



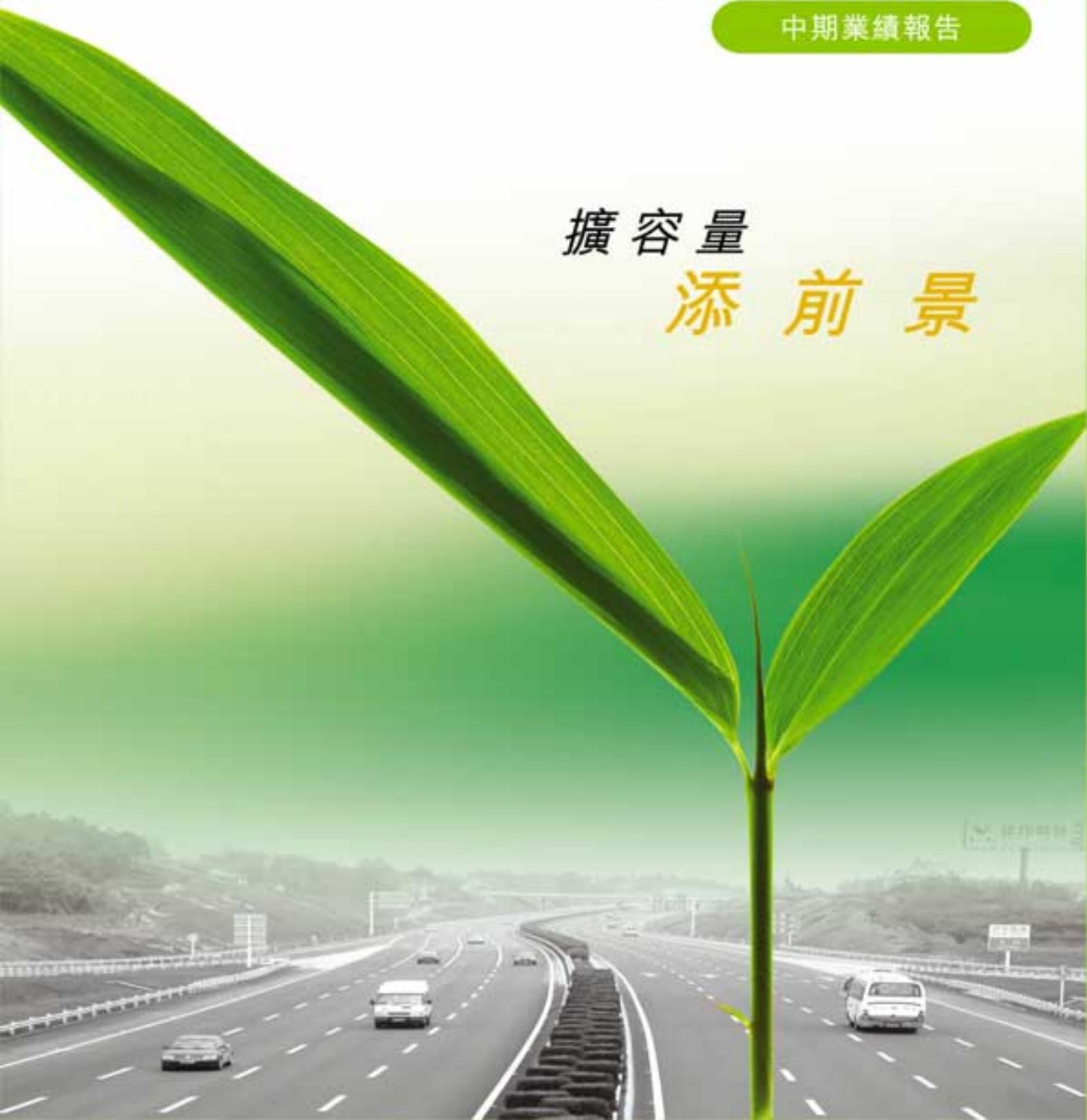
江蘇寧滬高速公路股份有限公司

(香港聯合交易所股份代號：177)

2006

中期業績報告

擴容量
添前景



目 錄

重要提示

重要提示：江蘇寧滬高速公路股份有限公司（「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、董事總經理謝家全先生、財務總監劉偉女士聲明：保證本半年度報告中財務報告的真實、完整。

本半年度財務報告乃按中國企業會計準則和香港公認會計原則編制的未經審計的經營業績，經本公司審核委員會審閱。

一、公司基本情況	2
二、財務數據摘要	4
三、股本變動及股東情況	6
四、董事、監事、高級管理人員情況	14
五、管理層討論與分析	15
六、重要事項	27
七、財務報告	38
八、備查文件	55



一、公司基本情況介紹

本公司法定中英文名稱	江蘇寧滬高速公路股份有限公司 Jiangsu Expressway Company Limited
中英文名稱縮寫	寧滬高速 Jiangsu Expressway
上市交易所	A股 上海證券交易所 A股簡稱：G寧滬 A股代碼：600377 變更前股票簡稱：寧滬高速 H股 香港聯合交易所有限公司 H股簡稱：江蘇寧滬 H股代碼：0177 ADR 美國 ADR簡稱：JEXWW 證券代碼：477373104
本公司法定代表人	沈長全
本公司董事會秘書	姚永嘉
聯繫電話	8625-8446 9332
香港公司秘書	李慧芬
聯繫電話	852-2801 8008
證券事務代表	江濤、樓慶
聯繫電話	8625-8420 0999-4706、4716
傳真	8625-8446 6643
電子信箱	nhgs@jsexpressway.com
本公司註冊及辦公地址	江蘇省南京市石鼓路69號江蘇交通大廈

郵政編碼	210004
本公司網址	http://www.jspressway.com
本公司電子信箱	nhgs@public1.ptt.js.cn
定期報告刊登報刊	《上海證券報》、《中國證券報》 《南華早報》、《香港經濟日報》
信息披露指定網站	www.sse.com.cn 、 www.hkex.com.hk
定期報告備置地點	上海市浦東南路528號 上海證券交易所
	香港 灣仔 皇后大道東183號 合和中心46樓 香港證券登記有限公司
	香港 中環 遮打道16至20號 歷山大廈20樓 齊伯禮律師行
	江蘇省 南京市 石鼓路69號 江蘇交通大廈 公司本部



二、財務數據摘要

(按中國企業會計準則編制)

主要財務數據和指標

單位：人民幣千元

項目	2006年 6月30日	2005年 12月31日	增減 (%)
流動資產	1,206,892	1,137,022	6.14
流動負債	7,305,942	7,233,689	1.00
總資產	27,017,337	27,223,147	-0.76
股東權益(不含少數股東權益)	14,451,052	14,632,560	-1.24
每股淨資產(元)	2.87	2.90	-1.24
調整後的每股淨資產(元)	2.87	2.90	-1.24

項目	截至 2006年 6月30日 六個月止期間	截至 2005年 6月30日 六個月止期間	增減 (%)
淨利潤	548,966	331,960	65.37
扣除非經常性損益後的淨利潤	549,976	340,451	61.54
每股收益(元)	0.11	0.07	65.37
淨資產收益率(%)	3.80	2.27	67.40
經營活動產生的現金流量淨額	1,166,589	619,970	88.17

扣除的非經常性損益項目

單位：人民幣千元

項目	截至 2006年 6月30日 六個月止期間
處置固定資產的收益	174
處置長期股權投資產生的損失	-714
政府補貼	1,810
短期投資收益	865
其他營業外收入與支出淨值	-3,728
所得稅影響	583
合計	<u><u>-1,010</u></u>

國內與香港會計準則差異對淨利潤及股東權益的影響

單位：人民幣千元

項目	淨利潤		股東權益	
	截至 2006年 6月30日 六個月止期間	截至 2005年 6月30日 六個月止期間	2006年 6月30日	2005年 12月31日
按中國企業會計準則	548,966	331,960	14,451,053	14,632,560
按香港公認會計原則調整：				
固定資產評估增值及其折舊和攤銷	15,203	16,151	(1,432,375)	(1,447,578)
遞延稅項	—	—	7,983	7,983
負商譽攤銷	(260)	(260)	2,076	2,336
商譽停止攤銷	6,258	6,258	18,774	12,516
根據香港公認會計原則編制報表金額	570,167	354,109	13,047,511	13,207,817

淨資產收益率及每股收益：

單位：人民幣元

報告期利潤	淨資產收益率(%)		每股收益	
	全面攤薄	加權平均	全面攤薄	加權平均
主營業務利潤	7.27	7.30	0.21	0.21
營業利潤	5.34	5.36	0.15	0.15
淨利潤	3.80	3.82	0.11	0.11
扣除非經常性損益後的淨利潤	3.87	3.88	0.11	0.11



