

股票简称：宁波海运

股票代码：600798



宁波海运股份有限公司
NINGBO MARINE COMPANY LIMITED.
(住所：宁波市北岸财富中心 1 幢)

公开发行可转换公司债券
募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



招商证券股份有限公司
China Merchants Securities CO., LTD.

(住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层)

声 明

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）。

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（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

中国证监会、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。

投资者若对本募集说明书摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

第一章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（一）发行人基本情况

公司名称：宁波海运股份有限公司

英文名称：NINGBO MARINE COMPANY LIMITED.

注册地址：宁波市北岸财富中心 1 幢

法定代表人：管雄文

股票简称：宁波海运

股票代码：600798

上市地：上海证券交易所

（二）本次发行概况

1、**本次发行的核准**：本次发行经本公司 2010 年 3 月 26 日召开的第五届董事会第四次会议形成决议、并经本公司 2010 年 4 月 20 日召开的 2009 年度股东大会审议通过。同时本次发行已获得宁波市国资委甬国资改【2010】12 号文批复，及中国证监会以证监许可[2010]1818 号文核准。

2、**证券类型**：可转换为本公司人民币普通股（A 股）股票的可转换公司债券。

3、**发行规模**：本次发行可转换公司债券规模为不超过 72,000 万元。

4、**发行数量**：本次发行可转换公司债券数量不超过 720 万张。

5、**证券面值**：本次发行的可转换公司债券每张面值人民币 100 元。

6、**发行价格**：本次可转换公司债券按面值发行。

7、**预计募集资金量**：本次发行可转债预计募集资金总额为不超过 72,000 万元。

8、**募集资金净额：**扣除发行费用 1,895 万元后，本次发行可转债预计募集资金净额约为 70,105 万元。

9、**债券期限：**本次发行的可转换公司债券的期限为 5 年，从 2011 年 1 月 7（发行首日）日至 2016 年 1 月 7 日（到期日）止。

10、**募集资金专项存储账户：**本次发行可转债募集资金将存放于公司董事会指定的专项帐户。

（三）发行方式与发行对象

1、**发行方式：**本次可转债向公司在股权登记日收市后登记在册的原股东优先配售，原股东享有优先认购权之外的余额及原股东放弃优先认购权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。

2、发行对象：

（1）**向公司原股东优先配售：**本次发行的股权登记日（2011 年 1 月 6 日）收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司所有股东。

（2）**网下对机构投资者发售和上海证券交易所交易系统网上定价发行：**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）承销方式及承销期

1、承销方式：

本次发行由保荐机构（主承销商）招商证券股份有限公司以余额包销方式承销。

2、承销期：

本次可转债发行的承销期为自 2011 年 1 月 5 日至 2011 年 1 月 13 日。

（五）发行费用

项目	金额
承销及保荐费用	1,700 万元
律师费用	25 万元
会计师费用	20 万元
资信评级费用	30 万元
信息披露及路演推介、发行手续费等	120 万元
合计	1,895 万元

上述费用为预计费用。

（六）本次发行时间安排及本次可转债申请上市证券交易所

1、本次发行时间安排

日期	事项
T-2 2011年1月5日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、路演公告
T-1 2011年1月6日	原股东优先配售股权登记日；网上路演
T 2011年1月7日	刊登发行提示性公告；原股东优先认购日；网上、网下申购日；网下申购定金缴款日
T+1 2011年1月10日	网下申购定金验资
T+2 2011年1月11日	网上申购资金验资；确定网上、网下发行数量，计算网下配售比例及网上中签率；网上申购配号
T+3 2011年1月12日	刊登网下发行结果及网上中签率公告；退还未获配售的网下申购定金；进行网上申购的摇号抽签
T+4 2011年1月13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款

上述日期为工作日。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发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

2、本次可转债申请上市证券交易所：上海证券交易所

（七）本次发行证券的上市流通

本次发行的证券不设锁定期限制。发行结束后，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。

（八）本次发行基本条款

1、发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债(以下简称为“可转债”)。

2、发行规模

根据有关法律法规及公司目前情况,本次发行的可转债总额为不超过 72,000 万元人民币,具体发行数额提请股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。

3、票面金额和发行价格

本次发行可转债的票面金额 100 元人民币,按面值发行。

4、债券期限

本次发行可转债的存续期限为 5 年。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率为第一年 0.7%、第二年 0.9%、第三年 1.1%、第四年 1.3%、第五年 1.6%。

6、担保

本次发行的可转债未提供担保。

7、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式,到期归还本金和最后一年利息。

(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: 指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额

i: 指可转债当年票面利率

(2) 付息方式

付息日: 每年的付息日为发行的可转债发行首日起每满一年的当日。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

付息债权登记日：每年付息日的前一交易日为付息债权登记日，公司将在每年付息日之后的 5 个工作日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其支付利息。

可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

（3）到期还本付息

在本次发行的可转债到期日之后的 5 个工作日内，公司将偿还所有到期未转股的可转债本金及最后一年利息，转股年度有关利息和股利的归属等事项，由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。

