

目 錄

2	公司簡介
4	財務和經營數據摘要
10	2006 年公司大事記
12	董事會報告
22	管理層討論與分析
44	企業管治報告
72	股本變動及股東情況
80	董事、監事、高級管理人員及員工情況
90	股東大會情況簡介
91	監事會報告
93	重要事項
98	財務報告
135	公司資料
137	備查文件
138	附錄
143	確認意見
144	集團公路分布圖

企業宗旨

致力於提供優質的高速公路服務，不斷提升企業價值，為社會的和諧與發展做出貢獻。

管理原則

規範誠信，職責嚴明，關愛員工，持續改進。

員工精神

真心誠意的服務精神，同心協力的團隊精神，盡心守職的敬業精神。

重要提示

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、總經理謝家全先生、財務總監劉偉女士聲明：保證年度報告中財務報告的真實、完整。本公司審計委員會對本年度財務報告進行了審閱。

本公司主要從事投資、建設、經營和管理滬寧高速公路江蘇段（「滬寧高速公路」）及本集團擁有或參股有關江蘇省境內的收費公路，並發展該等公路沿線的客運及其他輔助服務業（包括加油、餐飲、購物、汽車維修、廣告及住宿等）。

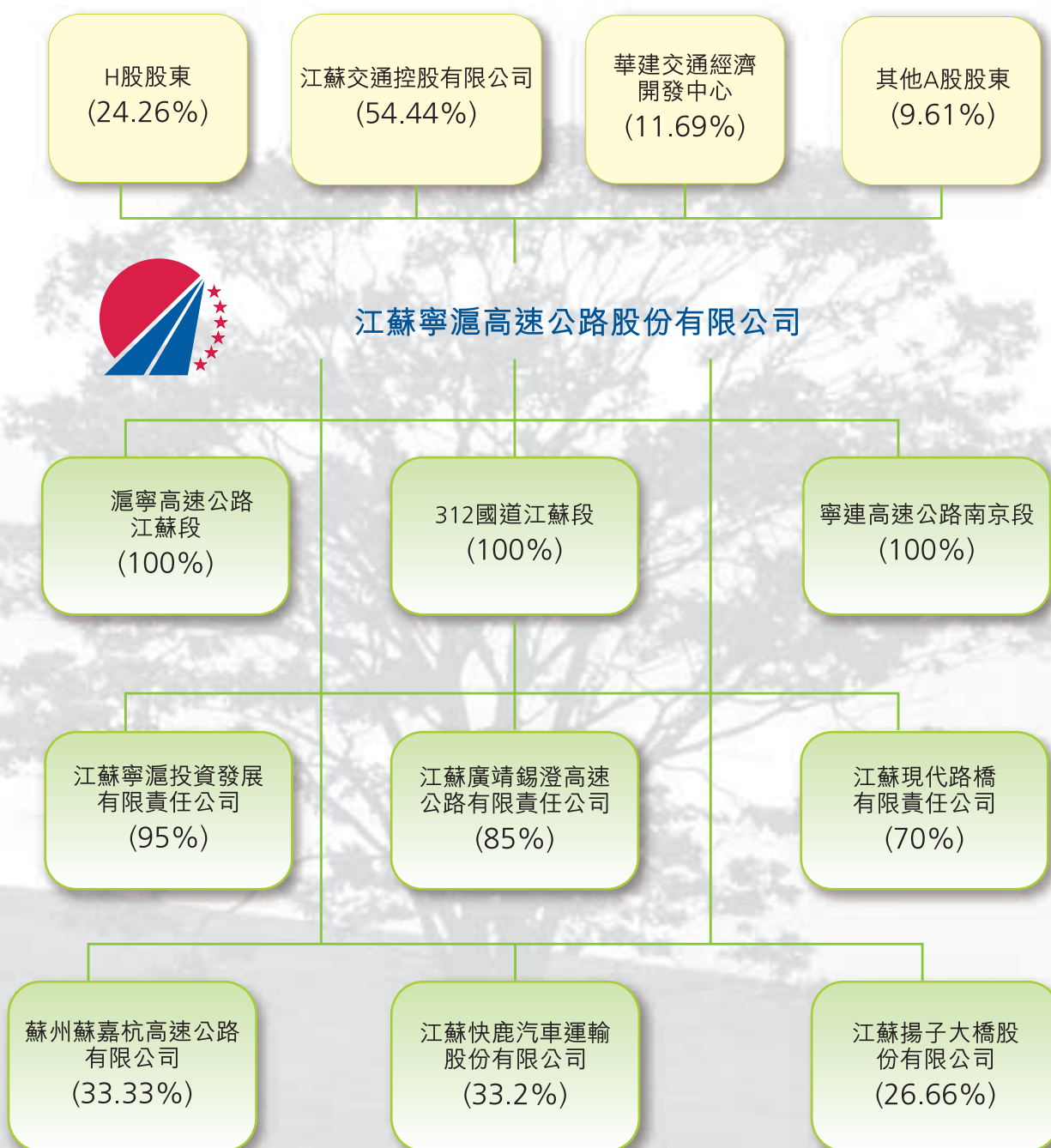
本公司為江蘇省唯一的交通基建類上市公司。1997年6月27日本公司發行的12.22億股H股在香港聯合交易所有限公司（「香港交易所」）上市。2001年1月16日本公司發行的1.5億股A股在上海證券交易所（「上交所」）上市。本公司建立一級美國預托證券憑證計劃（ADR）於2002年12月23日生效，在美國場外市場進行買賣。截至2006年12月31日，本公司總股本為5,037,747,500股。

本公司的核心業務是收費路橋的投資、建設、營運和管理，除滬寧高速公路外，公司還擁有寧滬二級公路江蘇段、錫澄高速公路、廣靖高速公路、寧連高速公路南京段、江陰長江公路大橋以及蘇嘉杭高速公路等位於江蘇省內的收費路橋全部或部分權益。截至2006年12月31日，本公司管理的公路里程已超過700公里，總資產約人民幣264.3億元，是我國公路行業中資產規模最大的上市公司之一。

本公司的經營區域位於中國經濟最具活力的地區之一——長江三角洲，公司所擁有或參股路橋項目是連接江蘇省東西及南北陸路交通大走廊，活躍的經濟帶來了交通的繁忙。本公司核心資產滬寧高速公路江蘇段連接上海、蘇州、無錫、常州、鎮江、南京6個大中城市，已成為國內最繁忙的高速公路之一。

本公司、江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司（「廣靖錫澄公司」）、江蘇寧滬投資發展有限責任公司（「投資公司」）、江蘇現代路橋有限責任公司（「現代路橋」）合稱為本集團。

集團資產架構圖



財務和經營數據摘要

本集團按中國企業會計準則及按香港財務報告準則編制的2006年度財務報告，已經德勤華永會計師事務所有限公司和德勤•關黃陳方會計師行審計，並出具了無保留意見的審計報告。

截至2006年12月31日，按中國企業會計準則，本集團主要財務狀況如下：

項目	人民幣千元
營業收入(包括主營業務收入及其他業務收入)	4,098,477
利潤總額	1,716,027
淨利潤	1,127,781
扣除非經常性損益的淨利潤	1,132,176
主營業務利潤	2,260,677
其他業務利潤	3,000
營業利潤	1,606,297
投資收益	117,801
補貼收入	1,810
營業外收支淨額	-9,882
經營活動產生的現金流量淨額	2,441,451
現金及現金等價物淨增減額	-277,183

截至2006年12月31日，按香港財務報告準則，本集團主要財務狀況如下：

項目	人民幣千元
收入、淨額	3,925,569
營業利潤	2,088,006
除稅前溢利	1,762,326
歸屬於公司股東之溢利	1,174,111
經營活動產生的現金流量淨額	1,936,501
現金及現金等價物淨增減額	-277,183

境內外不同會計準則差異說明：

本集團依香港財務報告準則編制之財務報表和按中國企業會計準則及有關法規編制的法定財務報表的差異匯總如下：

單位：人民幣千元

	淨利潤		淨資產	
	2006年度	2005年度	2006年 12月31日	2005年 12月31日
中國企業會計準則編制的本集團報表金額	1,127,781	696,456	15,029,868	14,632,560
按香港財務報告準則所作調整：				
－固定資產評估增值及其折舊	34,302	33,684	(1,413,276)	(1,447,578)
－遞延稅項	31	(74,601)	8,014	7,983
－聯營公司商譽停止攤銷	12,516	12,516	25,032	12,516
－聯營公司負商譽一次計入損益	(519)	(519)	1,817	2,336
－其他	—	492	—	—
按香港財務報告準則調整後的餘額	1,174,111	668,028	13,651,455	13,207,817

扣除的非經常性損益項目和金額：

單位：人民幣千元

項目	2006年度
處置固定資產產生的損失	-15,272
處置長期股權投資產生的收益	-714
政府補貼	1,810
短期投資收益	387
項目投資收益	1,840
其他營業外收入與支出	5,390
所得稅影響	2,164
合計	-4,395



按中國企業會計準則，本集團前五年主要會計數據：

單位：人民幣千元

主要會計數據	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年
主營業務收入	4,046,256	2,194,736	3,060,081	2,731,760	2,314,373
利潤總額	1,716,027	944,436	1,390,204	1,447,833	1,235,272
淨利潤	1,127,781	696,456	826,725	950,531	816,833
扣除非經常性損益的淨利潤	1,132,176	706,513	1,104,208	944,738	819,725
經營活動產生的現金流量淨額	2,441,451	1,285,000	1,675,403	1,453,795	1,301,452
	2006年末	2005年末	2004年末	2003年末	2002年末
總資產	26,425,207	27,223,147	20,638,701	16,732,357	15,081,793
股東權益(不含少數股東權益)	15,029,868	14,632,560	14,666,085	14,562,325	14,268,109

按中國企業會計準則，本集團前五年主要財務指標：

單位：人民幣元

主要財務指標	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年
每股收益	0.224	0.138	0.164	0.189	0.162
淨資產收益率(%)	7.50	4.76	5.64	6.53	5.72
扣除非經常性損益的淨資產收益率(%)	7.53	4.83	7.53	6.49	5.75
扣除非經常性損益的加權平均淨資產收益率(%)	7.68	4.87	7.56	6.55	5.91
每股經營活動產生的現金流量淨額	0.48	0.26	0.33	0.29	0.26
	2006年末	2005年末	2004年末	2003年末	2002年末
每股淨資產	2.98	2.90	2.91	2.89	2.83
調整後的每股淨資產	2.98	2.90	2.91	2.89	2.83

