

上海龙宇燃油股份有限公司

SHANGHAI LONYER FUELS CO., LTD.

(上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼)



首次公开发行股票招股说明书 (申报稿)

保荐人 (主承销商)



华泰证券股份有限公司

HUATAI SECURITIES CO., LTD.

(江苏省南京市中山东路 90 号)

上海龙宇燃油股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

声明

本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为做出投资决定的依据。

发行股票类型	境内上市人民币普通股（A股）
发行股数	拟发行 5,000 万股，最终以中国证监会核准发行的数量为准
每股面值	1.00 元/股
每股发行价格	【 】元
预计发行日期	【 】年【 】月【 】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	20,000 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺	公司控股股东上海龙宇控股有限公司及公司实际控制人刘振光、徐增增、刘策承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

监事会主席马荧、高级管理人员施世令、张靖及核心业务人员郭来宾、李解丰、罗强、黄圣爱承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人

收购该部分股份。

公司董事徐增增、刘振光，监事会主席马荧，高级管理人员施世令、张靖承诺在上述承诺的限售期届满后，任职期间每年转让公司股份数量不超过所持有的股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让所持有的公司股份。

公司其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

保荐人（主承销商） 华泰证券股份有限公司

招股说明书签署日期 【 】年【 】月【 】日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股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。

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说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门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。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，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。

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

重大事项提示

一、公司控股股东上海龙宇控股有限公司及公司实际控制人刘振光、徐增增、刘策承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

监事会主席马荧、高级管理人员施世令、张靖及核心业务人员郭来宾、李解丰、罗强、黄圣爱承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

公司董事徐增增、刘振光，监事会主席马荧，高级管理人员施世令、张靖承诺在上述承诺的限售期届满后，任职期间每年转让公司股份数量不超过所持有的股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让所持有的公司股份。

公司其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

二、经公司 2009 年第二次临时股东大会决议，公司在首次公开发行股票前实现的滚存未分配利润，由本次发行股票完成后的全体新老股东按持股比例共同享有。截至 2009 年 12 月 31 日，本公司滚存未分配利润为 70,427,469.95 元。

三、发行人特别提醒投资者注意“第四节 风险因素”中的下列风险：

（一）行业经营格局逐渐发生变化的风险

长期以来，国内燃料油行业一直处于卖方市场，在这种市场格局下，生产或拥有较强燃料油获取能力的企业市场中处于主导地位。但近年来，随着进口量的增加，以及国内燃料油生产供应能力的扩大，国内市场燃料油供需已趋于平衡，买方在市场中的选择空间逐步扩大，议价能力有所增强，对油料品质和服务要求也有所提高。如果公司不能随着市场格局的变化及时完善经营模式，延伸供应服务链，扩大对零售客户和终端用户的销售，则公司对下游市场的影响力、控制力将逐步降低，公司的服务功能和渠道价值将受到影响，从而使公司的盈利能力和整体价值受到损失。

（二）价格波动的风险

燃料油是国内成品油产品中市场化程度最高的品种，价格完全由市场决定。除了受市场供求因素的影响外，还受国际原油价格波动、国内原油和成品油价格调整及市场投机等多种因素的影响。2007 年末、2008 年末和 2009 年末公司存货账面价值分别为 5,198.06 万元、7,635.36 万元和 16,471.63 万元，如果燃料油市场销售价格短期内剧烈地下跌，公司将面临存货跌价的风险。

公司在多年的经营中，不断优化业务结构，已经初步建立了有效应对价格波动的业务模式及相应的制度或措施：公司与上游炼化企业建立了互相依赖的长期合作关系，双方根据市场价格协商确定采购价格，在一定情况下公司使用“采购价格后定”或“代销”模式以避免跌价风险；公司拥有广泛的客户群体，具备较强的快速销售和价格转移的能力；公司拥有较强的燃料油调和和技术能力，拓展了产品增值空间；公司管理团队行业经验丰富、对市场判断准确，在报告期内燃料油价格波动剧烈的情况下，公司仍然有效地规避了风险，取得了较好的业绩。尽管如此，燃料油价格的变化规律仍不可能为公司完全掌握，市场价格的频繁或大幅度波动有可能给公司的经营造成较大风险和损失。

（三）采购相对集中的风险

2007 年、2008 年、2009 年公司向前 5 名供应商采购金额的比例分别为 84.61%、75.73%、49.33%，采购较为集中。其中，公司向最大供应商大连西太平洋石油化工有限公司 2007 年、2008 年、2009 年的采购金额的比例分别为 43.02%、39.56%、22.41%。

由于国内具有一定规模的燃料油生产企业数量相对较少（主要为中石油、中石化所属炼化企业和部分地方炼厂），同时为了有效降低采购成本，公司通常采用批量大规模采购的方式，因此报告期内公司向主要供应商的采购相对比较集中。作为炼化企业，由于生产的连续性特点，以及通常并不配套大容量燃料油储存设施，其也倾向于选择少数几家资信高、具备稳定销售渠道、规模销售能力和快速提运能力的经销商作为长期合作伙伴。公司凭借对燃料油销售渠道的控制力与主要供应商结成了较为稳固的战略联盟，报告期内公司为大连西太平洋石油化工有限公司的燃料油最大采购商。

尽管公司的主要供应商均为国内信誉卓著的大型炼化企业及其代理商，与发行人已经合作多年，双方的战略合作关系发生重大不利变动的可能性很小，且随着业务规模的扩大和业务区域的拓展，公司燃料油采购渠道的地域分布和品种逐步多元化，向各大供应商的采购趋于均衡，但是公司目前的采购集中度仍相对较高，若几大供应商的生产或经营情况出现重大变化，且公司在未来几年不能随着业务规模的扩大而有效的开拓新的采购渠道，则会在一定程度上影响公司业务规模的扩大和发展战略的实现。

（四）进入水上加油业务领域的风险

目前公司的主要业务为燃料油的批发及零售，主要销售对象为二级批发商及水上加油公司。本次发行后，募集资金中的 11,000 万元将投入“组建水上加油船队项目”。船用燃料油需求相对稳定，且燃料油成本只是船舶运营成本的一部分，用户对价格变动相对不敏感，因此水上加油项目有利于降低公司的经营波动风险，加强对终端市场的控制力。同时，公司实施水上加油项目还具有一系列有利条件：1、交通运输部提前淘汰国内单壳油轮的意见和上海航运中心建设为公司进入水上加油领域提供了良好的政策环境；2、公司拥有的直接采购渠道和油品调和技术使得公司具有较强的成本优势、供应稳定性优势和油品质量优势；3、公司具备多年的船舶油品运输和管理经验，具有完善的管理制度和操作流程，其中大部分可以移植到水上加油项目的运营管理中，有利于水上加油项目迅速实施并取得效益；4、公司购建的“龙宇 1”千吨级加油船 2009 年上半年已投入开展水上加油业务，且目前业务开展顺利，运行情况良好，2 艘 800 吨级加油船（“龙宇 2”和“龙宇 3”）于 2010 年 6 月投入运营，另有 1 艘 800 吨级加油船“龙宇 18”将于 2010 年 6 月底交付使用，公司还租赁了两艘加油船投入水上加油，募集资金到位前将有 6 艘以上加油船开展业务；5、公司（子公司）本身拥有运输船队，对船舶包括供油在内的各项需求十分了解，有利于公司对水上加油项目客户（船舶）和市场的开发；6、公司拥有一定数量的水上加油业务的专业人才。但是水上加油领域对于公司而言，毕竟经营时间较短，其客户对象和业务模式都有一些新的特点需要公司逐步探索和掌握，而且与公司现有业务的竞争格局相比，水上加油市场部分参与者经营规范程度相对比较欠缺，如果公司现有的优势和经验无法有效的在水上加油领域发挥作用，公司将面临一定的项目实施风险。

目 录

第一节 释义	11
第二节 概览	13
一、发行人基本情况	13
二、控股股东及实际控制人简要情况	14
三、发行人主要财务数据	15
四、本次发行概况	17
五、募集资金用途	17
第三节 本次发行概况	19
一、本次发行的基本情况	19
二、本次发行的有关当事人	20
三、发行人与本次发行有关中介机构的权益关系情况	22
四、本次发行上市的重要时间安排	22
第四节 风险因素	23
一、市场风险	23
二、采购风险	25
三、流动资金短缺的风险	26
四、募集资金投资项目的风险	27
五、财务风险	28
六、产品质量、安全管理和环保风险	29
七、所得税优惠政策变化及税收征管的风险	30
八、船舶抵押的风险	31
九、实际控制人控制的风险	31
第五节 发行人基本情况	32
一、发行人基本情况	32
二、发行人改制重组情况	32
三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况	35
四、发行人股东情况	52
五、公司实际控制人	59

六、控股股东及实际控制人控制的其他企业	59
七、设立以来的重大资产重组	62
八、公司的独立经营情况	95
九、公司组织机构	96
十、公司股本情况	104
十一、公司员工及其社会保障情况	106
十二、股东声明和承诺	109
第六节 业务与技术	112
一、发行人的主营业务及变化情况	112
二、发行人所处行业情况	113
三、发行人的竞争地位	136
四、发行人的主营业务情况	142
五、主要固定资产与无形资产	178
六、产品质量控制情况	181
七、境外经营情况	182
第七节 同业竞争与关联交易	183
一、同业竞争	183
二、关联交易	183
第八节 董事、监事、高级管理人员	192
一、董事、监事、高级管理人员	192
二、董事、监事、高级管理人员直接或间接持有发行人股份的情况	195
三、董事、监事、高级管理人员其他对外投资情况	195
四、董事、监事、高级管理人员薪酬情况	196
五、董事、监事、高级管理人员兼职情况	196
六、董事、监事、高级管理人员在近三年内的变动情况	198
七、公司与董事、监事、高级管理人员签订的协议及履行情况	199
八、董事、监事及高级管理人员任职资格	199
九、其他情况	199
第九节 公司治理	200
一、公司法人治理结构建立健全情况	200

二、公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况及履行职责情况	201
三、董事会专门委员会的设置情况	208
四、公司近三年合法合规情况	208
五、公司近三年资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况	209
六、公司管理层和注册会计师对公司内部控制的评价	209
第十节 财务会计信息	210
一、发行人最近三年财务报表	210
二、财务报表的编制基础及合并财务报表范围	218
三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计	221
四、税率和税收政策	230
五、政府补助	232
六、非经常性损益情况	233
七、最近一期末主要资产状况	234
八、最近一期末的主要债项	235
九、所有者权益情况	237
十、现金流量情况	240
十一、报告期会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	240
十二、主要财务指标	242
十三、发行人盈利预测报告披露情况	245
十四、发行人设立时及报告期的资产评估情况	245
十五、历次验资情况	248
第十一节 管理层讨论与分析	249
一、公司业务特点及发展战略对公司财务状况和盈利能力的影响	249
二、财务状况分析	252
三、业务经营情况分析	279
四、盈利能力分析	288
五、现金流量分析	318
六、资本性支出分析	322
七、公司主要财务优势及困难分析	324

八、未来财务状况和盈利能力的趋势分析	324
第十二节 业务发展目标	327
一、公司经营理念与总体发展规划	327
二、业务发展目标与计划	327
三、提高竞争能力的计划	330
四、市场及业务开拓的计划	332
五、融资计划	333
六、实施发展计划的假设条件和主要困难	333
七、公司业务发展计划与现有业务的关系	334
第十三节 募集资金运用	335
一、募集资金运用计划及拟投资项目审批情况	335
二、组建水上加油船队项目	335
三、补充流动资金项目	346
四、信息系统建设项目	354
五、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	360
第十四节 股利分配政策	362
一、股利分配政策	362
二、公司最近三年及一期实际股利分配情况	363
三、本次发行前滚存利润的分配方案	363
四、预计发行后首次派发股利时间	363
第十五节 其他重要事项	364
一、信息披露制度与投资者服务计划	364
二、重要合同	365
三、重大诉讼或仲裁事项	376
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	378
第十七节 备查文件	388
一、备查文件内容	388
二、查阅地点和时间	388

第一节 释义

在本招股说明书中，除非上下文另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/公司/股份公司/ 本公司/龙宇燃油	指	上海龙宇燃油股份有限公司
龙宇石化/有限公司	指	发行人前身上海龙宇石化有限公司
大连欧祥	指	发行人全资子公司大连欧祥船务有限公司
上海紫锦	指	发行人全资子公司上海紫锦船务有限公司
华东燃料油	指	发行人全资子公司上海华东中油燃料油销售有限公司
浙江龙宇	指	发行人全资子公司浙江龙宇船务有限公司
上海盛龙	指	发行人全资子公司上海盛龙船务有限公司
舟山龙宇	指	发行人全资子公司舟山龙宇燃油有限公司
香港龙宇	指	发行人全资子公司香港龙宇燃油贸易有限公司
大连龙宇	指	发行人全资子公司大连龙宇燃油有限公司
广东龙宇	指	发行人控股子公司广东龙宇燃料油有限责任公司
龙宇国际船代	指	发行人全资子公司上海龙宇国际船务代理有限公司
舟山龙德	指	发行人全资子公司舟山龙德石化有限公司
江阴龙宇	指	发行人全资子公司江阴龙宇燃油有限公司
下属子公司	指	大连欧祥船务有限公司、上海紫锦船务有限公司、上海华东中油燃料油销售有限公司、浙江龙宇船务有限公司、上海盛龙船务有限公司、舟山龙宇燃油有限公司、香港龙宇燃油贸易有限公司、大连龙宇燃油有限公司、广东龙宇燃料油有限责任公司、上海龙宇国际船务代理有限公司、舟山龙德石化有限公司、江阴龙宇燃油有限公司的合称
控股股东/龙宇控股	指	上海龙宇控股有限公司
龙宇投资	指	龙宇控股前身上海龙宇投资有限公司
实际控制人	指	自然人刘振光、徐增增、刘策

江苏新业	指	发行人股东江苏新业科技投资发展有限公司
太仓哈太	指	太仓市哈太化轻物资联营公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
燃料油	指	原油加工过程中将汽油等轻质产品从原油中分离出来后剩余的下游产品，主要组分为碳原子数10到23之间的烷烃类有机化合物，也称重油。
调和	指	将炼化企业直接出厂的燃料油产品，经分析测试后，根据其物理化学特性和组分含量，按照一定方法将多种燃料油配比混合成可用于船舶发动机燃料等特定用途的燃料油产品的加工过程
船舶水上加油/水上加油	指	运用水上加油专用船舶，将其行驶到需加油船舶停泊地，向需加油船舶输送燃料油的作业
股东大会	指	上海龙宇燃油股份有限公司股东大会
董事会	指	上海龙宇燃油股份有限公司董事会
监事会	指	上海龙宇燃油股份有限公司监事会
公司章程/章程	指	上海龙宇燃油股份有限公司公司章程
A股	指	人民币普通股股票
保荐人/主承销商/华泰证券	指	华泰证券股份有限公司
发行人会计师/中兴华会计师	指	中兴华富华会计师事务所有限责任公司
发行人律师	指	上海市广发律师事务所
本次发行/本次股票发行	指	发行人本次向社会公开发行人民币普通股股票5,000万股的行为

第二节 概览

重要提示

本概览仅对招股说明书全文作扼要提示。投资者做出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人基本情况

发行人名称：	上海龙宇燃油股份有限公司
英文名称：	SHANGHAI LONYER FUELS CO., LTD.
注册资本：	15,000万元人民币
法定代表人：	徐增增
注册地址：	上海市浦东新区东方路710号25楼
企业类型：	股份有限公司
电 话：	(021) 58300945
传 真：	(021) 58301682
网 址：	www.lyrysh.com
电子信箱：	lyry@lyrysh.com

本公司由上海龙宇石化有限公司于2008年9月26日整体变更设立。公司注册资本15,000万元，主营业务为船用燃料油的供应服务，业务链包括船用燃料油的采购、运输、仓储调和、销售及船舶水上加油服务，公司产品主要用作船舶发动机燃料。

公司是华东地区最大的民营船用燃料油供应服务企业，2009年销售燃料油102万吨。公司与包括多家大型炼化企业在内的30多家生产供应商建立了稳定、良好的业务合作关系，具有大批量、多品种、多地域燃料油采购能力。公司除在

上海本地开展业务外，已在舟山、江阴、广州、大连、香港设立子公司，开展燃料油调和销售、船舶运输、船舶水上加油等业务，业务范围覆盖沿海主要区域及长江下游地区。公司拥有成品油经营、船舶运输、船舶代理等多项业务资质，具有全面的船用燃料油供应服务能力。公司拥有 6 艘载重总吨位 29,967 吨的一级成品油轮，1 艘千吨级、2 艘 800 吨级双底双壳加油船，另有一艘 800 吨级加油船将于 2010 年 6 月底交付使用。公司拥有总库容达 62,000 立方米的燃料油储罐，配套油码头拥有 5,000 吨级（兼靠 1 万吨）和 500 吨级（兼靠 1,000 吨）泊位各一座，并长期租用上海、舟山和太仓等地的储罐进行油品调和，可以调和出多种不同特性的燃料油产品，具备满足市场多种需求的能力。

公司连续两年被上海市工商行政管理局评为“上海市守合同重信用企业”，被上海市浦东新区财政局评为“上海市 A 类财务会计信用单位”。

二、控股股东及实际控制人简要情况

（一）控股股东

发行人控股股东为上海龙宇控股有限公司，持有发行人 11,414.98 万股股份，占发行人总股本的 76.10%。龙宇控股前身为上海龙宇投资有限公司，成立于 2000 年 1 月 14 日，2005 年 7 月，更名为上海龙宇控股有限公司。该公司目前除进行股权投资外未从事其他经营活动。发行人控股股东的具体情况详见本招股说明书“第五节 四、（二）1、上海龙宇控股有限公司”。

（二）本公司实际控制人

本公司实际控制人为刘振光、徐增增、刘策。刘振光、徐增增为夫妻关系，刘策为刘振光与徐增增之子。刘振光和徐增增分别直接持有本公司 4.10%、7.93% 的股权；由刘振光、徐增增、刘策 100% 控股的龙宇控股持有本公司 76.10% 的股权；刘振光、徐增增、刘策合计直接或间接持有龙宇燃油 88.13% 的股权，为公司的实际控制人。

刘振光先生：男，汉族，1952 年出生，大专，中国公民，无境外居留权，身份证号码为 23010319520331****，现居住地为上海市浦东新区张杨路 1328 号

***室。

徐增增女士：女，汉族，1953 年出生，大专，中国公民，无境外居留权，身份证号码为 23010319530424****，现居住地为上海市浦东新区莲溪路 99 弄***号。徐增增女士曾获“中国百名杰出女企业家”、“中国优秀女企业家”、“上海市三八红旗手”等荣誉称号；现任上海市第十三届人大代表，上海市商会副会长、上海市妇联常委、上海市女企业家协会副会长，龙宇燃油董事长。

刘策先生：男，汉族，1978 年出生，大学，中国公民，无境外居留权，身份证号码为 31010819780718****，现居住地为上海市浦东新区莲溪路 99 弄***号。

三、发行人主要财务数据

根据中兴华会计师出具的“中兴华审字(2010)第 039 号”标准无保留意见的《审计报告》，本公司最近三年合并财务报表的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总计	718,779,080.25	379,281,037.49	351,831,714.68
负债合计	399,964,996.11	127,273,648.66	202,189,720.90
所有者权益合计	318,814,084.14	252,007,388.83	149,641,993.78
其中：少数股东权益	1,175,530.95	660,813.94	15,634,843.36
归属于母公司所有者权益合计	317,638,553.19	251,346,574.89	134,007,150.42

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	3,720,711,125.18	4,426,872,606.46	3,245,537,986.86

营业利润	80,045,573.49	60,011,647.97	61,283,649.68
利润总额	83,783,811.88	65,621,020.87	61,203,309.14
净利润	66,007,431.27	52,346,080.96	51,584,708.55
其中：少数股东损益	164,596.79	38,318.45	4,967,444.35
归属于母公司所有者净利润	65,842,834.48	52,307,762.51	46,617,264.20

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	36,569,251.28	85,651,710.24	13,885,698.99
投资活动产生的现金流量净额	-20,256,323.36	280,836.38	12,029,147.98
筹资活动产生的现金流量净额	173,259,086.15	-33,051,623.66	-41,928,558.88
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	189,572,014.07	52,880,922.96	-16,013,711.91

（四）主要财务指标

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
流动比率（倍）	1.49	2.60	1.23
速动比率（倍）	1.08	1.87	0.96
资产负债率（母公司）（%）	52.84	28.68	49.21
应收账款周转率（次）	89.33	152.74	134.35
存货周转率（次）	29.12	66.07	57.32
无形资产（不含土地使用权）占净资产	0.01	0.05	0.16

产比例（%）			
每股净资产（元）	2.12	1.68	1.14
每股经营活动现金流量净额（元）	0.24	0.57	0.12
每股净现金流量（元）	1.26	0.35	-0.14
基本每股收益（元）	0.44	0.35	0.40
净资产收益率（加权平均）	0.23	0.33	0.41

四、本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
发行股数	5000万股，占发行后总股本的25%
每股面值	人民币1.00元
拟上市证券交易所	深圳证券交易所
发行价格	根据向询价对象初步询价结果并结合市场情况而定
发行方式	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）或中国证监会规定的其他对象
承销方式	由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销本次公开发行股票

五、募集资金用途

公司本次发行所募集的资金将投入以下三个项目：

- 1、组建水上加油船队项目
- 2、补充流动资金项目
- 3、信息系统建设项目

上述三个投资项目的总投资额为21,066万元，各项目资金运用计划及审批情况如下：

序号	项目名称	项目总投资 (单位: 万元)	审批、核准、备案情况
1	组建水上加油船队项目	11,000	交通运输部交水批[2009]579号文批复、 大连市旅顺口区发改局旅发改[2009]170 号文备案
2	补充流动资金项目	8,000	—
3	信息系统建设项目	2,066	上海市浦东新区发改委沪浦发改陆备[200 9]065号文备案
	合计	21,066	—

在本次发行募集资金到位前，公司将根据上述项目的实施进度和付款情况，通过银行借款或自有资金支付项目投资款项。在本次发行募集资金到位后，募集资金将用于归还项目已投资部分的银行借款和支付项目剩余款项。

若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若实际募集资金除满足上述项目投资需要外尚有剩余，则在股东大会审议通过后，优先用于收购目前经营中以租赁方式使用的仓储设施，其次用于补充子公司营运资金或归还银行贷款。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数	5,000万股, 占发行后总股本的25%
每股发行价	[]元/股, 通过向询价对象询价, 由发行人和主承销商协商确定发行价格
发行市盈率	[]倍（以 净利润按发行后总股本全面摊薄计算）
发行前每股净资产	2.12元（按2009年12月31日经审计的归属于母公司所有者权益和发行前总股本计算）
发行后每股净资产	[]元
发行市净率	[]倍（以发行后总股本全面摊薄净资产计算）
发行方式	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
拟上市地	深圳证券交易所
发行对象	符合资格的询价对象和在证券交易所开户的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或中国证监会规定的其他对象
承销方式	余额包销
预计募集资金总额和净额	[]万元、[]万元
发行费用概算	[]万元 其中：承销费用 [] 万元， 保荐费用 [] 万元， 审计费用 [] 万元， 评估费用 [] 万元， 律师费用 [] 万元， 发行手续费用 [] 万元， 信息披露费用 [] 万元。

二、本次发行的有关当事人

（一）发行人

名称：上海龙宇燃油股份有限公司

住所：上海市浦东新区东方路710号25楼

法定代表人：徐增增

联系电话：021-58300945

传真：021-58301682

联系人：杨颖梅

（二）保荐人、主承销商

名称：华泰证券股份有限公司

住所：南京市中山东路90号华泰证券大厦

法定代表人：吴万善

联系电话：025-84457777-334，029-68550887

传真：025-84528073，029-68550883

保荐代表人：卞建光、胡旭

项目协办人：劳旭明

其他项目组成员：黄海波、杨洋、张娜、李挺、赫亮

（三）发行人律师

名称：上海市广发律师事务所

住所：上海市世纪大道1090号斯米克大厦20楼

负责人：陈文君

经办律师：陈文君、许平文、赵玉刚

电话：021-58358013

传真：021-58358012

（四）发行人会计师、验资机构

名称：中兴华富华会计师事务所有限责任公司

住所：北京市西城区阜外大街1号四川大厦东座15层

法定代表人：李尊农

经办注册会计师：李敏、武晓景

电话：010-68364873

传真：010-68348135

（五）资产评估机构

名称：北京中企华资产评估有限责任公司

住所：北京市东城区青龙胡同35号

法定代表人：孙月焕

经办注册评估师：高文忠、王诚

电话：010-65881818

传真：010-65882651

（六）股票登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25938122

（七）主承销商收款银行

银行名称： 中国银行江苏省分行营业部

户名： 华泰证券股份有限公司

账号： 【】

三、发行人与本次发行有关中介机构的权益关系情况

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、本次发行上市的重要时间安排

（一）询价推介日期： 年[]月[]日至 年[]月[]日

（二）网上发行公告刊登日期： 年[]月[]日

（三）网上申购日期和缴款日期： 年[]月[]日

（四）预计股票上市日期： 年[]月[]日

第四节 风险因素

投资于本公司的股票会涉及一系列的风险，在购买本公司股票前，敬请投资者认真评价公司；除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，公司本次发行股票有关风险如下。

一、市场风险

（一）行业经营格局逐渐发生变化的风险

长期以来，国内燃料油行业一直处于卖方市场，在这种市场格局下，生产或拥有较强燃料油获取能力的企业在市场中处于主导地位。但近年来，随着进口量的增加，以及国内燃料油生产供应能力的扩大，国内市场燃料油供需已趋于平衡，买方在市场中的选择空间逐步扩大，议价能力有所增强，对油料品质和服务要求也有所提高。因此，从长远来看，如果公司不能随着市场格局的变化及时完善经营模式，延伸供应服务链，扩大对零售客户和终端用户的销售，则公司对下游市场的影响力、控制力将逐步降低，公司的服务功能和渠道价值将受到影响，从而使公司的盈利能力和整体价值受到损失。

（二）国际金融危机和国内宏观经济周期性波动的风险

公司的主营业务为船用燃料油的供应服务，其销售规模与水上运输业的景气程度关系密切。水上运输属于周期性较强的行业，因此国际、国内宏观经济形势变动会对公司的经营产生一定的影响。报告期前期，受益于良好的内外部环境，公司的业务取得了较快的增长，2007年和2008年的燃料油销售收入增长率分别为42.61%和37.27%，销售量的增长率分别为38.40%和16.05%。报告期后期，受国际金融危机和国内宏观经济形势周期性波动影响，公司2008年下半年至2009年上半年的销售收入有所减少；加上公司调整销售结构，提高零售比例，导致周转率下降等因素影响，2009年1-6月公司的燃料油销售收入和销售量相对于2008年同期分别下降了47.07%和30.64%。2009年下半年，随着宏观经济的逐步恢复，

公司的燃料油销售逐步恢复增长，2009年全年销售量增长了0.90%，但由于价格下降因素影响，销售收入下降了15.90%。尽管公司产品主要最终用户为国内沿海运输船舶，受国际金融危机和外贸下滑的直接影响较小，而且公司通过主动调整销售结构，有效地消除了销售收入下降对盈利的影响，但是，国际金融危机和国内宏观经济的变动仍对公司的经营产生了一定的冲击，公司面临宏观经济变动的系统性风险。

（三）价格波动的风险

燃料油是国内成品油产品中市场化程度最高的品种，进口实行自动许可管理，价格完全由市场决定。作为原油的下游产品，燃料油价格除了受市场供求因素的影响外，还受国际原油价格波动、国内原油和成品油价格调整及市场投机等多种因素的影响，价格可能出现大幅或较为频繁的波动。2008年，国际原油价格从最高的147.25美元/桶最低跌至32.40美元/桶，跌幅达78.00%；国内燃料油期货市场价格也从最高5,450元/吨最低跌至2,049元/吨，跌幅达62.40%。

作为船用燃料油供应服务商，公司为了满足客户的需求，必须保持一定规模的存货，而且随着公司零售规模的扩大和水上加油业务的拓展，公司的存货规模还有可能进一步扩大。2007年末、2008年末和2009年末公司存货账面价值分别为5,198.06万元、7,635.36万元和16,471.63万元，虽然公司的存货周转速度较快，报告期公司平均存货周转天数为8.06天，2009年由于零售业务比例提高，存货周转天数有所增加，为12.53天。同时，报告期内（36个月）上海期货交易所燃料油期货价格大多数月份波动较为温和，跌幅在10%以上的月份数只有2个月，比例较小。但是如果燃料油市场销售价格短期内剧烈地下跌，公司将面临存货跌价的风险。

公司在多年的经营中，不断优化业务结构，已经初步建立了有效应对价格波动的业务模式及相应的制度或措施：公司与上游炼化企业建立了互相依赖的长期合作关系，双方根据市场价格协商确定采购价格，在一定情况下公司使用“采购价格后定”或“代销”模式以避免跌价风险；公司拥有广泛的客户群体，具备较强的快速销售和价格转移的能力；公司拥有较强的燃料油调和技術能力，拓展了产品增值空间；公司管理团队行业经验丰富、对市场判断准确，在报告期燃料油

价格剧烈波动的情况下，公司仍然有效地规避了风险，取得了较好的业绩。尽管如此，燃料油价格的变化规律仍不可能为公司完全掌握，市场价格的频繁或大幅度波动有可能给公司的经营造成较大风险和损失。

（四）业务相对单一，产品最终用途相对集中的风险

公司目前的主要业务为船用燃料油供应服务，业务链包括采购、运输、仓储调和、批发零售及水上加油服务等环节，具有业务链完善、采购能力强、运输保障和（油品）调和配套、综合成本低，以及能够满足多种类型的船舶客户需求等优势。但是，相对单一的业务结构对平抑公司可能产生的经营风险具有不利影响。

报告期公司产品销售量80%的最终用途为船用燃料油（船舶发动机动力油），用途相对集中。尽管：1、我国船舶运输业及其燃料油用量多年来一直处于较快发展之中，预计未来随着我国经济的持续增长，水上运输业及船用燃料油需求量长期仍将持续增长；2、在可预见的未来，船用燃料油无其他替代品；3、公司产品的品质和公司的市场形象为业内广泛认可，但是，水上运输业作为周期性较强的行业，对燃料油的需求也具有周期性特点。因此，公司如果不能进一步扩大市场覆盖区域和客户范围、延伸业务链、强化服务功能，则公司产品用途相对集中的状况可能对公司未来经营的稳定性造成不利影响。

二、采购风险

（一）采购决策风险

公司燃料油单笔采购金额较大，报告期平均单笔采购金额为1,082.98万元。因此，准确把握燃料油价格波动趋势，选择有利的采购时点，把握好采购数量对降低公司采购成本有较大影响。如果对燃料油价格走势判断失误造成采购时机和数量不当、采购价格偏高，且销售时未能有效地消化产品成本，则将对公司经营和盈利水平造成不利的影响。

（二）采购相对集中的风险

2007年、2008年、2009年公司向前5名供应商采购金额的比例分别为

84.61%、75.73%和 49.33%，采购较为集中。其中，公司向最大供应商大连西太平洋石油化工有限公司 2007 年、2008 年、2009 年的采购金额的比例分别为 43.02%、39.56%和 22.41%。

由于国内具有一定规模的燃料油生产企业数量相对较少（主要为中石油、中石化所属炼化企业和部分地方炼厂），同时为了有效降低采购成本，公司通常采用批量大规模采购的方式，因此报告期内公司向主要供应商的采购相对比较集中。作为炼化企业，由于生产的连续性特点，以及通常并不配套大容量燃料油储存设施，其也倾向于选择少数几家资信高、具备稳定销售渠道、规模销售能力和快速提运能力的经销商作为长期合作伙伴。公司凭借对燃料油销售渠道的控制力与主要供应商结成了较为稳固的战略联盟，报告期内公司为大连西太平洋石油化工有限公司的燃料油最大采购商。

尽管公司的主要供应商均为国内信誉卓著的大型炼化企业及其代理商，与发行人已经合作多年，双方的战略合作关系发生重大不利变动的可能性很小，且随着业务规模的扩大和业务区域的拓展，公司燃料油采购渠道的地域分布和品种逐步多元化，采购厂家已扩大至30余家，向各大供应商的采购趋于均衡，向前5名供应商和向第一大供应商的采购比例已经显著下降，且公司已经根据战略规划积极开拓新的采购渠道，未来的采购分布还将进一步优化，但是公司目前的采购集中度仍相对较高，若几大供应商的生产或经营情况出现重大变化，且公司在未来几年不能随着业务规模的扩大而有效的开拓新的采购渠道，则会在一定程度上影响公司业务规模的扩大和发展战略的实现。

三、流动资金短缺的风险

燃料油作为大宗商品，经营过程中需要大量的资金。由于批发具有资金周转快、业务周期短、不需要仓储调和的特点，报告期前期公司受流动资金不足的制约，主要以批发方式销售，以提高资金使用效率。但批发业务相对于零售业务和水上加油业务：1、对终端市场的影响力较弱，不利于公司对最终消费市场的掌控和长期价值的提高；2、批发业务总体较零售业务和水上加油业务毛利率低，不利于公司的盈利能力的提高。因此，尽管公司清楚意识到业务结构调整的必要性和紧迫性，但资金短缺制约了调整的实施。

随着公司业务规模的扩大和零售比例提高，公司需常年保证供应的客户也在增加，如果流动资金长期短缺，为了保证供应，公司有可能在较高价格采购，无法有效降低燃料油价格波动带来的风险。

未来随着公司规模扩大和业务结构的进一步调整，尤其是水上加油业务的开展，公司的盈利能力和稳定性将有所提高，同时公司对流动资金的需求将进一步扩大，如果流动资金不能获得相应的补充，将阻碍公司的发展战略实现，公司流动资金短缺的风险将更加凸现。

四、募集资金投资项目的风险

（一）业务规模扩张风险

公司目前已在上海、舟山、广州、大连、太仓、南通、江阴等地建立业务子公司或区域运营中心开展业务，募集资金到位后部分将用于增加其运营资金。公司在这些网点业务的扩张面临市场、人员、运营设施、管理等方面的矛盾。如果公司现有的燃料油经营管理的经验和优势不能在新的业务区域内有效复制并产生效益，将面临业务规模不能扩张或无效扩张的风险。

（二）进入水上加油业务领域的风险

目前公司的主要业务为燃料油的批发及零售，主要销售对象为二级批发商及水上加油公司。本次发行后，募集资金中的11,000万元将投入“组建水上加油船队项目”。由于船用燃料油需求相对稳定，且燃料油成本只是船舶运营成本的一部分，用户对价格变动相对不敏感，因此水上加油项目有利于降低公司的经营波动风险，加强对终端市场的控制力，并对冲燃油价格快速下跌的风险。同时，公司实施水上加油项目还具有一系列有利条件：1、交通运输部提前淘汰国内单壳油轮的意见和上海航运中心建设为公司进入水上加油领域提供了良好的政策环境；2、公司拥有的直接采购渠道和油品调和技术使得公司具有较强的成本优势、供应稳定性优势和油品质量优势；3、公司具备多年的船舶油品运输和管理经验，具有完善的管理制度和操作流程，其中大部分可以移植到水上加油项目的运营管理中，有利于水上加油项目迅速实施并取得效益；4、公司购建的“龙宇1”千吨

级加油船2009年上半年已投入开展水上加油业务，且目前业务开展顺利，运行情况良好，2艘800吨级加油船（“龙宇2”和“龙宇3”）于2010年6月投入运营，另有1艘800吨级加油船“龙宇18”将于2010年6月底交付使用，公司还租赁了两艘加油船投入水上加油，募集资金到位前将有6艘以上加油船开展业务；5、公司（子公司）本身拥有运输船队，对船舶包括供油在内的各项需求十分了解，有利于公司对水上加油项目客户（船舶）和市场的开发；6、公司拥有一定数量的水上加油业务的专业人才。但是水上加油领域对于公司而言，毕竟经营时间较短，其客户对象和业务模式都有一些新的特点需要公司逐步探索和掌握，而且与公司现有业务的竞争格局相比，水上加油市场部分参与者经营规范程度相对比较欠缺，如果公司现有的优势和经验无法有效的在水上加油领域发挥作用，公司将面临一定的项目实施风险。

五、财务风险

（一）固定资产折旧和无形资产摊销增加导致利润下滑风险

本次募集资金投入后和收购舟山龙德后，发行人的固定资产、无形资产将大幅增加，固定资产折旧和无形资产摊销也将有较大幅度的增长，全部项目投入运营后，每年将增加固定资产折旧和无形资产摊销约1,255.57万元，如相应的收入不能弥补折旧和摊销等费用的增加，将对发行人的盈利水平造成不利影响。

（二）净资产收益率下降的风险

2007年、2008年及2009年公司的加权平均净资产收益率分别为41%，33%和23%，本次募集资金到位后，发行人的净资产规模将有较大幅度的增加，由于募集资金项目中“组建水上加油船队项目”的船舶从购建到实际运营需要一定的时间，发行当年难以产生全部效益，发行人将面临净资产收益率下降的风险。

（三）应收账款风险

随着公司向终端市场的拓展，公司的信用政策将有所调整，将更多地采用信用销售的方式。

水上加油客户主要为船东公司，此类客户的特点是市场参与者数量较少，一旦对燃油供应商违约将在业内产生较大的负面影响，因此大部分客户重视自身的信誉，信用度较高；而且船东公司的抵债资产为船舶，金额较大，如涉讼对业务的影响较大，违约成本较高，因此信用风险相对较低。

但是，随着公司业务向下游拓展，应收账款规模将有所扩大，应收账款的周转率将有所降低，存在应收账款风险。

六、产品质量、安全管理和环保风险

（一）产品质量风险

国内燃料油没有统一的强制性标准，除了沿用国际上的燃料油标号之外，各燃料油供应服务企业更多的是根据市场情况和用户的实际需求提供相应的产品。如果公司提供的燃料油产品相应指标存在问题，将可能无法满足客户的需求，甚至对客户的机器设备造成损害，因此存在质量风险。

（二）安全管理风险

燃料油闪点较高，不易点燃或爆炸，但燃烧性能好，一旦燃烧则难以扑灭，国家在燃料油的生产、仓储、运输方面建立了非常严格的管理措施和进入门槛。公司非常重视经营过程中的安全管理和火险隐患的预防。为了确保安全经营，公司建立了一整套安全措施，并制定了严密的安全管理制度和操作规程。公司自成立至今，未发生一起燃料油方面的安全事故，但燃料油的物理化学特性决定了其生产、仓储、运输过程中涉及一系列环节，若公司在安全管理方面未能保持现有水平或工作人员违章操作，将不能完全排除发生火险等安全事故的可能。一旦发生安全事故，则公司正常的生产经营将受到重大不利影响。

（三）环保风险

公司并不直接生产燃料油，公司经营对环境的影响主要发生在燃料油运输、仓储和水上加油作业环节。公司采取了多项措施应对环境污染风险：首先，公司在整个业务链上严格执行环保措施，指定专人负责对船岸的安全和防污染工作进

行监控，防止环保事故的发生。其次，公司在经营中通过合同的方式与负责运输的船务公司、仓储公司约定环保责任，确保万一发生环保事故不致对公司的经营产生重大影响。报告期内，公司未发生环保事故。

尽管如此，随着公司燃料油销售规模的扩大和水上加油项目的实施，客观上增加了燃料油泄漏、污染环境的可能性，如果公司不能始终严格执行在环保方面的标准，或操作人员不按规章操作，将面临一定的环保风险。

七、所得税优惠政策变化及税收征管的风险

公司及子公司华东燃料油注册于上海市浦东新区，2007年适用企业所得税率为15%。根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》、《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》和《财政部、国家税务总局关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》的相关规定，享受低税率优惠政策的企业在新税法施行后5年内逐步过渡到法定税率，其中：享受企业所得税15%税率的企业，2008年至2012年逐年分别按18%、20%、22%、24%、25%的税率执行。公司及子公司华东燃料油2008年、2009年和2010年已分别按18%、20%和22%的税率缴纳企业所得税。税收优惠政策的变化，将导致公司实际税负的增加。若公司盈利能力不能同步跟进以抵消企业所得税税率上升而增加的税负，公司的经营业绩将因税负的增加而下降。

经主管税务部门批准，公司子公司上海紫锦2006年和2007年实行核定征收方式，按照营业收入的3.3%计算缴纳企业所得税，实际缴纳所得税额分别为1,311,430.09元和330,000.00元，如上海紫锦2006年和2007年按照查账征收方式缴纳企业所得税，则应缴所得税额分别应为3,420,362.94元和169,048.05元，查账征收方式和核定征收方式应缴所得税的差额分别为2,108,932.85元和-160,951.95元，占公司当年净利润的比例分别为9.19%和-0.31%。上海紫锦经申请已经获准自2008年开始以查账征收方式缴纳企业所得税。

上海紫锦按照核定征收方式缴纳企业所得税，虽经主管税务部门批准，但与国家税务总局核定征收企业所得税相关规定的有关情形未完全一致，如果主管税务部门撤销以前年度对上海紫锦实行核定征收企业所得税的意见，则上海紫锦存

在补缴企业所得税的风险，可能补缴2006年度企业所得税的金额为2,108,932.85元，2007年度不需补缴。

由于龙宇控股原持有上海紫锦80%的股权，并于2007年12月以该部分股权作价对有限公司增资，增资后上海紫锦成为有限公司的子公司，因此控股股东龙宇控股承诺：如上海紫锦因2007年及以前年度适用核定征收方式缴纳企业所得税问题需补缴相关税款或滞纳金时，龙宇控股同意对所需补交的所得税税款及相关费用予以全额补偿。

八、船舶抵押的风险

公司子公司拥有的云紫、云紫1、云紫2船舶为公司从上海农村商业银行短期流动资金借款做共同抵押，抵押金额为3,500万元，抵押期限为2010年5月12日至2011年5月11日；云紫3船舶为公司在交通银行上海浦东分行出具的应付票据6,000万元作抵押，抵押到期日为2010年6月29日；紫云1、紫云2船舶为公司向交通银行上海分行的保理融资提供最高债权额为4,500万元的抵押，保理融资额度有效期为2009年8月7日至2010年7月17日。

公司用作抵押的船舶净值占公司总资产的比例为13.48%，均是为了获得流动资金所致。由于公司经营状况良好，偿债能力较强，且上述合同的期限均较短，公司在可预见的将来因无法偿还债务而抵押权人行使抵押权的可能性较小。但是，在极端情况下，公司因流动资金短缺而无法偿还到期债务，则公司的上述船舶有可能被行使抵押权。若发生上述情况，将对公司的经营产生重大不利影响。

九、实际控制人控制的风险

公司实际控制人为刘振光、徐增增夫妻及子刘策。本次发行前三人直接或间接通过龙宇控股共同持有公司88.13%，本次发行后实际控制人持股比例为66.10%（按发行5,000万股计算），仍处于绝对控股地位。实际控制人可能利用其控股地位，通过行使表决权影响公司战略和重大决策，若权利行使不当则可能对公司及公司中小股东利益产生不利影响。因此，公司存在实际控制人控制的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

1、中文名称：	上海龙宇燃油股份有限公司
2、英文名称：	SHANGHAI LONYER FUELS CO., LTD.
3、注册资本：	15,000 万元人民币
4、法定代表人：	徐增增
5、有限公司成立日期：	1997 年 12 月 17 日
6、股份公司变更设立日期：	2008 年 9 月 26 日
7、住所：	上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼
8、邮政编码：	200122
9、联系电话：	021-58300945
10、传真号码：	021-58301682
11、互联网址：	www.lyrysh.com
12、电子信箱：	lyry@lyrysh.com

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

本公司是由龙宇石化整体变更设立的股份有限公司。

2008 年 9 月 6 日龙宇石化股东会作出决议，有限公司整体变更为股份有限公司。同日，龙宇石化的全体股东作为发起人签署了《发起人协议》。根据龙宇石化股东会决议及《发起人协议》，龙宇石化以经审计的截至 2008 年 8 月 31 日的净资产 241,760,787.28 元按 1: 0.62044801 的比例折合股份 15,000 万股，有限公司股东按照原各自所持有限公司的权益折为股份公司的股份，每股面值人

民币 1 元，股本总额 15,000 万元，实收资本 15,000 万元。折股后其余 91,760,787.28 元计入股份公司的资本公积。2008 年 9 月 26 日，公司在上海市工商行政管理局完成变更登记手续，换发了《企业法人营业执照》，注册号 310115000447044。

（二）发起人

本公司变更设立时，共有 16 名发起人，分别是龙宇控股、江苏新业、徐增增、刘振光、王克、王新潮、施世令、张靖、李洪、胡林林、张博文、郭来宾、李解丰、罗强、马荧、黄圣爱。

股份公司设立后，公司股权结构未发生变化，本次发行前各发起人在股份公司的持股数量、持股比例如下：

序号	发起人股东	股份数（万股）	占股份总额的比例	股份性质
1	龙宇控股	11,414.98	76.10%	法人股
2	江苏新业	347.09	2.31%	法人股
3	徐增增	1,189.67	7.93%	自然人股
4	刘振光	614.36	4.10%	自然人股
5	王 克	333.72	2.23%	自然人股
6	王新潮	303.39	2.02%	自然人股
7	施世令	177.48	1.18%	自然人股
8	张 靖	177.48	1.18%	自然人股
9	李 洪	173.55	1.16%	自然人股
10	胡林林	94.95	0.63%	自然人股
11	张博文	94.95	0.63%	自然人股
12	郭来宾	17.70	0.12%	自然人股
13	李解丰	17.70	0.12%	自然人股
14	罗 强	17.70	0.12%	自然人股
15	马 荧	15.17	0.10%	自然人股
16	黄圣爱	10.11	0.07%	自然人股
合 计		15,000.00	100.00%	-

（三）变更设立股份公司前后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由有限公司整体变更设立，各发起人以其持有的有限公司的权益作为出资发起设立股份公司。股份公司设立前后，各发起人的资产和实际从事的业务未发生变化。公司主要发起人的主要资产和业务情况详见本节“四、（二）发行人主要股东的基本情况”。

（四）公司成立时发行人的主要资产和实际从事的业务

变更设立股份公司时，有限公司拥有船用燃料油采购、运输、仓储调和、销售相关的全部经营性资产，实际从事的业务为船用燃料油的采购、运输、仓储调和、销售服务。

（五）公司成立前后的业务流程

有限公司整体变更设立股份公司前主营业务为船用燃料油的采购、运输、仓储调和、销售服务。2009年1月起，公司开始逐步拓展水上加油业务。公司原业务流程详见本招股说明书第六节“四、（一）公司业务流程”。

（六）公司成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系

公司主要发起人为龙宇控股。该公司是以投资为目的的公司，不从事具体的生产经营。此外，公司控股股东所控制的其他企业也不经营与公司相同或相似的业务。公司及其前身自成立以来，在业务、资产及经营方面均独立于主要发起人，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，不存在依赖于主要发起人的情况。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

股份公司系由有限公司整体变更设立，有限公司的全部资产、负债由本公司承继。有限公司拥有的车辆已变更至本公司名下，本公司不存在土地、房产、商

标等资产需要变更的情况；下属子公司拥有的船舶等资产在股份公司设立后不需要办理变更手续。

三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况

（一）1997 年，有限公司设立

1997 年 12 月 17 日，上海龙宇石化有限公司经上海市工商行政管理局普陀分局核准登记成立，取得注册号为 070176440000 的《企业法人营业执照》，注册资本 50 万元，股东为太仓哈太与徐增增，各股东出资比例分别为 52%、48%。

上海普审会计师事务所对有限公司此次出资到位情况进行了验证并出具了“普审事字 97-598 号”《验资报告》，验明截至 1997 年 12 月 11 日，有限公司注册资本 50 万元已由投资各方以现金缴足。

股东出资额及出资比例如下：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
太仓哈太	26	52%
徐增增	24	48%
合计	50	100%