8、转股期限

本可转债转股期自可转债发行结束之日满 6 个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

9、转股价格的确定和修正

（1）初始转股价格的确定依据

4.58 元/股，即可转债募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日公司股票交易均价二者之间的较高者。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司因送红股、转增股本、增发新股或配股、派息等情况（不包括因可转债转股增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整：

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派息： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_0 为初始转股价， n 为送股率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股或配股价， D 为每股派息， P_1 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，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本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本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本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本次发行的可转债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。

10、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本可转债存续期间，当本公司股票在任意连续 30 个交易日中有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交本公司股东大会表决。

上述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，持有本可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述 20 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之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，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，公告修正幅度和转股价格修正日。从转股价格修正日开始执行修正后的转股价格。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

公司于本可转债到期后的五个工作日内按本可转债面值的 103%（含当期利息）赎回全部未转股的可转债。

此外，当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时，本公司董事会会有权决定按面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

在本可转债转股期内，如果公司股票任意连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含），公司有权按照债券面值的 103%（含当期计息年度利息）的赎回价格赎回全部或部分未转股的可转债。

任一计息年度本公司在赎回条件首次满足后可以不进行赎回，首次不实施赎回的，该计息年度不应再行使赎回权。

若在上述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。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本可转债发行之日起 30 个月后，如果公司股票收盘价连续 30 个交易日低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的 103%（含当期计息年度利息）回售给公司。

任一计息年度可转债持有人在回售条件首次满足后可以不进行回售，但若首次不实施回售的，则该计息年度不应再行使回售权。

若在上述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。

（2）附加回售条款

在本次发行的可转债存续期间内，如果本次发行所募集资金的使用与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的，持有人有权按面值的 103%（含当期计息年度利息）的价格向公司回售其持有的部分或全部可转债。

持有人在附加回售申报期内未进行附加回售申报的，不应再行使本次附加回售权。

13、转股时不足一股金额的处理方法

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。本可转债持有人经申请转股后，对剩可转债不足转换为1股股票的余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股后的5个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息。

14、转股年度有关股利的归属

因本可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东均享受当期股利。

15、发行方式及发行对象

本次可转债的具体发行方式由股东大会授权董事会与主承销商确定。本次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）。

16、向原股东配售的安排

原股东可优先认购的海运转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的“宁波海运”股份数乘以0.82元，再按1,000元1手转换成手数。原股东享有优先认购权之外的余额及原股东放弃优先认购权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。

17、募集资金用途

本次可转债发行募集资金净额，将按照下表所列项目顺序依次进行投资：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	建造5.7万吨级散货轮	29,000	20,750
2	购建3艘大灵便型散货轮	54,840	51,250
3	合计	83,840	72,000

募集资金净额不足投资项目的资金缺口，公司将采用自有资金及银行贷款等方式解决。如本次募集资金不足或募集资金到位时间与项目进度不一致，公司可根据实际情况暂以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

18、债券持有人权利义务

公司将在募集说明书中约定债券持有人的权利和义务。

19、本次决议的有效期

本次发行可转债的决议的有效期为公司股东大会审议通过本次发行方案之日起 12 个月。

（九）债券评级及担保情况

公司聘请中诚信证券评估有限公司为本次发行的可转债进行了信用评级，评级结果为“AA”级，该级别反映本次债券的信用质量很高，信用风险很低。中诚信证券评估有限公司评定宁波海运主体信用等级为“AA”级，该级别反映了公司偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

本次发行的可转债未提供担保。

二、债券持有人及债券持有人会议

（一）债券持有人的权利与义务

债券持有人依照本募集说明书享有以下权利，并承担以下义务：

1、债券持有人权利

- (1) 按约定的期限和方式要求公司偿还债券本息；
- (2) 根据约定的条件行使回售权；
- (3) 依照法律、行政法规的规定转让、赠与或质押其所持有的债券
- (4) 依照法律、《公司章程》的规定获得有关信息；
- (5) 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行使表决权；

(6) 法律、行政法规所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

(1) 遵守公司发行债券的相关规定；

(2) 依其所认购的债券数额缴纳认购资金；

(3) 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；

(4) 法律、行政法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

(二) 债券持有人会议

为保护债券持有人的合法权利、规范债券持有人会议召开程序及职权的行使，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规及其他规范性文件的规定，公司制订了《债券持有人会议规则》，主要内容如下：

1、债券持有人会议的召开

在债券存续期内，公司发生下列事项之一的，公司董事会应当召开债券持有人会议：

(1) 公司提出拟变更募集说明书的约定；

(2) 公司不能按期支付利息；

(3) 公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；

(4) 保证人或者担保物发生重大变化；

(5) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

2、下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

(1) 公司董事会提议；

(2) 单独或合计持有公司发行的债券 10%以上（含 10%）未偿还债券面值的持有人书面提议；

(3) 法律、法规规定的其他机构或人士。

3、债券持有人会议的召集和通知

(1) 债券持有人会议由公司董事会负责召集；

(2) 本公司董事会应在发出或收到提议之日起30日内召开债券持有人会议。

公司董事会应于会议召开 15 日以前向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。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

除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人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。

