

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)

**2011 年 年 度 報 告 摘 要**

本公告內容乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「香港上市規則」)第13.49(6)條及附錄16第45段規定作出。

本公告第2及4段乃根據上海證券交易所股票上市規則作出。

**§1 重要提示**

1.1 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、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本年度報告摘要摘自年度報告，報告全文同時刊載於上海證券交易所網站：[www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)、香港聯合交易所有限公司網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.jsexpressway.com](http://www.jsexpressway.com)，投資者欲了解詳細內容，請仔細閱讀年度報告全文。

1.2 本公司所有董事均出席本次董事會會議。

1.3 德勤華永會計師事務所有限公司按照中國企業會計準則(「中國會計準則」)為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。

1.4 本公司董事長楊根林先生、董事總經理錢永祥先生、財務副總監于蘭英女士聲明：保證年度報告中財務報表的真實、完整。本年度財務報表經審核委員會審閱。

## § 2 上市公司基本情況簡介

### 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 有限公司	美國

### 2.2 連絡人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	姚永嘉	江濤、樓慶
聯繫地址	江蘇省南京市棲霞區馬群大道6號	
電話	8625-8446 9332	8625-84362700-301835、301836
傳真	8625-8446 6643	
電子信箱	nhgs@jsexpressway.com	

### § 3 會計數據和財務指標摘要

#### 3.1 主要會計數據

單位：人民幣千元

項目	2011年	2010年	本年比上年 增減%	2009年	2008年	2007年
營業總收入	7,401,310	6,756,244	9.55	5,741,346	5,277,139	5,309,835
營業利潤	3,270,727	3,332,055	-1.84	2,728,540	2,107,440	2,407,380
利潤總額	3,263,227	3,332,191	-2.07	2,711,901	2,101,741	2,408,549
歸屬上市公司股東 的淨利潤	2,429,750	2,484,404	-2.20	2,010,972	1,554,011	1,600,827
歸屬上市公司股東 的扣除非經常性 損益後的淨利潤	2,430,245	2,475,692	-1.84	2,010,395	1,556,241	1,592,160
經營活動產生的 現金流量淨額	3,835,414	3,391,632	13.08	1,797,660	2,765,104	3,157,808
	2011年末	2010年末	本年末 比上年末 增減%	2009年末	2008年末	2007年末
資產總額	25,375,439	24,897,493	1.92	25,496,204	24,775,429	25,937,848
負債總額	6,767,629	6,873,449	-1.54	8,289,407	8,367,693	9,800,129
歸屬上市公司股東 的所有者權益	18,144,690	17,563,723	3.31	16,756,571	15,968,921	15,708,385
總股本	5,037,747,500	5,037,747,500	-	5,037,747,500	5,037,747,500	5,037,747,500

### 3.2 主要財務指標

單位：人民幣元

主要財務指標	2011年	2010年	本年比上年 增減%	2009年	2008年	2007年
基本每股收益	0.482	0.493	-2.20	0.399	0.308	0.318
稀釋每股收益	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
用最新股本計算的每股收益	0.482	0.493	-2.20	0.399	0.308	0.318
扣除非經常性損益後的 基本每股收益	0.482	0.491	-1.84	0.399	0.309	0.316
加權平均淨資產收益率(%)	13.96	14.81	-0.85	12.55	10.03	10.45
扣除非經常性損益後的 加權平均淨資產收益率(%)	13.97	14.76	-0.79	12.55	10.04	10.39
每股經營活動產生的 現金流量淨額	0.76	0.67	13.08	0.36	0.55	0.63
	2011年末	2010年末	本年末 比上年末 增減%	2009年末	2008年末	2007年末
歸屬於公司股東的每股 淨資產	3.60	3.49	3.31	3.33	3.17	3.12
資產負債率	26.67	27.61	-0.94	32.51	33.77	37.78

### 3.3 非經常性損益項目

單位：人民幣千元

項目	2011年	2010年	2009年
非流動資產處置收益(損失)	-1,724	-5,765	-15,453
處置聯營公司收益(損失)	-	127	-
政府補貼	820	471	190
處置交易性金融資產收益	7,093	10,045	950
公允價值變動收益	-923	1,270	12,155
以前年度已經計提各項減值準備的轉回	586	80	500
除上述各項之外其他營業外收支淨額	-6,596	5,429	-1,377
所得稅影響	186	-2,914	3,922
少數股東損益影響	63	-31	-310
<b>合計</b>	<b>-495</b>	<b>8,712</b>	<b>577</b>

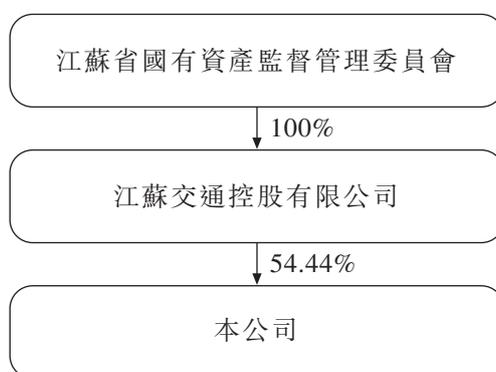
## § 4 股本變動及股東情況

### 4.1 前十名股東、前十名A股流通股股東持股表

報告期末股東總數	46,137	本年度報告公佈日前一個月 末股東總數	44,881			
<b>截止2011年12月31日，擁有本公司股份前十名股東持股情況</b>						
股東名稱(全稱)	年度內增減	年末持股數量	比例(%)	持有有限售條 件的股份數量	質押或凍結的 股份數量	股份性質
江蘇交通控股有限公司	0	2,742,578,825	54.44	0	無	國有法人
招商局華建公路投資 有限公司	0	589,059,077	11.69	0	無	國有法人
Mondrian Investment Partners Limited	-10,044,000	85,820,000	1.70	0	未知	境外法人
Blackrock, Inc.	74,678,278	74,678,278	1.48	0	未知	境外法人
Columbia Wanger Asset Management, L.P.	63,878,000	63,878,000	1.27		未知	境外法人
Macquarie Group Limited	61,290,430	61,290,430	1.22	0	未知	境外法人
中國平安財產保險股份 有限公司	27,940,789	49,640,398	0.99	0	未知	其他
中國太平洋人壽保險 股份有限公司	25,822,458	25,822,458	0.51	0	未知	其他
國泰君安證券股份 有限公司	18,198,391	18,198,391	0.36	0	未知	其他
中國平安人壽保險股份 有限公司	3,915,913	17,793,761	0.35	0	未知	其他