（二）1998 年，有限公司第一次股权结构调整

1998 年 4 月，太仓哈太因其自身原因需要进行清算并注销，需对其持有的龙宇石化的股权予以处置。有限公司委托上海黄浦公瑞会计师事务所进行了审计，根据上海黄浦公瑞会计师事务所出具的“黄公审[98]字第 850 号”《审计报告》，截至 1998 年 11 月 30 日，龙宇石化总资产 41.52 万元，其中：货币资金 36.88 万元，递延资产 4.64 万元（全部为待摊销的开办费）；净资产 41.06 万元。

1998 年 12 月 20 日，太仓哈太与刘振光签订《股权转让协议》，将其所持龙宇石化 52% 的股权全部转让给刘振光。转让价格为太仓哈太所持股权对应的龙宇石化经审计的净资产额，计 21.35 万元，股权转让价款于 1999 年 5 月 26 日支付。

2009年6月12日，太仓市城厢镇人民政府出具了《关于太仓市哈太化轻物资联营公司转让所持上海龙宇石化有限公司股权事宜的批复》对此次股权转让事宜予以批复并于2009年8月28日向太仓市人民政府提交城政呈[2009]35号《关于请求对上海龙宇燃油股份有限公司历史沿革中股权转让事宜进行确认的请示》；2009年9月14日，太仓市人民政府出具了《关于对上海龙宇燃油股份有限公司历史沿革过程中股权转让事宜予以确认的批复》，确认“此次股权转让按照审计的净资产值确定转让价格，受让方支付了股权转让价款，上述股权转让行为符合当时有关政策和相关法律规定，没有侵害集体利益，不存在纠纷或潜在纠纷，转让行为合法有效”。

经核查，保荐人及发行人律师认为，根据农业部令第9号《乡镇联营企业暂行规定》第八条的规定，太仓哈太作为联营企业应执行国家对乡村集体所有制企业的有关法律、法规和政策；此次股权转让过程中，虽未参照《国有资产评估管理办法》及《国有资产评估管理办法施行细则》等规定对公司的净资产进行评估，但本次股权转让价格系根据公司经审计的净资产确定，且公司于审计基准日1998年11月30日的资产仅为货币资金及递延资产（待摊开办费）、不存在评估增值的可能，股权转让价格公允；此次股权转让协议签订之时太仓哈太虽已注销，但其产权归属单位太仓市城厢镇人民政府以及太仓市人民政府对本次股权转让行为均予以确认；此次股权转让真实、有效，不存在产权纠纷及潜在纠纷。

（三）1998年，有限公司第一次增资

1998年12月18日，有限公司股东会通过有限公司增加注册资本至1,000万元的决议。徐增增以现金认缴此次新增注册资本456万元，刘振光以现金向有限公司支付520万元，其中494万元认缴此次新增注册资本，21.35万元为通过有限公司向太仓哈太支付的股权转让款，其余4.65万元计入资本公积。

上海黄浦公瑞会计师事务所对此次增资到位情况进行了验证并出具了“上黄公会验[98]字第564号”《验资报告》，验明截至1998年12月23日，新增注册资本950万元已由投资各方全部缴足，有限公司注册资本增加至1,000万元。

本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
刘振光	520	52%
徐增增	480	48%
合计	1,000	100%

（四）2005 年，有限公司第二次增资

2005 年 6 月 10 日，有限公司股东会通过新增股东龙宇投资并增加注册资本至 2,000 万元的决议。

1、刘振光、徐增增分别按原出资比例以盈余公积、未分配利润对有限公司增资

根据上海新中创会计师事务所有限公司出具的“新中创会师报字(2005)0566 号”《验资报告》，验明有限公司以盈余公积 145.53 万元、未分配利润 391.88 万元转增注册资本 537.41 万元，其中刘振光、徐增增按原出资比例分别转增 279.45 万元、257.96 万元。

2、刘振光以对有限公司的债权增资

因有限公司运营资金不足，资金周转困难，2002 年 2 月 1 日，刘振光以银行转账的方式将 449 万元资金转入有限公司在中国民生银行上海分行陆家嘴支行的账户，供有限公司用作流动资金。2003 年 11 月 10 日，有限公司偿还刘振光借款 50 万元，截至有限公司第二次增资前，有限公司对刘振光仍有 399 万元欠款未偿还。本次增资时，刘振光以该等 399 万元对有限公司的债权作为出资。

本次刘振光用以出资的债权真实、合法，且所对应的债务人和增资对象同为有限公司，该等出资已经验资机构验证、并经工商行政管理部门核准登记，保荐人认为：刘振光以 399 万元债权出资并不违反相关法律、法规的规定。

发行人律师认为，当时有效的《公司法》第二十四条规定“股东可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资”，并未明确规定股东可以债权作为出资，亦未禁止或限制股东以债权作为出资；本次增资过程中，刘振光作为出资的债权真实、合法，该等出资已经验资机构验证、并经工商行政管理部门核准登记，并不违反相关法律、法规的规定。

3、以现金增资并新增股东龙宇控股

刘振光、徐增增分别以 1.55 万元、2.04 万元现金对有限公司增资，新增股东龙宇投资以 60 万元现金对有限公司增资。

上海新中创会计师事务所有限公司对有限公司此次增资到位情况进行了验证并出具了“新中创会师报字（2005）0566 号”《验资报告》，验明有限公司以盈余公积、未分配利润转增注册资本 537.41 万元，以现金认缴注册资本 63.59 万元，以债权认缴注册资本 399 万元，新增注册资本 1,000 万元已由投资各方全部缴足。

本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
刘振光	1,200	60%
徐增增	740	37%
龙宇投资	60	3%
合计	2,000	100%

（五）2005 年，有限公司第二次股权结构调整

2005 年 7 月，刘振光、徐增增分别以龙宇石化 60%、27% 的股权作价 1,200 万元、540 万元对龙宇控股增资。本次股权变更经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇控股	1,800	90%
徐增增	200	10%
合计	2,000	100%

（六）2006 年，有限公司第三次增资

2006 年 12 月 22 日，有限公司临时股东会通过增加注册资本至 4,000 万元的决议。第一期增资 400 万元，由龙宇控股、徐增增按原出资比例以未分配利润

分别转增 360 万元、40 万元；第二期增资 1,600 万元，龙宇控股、徐增增按原出资比例以未分配利润分别转增 1,440 万元、160 万元。

上海新中创会计师事务所有限公司对有限公司此次增资到位情况进行了两次验证，并对有限公司分期出资行为分别出具了“新中创会师报字（2006）0642 号”《验资报告》、“新中创会师报字（2007）0486 号”《验资报告》。

“新中创会师报字（2006）0642 号”《验资报告》验明有限公司于 2006 年 12 月 22 日以未分配利润转增实收资本 400 万元，第一期增资资金到位。

股东	认缴注册资本（万元）	实收资本（万元）	出资比例
龙宇控股	3,600	2,160	90%
徐增增	400	240	10%
合计	4,000	2,400	100%

“新中创会师报字（2007）0486 号”《验资报告》验明有限公司于 2007 年 4 月 28 日以未分配利润转增实收资本 1,600 万元，第二期增资资金到位，至此新增注册资本 2,000 万元由投资各方缴足。本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	实收资本	出资比例
龙宇控股	3,600	3,600	90%
徐增增	400	400	10%
合计	4,000	4,000	100%

鉴于上海新中创会计师事务所有限公司不具备从事证券期货业务相关资格，中兴华会计师对“新中创会师报字（2007）0486 号”《验资报告》进行了复核，于 2010 年 2 月 5 日出具了“中兴华验字[2010]第 006 号”《复核报告书》，认为未发现上海新中创会计师事务所有限公司 2007 年 4 月 29 日出具的验资报告在重大方面不符合当时中国注册会计师协会颁布的验资相关规定的情形。

（七）2007 年，有限公司第四次增资

2007 年 12 月 13 日，有限公司临时股东会通过龙宇控股、徐增增以上海紫锦、大连欧祥的股权及有限公司未分配利润转增注册资本至 11,800 万元的决议。

1、龙宇控股、徐增增分别以其持有的上海紫锦、大连欧祥的股权对有限公司增资

根据上海中创海佳会计师事务所有限公司出具的“中创海佳审字(2007)0041号”《净资产专项审计报告》、“中创海佳审字(2007)0042号”《净资产专项审计报告》，截至2007年11月30日，上海紫锦净资产4,715.22万元，大连欧祥净资产436.39万元。

2007年12月，上海新中创资产评估有限公司接受委托对上海紫锦的整体资产与负债进行了评估，并出具了“新中创评报字[2007]第P045号”《上海紫锦船务有限公司股东拟转让股权项目的资产评估报告书》，截至2007年11月30日上海紫锦评估的净资产值为5,172.48万元；对大连欧祥的整体资产与负债进行了评估并出具了“新中创评报字[2007]第P046号”《大连欧祥船务有限公司股东拟转让股权项目的资产评估报告书》，截至2007年11月30日大连欧祥评估的净资产值为477.20万元。

鉴于上海新中创资产评估有限公司不具备从事证券期货业务相关资格，上海银信汇业资产评估有限公司对“新中创评报字[2007]第P045号”和“新中创评报字[2007]第P046号”《资产评估报告》进行了复核，于2010年1月31日出具了“沪银信汇业核[2010]第A03号”和“沪银信汇业核[2010]第A02号”《复核报告》，认为上述评估报告书形成的评估结果基本合理。

此次股权增资的价格以龙宇控股、徐增增所持上海紫锦、大连欧祥股权对应的经审计的净资产值确定，评估结果仅作为作价参考。龙宇控股、徐增增分别以其持有的上海紫锦80%、5%股权作价3,772万元、235.75万元增加注册资本，以其持有的大连欧祥35%、50%股权作价152.6万元、218万元增加注册资本。

2、龙宇控股、徐增增分别按原出资比例以未分配利润对有限公司增资

根据上海中创海佳会计师事务所有限公司验资时所作的审计及出具的“中创海佳验字(2007)0025号”《验资报告》，截至2007年11月30日，龙宇石化未分配利润为3,780.06万元。龙宇控股、徐增增分别按原出资比例以未分配利润转增注册资本3,247.15万元、174.50万元。

上海中创海佳会计师事务所有限公司对有限公司此次增资到位情况进行了验证并出具了“中创海佳验字（2007）0025 号”《验资报告》，验明截至 2007 年 12 月 19 日，有限公司以未分配利润转增注册资本 3,421.65 万元，以上海紫锦、大连欧祥股权认缴注册资本 4,378.35 万元，新增注册资本 7,800 万元已由投资各方全部缴足。

中兴华会计师对“中创海佳验字（2007）0025 号”《验资报告》进行了复核，于 2010 年 2 月 5 日出具了“中兴华验字[2010]第 007 号”《复核报告书》，认为未发现上海中创海佳会计师事务所有限公司 2007 年 12 月 20 日出具的验资报告在重大方面不符合当时中国注册会计师协会颁布的验资相关规定的情形。

本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇控股	10,771.74	91.29%
徐增增	1,028.26	8.71%
合计	11,800.00	100.00%

（八）2008 年，有限公司第三次股权结构调整

2008 年 5 月 31 日，有限公司股东一致同意龙宇控股将其所持龙宇石化 4.50% 的股权以 531 万元的价格转让给刘振光，并将其所持龙宇石化 3.17% 股权转让给 7 名自然人：将 1.30% 的股权以 211.67 万元的价格转让给施世令；将 1.30% 的股权以 211.67 万元的价格转让给张靖，将 0.13% 的股权以 21.1071 万元的价格转让给郭来滨，将 0.13% 的股权以 21.1071 万元的价格转让给李解丰，将 0.13% 的股权以 21.1071 万元的价格转让给罗强，将 0.11% 的股权以 18.0918 万元的价格转让给马荧，将 0.07% 的股权以 12.0612 万元的价格转让给黄圣爱。同日，龙宇控股与上述 8 名自然人签订了《股权转让协议》。

本次股权转让经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例

龙宇控股	9,866.20	83.61%
徐增增	1,028.25	8.71%
刘振光	531.00	4.50%
施世令	153.40	1.30%
张靖	153.40	1.30%
郭来宾	15.30	0.13%
李解丰	15.30	0.13%
罗强	15.30	0.13%
马荧	13.11	0.11%
黄圣爱	8.74	0.07%
合计	11,800.00	100.00%

（九）2008 年，有限公司第五次增资

2008 年 6 月 25 日，有限公司临时股东会通过增加注册资本至 12,800.67 万元的决议。江苏新业、王克、王新潮、李洪合计投入货币现金 5,586.75 万元，按每 5.58 元现金认缴 1 元注册资本的比例溢价对有限公司增资，认缴新增注册资本 1,000.67 万元，超出部分计入资本公积，计 4,586.08 万元。

江苏新业以 1,674.90 万元认缴注册资本 300 万元，其余 1,374.90 万元计入资本公积；王克以 1,610.40 万元认缴注册资本 288.44 万元，其余 1,321.96 万元计入资本公积；王新潮以 1,464 万元认缴注册资本 262.22 万元，其余 1,201.78 万元计入资本公积；李洪以 837.45 万元认缴注册资本 150 万元，其余 687.45 万元计入资本公积。

中兴华会计师对有限公司此次增资到位情况进行了验证并出具了“中兴华验字（2008）第 007 号”《验资报告》，验明江苏新业科技投资发展有限公司、王克、王新潮、李洪以现金投资 5,586.75 万元，有限公司新增注册资本 1,000.67 万元已由投资各方全部缴足。

本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇控股	9,866.20	77.08%
江苏新业	300.00	2.34%
徐增增	1,028.26	8.03%
刘振光	531.00	4.15%
王克	288.44	2.25%
王新潮	262.22	2.05%
施世令	153.40	1.20%
张靖	153.40	1.20%
李洪	150.00	1.17%
郭来宾	15.30	0.12%
李解丰	15.30	0.12%
罗强	15.30	0.12%
马荧	13.11	0.10%
黄圣爱	8.74	0.07%
合计	12,800.67	100.00%

（十）2008 年，有限公司第六次增资

2008 年 8 月 28 日，有限公司临时股东会通过增加注册资本至 12,964.81 万元的决议，胡林林、张博文分别以其持有的上海紫锦、大连欧祥的股权对有限公司增资。

中兴华会计师对上海紫锦、大连欧祥净资产进行了专项审计，并出具了“中兴华审字（2008）第 139 号”《净资产专项审计报告》、“中兴华审字（2008）第 137 号”《净资产专项审计报告》，上海紫锦、大连欧祥经审计的净资产分别为 5,858.54 万元、250.90 万元。

北京中企华资产评估有限责任公司对上海紫锦 7.5%的股权价值、大连欧祥 7.5%的股权价值进行了评估，并出具了“中企华评报字（2008）第 299 号”《资产评估报告书》、“中企华评报字（2008）第 300 号”《资产评估报告书》，经评估上海紫锦净资产为 8,362.52 万元，上海紫锦 7.5%的股权权益价值为 627.19

万元；大连欧祥净资产为 480.39 万元，大连欧祥 7.5%的股权权益价值为 36.03 万元。

参照经中兴华会计师审计的上海紫锦、大连欧祥的净资产，胡林林以所持上海紫锦 7.5%股权、大连欧祥 7.5%股权作价 458.21 万元，认缴注册资本 82.07 万元，其余 376.14 万元计入资本公积；张博文以所持上海紫锦 7.5%股权、大连欧祥 7.5%股权作价 458.21 万元，认缴注册资本 82.07 万元，其余 376.14 万元计入资本公积。

中兴华会计师对有限公司此次增资到位情况进行了验证并出具了“中兴华验字（2008）第 010 号”《验资报告》，验明截至 2008 年 8 月 10 日，张博文和胡林林以股权方式出资 916.42 万元认缴有限公司注册资本 164.14 万元，新增注册资本已由投资各方全部缴足。

本次增资经上海市工商行政管理局浦东新区分局核准登记，有限公司的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇控股	9,866.20	76.10%
江苏新业	300.00	2.31%
徐增增	1,028.26	7.93%
刘振光	531.00	4.10%
王克	288.44	2.23%
王新潮	262.22	2.02%
施世令	153.40	1.18%
张靖	153.40	1.18%
李洪	150.00	1.16%
胡林林	82.07	0.63%
张博文	82.07	0.63%
郭来宾	15.30	0.12%
李解丰	15.30	0.12%
罗强	15.30	0.12%

马荧	13.11	0.10%
黄圣爱	8.74	0.07%
合计	12,964.81	100.00%

（十一）2008 年，整体变更设立龙宇燃油股份公司

2008 年 9 月 6 日龙宇石化临时股东会作出决议，有限公司整体变更为股份有限公司。同日，龙宇石化的全体股东作为发起人签署了《发起人协议》。根据龙宇石化股东会决议及《发起人协议》，龙宇石化以经审计的截至 2008 年 8 月 31 日的净资产 241,760,787.28 元按 1: 0.62044801 的比例折合股份 15,000 万股，有限公司股东按照原各自所持有有限公司的权益折为股份公司的股份，每股面值人民币 1 元。折股后其余 91,760,787.28 元计入股份公司的资本公积。2008 年 9 月 26 日，公司在上海市工商行政管理局完成变更登记手续，换发了《企业法人营业执照》，注册号 310115000447044，注册资本为人民币 15,000 万元。

本次变更设立股份公司的审计、评估、验资情况：中兴华会计师对有限公司截至 2008 年 8 月 31 日的全部资产、负债进行了审计，并出具了“中兴华审字（2008）第 108 号”《审计报告》。经审计，有限公司总资产 40,769.01 万元，负债 16,592.93 万元，净资产 24,176.08 万元。北京中企华资产评估有限责任公司对有限公司截至 2008 年 8 月 31 日经审计的资产和负债进行了评估，并出具了“中企华评报字（2008）第 328 号”《资产评估报告书》。经评估，有限公司总资产 43,952.48 万元，负债 16,592.93 万元，净资产 27,359.55 万元，公司未根据本次评估结果对账务进行调整。中兴华会计师对有限公司整体变更设立为股份公司的净资产折股出具了“中兴华验字（2008）第 013 号”《验资报告》，确认有限公司以截至 2008 年 8 月 31 日经审计的净资产 241,760,787.28 元折合股份 150,000,000 股，每股面值 1 元，其中人民币 150,000,000 元作为注册资本（股本），其余 91,760,787.28 元计入资本公积（股本溢价）。

（十二）公司历次增资时股东出资的资金来源

1、公司历次增资时股东出资的资金来源

发行人自成立至今共发生六次增资，其中：第一次增资以货币资金对公司进

行增资；第二次增资以货币资金、盈余公积、未分配利润、债权对公司进行增资；第三次增资以未分配利润对公司进行增资；第四次增资以未分配利润、股权对公司进行增资；第五次增资以货币资金对公司进行增资；第六次增资以股权对公司进行增资。相关股东以货币资金对公司进行增资的资金来源如下：

（1）1998 年 12 月增资时徐增增、刘振光的资金来源

1998 年 12 月，公司注册资本由原来的 50 万元增加至 1,000 万元，新增注册资本 950 万元，其中：徐增增以货币资金增资 456 万元、刘振光以货币资金增资 494 万元。该等货币资金来源于以刘策名义开具的股票账户买卖股票证券所得。

（2）2005 年 6 月增资时徐增增、刘振光、龙宇控股的资金来源

2005 年 6 月，公司注册资本增加至 2,000 万元，新增注册资本 1,000 万元中的 635,924.07 元为货币资金形式出资，其中：刘振光出资 15,480.52 元、徐增增出资 20,443.55 元，龙宇控股出资 600,000.00 元；新增注册资本的 1,000 万元中的 399 万元由刘振光以对公司享有的 399 万元债权作为出资。股东刘振光于 2002 年 2 月借给公司使用的资金以及本次增资过程中刘振光、徐增增缴付的货币出资来源于徐增增、刘振光经营所得，龙宇控股本次增资过程中的资金为其自有资金。

（3）2008 年 6 月增资时江苏新业、王克、王新潮、李洪的资金来源

2008 年 6 月，公司注册资本由 11,800 万元增加至 128,006,664 元，新增注册资本 10,006,664 元均为货币资金形式出资，新增股东投入的资金合计 5,582.75 万元。

新增股东投入的合计 5,582.75 万元中，江苏新业投入 1,674.9 万元，资金来源为其自有资金；王克投入 1,610.4 万元，资金来源为其本人及其父母的工资积累及从事经营所得；王新潮投入 1,460 万元，资金来源为其工资积累、投资企业的分红以及经营所得；李洪投入 837.45 万元，资金来源为其买卖股票证券收益所得。

2、保荐人和发行人律师的核查意见

经核查，保荐人和发行人律师认为：发行人上述增资过程中各股东以货币资金或债权对公司增资的资金来源合法。

（十三）历次以未分配利润或盈余公积增资时自然人股东个人所得税缴纳情况

1、公司整体变更为股份公司时自然人股东以未分配利润、盈余公积转增股份过程中涉及股东个人所得税的情况

2008年9月，龙宇石化整体变更设立为股份有限公司，并以经审计的净资产折为股份有限公司的股本总额15,000万元。公司原注册资本为129,648,089元，本次以盈余公积、未分配利润转增股本20,351,911元，其中：自然人股东转增部分为4,393,195.25元，应缴纳个人所得税为878,639.05元。对于本次股份改制过程中自然人股东的应缴个人所得税，根据《上海市人民政府办公厅转发市财政局等五部门关于推进经济发展方式转变和产业结构调整若干政策意见的通知》（沪府办发[2008]38号）第十三条规定，“加强金融服务，支持本市有条件的中小企业上市。对列入上海证监局拟上市辅导期中小企业名单的企业将非货币性资产经评估增值转增股本的，以及用未分配利润、盈余公积、资本公积转增股本的，可向主管税务机关备案后，在取得股权分红派息时，一并缴纳个人所得税”；根据上海市地方税务局《关于支持本市拟上市中小企业转增股本具体操作办法的通知》（沪地税个[2008]13号）的规定，“对列入上海证监局拟上市辅导期中小企业名单的企业将非货币性资产经评估增值转增股本的，以及用未分配利润、盈余公积、资本公积转增为股本的，可向主管税务机关备案后，在取得股权分红派息时，一并缴纳个人所得税”。

上海市浦东新区地方税务局2009年1月7日出具了《拟上市中小企业转增股本备案通知书》（浦税拟备2号），同意上述个人所得税暂缓征收，予以备案，在取得股权分红派息时，一并缴纳；对此，徐增增等十四名自然人股东分别出具《承诺函》承诺：“其在取得发行人的分红派息时，一并缴纳本次以未分配利润、盈余公积转增股本过程中应缴纳的个人所得税；如因国家有关部门提前要求本人缴纳相应的个人所得税或者要求公司代扣代缴本人所涉的个人所得税情形时，本人愿意承担补缴所得税款及相关费用，并及时予以缴纳；如因此给公司带来损失

时，本人愿意承担相应的补偿责任”。

2、2007 年 4 月、2007 年 12 月徐增增以未分配利润、盈余公积转增注册资本过程中涉及个人所得税的情况

2007 年 4 月，公司以未分配利润 1,600 万元转增注册资本，实缴注册资本由 2,400 万元增加至 4,000 万元，其中：自然人股东徐增增以未分配利润转增注册资本的金额为 160 万元，涉及个人所得税为 40 万元。

2007 年 12 月，公司以未分配利润 3,421.65 万元转增注册资本（本次增资完成后公司注册资本增至 11,800 万元），其中：自然人股东徐增增以未分配利润转增注册资本的金额为 1,745,050.51 元，涉及个人所得税为 436,262.63 元。

徐增增已经缴纳了前述以公司的未分配利润、盈余公积转增注册资本过程中其应缴纳的个人所得税。

3、2005 年 6 月、2006 年 12 月徐增增、刘振光以未分配利润、盈余公积转增股本过程中涉及个人所得税的情况

2005 年 6 月，公司注册资本由 1,000 万元增加至 2,000 万元，其中：以截至 2004 年 12 月 31 日的盈余公积、未分配利润合计 5,374,075.93 元转增为注册资本，自然人股东刘振光、徐增增以盈余公积、未分配利润转增注册资本的金额分别为 2,794,519.48 元、2,579,556.45 元，涉及个人所得税分别为 698,629.87、644,889.11 元。

2006 年 12 月，公司注册资本由 2,000 万元增加至 4,000 万元，实缴注册资本增加至 2,400 万元，新增注册资本 400 万元以历年未分配利润转增，其中：自然人股东徐增增以未分配利润转增注册资本的金额为 40 万元，涉及个人所得税为 10 万元。

就私营企业以税后利润或以前年度提取的盈余公积金转增企业实收资本金的部分，采取挂帐办法暂缓征收投资者“股息、红利、利息”项目的个人所得税的会计处理事宜，上海市地方税务局于 1999 年 7 月颁布了《关于暂缓征收的私营企业投资者个人所得税的会计处理》（沪地税四[1999]9 号），沪地税四[1999]9 号第一条规定：企业应按以税后利润或以前年度提取的盈余公积金转增企业实收

资本金和应征缓征个人所得税之和部分，借记“利润分配——应付利润”或“盈余公积”科目，按企业转增的实收资本金和按规定应征缓征的个人所得税税款分别贷记“实收资本”和“递延税款”科目，并在“递延税款”科目下设置“投资者个人所得税”明细科目。

对于上述刘振光、徐增增在 2005 年 6 月份、2006 年 12 月份转增注册资本过程中应缴纳的个人所得税，发行人根据沪地税四[1999]9 号的规定进行了会计处理，并已经取得上海市浦东新区国家税务局第二十一税务所 2007 年 7 月 2 日出具的《个人投资者税后未分配利润等转增实收资本缓缴个人所得税确认表》，同意暂缓缴纳。

4、保荐机构、申报律师的核查意见

经核查，保荐人认为：

公司整体变更为股份公司时自然人股东以未分配利润、盈余公积转增股份过程中涉及的股东个人所得税，发行人依据上海市有关政策规定，经上海市浦东新区地方税务局同意暂缓征收，履行了相关确认或备案手续，取得了相关确认或备案文件；所涉及到的个人股东出具了相关《承诺》，上述暂缓征收个人所得税的情形不会给发行人带来重大不利影响，不构成本次发行上市的实质性障碍。

2007 年 4 月、2007 年 12 月徐增增以未分配利润、盈余公积转增注册资本过程中涉及的个人所得税已经缴纳。

刘振光、徐增增在 2005 年 6 月份、2006 年 12 月份转增注册资本过程中应缴纳的个人所得税，根据上海市地方规定并经上海市浦东新区地方税务部门同意暂缓征收，该等情形不会给发行人带来重大不利影响，不构成本次发行上市的实质性障碍或法律障碍。

经过核查，发行人律师认为：

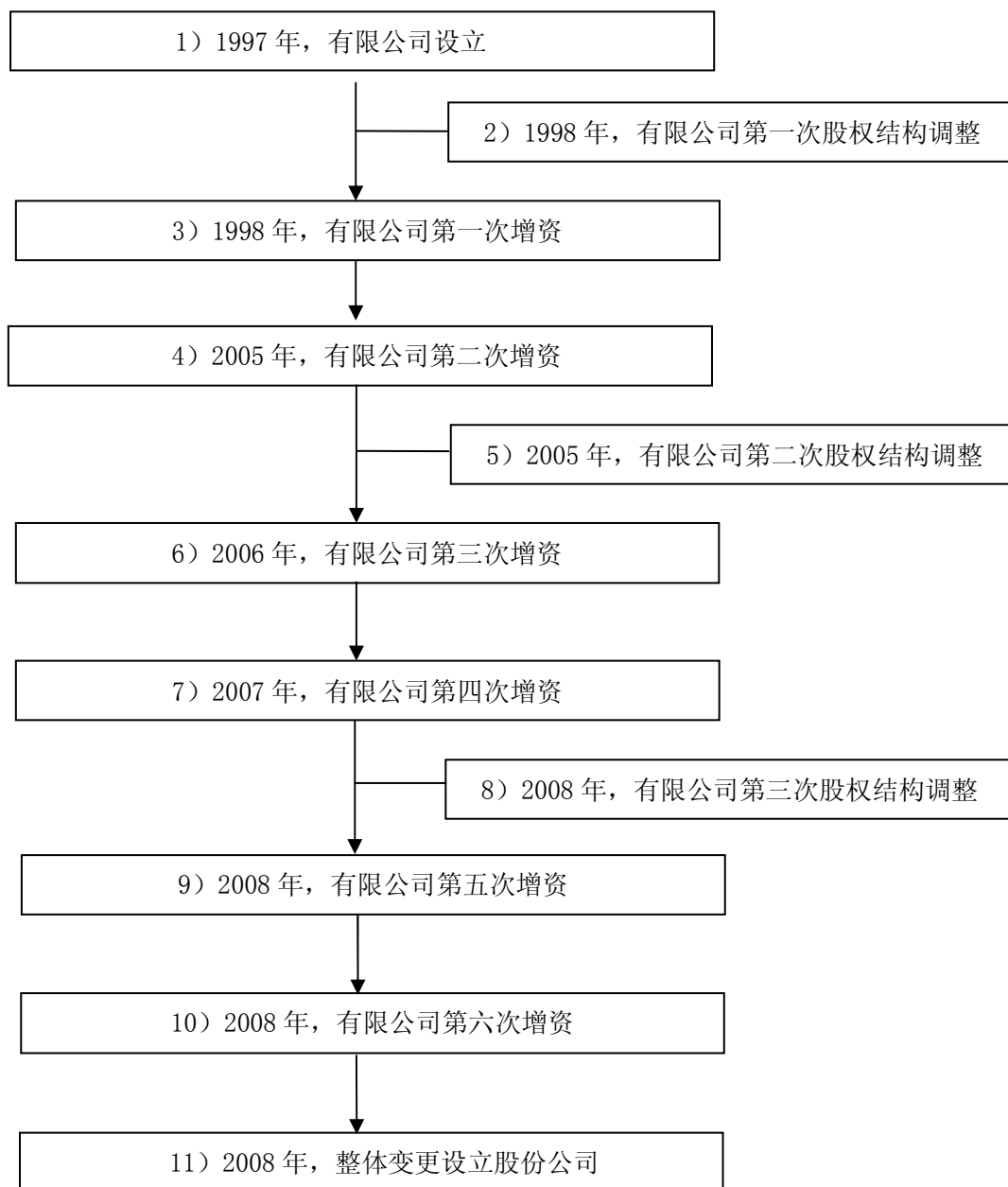
发行人于 2008 年 9 月以未分配利润、盈余公积转增股本过程中，徐增增等十四名自然人股东应缴纳的个人所得税已经上海市浦东新区地方税务局同意暂缓征收，符合《上海市人民政府办公厅转发市财政局等五部门关于推进经济发展方式转变和产业结构调整若干政策意见的通知》（沪府办发[2008]38 号）、上海

市地方税局《关于支持本市拟上市中小企业转增股本具体操作办法的通知》（沪地税个[2008]13 号）有关政策的规定；且徐增增等十四人已经出具关于缴纳相关个人所得税的承诺，税务部门暂缓征收徐增增等十四人相关个人所得税的行为，不会给发行人带来重大不利影响，不构成本次发行上市的实质性障碍或法律障碍。

根据发行人律师核查，2007 年 4 月、2007 年 12 月徐增增以未分配利润、盈余公积转增注册资本过程中涉及的个人所得税已经缴纳。

刘振光、徐增增在 2005 年 6 月份、2006 年 12 月份转增注册资本过程中应缴纳的个人所得税，根据上海市地方规定并经上海市浦东新区地方税务部门同意暂缓征收，该等情形不会给发行人带来重大不利影响，不构成本次发行上市的实质性障碍或法律障碍。

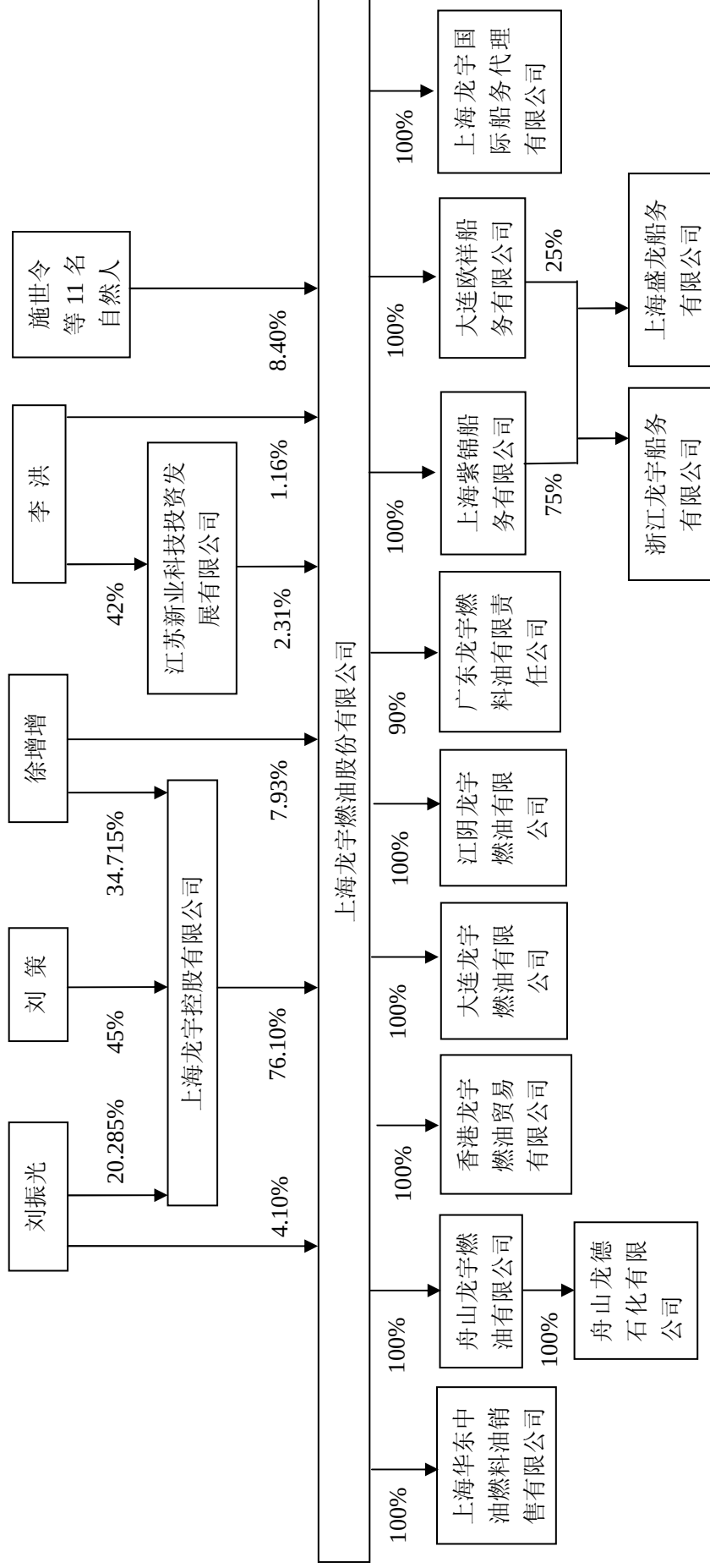
（十四）发行人历史沿革示意图





四、发行人股东情况

（一）股权结构图



（二）发行人主要股东的基本情况

1、上海龙宇控股有限公司

注册地址：上海市浦东新区北张家浜路 128 号 601-6 室

注册资本：10,000 万元人民币

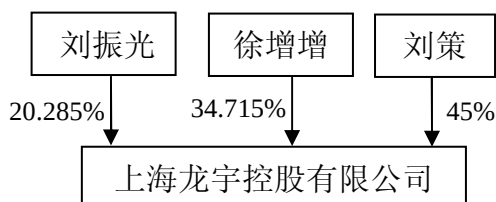
法定代表人：刘振光

企业性质：有限责任公司（国内合资）

经营范围：实业投资，本系统内资产经营（非金融业务），及以上相关业务的咨询服务，化工原料及产品（除危险品）、纺织原料（除棉花）、纺织产品、玻璃制品、五金交电建筑材料、装潢材料的销售。

该公司目前除进行股权投资外未从事其他经营活动。

截至本招股说明书签署日，龙宇控股持有本公司 76.10% 的股份，为本公司的控股股东；龙宇控股的股东为自然人刘振光、徐增增、刘策，刘振光与徐增增为夫妻关系，刘策为二人之子。龙宇控股股权结构如下图所示：



龙宇控股前身为上海龙宇投资有限公司，于 2000 年 1 月 14 日在上海市工商行政管理局浦东分局注册成立，注册资本 5,000 万元，龙宇石化以现金投资 500 万元，占注册资本 10%，刘策以现金投资 4,500 万元，占注册资本 90%。此次出资行为经上海华夏会计师事务所验证并出具了“华夏会验（2000）字第 35 号”《验资报告》，验明注册资本已由投资各方全部缴足。

2000 年 10 月 24 日，龙宇石化与刘振光、徐增增签订《股权转让协议》，龙宇石化将其持有的龙宇投资 5% 的股权以 250 万元的价格转让给刘振光，将其持有的龙宇投资 5% 的股权以 250 万元的价格转让给徐增增，龙宇投资股东变更为自然人刘振光、徐增增、刘策。

2005年7月龙宇投资增加注册资本至10,000万元并更名为“上海龙宇控股有限公司”。刘振光以龙宇石化60%的股权出资1,200万元，以对龙宇投资的债权出资578.50万元；徐增增以龙宇石化27%的股权出资540万元，以上海紫锦45%的股权出资1,381.50万元，以对龙宇投资的债权出资1,300万元；股东刘振光、徐增增共认缴新增注册资本5,000万元。此次增资到位情况经上海新中创会计师事务所有限公司验证并出具了“新中创会师报字（2005）0613号”《验资报告》，验明刘振光、徐增增以其持有的龙宇石化的股权1,740万元、上海紫锦的股权1,381.50万元和对龙宇投资的债权1,878.50万元出资，新增注册资本已全部缴足。此次增资完成后，刘策持有龙宇控股45%的股权、刘振光持有龙宇控股20.285%的股权、徐增增持有龙宇控股34.715%的股权。

经上海中创海佳会计师事务所有限公司审计，截至2009年12月31日，龙宇控股总资产178,846,298.77元，净资产172,911,299.07元，2009年度实现净利润3,641,009.35元。

2、徐增增

徐增增：女，汉族

出生日期：1953年4月24日

国籍：中国

身份证号码：23010319530424****

住所：上海市浦东新区莲溪路99弄***号

截至本招股说明书签署日，徐增增无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

3、刘振光

刘振光：男，汉族

出生日期：1952年3月31日

国籍：中国

身份证号码：23010319520331****

住所：上海市浦东新区张杨路 1328 号***室

截至本招股说明书签署日，刘振光无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

（三）发行人其他股东基本情况

1、江苏新业科技投资发展有限公司

注册地址：南京市江宁开发区湖滨路 58 号百家湖别墅花园西苑 58 幢

注册时间：1997 年 7 月 2 日

注册资本：10,000 万元人民币

法定代表人：杨玉

成立日期：1999 年 7 月 2 日

企业性质：有限责任公司

经营范围：一般经营项目：实业投资、咨询，技术转让，新产品开发，电子计算机及配件电子产品及通讯设备制造、销售，线路管道、设备安装、设计、维护。

截至 2009 年 12 月 31 日（未经审计），江苏新业总资产 524,592,230.98 元，净资产 512,024,767.72 元，2009 年度实现营业收入 0 元，净利润 85,803,971.59 元。

2、王克

王克：男，汉族

出生日期：1984 年 3 月 17 日

国籍：中国

身份证号码：3211819840317****

住所：江苏省苏州市工业园区仁爱路 199 号 202 幢***室

截至本招股说明书签署日，王克无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

3、王新潮

王新潮：男，汉族

出生日期：1956 年 4 月 7 日

国籍：中国

身份证号码：32021919560407****

住所：江苏省江阴市虹桥五村 57 幢***室

截至本招股说明书签署日，王新潮无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

4、施世令

施世令：男，汉族

出生日期：1957 年 11 月 17 日

国籍：中国

身份证号码：31022419571117****

住所：上海市浦东新区高桥镇江心沙路***号

截至本招股说明书签署日，施世令无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

5、张靖

张靖：女，汉族

出生日期：1964 年 5 月 29 日

国籍：中国

身份证号码：23020419640529****

住所：上海市浦东新区牡丹路 418 弄 5 号***室

截至本招股说明书签署日，张靖无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

6、李洪

李洪：女，汉族

出生日期：1959 年 10 月 29 日

国籍：中国

身份证号码：32010319591029****

住所：南京市秦淮区大四福巷 7 号***室

截至本招股说明书签署日，李洪无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

7、胡林林

胡林林：男，汉族

出生日期：1966 年 1 月 23 日

国籍：中国

身份证号码：21021119660123****

住所：辽宁省大连市甘井子区屹馨南街 64 号***

截至本招股说明书签署日，胡林林无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

8、张博文

张博文：男，汉族

出生日期：1961 年 6 月 9 日

国籍：中国

身份证号码：21020419610609****

住所：辽宁省大连市长江路***号

截至本招股说明书签署日，张博文无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

9、郭来滨

郭来滨：男，汉族

出生日期：1973 年 8 月 15 日

国籍：中国

身份证号码：23022519730815****

住所：上海市浦东新区长岛路 823 弄 14 号***室

截至本招股说明书签署日，郭来滨无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

10、李解丰

李解丰：男，汉族

出生日期：1962 年 9 月 8 日

身份证号码：32052219620908****

住所：江苏省太仓市城厢镇洋沙一村 17 幢***室

截至本招股说明书签署日，李解丰无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

11、罗强

罗强，男，汉族

出生日期：1970 年 10 月 5 日

身份证号码：51113119701005****

住所：上海市浦东新区张杨路 1328 号***室

截至本招股说明书签署日，罗强无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

12、马荧

马荧，女，汉族

出生日期：1970 年 3 月 15 日

身份证号码：31010219700315****

住所：上海市浦东新区环龙路 259 弄 19 号***室

截至本招股说明书签署日，马荧无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

13、黄圣爱

黄圣爱，女，汉族

出生日期：1971 年 7 月 16 日

身份证号码：31010619710716****

住所：上海市浦东新区枣庄路 810 弄 7 号***室

截至本招股说明书签署日，黄圣爱无境外居留权，没有未偿还的大额负债。

五、公司实际控制人

本公司实际控制人为刘振光、徐增增、刘策。刘振光与徐增增为夫妻关系、刘策为刘振光与徐增增之子。刘振光、徐增增直接持有本公司 4.10%、7.93%的股权；由刘振光、徐增增、刘策 100%控股的龙宇控股持有本公司 76.10%的股份；刘振光、徐增增、刘策合计直接或间接持有龙宇燃油 88.13%的股份，为公司的实际控制人。刘振光、徐增增、刘策对公司的控制关系详见本节“四、（一）股权结构图”

刘振光先生、徐增增女士的简历详见本招股说明书第八节“一、（一）董事”

刘策先生的简历详见本招股说明书第二节“二、（二）本公司实际控制人”

六、控股股东及实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署日，除投资本公司外，控股股东龙宇控股控制的其它企业具体情况如下：

企业名称	注册资本	持股比例	主营业务	注册地

上海龙达进出口贸易有限公司	500 万元	90%	商品、技术进出口业务	上海市
上海小龙鱼教育发展有限公司	1,000 万元	90%	文教用品、学前教育、	上海市
绥芬河中龙兴石化有限公司	500 万元	52%	边贸项下化工产品进口	绥芬河市
上海龙达胜宝利光电有限公司	120 万(美元)	50%	各类数码产品及零配件 的生产、销售	上海市

1、上海龙达进出口贸易有限公司

注册地址：上海市浦东新区东方路 710 号 25F

法定代表人：徐增增

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

成立日期：2001 年 1 月 4 日

企业类型：有限责任公司（国内合资）

经营范围：自营和代理按市外经贸委核准的各类商品及技术的进出口业务，承办中外合资经营、合作生产业务，开展“三来一补”业务，经营转口贸易。化工原料及产品（除危险品）、机械设备、建材、金属材料、电子产品的销售，及以上相关服务的咨询服务。

经上海中创海佳会计师事务所审计，截至 2009 年 12 月 31 日，上海龙达进出口贸易有限公司总资产 28,553,415.25 元，净资产 8,284,148.54 元，2009 年度实现营业收入 101,574,035.85 元，净利润 2,440,405.75 元。

2、上海小龙鱼教育发展有限公司

注册地址：上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼 B 座

法定代表人：徐增增

注册资本：1,000 万元

实收资本：1,000 万元

成立日期：2001 年 3 月 19 日

企业类型：有限责任公司（国内合资）

经营范围：文教用品、服装、玩具的研制、开发和销售，五金制品、百货、食品的销售，自由设备的融物租赁，会展服务，咨询服务（涉及经营的凭许可证经营）。

经上海中创海佳会计师事务所审计，截至 2009 年 12 月 31 日，上海小龙鱼教育发展有限公司总资产 8,480,605.38 元，净资产 8,459,093.27 元，2009 年度实现营业收入 1,379,827.86 元，净利润 11,964.24 元。

3、绥芬河中龙兴石化有限公司

注册地址：绥芬河市青云路 192 号

法定代表人：徐增增

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

成立日期：1998 年 10 月 15 日

企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外。通过边境小额贸易方式向毗邻国家开展各类商品和技术的进出口业务，国家限制或禁止进出口的商品及技术除外，经营边贸项下进口化肥、钢材；批发基础油、石脑油、溶剂油、纯吡啶、2-甲基吡啶、喹啉、工业奈、二氯甲烷、乌洛托品、环氧氯丙烷、苯酚、三氯乙烯、高锰酸钾、乙二胺、三乙胺（许可证有效期至 2009 年 11 月 15 日）。

截至 2009 年 12 月 31 日（未经审计），绥芬河中龙兴石化有限公司总资产 5,867,779.25 元，净资产 4,497,255.31 元，2009 年度实现营业收入 816,340.18 元，净利润-380,313.14 元。

4、上海龙达胜宝利光电有限公司

注册地址：上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼南区

法定代表人：LIU ZHEN JIANG

注册资本：120 万美元

实收资本：120 万美元

成立日期：2004 年 10 月 25 日

企业类型：有限责任公司（中外合资）

经营范围：研究、生产各类数码影像产品及其零部件，销售自产产品，并提供相关技术咨询和售后服务。

经上海中创海佳会计师事务所审计，截至 2009 年 12 月 31 日，上海龙达胜宝利光电有限公司总资产 38,561,569.47 元，净资产 32,355,406.25 元，2009 年度实现营业收入 62,419,407.44 元，净利润 16,572,409.27 元。

七、设立以来的重大资产重组

公司及其前身自成立以来发生的重大资产重组情况如下：

（一）收购上海紫锦、大连欧祥的有关情况

2007 年 12 月 21 日，根据有限公司股东会决议，龙宇控股、徐增增分别以其持有的上海紫锦 80%、5%的股权对有限公司增资，分别以其持有的大连欧祥 35%、50%的股权对有限公司增资。

1、上海紫锦的历史沿革

（1）2004 年，上海紫锦成立

2004 年 5 月 18 日，龙宇投资、徐增增、胡林林、张博文共同出资设立上海紫锦，其中：徐增增出资 1535 万元、占注册资本的 50%，龙宇控股出资 1074.50 万元、占注册资本的 35%，张博文出资 230.25 万元、占注册资本的 7.5%，胡林林出资 230.25 万元、占注册资本的 7.5%；该等出资经上海同诚会计师事务所有

限公司于 2004 年 5 月 18 日出具的同诚会验[2004]第 1-2602 号《验资报告》予以验证。

股东出资额及出资比例如下：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇投资	1,535	35%
徐增增	1,074.50	50%
胡林林	230.25	7.5%
张博文	230.25	7.5%
合计	3,070	100%