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) 债券发行人；

(2) 债券担保人；

(3) 其他重要关联方。

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。

5、债券持有人会议召开的程序

(1) 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。

(2) 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所代表的债券面值总额 50%以上（不含 50%）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；

(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。

6、债券持有人会议的表决和决议

（1）债券持有人会议进行表决时，以每 100 元面值债券为一表决权；

（2）债券持有人会议须经代表本期公司债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议；

（3）债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议，逐项表决；

（4）债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，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。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

- 1、名称：宁波海运股份有限公司
- 2、法定代表人：管雄文
- 3、经办人员：黄敏辉
- 4、注册地址：宁波市北岸财富中心 1 幢
- 5、办公地址：宁波市北岸财富中心 1 幢
- 6、联系电话：（0574）87659140
- 7、传真：（0574）87355051

（二）保荐机构和主承销

- 1、名称：招商证券股份有限公司
- 2、法定代表人：宫少林
- 3、办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼
- 4、邮编：518026
- 5、保荐代表人：蒋欣、涂军涛
- 6、项目协办人：刘光虎
- 7、项目组其他成员：徐浙鸿、庞联鸣、刘伟斌、张欢欢
- 8、联系电话：（0755）82943666
- 9、传真：（0755）82943121

（三）分销商

- 1、名称：广州证券有限责任公司
- 2、法定代表人：吴志明
- 3、经办人员：赖立忠
- 4、办公地址：广州市越秀区先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼、17 楼
- 5、联系电话：（020）87324250
- 6、传真：（020）87325030

（四）审计机构

- 1、名称：立信会计师事务所有限公司
- 2、法定代表人：朱建弟
- 3、经办会计师：陆国豪、冯蕾
- 4、办公地址：上海市南京东路 61 号
- 5、联系电话：（021）63391166
- 6、传真：（021）63392558

(五) 发行人律师事务所

- 1、名称：浙江和义律师事务所
- 2、法定代表人：童全康
- 3、经办律师：陈农、朱挺炜
- 4、办公地址：宁波市中山东路 796 号东航大厦 20 楼
- 5、联系电话：(0574) 87307362
- 6、传真：(0574) 87323742

(六) 资信评估机构

- 1、名称：中诚信证券评估有限公司
- 2、法定代表人：周浩
- 3、评级人员：刘固、王文华、赵梦远
- 4、办公地址：上海市黄浦区安基大厦 8 楼
- 5、联系电话：(021) 51019193
- 6、传真：(021) 51019090

(七) 申请上市的证券交易所

- 1、名称：上海证券交易所
- 2、法定代表人：张育军
- 3、办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦
- 4、联系电话：(021) 68808888
- 5、传真：(021) 68807813

(八) 主承销商收款银行

- 1、名称：招商银行深圳分行深纺大厦支行

2、地址：深圳市华强北路 3 号深纺大厦 B 座 1 楼

3、户名：招商证券股份有限公司

4、账号：819589015710001

第二章 发行人主要股东情况

截至 2010 年 6 月 30 日，公司股本总额为 871,145,700 股，股东总数 88,645 户，公司的股本结构如下：

股权性质	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件股份	321,958,200	36.96
1、国家持股	0	0
2、国有法人持股	245,176,950	28.15
3、其他内资持股	76,781,250	8.81
其中：境内非国有法人持股	76,781,250	8.81
境内自然人持股	0	0
4、外资持股	0	0
其中：境外法人持股	0	0
境外自然人持股	0	0
二、无限售条件流通股份	549,187,500	63.04
1、人民币普通股	549,187,500	63.04
2、境内上市的外资股	0	0
3、境外上市的外资股	0	0
4、其他	0	0
三、股份总数	871,145,700	100

截至 2010 年 6 月 30 日，公司前十大股东及持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（股）	持有有限售条件股份数量（股）	质押或冻结的股份数量
宁波海运集团有限公司	国有法人	41.91	365,062,214	245,176,950	无
浙江省电力燃料有限公司	境内非国有法人	13.15	114,545,892	76,781,250	无
天津港（集团）有限公司	国有法人	1.72	15,000,000	0	未知
浙江省兴合集团公司	境内非国有法人	0.86	7,450,000	0	未知
宁波江北富搏企业管理咨询咨询公司	境内非国有法人	0.65	5,700,000	0	无
宁波交通投资控股有限公司	国有法人	0.30	2,606,631	0	无
中国工商银行股份有限公司—广发中证 500 指数证券投资基金 (LOF)	未知	0.16	1,375,700	0	未知
王黎	境内自然人	0.12	1,075,540	0	未知
中国农业银行股份有限公司—南方中证 500 指数证券投资基金 (LOF)	未知	0.12	1,036,508	0	未知
朱红萍	境内自然人	0.11	987,346	0	未知

注：第一大股东和宁波交通投资控股有限公司存在关联关系，宁波交通投资控股有限公司持有宁波海运集团有限公司 40% 的股份。

第三章 财务会计信息

一、最近三年一期公司财务报表

1、最近三年一期资产负债表、利润表、现金流量表合并报表主要数据

(1) 合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010. 6. 30	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
资产总额	690,652.60	681,973.29	686,602.27	668,477.28
负债总额	443,998.37	435,228.37	425,288.68	494,605.00
所有者权益合计	246,654.23	246,744.92	261,313.59	173,872.28