三、股本變動及股東情況

(一) 股本變動情況

報告期內，本公司已完成股權分置改革，公司股改並未涉及股份總數的變化，股本結構的變動情況如下：

	本次變動前		本次變動增減	本次變動後	
	數量	比例	(+、-) 送股	數量	比例
一、有限售條件股份					
1、國家持股	2,778,663,600	55.16%	-39,366,894	2,739,296,706	54.37%
2、國有法人持股	600,471,000	11.92%	-8,505,065	591,965,935	11.75%
3、其他內資持股	286,612,900	5.69%	-128,041	286,484,859	5.69%
其中：境內法人持股	286,612,900	5.69%	-128,041	286,484,859	5.69%
境內自然人持股	—	—	—	—	—
4、外資持股	—	—	—	—	—
其中：境外法人持股	—	—	—	—	—
境外自然人持股	—	—	—	—	—
有限售條件股份合計	3,665,747,500	72.77%	-48,000,000	3,617,747,500	71.81%
二、無限售條件流通股份					
1、人民幣普通股	150,000,000	2.98%	+48,000,000	198,000,000	3.93%
2、境內上市外資股	—	—	—	—	—
3、境外上市外資股	1,222,000,000	24.26%	—	1,222,000,000	24.26%
4、其他	—	—	—	—	—
無限售條件流通股份合計	1,372,000,000	27.23%	+48,000,000	1,420,000,000	28.19%
三、股份總數	5,037,747,500	100%	0	5,037,747,500	100%

(二) 報告期末股東數

截至2006年6月30日止，列於本公司股東名冊上的股東共計42,443戶。其中境內股東共計41,700戶，外資股股東共計743戶。

(三) 主要股東持股情況

1、 截止2006年6月30日，擁有本公司股份前十名股東情況：

股東名稱	本期末持股數 (股)	變動 增減情況 (+, -)	佔總股本 比例 (%)	持有有限售 條件股份數量	股東性質
江蘇交通控股有限公司	2,742,333,070	-39,410,530	54.44	2,742,333,070	國有股東
華建交通經濟開發中心	589,006,291	-8,464,709	11.69	589,006,291	國有股東
Genesis Fund Managers, LLP	190,666,372	53,460,000	3.78	0	外資股東
J.P.Morgan Chase & Co.	96,726,200	21,656,700	1.92	0	外資股東
HSBC Halbis Partners (Hong Kong) Limited	85,142,000	-45,898,000	1.69	0	外資股東
Sumitomo Mitsui Asset Management Limited	73,680,000	2,218,000	1.46	0	外資股東
UBS AG	67,346,000	67,346,000	1.34	0	外資股東
銀河證券有限責任公司	22,706,068	5,504,502	0.45	0	其他
華夏證券有限責任公司	21,160,000	0	0.42	21,160,000	其他
申銀萬國證券股份有限公司	14,450,000	0	0.29	14,450,000	其他

- (1) 本公司未知前十名股東之間存在關聯關係或一致行動人關係；
- (2) 報告期內，本公司沒有收到持股5%以上的法人股東所持股份發生質押、凍結或託管等情況的通知；
- (3) 報告期內，沒有發生本公司關聯方、戰略投資者和一般法人因配售新股而成為本公司前十名股東的情況；
- (4) H股股東的股份數目乃根據香港證券及期貨條例而備存的登記冊。



2、 截止2006年6月30日，本公司前十名無限售條件股東持股情況：

股東名稱	期末 持股數	股份種類
Genesis Fund Managers, LLP ⁽³⁾	190,666,372	境外上市外資股
J.P. Morgan Chase & Co. ⁽³⁾	96,726,200	境外上市外資股
HSBC Halbis Partners (Hong Kong) Limited ⁽³⁾	85,142,000	境外上市外資股
Sumitomo Mitsui Asset Management Limited ⁽³⁾	73,680,000	境外上市外資股
UBS AG ⁽³⁾	67,346,000	境外上市外資股
銀河證券有限責任公司	22,706,068	人民幣普通股
Winner Glory Development Ltd	12,000,000	境外上市外資股
中國銀行－海富通收益增長證券投資基金	2,723,380	人民幣普通股
興和證券投資基金	1,830,453	人民幣普通股
曹多祝	1,378,900	人民幣普通股

註：

- (1) 本公司未知前十名流通股股東之間存在關聯關係或一致行動人關係。
- (2) 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) H股股東的股份數目乃根據香港證券及期貨條例而備存的登記冊。

3、 截止2006年6月30日，前十名有限售條件股東持股數量及限售條件：

序號	有限售條件股東名稱	持有的有限售 條件股份數量	有限售條件股份上市交易情況		
			可上市交易時間	新增可 上市交易 股份數量	限售條件
1	江蘇交通控股有限公司	2,742,333,070	2011年5月16日	0	無
2	華建交通經濟開發中心	589,006,291	2011年5月16日	0	無
3	華夏證券有限公司	21,160,000	2007年5月16日	0	註1
4	申銀萬國證券股份有限公司	14,450,000	2007年5月16日	0	註1
5	上海海基投資發展有限公司	14,150,000	2007年5月16日	0	註1
6	江蘇高科技投資集團有限公司	12,469,800	2007年5月16日	0	註1
7	上海瑞晨投資管理諮詢有限公司	4,400,000	2007年5月16日	0	註1
8	江蘇省電力公司	4,000,000	2007年5月16日	0	註1
9	潤地置業股份有限公司	3,000,000	2007年5月16日	0	註1
10	中國經濟技術投資擔保有限公司	3,000,000	2007年5月16日	0	註1

註1：應先徵得代其墊付對價的非流通股股東的同意，並償還墊付的對價，償還時可以選擇償還被墊付數量的股份，或償還該股份按寧滬高速股改實施日後的五個交易日收盤價均價折算成的等額現金，再由本公司向證券交易所提出該等股份的上市流通申請。



- 4、 於2006年6月30日，就本公司所知，根據香港證券及期貨條例而備存的登記冊，下述人士持有本公司股份或相關股份面值之5%或以上權益或淡倉：

名稱	身份	直接權益	股份數目	佔H股 (總股份) 比例%
江蘇交通控股有限公司	其他	是	2,742,333,070	54.44
招商局集團有限公司／ 華建交通經濟開發中心 ⁽¹⁾	其他	是	589,006,291	11.69
Genesis Fund Managers, LLP/ Genesis Asset Managers, LLP ⁽²⁾	投資經理	是	190,666,372	15.60 (3.78)
J.P. Morgan Chase & Co. ⁽³⁾	所控制法團權益	不是	96,726,200	7.92 (1.92)
HSBC Halbis Partners (Hong Kong) Limited ⁽⁴⁾	所控制法團權益	不是	85,142,000	6.96 (1.69)
Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited/Sumitomo Life Insurance Company ⁽⁵⁾	所控制法團權益	不是	73,680,000	6.03 (1.46)
UBS AG	所控制法團權益	不是	67,346,000	5.51 (1.34)

註：

- (1) 招商局集團有限公司因所控華建交通經濟開發中心的權益當作持有有關權益。
- (2) 應為同一股份權益。Genesis Fund Managers, LLP及Genesis Asset Managers, LLP於2006年5月22日送交香港交易所表格2指其母公司為Affiliated Managers Group Inc.。
- (3) J.P.Morgan Chase & Co. 因所控制的下述法團的權益，當作持有的權益：
 - (i) JPMorgan Chase Bank, N.A., 一家100%直接控制的法團，所持有的82,678,600股(亦可供借出的股份)；
 - (ii) J.P. Morgan Whitefriars Inc., 一家100%間接控制的法團，所持有的12,835,600股；
 - (iii) J.P. Securities Ltd., 一家間接控制的法團，所持有的1,212,000股。
- (4) HSBC Halbis Partners (Hong Kong) Limited因作為投資經理視為持有的權益。其表格2指其母公司為HSBC Holdings plc。
- (5) Sumitomo Life Insurance Company為Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited控權股東，當作持有的股份權益。Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited因作為投資經理視為持有的權益。

