

股票简称：中海发展

股票代码：600026

公告编码：临 2012-060

转债简称：中海转债

转债代码：110017

债券简称：12 中海 01

债券代码：122171

债券简称：12 中海 02

债券代码：122172



中海发展股份有限公司

(住所：上海市洋山保税港区业盛路 188 号 A-1015 室)

2012 年公司债券（第二期）

上市公告书

证券简称：12 中海 03、12 中海 04
证券代码：122195、122196
发行总额：人民币 25 亿元
上市时间：2012 年 11 月 21 日
上市地：上海证券交易所
上市推荐机构：国泰君安证券股份有限公司、中国国际金融有限公司
债券受托管理人：国泰君安证券股份有限公司

保荐机构



联席主承销商



上海市浦东新区商城路 618 号

北京市建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

签署日期：2012 年 11 月

第一节 绪言

重要提示

中海发展股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”、“本公司”或“中海发展”）董事会已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

本期债券评级为 AAA 级；本期债券上市前，本公司最近一期末（2012 年 6 月 30 日）合并报表中所有者权益为 235.94 亿元，资产负债率为 57.09%；本期债券上市前，本公司 2009 年、2010 年和 2011 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润分别为人民币 10.65 亿元、17.17 亿元和 10.47 亿元，最近三年实现的平均可分配利润为 12.76 亿元，不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

如无特别说明，本上市公告书中的简称或名词的释义与《中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）募集说明书》相同。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息

1、公司中文名称：中海发展股份有限公司

公司英文名称：China Shipping Development Company Limited

2、注册地址：上海市洋山保税港区业盛路 188 号 A-1015 室

3、办公地址：上海市虹口区东大名路 670 号 7 楼

4、法定代表人：李绍德

5、注册资本：3,404,552,270 元^注

6、企业法人营业执照注册号：310000400151546

7、股票上市情况：

境内上市交易所：上海证券交易所（A 股）

股票简称：中海发展

股票代码：600026

境外上市交易所：香港联合交易所有限公司（H 股）

股票简称：中海发展

股票代码：01138

8、信息披露报刊名称：《中国证券报》、《上海证券报》

9、董事会秘书：姚巧红

10、联系方式：

电话：021-65967742/65967165/65967160

传真：021-65966160

电子信箱：csd@cshipping.com

邮政编码：200080

11、互联网地址：www.cshippingdev.com

12、经营范围：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）。

注：2011 年 8 月公司发行 39.5 亿元可转换公司债券，截至 2012 年 6 月 30 日，累计已有 30 张中海转债转为公司 A 股股票，累计转股股数为 343 股，公司总股本增至 3,404,552,613 股。公司将于该次发行的中海转债全部转股和/或赎回后统一就股本变更办理相应的工商变更登记手续。

二、发行人基本情况

(一) 发行人主要业务情况

1、主要业务概况

本公司主要经营以原油、成品油、煤炭及铁矿石运输为主的航运业务。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；成品油运输主要以中国东北地区下海成品油向华东、华南等消费地区的运输为主；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。公司目前正在拓展 LNG 运输业务。

2、发行人主营业务情况

近三年及一期，发行人营业收入情况如下：

单位：百万元

经营内容	类型	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
		规模	占比(%)	规模	占比(%)	规模	占比(%)	规模	占比(%)
原油	内贸	803	14.2	2,771	22.5	2,826	24.8	2,115	23.7
	外贸	1,262	22.3	1,773	14.4	1,564	13.7	1,015	11.4
	合计	2,065	36.4	4,544	37.0	4,390	38.5	3,130	35.1
成品油	内贸	231	4.1	625	5.1	620	5.4	430	4.8
	外贸	540	9.5	1,061	8.6	1,088	9.5	1,430	16.0
	合计	771	13.6	1,686	13.7	1,708	15.0	1,860	20.9
煤炭	内贸	1,125	19.8	3,560	29.0	3,398	29.8	2,601	29.2
	外贸	286	5.0	429	3.5	213	1.9	251	2.8
	合计	1,411	24.9	3,989	32.5	3,611	31.7	2,852	32.0
铁矿石	内贸	143	2.5	324	2.6	309	2.7	N/A	N/A
	外贸	902	15.9	1,070	8.7	465	4.1	N/A	N/A
	合计	1,045	18.4	1,394	11.3	774	6.8	N/A	N/A
其他干散货	内贸	148	2.6	227	1.8	185	1.6	296	3.3
	外贸	216	3.8	432	3.5	731	6.4	580	6.5
	合计	364	6.4	659	5.4	916	8.0	876	9.8

经营内容	类型	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
		规模	占比(%)	规模	占比(%)	规模	占比(%)	规模	占比(%)
船舶出租	合计	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	196	2.2
其他收入	合计	15	0.3	17	0.1	10	0.1	5	0.1
总额		5,671	100.0	12,291	100.0	11,409	100.0	8,919	100.0

注：2010年起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。

2010年以前本公司铁矿石运输业务未达到分部报告的披露标准，因此未单独统计。

（二）发行人历史沿革情况

1、发行人的设立、发行上市情况

经国家体改委体改生[1994]54号文批准，1994年5月3日，上海海运作为独家发起人发起设立海兴轮船，并获得上海市工商局颁发的注册号为“150016500”的《企业法人营业执照》。公司成立时的注册资本为14亿元。1994年4月28日，上海中华社科会计师事务所出具沪中社会字（94）第443号《关于对上海海兴轮船股份有限公司注册资金的验资证明》，上海海运投入海兴轮船的14亿元已足额实收。

