

# 招商局能源运输股份有限公司 首次公开发行股票招股意向书摘要

(上海市浦东新区外高桥保税区基隆路6号10层1001室)

## 保荐人(主承销商)



(北京市建国门外大街1号国贸大厦2座28层)

## 发行人声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况,并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读招股意向书全文,并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问,应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所做的任何决定或意见,均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

## 第一节 重大事项提示

一、本公司控股股东招商局轮船股份有限公司和实际控制人招商局集团有限公司承诺：自本公司本次发行股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其各自直接或间接持有的本公司股份，也不由本公司回购该部分股份。本次发行前持有本公司股份的其他股东所持股份自本公司本次发行股票上市之日起一年内不转让。

二、2004年度，本公司主营业务收入和主营业务利润较上年度的变动幅度分别为增长41%和96%；2005年度，本公司主营业务收入和主营业务利润较上年度的变动幅度分别为增长5%和9%。本公司最近三年主营业务收入和主营业务利润变动幅度较大，尤其是与主营业务收入相比，主营业务利润的变动幅度更大，主要原因在于油轮和散货船运价的波动引起主营业务收入的变动较大，而主营业务成本的变化幅度相对不大。2006年上半年度、2005年度、2004年度、2003年度，本公司的毛利率分别为48.3%、54.0%、52.1%、37.5%，2006年上半年度的毛利率较2005年度下降了5.7个百分点，主要是由于运价下降的影响，燃油费用上升也有一定程度的影响。未来油轮和散货船运价等因素的波动，仍可能会对本公司主营业务收入和主营业务利润产生影响。

三、本次发行募集资金主要用于油轮船队购建。近两年全球主要船厂船台比较紧张，如果未来几年船厂船台继续维持紧张状况，本公司能否按照预定计划完成新船订造存在一定的不确定性，船队购建计划有可能根据市场情况和公司的经营决策作出一定调整，进而可能对本公司的经营业绩产生一定程度的影响。

四、2004年度、2005年度及2006年1月1日至6月30日止期间，本公司按扣除非经常性损益后的净利润计算的全面摊薄净资产收益率分别为33.21%、28.60%、12.19%。截至2006年6月30日，本公司的股东权益合计为42.60亿元。本次发行完成后，募集资金将立即、显著地增加本公司的股东权益，而募集资金投资项目的实施预计需要三年左右的时间，募集资金运用在短期内未必能产生相应的效益。因此，在本次发行完成后，本公司的净资产收益率存在一定程度下降的风险。另外，未来可能出现的运价下降或燃料成本上升等也可能在一定程度上影响本公司的经营业绩，从而影响本公司的

净资产收益率。

五、本公司注册地位于上海市浦东新区外高桥保税区，适用的企业所得税税率为15%。根据上海市浦东新区国家税务局外高桥保税区分局和上海市浦东新区地方税务局外高桥保税区分局《关于取得境外所得适用税率的批复》，本公司境外所得的所得税政策为：境外所得按法定税率33%计算应纳税额；对境外缴纳的所得税采用定率抵扣方法，统一按境外应纳税所得额16.5%的比率抵扣；投资所得的实现以被投资企业会计账务上实际做利润分配处理时确认。目前，本公司的子公司均于境外注册，相应执行各自的所得税政策。

在2005年度及2006年1月1日至6月30日止期间，本公司无需计缴中国大陆企业所得税。主要原因是本公司全部经营收益来源于境外子公司能源运输投资，能源运输投资在2005年度及2006年1月1日至6月30日止期间未向本公司进行利润分配，根据上述本公司境外所得的所得税政策，本公司在此期间没有应计缴中国大陆企业所得税的境外所得，因此在此期间无境外所得相应需补缴的中国大陆企业所得税。

2006年7月27日，本公司之子公司能源运输投资董事会决定向本公司分配股利53,600,000美元，折合人民币427,042,756元，已于2006年7月汇入本公司境内账户。2006年10月23日，能源运输投资董事会决定向本公司分配股利40,000,000美元，折合人民币315,710,264元，已于2006年10月汇入本公司境内账户。本公司将以此境外投资获得的利润为基础，在中国大陆按33%的法定税率和16.5%的定率抵扣比例计缴企业所得税。

根据本公司于2006年8月2日取得的上海市浦东新区财政局《财政专项补贴抄告单》，自2005年1月1日起，上海市浦东新区财政局对本公司实现的营业收入、利润总额形成新区地方财力部分给予前三年100%，后二年50%的补贴。

六、2006年1月1日至6月30日止期间及2005年度，本公司所得税的时间性差异主要为由于税法与会计制度确认子公司投资收益的时间不同而产生的税前会计利润与应纳税所得额的差异。若本公司所得税采用纳税影响会计法进行核算，本公司需就上述时间性差异按本公司成立后经主管税务机关批准的境外投资所得适用的33%所得

税税率和16.5%的定率抵扣比例计算并确认所得税费用及递延税款贷项。本公司按照前述方法计算的备考股东权益总额和备考净利润如下：

	<u>按纳税影响会计法核算</u>	<u>按应付税款法核算</u>	<u>差异</u>
	人民币元 (备考)	人民币元 (经审计)	人民币元
2006年6月30日(合并)股东权益总额	3,945,765,325	4,259,963,755	-314,198,430
2006年1月1日至6月30日止期间(合并)净利润	431,360,798	519,406,256	-88,045,458