按中國企業會計準則，報告期內股東權益變動情況

單位：人民幣元

項目	股本	資本公積	盈餘公積	其中： 法定公益金	未分配利潤	股東權益合計
期初數	5,037,747,500	7,488,686,684	1,058,431,299	352,810,432	1,047,694,426	14,632,559,909
本期增加	—	—	135,704,490	—	992,076,871	1,127,781,361
本期減少	—	—	—	352,810,432	730,473,388	730,473,388
期末數	5,037,747,500	7,488,686,684	1,194,135,789	—	1,309,297,909	15,029,867,882
變動原因	—	—	按照稅後 利潤10% 提取	按照規定 轉入盈餘 公積金	經營成果 及紅利分配	



按香港財務報告準則，本集團前五年主要會計數據：

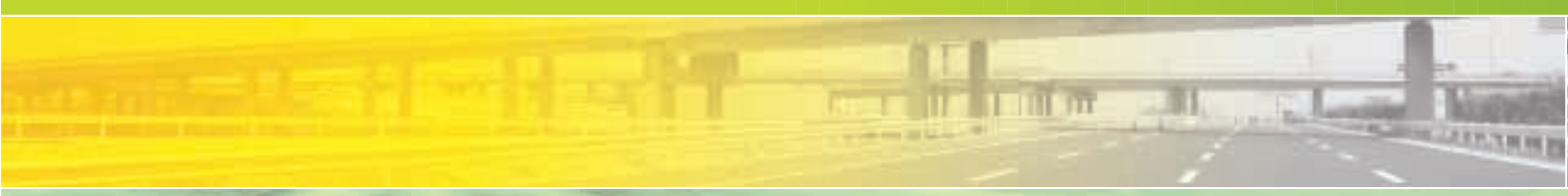
單位：人民幣千元

項目	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年
收入，淨額	3,925,569	2,104,904	2,951,996	2,675,814	2,272,515
利潤總額	1,762,326	990,608	1,461,238	1,533,974	1,308,949
歸屬於公司股東之溢利	1,174,111	668,028	979,391	990,281	834,035
扣除非經常性損益的淨利潤	1,178,505	678,085	1,256,874	984,488	831,143
經營活動產生的現金流量淨額	1,936,501	868,637	1,502,916	1,449,273	1,308,827
	2006年末	2005年末	2004年末	2003年末	2002年末
總資產	25,046,796	25,798,403	19,240,021	15,218,027	13,520,963
股東權益	13,651,455	13,207,817	13,267,407	13,018,489	12,683,115

按香港財務報告準則，本集團前五年主要財務指標：

單位：人民幣元

主要財務指標	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年
每股收益	0.233	0.133	0.194	0.197	0.166
淨資產收益率(%)	8.60	5.06	7.38	7.61	6.58
扣除非經常性損益的淨資產收益率(%)	8.63	5.13	9.47	7.56	6.55
扣除非經常性損益的加權平均淨資產收益率(%)	8.84	5.16	9.63	7.69	6.58
每股經營活動產生的現金流量淨額	0.38	0.17	0.30	0.29	0.26
	2006年末	2005年末	2004年末	2003年末	2002年末
每股淨資產	2.71	2.62	2.63	2.58	2.52
調整後的每股淨資產	2.71	2.62	2.63	2.58	2.52

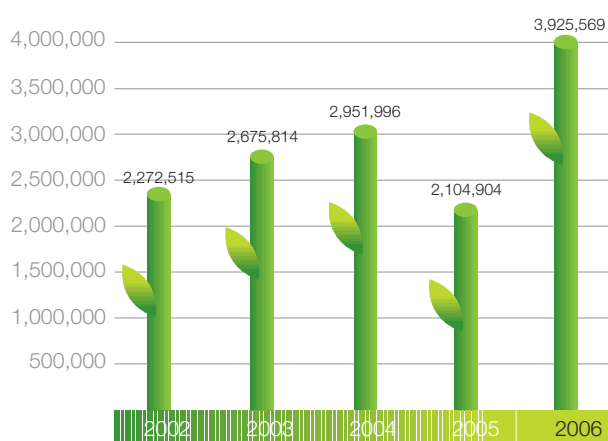


集團 五年財務摘要

(按香港財務報告準則)

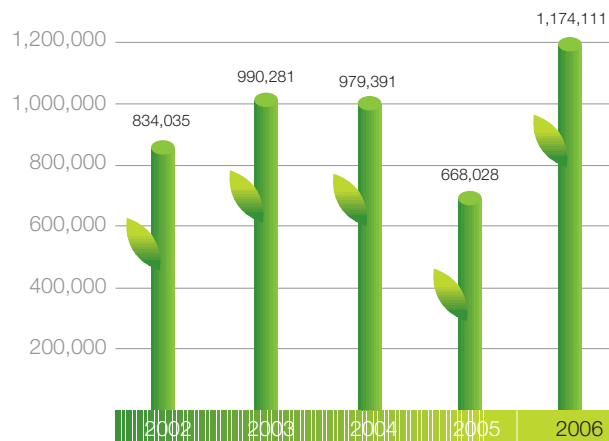
單位：
人民幣千元

收入淨額



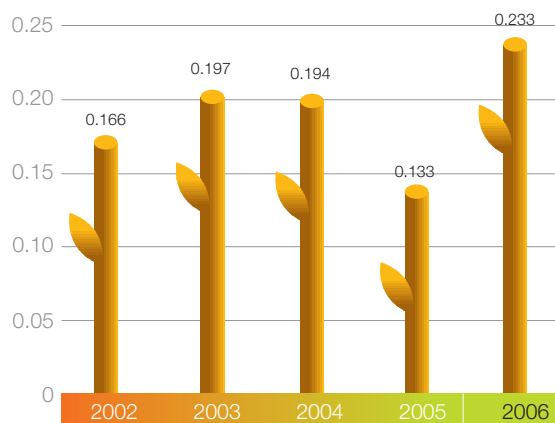
單位：
人民幣千元

淨利潤



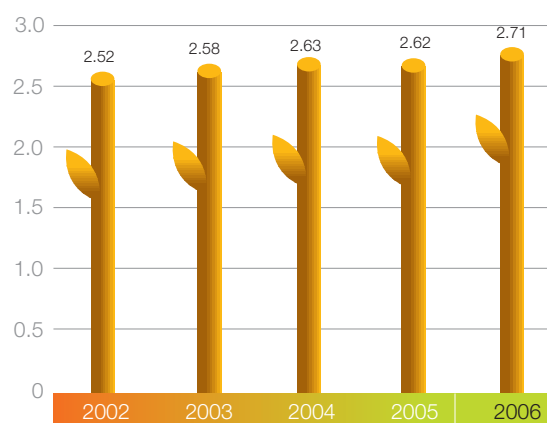
單位：
人民幣元

每股收益



單位：
人民幣元

每股淨資產





1月

- 滬寧高速公路2006年1月1日全線向社會開放雙向八車道交通，解除對貨車的交通管制，恢復正常運行。
- 公司股權分置改革工作全面啟動。

3月

- 本公司財務總監劉偉獲得2005年度中國CFO年度人物評選委員會評選的中國優秀CFO殊榮。

4月

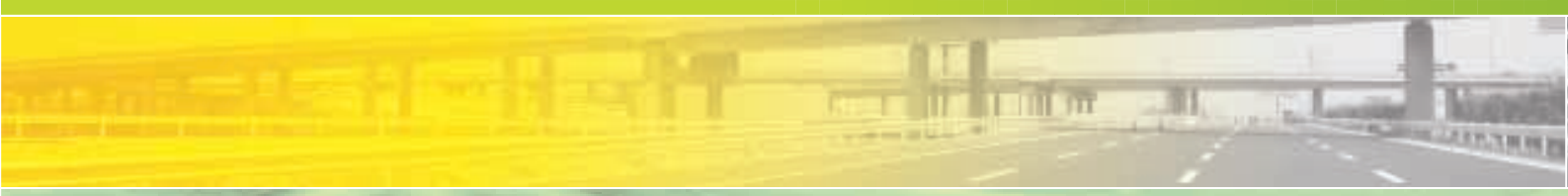
- 本公司四屆十五次董事會公布2005年度業績。
- 公司管理層在香港進行年度業績路演。
- 公司召開股權分置改革A股相關股東會議，以流通股股東76.83%的贊成票通過本公司股權分置改革方案。
- 本公司四屆十六次董事會公布2006年第一季度業績。

5月

- 5月16日本公司A股股權分置改革方案實施，A股股票簡稱改為「G寧滬」。
- 本公司將持有的上海中交海德交通科技股份有限公司35.71%的股權轉讓予江蘇高速公路信息工程有限公司。

6月

- 滬寧高速公路擴建工程順利通過交工驗收。
- 本公司召開2005年度股東週年大會審議有關事項。
- 各董事、監事經過換屆選舉，組閣第五屆董事會、監事會及董事會專門委員會成員。
- 本公司派發2005年度股息。



7月

- 公司第五屆二次董事會提議發行40億資產證券化計劃。

8月

- 本公司召開第五屆三次董事會公布2006年半年度業績，公司管理層並於香港進行半年度業績路演。
- 公司開展「寧滬精神大討論」活動，提煉企業精神，傳揚企業文化。

9月

- 本公司2006年度第一次臨時股東大會批准發行40億資產證券化計劃，並向中國證監會提交有關申報材料。
- 本公司於美國進行路演推介活動。
- 自9月29日起，公司A股股票簡稱恢復原稱，由「G寧滬」恢復為「寧滬高速」。

10月

- 本公司第五屆四次董事會公布2006年第三季度業績報告，並批准發行15億信託投資理財計劃。

11月

- 本公司榮膺香港會計師公會主辦的「2006年最佳企業管治披露大獎」之H股公司類別最高獎項－鑽石獎。
- 公司舉辦營運十週年慶典活動。

12月

- 本公司辦公地址搬遷至南京市馬群街238號。

董事會報告

保證股東的長期穩定回報是本公司的首要責任。十年來，寧滬公司通過不斷提升企業價值，為股東創造高額回報。上市十年公司累計實現淨利潤人民幣67.15億元，已連續九年不間斷派發現金股利，累計派發現金股利人民幣48.45億元，平均每年的派息率高達72%。



**不斷提升
企業價值
為股東創造
高額回報**



(一) 董事長報告書



致各位股東：

2006年是寧滬公司開創業務經營十週年，也是公司二次創業的承啟之年，在公司的發展歷史上具有重要戰略意義，公司業務基石、核心資產滬寧高速公路完成八車道擴建工程並以全新的面貌展現在社會使用者的面前，道路交通流量及經營業績均創造了經營以來的最高水平，公司各項業務全面提升，二次創業準備就緒，穩步進入全新的發展時期。

