



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：177)

海外監管公告

公司債券發行公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.09(2)條規定作出。

茲載列本公司在上海證券交易所網站及中國報章刊登的關於公司債券發行公告。

特此公告。

承董事會命
姚永嘉
董事會秘書

中國·南京 2008 年 7 月 23 日

於本公告日期，本公司董事為：沈長全、孫宏寧、陳祥輝、張楊、謝家全、杜文毅、崔小龍、張永珍*、方鏗*、楊雄勝*、范從來*

*獨立非執行董事

股票代码：600377

股票简称：宁沪高速

公告编号：2008-14

2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券 发行公告

保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

本公司及董事会全体成员保证本公告内容的真实、准确和完整，对本公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

重要提示

1、江苏宁沪高速公路股份有限公司（以下简称“发行人”或“宁沪高速”）发行公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监发行字[2008]832 号文核准。

2、宁沪高速本期发行 110,000 万元公司债券，每张面值为人民币 100 元，共计 1,100 万张，发行价格为 100 元/张。

3、本期公司债券的期限为 3 年期，票面利率预设区间为 5.28%-5.48%。最终票面利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据 2008 年 7 月 25 日（T-1 日）向网下机构投资者询价的结果在上述预设范围内协商确定。

发行人和保荐人（主承销商）将于 2008 年 7 月 28 日（T 日）在《中国证券报》上公告本期公司债券最终的票面利率，敬请投资者关注。

4、本期公司债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

5、网上认购按照“时间优先”的原则，先进行网上申报的投资者的认购数量将优先得到满足，上海证券交易所交易系统将实时确认成交。当网上累计的成

交数量达到网上发行的预设数量时，网上发行即结束。当网上发行预设数量认购不足时，剩余数量将一次性回拨至网下发行。

本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。本次发行采取双向回拨方式。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上、网下发行情况决定是否启动回拨机制，如网上和网下额度全额认购，则不进行回拨；如网上认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下；如网下认购不足，则将剩余部分全部回拨至网上。

6、网上投资者通过上海证券交易所交易系统参加认购。网上发行代码为“751990”，简称为“08 宁沪债”。参与本次网上发行的每个证券账户最小认购单位为 1 手（10 张，1,000 元），超过 1 手的必须是 1 手的整数倍。网上认购次数不受限制。

7、网下发行仅面向机构投资者。机构投资者通过与保荐人（主承销商）签订认购协议的方式参与认购。机构投资者网下最低认购数量为 1,000 手（100 万元），超过 1,000 手的必须是 1,000 手的整数倍。

8、务请投资者注意本公告中本期公司债券的发行方式、发行对象、发行数量、发行时间、认购办法、认购程序、认购价格和认购资金缴纳等具体规定。

9、发行人将在本期公司债券发行结束后尽快办理有关上市手续，本期公司债券具体上市时间另行公告。

10、本公告仅对本期公司债券发行的有关事宜进行说明，不构成针对本期公司债券的任何投资建议。投资者欲详细了解本期债券发行情况，请仔细阅读《江苏宁沪高速公路股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》，该说明书摘要已刊登在 2008 年 7 月 24 日（T-2）的《中国证券报》上。有关本次发行的相关资料，投资者亦可到上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）、发行人网站（<http://www.jsexpressway.com>）和宏源证券股份有限公司网站（<http://www.ehongyuan.com.cn>）查询。

11、投资者不得非法利用他人账户或资金进行认购，也不得违规融资或替他人违规融资认购。投资者认购并持有宁沪高速公司债券应按相关法律法规和中国

证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。

12、有关本期发行的其他事宜，发行人和保荐人（主承销商）将视需要在《中国证券报》上及时公告，敬请投资者关注。

释 义

除非另有说明，下列简称在本公告中具有如下含义：

发行人、宁沪高速、公司：指江苏宁沪高速公路股份有限公司。

08 宁沪债：指 2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券 3 年期规模 11 亿元债券。

本次发行：指发行人本次发行 11 亿元公司债券之行为。

保荐人、主承销商、宏源证券：指宏源证券股份有限公司。

承销团：指主承销商宏源证券为本次发行组建的承销团。

上证所：指上海证券交易所。

登记公司：指中国证券登记结算有限责任公司上海分公司。

发行首日（T 日）：即 2008 年 7 月 28 日，指本次发行接受投资者网上和网下申购的首日。

元：指人民币元。

一、本期发行基本情况

1、债券名称：2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券。

2、发行总额：110,000 万元。

3、票面金额：100 元/张。

4、发行数量：110 万手（1,100 万张）。

5、发行价格：按面值平价发行。

6、债券的期限：本期债券为 3 年期。

7、债券利率及其确定方式：本期债券票面利率在债券存续期限内固定不变，采取单利按半年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）通过市场询价协商确定。

8、还本付息的期限和方式：本期公司债券按半年付息、到期一次还本。利息每年支付两次，最后一期利息随本金一起支付。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2008 年 7 月 28 日。公司债券的利息自起息日起每半年支付一次，2009 年至 2011 年间每年的 1 月 28 日和 7 月 28 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延，下同）。本期公司债券到期日为 2011 年 7 月 28 日，到期支付本金及最后一期利息。公司债券付息的债权登记日为每次付息日的前 1 个交易日，到期本息的债权登记日为到期前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息期的债券利息或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

9、担保方式：本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。

10、资信评级情况：经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA。在本期公司债券的存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟踪评级。

11、债券受托管理人：宏源证券股份有限公司。

12、本次发行对象：本期债券的发行对象为持有中华人民共和国居民身份证的公民（军人持军人有效证件）与监管机构认可的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

（1）网上发行：持有登记机构开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公

众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（2）网下发行：在登记机构开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

13、发行方式：本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。本次发行采取双向回拨方式。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上、网下发行情况决定是否启动回拨机制，如网上和网下额度全额认购，则不进行回拨；如网上认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下；如网下认购不足，则将剩余部分全部回拨至网上。

14、承销方式：本期债券由保荐人（主承销商）宏源证券股份有限公司组织承销团，采取承销团余额包销的方式承销。

15、拟上市地：上海证券交易所。

16、上市时间：发行人将在本期发行结束后尽快向上证所申请上市，具体上市时间将另行公告。

17、新质押式回购：经上海证券交易所上证债字[2008]43 号文批准，本期公司债券上市后可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

18、与本期债券发行有关的时间安排：

交易日	安排事项
T-2 7 月 24 日	刊登募集说明书及摘要、发行公告、网上路演公告
T-1 7 月 25 日	网上路演及网下意向性询价
T 7 月 28 日	公告最终票面利率；开始网上网下发行

T+2 7 月 30 日	网下发行截止日
T+3 7 月 31 日	网下发行注册日，主承销将网下认购的注册数据于当日 12:00 前以书面和电子数据形式报送上证所

注：上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，发行人和保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

二、网下向机构投资者利率询价

（一）询价对象

本次网下利率询价对象为在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（二）利率询价预设区间及票面利率确定方法

本期公司债券的期限为 3 年期，票面利率预设区间为 5.28%-5.48%。最终票面利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据 2008 年 7 月 25 日（T-1 日）向网下机构投资者询价的结果在上述预设范围内协商确定。

（三）询价时间

本期公司债券网下利率询价的时间为 2008 年 7 月 25 日（T-1），参与询价的投资者必须在 2008 年 7 月 25 日（T-1）下午 15:00 前将《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券网下利率询价及认购申请表》（以下简称“网下利率询价及认购申请表”）（见附表一）传真至保荐人（主承销商）处。

（四）询价办法

1、填制《网下利率询价及认购申请表》

拟参与网下询价和认购的投资者可以从发行公告所列示的网站下载《2008 江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券网下利率询价及认购申请表》，并按要求正确填写。

填写询价及认购申请表应注意：

- （1）应在发行公告所指定的利率区间范围内填写询价利率；

-
- (2) 每一份利率询价及认购申请表最多可填写 5 个询价利率；
 - (3) 填写认购利率时精确到 0.01%；
 - (4) 填写询价利率应由低到高、按顺序填写；
 - (5) 每个询价利率上的认购总金额不得少于 100 万元（含 100 万元），并为 100 万元（1,000 手）的整数倍；
 - (6) 每一询价利率对应的认购总金额，是当最终确定的票面利率不低于该询价利率时，投资者的最大投资需求；
 - (7) 每家机构投资者只能报价一次，重复报价的视为无效报价。

2、提交

参与询价与认购的投资者应在 2008 年 7 月 25 日（T-1）下午 15:00 前将加盖单位公章后的《网下利率询价及认购申请表》及法定代表人授权委托书（法定代表人本人签章的无须提供）传真至保荐人（主承销商）处。

投资者填写的《网下利率询价及认购申请表》一旦传真至保荐人（主承销商）处，即构成投资者发出的、对投资者具有法律约束力的要约。

3、利率确定

发行人和保荐人（主承销商）将根据询价的结果在预设的利率区间内确定最终的票面利率，并将于 2008 年 7 月 28 日（T 日）在《中国证券报》上公告本期公司债券最终的票面利率。发行人将按上述确定的票面利率向投资者公开发行人本期公司债券。

三、网上发行

（一）发行对象

网上发行的对象为持有登记公司开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（二）发行数量

本期公司债券发行总额为 11 亿元，网上发行数量预设为发行总额的 10%，即 1.1 亿元。如网上发行部分出现认购不足，则将剩余数量一次性回拨至网下发行。

（三）发行时间

网上发行时间为 1 个工作日，即发行首日 2008 年 7 月 28 日（T 日）上证所交易系统的正常交易时间（上午 9:30—11:30，下午 13:00—15:00）。如遇重大突发事件影响本次发行，则顺延至下一交易日继续进行。

（四）认购办法

1、网上发行代码为“751990”，简称为“08 宁沪债”。

2、发行价格为 100 元/张。

3、在网上发行日的正常交易时间内，保荐人（主承销商）通过上证所交易系统进行“卖出申报”，参与网上发行的投资者通过上证所交易系统进行“买入申报”，通过上证所交易系统撮合成交，按“时间优先”的原则实时成交。

网上认购按照“时间优先”的原则，先进行网上申报的投资者的认购数量将优先得到满足，上证所交易系统将实时确认成交。当网上累计的成交数量达到网上发行的预设数量 1.1 亿元，网上发行即结束。当网上发行预设数量认购不足时，剩余数量将一次性回拨至网下发行。

4、参与本次网上发行的每个证券账户最小认购单位为 1 手（10 张，1,000 元），超过 1 手的必须是 1 手的整数倍。每个账户认购上限 110,000 手（1,100,000 张，1.1 亿元），超出部分为无效认购。投资者认购上限应遵照相关法律法规及中国证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。

5、凡参与网上认购的投资者，认购时必须持有登记公司的证券账户卡，尚未开户登记的投资者，必须在认购日 2008 年 7 月 28 日（T 日）前办妥登记公司的证券账户的开户手续。每个资金账户必须按认购金额在认购前存入足额认购资金。资金不足的认购亦视为无效认购。

6、社会公众投资者网上认购次数不受限制。

（五）清算与交割

网上发行的清算和交割按照登记公司相关业务规则办理。

（六）网上发行注册

本次网上发行注册由登记公司根据上证所传送的网上认购结果进行资金清

算确认有效申购后进行注册。如登记公司的结算参与人 2008 年 7 月 30 日（T+2 日）未能完成认购资金清算义务，登记公司将根据资金缺口，对该结算参与人名下所有认购按时间顺序从后向前确定无效认购。

四、网下发行

（一）发行对象

网下发行的对象为在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（二）发行数量

本期公司债券发行总额为 11 亿元，网下发行数量预设为发行总额的 90%，即 9.9 亿元。如网上发行部分出现认购不足，则将网上回拨部分的数量一并纳入网下发行。参与本次网下协议认购的每个机构投资者的最低认购数量为 1,000 手（100 万元），超过 1,000 手的必须是 1,000 手（100 万元）的整数倍。

（三）发行价格

本期公司债券的发行价格为 100 元/张。

（四）发行时间

本期公司债券网下发行的期限为 3 个工作日，即发行首日 2008 年 7 月 28 日（T 日）至 2008 年 7 月 30 日（T+2 日）每日的 9:00-17:00。

（五）认购办法

1、凡参与网下协议认购的机构投资者，认购时必须持有登记公司的证券账户卡。尚未开户的机构投资者，必须在发行首日 2008 年 7 月 28 日（T 日）前开立证券账户。

2、拟参与网下认购的机构投资者应在 2008 年 7 月 25 日（T-1 日）下午 15:00 以前将以下资料传真至保荐人（主承销商）处：

- （1）《网下利率询价及认购申请表》（加盖单位公章）；
- （2）有效的企业法人营业执照（副本）复印件（加盖单位公章），或其他

有效的法人资格证明文件复印件（加盖单位公章）；

（3）经办人身份证复印件以及法定代表人授权委托书（法定代表人本人签章的无须提供）。

联系电话：010-62267799转6330、6946、6947

传真：010-62231724

参与了网下利率询价的投资者在参与网下询价时提交的《网下利率询价及认购申请表》视作已经在本发行时间内提交，其认购意向在同等条件下将优先得到满足。投资者填写的《网下利率询价及认购申请表》一旦传真至保荐人（主承销商）处，即构成投资者发出的、对投资者具有法律约束力的要约，不得撤回。每家机构投资者只能提交一份《网下利率询价及认购申请表》，如发生重复提交的情形，则以最先到达的视为有效，其后的均视为无效，但经保荐人（主承销商）书面回复确认的除外。

（六）资金划付

保荐人（主承销商）将于2008年7月29日（T+1日）17:00之前以传真送达的方式向获得配售的机构投资者发送《2008年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券配售缴款通知书》（以下简称“《配售缴款通知书》”），内容包括该机构投资者获配金额和需缴纳的认购款金额、付款日期、划款账户等。上述《配售缴款通知书》与机构投资者提交的《网下利率询价及认购申请表》共同构成认购的要约与承诺，具备法律约束力。获得配售的机构投资者应按《配售缴款通知书》的要求，按时足额将认购款项划至保荐人（主承销商）指定的账户。划款时应注明机构投资者全称和“08宁沪债认购款”字样，同时向保荐人（主承销商）传真划款凭证。若机构投资者未能在2008年7月30日（T+2日）12:00前缴纳认购款，保荐人（主承销商）有权取消该机构投资者的认购。

账户名称：宏源证券股份有限公司

开户银行：广东发展银行北京甘家口支行

银行账户：137101590010000028

人行大额支付系统行号：306100004601

行内联行行号：80460

开户行联系人及联系方式：

客户部 姜滨 010-68516450 13910559908

营业部 李勇 010-68511361 13601214051

银行传真：010-68510355

（七）网下发行注册

保荐人（主承销商）根据与各机构投资者分别签署的认购协议，将网下发行的注册数据于 2008 年 7 月 31 日（T+3 日）12:00 前以书面和电子数据的形式报送上证所转登记公司进行注册登记。

五、网上路演

为使投资者更好的了解本次发行和发行人的详细情况，发行人拟于 2008 年 7 月 25 日（T-1 日）14:00-16:00 就本次发行在中证网（<http://www.cs.com.cn>）举行网上路演。请广大投资者留意。

六、风险揭示

保荐人（主承销商）就已知范围已充分揭示本次发行可能涉及的风险事项，详细风险揭示条款参见《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券募集说明书》。

七、认购费用

本期发行不向投资者收取佣金、过户费、印花税等费用。

八、发行人和保荐人（主承销商）

1、发行人：江苏宁沪高速公路股份有限公司

注册地址：江苏省南京市马群大道 6 号

联系人：江涛、楼庆

联系电话：025-84362700

传 真：025-84466643

2、保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路2号宏源大厦八楼

办公地址：北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座5层

联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡、郑俊颖

联系电话：010-62267799—6330/6946/6947

传真：010-62231724

（此页无正文，仅用于《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券发行公告》之盖章页）

发行人：江苏宁沪高速公路股份有限公司

2008 年 7 月 23 日



（此页无正文，仅用于《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券发行公告》之盖章页）

保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

2008年7月23日



2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券

网下利率询价及认购申请表

重要声明			
本表一经申请人完整填写，且由其法定代表人签字及加盖单位公章后送达至主承销商处，即构成认购申请人发出的、对认购申请人具有法律约束力的要约。			
基本信息			
机构名称			
法定代表人姓名		企业营业执照注册号	
经办人姓名		传真号码	
联系电话		移动电话	
证券账户名称(上海)			
利率询价及认购申请信息			
	询价利率区间 5.28%-5.48%		
	票面利率 (%)	认购申请金额 (万元)	
票面利率由低到高填写，每一票面利率对应的认购金额，是指当最终确定的票面利率不低于该利率时认购申请人的最大认购需求			
注：1、票面利率应在询价利率区间内连续填写，最小变动单位为 0.01%；2、最多可填写 5 档票面利率及应对的认购申请金额；3、最低认购申请金额为 100 万元。			
法定代表人（或授权代表）签字： （单位盖章） 年 月 日			

填表说明：（以下填表说明部分可不回传，但应被视为本发行公告不可分割的部分，填表前请仔细阅读）

1、请将此表填妥后于 2008 年 7 月 25 日（T-1）15:00 前将本表连同法定代表人授权委托书（法定代表人本人签章的无须提供）一并传真至保荐人（主承销商）处。

2、本表一经填写并加盖公章后，传真至保荐人（主承销商）处，即构成参与申购的机构投资者对保荐人（主承销商）发出的具有法律约束力的要约。若因机构投资者填写缺漏或填写错误而直接或间接导致预约申购无效或产生其他后果，由机构投资者自行负责。

3、认购申请人承诺认购申请表中填写内容真实、有效、完整，确保本次保证金来源符合有关法律、法规以及中国证监会的有关规定。

4、参与询价与认购的投资者应遵守有关法律法规的规定，自行承担法律责任。证券投资基金及基金管理公司申请认购“08 宁沪债”应按相关法律法规及中国证监会的有关规定执行，并自行承担相应的法律责任。

5、投资者将此表及附件传真后，请于 10 分钟内打电话进行确认。

传真号码：010-62231724

确认电话：010-62267799-6330/6946/6947

联系人：叶凡、韩喜悦、郑俊颖

江苏宁沪高速公路股份有限公司

(注册地址：江苏省南京市马群大道6号)

公开发行公司债券募集说明书摘要



保荐人（主承销商）



宏源证券股份有限公司
HONGYUAN SECURITIES CO., LTD.

(注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路2号宏源大厦八楼)

签署日：二〇〇八年四月二十九日

签署日：二〇〇八年 四 月二十九日

董事会声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，公司债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。本期债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

投资者认购本期债券视作同意《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》。《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》置备于债券受托管理人和发行人处，投资者有权随时查阅。



重大事项提示

一、受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于流动性过剩及通货膨胀压力加大，自 2007 年以来，国家已经六次向上调整了存贷款基准利率，未来市场利率仍存在上升的可能。由于本期公司债券采用固定利率且期限相对较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率上升，可能会使投资者实际投资收益水平具有一定的不确定性。

二、本期公司债券将在发行结束后在上海证券交易所上市交易。由于公司债券发行目前处于试点阶段，可能会出现证券交易所公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，从而使公司债券缺乏流动性。

三、经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA，说明本期公司债券的安全性很强，违约风险极低。但由于本期公司债券的期限相对较长，在债券的存续期内，公司所处的宏观经济环境、高速公路行业和资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，将可能对债券持有人的利益造成一定的影响。



目 录

释 义	24
第一节 发行概况	26
一、发行人基本情况	26
二、公司债券发行批准情况	27
三、公司债券发行核准情况	27
四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款	27
五、本期公司债券上市安排	30
六、本次发行的有关当事人	30
第二节 风险因素	37
一、与本期公司债券相关的风险	37
二、与发行人相关的风险	38
第三节 发行人的资信状况	40
一、信用级别	40
二、《评级报告》的内容摘要	40
三、跟踪评级安排	41
四、发行人的资信情况	42
第四节 担保事项	44
一、担保人基本情况	44
二、《债券偿付保函》的主要内容	46
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排	46
第五节 偿债计划及其他保障措施	47
一、公司债券的偿债计划	47
二、偿债保障措施	47
第六节 债券持有人会议	50



一、债券持有人的权利和义务	50
二、债券持有人行使权利的形式	50
三、债券持有人会议的主要内容	51
四、债券持有人会议决议的适用性	55
第七节 债券受托管理人	56
一、债券受托管理人聘任及债券受托管理协议签订情况	56
二、债券受托管理协议的主要内容	57
第八节 发行人基本情况	64
一、发行人设立及发行上市情况	64
二、股东情况介绍	65
三、发行人组织结构和重要权益投资情况	66
四、发行人控股股东和实际控制人简介	71
五、发行人董事、监事、高级管理人员的情况	72
六、发行人主营业务概况	80
七、发行人所处行业的发展情况及发行人的竞争优势	83
第九节 财务会计信息	86
一、发行人合并财务报表	86
二、发行人母公司财务报表	93
三、2005 年度新旧会计准则合并股东权益及合并净利润差异调节表的审阅意见	98
四、最近三年的主要财务指标	101
五、公司财务分析	104
六、未来业务目标及盈利能力的可持续性	113
七、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化	116
第十节 本次募集资金运用	117
一、本次发行公司债券募集资金数额	117



二、本期公司债券募集资金投向	117
三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见	117
四、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	117
第十一节 其他重要事项	119
一、发行人的对外担保情况	119
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项	119
第十二节 发行人董事及有关中介机构声明	120
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	121
二、保荐人（主承销商）声明	122
三、发行人律师声明	123
四、审计机构声明	124
五、资信评级机构声明	125
第十三节 备查文件	126
一、备查文件内容	126
二、备查文件查阅时间、地点	126



释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人、本公司、 公司或宁沪公司	指	江苏宁沪高速公路股份有限公司
本期债券	指	总面值为 11 亿元的 2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券
本次发行	指	本次发行人民币 11 亿元公司债券的行为
《募集说明书》	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《江苏宁沪高速公路股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
保荐人、主承销 商、债券受托管理 人	指	宏源证券股份有限公司
承销团	指	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团
余额包销	指	指承销团成员按承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部买入
担保人	指	中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供担保
保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的不可撤销连带责任偿付保函
《评级报告》	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2008 年公司债券信用评级报告》
债券持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者
《债券持有人会议 规则》	指	《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理 协议》	指	《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券受托管理协议》



发行人律师	指	江苏世纪同仁律师事务所
财务审计机构	指	德勤华永会计师事务所有限公司
资信评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
董事会	指	本公司董事会
董事	指	本公司董事会成员
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司债券发行试点办法》	指	中国证券监督管理委员会于 2007 年 8 月 14 日颁布实施的《公司债券发行试点办法》
元	指	人民币元
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
法定节假日	指	中华人民共和国的法定节假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日）



第一节 发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中刊载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、发行人基本情况

（一）中文名称：江苏宁沪高速公路股份有限公司

（二）英文名称：Jiangsu Expressway Company Limited

（三）法定代表人：沈长全

（四）成立时间：1992年8月1日

（五）注册资本：5,037,747,500元

（六）注册地址：江苏省南京市马群大道6号

（七）经营范围：高速公路建设和维护管理，按章对通过车辆收费，汽车客货运输；物资储存；石油制品零售（限批准的分支机构经营）；设计、制作、发布国内印刷品广告及所属公路的招牌、灯箱、电子显示牌广告；汽车维修；住宿、餐饮、食品（烟限零售）销售（限批准的分支机构经营）；技术咨询等。

（八）股票上市地、股票简称及代码：

	股票上市地	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	宁沪高速	600377
H股	香港联合交易所	江苏宁沪	0017
ADR	美国	JEXWW	477373104



二、公司债券发行批准情况

（一）2007 年 11 月 8 日，公司第五届十三次董事会审议批准公司根据中国证监会发布的《公司债券发行试点办法》，发行规模不超过 15 亿元人民币的公司债券，并提交临时股东大会审议，临时股东大会批准日起一年内有效；批准成立董事小组，授权董事沈长全、谢家全先生处理有关公司发行债券事宜。

（二）2008 年 1 月 4 日，公司二〇〇七年第二次临时股东大会审议批准公司自决议之日起 1 年内发行总值不超过人民币 15 亿元的公司债券，用于公司营运资金，以优化公司的融资结构，降低公司的融资成本；及授权公司董事会根据市场情况及公司需要决定发行公司债券的所有相关事宜，包括但不限于最终的发行数量、发行期限及利率等，及采取所有有需要的行动和签署所有有关文件，以发行公司债券。

三、公司债券发行核准情况

2008 年 6 月 23 日，经中国证监会证监许可[2008]832 号核准，本公司获得发行不超过 15 亿元人民币公司债券。

四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

（一）本期公司债券名称

2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券（简称“08 宁沪债”）。

（二）本期公司债券发行主体

江苏宁沪高速公路股份有限公司。

（三）本期公司债券的发行规模

本期债券发行规模为 11 亿元。

（四）本期公司债券的期限

本期债券为 3 年期。



（五）债券利率或其确定方式

本期债券票面利率在债券存续期限内固定不变，采取单利按半年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）通过市场询价协商确定。

（六）债券票面金额

本期债券票面金额为人民币 100 元。

（七）发行价格

本期债券按面值发行。

（八）债券认购单位

本期债券认购人认购的债券金额为人民币 1,000 元的整数倍。

（九）发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。本次发行采取双向回拨方式。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上、网下发行情况决定是否启动回拨机制，如网上和网下额度全额认购，则不进行回拨；如网上认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下；如网下认购不足，则将剩余部分全部回拨至网上。

（十）债券受托管理人

本期债券的受托管理人为宏源证券股份有限公司。

（十一）债券形式

本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押。



（十二）向股东配售安排

本期债券不向原有股东进行配售。

（十三）发行对象

本期债券的发行对象为持有中华人民共和国居民身份证的公民（军人持军人有效证件）与监管机构认可的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

1、网上发行：持有登记机构开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

2、网下发行：在登记机构开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（十四）还本付息的期限和方式

本期债券每半年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2008 年 7 月 28 日。公司债券的利息自起息日起每半年支付一次，2009 年至 2011 年间每年的 1 月 28 日和 7 月 28 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延，下同）。本期公司债券到期日为 2011 年 7 月 28 日，到期支付本金及最后一期利息。公司债券付息的债权登记日为每次付息日的前 1 交易日，到期本息的债权登记日为到期前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息期的债券利息或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

（十五）担保方式

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。

（十六）信用级别

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA。在本期公司债券的存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟



踪评级。

（十七）承销方式

本期债券由主承销商宏源证券股份有限公司组织承销团，以余额包销的方式承销。

（十八）发行费用概算

本期公司债券发行费用概算预计为本期债券发行总额的 2%。

（十九）税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

五、本期公司债券上市安排

公司将在本期公司债券发行结束后尽快向上海证券交易所申请公司债券上市，办理有关上市手续。具体上市时间将另行公告。

本期公司债券上市前的重要日期安排如下：

事项	时间
发行公告刊登日期	2008 年 7 月 24 日
预计发行期限	2008 年 7 月 28 日至 2008 年 7 月 30 日
网上申购期	2008 年 7 月 28 日
网下认购期	2008 年 7 月 28 日—2008 年 7 月 30 日

六、本次发行的有关当事人

（一）发行人

公司名称：江苏宁沪高速公路股份有限公司

法定代表人：沈长全

董事会秘书：姚永嘉

注册地址：江苏省南京市马群大道 6 号



联系人：于兰英、江涛

联系地址：江苏省南京市马群大道 6 号

联系电话：025-84362700

传 真：025-84466643

邮政编码：210049

（二）保荐人（主承销商）

公司名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼

联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡、喻鑫

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010-62267799-6946/6330

传 真：010-62231724

邮政编码：100044

（三）副主承销商

1、

公司名称：中国银河证券股份有限公司

法定代表人：肖时庆

注册地址：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

联系人：李轶

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 2 层

联系电话：010-66568051

传 真：010-66568704

邮政编码：100032

2、

公司名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

注册地址：深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦



联系人：窦长宏、陈智罡

联系地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦5层

联系电话：010-84588272、8569

传 真：010-84868323

邮政编码：100004

3、

公司名称：新时代证券有限责任公司

法定代表人：马金生

注册地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦15层1501

联系人：黄刚

联系地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦15层

联系电话：010-68083551

传 真：010-68083602

邮政编码：100045

（四）分销商

1、

公司名称：中国国际金融有限公司

法定代表人：汪建熙

注册地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

联系人：耿琳、刘丽丽

联系地址：北京市朝阳区建外大街1号国贸二座28层

联系电话：010-65051166

传 真：010-65058137

邮政编码：100004

2、

公司名称：中银国际证券有限责任公司

法定代表人：唐新宇

注册地址：上海市浦东银城中路200号中银大厦39层

联系人：王戈、刘晶晶



联系地址：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2座15层

联系电话：010-66229000

传 真：010-66578972

邮政编码：100140

3、

公司名称：华林证券有限责任公司

法定代表人：段文清

注册地址：珠海市拱北夏湾华平路 96 号二层 202-203 房

联 系 人：侯宇鹏

联系地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座10层

联系电话：010-88091750

传 真：010-88091796

邮政编码：100032

4、

公司名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：陈敬达

注册地址：深圳市福田区八卦岭三路平安大厦

联 系 人：徐丽、刘菲、万萱

联系地址：北京市西城区金融街23号平安大厦610室

联系电话：010-59734902、59734909、59734911

传 真：010-59734978

邮政编码100032

5、

公司名称：中国建银投资证券有限责任公司

法定代表人：杨小阳

注册地址：深圳市福田区益田路与福华三路交界处深圳国际商务中心 48、

49、50 层

联 系 人：冯聪

联系地址：上海市南京西路580号南证大厦12层



联系电话：021-52282550

传 真：021-52340500

邮政编码：200041

6、

公司名称：华融证券股份有限公司

法定代表人：丁之锁

注册地址：北京市西城区月坛北街 26 号

联 系 人：姚遥

联系地址：北京市月坛北街26号恒华国际商务中心A座9层

联系电话：010-58568103

传 真：010-58568220

邮政编码：100045

（五）发行人律师

公司名称：江苏世纪同仁律师事务所

负 责 人：王凡

联 系 人：居建平、王凡

联系地址：南京市北京西路 26 号 6 楼

联系电话：025-86634411

传 真：025-83329335

邮政编码：210024

（六）审计机构

公司名称：德勤华永会计师事务所有限公司

法定代表人：卢伯卿

联系地址：南京市汉中路 89 号金鹰国际商城 11 层 B 座

联系电话：025-57908880

传 真：025-86918776

邮政编码：210029

签字注册会计师：朱少芳、余亚进



(七) 担保人

公司名称：中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行

负 责 人：张援朝

营业场所：南京市洪武路 188 号

联 系 人：褚钰梅

联系电话：025-84201876

传 真：025-84200926

邮政编码：210002

(八) 资信评级机构

公司名称：上海新世纪资信评级投资服务有限公司

法定代表人：潘洪萱

注册地址：上海市汉中路 398 号华盛大厦 14F

联 系 人：石浔、严煊霞

联系电话：021-63501349

传 真：021-63500872

邮政编码：200001

(九) 债券受托管理人

公司名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼

联 系 人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010-62267799-6946/6330

传 真：010-62231724

邮政编码：100044

(十) 收款银行

银 行：广东发展银行北京甘家口支行



户 名：宏源证券股份有限公司

账 号：137101590010000028

（十一）本期债券申请上市的交易场所

公司名称：上海证券交易所

法定代表人：张育军

注册地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传 真：021-68804868

邮政编码：200120

（十二）登记、托管、结算机构

公司名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-38874800

传 真：021-68870059

邮政编码：200120

上述机构及其负责人、高级管理人员及经办人员与发行人之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。



第二节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的公司债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险。