(2) 合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	59,091.71	89,550.83	146,698.79	118,645.14
营业成本	40,989.61	62,852.36	86,803.74	83,234.40
营业利润	3,025.85	-796.37	36,946.08	24,861.88
利润总额	3,285.42	310.87	37,417.42	26,325.72
归属于母公司净利润	3,143.24	2,970.40	30,383.84	17,351.7,5

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	18,026.47	19,677.88	59,165.16	23,381.70
投资活动产生的现金流量净额	-21,910.16	-32,774.89	-52,289.62	-138,354.19
筹资活动产生的现金流量净额	-16,475.53	-4,101.38	-39,313.14	201,758.61
现金及现金等价物净增加额	-20,433.26	-17,207.03	-32,458.48	86,815.17

2、最近三年一期资产负债表、利润表、现金流量表母公司主要数据

(1) 母公司资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010. 6. 30	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
资产总额	307,911.51	291,793.39	300,043.69	290,535.42
负债总额	116,478.37	103,242.56	109,013.57	186,820.60
所有者权益合计	191,433.14	188,550.83	191,030.11	103,714.82

(2) 母公司利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	45,994.11	75,677.32	130,758.62	92,169.12
营业利润	34,656.63	11,294.15	46,392.78	25,187.16
利润总额	5,742.08	12,400.27	46,486.88	25,845.88
净利润	6,322.61	9,136.00	35,107.25	17,108.01

(3) 母公司现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	9,477.06	9,340.37	56,953.61	20,291.01
投资活动产生的现金流量净额	-19,997.80	-32,809.47	-45,141.03	-51,587.96
筹资活动产生的现金流量净额	-5,902.21	-5,560.17	-37,861.57	105,481.53
现金及现金等价物净增加额	-16,481.00	-29,037.91	-26,069.88	74,213.63

二、最近三年一期财务指标及非经常性损益明细表

（一）最近三年一期的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）》（证监会公告[2010]2号）的规定，公司最近三年一期的净资产收益率和每股收益如下：

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(单位:元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010年1-6月	归属于母公司股东的净利润	1.65	0.0361	0.0361
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	1.55	0.0338	0.0338
2009年度	归属于母公司股东的净利润	1.56	0.03	0.03
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	1.14	0.02	0.02
2008年度	归属于母公司股东的净利润	16.81	0.35	0.35
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	16.66	0.35	0.35
2007年度	归属于母公司股东的净利润	15.62	0.23	0.23
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	14.86	0.21	0.21

注：2009年度，公司以2008年末总股本580,763,800股为基数，向全体股东每10股转增5股，因此2007年和2008年每股收益按照调整后的股数重新计算。

（二）其他主要财务指标

财务指标	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	0.41	0.51	0.57	0.49
速动比率	0.37	0.48	0.55	0.47
资产负债率(母公司)	37.83%	35.38%	36.33%	64.30%
资产负债率(合并)	64.29%	63.82%	61.94%	73.99%
财务指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率	15.82	24.28	24.17	14.76
存货周转率	9.95	17.64	20.64	16.96
每股经营活动现金流量(元/股)	0.21	0.23	1.02	0.46

每股净现金流量（元/股）	-0.23	-0.20	-0.56	1.70
--------------	-------	-------	-------	------

计算公式：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=速动资产/流动负债
- (3) 资产负债率=总负债/总资产
- (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- (5) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- (6) 每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- (7) 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

第四章 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产情况分析

公司最近三年一期资产构成如下：

项目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
流动资产	49,290.86	7.14	64,815.50	9.50	84,410.51	12.29	138,904.59	20.78
固定资产	192,025.70	27.80	174,644.24	25.61	129,654.47	18.88	111,982.27	16.75
在建工程	21,140.55	3.06	9,749.75	1.43	33,487.57	4.88	413,212.09	61.81
无形资产	422,484.35	61.17	426,147.38	62.49	432,016.20	62.92	963.14	0.14
其他	5,711.15	0.83	6,616.42	0.97	7,033.53	1.02	3,415.20	0.51
资产总计	690,652.60	100.00	681,973.29	100.00	686,602.27	100.00	668,477.28	100.00

最近三年一期公司的非流动资产在资产总额中占了较大的比重，并且处于逐年上升的趋势，2007年、2008年、2009年及2010年6月末，公司非流动资产的比例分别为79.22%、87.71%、90.50%和92.86%，其中，固定资产由2008年12月31日的129,654.47万元增加到2009年12月31日的174,644.24万元，增长了34.70%，主要原因系公司新购建的船舶投入运营；2010年6月30日，公司固定资产比年初增加17,381.46万元，主要是融资租赁的“明州67”完工投产，转入固定资产；公司在建工程主要核算在建船舶项目以及高速公路项目，2007年12月31日在建工程413,212.09万元，主要为明州高速投资建设的宁波绕城公路西段BOT项目，该项目累计投资额为43.44亿元，并于2008年达到预定用途将其转入无形资产核算，因此2008年12月31日无形资产出现大幅度的增长，而在建工程大幅减少；2009年12月31日，公司在建工程为9,749.75万元，比2008年同期减少70.89%，系公司新购建的船舶投入运营。2010年1-6月增加的在建工程主要是在建的散货船新增投资所致。其他主要为长期股权投资、长期待摊费用以及递延所得税资产项目，在总资产中所占比重不大。

