

中国长江航运集团南京油运股份有限公司
2009年度非公开发行股票预案

二〇〇九年九月二十六日

发行人声明

中国长江航运集团南京油运股份有限公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺：本次非公开发行股票预案不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，对本预案的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

中国证券监督管理委员会，其他政府部门对本次非公开发行所做的任何决定或意见，均不表明其对本发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

重要提示

1、本次非公开发行股份数量为20,000万股—60,000万股。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行的数量作相应调整。在上述范围内，由股东大会授权董事会根据实际情况与保荐人（主承销商）协商确定最终发行数量。

2、公司本次非公开发行的发行对象为包括公司控股股东南京长江油运公司在内的不超过十家的特定对象。其中，南京油运承诺认购不低于本次非公开发行股份数量的50%。除南京油运外的其他发行对象范围为：证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者（含上述投资者的自营账户或管理的投资产品账户）、其它境内法人投资者和自然人等。

3、公司本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第六次会议决议公告日（2009年9月26日）。发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的90%，即发行价格不低于5.63元/股。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由发行人和保荐人向机构投资者询价后确定。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行底价作相应调整。

4、本次所有发行对象均以现金认购。南京油运认购的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得上市交易或转让；其他特定对象认购的股份，自本次非公开发行结束之日起十二个月内不得上市交易或转让。

5、本次非公开发行股票方案已经公司第六届董事会第六次会议审议通过。根据有关法律法规的规定，本次非公开发行股票方案尚需以下程序方可实施：

- （1） 控股股东取得国务院国有资产监督管理委员会批复。
- （2） 本次非公开发行股票方案经公司股东大会审议通过。
- （3） 中国证券监督管理委员会核准本次非公开发行股票方案。

释义

在本预案中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/公司/本公司/长航油运	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司
董事会	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司董事会
监事会	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司监事会
股东大会	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司股东大会
公司章程	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司公司章程
控股股东/南京油运	指	南京长江油运公司
本预案	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司非公开发行股票预案
本次发行/本次非公开发行	指	中国长江航运集团南京油运股份有限公司非公开发行股票的行为
定价基准日	指	本次非公开发行股票董事会决议公告日
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
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

目 录

第一节 本次非公开发行股票方案概要	7
一、 本次非公开发行的背景和目的	7
(一) 本次非公开发行股票背景	7
(二) 本次非公开发行股票的目的	7
二、 发行对象及其与公司的关系	8
三、 发行股份的价格及定价原则、发行数量、限售期	9
(一) 发行股份的价格及定价原则	9
(二) 发行数量	9
(三) 限售期	9
四、 募集资金投向	9
五、 本次发行是否构成关联交易	9
六、 本次发行是否导致公司控制权发生变化	10
七、 本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序	10
第二节 董事会前确定的发行对象基本情况	10
一、 基本情况	10
二、 股权控制关系结构图	11
三、 主要经营情况及最近三年主要业务的发展状况和经营成果	11
四、 南京油运最近一年的简要会计报表（已经审计）	12
五、 南京油运及有关人员最近五年受处罚情况	13
六、 同业竞争情况	13
七、 本次发行预案披露前 24 个月内南京油运及其关联公司与本公司之间的重大交易情况	13
八、 附条件生效的股份认购合同摘要	14
第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析	15

一、募集资金使用计划	15
二、 投资项目基本情况及发展前景	15
(一) 项目内容	15
(二) 项目投资金额及承建单位	15
(三) 项目预计实现的经济效益	16
(四) 实施该项目的发展前景	16
三、 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响	17
(一) 本次发行对公司经营管理的影响	17
(二) 本次发行对公司财务状况的影响	17
第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析	17
一、 本次发行后公司业务与资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化情况	17
二、 本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况	18
三、 公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况	18
四、 本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形	18
五、 公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况	19
六、 本次股票发行相关的风险说明	19
七、其他披露的事项	20

第一节 本次非公开发行股票方案概要

一、 本次非公开发行的背景和目的

(一) 本次非公开发行股票背景

随着国民经济的高速发展，我国对石油及其运量的需求将不断增长，目前原油消耗有 50%通过进口来解决，而进口原油中 85%左右由外国船队承运。为了满足国家石油安全战略的要求，迫切需要通过提高境内公司的进口原油承运份额，这为中国海上油运企业提供了极好的历史性发展机遇。因此，公司迫切需要通过非公开发行来筹集发展资金，壮大公司的 VLCC 船队规模，提高公司的市场竞争力和市场占有率；同时优化公司财务结构，降低财务成本，增强公司的持续盈利能力。