一、与本期公司债券相关的风险

（一）利率风险

受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。近年来，由于我国经济保持持续快速增长，国际收支持续双顺差，国内投资、信贷等经济指标持续上升，流动性过剩及通货膨胀的压力凸显，2007 年以来，国家已经六次向上调整了存贷款基准利率，未来市场利率仍存在上升的可能。由于本期公司债券采用固定利率的形式且期限相对较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率上升，可能会使投资者实际投资收益水平具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期公司债券发行完毕后，将申请在上海证券交易所上市交易，由于公司债券目前处于试点阶段，可能会出现公司债券交易不活跃甚至无法持续成交的情况，从而使公司债券缺乏流动性。

（三）偿付风险

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA，本期公司债券信用等级为 AAA，说明本期公司债券的安全性很强，违约风险极低。但由于本期公司债券的期限相对较长，在债券的存续期内，公司所处的宏观经济环境、高速公路行业和资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，将可能对债券持有人的利益造成一定的影响。



（四）信用评级变化的风险

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。中国建设银行股份有限公司（以下简称“中国建设银行”）具备较强的经营实力和财务实力，资信状况良好，并且具备良好的偿债能力，如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，中国建设银行将向债券合法持有人支付债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。但由于本期公司债券期限相对较长，在存续期内，担保人如出现无法履行担保义务的状况时，则资信评级机构可能调低本期债券的信用等级。

二、与发行人相关的风险

（一）政策变化风险

高速公路通行收费标准和收费年限具有较强的政策性，运营企业不具备独立的决定权，必须经所在区域省级行政区划政府或其授权部门批准确定。公司目前执行的公路收费标准经江苏省人民政府核定，于 2005 年 1 月 10 日起执行，各条公路的收费经营期终止时间在 2024-2032 年间，目前处于稳定状态，但政府相关政策的变化将直接影响公司的收入水平和盈利能力。

（二）经济环境变化风险

随着中国经济市场化程度的提高，经济周期在中国经济生活中将表现更为明显，影响更为深远。就高速公路收费而言，经济周期的变化会直接导致经济活动对运力要求的变化，即导致公路交通流量及收费总量的变化，将对公司经营业绩产生一定影响。同时，公路通行费收入与区域及公路沿线周边城市的经济活动密切相关，因此，区域经济状况变化等因素将会导致公路运输需求波动，影响公司通行费收入的稳定性。

（三）行业和地域集中风险

公司主要从事公路的投资、开发、建设和经营管理，主要资产和业务集中于收费公路，业务的行业集中度较高，缺少跨行业业务互补；同时，公司拥有经营权的各条公路均在江苏省内，并主要集中于苏南地区，业务的地域集中度也较高，



受区域环境影响较大。公司业务在行业和地域上较高的集中度在一定程度上加大了公司的经营风险。

（四）市场竞争风险

公司面临的市场竞争主要体现为交通量的分流。一方面，同一地区范围内平行公路建成通车将减少公司所经营公路的交通流量；另一方面，水运、铁路和航空等其他运输方式，特别是铁路经六次提速后，沪宁铁路动车组的开通及服务质量的提高，也会分流部分公路客运，对公路运输构成竞争，进而影响公司运营道路的交通流量。

（五）高速公路建设及营运风险

本公司主要从事高速公路建设和维护管理，由于高速公路的开发建设存在建设工期长的特点，建设期内的施工成本与其使用的原材料价格有着密切的关系，水泥、沙石、钢材、沥青等主要原材料的成本比例通常占概算总成本的 60%左右。因此，如出现原材料价格上涨以及劳动成本上涨等情况，将导致公路施工总成本的上升。

高速公路营运中，需要对道路进行日常养护，以保证路况良好、通行快捷。如果需要维修的范围较大，维修的时间过长，则会影响道路的正常通行，从而导致通行费收入减少。此外，高速公路营运状况，将因恶劣气候条件及某些自然灾害的发生受到一定的不利影响，如在雪、雨、雾天气下，车流量相应减少；洪涝、塌方、地震、台风、火灾等均会对路面、路基等道路设施造成严重破坏，导致道路暂时无法正常通行，减少公司的通行费收入。

（六）环保因素限制风险

高速公路的建设和运营均会不同程度地破坏生态植被，产生废气、粉尘、噪音；服务区污水处理和排放等也会带来生态环境问题。随着交通流量的增长，高速公路沿线噪声将有所提高，汽车有害气体排放量和大气粉尘含量也将相应增加。同时，环境治理和国家环保政策的调整也将加大营运成本或制约高速公路交通流量的增加。



第三节 发行人的资信状况

一、信用级别

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“评级机构”）综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA。本期公司债券的信用级别表明本期债券的安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

二、《评级报告》的内容摘要

（一）《评级报告》中评价发行人的优势

1、江苏省是我国经济发展较快的地区，区域路网较为完善，当地及周边地区汽车保有量增长迅速，公司经营环境良好。

2、公司的核心资产沪宁高速公路江苏段是江苏省公路交通的主干道，交通流量大，通行费收入增长较快。

3、沪宁高速公路扩建工程完工后，公司近期无大型项目投入，总体处于投资回收期，近三年来的现金净回笼量大幅增长。

4、沪宁高速公路正处于使用寿命的前期，养护、维修、设备更新等支出相对较少，公司近期变动成本较低。

5、公司主营业务具有很强的现金获得能力，经营性现金净流入对负债的保障能力强。

6、中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行为本期债券提供的全额、不可撤销的连带责任保证担保，可为本期债券的偿还提供进一步的保障。

（二）《评级报告》中揭示的主要风险

1、高速公路通行收费标准和收费年限的政策性较强，相关政策的变化将直接影响公司的收入水平和盈利能力。

2、铁路等其他运输方式与公路运输的竞争，以及平行公路的建成通车，将



影响公司营运道路的交通流量。

3、公司资产主要集中于高速公路等固定资产，流动资产规模较小，资产流动性不足。

（三）评级结论

公司建立了较为健全的法人治理结构，在经营管理各方面保持着应有的独立性。公司组织机构设置合理，经营管理较为规范，较好地适应了公路经营管理的需要，并通过对各项业务的制度化管理较有效地控制了经营风险。

公司是我国公路行业资产规模最大上市公司，主营业务突出。公司核心资产沪宁高速江苏段公路是江苏的交通主动脉，受益于区域经济的发展、汽车保有量的增长和路网的完善，该公路自建成通车以来，特别是 2006 年扩建完成全面开放后，交通流量及通行费收入快速增长，公司总体经营状况良好。

公司在沪宁高速公路扩建期间，资产和负债规模扩大，资产流动性下降，负债经营程度上升。营业收入和盈利能力产生波动，投资性现金流出量大。在扩建完成后，公司营业收入增长迅速，经营效益提高，现金获取能力进一步增强，具有充分的财务保障能力。公司资信优良，融资空间较大，较强的融资能力能够有效降低资金集中偿付风险。因此公司整体抗风险能力强，本期债券的偿债风险小。

此外，中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行为本期债券提供了全额、不可撤销的连带责任保证担保，可为本期债券的偿还提供进一步的保障。

鉴于上述分析，经评级机构信用评级委员会评审，确定江苏宁沪高速公路股份有限公司主体信用等级为 AAA-级，评级展望为稳定；江苏宁沪高速公路股份有限公司 2008 年公司债券无担保信用等级为 AAA-级，在中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保条件下的信用等级为 AAA 级。

三、跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在信用等级有效期内，评级机构将对发行人及其债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行



人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人及其债券的信用状况。

评级机构对发行人的持续跟踪评级的期限为首次评级报告出具日至失效日。

首次信用评级报告出具后，评级机构每年将出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自首次信用评级报告出具之日起进行。由评级机构持续跟踪评级人员密切关注与发行人有关的信息，当发行人发生了影响前次评级报告结论的重大事项时及时跟踪评级，如发行人受突发、重大事项的影响，评级机构有权决定是否对原有信用级别进行调整，并出具不定期跟踪评级报告。

四、发行人的资信情况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

公司资信状况优良，与国内主要银行保持着长期战略合作伙伴关系，截至 2007 年 12 月 31 日，公司尚有未使用授信额度为 114.5 亿元。

（二）近三年与主要客户发生业务往来的资信情况

公司主要业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理，公司核心资产是沪宁高速公路江苏段，另外还拥有 312 国道沪宁段、锡澄高速公路、广靖高速公路、宁连公路南京段、苏嘉杭高速公路江苏段以及江阴长江公路大桥等位于江苏省内的收费路桥全部或部分权益，公司按章对通过车辆收费。公司经营业务单一，业务模式相对简单，公司营业收入主要来源于所辖公路的收费，近三年与主要客户发生业务往来没有发生过违约现象。

（三）近三年发行的债券以及偿还情况

1、近三年公司未发行过公司债券或企业债券。

2、截至本募集说明书签署日，经中国人民银行核准，本公司共发行了三期短期融资券，其中有两期已经到期并完成偿还工作。具体情况如下：



发行时间	发行规模（亿元）	期限（天）	偿还情况
2005 年 9 月	20	365	已偿还
2005 年 11 月	20	365	已偿还
2008 年 1 月	10	365	未到期

（四）本次发行后累计公司债券余额

本次发行后累计公司债券余额为 11 亿元，占公司 2007 年 12 月 31 日经审计归属于母公司股东权益合计的比例为 7.00%。

（五）近三年偿债能力财务指标

指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.20	0.15	0.16
速动比率	0.20	0.14	0.16
资产负债率	37.78%	41.45%	44.68%
利息保障倍数	5.70	4.80	7.28
贷款偿还率	100%	100%	100%
利息偿还率	100%	100%	100%
经营活动净现金流量（万元）	315,780.79	244,247.88	128,500.02

注：1、利息保障倍数 = （利润总额 + 利息费用） / 利息费用；

2、贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额；

3、利息偿付率 = 实际利息 / 应付利息。



第四节 担保事项

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。中国建设银行股份有限公司江苏省分行已于 2008 年 4 月 18 日为本期债券出具了《债券偿付保函》。

一、担保人基本情况

（一）中国建设银行股份有限公司基本情况

中国建设银行股份有限公司为国家控股的股份制商业银行。其前身为成立于 1954 年的中国人民建设银行。2004 年 9 月，中国建设银行重组分立为中国建设银行股份有限公司与中国建银投资有限责任公司，中国建设银行股份有限公司承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关资产与负债，以及由原中国建设银行拥有的相关权利、所有权和知识产权。

中国建设银行总部设在北京，拥有 50 余年在华经营的历史。2005 年 10 月，中国建设银行在香港联合交易所挂牌上市（股票代码 939），于 2007 年 9 月在上海交易所挂牌上市（股票代码 601939）。于 2007 年末，市值达 2,025 亿美元，居全球上市银行第二位。于 2007 年末，在中国内地设有分支机构 13,448 个，在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行，在伦敦、纽约及悉尼设有代表处，拥有员工 298,868 人。

截至 2007 年 12 月 31 日，中国建设银行资产总额为 65,981.77 亿元，归属于本行股东权益合计为 4,209.77 亿元，资产负债率为 93.60%；发放贷款及垫款总额较上年增长 13.87% 达到 32,721.57 亿元，其中基本建设贷款和个人贷款新增合计 2,733.94 亿元，占全部贷款新增额的 68.58%。信贷资产质量持续改善，不良贷款率为 2.60%，较上年下降 0.69 个百分点；总负债达到 61,758.96 亿元，较上年增长 20.66%，其中吸收存款增幅为 13.11%，同业及其他金融机构存放款项和拆入资金增幅为 128.06%。2007 年，中国建设银行实现营业收入 2,194.59 亿元，较上年增长 46.10%。由于业务规模增长以及净利差上升，利息净收入较



上年增长 37.34% 达到 1,927.75 亿元。手续费及佣金净收入较上年增长 130.73% 至 313.13 亿元, 手续费及佣金净收入对营业收入比率提高至 14.27%; 实现利润总额 1,008.16 亿元, 较上年增长 53.41%; 净利润 691.42 亿元, 较上年增长 49.27%; 经营活动现金流入净额为 3,081.29 亿元。

在经营效益取得大幅增长的同时, 中国建设银行各项经营效率指标也持续改善。2007 年, 中国建设银行平均资产回报率为 1.15%, 加权平均净资产回报率为 19.50%, 较 2006 年分别提高 0.23 个百分点和 4.50 个百分点。截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行核心资本充足率为 10.37%, 资本充足率为 12.58%。

截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行开出保函的担保余额 3,702.82 亿元, 占归属于本行股东权益合计的比例为 87.96%。

2007 年, 中国建设银行良好的表现受到市场和业界的充分认可。在英国《银行家》杂志发布的“世界银行 1000 强”中列第 14 位; 被美国《福布斯》杂志评为“全球上市企业 2000 强”第 69 位; 被英国《金融时报》评为“全球 500 强”第 35 名; 获得美国《环球金融》杂志“年度中国最佳银行奖”、香港《资本》杂志“中国杰出银行奖”、香港《财资》“中国最佳银行”、《亚洲风险》杂志“中国最佳金融风险管理奖”等。

(二) 中国建设银行股份有限公司江苏省分行基本情况

中国建设银行股份有限公司江苏省分行是中国建设银行股份有限公司的分支机构, 主营业务包括公司银行业务、个人银行业务及资金业务等, 在江苏省银行业市场居于领先地位。截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行股份有限公司江苏省分行总资产为 3,058.93 亿元。2007 年度实现营业收入 115.30 亿元, 营业利润 57.21 亿元, 净利润 57.46 亿元。

综上所述, 中国建设银行股份有限公司具备较强的经营实力和财务实力, 资信状况良好, 并且具备良好的偿债能力, 如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息, 中国建设银行将向债券合法持有人支付债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。



二、《债券偿付保函》的主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了《债券偿付保函》。担保人在该保函中承诺，对本期债券的到期兑付提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证向债券合法持有人支付债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

《债券偿付保函》的主要内容如下：

- 1、本保函保证的范围为贰拾亿元的债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。
- 2、本保函的保证期间自本期债券发行首日至本期债券到期日后二年止。
- 3、本保函担保的方式为连带责任担保。
- 4、在本保函的有效期内，如债券发行人未按《债券募集说明书》之规定按期、及时、足额偿付债券本息，中国建设银行股份有限公司江苏省分行将在收到债券合法持有人符合条件的索赔通知后，凭本保函向债券合法持有人支付本保函担保范围内债券合法持有人索赔的金额。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券受托管理人将代表债券持有人持续监督担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行担保合同项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等事宜，有权要求担保人及时向其提供财务报表及有关上述事宜的文件资料。



第五节 偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每半年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

一、公司债券的偿债计划

（一）具体偿债计划

本期债券利息，将于发行日之后的第一年至第三年内，在每年的1月28日、7月28日由发行人通过债券登记托管机构支付；本期债券本金将于2011年7月28日由发行人通过债券登记托管机构支付。

（二）偿债资金来源

公司将根据本期公司债券本息未来到期支付时间安排制定资金运用计划，合理调度分配资金，保证按期支付到期利息和本金。本期公司债券偿债的资金来源主要为公司经营活动产生的现金流。

1、公司经营活动产生的现金流

公司偿付本期公司债券本息的资金主要来源于经营活动产生的现金流。本公司以收费高速公路的经营为主营业务，业务经营具有明显的现金经营特点，且主营业务突出，财务状况良好，经营活动产生的现金流充足。

公司现金流具有明显的行业特征，2006年沪宁高速公路八车道扩建工程完成后，交通流量特别是货车流量快速增长，经营性净现金流比以前年度显著增加，2007年度、2006年度及2005年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为315,780.79万元、244,247.88万元及128,500.02万元。2007年、2006年经营活动现金流量净额同比分别增长29.29%、90.08%，经营活动回笼的现金对债务保障能力非常强。

从公司未来发展趋势看，公司的业务经营与发展符合国家交通运输业的发展规划和可持续发展的战略，并且随着八车道沪宁高速公路全面开放交通，公司的



盈利能力和经营活动净现金流大幅增加，这将为偿还本期债券本息提供有力保障。

2、间接与直接融资渠道畅通

自成立以来，公司注重市场形象，重合同、讲信用，如期偿还债务。国内主要银行，如中国建设银行股份有限公司、国家开发银行、中国银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、中信银行股份有限公司等均是公司的长期合作伙伴，多年来为公司的发展提供了有力的资金支持。截至2007年12月31日，公司尚有未使用授信额度为114.5亿元，本公司间接融资渠道畅通。本公司将在债券存续期内进一步密切与银行的合作关系，预留银行授信额度，以确保本期债券按期支付本息。另外，本公司近几年持续盈利能力较强，符合上市公司再融资的所有条件，直接融资渠道畅通。

总之，本公司综合融资能力很强，到期不能偿付本期债券本息的可能性极小。

二、偿债保障措施

为了充分有效地维护债券持有人的利益，发行人为本期债券的按时足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》，发挥债券受托管理人的作用；确定专门部门与人员，安排偿债资金和制定管理措施，并做好组织协调工作，加强信息披露等等，努力形成一套确保债券安全兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

发行人按照《公司债券发行试点办法》制定了本期公司债券《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）聘请债券受托管理人

发行人按照《公司债券发行试点办法》聘请了本期公司债券的受托管理人，签订了《债券受托管理协议》。本期公司债券的存续期内，债券受托管理人按照协议的约定维护公司债券持有人的利益。

（三）担保人为本期债券提供了全额、不可撤销的连带责任保证担保



2008年4月18日,中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行出具了《债券偿付保函》,为发行人本次发行110,000万元公司债券提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。

担保人在保函中承诺:在保函的有效期限内,如债券发行人未按《债券募集说明书》之规定按期、及时、足额偿付债券本息,中国建设银行股份有限公司江苏省分行将在收到债券合法持有人符合条件的索赔通知后,凭本保函向债券合法持有人支付本保函担保范围内债券合法持有人索赔的金额。

(四) 设立专门的偿付工作小组

发行人指定财务部负责协调本期债券偿付工作,并通过发行人其他相关部门在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金,保证本息如期偿付,保证债券持有人利益。发行人将组成偿付工作小组,负责利息和本金偿付及与之相关的工作。组成人员包括发行人财务部等相关部门,保证本息偿付。

(五) 严格的信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则,使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督,防范偿债风险。

(六) 其他保障措施

发行人具有坚实稳健的现金流,用于偿还本期债券到期的本息,若在出现预计不能按期偿付本期债券本息或者在本期债券到期时未能按期偿付债券本息时,发行人董事会将提请公司股东大会批准,至少采取如下措施:

- 1、不向股东分配利润;
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金;
- 4、主要责任人不得调离。



第六节 债券持有人会议

投资者认购本期公司债券视作同意本公司制定的《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券持有人会议规则》（以下简称“本规则”）。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

一、债券持有人的权利和义务

（一）债券持有人的权利

- 1、享有到期兑付债券本金和利息的权利；
- 2、有权根据法律、法规的规定和本募集说明书的约定监督债券发行人以及受托管理人涉及债券持有人利益的有关行为；
- 3、有权通过债券持有人会议变更受托管理人；
- 4、法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

（二）债券持有人的义务

- 1、遵守公司发行公司债券条款的相关规定；
- 2、依其所认购的公司债券数额缴纳认购资金；
- 3、除法律、法规规定及公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付公司债券的本金和利息；
- 4、法律、行政法规规定应当由公司债券持有人承担的其他义务。

二、债券持有人行使权利的形式

本规则中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。



三、债券持有人会议的主要内容

（一）债券持有人会议的职权

本规则第五条规定，债券持有人会议的职权为：

- 1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率；
- 2、在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；
- 3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；
- 4、应发行人提议或发生影响担保人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更担保人或者担保方式；
- 5、决定变更、解聘受托管理人；
- 6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议召开的情形

本规则第七条规定，在本期公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

- 1、变更《募集说明书》的约定；
- 2、发行人不能按期支付本期公司债券的本息；
- 3、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 4、发行人或担保人发生影响履行担保责任能力的重大变化；
- 5、变更、解聘受托管理人；
- 6、发生其他对债券持有人权益有实质影响的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- 1、发行人书面提议召开债券持有人会议；
- 2、债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 3、单独或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人书



面提议召开债券持有人会议；

4、法律、法规规定的其他机构或人士。

（三）债券持有人会议的召集方式

本规则对债券持有人会议的召集规定如下：

1、本规则第七条规定的事项发生之日起 15 日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、本规则第七条规定的事项发生之日起 15 日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独或合并代表 10%以上有表决权的本次公司债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

3、发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

4、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

5、债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

6、单独代表 10%以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表 10%以上有表决权的本期公司债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。

7、发行人根据第八条规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

（四）债券持有人会议的通知

1、本规则规定的债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 个工作日以公告形式向全体本期公司债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

（1）会议召开的时间、地点和方式；

（2）会议拟审议的事项；



(3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日;

(4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求(包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等)、送达时间和地点;

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

3、会议召集人就可以公告的会议通知以公告方式发出补充通知,但补充通知应在债券持有人会议召开日5天前发出。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一信息披露媒体上公告。

4、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围,有明确议题和具体决议事项,并且符合法律、行政法规和本规则的有关规定。

5、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据本规则第五条和第七条的规定决定。单独和/或合并代表10%以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项。

6、债券持有人会议应在发行人住所地或受托管理人住所地召开。

7、发出债券持有人会议通知后,无正当理由,债券持有人会议不得延期或取消,一旦出现延期或取消的情形,召集人应在原定召开日前至少5天公告并说明原因。

(五) 债券持有人会议召开

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议,则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议之监票人为两人,负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举本次债券持有人会议之监票人,监票人由出席会议的债券持有人担任。与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时,应由监票人负责计票、监票,律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力特殊原因导致持有人会议中止或不能作出决议外,债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表



决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时,不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项,不得在本次会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时,只能投票表示:同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利,其所持有表决权的本期公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票和网络投票相结合方式。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见,但没有表决权,并且其代表的本期公司债券张数不计入出席本期公司债券持有人会议的出席张数:

- (1) 债券持有人为持有发行人 10%以上股权的股东;
- (2) 上述股东及发行人的关联方。

7、债券持有人会议决议须经持有本期公司债券未偿还二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效。任何与本期公司债券有关的决议如果导致变更发行人、债券持有人之间的权利义务关系的,除法律、《办法》和《募集说明书》明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束力的情形之外:

(1) 如果该决议是根据债券持有人、受托管理人的提议做出的,该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后,对发行人和全体债券持有人有约束力;

(2) 如果该决议是根据发行人的提议做出的,经债券持有人会议表决通过后,对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议做出决议后,债券持有人会议决议应及时公告,公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。会议记录



包括以下内容：

- (1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- (2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；
- (3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；
- (4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例；
- (5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；
- (6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；
- (7) 法律、行政法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容。

11、债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期公司债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

12、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本期公司债券交易的场所报告。

四、债券持有人会议决议的适用性

债券持有人进行表决时，以每一张本期公司债券为一表决权。债券持有人会议决议对全体本期公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）具有同等约束力。



第七节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，按照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》以及《公司债券发行试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请宏源证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，并签订了《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券受托管理协议》（以下简称“本协议”）。债券持有人认购本期债券视作同意宏源证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意债券受托管理协议项下的相关规定。

一、债券受托管理人聘任及债券受托管理协议签订情况

（一）债券受托管理人的名称及基本情况

公司名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼

联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010—62267799—6946/6330

传 真：010—62231724

邮政编码：100044

（二）债券受托管理协议签订情况

2008 年 3 月 20 日，本公司与宏源证券股份有限公司签订了《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券受托管理协议》。

（三）债券受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，债券受托管理人与发行人之间不存在可能影响其公正履行公



司债券受托管理职责的利害关系。

二、债券受托管理协议的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规和《公司债券发行试点办法》的规定、《募集说明书》和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，受托管理人作为本期公司债券全体债券持有人的代理人处理本期公司债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）发行人承诺

发行人在此向债券受托管理人承诺，只要本期债券尚未偿付完毕，其将严格遵守本协议和本期债券条款的规定，履行如下承诺：

1、对兑付代理人付款的通知。发行人应按照本期债券条款的规定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项（如适用）。在本期债券任何一笔应付款到期日前一个工作日的北京时间上午十点之前，发行人应向债券受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的指示。

2、登记持有人名单。发行人应每年（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使中国证券登记公司或适用法律规定的其他机构提供）更新后的登记持有人名单。

3、公司住所地维持。发行人应维持现有的公司住所地，若其必须变更现有公司住所地，则其必须以本协议第 6.5 款规定的通知方式在变更前两日内通知债券受托管理人。

4、关联交易限制。发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，包括但不限于（1）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当提交发行人董事会和/或股东大会审议的关联交易，发行人应严格依法提交其董事会和/或股东大会审议，关联董事和/或关联股东应回避表决，独立董事应就该等关联交易的审议程序及对发行人全体股东是否公平发表独立意见；和（2）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当进行信息披露的关联交易，发行人应严格依



法履行信息披露义务。

5、质押限制。除正常经营活动需要外，发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定质押权利，除非（1）该等质押在交割日已经存在；或（2）交割日后，为了债券持有人利益而设定质押；或（3）该等质押的设定不会对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定质押。

6、资产出售限制。除正常经营活动需要外，发行人不得出售任何资产，除非（1）出售资产的对价公平合理；或（2）至少 75%的对价系由现金支付，或（3）对价为债务承担，由此发行人不可撤销且无条件地解除某种负债项下的全部责任；或（4）该等资产的出售不会对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响。

7、信息提供。发行人应对债券受托管理人履行本协议项下的职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持。在不违反上市公司信息披露规则和适用法律规定的前提下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后，五日内向债券受托管理人提供三份（视情况确定）经审计的会计报表，并可根据债券受托管理人的合理需要，向其提供与经审计的会计报表相关的其他必要的证明文件。

8、违约事件通知。发行人一旦发现发生本协议第 4.1 款所述的违约事件时，应在违约事项发生 24 小时内书面通知债券受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，本协议中发行人的高级管理人员指发行人的总经理、副总经理、董事会秘书或财务负责人中的任何一位）就该等违约事件签署的证明文件，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的建议措施。

9、合规证明。（1）高级管理人员证明文件。发行人依法公布年度报告后的 14 日内，应向受托管理人提供发行人高级管理人员签署的证明文件，说明经合理调查，就其所知，尚未发生任何本协议第 4.1 款所述的违约事件或潜在的违约事件，如果发生上述事件则应详细说明。（2）安慰函。发行人高级管理人员须每年向债券受托管理人提供安慰函，确认发行人在所有重大方面已遵守本协议项下的各项承诺和义务。

10、对债券持有人的通知。出现下列情形之一时，发行人应 24 小时内通知债券受托管理人，并应在该等情形出现之日起 15 日内以通讯、传真、公告或其



他有效方式通知全体债券持有人、债券受托管理人及担保人，发生在信息披露媒体上刊登公告的费用由发行人承担：(1) 预计到期难以偿付利息或本金；(2) 订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；(3) 发生重大亏损或者遭受超过净资产百分之十以上的重大损失；(4) 减资、合并、分立、解散及申请破产；(5) 发生重大仲裁、诉讼可能对发行人还本付息能力产生重大影响；(6) 拟进行重大债务重组可能对发行人还本付息能力产生重大影响；(7) 未能履行募集说明书中有关本期债券还本付息的约定；(8) 担保人发生重大不利变化；(9) 债券被暂停转让交易；以及(10) 中国证监会规定的其他情形。

11、披露信息的通知。发行人应每年（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使中国证券登记公司或适用法律规定的其他机构提供）有关更新后的债券持有人名单；发行人应依法履行与本期债券相关的信息披露义务，并及时向债券受托管理人提供信息披露文件。

12、其他。应按本期债券募集说明书的约定履行其他义务。

（三）违约和救济

1、以下事件构成本协议项下的违约事件

(1) 在本期债券到期、加速清偿或回购时，发行人未能偿付到期应付本金；

(2) 发行人未能偿付本期债券的到期利息，且该违约持续超过 30 连续工作日仍未解除；

(3) 发行人不履行或违反本协议第三条的规定，在其资产、财产或股份上设定质押权利，出售其所有或实质性的资产；

(4) 发行人不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述(1)到(3)项违约情形除外）将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 25%以上的债券持有人书面通知，该违约持续 30 个连续工作日仍未解除；

(5) 发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(6) 在债券存续期间内，本期债券的担保人发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起 20 个工作日内提供债券受托管理人认可的新担保人，以及其他对本期债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。



2、加速清偿及措施

(1) 加速清偿的宣布。如果本协议项下的违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，单独或合并持有本期未偿还债券（发行人自持债券及其关联人持有的债券数量除外）本金总额 50%以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人，宣布本期未偿还债券提前到期，并支付全部本金和相应利息。

(2) 措施。在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和(i)债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；(ii)所有迟付的利息；(iii)所有到期应付的本金；(iv)适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利；或②相关的违约事件已得到救济或被豁免；或③债券持有人会议同意的其他措施，单独或合并持有本期未偿还债券（发行人自持债券及其关联人持有的债券数量除外）本金总额 50%以上的债券持有人可以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

