

**中国长江航运集团
南京油运股份有限公司**



**2009 年第一次临时股东大会
会议资料**

2009 年 12 月 南京

中国长江航运集团南京油运股份有限公司
2009 年第一次临时股东大会议程

会议时间：2009 年 12 月 2 日 09:30

会议地点：南京市中山北路 324 号油运大厦 16 楼

会 议 议 题	主持人	报告人
1、审议《关于公司符合向特定对象非公开发行股票条件的议案》	朱宁	曾善柱
2、审议《关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》		曾善柱
3、审议《公司 2009 年度非公开发行股票预案》		书面审议
4、审议《非公开发行股票募集资金计划投资项目可行性的议案》		书面审议
5、审议《关于与南京长江油运公司签订〈股份认购合同〉的议案》		曾善柱
6、审议《公司关于前次募集资金使用情况的报告》		书面审议
7、审议《关于提请股东大会同意豁免控股股东要约收购义务的议案》		曾善柱
8、审议《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案》		曾善柱
9、审议《关于聘任公司审计会计师事务所的议案》		曾善柱
11、股东提问		
12、会议表决		
13、宣读表决结果		

**2009 年第一次临时
股东大会议案之一**

关于公司符合向特定对象非公开发行股票条件的议案

各位股东：

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规的规定，公司董事会认真对照上市公司非公开发行股票有关规定，对公司实际经营情况及相关事项进行了逐项自查，认为公司符合非公开发行股票条件。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二 00 九年十二月二日

2009 年第一次临时

股东大会议案之二

关于公司向特定对象非公开发行股票方案的议案

各位股东：

现将本次非公开发行方案具体内容说明如下：

1、本次发行股票的种类和面值

本次发行的股票为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

2、本次发行股票的发行方式和时间

本次发行的股票全部采取向特定对象非公开发行的方式发行。在中国证券监督管理委员会核准后六个月内选择适当时机向特定对象发行股票。

3、本次发行股票的数量

本次向特定对象非公开发行的股票数量为 20,000 万股—60,000 万股，具体发行数量将提请股东大会授权董事会根据市场情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

若公司在本次发行定价基准日至发行期首日之间发生派息、送股、资本公积金转增等除权除息事项，本次发行数量将作相应调整。

4、本次发行对象和认购方式

本次非公开发行的发行对象为包括控股股东南京长江油运公司（以下简称“南京油运”）在内的不超过十家的特定对象。其中，南京油运承诺以现金认购不低于本次非公开发行数量的 50%，其他的发行对象范围为：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、财务公司及其他合法投资者。

所有发行对象均以现金方式认购本次发行的股票。

5、本次发行价格及定价原则

本次非公开发行股票的发价价格不低于定价基准日（董事会决议公告日）前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即不低于 5.63 元/股（注：定价基准日前

20 个交易日股票交易均价=定价基准日前20 个交易日股票交易总额÷定价基准日前20 个交易日股票交易总量）。

若公司在本次发行定价基准日至发行期首日之间发生派息、送股、资本公积金转增等除权除息事项，本次发行底价将作相应调整。

本次发行以竞价方式确定发行价格，最终发行价格将在公司取得中国证监会发行核准批文后，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则确定。控股股东南京油运不参与竞价，但接受其他发行对象申购竞价结果，按照与其他发行对象相同的价格认购相应股份。

6、本次发行股票的锁定期

本次发行股票由控股股东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。其他发行对象认购的股份自本次发行结束之日起十二个月内不得上市交易或转让。

7、本次发行募集资金用途

本次非公开发行募集资金净额为 250,000 万元，拟全部投入公司在建的 4 艘 VLCC 油轮项目。具体如下：

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

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。

8、本次非公开发行前的滚存利润安排

在本次发行完成后，为兼顾新老股东的利益，由公司新老股东共同享有本次发行前滚存未分配利润。

9、本次发行决议有效期限

自公司股东大会审议通过本次非公开发行股票之日起十二个月内有效。

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。

董事会提请股东大会批准同意豁免南京油运因本次以现金认购新增股份所触发的要约收购义务。该项豁免并需获得中国证监会的核准。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二〇〇九年十二月二日

2009 年第一次临时
股东大会议案之三

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

二〇〇九年十二月二日

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—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：

4、控股股东取得国务院国有资产监督管理委员会批复。

5、本次非公开发行股票方案经公司股东大会审议通过。

6、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	13
一、 本次非公开发行的背景和目的	13
（一）本次非公开发行股票背景	13
（二）本次非公开发行股票的目的	13
二、 发行对象及其与公司的关系	14
三、 发行股份的价格及定价原则、发行数量、限售期	15
（一）发行股份的价格及定价原则	15
（二）发行数量	15
（三）限售期	15
四、 募集资金投向	15
五、 本次发行是否构成关联交易	15
六、 本次发行是否导致公司控制权发生变化	16
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	16
第二节 董事会前确定的发行对象基本情况	16
一、 基本情况	16
二、 股权控制关系结构图	17
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	17
四、 南京油运最近一年的简要会计报表（已经审计）	18
五、 南京油运及有关人员最近五年受处罚情况	19
六、 同业竞争情况	19
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	19
八、 附条件生效的股份认购合同摘要	20
第三节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析	21