截止2011年12月31日，擁有本公司股份前十名A股流通股股東持股情況		
股東名稱(全稱)	年末持有 流通股的數量	種類
江蘇交通控股有限公司	2,742,578,825	人民幣普通股
招商局華建公路投資有限公司	589,059,077	人民幣普通股
中國平安財產保險股份有限公司	49,640,398	人民幣普通股
中國太平洋人壽保險股份有限公司	25,822,458	人民幣普通股
國泰君安證券股份有限公司	18,198,391	人民幣普通股
中國平安人壽保險股份有限公司	17,793,761	人民幣普通股
裕隆證券投資基金	10,850,000	人民幣普通股
中國工商銀行－華安中小盤成長股票型證券投資基金	9,936,895	人民幣普通股
昆山市土地開發中心	7,500,000	人民幣普通股
BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST	7,328,527	人民幣普通股
上述股東關聯關係或一致行動的說明	本公司未知前十名A股流通股股東與前十名股東之間存在關聯關係。	

#### 4.2 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



## §5 董事會報告

### 5.1 管理層討論與分析概要

2011年度，公司管理層按照董事會設定的經營管理目標，按照「穩步實現管理升級，提升高速公路管理品牌形象」的總要求，推進轉型發展，積極開展「十二五」規劃研究編制；以迎國檢為切入點，全面提升道路品質及保暢能力；以推進「溫馨滬寧路」標準化服務活動為手段，不斷提升優質文明服務水平；以全面執行企業內控指引為契機，優化內部管理，各項工作取得顯著成效。

報告期內，本集團累計實現營業總收入約人民幣7,401,310千元，同比增長約9.55%，其中，實現道路通行費收入約人民幣5,170,306千元，同比增長約3.42%；配套業務收入約人民幣2,171,925千元，同比增長約31.09%；其他業務收入約人民幣59,079千元，同比下降約41.08%；按照中國會計準則，報告期內本集團實現營業利潤約人民幣3,270,727千元，比2010年同期下降約1.84%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約為人民幣2,429,750千元，每股盈利約人民幣0.482元，比2010年同期下降約2.20%。

## 1、路橋資產經營活動

2011年度，本集團路橋業務收費雖然仍保持增長趨勢，但增幅較以往年度有所降低，實現通行費收入約人民幣5,170,306千元，同比增長約3.42%，通行費收入佔集團總營業收入的69.86%。各路橋項目的營運數據如下：

路橋項目	日均車流量(輛/日)			日均收費額(千元/日)		
	2011年	2010年	增減%	2011年	2010年	增減%
滬寧高速公路	63,237	55,913	13.10	11,834.5	11,414.1	3.68
312國道滬寧段	19,756	21,094	-6.34	322.2	344.3	-6.43
寧連公路南京段	4,666	5,828	-19.94	106.7	138.6	-23.05
廣靖高速公路	44,111	37,500	17.63	676.2	645.6	4.74
錫澄高速公路	46,864	39,325	19.17	1,225.7	1,153.6	6.25
江陰長江公路大橋	52,064	44,009	18.30	2,269.6	2,148.7	5.63
蘇嘉杭高速公路	39,216	33,776	16.11	2,644.0	2,459.0	7.52

**滬寧高速公路：**2011年內，在宏觀經濟回落、物價油價上漲的壓力下，滬寧高速公路交通流量增幅體現逐季遞減趨勢，第四季度略有回升，雖然全年平均仍取得約13.10%的增長，但增量主要來自客車。交通流量中，全年客車日均流量約44,605輛，同比增長約18.19%；而貨車日均流量約18,632輛，同比增幅僅為2.53%，全年平均貨車佔比約29.5%，同比下降約3個百分點。由於貨車增長的回落，導致通行費收入增幅放緩，單車收入同比下降約8.33%。

目前，ETC不停車收費系統的使用得到大規模推廣，2011年滬寧高速公路車流量的增量主要體現為ETC部分的增長，全年ETC日均收入約人民幣1,262.5千元，約佔通行費收入的10.67%，今後還有進一步擴大的趨勢。

**312國道滬寧段：**報告期內，312國道滬寧段依然表現不佳，日均收費流量與通行費收入分別同比下降約6.34%及6.43%。2011年9月，江蘇省政府下調與上海接壤的三個普通公路收費站的收費標準，312 國道古南收費站位於其中，由於該收費站於2011年上半年的日均收入約人民幣25千元，約佔312國道滬寧段的日均總收入的7.8%，因此本次調整對312國道有小幅影響，但對公司的通行費總收入影響輕微。

