,790	57,662
排障及清障收入	2,444	19,797
廣告收入	—	2,625
	1,003,745	1,910,722
減：營業稅收相關稅項	(48,881)	(96,926)
	954,864	1,813,796

2. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)
須於下列期間償還之銀行及其他借款之利息費用：		
五年以內	167,808	52,232
五年以上	412	416
	<hr/>	<hr/>
利息費用合計	168,220	52,648
減：資本化金額	(111,793)	(34,208)
	<hr/>	<hr/>
	56,427	18,440
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

3. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
員工成本(包括董事薪金)	51,551	46,427
提列統籌退休金	8,431	10,608
	<hr/>	<hr/>
員工成本合計	59,982	57,035
物業、廠房及設備折舊及攤銷費用	221,341	250,775
土地使用權之經營性租賃費用	32,352	32,352
出售/報廢物業、廠房及設備損失	4,996	114,508
以確認的存貨銷售成本	93,769	158,667
分佔聯營公司稅項(已包括在分佔聯營公司溢利中)	27,665	23,674
計入		
銀行存款的利息收入	2,731	5,267
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)	二零零四年 人民幣千元 (未經審核) (已重述)
稅項包括：		
中國所得稅	145,117	370,425
遞延稅項	—	(25,583)
公司及附屬公司應付稅項	<u>145,117</u>	<u>344,842</u>

本公司以及附屬公司根據中國有關稅法規定，按33% (二零零四年同期：33%) 的所得稅稅率計繳企業所得稅。

由於本集團於年內在香港無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出準備。

5. 股息

在本報告期內，股東大會批准宣派公司二零零四年度的末期股息為人民幣730,473,000元 (二零零四年同期：二零零三年度末期股息人民幣730,473,000元)。

本公司於本期間內並無付出任何股息。而董事亦不建議派付任何中期股息(二零零四年同期：無)。

6. 每股盈利

本期間每股盈利之計算法乃根據截至二零零五年六月三十日止六個月本期未經審核的集團溢利人民幣354,109,000元 (二零零四年同期：人民幣744,877,000元) 並按本期間已發行之5,037,747,500普通股 (二零零四年同期：5,037,747,500股) 計算。

公司在截至二零零五年六月三十日止六個月期間與截至二零零四年六月三十日止六個月期間內並無潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利並無予以計算。

7. 主要會計政策

簡明財務報表乃按歷史成本法編制。

編制本中期財務報表所採用的主要會計政策除了下述之描述外，其餘與二零零四年十二月三十一日年度財務報表所採用的主要會計政策一致。

於本期間，本集團首次應用香港會計師公會頒佈對二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效的多項新增香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋(統稱為「新香港財務報告準則」)。新香港財務報告準則的應用導致呈列收益表、資產負債表及權益變動表有所變動。尤其是少數股東權益及分佔聯營公司稅務份額的呈列均已不同，並已作追溯應用。採納新香港財務報告準則導致本集團對如何編制及呈列即期或先前會計期間業績有影響的會計政策在以下地方造成的變動如下：

業務購併

於本期間，本集團採納香港財務報告準則第3號「業務購併」，並應用於協議訂立日期為二零零五年一月一日或之後的業務合併。應用香港財務報告準則第3號對本集團的主要影響概括如下：

(a) 商譽

於先前期間，由收購所產生的商譽均資本化，並於其估計可使用年期攤銷。就已於資產負債表上資本化的商譽而言，本集團已由二零零五年一月一日起不再攤銷該等商譽，並於每年對商譽最少一次減值測試。由二零零五年一月一日後收購所產生的商譽將於初步確認後，按成本減累計減值虧損(如有)作出衡量。由於這會計政策上的改變，期內並無對商譽作出攤銷。二零零四年年度的比較數字並無予以重列。

(b) 集團於被收購人的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值的權益較成本多出的差額(先前稱為「負商譽」)