	<u>按纳税影响会计法核算</u>	<u>按应付税款法核算</u>	<u>差异</u>
	人民币元 (备考)	人民币元 (经审计)	人民币元
2005年12月31日(合并)股东权益总额	4,451,480,157	4,677,633,129	-226,152,972
2005年度(合并)净利润	1,118,304,201	1,344,457,173	-226,152,972

七、本公司按控股公司运作，目前主要利润来源于对境外子公司的投资所得，本公司现金股利分配的资金来源主要为其境外子公司汇回的现金股利等，且该等相关境外子公司均为本公司绝对控股的经营实体，其利润分配政策及具体分配方式、汇回时间安排等均受本公司控制。本公司实际可向股东分配的股利受境外子公司盈利和现金流情况的影响。

八、目前，本公司的经营收入全部以美元结算，燃油、港口使费及船员工资等费用支出大部分以美元结算，小部分以港币等结算。本公司的境外子公司以美元或港币为记账本位币，本公司以人民币为记账本位币。本公司90年代扩建船队时，以日元贷款支付部分船舶造价，以及因融资租赁租入船舶产生日元长期应付款。本公司收到境外子公司汇回的股利，通常需兑换成人民币后对股东进行利润分配及缴纳所得税。本公司本次发行的募集资金全部或部分需兑换成美元或其他外币。未来汇率波动可能导致本公司产生汇兑损益（影响会计报表中的外币报表折算差额或汇兑损益）。

近年来，日元汇率波动幅度较大。本公司2003、2004年度的汇兑损失分别为1.26亿元和0.02亿元，2005年度、2006年1月1日至6月30日止期间的汇兑收益分别为0.49亿元和2.18万元，直接计入当期损益。2003年度的汇兑损失是因为当年日元贷款及长期

应付款的余额较大，且当年日元出现大幅升值。2004年度的汇兑损失减少是因为日元贷款转为美元贷款以及长期应付款的正常还款，日元贷款及长期应付款的余额下降。2005年度的汇兑收益是由日元长期应付款因日元出现大幅贬值而产生。2006年1月1日至6月30日止期间的汇兑收益减少是由于日元汇率保持相对稳定，及日元长期应付款显著减少。

截至2004年12月31日，本公司因扩建船队产生的日元贷款已全部归还或转为美元贷款。截至2006年6月30日，本公司的日元长期应付款余额折合人民币1.96亿元，该等日元长期应付款已于2006年10月偿还。如未来本公司继续因使用日元购建船舶产生日元贷款或通过融资租赁租入船舶而产生日元长期应付款，本公司仍可能因日元汇率波动产生汇兑损益。

九、经于2006年8月18日召开的2006年第二次临时股东大会批准，本公司2006年1月1日至6月30日止期间的利润分配方案为：本公司2006年1月1日至6月30日止期间净利润人民币519,406,256元，计提法定公积金51,940,626元，以现金方式向本次发行前股东派发股利268,007,721元（每10股派发现金股利1.2元）。属于本次发行前股东的此部分股利268,007,721元在经审计的2006年6月30日资产负债表上列报为“未分配利润”项目下的“其中：资产负债表日后决议分配的现金股利”，已于2006年10月支付完毕。

本公司在本次发行与上市前的滚存未分配利润在本次发行与上市后，由本次发行后的新老股东按届时持有公司股份比例共享。

十、本公司完成本次发行后的股利分配政策为：

公司税后利润，按下列顺序分配：弥补上一年度亏损；提取10%法定公积金；如经股东大会决议，可以在提取法定公积金后提取任意公积金；支付普通股股利。

公司董事会考虑全体股东的利益，根据公司上一会计年度或会计期间的经营业绩和现金流量、当时的公司财务状况、近期资本支出计划、经营前景和董事会认为的其他重要相关因素确定股利金额及股利支付方式，以及是否用资本公积金转增股本，提出分配预案，经公司股东大会批准后实施。

本次发行后的第一至第三年，在制订利润分配方案时，公司董事会提出的利润分配预案将包括（但不限于）支付现金股利，且现金股利总额原则为不低于该会计年度或会计期间公司实现的经审计可供股东分配利润的25%（合并报表口径）。

## 第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例	不超过 12 亿股，占本次发行后总股本的比例不超过 34.95%
发行价格	通过初步询价确定发行价格区间，通过累计投标询价确定发行价格
市盈率（按每股发行价除以发行后每股盈利计算）	倍
发行前每股净资产	1.91 元（按本公司 2006 年 6 月 30 日经审计净资产除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	元（扣除发行费用）
市净率 1（按每股发行价除以发行前每股净资产计算）	倍
市净率 2（按每股发行价除以发行后每股净资产计算）	倍
发行方式	采取向战略投资者定向配售、网下询价配售和网上资金申购发行相结合的方式
发行对象	在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开立账户并可买卖 A 股股票的自然人、法人和其他机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	由保荐人（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销
发行费用概算	合计 万元，其中承销费 万元、保荐费 万元、审计费 万元、评估费 万元、律师费 万元、发行手续费 万元、路演推介费 万元