**寧連公路南京段：**江蘇省自2010年12月起在省內全部收費公路執行綠色通道免費政策後，運輸鮮活農產品的車輛從寧連公路回流至平行的寧連高速，使得2011年寧連公路車流量同比減少19.94%，通行費收入下降23.05%。

**廣靖、錫澄、江陰橋及蘇嘉杭高速公路：**在客車流量增長的帶動下，2011年度該四個項目的交通流量均取得了雙位數增長，然而由於貨車增幅的放緩，車型結構均發生小幅變動，單車收入下降，通行費收入的增長幅度也明顯低於流量的增幅。

## 2、配套服務

配套服務主要包括滬寧高速公路沿綫六個服務區的油品銷售、餐飲、商品零售及其他相關業務。配套服務收入的變化主要依賴於各服務區客流量的變化，與滬寧高速公路交通流量的變動密切相關。

2011年，公司實現配套服務收入約人民幣2,171,925千元，比去年同期增長約31.09%。其中油品銷售收入約人民幣1,976,883千元，比去年同期增長34.32%，約佔配套服務總收入的91.02%，車流量增長以及江蘇成品油與周邊地區比較的價格優勢導致油品銷量上升，服務區加油量同比增長18.62%，同時，本年度成品油價格上調也是油品銷售收入大幅增長的主要原因。其他包括餐飲、商品零售、清排障等業務收入為人民幣195,042千元，比2010年同期增長5.39%。

## 3、房地產開發銷售業務

本集團地產業務的開發與經營由全資子公司江蘇寧滬置業有限責任公司（「寧滬置業」）主要負責，2009年地產業務正式啓動，報告期內，寧滬置業基本處於項目開發及投入階段，部分項目開始預售，由於預售項目尚未交付結算，仍未產生盈利貢獻。各項目詳情及進展情況如下：

C4「同城·虹橋公館」為住宅項目，於2010年7月開工建設，2011年1月14日正式開始預售，可銷售面積約4.23萬平方米，其中住宅3.85萬平方米，商鋪0.38萬平方米。截止本報告期末，已完成住宅銷售約93.7%，預售合同金額約3.27億元。作為公司首個推向市場的地產項目，C4地塊的為整個花橋地塊的後期開發奠定了良好的基礎。

C7「同城·浦江中心」為商業辦公項目，已於2011年上半年全面開工建設，目前工程進展順利，其中2號樓將改為精裝公寓推向市場，確定案名為「浦江中心·MINI豪斯」，目前已取得預售許可證，公司將根據其銷售情況調整其他樓層的銷售策略。

C5地塊為酒店項目，定位等級為五星級，報告期內，已基本確定國際品牌酒店管理公司，暫定以「御富豪」為酒店品牌，目前已通過該項目的方案報建，酒店室內裝修設計工作正在加緊落實。

「慶園」項目作為蘇州古城區的稀缺地塊，公司力爭將其打造為地產開發的品牌產品，目前工程項目已全部完成主體結構封頂，開始內外裝飾工作。銷售前期準備工作已經完成，取得預售許可證，並已開始銷售預約工作。

報告期內，句容地塊完成了規劃方案的報建，已獲得建設許可，確定案名為「同城世家」，延續了公司地產項目的系列品牌，並確定第一期高檔住宅的開發規模，目前正著手進行相關前期開發準備，力爭2012年內能開始預售。

#### 4、其他業務經營

本公司其他業務主要包括子公司寧滬投資公司的項目開發與經營，寧滬投資公司主要從事滬寧高速公路沿綫的廣告媒體發佈以及其他實業的投資。2011年度本公司實現其他業務收入人民幣59,079千元，同比減少41.08%。

報告期內，由於江蘇省政府對高速公路沿綫廣告設施開展了大規模整治活動，對該公司廣告經營業務的發展帶來較大影響，本年度廣告經營收入約為人民幣44,581千元，同比減少約14.08%；在其他實業投資方面，由於寧滬投資公司開發的昆山地產項目銷售在報告期內已接近尾聲，本期實現房地產銷售收入約人民幣13,773千元，目前已基本銷售完畢。

## 5、業務發展計劃

### (1) 區域經濟環境發展

2012年，在歐債危機的影響下全球經濟有可能繼續下降，中國的經濟增長目標已略有降低，宏觀經濟存在下行的可能性。社會經濟發展是決定交通需求增長的關鍵因素，雖然客貨運輸需求仍將保持一定的增長，但增速有可能放緩，從而影響到道路交通流量的表現。

交通流量雖然短期受到經濟下行影響，但從長期來看，中國經濟仍處於穩步增長軌道。同時，隨著我國公路交通運輸網絡的進一步完善，社會汽車保有量的不斷提升以及居民消費升級，公路客貨運輸需求將逐步釋放，從而推動收費公路行業的持續發展。

在區域經濟環境方面，隨著長三角經濟一體化的快速推進，以上海為龍頭不斷向外輻射的趨勢將進一步增強，從而帶動上海通往江蘇、浙江、安徽的輻射綫路交通流量。同時，隨著中部地區產業轉移，江蘇作為連接中部和東部沿海港口的交通走廊，為車流量的長期發展提供內生動力。

### (2) 區域交通環境發展

江蘇省的高速公路網絡特別是蘇南路網的建設已經相當完善。根據江蘇省第二輪高速公路建設規劃，至2015年，高速公路網絡總里程將突破5,200公里，「十二五」期間新增高速公路通車里程約1,150公里，而這部分高速公路主要集中在蘇北地區，本集團經營區域來自新建公路的分流壓力十分有限。鐵路運輸方面，自滬寧城際鐵路和京滬高鐵開通運行以來，並未對道路交通流量帶來明顯影響，公路、鐵路的競爭格局基本保持穩定。因此，集團收費公路業務發展的外部環境在未來一段時期內都會相對比較穩定。

### (3) 公路收費政策

收費公路專項清理工作目前正在進行中，根據《通知》要求的進度安排，本次專項清理將於2012年5月底完成階段性工作。目前兩階段江蘇省政府出台的整改措施對本公司主營業務影響甚微，下一階段是否還會有進一步的清理措施目前尚不明朗，本公司將會根據政策變化採取措施積極應對。