(二) 负债情况分析

项 目	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	-	-	-	-	5,000.00	1.18	95,634.20	19.34
应付票据	-	-	-	-	-	-	13,377.00	2.70
应付账款	34,102.91	7.68	37,991.88	8.73	40,949.94	9.63	16,921.85	3.42
预收款项	-	-	110.00	0.03	3,707.05	0.87	8,040.86	1.63
应付职工薪酬	117.53	0.03	233.36	0.05	346.66	0.08	1,619.72	0.33
应交税费	1,761.78	0.40	2,494.89	0.57	15,199.82	3.57	7,988.50	1.62
应付利息	1,666.42	0.38	570.66	0.13	1,254.21	0.29	936.91	0.19
其他应付款	18,640.63	4.20	18,878.66	4.34	18,830.99	4.43	80,785.96	16.33
一年内到期的非流动负债	2,308.74	0.52	7,346.82	1.69	2,500.00	0.59	59,400.00	12.01
其他流动负债	61,682.87	13.89	60,000.00	13.79	60,000.00	14.11	-	-
流动负债合计	120,280.88	27.09	127,626.28	29.32	147,788.68	34.75	284,705.00	57.56
长期借款	290,000.00	65.32	291,000.00	66.86	277,500.00	65.25	209,900.00	42.44
长期应付款	33,717.49	7.59	16,602.10	3.81	-	-	-	-
非流动负债合计	323,717.49	72.91	307,602.10	70.68	277,500.00	65.25	209,900.00	42.44
负债合计	443,998.37	100.00	435,228.37	100.00	425,288.68	100.00	494,605.00	100.00

报告期内公司债务规模基本维持稳定，2007年、2008年、2009年及2010年6月末，公司合并报表口径资产负债率分别为73.99%、61.94%、63.82%和64.29%。其中非流动负债占负债总额的比重逐年上升，由2007年12月31日的42.44%上升到2010年6月30日的72.91%，其主要原因是公司近期加大了水运业务的运力扩张以及投资经营高速公路业务，因此需要长期稳定的资金来源支持该资本性支出。

近三年一期公司流动负债呈逐年下降趋势，2008年12月31日公司流动负债与上年同期比较下降48.09%，主要原因系2008年公司实现了较好的盈利，全年实现净利润26,037.79万元，经营活动现金流量净额59,165.16万元，因此偿还了部分贷款。另外2008年调整了负债结构，主要以长期借款替代了前期以短期借款支付高速公路建设等资本性支出款项。

（三）偿债能力分析

财务指标	2010年6月30日 /2010年1—6月	2009年12月31日 /2009年度	2008年12月31日 /2008年度	2007年12月31日 /2007年度
流动比率	0.41	0.51	0.57	0.49
速动比率	0.37	0.48	0.55	0.47
资产负债率（母公司）	37.83%	35.38%	36.33%	64.30%
利息保障倍数	2.29	1.79	2.85	2.50
每股经营活动现金流量 （元/股）	0.21	0.23	1.02	0.46

报告期内公司流动比率和速动比率比较稳定，同时处于相对较低的水平，主要原因系公司最近3年购买船舶、建设高速公路，导致资本性支出增长较快，而公司主要通过长期借款形式保证宁波绕城高速公路西段项目所需建设资金，通过短期借款和短期融资券等方式提供购买船舶及短期周转所需资金。相对于长期借款，虽然通过短期借款和短期融资券等方式融资可以节约资金成本，但是由于最终主要形成固定资产，流动性减弱，导致流动比率和速动比率较低，存在一定的短期偿债压力。

虽然公司的流动比率和速动比率较低，但是综合公司的现金流量、资产抵押以及银行信用等情况看，公司的短期偿债风险较低。

（1）公司从事沿海航运以及高速公路业务，该两项业务具备良好的经营活动现金流量，特别是高速公路业务将为公司带来持续稳定的现金流量。2007年至2009年公司经营活动现金净流量分别为23,381.70万元、59,165.16万元、19,677.88万元，公司经营活动产生的现金充足且比较稳定，能保证各项借款利息的支付。

（2）公司流动资产中主要是货币资金，最近三年末占非流动资产比重达80%以上，因此本公司流动资产的流动性较强。2007年12月31日至2009年12月31日货币资金与短期借款、一年到期的非流动负债以及其他流动负债（短期融资券）之和的比率分别为0.74、1.10、0.74，短期支付能力较强。

（3）公司与多家银行建立了长期稳定的合作关系，截至2010年6月30日，公司共获得各家商业银行综合授信额度总额为17.8亿元，可用授信额度为16.95

亿元。

(4) 截至 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产账面价值 192,029.70 万元，其中抵押或担保的固定资产账面价值为 11,140.41 万元，占 5.80%，所占比重较小，即使未来银行信用额度使用完毕情况下，公司获取抵押贷款还具有较大空间。