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本信息

注册中文名称	招商局能源运输股份有限公司
注册英文名称	China Merchants Energy Shipping Co., Ltd
注册资本	2,233,397,679 元
法定代表人	傅育宁
成立日期	2004 年 12 月 31 日
住所及其邮政编码	上海市浦东新区外高桥保税区基隆路 6 号 10 层 1001 室 200131
联系电话	(021) 6323 4803
传真号码	(021) 6323 8238
互联网网址	<a href="http://www.cmenergyshipping.com">http://www.cmenergyshipping.com</a>
电子信箱	investor_relations@cmspg.com

### 二、发行人设立的基本情况

#### (一) 发行人的设立方式

本公司由招商局轮船、中石化集团、中化集团、中远集团和中海油渤海公司以发起设立方式设立。本公司于 2004 年 12 月 31 日在国家工商行政管理总局注册登记。本公司注册资本为人民币 2,233,397,679 元。

#### (二) 发起人及其投入的资产内容

招商局轮船以其拥有的能源运输投资全部已发行股份出资，其余四家发起人以人民币现金出资发起设立本公司。

### 三、股本有关情况

#### (一) 总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

本次发行前的总股本为 2,233,397,679 元。本次发行不超过 12 亿股社会公众股，占本次发行后总股本的比例不超过 34.95%。

本公司控股股东和实际控制人承诺：根据中国法律的相关规定，自本公司股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其各自直接或间接持有的本公司股份，也

不由本公司回购该部分股份。本次发行前持有本公司股份的其他股东所持股份自本公司本次发行股票上市之日起一年内不转让。

## （二）股东持股数量及比例

股份类别	发行前	
	股份数（股）	比例（%）
招商局轮船	1,856,554,050	83.13
中石化集团	357,343,629	16
中化集团	6,500,000	0.29
中远集团	6,500,000	0.29
中海油投资公司	6,500,000	0.29
股本合计	2,233,397,679	100

发行人的发起人、控股股东和主要股东之间不存在关联关系。

## 四、发行人的业务

### （一）业务

本公司主营业务为远洋油轮及散货船运输，现有油轮 14 艘，合计载重吨 256 万吨；散货船 14 艘，合计载重吨 70 万吨，分别由本公司全资拥有的两个专业管理公司海宏公司及香港明华进行日常经营管理。本公司通过下属的合营企业 CLNG 公司参与液化天然气专用船运输业务。

### （二）竞争优势

1、本公司的运输业务包括油轮运输、散货船运输、液化天然气船运输，涵盖了能源运输的主要货种。这三类业务具有不同的风险收益特征，构成了多元的业务组合，有利于稳定本公司的经营业绩。

2、本公司油轮船队是目前国内运力规模最大的远洋油轮船队，油轮船队结构多元，规避单一市场波动风险能力相对较强；本公司营运管理的国际化程度高，拥有一支具备多年国际航运经营管理经验的专业人员队伍。

3、中国进口原油规模增长迅速，带动进口原油运输需求快速增长。中石化集团、中化集团及中国海洋石油总公司等中国主要石油进口企业已直接或间接在本公司参股，与本公司建立了战略合作关系，该等合作关系的建立为本公司油轮运输业务的稳



定发展提供了坚实的基础，未来本公司的中国进口原油运输业务市场前景广阔。

4、本公司散货船队船龄较年轻，船型整齐，营运管理的国际化程度高，收入相对稳定。该项业务收入是本公司主营业务收入的重要组成部分。

5、目前国内多个沿海省市都在筹建进口液化天然气项目，中国进口液化天然气运输业务前景广阔。

### （三）发展战略

本公司以远洋油轮运输业务为核心，积极开拓液化天然气运输业务，加强与战略伙伴的合作，以重点发展与中国进口能源相关的运输业务，争取经过三至五年的努力，将公司所属船队发展成为更具国际竞争力，保持国内领先地位，收益相对稳定并持续增长的大型能源运输船队。

## 五、发行人资产权属情况

本公司与业务有关的主要资产包括油轮和散货船、投资权益和房产，均由本公司控股子公司拥有并用于主营业务的经营，不存在产权纠纷或潜在纠纷。

## 六、同业竞争和关联交易

### （一）同业竞争

控股股东和实际控制人与本公司之间不存在同业竞争。招商局集团间接控制的招商局长江液化气运输有限公司和深圳华南液化气船务有限公司在中国沿海和内河的部分区域从事液化石油气运输业务，但在液化石油气运输业务方面，实际控制人与本公司之间目前不构成直接的同业竞争。

### （二）关联交易

本公司与关联方之间的关联交易主要包括资金融通、船员代理和后勤服务、担保、租赁、油轮运输业务、主要债权债务往来和股权收购。

本公司与关联方之间存在的偶发性关联交易以债权债务往来为主，包括应收款、应付款以及关联方为本公司的子公司提供担保等情形。这些偶发性关联交易的交易金

额不是很大，对本公司的财务状况和经营成果无重大影响。

本公司与关联方之间存在的经常性关联交易均以交易发生当时的市场情形为基础定价。2004年，2005年及2006年上半年，本公司来自于中石化的油轮运输业务收入占本公司油轮总收入的比重分别为18%、16%和6%，该经常性关联交易对本公司的主营业务、财务状况和经营成果具有一定的影响。

独立董事意见：本公司设立后与关联方之间的重大关联交易基本遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则，不存在重大高于或低于正常交易价格的情况。关联交易的表决及执行程序符合《公司章程》、《关联交易决策制度》及《独立董事工作制度》的规定，没有发现损害公司利益和中小股东权益的情况。