(3) 其他救济方式。如果发生违约事件且一直持续 30 个连续工作日仍未解除，债券受托管理人可根据单独或合并持有本期未偿还债券（发行人自持债券及其关联人持有的债券数量除外）本金总额 50%以上的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式回收本期未偿还债券的本金和利息。

(四) 债券受托管理人

1、债券受托管理人的职权

(1) 文件。对于债券受托管理人因依赖发行人的指示而采取的任何作为、不作为，债券受托管理人应得到保护且不应对此承担责任。债券受托管理人可以合理依赖以任何传真或电子系统传输方式作出的、债券受托管理人合理地认为是由发行人或发行人的授权代表发出的指示，且债券受托管理人应就该等合理依赖依法得到保护。

(2) 违约通知。债券受托管理人或其代理人在得知违约事件发生后应根据勤勉尽责的要求尽快以在监管部门指定的信息披露媒体发布公告的方式通知各债券持有人。



(3) 违约处理。在违约事件发生时，债券受托管理人或其代理人有义务勤勉尽责地依法采取一切正当合理的措施，维护债券持有人的合法权益；预计发行人不能按期偿还本期债券本息时，债券受托管理人或其代理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关对发行人采取财产保全措施；债券受托管理人或其代理人应依照募集说明书的约定，代理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务；在债券持有人会议决议的授权范围内，依法代理债券持有人提起或参加有关发行人的破产诉讼、申报债权、出席债券持有人会议及其他与破产诉讼相关的活动。

(4) 监督担保事项。发行人应促使担保人在不违反适用法律规定的保密义务的前提下，在必要的范围内及时向债券受托管理人提供担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行本期债券担保合同项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等信息和资料。

(5) 募集资金使用监督。在本期债券存续期间对发行人发行本期债券所募集资金的使用进行监督。

(6) 信息披露监督。债券受托管理人应督促发行人按本期债券募集说明书的约定履行信息披露义务。

(7) 债券持有人会议的召集和会议决议落实。债券受托管理人应持续关注发行人和担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的以下事项时，债券受托管理人应在知悉该等情形之日起按照勤勉尽责的要求尽快召集债券持有人会议，但会议通知的发出日不得早于会议召开日期之前 20 日，并不得晚于会议召开日期之前 15 日：(i) 发行人提出拟变更债券募集说明书的约定；(ii) 拟更换债券受托管理人；(iii) 发行人不能按期支付本息；(iv) 发行人减资、合并、分立、解散及申请破产；(v) 担保人发生重大不利变化；(vi) 发生对债券持有人权益有重大影响的事项。债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他相关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

(8) 破产及整顿。如发行人不能偿还到期债务，债券受托管理人将依法受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。



(9) 其他。债券持有人会议授权的其他事项。

2、债券受托管理人报告

(1) 出具债券受托管理人报告的流程和时间。债券受托管理人在受托期间对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解,在每个会计年度结束之日后的六个月内,债券受托管理人根据对发行人的持续跟踪所了解的情况向债券持有人出具并提供债券受托管理人报告。

(2) 债券受托管理人报告的内容。债券受托管理人报告应主要包括如下内容:(i)发行人的基本情况;(ii)债券募集资金的使用情况;(iii)发行人有关承诺的履行情况;(iv)担保人的情况;以及(v)债券受托管理人认为需要披露的其他信息。

(3) 债券受托管理人报告的查阅。债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处,并登载于债券受托管理人公司网站,债券持有人有权随时查阅。

3、补偿和赔偿

(1) 补偿。发行人同意补偿债券受托管理人为提供本协议下的债券受托管理服务而发生的合理费用,直至一切本期未偿还债券均已根据其条款兑付或成为无效。前述费用包括但不限于合理的律师费、公告费等,但是债券受托管理人对律师的选择和委任须经发行人的同意,发行人不应不合理地拒绝给出该同意。

(2) 赔偿。若发行人因其过失、恶意、故意不当行为或违反本协议的任何行为(包括不作为)而导致债券受托管理人及其董事、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用(包括合理的律师费用),发行人应负责赔偿并使其免受损失。发行人在赔偿条款下的义务在本协议终止后由发行人权利义务的承继人负担,该终止包括本协议由于发行人根据适用法律及其公司章程被解散而终止。

(3) 若债券受托管理人因其过失、恶意、故意不当行为或违反本协议的任何行为(包括不作为)而导致发行人及其董事、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用(包括合理的律师费用),债券受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。债券受托管理人在赔偿条款项下的义务在本协议终止后由债券受托管理人权利义务的承继人负担,该终止包括债券受托管理人根据适用法律及其公司章程而解散。



(4) 免责声明。债券受托管理人不对本期债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次募集资金的使用情况负责；除依据法律和本协议出具的证明文件外，不对与本期债券有关的任何声明负责。为避免疑问，若债券受托管理人同时为本期债券的保荐人和/或主承销商，则本免责声明条款项下的免责声明不影响债券受托管理人作为本期债券的保荐人和/或主承销商应承担的责任。

(5) 通知的转发。如果收到任何债券持有人发给发行人的通知或要求，债券受托管理人应在收到通知或要求后两个工作日内按本协议规定的方式将该通知或要求转发给发行人。债券受托管理人应根据本期债券条款或本协议的要求，以在监管部门指定的信息披露媒体上刊登公告的形式向债券持有人发出通知。



第八节 发行人基本情况

一、发行人设立及发行上市情况

（一）发行人设立情况

江苏宁沪高速公路股份有限公司是经江苏省经济体制改革委员会苏体改生（1992）151号文批准，由江苏省交通厅、江苏省交通工程公司、江苏公路桥梁建设公司及江苏省汽车运输公司作为发起人，以发起方式设立，公司于1992年8月1日在江苏省工商行政管理局注册登记。

（二）发行人股票公开发行及上市情况

发行人于1997年6月27日在香港联席交易所发行并上市H股12.22亿股，发行价格为每股3.11元港币（折合人民币3.33元）。

发行人于2000年12月22日至12月23日以上网定价发行和向二级市场投资者配售相结合的方式向境内投资者发行社会公众股（A股）1.5亿股，发行价格为每股人民币4.20元，于2001年1月16日在上海证券交易所挂牌上市。

发行人第一级美国预托证券凭证计划（ADR）于2002年12月23日生效，并在美国场外市场挂牌交易。

发行人于2006年5月16日实施股改方案，非流通股股东向流通A股股东无偿支付4,800万股股票对价上市流通，A股流通股份由15,000万股增至19,800万股，约占本公司总股份的3.93%。本次股改未涉及股份总数的变化。

2007年度，发行人解除限售条件的股份共计151,153,880股上市流通，第一批103,260,554股，第二批36,073,799股，第三批11,819,527股，流通日期分别为2007年5月16日、2007年6月14日、2007年7月27日。截至2007年末，A股流通股份由198,000,000股增至349,153,880股，约占发行人总股份的6.93%。该部分股份流通未涉及股份总数的变化。

截至2007年12月31日，发行人的股权结构如下表所示：



股份种类		股份数（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的股份合计		3,466,593,620	68.81
其中	1、国家持股	2,739,296,706	54.37
	2、国有法人持股	592,341,196	11.76
	3、境内法人持股	134,955,718	2.68
二、无限售条件流通股		1,571,153,880	31.19
其中	1、人民币普通股（A股）	349,153,880	6.93
	2、境外上市外资股（H股）	1,222,000,000	24.26
股份总数		5,037,747,500	100

二、股东情况介绍

（一）截至 2007 年 12 月 31 日，列于发行人股东名册上的境内外股东共计 47,323 户。其中境内股东 46,775 户，外资股股东 548 户。

（二）截至 2007 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股本性质
1	江苏交通控股有限公司	2,742,578,825	54.44	国有股东
2	华建交通经济开发中心	589,059,077	11.69	国有股东
3	Fidelity International Limited	134,421,987	2.67	外资股东
4	JPMorgan Chase & Co.	85,966,358	1.71	外资股东
5	Bank of America Corporation	85,600,000	1.70	外资股东
6	Halbis Capital Management (Hong Kong) Limited	84,658,000	1.68	外资股东
7	Sumitomo Mitsui Asset Management Limited	73,168,000	1.45	外资股东
8	博时主题行业股票证券投资基金	26,562,697	0.53	A 股股东
9	华夏证券有限公司	20,060,000	0.40	A 股股东
10	博时价值增长证券投资基金	18,999,834	0.38	A 股股东



(三) 截至 2007 年 12 月 31 日，发行人有限售条件股东持股数量及限售条件

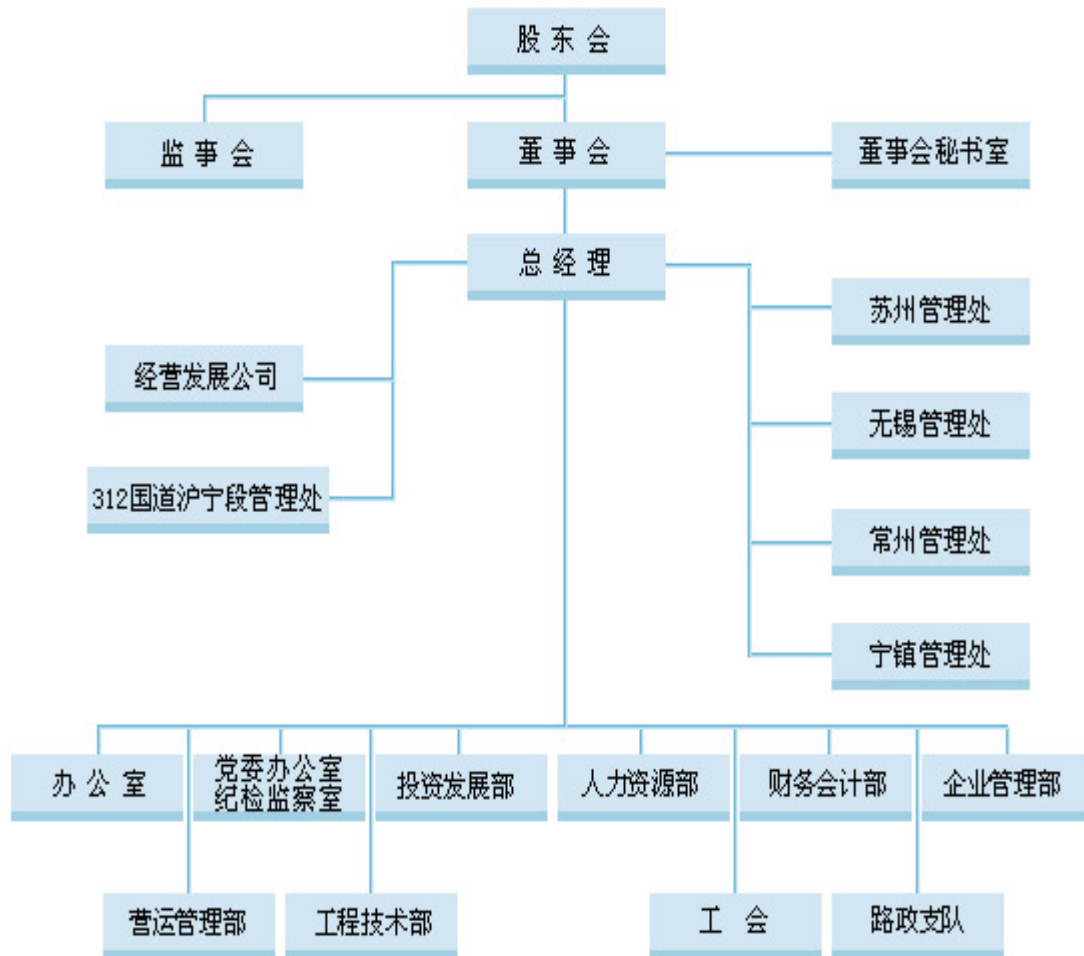
序号	有限售条件股东名称	持股数 (万股)	可上市流通时间
1	江苏交通控股有限公司	2,742,340,507	2011-5-16
2	华建交通经济开发中心	589,007,889	2011-5-16

三、发行人组织结构和重要权益投资情况

发行人作为国内公路运输行业优质上市公司，按照相关法律的规定，建立了较为完善的公司治理结构，包括股东大会、董事会、监事会和各职能部门，并制定了相应的议事规则。

(一) 发行人组织结构图

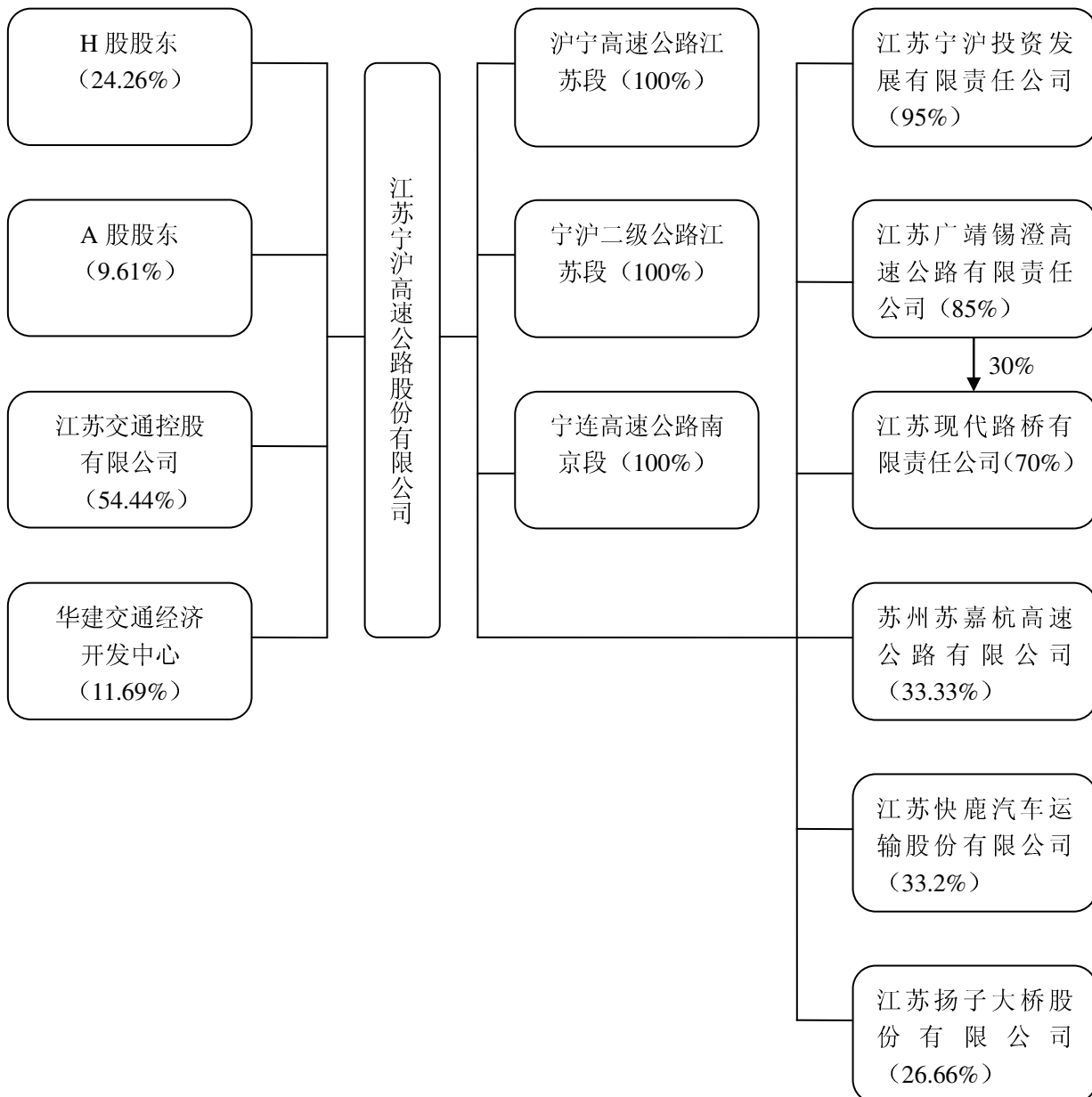
发行人组织结构如下图所示：





（二）发行人重要权益投资情况

截至 2007 年 12 月 31 日，发行人重要权益投资情况如下图：



注：宁沪二级公路江苏段已经更名 312 国道沪宁段。

1、江苏宁沪投资发展有限责任公司

江苏宁沪投资发展有限责任公司成立于 2002 年 9 月 23 日，注册资本为 1 亿元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司出资 9,500 万元，占注册资本的 95%，道通期货经纪有限公司出资 500 万元，占注册资本的 5%。公司的经营范围



为：各类基础设施、实业与产业投资。设计、制作、策划、发布国内各类广告。截至 2007 年底，江苏宁沪投资发展有限责任公司总资产为 2,240.86 万元人民币。

2、江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司

江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司（以下简称“广靖锡澄公司”）成立于 1997 年 9 月，注册资本为 85,000 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司出资 72,250 万元，占注册资本的 85%，华建交通经济开发中心出资 12,750 万元，占注册资本的 15%。公司主营业务为经营管理广靖、锡澄高速公路。截至 2007 年底，江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司总资产为 28,984.31 万元人民币。

广靖、锡澄两条高速公路分别连接江阴长江大桥的南北两端，作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的要道。广靖高速公路北起泰兴广陵，南至江阴长江公路大桥北端，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 17.2 公里，设有 1 个收费站，经营期至 2029 年。锡澄高速公路北起江阴长江公路大桥南端，南至无锡钱巷，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 35 公里，沿线设有 1 个服务区，4 个收费站，经营期至 2029 年。该公司控股子公司江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司对以上公路进行管理、扶养及收费。该路与江阴长江公路大桥及锡澄高速公路一起，成为沟通大江南北，构筑江苏省现代化公路网的“主干线”。

3、江苏现代路桥有限责任公司

江苏现代路桥有限责任公司由宁沪公司与子公司江苏广靖锡澄高速公路公司共同发起成立，注册资本 3,500 万元，其中，宁沪公司投资 2,450 万元，广靖锡澄投资 1,050 万元，分别占现代路桥 70%及 30%的股权。

现代路桥公司完全按市场机制运作，除了从事沪宁高速公路、广靖高速公路及锡澄高速公路的路面专项维修工作，还对外承接路桥项目的工程养护、大修；公路绿化工程、照明工程；路桥工程检测；新建路桥工程的沥青面层摊铺，以及交通安全设施的施工。

现代路桥公司的成立，不仅提高了宁沪公司工程养护资产的使用效率、工程养护技术含量和养护工程质量，还发挥养护规模效益，有效降低了公路养护成本。



4、苏州苏嘉杭高速公路有限公司

苏州苏嘉杭高速公路有限公司成立于 1999 年 6 月，注册资本为 157,900 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司、苏州城市建设投资发展有限责任公司、苏州交通投资有限责任公司、苏州国际发展集团有限公司及苏州市高速公路农民持股协会分别拥有其 33.33%、25.56%、21.11%、11.11%及 8.89%的股权。公司主营业务为建设、经营和管理苏嘉杭高速公路江苏段。

苏嘉杭高速公路江苏段为双向四车道全封闭高速公路，全长约 100 公里，分南北两段。南段由苏州至吴江，约 54.4 公里，于 2002 年 12 月建成通车；北段由常熟至苏州，长约 45.7 公里，于 2003 年 11 月建成通车。苏嘉杭高速公路江苏段全线设有 2 个服务区和 10 个收费站。该路连接着国际知名的两大旅游城市；南通港、常熟港以及浙江沿海数个重要港口，主要服务于两个国际知名的旅游城市之间的客流与两个经济区之间的物流。

5、江苏快鹿汽车运输股份有限公司

江苏快鹿汽车运输股份有限公司成立于 1996 年 6 月，是由宁沪公司与江苏省内 13 个省辖市大中型公路运输企业共同出资，以“投资多元化，经营集约化”为原则，按照现代企业制度组建的新型汽车运输企业，宁沪公司持有其 33.2%的股份。目前快鹿公司主要经营沪宁高速公路和省内外高等级公路快速班车客运、旅游客运、包车出租、快件物流等业务，拥有营运车辆 235 辆，基本为沃尔沃豪华大客车，公司拥有员工 500 多人，日发班次 600 多班，是江苏省高等级公路快速客运规模最大的企业。

6、江苏扬子江大桥股份有限公司

江苏扬子江大桥股份有限公司成立于 1992 年 12 月，注册资本为 213,700 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司、江苏交通控股有限公司、靖江经济技术开发区总公司、华建交通经济开发中心和江阴市长江投资开发有限公司分别拥有其 26.66%、44.37%、0.33%、21.64%及 7%的股权。公司主营业务为建设、经营和管理苏嘉杭高速公路江苏段。江阴长江大桥为钢悬索桥，于 1999 年 9 月建成通车，大桥全长 3,071 米，桥面按六车道高速公路设计，设有收费站 1 处。



四、发行人控股股东和实际控制人简介

（一）控股股东和实际控制人基本情况

发行人目前控股股东为江苏交通控股有限公司(以下简称“交通控股公司”),实际控制人为江苏省国有资产监督管理委员会。

1、公司名称：江苏交通控股有限公司

2、注册资本：168 亿人民币

3、法定代表人：沈长全

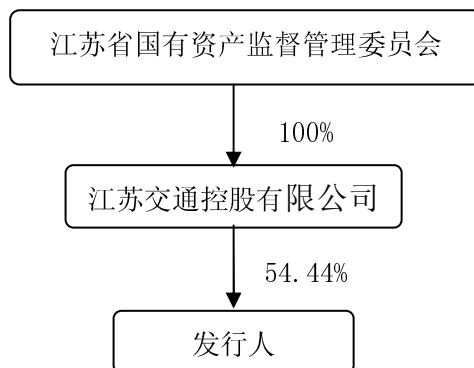
4、主要业务：在省政府授权范围内，从事国有资产经营、管理；有关交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理,按章对通行车辆收费；实业投资，国内贸易。

5、公司简介：交通控股公司于 2000 年 9 月 15 日成立。截至 2007 年 12 月 31 日,持有发行人股份总额 2,742,340,578,825 股,占本公司股份总数的 54.44%。交通控股公司由江苏省政府出资设立,授权其为具有投资性质的国有资产经营单位和投资主体,注册资本原为人民币 16 亿元,2004 年 9 月 15 日与江苏省另一交通投资主体江苏交通产业集团有限公司合并后重新办理工商变更登记,现注册资本为人民币 168 亿元。

6、截至 2007 年 9 月 30 日,交通控股公司的主要财务数据如下:

单位：万元

项目	金额
资产总额	11,856,889.31
负债总额	8,343,039.57
所有者权益合计	2,186,044.30
主营业务收入净额	1,348,097.64
主营业务利润	586,189.87
净利润	14,975.95

**(二) 发行人与实际控制人之间的产权和控制关系****五、发行人董事、监事、高级管理人员的情况****(一) 现任董事、监事、高级管理人员的基本情况**

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期
沈长全	董事长	男	60	2006年6月至2009年
谢家全	执行董事、总经理	男	57	2006年6月至2009年
张 杨	非执行董事	女	44	2007年11月至2009年
孙宏宁	非执行董事	男	47	2006年6月至2009年
陈祥辉	非执行董事	男	45	2006年6月至2009年
范玉曙	非执行董事	女	56	2006年6月至2009年
崔小龙	非执行董事	男	47	2006年6月至2009年
张永珍	独立董事	女	76	2006年6月至2009年
方 铿	独立董事	男	70	2006年6月至2009年
杨雄胜	独立董事	男	48	2006年6月至2009年
范从来	独立董事	男	46	2006年6月至2009年
周建强	监事会主席	男	55	2006年6月至2009年
张承育	监事	男	57	2006年6月至2009年
罗 翼	监事	女	36	2007年11月至2009年
尚 红	职工代表监事	女	45	2006年6月至2009年
周浩翔	职工代表监事	男	60	2006年6月至2009年
钱永祥	副总经理	男	44	2007年1月至2009年12月
刘 伟	副总经理、财务总监	女	52	2007年1月至2009年12月
赵佳军	副总经理	男	41	2007年1月至2009年12月
姚永嘉	董事会秘书	男	44	2007年1月至2009年12月
李慧芬	香港公司秘书	女	47	2007年6月至2008年5月



1、截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事及高级管理人员（包括其配偶或子女及其通过控制 30%或以上股份的公司、信托）均未持有发行人股票、股票期权以及被授予的限制性股票。

2、发行人董事及高级管理人员之间无关联关系。

（二）董事、监事在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	任职职务	任期期间	是否领取报酬
沈长全	江苏交通控股有限公司	董事长	2001 年 1 月起至今	是
周建强	江苏交通控股有限公司	总经理	2000 年 11 月起至今	是
孙宏宁	江苏交通控股有限公司	副总经理	2003 年 5 月起至今	是
陈祥辉	江苏交通控股有限公司	副总经理	2003 年 5 月起至今	是
范玉曙	江苏交通控股有限公司	财务审计部部长	2002 年 12 月起至今	是
崔小龙	江苏交通控股有限公司	营运安全部部长	2002 年 2 月起至今	是
张承育	江苏交通控股有限公司	人事部部长	2002 年 1 月起至今	是
张扬	华建交通经济开发中心	副总经理	2007 年 12 月起至今	是
罗翼	华建交通经济开发中心	财务部经理	2005 年 2 月至今	是

（三）董事、监事在其他单位任职情况

姓名	任职单位	职务	是否领取报酬津贴
沈长全	江苏沿江高速公路有限公司	董事长	否
	江苏苏通大桥有限责任公司	董事长	否
谢家全	江苏扬子大桥股份有限公司	董事	否
	江苏现代路桥有限责任公司	董事	否
	江苏高速公路联网收费技术服务有限公司	董事	否
张杨	厦门港务发展股份有限公司	董事	否
	深圳高速公路股份有限公司	董事	否
	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	董事	否
	四川成渝高速公路股份有限公司	副董事长	是
孙宏宁	江苏快鹿汽车运输股份有限公司	董事长	否
	华泰证券有限责任公司	董事	否
	金陵饭店股份有限公司	董事	否



陈祥辉	江苏宁杭高速公路有限公司	董事长	否
	江苏锡宜高速公路有限公司	董事长	否
	苏州苏嘉杭高速公路有限公司	副董事长	否
范玉曙	江苏扬子大桥股份有限公司	董事	否
	江苏沿江高速公路有限公司	董事	否
	江苏金融租赁有限公司	董事	否
崔小龙	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	董事	否
	江苏联网收费技术服务有限公司	董事	否
张永珍	大庆石油有限公司	董事经理	是
	永兴企业公司	总裁	是
	南京爱立信熊猫通讯有限公司	董事	是
方铿	时代零售集团有限公司	主席	是
	亿都（国际控股）有限公司	主席	是
	富联国际集团有限公司	独立董事	是
	香港肇丰针织有限公司	董事	是
杨雄胜	南京大学会计系	主任	是
	徐州工程科技股份有限公司	独立董事	是
	江苏宏图高科股份有限公司	独立董事	是
范从来	南京大学商学院	教授	是
	南京新港高科技股份有限公司	独立董事	是
	无锡市太极实业股份有限公司	独立董事	是
	南京港股份有限公司	独立董事	是
	华泰证券股份有限公司	独立董事	是
周建强	江苏扬子大桥股份有限公司	董事长	否
	江苏京沪高速公路有限公司	董事长	否
	江苏高速公路联网收费技术服务有限公司	董事长	否
	南通天生港发电有限公司	董事长	否
张承育	江苏远东海运有限公司	董事长	否
罗翼	山东高速公路股份有限公司	董事	是
	广西五洲交通股份有限公司	监事	是
尚红	江苏宁沪投资发展有限责任公司	董事	否



(四) 现任董事、监事、高级管理人员简历

1、董事

沈长全先生：董事长，战略委员会主席。1948 年出生，经济师。沈先生自 1981 年起曾任吴县县长、县委书记；自 1992 年起担任苏州市副市长，长期主管苏州市的城市与交通建设，并在 1992 至 1997 年期间主持苏州高新技术开发区开发建设，具有丰富的工程与管理经验；2001 年 1 月任江苏交通控股有限公司董事长。

谢家全先生：董事、总经理，战略委员会委员。1951 年出生，大学，研究级高级工程师。谢先生自 1978 年起在江苏省交通规划设计院担任技术员、助工；1985 年起任江苏省交通厅规划计划处副处长；1992 年起任江苏省高速公路建设指挥部工程处副处长、计划处处长、副总工程师、现场指挥、副总指挥；2003 年 8 月起任江苏宁沪高速公路股份有限公司扩建工程指挥部副总指挥，2003 年 12 月起担任本公司总经理。谢先生长期从事交通建设管理和高速公路营运管理工作，是具有丰富的高速公路建设、管理经验的高级专家。

张杨女士：董事。1964 年出生，本科，政工师。张女士 1987 年参加工作，1988 年至 1994 年任航天工业部政治部主任科员，1994 年至 2007 年任华建交通经济开发中心证券管理部经理、总经理助理，现任华建交通经济开发中心副总经理。张女士具有丰富的交通行业、证券行业的知识及管理经验。

孙宏宁先生：董事，提名、薪酬及考核委员会委员。1961 年出生，上海中欧 EMBA。孙先生自 1994 年任江苏省国家保密局副局长；1995 年任江苏省委办公厅秘书；2001 年任江苏省政府办公厅秘书；2003 年任江苏交通控股有限公司董事、副总经理，并担任苏嘉杭高速公路有限公司副董事长，华泰证券有限公司董事，金陵饭店股份有限公司董事等职，具有丰富的经营和管理经验。

陈祥辉先生：董事，战略委员会委员。1963 年出生，工学学士、工商管理硕士，研究员级高级工程师。陈先生长期从事交通建设管理和高速公路营运管理工作。曾任江苏省交通厅工程质量监督站副站长，江苏省宁连宁通公路管理处处长，本公司总经理等职务。现任江苏交通控股有限公司董事、副总经理，并担任江苏省青年商会副会长、中国公路学会高速公路运营管理学会副秘书长、江苏省公路学会高速公路营运专业委员会主任委员等职。



范玉曙女士：董事，审计委员会委员。1952 年出生，大专、高级会计师。范女士曾担任江苏省租赁公司交通业务部经理、江苏省交通投资公司副经理等职，现任江苏交通控股有限公司财务审计部部长，并在江苏扬子大桥股份有限公司、江苏广靖锡澄高速公路股份有限公司任董事，任江苏交通会计学会副会长等职，有二十余年从事金融、财务管理经验。