(二) 本次非公开发行股票的目的

1、降低资产负债率，改善负债结构。

随着公司运力规模的提升和资本性支出的增加，公司债务融资大幅上升。截至 2009 年 6 月底，公司债务余额高达 85.38 亿元，其中短期借款余额 4.44 亿元，一年内到期的非流动负债 8.88 亿元，长期借款余额 43.09 亿元，公司面临的偿债压力较大，财务负担较重。随着债务规模的增加，公司的资产负债率也不断提高，2007 年底、2008 年底和 2009 年 6 月底公司的资产负债率分别为 58.83%、61.69%和 66.03%，预计到 2009 年底，公司的资产负债率将会突破 70%，资产负债率明显高于同行业其他上市公司。下表为公司与同行业其他上市公司资产负债率对比情况：

公司名称	2009 年 6 月底	2008 年底	2007 年底
中国远洋	57.97%	47.65%	52.48%
中海发展	31.20%	28.00%	31.52%
招商轮船	34.55%	33.22%	31.97%
中远航运	41.33%	37.53%	31.87%
中海集运	36.54%	35.48%	32.48%
中海海盛	29.23%	28.91%	32.08%
宁波海运	64.26%	61.94%	73.99%

长航凤凰	77.19%	72.90%	66.99%
长航油运	66.03%	61.69%	58.83%
平均值	48.70%	45.26%	45.80%

公司过高的资产负债率提高了公司的财务风险，加大了公司进行债务融资的难度，提高了公司债务融资成本。因此，有必要通过证券市场的股权融资，增加公司的权益资本，降低资产负债率，改善财务结构，减少偿债风险，为公司的后续债务融资提供空间和保障。

2、弥补资金缺口，缓解资金压力。

油运行业属于资金密集型行业，充足的现金流对企业的发展至关重要。随着公司运力的快速扩张，对资金的需求也就相当大。2009年至2011年，公司的资本性总支出高达95亿元，其中2009年、2010年的资本性支出分别为45亿元、35亿元。由于近期油运市场运价水平较低，公司现金流已出现比较紧张的局面。公司单纯依靠经营性现金流入、自有资金、售后回租等方式来弥补资金缺口，将使公司面临较大的支付风险，而通过银行借款途径来解决资金缺口，不仅存在偿债风险且财务费用较高。因此，有必要通过证券市场再融资，寻求控股股东及特定对象股权性资本投入，缓解资金周转的压力，弥补资金缺口。

二、发行对象及其与公司的关系

本次非公开发行股票对象之一为本公司控股股东南京长江油运公司。截至2009年6月30日，南京油运持有本公司股票792,047,303股，占总股本的49.18%。

本次非公开发行其余发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他机构投资者、自然人等不超过9名的特定对象。基金管理公司以其管理的2只以上基金认购的，视为一个发行对象，信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

最终发行对象将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则确定。

三、 发行股份的价格及定价原则、发行数量、限售期

(一) 发行股份的价格及定价原则

公司本次非公开发行的定价基准日为公司第六届董事会第六次会议决议公告日(2009年9月26日)。发行价格不低于定价基准日前二十个交易日股票交易均价的90%，即发行价格不低于5.63元/股。具体发行价格将在本次发行获得中国证监会核准后，由发行人和保荐人通过询价方式确定。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行底价将作相应调整。

(二) 发行数量

本次非公开发行股票数量为20,000万股— 60,000 万股。公司控股股东南京油运认购不低于本次非公开发行的股票数量的50%。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行数量将作相应调整。在上述范围内，由股东大会授权董事会根据实际认购情况与保荐人(主承销商)协商确定最终发行数量。

(三) 限售期

公司控股股东南京油运认购的本次非公开发行的股票自发行结束之日起36个月内不得上市交易或转让；其他特定对象投资者认购的本次非公开发行的股票自发行结束之日起12个月内不得上市交易或转让。

