

§ 1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

1.2 本半年度报告摘要摘自半年度报告全文，报告全文刊载于www.sse.com.cn和www.hkexnews.hk及www.jsnexpressway.com，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读半年度报告全文。

1.3 本半年度报告董事杨根林先生、郑张永珍女士因其他公务未能出席董事会会议，分别委托钱永祥先生、方维先先生代为表决。

1.4 本公司不存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况。

1.5 本公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况。

1.6 本公司董事长杨根林先生、董事总经理钱永祥先生、财务副总监于兰英女士声明：保证本半年度报告中财务报告在所有重大方面的真实、完整。

2 上市公司基本情况

| 2.1 基本情况简介 | | | |
|------------|------------------------|-----------------------------|------------|
| 股票简称 | 宁沪高速(A股) | 江苏宁沪(H股) | JEXWW(ADR) |
| 股票代码 | 600377 | 00177 | 477373104 |
| 上市交易所 | 上海证券交易所 | 香港联合交易所有限公司 | 美国 |
| 姓名 | 董事会秘书 姚永嘉 | 证券事务代表 江海、楼庆 | |
| 联系地址 | 中国江苏省南京市仙林大道6号 | | |
| 电话 | 8625-84469332 | 8625-84362700-301836、301835 | |
| 传真 | 8625-84466643 | | |
| 电子信箱 | nhgs@jsnexpressway.com | | |

2.2 按中国企业会计准则编制的主要财务数据和指标

2.2.1主要会计数据和财务指标

| | 本报告期末 | 上年度期末 | 本报告期末比上年同期末增减(%) |
|-------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| 总资产 | 26,705,014 | 25,375,439 | 5.24 |
| 归属于上市公司股东的所有者权益 | 17,616,592 | 18,144,690 | -2.91 |
| 归属于上市公司股东的每股净资产(元) | 3.50 | 3.60 | -2.91 |
| | 本报告期(2012年1-6月) | 上年同期(2011年1-6月) | 本报告期比上年同期增减(%) |
| 营业收入 | 1,699,602 | 1,751,675 | -2.97 |
| 利润总额 | 1,695,344 | 1,745,318 | -2.86 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 1,260,780 | 1,299,491 | -2.98 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 | 1,264,834 | 1,302,657 | -2.90 |
| 基本每股收益(元) | 0.25 | 0.26 | -2.98 |
| 扣除非经常性损益后的基本每股收益(元) | 0.25 | 0.26 | -2.90 |
| 加权平均净资产收益率(%) | 6.71 | 7.26 | 减少0.55个百分点 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,464,166 | 1,977,858 | -25.97 |
| 经营活动产生的现金流量净额/每股(元) | 0.29 | 0.39 | -25.97 |

2.2.2 非经常性损益项目

√适用 □不适用

| 项目 | 2012年1-6月份 |
|------------------|------------|
| 非流动资产处置收益(损失) | -450 |
| 公允价值变动收益(损失) | -1,090 |
| 除上述各项之外其他营业外收支净额 | -3,828 |
| 所得税影响 | 1,064 |
| 少数股东损益影响 | 230 |
| 合计 | -4,054 |

§ 3 股本变动及股东情况

3.1 股份变动情况表

□适用 √不适用

3.2 股东数量和持股情况

| | | | | | | |
|-------------------|---------|---------------|-----------|------------------|----------------|------|
| 报告期末股东总数 | 44,537户 | | | | | |
| 前十名股东持股情况 | | | | | | |
| 股东名称 | 报告期内增减 | 期末持股数量 (股) | 比例 (%) | 持有有限售条 件的股份数量 | 质押或冻结 的股份数量 | 股份性质 |
| 江苏交通控股有限公司 | | 2,742,578,825 | 54.44 | 0 | 0 | 国有法人 |
| 招商局华建公路投资有 限公司 | | 589,059,077 | 11.69 | 0 | 0 | 国有法人 |

