

## 中海发展股份有限公司

(上海市浦东新区源深路 168 号)

# 发行 A 股可转换公司债券募集说明书

A 股股票代码：600026

A 股股票简称：中海发展

### 保荐机构



### 联席主承销商



国泰君安证券股份有限公司  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

北京市建国门外大街 1 号

上海市浦东新区商城路 618 号

国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

募集说明书签署日期：2011 年 7 月 27 日

## 发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺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保证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证券的价值或者投资人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，证券依法发行后，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。

## 重大事项提示

1、本公司主营油品和干散货内外贸运输。上述货物运输价格主要由市场进行调节，受国内外经济周期、市场运力供求关系等因素影响。运输市场价格的波动将会给公司的经营效益带来很大的不确定性。

2、本公司的主营业务成本主要包括燃油费、港口费、折旧费和职工薪酬等，其中燃油费占比最大。2008年至2010年，燃油费占公司主营业务成本的比例分别为35.7%、36.8%及43.1%。2008年以来，国际市场油价波动较大，对本公司燃油采购价格产生较大影响。因此，未来燃油价格的波动将对公司的主营业务成本和盈利水平产生较大影响。

3、根据《上市公司发行证券管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2010年12月31日，公司归属于母公司股东的净资产为人民币225.79亿元，高于15亿元，因此本次可转债未提供担保，债券存续期间若发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，债券可能因未提供担保而增大风险。

本公司的A股股票价格未来走势受本公司未来经营状况和多种因素的综合影响，并可能在转股期内低于转股价格。投资者持有的可转债可以转换为公司的A股股票，但可能面临转股不经济的风险。

本次可转债票面利率为第一年0.5%、第二年0.7%、第三年0.9%、第四年1.3%、第五年1.6%、第六年2.0%。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率提高可能引致的投资本公司本次可转债的风险，以避免和减少损失。

4、本公司就本次可转债制定了债券持有人会议制度，投资者认购本次可转债即视作同意债券持有人会议规则，请投资者特别注意。

5、中国海运（集团）总公司（以下简称“中国海运”）是本公司控股股东，目前持股46.36%。即使中国海运不参与本次可转债认购，且本次可转债按初始转股价格全部转股，中国海运仍将保持控股地位。因此，中国海运可以利用对本公司的控制地位，对本公司的经营决策、投资方向及股利分配等重大事项施加影响。若出现控股股东利益与

其他股东不一致的情况，可能产生控股股东控制风险。

# 目 录

|  |           |
|--|-----------|
| <b>第一节 释义</b> .....                            | <b>7</b>  |
| <b>第二节 本次发行概况</b> .....                        | <b>13</b> |
| 一、公司基本情况 .....                                 | 13        |
| 二、本次发行基本情况 .....                               | 13        |
| 三、本次发行涉及的有关机构 .....                            | 25        |
| <b>第三节 风险因素</b> .....                          | <b>30</b> |
| 一、市场风险 .....                                   | 30        |
| 二、政策风险 .....                                   | 31        |
| 三、经营风险 .....                                   | 32        |
| 四、财务风险 .....                                   | 34        |
| 五、管理风险 .....                                   | 35        |
| 六、募集资金投向的风险 .....                              | 35        |
| 七、与本期可转债相关的风险 .....                            | 36        |
| <b>第四节 发行人基本情况</b> .....                       | <b>38</b> |
| 一、发行人发行前股本总额及前十名股东持股情况 .....                   | 38        |
| 二、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况 .....                 | 38        |
| 三、控股股东和实际控制人的基本情况 .....                        | 44        |
| 四、主要业务 .....                                   | 46        |
| 五、行业基本情况 .....                                 | 46        |
| 六、主要业务具体情况 .....                               | 71        |
| 七、公司的行业地位及竞争优势 .....                           | 86        |
| 八、公司主要固定资产及无形资产 .....                          | 91        |
| 九、公司拥有的特许经营权情况 .....                           | 94        |
| 十、公司境外经营情况 .....                               | 94        |
| 十一、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 .....                 | 95        |
| 十二、最近三年一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况 ..... | 96        |
| 十三、公司股利分配政策 .....                              | 97        |

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| 十四、公司最近三年的资信评级情况 .....           | 98         |
| 十五、公司董事、监事和高级管理人员 .....          | 98         |
| <b>第五节 同业竞争与关联交易 .....</b>       | <b>105</b> |
| 一、同业竞争 .....                     | 105        |
| 二、关联交易 .....                     | 111        |
| <b>第六节 财务会计信息 .....</b>          | <b>133</b> |
| 一、会计报表编制基准及注册会计师意见 .....         | 133        |
| 二、最近三年的财务会计资料 .....              | 133        |
| 三、合并会计报表范围及其变化 .....             | 151        |
| 四、最近三年的财务指标 .....                | 152        |
| 五、国内外会计准则差异调节表 .....             | 154        |
| <b>第七节 管理层讨论与分析 .....</b>        | <b>155</b> |
| 一、财务状况分析 .....                   | 155        |
| 二、盈利能力分析 .....                   | 169        |
| 三、现金流量分析 .....                   | 180        |
| 四、资本性支出分析 .....                  | 181        |
| 五、会计制度、会计政策变更及其影响 .....          | 182        |
| 六、重大事项说明 .....                   | 182        |
| 七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势 .....       | 189        |
| <b>第八节 本次募集资金的运用 .....</b>       | <b>191</b> |
| 一、预计募集资金数额 .....                 | 191        |
| 二、募集资金管理制度 .....                 | 191        |
| 三、本次募集资金投向的具体情况 .....            | 192        |
| <b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>        | <b>202</b> |
| 一、最近五年募集资金的使用情况 .....            | 202        |
| 二、前次募集资金实际投资项目收益情况 .....         | 204        |
| 三、审计师对公司前次募集资金运用所出具的专项报告结论 ..... | 204        |
| <b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>     | <b>206</b> |
| <b>第十一节 附录和备查文件 .....</b>        | <b>214</b> |
| 一、备查文件目录 .....                   | 214        |

二、备查时间和地点.....214

## 第一节 释义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定含义：

|                      |   |  |
|----------------------|---|--|
| 中国、我国、国内             | 指 | 中华人民共和国  |
| 发行人、公司、本公司<br>以及中海发展 | 指 | 中海发展股份有限公司                                     |
| 中国证监会                | 指 | 中国证券监督管理委员会                                    |
| 国家发改委                | 指 | 中华人民共和国国家发展和改革委员会                              |
| 国务院国资委               | 指 | 国务院国有资产监督管理委员会                                 |
| 交通运输部                | 指 | 中华人民共和国交通运输部                                   |
| 海事局                  | 指 | 中华人民共和国海事局                                     |
| 上交所                  | 指 | 上海证券交易所  |
| 香港联交所                | 指 | 香港联合交易所有限公司                                    |
| 证券结算公司               | 指 | 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司                            |
| 《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》                                   |
| 《公司章程》               | 指 | 发行人过往及现行有效的公司章程                                |
| 海兴轮船                 | 指 | 本公司曾用名，上海海兴轮船股份有限公司                            |
| 中国海运                 | 指 | 中国海运（集团）总公司，中海发展的控股股东                          |
| 集团、中海集团              | 指 | 中国海运及其控制的企业                                    |
| A 股                  | 指 | 公司于中国境内发行的、以人民币认购并在上海证券交易所上市的每股面值 1 元的人民币普通股股票 |
| H 股                  | 指 | 公司获准在香港联交所上市的、以人民币标明面值、以港币进行认购和交易的股票           |
| 本次可转债、A 股可转<br>债、可转债 | 指 | 本次发行的 A 股可转换公司债券                               |
| 本次发行                 | 指 | 本次中海发展总额为 39.5 亿元 A 股可转换公司债券的发行                |
| 上市                   | 指 | 本次发行的可转债获准在上交所挂牌交易                             |

|              |   |  |
|--------------|---|--|
| 可转债持有人、债券持有人 | 指 | 根据证券结算公司的记录显示在其名下登记拥有中海发展可转债的投资者                         |
| 转股           | 指 | 可转债持有人将其持有的可转债按照约定的价格和程序转换为本公司 A 股的过程                    |
| 转股期          | 指 | 可转债持有人可以将公司的可转债转换为本公司 A 股的起始日至结束日                        |
| 转股价格         | 指 | 本次可转债转换为本公司 A 股时，可转债持有人需支付的每股价格                          |
| 赎回           | 指 | 发行人按照事先约定的价格买回未转股的可转债                                    |
| 回售           | 指 | 可转债持有人按事先约定的价格将所持有的可转债卖给发行人                              |
| 存续期          | 指 | 自 2011 年 8 月 1 日至 2017 年 8 月 1 日止的期间内，存在发行在外本次可转债的任何一段时间 |
| 保荐人、保荐机构     | 指 | 中国国际金融有限公司   |
| 联席主承销商       | 指 | 中国国际金融有限公司及国泰君安证券股份有限公司                                  |
| 天职国际         | 指 | 天职国际会计师事务所有限公司   |
| 天职香港         | 指 | 天职香港会计师事务所有限公司（ <b>Baker Tilly Hong Kong Limited</b> ）   |
| 中诚信          | 指 | 中诚信证券评估有限公司  |
| 元            | 指 | 如无特别说明，指人民币  |
| WTO          | 指 | 世界贸易组织   |
| IMO          | 指 | 国际海事组织   |
| SOLAS74 公约   | 指 | 《1974 年国际海上人命安全公约》                                       |
| ISM 规则       | 指 | 《国际船舶安全营运和防止污染管理规则》                                      |
| SMS          | 指 | 安全管理体系   |
| DOC          | 指 | 船公司符合 ISM 规则要求的证明  |
| SMC          | 指 | 船舶安全管理证书   |
| 中石油          | 指 | 中国石油天然气集团公司  |

|           |   |                         |
|-----------|---|-------------------------|
| 中石化       | 指 | 中国石油化工集团公司              |
| 中海油       | 指 | 中国海洋石油总公司               |
| 宝钢集团      | 指 | 宝钢集团有限公司                |
| 武钢集团      | 指 | 武汉钢铁（集团）公司              |
| 首钢集团      | 指 | 首钢总公司                   |
| 中远集团      | 指 | 中国远洋运输（集团）总公司           |
| 神华集团      | 指 | 神华集团有限责任公司              |
| 长航油运      | 指 | 中国长江航运集团南京油运股份有限公司      |
| 宁波海运      | 指 | 宁波海运集团有限公司              |
| 长航集团      | 指 | 中国外运长航集团有限公司            |
| 中电投       | 指 | 中国电力投资集团公司              |
| 申能集团      | 指 | 申能（集团）有限公司              |
| 上海海运      | 指 | 上海海运（集团）公司              |
| 广州海运      | 指 | 广州海运（集团）有限公司            |
| 大连海运      | 指 | 大连海运（集团）公司              |
| 中海集运      | 指 | 中海集装箱运输股份有限公司           |
| 中海集运（亚洲）  | 指 | 中海集装箱运输（亚洲）有限公司         |
| 中海海盛      | 指 | 中海（海南）海盛船务股份有限公司        |
| 中海工业      | 指 | 中海工业有限公司                |
| 中海船舶管理    | 指 | 中海国际船舶管理有限公司            |
| 中海香港控股    | 指 | 中国海运（香港）控股有限公司          |
| 中国海运（欧洲）  | 指 | 中国海运（欧洲）控股有限公司          |
| 中国海运（北美）  | 指 | 中国海运（北美）控股有限公司          |
| 中国海运（东南亚） | 指 | 中国海运（东南亚）控股有限公司         |
| 中国海运（西亚）  | 指 | 中国海运（西亚）控股有限公司          |
| 中国海运日本    | 指 | 中国海运日本株式会社              |
| 中国海运（韩国）  | 指 | 中国海运（韩国）株式会社            |
| 中石化中海燃供   | 指 | 中石化中海船舶燃料供应有限公司         |
| 合营公司      | 指 | 本公司与大货主共同投资设立的，且本公司采用权益 |

|                    |   |  |
|--------------------|---|--|
|                    |   | 法核算的企业。本公司从管理上对合营公司有较大的影响力   |
| 油轮公司               | 指 | 中海发展股份有限公司油轮公司   |
| 广州油轮分公司            | 指 | 中海发展股份有限公司广州油轮分公司  |
| 货轮公司               | 指 | 中海发展股份有限公司货轮公司   |
| 上海货轮分公司            | 指 | 中海发展股份有限公司上海货轮分公司  |
| 中海发展香港             | 指 | 中海发展（香港）航运有限公司   |
| 中海发展新加坡            | 指 | 中海发展（新加坡）航运有限公司  |
| 中海天然气              | 指 | 中海集团液化天然气投资有限公司  |
| 海宝航运               | 指 | 香港海宝航运有限公司   |
| 银桦航运               | 指 | 上海银桦航运有限公司   |
| 京海航运               | 指 | 广州京海航运有限公司   |
| 中海华润               | 指 | 天津中海华润航运有限公司   |
| 嘉禾航运               | 指 | 上海嘉禾航运有限公司   |
| 友好航运               | 指 | 上海友好航运有限公司   |
| 时代航运               | 指 | 上海时代航运有限公司   |
| 神华中海               | 指 | 神华中海航运有限公司   |
| 广发航运               | 指 | 广州发展航运有限公司   |
| 华海油运               | 指 | 华海石油运销有限公司   |
| 中海财务               | 指 | 中海集团财务有限责任公司   |
| 散货/干散货             | 指 | 各种初级产品、原材料。通常根据运输批量的大小，干散货又分为大宗散货和小宗批量散货两类，大宗散货主要有：煤炭、金属矿石、粮食等；小宗批量散货包括：钢铁、木材、化肥、水泥等 |
| 散货轮、散货船、干散货轮以及干散货船 | 指 | 专业从事干散货运输的船舶   |
| 油品                 | 指 | 原油、成品油等油品  |
| 油轮                 | 指 | 专业从事油品运输的船舶  |
| LNG                | 指 | 液化天然气，一种无色、无味、无毒且无腐蚀性的清  |

|                  |   |   |
|------------------|---|---|
|                  |   | 洁能源   |
| DWT              | 指 | 船舶载重吨   |
| Clarkson         | 指 | Clarkson PLC Group, 英国的船运经纪、代理和研究公司                                   |
| 方便旗              | 指 | 方便旗船指船舶登记开放, 或者宽松的国家进行登记, 从而取得该国国籍, 并悬挂该国国旗的船舶。代表船舶悬挂的能体现其注册国的船旗称为方便旗 |
| 灵便型油轮/Handysize  | 指 | 1-5.9 万载重吨原油运输船   |
| 巴拿马型油轮/Panamax   | 指 | 6-7.9 万载重吨原油运输船   |
| 阿芙拉型油轮/Aframax   | 指 | 8-12 万载重吨原油运输船  |
| 超级油轮/VLCC        | 指 | 20 万载重吨以上的超大型原油运输船  |
| MR 型油轮           | 指 | 4-4.9 万载重吨的成品油运输船   |
| 灵便型散货轮/Handysize | 指 | 1-3.4 万载重吨的干散货运输船   |
| 大灵便型散货轮/Handymax | 指 | 3.5-5.9 万载重吨的干散货运输船   |
| 巴拿马型散货轮/Panamax  | 指 | 6-7.9 万载重吨的干散货运输船   |
| 阿芙拉型散货轮/Aframax  | 指 | 10-12 万载重吨的干散货运输船   |
| 超级矿砂船/VLOC       | 指 | 20 万载重吨以上的超大型矿砂船  |
| COA              | 指 | Contract of Affreightment, 包运合同                                       |
| 光租               | 指 | 船舶出租人将没有配置船员的船舶在约定期间内出租给承租人占有、使用和经营并向承租人收取租金的租船方式                     |
| 期租               | 指 | 船舶出租人向承租人提供约定的由出租人配备船员的船舶, 由承租人在约定的期间内按照约定的用途使用, 并支付租金的合同             |
| 程租               | 指 | 船舶所有人按双方事先议定的运价与条件向租船人  |

|          |   |  |
|----------|---|--|
|          |   | 提供船舶全部或部分舱位，在指定的港口之间进行一个或多个航次运输指定货物的租船业务 |
| 电煤       | 指 | 火力发电厂发电用煤                                |
| 报告期、最近三年 | 指 | 2008年、2009年和2010年                        |

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，该等差异系因四舍五入所致。

如无特殊说明，本募集说明书所引用的公司2008年、2009年和2010年财务数据均为经审计合并报表数据。

## 第二节 本次发行概况

### 一、公司基本情况

- |    |          |  |
|----|----------|--|
| 1、 | 中文名称:    | 中海发展股份有限公司                                 |
|    | 英文名称:    | China Shipping Development Company Limited |
| 2、 | 注册地址:    | 中国上海市浦东新区源深路 168 号                         |
| 3、 | 法定代表人:   | 李绍德  |
| 4、 | 股票简称:    | 中海发展                                       |
| 5、 | 股票代码:    | 600026 (A 股) /1138 (H 股)                   |
| 6、 | 境内上市交易所: | 上海证券交易所 (A 股)                              |
| 7、 | 境外上市交易所: | 香港联合交易所有限公司 (H 股)                          |

### 二、本次发行基本情况

#### (一) 本次发行的核准情况

本次发行已经本公司 2011 年 1 月 30 日召开的 2011 年第二次董事会和 2011 年 4 月 6 日召开的 2011 年第二次临时股东大会、2011 年第一次 A 股类别股东会议及 2011 年第一次 H 股类别股东会议审议通过。

国务院国资委于 2011 年 3 月 28 日出具《关于中海发展股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》(国资产权[2011]221 号), 原则同意本公司发行 A 股可转换公司债券的总体方案。

本次发行已经中国证监会证监许可[2011]1152 号文核准。

## （二）本次发行方案要点

### 1、证券类型

本次发行的债券种类为本公司 A 股可转换公司债券。A 股可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

### 2、发行规模

本次发行的 A 股可转债总额为人民币 39.5 亿元。

### 3、发行数量

本次发行的 A 股可转债数量为 3,950 万张。

### 4、债券面值

本次发行的 A 股可转债每张面值人民币 100 元。

### 5、发行价格

本次发行的 A 股可转债按面值发行。

### 6、募集资金总额及募集资金净额

本次发行的 A 股可转债预计募集资金总额为 395,000 万元，预计募集资金净额约为 391,230 万元。

### 7、募集资金用途

本次发行 A 股可转债的募集资金总额为 395,000 万元人民币，公司拟使用 101,395 万元支付建造 3 艘 11 万载重吨阿芙拉型油轮的相关款项，拟使用 92,495 万元支付建造 8 艘 4.8 万载重吨 MR 型油轮的相关款项，拟使用 36,027 万元支付建造 2 艘 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮的相关款项，拟使用 165,083 万元支付建造 6 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮的相关款项。

如果本次募集资金净额不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自有资金及银行贷款等方式解决。在不改变本次募投项目的前提下，可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以

置换。

#### 8、募集资金专项存储账户

公司在以下银行开设本次募集资金专项存储账户：

|                          |                         |
|--------------------------|-------------------------|
| 银行：交通银行上海北外滩支行           | 银行：国家开发银行上海市分行          |
| 账号：310066962018010004136 | 账号：31001560019143410000 |

### （三）发行方式与发行对象

#### 1、发行方式

本次发行的中海转债全额向公司原 A 股股东优先配售，优先配售后余额部分（即原 A 股股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和通过上交所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，若有余额则由承销团包销。

原 A 股股东优先配售后余额部分网下发行和网上发行预设的发行数量比例为 50%：50%。公司和联席主承销商将根据优先配售后余额和网上、网下实际申购情况，按照网下配售比例和网上定价发行中签率趋于一致的原则确定最终的网上和网下发行数量。

#### 2、发行对象

本次 A 股可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

### （四）本次发行基本条款

#### 1、发行规模

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次 A 股可转债的发行总额为人民币 39.5 亿元。

#### 2、票面金额和发行价格

本次发行的 A 股可转债每张面值为 100 元人民币，按面值发行。

#### 3、债券期限

本次发行的 A 股可转债的期限为自发行之日起 6 年。

#### 4、债券利率

本次发行的 A 股可转债票面利率为：第一年 0.5%、第二年 0.7%、第三年 0.9%、第四年 1.3%、第五年 1.6%、第六年 2.0%。

本次 A 股可转债在发行完成前如遇银行存款利率调整，则股东大会授权董事会及其授权人士对票面利率作相应调整。

#### 5、付息期限和方式

##### (1) 年利息计算

年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的 A 股可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息登记日持有的 A 股可转债票面总金额；

i：指 A 股可转债当年票面利率。

##### (2) 付息方式：

本次 A 股可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为 A 股可转债发行首日。A 股可转债持有人所获得利息收入的应付税项由 A 股可转债持有人负担。

付息日：每年的付息日为本次 A 股可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由本公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）转换成股票的 A 股可转债不享受当年度及以后计息年度利息。

## 6、转股期限

本次发行的 A 股可转债转股期自 A 股可转债发行结束之日起满 6 个月后的第一个交易日起至 A 股可转债到期日止，即 2012 年 2 月 2 日至 2017 年 8 月 1 日。

## 7、转股价格确定和修正

### (1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的 A 股可转债的初始转股价格为 8.70 元/股，不低于本 A 股可转债募集说明书公告前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前的交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价 = 前二十个交易日公司 A 股股票交易总额 / 该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一交易日公司 A 股股票交易均价 = 前一交易日公司 A 股股票交易总额 / 该日公司 A 股股票交易总量。

### (2) 转股价格的调整办法和计算公式

本次发行后，当公司发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的 A 股可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整，具体调整办法如下：

设调整前转股价为  $P_0$ ，每股送股或转增股本率为  $N$ ，每股增发新股或配股率为  $K$ ，增发新股价或配股价为  $A$ ，每股派发现金股利为  $D$ ，调整后转股价为  $P$ （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派发现金股利： $P = P_0 - D$ ；

送股或转增股本： $P = P_0 / (1 + N)$ ；

增发新股或配股： $P = (P_0 + A \times K) / (1 + K)$ ；

三项同时进行： $P = (P_0 - D + A \times K) / (1 + N + K)$ 。

公司出现上述股份和/或股东权益变化时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调

整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的 A 股可转债持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量发生变化从而可能影响本次发行的 A 股可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律、法规及证券监管部门的相关规定来制订。

## 8、转股价格向下修正条款

### （1）修正条件与修正幅度

在本 A 股可转债存续期内，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少十个交易日的收盘价低于当期转股价格 90% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决，该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行 A 股可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日的公司 A 股股票交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

### （2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司须在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、转股价格修正日和暂停转股期间；并根据《香港联合交易所有限公司证券上市规则》及公司的公司章程要求在香港市场予以公布（如需）。

## 9、赎回条款

### （1）到期赎回条款

本次发行的 A 股可转债到期后五个交易日内，公司将以本次可转债票面面值的 105%（含最后一期利息）赎回未转股的 A 股可转债。

## （2）提前赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的 A 股可转债：

A、在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

B、当本次发行的 A 股可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的 A 股可转债持有人持有的 A 股可转债票面总金额；

i：指 A 股可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

## 10、回售条款

### （1）有条件回售条款

在本 A 股可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70% 时，A 股可转债持有人有权将其持有的 A 股可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的 A 股可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三

十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度 A 股可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而 A 股可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。A 股可转债持有人不能多次行使部分回售权。

## （2）附加回售条款

若公司本次发行的 A 股可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，A 股可转债持有人享有一次回售的权利。A 股可转债持有人有权将其持有的 A 股可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

## 11、转股时不足一股金额的处理方法

本次 A 股可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的 A 股可转债部分，公司将在转股日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分 A 股可转债的票面金额以及利息。

## 12、转股后的股利分配

因本次发行的 A 股可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因 A 股可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

## 13、向原股东配售的安排

本次发行的 A 股可转债全额向公司原 A 股股东实行优先配售。原 A 股股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人股份数按每股配售 1.873 元可转债的比例，并按 1,000 元/手转换成手数，每 1 手为一个申购单位。

公司现有总股本 3,404,552,270 股，全部为无限售条件的流通股，其中 A 股 2,108,552,270 股。按本次发行优先配售比例计算，原 A 股股东可优先认购约 3,949,318 手，占本次发行的可转债总额的 99.98%。

原 A 股股东放弃优先配售后的部分采用网下对机构投资者发售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销团包销。

### （五）债券评级及担保情况

经中诚信评定，中海发展主体信用级别为 AAA，本次 A 股可转债信用级别为 AAA。

本次可转债未提供担保。

### （六）债券持有人会议

为充分保护债券持有人的合法权益，本次可转债将设立债券持有人会议。具体内容如下：

#### 1、债券持有人的权利和义务

债券持有人根据法律、行政法规的规定和本募集说明书的约定行使权利并履行义务。债券持有人的权利和义务如下：

##### （1）债券持有人权利

1) 依照法律、行政法规及本募集说明书等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

2) 按本募集说明书约定的期限和方式要求公司偿还债券本息；

3) 根据本募集说明书约定的条件行使回售权；

4) 依照法律、法规及《公司章程》的规定获得有关信息；

5) 依照法律、法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的债券；

6) 法律、法规规定的其他权利。

债券持有人可单独行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利。

##### （2）债券持有人义务

1) 遵守本募集说明书的约定；

2) 依其所认购的债券数额缴纳认购资金；

3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议;

4) 除法律、法规规定及本募集说明书约定之外,不得要求公司提前偿付债券的本金和利息

5) 法律、法规规定的其他义务。

## 2、债券持有人会议的召开

(1) 在债券存续期内,公司发生下列事项之一的,应当召开债券持有人会议:

- 1) 拟变更本募集说明书的约定;
- 2) 公司不能按期支付本次可转债本息;
- 3) 公司减资、合并、分立、解散或者申请破产;
- 4) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

(2) 下列机构或人员可以提议召开债券持有人会议:

- 1) 公司董事会;
- 2) 持有的未偿还且未转股的本次可转换债券的面值总额达到本次可转换债券未偿还未转股的债券的面值总额的 10% 以上(含 10%)的债券持有人;

3) 法律、法规规定的其他机构或人员。

## 3、债券持有人会议的召集与通知

公司董事会应自提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 60 日内召集债券持有人会议,并于会议召开日 15 日之前向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。董事会不能履行或者不履行召集债券持有人会议职责的,持有的未偿还且未转股的本次可转换债券的面值总额达到本次可转换债券未偿还未转股的债券的面值总额的 10% 以上(含 10%)的债券持有人可自行召集债券持有人会议,并于会议召开日 15 日之前向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。

会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式、债券持有人登记日等事项。

## 4、债券持有人会议的出席人员及其权利

(1) 除法律、法规以及本募集说明书另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的本次可转债债券持有人均有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权；

(2) 下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

1) 公司；

2) 持有公司 10% 以上股份的股东。

5、公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

#### 6、债券持有人会议召开的程序

(1) 债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以其所代表的债券面值总额过半数选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

(2) 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议；

(3) 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

#### 7、债券持有人会议的表决与决议

(1) 债券持有人会议进行表决时，每一张债券为一表决权；

(2) 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

(3) 债券持有人会议须经持有公司本次可转债过半数未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议；

(4) 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方可生效；

(5) 除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效之日登记在册的全体债券持有人有效；

(6) 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

### (七) 承销方式及承销期

#### 1、承销方式

以中国国际金融有限公司、国泰君安证券股份有限公司为联席主承销商组成的承销团实行余额包销。

#### 2、承销期

本次 A 股可转债发行的承销期为自 2011 年 7 月 28 日至 2011 年 8 月 5 日。

### (八) 发行费用概算

| 项目             | 金额（人民币万元）    |
|----------------|--------------|
| 承销及保荐费用：       | 3,400        |
| 律师费用：          | 130          |
| 会计师费用：         | 40           |
| 资信评级费用：        | 30           |
| 信息披露及发行手续费等费用： | 170          |
| <b>总计：</b>     | <b>3,770</b> |

以上发行费用可能会根据本次发行的实际情况而发生增减。

### (九) 本次发行时间安排及上市流通

#### 1、本次发行时间安排

| 日期    | 事项       |                                |
|-------|----------|--------------------------------|
| T-2 日 | 7 月 28 日 | 刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告        |
| T-1 日 | 7 月 29 日 | 原 A 股股东优先配售股权登记日；网上路演          |
| T 日   | 8 月 1 日  | 刊登发行提示性公告；原 A 股股东优先认购日；网上、网下申购 |

| 日期    |         | 事项   |
|-------|---------|--|
|       |         | 日；网下申购定金缴款日  |
| T+1 日 | 8 月 2 日 | 网下申购定金验资   |
| T+2 日 | 8 月 3 日 | 网上申购资金验资；确定网上、网下发行数量及对应的网下配售比例及网上中签率；网上申购配号  |
| T+3 日 | 8 月 4 日 | 刊登网下发行结果和网上中签率公告；进行网上申购的摇号抽签；根据中签结果网上清算交割和债券登记；退还未获配售的网下申购定金，网下申购认购资金如有不足，不足部分须于该日补足 |
| T+4 日 | 8 月 5 日 | 刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量；解冻未中签的网上申购资金   |

上述日期均为工作日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响本次可转债发行，公司将与联席主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

## 2、本次可转债的上市流通

本次可转债不设持有期的限制。发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

## 三、本次发行涉及的有关机构

- (一) **发行人：** 中海发展股份有限公司
- 法定代表人： 李绍德
- 注册地址： 中国上海市浦东新区源深路 168 号
- 联系电话： 021-65967742 /65967165/65967160
- 传真： 021-65966160
- 联系人： 姚巧红

- (二) **保荐机构(联席主承销商)：** 中国国际金融有限公司
- 法定代表人： 李剑阁
- 注册地址： 北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27

及 28 层

联系电话：021-58796226

传真：021-58797827

保荐代表人：王霄、朱超

项目协办人：曹宇

项目组其他成员：林琦、李昀轶、许滢、李彬楠、张昊

**(三) 联席主承销商：** 国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华

注册地址：上海市浦东新区商城路 618 号

联系电话：021-38676666

传真：021-38670543

项目组成员：黄敏、李宁、孙兴涛、杨洋、曲明磊、张吉翔

**(四) 分销商：** 国都证券有限责任公司

法定代表人：常喆

注册地址：北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 9 层及 10 层

联系电话：010-84183165

传真：010-84183221

联系人：武雪

- (五) 发行人律师:** 北京市君合律师事务所
- 负责人: 肖微
- 注册地址: 北京市东城区建国门北大街8号华润大厦  
20层
- 联系电话: 010-85191300
- 传真: 010-85191350
- 经办律师: 邵春阳、董剑萍
- 
- (六) 承销商律师:** 上海市锦天城律师事务所
- 法定代表人: 吴明德
- 地址: 上海市浦东新区花园石桥路33号花旗集  
团大厦14楼
- 联系电话: 021-61059000
- 传真: 021-61059100
- 经办律师: 丁启伟、徐剑敏、吴卫明
- 
- (七) 会计师事务所:** 天职国际会计师事务所有限公司
- 法定代表人: 陈永宏
- 地址: 北京市海淀区车公庄路乙19号208-210  
室
- 联系电话: 021-51028018
- 传真: 021-58402702
- 经办注册会计师: 胡建军、赵杰

- (八) **资信评级机构:** 中诚信证券评估有限公司
- 法定代表人: 周浩
- 注册地址: 上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室
- 联系电话: 021-51019090
- 传真: 021-51019030
- 评级人员: 邵津宏、葛鹤军、魏巍、胡辉丽
- (九) **上市交易所:** 上海证券交易所
- 办公地址: 上海市浦东南路 528 号
- 联系电话: 021-68808888
- 传真: 021-68800006
- (十) **证券结算公司:** 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
- 办公地址: 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦
- 联系电话: 021-58708888
- 传真: 021-58754185
- (十一) **联席主承销商收款银行:**
- 账户名称: 中国国际金融有限公司

开户行：中国工商银行股份有限公司北京国贸大厦支行

银行账号：0200041629027305941

账户名称：国泰君安证券股份有限公司

开户行：中国银行上海市分行营业部

银行账号：452059214140

## 第三节 风险因素

投资者在评价本公司本次可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑以下各项风险因素。

### 一、市场风险

#### （一）宏观经济波动的风险

公司所从事的油品、煤炭及铁矿石等大宗资源品的航运受宏观经济波动影响较大。当宏观经济处于高涨时期，对石油、煤炭、铁矿石等资源品的需求将会迅速增加，从而加大对这类产品的航运需求；但当宏观经济处于萧条时期，对上述货物的航运需求不可避免地受到影响。此外，自然灾害、意外事件等对主要经济体的影响都有可能使航运业产生波动。例如 2011 年初的澳洲洪灾、日本地震分别从供给和需求两方面使大宗资源品的国际贸易受到影响，进而使航运市场受到较大影响。

本公司经营模式以 COA 合同为主。COA 合同通常锁定运量并约定相对稳定运价，是大货主和航运公司之间风险共担的一种运营模式。通过以 COA 合同为主的经营方式，本公司具备较强的抵御风险能力。尽管如此，本公司的经营业绩仍会受到宏观经济波动的影响。

#### （二）市场竞争激烈的风险

伴随航运业市场化程度的提高，航运业竞争日益激烈。虽然公司在油品和煤炭内贸运输市场占据领先优势，但未来竞争压力仍可能加大。

2008 年金融危机前，航运业处于景气高位，造船订单数量大增，导致近几年航运业运力增长明显，且未来两年仍将保持较快增长。据 Clarkson 统计，2011 年和 2012 年全球将交付使用的油轮分别为 640 艘和 319 艘，运力合计分别为 5,780 万载重吨和 4,020 万载重吨，占 2010 年底全球已有油轮运力的比例分别为 12.77% 和 8.88%；2011 年和 2012 年全球将交付使用的干散货轮分别为 1,601 艘和 1,164 艘，运力合计分别为 12,980 万载重吨和 10,150 万载重吨，占 2010 年底全球已有干散货轮运力的比例分别为 24.22% 和 18.94%，未来市场竞争十分激烈。

### （三）运费价格波动的风险

本公司主营油品和干散货内外贸航运，运费价格是决定本公司盈利水平的核心因素之一，因此运费价格波动将会给公司的经营效益带来不确定性。公司已通过采用与大型石油、电力、钢铁企业签署 COA 合同或设立合资公司的方式来增强运费价格的稳定性。COA 合同收入在本公司营业收入中已占较大比重。2010 年，油运 COA 合同收入占本公司油运业务营业收入的 79.83%，COA 合同运量占本公司油品总运量的 82.01%；干散货运 COA 合同收入占本公司干散货运输业务营业收入的 70.98%，COA 合同运量占本公司干散货总运量的 75.80%。因此，本公司在运费价格方面能够得到较好的保障，业务收入的稳定性较强，能在一定程度上规避航运市场运费波动带来的风险。然而，未来随着公司业务规模的进一步扩大，市场运费价格波动仍可能对公司的经营活动产生较大影响。

### （四）其它运输方式竞争的风险

海运方式具有运量大、价格低的优势，是大宗物资运输的主要方式，尤其在石油、煤炭和铁矿石等货物运输领域具有突出优势，但是其他运输方式仍对海运方式构成了一定竞争。例如已开通的甬沪宁原油运输管线和即将投入营运的日照-仪征原油运输管线设计输送量分别为 2,000 万吨/年和 2,000 万吨/年，对原油二程中转运输市场的运量产生了一定影响。同时，未来我国沿海港口深水码头的进一步发展将使更多大型油轮可以直接停靠，可能减少对原油二程中转运输的需求。因此，虽然近年来我国原油进口量持续增长，但受上述因素的影响，原油二程中转运量并未随原油进口量同比例增长。

## 二、政策风险

### （一）产业政策风险

石油、煤炭和铁矿石等重要资源品是世界各国制定产业政策时的关注重点。由于世界各国对资源保护、环境保护、国家安全等领域日益重视，若相关国家调整产业政策从而影响到大宗资源品的国际贸易，将进一步使航运业受到重大影响。同时，航运业属于涉及全球各地的国际性行业，受到国际组织、船旗国、港口国等的多重监管。国际关系格局的变化，国际组织和各国航运政策的变化，均可能对航运业产生重大影响。

## （二）税收优惠取消的风险

根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号），原享受税率优惠政策的企业，在新税法施行后将逐步过渡到统一税率。本公司2008年、2009年和2010年三年境内企业所得税分别按照应纳税所得额的18%、20%、22%计缴，2011年本公司境内企业所得税将按24%过渡，之后可能没有其它所得税优惠。

## 三、经营风险

### （一）燃油价格波动风险

本公司的主营业务成本主要包括燃油费、港口费、折旧费和职工薪酬等，其中燃油费占比最大。2008年至2010年，燃油费占公司主营业务成本的比例分别为35.7%、36.8%及43.1%。2008年以来，国际市场油价波动较大，对本公司燃油采购价格产生较大影响。因此，未来燃油价格的波动将对公司的主营业务成本和盈利水平产生较大影响。

近年来，公司通过加快船舶更新、采取节能措施和采用经济航速等多种方式控制燃油成本。同时，本公司在多数与货主签订的COA合同中设置了燃油价格联动机制，能够根据燃油市场价格变化对运费价格进行相应调整。虽然这一条款可以抵消部分燃油价格波动带来的影响，但仍不能完全覆盖燃油价格波动风险。

### （二）客户集中度较高的风险

目前公司的主要客户为中石化、中海油、中石油、中电投、神华集团、宝钢集团等大型石油、煤炭、钢铁、电力企业。2010年，来自于前五大客户的收入总额合计占公司营业收入的比例为48.6%。公司的客户集中度相对较高。这种情况一方面与油运、干散货运输的行业属性相关，另一方面也与公司锁定经营风险，与大货主大量采用COA合同，并建立联营、合营公司的经营策略有较大关系。若公司主要客户的航运需求发生变化，将对公司的经营状况产生较大影响。

### （三）境外经营风险

随着我国经济持续高速发展，原油、煤炭、铁矿石及LNG等货物进口量激增，外贸航运业发展空间广阔，公司将进一步加大外贸航运市场的开拓。然而，外贸航运市场

化程度高，竞争激烈，公司将面临更大的经营管理风险。除直接运营外贸航运业务外，公司亦进行境外投资，先后投资设立了中海发展香港、海宝航运、中海发展新加坡等境外子公司。这些境外子公司直接经营外贸航运业务，并适用所在国家或地区的法律、商业模式，因此面临更加复杂的境外经营风险。

#### **（四）淘汰单壳油轮的风险**

根据国际海事组织制定的单壳油轮禁令，其成员国须于 2010 年底前淘汰单壳油轮，但对符合特定例外情况的“新油轮”的单壳油轮可以最长运营到 2015 年。我国作为国际海事组织成员国已执行该政策。目前，我国已禁止单壳油轮运营，同时给予装载有压载水舱的单壳轮 5 年过渡期，即到 2015 年国内所有单壳油轮将全部退出市场。本公司营运中的装有压载水舱单壳油轮共 18 艘，合计 96 万载重吨，都将在 2015 年底前淘汰。上述单壳油轮船龄普遍偏大，公司正有计划地通过新建船舶、租船等方式补充单壳油轮淘汰后的运力缺口，因此单壳油轮淘汰对公司整体运力规模影响有限。

#### **（五）航运安全的风险**

船舶在海上运行时存在发生搁浅、火灾、碰撞、沉船、海盗、环保事故等各种意外事故，以及遭遇恶劣天气、自然灾害的可能性，这些情况会对船舶及船载货物造成损失。公司可能因此面临诉讼及赔偿的风险，船舶及货物也可能被扣押。其中，油品泄露造成环境污染的危险程度尤为严重，一旦发生油品泄漏造成污染事故，公司将面临巨额赔偿风险，并会给公司的声誉和正常经营等产生较大影响。公司通过积极投保尽可能地控制风险，但保险赔偿仍不能完全覆盖上述风险可能造成的损失。

此外，国际关系变化、地区纠纷、战争、恐怖活动等事件均可能对船舶的航行安全和正常经营产生影响。近年来海盗活动异常猖獗，索马里海域海盗问题成为全球关注焦点，海盗成为航运安全的重大危害。虽然公司采取了多种防范海盗的措施，但海盗仍是危害航运业的重大风险。

#### **（六）人力资源不足的风险**

为实现公司的业务发展规划，尤其是保证外贸业务的顺利拓展，公司需要充足的具备国际经营经验的管理人员和操作远洋船舶的专业人员等高素质人才。尽管公司现在拥有丰富的人力资源储备，同时建立了完善的人才储备和培训体系，然而，运力供给的迅

速增长以及航运业竞争的加剧都将导致对专业人才需求的增加，以及人才流动的加速。因此，公司未来可能面临缺乏业务发展所需人才的风险。

## 四、财务风险

### （一）资本性支出较大的风险

为满足我国对大宗资源品航运需求的迅猛增长，公司不断扩大船队规模。公司近年来资本性支出数额较大，且未来仍有较大规模的资本性支出计划。截至募集说明书签署日，2011年至2013年公司已确定的资本性支出分别为122.2亿元、73.6亿元和10.2亿元，将分别有26艘、45艘和6艘新建船舶交付使用。因船舶建设周期较长，尤其是VLOC和VLCC等巨型船舶建设周期更长，大量资本性支出需要较长时间才能产生效益。虽然公司基于对航运业周期性的专业判断，尽量选择在船价较低时造船，但是大量新船的投入可能在一定时期内增加折旧和财务成本，降低盈利水平。

### （二）偿债能力降低的风险

由于近年来公司资本性支出较大，且资金来源中银行贷款占比较高，加之受金融危机影响，航运业景气度降低、盈利能力下降，公司的资产负债率呈上升趋势，2008年至2010年分别为28.00%、36.23%和43.28%；2008年至2010年流动比率分别为1.71、1.12和0.60，速动比率分别为1.56、1.01和0.50。截止2010年12月31日，公司的资产负债率为43.28%，仍低于近60%的行业平均水平，如果未来公司资产负债率进一步上升，流动比率与速动比率进一步下降可能导致公司面临偿债能力降低的风险。

### （三）汇率及利率风险

本公司部分业务以美元计价，以2010年为例，公司营业收入中35.6%以美元收取，营业成本中28.8%以美元支付，美元计价收入高于美元计价支出。本公司以美元计价的资产与负债余额也存在差异。截至2010年12月31日，本公司美元资产合计约1.12亿美元，包括货币资金、应收账款、预付款项等；美元负债合计约9.94亿美元，包括长期借款、预收款项和应付账款等。人民币汇率变动将给公司带来利润波动。

尽管公司通过适当配比美元收入和成本及美元资产和负债，有效降低了汇率波动的风险，但是随着公司外贸业务规模不断扩大，未来汇率波动仍可能对公司经营造成影响。

随着我国经济的稳定增长以及全球经济的复苏，预计未来的利率水平可能会上升。公司未来将有较大的资本性支出计划，将导致公司负债增加，利息支出将随之增加。

## 五、管理风险

### （一）控股股东控制风险

中国海运目前是中国公司控股股东。即使中国海运不参与本次可转债认购，且本次可转债按初始转股价格全部转股，中国海运仍将保持控股地位。因此，中国海运可以利用对本公司的控制地位，对本公司的经营决策、投资方向及股利分配等重大事项施加影响。若出现控股股东利益与其他股东不一致的情况，可能产生大股东控制风险。

### （二）关联交易的风险

本公司与中海集团为实现专业分工、优势互补，存在一定的关联交易。公司的关联交易协议主要包括与中国海运签订的《海运物料和服务供应协议》，与中国海运签订的《金融服务框架协议》，与中海集运、中海香港控股等公司签订的租船协议，与中海工业签订的造船协议及船舶出售协议等。2008年至2010年本公司经常性关联交易收入占营业收入的比例为0.1%、1.0%和8.6%（2010年经常性关联交易收入比例显著增加主要是本公司承运神华中海业务所致，详细内容请参见本募集说明书“第五节 同业竞争与关联交易”部分），经常性关联交易支出占营业成本比例分别为30.0%、33.9%和36.7%。上述关联交易如果定价不公允，可能对本公司的利益产生一定影响。

## 六、募集资金投向的风险

公司本次募集资金主要用于支付新建13艘油轮和6艘干散货轮的建造款项，这些船舶将集中于2011年和2012年交付使用。尽管上述造船项目经过了充分的市场研究，具有良好的投资收益，但如果未来新增船舶的市场适用情况发生重大变化，或出现市场景气程度低迷等情况，都将影响募集资金投资项目的效益。

此外，在上述船舶建设过程中，一旦出现延期交船等意外情况，亦将对募集资金投资项目收益产生不利影响。

## 七、与本期可转债相关的风险

### （一）未提供担保的风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定，发行可转债的公司最近 1 期末经审计的净资产不低于 15 亿元的可以不提供担保。经审计，2010 年 12 月 31 日，本公司归属于母公司股东的净资产为 225.79 亿元，因此本次可转债未提供担保。经中诚信评级，本公司主体信用级别和债项信用级别均为 AAA，良好的信用等级为本次可转债的还本付息提供了有力的保障。虽然本公司资质优异，但债券存续期间若出现严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，债券可能因未提供担保而增大风险。

### （二）转股不经济的风险

公司的 A 股股票价格未来走势受到公司未来经营状况和多种因素的综合影响，并可能在转股期内低于转股价格。尽管投资者仍然可以将其持有的可转债转换为公司的 A 股股票，但可能面临转股不经济的风险。

### （三）转股后每股收益、净资产收益率被摊薄的风险

本次可转债募集资金投资建造的船舶将在投入运营后逐渐为公司创造经济效益。如果由于投资者转股产生的摊薄影响超过募集资金投资项目产生的收益，则可能摊薄每股收益和净资产收益率。

### （四）利率风险

本次可转债票面利率区间为 0.5%-3.0%，具体票面利率提请股东大会授权公司董事会及其授权人士在发行前根据国家政策、市场和公司具体情况与保荐人及主承销商协商确定。在债券存续期内，当市场利率上升时，可转债的价值可能会相应降低，从而使投资者遭受损失。公司提醒投资者充分考虑市场利率提高可能引致的风险，以避免和减少损失。

### （五）本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及兑付到期本金，并在触发回售条款时承兑投资者提出的回售要求。受国家政策、法规、行业和市场等不可控因素的影响，公司的经营活动可能出现未达到预期回报的情况，进而不能从预期的还款来

源获得足够的资金，可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及对投资者回售要求的承兑能力。

#### **（六）可转债价格波动的风险**

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司总股本为 3,404,552,270 股，全部为无限售条件的流通股，其中 A 股 2,108,552,270 股，H 股 1,296,000,000 股。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司的前十大股东及其持股情况如下：

| 序号 | 股东名称                           | 持股数量（股）       | 持股比例（%） | 股份性质 |
|----|--------------------------------|---------------|---------|------|
| 1  | 中国海运                           | 1,578,500,000 | 46.36   | A 股  |
| 2  | HKSCC NOMINEES LIMITED         | 1,289,922,897 | 37.89   | H 股  |
| 3  | 中国建设银行—长城品牌优选股票型证券投资基金         | 9,233,660     | 0.27    | A 股  |
| 4  | 山西证券股份有限公司                     | 3,800,000     | 0.11    | A 股  |
| 5  | 中国工商银行—博时第三产业成长股票证券投资基金        | 3,759,157     | 0.11    | A 股  |
| 6  | 安石投资管理有限公司—安石大中华基金             | 3,742,719     | 0.11    | A 股  |
| 7  | 中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金         | 3,626,121     | 0.11    | A 股  |
| 8  | 银河证券—招行—银河金星 1 号集合资产管理计划       | 3,325,002     | 0.10    | A 股  |
| 9  | 中国工商银行—宝盈泛沿海区域增长股票证券投资基金       | 2,999,907     | 0.09    | A 股  |
| 10 | 中国工商银行股份有限公司—华夏沪深 300 指数证券投资基金 | 2,590,000     | 0.08    | A 股  |

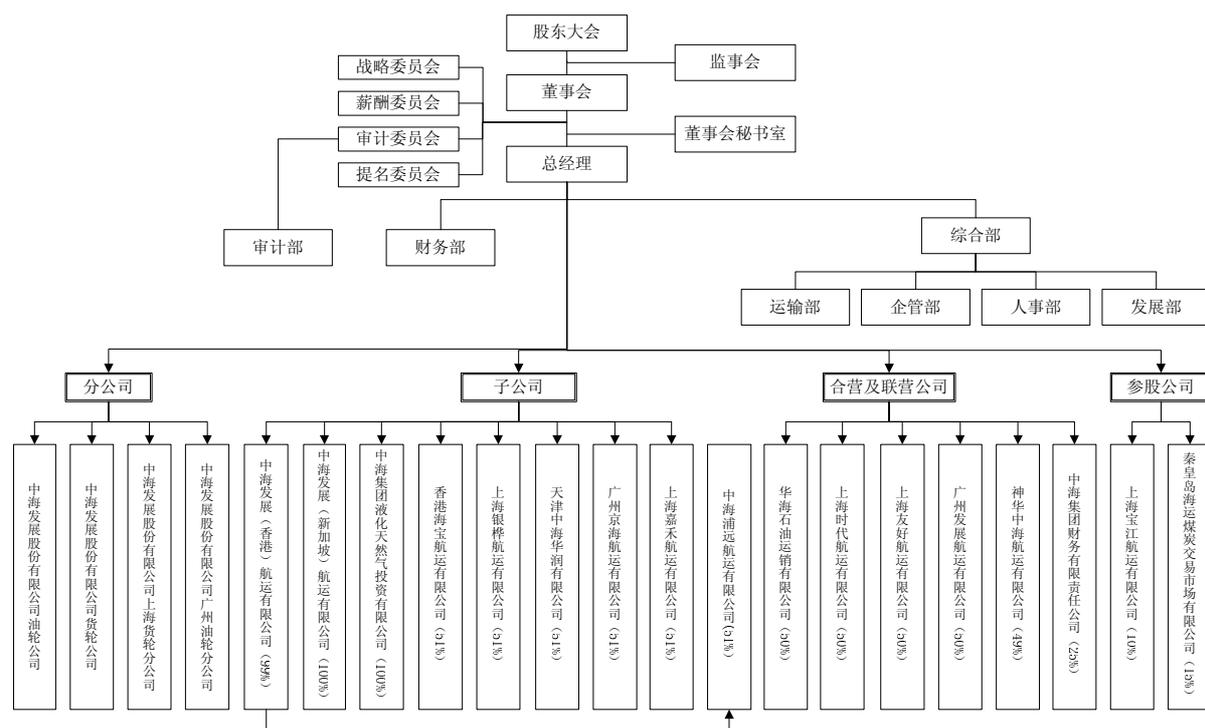
注：HKSCC NOMINEES LIMITED，即香港中央结算（代理人）有限公司，为一家私人公司，其主要业务是代理其他公司或个人持有股票。截止 2010 年 12 月 31 日，HKSCC NOMINEES LIMITED 代持 H 股股数占中海发展 H 股总股份数的 99.53%。委托 HKSCC NOMINEES LIMITED 代理持股的 H 股股东，拥有自主的投票权和收益权。鉴于香港市场的惯例，公司无法直接获得委托 HKSCC NOMINEES LIMITED 代理持股的股东名单和持股情况。

### 二、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

#### （一）发行人组织结构

##### 1、发行人组织结构图

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司组织结构如下图所示：



注：本公司于 2001 年 12 月 31 日与中海香港控股达成信托协议，中海香港控股将其拥有的中海发展香港 1% 的股份以信托的形式转给本公司。因此本公司实质上拥有中海发展香港 100% 的收益权和表决权。

## 2、下属专业分公司

### (1) 油轮公司

油轮公司是本公司的直属专业分公司，于 1998 年 2 月正式组建，总部设在上海。油轮公司是根据专业化分工和统一管理的目的而建立，主要职能是统一经营管理本公司所有油轮，以达到综合利用公司内部油运资源、优化运力配置的目的。