崔小龙先生：董事，战略委员会委员。1961 年出生，大学，高级经济师。崔先生自 1984 年起在江苏省交通厅工作，曾任财务处科长、江苏省交通投资公司副总经理、江苏交通控股有限公司投资发展部部长。现任江苏交通控股有限公司营运安全部部长；兼任江苏省高速公路联网收费管理中心主任。并在江苏省交通企业协会任副秘书长等职务。具有二十多年的企业管理和财务管理工作经验。

张永珍女士：独立董事，提名、薪酬及考核委员会主席。1932 年出生。张女士曾任香港特别行政区筹备委员会委员、全国政治协商委员会常务委员、国务院港澳办及新华社香港分社香港事务顾问及香港管理专业协会企业发展中心主席。张女士也是大庆石油有限公司董事经理、永兴企业公司总裁、瑞典爱立信电话有限公司中国高级顾问、南京爱立信熊猫通讯有限公司董事、北京索爱普天移动通信有限公司董事、上海华侨商务总汇有限公司董事长、苏港航空企业有限公司董事长，具有几十年商业投资和创业经验，更荣获瑞典国王卡尔十六世古斯塔夫颁发瑞典皇家北极星勇士勋章及香港特别行政区金紫荆星章。

方铿先生：独立董事，提名、薪酬及考核委员会委员。1938 年出生，祖籍上海。六十年代毕业于美国麻省理工学院并取得硕士学位。方先生现任江苏时代超市有限公司董事长、香港肇丰针织有限公司董事长及全国政协委员。同时担任重要工商贸易团体职位，如香港纺织业联合会名誉会长、香港羊毛化纤针织业厂商会名誉会长及香港纺织业咨询委员会委员等职。

杨雄胜先生：独立董事，审计委员会主席，提名、薪酬及考核委员会委员。1960 年出生，博士生导师。杨先生自 1981 年任职江苏省连云港财经学校教研室主任；1987 年在江苏省连云港审计局任职；1994 年调入南京大学会计系，1999 年至今在南京大学会计系担任系主任，具有丰富的会计经验。

范从来先生：独立董事，战略委员会、审计委员会委员。1962 出生，博士生导师，全国著名的经济学家。范先生自 1983 年起在南京大学商学院经济学系



任助教，1988年起在南京大学商学院经济学系任讲师，1996年起在南京大学商学院经济学系任教授、系主任，现任南京大学商学院党委书记、江苏省金融学会副会长、江苏省投资学会副会长。范先生长期从事货币金融、公司金融与资本市场方面的教学和研究工作，具有丰富的经济学学术理论，多次获得国家授予的有突出贡献的专家荣誉，并于2003年获得国家教育部“国家级高校教学名师奖”。

2、监事

周建强先生：监事会主席，1953年出生，高级经济师，高级工程师。1985年硕士研究生毕业。周先生自1985年起进入江苏省计划经济委员会，曾任处长；1997年任江苏省国际信托投资公司副总经理；于1999年任江苏省计划经济委员会副主任；2001年1月任江苏交通控股有限公司副董事长、总经理。长期从事投资管理和金融、证券工作，具有丰富的经营和管理经营经验。

张承育先生：监事，1951年出生，大学，高级经济师。张先生自1985年起先后任江苏扬州汽车运输总公司副总经理、党委副书记、总经理兼党委书记；1996年起任扬州市交通局副局长；2001年1月起担任江苏扬子大桥股份有限公司副总经理；2001年7月起担任江苏宁靖盐高速公路有限公司总经理；2002年1月起任江苏交通控股有限公司人事部部长。张先生具有丰富的经济管理及交通管理经验。

罗翼女士：监事，1972年出生，本科，会计师。罗女士1994年参加工作，1996年至2001年任招商局集团有限公司财务部副主任，2001年至2002年任招商局保险有限公司财务总监，2002年至2003年任海达保险经纪有限公司财务部副总经理，2003年至2005年任招商局集团（北京）有限公司财务部经理，2005年2月至今任华建交通经济开发中心财务部经理。罗女士一直担任财务工作，有丰富的财务知识及管理经验。

尚红女士：监事，1963年出生，大学，高级工程师。尚女士自1985年7月至1993年5月在南京金陵职业大学土建系任教；1993年6月至1996年9月在江苏省高速公路建设指挥部工程处担任工程师；1996年9月任公司经理部计划科副科长；2000年5月任公司证券处计划科科长；2002年2月任公司投资发展部副经理；2004年1月任公司投资发展部经理至今。



周浩翔先生：监事，1948年出生，1968年参加工作，大专文化，经济师、交通工程监理工程师。曾经担任江苏交通厅团委书记、省联运公司副经理、省高速公路指挥部综合处副处长、宁沪高速公路股份有限公司筹备办副主任、江苏交通指挥中心筹建处副处长、宁沪高速公路股份有限公司工会副主席。周先生长期在交通运输行业工作，对综合管理、基建工程、职工工作等具备一定的实践经验。

3、高级管理人员

钱永祥先生：副总经理，1964年出生，工学硕士、工商管理硕士，现任本公司副总经理。钱先生1987年至1992年于东南大学任教，1992年起加入本公司，曾任计划科科长、投资证券部副经理等职。钱先生长期从事交通领域的战略研究、公司投资分析与管理、项目建设与运营管理等工作。

刘伟女士：副总经理、财务总监，1956年出生，大学、高级会计师，1992年8月加入本公司，曾担任江苏省交通厅规划计划处副科级科员、江苏省路桥公司财务部负责人及江苏省高速公路建设指挥部财务处科长、本公司财务处副处长及经理。刘女士从事经济管理及财务管理工作已二十年，积累了丰富的经验。

赵佳军先生：副总经理，1967年出生，工学硕士，研究员级高级工程师，1992年8月加入本公司。赵先生曾先后担任江苏省高速公路建设指挥部计划处工程师及本公司工程技术处工程科副科长、综合科科长、工程技术部副经理、经理等职。赵先生自参加工作起，一直从事交通工程项目的建设、养护、营运及管理工作。

姚永嘉先生：董事会秘书，1964年出生，硕士、高级工程师，1992年8月加入本公司。姚先生曾先后任职江苏省交通规划设计院、江苏省高速公路建设指挥部科长及本公司证券科科长、董事会秘书室主任，姚先生自参加工作起，一直从事工程管理、投资分析、融资及证券等工作，积累了丰富的工作经验。

李蕙芬女士：香港董事会秘书，1961年出生，1983年于香港理工学院（现为香港理工大学）取得公司秘书及管理专业文凭。现为香港特许秘书（特许秘书及行政人员公会会员）及香港公司秘书公会会员。

（五）发行人董事、监事和其他高级管理人员的报酬情况

董事、监事和其他高级管理人员的报酬由董事会提名、薪酬与考核委员会根



据相关规定并考虑市场水平及公司实际情况而厘定，经发行人股东大会审议批准，由发行人与其所签订的薪酬协议为确定依据。2007 年度，发行人 4 名独立董事在公司领取独立董事酬金，其余董事、监事（包括在公司任职的）均不领取董事酬金和监事酬金。在发行人任职的董事和监事根据其在公司担任的具体管理职位领取管理薪酬。

1、发行人 2007 年度支付给两位境外独立董事的酬金为每人每年港币 200,000 元（折合人民币 187,280 元），支付给两位境内独立董事的酬金为每人每年人民币 50,000 元。独立董事除酬金外未在公司领取其他报酬。其他董事、监事均未在公司领取报酬和津贴。

2、发行人高级管理人员包括各副总经理、财务总监及公司董事会秘书，高级管理人员的薪酬由岗位工资、绩效奖金和福利三部分组成，其福利包括公司按规定缴纳养老保险金计划和各项社会保险等。

2007 年度董事、监事、高级管理人员领取报酬详情

人民币：元

人员	董（监）事酬金	管理薪酬	合计	是否在股东单位或其他关联单位领取
董事				
沈长全	—	—	—	是
谢家全	—	392,587	392,587	否
张杨	—	—	—	是
孙宏宁	—	—	—	是
陈祥辉	—	—	—	是
范玉曙	—	—	—	是
崔小龙	—	—	—	是
独立董事				
张永珍	187,280	—	187,280	否
方铿	187,280	—	187,280	否
杨雄胜	50,000	—	50,000	否
范从来	50,000	—	50,000	否
监事				
周建强	—	—	—	是



张承育	—	—	—	是
罗翼	—	—	—	是
尚红	—	270,587	270,587	否
周浩翔	—	258,587	258,587	否
高级管理人员				
钱永祥	—	305,087	305,087	否
刘伟	—	287,587	287,587	否
赵佳军	—	287,587	287,587	否
姚永嘉	—	270,587	270,587	否
李慧芬	—	—	—	否
合计	474,560	2,072,609	2,547,169	—

六、发行人主营业务概况

发行人是目前江苏省唯一在沪、港、美两地上市三地交易的交通基础设施类公司。公司主要业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理，公司核心资产是沪宁高速公路江苏段，另外还拥有 312 国道沪宁段、锡澄高速公路、广靖高速公路、宁连公路南京段、苏嘉杭高速公路江苏段以及江阴长江公路大桥等位于江苏省内的收费路桥全部或部分权益。目前公司管理的公路里程已超过 700 公里，截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 2,593,784.83 万元，是我国公路行业上市公司中资产规模最大的公司。

（一）发行人主要路桥资产简介

1、沪宁高速公路江苏段

沪宁高速公路于 1996 年 9 月建成通车，为双向四车道全封闭高速公路，西起南京马群，东至上海安亭，主线全长 248.21 公里，镇江支线 10.25 公里，建设总投资人民币 61.57 亿元。2004 年 6 月，本公司投资约人民币 105.4 亿元将沪宁高速公路江苏段主线扩建为双向八车道，2006 年 1 月 1 日起全线八车道通车。扩建完成后的沪宁高速公路江苏段收费经营期延长 5 年至 2032 年，沿线设有 6 个服务区，20 个收费站。

沪宁高速公路是上海至成都国道主干线的重要组成部分，也是沟通国内中西部与东部之间社会经济联系的重要通道。作为苏沪交通主动脉，沪宁高速公路自



通车以来交通流量及通行费收入一直保持着较快的增长速度。

2、312 国道沪宁段

312 国道沪宁段原为二级公路，建成于 1991 年 12 月，1997 年 6 月，本公司投资人民币 13.46 亿元收购了其 15 年收费经营权。2005 年 12 月，312 国道沪宁段完成四车道一级公路拓宽改造，西起南京东阳坊立交，东至上海安亭，全长 282 公里，全线设有 6 个收费站，为开放式收费公路。本公司投资人民币 27 亿元收购其扩建改造完成后延长的 12 年收费经营权，收费经营期至 2024 年。

312 国道是上海至新疆霍尔果斯国道的组成部分，主要服务于沿线城市之间以及各自市域范围内客货运输，是沪宁高速公路的辅助道路。

3、宁连公路南京段

宁连公路南京段是 205 国道的组成部分，是传统的南北客货运输的过江通道，起自南京六合，止于安徽天长，于 1996 年 9 月建成通车，长 29.8 公里，为双向四车道全封闭高速公路，设有 1 个收费站。本公司于 1999 年 12 月投资人民币 4.48 亿元收购其 30 年收费经营权，经营期至 2029 年。

4、广靖高速公路

广靖高速公路北起泰兴广陵，南至江阴长江公路大桥北端，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 17.2 公里，沿线设有 1 个服务区，1 个收费站，经营期至 2029 年。

5、锡澄高速公路

锡澄高速公路北起江阴长江公路大桥南端，南至无锡钱巷，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 35 公里，沿线设有 1 个服务区，4 个收费站，经营期至 2029 年。

6、江阴长江公路大桥

江阴长江公路大桥为钢悬索桥，于 1999 年 9 月建成通车，大桥全长 3071 米，桥面按双向六车道高速公路设计，设有 1 个收费站，经营期至 2029 年。江阴长江公路大桥与广靖、锡澄高速公路共同作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的咽喉要道。

7、苏嘉杭高速公路江苏段

苏嘉杭高速公路江苏段为全封闭双向四车道高速公路，全长 100.1 公里，分



南北两段。南段由苏州至吴江，长约 54.4 公里，于 2002 年 12 月建成通车；北段由常熟至苏州，长约 45.7 公里，于 2003 年 11 月建成通车。苏嘉杭高速公路江苏段全线共设有 2 个服务区，10 个收费站，是江苏、浙江两省的交通枢纽，经营期至 2032 年。

依托于良好的宏观经济和活跃的区域经济形势，在国家优先发展交通运输业的战略定位下，发行人近年来保持了持续快速高效的发展势头。2007 年、2006 年、2005 年，公司营业收入分别为 530,983.53 万元、410,082.43 万元、223,267.85 万元。

发行人 2007 年、2006 年、2005 年的收入构成

单位：人民币千元

项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	业务收入	占总收入比例 (%)	业务收入	占总收入比例 (%)	业务收入	占总收入比例 (%)
沪宁高速公路江苏段	3,412,152	64.26%	2,564,642	62.58	1,080,621	48.40
312 国道沪宁段	177,467	3.34%	203,371	4.96	308,036	13.80
宁连公路南京段	62,617	1.18%	103,060	2.51	80,695	3.61
广靖锡澄高速公路	571,896	10.77%	561,369	13.70	496,064	22.22
配套服务收入	999,279	18.82%	613,814	14.98	229,320	10.27
其他业务收入	86,424	1.63%	52,221	1.27	37,943	1.70
合计	5,309,835	100%	4,098,477	100.00	2,232,679	100.00



发行人 2007 年、2006 年及 2005 年收费路桥业务日均车流量与收费额比较

路桥项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）
沪宁高速公路江苏段	48,374	9,348.4	39,468	7,026.4	21,688	2,960.6
312 国道沪宁段	29,184	486.2	31,665	557.2	42,871	843.9
宁连公路南京段	7,361	171.5	13,951	282.4	12,043	221.1
广靖高速公路	34,705	578.1	35,240	624.8	32,806	639.2
锡澄高速公路	35,231	988.7	31,441	913.2	25,041	719.9
江阴长江公路大桥	38,165	1,919.3	37,180	2,061.8	34,155	2,103.9
苏嘉杭高速公路	21,387	1628.8	18,621	1,480.6	17,005	1,552.5

七、发行人所处行业的发展情况及发行人的竞争优势

（一）公路运输行业发展状况

交通运输行业属于国民经济发展的基础性行业，公路尤其是高等级公路建设对于稳定和发展国民经济、提高人民生活质量、增强综合国力具有重要作用。目前，我国正处于公路建设快速发展时期。交通部发布的行业发展统计公报显示，截至 2007 年末，我国公路通车总里程达 357.3 万公里，其中高速公路通车里程已超过 5.36 万公里，居世界第二位。

高速公路是二十世纪三十年代在西方发达国家开始出现的专门为汽车交通服务的基础设施。高速公路在运输能力、速度和安全性方面具有突出优势，对实现国土均衡开发、缩小地区差别、建立统一的市场经济体系、提高现代物流效率具有重要作用。目前全世界已有 80 多个国家和地区拥有高速公路，通车里程超过了 23 万公里。高速公路不仅是交通运输现代化的重要标志，也是一个国家现代化的重要标志。自 1988 年中国大陆第一条高速公路正式通车至今，高速公路建设发展迅猛。特别是 1998 年以来，国家实施积极财政政策，加大了包括公路在内的基础设施建设投资力度，高速公路建设进入了快速发展期，年均通车里程超过 4,000 公里。截至 2006 年末，我国高速公路通车里程已超过 4.5 万公里，



居世界第二位。高速公路的快速发展,极大提高了我国公路网的整体技术水平,优化了交通运输结构,对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用,有力地促进了我国经济发展和进步。

2004 年 12 月 17 日,《国家高速公路网规划》经国务院审议通过,明确指出,国家高速公路网是全面建设小康社会和实现现代化的迫切需要,也是经济全球化背景下提高国家竞争力的重要条件,将我国高速公路的规划与建设上升到国家发展战略层面,标志着我国高速公路建设发展进入了一个新的历史时期。根据《国家高速公路网规划》,我国在未来将建设放射线与纵横网格相结合的高速公路网,由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成,总规模约 8.5 万公里。到 2010 年,建成 5—5.5 万公里,占总里程的 60%左右,国家高速公路将在总体上实现“东网、中联、西通”的目标。东部地区基本形成高速公路网,长江三角洲、珠江三角洲和京津冀地区形成较完善的城际高速公路网。

江苏省是我国高速公路发展较快的省份之一,根据交通部行业发展统计公报数据,截至 2007 年末江苏省高速公路总里程达到 3,558 公里,位居全国第二;高速公路里程密度达到每百平方公里 3.47 公里,居全国第一。根据《江苏省高速公路网规划》,到 2015 年,全省将建成“五纵九横五联”、总里程达 5,200 公里的高速公路网,高速公路里程密度将达到每百平方公里 5.18 公里。收费公路行业在未来较长的一段时间里仍具有广阔的发展前景和潜力。

交通需求方面,2007 年以来公路运输业务量继续快速增长,客运量、货运量及货运周转量同比增速均创下了 10 年来历史新高,其中客运量 1—8 月累计为 135 亿人次,客运周转量为 7,565 亿人公里,同比增速分别达 11.6%和 12.6%;货运量累计为 103 亿吨,货运周转量 7,172 亿吨公里,同比显著增长了 12.3%和 17.4%。根据《国家高速公路网规划》预计的远景交通需求,到 2010 年,全国公路客、货运量和周转量将分别达到 240 亿人、152 亿吨、14300 亿人公里、9800 亿吨公里;到 2020 年,全国公路客、货运量和周转量将分别达到 365 亿人、199 亿吨、25,000 亿人公里、15,000 亿吨公里。高速公路客货运输具有巨大的增长空间。



（二）发行人的竞争优势

1、区位优势

公司的经营区域位于中国经济最具活力的地区之一——长江三角洲，公司所辖公路是连接江苏省东西及南北的陆路交通大走廊。公司核心资产沪宁高速公路是上海至成都国道主干线的重要组成部分，同时其无锡以东路段也是北京至上海高速公路的共用路段。沪宁高速公路连接长江三角洲地区经济最发达的上海、苏州、无锡、常州、镇江和南京 6 个城市，其不仅是南京至上海区域内的重要陆路通道，而且从中国北部、中西部进入长江三角洲的流量均汇集于此。该路已成为国内最繁忙的公路之一，自开通以来交通流量以每年平均 15%左右的速度增长。目前，上海的国内经济龙头地位已经确定，江苏省经济与上海同步快速发展，长三角经济一体化快速推进。长三角日益突出的经济地位将为沪宁高速公路及公司所辖其他各条公路未来的流量增长带来巨大的潜力。

2、汽车保有量快速增长优势

近年来，沪宁高速公路沿线 6 市汽车保有量呈持续快速增长态势，2005 年和 2006 年上海汽车保有量增长率为 14%和 12%，苏州、无锡、常州、镇江以及南京的汽车保有量增长率在 21.5%-29.2%之间。上述地区汽车保有量的快速增长推动了公司所辖路段交通流量的增长。

3、专营人才优势

公司在成立以及扩建的过程中，开展了许多渠道的筹资工作，培养了一批交通基础设施项目运作和筹融资人才；作为项目业主，公司组织并参与了沪宁高速公路江苏段建设及其拓宽改造工程，在高速公路的建设中积累了丰富的经验，培养了一批专业技术骨干；在高速公路营运管理的近十年间，在收费、服务、养护、排障和经营等方面，体现了专业、安全、高效的素质，公司已拥有了一批成熟的经营管理人才。

4、品牌优势

沪宁高速公路江苏段作为国家重点工程项目，初期道路建设质量和配套设施在全国范围内居于领先地位，现完成八车道扩建后属全国一流，公司的服务水平和经营业绩在国内同行业中也是名列前茅。公司作为香港和上海两地上市公司，在国内外具有一定的知名度，“沪宁高速”和“江苏宁沪高速公路股份有限公司”已成为市场中的强势品牌，在未来将有利于公司的规模扩大和投资战略的实现。



第九节 财务会计信息

本节引用的 2005 至 2007 年财务数据引自发行人 2007 年、2006 年和 2005 年经审计的财务报告。德勤华永会计师事务所有限公司对发行人 2007 年、2006 年和 2005 年的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。文号分别为：德师报（审）（08）第 P0194 号、德师报（审）（07）第 P0098 号、德师报（审）（06）第 P0381 号。

鉴于本公司披露的 2007 年报，公司 2007 年、2006 年按新会计准则口径编制的财务数据已进行了公开披露，为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性以及财务会计信息的有效性，并遵照中国证监会发行监管函[2008] 9 号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》的相关要求，在本募集说明书中统一按照新会计准则编制披露 2005 年~2007 年度财务报表，其中 2005 年度财务报表根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定，对 2005 年度财务报告进行了追溯调整，并聘请德勤华永会计师事务所审阅了发行人新旧会计准则股东权益和净利润差异调节表，德勤华永会计师事务所已出具了标准的审阅报告（德师报（阅）字（08）第 R0010 号）。

一、发行人合并财务报表

（一）合并资产负债表

2007 年、2006 年及 2005 年合并资产负债表

单位：元

	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	1,128,947,375	798,878,472	1,074,057,577
交易性金融资产	42,344,753	37,783,600	-
应收票据	700,000	-	211,040
应收账款	69,063,298	58,115,844	21,746,958
预付账款	1,091,479	4,527,355	5,513,323



应付股利	5,488,956	-	-
其他应收款	31,132,263	28,002,005	26,393,164
存货	54,890,686	21,695,359	9,100,259
流动资产合计	1,333,658,810	949,002,635	1,137,022,321
非流动资产：			
长期股权投资	1,609,396,812	1,592,890,897	1,579,786,924
固定资产	21,712,233,994	22,605,070,577	22,051,511,791
在建工程	50,872,234	31,404,863	1,121,070,276
无形资产	1,225,821,875	1,272,860,050	1,347,896,268
长期待摊费用	-	-	710,834
递延所得税资产	5,864,545	8,013,475	7,982,751
非流动资产合计	24,604,189,460	25,510,239,862	24,529,171,920
资产总计	25,937,848,270	26,459,242,497	27,245,981,165
负债及股东权益			
流动负债：			
短期借款	4,753,930,000	4,510,000,000	450,000,000
短期债券	-	-	3,912,026,301
应付账款	898,285,082	1,618,589,554	2,564,323,786
预收账款	55,423,866	12,184,565	309,324
应付职工薪酬	32,471,020	47,895,367	38,034,672
应付福利费	-	-	-
应交税费	296,767,010	128,286,802	32,478,510
应付利息	15,252,149	20,467,916	-
应付股利	19,472,404	11,057,681	24,206,102
其他应付款	240,981,746	179,509,514	205,667,259
一年内到期的非流动负债	201,809,795	1,934,692	6,643,274
流动负债合计	6,514,393,072	6,529,926,091	7,233,689,227
非流动负债：			
长期借款	3,284,386,108	4,436,759,139	4,939,989,620
递延所得税负债	1,349,557	-	-
非流动负债合计	3,285,735,665	4,436,759,139	4,939,989,620
负债合计	9,800,128,737	10,966,685,230	12,173,678,847
股东权益：			



股本	5,037,747,500	5,037,747,500	5,037,747,500
资本公积	7,488,686,684	7,488,686,684	7,488,686,684
盈余公积	1,350,007,603	1,168,876,392	1,037,828,298
未分配利润	1,831,943,451	1,369,419,544	1,091,132,048
归属于母公司股东权益合计	15,708,385,238	15,064,730,120	-
少数股东权益	429,334,295	427,827,147	416,907,787
股东权益合计	16,137,719,533	15,492,557,267	15,072,302,317
负债及股东权益总计	25,937,848,270	26,459,242,497	27,245,981,165

(二) 合并利润表

2007 年、2006 年及 2005 年合并利润表

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	5,309,835,317	4,100,824,315	2,232,678,523
减：营业成本	2,223,415,550	1,714,564,406	955,653,933
营业税金及附加	151,128,860	120,842,097	89,831,567
销售费用	2,420,110	1,650,680	-
管理费用	161,328,172	211,932,925	184,014,503
财务费用	504,368,605	445,138,463	162,388,580
资产减值损失	(884,953)	297,438	11,551,496
加：公允价值变动收益	5,398,226	(179,585)	-
投资收益	133,922,714	129,977,679	140,942,219
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	129,527,368	128,265,079	-
营业利润	2,407,379,913	1,736,196,400	970,180,663
加：营业外收入	31,901,069	26,652,372	14,541,127
减：营业外支出	30,732,454	34,732,986	28,288,593
其中：非流动资产处置损失	5,637,413	17,868,023	-
利润总额	2,408,548,528	1,728,115,786	956,433,197
减：所得税费用	769,559,721	549,140,100	289,727,312
净利润	1,638,988,807	1,178,975,686	666,705,884



归属于母公司股东的净利润	1,600,827,143	1,139,808,979	633,851,685
少数股东损益	38,161,664	39,166,707	32,854,200
每股收益:			
基本每股收益	0.3178	0.2263	-

(三) 合并现金流量表及补充资料

2007 年、2006 年及 2005 年合并现金流量表及补充资料

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量:			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,494,990,006	4,117,318,265	2,269,200,987
收到其他与经营活动有关的现金	22,805,262	13,749,513	25,392,975
经营活动现金流入小计	5,517,795,268	4,131,067,778	2,294,593,962
购买商品、接受劳务支付的现金	1,270,169,067	781,066,767	424,796,386
支付给职工以及为职工支付的现金	251,568,649	213,559,165	156,086,942
支付的各项税费	773,401,525	592,595,534	344,610,222
支付其他与经营活动有关的现金	64,848,098	101,367,511	84,100,220
经营活动现金流出小计	2,359,987,339	1,688,588,977	1,009,593,770
经营活动产生的现金流量净额	3,157,807,929	2,442,478,801	1,285,000,192
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	48,426,055	45,191,316	97,910,000
取得投资收益收到的现金	111,927,843	115,503,287	121,823,252
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	42,912,308	2,814,333	2,261,322
收到其他与投资活动有关的现金	39,890,000	-	194,400
投资活动现金流入小计	243,156,206	163,508,936	222,188,974



购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	837,218,452	1,207,316,287	4,001,529,082
投资支付的现金	47,588,982	81,573,040	71,000,000
投资活动现金流出小计	884,807,434	1,288,889,327	4,072,529,082
投资活动产生的现金流量净额	(641,651,228)	(1,125,380,391)	(3,850,340,108)
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	8,423,930,000	6,310,000,000	10,336,400,000
收到其他与筹资活动有关的现金	23,010,000	-	-
筹资活动现金流入小计	8,446,940,000	6,310,000,000	10,336,400,000
偿还债务支付的现金	9,130,000,000	6,756,602,485	6,087,367,764
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,503,027,798	1,146,817,274	1,134,409,224
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	36,654,516	28,247,347	29,410,347
筹资活动现金流出小计	10,633,027,798	7,903,419,759	7,221,776,988
筹资活动产生的现金流量净额	(2,186,087,798)	(1,593,419,759)	3,114,623,012
四、汇率变动对现金及现金等价	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	330,068,903	(276,321,349)	549,283,096
加:期初现金及现金等价物余额	798,878,472	1,075,199,821	-
六、期末现金及现金等价物余额	1,128,947,375	798,878,472	-

补充资料

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
1、将净利润调节为经营活动的现金流量:			
净利润	1,638,988,807	1,178,975,686	666,705,884
加:少数股东损益	-	-	-
资产减值准备	(884,953)	297,438	11,551,496
固定资产折旧	861,135,984	789,550,917	448,925,582
无形资产摊销	65,280,488	64,593,254	64,703,180



长期待摊费用摊销	-	229,200	1,421,667
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减收益）	(42,912,308)	4,595,016	13,385,997
固定资产报废损失	36,201,735	10,677,140	-
在建工程报废	1,769,761	-	-
公允价值变动损失（减收益）	(5,398,226)	179,585	-
财务费用	511,210,094	453,941,405	167,657,604
投资损失（减收益）	(133,922,714)	(129,977,679)	(140,942,219)
递延所得税资产减少（减增加）	2,148,930	(137,684)	-
递延所得税负债增加（减减少）	1,349,557	-	-
存货的减少（减增加）	(33,195,327)	(2,152,135)	(2,691,686)
经营性应收项目的减少（减增加）	(10,456,883)	(31,371,781)	91,311,232
经营性应付项目的增加（减减少）	266,492,984	103,078,439	(37,028,545)
经营活动产生的现金流量净额	3,157,807,929	2,442,478,801	128,500,192
2、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的年末余额	1,128,947,375	798,878,472	1,074,057,577
减：现金的年初余额	798,878,472	1,075,199,821	524,774,481
现金及现金等价物净增加（减少）额	330,068,903	(276,321,349)	549,283,096

**(四) 合并报表范围及变化情况****1、2007 年纳入合并报表范围公司的基本情况**

公司名称	注册资本 (千元)	本公司合计 持股比例(%)	是否合并
江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	850,000	85	是
无锡靖澄广告公司	1,000	95	是
江苏宁沪投资发展有限责任公司	100,100	85	是
昆山丰源房地产开发有限公司	37,000	95	是
香港通源贸易有限公司(注)	-	95	是
江苏现代路桥有限责任公司	35,000	95.5	是
江苏现代工程检测公司	5,000	100	是

注：香港通源贸易有限公司为公司之子公司宁沪投资于2006年度在香港注册成立。截至2007年12月31日止，公司尚未注入注册资本，也未开始任何经营活动。

2、发行人最近三年合并范围的重要变化情况

2007 年度	变动原因
增加公司	
江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	公司之子公司无锡靖澄广告公司由于净资产规模小于最近一期经审计集团净资产的1%，未纳入上年度合并财务报表的合并范围。按照《企业会计准则第33号—合并财务报表》及38号准则的规定，本年度已将该公司纳入合并财务报表合并范围并对上年度比较合并财务报表也作了相应的调整，将该子公司纳入上年度合并财务报表的合并范围。
江苏现代工程检测公司	本年度设立公司，2007年已纳入合并财务报表的合并范围。
2006 年度	变动原因
增加公司	
昆山丰源房地产开发有限公司	本年度设立公司，2006 年已纳入合并财务报表的合并范围。
香港通源贸易有限公司	香港通源贸易有限公司为公司之子公司宁沪投资于 2006 年度在香港注册成立。截至 2007 年 12 月 31 日止，该公司尚未注入注册资本，也未开始任何经营活动。
2005 年度合并财务报表的合并范围与上年一致。	