| | | | | | |
|--|---------------|------------|------|---|------|
| 江苏交通控股有限公司 | 2,742,578,825 | 54.44 | 0 | 0 | 国有法人 |
| 江苏省公路建设投资有限公司 | 589,059,077 | 11.69 | 0 | 0 | 国有法人 |
| Mondrian Investment Partners Limited | 11,974,004 | 97,794,004 | 1.94 | 0 | 未知 |
| Blackrock, Inc. | 1,587,147 | 76,265,425 | 1.51 | 0 | 未知 |
| Columbia Wanger Asset Management, L.P. | 63,878,000 | 63,878,000 | 1.27 | 0 | 未知 |
| JPMorgan Chase & Co. | 518,000 | 61,314,751 | 1.22 | 0 | 未知 |
| 中国平安资产管理股份有限公司-自有资金 | | 49,640,398 | 0.99 | 0 | 其他 |
| 中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品 | | 25,822,458 | 0.51 | 0 | 未知 |
| 国泰君安证券股份有限公司 | | 18,198,391 | 0.36 | 0 | 未知 |
| 中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品 | | 17,793,761 | 0.35 | 0 | 未知 |

前十名A股流通股股东持股情况

| 股东名称 | 持有无限售条件股份数量 | 股份种类 |
|---------------------------------------|---------------|--------|
| 江苏交通控股有限公司 | 2,742,578,825 | 人民币普通股 |
| 招商局华建公路投资有限责任公司 | 589,059,077 | 人民币普通股 |
| 中国平安财产保险股份有限公司-自有资金 | 49,640,398 | 人民币普通股 |
| 中国太平洋人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品 | 25,822,458 | 人民币普通股 |
| 国泰君安证券股份有限公司 | 18,198,391 | 人民币普通股 |
| 中国平安人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品 | 17,793,761 | 人民币普通股 |
| 摩根士丹利投资管理公司-摩根士丹利中国股票基金 | 9,756,859 | 人民币普通股 |
| 昆山市土地开发中心 | 7,500,000 | 人民币普通股 |
| BILL & MELINDA GATES FOUNDATION TRUST | 7,328,527 | 人民币普通股 |
| 瑞信证券投资信托 | 6,900,000 | 人民币普通股 |

上述股东关联关系或一致行动关系的说明

3.3 控股股东及实际控制人变更情况

□适用 √不适用

§ 4 董事、监事和高级管理人员

4.1 董事、监事和高级管理人员持股变动

□适用 √不适用

§ 5 董事会报告

5.1 主营业务分行业、产品情况

2012年上半年，中国宏观经济增速持续趋缓，经济增速自去年连续6个季度持续回落，今年上半年全国GDP增速为7.8%，较去年同期回落1.8个百分点，江苏省GDP增速9.6%，较去年同期回落1.5个百分点。实体经济增速持续放缓对公路货运需求带来直接影响，报告期内全国各公路路段的车流量增速明显放缓甚至出现下降，虽然道路日均全程交通流量仍然保持了较为稳定的态势，但其增量主要来自于客车型别及车型客量的增长，从而导致车型结构发生变动，各条道路单车收入均在不同程度下降，收入增长幅度普遍低于流量增长速度。

另一方面，地方政府实施的收费公路清理措施对通行费收入也带来负面影响。江苏省政府于2011年9月下发了《关于清理沪宁和宁连公路三个收费站的收费清单》，本公司312国道南京收费站已于今年，2012年1月6日，江苏省政府下发《全省联网收费高速公路车通行费最低收费标准》，自该收费标准实施后，312国道南京收费站通行费最低收费标准由15元调整至5元，客车型别通行费最低收费标准相应调整，本集团所属高速公路均于本次调整范围。这两次收费政策的调整对通行费收入带来了轻微的负面影响。

在上述因素综合作用下，2012年上半年，本集团实现道路通行费收入约人民币2,558,941千元，比2011年同期增长约49.47%，通行费收入约占集团总营业收入的68.62%，同比下降了约1.31个百分点。