经国务院证券委员会证委发（94）13号文批准，海兴轮船于1994年11月1日在香港公开发行10.8亿股H股，并于1994年11月11日在香港联交所上市。该次发行完成后，发行人股份总数为24.8亿股，其中国有法人股14亿股，占总股本的56.45%；H股10.8亿股，占总股本的43.55%。1994年11月21日，上海中华社科会计师事务所出具沪中社会字（94）第735号《关于上海海兴轮船股份有限公司实收股本金的验资报告》，海兴轮船向境外法人和自然人公开发行的H股共10.8亿股的股本金折合人民币10.8亿元已足额收到，其溢价部分扣除发行费用后计入资本公积。

2、发行人自上市以来的历史沿革及股本变动情况

（1）1996年10月中国海运（集团）总公司（以下简称“中国海运”）成立并成为发行人的间接控股股东

1996年10月28日，经国家经济贸易委员会国经贸企[1996]748号《关于同意成立中海集团的批复》批准，中国海运于1997年6月4日在上海成立，全资控股上海海运，由此中国海运成为海兴轮船的间接控股股东。

(2) 1997 年 7 月发行人控股股东变更为中国海运

1997 年 7 月 18 日，经国家国有资产管理局国资企发[1997]153 号文批准，中国海运以协议方式受让上海海运所持海兴轮船 14 亿国有法人股股权，成为海兴轮船的直接控股股东。

(3) 1997 年 12 月，发行人名称变更

1997 年 12 月，经上海市工商局核准，海兴轮船更名为“中海发展股份有限公司”。

(4) 1998 年 4 月增发 H 股及向控股股东配售国有法人股

经国务院证券委员会证委发[1998]11 号文和国家体改委体改生[1997]209 号文批准，1998 年 3 月，发行人以每股 1.8832 元（折合港币 1.76 元）增发 4.96 亿新股（每股面值 1 元）；其中向中国海运配售 2.8 亿股内资股，向 H 股股东配售 2.16 亿股境外上市外资股。中国海运以船舶资产作为实物投资，该资产已由蛇口中华会计师事务所出具蛇中资估报字（1997）0016 号《资产评估报告书》，并经国家国有资产管理局出具国资评（1997）1288 号文确认。该次增发完成后，发行人总股本为 29.76 亿股，其中国有法人股 16.8 亿股，占总股本的 56.45%；H 股 12.96 亿股，占总股本的 43.55%。1998 年 6 月 22 日，上海中华社科会计师事务所出具沪中社会字（98）第 574 号《验资报告》，验证该次增发新股已经募足。

(5) 2002 年 5 月首次公开发行 A 股

经中国证监会证监发行字[2001]113 号文批准，2002 年 5 月 13 日，发行人首次公开发行 3.5 亿股 A 股，并于 2002 年 5 月 23 日在上交所上市。该次发行完成后，发行人总股本为 33.26 亿股，其中，国有法人股（A 股）16.8 亿股，占总股本的 50.51%；H 股 12.96 亿股，占总股本的 38.97%；A 股流通股 3.5 亿股，占总股本的 10.52%。2002 年 5 月 17 日，上海众华沪银会计师事务所出具沪众会字（2002）第 0939 号《验资报告》，验证公司首次公开发行 A 股资金已经募足。

(6) 2005 年 12 月股权分置改革

经国务院国资委国资产权[2005]1476 号文以及商务部商资批[2005]3125 号文批准，并经 2005 年 12 月 23 日上交所上证上字[2005]273 号文同意，发行人实施

股权分置改革。股权分置改革完成后，发行人总股本维持 33.26 亿股不变，境内国有法人股（有条件限售）15.785 亿股，占总股本 47.46%；境外上市外资股（H 股）12.96 亿股，占总股本 38.97%，境内社会公众股 4.52 亿股，占总股本 13.57%。

（7）2007 年发行人民币 20 亿元 A 股可转换公司债券

经中国证监会证监发行字[2007]150 号文核准，发行人向社会公开发行可转换公司债券人民币 20 亿元，债券期限为 5 年。2007 年 7 月 10 日，经上证所上证上字[2007]148 号文批准，该可转换公司债券在上证所挂牌上市。

2008 年 2 月 26 日，发行人召开 2008 年第五次董事会会议，审议通过《关于拟行使中海转债“有条件赎回条款”的议案》，决定行使赎回权。

发行人 2008 年 4 月 3 日发布的《关于“中海转债”赎回结果的公告》和《关于股份变动情况的公告》，“截至 2008 年 3 月 26 日，已有 1,988,173,000 元中海转债转换为发行人 A 股股票，累计转股 78,552,270 股。”该次可转换公司债券赎回后，发行人股本增加 78,552,270 股，总股本增至 3,404,552,270 股。该可转换公司债券已全部转股或赎回，并已于 2008 年 4 月 9 日在上证所摘牌。

（8）2008 年 12 月股权分置限售期满

（9）2011 年 8 月发行人民币 39.5 亿元 A 股可转换公司债券

经中国证监会证监许可[2011]1152 号文批准，发行人向社会公开发行可转换公司债券人民币 39.5 亿元，债券期限为 6 年。2011 年 8 月 12 日，经上证所上证发字[2011]32 号文批准，该可转换公司债券在上证所挂牌交易。

发行人 2012 年 7 月 4 日发布《关于股份变动情况的公告》，“截至 2012 年 6 月 30 日，累计已有 30 张中海转债转为本公司 A 股股票，累计转股股数为 343 股。自 2012 年 4 月 1 日（本公司前次披露股份变动情况基准日的翌日）至 2012 年 6 月 30 日，中海转债转股股数为 0 股。目前，中海转债尚有 39,499,970 张未转股，占中海转债发行总量的 99.9999%。”截至 2012 年 6 月 30 日，发行人股本较可转换公司债券转股前增加 343 股，总股本增至 3,404,552,613 股。