根據香港財務報告準則第3號，本集團於被收購人的可識別資產、負債及或然負債的公允淨值的權益較收購成本多出的任何差額(「收購折價」)均於收購發生時即時於收益或虧損確認。在先前各期間，由收購所產生的負商譽均作為資產的扣減呈列，並根據對產生結餘的情況分析，撥往收入。根據香港財務報告準則第3號的有關過渡性條文，本集團已於二零零五年一月一日撤銷先前列於資產的扣減額的全部負商譽的確認，並相應提高保留盈餘。由於採納香港財務報告準則第3號，本集團於二零零五年一月一日重新確認了相關負商譽，並調增了二零零五年一月一日的保留溢利。

租入土地

於先前期間，租入土地呈列於物業、廠房及設備中，相關攤銷按交通流量法，即實際交通流量與管理當局或獨立的交通顧問提供的預測交通流量的比例，自商業營業開始時進行計算，計算的攤銷直接抵減成本。本期間，本集團根據香港財務報告準則第17號的有關條文，將租入的土地與房屋分開列示，除非土地與房屋的價值不能區分而將這類租賃作為融資租賃處理。對於土地與房屋價值可區分的情況，相關土地的租賃費用作為經營租賃處理並按直線法被重分類至預付租金科目。本集團已對相關會計政策的改變做了追溯調整(請參閱附注8相關財務影響披露)。

財務資產及財務負債的分類及衡量

本集團已對屬於香港會計準則第39號範圍內的財務資產及財務負債的分類及衡量應用香港會計準則第39號中的有關過渡性條文。

於二零零四年十二月三十一日前，本集團根據會計實務準則第24號（「會計實務準則第24號」）的基準處理法將其債務及股本證券投資分類及衡量。根據會計實務準則第24號，本集團的權益投資分類為「證券投資」並按成本減減值虧損（如有）列值。由二零零五年一月一日後，本集團根據香港會計準則第39號對其權益投資分類為「可供出售財務資產」。根據香港會計準則第39號，「可供出售財務資產」以公允值列值，並連同公允值的變動確認於權益，而當該類權益投資不能從一個活躍市場中獲得對應市場價值時即其公允價值不能適當衡量時，則按成本減減值虧損列值。

本集團並未提早應用香港會計師公會於二零零五年六月三十日以前頒佈但未於二零零五年一月一日或以後之會計期間生效之新會計準則及詮釋。本公司董事預計此等準則及詮釋之應用並不會對集團之財務報告構成任何重大影響。

8. 會計政策改變的影響

上述會計政策改變對本集團本期間及先前期間的影響列示如下：

	二零零五年 六月三十日 人民幣千元	二零零四年 六月三十日 人民幣千元
商譽攤銷的減少	6,349	—
收購發生時收購折價直接計入收益表的確認	(260)	—
租入土地的影響	(23,968)	(9,002)
租入土地相關遞延稅金的影響	7,910	2,971
期間收益的減少	<u>(9,969)</u>	<u>(6,031)</u>

就採用新香港財務報告準則對二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日的累計影響列示如下：

資產負債表項目	於二零零四年 十二月三十一日		於二零零四年 十二月三十一日		於二零零五年 一月一日
	(原列數) 人民幣千元	調整數 人民幣千元	(重列數) 人民幣千元	調整數 人民幣千元	(重列數) 人民幣千元
物業、廠房及設備	15,332,322	(1,529,593)	13,802,729	—	13,802,729
預付租金	—	1,412,599	1,412,599	—	1,412,599
於聯營公司之投資—負商譽	1,566,231	—	1,566,231	2,855	1,569,086
遞延稅款	43,976	38,608	82,584	—	82,584
對資產及負債的總影響數	<u>16,942,529</u>	<u>(78,386)</u>	<u>16,864,143</u>	<u>2,855</u>	<u>16,866,998</u>
未分配利潤	<u>1,652,048</u>	<u>(78,386)</u>	<u>1,573,662</u>	<u>2,855</u>	<u>1,576,517</u>