除上文披露者外，據本公司所知，於2006年6月30日，並無任何根據香港證券及期貨條例需披露之其他人士。





(四) 控股股東變更情況

新控股股東名稱	江蘇交通控股有限公司
新實際控制人名稱	江蘇交通控股有限公司
控股股東發生變更的日期	2006年5月16日
披露控股股東發生相關變更信息的指定報紙	《上海證券報》、《中國證券報》 《南華早報》、《香港經濟日報》
披露控股股東發生相關變更信息的日期	2006年5月11日
控股股東及實際控制人變更的情況說明	本公司股權分置改革完成後，江蘇交通控股有限公司持有的本公司股份發生變動，根據本公司股權分置改革方案，該公司共向流通A股股東支付股票對價39,410,530股，持有的本公司股份由2,781,743,600股減至2,742,333,070股，佔本公司股份總數的比例由約55.22%減至約54.44%。

(五) 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。

(六) 優先購股權

根據中華人民共和國法律及本公司章程，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。

(七) 公眾持股

於2006年6月30日，本公司符合香港聯合交易所證券上市規則（「香港上市規則」）的25%公眾持股有關要求。



四、董事、監事、高級管理人員情況

(一) 董事、監事、高級管理人員之持股情況

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。

本公司及其附屬子公司、聯營公司並未作授予董事、監事、高級管理人員及其關聯人士認購本公司或其附屬子公司、聯營公司的股本或債券而取得利益的安排。

(二) 董事、監事、高級管理人員新聘及解聘情況

2006年6月5日，本公司召開的2005年度股東週年大會進行了新一屆董事會、監事會成員的換屆選舉，經所有參會股東投票表決，委任沈長全先生、張文盛先生、孫宏寧先生、陳祥輝先生、謝家全先生、范玉曙女士、崔小龍先生為公司董事，委任張永珍女士、方鏗先生、楊雄勝先生、范從來先生為公司獨立非執行董事，委任周建強先生、張承育先生、馬寧女士為公司監事，尚紅女士、周浩翔先生作為公司職工代表出任公司監事，組成公司第五屆董事會和監事會。

公司第五屆一次董事會及第五屆一次監事會分別選舉沈長全先生為董事長，選舉周建強先生為監事會主席。

五、管理層討論與分析

(一) 業務回顧

2006年6月，滬寧高速公路擴建工程已通過交工驗收，工程質量代表了目前我國高速公路擴建工程的最好水平。作為公司核心資產，滬寧高速公路投入使用後表現出良好的恢復增長勢頭，帶動報告期內本公司各項業務全面提升。

優質的道路設施為營運管理提供了一個堅實的硬件平台，2006年上半年，公司將工作重點從工程建設轉移到營運管理，積極探索八車道現場管理和運營機制，加強對車輛通行情況的跟蹤分析，適時調整各收費站人員配置和收費車道，確保站區車輛的通行能力。針對八車道管理新情況，公司及時改進道路交通組織和安全管理，提高反應速度，使各項營運管理工作基本適應了新的要求，上半年道路營運秩序總體良好。

與此同時，公司調動一切積極因素，加大道路開通的宣傳力度和宣傳範圍，吸引擴建期間分流車輛的快速回流，並倡導優質服務，改進服務技能提升服務質量，向道路使用者展現全新的面貌。

滬寧高速公路擴建工程完成後，為了適應新的管理和發展要求，2006年上半年，本公司在完善內部管理體系、增強決策執行力、提高風險控制等方面進一步加強。根據八車道的管理要求，公司對已建立的質量、健康、安全國際標準化體系進行了改進，完善運營管理流程。對預算執行進行全過程監督，全面跟蹤營收、成本、盈利等預算指標狀況，加強成本控制，並積極籌備資產證券化的發行工作，拓展新的融資渠道，降低財務成本。專注主業，有效整合公司資產，完成了中交海德公司的股權轉讓。

一系列積極有效的營運管理措施使本公司各項業務在2006年上半年取得全面進展，公司步入新的發展時期。



(二) 業務經營分析

1、 業績綜述

報告期內，本集團實現營業收入約人民幣1,829,589千元，比去年同期上升約79.31%。按中國會計準則，報告期內本集團稅後利潤約為人民幣548,966千元，每股盈利約為人民幣0.11元，比上年同期上升約65.37%。按香港會計原則，除稅後溢利約為人民幣570,167千元，每股盈利約為人民幣0.11元，比上年同期上升約61.01%。各項業務的經營狀況如下：

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	1,138,422	122.52	248,327	68.95	78.19	增加6.92個百分點
312國道滬寧段	108,512	-19.27	104,532	49.17	3.67	減少44.2個百分點
寧連公路南京段	50,522	29.36	19,189	14.64	62.02	增加4.88個百分點
廣靖錫澄高速公路	275,759	18.00	91,720	88.72	66.74	減少12.46個百分點
配套服務	241,664	184.40	244,263	166.83	-1.08	增加6.65個百分點
其他業務收入	14,710	-11.35	9,587	-49.22	34.82	增加48.6個百分點
合計	1,829,589	79.31	717,618	82.68	60.78	減少0.72個百分點

業務收入同比變化的說明：

- 報告期內，滬寧高速公路開放所有車輛通行，沿線各服務區配套服務項目也逐漸恢復正常營業，使該兩項業務收入較去年同期均有大幅度增長。
- 滬寧高速公路開放貨車通行後，使擴建期間通過312國道分流的部分貨車逐步轉移，導致該路業務收入下降。

業務成本同比變化的說明：

- 報告期內，滬寧高速公路江蘇段收費成本的上升主要由固定資產折舊費用的增加而導致。2006年1-6月份，滬寧路道橋及附屬設施折舊比去年同期增加約人民幣86,332千元，約佔業務成本上升總量的85.19%。
- 隨著應計折舊額的增加，2006年上半年312國道滬寧段的固定資產折舊費用上升，導致業務成本的增長，同時由於業務收入的下降，使毛利率比去年同期有較大幅度下降。
- 報告期內，廣靖錫澄高速公路對道橋實施的加固和專項維修致使養護費用比去年同期上升約38,411千元，佔業務成本上升總量約89.08%，使業務成本比去年同期出現較大幅度增長，毛利率下降。
- 配套服務成本的上升與收入的增長基本一致。



- 一 報告期內，其他業務成本的下降主要為今年上半年附屬公司現代路橋公司的路橋養護業務減少使收入下降，從而導致成本相應下降，毛利率上升。2006年1-6月，現代路橋公司路橋養護業務成本比去年同期減少約7,027千元，佔其他業務成本下降總量約75.62%。

2、收費路橋業務

2006年1月1日起，本集團核心資產滬寧高速公路主線八車道已全部貫通並全程開放貨車通行，工程擴建對集團業務帶來的負面影響已基本消除，報告期內，各路橋資產的通行費徵收業務取得良好的恢復性增長，實現收費收入約人民幣1,573,215千元，比2005年同期增長約71.23%，約佔總營業收入的85.99%。

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	37,215	20,882	78.22	6,289.6	2,826.6	122.52
312國道滬寧段	33,591	40,048	-16.12	599.5	742.6	-19.27
寧連公路南京段	14,249	11,963	19.11	279.1	215.8	29.36
廣靖高速公路	35,648	32,866	8.46	633.0	630.3	0.43
錫澄高速公路	30,662	24,343	25.96	890.5	660.8	34.76
江陰長江公路大橋	37,229	33,946	9.67	2,130.4	2,032.8	4.80
蘇嘉杭高速公路	17,791	16,229	9.62	1,427.7	1,499.7	-4.80

— 滬寧高速公路

滬寧高速公路全線開放貨車通行後，道路流量恢復情況良好，2006年1-6月份，日均全程交通量為37,215輛，比2005年同期增長約78.22%，比2004年實施貨車分流前的同期水平增長約6.06%。日均流量中客車27,708輛，比2004年同期增長約16.52%，貨車9,507輛，比2004年同期減少約15.93%，貨車所佔比例平均均為25.41%，比2004年同期32.18%的水平仍有一定差距，但自今年初恢復貨車通行以來已表現出逐月增長的趨勢，日均貨車流量由第一季度的7,872輛，上升到6月份的11,522輛，貨車比例也由第一季度約22.03%上升至6月份約30.67%。

1-6月份，滬寧高速公路實現通行費收入總額約人民幣1,138,422千元，佔集團總收入的比例約為62.22%，比2005年上升12.08個百分點。在今年上半年滬寧高速公路通行費總收入中，客車收入約佔59.12%，貨車收入約佔40.88%。日均通行費收入約為人民幣6,289.6千元，比2005年同期大幅增長約122.52%，但仍比2004年同期減少約9.08%，主要原因是貨車流量尚未達到分流前的水平以及小型車所佔比例的增加，導致單車收入的下降。