二、发行人母公司财务报表

(一) 母公司资产负债表

2007 年、2006 年及 2005 年母公司资产负债表

单位：元

资产	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	669,887,657	602,181,971	627,127,116
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	-	-
应收账款	33,253,677	28,571,831	2,572,754
预付款项	214,657	1,094,396	1,226,510
应收股利	5,488,956	-	-
其他应收款	32,866,314	30,344,898	27,166,610
存货	8,477,378	5,805,974	4,955,745
流动资产合计	750,188,639	667,999,070	663,048,735
非流动资产：			
长期股权投资	3,727,373,792	3,716,883,737	3,708,922,514
固定资产	19,543,812,960	20,347,517,538	19,753,537,073
在建工程	13,083,633	-	1,080,095,013
无形资产	1,208,376,722	1,272,860,050	1,337,343,378
递延所得税资产	5,622,468	7,696,323	7,747,869
非流动资产合计	24,498,269,575	25,344,957,648	22,178,723,333
资产总计	25,248,458,214	26,012,956,718	26,550,694,581
负债及股东权益：			
流动负债：			
短期借款	4,983,930,000	4,800,000,000	450,000,000
短期债券	-	-	3,912,026,301
应付账款	868,643,087	1,607,067,328	2,553,855,408
预收款项	2,456,817	3,263,757	54,751
应付职工薪酬	22,983,180	36,217,622	28,602,200
应付福利费	-	-	-



应交税费	253,264,048	102,501,615	18,447,366
应付利息	15,252,150	20,467,917	-
应付股利	19,472,404	11,057,681	24,206,102
其他应付款	186,197,421	210,673,603	187,109,376
一年内到期的非流动负债	201,809,795	1,934,692	6,643,274
流动负债合计	6,554,008,902	6,793,184,215	7,180,944,778
非流动负债:			
长期借款	3,284,386,108	4,436,759,139	4,939,989,620
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	3,284,386,108	4,436,759,139	4,939,989,620
负债合计	9,838,395,010	11,229,943,354	12,120,934,398
股东权益:			
股本	5,037,747,500	5,037,747,500	5,037,747,500
资本公积	7,488,686,684	7,488,686,684	7,488,686,684
盈余公积	1,180,930,400	1,022,508,213	914,135,555
未分配利润	1,702,698,620	1,234,070,967	989,190,444
归属于母公司股东权益合计	15,410,063,204	14,783,013,364	-
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	15,410,063,204	14,783,013,364	14,429,760,183
负债和股东权益总计	25,248,458,214	26,012,956,718	26,550,694,581

(二) 母公司利润表

2007 年、2006 年及 2005 年母公司利润表

单位: 元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	4,634,097,082	3,472,738,619	1,659,659,343
减: 营业成本	1,949,410,323	1,503,037,369	729,736,201
营业税金及附加	131,909,025	101,993,374	68,898,475
销售费用	-	-	-
管理费用	136,970,068	194,260,722	164,240,770
财务费用	523,856,437	457,079,503	173,964,234



资产减值损失	(800,304)	(9,303)	11,172,991
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	328,220,229	280,726,281	295,001,263
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	120,511,507	121,372,330	-
营业利润	2,220,971,762	1,497,103,235	806,647,935
加：营业外收入	29,833,880	22,867,830	11,797,315
减：营业外支出	21,962,562	20,170,688	24,165,031
其中：非流动资产处置损失	4,006,862	6,732,360	-
利润总额	2,228,843,080	1,499,800,377	794,280,219
减：所得税费用	644,621,215	416,073,808	146,049,970
净利润	1,584,221,865	1,083,726,569	648,230,249
归属于母公司股东的净利润	1,584,221,865	1,083,726,569	648,230,249
少数股东损益	-	-	-
每股收益：	-	-	-
基本每股收益	-	-	-

(三) 母公司现金流量表

2007、2006 及 2005 年度母公司现金流量表

单位：元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,781,260,554	3,475,243,022	1,657,263,575
收到其他与经营活动有关的现金	19,502,363	674,807	14,129,982
经营活动现金流入小计	4,800,762,917	3,475,917,829	1,671,393,557
购买商品、接受劳务支付的现金	1,136,852,656	691,559,041	258,807,333
支付给职工以及为职工支付的现金	205,285,984	178,395,582	131,797,580
支付的各项税费	640,454,504	443,082,596	214,631,896
支付其他与经营活动有关的现金	75,724,328	84,250,336	73,476,700



经营活动现金流出小计	2,058,317,472	1,397,287,555	678,713,509
经营活动产生的现金流量净额	2,742,445,445	2,078,630,274	992,680,048
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	4,081,461	1,000,000
取得投资收益收到的现金	312,241,218	270,144,636	283,574,380
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	42,763,300	2,730,736	2,241,823
收到其他与投资活动有关的现金	33,890,000	-	-
投资活动现金流入小计	388,894,518	276,956,833	286,816,203
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	814,220,361	1,145,849,898	3,969,172,998
投资支付的现金	-	1,250,000	500,000
投资活动现金流出小计	814,220,361	1,147,099,898	3,969,672,998
投资活动产生的现金流量净额	(425,325,843)	(870,143,065)	(3,682,856,795)
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	8,833,930,000	6,650,000,000	10,336,400,000
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	8,833,930,000	6,650,000,000	10,336,400,000
偿还债务支付的现金	9,600,000,000	6,756,602,485	6,287,367,764
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,483,343,916	1,126,829,869	1,114,432,733
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
筹资活动现金流出小计	11,083,343,916	7,883,432,354	7,401,800,497
筹资活动产生的现金流量净额	(2,249,413,916)	(1,233,432,354)	2,934,599,503
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-



五、现金及现金等价物净增加额	67,705,686	(24,945,145)	244,422,756
加：期初现金及现金等价物余额	602,181,971	627,127,116	—
六、期末现金及现金等价物余额	669,887,657	602,181,971	—

补充资料：

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
1、将净利润调节为经营活动的现金流量：			
净利润	1,584,221,865	1,083,726,569	648,230,249
加：少数股东损益	—	—	11,172,991
资产减值准备	(800,304)	(9,303)	—
固定资产折旧	754,007,580	689,987,814	359,784,731
无形资产摊销	64,483,328	64,483,328	64,483,328
长期待摊费用摊销	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减收益）	(42,763,300)	(2,730,736)	13,306,210
固定资产报废损失	34,423,059	6,867,231	—
在建工程报废	—	—	—
公允价值变动损失（减收益）	—	—	—
财务费用	528,180,729	462,201,347	177,091,458
投资损失（减收益）	(328,220,229)	(280,726,281)	(295,001,263)
递延所得税资产减少（减增加）	2,073,855	(51,546)	—
递延所得税负债增加（减减少）	—	—	—
存货的减少（减增加）	(2,671,404)	(850,229)	(1,490,464)
经营性应收项目的减少（减增加）	(5,523,219)	(29,246,988)	46,360,065



经营性应付项目的增加（减少）	155,033,485	84,979,068	(31,257,257)
经营活动产生的现金流量净额	2,742,445,445	2,078,630,274	992,680,048
2、现金及现金等价物净变动情况：			
现金的年末余额	669,887,657	602,181,971	627,127,116
减：现金的年初余额	602,181,971	627,127,116	382,704,360
现金及现金等价物净增加（减少）额	67,705,686	(24,945,145)	244,422,756

三、2005年度新旧会计准则合并股东权益及合并净利润差异调节表的审阅意见

为保持财务报表数据披露口径的一致性、可操作性以及财务会计信息的有用性，并遵照中国证监会发行监管函[2008]9号《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》的相关要求，发行人根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的有关规定，并参照“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136号，以下简称“通知”）以及上海证券交易所《2006年年度报告工作备忘录第1号—新旧会计准则股东权益差异调节表的编制和审阅要求》的相关要求，编制2005年12月31日新旧会计准则合并股东权益及2005年度合并净利润差异调节表，并聘请德勤华永会计师事务所审阅了差异调节表，并出具审阅报告。报告认为：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和通知的有关规定编制。”

1、差异调节表的编制基础

本差异调节表系公司根据《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》等有关规定，参照证监发[2006]136号“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”及上海证券交易所《2006年年度报告工作备忘录第1号—新旧会计准则股东权益差异调节表的编制和审阅要求》的规定，以2005年度合并财务报表为基础，并依据重要性原则予以编制。

公司属于同时按照国内会计准则及香港财务报告准则对外提供财务报告的



A、H 股上市公司。根据《企业会计准则解释第 1 号》(财会[2007]14 号)的规定,对于新会计准则与香港财务报表准则不存在准则差异的交易或事项,公司根据取得的相关信息,以公司按照香港财务报告准则编制的财务报表为基础,采用追溯调整法对 2005 年 12 月 31 日的合并股东权益及 2005 年度合并净利润(原会计准则)进行调整。

公司 2005 年 12 月 31 日的合并股东权益及 2005 年度的合并净利润(原会计准则)为公司按照原会计准则编制的 2005 年度合并财务报表中的合并股东权益及合并净利润金额,公司 2005 年度合并财务报表业经德勤华永会计师事务所有限公司审计,并于 2006 年 4 月 7 日出具德师报(审)(06)第 P0381 号的无保留意见审计报告。

2、差异调节表

2005年12月31日新旧会计准则合并股东权益差异调节表

单位: 元

	项目名称	附注	金额
	2005 年 12 月 31 日合并股东权益(原会计准则)		14,632,559,909
1	长期股权投资差额		
	其中: 同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额		-
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	1	2,335,889
	其他采用权益法核算的长期股权投资借方差额	2	12,515,980
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产		-
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等		-
4	符合预计负债确认条件的辞退补偿		-
5	股份支付		-
6	符合预计负债确认条件的重组义务		-
7	企业合并		-
	其中: 同一控制下企业合并商誉的账面价值		-
	根据新准则计提的商誉减值准备		-
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 以及可供出售金融资产		-
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		-



10	金融工具分拆增加的权益		-
11	衍生金融工具		-
12	所得税	3	7,982,751
13	少数股东权益	4	416,907,787
14	其他		-
	2005 年 12 月 31 日合并股东权益（新会计准则）		15,072,302,316

2005 年度新旧会计准则合并净利润差异调节表

单位：元

	项目名称	附注	金额
	2005 年度净利润（原会计准则）		696,456,020
1	营业收入		-
2	营业成本		-
3	营业税金及附加		-
4	销售费用		-
5	管理费用		-
6	财务费用		-
7	资产减值损失		-
8	公允价值变动收益		-
9	投资收益	1、2	11,996,894
10	营业外收入		-
11	营业外支出		-
12	所得税费用	3	(74,601,229)
13	少数股东损益	4	32,854,200
14	其他		-
	2005 年度净利润（新会计准则）		666,705,885

3、主要项目附注

（1）其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额

按照原会计准则，长期股权投资的股权投资借方差额及原贷方差额按一定期限平均摊销计入损益。按照新会计准则，对于其他采用权益法核算的长期股权投资，相应的股权投资贷方差额计入当期损益。

公司冲销了 2005 年 12 月 31 日尚未摊销完毕的其他采用权益法核算的长期



股权投资贷方差额人民币 2,335,889 元，由此调增 2005 年 12 月 31 日合并股东权益人民币 2,335,889 元，调减 2005 年度合并净利润人民币 519,086 元。

(2) 其他采用权益法核算的长期股权投资借方差额

按照原会计准则，长期股权投资的股权投资借方差额按一定期限平均摊销计入损益。公司属于同时按照国内会计准则及香港财务报告准则对外提供财务报告的 A、H 股上市公司。根据《企业会计准则解释第 1 号》(财会[2007]14 号)的规定，对于新会计准则与香港财务报表准则不存在准则差异的交易或事项，公司根据取得的相关信息，以公司按照香港财务报告准则编制的财务报表为基础，采用追溯调整法对 2005 年 12 月 31 日的合并股东权益及 2005 年度合并净利润(原会计准则)进行调整。按照上述规定，公司对于联营公司江苏扬子大桥股份有限公司及苏州苏嘉杭高速公路有限公司的股权投资差额借方差额不再予以摊销，与按香港财务报告准则编制的财务报表保持一致。

公司在 2005 年度对于上述其他采用权益法核算的长期股权投资借方差额不再摊销，由此调增 2005 年 12 月 31 日合并股东权益人民币 12,515,980 元，调增 2005 年度合并净利润人民币 12,515,980 元。

(3) 所得税

按照原会计准则，公司采用应付税款法核算所得税费用。按照新会计准则，公司采用资产负债表债务法核算企业所得税，并确认递延所得税资产和递延所得税负债。

公司按照新会计准则规定于 2005 年 12 月 31 日确认了相应的递延所得税资产，由此调增 2005 年 12 月 31 日合并股东权益人民币 7,982,751 元，调减 2005 年度合并净利润人民币 74,601,229 元。

(4) 少数股东权益

按照原会计准则，少数股东权益于合并财务报表中在负债和股东权益之间单独列报，少数股东损益于合并财务报表中在合并净利润中扣除。而新会计准则要求将少数股东权益作为一项股东权益列报，由此调增 2005 年 12 月 31 日合并股东权益人民币 416,907,787 元。将上述少数股东损益并入合并净利润中，由此增加 2005 年度合并净利润 32,854,200 元。

四、最近三年的主要财务指标

**(一) 最近三年主要财务指标****1、合并报表口径**

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.20	0.15	0.16
速动比率	0.20	0.14	0.16
应收帐款周转率（次）	83.50	102.70	118.79
存货周转率（次）	58.06	111.35	123.24
资产负债率	37.78%	41.45%	44.68%
每股净资产（元/股）	3.20	3.08	2.99
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.63	0.48	0.26
每股净现金流量（元/股）	0.07	(0.05)	0.11

2、母公司报表口径

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.11	0.10	0.09
速动比率	0.11	0.10	0.09
应收帐款周转率（次）	149.91	223.01	593.51
存货周转率（次）	272.96	279.33	173.31
资产负债率	38.97%	42.76%	45.65%
每股净资产（元/股）	3.06	2.98	2.86
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.54	0.41	0.20
每股净现金流量（元/股）	0.01	(0.01)	0.05

注：1、流动比率=流动资产 / 流动负债；

2、速动比率=（流动资产－存货净额） / 流动负债；

3、应收帐款周转率（次）=营业收入/应收帐款平均余额，计算05年数值时，应收帐款年初数采用04年末追溯调整的数值；

4、存货周转率(次)=营业成本/存货平均余额；

5、资产负债率=负债总计 / 资产总计；

6、每股净资产=净资产 / 期末总股本；



7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本；

8、每股净现金流量（元/股）=现金及现金等价物增加额/期末股本总额。

（二）发行人每股净资产与净资产收益率情况

根据证监会《公开发行证券公司信息披露规则（第九号）》的规定，公司近三年全面摊薄、加权平均净资产收益率和每股收益的具体指标计算如下：

1、合并报表口径

指标	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
		调整前	调整后	调整前	调整后
全面摊薄净资产收益率	10.21%	7.50%	7.57%	4.76%	4.91%
加权平均净资产收益率	10.45%	7.65%	7.67%	4.80%	4.90%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	10.39%	7.68%	7.69%	4.87%	4.97%
加权平均每股收益(元/股)	0.318	0.224	0.226	0.138	0.143
基本每股收益(元/股)	0.318	0.224	0.226	0.138	0.143
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.316	0.225	0.227	0.1402	0.1402

2、母公司报表口径

指标	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
		调整前	调整后	调整前	调整后
全面摊薄净资产收益率	10.28%	7.52%	7.33%	4.76%	4.49%
加权平均净资产收益率	10.63%	7.70%	7.50%	4.80%	4.53%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	10.60%	7.69%	7.49%	4.89%	4.62%
加权平均每股收益(元/股)	0.3145	0.2244	0.2151	0.1383	0.1287
基本每股收益(元/股)	0.3145	0.2244	0.2151	0.1383	0.1287
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.3134	0.2241	0.2149	0.1408	0.1312

注：1、全面摊薄每股收益=报告期净利润/期末股本总额；

2、加权平均每股收益和加权平均净资产收益率按公开发行证券公司信息披露编报规则第九号规定的公式计算；



3、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益后的全面摊薄每股收益按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2007年修订）计算。

五、公司财务分析

本公司管理层结合公司最近三年的财务资料，对公司资产负债结构、盈利能力、偿债能力、现金流量、非经常性损益对公司财务状况的影响、未来业务目标及盈利能力的可持续性、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化进行了如下分析。

以下分析非经特别说明均以母公司报表数据为基础。

（一）资产负债结构分析

1、资产结构分析

发行人 2007、2006 及 2005 年资产构成

项目类别	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
流动资产合计	75,018.86	2.94	66,799.91	2.57	66,304.87	2.50
长期股权投资	372,737.38	14.76	371,688.37	14.29	370,892.25	13.97
固定资产	1,954,381.30	77.41	2,034,751.75	78.22	1,975,353.71	74.40
在建工程	1,308.36	0.52	-	-	108,009.50	4.07
无形资产	120,837.67	4.79	127,286.01	4.89	133,734.34	5.04
递延所得税资产	562.25	0.02	769.63	0.03	774.79	0.03
非流动资产合计	2,449,826.96	97.03	2,534,495.76	97.43	2,217,872.33	83.53
资产总计	2,524,845.82	100	2,601,295.67	100	2,655,069.46	100



发行人 2007、2006 及 2005 年流动资产构成

项目类别	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
货币资金	66,988.77	89.30	60,218.20	90.15	62,712.71	94.58
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-
应收票据	-	-	-	-	-	-
应收帐款	3,325.37	4.43	2,857.18	4.28	257.28	0.39
预付款项	21.47	0.03	109.44	0.16	122.65	0.18
应收股利	5,488,956	0.73	-	-	-	-
其它应收款	3,286.63	4.38	3,034.49	4.54	2,716.66	4.10
存货	847.74	1.13	580.60	0.87	495.57	0.75
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-	-	-
流动资产合计	75,018.86	100	66,799.91	100	66,304.87	100

通过对公司资产结构分析可见，公司固定资产占资产比例重大，货币资金占流动资产比例重大。公路运输行业主要是对收费公路的投资营运，属于资本密集型行业，投资规模通常比较大，固定资产占总资产比重大符合该行业特点（见公路行业上市公司资产结构表）。公司的核心业务是收费路桥的经营，日常收费业务的经营提供了大量现金流入，因此流动资金占流动资产比重大。公司大量稳定的现金流入，具有极强的支付能力，也确保本期公司债券的偿付。

公路行业上市公司资产结构表

		固定资产（万元）	总资产（万元）	固定资产占总资产比重
1	粤高速	310,102.81	580,236.05	53.44%
2	东莞高速	239,085.30	374,079.02	63.91%
3	海南高速	378,341.13	519,872.48	72.78%
4	华北高速	157,193.73	409,059.91	38.43%
5	东北高速	315,932.38	486,533.23	64.94%
6	皖通高速	548,934.82	738,790.15	74.30%



7	中原高速	1,257,960.74	1,664,077.18	75.60%
8	福建高速	469,736.20	628,919.15	74.69%
9	楚天高速	282,387.76	294,156.09	96.00%
10	赣粤高速	988,484.87	1,160,422.18	85.18%
11	山东高速	914,235.75	1,165,797.89	78.42%
12	五洲交通	91,252.67	188,664.19	48.37%
13	深高速	740,957.19	1,519,959.82	48.75%
行业平均数		514,969.64	748,505.18	67.29%

注：上表数据均为 2007 年 12 月 31 日合并财务报表数据

2、负债结构分析

发行人 2007、2006 年及 2005 年负债构成

项目类别	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
短期借款	498,393.00	50.65	480,000.00	42.74	45,000.00	3.71
短期债券	-	-	-	-	391,202.63	32.27
应付帐款	86,864.31	8.83	160,706.73	14.31	255,385.54	21.07
预收帐款	245.68	0.02	326.38	0.03	5.48	0.00
应付职工薪酬	2,298.32	0.23	3,621.76	0.32	2,860.22	0.24
应付福利费	-	-	-	-	-	-
应交税费	25,326.40	2.57	10,250.16	0.91	1,844.74	0.15
应付利息	1,525.22	0.16	2,046.79	0.18	-	-
应付股利	1,947.24	0.20	1,105.77	0.10	2,420.61	0.20
其他应付款	18,619.74	1.89	21,067.36	1.88	18,710.94	1.54
一年内到期的非流动负债	20,180.98	2.05	193.47	0.02	664.33	0.05
流动负债合计	655,400.89	66.62	679,318.42	60.49	718,094.48	59.24
长期借款	328,438.61	33.38	443,675.91	39.51	493,998.96	40.76
非流动负债合计	328,438.61	33.38	443,675.91	39.51	493,998.96	40.76
负债合计	983,839.50	100	1,122,994.34	100	1,212,093.44	100



通过对公司的负债结构分析可见出,公司负债规模在近三年持续降低,2007、2006、2005 年负债规模分别为 983,839.50 万元、1,122,994.34 万元、1,212,093.44 万元;资产负债率也由 2005 年的 45.65%,在 2006 年、2007 年分别降至 42.76%、38.97%。

在公司负债结构中,短期借款和长期借款占主要比重。2005 年末公司短期债券 391,202.63 万元,占当年公司负债总额的 32.27%。这是由于公司 2005 年在全国银行间债券市场以贴现方式公开发行短期融资券两期。其中第一期融资发行额为人民币 20 亿元,期限为 2005 年 9 月 23 日至 2006 年 9 月 22 日,第二期发行额为人民币 20 亿元,期限为 2005 年 11 月 7 日至 2006 年 11 月 7 日。发行方式为贴现发行,债券利率为 2.92%,两次发行实际收到融资款人民币 388,640.00 万元,差额为预先扣除的债券利息。

公司短期借款的比重在近三年中维持较高的比例。2007、2006、2005 年短期借款(包括短期债券)分别占负债总额的 50.65%、42.74%、35.98%。这主要是因为银行长期贷款成本较高,短期贷款成本相对较低且公司短期贷款的授信额度较高,公司利用良好的信誉及充足的现金流,以利率较低的短期借款来代替利率较高、期限较长的长期借款,从而降低财务费用。

公司凭借稳定的现金流、良好的信贷记录和行业声誉,享受中国人民银行优惠利率政策。并且在沪宁高速公路拓宽工程中,取得政策性银行及商业银行专项贷款。同时,通过发行信托产品和资产证券化等方式筹集资金,来调整债务结构,在降低融资成本的同时降低利率风险,较好地支持经营业绩的提升。目前公司短期和长期的债务综合成本均低于同期银行贷款利率超过 10%,中长期债务比重偏低。

总体来看,公司整体资产质量较高,资产周转情况良好,但是公司流动负债所占比重过大,公司应增加长期负债所占比重,进一步完善财务结构。

**(二) 盈利能力分析****发行人最近三年营业收入和利润情况**

单位:万元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	463,409.71	347,273.86	165,965.93
营业成本	194,941.03	150,303.74	72,973.62
毛利率	57.93%	56.71%	56.03%
营业利润	222,097.18	149,710.32	80,664.79
净利润	158,422.19	108,372.66	64,823.02

公司 2007 年、2006 年、2005 年营业收入为 463,409.71 万元、347,273.86 万元、165,965.93 万元,2007 年、2006 年分别较上年同期上涨 33.44%和 109.24%,营业利润、净利润都有大幅增长。主要原因是公司核心资产沪宁高速公路主线八车道于 2006 年全部贯通并全程开放货车通行,扩建工程对公司业务带来的负面影响已经全面消除,扩建期间受到施工影响的各路桥资产的经营活动已步入正常的营运秩序并取得良好的恢复性增长,对公司 2006 年经营业绩的大幅回升、2007 年经营业绩的持续增长起到至关重要的决定性作用。

发行人营业收入构成表

	营业收入 (万元)	比去年 同期 增减 (%)	营业成本 (万元)	比去年 同期 增减 (%)	毛利率 (%)	比去年 同期 增减
沪宁高速公路江苏段	341,215.2	33.05	74,026.7	26.71	78.30	上升 1.08%
312 国道沪宁段	17,746.7	(12.74)	25,189.6	(14.19)	(41.94)	-
宁连公路南京段	6,261.7	(39.24)	2,765.8	(28.07)	55.83	下降 6.86%
广靖锡澄高速公路	57,189.6	1.88	17,996.0	22.20	68.53	下降 5.23%
配套服务收入	99,927.9	62.80	95,805.6	59.30	4.13	上升 2.11%
其他业务收入	8,642.4	58.38	6,557.9	32.02	2.41	下降 3.34%



合计	530,983.5	29.48	222,341.6	29.68	58.13	下降 0.06%
----	-----------	-------	-----------	-------	-------	-------------

发行人各经营路段以及配套服务收入的变化主要来自于交通流量变化的影响。沪宁高速公路江苏段业务收入达到 341,215.2 万元，占公司营业收入的 64.26%。沪宁高速公路江苏段的毛利率达到 78.3%，远高于其他业务的毛利率。因此，沪宁高速公路江苏段对公司整体利润提升起到了至关重要的作用。

配套服务主要包括沪宁高速公路沿线六个服务区的油品销售、餐饮、商品零售及其他相关业务。配套服务收入的增长主要依赖于各服务区客流量的增长，与沪宁高速公路交通流量的变化密切相关。公司亦根据驾乘人员的消费习惯持续改善服务功能，提高服务质量，以吸引客流量。2007 年，沪宁高速公路流量的快速增长带动了沿线各服务区经营业务的大幅提升，实现配套服务收入 99,927.9 万元，比去年同期增长 62.80%。配套服务的收入增长主要来源于油品销售服务，2007 年本公司获得油品销售收入 85,714.2 万元，比去年同期增加 35,399.5 万元，占配套服务收入增长总量的 91.84%。

其他业务收入的增长主要来自于户外广告发布收入以及清排障和养护收入。2007 年公司取得户外广告发布收入 3,058 万元，较去年同期增长 1,443.6 万元；取得清排障及养护收入 5,584.4 万元，较去年同期增长 1,742 万元。

宁沪公司营业成本的增加主要来自于固定资产折旧，车流量的增加使得道桥资产的折旧相应增加。2007 年宁沪公司营业成本中包含有固定资产折旧 47,874.5 万元，较去年同期 38,573.5 万元增加 9,301 万元，占该资产营业成本上升总量的 59.60%。

广靖锡澄公司营业成本的增加主要来自于维修费用的同比变化，2007 年度江阴高架桥加固费用 4,221.2 万元，占广靖锡澄公司营业成本上升总量的 129.10%。

配套服务成本与其他业务成本的增长原因与其业务增长一致。



日均车流量与收费额比较

	日均车流量（辆/日）			日均收费额（万元/日）		
	2007 年	2006 年	增减%	2007 年	2006 年	增减%
沪宁高速公路	48,374	39,468	22.57	934.84	702.64	33.05
312 国道沪宁段	29,184	31,665	(7.84)	48.62	55.72	(12.74)
宁连公路南京段	7,361	13,951	(47.24)	17.15	28.24	(39.24)
广靖高速公路	34,705	35,240	(1.52)	57.81	62.48	(7.47)
锡澄高速公路	35,231	31,441	12.06	98.87	91.32	8.27
江阴长江公路大桥	38,165	37,180	2.65	191.93	206.18	(6.91)
苏嘉杭高速公路	21,387	18,621	14.86	162.88	148.06	10.01

2007 年是沪宁高速公路八车道开通营运以来的第二个年份，经过 2006 年一整年的恢复，道路在运营秩序、车型结构等方面进一步趋于稳定，同时，区域内经济的快速发展为交通需求提供了足够的保障，使该项目在本年度继续有突出表现，实现通行费收入总额币 341,215.2 万元，占公司通行费总收入 80.78%，占公司业务总收入 64.26%，日均交通流量及通行费收入分别比去年同期大幅增长 22.57%及 33.05%。除经济发展带来的自然增长因素之外，2006 年恢复期相对较低的运营基数、车型结构中货车比例的进一步提高以及于 8、9 月份承担江阴大桥的部分货车分流等因素也是促进其业务大幅度提升的重要原因。

沪宁高速公路交通流量及通行费收入结构

	交通流量			通行费收入			日均全程 单车收入 (元/辆)
	日均全程交通量 (辆/日)	客车 (%)	货车 (%)	日均收费额 (万元/日)	客车 (%)	货车 (%)	
2007 年	48,374	66.3	33.7	934.84	46.07	52.93	193
2006 年	39,468	70.85	29.15	702.64	52.93	47.07	178

沪宁高速公路车型结构已基本达到稳定，货车所占流量与收入比例也基本接近扩建分流前的正常水平，货车日均流量占日均总流量的 33.7%，比去年同期增长了 4.55 个百分点，货车日均收入比例为 52.93%，比去年同期增长了 5.86 个百分点。货车比例的提高也带动了单车收入的提高，2007 年，沪宁高速公路日均全程单车收入达到人民币 193 元，比 2006 年增加 15 元，其中客车、货车的日



均全程单车收入分别为 134 元及 309 元。

依赖于核心资产沪宁高速公路的高速增长，未来几年公司经营业绩不断增长的趋势将不会改变，尤其得益于国内经济的快速发展，带动交通需求的增长，公司所经营路段又处于我国经济非常活跃的长江三角洲地带，地域优势明显，同时汽车拥有量的大幅增长，也将促进交通业的快速发展，保障公司的未来经营业绩的增长。

（三）偿债能力分析

发行人最近三年的主要长短期偿债能力指标

项目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
资产负债率	38.97%	42.76%	45.65%
流动比率	0.11	0.10	0.09
速动比率	0.11	0.10	0.09
EBITDA（万元）	357,670.48	271,780.94	138,017.57
EBITDA 利息覆盖倍数（倍）	6.76	5.86	8.54

