

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
2018 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	吴新华	公务	姚永嘉
董事	胡煜	公务	姚永嘉
独立董事	张柱庭	公务	陈良

- 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	屠骏、楼庆
电话	025-84469598	025-84362700-301835, 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	45,833,738,275	42,532,491,238	7.76
归属于上市公司股东的净资产	24,921,458,372	23,520,283,963	5.96
	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	2,662,789,107	2,573,346,735	3.48
营业收入	5,141,779,834	4,669,035,065	10.13
归属于上市公司股东的净利润	2,488,142,065	1,899,660,185	30.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,064,178,465	1,892,141,366	9.09
加权平均净资产收益率(%)	9.82	8.20	增加1.62个百分点
基本每股收益(元/股)	0.4939	0.3771	30.98
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	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)		23,043				
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
Commonwealth Bank of Australia	境外法人	2.93	147,487,300	0	未知	0
BlackRock, Inc.	境外法人	2.43	122,598,378	0	未知	0
JPMorgan Chase & Co.	境外法人	1.45	73,217,693	0	未知	0
国泰君安证券股份有限公司	其他	1.45	72,945,765	0	未知	0
建投中信资产管理有限责任公司	其他	0.85	42,572,894	0	未知	0
中国人寿保险股份有限	境外法人	0.20	9,953,812	0	未知	0

公司（台湾）－自有资金						
国泰人寿保险股份有限公司－自有资金	其他	0.19	9,553,937	0	未知	0
中国人寿保险股份有限公司（台湾）－自有资金	境外法人	0.19	9,432,500	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；及(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

报告期内，公司路桥项目的客货车流量继续保持稳定增长，通行费收入稳步增长，新建路桥项目推进顺利；在配套业务方面，沪宁高速公路服务区稳步推进升级转型战略，“外包+监管”和平台拓展经营模式实现经济效益与社会效益新的突破；在股权投资方面，资本功能进一步放大，业务结构进一步优化，拓宽了投融资渠道，逐步培育新的利润增长点。

报告期内，本集团累计实现营业总收入约人民币 5,141,780 千元，同比增长约 10.13%，其中，实现道路通行费收入约人民币 3,593,486 千元，同比增长约 5.62%；配套业务收入约人民币 718,470 千元，同比下降约 15.29%；房地产销售业务收入约人民币 797,720 千元，同比增长约 106.24%；广告及其他非主营业务收入约人民币 32,104 千元，同比增长约 1.44%。

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 3,156,461 千元，同比增长约 24.01%；归属于上市公司股东的净利润约人民币 2,488,142 千元，每股盈利约人民币 0.4939 元，

同比增长约 30.98%。各类业务进展及表现分析见本节下文。

1. 收费路桥业务

(1) 业务表现及项目营运分析

本报告期，本集团实现道路通行费收入约人民币 3,593,486 千元，同比增长约 5.62%，通行费收入约占集团总营业收入的约 69.89%。

按照江苏省统计局公布的数据，2018 年上半年度江苏省经济运行稳中提质，发展结构进一步调整，发展动力进一步转换，GDP 同比增长约 7.0%，受区域经济发展的带动，集团拥有的路桥项目总体车流量保持稳定增长。

报告期内，沪宁高速日均流量 96269 辆，同比增长约 5.73%，其中客车流量同比增幅约为 6.43%，货车流量同比增长约 3.06%，客货车流量占比分别约为 79.83%及 20.17%，保持相对稳定；沪宁高速日均通行费收入约人民币 13,399.69 千元，同比增长约 5.07%，占集团通行费总收入的 67.49%。

报告期内，宁常高速、镇溧高速、无锡环太湖公路交通流量依然表现突出，交通流量同比增长分别约为 14.41%、16.22%、19.80%，日均交通流量与收入增幅均高于路网内其他道路；2016 年末新开通常嘉高速表现抢眼，与去年同期相比流量增幅为约 33%。广靖高速由于江广高速扩建限货导致货车流量波动较大，同比下降约 3.7%。