截至 2010 年 12 月 31 日，油轮公司总资产为 1,323,435.3 万元，净资产为 1,290,346.7 万元，营业收入 475,683.5 万元。

### (2) 广州油轮分公司

广州油轮分公司于 1998 年 7 月 15 日在广州市注册成立，主要负责提供中海发展所属油轮在广州等华南地区各港口的现场管理。广州油轮分公司接受油轮公司的统一管理，没有独立核算，经营业绩并入中海发展油轮公司统一核算。

### (3) 货轮公司

货轮公司是本公司的直属专业分公司，于 1998 年 5 月正式组建，总部设在广州。货轮公司是根据专业化分工和统一管理的目的而建立，主要职能是统一经营管理本公司所有干散货轮，以达到综合利用公司内部资源、优化运力配置的目的。

截至 2010 年 12 月 31 日，货轮公司总资产为 509,945.7 万元，净资产为 471,324.4 万元，营业收入为 428,973.4 万元。

### (4) 上海货轮分公司

上海货轮分公司于 2010 年 4 月 23 日在上海市成立，注册地为上海浦东新区洋山保税港区，接受货轮公司的管理，从事干散货运输业务。

截至 2010 年 12 月 31 日，上海货轮分公司总资产为 158,543.9 万元，净资产为 156,386.3 万元，营业收入为 14,550.3 万元。

## (二) 发行人主要对外投资情况

## 1、控股子公司基本情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司主要控股子公司基本情况如下：

| 序号 | 公司名称    | 成立日期       | 注册资本<br>(万元) | 注册地 | 实收资本<br>(万元) | 持股比例(%) | 主营业务 | 其他股东情况             | 其他股东持股比<br>例(%) | 与公司主要关系  |
|----|---------|------------|--------------|-----|--------------|---------|------|--------------------|-----------------|----------|
| 1  | 中海发展香港  | 2001.11.14 | 美元 50        | 香港  | 美元 50        | 99      | 航运业  | 中海香港控股             | 1               | 控股股东下属企业 |
| 2  | 中海发展新加坡 | 2010.2.2   | 美元 200       | 新加坡 | 美元 200       | 100     | 航运业  | 不适用                | 不适用             | 不适用      |
| 3  | 中海天然气   | 2005.3.9   | 10,000       | 上海  | 10,000       | 100     | 航运业  | 不适用                | 不适用             | 不适用      |
| 4  | 海宝航运    | 2008.4.2   | 美元 800       | 香港  | 美元 800       | 51      | 航运业  | 宝钢资源有限公司           | 49              | 货运客户     |
| 5  | 银桦航运    | 2007.9.13  | 20,000       | 上海  | 20,000       | 51      | 航运业  | 江苏新龙源投资有限公司        | 49              | 货运客户     |
| 6  | 中海华润    | 2009.5.5   | 25,728       | 天津  | 25,728       | 51      | 航运业  | 华润电力物流<br>(天津)有限公司 | 49              | 货运客户     |
| 7  | 京海航运    | 2009.9.28  | 10,000       | 广州  | 10,000       | 51      | 航运业  | 中国首钢国际贸易<br>工程公司   | 29              | 货运客户     |
|    |         |            |              |     |              |         |      | 北京首钢钢贸投资<br>管理有限公司 | 20              | 货运客户     |
| 8  | 嘉禾航运    | 2010.2.23  | 24,000       | 上海  | 24,000       | 51      | 航运业  | 申能股份有限公司           | 49              | 货运客户     |

除中海香港控股外，其余子公司的其他股东与本公司不构成关联方关系。

2010 年度本公司主要控股子公司的简要财务数据如下：

单位：万元

| 序号 | 公司名称                  | 总资产         | 净资产       | 营业收入      | 净利润      | 是否经<br>审计 | 审计机构                   |
|----|-----------------------|-------------|-----------|-----------|----------|-----------|------------------------|
| 1  | 中海发展香港                | 1,001,244.3 | 184,677.6 | 181,878.9 | 5,417.9  | 是         | 天职香港                   |
| 2  | 中海发展新加坡 <sup>注1</sup> | 42,389.1    | 1,236.1   | -         | -89.8    | 是         | Baker Tilly<br>TFW LLP |
| 3  | 中海天然气 <sup>注2</sup>   | 7,263.1     | 7,205.3   | -         | -719.4   | 是         | 天职国际                   |
| 4  | 海宝航运                  | 205,004.3   | 2,885.7   | 8,904.3   | 1,026.8  | 是         | 天职香港                   |
| 5  | 银桦航运                  | 22,132.7    | 21,616.2  | 6,712.5   | 882.6    | 是         | 天职国际                   |
| 6  | 中海华润 <sup>注3</sup>    | 44,539.8    | 28,979.4  | 10,097.8  | -1,020.6 | 是         | 天职国际                   |
| 7  | 京海航运                  | 13,388.4    | 10,128.9  | 12,068.9  | 122.8    | 是         | 天职国际                   |
| 8  | 嘉禾航运                  | 24,385.3    | 24,103.1  | 2,542.8   | 103.1    | 是         | 天职国际                   |

注 1：中海发展新加坡 2010 年亏损金额为人民币 89.8 万元，亏损原因为该公司于 2010 年成立，2010 年尚未正式开展运输业务；

注 2：中海天然气 2010 年亏损金额为人民币 719.4 万元，亏损原因为该公司尚处于筹备 LNG 运输业务阶段，尚未正式开展 LNG 运营业务；

注 3：中海华润 2010 年亏损金额为人民币 1,020.6 万元，亏损原因主要是该子公司为中海发展 2010 年度通过非同一控制下企业合并而控制的一家子公司，公司将其认定为非同一控制下企业合并。根据《企业会计准则》有关规定及中海发展与华润电力物流（天津）有限公司达成的增资扩股协议，中海发展以 2010 年 5 月 10 日作为该项企业合并的合并日，并从合并日起将该公司纳入了中海发展财务报表合并范围。在编制 2010 年年度合并报表的过程中，对于纳入合并范围的中海华润的资产负债表按照购买日确定的公允价值进行了相应调整，利润表对按照合并日取得的中海华润的可辨认净资产的公允价值为基础计提的折旧额或摊销额进行了相应的调整。因为合并时该公司的主要固定资产-船舶的可辨认净资产的公允价值（采用评估价格）高于账面价值，故增加了固定资产折旧费用，导致原来盈利较少的中海华润 2010 年出现了亏损。

## 2、其他主要投资公司基本情况

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司其他主要投资公司基本情况如下：

| 序号 | 公司名称 | 成立日期       | 注册资本<br>(万元) | 注册地 | 实收资本<br>(万元) | 持股比例<br>(%) | 主营业务 | 其他股东情况           | 其他股东持股比<br>例 (%) | 与公司主要业务<br>往来 |
|----|------|------------|--------------|-----|--------------|-------------|------|------------------|------------------|---------------|
| 1  | 华海油运 | 1985.7.13  | 2,696        | 北京  | 2,696        | 50          | 航运业  | 中国石油销售有限责<br>任公司 | 50               | 油运客户          |
| 2  | 时代航运 | 2001.2.28  | 120,000      | 上海  | 120,000      | 50          | 航运业  | 华能国际电力股份有<br>限公司 | 50               | 货运客户          |
| 3  | 友好航运 | 2001.11.12 | 20,000       | 上海  | 20,000       | 50          | 航运业  | 上海电力股份有限公<br>司   | 50               | 货运客户          |
| 4  | 广发航运 | 2008.4.23  | 59,700       | 广州  | 59,700       | 50          | 航运业  | 广州发展煤炭投资有<br>限公司 | 50               | 货运客户          |
| 5  | 神华中海 | 2001.9.25  | 100,000      | 上海  | 100,000      | 49          | 航运业  | 中国神华能源股份有<br>限公司 | 51               | 货运客户          |
| 6  | 中海财务 | 2009.12.30 | 30,000       | 上海  | 30,000       | 25          | 金融业  | 中国海运             | 25               | 控股股东          |
|    |      |            |              |     |              |             |      | 中海集运             | 25               | 控股股东下属企<br>业  |
|    |      |            |              |     |              |             |      | 广州海运             | 20               | 控股股东下属企<br>业  |
|    |      |            |              |     |              |             |      | 中海海盛             | 5                | 控股股东下属<br>企业  |

除中国海运、中海集运、广州海运和中海海盛外，其余主要投资公司的其他股东与本公司不构成关联方关系。

2010年度本公司其他主要投资公司的简要财务数据如下：

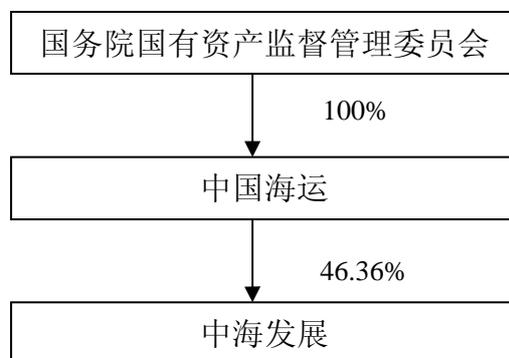
单位：万元

| 序号 | 公司名称 | 总资产       | 净资产       | 营业收入      | 净利润      | 是否经审计 | 审计机构  |
|----|------|-----------|-----------|-----------|----------|-------|-------|
| 1  | 华海油运 | 40,288.4  | 28,752.2  | 15,336.9  | 482.1    | 是     | 天职国际  |
| 2  | 时代航运 | 579,942.7 | 207,935.3 | 174,772.4 | 11,102.9 | 是     | 天职国际  |
| 3  | 友好航运 | 32,719.6  | 31,601.3  | 14,008.1  | 1,095.1  | 是     | 天职国际  |
| 4  | 广发航运 | 167,729.7 | 65,697.6  | 26,748.6  | 1,329.3  | 是     | 立信羊城  |
| 5  | 神华中海 | 226,699.0 | 170,967.8 | 299,679.9 | 29,451.4 | 是     | 毕马威华振 |
| 6  | 中海财务 | 651,952.4 | 33,888.1  | 9,862.8   | 3,888.1  | 是     | 天职国际  |

### 三、控股股东和实际控制人的基本情况

#### （一）控制关系图

截至本募集说明书签署日，本公司与控股股东、实际控制人之间的股权及控制关系图如下：



本公司控股股东中国海运是国务院国资委的直属企业，因此本公司的实际控制人为国务院国资委。

#### （二）控股股东——中国海运

控股股东名称：中国海运（集团）总公司

企业性质：国有独资

法定代表人：李绍德

注册资本：66.20 亿元

成立日期：1997 年 6 月 4 日

注册地址：上海市

主要经营业务或管理活动：从事沿海运输、远洋运输、国内江海直达货物运输、集装箱运输及揽货订舱、运输报关、多式联运，船舶租赁、船舶代理、货运代理、航空货运与航空代理，船舶燃物料、淡水供应、船用食品供应，储运及船舶修造与拆船，通讯导航及设备、产品修造，仓储、堆场、码头，集装箱制造、修理、买卖、租赁，各种车辆及零配件制造、修理、销售，船舶买卖，原油和成品油买卖，煤炭和钢材买卖及其它种类进出口商品贸易，培训教育，技术咨询，通讯导航服务，劳务输出，房地产开发，旅游，金融，宾馆等业务。

中国海运是中央直接领导和管理的重点国有骨干企业之一，是以航运为主业的跨国经营、跨行业、跨地区、跨所有制的特大型综合性企业集团。

中国海运主营业务设有集装箱、油运、货运、客运、汽车船运输、特种运输等专业化船队，正在开展 LNG 业务。相关业务有码头经营、综合物流、船舶代理、环球空运、船舶修造、船员管理、集箱制造、供应贸易、金融投资、信息技术等产业体系。

中国海运在全球 90 多个国家和地区开展经营活动，设有香港、北美、欧洲、东南亚、西亚五个控股公司；在境外拥有 90 多家公司、代理、代表处，营销网点总计超过 300 个。中国海运“十二五”发展目标是：成为具有较强国际竞争力的国家重要骨干企业之一，建设具有世界一流水平的航运企业。

中国海运目前持有本公司 15.785 亿股 A 股流通股，占公司总股本的 46.36%，上述股份目前未发生任何质押情况。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国海运合并口径总资产为 1,429.26 亿元，归属于母公司股东的净资产为 502.81 亿元。2010 年度中国海运合并口径营业收入为 647.08 亿元，归属于母公司股东的净利润为 29.62 亿元。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国海运母公司口径总资产为 478.94 亿元，净资产为

286.91 亿元。2010 年度中国海运母公司口径营业收入为 0，净利润为 14.39 亿元。

## 四、主要业务

### （一）经营范围

公司的经营范围包括：主营沿海、远洋、长江货物运输，船舶租赁，货物代理、代运业务；兼营船舶买卖、集装箱修造、船舶配备件代购代销，船舶技术咨询和转让；国内沿海散货船、油船海务管理、机务管理及船舶检修、保养；国际船舶管理业务（涉及行政许可的凭许可证经营）。

### （二）经营业务

本公司主要经营以原油、成品油、煤炭及铁矿石运输为主的能源运输业务。其中原油运输主要包括进口原油的远洋运输、进口原油的国内沿海二程转运、国内管道油运输和国内海洋油的运输和二程转运；煤炭运输以国内沿海的电煤运输为主；铁矿石运输包括进口铁矿石的远洋运输和二程转运。除此之外，本公司还开展包括盐、钢材、石料、糖、水泥熟料等多种散杂货在内的其它干散杂货运输。

## 五、行业基本情况

### （一）行业管理体制

#### 1、行业主管部门和监管体制

##### （1）国际方面

##### ① 国际海事组织（International Maritime Organization-IMO）

国际海事组织（IMO）成立于 1959 年，是联合国系统中负责处理海运技术问题的专门机构，其宗旨是促进各国的航运技术合作，鼓励各国在促进海上安全、提高船舶航行效率、防止和控制船舶对海洋污染方面采取统一的标准，并处理有关的法律问题。该组织是国际航运及其相关领域的政府间国际组织，其通过的国际公约、规则、议定书、决议/建议案等对国际航运及其相关领域具有强制性。该组织制定的主要国际公约包括

《国际海上人命安全公约》(SOLAS)、《经 1978 年议定书修订的 1973 年国际防止船舶造成污染公约》(《73/78 防污公约》)、《经 1995 年缔约国大会通过修正的 1978 年海员培训、发证和值班标准国际公约》(STCW78/95) 等公约。中国于 1973 年恢复在国际海事组织中的成员国地位。

## ② 船旗国

国际航行船舶船东出于营运便利性及降低经营成本的考虑,往往将船舶在自由登记国家(如利比里亚)登记并悬挂该登记国国旗。根据《1982 年联合国海洋法公约》第 94 条对“船旗国之义务”的规定,每个国家应对悬挂该国旗帜的船舶有效地行使行政、技术及社会事项上的管辖和控制。船旗国主要负责对船舶进行注册登记管理,进行船舶检验并颁发《船籍证》,负责船舶抵押登记、光船租赁登记等登记管理。

## ③ 港口国

港口国监管当局主要负责水上安全监管、防止船舶污染、检验船舶及海上设施等。目前全球范围内的区域性港口国监督谅解备忘录包括巴黎备忘录、拉丁美洲备忘录及东京备忘录等。各区域性港口国监管备忘录的签署国,对于到达其港口的外国籍商船,不论其船旗国为哪一个国家,均一视同仁的进行检查。

## ④ 船级社

船级社是民间组织的验船机构,经政府授权后可以代表国家签发有关国际公约规定的船舶证书。船级社主要通过船舶进行检验的方式进行监管。船级社根据船舶的用途、技术状况和航行区域授予船舶的技术级别,以符号和标志来表示。按照船级社颁布的船舶建造规范所建造的船舶或符合同等技术要求的船舶,经过船级社检验合格后,即可获得相应的船级。

目前国际上大的船级社包括英国劳氏船级社、日本船级社、挪威船级社、美国船级社、法国船级社和中国船级社等。

## (2) 国内航运业主要监管部门

### ① 交通运输部

交通运输部的主要职能包括:承担涉及综合运输体系的规划协调工作,会同有关部

门组织编制综合运输体系规划，指导交通运输枢纽规划和管理；组织拟订并监督实施公路、水路、民航等行业规划、政策和标准；承担道路、水路运输市场监管责任；承担水上交通安全监管责任；承担公路、水路建设市场监管责任；指导公路、水路行业安全生产和应急管理工作；以及其他职能。交通运输部水运局、中华人民共和国海事局、中国船级社等作为交通运输部的部内司局或直属机构，分别承担相关航运监管功能。

#### （A）交通运输部水运局

交通运输部水运局的主要职能包括：拟订水路工程建设、维护、运营和水路运输、水路运政、港口行政、航道行政管理相关政策、制度和标准，起草相关法律、行政法规和规章草案，并监督实施；拟订水路运输发展战略，提出水路建设规划、计划和国家重点水路建设项目立项审核工作的建议；起草水路运输、港口和航道管理体制改革的方案，并组织实施；承担水路运输、港口经营市场监管工作；承担无船承运、船舶交易、船舶代理、船舶管理业、理货等管理工作；承担国际和国境河流运输及航道管理；以及其他职能。

#### （B）中华人民共和国海事局

中华人民共和国海事局的主要职能包括：拟定和组织实施国家水上安全监督管理和防止船舶污染、船舶及海上设施检验、航海保障以及交通行业安全生产的方针、政策、法规和技术规范、标准；统一管理水上安全和防止船舶污染；负责船舶、海上设施检验行业管理以及船舶适航和船舶技术管理；管理船舶及海上设施法定检验、发证工作；负责中国籍船舶登记、发证、检查和进出港（境）签证；负责船舶载运危险货物及其他货物的安全监督；管理通航秩序、通航环境；航海保障工作；履行“船旗国”及“港口国”监督管理义务，依法维护国家主权；以及其他职能。

#### （C）中国船级社

中国船级社作为交通运输部直属事业单位，实行企业化管理，是国家的船舶技术检验机构，是中国唯一从事船舶入级检验业务的专业机构，是国际船级社协会 10 家正式会员之一。中国船级社的主要任务是：承担国内外船舶、海上设施、集装箱及相关工业产品的入级检验、公正检验、鉴证检验和经中国政府、外国（地区）政府主管机关授权，执行法定检验等具体检验业务，以及经有关主管机构核准的其他业务。

## 2、行业监管法规

### (1) 国际监管法规

#### ① 防止环境污染的有关国际公约

##### (A) 《国际防止油污证书》和《船上油污应急计划》

根据《73/78 防污公约》的规定，凡是 150 总吨及以上的油轮和 400 总吨及以上的其他船舶必须按要求进行检验，取得《国际防止油污证书》(IOPP)，并备有经主管机关批准的《船上油污应急计划》(SOPEP)。

##### (B) 国际公约对单壳油轮的限制

根据于 2005 年 4 月 5 日生效的《73/78 防污公约》13G 修正条款及附则 I 第 1 (26) 条，单壳油轮需在 2010 年前淘汰，但对符合特定例外情况的“新油轮”的单壳油轮可以最长运营到 2015 年。

#### ② 安全监管有关的国际公约

在海上安全监管方面，最重要的国际公约和规则包括：《国际海上人命安全公约》(SOLAS)、《国际载重线公约》(International Convention on Load Lines)、《船员培训、发证和值班标准国际公约》(STCW) 和《国际海上避碰规则公约》(COLREGS) 等。

### (2) 国内监管主要法律法规

#### ① 经营资质

《中华人民共和国国际海运条例》规定，从事国际船舶运输、无船承运业务、国际船舶代理、国际船舶管理、国际海运货物装卸、国际海运货物仓储、国际海运集装箱站和堆场等业务，必须接受交通运输部和有关地方政府交通主管部门的监督和管理，获得上述部门的批准和相应的资质证书。

《中华人民共和国水路运输管理条例》规定，未经交通运输部准许，外资企业、中外合资经营企业、中外合作经营企业不得经营中华人民共和国沿海、江河、湖泊及其他通航水域的水路运输；交通主管部门对批准设立的水路运输企业和其他从事营业性运输的单位、个人，发给运输许可证；对批准设立的水路运输服务企业，发给运输服务许可证。

《中华人民共和国国内水路运输经营资质管理规定》对从事国内水路运输的企业和个人的经营资质条件、经营资质审批程序以及后续监督检查措施等方面作出了具体规定，是实施国内水路运输市场准入管理的重要依据。

#### ② 船舶管理、航线和运费

根据《中华人民共和国船舶登记条例》的规定，依据中国法律设立的主要营业场所在中国境内的企业法人的船舶均应依照该条例规定进行登记，取得船舶国籍证书、船舶所有权登记证书。海事局是船舶登记主管机关，凡在或拟在中国登记的船舶，均应向船舶检验机构申请进行法定检验。船舶经检验合格后，船舶检验机构将按照规定签发相应的检验证书。

#### ③ 海上安全

在海上安全经营方面，我国颁布的主要法规有《中华人民共和国内河交通安全管理条例》和《中华人民共和国船舶和海上设施检验条例》。根据该等条例规定，中国籍船舶的所有人或者经营人，必须向船舶检验机构申请建造、定期检验；符合一定条件的船舶，必须向中国船级社申请入级检验。外国籍船舶在我国港口和沿海水域航行必须遵守《中华人民共和国对外国籍船舶管理规则》、《中华人民共和国海上交通安全法》等法规，进出中国港口必须接受主管机关的检查，在港内航行、移泊以及靠离港外系泊点、装卸站等，必须由主管机关指派领航员领航。

#### ④ 防止环境污染

交通运输部于 2009 年 9 月和 2001 年 7 月分别颁布了《中华人民共和国防治船舶污染海洋环境管理条例》和《中华人民共和国船舶安全营运和防止污染管理规则（试行）》。根据该等条例规定，在中国管辖海域内的所有任何国籍船舶、外国籍船舶所有人及其他个人均须遵守《船舶防污条例》，不得违反《中华人民共和国海洋环境保护法》和《船舶防污条例》的规定排放油类、油性混合物、废弃物和其它有毒有害物质。根据《海洋环境保护法》和《船舶防污条例》的规定，符合一定条件的船舶，必须取得相应的船舶防污证书、文书。国际航线的船舶还必须有《油类记录簿》及国际防油污证书（IOPP）。

### 3、产业政策

2008 年和 2009 年中国推出了一系列涉及航运业及上下游产业的鼓励政策。主要包

括《物流业调整和振兴规划》、《船舶工业调整振兴规划》、《石化工业调整振兴规划》等。这些鼓励政策及振兴规划的推出对加强航运及航运相关的上下游产业发展起到了积极的推动作用，同时也对未来航运环境改善与发展起到了良好的推动作用。

《物流业调整和振兴规划》要求加强油气码头和运输管网建设，加强交通运输基础设施建设，有利于完善国内沿海运输的基础设施。

《石化工业调整振兴规划》提出到 2011 年将原油年加工量扩大到 4.05 亿吨，同时规划要求抓住有利时机增加成品油国家储备，有利于中国进口原油进口量的进一步增加。

《船舶工业调整振兴规划》中提出加快淘汰老旧船舶和单壳油轮，从而推动了国内单壳油轮强制淘汰政策的出台，在一定程度上将改善国内沿海运输市场运力结构，缓解运力供过于求的局面。

## （二）国际油运与干散货运输市场基本情况

### 1、航运业概述

由于世界各地的资源禀赋不同，经济发展水平和消费水平也存在差异，因此需要通过国际贸易进行调节。这类贸易活动形成的货物流产生了对水上运输的需求。航运业提供的船舶运输服务形成了运输供给。这种供给配合需求，船货供求结合的活动组成了航运市场。按照船舶运输的对象，航运市场可分成油运市场，干散货市场，集装箱市场等专门化市场。本公司所在的细分行业属于航运业中的油轮运输业和干散货运输业。

航运业的主要特征包括：

#### （1）周期性

航运业具有明显的周期性。航运业的发展依赖于全球经济的发展状况。当经济增长处于高涨时期，由于投资、消费需求的旺盛导致对包括资源品在内的各类货物的需求迅速增加，对运输服务的需求也相应增加；但是当经济周期处于衰退时期，下游的需求萎缩也不可避免地影响航运业的经营。一般来说，航运业的周期滞后于宏观经济周期，当宏观经济处于周期性的高位时，航运业开始强劲发展；当经济开始衰退时，航运业发展到了周期性的高位；当经济从衰退中开始复苏时，航运业还将在低谷徘徊一段时间。经济发展的周期性变化，对航运业的影响非常明显。

### (2) 供需状况变化迅速，运费波动较大

国际航运市场复杂多变，各种周期性或临时性的因素都会对市场的供需状况产生影响，进而使运费价格产生波动。从 BDI 和 WS 等运价指数近年来的走势可以看出，国际航运市场运费价格的波动十分剧烈，这对航运企业的经营稳健性和抵御风险能力提出了更高的要求。

### (3) 资本投入高

航运业属于高投入的资本密集型行业，新建船舶扩充运力需要大量的资金投入，特别是近年来运输船舶大型化的趋势对船东的资本实力提出了更高的要求。

### (4) 买方市场

国际航运业近年来逐渐成为“买方市场”，竞争更趋激烈。货主将向承运人提出更高、更个性化的服务要求，如快捷运输、挂港减少、直达航线大幅度增加等。因此，承运人必须致力提升服务质量，着眼于提供“定制”服务，更好地满足货主的个性化、专业化运输需求。

### (5) 具有难以替代的地位

与铁路、公路、航空等其它运输方式相比，航运以其运价低，运量大，运程长等特点，在货运市场上发挥着不可替代的作用。尤其是在原油、煤炭、矿石等大宗能源与原料货物的运输方面，航运是最为主要的一种运输方式。

## 2、国际航运市场运力情况

根据《中国航运发展报告 2009》，截至 2009 年底，全球 300 总吨以上商船共 46,948 艘，运力总计为 12.3 亿载重吨，较 2008 年增长 1.7%，平均船龄 18.2 年。

根据 Clarkson 的统计，截至 2010 年 9 月 1 日，全球前五大油轮运输公司拥有的油轮船队运力都在 1,000 万载重吨以上，其合计所占全球油轮运力总量的比重约为 14%，前十大油轮运输公司合计占全球油轮运力总量的比重约为 22%。

### 全球前十大油轮运输公司（按 DWT 排序/包括兼用船）

| 排名 | 公司               |
|----|------------------|
| 1  | Fredriksen Group |

| 排名 | 公司                          |
|----|-----------------------------|
| 2  | Mitsui O.S.K. Lines         |
| 3  | Nippon Yusen Kaisha         |
| 4  | NIOC                        |
| 5  | Teekay Corporation          |
| 6  | SCF Group                   |
| 7  | Angelicoussis Group         |
| 8  | MISC                        |
| 9  | Overseas Shipholding        |
| 10 | China Shipping Group (中海集团) |

资料来源: Clarkson

根据 Clarkson 的统计,截至 2010 年 9 月 1 日,全球前四大散货航运公司拥有的散货船队运力都在 1,000 万载重吨以上。前五大散货航运公司合计所占全球散货轮运力总量的比重约为 15%,前十大公司合计占全球干散货轮运力总量的比重约为 20%。

#### 全球前十大散货航运公司 (按 DWT 排序/包括兼用船)

| 排名 | 公司                          |
|----|-----------------------------|
| 1  | China Ocean (COSCO) (中远集团)  |
| 2  | Nippon Yusen Kaisha         |
| 3  | Mitsui O.S.K. Lines         |
| 4  | Kawasaki Kisen              |
| 5  | Zodiac Maritime Agy.        |
| 6  | Cardiff Marine Inc.         |
| 7  | China Shipping Group (中海集团) |
| 8  | Angelicoussis Group         |
| 9  | Shoei Kisen K.K.            |
| 10 | Enterprises Shpg.           |

资料来源: Clarkson

### 3、国际油运市场现状和展望

进入 21 世纪以来,随着全球经济的发展,特别是新兴经济体持续高速增长,世界各国各地区对石油的需求总体上呈现上升趋势。2008 年、2009 年,金融危机引发的全

球范围经济衰退导致石油需求出现下滑。随后世界各国相继出台经济刺激政策，全球经济开启复苏之路，对石油的需求迅速回升。Clarkson 的统计数据显示 2010 年全球石油需求达到 8,770 万桶/天，较 2009 年水平增长 3.18%，2011 年预计达到 8,910 万桶/天，较 2010 年增长 1.60%。未来全球经济发展对石油需求的增长是石油产品海运量持续提升的基础。

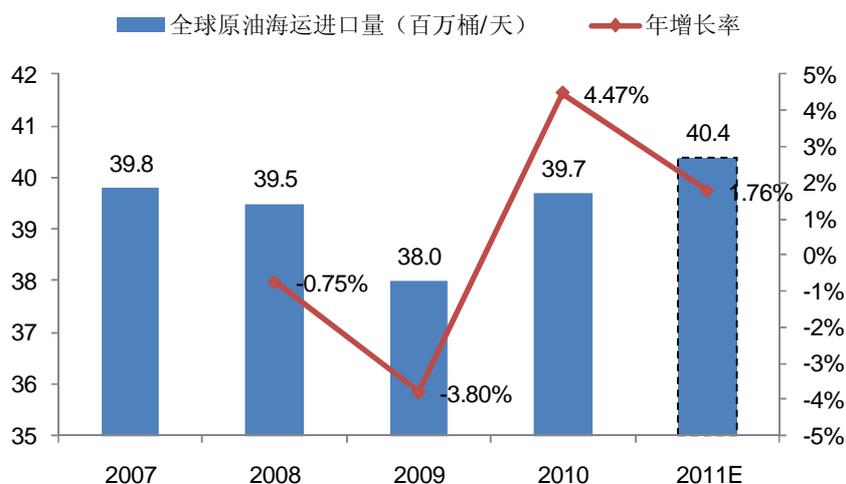
### 全球石油需求变化



资料来源：Clarkson

原油是国际油运市场最主要的货物。根据 Clarkson 预测，2011 年全球主要的原油进口国（地区）依次为欧盟（25%）、美国（16%）、中国（12%）、日本（9%）以及世界其他国家（38%）；2011 年全球海上原油进口量预计较 2010 年增长 1.76%，达到 40.4 百万桶/天，创历史新高，从而推动原油远洋运输服务需求量的进一步提升。

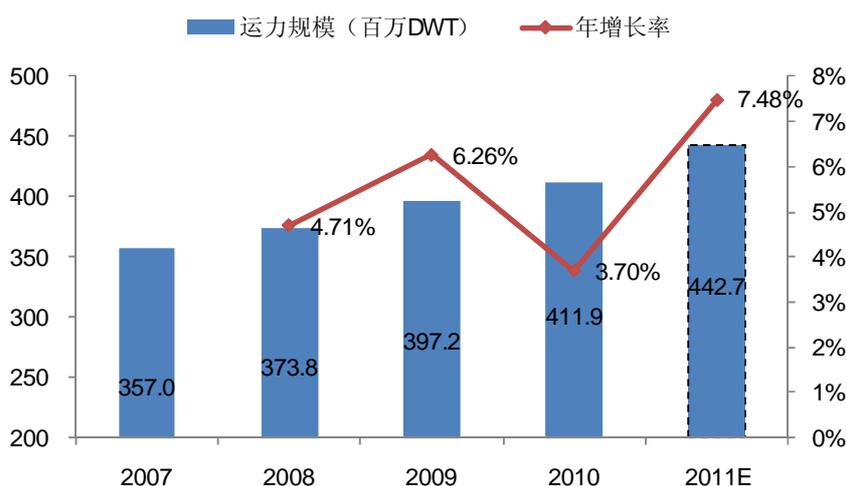
### 全球原油海运进口量



资料来源：Clarkson

在油轮运力供给方面，近年来全球油轮船队总体规模不断扩大，从 2007 年的 35,700 万载重吨提高到 2010 年 41,190 万载重吨。全球船东在运力扩充上的持续投入显示了对行业发展前景的信心，但从短期来看，近年来全球油轮运力的较快增长市场出现了一定程度的供过于求。

### 近年来全球油轮船队运力发展情况

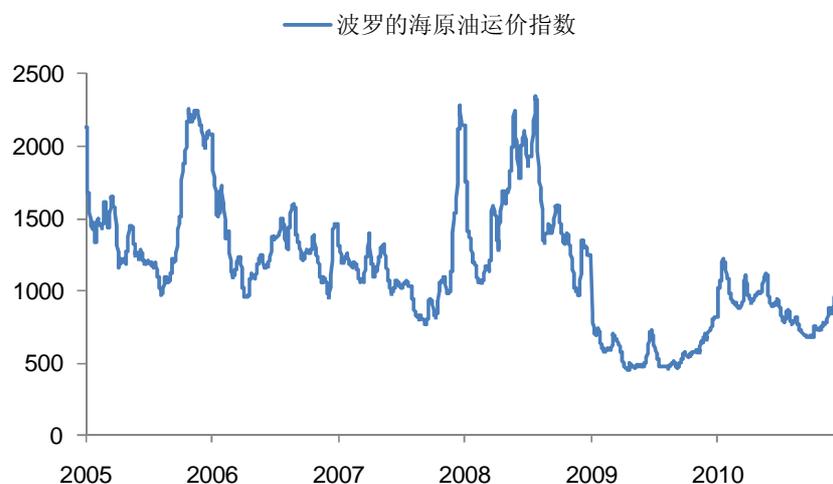


资料来源：Clarkson

从市场运费方面来看，2010 年波罗的海原油运价指数（BDTI）全年平均值为 896

点，仍处于近年来的较低水平，但较 2009 年全年平均值实现了一定程度的复苏。

### 波罗的海原油运价指数走势图



资料来源：Bloomberg

根据 Clarkson 的统计，截至 2011 年 1 月，全球 1 万吨级以上油轮在手订单总数为 1,121 艘，占当时全球油轮船队总数的比重为 21%；1 万吨级以上在手订单油轮总运力为 1.25 亿载重吨，占当时全球油轮船队总数的比重为 28%。上述船舶计划于 2011-2014 年分别交付 681 艘、308 艘、113 艘和 19 艘。未来几年，随着新建运力交付高峰的逐渐消退，油运市场的供需格局也将逐步好转。

#### 4、国际干散货市场现状和展望

铁矿石和煤炭是国际干散货航运市场的主要货种。根据 Clarkson 测算，2010 年全球铁矿石和煤炭海运量合计占全球干散货海运量的比例约为 57.60%。

近年来，除 2009 年受金融危机影响出现负增长以外，全球干散货海运量总体上显示出持续增加的趋势。

### 全球干散货海运量变化情况



资料来源: Clarkson

分货种来看全球铁矿石海运量近十年来持续增加, 2001 年至 2010 年的年均复合增长率达到 9.1%, 远高于同期全球经济平均增速。

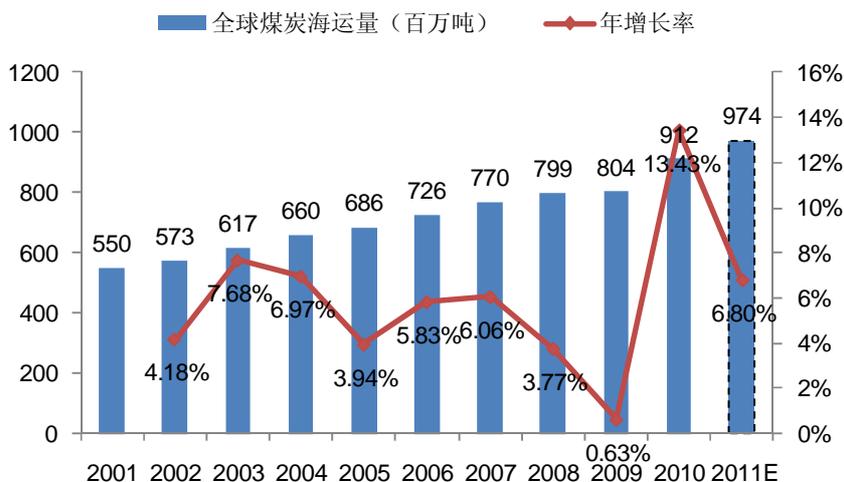
### 全球铁矿石海运量变化情况



资料来源: Clarkson

全球煤炭海运量近十年来也保持了较快的增长趋势, 2001-2010 年年均复合增长率为 5.8%。

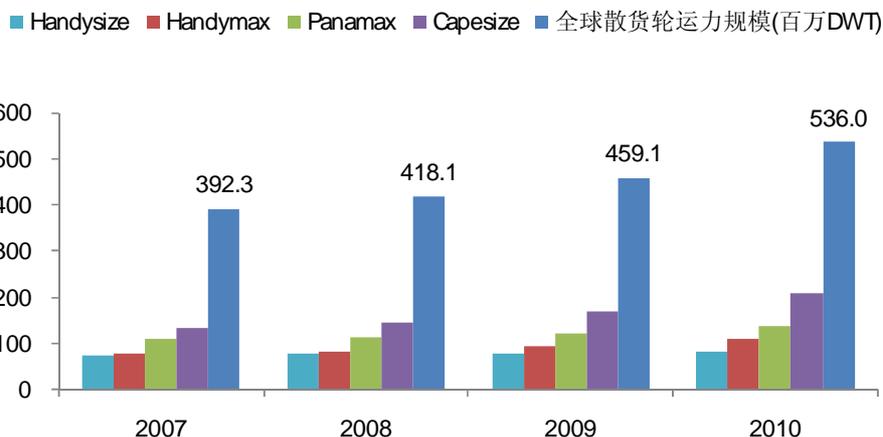
### 全球煤炭海运量变化情况



资料来源: Clarkson

近年来全球干散货船队运力总量持续扩大,这一方面显示了船舶投资人对行业未来发展空间的肯定,另一方面也造成短期内市场出现一定程度的供过于求。

### 全球散货轮运力发展情况



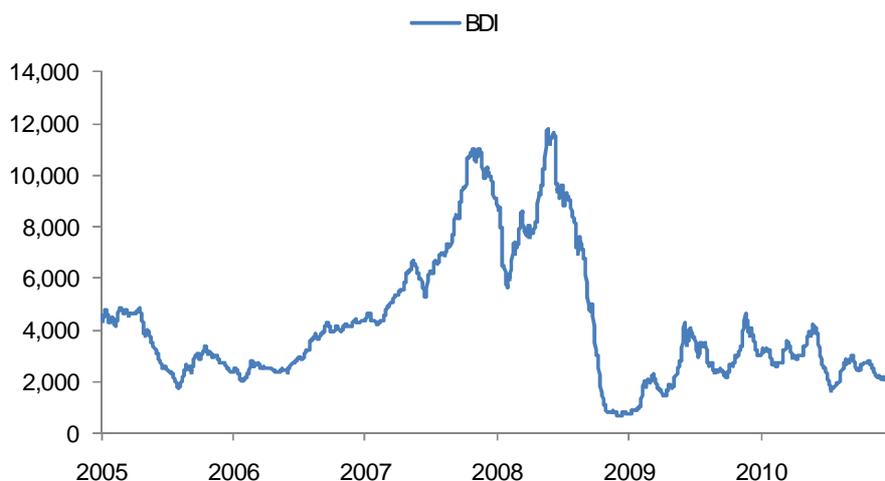
资料来源: Clarkson

从造船订单情况看,以 Panamax 船型为例,根据 Clarkson 统计,截至 2010 年 12 月末,全球 Panamax 订单运力共计 0.78 亿载重吨,占统计时点全球 Panamax 运力总量的比重达到 57.21%。手持订单占已有运力的比重依然较高,这将在一定程度上制约未

来全球干散货市场运价的复苏速度。

波罗的海干散货运价指数（BDI）是衡量国际干散货运输市场运价的主要指标。近年来 BDI 的波动幅度较大，指数在 2008 年年中达到 11,793 的历史高位后受到全球金融危机影响迅速下跌，在 2008 年末跌至近年来的最低位。2010 年 BDI 全年平均值为 2,758 点，较 2009 年全年平均值增长 5.4%，运价有所恢复。

波罗的海干散货运价指数（BDI）走势图



资料来源：Bloomberg

长期来看，全球经济的持续复苏将促进对于散货需求的增加，行业的供需局面未来将恢复平衡。

## 5、国际 LNG 运输市场现状与展望

LNG 是一种清洁能源，无色、无味、无毒且无腐蚀性。LNG 的体积约为同量气态天然气体积的 1/600，重量仅为同体积水的 45% 左右。LNG 的制造过程是先将气田生产的天然气净化处理，经一连串超低温液化后，利用 LNG 运输船进行运送。相对于气态天然气，LNG 在贮存与运输的便利性、安全性、单位体积能量密度、调峰作用和环保性上更具优势。

LNG 产业链包括上游的天然气开采与生产、天然气液化、中游的 LNG 贸易与 LNG 运输、再气化，以及下游的终端应用。其中，LNG 海运是整条产业链中承上启下的关键环节。相对于其他货物的海洋运输，LNG 海运具有较高的技术壁垒。LNG 运输船是

高技术、高难度、高附加值的“三高”产品，被称为“海上超级冷冻车”。目前，只有美国、日本、韩国、中国和欧洲少数国家能够制造 LNG 运输船。



近年来，LNG 成为全球投资的热点领域，全球 LNG 贸易量不断攀升。根据国际液化天然气进口组织（GIGNL）的报告，2009 年全球 LNG 贸易量为 1.8174 亿吨（合 2,273 亿立方米天然气）。2006-2009 年全球 LNG 贸易量年均复合增长率约为 5%，高于同期全球管道天然气贸易量增速。Poten & Partners 预测，到 2015 年，全球 LNG 贸易量将增加到 3.75 亿吨，是 2009 年全球 LNG 贸易量的 2 倍。LNG 贸易量的高速增长将有力地推动 LNG 运输行业的发展。

受益于全球对 LNG 需求的高速增长，LNG 运输行业发展迅猛。全球 LNG 运输船规模迅速扩大，其中近十年的增幅尤其显著。根据 Clarkson 的统计，过去十年间全球 LNG 运输船整体规模的年均复合增长率达到 14%，过去五年间这一数字达到 18.3%。2010 年全球 LNG 运输船共计 336 艘。Clarkson 预计 2014 年全球 LNG 运输船总数将达到 384 艘。

### 全球 LNG 运输船规模发展情况



资料来源：Clarkson

### （三）中国航运市场现状与发展趋势

#### 1、中国航运业概述

改革开放至今，我国航运业发展迅速。根据中国统计年鉴及《国民经济和社会发展统计公报》，全国水运周转量从 1980 年的 5,052.8 亿吨公里增长到 2009 年的 57,439.90 亿吨公里，增长 11.37 倍。2009 年我国货物周转量总计为 119,188.53 亿吨公里，其中水运占比达到 48.19%，高于铁路和公路货物周转量。

我国的航运市场主要由外贸运输市场和内贸运输市场构成。根据规定，在我国沿海航运市场经营运输业务必须满足两个条件：

（1）运输企业必须具有经营沿海业务的《中华人民共和国水路运输许可证》。未经交通运输部批准，外资企业、中外合资经营企业、中外合作经营企业不得经营中华人民共和国沿海水路运输业务。

（2）运输船舶必须取得《船舶营运证》、《船舶国籍证书》、《船舶检验证书》和《船舶最低安全配员证书》等证书。外国籍船舶不得从事沿海和内河港口之间的水路运输。

#### 我国航运企业船队规模排名（截至 2009 年 12 月 31 日）

| 排名 | 单位                 |
|----|--------------------|
| 1  | 中国远洋运输（集团）总公司      |
| 2  | 中国海运（集团）总公司        |
| 3  | 中国外运长航集团有限公司       |
| 4  | 河北远洋运输股份有限公司       |
| 5  | 福建国航远洋运输（集团）股份有限公司 |
| 6  | 浙江远洋运输有限公司         |
| 7  | 上海时代航运有限公司         |
| 8  | 宁波海运集团有限公司         |
| 9  | 浙江省海运集团有限公司        |
| 10 | 德勤集团股份有限公司         |

资料来源：中国航运发展报告 2009

注：时代航运是本公司持股 50% 的合营公司。

## 2、我国油品运输市场现状与发展趋势

### (1) 原油运输市场

#### ① 内贸市场

我国原油运输内贸市场由管道油市场、海洋油市场和二程中转市场等细分领域构成，具体情况如下。

#### (A) 管道油市场

管道油主要指产自大庆油田经管道输送至秦皇岛下海运输的原油。

由于“八三”管线自 2007 年改运产自俄罗斯的原油，原本由“八三”管线输送至大连的大庆陆产原油改为由大庆油田-秦皇岛管线输至秦皇岛，再由秦皇岛水运至大连，从而使管道油运输重新恢复，预计 2010 年后大庆油田-秦皇岛管道油下海量 350-400 万吨。

#### (B) 海洋油市场

海洋油主要指开采自中国沿海海洋油田的原油。海洋油市场包括海洋油的一程运输和二程转运。

2010 年我国海洋油市场运量约为 4,100 万吨，其中一程运输运量约为 3,900 万吨，二程转运运量约为 200 万吨。我国已开发的海洋油产区主要位于南海和渤海。未来我国南海已开采油田的产量将出现萎缩，渤海油田的产量则将有所上升，受到“南降北升”的共同影响，预计未来我国海洋油市场运量将保持稳定或略有上升。

#### (C) 二程中转市场

我国部分港口无法靠泊大型油轮，部分大型油轮运输的进口原油需由中小型油轮进行转运，由此产生了原油二程中转市场。

2010 年我国原油二程中转市场运量约为 2,250 万吨。未来由于炼厂扩容、大型码头兴建、输油管道建设，例如已开通的甬沪宁管线和即将投入营运的日照-仪征沿江原油运输管线，都将影响二程中转市场运量，原油二程中转运输可能将出现萎缩。

## ② 外贸市场

原油运输的外贸市场即指我国原油进口的远洋运输市场。近年来，我国原油进口数量持续增加，对外依存度不断提高。根据国家统计局发布的数据和海关数据，我国 2010 年原油对外依存度达到 53.7%。2002 年 11 月，国务院决定建立国家石油战略储备，储备品种以原油为主，成品油为辅，原油和成品油的比率为 9:1。2002 年至 2010 年我国原油进口量的年均复合增长率为 16.73%。国内石油消费的增加和国家石油战略储备的增加都是导致我国原油进口量增加的重要因素。

### 我国原油进口变化情况



资料来源：Wind 资讯

近年来，通过“贷款换石油”等政府间合作以及石油公司直接投资等方式，我国在全球各地，如南美、中东、非洲以及前苏联等地区开展了各种石油合作项目。我国石油进口来源地范围不断扩大，在进口原油中，来自中东的原油占比已经从 2000 年的 54% 下降到 2009 年的 48%，同期非洲原油的占比从 24% 上升到 30%，南美原油占比从 0.3% 上升到 6%，这种变化趋势在未来将会进一步延续。从非洲和南美地区进口原油数量的上升，将使运输距离增加，从而促进对油轮运力需求的增加。

近年来我国建立石油战略储备的同时，提高本国船东在原油进口中的承运比例，对保障国家进口石油运输安全、确保国家能源安全具有重大意义。以同样是能源进口大国的日本为例，日本一直坚持进口石油由本国船东运输的战略，其进口石油总量中的

80%~90%都是由本国船东承运。尽管近年来国内船东在我国进口原油海运量中的承运比例逐年提升，但是截至 2010 年这一比例仍不足 40%，与日本等国相比尚存在较大差距。未来，我国船运公司参与我国原油进口的市场空间十分广阔。

根据《中国船舶报》的相关资料，如果未来我国 GDP 年增长率保持在 6%左右，到 2015 年至 2020 年间，我国每年进口原油需求量将达到 4 亿吨；届时，我国每年应约有 3.2 亿吨原油需要国轮运输，其中需要 VLCC 至少 100 艘；目前，我国主要油轮船东已拥有或正在建造的 VLCC 近 50 艘，每年可担负约 1 亿吨原油的运输量。根据我国原油进口量与国内船东承运量的相对比例，未来几年我国对 VLCC 仍有较大需求。

## （2）成品油运输市场

### ① 内贸市场

我国成品油内贸运输市场化程度较高，民营船东也可以参与运营，但是市场需求仍主要来自国内三大石油公司根据其汽柴油产量制定的运输计划。目前，国内汽柴油运输主要以中石油、中石化“北油南运”为主，即从位于中国北方的炼油厂运输到中国东南沿海的主要消费市场。根据《石油石化行业振兴规划》要求，未来我国成品油产业布局将更加合理，成品油“北油南运”的状况将发生根本性转变。长三角、珠三角、环渤海地区产业集聚度进一步提高，将建成 3-4 个 2,000 万吨级炼油、200 万吨级乙烯生产基地。随着南方各大炼厂的纷纷新建与扩容，国内成品油运输市场运输流向与货运量都将出现较大变化。2009 年，随着中海油惠州炼厂的投产，以及 2010 年 9 月中石油广西石化的投产，已经开始出现部分“南油北运”的现象，沿海成品油运输格局变化已经显现。

2010 年国内成品油运输总量约为 5,000 万吨，预计未来两到三年内将保持稳定，并略有增长。

### ② 外贸市场

根据 Wind 资讯的统计，我国成品油进口数量近年来比较稳定，2010 年进口量为 3,688 万吨；成品油出口数量近年来呈现上升趋势，由 2004 年的 1,146 万吨增加至 2010 年的 2,688 万吨，增长幅度达到 134.56%。

## 我国成品油进口变化情况



## 我国成品油出口变化情况



资料来源：Wind 资讯

若油价未来仍然延续上涨趋势，储油需求的上升将推动成品油轮运价的提升。未来国内大型成品油码头数量将逐渐增加，青岛、天津、大连、宁波、惠州等码头未来都能装卸大型成品油轮。

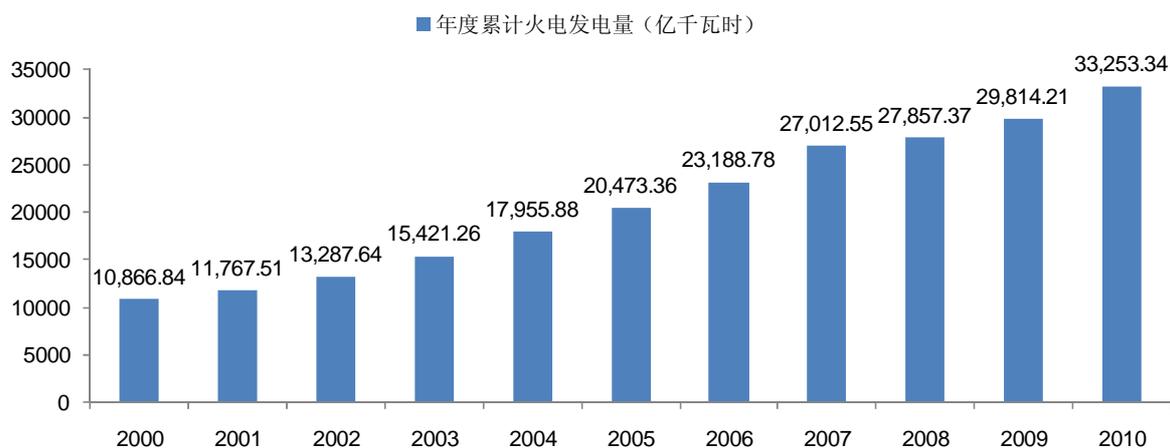
### 3、我国干散货运输市场现状与发展趋势

#### （1）煤炭运输市场

##### ① 内贸市场

煤炭运输的内贸市场即指我国沿海煤炭运输市场，我国煤炭主要产地在山西、内蒙古等北方地区，而东南沿海地区是电煤消费的主要市场，因此从北方秦皇岛、黄骅等港口到东南沿海地区的电煤运输是我国煤炭内贸运输的主要组成部分。2000-2010年，我国火电发电量持续上升，年均复合增长率达到11.8%。随着未来我国经济持续高速发展，火电发电量也将继续增加，从而对沿海电煤的运输需求也将继续提升。