（三）发行人股本结构及前十大股东持股情况

1、本次发行前发行人的股本结构

截至 2012 年 6 月 30 日，本公司总股本 3,404,552,613 股，均为无限售条件的流通股份，公司的股本结构情况如下表所示：

	股份数量（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股	0	0.00
二、无限售条件的流通股	340,455	100.00
三、股份总数	340,455	100.00

2、本次发行前发行人前 10 大股东持股情况

截至 2012 年 6 月 30 日，发行人前十名股东情况如下：

序号	股东名称	股份数量（股）	股份比例（%）	股本性质
1	中国海运（集团）总公司	1,578,500,000	46.36	A 股流通股
2	HKSCC NOMINEES LIMITED	1,288,036,896	37.83	H 股流通股
3	中国银行-华宝兴业动力组合股票型证券投资基金	6,599,421	0.19	A 股流通股
4	中国工商银行-诺安价值增长股票证券投资基金	4,493,693	0.13	A 股流通股
5	银河证券-招行-银河金星 1 号集合资产管理计划	3,534,002	0.10	A 股流通股
6	彭建辉	3,293,429	0.10	A 股流通股
7	中国工商银行-国投瑞银瑞福分级股票型证券投资基金	3,141,832	0.09	A 股流通股
8	文登泰宇皮件有限公司	2,700,000	0.08	A 股流通股
9	中海信托股份有限公司-新股申购资金信托项目第 1 期(一)	2,623,400	0.08	A 股流通股
10	中国太平洋人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	2,360,408	0.07	A 股流通股
	合计	2,895,283,081	85.03	

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 2012 年 6 月 30 日，HKSCC NOMINEES LIMITED 代持 H 股股数占中海发展 H 股总股份数的 99.39%。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。

三、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、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，本公司不断扩大船队规模。近年来本公司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 2012 年 6 月 30 日，公司预计 2012 年、2013 年的资本性支出分别为 93.89 亿元和 31.77 亿元，预计分别有 40 艘和 17 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。虽然本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。

2、偿债能力降低的风险

由于近年来本公司资本性支出较大，因而在资金来源中增加了债务融资比例，导致本公司资产负债率呈上升趋势，2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 6 月各期末分别为 36.23%、43.28%、52.82% 和 57.09%，但仍低于逾 60% 的行业平均水平^注。2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年 1-6 月各期末流动比率分别为 1.12、0.60、0.90 和 0.66，速动比率分别为 1.01、0.50、0.78 和 0.55。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出现下降可能导致公司面临偿债能力降低的风险。

3、汇率风险

本公司部分业务以美元计价，以 2011 年为例，公司营业收入中 39.20% 以美元收取，营业成本中 43.38% 以美元支付。本公司以美元计价的资产与负债余额也存在差异。截至 2012 年 6 月 30 日，本公司美元资产合计约 39.12 亿美元，包括货币资金、应收账款、预付款项、固定资产等；美元负债合计约 17.80 亿美元，包括短期借款、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。

尽管本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。

(二) 经营风险

注：经统计，截至 2012 年 6 月 30 日，A 股可比上市公司中国远洋、中海集运、中远航运、中海海盛、宁波海运、*ST 长油、长航凤凰、招商轮船八家公司合并报表资产负债率平均为 64.49%。数据来源为上述各上市公司披露的 2012 年半年度报告。

1、宏观经济波动的风险

本公司所从事的油品、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将不可避免地受到影响。此外，自然灾害、意外事件等都有可能使航运业产生波动。

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。

2、航运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。虽然本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，且今年仍将保持较快增长。据 Clarkson 统计，2012 年全球将交付使用 602 艘油轮，运力合计为 4,210 万载重吨，约占目前全球已有油轮运力的 8.56%；2012 年全球将交付使用 1,463 艘干散货轮，运力合计为 11,900 万载重吨，约占目前全球已有干散货轮运力的 19.01%，未来市场竞争十分激烈。

3、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日照-仪征原油运输管线设计输送量分别为 2,000 万吨/年和 3,600 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。

4、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。2011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32.12%。本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。

5、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。2011年，油运COA合同收入占本公司油运业务营业收入的54.20%，COA合同运量占本公司油品总运量的56.21%；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63.83%，COA合同运量占本公司干散货总运量的58.16%。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。

6、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。最近三年及一期，燃油费占公司主营业务成本的比例分别为36.78%、43.05%、47.16%和48.05%。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，公司通过加强燃油采购供应管理、加快船舶更新、推广利用船舶节能技术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，根据燃油市场价格变化对运费价格进行相应调整。虽然上述措施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。

7、盈利下降的风险

2012年1-6月，受全球经济增速放缓、运价下跌、燃油价格高位震荡等因素影响，航运市场处于低谷，公司营业收入同比下降8.61%，公司归属于母公司股东净利润为负，成为公司自2002年A股上市以来首次半年度亏损。面对复杂的市场形势，公司已采取包括大力发挥公司传统优势、积极发展外贸铁矿石和进口LNG运输等新业务、促进合资公司发展、加强管理控制燃油成本等多种应对措施，但是如果未来航运市场环境短期内没有复苏，公司仍可能存在盈利下降的风险。

8、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。

9、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。截至2012年6月30日，本公司营运中的装有压载水舱单壳油轮共17艘，合计87.13万载重吨，占公司自有船舶总运输能力的5.81%，都将在2015年底前淘汰。上述单壳油轮船龄普遍偏大，本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。