就採用新香港財務報告準則對二零零四年一月一日的財務影響列示如下：

	原列數 人民幣千元	調整數 人民幣千元	重列數 人民幣千元
未分配利潤	1,544,544	(60,638)	1,483,906

2.2.4 國內外會計準則差異

適用 不適用

單位：人民幣千元

項目	淨利潤		股東權益	
	2005年 6月30日 止六個月	2004年 6月30日 止六個月 (已重述)	2005年 6月30日	2004年 12月31日 (已重述)
按中國會計準則	331,960	656,635	14,267,572	14,666,085
按香港會計準則調整：				
固定資產評估增值及 其折舊和攤銷	16,151	29,002	(1,465,111)	(1,481,262)
遞延稅項	—	25,583	82,584	82,584
負商譽攤銷	(260)	—	2,595	—
商譽攤銷	6,258	—	6,258	—
資本化利息	—	34,208	—	—
其他	—	(551)	—	—
根據香港準則編制報表金額	354,109	744,877	12,893,898	13,267,407

§ 3 股本變動及股東情況

3.1 股份變動情況表

適用 不適用

3.2 前十名股東、前十名流通股東持股情況表

報告期末股東總數	截至2005年6月30日止，列於本公司股東名冊上的股東共計30,068戶。其中境內股東共計29,146戶，外資股股東共計922戶。					
前十名股東持股情況						
股東名稱(全稱)	年度內增減	年末持股數量	比例(%)	股份類別 (已流通 或未流通)	質押或凍結 的股份數量	股東性質 (國有股東 或外資股東)
江蘇交通控股有限公司	0	2,781,743,600	55.22	未流通	未知	國家股
華建交通經濟開發中心	0	597,471,000	11.86	未流通	未知	國有法人股
HSBC Investments (Hong Kong) Limited	36,104,000	114,332,000	2.27	已流通	未知	H股
Sumitomo Mitsui Asset Management Limited	-458,000	97,302,000	1.93	已流通	未知	H股
J.P. Morgan Chase & Co.	-17,334,000	90,814,500	1.80	已流通	未知	H股
華夏證券有限責任公司	0	21,160,000	0.42	未流通	未知	社會法人股
銀河證券有限責任公司	-310,100	17,201,566	0.34	已流通	未知	A股
申銀萬國證券股份有限公司	0	14,450,000	0.29	未流通	未知	社會法人股
上海海基物業發展有限公司	0	14,150,000	0.28	未流通	未知	社會法人股
中國工商銀行－諾安平衡證券投資基金	0	12,271,191	0.24	已流通	未知	A股
前十名流通股股東持股情況						
股東名稱(全稱)	期末持有流通股的數量		種類(A、B、H股或其它)			
HSBC Investments (Hong Kong) Limited	114,332,000		H股			
Sumitomo Life Insurance Company	97,302,000		H股			
J.P. Morgan Chase & Co.	90,814,500		H股			
銀河證券有限責任公司	17,201,566		A股			
中國工商銀行－諾安平衡證券投資基金	12,271,191		A股			
Winner Glory Development Ltd	12,000,000		H股			
中國工商銀行－東吳嘉禾優勢精選 混合型開放式證券投資基金	10,820,072		A股			
中國銀行－嘉實服務增值行業證券投資基金	8,169,497		A股			
中國銀行－海富通收益增長證券投資基金	5,880,000		A股			
全國社保基金一零三組合	2,000,000		A股			
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知前十名流通股股東與前十名股東之間存在關聯關係。					

3.3 控股股東及實際控制人變更情況

適用 不適用

3.4 購買、出售及贖回本公司上市證券

報告期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券之行為。

§ 4 董事、監事和高級管理人員情況

4.1 董事、監事和高級管理人員持股變動

適用 不適用

報告期內，本公司的董事、監事、主要高級管理人員及其關聯人事概無根據證券及期貨條例或上市公司董事進行證券交易的標準守則需作披露持有任何本公司及其附屬子公司、聯營公司的註冊股本權益的記錄。

4.2 企業管治常規守則

本公司在報告期內對照香港聯交所上市規則附錄14之《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，認為公司已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，不存在違反或偏離守則條文之作為。