截至2006年6月30日，滬寧高速公路擴建工程已累計投入資金約人民幣92.18億元，剩餘款項將待工程決算完成後全部結清。

— 312國道滬寧段

滬寧高速公路開放貨車通行後，使擴建期間通過312國道分流的部分貨車逐漸轉移，導致該路交通流量及通行費收入下降。2006年1-6月份，312國道滬寧段日均收費車輛33,591輛，日均通行費收入約人民幣599.5千元，分別比去年同期下降約16.12%及19.27%，目前已基本回落到2004年滬寧高速公路貨車分流前的同期水平。





— 寧連公路南京段

報告期內，由於地方政府在與寧連公路南京段平行的地方道路上設置了堵逃點，促進該路流量主要是貨車流量的大幅度增長，日均收費車輛為14,249輛，比2005年同期上升約19.11%，日均收費額約為人民幣279.1千元，比2005年同期上升約29.36%。

— 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，在滬寧高速公路八車道開通的帶動效應下，均呈現出良好的增長態勢。受擴建工程影響最大的錫澄高速公路恢復情況明顯，2006年1-6月份，日均交通流量及日均收費額分別比去年同期增長約25.96%、34.76%。廣靖高速公路、江陰大橋及蘇嘉杭高速公路交通流量的增長趨勢繼續保持平穩，由於受到客車及小型貨車比例上升的影響，通行費收入的增長幅度低於流量的增長幅度。

3、 配套服務

2006年上半年，滬寧高速公路沿線各服務區已全部完成改擴建並開放經營，改擴建後的服務區根據駕乘人員的消費習慣，對經營項目重新佈局，體現完善的服務功能，吸引客流量，經營規模和經營模式均有新的拓展。

報告期內，各服務區實現配套服務收入約人民幣241,664千元，比2005年同期上升約184.4%，由於新增資產折舊使該業務成本也出現較大幅度上升，仍虧損約人民幣2,599千元，但收支已基本接近平衡。

4、 附屬公司經營情況及業績

單位：人民幣千元

公司名稱	產生損益	佔淨利潤的 比重 (%)
江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司	119,007	21.68
江蘇現代路橋有限責任公司	35	—
江蘇寧滬投資發展有限責任公司	3,509	0.64

5、 參股公司經營情況及業績

單位：人民幣千元

公司名稱	經營範圍	淨利潤	投資收益	佔上市公司 淨利潤 的比重 (%)
江蘇揚子大橋股份有限公司	主要負責江陰長江公路大橋的管理和經營	186,214	45,360	8.26
蘇州蘇嘉杭高速公路有限責任公司	蘇嘉杭高速公路江蘇段的管理和經營業務	25,368	6,482	1.18
江蘇快鹿汽車運輸股份有限公司	公路運輸，汽車修理，汽車及零配件銷售	10,021	3,586	0.65
上海中交海德交通科技股份有限公司*	有關交通科技軟件開發及諮詢業務	-3,492	-1,961	-0.36

* 報告期內，公司所持有的上海中交海德交通科技股份有限公司的股權已全部轉讓。



(三) 主要經營成果與財務狀況分析

1、 經營成果

按中國企業會計準則

項目	截至 2006年 6月30日 六個月止期間 人民幣千元	截至 2005年 6月30日 六個月止期間 人民幣千元	增減 (%)
主營業務收入	1,814,879	1,003,745	80.81
主營業務利潤	1,050,505	580,924	80.83
財務費用	202,709	53,695	277.52
營業利潤	771,421	437,687	76.25
投資收益	57,461	62,461	-8.00
利潤總額	827,137	494,362	67.31
所得稅	260,145	145,117	79.27
少數股東權益	18,026	17,284	4.29
淨利潤	548,966	331,960	65.37
每股盈利(元)	0.11	0.07	65.37

- 報告期內，本集團各項業務的經營活動逐步恢復正常，使主營業務收入、主營業務利潤、營業利潤、利潤總額等經營成果指標均較去年同期有較大幅度改善。
- 報告期內，財務費用的上升主要是由計息債務規模增大以及擴建工程借款利息支出停止資本化而導致。截至2006年6月30日，本集團借款總額共計人民幣9,863,326千元，其中短期借款人民幣1,050,000千元，短期融資券人民幣3,970,006千元，中長期借款人民幣4,843,320千元項目借款。

按香港公認會計原則

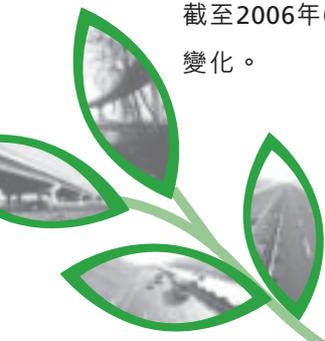
項目	截至	截至	增減 (%)
	2006年 6月30日 六個月止期間 人民幣千元	2005年 6月30日 六個月止期間 人民幣千元	
營業額	1,758,535	954,864	84.17
其他營業收入	17,829	5,367	232.20
分佔聯營公司溢利	63,108	68,022	-7.22
財務成本	206,775	56,427	266.45
所得稅	260,145	145,117	79.27
歸屬於少數股東之溢利	18,026	17,284	4.29
歸屬於公司股東之溢利	570,167	354,109	61.01
每股盈利	0.11	0.07	61.01

2、 資本結構

按中國企業會計準則

項目	2006年6月30日		2005年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流動負債	7,305,942	27.04	7,233,689	26.57
長期負債	4,837,990	17.91	4,939,990	18.15
固定利率債務	9,863,326	36.51	9,308,659	34.19
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,280,606	8.44	2,865,020	10.53
股東權益	14,451,052	53.49	14,632,560	53.75
少數股東權益	422,353	1.56	416,908	1.53
總資產	27,017,337	100.00	27,223,147	100.00
資產負債率	—	44.95	—	44.72

截至2006年6月30日，本公司資本結構與2005年12月31日比較基本處於穩定狀態，並未發生大的調整或變化。





按香港公認會計原則

項目	2006年6月30日		2005年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流動負債	7,305,942	28.52	7,233,688	28.04
長期負債	4,837,990	18.89	4,939,990	19.15
固定利率債務	9,863,326	38.51	9,308,659	36.08
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,280,606	8.90	2,865,019	11.11
股東權益	13,047,511	50.94	13,207,817	51.19
少數股東權益	422,353	1.65	416,908	1.62
總資產	25,613,796	100.00	25,798,403	100.00
*財務槓桿比率	—	38.51	—	36.08

* 財務槓桿比率基準：固定利率債務／總資產。

3、 資本開支情況

於2006年上半年，本集團已實施計劃中的資本開支約為人民幣926,281千元，具體如下：

資本開支項目	人民幣千元
滬寧高速擴建工程	887,048
其他	39,233
合計	926,281

主要資金來源：本報告期內，隨著擴建後的滬寧路投入正常運營，公司資金積累能力迅速增強，故資本開支主要來源於自有資金積累。截至2006年6月30日，公司經營活動產生的淨現金流累計為人民幣1,166,589千元。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，2006年上半年累計所得稅費用為人民幣260,145千元。高速公路車輛通行費收入的營業稅稅率按3%徵收。

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

報告期內，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2006年1月16日至2006年7月15日，借款利息按月息3.915%計算。於本報告日，有關借款本息已全數結清。

7、 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2006年6月30日，該貸款餘額折合人民幣約為43,320千元，雖然本公司並無就此作出任何外匯對沖安排，匯率波動對公司業績無重大影響。

8、 或然負債

於2006年6月30日，本公司沒有任何或然負債。





(四) 經營中的問題與困難

隨著本集團核心資產滬寧高速公路八車道正式投入運營，集團各項經營活動開始逐步恢復正常，經營業績也將逐步回升，2006年上半年營業收入及淨利潤均比去年同期有大幅度增長，各項業務開始步入新一輪的發展時期，目前未發現存在潛在的政策或經營風險。

(五) 下半年業務發展計劃

滬寧高速公路擴建工程完成後，現代化的現場管理設備使得道路管理的手段變得更加先進，管理方式也發生了新的變化，公司將積極尋求管理機制上的創新和突破，在探索和實踐中逐步形成完整的八車道養護模式、安全管理和服務標準，構建高效、適用、科學的管理體系，有效降低營運成本，並確保大交通流量下道路的安全暢通，以優質的服務和順暢的行車環境吸引社會車輛，促進流量的快速增長。