本集團於2006年度實現營業收入人民幣4,098,477千元，比2005年同期增長83.57%。按中國企業會計準則，實現淨利潤約為人民幣1,127,781千元，每股盈利約為人民幣0.224元，比2005年同期增長約61.93%。按香港財務報告準則，淨利潤約為人民幣1,174,111千元，每股盈利約為人民幣0.233元，比2005年同期增長約75.76%。

1、十年發展與成就

作為江蘇省的第一條高速公路及第一家公路基建項目上市公司，寧滬公司十年來走過的歷程，邁出了開創事業、完善管理、二次創業三大步，公司營運十年是創業的十年，是發展的十年，是輝煌的十年。

- 十年發展

- 成功市場運作

寧滬公司在資本市場的前瞻性和開創性舉措確立了在大型基建類項目中市場先行者的地位。1994年，公司被列為首家「中國基本建設社會募集股份制試點企業」，1997年H股在香港上市，2000年國內A股發行，2002年在美國建立一級存托憑證(ADR)，成功的資本市場運作使公司成為滬、港、美兩地上市三地交易的國際化上市公司，實現了公司管理與運作的國際接軌。

— 良性資本擴張

成功的資本市場運作也為公司的發展壯大提供了資金來源，公司通過不斷收購、參股優質資產項目，實現資本的良性擴張，從經營管理一條高速公路發展到管理約700多公里的「六路一橋」項目，這些都是江蘇省內最優質的項目，目前公司共擁有3家附屬公司並參股3家聯營公司，總資產近270億元，成為國內資產規模最大的公路上市公司。

— 規範企業管治

自上市以來，公司一直以國際化為導向，恪守上市規則，保持良好的治理基礎以及規範的運作程序，致力提升公司管治水平，樹立了規範健康的企業形象。努力營造公司與市場、股東之間的良性關係及和諧氛圍，力求達到與投資者互動、互信的溝通效果，展現了優質進取的公司形象。堅持誠信建設，提高公司透明度，樹立了誠信透明的市場形象。



— 提升管理素質

十年來，我們不斷探索和完善高速公路的營運管理，在制度創新、管理創新和技術創新方面進行了有益的探索，成為全國首家通過質量、環境、職業健康安全管理体系一體化認證的高速公路管理公司。同時，我們通過創建健康進取的企業文化促進員工的敬業和服務精神，圍繞「致力於提供優質的高速公路服務，不斷提升企業價值，為社會的和諧與發展做出貢獻」的企業經營宗旨，倡導員工樹立「真心誠意的服務精神，同心協力的團隊精神，盡心守職的敬業精神」，為用戶提供優質服務，成為一流服務的提供者。

— 實現二次創業

為了適應區域社會經濟發展的需要以及公司長遠戰略目標的實現，公司董事會決策對滬寧高速公路進行了八車道擴建，擴建工程實現了滬寧高速公路在標準、質量、服務、環境、管理等綜合品質的全面提升，進一步增強了核心資產的核心競爭力，使公司繼續保持在行業中的領先地位，為公司更長遠的發展打造了更高的創業平台。

• 十年成就

— 突出社會貢獻

區域社會經濟的發展造就了寧滬公司的優良業績，寧滬公司也本著對社會及用戶的高度責任感回饋社會、服務大眾。公司營運十年來，極大地緩解了沿線交通運輸的緊張狀況，大幅提升了蘇南乃至江蘇全省的基礎設施水平，有力推動了沿線地區社會經濟快速發展。營運十年，公司為近3億輛車的駕乘人員提供了優質的服務，累計實現利潤總額99.75億元，累計交納稅金36.19億元，為區域的社會進步和經濟發展作出積極貢獻。

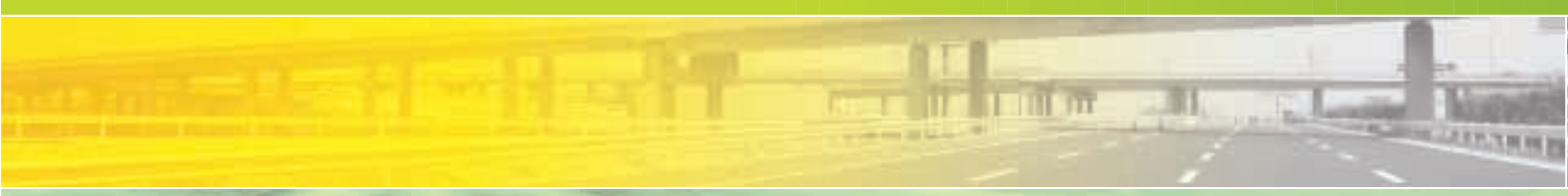
— 高額股東回報

保證股東的長期穩定回報是本公司的首要責任。十年來，寧滬公司通過不斷提升企業價值，為股東創造高額回報。上市十年公司累計實現淨利潤人民幣67.15億元，已連續九年不間斷派發現金股利，累計派發現金股利人民幣48.45億元，平均每年的派息率高達72%。

2、2006年回顧

2006年，滬寧高速公路擴建工程比預期提前一年時間完成建設並順利通過交工驗收。雖然8車道營運管理對我們來說是一個全新的概念，但通過一年的運行看出，由於各項準備措施到位，並未帶來管理中的不適應，運營秩序總體平穩有序，為使用者提供了安全、舒適、快捷的優質通行環境，公司的服務質量、反應速度得到社會公眾的高度認可。





作為公司核心資產，滬寧高速公路八車道投入使用後表現出良好的恢復增長勢頭，帶動本公司各項業務全面提升，2006年道路交通流量及公司經營業績均創造了歷史最高水平。同時，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，公司的資產管理、成本控制、人力資源改革、規範運作、管理流程等都得到全面改善。

2006年，根據證監會要求，本公司兼顧流通股東與非流通股東的各方利益，圓滿完成了股權分置改革工作，達到多方共贏的最佳結果。公司治理、股權管理以及投資者關係等企業管治事務都得到持續改善，在2006年底香港會計師公會舉辦的「最佳企業管治資料披露大獎」評選活動中，本公司榮獲H股公司類別最高獎項—鑽石獎。

3、發展環境及策略

已經過去的十年為寧滬公司長遠的發展創造了良好的基礎條件，站在滬寧高速公路八車道擴建完成後新的創業平台上，我們的未來才剛剛開始。

- 發展環境

- 經濟運行趨勢

2007年經濟運行的國內宏觀環境總體向好，從國內形勢看，宏觀調控的積極效應正逐漸顯現，宏觀調控政策將保持連續性和穩定性，經濟運行將更加穩健。這為江蘇經濟的發展提供了新的機遇，預計2007年全省經濟的運行質量和效益都將進一步提升。區域經濟的持續發展，將使公司經濟效益實現穩定增長。

- 交通基礎建設

中國公路行業目前正處在高速發展的階段，2006年發佈的國家「十一五」規劃綱要將交通運輸業明確定位為優先發展的行業，國家及地方政府對交通網絡也進行了全局的前瞻性規劃，未來中國公路市場的投資需求巨大。根據江蘇省高速公路建設的「十一五」規劃，至2010年將新建高速公路1,200公里，總里程達到4,000公里。同時，區域內社會汽車保有量也在保持著快速的增長。這都意味著收費公路行業在未來較長的一段時間裡仍具有廣闊的發展前景和潛力，為本集團的發展將帶來良好的機遇。

- 面臨挑戰

持續增長的經濟環境和日趨規範的市場環境為本集團的發展帶來了機遇，同時，董事會及管理層對本集團目前所面臨的各種風險與挑戰也有清醒的認識，我們認為，目前需要我們應對的來自於市場及管理方面的挑戰包括：路網擴容後導致整體流量的重新分配，必將帶來潛在的分流競爭；八車道的道路營運對交通組織、道路養護及安全管理、成本控制都帶來了更多的考驗；社會公眾對新滬寧路的高度期望將對公司的服務質量、反應速度提出更高的要求，與一流的道路設施



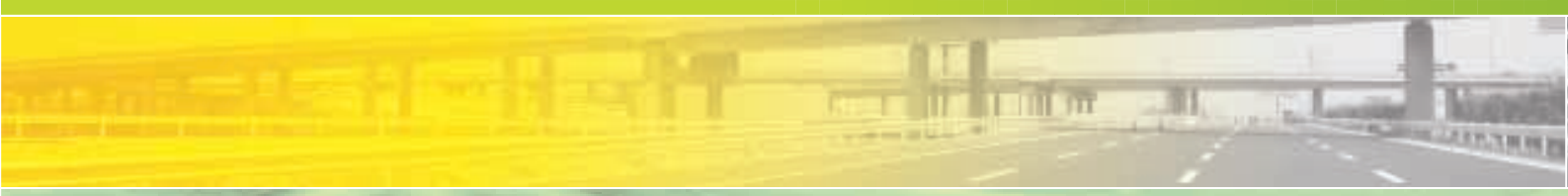
相比，我們在管理上還存在差距；資產折舊和負債比例的提高在短期內對公司業績的快速提升帶來壓力和風險；項目建設及融資成本的不斷提高使未來投資項目的選擇難度越來越大。

- 經營策略

面對種種挑戰，我們在對自身優勢和不足進行充分評估的基礎上，執行戰略措施，引導公司穩健發展。

新的年度，公司將全力投入到道路的營運與管理工作中，提高優質服務水平，保障道路良好的營運秩序，全面提升公司的核心競爭力，使公司的競爭優勢不僅體現在優越的區域條件上，更體現在優良的道路品質和先進的經營理念上，我們將不斷開拓經營思路，完善運作機制，保證各項工作快速高效的運轉，提高經營、管理和服務水平，繼續保持在全國高速公路建設與管理上的領先地位。

針對目前的財務壓力，公司將加強對經營成本及財務成本的有效控制，在目前沒有新項目貢獻的情況下，充分挖掘現有項目的增長潛力，提升公司資產的總體回報率。並積極探索和尋求新的融資方式，降低財務費用，提高盈利能力，保持公司業績的穩定增長。



在項目投資策略上公司將繼續專注於收費公路的投資、建設及經營管理，並充分利用行業發展和市場活躍的有利時機，選擇優質潛力項目，適時增強公司的發展後勁，實現持續穩健發展。