10、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。

（三）管理风险

1、控股股东控制风险

中国海运目前是本公司控股股东。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。

2、关联交易的风险

本公司与中国海运为实现专业分工、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》及《补充协议》，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。报告期内，本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》和《香港联合交易所有限公司证券上市规则》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。2009年、2010年、2011年本公司经常性关联交易收入^注占营业收入的比例为1.0%、8.6%和9.4%，经常性关联交易支出占营业成本比例分别为33.9%、36.7%和24.7%。由于本公

注：经常性关联交易指中海发展与关联方之间发生的船舶运输、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。

司关联交易支出占营业成本比例较高，如果未来关联交易出现定价不公允，可能对本公司的利益产生影响。

3、人力资源不足的风险

为实现本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，本公司未来可能面临缺乏业务发展所需人才的风险。

（四）政策风险

1、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。

2、税收风险

油轮公司、上海货轮分公司及中海散货（上海）注册地址为上海浦东新区洋山保税港区，享受增值税即征即退的优惠政策。如果未来上述税收优惠政策取消，可能会对公司利益产生一定影响。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）（7 年期品种简称为“12 中海 03”，10 年期品种简称为“12 中海 04”）。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2012]924 号文核准发行。

三、发行总额

本期债券的发行总额为人民币 25 亿元。

四、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按照“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。具体发行安排将根据上证所的相关规定进行。

（二）发行对象

本期债券面向全市场发行（含个人投资者）。

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

（2）网下发行：持有登记公司开立的合格证券账户的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

五、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

六、债券期限

本期债券分为 2 个品种，分别为 7 年期固定利率品种和 10 年期固定利率品种。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券 7 年期品种票面利率为 5.05%，10 年期品种票面利率为 5.18%，均采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券 7 年期品种的起息日为 2012 年 10 月 29 日,在该品种存续期限内每年的 10 月 29 日为该计息年度的起息日; 10 年期品种的起息日为 2012 年 10 月 29 日,在该品种存续期限内每年的 10 月 29 日为该计息年度的起息日。

本期债券 7 年期品种的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 10 月 29 日; 10 年期品种的付息日为 2013 年至 2022 年每年的 10 月 29 日。如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日;每次付息款项不另计利息。

本期债券 7 年期品种的到期日为 2019 年 10 月 29 日,10 年期品种的到期日为 2022 年 10 月 29 日。

八、本期债券发行的联席主承销商

本期债券由联席主承销商国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)和中国国际金融有限公司(以下简称“中金公司”)以余额包销的方式承销。

本期债券的债券受托管理人为国泰君安,保荐机构为中金公司,联席主承销商为国泰君安、中金公司。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司(以下简称“中诚信”)综合评定,本公司的主体信用等级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA。

十、担保情况

中国海运为本期公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

十一、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币 25 亿元,扣除发行费用之后的净募集资金已于 2012 年 10 月 31 日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请的天职国际会计师事务所有限公司对本期债券网上发行认购冻结资金、网下配售认购冻结资金以及募集资金到位情况分别出具了编号为天职沪 ZH[2012]T163-2 号、天职沪 ZH[2012]T163 号、天职沪 ZH[2012]T163-1 号的验资报告。

十二、回购交易安排

经上证所同意,本期债券上市后可进行新质押式回购交易,具体折算率等事

宜按上证所及债券登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于 2012 年 11 月 21 日起在上证所挂牌交易。其中 7 年期品种简称“12 中海 03”，上市代码“122195”，10 年期品种简称“12 中海 04”，上市代码“122196”。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

本公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度的财务报表已按照企业会计准则的规定进行编制。负责本公司审计的天职国际会计师事务所有限公司对本公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（天职沪审字[2010]第 1040 号、天职沪 SJ[2011]1075 号和天职沪 SJ[2012]1107 号）。

二、最近三年及一期财务报表

（一）最近三年及一期合并财务报表

本公司于 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日的合并资产负债表，以及 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-6 月的合并利润表、合并现金流量表如下：

1、合并资产负债表简表

单位：元

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产合计	5,871,436,880.48	5,861,182,572.15	2,747,409,402.48	3,605,135,836.64
非流动资产合计	49,108,326,088.69	45,727,631,522.33	37,962,766,841.14	30,324,412,397.09
资产总计	54,979,762,969.17	51,588,814,094.48	40,710,176,243.62	33,929,548,233.73
流动负债合计	8,961,290,887.65	6,479,463,502.55	4,562,382,694.04	3,229,695,200.38
非流动负债合计	22,424,388,436.77	20,767,742,731.03	13,056,331,894.44	9,061,998,493.48
负债合计	31,385,679,324.42	27,247,206,233.58	17,618,714,588.48	12,291,693,693.86
归属于母公司所有者 权益合计	22,868,824,247.28	23,638,816,830.95	22,578,545,669.88	21,394,573,216.19
少数股东权益	725,259,397.47	702,791,029.95	512,915,985.26	243,281,323.68
所有者权益合计	23,594,083,644.75	24,341,607,860.90	23,091,461,655.14	21,637,854,539.87
负债和所有者权益总 计	54,979,762,969.17	51,588,814,094.48	40,710,176,243.62	33,929,548,233.73