一、募集资金使用计划	21
二、 投资项目基本情况及发展前景	21
(一) 项目内容	21
(二) 项目投资金额及承建单位	21
(三) 项目预计实现的经济效益	22
(四) 实施该项目的发展前景	22
三、 本次发行对公司经营管理、财务状况的影响	23
(一) 本次发行对公司经营管理的影响	23
(二) 本次发行对公司财务状况的影响	23
第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析	24
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	24
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	24
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	24
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	25
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	25
六、 本次股票发行相关的风险说明	25
七、其他披露的事项	26

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。

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

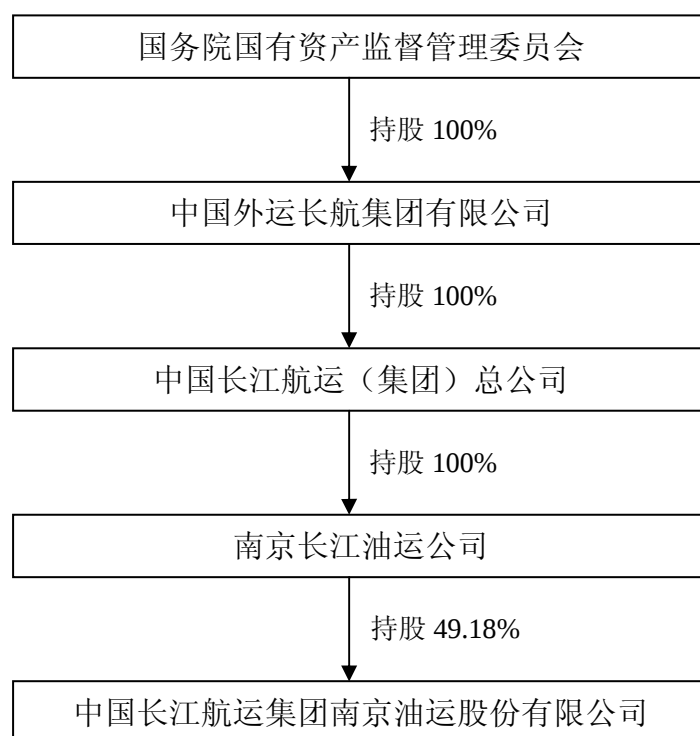
法定代表人：王涛

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。

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	79,447	2010.08	渤海船舶重工有限责任公司
2	长江之耀	79,447	2010.12	渤海船舶重工有限责任公司
3	长江之祥	87,366	2010.12	渤海船舶重工有限责任公司
4	长江之瑞	87,366	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。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

二 00 九年十二月二日

**2009 年第一次临时
股东大会议案之四**

非公开发行股票募集资金计划投资项目可行性的议案

各位股东：

公司本次非公开发行股票所募集资金运用的可行性分析如下：

一、募集资金使用计划

本次非公开发行股票数量为 20,000 万股—60,000 万股，预计募集资金额 250,000 万元，拟全部投入公司在建 VLCC 油轮项目。具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	艘数	项目总投资	拟投入募集资金
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、项目概况

公司发展战略和“十一五”发展计划明确了建设三支主力船队的战略发展方向，VLCC 船队是公司重点发展的主力船队之一。尽管由于全球金融危机的影响，世界经济陷入衰退，能源需求减少。但从中长期来看，随着中国经济企稳复苏，未来仍将能够保持平稳较快增长的态势，能源需求将不断增加，加之全球石化产业布局结构的调整，未来 VLCC 的市场空间将非常广阔。为积极响应政府提出的“国货国运”号召，保障我国能源安全，更好地适应市场形势的发展，进一步壮大 VLCC 船队规模，提高公司市场竞争力和市场占有率，经过广泛深入的市场调查研究，公司拟以募集资金投资建造已签订合同的 4 艘 30 万吨级 VLCC，其中 2 艘造价为 9,900 万美元，另 2 艘造价为 12,000 万美元，主要从事我国进口原油运输。

三、项目建设的必要性和可行性

（一）国际国内经济发展趋势

全球经济自 2007 年下半年以来，已经开始了新一轮的上升经济周期，但美国金融危机的爆发，打断了其进程。在这次严重的金融危机之后，由于各国政府迅速实施大规模拯救措施，金融危机基本得到平复，危机从金融体系向实体经济全面转移，实体经济正处于艰难的病体理疗阶段，世界经济也正逐步步入新一轮经济周期的复苏初始阶段。

随着美国房地产市场及金融系统逐步企稳，美国经济接近底部，明年有望带领全球经济重新恢复增长。而中国经济在政府保增长政策下明显好转，将实现率先复苏。在世界经济复苏的预期下，国际资源品价格大幅反弹，通胀预期快速来临。但是目前全球经济仍处于通缩的状态，实体经济仍处于艰难的走向复苏的初始阶段，前期为挽救危机而实施的双宽松政策效果还有待体现。我们预计扩张性的财政政策和宽松的货币政策仍将维持，但有可能因经济复苏进程进行微调。