（2）2005 年，上海紫锦第一次股权变更

2005 年 10 月，徐增增以其持有的上海紫锦 45%的股权（对应出资额为 1381.5 万元）对龙宇控股增资，该等股权过户以股权转让的形式办理。因此，徐增增与龙宇控股于 2005 年 10 月 20 日签订《股权转让协议》，徐增增将其持有上海紫锦 45%的股权以人民币 1,381.5 万元的价格转让给龙宇控股。上述股权变更经上海市工商行政管理局嘉定分局核准登记，上海紫锦的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇控股	2456	80%
徐增增	153.50	5%
胡林林	230.25	7.5%
张博文	230.25	7.5%
合计	3,070	100%

（3）2007 年，上海紫锦第二次股权变更

2007 年 12 月，龙宇控股、徐增增分别以各自持有上海紫锦的股权对龙宇石化增资。徐增增与龙宇石化于 2007 年 12 月 11 日签订《股权转让协议》，徐增增将其持有上海紫锦 5%的股权以人民币 235.75 万元的价格转让给龙宇石化；龙宇控股与龙宇石化于 2007 年 12 月 11 日签订《股权转让协议》，龙宇控股将其持有上海紫锦 80%的股权以人民币 3772 万元的价格转让给龙宇石化。该等股权转让经上海市工商行政管理局嘉定分局核准登记，上海紫锦的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇石化	2609.5	85%
胡林林	230.25	7.5%
张博文	230.25	7.5%
合计	3,070	100%

（4）2008 年，上海紫锦第三次股权变更

2008 年 8 月，胡林林、张博文分别以各自持有上海紫锦的股权对龙宇石化增资，胡林林、张博文与龙宇石化于 2008 年 8 月 13 日签订《股权转让协议》，胡林林、张博文分别将其各自持有紫锦船务 7.5% 的股权均以人民币 4,393,902.33 元的价格转让给公司。该等股权转让经上海市工商行政管理局嘉定分局核准登记，紫锦船务成为龙宇石化的全资子公司。股东出资额及出资比例如下：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇石化	3,070	100%

2、大连欧祥的历史沿革

（1）2002 年，大连欧祥成立

2002 年 10 月 10 日，胡林林、张博文共同出资设立大连欧祥，其中，张博文出资 30 万元、占注册资本的 60%，胡林林出资 20 万元、占注册资本的 40%，该等出资经大连亿德会计师事务所有限公司于 2002 年 10 月 9 日出具的大亿会字（2002）113 号《验资报告》予以验证。

股东出资额及出资比例如下：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
张博文	30	60%
胡林林	20	40%
合计	50	100%

（2）2004 年，大连欧祥增资

2004 年 10 月，经大连欧祥股东会同意，张博文、胡林林、徐增增、龙宇控股以货币资金对大连欧祥增资合计 380 万元，其中：张博文增加出资 2.25 万元、胡林林增加出资 12.25 万元、徐增增出资 215 万元、龙宇控股出资 150.5 万元。本次增资经大连华夏会计师事务所有限公司于 2004 年 10 月 22 日出具的大华会内变字[2004]第 004 号《验资报告》予以验证，并经大连市工商行政管理局旅顺口分局核准登记，大连欧祥的注册资本变更为 430 万元，股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇投资	150.5	35%
徐增增	215	50%
胡林林	32.25	7.5%
张博文	32.25	7.5%
合计	430	100%

（3）2007 年，大连欧祥第一次股权调整

2007 年 12 月，龙宇控股、徐增增分别以各自持有大连欧祥的全部股权对龙宇石化进行增资，龙宇控股、徐增增与龙宇石化分别于 2007 年 12 月 11 日签订《股权转让协议》，龙宇控股将其持有大连欧祥 35%的股权、徐增增将其持有大连欧祥 50%的股权转让给龙宇石化。上述股权变更经大连市工商行政管理局旅顺口分局核准登记，大连欧祥的股权结构变更为：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇石化	365.5	85%
胡林林	32.25	7.5%
张博文	32.25	7.5%
合计	430	100%

（4）2008 年，大连欧祥第二次股权调整

2008 年 8 月，胡林林、张博文分别以各自持有大连欧祥的全部股权对龙宇石化增资，胡林林、张博文与龙宇石化分别于 2008 年 8 月 6 日签订《股权转让协议》，胡林林、张博文将各自持有大连欧祥 7.5%的股权分别转让给龙宇石化。上述股权变更经大连市工商行政管理局旅顺口分局核准登记，大连欧祥成为发行

人的全资子公司。股东出资额及出资比例如下：

股东	认缴注册资本（万元）	出资比例
龙宇石化	430	100%

3、收购上海紫锦、大连欧祥的原因

有限公司收购上海紫锦、大连欧祥主要基于以下几个方面原因：

（1）收购上海紫锦和大连欧祥有利于公司完善业务链，并且为公司向终端市场延伸提供了条件。上海紫锦、大连欧祥所从事的业务和有限公司业务密切相关，当时有限公司主要从事的业务为燃料油的采购、仓储调和及销售。上海紫锦的主营业务为油品运输船的租赁、维修和管理，大连欧祥的主营业务为成品油船舶运输，与有限公司业务具有相关性，为同一业务链的上下游。收购上海紫锦、大连欧祥后，有利于有限公司形成较为完整的集燃料油的采购、运输、仓储调和、销售为一体的完整业务链，降低产品成本，增强盈利能力。

同时，收购船务公司为公司快速进入水上加油市场提供了必备的条件。公司通过对国内船用燃料油市场的深入分析，确立了业务链向终端市场延伸，加快发展水上加油业务的发展战略。水上加油业务的开展需要经营者拥有油船等硬件设施、配备具有资质的人员担任经营、海务、机务等方面的专职管理人员，以及具备交通运输部颁发的《水路运输许可证》等相应的资质。若由有限公司新设船公司，购买船舶、招聘人员、申请资质等各项准备工作的过程较为漫长，不利于公司把握市场机会，快速开展水上加油业务。鉴于实际控制人已拥有船务公司，具备开展水上加油业务的全部关键条件，因此将船务公司纳入发行人为公司快速进入水上加油市场提供了必备的条件。

（2）收购上海紫锦和大连欧祥有利于公司增强采购能力。大型炼化企业由于其生产过程的连续性以及受燃料油库存规模的限制，在选择燃料油长期合作对象时，除考虑对方的资信、支付能力外，主要关注：（1）是否具备稳定的大批量销售能力；（2）是否具备快速采购、应急运输能力，以在其生产的连续性受燃料油库存能力影响时，合作对方能够快速提运，保证其生产的连续性不受影响。而采购商的应急运输能力必须以拥有自有船舶为前提，因此收购上海紫锦、大连欧祥后，有利于进一步提高有限公司与大型炼化企业的谈判能力，有利于提高有

限公司整体采购能力。

（3）收购上海紫锦和大连欧祥有利于理顺公司与实际控制人的产权关系，形成合理的组织和业务架构。上海紫锦、大连欧祥与有限公司属于同一实际控制人控制下的法人主体，将上海紫锦、大连欧祥整合进入有限公司控制之下，可以理顺上海紫锦、大连欧祥与有限公司及实际控制人之间的产权和利益关系，从而使公司的组织架构和业务流程更加清晰、合理。

（4）收购上海紫锦和大连欧祥有利于公司减少关联交易，降低运输成本。有限公司采购、销售燃料油大部分使用船舶运输，将上海紫锦、大连欧祥纳入有限公司体系后，可以有效的减少有限公司及下属子公司与上海紫锦、大连欧祥在油品运输方面的关联交易。

同时，收购船务公司后，公司对运输价格的掌握将更加及时和准确，有利于公司合理调配和统筹自有运力和社会运力，降低运输成本。

基于上述考虑，为提升有限公司整体业务价值，形成完整业务链，明晰有限公司组织架构，减少关联交易，降低产品成本，2007 年 12 月 13 日，有限公司股东会做出决议，龙宇控股、徐增增以其持有的上海紫锦 80%、5%的股权、大连欧祥 35%、50%的股权对龙宇石化增资。

此次收购的审计、评估及验资情况详见本节“三、（七）2007 年，有限公司第四次增资”及第十节“财务会计信息”之“十四、（一）2007 年对上海紫锦、大连欧祥股权价值的评估”

4、收购上海紫锦、大连欧祥对公司财务及经营的影响

本次收购后，上海紫锦和大连欧祥由控股股东的控股子公司成为公司的控股子公司，2008 年 8 月，有限公司临时股东会通过增加注册资本的决议，胡林林、张博文分别以其持有的上海紫锦、大连欧祥的股权对有限公司增资，增资完成后，上海紫锦和大连欧祥成为公司的全资子公司。本次收购对公司的主要影响如下：

（1）收购上海紫锦和大连欧祥后，公司初步形成了较为完整的集燃料油的采购、运输、仓储调和、销售为一体的完整业务链，整体业务模式更加完整和清晰。

同时，本次收购为公司快速进入水上加油市场提供了必备的条件。收购完成后，依托拥有船务公司的有利条件，公司在 2009 年上半年即实现加油船“龙宇 1”下水运营，顺利的进入了水上加油市场，3 艘 800 吨级加油船将在 2010 年 6 月全部投入运营，为公司争得了市场先机，在竞争中占据了有利的地位。

（2）本次收购进一步加强了公司的采购能力。收购上海紫锦和大连欧祥使公司拥有了自有运力，获得了上游供应商较为看重的应急运输能力，提高了公司与大型炼化企业的谈判能力，进一步加强了公司的整体采购能力。

（3）本次收购理顺了公司与实际控制人的产权关系，形成合理的组织和业务架构。收购完成后，上海紫锦和大连欧祥成为公司的子公司，减少了关联交易，同时有助于公司降低运输成本。

由于本次收购于 2007 年 12 月完成，为了准确的反映本次收购对公司财务和盈利状况的影响，发行人对收购当年（2007 年）和收购前一年（2006 年）上海紫锦和大连欧祥的主要财务数据及对发行人的影响进行了分析，具体情况如下：

2006-2007 年上海紫锦（母公司口径和合并口径）、大连欧祥的主要财务数据为：

单位：万元

		资产总额	营业收入	利润总额
2006 年	上海紫锦（母公司口径）	12,370.54	3,858.02	725.34
	上海紫锦（合并口径）	14,110.18	4,082.32	702.71
	大连欧祥	1,205.78	5,660.09	33.37
2007 年	上海紫锦（母公司口径）	9,594.09	1,000.00	-12.70
	上海紫锦（合并口径）	12,032.00	6,640.67	1,307.91
	大连欧祥	727.98	1,735.12	-109.18

由于上海紫锦和大连欧祥之间，以及上海紫锦、大连欧祥与重组前的公司及其子公司之间存在交易和往来，且本次收购于 2007 年 12 月完成，为了真实、准确的反映本次收购对发行人的影响，发行人在审计数据的基础上，对 2006 年和 2007 年上海紫锦和大连欧祥的相关财务数据扣除了内部关联交易和往来后进行了汇总，并计算了对发行人相关项目的影响如下：

2006 年和 2007 年上海紫锦和大连欧祥财务数据合计数

单位：万元

项目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总额	12,222.10	14,928.47
	2007 年度	2006 年度
营业收入	7,848.16	7,187.41
利润总额	1,094.82	736.08

本次收购前一年（2006 年），上海紫锦和大连欧祥财务数据合计数与公司的财务数据比较如下：

项目	资产总额	营业收入	利润总额
上海紫锦、大连欧祥合计数（万元）	14,928.47	7,187.41	736.08
发行人（万元）	19,366.89	222,086.71	2,028.82
本次收购占发行人的比例（%）	77.08	3.24	36.28

其中，发行人相关项目为发行人合并报表相关项目扣除上海紫锦、大连欧祥对应项目后的数据。

本次收购当年（2007 年），上海紫锦和大连欧祥财务数据合计数与公司的财务数据比较如下：

项目	资产总额	营业收入	利润总额
上海紫锦、大连欧祥合计数（万元）	12,222.10	7,848.16	1,094.82
发行人（万元）	27,236.02	316,705.64	4,921.60
本次收购占发行人的比例（%）	44.87	2.48	22.25

其中，发行人相关项目为发行人合并报表相关项目扣除上海紫锦、大连欧祥对应项目后的数据。

（二）收购舟山龙德的有关情况

为了适应公司向终端市场拓展的战略，满足公司在主要市场区域对仓储设施的需要，同时为公司未来向境外采购创造硬件条件，更好地为客户提供燃料油综

合供应服务，公司全资子公司舟山龙宇于 2010 年 2 月 8 日以 141,220,866.28 元的价格收购了舟山龙德石化有限公司 100%股权，取得了对公司经营具有重要意义的储罐和码头等资产。

1、收购对象舟山龙德的基本情况

（1）舟山龙德概况

注册地址：舟山市普陀区沈家门街道滨港路 50 号 6 楼

法定代表人：刘策

注册资本：5,000 万元

实收资本：5,000 万元

成立日期：2009 年 11 月 17 日

企业类型：一人有限责任公司（法人独资）

经营范围：燃料油、润滑油、沥青、化工产品（不含危险化学品）的销售，燃料油仓储。

（2）舟山龙德历史沿革

舟山龙德是根据公司与舟山市海联石油销售有限公司（以下简称“舟山海联”）的约定，为了收购舟山海联的燃料油仓储资产，而由舟山海联设立的全资子公司。

2009 年 11 月 17 日，舟山龙德石化有限公司经舟山市工商行政管理局普陀分局核准登记成立，取得注册号为 330903000026426 的《企业法人营业执照》，注册资本 100 万元，股东为舟山海联，出资比例为 100%，法定代表人为刘海明。

舟山普陀欣昕会计师事务所对舟山龙德此次出资到位情况进行了验证并出具了“舟普会验字[2009]第 121 号”《验资报告》，验明截至 2009 年 11 月 16 日，舟山龙德注册资本 100 万元已由舟山海联以货币资金缴足。

2010 年 1 月 21 日，舟山海联增加舟山龙德的注册资本至 1,500 万，由舟山海联以货币资金缴付新增注册资本 1,400 万元。

舟山远信会计师事务所对舟山龙德此次出资到位情况进行了验证并出具了

“舟远会验（2010）9号”《验资报告》，验明截至2010年1月21日，舟山龙德新增注册资本1,400万元已由舟山海联以货币资金缴足。

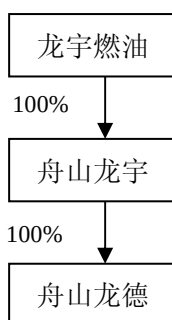
2010年2月4日，舟山海联增加舟山龙德的注册资本至5,000万，由舟山海联以实物和无形资产缴付新增注册资本3,500万元。

2010年1月，上海上会资产评估有限公司（以下简称“上海上会”）对舟山海联用于向舟山龙德增资的资产进行了评估，并出具了“沪上会资评报（2009）第238号”《舟山市海联石油销售有限公司对外投资部分资产评估报告》，经评估，截至2009年12月1日舟山海联用以出资的资产评估价值为126,809,133.33元。

舟山远信会计师事务所对舟山龙德此次出资到位情况进行了验证并出具了“舟远会验（2010）15号”《验资报告》，验明截至2010年2月4日，舟山龙德新增注册资本3,500万元已由舟山海联以实物和无形资产缴足，股东对投入的资产按照资产评估的结果确认价值，其中3,500万元作为实收资本，其余91,809,133.33元计入资本公积。

2010年2月8日，舟山龙宇和舟山海联签订《股权转让协议》，同日，舟山龙德办理了工商变更，股东变更为舟山龙宇，出资比例为100%，法定代表人变更为刘策。

本公司收购舟山龙德后，其股权结构如下图：



（3）舟山海联概况

舟山海联成立于2003年5月23日，注册资本6,000万元，实收资本6,000万元，住所为舟山市普陀区沈家门滨港路50号8楼，法定代表人为刘海明，经营范围为：海洋渔业系统汽油、煤油、柴油内部供应批发（危险化学品经营许可

证有效期限至 2012 年 7 月 28 日）；柴油储存；润滑油、燃料油、沥青、化工产品（不含化学危险品）的销售，货物和技术进出口（国家法律法规有规定的除外）。

舟山海联的股东及股权结构为：刘海明出资 5,500 万元、占注册资本的 91.667%，郭延栋出资 300 万元、占注册资本的 5%，崔海滨出资 200 万元、占注册资本的 3.333%。

舟山海联的执行董事兼总经理为刘海明，监事为崔海滨，销售经理为黄延令，财务负责人为吕建红。

舟山龙德设立前，舟山海联的主要业务是油品的仓储和销售，2009 年 11 月，舟山海联出资设立了舟山龙德，并于 2010 年 2 月将其主要经营性资产作为出资投入舟山龙德，公司通过收购舟山龙德 100%的股权的形式收购了舟山海联原有的储罐、码头等资产。

公司与舟山海联具有 2 年多的业务合作关系，舟山海联通过出租储罐的方式为公司提供燃料油仓储服务。

经保荐人和发行人律师核查，发行人及其股东、董事、监事、高级管理人员与舟山海联及其股东、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

（4）舟山龙德资产和财务状况

舟山龙德的主要经营性资产情况如下：

储罐

舟山龙德拥有总库容达 62,000 立方米的燃料油储罐及相应配套设施（“登步油库”），其中容量为 5,000 立方米储罐 10 只、容量为 3,500 立方米储罐 2 只，容量为 1,200 立方米燃料油罐 4 只，容量为 200 立方米油罐 1 只。

码头

舟山龙德油库配套油码头（“登步码头”）拥有 5,000 吨级（兼靠 1 万吨）和 500 吨级（兼靠 1,000 吨）泊位各一座，以及输油管线等设施。

房产

舟山龙德现拥有房产 5 宗，面积合计 1,247.56 平方米，主要为油库办公楼、

消防泵房、锅炉房、配电房、码头管理房等，均系以舟山海联对其增资的形式取得。舟山龙德的房产情况列表如下：

序号	所有权人	房屋名称	房屋产权证号	地址座落	建筑面积 (平方米)	他项 权利
1	舟山龙德	油库办公楼	舟房权证普字第 5042037 号	登步乡竹山村 小厂涂	883.36	抵押
2	舟山龙德	消防泵房	舟房权证普字第 5042040 号	登步乡竹山村 小厂涂	107.88	抵押
3	舟山龙德	锅炉房	舟房权证普字第 5042038 号	登步乡竹山村 小厂涂	85.40	抵押
4	舟山龙德	配电房	舟房权证普字第 5042036 号	登步乡竹山村 小厂涂	65.73	抵押
5	舟山龙德	码头管理房	舟房权证普字第 5042039 号	登步乡竹山村 小厂涂	105.19	抵押
合计		-	-	-	1,247.56	-

土地使用权

舟山龙德拥有位于普陀区登步乡竹山村小厂涂、合计面积为 35,608.00 平方米的国有土地使用权 2 宗，土地用途为仓储用地，使用权类型为出让，系以舟山海联对其增资的形式取得，该 2 宗土地使用权出让金舟山海联已经全部缴纳。舟山龙德的土地使用权情况如下：

序号	证书所有者	土地权属 证书编号	使用权 类型	取得 方式	使用 期限	座落	面积 (平方米)	他项 权利
1	舟山 龙德	舟普国用 (2010) 第 00642 号	出让	作价 入股	2054 年 5 月 25 日	普陀区登步 乡竹山村小 厂涂	21,592.00	抵押
2	舟山 龙德	舟普国用 (2010) 第 00618 号	出让	作价 入股	2059 年 12 月 25 日	普陀区登步 乡竹山村小 厂涂	14,016.00	抵押
合计		-	-	-	-	-	35,608.00	-

海域使用权

舟山龙德持有舟山市普陀区人民政府颁发，并经舟山市普陀区海洋与渔业局登记的“国海证 103300004”《海域使用权证书》，海域使用权人为舟山龙德，宗海面积为 7.575 公顷，终止日期为 2018 年 1 月 31 日。

岸线使用权

舟山龙德拥有两段长度分别为 140 米和 91 米的岸线使用权，分别用于 5,000 吨级（兼顾 10,000 吨级）码头和 500 吨级（兼靠 1,000 吨级）码头建设。

上述资产原为舟山海联所有，作为对舟山龙德增资时的出资注入舟山龙德。出资时，舟山海联拥有上述资产的所有权或使用权，并依法取得了上述资产的权属证书或者行政许可。上述资产注入舟山龙德时，依法变更了上述资产的权属证书或取得了变更、延续行政许可。

截至 2010 年 2 月 5 日，舟山龙德的主要资产的价值如下：

名称	账面原值（万元）	账面净值（万元）
固定资产		
其中：油罐	3,425.36	2,945.81
码头及罐区配套设施	6,513.52	6,238.86
房屋建筑物	349.31	341.67
设备	232.45	186.89
固定资产合计	10,520.65	9,713.23
无形资产		
其中：土地使用权		3,013.92
海域使用权		0.38
无形资产合计		3,014.30
合计		12,727.53

舟山龙德的环保

2009 年 6 月 29 日，浙江省舟山市环境保护局出具了舟环建[2009]37 号《舟山市海联石油销售有限公司登步油库建设项目环境保护竣工验收意见》，同意该项目通过环保竣工验收。舟山龙德现已取得编号为“舟普 090247”的《浙江省排污许可证》，有效期至 2014 年 12 月 31 日。

舟山龙德拥有的资质情况

证书名称	编号	许可事项	发证机关	有效期
危险货物港口作业认可证	舟港字第 149 号	认可范围为“从事柴油、润滑油、燃料油仓储、装卸”，作业场所为“普陀登步油库码头”	舟山港务管理局	至 2012 年 3 月 25 日
港口经营许可证	舟港经字第 260 号	在港区内从事货物装卸经营	舟山港务管理局	至 2012 年 3 月 25 日

舟山龙德已经拥有了从事燃料油仓储业务所必须的资产的所有权、使用权、

行政许可以及相应的资质，具有从事燃料油仓储业务的条件。

主要财务数据

舟山海联将燃料油仓储资产注入舟山龙德后，中兴华会计师对舟山龙德 2010 年 2 月 5 日的财务报表及附注进行了审计，并出具了“中兴华审字（2010）第 055 号”《审计报告》，根据该审计报告，舟山龙德的 2010 年 2 月 5 日的资产负债表如下：

单位：元

资产	2010 年 2 月 5 日	2009 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	15,113,503.09	20,015.39
交易性金融资产		
应收票据		
应收账款		
预付款项		
应收利息		
应收股利		
其他应收款	4,000.00	980,000.00
存货		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	15,117,503.09	1,000,015.39
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		
长期应收款		
长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	97,132,330.25	-
在建工程		
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	30,143,017.12	
开发支出		
商誉		
长期待摊费用	112,899.68	4.61
递延所得税资产		
其他非流动资产		

非流动资产合计	127,388,247.05	4.61
资产总计	142,505,750.14	1,000,020.00
流动负债：		
短期借款		
交易性金融负债		
应付票据		
应付账款		
预收款项		
应付职工薪酬		
应交税费	70,924.57	20.00
应付利息		
应付股利		
其他应付款	625,692.24	-
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	696,616.81	20.00
非流动负债：		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计		
负债合计	696,616.81	20.00
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	50,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	91,809,133.33	
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	141,809,133.33	1,000,000.00
负债和所有者权益总计	142,505,750.14	1,000,020.00

截至股权转让审计基准日，舟山龙德尚未开展业务，没有收入产生。

2、收购舟山龙德股权的相关协议及履行情况

（1）本次收购的总体方案

本次股权收购的总体方案为，舟山海联出资设立全资子公司舟山龙德，并将其拥有的经营燃料油业务的资产（包括 6.2 万立方米的燃料油储罐、土地使用权、房屋所有权、海域使用权、码头经营权、相关设施设备 etc.，以下简称“目标资产”）经评估后以出资的方式注入舟山龙德，并由舟山龙德申请办理燃料油储存涉及的经营资质，在目标资产经出资过户至舟山龙德后，舟山海联将持有舟山龙德 100% 的股权转让给舟山龙宇，收购完成后，舟山龙德成为舟山龙宇的全资子公司。

根据舟山海联和舟山龙宇的初步约定，舟山海联出资设立了全资子公司舟山龙德石化有限公司，注册资本 100 万元，并委托上海上会对拟注入舟山龙德的目标资产进行了评估，评估价值为 12,680.91 万元。

（2）收购相关协议的内容

2010 年 1 月 12 日，舟山海联及其担保人与本公司的全资子公司舟山龙宇及其担保人签订了《收购框架协议》，双方约定：

①收购方案

舟山海联出资设立全资子公司舟山龙德石化有限公司，并将其拥有的与仓储有关的资产及相关业务注入舟山龙德，舟山海联再将持有舟山龙德的 100% 股权全部转让给舟山龙宇，最终实现由舟山龙宇直接持有舟山龙德的 100% 股权。

为了保证舟山龙德增资过程的合法性，舟山海联同意以货币资金 1,400 万元连同目标资产根据上海上会出具的《资产评估报告》确定的价值对舟山龙德增资，增资后舟山龙德的注册资本为 5,000 万元。目标资产中的 3,500 万元计入舟山龙德的注册资本、其余部分计入舟山龙德的资本公积。

②股权收购价款

本次股权收购的交易对价参照上海上会出具的《资产评估报告》所确定的目标资产的评估价值予以确定，经舟山龙宇与舟山海联协商一致，确定交易对价为人民币 12,680 万元。

鉴于舟山海联对舟山龙德投入 1,500 万元货币资金作为注册资本，因此舟山龙宇受让舟山海联所持舟山龙德股权支付的价款应当在本次收购交易对价的基础上增加 1,500 万元。

舟山龙宇及舟山海联同意股权转让价格以具有证券评估资格的评估机构对舟山龙德股权进行评估并出具的相关评估报告所载评估价值为参考，最终股权转让价格由双方在《股权转让协议》中予以确定，转让价格为人民币 12,680 万元及舟山龙德帐户管理权交接时舟山龙德银行存款数扣除舟山龙德债务净额的总和，股权转让价格超过 12,680 万元的部分为调整价款。

③价款支付

1) 目标资产过户前，舟山龙宇向舟山海联支付 5,500 万元作为股权转让预付款；

2) 在舟山龙宇支付给舟山海联预付股权转让款五日内，舟山龙宇将再行支付 1500 万元给舟山海联；

3) 在舟山龙德取得《资质清单》所列全部相关业务经营许可和资质后的三日内、舟山海联将油库管理权交给舟山龙宇的同时，舟山龙宇向舟山海联再行支付转让款 3,980 万元及调整价款；

4) 在舟山海联将油库管理权交给舟山龙宇后的十五日内，舟山龙宇再行支付转让款 1,500 万元。

5) 本次实际收购对价扣除前述金额后的尾款部分 200 万元，将在舟山海联完成 4 个合计 4000 立方米的油罐的验收手续且相关方完成相关文件交接后的三个工作日内，支付给舟山海联。

《收购框架协议》签署后，舟山龙宇向舟山海联预付了 5,500 万元的股权转让预付款，舟山海联对舟山龙德实施了增资，将《收购框架协议》中约定的相关资产注入舟山龙德。

2010 年 2 月 8 日，舟山海联与本公司的全资子公司舟山龙宇签订了《股权转让协议》，双方约定：

①转让标的及价款

舟山海联向舟山龙宇转让其所持有的舟山龙德 100% 的股权，舟山龙宇同意受让前述股权。

股权转让价格参照具有从事证券评估资格的评估机构对舟山龙德股权评估并出具的相关评估报告所载净资产评估值予以确定，经双方协商，转让价格为人民币 12,680 万元及舟山龙德帐户管理权交接时舟山龙德银行存款数扣除舟山龙德债务净额的总和。

②股权转让价款的支付

1) 舟山龙宇已于 2010 年 2 月 2 日向舟山海联预付了 5,500 万元的股权转让预付款。

2) 舟山龙宇在其聘请的为本次股权转让作审计、评估的中介机构进场前再行支付 1,500 万元的股权转让预付款。在审计、评估工作结束后，舟山海联将舟山龙德的资金帐户管理权移交舟山龙宇。

3) 舟山海联取得《龙德石化资质清单》所列全部相关业务经营许可和资质后的三日内，将油库管理权交给舟山龙宇的同时，舟山龙宇向舟山海联支付股权转让款 3,980 万元与舟山龙德帐户管理权交接时舟山龙德银行存款数扣除舟山龙德债务的净额之和。

4) 舟山海联将油库管理权交给舟山龙宇的第十一日，舟山龙宇支付股权转让款 1,500 万元。

5) 双方一致同意，对于本次股权转让剩余的 200 万元股权转让价款将根据双方的约定支付。

股权转让协议签署后，中兴华会计师对舟山龙德进行了审计，并出具了中兴华审字(2010)第 055 号审计报告，上海银信汇业资产评估有限公司（以下简称“银信汇业”）对舟山龙德 100%股权价值进行了评估，并出具了沪银信汇业评字（2010）第 A017 号《舟山龙德石化有限公司股权转让股东全部权益价值评估报告》，评估结论为净资产评估值 141,809,133.33 元。

根据审计和评估的结果，舟山龙宇和舟山海联确定的最终股权转让款为 141,220,886.28 元，与净资产评估值 141,809,133.33 元的差额 588,247.05 元，主要系根据《收购框架协议》的约定由舟山海联承担办理实物及无形资产增资过户过程中的契税的原因造成。

2010年2月8日，舟山龙德办理了工商变更手续，2010年2月10日，舟山龙宇和舟山海联办理了舟山龙德的管理权交接手续，舟山龙宇取得了舟山龙德的实际控制权。

（3）收购相关协议的履行情况

①目标资产的产权转移情况

根据《收购框架协议》及《股权转让协议》的约定，舟山海联须注入舟山龙德的资产即为上海上会出具的“沪上会资评报（2009）第238号”《舟山市海联石油销售有限公司对外投资部分资产评估报告》评估范围内的资产。经保荐人、发行人律师核查，目标资产已经全部过户至舟山龙德。

②舟山龙德管理权的交接情况

2010年2月5日，由舟山龙宇委派的管理人员接受了舟山龙德的财务账册、各类证照、印章、档案资料等，同时，舟山龙宇和舟山海联对舟山龙德的油库、房屋建筑物、设备设施以及其他目标资产进行了清点，并于2010年2月10日签署了《登步码头及储油罐交接书》，由舟山龙宇委派的管理人员接受了舟山龙德的资产管理权，完成了油库管理交接手续。

③人员安置情况

目标资产登步油库由舟山海联经营时共计有18名员工，根据《收购框架协议》的约定，舟山海联的原有员工，在该员工与舟山海联解除劳动关系后，舟山龙德可以根据实际需要优先录用；如果舟山海联员工被舟山龙德录用以后，与舟山海联就原劳动合同期满补偿、劳动报酬、社会保险类费用发生劳动争议的，相关的经济、法律责任由舟山海联承担。

本次收购涉及的股权转让经工商登记后，登步油库原有13名员工与舟山龙德于2010年3月1日重新签订了《劳动合同》。

④收购价款支付情况

根据《收购框架协议》和《股权转让协议》的约定，舟山龙宇向舟山海联支付了相应的转让款13,928.78万元，剩余的193.31万转让价款将根据《收购框

架协议》以及《股权转让协议》的约定执行。

（4）舟山龙德相关资质办理和过户情况

根据《收购框架协议书》的约定，舟山海联在将目标资产注入舟山龙德完成增资后，需协助舟山龙德办理并取得相关业务经营许可和资质，并作为公司收购舟山龙德及支付股权价款的重要前置条件。相关资质的办理和过户情况具体如下：

①舟山海联向舟山龙德注入资产过程中办理的相关资质

对于《土地使用权证》、《房屋所有权证》、《海域使用权证书》、《建设项目使用港口岸线许可》等四项权证及许可，在舟山海联将目标资产注入舟山龙德过程中，已将该等证书及许可项下的土地使用权、房屋所有权、海域使用权及港口岸线使用许可等变更至舟山龙德名下。

②舟山龙德重新申请的资质

对于需要舟山龙德重新申请的相关资质和许可，经舟山龙德申请，均已取得，分别为舟山港务管理局颁发的《港口经营许可证》（编号为“舟港经字第 260 号”）和《危险货物港口作业认可证》（编号为“舟港字第 149 号”），以及舟山市普陀区环境保护局颁发的《浙江省排污许可证》（编号为“舟普 090247”）。

③随设备和设施转移至舟山龙德的资质

对于《危险化学品安全评价报告书》及备案通知书、《防雷设施检测报告及防雷设施验收合格证》、《应急预案制定备案》、《计量保证确认证书》、《强制检定计量器具备案证书》、《国家大容量计量站检定证书》等与设备或设施直接相关的资质，已经由舟山海联向舟山龙德办理了交接手续。

④舟山海联原有的而舟山龙德不需取得的资质

对于舟山海联原有的《危险化学品经营许可证》、《浙江省危险化学品生产、储存批准证书》等相关资质，根据舟山龙德经工商行政管理部门核准的经营范围“燃料油、润滑油、沥青、化工产品（不含危险化学品）销售、燃料油仓储”以及舟山龙宇收购舟山龙德后对其的定位，舟山龙德将主要从事船用燃料油的储存业务。根据中华人民共和国交通部《港口危险货物管理规定》、《危险货物品名表》

（GB 12268-90）以及国家安全生产监督管理局《危险化学品名录》（2002 版）的规定，舟山龙德主营业务中的燃料油（闪点高于 60℃）不属于危险货物及危险化学品，所以舟山龙德不需取得《危险化学品经营许可证》、《浙江省危险化学品生产、储存批准证书》。

对于舟山海联原有的《成品油批发经营批准证书》，由于浙江省安全生产监督管理局对柴油暂不颁发成品油经营批准证书，因此舟山龙德暂未办理。由于发行人已经拥有此项资质，且舟山龙德定位于燃料油的仓储，因此不办理该项资质不会对舟山龙德的经营产生不利影响。由于舟山海联在《收购框架协议书》中做出“如果因新公司成品油批发经营资质办理需要舟山海联放弃原有成品油批发经营资质，则舟山海联须放弃该资质；涉及舟山海联其他必要配合的，舟山海联应予以积极配合”的承诺，因此将来舟山龙德申请该项资质不存在实质性障碍。

综上，舟山龙德开展燃料油存储所需的相关资质均已办理完成并过户。

（5）舟山龙宇本次收购的资金来源

本次收购资金来源于发行人及发行人子公司舟山龙宇自有资金。

3、收购舟山龙德的必要性分析

公司的发展目标是：以燃油供应服务为核心，以船舶综合补给、船舶代理为补充的国内领先的船舶综合供应服务商，而大型仓储设施是更好地开展零售和水上加油业务的重要条件。

收购舟山龙德项目能够在销售模式、网络建设和增强公司采购能力等方面对公司发展战略的实施提供有力支持。对于公司而言，收购舟山龙德具有以下几个方面的必要性：

（1）收购舟山龙德符合公司业务链向终端延伸的战略方向

公司目前正在大力优化业务结构，从批发为主逐渐转为稳定批发、以零售为重点的销售模式，并大力拓展水上加油业务。

公司零售业务的主要经营模式是将大批量采购到的燃料油运入储罐，根据客户的需求进行调和后，小批量销售给二级供应商或水上加油服务商，因此仓储是

公司零售业务的重要环节。

公司早期的业务结构中以大批发业务为主，零售业务为辅，对燃料油储存的需求是零星的和短期的，因此公司主要采取租赁储罐的方式。随着公司业务链向终端市场的延伸，零售业务在公司业务结构中的比重逐步加大，随之对仓储设施产生了较大的需求，2009 年公司在上海、舟山、南通、太仓、东莞等地长期租赁的储罐达 7.10 万立方米，为公司的零售业务提供了有力支撑。但是，与租赁储罐相比，自有储罐和码头更有利于及时响应客户需求，促进公司零售业务和水上加油业务的开展。

根据租赁合同，罐区的管理主要由出租方负责，承租方在时间安排、计量、安全管理等方面受到一定的限制。公司收购舟山龙德后，燃料油接卸的作业时间可以自行掌握，将增加经营的自主性和灵活性，提高公司的服务质量，增强公司的市场影响力。

（2）收购舟山龙德有利于调和业务的开展，降低调和的作业成本

通过调和工艺，将不同特性的燃料油原料生产为符合不同客户需求的燃料油成品是公司的竞争优势之一。

调和工艺客观上要求燃料油供应商拥有多个储存不同特性的原料储罐并加装调和设备，而储罐的租赁方出于经营风险的考虑，一般不将所有的储罐全部租赁给同一租赁人，而随着公司业务的扩大，单一出租人提供的储罐容量往往不能满足公司的需求，公司只能向多家仓储公司租赁储罐，以舟山地区为例，公司 2009 年在该地区租赁的储罐分布在 4 家仓储公司，造成公司租赁的储罐分布相对分散。

公司的调和业务需要多种不同性质的燃料油进行相互调和才能满足客户的要求，因此在调和时需要使用船舶采用短驳的方式在多个罐区之间调配，造成费用的增加和响应客户需求的时间的延长。

舟山龙德的储罐资产的数量和规模适合燃料油储存、调和业务的开展，公司与该资产的原所有方舟山海联已经有 2 年以上的业务关系，并使用该等资产进行了调和业务运营，收购完成后公司将取得长期、稳定的燃料油储存和调和的战略

性资产，同时，公司在舟山地区的储罐将相对集中，因储罐分散造成的调和时间和作业成本也将大幅度降低。

综上所述，收购舟山龙德后，龙宇燃油将拥有自有船舶停靠、卸货并存储的基础设施，有利于公司燃料油仓储调和、零售和水上加油业务的开展，有利于公司产业链向终端延伸的战略的有效实施。

（3）收购舟山龙德符合公司战略布局

从网络建设角度，收购舟山龙德符合公司强化在长三角地区竞争优势并在全中国重点沿海地区布点的战略布局。

为了扩大业务规模，公司将以水上运输业发达的上海港区域、宁波—舟山港区域、广州港区域、大连—环渤海湾区域为中心，建设以港口为中心辐射周边区域的提供燃料油供应及水上加油、船舶供给服务的区域服务网点。

长三角地区为公司主要开发区域，公司的目标是在上海、舟山、宁波、南通等发达港口进行中密度网点布局，其中以水上加油服务为主攻方向，在上海建立基地，辐射南通，在舟山建立基地辐射宁波。

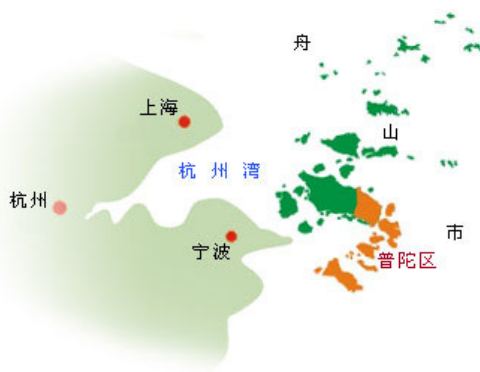
舟山龙德的储罐和码头位于浙江省舟山市普陀区登步乡，地理位置非常优越。

舟山市位于浙江省舟山群岛，地处我国东南沿海，长江口南侧，杭州湾外缘的东海洋面上，背靠上海、杭州、宁波等大中城市群和长江三角洲等辽阔腹地，面向太平洋，具有较强的地缘优势，舟山市占据我国南北沿海航线与长江水道交汇枢纽的有利位置，与亚太新兴港口城市呈扇形辐射之势，是长江流域和长江三角洲对外开放的海上门户和通道。

舟山龙德油库的目标市场为宁波—舟山港区域，宁波—舟山港口是中国重点开发的四大国际深水中转港之一，也是长江三角洲地区综合运输体系的重要枢纽之一，国际集装箱运输远洋干线港，长江三角洲及长江沿线地区大宗散货中转基地及国家战略物资储备基地。作为国家四大原油储备基地之一，2008 年宁波—舟山港油品码头业务规模在全国港口排名第一。2008 年，宁波—舟山港完成货物吞吐量 5.20 亿吨，位列国内沿海港口第一位，世界第三位；完成集装箱吞

吐量 1,093.37 万 TEU，位列国内第四位、世界第八位，油品业务位列国内第一位；铁矿石吞吐量位列全国第四位。

根据《宁波—舟山港总体规划》，宁波—舟山港 2020 年的业务目标是吞吐量达到 8.9 亿吨、集装箱吞吐量达到 3000 万标箱，以宁波—舟山港为基地的海运业和修船业发展势头强劲。同时，舟山是世界四大著名渔场之一，每年渔汛期间，浙江、江苏、福建的渔船云集舟山各大渔港，进行生活和物资补给，需要消耗大量的燃料油，该地区的船用燃料油需求以较快的速度增长，具有广阔的市场空间。



舟山市及普陀区区位图



舟山龙德储罐所在地
舟山市普陀区登步乡区位图

长三角地区作为公司具有竞争优势的区域，对于公司的发展具有重要的战略意义。公司完善业务链，向下游延伸的战略构想在长三角地区试点后再逐步向其他区域推广，公司已经在舟山地区设立了舟山龙宇开展燃料油零售和水上加油业务，具有较好的业务基础，收购舟山龙德能够强化公司在舟山地区的仓储和销售能力，并以此为依托，覆盖宁波，进而向整个长三角地区辐射，符合公司的战略布局。

（4）收购舟山龙德有利于强化公司的采购优势，降低采购成本

燃料油作为大宗商品，价格波动较为频繁，公司在多年的经营中，不断优化业务结构，已经初步建立了有效应对价格波动的业务模式及相应的制度或措施，除了与上游炼化企业采用多种定价模式规避风险、积极拓展客户资源，强化快速销售和价格转移的能力以及利用调和技术提高产品增值空间外，公司管理团队利用丰富的行业经验和对燃料油价格走势的判断，把握有利的采购时机进行批量采

购也是公司的竞争优势之一，如果没有大规模仓储设施，而依靠临时租赁大量储罐，不仅难度较大，而且会使公司错失在有利时点进行较大规模采购的时机。

收购舟山龙德后，公司一次性采购量最高可达 6 万立方米（登步油库最大库容），为公司把握有利的采购时机，降低经营成本提供了有利的条件。

上游炼化企业由于生产工艺的原因，燃料油必须及时的排库，公司收购舟山龙德后，自有储罐容量较大，能够在上游炼化企业排库时予以及时的承接，有助于公司获得较优惠的采购价格和与上游炼化企业建立互相依赖的长期合作关系，从而进一步降低采购成本。

此外，燃料油仓储合同中均规定了损耗水平，通常在千分之三至千分之六，如果公司自有储罐，通过提高管理水平，可以降低损耗水平。

（5）收购舟山龙德为公司未来开展国际采购业务创造条件

由于目前国内的燃料油采购相对于国际市场具有价格优势，公司目前的采购渠道主要为国内的炼厂。但是，未来随着国内能源市场的进一步开放，国内和国际燃料油价格有可能趋同或出现一定的价差，因此开展国际采购业务，利用国内和国际两个市场有助于公司控制采购成本。

为了扩大采购范围，降低采购成本，公司计划逐步开展国际采购业务，国际采购以整船采购为主，单笔货量大，临时性租赁储罐难以适应国际采购的要求，而舟山龙德的油库和码头的技术条件满足发展国际采购的要求，为今后公司的国际采购业务打下了良好的硬件基础。

4、评估增值情况及其说明

收购舟山龙德 100%股权过程中涉及到两次评估，分别是舟山龙德增资至 5,000 万时的资产评估和舟山龙德股权转让时的股权评估。两次评估的情况如下：

（1）舟山龙德增资至 5,000 万元时的评估情况

①基本情况

2010 年 2 月 4 日，舟山海联增加舟山龙德的注册资本至 5,000 万，由舟山海联以实物和无形资产缴付新增注册资本 3,500 万元。

2010 年 1 月，上海上会对舟山海联用于向舟山龙德增资的部分资产进行了评估，并出具了“沪上会资评报（2009）第 238 号”《舟山市海联石油销售有限公司对外投资部分资产评估报告》，经评估，舟山海联用于出资的资产评估价值为 126,809,133.33 元。

本次评估的基准日为 2009 年 12 月 1 日，价值类型为市场价值，采用的主要评估方法为重置成本法（其中岸线采用基准岸线段价格修正法）。

评估结论：舟山海联拟用于出资的资产清查调整后帐面值为 71,955,891.80 元，评估值为 126,809,133.33 元，评估增值 54,853,241.53 元，评估增值率 76.23%。

资产评估结果汇总表

评估基准日：2009 年 12 月 1 日

金额单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面价值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C	D=C-B	E=D/B
固定资产	5,700.70	5,700.70	9,709.86	4,009.16	70.33
其中：建 筑 物	5,535.12	5,535.12	9,522.97	3,987.85	72.05
设 备	165.58	165.58	186.89	21.31	12.87
无形资产	1,494.89	1,494.89	2,971.05	1,476.16	98.75
其中：土地使用权	1,483.37	1,483.37	1,433.37	-50.00	-3.37
部分资产合计	7,195.59	7,195.59	12,680.91	5,485.32	76.23

②评估增值原因及合理性

本次收购为两个独立经营主体间的市场化收购行为，在商业谈判的基础上，收购价格参照评估价格确定。

本次评估所涉及的资产主要为固定资产和无形资产，各项资产评估增值原因具体如下：

固定资产增值的原因和合理性

本次评估的固定资产增值额为 4,009.16 万元，其中，建筑物和构筑物的增值额为 3,987.85 万元，占全部委估资产增值额的 72.70%。

本次委托评估建、构筑物中的工业生产及配套建筑物，市场交易案例较少，不适用市场法，因此本次评估采用重置成本法进行评估。

建筑物、构筑物评估增值的主要原因为：

登步油库的储罐和码头的建设所在地位于舟山市普陀区登步乡的登步岛上，地理条件和施工条件比较复杂，在建设储罐和码头时，为了使施工得以进行，前期需要进行大量的围垦固土、开山护坡等基础性施工工作；码头建设时还需要支付大量的吹填费用，地基处理费用等。在采用重置成本法对大、小码头、油罐、道路及地下管线等经营性资产及配套设施进行评估时，上述没有反映在舟山海联的固定资产账面价值中的前期开发所必须的费用支出也一并进行了考虑，该部分因素形成的评估增值为 2,532.73 万元，其中开山护坡支出为 1,423.84 万元，围垦固土支出为 443.02 万元、地下管线施工支出为 483.29 万元。

登步油库的储罐和码头及其配套设施建成于 2006 年前后，近年来建设工程人工费用和所需的材料如钢材、黄沙等价格大幅上涨；同时，建筑所需材料均需以水运的方式运至岛上，建设所需的水、电供应等均需建设方自行解决，重置成本相应提高。该部分因素形成的评估增值为 1,374.16 万元，对应的增值率为 24.83%。

舟山海联尚有部分未单独列帐构筑物资产，主要为铸铁围墙及大门，两个容量为 50 吨的小油罐，在本次评估中按实际盘点数量列入评估范围，该部分资产的价值为 80.96 万元。

设备增值 21.31 万元中，主要为未单独列帐的一次摊销的办公用设备及家具等，在本次评估中按实际盘点数量列入评估范围所致。

无形资产评估方法和结论的合理性

本次评估的资产中的无形资产主要是土地使用权、海域使用权和岸线使用权。

①土地使用权的评估

经评估，舟山海联作为出资注入舟山龙德的土地使用权账面价值 1,483.37 万元，调整后账面价值 1,483.37 万元，评估值为 1,433.37 万元，增值额为-50 万元，增值率为-3.37%。

本次评估涉及到的土地使用权已经舟山市定海舟地土地评估事务所评估并

出具舟地价估字（普 2009）第 275 号土地估价报告，该土地估价报告估价基准日为 2009 年 12 月 25 日，与本次评估基准日接近，土地估价报告价值类型与本评估报告一致；土地估价结果已经舟山市国土部门备案。评估人员对该土地估价报告进行复核后按其评估值确认土地使用权评估值。