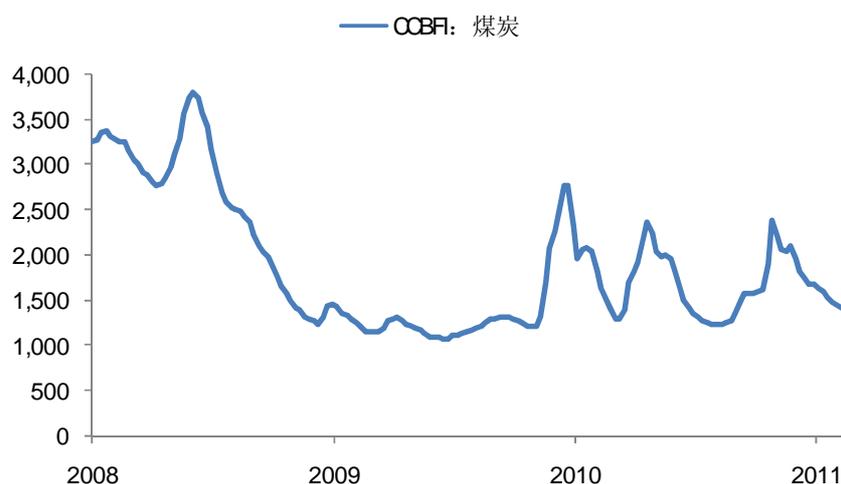
### 我国火电发电量变化情况



资料来源: Wind 资讯

“十一五”期间,我国沿海煤炭运输市场运价波动较大。其中,2007年运价涨幅较大,2008年下半年受金融危机影响,国际航运市场 BDI 指数大幅下跌,国内沿海煤炭市场运价也随之大幅下降。2010年随着经济复苏,沿海煤炭运输市场也相应回升。总体来看,我国沿海煤炭市场运价在趋势上随国际航运市场而波动。

### 2008 年至今沿海煤炭运价指数走势



资料来源: Bloomberg

国内沿海港航条件未来将持续改善,电厂接卸码头亦将呈现大型化发展趋势,从而

为沿海干散货运输船舶大型化创造了有利条件。预计到 2013 年，沿海干散货码头将能够以进靠 5 万吨级以上船舶为主。其中，华南地区大部分煤炭接卸港具备了进靠 5-7 万吨级船舶的能力。随着航道浚深工程的完成，长江下游电厂以进靠 3.5-4.8 万吨级船舶为主，部分条件较好的电厂可以使用 5.7 万吨级船舶。

## ② 外贸市场

煤炭进口是沿海电厂应对国内煤炭资源紧张的有效调节方式。2010 年我国煤炭进口量为 1.65 亿吨，同比增长 30.9%。受国内煤炭产能、运能制约以及人民币升值等影响，我国煤炭进口有望持续增长。目前，主要进口地为澳洲、东南亚、南非、俄罗斯等。预计到 2013 年，我国煤炭进口量有望达到 2 亿吨以上。进口煤炭运距在 2,000-3,000 海里，因此对海运的需求将持续提高。

### 我国原煤进口量变化情况



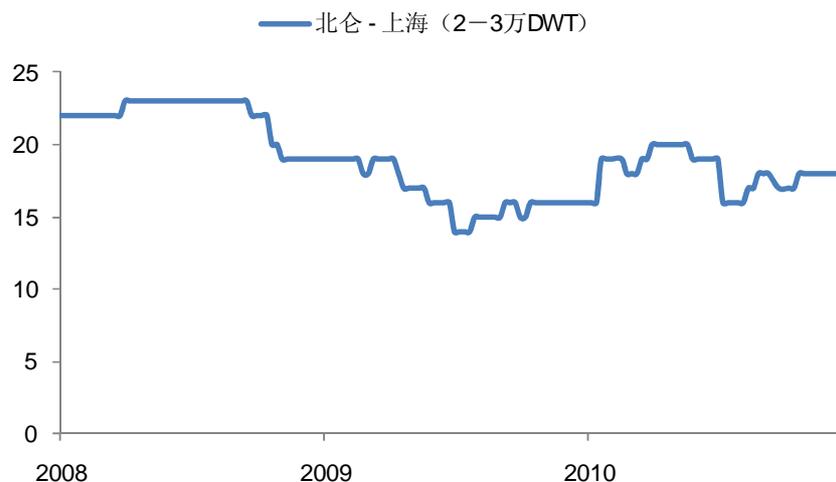
资料来源：Wind 资讯

## (2) 铁矿石运输市场

### ① 内贸市场

以国内铁矿石沿海运输主要航线之一的北仑-上海（2-3 万 DWT）的运价为例，近年来我国铁矿石沿海运输运价总体相对稳定。

### 2008-2010 年沿海铁矿石运价变化情况



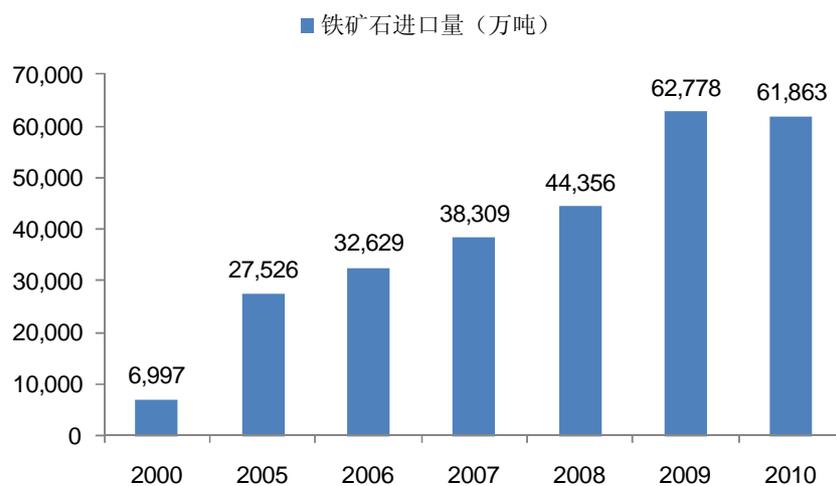
资料来源: Bloomberg

同时,我国铁矿石进口量的持续增长将有利于国内二程铁矿石中转矿货源的增加以及运价的稳定。

#### ② 外贸市场

自 2000 年以来,我国对铁矿石的需求大幅增加,由于国内产量无法满足要求,铁矿石进口量逐年提高。根据海关总署的统计,2010 年,我国铁矿石进口量达到 6.19 亿吨,2000 年至 2010 年铁矿石进口量年均复合增长率为 24.35%。

### 我国铁矿石进口量变化情况



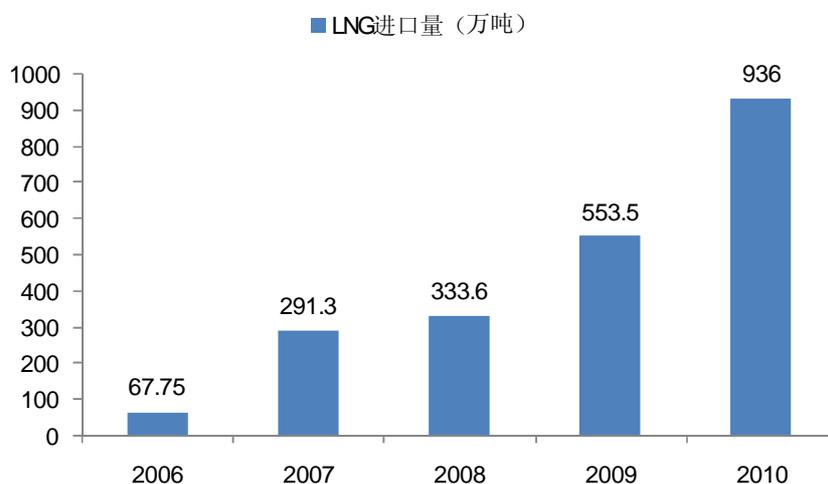
资料来源: 海关总署

#### 4、我国 LNG 运输市场现状与发展趋势

在我国经济保持持续快速发展的同时，国内能源供应不足导致的供需矛盾以及能源消耗引发的环境问题日益突出。扩大天然气的利用，可以弥补石油资源的不足，实现能源种类多元化并且改善我国的环境质量。目前，我国天然气的供需缺口呈现不断扩大趋势。根据海关总署的报告，2010 年我国天然气供需缺口约为 300 亿立方米，预计到 2015 年缺口将扩大至 400 亿立方米。在终端市场，由于用气需求快速提高、峰谷用量差距的加大以及长距离输气管道安全性问题，尤其是对于用气量较大的上海、浙江、广东等沿海省市，迫切需要 LNG 作为第二气源进行战略调峰以及提供用气安全保障。

2006 年，我国开始成为 LNG 的进口国，此后 LNG 的进口量持续快速增长。根据海关总署公布的数据显示，2006 年我国 LNG 进口量为 67.75 万吨，2010 年进口量为 936 万吨，年均复合增长率达到 92.8%。2010 年 12 月我国进口 LNG 达到 103 万吨，创下单月进口量历史新高。根据中石油预测，我国 2011 年的 LNG 进口量有望增加到 1,200 万吨。

#### 近年来我国 LNG 进口量变化情况



资料来源：海关总署

近年来，我国沿海 LNG 项目的发展十分迅速。我国目前正在运行的 LNG 项目共有三个，分别是广东大鹏 LNG、福建秀屿 LNG 和上海洋山 LNG。我国规划或建设中的 LNG 项目共有 13 个，将在 2011 年到 2014 年期间陆续建成。我国 LNG 沿海接收站的

建设，为海上运输服务提供了巨大的需求空间。

鉴于 LNG 运输环节在整个 LNG 产业中的重要地位，我国政府对发展我国 LNG 运输和造船工作十分重视。国家发改委提出，要抓住我国 LNG 发展的重要战略机遇期，积极发展 LNG 运输和造船业；探索和建立符合国情的 LNG 运输体制，统筹规划 LNG 运输和配置运输资源。

当前我国的 LNG 船队处于建设期，运力规模有限，参与 LNG 自有运力建设的主要有中远集团、招商局集团和本公司。我国第一家 LNG 运输公司是招商局集团与中远集团于 2004 年在香港注册成立的中国液化天然气运输控股有限公司（CLNG），双方各持有 50% 股权。CLNG 的主要货主是中海油。截至 2010 年 12 月末，CLNG 共有 5 艘 LNG 运输船投入运营，2009 年全年完成货运量 545 万立方米，主要为广东和福建 LNG 项目提供运输服务。

#### （四）油品运输与干散货运输业特有的经营模式

油运和干散货运输主要分为四种经营模式：COA（Contract of Affreightment）合同、程租（Voyage Charter）、光租（Bareboat Charter）、期租（Time Charter）。

##### 1、COA 合同

COA 是指包运租船所签订的合同。COA 合同是指船东按照合同承诺，在一段时期内完成货主指定货物的运输，而无论航次或者具体使用的船舶。租金方面通常按照航次租船的方式来结算。该模式有利于船东调配船舶，从而使运营更加经济，也有利于与货主开展较为长期的合作，同时在市场价格波动剧烈的情况下可以避免经营收益的大幅波动。

##### 2、程租

程租是指船东把船舶租予承租人在预订的航程上使用。船舶的经营及相关经营费用均由船东负责。船东向承租人收取定额的运费。

##### 3、光租

光租是指船东以光船的形式把船舶租予承租人，即有关船舶的经营管理，包括雇用船员均由承租人负责，船东只定期向承租人收取租金。在光租模式下，船长通常受雇于

租方，这标志了租方而非船东对该船享有占有权。

#### 4、期租

期租是指船东把船舶租予承租人在一定期限（如一年）内使用。在租约期内，承租人根据租约规定的允许航行区域自行营运，如安排揽货、订立租约、挂港、货载及调度等。在此期间船长在经营方面服从承租人的命令，租金则以每天或每载重吨为单位按月支付。在期租方式下，船东将船舶出租给承租人并不涉及对船舶占有权的失去，只是向承租人提供一种租船服务。

## 六、主要业务具体情况

### （一）本公司的业务模式

本公司目前承接的运输业务主要分为：COA 合同、期租和程租。其中 COA 合同是公司的核心业务。

#### 1、COA 合同

COA 合同是指本公司与一些保持长期合作关系的客户就一段时间内（通常为一年）所提供的运输服务签订的合同。这种业务模式可以概括为：

1) 本公司与客户签订一个年度 COA 合同，通常约定：

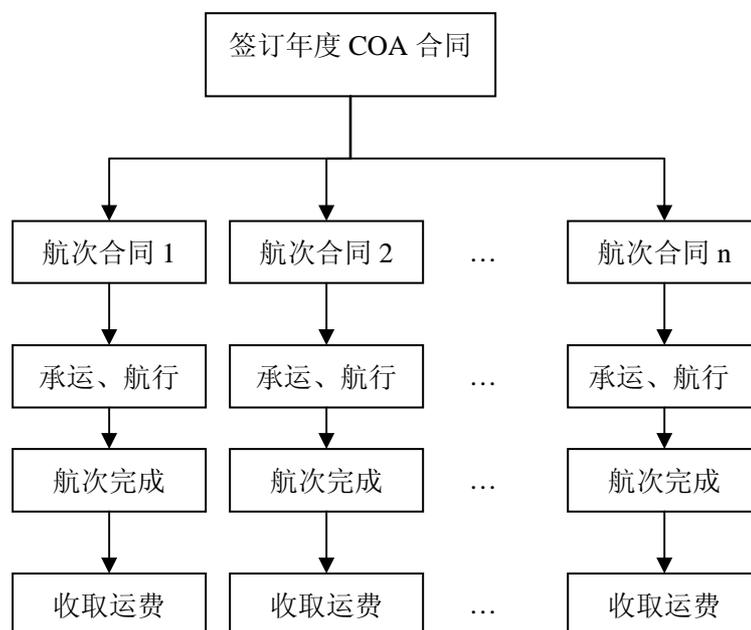
- a) 承运量和航线初步安排；
- b) 运价或者运价的计算方法以及其他费用的约定；
- c) 结算方法；
- d) 其他约定。

2) 本公司就 COA 合同期限内某一次具体运输与该客户签订航次运输合同，航次运输合同在 COA 合同的基础上对本航次运输牵涉的具体内容进行补充，确定该航次的具体承运量、运输价格、航线等；

3) 公司安排具体船舶承运；

4) 航次完成，收取运费。

COA 合同的业务模式可以用下图表示为：



## 2、其他合同运营模式

除了 COA 合同外，本公司还与客户签订程租合同和期租合同。这种业务模式可以概括为：

- 1) 本公司与客户接洽，确定承运意向，本公司根据市场和自身情况调配运力；
- 2) 签订合同，通常约定：
  - a) 确定业务类型（期租、程租）；
  - b) 确定承运量，航线；
  - c) 租金、运费或租金计算方法以及其他费用的约定；
  - d) 结算方式：期租合同通常约定在期租期间由承运人按一定时间（通常为 15 天）提前支付下一期租金，至航行结束前，租金付清；程租合同通常采用货到付款的方式。
- 3) 公司安排船舶出租；
- 4) 租船结束，收取剩余租金或相关运费。

## （二）本公司的业务结构

### 1、营业收入

单位：百万元

| 经营内容      | 类型 | 2010年         |              | 2009年        |              | 2008年         |              |
|-----------|----|---------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|           |    | 规模            | 占比(%)        | 规模           | 占比(%)        | 规模            | 占比(%)        |
| 原油        | 内贸 | 2,826         | 24.8         | 2,115        | 23.7         | 1,957         | 11.1         |
|           | 外贸 | 1,564         | 13.7         | 1,015        | 11.3         | 1,494         | 8.5          |
|           | 合计 | 4,390         | 38.5         | 3,130        | 35.0         | 3,451         | 19.7         |
| 成品油       | 内贸 | 620           | 5.4          | 430          | 4.8          | 273           | 1.6          |
|           | 外贸 | 1,088         | 9.5          | 1,430        | 16.0         | 2,354         | 13.4         |
|           | 合计 | 1,708         | 15.0         | 1,860        | 20.9         | 2,627         | 15.0         |
| 煤炭        | 内贸 | 3,398         | 29.8         | 2,601        | 29.2         | 6,900         | 39.3         |
|           | 外贸 | 213           | 1.9          | 251          | 2.8          | 183           | 1.0          |
|           | 合计 | 3,611         | 31.7         | 2,852        | 32.0         | 7,083         | 40.3         |
| 其他干散货     | 内贸 | 494           | 4.3          | 296          | 3.3          | 591           | 3.4          |
|           | 外贸 | 1,195         | 10.5         | 580          | 6.5          | 1,916         | 10.9         |
|           | 合计 | 1,689         | 14.8         | 876          | 9.8          | 2,507         | 14.3         |
| 船舶出租      | 合计 | -             | -            | 196          | 2.2          | 1,877         | 10.7         |
| 其他收入      | 合计 | 11            | 0.1          | 5            | 0.1          | 17            | 0.1          |
| <b>总额</b> |    | <b>11,409</b> | <b>100.0</b> | <b>8,919</b> | <b>100.0</b> | <b>17,562</b> | <b>100.0</b> |

注：2010年本公司船舶出租业务不再符合分部报告的披露标准，因此未再单独统计。

### 2、运输量

单位：万吨

| 经营内容 | 类型 | 2010年 |       | 2009年 |       | 2008年 |       |
|------|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |    | 规模    | 占比(%) | 规模    | 占比(%) | 规模    | 占比(%) |
| 原油   | 内贸 | 4,127 | 24.9  | 3,304 | 22.0  | 3,198 | 20.4  |
|      | 外贸 | 1,886 | 11.4  | 1,395 | 9.3   | 1,046 | 6.7   |
|      | 合计 | 6,013 | 36.3  | 4,699 | 31.3  | 4,244 | 27.1  |
| 成品油  | 内贸 | 843   | 5.1   | 548   | 3.7   | 299   | 1.9   |
|      | 外贸 | 1,315 | 7.9   | 1,874 | 12.5  | 1,591 | 10.1  |
|      | 合计 | 2,158 | 13.0  | 2,422 | 16.2  | 1,890 | 12.0  |

| 经营内容      | 类型 | 2010年         |              | 2009年         |              | 2008年         |              |
|-----------|----|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|           |    | 规模            | 占比(%)        | 规模            | 占比(%)        | 规模            | 占比(%)        |
| 煤炭        | 内贸 | 5,697         | 34.4         | 5,409         | 36.1         | 7,492         | 47.7         |
|           | 外贸 | 223           | 1.3          | 329           | 2.2          | 113           | 0.7          |
|           | 合计 | 5,920         | 35.7         | 5,738         | 38.3         | 7,605         | 48.4         |
| 其他干散货     | 内贸 | 1,385         | 8.4          | 1,322         | 8.8          | 1,165         | 7.4          |
|           | 外贸 | 1,103         | 6.6          | 810           | 5.4          | 789           | 5.1          |
|           | 合计 | 2,488         | 15.0         | 2,132         | 14.2         | 1,955         | 12.5         |
| <b>总量</b> |    | <b>16,579</b> | <b>100.0</b> | <b>14,991</b> | <b>100.0</b> | <b>15,694</b> | <b>100.0</b> |

### 3、货运周转量

单位：亿吨海里

| 经营内容      | 类型 | 2010年        |              | 2009年        |              | 2008年        |              |
|-----------|----|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|           |    | 规模           | 占比(%)        | 规模           | 占比(%)        | 规模           | 占比(%)        |
| 原油        | 内贸 | 207          | 7.7          | 153          | 6.9          | 153          | 6.7          |
|           | 外贸 | 1,053        | 39.0         | 700          | 31.6         | 484          | 21.1         |
|           | 合计 | 1,260        | 46.7         | 853          | 38.5         | 637          | 27.8         |
| 成品油       | 内贸 | 61           | 2.3          | 42           | 1.9          | 28           | 1.2          |
|           | 外贸 | 286          | 10.6         | 368          | 16.6         | 375          | 16.3         |
|           | 合计 | 347          | 12.9         | 410          | 18.5         | 403          | 17.6         |
| 煤炭        | 内贸 | 505          | 18.7         | 488          | 22.0         | 713          | 31.1         |
|           | 外贸 | 44           | 1.6          | 73           | 3.3          | 37           | 1.6          |
|           | 合计 | 549          | 20.3         | 561          | 25.3         | 750          | 32.6         |
| 其他干散货     | 内贸 | 86           | 3.2          | 69           | 3.1          | 77           | 3.4          |
|           | 外贸 | 456          | 16.9         | 325          | 14.6         | 427          | 18.6         |
|           | 合计 | 542          | 20.1         | 394          | 17.7         | 504          | 22.0         |
| <b>总量</b> |    | <b>2,698</b> | <b>100.0</b> | <b>2,218</b> | <b>100.0</b> | <b>2,294</b> | <b>100.0</b> |

## (三) 公司业务情况

### 1、油品运输

油运是本公司的支柱业务，也是重点发展的业务。油运业务包括内外贸原油及成品

油的运输。COA 合同是本公司油运业务的主要经营模式。2010 年，本公司油运业务运输量达到 8,171 万吨，占公司总运输量的 49.3%，比 2009 年同期增长 14.7%。油运业务营业收入共计 60.98 亿元，占公司总营业收入的 53.4%，比 2009 年同期增长 22.2%。油运业务运输周转量达到 1,607 亿吨海里，占公司总运输周转量的 59.6%，比 2009 年同期增长 27.2%。

### (1) COA 合同运量和收入

#### COA 合同收入

单位：百万元

| 时间     | COA 收入合计 | 油运总收入 | COA 收入/总油运收入 (%) |
|--------|----------|-------|------------------|
| 2008 年 | 3,452    | 6,078 | 56.79            |
| 2009 年 | 3,565    | 4,990 | 71.44            |
| 2010 年 | 4,868    | 6,098 | 79.83            |

#### COA 合同运量

单位：万吨

| 时间     | COA 运量合计 | 油运总运量 | COA 运量/总油运量 (%) |
|--------|----------|-------|-----------------|
| 2008 年 | 4,281    | 6,134 | 69.79           |
| 2009 年 | 5,353    | 7,121 | 75.17           |
| 2010 年 | 6,701    | 8,171 | 82.01           |

注：以上数据口径为本公司通过油轮公司从事的油运业务。

最近三年，油运 COA 合同收入占油运总收入 56% 以上，合同运量占本公司油运总运量的 69% 以上。

### (2) 油品运输

本公司是中国最大的沿海原油运输企业，在中国原油沿海运输市场处于绝对优势地位，也是中国进口原油的主要承运商。

截至 2010 年底，公司及合营公司拥有各种类型油轮 71 艘，总运力为 646.9 万载重吨，其中公司及其控股子公司拥有油轮 69 艘，运力 638.7 万载重吨，公司的合营公司拥有油轮 2 艘，运力为 8.12 万载重吨。公司基本以自有运力扩充业务规模。公司目前

自有油轮平均船龄为 8.5 年，随着未来公司大力发展 VLCC 和现有老旧油轮的退出，公司油轮船龄将进一步降低，船队结构将更加合理。

本公司目前通过下属油轮公司和广州油轮分公司开展油品运输业务，该业务主要包括内贸油品运输和外贸油品运输。

公司的内贸油品运输主要包括：

a) 内贸原油运输

公司内贸原油业务主要是原油运输，包括进口原油的二程转运、国内海洋油运输和管道油的海上运输。公司主要客户为中石化、中海油、中石油等大型央企石油公司下属的炼化企业，并与其建立了长期运输合作关系。总体上看，公司内贸原油业务运量比较稳定。运价方面，内贸运价执行合同价，并且由于公司沿海原油运输市场份额很高，客户关系稳定，运价波动幅度较小。

2008 年本公司内贸原油完成运量 3,198 万吨，占全部油运业务的 52.1%；营业收入 19.57 亿元，占全部油运业务收入的 32.2%；运输周转量 153 亿吨海里，占全部油运业务的 14.7%。2009 年本公司内贸原油业务相对稳定，完成运量 3,304 万吨，占全部油运业务的 46.4%；营业收入 21.15 亿元，占全部油运业务收入的 42.4%；运输周转量 153 亿吨海里，占全部油运业务的 12.1%。2010 年本公司内贸原油出现较大增长，主要原因是海洋油业务和进口原油二程中转业务实现较大增长，完成运量 4,127 万吨，占全部油运业务的 50.5%；营业收入 28.26 亿元，占全部油运业务收入的 46.3%；运输周转量 207 亿吨海里，占全部油运业务的 12.9%。

b) 内贸成品油运输

本公司的内贸成品油业务主要为本公司承运中国东北地区下海成品油运输到华东、华南等消费地区。

2008 年本公司内贸成品油完成运量 299 万吨，占全部油运业务的 4.9%；营业收入 2.73 亿元，占全部油运业务收入的 4.5%；运输周转量 28 亿吨海里，占全部油运业务的 2.7%。2009 年本公司内贸成品油完成运量 548 万吨，占全部油运业务的 7.7%；营业收入 4.30 亿元，占全部油运业务收入的 8.6%；运输周转量 42 亿吨海里，占全部油运业务的 3.3%。2010 年本公司内贸成品油完成运量合计 843 万吨，占全部油运业务的 10.3%；

营业收入 6.20 亿元，占全部油运业务收入的 10.2%；运输周转量 61 亿吨海里，占全部油运业务的 3.8%。最近三年本公司内贸成品油呈现较快的增长态势。

本公司的外贸油品业务主要包括外贸原油运输和外贸成品油运输。由于近年来公司加大了对外贸原油运输的运力投入，其运输量、营业收入和运输周转量最近三年增长迅速，在公司油运业务中的占比不断上升。而与之对应，外贸成品油的运输量、营业收入和运输周转量呈现下降趋势，在公司油运业务中的占比不断下降。外贸油品运输业务具体分析如下：

#### a) 外贸原油运输

本公司主要经营中东、东南亚地区到中国的外贸原油运输，近几年公司外贸原油运输量和周转量持续增长。

2008 年公司完成外贸原油运量 1,046 万吨，占全部油运业务的 17.1%；营业收入 14.94 亿元，占全部油运业务收入的 24.6%；运输周转量 484 亿吨海里，占全部油运业务的 46.5%。2009 年公司完成外贸原油运量 1,395 万吨，占全部油运业务的 19.6%；营业收入 10.15 亿元，占全部油运业务收入的 20.3%；运输周转量 700 亿吨海里，占全部油运业务的 55.4%。2010 年公司完成外贸原油运量 1,886 万吨，占全部油运业务的 23.1%；营业收入 15.64 亿元，占全部油运业务收入的 25.6%；运输周转量 1,053 亿吨海里，占全部油运业务的 65.5%。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司 VLCC 数量达到 11 艘。随着本公司订造的 VLCC 投入运营，公司外贸原油业务将实现快速增长。按周转量计，外贸原油业务已成为本公司所有业务中最重要的一块之一。

随着公司进一步加大进口原油业务的拓展力度，外贸原油运输增长空间仍然较大，公司合理的船型匹配度和丰富的管理运营经验为公司外贸原油运输业务的拓展提供有力保障。

#### b) 外贸成品油运输

公司主要经营中国到东南亚、日韩地区的外贸成品油运输。

2008 年本公司完成外贸成品油运量 1,591 万吨，占全部油运业务的 25.9%；营业收入 23.54 亿元，占全部油运业务的 38.7%；运输周转量 375 亿吨海里，占全部油运业务的 36.1%。2009 年本公司完成外贸成品油运量 1,874 万吨，占全部油运业务的 26.3%；

营业收入 14.30 亿元，占全部油运业务收入的 28.7%；运输周转量 368 亿吨海里，占全部油运业务的 29.1%。2010 年本公司完成外贸成品油运量 1,315 万吨，占全部油运业务的 16.1%；营业收入 10.88 亿元，占全部油运业务收入的 17.8%；运输周转量 286 亿吨海里，占全部油运业务的 17.8%。近年来公司外贸成品油业务处于下降趋势。

## 2、干散货运输

干散货运输是公司的另一主要业务。干散货内贸运输业务中煤炭运输业务所占比重最高。此外，公司还经营铁矿石、盐、钢材、石料、糖、水泥熟料等多种干散货的内贸运输，并在铁矿石二程运输方面具有举足轻重的地位。公司干散货外贸运输业务主要为进口铁矿石运输，而煤炭外贸运输业务占比较小。公司通过与大客户签署 COA 合同来锁定国内的电煤运输的运量和价格，以降低业务波动幅度。

截至 2010 年底，公司及合资公司拥有各种干散货船舶 154 艘，总运力为 737.1 万载重吨，其中公司及其控股子公司拥有干散货轮 107 艘，运力 497.9 万载重吨，合营公司拥有干散货轮 47 艘，运力 239.2 万载重吨。

### (1) COA 合同运量和收入

#### COA 合同收入

单位：百万元

| 时间     | COA 收入合计 | 干散货总收入 | COA 收入/干散货总收入 (%) |
|--------|----------|--------|-------------------|
| 2008 年 | 6,659    | 9,590  | 69.44             |
| 2009 年 | 2,269    | 3,728  | 60.86             |
| 2010 年 | 3,762    | 5,300  | 70.98             |

#### COA 合同运量

单位：万吨

| 时间     | COA 运量合计 | 干散货总运量 | COA 运量/干散货总运量 (%) |
|--------|----------|--------|-------------------|
| 2008 年 | 7,629    | 9,560  | 79.80             |
| 2009 年 | 4,748    | 7,870  | 60.33             |
| 2010 年 | 6,373    | 8,408  | 75.80             |

注：本公司的货运业务包括了公司自营部门以及通过与大货主设立合营公司经营的部分。

最近三年，货运 COA 合同收入、运量均占公司干散货运输总收入、总运量的 60% 以上。

## (2) 内贸干散货运输

### a) 内贸煤炭运输

本公司通过下属货轮公司、上海货轮分公司以及合营公司开展内贸煤炭运输业务。长期以来，内贸煤炭运输尤其是沿海电煤运输一直是本公司的核心业务。公司华东及华南航线的沿海煤炭运输市场占明显优势。目前，本公司与国内主要电力、钢铁、煤炭企业建立了长期合作关系，是沿海最大的电煤运输服务商。内贸煤炭运输量占全部干散货运输业务的比重基本保持在 65% 以上，2010 年该比例为 67.8%。

目前公司内贸煤炭运输业务集中在以下航线：

北方港口至华东：本公司在华东地区的主要客户包括上海电力燃料股份有限公司、上海申能燃料有限公司、宝山钢铁股份有限公司和太仓港协鑫发电有限公司等。2008 年内贸煤炭运量 4,450 万吨，占全部干散货运输业务的 46.5%；营业收入 34.80 亿元，占全部干散货运输业务收入的 36.3%；货运周转量 305 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 24.3%。2009 年内贸煤炭运量 3,365 万吨，占全部干散货运输业务的 42.8%；营业收入 17.02 亿元，占全部干散货运输业务收入的 45.7%；货运周转量 236 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 24.7%。2010 年内贸煤炭运量 4,109 万吨，占全部干散货运输业务的 48.9%；营业收入 22.37 亿元，占全部干散货运输业务收入的 42.2%；货运周转量 284 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 26.0%。

北方港口至华南：本公司华南地区的货主主要是电力企业，包括华能国际电力股份有限公司、广州珠江电力燃料有限公司等。2008 年内贸煤炭运量 3,042 万吨，占全部干散货运输业务的 31.8%；营业收入 32.09 亿元，占全部干散货运输业务收入的 33.5%；货运周转量 408 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 32.5%。2009 年内贸煤炭运量 2,044 万吨，占全部干散货运输业务的 26.0%；营业收入 8.19 亿元，占全部干散货运输业务收入的 22.0%；货运周转量 252 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 26.4%。2010 年内贸煤炭运量为 1,588 万吨，占全部干散货运输业务的 18.9%；营业收入 10.59 亿元，占全部干散货运输业务收入的 20.0%；货运周转量 221 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 20.3%。

## b) 内贸其他干散货运输

相比内贸煤炭运输业务，本公司内贸其他干散货业务量较小，主要经营铁矿石、钢铁、水泥以及粮食的运输业务。2008 年以上业务运量 1,165 万吨，占全部干散货运输业务的 12.2%；营业收入 5.91 亿元，占全部干散货运输业务收入的 6.2%；货运周转量 77 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 6.1%。2009 年以上业务运量 1,322 万吨，占全部干散货运输业务的 16.8%；营业收入 2.96 亿元，占全部干散货运输业务收入的 7.9%；货运周转量 69 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 7.2%。2010 年以上业务运量 1,385 万吨，占全部干散货运输业务的 16.5%；营业收入 4.94 亿元，占全部干散货运输业务收入的 9.3%；货运周转量 86 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 7.9%。

## (2) 外贸干散货运输

2010 年，在外贸干散货运输方面，本公司对相关业务部门进行整合，加强对市场的分析和研判，适时加大外贸运力投放力度，大力拓展进口铁矿石、煤炭和钢材等货源，充分发挥内外贸兼营的优势，外贸干散货运输业务取得了显著增长。2010 年，本公司外贸干散货运力投放占本公司干散货运力的 15.8%。

## a) 外贸铁矿石运输

进口铁矿石运输是本公司最主要的外贸干散货运输业务。2008 年进口铁矿石运量 608 万吨，占全部干散货运输业务的 6.4%；营业收入 11.45 亿元，占全部干散货运输业务收入的 11.9%；货运周转量 298 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 23.8%。2009 年进口铁矿石货运量 81 万吨，占全部干散货运输业务的 1.0%；营业收入 0.95 亿元，占全部干散货运输业务收入的 2.5%；货运周转量 33 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 3.5%。公司 2010 年新增了 4 艘 23 万吨的 VLOC，运力得到了较大提升，进口铁矿石货运量达到 450 万吨，占全部干散货运输业务的 5.4%；营业收入 4.65 亿元，占全部干散货运输业务收入的 8.8%；货运周转量 174 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 15.9%。

未来，公司将通过继续建造大型 VLOC 船舶以进一步增加进口铁矿石业务的运输能力，巩固与宝钢集团、武钢集团、首钢集团等大客户的战略合作关系，不断提升公司在此业务领域的市场份额，从而使该业务成为公司未来业绩增长的动力。

### b) 外贸其他干散货运输

相比外贸铁矿石运输业务，本公司外贸其他干散货业务量较小，主要经营煤炭、钢铁以及粮食等的运输业务。2008 年以上业务运量 294 万吨，占全部干散货运输业务的 3.1%；营业收入 9.54 亿元，占全部干散货运输业务收入的 9.9%；货运周转量 166 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 13.2%。2009 年以上业务运量 1,057 万吨，占全部干散货运输业务的 13.4%；营业收入 7.17 亿元，占全部干散货运输业务收入的 19.2%；货运周转量 364 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 38.1%。2010 年以上各种业务运量 877 万吨，占全部干散货运输业务的 10.4%；营业收入 9.42 亿元，占全部干散货运输业务收入的 17.8%；货运周转量 326 亿吨海里，占全部干散货运输业务的 29.9%。

### 3、LNG 运输

LNG 运输业务将是公司未来规划的重点，并且将成为公司业务发展的亮点。

本公司下属中海天然气为本公司拓展 LNG 运输业务的平台，将为公司未来业务发展提供新的动力。目前，本公司正在组建中国北方液化天然气运输投资有限公司、中国东方液化天然气运输投资有限公司。

## （四）公司主要客户和供应商

### 1、公司主要客户

公司主要客户为大型石油生产和贸易企业、电力企业、煤炭企业及钢铁企业，它们对公司业务开展发挥着重要作用。

#### （1）2010 年公司前五大客户

| 排名 | 客户名称 | 运量<br>(万吨)   | 占总运量比例<br>(%) | 收入<br>(百万元)  | 占营业收入比例<br>(%) |
|----|------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| 1  | 中石化  | 2,894        | 17.5          | 2,099        | 18.4           |
| 2  | 中海油  | 1,620        | 9.8           | 1,261        | 11.1           |
| 3  | 中石油  | 1,643        | 9.9           | 1,252        | 11.0           |
| 4  | 中电投  | 862          | 5.2           | 526          | 4.6            |
| 5  | 神华集团 | 681          | 4.1           | 395          | 3.5            |
| 合计 |      | <b>7,700</b> | <b>46.4</b>   | <b>5,533</b> | <b>48.6</b>    |

## (2) 2009 年公司前五大客户

| 排名 | 客户名称 | 运量<br>(万吨)   | 占总运量比例<br>(%) | 收入<br>(百万元)  | 占营业收入比例<br>(%) |
|----|------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| 1  | 中石化  | 2,363        | 15.8          | 1,584        | 17.8           |
| 2  | 中海油  | 1,256        | 8.4           | 884          | 9.9            |
| 3  | 中石油  | 1,353        | 9.0           | 796          | 8.9            |
| 4  | 申能集团 | 671          | 4.5           | 341          | 3.8            |
| 5  | 中电投  | 581          | 3.9           | 318          | 3.6            |
| 合计 |      | <b>6,224</b> | <b>41.5</b>   | <b>3,923</b> | <b>44.0</b>    |

## (3) 2008 年公司前五大客户

| 排名 | 客户名称  | 运量<br>(万吨)   | 占总运量比例<br>(%) | 收入<br>(百万元)  | 占营业收入比例<br>(%) |
|----|---|--------------|---------------|--------------|----------------|
| 1  | 中石化   | 1,918        | 12.3          | 1,587        | 9.0            |
| 2  | 中石油   | 1,354        | 8.6           | 956          | 5.4            |
| 3  | 中海油   | 790          | 5.0           | 536          | 3.1            |
| 4  | MARUBENI PETROLEUM<br>CO.,LTD               | 162          | 1.0           | 414          | 2.4            |
| 5  | SHELL INTERNATIONAL<br>EASTERN TRADING CO., | 112          | 0.7           | 189          | 1.1            |
| 合计 |   | <b>4,336</b> | <b>27.6</b>   | <b>3,682</b> | <b>21.0</b>    |

公司董事、监事及高级管理人员以及持有本公司 5% 以上股份的股东均未在上述客户中占有权益。

## 2、公司主要燃料供应商

燃料成本在本公司主营业务成本中所占比重最大，2008 年、2009 年、2010 年分别为 35.7%、36.8%、43.1%。由于受近年国际市场石油价格上升的影响，公司燃料成本有所提高。为保证正常运营，本公司建立了长期、稳定的燃料供应渠道。中石化中海燃供是公司的主要燃料供应商，过去三年燃料供应的占比均超过 60%。具体数据如下：

2010 年，公司主要燃料供应商为：

| 供应商     | 供应额<br>(百万元) | 占燃料总消耗比例<br>(%) |
|---------|--------------|-----------------|
| 中石化中海燃供 | 2,405        | 62.6            |

2009年，公司主要燃料供应商为：

| 供应商     | 供应额<br>(百万元) | 占燃料总消耗比例<br>(%) |
|---------|--------------|-----------------|
| 中石化中海燃供 | 1,612        | 60.4            |

2008年，公司主要燃料供应商为：

| 供应商     | 供应额<br>(百万元) | 占燃料总消耗比例<br>(%) |
|---------|--------------|-----------------|
| 中石化中海燃供 | 2,477        | 62.4            |

中石化中海燃供是中国石油化工股份有限公司和中国海运各持股 50% 的合资公司，是本公司的关联公司。具体内容参见本募集说明书“第五节 同业竞争和关联交易”。

除上述披露的关联方外，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及持有本公司 5% 以上股份的股东均未在其他上述供应商中占有权益。

#### （五）公司技术状况

本公司拥有和经营的船舶均按有关的国际公约和规则，如《1973 年国际海上人命安全公约》及其修正案、《1966 年国际船舶载重线公约》、《1973 年国际防止船舶造成污染公约》及 SOLAS74 公约等，由主管当局授权的船级社进行了建造中的检验，并证明船舶的材料、结构和配备的各项设备完全符合公约和主管机关为实施公约而颁发的从事预定用途船舶的各项法律、法令、命令和规则的各项要求，且船舶各部分及其设备的制造工艺合格。同时，这些船舶均获得了适合于预定用途的各类证书和文件资料。在这些船舶的营运过程中，公司还按主管当局或船级社的规定对船舶进行定期维护和检验，使公司目前投入运营的船舶均符合相关公约、法律、法规、命令和规则的要求，并持有各类与其服务业务相符合的有效合格证书和技术文件。

#### （六）公司服务质量控制情况

服务质量对航运企业提高竞争能力日益重要，是本公司日常管理的重要内容。公司认真贯彻国务院《质量振兴纲要》及交通运输部有关质量管理的规章制度，以市场为导向，加强质量工作，提高质量意识和服务质量，制订《货运质量管理办法》，并要求各下属公司在此基础上制订实施细则，以便层层抓质量管理，层层落实。

通过开展质量效益年、质量月活动，把质量工作落实到每个人、每个环节，认真总结经验并进行广泛的交流，推行全面质量管理。建立客户满意度反馈制度，定期向客户征求意见，及时整改工作中存在的不足。公司下属货轮公司在原有《安全管理体系》的基础上，按照 ISO9000—2000 关于质量管理的要求，建立了《质量安全管理体系》（QSMS），并通过了有关认证机构的质量认证。公司定期对各船舶的货运质量工作进行检查，每月报送货运质量统计月报。

## （七）安全运营和环境保护管理

### 1、安全运营管理

由于受自然条件、地区性冲突、海盗抢劫等各方面因素的影响，保证公司所属船舶在航行过程中的安全运营是公司一项重要的日常工作。为保证人员、船舶和承运货物的安全，公司严格按照国际海事组织（IMO）颁布的《国际安全管理规则》（ISM）、《中华人民共和国港口法》、《中华人民共和国船舶载运危险货物安全监督管理规定》的相关规定，制定了船舶安全管理体系（SMS）和运输质量保证体系，取得了《国际航运公司符合证明》（DOC），明确了各项质量控制标准，落实了质量控制措施，明确了有关船舶调度、货运监督、海务、商务和机务等各机构及其有关人员的责任，以保证船舶和货物的安全。

本公司制定了安全管理手册、安全操作文件。对于在船上工作的船员，根据交通运输部的规定进行严格的安全规章考试。平时公司定期安排船员接受业务和安全培训，以保证工作人员熟知各项安全规定。船员还要接受专门的安全知识训练，取得合格证书后，方能在本公司相应的船舶上工作。公司所有的船舶都根据中国船级社的要求办理了相关的技术证书，其中外贸船舶都具备“船舶安全管理证书”（SMC），积极实施“国际船舶与港口保安规则”（ISPS）。公司下属货轮公司积极推行船舶维修保养体系（CWBT），缩短了维修周期，保证了船舶的技术状况。

为避免意外事故造成公司财产的重大损失，本公司所有船舶均办理了船壳及机器险（简称船壳险 H&M）和船东责任险（保赔险 P&I）两大类保险。船壳险的理赔范围包括一切险（即包括船舶的全损、部分损失及有关责任和费用，包括碰撞责任、共同海损和救助、施救费用等），并附加战争及罢工险；保赔险的范围主要包括货物责任、人身伤亡、油污责任、有关当局的罚款等。

公司所属各公司执行 ISM 规则情况良好。经过海事局认证审核，公司于 1997 年就取得了“符合证明”（DOC）证书。近年来，公司及时调整和增加 SMS 的相关内容，顺利通过历次年检。与此同时，公司还加大内部管理体制的改革力度，引入国际标准，优化质量管理体系，公司下属的货轮公司和油轮公司均已取得 ISO9000 系列证书。

未来公司将不断强化安全意识教育，完善安全规章制度，提高船员素质，紧抓船舶安全检查工作，使公司保持良好的安全生产状况。

## 2、环境保护管理

本公司一贯重视环境保护工作，遵守与环境保护有关的国际公约、规则、国家法律、法规和其它要求，在为客户提供优质服务的同时，履行社会责任特别是环境保护的责任。

公司严格遵循国际海事组织(IMO)所制定的国际公约中有关的环保条款包括《1974 年国际海上人命安全公约》（SOLAS74）、《经 1978 年议定书修订的 1973 年国际防止船舶造成污染公约》（《73/78 防污公约》）以及《中华人民共和国防止船舶污染海域管理条例》。

目前，公司所有船舶均安装了符合国际标准的油水分离装置，配备了废污油处理焚烧装置，装备了国际统一标准的通岸接头，船岸防污染能力完全满足国际公约和有关船旗国政府的规定。

## 3、海盗防范管理

2008 年以来，在索马里半岛、亚丁湾附近海域，索马里海盗袭扰船舶事件频发，对世界各国航行于该海域的船舶及其船员、货物的安全造成了重大威胁。公司从事亚、欧、中东航线的船舶会经过西北印度洋，也曾受到海盗的袭扰，但未曾发生过船舶、船员、货物被海盗劫持事件。

公司高度重视防范海盗工作，制定了如下具体措施：

（1）参加海军护航。中国海军在亚丁湾驻有海军，护卫往来的中国船舶，并且与该国海军建立有护航合作。中海发展经过亚丁湾的船只均尽可能加入海军护航编队，最大限度地得到海军的护航，确保船舶不受海盗侵袭。

（2）完善制度建设。公司完善并认真执行《恐怖分子、海盗袭击等保安事件或威

胁事件》应急预案，认真落实各项防海盗的措施，建立了完善的防范海盗制度，并要求船舶经过亚丁湾需参加护航。

(3) 配备和自制防海盗器材。公司将航经海盗警戒区的船舶配备防弹衣、防弹钢盔、制作掩体钢板、烟火信号等防海盗器材。

(4) 认真做好各项准备工作。船舶每次到达防范区域前，加强船舶设备检查保养；召开船员动员大会，向船员通报海盗活动的相关信息，布置防海盗工作；开展防海盗应急演练；进行 SSAS（船舶保安报警系统）测试；加强驾驶室值班，每班配 3 人值班了望，做到早发现目标、早规避。

(5) 对航线进行选择。货运船舶与货主签订运输合同时，约定欧洲航线采取绕航好望角，避免经过亚丁湾。从波斯湾到远东的油运船舶，避开传统推荐航线，出霍尔木兹海峡后向东沿巴基斯坦南部海域航行，尽可能靠近印度西海岸，然后再转向南下（适当绕航，多航行 100 多海里），并与任何小船保持至少 12 海里通过。

(6) 设置防海盗安全封闭舱室。借鉴成功获救船舶经验，公司在远洋船舶上新建或改造安全封闭舱室。目前，公司已在部分船舶上新建或改造了封闭舱室，其中大部分安装了卫星电话，其余远洋船舶计划在回国修理时加快改造。

(7) 保证信息沟通顺畅。领导定期与船员沟通，给予专门指导；船舶与公司始终保持无障碍通讯，与国家搜救中心、海军等保持沟通顺畅，及时申请特别护航或区域护航。

## 七、公司的行业地位及竞争优势

### （一）公司在行业中的竞争地位

#### 1、公司运力规模在行业中处于领先地位

交通运输部编制的《中国航运发展报告 2009》对国内主要航运企业经营国内与国际船队运力规模进行了排名，中海集团分别排名第一与第三，而本公司作为其中主要子公司，主要负责油运和干散货业务。本公司自有运力占中海集团拥有运力的 82.12%。

## 我国航运企业经营的国内沿海船队排名（截至 2009 年 12 月 31 日）

| 排名 | 单位                 |
|----|--------------------|
| 1  | 中国海运（集团）总公司        |
| 2  | 中国远洋运输（集团）总公司      |
| 3  | 福建国航远洋运输（集团）股份有限公司 |
| 4  | 上海时代航运有限公司         |
| 5  | 中国外运长航集团有限公司       |
| 6  | 宁波海运（集团）总公司        |
| 7  | 浙江省海运集团有限公司        |
| 8  | 德勤集团股份有限公司         |
| 9  | 福建省轮船总公司           |
| 10 | 广东海运股份有限公司         |

资料来源：中国航运发展报告 2009

注：时代航运是本公司持股 50% 的合营公司。

## 我国航运企业经营的国际船队排名（截至 2009 年 12 月 31 日）

| 排名 | 单位                 |
|----|--------------------|
| 1  | 中国远洋运输（集团）总公司      |
| 2  | 河北远洋运输股份有限公司       |
| 3  | 中国海运（集团）总公司        |
| 4  | 中国外运长航集团有限公司       |
| 5  | 浙江远洋运输股份有限公司       |
| 6  | 新海丰集装箱运输有限公司       |
| 7  | 江苏远洋运输有限公司         |
| 8  | 福建冠海海运有限公司         |
| 9  | 福建国航远洋运输（集团）股份有限公司 |
| 10 | 浙江省海运集团有限公司        |

资料来源：中国航运发展报告 2009

## 2、公司在细分市场处于领先地位

本公司经过多年发展，在中国航运市场占据了重要地位。公司是中国最大的原油内

贸运输企业，与主要炼化企业建立了长期运输合作关系，是国内主要炼化企业的最大沿海原油运输供应商。同时，公司在煤炭内贸运输市场占有主导地位，是沿海电力企业和钢铁企业的最大煤炭运输供应商。此外，公司还积极开展其它干散杂货运输业务。

### （1）原油内贸市场

原油内贸市场长期以来是本公司具备突出竞争优势的细分领域，公司油轮船队的运力规模和竞争力在该市场也长期处于领先地位。报告期内，公司在原油内贸市场的份额保持在 60% 以上，具有明显的优势。

#### 2008 年至 2010 年公司在原油内贸运输市场份额

| 年份   | 海运总量（万吨） | 本公司运量（万吨） | 市场份额（%） |
|------|----------|-----------|---------|
| 2008 | 4,892    | 3,244     | 66.30   |
| 2009 | 5,374    | 3,419     | 63.63   |
| 2010 | 6,648    | 4,299     | 64.67   |

资料来源：根据沿海油运各公司统计数据计算。

### （2）煤炭内贸市场

在煤炭内贸市场，本公司拥有较大的市场份额。2010 年煤炭内贸市场海运总量同比增长率为 22.83%，本公司运量（包括合营公司运量）同比增长率为 46.46%，市场份额上升 3.7 个百分点。本公司未来将继续扩充散货轮运力，进一步增强在煤炭内贸市场的竞争优势。

#### 2008 年至 2010 年公司在煤炭内贸运输市场份额

| 年份   | 海运总量（万吨） | 本公司运量（万吨） | 市场份额（%） |
|------|----------|-----------|---------|
| 2008 | 42,129   | 11,283    | 26.78   |
| 2009 | 41,547   | 7,986     | 19.22   |
| 2010 | 51,034   | 11,696    | 22.92   |

资料来源：根据交通运输部水运局统计数据计算。

注：本公司干散货运输业务部分通过本公司与货主的合营公司经营，因此市场份额包括了合营公司的数据。

## （二）主要竞争对手

### 1、油品运输

我国原油内贸运输市场的主要参与者为本公司、长航油运、上海北海船务有限公司以及海南通利船务有限公司等少数企业。本公司在该细分市场占据最大的市场份额。该市场进入壁垒较高，本公司具有领先优势。

截至 2010 年，我国原油与成品油外贸运输的大部分运量由外国油轮公司承运，外国油轮公司承运中国进口原油的比例超过 50%。目前承运我国进口原油的外国油轮公司主要有油轮国际联营体、环球航运公司、韩国现代以及日本 MOL、NYK 等。承运我国进口原油的中资公司主要为本公司、中远集团、招商局能源运输股份有限公司及长航油运。