（二）国际油气资源供需形势

按照 BP 最近发布的《2009 年世界能源展望》，2008 年，世界一次能源消费的增长放缓，各类化石燃料的消费增长也是如此。能源消费的净增长均来自于迅速工业化的非经合组织国家，中国能源消费的增长达到全球增量的近四分之三。非经合组织国家的能源消费在 2008 年首度超过经合组织国家。

受金融危机的影响，全球 2008 年石油需求和消费同比略有下降，但这并不代表一种稳定的趋势，未来随着经济的企稳和增长，石油需求和消费量仍将重拾升势。同时，新兴经济体、尤其是中国正成为石油消费增长的主要推进器，2008 年，按照 BP 统计，中国石油消费量达 3.757 亿吨，较上年增长了 3.3%。

国际货币基金组织（IMF）预计，到 2014 年，世界经济将恢复到 5% 的增长，全球原油需求量当年将达到每天 8,900 万桶。

美国能源情报署 2009 年 7 月公布的资料显示，世界的能源需求在今后 20 年间将增长 44%。其中石油需求将从今年的日均约 8,400 万桶上升至 1.07 亿桶，到 2030 年，对石油能源的需求约占世界能源供应总量的 32%。从短期来看，经济低迷对全球消费者和生产厂商所带来的需求减少一时难以改观，但是从到 2030 年为止的中长期来看，2010 年后世界经济将复苏，大多数国家的能源需求将呈增长趋势。专家称，到 2030 年，世界能源需求增加的 75% 在发展中国家，特别是巴西、中国和俄罗斯。

（三）国内油气资源供需形势

1、我国石油消费生产现状

1999-2008 年石油表观消费量表

单位：百万吨

年 份	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
消费量	209.6	223.6	227.9	247.4	271.7	318.9	327.8	353.3	368.0	386.7

资料来源：统计年鉴。

从我国近十年石油消费来看，由于经济持续平稳发展，石油消费量快速增长，从 2000 年至 2008 年，石油消费量年均增长率约为 8.1%。

1999-2008 年原油产量

单位：万吨

时间	年度累计	同比增长率(%)
2008 年	18,972.82	2.30
2007 年	18,665.69	1.60
2006 年	18,367.59	1.70
2005 年	18,135.29	3.12
2004 年	17,587.33	3.70
2003 年	16,959.98	1.56
2002 年	16,700.00	1.85
2001 年	16,395.87	1.00
2000 年	16,262.03	1.95
1999 年	16,021.54	-0.12

资料来源：统计年鉴。

从我国原油生产来看，尽管每年仍有少量的增长，但按照专家和机构的预测，其增量将十分有限，预计其极限产量将在 2 亿吨左右。

2、我国原油进口情况

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。

中国近年原油进口量

单位：万吨

时间	年度累计	数量同比增长率(%)
2009 年截止 7 月	11,040	5.8
2008 年	17,888	9.6
2007 年	16,317	12.4
2006 年	14,518	14.5
2005 年	12,682	3.3
2004 年	12,272	34.8
2003 年	9,112	31.3
2002 年	6,941	15.2

资料来源：海关统计数据。

（四）原油运输市场发展趋势

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，区域性运输主要是 SUEZMAX、AFRAMAX 和 PANAMAX 等船型。

在原油远洋运输方面，这一市场主要由 VLCC 承担，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。SUEZMAX 原油运输典型航线主要为：波斯湾到远东，西非到北美，地中海穿梭线，西非到地中海，加勒比到北美等；AFRAMAX 原油运输典型航线则为加勒比至北美，北海至欧洲，跨地中海，远东区域间以及中东至远东等。从全球原油运输对运力的需求来看，VLCC、SUEZMAX、AFRAMAX 的比例大致为 55：23：22。

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过低，能源安全受制于人。为此，国家从保障能源安全出发，提出了“国油国运”的战略，鼓励支持国有航运企业参与这一市场的竞争。

（五）市场运力情况分析

根据 CLARKSONS 的统计数据，截至 2009 年 6 月，全球共有 535 艘 VLCC、约 1.6 亿载重吨，其中双壳 VLCC 共 422 艘、约 1.29 亿载重吨，单壳 VLCC 共 113

艘，约 3100 万载重吨。

从在建 VLCC 订单来看，目前共有 213 艘 VLCC 在建、约 6,590 万载重吨，其中今年计划还将交付 39 艘、2010 年交付 70 艘、2011 年交付 90 艘、2012 年交付 14 艘。

从运力退出情况来看，由于全球大部分国家计划在 2010 年底前禁止非双壳的原油轮进入，所以大部分非双壳的 VLCC 将在 2010 年底前退出市场。考虑到目前油运市场的相对低迷，运力退出市场的进度有可能会有所加快。按照目前所获取的信息来看，今年将退出 VLCC3 艘、2010 年退出 104 艘（其余 6 艘将于 2014 年左右退出）。