各路段上半年经营表现如下：

| 各路桥项目上半年经营情况汇总表 | | | | | | |
|-----------------|------------|--------|--------|-------------|----------|--------|
| 路桥项目 | 日均车流量(辆/日) | | | 日均收费额(千元/日) | | |
| | 报告期 | 去年同期 | 增减% | 报告期 | 去年同期 | |
| 沪宁高速公路 | 66,265 | 62,557 | 5.93 | 11,756.3 | 11,744.0 | 0.13 |
| 312国道沪宁段 | 19,381 | 19,950 | -2.85 | 293.7 | 325.0 | -9.62 |
| 宁连公路南京段 | 4,336 | 4,955 | -12.49 | 89.3 | 115.5 | -22.65 |
| 广靖高速公路 | 48,354 | 43,603 | 10.90 | 700.6 | 681.4 | 2.82 |
| 锡澄高速公路 | 50,925 | 46,318 | 9.95 | 1,220.1 | 1,208.1 | 0.99 |
| 江阴长江公路大桥 | 57,067 | 51,874 | 10.01 | 2,329.2 | 2,241.7 | 3.90 |
| 苏嘉杭高速公路 | 40,840 | 37,996 | 7.48 | 2,535.2 | 2,539.9 | -0.19 |

从各个项目的经营情况来看,受宏观经济形势影响,上半年沪宁沪宁高速公路车流量绝对总量较上年同期下降2.43%,车流量占比为26.60%较上年同期减少2.28个百分点。客货流量仍然保持良好,同比增长9.32%的增幅。在上半年车流量增长、车流量下降以及下调最低收费标准的情况下,上半年沪宁通行费收入表现佳,同比增长基本持平状态。而ETC卡支付系统的使用范围进一步扩大,上半年沪宁ETC日均流量

从各个路段的经营表现来看，受宏观经济形势影响，上半年沪宁高速公路整体车流量环比去年同期下降约2.43%，车流量占比约为26.60%同比减少2.28个百分点。客车型别表现仍然较好，同比实现约9.32%的增长，上半年客车型别占比、货车流量下降，以及下调最低收费标准的影响下，通行费收入表现良好，同比实现约49.47%的增长，通行费收入占比提升。ETC不停车收费系统的使用范围进一步扩大，上半年ETC日均流量约10.57万辆，同比增长约55.59%，日均收入约人民币1,628.1千元，同比增长约39.39%，约占其通行费收入的13.85%。

报告期内，312国道沪宁段和宁连公路南京段继续维持下降。312国道沪宁段主要受货车流量下降及古南收费站清理费下调影响，而宁连公路南京段则主要受到货车流量下降影响。

上半年广靖、锡澄、江阴大桥及苏嘉杭高速公路这四个项目的交通流量仍有良好表现，客车型量均取得两位数量增长，然而由于货车增幅的放缓，车型结构均发生小幅变动，单车收入下降，通行费收入的增长幅度也明显低于流量的增幅。

2.收费业务

2012年上半年，本集团实现经营服务收入约人民币1,152,207千元，比去年同期增长约8.74%，其中油品销售业务收入同比增长约1,059,258千元，约占经营服务收入的91.93%，比去年同期增长约8.82%，油品销量增长主要来自于成品油销售收入增长的主要原因是，上半年成品油销量同比增长约7.82%，平均单价同比上升了约5.58%；其他包括餐饮、商品零售、清排障等业务收入约人民币92,949千元，比去年同期增长约8.78%。

3.其他业务

本公司其他业务主要包括子公司宁沪置业公司与宁沪投资公司的项目开发与销售。报告期内，实现其他收入约人民币18,208千元，同比下降约50.1%。

宁沪投资公司主要从事宁沪高速公路沿线的广告媒体发布以及其他实业的投资。自2011年江苏省政府将高速公路沿线广告设施清理整治以后，公司广告经营业务的发展受到了一定影响，2012年上半年广告经营业务收入取得收入约人民币17,256千元，同比下降约16.42%，较本报告前期净利润同比约人民币约1,027千元。