待估宗地位于舟山市普陀区登步乡竹山村小厂涂，因舟山市普陀区有基准地价，有完善的修正体系，可参照普陀区同类用地基准地价进行评估，所以适合采用基准地价系数修正法进行评估；同时，由于舟山市普陀区公布了辖内征地区片价，且有关税费及相关数据有关文件资料可查，故可采用成本逼近法进行评估。基于上述原因，舟山市定海舟地土地评估事务所对所涉及的土地采用基准地价系数修正法和成本逼近法两种方法进行了评估，并采用算术平均确定了所评估土地的评估价值。

②海域使用权的评估

海域使用权的评估根据《浙江省海域使用金征收管理办法》与待估海域的用海类型、用海性质、按其尚存受益期限并结合浙江省海域使用金征收标准确定评估值。海域使用权的评估价值为 3,787.50 元。

③岸线使用权的评估

本次评估的无形资产增值额为 1,476.16 万元，主要原因是将土地使用权评估中没有体现的岸线使用权纳入评估范围所致。

根据《资产评估准则—无形资产》，无形资产是指特定主体所拥有或者控制的，不具有实物形态，能持续发挥作用且能带来经济利益的资源。从其性质上看，岸线使用权具有一般无形资产的共同属性：

垄断性。岸线使用权具有排它性，由特定主体控制和占有并需通过一定程序或付出一定的代价才能取得。

非实体性。岸线使用权的价值不具有实体形态，是一种隐形存在的资产。

效益性。通常情况下，拥有岸线使用权的企业比同类规模的不拥有岸线使用权的企业产生更高的经济效益。

因此，舟山海联所拥有的岸线使用权可以作为一项单独的无形资产予以确认和评估。

岸线使用权作为一项无形资产，其评估方法也适用一般资产评估的方法，如市场法、收益法和成本法等，在实践中主要采用的方法为收益还原法和基准岸线段价格修正系数法。

基准岸线段价格修正法，类似于土地使用权评估中的基准地价系数修正法，是利用舟山市岸线段基准价格表，按照替代原则，就待估岸线的水文条件、地质条件、环境状况、水深条件、腹地条件、期日因素等与相同类型岸线段范围内的基准条件状态相比较，选取相应的修正系数对基准岸线段价格进行修正，进而求取待估岸线使用权价值的方法。

经评估，舟山海联拥有的两段共计 231 米的岸线使用权的价值为 1,537.30 万元，平均价值约为 6.65 万元/米。

综上，舟山龙德增资至 5,000 万元时的评估遵循了相关准则和市场通用的惯例、符合评估对象的实际情况，评估方法适当，评估结果公允，交易双方对该评估结果均表示认可，并参照该评估结果确定最终收购价格。

（2）舟山龙德股权转让时的评估

2010 年 2 月，上海银信汇业资产评估有限公司对舟山龙德 100%股权价值进行了评估，并出具了沪银信汇业评字（2010）第 A017 号《舟山龙德石化有限公司股权转让股东全部权益价值评估报告》，评估结论为净资产评估值 141,809,133.33 元。

本次评估的基准日为 2010 年 2 月 5 日，评估对象为舟山龙德截至评估基准日所拥有的股东全部权益价值，价值类型为市场价值，采用的评估方法为资产基础法。

评估结论为舟山龙德净资产清查调整后帐面值为 141,809,133.33 元，资产基础法评估结论为：净资产评估值 141,809,133.33 元，评估无增减值。

评估结果与调整后帐面值的比较变动情况如下表所示：

资产评估结果汇总表

单位：万元

项 目	账面净值	调整后账面净值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C	D=C-B	E=D/B
流动资产	1,511.75	1,511.75	1,511.75		
长期投资					
固定资产	9,713.23	9,713.23	9,713.23		
其中：建筑物	9,526.34	9,526.34	9,526.34		
其中：设备	186.89	186.89	186.89		
无形资产	3,014.30	3,014.30	3,014.30		
其中：土地使用权	3,013.92	3,013.92	3,013.92		
其他资产	11.29	11.29	11.29		
资产总计	14,250.57	14,250.57	14,250.57		
流动负债	69.66	69.66	69.66		
长期负债					
负债总计	69.66	69.66	69.66		
净资产	14,180.91	14,180.91	14,180.91		

评估方法和评估结论的说明

企业价值评估通常采用收益法和资产基础法（或市场法）进行。由于舟山龙德成立于 2009 年 11 月，尚未经过一个完整的会计年度，未产生任何销售收入，评估人员无法利用现有的财务资料对企业未来的经营收益作出合理预期，不适用采用收益法进行评估，因此采用资产基础法。

纳入评估范围的主要资产系 2010 年 2 月 4 日由舟山海联以实物资产和无形资产出资方式投入取得，已经上海上会评估并出具“沪上会资评报（2009）第 238 号”评估报告，该评估报告评估基准日为 2009 年 12 月 1 日，与本次评估基准日接近，且该评估报告价值类型与本次评估报告一致，舟山龙德已按该评估报告的评估值入账，上海银信汇业资产评估有限公司经审核后认可上海上会的评估方法和评估结果，其他资产和负债按照资产基础法的相应方法予以评估。

5、舟山龙德的业务规划

（1）舟山龙德的业务定位和经营模式

收购舟山龙德后，公司将其业务定位为公司浙江区域的仓储基地、调和基地和水上加油基地，以支持宁波-舟山地区和上海地区零售和水上加油业务的扩大，

同时为未来的国际采购创造硬件条件。

舟山龙宇作为舟山龙德的母公司，主要承担燃料油零售和水上加油业务。而舟山龙德则主要承担燃料油储存、调和的功能；同时，舟山龙德的自有码头和泊位作为水上加油船舶的停靠和加油基地。

舟山龙德油库所在的区域位于我国南北沿海航线与长江水道交汇枢纽的有利位置，集装箱、散货以及大宗商品运输业务量巨大；同时，该地区沿海大型炼化企业集中，油品进出港业务繁忙；舟山地区也是中国渔业最为发达的地区之一，渔船众多，上述因素形成的燃料油需求为舟山龙宇和舟山龙德的燃料油销售业务创造了良好的外部需求环境。

收购舟山龙德后，舟山龙宇将充分利用舟山龙德油库所在地的优越地理位置，重点发展水上运输船舶加油业务，兼顾渔船加油业务，继续提高公司终端业务的比重，增强公司的盈利能力。

收购舟山龙德后，公司将把舟山龙德的油库作为区域中心库进行运营，围绕舟山龙德油库，公司将在象山、台州、温岭、宁波等区域设立网点，形成具有一定规模的销售网络并向周边辐射，逐步扩大公司在舟山地区的业务量和影响力。

公司将依托舟山龙德油库码头的有利条件，在该地区配备 3 条加油船，总载重量为 5,400 吨，2010 年水上加油量预计实现 7 万吨，到 2012 年，逐步达到 18 万吨的水平，形成公司重要的区域零售和水上加油业务中心和利润中心。

（2）公司在舟山龙德的经营方面的准备情况

公司与舟山龙德的原股东舟山海联具有 2 年以上的业务合作关系，对舟山海联注入舟山龙德的资产和该等资产的经营管理情况较为熟悉，有利于舟山龙德迅速开展经营。

①管理方面的准备

公司拥有多名具有多年大型仓储企业管理经验的中高层管理人员，在长期的燃料油经营中，采用租赁储罐的方式进行零售业务的运营，根据公司与部分仓储公司签订的长期协议，公司对其各个业务环节具有较大的管理参与权，形成了较为系统的仓储管理体系和制度，能够顺利移植到舟山龙德的经营中。

②人员方面的准备

根据收购框架协议，公司对舟山海联原有人员将择优录用，在收购的过渡期内，公司已派驻人员，与舟山海联对仓储业务进行联合管理，保证业务的顺利交接。本次收购涉及的股权转让经工商登记后，舟山海联油库原有 18 名员工中的 13 名与舟山龙德重新签订了《劳动合同》，公司聘请了行业内的专门人才任经理，为顺利开展经营提供了人力资源保障。

6、收购舟山龙德的经济效益分析

（1）收购舟山龙德的收益构成

根据舟山龙德业务定位和经营模式，收购舟山龙德的经济效益主要体现在以下几个方面：①燃料油销量增加，包括零售和水上加油带来的收益；②燃料油调和成本降低带来的收益；③采购成本、仓储成本和经营损耗降低带来的收益。

（2）收购舟山龙德的经济效益测算

根据公司的总体业务规划，收购舟山龙德后，公司在舟山地区的燃料油零售量预计逐步达到 24 万吨，由于收购舟山龙德而增加的销量约为 12 万吨。

收购舟山龙德带来的销量增加

项目	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
预计舟山地区零售量（万吨）	22	23	24	24	24
收购舟山龙德销量增加（万吨）	10	11	12	12	12

根据上述销量预测，考虑到由于自有储罐带来的调和收益、仓储成本节省、采购成本和经营损耗的降低等因素的综合影响，收购舟山龙德的主要经济效益指标如下表（年度指标采用 2012 年稳定经营后的数据）：

序号	指标	数额	备注
1	年增加收入	45,240.00 万元/年	
2	年增加净利润	1,808.25 万元/年	
3	投资净利率	12.80%	
4	税后内部收益率	11.13%	所得税率为 25%
5	静态投资回收期	7.61 年	

7、收购舟山龙德对公司财务及经营的影响

收购舟山龙德后，公司的固定资产和无形资产比例将有所提高，资产结构更

加符合公司向零售和水上加油业务发展的战略目标，同时，公司的固定资产折旧和无形资产摊销每年将增加约 578 万元，提高了公司的经营杠杆。

收购舟山龙德后，公司的流动资金大幅度减少，为了满足公司流动资金需求，不影响公司的正常运营，公司拟向银行申请贷款，贷款到位后，公司的整体资产负债率将有所上升。

收购舟山龙德后，公司将依托舟山龙德的储罐和码头设施，在舟山地区大力开展燃料油零售和水上加油业务，并辐射长三角地区，有利于增强公司的盈利能力和经营稳定性。

2009 年度舟山海联注入舟山龙德的资产对应的收入、利润与发行人相关数据的对比如下：

单位：万元

项目	发行人（注）	舟山海联注入舟山龙德的资产（注）	比例
资产总额（1）	71,877.91	7,195.59	10.01%
资产总额（2）	71,877.91	12,680.91	17.64%
营业收入	372,071.11	56,540.84	15.20%
利润总额	8,378.38	-526.48	-6.28%

注：发行人资产总额为 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表数，由于舟山龙德于 2010 年 1 月和 2 月注册资本分别增至 1,500 万元和 5,000 万元，为了比较的有效性，舟山海联注入舟山龙德资产总额采用两项数据：资产总额（1）为舟山龙德注册资本增资至 5,000 万时，舟山海联注入舟山龙德的资产 2009 年 12 月 1 日的账面净值。资产总额（2）为舟山海联注入舟山龙德的资产以 2009 年 12 月 1 日为基准日的评估值。

由于舟山海联的主要业务为油品的销售，其与燃料油经营相关的仓储和码头等资产已全部注入了舟山龙德。因此，舟山海联注入舟山龙德的资产所对应的 2009 年营业收入和利润总额用舟山海联的相应项目来代替。

公司设立以来的资产收购均围绕公司建立和完善船用燃料油供应产业链和向船用燃料油供应终端延伸的战略目标进行，公司逐渐形成了清晰的业务模式和包括船用燃料油的采购、运输、仓储调和、销售及船舶水上加油服务在内的完整

的业务链，极大地增强了公司的核心竞争力。

八、公司的独立经营情况

本公司由龙宇石化依法整体变更设立，整体变更时未进行资产和业务的剥离。公司严格按照《公司法》和《公司章程》等法律法规和相关规章制度规范运作，建立了健全的法人治理结构，在资产、业务、财务、人员、机构等方面一直独立于股东及其他关联方，具备完整的业务系统及面向市场自主经营的能力，具有独立完整的运营系统，具体情况如下：

1、资产完整

本公司由龙宇石化整体变更设立，发起人投入本公司的资产完整，足额到位，龙宇石化所属全部业务、资产、机构和相关债权、债务均已整体进入股份公司。本公司拥有完整的与经营有关的运营系统及配套设施，具有独立的营运、销售和服务系统。

本公司与股东、控股股东和实际控制人之间的资产产权界定清晰，经营场所独立。截止本招股说明书签署日，本公司未以所属资产、权益为股东和实际控制人及其下属单位提供任何形式的担保，不存在资产、资金被股东占有而损害公司利益的情形，公司对所有资产拥有完全的控制支配权。

2、业务独立

本公司主要从事燃料油的采购、运输、仓储调和、销售及水上加油服务。本公司控股股东龙宇控股只从事对外投资业务，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业目前均未从事与本公司相同或相似的业务。本公司具有完全独立的业务运作系统，拥有必要的人员、资金、技术和设备，建立了完整、有效的组织系统，能够独立支配人、财、物等生产要素，生产经营完全独立进行。

3、人员独立

本公司在劳动、人事及工资管理方面已形成独立完整的体系，完全独立于股东。本公司拥有独立的员工，高级管理人员以及财务人员均专职在股份公司工作并领取薪酬。董事、监事及高级管理人员按照《公司法》、《公司章程》等有关

规定产生，不存在股东、其他任何部门、单位或个人超越公司股东大会、董事会和《公司章程》的规定，对董事、监事和高级管理人员做出人事任免决定的情形。

4、机构独立

本公司按照建立规范法人治理结构的要求，设立了股东大会、董事会和监事会，聘请了企业管理、财务会计及法律等方面的专家担任独立董事，独立行使经营管理职权。本公司根据生产经营的需要设置了完整的内部组织机构，各部门职责明确、工作流程清晰、相互配合、相互制约。

本公司的机构设置完全独立于股东单位。股东与本公司及各职能部门不存在上下级关系，除行使股东权利，股东单位未直接干预本公司的生产经营活动。本公司组织机构设置及人员构成与股东的组织机构及人员并不重叠。

5、财务独立

本公司拥有独立的财务部门，按照《会计法》、《企业会计准则》及其他财务会计法规、条例，结合自身实际情况，制订了财务管理制度、内部控制制度等内部财务会计制度，建立了一套独立、完整、规范的财务核算体系及相应的内部控制制度。本公司设立了独立的财务部门，配备了专业的财务人员，财务人员未在股东及关联单位任职；本公司拥有独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况；本公司拥有独立的税务登记号，并作为独立纳税主体依法履行纳税义务；本公司独立做出财务决策，自主决定资金使用事项，不存在股东干预发行人资金使用安排的情况。

九、公司组织机构

（一）公司下属子公司

截至本招股书签署之日，本公司拥有全资、控股子公司 12 家。

子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务	注册地
大连欧祥船务有限公司	430 万元	100%	成品油船运输	大连市
上海紫锦船务有限公司	3,070 万元	100%	船舶销售、租赁、 维修、保养	上海市

上海华东中油燃料油销售有限公司	450 万元	100%	燃料油销售	上海市
浙江龙宇船务有限公司	2,850 万元	100%	成品油船运输	舟山市
上海盛龙船务有限公司	200 万元	100%	成品油船运输，船舶销售、租赁、维修、保养	上海市
舟山龙宇燃油有限公司	5,000 万元	100%	燃料油销售，船舶代理	舟山市
香港龙宇燃油贸易有限公司	2.5 万美元	100%	燃料油贸易	香港特别行政区
大连龙宇燃油有限公司	500 万元	100%	燃料油经营结算；燃料油深加工研究、咨询	大连市
广东龙宇燃料油有限责任公司	1,010 万元	90%	燃料油销售	广州市
上海龙宇国际船务代理有限公司	120 万元	100%	国际船舶代理	上海市
舟山龙德石化有限公司	5,000 万元	100%	燃料油仓储、销售	舟山市
江阴龙宇燃油有限公司	200 万元	100%	燃料油销售	江阴市

1、大连欧祥船务有限公司

注册地址：大连市旅顺区东华街 18 号

法定代表人：徐增增

注册资本：430 万元

实收资本：430 万元

企业类型：有限责任公司

成立日期：2002 年 10 月 10 日

经营范围：国内沿海及长江中下游各港口间普通货物运输（以许可证为准）；成品油船运输、租船订舱、船舶代理、货运代理、船舶物资供应；国内船舶管理。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，大连欧祥总资产 19,573,833.61 元，净资产 7,941,365.33 元，2009 年度实现营业收入

7,650,281.88 元，净利润 4,354,584.16 元。

2、上海紫锦船务有限公司

注册地址：上海市嘉定区环城路 2222 号-245

法定代表人：徐增增

注册资本：3,070 万元

实收资本：3,070 万元

成立日期：2004 年 5 月 18 日

企业类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：船舶、船舶设备、机械设备销售、租赁，船舶（除渔船）的维修保养服务。（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，上海紫锦总资产 87,331,387.99 元，净资产 59,308,457.87 元，2009 年度实现营业收入 7,280,000.00 元，净利润 500,429.33 元。

3、上海华东中油燃料油销售有限公司

注册地址：上海市浦东新区东方路 969 号 10 楼 106 席

法定代表人：徐增增

注册资本：450 万元

实收资本：450 万元

成立日期：2004 年 10 月 12 日

企业类型：有限责任公司（国内合资）

经营范围：燃料油及相关产品的销售，燃料油深加工的技术开发、研究、咨询服务（涉及许可经营得凭许可证经营）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，华东燃料油总资产 8,463,831.72 元，净资产 8,191,238.39 元，2009 年度实现营业收入 317,732,123.13 元，净利润 1,793,834.97 元。

华东燃料油原注册资本 500 万元，华东燃料油于 2009 年 7 月 30 日召开临时股东会，作出以非同比例减资的方法减少注册资本 50 万元的决议，股东上海华东中油石油销售有限公司以减资方式退出华东燃料油，减少出资的价值按照华东燃料油截至 2009 年 8 月 31 日经评估的净资产值确定。减资后，华东燃料油注册

资本 450 万元，实收资本 450 万元；华东燃料油变更为一人有限责任公司（法人独资），股东为龙宇燃油，法定代表人由刘振光变更为徐增增。

4、浙江龙宇船务有限公司

注册地址：舟山市普陀区虾峙镇栅棚后沙

法定代表人：徐增增

注册资本：2,850 万元

实收资本：2,850 万元

成立日期：2006 年 5 月 24 日

企业类型：有限责任公司

经营范围：国内沿海及长江中下游成品油船运输（许可证有效期至 2011 年 10 月 31 日）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，浙江龙宇总资产 65,679,685.47 元，净资产 41,584,402.22 元，2009 年度实现营业收入 53,921,929.59 元，净利润 8,724,233.10 元。

5、上海盛龙船务有限公司

注册地址：浦东新区东方路 710 号 25 楼 C 座

法定代表人：徐增增

注册资本：200 万元

实收资本：200 万元

成立日期：2007 年 5 月 31 日

企业类型：有限责任公司（国内合资）

经营范围：国内沿海及长江中下游成品油船运输（许可证至 2012 年 10 月 30 日），船舶及设备、机械设备的销售、租赁，船舶的维修、保养服务（涉及许可经营的凭许可证经营）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，上海盛龙总资产 19,288,825.87 元，净资产 2,227,458.10 元，2009 年度实现营业收入

10,466,787.60 元，净利润 198,953.43 元。

6、舟山龙宇燃油有限公司

注册地址：舟山市普陀区虾峙镇大岙村

法定代表人：刘策

注册资本：5000 万元

实收资本：5000 万元

成立日期：2009 年 2 月 6 日

企业类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：燃料油、润滑油、船舶配件、船舶物料的销售、仓储，船舶代理（涉及资质或行政许可的凭证书经营）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，舟山龙宇总资产 72,668,801.02 元，净资产 50,999,361.87 元，2009 年度实现营业收入 39,224,390.24 元，净利润 999,361.87 元。

7、香港龙宇燃油贸易有限公司

地址：UNIT 1105, LIPPO CENTRE TOWER 1, 89 QUEENSWAY ADMIRALTY, HK

注册资本：2.5 万美元

总投资额：200 万美元

成立日期：2009 年 7 月 10 日

商业登记证号：50880830-000-07-09-0

业务性质：燃料油贸易，提供进口代理服务，提供信息服务。

香港龙宇经国家外汇管理局上海市分局于 2009 年 5 月 8 日出具《境外投资外汇资金来源审查的批复》同意，于 2009 年 7 月 10 日取得公司注册证书，报告期内尚未实际经营业务。

8、大连龙宇燃油有限公司

注册地址：大连保税区海天路 18-44 号 327C

法定代表人：刘策

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

成立日期：2009 年 9 月 2 日

企业类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：大连石油交易所进行石化产品、燃料油的经营结算业务（不允许进行存储和运输）；国际贸易；化工原料及产品的销售（不含专项）；燃料油深加工的技术开发、研究、咨询业务（不含专项）。

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，大连龙宇总资产 5,000,240.25 元，净资产 5,000,000.00 元，大连龙宇 2009 年度未实际经营业务。

9、广东龙宇燃料油有限责任公司

注册地址：广州市越秀区东风路 410 号-412 号自编 805 房

法定代表人：刘策

注册资本：1,010 万元

实收资本：1,010 万元

成立日期：2009 年 6 月 30 日

企业类型：有限责任公司

经营范围：销售：燃料油（闪点高于 60℃，不含成品油），化工产品（易燃易爆物品和危险品除外）；燃料油深加工技术的研究开发及技术咨询；货物进出口、技术进出口（法律、法规禁止的除外，法律、法规限制的项目须取得许可证后方可经营）

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，广东龙宇总资产 72,190,682.66 元，净资产 11,755,309.70 元，2009 年度实现营业收入 153,884,462.56 元，净利润 1,655,309.70 元。

10、上海龙宇国际船务代理有限公司

注册地址：上海市浦东新区洋山保税港区顺通路 5 号上海深水港商务广场 B 座 228D

法定代表人：徐增增

注册资本：120 万元

实收资本：120 万元

成立日期：2009 年 10 月 26 日

企业类型：一人有限责任公司（法人独资）

经营范围：国际船舶代理，租船及物流相关信息咨询服务，船舶物料（危险化学品除外）及生活品供应服务。（企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营）

经中兴华会计师审计，截至 2009 年 12 月 31 日，龙宇国际船代总资产 1,200,000.00 元，净资产 1,200,000.00 元，2009 年度未实际开展业务。

11、舟山龙德石化有限公司

注册地址：舟山市普陀区沈家门街道滨港路 50 号 6 楼

法定代表人：刘策

注册资本：5,000 万元

实收资本：5,000 万元

成立日期：2009 年 11 月 17 日

企业类型：一人有限责任公司（法人独资）

经营范围：燃料油、润滑油、沥青、化工产品（不含危险化学品）的销售，燃料油仓储。

舟山龙德为 2010 年 2 月公司新收购公司，经中兴华会计师审计，截至 2010 年 2 月 5 日，舟山龙德总资产 142,505,750.14 元，净资产 141,809,133.33 元。

12、江阴龙宇燃油有限公司

注册地址：江阴市临港新城璜土镇澄路 3808 号

法定代表人：刘策

注册资本：200 万元

实收资本：200 万元

成立日期：2010 年 5 月 19 日

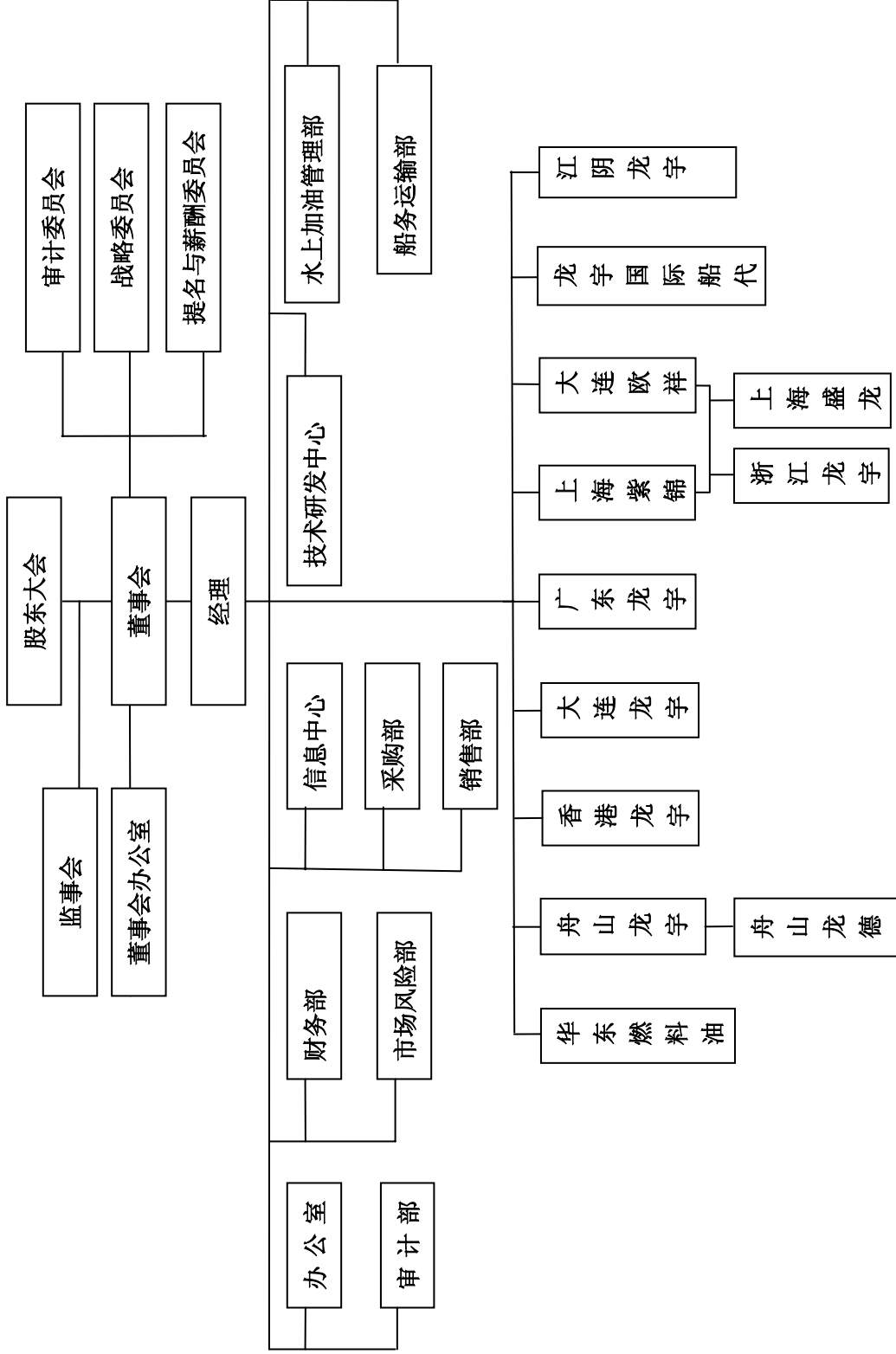
企业类型：有限公司（法人独资）私营

经营范围：燃料油、润滑油、船用配套设备、电子产品、五金交电、金属材料、日用品的销售。

江阴龙宇系 2010 年 5 月新设公司，目前尚未实际开展业务。

（二）公司内部组织机构

1、本公司内部组织结构图如下：



2、公司内部机构设置及主要职能

公司实行董事会领导下的经理负责制。在董事会的领导下，由经理负责公司日常经营与管理。各部门的主要职能是：

部门	职能描述
董事会办公室	组织召开公司股东大会、董事会、监事会；公司信息披露、募集融资事宜；各类投资项目事项的审议。
办公室	制定人力资源规划；组织人员的招聘与配置；负责公司员工培训与开发；建立和完善符合公司管理实际的绩效管理体系；负责薪酬福利制度、政策；负责员工录用、劳动合同签订、社保、退工等相关手续的办理；档案管理；IT网络管理；行政后勤管理；公司重大合同的审查和监督。
审计部	检查和评估内部控制制度的充分性和有效性；完善企业内控制度；对采购、运输、仓储、调和、销售、应收款项等业务环节进行规范化稽查；对安全、环保、税务等社会性法规的执行情况进行审核；对成本、费用、会计凭证、会计账簿、财务会计报告等财务核算的真实、准确、合法情况审核。
财务部	建立各项财务制度；组织公司会计核算；实施预算管理和控制；参与制定职能部门和子公司考核的 KPI 指标、评价标准、考核方法；负责资金调度、资金及风险控制及资金运作；确保公司内部控制制度、财务风险控制体系的建立并被遵守；进行财务分析。
市场风险部	完善公司信用政策，跟踪和监督账款的回笼；建立和维护客户信用档案，制定和执行套期保值计划；开发和维护往来单位。
信息中心	分析市场信息提供决策支持；为终端客户提供价格、产品、技术信息咨询服务；客户信用等级评定基础信息处理。
采购部	准确分析、判断国际、国内燃料油市场，及时完成采购计划；开发和维护多渠道供应商；挖掘采购资源；研究燃料油市场。
销售部	建立销售信息渠道；制定市场策划和营销策略；维护客户关系管理体系的运行；维护和执行合同订单的；售后服务管理、客户投诉处理；执行信用管理措施控制销售资金风险；整合有效的采购、运输、调和、仓储、终端销售操作体系。
技术研发中心	产品市场调研；产品技术研发；制定调和配方、调和方案；完成产品小试、中试；建立产品的公司质量标准；与客户共同进行产品质量的评估；产品的售后服务。
水上加油管理部	建立并拓展水上终端销售网络；指挥调度供油船，开展供油作业管理；管控供油品质和数量；供油售后服务；管理船加油业务团队、船员队伍和内勤人员。
船务运输部	船舶动态跟踪及调度管理；船舶的航线设计；相关港口、码头的调度，开发和维护；船舶安全管理。

十、公司股本情况

（一）本次发行前股本及股东持股情况

公司本次发行前总股本为 15,000 万股，共有 16 名发起人股东，本次发行前各发起人股东在股份公司的持股数量、持股比例见本节“二、（二）发起人”。

（二）本次发行前后公司股本情况

本次拟发行 5,000 万股社会公众股，发行前后公司的股本结构如下：

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	持股数量 (万股)	股权比例	持股数量 (万股)	股权比例
有限售条件的股份	—	—	15,000.00	75.00%
龙宇控股	11,414.98	76.10%	11,414.98	57.07%
江苏新业	347.09	2.31%	347.09	1.74%
徐增增	1,189.67	7.93%	1,189.67	5.95%
刘振光	614.36	4.10%	614.36	3.07%
王克	333.72	2.23%	333.72	1.67%
王新潮	303.39	2.02%	303.39	1.52%
施世令	177.48	1.18%	177.48	0.89%
张靖	177.48	1.18%	177.48	0.89%
李洪	173.55	1.16%	173.55	0.87%
胡林林	94.95	0.63%	94.95	0.47%
张博文	94.95	0.63%	94.95	0.47%
郭来宾	17.7	0.12%	17.70	0.09%
李解丰	17.7	0.12%	17.70	0.09%
罗强	17.7	0.12%	17.70	0.09%
马荧	15.17	0.10%	15.17	0.08%
黄圣爱	10.11	0.07%	10.11	0.05%
无限售条件的股份	—	—	5,000.00	25.00%
A 股	—	—	5,000.00	25.00%
合计	15,000.00	100.00%	20,000.00	100.00%

（三）前十名自然人股东及其在公司任职情况

公司前十名自然人股东持股及其在公司任职情况如下：

股东	持股数（万股）	比例（%）	在股份公司任职
徐增增	1,189.67	7.93%	董事长

刘振光	614.36	4.10%	董事
王克	333.72	2.23%	无
王新潮	303.39	2.02%	无
施世令	177.48	1.18%	经理、董事
张靖	177.48	1.18%	副经理
李洪	173.55	1.16%	无
胡林林	94.95	0.63%	无
张博文	94.95	0.63%	无
郭来宾	17.70	0.12%	经理助理
李解丰	17.70	0.12%	销售部经理
罗强	17.70	0.12%	经理助理

（四）股东中风险投资者或战略投资者持股及其简况

本公司股东中无风险投资者或战略投资者。

（五）本次发行前各股东之间的关联关系

本次发行前公司控股股东龙宇控股系刘策与本公司股东刘振光、徐增增出资设立的有限公司，刘振光与徐增增为夫妻关系，刘策为刘振光与徐增增之子。具体关联关系及持股比例详见本节“五、公司实际控制人”。

本公司自然人股东李洪为法人股东江苏新业的股东，持有江苏新业 42% 的股份。

除上述情形之外，公司其他股东之间不存在关联关系。

十一、公司员工及其社会保障情况

（一）员工人数与结构

1、员工人数

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司及其下属子公司员工总数为 194 人，较 2008 年末增加 37 人，人数增加的原因主要是公司业务扩大及增加人才储备所致。

①截至 2009 年 12 月 31 日员工专业结构

专业类别	职工人数（人）	占员工总数比例（%）

生产人员	105	54.12%
销售人员	41	21.13%
技术人员	15	7.73%
财务人员	10	5.15%
管理人员	23	11.86%
合计	194	100%

②截至 2009 年 12 月 31 日员工受教育程度

学历类别	人数（人）	占员工总数比例（%）
大学本科及以上	33	17.01%
大学专科	33	17.01%
中专及以下学历	128	65.98%
合 计	194	100%

③截至 2009 年 12 月 31 日员工年龄分布

年龄区间	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
45 岁以上	35	18.04%
31-45 岁	124	63.92%
30 岁以下	35	18.04%
合 计	194	100%

④截至 2009 年 12 月 31 日员工职称构成

职称类别	员工人数（人）	占员工总数比例（%）
高级职称（含航运专业职称）	27	13.92%
中级职称	18	9.28%
初级职称（含航运专业职称）	91	46.91%
其 他	58	29.90%
合 计	194	100%

（二）公司执行社会保障制度的情况

1、公司及子公司缴纳社会保险及住房公积金的总体情况

截至 2009 年 12 月 31 日，公司及子公司共有员工 194 人，其中：劳动合同员工为 111 人、退休返聘不需缴纳住房公积金及社会保险的人员为 5 人、派遣员工为 69 人、建立劳务关系且由外单位缴纳住房公积金及社会保险人员为 9 人。

截至本招股说明书签署日，公司及子公司为所有应缴纳社会保险和住房公积金的员工按照国家和地方的相关规定缴纳社会保险和住房公积金。

2、公司及子公司缴纳社会保险的情况

公司及子公司按照国家和地方社会保险政策，为与公司及子公司应缴纳社会

保险的职工缴纳包括养老、医疗、失业、生育、工伤等基本养老保险及地方附加医疗保险。公司及子公司 2007 年、2008 年和 2009 年缴纳社会保险金的金额分别为 295,845.69 元、712,675.60 元和 799,735.72 元。

经核查，保荐人和发行人律师认为：

发行人及其子公司按照国家 and 地方相关规定为建立劳动关系的职工办理社会保险，在社会保障方面不存在违反法律、法规和规范性文件规定的情形。

3、公司及子公司缴纳住房公积金的情况

（1）公司及子公司缴纳住房公积金的总体情况

公司及子公司已为所有应缴纳住房公积金的职工按照国家 and 地方相关规定缴纳住房公积金。公司及子公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度实际缴纳住房公积金为 72,741.60 元、130,605.60 元（含 2010 年 1 月补缴金额 14,498.00 元）和 202,447.00 元（含 2010 年 1 月补缴金额 33,798.00 元）。

（2）龙宇燃油及子公司上海盛龙缴纳住房公积金情况

截至 2009 年 12 月 31 日，与龙宇燃油建立劳动关系的职工 48 名，其中陆承红、李解丰等 15 名未缴纳住房公积金，与上海盛龙建立劳动关系的职工为 9 人，其中黄波（2009 年 1 月份入职）未缴纳住房公积金，该 16 名职工均为非上海户籍职工。

根据上海市住房公积金管理委员会 2008 年 6 月 23 日公布的《关于 2008 年度上海市住房公积金缴存基数和比例的通知》（沪公积金管委会[2008]2 号），自 2008 年 7 月 1 日起，外地户籍职工方能办理住房公积金的开户及缴存手续。

鉴于上述情况，2010 年 1 月 21 日，龙宇燃油及上海盛龙为该等非上海市户籍职工补缴了自 2008 年 7 月至 2009 年 12 月份期间的住房公积金 48,296.00 元，并自此为该等职工缴纳住房公积金。

（3）公司子公司浙江龙宇住房公积金缴纳情况

截至 2009 年 12 月 31 日，与浙江龙宇建立劳动关系的 31 名职工尚未办理住房公积金的开户与缴存手续。2010 年 3 月，浙江龙宇已为该 31 名职工开立了住房公积金的缴存账户，办理相关缴存手续。

经核查，保荐人和发行人律师认为：

发行人子公司大连欧祥、上海紫锦、舟山龙宇、大连龙宇、广东龙宇、华东

燃料油均按照国家 and 地方相关规定为员工缴纳住房公积金，在缴纳住房公积金方面不存在违反法律、法规和规范性文件规定的情形；

鉴于发行人、上海盛龙目前已为全体员工缴纳了住房公积金，浙江龙宇为在职员工办理补缴住房公积金的手续，发行人及盛龙船务、龙宇船务在缴纳住房公积金方面存在的上述情形不会对发行人本次发行上市构成实质性障碍或法律障碍。

截至 2010 年 4 月 21 日，浙江龙宇已经为与其建立劳动关系的员工补缴了自与该等员工建立劳动关系至 2010 年 3 月的住房公积金 164,676.00 元，并自此为与其建立劳动关系的员工缴纳住房公积金。

十二、股东声明和承诺

（一）股东声明

公司所有股东声明：目前所持有的本公司股票未发生质押或其他有争议的情况。同时，在公司上市之后，也将按照《公司法》、《证券法》等法律、法规以及证券交易所的有关规定，严格履行相关信息披露义务。

（二）避免同业竞争的承诺

为避免同业竞争及潜在的同业竞争，实际控制人、控股股东均做出了避免同业竞争的承诺，承诺目前和将来不经营与公司相同或相似的业务，并保证所控制的企业现在和将来不经营与公司相同或相似的业务。

（三）关于股份锁定的承诺

公司控股股东上海龙宇控股有限公司及公司实际控制人刘振光、徐增增、刘策承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

监事会主席马荧、高级管理人员施世令、张靖及核心业务人员郭来宾、李解丰、罗强、黄圣爱承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

公司董事徐增增、刘振光，监事会主席马荧，高级管理人员施世令、张靖承

诺在上述承诺的限售期届满后，任职期间每年转让公司股份数量不超过所持有的股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让所持有的公司股份。

公司其他股东承诺：自本次发行股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

（四）龙宇控股关于上海紫锦核定征收企业所得税问题的承诺

经主管税务部门批准，报告期内公司子公司上海紫锦 2007 年实行核定征收方式，按照营业收入的 3.3% 计算缴纳企业所得税，上海紫锦经申请已经获准自 2008 年开始以查账征收方式缴纳企业所得税。

上海紫锦按照核定征收方式缴纳企业所得税，虽经主管税务部门批准，但与国家税务总局核定征收企业所得税相关规定的有关情形未完全一致，如果主管税务部门撤销以前年度对上海紫锦实行核定征收企业所得税的意见，则上海紫锦存在补缴企业所得税的可能。由于龙宇控股原持有上海紫锦 80% 的股权，并于 2007 年 12 月以该部分股权作价对有限公司增资，增资后上海紫锦成为有限公司的子公司，因此控股股东龙宇控股承诺：如上海紫锦因 2007 年及以前年度适用核定征收方式缴纳企业所得税问题需补缴相关税款或滞纳金时，龙宇控股同意对所需补交的所得税税款及相关费用予以全额补偿。

（五）自然人股东关于个人所得税缴纳问题的承诺

2008 年 9 月，龙宇石化整体变更设立为股份有限公司，并以经审计的净资产折为股份有限公司的股本总额 15,000 万元。公司原注册资本为 129,648,089 元，本次以盈余公积、未分配利润转增股本 20,351,911 元，其中：自然人股东转增部分为 4,393,195.25 元，应缴纳个人所得税为 878,639.05 元。对于本次股份改制过程中自然人股东涉及的应缴个人所得税，根据上海市浦东新区地方税务局 2009 年 1 月 7 日出具的《拟上市中小企业转增股本备案通知书》（浦税拟备 2 号），同意上述个人所得税暂缓征收，予以备案，在取得股权分红派息时，一并缴纳；对此，徐增增等十四名自然人股东分别出具《承诺函》承诺，其在取得发行人的分红派息时，一并缴纳本次以未分配利润、盈余公积转增股本过程中应缴纳的个人所得税；如因国家有关部门提前要求缴纳相应的个人所得税或者要求

公司代扣代缴所涉的个人所得税情形时，愿意承担补缴所得税款及相关费用，并及时予以缴纳；如因此给公司带来损失时，愿意承担相应的补偿责任。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务及变化情况

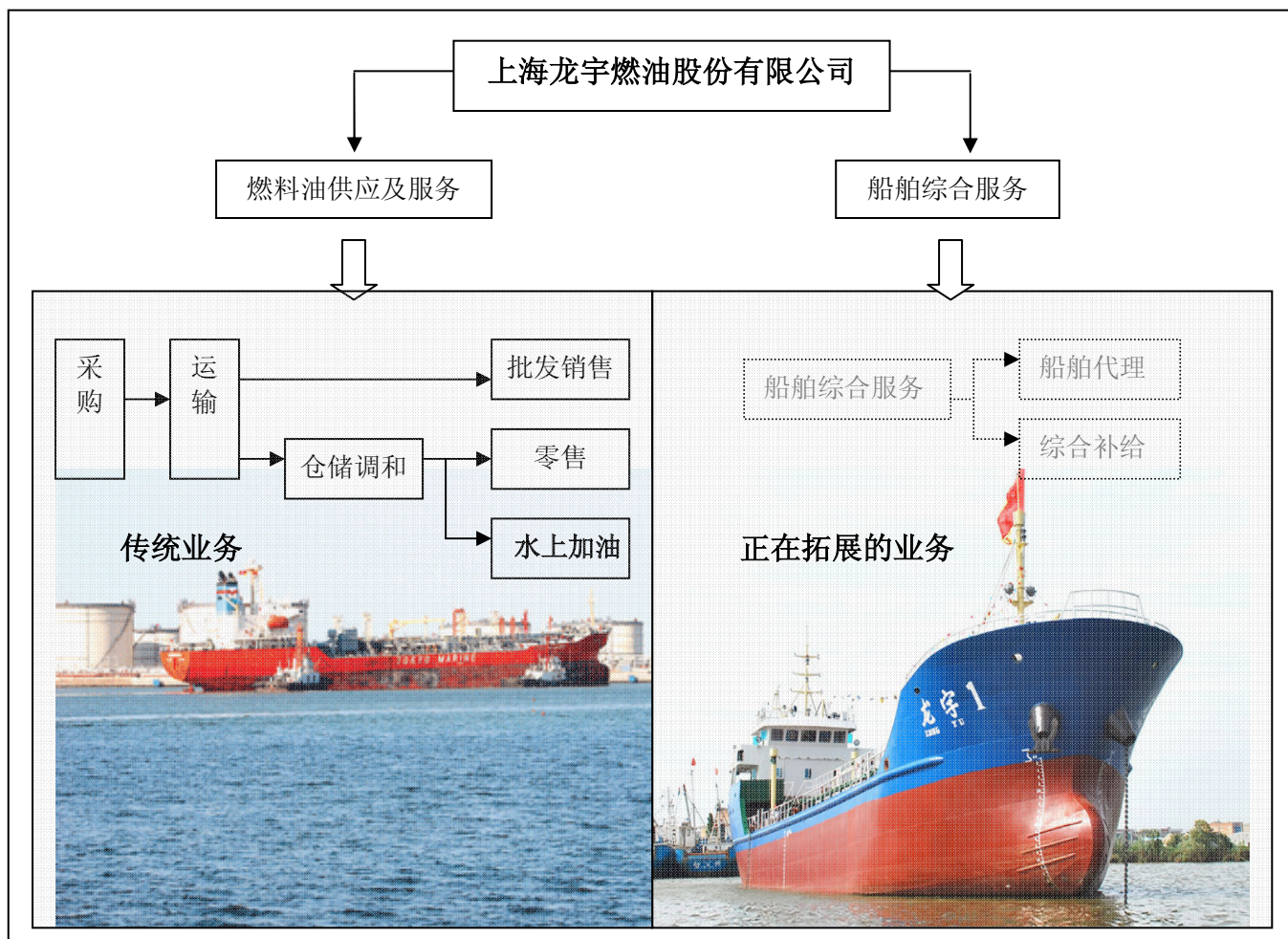
（一）公司主营业务

公司的主营业务为船用燃料油的供应服务，业务链包括燃料油的采购、运输、仓储调和、批发、零售及船舶水上加油服务。

公司向石油炼化企业或其他供应商采购燃料油，运输至各油料仓储中心存储，经调和加工成符合客户要求的若干品种后向客户零售；或通过子公司加油船以水上加油作业方式对船舶直接供油；公司也以采购后直接运输至客户的方式进行燃料油批发销售。

公司未来业务发展方向是在巩固燃油批发业务基础上，继续发展燃油零售业务，大力开拓船舶水上加油业务，适度发展船舶综合供应业务。建立以燃油批发与零售为基础，以船舶水上加油为龙头，以船舶综合补给和船舶代理为补充的完善的业务体系。

（二）公司传统业务和正在拓展的业务



（三）公司主营业务变化情况

报告期发行人经营产品自始至终主要为船用燃料油，其最终用途为船舶发动机燃料，发行人经营的产品及最终用途未发生变化；报告期内发行人经营模式为燃料油的采购、运输、仓储调和、销售，经营模式未发生重大变化。报告期发行人的销售结构从 2007 年零售销售量占 11.53%、批发销售量占 88.47%到 2009 年零售及水上加油销售量占 38.79%、批发占销售量 61.21%，并在 2009 年拓展了水上加油业务，产品销售结构和服务模式发生了一定变化。发行人计划在现有业务的基础上，继续拓展水上加油市场，完善业务链，通过 2—3 年的发展，使批发、零售、水上加油的业务量各占三分之一左右。从而提高发行人的持续盈利能力和对终端市场的影响力、控制力，提升发行人的价值。

经核查，保荐人认为：发行人目前及将来仍将主营燃料油供应服务，发行人不存在主营业务和经营模式已经发生或者将发生重大变化的情形；发行人在报告期加大零售比例并拓展水上加油业务，使发行人产品销售结构和服务模式发生了一定变化，但这种变化是发行人为了促进主营业务发展所采取的措施，增强了发行人主营业务的持续盈利能力。因此，尽管发行人报告期产品销售结构和服务模式发生一定变化，但发行人仍符合首发管理办法第三十七条第一款之规定。

经发行人律师核查，发行人的销售结构从以批发为主的销售结构转为逐渐加大零售比例，并延伸拓展水上加油，增强了发行人在不同市场环境下抵御风险的能力，非但未对发行人的经营业绩造成重大不利影响，而是增强了其盈利能力。发行人上述销售结构的调整和销售模式的增加，并未导致发行人主营业务的变更，发行人报告期内实际从事的主营业务一直为燃料油的供应服务。

发行人律师认为，发行人的销售模式及产品结构没有发生或者将发生重大变化，发行人对产品销售战略的适当调整未对发行人的经营业绩造成重大不利影响，对发行人的持续盈利能力不构成重大不利影响，符合《管理办法》第三十七条第一款的规定。

二、发行人所处行业情况

（一）行业概况

1、燃料油产品基本情况

燃料油，英文名称 fuel oil，是原油加工过程中，将汽油、煤油、柴油等成分从原油中分离出来后剩余的产品，也称重油。燃料油粘度适中，燃料性能好，发热量大；雾化性良好，燃烧完全，腐蚀性小；闪点较高，存储及使用较安全。燃料油除用作船舶动力外，还广泛用作锅炉、加热炉、冶金炉等工业炉燃料。