§ 5 管理層討論與分析

報告期內，本集團實現營業收入約人民幣1,020,338千元，比去年同期下降約46.26%。按中國會計準則，報告期內本集團稅後利潤約為人民幣331,960千元，每股盈利約為人民幣0.066元，比上年同期下降49.45%。按香港會計準則，除稅後溢利約為人民幣354,109千元，每股盈利約為人民幣0.070元，比上年同期已重述後的除稅後溢利和每股盈利下降約52.46%。

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)		
	報告期	去年同期	增減%	報告期	去年同期	增減%
滬寧高速公路	20,882	35,088	-40.49	2,826.6	6,917.5	-59.14
寧滬二級公路	40,048	35,069	14.20	742.6	612.3	21.28
寧連公路南京段	11,963	10,887	9.88	215.8	181.3	19.03
廣靖高速公路	32,866	28,451	15.52	630.3	582.1	8.28
錫澄高速公路	24,343	25,561	-4.77	660.8	927.3	-28.74
江陰長江公路大橋	33,946	30,437	11.53	2,032.8	1,875.8	8.40
蘇嘉杭高速公路	16,229	17,794	-8.80	1,499.7	1,696.2	-11.58

報告期內，滬寧高速公路繼續受其擴建工程影響，日均交通流量和日均通行費收入比去年同期仍有較大幅度下降，但基本保持在2004年貨車分流後的平均流量水平。7月1日滬寧高速公路南幅四車道開通後，道路通行條件有明顯好轉，交通流量也將呈逐步回升趨勢。

錫澄高速公路、蘇嘉杭高速公路因受滬寧高速公路擴建貨車分流的影響，今年上半年交通流量及通行費收入均有一定幅度下降，但隨著與滬寧高速公路相連接處的互通施工的結束及滬寧高速公路通行條件的改善，這兩條路的流量也將呈上升趨勢。

報告期內寧滬二級公路交通流量雖然比去年同期繼續保持增長，但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去年下半年已有明顯回落。

寧連公路南京段、廣靖高速公路及江陰長江公路大橋受滬寧高速公路擴建的影響較小，在報告期內均經營穩定，運行正常，流量及收入仍保持一定幅度的增長。

擴建工程進展：

報告期內，滬寧高速公路擴建工程完成投資人民幣27.68億元。截至2005年6月30日，工程已累計完成投資人民幣71.42億元，南幅4車道路面拼接工程已全部完成並基本貫通，北幅完成100公里路面拼接，服務區改擴建、交通工程及附屬設施進展順利。由於工序安排合理，施工組織得當，擴建工程進展非常順利，於7月1日開始，全線提供4個以上通行車道，道路行車條件將大為改善，預計到10月1日，南京至常州橫林樞紐約130公里路段可以8車道全線通車，屆時該路段將開放貨車通行。按照目前工程進度，2005年底前滬寧高速公路主線8車道將全線通車。

在工程快速推進的同時，工程質量控制較好，公司推行四級檢測體系，堅持在過程中對質量保證體系進行不間斷檢查，使工程質量處於有效控制之中，所有質量指標的抽樣檢測合格率均達到100%。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。

寧滬二級公路拓寬改造工程按照施工計劃向前推進，預計年底前所有路段將建成通車。報告期內，本公司按經營權轉讓合同向公路局撥付資金人民幣7.5億元，截至本報告期末已累計撥付資金人民幣25億元。

5.1 主營業務分行業、產品情況表

單位：人民幣千元

項目	業務收入	比去年 同期增減 (%)	業務成本	比去年 同期增減 (%)	毛利率 (%)	比去年 同期增減 (%)
滬寧高速公路江蘇段	511,609	-59.36%	146,984	-36.93%	71.27%	-12.54%
寧滬二級公路江蘇段	134,420	20.62%	70,074	22.97%	47.87%	-2.05%
寧連公路南京段	39,055	18.37%	16,739	12.36%	57.14%	4.18%
廣靖錫澄高速公路	233,689	-14.99%	48,602	-4.02%	79.20%	-2.91%
配套服務	84,972	-60.47%	91,541	-55.62%	-7.73%	—
其他業務	16,593	210.27%	18,880	227.95%	-13.78%	—
合計	1,020,338	-46.26%	392,820	-30.79%	61.50%	-12.27%