2、合并利润表简表

单位：元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	5,671,300,639.03	12,290,583,242.24	11,409,419,741.52	8,919,204,831.90
二、营业利润（亏损以 “－”号填列）	-537,226,098.32	1,058,228,565.97	1,965,533,039.87	1,186,692,168.65
三、利润总额（亏损总 额以“－”号填列）	-460,986,306.39	1,225,051,409.63	2,171,407,962.73	1,342,337,880.59
四、净利润（净亏损以 “－”号填列）	-461,155,273.06	1,078,764,378.05	1,721,963,017.17	1,064,641,397.22
归属于母公司所有者 的净利润	-495,376,685.02	1,047,315,480.21	1,716,522,494.71	1,064,793,904.66
少数股东损益	34,221,411.96	31,448,897.84	5,440,522.46	-152,507.44

3、合并现金流量表简表

单位：元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金 流量净额	-221,854,993.48	1,471,448,179.32	2,720,967,284.83	1,901,515,281.25
投资活动产生的现金 流量净额	-3,460,969,388.28	-8,858,147,746.70	-8,411,280,309.98	-3,562,737,449.32
筹资活动产生的现金 流量净额	3,111,062,339.95	9,739,162,850.08	4,552,975,827.28	1,950,239,442.24
汇率变动对现金及现 金等价物的影响	-30,450,516.03	-37,505,992.25	-23,075,213.57	-9,840,000.43
现金及现金等价物净 增加额	-602,212,557.84	2,314,957,290.45	-1,160,412,411.44	279,177,273.74

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
期末现金及现金等价物余额	2,774,479,449.35	3,376,692,007.19	1,061,734,716.74	2,222,147,128.18

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

本公司于2009年12月31日、2010年12月31日、2011年12月31日和2012年6月30日的母公司资产负债表，以及2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

1、母公司资产负债表简表

单位：元

项 目	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动资产合计	7,244,256,740.94	7,433,413,842.44	5,493,225,522.14	5,892,903,125.68
非流动资产合计	32,343,692,462.78	31,221,527,414.03	26,678,070,392.64	20,978,025,058.63
资产总计	39,587,949,203.72	38,654,941,256.47	32,171,295,914.78	26,870,928,184.31
流动负债合计	5,903,220,543.06	4,220,446,851.98	2,867,116,377.68	1,848,063,922.63
非流动负债合计	11,690,212,171.26	11,731,845,082.56	7,936,772,640.07	5,067,317,623.22
负债合计	17,593,432,714.32	15,952,291,934.54	10,803,889,017.75	6,915,381,545.85
股东权益合计	21,994,516,489.40	22,702,649,321.93	21,367,406,897.03	19,955,546,638.46
负债和股东权益总计	39,587,949,203.72	38,654,941,256.47	32,171,295,914.78	26,870,928,184.31

2、母公司利润表简表

单位：元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业收入	3,621,847,130.59	9,425,176,926.18	9,196,922,051.06	7,601,099,594.46
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-460,484,633.75	1,067,193,049.21	1,833,212,353.67	1,284,124,818.68
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-366,573,970.98	1,210,567,001.10	2,113,668,865.91	1,431,634,801.11
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-367,679,885.88	1,040,974,055.21	1,752,315,485.57	1,142,223,146.41

3、母公司现金流量表简表

单位：元

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	-582,547,859.18	1,193,986,965.43	1,749,151,417.14	1,120,097,655.76
投资活动产生的现金流量净额	-1,299,978,572.84	-4,811,388,338.58	-6,023,669,728.56	-1,784,702,249.52
筹资活动产生的现金流	986,605,205.34	5,017,925,514.32	3,142,445,220.66	862,308,021.00

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
量净额				
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-36,410,007.12	-6,844,566.35	-211,017.02	852,808.67
现金及现金等价物净增加额	-932,331,233.80	1,393,679,574.82	-1,132,284,107.78	198,556,235.91
期末现金及现金等价物余额	863,485,323.68	1,795,816,557.48	402,136,982.66	1,534,421,090.44

三、最近三年及一期主要财务指标

(一) 最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2012.6.30	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	0.66	0.90	0.60	1.12
速动比率	0.55	0.78	0.50	1.01
资产负债率（合并报表）（%）	57.09	52.82	43.28	36.23
资产负债率（母公司报表）（%）	44.44	41.27	33.58	25.74
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	6.7171	6.9433	6.6319	6.2841
	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
EBITDA 利息保障倍数	1.03	4.48	10.27	10.08
EBITDA 全部债务比（%）	3.80	13.68	24.50	23.70
应收账款周转率（次）	4.83	14.30	16.31	13.57
存货周转率（次）	6.77	16.72	22.37	23.35
每股经营活动现金净流量（元）	-0.0652	0.4322	0.7992	0.5585
每股净现金流量（元）	-0.1769	0.6800	-0.3408	0.0820
扣除非经常性损益后的净利润（亿元）	-4.99	9.51	15.82	8.92
基本每股收益（元）	-0.1455	0.3076	0.5042	0.3128
稀释每股收益（元）	-0.1455	0.2931	0.5042	0.3128
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	-0.1563	0.2712	0.4652	0.2622
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	-0.1563	0.2586	0.4652	0.2622
总资产报酬率（%）	-0.3393	3.5529	6.3681	4.4158
加权平均净资产收益率（%）	-2.11	4.56	7.81	4.96
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-2.27	4.02	7.20	4.16

注：除资产负债率外，上述财务指标均以合并报表口径进行计算。2012年1-6月数据未进行年化处理。

（二）上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外，其他均依据合并报表口径计算。各指标的具体计算公式如下：

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

归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者权益合计/期末股本总额

EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+折旧和摊销+计入财务费用的利息支出) / (计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

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

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/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

扣除非经常性损益后的净利润=净利润-非经常性损益净额

总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/总资产平均余额

每股收益指标及净资产收益率指标根据中国证监会发布的《公开发行证券的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）的规定计算。