## 七、董事、监事和高级管理人员

姓名	职位	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况
傅育宁	董事长	男	49	2004年12月31日至 2007年12月27日	曾任招商局集团常务董事、 副总裁、总裁、党委委员、 党委副书记	招商局集团董事、总裁、党委副书记；招商局轮船董 事；招商局香港董事长；招商局金融集团有限公司董 事长；招商局国际董事长；招商局国际财务有限公司 董事长；招商局蛇口工业区有限公司董事长；华建交 通基建开发中心董事长；招商局漳州开发区有限公司 董事长
刘根元	副董 事长	男	61	2004年12月31日至 2007年12月27日	曾任中国石油化工集团公司 副总经理、董事长、总经理	中国石化资产经营管理有限公司董事长、总经理
苏新刚	董事	男	48	2006年4月10日至 2007年12月27日	曾任中国交通部运输管理司 副处长、交通部水运司司长 助理、中国长江航运（集团） 总公司副总裁、交通部水运 司副司长、司长	招商局集团总经济师
周祺芳	董事	男	63	2004年12月31日至 2007年12月27日	曾任招商局集团常务董事、 副总裁、党委委员	招商局香港董事；中国液化天然气运输（控股）有限 公司董事长
丁安华	董事	男	42	2004年12月31日至 2007年12月27日	招商局集团业务开发部总经 理助理、副总经理、企业规 划部副总经理	招商局集团战略研究部总经理；招商局香港董事
黄少杰	董事、 总经 理	男	53	2004年12月31日至 2007年12月27日	中远集团总公司运输部副总 经理、香港明华总经理、蛇 口明华船务公司总经理	
洪小源	董事	男	43	2004年12月31日至 2007年12月27日	招商局地产控股股份有限公 司总经理	招商局蛇口工业区有限公司副总经理
胡汉湘	独立	男	66	2004年12月31日至	交通部海峡两岸航运交流协 会理事长、交通部专家委员	中海集装箱运输股份有限公司独立董事

	董事			2007年12月27日	会委员，中国交通运输协会副会长	
司玉琢	独立董事	男	69	2004年12月31日至2007年12月27日	大连海事大学教授、博士生导师、校长	
陆治明	独立董事	男	64	2005年5月13日至2007年12月27日	中远（香港）集团有限公司财务总监、上海兰生股份有限公司独立董事	
寇文峰	独立董事	男	41	2004年12月31日至2007年12月27日	财政部资本金管理司处长	中发国际资产评估有限公司执行董事、北京百慧勤投资管理有限公司总经理
蒙锡	监事会主席	男	50	2004年12月31日至2007年12月27日	招商局集团计划统计部总经理、企业规划部总经理、招商局集团总裁助理兼企业规划部总经理、招商局集团副总裁	招商局集团副总裁；招商局香港董事；招商局国际董事；招商局蛇口工业区有限公司董事
付刚峰	监事	男	40	2004年12月31日至2007年12月27日	招商局蛇口工业区有限公司财务总监、招商局集团财务部总经理	招商局集团财务部总经理；招商局香港董事；招商局国际财务有限公司董事；华商酒店（广州）有限公司董事长；招商局漳州开发区有限公司董事
张保良	监事	男	45	2004年12月31日至2007年12月27日	海宏公司商务部总经理、海宏公司总经理助理、董事	
韦明	副总经理	男	50	2006年3月10日至2009年8月9日	招商局（英国）控股有限公司执行总裁，劳合社海达保险服务有限公司总经理	苏格兰狮保险公司董事
吕胜洲	财务负责人	男	42	2006年7月14日至2009年7月13日	招商局集团财务部副主任、主任、总经理助理	
孔康	董秘	男	37	2004年12月31日至2007年12月27日	招商局地产控股股份有限公司企业管理部负责人	

全体董事、监事和高级管理人员未持有本公司任何股份，与本公司并不存在其他利益关系。

2005 年度，本公司董事、监事及高级管理人员从本公司领取的薪酬（含税）状况如下：50 万元以上薪酬 2 人，30 至 50 万元薪酬 1 人，20 万元以下薪酬 1 人。

## 八、发行人控股股东及实际控制人简况

招商局轮船持有本公司 83.13% 的股份，为本公司控股股东。招商局轮船成立于 1948 年 10 月 11 日。注册资本为 2 亿元。法定代表人为秦晓先生。

招商局集团直接持有招商局轮船 100% 的股份，是本公司的实际控制人。招商局集团的注册资本为 54 亿元。注册地址为北京市朝阳区建国路 118 号招商局中心招商大厦，法定代表人为秦晓先生。招商局集团是国资委直接管理的国有重要骨干企业之一，该公司的前身是创立于 1872 年的轮船招商局。

## 九、财务会计信息和管理层讨论与分析

### （一）财务报表

#### 1、合并资产负债表

	2006.06.30	2005.12.31	2004.12.31
	人民币元	人民币元	人民币元
流动资产合计	891,668,388	1,507,586,572	1,500,747,903
长期投资合计	37,792,234	152,652,749	46,154,544
固定资产合计	7,017,745,859	6,558,985,238	5,379,767,034
其中固定资产净值	5,245,340,993	5,486,560,870	5,304,772,378
资产总计	7,947,206,481	8,219,224,559	6,926,669,481
流动负债合计	1,653,749,641	1,500,883,292	1,903,317,243
长期负债合计	1,728,080,416	1,780,149,922	1,527,401,997
负债合计	3,381,830,057	3,281,033,214	3,430,719,240
少数股东权益	305,412,669	260,558,216	68,027,706
股东权益合计	4,259,963,755	4,677,633,129	3,427,922,535