各位股東，2006年經過換屆選舉組成了現在的第五屆董事會，在未來三年的任期內，本董事會將繼續秉承誠信勤勉的原則履行職責，充分發揮各位董事的專業素質，致力提升公司的決策效率和管治水平，借鑒公司在十年的發展歷程中積累的豐富經營管理與市場運作經驗，引領公司在新的創業起點上，再創新的輝煌。

董事長

沈長全

2007年3月23日

(二) 董事會年度工作情況

會議屆次	召開日期	會議決議刊登的信息披露網站及報紙	披露日期
第四屆十五次董事會	2006年4月7日	www.sse.com.cn	2006年4月10日
第四屆十六次董事會	2006年4月28日	www.hkex.com.hk	2006年5月8日
第四屆十七次董事會	2006年5月30日	www.jsexpressway.com	2006年5月31日
第五屆一次董事會	2006年6月5日	《中國證券報》	2006年6月6日
第五屆二次董事會	2006年7月12日	《上海證券報》	2006年7月13日
第五屆三次董事會	2006年8月18日	《香港經濟日報》	2006年8月21日
第五屆四次董事會	2006年10月26日	《南華早報》	2006年10月27日

(三) 董事會對股東大會決議的執行情況

1、2005年度利潤分配

本公司2005年度利潤分配方案於2006年6月5日經股東週年大會審議通過：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)。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。

2、短期融資券還本付息

本公司於2005年9月9日召開的臨時股東大會批准了發行40億元短期融資券事項，並分別於2005年9月23日及2005年11月7日分兩期向銀行間機構投資者發行了共40億元短期融資券，有效期一年。上述短期融資券分別至2006年9月及11月到期，本公司已按期完成了還本付息工作。

3、A股股權分置改革

本公司於2006年4月24日召開的股權分置改革A股相關股東會議審議通過本公司股改方案：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股即獲得非流通股股東支付的3.2股股票對價。2006年5月16日，該部分股票對價已獲上市流通，本公司股改工作全部完成，有限售條件的流通股股東將在滿足限售條件後分批上市。

4、資產支持受益憑證專項資產管理計劃

本公司於2006年9月4日召開的2006年度第一次臨時股東大會審議批准：本公司擬實行以滬寧高速公路江蘇段收取的未來特定期間的車輛通行費收益作為基礎的資產支持受益憑證專項資產管理計劃，籌集不超過40億人民幣資金，該計劃最長期限不超過5年。截至本報告日，該計劃申報材料已上報中國證監會等待批復。

(四) 2006年度利潤分配預案

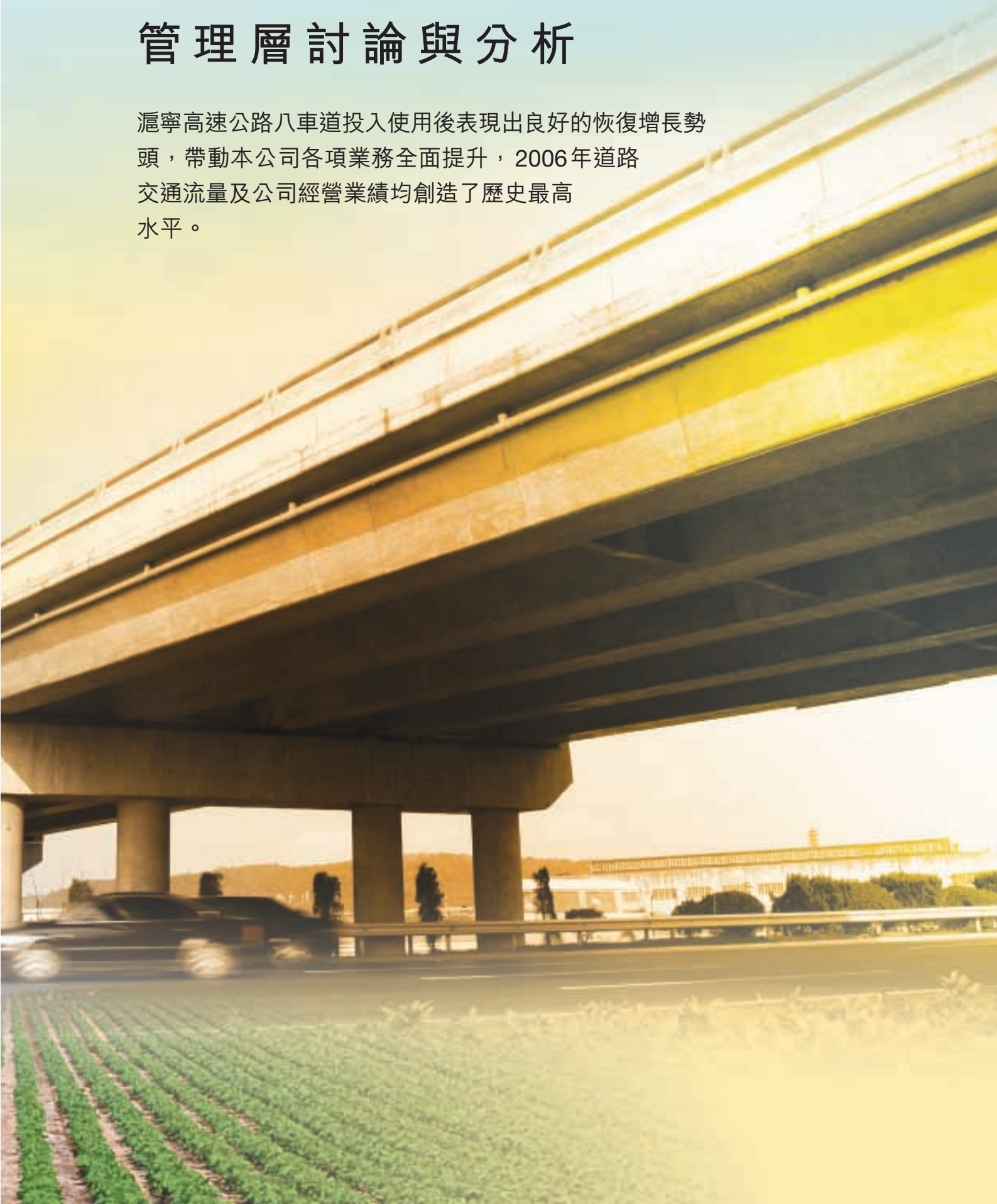
經核數師審計，2006年度，本集團實現淨利潤按照中國企業會計準則為人民幣1,127,781千元，每股盈利人民幣0.224元；按照香港財務報告準則為人民幣1,174,111千元，每股盈利人民幣0.233元。根據財政部有關規定和本公司章程，當按中國企業會計準則與按香港財務報告準則計算的可分配股東利潤有差異時，以低者為準。

2006年度，本公司董事會以總股本5,037,747,500股為基數，建議向全體股東派發末期股息每股人民幣0.19元(含稅)。以上董事會建議之利潤分配預案，將提呈2006年度股東週年大會審議批准，派發末期股息的具體日期和程序另行公告。



管理層討論與分析

滬寧高速公路八車道投入使用後表現出良好的恢復增長勢頭，帶動本公司各項業務全面提升，2006年道路交通流量及公司經營業績均創造了歷史最高水平。



經營業績
創造了
歷史最高水平



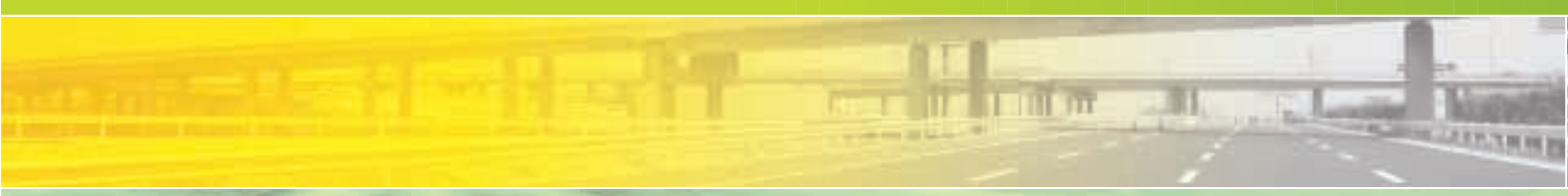
(一) 經營管理回顧

2006年，滬寧高速公路八車道全面通車營運，優質的道路設施為營運管理提供了一個堅實的硬件平台，公司迅速實現工作重點從工程建設到營運管理的戰略轉移，經受住了八車道的道路營運對交通組織、道路養護及安全管理、成本控制等所帶來的考驗，營運管理取得新的突破，經營業績高於預期，各項業務取得全面進展，穩步開創二次創業新的發展時期。



1、經營管理績效

- 滬寧高速公路擴建工程比預期提前一年時間完成建設並於6月28日順利通過交工驗收，刷新了我國高速公路建設的新紀錄，工程質量代表了目前我國高速公路擴建工程的最好水平。
- 擴建工程科研工作取得了累累碩果，全年完成16項課題鑒定、3項課題驗收，多項科研成果處於國內領先、國際先進水平。
- 滬寧高速公路八車道投入運營一年以來，為道路使用者提供了安全、舒適、快捷的優質通行環境，公司積極探索八車道現場管理和運營機制，基本適應了新的管理要求，運營秩序總體平穩有序，公司的服務質量、反應速度得到社會公眾的高度認可。
- 作為公司核心資產，滬寧高速公路八車道投入使用後表現出良好的恢復增長勢頭，帶動本公司各項業務全面提升，2006年道路交通流量及公司經營業績均創造了歷史最高水平。
- 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，公司的資產管理、成本控制、人力資源改革、規範運作、管理流程等都得到全面改善。



- 兼顧流通股東與非流通股東的各方利益，本公司A股股權分置改革方案以流通A股股東投票總數的76.83%的贊成率獲得通過，達到多方共贏的最佳結果，股權分置改革工作取得圓滿成功。
- 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，合理安排債務結構，拓展新的融資渠道，有效降低了財務成本，致力提高公司盈利能力。
- 公司治理、股權管理以及投資者關係等企業管治事務都得到持續改善，全年舉行大型路演及推介活動9次，包括2次香港路演及1次美國路演。在2006年底香港會計師公會舉辦的「最佳企業管治資料披露大獎」評選活動中，本公司榮膺H股公司類別最高獎項——鑽石獎。
- 全面推行薪酬體系改革，將技能工資制改革為以績效為驅動的崗位工資制，使工資結構更趨合理。尊重、關愛、培養員工，為員工營造良好的發展平台，增強企業的內部活力，提高企業整體競爭力。2006年，公司被授予「勞動保障誠信示範企業」稱號。
- 提煉企業精神，傳揚企業文化，構建了和諧、健康、積極向上的企業氛圍，激發員工的工作熱情、創造力和對企業的歸屬感，追求企業與員工的和諧統一發展。