雖然本次收費公路專項清理工作對行業的發展帶來了一定的政策風險，但基於我國現階段社會經濟發展水平，未來收費公路仍將是國家交通運輸網絡的重要組成部分。根據交通運輸部規劃，政府將研究構建「兩個路網體系」，即統籌發展以高速公路為主的高效率的「收費公路體系」和以普通公路為主的體

現政府普遍公共服務的「非收費公路體系」，高速公路未來將成為我國收費公路網絡主體，仍具有穩定的發展空間。

#### (4) 業務發展目標及措施

**收益目標：**基於對2012年經營形勢和政策環境的預期，管理層認為集團業務經營面臨一定不確定因素，因此設定2012年度總收入目標力爭超過人民幣77億元，考慮到人工及配套業務成本增長因素，經營成本及相關費用目標力爭控制在人民幣47億元之內，實現稅後淨利力爭超過人民幣23億元。

**計劃措施：**根據2012年總體經營形勢，為了確保全年盈利目標的實現，以及為未來戰略發展做好謀劃準備，本集團2012年的重點工作措施包括：

**推進「十二五」戰略發展規劃的宣傳推行。**目前已基本編制完成的「十二五」戰略發展規劃一經董事會審議通過，公司將積極開展規劃的宣貫工作，使員工對未來戰略發展規劃有一個全面而清晰的認識。同時，公司將對規劃提出的戰略關鍵績效指標進行分解，構建量化戰略指標體系，以此作為戰略落實執行的重要工具。穩健有序地推進公司戰略發展，積極推進戰略佈局，為保證2015年全面達成戰略目標，今年必須邁出堅實的第一步。

**推進高速公路運營管理現代化建設。**公司將研究制定科學、系統的高速公路運營管理現代化指標體系，將其作為今後2-3年內衡量公路營運管理現代化水平的標準，並按此標準積極探索管理創新、技術創新和服務創新，以道路使用者的需求為出發點，全力打造「智慧」高速、「暢行」高速、「溫馨」高速的服務品質，以最優質的現代化服務回饋社會。

**推進管理和服務工作的信息化建設。**2012年公司將積極推進成立信息化專職機構，統籌規劃公司信息化建設工作，實現和生產管理的有機融合以及和內控、貫標體系的有效銜接，切實發揮現有各個生產和管理子系統的功能，最大程度地實現資源共享，為決策、指揮、生產和服務提供最有效的信息，提高經營管理和生產服務效率。

**提升道路管養和安全保暢能力。**不斷提高道路養護管理現代化水平，深化管養分離，完善預防性養護機制，加強創新技術的開發與應用。提升對突發事件和惡劣天氣的處置能力，通過積極的營銷手段擴大ETC用戶規模，改善收費道口通行效率，以服務提優為目標，實現一流的工程品牌向一流的服務品牌的轉變。

**積極應對收費公路專項清理。**根據《通知》要求，全國範圍內的收費公路專項清理將於2012年5月底完成階段性工作，在此階段不排除還會有新的政策措施出台，可能會對公司的主業經營帶來影響。本公司將與政府主管部門積極溝通，商討解決方案。

**有序推進地產項目的開發銷售。**根據國家政策及市場形勢，進一步調整發展步伐，按計劃做好現有項目的開發和銷售工作，並逐步創建公司產品品牌。把握政策動態，認真評估滬寧沿綫二三綫城市的房地產市場需求和投資分析，在充分控制投資風險的前提下，利用自身優勢把握合適的項目投資機會，適當增加土地儲備，拓展業務空間。

## 5.2 主營業務分行業、產品情況表

單位：人民幣千元

項目	營業收入		營業成本		毛利率(%)	
	2011年 人民幣千元	同比增減 (%)	2011年 人民幣千元	同比增減 (%)	2011年	同比增減
收費公路	5,170,306	3.42	1,494,890	14.02	71.09	-2.68
滬寧高速公路	4,319,577	3.68	973,549	14.88	77.46	-2.20
312國道滬寧段	117,596	-6.43	264,431	3.51	-124.86	-21.58
寧連公路南京段	38,930	-23.05	17,794	-21.36	54.29	-0.99
廣靖錫澄高速公路	694,203	5.71	239,116	28.86	65.56	-6.18
配套服務	2,171,925	31.09	2,119,401	32.06	2.42	-0.72
其他業務	59,079	-41.08	21,488	-49.94	63.63	6.44
房地產銷售	13,773	-71.51	7,012	-71.68	49.09	0.30
廣告及其他	45,306	-12.75	14,476	-20.31	68.05	3.03
合計	7,401,310	9.55	3,635,779	22.88	50.88	-5.33

\* 廣靖錫澄公路由於本期攤銷以前年度路面局部改造產生的成本、迎接全國幹綫公路養護檢查等道路維護成本，以及公路經營權攤銷等其他成本的增加，導致營業成本增幅較大，同比增長28.86%。

\* 其他業務由於本年度房地產銷售業務減少，收入和成本都大幅下降，同時，毛利率水平相對較高的廣告業務在其他業務中的比例增加，導致毛利率同比增加了6.44個百分點。

### 5.3 報告期內利潤構成、主營業務及其結構、主營業務盈利能力較前一報告期發生重大變化的原因說明。

#### 1、經營成果分析

##### (1) 營業收入與成本變動

本集團於2011年度營業收入累計約人民幣7,401,310千元，比2010年同期增長9.55%；營業成本累計約人民幣3,635,779千元，比2010年同期增長22.88%，收入增長幅度低於成本上升幅度，導致集團綜合毛利率水平同比減少了5.33個百分點。