成品油内贸市场的进入门槛较低，市场化竞争程度较高，参与运营的航运企业主要有本公司、南京长江油运等，并存在大量的中小公司。

### 2、干散货运输

根据国家相关政策，我国沿海运输市场不对外资开放。因此，本公司在沿海煤炭运输市场的竞争对手都是国内航运企业，主要有中远集团、宁波海运、长航集团等。此外，部分货主自主发展运力，且增长较为迅速。沿海煤炭运输市场已经由过去本公司与中小航运公司竞争的格局，逐步演变成以本公司、中远集团和大货主自营船队为主的竞争。

## （三）本公司核心竞争优势

### 1、品牌优势

公司在油品和干散货运输方面拥有多年的丰富经验以及较高的品牌知名度，专业的航运经营管理班子及高素质的船员队伍，通过为客户提供差异化的运输服务，在业界树立了良好的公司形象，并培育了包括众多国内大型企业集团在内的稳定客户群。经过多年的潜心经营，公司与众多客户建立了稳固的合作关系，在业内树立了良好的品牌形象，具有很强的竞争能力和较高的市场份额。

### 2、船队优势

经过多年的发展，公司拥有的船队规模已经在国内处于领先地位，在国际市场的排

名亦不断上升。同时，公司持续关注市场环境的变化趋势，科学地制定运力发展规划，合理地选择新建船舶类型、数量与建造时机，使得公司船队的船型、船龄结构不断优化，船队竞争力持续增强。

### 3、客户资源优势

公司油品和干散货运输业务的主要客户均为国内外大型企业，例如国内中石化、中海油、中石油三大石油公司、埃克森美孚、英国石油、全球三大石油贸易公司、国内大型电厂、钢厂等。公司通过为客户提供高质量的运输服务，与之建立起了稳固的业务合作关系，优质、稳定的客户资源是公司未来稳步发展的基石。

### 4、业务结构优势

公司的业务范围同时覆盖了油品和干散货的内贸运输与外贸运输，而且可以根据市场情况将运力在内外贸之间比较灵活的转换。因此，公司可以独立完成货主对进口货物一程运输和二程中转的服务需求，在保证船期方面 also 具有很强的能力，能够为客户提供高质量的“一站式”航运服务。

### 5、经营模式优势

公司经营模式的突出特点是 COA 合同收入在公司业务收入中占据较大比重。公司在与客户签订 COA 合同时即锁定了合同期内稳定的收益。这种方式一方面有助于在运价波动频繁的市场中增强公司业务的抗风险能力，另一方面也有助于公司维护与主要客户长期稳定的合作关系。

### 6、管理能力优势

公司航运业务是整合广州海运、上海海运、大连海运相关业务而成，历史悠久。经过多年的探索实践与竞争洗礼，已经形成了一套稳定、高效的经营管理体系，建立了科学合理的技术管理、运输管理和船舶管理制度。同时，公司现任高层管理团队团结稳定，拥有丰富的行业经验。突出的管理能力将是公司在激烈的市场竞争中不断发展壮大的重要保证。

## 八、公司主要固定资产及无形资产

### （一）主要经营性资产

作为航运企业，公司的主要经营性资产是船舶，占固定资产账面价值的 99.29%。截至 2010 年 12 月 31 日，母公司以及主要子公司、合营公司所拥有的船舶资产分布情况如下：

| 名称           | 船舶数        | 载重吨（万吨）         | 平均船龄（年）     |
|--------------|------------|-----------------|-------------|
| 中海发展（母公司）    | 147        | 812.30          | 15.0        |
| 中海发展香港（子公司）  | 20         | 252.01          | 5.9         |
| 中海发展新加坡（子公司） | 1          | 7.56            | 0.5         |
| 海宝航运（子公司）    | 2          | 45.80           | 0.5         |
| 银桦航运（子公司）    | 1          | 2.03            | 25.5        |
| 中海华润（子公司）    | 3          | 12.98           | 17.2        |
| 京海航运（子公司）    | 1          | 1.56            | 17.5        |
| 嘉禾航运（子公司）    | 1          | 2.41            | 31.5        |
| 华海油运（合营公司）   | 2          | 8.12            | 9.0         |
| 时代航运（合营公司）   | 29         | 160.28          | 11.4        |
| 友好航运（合营公司）   | 3          | 6.02            | 25.8        |
| 广发航运（合营公司）   | 4          | 22.95           | 0.5         |
| 神华中海（合营公司）   | 11         | 49.93           | 11.4        |
| <b>合计</b>    | <b>225</b> | <b>1,383.93</b> | <b>13.3</b> |

本公司的船舶资产主要是油轮和干散货轮。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司（含子公司、合营公司）拥有油轮的具体情况如下：

| 种类        | 载重吨（万吨）       | 油轮数量（艘）   | 平均船龄（年）    |
|-----------|---------------|-----------|------------|
| 灵便型       | 147.95        | 38        | 9.0        |
| 巴拿马型      | 129.07        | 18        | 8.7        |
| 阿芙拉型      | 40.79         | 4         | 10.3       |
| 超级油轮      | 329.05        | 11        | 3.0        |
| <b>合计</b> | <b>646.86</b> | <b>71</b> | <b>8.0</b> |

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司（含子公司、合营公司）拥有干散货轮的具体情况如下：

| 种类        | 载重吨（万吨）       | 干散货轮数量（艘）  | 平均船龄（年）      |
|-----------|---------------|------------|--------------|
| 灵便型       | 98.04         | 47         | 26.65        |
| 大灵便型      | 382.31        | 81         | 11.91        |
| 巴拿马型      | 142.08        | 20         | 15.34        |
| 阿芙拉型      | 23.05         | 2          | 0.5          |
| 超级矿砂船     | 91.60         | 4          | 0.5          |
| <b>合计</b> | <b>737.07</b> | <b>154</b> | <b>16.41</b> |

## （二）房屋及建筑物

### 1、自有房产及土地使用权

本公司自有房屋及建筑物如下：

| 序号 | 权利人  | 国有土地使用证号/房屋所有权证号（房地产权证号）      | 位置                                 | 土地面积/建筑面积（平方米） |
|----|------|-------------------------------|------------------------------------|----------------|
| 1  | 中海发展 | 沪房地宝字（2004）第 015392 号         | 上海市蕴川路 5268 号                      | 6,949/4,464.69 |
| 2  | 中海发展 | 沪房地浦字（2000）第 028708 号         | 上海市浦东南路 1862 弄 20 号 1206 室         | 15.42/114.44   |
| 3  | 中海发展 | 沪房地浦字（2000）第 028709 号         | 上海市浦东南路 1862 弄 20 号 1207 室         | 15.90/118.06   |
| 4  | 中海发展 | 塘国用（97）字第 284 号/津塘字第 004107 号 | 天津市塘沽区新港二号路北/天津市塘沽区滨海街新开里 A5 栋 4 号 | 139.99/247.56  |

2009 年 11 月 9 日，本公司与上海港国际客运中心开发有限公司签订《上海市商品房预售合同》，购买了坐落于上海市东大名路 670 号的部分房屋，总面积 15,258.6 平方米。截至本募集说明书签署日，上述《房屋所有权证》仍在办理中。发行人律师认为，买卖双方按房屋买卖协议的约定办理并取得该等房产的《房屋所有权证》不存在实质性法律障碍。

### 2、租赁房产

本公司及主要子公司租入房产的情况如下：

| 序号 | 出租方   | 承租方     | 位置  | 租赁面积<br>(平方米) | 租赁期限                                 |
|----|---|---------|---|---------------|--------------------------------------|
| 1  | 上海海运  | 中海发展    | 上海市东大名路 700 号部分房屋   | 1,302.91      | 自 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日   |
| 2  | 上海海运学校  | 油轮公司    | 上海浦东新区源深路 168 号及 158 号的部分房屋   | 3,936         | 自 2011 年 1 月 1 日起至油轮公司搬迁之日           |
| 3  | 广州海运  | 广州油轮分公司 | 广州海珠区滨江中路 308 号 20 楼全层  | 1,514.00      | 自 2011 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日   |
| 4  | 广州海运  | 货轮公司    | 广州海珠区滨江中路 308 号部分房产   | 8,064.45      | 自 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日   |
| 5  | 中石化中海燃供上海物资分公司                                | 上海货轮分公司 | 上海市大连路 277 号部分房地产   | 1,605.6       | 自 2008 年 12 月 1 日起至 2011 年 11 月 30 日 |
| 6  | HSBC Institutional Trust Services (Singapore) | 中海发展新加坡 | 8 Temasek Boulevard #39-01A, Suntec Tower Three, Singapore              | 168           | 自 2011 年 2 月 11 日至 2013 年 10 日       |
| 7  | 上海海运  | 中海天然气   | 上海市东大名路 700 号上海海运大楼 403、408、418 室                                       | 243.43        | 自 2009 年 4 月 1 日至 2011 年 3 月 31 日    |
| 8  | Foxhill Investment Limited                    | 海宝航运    | Unit 2601-2, 26/F, Vicwood Plaza, 199 Des Voeux Road Central, Hong Kong | 4,069 平方英尺    | 自 2009 年 12 月 23 日至 2012 年 12 月 22 日 |
| 9  | 中石化中海燃供上海物资分公司                                | 银桦航运    | 上海市大连路 277 号 72 幢东楼四层 421 室   | 174           | 自 2010 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日   |
| 10 | 胡德明   | 中海华润    | 天津市开发区第二大街 35 号银座大厦 12A-06 室  | 492.19        | 自 2010 年 2 月 1 日至 2013 年 1 月 31 日    |
| 11 | 中国农业银行广州南沙支行                                  | 京海航运    | 广州南沙区进港大道 62 号 334 房  | 60            | 2009 年 4 月 15 日至 2011 年 4 月 15 日     |
| 12 | 上海瑞丰国际大厦置业有限公司                                | 嘉禾航运    | 上海市杨树浦路 248 号上海瑞丰国际大厦 1706-12 室   | 883.15        | 自 2010 年 4 月 15 日至 2013 年 4 月 14 日   |

### (三) 其他无形资产

公司拥有的其他无形资产主要是电脑软件。截止 2010 年 12 月 31 日，公司无形资产原值为 4,176.2 万元，累计摊销 1,546.8 万元，账面价值为 2,629.4 万元。

### (四) 商标情况

2001 年 5 月 8 日，本公司与中国海运签定了《商标使用许可合同》，协议规定，中国海运许可本公司从 2001 年 5 月 8 日至 2009 年 1 月 29 日间无偿使用总公司注册的司标、司旗以及烟囱标志。协议期满后，本公司与中国海运再次签定了《商标使用许可合同》，该协议规定，中国海运许可本公司从 2009 年 1 月 21 日至 2019 年 1 月 20 日间无

偿使用中海司标，范围涵盖司旗、烟囱标志等内容。

## 九、公司拥有的特许经营权情况

公司不存在对经营活动构成重大影响的特许经营权。

## 十、公司境外经营情况

### 1、境外经营情况

公司在境外的经营包括油轮运输与干散货运输。油轮运输的国际航线主要是中东到中国航线，干散货运输的国际航线主要是澳大利亚和巴西到中国航线。2010 年度，公司国际运输收入 406,098.4 万元，同比增长 16.99%，占主营业务收入的 35.63%。

### 2、境外子公司情况

#### (1) 中海发展香港

中海发展香港由本公司和中海香港控股共同投资设立，成立于 2001 年 11 月 14 日，注册资本为 50 万美元，双方持有股权比例分别为 99% 和 1%。2001 年 12 月 31 日，公司通过信托方式拥有中海发展香港 100% 的实际收益权。该公司的主要业务为国际海上货物运输、船舶租赁、修船、船代、货代、船舶备件供应、燃物料及食品供应、储运、投资、贸易等。

截至 2010 年 12 月 31 日，中海发展香港总资产为 1,001,244.3 万元，净资产为 184,677.6 万元；2010 年度营业收入为 181,878.9 万元，净利润为 5,417.9 万元。

#### (2) 中海发展新加坡

中海发展新加坡由本公司全资设立，成立于 2010 年 2 月 2 日，注册资本为 200 万美元，主营业务为航运业。

截至 2010 年 12 月 31 日，中海发展新加坡总资产为 42,389.1 万元，净资产为 1,236.1 万元，净利润为-89.8 万元。

### (3) 海宝航运

海宝航运由本公司与宝钢集团旗下宝钢资源有限公司合资组建，成立于2008年12月，注册地香港，注册资本800万美元。中海发展出资比例为51%，宝钢资源有限公司为49%，总投资规模超过7亿美元，主要经营巴西、澳大利亚到中国的铁矿石运输业务。

截至2010年12月31日，海宝航运总资产为205,004.3万元、净资产为2,885.7万元；2010年度营业收入为8,904.3万元，净利润为1,026.8万元。

### (4) 浦远航运

浦远航运由本公司子公司中海发展香港和上海浦远船舶有限公司共同投资设立，成立于2008年6月16日，注册资本为1,900万美元，双方持有股权比例分别为51%和49%。目前，该公司经营范围为船舶租赁、揽货及水上货物运输，主要经营进口铁矿石运输业务。

截至2010年12月31日，浦远航运总资产为13,301.2万元，净资产为12,609.6万元；2010年度净利润为-4.4万元。

## 十一、自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

自2002年5月13日A股首次发行以来，公司历次筹资、派现及净资产额的变化情况如下表所示：

|                    |              |           |            |
|--------------------|--------------|-----------|------------|
| A股首发前最近一期末净资产额(万元) | 508,448.07   |           |            |
| 历次筹资情况             | 发行时间         | 发行类别      | 筹资净额(万元)   |
|                    | 2002年5月13日   | A股首次公开发行  | 82,529.59  |
|                    | 2007年7月2日    | A股可转换公司债券 | 194,846.06 |
|                    | 合计           |           | 277,375.65 |
| A股首发后累计派现金额(万元)    | 639,009.70   |           |            |
| 本次发行前最近一期末净资产额(万元) | 2,257,854.57 |           |            |

注1：筹资净额为扣除发行费用后的募集资金净额。

注2：最近一期末净资产为归属于母公司的净资产。

## 十二、最近三年一期发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

### （一）2001 年公司控股股东的非竞争承诺

2001 年 5 月 23 日，本公司的控股股东中国海运向本公司做出不竞争承诺。详见本募集说明书第五节“同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）中国海运的不竞争承诺及履行情况”之“1、2001 年不竞争承诺”。

截止本募集说明书签署日，此承诺仍然有效，中国海运一直致力于积极履行承诺事项，解决由于历史原因而存在的同业竞争。

### （二）2005 年公司控股股东股权分置改革中的承诺

2005 年 12 月，本公司完成股权分置改革，中国海运作为唯一持有中海发展股份 5% 以上的非流通股股东，做出以下特别承诺：

1、中国海运在本次股权分置改革方案实施后所持有的中海发展的股份自获得上市流通权之日起，在十二个月内不上市交易或者转让；

2、中国海运在本次股权分置改革方案实施后所持有的中海发展的股份自获得上市流通权之日起，在三十六个月内不通过上市交易方式出售；

3、在第 2 项承诺期满后二十四个月内，中国海运在本次股权分置改革方案实施后所持有的中海发展的股份如果通过上市交易方式出售，则出售价格不低于股权分置改革方案公告前一个交易日流通 A 股收盘价的 150%，即不低于 9.38 元。如果自股权分置改革方案实施之日起至该等期间有派息、送股、资本公积金转增股本等事项导致股价除权、除息的情况发生，则该承诺价格相应除权、除息；

4、本次股权分置改革所发生的各种费用，全部由中国海运承担。

此承诺已履行完毕。在承诺期内，中国海运严格遵守承诺事项，未发生违反相关承诺的事项。

### （三）2011 年公司控股股东的非竞争承诺

2011 年 3 月 31 日，中国海运为进一步避免其控制的其他企业与中海发展产生同业

竞争，再次出具了《不竞争承诺函》。详见本募集说明书第五节“同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“(二)中国海运的不竞争承诺及履行情况”之“2、2011年不竞争承诺”。

此承诺正在履行中。

### 十三、公司股利分配政策

根据《公司法》和本公司《公司章程》，公司股利分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照上述政策提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反上述政策，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反政策分配的利润退还公司。公司持有的公司股份不参与分配利润。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

公司的内资股份及境外上市外资股份在以股息或其它形式所作的任何分派中享有同等权利。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司在弥补亏损和提取公积金后以所余税后利润向股东分配股利时，优先考虑现金分红，具体分红比例由股东大会作出决议。公司向内资股股东支付现金股利和其他款项，以人民币派付。公司向境外上市外资股股东支付现金股利和其他款项，以人民币计价和宣布，以外币支付。公司向境外上市外资股股东和其他外资股股东支付现金股利和其他款项所需的外币，按国家有关外汇管理的规定办理。除非有关法律法规另有规定，用外币支付现金股利和其他款项的，汇率应采用股利和其他款项宣布当日之前一个公历星期中国人民银行公布的有关外汇的平均卖出价。

公司可以采取现金或者股份方式分配股利。公司可以进行中期现金分红。公司连续

三年以现金方式累计分配的利润应不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。公司利润分配政策应保持连续性和稳定性，应符合相关法律、法规及规范性文件的规定。

#### 十四、公司最近三年的资信评级情况

经中国银行间市场交易商协会注册，本公司于 2009 年分两期发行中期票据共 50 亿元人民币，其中第一期发行 30 亿元，期限为 5 年，发行利率 3.90%；第二期发行 20 亿元，期限为 3 年，发行利率 4.18%。

上述两期中期票据均由中诚信国际信用评级有限责任公司评级，在 2009 年发行评级及 2010 年跟踪评级中，本公司主体信用级别和票据信用级别均为 AAA。

| 指标名称     | 2010年 | 2009年 | 2008年 |
|----------|-------|-------|-------|
| 利息保障倍数   | 6.97  | 6.45  | 21.81 |
| 贷款偿还率（%） | 100   | 100   | 100   |
| 利息偿付率（%） | 100   | 100   | 100   |

注：上述指标的计算公式如下：

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息支出) / 利息支出

贷款偿还率 = (实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额)

利息偿付率 = (实际利息支出 / 应付利息支出)

#### 十五、公司董事、监事和高级管理人员

##### (一) 董事、监事和高级管理人员基本情况

本公司现任董事、监事和高管人员名单及相关信息如下：

| 姓名  | 职务      | 性别 | 年龄 | 本次任期起止日               | 2010 年在公司领取的薪酬情况 (万元) (税前) | 2010 年末持有公司股票情况 (股) |
|-----|---------|----|----|-----------------------|----------------------------|---------------------|
| 李绍德 | 董事、董事长  | 男  | 61 | 2009-5-25 至 2012-5-24 | 0                          | 无                   |
| 马泽华 | 董事、副董事长 | 男  | 58 | 2009-5-25 至 2012-5-24 | 0                          | 无                   |
| 林建清 | 董事、副董事长 | 男  | 57 | 2009-5-25 至 2012-5-24 | 0                          | 无                   |
| 王大雄 | 董事      | 男  | 51 | 2009-5-25 至 2012-5-24 | 0                          | 无                   |
| 张国发 | 董事      | 男  | 55 | 2009-5-25 至 2012-5-24 | 0                          | 无                   |

| 姓名  | 职务        | 性别 | 年龄 | 本次任期起止日                | 2010 年在公司领取的薪酬情况 (万元) (税前) | 2010 年末持有公司股票情况 (股) |
|-----|-----------|----|----|------------------------|----------------------------|---------------------|
| 严志冲 | 董事、总经理    | 男  | 54 | 2011-4-6 至 2012-5-24   | 不适用                        | 无                   |
|     |           |    |    | 2011-1-21 至 2012-12-31 |                            |                     |
| 邱国宣 | 董事、副总经理   | 男  | 54 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 67.0                       | 无                   |
|     |           |    |    | 2010-1-1 至 2012-12-31  |                            |                     |
| 朱永光 | 独立董事      | 男  | 66 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 8.0                        | 无                   |
| 顾耕耘 | 独立董事      | 男  | 54 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 8.0                        | 无                   |
| 张军  | 独立董事      | 男  | 48 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 8.0                        | 无                   |
| 卢文彬 | 独立董事      | 男  | 44 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 8.0                        | 无                   |
| 寇来起 | 监事、监事会主席  | 男  | 61 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 0                          | 无                   |
| 徐辉  | 监事        | 男  | 49 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 0                          | 无                   |
| 於世成 | 独立监事      | 男  | 57 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 8.0                        | 无                   |
| 陈秀玲 | 职工监事      | 女  | 46 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 45.6                       | 无                   |
| 罗宇明 | 职工监事      | 男  | 44 | 2009-5-25 至 2012-5-24  | 47.3                       | 无                   |
| 王康田 | 副总经理、总会计师 | 男  | 45 | 2010-1-1 至 2012-12-31  | 59.9                       | 无                   |
| 谈伟鑫 | 副总经理      | 男  | 53 | 2010-1-1 至 2012-12-31  | 59.9                       | 无                   |
| 姚巧红 | 董事会秘书     | 女  | 42 | 2010-1-1 至 2012-12-31  | 37.5                       | 无                   |

## (二) 董事、监事和高级管理人员的主要从业经历

(1) 李绍德先生，1950 年 8 月生，61 岁，高级经济师，现任本公司董事长、中国海运总裁、中海集运董事和董事长。李先生 1968 年加入上海海运局，历任油轮船队党委副书记、劳资处处长，1988 年起任上海海运局副局长，1994 年本公司成立时即加入本公司，1995 年起任上海海运总经理，1996 年起兼任海兴轮船董事长。

(2) 马泽华先生，1953 年 1 月生，58 岁，研究生学历，高级经济师，现任本公司副董事长、中国海运党组书记兼副总裁、中海集运副董事长兼董事。马先生曾任中国远洋运输总公司航运处副处长、航运部副经理，中远英国公司总经理，中远集团发展部总经理兼海外事业处处长、中远集团总裁助理兼发展部总经理，中远美洲公司总裁，广州远洋运输公司副总经理，青岛远洋运输公司总经理，中远集团副总裁。

(3) 林建清先生，1954 年 2 月生，57 岁，高级工程师，博士研究生学历，现任本

公司副董事长、中国海运副总裁、中海集运董事。历任广州海运船舶轮机长、机务科科长、总经理助理和副总经理、中国海运副总裁职务等职。

(4) 王大雄先生，1960年12月生，51岁，高级会计师，现任本公司董事、中国海运副总裁、中海集运董事、招商银行股份有限公司董事和中海海盛董事长。王先生1983年加入广州海运局，历任广州海运局财务处科长、处长助理、处长，1996年起任广州海运董事、总会计师，于1997年加入本公司。

(5) 张国发先生，1956年10月生，55岁，武汉大学经济学博士，现任本公司董事、中国海运副总裁、中海集运副董事长和董事。1991年起任交通部运输管理司副主任科员、主任科员，1996年起任交通部水运管理司综合处副处长、国际航运管理处处长，2000年起任交通部水运司司长助理、副司长，2004年11月加入中国海运，2006年5月起任本公司董事。

(6) 严志冲先生，1957年5月生，54岁，高级工程师，现任本公司总经理。严先生曾任广州油轮分公司总经理、中国海运运输部部长、中海香港控股副总裁、中海船舶管理总经理、广州海运总经理。严先生现为中海集运董事和中海海盛董事。严先生曾于2002年5月-2003年5月任本公司董事及于2007年10月-2011年1月任本公司监事。严先生于2011年1月起担任本公司总经理职务，于2011年4月起担任本公司董事职务。

(7) 邱国宣先生，1957年8月生，54岁，工商管理硕士学位，高级工程师，现任本公司董事、副总经理。邱先生于1974年10月参加工作，历任广州海运局海轮驾驶员、船长，货轮公司海务部副主任、航运部副部长兼总调度室副主任、航运部部长，货轮公司总经理助理；2002年1月起至2009年3月任货轮公司副总经理。

(8) 朱永光先生，1945年6月生，66岁，高级经济师，现任本公司独立董事。朱永光先生1965年毕业于武汉河运学校船舶驾驶专业，1984年起历任交通部海洋局生产调度处处长，交通部运输管理司综合运输处处长，1992年起任交通部运输管理司、水运司副司长，1998年7月至2007年4月任交通部体改法规司司长。朱先生现为昊天能源集团有限公司的独立董事。朱先生于2008年1月加入本公司任独立董事。

(9) 顾功耘先生，1957年7月生，54岁，教授、博士生导师，现任本公司独立董事，兼任中国法学会商法学研究会副会长，上海市法学会商法研究会会长，上海市人大立法咨询专家委员会委员等职。顾先生亦曾任江西赣粤高速公路股份有限公司、上海大

众公用事业（集团）股份有限公司、上海海立（集团）有限公司及兴业银行股份有限公司的独立董事，有关公司均于上海证券交易所上市。顾先生现任海通证券股份有限公司独立董事。顾先生于 2009 年 5 月加入本公司任独立董事。

（10）张军先生，1963 年 1 月生，48 岁，教授、博士生导师，现任本公司独立董事。张先生历任复旦大学经济学助教、讲师、副教授和教授等职。1994 年以来，张先生在美国、英国和日本等多所大学和研究所担任客座教授和访问学者等。现为教育部重点研究基地中国经济研究中心主任，核心经济学期刊《世界经济文学》主编。张先生现为腾达建设集团股份有限公司及华丽家族股份有限公司的独立董事。张先生于 2009 年 5 月加入本公司任独立董事。

（11）卢文彬先生，1967 年 9 月生，44 岁，会计学博士，现任本公司独立董事。1992 年 7 月参加工作，曾在江苏常州无线电总厂任财务部助理会计师，1993 年 3 月在江苏石油化工学院工商管理系担任讲师职务。2000 年 9 月起历任上海国家会计学院教务部主管、教务部主任等职，现任中国会计学会会计教育委员会委员。卢先生现任南方科学城发展股份有限公司、上海佳豪船舶工程设计股份有限公司和宁波双林汽车部件股份有限公司独立董事。卢先生于 2009 年 5 月加入本公司任独立董事。

（12）寇来起先生，1950 年 10 月生，61 岁，现任本公司监事会主席、中国海运党组纪检组组长，中海集运监事。寇先生历任上海海运局组织部副部长、人事部主任，中国海运组织部部长，1997 年 12 月起任中国海运纪检组组长及党委委员，2003 年起任本公司监事。

（13）徐辉先生，1962 年 4 月生，49 岁，现任本公司监事，上海海运总经理，中海集运董事。1984 年参加工作，曾任上海海运局油运公司船舶轮机长、指导轮机长等职，1996 年 12 月任海兴轮船船技部副主任，1997 年起在上海海运任技术部主任、副总经理、总经理等职，2006 年 5 月起任本公司监事。

（14）於世成先生，1954 年 8 月生，57 岁，博士、律师、教授。现任本公司独立监事，上海海事大学校长，中国远洋控股股份有限公司和中远航运股份有限公司独立监事。於世成先生毕业于上海海运学院远洋运输业务专业，1986 年在该校国际经济法专业获法学硕士学位，2007 年在华东政法学院获法学博士学位。於先生同时任中国航海学会副理事长、中国海商法协会副主席、交通部专家委员会委员、中国海事仲裁委员会

仲裁员。於先生于 2008 年 1 月加入本公司任独立监事。

(15) 陈秀玲女士，1965 年 5 月生，46 岁，研究生学历，现任货轮公司航运部副部长、职工监事。1990 年参加工作，历任广州海运运输处科员、广州海运南方船务公司箱运部经理、总经理助理，于 1998 年加入本公司任货轮公司商务部副主任等职，2001 年 1 月起任货轮公司航运部副部长兼经营处处长，2006 年 5 月起任本公司职工监事。

(16) 罗宇明先生，1967 年 12 月生，44 岁，高级工程师，现任本公司职工监事。罗宇明先生毕业于大连海运学院船舶驾驶专业，1989 年 8 月参加工作，历任广州油轮分公司海务科主管、总经理助理、副总经理，油轮公司船舶管理部主任、现任航运部总经理，2007 年 10 月起任本公司职工监事。罗宇明先生于 2003 年获中国海员工会全国委员会“金锚奖”。

(17) 王康田先生，1966 年 3 月生，45 岁，经济学硕士，现任本公司副总经理兼总会计师。1988 年加入广州海运局，历任广州海运财务部会计科副科长、科长、财务部副部长，1997 年加入中国海运，积累了丰富的财务管理经验，并于 1999 年加入本公司。

(18) 谈伟鑫先生，1958 年 7 月生，53 岁，研究生学历，经济师，现任本公司副总经理。曾任海兴轮船董事会秘书，中海集团国际贸易有限公司总经理，中海物流有限公司副总经理，中国海运发展部副部长、部长，2007 年 2 月起任本公司副总经理。

(19) 姚巧红女士，1969 年 9 月生，42 岁，文学硕士，经济师、香港特许秘书公会联席成员，现任本公司董事会秘书。1997 年加入海兴轮船，2002 年起担任公司证券事务代表、董事会秘书室副主任、主任。

### (三) 董事、监事和高级管理人员的兼职情况

董事、监事和高级管理人员在股东单位任职情况：

| 姓名  | 股东单位名称 | 担任的职务    | 任期起始日   | 是否在股东单位领取报酬津贴 |
|-----|--------|----------|---------|---------------|
| 李绍德 | 中国海运   | 总裁       | 2006-06 | 是             |
| 马泽华 | 中国海运   | 党组书记、副总裁 | 2006-11 | 是             |
| 林建清 | 中国海运   | 副总裁      | 1997-07 | 是             |
| 王大雄 | 中国海运   | 副总裁      | 2001-02 | 是             |
| 张国发 | 中国海运   | 副总裁      | 2004-11 | 是             |

| 姓名  | 股东单位名称 | 担任的职务 | 任期起始日   | 是否在股东单位领取报酬津贴 |
|-----|--------|-------|---------|---------------|
| 寇来起 | 中海集运   | 纪检组组长 | 1997-12 | 是             |

董事、监事和高级管理人员在其他单位任职情况：

| 姓名  | 其他单位名称           | 担任的职务   | 是否在其他单位领取报酬津贴 |
|-----|------------------|---------|---------------|
| 李绍德 | 中海集运             | 董事长兼董事  | 否             |
| 马泽华 | 中海集运             | 副董事长兼董事 | 否             |
| 林建清 | 中海集运             | 董事      | 否             |
| 王大雄 | 中海集运             | 董事      | 否             |
|     | 中海海盛             | 董事长     | 否             |
|     | 招商银行股份有限公司       | 董事      | 否             |
| 张国发 | 中海集运             | 副董事长兼董事 | 否             |
| 严志冲 | 中海海盛             | 董事      | 否             |
|     | 中海集运             | 董事      | 否             |
| 朱永光 | 吴天能源集团有限公司       | 独立董事    | 是             |
| 顾功耘 | 华东政法大学           | 教授      | 是             |
|     | 海通证券股份有限公司       | 独立董事    | 是             |
| 张军  | 复旦大学中国经济研究中心     | 主任      | 是             |
|     | 腾达建设集团股份有限公司     | 独立董事    | 是             |
|     | 华丽家族股份有限公司       | 独立董事    | 是             |
| 卢文彬 | 上海国家会计学院教务部      | 主任      | 是             |
|     | 南方科学城发展股份有限公司    | 独立董事    | 是             |
|     | 上海佳豪船舶工程设计股份有限公司 | 独立董事    | 是             |
|     | 宁波双林汽车部件股份有限公司   | 独立董事    | 是             |
| 寇来起 | 中海集运             | 监事      | 否             |
| 徐辉  | 上海海运             | 总经理     | 是             |
|     | 中海集运             | 董事      | 否             |
| 於世成 | 上海海事大学           | 校长      | 是             |
|     | 中国远洋控股股份有限公司     | 独立监事    | 是             |
|     | 中远航运股份有限公司       | 独立监事    | 是             |

#### （四）公司对管理层的激励情况

本公司对公司管理层及货轮公司、油轮公司经营班子实行年薪制，并制订了考核办法。本公司建立了岗位工资和效益工资相结合的工资分配制度，在岗位工资外设置年功工资和业绩工资。其中，岗位工资体现不同岗位的责任差别，年功工资体现劳动积累的差别，业绩工资体现劳动贡献的差别。本公司希望今后能够采取更加有效措施，不断完善内部管理制度，以充分发挥分配制度的激励与约束作用。

自 2009 年开始，公司董事会对公司经营班子实施专项奖励制度，以此激励经营班子的工作热情和创造性。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### (一) 本公司与控股股东及其控制的公司不存在同业竞争

中国海运作为国务院国资委履行出资人职责的国有资产授权经营单位，不直接开展航运业务，而通过其下属各子公司从事各项航运业务。中海发展主要经营中国沿海干散货航运、进出口干散货航运、中国沿海油品航运、中国进出口油品航运等业务，正计划经营 LNG 海洋运输业务。

中国海运立足于专业分工、优势互补的管理思路。通过几次航运业务整合，中海发展已成为中国海运下属专业化从事油运、散货和 LNG 运输的业务平台。中国海运未来将进一步加强下属公司的专业化分工，继续增强中海发展在油品运输和干散货运输的市场地位，使本公司拥有“世界一流”的油轮船队和“国内第一”的干散货船队。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国海运控制的企业拥有各类船舶 321 艘，共计 1,685.3 万载重吨；中海发展拥有各类船舶 176 艘，1,136.6 万载重吨。

截至 2010 年 12 月 31 日，中国海运控制的企业拥有船队情况如下表所示：

| 船舶分类      | 艘数         | 载重吨（万吨）        |
|-----------|------------|----------------|
| 油轮        | 71         | 658.3          |
| 散货船       | 146        | 658.8          |
| 集装箱       | 83         | 356.4          |
| 其他类型船舶    | 21         | 11.8           |
| <b>合计</b> | <b>321</b> | <b>1,685.3</b> |

其中，中海发展拥有船队情况如下表所示：

| 船舶分类      | 艘数         | 载重吨（万吨）        |
|-----------|------------|----------------|
| 油轮        | 69         | 638.7          |
| 散货船       | 107        | 497.9          |
| <b>合计</b> | <b>176</b> | <b>1,136.6</b> |

由上表所示，中海发展目前未拥有集装箱及其它类型的船舶。中国海运控制的其他企业拥有集装箱及其他类型船舶合计 104 艘，共 368.2 万载重吨，上述船舶与中海发展船队在业务类型和客户群体上存在较大差异，不构成同业竞争。

除集装箱及其他类型船舶外，中国海运控制的其他企业拥有的散货轮、油轮详细情况如下表所示：

| 公司名称      | 中国海运持股比例 | 散货轮       |              | 油轮       |             |
|-----------|----------|-----------|--------------|----------|-------------|
|           |          | 数量        | 载重吨（万吨）      | 数量       | 载重吨（万吨）     |
| 中海海盛      | 27.49%   | 14        | 58.8         | -        | -           |
| 中海香港控股    | 100.00%  | 9         | 65.0         | 1        | 10.6        |
| 中海工业      | 100.00%  | 9         | 20.6         | -        | -           |
| 中海集运      | 47.03%   | 2         | 4.1          | -        | -           |
| 广州海运      | 100.00%  | 5         | 12.5         | -        | -           |
| 上海海运      | 100.00%  | -         | -            | 1        | 9.0         |
| <b>合计</b> |          | <b>39</b> | <b>160.9</b> | <b>2</b> | <b>19.6</b> |

注：上述船舶信息已包含各公司控股子公司船舶情况。

### 1、中海海盛

中海海盛原名海南海盛船务实业股份有限公司，1996 年 5 月 3 日在上交所上市，上市时的控股股东为广州海运。1997 年，中国海运在上海海运、广州海运、大连海运、中国海员对外技术服务公司和中交船业公司等五家交通运输部直属企业的基础上组建成立。1997 年，中海发展控股股东由上海海运变更为中国海运；1998 年，中海海盛控股股东由广州海运变更为中国海运。因此，中国海运成立前中海海盛和本公司由不同的控股股东所控制。中国海运成立后才成为本公司和中海海盛共同的控股股东。中国海运目前持有中海海盛 27.49% 股权，为第一大股东。

中海海盛重点参与海南地区的货运服务和沥青、化学品等特殊货物运输服务。截至 2010 年底，除经营特殊货物运输的特种船外，中海海盛自有散货轮 14 艘，约 58.5 万载重吨，主要经营海南矿石出港运输业务和海南马村电煤运输业务。

从业务区域、业务类型、业务重点等方面看，本公司与中海海盛的业务存在明显差异。

第一，干散货业务：本公司所从事的华东地区、华南地区货运业务主要为各大电厂的 COA 合同煤运输业务，未参与海南地区的电煤运输业务；中海海盛主要从事海南地区出港运输业务和海南马村电煤运输业务，在干散货业务区域上存在本质差异。此外，中海海盛进行少量华南地区市场煤运输业务，与本公司主要承运的华南地区 COA 合同电煤运输业务不构成实质性竞争，主要是因为电力企业等大货主一般通过与大型船公司签订 COA 合同保证其稳定的煤炭供应，同时也有少部分市场煤满足少量需求，COA 合同煤和市场煤的运输市场分工是明确的，不构成业务竞争。

第二，油运业务：中海海盛下属间接控股子公司深圳市三鼎油运贸易有限公司（简称“三鼎油运”）正计划新建 1 艘油轮替换其 2010 年底报废的 1 艘油轮。三鼎油运从事海洋油运输业务，成立于 1993 年，由中海海盛控股子公司广州振华船务有限公司与中海油气开发利用公司和深圳广聚能源股份有限公司共同出资组建，3 家股东出资比例分别为 43%、35% 和 22%。由于行业监管原因，内贸原油运输业务由交通运输部向包括中海发展、三鼎油运在内的沿海油运企业分配货量配额，货源总量和每个公司分配的量基本稳定。中海发展和三鼎油运的内贸原油货量由交通运输部实施独立分配，中国海运无法影响到交通运输部对中海发展和三鼎油运的内贸原油货源分配量。因此，中海发展与中海海盛在油运业务上不构成实质性同业竞争。

第三，LNG 运输业务：本公司正在筹备 LNG 运输业务（液化天然气运输业务）与中海海盛特殊货物运输（沥青及化学品运输）属两项完全不同的运输业务，不构成同业竞争。

此外，中海海盛为 A 股上市公司，在业务、资产、人员、机构、财务等方面独立于中国海运，经营管理具有较强的独立性。控股股东中国海运已承诺将继续促使中海海盛在业务定位上与中海发展明确划分，不从事与中海发展存在同业竞争的业务。

综上所述，尽管本公司与中海海盛在货运业务方面存在少量经营相似业务的情况，但不会对本公司产生重大不利影响，本公司与中海海盛不构成实质性同业竞争。

## 2、中海工业

中海工业是中国海运控股子公司，从事修船、造船和船舶配套服务。2008 年全球金融危机中，中海工业的部分造船客户，由于资金紧张而最终违约弃船，中海工业随即被动拥有了这些船舶。截至 2010 年 12 月 31 日，上述船舶共计 3 艘，均为大灵便型散

货船，合计运力约 17.3 万载重吨。为避免同业竞争，截至本募集说明书签署日，中海发展与中海工业正在磋商托管中海工业上述船舶的相关事项。

除了上述船舶外，截至 2010 年 12 月 31 日，中海工业亦有 6 艘小型杂货船和驳船。这些小型船舶均仅有 4、5 千载重吨，从事长江运输，不适用于中海发展所从事的大宗干散货海洋运输业务，中海发展亦无扩充该类小型货轮的计划。

综上所述，本公司与中海工业不构成实质性同业竞争。

### 3、中海香港控股

中国海运全资子公司中海香港控股拥有散货和油轮船队。截至 2010 年 12 月 31 日，中海香港控股尚拥有 9 艘通过融资租赁方式购建船舶和 1 艘自有干散货轮，融资租赁船舶中有 8 艘为 7.4 万载重吨的巴拿马型散货轮，1 艘为 10.6 万载重吨的阿芙拉型油轮。上述 8 艘 7.4 万载重吨巴拿马型散货轮将于 2011 年全部到期，1 艘 10.6 万载重吨阿芙拉型油轮将于 2012 年到期。中海香港控股待上述船舶的融资租赁到期后，行使收购权方可获得其所有权。截至 2011 年 5 月 31 日，8 艘 7.4 万载重吨巴拿马型融资租赁散货轮中，2 艘船舶已办理了所有回购手续，3 艘船舶的回购文件已经签署完毕，正履行换旗换船东的相关手续，其余 3 艘船舶的回购文件尚待签署。另外，1 艘 10.6 万载重吨阿芙拉型油轮的融资租赁到 2012 年 10 月到期后，再办理回购手续。

目前，中海香港控股不参与国内沿海电煤运输业务和进口铁矿石业务，而主要将船舶通过期租或者其它租赁方式，出租给货主或者其他航运公司运营。这种租船经营模式与中海发展以 COA 合同为主的自营模式存在差异，中海香港控股与中海发展不构成实质性同业竞争。

中海香港控股通过融资租赁方式购建的 1 艘阿芙拉型油轮已出租给中海发展经营，中海发展拥有该船舶经营权。中海香港控股本身不从事油运业务的经营，与中海发展的油运业务不构成同业竞争。

综上所述，中海香港控股与本公司不构成同业竞争。

### 4、中国海运控制的其他企业

除中海海盛、中海香港控股、中海工业，中国海运控制的上海海运、广州海运和中海集运，还拥有少量干散货轮和油轮，为了履行承诺，避免与中海发展构成同业竞争，

中国海运已促使这些公司将干散货轮和油轮出租或托管给了中海发展或其合营公司经营，因此这些公司不构成对中海发展的同业竞争。

## （二）中国海运的不竞争承诺及履行情况

### 1、2001 年不竞争承诺

2001 年 5 月 23 日，中国海运向本公司作出不竞争承诺：“（1）不从事与本公司存在竞争的业务；（2）不支持下属受控制企业开展与本公司竞争的业务。”

上述承诺出具以来，中国海运一直致力于积极履行承诺事项，解决由于历史原因而存在各下属企业分别拥有油轮、散货轮等资产的情形：

2002 年 5 月，中国海运向中海发展出售其子公司广州海运拥有的 20 艘油轮，约 55.7 万载重吨；2006 年 12 月，中国海运向中海发展出售广州海运、大连海运以及中海香港控股拥有的 42 艘散货轮，约 141 万载重吨；2009 年 4 月，中国海运、广州海运、上海海运、大连海运向中海发展出售其所持有的中海天然气 35%、25%、25%、15% 股权；2010 年 5 月，上海海运向中海发展出售其所持有的华海油运 50% 股权。通过上述措施，中国海运进一步明确了中海发展作为其专业化从事油运、货运和 LNG 运输等能源、资源品运输业务的核心企业的定位。

### 2、2011 年不竞争承诺

2011 年 6 月 15 日，中国海运为进一步避免与中海发展产生同业竞争，再次出具了《关于避免同业竞争承诺函》，承诺函的具体内容如下：

“中国海运（集团）总公司（以下简称“中国海运”）系中海发展股份有限公司（以下简称“中海发展”）的控股股东。为进一步避免中国海运及其控制的企业（就本承诺函而言，包括中国海运下属全资、控股或控制的企业，但不包括中海发展及其控股子公司）与中海发展产生同业竞争事宜，中国海运除了将继续履行之前已作出的承诺之外，现进一步作出不竞争承诺如下：

1、中国海运将中海发展定位为中国海运下属专业从事油运、散货和 LNG 运输最终整合的唯一业务平台。

2、对于中国海运及其控制的非上市企业拥有所有权的散货轮和油轮，中国海运承

诺在 5 年内，选择合适的时机，通过资产并购、重组等方式，将该等散货轮和油轮资产在条件成熟时注入中海发展，或将该等资产对外处置，从而消除中国海运与中海发展的同业竞争，促进中海发展持续、稳定的发展。

3、对于中国海运控股子公司中国海运（香港）控股有限公司（以下简称“中海香港控股”）通过融资租赁方式租入的散货轮和油轮（该等船舶将陆续于 2011 年和 2012 年租赁到期），中国海运承诺，待中海香港控股办理完毕融资租赁船舶的所有权收购手续后，在 5 年内选择合适的时机，通过资产并购、重组等方式，将该等散货轮和油轮资产在条件成熟时注入中海发展，或将该等资产对外处置。

4、在中国海运完成将上述散货轮和油轮资产注入中海发展或对外处置前，中国海运将根据中海发展的业务需要，将上述船舶按市场化原则出租给中海发展（包括控股子公司及/或合营公司）经营，或者将上述船舶委托给中海发展（包括控股子公司及/或合营公司）经营管理，以避免同业竞争。”

### （三）独立董事对同业竞争发表的意见

本公司独立董事对发行人同业竞争事项发表独立意见如下：

公司控股股东中国海运（集团）总公司积极履行避免同业竞争的承诺，自公司 A 股上市以来，采取了必要的措施，努力消除并防止与公司之间的同业竞争。

公司的业务独立，与控股股东及其控制其他企业间不存在实质性同业竞争。中国海运（集团）总公司为避免同业竞争出具的承诺函，有助于防范潜在的同业竞争。

### （四）结论

综上所述，由于历史原因，中国海运控制的其他企业仍拥有少量油轮、干散货轮，但并不构成与中海发展之间的实质性同业竞争，亦不存在损害中海发展其他股东利益的情形。同时，中海发展控股股东中国海运对于避免同业竞争制定了切实可行的措施，并积极履行承诺事项。

## 二、关联交易

### (一) 关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》(财会[2006]3 号)的相关规定,对照本公司的实际情况,截至 2010 年 12 月 31 日,本公司主要关联方及关联关系如下:

#### 1、存在控制关系的关联方(截至 2010 年 12 月 31 日)

| 企业名称       | 注册地  | 业务性质 | 与本企业关系      | 注册资本(万元) | 股权占比   |
|------------|------|------|-------------|----------|--------|
| 中国海运       | 中国上海 | 航运业  | 母公司         | 691,963  | 46.36% |
| 中海发展香港     | 中国香港 | 航运业  | 控股子公司       | 美元 50    | 99%    |
| 中海发展新加坡    | 新加坡  | 航运业  | 全资子公司       | 美元 200   | 100%   |
| 中海天然气      | 中国上海 | 航运业  | 全资子公司       | 10,000   | 100%   |
| 银桦航运       | 中国上海 | 航运业  | 控股子公司       | 20,000   | 51%    |
| 海宝航运       | 中国香港 | 航运业  | 控股子公司       | 美元 800   | 51%    |
| 京海航运       | 中国广州 | 航运业  | 控股子公司       | 10,000   | 51%    |
| 中海华润       | 中国天津 | 航运业  | 控股子公司       | 25,728   | 51%    |
| 嘉禾航运       | 中国上海 | 航运业  | 控股子公司       | 24,000   | 51%    |
| 中海浦远航运有限公司 | 中国香港 | 航运业  | 中海发展香港控股子公司 | 美元 1,900 | 51%    |

#### 2、不存在控制关系但在 2008 至 2010 年有关联交易的关联方

| 企业名称         | 与本公司关系  |
|--------------|---------|
| 中石化中海燃供      | 受同一公司控制 |
| 中海工业         | 受同一公司控制 |
| 上海海运         | 受同一公司控制 |
| 中海集团国际贸易有限公司 | 受同一公司控制 |
| 广州海运         | 受同一公司控制 |
| 中海电信有限公司     | 受同一公司控制 |
| 中海船舶管理       | 受同一公司控制 |
| 中海香港控股       | 受同一公司控制 |
| 中国海运(欧洲)     | 受同一公司控制 |

| 企业名称       | 与本公司关系  |
|------------|---------|
| 中海船务代理有限公司 | 受同一公司控制 |
| 中海集运       | 受同一公司控制 |
| 中海海盛       | 受同一公司控制 |
| 大连海运       | 受同一公司控制 |
| 中国海运日本     | 受同一公司控制 |
| 中国海运(北美)   | 受同一公司控制 |
| 中国海运(东南亚)  | 受同一公司控制 |
| 中国海运(韩国)   | 受同一公司控制 |
| 中国海运(西亚)   | 受同一公司控制 |
| 中海信息系统有限公司 | 受同一公司控制 |
| 中海财务       | 受同一公司控制 |
| 中海客轮有限公司   | 受同一公司控制 |
| 神华中海       | 本公司联营企业 |
| 友好航运       | 本公司联营企业 |

## (二) 主要关联交易事项

以交易事项来分，公司发生的主要关联交易事项有十一种类型：船舶出售、购买船舶等在建工程及固定资产、股权收购、合资公司设立、委托借款、船舶运输、船舶租赁（包括租出与租入）、船舶代管服务、房屋出租、中海财务存贷款、物料供应和服务。关联交易主要采用货币资金、票据等方式进行结算。从关联交易的性质来分，船舶出售、购买船舶等在建工程及固定资产、股权收购、合资公司设立、委托借款属于偶发性关联交易，其他属于经常性关联交易。

### 1、偶发性关联交易

最近三年，本公司与关联方之间的偶发性关联交易为本公司向关联方出售船舶、购买船舶等在建工程及固定资产、股权收购、合资公司设立以及委托借款。该类关联交易情况如下：

## (1) 偶发性关联交易具体情况

## ① 船舶出售情况

单位：万元

| 交易对象企业名称  | 定价标准 | 2010 年         | 2009 年         | 2008 年          |
|-----------|------|----------------|----------------|-----------------|
| 中海海盛      | 市场价  | -              | -              | 2,388.9         |
| 中海集运      | 市场价  | -              | -              | 25,056.1        |
| 中海工业      | 市场价  | 6,942.0        | 4,787.2        | -               |
| 友好航运      | 市场价  | -              | 3,959.9        | -               |
| <b>合计</b> |      | <b>6,942.0</b> | <b>8,747.1</b> | <b>27,445.0</b> |

最近三年，本公司出于优化船队结构、提高经营效率等目的处置了部分油轮、散货轮、集装箱运输船等资产。其中，2008—2010 年度出售给关联方的船舶数量分别为 6 艘、5 艘、3 艘，总交易金额分别为 27,445.0 万元、8,747.1 万元、6,942.0 万元。

对于作为二手船出售的船舶，本公司聘请独立的评估机构对拟出售船舶进行了评估，以评估值为依据确定交易价格。对于作为废钢船出售的船舶，本公司按照废钢船每轻吨或长吨的市场价格作为定价依据；实际操作中，本公司通过市场询价，按照“价高者得”的原则确定价格及买方。

2008 年，本公司子公司将所属五艘集装箱运输船“向兴、向珠、向秀、向达、向旺”轮出售给中海集运之全资子公司上海浦海（香港）有限公司。本公司委托中通诚资产评估有限责任公司对该五艘船舶进行了资产评估，根据评估报告，于评估基准日 2008 年 5 月 31 日，该五艘船舶的资产净值为 16,539.0 万元，评估值为 25,564.8 万元。该五艘船舶出售前均光租给中海集运下属中海集运（亚洲）用于集装箱运输，由于中海集运（亚洲）提出提前终止光租租约，考虑到本公司未从事集装箱运输业务，因此将其按评估价 25,564.8 万元（约 3,652 万美元）出售。

2008 年，本公司将“剑池”轮出售给中海海盛。本公司委托中通诚资产评估有限公司对“剑池”轮进行了资产评估，根据评估报告，于评估基准日 2007 年 11 月 30 日，“剑池”轮的资产净值为 363.6 万元，评估价值为 2,369.9 万元，本公司将“剑池”轮以 2,388.9 万元出售。

2009年，本公司先后将已达到强制报废年限的4艘散货轮“大庆63”、“丹霞山”、“福州”、“泸州”出售给中海工业下属专业物资回收公司进行拆解，作为废钢船退出市场。

2009年，本公司将所属散货轮“振奋13”轮作为二手船出售给本公司合营公司友好航运，用于补充其上海吴淞地区电厂的电煤运输能力。本公司委托中通诚资产评估有限公司对“振奋13”轮进行了资产评估，根据评估报告，于评估基准日2009年5月31日，“振奋13”轮的资产净值为2,108.6万元，评估价值为3,959.9万元。本公司以评估价将“振奋13”轮出售给友好航运。