(2) 业务发展

加快推进新建项目建设

公司于报告期继续有序推进新建路桥项目建设。截至报告期末，五峰山大桥项目已经累计完成投资约人民币 54 亿元，占项目总投资约 44.84%；镇丹高速项目已经累计完成投资约人民币 15.76 亿元，占项目总投资约 91.06%，预计今年年内建成通车；常宜高速一期工程已累计完成投资约人民币 14.94 亿元，占项目总投资约 39.32%；宜长高速项目已累计完成投资约人民币 12.11 亿元，占项目总投资约 30.44%。

协调解决宁连公路潘家花园站撤站补偿事宜

近年来随着公路沿线区域城镇化进程加快，潘家花园站已经位于城市副中心区域，为服务江北新区发展，南京市政府于 2017 年 5 月份正式向江苏省政府提出申请，请求撤除潘家花园收费站。2017 年 11 月，江苏省政府向南京市政府下发了《关于同意撤销宁连公路潘家花园收费站的批复》（苏政复（2017）99 号），同意撤销潘家花园收费站。2018 年 5 月 24 日，本公司与江苏省公路局、

高管中心、六合区政府正式签订关于宁连公路南京段经营权终止协议，协议约定撤站补偿金由六合区政府承担。报告期内，本公司已收到经第三方评估报告确认的 49,930 千元补偿款项。有关该项目的详情见本公司于 2018 年 3 月 26 日及 2018 年 5 月 24 日在上海证券交易所网站 www.sse.com.cn 和联交所网站 www.hkex.com.hk 发布的相关公告。

2. 配套服务经营

本公司的配套服务主要包括沪宁高速沿线服务区租赁、油品销售、餐饮、商品零售及其他相关业务。配套服务收入的变化主要依赖于成品油销售情况以及各服务区客流量的变化，与沪宁高速交通流量的变动相关。报告期内，本公司实现配套业务收入约人民币 718,470 千元。

为推动沪宁高速沿线 6 个服务区经营效益和服务水平的全面提升，公司制定了服务区经营模式改革方案。截至本报告期末，梅村服务区、黄栗墅服务区、仙人山服务区均已完成升级改造并对外开始营业；阳澄湖服务区和芳茂山服务区于 2018 年 4 月完成经营权外包合同签署工作，其中，阳澄湖服务区外包 9 年租金总额人民币 1.85 亿元，芳茂山服务区外包 8 年租金总额人民币 1.8526 亿元。报告期内，服务区实现租赁收入约人民币 80,649 千元，同比增长约 79.81%，经济效益已经逐步体现。

在公司油品方面，公司积极应对成品油市场供求关系新变化，主动争取更大的利润空间。受油品销售量同比下降影响，报告期内，公司配套业务收入比去年同期减少约 15.29%，但公司 2018 年新签订的油品采购合同进一步提高了油品利润，本报告期油品业务毛利率同比上升约 7.37 个百分点，带动配套服务业务毛利率同比上升约 4.78 个百分点。

3. 房地产开发及销售业务

报告期内，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，积极推进各竣工楼盘的交付工作，努力提高去化率；交付项目主要包括南门世嘉和少部分句容 B 二期，以及其他项目零星尾盘，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。

报告期内，本集团实现地产销售收入约人民币 797,720 千元，收入同比大幅增加 106.24%。目前本集团地产收入主要来自于宁沪置业。宁沪置业税后净利润约人民币 113,691 千元，同比增长约 66.51%。主要由于报告期内新增南门世嘉集中交付，交付规模同比增长。

瀚威公司开发的瀚瑞中心工程建设和销售工作按计划推进。已取得建设工程施工许可证，甲级写字楼（1号楼）完成1-3层，裙楼1-4层；LOFT办公（2号楼）完成1-16层；酒店式公寓（3号楼）完成1-17层。2017年11月，2号楼与3号楼已经取得预售许可证并开始预售，预售情况良好。