原油经过脱盐脱水、常压蒸馏、减压蒸馏、催化裂化、加氢裂化和延迟焦化等加工工艺，可以得到汽油、煤油、柴油、燃料油等产品；燃料油还常是炼油工艺过程中经减压蒸馏或催化裂化的产物，其品性与原油品性有关。燃料油对于炼化企业附加值较低，通常其价格也低于汽油和柴油。

2、我国燃料油行业概况

燃料油具体用途可以分为两大类：一是船舶动力燃料；二是锅炉燃料、冶金炉燃料等陆上工业燃料。

国产燃料油整体上不能满足国内市场需求，近年来我国近一半左右的燃料油需求通过进口满足。

表 6-1 2004—2009 年中国燃料油市场供需情况（单位：万吨）

项目	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
产量	2,009.3	2,261.2	2,231.9	2,316.3	2,228.7	1856.7
进口量	3,053.9	2,601.3	2,793.2	2,411.6	2,160.1	2398.2
出口量	180.0	228.4	256.2	378.0	724.6	861.9
净进口量	2,873.9	2,372.8	2,537.0	2,033.6	1,435.5	1536.4
表观消费量	4,903.2	4,634.0	4,768.9	4,349.9	3,364.2	3393.0

资料来源：《国际石油经济》2009 年第 5 期、金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

近年来我国燃料油整体需求结构基本保持平稳。由于制造业、发电厂及炼化企业等陆上工业用燃料油对燃料品质要求较低，陆上工业用燃料油面临着天然气、液化气、煤炭等替代品的竞争，近年来需求有所下降。另一方面，由于运输船舶对动力燃油有一定理化指标要求，目前船用燃料油无更低成本的替代品。因此，随着近年来我国水上交通运输业的发展，船用燃料油需求呈现不断上升的趋势。2009 年船用燃料油消费量占燃料油总消费量比重达 35%，已经成为燃料油需求中占比最高的领域。

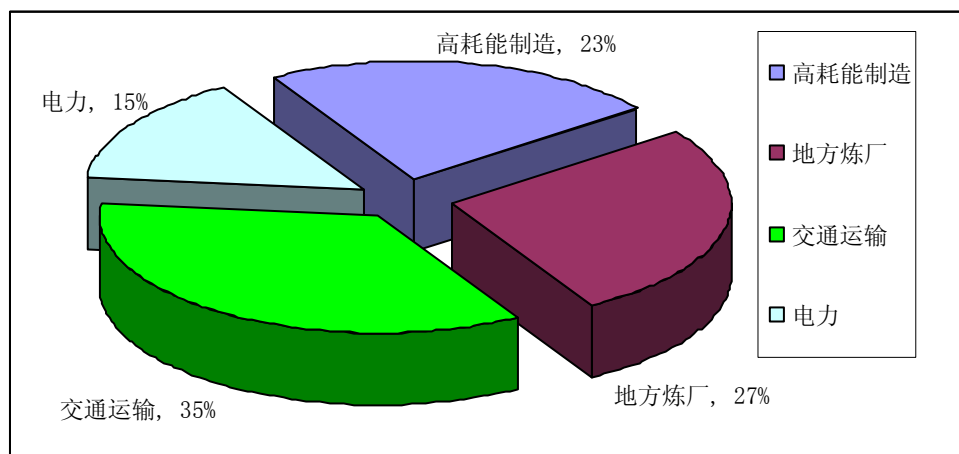


图 6-1 2009 年国内燃料油消费结构

资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW. 315. COM. CN）

我国石油工业中成品油主要产品是汽油和柴油，燃料油所占比例较低。2009 年 1 月至 12 月，我国燃料油的生产量仅占成品油产品总产量的 6.8%。同时，燃料油的价格低于汽油和柴油的价格，燃料油产值占炼化企业总产值的比例低于 6.8%。由于燃料油产品价值量占炼化企业的产值比例较低，燃料油销售及波动情况对其整体利润无重要影响，故对于燃料油产品，炼化企业一般不作为主要产品经营。燃料油产业链如图 6-2 所示。

表6-2 2009年1月至12月我国原油加工量及产品量

名称	单位	12 月产量			1-12 月累计产量		
		本月实际	去年同月	同比±%	本月累计	去年同期累计	同比±%
原油加工量	万吨	3,459.82	2,773.20	24.8	37,460.12	34,718.02	7.9
汽油产量	万吨	647.75	576.78	12.3	7,194.77	6,359.49	13.1
煤油产量	万吨	137.17	90.08	52.3	1,479.46	1,165.22	27.0
柴油产量	万吨	1,323.51	1,016.13	30.3	14,126.78	13,324.75	6.0
润滑油产量	万吨	68.02	56.28	20.8	744.46	684.55	8.8
燃料油产量	万吨	149.19	202.14	-26.2	1,856.72	2,228.70	-16.7
液化石油气产量	万吨	161.51	139.92	15.4	1,791.69	1,710.77	4.7
石油沥青产量	万吨	2,349.20	1,461.10	60.8	2,354.40	1,523.30	54.6

资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW. 315. COM. CN）

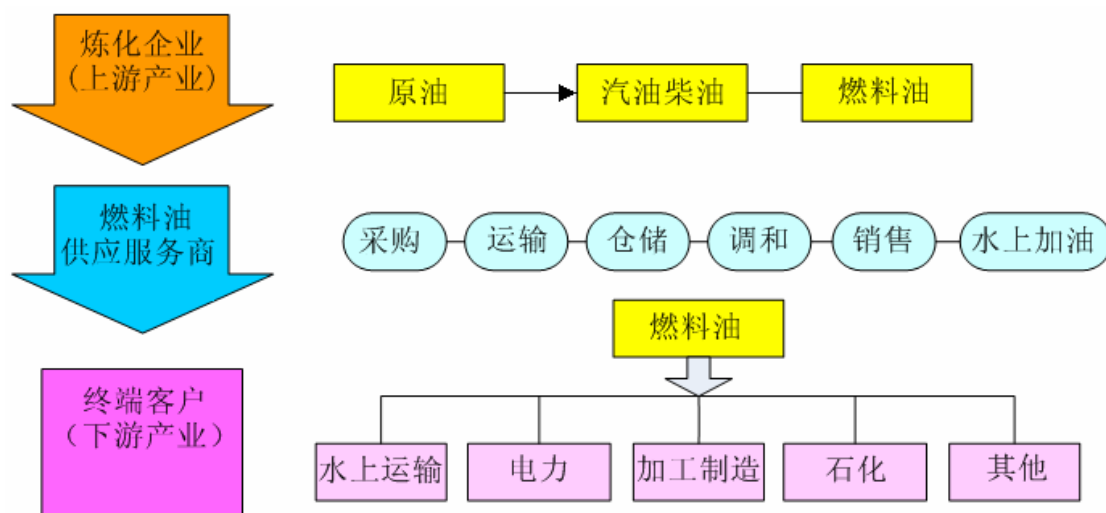


图6-2 燃料油产业链

公司销售的燃料油产品中 80%最终用途为船用燃料油，因此本节以下分析中，除经特别说明，燃料油行业均特指船用燃料油行业。

3、燃料油行业经营特点

我国燃料油产业链由生产、供应服务和终端用户组成。供应服务企业的主要业务活动包括采购、运输、仓储调和、销售及船舶水上加油等。

燃料油用途不同于汽油、柴油等，因此，炼化企业如欲直接渗透到燃料油终端市场，必须建立与其汽油、柴油等主产品不同的销售体系，并在对终端市场客户销售前采购其它多个企业的不同理化指标的燃料油进行调和，才能满足终端市场不同客户对产品特性的差异化需求；而单个炼化企业所生产的燃料油品种单一、产量有限，产值比例较低，对炼化企业整体经营情况影响较小，因此炼化企业直接经营其燃料油供应服务不具备规模效应。国内几乎所有炼化企业，均采取与专业燃料油供应服务企业合作的方式销售燃料油，即主要对专业燃料油供应服务企业批发销售，而不进入燃料油供应服务产业链的中下游。在可预见的未来，炼化企业不会进入燃料油的流通、零售和终端供应服务环节与专业燃料油供应服务商进行竞争。

此外，由于终端用户在交易品种、规模、时间、地点、方式上与炼化企业的要求难以匹配，因此客观上燃料油行业要求有一定数量及规模的企业从事燃料油运营、供应服务，作为上游炼化企业和下游终端客户的媒介。燃料油供应服务商一方面面向上游炼化企业进行大单采购，另一方面面向用户提供运输配送、仓储

调和、零售供应及水上加油服务。

经过长期的产业发展和演进，燃料油行业基本形成了上游炼化企业、中游供应服务商、下游终端客户的较为稳定的产业上下游结构，燃料油供应服务商是整个产业链中不可或缺的重要环节。

4、燃料油行业市场需求情况分析

除船用燃料油外，无论是天然气还是煤，都在一定程度上可以替代陆上用户对燃料油的需求。天然气由于其清洁、环保和优良的燃烧技术特性，可以替代燃料油的燃烧用途，但我国天然气比较紧缺，优先保障民用，且随着天然气价格的逐步市场化，其同热值的价格相对燃料油较为昂贵，因此除少数领域外，天然气由于其经济性而不具备大规模替代燃料油陆上用途的条件。

截至 2008 年，国内燃料油消费总量有所下降，主要原因是电力行业燃油发电机组的减少；2008 年以来受金融危机影响，燃料油总需求有较大幅度下降，但随着金融危机影响的逐渐减弱，燃料油总需求尤其是其中船用燃料油需求趋于恢复。从长期来看，陆上燃料油用户是否弃用燃料油改用替代品主要取决于替代品的经济性以及环保政策的相关影响。随着我国发电领域燃煤机组对燃油机组替代的基本完成，预计我国燃料油的陆上消费市场将逐步趋于稳定，随着我国宏观经济持续增长，以及船用燃料油需求的增长，我国未来燃料油总需求将重现增长。

（1）电力行业

2006 年之后全国电力供需紧张的形势趋于缓和，仅部分区域电网的局部地区会出现电力供需紧张的局面，部分地区可能出现电力过剩；2009 年全国电力供需总量大体平衡。近年来我国陆上燃料油需求的降低，主要是由于煤炭替代所致，大部分燃油发电机组逐步被燃煤发电机组所替代。这种煤炭（燃煤机组）对燃料油（燃油机组）的替代，目前已接近尾声。此外，燃煤机组对燃料油作为助燃剂的需求也将保持稳定。未来在发电领域，燃料油的消费需求将趋于稳定。

（2）地方炼厂

由于近年来国内成品油资源出现紧张，地方炼厂利用炼油装置将燃料油作为原料二次加工成成品油投入市场，通过其中差价获取利润。

尽管由于地方炼油企业面临高成本的压力，同时需解决质量升级、环保政策限制等诸多方面问题，但随着成品油维持高价的趋势，地方炼厂将燃料油作为原料的需求仍将保持，这部分市场份额将在燃料油总需求中占据较为重要地位。

（3）石化行业

石油化工行业近年来部分使用了天然气替代燃料油用作工业燃料，针对天然气需大于供的事实，国家出台了相关政策优先确保民用，天然气不具备大规模替代燃料油的条件，为此石化行业以燃料油作为燃料的需求仍将保持一定增长。

（4）建材行业

建材行业燃料油消耗主要用于生产平板玻璃、建筑卫生陶瓷和玻璃纤维。近年来受房地产市场推动的影响，我国的建材行业发展迅速。尽管部分高档产品的生产将逐步转向天然气和液化石油气为燃料，但受到成本因素和天然气的有限性制约，伴随建材行业总量的扩大的同时，建材行业对燃料油需求将基本保持稳定并略有增加。

（5）船用燃料油行业

近年来我国燃料油需求中快速增长的部分主要来自水上运输业。水上运输具有大吨位、长距离、低成本的优势，在国内贸易运输和国际贸易运输中占有极其重要的地位。

近年来中国的水路运输发展较快，2008 年，全国水路完成货运量 28.6 亿吨，货物周转量 40,987 亿吨公里，平均运距为 1,434 公里。按航区划分，内河、沿海和远洋货运量所占比重分别为 47.1%、41.1%和 11.8%，货物周转量所占比重分别为 10.1%、32.4%和 57.5%。2008 年，全国客运船舶完成客运量 2 亿人，旅客周转量 59.2 亿人公里，平均运距为 29.1 公里。按航区划分，内河、沿海和远洋客运量所占比重分别为 54%、41.8%和 4.1%；旅客周转量所占比重分别为 45.5%、42.4%和 12.2%。另外，我国企业（或个人）租赁给港、澳、台及境外公司经营的船舶，在中国境内完成货运量 0.9 亿吨，货物周转量 9,275.7 亿吨公里。

近年来我国船用燃料需求随水上运输业的发展保持较快增长，2005 年到 2009 年我国船用燃料油总体消费量年均增速达到 7.6%。尽管 2008 年下半年受金融危机的影响，全年增长率显著下降，但仍维持了正增长率，预计随着宏观经济

的复苏，船用燃料油需求的增长将逐步恢复。

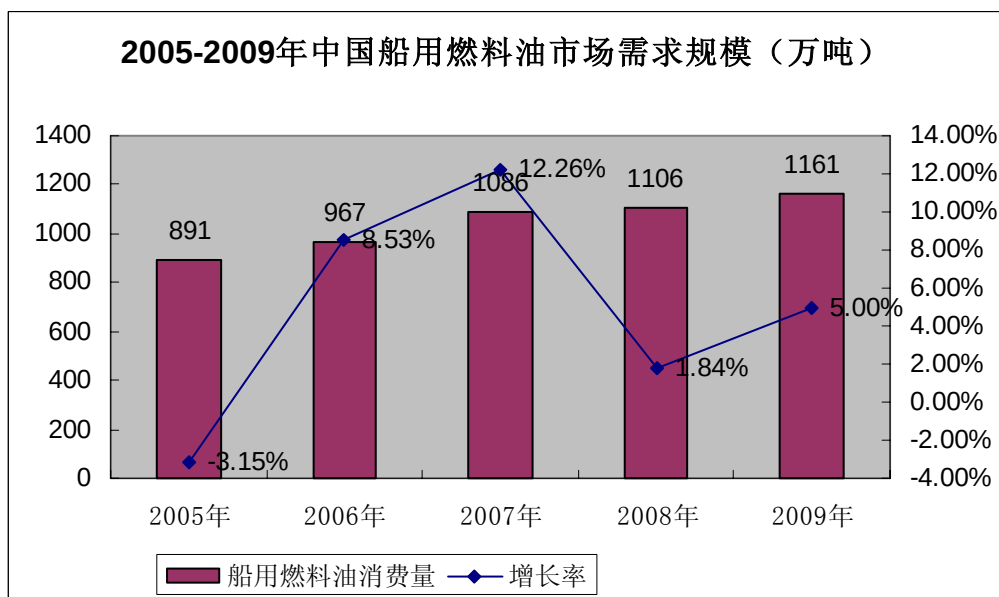


图6-3 2005-2009年中国船用燃料油市场需求

资料来源：上海盛大金石投资咨询有限公司、金银岛（北京）网络科技有限公司
(WWW. 315.COM.CN)

未来伴随我国经济持续发展及原油、矿石等大宗商品对外贸易持续增长，水上运输业对船用燃料油的需求将保持逐年快速增长。

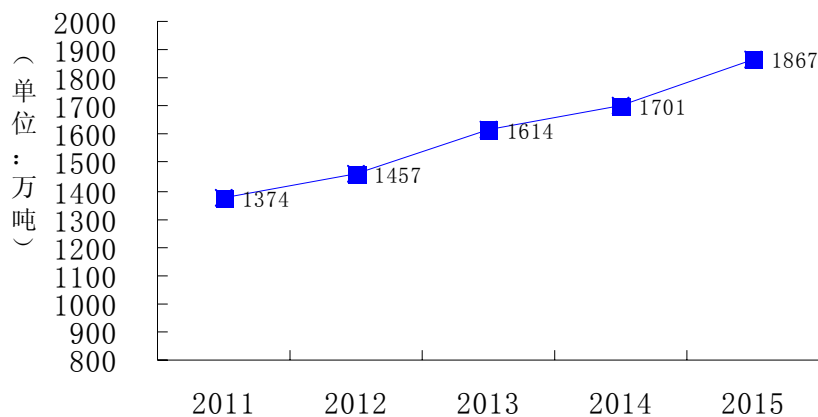


图6-4 2011年-2015年中国船用燃料油市场需求预测

资料来源：金凯讯石化财经资讯——盈讯石油网、金银岛（北京）网络科技有限公司
(WWW. 315.COM.CN)

5、燃料油行业市场供给情况分析

我国燃料油国内整体需求大于国内炼化企业供给，燃料油供需缺口由进口解决。进口燃料油的成本一般大于国内炼化企业燃料油产品价格。

目前国内燃料油主要由中国石油、中国石化两大集团生产。此外，地方炼化企业也生产部分燃料油产品。

国际能源署（IEA）在其石油市场报告中预测，未来全球石油产品供应趋势可能会出现分化，其中汽油和石脑油市场供应紧张趋势将得到缓解，中间馏分油品供应紧张趋势仅会略有缓和，而燃料油市场供应可能会在 2009 年以后趋于紧张。

近年来我国各大炼油项目的陆续实施，将提高国内炼油行业的原油加工量。另一方面，随着炼化企业生产技术不断升级，前端汽柴油等相对轻质油品产率、质量提高，导致燃料油产出率有所下降。

因此，在加工量增加和炼化程度加深两个因素的综合影响下，未来我国燃料油行业供给将基本稳定。

我国国产燃料油产量总体偏低，与需求相比存在较大缺口。就船用燃料油而言，相对需求增长，供应增长速度过缓。由于燃料油并非炼化企业的主要产品，因此燃料油的生产情况对上游炼化企业而言重要性较低，目前无论是从国内市场需求还是未来发展趋势看，无论是轻质产品还是重质产品，燃料油供应均与市场需求存在较大差距。

6、船用燃料油油品指标

石油炼化企业直接出厂的燃料油一般是生产汽、柴油等成品油或者润滑油后得到的重质组分油品，炼化企业一般不再对其进行组分控制。

直接出厂的燃料油产品可不经调和直接用作锅炉燃料等工业燃烧用途，但由于不同船舶发动机对燃料油的粘度、灰分等物理化学指标要求各异，大部分直接出厂的燃料油产品提供给不同水上终端客户用作船舶发动机燃料前，需对不同产地出厂的燃料油进行抽样化验、组分分析，根据分析结果用不同理化指标的燃料油按相应的方法进行调和，才可用作船舶发动机燃料。因此，调和是船用燃料油供应服务商向最终用户销售前的重要环节。

表6-3 部分标号船用燃料油国际指标

项目	180 [#]	380 [#]
15℃密度（kg/m ³ ）	≥991	≥991
50℃运动粘度（m m ² /s）	≥180	≥380
闪点/℃	≤60	≤60
倾点/℃	≥30	≥30
残炭，m%	≥15	≥18

灰分, m%	≧0.10	≧0.15
水分, v%	≧0.5	≧0.5
硫含量, m%	≧4.50	≧4.50
钒含量/ppm	≧200	≧300
潜在总沉淀物, m%	≧0.10	≧0.10
铝+硅含量/ppm	≧80	≧80
废润滑油含量/ppm	≧65	≧100

资料来源：《当代石油石化》2008年第8期

表6-4 国内船用馏分燃料油指标

	ISO - F -				试验方法
	DMX	DMA	DMB	DMC	
密度（满足下列要求之一）					
15℃（kg / m ³ ）		≧890.0	≧900.0	≧920.0	GB/T 1884
20℃（kg / m ³ ）		≧886.9	≧896.9	≧917.0	GB/T1885
40℃运动粘度（m m ² /g）	1.40~5.50	1.50~6.00	≧11.0	≧14.0	GB/T265
闪点（闭口）/℃	≦43	≦60	≦60	≦60	GB/T261
倾点/℃					
冬季		≧-6	≧0	≧0	GB/T3535
夏季		≧0	≧6	≧6	
浊点/℃	≧-16				GB/T6986
硫含量, m%	≧1.0	≧1.5	≧2.0	≧2.0	GB/T11140
十六烷值	≧45	≧40	≧35		GB/T386
10v%蒸余物残炭（微量法），m%	≧0.30	≧0.30			GB/T17144
残炭（微量法），m%			≧0.30	≧2.50	
灰分, m%	≧0.01	≧0.01	≧0.01	≧0.05	GB/T508
沉淀物, m%			≧0.07		GB/T6531
总实际沉淀物, m%				≧0.10	ISO 10307-1
水分, v%			≧0.3	≧0.3	GB/T260
钒含量/ppm				≧100	GB/T12575
铅+硅含量/ppm				≧25	ISO 10478

资料来源：《当代石油石化》2008年第8期

（二）行业管理体制与政策环境

1、行业主管部门、行业监管体制及行业主要法律法规

燃料油系石油制品之一，燃料油行业属于中国国家统计局公布的行业分类标准中 H6362 类——石油及制品批发行业，其行业行政主管部门为国家发改委、交通运输部及各级政府相关主管部门。

燃料油行业目前尚无全国性的行业自律机构。在地方，山东省等地成立有地方性的燃料油协会，主要职能是以服务、协调、指导为手段，避免多头经营、多环节运作造成的市场效率损失，实现燃料油资源的有效配置。

燃料油行业涉及的法律法规主要有：原交通部颁布的《船舶载运危险货物安全监督管理规定》、上海海事局发布的《关于规范上海港水上加油站安全与防污

染管理的通知》等。

- 《船舶载运危险货物安全监督管理规定》规定：“船舶载运危险货物，必须符合国家安全生产、水上交通安全、防治船舶污染的规定，保证船舶人员和财产的安全，防止对环境、资源以及其他船舶和设施造成损害”。

- 为加强海洋环境保护，降低单壳油轮重大油污事故风险，提高国内航行油轮的安全与防污染技术水平，交通运输部在《关于发布提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告》（中华人民共和国交通运输部公告2009年第52号）中明确提出，自2015年1月1日起，600载重吨及以上不满足防污染双壳结构要求的国内航行油轮，不得载运重质货油在渤海海域、京杭运河航行、停泊和作业；自公告发布之日起，各级交通运输主管部门及其航运管理机构、海事管理机构和船舶检验机构不得为600载重吨及以上不符合本公告要求的国内航行油轮办理船舶检验、船舶登记和营运手续；各级海事管理机构应严格执行本公告要求，禁止违反本公告规定的国内航行油轮进入管辖的港口、近海装卸站和在管辖水域内进行过驳作业。

- 《关于规范上海港水上加油站安全与防污染管理的通知》规定上海港水上加油站应向所在辖区海事处提交“水上加油站”备案申请，必须满足《水上加油站安全与防污染技术要求》。

2、行业政策

公司从事的燃料油供应服务属于现代服务业。

国务院在《国务院促进现代服务业发展若干意见》中，明确提出：

“到2010年，服务业增加值占国内生产总值的比重比2005年提高3个百分点，服务业从业人员占全社会从业人员的比重比2005年提高4个百分点，服务贸易总额达到4000亿美元；有条件的大中城市形成以服务经济为主的产业结构，服务业增加值增长速度超过国内生产总值和第二产业增长速度。到2020年，基本实现经济结构向以服务经济为主的转变，服务业增加值占国内生产总值的比重超过50%，服务业结构显著优化”；

“大力发展面向生产的服务业，促进现代制造业与服务业有机融合、互动发展。细化深化专业分工，鼓励生产制造企业改造现有业务流程，推进业务外包，加强核心竞争力，同时加快从生产加工环节向自主研发、品牌营销等服务环节延伸，降低资源消耗，提高产品的附加值。优先发展运输业，提升物流的专业化、社会化服务水平，大力发展第三方物流”；

“发达地区特别是珠江三角洲、长江三角洲、环渤海地区要依托工业化进程较快、居民收入和消费水平较高的优势，大力发展现代服务业，促进服务业升级换代，提高服务业质量，推动经济增长主要由服务业增长带动”。

国务院于 2009 年 3 月颁布了《物流业调整和振兴规划》，规划中指出“加强主要港口、国际海运陆运集装箱中转站、多功能国际货运站、国际机场等物流节点的多式联运物流设施建设，加快发展铁海联运，提高国际货物的中转能力，加快发展适应国际中转、国际采购、国际配送、国际转口贸易业务要求的国际物流，逐步建成一批适应国际贸易发展需要的大型国际物流港，并不断增强其配套功能”。

水上交通运输业是物流业的重要组成部分，《物流业调整和振兴规划》的实施将对水运业及相关配套的燃料油供应服务业的发展起到良好的促进作用。

国务院于 2009 年 6 月颁布了《船舶工业调整和振兴规划》，规划中明确提出：“加快淘汰老旧船舶和单壳油轮”、“研究鼓励老旧船舶报废更新政策。抓紧出台单壳（包括单壳双底和双壳单底）油轮强制淘汰政策，严禁超龄船舶改造、运营”。这一政策支持水上加油服务行业的经营单位用高规格、高安全性的加油船舶替代目前单壳、安全环保性较差的小型加油船舶。

国务院于 2009 年 4 月颁布了《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，意见中指出，“上海具有比较完善的现代市场体系、现代金融体系、先进的港口基础设施、高效的航运服务体系，以及便捷的交通运输网络；有广泛参与全球竞争的周边经济腹地，具有加快形成国际金融中心和国际航运中心的有利条件。采取有力措施，加快推进上海国际金融中心和国际航运中心建设，大力发展金融业、航运业等现代服务业和先进制造业，率先转变经济发展方式，可以使上海更好地发挥综合优势，更好地

发挥带动示范作用，更好地服务长三角地区、服务长江流域、服务全国”。

2008 年，上海全年货物周转量 15,866.76 亿吨公里。上海港货物吞吐量达到 5.82 亿吨，增长 3.6%，连续第四年保持全球第一。全年港口集装箱吞吐量达到 2,800.6 万国际标准箱，增长 7.1%，继续名列全球第二位。其中，洋山深水港区完成 822.7 万国际标准箱。洋山深水港国际标准集装箱水水中转比例达到 49.8%（资料来源：上海市统计局《2008 年上海市国民经济和社会发展统计公报》）。

上海国际航运中心的建设，将促进上海港的发展。预计到 2010 年，上海港总货物吞吐量将超过 6 亿吨，集装箱吞吐量将超过 3,000 万标准箱。上海港口吞吐量的持续增加，将不断提高对船用燃料油的需求。

建设上海国际航运中心的政策，将促进上海地区及长三角地区航运业的加快发展，与此相配套的船用燃料油供应服务等水运服务行业也将获得新的快速发展机遇；同时，政策的出台也对水运服务业提出了更高的要求，有利于具有先进船舶装备的专业船舶综合供应服务企业进一步发展壮大。燃料油供应服务与船舶水上加油服务作为水运服务业的组成部分，将受益于航运中心建设而得到大力发展。

（三）行业竞争情况

1、行业竞争格局及市场化程度

燃料油是目前我国成品油产品中市场化程度最高的品种。原国家计委在 2001 年 10 月 15 日发布的石油产品定价办法中，正式放开了燃料油的价格，燃料油的流通和价格完全由市场调节。从 2004 年 1 月 1 日起，国家取消了燃料油的进出口配额，实行自动进口许可管理。

由于水上交通运输行业对燃料物理化学指标的特殊需求，煤炭、天然气和奥里乳化油（产于委内瑞拉的一种以超重质原油为原料，加乳化剂和水乳化而成的油品，可用于燃烧加热用途，但无法用作船舶动力）难以替代燃料油。因此，船用燃料油行业的竞争主要是行业内的竞争。

2、行业内的主要企业和市场份额情况

目前国内的燃料油供应商分为三类：一是国有大型石化企业、航运企业所设

的燃料油经营公司，如中石化中海船舶燃料供应有限公司、中国船舶燃料有限责任公司等；二是全国性大型专业燃料油供应服务商，如龙宇燃油、深圳光汇石油集团股份有限公司等；三是行业中其他众多的二级经销商和小型水上加油服务企业。外资企业尚未涉入本行业。

本行业国有企业主要有中石化中海船舶燃料供应有限公司、中国船舶燃料有限责任公司、中石化长江燃料有限公司等，其主要客户以集团内部的船舶以及外贸船舶为主。

本行业民营企业数量较多，但单个企业占据市场份额较低，主要是区域性企业，规模较大的有品牌的全国性专业燃料油供应服务商较少。

全国性专业燃料油供应服务商主要立足全国各大港口区域进行燃料油销售及水上加油服务等综合供应服务。

以下为 2009 年国产船用燃料油销量市场排名情况：

表 6-5 2009 年国产船用燃料油销售排名

2009 年国产船用燃料油销售排名		
序列号	企业名称	数量
1	中石化中海船舶燃料供应有限公司	211 万吨
2	中石化长江燃料有限公司	183 万吨
3	中国船舶燃料有限责任公司	164 万吨
4	上海龙宇燃油股份有限公司	89 万吨
5	广东南方石油化工有限公司	78 万吨
6	中石化上海石油分公司燃料油公司	64 万吨
7	中石化浙江石油分公司燃料油公司	56 万吨
8	上海燃料有限公司	54 万吨
9	杭州中裕石油化工有限公司	43 万吨
10	湖北宏信石化实业有限公司	39 万吨

注：所统计的销售单位不含炼化企业；上榜单位间存在交叉贸易
资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

3、进入本行业的主要障碍

（1）经营资质壁垒

大型燃料油供应服务企业，其经营涉及到运输、安全、油品经营等多个环节，分别需要取得“危险化学品经营许可证”、“水路运输许可证”等资质证书。这些经营资质的取得，均需要企业具备相应的硬件、软件及一定的经营时间和经营记录。行业外的企业欲取得齐全的经营资质，必须具备相应的硬件设施、经营纪

录和专业人才，因此经营资质构成了进入本行业的障碍。

（2）直接采购能力壁垒

燃料油行业上游为大型炼化企业，其销售的特点一般为：单批货量大、品种单一、付款条件苛刻、船期严格。

炼化企业选择的采购商，一般必须为具备长期良好的资信记录、较为雄厚资金实力，并拥有稳定的销售渠道和较大规模销售能力的企业。因此，直接从炼化企业采购的资格和能力需长期经营积累获得，对于行业新进入者，难以从炼化企业直接采购，存在较高的进入壁垒。

（3）调和和技术壁垒

炼化企业直接出厂产品理化指标单一，不适应不同水上终端用户的差异化需求，因此燃料油供应服务商需要拥有燃料油调和和技术，对不同产地的燃料油出厂产品进行调和，才能销售给不同水上终端客户。而要调和出符合不同客户需要的燃料油品种，除需要相关的专业知识外，还需要技术人员长期经验的积累，因此调和和技术构成了本行业的技术壁垒。

（4）应急运输能力壁垒

由于炼化企业生产的连续性和其燃料油库存能力相对有限，如燃料油不能及时出库，将影响其生产正常进行。因此，对长期合作的主要燃料油供应服务商，炼化企业要求其具备应急运输能力。即炼化企业在燃料油产品胀库时，要求主要合作伙伴能够迅速调用自有运输设备紧急提运，以保证炼化企业生产正常进行。因此，与石油炼化企业长期合作的经销商，必须具有自有船舶或大型车队等运输设备，以在需要时能迅速组织运力提运。基于上述原因，要成为大型炼化企业的长期合作伙伴，必须具备较强的燃料油应急运输能力。因此，本行业潜在进入者面临着较高的应急运输能力壁垒。

综上所述，本行业虽然市场化程度较高，但是由于其生产经营需要具备一系列的软、硬件准入条件，欲成为一家具有完整业务链的大型专业燃料油供应服务商，存在诸多障碍。潜在的经营者进入本行业的壁垒很高。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

近年来，由于我国水上运输需求增长迅速，导致船用燃料油行业盈利能力逐年提高。行业中，全业务链的大企业由于增值环节多而获得更高利润水平。

虽然国际原油价格波动频繁，但除 2008 年下半年金融危机国际油价剧烈快速下跌造成全行业下半年略有亏损外，未对国内燃料油行业的盈利水平产生显著影响。国内燃料油行业整体盈利能力较强，近年来行业利润水平总体上保持稳中略升，主要因为以下两个因素：

（1）燃料油市场化程度高，价格上下游传导顺畅

在市场完全开放的情况下，燃料油的价格不受国家石油产品价格管制的限制，由市场决定。尽管燃料油的采购成本会随着原油价格波动而变化，但原油价格变化时，燃料油下游销售价格也相应变化，燃料油行业的整体利润水平受到影响较小。

（2）船用燃料油需求持续稳定增长

在目前的技术条件下，由于没有替代品能够达到燃料油的各项技术性能和经济性，水上运输发展对燃料油持续增长，推动了行业利润水平增长。

此外，随着水上终端需求保持较快速度增长，燃料油终端销售价格与未经调和的出厂燃料油价格差距将有望稳定或进一步拉大，有利于拓宽燃料油供应服务行业利润空间。

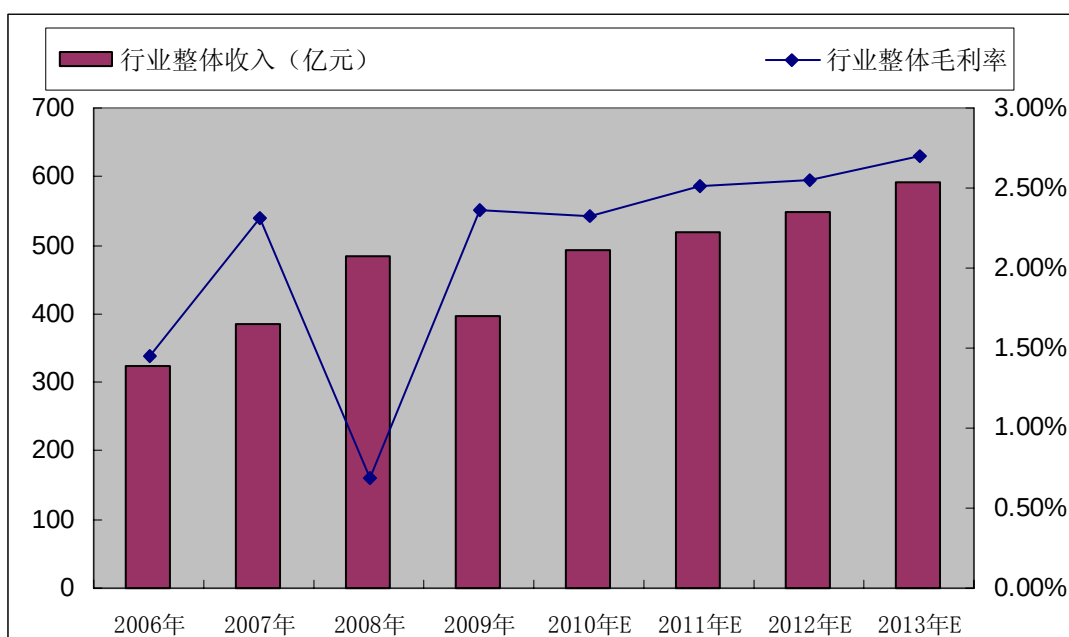


图6-5 船用燃料油行业整体收入与毛利率情况及预测

资料来源：金凯讯石化财经资讯——盈讯石油网、金银岛（北京）网络科技有限公司
(WWW.315.COM.CN)

（四）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）我国经济快速发展对水上运输业及船用燃料油需求的推动

我国正处在工业化发展阶段，经济发展对运输有很强的拉动性。随着我国内贸发展、大宗商品的进口及对外贸易的发展，我国水上运输业将获得较快增长。

水上运输具有运能大、长距离、成本低和安全度高等优点。我国经济快速增长和全球经济一体化两大因素将促进我国国内、国际贸易快速发展并产生对水上运输的持续增长需求，这将进一步推动船用燃料油需求增长，并将同时带动水上加油服务行业的持续增长。

作为船舶动力燃料，燃料油没有同等经济性的替代品。水上运输加速发展将带动船用燃料油行业同步发展。因此，水上运输业的发展对船用燃料油行业构成重要的有利因素。

（2）港口建设快速发展

《全国沿海港口布局规划》的发布标志着中国沿海港口建设与发展进入了新的历史阶段。《全国沿海港口布局规划》指出到 2010 年，中国港口年吞吐量将达到 61 亿吨，集装箱吞吐量将达到 1.2 亿至 1.4 亿标箱。

《全国内河航道与港口布局规划》规划了内河高等级航道、主要港口；计划形成由通航千吨级及以上内河船舶的高等级航道为骨干、主要港口为主体的全国内河航道和港口体系，使内河水运优势得以充分发挥，扩大内河运量。预计到 2010 年，航道通过能力可在 2007 年基础上提高约 40%；到 2020 年比 2007 年翻一番，船舶航行条件将得到明显改善，单位运输成本将比目前明显降低。

沿海港口崛起带来沿海水运市场繁荣、内河港口完善带来内河运输复苏，这些因素都将扩大船用燃料油以及水上加油服务的需求。

（3）沿海新建原油加工大型项目

预计到 2011 年，我国原油加工量将达到 40,500 万吨，成品油、乙烯产量分

别达到 24,750 万吨和 1,550 万吨。到 2011 年，我国沿海、沿江地区将形成 20 个千万吨级炼油基地、11 个百万吨级乙烯基地；炼油和乙烯企业平均规模分别提高到 600 万吨和 60 万吨，油品“北油南运”的状况得到改善；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。

这些沿海大炼化项目的生产原料与产出油品的运输一方面将产生大量水上运输需求，从而直接增加船用燃料油整体需求量；另一方面也将促使国内燃料油供应量的增加。

2、不利因素

（1）缺少行业规范和行业标准，部分小企业经营不规范

燃料油行业中，部分仅具有成品油零售资质的企业也进入水上加油服务市场，这部分企业一般没有配备相应的安全设施和防污设备，存在相当安全隐患和环境污染隐患。由于这类船只机动性大，港口管理部门监管难度较大，水上加油服务行业经营环境有待规范。

（2）政策推动步骤和力度在各地不尽相同

船用燃料油行业终端市场经营环境近期有望改善，交通运输部、上海等地港监机构已出台或者拟出台相关政策法规，要求从事燃料油销售和水上加油的企业具有一定规模，并使用具有高技术水平、高安全水平、大吨位的正规加油船经营水上加油业务。

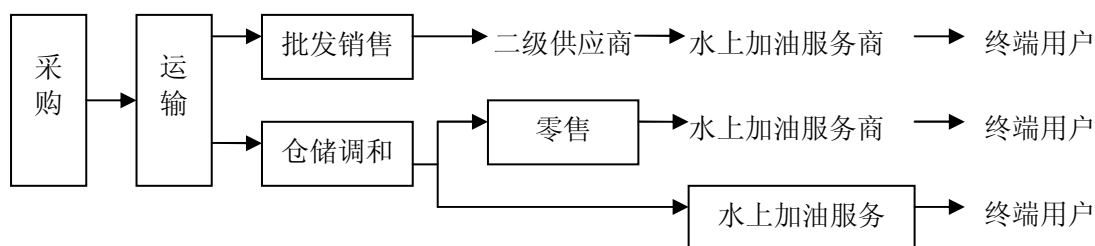
交通运输部在《关于提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告（草案）》中明确提出停止新增 600 载重吨及以上不满足防污染双壳结构要求的沿海油轮运力的审批，自 2015 年 1 月 1 日起，600 载重吨及以上不满足防污染双壳结构要求的国内航行油轮，不得载运重质货油，不得在渤海海域和三峡库区水域航行、停泊和作业。

上海海事局在《关于规范上海港水上加油站安全与防污染管理的通知》规定上海港水上加油站应向所在辖区海事处提交水上加油站备案申请，必须满足《水上加油站安全与防污染技术要求》。

国家对船用燃料油终端市场经营的政策导向明显，鼓励高规格、高安全性及高防污的新型船舶进入行业，逐步淘汰落后船舶设备，但各地政策推动步骤和力度不尽相同，对行业发展不利。

（五）行业经营模式、区域性与季节性

1、燃料油行业特有的经营模式



对于船用燃料油行业，燃料油产品在到达终端用户前，通常需要经历采购—运输—仓储调和—销售—水上加油服务等过程。对于燃料油供应服务商而言，调和加工及销售是主要的增值环节。

国内的燃料油供应服务商主要是向中石化、中石油等大型生产企业集团的下属炼化企业及地方炼化企业采购。

完成上游采购之后，企业或是将燃料油批发给二级供应商，或是将燃料油入库储存在专用油库中，根据市场和客户的需求，对原始出厂燃料油进行调和加工处理之后，零售给二级供应商或水上加油服务商。

拥有完整业务链的专业燃料油供应服务商在对原始出厂燃料油进行调和加工后，部分产品直接利用水上加油专用船舶，通过水上加油作业将燃料油供应给船用燃料油终端用户。

2、燃料油行业的区域性、季节性及周期性

船用燃料油终端需求集中于港口区域，需求具有区域集中性。受到专用加油船和加油设施等条件的限制及配送成本费用因素，水上加油服务跨区域经营较为困难。总体而言，船用燃料油行业有一定的区域性经营特征。

另外，由于我国北方炼化企业集中，燃料油产能较大，而消费集中区域大多位于华东、华南地区，因此我国燃料油行业有一定的“北油南运”特征。

船用燃料油行业的供求受炼化企业生产情况、供应服务商采购时机等多方面

因素影响，有一定的季节性。相对而言，每年一季度为需求淡季，其余三个季度需求较为平均。

从长期来看，燃料油的价格和需求主要受到经济周期、外贸景气度等宏观因素的影响。船用燃料油行业跟随宏观经济周期，具有一定的行业周期性。

（六）发行人所处行业与上下游行业的关联性及对本行业的影响

1、燃料油行业与上下游行业的关联性

燃料油是炼油工艺流程中的位于后端的重质组分油品，因此，燃料油行业的上游行业为石油炼化行业。石油炼化行业的发展情况，将影响到燃料油的供给情况。

水上运输业对船用燃料油有着刚性需求，是燃料油行业的下游行业。水上运输业的发展情况会较大程度影响到燃料油行业的需求情况。

2、上、下游行业发展状况对燃料油行业发展的影响

（1）上游行业

经过多年的发展，我国石油炼化行业技术水平和生产能力获得较大提高，正处在快速发展的阶段。2009年5月《石化产业调整和振兴规划》出台，提出全面贯彻落实党的十七大精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，按照保增长、扩内需、调结构的总体要求，稳定石化产品市场，保持产业平稳增长；依托大型企业和产业基地，按照炼化一体化、园区化、集约化模式和发展循环经济、保护生态环境、促进安全生产的要求，优化石化产业布局；统筹国内外资源，保障农资供给；推进自主创新，实施技术改造，发展高端产品，着力提高创新能力和管理水平；加快结构调整和产业升级，不断增强产业竞争能力，进一步增强石化产业的支柱产业地位。

2009—2011年，石化产业保持平稳较快增长。2009年力争实现平稳运行，经过三年调整和振兴，到2011年，产业结构趋于合理，发展方式明显转变，综合实力显著提高。

《石化产业调整和振兴规划》在“规划目标”中明确提出产量保持稳步增长。

到 2011 年，原油加工量达到 40500 万吨，成品油、乙烯产量分别达到 24750 万吨、1550 万吨；产业布局趋于合理。成品油“北油南运”的状况得到改善。长三角、珠三角、环渤海地区产业集聚度进一步提高，建成 3—4 个 2000 万吨级炼油、200 万吨级乙烯生产基地。

《石化产业调整和振兴规划》在“产业调整和振兴的主要任务”中明确提出抓紧实施重大项目，抓紧组织实施好“十一五”规划内在建的 6 套炼油、8 套乙烯装置重大项目，力争 2011 年全部建成投产。在现有基础上，通过实施上述项目，形成 20 个千万吨级炼油基地、11 个百万吨级乙烯基地。炼油和乙烯企业平均规模分别提高到 600 万吨和 60 万吨；统筹重大项目布局，坚持保护生态环境、发展循环经济、立足现有企业、靠近消费市场、方便资源吞吐、淘汰落后产能的原则，按照一体化、园区化、集约化、产业联合的发展模式，统筹重大项目布局，严格控制炼油乙烯项目新布点。做好新建重大炼油乙烯项目论证和区域环境影响评价等工作。近期重点做好利用境外资源在国内合作加工的炼化项目前期工作，选择 2—3 个条件好的现有大型炼化企业进行扩建。结合中缅原油管线的进展情况，适时开展西南地区炼化项目的布局研究。

我国石油炼化行业将迎来新的发展机遇，石油炼化行业的发展有利于燃料油供给的稳定增长，从而促进燃料油供应服务业的发展。

（2）下游行业

水上运输业属于强周期行业，受整体经济形势影响较大。当经济处于上升期时，国内和国际贸易量大，对水上运输的需求随即增大；当经济低迷时，水上运输需求随即减少。受国际金融危机的影响，2008 年我国水上运输景气度有所下降。2009 年随着我国经济逐渐复苏，水上运输业景气度有所恢复，其中钢铁和外贸行业的稳健恢复对水运业具有较大的正面影响；石油进口需求较为旺盛，使油品水上运输市场恢复较快。

2008 年 11 月，我国政府发布 4 万亿元投资计划刺激经济，这个计划包括沿海港口、内河港口航道以及交通运输枢纽等附属设施的建设。交通运输部制定了分类的发展规划。未来我国水运业发展前景整体明朗，到 2020 年中国有望实现水运业的现代化，中国将实现由海洋大国、航运大国向航运强国的转变。

我国水上交通运输发展前景看好。水上运输行业的快速、稳健发展，将有利于船用燃料油行业的发展。

（七）金融危机对行业的影响

2008 年下半年爆发的金融危机对船用燃料油供应服务行业的影响较大，至 2009 年下半年，金融危机影响尚未完全消除，但从行业各方面数据来看金融危机对全行业的影响已明显减弱。

1、金融危机对行业收入的影响

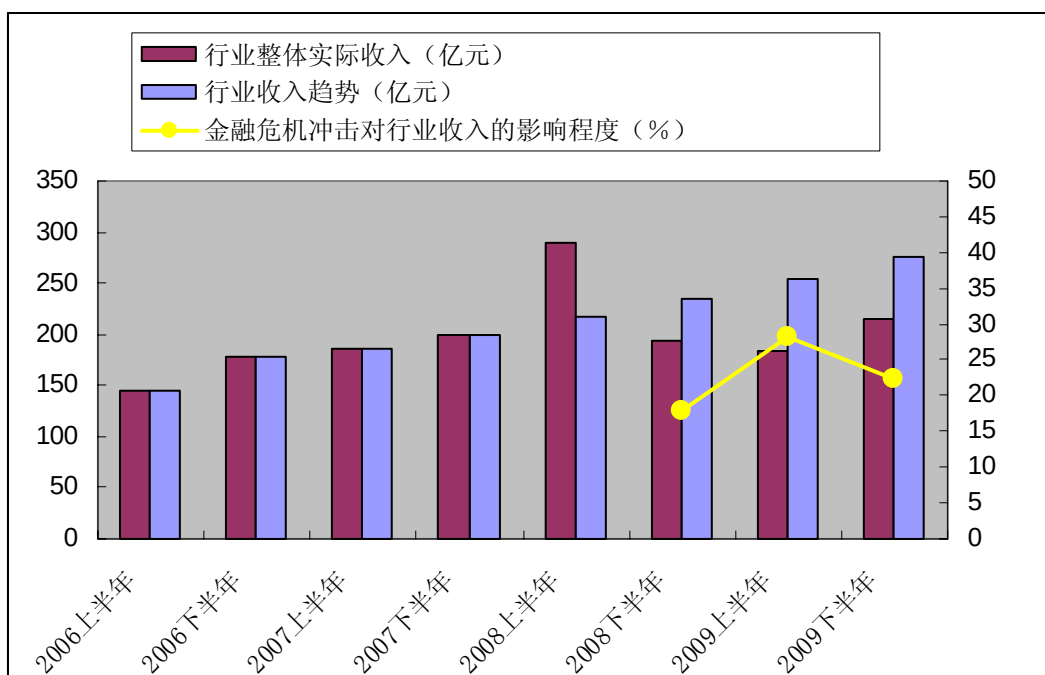


图6-6 金融危机对行业收入的影响

资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

行业收入方面，2008 年下半年、2009 年上半年及 2009 年下半年全行业实际收入显著低于危机前水平，但 2009 年下半年有所恢复。

以金融危机爆发前的全行业毛利率趋势为基准测算，由于金融危机冲击，2008 年下半年、2009 年上半年及 2009 年下半年全行业实际收入分别低于行业收入趋势线 17.8%、28.1%、22.3%。