## 2、合并利润表

	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
	人民币元	人民币元	人民币元 备考	人民币元 备考
主营业务收入	1,200,798,321	2,650,218,310	2,521,850,145	1,786,786,816
主营业务利润	579,865,007	1,430,057,988	1,313,939,608	670,106,528
营业利润	529,332,707	1,339,308,711	1,182,975,305	445,668,600
利润总额	528,901,607	1,390,334,535	1,289,298,534	513,333,845
净利润	519,406,256	1,344,457,173	1,206,270,078	428,736,935

## 3、合并现金流量表

	2006年1-6月	2005年度
	人民币元	人民币元
经营活动产生的现金流量净额	839,172,512	1,973,852,162
投资活动产生的现金流量净额	(574,840,442)	(1,528,693,826)
筹资活动产生的现金流量净额	(794,140,689)	(467,086,848)
汇率变动对现金的影响	(5,215,741)	(14,610,011)
现金及现金等价物净增加额	(535,024,360)	(36,538,523)

## 4、扣除非经常性损益后的净利润

本公司 2003 年度、2004 年度、2005 年度以及 2006 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期间扣除非经常性损益后的净利润分别为 40,513 万元、113,856 万元、133,780 万元、51,921 万元。

## 5、主要财务指标

财务指标	2006年1月1日至 6月30日止期间	2005年度	2004年度
<b>母公司报表口径:</b>			
资产负债率	12.84%	5.43%	7.38%
<b>合并报表口径:</b>			
流动比率	0.54	1.00	0.79

速动比率	0.51	0.97	0.77
应收账款周转率（次 / 年）	14.10	12.59	-
存货周转率（次 / 年）	25.18	32.15	-
息税折旧摊销前利润（万元）	74,708	181,541	160,117
利息保障倍数（倍）	15.35	17.65	25.32
资产负债率	42.55%	39.92%	49.53%
无形资产（土地使用权除外）占总资产的比例	-	-	-
每股净资产（元）	1.91	2.09	1.53
每股经营活动的现金流量净额（元）	0.38	0.88	-
每股净现金流量（元）	(0.24)	(0.02)	-
每股收益（全面摊薄，元）	0.23	0.60	0.54

本公司按《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》的要求计算的 2004 年度、2005 年度及 2006 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期间净资产收益率及每股收益如下：

年度	报告期利润	合并净资产收益率		合并每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
2004 年度	主营业务利润	38.33%	-	0.59	-
	营业利润	34.51%	-	0.53	-
	净利润	35.19%	-	0.54	-
	扣除非经常性损益后的净利润	33.21%	-	0.51	-
2005 年度	主营业务利润	30.57%	35.29%	0.64	0.64
	营业利润	28.63%	33.05%	0.60	0.60
	净利润	28.74%	33.17%	0.60	0.60
	扣除非经常性损益后的净利润	28.60%	33.01%	0.60	0.60
2006 年 1 月 1 日 至 6 月 30 日止	主营业务利润	13.61%	12.56%	0.26	0.26
	营业利润	12.43%	11.46%	0.24	0.24
	净利润	12.19%	11.25%	0.23	0.23

期间	扣除非经常性损益后的净利润	12.19%	11.24%	0.23	0.23
----	---------------	--------	--------	------	------

## （二）管理层讨论与分析

### 1、财务状况分析

截至 2006 年 6 月 30 日，本公司固定资产占总资产的比例达到 88.3%，资产状况良好。自本公司成立后，船舶资产未发生减值情形。本公司目前没有重大不良资产或坏账，没有未按期偿付本息的负债，资产质量良好，负债结构均衡。

### 2、盈利能力分析

本公司的主营业务收入主要为油轮运输收入和散货船运输收入。在报告期内，油轮运输收入占本公司主营业务收入平均约 72%，散货船运输收入占本公司主营业务收入平均约 28%。报告期油轮运输收入中，超级油轮运输收入占公司主营业务收入的比重平均为 44%，超级油轮运输收入对公司主营业务收入的贡献和影响最大。

报告期内本公司主营业务成本的变动幅度较小，其中油轮营业成本平均约占 77%，散货船营业成本平均约占 26%。程租业务的经营成本结构与期租业务差异较大。

### 3、偿债能力分析

本公司 2006 年 6 月 30 日的资产负债率较 2005 年 12 月 31 日提高了 2.63 个百分点，流动比率和速动比率较 2005 年 12 月 31 日均降低了 0.46。本公司截至 2006 年 6 月 30 日的息税折旧摊销前利润为 7.47 亿元，利息保障倍数为 15.35 倍；本公司 2006 年 1 月 1 日至 2006 年 6 月 30 日止期间的经营性现金流为 8.39 亿元，具备很强的偿债能力。