扣除非经常性损益后净资产收益率和扣除非经常性损益后的每股收益按《公开发行证券公司信息披露规范问答第 1 号》的相关要求进行扣除。

如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

第六节 本期债券的偿付风险及偿债计划和保障措施

一、本期债券的偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好，但在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。

二、偿债计划

本期债券 7 年期品种和 10 年期品种的起息日均为 2012 年 10 月 29 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次。7 年期品种的付息日为 2013 年至 2019 年每年的 10 月 29 日；10 年期品种的付息日为 2013 年至 2022 年每年的 10 月 29 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；每次付息款项不另计利息。

本期债券 7 年期品种的兑付日为 2019 年 10 月 29 日；10 年期品种的兑付日为 2022 年 10 月 29 日。如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

三、偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流，2009 年、2010 年及 2011 年本公司营业收入分别为 89.19 亿元、114.09 亿元和 122.91 亿元，归属于母公司所有者的净利润分别为 10.65 亿元、17.17 亿元和 10.47 亿元，经营活动产生的现金流量净额分别为 19.02 亿元、27.21 亿元和 14.71 亿元，经营活动产生的现金流充裕。此外，油品、煤炭、铁矿石等大宗货物是我国经济建设和发展不可或缺的战略物资，并且随着我国经济的持续增长，该等物资的运输规模日益增大。作为我国航运业的主要企业之一，公司业务将不断发展，公司的营

业收入有望进一步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平，从而为偿还本期债券本息提供保障。

四、偿债应急保障方案

（一）流动资产变现

长期以来，本公司财务政策稳健，注重对流动性的管理，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 6 月 30 日，本公司合并财务报表口径下流动资产余额为 58.71 亿元，速动资产余额为 49.63 亿元。

（二）设定担保

本期债券由公司控股股东中国海运提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。如发行人因受不可预知因素的影响导致无法按期偿付本期债券本息，则中国海运将按其出具的《担保函》及有关法律、法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的全部费用。

五、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）设立专门的偿付工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（二）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第七节“债券受托管理人”。

（四）制定《债券持有人会议规则》

发行人根据《试点办法》等法律法规的要求，制定了本期公司债券《债券持有人会议规则》，约定了债券持有人通过债券持有人会议的权限范围、程序及其他重要事项，为保障公司债券本息足额偿付作出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体条款，详见本募集说明书第六节“债券持有人会议”。

（五）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六）拥有通畅的外部融资渠道

公司与多家银行建立了良好的合作关系，截至 2012 年 6 月 30 日，公司获得了国内外各主要银行共计 269.6 亿元的授信额度，其中已使用授信额度为 101.9 亿元，未使用的授信额度为 167.7 亿元。此外，本公司业绩优良，治理规范，在资本市场具有良好的形象，本公司同时是 A 股、H 股上市公司，具有广泛的融资渠道和突出的融资能力，可通过资本市场进行股本融资和债务融资。通畅的间

接和直接融资渠道为本期债券的按期偿付提供了有力保障。

(七) 发行人承诺

根据本公司于 2012 年 3 月 26 日召开的 2012 年第五次董事会及于 2012 年 5 月 17 日召开的 2011 年度股东大会审议通过的关于本次债券发行的有关决议，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

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

六、发行人违约责任及解决措施

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司和/或担保人进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 50%。如果发行人发生其他“违约事件”，具体法律救济方式请参见《中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）募集说明书》第七节“债券受托管理人”的相关内容。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于发行人及担保人年度报告公布后二个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行人、担保人（如有）发生可能影响本期债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信，并提供相关资料，中诚信将就该项事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行人、担保人未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信网站（www.ccxr.com.cn）及上证所网站（www.sse.com.cn）予以公告。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

本期债券由中国海运提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

一、担保人基本情况简介

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。

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。

二、担保人主要财务指标

中国海运（集团）总公司的主要财务指标

财务指标	2012.6.30 / 2012 年 1-6 月	2011.12.31 / 2011 年度
总资产（百万元）	175,476.90	161,033.58
所有者权益（百万元）	77,772.04	79,434.75
少数股东权益（百万元）	29,693.64	30,844.15
归属于母公司所有者权益（百万元）	48,078.40	48,590.61
营业收入（百万元）	32,059.42	63,315.66
净利润（百万元）	-861.71	-661.28
归属于母公司所有者的净利润（百万元）	-159.67	29.67
资产负债率（%）	55.68	50.67
流动比率	1.51	1.10
速动比率	1.30	0.93
净资产收益率（%）	-1.11	-0.83

注：上述财务数据摘自中国海运（集团）总公司 2011 年年度合并口径财务报表（经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计），中国海运（集团）总公司 2012 年上半年合并口径财务报表（未经审计）。

三、发行人主要财务指标占担保人财务指标的比例

财务指标	发行人财务指标占担保人财务指标的比例	
	2012.6.30 /2012 年 1-6 月	2011.12.31/2011 年度
总资产	31.33%	32.04%
所有者权益	30.34%	30.64%
营业收入	17.69%	19.41%
净利润 ^{注 1}	-	-
归属于母公司股东净利润 ^{注 2}	-	3529.38%

注 1：担保人 2011 年度、2012 年 1-6 月净利润、2012 年 1-6 月归属于母公司股东净利润为负；

注 2：归属于母公司股东净利润比例=发行人归属于母公司股东净利润/担保人归属于母公司股东净利润。

四、资信状况

中国海运作为中央直属企业和中国最大的航运企业之一，在行业地位、经营规模、运载能力、船型结构、业务多元化和融资渠道等方面具有明显优势，目前，中国海运货币资金充足、债务负担轻、财务弹性良好。中国海运具有较大的经营规模，整体抗风险能力强。