2010年，本公司及控股子公司京海航运、银桦航运分别将其所属油轮“桂河”轮、散货船“森海1”轮、“莲池”轮出售给中海工业下属专业物资回收公司进行拆解，作为废钢船退出市场。

最近三年偶发性关联交易中的船舶出售利润情况如下：

单位：万元

|        | 2010年度  |           | 2009年度  |           | 2008年度   |           |
|--------|---------|-----------|---------|-----------|----------|-----------|
|        | 出售损益    | 占当年利润总额比重 | 出售损益    | 占当年利润总额比重 | 出售损益     | 占当年利润总额比重 |
| 船舶出售利润 | 3,271.7 | 1.5%      | 4,193.4 | 3.1%      | 10,904.5 | 1.7%      |

注：出售损益=出售价格-帐面净值-清理费用

由上表可见，本公司向关联方出售船舶交易对本公司的业绩影响较小。

## ② 购买船舶等在建工程及固定资产支出情况

单位：万元

| 交易对象企业名称        | 定价标准 | 2010年     | 2009年     | 2008年     |
|-----------------|------|-----------|-----------|-----------|
| 中海工业            | 市场价  | 230,064.9 | 100,807.8 | 137,748.4 |
| 广州海运            | 市场价  | -         | -         | 14.3      |
| 中海电信有限公司        | 市场价  | -         | -         | 393.3     |
| 中海集团国际贸易有限公司    | 市场价  | -         | -         | 1,250.6   |
| 中石化中海船舶燃料供应有限公司 | 市场价  | -         | -         | 501.2     |
| 中海信息系统有限公司      | 市场价  | -         | -         | 504.9     |
| 合计              |      | 230,064.9 | 100,807.8 | 140,412.7 |

为符合本公司“立足沿海、发展远洋”的中长期战略发展规划，本公司不断加大购建船舶的资本开支，其中部分船舶通过本公司关联方中海工业及其下属公司建造。本公司与中海工业及其下属公司购建船舶交易价格均为各方在公平协商的基础上以市场价格作为交易基准订立，并根据市场惯例分五期支付船款。

2008年至2010年，本公司及中海发展香港向中海工业及其下属公司支付造船款项分别为137,748.4万元、100,807.8万元、230,064.9万元。

### ③ 股权收购支出情况

单位：万元

| 交易对象企业名称  | 定价标准 | 2010年           | 2009年           | 2008年 |
|-----------|------|-----------------|-----------------|-------|
| 中国海运      | 评估价  | -               | 3,509.7         | -     |
| 广州海运      | 评估价  | -               | 2,506.9         | -     |
| 上海海运      | 评估价  | 14,445.9        | 2,506.9         | -     |
| 大连海运      | 评估价  | -               | 1,504.1         | -     |
| <b>合计</b> |      | <b>14,445.9</b> | <b>10,027.6</b> | -     |

2009年4月24日，本公司分别与中国海运、广州海运、上海海运、大连海运签订产权交易合同，受让以上四家公司所持中海天然气股权，转让价格依据资产评估机构评估报告确定，交易金额为10,027.6万元。截至2009年4月30日，该股权转让交易已经完成，本公司对中海天然气的持股比例为100%。

2010年5月17日，本公司与上海海运签署股权转让协议，收购其所持有的华海油运50%股权，交易价格以评估值为基础，并根据交易基准日至产权交割日期间华海油运经营性盈亏及股利分配调整后确定，最终交易价格为14,445.9万元。截至2010年5月31日，该项股权转让交易已经完成，本公司对华海油运的持股比例为50%。

### ④ 合资公司设立情况

单位：万元

| 交易对象企业名称  | 定价标准 | 2010年 | 2009年          | 2008年 |
|-----------|------|-------|----------------|-------|
| 中海财务      | 不适用  | -     | 7,500.0        | -     |
| <b>合计</b> |      | -     | <b>7,500.0</b> | -     |

2009 年本公司与控股股东中国海运及其控股子公司广州海运、中海集运以及中海海盛签署《出资协议》，共同以现金出资设立中海财务，注册资本为人民币 3 亿元，各股东按比例出资，其中本公司出资 7,500 万元，占注册资本的 25%。中海财务于 2010 年 1 月正式开业。

#### ⑤ 委托借款利息支出情况

单位：万元

| 企业名称 | 定价标准 | 2010 年         | 2009 年         | 2008 年 |
|------|------|----------------|----------------|--------|
| 中国海运 | 市场价  | 4,213.0        | 5,608.8        | -      |
| 合计   |      | <b>4,213.0</b> | <b>5,608.8</b> | -      |

2009 年本公司获得由中国海运提供期限不超过 6 个月的 30 亿元委托借款，利率按照《委托借款合同》签署时同期商业银行优惠贷款利率执行。截至 2009 年 12 月 31 日，该笔委托借款已偿还。2010 年本公司获得两笔由中国海运提供的委托借款，共计 23 亿元，借款利率按同期商业银行优惠贷款利率执行。

#### (2) 资金结算情况及对主营业务的影响

最近三年，偶发性关联交易主要采用货币资金、票据等方式进行结算。本公司偶发性关联交易均符合公司经营需求，并有利于公司发展，未对主营业务产生负面影响。

### 2、经常性关联交易

#### ① 船舶运输收入

| 企业名称       | 定价标准 | 2010 年          |             | 2009 年         |             | 2008 年       |             |
|------------|------|-----------------|-------------|----------------|-------------|--------------|-------------|
|            |      | 交易金额<br>(万元)    | 占同类业务<br>比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 |
| 中海船务代理有限公司 | 市场价  | -               | -           | 179.3          | 0.1%        | -            | -           |
| 神华中海       | 市场价  | 96,828.1        | 8.5%        | 8,189.8        | 0.9%        | -            | -           |
| 合计         |      | <b>96,828.1</b> | <b>8.5%</b> | <b>8,369.1</b> | <b>1.0%</b> | -            | -           |

2009 年、2010 年本公司船舶运输的关联交易收入总额分别为 8,369.1 万元、96,828.1 万元，分别占同类业务的 1.0%、9.2%。2008 年本公司未产生船舶运输的关联交易收入。

神华中海（本公司与中国神华能源股份有限公司的合资公司）与神华集团下属公司签订煤炭运输合同，由于神华中海自有运力不能满足运输需求，本公司与神华中海签订运输合同，由本公司承运剩余部分煤炭，运费与神华中海结算，从而形成本公司与神华中海的关联交易。运输合同以年度运输合同的形式签订，运价参照本公司与其他公司签订的年度运输合同。

## ② 船舶出租收入

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年        |              | 2009年        |              | 2008年          |              |
|-----------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元) | 占同类业务<br>比例  | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例  | 交易金额<br>(万元)   | 占同类业<br>务比例  |
| 中海集运      | 市场价  | -            | -            | -            | -            | 1,584.6        | 67.4%        |
| 友好航运      | 市场价  | 500.0        | 77.0%        | 500.0        | 77.0%        | 504.1          | 21.5%        |
| <b>合计</b> |      | <b>500.0</b> | <b>77.0%</b> | <b>500.0</b> | <b>77.0%</b> | <b>2,088.7</b> | <b>88.9%</b> |

因本公司未涉足集装箱业务，因此长期将拥有的“向秀”、“向达”、“向兴”、“向旺”、“向珠”5艘集装箱运输船光租给中海集运子公司中海集运（亚洲）用于集装箱运输。该合同已于2008年提前终止，并且上述5艘集装箱运输船已于2008年转让给中海集运之全资子公司上海浦海（香港）有限公司。2008年、2009年、2010年本公司向本公司合营公司友好航运以光租的方式出租散货轮“振奋5”。

2008年、2009年、2010年，本公司合计实现船舶出租关联交易收入2,088.7万元、500万元和500万元，分别占同类业务的88.9%、77.0%和77.0%。

上述船舶出租价格参照类似船舶的市场租赁价格确定。

## ③ 船舶代管服务收入

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年        |              | 2009年        |               | 2008年        |               |
|-----------|------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例  | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例   | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例   |
| 广州海运      | 市场价  | 203.3        | 78.3%        | 196.2        | 100.0%        | 208.9        | 100.0%        |
| <b>合计</b> |      | <b>203.3</b> | <b>78.3%</b> | <b>196.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>208.9</b> | <b>100.0%</b> |

2008年、2009年、2010年本公司船舶代管服务的关联交易收入总额分别为208.9万元、196.2万元和203.3万元，分别占同类业务的100.0%、100.0%和78.3%。

本公司与广州海运签订船舶管理协议，为其代管部分经营船舶，并参照市场价格确定管理费用。

#### ④ 存款利息收入

| 项目        | 定价标准 | 2010 年       |              | 2009 年       |             | 2008 年       |             |
|-----------|------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例  | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 |
| 中海财务      | 市场价  | 322.1        | 21.5%        | -            | -           | -            | -           |
| <b>合计</b> |      | <b>322.1</b> | <b>21.5%</b> | -            | -           | -            | -           |

2010 年本公司存款利息的关联交易收入 322.1 万元，占同类业务的 21.5%。2008 年、2009 年本公司无存款利息关联交易收入。

根据《金融服务框架协议》，存款利率应不低于中国人民银行规定的同类存款利率下限，亦不低于任何第三方向本公司及本公司附属公司提供同类存款服务所确定的利率，也不低于中海财务吸收任何第三方同种类存款所确定的利率。

#### ⑤ 房屋出租收入

单位：万元

| 企业名称      | 定价标准 | 2010 年       |               | 2009 年       |             | 2008 年       |             |
|-----------|------|--------------|---------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例   | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 |
| 中国海运      | 市场价  | 464.9        | 100.0%        | -            | -           | -            | -           |
| <b>合计</b> |      | <b>464.9</b> | <b>100.0%</b> | -            | -           | -            | -           |

2010 年本公司与中国海运签订租赁合同，本公司将上海市东大名路 670 号房屋 B1 楼出租给中国海运，租期为一年，租金参照同地段商用楼租金价格确定。自 2010 年 5 月 1 日至 2011 年 4 月 30 日止。2010 年本公司房屋出租的关联交易收入为 464.9 万元，占同类业务的 100%。

2008 年、2009 年本公司无房屋出租的关联交易收入。

## ⑥ 贷款利息支出

| 项目     | 定价标准 | 2010年          |              | 2009年        |             | 2008年        |             |
|--------|------|----------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|        |      | 交易金额<br>(万元)   | 占同类业<br>务比例  | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占同类业<br>务比例 |
| 贷款利息支出 | 市场价  | 3,655.7        | 10.0%        | -            | -           | -            | -           |
| 合计     |      | <b>3,655.7</b> | <b>10.0%</b> | -            | -           | -            | -           |

2010年本公司贷款利息的关联交易支出3,655.7万元，占同类业务的10.0%。2008年、2009年本公司无贷款利息关联交易支出。

根据《金融服务框架协议》，贷款利率应不高于中国人民银行规定的同类贷款的利率上限，亦不高于任何第三方向本公司及本公司附属公司提供同类贷款所确定的利率，也不高于中海财务向任何同信用等级的第三方发放同类贷款所确定的利率。

## ⑦ 租用船舶支出

| 企业名称   | 定价标准 | 2010年          |               | 2009年          |                   | 2008年          |               |
|--------|------|----------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|
|        |      | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度<br>同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类<br>业务比例 |
| 上海海运   | 市场价  | 2,420.3        | 9.1%          | 2,181.5        | 11.0%             | 2,226.2        | 1.1%          |
| 中海香港控股 | 市场价  | 2,927.1        | 11.1%         | 4,724.0        | 23.8%             | 4,921.9        | 2.5%          |
| 广州海运   | 市场价  | 446.2          | 1.7%          | 1,449.1        | 7.3%              | -              | -             |
| 合计     |      | <b>5,793.6</b> | <b>21.9%</b>  | <b>8,354.6</b> | <b>42.1%</b>      | <b>7,148.1</b> | <b>3.6%</b>   |

2008年、2009年、2010年，本公司租用船舶关联交易分别支出7,148.1万元、8,354.6万元和5,793.6万元，分别占同类业务的3.6%、42.1%和21.9%。

最近三年，本公司向中海香港控股光租租入“松林湾”号油轮，向上海海运光租租入“大庆88”号油轮。2009年，本公司向广州海运光租租入“仙霞岭、威虎岭、凤翔岭”号散货轮以及“阳河”号油轮。“阳河”号油轮属单壳油轮，且船龄较大，依据单壳油轮淘汰政策，于租赁合同到期后，该船舶已被广州海运出售并退出油运市场。

上述船舶租入价格参照类似船舶的市场租赁价格确定。

## ⑧ 物料供应与服务协议

本公司与中国海运在物料供应、航运服务方面存在一定规模的经常性关联交易。本公司认为该类经常性关联交易具有必要性。第一，本公司经常性关联交易与本公司从事油运和干散货业务密切相关，其中大部分为本公司从事经营活动所必要的各项航运辅助服务。第二，本公司所从事的航运业务的特征决定了本公司在业务正常经营过程中需要一定的辅助服务，包括物料供应、船舶代理、船员管理等。从专业化分工的角度，本公司从外部获得该类服务往往比自身从事该类服务更为经济。第三，本公司的控股股东中国海运是中国及世界最具实力的综合类航运企业之一，已在中国及全世界建立覆盖广泛的网络，能提供多元化、专业化的航运辅助服务。本公司将必要的航运辅助服务交由中国海运提供，可减少大量的寻找服务提供商、签订协议、沟通交流、服务监督等方面的交易成本，提高经营效率。中国海运的市场地位以及通过多年业务合作对本公司业务经营情况的了解，能够保证本公司及时获得持续、稳定的燃料供应及相关服务，从而确保本公司日常经营不受辅助业务质量的影响。最后，本公司可以选择独立第三方提供相关服务，但就目前而言，本公司与中国海运的交易价格是合理的市场价，在保持合作连续性的情况下，这些物料供应和服务协议项下的关联交易对中海发展来说有其合理性。

(a) 供应润滑油、淡水、原料、燃油、机电及电子工程、船用物料及船舶和救生艇之维修与保养费用

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年            |                   | 2009年            |                   | 2008年            |                   |
|-----------|------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元)     | 占年度<br>同类业务<br>比例 | 交易金额<br>(万元)     | 占年度<br>同类业务<br>比例 | 交易金额<br>(万元)     | 占年度<br>同类业务<br>比例 |
| 广州海运      | 市场价  | 302.5            | 0.1%              | 393.9            | 0.1%              | 638.6            | 0.1%              |
| 中石化中海燃供   | 市场价  | 256,966.8        | 59.7%             | 177,710.6        | 58.4%             | 270,118.2        | 60.4%             |
| 上海海运      | 市场价  | 1,286.4          | 0.3%              | 994.3            | 0.3%              | 1,187.0          | 0.3%              |
| 中海电信有限公司  | 市场价  | 58.8             | 0.0%              | 51.4             | 0.0%              | 748.0            | 0.2%              |
| 中海集运      | 市场价  | 2.5              | 0.0%              | 323.5            | 0.1%              | 311.8            | 0.1%              |
| 中海香港控股    | 市场价  | 5,805.1          | 1.3%              | 5,471.6          | 1.8%              | 5,334.9          | 1.2%              |
| <b>合计</b> |      | <b>264,422.1</b> | <b>61.4%</b>      | <b>184,945.3</b> | <b>60.8%</b>      | <b>278,338.5</b> | <b>62.2%</b>      |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出278,338.5万元、184,945.3万元和264,422.1万元，分别占同类业务的62.2%、60.8%和61.4%。其中，燃油供应为该

类服务中最主要部分，2008年、2009年和2010年燃油供应分别占本类关联交易的97.2%、96.1%和97.0%。

燃油关联交易中本公司主要按市场价从中石化中海船舶燃料供应有限公司采购燃油，2010年占中海发展同类业务采购总量的62.6%。中石化中海船舶燃料供应有限公司主要客户包括中海发展、广州海运、中海集运、广州海电船务有限公司、中交广州航道局有限公司等，中石化中海船舶燃料供应有限公司对集团内外客户的供应采用相同的市场价格。

(b) 油污处理、保养、通信及导航系统服务费用

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年          |                   | 2009年          |                   | 2008年          |                   |
|-----------|------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元)   | 占年度<br>同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度<br>同类业<br>务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度<br>同类业<br>务比例 |
| 广州海运      | 市场价  | 598.5          | 4.0%              | 873.7          | 6.4%              | 889.0          | 6.9%              |
| 上海海运      | 市场价  | 1,309.3        | 8.8%              | 761.6          | 5.5%              | 815.4          | 6.3%              |
| 中海电信有限公司  | 市场价  | 3,302.8        | 22.3%             | 3,566.6        | 26.0%             | 2,796.7        | 21.7%             |
| 中石化中海燃供   | 市场价  | 748.1          | 5.1%              | 342.8          | 2.5%              | 219.6          | 1.7%              |
| 中海香港控股    | 市场价  | 79.6           | 0.5%              | 105.0          | 0.8%              | 90.6           | 0.7%              |
| 中海客轮有限公司  | 市场价  | 13.0           | 0.1%              | -              | -                 | -              | -                 |
| <b>合计</b> |      | <b>6,051.3</b> | <b>40.9%</b>      | <b>5,649.7</b> | <b>41.2%</b>      | <b>4,811.3</b> | <b>37.3%</b>      |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出4,811.3万元、5,649.7万元和6,051.3万元，分别占同类业务的37.3%、41.2%和40.9%。

(c) 坞修、维修、特涂及船舶技改费用

| 企业名称         | 定价标准 | 2010年        |                       | 2009年        |                       | 2008年        |                       |
|--------------|------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|-----------------------|
|              |      | 交易金额<br>(万元) | 占年度<br>同类业<br>务比<br>例 | 交易金额<br>(万元) | 占年度<br>同类业<br>务比<br>例 | 交易金额<br>(万元) | 占年度<br>同类业<br>务比<br>例 |
| 广州海运         | 市场价  | 576.1        | 1.1%                  | 670.5        | 1.4%                  | 585.5        | 1.1%                  |
| 上海海运         | 市场价  | 1,912.8      | 3.6%                  | 1,750.6      | 3.6%                  | 942.3        | 1.8%                  |
| 中海工业         | 市场价  | 22,699.6     | 43.1%                 | 19,732.8     | 40.4%                 | 17,747.5     | 33.2%                 |
| 中石化中海燃供      | 市场价  | 634.0        | 1.2%                  | 374.6        | 0.8%                  | 115.8        | 0.2%                  |
| 中海集团国际贸易有限公司 | 市场价  | 2,957.2      | 5.6%                  | 2,753.1      | 5.6%                  | 1,088.5      | 2.0%                  |

| 企业名称       | 定价标准 | 2010年           |               | 2009年           |               | 2008年           |               |
|------------|------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|            |      | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类<br>业务比例 |
| 中国海运(香港)控股 | 市场价  | 204.2           | 0.4%          | 257.3           | 0.5%          | 33.5            | 0.1%          |
| <b>合计</b>  |      | <b>28,983.9</b> | <b>55.1%</b>  | <b>25,538.9</b> | <b>52.3%</b>  | <b>20,513.1</b> | <b>38.4%</b>  |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出20,513.1万元、25,538.9万元和28,983.9万元，分别占同类业务的38.4%、52.3%和55.1%。本类关联交易价格参照交通运输部颁布的《中华人民共和国交通部修船价格手册》、中国船舶工业总公司制定的《国内民用船舶修理价格表》，并参考市场情况确定。

(d) 船员委托管理服务费用

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年          |               | 2009年          |               | 2008年          |               |
|-----------|------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类<br>业务比例 |
| 中海船舶管理    | 市场价  | 4,762.3        | 100.0%        | 5,614.2        | 100.0%        | 3,471.9        | 100.0%        |
| <b>合计</b> |      | <b>4,762.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>5,614.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>3,471.9</b> | <b>100.0%</b> |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出3,471.9万元、5,614.2万元和4,762.3万元，分别占同类业务的100.0%、100.0%和100.0%。

(e) 为船员提供住宿、医疗、交通运输等服务费用

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年        |               | 2009年        |               | 2008年        |               |
|-----------|------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元) | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占年度同类<br>业务比例 | 交易金额<br>(万元) | 占年度同类<br>业务比例 |
| 广州海运      | 市场价  | 26.6         | 2.7%          | 398.9        | 34.9%         | 417.5        | 35.9%         |
| 中海船舶管理    | 市场价  | 462.5        | 47.0%         | 441.0        | 38.6%         | 434.7        | 37.4%         |
| 中海集运      | 市场价  | 1.4          | 0.1%          | 1.9          | 0.2%          | -            | -             |
| <b>合计</b> |      | <b>490.5</b> | <b>49.9%</b>  | <b>841.8</b> | <b>73.6%</b>  | <b>852.2</b> | <b>73.2%</b>  |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出852.2万元、841.8万元和490.5万元，分别占同类业务的73.2%、73.6%和49.9%。

## (f) 船舶和货运代理费用

| 企业名称       | 定价标准 | 2010年           |              | 2009年           |              | 2008年           |              |
|------------|------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|            |      | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类业务比例    | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类业务比例    | 交易金额<br>(万元)    | 占年度同类业务比例    |
| 中海船务代理有限公司 | 市场价  | 8,599.8         | 75.9%        | 7,929.8         | 75.0%        | 9,829.6         | 57.0%        |
| 广州海运       | 市场价  | -               | -            | -               | -            | 65.8            | 0.4%         |
| 中国海运(欧洲)   | 市场价  | -               | -            | -               | -            | 399.3           | 2.3%         |
| 中海集运       | 市场价  | 127.4           | 1.1%         | 196.8           | 1.9%         | 144.4           | 0.8%         |
| 中国海运(东南亚)  | 市场价  | 777.2           | 6.9%         | 1,105.0         | 10.4%        | 1,147.1         | 6.7%         |
| 中国海运(北美)   | 市场价  | -               | -            | -               | -            | 388.0           | 2.3%         |
| 中国海运日本     | 市场价  | 260.5           | 2.3%         | 225.3           | 2.1%         | 814.3           | 4.7%         |
| 中国海运(韩国)   | 市场价  | 240.9           | 2.1%         | 300.7           | 2.8%         | 203.0           | 1.2%         |
| 中国海运(西亚)   | 市场价  | 305.1           | 2.7%         | 309.3           | 2.9%         | 1,059.7         | 6.2%         |
| 中海香港控股     | 市场价  | 155.2           | 1.4%         | 197.5           | 1.9%         | 1,291.6         | 7.5%         |
| <b>合计</b>  |      | <b>10,466.1</b> | <b>92.3%</b> | <b>10,264.4</b> | <b>97.0%</b> | <b>15,342.8</b> | <b>89.0%</b> |

2008年、2009年和2010年，本类关联交易合计支出15,342.8万元、10,264.4万元和10,466.1万元，分别占同类业务的89.0%、97.0%和92.3%。

中海船务代理有限公司参照交通运输部交财发[1994]396号文关于发布《航行国际航线船舶代理费收项目和标准》的通知制定的标准，并参考市场同类交易的价格，计收船舶代理费。

## (g) 用于销售及购买船舶、附件和其他设备支付的服务费用

| 企业名称         | 定价标准 | 2010年        |              | 2009年          |              | 2008年        |               |
|--------------|------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
|              |      | 交易金额<br>(万元) | 占年度同类业务比例    | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同类业务比例    | 交易金额<br>(万元) | 占年度同类业务比例     |
| 中海集团国际贸易有限公司 | 市场价  | 620.0        | 80.5%        | 1,038.7        | 87.1%        | 857.8        | 100.0%        |
| <b>总计</b>    |      | <b>620.0</b> | <b>80.5%</b> | <b>1,038.7</b> | <b>87.1%</b> | <b>857.8</b> | <b>100.0%</b> |

2008年、2009年和2010年，本类交易合计支出857.8万元、1,038.7万元和620.0万元，分别占同类业务的100.0%、87.1%和80.5%。

中海集团国际贸易有限公司参考市场同类服务价格，计收报废船舶销售服务费、二手船舶销售服务费。

(h) 杂项管理服务

| 企业名称      | 定价标准 | 2010年          |                   | 2009年          |                   | 2008年          |                   |
|-----------|------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|           |      | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同<br>类业务比<br>例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同<br>类业务比<br>例 | 交易金额<br>(万元)   | 占年度同<br>类业务比<br>例 |
| 广州海运      | 市场价  | 1,668.1        | 32.9%             | 1,566.4        | 33.5%             | 1,564.5        | 38.3%             |
| 上海海运      | 市场价  | 271.4          | 5.4%              | 209.3          | 4.5%              | 235.2          | 5.8%              |
| 中海电信有限公司  | 市场价  | 87.2           | 1.7%              | 159.1          | 3.4%              | 200.0          | 4.9%              |
| 中海香港控股    | 市场价  | 340.5          | 6.7%              | 287.6          | 6.1%              | 548.3          | 13.4%             |
| 中国海运      | 市场价  | -              | 0.0%              | 8.4            | 0.2%              | 58.5           | 1.4%              |
| 中石化中海燃供   | 市场价  | 207.1          | 4.1%              | 208.7          | 4.5%              | -              | -                 |
| 中海信息有限公司  | 市场价  | 566.4          | 11.2%             | 1,164.0        | 24.9%             | -              | -                 |
| <b>总计</b> |      | <b>3,140.7</b> | <b>62.0%</b>      | <b>3,603.5</b> | <b>77.0%</b>      | <b>2,606.5</b> | <b>63.8%</b>      |

2008年、2009年和2010年，本类交易合计支出2,606.5万元、3,603.5万元和3,140.7万元，分别占同类业务的63.8%、77.0%和62.0%。

3、经常性关联交易占营业收入或者营业成本的比重

① 经常性关联交易收入占营业收入比重

|           | 2010年           |                    | 2009年          |                    | 2008年          |                    |
|-----------|-----------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|--------------------|
|           | 金额<br>(万元)      | 占本年度营<br>业收入比<br>重 | 金额<br>(万元)     | 占本年度营<br>业收入比<br>重 | 金额<br>(万元)     | 占本年度营<br>业收入比<br>重 |
| 船舶运输收入    | 96,828.1        | 8.5%               | 8,369.1        | 0.9%               | -              | -                  |
| 船舶出租收入    | 500.0           | 0.0%               | 500.0          | 0.1%               | 2,088.7        | 0.1%               |
| 船舶代管服务收入  | 203.3           | 0.0%               | 196.2          | 0.0%               | 208.9          | 0.0%               |
| 存款利息收入    | 322.1           | 0.0%               | -              | -                  | -              | -                  |
| 房屋出租收入    | 464.9           | 0.0%               | -              | -                  | -              | -                  |
| <b>合计</b> | <b>98,318.4</b> | <b>8.6%</b>        | <b>9,065.3</b> | <b>1.0%</b>        | <b>2,297.6</b> | <b>0.1%</b>        |

## ② 经常性关联交易支出占营业成本的比重

|  | 2010 年           |                | 2009 年           |                | 2008 年           |                |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|  | 金额<br>(万元)       | 占本年度营<br>业成本比重 | 金额<br>(万元)       | 占本年度营<br>业成本比重 | 金额<br>(万元)       | 占本年度营<br>业成本比重 |
| <b>(1) 物料与服务支出</b>                           | <b>318,936.9</b> | <b>35.7%</b>   | <b>237,496.5</b> | <b>32.7%</b>   | <b>326,794.1</b> | <b>29.4%</b>   |
| (a) 供应润滑油、淡水、原料、燃油、机电及电子工程、船用物料及船舶和救生艇之维修与保养 | 264,422.1        | 29.6%          | 184,945.3        | 25.5%          | 278,338.5        | 25.0%          |
| (b) 油污处理、保养、通信及导航系统服务                        | 6,051.3          | 0.7%           | 5,649.7          | 0.8%           | 4,811.3          | 0.4%           |
| (c) 坞修、维修、特涂及船舶技改费用                          | 28,983.9         | 3.2%           | 25,538.9         | 3.5%           | 20,513.1         | 1.8%           |
| (d) 船员委托管理服务                                 | 4,762.3          | 0.5%           | 5,614.2          | 0.8%           | 3,471.9          | 0.3%           |
| (e) 为船员提供住宿、医疗、交通运输等服务                       | 490.5            | 0.1%           | 841.8            | 0.1%           | 852.2            | 0.1%           |
| (f) 船舶和货运代理                                  | 10,466.1         | 1.2%           | 10,264.4         | 1.4%           | 15,342.8         | 1.4%           |
| (g) 用于销售及购买船舶、附件和其他设备支付的服务费                  | 620.0            | 0.1%           | 1,038.7          | 0.1%           | 857.8            | 0.1%           |
| (h) 杂项管理服务                                   | 3,140.7          | 0.4%           | 3,603.5          | 0.5%           | 2,606.5          | 0.2%           |
| <b>(2) 租用船舶支出</b>                            | <b>5,793.6</b>   | <b>0.6%</b>    | <b>8,354.6</b>   | <b>1.2%</b>    | <b>7,148.1</b>   | <b>0.6%</b>    |
| <b>(3) 贷款利息支出</b>                            | <b>3,655.7</b>   | <b>0.4%</b>    | -                | -              | -                | -              |
| <b>合计</b>                                    | <b>328,386.2</b> | <b>36.7%</b>   | <b>245,851.1</b> | <b>33.9%</b>   | <b>333,942.2</b> | <b>30.0%</b>   |

## 4、最近三年内经常性关联交易的变动趋势

## ① 经常性关联交易收入的变动趋势

最近三年，本公司经常性关联交易收入有所上升，主要原因为公司向合营公司神华中海提供船舶运输服务有较大幅度增长。2001 年本公司与中国神华能源股份有限公司合资设立珠海新世纪航运有限公司（2010 年更名为“神华中海”）。截至 2010 年 12 月 31 日，本公司持有神华中海 49% 的股份。神华中海与神华集团下属公司签订煤炭运输合同，由于神华中海自有运力不能满足运输需求，本公司与神华中海签订运输合同，由

本公司承运剩余部分煤炭，运费与神华中海结算，从而形成本公司与神华中海的关联交易。运输合同以年度运输合同的形式签订，运价参照本公司与其他公司签订的年度运输合同。2009年、2010年该项关联交易收入分别为8,369.1万元、96,828.1万元，尽管经常性关联交易收入数额及占营业收入比重有所上升，但是通过与中国神华能源股份有限公司组建合资公司，进一步加强了本公司与大客户的战略合作，巩固并提高本公司在沿海煤炭运输市场的主导地位。

## ② 经常性关联交易支出的变动趋势

除2009年受全球金融危机影响以外，最近三年本公司经常性关联交易支出基本保持稳定，经常性关联交易支出占营业成本比重逐年上升，主要是由于2010年公司营业成本较2008年下降幅度较大，而经常性关联交易支出下降幅度相对较小。

近年来本公司通过不断提高精细化管理，加强节能减排和成本控制，使整体运营成本得到有效控制，营业成本下降幅度较大。同时，本公司经常性关联交易中超过70%为燃油支出，2010年公司船队规模扩张较快，对燃油的消耗量增加，致使经常性关联交易支出占营业成本的比例相对增加。

## 5、与关联交易相关的应收应付款项余额及增减变化的原因

单位：万元

| 项目          | 公司名称       | 2010年12月31日    | 2009年12月31日    | 2008年12月31日 |
|-------------|------------|----------------|----------------|-------------|
| <b>应收账款</b> |            |                |                |             |
|             | 神华中海       | 3,445.6        | 1,408.5        | -           |
| <b>合计：</b>  |            | <b>3,445.6</b> | <b>1,408.5</b> | <b>-</b>    |
| <b>预付账款</b> |            |                |                |             |
|             | 中海香港控股     | 343.1          | 965.5          | 385.6       |
|             | 中国海运(韩国)   | 117.3          | 595.8          | 443.0       |
|             | 中国海运(欧洲)   | 1,081.1        | 290.6          | 139.3       |
|             | 中国海运日本     | 452.7          | 531.4          | 429.5       |
|             | 中国海运(北美)   | 168.2          | 188.3          | 618.4       |
|             | 中国海运(西亚)   | 2,239.2        | 1,328.9        | 955.0       |
|             | 中国海运(东南亚)  | 1,326.6        | 2,046.6        | 1,225.9     |
|             | 中海船务代理有限公司 | 6,003.2        | 3,794.9        | 1,446.7     |
|             | 中海船舶管理     | 434.5          | 38.2           | 108.6       |

| 项目           | 公司名称         | 2010年12月31日     | 2009年12月31日     | 2008年12月31日     |
|--------------|--------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|              | 中海集运         | 19.9            | 21.9            | 48.2            |
|              | 中海集团国际贸易有限公司 | 185.0           | -               | -               |
|              | 上海海运         | 74.6            | -               | -               |
|              | 中海海盛         | 334.2           | -               | -               |
| <b>合计:</b>   |              | <b>12,779.6</b> | <b>9,802.1</b>  | <b>5,800.2</b>  |
| <b>应付票据</b>  |              |                 |                 |                 |
|              | 中海工业         | 27,285.0        | 16,371.0        | -               |
| <b>合计:</b>   |              | <b>27,285.0</b> | <b>16,371.0</b> | <b>-</b>        |
| <b>应付账款</b>  |              |                 |                 |                 |
|              | 广州海运         | -               | 154.4           | 4,826.2         |
|              | 中石化中海燃供      | 7,853.0         | 9,286.9         | 6,085.8         |
|              | 中海工业         | 843.1           | 832.9           | 366.4           |
|              | 中海船舶管理       | 1,900.9         | 3,649.7         | 9,542.6         |
|              | 中海集团国际贸易有限公司 | 1.7             | 91.6            | -               |
|              | 中国海运(北美)     | 89.1            | 380.7           | 575.9           |
|              | 中海船务代理有限公司   | 2,033.2         | 4,314.7         | 2,103.2         |
|              | 中国海运(东南亚)    | 704.7           | 2,244.0         | 1,350.6         |
|              | 中国海运(韩国)     | 175.3           | 439.4           | 415.7           |
|              | 中国海运(欧洲)     | 105.1           | 323.3           | 309.8           |
|              | 中国海运(西亚)     | 1,107.7         | 1,120.3         | 756.4           |
|              | 中国海运日本       | 105.6           | 753.7           | 1,004.2         |
|              | 上海海运         | -               | 37.5            | 184.0           |
|              | 中海电信有限公司     | -               | 1.3             | 2.5             |
|              | 中海集运         | 27.4            | 79.9            | 96.9            |
|              | 中海香港控股       | 571.6           | 805.4           | -               |
|              | 中海信息系统有限公司   | 56.7            | -               | -               |
| <b>合计:</b>   |              | <b>15,575.1</b> | <b>24,515.7</b> | <b>27,620.2</b> |
| <b>其他应付款</b> |              |                 |                 |                 |
|              | 广州海运         | 10.1            | 267.9           | -               |
|              | 中国海运         | 232.5           | -               | -               |
|              | 中海船务代理有限公司   | 0.2             | 1,228.7         | -               |
|              | 中海船舶管理       | 329.8           | 48.4            | 429.7           |

| 项目         | 公司名称         | 2010年12月31日     | 2009年12月31日     | 2008年12月31日    |
|------------|--------------|-----------------|-----------------|----------------|
|            | 中海香港控股       | 1,543.0         | 2,411.9         | 1,095.4        |
|            | 中海集运         | -               | 11.0            | 6.7            |
|            | 上海海运         | 1.2             | 12.9            | -              |
|            | 中国海运(北美)     | -               | 4.1             | -              |
|            | 中国海运(东南亚)    | 79.4            | 434.8           | -              |
|            | 中国海运(韩国)     | -               | 159.5           | -              |
|            | 中国海运(西亚)     | -               | 699.4           | -              |
|            | 中国海运日本       | -               | 379.2           | -              |
|            | 中海工业         | 11,571.8        | 6,760.5         | -              |
|            | 中海集团国际贸易有限公司 | -               | 12.4            | -              |
|            | 中海信息有限公司     | 51.0            | 1,335.9         | -              |
|            | 中海电信有限公司     | 1.5             | -               | -              |
| <b>合计:</b> |              | <b>13,820.5</b> | <b>13,766.6</b> | <b>1,531.8</b> |

本公司 2010 年末关联交易应收账款余额较 2009 年增加了 2,037.1 万元，2009 年末较 2008 年末增加了 1,408.5 万元，主要原因是本公司向合营公司神华中海提供的航运服务规模增加。神华中海作为本公司与中国神华能源股份有限公司的合资公司，经营神华集团下属单位的电煤运输业务。由于神华中海的运力难以满足神华集团的电煤运输需求，本公司通过为其提供航运服务方式来补充其运力，同时进一步加强本公司与神华集团之间的战略合作。

本公司 2010 年末关联交易预付账款余额增加的主要原因是近年来随着本公司船舶数量及吨位增加，预付代理公司备用金随之增加。

本公司 2009 年末和 2010 年末关联交易其他应付款的余额相比 2008 年末出现大幅增长，主要是因为本公司在关联方中海工业订造船舶的数量增加所导致。

上述关联交易应收应付款均属于本公司正常运营的需要，且关联交易应收应付余额变动在合理的范围内，不存在关联方非经营性占用本公司资金的情况。

### （三）规范与减少关联交易的措施

#### 1、制度性安排

为规范关联交易，确保本公司与关联方之间所发生关联交易的合法性、公允性、合理性，本公司根据《公司法》、《上海证券交易所股票上市规则（2008年修订）》和《香港联合交易所有限公司证券上市规则》等相关监管规定，在《公司章程》、《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《中海发展股份有限公司独立董事年度报告工作制度》、《中海发展股份有限公司关联交易管理办法》、《独立董事工作制度》、《中海发展股份有限公司与中海集团财务有限责任公司关联交易的风险控制制度》等制度中，对关联方及关联交易的定义、关联交易的定价、关联交易的决策权限、关联交易的回避表决制度、关联交易的披露、独立董事过程监督等程序进行了明确规定，并严格按照上述监管规定和内部规范履行关联交易决策的程序和关联交易的信息披露。

#### 2、具体措施

##### （1）海运物料供应和服务协议

为进一步确保本公司正常持续经营和加速业务发展所必需的海运物料供应和服务项目，经本公司 2006 年 12 月 28 日第一次临时股东大会，本公司与中国海运于 2006 年 10 月签订了《海运物料供应和服务协议》（以下简称“《2007—2009 服务协议》”）。根据该协议，中国海运（或其附属公司和联营公司）将向本公司的船舶提供持续营运所必需的船用物料及服务，包括船舶维修保养服务，提供润滑油、淡水、原料、燃油及其他服务。该服务协议有效期为 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，该协议现已到期终止。

经本公司 2009 年度第二次临时股东大会表决通过，本公司与中国海运于 2009 年 10 月 22 日于上海签订了《2010 至 2012 年度海运物料供应和服务协议》。总体而言，该协议提供供应品的主要条款及条件，包括定价架构、服务项目及服务标准与《2007—2009 服务协议》基本一致。该服务协议有效期为 2010 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日，为期三年。

该服务协议就服务定价约定如下：

（i）协议供应品的价格将参照国家指定价格确定。

(ii) 如上述任何协议供应品无可供参考的国家指定价格，则会参照其市场价格。如无市场价格，则为中国海运就提供有关协议供应品而产生的实际账面成本计算的价格。

(iii) 如果无法确定实际成本，应用本协议双方共同认为公平合理的价格。如果在将来任何时候，国家定价生效并可适用于某项协议供应，则该项协议供应适用国家定价。

本公司根据以前向中国海运支付的实际金额、未来会计年度的运力增长计划，以及对国家制定价格及其他有关市场发展情况的预测，确定了《2010 至 2012 年度海运物料供应和服务协议》项下持续性关联交易发生额的年度上限，具体情况如下：

单位：万元

| 项目      | 2010 年  | 2011 年  | 2012 年  |
|---------|---------|---------|---------|
| 协定供应品收费 | 400,100 | 490,100 | 553,500 |

本公司已聘请境外独立财务顾问，就《2010 至 2012 年度海运物料供应和服务协议》的条款及其截至 2012 年 12 月 31 日三年年度上限金额是否符合本公司利益，以及是否经公平原则磋商后根据一般商业条款达成，在一般及日常业务过程中以及对独立股东是否公平合理，向独立董事委员会及独立股东提供意见，认为“上述定价原则对独立股东而言属公平合理”、“协定供应品于截至二零一二年止三个年度之建议年度上限属公平合理”。

## (2) 金融服务框架协议

为更理想地管理本公司目前的资金及现金流动情况，令本公司获得更有效率的交收服务，经本公司 2009 年第十四次董事会会议及 2009 年度第二次临时股东大会表决通过，本公司与控股股东中国海运于 2009 年 10 月 22 日于上海签订了《金融服务框架协议》。根据该协议，中国海运将促使中海财务向本公司及附属公司提供一系列金融服务，包括存款服务、贷款服务（包括贴现、担保等信贷服务）、结算服务及中国银监会批准的财务公司可从事的其他业务。该金融服务协议首届期限为三年，在符合所有相关法律法规、规定及其它相关规定的前提下，除非任何一方在本协议期限届满前提出不续期要求，否则该协议有效期于每次届满后自动延长三年，自每次届满日之次日起算。

该金融服务框架协议就服务定价做出如下约定：

(i) 关于存款服务：中海财务吸收本公司及本公司附属公司存款的利率，应不低于中国人民银行就该种类存款规定的利率下限，亦不低于任何第三方向本公司及本公司附属公司提供同种类存款服务所确定的利率；除符合前述外，中海财务吸收本公司及本公司附属公司存款的利率，也应不低于中海财务吸收任何第三方同种类存款所确定的利率。

(ii) 关于贷款服务：中海财务向本公司及本公司附属公司发放贷款的利率，应不高于中国人民银行就该类型贷款规定的利率上限，亦不高于任何第三方向本公司及本公司附属公司提供同种类贷款服务所确定的利率；除符合前述外，中海财务向本公司及本公司附属公司发放贷款的利率，也应不高于中海财务向任何同信用级别第三方发放同种类贷款所确定的利率。

(iii) 关于结算服务：中海财务为本公司及本公司附属公司提供各项结算服务收取的费用，应不高于当时任何第三方就同类服务所收取的费用。

(iv) 关于其他服务：中海财务为本公司及本公司附属公司提供其他服务所收取的费用，应不高于中国人民银行就该类型服务规定应收取的费用上限（如适用），亦不高于任何第三方向本公司及本公司附属公司提供同种类服务所收取的费用；除符合前述外，中海财务向本公司及本公司附属公司提供该类服务所收取的费用，也应不高于中海财务向任何同信用级别第三方提供同种类服务所收取的费用。

出于财务控制和交易合理性方面的考虑，该金融服务协议就本公司与中海财务之间进行的存款、贷款金融服务交易金额作出相应限制，中国海运及中海财务应协助本公司监控实施该等限制。自该协议生效之日以后 3 年的有效期内每一日本公司及本公司附属公司将向中海财务存入的每日最高存款结余（包括应计利息及手续费）及中海财务将向本公司及本公司附属公司授予的每日最高未偿还贷款结余（包括应计利息及手续费）不超过如下表中的限额：

单位：万元

| 项目                      | 2009 年  | 2010 年  | 2011 年  | 2012 年  |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|
| 每日最高存款结余（包括应计利息及手续费）    | 100,000 | 250,000 | 300,000 | 350,000 |
| 每日最高未偿还贷款结余（包括应计利息及手续费） | 50,000  | 150,000 | 170,000 | 190,000 |

为进一步加强风险控制，公司出具了《中海发展股份有限公司关于与中海集团财务有限责任公司存款和贷款业务的承诺函》，承诺函的主要内容如下：

“中海发展在 2011 年底前修改或者重新签订《金融服务框架协议》，重新约定每日最高存款结余限额及/或每日最高未偿还贷款结余限额，以使每日最高存款结余限额不高于每日最高未偿还贷款结余限额。该等事项将需履行中海发展的内部审批程序。

在上述事项完成前，中海发展承诺在与中海财务进行存贷款业务的实际操作中，每日最高存款结余限额（包括应计利息及手续费）不高于现有《金融服务框架协议》约定的每日最高未偿还贷款结余限额（包括应计利息及手续费）。”

此外，为保证本公司在中海财务资金的安全性、流动性，结合证券监管机构的相关要求，本公司制定了《中海发展股份有限公司与中海集团财务有限责任公司关联交易的风险控制制度》，并经 2011 年第四次董事会审议通过后实施。该风险控制制度就本公司与中海财务开展关联交易的风险控制措施、风险处置预案等做了明确规定。

#### **（四）独立董事关于关联交易发表的意见**

公司独立董事认为：

公司的关联交易遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易方式符合市场规则，符合上市公司和全体股东利益，不存在损害中小股东利益的情形，有利于公司的长期发展。

公司关联交易内容真实，关联交易的价格公允、合理；关联交易协议的签订和决策程序符合《公司法》、《证券法》、《上海证券交易所股票上市规则》（2008 年修订）和《香港联合交易所有限公司上市规则》等法律、法规、部门规章和规范性文件的要求，亦符合《公司章程》等公司内部规章制度的规定，董事会履行了诚信义务；公司对规范和减少关联交易采取了必要的措施。

## 第六节 财务会计信息

### 一、会计报表编制基准及注册会计师意见

以下引用的财务会计报表按照中国财政部 2006 年颁布的《企业会计准则》及应用指南和其他相关规定编制。本公司聘请天职国际作为境内审计机构对公司及下属子公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度的财务会计报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告，审计报告文号分别为天职沪审字[2009]第 647 号、天职沪审字[2010]第 1040 号、天职沪 SJ[2011]1075 号。非经特别说明，以下财务数据和资料均引自经天职国际审计的公司最近三年财务报表。

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了公司最近三年经审计的会计报表及有关附注的重要内容。投资者若需详细了解公司最近三年的财务报告，请阅读公司刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的最近三年的审计报告、财务报告和报表附注。

此外，公司于 2011 年 4 月 27 日公告了 2011 年第一季度报告。投资者若需了解相关信息，请阅读公司刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的 2011 年第一季度报告。

### 二、最近三年的财务会计资料

#### （一）合并会计报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

|              | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|--------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>资产</b>    |                  |                  |                  |
| <b>流动资产：</b> |                  |                  |                  |
| 货币资金         | 1,061,734,716.74 | 2,222,147,128.18 | 1,858,400,861.75 |
| 结算备付金        |                  |                  |                  |
| 拆出资金         |                  |                  |                  |
| 交易性金融资产      |                  |                  |                  |
| 应收票据         | 109,962,901.23   | 52,282,803.96    | 87,975,919.51    |

|                | 2010年12月31日              | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 应收账款           | 781,100,552.66           | 617,974,074.83           | 696,566,343.92           |
| 预付款项           | 157,614,095.59           | 140,712,729.24           | 89,349,801.81            |
| 应收保费           |                          |                          |                          |
| 应收分保账款         |                          |                          |                          |
| 应收分保合同准备金      |                          |                          |                          |
| 应收利息           |                          |                          |                          |
| 应收股利           |                          |                          |                          |
| 其他应收款          | 186,005,054.59           | 222,283,522.74           | 136,550,649.10           |
| 买入返售金融资产       |                          |                          |                          |
| 存货             | 449,284,608.15           | 349,735,577.69           | 272,245,227.09           |
| 一年内到期的非流动资产    | 1,707,473.52             |                          |                          |
| 其他流动资产         |                          |                          |                          |
| <b>流动资产合计</b>  | <b>2,747,409,402.48</b>  | <b>3,605,135,836.64</b>  | <b>3,141,088,803.18</b>  |
| <b>非流动资产：</b>  |                          |                          |                          |
| 发放委托贷款及垫款      |                          |                          |                          |
| 可供出售金融资产       |                          | 1,325,752.91             | 54,272,659.65            |
| 持有至到期投资        |                          |                          |                          |
| 长期应收款          |                          |                          |                          |
| 长期股权投资         | 2,578,517,456.78         | 1,619,080,882.00         | 1,632,981,842.95         |
| 投资性房地产         |                          |                          |                          |
| 固定资产           | 27,144,264,765.07        | 18,496,433,774.07        | 13,622,421,322.73        |
| 在建工程           | 8,136,826,353.36         | 10,092,985,966.90        | 11,436,372,384.13        |
| 工程物资           |                          |                          |                          |
| 固定资产清理         |                          |                          |                          |
| 生产性生物资产        |                          |                          |                          |
| 油气资产           |                          |                          |                          |
| 无形资产           | 29,417,273.66            | 19,703,847.93            | 13,900,152.63            |
| 开发支出           |                          |                          |                          |
| 商誉             |                          |                          |                          |
| 长期待摊费用         | 73,740,992.27            | 94,882,173.28            | 27,176,404.63            |
| 递延所得税资产        |                          |                          |                          |
| 其他非流动资产        |                          |                          |                          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>37,962,766,841.14</b> | <b>30,324,412,397.09</b> | <b>26,787,124,766.72</b> |

|             | 2010年12月31日              | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>资产总计</b> | <b>40,710,176,243.62</b> | <b>33,929,548,233.73</b> | <b>29,928,213,569.90</b> |

## 合并资产负债表（续）

单位：元

|               | 2010年12月31日             | 2009年12月31日             | 2008年12月31日             |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>负债</b>     |                         |                         |                         |
| <b>流动负债：</b>  |                         |                         |                         |
| 短期借款          | 1,662,809,871.00        | 541,410,000.00          | 778,422,000.00          |
| 向中央银行借款       |                         |                         |                         |
| 吸收存款及同业存放     |                         |                         |                         |
| 拆入资金          |                         |                         |                         |
| 交易性金融负债       |                         |                         |                         |
| 应付票据          | 272,850,000.00          | 482,087,119.60          |                         |
| 应付账款          | 640,870,701.44          | 555,755,943.69          | 528,827,069.17          |
| 预收款项          | 59,019,786.78           | 83,453,769.83           | 89,562,275.76           |
| 卖出回购金融资产款     |                         |                         |                         |
| 应付手续费及佣金      |                         |                         |                         |
| 应付职工薪酬        | 123,119,739.92          | 174,622,665.82          | 145,085,287.85          |
| 应交税费          | 112,455,915.77          | 65,441,238.62           | 95,310,659.87           |
| 应付利息          | 72,111,706.41           | 62,639,723.90           | 26,415,267.13           |
| 应付股利          |                         |                         |                         |
| 其他应付款         | 858,104,689.51          | 463,322,137.43          | 27,611,625.74           |
| 应付分保账款        |                         |                         |                         |
| 保险合同准备金       |                         |                         |                         |
| 代理买卖证券款       |                         |                         |                         |
| 代理承销证券款       |                         |                         |                         |
| 一年内到期的非流动负债   | 761,040,283.21          | 800,962,601.49          | 142,525,805.76          |
| 其他流动负债        |                         |                         |                         |
| <b>流动负债合计</b> | <b>4,562,382,694.04</b> | <b>3,229,695,200.38</b> | <b>1,833,759,991.28</b> |
| <b>非流动负债：</b> |                         |                         |                         |
| 长期借款          | 7,132,346,943.13        | 3,229,216,474.05        | 5,528,811,353.27        |
| 应付债券          | 4,989,872,473.87        | 4,986,317,623.22        |                         |

|                      | 2010年12月31日              | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 长期应付款                | 429,934,028.43           | 441,658,000.37           | 442,066,932.77           |
| 专项应付款                |                          |                          |                          |
| 预计负债                 | 85,500,000.00            | 81,000,000.00            | 177,346,773.77           |
| 递延所得税负债              | 405,460,119.65           | 322,681,837.54           | 344,060,635.76           |
| 其他非流动负债              | 13,218,329.36            | 1,124,558.30             | 53,696,733.57            |
| <b>非流动负债合计</b>       | <b>13,056,331,894.44</b> | <b>9,061,998,493.48</b>  | <b>6,545,982,429.14</b>  |
| <b>负债合计</b>          | <b>17,618,714,588.48</b> | <b>12,291,693,693.86</b> | <b>8,379,742,420.42</b>  |
| <b>所有者权益（或股东权益）：</b> |                          |                          |                          |
| 实收资本（或股本）            | 3,404,552,270.00         | 3,404,552,270.00         | 3,404,552,270.00         |
| 资本公积                 | 4,114,669,115.46         | 4,128,310,912.39         | 4,120,849,700.47         |
| 减：库存股                |                          |                          |                          |
| 专项储备                 |                          |                          |                          |
| 盈余公积                 | 2,755,909,941.97         | 2,580,678,393.41         | 2,466,456,078.77         |
| 一般风险准备               |                          |                          |                          |
| 未分配利润                | 12,947,640,700.43        | 11,746,804,981.28        | 11,817,599,072.26        |
| 外币报表折算差额             | -644,226,357.98          | -465,773,340.89          | -455,436,249.76          |
| 归属于母公司所有者权益合计        | 22,578,545,669.88        | 21,394,573,216.19        | 21,354,020,871.74        |
| 少数股东权益               | 512,915,985.26           | 243,281,323.68           | 194,450,277.74           |
| <b>所有者权益合计</b>       | <b>23,091,461,655.14</b> | <b>21,637,854,539.87</b> | <b>21,548,471,149.48</b> |
| <b>负债和所有者权益总计</b>    | <b>40,710,176,243.62</b> | <b>33,929,548,233.73</b> | <b>29,928,213,569.90</b> |