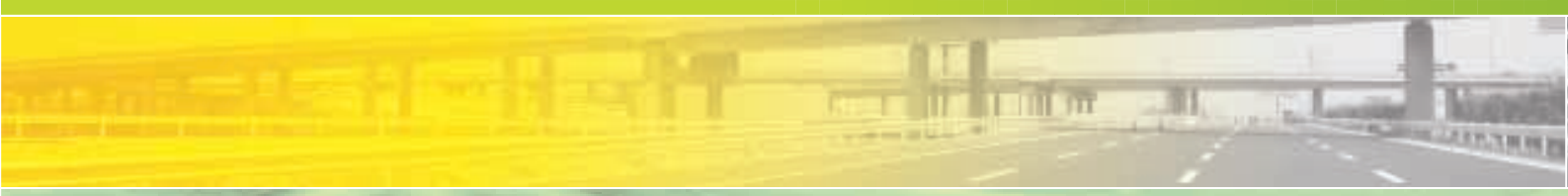


2、年度重點工作

- 道路營運管理
 - 快速推進滬寧高速公路擴建工程的掃尾工作，完成主體工程、交通工程的建設。
 - 完成2,600多份主體工程設計變更審核，初步完成工程結算，總體投資有效控制。
 - 積極探索八車道現場管理和運營機制，改進道路交通組織和安全管理。
 - 加強312國道江蘇段各收費站車輛繞逃行為的整治以及與政府部門的溝通協調。
 - 建立養護工區，將養護和排障工作有機結合，提高效率。



- 拓展服務區項目經營，營造優美環境，提升優質文明服務。
- 加強道路巡查，提高突發事件的處理能力和反應速度，確保道路安全暢通。
- 財務融資管理
 - 強化預算控制，對預算執行情況進行全過程有效監督，加強經營性成本控制。
 - 安排資金籌集和融資計劃，確保公司擴建工程和日常營運管理的資金需求。
 - 拓展融資渠道，發行15億短期信託理財產品以及資產證券化申報。
 - 合理安排借貸規模、債務期限和債務結構，致力降低財務成本。
- 上市公司管治
 - 兼顧各方利益，實現多方共贏，圓滿完成股權分置改革工作。
 - 完成董事、監事換屆選舉，組建第五屆董事會、監事會及相關委員會。
 - 積極主動開展投資者關係管理，舉行9次大型路演及推介活動。
 - 辦理社會法人股股權託管及對價償還手續，維護中小股東合法權益。
- 項目投資管理
 - 對312國道江蘇段之路段流量、車輛繞逃路線全面進行調查分析，開展對策研究。
 - 專注主業，有效整合公司資產，完成中交海德公司的股權轉讓。
 - 推行計劃及合同管理系統，強化公司對投資風險的控制能力。
 - 規範物資採購和項目委託操作流程，擴大公開招投標範圍，有效降低運營成本。



- 人力資源管理

- 全面推行崗位工資制，完善相關績效考核辦法。
- 合理安排崗位定員，完善用工管理。
- 重視員工發展和培訓，結合公司營運管理需要開展員工培訓計劃。
- 關愛員工，保障員工合法權益，辦理企業年金、社會保險及補充保險。



- 成立勞動爭議調解委員會，簽訂集體合同，員工入會率由60%提高到99%。

- 內部綜合管理

- 對質量、健康、安全國際標準化體系進行改進修訂，修改率達到38%，完善了58個體系外管理文件，並通過中國質量認證中心評審。
- 在基層推行QC小組和6S管理辦法，提高基層管理水平。
- 對公司綜合管理信息系統和各子系統進行優化升級和功能擴展。
- 訂立公司法律事務管理制度，控制潛在法律風險。
- 在員工中廣泛開展「寧滬精神大討論」活動，提煉企業精神，傳揚企業文化。



3、年度經營業績

本集團於2006年度實現營業收入人民幣4,098,477千元，比2005年同期增長 83.57%。按中國企業會計準則，實現淨利潤約為人民幣1,127,781千元，每股盈利約為人民幣0.224元，比2005年同期增長約61.93%。按香港財務報告準則，淨利潤約為人民幣1,174,111千元，每股盈利約為人民幣0.233元，比2005年同期增長約75.76%。

業績大幅增長主要得益於以下因素：

- 經濟持續發展

經濟發展是決定交通需求增長的關鍵因素。2006年，中國國內生產總值比上年增長10.5%，繼續保持多年來高速穩定的增長趨勢。本集團經營區域所在的江蘇省國內生產總值同比增長約14.9%，繼續保持高位運行。江蘇省周邊的上海、浙江、山東、安徽2006年國內生產總值分別比上年增長12%、13.6%、14.7%及12.9%，增幅均高於全國的平均水平，整體經濟運行情況持續繁榮。

隨著全省國民經濟的持續快速增長，以及居民收入、消費水平提升後出行次數明顯增多，2006年江蘇省交通運輸業增長較快，旅客周轉量與貨物周轉量分別比2005年增長約11.9%及18.8%，其中公路運輸的旅客量和貨物量分別比2005年增長約11.2%及10.5%。

- 汽車擁有量大幅增長

2006年，江蘇省汽車擁有量尤其是私家車數量繼續保持快速增長勢頭，至2006年末，江蘇省民用汽車擁有量達240.8萬輛，比2005年增長約25.3%，其中私人汽車擁有量總數已達148.37萬輛，比2005年增長約35.6%。



- 滬寧高速公路八車道全線貫通

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全部貫通並全程開放貨車通行，擴建工程對集團業務帶來的負面影響已完全消除，擴建期間受到施工影響的各路橋資產的經營活動已步入正常的營運秩序並取得良好的恢復性增長，對本集團2006年經營業績的大幅回升起到了至關重要的決定性作用。

- 經營成本有效控制

2006，公司通過實行全面預算管理進行成本控制，對經營活動的全過程進行監督。在成本控制重點確定上，詳細分析成本構成，對其中影響利潤大的成本費用，如財務費用、養護費用等作為A類費用重點控制，達到了降本增效的目的。

(二) 業務經營分析

本集團2006年度營業收入累計約人民幣4,098,477千元，比2005年同期增長約83.57%。收入構成及同比變化情況如下表所示：

項目	業務收入 (人民幣千元)	佔總收入 比例 (%)	比去年 同期增減 (%)	業務成本 (人民幣千元)	毛利率 (%)
滬寧高速公路江蘇段	2,564,642	62.58	137.33	584,204	77.22
312國道江蘇段	203,371	4.96	-33.98	293,550	-44.34
寧連公路南京段	103,060	2.51	27.72	38,449	62.69
廣靖錫澄高速公路	561,369	13.70	13.16	147,261	73.77
配套服務收入	613,814	14.98	167.67	601,427	2.02
其他業務收入	52,221	1.27	37.63	49,221	5.75
合計	4,098,477	100.00	83.57	1,714,112	58.18

- 報告期內，八車道滬寧高速公路對所有車輛開放通行，沿線各服務區配套服務項目也基本恢復正常營業，為此車輛通行費收入和配套服務收入較去年同期均有大幅度增長。
- 因受滬寧高速完全開通影響，擴建期間通過312國道分流的部分車輛開始返回滬寧高速行駛，為此312國道車輛通行費收入較去年同期有較大幅度下降。
- 報告期內，滬寧路沿線戶外廣告牌已逐步恢復，為此其他服務收入較去年同期有一定幅度的增長。



本集團2006年度營業成本累計約人民幣1,714,112千元，比2005年同期增長約79.37%，低於收入增長幅度。成本構成及同比變化情況如下表所示：

項目	本報告期 業務成本 (人民幣千元)	佔總 成本比重 (%)	去年同期 業務成本 (人民幣千元)	比去年 同期增減 (%)
滬寧高速公路江蘇段	584,204	34.08	342,962	70.34
312國道江蘇段	293,550	17.13	128,648	128.18
寧連公路南京段	38,449	2.24	33,882	13.48
廣靖錫澄高速公路	147,261	8.59	148,474	-0.82
配套服務成本	601,427	35.09	270,712	122.16
其他業務成本	49,221	2.87	30,976	58.90
合計	1,714,112	100.00	955,654	79.37

- 報告期內，滬寧高速收費成本同比上升70.34%，主要由路橋資產及附屬設施折舊費用增加而導致。2006年滬寧高速道橋資產及附屬設施折舊提取額約人民幣385,735千元，比去年同期增加約205,687萬元，佔收費成本上升總量的85.26%。
- 報告期內，312國道江蘇段道橋資產折舊提取額的上升，導致了收費業務成本的同比上升128.18%。
- 報告期內，包含材料採購成本和營業成本在內，配套服務項目成本上升122.16%，主要由油品銷售業務引起。隨著油品銷售量的增加和採購價格的上漲，油品銷售業務成本比去年同期有較大幅度變化，這與油品收入的變化是一致的。
- 報告期內其他業務成本增長的原因與其收入增長相對應。

2、收費公路業務

報告期內，集團實現通行費收入約人民幣3,432,442千元，比2005年同期增長約74.64%，約佔總營業收入的83.75%。

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)		
	2006年	2005年	增減 %	2006年	2005年	增減 %
滬寧高速公路	39,468	21,688	81.98	7,026.4	2,960.6	137.33
312國道江蘇段	31,665	42,871	-26.14	557.2	843.9	-33.98
寧連公路南京段	13,951	12,043	15.84	282.4	221.1	27.72
廣靖高速公路	35,240	32,806	7.42	624.8	639.2	-2.25
錫澄高速公路	31,441	25,041	25.56	913.2	719.9	26.85
江陰長江公路大橋	37,180	34,155	8.86	2,061.8	2,103.9	-2.00
蘇嘉杭高速公路	18,621	17,005	9.50	1,480.6	1,552.5	-4.63

路橋資產經營活動

一 滬寧高速公路

2006年1月1日八車道滬寧高速公路全面開放交通後，道路運營和管理取得較好成效，道路交通組織安全有序，各站區通行順暢，總體運營秩序保持良好。

自全線開放貨車通行以來，道路流量的恢復性增長速度逐步加快，特別是貨車比例保持了逐月增長的良好態勢，至12月份，貨車流量佔總流量的比例達34.55%，基本接近了2004年1-5月份貨車分流前35.45%的平均水平。2006年，滬寧高速公路日均全程交通量39,468輛，分別比2005年及2004年1-5月份增長81.98%及6.29%，客車及貨車流量佔總流量的比例分別為70.85%及29.15%。

