



江蘇寧滬高速公路股份有限公司

Jiangsu Expressway Company Limited

(Stock Code: 177.HK)

# 江苏宁沪高速公路股份有限公司

## Jiangsu Expressway Company Limited

### 2015年度业绩发布

2016年3月

卓越

智慧

# 目录

1 资产架构

2 财务摘要

3 经营发展回顾

4 展望未来

卓越

智慧

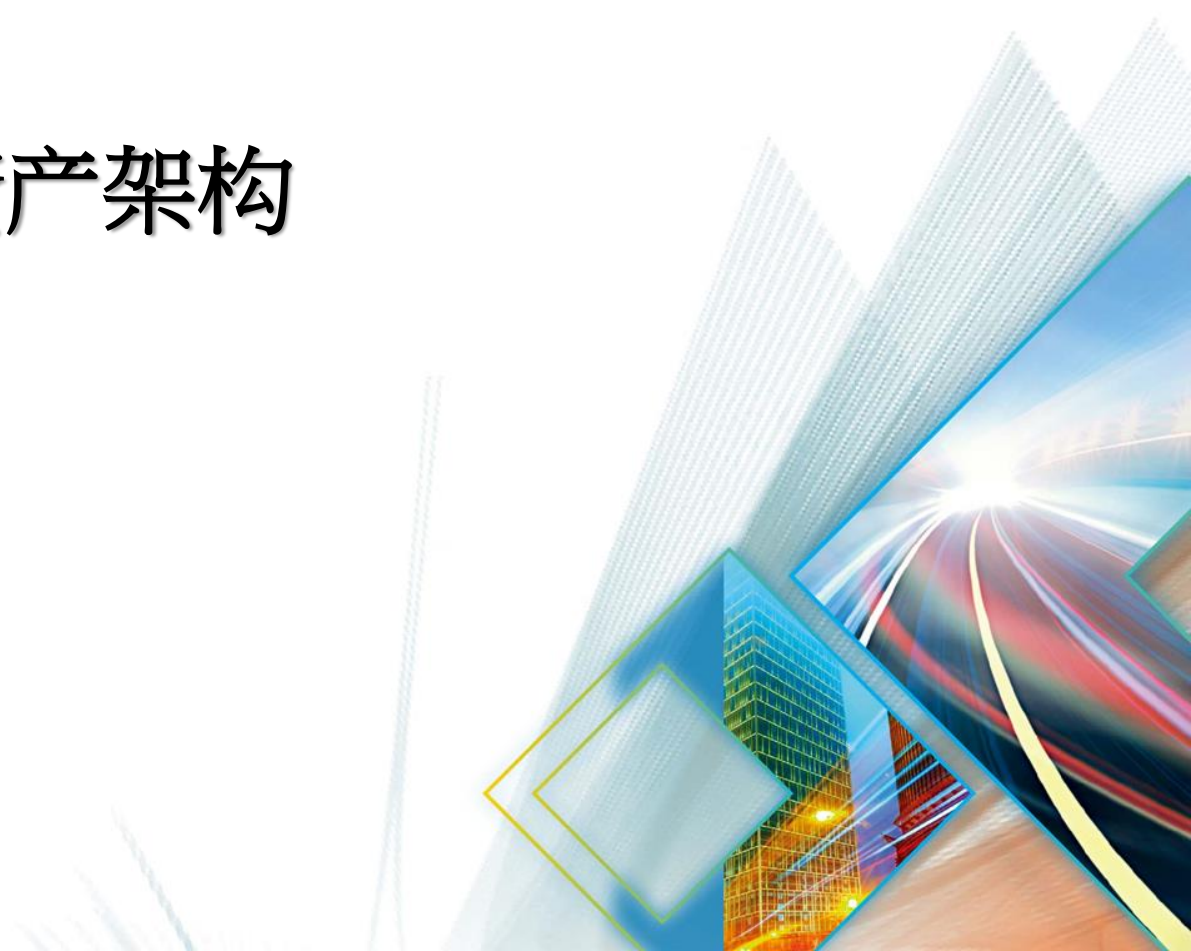




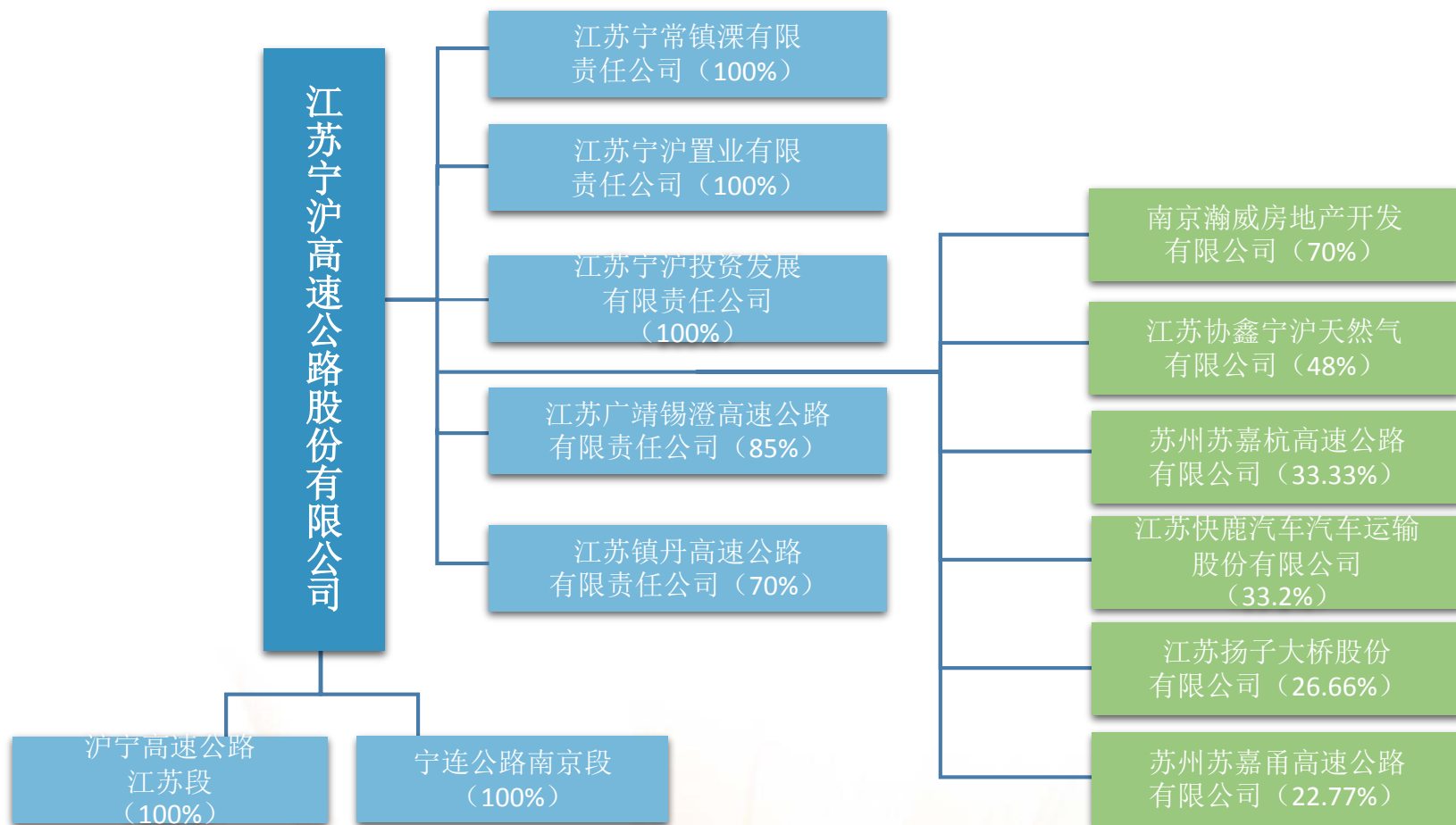
# 1、资产架构

卓越

智慧



# 集团资产架构图

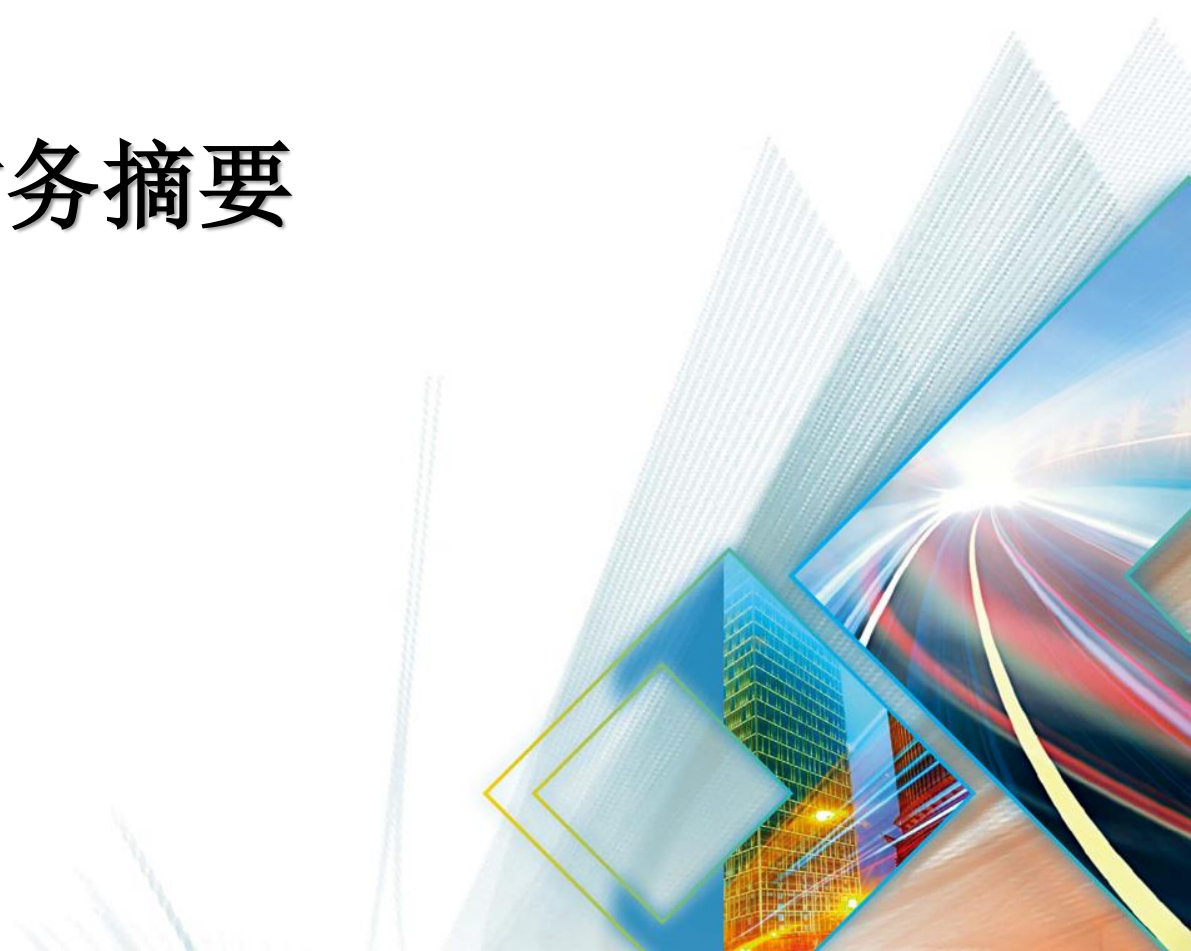




## 2、财务摘要

卓越

智慧



