

公司代码：600377

公司简称：宁沪高速

江苏宁沪高速公路股份有限公司

2017 年半年度报告摘要

一 重要提示

1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn> 及香港联合交易所有限公司（“联交所”）网站 <http://www.hkexnews.hk> 的半年度报告全文。

2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	马忠礼	因公务原因	姚永嘉

4 本半年度报告未经审计。

5 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案
不适用。

二 公司基本情况

2.1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	宁沪高速	600377	—
H股	香港联合交易所有限公司	江苏宁沪高速公路	00177	—
ADR	美国	JEXYY	477373104	—

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	姚永嘉	江涛、楼庆
电话	8625-84362700-301836	8625-84362700-301835, 301315
办公地址	中国江苏省南京市仙林大道6号	中国江苏省南京市仙林大道6号
电子信箱	jsnh@jsexpwy.com	

2.2 公司主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	38,469,884,081	36,282,573,529	6.03
归属于上市公司股东的净资产	21,983,891,505	22,209,756,185	-1.02
	本报告期 (1-6月)	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	2,573,346,735	2,915,222,246	-11.73
营业收入	4,669,035,065	4,065,387,855	14.85
归属于上市公司股东的净利润	1,899,660,185	1,559,819,318	21.79
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,892,141,366	1,549,482,853	22.11
加权平均净资产收益率(%)	8.20	7.34	增加0.86个百分点
基本每股收益(元/股)	0.3771	0.3096	21.80
稀释每股收益(元/股)	-	-	不适用

2.3 前十名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				23,349		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）				0		
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股 比例 (%)	持股 数量	持有有限 售条件的 股份数量	质押或冻结的股 份数量	
江苏交通控股有限公司	国有法人	54.44	2,742,578,825	0	无	0
招商局公路网络科技控股 股份有限公司	国有法人	11.69	589,059,077	0	无	0
BlackRock, Inc.	境外法人	2.40	121,076,102	0	未知	0
Commonwealth Bank of Australia	境外法人	1.96	98,587,230	0	未知	0
JPMorgan Chase & Co.	境外法人	1.65	82,901,847	0	未知	0
Mondrian Investment Partners Limited	境外法人	1.44	72,326,000	0	未知	0
中国证券金融股份有限公 司	其他	0.45	22,887,731	0	未知	0

建投中信资产管理有限责任公司	其他	0.42	21,410,000	0	未知	0
摩根士丹利投资管理公司—摩根士丹利中国 A 股基金	其他	0.29	14,463,848	0	未知	0
国元证券（香港）有限公司—客户资金（交易所）	其他	0.20	10,054,602	0	未知	0
上述股东关联关系或一致行动的说明		(1) 本公司未知上述股东之间存在关联关系或一致行动人关系；(2) 报告期内，没有发生本公司关联方、战略投资者和一般法人因配售新股而成为本公司前十名股东的情况。(3) H 股股东的股份数目乃根据香港证券及期货条例而备存的登记。				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		无				

2.4 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东情况表

☐适用 ☒不适用

2.5 控股股东或实际控制人变更情况

☐适用 ☒不适用

2.6 未到期及逾期未兑付公司债情况

☐适用 ☒不适用

三 经营情况讨论与分析

3.1 经营情况的讨论与分析

1. 概述

2017 年上半年度，公司着力推进优质路桥项目的投资建设，在主营业务稳步增长的基础上，公司通过股权投资，进一步放大资本功能，拓宽投融资渠道，优化业务结构。高速公路服务区经营尝试自主经营和“外包+监管”的模式，经营模式转型实现新的突破。

报告期内本集团累计实现营业总收入约人民币 4,669,035 千元，同比增长约 14.85%，其中，实现道路通行费收入约人民币 3,402,418 千元，同比增长约 5.75%；配套业务收入约人民币 848,181 千元，同比增长约 4.43%；房地产销售业务收入约人民币 386,788 千元，同比增长约 2,633.85%；广告及其他非主营业务收入约人民币 31,648 千元，同比增长约 46.84%。

按照中国会计准则，报告期内本集团实现营业利润约人民币 2,545,910 千元，同比增长约 21.42%；归属于上市公司股东的净利润约人民币 1,899,660 千元，每股盈利约人民币 0.3771 元，

同比增长约 21.79%。各类业务进展及表现分析见本节下文。

2、收费路桥业务

报告期内，本集团实现道路通行费收入约人民币 3,402,418 千元，同比增长约 5.75%，通行费收入约占集团总营业收入的约 72.87%。

按照中国国家统计局公布的数据，2017 年上半年国内生产总值（GDP）同比增长约 6.9%，较去年同期上升了 0.2 个百分点，江苏省经济同样保持了持续健康发展的良好势头，GDP 同比增长约 7.2%，经济运行趋稳向好，供给侧结构性改革持续深化，不断加速转型升级。反映到高速公路流量表现上，上半年集团大部分路桥项目的客车流量增速继续保持稳定，货车流量均呈现上涨态势。