四、 募集资金投向

公司本次拟募集资金净额为250,000万元，拟全部投入公司在建的4艘VLCC油轮项目。本次发行募集资金到位之后，公司将对此次非公开发行董事会预案公布日至募集资金到位日之间已投入的自筹资金进行置换。实际募集资金不足的部分由公司自筹资金解决，超过部分将用于补充公司流动资金。

五、 本次发行是否构成关联交易

本公司控股股东南京油运拟以现金认购不低于本次非公开发行的股份数量的50%，因此本次发行构成关联交易，尚需本公司股东大会的审议批准，并报中

国证监会核准。

在董事会审议相关议案时，关联董事进行了回避表决，由非关联董事表决通过，相关议案提请股东大会审议时，关联股东也将进行回避表决。

六、 本次发行是否导致公司控制权发生变化

根据本公司董事会决议，本次发行股票数量为20,000万股—60,000万股。本次非公开发行对象为公司控股股东南京油运及其他特定对象投资者。南京油运现持有本公司股票合计792,047,303股，占总股本的49.18%。南京油运认购的股份数量不低于本次非公开发行的股份数量的50%。发行后南京油运仍为本公司控股股东。因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

七、 本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次发行方案已于2009年9月25日经公司第六届董事会第六次会议审议通过。本次非公开发行股票方案尚需经过以下程序方可实施：

- 1、控股股东取得国务院国有资产监督管理委员会批复。
- 2、本次非公开发行股票方案经公司股东大会审议通过。
- 3、中国证券监督管理委员会核准本次非公开发行股票方案。

第二节 董事会前确定的发行对象基本情况

本次发行对象为公司控股股东南京油运和其他符合中国证监会规定的特定对象，其中南京油运为董事会前确定的发行对象，南京油运认购的股份数量不低于本次非公开发行的股份数量的50%。南京油运的基本情况如下：

一、 基本情况

企业名称：南京长江油运公司

企业性质：国有企业

注册地：南京市下关区中山北路324号

主要办公地：南京市下关区中山北路324号

法定代表人：王涛

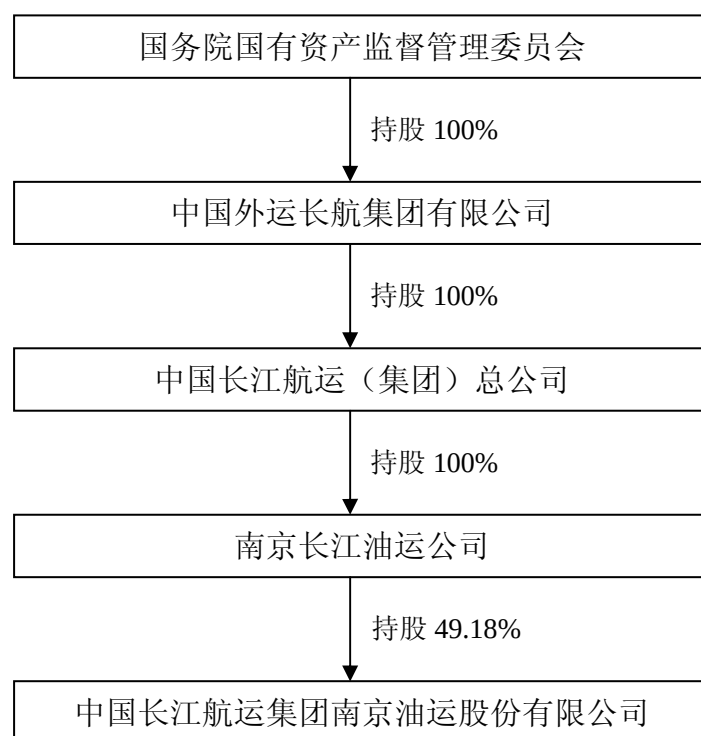
注册资本：113,168.516576万元人民币

主营业务：国际船舶危险品运输；国内沿海及长江中下游各港间油船、化学

品船、液化气船运输；长江上游及支流油船运输；国际、国内船舶管理等。

二、 股权控制关系结构图

其控制关系如图所示：



三、 主要经营情况及最近三年主要业务的发展状况和经营成果

南京油运主要从事长江沿线原油及制品储运，在长江南京以上航线的原油运输占绝对垄断地位。南京油运最近3年经审计的主要财务数据见下表：

单位：元

年度	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	4,672,659,377.69	4,026,231,581.92	5,200,513,197.70
营业利润	322,186,974.25	442,262,863.58	491,265,824.28
利润总额	688,730,542.39	699,101,719.25	462,013,447.69
归属于母公司所有者净利润	272,559,598.27	313,780,238.99	188,965,550.07