業務收入同比變化的說明：

滬寧高速公路工程施工直接導致該資產在報告期內業務收入和毛利率的下降，沿線各服務區由於改擴建基本處於關閉狀態，不能正常開展經營活動，導致配套服務收入大幅度下降。

其他業務收入主要包括戶外廣告、路橋養護等，報告期內增長原因主要是附屬公司現代路橋公司所取得的路橋養護收入的增加。

業務成本同比變化的說明：

滬寧高速公路江蘇段收費業務成本的降低，主要原因是上半年車流量的同比下降使得道橋資產的折舊相應降低，同時在擴建期間道路的養護成本也有所降低，沿線服務區由於改擴建使配套業務成本也有較大幅度下降。

其他業務成本上升的原因是附屬公司現代路橋公司在路橋養護業務規模增大的同時所發生的相關業務成本。

5.2 主營業務分地區情況

單位：人民幣千元

分地區	主營業務收入	主營業務收入 比上年增減 (%)
江蘇省內收費公路	1,003,745	-46.98

5.3 對淨利潤產生重大影響的其他經營業務

適用 不適用

5.4 參股公司經營情況 (適用投資收益佔淨利潤10%以上的情況)

單位：人民幣千元

參股公司名稱	本期貢獻的 投資收益	佔上市公司淨 利潤的比重(%)	參股公司	
			經營範圍	淨利潤
江蘇揚子大橋 股份有限公司	44,096	13.26%	主要負責江陰長江大橋的 經營管理業務	181,407

5.5 主營業務及其結構發生重大變化的原因說明

適用 不適用

5.6 主營業務盈利能力(毛利率)與上年度相比發生重大變化的原因說明

適用 不適用

5.7 利潤構成與上年度相比發生重大變化的原因分析

適用 不適用

5.8 主要經營成果及財務狀況分析 (按香港會計準則)

1、經營成果

項目	2005年 6月30日 止六個月 人民幣千元	2004年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (已重述)	增減 (%)
營業額	954,864	1,813,796	-47.36%
其他業務收入	5,367	5,648	-4.98%
經營利潤	504,915	1,064,710	-52.58%
應佔聯營公司溢利	68,022	70,288	-3.22%
財務費用	56,427	18,440	206.00%
商譽攤銷	—	6,258	-100.00%
所得稅	145,117	344,842	-57.92%
少數股東權益	17,284	20,841	-17.07%
淨利潤	354,109	744,877	-52.46%
儲備	7,856,150	8,229,659	-4.54%
每股盈利 (人民幣元)	0.070	0.148	-52.46%

增減變動的主要原因：

- 因本集團核心資產滬寧高速公路江蘇段處於擴建期間，導致報告期內主營業務經營成果比去年同期大幅度下降。
- 財務費用的同比上升是由於公司在報告期內繼續籌集短期資金以支付寧滬二級公路經營權收購款項。
- 少數股東權益下降的原因是在報告期內附屬公司廣靖錫澄公司進行了紅利分派。
- 報告期內商譽攤銷與去年同期的差異，其原因是按照香港會計準則的要求對商譽的會計處理方法進行了變更。

2、資本結構

項目	於2005年6月30日		於2004年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元 (已重述)	%
流動負債	3,946,747	18.02	2,481,286	12.90
長期負債	4,643,936	21.20	3,077,864	16.00
固定利率債務	7,930,749	36.21	5,034,677	26.17
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	659,934	3.01	524,473	2.73
股東權益	12,893,898	58.88	13,267,407	68.96
少數股東權益	415,809	1.90	413,464	2.14
總資產	21,900,390	100.00	19,240,021	100.00
債務率：	—	36.21	—	26.17