4. 广告及其他业务

本公司其他业务主要包括子公司宁沪投资等公司的广告经营及宁沪置业的物业服务等。报告期本集团实现广告及其他业务收入约人民币32,104千元，同比增长约1.44%。

3.2 财务分析

1 财务报表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	5,141,779,834	4,669,035,065	10.13
营业成本	2,256,373,175	2,071,770,067	8.91
销售费用	11,592,289	8,647,259	34.06
管理费用	85,500,282	79,798,689	7.14
财务费用	253,212,505	211,683,150	19.62
经营活动产生的现金流量净额	2,662,789,107	2,573,346,735	3.48
投资活动产生的现金流量净额	-1,010,771,692	-2,753,025,007	-63.29
筹资活动产生的现金流量净额	-1,210,230,628	251,138,196	-
研发支出	-	-	-
税金及附加	107,395,338	45,218,867	137.50
公允价值变动收益	-2,594,467	2,543,880	-
投资收益	730,532,269	291,449,163	150.66
资产处置收益	-215,505	-1,578,917	-86.35
营业外收入	9,282,569	1,726,197	437.75

营业收入变动原因说明：报告期内公司道路通行费收入和地产业务结转收入增加，导致营业收入同比增长约10.13%。

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2.58亿元。同时，由于交通流量增长，公路经营权摊销费用相应增加，公司总体营业成本同比增长约8.91%。

销售费用变动原因说明：报告期瀚威公司纳入合并范围，南部新城项目报告期增加的广告宣传费和房屋销售代理佣金费用增加导致销售费用同比增长约34.06%。

管理费用变动原因说明：报告期人工成本的刚性增长，以及房屋维修费用的增加，导致管理费用同比增长约7.14%。

财务费用变动原因说明:在建路桥项目公司本金的陆续投入导致公司有息债务平均持有额同比增加;同时由于上半年金融市场监管趋紧等原因,报告期市场资金成本上升,公司有息债务综合借贷利率同比增加,公司财务费用同比增长约 19.62%。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要是报告期通行费收入的增长以及瀚威公司纳入合并范围贡献的经营净现金流入,导致经营活动产生的现金流量净额同比增长。

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,以及对外支付的在建路桥项目建设资金同比减少,导致投资活动产生的现金流净额大幅增长。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明:主要由于子公司收到出资款同比减少,以及分配股利支付的现金流出同比增加,导致筹资活动产生的现金流量净额同比下降。

研发支出变动原因说明:无

税金及附加变动原因说明:报告期子公司宁沪置业地产项目交付,且交付收入主要来自营改增前,以及土地增值税预清算计提相关税费,导致税金及附加同比增长。

公允价值变动收益变动原因说明:主要是报告期子公司宁沪投资持有的交易性金融资产公允价值同比减少所致。

投资收益变动原因说明:主要由于报告期联营公司贡献的投资收益同比增加;以及公司按照非同一控制下企业合并准则要求合并瀚威公司,对购买日之前公司持有的瀚威公司股权,按照公允价值与账面价值的差额确认了评估增值收益。

资产处置收益变动原因说明:主要由于报告期资产处置损失的同比减少。

营业外收入变动原因说明:主要是报告期合并瀚威公司形成的负商誉。

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 比上年增 减(%)	营业成本 比上年增 减(%)	毛利率比上年增减
收费公路	3,593,486,094	1,101,969,427	69.33	5.62	8.43	减少 0.80 个百分点
沪宁高速	2,425,343,255	645,318,177	73.39	5.07	14.05	减少 2.10 个百分点
宁连公路	12,014,124	2,103,673	82.49	-26.98	-79.30	增加 44.27 个百分点
广靖高速及锡澄高速	425,941,644	108,289,749	74.58	2.60	2.89	减少 0.07 个百分点
宁常高速及镇溧高速	562,154,981	264,516,223	52.95	11.17	1.55	增加 4.46 个百分点

锡宜高速及无锡环太湖公路	168,032,090	81,741,605	51.35	7.18	9.58	减少 1.07 个百分点
配套服务	718,469,872	658,426,686	8.36	-15.29	-19.49	增加 4.78 个百分点
房地产销售	797,719,861	485,055,076	39.19	106.24	113.71	减少 2.13 个百分点
广告及其他	32,104,007	10,921,986	65.98	1.44	2.43	减少 0.33 个百分点
合计	5,141,779,834	2,256,373,175	56.12	10.13	8.91	增加 0.49 个百分点