综上分析，预期 2012 年全球共有 635 艘 VLCC、约 1.95 亿载重吨。

（六）“国油国运”战略下我国 VLCC 运力供求分析

1、总体概况

从中长期看，我国经济在度过短期的增长放缓后，仍将保持平稳较快增长，同时炼油能力也将继续扩张，我国原油进口量大幅增加的 trend 仍将保持。从我国进口方式分析，除俄罗斯和哈萨克斯坦等邻国通过铁路和管道方式运输外，绝大部分需要通过海运方式进口，其比例约为 88%。这其中，东南亚进口大部分为 Aframax 或 Panamax 型油轮运输，中东和西非少量的为 Suezmax 型运输，比例约 6%左右，绝大部分来源于中东、非洲和西半球的原油进口为 VLCC 承运，比例大致占我国原油总进口量的 80%。

同时，由于委内瑞拉出口我国原油的增长，来自西半球中南美洲的原油也将较大幅度的增加，VLCC 承运原油在总进口量的比例将逐步上升。总体上分析，未来一个时期，预计我国进口原油总量的 82%将由 VLCC 承运，装运区域主要为中东、西非和拉美。

2、“国油国运”对 VLCC 运力的需求分析

为保障能源安全，我国政府提出了“国油国运”的号召，鼓励国有航运企业大力发展进口原油运力，重点是发展 VLCC 船队。从 VLCC 运力供给来看，我国航运企业 2007 年总计拥有 VLCC21 艘，在建订单 48 艘，预计至 2010 年我国 VLCC 运力供给为 51 艘左右。假定至 2010 年，我国航运企业承运的进口原油比

例达到 50%左右，运力供给能够在货源有保障的情况实现基本平衡。假定至 2015 年，我国航运企业承运的进口原油比例逐步增长至 80%以上，我国航运企业 VLCC 船队需求将增加至 119 艘，就目前 VLCC 的扩张规模来看，运力供给将明显不足。

（七）VLCC 市场运价分析

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，但总体上处于较高水平。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。

VLCC 历年期租收益表

单位：美元/天

年份	现代型 VLCC 平均期租收益	中东至日本（TD3）VLCC 平均期租收益
1999	21,096	20,190
2000	55,440	58,190
2001	38,829	35,951
2002	23,293	22,804
2003	52,453	55,684
2004	98,326	104,391
2005	62,561	62,658
2006	64,916	64,329
2007	58,797	64,572
2008	97,154	105,036
2009	30,989	31,895
1999—2008 年平均	57,287	59,381

资料来源：CLARKSONS。

随着全球经济的不断增长，VLCC 市场需求将继续保持较强的态势，尽管未来两三年交付的数量较多，但随着单壳油轮的淘汰，预计未来一个时期的平均期租收益将能够保持在 40,000 美元/天以上。

（八）市场分析及运力分析结论

首先，随着世界经济企稳并复苏后，原油贸易量和运输量将继续增加，对

VLCC 运力的需求将保持增长；

其次，随着全球石化产业生产基地的不断东移，我国炼油加工能力将逐步增长，对能源需求也将同步增加，加之政府推出的国油国运政策，我国进口原油的数量将继续增长，对外依存度将不断提高，国内航运企业 VLCC 数量远不能满足需求；

第三，根据 IMO 的相关规定，单壳油轮将在未来一个时期逐步强制性退出市场，双壳 VLCC 面临较好的发展机遇；

第四，公司“十一五”计划明确了建设三支主力船队的战略发展方向，建设 VLCC 符合公司战略发展方向。

该项目的后续资金将全部利用本次募集资金，根据船舶建造付款周期，合理安排支付进度。经测算，船舶投入营运后可以取得良好的经济效益。由于船舶投资不同，具体财务指标详见项目经济效益测算部分。

四、单船经济效益测算

（一）测算依据

单船造价：分别按照 9,900 万美元和 12,000 万美元测算；

项目资金来源：自筹，其中 25%通过银行贷款（期限十年，利率 5.94%）；

运输收入按期租收益方式测算：近 10 年（1999 年—2008 年）来，VLCC 市场运价波动较大，但从整个项目使用期来看，运价水平应接近于历史平均水平。本着审慎性原则，项目投产前 5 年天租金收益按 40,101 美元测算，为 VLCC 市场前 10 年平均收益的 70%；第 6—18 年按 45,830 美元测算，为前 10 年平均收益的 80%；其后按 42,965 美元测算，为前 10 年平均收益的 75%。上述测算收益均低于 30 万吨级 VLCC2006 年—2008 年 3 年期期租平均日租金（51,436 美元/天）水平。

按 18 年计提折旧，残值率 5%；

修理费按每年 150 万美元测算；

保险费按每年 60 万美元测算；

工资及附加按每年 120 万美元测算，劳保及其它费用按每年 35 万美元测算；

管理费用按每年 30 万美元测算；

企业所得税税率按 25%测算；

船舶可使用年限 31 年。

（二）单船经济效益测算

1、单船运输成本情况

新建 VLCC 成本表

单位：万美元

序号	项目	测算金额	
		船价 9, 900	船价 12, 000
1	航行成本	45	45
2	其中：燃料	0	0
3	润料	30	30
4	物料	15	15
5	港口费	0	0
6	固定成本	888	998
7	其中：工资及附加	120	120
8	折旧费	523	633
9	修理费	150	150
10	保险费	60	60
11	劳保及其它	35	35
12	运输成本合计	933	1, 043