增減變動的主要原因：

- 流動負債增加的主要原因是為籌措收購寧滬二級公路經營權所需資金和補充日常經營活動周轉資金而從銀行獲取的短期貸款。
- 長期負債增加的主要原因是為籌措滬寧高速公路擴建工程而從銀行獲取的中長期貸款。
- 總資產增加的主要原因是正在建工程(滬寧高速公路擴建工程)和其他長期資產(寧滬二級公路經營權收購)的增加而導致。
- 股東權益變化的主要原因有兩方面：一是分配2004年度紅利；二是根據香港會計準則的變化對原來採用內含報酬率法進行攤銷的土地使用權改按直線法進行攤銷，並對以前年度的攤銷金額進行了追溯。

3、資本開支情況

於2005年上半年，本集團已實施計劃中的資本開支約為人民幣 2,582,748千元，具體如下：

資本開支項目	人民幣千元
滬寧高速公路擴建	1,747,033
預付延長寧滬二級公路經營權款項	750,000
其他	85,715
合計	2,582,748

主要資金來源：公司的資本開支主要來源於自有資金積累和商業貸款。其中，2005年上半年公司經營活動產生的現金流入為人民幣1,005,675千元，上半年累計增加商業貸款人民幣2,900,000千元。雖然資產負債率有所增長，但仍處於合理水平。因此，管理層認為本集團未有任何現金及負債管理上的風險。

4、稅收政策

本公司按33%法定稅率全額繳納企業所得稅，2005年上半年累計所得稅費用為人民幣145,117千元。

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%調整為3%。

5、委託存款

報告期內，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。

6、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。

7、外匯風險

本公司不存在重大外匯風險。本集團於1998年獲得約9,800,000美元西班牙政府貸款額度。截至2005年6月30日止，該貸款餘額折合人民幣為50,750千元。本公司並無就此作出任何外匯對沖安排。

8、或然負債

於2005年6月30日，本公司沒有任何或然負債。

5.9 募集資金使用情況

5.9.1 募集資金運用

適用 不適用

5.9.2 變更項目情況

適用 不適用

5.10 下半年經營計劃

2005年下半年，滬寧高速公路擴建工程進入衝刺階段，公司將抓緊實施北幅剩餘路面的拼接工程和服務區改擴建，以及橋樑、交通工程、道路附屬設施的施工建設，保證道路早日貫通。在加快工程建設進度的同時，公司亦將嚴格控制工程質量和投資規模。

自7月1日南幅4車道開通後，道路通行條件有明顯好轉，交通流量也將逐步呈現恢復性增長，但交通組織和安全保障仍面臨著考驗，因此，下半年本公司把安全有序作為道路營運管理的重點，完善臨時交通誘導標誌，盡力將工程施工對道路通行的影響降到最低。

在資金和財務管理方面，本公司將繼續通過規範財務行為，對各項成本開支進行有效控制。目前，本公司正在積極籌備40億短期融資券的發行工作，爭取在獲得中國人民銀行批准後12個月內發行成功，以拓寬公司融資渠道，合理調整債務結構，降低融資成本。

為了做好今年年底8車道開通的各項準備，下半年本公司將重點研究8車道高速公路的交通、養護、收費、安全等管理工作，探索新的經營和管理模式，全面提高服務質量，提升管理水平，以確保8車道大交通流量下道路的安全暢通，實現公司跨越式發展。

5.11 預測年初至下一報告期期末的累計淨利潤可能為虧損或者與上年同期相比發生大幅度變動的警示及原因說明

適用 不適用

5.12 公司管理層對會計師事務所本報告期「非標意見」的說明

適用 不適用

5.13 公司管理層對會計師事務所上年度「非標意見」涉及事項的變化及處理情況的說明

適用 不適用

§ 6 重要事項

6.1 收購、出售資產及資產重組

6.1.1 收購或置入資產

適用 不適用

6.1.2 出售或置出資產

適用 不適用

6.1.3 自資產重組報告書或收購出售資產公告刊登後，該事項的進展情況及對報告期經營成果與財務狀況的影響。

適用 不適用

6.2 擔保事項

適用 不適用

6.3 關聯債權債務往來

適用 不適用

關聯方	向關聯方提供資金		關聯方向上市公司提供資金	
	發生額	餘額	發生額	餘額
江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司	0	0	200,000	200,000