由於本年度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，下半年公司將進一步加強預算管理，對各項成本開支進行有效控制，並積極籌備資產證券化的發行工作，爭取年內發行成功，通過合理調整債務結構，降低財務費用，提升盈利能力。

對於未來的業務拓展，公司將立足長遠，開展完善中長期發展戰略和實施研究，充分發揮公司的資源優勢、資本優勢及品牌優勢，對未來可能涉足的投資領域進行關注，在更加寬泛的行業範圍內尋找優質潛力項目，挖掘新的利潤增長點。

六、重要事項

(一) 公司管治

報告期內，本公司根據中國證監會有關公司治理、規範運作的文件規定以及上海證券交易所、香港聯交所上市規則的要求，檢討公司的經營、管理行為，致力提升企業管治水平。

1、 股權分置改革

報告期內，本公司已按中國證監會有關規定和程序完成股權分置改革。經過與A股流通股股東的充分溝通，兼顧了流通股股東與非流通股股東的各方利益，本公司最終的股權分置改革方案為：非流通股股東向流通A股股東無償支付4,800萬股股票對價，相當於流通A股股東每持有10股流通A股將獲得非流通股股東支付的3.2股股票對價。

2006年4月24日，本公司召開股權分置改革A股相關股東會議。經過網絡投票及A股相關股東現場會議投票表決，本公司股權分置改革方案以參加投票的全體股東投票總數的99.574%以及流通A股股東投票總數的76.83%的贊成率獲得通過。

2006年5月11日，本公司發布股權分置改革方案實施公告，確定A股股權登記日為2006年5月12日，復牌日為2006年5月16日。自2006年5月16日起，公司所有非流通股股東持有的非流通股股份即獲得A股上市流通權，公司非流通股股東向流通A股股東無償支付的4,800萬股股票對價即可以上市流通，無限售條件的流通A股由15,000萬股增至19,800萬股，公司A股股票簡稱改為「G寧滬」，股票代碼「600377」保持不變。





本公司大股東江蘇交通控股有限公司和華建交通經濟開發中心表示反對或者未明確表示同意的非流通股股東以及由於司法凍結等原因無法執行對價安排的非流通股股東先行墊付對價，墊付的對價由相關非流通股股東償還，償還時可以選擇償還被墊付數量的股份，或償還該股份按寧滬高速股改實施日後的五個交易日收盤價均價折算成的等額現金。被墊付對價的非流通股股東在辦理其持有的非流通股股份上市流通時，應徵得代其墊付對價的非流通股股東的同意，再由寧滬高速向證券交易所提出該等股份的上流通申請。

根據江蘇交通控股有限公司和華建交通經濟開發中心承諾，該兩家公司持有的本公司股份自獲得上市流通權之日起60個月內不通過上海證券交易所掛牌交易出售。

至此，本公司股份已實現全流通，有限售條件的流通股股東將在滿足限售條件後分批上市。

2、 董、監事換屆選舉

本公司第四屆董事會、監事會任期至本年度已屆滿，報告期內，本公司2005年度股東週年大會對所有董、監事進行了換屆選舉，組成本公司第五屆董事會、監事會，沈長全先生任董事長，周建強先生任監事會主席。新一屆董事會、監事會將秉承誠信原則，忠實履行勤勉義務，致力於公司的持續、健康發展和股東利益的穩步增長，引導本公司在業務經營上持續取得成功。

根據香港交易所上市規則第3.10(1)條及3.10(2)條的規定，新一屆董事會中已委任足夠數目的獨立非執行董事，以及委任具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立非執行董事。

3、 修訂公司章程

鑒於2006年1月1日起開始實施的新《公司法》中刪去了有關公司提取公益金的規定，經本公司股東大會審議，刪除公司章程第十八章利潤分配條款中的第18.4條：公司應提取稅後利潤的百分之五至百分之十作為法定公益金。從2006年度開始，本公司當年的可分配利潤為該年度實現淨利潤的90%。

4、 企業管治常規守則

本公司董事會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，認為本公司在2006年1月1日至本報告刊發日前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行為。

2006年6月5日，本公司新一屆董事會、監事會成員換屆選舉，第五屆董事會、監事會任期三年至2008年度股東大會日止。

5、 內部控制

報告期內，本公司已按照不同業務及流程對財務狀況、經營及內部合規控制活動進行檢查、監督與評價，減少經營風險，並未發現有任何重大缺漏。





6、 審核委員會

本公司審核委員會成員共3名，全部是非執行董事，其中一名是香港上市規則第3.10(2)條所規定具備適當專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長的獨立非執行董事。獨立非執行董事佔審核委員會的成員大多數，出任主席者是獨立非執行董事。

審核委員會已審閱了本公司採用的會計原則、會計準則及核算方法，並審閱了2006年第一季度和半年度未經審計的財務報表。審核委員會認為本公司2006年第一季度和半年度財務報告符合適用的會計準則及法律規定，並已作出適當的披露。

7、 董事進行證券交易的標準守則

經本公司向所有董事、監事作出特定查詢後，本公司的董事、監事在報告期內均遵守香港上市規則附錄10《上市公司董事進行證券交易的標準守則》所訂有關進行證券交易的標準。本公司有關人員亦按照《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》，有關守則不低於香港上市規則要求執行。

(二) 利潤分配方案及其執行情況

本公司四屆十五次董事會審議通過了2005年度的利潤分配預案：以2005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2005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2006年6月15日，除息日為2006年6月16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1.402元港幣，H股股權登記日為2006年5月5日，股利宣布日為2006年6月5日。

本次紅利發放日為2006年6月26日。上年度利潤分配方案已經實施。

報告期內，本公司董事會建議不派發截至2006年6月30日止六個月的半年度股息。

(三) 報告期內公司重大訴訟、仲裁事項

報告期內本公司未發生重大訴訟、仲裁事項。

(四) 資產交易事項

轉讓中交海德股份

2006年5月30日，本公司與江蘇高速公路信息工程有限公司（「信息工程公司」）訂立股權轉讓協議，出售本公司持有的上海中交海德交通科技股份有限公司（「中交海德」）約35.71%股權，並於2006年6月14日雙方共同完成了所有股權變更手續。

本公司於2002年6月出資人民幣7,500千元參股中交海德，持有其35.71%股權。考慮到公司專注主業、減少多元化經營的發展策略，2005年8月19日，本公司第四屆十三次董事會決定將持有的中交海德股份全部轉讓。根據核准的評估結果，中交海德公司於基準日2005年5月31日的市場價值約為人民幣14,030千元，本公司於中交海德的股權價值約為人民幣5,010.4千元。自2005年11月起，本公司在江蘇省產權交易所進行三次公開掛牌轉讓，最後一次掛牌的轉讓價格為人民幣4,058.4千元，信息工程公司是唯一申請受讓方且經江蘇省產權交易所審核具備受讓資格。

根據轉讓協議約定，在評估基準日至完成工商變更登記期間中交海德發生的淨損益由我公司承擔，為此經雙方共同聘請的審計機構對上述期間中交海德的財務進行審計，在2005年6月1日至2006年5月31日期間，中交海德淨損益人民幣64.6千元，按照本公司所持股權比例，信息工程公司再支付本公司人民幣23.1千元。

由於信息工程公司為本公司控股股東江蘇交通控股有限公司持有33.33%股權的聯營公司，為本公司關聯人士，該項交易構成根據香港交易所上市規則第14A.32(1)條的關聯交易，已按有關規定進行了披露。





(五) 關聯交易事項

報告期內，本公司與關聯公司之交易如下：

1、 與現代路橋訂立養護合同

2006年4月7日，本公司附屬公司廣靖錫澄公司就廣靖高速公路和錫澄高速公路的維修與養護服務與現代路橋訂立養護合同，合同期限自2006年5月1日至2006年12月31日止，合同最高預計養護費不超過人民幣30,000千元。

養護服務費的定價原則為：對於公開招標的項目按中標價格，對其它方式委託的項目參考獨立的、有資質的造價諮詢單位審核後的當時市場價格經公平磋商決定。養護服務費用上限乃基於2006年預計工程而作出。公司將監控情況，令安排的工程總額不會超出有關上限。養護服務費用以廣靖錫澄的自有資金撥付。

養護合同最高預計養護費合共為人民幣30,000千元，少於本公司2005年12月31日經審計綜合資產總值、收入及本公司市價的2.5%，故養護服務安排是根據香港上市規則第14A.34條的持續關聯交易，需符合報告及公告規定，但無需獨立股東批准。有關公告已於2006年4月10日刊登香港及國內報章。