环比情况，2008 年下半年环比下降 33.33%，2009 年上半年环比下降 5.28%，2009 年下半年环比上升 17.10%。

金融危机对行业收入的影响程度在 2009 年上半年达到最高，而 2009 年下半

年金融危机的影响程度显著减弱，2009 年下半年行业收入同比、环比显著上升。

2、金融危机对行业利润水平的影响

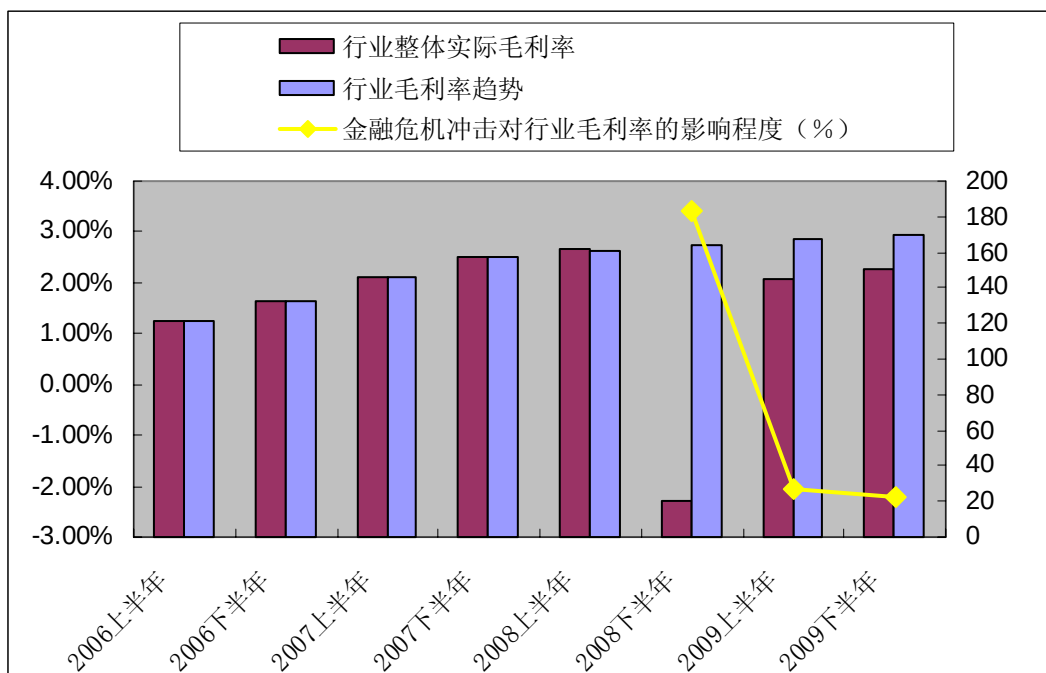


图6-7 金融危机对行业利润水平的影响

资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

行业利润方面，2008 年上半年为 2.67%，2008 年下半年为-2.30%，2009 年上半年为 2.08%，2009 年下半年为 2.27%。

金融危机对全行业的冲击在 2008 年下半年最为显著。由于金融危机造成燃油价格剧烈快速下跌，燃料油供应服务企业整体承受了行业总存货的跌价损失，造成 2008 年下半年全行业亏损，全行业毛利率为-2.30%，2009 年由于上年度的高成本库存已经消化，因此尽管全行业盈利水平尚未完全恢复至金融危机前的水平，但已快速恢复全行业盈利，且下半年盈利水平较上半年有所增长。

仍以金融危机爆发前的全行业毛利率趋势为基准测算，由于金融危机冲击，2008 年下半年、2009 年上半年及 2009 年下半年全行业毛利率分别低于行业毛利率趋势线 183.5%、27.0%及 22.3%。

全行业利润水平在 2009 年已有较大程度的恢复。

3、金融危机对行业总体销售量的影响

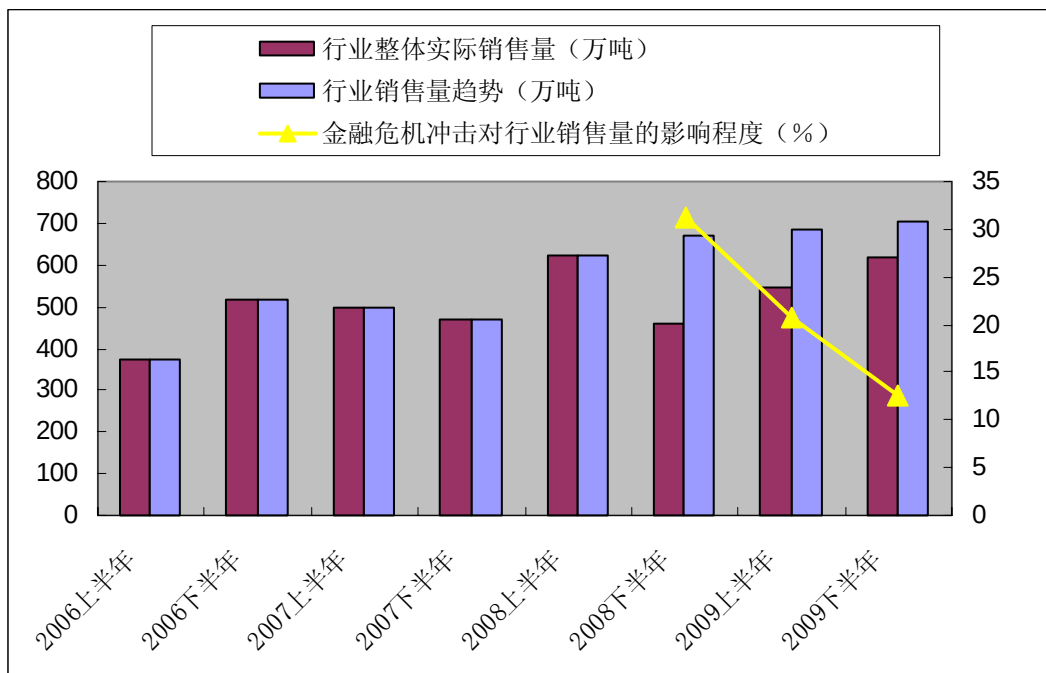


图6-8 金融危机对行业总体销售量的影响

资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

行业销售量方面，2008年下半年金融危机爆发的初期其影响较大，随后2009年上半年影响减弱明显，下半年影响程度继续减弱，行业销售量的绝对水平已接近2008年上半年水平。同样以金融危机爆发前的全行业毛利率趋势为基准测算，由于金融危机冲击，2008年下半年、2009年上半年及2009年下半年全行业销售量分别低于行业趋势线31.2%、20.8%及12.5%。

环比情况，2008年下半年环比下降26.11%，2009年上半年环比上升18.03%，2009年下半年环比上升13.08%。

2009年下半年全行业销售量仅低于2008年上半年1.38%，已接近金融危机前全行业销售量的绝对水平。

注：以上金融危机对行业影响的分析中，分析基准为行业收入等指标的趋势线，该趋势线以2006年上半年至2008年上半年数据为趋势基础，线性外延至2008年下半年到2009年下半年；即假设没有金融危机冲击，行业2008年下半年至2009年下半年将延续以往年度的线性趋势发展。

金融危机冲击对行业的影响程度，以行业实际情况与趋势线预测情况的相对差距百分比来表示（以上各图表中以黄折线加点表示，右纵坐标轴为其刻度）。

三、发行人的竞争地位

（一）发行人市场占有率情况

公司 2007 年、2008 年、2009 年燃料油销售量分别为 87.5 万吨、101.5 万吨、102.5 万吨，其中对船用燃料油客户的销售量分别为 69.2 万吨、79.7 万吨、88.9 万吨。

公司 2007-2009 年燃料油销售量如图 6-9 所示。

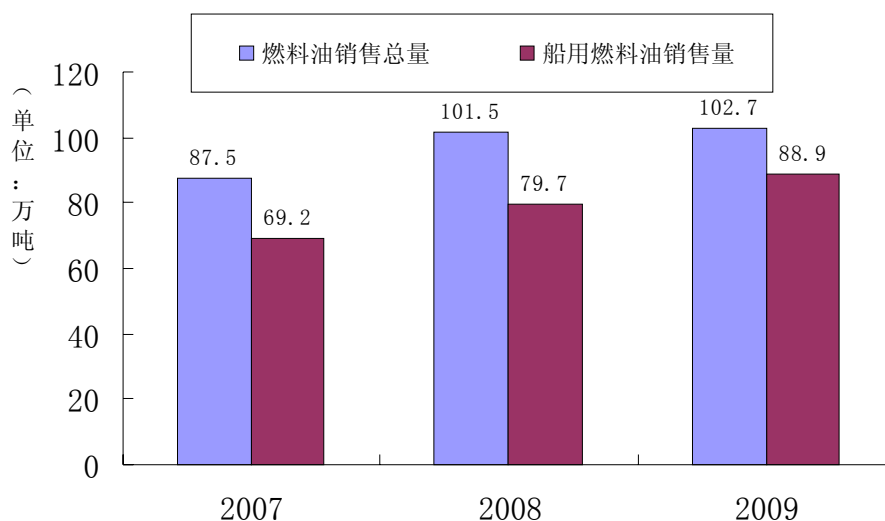


图6-9 龙宇燃油2007-2009年燃料油销售量以及船用燃料油销售量

相关统计数据显示，近年来我国船用燃料油消费呈现逐年稳步增长的态势，从 2006 年的年消费 967 万吨、2007 年的 1,086 万吨、2008 年的 1,106 万吨，增长到 2009 年消费量 1,161 万吨，需求总量不断扩大。

根据以上市场容量统计，公司 2007 年到 2009 年在我国船用燃料油市场的占有率分别为：6.4%、7.2%、7.7%。其具体变化趋势如图 6-10 所示。

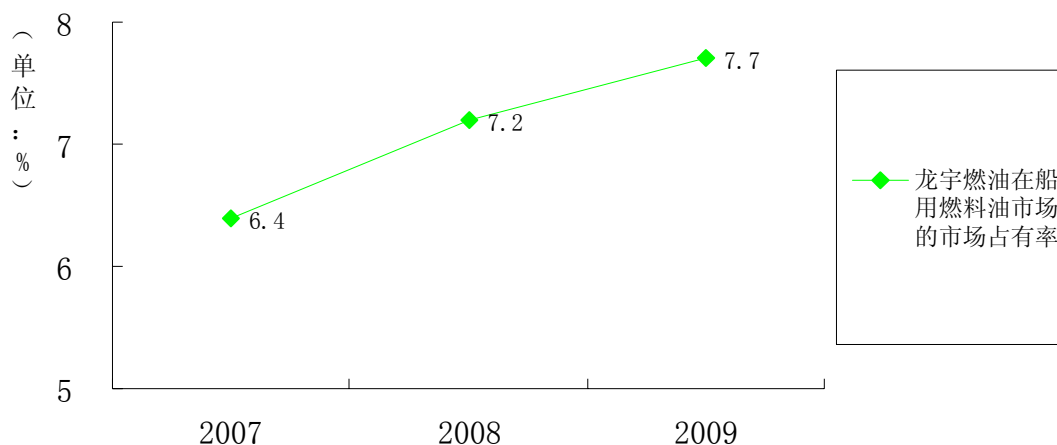


图 6-10 2007-2009 年公司船用燃料油市场占有率变化趋势

通过对以上两个图表分析可知，2007 年到 2009 年公司燃料油总销售量及船用燃料油销量呈持续稳定上升趋势，在船用燃料市场的市场占有率也不断上升。

（二）主要竞争对手的简要情况

1、中石化中海船舶燃料供应有限公司

中石化中海船舶燃料供应有限公司（中石化中海燃供）是中国石化和中国海运集团于 2003 年共同出资组建的合资公司。中石化中海燃供总部设在广州，在沿海各主要港口城市广州、上海、深圳、海口、宁波、厦门、青岛、天津、秦皇岛和大连等地设有分支机构。

中石化中海燃供主要在沿海港口为船舶提供各种燃料油、润滑油、物料、备件等供应服务，同时经营燃料油、成品油和润滑油等石油产品的销售、仓储和运输业务。

2、中国船舶燃料有限责任公司

中国船舶燃料有限责任公司（中船燃）前身是中国船舶燃料供应总公司，经国务院批准于 1972 年成立。中船燃主营业务为：为航行国际航线和从事国内沿海运输的船舶供应燃料油、润滑油和淡水；同时从事成品油的进口贸易和各类油品的运输及仓储；开展各类油品的代储、代供、代销、代运；进行润滑油的来料加工。

3、中石化长江燃料有限公司

中石化长江燃料有限公司（中长燃）是由中国石化销售有限公司和中国长航长江燃料供应总站共同投资组建的有限责任公司。公司经营范围为成品油及石油化工产品的运输、储存、销售代供、贸易及淡水供应；经营方式为批发、零售、运输及代理。中长燃总部设在武汉，在沿长江干线各地设有分支机构。

4、深圳光汇石油集团

深圳光汇石油集团是一家经国家商务部批准经营成品油、从事石油化工产品销售、仓储及码头装卸、海上供油、海陆运输、油品保税仓储、油气勘探开发及加油站业务的油品供应服务企业。

（三） 公司的竞争优势与劣势

1、竞争优势

（1）完整业务链优势

公司集炼厂采购、海上运输、仓储调和、终端销售于一体，拥有业内其他企业所不具备的完整的业务链，而且在这四大业务环节均拥有行业领先优势。

完整的业务链可以使公司实现物流、现金流、信息流的有机统一，降低了供应链的交易成本，提高了经营效率，在实现价值最大化的同时保证了经营的稳定性，从而成为企业最重要的核心竞争力。

首先，完整的业务链使公司充分获取了业务链上的各个环节的附加值，从而使公司盈利水平高于行业平均盈利水平。同时各业务环节有效集成产生的协同效应，使公司采购能力、油品调和的技术能力等优势得到充分发挥，从而使公司在零售业务、水上加油业务的竞争中具有较强的成本优势。

其次，行业内其它燃油供应服务企业，大都从事仓储、批发、零售、水上加油业务的一个或数个环节，对上游供应商或下游客户均存在一定的单一环节依赖性，同时经营的稳定性也较差。而公司具有从燃料油采购、运输、仓储调和到批发、零售、水上加油的完整业务链，对上下游中单一业务环节的依赖性较弱，经营的稳定性强。

（2）采购能力优势

炼化企业通常只选择少数企业作为自己的核心分销商，而要成为炼化企业核

心分销商，首先应具备稳定的销售渠道和规模销售能力，其次还应具备较强的资金实力，确保满足炼化企业的付款条件，还应具备应急运输能力，在特定条件下配合炼化企业及时消化生产过程中的副产品周转。成为炼化企业的核心分销商门槛较高，相当一部分业内企业和潜在竞争对手因种种原因无法达标而被拦在门槛之外。

作为炼化企业的核心分销商，相对于一般分销商在采购业务方面具有较强的优势：首先，炼化企业将分销商的采购列入供应计划，实际上赋予了核心分销商优先采购权，保证了其采购的稳定性。其次，炼化企业的燃料油产品的出厂价通常根据市场供求情况，参照几家较大的分销商的报价来制订的，核心分销商实际上参与并影响了主要供应商出厂价的形成，从而使得分销商具有较强的成本优势。

公司拥有资信、资金、自有船队、以及稳定分销能力等综合优势，在长期经营中，公司逐步形成了多渠道、多品质、多地域采购优势：

公司与上游炼化企业长期保持了良好的合作关系，是多家大型炼化企业的核心分销商，并与多家炼化企业签订了长期采购合同，目前稳定的采购能力达 10 万吨/月以上。

采购的地域分布方面，公司通过长期的经营，构建了覆盖国内主要燃料油产地的多元化采购网络，由于不同产地的燃料油的理化技术指标有一定的差异，因此多元化的燃料油原料采购能力为公司的调和业务开展奠定了基础。

公司的采购能力优势一方面可以使公司直接向炼厂采购，在有利时点及时扩大采购规模，有效降低采购成本；另一方面使得潜在竞争者难以在上游环节与公司竞争。

（3）地域优势

公司地处我国航运中心之一的上海市。上海市位于长江黄金水道入海口，是经济发达的长三角地区核心，也是中国最有活力的经济区域之一。上海港既是南北沿海交通运输中心，又是长江内河航运的起点，地理位置极其优越，水上运输业、航运服务业发达，船用燃料油及船舶供应服务需求量大。国家建设上海国际航运中心的政策，更将促进上海港区域的船用燃料油供应等船舶综合供应服务的

发展。因此，公司具有较大的地域优势。

公司积极向下游延伸的同时，不断完善区域销售布局，在中国经济最为活跃的长三角、珠三角和环渤海地区均已布点，并在长三角地区的上海、舟山、江阴、南通等地集中布局，相互呼应，形成区域销售网络，增强了公司燃料油业务的辐射范围，进一步强化了公司的地域优势。

（4）差异化服务优势

公司的采购来源丰富，可以按要求调和出适合不同客户要求的燃料油品种，因此公司提供的燃料油产品品种较多，与业内其他企业有一定差异，因此能获取较高的附加值。

（5）自有船舶优势

公司拥有全资船务子公司，有多艘自有运输船舶。社会船舶运力存在高峰低谷，在社会运力紧张时，依靠租赁社会船舶采购，运力得不到保障，自有船舶优势更加凸现。

上游炼化企业由于生产与销售可能不同步，对于燃料油等副产品有定期排库的要求，一般要求采购方及时前来采购排库，因此对采购方自有船舶的要求较高。

当燃料油走势不明朗，行业销售低迷时，炼化企业的副产品燃料油可能有胀库风险，因此寻求销售商及时提货排库的需求更为紧迫，某些情况下甚至可能采取先提货，后根据市场价格走势再定价格的销售定价方式。公司拥有自有船舶，能够满足炼化企业及时提货对船舶调度的要求。这进一步增强了公司的采购谈判能力，增加了公司的优势。

（6）调和和技术优势

公司拥有和掌握燃料油调和技术，并与中国石油大学重质油国家重点实验室签订长期合作研发协议，强化公司在这一领域的技术优势。调和和技术对降低产品成本，满足不同客户对特定燃料油理化品质的要求，以及保证公司所销售产品的品质和稳定性起到重要作用。

（7）产品质量优势

公司对所销售的产品采取了严格的质量控制措施，公司以调和和技术为基础，

有专项制度监控所有销售产品的质量。公司所销售的产品较本行业一般燃料油产品有着更为稳定的品质保障，这也是公司产品销售量得以逐年快速增长的原因之一。

（8）客户管理能力优势

公司对客户有着严格的筛选和管理，只向资信较好的客户实行信用销售。公司对于客户的良好管理能力保障了公司应收账款资产的质量，公司报告期内未发生较大金额的坏账损失。

（9）团队及管理优势

公司管理团队均有多年本行业从业经历，精通油品专业知识，行业经验丰富；业务团队均具有多年本行业一线业务经验。公司在管理上采取高效、现代化、适合公司业务流程的精细化管理模式，实现高效库存管理，保证公司的稳健经营。

（10）船舶操作和船队管理能力优势

公司子公司拥有 6 艘一级成品油轮，总吨位近 3 万吨，1 艘千吨级、2 艘 800 吨级双底双壳加油船，具有各项经营资质，有较为成熟的船舶操作制度及多年运营船队的管理经验。

公司目前已下水的 3 条加油船“龙宇 1”、“龙宇 2”和“龙宇 3”以及租赁经营的另外两艘加油船，已经进入水上加油市场并顺利运营。公司现有的船舶操作规章、流程及船队管理经验和能力，有利于公司更好地向下游零售终端市场延伸。

2、竞争劣势

（1）对水上终端直接需求市场控制力不够、客户中最终用户比例偏低

目前公司已下水运营，能够直接面向水上终端用户提供船舶水上加油服务的专用水上加油船仅 5 艘，其中自有 3 艘，租赁 2 艘，另有 1 艘尚未交付使用，无法满足各区域水上终端用户（船公司）对船舶水上加油服务的旺盛需求，难以对终端用户大量直接供应，致使公司对业务链最后一环即对最终用户的控制力不够，公司客户中最终用户比例偏低。

（2）公司发展所需人才短缺

公司未来实现向下游延伸等战略目标需要大量行业专业人才，尽管公司自身的人才储备可以满足公司发展所需部分人才需求，但专业人才短缺仍然是制约公司快速发展的瓶颈之一。

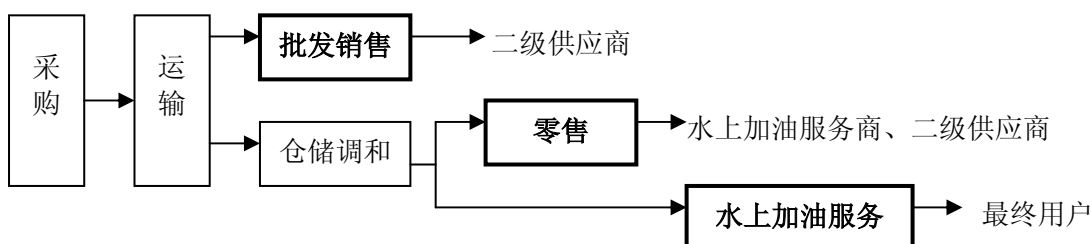
（3）资金短缺

公司有着完整业务链的优势，但相应也对公司的资金实力提出了较高要求。公司要实现向终端市场延伸渗透，提高零售业务比重、扩建销售网络等，需要增加大量流动资金和购建加油船舶、码头、仓储中心等硬件设施。资金短缺是制约公司发展的最重要因素。

四、发行人的主营业务情况

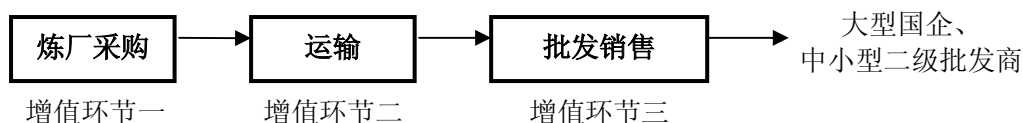
（一）公司业务流程

公司业务由采购、运输、仓储调和、销售及水上加油服务等环节组成。

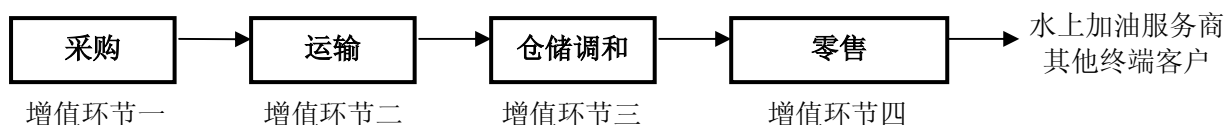


以销售和服务方式分，公司的业务可分为批发、零售和水上加油业务，三种业务涵盖的业务流程如下：

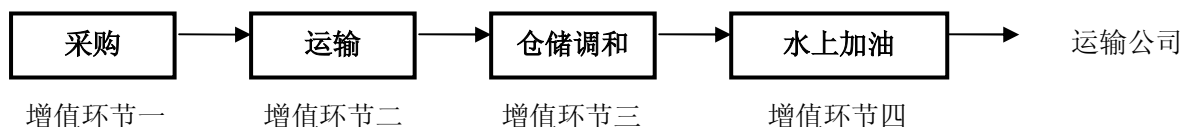
1、龙宇燃油批发业务流程：



2、龙宇燃油零售业务流程：



3、龙宇燃油水上加油业务流程：



具体业务流程如图 6-11 所示：

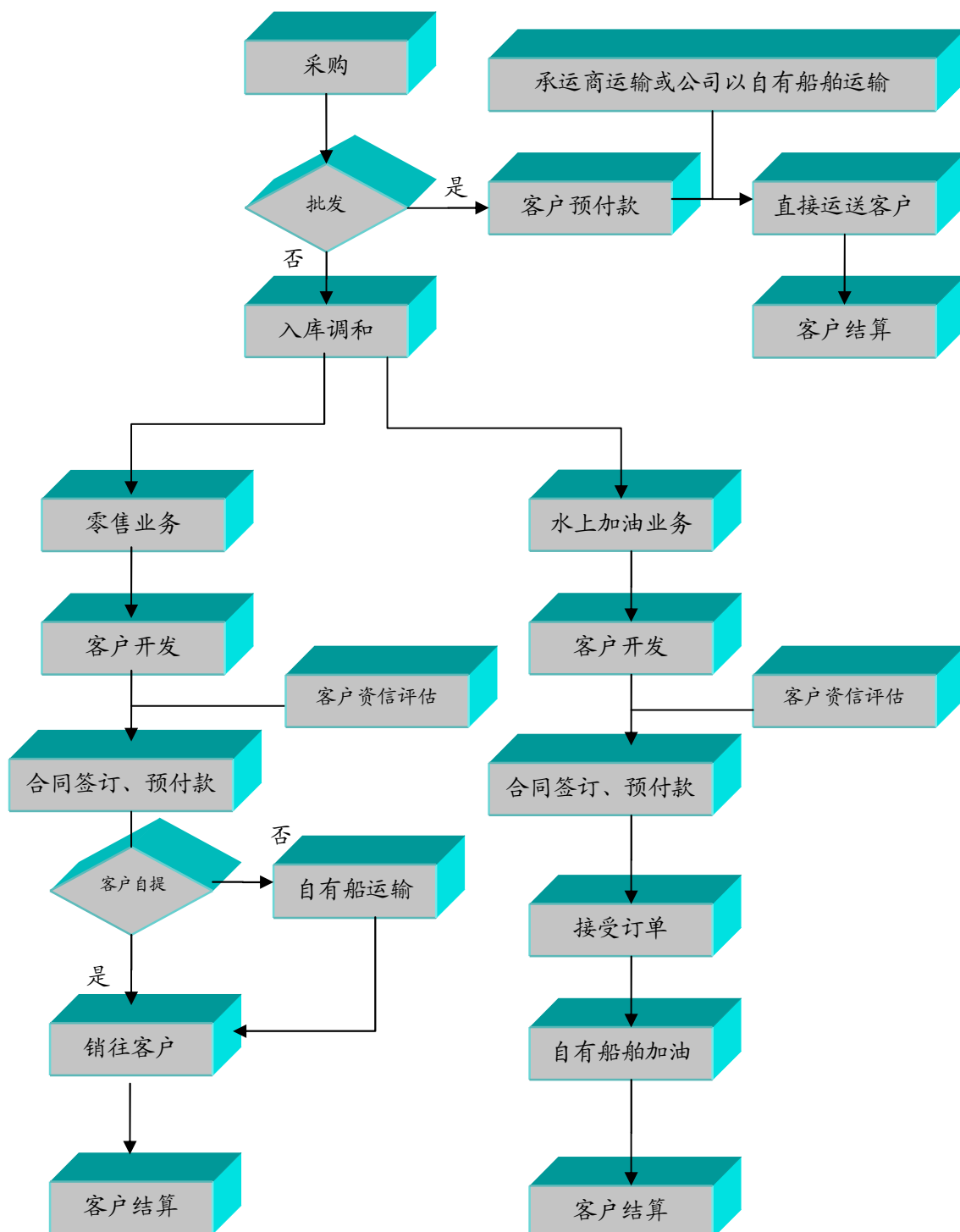


图 6-11 龙宇燃油业务流程示意图

（二）船务子公司与公司主营业务的关联性

2007 年 12 月，龙宇控股以上海紫锦、大连欧祥船务公司股权向公司增资，上海紫锦、大连欧祥成为公司控股子公司。公司对船务公司的业务整合具有必要性。由于行业特点，燃料油主要通过水路运输，因此，燃油供应服务业对水上运

力需求较大。船务子公司与公司主营业务关联性主要体现在以下两点：

1、在水上运输的旺季，公司可以获得一个稳定可靠的运力支持，而不至于因为运输问题影响销售。

公司并不完全依赖船务子公司提供运力，而是同时统筹使用子公司和社会运力。一般而言，水上运输淡季时，公司以成本最低原则统筹使用子公司运力和社会运力，水上运输旺季时，则倾向于以子公司运力保障公司燃料油产品的运输需要。

相应的，基于收益最大化的考虑，船务子公司全部运力也并不只提供给公司，而是同时进入水上运输市场，向社会提供运力。以年度来看，公司客户燃料油需求的时间分布并不均匀，因此，在公司不需要船务子公司运力时，船务子公司向社会提供运力以获取更大收益。

公司通过合并船务子公司，弥补了行业内一般燃料油经营企业普遍存在的旺季运输能力无法保障的业务短板，使公司较其他企业具有了较为明显的运输、渠道优势，公司业务模式得以进一步完善；同时，收购船务子公司也使运输成本得以控制和降低。

2、体现完整业务链优势，增强采购能力

上游燃料油生产厂商有时会因为生产与销售的暂时脱节而导致燃料油产成品胀库，此时厂商一般会要求合作关系良好的下游销售企业及时前来采购并运出库，这就要求下游销售企业有及时调配船只前往采购的能力，社会运力一般需提前预订，而自有船舶十分有利于及时调配、采购。自有船只增强了公司的采购能力，巩固了公司和上游生产企业的长期合作关系，也体现了公司完整业务链的优势。

另外，控股前，公司与各船务公司为同一实际控制人所控制，公司对船务公司的合并可有效消除公司与实际控制人所控制的公司间的关联交易。

因此，船务子公司与公司主营业务具有较大的关联性，可以增强公司的完整业务链优势、增强采购能力，公司收购船务子公司具有必要性。

（三）公司的采购业务

1、报告期公司燃料油采购基本情况

	2009 年	2008 年	2007 年
采购数量（吨）	1, 046, 785. 55	1, 028, 402. 91	875, 494. 61
采购平均单价 （元/吨，不含税）	3, 402. 75	4, 082. 12	3, 456. 82
采购金额(万元, 不含税)	356, 195. 41	419, 806. 14	302, 642. 47
采购次数（次）	301	333	362

2、采购价格及采购数量变动趋势

以下是公司燃料油按月采购单价（不含税）及采购数量的情况：

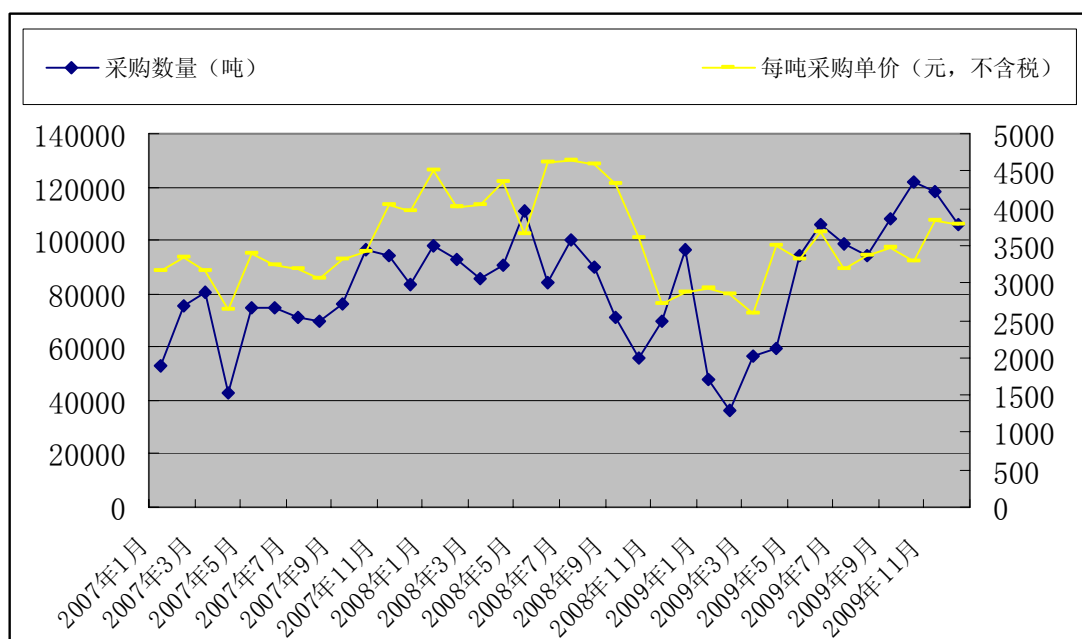


图 6-12 龙宇燃油近三年燃料油按月采购数量、采购单价

3、公司燃料油采购的特点

（1）从采购金额而言，单笔采购金额较大。公司 2007 年度至 2009 年度的采购次数分别为 362 次、333 次及 301 次。

公司平均每笔采购数量： 2007 年为 2, 418 吨，2008 年为 3, 088 吨，2009 年为 3, 478 吨。

公司平均每笔采购金额： 2007 年为 836 万元，2008 年为 1, 261 万元，2009 年为 1, 183 万元。

（2）从采购周期而言，周期较短。采购周期（指从下单采购至货物达到目的港之间的时间）一般不超过 15 天，平均为 8 天。其中大部分采购燃料油的到

货时间都在下单后 7 天以内。

（3）采购来源地方面，由于我国北方燃料油需求较小，而炼化企业又相当集中，价格优势较为明显，报告期公司采购的燃料油大部分产自东北和山东。2009 年以来，公司已将采购业务拓展至华东和华南地区。

4、公司采购模式及采购业务流程

公司大部分采购为向上游炼化企业直接采购。通过和几大炼化企业建立长久的战略合作关系，公司已经拥有较为稳定的采购能力。公司也从其他燃料油供应商处采购部分燃料油产品作为补充。

采购部是公司燃料油采购的主要经办部门，负责采购计划的制定以及实施。采购计划的制定主要有两种模式：一种是“月度计划采购”模式，指由采购部制定按月采购计划；另一种是“以销定采”模式，指根据销售部上报订单销售情况确定采购品种和数量。两种采购模式的具体流程如下：

“月度计划采购”模式：

- 采购部按照公司年度规划及经营情况提出月度采购计划
- 船务运输部对采购计划中的货物流向进行配对
- 采购部负责人、分管副总、总经理审批月度购销计划
- 采购部实施采购计划，分批进行采购合同谈判
- 办公室拟定采购合同（按照信用制度和合同规范版本要求制订）
- 办公室负责人、分管副总、总经理审批，合同签署
- 船务运输部通知相关部门准备合同执行相关事宜（租船、接卸货、商检等）

“以销定采”模式：

- 销售部提出市场需求品种和价格
- 采购部寻找匹配的货源
- 采购部提出采购申请
- 采购部负责人、分管副总、总经理审批
- 办公室拟定采购合同（按照信用制度和合同规范版本要求制订）
- 办公室负责人、分管副总、总经理审批，合同签署
- 船务运输部通知相关部门准备合同执行相关事宜（租船、接卸货、商检等）

5、公司主要供应商的基本情况

（1）大连西太平洋石油化工有限公司

大连西太平洋石油化工有限公司，简称 WEPEC，是经国务院批准，由中法两国股东共同投资兴建的我国第一家大型中外合资石化企业，总投资 10.13 亿美

元，占地面积 2.5 平方公里，年原油加工能力 1,000 万吨。

公司成立于 1990 年 11 月，1992 年开工建设，1996 年投料试车，1997 年底全面投产，股东为大连市建设投资公司，中国中化集团公司，中化（香港）石油国际有限公司，法国道达尔公司，中国石油天然气股份有限公司。

公司建有 16 套先进生产装置和完善的公用工程系统、辅助生产设施，以加工高硫原油为主，产品全部加氢精制，目前已经形成了系列无铅汽油、轻质柴油、航煤、灯煤、石脑油、燃料油、液化气、聚丙烯、硫磺、沥青等 10 余大类、30 余个牌号的产品生产能力。各种产品销售于国内市场及日本、韩国、新加坡、印尼、菲律宾、越南等十多个国家和地区。

（2）山东海化集团有限公司

山东海化集团有限公司组建于 1995 年 8 月，地处渤海莱州湾南岸的潍坊滨海经济开发区内，是以发展石油化工为主导，以石化盐化一体化发展为特色的特大型国有企业。

山东海化集团有限公司设有国家级技术中心，建有企业博士后工作站。主要产品合成纯碱、硝盐、氯化钙产量居世界首位，原盐、溴素、溴化物、白炭黑等八种产品产量居全国首位，有中国名牌、中国驰名商标、山东名牌产品 7 个，30 多种产品通过 ISO9000 质量体系认证，是全国较为重要的海洋化工生产和出口基地。

（3）中国石油天然气股份有限公司

中国石油天然气股份有限公司（简称“中国石油”）是于 1999 年 11 月 5 日在中国石油天然气集团公司（简称“中国石油集团”）重组过程中按照根据《公司法》和《国务院关于股份有限公司境外募集股份及上市的特别规定》成立的股份有限公司。中国石油天然气股份有限公司是中国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，也是世界最大的石油公司之一。

（4）大连星源船舶燃料有限公司

大连星源船舶燃料有限公司 (Nasdaq:AMCF) 是中国石油大连石油化工公司控股的专营海上供油和贸易运输的燃料企业，为美国纳斯达克市场上市公司。

公司成立于 2001 年 9 月 27 日，以海上船舶燃料油的生产、配送为主，油品贸易为辅。公司成立以来，油品销售量和销售收入连年翻番。2006 年，大连星源船舶燃料有限公司烟台海港分公司成立，成为烟台地区唯一海上供应燃料油的

公司。

（5）营口市老边区兴隆化工燃料有限公司

营口市老边区兴隆化工燃料有限公司位于辽宁省营口市老边区边城镇老边村，主营业务为燃料油生产。

6、采购合同的主要内容和履行情况

公司的采购合同主要条款涉及价格、付款、交货期、质量、违约条款等方面。对于向大型炼化企业和国企的采购合同，公司可以预付货款，一般要求在装船前进行支付；对其他采购合同，公司要求货到付款。交货期一般控制在合同签订日起7天左右，并对每批货物的质量和数量要求有详细的约定，对各方的履约保证和违约处理也有详细的条款。公司签署的采购合同履行情况良好，报告期内未发生供应商和公司重大违约情况。

（1）公司与大连西太平洋石油化工有限公司的采购合同主要条款

交货点：卖方厂区装车台；权属风险：标的物通过输油管后，物权及风险随之转移给买方；结算方式：装货前将本次货物的全额货款付到卖方帐户；费用承担：买方承担运费、保险费等杂费。

（2）公司与中国石油天然气股份有限公司的采购合同主要条款

交货点：卖方指定点；权属风险：标的物交付给买方，水上运输的为船舷；结算方式：款到付货；费用承担：买方承担运费、保险费等杂费。

（3）公司与大连星源船舶燃料有限公司的采购合同主要条款

交货点：卖方指定点；权属风险：标的物交付给买方，水上运输的为船舷；结算方式：全额付款后装货。

（4）公司与山东海化集团有限公司的采购合同主要条款

交货点：山东潍坊；权属风险：标的物交付给买方，水上运输的为船舷；结算方式：以原料款项抵轻油款项；费用承担：供方提供短途运输及港杂费，买方承担运费、保险费等杂费。

（5）公司与营口市老边区兴隆化工燃料有限公司的采购合同主要条款

交货点：指定交货点；结算方式：装货后付款或付款后装货或先付部分货款，余款待数量结清后一次性付清；费用承担：买方承担运费、保险费等杂费。

7、公司应对原材料价格波动所采取的措施

供求变化、国际原油价格走势突变及短期投机等因素可能导致燃料油价格短期内出现剧烈波动，这是燃料油采购面临的主要风险。如果不能及时妥善应对，则将造成企业采购决策失误，加大企业相关成本费用，对公司经营造成不利影响。

燃料油采购风险是公司业务经营中面临的主要风险。公司已从采购定价模式、内控制度、业务流程等方面加强了对采购环节的风险控制，减少采购风险带来的潜在不利影响。

采取“月度计划采购”和“以销定采”两种不同的采购模式，以便在不同的市场情况下作出不同的采购决策。

燃料油市场价格处于下降趋势中时，采取小批量采购模式，仅满足确定客户的需求，不囤积过多燃料油产品，将库存量保持在最低水平。

燃料油市场价格处于上升趋势中时，不盲目扩大采购量，除满足客户需求外，将库存保持在相对合理的水平，预防燃料油价格走势突变。

向上游炼化企业反馈市场价格以共同确定上游出厂价，以此消除下游市场价格波动的风险。

与供货商建立稳定持久的供货关系，加强在市场信息方面的沟通，及时获取市场变化的相关信息。

同时，公司与上游炼化企业商采用多种定价模式以规避原材料波动风险。公司与主要供应商的采购定价，主要采取一般采购、先提货后定价、代销、以销定采和非标产品协商定价等 5 种模式。

一般采购模式指正常的市场情况下，炼化企业根据各家采购商反馈的市场价格制订出厂价，公司根据市场卖出价的情况向炼厂买进所需出厂燃料油，但不确定具体销售对象。该定价模式下，公司承担采购后的存货价值变动风险，但盈利空间较大。

以销定采模式指公司确定销售客户并确定销售价格后，根据销售价格及合理利润率作为采购价格的接受基础。以销定采模式下，公司获得一个确定的利润率，无价格波动方面的风险。该种定价模式多用于公司批发销售业务中。

先提货后定价模式指炼化企业为避免胀库，鼓励采购商先及时将燃料油从库

中提出，结算价格后定。先提货后定价模式下，公司先行提货，对外销售实际发生后，按公司开发票记载金额扣除一定利润后与上游炼化企业结算采购价。在燃料油价格下跌或者波动剧烈的时期，公司与长期合作的上游炼化企业较多采取该种定价模式。先提货后定价模式下，上游企业承担了绝大部分的价格下跌风险，公司获得的利润率相应也较低，但承担的价格波动风险较小。先提货后定价模式是燃料油价格走势不明朗时公司规避采购价格风险的有效常规手段。

非标产品协商定价模式指炼化企业由于检修或装置、原料变化等原因，生产出与行业标准不符的非标产品时，由于市场无对应现货价格而与拥有调和技术的经销商协商确定采购价格的定价模式。

代销合作模式指公司从炼化企业处提货后销售，按代销价结算。代销模式下，公司获得确定的利润率，一般该利润率较低。代销无价格波动方面的风险。

公司通过这些措施，一方面维护了与各炼化企业的良好合作关系，又规避了绝大部分原材料价格波动的风险。

以下是公司报告期内分采购定价模式的采购量及占比情况：

定价模式	2009 年		2008 年		2007 年	
	数量（吨）	占比	数量（吨）	占比	数量（吨）	占比
一般采购	347,009.41	33.15%	374,087.17	36.38%	290,226.46	33.15%
以销定采	501,886.81	47.95%	341,061.68	33.16%	302,240.53	34.52%
先提货后定价	131,689.72	12.58%	185,059.39	17.99%	214,466.99	24.50%
非标产品协商	37,082.36	3.54%	53,008.95	5.15%	41,560.62	4.75%
代销	29,117.25	2.78%	75,185.72	7.31%	27,000.00	3.08%
合计	1,046,785.55	100.00%	1,028,402.91	100.00%	875,494.61	100.00%

以下是公司报告期内分采购定价模式的采购金额及占比情况：

定价模式	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（元）	占比	金额（元）	占比	金额（元）	占比
一般采购	1,180,787,770.38	33.15%	1,491,211,361.84	35.52%	1,003,259,789.92	33.15%
以销定采	1,791,604,725.38	50.30%	1,475,952,409.51	35.16%	1,191,489,222.00	39.37%
先提货后定价	327,607,785.64	9.20%	627,683,988.98	14.95%	539,141,508.02	17.81%
非标产品协商	129,797,483.27	3.64%	233,947,978.24	5.57%	153,065,492.36	5.06%
代销	132,156,293.79	3.71%	369,265,680.32	8.80%	139,468,693.33	4.61%
合计	3,561,954,058.46	100.00%	4,198,061,418.89	100.00%	3,026,424,705.63	100.00%

此外，公司拟加快发展水上加油业务，以利用水上加油客户对燃油价格变动不敏感的特点对冲价格变动的风险。

8、公司与主要供应商合作的主要模式

公司与主要供应商之间为生产企业与流通服务企业之间的上下游合作关系。主要供应商生产燃料油，批量销售给公司和其它大型燃料油专业供应服务商，依赖其通过调和、配送销售给终端客户。公司向主要供应商采购燃料油，通过配送、调和、水上加油等增值服务手段将产品销售给客户，以此获取价值和利润。在一定意义上，主要供应商是燃料油生产部门，公司是燃料油销售服务体系。

公司与主要供应商之间的合作模式主要有以下八方面特点：

（1）长期性

公司与主要供应商之间的合作始于有限公司成立或对方成立起，双方间的合作已经历较长时间。在长时间的合作过程中，公司与主要供应商均未发生重大纠纷。

（2）互相依赖性

公司经过长期经营，了解燃料油市场情况，掌握一大批客户，具有通畅的销售渠道及规模销售能力，主要供应商依赖公司将其产品销售给二级批发商，或经调和后销售给终端市场。在主要供应商胀库时，公司依靠自身拥有的快速提运能力和规模销售能力，帮助主要供应商迅速降低库存，避免胀库，保证其生产正常连续进行。

公司依赖主要供应商提供稳定、价格合理的货源，特别是在市场燃料油紧张时，能够及时向公司提供适合公司需要的燃料油产品，以保证公司销售的正常进行。

（3）供应计划

公司与主要供应商长期保持了良好的合作关系，主要供应商将公司纳入其长期供应计划，每年公司与主要供应商均签订关于年度供应的框架协议。框架协议保证了公司能从主要供应商获得的燃料油数量，实际上是主要供应商赋予公司的一种优先采购权。

（4）出厂价格形成

炼化企业的燃料油产品的出厂价，是根据市场供求情况，参照几家较大的专

业燃料油供应服务企业的报价为基础来制订的。各家燃料油销售企业所报的可以接受的采购价，一般是按当前燃料油市场价格，扣除燃料油销售企业的合理利润率报出的。由于公司采购规模较大，且具有快速提运能力和稳定的销售能力，是向供应商提供燃油报价的主要单位。因此，公司实际上参与并影响了主要供应商出厂价的形成。

（5）货款支付

出于行业惯例，上游炼化企业对外销售一般要求全额预付货款，即使是同一集团系统内不同分公司间的采购销售也是如此。公司向各主要供应商采购，一般也全额预付货款。

（6）紧急提货运输，帮助消化库存

燃料油非炼化企业主营产品，因此炼化企业一般不配备大规模燃料油储存设施。因此，为保证炼化企业生产的连续进行，炼化企业要求主要合作方具有紧急提运能力，以在其胀库时，能迅速消化库存。主要供应商选择与公司长期合作，公司拥有的紧急提运能力是重要因素之一。

（7）信誉

公司与主要供应商保持了多年良好的合作关系，具有很高的信誉。在燃料油行情下跌预期强烈，主要供应商销售困难时，公司采取先提货后根据实际销售价格定价的模式帮助主要供应商消化燃料油库存。公司良好的信誉和销售能力提升公司与上游炼化企业的议价能力。

（8）关联关系

公司与主要供应商相互间无产权关系和其它关联关系。

9、公司近三年前五大供应商

2009 年				
序号	供应商名称	采购数量 (万吨)	采购金额 (万元)	占采购总金额比重
1	大连西太平洋石油化工有限公司	22.12	79,823.13	22.41%
2	中国石油天然气股份有限公司	13.58	45,633.86	12.81%
3	营口市老边区兴隆化工燃料有限公司	8.42	26,526.62	7.45%
4	山东海化集团有限公司	2.91	13,215.63	3.71%
5	大连星源船舶燃料有限公司	3.59	10,528.31	2.96%
	向前 5 名供应商采购合计	50.62	175,727.55	49.33%