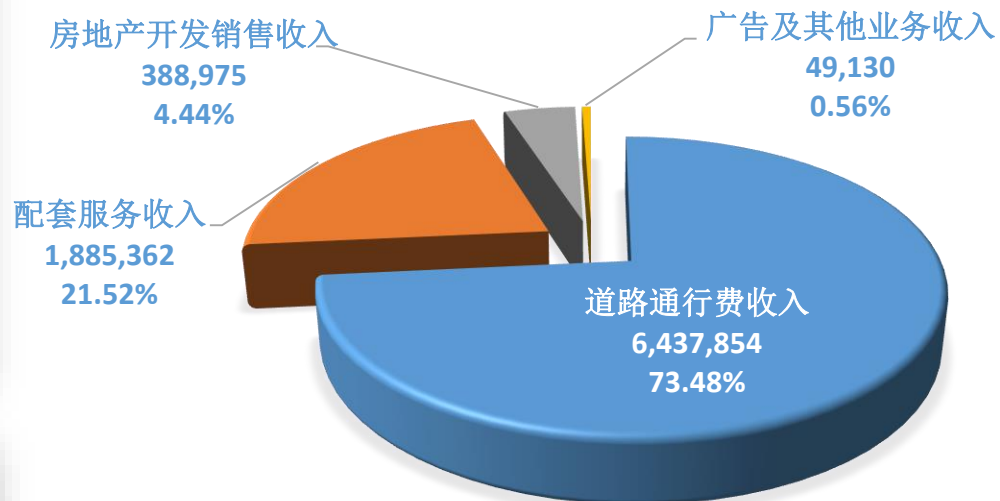
# 经营表现回顾

项目	营业收入		营业成本		毛利率	
	2015年 (人民币/元)	同比增减 (%)	2015年 (人民币/元)	同比增减 (%)	2015年 (%)	同比增减 (%)
收费公路	6,437,853,809	2.38	2,277,236,491	2.92	64.63	减少0.19个百分点
沪宁高速公路	4,490,662,560	-0.01	1,161,120,216	4.86	74.14	减少1.20个百分点
312国道沪宁段	32,325,290	-39.01	252,453,864	-8.83	-680.98	减少258.55个百分点
宁连公路南京段	26,531,422	-11.39	15,913,020	2.35	40.02	减少8.05个百分点
广靖锡澄高速公路	807,198,623	1.11	234,778,837	0.67	70.91	增加0.12个百分点
宁常镇溧高速公路	787,782,499	21.73	446,644,225	5.37	43.30	增加8.80个百分点
锡宜及环太湖高速	293,353,415	9.00	166,326,329	6.76	43.30	增加1.19个百分点
配套服务	1,885,362,444	-15.84	1,892,119,251	-15.82	-0.36	减少0.03个百分点
房地产销售	388,975,137	53.41	227,549,069	15.45	41.50	增加19.23个百分点
广告及其他	49,129,796	1.15	19,302,778	10.48	60.71	减少3.32个百分点
合计	8,761,321,186	-0.79	4,416,207,589	-5.53	49.59	增长2.53个百分点