2、 關聯方股權轉讓

詳細內容請參見本報告「資產交易事項」。

3、 關聯方業務租賃

報告期內，本公司附屬公司廣靖錫澄公司將其堰橋服務區加油站油品銷售業務租賃給江蘇高速公路石油發展有限公司（「江蘇高速石油公司」）經營，租賃期為三年。

江蘇高速石油公司為本公司控股股東江蘇交通控股有限公司持有51.17%之附屬公司，為本公司關聯公司，該項交易構成持續關聯交易，但根據上海交易所上市規則及香港聯合交易所證券上市規則第14A33(3)條可豁免申報、公告及獨立股東批准。由於油品批發價格不斷上漲，廣靖錫澄公司自主經營油品銷售業務獲利空間很小，為提高公司經營效益，將該業務租賃給江蘇高速石油公司經營。根據雙方協議，租賃費按油品銷售量每噸100元計算，江蘇高速石油公司最低付廣靖錫澄公司的租賃費每年為人民幣50萬元，租賃期限自2006年1月1日起至2008年12月31日止。

4、 關聯方資金往來

報告期內，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2006年1月16日至2006年7月15日，借款利息按月息3.915%計算。於本報告日，有關借款本金已全數結清。





(六) 重大合同及其履行情况

1、 重大託管、承包、租賃事項

報告期內，本公司沒有發生重大託管、租賃事項。

本公司的重大承包事項主要為與負責滬寧高速公路江蘇段擴建工程的眾多承建商簽訂的工程承包合同，截至2006年6月30日，擴建工程累計簽署工程承包合同546份，合同總價約為人民幣93.2億元，實際發生額約為人民幣78.04億元。

2、 重大擔保及資產押記

報告期內，本公司沒有為任何股東、關聯人士及其他公司進行擔保或存在資產押記的情況。

3、 委託理財情況

報告期內，本公司沒有委託他人進行現金資產管理的活動。

4、 其他重大合同

報告期內，本公司訂立並正在履行的重大合同包括：

本公司附屬公司廣靖錫澄公司於2006年4月7日與現代路橋就廣靖、錫澄高速公路維修及養護服務訂立養護合同，合同期限自2006年5月1日至2006年12月31日止，合同預估總價不超過人民幣30,000千元。

(七) 承諾事項

- 1、 本公司董事會承諾2006年度擬實行的利潤分配政策：2006年度將分配現金紅利一次，分配比例不低於該年度可分配利潤的85%。
- 2、 原非流通股股東在股權分置改革過程中做出的特殊承諾及其履行情況

股東名稱	特殊承諾	承諾履行情況
江蘇交通控股有限公司 華建交通經濟開發中心	1、 該兩家公司持有寧滬高速的原非流通股份自獲得上市流通權之日起，60個月內不通過上海證券交易所掛牌交易出售。 2、 該兩家公司將在本公司2005-2008年年度股東大會上提議並投贊成票：寧滬高速當年的現金分紅比例將不低於當年實現的可供投資者分配利潤的85%。	正在履行
江蘇交通控股有限公司 華建交通經濟開發中心 江蘇交通建設集團有限公司 江蘇省交通工程集團有限公司	本次股權分置改革所發生的各種費用，全部由交通控股、華建交通、交通建設和交通工程協商承擔。	已經履行





(八) 聘任會計師事務所情況

本公司2005年度股東週年大會批准繼續聘任德勤華永會計師事務所有限公司和德勤•關黃陳方會計師行分別為本公司2006年度的境內會計師和境外核數師，年度審計費用將根據本年度的審計工作量確定。

(九) 監管機構處罰情況

報告期內，本公司及本公司董事會、董事均沒有受到監管部門處罰批評及其他公開譴責的情況。

(十) 其他信息索引

本公司公告均在《中國證券報》、《上海證券報》、《香港經濟日報》及《南華早報》上刊登，詳細內容請查閱當日報刊或登陸www.sse.com.cn、www.hkex.com.hk及www.jsexpressway.com查詢。

序號	刊登日期	事項
1	2006年2月20日	A股非流通股股東會議提示公告
2	2006年2月22日	A股非流通股股東會議提示公告**
3	2006年2月24日	A股非流通股股東會議提示公告**
4	2006年3月6日	股權分置改革投資者網上路演公告*
5	2006年3月6日	股權分置改革A股相關股東會議通知
6	2006年3月15日	延遲披露股權分置改革調整方案的公告
7	2006年3月22日	股權分置改革A股相關股東會議延期公告*
8	2006年4月7日	關於變更股權分置改革A股相關股東會議股權登記日及召開日期等相關事項的公告*
9	2006年4月7日	關於調整股權分置改革方案的公告

刊登 序號	刊登 日期	事項
10	2006年4月10日	廣靖錫澄公司與現代路橋公司訂立2006年度養護合同的關聯交易公告
11	2006年4月10日	公佈2005年度業績
12	2006年4月10日	四屆十五次董事會及四屆九次監事會公告
13	2006年4月12日	股權分置改革A股相關股東會議提示性公告**
14	2006年4月18日	股權分置改革A股相關股東會議提示性公告**
15	2006年4月19日	江蘇省國有資產監督管理委員會有關本公司股權分置改革方案的批准公告
16	2006年4月20日	2005年度股東週年大會通知
17	2006年4月25日	股權分置改革A股相關股東會議表決結果公告
18	2006年5月2日	2006年第一季度業績公告
19	2006年5月11日	股權分置改革方案實施公告
20	2006年6月2日	關於轉讓持有的中交海德股份的公告
21	2006年6月6日	2005年度股東週年大會決議公告
22	2006年6月6日	第五屆一次董事會、第五屆一次監事會決議公告*
23	2006年6月12日	2005年度利潤分配實施公告*

* 有關海外監管公告並未於香港報章刊登

重覆刊登



七、財務報告

本半年度財務報告按香港公認會計原則編制，未經審計，經公司審核委員會審閱。

獨立審閱報告

Deloitte. 德勤

致江蘇寧滬高速公路股份有限公司董事局
(於中華人民共和國註冊成立之有限公司)

緒言

本行已依照江蘇寧滬高速公路股份有限公司(「貴公司」)董事指示，審閱載於第39頁至54頁之中期財務報告。

董事及核數師之個別責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須按照香港會計師公會頒佈之會計實務準則第三十四條「中期財務報告」及其有關附例編制。該中期財務報告的編制乃董事之責任並已獲董事批准。

本行之責任是根據審閱工作之結果對中期財務報告作出獨立結論，並根據雙方同意之應聘任務之條款將此意見向董事局呈報，但不包括其他目的。本行不會為此中期報告之內容對其他人造成之影響負上責任。

審閱工作

本行之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之核數準則第七百號「審閱中期財務報告」進行。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢，以及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此分析評估所採納之會計政策及列報形式是否一致貫徹地運用，另有披露者除外。審閱工作不包括如測試內部監控系統及驗證資產、負債及交易活動等審核程序。由於審閱之工作範圍遠較審核工作為少，故其可信賴程度亦較審核為低。因此，本行不會就中期財務報表發表任何審核意見。

審閱結論

根據本行之審閱(並不構成審核工作)結果，本行並不察覺須對截至二零零六年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大修訂。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零六年八月十八日

本報告原系由英文編制，如果英文版與中文釋本有矛盾或者理解有所出入，應以英文版為準。

簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)
營業額	4	1,758,535	954,864
銷售成本以及其他直接經營成本		(725,070)	(390,031)
毛利		1,033,465	564,833
其他經營收入		17,829	5,367
管理費用		(58,575)	(65,285)
財務費用	6	(206,775)	(56,427)
分佔聯營公司溢利		63,108	68,022
出售聯營公司損失		(714)	—
除稅前溢利	7	848,338	516,510
稅項	8	(260,145)	(145,117)
本期溢利		588,193	371,393
溢利歸屬於：			
公司股東		570,167	354,109
少數股東		18,026	17,284
		588,193	371,393
股息	9	730,473	730,473
每股盈利－基本	10	人民幣 0.11	人民幣0.07



簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	1,712,989	2,565,049
收費公路設施	12	19,842,972	19,160,095
預付租金		1,250,842	1,283,193
於聯營公司之投資	13	1,527,224	1,576,787
可供出售之財務資產	14	5,500	3,000
遞延稅款資產		7,983	7,983
		24,347,510	24,596,107
流動資產			
存貨		12,757	9,100
預付款及其他應收款	15	147,287	54,435
預付租金		64,703	64,703
現金及銀行存款		1,041,539	1,074,058
		1,266,286	1,202,296
流動負債			
其他應付款		179,157	143,291
應付工程款		1,926,632	2,670,834
應付稅金		140,665	26,688
應付股利		34,152	24,206
長期借款之一年內到期部分	16	5,330	6,643
短期借款	17	5,020,006	4,362,026
		7,305,942	7,233,688
淨流動負債		(6,039,656)	(6,031,392)
總資產減流動負債		18,307,854	18,564,715
非流動負債			
長期借款之一年以上到期	16	4,837,990	4,939,990
淨資產		13,469,864	13,624,725
股本及儲備			
股本	18	5,037,748	5,037,748
儲備		8,009,763	8,170,069
公司股東應佔權益		13,047,511	13,207,817
少數股東權益		422,353	416,908
權益合計		13,469,864	13,624,725

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	公司股東應佔權益							少數 股東權益	合計
	股本	股本溢價	法定 盈餘公積	法定 公益金	未分配利潤	合計			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
於二零零五年一月一日	5,037,748	5,730,454	617,028	308,515	1,576,517	13,270,262	413,464	13,683,726	
本期溢利及確認之總收益	—	—	—	—	354,109	354,109	17,284	371,393	
股息	—	—	—	—	(730,473)	(730,473)	—	(730,473)	
少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	(14,939)	(14,939)	
於二零零五年六月三十日	<u>5,037,748</u>	<u>5,730,454</u>	<u>617,028</u>	<u>308,515</u>	<u>1,200,153</u>	<u>12,893,898</u>	<u>415,809</u>	<u>13,309,707</u>	
於二零零六年一月一日	5,037,748	5,730,454	705,619	352,811	1,381,185	13,207,817	416,908	13,624,725	
本期結轉(註)	—	—	352,811	(352,811)	—	—	—	—	
本期溢利及確認之總收益	—	—	—	—	570,167	570,167	18,026	588,193	
股息	—	—	—	—	(730,473)	(730,473)	—	(730,473)	
少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	(12,581)	(12,581)	
於二零零六年六月三十日	<u>5,037,748</u>	<u>5,730,454</u>	<u>1,058,430</u>	<u>—</u>	<u>1,220,879</u>	<u>13,047,511</u>	<u>422,353</u>	<u>13,469,864</u>	

註：依照《關於〈公司法〉施行後有關企業財務處理問題的通知》(財企[2006]67號)的有關規定，二零零五年十二月三十一日的法定公益金結餘，轉作法定盈餘公積金管理使用。同時從二零零六年一月一日起，按照中國法定報表的利潤提取的法定公益金已不再需要。



簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得之現金淨額	1,162,514	575,144
投資活動所用之現金淨額		
應付工程款的(減少)增加	(744,202)	78,468
購建物業、廠房及設備以及收費公路設施	(179,571)	(1,975,455)
其他投資現金流量	113,956	97,964
預付延長公路經營權之款項	—	(750,000)
	(809,817)	(2,549,023)
籌資活動(所用)所得之現金淨額		
已付股利	(733,108)	(705,976)
償還借款	(553,313)	(1,753,928)
其他籌資現金流量	(148,795)	(71,365)
新借借款	1,050,000	4,650,000
	(385,216)	2,118,731
現金及現金等價物(減少)增加淨額	(32,519)	144,852
現金及現金等價物於一月一日之結餘	1,074,058	524,774
現金及現金等價物於六月三十日之結餘	1,041,539	669,626
現金及現金等價物於期末，代表現金及銀行存款	1,041,539	669,626

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

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」)註冊成立之股份有限公司。本公司的H股及A股分別在香港聯合交易所有限公司及上海證券交易所上市。本公司的最終控股方江蘇交通控股有限公司(「江蘇交通」)系一家設立在中国的國有公司。本公司註冊地址及經營地址已在年報中予以披露。

本公司之財務報表系按人民幣編制，人民幣同樣為本公司之運作貨幣。

本集團主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路江蘇段(「滬寧高速公路」)、312國道滬寧段(「寧滬二級公路」)、南京至連雲港一級公路南京段(「寧連公路」)及其他江蘇省境內的收購公路，並發展收費公路沿線的客運和其他輔助服務。

2. 編制基準

本簡明財務報表乃按香港聯合交易所有限公司證券上市規則—附錄16的通用披露規定(「上市規則」)及由香港會計師公會頒布之會計實務準則第三十四條「中期財務報告」(「三十四條準則」)之有關規定而編制。





3. 主要會計政策

本簡明財務報表乃按歷史成本法編制。

編制本中期簡明財務報表所採用的會計政策除了下段描述之外，與本集團二零零五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：

本期間，本集團採用香港會計師公會頒佈對二零零五年十二月一日，二零零六年一月一日或以後開始的會計期間生效的所有新增及修訂的香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（統稱為「新香港財務報告準則」）。這些新香港財務報告準則的應用不會對本集團會計政策造成重大改變，也不會對本集團當期或先前會計年度報告的業績產生影響。

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效之新香港財務報告準則。本集團預期，應用此等新香港財務報告準則，不會對本集團財務狀況及業績造成重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港(IFRIC)—詮釋第7號	根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中之財務報告採用重述法 ²
香港(IFRIC)—詮釋第8號	香港財務報告準則第2號範圍 ³
香港(IFRIC)—詮釋第9號	再評估嵌入衍生工具 ⁴

¹ 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。

² 於二零零六年三月一日或其後開始之年度期間生效。

³ 於二零零六年五月一日或其後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效。

4. 營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)
營業額包括：		
通行費收入	1,518,418	871,564
銷售油品收入	196,194	63,738
餐飲收入	40,960	17,250
排障及清障收入	2,963	2,312
	1,758,535	954,864

5. 分部報告

本集團所有的經營活動都在中華人民共和國(「中國」)境內發生，而且本集團的經營業務僅為高速公路的經營與管理。因此，本財務報表未呈列任何分地域，分經營類別的分部數據。

6. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 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	132,351	109,511
五年以上	74,424	58,709
利息費用合計	206,775	168,220
減：資本化金額	—	(111,793)
	206,775	56,427



7. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
員工成本(包括董事薪金)	54,634	51,551
提列統籌退休金	9,388	8,431
員工成本合計	64,022	59,982
已確認的存貨銷售成本	233,282	93,769
物業、廠房及設備以及收費公路設施折舊	348,695	221,341
終止確認物業、廠房及設備損失	—	4,996
土地使用權之租金(包括在銷售成本 及其他直接經營成本中)	32,351	32,351
聯營公司分佔稅項(已包括在分佔聯營公司溢利中)	31,255	27,665
計入		
收到的政府補助金(註)	1,810	—
銀行存款的利息收入	4,066	2,731
終止確認物業、廠房及設備收益	174	—

註：本期間，本集團的政府補助金人民幣1,810,000元系本公司之附屬公司江蘇現代路橋有限責任公司所獲取的相關激勵款項。該激勵款項為無條件的並已經包含在其他經營收入中。

8. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 人民幣千元 (未經審核)
稅項包括：		
公司及附屬公司應付稅項	<u>260,145</u>	<u>145,117</u>

本公司以及附屬公司根據中國有關稅法規定，按33%（二零零五年同期：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。

9. 股息

在本報告期內，二零零五年度的每普通股人民幣0.145元（二零零五年同期：二零零四年度每普通股人民幣0.145元）的派息已經股東大會批准。

董事亦不建議派付任何中期股息（二零零五年同期：無）。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔本集團期間內溢利人民幣570,167,000（二零零五年同期：人民幣354,109,000元）及期內已發行普通股5,037,747,500股（二零零五年同期：5,037,747,500股）計算。