(5) 报告期内公司未发生逾期偿还债务的情况，截至 2010 年 6 月 30 日公司无已到期未偿还的债务，也无表外融资及或有负债。

(四) 资产周转能力分析

财务指标	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次）	15.82	24.28	24.17	14.76
应收账款周转率（天数）	23.07	15.03	15.10	24.73
其中：公司本部（天数）	13.56	16.82	11.52	16.41
存货周转率（次）	9.95	17.64	20.64	16.96
存货周转率（天数）	36.68	20.69	17.68	21.52
其中：公司本部（天数）	8.85	23.40	14.43	15.48

从上表可见，最近两年公司应收账款周转率与 2007 年相比较有较大幅度的提升，主要原因是希铁隆公司 2008 年 6 月不再纳入公司合并财务报表范围。希铁隆公司主要从事钢铁加工业务，其应收账款周转相对较慢，扣除该因素影响，公司应收账款周转天数保持在 15 天左右。2008 年本部应收账款周转天数大幅降低主要是由于 2008 年运价相对较高带来主营业务收入快速增长，与同行业情况基本一致。

最近三年公司存货周转率保持稳定，公司本部存货周转天数平均在 15 天左右，其中 2009 年存货周转天数延长主要是因为最近两年油价上涨导致期末平均存货余额价值增大所致。

二、盈利能力分析

面对最近三年一期国内外干散货运输价格大幅波动的局面，公司通过拓展经营渠道、稳定核心客户、适度调整运力结构和规模、强化降本增效等多种措施积

极应对，实现了良好的经济效益和社会效益。

（一）主营业务收入分析

单位：万元

主营业务收入	2010年1—6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水路货运业务	47,697.99	80.72%	75,432.97	84.47%	130,400.45	89.11%	91,906.64	77.64%
比上年同期增长	38.00%		-42.15%		41.88%		39.65%	
公路业务	11,393.72	19.28%	13,873.52	15.53%	4,886.52	3.34%	-	-
比上年同期增长	98.30%		183.91%		-		-	
工业	-	-	-	-	11,045.83	7.55%	26,476.02	22.36%
比上年同期增长	-		-		-58.28%		8.75%	
合计	59,091.71	100%	89,306.49	100%	146,332.80	100%	118,382.66	100%

注：工业自2008年6月起不再纳入合并报表核算。

公司目前主营业务收入包括水路货运业务收入和公路业务收入，水路货运业务由公司本部经营，公路运营业务由公司控股子公司明州高速经营。最近三年一期公司主营业务收入主要来自水路货运收入，2007年、2008年水路货运业务收入分别达到91,906.64万元和130,400.45万元，同比分别增长39.65%和41.88%；2008年四季度开始受全球金融危机及航运市场深度调整影响，水路货运业务出现较大幅度调整，2009年度实现水路货运业务收入75,432.97万元，同比降幅为42.15%；2010年上半年由于经济复苏，公司水路货运业务恢复增长，较去年同期增长38.00%。报告期内公路业务收入逐步增长，2009年度实现收入13,873.52万元，占主营业务收入的比例为15.53%。

（二）主营业务成本分析

1、主营业务成本结构和变动分析

公司近三年一期主营业务成本如下：

单位：万元

主营业务成本	2010年1—6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
水路货运业务	35,975.13	87.78%	55,512.22	88.41%	72,973.23	84.13%	57,793.12	69.49%
比上年同期增长	36.10%		-23.93%		26.27%		28.15%	
公路业务	5,008.69	12.22%	7,277.02	11.59%	3,085.02	3.56%	-	-
比上年同期增长	41.86%		135.88%		-		-	
工业	-	-	-	-	10,675.51	12.31%	25,375.42	30.51%
比上年同期增长	-		-		-57.93%		10.73%	
合计	40,983.82	100%	62,789.24	100%	86,734.75	100%	83,168.54	100%

公司水路货运业务成本由航次费用和固定费用构成，航次费用是指船舶在运输生产过程中发生的直接费用，固定费用是指为保持船舶适航状态所发生的费用。

从成本结构看，报告期内航次成本的占比基本保持稳定，2008年、2009年燃料费用占比较2007年有所提升，主要原因系2008年、2009年燃料价格的上升，其中2008年0号油单价较2007年提高1.44元/千克，增幅达到28.02%，千秒油单价较2007年提高1.20元/千克，增幅达到37.85%，2009年0号油和千秒油价格略有下降，但较2007年增幅仍分别达到5.84%和10.41%；2008年、2009年除燃料费用外的其他费用占比较2007年有一定幅度的下降，主要原因系公司提高船舶运营效率、采取多种措施减损降耗。2010年上半年成本结构变动不大。

船舶的固定费用主要为船舶折旧费用、维修费用以及船员的工资。报告期内三项费用合计占主营业务成本的比例分别为28.05%、30.14%、31.68%以及31.21%。