6.4 重大訴訟仲裁事項

適用 不適用

6.5 其他重大事項及其影響和解決方案的說明

適用 不適用

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，主體工程都將於年內基本完成，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，由於上半年滬寧高速公路繼續禁止貨車通行和對局部施工路段進行交通管治，對報告期經營業績影響較大。

擴建工程對本公司經營造成的影響將在本年度集中體現，隨著下半年完工路段的陸續開放以及部分路段允許貨車通行，公司的經營業績也將逐步回升。待2006年滬寧高速公路擴建工程完成全面通車後，公司目前所面臨的問題都將得以解決。

§ 7 財務報告

7.1 本半年度財務報告未經審計，經本公司審核委員會審閱。

7.2 披露比較式合併及母公司的利潤表(按中國會計準則)

單位：人民幣元

項目	合併		母公司	
	2005年 6月30日 止六個月	2004年 6月30日 止六個月	2005年 6月30日 止六個月	2004年 6月30日 止六個月
一、 主營業務收入	1,003,745,020	1,893,286,704	749,921,384	1,579,883,387
減： 主營業務成本	373,940,273	561,850,086	306,600,118	479,656,449
主營業務税金及附加	48,880,772	93,146,796	36,684,751	77,890,285
二、 主營業務利潤(虧損以「-」號填列)	580,923,975	1,238,289,822	406,636,515	1,022,336,653
加： 其他業務利潤(虧損以「-」號填列)	-2,287,168	-409,016	—	—
減： 營業費用	—	—	—	—
管理費用	87,254,647	87,897,374	77,642,139	84,892,133
財務費用	53,695,289	47,381,248	59,470,837	48,788,361
三、 營業利潤(虧損以「-」號填列)	437,686,871	1,102,602,184	269,523,539	888,656,159
加： 投資收益(損失以「-」號填列)	62,461,411	64,290,008	157,014,680	183,078,702
補貼收入	—	—	—	—
營業外收入	4,485,590	4,751,368	3,119,025	4,743,127
減： 營業外支出	10,272,050	124,138,178	8,833,033	122,294,902
四、 利潤總額(虧損總額以「-」號填列)	494,361,822	1,047,505,382	420,824,211	954,183,086
減： 所得稅	145,117,021	370,425,010	88,232,804	301,273,044
少數股東損益	17,284,465	20,995,616	—	—
加： 未確認投資損失(合併報表填列)	—	550,206	—	—
五、 淨利潤(虧損以「-」號填列)	331,960,336	656,634,962	322,591,407	652,910,042
加： 年初未分配利潤	484,125,200	490,912,703	582,403,438	530,163,522
其他轉入	—	—	—	—
六、 可供分配的利潤	816,085,536	1,147,547,665	914,994,845	1,183,073,564
減： 提取法定盈餘公積	—	—	—	—
提取法定公益金	—	—	—	—
七、 可供股東分配的利潤	816,085,536	1,147,547,665	914,994,845	1,183,073,564
減： 應付優先股股利	—	—	—	—
提取任意盈餘公積金	—	—	—	—
應付普通股股利	—	—	—	—
轉作股本的普通股股利	—	—	—	—
八、 未分配利潤(未彌補虧損以「-」號填列)	816,085,536	1,147,547,665	914,994,845	1,183,073,564

承董事會命
沈長全
董事長

中國，南京 2005年8月19日

於本公告日，本公司董事為：沈長全、孫宏寧、陳祥輝、謝家全、張文盛、范玉曙、崔小龍、張永珍*、方鏗*、范從來*、楊雄勝*

* 獨立非執行董事

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。