中国海运资信状况良好，拥有良好的银行信用。截至 2012 年 6 月 30 日，中国海运获得主要贷款银行的授信额度为 3,888.07 亿元，其中已使用授信额度 448.70 亿元，未使用的授信额度为 3,439.37 亿元。

五、累计对外担保的金额及占净资产的比例

截至 2011 年 12 月 31 日，中国海运不可撤销的累计对外担保余额为 35.00 亿元，被担保单位均为中国海运的子公司，分别为中海工业、中海发展、中海集运。

截至 2011 年 12 月 31 日，中国海运经审计的合并财务报表口径净资产（不含少数股东权益）为 485.91 亿元，累计对外担保余额占其净资产（不含少数股东权益）的比例约为 7.20%。若考虑发行人本期债券全额发行，中国海运累计对外担保余额将不超过 85.00 亿元，占其 2011 年 12 月 31 日净资产（不含少数股东权益）的比例约为 17.49%。

六、偿债能力分析

1、担保人业务情况分析

中国海运是中国第二大航运企业，也是中国最大的沿海航运企业。中国海运以航运业务为核心，同时建立发展了物流产业、制造产业及其他相关产业，形成对航运主业的有益补充，增强了中国海运抵御航运主业市场风险的能力。

(1) 航运业务

中国海运航运业务主要包括油品运输、干散货运输、集装箱运输、客轮运输和特种货物运输五项业务。

油品运输及干散货运输主要由中海发展经营。2011年，中海发展实现营业收入122.91亿元，占中国海运营营业收入的19.41%，实现归属于母公司所有者的净利润10.47亿元。

集装箱运输业务由中海集运统一运营。2011年，中海集运营营业收入282.81亿元，实现归属于母公司所有者的净利润-27.43亿元，亏损原因主要为受发达经济体债务危机及新兴市场国家高通胀压力的双重影响，全球经济增长趋缓，集装箱运输需求增幅下降。此外，市场新增运力在2011年集中交付，使供需矛盾加剧。燃油价格的居高不下更是大大增加了集装箱运输公司的营运成本。

客轮运输由中海客轮有限公司运营。2011年，中海客轮有限公司实现营业收入7.12亿元，实现归属于母公司所有者的净利润0.07亿元。

中海海盛是中国海运下属专业从事特种货物运输和海南地区货运业务的子公司。2011年，中海海盛实现营业收入12.04亿元，实现归属于母公司所有者的净利润0.13亿元。

(2) 物流产业

物流产业主要通过中海集团物流有限公司、中海码头发展有限公司（中海集运下属子公司）、中海船务代理有限公司、中海集团国际贸易有限公司和中石化中海船舶燃料供应有限公司经营综合物流、码头经营、船务代理和商贸业务。2011年，上述公司实现营业收入合计为132.94亿元，实现归属于母公司所有者的净利润合计为2.46亿元。

(3) 制造产业

制造业主要包括集装箱制造和船舶修造，主要通过上海寰宇物流装备有限公司和中海工业。2011年，上海寰宇物流装备有限公司实现营业收入42.45亿元，实现归属于母公司所有者的净利润4.30亿元。中海工业实现营业收入82.41亿元，实现归属于母公司所有者的净利润3.49亿元。

(4) 其他相关产业

除上述主要业务外，中国海运还拥有船舶研究、通讯导航、信息技术、金融贸易和船舶管理等其他业务。

2011年，中国海运合并报表口径实现净利润-6.61亿元，其中归属于母公司所有者的净利润0.30亿元，归属于少数股东的净利润为-6.91亿元。中国海运2011年合并报表口径净利润和归属于母公司所有者的净利润之间差异较大主要是因为航运业不景气的影响导致中海集运出现了较大金额的亏损，且由于中国海运持有中海集运股权比例为47.03%，因此52.97%的亏损计入了归属于少数股东的净利润。

2、担保人偿债指标分析

	2011.12.31/2011年度	2010.12.31/2010年度	2009.12.31/2009年度
流动比率	1.10	1.08	1.37
速动比率	0.93	0.93	1.22
资产负债率(%)	50.67	42.55	40.03
EBITDA 利息保障倍数	3.32	10.34	4.46

资料来源：中国海运2009年-2011年经审计财务报告。

在EBITDA利息保障倍数方面，2009年由于受到金融危机的影响，航运业步入低谷，中国海运的经营业绩受到了较大的影响，利润大幅下降，导致2009年EBITDA利息保障倍数较低，为4.46。而在2010年度，随着国际航运业务的逐步复苏，中国海运的销售收入明显回升，在经营业绩大幅提升，营业利润持续增加的情况下，中国海运2010年的EBITDA利息保障倍数为10.34。而自2011年二季度开始，航运业景气度下降，影响了中国海运的经营业绩与利润，中国海运2011年的EBITDA利息保障倍数为3.32。

2009 年末、2010 年末和 2011 年末，中国海运资产负债率分别为 40.03%、42.55%和 50.67%，资产负债率水平较低，说明中国海运的负债比例较小。同时，中国海运流动比率的绝对值较为理想，流动比率均超过 1.00。速动比率绝对值也较高，说明中国海运的存货占比较小，其余流动性较大的流动资产占比较大，显示了中国海运具有较强的短期偿债能力。

综上所述，中国海运具有很强的偿债能力。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日，发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金的运用

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司 2012 年第五次董事会会议审议通过，并经公司 2011 年度股东大会批准，本公司拟发行不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元）公司债券。