2、单船经济效益情况

新建 VLCC 效益表

单位：万美元

序号	项 目	单位	测算金额		备注
			船价 9, 900	船价 12, 000	
1	货运量	万吨			期租方式

2	平均运价（天租金）	美元/天	40,101	40,101	前 5 年
3	运输收入	万美元	1,383	1,383	年运营 345 天
4	营运成本	万美元	933	1,043	
5	营业税金	万美元	0	0	
6	管理费用	万美元	30	30	
7	财务费用	万美元	118	143	前 5 年平均
8	营业利润	万美元	303	167	前 5 年平均
9	所得税	万美元	76	42	税率 25%
10	净利润	万美元	227	125	前 5 年平均

（三）财务评价

1、财务评价指标情况

序号	项 目	单位	测算金额		备注
			船价 9,900	船价 12,000	
1	静态投资回收期	年	10.25	12.24	
2	动态投资回收期	年	14.18	19.22	
3	财务内部收益率	%	10.60	8.26	
4	累计净现值	万美元	5,038	2,955	全部使用期内
5	年均盈利（所得税后）	万美元	554	501	全部使用期内

2、敏感性分析

A. 净现值（万美元）

选取期租收入和营运费用两个单因素指标变动，分析单船造价 12,000 万美元情况下各变量对净现值的影响程度。下表为敏感性计算结果：

变量/变化率	10%	5%	0	-5%	-10%
年收入	5,058	4,006	2,955	1,904	853
年营运费用	2,338	2,647	2,955	3,264	3,572

B. 内部收益率（%）

选取营运收入和营运费用两个单因素指标变动，分析单船造价 12,000 万美

元情况下各变量对内部投资收益率的影响程度。下表为敏感性计算结果：

变量/变化率	10%	5%	0	-5%	-10%
年收入	9.84	9.06	8.26	7.45	6.63
年营运费用	7.79	8.03	8.26	8.50	8.73

由上表的计算结果可以看出，期租收入对于项目的经济性的影响要大于年营运费用。通过计算，如果按现行的 5 年期以上的人民币贷款利率年 5.94% 作为基准收益率，则对于年期租收入变量而言，项目经济性临界点为：

单船造价 12,000 万美元：期租日租金变量下限-14.05%，即年期租收入保本值为 1296 万美元（加权平均），相当于日租金收入 3.76 万美元；

单船造价 9,900 万美元：期租日租金变量下限-23.96%，即年期租收入保本值为 1,147 万美元（加权平均），相当于日租金收入 3.32 万美元；

五、风险分析及对策

（一）市场风险及对策

1、运输价格波动的风险及对策

随着航运市场竞争加剧，运输价格存在波动风险，从而对公司的未来经营产生较大影响。

对策：通过一定的船队规模来平抑市场短期波动的风险，同时积极利用对冲机制，适时进行资本运作。

2、经济周期影响的风险及对策

远洋原油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，对能源需求将会迅速增加；但当国民经济发展处于萧条阶段，则相应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，将影响到本公司的经营。因此这种周期性的波动，将对本公司的经营产生直接影响。

对策：本公司将加强对宏观经济的研究，力求能较为准确的预测经济发展动向，采取期租等灵活的方式经营方式降低经济周期的影响。

（二）经营风险及对策

1、主要燃、润料供应的价格及对策

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。

对策：公司将加大成本管理力度，积极开展船舶节能降耗工作，推广使用经济性燃料油，降低运营成本，增强抵御市场价格波动风险的能力。

2、航运安全的风险和对策

公司经营过程中存在发生船舶搁浅、火灾、碰撞、沉船等各种意外事故的可能性。

对策：公司除了办理船舶保险外，还按照 SOLAS74 公约的要求建立了完善的安全管理体系，并通过每年的内审、外审检查以保证该安全管理体系的有效性。同时公司通过制定船舶防火、防碰撞等一系列安全防范措施，强化职工的安全意识并实施跟踪管理，加强现场监督，力求将事故隐患降到最低。

（三）政策风险及对策

1、环保政策风险及对策

由于我国目前对环境保护的力度趋于增强，不排除以后会颁布更加严格的防止船舶及水域污染的法律、法规。这就可能使船舶增加设备和购买保险的投入，对船舶经营业务和效益产生一定的影响。

对策：公司将密切注意有关环保方面的新法规及规则，避免在环保方面的任何违法及违规行为，同时加大对环保技术改造的投入，将环境污染风险控制在最低限度。

2、宏观经济政策风险及对策

航运业作为国家基础行业，受国家宏观经济政策的影响较大，一旦进入经济调整期，国家采取紧缩的经济政策，市场放缓，导致对运输的需求下降，船舶经营业务可能由此减少。

对策：公司所处航运业作为国民经济的基础行业，国家对本行业一直采取鼓励政策。今后，公司将努力加强对国家有关政策、法规的研究。增强适应政策、

法规变化的能力,更好把握发展趋势。尽可能减少政策变化给公司经营带来风险。

（四）其他风险及对策

汇率风险及对策

船舶从事外贸运输发生外汇收支,汇率随市场供求关系变化而波动,从而影响船舶的经营效益。

对策:公司在船舶外贸经营过程尽可能保持外汇收支平衡,研究和实施可供选择的规避风险的金融工具,减少汇率波动对船舶效益的影响。

六、可行性结论

综上所述,本项目市场前景广阔,经济效益良好,财务评价指标合理,项目符合公司战略发展方向,符合“有市场、有条件、有效益、可持续发展”原则,实施后有利于增强我公司的可持续发展能力,提高我公司的市场竞争力,分享我国经济发展的成果。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二〇〇九年十二月二日