（三）毛利率分析

公司最近三年一期毛利率及变动情况如下：

毛利率	2010年1—6月	2009年	2008年	2007年
水运业务	24.58%	26.41%	44.04%	37.12%
公路业务	56.04%	47.55%	36.87%	-
工业	-	-	3.35%	4.16%
综合毛利率	30.64%	29.69%	40.83%	29.85%

最近三年一期公司水运业务毛利率分别为 37.12%、44.04%、26.41%以及 24.58%，报告期内变动主要是由于燃油价格以及运价的波动综合影响导致。综合考虑运价及燃油价格变动对公司毛利的影响，2008 年运价的大幅上涨抵消了燃油价格上涨带来的影响，运价及燃油价格变动总体提高公司毛利 27,039.84 万元，2009 年运价较燃油价格下降幅度更为明显，运价及燃油价格变动总体减少公司毛利 56,154.68 万元，此外，由于 2007 年-2009 年公司货运量保持持续增长，抵消了部分燃油价格上涨和运价下跌的影响。

2010 年 1—6 月份水运业务毛利率与 2009 年度相比略微下降至 24.58%，其主要原因是 2010 年 1—6 月份燃油价格上涨，与去年相比燃料价格上涨了 19.74%，导致主营业务成本增加。

三、现金流量分析

（一）经营活动现金流

公司主要从事干散货沿海运输业务，尤其是为浙江省能源集团、神华集团、华电集团等承运电煤服务，经营业务稳定，货运量持续增长。公司经营性活动现金流较为稳定，近三年一期销售商品、提供劳务收到的现金与主营业务收入之比分别为 1.12、1.05、0.98 和 0.97，经营活动产生的现金流量净额与净利润之比分别为 1.35、1.95、6.62 和 5.73。

（二）投资活动现金流

2007 年公司投资活动产生现金流入 4,551.00 万元，主要系希铁隆公司收到

退回设备的款项和公司处置船舶附属设备所致。

2008年发行人投资活动产生现金流支出为52,289.62万元，主要系新建船舶的进度款及绕城西段项目工程尾款的支付，2008年投资性现金流支出比2007年减少62.82%，系绕城高速公路西段项目于2007年末已交工验收，进入通车试运营阶段所致。

2009年公司投资活动产生现金流支出为32,774.89万元，主要系新建船舶的进度款支付。

2010年上半年公司投资活动产生现金流支出为22,897.52万元，主要系新建船舶的进度款支付。

（三）筹资活动现金流

2007年公司筹资活动产生现金流量净额为201,758.61万元，比上年同期增加137.94%。主要系非公开发行募集资金到位净额60,804.83万元、明州高速公路吸收投资所收到的现金为20,580万元、借款收到的现金为168,330.20万元。

2008年和2009年发生的筹资活动产生的现金流量主要是与银行借款的发生与偿还以及公司进行的现金分红。

2010年上半年发生的筹资活动产生的现金流量主要是偿还银行借款的本金和利息以及公司进行的现金分红。

四、资本性支出分析

（一）公司重大资本性支出分析

公司最近三年一期重大资本性支出主要包括两部分内容：一是新建船舶及购买二手船舶；二是修建绕城高速公路西段。明细情况如下：

单位：万元

新增资本性支出	2010年1—6月	2009年	2008年	2007年
散货船	15,592.00	33,991.35	29,187.22	32,353.15
绕城高速公路	-	-	35,276.34	151,664.13

轧钢二期	-	-	-	6,554.58
办公用商品房	-	-	-	2,865.22
合计	15,592.00	33,991.35	64,463.56	161,083.93

（二）资本性支出对公司主营业务和经营成果产生的影响

1、新建船舶及购买二手船舶

新建及购买二手船舶后，2008年、2009年公司分别增加运力5.2万吨、8.4万吨。2008年、2009年货运量分别比上年增长2.99%、5.10%。

2、宁波绕城高速公路西段项目

为了实施“大交通”发展战略，海陆并举、培育核心竞争力，壮大公司整体实力与规模，不断提高行业地位和抗风险能力，促进公司可持续发展，公司于2005年6月与交投控股共同投资组建明州高速，建设和开发经营宁波绕城高速公路西段项目。

宁波绕城高速公路西段项目起于镇海区颜家桥，止于鄞州区姜山镇的同三国道。项目路线总长42.135公里，累计总投资约43.44亿元人民币，项目已于2007年12月26日通过交工验收，开始通车试运营。

3、后续重大资本性支出

公司后续重大资本性支出主要系购建干散货船，扩大公司的运力规模。

公司购建干散货船项目为本次募集资金投资项目；同时公司于2009年10月投资设立宁波海运（新加坡）有限公司，其中注册资本10万美元，投资总额6,000万美元（主要用于后续购建船舶），该公司主要从事国际航线船舶货物海上运输。

第五章 本次募集资金运用

一、本次募集资金计划运用概况

本次发行可转债预计募集资金不超过 72,000 万元（含发行费用），募集资金扣除发行费用后将用于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)	备案情况
1	建造 5.7 万吨级散货轮	29,000	20,750	甬发改备【2010】 29 号
2	购建 3 艘大灵便型散货轮	54,840	51,250	甬发改备【2010】 30 号
	合计	83,840	72,000	