# 收入分布



## 收入（人民币/千元）

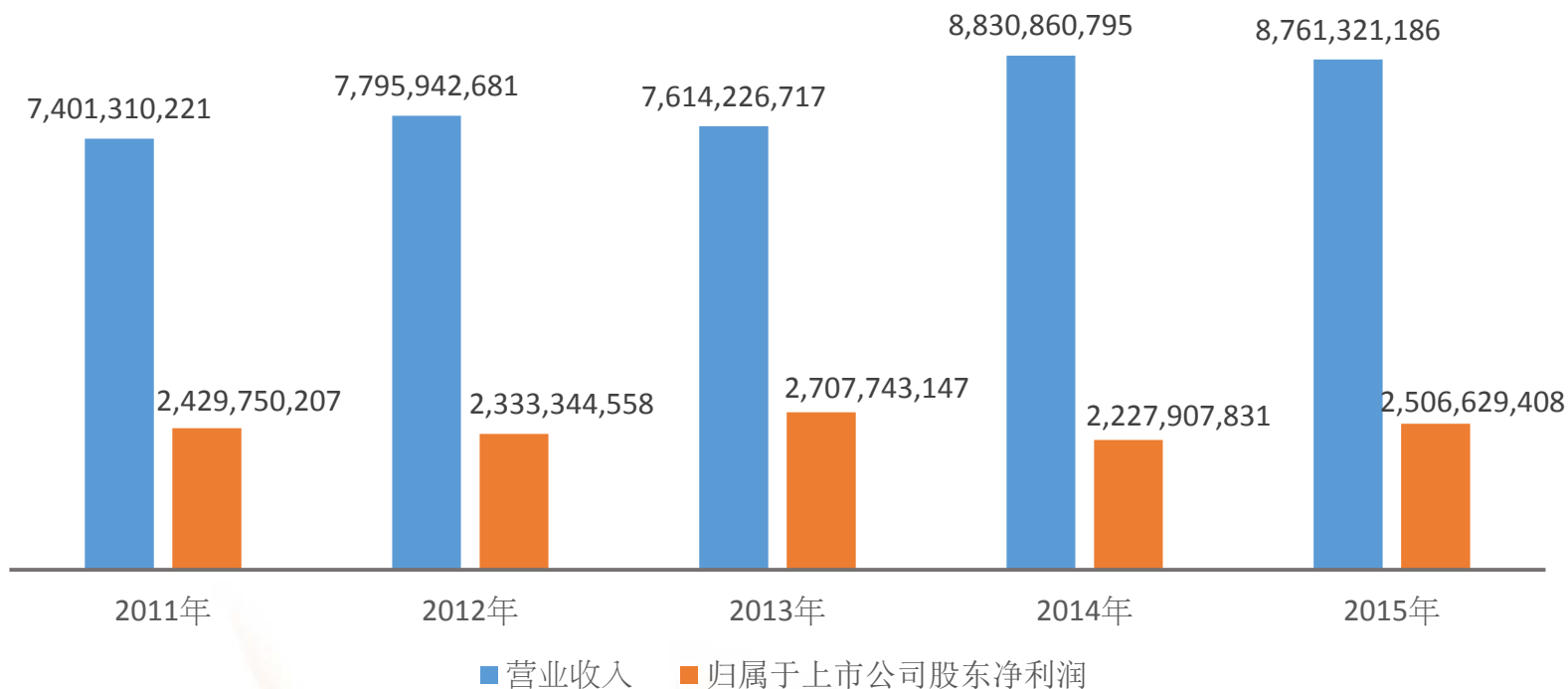


- 道路通行费收入
- 配套服务收入
- 房地产开发销售收入
- 广告及其他业务收入

截至2015年12月31日止12个月

# 财务摘要

## 2011年至2015年收入与盈利（人民币/元）



2011年起数据按中国会计准则

截至2015年12月31日止12个月





# 财务摘要（续）

截至2015年12月31日止12个月	2015年 (人民币/元)	2014年 (人民币/元)	同比增减 (%)
营业收入	8,761,321,186	8,830,860,795	-0.79
营业成本	4,416,207,589	4,674,829,859	-5.53
营业利润	3,511,845,051	3,115,719,290	12.71
归属于上市公司股东净利润	2,506,629,408	2,227,907,831	12.53
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,692,979,266	2,228,136,341	20.86
每股盈利（基本）	0.498	0.442	12.53
末期股息（含税）	0.40	0.38	每股增加0.02元
派息率	80.39%	74.35%	增加6.04个百分点