2009 年第一次临时

股东大会议案之五

关于与南京长江油运公司签订《股份认购合同》的议案

各位股东：

现将公司与控股股东南京长江油运公司签订的附条件生效的《股份认购合同》的主要条款汇报如下，请予审议：

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价格进行除权除息处理，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

本协议在下述条件满足后生效：

- （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。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二〇〇九年十二月二日

中国长江航运集团南京油运股份有限公司 关于前次募集资金使用情况的报告

根据中国证券监督管理委员会印发的《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，中国长江航运集团南京油运股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”），原名南京水运实业股份有限公司，编制了截至 2008 年 12 月 31 日止前次募集资金使用情况的报告。

一、前次募集资金基本情况

根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]438 号《关于核准南京水运实业股份有限公司非公开发行股票的通知》和公司向中国证监会报送的《南京水运实业股份有限公司关于非公开发行方式的申请》以及公司第五届董事会第十五次会议于 2007 年 11 月 28 日审议通过的《关于公司非公开发行股票发行方式的议案》，公司前次非公开发行将控股股东南京长江油运公司资产认购发行与其它机构投资者现金认股发行的过程分开进行。2007 年，公司分两次向特定投资者非公开发行普通股股票（A 股）：

第一次，公司控股股东南京长江油运公司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拟置出给南京长江油运公司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 万元作价认购非公开发行股票，发行价格确定为 7.57 元，即公司第五届董事会第七次会议关于非公开发行事项决议公告日（2007 年 3 月 6 日）前二十个交易日南京水运股票均价的 90%，认购股数为 27,201.1822 万股。2007 年 11 月 30 日，公司与南京长江油运公司签署了《资产置换交割协议》，依据《资产置换交割协议》，与南京长江油运公司进行了资产交割。2007 年 11 月 30 日，岳华会计师事务所有限责任公司出具岳总验字[2007]第 A068 号《验资报告》，就南京长油运公司以资产置换差额认购南京水运非公开发行股票事宜进行了验证。2007 年 12 月 4 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了前次资产认股的股权登记相关事宜。

第二次，天津市津开科技有限公司、江苏瑞华投资发展有限公司、海通证券股份有限公司、中海基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、中国太平洋人寿保险股份有限公司等六家特定对象以货币资金认购公司非公开发行的普通股股票（A 股）8,920 万股，发行价格为 16.80 元/股，募集资金总额为 1,498,560,000.00 元，扣除主承销商承销及保荐费用 21,729,120.00 元后，主承销商(保荐人) 联合证券有限责任公司于 2007 年 12 月 18 日划入公司募集资金专户指定银行共计 1,476,830,880.00 元。上述募集资金到位情况业经岳华会计师事务所有限责任公司验证，并出具岳总验字[2007]第 A071 号验资报告。扣除其发行费用 6,710,000.00 元后(该等发行费用于 2008 年从公司募集资金专户中扣除) 实际募集资金净额为 1,470,120,880.00 元。

截至 2008 年 12 月 31 日，上述募集资金已投入使用 112,372.92 万元。

二、前次募集资金实际使用情况

1、前次募集资金使用情况对照情况

前次募集资金使用情况对照情况，见附件 1。

2、前次募集资金变更情况

截至 2008 年度 12 月 31 日，公司不存在变更募集资金投资项目的情况。

3、前次募集资金项目的实际投资总额与承诺投资总额的差异说明

金额单位：人民币万

元

投资项目	项目总投资 (万美元)	承诺募集资金投 资总额(万元)	实际投入募集资 金总额	差异 金额	差异原因
长航光荣	3,600	11,527.70	11,527.70		
长航幸运	3,600	17,291.56	17,281.56	10.00	工程决算尾差
长航宏图	3,448	21,802.67	21,802.67		
长航风采	3,448	21,802.67	21,802.67		
长航先锋	3,448	21,802.67	16,100.85	5,701.82	工程未完工
长航开拓	3,448	21,802.67	15,311.95	6,490.72	工程未完工
长航钻石	3,593	22,231.18	3,132.95	19,098.23	工程未完工
长航翡翠	3,593	22,231.18	5,412.57	16,818.61	工程未完工
合 计	28,178	160,492.30	112,372.92	48,119.38	

4、已对外转让或置换的前次募集资金投资项目情况

本公司无对外转让或置换的前次募集资金投资项目。

5、临时闲置募集资金及未使用完毕募集资金的情况

截至 2008 年 12 月 31 日，公司已累计使用募集资金 112,372.92 万元，尚未使用 35,144.53 万元(含累计生息 505.45 万元)，占前次募集资金总额的 23.91%。尚未使用资金系前次募集资金项目中的部分项目尚未完工，未达到支付合同款的节点，尚未使用的资金预计在 2009 年度全部使用完毕。