## 2、合并利润表

单位：元

| 项目             | 2010年度                   | 2009年度                  | 2008年度                   |
|----------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>一、营业总收入</b> | <b>11,409,419,741.52</b> | <b>8,919,204,831.90</b> | <b>17,562,037,186.02</b> |
| 其中：营业收入        | 11,409,419,741.52        | 8,919,204,831.90        | 17,562,037,186.02        |
| 利息收入           |                          |                         |                          |
| 已赚保费           |                          |                         |                          |
| 手续费及佣金收入       |                          |                         |                          |
| <b>二、营业总成本</b> | <b>9,661,826,192.76</b>  | <b>7,821,360,523.18</b> | <b>11,904,097,920.57</b> |
| 其中：营业成本        | 8,936,262,477.04         | 7,261,560,433.12        | 11,114,786,631.08        |
| 利息支出           |                          |                         |                          |

| 项目                         | 2010 年度                 | 2009 年度                 | 2008 年度                 |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 手续费及佣金支出                   |                         |                         |                         |
| 退保金                        |                         |                         |                         |
| 赔付支出净额                     |                         |                         |                         |
| 提取保险合同准备金净额                |                         |                         |                         |
| 保单红利支出                     |                         |                         |                         |
| 分保费用                       |                         |                         |                         |
| 营业税金及附加                    | 117,288,314.26          | 184,674,249.69          | 331,809,798.71          |
| 销售费用                       | 42,886,777.80           | 38,954,674.32           | 37,907,234.97           |
| 管理费用                       | 314,798,623.84          | 286,549,586.88          | 256,883,730.48          |
| 财务费用                       | 249,628,217.36          | 49,415,026.63           | 62,326,407.80           |
| 资产减值损失                     | 961,782.46              | 206,552.54              | 100,384,117.53          |
| 加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）      |                         |                         | -183,200,000.00         |
| 投资收益（损失以“－”号填列）            | 217,939,491.11          | 88,847,859.93           | 547,849,230.56          |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         | 216,596,119.98          | 61,099,039.05           | 531,566,030.93          |
| 汇兑收益（损失以“－”号填列）            |                         |                         |                         |
| <b>三、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>   | <b>1,965,533,039.87</b> | <b>1,186,692,168.65</b> | <b>6,022,588,496.01</b> |
| 加：营业外收入                    | 219,795,715.83          | 161,146,829.78          | 421,600,665.75          |
| 减：营业外支出                    | 13,920,792.97           | 5,501,117.84            | 11,504,310.52           |
| 其中：非流动资产处置损失               | 1,091,375.49            | 1,228,324.07            | 2,948,683.65            |
| <b>四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b> | <b>2,171,407,962.73</b> | <b>1,342,337,880.59</b> | <b>6,432,684,851.24</b> |
| 减：所得税费用                    | 449,444,945.56          | 277,696,483.37          | 1,056,689,818.52        |
| <b>五、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>   | <b>1,721,963,017.17</b> | <b>1,064,641,397.22</b> | <b>5,375,995,032.72</b> |
| 归属于母公司所有者的净利润              | 1,716,522,494.71        | 1,064,793,904.66        | 5,373,009,588.97        |
| 少数股东损益                     | 5,440,522.46            | -152,507.44             | 2,985,443.75            |
| <b>六、每股收益：</b>             |                         |                         |                         |
| （一）基本每股收益                  | 0.5042                  | 0.3128                  | 1.5864                  |
| （二）稀释每股收益                  | 0.5042                  | 0.3128                  | 1.5864                  |
| <b>七、其他综合收益</b>            | <b>-192,500,674.90</b>  | <b>-2,616,160.83</b>    | <b>-266,812,473.93</b>  |
| <b>八、综合收益总额</b>            | <b>1,529,462,342.27</b> | <b>1,062,025,236.39</b> | <b>5,109,182,558.79</b> |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额           | 1,524,427,680.69        | 1,062,194,190.45        | 5,105,801,371.00        |
| 归属于少数股东的综合收益总额             | 5,034,661.58            | -168,954.06             | 3,381,187.79            |

## 3、合并现金流量表

单位：元

| 项目                        | 2010 年度                  | 2009 年度                 | 2008 年度                  |
|---------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                          |                         |                          |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 11,164,179,183.37        | 9,027,175,158.07        | 15,931,063,376.63        |
| 客户存款和同业存放款项净增加额           |                          |                         |                          |
| 向中央银行借款净增加额               |                          |                         |                          |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额           |                          |                         |                          |
| 收到原保险合同保费取得的现金            |                          |                         |                          |
| 收到再保险业务现金净额               |                          |                         |                          |
| 保户储金及投资款净增加额              |                          |                         |                          |
| 处置交易性金融资产净增加额             |                          |                         |                          |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            |                          |                         |                          |
| 拆入资金净增加额                  |                          |                         |                          |
| 回购业务资金净增加额                |                          |                         |                          |
| 收到的税费返还                   |                          |                         |                          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 157,243,548.33           | 122,282,934.39          | 267,249,652.00           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>11,321,422,731.70</b> | <b>9,149,458,092.46</b> | <b>16,198,313,028.63</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 6,371,271,447.60         | 5,166,494,735.98        | 7,433,003,481.54         |
| 客户贷款及垫款净增加额               |                          |                         |                          |
| 存放中央银行和同业款项净增加额           |                          |                         |                          |
| 支付原保险合同赔付款项的现金            |                          |                         |                          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            |                          |                         |                          |
| 支付保单红利的现金                 |                          |                         |                          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 1,549,428,904.93         | 1,353,264,465.16        | 1,246,381,461.16         |
| 支付的各项税费                   | 465,688,685.67           | 582,176,670.58          | 1,330,998,051.51         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 214,066,408.67           | 146,006,939.49          | 139,260,918.36           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>8,600,455,446.87</b>  | <b>7,247,942,811.21</b> | <b>10,149,643,912.57</b> |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>2,720,967,284.83</b>  | <b>1,901,515,281.25</b> | <b>6,048,669,116.06</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                         |                          |
| 收回投资收到的现金                 |                          |                         | 74,200,000.00            |
| 取得投资收益收到的现金               | 1,343,371.13             | 151,318,860.38          | 166,138,199.63           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 352,514,364.37           | 205,378,799.21          | 599,122,096.13           |

| 项目                        | 2010 年度                  | 2009 年度                  | 2008 年度                  |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                          |                          |                          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                          |                          |                          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>353,857,735.50</b>    | <b>356,697,659.59</b>    | <b>839,460,295.76</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 8,022,536,376.22         | 3,744,158,943.91         | 6,888,229,532.09         |
| 投资支付的现金                   | 742,601,669.26           | 75,000,000.00            | 84,000,000.00            |
| 质押贷款净增加额                  |                          |                          |                          |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额       |                          | 100,276,165.00           |                          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            |                          |                          |                          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>8,765,138,045.48</b>  | <b>3,919,435,108.91</b>  | <b>6,972,229,532.09</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-8,411,280,309.98</b> | <b>-3,562,737,449.32</b> | <b>-6,132,769,236.33</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>     |                          |                          |                          |
| 吸收投资收到的现金                 | 117,600,000.00           | 49,000,000.00            | 94,845,745.03            |
| 其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金       | 117,600,000.00           | 49,000,000.00            | 94,845,745.03            |
| 取得借款收到的现金                 | 7,012,373,748.20         | 6,025,903,768.08         | 4,332,451,813.50         |
| 发行债券收到的现金                 |                          | 5,000,000,000.00         |                          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            |                          | 60,440,607.37            | 455,726,445.09           |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>7,129,973,748.20</b>  | <b>11,135,344,375.45</b> | <b>4,883,024,003.62</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 1,871,626,729.09         | 7,920,648,007.56         | 1,989,840,012.04         |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 686,644,761.36           | 1,230,446,278.78         | 1,999,186,660.39         |
| 其中：子公司支付给少数股东的股利、利润       |                          |                          |                          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | 18,726,430.47            | 34,010,646.87            |                          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>2,576,997,920.92</b>  | <b>9,185,104,933.21</b>  | <b>3,989,026,672.43</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>4,552,975,827.28</b>  | <b>1,950,239,442.24</b>  | <b>893,997,331.19</b>    |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>-23,075,213.57</b>    | <b>-9,840,000.43</b>     | <b>-31,264,300.62</b>    |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-1,160,412,411.44</b> | <b>279,177,273.74</b>    | <b>778,632,910.30</b>    |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 2,222,147,128.18         | 1,942,969,854.44         | 1,079,767,951.45         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>1,061,734,716.74</b>  | <b>2,222,147,128.18</b>  | <b>1,858,400,861.75</b>  |

4、合并所有者权益变动表

2010年度合并所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 归属于母公司股东权益       |                  |       |                  |        |                   | 少数股东权益          | 股东权益合计         |                   |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------------------|--------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
|                       | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             |                 |                | 外币报表折算差           |
| 一、上年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,128,310,912.39 |       | 2,580,678,393.41 |        | 11,746,804,981.28 | -465,773,340.89 | 243,281,323.68 | 21,637,854,539.87 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 其他                    |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 二、本年初余额               | 3,404,552,270.00 | 4,128,310,912.39 |       | 2,580,678,393.41 |        | 11,746,804,981.28 | -465,773,340.89 | 243,281,323.68 | 21,637,854,539.87 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） |                  | -13,641,796.93   |       | 175,231,548.56   |        | 1,200,835,719.15  | -178,453,017.09 | 269,634,661.58 | 1,453,607,115.27  |
| （一）净利润                |                  |                  |       |                  |        | 1,716,522,494.71  |                 | 5,440,522.46   | 1,721,963,017.17  |
| （二）其他综合收益             |                  | -13,641,796.93   |       |                  |        |                   | -178,453,017.09 | -405,860.88    | -192,500,674.90   |
| 上述（一）和（二）小计           |                  | -13,641,796.93   |       |                  |        | 1,716,522,494.71  | -178,453,017.09 | 5,034,661.58   | 1,529,462,342.27  |
| （三）所有者投入和减少资本         |                  |                  |       |                  |        |                   |                 | 264,600,000.00 | 264,600,000.00    |
| 1.所有者投入资本             |                  |                  |       |                  |        |                   |                 | 264,600,000.00 | 264,600,000.00    |
| 2.股份支付计入股东权益的金额       |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| （四）利润分配               |                  |                  |       | 175,231,548.56   |        | -515,686,775.56   |                 |                | -340,455,227.00   |
| 1.提取盈余公积              |                  |                  |       | 175,231,548.56   |        | -175,231,548.56   |                 |                |                   |
| 2.提取一般风险准备            |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3.对所有者（或股东）的分配        |                  |                  |       |                  |        | -340,455,227.00   |                 |                | -340,455,227.00   |
| 4.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| （五）所有者权益内部结转          |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 1.资本公积转增资本（或股本）       |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 2.盈余公积转增资本（或股本）       |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3.盈余公积弥补亏损            |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 4.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 四、本年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,114,669,115.46 |       | 2,755,909,941.97 |        | 12,947,640,700.43 | -644,226,357.98 | 512,915,985.26 | 23,091,461,655.14 |

2009 年度合并所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 归属于母公司所有者权益      |                  |       |      |                  |        |                   | 少数股东权益          | 所有者权益合计        |                   |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|------------------|--------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
|                       | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             |                 |                | 其他                |
| 一、上年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,120,849,700.47 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 11,817,599,072.26 | -455,436,249.76 | 194,450,277.74 | 21,548,471,149.48 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 其他                    |                  | 100,000,000.00   |       |      |                  |        |                   |                 |                | 100,000,000.00    |
| 二、本年初余额               | 3,404,552,270.00 | 4,220,849,700.47 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 11,817,599,072.26 | -455,436,249.76 | 194,450,277.74 | 21,648,471,149.48 |
| 三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列) |                  | -92,538,788.08   |       |      | 114,222,314.64   |        | -70,794,090.98    | -10,337,091.13  | 48,831,045.94  | -10,616,609.61    |
| (一) 净利润               |                  |                  |       |      |                  |        | 1,064,793,904.66  |                 | -152,507.44    | 1,064,641,397.22  |
| (二) 其他综合收益            |                  | 7,737,376.92     |       |      |                  |        |                   | -10,337,091.13  | -16,446.62     | -2,616,160.83     |
| 上述(一)和(二)小计           |                  | 7,737,376.92     |       |      |                  |        | 1,064,793,904.66  | -10,337,091.13  | -168,954.06    | 1,062,025,236.39  |
| (三) 所有者投入和减少资本        |                  | -100,276,165.00  |       |      |                  |        |                   |                 | 49,000,000.00  | -51,276,165.00    |
| 1. 所有者投入资本            |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 | 49,000,000.00  | 49,000,000.00     |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 其他                 |                  | -100,276,165.00  |       |      |                  |        |                   |                 |                | -100,276,165.00   |
| (四) 利润分配              |                  |                  |       |      | 114,222,314.64   |        | -1,135,587,995.64 |                 |                | -1,021,365,681.00 |
| 1. 提取盈余公积             |                  |                  |       |      | 114,222,314.64   |        | -114,222,314.64   |                 |                |                   |
| 2. 提取一般风险准备           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 对所有者(或股东)的分配       |                  |                  |       |      |                  |        | -1,021,365,681.00 |                 |                | -1,021,365,681.00 |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| (五) 所有者权益内部结转         |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 1. 资本公积转增资本(或股本)      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 2. 盈余公积转增资本(或股本)      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| (六) 专项储备              |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 1. 本期提取               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 2. 本期使用               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 四、本期期末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,128,310,912.39 |       |      | 2,580,678,393.41 |        | 11,746,804,981.28 | -465,773,340.89 | 243,281,323.68 | 21,637,854,539.87 |

2008 年度合并所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 归属于母公司所有者权益      |                  |       |      |                  |        |                   | 少数股东权益          | 所有者权益合计        |                   |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|------------------|--------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
|                       | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             |                 |                | 其他                |
| 一、上年年末余额              | 3,326,000,000.00 | 2,342,483,403.57 |       |      | 2,005,398,588.84 |        | 8,607,923,108.22  | -210,289,748.02 | 98,000,000.00  | 16,169,515,352.61 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 其他                    |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 二、本年初余额               | 3,326,000,000.00 | 2,342,483,403.57 |       |      | 2,005,398,588.84 |        | 8,607,923,108.22  | -210,289,748.02 | 98,000,000.00  | 16,169,515,352.61 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | 78,552,270.00    | 1,778,366,296.90 |       |      | 461,057,489.93   |        | 3,209,675,964.04  | -245,146,501.74 | 96,450,277.75  | 5,378,955,796.88  |
| （一）净利润                |                  |                  |       |      |                  |        | 5,373,009,588.97  |                 | 2,985,443.75   | 5,375,995,032.72  |
| （二）其他综合收益             |                  | -131,239,386.80  |       |      |                  |        |                   | -245,146,501.74 | 395,744.05     | -375,990,144.49   |
| 上述（一）和（二）小计           |                  | -131,239,386.80  |       |      |                  |        | 5,373,009,588.97  | -245,146,501.74 | 3,381,187.80   | 5,000,004,888.23  |
| （三）所有者投入和减少资本         | 78,552,270.00    | 1,909,605,683.70 |       |      |                  |        |                   |                 | 93,069,089.95  | 2,081,227,043.65  |
| 1. 所有者投入资本            |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 | 93,069,089.95  | 93,069,089.95     |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 其他                 | 78,552,270.00    | 1,909,605,683.70 |       |      |                  |        |                   |                 |                | 1,988,157,953.70  |
| （四）利润分配               |                  |                  |       |      | 461,057,489.93   |        | -2,163,333,624.93 |                 |                | -1,702,276,135.00 |
| 1. 提取盈余公积             |                  |                  |       |      | 461,057,489.93   |        | -461,057,489.93   |                 |                |                   |
| 2. 提取一般风险准备           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 对所有者（或股东）的分配       |                  |                  |       |      |                  |        | -1,702,276,135.00 |                 |                | -1,702,276,135.00 |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| （五）所有者权益内部结转          |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 1. 资本公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| （六）专项储备               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 1. 本期提取               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 2. 本期使用               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                 |                |                   |
| 四、本期期末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,120,849,700.47 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 11,817,599,072.26 | -455,436,249.76 | 194,450,277.75 | 21,548,471,149.48 |

**(二) 母公司会计报表**

## 1、母公司资产负债表

单位：元

|               | 2010年12月31日             | 2009年12月31日             | 2008年12月31日             |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>资产</b>     |                         |                         |                         |
| <b>流动资产：</b>  |                         |                         |                         |
| 货币资金          | 402,136,982.66          | 1,534,421,090.44        | 1,335,864,854.53        |
| 交易性金融资产       |                         |                         |                         |
| 应收票据          | 73,342,901.23           | 52,282,803.96           | 87,975,919.51           |
| 应收账款          | 599,197,179.39          | 499,735,371.74          | 586,449,991.33          |
| 预付款项          | 91,608,959.03           | 160,262,831.55          | 211,393,515.92          |
| 应收利息          |                         |                         |                         |
| 应收股利          |                         |                         |                         |
| 其他应收款         | 3,993,690,767.38        | 3,383,342,876.94        | 2,638,483,235.89        |
| 存货            | 331,541,258.93          | 262,858,151.05          | 245,192,234.03          |
| 一年内到期的非流动资产   | 1,707,473.52            |                         |                         |
| 其他流动资产        |                         |                         |                         |
| <b>流动资产合计</b> | <b>5,493,225,522.14</b> | <b>5,892,903,125.68</b> | <b>5,105,359,751.21</b> |
| <b>非流动资产：</b> |                         |                         |                         |
| 可供出售金融资产      |                         |                         |                         |
| 持有至到期投资       |                         |                         |                         |
| 长期应收款         | 445,840,164.00          | 459,674,424.00          | 460,105,272.00          |
| 长期股权投资        | 3,150,905,670.52        | 1,902,519,095.74        | 1,766,940,506.95        |
| 投资性房地产        |                         |                         |                         |
| 固定资产          | 18,478,544,372.54       | 12,210,015,803.61       | 11,683,037,913.22       |
| 在建工程          | 4,506,714,801.44        | 6,298,691,869.45        | 5,206,794,028.59        |
| 工程物资          |                         |                         |                         |
| 固定资产清理        |                         |                         |                         |
| 生产性生物资产       |                         |                         |                         |
| 油气资产          |                         |                         |                         |
| 无形资产          | 28,121,893.85           | 19,703,847.93           | 13,900,152.63           |
| 开发支出          |                         |                         |                         |
| 商誉            |                         |                         |                         |

|                | 2010年12月31日              | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 长期待摊费用         | 67,943,490.29            | 87,420,017.90            | 17,278,377.29            |
| 递延所得税资产        |                          |                          |                          |
| 其他非流动资产        |                          |                          |                          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>26,678,070,392.64</b> | <b>20,978,025,058.63</b> | <b>19,148,056,250.68</b> |
| <b>资产总计</b>    | <b>32,171,295,914.78</b> | <b>26,870,928,184.31</b> | <b>24,253,416,001.89</b> |

## 母公司资产负债表（续）

单位：元

|               | 2010年12月31日             | 2009年12月31日             | 2008年12月31日             |
|---------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>负债</b>     |                         |                         |                         |
| <b>流动负债：</b>  |                         |                         |                         |
| 短期借款          | 1,231,794,500.00        | 541,410,000.00          | 778,422,000.00          |
| 交易性金融负债       |                         |                         |                         |
| 应付票据          | 272,850,000.00          | 482,087,119.60          |                         |
| 应付账款          | 434,807,268.75          | 451,137,665.73          | 504,981,855.15          |
| 预收款项          | 35,085,334.18           | 30,602,397.33           | 17,790,003.18           |
| 应付职工薪酬        | 117,495,575.18          | 170,118,294.44          | 142,333,079.90          |
| 应交税费          | 106,317,717.17          | 65,233,993.46           | 93,489,310.91           |
| 应付利息          | 62,122,222.08           | 56,938,820.31           | 11,523,974.78           |
| 应付股利          |                         |                         |                         |
| 其他应付款         | 371,105,000.72          | 30,535,631.76           | 11,699,989.66           |
| 一年内到期的非流动负债   | 235,538,759.60          | 20,000,000.00           |                         |
| 其他流动负债        |                         |                         |                         |
| <b>流动负债合计</b> | <b>2,867,116,377.68</b> | <b>1,848,063,922.63</b> | <b>1,560,240,213.58</b> |
| <b>非流动负债：</b> |                         |                         |                         |
| 长期借款          | 2,861,400,166.20        |                         | 2,747,690,000.00        |
| 应付债券          | 4,989,872,473.87        | 4,986,317,623.22        |                         |
| 长期应付款         |                         |                         |                         |
| 专项应付款         |                         |                         |                         |
| 预计负债          | 85,500,000.00           | 81,000,000.00           | 109,000,000.00          |
| 递延所得税负债       |                         |                         |                         |
| 其他非流动负债       |                         |                         |                         |

|                  | 2010年12月31日              | 2009年12月31日              | 2008年12月31日              |
|------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>非流动负债合计</b>   | <b>7,936,772,640.07</b>  | <b>5,067,317,623.22</b>  | <b>2,856,690,000.00</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>10,803,889,017.75</b> | <b>6,915,381,545.85</b>  | <b>4,416,930,213.58</b>  |
| <b>股东权益：</b>     |                          |                          |                          |
| 股本               | 3,404,552,270.00         | 3,404,552,270.00         | 3,404,552,270.00         |
| 资本公积             | 4,127,376,435.19         | 4,127,376,435.19         | 4,129,173,050.45         |
| 减：库存股            |                          |                          |                          |
| 专项储备             |                          |                          |                          |
| 盈余公积             | 2,755,909,941.97         | 2,580,678,393.41         | 2,466,456,078.77         |
| 一般风险准备           |                          |                          |                          |
| 未分配利润            | 11,079,568,249.87        | 9,842,939,539.86         | 9,836,304,389.09         |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>21,367,406,897.03</b> | <b>19,955,546,638.46</b> | <b>19,836,485,788.31</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>32,171,295,914.78</b> | <b>26,870,928,184.31</b> | <b>24,253,416,001.89</b> |

## 2、母公司利润表

单位：元

| 项目                         | 2010年度                  | 2009年度                  | 2008年度                   |
|----------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>一、营业收入</b>              | <b>9,196,922,051.06</b> | <b>7,601,099,594.46</b> | <b>13,471,569,280.19</b> |
| 减：营业成本                     | 6,895,035,906.26        | 5,904,091,186.42        | 7,660,365,989.35         |
| 营业税金及附加                    | 110,314,078.73          | 182,338,721.98          | 331,406,364.35           |
| 销售费用                       | 42,886,777.80           | 38,954,674.32           | 37,907,234.97            |
| 管理费用                       | 265,247,945.35          | 248,932,685.82          | 243,211,039.90           |
| 财务费用                       | 268,164,480.36          | 5,075,406.67            | 178,520,607.17           |
| 资产减值损失                     |                         |                         | 100,384,117.53           |
| 加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)      |                         |                         | -183,200,000.00          |
| 投资收益(损失以“-”号填列)            | 217,939,491.11          | 62,417,899.43           | 547,849,230.56           |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益         | 216,596,119.98          | 61,099,039.05           | 531,566,030.93           |
| <b>二、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>   | <b>1,833,212,353.67</b> | <b>1,284,124,818.68</b> | <b>5,284,423,157.48</b>  |
| 加：营业外收入                    | 294,325,009.23          | 153,307,432.15          | 250,968,839.26           |
| 减：营业外支出                    | 13,868,496.99           | 5,797,449.72            | 8,434,302.80             |
| 其中：非流动资产处置损失               | 1,088,767.49            | 1,228,324.07            | 86,691.88                |
| <b>三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b> | <b>2,113,668,865.91</b> | <b>1,431,634,801.11</b> | <b>5,526,957,693.94</b>  |

| 项目                       | 2010 年度                 | 2009 年度                 | 2008 年度                 |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 减：所得税费用                  | 361,353,380.34          | 289,411,654.70          | 916,382,794.65          |
| <b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b> | <b>1,752,315,485.57</b> | <b>1,142,223,146.41</b> | <b>4,610,574,899.29</b> |
| <b>五、每股收益：</b>           |                         |                         |                         |
| （一）基本每股收益                | 0.5043                  | 0.3355                  | 1.3613                  |
| （二）稀释每股收益                | 0.5043                  | 0.3355                  | 1.3613                  |
| <b>六、其他综合收益</b>          |                         |                         |                         |
| <b>七、综合收益总额</b>          | <b>1,752,315,485.57</b> | <b>1,142,223,146.41</b> | <b>4,610,574,899.29</b> |

## 3、母公司现金流量表

单位：元

|                           | 2010 年度                 | 2009 年度                 | 2008 年度                  |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                          |
| 销售商品、提供劳务收到的现金            | 7,685,094,053.33        | 6,088,488,310.67        | 11,901,888,111.93        |
| 收到的税费返还                   |                         |                         |                          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 308,818,059.46          | 360,316,857.46          | 194,859,046.24           |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>7,993,912,112.79</b> | <b>6,448,805,168.13</b> | <b>12,096,747,158.17</b> |
| 购买商品、接受劳务支付的现金            | 4,186,012,345.94        | 3,289,745,382.61        | 4,180,285,006.67         |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 1,368,454,507.96        | 1,234,607,541.80        | 1,168,299,112.93         |
| 支付的各项税费                   | 456,253,389.56          | 577,287,095.10          | 1,330,998,051.51         |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 234,040,452.19          | 227,067,492.86          | 119,106,310.85           |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>6,244,760,695.65</b> | <b>5,328,707,512.37</b> | <b>6,798,688,481.96</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>1,749,151,417.14</b> | <b>1,120,097,655.76</b> | <b>5,298,058,676.21</b>  |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |                         |                         |                          |
| 收回投资收到的现金                 |                         |                         | 74,200,000.00            |
| 取得投资收益收到的现金               | 1,343,371.13            | 151,318,860.38          | 166,138,199.63           |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 247,196,713.79          | 166,126,844.73          | 213,710,774.80           |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额       |                         |                         |                          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            |                         |                         |                          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>248,540,084.92</b>   | <b>317,445,705.11</b>   | <b>454,048,974.43</b>    |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 5,344,071,998.68        | 1,919,695,989.63        | 3,941,231,698.86         |

|                       | 2010 年度                  | 2009 年度                  | 2008 年度                  |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 投资支付的现金               | 928,137,814.80           | 182,451,965.00           | 593,329,598.00           |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额   |                          |                          |                          |
| 支付其他与投资活动有关的现金        |                          |                          |                          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>     | <b>6,272,209,813.48</b>  | <b>2,102,147,954.63</b>  | <b>4,534,561,296.86</b>  |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>-6,023,669,728.56</b> | <b>-1,784,702,249.52</b> | <b>-4,080,512,322.43</b> |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b> |                          |                          |                          |
| 吸收投资收到的现金             |                          |                          |                          |
| 取得借款收到的现金             | 4,535,880,425.80         | 4,338,437,000.00         | 2,244,180,000.00         |
| 发行债券收到的现金             |                          | 5,000,000,000.00         |                          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金        |                          |                          |                          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>     | <b>4,535,880,425.80</b>  | <b>9,338,437,000.00</b>  | <b>2,244,180,000.00</b>  |
| 偿还债务支付的现金             | 748,557,000.00           | 7,322,887,900.00         | 797,927,000.00           |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金     | 631,135,930.14           | 1,153,241,079.00         | 1,866,362,894.21         |
| 支付其他与筹资活动有关的现金        | 13,742,275.00            |                          |                          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>     | <b>1,393,435,205.14</b>  | <b>8,476,128,979.00</b>  | <b>2,664,289,894.21</b>  |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>  | <b>3,142,445,220.66</b>  | <b>862,308,021.00</b>    | <b>-420,109,894.21</b>   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响    | -211,017.02              | 852,808.67               | -10,974,094.56           |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b> | <b>-1,132,284,107.78</b> | <b>198,556,235.91</b>    | <b>786,462,365.01</b>    |
| 加：期初现金及现金等价物余额        | 1,534,421,090.44         | 1,335,864,854.53         | 549,402,489.52           |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b> | <b>402,136,982.66</b>    | <b>1,534,421,090.44</b>  | <b>1,335,864,854.53</b>  |

4、母公司所有者权益变动表

2010年度母公司所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             | 股东权益合计            |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------------------|--------|-------------------|-------------------|
| 一、上年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,127,376,435.19 |       | 2,580,678,393.41 |        | 9,842,939,539.86  | 19,955,546,638.46 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 其他                    |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 二、本年初余额               | 3,404,552,270.00 | 4,127,376,435.19 |       | 2,580,678,393.41 |        | 9,842,939,539.86  | 19,955,546,638.46 |
| 三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列） |                  |                  |       | 175,231,548.56   |        | 1,236,628,710.01  | 1,411,860,258.57  |
| （一）净利润                |                  |                  |       |                  |        | 1,752,315,485.57  | 1,752,315,485.57  |
| （二）其他综合收益             |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 上述（一）和（二）小计           |                  |                  |       |                  |        | 1,752,315,485.57  | 1,752,315,485.57  |
| （三）所有者投入和减少资本         |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 1.所有者投入资本             |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 2.股份支付计入股东权益的金额       |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 3.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| （四）利润分配               |                  |                  |       | 175,231,548.56   |        | -515,686,775.56   | -340,455,227.00   |
| 1.提取盈余公积              |                  |                  |       | 175,231,548.56   |        | -175,231,548.56   |                   |
| 2.提取一般风险准备            |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 3.对股东（或股东）的分配         |                  |                  |       |                  |        | -340,455,227.00   | -340,455,227.00   |
| 4.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| （五）股东权益内部结转           |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 1.资本公积转增资本（或股本）       |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 2.盈余公积转增资本（或股本）       |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 3.盈余公积弥补亏损            |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 4.其他                  |                  |                  |       |                  |        |                   |                   |
| 四、本年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,127,376,435.19 |       | 2,755,909,941.97 |        | 11,079,568,249.87 | 21,367,406,897.03 |

2009 年度母公司所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             | 所有者权益合计           |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|------------------|--------|-------------------|-------------------|
| 一、上年年末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,129,173,050.45 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 9,836,304,389.09  | 19,836,485,788.31 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 其他                    |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 二、本年年初余额              | 3,404,552,270.00 | 4,129,173,050.45 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 9,836,304,389.09  | 19,836,485,788.31 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） |                  | -1,796,615.26    |       |      | 114,222,314.64   |        | 6,635,150.77      | 119,060,850.15    |
| （一）净利润                |                  |                  |       |      |                  |        | 1,142,223,146.41  | 1,142,223,146.41  |
| （二）其他综合收益             |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 上述（一）和（二）小计           |                  |                  |       |      |                  |        | 1,142,223,146.41  | 1,142,223,146.41  |
| （三）所有者投入和减少资本         |                  | -1,796,615.26    |       |      |                  |        |                   | -1,796,615.26     |
| 1. 所有者投入资本            |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 其他                 |                  | -1,796,615.26    |       |      |                  |        |                   | -1,796,615.26     |
| （四）利润分配               |                  |                  |       |      | 114,222,314.64   |        | -1,135,587,995.64 | -1,021,365,681.00 |
| 1. 提取盈余公积             |                  |                  |       |      | 114,222,314.64   |        | -114,222,314.64   |                   |
| 2. 提取一般风险准备           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 对所有者（或股东）的分配       |                  |                  |       |      |                  |        | -1,021,365,681.00 | -1,021,365,681.00 |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| （五）所有者权益内部结转          |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 1. 资本公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| （六）专项储备               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 1. 本期提取               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 本期使用               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 四、本期期末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,127,376,435.19 |       |      | 2,580,678,393.41 |        | 9,842,939,539.86  | 19,955,546,638.46 |

2008年度母公司所有者权益变动表

单位：元

| 项目                    | 股本               | 资本公积             | 减：库存股 | 专项储备 | 盈余公积             | 一般风险准备 | 未分配利润             | 所有者权益合计           |
|-----------------------|------------------|------------------|-------|------|------------------|--------|-------------------|-------------------|
| 一、上年年末余额              | 3,326,000,000.00 | 2,328,745,037.32 |       |      | 2,005,398,588.84 |        | 7,389,063,114.73  | 15,049,206,740.89 |
| 加：会计政策变更              |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 前期差错更正                |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 其他                    |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 二、本年年初余额              | 3,326,000,000.00 | 2,328,745,037.32 |       |      | 2,005,398,588.84 |        | 7,389,063,114.73  | 15,049,206,740.89 |
| 三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列） | 78,552,270.00    | 1,800,428,013.13 |       |      | 461,057,489.93   |        | 2,447,241,274.36  | 4,787,279,047.42  |
| （一）净利润                |                  |                  |       |      |                  |        | 4,610,574,899.29  | 4,610,574,899.29  |
| （二）其他综合收益             |                  | -109,177,670.57  |       |      |                  |        |                   | -109,177,670.57   |
| 上述（一）和（二）小计           |                  | -109,177,670.57  |       |      |                  |        | 4,610,574,899.29  | 4,501,397,228.72  |
| （三）所有者投入和减少资本         | 78,552,270.00    | 1,909,605,683.70 |       |      |                  |        |                   | 1,988,157,953.70  |
| 1. 所有者投入资本            |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 股份支付计入所有者权益的金额     |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 其他                 | 78,552,270.00    | 1,909,605,683.70 |       |      |                  |        |                   | 1,988,157,953.70  |
| （四）利润分配               |                  |                  |       |      | 461,057,489.93   |        | -2,163,333,624.93 | -1,702,276,135.00 |
| 1. 提取盈余公积             |                  |                  |       |      | 461,057,489.93   |        | -461,057,489.93   |                   |
| 2. 提取一般风险准备           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 对所有者（或股东）的分配       |                  |                  |       |      |                  |        | -1,702,276,135.00 | -1,702,276,135.00 |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| （五）所有者权益内部结转          |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 1. 资本公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 盈余公积转增资本（或股本）      |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 3. 盈余公积弥补亏损           |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 4. 其他                 |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| （六）专项储备               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 1. 本期提取               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 2. 本期使用               |                  |                  |       |      |                  |        |                   |                   |
| 四、本期期末余额              | 3,404,552,270.00 | 4,129,173,050.45 |       |      | 2,466,456,078.77 |        | 9,836,304,389.09  | 19,836,485,788.31 |

### 三、合并会计报表范围及其变化

#### (一) 合并财务报表范围

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定，包括本公司及全部子公司的年度财务报表，子公司指被本公司控制的被投资单位。控制是指本公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从被投资单位的经营活动中获取利益的权力。本公司对其他单位投资占被投资单位有表决权资本总额 50% 以上（不含 50%），或虽不足 50% 但有实质控制权的，全部纳入合并范围。编制合并财务报表时，子公司采用与本公司一致的会计年度和会计政策，本公司内部各公司之间的所有重大交易及往来于合并时抵消。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司合并报表范围内子公司如下：

| 被投资企业名称    | 注册资本<br>(万元) | 经营范围   | 占注册资本<br>比例% |
|------------|--------------|--|--------------|
| 中海发展香港     | 美元 50        | 航运业  | 99%          |
| 中海发展新加坡    | 美元 200       | 航运业  | 100%         |
| 海宝航运       | 美元 800       | 航运业  | 51%          |
| 银桦航运       | 20,000       | 国内沿海及长江中下游普通货船运输，商务咨询（除经纪）（企业经营设计行政许可的，凭许可证件经营）                        | 51%          |
| 京海航运       | 10,000       | 国内沿海及长江中下游普通货船运输，船舶租赁、国际船舶运输（凭运输许可证方可经营）；货物运输代理服务                      | 51%          |
| 中海华润       | 25,728       | 国际、国内沿海及长江中下游各港间水上货物运输；兼营揽货、仓储、租船                                      | 51%          |
| 中海天然气      | 10,000       | 液化天然气项目的投资、管理，自有设施、设备的融物租赁，以及上述相关项目的咨询服务（除经纪，涉及许可经营的凭许可证经营）            | 100%         |
| 嘉禾航运       | 24,000       | 海上、陆路、航空国际货物运输代理服务业务，货物仓储，船舶租赁，从事国内沿海及长江中下游普通货船运输（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营） | 51%          |
| 中海浦远航运有限公司 | 美元 1,900     | 船舶租赁、揽货及水上货物运输，主要经营进口铁矿石运输业务   | 51%          |

#### (二) 2008 年至 2010 年合并会计报表范围、变化、原因及影响

##### 1、2010 年合并财务报表范围变化情况

(1) 本公司与申能股份有限公司合资成立嘉禾航运，并持有其 51% 的股权，从而

将其纳入合并范围。

(2) 本公司全资设立中海发展新加坡，从而将其纳入合并范围。

(3) 本公司以增资扩股的方式入股华润电力物流（天津）有限公司所属的华润电力海运（天津）有限公司，从而获得其 51% 股权。增资后华润电力海运（天津）有限公司更名为中海华润。因此，本公司将其纳入合并范围。

## 2、2009 年合并财务报表范围变化情况

(1) 本公司与首钢集团合资成立京海航运，并持有其 51% 的股权，从而将其纳入合并范围。

(2) 本公司收购中国海运、广州海运、上海海运以及大连海运合计持有中海天然气 100% 股权，中海天然气成为本公司之全资子公司。因此，本公司将其纳入合并范围。

## 3、2008 年合并财务报表范围变化情况

(1) 本公司与宝钢集团下属宝钢资源有限公司达成协议，成立海宝航运，并持有其 51% 的股权，从而将其纳入合并范围。

(2) 本公司子公司中海发展香港与上海浦远船舶有限公司合资组建了中海浦远航运有限公司，并持有其 51% 的股权，从而将其纳入合并范围。

# 四、最近三年的财务指标

## (一) 净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《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（2010 年修订）》的规定，本公司最近三年的净资产收益率和每股收益如下：

| 年度      | 报告期利润                    | 加权平均净资产收益率 (%) | 每股收益 (元) |        |
|---------|--------------------------|----------------|----------|--------|
|         |                          |                | 基本每股收益   | 稀释每股收益 |
| 2010 年度 | 归属于母公司普通股股东净利润           | 7.81           | 0.5042   | 0.5042 |
|         | 扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润 | 7.20           | 0.4652   | 0.4652 |

| 年度     | 报告期利润                    | 加权平均净资产收益率(%) | 每股收益(元) |        |
|--------|--------------------------|---------------|---------|--------|
|        |                          |               | 基本每股收益  | 稀释每股收益 |
| 2009年度 | 归属于母公司普通股股东净利润           | 4.96          | 0.3128  | 0.3128 |
|        | 扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润 | 4.16          | 0.2622  | 0.2622 |
| 2008年度 | 归属于母公司普通股股东净利润           | 27.79         | 1.5864  | 1.5864 |
|        | 扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润 | 27.04         | 1.5352  | 1.5352 |

## (二) 其他主要财务指标

| 主要财务指标              | 2010年度  | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------------|---------|--------|--------|
| 1.流动比率              | 0.60    | 1.12   | 1.71   |
| 2.速动比率              | 0.50    | 1.01   | 1.56   |
| 3.资产负债率(母公司)        | 33.58   | 25.74  | 18.21  |
| 4.资产负债率(合并)         | 43.28   | 36.23  | 28.00  |
| 5.利息保障倍数(倍)         | 6.97    | 6.45   | 21.81  |
| 6.应收账款周转率(次)        | 16.31   | 13.57  | 28.00  |
| 7.存货周转率(次)          | 22.37   | 23.35  | 39.85  |
| 8.每股经营活动现金流量(元)     | 0.7992  | 0.5585 | 1.7766 |
| 9.每股净现金流量(元)        | -0.3408 | 0.0820 | 0.2287 |
| 10.归属于母公司股东每股净资产(元) | 6.6319  | 6.2841 | 6.2722 |

注：以上财务指标除特别注明外，均按照合并口径计算，计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动现金流量=经营活动现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

归属于母公司股东每股净资产=期末归属于母公司股东净资产/期末股本总额

### (三) 公司最近三年的非经常性损益明细表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年）》的规定，本公司最近三年的非经常性损益情况如下：

单位：元

| 非经常性损益明细   | 2010 年度        | 2009 年度        | 2008 年度         |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| (1)非流动资产处置损益   | 178,553,307.27 | 125,609,717.82 | 385,333,754.48  |
| (2)计入当期损益的政府补助   | 31,345,400.00  | 33,376,800.00  | 25,000,000.00   |
| (3)同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益   | -              | -1,520,450.26  | -               |
| (4)除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益 | -              | 26,429,960.50  | -169,268,772.53 |
| (5)单独进行减值测试的应收款项减值准备转回   | 206,552.54     | -              | 8,161,462.27    |
| (6)除上述各项之外的其他营业外收入和支出  | -4,023,784.41  | -3,340,805.88  | -237,399.25     |
| 减：所得税影响金额  | 66,236,388.26  | 7,792,605.53   | 75,781,101.23   |
| 扣除所得税影响后的非经常性损益  | 139,845,087.14 | 172,762,616.65 | 173,207,943.74  |
| 其中：  |                |                |                 |
| 归属于母公司所有者的非经常性损益   | 132,834,160.72 | 172,168,944.90 | 173,207,943.74  |
| 归属于少数股东的非经常性损益   | 7,010,926.42   | 593,671.75     | -               |

### 五、国内外会计准则差异调节表

本公司分别聘请天职国际和天职香港为本公司境内外审计师，对本公司编制的境内外财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

本公司按照中国会计准则和香港一般采纳的会计准则编制的合并财务报告之间不存在任何差异。

## 第七节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合报告期内相关财务会计信息，对公司财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。如无特别指明，本节分析的财务数据均以公司按照会计准则编制的最近三年财务报告合并报表为基础。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产状况分析

##### 1、资产规模及构成分析

最近三年，本公司资产规模与结构如下表所示：

单位：万元

| 项目         | 2010年<br>12月31日    | 比例            | 2009年<br>12月31日    | 比例            | 2008年<br>12月31日    | 比例            |
|------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 流动资产       | 274,740.9          | 6.7%          | 360,513.6          | 10.6%         | 314,108.9          | 10.5%         |
| 非流动资产      | 3,796,276.7        | 93.3%         | 3,032,441.2        | 89.4%         | 2,678,712.5        | 89.5%         |
| <b>总资产</b> | <b>4,071,017.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>3,392,954.8</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,992,821.4</b> | <b>100.0%</b> |

最近三年，本公司资产逐年增加。其中，2009年末较2008年末增长13.4%，2010年末较2009年末增长20.0%。本公司主要从事以沿海电煤为主的干散货运输、油品运输，属于资本密集型企业，因此，非流动资产占总资产的比例较高。

##### 2、流动资产分析

流动资产的结构分析如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2010年<br>12月31日 | 比例    | 2009年<br>12月31日 | 比例    | 2008年<br>12月31日 | 比例    |
|------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------------|-------|
| 货币资金 | 106,173.5       | 38.6% | 222,214.7       | 61.6% | 185,840.1       | 59.2% |
| 应收票据 | 10,996.3        | 4.0%  | 5,228.3         | 1.5%  | 8,797.6         | 2.8%  |
| 应收账款 | 78,110.1        | 28.4% | 61,797.4        | 17.1% | 69,656.6        | 22.2% |
| 预付款项 | 15,761.4        | 5.7%  | 14,071.3        | 3.9%  | 8,935.0         | 2.8%  |

| 项目            | 2010年<br>12月31日  | 比例            | 2009年<br>12月31日  | 比例            | 2008年<br>12月31日  | 比例            |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 其他应收款         | 18,600.5         | 6.8%          | 22,228.4         | 6.2%          | 13,655.1         | 4.3%          |
| 存货            | 44,928.5         | 16.4%         | 34,973.6         | 9.7%          | 27,224.5         | 8.7%          |
| 一年内到期的非流动资产   | 170.7            | 0.1%          | -                | -             | -                | -             |
| <b>流动资产合计</b> | <b>274,740.9</b> | <b>100.0%</b> | <b>360,513.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>314,108.9</b> | <b>100.0%</b> |

2010年末流动资产较2009年末下降23.8%，主要是因为货币资金以及其他应收款的下降。2009年末流动资产较2008年末上升14.8%，主要是因为货币资金增加。

#### (1) 货币资金

最近三年，本公司货币资金期末余额明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2010年12月31日      | 2009年12月31日      | 2008年12月31日      |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| 现金        | 84.3             | 66.2             | 96.7             |
| 银行存款      | 106,078.9        | 222,138.2        | 185,733.1        |
| 其他货币资金    | 10.3             | 10.3             | 10.3             |
| <b>合计</b> | <b>106,173.5</b> | <b>222,214.7</b> | <b>185,840.1</b> |

2010年末公司货币资金较2009年末下降了52.2%，主要原因为公司于2010年为购置船舶固定资产等项目投入货币资金80.22亿元，为船舶更新改造支付现金3.07亿元。2009年末公司货币资金较2008年末上升了19.6%，主要原因为公司于2009年发行了50亿元中期票据。

#### (2) 应收票据

2010年末公司应收票据较2009年末上升了110.3%，主要原因为公司销售收入大幅增加。2009年末公司应收票据较2008年末下降了40.6%，主要原因为受全球金融危机影响，本公司2009年主营业务的出现下降，致使票据结算业务下降。

## (3) 应收账款

最近三年，本公司应收账款明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2010年12月31日     | 比例            | 2009年12月31日     | 比例            | 2008年12月31日     | 比例            |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 一年以内      | 78,108.3        | 100.0%        | 61,137.1        | 98.9%         | 69,656.6        | 100.0%        |
| 一至二年      | 1.7             | 0.0%          | 681.0           | 1.1%          | -               | -             |
| 二至三年      | -               | -             | -               | -             | -               | -             |
| 三年以上      | -               | -             | -               | -             | -               | -             |
| 坏账准备      | -               | -             | 20.7            | 0.0%          | -               | -             |
| <b>合计</b> | <b>78,110.1</b> | <b>100.0%</b> | <b>61,797.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>69,656.6</b> | <b>100.0%</b> |

2010年末公司应收账款较2009年末上升了26.4%，主要是因为随着航运市场的复苏，本公司营业收入大幅增长，使得应收账款相应增加。2009年末公司应收账款较2008年末下降了11.3%，主要原因为受金融危机影响，本公司收入有所下降。

最近三年，本公司应收账款主要以一年以内的账款为主，本公司应收账款的坏账风险较小。

## (4) 预付账款

最近三年，本公司预付账款明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2010年12月31日     | 比例            | 2009年12月31日     | 比例            | 2008年12月31日    | 比例            |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|---------------|
| 一年以内      | 14,730.6        | 93.5%         | 11,665.6        | 82.9%         | 8,927.9        | 99.9%         |
| 一至二年      | 616.8           | 3.9%          | 2,405.7         | 17.1%         | 7.1            | 0.1%          |
| 二至三年      | 414.0           | 2.6%          | -               | -             | -              | -             |
| <b>合计</b> | <b>15,761.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>14,071.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>8,935.0</b> | <b>100.0%</b> |

最近三年，本公司预付款项账龄以一年以内为主，账龄超过1年的预付款金额较小，主要为未结算的船舶、货运代理费用。

## (5) 其他应收款

最近三年，本公司其他应收款明细如下：

单位：万元

| 项目        | 2010年12月31日     | 比例            | 2009年12月31日     | 比例            | 2008年12月31日     | 比例            |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 一年以内      | 12,711.5        | 68.3%         | 22,228.4        | 100.0%        | 13,655.1        | 100.0%        |
| 一至二年      | 6,005.8         | 32.3%         | -               | -             | -               | -             |
| 二至三年      | -               | -             | -               | -             | -               | -             |
| 三年以上      | -               | -             | -               | -             | -               | -             |
| 坏账准备      | 116.8           | 0.6%          | -               | -             | -               | -             |
| <b>合计</b> | <b>18,600.5</b> | <b>100.0%</b> | <b>22,228.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>13,655.1</b> | <b>100.0%</b> |

2010年公司其他应收款较2009年下降16.3%，主要原因为公司收到2009年末其他应收款中处置“长顺”轮和“长青”轮相应的款项2,866.2万元。2009年公司其他应收款较2008年增长62.8%，主要原因为公司处置“银泉”轮等14艘老旧船舶，致使其他应收款增加。

最近三年，本公司其他应收款主要以一年以内的账款为主，本公司其他应收账款的坏账风险较小。

## (6) 存货

本公司存货为会计期末存放在各船的用于航行的燃油。最近三年本公司存货情况如下：

单位：万元

| 项目  | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|-----|-------------|-------------|-------------|
| 原材料 | 44,928.5    | 34,973.6    | 27,224.5    |

最近三年，本公司存货稳步增长，主要由于公司船队规模迅速扩张，船型趋于大型化，因而船存燃料数量增加。

本公司从事航运业务，主要存货为存放在船舶上用于航行的燃油（船存燃油），并不直接用于对外销售，存货周转速度较快。因此，本公司判断存货是否需要计提跌价准

备时，根据《企业会计准则》的相关规定，主要依据船存燃油投入使用后对应的航运业务是否产生亏损，即如果航运业务产生正收益，则对应的船存燃油不计提存货跌价准备。根据上述原则，本公司报告期内船存燃油无需计提存货跌价准备。

### 3、非流动资产分析

最近三年公司非流动资产占总资产的比例呈上升趋势，由 2008 年的 89.5% 上升至 2010 年的 93.3%，主要原因为本公司近年来加大了对新建船舶的投入，以及合营公司的投资，以进一步增强公司在运输市场的竞争力，并扩大公司的市场份额。本公司非流动资产的结构分析如下表所示：

单位：万元

| 项目             | 2010年<br>12月31日    | 比例            | 2009年<br>12月31日    | 比例            | 2008年<br>12月31日    | 比例            |
|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 可供出售金融资产       | -                  | -             | 132.6              | 0.0%          | 5,427.3            | 0.2%          |
| 长期股权投资         | 257,851.7          | 6.8%          | 161,908.1          | 5.3%          | 163,298.2          | 6.1%          |
| 固定资产           | 2,714,426.5        | 71.5%         | 1,849,643.4        | 61.0%         | 1,362,242.1        | 50.9%         |
| 在建工程           | 813,682.6          | 21.4%         | 1,009,298.6        | 33.3%         | 1,143,637.2        | 42.7%         |
| 无形资产           | 2,941.7            | 0.1%          | 1,970.4            | 0.1%          | 1,390.0            | 0.1%          |
| 长期待摊费用         | 7,374.1            | 0.2%          | 9,488.2            | 0.3%          | 2,717.6            | 0.1%          |
| <b>非流动资产合计</b> | <b>3,796,276.7</b> | <b>100.0%</b> | <b>3,032,441.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,678,712.5</b> | <b>100.0%</b> |