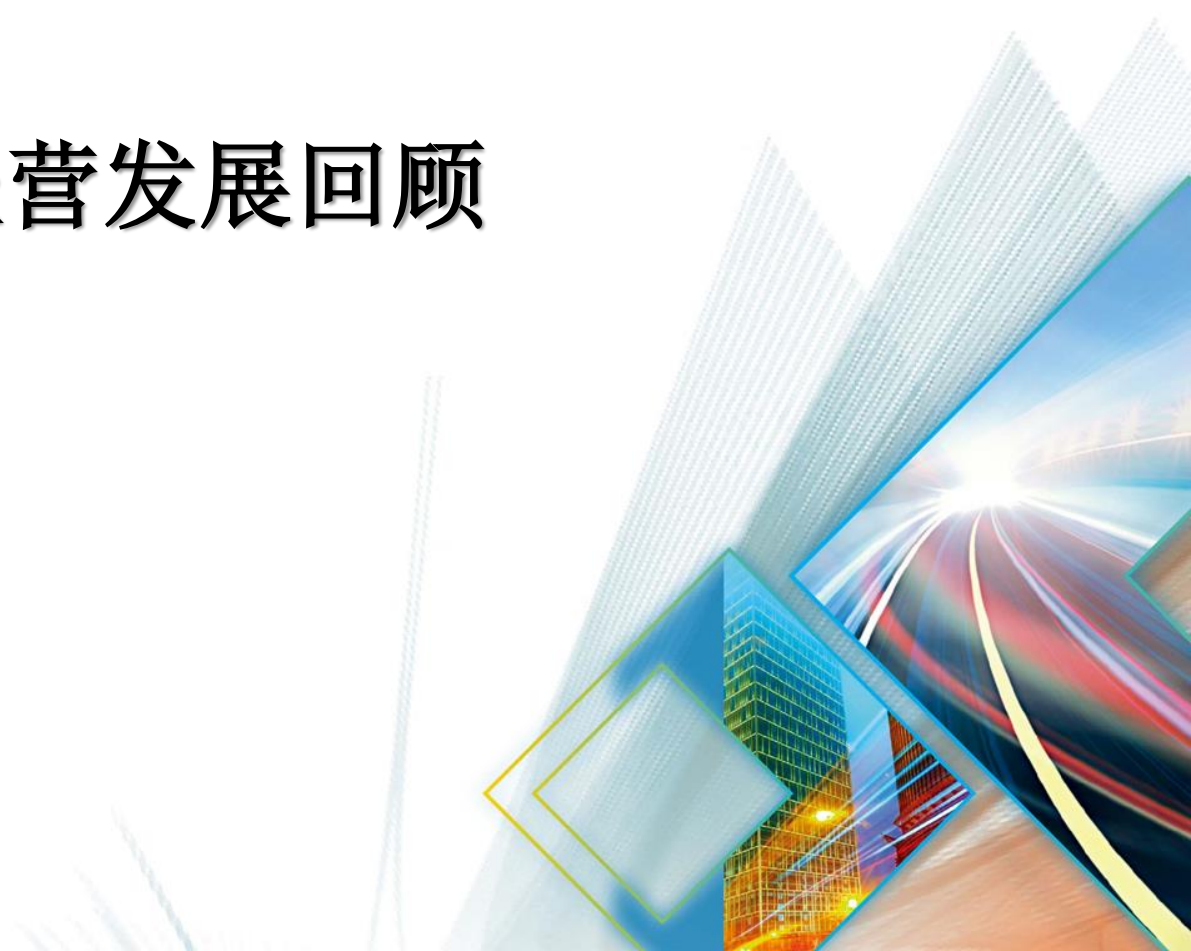
\*按中国会计准则



### 3、经营发展回顾

卓越

智慧



# 经营环境分析

## 宏观经济 环境影响

2015年，中国经济继续深入推进结构性改革，转型升级步伐加快，国内生产总值同比增长6.9%，保持了中高速增长。

2015年，江苏省实现地区生产总值同比增幅8.5%，全省经济继续平稳增长，改革开放全面深化。

## 交通需 求发展

2015年末民用汽车保有量1247.9万辆，比上年末增长13.0%。

2015年末个人汽车保有量1076.9万辆，比上年末增长15.1%。

## 竞争格 局变化

2015年，江苏省公路与铁路新建开通项目较少，未对本集团收费路桥项目带来新增分流影响，竞争格局保持稳定。

## 收费公路 政策影响

2015年7月《收费公路管理条例》修订稿中一些改革内容有利于行业的长期稳健发展。

但由于尚未正式颁布，最终内容还存在不确定性。

# 业务发展——股权并购

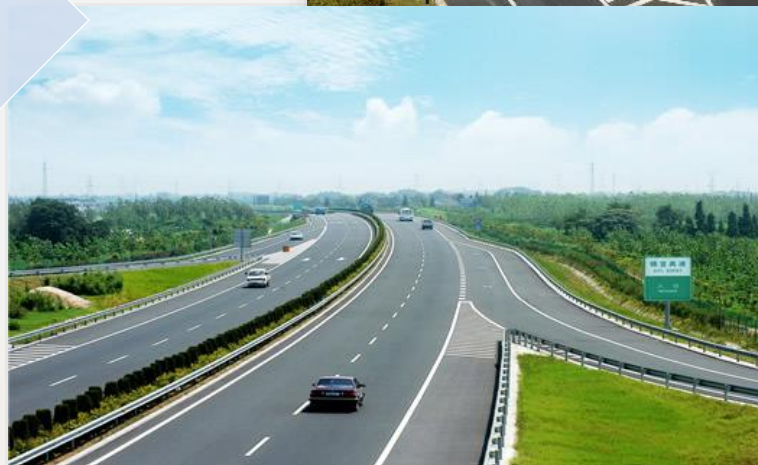
## 宁常镇溧公司

- **投资金额：**人民币502,000千元
- **持股比例：**100%
- 出资收购100%股权，并承接其全部有息债务，以此形成的债权对其进行债转股
- **2015年6月**完成所有并购手续

## 锡宜公司

- **投资金额：**人民币662,000千元
- **持股比例：**100%
- 出资收购股权，并对锡宜公司进行吸收合并
- **2015年4月**完成所有并购手续

2015年，本公司完成了对宁常镇溧公司及锡宜公司的股权并购，控股的收费公路新增运营里程约252公里，提升了在苏南路网中的主导地位，增强了本集团的持续盈利能力。



# 业务发展——312国道



- 2015年9月份，根据江苏省政府决定，撤除312国道沪宁段剩余的4个收费站点。
- 提前终止本公司对312国道沪宁段的收费经营权，并同意按照相关规定给予本公司一定的经济补偿。



- 在一定程度上减轻了公司经营负担。
- 化解了312国道沪宁段长期经营亏损给公司带来的财务风险，以及征缴矛盾日益尖锐给公司带来的运营风险。
- 进一步优化了公司资产结构，对公司持续健康发展具有战略意义。

## 312国道沪宁段撤除收费站点及补偿款进度

2015年  
9月6日

江苏省政府批复  
同意提前终止312  
国道沪宁段收费  
经营权

2015年  
12月21日

江苏省国资委批  
复同意支付经济  
补偿金人民币  
1,316,049,634元

2015年  
12月24日  
及25日

收到交通控股  
第一期补偿款  
人民币  
526,419,854元

# 业务发展——新建项目进展

## 常宜高速

- 2015年12月29日，本公司第八届四次董事会审议批准了附属子公司广靖锡澄公司出资不超过人民币8亿元投资常宜高速一期项目。广靖锡澄公司持有其60%股权。
- 路线全长：18.094公里；八车道高速公路：7.05公里；六车道高速公路：11.044公里。投资估算：约人民币29.18亿元。

## 常嘉高速

- 本公司参股22.77%的常嘉高速公路于2013年9月开工建设，至本报告期末，路基土方工程与桥梁工程已基本完成。
- 累计完成工作量约占批复工程总概算的70%，预计将于2016年建成通车。

## 镇丹高速

- 镇丹公司于2015年1月完成工商设立登记手续，注册资本金人民币6.0559亿元。
- 公司与江苏省交建局协商并签署了委托建设镇丹高速公路协议，全面委托其负责镇丹高速的建设。
- 至本报告期末，镇丹高速已基本完成征地拆迁，工程建设已全面展开，预计2018年年内建成通车。