四、南京油运最近一年的简要会计报表（已经审计）

1、合并资产负债表（简表）

单位：元

项 目	2008 年12 月31 日
流动资产合计	5,309,079,573.70
非流动资产合计	8,596,759,594.71
资产总计	13,905,839,168.41
流动负债合计	3,097,840,193.41
非流动负债合计	5,446,100,838.71
负债合计	8,543,941,032.12
所有者权益合计	5,361,898,136.29

2、合并利润表（简表）

单位：元

项 目	2008 年度
营业收入	4,672,659,377.69
营业利润	322,186,974.25
利润总额	688,730,542.39
归属于母公司所有者净利润	272,559,598.27

3、合并现金流量表（简表）

单位：元

项 目	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	-450,110,455.45
投资活动产生的现金流量净额	-1,016,733,053.68
筹资活动产生的现金流量净额	1,213,809,322.03
现金及现金等价物净增加额	-271,762,137.86

五、南京油运及有关人员最近五年受处罚情况

南京油运及其高管人员最近5年未受到其他行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

六、 同业竞争情况

本次发行完成后，公司与控股股东及其控制的其他企业之间不存在同业竞争情况。

七、本次发行预案披露前 24 个月内南京油运及其关联公司与本公司之间的重大交易情况

2007 年，公司与控股股东南京油运实施资产重组，控股股东以其全部海上运输资产，包括直接拥有的海上运输船舶、在建船舶和从事海上运输的专业子公司的股权及其他相关资产的评估净值扣除公司置出给南京油运的全部长江运输船舶及相关资产评估净值后的余额 205,912.95 万元作价认购本次非公开发行股票，发行价格为 7.57 元/股，认购股数为 27,201.1822 万股。

2007 年，公司下属南京扬洋化工运贸有限公司从南京油运购入“大庆 432 轮”，价格为 1,550 万元。

2008 年，公司向南京油运出租“宁化 402”、“宁化 403”、“宁化 409”，收取租金 150 万元；公司向南京油运出售“宁化 402” “宁化 403” “宁化 409” “大庆 419”，价格为 4,848.11 万元；公司与南京油运签署 2 艘总造价为 5.4 亿元的油轮建造合同，当年支付进度款 17,188 万元；公司向南京油运购入办公设备等，金额 136.31 万元。

2009 年，公司向南京油运出售“大庆 420 轮”，价格为 1,446.76 万元。

除上述重大关联交易外，公司与控股股东南京油运还存在一定的日常关联交易，2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月，日常关联交易金额分别为 7,868.28 万元、12,899.35 万元和 6,021.79 万元。

八、 附条件生效的股份认购合同摘要

1、合同签订主体及签订时间

发行人（甲方）：中国长江航运集团南京油运股份有限公司

认购人（乙方）：南京长江油运公司

合同签订时间：2009 年9月25日

2、股份认购

甲乙双方同意并确认，甲方进行本次非公开发行股票（以下简称“标的股票”）时，由乙方根据本合同的规定和条件认购标的股票的一部分。标的股票为人民币普通股（A 股），每股面值为人民币1.00 元。

3、股份认购的数额、价格及支付方式

甲乙双方同意并确认，乙方认购标的股票的数额不低于本次非公开发行总股数的50%。标的股票的发行价格在甲方本次非公开发行申请取得中国证监会核准批文后，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则确定，具体发行价格将根据市场询价情况确定，但乙方认购相应股份的价格不得低于本次发行定价基准日（定价基准日为公司第六届董事会第六次会议的决议公告日）前二十个交易日甲方股票交易均价的90%。在本合同生效后，乙方应根据甲方的书面缴款通知，在公司本次非公开发行股票取得中国证监会核准批文后，由乙方按照甲方与保荐人确定的具体缴款日期将认购非公开发行股票的认股款足额汇入保荐人为本次发行专门开立的账户。

4、标的股票除权除息的处理

甲乙双方同意并确认，如果甲方股票在董事会决议公告日至发行日即乙方认缴日的期间内发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，应对乙方的标的股票认购数量及认购底价进行除权除息处理，予以相应调整。