注：1、流动比率=流动资产 / 流动负债

2、速动比率=（流动资产－存货净额） / 流动负债

3、资产负债率=负债总计/资产总计

4、EBITDA=净利润+税金+利息+折旧+摊销

5、EBITDA利息覆盖倍数=EBITDA/利息支出

本公司近三年资产负债率水平较低，具有较强的债务融资能力，能够满足公司未来持续经营的需要。公司经营现金流充裕，在偿还贷款本息方面未曾发生过流动性困难，本期公司债券发行后长期负债将增加，负债的期限结构趋于合理，公司短期偿债压力将得到进一步缓解。

1、根据资产负债结构对偿债能力的分析

由上表可见，本公司资产负债率近三年平均为 42.46%，负债规模适当，具有较强的偿债能力。流动比率近三年平均为 0.10，其中 2005 年最低为 0.09；速动比率近三年平均 0.10，其中 2005 年最低为 0.09，2007 年为 0.11。这是由于公司的资产构成主要是固定资产为主，应收帐款和存货较少，流动资产数额较小；



另一方面，公司为降低财务费用，通过增加短期借款、发行短期融资券方式来替代长期借款。

2、根据公司经营特点对偿债能力的分析

公司营业收入主要是车辆通行费收入和相关配套收入，日常经营基本全部为现金，这为公司提供了大量、稳定的现金流入，具有极强的支付能力。2007 年、2006 年、2005 年公司经营活动产生的现金流量净额分别 274,244.54 万元、207,863.03 万元和 99,268.00 万元。

由于国内高速公路继续保持多年来高速稳定的增长趋势，公司核心资产沪宁高速公路拓宽工程的顺利完工，使得公司的运营能力大大增强。公司稳定、充裕的现金流为公司持续发展和偿还债务提供了稳定的资金持续。

3、根据公司融资能力对偿债能力的分析

公司从未发生借款逾期不还的情况，在各贷款银行中信誉度很高，享受中国人民银行优惠利率政策，银行融资能力较强。另外，公司还通过不断开拓新的融资渠道，优化资本结构，降低融资成本，如 2008 年 1 月 4 日，公司成功发行一期 10 亿元的短期融资券，2005 年成功发行了两期均为 20 亿元的短期融资券。同时公司资信状况优良，与国内主要银行保持着长期战略合作伙伴关系，截至 2007 年 12 月 31 日，公司尚有未使用授信额度为 114.5 亿元。目前公司短期和长期有息债务综合成本均低于同期限银行贷款利率超过 10%。

（四）公司现金流量分析

公司近三年现金流量状况

单位：万元

项目	2007 年	2006 年	2005 年
经营活动产生的现金流量净额	274,244.54	207,863.03	99,268.00
投资活动产生的现金流量净额	(42,532.58)	(87,014.31)	(368,285.68)
筹资活动产生的现金流量净额	(224,941.39)	(123,343.24)	293,459.95
现金及现金等价物净增加额	6,770.57	(2,494.51)	24,442.28

近三年公司的业务经营与现金流量情况表明本公司现金流量稳定、充足，完全可以保证公司平时的生产经营需要或支付到期债务。近三年公司经营活动产生



的现金流量均远大于公司净利润，说明公司经营状况良好，资金回流充足，稳定，发生资金支付困难的风险较小。

近三年本公司投资活动现金流量净额均为负数，主要由于公司对沪宁高速公路进行拓宽工程的投资支出和为延续 312 国道经营权进行收购的投资支出。

2007 年和 2006 年筹资活动产生的现金流量净额为负数，主要由于公司偿还债务支出的现金增加所致。

（五）非经常性损益对公司财务状况的影响

2007年扣除非经常性损益后的净利润

单位：万元

项目	2007年度	2006年度	2005年度
母公司净利润	158,422.19	108,372.66	64,823.02
加（减）：非经常性损益项目			
-非流动资产处置损失（收益）	(834.02)	413.65	1,330.62
-处置长期股权投资产生的亏损（收益）	-	71.43	-
-政府补贴	-	-	-
-项目投资收益	-	-	-
-除上述各项之外的其他营业外收支净额	46.89	(683.36)	(93.85)
非经常性损益的所得税影响数	259.75	65.43	30.97
扣除非经常性损益后母公司净利润	157,894.81	108,239.81	66,090.77

2007 年、2006 年和 2005 年，发行人扣除所得税影响后的非经常性损益占净利润的比重分别为-0.66%、-0.24%和 1.86%。非经常性损益的变动对公司净利润的影响程度很小。

六、未来业务目标及盈利能力的可持续性

（一）发行人的发展目标和战略规划

发行人围绕企业的科学发展、和谐发展，继续专注于收费公路的投资、建设



与营运管理，确保道路安全畅通，提供文明优质服务，加强企业的精细化和标准化管理，实现管理素质的全面提升，并持续优化资源配置，适时增强公司的发展后劲，提高盈利能力，为企业发展营造一个和谐、健康的内部和外部环境。

立足公司长远发展，开展完善中长期发展战略和实施研究，充分发挥公司的资源优势、资本优势及品牌优势，对未来可能涉足的投资领域进行重点关注，在更加宽泛的行业范围内寻找可行的优质潜力项目，慎重选择投资项目，为公司的长期稳定发展注入健康资源，挖掘新的利润增长点。

（二）发行人盈利能力的可持续性分析

1、完善的管理制度

发行人已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制，为企业的可持续发展提供了制度保证。

2、良好的业务发展环境

公路运输行业是我国交通运输行业的重要组成部分，近年来在经济高速增长，交通运输业快速增长的趋势下迅速发展，发行人作为国内公路运输类资产规模最大的上市公司，伴随着江苏省经济的快速增长，汽车保有量的持续增加，得到了长足的发展。

（1）经济持续发展

经济发展是决定交通需求增长的关键因素。本公司目前营运的收费路桥项目主要集中在江苏省长江以南区域，是沟通江苏省东西及南北的陆路交通大走廊，覆盖了江苏南部的5个大中城市包括南京、镇江、常州、无锡、苏州，连接上海与浙江。该区域属于中国经济最具活力的长江三角洲地区，随着长三角经济一体化的快速推进，其日益突出的经济地位以及快速的经济增长速度为本公司各收费路桥项目的流量增长带来巨大潜力，同时，从中国北部、中西部进入长江三角洲地区的流量均汇集于此，带动了各路段交通运输的繁忙。

2007年，中国国内生产总值比上年增长约11.4%，继续保持多年来高速稳定的增长趋势。江苏省生产总值同比增长约14.8%，继续保持高位运行。公司经营区域所在的苏南5市创造的生产总值约占全省的62.31%，增长速度均高于全省平均水平。经济繁荣将带动频繁的人员和物资往来，从而产生旺盛的交通需求。



苏南五市 GDP 增长表

	南京	镇江	常州	无锡	苏州
GDP 增长率	15.6%	15.5%	15.6%	15.3%	16%

（2）汽车拥有量大幅增长

经济的增长进一步推动了城市化进程，促进居民收入水平、消费水平的提高，带动社会汽车保有量的增长。从江苏省公安厅交管局获悉，截止 2007 年末，江苏省汽车拥有量约为 330.1 万辆、私人汽车拥有量约为 226.9 万辆、私家轿车拥有量约为 124.8 万辆，分别比上年末增长了约 18.91%、23.05%及 38.53%。

（3）交通运输业快速发展

2007 年江苏省交通运输业增长较快，全年完成旅客运输量、货物运输量分别比上年增长约 16.0%和 14.9%。其中，公路运输方式完成客运量约 17.92 亿人次，完成公路货运量约 9.75 亿吨，同比分别增长约 16.5%及 15.6%。公路客运量和货运量在所有运输方式中的占有率分别约为 95.7%及 67.8%。

（4）高速公路网络日益完善

2007 年，江苏省高速公路建设继续保持持续快速推进，新增高速公路通车里程 203 公里，全省高速公路通车总里程达到 3,558 公里，首轮规划的“四纵四横四联”高速公路网基本建成，“五纵七横”国道主干线江苏境内全部以高速公路贯通。道路网络和设施的完善，反过来又进一步促进了人们对公路运输方式的选择和需求。2007 年 9 月份新建成通车的宁常高速公路（南京—常州）及镇溧高速公路（镇江—溧阳）位于本公司经营区域，但根据其所处地理位置、通行线路与功能定位判断，并不会对本公司目前经营的公路项目带来负面影响。

（5）收费公路政策保持稳定

2007 年收费公路政策继续保持稳定，高速公路收费标准也未发生变动。国家新的《收费公路权益转让办法》仍在进一步商讨中，尚未颁布实施。2007 年 3 月 1 日，江苏省出台了《高速公路管理条例》，对本省高速公路营运提出了更高的管理标准和服务要求，本公司及时增加了收费站区的人员及设备配置，确保按新《条例》的要求开足收费道口以及高峰时段各站区的有序畅通。自《条例》实施至今，对公司各公路项目的经营基本未带来影响。



七、本次发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，按募集资金用途使用本次所募集资金前，公司资产负债结构变化如下所示：

项目	发行前	发行后
流动资产（万元）	133,365.88	243,365.88
资产总额（万元）	2,593,784.83	2,703,784.83
流动负债（万元）	651,439.31	651,439.31
非流动负债合计（万元）	328,573.57	438,573.57
负债合计（万元）	980,012.87	1,090,012.87
流动比率（%）	20.47	37.36
资产负债率（%）	37.78	40.31

注：1、财务数据的基准日为2007年12月31日（合并财务报表）；

2、假设财务数据基准日与本期公司债券发行完成日之间不发生重大资产、负债权益变化。



第十节 本次募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，经公司第五届十三次董事会会议审议通过，并经 2007 年第二次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 15 亿元公司债券。

二、本期公司债券募集资金投向

经公司第五届十三次董事会会议审议决定：本期公司债券募集资金用于公司营运资金，优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

公司第五届十三次董事会会议审议通过了本期公司债券发行的建议安排。认为：本期公司债券募集资金用于公司营运资金，以优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

公司 2007 年第二次临时股东大会审议通过了发行不超过 15 亿元公司债券，核准募集资金可以用于公司营运资金，优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

四、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次发行公司债券募集资金运用对公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

（一）有利于优化公司债务结构，提高负债管理水平

截至 2007 年 12 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比例为 66.47%，非流动负债占负债总额的比例为 33.53%，流动比率为 0.20。为降低资产负债的流动性风险，需要对债务结构进行调整，适当增加中长期债务融资，降低短期债务融



资比例。

以 2007 年 12 月 31 日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，流动负债占负债总额的比例将下降为 59.76%，非流动负债占负债总额的比例将上升为 40.24%，流动比率提高为 0.37，公司的债务结构将得到优化。

（二）有利于降低公司融资成本，节省财务费用

本公司利息净支出如下：

年度	2007 年	2006 年	2005 年
金额（万元）	50,436.86	44,513.85	16,238.86

按目前的银行贷款利率水平以及本期公司债券预计的发行利率进行测算，本期公司债券发行后，公司每年可节省一定的财务费用，有利于增强公司的盈利能力。

（三）有利于锁定公司财务成本，避免利率波动的风险

2007 年以来，人民银行已经 6 次向上调整了存贷款基准利率，未来市场利率仍存在上升的可能。通过发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司的财务成本，避免由于利率上升带来的风险。

综上所述，本次募集资金用于公司营运资金，可优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。此外，本期公司债券的发行将提高公司长期负债的比重，改善公司的债务结构，降低公司的财务风险，同时节约财务费用，提高公司的盈利水平。



第十一节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在对外担保的情况。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在尚未了结的或可预见的，并在不利判决或裁决的情况下将会实质性影响发行人的财务、经营及资产状况的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。



第十二节 发行人董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺：本公司本期公司债券募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

沈长全 沈长全

谢家全 谢家全

张 杨 张杨

孙宏宁 孙宏宁

陈祥辉 陈祥辉

范玉曙 范玉曙

崔小龙 崔小龙

张永珍 张永珍

方 铿 方铿

杨雄胜 杨雄胜

范从来 范从来

全体监事签名：

周建强 周建强

张承育 张承育

罗 翼 罗翼

尚 红 尚红

周浩翔 周浩翔

全体高级管理人员签名：

谢家全 谢家全

钱永祥 钱永祥

刘 伟 刘伟

赵佳军 赵佳军

姚永嘉 姚永嘉

江苏宁沪高速公路股份有限公司

二〇〇八年四月廿日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

项目负责人（签名）

王顺华

王顺华

杨立

杨立

公司法定代表人或者授权代表（签名）

汤世生

汤世生



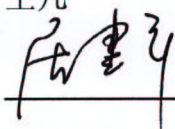
三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及摘要，确认募集说明书及摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签名）



王凡



居建平

律师事务所负责人（签名）



王凡



2008 年 4 月 29 日

声明书

德师报(函)字(08)第 Q0044 号

本所及签字注册会计师已阅读江苏宁沪高速公路股份有限公司发行公司债券募集说明书及其摘要，确认债券募集说明书及其摘要与业经本所审计的江苏宁沪高速公路股份有限公司 2007 年度、2006 年度及 2005 年度财务报表的内容不存在矛盾。本所及签字注册会计师对江苏宁沪高速公路股份有限公司在其发行公司债券募集说明书及其摘要中引用由本所出具的上述审计报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因完整准确地引用由本所出具的审计报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述审计报告的真实性、准确性和完整性根据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

本声明仅供江苏宁沪高速公路股份有限公司本次向中国证券监督管理委员会申请发行公司债券之目的使用，未经书面许可，不得用作任何其它目的。

德勤华永会计师事务所有限公司



法定代表人或授权代表：

卢伯卿

签字注册会计师：

朱少芳



签字注册会计师：

余亚进



五、资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及摘要，确认募集说明书及摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资信评级人员（签名）

朱隽
朱隽

严煊霞
严煊霞

评级机构负责人（签名）

潘洪萱
潘洪萱

上海新世纪资信评估投资服务有限公司





第十三节 备查文件

一、备查文件内容

- (一) 发行人 2005 年、2006 年和 2007 年经审计的财务报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (三) 发行人律师出具的法律意见书；
- (四) 资信评级机构出具的资信评级报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (六) 担保函

上述文件已刊载在上海证券交易所的互联网站 (<http://www.sse.com.cn>)

二、备查文件查阅时间、地点

(一) 备查时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9：00-11：30，14：30-16：30

(二) 查阅地点

1、发行人：江苏宁沪高速公路股份有限公司

住所：江苏南京市马群大道 6 号

联系人：于兰英、江涛

联系电话：025-84362700

传 真：025-84466643

邮政编码：210049

2、宏源证券股份有限公司

住所：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼



联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010—62267799—6946/6330

传 真：010—62231724

邮政编码：100044

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

江苏宁沪高速公路股份有限公司

(注册地址：江苏省南京市马群大道6号)

公开发行公司债券募集说明书摘要



保荐人（主承销商）



宏源证券股份有限公司
HONGYUAN SECURITIES CO., LTD.

(注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路2号宏源大厦八楼)

签署日：二〇〇八年四月二十九日



董事会声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，公司债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。本期债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

投资者认购本期债券视作同意《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》。《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》置备于债券受托管理人和发行人处，投资者有权随时查阅。



目 录

释 义	132
第一节 发行概况	134
一、发行人基本情况	134
二、公司债券发行批准情况	135
三、公司债券发行核准情况	135
四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款	135
五、本期公司债券上市安排	138
六、本次发行的有关当事人	138
第二节 发行人的资信状况	145
一、信用级别	145
二、《评级报告》的内容摘要	145
三、跟踪评级安排	146
四、发行人的资信情况	147
第三节 担保事项	149
一、担保人基本情况	149
二、《债券偿付保函》的主要内容	151
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排	151
第四节 发行人基本情况	152
一、发行人设立及发行上市情况	152
二、股东情况介绍	153
三、发行人组织结构和重要权益投资情况	154
四、发行人控股股东和实际控制人简介	159
五、发行人董事、监事、高级管理人员的情况	160
六、发行人主营业务概况	168



七、发行人所处行业的发展情况及发行人的竞争优势	171
第五节 财务会计信息	174
一、发行人最近三年的主要财务指标	174
二、发行人每股净资产与净资产收益率情况	175
第六节 本次募集资金运用	177
一、本次发行公司债券募集资金数额	177
二、本期公司债券募集资金投向	177
三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见	177
四、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	177
第七节 备查文件	179
一、备查文件内容	179
二、备查文件查阅时间、地点	179



释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人、本公司、 公司或宁沪公司	指	江苏宁沪高速公路股份有限公司
本期债券	指	总面值为 11 亿元的 2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券
本次发行	指	本次发行人民币 11 亿元公司债券的行为
《募集说明书》	指	发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《江苏宁沪高速公路股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
保荐人、主承销 商、债券受托管理 人	指	宏源证券股份有限公司
承销团	指	指主承销商为本次发行组织的，由主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团
余额包销	指	指承销团成员按承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额承担债券发行的风险，在发行期结束后，将各自未售出的债券全部买入
担保人	指	中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供担保
保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的不可撤销连带责任偿付保函
《评级报告》	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《江苏宁沪高速公路股份有限公司 2008 年公司债券信用评级报告》
债券持有人	指	通过认购或购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者
《债券持有人会议 规则》	指	《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理 协议》	指	《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券受托管理协议》



发行人律师	指	江苏世纪同仁律师事务所
财务审计机构	指	德勤华永会计师事务所有限公司
资信评级机构	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
董事会	指	本公司董事会
董事	指	本公司董事会成员
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司债券发行试点办法》	指	中国证券监督管理委员会于 2007 年 8 月 14 日颁布实施的《公司债券发行试点办法》
元	指	人民币元
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
法定节假日	指	中华人民共和国的法定节假日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日）



第一节 发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、发行人基本情况

（一）中文名称：江苏宁沪高速公路股份有限公司

（二）英文名称：Jiangsu Expressway Company Limited

（三）法定代表人：沈长全

（四）成立时间：1992年8月1日

（五）注册资本：5,037,747,500元

（六）注册地址：江苏省南京市马群大道6号

（七）经营范围：高速公路建设和维护管理，按章对通过车辆收费，汽车客货运输；物资储存；石油制品零售（限批准的分支机构经营）；设计、制作、发布国内印刷品广告及所属公路的招牌、灯箱、电子显示牌广告；汽车维修；住宿、餐饮、食品（烟限零售）销售（限批准的分支机构经营）；技术咨询等。

（八）股票上市地、股票简称及代码：

	股票上市地	股票简称	股票代码
A股	上海证券交易所	宁沪高速	600377
H股	香港联合交易所	江苏宁沪	0017
ADR	美国	JEXWW	477373104



二、公司债券发行批准情况

（一）2007 年 11 月 8 日，公司第五届十三次董事会审议批准公司根据中国证监会发布的《公司债券发行试点办法》，发行规模不超过 15 亿元人民币的公司债券，并提交临时股东大会审议，临时股东大会批准日起一年内有效；批准成立董事小组，授权董事沈长全、谢家全先生处理有关公司发行债券事宜。

（二）2008 年 1 月 4 日，公司二〇〇七年第二次临时股东大会审议批准公司自决议之日起 1 年内发行总值不超过人民币 15 亿元的公司债券，用于公司营运资金，以优化公司的融资结构，降低公司的融资成本；及授权公司董事会根据市场情况及公司需要决定发行公司债券的所有相关事宜，包括但不限于最终的发行数量、发行期限及利率等，及采取所有有需要的行动和签署所有有关文件，以发行公司债券。

三、公司债券发行核准情况

2008 年 6 月 23 日，经中国证监会证监许可[2008]832 号核准，本公司获得发行不超过 15 亿元人民币公司债券。

四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

（一）本期公司债券名称

2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券（简称“08 宁沪债”）。

（二）本期公司债券发行主体

江苏宁沪高速公路股份有限公司。

（三）本期公司债券的发行规模

本期债券发行规模为 11 亿元。

（四）本期公司债券的期限

本期债券的期限为 3 年期。



（五）债券利率或其确定方式

本期债券票面利率在债券存续期限内固定不变，采取单利按半年计息，不计复利，逾期不另计利息。本期债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）通过市场询价协商确定。

（六）债券票面金额

本期债券票面金额为人民币 100 元。

（七）发行价格

本期债券按面值发行。

（八）债券认购单位

本期债券认购人认购的债券金额为人民币 1,000 元的整数倍。

（九）发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。本次发行采取双向回拨方式。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上、网下发行情况决定是否启动回拨机制，如网上和网下额度全额认购，则不进行回拨；如网上认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下；如网下认购不足，则将剩余部分全部回拨至网上。

（十）债券受托管理人

本期债券的受托管理人为宏源证券股份有限公司。

（十一）债券形式

本期债券为实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押。



（十二）向股东配售安排

本期债券不向原有股东进行配售。

（十三）发行对象

本期债券的发行对象为持有中华人民共和国居民身份证的公民（军人持军人有效证件）与监管机构认可的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

1、网上发行：持有登记机构开立的首位为 A、B、D、F 证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

2、网下发行：在登记机构开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（十四）还本付息的期限和方式

本期债券每半年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2008 年 7 月 28 日。公司债券的利息自起息日起每半年支付一次，2009 年至 2011 年间每年的 1 月 28 日和 7 月 28 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延，下同）。本期公司债券到期日为 2011 年 7 月 28 日，到期支付本金及最后一期利息。公司债券付息的债权登记日为每次付息日的前 1 交易日，到期本息的债权登记日为到期前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息期的债券利息或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

（十五）担保方式

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。

（十六）信用级别

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA。在本期公司债券的存续期内，上海新世纪资信评估投资服务有限公司每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟



踪评级。

（十七）承销方式

本期债券由主承销商宏源证券股份有限公司组织承销团，以余额包销的方式承销。

（十八）发行费用概算

本期公司债券发行费用概算预计为本期债券发行总额的 2%。

（十九）税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

五、本期公司债券上市安排

公司将在本期公司债券发行结束后尽快向上海证券交易所申请公司债券上市，办理有关上市手续。具体上市时间将另行公告。

本期公司债券上市前的重要日期安排如下：

事项	时间
发行公告刊登日期	2008 年 7 月 24 日
预计发行期限	2008 年 7 月 28 日至 2008 年 7 月 30 日
网上申购期	2008 年 7 月 28 日
网下认购期	2008 年 7 月 28 日—2008 年 7 月 30 日

六、本次发行的有关当事人

（一）发行人

公司名称：江苏宁沪高速公路股份有限公司

法定代表人：沈长全

董事会秘书：姚永嘉

注册地址：江苏省南京市马群大道 6 号



联系人：于兰英、江涛

联系地址：江苏省南京市马群大道 6 号

联系电话：025-84362700

传 真：025-84466643

邮政编码：210049

（二）保荐人（主承销商）

公司名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼

联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡、喻鑫

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010-62267799-6946/6330

传 真：010-62231724

邮政编码：100044

（三）副主承销商

1、

公司名称：中国银河证券股份有限公司

法定代表人：肖时庆

注册地址：北京市西城区金融大街 35 号 2-6 层

联系人：李轶

联系地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 2 层

联系电话：010-66568051

传 真：010-66568704

邮政编码：100032

2、

公司名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

注册地址：深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦



联系人：窦长宏、陈智罡

联系地址：北京市朝阳区新源南路6号京城大厦5层

联系电话：010-84588272、8569

传 真：010-84868323

邮政编码：100004

3、

公司名称：新时代证券有限责任公司

法定代表人：马金生

注册地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦15层1501

联系人：黄刚

联系地址：北京市西城区月坛北街2号月坛大厦15层

联系电话：010-68083551

传 真：010-68083602

邮政编码：100045

（四）分销商

1、

公司名称：中国国际金融有限公司

法定代表人：汪建熙

注册地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

联系人：耿琳、刘丽丽

联系地址：北京市朝阳区建外大街1号国贸二座28层

联系电话：010-65051166

传 真：010-65058137

邮政编码：100004

2、

公司名称：中银国际证券有限责任公司

法定代表人：唐新宇

注册地址：上海市浦东银城中路200号中银大厦39层

联系人：王戈、刘晶晶



联系地址：北京市西城区金融大街28号盈泰中心2座15层

联系电话：010-66229000

传 真：010-66578972

邮政编码：100140

3、

公司名称：华林证券有限责任公司

法定代表人：段文清

注册地址：珠海市拱北夏湾华平路 96 号二层 202-203 房

联 系 人：侯宇鹏

联系地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦A座10层

联系电话：010-88091750

传 真：010-88091796

邮政编码：100032

4、

公司名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：陈敬达

注册地址：深圳市福田区八卦岭三路平安大厦

联 系 人：徐丽、刘菲、万萱

联系地址：北京市西城区金融街23号平安大厦610室

联系电话：010-59734902、59734909、59734911

传 真：010-59734978

邮政编码100032

5、

公司名称：中国建银投资证券有限责任公司

法定代表人：杨小阳

注册地址：深圳市福田区益田路与福华三路交界处深圳国际商务中心 48、

49、50 层

联 系 人：冯聪

联系地址：上海市南京西路580号南证大厦12层



联系电话：021-52282550

传 真：021-52340500

邮政编码：200041

6、

公司名称：华融证券股份有限公司

法定代表人：丁之锁

注册地址：北京市西城区月坛北街 26 号

联 系 人：姚遥

联系地址：北京市月坛北街26号恒华国际商务中心A座9层

联系电话：010-58568103

传 真：010-58568220

邮政编码：100045

（五）发行人律师

公司名称：江苏世纪同仁律师事务所

负 责 人：王凡

联 系 人：居建平、王凡

联系地址：南京市北京西路 26 号 6 楼

联系电话：025-86634411

传 真：025-83329335

邮政编码：210024

（六）审计机构

公司名称：德勤华永会计师事务所有限公司

法定代表人：卢伯卿

联系地址：南京市汉中路 89 号金鹰国际商城 11 层 B 座

联系电话：025-57908880

传 真：025-86918776

邮政编码：210029

签字注册会计师：朱少芳、余亚进



(七) 担保人

公司名称：中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行

负 责 人：张援朝

营业场所：南京市洪武路 188 号

联 系 人：褚钰梅

联系电话：025-84201876

传 真：025-84200926

邮政编码：210002

(八) 资信评级机构

公司名称：上海新世纪资信评级投资服务有限公司

法定代表人：潘洪萱

注册地址：上海市汉中路 398 号华盛大厦 14F

联 系 人：石浔、严煊霞

联系电话：021-63501349

传 真：021-63500872

邮政编码：200001

(九) 债券受托管理人

公司名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

注册地址：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼

联 系 人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010-62267799-6946/6330

传 真：010-62231724

邮政编码：100044

(十) 收款银行

银 行：广东发展银行北京甘家口支行



户 名：宏源证券股份有限公司

账 号：137101590010000028

（十一）本期债券申请上市的交易场所

公司名称：上海证券交易所

法定代表人：张育军

注册地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传 真：021-68804868

邮政编码：200120

（十二）登记、托管、结算机构

公司名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-38874800

传 真：021-68870059

邮政编码：200120

上述机构及其负责人、高级管理人员及经办人员与发行人之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。



第二节 发行人的资信状况

一、信用级别

经上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“评级机构”）综合评定，公司的主体信用等级为 AAA-，本期公司债券信用等级为 AAA。本期公司债券的信用级别表明本期债券的安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

二、《评级报告》的内容摘要

（一）《评级报告》中评价发行人的优势

1、江苏省是我国经济发展较快的地区，区域路网较为完善，当地及周边地区汽车保有量增长迅速，公司经营环境良好。

2、公司的核心资产沪宁高速公路江苏段是江苏省公路交通的主干道，交通流量大，通行费收入增长较快。

3、沪宁高速公路扩建工程完工后，公司近期无大型项目投入，总体处于投资回收期，近三年来的现金净回笼量大幅增长。

4、沪宁高速公路正处于使用寿命的前期，养护、维修、设备更新等支出相对较少，公司近期变动成本较低。

5、公司主营业务具有很强的现金获得能力，经营性现金净流入对负债的保障能力强。

6、中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行为本期债券提供的全额、不可撤销的连带责任保证担保，可为本期债券的偿还提供进一步的保障。

（二）《评级报告》中揭示的主要风险

1、高速公路通行收费标准和收费年限的政策性较强，相关政策的变化将直接影响公司的收入水平和盈利能力。

2、铁路等其他运输方式与公路运输的竞争，以及平行公路的建成通车，将



影响公司营运道路的交通流量。

3、公司资产主要集中于高速公路等固定资产，流动资产规模较小，资产流动性不足。

（三）评级结论

公司建立了较为健全的法人治理结构，在经营管理各方面保持着应有的独立性。公司组织机构设置合理，经营管理较为规范，较好地适应了公路经营管理的需要，并通过对各项业务的制度化管理较有效地控制了经营风险。

公司是我国公路行业资产规模最大上市公司，主营业务突出。公司核心资产沪宁高速江苏段公路是江苏的交通主动脉，受益于区域经济的发展、汽车保有量的增长和路网的完善，该公路自建成通车以来，特别是 2006 年扩建完成全面开放后，交通流量及通行费收入快速增长，公司总体经营状况良好。

公司在沪宁高速公路扩建期间，资产和负债规模扩大，资产流动性下降，负债经营程度上升。营业收入和盈利能力产生波动，投资性现金流出量大。在扩建完成后，公司营业收入增长迅速，经营效益提高，现金获取能力进一步增强，具有充分的财务保障能力。公司资信优良，融资空间较大，较强的融资能力能够有效降低资金集中偿付风险。因此公司整体抗风险能力强，本期债券的偿债风险小。

此外，中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行为本期债券提供了全额、不可撤销的连带责任保证担保，可为本期债券的偿还提供进一步的保障。

鉴于上述分析，经评级机构信用评级委员会评审，确定江苏宁沪高速公路股份有限公司主体信用等级为 AAA-级，评级展望为稳定；江苏宁沪高速公路股份有限公司 2008 年公司债券无担保信用等级为 AAA-级，在中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保条件下的信用等级为 AAA 级。

三、跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在信用等级有效期内，评级机构将对发行人及其债券进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行



人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人及其债券的信用状况。

评级机构对发行人的持续跟踪评级的期限为首次评级报告出具日至失效日。

首次信用评级报告出具后，评级机构每年将出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，评级机构将作特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自首次信用评级报告出具之日起进行。由评级机构持续跟踪评级人员密切关注与发行人有关的信息，当发行人发生了影响前次评级报告结论的重大事项时及时跟踪评级，如发行人受突发、重大事项的影响，评级机构有权决定是否对原有信用级别进行调整，并出具不定期跟踪评级报告。