##### (2) 投資收益

2011年度本集團投資收益約201,464千元，同比減少17.12%。下降的主要原因是參股的聯營公司利潤下降以及成本法核算的聯營公司分紅減少。本年度公司參股的各聯營公司貢獻投資收益約人民幣190,114千元，佔本集團淨利潤的7.67%，比2010年度下降11.07%。

##### (3) 管理費用

2011年度，本集團累計發生管理費用約人民幣183,773千元，同比增長12.31%，主要來自於集團人工成本等費用的增加。

##### (4) 財務費用

至2011年12月31日，本集團有息債務總額約人民幣5,531,539千元，比2010年同期減少了735,566千元。由於有息債務的減少及公司積極採取措施提高資金使用效率、同時通過發行短期融資券等手段致力降低財務成本，報告期內本集團財務成本總體上得到有效控制，累計發生財務費用約人民幣316,953千元，同比下降12.54%。

##### (5) 所得稅

本集團法定所得稅率按25%徵收，高速公路車輛通行費收入的營業稅稅率按3%徵收。2011年度，本集團累計所得稅費用為人民幣783,533千元，同比減少1.15%。

(6) 與公允價值計量相關的項目

報告期內，本集團持有的採用公允價值計量的金融資產為集團所屬子公司寧滬投資的交易性金融資產，其中：「基金投資」年末公允價值19,077千元，基金投資的期末市價及相關信息來源於相關基金關於其淨值的公開資料。報告期內本公司未持有採用公允價值計量的金融負債。

單位：人民幣千元

項目名稱	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
交易性權益工具投資	6	0	-6	2
黃金現貨投資	60,138	0	-60,138	7,090
基金投資	0	19,077	19,077	-923
合計	60,144	19,077	-41,067	6,169

## 2、財務狀況分析

### (1) 集團資本結構

項目	2011年12月31日		2010年12月31日		同比增減 (%)
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
流動負債	4,302,651	16.96	3,795,237	15.24	13.37
非流動負債	2,464,978	9.71	3,078,212	12.36	-19.92
固定利率債務	2,891,539	11.40	3,017,105	12.12	-4.16
浮動利率債務	2,640,000	10.40	3,250,000	13.05	-18.77
無息債務	1,236,090	4.87	606,344	2.43	103.86
歸屬於母公司股東權益	18,144,690	71.50	17,563,723	70.55	3.31
少數股東權益	463,120	1.83	460,321	1.85	0.61
總資產	25,375,439	100.00	24,897,493	100.00	1.92
資產負債率：	-	26.67	-	27.61	減少0.94個 百分點

\* 有關資產負債率計算基準為：總負債／總資產

\* 報告期內本集團歸還了到期的11億公司債，期末固定利率債務有一定比例的下降；隨著擴建期間貸入的中長期貸款陸續到期，浮動利率債務下降比例較大；無息債務因子公司應付房地產建設款增加174,612千元、預收售樓款增加325,627千元，以及應交稅費等項目的同比增加而有所增長。集團本財務年度基於較為充裕的現金流，歸還了約7.36億有息債務，負債總額下降了1.54%，資產負債率同比減少0.94個百分點。

### (2) 資產流動性與財政資源

本集團主營業務為收費路橋經營，日常收費業務的經營活動均以現金收取，經營現金流穩定。2011年度，本集團經營活動之現金流入總量約為人民幣8,123,549千元，經營活動淨現金流入約為人民幣3,835,414千元。2011年度，本公司共獲得銀行授信額度為人民幣104.4億元，已使用人民幣32.95億元，尚未使用的銀行授信額度為人民幣71.45億元。基於本集團擁有穩定和充裕的經營現金流以及充足的銀行授信額度，並已作出恰當的融資安排以滿足償債、股利分配以及資本支出需求，因此，管理層認為本集團未有任何資金流動性問題。

### (3) 主要現金來源與運用

單位：人民幣千元

	2011年	2010年
經營活動現金流量淨額	3,835,414	3,391,632
投資活動產生的現金流量淨額	-630,446	39,415
籌資活動產生的現金流量淨額	-2,873,923	-3,473,782
現金及現金等價物淨增加額	331,045	-42,735

- \* 報告期內，由於主營業務收入的增加，以及子公司地產項目預售現金的流入，經營活動產生的現金流量淨額同比增加人民幣443,782千元；
- \* 報告期內，公司為提高資金使用效率，利用閑置資金購買穩健型的銀行理財產品，廣靖錫澄對金融租賃的增資擴股，以及資本購置資金相對增加，導致報告期內投資活動產生的現金流量淨額同比減少人民幣669,861千元；
- \* 報告期內，本集團出於借貸風險控制考慮，增加了資金儲備，償還債務支付的現金相對減少，因此籌資活動產生的現金流量淨額同比增加人民幣599,859千元。

#### (4) 資本開支情況

2011年度，本集團已實施計劃中的資本開支約為人民幣308,526千元，比2010年度增加約人民幣189,981千元，增長幅度為160.26%，項目資本支出主要為廣靖錫澄增加對金融租賃的股權投資及集團其他工程款項的支付。至本報告期末，滬寧高速公路擴建工程餘額人民幣78,781千元尚未支付。

於2011年度，本集團實施的資本開支項目及金額：

資本開支項目	人民幣千元
增加對金融租賃的股權投資	134,000
滬寧高速公路擴建工程剩餘款項支付	1,618
滬寧高速公路三大系統及交通標誌改造	36,710
滬寧高速公路互通及收費站改造	36,050
廣靖錫澄高速公路路面局部改造	35,655
廣靖錫澄高速公路服務區改造	5,405
廣告牌建設	2,261
其他在建工程及設備	56,827
合計	308,526