## （三）股利分配政策

### 1、历次股利分配情况

#### （1）2005 年度利润分配

本公司 2005 年度利润分配方案为派发现金股利 893,359,072 元。该等股利已于 2006 年 7 月全部支付完毕。



(2) 2006 年度上半年利润分配

本公司 2006 年 1 月 1 日至 6 月 30 日止期间的利润分配方案为派发现金股利 268,007,721 元。属于本次发行前股东的此部分股利已于 2006 年 10 月支付完毕。

2、本公司本次发行与上市前的滚存未分配利润在本次发行与上市后，由新老股东按届时持有公司股份比例共享。

3、本公司完成本次发行后的股利分配政策

本次发行后的第一至第三年，在制订利润分配方案时，公司董事会提出的利润分配预案将包括（但不限于）支付现金股利，且现金股利总额原则为不低于该会计年度或会计期间公司实现的经审计可供股东分配利润的 25%（合并报表口径）。

## (四) 发行人的控股子公司和参股子公司

单位：人民币元

公司名称	设立时间	注册地	本公司直接/间接持股比例(%)	主要业务	经审计财务数据					
					总资产 (2006.06.30)	净资产 (2006.06.30)	净利润 (2006.1-6)	总资产 (2005.12.31)	净资产 (2005.12.31)	净利润 (2005)
招商局能源运输投资有限公司	2004年8月9日	英属维尔京群岛	100	投资控股；各油轮及散货船单船公司的控股公司	6,348,553,743	4,844,651,587	519,766,547	5,836,608,472	4,368,602,323	1,342,207,909
海宏轮船（香港）有限公司	1993年11月30日	香港	100	船舶管理、经营	56,604,640	2,902,358	530,340	78,299,800	2,396,632	4,484,693
集益企业有限公司	1991年7月2日	香港	100	水上运输	24,385,476	19,856,512	1,160,889	22,357,658	18,875,496	27,948,525
集运企业有限公司	1991年7月2日	香港	100	水上运输	9,527,755	5,194,775	3,242,740	8,380,201	1,985,447	18,154,915
香港明华船务有限公司	1980年1月8日	香港	100	船舶管理、经营	848,392,420	162,426,799	-4,117,472	785,068,998	154,163,753	(20,369,672)
中国液化天然气运输（控股）有限公司	2004年4月30日	香港	50	投资控股	766,432,777	724,964,317	-350,798	445,341,894	439,957,906	(448,870)
粤鹏液化天然气运输有限公司	2003年10月27日	香港	25.5	液化天然气运输专用船单船公司	1,101,195,645	264,003,650	-1,142,738	825,885,546	193,262,611	(4,558,445)
粤港液化天然气运输有限公司	2003年10月27日	香港	25.5	液化天然气运输专用船单船公司	823,307,206	194,204,916	-543,272	565,728,475	127,895,531	(4,593,282)
粤洋液化天然气运输有限公司	2005年7月15日	香港	30.75	液化天然气运输专用船单船公司	72,450,665	69,434,985	-1,590,708	28,201,578	24,070,683	(1,704,736)
闽鹭液化天然气运输有限公司	2005年6月17日	香港	38.5	液化天然气运输专用船单船	265,412,492	264,480,497	-3,124,386	159,340,550	159,340,550	10,500

司				公司						
闽榕液化天然气运输有限公司	2005年6月17日	香港	38.5	液化天然气运输专用船单船公司	543,369,004	264,544,163	-3,060,423	159,340,550	159,340,550	10,500
华友船务有限公司	1994年5月9日	利比里亚	85	融资租赁散货船船东	999,184,025	771,023,073	40,111,170	1,266,770,651	722,355,387	313,678,060
明繁航运有限公司	2005年7月27日	利比里亚	85	“明繁”号散货船船东	140,403,626	23,493,244	6,745,647	147,422,040	16,935,468	11,809,077
明业船务有限公司	1991年7月10日	利比里亚	100	“明业”号散货船船东	202,449,233	162,319,312	7,442,851	199,266,616	156,356,362	31,551,467
明神船务有限公司	1991年7月10日	利比里亚	100	“明神”号散货船船东	175,959,700	139,713,349	10,732,057	172,028,662	127,823,617	32,078,560
明勤船务有限公司	1991年7月10日	利比里亚	100	“明勤”号散货船船东	187,627,231	91,575,880	6,197,785	185,297,422	150,892,763	37,249,727
明爱船务有限公司	1991年9月11日	利比里亚	100	“明爱”号散货船船东	137,930,083	91,575,880	6,197,785	135,074,517	86,203,734	14,966,542
明锋船务有限公司	1988年5月26日	利比里亚	100	“明锋”号散货船船东	145,800,653	112,822,913	4,822,037	146,751,685	109,031,134	10,011,188
明兴船务有限公司	1991年9月11日	利比里亚	100	“明兴”号散货船船东	139,246,213	99,044,711	12,184,952	136,446,854	87,727,274	17,205,465
明奋船务有限公司	1991年7月10日	利比里亚	100	“明奋”号散货船船东	213,243,096	165,612,130	6,133,682	213,094,749	160,995,152	34,699,683
明智船务有限公司	1988年5月19日	利比里亚	100	“明智”号散货船船东	160,217,880	160,205,567	5,828,687	155,856,985	155,844,557	11,850,981
凯勇船务有限公司	1992年3月27日	利比里亚	100	“凯勇”号油轮船东	379,157,157	361,611,949	40,059,406	378,654,534	324,739,685	76,866,685
凯鸿船务有限公司	2003年1月8日	利比里亚	100	“凯鸿”号油轮船东	655,814,009	279,479,058	41,263,384	787,194,593	390,742,668	123,281,191
凯力船务有限公司	1990年2月13日	利比里亚	100	“凯力”号油轮船东	535,596,461	507,674,643	23,075,407	557,895,662	488,946,302	113,690,010