报告期内，沪宁高速日均流量 91052 辆，同比增长约 8.11%，其中客车流量同比增幅约为 7.67%，货车流量同比增长约 9.83%，货车延续了去年四季度以来的增长势头，除宏观经济趋好的原因外，2016 年下半年开始在全国范围内对超载超限车辆的整治也是导致货车流量增长的另一主要因素。2017 年上半年，客货车流量占比分别约为 79.31%及 20.69%，保持相对稳定。报告期内，沪宁高速日均通行费收入约人民币 12,753.4 千元，同比增长约 4.34%，由于上半年依然受到营业税改增值税税收政策变化的影响，通行费收入确认口径存在差异。

报告期内，宁常高速、镇溧高速交通流量依然表现突出，日均交通流量与收入增幅均高于路网内其他道路；宁连公路由于相邻道路大修客货车限行，导致交通流量及收入出现较大幅度变动；苏嘉杭由于自 2016 年 12 月开始苏州城区段禁止货车通行，导致收入有所下降。本集团所辖其他路桥项目的交通流量继续保持稳定增长，并且货车流量更有良好表现，导致本报告期整体的通行费收入实现情况好于年初预期。

本公司参股 22.77%的常嘉高速经过三年建设期，于 2016 年 12 月 31 日正式通车营运。2017 年上半年度，常嘉高速日均流量达到 11793 辆，日均收入约为人民币 271.57 千元。

3、配套服务

2016 年，公司确定了服务区经营模式改革方案，推动 6 个服务区经营效益和服务水平的全面提升。2016 年 12 月，梅村服务区经营权外包完成招投标工作，外包 6 年租金总额人民币 2.8 亿元；2017 年 5 月，黄栗墅服务区和仙人山服务区的经营权外包完成招投标工作，其中，黄栗墅服务区外包 6 年租金总额人民币 1.3 亿元，仙人山服务区外包 6 年租金总额人民币 1.4 亿元。

报告期公司实现配套服务收入约人民币 848,181 千元，同比增加约 4.43%。其中实现油品销售收入约人民币 735,696 千元，约占配套服务总收入的约 86.74%，同比增长约 7.53%，报告期内，成品油零售价格略有上涨，一定程度上导致油品收入的增加，另一方面，公司经过与油品供货单位多次谈判，促使油品供应商让利，使上半年度油品营业毛利率达约 5.54%，同比增加约 2.33 个百分点，进一步挖掘了油品销售业务的利润空间。餐饮、商品零售、清排障等业务收入约为人民币 112,485 千元，同比减少约 12.10%，主要由于部分服务区外包后，餐饮和商品零售收入同比下降，但租赁收入大幅增加，服务区整体经营效益逐步体现。

4、房地产开发及销售业务

上半年，南京、苏州、句容三地的房地产限购限贷调控政策不断升级，控房价防泡沫与去库存并存，公司在现行调控政策下，努力提高去化率，同时积极推进各竣工楼盘的交付工作。报告期内，本公司实现地产销售收入人民币 386,788 千元，同比增长约 2633.85%，主要收入来源于子公司宁沪置业。

报告期内，宁沪置业开发的花桥 B19“同城·光明馨座”项目尾盘销售，苏州“南门世家”项目、句容“同城世家”项目、苏州“庆园”项目继续推进销售，各地产项目共计预售住宅 124 户，商铺 4 户，签约面积约 16,454.78 平方米，实现预售收入约人民币 254,223 千元，同比下降约 71.82%。报告期内同时有六个项目进行交付，分别为句容“同城世家”一期和二期项目、苏州庆园项目、花桥 B19“同城·光明馨座”项目，以及花桥 C4“同城·虹桥公馆”和花桥 B4 “同城·光明捷座”项目少量尾盘交付，报告期结转销售收入约人民币 368,198 千元，由于交付结转规模大于上年同期，导致地产销售收入同比增长约 2502.45%。本报告期宁沪置业实现税后净利润约人民币 68,280 千元，同比增长约 2512.96%。

5、广告及其他业务

报告期本集团实现广告及其他业务收入约人民币 31,648 千元，同比增长约 46.84%。其中，取得广告经营业务收入约人民币 23,919 千元，同比增长约 40.45%，主要由于去年下半年开始发布了原本空置与新建的广告牌，广告牌发布数量较多；取得物业服务费及商业地产出租收入约人民币 7,729 千元，同比增长约 70.90%，主要是子公司的商业房产出租收入及物业管理运营而实现的物业管理收入。