#### (5) 融資活動及財務成本

報告期內，國家繼續執行穩健的貨幣政策，金融機構貸款規模明顯縮小，商業銀行的貸款優惠也逐漸取消，本公司憑藉穩健的財務狀況、穩定的現金流、良好的信貸記錄和行業聲譽，成功實現了所有新增和續貸貸款全部維持銀行基準利率，以獲得相對低的融資成本。同時公司積極拓寬融資渠道，調整債務結構。通過一系列積極有效的融資活動安排，使公司融資風險和財務風險總體上得到有效控制，並且在保障財務安全的基礎上，有效降低了融資成本。2011年度，在基準利率上調的情況下，有息債務綜合借貸成本約為5.15%，雖比去年增加0.37個百分點，但仍低於同期銀行貸款利率約0.93個百分點。

## (6) 持有外幣金融資產、金融負債情況

報告期內本集團持有的外幣金融負債年末數為人民幣26,539千元，本公司於1998年自中國銀行江蘇省分行取得約980萬美元的借款額度，用於購買進口機器設備及技術。該借款額度包括買方信貸約美元4,900千元及西班牙政府貸款約美元4,900千元，買方信貸借款已於2006年償付，西班牙政府貸款按實際提款金額自2009年1月起分40次每半年等額償還。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。本集團對外幣金融負債並未作出任何外匯對沖安排，匯率波動對公司業績無重大影響。

單位：人民幣千元

項目	期初金額	報告期內 公允價值 變動損益	計入權益 的累計公允 價值變動	報告期內 計提的 減值	期末金額
金融資產	3,137	-	-	-	1,015
金融負債	29,535	-	-	-	26,539

## (7) 資產抵押

截至2011年12月31日，本公司未有任何資產抵押。

## (8) 或有負債

截至2011年12月31日，本公司未有任何或有負債。

## (9) 委託存款

截至2011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。

## (10) 委託貸款

報告期內，本公司以委託貸款方式自附屬子公司廣靖錫澄公司借款人民幣540,000千元，期限一年，年息按4%計算；自附屬子公司寧滬投資公司借款人民幣50,000千元，期限一年，年息按4%計算。並以委託貸款方式自關聯公司遠東海運借款人民幣210,000千元，期限一年，年息按銀行同期基準利率計算。截至2011年12月31日，本公司於關聯公司的委託貸款餘額共計人民幣800,000千元。

## § 6 財務報告

6.1 本報告期內會計政策、會計估計和核算方法未發生變化。

6.2 本報告期無前期會計差錯更正。

6.3 本報告期合併報表範圍未發生變化。

6.4 董事會、監事會對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

適用             不適用

## § 7 其他事項

### 1、購買、出售及贖回本公司股份

於本報告期內，本公司及附屬子公司概無購買、出售或贖回本公司股份之行為；也未發生任何人士根據本公司或附屬公司在任何時間發行或授予的可轉換證券、期權、權證或其他類似權利，行使轉換權或認購權。

### 2、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。

### 3、公眾持股

根據公開資料及董事知悉，董事會認為本公司在刊發本報告的最後實際可行日期的公眾持股數量符合香港上市規則要求。

#### 4、董事進行證券交易的標準守則

經本公司向所有董事、監事作出查詢，本公司的董事在報告期內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。本公司亦訂立《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》，約束相關人員按照本守則進行證券交易的行為。

#### 5、企業管治守則

2011年12月，香港交易所發出公告，對《企業管治守則》相關條文進行了修訂，有關新條文自2012年1月1日及2012年4月1日起執行。至本報告刊發日，本公司已全面採納新的《企業管治守則》的各項條文及訂定了《股東提名董事細則》，並將有關遵守情況作詳細檢討和闡述。

#### 6、公司自2011年會計年度結束後至本報告披露前並未發生對本公司及附屬公司有重大影響的事件。

### §8 財務報表（按中國會計準則編制）

#### 合併資產負債表 於12月31日

單位：人民幣元

項目	2011	2010	項目	2011	2010
<b>流動資產：</b>			<b>流動負債：</b>		
貨幣資金	806,129,927	475,084,741	短期借款	2,865,000,000	1,890,000,000
交易性金融資產	19,077,428	60,143,990	應付帳款	307,411,924	108,382,469
應收賬款	47,367,781	76,671,935	預收款項	346,683,735	28,495,707
預付款項	11,614,720	692,761,080	應付職工薪酬	6,523,653	8,484,315
應收股利	2,494,980	1,475,051	應交稅費	321,399,122	252,738,736
其他應收款	37,116,199	47,202,093	應付利息	47,683,000	42,265,134
存貨	1,919,255,292	872,654,415	應付股利	104,896,262	62,312,486
其他流動資產	560,390,281	0	其他應付款	101,492,233	103,347,837
			一年內到期的 非流動負債	201,561,117	1,299,210,230
<b>流動資產合計</b>	<b>3,403,446,608</b>	<b>2,225,993,305</b>	<b>流動負債合計</b>	<b>4,302,651,046</b>	<b>3,795,236,914</b>

項目	2011	2010	項目	2011	2010
非流動資產：			非流動負債：		
長期股權投資	2,190,631,308	2,035,725,267	長期借款	2,464,977,879	3,077,894,398
投資性房地產	17,807,135	16,172,451	遞延所得稅負債	0	317,393
固定資產	1,154,827,314	1,235,365,834			
在建工程	26,032,412	13,764,384			
無形資產	18,573,651,716	19,364,946,719			
長期待攤費用	652,950	828,681			
遞延所得稅資產	8,389,453	4,696,492	非流動負債合計	2,464,977,879	3,078,211,791
非流動資產合計	21,971,992,288	22,671,499,828	負債合計	6,767,628,925	6,873,448,705
			股東權益：		
			股本	5,037,747,500	5,037,747,500
			資本公積	7,541,527,674	7,576,722,435
			盈餘公積	2,291,733,894	2,022,082,235
			未分配利潤	3,273,680,481	2,927,171,033
			歸屬於母公司 所有者權益合計	18,144,689,549	17,563,723,203
			少數股東權益	463,120,422	460,321,225
			所有者權益合計	18,607,809,971	18,024,044,428
資產總計	25,375,438,896	24,897,493,133	負債和所有者權益總計	25,375,438,896	24,897,493,133