#### (1) 可供出售金融资产

单位：万元

| 项目        | 2010年<br>12月31日 | 比例       | 2009年<br>12月31日 | 比例            | 2008年<br>12月31日 | 比例            |
|-----------|-----------------|----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 货币掉期合约    | -               | -        | -               | -             | 5,427.3         | 100.0%        |
| 利率掉期合约    | -               | -        | 132.6           | 100.0%        | -               | -             |
| <b>合计</b> | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>132.6</b>    | <b>100.0%</b> | <b>5,427.3</b>  | <b>100.0%</b> |

2006 年 6 月，本公司与花旗银行签订货币掉期合约，以锁定汇率风险敞口。2009 年本公司将该货币掉期合约平仓。该项货币掉期合约符合本公司业务经营的需要，并符合公司相关风险管理制度。

2008 年 7 月，本公司与花旗银行签订利率掉期合约，将浮动利率借款互换为固定

利率借款，以锁定浮动利率的风险敞口。2009年12月，因为市场美元贷款利率发生了较大变化，本公司与花旗银行重新签订利率掉期合约，变更上述合约的具体利率。2010年，随着美元贷款浮动利率下降，该利率掉期合约的公允价值下降，根据公允价值变动状况及管理层持有该项利率掉期合约目的，本公司将该利率掉期合约列报于其它非流动负债。该项利率掉期合约符合本公司业务经营的需要，并符合公司相关风险管理制度。

## (2) 长期股权投资

2010年末公司长期股权投资较2009年末上升59.26%，主要原因为2010年本公司分别对合营公司神华中海、友好航运增资19,533.2万元、7,500.0万元；出资14,453.2万元收购华海油运50%股权；出资32,797.6万元收购广发航运50%股权等；2009年末公司长期股权投资较2008年末下降0.85%，主要原因为本公司合营企业时代航运分红15,000万元。

最近三年，本公司没有对个别重大的长期投资计提减值准备。

## (3) 固定资产

最近三年本公司固定资产主要项目的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目                      | 2010年<br>12月31日    | 比例            | 2009<br>年12月31日    | 比例            | 2008年<br>12月31日    | 比例            |
|-------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 固定资产原值                  | 3,451,499.5        | 97.8%         | 2,563,321.1        | 89.7%         | 2,093,565.4        | 83.5%         |
| 减：累计折旧                  | 733,479.3          | 20.8%         | 710,084.0          | 24.8%         | 720,468.7          | 28.8%         |
| 减值准备                    | 3,593.8            | 0.1%          | 3,593.8            | 0.1%          | 10,854.6           | 0.4%          |
| <b>固定资产净值</b>           | <b>2,714,426.5</b> | <b>76.9%</b>  | <b>1,849,643.4</b> | <b>64.7%</b>  | <b>1,362,242.1</b> | <b>54.4%</b>  |
| 在建工程                    | 813,682.6          | 23.1%         | 1,009,298.6        | 35.3%         | 1,143,637.2        | 45.6%         |
| <b>固定资产及在建<br/>工程合计</b> | <b>3,528,109.1</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,858,942.0</b> | <b>100.0%</b> | <b>2,505,879.3</b> | <b>100.0%</b> |

本公司固定资产全部为生产经营所需的运输船舶、运输设备、办公及其他设备和房屋及建筑物，其中船舶为公司的主要固定资产。截至2010年12月31日，运输船舶资产净值占固定资产净值的99.3%。

2010年末固定资产净值较2009年末增长46.8%，主要由于9艘新造油轮(合计138.0

万载重吨运力)、12艘新造干散货轮(合计141.6万载重吨运力)投入使用,8艘船舶完成重大改造,由在建工程转入固定资产,使固定资产增加1,007,710.3万元,同时出售、报废、改造部分船舶致使固定资产减少175,340.1万元。2009年末本公司固定资产净值较2008年末增长35.8%,主要由于10艘新造油轮(合计148.6万载重吨运力)、3艘新造干散货轮(合计17.2万载重吨运力)投入使用,16艘船舶完成重大改造,由在建工程转入固定资产,使固定资产增加623,426.8万元,同时出售、报废、改造部分船舶致使固定资产相应减少154,004.9万元。

2009年末本公司资产减值准备较2008年末下降66.9%,主要原因为公司处置“银泉”轮、“明泉”轮导致其减值准备转销7,260.8万元。

2008年,由于本公司所属“银泉”轮、“明泉”轮及“金沛”轮已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置,出现了资产减值迹象。本公司对上述船舶进行减值测试,并以第三方机构对船舶的评估金额扣除相应的预计处置税费作为可回收金额,根据船舶账面价值与可回收金额的差异,对“银泉”轮、“明泉”轮及“金沛”轮计提了10,854.6万元的减值准备。

截至2010年末,本公司运输船舶资产净值占运输船舶资产原值的比例为78.6%,运输船舶成新率较高、使用状况良好。未来,随着本公司新建船舶的不断交付并投入运营,以及老旧船舶的逐步退役,本公司船舶资产质量状况将进一步提升。

截至2010年12月31日,账面价值为689,217.8万元的船舶已被抵押作为本公司获得银行贷款的担保,其中账面价值为44,735.3万元的船舶抵押手续正在办理。

#### (4) 在建工程

最近三年本公司在建工程账面价值的具体情况如下表所示:

单位:万元

| 项目            | 2010年<br>12月31日  | 比例            | 2009年<br>12月31日    | 比例            | 2008年<br>12月31日    | 比例            |
|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 购造船工程         | 764,317.7        | 93.9%         | 943,654.0          | 93.5%         | 1,072,152.2        | 93.7%         |
| 船舶重大改造        | 634.9            | 0.1%          | 840.0              | 0.1%          | 9,033.5            | 0.8%          |
| 其他工程          | 48,730.0         | 6.0%          | 64,804.6           | 6.4%          | 62,451.5           | 5.5%          |
| <b>在建工程合计</b> | <b>813,682.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,009,298.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,143,637.2</b> | <b>100.0%</b> |

2010年末本公司在建工程账面值较2009年下降19.4%，主要原因为21艘船舶完工、8艘船舶完成重大改造转入固定资产，从而使在建工程减少1,007,701.3万元；另一方面，2010年支付船舶建造进度款以及船舶改进费用使在建工程增加828,168.9万元。

2009年末本公司在建工程账面值较2008年末下降11.7%，主要原因为2009年13艘船舶投产，16艘船舶完成重大改造转入固定资产，从而使在建工程减少623,426.8万元；另一方面，2009年支付船舶建造进度款以及船舶改进费用使在建工程增加494,176.4万元。

最近三年，本公司没有对在建工程计提减值准备。

#### (5) 资产减值准备

本公司根据企业会计准则的要求，制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策。公司已遵照各项减值准备计提政策足额计提了资产减值准备，减值准备的计提情况与公司资产质量状况相符。本公司提取资产减值准备的项目包括应收账款坏账准备、其他应收款坏账准备以及固定资产减值准备。

最近三年本公司各项资产减值准备余额如下表所示：

单位：万元

| 项目              | 2010年<br>12月31日 | 比例            | 2009年<br>12月31日 | 比例            | 2008年<br>12月31日 | 比例            |
|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
| 应收账款坏账准备        | -               | -             | 20.7            | 0.6%          | -               | -             |
| 其他应收款坏账准备       | 116.8           | 3.1%          | -               | -             | -               | -             |
| 固定资产减值准备        | 3,593.8         | 96.9%         | 3,593.8         | 99.4%         | 10,854.6        | 100.0%        |
| <b>资产减值准备合计</b> | <b>3,710.6</b>  | <b>100.0%</b> | <b>3,614.4</b>  | <b>100.0%</b> | <b>10,854.6</b> | <b>100.0%</b> |

## (二) 负债状况分析

### 1、负债规模与结构分析

最近三年，本公司负债规模与结构如下表所示：

单位：万元

| 项目   | 2010年<br>12月31日 | 比例    | 2009年<br>12月31日 | 比例    | 2008年<br>12月31日 | 比例    |
|------|-----------------|-------|-----------------|-------|-----------------|-------|
| 流动负债 | 456,238.3       | 25.9% | 322,969.5       | 26.3% | 183,376.0       | 21.9% |

| 项目         | 2010年<br>12月31日    | 比例            | 2009年<br>12月31日    | 比例            | 2008年<br>12月31日  | 比例            |
|------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|------------------|---------------|
| 长期负债       | 1,305,633.2        | 74.1%         | 906,199.9          | 73.7%         | 654,598.2        | 78.1%         |
| <b>总负债</b> | <b>1,761,871.5</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,229,169.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>837,974.2</b> | <b>100.0%</b> |

最近三年，本公司负债规模逐年增加。其中，2010年末较2009年末增长43.3%，2009年末较2008年末增长46.7%。

本公司的负债结构以长期负债为主。截至2010年末，本公司流动负债占总负债的比例为25.9%，长期负债占总负债的比例为74.1%。

## 2、流动负债分析

最近三年本公司流动负债主要项目的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目            | 2010年<br>12月31日  | 比例            | 2009年<br>12月31日  | 比例            | 2008年<br>12月31日  | 比例            |
|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 短期借款          | 166,281.0        | 36.4%         | 54,141.0         | 16.8%         | 77,842.2         | 42.4%         |
| 应付票据          | 27,285.0         | 6.0%          | 48,208.7         | 14.9%         | -                | 0.0%          |
| 应付账款          | 64,087.1         | 14.0%         | 55,575.6         | 17.2%         | 52,882.7         | 28.8%         |
| 预收款项          | 5,902.0          | 1.3%          | 8,345.4          | 2.6%          | 8,956.2          | 4.9%          |
| 应付职工薪酬        | 12,312.0         | 2.7%          | 17,462.3         | 5.4%          | 14,508.5         | 7.9%          |
| 应交税费          | 11,245.6         | 2.5%          | 6,544.1          | 2.0%          | 9,531.1          | 5.2%          |
| 应付利息          | 7,211.2          | 1.6%          | 6,264.0          | 1.9%          | 2,641.5          | 1.4%          |
| 其他应付款         | 85,810.5         | 18.8%         | 46,332.2         | 14.3%         | 2,761.2          | 1.5%          |
| 一年内到期的非流动负债   | 76,104.0         | 16.7%         | 80,096.3         | 24.8%         | 14,252.6         | 7.8%          |
| <b>流动负债合计</b> | <b>456,238.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>322,969.6</b> | <b>100.0%</b> | <b>183,376.0</b> | <b>100.0%</b> |

2010年末流动负债余额较2009年末增长41.3%，主要原因为公司短期借款、其他应付款增幅较大；2009年末本公司流动负债余额较2008年末增长76.1%，主要原因为2009年本公司其他应付款及一年内到期的长期负债大幅上升。

主要流动负债分析如下：

(1) 短期借款

本公司短期借款均为信用借款。2010年末短期借款余额较2009年末增加了207.1%，主要原因为2010年公司通过中海财务获得中国海运10亿元1年期的委托借款；2009年末公司短期借款余额较2008年下降了30.4%，主要原因为公司归还了部分短期借款。

(2) 应付票据

2010年末公司应付票据余额较2009年下降43.4%，主要由于2010年公司减少了票据融资。2009年末公司应付票据余额较2008年末增长4.8亿元，主要由于公司船队规模扩大，造船融资所致。

(3) 应付账款

2010年末应付账款余额较2009年末增长15.3%，2009年末公司应付账款余额较2008年末增长5.1%，呈逐年上升趋势，主要原因为近年来本公司船舶更新较快，随着老旧船处置与新建大型船舶的投入运营，燃油费用增加导致应付燃料款逐年增加。此外，大型船舶单航次的港口使用费也有所上升，导致年末应付港口费逐年增加。

(4) 应付职工薪酬

2010年末应付职工薪酬余额较2009年末下降29.5%，主要原因为公司支付企业年金12,039.3万元；2009年末公司应付职工薪酬余额较2008年上升20.4%，主要原因为公司计提企业年金7,357.1万元。

(5) 应交税费

2010年末应交税费余额较2009年上升71.8%，主要原因为2010年公司税前利润大幅上升，且所得税税率较2009年增长2%，致使应交企业所得税增加6,886.0万元。2009年末公司应交税金余额较2008年下降31.3%，主要由于2009年税前利润下降致使企业所得税同比下降84.5%。

(6) 应付利息

2010年末应付利息余额较2009年末上升15.1%，主要原因2010年公司加大了贷款融资，从而导致应付利息有所上升。2009年末公司应付利息余额较2008年末上升

137.1%，主要原因为公司于 2009 年发行了 50 亿元中期票据，导致应付利息增加。

### (7) 其他应付款

2010 年末其他应付款余额较 2009 年末增长 85.2%，2009 年末公司其他应付款余额较 2008 年末增长 1578.1%，主要原因为近年来本公司应付造船款大幅上升。

### (8) 一年内到期的非流动负债

2010 年末一年内到期的非流动性负债较 2009 年末下降 5.0%，主要原因为一年内到期的长期借款较 2009 年下降 2.6%。2009 年末公司一年内到期的非流动性负债余额较 2008 年末增长 462.0%，主要原因为一年内到期长期借款较 2008 年增长 447.9%。

## 3、非流动负债分析

最近三年本公司长期负债主要项目的具体情况如下表所示：

单位：万元

| 项目             | 2010 年<br>12 月 31 日 | 比例            | 2009 年<br>12 月 31 日 | 比例            | 2008 年<br>12 月 31 日 | 比例            |
|----------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| 长期借款           | 713,234.7           | 54.6%         | 322,921.7           | 35.6%         | 552,881.1           | 84.5%         |
| 应付债券           | 498,987.2           | 38.2%         | 498,631.8           | 55.0%         | -                   | 0.0%          |
| 长期应付款          | 42,993.4            | 3.3%          | 44,165.8            | 4.9%          | 44,206.7            | 6.8%          |
| 预计负债           | 8,550.0             | 0.7%          | 8,100.0             | 0.9%          | 17,734.7            | 2.7%          |
| 递延所得税负债        | 40,546.0            | 3.1%          | 32,268.2            | 3.6%          | 34,406.1            | 5.3%          |
| 其他非流动负债        | 1,321.8             | 0.1%          | 112.5               | 0.0%          | 5,369.7             | 0.8%          |
| <b>非流动负债合计</b> | <b>1,305,633.1</b>  | <b>100.0%</b> | <b>906,200.0</b>    | <b>100.0%</b> | <b>654,598.3</b>    | <b>100.0%</b> |

最近三年本公司非流动负债规模呈逐年上升，2010 年末非流动负债余额较 2009 年末增长 44.1%，主要原因为公司长期借款大幅增加；2009 年末本公司非流动负债较 2008 年末增长 38.4%，主要原因为公司于 2009 年发行了 50 亿元中期票据。

主要非流动负债分析如下：

### (1) 长期借款

最近三年，本公司长期借款明细情况如下：

单位：万元

| 借款单位                                       | 币种  | 借款条件 | 2010年            | 2009年            | 2008年            |
|--|-----|------|------------------|------------------|------------------|
|  |     |      | 12月31日           | 12月31日           | 12月31日           |
|  |     |      | 折合人民币            |                  |                  |
| 中国银行                                       | 美元  | 抵押   | 74,913.3         | 33,103.9         | -                |
| Citicorp International Limited             | 美元  | 抵押   | 120,956.2        | 122,650.5        | 69,276.7         |
| DnBNOR Bank ASA Singapore branch           | 美元  | 抵押   | 126,611.0        | 147,317.7        | 142,384.1        |
| ING Bank, N.V., Singapore branch           | 美元  | 抵押   | 36,873.9         | 42,772.8         | 47,569.4         |
| Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd HK branch | 美元  | 抵押   | 81,334.5         | 55,173.1         | 33,134.5         |
| 交通银行                                       | 美元  | 抵押   | 38,956.0         | -                | -                |
| 交通银行                                       | 人民币 | 抵押   | 35,538.8         | -                | -                |
| 中海财务                                       | 人民币 | 信用   | 144,155.1        | -                | -                |
| 中国海运                                       | 人民币 | 信用   | 130,000.0        | -                | -                |
| 交通银行                                       | 人民币 | 信用   | -                | -                | 218,769.0        |
| 中国民生银行                                     | 人民币 | 信用   | -                | -                | 24,000.0         |
| 中国招商银行                                     | 人民币 | 信用   | -                | -                | 16,000.0         |
| 中国农业银行                                     | 人民币 | 信用   | -                | -                | 16,000.0         |
| <b>合计</b>                                  |     |      | <b>789,338.7</b> | <b>401,017.9</b> | <b>567,133.7</b> |
| 减：一年内到期的长期借款                               |     |      | 76,104.0         | 78,096.3         | 14,252.6         |
| <b>长期借款余额</b>                              |     |      | <b>713,234.7</b> | <b>322,921.6</b> | <b>552,881.1</b> |

2010年末长期借款余额较2009年末增加了120.9%，主要原因为公司新增信用贷款254,155.1万元，新增抵押贷款136,157.9万元。2009年末公司长期借款余额较2008年末下降41.6%，主要原因为公司于2009年8月3日、11月26日分别发行30亿元、20亿元中期票据，合计发行50亿元，并以此归还了部分长期借款。

## (2) 应付债券

2009年末应付债券余额为49.9亿，主要原因为公司于2009年8月3日、11月26日分别发行30亿元、20亿元中期票据，合计发行50亿元。

## (3) 长期应付款

本公司长期应付款保持稳定，是指本公司子公司海宝航运的少数股东宝钢资源有限

公司依据合同按其持股比例向海宝航运提供金额为 6,468 万美元的贷款，主要用于散货船建造合同的一期建造款项，在散货船实际交船日前贷款利率为 0，交船后，利率由相关当事人协商确定。

#### (4) 预计负债

2010 年末预计负债余额较 2009 年末增长 5.56%，主要原因为公司就“嘉信山”轮海损事故预估损失 450 万元，计入预计负债。2009 年末公司预计负债余额较 2008 年末下降 54.3%，主要原因为本公司结清了“振奋 10”轮、“长顺”轮的事故赔偿，合计减少预计负债 7,634.7 万元。

#### (5) 其他非流动负债

其他非流动负债主要核算本公司与银行签订的利率掉期合约的公允价值。具体分析详见本节“可供出售金融资产”。

### (三) 偿债能力分析

#### 1、财务指标分析

| 财务指标       | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| 流动比率       | 0.60             | 1.12             | 1.71             |
| 速动比率       | 0.50             | 1.01             | 1.56             |
| 资产负债率（母公司） | 33.58            | 25.74            | 18.21            |
| 资产负债率（合并）  | 43.28            | 36.23            | 28.00            |
| 利息保障倍数（倍）  | 6.97             | 6.45             | 21.81            |

2010 年本公司流动比率、速动比率较 2009 年分别下降了 46.4%、50.5%，主要原因为公司短期借款以及应付税费增加致使流动负债较 2009 年上升 41.3%，而同期流动资产下降 23.8%。2009 年本公司流动比率、速动比率较 2008 年分别下降了 34.5%、35.3%，主要原因为公司其他应付款以及一年内到期的长期负债大幅增加致使流动负债较 2008 年上升 76.1%，而同期流动资产仅增长 14.8%。

2008 年、2009 年、2010 年，随着业务规模的不断扩张，本公司加大了债务融资规模，导致母公司资产负债率与合并资产负债率均有不同程度的上升，但总体而言，资产

负债率仍保持在较低水平。

本公司利息保障倍数从 2009 年的 6.45 倍上升至 2010 年的 6.97 倍，主要得利于全球经济回暖，航运市场逐步复苏从而带动本公司业绩上升，2010 年利润总额较 2009 年增长 61.8%。利息保障倍数由 2008 年的 21.81 倍下降至 2009 年的 6.45，主要原因是受全球金融危机影响，本公司 2009 年利润总额较 2008 年下降 79.1%。

## 2、根据公司经营特点对偿债能力的分析

公司营业收入主要为油品及干散货运输，本公司与大货主之间签订长期的 COA 合同，经营稳健，确保了稳定的收入，因而具备较强的偿债能力。公司产品运输回款情况较好，截至 2010 年 12 月 31 日，本公司超过一年的应收账款仅占应收账款余额的 0.002%，因此本公司应收账款账龄短，发生坏账的可能性较小。2008 年至 2010 年，公司的经营活动产生的现金流量净额分别为 60.49 亿元、19.02 亿元和 27.21 亿元，经营活动现金流产生能力强，为公司持续发展和偿还债务提供了稳定的资金支持。

## 3、根据公司融资能力对偿债能力的分析

最近三年，本公司未曾发生借款逾期不还情况，贷款偿还率和利息偿付率均为 100%，在各贷款银行中信誉度较高。公司与银行等金融机构保持良好的长期合作关系，间接债务融资能力强。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司获得的银行授信总额为 279 亿元，其中已使用授信额度 58 亿元，未使用的授信额度为 221 亿元。同时，作为境内外两地上市公司，公司还可通过境内外资本市场进行股本融资和债务融资，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。

## 4、债务到期及偿还情况

最近三年，本公司所发生的短期借款、长期借款均按期偿还，不存在拖欠现象。

### （四）资产周转情况分析

|            | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|------------|---------|---------|---------|
| 应收账款周转率（次） | 16.31   | 13.57   | 28.00   |
| 存货周转率（次）   | 22.37   | 23.35   | 39.85   |

本公司应收账款周转率由 2008 年的 28.00 次下降至 2009 年的 13.57 次，尽管近年来公司应收账款余额不断下降，但是由于 2009 年营业收入较 2008 年下降 49.2%，因而导致应收账款周转率大幅下降。2010 年随着航运市场的逐步复苏，本公司营业收入较 2009 年增长 27.9%，因此应收账款周转率有所上升。

最近三年，本公司存货周转率呈逐年下降趋势，主要原因为公司船舶近年来大型化趋势明显，因此船存燃油量不断上升。同时，公司积极开展节能工作，成本控制效果显著。

总体而言，本公司资产周转情况良好。

## 二、盈利能力分析

### 收入、成本及利润主要数据

单位：万元

| 项目            | 2010 年度     | 2009 年度   | 2008 年度     |
|---------------|-------------|-----------|-------------|
| 主营业务收入        | 1,139,893.4 | 891,445.2 | 1,754,563.6 |
| 增长率           | 27.9%       | -49.2%    | 38.8%       |
| 主营业务成本        | 893,084.2   | 726,041.1 | 1,111,077.1 |
| 增长率           | 23.0%       | -34.7%    | 51.6%       |
| 主营业务利润        | 246,809.2   | 165,404.0 | 643,486.5   |
| 增长率           | 49.2%       | -74.3%    | 21.1%       |
| 利润总额          | 217,140.8   | 134,233.8 | 643,268.5   |
| 增长率           | 61.8%       | -79.1%    | 19.6%       |
| 净利润           | 172,196.3   | 106,464.1 | 537,599.5   |
| 增长率           | 61.7%       | -80.2%    | 17.0%       |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 171,652.2   | 106,479.4 | 537,301.0   |
| 增长率           | 61.2%       | -80.2%    | 16.9%       |
| 每股收益          | 0.5042      | 0.3128    | 1.5864      |

2010 年，全球经济和贸易逐渐恢复，航运市场也逐渐恢复。本公司坚持以国内沿海电煤和油品运输业务为核心，坚持“立足沿海、发展远洋”战略，进一步加强与大货

主的战略合作，优化船队结构，大力开拓市场，全年实现主营业务收入 113.99 亿元，同比增长 27.9%；实现归属于母公司所有者的净利润 17.17 亿元，同比增长 61.2%。

2009 年，全球经济在经历金融危机严重冲击后进入调整复苏阶段，海运需求小幅回升，然而受运力供过于求的影响，航运市场全年处于低迷状态。本公司及时调整经营策略和运力布局，全年实现主营业务收入 89.14 亿元，同比下降 49.2%；实现归属于母公司所有者的净利润 10.65 亿元，同比下降 80.2%。

2008 年，受美国次贷危机引发的全球性金融危机的影响，全球经济开始陷入衰退，导致下半年全球运输需求大幅下降。面对航运市场的剧烈变化，本公司加强与大客户的战略合作，深入推进精细化管理，受益于国内沿海散货及国际油品相对稳定的运价，全年实现主营业务收入 175.46 亿元，同比增长 38.8%；实现归属于母公司所有者的净利润 53.73 亿元，同比增长 16.9%。

### （一）主营业务收入分析

#### 主营业务收入构成

##### 分产品情况表

单位：万元

| 项目      | 2010 年度            |               | 2009 年度          |               | 2008 年度            |               |
|---------|--------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|
|         | 金额                 | 比例            | 金额               | 比例            | 金额                 | 比例            |
| 煤炭运输    | 361,168.7          | 31.7%         | 285,249.7        | 32.0%         | 708,347.4          | 40.4%         |
| 油品运输    | 609,795.8          | 53.5%         | 498,945.7        | 56.0%         | 607,789.5          | 34.6%         |
| 其他干散货运输 | 168,929.0          | 14.8%         | 87,622.0         | 9.8%          | 250,698.4          | 14.3%         |
| 船舶出租    | -                  | -             | 19,627.8         | 2.2%          | 187,728.3          | 10.7%         |
| 合计      | <b>1,139,893.5</b> | <b>100.0%</b> | <b>891,445.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,754,563.6</b> | <b>100.0%</b> |

注：2010 年本公司船舶出租业务不再符合分部报告的披露标准，因此未再进行单独统计。

##### 分地区情况表

单位：万元

| 项目     | 2010年度    |       | 2009年度    |       | 2008年度    |       |
|--------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|        | 金额        | 比例    | 金额        | 比例    | 金额        | 比例    |
| 国内运输收入 | 733,795.0 | 64.4% | 544,310.4 | 61.1% | 972,144.4 | 55.4% |

|           | 2010年度             |               | 2009年度           |               | 2008年度             |               |
|-----------|--------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|
| 国际运输收入    | 406,098.4          | 35.6%         | 347,134.8        | 38.9%         | 782,419.2          | 44.6%         |
| <b>合计</b> | <b>1,139,893.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>891,445.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,754,563.6</b> | <b>100.0%</b> |

### (1) 油品运输收入分析

2008年、2009年、2010年本公司油品运输收入分别为60.78亿元、49.89亿元、60.98亿元；运输周转量分别为1,040.1亿吨海里、1,262.6亿吨海里、1,607.4亿吨海里。

2010年随着世界经济的企稳反弹，全球石油需求缓步回升，发展中国家增长尤为明显。根据国际能源机构数据，2010年全球石油消费需求42.79亿吨，同比上升1.74%。中国原油需求强劲增长，2010年中国进口原油累计达2.39亿吨，同比增长17.4%。波罗的海原油油轮运价指数（BDTI）的全年平均值为896点，同比增长54.2%。VLCC船型WS指数（中东到日本）2010年均值为71.6点，同比上升71.7%，但由于2010年度基本费率调低25%，实际运价同比上升幅度为27.0%。本公司牢牢抓住行业回暖机遇，在内贸油运方面，积极调整运力，努力巩固现有市场的同时，积极拓展增量市场，全年运输周转量达268.5亿吨海里，较2009年增长37.7%，实现收入34.5亿元，较2009年增长35.4%。在外贸油运方面，本公司紧跟市场走势，抓好大船的经营和管理，积极承揽COA合同货源，全年运输周转量达1,338.9亿吨海里，较2009年增长25.4%，实现收入26.52亿元，较2009年增长8.5%。

2009年全球经济疲弱导致石油需求负增长，同时新造船大量交付，导致油轮运输市场运力在一定时期内供过于求，国际油轮运输市场各航线运价全面大幅回落，波罗的海原油油轮运价指数（BDTI）日均581点，同比下降61.5%，其中VLCC船型WS指数（中东到日本）2009年均值为41.7点，同比下降68.7%。在外贸油运市场持续低迷的情况下，本公司做好重点航线、重点船舶与重点货源的经营，努力扩大COA合同货源，以减少市场波动带来的影响。2009年外贸油品运输周转量达1,067.6亿吨海里，较2008年增长24.3%。2009年国内沿海油品运输需求总体平稳，由于公司在内贸油运方面执行长期固定运价，并根据燃油价格进行微调，运价较为稳定。因此，尽管在全球金融危机的大背景下，本公司2009年内贸油运运输周转量达195.0亿吨海里，较2008年增长7.8%，实现收入25.45亿元，较2008年增长14.1%。

## (2) 干散货运输收入分析

2008年、2009年、2010年本公司干散货运输收入分别为95.9亿元、37.3亿元、53.0亿元，运输周转量分别为1,253.3亿吨海里、954.4亿吨海里、1,089.8亿吨海里。其中，煤炭运输收入分别为70.83亿元、28.52亿元、36.11亿元，煤炭运输周转量分别为749.9亿吨海里、561.2亿吨海里、548.2亿吨海里。

2010年，随着经济逐步复苏，沿海煤炭运输需求恢复增长，沿海煤炭运输市场价格也恢复理性，回升至65.3元/千吨海里。本公司继续坚持以电煤COA合同为中心，抓住市场波动的时机适当增加其他货种并对客户结构进行优化调整。全年内贸煤炭运输周转量达504.5亿吨海里，较2009年增长3.3%，实现收入33.98亿元，较2009年增长30.6%。在外贸干散货运输方面，本公司加强对市场的分析和研判，适时加大外贸运力投放力度，大力拓展进口铁矿石业务，充分发挥内外贸兼营的优势，外贸干散货运输业务取得了显著增长。全年外贸运输周转量达499.8亿吨海里，较2009年增长25.7%，实现收入14.1亿元，较2009年增长69.4%。

受2008年下半年美国次贷金融危机影响，全球经济衰退，我国经济增速有所回落，沿海煤炭运输需求也受到影响。因此2009年本公司煤炭运输周转量较2008年下降25.2%。运价方面，国际航运市场BDI指数全年均值2,617点，同比下降59.0%。国内沿海煤炭市场运价也随之从2008年的93.9元/千吨海里下降至51.6元/千吨海里。本公司面对严峻的市场形势，及时调整经营策略和运力布局。沿海煤炭运输坚持以COA合同为中心，加强与客户的沟通，提升服务水平，并充分发挥内外贸兼营的优势，继续加强外贸经营管理，形成内外互补，将金融危机对本公司的负面影响降到最低。

## (二) 主营业务成本分析

### 主营业务成本构成

单位：万元

| 项目   | 2010年度    |       | 2009年度    |       | 2008年度    |       |
|------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
|      | 金额        | 比例    | 金额        | 比例    | 金额        | 比例    |
| 煤炭运输 | 267,459.4 | 29.9% | 226,554.2 | 31.2% | 343,567.9 | 30.9% |
| 油品运输 | 494,756.1 | 55.4% | 392,595.2 | 54.1% | 419,887.7 | 37.8% |

| 项目        | 2010 年度          |               | 2009 年度          |               | 2008 年度            |               |
|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|
|           | 金额               | 比例            | 金额               | 比例            | 金额                 | 比例            |
| 其他干散货     | 130,868.8        | 14.7%         | 87,057.4         | 12.0%         | 151,666.6          | 13.7%         |
| 船舶出租      | -                | -             | 19,834.3         | 2.7%          | 195,954.9          | 17.6%         |
| <b>合计</b> | <b>893,084.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>726,041.1</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,111,077.1</b> | <b>100.0%</b> |

注：2010 年本公司船舶出租业务不再符合分部报告的披露标准，因此未再单独统计。

2008 年、2009 年及 2010 年，本公司的主营业务成本分别为 111.1 亿元、72.6 亿元和 89.3 亿元，2010 年油品运输营业成本约占 55.4%，煤炭运输营业成本约占 29.9%，其他干散货运输成本约占 14.7%。

本公司主要营业成本构成如下：

单位：万元

| 项目              | 2010 年度          |               | 2009 年度          |               | 2008 年度            |               |
|-----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                 | 金额               | 比例            | 金额               | 比例            | 金额                 | 比例            |
| 燃料费             | 384,534.1        | 43.1%         | 267,015.8        | 36.8%         | 397,168.1          | 35.7%         |
| 港口费             | 81,831.1         | 9.2%          | 72,240.2         | 9.9%          | 86,552.0           | 7.8%          |
| 职工薪酬            | 131,354.3        | 14.7%         | 122,208.9        | 16.8%         | 116,119.3          | 10.5%         |
| 折旧费             | 136,446.9        | 15.3%         | 105,040.7        | 14.5%         | 101,665.3          | 9.2%          |
| 润物料             | 23,220.2         | 2.6%          | 19,333.2         | 2.7%          | 22,679.4           | 2.0%          |
| 保险费             | 22,448.4         | 2.5%          | 23,721.6         | 3.3%          | 24,033.7           | 2.2%          |
| 修理费             | 52,612.5         | 5.9%          | 48,785.1         | 6.7%          | 52,680.9           | 4.7%          |
| 船舶租费            | 35,169.2         | 3.9%          | 21,982.2         | 3.0%          | 91,572.0           | 8.2%          |
| 其它              | 25,467.6         | 2.9%          | 25,879.2         | 3.6%          | 22,651.6           | 2.0%          |
| <b>运输成本总计</b>   | <b>893,084.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>706,206.8</b> | <b>97.3%</b>  | <b>915,122.2</b>   | <b>82.4%</b>  |
| 外贸租船费           | -                | -             | 19,834.3         | 2.7%          | 195,954.9          | 17.6%         |
| <b>主营业务成本总计</b> | <b>893,084.3</b> | <b>100.0%</b> | <b>726,041.1</b> | <b>100.0%</b> | <b>1,111,077.1</b> | <b>100.0%</b> |

### (1) 燃油成本

2010 年，本公司的燃油费为 38.45 亿元，同比上升 44.0%，占主营业务成本的 43.1%。燃油成本上升的主要原因是国际油价同比有较大幅度上升，2010 年新加坡 380CST 燃料油均价同比上升 25.3%。由于本公司节油力度进一步增强，在周转量同比增长 21.7% 的

情况下，燃油消耗量为 96.88 万吨，同比增长 11.9%，平均燃油单耗为 3.59 公斤/千吨海里，同比下降 8.1%。（燃油成本变化原因详见本节“（九）燃料价格变化”）2009 年受全球石油需求减少的影响，国际原油价格和成品油价格大幅下降，但仍小于运价跌幅。本公司采取技术节能及管理节能手段努力降低燃油消耗，效果显著。2009 年，本公司全年发生燃油成本 26.7 亿元，同比下降 32.8%，占主营业务成本的 36.8%。

## （2）港口成本

2010 年由于外贸大吨位航次增加以及内贸港口费率上调，本公司全年发生港口费 8.18 亿元，同比上升 13.3%，占主营业务成本的 9.2%。2009 年发生港口费 7.22 亿元，同比下降 16.5%，占主营业务成本的 10.2%，主要是因为受金融危机影响，公司业务规模有所下降。

## （3）职工薪酬

2010 年本公司职工薪酬为 13.14 亿元，同比增加 7.5%，占主营业务成本的 14.7%；2009 年本公司职工薪酬共 12.22 亿元，同比增长 5.2%，占主营业务成本的 17.3%，主要原因为随着公司业务规模的增加，公司相应提高了职工工资及社会保险费等。

## （4）折旧费

2010 年，随着新船陆续交付运营，本公司折旧费有所上升，全年发生折旧费 13.64 亿元，同比增长 29.9%，占主营业务成本的 15.3%。折旧费上升的主要原因为 2010 年本公司共有 9 艘油轮及 12 艘散货轮建造完工并投入运营，全年平均运力投入增长 23.1%，致使船舶折旧费同比有较大幅度上升。2009 年本公司发生折旧费 10.50 亿元，同比增长 3.3%，占主营业务成本的 14.9%。折旧费上升的主要原因为 2009 年本公司共有 10 艘油轮及 3 艘货轮建造完工并投入运营，致使船舶折旧费同比有所增长。

## （5）润物料

2010 年本公司发生润物料费 2.32 亿元，同比上升 20.1%，占主营业务成本的 2.6%。2009 年本公司发生润物料费 1.93 亿元，同比下降 14.8%，占主营业务成本的 2.7%。

## （6）保险费

2010 年本公司发生保险费 2.24 亿元，同比下降 5.4%，占主营业务成本的 2.5%。

2009年本公司发生保险费 2.37 亿元，同比下降 1.3%，占主营业务成本的 3.4%。

#### (7) 修理费

2010年本公司发生修理费 5.26 亿元，同比上升 7.8%，占主营业务成本的 5.9%。

2009年本公司发生修理费 4.88 亿元，同比下降 7.4%，占主营业务成本的 6.9%。

#### (8) 船舶租费

2010年本公司发生船舶租费 3.52 亿元，同比上升 60.0%，占主营业务成本的 3.9%。

2009年本公司发生船舶租费 2.20 亿元，同比下降 76.0%，占主营业务成本的 3.0%。

#### (9) 其它

其它成本为无法分摊到以上费用科目的航运业务其它运输成本。最近三年，该部分成本占本公司主营业务成本的比例分别为 2.0%、3.6%和 2.9%，占比稳定且较低。

#### (10) 外贸租船费

2009年本公司发生外贸租船费 1.98 亿元，同比下降 89.9%，占主营业务成本的 2.7%，主要原因为本公司为降低国际租船市场大幅波动带来的风险，大幅收缩船舶出租业务。2010年船舶出租业务不再符合分部报告的披露标准，因此不再作为业务分部列报和披露。

### (三) 毛利率数据及分析

本公司最近三年的毛利率情况如下表：

|           | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|-----------|--------|--------|--------|
| 综合毛利率     | 21.7%  | 18.6%  | 36.7%  |
| 分部毛利率     |        |        |        |
| 煤炭运输业务    | 25.9%  | 20.6%  | 51.5%  |
| 油品运输业务    | 18.9%  | 21.3%  | 30.9%  |
| 其他干散货运输业务 | 22.5%  | 0.6%   | 39.5%  |
| 船舶出租      | -      | -1.1%  | -4.4%  |

注 1：2010年由于本公司船舶出租业务不再符合分部报告的披露标准，因此未再单独统计。

注 2：毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

2010年，世界经济企稳反弹，全球贸易及航运市场逐步回暖，运价及运量均较2009年有所上升，带动本公司综合毛利率和分部毛利率的回升。2009年，世界经济在经历金融危机冲击后进入调整阶段，航运业处于低迷状态，受运力供过于求以及运价下跌的影响，本公司综合毛利率和分部毛利率下降较多。2008年尽管受金融危机影响，全球航运业迅速下滑，但是本公司坚持以沿海电煤和油品运输业务为核心，加强与大客户的战略合作，综合毛利率和分部毛利率维持较高水平。

2010年度同行业上市公司综合毛利率如下：

| 公司简称               | 公司代码          | 综合毛利率         |               |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|
|                    |               | 2010年度        | 2010年1-9月     |
| 长航凤凰               | 000520        | 10.32%        | 6.90%         |
| 中远航运               | 600428        | 14.74%        | 14.72%        |
| <b>中海发展</b>        | <b>600026</b> | <b>21.68%</b> | <b>23.28%</b> |
| 长航油运               | 600087        | 11.19%        | 13.39%        |
| 宁波海运               | 600798        | 28.28%        | 30.15%        |
| 中海海盛               | 600896        | 9.51%         | 12.25%        |
| 中海集运               | 601866        | 14.65%        | 14.74%        |
| 招商轮船               | 601872        | 25.77%        | 28.82%        |
| 中国远洋               | 601919        | 17.71%        | 18.99%        |
| <b>扣除中海发展后的平均数</b> |               | <b>16.52%</b> | <b>17.50%</b> |

注：综合毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

与同行业其他上市公司相比，本公司综合毛利率位于前列，具备较强的盈利能力。

#### （四）营业费用分析

单位：万元

| 项目        | 2010年度          |               | 2009年度          |               | 2008年度          |               |
|-----------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|           | 金额              | 比例            | 金额              | 比例            | 金额              | 比例            |
| 营业税金及附加   | 11,728.8        | 16.2%         | 18,467.4        | 33.0%         | 33,181.0        | 48.2%         |
| 销售费用      | 4,288.7         | 5.9%          | 3,895.5         | 7.0%          | 3,790.7         | 5.5%          |
| 管理费用      | 31,479.9        | 43.4%         | 28,655.0        | 51.2%         | 25,688.4        | 37.3%         |
| 财务费用      | 24,962.8        | 34.5%         | 4,941.5         | 8.8%          | 6,232.6         | 9.0%          |
| <b>合计</b> | <b>72,460.2</b> | <b>100.0%</b> | <b>55,959.4</b> | <b>100.0%</b> | <b>68,892.7</b> | <b>100.0%</b> |

### 1、营业税金及附加

2010年本公司营业税金及附加较2009年下降36.49%，主要原因为本公司油轮公司、上海货轮分公司航运注册地迁移至上海浦东新区洋山保税港区，公司因此享受营业税减免的优惠政策。此外，得益于财税[2010]8号《关于国际运输劳务免征营业税的通知》，自2010年1月1日起，本公司提供的国际运输劳务免征营业税。

2009年本公司营业税金及附加较2008年下降44.34%，主要原因受金融危机影响，本公司营业收入较2009年下降49.21%。

### 2、销售费用

2008年、2009年、2010年，本公司的销售费用分别为0.38亿元、0.39亿元和0.43亿元，相对稳定。

### 3、管理费用

2008年、2009年、2010年，本公司的管理费用分别为2.57亿元、2.87亿元和3.15亿元。2010年公司管理费用较2009年增长9.86%，主要原因为职工薪酬有所增加。2009年公司管理费用较2008年增长11.5%，主要原因为年内发生职工企业年金缴费，以及LNG运输业务前期开发费用支出。

### 4、财务费用

2008年、2009年、2010年，本公司的财务费用分别为0.62亿元、0.49亿元和2.50亿元。2010年公司财务费用较2009年上升了405.17%，主要由于利息支出较2009年上升47.74%。2009年公司财务费用较2008年下降20.97%，主要由于在金融危机的大背景下，公司抓紧时机进行债务结构调整，通过发行50亿元中期票据并借入30亿元委托借款置换成本较高的项目借款，有效降低借款成本。

## （五）所得税

根据国发[2007]39号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，原享受低税率优惠政策的企业，在新税法施行后逐步过渡到法定税率。本公司2008年度、2009年度、2010年度所得税分别按照应纳税所得额的18%、20%、22%计缴。

**(六) 燃料价格变化**

|                    | 2010 年度          | 2009 年度          | 2008 年度            |
|--------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>主营业务成本 (万元)</b> | <b>893,084.3</b> | <b>726,041.1</b> | <b>1,111,077.1</b> |
| 其中：燃油成本 (万元)       | 384,534.1        | 267,015.8        | 397,168.1          |
| 燃油成本占比             | 43.1%            | 36.8%            | 35.7%              |
| 平均单价 (元/吨)         | 3,969.1          | 3,083.0          | 4,383.3            |
| 燃油消耗 (万吨)          | 968,826.9        | 866,102.4        | 906,093.5          |
| 平均单耗 (公斤/千吨海里)     | 3.59             | 3.91             | 3.95               |

**1、燃料价格变动分析**

近年来，受国际局势动荡、需求增长及市场炒作等因素的影响，2008 年国际原油价格大幅攀升，最高达到每桶 145.29 美元，船用燃油价格也随之上涨。2008 年下半年开始，国际油价随全球金融危机的影响而迅速下降，2008 年末回落至每桶 30 美元。2009 年国际原油价格从低位开始复苏，2010 年则出现明显上涨。本公司燃油单价从 2008 年的 4,383.3 元/吨下降到 2009 年的 3,083.0 元/吨，同比下降 29.7%；2010 年本公司燃油单价上升至 2010 年的 3,969.1 元/吨，同比上升 28.7%。

**2、燃油价格波动对公司经营业绩的影响**

燃油成本在公司主营业务成本中所占比重最大，燃油价格的波动对公司主营业务成本的影响较大。以 2010 年燃油成本为基础计算，本公司 2010 年共消耗燃油 968,826.9 吨，平均消耗单价 3,969.1 元/吨，合计燃油成本 384,534.1 万元。燃油价格每上涨 1%，将增加本公司主营业务成本 3,845.3 万元。

**燃油价格对本公司利润总额的单因素敏感性分析如下：**

|           | 2010 年    | 2009 年    | 2008 年    |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 利润总额 (万元) | 217,140.8 | 134,233.8 | 643,268.5 |
| 燃油费用变动幅度  | 利润总额变动幅度  |           |           |
| -10%      | 17.7%     | 19.9%     | 6.2%      |
| -5%       | 8.9%      | 9.9%      | 3.1%      |
| -1%       | 1.8%      | 2.0%      | 0.6%      |
| 1%        | -1.8%     | -2.0%     | -0.6%     |
| 5%        | -8.9%     | -9.9%     | -3.1%     |

|     | 2010年  | 2009年  | 2008年 |
|-----|--------|--------|-------|
| 10% | -17.7% | -19.9% | -6.2% |

注：以上敏感性分析假设燃油使用量不变。

### 3、公司针对燃油价格波动风险的应对措施

为了克服油价大幅上涨造成的压力，公司不断加强市场分析，采用多种有效措施，例如加强燃油采购供应管理和监控、锁定部分燃油价格；根据市场情况，合理安排加油时间及地点，辅助措施控制燃油成本。同时，公司还加大了船舶节能技术的改造利用，通过调整船队结构，不断投入技术含量高的大型船，处置高油耗的老旧船，使燃油单耗不断下降。2008年公司燃油消耗为3.95公斤/千吨海里，2009年下降到3.91公斤/千吨海里。2010年，本公司在运输周转量同比增长21.7%的情况下，燃油消耗量同比仅增长11.9%，燃油单耗更进一步降至3.59公斤/千吨海里，同比下降8.1%。此外，在公司的国内沿海电煤和原油运输业务中，公司与多数主要客户签定的COA运输协议设定了燃油联动机制，使燃油价格与运价之间存在一定的联动关系，可抵消掉部分因油价上涨带给公司的经营风险。

### （九）汇率变动对公司经营业绩影响情况分析

本公司部分业务以美元计价，以2010年为例，公司营业收入中35.6%以美元收取，营业成本中28.8%以美元支付，美元计价收入高于美元计价支出。人民币兑美元汇率每上升或下降1%，公司营业利润将减少或增长约0.16%。

本公司以美元计价的资产与负债余额存在差异。截至2010年12月31日，本公司美元资产合计约1.12亿美元，包括货币资金、应收账款、预付款项等；美元负债合计约9.94亿美元，包括长期借款、预收款项和应付账款等，人民币汇率变动将给公司带来利润波动。以2010年12月31日为例，假设人民币对美元汇率每上升或下降1%，将产生汇兑损失或汇兑收益约4,556万元人民币。

针对人民币汇率变动对公司经营业绩的影响，公司已采取了相应措施予以应对。首先，公司合理匹配以美元计价的营业收入与营业成本；其次，公司合理匹配以美元计价的资产与负债，通过适当配比美元收入和成本及美元资产和负债，有效降低了汇率波动的风险。

### 三、现金流量分析

单位：万元

| 项目           | 2010年度            | 2009年度          | 2008年度          |
|--------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 经营活动现金流量净额   | 272,096.7         | 190,151.5       | 604,866.9       |
| 投资活动现金流量净额   | -841,128.0        | -356,273.7      | -613,276.9      |
| 筹资活动现金流量净额   | 455,297.6         | 195,023.9       | 89,399.7        |
| 现金及现金等价物净增加额 | <b>-116,041.2</b> | <b>27,917.7</b> | <b>77,863.3</b> |

#### 1、经营活动现金流量净额

2008年、2009年、2010年公司经营活动现金流量净额分别为60.49亿元、19.01亿元、27.21亿元，均高于同期净利润水平，说明公司通过经营活动获取现金的能力较强。

2010年公司经营活动现金流量净额较2009年上升43.09%，主要原因为受全球经济复苏，航运市场景气度回升，运价及运量水平均较2009年有所上升，促使本公司营业收入同期增加27.92%。2009年公司经营活动现金流量净额较2008年下降68.56%，主要原因为2009年航运市场低迷，受运价下跌及货运量减少的影响，本公司营业收入同期减少49.19%。

#### 2、投资活动现金流量净额

2008年、2009年、2010年公司投资活动现金流量净额分别为-61.33亿元、-35.63亿元、-84.11亿元，均为净流出，主要原因是2008年、2009年、2010年公司购建船舶等项目资本性开支分别达68.88亿元、37.44亿元、80.23亿元，累计资本性开支已达186.55亿元，部分船舶已经完工并投入使用，取得了良好的经济效益。

#### 3、筹资活动现金流量净额

2008年、2009年、2010年公司筹资活动现金流量净额分别为8.94亿元、19.50亿元以及45.53亿元。

2010年公司筹资活动现金流净额较2009年增长133.5%，主要原因为公司为支付造船款项增加了借款。2009年公司筹资活动现金流量净额较2008年增长118.1%，主要原

因为公司增加了债务融资，包括发行 50 亿元中期票据，借入 30 亿元委托借款等。

## 四、资本性支出分析

### （一）近三年船舶处置和购建情况

|               | 2010年度      | 2009年度   | 2008年度    | 合计          |
|---------------|-------------|----------|-----------|-------------|
| <b>一、处置情况</b> |             |          |           |             |
| 处置数量（艘）       | 15          | 14       | 18        | 47          |
| 其中：油轮（艘）      | 3           | 4        | 5         | 12          |
| 干散货轮（艘）       | 12          | 10       | 8         | 30          |
| 集装箱船（艘）       | -           | -        | 5         | 5           |
| 载重吨（万吨）       | 48.5        | 34.4     | 26.8      | 109.7       |
| 其中：油轮（万吨）     | 8.1         | 2.1      | 6.1       | 16.2        |
| 干散货轮（万吨）      | 40.4        | 32.3     | 17.3      | 90.1        |
| 集装箱船（万吨）      | -           | -        | 3.4       | 3.4         |
| 账面净值（万元）      | 12,308.8    | 10,139.3 | 22,420.5  | 44,868.7    |
| 处置收入（万元）      | 35,649.5    | 23,711.3 | 62,437.6  | 121,850.1   |
| 处置净收益（万元）     | 17,864.7    | 12,503.3 | 38,946.5  | 73,079.9    |
| <b>二、购建情况</b> |             |          |           |             |
| 购买及建造数量（艘）    | 42          | 2        | 12        | 56          |
| 其中：油轮（艘）      | 13          | 2        | 4         | 19          |
| 干散货轮（艘）       | 29          | -        | 8         | 37          |
| 载重吨（万吨）       | 370         | 15.2     | 91.2      | 476.4       |
| 其中：油轮（万吨）     | 135.4       | -        | 30.4      | 165.8       |
| 干散货轮（万吨）      | 234.6       | 15.2     | 60.8      | 310.6       |
| 购置价格（万元）      | 1,154,026.5 | 44,517.3 | 447,274.6 | 1,645,818.3 |
| 其中：油轮（万元）     | 429,390.4   | -        | 160,174.6 | 589,565.0   |
| 干散货轮（万元）      | 724,636.1   | 44,517.3 | 287,100.0 | 1,056,253.3 |

注：上表所列部分船舶以美元支付，表中金额根据合同约定汇率折算。

2008 年至 2010 年，本公司加大了船队结构调整力度，通过购建等形式扩大船队规模，共计签约购建 56 艘船舶，总计 476.4 万载重吨，合同金额 1,645,818.3 万元。2008