2006年，滬寧高速公路實現通行費收入總額約人民幣2,564,642千元，佔集團通行費收入的74.72%，佔集團總收入的62.58%，再一次確立了在集團資產項目中的核心地位。報告期內，滬寧高速公路日均通行費收入約為人民幣7,026.4千元，比2005年同期大幅增長約137.33%。其中客車收入約佔52.93%，貨車收入約佔47.07%，貨車收入的比重還在進一步提升中。



滬寧高速公路交通流量及通行費收入結構對比分析

	交通流量			通行費收入			日均全程 單車收入 元／輛
	日均全程 交通量 輛／日	客車 %	貨車 %	日均 收費額 千元／日	客車 %	貨車 %	
2006年上半年	37,215	74.45	25.55	6,289.6	58.69	41.31	169
2006年下半年	41,685	67.68	32.32	7,751.2	48.26	51.74	186
2006年全年	39,468	70.85	29.15	7,026.4	52.93	47.07	178
2005年全年	21,688	93.23	6.77	2,960.6	93.38	6.62	136
2004年1-5月	37,132	64.55	35.45	7,551.7	46.37	53.63	203

通過對比可以看出，2006年滬寧高速公路客、貨車的流量及收入結構處於調整過程中，貨車比例呈明顯的上升趨勢，但未達到2004年1-5月份實施貨車分流前的平均水平，2006年日均流量已超過貨車分流前水平，但日均收入比2004年1-5月份平均水平仍低6.96%，其主要原因為貨車流量的恢復有一個漸進的過程，貨車流量比例從2006年1月的18.17%逐步上升到12月的34.55%；另外由於2005年1月起高速公路收費標準的調整及小型客車和小型貨車比例的增加，使日均全程單車收入下降。2007年流量及收入的增長預期將會有更好表現。

— 312國道江蘇段

報告期內，312國道江蘇段日均收費車輛31,665輛，日均通行費收入人民幣約557.2千元，分別比去年同期下降約26.14%及33.98%。

滬寧高速公路八車道開通後，使擴建期間通過312國道分流的部分貨車逐漸轉移，是導致該路交通流量及通行費收入大幅下降的直接原因。同時，312國道拓寬改造通行條件改善後地方搭接道路增多，使得繞行車輛有所增加。對此，2006年公司與地方政府、交通管理部門多次協調，尋求有效的治理措施，在部分可繞行的道路上加設管理點，阻止車輛繞行，同時加強站區稽查，制止和防範車輛惡意闖卡逃費。



— 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增設了收費點，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13,951輛，比2005年同期上升約15.85%，日均收費額約為人民幣282.4千元，比2005年同期上升約27.72%。

2006年12月，與寧連公路平行的另一條寧連高速公路開通，對寧連公路產生一定的分流影響。由於寧連公路的收費收入只佔集團業務總收入的2.51%，盈利佔集團淨利潤的3.65%，分流影響不會對集團未來的業績增長帶來阻礙。

— 廣靖、錫澄高速公路及江陰大橋

廣靖、錫澄高速公路及江陰長江公路大橋作為一個項目整體，路段的流量分佈與結構具有較高的相關性。經過前幾年的快速增長，三個項目均已逐步進入穩定的運營期。

2006年，在滬寧高速公路八車道開通的帶動效應下，錫澄高速公路由於直接與其連接受益最為明顯，日均交通流量及日均收費額分別比2005年同期增長約25.56%、26.85%。廣靖高速公路及江陰大橋保持平穩運行，日均交通流量分別2005年同期增長7.42%及8.86%，由於車輛的小型化趨勢致使這兩個項目的通行費收入水平比2005年同期略有下降。

— 蘇嘉杭高速公路

蘇嘉杭高速公路的交通流量增長也保持了正常的水平，日均全程交通量18,621輛，比2005年度增長9.50%。但是由於小型客、貨車比例的增加，致使其2006年度日均全程單車收入比2005年度有所下降，總體收入水平比去年下降4.63%。

3、 配套服務

2006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，並通過營造乾淨整潔的消費環境，提供優質文明的服務氛圍，吸引客流量，經營規模和經營模式均有新的拓展，達到了預期的經營成果。



4、附屬公司經營情況及業績

公司名稱	主要業務	本公司 應佔 股本權益	資產規模 人民幣千元	產生損益 人民幣千元	同比增減 %	佔淨利潤 的比重 %
江蘇現代路橋 有限責任公司	高速公路等路橋 項目的專項維修、 養護以及路面、 交通安全設施等 施工業務	95.5%	71,664	34	-97.81	—
江蘇寧滬投資發展 有限責任公司	各類基礎設施、 實業與產業的投資	95%	132,334	-5,086	—	-0.43
江蘇廣靖錫澄高速 公路有限責任公司	江蘇廣靖、錫澄 高速公路興建、 管理、養護及收費	85%	2,865,649	262,807	20.40	19.81

5、參股公司經營情況及業績

公司名稱	經營範圍	本公司 應佔 股本權益	資產規模 人民幣千元	投資收益 人民幣千元	同比增減 %	佔淨利潤 的比重 %
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	33.33%	4,920,889	14,525	-39.63	1.29
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	33.2%	291,165	6,618	13.83	0.59
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	26.66%	3,454,818	89,479	3.15	7.93

(三) 經營成果及財務狀況分析

本集團始終執行穩健的財務政策，始終堅持開源節流、勤儉辦企業的方針，堅持把現金流和創造利潤放在經營工作的首位，使之成為衡量經濟效益好壞和經營水平高低的主要標準。強化財務預算、加強成本控制、規劃資金安排、優化債務結構等財務保障措施。

1、集團資產狀況

— 按中國企業會計準則

項目	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	增減 (%)
總資產	26,425,207	27,223,147	-2.93
流動負債	6,530,753	7,233,689	-9.72
長期負債	4,436,759	4,939,990	-10.19
少數股東權益	427,827	416,908	2.62
股東權益	15,029,868	14,632,560	2.72
主營業務利潤	2,260,677	1,180,227	91.55
淨利潤	1,127,781	696,456	61.93
現金及現金等價物增加額	-277,183	549,284	—

— 按香港財務報告準則

項目	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	增減 (%)
總資產	25,046,794	25,798,403	-2.91
流動負債	6,530,753	7,233,689	-9.72
長期負債	4,436,759	4,939,990	-10.19
少數股東權益	427,827	416,908	2.62
股東權益	13,651,455	13,207,817	3.36
除稅前溢利	1,762,326	990,608	77.90
歸屬於公司股東之溢利	1,174,111	668,028	75.76
現金及現金等價物增加額	-277,183	549,283	-150.46

— 報告期內，流動負債的主要減少項目為應付擴建工程款。長期負債也因對銀行中長期貸款的償還而有所降低。

— 報告期內，主營業務利潤和稅後淨利潤的大幅度增長均來源於公司業績的快速改善。



2、經營成果分析

— 按中國企業會計準則

項目	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	增減 (%)
主營業務收入	4,046,256	2,194,736	84.36
主營業務利潤	2,260,677	1,180,227	91.55
財務費用	(445,150)	(162,389)	174.13
營業利潤	1,606,297	829,238	93.71
投資收益	117,801	128,945	-8.64
利潤總額	1,716,027	944,436	81.70
所得稅	(549,079)	(215,126)	155.24
少數股東損益	(39,167)	(32,854)	19.22
淨利潤	1,127,781	696,456	61.93
每股盈利	人民幣0.224元	人民幣0.138元	61.93
每股股息	人民幣0.190元	人民幣0.145元	31.03

— 按香港財務報告準則

項目	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元	增減 (%)
營業額	3,925,569	2,104,904	86.50
其他營業收入	39,981	37,968	5.30
分佔聯營公司溢利	128,265	135,995	-5.68
財務成本	(455,278)	(168,334)	170.46
所得稅	(549,048)	(289,726)	89.51
歸屬於少數股東之溢利	(39,167)	(32,854)	19.22
歸屬於公司股東之溢利	1,174,111	668,028	75.76
儲備	8,613,707	8,170,069	5.43
每股盈利	人民幣0.233元	人民幣0.133元	75.76
每股股息	人民幣0.190元	人民幣0.145元	31.03

- 報告期內，佔公司總通行費收入74.72%的核心資產八車道滬寧高速對所有車輛開放通行，使公司主營業務收入、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大幅度改善。
- 報告期內，隨著滬寧高速交付使用，擴建工程借入的中長期借款之利息停止資本化，故財務費用較去年同期有較大幅度上升。截至2006年12月31日，借款總額共計人民幣8,948,694千元，其中短期借款人民幣4,510,000千元，中長期借款人民幣4,436,759千元，一年內到期的長期負債1,935千元。

3、財務狀況分析

一 集團資本結構

按中國企業會計準則，本集團截止2006年12月31日資本結構與2005年比較數字如下：

項目	2006年12月31日		2005年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流動負債	6,530,753	24.71	7,233,689	26.57
長期負債	4,436,759	16.79	4,939,990	18.15
固定利率債務	8,948,694	33.86	9,308,659	34.19
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,018,818	7.64	2,865,020	10.53
股東權益	15,029,868	56.88	14,632,560	53.75
少數股東權益	427,827	1.62	416,908	1.53
總資產	26,425,207	100.00	27,223,147	100.00
資產負債率：	—	41.50	—	44.72

按香港財務報告準則，本集團截止2006年12月31日資本結構與2005年比較數字如下：

項目	2006年12月31日		2005年12月31日	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
流動負債	6,530,753	26.08	7,233,688	28.04
長期負債	4,436,759	17.71	4,939,990	19.15
固定利率債務	8,498,694	35.73	9,308,659	36.08
浮動利息債務	—	—	—	—
無息債務	2,018,818	8.06	2,865,019	11.11
股東權益	13,651,455	54.50	13,207,817	51.19
少數股東權益	427,827	1.71	416,908	1.62
總資產	25,046,794	100.00	25,798,403	100.00
財務杠杆比率：	—	35.73	—	36.08

財務杠杆比率基準：固定利率債務／總資產

- 2006年12月31日公司資本結構，與2005年12月31日比較並未發生大的調整和變化。隨著應付工程款的減少和部分中長期債務的償還，公司總體債務率較去年同期有所降低。

— 資產流動性與財政資源

本集團主要業務為收費路橋經營，日常收費業務的經營活動提供了大量穩定的現金流入，具有極強的支付能力。雖然近年來公司正處於資本開支的高峰期，但項目投資及股東分紅大部分通過銀行貸款或其他融資方式解決，未對資產流動性造成明顯影響。2006年度，本集團經營活動之現金流入約為人民幣4,128,266千元，經營活動淨現金流入約為人民幣2,441,451千元，賬面貨幣資金約為人民幣796,874千元。因此，管理層認為本集團未有任何現金流動性的問題。