凯业船务有限公司	1990年4月16日	利比里亚	100	“凯业”号油轮船东	247,339,885	511,821,276	29,611,529	556,793,285	486,565,154	96,705,522
凯旋船务有限公司	1990年7月4日	利比里亚	100	“凯旋”号油轮船东	247,339,885	240,621,165	36,305,990	278,461,467	206,109,162	37,867,804
远东油轮船务有限公司	1996年10月15日	利比里亚	100	油轮船东，该油轮已拆	120,341,059	120,341,059	224,951	121,488,428	121,237,864	588,781
凯福船务有限公司	1991年7月16日	利比里亚	100	“凯福”号油轮船东	347,840,171	321,560,286	21,609,475	324,649,628	296,822,796	53,632,992
凯志船务有限公司	1989年11月13日	利比里亚	100	“凯志”号油轮船东	97,687,572	26,367,986	13,997,698	110,442,874	29,733,918	27,599,855
凯珠船务有限公司	1986年8月29日	利比里亚	100	“凯珠”号油轮船东	320,917,693	315,177,925	25,392,206	137,707,199	323,911,706	49,486,063
凯安船务有限公司	1986年8月29日	利比里亚	100	“凯安”号油轮船东	315,633,897	310,988,254	17,589,444	110,010,704	304,013,219	25,136,464
凯舟船务有限公司	1986年8月29日	利比里亚	100	“凯舟”号油轮船东	346,688,680	342,575,941	21,933,874	112,403,891	331,874,053	27,313,495
凯仪船务有限公司	1986年8月29日	利比里亚	100	“凯仪”号油轮船东	378,301,031	369,158,287	31,446,868	134,966,391	350,659,159	53,115,916
凯和船务有限公司	1996年11月1日	利比里亚	100	“凯和”号油轮船东	311,028,489	100,115,856	18,722,730	324,768,370	87,818,945	35,662,894
凯盟船务有限公司	1996年11月1日	利比里亚	100	“凯盟”号油轮船东	313,023,473	128,682,923	37,334,634	333,279,582	97,381,826	53,067,334
凯敏船务有限公司	2005年6月10日	利比里亚	100	“凯敏”号油轮订单所属船东	96,059,980	1,952,006	-	48,491,048	80,702	-
凯智船务有限公司	2005年6月10日	利比里亚	100	“凯智”号油轮订单所属船东	96,060,180	1,952,006	-	48,491,249	80,702	-
金程投资有限公司	2003年1月8日	利比里亚	100	投资控股	10,862,507	3,702,404	8,089,289	580,465	6,564,260	(254,069)

凯誉船务有限公司	2003年1月8日	利比里亚	100	“凯誉”号油轮船东	769,637,337	283,473,416	74,664,873	767,490,407	208,799,919	38,887,006
凯进航运有限公司	2004年10月21日	利比里亚	100	“凯进”号油轮订单所属船东	82,577,891	3,996,952	-	79,314,111	80,702	-
凯兴船务有限公司	2004年12月22日	利比里亚	100	“凯兴”号油轮订单所属船东	72,820,446	1,471,670	-	36,102,080	80,702	-
凯爱船务有限公司	2004年12月22日	利比里亚	100	“凯爱”号油轮订单所属船东	72,820,446	1,471,670	-	36,102,080	80,702	-
中国液化天然气船务(国际)有限公司	2004年4月30日	香港	30	液化天然气船舶管理	7,022,866	609,665	200,822	2,630,659	206,798	168,575
明华发展有限公司	1990年2月21日	利比里亚	100	投资控股	464,369,577	96,574,069	-3,615	507,761,703	97,478,754	11,606
海宏轮船有限公司	1993年6月21日	利比里亚	100	投资控股	38,312,324	38,268,308	1,251,514	37,412,463	37,368,036	4,185,807
金丰投资有限公司	1990年1月19日	利比里亚	100	投资控股	6,467,701	6,378,949	210,695	514,074,338	6,226,789	137,966
明华(利比里亚)船务有限公司	1988年5月23日	利比里亚	100	投资控股	142,819,747	-177,663,509	4,759,018	71,265,547	(184,136,139)	45,576,814
明华(国际)船务有限公司	1989年12月29日	利比里亚	100	投资控股	1,787,570,242	604,979,398	-42,312,450	1,140,906,028	589,066,026	310,276,042
明荣航运有限公司	2006年3月31日	利比里亚	85	散货船运输	135,742,142	5,088,633	6,767,068	-	-	-
明盛航运有限公司	2006年3月31日	利比里亚	85	散货船运输	137,095,815	2,297,210	4,685,536	-	-	-
明昌航运有限公司	2006年3月31日	利比里亚	85	散货船运输	133,956,843	3,975,007	15,212,333	-	-	-