集团未来的路网规模将进一步拓展

# 收费公路业务

项目	日均车流量 (辆/日)			日均收入 (千元/日)		
	2015年	2014年	增减 (%)	2015年	2014年	增减 (%)
沪宁高速公路	78,603	74,129	6.04	12,303.19	12,303.87	-0.01
312国道沪宁段	7,470	8,648	-13.62	125.29	145.21	-13.72
宁连公路南京段	4,665	4,318	8.04	72.69	82.03	-11.39
锡澄高速公路	64,488	59,986	7.51	1,422.55	1,415.04	0.53
广靖高速公路	60,713	55,620	9.16	788.95	772.26	2.16
宁常高速公路	26,267	19,513	34.61	1,615.43	1,235.09	30.79
镇溧高速公路	9,114	8,588	6.12	542.88	537.93	0.92
锡宜高速公路	18,263	17,294	5.60	730.08	668.20	9.26
环太湖高速公路	6,823	6,607	3.27	73.63	69.13	6.50
江阴长江大桥	72,404	66,572	8.76	2,773.36	2,657.51	4.36
苏嘉杭高速公路	55,420	52,178	6.21	3,269.94	3,131.69	4.41
沿江高速公路	42,021	37,529	11.97	3,349.76	3,120.28	7.35

# 沪宁高速公路



2015年，沪宁高速公路日均流量同比增长约6.04%，客车流量同比增幅约为10.14%，货车流量同比下降约5.64%

由于客车流量快速增长、货车流量继续下降，客货车流量占比分别为76.83%及23.17%，货车占比同比减少2.83个百分点

沪宁高速西段继续受到宁常高速的分流影响，2015年货车流量同比减少约9.55%，与2015年上半年相比，下半年分流影响已逐步趋缓

报告期内，沪宁高速日均通行费收入约人民币12,303,190元，与去年同期持平。

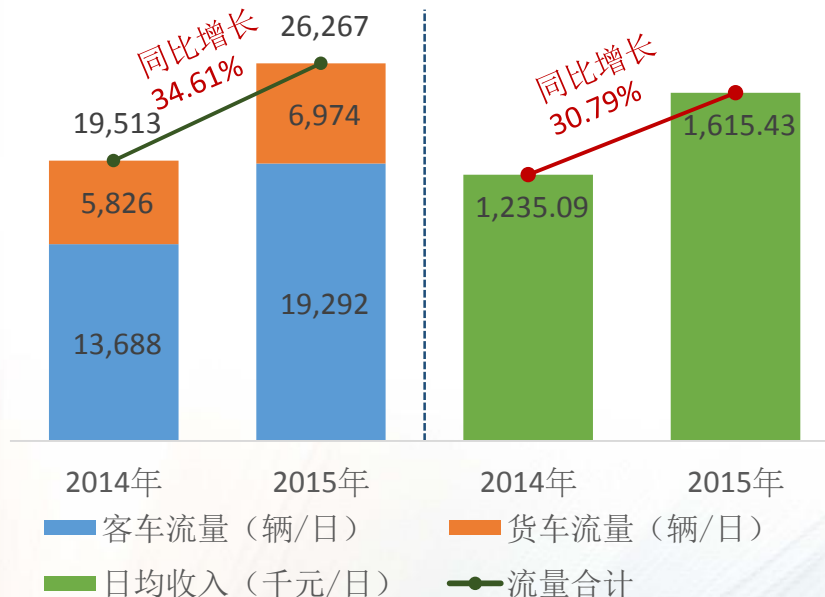


# 宁常高速公路

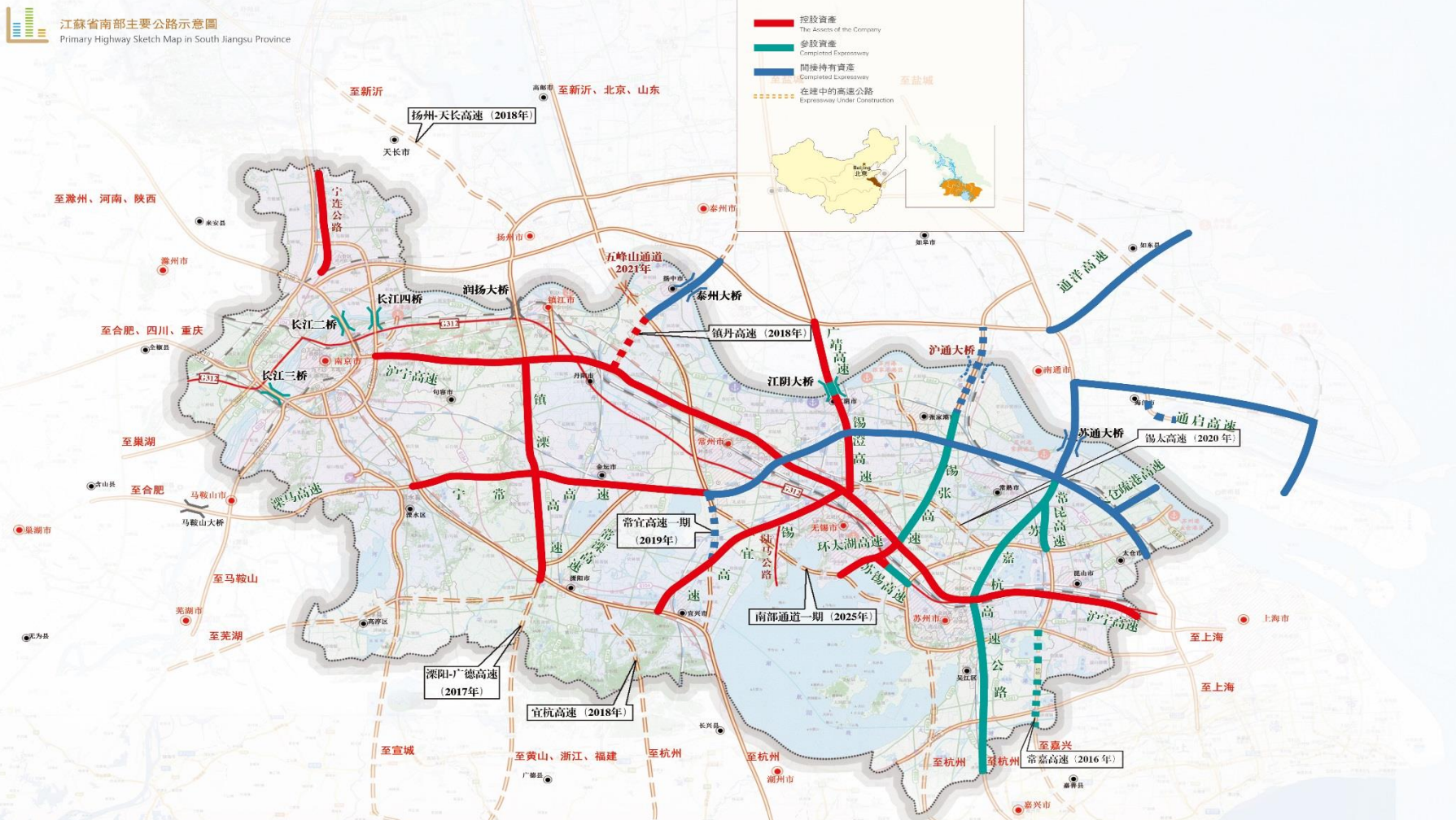


- 2015年，宁常高速公路依然延续2014年的强劲增长态势，日均交通量同比增幅约34.61%，交通流量的表现高于预期。
- 日均通行费收入同比增长约30.79%。
- 宁常高速收购完成后，沪宁高速西段所受到的分流影响已经得到有效弥补。

宁常高速公路2014-2015年交通量及日均收入对比



# 集团控股及参股高速公路项目



# 广靖锡澄高速公路、江阴长江大桥、 苏嘉杭高速公路及沿江高速公路

广靖  
高速

江阴长江公路  
大桥北接线，  
广陵至靖江段