3.2 财务分析

1. 财务报表相关科目变动分析表

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	4,669,035,065	4,065,387,855	14.85
营业成本	2,071,770,067	1,717,511,026	20.63
销售费用	8,647,259	10,303,026	-16.07
管理费用	79,798,689	77,125,318	3.47
财务费用	211,683,150	261,626,740	-19.09
经营活动产生的现金流量净额	2,573,346,735	2,915,222,246	-11.73
投资活动产生的现金流量净额	-2,753,025,007	-103,836,011	-2,551.32
筹资活动产生的现金流量净额	251,138,196	-2,830,862,036	-
研发支出	-	-	-

营业成本变动原因说明:报告期内公司地产业务结转收入增加,导致房地产成本同比增加约人民币 2.47 亿。同时,由于交通流量增长,导致公路经营权摊销费用的增长,使公司总体营业成本增长幅度较大。

销售费用变动原因说明:报告期内地产业务由于受到国家出台新一轮房地产调控政策影响,导致预售规模减少,预售项目发生的相关预售佣金和广告费同比有所下降。

财务费用变动原因说明:报告期内公司陆续归还了部分有息债务,至报告期末,本集团有息债务总额约人民币 102.77 亿元,较去年同期减少约人民币 25.81 亿元,有息债务综合借贷成本约为 4.13%,与去年同期基本持平,财务成本控制总体有效。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:报告期内,由于房地产预售收入同比下降幅度较大,导致经营活动产生的现金流量净额下降。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明:报告期购买理财产品的现金净流出,以及对外支付的五峰山大桥、常宜高速、宜长高速建设项目资金同比大幅增加,导致本报告期投资活动产生的现金流净额大幅下降。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要由于股息分配日的差异,另外收到少数股东的投资,报告期内分配股利支付的现金流出同比减少,导致筹资活动产生的现金净流量净额同比有较大增长。

2. 主营业务分行业、分产品情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率比上年增减

			(%)	比上年增 减(%)	比上年增 减(%)	
收费公路	3,402,418,180	1,016,303,817	70.13	5.75	9.13	减少 0.93 个百分点
沪宁高速	2,308,365,296	565,809,336	75.49	3.76	4.51	减少 0.17 个百分点
宁连公路	16,452,359	10,163,554	38.22	34.43	22.15	增加 6.21 个百分点
广靖高速及锡澄高速	415,146,323	105,249,234	74.65	3.42	16.47	减少 2.84 个百分点
宁常高速及镇溧高速	505,684,856	260,487,447	48.49	16.58	20.05	减少 1.49 个百分点
锡宜高速及无锡环太湖公路	156,769,346	74,594,246	52.42	7.77	0.45	增加 3.47 个百分点
配套服务	848,180,759	817,830,971	3.58	4.43	2.59	增加 1.74 个百分点
房地产销售	386,787,528	226,972,213	41.32	2633.85	-	减少 197.30 个百分点
广告及其他	31,648,598	10,663,066	66.31	46.84	23.57	增加 6.35 个百分点
合计	4,669,035,065	2,071,770,067	55.63	14.85	20.63	减少 2.13 个百分点

主营业务分行业和分产品情况的说明：

去年同期子公司宁沪置业仅有“光明捷座”项目尾盘交付，房产成本较少，且该项目完成竣工决算，根据决算结果冲减了部分房地产开发成本，对去年同期地产销售业务成本及毛利率影响较大。本报告期房地产项目交付结转规模同比增加，导致地产销售业务成本同比大幅增加，毛利率同比有所下降。

3.3 主要控股参股公司分析

1、重要附属公司经营情况

公司名称	主要业务	投资成本 人民币 千元	公司 权益 %	总资产 人民币 千元	净资产 人民币 千元	净利润 人民币 千元	占本公 司净利 润的比 重%	净利 润同 比增 减%
广靖锡澄公司	高速公路建设、管理、养护及收费等	2,125,000	85	6,902,111	4,065,865	342,957	17.56	10.97
宁常镇溧公司	高速公路建设、管	6,729,237	100	7,435,62	7,374,935	171,805	8.80	17.2

司	理、养护及收费等			8				8
宁沪投资	各类基础设施、实业与产业的投资	571,100	100	810,977	789,723	16,192	0.83	130.63
宁沪置业	房地产开发与经营、咨询	500,000	100	3,399,477	738,881	68,280	3.50	2512.96
镇丹公司	高速公路兴建、管理、养护及收费	423,910	70	1,164,052	606,487	-5	-	-
五峰山大桥公司	高速公路兴建、管理、养护及收费	839,195	64.5	1,301,629	1,300,978	-126	-	-