5、标的股票的锁定期

甲乙双方同意并确认，乙方作为甲方的控股股东，其在本合同项下认购的标的股票应在本次标的股票发行结束之日（以甲方董事会的公告为准）起三十六个月内予以锁定，不得转让或上市流通。

6、本协议的生效条件

- (1) 本协议经双方法定代表人或授权代表人签署并加盖各自公章；
- (2) 国务院国资委批准乙方以现金认购甲方非公开发行的股份；
- (3) 甲方的股东大会批准本次交易；
- (4) 中国证监会核准乙方要约收购豁免申请；
- (5) 中国证监会核准甲方非公开发行股份。

7、违约责任

甲乙双方同意并确认，在本合同签署后，甲乙双方均应依照诚实信用原则严格遵守和履行本合同的规定。任何一方违反本合同，均应承担相应的违约责任。

第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金净额约为250,000万元，将全部用于公司在建的VLCC油轮项目：

单位：万元

序号	项目名称	艘数	项目总投资	拟以募集资金投入金额
1	VLCC油轮	4	333,627	250,000

本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况自筹资金先行投入。本次发行募集资金到位之后，公司将在此次非公开发行董事会预案公布日至募集资金到位日之间已投入的自筹资金进行置换。实际募集资金不足的部分由公司自筹资金解决，超过部分将用于补充公司流动资金。

二、投资项目基本情况及发展前景

(一) 项目内容

为满足运输市场的需求，有效提升经营业绩，增强公司发展后劲，公司拟以本次非公开发行募集的全部资金投入已在建的4艘VLCC油轮。

(二) 项目投资金额及承建单位

本项目预计总投资 333,627万元，计划使用募集资金250,000万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	艘数	项目总投资	拟以募集资金投入金额
1	VLCC油轮	4	333,627	250,000

上述VLCC油轮明细及承建单位如下：

单位：万元

序号	油轮名称	合同金额	预计交船日期	承建单位
1	长江之荣	75,906	2010.08	渤海船舶重工有限责任公司
2	长江之耀	75,906	2010.12	渤海船舶重工有限责任公司
3	长江之祥	85,216	2010.12	渤海船舶重工有限责任公司
4	长江之瑞	85,216	2011.09	渤海船舶重工有限责任公司

（三）项目预计实现的经济效益

本项目的投资总额为333,627万元，4艘VLCC油轮投入营运后，预计每艘VLCC可实现年运输收入1,383万美元。预计长江之荣和长江之耀前5年的单船平均营业利润为303万美元，静态投资回收期为10.25年。预计长江之祥和长江之瑞前5年的单船平均营业利润为167万美元，静态投资回收期为12.24年。

（四）实施该项目的发展前景

原油运输主要在世界产油区域和消费区域之间进行，其中远洋运输主要靠VLCC，航线主要从世界产油区域至消费区域间，按航线运量大小主要可分为以下典型航线：1、波斯湾至远东；2、波斯湾至北美；3、波斯湾至东南亚及澳大利亚；4、西非至北美；5、西非至远东；6、波斯湾至北欧；7、波斯湾至印度次大陆；8、地中海至北欧；9、西非至印度次大陆等。

从我国原油进口来看，由于国内产量增长有限，随着石油消费的稳步增长，我国原油进口依存度逐步提高。尽管受全球金融危机的影响，今年以来进口增幅有所降低，但从中长期趋势看，随着经济的企稳和复苏，原油进口量仍将保持快速增长。按照专家及相关机构的预测，到2010年，我国石油需求量为4.1亿吨左右；2015年将达到5.2亿吨左右；2020年，我国石油需求量有可能达到7亿

吨。由于我国国内产量将维持在 1.8—2 亿吨的水平，届时缺口将分别为 2.1-2.3 亿吨、3.2-3.4 亿吨、5.0-5.2 亿吨；这些供应的缺口将需要从国外进口。

从我国进口原油发展趋势来看，在我国进口原油中，85%以上的原油进口须通过海运的方式，由于VLCC在长运距运输中的优势，随着我国沿海港口VLCC接卸泊位逐步投入营运，进口原油大部分由VLCC承运。一直以来，由于运力缺乏以及管理等原因，我国进口原油多为外国航运公司承运，我国航运企业所承运的份额较低，能源安全受制于人。为此，国家从保障能源安全出发，鼓励国有航运企业大力发展进口原油运力，重点发展VLCC船队。