主营业务分行业和分产品情况的说明：

本公司于去年计提了宁连公路经营权无形资产减值准备约人民币 217,738 千元，因此本报告期对宁连公路经营权不再进行摊销，导致报告期宁连公路毛利率较高。

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 元	公司 权益 %	总资产 人民币 元	净资产 人民币 元	净利润 人民币 元	占本公 司净利 润的比 重%	净利 同 比增 减%
广靖锡澄公司	高速公路建设、管理、养护及收费等	2,125,000,000	85	10,600,384,017	6,355,243,369	337,340,835	13.29	-1.64
宁常镇溧公司	高速公路建设、管理、养护及收费等	6,729,236,885	100	7,876,041,830	7,815,834,525	217,742,462	8.58	26.74
宁沪投资	各类基础设施、实业与产业的投资	632,100,000	100	900,815,958	880,773,844	13,008,856	0.51	-19.66
宁沪置业	房地产开发与经营、咨询	500,000,000	100	2,983,920,385	893,077,189	113,690,889	4.48	66.51
镇丹公司	高速公路兴建、管理、养护及收费	423,910,000	70	1,577,510,615	606,469,782	-8,500	-	70
五峰山大桥公司	高速公路兴建、管理、养护及收费	1,794,936,830	64.5	5,417,725,590	2,774,122,732	-58,525	-	-53.38

瀚威公司	房地产开发与经营	184,499,800	100	1,846,676,878	617,523,596	-5,383,507	-	-
------	----------	-------------	-----	---------------	-------------	------------	---	---

- * 报告期内广靖锡澄公司累计实现营业收入约人民币613,455千元，同比增长约4.24%；累计发生营业成本约人民币214,485千元，同比增长约8.51%；报告期内参股的江苏租赁分配红利同比增加，以及参股的沿江公司利润增长，投资收益同比增长约15.72%；由于对常宜、宜长等项目公司资本金的投入，导致报告期有息债务平均持有额同比增加，以及由于金融市场监管趋紧等原因，融资成本同比上升，财务费用同比增长约62.53%；上述因素导致报告期广靖锡澄公司净利润同比下降约1.64%。
- * 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217,742千元，同比增长约26.74%。
- * 报告期宁沪投资参股的联营企业洛德基金公司利润增长，投资收益同比增长约472.35%，但由于去年同期因转让投资性房地产取得收入约人民币18,590千元，以及本报告期其持有的交易性金融资产公允价值同比下降，几项因素综合导致其账面净利润同比减少约19.66%。
- * 宁沪置业的经营及业绩变动情况见本报告“房地产开发销售业务”部分的说明。
- * 对瀚威公司的股权投资及其经营情况见本报告“重大的股权投资”和“房地产开发销售业务”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730,532千元，同比增长约150.66%，占本集团净利润约28.77%。投资收益同比增长主要原因为：本集团直接参股的联营公司贡献投资收益约人民币284,809千元，同比增长约30.83%；以及报告期合并瀚威公司确认的评估增值收益约人民币430,500千元。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 元	本公司 应占股 本权 益%	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	苏嘉杭的管理和经营业务	526,090,677	31.55	305,691,857	96,445,781	3.80	18.44

扬子大桥公司	主要负责江阴大桥的管理和经营	631,159,243	26.66	350,656,414	93,485,000	3.68	28.49
沿江公司	主要负责沿江高速的管理和经营	1,466,200,000	25.15	330,854,409	91,315,817	3.60	6.61
苏嘉甬公司	主要负责常嘉高速的管理和经营	431,609,486	22.77	-10,117,694	-2,303,799	-	-43.60

- * 苏嘉杭公司由于交通流量增长带动通行费收入的同比增加，净利润较去年同期增加，贡献的投资收益同比增长约 18.44%。
- * 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 28.49%。
- * 沿江公司由于有息债务规模下降，财务费用同比减少，净利润较去年同期增加，贡献的投资收益同比增长约 6.61%。
- * 苏嘉甬公司由于交通流量增长带动通行费收入的同比增加，经营亏损较去年同期减少约 43.60%。