	全年采购总计	104.68	356,195.41	100.00%
2008 年				
序号	供应商名称	采购数量 (万吨)	采购金额 (万元)	占采购总 金额比重
1	大连西太平洋石油化工有限公司	33.40	166,060.33	39.56%
2	大连经济技术开发区星航石化产品销售中心	16.10	55,564.35	13.24%
3	山东海化集团有限公司	6.30	36,926.57	8.80%
4	营口老边区兴隆化工燃料有限公司	8.70	33,038.68	7.87%
5	中国石油天然气股份有限公司	7.28	26,341.73	6.27%
	向前 5 名供应商采购合计	71.78	317,931.66	75.73%
	全年采购总计	102.84	419,806.14	100.00%
2007 年				
序号	供应商名称	采购数量 (万吨)	采购金额 (万元)	占采购总 金额比重
1	大连西太平洋石油化工有限公司	29.30	130,183.00	43.02%
2	中国石油天然气股份有限公司	18.80	59,392.99	19.62%
3	大连经济技术开发区星航石化产品销售中心	8.50	26,740.00	8.84%
4	营口市老边区兴隆化工燃料有限公司	6.30	23,420.00	7.74%
5	山东海化集团有限公司	2.70	16,318.00	5.39%
	向前 5 名供应商采购合计	65.60	256,053.99	84.61%
	全年采购总计	87.55	302,642.47	100.00%

由于国内具有一定规模的燃料油生产企业数量相对较少（主要为中石油、中石化所属炼化企业），同时为了有效降低采购成本，公司通常采用批量大规模采购的方式，因此报告期内公司向主要供应商的采购相对比较集中。作为炼化企业，由于生产的连续性特点，以及通常并不配套大容量储存设施，其也倾向于选择少数几家资信高、具备稳定销售渠道、规模销售能力和快速提运能力的经销商作为长期合作伙伴。公司凭借对燃料油销售渠道的控制力与主要供应商结成了较为稳固的战略联盟，报告期内公司为大连西太平洋石油化工有限公司第一大采购客户。

公司 2007 年、2008 年、2009 年向前 5 名供应商采购金额占总采购金额比重分别为 84.61%、75.73%、49.33%，2007 年、2008 年采购集中度较高，但 2009 年以来随着公司有意识地逐步拓展采购渠道，公司 2009 年较 2007 年向前 5 名供应商采购比重已由 84.61%大幅下降至 49.33%。公司计划进一步拓展采购渠道，继续降低采购集中度。

报告期内，大连西太平洋石油化工有限公司（以下简称“大连西太”）为公司最大供应商，公司 2007 年、2008 年、2009 年向大连西太采购占总采购金额分别为 43.02%、39.56%、22.41%。公司向最大供应商的采购比重较高，但随着公司开拓全国范围的采购渠道，公司向最大供应商的采购比重已逐年快速下降。

公司的主要供应商均为国内信誉卓著的大型炼化企业及其代理商，与发行人已经合作多年，双方的战略合作关系发生重大不利变动的可能性很小，且随着公司业务规模的扩大和业务区域的拓展，公司燃料油采购渠道的地域分布和品种逐步多元化，公司的采购对象已扩大至 120 余家，向各大供应商的采购趋于均衡，向第一大供应商的采购比例已经显著下降，且公司已经根据战略规划积极开拓新的采购渠道，未来的采购分布还将进一步优化。报告期内，公司已有意识地开拓其它采购渠道，增加前 5 名供应商以外的炼化企业采购比重，2009 年以来，公司的采购集中度分散趋势较为明显。

公司与上述供应商不存在关联情况；公司董事、监事、高级管理人员和持股 5%以上的股东均没有在上述供应商中拥有权益。

10、公司与山东海化集团及中石化上海石油分公司的相关业务说明

（1）公司与中石化上海石油分公司的相关业务说明

中石化上海石油分公司销售给公司的产品为可直接用于终端的船用燃料油，而公司及公司子公司销售给中石化的产品为重质燃料油、2 号减底油、页岩油等不宜直接船用的未经调和的燃料油产品。

公司及公司子公司对中石化上海石油分公司销售的及公司向中石化上海石油分公司采购的系不同性质、不同用途的油品，非同类产品。

（2）公司与山东海化集团有限公司的相关业务说明

山东海化集团有限公司为炼化企业。公司与其的主要业务往来分为两类：

一是公司向山东海化集团有限公司采购组分较轻的燃料油。公司采购后与其它重质燃料油调和，生产成为不同客户所需的可直接用于船用的燃料油并销售给公司相关客户；

二是公司向山东海化集团有限公司销售重质燃料油。山东海化集团有限公司

向公司采购的重质燃料油主要用于二次加工，将重质燃料油加氢裂解，重新产出汽油、柴油、煤油及各种轻质燃料油。

公司向山东海化集团销售及公司向山东海化集团有限公司采购的系不同性质、不同用途的油品，非同类产品。

11、公司避免对主要供应商依赖的主要措施

公司向主要供应商采购金额的比例较高，采购较为集中，尽管这是由于国内具有一定规模的燃料油生产企业数量相对较少，同时为了有效降低采购成本，公司通常采用批量大规模采购的方式等因素造成。但采购的较为集中，使公司对主要供应商存在一定依赖。为此，公司拟采取以下措施，以避免对主要供应商的依赖。

（1）继续加大炼化企业开发力度，特别是着力开发与目前主要供应商所生产燃料油理化指标相近的炼化企业，力争使任一主要供应商对公司合作情况的变化不会对公司经营产生重大影响。

（2）建设或收购大型仓储基地，为国际采购的开展创造硬件条件，使公司的采购渠道更加多元化，具有更多选择余地。

（3）继续实施向下游发展战略，进一步贴近和进入终端市场，增加对终端市场的影响力，从而提高主要供应商对公司的依赖程度，增加公司对主要供应商的影响力。

（4）进一步加强调和技术的研发，使公司能够采用更多不同理化指标的燃料油调和出符合市场要求的燃料油，从而使公司采购的可选择性更强。

（5）多渠道筹集资金，进一步扩大公司经营规模，使任一主要供应商都必须越来越重视公司在燃油销售市场中的规模和实力。

（四）公司的仓储管理

1、入库

（1）根据公司经营发展状况，各分公司、驻外机构寻找当地适合公司需求的油库，向公司总部提交租库申请，收到租库申请后，销售部、技术研发中心、分管副总经理、总经理依据公司相关制度授权进行审批，审批完成后，签署仓储

合同。

（2）公司向所租油库派出油库管理员长驻油库，负责收发油的现场协调、计量、取样化验、日常管理、单据处理、盘点等工作。

（3）采购部确认采购合同后，船务运输部按照合同要求调用自有船舶或租船，装货港装货后，若为入库销售的，由采购部向拟入油库发出收货通知单，通报船期、品种、品质、船上联系人方式、油罐罐容安排等相关信息，油库管理员按照采购部通知的信息联系油库方安排接货和船舶申报工作。

（4）船舶到港后，油库管理员现场办公，做好取样封样工作，在卸货作业全部完成后，核对收货数量。合理损耗范围内的，签署收货单、干舱证明等相关文件。油样立即安排指标化验，第一时间将卸货情况（入库单和检验报告）报告采购部和子公司领导。

（5）收货品质不达标或者损耗超标的，由采购部通知船务运输部，向承运船东进行协商索赔工作。

2、出库

（1）销售部确认销售合同后，根据合同约定事项，签发提货单；财务部复核确认无误后传真到油库。

（2）油库管理员按照提货单上的品名、罐号、日期、数量、客户身份证明等信息协调油库方做好发油准备（加温等），客户运输工具抵达后，核对客户身份证明文件是否相符，无误后给予发货。发货过程中取样封样，作为或有质量争议的检验依据。

（3）发货完毕，由客户、库方签署出库单，油库管理员第一时间将单据回传公司。

（4）公司不同油库之间调拨油品的，由公司销售部向收发油库分别发出收货通知单和发货通知单，油库按照单据上信息进行收发货作业。

3、公司存货管理内部控制流程

公司存货主要包括以备出售的燃料油和提供运输服务过程中耗用的燃料油、物料、备件等，存货的管理对公司经营具有重要影响。为了加强对存货的管理和

控制，保证存货的安全完整，提高存货运营效率，保证合理确认存货价值，公司制定了全面、严格的存货管理内部控制流程。具体如下：

①采购控制

公司制定采购计划主要依据以下要素：存货的仓储容量和存储计划、资金计划、销售计划、供应商油品供应计划等，公司对存货的采购实行计划管理，合理确定存货的合理存量，在保障销售需求的基础上，尽可能降低存货储存，降低存货跌价损失。

公司由营运管理部跟踪和控制存货数量的周期性和合理性，并于每天收集和汇总各地库区的存量数据，及时跟踪每天预期可以装船、卸货、进库的进度，确定每天应该采购的数量和时间进度，或者根据约定采购周期推算安全存货水平，尽可能使存货保持合理水平。

公司依据市场行情合理确定采购节奏和批量。

公司针对采购环节建立合理的流程，时刻关注下游市场对采购油品的接受程度，建立必要的采购跟踪管理制度，确保采购过程的透明化。

②验收与保管控制

公司针对油品入库进行质量和数量的检查与验收，保证存货符合采购要求。例如：检查采购合同、入库通知单、供应商提供的质量合格证明、运单、提货通知单等原始单据与待检验货物之间是否相符。

公司存货管理部门对入库的存货建立存货明细账，详细登记存货类别、编号、名称、规格型号、数量、计量单位等内容，并定期与财务部就存货品种、数量、金额等进行核对。

③领用与发出控制

库存商品的发出必须依据公司营运管理部签发的提单、经财务部审核盖章后，方能准予发货。仓储部门定期将发货记录同营运管理部和财务部的数据进行核对。

公司的存货采用实际成本法核算，根据存货的特点及企业内部存货流转的管理方式选择存货计价方法，一经确定，未经批准，不得随意变更。

④盘点与处置控制

a、油库管理员需每天对油库存量计量，制作计量报告，列明帐存量、实盘量、差异量、差异原因分析。

b、油品盘点

1) 公司每月末进行库存盘点。由财务部牵头，审计部、市场风险部及技术中心专业人员共同参与，进行盘点。

盘库时盘点油库停止作业，由监盘人员和两个以上专业技术人员对每个油罐实存量进行检尺及复测。计量数据分别进行计算及复算，具体计算公式如下：

$$M=v20*(p20-0.0011)*vcf$$

其中：M——质量

v20——体积

p20——密度

0.0011——空气浮力

vcf——温度体积修正系数

2) 盘点完毕，油库管理员制作盘点表，参与盘点的人签字确认。盘点数与油库帐存数存在差异的，立即查明原因，属于收发货入账时间差异的，在盘点表中一一列明，合理损耗范围外其他原因的，立即报经理室处理。

3) 财务人员负责将盘点结果与财务存货帐、表核对，编制调节表，将结果上报经理室。

4) 审计部分析盘点结果和收、发、存计算结果差异产生原因，并负责跟踪处理。

（五）公司的调和业务

1、调和的目的和作用

（1）利用不同来源的出厂燃料油产品品质差异，来改善油品品质；

（2）通过调和来增加品种满足客户需求；

（3）通过调和降低成本，增加企业的利润。

2、调和流程

技术研发中心根据各销售网点提供的市场需求、资源情况、仓储情况制定调和配方，由销售部制作调和作业申请单，经技术研发中心审核，最后由销售部负责人签发。

调和现场负责人收到调油单后，现场协调可行性后，电话回复销售部确认并现场操作；必要时请示技术研发中心。

调和操作专员在技术研发中心技术人员现场指导和监督下，保证现场安全，不出现溢油现象，不出现加热后温度过高等问题；并做好转油数量、油温、密度、粘度、水分等数据记录工作。

调和完成后，调和操作专员按上中下取样标准取样，分别进行标密、粘度、水分检验，比较差异的大小并报技术研发中心；通过后，取上中下混合样送研发中心进行商品检验；最终合格后，由技术研发中心出具产品合格证书报销售部。

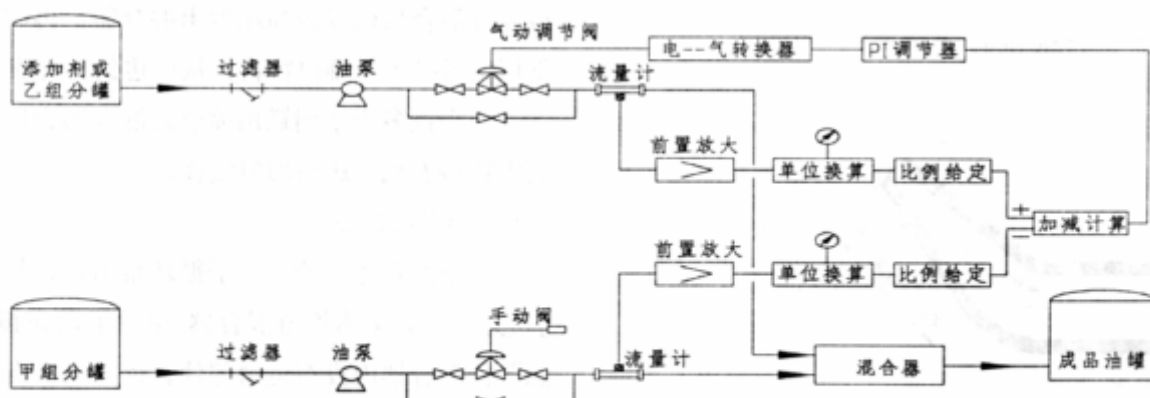


图 6-13 仓储调和流程示意图

3、技术研发中心在燃料油调和生产中的作用

目前国内炼厂为了解决其残渣油等油品的出路问题，往往按照自己的企业标准让这部分油品出厂，比如在中石化的企业标准SH/T0356-1996中的7号燃料油，除了对闪点、粘度有规定外，对灰分、水分及机械杂质都基本没有要求。例如，在公司采购的资源中催化油浆的15℃密度往往大于1000 kg/m³，机械杂质及灰分含量基本都大于0.1%；减压渣油的50℃运动粘度通常大于3000mm²/s，已远远超

过燃料油粘度的使用范围，同时其15℃密度也往往超过1000 kg/m³，因此它们都无法直接作为燃料油使用。为了能够得到符合要求的燃料油，公司采购了适宜的如页岩油和焦化柴油等轻质燃油，将它们按一定的比例与催化油浆或减压渣油进行调和，从而得到符合标准及客户要求的燃料油。

在质量管理方面，技术研发中心一方面根据国内船用燃料油的需求情况，分别制定了4#船用燃料油、以及不同粘度等级的普通船用燃料油、低硫船用燃料油及低硫、低金属船用燃料油等一系列船用燃料油的质量标准，并已作为企业的内控标准执行。

为保证标准的执行，技术研发中心根据QS9000（GB/T19001-2000 idt ISO9001-2000）质量体系要求，加强质量管理，通过制定质量管理体系及委托国际知名检测机构SGS及省级检测检疫中心进行品质检验等方式，保证产品品质从资源采购、入库、调和到销售始终处于受控状态，从而为保证产品质量提供了有力的支持。

为能够给客户提供低金属船用燃料油及酸度小，色度稳定的船用柴油等高品质且价格适宜的产品，降低重质燃料油对船舶发动机设备的磨损及腐蚀，延长发动机的使用寿命。技术研发中心积极开展技术创新，与拥有百年历史、全球规模最大的工业与消费品检验公司Intertek Testing Services（中文名：天祥检验集团）公司合作，开展“高机械杂质、灰分组分油生产船用燃料油”项目的研究，项目以机杂和灰分大于0.1的渣油、催化油浆为原料，采用添加剂技术生产出了机杂和灰分小于0.1的船用燃料油，在提升油品品质、满足客户需要的同时，拓展了资源，降低了调和成本，增加了企业的经济效益。

在自主研发的同时，为提高研发效率、技术水平和研发能力，技术研发中心也积极与石油大学等高等院校、研究院所合作，开展了“催化油浆等组分生产低金属船用燃料油工艺的研究”和“催化柴油等组分非加氢精制工艺的研究”等项目的合作开发。

这些项目的开发，一方面以催化油浆等低品质的油品生产出了低金属180#等船用燃料油以及通过非加氢精制手段生产出的催化柴油酸度减少，色度稳定，满足了市场对船用柴油的要求；另一方面增加了公司调油的手段，丰富了生产高

品质船用燃料油的资源，降低了产品成本。

（六）公司的物流管理

公司目前对采购、仓储、销售配送、存货的物流借助计算机进行管理。信息系统建设项目实施后，公司将提升物流效率，降低物流成本，实现物流自动最优化。

（七）公司的销售业务

1、近三年燃料油平均销售价格及变化情况

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
销售收入（万元）	365,606.85	-15.90%	434,712.35	37.27%	316,686.62
销售量（吨）	1,024,867.56	0.90%	1,015,743.16	16.05%	875,287.63
平均销售价格（元/吨）	3,567.36	-16.65%	4,279.75	18.29%	3,618.09

2、公司采购单价与销售单价对比

项目	2009 年	2008 年	2007 年
采购单价（元/吨）	3,402.75	4,082.12	3,456.82
销售单价（元/吨）	3,567.36	4,279.75	3,618.09

上表反映了报告期内公司燃料油平均销售价格与当年平均采购价格同向变动，说明公司具备一定的转移定价能力，能较好地转移采购价格上涨带来的成本压力。公司未来将进一步通过优化客户结构，向终端市场延伸，以获得更大、更稳定的利润空间。

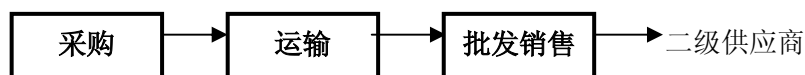
3、公司产品销售结构

公司的销售结构分为批发销售、零售及水上加油三种类型：

批发销售、零售及水上加油业务的具体流程如下：

（1）批发销售

批发销售指公司接到客户订单后，依据自身作为大型专业燃油供应服务商的优势及与供应商的战略合作关系，向供应商询价、询货，询到匹配的货源后，签订采购合同。采购燃料油后，不经过仓储及调和，调用自有船舶或承租社会船舶将燃料油直接送往客户指定地点。



批发销售的主要业务流程：

- 接受批发客户订单。公司在长期经营中，逐步积累了大批较为固定的客户，在市场中已建立了较强的影响力。公司是许多燃油二级贸易商的主要燃料油资源提供者。
- 询货、询价。接受订单后，公司根据全部订单情况综合分析，寻找品质匹配的上游燃料油货源，同时进行采购询价。公司凭借良好的销售能力，与多家上游炼化企业形成了长期合作关系。公司将市场对燃料油的需求情况，以及对价格的接受情况反馈给上游炼化企业，参与上游炼化企业燃料油出厂价格制定。确定货源及采购价格后，与公司批发客户签订合同，接受批发客户预付款（一般为总金额的 30%）。
- 采购提货。公司与炼厂签订采购合同后，在炼厂指定的提货点提货。公司以自有或者租赁船舶装运。船舶航行到炼厂的码头，停靠后，炼厂开始通过管道将油输入船舶装油舱内，当油品管道运输完毕、计量等相关手续办完以后，船舶离开港口码头。
- 交货。船舶驶离装货港后，根据与客户签订合同规定的条款不同，若合同中规定，对方提货点为卸货港的，由公司负责用自有船或租赁船舶装货到达指定的卸货点，卸货交接验收完毕，业务完成；若与客户签订的合同约定提货点为装货港的，则由客户自行负责租赁船舶到炼厂提货或公司协助其租赁船舶提货，货物越过船舷时，则业务完成，随后客户支付余款。

（2）零售

零售业务指公司采购燃料油后，经运输入库储存，根据市场需求进行调和后对二级供应商、水上加油服务商或终端用户销售。零售方式下，可由客户到库自提，也可由公司安排运输至客户指定地点。



①零售的主要业务流程：

- 制定采购计划。公司根据各地经营网点对市场的调研，综合以前年度情况、近期零售客户需求情况以及公司技术研发中心的分析结果，决定需采购的不同来源地燃料油货源。
- 采购提货。使用自有船舶或社会船舶承运，至上游炼化企业处采购油品。
- 入库。采购油品及时入库。通常采取长期租库的形式，长期库容无法满足时短租油库进行暂时存储。

- 调和。入库后，根据公司技术中心要求进行调和。
- 确定销售对象。组织业务开发团队进行销售业务开发，寻找信誉度高的客户。
- 签订合同。确定客户后签订销售合同，短期客户采用现款交易方式，长期合作客户可根据帐期结算。
- 油品出库。根据客户对油品需求（包括油品的种类、数量等）向油库下发订单。
- 交货。销售时由船舶运离储存库。根据与客户签订的合同条款的不同，上述油品由公司负责组织船舶装货到达指定的卸货点，或由客户自行负责从油库提货。

②公司零售业务地域分布情况

公司租赁燃油仓储设施开展零售业务。公司在选择燃油仓储设施时，主要以市场容量、地理位置、储罐容量大小等作为条件。公司零售销售区域一般以燃油仓储设施为中心辐射到周边地区。

公司目前选择的燃油仓储设施主要分布在江苏太仓、南通，浙江舟山，上海，广东广州，辽宁大连、北良等地。以下是公司近三年租赁燃油仓储设施库容及费用情况：

	2009 年		2008 年		2007 年	
地区	库容 (立方)	年租赁费用 (元)	库容 (立方)	年租赁费用 (元)	库容 (立方)	年租赁费用 (元)
上海地区	5,000	2,119,331	5,000	1,562,812	-	-
江苏地区	25,000	3,801,146	12,000	2,190,000	18,000	2,081,845
浙江地区	31,000	6,635,567	12,000	3,000,000	-	-
广东地区	10,000	2,978,400	2,000	240,000	-	-
辽宁地区	2,500	66,666	-	-	-	-
临时周转	N/a	279,676	N/a	1,030,013.1	-	-
小计	73,500	15,880,786	31,000	8,022,825.1	18,000	2,081,845

上述地区燃油仓储设施使公司的零售业务覆盖到沿海及沿长江下游的市场。

2009 年公司在开展零售业务的各地区销售额及分布情况如下：

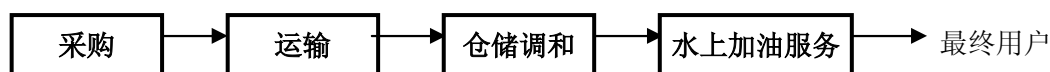
地区	零售业务销售收入（万元）	占比
浙江	41,840.54	30.35%
江苏	35,768.42	25.95%
上海	27,743.88	20.13%
广东	22,839.16	16.57%
深圳	2,422.67	1.76%
湖北	2,330.47	1.69%
辽宁	2,158.57	1.57%

吉林	1,071.99	0.78%
海南	784.87	0.57%
安徽	772.41	0.56%
北京	94.99	0.07%
江西	16.47	0.01%
合计	137,844.44	100.00%

（3）水上加油

水上加油是指公司运用水上加油专用船舶，将其行驶到港口或锚地等各类需加油船舶停泊地，将燃料油输送到需加油船舶的作业。水上加油专用船舶是水上的移动加油站。水上加油船舶作业范围一般不超过其驻地 50 海里。

船舶加油业务由水上加油公司与船运公司确定，加油专用船舶和受油船进行的加油作业均根据其各自公司指令进行，加油款项的结算也在公司层面进行。



水上加油业务是公司正在大力拓展的业务，是公司未来向产业链下游延伸的战略重点业务之一。报告期内，公司已启动水上加油业务。

水上加油船在不作业时停靠在专用的补给码头或公用锚地上。根据各地相关规定，支付不等的码头租赁费或锚地服务费用。

公司水上加油船对外提供的燃料油为公司经过入库调和的自营燃料油。

当船舶需要加油时，该类船舶将选择在装、卸货的港口码头或临时的公用锚地上停靠并提前联系公司提供水上加油服务，水上加油船按照公司后台指令，航行至有关码头或锚地，通过水上加油作业将燃料油加到这些船舶的燃油仓内。

①水上加油的主要业务流程：

- 客户开发。公司主要在油品运输船队、货运公司等潜在目标客户中进行市场开发并发展目标客户。
- 签订供油协议。公司后台支持部门根据客户来电、传真等确定客户需求，并对客户资信能力进行评估；通过后，与客户签订供油协议。
- 供油操作。公司后台支持部门根据供油协议中客户所需燃料油的品种、数量、时间、地点，对水上加油业务前台发出指令，水上加油船从自身所在锚地起航，根据指令前往客户所在锚地或港口停泊点，进行水上加油作业。
- 供油确认。水上加油作业完成后，加油船船长及客户共同签署加油确认书。

➤ 货款结算。公司根据经签署的加油确认书与船舶所在公司结算款项。

②公司水上加油业务地域分布情况

（1）舟山、宁波地区

已投入运营的“龙宇1”及租赁加油船“浙普渔油65”号主要服务的市场为舟山、宁波地区。

舟山、宁波地区需要加油的船舶可以停靠的港口包括舟山、宁波各港，停靠的锚地包括：沈家门马寺锚地、定海锚地、绿华山锚地等。

“浙普渔油65”号装载吨位为400吨，主要业务定位是在舟山、宁波区域供应2,500吨以下级别渔船、工程船等船舶的动力燃油需求，与“龙宇1”形成配合，“龙宇1”主要在舟山、宁波区域供应2,500吨以上级别各类船舶的动力燃油。

（2）江阴、南通一线长江区域

租赁加油船“杭伟油6”号载重吨位为400吨，主要定位于江阴、南通一线长江区域的水上加油业务。加油地为江阴港、南通港及一些公用锚地。

（3）即将开拓的地区

2010年6月已下水的“龙宇2”、“龙宇3”及在建的“龙宇18”陆续投入运营后覆盖的地域将包括：上海、广州、大连等地。

未来募集资金投资组建的水上加油船队投入运营后将陆续投入到广州、上海、宁波-舟山、大连-营口-锦州等地运营，以满足这些地区对水上加油服务的需求。

报告期内，由于资金实力的增加，公司逐渐增加盈利能力更高的零售及水上加油业务比重。2008年零售业务销售量占销售总量30.1%；2009年零售业务与水上加油业务之和占销售总量的38.8%。

公司近三年分模式销售量如下：

销售模式	2009年度			2008年度			2007年度	
	销售量	占比	变动	销售量	占比	变动	销售量	占比
批发业务	627,358.51	61.21%	-11.71%	710,545.16	69.95%	-8.24%	774,382.63	88.47%
零售业务	388,018.84	37.86%	27.14%	305,198.00	30.05%	202.46%	100,905.00	11.53%
水上加油业务	9,490.21	0.93%	-	-	-	-	-	-
合计	1,024,867.56	100.00%	0.90%	1,015,743.16	100.00%	16.05%	875,287.63	100.00%

4、公司经营业务的未来发展趋势

公司经营业务的未来发展趋势是在巩固燃料油批发业务的基础上，继续发展零售业务，大力拓展船舶水上加油业务，形成批发、零售、水上加油均衡发展的完善的燃料油供应服务体系。报告期批发业务各年的销售量占公司燃料油销售量的比重均超过 50%，但零售业务发展更为迅速，2009 年零售业务的毛利已超过批发业务。公司拟在现有业务的基础上，积极向下游延伸，完善业务链，通过 2—3 年的发展，使批发、零售、水上加油的业务量各占三分之一左右。公司确定上述发展规划，是根据燃料油供应服务行业的特点、发展趋势和公司的现有业务基础确定的。批发、零售、水上加油三类业务在不同的宏观经济背景和燃料油行业景气度下，对公司的经营业务有着各自不同且难以替代的作用。批发业务是公司的传统业务，有着较为稳定的客户基础，且业务周期短，在燃油价格变动较大的情况下毛利率较为稳定，较易规避燃油价格下跌的风险，但销售量的波动性较大；零售业务是公司报告期大力发展的业务，其优势在于接近终端市场，需求的稳定性较好，且正常情况下毛利率也较批发业务高。在燃料油价格走势向上的情况下，由于零售业务周期长，库存一般也较大，可以为公司带来较为平稳的库存油品升值收益；但在燃油价格大幅度或快速下跌时，零售业务易产生跌价损失。水上加油服务是公司目前及未来大力拓展的业务，不但可以为公司带来增值服务所创造的较高的盈利，还可以在燃料油价格走势下跌时，利用水上终端市场对价格短期不敏感的特点，迅速降低、消化库存，很大程度规避和对冲存货跌价风险，并取得较燃油价格上涨时更高的收益。因此，这三类业务均衡发展、互相配合，将大大降低公司的经营风险，提高公司的盈利能力和对终端市场的影响力、控制力，提升公司的价值。

5、公司产品销售增长情况

2007 年、2008 年及 2009 年，公司燃料油销售数量分别为 87.5 万吨、101.5 万吨及 102.5 万吨，销售量持续增长，主要外部原因是船用燃料油需求逐年稳定增长；主要内部原因是公司燃料油产品具有成本优势，且公司拥有调和技术，可调和出符合不同客户差异化需求的稳定品质燃料油产品，在各销售网点逐渐确立了市场地位。除上海、江苏等地区外，浙江、山东、广东等省份的业务增长也为销量增长做出了相当贡献。

6、公司经营网点情况、产品主要销售区域及销售额

除总部外，公司在外地设立了多处经营网点。公司目前已设立了广东龙宇、舟山龙宇、大连龙宇、江阴龙宇等子公司，同时在江苏南通等地设立了营业网点并派驻业务员开展业务。

总部及其他经营网点以上海、广州、舟山、大连、南通、江阴为中心并辐射到以下区域：

经营网点所在地	经营网点辐射区域
上海（总部）	嘉定、宝山、松江、金山、奉贤、南汇
广州	东莞、佛山、茂名、珠海、深圳、湛江
舟山	杭州、宁波、温岭、象山
南通	无锡、常州、张家港、常熟
江阴	靖江、宜兴
大连	营口、盘锦、东营、鲅鱼圈、秦皇岛、龙口、莱州

公司采购燃料油全部在国内销售，以下是公司分地区销售情况：

单位：万元

销售区域	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
上海	65,331.72	17.87%	75,902.98	17.46%	37,485.21	11.84%
江苏	85,833.67	23.48%	58,589.26	13.48%	62,817.78	19.84%
浙江	90,978.68	24.88%	73,256.61	16.85%	61,546.74	19.43%
广东	60,743.54	16.61%	130,137.87	29.94%	114,421.02	36.13%
山东	13,960.81	3.82%	76,414.79	17.58%	34,298.39	10.83%
辽宁	3,936.46	1.08%	-	-	-	-
其他	44,821.97	12.26%	20,410.84	4.70%	6,117.47	1.93%
合计	365,606.85	100.00%	434,712.35	100.00%	316,686.62	100.00%

7、公司近三年前五名客户情况

单位：万元

序号	单位名称	金额	占销售总额的比例
2009 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	26,850.48	7.34%
2	江苏江浦经济贸易有限公司	16,618.71	4.55%
3	龙井市远发物资经销有限公司	11,627.18	3.18%
4	中海石油舟山石化有限公司（和邦化学有限公司）	10,976.79	3.00%
5	上海津海石油化工有限公司	10,914.18	2.99%

合 计		76,987.33	21.06%
燃油销售收入总额		365,606.85	100.00%
2008 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	55,674.36	12.81%
2	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	23,427.18	5.39%
3	山东海化集团有限公司	17,569.36	4.04%
4	浙江物产石化有限公司	14,721.05	3.39%
5	宁波经济技术开发区北仑电力燃料有限公司	12,554.24	2.89%
合 计		123,946.19	28.51%
燃油销售收入总额		434,712.35	100.00%
2007 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	82,063.14	25.91%
2	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	24,295.82	7.67%
3	山东海化集团有限公司	18,575.59	5.87%
4	厦门市海澳石油有限公司	14,570.49	4.60%
5	浙江兴业石化有限公司	8,912.47	2.81%
合 计		148,417.51	46.87%
燃油销售收入总额		316,686.62	100.00%

公司与上述客户不存在关联情况；公司董事、监事、高级管理人员和持股5%以上的股东，均没有在上述客户中拥有权益。

8、现有客户的变化情况以及终端市场开拓情况

（1）公司零售客户变化情况

2007 年、2008 年及 2009 年公司零售客户总数量分别为 192 家、295 家及 270 家。

2007 年，公司零售业务处于启动阶段，零售客户主要为燃料油中小贸易商。2008 年公司开拓了浙江、广东等地市场，零售业务快速发展，新增客户大部分为运输公司、船舶水上加油公司；2009 年公司零售业务继续发展，上述地区零售量增长显著，同时公司继续开拓了其他地区的零售市场，零售客户类型以运输公司、船舶水上加油公司、其他终端客户及中小零售贸易商为主。

2007 年、2008 年及 2009 年公司向前 10 名零售客户销售合计占总销售收入的比例分别为 4.94%、8.44%及 11.60%，比重逐年提高。其主要原因是随着公司加大零售业务力度，新增了部分业务量较大的零售客户，原有零售客户的业务量

也有所增长。

报告期内公司零售客户变化的主要原因是随着公司零售业务量的扩大，以及零售网络布局的逐渐完善，零售客户数量增加，地域范围扩大，单一客户的销售量增加，运输公司、水上加油公司等终端客户比重增加。

报告期由于零售业务发展速度较快，对资金需求大为增加，公司在重点地区加大零售的同时，主动放弃了一些非重点地区或资信状况一般的客户，这也是公司零售客户变化的原因之一。

近三年前 10 大零售客户变化情况如下：

单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占销售总额的比例
2009 年度	宁波北海燃料化工有限公司	6,752.85	1.85%
	舟山市海联石油销售有限公司	6,561.63	1.79%
	苏州市益文油品有限公司	4,622.12	1.26%
	东莞通明电力有限公司	4,250.21	1.16%
	上海博丰石油化工有限公司	3,891.35	1.06%
	浙江海洋石油化工有限公司	3,522.16	0.96%
	广州市华泰兴石油化工有限公司	3,292.05	0.90%
	苏州工业区大华石油有限公司	3,259.13	0.89%
	宁波丰能燃料供应有限公司	3,186.00	0.87%
	上海港祺石油化工有限公司	3,087.87	0.84%
	前 10 大零售客户销售合计	42,425.37	11.60%
	燃料油销售收入总额	365,606.85	100.00%
2008 年度	上海环远石油化工有限公司	5,384.26	1.24%
	上海港祺石油化工有限公司	5,061.67	1.16%
	上海通益船舶燃料有限公司	4,359.52	1.00%
	上海博丰石油化工有限公司	4,019.96	0.92%
	南京中燃船舶燃料有限责任公司	3,797.49	0.87%
	上海油汇实业有限公司	3,396.92	0.78%
	江苏长江中燃船舶燃料有限公司	2,816.28	0.65%
	苏州市文益石油化工有限公司	2,736.57	0.63%
	苏州工业区大华石油有限公司	2,647.85	0.61%
	深圳市中石化长江燃料有限公司	2,457.06	0.57%
	前 10 大零售客户销售合计	36,677.58	8.44%
	燃料油销售收入总额	434,712.35	100.00%
2007 年度	上海油汇实业有限公司	2,325.93	0.73%
	昆山春光石油经贸有限公司	1,855.27	0.59%
	中国石油化工股份有限公司	1,637.94	0.52%
	江苏长江中燃船舶燃料有限公司	1,626.51	0.51%

	苏州工业区大华石油有限公司	1,588.69	0.50%
	上海鸿海石油化工有限公司	1,450.81	0.46%
	上海元九石油化工有限公司	1,412.89	0.45%
	昆山市诚昌燃料物资有限公司	1,306.55	0.41%
	上海顺嘉石油化工有限公司	1,240.66	0.39%
	富阳市东海石油有限公司	1,198.76	0.38%
	前 10 大零售客户销售合计	15,644.02	4.94%
	燃料油销售收入总额	316,686.62	100.00%

（2）公司批发客户变化情况

2007 年、2008 年及 2009 年公司批发客户总数量分别为 80 家、95 家及 118 家。批发业务为公司传统业务，报告期内公司批发客户的主要类型为燃料油二级批发商或者规模较大的燃料油零售商，另有一家为炼厂。公司批发客户主要分布于辽宁、山东、广东、浙江、上海、江苏等地。

公司三年的第一大客户均为中国石化在各地的销售分公司，主要原因是中国石化资信优良，需求量大，且中国石化所需燃料油品质与公司的采购来源较为匹配，故双方长期合作情况良好。

2007 年、2008 年及 2009 年公司向前 10 名批发客户销售合计分别为 57.26%、39.38%及 30.94%，比重较高，主要原因是 2007 年公司批发业务比重较大。随着公司加大零售业务力度，零售、批发业务结构逐步优化。

报告期内公司批发客户数量有所增加，地域分布有所扩大，客户集中度有所降低，客户类型基本稳定。公司在零售业务重点发展地区，有意识地减少或停止了对当地直接经营船用燃料油零售的中小批发客户的供应，以避免公司零售业务与批发业务之间可能产生的冲突。

由于由于公司资金增长难以满足业务的快速发展，报告期公司放弃了部分非重点的批发客户。

近三年前 10 大批发客户变化情况如下：

单位：万元

序号	名称	销售金额	占销售总额的比例
2009 年度	中国石油化工股份有限公司	25,288.25	6.92%
	江苏江浦经济贸易有限公司	15,722.81	4.30%

	龙井市远发物资经销有限公司	11,627.18	3.18%
	中海舟山石化有限公司（和邦化学有限公司）	10,976.79	3.00%
	上海津海石油化工有限公司	10,914.18	2.99%
	江苏新海石化有限公司	9,457.21	2.59%
	山东海化集团有限公司	8,907.46	2.44%
	浙江物产石化有限公司	8,038.79	2.20%
	揭阳冠盛石油化工有限公司	6,689.77	1.83%
	上海联油国际贸易有限公司	5,504.21	1.51%
	前 10 大批发客户销售合计	113,126.64	30.94%
	燃料油销售收入总额	365,606.85	100.00%
2008 年度	中国石油化工股份有限公司	54,058.79	12.44%
	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	23,427.18	5.39%
	山东海化集团有限公司	17,569.36	4.04%
	浙江物产石化有限公司	14,721.05	3.39%
	宁波经济技术开发区北仑电力燃料有限公司	12,554.24	2.89%
	广东金盛石油化工有限公司	12,232.50	2.81%
	阳江市远达石油化工有限公司	10,348.32	2.38%
	广东南华石油有限公司	9,280.87	2.13%
	中石化森美（福建）石油有限公司	8,845.66	2.03%
	揭阳冠盛石油化工有限公司	8,154.05	1.88%
	前 10 大批发客户销售合计	171,192.02	39.38%
	燃料油销售收入总额	434,712.35	100.00%
2007 年度	中国石油化工股份有限公司	80,425.20	25.40%
	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	24,295.82	7.67%
	山东海化集团有限公司	18,575.59	5.87%
	厦门市海澳石油有限公司	14,570.49	4.60%
	中石化森美（福建）石油有限公司	10,282.71	3.25%
	浙江物产石化有限公司	7,333.67	2.32%
	浙江兴业石化有限公司	6,561.49	2.07%
	广东金盛石油化工有限公司	6,541.45	2.07%
	上海燃料浦东有限公司	6,514.60	2.06%
	广东经石油品有限公司	6,234.29	1.97%
	前 10 大批发客户销售合计	181,335.31	57.26%
	燃料油销售收入总额	316,686.62	100.00%

（3）公司终端市场开拓情况

公司的终端目标市场为包括油品运输公司和普通货物运输公司在内的航运公司。通过市场预开发，公司前期已与南通宏博船舶贸易有限公司、温岭市兴海

海运有限公司、上海东海航运有限公司、上海安润海运有限公司等多家公司签订了意向性船舶供油服务协议。随着公司业务开展，公司水上加油客户结构也逐步调整，先期主要以油运公司为主，现货运公司也在增加，如竞帆海运、海螺集团、金辉物流、万木春海运等。

2009年“龙宇1”正式投入船加油业务后，意向客户转为现实客户，尽管目前公司已另外租赁了两条加油船开展水上加油业务，2条800吨级加油船也于2010年6月投入运营。但由于加油能力有限，无法全部满足水上终端客户对水上加油的需求。

公司前期已开发长期意向水上加油供应量4,670吨/月，截至2010年5月末，公司现自有加油船供油能力可满足其中2,550吨/月的终端客户水上加油需求。由于“龙宇1”在水上加油服务市场的良好表现，客户反响较好，已树立起一定的市场影响，公司的后续客户开拓工作较为顺利，长期意向订单客户还在继续增加。公司现已新增长期意向水上加油订单2,500吨/月，加上前期意向订单中尚无法满足的2,120吨/月部分，现有加油能力尚不能满足的长期意向订单达4,620吨/月。

公司已经提供水上加油服务和签订意向协议的终端客户有26家，合计开发的每月加油业务量7,170吨（86,040吨/年），这些客户大部分为有稳定需求的长期客户。公司已开发的加油业务量占募投项目水上加油量的32.6%。

（4）避免与客户产生竞争的措施

公司继续发展零售，大力拓展水上加油服务，存在与公司目前的客户产生竞争的可能性。从业务的实际开展情况看，由于公司目前的批发客户地域分布较广，加上燃料油市场容量较大，客户众多，因此公司批发客户的销售对象与公司零售客户、终端客户间几乎不存在交叉和重叠。但随着公司继续大力发展零售业务和水上加油业务，在重点市场区域，公司有可能与客户产生一定竞争，公司拟采取以下措施避免或减少竞争：

在批发客户的选择上，公司将关注其销售对象，重点发展与公司重点零售业务区域不同的批发客户作为合作对象。

在公司大力发展零售业务的重点地区，如批发客户销售对象与公司零售客户

存在一定程度的重叠，公司将减少或停止对该批发商的供应，或者只供应与公司零售产品不同的未经调和的燃料油，为盈利能力更好的零售业务腾出市场空间。

对于零售客户，由于公司现有水上加油船已经满负荷运转，目前公司加油船数量尚不具备大规模的水上加油供应能力，因此与零售客户尚未产生竞争，公司仍将大力开发对零售客户销售。未来公司募集资金投资的水上加油船队组建完成，公司将在水上加油船队所在区域减少或停止对该类零售客户的供应。公司由于船舶硬件、管理、燃料油成本方面的优势，能较为顺利进入当地水上加油市场。

根据公司在各地燃料油市场占用的份额，和公司目前的客户分布，以及业务开展的实际情况，公司向下游业务延伸不会与客户产生严重的竞争情形。经采取适当措施后，公司在未来零售、水上加油业务发展的重点区域不会与现有客户产生实质性竞争。

9、公司的营销策略和营销措施

公司在船用燃料油的主要消费地区设立销售网点，实行销售前移、贴近客户的销售策略，深度开发区域市场。对于长期合作的优质客户，公司给予信用和价格优惠，保持并提高客户忠诚度；对于公司审核认可的普通客户，公司也给予一定的政策倾斜，确保公司稳定的基础销售能力和盈利水平；对于新进入的市场，公司通过和当地有潜力的二级供应商合作，打破新市场的进入壁垒，逐渐培育长期优质客户。

公司深入了解客户实际需求，进行市场和品种细分。技术研发中心通过调整配方，满足客户差异化需求，降低客户成本，增加客户对公司的忠诚度；公司计划通过调和技术，调制出稳定优质的龙宇企业标号燃料油产品，逐渐树立龙宇品牌，实现品牌增值。

（八）公司水上加油业务情况

水上加油业务是公司正在大力拓展的业务，是公司未来向产业链下游延伸的战略重点业务之一。报告期内，公司已启动水上加油业务。

水上加油业务由水上加油公司与船运公司确定，加油专用船舶和受油船进行的加油作业均根据其各自公司指令进行，加油款项的结算也在公司层面进行。

1、水上加油经营所需的资质

水上加油服务经营资质审批涉及到运输、安全、防污染等多个环节，需通过港航部门和海事部门严格的审核。目前，相关部门对于申请企业的安全运营、防污染、加油设施及企业综合实力的要求尤为突出。

公司凭借良好的硬件条件和船队管理经验，已经顺利取得了水上加油所需的相关资质，为公司开展水上加油业务打下了良好的基础。

2、公司水上加油人才、技术、管理等方面的准备情况

公司船舶管理团队有多年水上运输行业从业经历，船队运营经验丰富。公司在加油船下水运营前对相关人员进行长期岗位轮训，提前进行了技术及人才储备。公司目前已下水的 3 条加油船“龙宇 1”、“龙宇 2”和“龙宇 3”以及租赁经营的另外两艘加油船，已经进入水上加油市场并顺利运营。公司拥有的船舶管理经验和人才为水上加油船舶的运营管理提供了有力支持。

3、公司水上加油业务市场开发情况

（1）公司开拓水上加油市场客户的计划

公司计划将各加油船配置到本部及各网点，在各大港口区域开拓水上加油业务；公司采购销售油品的外部运输船队和零售客户较易转化为公司水上加油的直接客户；未来公司开展船舶代理业务也将为公司带来水上加油潜在客户。

较水上加油服务行业中其他竞争者而言，公司拥有全业务链优势及成本优势。因此，公司在各网点区域获得水上加油服务市场份额，有内外部条件基础。

公司在目前的燃料油客户基础上，进行了水上加油服务长期客户的预开发工作。公司已获得多家终端用户的燃料油需求订单，公司加油船队一旦组建完成，现有订单的终端用户较易转变为水上加油服务客户，从而进一步提升公司盈利水平。

（2）公司已获得长期订单的终端用户情况及需求量

截至 2010 年 5 月末，公司自有加油船现每月向水上终端用户提供 2,550 吨的水上加油供应量，另已签订 4,620 吨/月的长期水上加油服务意向合同，由于公司加油船在水上加油服务市场的良好表现，客户反响较好，已建立起一定市场影响，公司的后续客户开拓工作较为顺利，意向订单不断增加。

（3）公司加油船运行情况

2009 年上半年公司自有加油船“龙宇 1”正式投入运营后，水上加油业务量呈不断上升趋势，原意向客户已转为现实的供应客户，2010 年 6 月，又有 2 艘 800 吨级加油船“龙宇 2”和“龙宇 3”投入运营，且长期意向客户还在不断增加，客户结构也逐步调整，先期主要以油运公司为主，现货运公司也在增加。

公司以自有资金委托建造的 800 吨级加油船“龙宇 18”已经完成全部调试工作，将于 2010 年 6 月底交付并投入运营。届时，公司以自有资金委托建造的加油船将实现全部投入运营，加上公司租赁的加油船，募集资金到位前公司将有 6 艘以上的加油船从事水上加油业务。

（九）公司研发情况

公司对调和技术研发较为重视，公司拥有精通石油化学专业知识的专业人才，长期从事内部研发及外部合作研发工作。

公司与中国石油大学重质油国家重点实验室签订了关于《清洁船用燃料油及其他船用燃料油新技术的研发》项目的合作研发协议，在清洁船用燃料油研发、页岩油在船用燃料油调和中的应用技术研发、催化柴油脱色后作为船舶用油的应用、低硫低金属的船舶用油研发、制定企业船舶用油标准等领域开展长期合作研发。

公司长期的内外部研发工作，强化了公司在行业内的调和技术领先优势，有效降低了产品成本，稳定了产品品质，满足了不同客户对特定燃料油理化品质的差异化需求。

（十）公司经营涉及的港口、燃油仓储设施、码头情况

1、公司经营涉及的港口、燃油仓储设施、码头以及与零售、水上加油业务的关系

公司在沿海和长江下游地区拥有或租赁燃油仓储设施，零售业务以仓储设施为中心，向周围地区辐射。公司目前使用的仓储设施分布在江苏太仓、南通，浙江舟山，上海，广东广州，辽宁大连、北良等地，其中舟山龙德相关仓储设施为公司自有，其余为公司长期租赁使用的仓储设施。