宁沪置业公司主要从事房地产开发与经营。本报告期，房地产业务仍受调控政策影响，只有C4地块尾盘取得零星预售，上半年项目预售收入约人民币7,866千元，地产开发投入约人民币82,198千元，由于预售项目尚未交付，仍未产生盈利贡献。本报告期宁沪置业公司根据市场情况适度放缓项目推广，销售及管理费用同比减少，因此，亏损额同比减少人民币1,027千元。

4.附属公司经营情况及业绩

附属公司广靖锡澄公司于报告期内实现营业收入约人民币363,333千元，比2011年同期增长约2.56%，累计发生营业成本约人民币115,935千元，比2011年同期增长约9.36%，营业成本的增长导致广靖锡澄公司报告期内实现的净利润同比下降约2.06%。

5.2 经营成果及财务状况分析

2012年上半年，本集团累计实现营业收入约人民币3,729,356千元，比2011年同期增长约2.40%，其中，实现道路通行费收入约人民币2,558,941千元，比2011年同期增长约49.47%；配套业务收入约人民币1,152,207千元，比2011年同期增长约8.84%；其他业务收入约人民币18,208千元，比2011年同期下降约50.10%。按照国际会计准则，报告期内本集团实现营业收入约人民币1,699,602千元，比2011年同期下降约2.97%，归属于上市公司股东的净利润约为人民币1,260,780千元，每股盈利约人民币0.25元，比2011年同期下降约2.98%。

各项业务的经营状况如下：

| 项目 | 报告期人民币千元 | 同比增长(%) | 报告期人民币千元 | 同比增长(%) | 报告期人民币千元 | 同比增长(%) |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|----------|-------------|
| 收费公路业务 | 2,558,941 | 0.47 | 687,516 | 7.27 | 73.13 | 减少1.70个百分点 |
| 宁沪高速公路 | 2,139,654 | 0.68 | 644,799 | 11.06 | 78.28 | 减少2.03个百分点 |
| 312国道沪宁段 | 53,459 | -9.12 | 112,790 | -6.32 | -110.99 | 减少36.33个百分点 |
| 宁连公路南京段 | 16,256 | -22.22 | 7,913 | -16.16 | 51.33 | 减少3.52个百分点 |
| 广靖锡澄高速公路 | 349,572 | 2.21 | 102,014 | -10.18 | 70.82 | 减少22.11个百分点 |
| 配套服务 | 1,152,207 | 8.84 | 1,115,759 | 8.96 | 33.63 | 减少10.12个百分点 |
| 其他业务 | 18,208 | -50.10 | 5,548 | -65.47 | 61.57 | 增加13.57个百分点 |
| 合计 | 3,729,356 | 2.40 | 1,808,823 | 7.60 | 51.50 | 减少2.34个百分点 |

1.收费业务成本

报告期内，本集团累计发生管理费用约人民币76,404千元，同比增加约4.22%。

2012年6月30日，本集团有息债务总额约人民币76,485,337千元，比2012年上期增加约人民币953,798千元，比2011年同期增加约人民币352,626千元。由于有息债务总额的增加，以及本报告期银行平均贷款利率的同比上升，本集团累计发生财务费用约人民币152,218千元，同比增长约6.31%。

| 收费公路业务成本项目 | 人民币千元 | % | 人民币千元 | % | % |
|------------|---------|-------|---------|-------|--------|
| 折旧及摊销 | 457,044 | 66.48 | 431,340 | 67.30 | 5.96 |
| 征收业务成本 | 188,344 | 27.39 | 158,974 | 24.80 | 18.48 |
| 路桥养护成本 | 33,609 | 4.89 | 35,770 | 5.58 | -6.04 |
| 系统维护 | 8,519 | 1.24 | 14,866 | 2.32 | -42.69 |
| 合计 | 687,516 | 100 | 640,950 | 100 | 7.27 |