江阴  
大桥

江阴长江公路  
大桥

锡澄  
高速

江阴长江公路  
大桥南接线，  
江阴至无锡段

苏嘉  
杭

苏州至嘉兴、  
杭州高速公路  
江苏段



# 配套服务



2015年，公司实现配套服务收入约人民币1,885,362千元，同比下降约15.84%。其中实现油品销售收入约人民币1,630,950千元，约占配套服务总收入的86.51%。



油品销售量同比基本持平，油品销售的平均毛利率水平同比也略有提升，但由于受到国际原油价格下跌的影响，油品销售收入同比下降约18.24%。



其他包括餐饮、商品零售、清排障等业务收入约为人民币254,421千元，同比增长约3.69%。

# 房地产开发销售业务



2015年，利好政策出台，对市场起到了稳定和推动的作用，加快房地产市场回暖。  
公司坚持谨慎稳健的发展战略，开发节奏有序推进，销售策略契合市场形势，已逐步形成了良性发展的态势。



项目销售方面实现预售收入约人民币565,862千元，同比增长166.05%；  
结转收入约人民币388,975千元，同比增长53.41%。



2015年，公司实现房地产业务税后净利润约人民币59,723千元，同比增长约2652.81%。



# 房地产开发销售业务（续）

瀚威公司

- 投资金额：人民币70,000千元
- 持股比例：70%
- 2015年3月4日，本公司与德实基金共同出资设立，合作开发京南部新城商业核心区内2号地块

- 注册资金：人民币1亿元
- 其中本公司出资人民币7,000万元，占70%；德实基金出资人民币3,000万元，占30%。

- 目标：打造集团的商业地产品牌



# 广告及其他业务



广告及其他业务收入约人民币49,130千元，同比增长约1.15%。



其中，取得广告经营业务收入约人民币42,551千元，同比减少约1.83%。



取得物业服务费及商业地产出租收入约人民币6,579千元，同比增长约25.87%。

# 投资收益



2015年度，本集团投资收益约人民币444,068千元，同比增长26.05%。



本报告期集团直接参股的各联营和合营公司贡献投资收益约人民币340,332千元，比2014年度增长9.45%，主要受益于沿江公司和苏嘉杭等联营公司利润增加。

公司名称	投资成本 (人民币/ 元)	归属于联营企业 股东的净利润 (人民币/元)	贡献的投资收益 (人民币/元)	占本公司净 利润的比重 (%)	同比增减 (%)
苏嘉杭公司	526,090,677	405,543,493	135,167,646	5.22	16.19
扬子大桥公司	631,159,243	337,519,153	89,982,606	3.47	-11.51
沿江公司	1,466,200,000	418,161,005	134,898,740	5.21	37.76