公司法定代表人：楊根林 主管會計工作負責人：錢永祥 會計機構負責人：于蘭英

合併利潤表  
截至12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	2011	2010
一、營業總收入	7,401,310,221	6,756,244,112
其中：營業收入	7,401,310,221	6,756,244,112
二、營業總成本	4,331,124,736	3,668,539,923
其中：營業成本	3,635,778,535	2,958,850,331
營業稅金及附加	186,635,646	178,628,022
銷售費用	8,569,902	5,122,187
管理費用	183,773,114	163,628,525
財務費用	316,953,136	362,390,858
資產減值損失	-585,597	-80,000
加：公允價值變動收益	-922,572	1,269,570
投資收益(損失以「-」號填列)	201,464,314	243,081,651
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	190,114,061	213,787,396
三、營業利潤	3,270,727,227	3,332,055,410
加：營業外收入	33,448,015	27,541,056
減：營業外支出	40,947,911	27,405,424
其中：非流動資產處置損失	24,085,345	10,499,321
四、利潤總額	3,263,227,331	3,332,191,042
減：所得稅費用	783,532,809	792,651,947
五、淨利潤	2,479,694,522	2,539,539,095
其中：歸屬於母公司所有者的淨利潤	2,429,750,207	2,484,404,028
少數股東損益	49,944,315	55,135,067
六、每股收益：		
(一)基本每股收益	0.4823	0.4932
(二)稀釋每股收益	不適用	不適用
七、其他綜合收益(虧損)	-35,194,761	-115,550,005
八、綜合收益總額	2,444,499,761	2,423,989,090
歸屬於母公司所有者的綜合收益總額	2,394,555,446	2,368,854,023
歸屬於少數股東的綜合收益總額	49,944,315	55,135,067

公司法定代表人：楊根林 主管會計工作負責人：錢永祥 會計機構負責人：于蘭英

合併現金流量表  
截至12月31日止年度

單位：人民幣元

項目	2011	2010
<b>一、 經營活動產生的現金流量：</b>		
銷售商品、提供勞務收到的現金	8,093,644,846	6,997,107,081
收到其他與經營活動有關的現金	29,904,464	29,548,418
經營活動現金流入小計	8,123,549,310	7,026,655,499
購買商品、接受勞務支付的現金	2,818,544,631	2,283,029,599
支付給職工以及為職工支付的現金	435,530,028	382,355,450
支付的各項稅費	962,304,564	908,192,834
支付其他與經營活動有關的現金	71,755,866	61,445,265
經營活動現金流出小計	4,288,135,089	3,635,023,148
經營活動產生的現金流量淨額	3,835,414,221	3,391,632,351
<b>二、 投資活動產生的現金流量：</b>		
收回投資收到的現金	1,730,519,864	52,883,213
取得投資收益收到的現金	132,993,330	157,589,880
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	29,845,690	7,017,054
處置子公司及其他營業單位收到的 現金淨額	0	127,182
收到其他與投資活動有關的現金	0	0
投資活動現金流入小計	1,893,358,884	217,617,329
購建固定資產、無形資產和其他長期 資產支付的現金	174,526,166	118,545,124
投資支付的現金	2,349,278,954	59,657,170
支付其他與投資活動有關的現金	0	0
投資活動現金流出小計	2,523,805,120	178,202,294
投資活動產生的現金流量淨額	-630,446,236	39,415,035

項目	2011	2010
<b>三、 籌資活動產生的現金流量：</b>		
取得借款收到的現金	3,010,000,000	3,870,000,000
發行債券收到的現金	2,000,000,000	1,000,000,000
收到其他與籌資活動有關的現金	0	0
籌資活動現金流入小計	5,010,000,000	4,870,000,000
償還債務支付的現金	5,744,193,222	6,397,534,874
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	2,131,538,142	1,940,091,002
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	23,120,330	45,039,903
支付其他與籌資活動有關的現金	8,191,435	6,156,920
籌資活動現金流出小計	7,883,922,799	8,343,782,796
籌資活動產生的現金流量淨額	-2,873,922,799	-3,473,782,796
<b>四、 匯率變動對現金及現金等價物(減少)的影響</b>	0	0
<b>五、 現金及現金等價物淨增加(減少)額</b>	331,045,186	-42,735,410
加：期初現金及現金等價物餘額	475,084,741	517,820,151
<b>六、 期末現金及現金等價物餘額</b>	806,129,927	475,084,741

公司法定代表人：楊根林 主管會計工作負責人：錢永祥 會計機構負責人：于蘭英

**合併所有者權益變動表**  
**截至12月31日止年度**

單位：人民幣元

項目	2011									
	歸屬於母公司所有者權益								少數股東權益	所有者權益合計
	實收資本 (或股本)	資本公積	減：庫存股	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	其他		
一、2011年1月1日	5,037,747,500	7,576,722,435	-	-	2,022,082,235	-	2,927,171,033	-	460,321,225	18,024,044,428
二、本期增減變動金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(一) 淨利潤	-	-	-	-	-	-	2,429,750,207	-	49,944,315	2,479,694,522
(二) 其他綜合收益(虧損)	-	-35,194,761	-	-	-	-	-	-	-	-35,194,761
上述(一)和(二)小計	-	-35,194,761	-	-	-	-	2,429,750,207	-	49,944,315	2,444,499,761
(三) 所有者投入和減少資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 所有者投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 提取盈餘公積	-	-	-	-	269,651,659	-	-269,651,659	-	-	-
2· 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-1,813,589,100	-	-47,145,118	-1,860,734,218
4· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 資本公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、2011年12月31日	5,037,747,500	7,541,527,674	-	-	2,291,733,894	-	3,273,680,481	-	463,120,422	18,607,809,971