本期债券发行拟募集资金为人民币 25 亿元，扣除相关发行费用后，本期债券募集资金中的 20 亿元拟用于偿还本公司发行的 2009 年度第二期中期票据，本期债券募集资金其余部分拟用于补充公司流动资金。

根据自身的经营状况及债务情况，本公司初步拟定了本期债券募集资金用于偿还债务的计划，具体如下：

1、本期债券募集资金中的 20 亿元拟用于偿还本公司发行的 2009 年度第二期中期票据

债券名称	起息日	到期日	发行规模	拟偿还金额
中海发展股份有限公司 2009 年度第二期中期票据	2009/11/27	2012/ 11/27	20 亿元	20 亿元

2、本期债券募集资金其余部分拟用于补充流动资金

本期公司债券拟将剩余募集资金用于补充流动资金的原因如下：

(1) 公司运输能力、运量持续大幅增加，需补充流动资金支持业务发展。2009年、2010年、2011年，本公司拥有船舶数量分别为164艘、176艘、189艘，运输能力分别为889万载重吨，1,137万载重吨、1,325万载重吨，2012年公司将进一步新增船舶44艘，新增运力402万载重吨。2009年至2011年，公司完成的运输周转量分别为2,218亿吨海里、2,698亿吨海里、3,459亿吨海里，2011年完成的运输周转量比2009年增长了56.02%。2012年，公司计划完成运输周转量4,446亿吨海里，同比增长28.53%。船队规模的扩大导致燃油费、港口使用费、人员工资等成本持续增加。

(2) 资本性支出占用了公司大量自有资金及其他融资渠道筹集的资金，需要发行公司债券筹集经营所需流动资金。截至2011年12月31日公司已签订的船舶建造合同总计需支付金额超过130亿元，其中2012年新船交付数量为44艘，需支付金额达93.9亿元。同时，大客户战略是公司重要战略之一，为进一步巩固及发展与核心客户的合作关系，扩大公司的业务规模，公司采用了与主要客户成立合资公司的经营模式，分别与中国神华能源股份有限公司、中国石油销售有限责任公司、中国华能集团公司、上海电力股份有限公司、广州发展实业控股集团股份有限公司等设立了合营、联营航运公司。截至2011年12月31日，本公司合营、联营公司共拥有运力49艘251.1万载重吨，在建船舶46艘220.1万载重吨。随着合营、联营公司的设立及船队规模的逐步扩大，船舶购置资金需求日益增加，公司需进一步加大对合营公司的资金投入。上述船舶购置资金及与之配套的流动资金需求规模巨大。

第十一节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重要事项。

第十二节 有关当事人

(一) 发行人

名称：中海发展股份有限公司
法定代表人：李绍德
董事会秘书：姚巧红
住所：上海市洋山保税港区业盛路 188 号 A-1015 室
联系人：姚巧红
电话：021-65967742/65967165/65967160
传真：021-65966160

(二) 债券受托管理人（联席主承销商）

名称：国泰君安证券股份有限公司
法定代表人：万建华
住所：上海市浦东新区商城路 618 号
项目主办人：刘龙、孙兴涛
项目组成员：黄央、孙逸然
电话：021-38676666
传真：021-38670543

(三) 保荐机构（联席主承销商）

名称：中国国际金融有限公司
法定代表人：李剑阁
住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 及 28 层
项目主办人：张昊、许滢
项目组成员：刘晴川、朱超、刘森林、屠建宗、陈恪舟
电话：010-65051166
传真：010-65051156

(四) 发行人律师

名称：北京市君合律师事务所
负责人：肖微
住所：北京市东城区建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
经办律师：邵春阳、冯诚

电话：010-85191300

传真：010-85191350

(五) 会计师事务所

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：陈永宏

住所：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号华通大厦 B 座

经办会计师：胡建军、张坚

电话：021-51028018

传真：021-58402702

(六) 资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

负责人：关敬如

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

评级人员：邵津宏、苏尚才、安云

电话：021-51019090

传真：021-51019030

(七) 担保人

名称：中国海运（集团）总公司

法定代表人：李绍德

住所：上海市东大名路 700 号

联系人：蔡泽华

电话：021-65966666

传真：021-65966286

(八) 主承销商收款银行

银行名称：兴业银行股份有限公司上海分行

户名：国泰君安证券股份有限公司

账户：216200100100501180

(九) 本期债券申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

总经理：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

(十) 本期债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

负责人：王迪彬

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

第十三节 备查文件

除本上市公告书披露的资料外，备查文件如下：

(一) 中海发展股份有限公司公开发行 2012 年公司债券（第二期）募集说明书及其摘要；

(二) 中国证监会核准本次发行的文件；

(三) 发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；

(四) 保荐机构出具的发行保荐书和上市推荐书；

(五) 法律意见书；

(六) 资信评级报告；

(七) 债券受托管理协议；

(八) 债券持有人会议规则；

(九) 担保协议和担保函；

(十) 其他有关上市申请文件。

投资者可至发行人或联席主承销商处查阅本上市公告书全文及上述备查文件，或访问上证所网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本上市公告书。

（本页无正文，为《中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）上市公告书》的盖章页）

发行人：中海发展股份有限公司



2012 年 11 月 20 日

(本页无正文，为《中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）上市公告书》的盖章页)

债券受托管理人、联席主承销商：国泰君安证券股份有限公司



2012年11月20日

（本页无正文，为《中海发展股份有限公司 2012 年公司债券（第二期）上市公告书》的盖章页）

保荐机构、联席主承销商：中国国际金融有限公司



2012年11月20日