本公司在截至二零零六年六月三十日止六個月期間與截至二零零五年六月三十日止六個月期間內並無潛在攤薄普通股，故並無呈列該兩個年度之每股攤薄盈利。





11. 物業、廠房及設備

	房屋 建築物	安全設施	通訊及 監控設施	收費站及 附屬設施	運輸工具	其他 機器設備	在建工程	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原值								
於二零零六年								
一月一日	862,500	336,873	252,917	317,389	173,070	292,843	1,121,070	3,356,662
本期增加	340	118	65	294	580	767	177,407	179,571
本期轉出	52,940	216,344	16,329	12,642	706	8,557	(1,240,358)	(932,840)
本期報廢/出售	—	—	—	—	—	(101)	—	(101)
	<u>915,780</u>	<u>553,335</u>	<u>269,311</u>	<u>330,325</u>	<u>174,356</u>	<u>302,066</u>	<u>58,119</u>	<u>2,603,292</u>
於二零零六年								
六月三十日	915,780	553,335	269,311	330,325	174,356	302,066	58,119	2,603,292
折舊及攤銷								
於二零零六年								
一月一日	134,065	265,397	71,882	118,993	70,757	130,519	—	791,613
本期計提數	18,493	21,822	13,021	19,184	9,107	17,105	—	98,732
本期報廢/出售	—	—	—	—	—	(42)	—	(42)
	<u>152,558</u>	<u>287,219</u>	<u>84,903</u>	<u>138,177</u>	<u>79,864</u>	<u>147,582</u>	<u>—</u>	<u>890,303</u>
於二零零六年								
六月三十日	152,558	287,219	84,903	138,177	79,864	147,582	—	890,303
淨值								
於二零零六年								
六月三十日	<u>763,222</u>	<u>266,116</u>	<u>184,408</u>	<u>192,148</u>	<u>94,492</u>	<u>154,484</u>	<u>58,119</u>	<u>1,712,989</u>
於二零零六年								
一月一日	<u>728,435</u>	<u>71,476</u>	<u>181,035</u>	<u>198,396</u>	<u>102,313</u>	<u>162,324</u>	<u>1,121,070</u>	<u>2,565,049</u>

本集團之樓宇及公路位於中國，並根據土地使用權的中期租約持有。

12. 收費公路設施

人民幣千元

成本

二零零六年一月一日	20,769,347
本期轉入	932,840
二零零六年六月三十日	21,702,187

折舊

二零零六年一月一日	1,609,252
本期計提數	249,963
二零零六年六月三十日	1,859,215

賬面淨值

二零零六年六月三十日	19,842,972
二零零五年十二月三十一日	19,160,095

13. 於聯營公司之投資

根據於二零零六年五月三十日簽訂的股權轉讓協議，本集團將持有上海中交海德交通科技股份有限公司之全部股權以人民幣4,082,000的對價出售予江蘇高速公路信息工程有限公司，該公司由集團最終控股人，江蘇交通控股有限公司控制。該處置損失為人民幣714,000元。

14. 可供出售之財務資產

上述非上市投資是非上市的權益性投資。由於本公司董事認為相關公允價值的認定相當重要，但又不能合理計量，故該非上市投資於每個結算日，以成本減去相關減值後計量。



15. 預付款及其他應收款

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
材料及設備預付款	6,526	5,513
其他	145,497	53,666
	152,023	59,179
減：壞賬準備	(4,736)	(4,744)
	147,287	54,435

16. 長期借款

	到期日	實際利率		賬面價值	
		二零零六年 六月三十日	二零零五年 十二月三十一日	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無抵押銀行借款	2008-2016	5.57%	5.68%	4,800,000	4,900,000
美元西班牙政府借款(註)	2007-2026	1.00%	1.00%	39,990	39,990
美元買方信貸借款(註)	2001-2006	6.77%	6.77%	3,330	6,643
				4,843,320	4,946,633

16. 長期借款(續)

上述固定利率借款的到期日如下：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內到期	5,330	6,643
一至兩年內到期	201,999	1,999
二至三年內到期	102,000	201,999
三至四年內到期	1,202,000	702,000
四至五年內到期	701,999	1,202,000
五年以上到期	2,629,992	2,831,992
	4,843,320	4,946,633
減：流動負債中一年內到期之長期借款部分	(5,330)	(6,643)
	4,837,990	4,939,990

所有銀行借款以固定利率借入，使本集團承受到公允價值利率風險。本集團銀行借款的賬面價值接近於其公允價值。

本集團內公司的借款以非運作貨幣列示的為5,367,000美元(二零零五年十二月三十一日：5,778,000美元)。

註：所有長期銀行借款均由本公司之最終控股股東江蘇交通控股有限公司擔保。江蘇交通控股有限公司為一家受國家控制的實體。



17. 短期借款

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期融資券	3,970,006	3,912,026
銀行信用借款	1,050,000	450,000
	<u>5,020,006</u>	<u>4,362,026</u>

於二零零五年度，公司向相關金融機構投資者發行了人民幣4,000,000,000元的短期融資債。扣除預付的利息款項人民幣113,600,000元後實際收到的淨額為人民幣3,886,400,000元。該短期融資債為非抵押的，實際年利率為2.92%，其中第一筆還款人民幣2,000,000,000元需於二零零六年九月二十二日歸還，剩餘的人民幣2,000,000,000元需於二零零六年十一月七日歸還。

銀行借款為未抵押，需在一年內償還的以固定利率借入，使本集團承受到公允價值利率風險的威脅。上述本集團銀行借款的公允價值是在結算日以中國人民銀行發布的市場利率折算其未來現金流量測算。銀行借款的賬面價值接近於其公允價值。

18. 股本

	二零零五年十二月三十一日		股權分置		二零零六年六月三十日	
	股數	金額 人民幣千元	股數	金額 人民幣千元	股數	金額 人民幣千元
1. 非流通股	3,665,747,500	3,665,748	(3,665,747,500)	(3,665,748)	—	—
2. 限制流通股	—	—	3,617,747,500	3,617,748	3,617,747,500	3,617,748
3. 流通股						
H股	1,222,000,000	1,222,000	—	—	1,222,000,000	1,222,000
A股	150,000,000	150,000	48,000,000	48,000	198,000,000	198,000
合計	<u>5,037,747,500</u>	<u>5,037,748</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,037,747,500</u>	<u>5,037,748</u>

根據於二零零六年四月二十四日召開的股東會議上獲得審議通過的股權分置改革方案，由全體非流通股股東（包括國有股，國有法人股和社會法人股）將非流通股份置換為限制流通股，向原A股股東每10股支付3.2股股份。股權分置方案實施後，非流通股股東向原A股股東支付共計48,000,000股，這部分非流通股份於二零零六年五月十六日獲得流通權。

原非流通股股份變更為有限售條件的流通股股份。

除了非流通股的擁有權權限於中國法人，H股只能由中國境外投資者擁有並交易，A股只能由中國境內投資者擁有及交易外，非流通股、H股及A股 每股面值1元，並且同股同權。

19. 承諾事項

於二零零六年六月三十日，本集團承諾自二零零一年一月一日起三十年內每年向獨立第三方江蘇省寧連寧通管理處支付寧連一級公路南京段通行費總收入的17%作為管理費。



20. 資本承諾

有關物業、廠房及設備已簽約
但尚未於財務報表中確認的資本承諾

二零零六年
六月三十日
人民幣千元
(未經審核)

4,493

二零零五年
十二月三十一日
人民幣千元
(經審核)

9,416

21. 本公司之附屬公司的描述

於二零零六年六月三十日，本公司之附屬公司均為有限責任公司，詳細描述如下：

名稱	註冊及 經營地	實收註冊資本 人民幣元	本公司所佔 註冊資本比例		主營業務
			直接	間接	
江蘇廣靖錫澄高速公路 有限責任公司	中國	850,000,000	85%	—	高速公路的建設， 管理及經營
江蘇寧滬投資發展 有限責任公司	中國	100,000,000	95%	—	各類基礎設施、 實業與產業投資
江蘇現代路橋 有限責任公司	中國	35,000,000	—	95.5%	高速公路養護
昆山豐源房地產 開發公司	中國	11,319,427	—	100%	尚未經營
香港通源貿易有限公司	香港	—	—	100%	尚未經營

截至二零零六年六月三十日六個月期間，昆山豐源房地產開發公司（「豐源」）及香港通源貿易有限公司（「通源」）新設成立。豐源及通源皆由本集團之子公司江蘇寧滬投資發展有限責任公司投資並建立。

本公司之附屬公司於本年末未發行任何債務證券。

八、備查文件

- (一) 載有董事長簽名的半年度報告文本。
- (二) 載有單位負責人、主管會計工作的負責人簽名並蓋章的財務報告文本。
- (三) 報告期內在指定報刊上公開披露過的所有文件文本。
- (四) 公司章程文本。
- (五) 在其他證券市場披露的半年度報告文本。
- (六) 其他有關資料。

承董事會命
沈長全
董事長

2006年8月18日





董事、高級管理人員對2006年半年度報告的確認意見

本公司董事、高級管理人員經對本半年度報告進行審核，認為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。予以書面確認。

董事

沈長全

謝家全

張文盛

孫宏寧

陳祥輝

范玉曙

崔小龍

張永珍

方鏗

楊雄勝

范從來

高級管理人員

吳贊平

錢永祥

劉偉

姚永嘉

江蘇寧滬高速公路股份有限公司

2006年8月18日