- * 广靖锡澄公司报告期累计实现营业收入约人民币588,480千元，同比增长约3.99%；累计发生营业成本约人民币197,659千元，同比增长约8%；由于报告期内广靖锡澄公司参股的金融租赁公司分配红利同比增加，以及参股的沿江公司利润增长，导致投资收益同比增长，报告期广靖锡澄公司实现净利润约人民币342,957千元，同比增长约10.97%。
- * 报告期内宁常镇溧公司通行费收入持续增长，报告期实现净利润约人民币171,805千元，同比增长约17.28%。
- * 报告期宁沪投资因转让投资性房地产取得收入人民币18,590千元，同时广告收入增加导致毛利增长，且其持有的交易性金融资产公允价值在报告期内也有所增长，几项因素综合导致其账面净利润同比增长约130.63%。
- * 宁沪置业的经营及业绩变动情况见本报告“房地产开发及销售业务”部分的说明。

2、重要联营公司经营情况

报告期本集团实现投资收益约人民币 291,449 千元，同比增长约 41.56%，占本集团净利润的约 14.92%。投资收益同比增长主要原因为：报告期金融租赁公司分红人民币 18,720 千元、江苏银行分红人民币 35,600 千元，均高于去年同期；以及联营公司贡献的投资收益同比增加。报告期内，联营公司贡献投资收益约人民币 217,692 千元，同比增长约 20.18%，部分重要联营企业经营业绩如下：

公司名称	主要业务	投资成本 人民币	本公司 应占股	归属于联 营企业股	贡献的投 资收益	占本公 司净利	同比 增减
------	------	-------------	------------	--------------	-------------	------------	----------

		千元	本权益%	东的净利润人民币千元	人民币千元	润的比重%	%
苏嘉杭公司	苏嘉杭的管理和经营业务	526,091	31.55	258,102	81,431	4.17	51.26
扬子大桥公司	主要负责江阴大桥的管理和经营	631,159	26.66	272,898	72,755	3.73	16.01
沿江公司	主要负责沿江高速的管理和经营	1,466,200	25.15	310,337	85,653	4.39	10.34
苏嘉甬公司	主要负责常嘉高速的管理和经营	431,609	22.77	-17,940	-4,085	-	-

- * 苏嘉杭公司去年同期因吸收合并常昆公司减少了当期利润，导致去年同期基数较低，报告期苏嘉杭公司贡献的投资收益同比增长约 51.26%。
- * 扬子大桥公司由于交通流量增长带动通行费收入的同比增加，以及投资的苏通大桥和泰州桥等收益同比增长，净利润较去年同期增加，贡献的投资收益同比增长约 16.01%。
- * 沿江公司由于交通流量增长带动通行费收入的同比增加，去年底并购沪苏浙公司后，沿江公司报告期净利润较去年同期增长约 28.97%。但由于并购沪苏浙公司后，本公司持有的沿江高速股权比例被稀释，因此贡献的投资收益同比增长约为 10.34%。

3.4 前景及计划

1. 经营形势分析

2017 年上半年，国内宏观经济形势呈现了稳中向好的趋势，预计下半年运行稳中向好态势会继续巩固。从上半年营运情况来看，各条高速公路的客货车流量表现均呈现较好的增长态势，全年的通行费收入增长较为乐观。地产业务随着下半年剩余楼盘的交付结转，将为本年度带来利润贡献。在经营模式改革方面，公司稳步推进服务区改革方案，已完成三个服务区外包的全部招投标工作，服务区整体经营效益将逐步体现。

2. 下半年工作重点

根据下半年总体经营形势，为了确保全年盈利目标的实现，以及为未来战略发展做好谋划准备，本集团下半年的业务发展重点包括：

(1)聚焦主业管理，提升营运能力。公司将进一步聚焦主业，增加管理幅度，加强现代信息技术的运用，在科学化管理方面进行不断探索，全面提升营运能力。同时，保持领先的保畅能力，进一步加强收费管理、服务区管理、清排障管理、指挥调度中心管理和信息服务管理，有效提升道路运营效率和服务水平。

(2)放大资本效益，优化产业布局。结合未来发展形势和公司的可持续发展需求，公司将放大资本效益，充分发挥上市公司投融资平台的作用，努力开拓资本市场资源，拓展融资渠道，创新投资方式，不断优化产业布局，调整产业结构，实现资本增值和持续发展。

(3)运用资源优势，突破经营模式。推行服务区自主经营、平台外包和整体招租有效结合、各有侧重。通过商业策划着手做好服务区的特色化、品牌化、差异化；调整服务区管理的组织架构提升管理效能，进一步拓展利润空间。

四 涉及财务报告的相关事项

4.1 与上一会计期间相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况、原因及其影响

☐适用 ☒不适用

4.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况、更正金额、原因及其影响。

☐适用 ☒不适用