明发航运有限公司	2006年7月19日	利比里亚	85	散货船运输	-	-	-	-	-	-
明达航运有限公司	2006年7月19日	利比里亚	85	散货船运输	-	-	-	-	-	-
海宏轮船（英国）有限公司	1994年2月3日	英国	100	投资控股	234,916	135,160	-34,865	272,135	171,451	-
明华国际（百慕大）有限公司	1996年2月22日	百慕大	100	投资控股	976,230,570	896,283,351	-664,965	1,230,225,305	589,066,026	489,520,950

## 第四节 募集资金运用

### 一、募集资金投资项目基本情况

#### （一）油轮船队扩建项目

本公司计划在未来三年左右期间内新增超级油轮 6 艘、苏伊士型油轮 2 艘及阿芙拉型油轮 6 艘，预计募集资金投资额 50.68 亿元。

#### （二）建造液化天然气运输专用船项目

CLNG 公司已经取得广东和福建进口液化天然气项目的天然气运输专用船投资和经营权。广东项目计划建造三艘液化天然气运输专用船，福建项目计划建造两艘液化天然气运输专用船。本公司下属的香港明华需投入的资本金折成人民币约为 6.51 亿元，通过本次发行募集资金解决。

### 二、募集资金运用对公司财务的影响

本次发行募集资金投资项目将扩大本公司能源运输船队的规模，增强本公司在全球能源运输领域的竞争力。本次发行募集资金投资项目的实施，将使本公司的资产规模扩大，本公司的盈利能力提高。但在新建油轮完全投入营运前，本公司的净资产收益率可能出现一定幅度的下降。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

### 一、航运公司收益状况呈周期性变化

本公司的主营业务为油轮运输和散货船运输，属于远洋运输行业。该行业受全球经济周期影响较大，运价随全球经济形势变化而呈现波动。本公司的主要收入为油轮和散货船运费和租金收入，如果全球经济形势低迷，可能导致船舶运费和租金水平降低，使本公司的收入减少。

## 二、油轮行业竞争激烈

国际油轮运输行业竞争激烈，油轮更新速度加快，大型石油公司对油轮的安全性要求日益严格，只有在运价、船舶位置、吨位、船龄、船型及船舶管理人等各方面均符合承租人要求的船舶才具有市场竞争力。与国际上的大型船东相比，本公司油轮船队规模相对较小、单壳船比例高，在争取大型石油公司的原油运输业务方面，不具明显优势。

## 三、本公司油轮船队整体船龄大、单壳油轮比例高

本公司现有 14 艘油轮，平均船龄约 13.2 年，除 4 艘双壳油轮外，其他均为单壳油轮，5 艘单壳阿芙拉型油轮最迟于 2012 年淘汰，其他单壳油轮最迟于 2015 年淘汰，整个船队面临较大的更新改造压力。如果不能及时完成船队的更新扩建，本公司的经营将受到影响。

## 四、油轮及散货船发生贬值和减值准备提取不足的风险

本公司的大多数油轮为单壳油轮，单壳油轮的淘汰时间原则上为 2010 年，部分国家和地区允许通过船舶状况评估的单壳油轮 2010 年以后继续营运，但不迟于 2015 年。该情况可能导致单壳油轮因航行区域受到限制、经营收入下降而发生贬值。

## 五、其他重要事项：重大合同及诉讼与仲裁事项

本公司及控股子公司正在履行的重大合同主要有借款合同、抵押合同、船舶期租合同和新船建造合同。

本公司及其控股子公司、本公司所控制的 28 艘船舶、本公司主要股东和实际控制人均不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

招商局轮船不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。根据本公司董事长傅育宁先生和总经理黄少杰先生分别出具的说明，傅育宁先生和黄少杰先生均不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。



## 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

### 一、本次发行各当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人： 招商局能源运输股份有限公司	上海市浦东新区外高桥保税区基隆路 6 号 10 层 1001 室	(0755) 26885589 (021) 63234803	(0755) 26885592 (021) 63233523	孔康 韦明
保荐人（主承销商）： 中国国际金融有限公司	北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 28 层	(010) 65051166	(010) 65051156	魏奇 王建阳 王媛 周玉 赵沛霖
发行人法律顾问： 北京市君合律师事务所	北京市建国门北大街 8 号华润大厦 20 层	(0755) 25870782 (010) 85191300	(0755) 25870780 (010) 85191350	张建伟 肖微 姚文平
会计师事务所： 德勤华永会计师事务所有限公司	深圳市深南东路 5002 号信兴广场地王商业 中心 1909 室	(020) 83936339	(020) 83487156	刘丽燕 曾凡跃
股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	上海市浦东新区浦建路 727 号	(021) 58708888	(021) 58709940	
收款银行： 中国建设银行北京市分行国贸支行 中国工商银行北京商务中心区支行 国贸分理处				
拟上市的证券交易所 上海证券交易所	上海市浦东南路 528 号证券大厦	(021)68808888	(021)68804868	-

## 二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2006年11月10日至2006年11月14日
网下申购及缴款日期	2006年11月16日至2006年11月20日
网上申购及缴款日期	2006年11月20日
定价公告刊登日期	2006年11月23日
预计股票上市日期	2006年11月30日以前

## 第七节 备查文件

本次股票发行期间，投资者可在本公司和保荐人（主承销商）办公地址查阅本公司招股意向书全文及备查文件。

投资者也可在 <http://www.sse.com.cn> 查阅招股意向书全文及备查文件。