6、前次募集资金投资项目实现效益情况对照情况

前次募集资金投资项目实现效益情况对照情况，见附件 2。

实现效益的计算口径、计算方法与承诺效益的计算口径、计算方法一致，均采用年净利润，经营不足一年的按实际月份计算。

7、以资产认购股份的情况

(1) 资产权属变更情况

2007年11月30日，公司与南京长江油运公司依据《资产置换交割协议》进行了资产交割，并签署了相关资产、负债交割的确认函。前次发行股份购买的资产的过户手续均依法完成，公司已合法拥有目标资产。

(2) 资产账面价值变化情况

单位：人民

币万元

资产项目名称	2007 年 3 月 31 日 (审计评估基准日)	2007 年 10 月 31 日 (资产交割基准日)	2007 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
船舶及在建工程	210,122.94	260,523.85	292,442.73	293,339.23
四家公司全部权益	37,261.30	47,681.26	50,810.76	134,049.88
合 计	247,384.24	308,205.11	343,253.49	427,389.11

注1：上表中四家公司系指发行股份认购的南京长江油运公司从事海上运输的专业子公司，分别为：南京石油运输有限公司、长航油运（新加坡）有限公司、南京长江液化气运贸有限公司、南京扬洋化工运贸有限公司。

注 2：根据公司 2008 年 3 月 5 日第五届董事会第十九次会议决议通过，公司将 4 艘化学品船作价 201,269,002.89 元，增加对全资子公司扬洋化工运贸有限公司的投资；经 2008 年 5 月 30 日第五届董事会第二十一次会议决议通过，公司将拥有的 1 艘油轮作价 329,658,100.22 元，增加对全资子公司长航油运（新加坡）有限公司的投资。上述 4 艘化学品及 1 艘油轮系前述发行股份自南京长江油运公司认购。

注 3：根据公司第五届董事会第十六次会议决议、第十九次会议决议、第二十二次会议决议通过，公司将公司之全资子公司长航油运（新加坡）有限公司拥

有的 1 艘油轮、将公司之全资子公司南京扬洋化工运贸有限公司拥有的 3 艘化学品船、将公司拥有的 2 艘沥青船及 1 艘油轮以不低于评估净值的价格对外处置，上述船舶对外处置净收益为人民币 219,921,715.03 元。

（3）生产经营情况

前次募集资金使用情况是以发行股份认购南京长江油运公司全部海上运输资产，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。目前，目标资产生产经营稳定，已经成为公司的主要利润来源。

（4）效益贡献情况

公司通过前次发行股份购买南京长江油运公司全部海上运输资产及负债，成为一家专业化的海上石油运输公司。目前，远洋及沿海航线运输已经成为公司主要的收入、利润来源。

① 2007年、2008年效益情况如下：

项 目	实现净利润		占公司合并净利润的比例	
	2008 年度	2007 年度	2008 年度	2007 年度
船舶资产	21,063.85	5,453.94	35.93%	14.86%
四家全资子公司	33,231.96	11,506.06	56.69%	31.35%
合 计	54,295.81	16,960.00	92.61%	46.21%

②是否达到盈利预测以及承诺事项的履行情况

公司前次发行股份购买资产时，对目标资产2007年度、2008年度盈利进行了预测。2007年度、2008年度公司及目标资产盈利预测及执行情况如下表：

单位：人民币

万元

项目名称	2008 年度	2007 年度
利润预测数	59,843.85	28,586.51
利润实现数（归属于母公司）	59,605.56	36,981.12
预测数与实现数差异	238.29	-8,394.61

三、前次募集资金实际情况与已公开披露的信息对照情况

（一）前次募集资金使用情况

2009 年 3 月 4 日，公司在《中国证券报》和《上海证券报》上披露了董事

会关于截止 2008 年 12 月 31 日募集资金使用情况的专项说明，专项说明内容显示：截止 2008 年 12 月 31 日，公司募集资金投资项目累计投入资金 112,119.11 万元。

前次募集资金实际使用情况与公司定期报告和其他信息披露文件中披露的有关内容对比如下：

船舶	2008 年披露情况	募集资金实际使用情况	差异
长航光荣	11,527.70	11,527.70	
长航幸运	17,281.56	17,281.56	
长航宏图	21,802.67	21,802.67	
长航风采	21,802.67	21,802.67	
长航先锋	16,019.37	16,019.37	
长航开拓	15,139.62	15,139.62	
长航钻石	3,132.95	3,132.95	
长航翡翠	5,412.57	5,412.57	
合计	112,119.11	112,119.11	

（二）前次募集资金余额情况

2009 年 3 月 4 日，公司在《中国证券报》和《上海证券报》上披露了董事会关于截止 2008 年 12 月 31 日募集资金使用情况的专项说明，专项说明内容显示：截止 2008 年 12 月 31 日，募集资金专户资金余额为 34,892.89 万元，募集资金专户实际余额为 35,144.53 万元，差异为 251.64 万元，差异系未使用的累计生息款。截止 2008 年 12 月 31 日，募集资金专户累计生息 505.45 万元，已使用累计生息 253.81 万元，未使用累计生息 251.64 万元。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二 00 九年十二月二日

附件 1:

前次募集资金使用情况对照表

金额单位:人民币万元

募集资金总额			147,012.00			已累计使用募集资金总额			112,372.92	
变更用途的募集资金总额						各年度使用募集资金总额			112,372.92	
						其中:2007 年度			44,781.93	
变更用途的募集资金总额比例						2008 年度			67,590.99	
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到 预定可使用状态日期(或截止日项目完工程度)
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	长航光荣	长航光荣	11,527.70	11,527.70	11,527.70	11,527.70	11,527.70	11,527.70		100%
2	长航幸运	长航幸运	17,291.56	17,291.56	17,281.56	17,291.56	17,291.56	17,281.56	-10.00	100%
3	长航宏图	长航宏图	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67		100%
4	长航风采	长航风采	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67	21,802.67		80%
5	长航先锋	长航先锋	21,802.67	21,802.67	16,100.85	21,802.67	21,802.67	16,100.85	-5,701.82	60%
6	长航开拓	长航开拓	21,802.67	21,802.67	15,311.95	16,352.00	16,352.00	15,311.95	-1,040.05	80%
7	长航钻石	长航钻石	22,231.18	22,231.18	3,132.95	16,673.39	16,673.39	3,132.95	-13,540.44	40%
8	长航翡翠	长航翡翠	22,231.18	22,231.18	5,412.57	11,115.59	11,115.59	5,412.57	-5,703.02	40%
合计			160,492.30	160,492.30	112,372.92	138,368.25	138,368.25	112,372.92	-25,995.33	

附件 2:

前次募集资金投资项目实现效益情况对照表

金额单位:人民币万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益（万元/年）	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2007 年度	2008 年度			
1	长航光荣	100%	1,957.00	310.01	2,800.33		3,110.34	是
2	长航幸运	100%	1,957.00	86.41	2,389.76		2,476.17	是
3	长航宏图	100%	1,957.00		820.72		820.72	是
4	长航风采	80%	1,957.00		-64.34		-64.34	
5	长航先锋	60%	1,957.00					
6	长航开拓	80%	1,957.00					
7	长航钻石	40%	1,957.00					
8	长航翡翠	40%	1,957.00					

注：长航宏图系 2008 年 10 月份转固并投入运营，经营不足一年的按实际月份计算。

2009 年第一次临时
股东大会议案之七

关于提请股东大会 同意豁免控股股东要约收购义务的议案

各位股东：

根据控股股东南京长江油运公司（以下简称“南京油运”）于 2009 年 9 月 25 日与我公司签署的《股份认购合同》，公司拟向特定对象非公开发行不低于 20,000 万股、不超过 60,000 万 A 股，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%。假定公司最终发行 40,000 万股，南京油运认购其中的 20,000 万股，则南京油运将合计持有长航油运 992,047,303 股普通股股份，持股比例将从 2009 年 6 月 30 日的 49.18% 上升到发行后的 49.34%。

由于本次发行完成后，南京油运持有长航油运股权的比例将超过长航油运总股本的 30%，根据《上市公司收购管理办法》的规定，南京油运应该履行要约收购义务，除非获得豁免。

鉴于：

- 1、南京油运获得要约收购豁免是《股份认购合同》生效的前提条件；
- 2、本次非公开发行未导致上市公司的实际控制人发生变化；
- 3、南京油运承诺，三年内不转让其拥有权益的股份。

因此，公司拟提请股东大会同意豁免南京油运要约收购义务。

请予审议！

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二〇〇九年十二月二日

2009 年第一次临时

股东大会议案之八

关于提请股东大会授权董事会 全权办理本次非公开发行股票相关事宜的议案

各位股东：

根据公司拟向特定对象非公开发行股票的安排，为高效、有序地完成公司本次非公开发行股票工作，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等法律法规及《公司章程》的有关规定，拟提请股东大会授权董事会办理与本次非公开发行股票有关的全部事宜，包括但不限于：

1、授权董事会根据具体情况制定和实施本次非公开发行股票的具体方案，其中包括发行时机、发行数量、发行起止日期、发行价格、发行对象的选择等具体事宜；

2、授权董事会决定并聘请参与本次非公开发行股票的中介机构，签署与本次发行及股权认购有关的一切协议和文件，包括但不限于保荐协议、聘用中介机构的协议等；

3、授权办理本次非公开发行申报事宜；

4、如监管部门关于非公开发行股票政策发生变化时，或市场条件出现变化时，授权董事会对本次非公开发行股票方案进行调整；

5、授权董事会办理其他与本次非公开发行股票及股权认购有关的事宜；

6、授权董事会根据发行结果修改公司章程的相关条款及工商登记事宜；

7、授权办理与本次非公开发行有关的其他事项；

8、本授权自股东大会审议通过后一年内有效。

请予以审议。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二00九年十二月二日

**2009 年第一次临时
股东大会议案之九**

关于聘任公司审计会计师事务所的议案

各位股东：

为了保持外部审计业务的延续性，本公司拟续聘中瑞岳华会计师事务所有限公司为公司 2009 年度外部审计机构。

截至 2008 年末，该所已为本公司提供两年的审计服务。

中国长江航运集团南京油运股份有限公司

董事会

二〇〇九年十二月二日