現金及現金等價物與借款如下表所示

項目	2006年 12月31日 本集團 (人民幣千元)	2005年 12月31日 本集團 (人民幣千元)
現金及現金等價物		
庫存現金	266	191
銀行存款	796,608	1,073,867
合計：	796,874	1,074,058
借款		
短期銀行借款	4,510,000	450,000
短期債券	—	3,912,026
一年內到期的長期借款	1,935	6,643
長期銀行借款	4,436,759	4,939,990
合計：	8,948,694	9,308,659

— 融資活動及財務成本

公司憑藉穩定的現金流、良好的信貸記錄和行業聲譽，享受中國人民銀行利率政策的優惠利率。同時，通過發行信託產品和資產證券化等方式籌集資金，來調整債務結構，在降低融資成本的同時降低利率風險，較好地支持了經營業績的提升。目前公司短期和長期有息債務綜合成本均低於同期限銀行貸款利率10%以上。報告期內，累計發生財務費用約人民幣445,150千元。

— 主要現金來源與運用

單位：人民幣千元

	2006年	2005年
經營活動現金流量淨額	2,441,451	1,285,000
投資活動產生的現金流量淨額	(1,125,214)	(3,850,340)
籌資活動產生的現金流量淨額	(1,593,420)	3,114,623
現金及現金等價物淨增加額	(277,183)	549,283

— 資本開支情況

2006年度，本集團已實施計劃中的資本開支約為人民幣1,288,723千元，主要構成情況如下：

資本開支項目	人民幣千元
滬寧高速公路擴建	1,151,632
其他	137,091
合計	1,288,723

— 稅收政策

本公司按33%法定稅率全額繳納企業所得稅，2006年累計所得稅費用約為人民幣549,079千元。高速公路車輛通行費收入的營業稅稅率按3%徵收。

— 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，於2027年7月18日到期，截至2006年12月31日，該貸款餘額折合人民幣約為38,694千元，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。

一 儲備

單位：人民幣千元

	股本	股份溢價	法定盈餘公積金	法定公益金	未分配利潤	合計
2005年1月1日	5,037,748	5,730,454	617,028	308,515	1,576,517	13,270,262
本年利潤	—	—	—	—	668,028	668,028
利潤分配	—	—	88,591	44,296	(132,887)	—
股利分配	—	—	—	—	-730,473	-730,473
2005年12月31日	5,037,748	5,730,454	705,619	352,811	1,381,185	13,207,817
法定公益金轉入法定盈餘公積金	—	—	352,811	-352,811	—	—
2006年1月1日	5,037,748	5,730,454	1,058,430	—	1,381,185	13,207,817
本年利潤	—	—	—	—	1,174,111	1,174,111
利潤分配	—	—	135,704	—	-135,704	—
股利分配	—	—	—	—	-730,473	-730,473
2006年12月31日	5,037,748	5,730,454	1,194,134	—	1,689,119	13,651,455

註：根據《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，2005年12月31日的法定公益金的結餘轉作盈餘公積金管理使用。2006年1月1日起，公司不再提取法定公益金。

上述各資本性項目的所有權屬於組成本集團的各個公司所有。

上述法定儲備金不得用作其設立目的以外的用途及不得作為現金股息分派。

一 或有負債

截至2006年12月31日，本公司未有任何或有負債。

一 委託存款

截至2006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。

一 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，較一般銀行貸款利息優惠。有關借款本息於到期日已全數結清。

該款項到期後，本公司又以優惠利息水平向廣靖錫澄公司借款人民幣300,000千元，借款期限為半年。其中200,000千元借款按月息3.915%計算，100,000千元借款按月息4.185%計算。

4、實施新會計準則影響

本公司自2007年1月1日起執行財政部2006年2月15日頒佈的企業會計準則(以下簡稱為「新會計準則」)。為分析並披露執行新會計準則對公司財務狀況的影響,根據中國證券監督管理委員會證監發[2006]136號文《關於做好與新會計準則相關財務會計信息披露工作的通知》以及《企業會計準則第38號-首次執行企業會計準則》的規定,公司編制了2006年12月31日合併股東權益(現行會計準則)與2007年1月1日合併股東權益(新會計準則)差異調節表。主要內容包括:



(1) 長期股權投資差額調整

按照現行會計準則,長期股權投資的股權投資借方差額及貸方差額(形成於財會[2003]10號文發佈之前)按一定期限平均攤銷計入損益。按照新會計準則,同一控制下的企業合併不再產生股權投資差額,其他權益法核算的長期股權投資不再產生股權投資貸方差額。

公司沖銷了2006年12月31日尚未攤銷完畢的其他長期股權投資的股權投資貸方差額人民幣1,816,803元,由此調增公司2007年1月1日合併股東權益人民幣1,816,803元。

(2) 所得稅

按照現行會計準則,公司採用應付稅款法核算所得稅費用。按照新會計準則,公司採用資產負債表債務法核算企業所得稅,並以預計很可能獲得的用來抵扣可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損的應納稅所得額為限,確認遞延所得稅資產。

由於2007年1月1日確認了相應的遞延所得稅資產,由此調增公司2007年1月1日合併股東權益人民幣8,013,475元,其中調增歸屬於公司股東的權益人民幣8,013,475元。

(3) 少數股東權益列報

按照現行會計準則,少數股東權益於合併財務報表中在負債和股東權益之間單獨列報,而新會計準則要求將少數股東權益作為一項股東權益列報。由此調增公司2007年1月1日合併股東權益人民幣427,827,147元。

(四) 業務發展計劃

1、 戰略發展目標

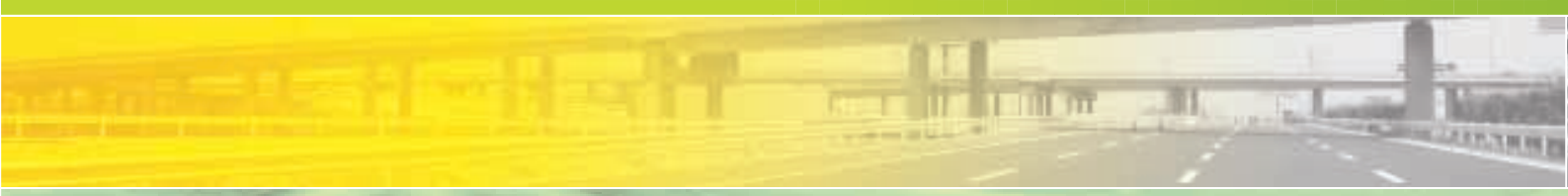
圍繞企業的科學發展、和諧發展，繼續專注於收費公路的投資、建設與營運管理，確保道路安全暢通，提供文明優質服務，加強企業的精細化和標準化管理，實現管理素質的全面提升，並持續優化資源配置，適時增強公司的發展後勁，提高盈利能力，為企業發展營造一個和諧、健康的內部和外部環境。

2、 2007年工作重點

• 道路營運管理

- 完成擴建工程財務決算，組織準備竣工驗收，做好擴建工程的环境評價以及相關科研項目的驗收和鑒定。
- 立足現場，加強道路現場管理，積極尋求管理機制上的創新和突破，推行八車道營運的精細化管理以及有關規章制度的完善，構建高效、適用、科學的管理體系，確保大交通流量下道路的安全暢通。
- 實現養護排障中心的高效運轉，建立道路養護管理體制，加強巡查和維護，提高處理突發事件的反應速度和應急能力，更好地為道路營運服務。
- 提供文明優質服務，增強社會責任感和使命感，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。
- 規範服務區各項經營管理行為，拓展經營項目，加強成本控制，按照「環境優美、服務一流」的目標，制定統一服務標準，打造文明優質的服務氛圍。





- 公司素質提升

- 改進和完善各項管理制度與管理流程，構建高效、適用、科學的管理體系，提升各項管理制度的執行力度，實現業務管理與流程控制的穩步提升。
- 致力於提升公司管治水平，完善公司治理水平及運作程序，加強誠信建設，努力營造公司與市場、股東之間的良性關係及和諧氛圍，以國際化為導向，樹立境內外雙上市公司誠信、透明的資本市場形象。



- 加強成本控制以及對資金使用的過程控制，繼續拓寬籌資渠道，積極探索和尋求新的融資方式，降低財務費用和經營風險，提升盈利能力。
- 加強人力資源管理的制度建設，深化薪酬和用工制度改革，形成有效的激勵機制，並通過系統的員工培訓計劃，明確員工的基本行為準則，提高人員綜合素質，為公司的長期發展進行人力資源的儲備。
- 健全完善公司法律風險防範機制，提高企業防範法律風險的能力。
- 繼續大力開展企業文化建設工作，努力打造符合時代精神、具有強烈的寧滬人文特性的企業文化體系，使寧滬文化成為推動公司發展的內在動力。

- 戰略發展規劃

- 立足公司長遠發展，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重點關注，在更加寬泛的行業範圍內尋找可行的優質潛力項目，慎重選擇投資項目，為公司的長期穩定發展注入健康資源，挖掘新的利潤增長點。

總經理

謝家全

2007年3月23日

中國•南京

企業管治報告

公司治理、股權管理以及投資者關係等企業管治事務都得到持續改善，在2006年底香港會計師公會舉辦的「最佳企業管治資料披露大獎」評選活動中，本公司榮獲H股公司類別最高獎項－鑽石獎。