2.管理费用及财务费用

报告期内，本集团累计发生管理费用约人民币76,404千元，同比增加约4.22%。

江苏宁沪高速公路股份有限公司

【2012】半年度报告摘要

| 项目 | 期末余额 | 年初余额 | 项目 | 期末余额 | 年初余额 |
|---------|----------------|----------------|-------------|----------------|----------------|
| 流动资产： | | | 流动负债： | | |
| 货币资金 | 780,090,412 | 806,129,927 | 短期借款 | 3,130,000,000 | 2,865,000,000 |
| 交易性金融资产 | 27,689,240 | 19,077,428 | 应付账款 | 273,176,276 | 307,411,924 |
| 应收账款 | 220,000 | 0 | 预收账款 | 362,357,509 | 346,683,735 |
| 其他应收款 | 76,802,976 | 47,367,781 | 应付职工薪酬 | 4,589,766 | 6,523,653 |
| 预付账款 | 31,307,253 | 11,614,720 | 应交税费 | 112,822,131 | 321,399,122 |
| 应收股利 | 102,313,565 | 2,494,980 | 应付利息 | 105,168,722 | 47,683,000 |
| 其他应收款 | 52,607,035 | 37,116,199 | 应付股利 | 1,165,224,399 | 104,896,262 |
| 存货 | 2,005,018,632 | 1,919,255,292 | 其他应付款 | 111,654,008 | 101,492,233 |
| 其他流动资产 | 598,960,705 | 560,390,281 | 一年内到期的非流动负债 | 701,567,064 | 201,561,117 |
| 流动资产合计 | 3,675,009,818 | 3,403,446,608 | 流动负债合计 | 5,966,559,875 | 4,302,651,046 |
| 非流动资产： | | | 非流动负债： | | |
| 长期股权投资 | 3,678,206,276 | 2,190,631,308 | 长期借款 | 2,157,917,077 | 2,464,977,879 |
| 投资性房地产 | 20,141,530 | 17,707,435 | 应付债券 | 495,853,045 | 0 |
| 固定资产 | 1,123,532,303 | 1,154,827,314 | | | |
| 在建工程 | 50,005,165 | 26,032,412 | | | |
| 无形资产 | 18,149,904,065 | 18,573,651,650 | | | |
| 长期待摊费用 | 452,910 | 672,950 | | | |
| 递延所得税资产 | 8,662,010 | 8,389,453 | 非流动负债合计 | 2,653,770,122 | 2,464,977,879 |
| 非流动资产合计 | 23,030,904,459 | 21,971,992,288 | 负债合计 | 8,620,329,997 | 6,767,628,925 |
| 资产总计 | 26,705,014,472 | 25,375,438,896 | 所有者权益合计 | 26,705,914,277 | 25,375,438,896 |

2.2 按中国企业会计准则编制的主要财务数据和指标

| 项目 | 本期发生额 | 上期发生额 |
|------------------|-------------|-------------|
| 按税法及相关规定计算的当期所得税 | 408,200,581 | 418,633,877 |
| 递延所得税调整 | -272,557 | -347,741 |
| 合计 | 407,928,024 | 418,286,136 |

6.营业利润及净利润

报告期内，虽然本集团营业收入仍取得约2.40%的增长，但营业成本同比增长约1.60%，综合毛利率水平比2011年同期下降约2.3个百分点。同时，财务费用同比增长6.31%，获得投资收益同比增长约1.03%，实现营业利润约人民币1,699,602千元，比去年同期下降约2.97%。集团实现净利润约人民币1,287,416千元，同比下降约2.99%，其中归属于上市公司股东的净利润约人民币1,260,780千元，同比下降约2.98%。

6.完成盈利预测的情况

| | 2012年度盈利预测(人民币万元) | 本报告期实际数(人民币千元) |
|-----------|-------------------|----------------|
| 营业收入 | 77 | 3,729,356 |
| 成本及费用 | 47 | 2,038,519 |
| 利润总额 | 30 | 1,695,344 |
| 净利润 | 23 | 1,287,416 |
| 归属于母公司净利润 | 23 | 1,260,780 |