年至 2010 年，本公司处置船舶 47 艘，总计 109.7 万载重吨，处置净收益为 73,079.9 万元，大部分为老旧船舶和经济效益较差的船舶。

## （二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求

本公司已签约的用于在 2011 年到 2013 年期间购买及建造船舶的资本性开支约 206.06 亿元。除本次拟募集的 39.5 亿元用于支付本公司已签订造船合同的部分船舶以外，其他资本性支出将通过银行借款、公司自有资金等方式支付。预计上述资本投入将为公司增加约 830.9 万载重吨的运力。

公司未来三年主要资本支出如下表所示：

单位：万元

|           | 2011 年度            | 2012 年度          | 2013 年度          |
|-----------|--------------------|------------------|------------------|
| 散货船购建资本支出 | 938,813.9          | 554,237.4        | 51,072.0         |
| 油轮购建支出    | 283,460.4          | 181,735.8        | 51,284.5         |
| <b>合计</b> | <b>1,222,274.4</b> | <b>735,973.2</b> | <b>102,356.5</b> |

注：上述资本支出不包含合并报表范围外的合营公司的资本支出。

## 五、会计制度、会计政策变更及其影响

最近三年，本公司不存在会计制度、会计政策、会计估计变更情况。

## 六、重大事项说明

### 1、担保事项

2009 年 3 月，广发航运原股东广州发展煤炭投资有限公司的控制人广州发展实业控股集团股份有限公司为广发航运 5 亿元借款向商业银行提供了最高额 5 亿元的担保。2010 年 8 月 16 日，本公司向广州发展煤炭投资有限公司收购其持有的广发航运 50% 的股权，并以保证的方式向广州发展实业控股集团股份有限公司提供最高额为 2.5 亿元的信用反担保，承担反担保的保证责任。

## 2、或有事项

(1) 2005年12月, 本公司所属“大庆91”轮在渤海湾海域时船体出现约4.5米的裂缝, 其装载的部分原油外泄; 海事局经过调查, 认定“大庆91”轮船壳开裂、原油泄漏造成渤海湾海域污染事故。事故发生后, 本公司成立了事故处理小组, 根据本公司与山东海事局等部门的和解协议以及目前涉及的法律诉讼预估并计提了足够的预计负债。事故发生前, 本公司已为“大庆91”轮向英国的UK 保赔协会投保。

截至本募集说明书签署日, 本公司就“大庆91”轮污染事故的赔偿事宜、诉讼事宜以及保险补偿事宜尚在处理过程中。

(2) 2007年12月, 本公司所属“福州”轮与嵊泗中昌海运有限公司所属“中昌118”轮碰撞, 导致后者沉没于吴淞口主航道。上海海事法院民事裁定书(2008)沪高民四(海)限字1号于2009年3月9日对福州轮事故案做出裁定, 驳回对方当事人宝山钢铁股份有限公司的上诉, 准许中海发展设立海事赔偿责任限制基金16,318,321.80元。在上述事故发生前, 公司已为“福州”轮投保沿海内河船舶一切险和保赔险, 因此相关赔偿款将由保险公司承担。

截至本募集说明书签署日, 本公司已与宝山钢铁股份有限公司以及嵊泗中昌海运有限公司达成和解, 本公司向嵊泗中昌海运有限公司赔偿合计1,580万元, 并正在办理向保险人索赔相关事宜。

(3) 2009年9月, 本公司所属“万寿山”轮在苏禄海海域发生尾轴漏水事故。事故发生后, 本公司成立了事故处理小组, 并根据本公司以往处理类似事故的处理经验预估并计提了足够的预计负债。事故发生前, 本公司已为“万寿山”轮投保船壳险。

截至本募集说明书签署日, 本公司就此漏水事故的相关事宜尚在处理过程中。

(4) 2010年12月, 本公司所属“嘉信山”轮航行至菲律宾苏禄海附近水域, 发现货物表面液化严重, 危及船货共同安全, 故宣布共同海损, 后货物于菲律宾卸货翻晒处理。本公司于2010年计提了预估损失450万元, 主要系额外的货物处理费用。

截至本募集说明书签署日, 本公司已与租家陕西金刚五矿资源有限公司达成和解协议。陕西金刚五矿资源有限公司已向本公司支付运费、滞期费、赔款等共计195万美元, 本公司与陕西金刚五矿资源有限公司的纠纷已全部处理完毕。本公司就“嘉信山”轮海

损事故向保险人索赔相关事宜尚在处理过程中。

(5) 2008年8月12日, OLDENDORFF CARRIERS GMBH & CO (以下简称“租家”)与货轮公司签订航次期租合同, 租用中海发展所属的“武陵山”轮从鲅鱼圈和青岛装运钢材到欧洲卸货。在鲅鱼圈港装货时, “武陵山”轮的保赔协会安排了装前检验, 发现货物有损坏, 大副收据据此做了相应批注。完成装货后, “武陵山”轮船长授权租家代理按照大副收据签发提单, 然而租家代理却在未通知船东的情况下, 擅自根据租家指示签发了与大副收据批注不符的清洁提单。2008年10月16日, “武陵山”轮到达比利时卸货港后, 收货人五矿德国公司发现有货损, 于是向货轮公司提出索赔要求。

目前货轮公司保赔协会向收货人五矿德国公司提供了300万美元信誉担保, 货轮公司和五矿德国公司已委托仲裁, 货轮公司已对租家提起仲裁。租家已向货轮公司提供了300万美元银行担保, 货轮公司先前通过扣押租家燃油获取的30万美元UK协会担保已退还。鉴于租家代理违约不按大副收据签发提单, 应对本次货损承担相应责任, 货轮公司根据保赔协会的提议, 已在国内对租家代理五矿船务代理有限责任公司提起诉讼, 要求其承担违约签发提单造成货轮公司的损失。

截至本募集说明书签署日, 上述仲裁和诉讼案件尚未开庭审理, 相关事宜尚在处理过程中。

### 3、承诺事项

**本公司已签订正在履行的资本承诺事项如下:**

(1) 57,300吨散货轮\*3艘

本公司在2007年3月与中海工业和中海工业(江苏)有限公司签定了3艘57,300吨级沿海散货轮的建造合同, 合同金额合计81,855万元, 分五期付款, 每期分别支付各船船款的20%。

(2) 57,300吨散货轮\*6艘

本公司在2007年12月与中海工业和中海工业(江苏)有限公司签定了6艘57,300吨级沿海散货轮的建造合同, 合同金额合计163,710万元, 分五期付款, 每期分别支付各船船款的20%。

(3) 76,000 吨散货轮\*9 艘

本公司在 2008 年 6 月与中国船舶工业集团公司和江南造船（集团）有限责任公司签定了 8 艘 76,000 吨级散货轮的建造合同，后在合同总金额不变的情况下，改为 9 艘，合同金额合计 42,800 万美元，分五期付款，每期支付各船船款的 20%。

(4) 53,000 吨散货轮\*2 艘

本公司子公司嘉禾航运在 2010 年 8 月与中船澄西船舶修造有限公司签订协议，建造 2 艘 53,000 吨级散货轮，合同金额合计 5,840 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(5) 308,000 吨原油轮\*2 艘

本公司在 2006 年 10 月与中国船舶工业集团公司和广州中船龙穴造船有限公司签定了 2 艘 308,000 吨级原油轮的建造合同，合同金额合计 22,852 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(6) 48,000 吨散货轮\*12 艘

本公司于 2010 年 9 月与中海工业及中海工业(江苏)有限公司签约建造 12 艘 48,000 吨级散货轮，合同金额合计 255,360 万元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(7) 48,000 吨油轮\*8 艘

本公司于 2010 年 11 月与中国船舶工业集团公司及广州广船国际股份有限公司签约建造 8 艘 48,000 吨级油轮，合同金额合计 29,264 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(8) 45,000 吨散货轮\*4 艘

本公司之子公司中海华润 2010 年 7 月与中国船舶重工国际贸易有限公司和渤海船舶重工有限责任公司签订了 4 艘 45,100 吨的干散货轮的建造合同，合同金额合计 71,680 万元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。同年 8 月中海华润与长江租赁有限公司签订了上述建造合同的转让协议和融资租赁合同。转让协议约定中海华润每艘船舶应承担建造费用的 20%，即 3,584 万元，剩余建造费用由长江租赁有限公司承担。

融资租赁合同下公司租赁成本为长江租赁公司承担的船舶建造费用及双方一致同

意计入租赁成本的租前息及其他费用，其中租前息主要为长江租赁有限公司每笔造船款实际支付之日起按租赁利率计算至起租日前一日的利息。公司租赁期为 10 年，租赁利率为五年期贷款基准利率下浮 10%，按等额本息法计算租金，自实际起租日起每三个月向长江租赁有限公司支付一期租金，共四十期。

(9) 57,000 吨散货轮\*4 艘

本公司子公司中海发展香港在 2007 年 11 月与中海工业有限公司和中海工业(江苏)有限公司签定了 4 艘 57,000 吨级散货轮的建造合同，合同金额合计 120,088 万元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(10) 76,000 载重吨成品油/原油兼用船\*3 艘

本公司子公司中海发展香港在 2008 年 9 月与大连船舶重工集团有限公司签订 3 艘 76,000 载重吨成品油/原油兼用船建造合同，合同金额合计 17,100 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(11) 300,000 吨矿砂船\*2 艘

本公司子公司中海发展香港在 2007 年 10 月与中国船舶重工国际贸易有限公司和大连船舶重工集团有限公司签定了 2 艘 300,000 吨级矿砂船的建造合同，合同金额合计 22,760 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(12) 300,000 吨矿砂船\*4 艘

本公司子公司中海发展香港在 2007 年 12 月与中国船舶重工国际贸易有限公司和大连船舶重工集团有限公司签定了 4 艘 300,000 吨级散货船的建造合同，合同金额合计 46,720 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(13) 180,000 吨散货轮\*4 艘

本公司子公司中海发展香港在 2010 年 11 月与上海江南长兴重工有限公司和中国船舶工业贸易公司签定了 4 艘 180,000 吨级散货轮的建造合同，合同金额合计 21,232 万美元，分五期付款，每期支付各船船款的 20%。

(14) 320,000 吨原油轮\*2 艘

本公司全资子公司中海发展香港在 2010 年 11 月与大连船舶重工集团有限公司和中

国船舶工业贸易公司签定了 2 艘 320,000 吨级原油轮的建造合同，合同金额合计 19,136 万美元，分五期付款，每期支付各船船款的 20%。

(15) 110,000 吨成品油/原油轮\*3 艘

本公司在 2010 年 11 月与大连船舶重工集团有限公司和中国船舶工业贸易公司签定了 3 艘 110,000 吨级成品油/原油轮的建造合同，合同金额合计 15,984 万美元，分五期付款，每期支付各船船款的 20%。

(16) 230,000 吨矿砂船\*1 艘

本公司子公司中海发展香港在 2007 年 2 月与中国船舶工业贸易公司和广州中船龙穴造船有限公司签定了 1 艘 230,000 吨级矿砂船的建造合同，合同金额合计 9,016 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(17) 180,000 吨散货轮\*2 艘

本公司子公司海宝航运在 2007 年 10 月与中国船舶重工国际贸易有限公司和大连船舶重工集团有限公司签定了 2 艘 300,000 吨级散货轮的建造合同，后因适应市场需求，终止原 300,000 吨级散货轮建造为合同，新建两艘 180,000 吨级散货船。合同金额合计 13,400 万美元，分五期付款。

(18) 81,200 吨散货轮\*2 艘

本公司子公司海宝航运在 2007 年 10 月与中国船舶重工国际贸易有限公司和大连船舶重工集团有限公司签定了 2 艘 300,000 吨级散货轮的建造合同，后因适应市场需求，终止原 300,000 吨级矿砂船建造为合同，新建两艘 81,200 吨级散货轮。合同金额合计 8,360 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(19) 230,000 吨矿砂船\*1 艘

本公司子公司海宝航运在 2007 年 2 月与中国船舶工业贸易公司和广州中船龙穴造船有限公司签定了 1 艘 230,000 吨级矿砂船的建造合同，合同金额 8,080 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(20) 230,000 吨矿砂船\*2 艘

本公司子公司海宝航运在 2007 年 2 月与中国船舶工业贸易公司和广州中船龙穴造

船有限公司签定了 2 艘 230,000 吨级矿砂船的建造合同，合同金额合计 18,032 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(21) 230,000 吨矿砂船\*1 艘

本公司子公司中海浦远航运有限公司在 2007 年 2 月与中国船舶工业贸易公司和广州中船龙穴造船有限公司签定了 1 艘 230,000 吨级矿砂船的建造合同，合同金额 9,016 万美元，分五期付款，每期分别支付各船船款的 20%。

(22) 82,000 吨散货轮\*2 艘

本公司子公司中海浦远航运有限公司在 2010 年 11 月与广州中船龙穴造船有限公司和中国船舶工业贸易公司签定了 2 艘 82,000 吨级散货轮的建造合同，合同金额合计 6,484 万美元，分五期付款，每期支付各船船款的 20%。

**本公司已签约但尚未履行投资承诺事项如下：**

根据本公司于 2010 年 1 月 29 日 2010 年第一次董事会会议决议，会议审议通过《关于本公司与中国神华签署<关于珠海新世纪航运有限公司之增资协议>的议案》，同意公司对珠海新世纪航运有限公司增资。增资后，珠海新世纪航运有限公司更名为神华中海，公司占其注册资本的 49%。公司预计 2010-2013 年双方对神华中海的累计增资总额约为 460,000 万元，其中公司按股比出资约为 225,400 万元。截至本募集说明书签署日，公司已对神华中海出资 112,433.21 万元，尚未完成出资 112,966.79 万元。

4、重大诉讼

详见本节“或有事项（1）、（2）、（5）”。

5、资产负债表期后事项

(1) 根据本公司 2011 年 1 月 30 日召开的 2011 年第二次董事会会议决议，会议审议通过了《关于公司拟发行可转换公司债券发行方案的议案》，同意公司发行不超过人民币 39.5 亿元的可转债，并已经国务院国资委批准，尚需获得中国证监会的核准后方可实施。

(2) 根据本公司 2011 年 3 月 16 日 2011 年第五次董事会会议决议，2011 年 5 月 27 日 2010 年度股东大会会议决议，本公司通过了 2010 年度利润分配方案，即根据母

公司 2010 年度 175,232 万元净利润提取 10% 的法定盈余公积 17,523 万元，并以 2010 年 12 月 31 日登记在册的总股本为基数，向全体股东分派现金红利每股人民币 0.17 元（含税），扣税后分派现金红利每股人民币 0.153 元，共计派发股利人民币 578,773,886 元。

## 七、公司财务状况和盈利能力的未来发展趋势

本公司作为中国第一大沿海原油和煤炭运输商，目前占据中国沿海超过 60% 的原油运输市场和 22.9% 的煤运市场份额。经过多年的发展，本公司已成长为以油运、煤运为核心业务的远东地区最大航运公司之一，在中国及远东地区航运市场占据了重要地位。未来公司将结合自身的特色，以能源和大宗资源品运输为核心，以煤炭、油品、铁矿石、LNG 等资源品运输为主要业务，坚持国际和国内两个市场同步发展，保持内外贸兼营的优势。同时，大力推进船队结构的调整，进一步稳定与主要货主的战略联系，力求确保公司在中国能源、资源运输市场的主导地位。

### 1、油品运输

随着我国石油对外依存度的不断增长，我国油库建设步伐加快，扩容态势迅猛。我国首期四座战略石油储备基地渐次启动，已基本完成注油工作，第二阶段建设正在进行，第三阶段在规划之中。同时，我国各大石油公司的商业储备也在积极建设中。我国经济的持续稳定发展，储油设施的扩容，国内炼厂新项目的建设，企业储存能力的扩建，这些都将支撑我国的原油进口运输市场以及相应的油品转运市场。

为此，本公司将立足国际国内两个市场，充分依托中国航运业发展的有利时机，着力增强国际竞争力、企业创新能力和盈利能力，以优质服务满足中国能源运输需求，并积极参与国际油品运输、逐步扩大第三国运输业务。争取到“十二五”末，将中海发展成适应全球主要航线的石油运输运营商。公司将通过造、买、租的形式新增运力，进一步实现船队的大型化、规模化和专业化。

### 2、干散货运输

本公司将以煤炭与进口铁矿石运输为核心，改革发展沿海运输，积极拓展远洋运输，稳定发展联营。目前，我国沿海干散货运输市场主要为电煤运输。考虑到我国未来电力

建设增长速度、水电、风电的快速发展以及进口煤炭增长等因素，预计 2011-2013 年我国沿海煤炭运输量年均增长率为 10% 左右，为本公司沿海电煤运输业务提供了良好的市场机遇。此外，我国铁矿石进口量将保持稳定，煤炭进口有望持续增长，为本公司铁矿石运输、进口煤炭运输提供了广阔的市场前景。

为此，本公司将根据市场供求关系，加快船队运力结构调整，稳健发展运力，提高对沿海散货运输市场的主导地位和控制力，并不断开拓远洋运输市场。

沿海电煤方面，本公司已经分别与上海电力股份有限公司、华能国际电力股份有限公司、中国神华能源股份有限公司、广州发展煤炭投资有限公司组建友好航运、时代航运、神华中海、广发航运四家合资公司，通过不断加强与大货主之间的战略合作，进一步巩固本公司沿海电煤运输市场的市场份额。

进口铁矿石方面，本公司已经与首钢集团、宝钢集团签署了一程铁矿石运输包运合同，与宝钢集团已成立了合资公司，同时与其他大钢厂推进合作项目，大型矿砂船一程运输业务已经取得了重大进展。

### 3、LNG 运输

LNG 作为国内城市能源结构升级的主要用品，标志着清洁能源的发展方向，未来国内需求巨大。2009 年，本公司向中国海运、广州海运、上海海运、大连海运成功收购中海天然气 100% 股权，为拓展 LNG 运输业务搭建了良好的平台。目前，本公司正在组建中国北方液化天然气运输投资有限公司、中国东方液化天然气运输投资有限公司。

尽管受全球金融危机的影响，航运业于 2008 年第四季度起陷入低迷，但是公司通过稳健的业务模式和良好的客户结构，不但有效地抵御了本次经济衰退对航运业造成的冲击，经营效率和主要财务指标也得到持续改善。公司经营现金流量充裕、资产流动性和安全性良好，具备较强的偿债能力。目前，公司已制定“十二五”发展规划，预计资本支出将进一步增加，公司将充分利用自有资金及资本市场、银行等外部融资渠道，在盈利能力不断增强的同时，维持稳健的财务状况。

## 第八节 本次募集资金的运用

### 一、预计募集资金数额

经 2011 年 4 月 6 日本公司召开的 2011 年度第二次临时股东大会及 2011 年度第一次 A 股类别股东会议和 2011 年第一次 H 股类别股东会议批准，本公司发行可转债不超过 3,950 万张，预计募集资金总额为不超过 39.5 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额约 391,230 万元。

本次募集资金投向简要情况如下：

| 序号 | 项目              | 数量<br>(艘) | 投资总额<br>(万元)   | 本次募集资金拟投<br>资金额 (万元) | 审批<br>情况         |
|----|-----------------|-----------|----------------|----------------------|------------------|
| 1  | 11万载重吨阿芙拉型油轮    | 3         | 106,802        | 101,395              | 已经中<br>国海运<br>批准 |
| 2  | 4.8万载重吨MR型油轮    | 8         | 194,726        | 92,495               |                  |
| 3  | 30.8万载重吨VLCC型油轮 | 2         | 180,133        | 36,027               |                  |
| 4  | 7.6万载重吨巴拿马型散货轮  | 6         | 215,325        | 165,083              |                  |
|    | <b>合计</b>       | <b>19</b> | <b>696,986</b> | <b>395,000</b>       |                  |

2011 年 1 月 30 日，本公司发行可转债募集资金用于支付建造上述 19 艘油轮和散货轮进度款项的相关议案已经本公司 2011 年第二次董事会、2011 年度第二次临时股东大会及 2011 年度第一次 A 股类别股东会议和 2011 年第一次 H 股类别股东会议审议通过。

根据本公司董事会和股东大会批准的本次可转债发行方案，如果本次募集资金净额不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自有资金及银行贷款等方式解决。在不改变本次募投项目的前提下，可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

### 二、募集资金管理制度

本公司已于 2011 年第二次董事会审议通过《关于修订募集资金专项存储及使用管

理制度》的议案，对募集资金的存放、使用和监督作出具体的规定。

### 三、本次募集资金投向的具体情况

#### （一）本次募集资金投资的可行性

本次可转债发行的募集资金投资项目可行性具体分析如下：

##### 1、支付 3 艘 11 万吨级阿芙拉型油轮的建造款项

###### （1）项目必要性

近年来，我国沿海海洋油运输和进口石油运输对阿芙拉型油轮的需求稳中有升。本公司目前经营 6 艘阿芙拉型油轮，其中有 2 艘单壳阿芙拉型油轮将在 2013 年之前淘汰。本公司的阿芙拉型油轮船队虽然在国内处于领先，但是规模仍然较小，为了在国际成品油运输市场、国内沿海海洋油运输市场以及俄罗斯远东出口中国的油运市场继续保持市场优势，公司需要适时补充阿芙拉型船队，以提高市场竞争力。

###### （2）经济效益测算

经过测算，上述每艘 11 万吨级阿芙拉型油轮，内含报酬率为 12.1%，静态回收期为 8.3 年，经济效益良好。

综上所述，上述造船项目的经济效益良好，且对于本公司提高在国际成品油运输市场、中国沿海海洋油市场以及俄罗斯出口中国油运市场的竞争力具有重要意义。因此，本公司使用本次可转债募集资金建造 3 艘 11 万吨级阿芙拉型船舶项目具备可行性。

##### 2、支付 8 艘 4.8 万吨级 MR 型油轮的建造款项

###### （1）项目必要性

根据交通运输部《关于发布提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告》，公司现有 18 艘从事内贸运输的单壳油轮将在 2015 年之前陆续淘汰，其中需要由 MR 型油轮替代的运力达到 16 艘。此外，国内沿海原油运输市场开放的步伐不断加快，沿海成品油运输需求也在不断上升，给 4.8 万吨级 MR 型油轮带来广阔的市场空间。为应对国内油运市场新的竞争格局，确保公司在内贸沿海运输中的份额，公司应抓紧优化船队结构，

提高船队竞争力，巩固公司的市场优势。

## （2）经济效益测算

经过测算，上述 4.8 万吨级 MR 型每艘船舶内含报酬率为 15.7%，静态回收期为 7.8 年，经济效益良好。

综上所述，上述造船项目的经济效益良好，有助于公司优化船队结构，巩固沿海油运市场的份额。因此，本公司使用本次可转债募集资金建造 8 艘 4.8 万吨级 MR 型油轮项目具备可行性。

## 3、支付 2 艘 30.8 万吨 VLCC 型油轮的建造款项

### （1）项目必要性

随着国民经济的持续稳定高速发展和国家能源政策的日趋成熟，中国的原油进口增长迅速，根据中国海关总署公布的统计数据，2010 年中国原油进口量达 2.4 亿吨。目前，境内船东在我国进口原油海运市场的市场份额较低，离“国油国运”战略设定的目标尚有一定差距。因此，公司 VLCC 船队尚有较大的发展空间。

### （2）经济效益测算

经过测算，上述每艘 30.8 万吨 VLCC 内含报酬率为 10.1%，静态回收期为 9.9 年，经济效益良好。

综上所述，上述造船项目的经济效益情况良好，有助于公司优化船队结构，提高公司在进口原油运输市场的市场份额。因此，本公司使用本次可转债募集资金建造 2 艘 30.8 万吨级 VLCC 型油轮项目具备可行性。

## 4、支付 6 艘 7.6 万吨巴拿马型散货轮的建造款项

### （1）项目必要性

随着电力市场化改革的深入，国内燃煤电厂通过大批量运输来降低运输成本。近年华南沿海投产的潮州三百门电厂、漳州后石电厂、汕尾电厂等货主所配备的码头均为 10 万吨级，可靠泊巴拿马型船舶。因此，各电厂越来越多地要求船东使用大型船舶承运。新造 7.6 万吨级巴拿马型船舶无论在外贸期租，还是在沿海煤炭运输都具有良好的市场适应性和竞争力。

## (2) 经济效益测算

经测算，上述每艘 7.6 万吨巴拿马型散货轮内含报酬率为 10.9%，静态回收期为 8.3 年，经济效益良好。

综上所述，上述造船项目有助于公司巩固沿海电煤运输市场的份额，同时兼顾外贸散货运输市场，经济效益良好。因此，本公司使用本次可转债募集资金建造 6 艘 7.6 万吨巴拿马型散货轮项目具备可行性。

因此，上述项目的实施符合国家的产业政策，有利于推进公司发展战略的实施，有利于提升公司的核心竞争力和可持续发展能力，并且具有良好的市场前景和盈利能力，能为股东带来更好的回报。因此，将募集资金用于上述项目是可行的。

## (二) 本次募集资金建造船舶项目的情况

### 1、建造船舶的具体情况

本次募集资金建造船舶的详细信息如下：

|       | 11 万载重吨阿芙拉型油轮  | 4.8 万载重吨 MR 型油轮                            | 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮    | 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮                                    |
|-------|--|--|-----------------------|--|
| 拟建造数量 | 3 艘  | 8 艘  | 2 艘                   | 6 艘  |
| 载重量   | 110,000 吨  | 48,000 吨                                   | 308,000 吨             | 76,000 吨   |
| 总长    | 约 244.70 米   | 185.00 米                                   | 不大于 333.00 米          | 约 225.00 米   |
| 型深    | 21.60 米  | 18.60 米                                    | 29.80 米               | 19.60 米  |
| 型宽    | 42.00 米  | 32.20 米                                    | 60.00 米               | 32.26 米  |
| 吃水    | 15.45 米  | 12.40 米                                    | 21.80 米               | 14.20 米  |
| 航速    | 15.6 节   | 14.6 节                                     | 15.7 节                | 14.5 节   |
| 性能特点  | 也被称为“运费型船”一般以运费收入与成本开支的最佳收益点为核心设计。可以方便的进入北美的大多数港口，经济性良好，并且对冰区有很好的适应性 | 此类船型自动化程度高，舱容大，航速快，船型设计独特，能在各种海况下保持良好的航行状况 | 每载重吨造价和单位运价比中小型油轮相对要低 | 在满载情况下可以通过巴拿马运河的最大型散货船，可根据需要，方便调整船舶的尺度、船型及结构来改变载重量 |

## 2、项目审批情况

中国海运已经对本公司订造上述船舶作出以下批复：

(1) 2006年11月3日，中国海运以《关于在广州龙穴船厂新建4艘VLCC的批复》(中海企[2006]659号)，批准本公司委托广州中船龙穴造船有限公司新建4艘308,000吨原油船；

(2) 2008年4月14日，中国海运以《关于新建8艘巴拿马型散货船的批复》(中海企[2008]248号)，批准本公司委托江南造船(集团)有限责任公司定造8艘7.6万吨级巴拿马型散货船；

(3) 2010年12月2日，中国海运以《关于新建8艘4.8万吨原油/成品油兼用船的批复》(中海企[2010]766号)，批准本公司委托广州广船国际股份有限公司定造8艘4.8万吨原油/成品油兼用船；

(4) 2010年12月15日，中国海运以《关于新建3+1艘Aframax油轮的批复》(中海企[2010]708号)，批准本公司委托大连船舶重工集团有限公司定造3+1艘Aframax型油轮。

## 3、订造船舶的合同价格

(1) 本公司订造的3艘11万载重吨阿芙拉型油轮委托大连船舶重工集团有限公司建造，其价格经本公司与大连重工按市场化原则友好协商后确定，合同价格合计15,984万美元，折合人民币约106,802万元；

(2) 本公司订造的8艘4.8万载重吨MR型油轮委托广州广船国际股份有限公司建造，其价格经本公司与广船国际股份有限公司按市场化原则友好协商后确定，合同价格合计29,264万美元，折合人民币约194,726万元；

(3) 本公司订造的2艘30.8万载重吨VLCC型油轮委托广州中船龙穴造船有限公司建造，其价格经本公司与大连重工按市场化原则友好协商后确定，合同价格合计22,852万美元，折合人民币约180,133万元；

(4) 本公司订造的6艘7.6万载重吨巴拿马型散货轮委托江南造船(集团)有限责任公司建造，其价格经本公司与江南造船按市场化原则友好协商后确定，合同价格合

计 29,700 万美元，折合人民币约 215,325 万元。

本次募集资金造船项目的单位造价与本公司报告期内同类或相近船型单船造价情况如下表所示：

单位：百万美元/艘

|                           | 11 万载重吨阿<br>芙拉型油轮 | 4.8 万载重吨<br>MR 型油轮 | 30.8 万载重吨<br>VLCC 型油轮 | 7.6 万载重吨巴<br>拿马型散货轮 |
|---------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| 本次募投造船项目                  |                   |                    |                       |                     |
| 募投项目造船合约<br>签订日期          | 2010 年 12 月       | 2010 年 12 月        | 2006 年 11 月           | 2008 年 6 月          |
| 本次募投项目<br>单船造价            | 53.28             | 36.58              | 114.26                | 49.50               |
| 报告期内公司同类船型造船项目            |                   |                    |                       |                     |
| 造船合约签订日期                  | -                 | -                  | 2010 年 12 月           | 2010 年 5 月          |
| 单船造价                      | -                 | -                  | 95.68                 | 32.60               |
| 报告期内市场同类船型造船均价            |                   |                    |                       |                     |
| 2008 年同类船型<br>平均单船造价      | 77.63             | 51.91              | 154.70                | 53.52               |
| 2009 年同类船型<br>平均单船造价      | 59.09             | 40.41              | 121.49                | 35.68               |
| 2010 年同类船型<br>平均单船造价      | 54.96             | 35.44              | 102.92                | 34.26               |
| 2008—2010 年同类<br>船型平均单船造价 | 63.84             | 42.54              | 126.22                | 41.11               |

数据来源：Clarkson

本公司募集资金投向的造船项目造价合理性分析如下：

(1) 11 万载重吨阿芙拉型油轮

2010 年 12 月，公司与大连船舶重工集团有限公司签订造船合约，委托其订造 3 艘 11 万载重吨阿芙拉型油轮，总价为 159.84 百万美元，折合单船造价 53.28 百万美元/艘。根据 Clarkson 统计，2008 年至 2010 年，市场同类船型平均单船造价分别为 77.63 百万美元/艘、59.09 百万美元/艘、54.96 百万美元/艘。本次募投项目的阿芙拉型油轮的合同价低于报告期内历年同类型船舶的市场平均单船造价，也比 2008 年-2010 年市场同类阿芙拉型油轮平均单船造价低 16.54%。报告期内，本公司未订造同类型的阿芙拉型油轮。

截至 2010 年底，公司经营 6 艘阿芙拉型油轮，其中有 2 艘单壳阿芙拉型油轮将根

据交通运输部《关于发布提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告》，在 2013 年之前淘汰。考虑到近年来我国沿海海洋油运输和进口石油运输对阿芙拉型油轮的需求稳中有升，因此，为了在内贸沿海海洋油运输市场、国际成品油运输市场以及俄罗斯远东出口中国的油运市场取得或保持市场优势，公司需要适时补充阿芙拉型船队，以提高市场竞争力。

### (2) 8 艘 4.8 万载重吨 MR 型油轮

2010 年 12 月，公司与广州广船国际股份有限公司签订造船合同，委托其订造 8 艘 4.8 万载重吨 MR 型油轮，总价为 292.64 百万美元，单船造价 36.58 百万美元/艘。根据 Clarkson 统计，2008 年至 2010 年，市场同类船型平均单船造价分别为 51.91 百万美元/艘、40.41 百万美元/艘、35.44 百万美元/艘。本次募投项目单船造价低于 2008 年和 2009 年的同类船型平均单船造价，与 2010 年市场同类 MR 型油轮造船平均水平接近，比 2008 年-2010 年市场平均单船造价低 14.02%。报告期内，本公司未订造同类型的 MR 型油轮。

根据交通运输部《关于发布提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告》，公司现有 18 艘从事内贸运输的单壳油轮将在 2015 年之前陆续淘汰，其中需要由 MR 型油轮替代的运力达到 16 艘。此外，国内沿海原油运输市场开放的步伐不断加快，沿海成品油运输需求也在不断上升，给 4.8 万吨级 MR 型油轮带来广阔的市场空间。因此，为应对国内油运市场新的竞争格局，确保公司在内贸沿海运输中的份额，公司需要抓紧优化船队结构，巩固市场优势。

### (3) 2 艘 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮

2006 年 11 月，公司与广州中船龙穴造船有限公司签订造船合同，委托其订造 2 艘 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮，总价为 228.52 百万美元，单船造价为 114.26 百万美元/艘。根据 Clarkson 统计，2008 年至 2010 年，市场同类新船造价平均水平分别为 154.70 百万美元/艘、121.49 百万美元/艘、102.92 百万美元/艘，船价下降较大，主要原因为 2008 年和 2009 年受美国次贷危机引发的全球性金融危机的影响，航运市场陷入低迷，导致 VLCC 单船造价从金融危机前 2008 年 9 月高位（162.00 百万美元/艘）大幅下滑至 2010 年底约 105.00 百万美元/艘。

本次募投项目 VLCC 船舶单船造价低于 2008 年和 2009 年市场同型船舶的平均单船造价，略高于 2010 年市场同型船舶的平均单船造价，比 2008-2010 年市场平均单船

造价低 9.48%。

除本次募投项目 VLCC 型油轮之外，为进一步扩充 VLCC 船队规模，2010 年 12 月，公司与大连船舶重工集团有限公司签订造船合同，委托其订造 2 艘 32 万载重吨 VLCC 型油轮，总价为 191.36 百万美元，单船造价为 95.68 百万美元/艘，低于本次募投项目 VLCC 单船造价。

随着中国经济持续高速增长，中国进口原油运输市场需求持续上升，本公司在 VLCC 市场有较大的市场空间。扩充 VLCC 船队，打造“世界级油轮船队”是本公司重要战略之一，因此，本公司需要适时补充 VLCC 型油轮，以巩固并提高本公司在中国进口原油市场的领先地位。

#### (4) 6 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮

2008 年 6 月，公司与江南造船签订造船合同，委托其订造 6 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮，总价为 297.00 百万美元，单船造价为 49.50 百万美元/艘。根据 Clarkson 统计，2008 年至 2010 年，市场同类新船造价平均单船造价分别为 53.52 百万美元/艘、35.68 百万美元/艘、34.26 百万美元/艘。

除本次募投项目巴拿马型散货轮之外，2010 年 5 月，公司与江南造船签订造船合同，委托其订造 2 艘 7.6 万吨巴拿马型散货轮，总价为 65.20 百万美元，单船造价为 32.60 百万美元/艘。

本次募投项目巴拿马散货轮单船造价较 2008 年市场平均水平低 7.51%，但高于 2009 年和 2010 年的单船造价水平。

巴拿马型散货轮是适运性较强的散货轮。2008 年公司仅有 4 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮，船队规模较小，影响了本公司在部分外贸航线上的竞争力。同时随着电力市场改革的深入，沿海各电厂燃煤承运对大型船舶的需求不断增加。因此，为满足外贸干散货运输和沿海电煤运输的市场需要，公司需适时补充 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮，提高市场适应性和竞争力。

2008 年公司签订该批 8 艘巴拿马型散货轮造船合同时，国内散货轮需求旺盛，市场船价相对较高，公司参考当时市场同类船型单船均价水平（55.00 百万美元/艘）与江南造船签订 8 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮的造船合同，单船造价为 53.50 百万美元/

艘。随后，受美国次贷危机引发的全球性金融危机的影响，航运市场陷入低迷，导致巴拿马型散货轮单船造价从金融危机前 2008 年 9 月高位（55.00 百万美元/艘）大幅下滑至 2009 年三季度 33.00 百万美元/艘的历史低位水平。考虑到船价下降的因素，如本公司放弃该项造船，则前期支付的款项将无法收回，造成较大的损失，本公司与江南造船进行友好协商后，对上述造船项目进行了调整：（1）江南造船在维持合同总金额不变的情况下，将建造 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮的总数量改为 9 艘，原合同订造的 8 艘船舶单船造价调整为 49.50 百万美元/艘（其中 6 艘为本次募集资金投向），新增船舶单船造价为 32.00 百万美元/艘；（2）江南造船将 2 艘相同类型的巴拿马型散货轮（弃船，即其他船东放弃的建造船舶）以低于市场价格的 32.60 百万美元/艘出售给本公司。经过上述调整，本公司在江南造船该批次建造了 11 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮，平均单船造价下降至 44.84 百万美元/艘，接近 2008 年-2010 年市场上该型船舶 41.11 百万美元/艘的平均单船造价，最大限度地降低了本公司的成本。

综上所述，尽管受 2008 年金融危机影响，市场船舶造价整体下降，但公司各项募投项目单船造价均符合同期市场平均水平，与报告期内连续三年的市场平均单船造价相比，也基本处于相对合理水平。此外，在进行造船决策时，公司在考虑造船价格合理性的同时，也从公司战略角度考虑了造船的必要性：

（1）本次募投造船项目中的阿芙拉型油轮和 MR 型油轮均用于替换本公司现有运力，以保证本公司在现有细分市场的市场份额和领导能力；

（2）本公司建造 VLCC 型油轮符合国家产业政策和公司自身建设世界级油轮船队的目标，本公司在作出造船决策前，通过 COA 合同方式锁定了 VLCC 船型的大部分运力和合理定价模式，有效控制了运营风险；

（3）本公司干散货船队中，巴拿马型船队规模较小，不适合日益激烈的行业竞争，需要适时补充该类船型以及改善船队结构，当造船价格由于受到金融危机影响而出现较大波动后，本公司积极与造船公司进行充分沟通，降低了单船造价，节约了单船建造成本。

因此，本公司募集资金造船项目符合产业政策和公司战略，选择造船的时机较为合理，从近年来的平均船价水平看，单船造价也基本处于相对合理水平。

#### 4、建造船舶的最新进展

截至 2011 年 5 月 20 日，上述四项造船项目的最新进度如下：

(1) 3 艘 11 万载重吨阿芙拉型油轮：本公司于 2010 年 12 月与船舶建造方大连船舶重工集团有限公司签订造船合约，该等船舶尚未开工。

(2) 8 艘 4.8 万载重吨 MR 型油轮：本公司于 2010 年 11 月与船舶建造方广州广船国际股份有限公司签订造船合约，其中 2 艘已分别于 2011 年 3 月、2011 年 5 月开工，剩余船舶尚未开工。

(3) 2 艘 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮：本公司于 2006 年 11 月与船舶建造方广州中船龙穴造船有限公司签订造船合约，该等船舶已于 2011 年 2 月完工并交付使用。

(4) 6 艘 7.6 万载重吨巴拿马型散货轮：本公司于 2008 年 4 月与船舶建造方江南造船(集团)有限责任公司签订造船合约，其中 3 艘散货轮已分别于 2010 年 12 月、2011 年 1 月、2011 年 4 月开工，另外一艘散货轮已于 2011 年 1 月上船台，进行船体建造，剩余船舶尚未开工。

本次募集资金投资项目中，2 艘 30.8 万载重吨 VLCC 型油轮已于 2011 年 2 月完工并交付使用，募投项目以美元计价，以人民币结算，由于合同汇率和实际结算汇率的差异形成约 5,724 万元节余募集资金。本公司拟在本次发行可转债的募集资金到位后，根据募集资金实际到位金额和其他募投项目资金需求的轻重缓急，履行相应程序后，将该募投项目的节余募集资金用于本次可转债的其他募投项目。

### (三) 募集资金投资项目实施主体的选择

本次募集资金支付建造款项的造船项目均由本公司作为主体建造，未来将用于补充本公司的油轮和干散货船队。

### (四) 本次募集资金使用计划情况

本次发行的募集资金用于支付相关油轮和散货轮的建造款项的具体使用计划如下：

单位：人民币万元

| 项目名称             | 总投资     | 预计尚需投资金额 | 进度款  | 计划利用募集资金支付部分                         | 预计完成交付时间    |
|------------------|---------|----------|--|--------------------------------------|-------------|
| 3 艘 11 万吨级阿芙拉型油轮 | 106,802 | 106,802  | 分五期付款，合同签署后付船舶合同价的 20%；此外，每艘：开工付 20%；铺底付 20%；下水付 20%；交船付 | 共 101,395 万元，其中 2011 年支付约 78,321 万元， | 2012 年 12 月 |

| 项目名称                 | 总投资            | 预计尚需投资金额       | 进度款   | 计划利用募集资金支付部分   | 预计完成交付时间    |
|----------------------|----------------|----------------|---|--|-------------|
|                      |                |                | 20%   | 2012 年支付约 23,074 万元                                      |             |
| 8 艘 4.8 万吨级 MR 型油轮   | 194,726        | 155,781        | 分五期付款，合同签署后付船舶合同价的 20%；此外，每艘：开工付 20%；上船台付 20%；下水付 20%；交船付 20% | 共 92,495 万元，预计均在 2011 年支付                                | 2012 年 12 月 |
| 2 艘 30.8 万吨 VLCC 型油轮 | 180,133        | 36,027         | 分五期付款，合同签署后付船舶合同价的 20%；此外，每艘：开工付 20%；进坞付 20%；出坞付 20%；交船付 20%  | 共 36,027 万元，预计均在 2011 年支付                                | 2011 年 2 月  |
| 6 艘 7.6 万吨级巴拿马型散货轮   | 215,325        | 165,083        | 分五期付款，合同生效后付船舶合同价的 20%；此外，每艘：开工付 20%；上船台付 20%；下水付 20%；交船付 20% | 共 165,083 万元，预计 2011 年支付约 136,373 万元，2012 年支付约 28,710 万元 | 2012 年 3 月  |
| <b>合计</b>            | <b>696,986</b> | <b>463,693</b> |   | <b>395,000</b>   |             |

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、最近五年募集资金的使用情况

#### (一) 前次募集资金数额和资金到位时间

经中国证监会证监发行字[2007]150号文核准，本公司于2007年7月2日公开发行了2,000万张A股可转债，每张面值100元，发行总额2,000,000,000.00元，发行费用为51,539,357.82元，其中保荐及承销费用35,000,000.00元，其他会计师、律师等中介机构费用及路演费用等16,539,357.82元，该次发行可转债扣除发行费用后实际共募集资金1,948,460,642.18元。

扣除保荐及承销费用募集资金1,965,000,000.00元于2007年7月6日全部解入公司开设在中国工商银行上海市分行外滩支行的募集资金专用账户，账号为1001262129204407051，业经上海众华沪银会计师事务所有限公司予以审验，并于2007年7月9日出具了沪众会字(2007)2401号验资报告。截至2010年12月31日，募集资金已使用完毕，账户1001262129204407051已销户。

该次发行的可转债于2008年1月2日开始转股，截至2008年3月26日共有1,988,173,000.00元可转债转换为公司A股股票，其余11,827,000.00元可转债未转股，已于2008年4月2日由公司全部赎回。

最近五年，除该次发行可转债募集资金外，本公司没有其他在证券市场上募集资金的行为。

#### (二) 前次募集资金投资项目

本公司承诺用募集资金收购中国海运下属公司42艘干散货船。公司于前次募集资金到位前通过自有资金向中国海运下属公司支付了拟收购42艘干散货船的30%收购款，前次募集资金到位后，公司立即向中国海运下属公司支付了剩余收购款项，该项目已完成。前次募集资金实际使用情况，按具体项目投入分别列示如下：

单位：人民币万元

|                          |                          |                          |            |            |            |              |                               |            |                     |               |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|------------|------------|------------|--------------|-------------------------------|------------|---------------------|---------------|
| <b>募集资金总额：194,846.06</b> |                          |                          |            |            |            |              | <b>已累计使用募集资金总额：194,846.06</b> |            |                     |               |
| 募集资金未变更用途                |                          |                          |            |            |            |              | 各年度使用募集资金总额：194,846.06        |            |                     |               |
|                          |                          |                          |            |            |            |              | 2007年：194,846.06              |            |                     |               |
| 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 |
| 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                        | 收购中国海运（集团）总公司下属公司42艘干散货船 | 收购中国海运（集团）总公司下属公司42艘干散货船 | 195,200.00 | 194,846.06 | 194,846.06 | 195,200.00   | 194,846.06                    | 194,846.06 | 0.00                | 2007年7月       |

注：1、以上项目实际投入金额为 247,000.00 万元，不足部分由公司自筹资金解决。

2、募集前承诺投资金额与募集后承诺投资金额的差异为 353.94 万元，差异为实际发行费用与发行费用概算差异。

公司已按照募集说明书披露的募集资金使用次序和金额，将所有的募集资金投入向中国海运（集团）总公司下属公司收购 42 艘干散货船中，募集资金实际使用额为 194,846.06 万元，占募集资金总额的 100%。

## 二、前次募集资金实际投资项目收益情况

天职国际对公司前次募集资金截至 2010 年 12 月 31 日的使用情况进行了鉴证。根据 2011 年 1 月 28 日出具的天职沪 QJ[2011]521 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》，依照募集资金使用用途，收购中国海运下属公司 42 艘干散货船 2007 年至 2010 年累计实现税前利润及处置损益 275,831.34 万元，其中营业利润 261,088.66 万元，处置损益 14,742.68 万元。公司前次募集资金投资回报情况如下：

募集资金投入项目截至 2010 年 12 月 31 日的各年收益情况如下：

单位：人民币万元

| 实际投资项目 |                     | 承诺效益<br>(年均) | 最近四年实际效益   |            |         |           | 截止日<br>累计实现效益 | 是否达到<br>预计效益 |
|--------|---------------------|--------------|------------|------------|---------|-----------|---------------|--------------|
| 序号     | 项目名称                |              | 2007 年     | 2008 年     | 2009 年  | 2010 年    |               |              |
| 1      | 收购中国海运下属公司 42 艘干散货船 | 不适用          | 118,441.10 | 134,769.63 | -646.63 | 23,267.24 | 275,831.34    | 不适用          |

注：因用前次募集资金收购的散货船与公司其他散货船统一调度管理，公司在前次资金募集说明书中未对项目的收益率进行承诺，故无法执行与预计效益的对比。

## 三、前次募集资金运用对公司财务指标的影响

本公司在 2007 年发行 A 股可转换公司债券募集说明书中，披露了以 2006 年经营业绩为基础，假设 2006 年初完成收购 42 艘干散货轮进行的模拟测算。根据模拟测算，本公司完成收购 42 艘干散货轮后，2006 年加权平均净资产收益率从 23.8% 上升至约 27.4%，全面摊薄每股收益从 0.83 元上升至约 0.97 元。2007 年本公司以前次募集资金收购 42 艘干散货轮后，历年实际加权平均净资产收益率、全面摊薄每股收益情况如下表所示：

| 财务指标           | 2007 年度 | 2008 年度 | 2009 年度 | 2010 年度 |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
| 加权平均净资产收益率 (%) | 32.03   | 27.74   | 4.96    | 7.81    |
| 全面摊薄每股收益 (元)   | 1.3738  | 1.5864  | 0.3128  | 0.5042  |

数据来源：中海发展历年年报

由上表可见，2007年、2008年本公司加权平均净资产收益率、全面摊薄每股收益高于本公司于2007年发行A股可转换公司债券募集说明书中披露的以2006年经营业绩为基础的模拟测算指标。2009年、2010年本公司加权平均净资产收益率、全面摊薄每股收益低于发行前测算水平，主要原因为2009年受美国次贷危机引发的全球性金融危机影响，航运市场陷入低迷，本公司营业收入及利润水平出现大幅下降；2010年，尽管世界经济企稳反弹，航运市场逐步回暖，但是尚未恢复到金融危机前的水平。

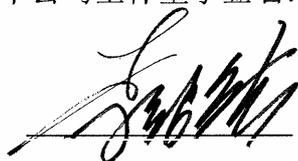
#### 四、审计师对公司前次募集资金运用所出具的专项报告结论

天职国际2011年1月28日出具的天职沪QJ[2011]521号《前次募集资金使用情况鉴证报告》审核结论为：“贵公司管理层编制的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会发布的《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，在所有重大方面均如实反映了贵公司截至2010年12月31日的前次募集资金使用情况”。

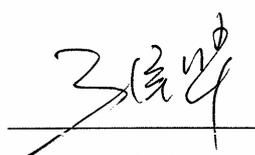
## 第十节 董事及有关中介机构声明 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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。

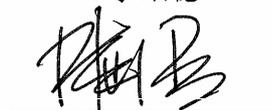
本公司全体董事签名：



李绍德



马泽华



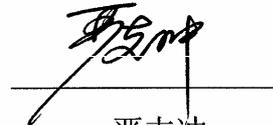
林建清



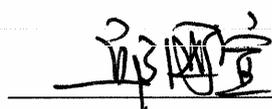
王大雄



张国发



严志冲



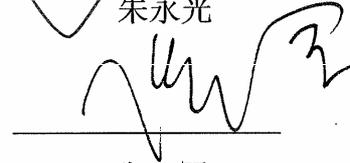
邱国宣



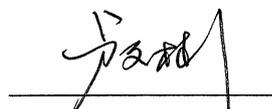
朱永光



顾功耘



张 军



卢文彬

中海发展股份有限公司

2011年 7月 27日



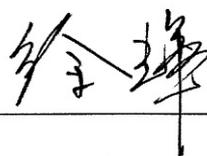
## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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。

本公司全体监事签名：



寇来起



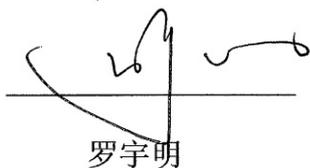
徐辉



於世成



陈秀玲



罗宇明



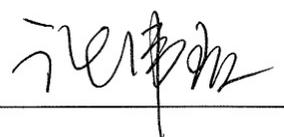
## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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。

本公司除董事、监事外的全体高级管理人员签名：



王康田



谈伟鑫



姚巧红



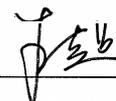
### 保荐人（主承销商）声明

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

保荐代表人：

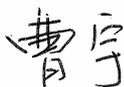


王 霄



朱 超

项目协办人：



曹 宇

法定代表人：



李剑阁



中国国际金融有限公司

2011 年 7 月 27 日

## 联席主承销商声明

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

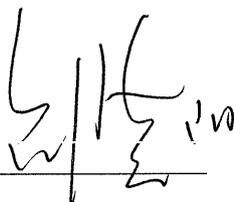
法定代表人：

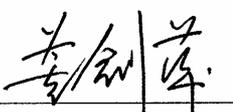
  
\_\_\_\_\_  
万建华

### 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的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和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

签字律师：

  
邵春阳

  
董剑萍

律师事务所负责人：

  
肖微



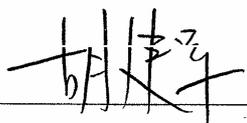
北京市君合律师事务所

2011年7月27日

## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、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。

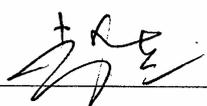
签字注册会计师：



胡建军

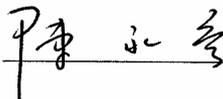


杨力生



赵杰

会计师事务所负责人：



陈永宏

天职国际会计师事务所有限公司



### 债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其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而出现虚假记载、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。

签字评级人员：



邵津宏



葛鹤军



魏 巍



胡辉丽

评级机构负责人：



周 浩



中诚信证券评估有限公司

2011年7月27日

## 第十一节 附录和备查文件

### 一、备查文件目录

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、资信评级报告。

### 二、备查时间和地点和网址

查阅时间：工作日 9:00-16:00

查阅地点：中国上海市东大名路 700 号

电话：021-65966666-6163/7742

传真：021-65966160

网址：<http://www.cnshippingdev.com>；<http://www.sse.com.cn>

联系人：姚巧红