四、发行人的资信情况

（一）公司获得主要贷款银行的授信情况

公司资信状况优良，与国内主要银行保持着长期战略合作伙伴关系，截至 2007 年 12 月 31 日，公司尚有未使用授信额度为 114.5 亿元。

（二）近三年与主要客户发生业务往来的资信情况

公司主要业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理，公司核心资产是沪宁高速公路江苏段，另外还拥有 312 国道沪宁段、锡澄高速公路、广靖高速公路、宁连公路南京段、苏嘉杭高速公路江苏段以及江阴长江公路大桥等位于江苏省内的收费路桥全部或部分权益，公司按章对通过车辆收费。公司经营业务单一，业务模式相对简单，公司营业收入主要来源于所辖公路的收费，近三年与主要客户发生业务往来没有发生过违约现象。

（三）近三年发行的债券以及偿还情况

1、近三年公司未发行过公司债券或企业债券。

2、截至本募集说明书签署日，经中国人民银行核准，本公司共发行了三期短期融资券，其中有两期已经到期并完成偿还工作。具体情况如下：



发行时间	发行规模（亿元）	期限（天）	偿还情况
2005 年 9 月	20	365	已偿还
2005 年 11 月	20	365	已偿还
2008 年 1 月	10	365	未到期

（四）本次发行后累计公司债券余额

本次发行后累计公司债券余额为 11 亿元，占公司 2007 年 12 月 31 日经审计归属于母公司股东权益合计的比例为 7.00%。

（五）近三年偿债能力财务指标

指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.20	0.15	0.16
速动比率	0.20	0.14	0.16
资产负债率	37.78%	41.45%	44.68%
利息保障倍数	5.70	4.80	7.28
贷款偿还率	100%	100%	100%
利息偿还率	100%	100%	100%
经营活动净现金流量（万元）	315,780.79	244,247.88	128,500.02

注：1、利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用；

2、贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额；

3、利息偿付率 = 实际利息 / 应付利息。



第三节 担保事项

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其江苏省分行提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。中国建设银行股份有限公司江苏省分行已于 2008 年 4 月 18 日为本期债券出具了《债券偿付保函》。

一、担保人基本情况

（一）中国建设银行股份有限公司基本情况

中国建设银行股份有限公司为国家控股的股份制商业银行。其前身为成立于 1954 年的中国人民建设银行。2004 年 9 月，中国建设银行重组分立为中国建设银行股份有限公司与中国建银投资有限责任公司，中国建设银行股份有限公司承继了原中国建设银行的商业银行业务及相关资产与负债，以及由原中国建设银行拥有的相关权利、所有权和知识产权。

中国建设银行总部设在北京，拥有 50 余年在华经营的历史。2005 年 10 月，中国建设银行在香港联合交易所挂牌上市（股票代码 939），于 2007 年 9 月在上海交易所挂牌上市（股票代码 601939）。于 2007 年末，市值达 2,025 亿美元，居全球上市银行第二位。于 2007 年末，在中国内地设有分支机构 13,448 个，在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京及首尔设有分行，在伦敦、纽约及悉尼设有代表处，拥有员工 298,868 人。

截至 2007 年 12 月 31 日，中国建设银行资产总额为 65,981.77 亿元，归属于本行股东权益合计为 4,209.77 亿元，资产负债率为 93.60%；发放贷款及垫款总额较上年增长 13.87% 达到 32,721.57 亿元，其中基本建设贷款和个人贷款新增合计 2,733.94 亿元，占全部贷款新增额的 68.58%。信贷资产质量持续改善，不良贷款率为 2.60%，较上年下降 0.69 个百分点；总负债达到 61,758.96 亿元，较上年增长 20.66%，其中吸收存款增幅为 13.11%，同业及其他金融机构存放款项和拆入资金增幅为 128.06%。2007 年，中国建设银行实现营业收入 2,194.59 亿元，较上年增长 46.10%。由于业务规模增长以及净利差上升，利息净收入较



上年增长 37.34% 达到 1,927.75 亿元。手续费及佣金净收入较上年增长 130.73% 至 313.13 亿元, 手续费及佣金净收入对营业收入比率提高至 14.27%; 实现利润总额 1,008.16 亿元, 较上年增长 53.41%; 净利润 691.42 亿元, 较上年增长 49.27%; 经营活动现金流入净额为 3,081.29 亿元。

在经营效益取得大幅增长的同时, 中国建设银行各项经营效率指标也持续改善。2007 年, 中国建设银行平均资产回报率为 1.15%, 加权平均净资产回报率为 19.50%, 较 2006 年分别提高 0.23 个百分点和 4.50 个百分点。截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行核心资本充足率为 10.37%, 资本充足率为 12.58%。

截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行开出保函的担保余额 3,702.82 亿元, 占归属于本行股东权益合计的比例为 87.96%。

2007 年, 中国建设银行良好的表现受到市场和业界的充分认可。在英国《银行家》杂志发布的“世界银行 1000 强”中列第 14 位; 被美国《福布斯》杂志评为“全球上市企业 2000 强”第 69 位; 被英国《金融时报》评为“全球 500 强”第 35 名; 获得美国《环球金融》杂志“年度中国最佳银行奖”、香港《资本》杂志“中国杰出银行奖”、香港《财资》“中国最佳银行”、《亚洲风险》杂志“中国最佳金融风险管理奖”等。

(二) 中国建设银行股份有限公司江苏省分行基本情况

中国建设银行股份有限公司江苏省分行是中国建设银行股份有限公司的分支机构, 主营业务包括公司银行业务、个人银行业务及资金业务等, 在江苏省银行业市场居于领先地位。截至 2007 年 12 月 31 日, 中国建设银行股份有限公司江苏省分行总资产为 3,058.93 亿元。2007 年度实现营业收入 115.30 亿元, 营业利润 57.21 亿元, 净利润 57.46 亿元。

综上所述, 中国建设银行股份有限公司具备较强的经营实力和财务实力, 资信状况良好, 并且具备良好的偿债能力, 如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息, 中国建设银行将向债券合法持有人支付债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。



二、《债券偿付保函》的主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了《债券偿付保函》。担保人在该保函中承诺，对本期债券的到期兑付提供全额、不可撤销的连带责任保证担保。如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证向债券合法持有人支付债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

《债券偿付保函》的主要内容如下：

- 1、本保函保证的范围为贰拾亿元的债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。
- 2、本保函的保证期间自本期债券发行首日至本期债券到期日后二年止。
- 3、本保函担保的方式为连带责任担保。
- 4、在本保函的有效期内，如债券发行人未按《债券募集说明书》之规定按期、及时、足额偿付债券本息，中国建设银行股份有限公司江苏省分行将在收到债券合法持有人符合条件的索赔通知后，凭本保函向债券合法持有人支付本保函担保范围内债券合法持有人索赔的金额。

三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

债券受托管理人将代表债券持有人持续监督担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行担保合同项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等事宜，有权要求担保人及时向其提供财务报表及有关上述事宜的文件资料。



第四节 发行人基本情况

一、发行人设立及发行上市情况

（一）发行人设立情况

江苏宁沪高速公路股份有限公司是经江苏省经济体制改革委员会苏体改生（1992）151 号文批准，由江苏省交通厅、江苏省交通工程公司、江苏公路桥梁建设公司及江苏省汽车运输公司作为发起人，以发起方式设立，公司于 1992 年 8 月 1 日在江苏省工商行政管理局注册登记。

（二）发行人股票公开发行及上市情况

发行人于 1997 年 6 月 27 日在香港联席交易所发行并上市 H 股 12.22 亿股，发行价格为每股 3.11 元港币（折合人民币 3.33 元）。

发行人于 2000 年 12 月 22 日至 12 月 23 日以上网定价发行和向二级市场投资者配售相结合的方式向境内投资者发行社会公众股（A 股）1.5 亿股，发行价格为每股人民币 4.20 元，于 2001 年 1 月 16 日在上海证券交易所挂牌上市。

发行人第一级美国预托证券凭证计划（ADR）于 2002 年 12 月 23 日生效，并在美国场外市场挂牌交易。

发行人于 2006 年 5 月 16 日实施股改方案，非流通股股东向流通 A 股股东无偿支付 4,800 万股股票对价上市流通，A 股流通股份由 15,000 万股增至 19,800 万股，约占本公司总股份的 3.93%。本次股改未涉及股份总数的变化。

2007 年度，发行人解除限售条件的股份共计 151,153,880 股上市流通，第一批 103,260,554 股，第二批 36,073,799 股，第三批 11,819,527 股，流通日期分别为 2007 年 5 月 16 日、2007 年 6 月 14 日、2007 年 7 月 27 日。截至 2007 年末，A 股流通股份由 198,000,000 股增至 349,153,880 股，约占发行人总股份的 6.93%。该部分股份流通未涉及股份总数的变化。

截至 2007 年 12 月 31 日，发行人的股权结构如下表所示：



股份种类		股份数（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的股份合计		3,466,593,620	68.81
其中	1、国家持股	2,739,296,706	54.37
	2、国有法人持股	592,341,196	11.76
	3、境内法人持股	134,955,718	2.68
二、无限售条件流通股		1,571,153,880	31.19
其中	1、人民币普通股（A股）	349,153,880	6.93
	2、境外上市外资股（H股）	1,222,000,000	24.26
股份总数		5,037,747,500	100

二、股东情况介绍

（一）截至 2007 年 12 月 31 日，列于发行人股东名册上的境内外股东共计 47,323 户。其中境内股东 46,775 户，外资股股东 548 户。

（二）截至 2007 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况

序号	股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股本性质
1	江苏交通控股有限公司	2,742,578,825	54.44	国有股东
2	华建交通经济开发中心	589,059,077	11.69	国有股东
3	Fidelity International Limited	134,421,987	2.67	外资股东
4	JPMorgan Chase & Co.	85,966,358	1.71	外资股东
5	Bank of America Corporation	85,600,000	1.70	外资股东
6	Halbis Capital Management (Hong Kong) Limited	84,658,000	1.68	外资股东
7	Sumitomo Mitsui Asset Management Limited	73,168,000	1.45	外资股东
8	博时主题行业股票证券投资基金	26,562,697	0.53	A 股股东
9	华夏证券有限公司	20,060,000	0.40	A 股股东
10	博时价值增长证券投资基金	18,999,834	0.38	A 股股东



(三) 截至 2007 年 12 月 31 日，发行人有限售条件股东持股数量及限售条件

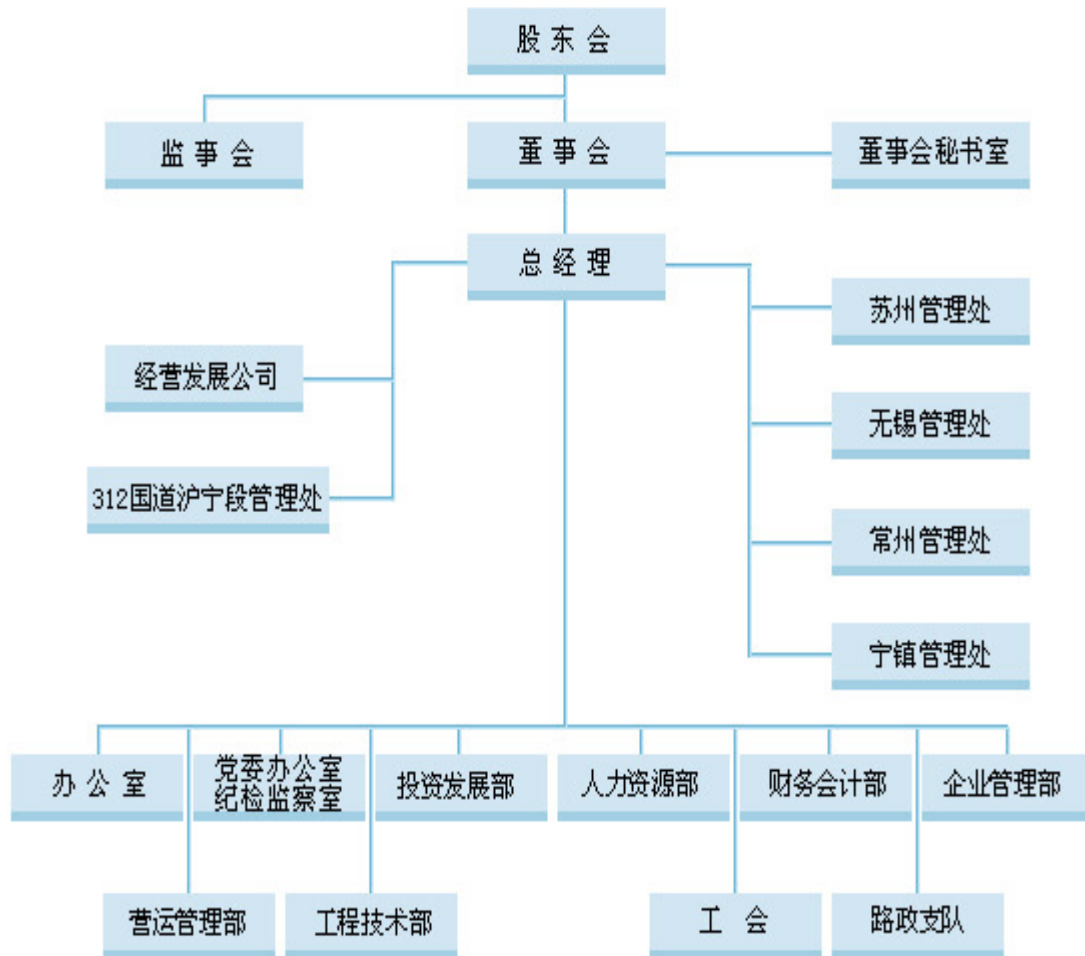
序号	有限售条件股东名称	持股数 (万股)	可上市流通时间
1	江苏交通控股有限公司	2,742,340,507	2011-5-16
2	华建交通经济开发中心	589,007,889	2011-5-16

三、发行人组织结构和重要权益投资情况

发行人作为国内公路运输行业优质上市公司，按照相关法律的规定，建立了较为完善的公司治理结构，包括股东大会、董事会、监事会和各职能部门，并制定了相应的议事规则。

(一) 发行人组织结构图

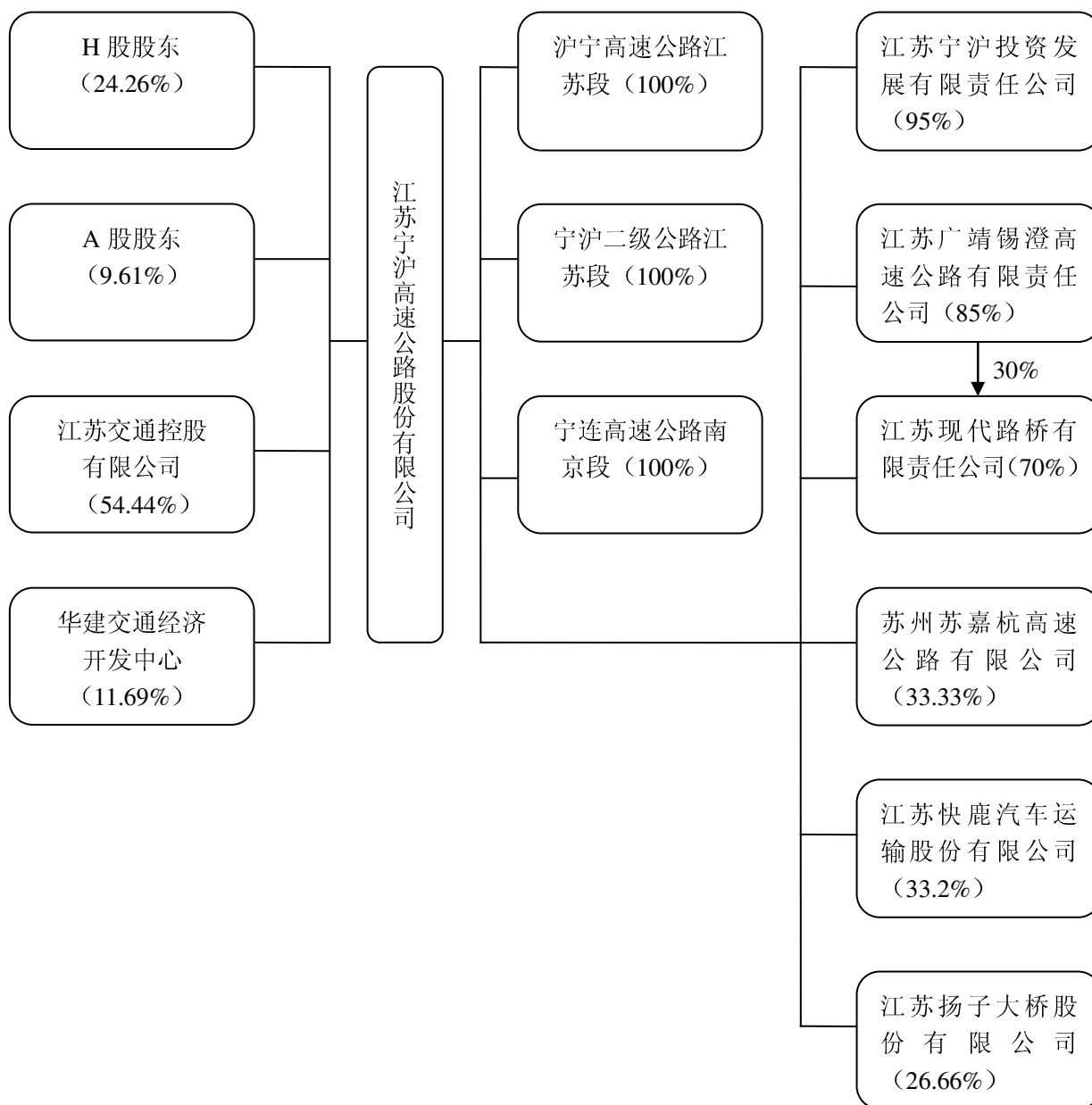
发行人组织结构如下图所示：





（二）发行人重要权益投资情况

截至 2007 年 12 月 31 日，发行人重要权益投资情况如下图：



注：宁沪二级公路江苏段已经更名 312 国道沪宁段。

1、江苏宁沪投资发展有限责任公司

江苏宁沪投资发展有限责任公司成立于 2002 年 9 月 23 日，注册资本为 1 亿元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司出资 9,500 万元，占注册资本的 95%，道通期货经纪有限公司出资 500 万元，占注册资本的 5%。公司的经营范围



为：各类基础设施、实业与产业投资。设计、制作、策划、发布国内各类广告。截至 2007 年底，江苏宁沪投资发展有限责任公司总资产为 2,240.86 万元人民币。

2、江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司

江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司（以下简称“广靖锡澄公司”）成立于 1997 年 9 月，注册资本为 85,000 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司出资 72,250 万元，占注册资本的 85%，华建交通经济开发中心出资 12,750 万元，占注册资本的 15%。公司主营业务为经营管理广靖、锡澄高速公路。截至 2007 年底，江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司总资产为 28,984.31 万元人民币。

广靖、锡澄两条高速公路分别连接江阴长江大桥的南北两端，作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的要道。广靖高速公路北起泰兴广陵，南至江阴长江公路大桥北端，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 17.2 公里，设有 1 个收费站，经营期至 2029 年。锡澄高速公路北起江阴长江公路大桥南端，南至无锡钱巷，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 35 公里，沿线设有 1 个服务区，4 个收费站，经营期至 2029 年。该公司控股子公司江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司对以上公路进行管理、扶养及收费。该路与江阴长江公路大桥及锡澄高速公路一起，成为沟通大江南北，构筑江苏省现代化公路网的“主干线”。

3、江苏现代路桥有限责任公司

江苏现代路桥有限责任公司由宁沪公司与子公司江苏广靖锡澄高速公路公司共同发起成立，注册资本 3,500 万元，其中，宁沪公司投资 2,450 万元，广靖锡澄投资 1,050 万元，分别占现代路桥 70%及 30%的股权。

现代路桥公司完全按市场机制运作，除了从事沪宁高速公路、广靖高速公路及锡澄高速公路的路面专项维修工作，还对外承接路桥项目的工程养护、大修；公路绿化工程、照明工程；路桥工程检测；新建路桥工程的沥青面层摊铺，以及交通安全设施的施工。

现代路桥公司的成立，不仅提高了宁沪公司工程养护资产的使用效率、工程养护技术含量和养护工程质量，还发挥养护规模效益，有效降低了公路养护成本。



4、苏州苏嘉杭高速公路有限公司

苏州苏嘉杭高速公路有限公司成立于 1999 年 6 月，注册资本为 157,900 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司、苏州城市建设投资发展有限责任公司、苏州交通投资有限责任公司、苏州国际发展集团有限公司及苏州市高速公路农民持股协会分别拥有其 33.33%、25.56%、21.11%、11.11%及 8.89%的股权。公司主营业务为建设、经营和管理苏嘉杭高速公路江苏段。

苏嘉杭高速公路江苏段为双向四车道全封闭高速公路，全长约 100 公里，分南北两段。南段由苏州至吴江，约 54.4 公里，于 2002 年 12 月建成通车；北段由常熟至苏州，长约 45.7 公里，于 2003 年 11 月建成通车。苏嘉杭高速公路江苏段全线设有 2 个服务区和 10 个收费站。该路连接着国际知名的两大旅游城市；南通港、常熟港以及浙江沿海数个重要港口，主要服务于两个国际知名的旅游城市之间的客流与两个经济区之间的物流。

5、江苏快鹿汽车运输股份有限公司

江苏快鹿汽车运输股份有限公司成立于 1996 年 6 月，是由宁沪公司与江苏省内 13 个省辖市大中型公路运输企业共同出资，以“投资多元化，经营集约化”为原则，按照现代企业制度组建的新型汽车运输企业，宁沪公司持有其 33.2%的股份。目前快鹿公司主要经营沪宁高速公路和省内外高等级公路快速班车客运、旅游客运、包车出租、快件物流等业务，拥有营运车辆 235 辆，基本为沃尔沃豪华大客车，公司拥有员工 500 多人，日发班次 600 多班，是江苏省高等级公路快速客运规模最大的企业。

6、江苏扬子江大桥股份有限公司

江苏扬子江大桥股份有限公司成立于 1992 年 12 月，注册资本为 213,700 万元人民币，其中江苏宁沪高速公路股份有限公司、江苏交通控股有限公司、靖江经济技术开发区总公司、华建交通经济开发中心和江阴市长江投资开发有限公司分别拥有其 26.66%、44.37%、0.33%、21.64%及 7%的股权。公司主营业务为建设、经营和管理苏嘉杭高速公路江苏段。江阴长江大桥为钢悬索桥，于 1999 年 9 月建成通车，大桥全长 3,071 米，桥面按六车道高速公路设计，设有收费站 1 处。



四、发行人控股股东和实际控制人简介

(一) 控股股东和实际控制人基本情况

发行人目前控股股东为江苏交通控股有限公司(以下简称“交通控股公司”),实际控制人为江苏省国有资产监督管理委员会。

1、公司名称:江苏交通控股有限公司

2、注册资本:168 亿人民币

3、法定代表人:沈长全

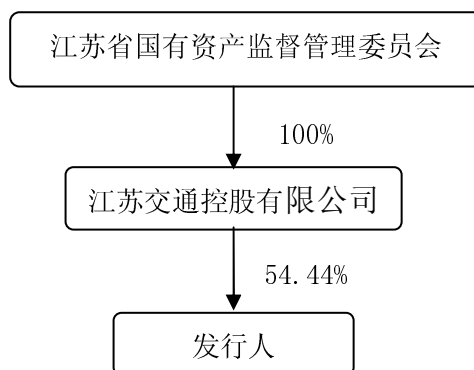
4、主要业务:在省政府授权范围内,从事国有资产经营、管理;有关交通基础设施、交通运输及相关产业的投资、建设、经营和管理,按章对通行车辆收费;实业投资,国内贸易。

5、公司简介:交通控股公司于 2000 年 9 月 15 日成立。截至 2007 年 12 月 31 日,持有发行人股份总额 2,742,340,578,825 股,占本公司股份总数的 54.44%。交通控股公司由江苏省政府出资设立,授权其为具有投资性质的国有资产经营单位和投资主体,注册资本原为人民币 16 亿元,2004 年 9 月 15 日与江苏省另一交通投资主体江苏交通产业集团有限公司合并后重新办理工商变更登记,现注册资本为人民币 168 亿元。

6、截至 2007 年 9 月 30 日,交通控股公司的主要财务数据如下:

单位:万元

项目	金额
资产总额	11,856,889.31
负债总额	8,343,039.57
所有者权益合计	2,186,044.30
主营业务收入净额	1,348,097.64
主营业务利润	586,189.87
净利润	14,975.95

**(二) 发行人与实际控制人之间的产权和控制关系****五、发行人董事、监事、高级管理人员的情况****(一) 现任董事、监事、高级管理人员的基本情况**

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期
沈长全	董事长	男	60	2006年6月至2009年
谢家全	执行董事、总经理	男	57	2006年6月至2009年
张 杨	非执行董事	女	44	2007年11月至2009年
孙宏宁	非执行董事	男	47	2006年6月至2009年
陈祥辉	非执行董事	男	45	2006年6月至2009年
范玉曙	非执行董事	女	56	2006年6月至2009年
崔小龙	非执行董事	男	47	2006年6月至2009年
张永珍	独立董事	女	76	2006年6月至2009年
方 铿	独立董事	男	70	2006年6月至2009年
杨雄胜	独立董事	男	48	2006年6月至2009年
范从来	独立董事	男	46	2006年6月至2009年
周建强	监事会主席	男	55	2006年6月至2009年
张承育	监事	男	57	2006年6月至2009年
罗 翼	监事	女	36	2007年11月至2009年
尚 红	职工代表监事	女	45	2006年6月至2009年
周浩翔	职工代表监事	男	60	2006年6月至2009年
钱永祥	副总经理	男	44	2007年1月至2009年12月
刘 伟	副总经理、财务总监	女	52	2007年1月至2009年12月
赵佳军	副总经理	男	41	2007年1月至2009年12月
姚永嘉	董事会秘书	男	44	2007年1月至2009年12月
李慧芬	香港公司秘书	女	47	2007年6月至2008年5月



1、截至本募集说明书签署日，发行人董事、监事及高级管理人员（包括其配偶或子女及其通过控制 30%或以上股份的公司、信托）均未持有发行人股票、股票期权以及被授予的限制性股票。

2、发行人董事及高级管理人员之间无关联关系。

（二）董事、监事在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	任职职务	任期期间	是否领取报酬
沈长全	江苏交通控股有限公司	董事长	2001 年 1 月起至今	是
周建强	江苏交通控股有限公司	总经理	2000 年 11 月起至今	是
孙宏宁	江苏交通控股有限公司	副总经理	2003 年 5 月起至今	是
陈祥辉	江苏交通控股有限公司	副总经理	2003 年 5 月起至今	是
范玉曙	江苏交通控股有限公司	财务审计部部长	2002 年 12 月起至今	是
崔小龙	江苏交通控股有限公司	营运安全部部长	2002 年 2 月起至今	是
张承育	江苏交通控股有限公司	人事部部长	2002 年 1 月起至今	是
张扬	华建交通经济开发中心	副总经理	2007 年 12 月起至今	是
罗翼	华建交通经济开发中心	财务部经理	2005 年 2 月至今	是

（三）董事、监事在其他单位任职情况

姓名	任职单位	职务	是否领取报酬津贴
沈长全	江苏沿江高速公路有限公司	董事长	否
	江苏苏通大桥有限责任公司	董事长	否
谢家全	江苏扬子大桥股份有限公司	董事	否
	江苏现代路桥有限责任公司	董事	否
	江苏高速公路联网收费技术服务有限公司	董事	否
张杨	厦门港务发展股份有限公司	董事	否
	深圳高速公路股份有限公司	董事	否
	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	董事	否
	四川成渝高速公路股份有限公司	副董事长	是
孙宏宁	江苏快鹿汽车运输股份有限公司	董事长	否
	华泰证券有限责任公司	董事	否
	金陵饭店股份有限公司	董事	否



陈祥辉	江苏宁杭高速公路有限公司	董事长	否
	江苏锡宜高速公路有限公司	董事长	否
	苏州苏嘉杭高速公路有限公司	副董事长	否
范玉曙	江苏扬子大桥股份有限公司	董事	否
	江苏沿江高速公路有限公司	董事	否
	江苏金融租赁有限公司	董事	否
崔小龙	江苏广靖锡澄高速公路有限责任公司	董事	否
	江苏联网收费技术服务有限公司	董事	否
张永珍	大庆石油有限公司	董事经理	是
	永兴企业公司	总裁	是
	南京爱立信熊猫通讯有限公司	董事	是
方铿	时代零售集团有限公司	主席	是
	亿都（国际控股）有限公司	主席	是
	富联国际集团有限公司	独立董事	是
	香港肇丰针织有限公司	董事	是
杨雄胜	南京大学会计系	主任	是
	徐州工程科技股份有限公司	独立董事	是
	江苏宏图高科股份有限公司	独立董事	是
范从来	南京大学商学院	教授	是
	南京新港高科技股份有限公司	独立董事	是
	无锡市太极实业股份有限公司	独立董事	是
	南京港股份有限公司	独立董事	是
	华泰证券股份有限公司	独立董事	是
周建强	江苏扬子大桥股份有限公司	董事长	否
	江苏京沪高速公路有限公司	董事长	否
	江苏高速公路联网收费技术服务有限公司	董事长	否
	南通天生港发电有限公司	董事长	否
张承育	江苏远东海运有限公司	董事长	否
罗翼	山东高速公路股份有限公司	董事	是
	广西五洲交通股份有限公司	监事	是
尚红	江苏宁沪投资发展有限责任公司	董事	否



(四) 现任董事、监事、高级管理人员简历

1、董事

沈长全先生：董事长，战略委员会主席。1948 年出生，经济师。沈先生自 1981 年起曾任吴县县长、县委书记；自 1992 年起担任苏州市副市长，长期主管苏州市的城市与交通建设，并在 1992 至 1997 年期间主持苏州高新技术开发区开发建设，具有丰富的工程与管理经验；2001 年 1 月任江苏交通控股有限公司董事长。