3.4 前景及计划

1. 经营形势分析

2018 年上半年，长三角地区区域经济呈现稳中提质的发展趋势，预计下半年度该发展态势将会延续。报告期内各条高速公路的客货车流量增速表现较为稳定，预计全年的通行费收入增长情况也较为平稳。在经营模式改革方面，公司稳步推进服务区改革方案，已完成五个服务区外包的招投标工作，同时着力挖掘油品利润空间，配套服务业务整体经营效益已经逐步体现。

2. 下半年工作重点

(1) 发挥上市平台作用，优化整合高速公路资源

立足主营业务，发挥上市公司平台作用，整体把握高速公路路网规划布局以及优质存量高速公路投资机会，优化整合高速公路资源，拓展交通基础设施投资，做精做专做优交通主业。继续积极推进五峰山公路大桥、南北接线等新建项目，高效完成镇丹高速开通前的各项建设和准备工作，为公司主业发展培育新的利润增长点，进一步巩固公司在苏南路网的主导地位。

(2) 坚持企业改革创新，推进服务区转型再出发

坚定“快行慢享”工作思路，着重围绕“慢享”理念推进沪宁高速沿线6个服务区的升级转型，实现服务区社会效益和经济效益的“双提升”。通过平台拓展、品牌合作、商业模式创新等多种手段，继续推进“3+3”经营模式转型，基本完成沪宁路全线服务升级改造；切实提升服务区内部管理水平，提高顾客对沪宁路服务区的认知度及满意度。同时，抓住成品油市场环境变化的机会，建立一套行之有效的油品管理制度体系，进一步挖掘潜在效益。

（3）把握公司资金优势，积极谋划投融资新举措

继续以公司“十三五”发展战略为指导，在国有企业改革的大背景下，拓宽眼界，着眼大交通、大基建，着眼未来，寻找新的投资机会，谨慎论证，高效运作，为公司长远发展积蓄力量。同时，加强与专业中介机构沟通，积极尝试各种创新融资工具，进一步挖掘公司在境内外资本市场的综合融资潜力，降低融资成本，优化债务结构，为公司的战略发展提供提成本的资金保障。

（4）积极推行“智慧扩容”，全面提升道路通行能力

聚焦“智慧交通”“智慧高速”建设，加大创新技术成果应用，推动实现科技资源与生产经营的有机结合，持续开展超大流量通行保障课题研究，以“智慧扩容”为手段进一步提高道路通行效率。推进智能综合管控，将云计算、人工智能、大数据等现代信息技术集成应用于交通建设，增强数据分析和业务支撑能力，提升高速运营管理网络化、智能化水平；推进“高速公路+互联网”，与高德地图开展深度合作，利用云值机等云技术手段实现现场信息充分共享，高效治理道路拥堵，全力保障道路畅通。

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

本集团于2018年1月1日起开始采用财政部于2017年颁布的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》（财会〔2017〕7号）、《企业会计准则第23号——金融资产转移》（财会〔2017〕8号）、《企业会计准则第24号——套期会计》（财会〔2017〕9号）、《企业会计准则第37号——金融工具列报》（财会〔2017〕14号）和《企业会计准则第14号——收入》（财会〔2017〕22号）。此外，本报告期本集团财务报表还按照财政部于2018年6月15日颁布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15号）编制，并对比较数据的列报进行了相应调整。

本次会计政策变更的决策程序符合有关法律、法规和《公司章程》的规定，不存在损害公司及股东特别是中小股东利益的情形。

4.2 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明

适用 不适用

根据本公司2018年3月19日第八届董事会第二十二次会议决定，本公司以人民币184,499.80千元收购合营企业瀚威公司30%的股权，收购完成后瀚威公司成为本公司的全资子公司。瀚威公司于2018年4月12日完成工商变更等相关手续。公司以4月12日作为购买日，按照非同一控制下企业合并的相关准则合并瀚威公司。

4.3 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