在国际航运市场上VLCC运价受经济增长、贸易量、运力供求以及油价等因素的影响，波动的幅度较大，但总体处于较高的水平。2008年上半年VLCC运价高位运行，下半年起受金融危机对实体经济影响的拖累，石油需求量下降，贸易量萎缩，VLCC运价逐步下行。2009年以来，由于金融危机对全球经济影响的深入，VLCC运价总体上维持相对低位运行。但从中长期趋势来看，由于世界石化基地持续东移、生产地与消费地日益分离以及中国、印度等石油需求持续增长等因素的影响，VLCC市场将能够保持相对理想的运价。

三、 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家产业政策和未来公司整体战略方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目投入营运后，能够进一步提升公司竞争能力，巩固并提高公司在行业内的地位，提高盈利水平，募集资金的运用合理、可行，符合公司和全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资本实力大大增强，净资产大幅提高，资产负债率有所下降，财务状况得到优化改善，财务结构更趋合理。

第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、 本次发行后公司业务与资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人

员结构、业务结构的变化情况

本次非公开发行后，公司业务范围保持不变，本次发行不会导致公司资产和业务的整合。

本次拟发行股票数量为20,000万股-60,000万股。本次发行完成后，公司股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

本次非公开发行对象为公司控股股东南京油运及其他特定对象投资者。南京油运现持有本公司股票合计792,047,303股，占总股本的49.18%。南京油运认购的股份数量不低于本次公开发行的股份数量的50%。发行后南京油运仍为本公司控股股东。本次非公开发行不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，也不会导致股本结构发生重大变化，公司高管人员结构不会发生变化。

本次非公开发行是落实公司发展战略的重要举措，且不涉及资产收购事项，不会对公司的主营业务结构产生重大影响。

二、 本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行能够改善公司财务状况，主要体现在：公司股权资本大幅提升，资本实力增强；公司的总资产和净资产同量增长使得公司资产负债率将有所下降，资本结构得到优化；公司偿债能力进一步提高，财务风险降低。

三、 公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东及其关联方之间的业务关系、管理关系均不会发生变化，也不会因此形成同业竞争及新的关联交易关系。

四、 本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本发行预案公告日，本公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占

用的情形，也不存在为控股股东及其关联人提供担保的情形。公司不会因为此次发行产生资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不会产生为控股股东及其关联人提供担保的情形。

五、 公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

截止到 2009年6月30日，公司资产负债率为66.03%（合并报表）。募集资金到位后预计负债率为60%以上，仍处于较高水平，不存在负债比例过低的情况；本次发行也不会大量增加公司负债(包括或有负债)。本次发行能促使公司财务成本更趋合理，减轻财务成本压力，进而提高公司抗风险能力和持续盈利能力。

六、 本次股票发行相关的风险说明

1、市场风险

油品运输受国民经济发展周期波动的影响较大，当国民经济发展处于高涨时期，对能源需求将迅速增加；但当国民经济发展处于萧条阶段，则相应的需求也不可避免的受到影响。国民经济发展这种周期性波动，将对本公司的经营产生直接的影响。

2、管理风险

公司目前正处于发展的关键时期，随着本次募集资金项目投入营运，公司的船队规模将进一步扩张，公司将面临市场开拓、资源整合等方面的挑战。如果本公司管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着规模的扩张而及时调整、完善，将在一定程度上影响公司的市场竞争力。

3、主要燃、润料价格变动的风险

本公司营运成本主要构成因素为燃料（如柴油、燃料油等）、润料（如机油及其他润滑油等）、造船及船舶维修材料及机电设备的购置维修费用等，由于燃、润料价格由市场机制决定，受市场变动影响加大，因此将对船舶经营产生较大影响。

4、净资产收益率下降的风险

本次发行将大幅增加公司的净资产，由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，在项目全部建成后才能逐渐达到预期的收益水平。因此，公司净利润的增长速度在短期内将低于净资产的增长速度，公司存在发行后净资产收益率下降的风险。

七、其他披露的事项

本次非公开发行股票不存在其它有必要披露的事项。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司董事会

2009年9月26日