致力企業管治
完善公司
規範運行

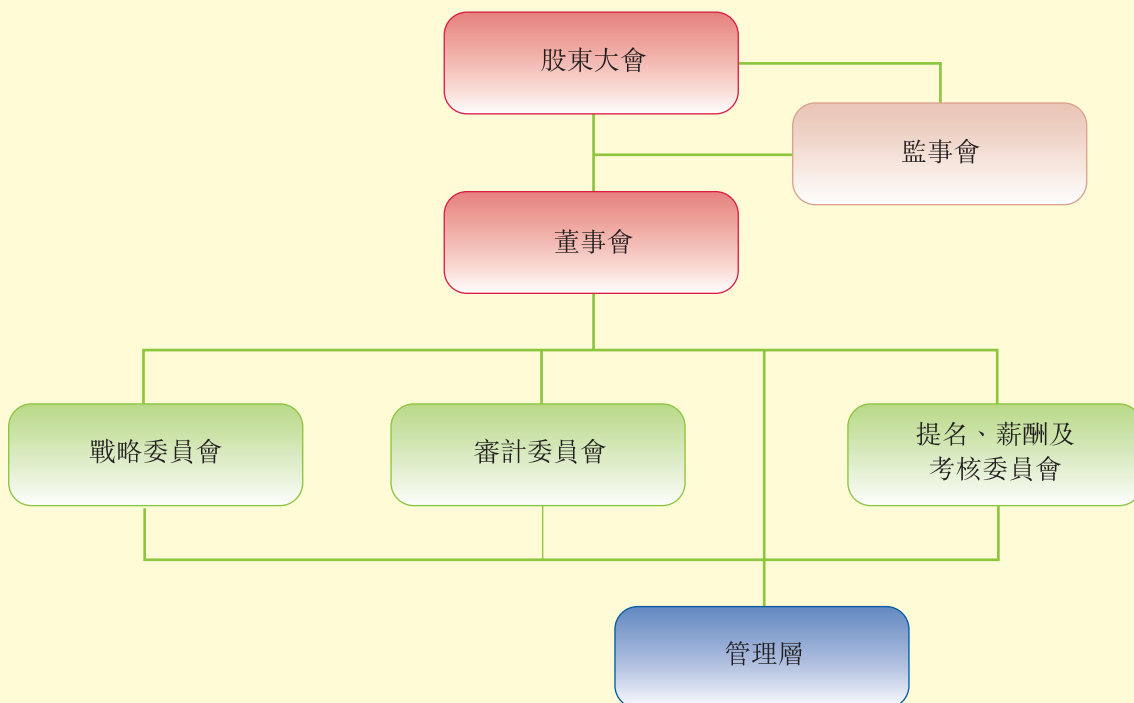


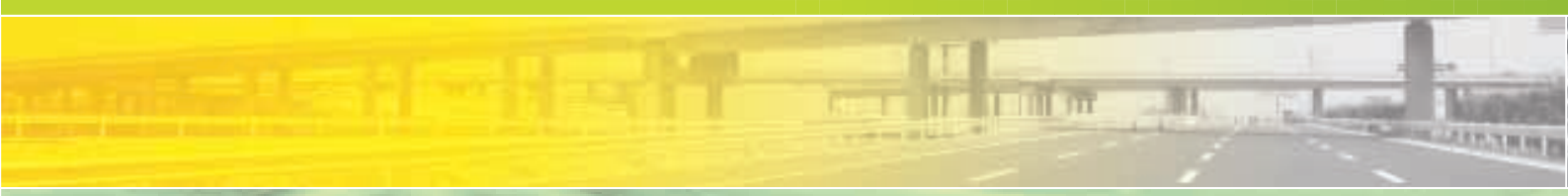
(一) 公司管治情況

本公司一貫遵守《公司法》、《證券法》、中國證監會有關法律法規及香港、上海交易所上市規則的要求，忠實履行中國證監會《上市公司治理準則》、香港交易所《企業管治常規守則》所要求之義務，嚴格按照訂立的各項管治制度指導日常活動，並不時檢討公司的經營、管理行為，秉承誠信勤勉的企業理念，堅守良好的企業管治原則，提高公司運作的透明度和獨立性，致力於不斷提升企業管治水平，確保公司穩健發展並努力提升股東價值。

報告期內，本公司的治理實際狀況與中國證監會有關法律法規的要求不存在差異，本公司、本公司董事會及董事未受到監管部門的行政處罰或通報批評以及公開譴責等情況。

(二) 公司治理結構





1、股東及股東大會

本公司平等對待所有股東，保證所有股東對本公司重大事項的知情權和決策權，確保所有股東、特別使中小股東，享有平等的地位及充分行使自己的權力，禁止任何本公司股東和內幕人員進行交易及損害本公司和股東權益的行為。

— 股東大會

股東大會的召集、召開及議事程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。

— 主要股東

江蘇交通控股有限公司和北京華建交通經濟開發中心為本公司主要股東，分別持有本公司約54.44%和11.69%的股份。該兩公司從未發生超越股東大會直接或間接干預公司決策和經營的行為。

本公司與控股股東在業務、資產、人員、機構、財務上分開，具有完整的業務獨立性與自主經營能力。控股股東嚴格按照法律規定行使出資人的權利，無利用其特殊地位謀取額外利益的情況發生。

2、董事及董事會

2006年6月5日，本公司董事會成員換屆選舉組成第五屆董事會，任期三年至2008年度股東大會日止。董事會的組織、成員及運作程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。

— 獨立非執行董事

本公司4名獨立董事為張永珍、方鏗、楊雄勝、范從來，佔董事會成員的三分之一以上，並有委任一名專業資格和財務管理專業經驗的獨立董事。在本年度董事換屆選舉時，本公司已根據《香港上市規則》第3.13條收到每名獨立非執行董事就其獨立性而作出的年度確認函，本公司仍然認為有關獨立非執行董事屬獨立人士。



獨立董事均能按照相關法律、法規以及《獨立董事工作細則》的要求，忠實履行誠信與勤勉義務。獨立董事參與公司董事會、董事會各專門委員會討論決策有關重大事項，以其專業知識和經驗，對公司的規範運作提出意見，對關聯交易的公平、公正性以及關聯方資金往來的情況認真審核，發表獨立意見，履行獨立職責，其行為不受公司主要股東、實際控制人、或者其他與公司存在利害關係的單位或個人的影響。獨立董事為維護公司整體利益，維護全體股東的合法權益，促進公司的健康發展作出了積極的貢獻。

報告期內，本公司獨立董事對公司的所有事項均未提出異議。

3、 監事及監事會

2006年6月5日，本公司監事會成員換屆選舉組成第五屆監事會，任期三年至2008年度股東大會日止。本公司監事會由5名監事組成，其中3名為股東代表，2名為本公司職工代表。本公司監事會的人數和人員的構成符合法律法規的要求。

監事會向全體股東負責，依法獨立行使公司監督權，在具體工作中以財務監督為核心，同時對本公司董事、經理及其他高級管理人員的盡職情況進行監督，保護本公司資產安全，降低財務和經營風險，維護公司和股東的合法權益。

本公司董事會秘書兼任監事會秘書職責，負責監事會日常事務並協助監事會與董事會及公司管理層的溝通。2006年度，監事會共舉行了三次會議，全體監事均出席了各次會議，對公司財務及董事和高級管理人員履行職責的合法合規性進行監督，並列席了各次董事會會議，認真履行監事會職責。

4、 管理層

管理層的運作程序在「(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料」中作詳細闡述。

(三)《企業管治常規守則》遵守情況及其他資料

香港上市規則附錄14之《企業管治常規守則》自2005年1月1日起生效，董事會在報告期內對照《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按照有關守則條文規範運作、嚴格管治，基本已完全符合管治守則的條文要求，並力爭做了到各項最佳建議常規。

董事會及管理層承諾奉行高素質的企業管治，公司除遵守《企業管治常規守則》外，亦訂立了各項管治制度，在若干方面均超越香港交易所現時及建議中的規定，有關詳情載於本報告內，包括：《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》、《監事會議事規則》、《專門委員會工作細則》、《獨立董事工作細則》、《總經理工作細則》、《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》及《投資者關係工作制度》等，各項制度均得到嚴格遵守，以提高公司的管治水平及透明度。

本報告將在下述內容對公司遵守《企業管治常規守則》的具體情況作詳細闡述。

A. 董事

A1. 董事會

- | | |
|----------|---|
| 守則原則 | • 董事會應有領導及監控發行人的責任，並負責統管及監督發行人事務。所作決策須符合發行人利益。 |
| 公司管治最佳現狀 | • 本公司董事會自始至終向股東大會負責，充分代表股東利益，在《公司章程》規定的職權範圍內嚴格按照《董事會議事規則》所規定的程序制定公司發展策略，並監察落實本集團經營管理的執行情況及財務表現，以達致最佳穩定的長遠業績回報為首要任務。 |

《企業管治常規守則》遵守程序——守則條文及建議最佳常規

守則條文	是否遵守	公司管治程序																																																
<ul style="list-style-type: none"> 每年至少召開4次董事會定期會議，大約每季1次。董事會定期會議並不包括以傳閱書面決議方式取得董事會批准。 	是	<ul style="list-style-type: none"> 2006年度，本公司共召開7次董事會會議，包括4次定期會議和3次臨時會議，大約每季1次。 每次董事會會議皆有大部分有權出席會議的董事親身出席或委託他人代為投票，或通過其他方式積極參與。董事於2006年會議出席率的詳情： <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th>出席次數／ 會議次數</th> <th>出席率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">董事長</td> </tr> <tr> <td>沈長全</td> <td>7/7</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td colspan="3">執行董事</td> </tr> <tr> <td>謝家全</td> <td>7/7</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td colspan="3">非執行董事</td> </tr> <tr> <td>孫宏寧</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> <tr> <td>陳祥輝</td> <td>7/7</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>張文盛</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> <tr> <td>范玉曙</td> <td>7/7</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td>崔小龍</td> <td>7/7</td> <td>100%</td> </tr> <tr> <td colspan="3">獨立非執行董事</td> </tr> <tr> <td>張永珍</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> <tr> <td>方鏗</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> <tr> <td>楊雄勝</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> <tr> <td>范從來</td> <td>6/7</td> <td>86%</td> </tr> </tbody> </table>		出席次數／ 會議次數	出席率	董事長			沈長全	7/7	100%	執行董事			謝家全	7/7	100%	非執行董事			孫宏寧	6/7	86%	陳祥輝	7/7	100%	張文盛	6/7	86%	范玉曙	7/7	100%	崔小龍	7/7	100%	獨立非執行董事			張永珍	6/7	86%	方鏗	6/7	86%	楊雄勝	6/7	86%	范從來	6/7	86%
	出席次數／ 會議次數	出席率																																																
董事長																																																		
沈長全	7/7	100%																																																
執行董事																																																		
謝家全	7/7	100%																																																
非執行董事																																																		
孫宏寧	6/7	86%																																																
陳祥輝	7/7	100%																																																
張文盛	6/7	86%																																																
范玉曙	7/7	100%																																																
崔小龍	7/7	100%																																																
獨立非執行董事																																																		
張永珍	6/7	86%																																																
方鏗	6/7	86%																																																
楊雄勝	6/7	86%																																																
范從來	6/7	86%																																																
<ul style="list-style-type: none"> 所有董事皆有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程 	是	<ul style="list-style-type: none"> 所有董事皆有機會提出商討事項列入董事會定期會議議程，但在本年度未發生該等事項。 																																																