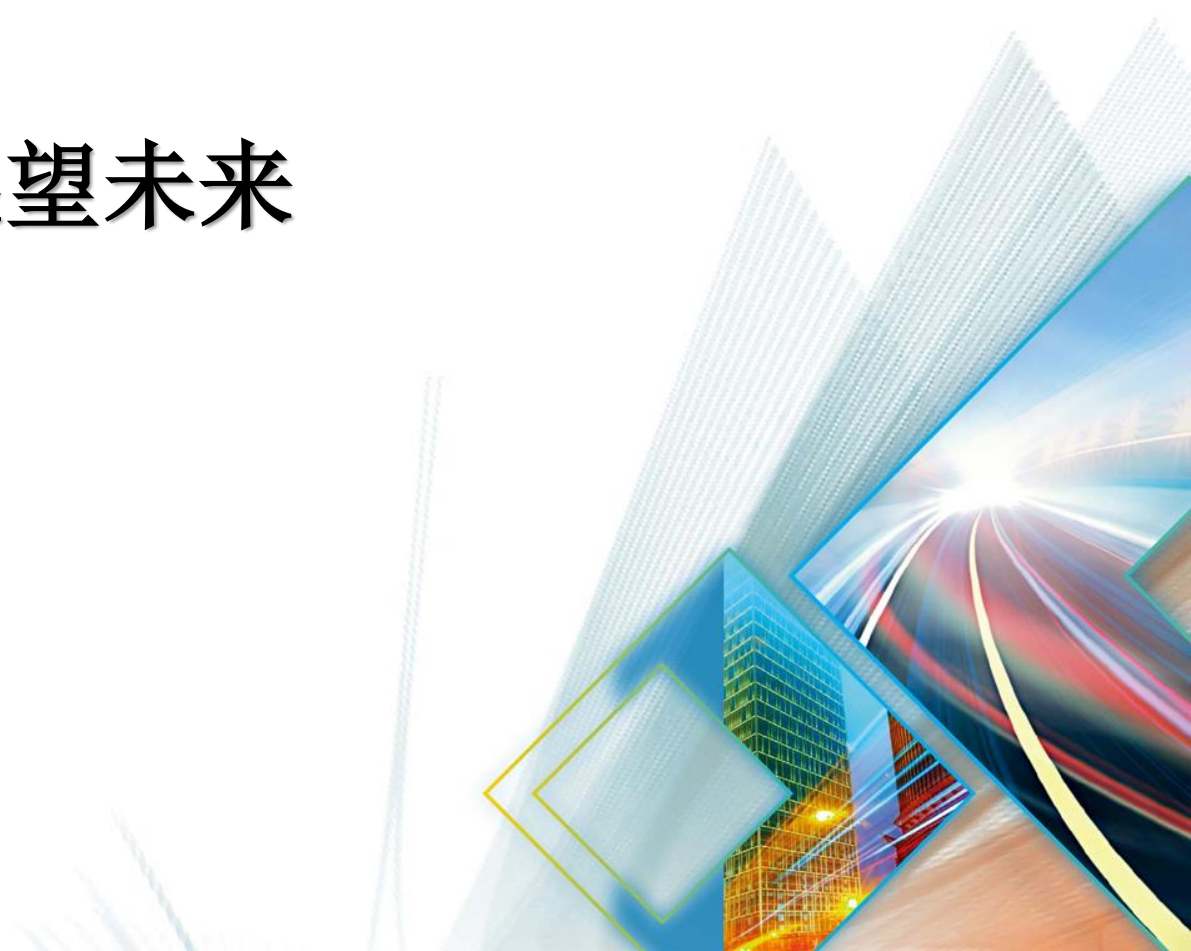




## 4、展望未来

卓越

智慧



# 经营环境和发展趋势



## 宏观经济发展

- “十三五”时期，随着宏观经济转型和产业结构调整，国民经济将继续保持稳定增长。
- 集团“一主两辅”业务的发展将面临更多的商业机会。

## 交通需求发展

- 随着高速公路网络的逐步完善、社会汽车保有量的不断增加以及居民消费升级，公路客运需求将逐步释放，高速公路运输对于其他交通运输方式的竞争力也在逐步加强。
- 将于2016年6月开放的上海迪士尼乐园将为周边公路带来长期客运增长潜力。

## 行业政策发展

- “十三五”期间，随着新一轮国企改革的大力推进，为集团发展带来了机制体制变革的机遇。
- 交通运输部积极推广政府和社会资本合作模式（PPP模式），以特许经营的方式鼓励社会资本投入，回报方式更加灵活多样，将为集团主业拓展提供更多的商业机会。

# 发展战略

## 积极谋划“十三五”发展战略

聚焦主业，努力发挥资本运作平台优势，开展相关路桥新建项目投资及股权并购的可行性研究，积极审慎地开展主业投资，为扩大路桥主业规模做好资源储备；

突出商业模式创新，增强市场竞争意识，探索服务区经营和房地产、现代金融业等辅业的改革之路，促进资本经营和资产经营的协调发展，使之与公司道路运营主业相互支撑、更趋协同。

## 持续提升道路营运管理和服务水平

以“畅通、温馨、科技”为主导，持续提升道路运营管理水平和公众服务能力。

加强道路养护管理和清排障管理，优化服务功能加强服务品牌建设，持续深化道路运营和内部管理的信息化、智能化水平建设。

## 充分发挥资本市场投融资平台功能

以打造公司的资本品牌、提高估值水平为目标，探索市值管理的有效路径，发挥出公司的投融资平台功能和优势。

在新一轮国企改革中寻求和发掘投融资机会，加强直接融资工具的运用，研究创新融资产品，拓宽融资渠道，为集团战略发展提供充足的资金保障。

## 努力推进管理机制和经营模式创新

构建高效实用的管理体系，提升内部管理效率；加强财务资源的统筹管理，塑造新的财务管理模式，提高财务管理效率。

通过经营模式创新拓展经营业态，培育新的利润增长点，通过资产的全过程、全生命周期管理充分发挥资产效用。



江蘇寧滬高速公路股份有限公司

Jiangsu Expressway Company Limited

(Stock Code: 177.HK)

谢谢!

卓越

智慧