谢家全先生：董事、总经理，战略委员会委员。1951 年出生，大学，研究级高级工程师。谢先生自 1978 年起在江苏省交通规划设计院担任技术员、助工；1985 年起任江苏省交通厅规划计划处副处长；1992 年起任江苏省高速公路建设指挥部工程处副处长、计划处处长、副总工程师、现场指挥、副总指挥；2003 年 8 月起任江苏宁沪高速公路股份有限公司扩建工程指挥部副总指挥，2003 年 12 月起担任本公司总经理。谢先生长期从事交通建设管理和高速公路营运管理工作，是具有丰富的高速公路建设、管理经验的高级专家。

张杨女士：董事。1964 年出生，本科，政工师。张女士 1987 年参加工作，1988 年至 1994 年任航天工业部政治部主任科员，1994 年至 2007 年任华建交通经济开发中心证券管理部经理、总经理助理，现任华建交通经济开发中心副总经理。张女士具有丰富的交通行业、证券行业的知识及管理经验。

孙宏宁先生：董事，提名、薪酬及考核委员会委员。1961 年出生，上海中欧 EMBA。孙先生自 1994 年任江苏省国家保密局副局长；1995 年任江苏省委办公厅秘书；2001 年任江苏省政府办公厅秘书；2003 年任江苏交通控股有限公司董事、副总经理，并担任苏嘉杭高速公路有限公司副董事长，华泰证券有限公司董事，金陵饭店股份有限公司董事等职，具有丰富的经营和管理经验。

陈祥辉先生：董事，战略委员会委员。1963 年出生，工学学士、工商管理硕士，研究员级高级工程师。陈先生长期从事交通建设管理和高速公路营运管理工作。曾任江苏省交通厅工程质量监督站副站长，江苏省宁连宁通公路管理处处长，本公司总经理等职务。现任江苏交通控股有限公司董事、副总经理，并担任江苏省青年商会副会长、中国公路学会高速公路运营管理学会副秘书长、江苏省公路学会高速公路营运专业委员会主任委员等职。



范玉曙女士：董事，审计委员会委员。1952 年出生，大专、高级会计师。范女士曾担任江苏省租赁公司交通业务部经理、江苏省交通投资公司副经理等职，现任江苏交通控股有限公司财务审计部部长，并在江苏扬子大桥股份有限公司、江苏广靖锡澄高速公路股份有限公司任董事，任江苏交通会计学会副会长等职，有二十余年从事金融、财务管理经验。

崔小龙先生：董事，战略委员会委员。1961 年出生，大学，高级经济师。崔先生自 1984 年起在江苏省交通厅工作，曾任财务处科长、江苏省交通投资公司副总经理、江苏交通控股有限公司投资发展部部长。现任江苏交通控股有限公司营运安全部部长；兼任江苏省高速公路联网收费管理中心主任。并在江苏省交通企业协会任副秘书长等职务。具有二十多年的企业管理和财务管理工作经验。

张永珍女士：独立董事，提名、薪酬及考核委员会主席。1932 年出生。张女士曾任香港特别行政区筹备委员会委员、全国政治协商委员会常务委员、国务院港澳办及新华社香港分社香港事务顾问及香港管理专业协会企业发展中心主席。张女士也是大庆石油有限公司董事经理、永兴企业公司总裁、瑞典爱立信电话有限公司中国高级顾问、南京爱立信熊猫通讯有限公司董事、北京索爱普天移动通信有限公司董事、上海华侨商务总汇有限公司董事长、苏港航空企业有限公司董事长，具有几十年商业投资和创业经验，更荣获瑞典国王卡尔十六世古斯塔夫颁发瑞典皇家北极星勇士勋章及香港特别行政区金紫荆星章。

方铿先生：独立董事，提名、薪酬及考核委员会委员。1938 年出生，祖籍上海。六十年代毕业于美国麻省理工学院并取得硕士学位。方先生现任江苏时代超市有限公司董事长、香港肇丰针织有限公司董事长及全国政协委员。同时担任重要工商贸易团体职位，如香港纺织业联合会名誉会长、香港羊毛化纤针织业厂商会名誉会长及香港纺织业咨询委员会委员等职。

杨雄胜先生：独立董事，审计委员会主席，提名、薪酬及考核委员会委员。1960 年出生，博士生导师。杨先生自 1981 年任职江苏省连云港财经学校教研室主任；1987 年在江苏省连云港审计局任职；1994 年调入南京大学会计系，1999 年至今在南京大学会计系担任系主任，具有丰富的会计经验。

范从来先生：独立董事，战略委员会、审计委员会委员。1962 出生，博士生导师，全国著名的经济学家。范先生自 1983 年起在南京大学商学院经济学系



任助教，1988年起在南京大学商学院经济学系任讲师，1996年起在南京大学商学院经济学系任教授、系主任，现任南京大学商学院党委书记、江苏省金融学会副会长、江苏省投资学会副会长。范先生长期从事货币金融、公司金融与资本市场方面的教学和研究工作，具有丰富的经济学学术理论，多次获得国家授予的有突出贡献的专家荣誉，并于2003年获得国家教育部“国家级高校教学名师奖”。

2、监事

周建强先生：监事会主席，1953年出生，高级经济师，高级工程师。1985年硕士研究生毕业。周先生自1985年起进入江苏省计划经济委员会，曾任处长；1997年任江苏省国际信托投资公司副总经理；于1999年任江苏省计划经济委员会副主任；2001年1月任江苏交通控股有限公司副董事长、总经理。长期从事投资管理和金融、证券工作，具有丰富的经营和管理经营经验。

张承育先生：监事，1951年出生，大学，高级经济师。张先生自1985年起先后任江苏扬州汽车运输总公司副总经理、党委副书记、总经理兼党委书记；1996年起任扬州市交通局副局长；2001年1月起担任江苏扬子大桥股份有限公司副总经理；2001年7月起担任江苏宁靖盐高速公路有限公司总经理；2002年1月起任江苏交通控股有限公司人事部部长。张先生具有丰富的经济管理及交通管理经验。

罗翼女士：监事，1972年出生，本科，会计师。罗女士1994年参加工作，1996年至2001年任招商局集团有限公司财务部副主任，2001年至2002年任招商局保险有限公司财务总监，2002年至2003年任海达保险经纪有限公司财务部副总经理，2003年至2005年任招商局集团（北京）有限公司财务部经理，2005年2月至今任华建交通经济开发中心财务部经理。罗女士一直担任财务工作，有丰富的财务知识及管理经验。

尚红女士：监事，1963年出生，大学，高级工程师。尚女士自1985年7月至1993年5月在南京金陵职业大学土建系任教；1993年6月至1996年9月在江苏省高速公路建设指挥部工程处担任工程师；1996年9月任公司经理部计划科副科长；2000年5月任公司证券处计划科科长；2002年2月任公司投资发展部副经理；2004年1月任公司投资发展部经理至今。



周浩翔先生：监事，1948年出生，1968年参加工作，大专文化，经济师、交通工程监理工程师。曾经担任江苏交通厅团委书记、省联运公司副经理、省高速公路指挥部综合处副处长、宁沪高速公路股份有限公司筹备办副主任、江苏交通指挥中心筹建处副处长、宁沪高速公路股份有限公司工会副主席。周先生长期在交通运输行业工作，对综合管理、基建工程、职工工作等具备一定的实践经验。

3、高级管理人员

钱永祥先生：副总经理，1964年出生，工学硕士、工商管理硕士，现任本公司副总经理。钱先生1987年至1992年于东南大学任教，1992年起加入本公司，曾任计划科科长、投资证券部副经理等职。钱先生长期从事交通领域的战略研究、公司投资分析与管理、项目建设与运营管理等工作。

刘伟女士：副总经理、财务总监，1956年出生，大学、高级会计师，1992年8月加入本公司，曾担任江苏省交通厅规划计划处副科级科员、江苏省路桥公司财务部负责人及江苏省高速公路建设指挥部财务处科长、本公司财务处副处长及经理。刘女士从事经济管理及财务管理工作已二十年，积累了丰富的经验。

赵佳军先生：副总经理，1967年出生，工学硕士，研究员级高级工程师，1992年8月加入本公司。赵先生曾先后担任江苏省高速公路建设指挥部计划处工程师及本公司工程技术处工程科副科长、综合科科长、工程技术部副经理、经理等职。赵先生自参加工作起，一直从事交通工程项目的建设、养护、营运及管理工作。

姚永嘉先生：董事会秘书，1964年出生，硕士、高级工程师，1992年8月加入本公司。姚先生曾先后任职江苏省交通规划设计院、江苏省高速公路建设指挥部科长及本公司证券科科长、董事会秘书室主任，姚先生自参加工作起，一直从事工程管理、投资分析、融资及证券等工作，积累了丰富的工作经验。

李蕙芬女士：香港董事会秘书，1961年出生，1983年于香港理工学院（现为香港理工大学）取得公司秘书及管理专业文凭。现为香港特许秘书（特许秘书及行政人员公会会员）及香港公司秘书公会会员。

（五）发行人董事、监事和其他高级管理人员的报酬情况

董事、监事和其他高级管理人员的报酬由董事会提名、薪酬与考核委员会根



据相关规定并考虑市场水平及公司实际情况而厘定，经发行人股东大会审议批准，由发行人与其所签订的薪酬协议为确定依据。2007 年度，发行人 4 名独立董事在公司领取独立董事酬金，其余董事、监事（包括在公司任职的）均不领取董事酬金和监事酬金。在发行人任职的董事和监事根据其在公司担任的具体管理职位领取管理薪酬。

1、发行人 2007 年度支付给两位境外独立董事的酬金为每人每年港币 200,000 元（折合人民币 187,280 元），支付给两位境内独立董事的酬金为每人每年人民币 50,000 元。独立董事除酬金外未在公司领取其他报酬。其他董事、监事均未在公司领取报酬和津贴。

2、发行人高级管理人员包括各副总经理、财务总监及公司董事会秘书，高级管理人员的薪酬由岗位工资、绩效奖金和福利三部分组成，其福利包括公司按规定缴纳养老保险金计划和各项社会保险等。

2007 年度董事、监事、高级管理人员领取报酬详情

人民币：元

人员	董（监）事酬金	管理薪酬	合计	是否在股东单位或其他关联单位领取
董事				
沈长全	—	—	—	是
谢家全	—	392,587	392,587	否
张杨	—	—	—	是
孙宏宁	—	—	—	是
陈祥辉	—	—	—	是
范玉曙	—	—	—	是
崔小龙	—	—	—	是
独立董事				
张永珍	187,280	—	187,280	否
方铿	187,280	—	187,280	否
杨雄胜	50,000	—	50,000	否
范从来	50,000	—	50,000	否
监事				
周建强	—	—	—	是



张承育	—	—	—	是
罗翼	—	—	—	是
尚红	—	270,587	270,587	否
周浩翔	—	258,587	258,587	否
高级管理人员				
钱永祥	—	305,087	305,087	否
刘伟	—	287,587	287,587	否
赵佳军	—	287,587	287,587	否
姚永嘉	—	270,587	270,587	否
李慧芬	—	—	—	否
合计	474,560	2,072,609	2,547,169	—

六、发行人主营业务概况

发行人是目前江苏省唯一在沪、港、美两地上市三地交易的交通基础设施类公司。公司主要业务是收费路桥的投资、建设、营运和管理，公司核心资产是沪宁高速公路江苏段，另外还拥有 312 国道沪宁段、锡澄高速公路、广靖高速公路、宁连公路南京段、苏嘉杭高速公路江苏段以及江阴长江公路大桥等位于江苏省内的收费路桥全部或部分权益。目前公司管理的公路里程已超过 700 公里，截至 2007 年 12 月 31 日，公司资产总额 2,593,784.83 万元，是我国公路行业上市公司中资产规模最大的公司。

（一）发行人主要路桥资产简介

1、沪宁高速公路江苏段

沪宁高速公路于 1996 年 9 月建成通车，为双向四车道全封闭高速公路，西起南京马群，东至上海安亭，主线全长 248.21 公里，镇江支线 10.25 公里，建设总投资人民币 61.57 亿元。2004 年 6 月，本公司投资约人民币 105.4 亿元将沪宁高速公路江苏段主线扩建为双向八车道，2006 年 1 月 1 日起全线八车道通车。扩建完成后的沪宁高速公路江苏段收费经营期延长 5 年至 2032 年，沿线设有 6 个服务区，20 个收费站。

沪宁高速公路是上海至成都国道主干线的重要组成部分，也是沟通国内中西部与东部之间社会经济联系的重要通道。作为苏沪交通主动脉，沪宁高速公路自



通车以来交通流量及通行费收入一直保持着较快的增长速度。

2、312 国道沪宁段

312 国道沪宁段原为二级公路，建成于 1991 年 12 月，1997 年 6 月，本公司投资人民币 13.46 亿元收购了其 15 年收费经营权。2005 年 12 月，312 国道沪宁段完成四车道一级公路拓宽改造，西起南京东阳坊立交，东至上海安亭，全长 282 公里，全线设有 6 个收费站，为开放式收费公路。本公司投资人民币 27 亿元收购其扩建改造完成后延长的 12 年收费经营权，收费经营期至 2024 年。

312 国道是上海至新疆霍尔果斯国道的组成部分，主要服务于沿线城市之间以及各自市域范围内客货运输，是沪宁高速公路的辅助道路。

3、宁连公路南京段

宁连公路南京段是 205 国道的组成部分，是传统的南北客货运输的过江通道，起自南京六合，止于安徽天长，于 1996 年 9 月建成通车，长 29.8 公里，为双向四车道全封闭高速公路，设有 1 个收费站。本公司于 1999 年 12 月投资人民币 4.48 亿元收购其 30 年收费经营权，经营期至 2029 年。

4、广靖高速公路

广靖高速公路北起泰兴广陵，南至江阴长江公路大桥北端，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 17.2 公里，沿线设有 1 个服务区，1 个收费站，经营期至 2029 年。

5、锡澄高速公路

锡澄高速公路北起江阴长江公路大桥南端，南至无锡钱巷，于 1999 年 9 月建成通车，为全封闭双向六车道高速公路，全长 35 公里，沿线设有 1 个服务区，4 个收费站，经营期至 2029 年。

6、江阴长江公路大桥

江阴长江公路大桥为钢悬索桥，于 1999 年 9 月建成通车，大桥全长 3071 米，桥面按双向六车道高速公路设计，设有 1 个收费站，经营期至 2029 年。江阴长江公路大桥与广靖、锡澄高速公路共同作为同江至三亚、北京至上海国道主干线的重要区段，是连接江苏南部与北部的咽喉要道。

7、苏嘉杭高速公路江苏段

苏嘉杭高速公路江苏段为全封闭双向四车道高速公路，全长 100.1 公里，分



南北两段。南段由苏州至吴江，长约 54.4 公里，于 2002 年 12 月建成通车；北段由常熟至苏州，长约 45.7 公里，于 2003 年 11 月建成通车。苏嘉杭高速公路江苏段全线共设有 2 个服务区，10 个收费站，是江苏、浙江两省的交通枢纽，经营期至 2032 年。

依托于良好的宏观经济和活跃的区域经济形势，在国家优先发展交通运输业的战略定位下，发行人近年来保持了持续快速高效的发展势头。2007 年、2006 年、2005 年，公司营业收入分别为 530,983.53 万元、410,082.43 万元、223,267.85 万元。

发行人 2007 年、2006 年、2005 年的收入构成

单位：人民币千元

项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	业务收入	占总收入比例 (%)	业务收入	占总收入比例 (%)	业务收入	占总收入比例 (%)
沪宁高速公路江苏段	3,412,152	64.26%	2,564,642	62.58	1,080,621	48.40
312 国道沪宁段	177,467	3.34%	203,371	4.96	308,036	13.80
宁连公路南京段	62,617	1.18%	103,060	2.51	80,695	3.61
广靖锡澄高速公路	571,896	10.77%	561,369	13.70	496,064	22.22
配套服务收入	999,279	18.82%	613,814	14.98	229,320	10.27
其他业务收入	86,424	1.63%	52,221	1.27	37,943	1.70
合计	5,309,835	100%	4,098,477	100.00	2,232,679	100.00



发行人 2007 年、2006 年及 2005 年收费路桥业务日均车流量与收费额比较

路桥项目	2007 年		2006 年		2005 年	
	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）	日均车 流量（辆 /日）	日均收 费额（千 元/日）
沪宁高速公路江苏段	48,374	9,348.4	39,468	7,026.4	21,688	2,960.6
312 国道沪宁段	29,184	486.2	31,665	557.2	42,871	843.9
宁连公路南京段	7,361	171.5	13,951	282.4	12,043	221.1
广靖高速公路	34,705	578.1	35,240	624.8	32,806	639.2
锡澄高速公路	35,231	988.7	31,441	913.2	25,041	719.9
江阴长江公路大桥	38,165	1,919.3	37,180	2,061.8	34,155	2,103.9
苏嘉杭高速公路	21,387	1628.8	18,621	1,480.6	17,005	1,552.5

七、发行人所处行业的发展情况及发行人的竞争优势

（一）公路运输行业发展状况

交通运输行业属于国民经济发展的基础性行业，公路尤其是高等级公路建设对于稳定和发展国民经济、提高人民生活质量、增强综合国力具有重要作用。目前，我国正处于公路建设快速发展时期。交通部发布的行业发展统计公报显示，截至 2007 年末，我国公路通车总里程达 357.3 万公里，其中高速公路通车里程已超过 5.36 万公里，居世界第二位。

高速公路是二十世纪三十年代在西方发达国家开始出现的专门为汽车交通服务的基础设施。高速公路在运输能力、速度和安全性方面具有突出优势，对实现国土均衡开发、缩小地区差别、建立统一的市场经济体系、提高现代物流效率具有重要作用。目前全世界已有 80 多个国家和地区拥有高速公路，通车里程超过了 23 万公里。高速公路不仅是交通运输现代化的重要标志，也是一个国家现代化的重要标志。自 1988 年中国大陆第一条高速公路正式通车至今，高速公路建设发展迅猛。特别是 1998 年以来，国家实施积极财政政策，加大了包括公路在内的基础设施建设投资力度，高速公路建设进入了快速发展期，年均通车里程超过 4,000 公里。截至 2006 年末，我国高速公路通车里程已超过 4.5 万公里，



居世界第二位。高速公路的快速发展,极大提高了我国公路网的整体技术水平,优化了交通运输结构,对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用,有力地促进了我国经济发展和进步。

2004 年 12 月 17 日,《国家高速公路网规划》经国务院审议通过,明确指出,国家高速公路网是全面建设小康社会和实现现代化的迫切需要,也是经济全球化背景下提高国家竞争力的重要条件,将我国高速公路的规划与建设上升到国家发展战略层面,标志着我国高速公路建设发展进入了一个新的历史时期。根据《国家高速公路网规划》,我国在未来将建设放射线与纵横网格相结合的高速公路网,由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成,总规模约 8.5 万公里。到 2010 年,建成 5—5.5 万公里,占总里程的 60%左右,国家高速公路将在总体上实现“东网、中联、西通”的目标。东部地区基本形成高速公路网,长江三角洲、珠江三角洲和京津冀地区形成较完善的城际高速公路网。

江苏省是我国高速公路发展较快的省份之一,根据交通部行业发展统计公报数据,截至 2007 年末江苏省高速公路总里程达到 3,558 公里,位居全国第二;高速公路里程密度达到每百平方公里 3.47 公里,居全国第一。根据《江苏省高速公路网规划》,到 2015 年,全省将建成“五纵九横五联”、总里程达 5,200 公里的高速公路网,高速公路里程密度将达到每百平方公里 5.18 公里。收费公路行业在未来较长的一段时间里仍具有广阔的发展前景和潜力。

交通需求方面,2007 年以来公路运输业务量继续快速增长,客运量、货运量及货运周转量同比增速均创下了 10 年来历史新高,其中客运量 1—8 月累计为 135 亿人次,客运周转量为 7,565 亿人公里,同比增速分别达 11.6%和 12.6%;货运量累计为 103 亿吨,货运周转量 7,172 亿吨公里,同比显著增长了 12.3%和 17.4%。根据《国家高速公路网规划》预计的远景交通需求,到 2010 年,全国公路客、货运量和周转量将分别达到 240 亿人、152 亿吨、14300 亿人公里、9800 亿吨公里;到 2020 年,全国公路客、货运量和周转量将分别达到 365 亿人、199 亿吨、25,000 亿人公里、15,000 亿吨公里。高速公路客货运输具有巨大的增长空间。



(二) 发行人的竞争优势

1、区位优势

公司的经营区域位于中国经济最具活力的地区之一——长江三角洲，公司所辖公路是连接江苏省东西及南北的陆路交通大走廊。公司核心资产沪宁高速公路是上海至成都国道主干线的重要组成部分，同时其无锡以东路段也是北京至上海高速公路的共用路段。沪宁高速公路连接长江三角洲地区经济最发达的上海、苏州、无锡、常州、镇江和南京 6 个城市，其不仅是南京至上海区域内的重要陆路通道，而且从中国北部、中西部进入长江三角洲的流量均汇集于此。该路已成为国内最繁忙的公路之一，自开通以来交通流量以每年平均 15% 左右的速度增长。目前，上海的国内经济龙头地位已经确定，江苏省经济与上海同步快速发展，长三角经济一体化快速推进。长三角日益突出的经济地位将为沪宁高速公路及公司所辖其他各条公路未来的流量增长带来巨大的潜力。

2、汽车保有量快速增长优势

近年来，沪宁高速公路沿线 6 市汽车保有量呈持续快速增长态势，2005 年和 2006 年上海汽车保有量增长率为 14% 和 12%，苏州、无锡、常州、镇江以及南京的汽车保有量增长率在 21.5%-29.2% 之间。上述地区汽车保有量的快速增长推动了公司所辖路段交通流量的增长。

3、专营人才优势

公司在成立以及扩建的过程中，开展了许多渠道的筹资工作，培养了一批交通基础设施项目运作和筹融资人才；作为项目业主，公司组织并参与了沪宁高速公路江苏段建设及其拓宽改造工程，在高速公路的建设中积累了丰富的经验，培养了一批专业技术骨干；在高速公路营运管理的近十年间，在收费、服务、养护、排障和经营等方面，体现了专业、安全、高效的素质，公司已拥有了一批成熟的经营管理人才。

4、品牌优势

沪宁高速公路江苏段作为国家重点工程项目，初期道路建设质量和配套设施在全国范围内居于领先地位，现完成八车道扩建后属全国一流，公司的服务水平和经营业绩在国内同行业中也是名列前茅。公司作为香港和上海两地上市公司，在国内外具有一定的知名度，“沪宁高速”和“江苏宁沪高速公路股份有限公司”已成为市场中的强势品牌，在未来将有利于公司的规模扩大和投资战略的实现。



第五节 财务会计信息

一、发行人最近三年的主要财务指标

(一) 合并报表口径

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.20	0.15	0.16
速动比率	0.20	0.14	0.16
应收帐款周转率（次）	83.50	102.70	118.79
存货周转率（次）	58.06	111.35	123.24
资产负债率	37.78%	41.45%	44.68%
每股净资产（元/股）	3.20	3.08	2.99
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.63	0.48	0.26
每股净现金流量（元/股）	0.07	(0.05)	0.11

(二) 母公司报表口径

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率	0.11	0.10	0.09
速动比率	0.11	0.10	0.09
应收帐款周转率（次）	149.91	223.01	593.51
存货周转率（次）	272.96	279.33	173.31
资产负债率	38.97%	42.76%	45.65%
每股净资产（元/股）	3.06	2.98	2.86
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.54	0.41	0.20
每股净现金流量（元/股）	0.01	(0.01)	0.05

注：1、流动比率=流动资产 / 流动负债；

2、速动比率=（流动资产－存货净额） / 流动负债；



3、应收帐款周转率（次）=营业收入/应收帐款平均余额，计算05年数值时，应收帐款年初数采用04年末追溯调整的数值；

4、存货周转率(次)=营业成本/存货平均余额；

5、资产负债率=负债总计 / 资产总计；

6、每股净资产=净资产 / 期末总股本；

7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本；

8、每股净现金流量（元/股）=现金及现金等价物增加额/期末股本总额。

二、发行人每股净资产与净资产收益率情况

根据证监会《公开发行证券公司信息披露规则（第九号）》的规定，公司近三年全面摊薄、加权平均净资产收益率和每股收益的具体指标计算如下：

（一）合并报表口径

指标	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
		调整前	调整后	调整前	调整后
全面摊薄净资产收益率	10.21%	7.50%	7.57%	4.76%	4.91%
加权平均净资产收益率	10.45%	7.65%	7.67%	4.80%	4.90%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	10.39%	7.68%	7.69%	4.87%	4.97%
加权平均每股收益(元/股)	0.318	0.224	0.226	0.138	0.143
基本每股收益(元/股)	0.318	0.224	0.226	0.138	0.143
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.316	0.225	0.227	0.1402	0.1402

（二）母公司报表口径

指标	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
		调整前	调整后	调整前	调整后
全面摊薄净资产收益率	10.28%	7.52%	7.33%	4.76%	4.49%
加权平均净资产收益率	10.63%	7.70%	7.50%	4.80%	4.53%
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	10.60%	7.69%	7.49%	4.89%	4.62%
加权平均每股收益(元/股)	0.3145	0.2244	0.2151	0.1383	0.1287



基本每股收益(元/股)	0.3145	0.2244	0.2151	0.1383	0.1287
扣除非经常性损益后全面摊薄每股收益(元/股)	0.3134	0.2241	0.2149	0.1408	0.1312

注：1、全面摊薄每股收益=报告期净利润/期末股本总额；

2、加权平均每股收益和加权平均净资产收益率按公开发行证券公司信息披露编报规则第九号规定的公式计算；

3、扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率和扣除非经常性损益后的全面摊薄每股收益按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2007年修订）计算。



第六节 本次募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，经公司第五届十三次董事会会议审议通过，并经 2007 年第二次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 15 亿元公司债券。

二、本期公司债券募集资金投向

经公司第五届十三次董事会会议审议决定：本期公司债券募集资金用于公司营运资金，优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

三、公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

公司第五届十三次董事会会议审议通过了本期公司债券发行的建议安排。认为：本期公司债券募集资金用于公司营运资金，以优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

公司 2007 年第二次临时股东大会审议通过了发行不超过 15 亿元公司债券，核准募集资金可以用于公司营运资金，优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。

四、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次发行公司债券募集资金运用对公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

（一）有利于优化公司债务结构，提高负债管理水平

截至 2007 年 12 月 31 日，公司流动负债占负债总额的比例为 66.47%，非流动负债占负债总额的比例为 33.53%，流动比率为 0.20。为降低资产负债的流动性风险，需要对债务结构进行调整，适当增加中长期债务融资，降低短期债务融



资比例。

以 2007 年 12 月 31 日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，流动负债占负债总额的比例将下降为 59.76%，非流动负债占负债总额的比例将上升为 40.24%，流动比率提高为 0.37，公司的债务结构将得到优化。

（二）有利于降低公司融资成本，节省财务费用

本公司利息净支出如下：

年度	2007 年	2006 年	2005 年
金额（万元）	50,436.86	44,513.85	16,238.86

按目前的银行贷款利率水平以及本期公司债券预计的发行利率进行测算，本期公司债券发行后，公司每年可节省一定的财务费用，有利于增强公司的盈利能力。

（三）有利于锁定公司财务成本，避免利率波动的风险

2007 年以来，人民银行已经 6 次向上调整了存贷款基准利率，未来市场利率仍存在上升的可能。通过发行固定利率的公司债券，有利于锁定公司的财务成本，避免由于利率上升带来的风险。

综上所述，本次募集资金用于公司营运资金，可优化公司的融资结构，降低公司的融资成本。此外，本期公司债券的发行将提高公司长期负债的比重，改善公司的债务结构，降低公司的财务风险，同时节约财务费用，提高公司的盈利水平。



第七节 备查文件

一、备查文件内容

- (一) 发行人 2005 年、2006 年和 2007 年经审计的财务报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (三) 发行人律师出具的法律意见书；
- (四) 资信评级机构出具的资信评级报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (六) 担保函

上述文件已刊载在上海证券交易所的互联网站 (<http://www.sse.com.cn>)

二、备查文件查阅时间、地点

(一) 备查时间

工作日：除法定节假日以外的每日 9：00-11：30，14：30-16：30

(二) 查阅地点

1、发行人：江苏宁沪高速公路股份有限公司

住所：江苏南京市马群大道 6 号

联系人：于兰英、江涛

联系电话：025-84362700

传 真：025-84466643

邮政编码：210049

2、宏源证券股份有限公司

住所：新疆乌鲁木齐市建设路 2 号宏源大厦八楼



联系人：王顺华、杨立、韩喜悦、叶凡

联系地址：北京市海淀区西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：010—62267799—6946/6330

传 真：010—62231724

邮政编码：100044

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

股票代码：600377

股票简称：宁沪高速

公告编号：2008-15

2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券 网上路演公告

本公司及董事会全体成员保证本公告内容的真实、准确和完整，对本公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

重要内容提示：本公司将于 2008 年 7 月 25 日 14:00-16:00 在中证网 (<http://www.cs.com.cn>) 举行《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券网上路演》，欢迎广大投资者参加。

2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司（以下简称“本公司”或“发行人”）公司债券发行方案已经公司第五届十三次董事会审议通过，并经 2008 年 1 月 4 日，公司二〇〇七年第二次临时股东大会审议批准，授权公司董事会根据市场情况及公司需要决定发行公司债券的所有相关事宜。

经中国证监会证监许可[2008]832 号文核准，本公司获准发行人民币 15 亿元公司债券。

本期公司债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式，发行总额为 11 亿元。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

为了便于投资者了解发行人的基本情况、发展前景和本次发行有关安排，发行人和保荐人（主承销商）宏源证券股份有限公司就本次发行公司债券举行网上路演，欢迎广大投资者参加。

1、路演时间：2008 年 7 月 25 日 14:00-16:00

2、路演网站：中证网 (<http://www.cs.com.cn>)

本公司于 2008 年 7 月 24 日在《中国证券报》上刊登本次公司债券募集说明

书摘要和公司债券发行公告，公司债券募集说明书全文及摘要和公司债券发行公告同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）、本公司网站（<http://www.jsexpressway.com>）和保荐人（主承销商）宏源证券股份有限公司网站（<http://www.ehongyuan.com.cn>）。

特此公告

（此页无正文，仅用于《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券
网上路演公告》之盖章页）

江苏宁沪高速公路股份有限公司

2008 年 7 月 24 日



（此页无正文，仅用于《2008 年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券网
上路演公告》之盖章页）