完成盈利预测情况说明

上半年因房地产业务尚未实现收入，因此，公司营业收入未达到年度预算50%，自由由于上半年成本及费用开支相对较少，实现净利润占年度预算的比例已接近3%，完成情况较好。

2.财务状况分析

1.集团资本结构

报告期内，尚未完全支付完毕的本年度发放股利造成应付股利增加，导致本集团报告期末流动负债及无息债务所占比例加大，集团报告期短期借款的增加及公司非公开定向债务融资工具的增加，导致固定利率债务比例加大。资产负债率约32.28%也比年初增加了约5.61个百分点。

| 母公司资产负债表 | | | | | |
|------------|-------------|-------------|-------|---------------|---------------|
| 2012年6月30日 | | | | | |
| 单位:人民币元 | | | | | |
| 项目 | 期末余额 | 年初余额 | 项目 | 期末余额 | 年初余额 |
| 流动资产: | | | 流动负债: | | |
| 货币资金 | 438,810,778 | 452,126,965 | 短期借款 | 2,780,000,000 | 3,455,000,000 |
| 应收账款 | 58,542,981 | 37,927,174 | 应付账款 | 90,744,135 | 105,026,669 |
| 总资产 | 26,705,914 | 100 | | | |
| 资产负债率: | 32.28 | 26.67 | | | |

资产负债率计算基准为：总负债/总资产

2.完成盈利预测的情况

报告期内，本集团经营活动之现金流量总量约为人民币3,931,382千元，经营活动净现金流量流入约为人民币1,464,166千元，同比下降约25.97%，由于子公司房地产业务预售收入的比例下降以及经营性支出现金流的增加，共同导致集团经营活动产生的现金流量净额减少。总资产负债率约32.28%处于相对合理的水平，账面货币资金约为人民币780,090千元，此外，于2012年6月30日，本集团尚未使用的银行授信额度约为人民币49.7亿元，因此，管理层认为本集团未有任何资金流动性问题。

| 净流动资产 负债/总资产减流动负债 | | 流动资产合计 | | 非流动资产合计 | |
|-------------------|----------------|----------------|---------|----------------|----------------|
| | 年末数 | 年初数 | | | |
| 流动资产 | 3,675,009,818 | 3,403,446,608 | 流动资产合计 | 2,626,192,294 | 2,273,293,629 |
| 资产总计 | 26,705,914,277 | 25,375,438,896 | 非流动资产合计 | | |
| 减:流动负债 | 5,966,559,875 | 4,302,651,046 | 非流动资产: | | |
| 净流动资产/负债 | -2,291,550,057 | -899,204,438 | 长期股权投资 | 4,181,593,343 | 4,160,072,389 |
| 流动资产减流动负债 | 20,720,254,402 | 21,072,787,560 | 固定资本 | 941,965,691 | 973,841,001 |
| | | | 应付债券 | | |
| | | | 在建工程 | 29,644,821 | 19,443,164 |
| | | | 无形资产 | 16,473,639,094 | 16,831,384,332 |
| | | | 非流动负债合计 | | |
| | | | | 2,253,770,122 | 2,464,977,879 |

2.完成盈利预测的情况

报告期内，本集团经营活动之现金流量总量约为人民币3,931,382千元，经营活动净现金流量流入约为人民币1,464,166千元，同比下降约25.97%，由于子公司房地产业务预售收入的比例下降以及经营性支出现金流的增加，共同导致集团经营活动产生的现金流量净额减少。总资产负债率约32.28%处于相对合理的水平，账面货币资金约为人民币780,090千元，此外，于2012年6月30日，本集团尚未使用的银行授信额度约为人民币49.7亿元，因此，管理层认为本集团未有任何资金流动性问题。

| 项目 | 年末数 | 年初数 |
|--------|----------------|----------------|
| 流动资产 | 3,675,009,818 | 3,403,446,608 |
| 资产总计 | 26,705,914,277 | 25,375,438,896 |
| 减：流动负债 | 5,966,559,875 | 4,302,651 |