募集资金净额不足投资项目的资金缺口，公司将采用自有资金及银行贷款等方式解决。如本次募集资金不足或募集资金到位时间与项目进度不一致，公司可根据实际情况暂以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

本次发行经本公司 2010 年 3 月 26 日召开的第五届董事会第四次会议形成决议、并经本公司 2010 年 4 月 20 日召开的 2009 年度股东大会审议通过。

2010 年 4 月 14 日本次发行已获得宁波市国资委甬国资改【2010】12 号文批复。

二、本次募集资金投资项目具体情况

（一）建造 5.7 万吨级散货轮

1、项目内容和投资概算

本项目内容为：建造 1 艘 5.7 万吨散货轮，并完善人员配置等，本项目运载能力为 5.7 万吨。

本项目总投资为 29,000 万元，本项目计划使用可转债发行募集资金 20,750

万元，其余 8,250 万元公司自筹资金解决。建成后将主要投入国内沿海的电煤运输等，以弥补公司现有运力不足。

2、项目实施进度情况

本次利用募集资金建造 1 艘 5.7 万吨散货轮项目，已经在公司 2009 年度股东大会审议通过，并取得宁波市发改委甬发改备【2010】29 号文备案。

目前该轮正在浙江省海运集团舟山五洲船舶修造公司建造，截止 2010 年 6 月 30 日，公司已经按造船合同支付建船款 13,828.55 万元。

3、项目经济效益

本项目建成投入运营后，经过测算主要财务指标如下：

序号	项目名称	每艘数据	单位	备注
1	年均营业收入	76,747,881	元	按秦皇岛到北仑港测算
2	年折旧额	15,305,556	元	按 18 年折旧
3	10 年税后净现值	9,216,565	元	8%折现率，包含折旧余值
4	10 年税后内部收益率	7.00%		未含折旧余值
5	10 年税后内部收益率	11.10%		包含折旧余值
6	税后动态投资回收期	7.02	年	不含建设期

本项目参考历史数据，以现状为基础，充分的预测未来，经过测算认为本项目毛利率保持行业较高水平，净利率能够得到可靠保障，项目回收期和内部收益率符合公司预期，因此确定本项目经济效益分析结论可行。

(二) 购建 3 艘大灵便型散货轮

1、项目内容和投资概算

本项目内容为：购建 3 艘大灵便型散货轮，并完善人员配置等。每艘大灵便型散货轮运载能力为 4 万-6 万吨，按照每艘运载能力 4.7 万吨计算，合计运力 14.1 万吨。

本项目总投资为 54,840 万元，其中每艘大灵便型散货轮约 18,280 万元，该项目计划使用可转债发行募集资金 51,250 万元，其余 3,590 万元公司自筹资金

解决。

2、项目实施进度情况

本次利用募集资金购建造 3 艘大灵便型散货轮项目，已经在公司 2009 年度股东大会审议通过，并取得宁波市发改委甬发改备【2010】30 号文备案。

2010 年 5 月 28 日，公司与中海工业（江苏）有限公司签署了 2+1 艘 4.75 万吨散货船的建造合同。截至 2010 年 6 月 30 日，公司已经按造船合同支付建船款 7,312 万元。

3、项目经济效益

本项目建成投入运营后，经过测算主要财务指标如下：

序号	项目名称	每艘数据	三艘数据	单位	备注
1	年均营业收入	63,651,300	190,953,900	元	按秦皇岛到宁海港测算
2	年折旧额	10,555,556	31,666,667	元	按 18 年折旧
3	10 年税后净现值	6,702,722		元	8%折现率，包含折旧余值
4	10 年税后内部收益率	7.04%			未含折旧余值
5	10 年税后内部收益率	11.12%			包含折旧余值
6	税后动态投资回收期	7.01		年	不含建设期

本项目参考历史数据，以现状为基础，充分的预测未来，经过测算认为本项目毛利率保持行业较高水平，净利率能够得到可靠保障，项目回收期和内部收益率符合公司预期，因此确定本项目经济效益分析结论可行。

第六章 备查文件

除募集说明书及本募集说明书摘要所批露的资料外,本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人处,供投资者查阅:

- 1、公司章程正本和营业执照;
- 2、公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度及 2010 年半年度财务报告和审计报告;
- 3、公司与保荐机构签订的关于本次发行的《承销协议》;
- 4、保荐机构出具的发行保荐书;
- 5、法律意见书和律师工作报告;
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告;
- 7、中国证监会核准本次发行的文件;
- 8、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议;
- 9、其他与本次发行有关的重要文件。

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点,下午三点至五点,于下列地点查阅上述文件:

1、发行人:宁波海运股份有限公司

地址:宁波市北岸财富中心 1 幢

联系电话:(0574) 87659140

传真:(0574) 87355051

2、保荐机构(主承销商):招商证券股份有限公司

办公地址:深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

联系电话:(0755) 82943666

传真：(0755) 82943121

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站 (<http://www.sse.com.cn>) 查阅本募集说明书全文。

（本页无正文，为《宁波海运股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）