項目	2010									
	歸屬於母公司所有者權益								少數股東權益	所有者權益合計
	實收資本 (或股本)	資本公積	減：庫存股	專項儲備	盈餘公積	一般風險準備	未分配利潤	其他		
一、2010年1月1日	5,037,747,500	7,692,272,440	-	-	1,747,725,629	-	2,278,825,336	-	450,226,061	17,206,796,966
二、本期增減變動金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(一) 淨利潤	-	-	-	-	-	-	2,484,404,028	-	55,135,067	2,539,539,095
(二) 其他綜合收益(虧損)	-	-115,550,005	-	-	-	-	-	-	-	-115,550,005
上述(一)和(二)小計	-	-115,550,005	-	-	-	-	2,484,404,028	-	55,135,067	2,423,989,090
(三) 所有者投入和減少資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 所有者投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 股份支付計入所有者權益的金額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利潤分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 提取盈餘公積	-	-	-	-	274,356,606	-	-274,356,606	-	-	-
2· 提取一般風險準備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 對所有者(或股東)的分配	-	-	-	-	-	-	-1,561,701,725	-	-45,039,903	-1,606,741,628
4· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 資本公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 盈餘公積轉增資本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3· 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4· 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1· 本期提取	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2· 本期使用	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、2010年12月31日	5,037,747,500	7,576,722,435	-	-	2,022,082,235	-	2,927,171,033	-	460,321,225	18,024,044,428

公司法定代表人：楊根林 主管會計工作負責人：錢永祥 會計機構負責人：于蘭英

## 財務報表附註摘錄：

### 1. 財務報表的編制基礎

本集團執行財政部於2006年2月15日頒佈的企業會計準則。本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號－財務報告的一般規定》(2010年修訂)披露有關財務信息。此外，本財務報表還包括按照香港《公司條例》和香港上市規則所要求之相關披露。

### 記帳基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記帳基礎。除某些金融工具以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

### 2、營業收入、營業成本

人民幣元

項目	2011發生額		2010發生額	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
主營業務	7,342,231,355	3,614,290,814	6,655,980,813	2,915,929,668
其中：寧滬高速公路	4,319,576,539	973,548,775	4,166,148,571	847,428,757
312國道	117,596,664	264,430,458	125,673,175	255,471,672
廣靖錫澄高速公路	694,203,025	239,116,457	656,715,803	185,560,627
寧連寧通公路	38,930,257	17,793,783	50,592,320	22,625,982
公路配套服務	2,171,924,870	2,119,401,341	1,656,850,944	1,604,842,630
其他業務收入	59,078,866	21,487,721	100,263,299	42,920,663
合計	7,401,310,221	3,635,778,535	6,756,244,112	2,958,850,331

### 3、財務費用

人民幣元

項目	2011發生額	2010發生額
債券利息支出	78,143,903	74,311,713
銀行借款利息支出	240,661,663	286,141,855
其中：5年內到期的銀行借款	240,116,064	285,533,479
利息支出合計	318,805,566	360,453,568
減：已資本化的利息費用	0	0
減：利息收入	8,231,775	3,948,298
匯兌差額	-2,349,453	-776,887
債券發行費及其他借款手續費	8,191,435	6,156,920
其他	537,363	505,555
合計	316,953,136	362,390,858

### 4、所得稅費用

人民幣元

項目	2011發生額	2010發生額
按稅法及相關規定計算的當期所得稅— 中國內地	787,622,770	793,750,896
遞延所得稅調整	-4,010,354	-3,180,738
補繳(多繳)以前年度所得稅	-79,607	2,081,789
合計	783,532,809	792,651,947

由於本集團並無於香港經營業務，故無產生香港利得稅。

### 5、每股收益

計算基本每股收益時，歸屬於普通股股東的當期淨利潤為：

人民幣元

	2011發生額	2010發生額
歸屬於普通股股東的當期淨利潤	2,429,750,207	2,484,404,028
其中：歸屬於持續經營的淨利潤	2,429,750,207	2,484,404,028
歸屬於終止經營的淨利潤	0	0

## 每股收益

人民幣元

	2011發生額	2010發生額
按歸屬於母公司股東的淨利潤計算：		
基本每股收益	0.4823	0.4932
稀釋每股收益	不適用	不適用
按歸屬於母公司股東的持續經營淨利潤計算：		
基本每股收益	0.4823	0.4932
稀釋每股收益	不適用	不適用
按歸屬於母公司股東的終止經營淨利潤計算：		
基本每股收益	不適用	不適用
稀釋每股收益	不適用	不適用

## 6、股息

根據公司董事會於2012年3月23日提議，本年度按已發行之股份5,037,747,500股(每股面值人民幣1元)計算，擬向全體股東派發現金紅利每股人民幣0.36元(含稅)(2010年：每股人民幣0.36元(含稅))，合計人民幣1,813,589,100元(2010年：人民幣1,813,589,100元)。上述股利分配方案有待股東大會批准，派發上述股利的具體日期和程序另行公告。

承董事會命  
楊根林  
董事長

中國·南京 2012年3月23日

於本公告日，本公司董事為：

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\*

其中：\*為本公司獨立非執行董事