公司使用的燃油仓储设施均建在沿海或长江沿岸，配套有相应的码头设施，供船舶装卸燃油使用。上述仓储设施，均建在港口周边地区，但一般不建在港口公共作业区，燃油仓储设施一般非港口或港口企业所有，而是由第三方企业建设拥有。

公司经营过程中涉及的码头主要有以下二类：

一是炼厂的码头。炼厂一般会选择在临海或临江建造，主要便于船运原油的运输抵达及炼化后产品的运离。这些码头设施一般都为炼厂自有，而非公共码头。

二是各燃油仓储设施使用的码头，为仓储设施的配套设施。储存油品的油库一般选择在港口周边地区临江或临海建造，码头用于停靠运输船舶及装卸油品。

公司的水上加油业务，以港口地区为中心，服务停泊于港口及港口周围锚地的各类船舶。水上加油船舶作业范围一般不超过加油专用船舶停泊地 50 海里。

2、公司近三年的港杂费情况

船舶和货物进出港口、停靠码头发生的港杂费包括：装卸费、货物保管费、移泊费、拖轮费、过驳费、系解缆费、港务费、港口建设费等项目。上述费用均按国家相应制度规定收取，如《中华人民共和国港口收费标准》等。

上述费用承担分以下两种情况：

对于上游采购时炼厂码头发生的港杂费，由承运方或采购方承担；

对于燃油仓储设施码头发生的港杂费，归属船舶的费用由承运方承担，其它装卸费用则按相关合同由油库方、销售方或购买方承担。

公司近三年发生的港杂费金额如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
港杂费（万元）	616.82	913.29	335.14

（十一）公司安全生产方面的情况

1、公司及子公司安全生产情况

公司及子公司遵守国家及各级地方安全生产的法律法规，报告期内未发生过安全事故纠纷以及违反安全生产的其他行为，未受到过安全方面行政处罚。

2、船务公司安全制度

为确保水上交通安全，防止人员伤亡和财产损失，避免对环境特别是水域环

境造成危害，公司各船务子公司（指上海紫锦、大连欧祥、上海盛龙、浙江龙宇等）按照《中华人民共和国船舶安全营运和防止污染管理规则》（NSM 规则）的要求，根据有关强制性规定和标准，并充分参考国际海事组织、主管机关、船舶检验机构和行业组织所建议使用的规则、指南和标准，结合实际情况建立了各船务公司的安全管理体系，并形成了《安全管理手册》。

《安全管理手册》系统描述了船务公司的安全管理体系，阐述了船务公司安全和环境保护方针、目标、组织机构、人员的责任和权力，明确了船长在保证安全和防污染方面的责任和权力，以及实现公司安全和环境保护方针、目标的措施，是船务公司安全管理体系运行的纲领性文件。

《安全管理手册》内所列各项文件均为船务公司制度化安全管理体系的组成部分，要求体系内所有人员必须严格执行安全管理体系的各项规定，确保公司各项安全管理活动符合 NSM 规则和公司安全管理体系的要求，确保公司安全管理体系持续、有效地运行，保证船舶安全营运，防止环境污染。

3、安全费用情况

公司及子公司最近三年及一期安全费用情况如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度	合计
安全费用（万元）	145.33	208.70	277.69	631.72

（十二）公司环境保护方面的情况

1、公司经营活动的环境保护情况及环境保护制度

公司所采购的燃料油产品及调和加工后销售的燃料油产品不含法律法规和国际公约禁用的物质，符合国家的产业政策和环保政策要求。

公司并不生产燃料油，可能发生污染环境行为的环节为运输、仓储和调和环节。

公司在环境保护方面有一系列的管理制度和内部规章，主要有《油污水分离器操作和维护须知》、《油污事故应急须知》、《安全和环境保护方针》等。

为保证公司环境保护方针得到贯彻落实，确保公司环保管理体系有效运行，公司指定专人为公司环保管理体系专员，有权直接同公司最高管理层联系，提供并保证公司与船舶的联系渠道，负责对防污染工作进行监控，在发现不符合规定

情况时，有权责成有关部门、船舶人员采取必要的纠正措施。

公司及各级子公司最近三年及一期环保费用情况如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度	合计
环保费用（万元）	55.35	45.97	47.26	148.58

2、环保行政主管部门环保核查意见

2009 年 9 月 21 日，上海市环境保护局出具《关于上海龙宇燃油股份有限公司申请上市环保核查意见的函》（沪环保计[2009]336 号），认为经对发行人及其子公司华东燃料油、上海盛龙、上海紫锦、浙江龙宇、舟山龙宇核查，发行人近三年来基本遵守国家和本市的环保法律法规，未发现环境违法行为。此次上市募集资金用于组建水上加油船队项目、信息系统建设项目、补充流动资金，符合环保投资导向。

3、公司环境保护守法情况

根据上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局出具的浦环保证[2010]第 16 号《关于上海龙宇燃油股份有限公司环保守法情况的证明》、浦环保证[2010]第 17 号《关于上海华东中油燃料油销售有限公司环保守法情况的证明》、浦环保证[2010]第 15 号《关于上海盛龙船务有限公司环保守法情况的证明》，以及上海市嘉定区环境保护局出具的关于上海紫锦有关环保情况的《证明》、大连市环境保护局出具的《关于大连欧祥船务有限公司有关环保情况的证明》、《关于大连龙宇燃油有限公司有关环保情况的证明》、舟山市普陀区环境保护局出具的关于龙宇船务、舟山龙宇有关环保情况的证明、广州市环境保护局出具的穗环证字[2010]30 号《关于广东龙宇燃料油有限责任公司环保核查情况的函》，发行人及子公司报告期内没有因违反环境保护方面的法律、法规和规范性文件而受到环保行政主管部门行政处罚的情形。

五、主要固定资产与无形资产

（一）主要固定资产及技术水平

1、固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司全资子公司浙江龙宇拥有一艘 1,000 吨级双

底双壳多功能水上加油专用船舶“龙宇1”，技术水平达到《2006年国内航行海船建造规范》中各项指标；公司各船务子公司共拥有6艘运输船，技术水平全部为内贸一级成品油轮。公司各子公司全部船舶总吨位30,932吨。

公司定期进行船舶的维修、保养和改造，上述船舶的使用状况良好，可满足持续经营的需要。

以上7艘船舶固定资产的账面原值、账面净值及成新率等情况如下：

名称	吨位 (吨)	技术水平	账面原值 (元)	账面净值 (元)	成新率	是否存在他项权利
龙宇1	965	符合《2006年国内航行海船建造规范》 成品油轮，内贸三级	3,957,811.10	3,863,907.75	97.63%	否
紫云1	3,349	成品油轮；内贸一级	14,075,768.84	11,964,989.36	85.00%	抵押
紫云2	3,349	成品油轮；内贸一级	13,975,476.83	11,873,332.03	84.96%	抵押
云紫	6,631	成品油轮；内贸一级	23,395,620.00	17,265,927.07	73.80%	抵押
云紫1	4,783	成品油轮；内贸一级	19,334,893.89	15,357,182.54	79.43%	抵押
云紫2	4,802	成品油轮；内贸一级	20,187,015.92	16,751,864.48	82.98%	抵押
云紫3	7,053	成品油轮；内贸一级	29,117,925.07	23,692,326.72	81.37%	抵押
合计	30,932	—	124,044,511.65	100,769,529.95	81.24%	—

公司全资子公司舟山龙德的固定资产情况见本招股说明书“第五节 七、（二）

1、收购对象舟山龙德的基本情况”

2、公司委托建造的水上加油专用船舶情况

除本募集资金投资项目中规划的5艘加油船外，公司子公司2009年已使用自有资金委托建造了1艘1,000吨级（“龙宇1”）、3艘800吨级（“龙宇2”、“龙宇3”、“龙宇18”）双底双壳加油船。其中加油船“龙宇1”2009年已经下水运营，目前正常经营水上加油业务。“龙宇2”、“龙宇3”于2010年6月交付使用，下水运营，“龙宇18”已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，计划2010年6月底交付使用。“龙宇18”在委托建造时，公司曾内部命名为“龙宇8”，后于海事部门办理名称核准时，正式命名为“龙宇18”。

除公司自有的三条加油船“龙宇1”、“龙宇2”、“龙宇3”目前已投入运营外，由于终端客户对水上加油服务需求较为旺盛，公司还租赁了两条水上加油专用船舶“浙普渔油65”及“杭伟油6”一同开展水上加油业务。

“浙普渔油 65”号为 400 吨级，主要业务定位是在舟山、宁波区域供应 2,500 吨以下级别水上终端用户的需求，与“龙宇 1”形成配合，“龙宇 1”主要在舟山、宁波区域供应 2,500 吨以上级别水上终端用户。“杭伟油 6”号为 590 吨级，满足内河航运和船加油的所有资质，定位于江阴、南通一线长江区域的水上加油业务。

（二）无形资产

舟山龙德收购完成后，公司拥有的无形资产情况见“第五节 七（二）（2）舟山龙德资产与财务状况”。

（三）公司及子公司拥有的经营资质情况

国家对燃料油经销及水上加油服务规定必须获得相应的许可方能开展相关业务。公司及子公司拥有的经营资质证书情况如下：

序号	证书名称	证书编号	许可事项	颁发部门	有效期	权属
1	成品油批发经营批准证书	油批发证书第 314009 号	汽油、煤油、柴油批发业务	商务部	每年年检后一年有效。 2009 年年检通过	发行人
2	危险化学品经营许可证	沪安危经字（乙）（2008）001158 号	经营易燃液体：低闪点液体、中闪点液体、高闪点液体，以上不包括剧毒化学品，涉及特别许可凭许可证经营	上海市安全生产监督管理局	至 2012 年 12 月 13 日	发行人
3	对外贸易经营者备案登记表	00537242	-	商务部	-	发行人
4	水路运输许可证	交辽 XK0210 号	国内沿海及长江中下游普通货船、成品油船运输	交通运输部	至 2012 年 10 月 31 日	大连欧祥
5	水路运输许可证	交沪 XK0310	国内沿海及长江中下游成品油船运输	交通运输部	至 2014 年 6 月 30 日	上海盛龙
6	水路运输服务许可证	沪航服 XK（市）490	水路货运代理、船舶代理；国内沿海油船海务、机务管理、船舶检修和保养等	上海市交通运输和港口管理局	至 2011 年 4 月 30 日	上海盛龙
7	水路运输许可证	交浙 XK0534 号	国内沿海及长江中下游成品油船运输	交通运输部	至 2011 年 10 月 31 日	浙江龙宇
8	国际船舶代理经营资格登记证	MOC-VA02259	在中华人民共和国上海口岸从事国际船舶代理业务	交通运输部	至 2011 年 6 月 30 日	龙宇国际船代
9	危险货物港口作业认可证	舟港字第 149 号	从事柴油、润滑油、燃料油仓储、装卸	舟山港务管理局	至 2012 年 3 月 25 日	舟山龙德

10	港口经营许可证	舟港经字第260号	在港区内从事货物装卸、经营	舟山港务管理局	至2012年3月25日	舟山龙德

六、产品质量控制情况

（一）质量控制标准

公司按照高于行业“SH/T0356-1996”的公司内部控制标准进行质量控制。

在采购燃料油过程中，最重要的一项质量指标为黏度，燃料油的牌号即是按其黏度来划分的。为了使不同产地的出厂燃料油能达到黏度指标要求，公司利用调和技术对其进行加工，使其黏度指标达标。采用调和法时，公司十分强调并注意燃料油的安定性。

其次，是对含硫量的限制。燃料油中的硫含量过高会引起金属设备腐蚀和环境污染。根据含硫量的高低，燃料油可以划分为高硫、中硫、低硫燃料油。公司同样以调和法保证燃料油产品含硫指标符合相关标准。

油品达到一定温度后，表面逸出蒸气达到一定浓度，与周围空气形成可燃性混合物，遇火源即引致闪燃，但不引起油品燃烧或爆炸，该温度即为油品的闪点。危险品一般根据闪点进行分级，闪点愈高愈安全。

闪点是油品最重要的安全性指标之一，也是公司最注重的质量标准之一。公司在调和加工过程中，尤为注意控制燃料油产品的闪点指标。

（二）质量控制措施

公司已形成职能分配明确合理的质量管理体系，这一体系涵盖了质量手册、程序文件如《采购质量控制程序》、《燃料油产品质量检验程序》等，确保产品生产全过程从采购、仓储调和、运输等各个环节都严格符合相关质量控制要求。

（三）产品质量纠纷情况

优良的燃料油质量是公司市场份额逐年扩大的根本保证，公司通过上述采购控制、调和、化验等多重程序和方法保证产品质量优于一般行业标准。报告期内，公司未出现较为重大的产品质量纠纷。

七、境外经营情况

经国家外汇管理局上海市分局批准，公司于 2009 年 7 月 10 日在香港特别行政区设立香港龙宇。香港龙宇注册资本 2.5 万美元，拟从事燃料油贸易，提供进口代理服务，提供信息服务。香港龙宇目前尚未开展具体业务。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）控股股东、实际控制人及其控制的法人与公司目前实际从事的主要业务的情况

改制前后龙宇燃油的主营业务及其变化情况详见本招股说明书“第五节 二、（三）变更设立股份公司前后主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务”和“第五节 二、（四）公司成立时发行人的主要资产和实际从事的主要业务”。控股股东、实际控制人及其控制企业情况见本招股说明书“第五节 六、控股股东及实际控制人控制的其他企业”部分。控股股东龙宇控股及其控制的其他企业、实际控制人及其控制的其他企业均未从事与本公司相同或者相似业务，公司不存在同业竞争情况。

（二）公司控股股东向公司出具的避免同业竞争的承诺函

为避免同业竞争及潜在的同业竞争，控股股东、实际控制人均做出了避免同业竞争的承诺，承诺现在和将来不经营与公司相同或相似的业务，并保证所控制的企业现在和将来不经营与公司相同或相似的业务。

二、关联交易

公司最近三年经审计的财务报告对关联方、关联关系和关联交易的披露遵循了《公司法》和《企业会计准则》的规定。

（一）关联方及关联关系

1、控股股东

龙宇控股为本公司控股股东，持有本公司 76.10%的股份，详见本招股说明书第五节“四、（二）1、上海龙宇控股有限公司”。

2、实际控制人

本公司的实际控制人为刘振光、徐增增、刘策，截至本招股说明书签署之日

持有龙宇控股 100%的股份，股份公司 12.03%的股份，详见本招股说明书第五节“五、公司实际控制人”。

3、控股股东及实际控制人控股的其他企业

企业名称	与发行人关系	持股比例
上海龙达进出口贸易有限公司	控股股东控股的其他企业	90%
上海小龙鱼教育发展有限公司	控股股东控股的其他企业	90%
绥芬河中龙兴石化有限公司	控股股东控股的其他企业	52%
上海龙达胜宝利光电有限公司	控股股东控股的其他企业	50%

详见本招股说明书第五节“六、控股股东及实际控制人控制的其他企业”

4、控股股东参股的其他企业

企业名称	与发行人关系	持股比例
佛山市顺德区洋机特精密仪器制造有限公司	控股股东参股的其他企业	10%

5、董事、监事、高级管理人员

公司的董事、监事和高级管理人员为公司关联自然人，详见本招股说明书第八节“一、董事、监事、高级管理人员”

（二）关联交易

1、经常性关联交易事项

房屋租赁合同

①2007 年 12 月 15 日，股份公司与股东徐增增、刘策签订《房屋租赁合同》，徐增增、刘策将其拥有的上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼其中 350 平方米的房屋租赁给公司，房屋租赁的期限自 2008 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，租金为每月 50,400 元。双方约定该金额 2008 年内不变，自 2009 年起，双方可协商按照邻近区域同等用途房屋租金市场价格水平进行调整。

②2007 年 4 月 30 日，上海盛龙与徐增增、刘策签订《房屋租赁合同》，徐增增、刘策将上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼其中 50 平米租赁给上海盛龙使用，租金数额及其支付方式另行约定，房屋租赁期限自 2007 年 5 月 8 日至 2017

年5月7日。2007年12月10日，上海盛龙与徐增增、刘策签订《补充协议》，约定2008年房屋租金每月8,000元，以后年度租金参照邻近区域同等用途房屋租金市场价格水平。

2、偶发性关联交易事项

（1）关联方为公司提供抵押

①徐增增、刘振光以浦东新区张杨路1328号5A、5B的房产（产证号：沪房地浦字（1996）第002756号）为公司与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的《开立银行承兑汇票额度合同》提供最高额抵押，抵押金额为380万元。刘振光、刘策以浦东新区北蔡莲溪路1-189号601“世外桃源”别墅为公司与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的《开立银行承兑汇票额度合同》提供最高额抵押，抵押金额为620万元。

②徐增增以其与刘策共有的上海市东方路710号汤臣金融大厦25楼（房地产权证：沪房地市字（2002）第002285号）的房产为公司与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的《借款合同》提供抵押。

（2）关联方为公司银行借款提供担保

龙宇控股、刘振光、徐增增、刘策为公司银行贷款提供担保。

①龙宇控股、徐增增、刘振光和刘策为公司向南洋商业银行（中国）有限公司上海分行（原中国银行（香港）有限公司上海分行）借入的保证借款10,000,000.00元提供保证；合同项下每一笔提款的贷款期限最长不超过6个月。

②上海龙宇控股有限公司、徐增增为公司向交通银行上海浦东分行有追索权的保理借款提供保证，保证人担保的最高债权额为8,000万元。期限从2009年8月7日至2010年7月17日。

③龙宇控股、徐增增和刘振光为公司向上海农村商业银行借入40,000,000.00元抵押借款提供保证，期限从2009年4月24日至2010年4月23日。

④龙宇控股和徐增增为公司与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的《开立银行承兑汇票额度合同》提供最高额60,000,000.00元的保证，期限从

2009 年 4 月 23 日至 2010 年 4 月 22 日。

⑤ 龙宇控股和徐增增为公司向交通银行股份有限公司上海浦东分行借入 34,900,000.00 元提供保证，期限从 2009 年 10 月 9 日至 2010 年 4 月 8 日。

（3）信用借款

① 向上海银行营业部借款（短期）15,000,000.00 元，委托贷款人为龙宇控股，月利率为 0.8333%，期限从 2008 年 8 月 29 日至 2009 年 8 月 28 日。公司已于 2009 年 3 月 16 日偿还了该笔借款。

② 向上海银行营业部借款（短期）15,000,000.00 元，委托贷款人为龙宇控股，月利率 0.56%，期限从 2009 年 4 月 27 日到 2010 年 4 月 26 日。

③ 向上海银行营业部借款（长期）22,000,000.00 元，委托贷款人为龙宇控股，月利率 0.65%，期限从 2008 年 11 月 11 日至 2010 年 8 月 31 日。

3、关联方资金往来

（1）关联方资金往来余额

截至 2009 年 12 月 31 日，公司与关联方资金往来余额如下：

单位：万元

关联方名称	科目名称	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
上海龙宇控股有限公司	其他应付款	-	100.00	3,034.91
上海龙达胜宝利光电有限公司	其他应付款	-	-	500.00
绥芬河中龙兴石化有限公司	其他应付款	-	-	130.00
合计	-	-	100.00	3,664.91

（2）关联方资金往来发生额

报告期，公司与关联方资金往来发生额如下：

单位：万元

关联方名称	2009 年度		2008 年度	
	借入 资金	归还资金	借入资金	归还资金
刘振光	-	-	4,250.00	4,250.00
上海龙宇控股有限公司	-	100.00	2,922.50	5,857.41

上海龙达进出口贸易有限公司	-	-	3,340.00	3,340.00
上海龙达胜宝利光电有限公司	-	-	4,060.00	4,560.00
上海小龙鱼教育发展有限公司	-	-	300.00	300.00
绥芬河中龙兴石化有限公司	-	-	-	130.00
合计	-	100.00	14,872.50	18,437.41

（续前表）

关联方名称	2007 年度		2007 年 1 月至 2009 年 12 月合计	
	借入资金	归还资金	借入资金	归还资金
刘振光	-	-	4,250.00	4,250.00
上海龙宇控股有限公司	11,812.50	13,054.99	14,735.00	19,012.40
上海龙达进出口贸易有限公司	4,451.50	5,351.50	7,791.50	8,691.50
上海龙达胜宝利光电有限公司	6,440.00	6,460.00	10,500.00	11,020.00
上海小龙鱼教育发展有限公司	550.00	550.00	850.00	850.00
绥芬河中龙兴石化有限公司	-	-	0.00	130.00
合计	23,254.00	25,416.49	38,126.50	43,953.90

上述关联方资金往来，均为公司或有限公司使用关联方资金，未发生关联方占用公司或有限公司资金的情况。

报告期公司与关联方资金往来累计发生额较大，笔数较多，但绝大部分发生在 2008 年 9 月股份公司成立前，累计发生额较大的原因是由于短期资金多次借入——归还所致。

上述资金往来中，公司及公司子公司未向关联方支付资金占用费。

上海紫锦于 2007 年 12 月成为公司控股子公司，在此之前为龙宇控股之子公司。其在 2007 年度与关联方之间的借入、归还而形成的关联交易是由于执行《企业会计准则-第 33 号 合并财务报表》形成的，并不构成发行人与其控股股东实质上的关联交易。

公司与其他关联方的往来主要是由公司所处行业特点决定的。燃料油作为大宗能源商品，单笔采购金额较大，对流动资金的需求量较大，需要通过大量融资来支付采购款；公司逐步向燃料油供应服务下游延伸，导致公司流动资产占比较高，对流动资金需求较大。在有临时、大额的资金需求时，公司流动资金无法满足经营需求，向银行申请贷款又需要办理抵押或者担保等手续，且办理时间较长，

因此公司向关联方进行了临时资金拆借。这些资金拆借大多发生在 2006、2007 年度，是公司快速成长的重要时期，关联方为有限公司提供的资金有效的帮助公司拓展了业务空间，加速了公司的发展。自 2008 年 9 月股份公司成立起，除归还对关联方的欠款外，公司均通过银行委托贷款方式使用关联方资金，规范了公司与关联方的资金往来。公司承诺：未来将严格遵守关联交易的相关程序，最大限度地减少关联交易。若公司使用关联方资金，将通过规范的银行委托贷款方式进行，并按公平、公允、互利的原则规范各方行为。

（三）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司具有独立的采购、运输、销售系统，在采购、运输和销售等环节没有发生关联交易。本公司及下属子公司租赁徐增增、刘策共有的房屋，签订了《房屋租赁合同》。2008 年、2009 年公司下属子公司向关联方缴付租金及按照市场价格应缴租金如下表：

单位：元

项目	龙宇燃油		上海盛龙	
	实缴租金	根据市场价格应缴租金	实缴租金	根据市场价格应缴租金
2008 年 ¹	604,800	766,500	96,000	109,500
2009 年 ²	604,800	630,000	96,000	90,000

注：1、2008 年上海市东方路 710 号汤臣金融大厦租金平均水平为 6 元/平方米/天。

2、2009 年上海市东方路 710 号汤臣金融大厦租金平均水平为 5 元/平方米/天。

由上表可见，2008 年股份公司向关联方支付的租金为市场平均水平的 80%，上海盛龙向关联方支付的租金为市场平均水平的 87.67%；2009 年股份公司向关联方支付的租金为市场平均水平的 96%，上海盛龙向关联方支付的租金为市场平均水平的 106.67%。由于公司及下属子公司系长期租用房屋，租期分别为 20 年、10 年，因此房屋租赁价格相对市场相同地段同等用途房屋价格略有波动属合理现象。经保荐人核查，认为公司及下属子公司租赁关联人房屋价格公允，发生关联交易行为的主体独立，不会对公司正常经营产生影响。

关联方为本公司提供的担保及借款均依照《公司章程》以及有关协议进行，并经 2009 年第二次临时股东大会确认。公司在执行上述合同时独立决策、独立经营，不依赖任何关联方，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况。

关联方资金往来经 2009 年第二次临时股东大会确认。报告期内，关联方往来对公司财务状况和经营的影响分析如下：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
与关联方资金往来余额	-	100.00	3,664.91
流动负债	39,996.50	10,527.36	19,498.97
占比（%）	-	0.95	18.80
向关联方借入资金发生额	-	14,872.50	23,254.00
购买商品、接受劳务支付的现金	400,743.58	465,222.84	356,195.47
占比（%）	-	3.20	6.53

由上表可见，报告期内向关联方借入资金余额占公司流动负债的比例逐年下降，其中 2008 年为 0.95%；2007 年度和 2008 年度向关联方借入资金发生额占公司购买商品、接受劳务支付的现金的比例分别为 6.53%和 3.20%，占比均较小。截至 2009 年 6 月 30 日，公司与关联方的往来款项已清理完毕，不会对公司财务状况和正常经营产生重大影响。

（四）规范并减少关联交易的措施

为了避免和消除可能出现的控股股东、实际控制人利用其控股地位在有关商业交易中影响本公司，从而做出对控股股东有利但可能会损害中、小股东利益的情况，公司在相关规章制度等方面做出了如下安排：

1、《公司章程》的有关规定

公司现行章程第七十九条对有关关联交易的决策程序作了规定：

“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。如有特殊情况关联股东无法回避时，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中做出详细说明。关联股东在股东大会表决时，应当自动回避并放弃表决权。会议主持人应当要求关联股东回避。无须回避的任何股东均有权要求关联股东回避。被提出回避的股东或其他股东如对关联交易事项的定性及由此带来的在会议上披露利益并回避、放弃表决权有异议的，可申请无须回

避董事召开临时董事会会议做出决定，该决定为终局决定。”

2、《关联交易管理办法》的有关规定

2009年4月21日，本公司2008年度股东大会通过了《上海龙宇燃油股份有限公司关联交易管理办法》，其主要内容为：

（1）规定了公司股东大会、董事会、独立董事对关联交易做出决定的权限

“公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上3000万元以下的关联交易（公司提供担保除外），由经理向董事会提交议案，经董事会批准由经理签署并加盖公章后生效。”

“公司与关联法人之间的关联交易（公司提供担保除外）金额少于人民币300万元（不含300万元），且少于公司最近经审计净资产值的0.5%（不含0.5%）的关联交易协议，由经理审议报董事长批准后，经理签署并加盖公章后生效。”

“公司与关联法人之间的关联交易（公司提供担保除外）金额在人民币300万元——3000万元（含300万元，不含3000万元）或占公司最近经审计净资产值的0.5%——5%（含0.5%，不含5%）之间的关联交易协议，由经理向董事会提交议案，经董事会批准由经理签署并加盖公章后生效。”

“公司与关联方之间的关联交易金额在人民币3000万元以上或占公司最近经审计净资产值的5%以上的关联交易协议，应当由董事会向股东大会提交预案，经股东大会批准由经理签署并加盖公章后生效。”

（2）规定了关联董事和关联股东的范围和回避表决的制度

“公司关联方与公司签署涉及关联交易的协议，应当采取必要的回避措施：

（一）任何个人只能代表一方签署协议；（二）关联方不得以任何方式干预公司的决定；（三）公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。”

“关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：1、为交易对方；2、为交易对方的直接或者间接控制人；3、在交易对方任职，或者在能直接或间接控制该交易对方的法人单位任职、或者在能对该交易对方实施重大影响的法人单位任职、或者在该交易对方直接或间接控制的法人单位任职；4、为交易对方或

者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员；5、为交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事或高级管理人员的关系密切的家庭成员（具体范围参见本制度第五条第（四）项的规定）；6、中国证监会、公司股票上市交易的证券交易所或者公司基于其他理由认定的，其独立商业判断可能受到影响的董事。”

“公司股东大会审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，也不能代表其他股东行使表决权。”

“关联股东包括下列股东或者具有下列情形之一的股东：1、为交易对方；2、为交易对方的直接或者间接控制人；3、被交易对方直接或者间接控制；4、与交易对方受同一法人或者自然人直接或间接控制；5、因与交易对方或者其关联方存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制和影响的股东；6、中国证监会或者公司股票上市交易的证券交易所认定的可能造成公司利益对其倾斜的股东。”

3、有利于独立董事发挥监督作用的制度安排

本公司根据有关法规要求，建立了《独立董事制度》，并在《公司章程》、《董事会议事规则》中做出了相应的规定。公司目前在董事会中聘有3名独立董事，超过公司董事总数的三分之一。为充分发挥独立董事的作用，本公司的独立董事除行使董事的职权，还被赋予以下特别职权：“董事会对公司30万元以上，3,000万元以下的关联交易应当先请独立董事以独立第三方身份发表意见，并经独立董事认可后提交董事会讨论。”

（五）独立董事对公司关联交易有关情况的核查意见

公司最近三年发生的关联交易均已履行了公司章程规定的程序，独立董事对上述关联交易履行的审议程序的合法性和交易价格的公允性发表了无保留意见。公司独立董事苏中一、王佳芬、陈晶莹经充分核查后认为：公司2007年、2008年及2009年至今为止的关联交易行为均是正常生产经营的需要，符合《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》、公司《关联交易管理办法》的规定；遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易价格公允，不存在损害公司及公司股东合法权益的情形。

第八节 董事、监事、高级管理人员

一、董事、监事、高级管理人员

（一）董事

截至本招股说明书签署日，本公司共有董事7名，其中独立董事3名。公司董事全部由股东大会选举产生，任期三年，任期届满可连选连任。本届董事会至2011年9月期满。

公司现任董事的基本情况如下：

姓名	在股份公司任职	提名人	董事任职期间。
徐增增	董事长	龙宇控股	2008年9月至2011年9月
刘振光	董事	龙宇控股	2008年9月至2011年9月
施世令	董事、经理	龙宇控股	2008年9月至2011年9月
张劲松	董事	江苏新业	2009年6月至2011年9月
苏中一	独立董事	施世令	2008年9月至2011年9月
王佳芬	独立董事	徐增增	2008年9月至2011年9月
陈晶莹	独立董事	董事会	2009年4月至2011年9月

公司现任董事简历：

徐增增女士，1953年出生，中国国籍，大专学历，无境外居留权。历任上海高桥石油化工公司原油科副科长，上海龙宇石化有限公司董事长，上海市第十二届人大代表。曾获“中国百名杰出女企业家”、“中国优秀女企业家”、“上海市三八红旗手”等称号。现任上海市第十三届人大代表，上海市商会副会长、上海市妇联常委、上海市女企业家协会副会长，股份公司董事长。

刘振光先生，1952年出生，中国国籍，大专学历，无境外居留权。历任哈尔滨炼油厂职员，上海龙宇石化有限公司董事，现任龙宇控股执行董事、经理，股份公司董事。

施世令先生，1957年出生，中国国籍，大学学历，无境外居留权。历任上

海高桥石油站科长、总经理，中国石油化工股份有限公司上海石油分公司总经理，上海龙宇石化有限公司总经理，现任股份公司经理、董事。

张劲松女士，1970 年出生，中国国籍，大专学历，无境外居留权。历任中信深圳公司江苏分公司财务主管、南京华晨新电脑技术有限公司财务部经理，现任江苏新业科技投资发展有限公司财务总监、股份公司董事。

苏中一先生，1957 年出生，中国国籍，博士学历，无境外居留权。历任国务院发展中心宏观部咨询研究员、财政部办公厅综合处处长，平安保险集团投资决策委员，平安证券咨询部总经理，西南证券研发中心总经理，富勤国际咨询公司副总经理，中嘉会计师事务所及中嘉德投资管理咨询公司副总经理。现任中审亚太会计师事务所管理咨询部主任，股份公司独立董事。

王佳芬女士，1951 年出生，中国国籍，硕士学历，无境外居留权。历任上海牛奶集团董事长兼总经理，上海光明乳业股份公司董事长兼总经理。曾获“全国优秀女企业家”、“全国先进女职工”等称号、获全国“五一”劳动奖章。第十届全国人大代表，中共上海市第七、八届党代会代表，上海市第八，第九届人大代表，全国妇联第八届代表。现任上海市女企业家协会会长，上海市政协人口资源环境建设委员会特聘委员，纪源资本投资合伙人，股份公司独立董事。

陈晶莹女士，1960 年出生，中国国籍，教授，硕士生导师，无境外居留权。现任上海对外贸易学院法学院院长。上海市第十三届人大代表，上海市高级人民法院特约监督员，上海浦东新区政府法律顾问，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，上海仲裁委员会仲裁员，中国国际私法学会常务理事，上海市法学会常务理事，中国法学会国际法研究会及国际经济法研究会理事，股份公司独立董事。

（二）监事

截至本招股说明书签署日，本公司共有监事 3 名，其中职工代表监事 1 名，股东代表监事 2 名。股东代表出任的监事由股东大会选举产生，职工代表出任的监事由职工代表大会选举产生。监事任期三年，任期届满可连选连任。

公司现任监事的基本情况如下：

姓名	在公司任职	提名人	监事任职期间
马荧	监事会主席	龙宇控股	2008 年 9 月至 2011 年 9 月
王德祥	监事	王新潮	2008 年 9 月至 2011 年 9 月
范娟萍	监事	职工大会选举	2010 年 3 月至 2011 年 9 月

监事简历如下：

马荧女士，1970 年出生，中国国籍，硕士学历，无境外居留权。历任上海新民晚报实业公司展览部经理，龙宇燃油人事部经理。现任龙宇控股副总裁兼人力资源部经理，股份公司监事会主席。

王德祥先生，1957 年出生，中国国籍，大专学历，无境外居留权。历任江阴市晶体管厂财务科副科长，江阴长江电子实业有限公司总经理助理兼审计部部长。现任股份公司监事。

范娟萍女士，1974 年出生，中国国籍，大专学历，无境外居留权。历任上海农工商集团长江总公司上海长江仪表厂劳资科干事、工会干事、总经办办公室主任助理、团总支副书记；上海博力科技发展有限公司办公室主任；龙宇控股人事主管；盛龙船务人力资源部副经理。现任龙宇燃油人力资源部副经理。

（三）高级管理人员

施世令先生，详见本节“一、（一）董事”。

张靖女士，1964 年出生，中国国籍，硕士学历，无境外居留权。曾任职于黑龙江省邮电技工学校、悦华石化实业公司，现任股份公司副经理。

杨颖梅女士，1970 年出生，中国国籍，大学学历，无境外居留权。历任南通二棉集团财务部副部长、江苏东洋之花化妆品有限公司财务部经理，上海龙宇石化有限公司投资管理部副经理。现任股份公司董事会秘书。

赵兰蘋女士，1953 年出生，中国国籍，硕士学历，中国注册会计师、高级会计师，无境外居留权。历任上海第三十棉纺厂财务科副科长，上海家化联合股份有限公司财务总监。现任股份公司财务负责人。

二、董事、监事、高级管理人员直接或间接持有发行人股份的情况

截至本招股说明书签署日，本公司部分董事、监事、高级管理人员持有本公司股份，具体情况如下表：

姓名	在股份公司任职	股份数（万股）	占股份总额的比例（%）
徐增增	董事长	1,189.6686	7.93%
刘振光	董事	614.3554	4.10%
施世令	董事、经理	177.4804	1.18%
张靖	副经理	177.4804	1.18%
马荧	监事会主席	15.1691	0.10%

刘振光、徐增增除直接持有本公司股份外，还与其子刘策通过持有龙宇控股的股份共同间接持有本公司 76.10% 的股份。除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及其父母、配偶或子女未直接或间接持有发行人股份。

公司控股股东上海龙宇控股有限公司及公司实际控制人刘振光、徐增增、刘策承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

监事会主席马荧、高级管理人员施世令、张靖及核心业务人员郭来宾、李解丰、罗强、黄圣爱承诺：自本次发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

公司董事徐增增、刘振光，监事会主席马荧，高级管理人员施世令、张靖承诺在上述承诺的限售期届满后，任职期间每年转让公司股份数量不超过所持有的股份总数的百分之二十五，在离职后半年内，不转让所持有的公司股份。

三、董事、监事、高级管理人员其他对外投资情况

姓名	参股企业名称	出资金额（万元）	占被投资企业比例（%）	该企业与发行人关系
徐增增	龙宇控股	3,471.500	34.715	控股股东

	上海小龙鱼教育发展有限公司	100.000	10.000	控股股东控制的其他企业
	绥芬河中龙兴石化有限公司	40.000	8.000	控股股东控制的其他企业
刘振光	龙宇控股	2,028.500	20.285	控股股东
王德祥	江苏新潮科技集团有限公司	72.900	1.340	无关联关系

上述人员参股的企业均与发行人不存在利益冲突。

本公司其他董事、监事、高级管理人员没有其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员薪酬情况

本公司董事、监事、高级管理人员 2009 年度从本公司领取薪酬的情况如下：

姓名	在股份公司任职	薪 酬（万元）	备 注
徐增增	董事长	33.84	
刘振光	董事	-	未在股份公司领薪
施世令	董事、经理	69.06	
张劲松	董事	-	未在股份公司领薪
苏中一	独立董事	5.00	
王佳芬	独立董事	5.00	
陈晶莹	独立董事	5.00	
马茨	监事会主席	1.58	
王德祥	监事	-	未在股份公司领薪
郑海明	行政部经理、监事	10.79	2010 年 3 月辞去监事职务
张靖	副经理	55.95	
赵兰蕓	财务负责人	10.41	
杨颖梅	董事会秘书	16.38	

上述人员的薪酬包括领取的工资、奖金、津贴及所享受的其他待遇等。

在本公司领薪的董事、监事、高级管理人员除上述薪酬外，未在公司关联企业领取薪酬。

在本公司领薪的董事、监事、高级管理人员均办理了基本养老保险，上述人员退休后将 from 养老保险机构领取养老金。

五、董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	在股份公司	兼职单位及职务	兼职单位与发行

	任职		人关联关系
徐增增	董事长	兼任大连欧祥、华东燃料油、广东龙宇、龙宇国际船代董事长，上海紫锦、浙江龙宇、上海盛龙执行董事，大连龙宇、舟山龙德董事	股份公司下属子公司
		兼任上海龙达进出口贸易有限公司、上海小龙鱼教育发展有限公司、绥芬河中龙兴石化有限公司董事长，上海龙达胜宝利光电有限公司董事	控股股东下属子公司
刘振光	董事	兼任龙宇控股执行董事、经理	本公司控股股东
施世令	董事、经理	兼任大连欧祥、舟山龙宇经理，大连欧祥、大连龙宇、华东燃料油、广东龙宇、舟山龙德、龙宇国际船代董事	股份公司下属子公司
张劲松	董事	兼任江苏新业科技投资发展有限公司财务总监	股份公司股东
王佳芬	独立董事	兼任纪源资本投资合伙人	无关联关系
		兼任北京德青源股份公司独立董事	无关联关系
苏中一	独立董事	兼任中审会计师事务所管理咨询部主任	无关联关系
		兼任财政部科研所教授	无关联关系
		兼任中央财经大学会计学院和金融学院研究生校外导师	无关联关系
		兼任江苏吉鑫风能科技股份有限公司独立董事	无关联关系
		兼任北京赛能杰高新技术股份有限公司独立董事	无关联关系
		兼任北京利德曼生化股份有限公司独立董事	无关联关系
陈晶莹	独立董事	兼任上海对外贸易学院法学院院长	无关联关系
马荧	监事会主席	兼任上海盛龙、舟山龙宇、浙江龙宇、江阴龙宇、舟山龙德监事	股份公司下属子公司
王德祥	监事	兼任斯菲尔电气有限公司董事	无关联关系
		兼任长电智源光电子有限公司董事	无关联关系
		兼任江阴长江电器有限公司董事	无关联关系
		兼任长电国际（香港）贸易投资有限公司董事	无关联关系
		兼任江阴新基电子设备有限公司董事	无关联关系
		兼任长电先进封装有限公司董事	无关联关系
张靖	副经理	兼任华东燃料油、广东龙宇、舟山龙德、龙宇国际船代董事，大连欧祥、上海紫锦监事，华东燃料油经理	股份公司下属子公司

上述人员之外的其他董事、监事及高级管理人员均专职在公司担任职务，无在其他单位兼职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员在近三年内的变动情况

有限公司自设立以来直至 2008 年 6 月董事为：刘振光、徐增增、苏志良。2008 年 6 月 20 日增选王增强为董事；2008 年 9 月 21 日，股份公司 2008 年第一次股东大会选举徐增增、刘振光、施世令、王增强为董事，王佳芬、苏中一为独立董事；2009 年 4 月 21 日，经第一届董事会第四次会议提名，增选陈晶莹为独立董事。2009 年 6 月 15 日，原董事王增强因个人工作原因提出辞职申请，经第一届董事会第七次会议提名，选举张劲松为董事。

有限公司自设立以来监事为刘振兴，2008 年 9 月 21 日，股份公司第一次股东大会选举马荧、王德祥为监事，并与职工代表大会选举的监事郑海明先生共同组成股份公司第一届监事会成员。2010 年 3 月 25 日，职工代表监事郑海明因个人原因申请辞去监事职务，2010 年 3 月 30 日，龙宇燃油召开职工代表大会，选举范娟萍女士为职工代表监事。

有限公司自设立以来直至 2006 年 8 月总经理为徐增增，2006 年 8 月公司经理变更为施世令。2005 年 12 月 15 日，公司召开董事会会议，聘任张靖为公司副经理；2008 年 9 月 21 日，公司第一届董事会第一次会议提名并任命杨颖梅为公司董事会秘书。2009 年 4 月 21 日，公司第一届董事会五次会议提名并继续聘任张靖为公司副经理。2009 年 6 月 15 日，公司第一届董事会第七次会议提名并任命赵兰蘋为财务负责人。

董事变化原因：公司董事刘振光、徐增增自有限公司设立以来未发生变化，报告期其他董事变化的主要原因为：（1）随着公司引入新股东，相应增加（变更）股东提名董事 1 名；（2）根据中国证监会相关规定，增选了 3 名独立董事；（3）公司经理施世令在股份公司成立时同时担任公司董事。

监事变化原因：根据公司法相关规定，由股东提名、股东大会选举产生 2 名监事和职工代表大会选举产生的 1 名监事共同组成股份公司第一届监事会。2010 年 3 月职工代表监事郑海明因个人原因申请辞去监事职务，公司职工代表大会补选范娟萍女士为职工代表监事。

高级管理人员变化原因：公司经理自 2006 年 8 月以来未发生变化；张靖自 2005 年 12 月起担任有限公司副经理，2009 年 4 月续聘其为股份公司副经理。董

事会秘书系股份公司设立后为完善公司法人治理结构增设，财务负责人系根据股份公司要求及加强公司财务管理增设。

经核查，保荐人认为：公司董事、监事、高级管理人员具有连续性，公司核心管理人员未发生重大变化。

七、公司与董事、监事、高级管理人员签订的协议及履行情况

公司高级管理人员均在本公司或本公司下属子公司任职，公司均与上述高级管理人员签订了聘任合同。

截至本招股书签署日，上述有关合同均正常履行，不存在违约情形。

八、董事、监事及高级管理人员任职资格

经核查，以上公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》及国家有关法律法规规定的任职资格。

九、其他情况

发行人声明：本公司除董事刘振光、徐增增为夫妻关系，其他董事、监事、高级管理人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。本公司董事、监事、高级管理人员具备符合法律法规以及本公司治理文件规定的任职资格。

第九节 公司治理

一、公司法人治理结构建立健全情况

自股份公司设立以来，本公司已建立健全了股东大会、董事会、监事会等组织机构，制定并完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等各项管理制度，公司股东大会、董事会、监事会能够按照《公司法》和《公司章程》等有关规定规范有效地运作，规范的法人治理体系得以逐步建立。

2008年9月21日，公司创立大会暨2008年第一次股东大会召开，审议通过了《公司章程（草案）》，选举产生了公司第一届董事会、监事会；公司第一届董事会第一次会议随即选举产生了董事长，并聘任了经理和董事会秘书；公司第一届监事会第一次会议随即选举了监事会主席。

2009年4月1日，公司第一届监事会第二次会议审议通过了《监事会议事规则》。

2009年4月21日，公司2008年年度股东大会审议通过了《公司章程（修正案）》、《董事会议事规则》、《股东大会议事规则》、《独立董事工作制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易决策制度》、《对外投资管理制度》、《控股股东和实际控制人行为规范》。公司第一届董事会第五次会议通过了《战略委员会议事规则》、《提名考核与薪酬委员会议事规则》、《审计委员会议事规则》、《董事长工作细则》、《经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《信息内部报告制度》。

2009年6月15日，公司第一届董事会第七次会议通过了《信息披露制度》。

2009年9月10日，公司2009年第二次临时股东大会审议通过了《公司章程（草案）》、《募集资金管理办法（草案）》。

2010年2月25日，公司2009年度股东大会审议通过了《上海龙宇燃油股份有限公司累积投票制实施细则》。

二、公司三会、独立董事及董事会秘书制度的运行情况 及履行职责情况

（一）公司股东大会

1、股东的权利和义务

根据《公司章程》的规定，公司股东享有下列权利：依照其所持有的股份份
额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东
代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营进行监督，提出建议
或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的
股份；查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会
议决议、监事会会议决议、财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的
股份份额参加公司剩余财产的分配；股东大会作出的公司合并、分立决议持异议
的股东，要求公司收购其股份；法律、行政法规、部门规章或公司章程所赋予的
其他权利。

公司股东须履行如下义务：应当遵守法律、行政法规和公司章程；依其所认
购的股份和入股方式按期缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；不
得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股
东有限责任损害公司债权人的利益。

2、股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司经营方针和投资
计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬
事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财
务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司
增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、
变更公司形式、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘
会计师事务所作出决议；审议批准第四十一条规定的担保事项；审议公司在一年
内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；审议批准变
更募集资金用途事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或公

公司章程规定的应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。临时股东大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在两个月内召开。

公司在上述期限内不能召开股东大会的，应当向各股东做出相关说明；如公司已上市，则应当报告公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所并说明原因。

董事会应当在规定的期限内按时召集股东大会。1/2 以上独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。监事会有权向董事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会，并应当以书面形式向董事会提出。董事会同意召开临时股东大会的，应当在作出董事会决议后的 5 日内发出召开股东大会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后 10 日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司 10% 以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会，并应当以书面形式向监事会提出请求。监事会同意召开临时股东大会的，应在收到请求五日内发出召开股东大会的通知，通知中对原提案的变更，应当征得提议股东的同意。监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续九十日以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持。监事会或股东决定自行召集股东大会的，应当书面通知董事会；如公司已上市，则同时向公司所在地中国证监会派出机构和证券交易所备案。

公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东大会补充通知。除前款规定外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会

会通知中未列明或不符合本规则第十三条规定的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 1/2 以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规规定或者公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：公司增加或者减少注册资本；公司的分立、合并、解散和清算；公司章程的修改；公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；股权激励计划；法律、行政法规或章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

4、股东大会运行情况

自 2008 年 9 月 21 日召开公司创立大会以来，公司按照《公司法》及公司章程的规定，召开了 2008 年度、2009 年三次临时股东大会和 2009 年度股东大会。股东大会认真审议了包括决定公司公开发行股票并上市等一系列应由股东大会审议决定的议案，行使了股东大会的权力，履行了股东大会的职责。

截至本招股说明书签署日，本公司自股份公司设立以来的股东大会召开情况如下：

序号	会议编号	召开时间
1	创立大会暨第一次股东大会	2008年9月21日
2	2008年度股东大会	2009年4月21日
3	2009年第一次临时股东大会	2009年6月30日
4	2009年第二次临时股东大会	2009年9月10日
5	2009年第三次临时股东大会	2009年10月29日

6	2009年度股东大会	2010年2月25日

（二）董事会

1、董事会构成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名。董事会设董事长 1 人，由全体董事过半数选举产生。

2、董事会职权

董事会行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司发展战略和规划；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立、变更公司形式、解散的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制定公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；法律、法规或公司章程规定，以及股东大会授予的其他职权。

董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年至少召开两次定期会议。有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：代表十分之一以上表决权的股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长或经理认为必要时；1/2 以上独立董事提议时；《公司章程》规定的其他情形。

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，

由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

4、董事会运行情况

公司董事会严格按照《公司法》及公司章程的规定规范运作，公司第一届董事会成立以来共召开 10 次董事会，拟订了一系列关系公司经营、发展和投资等重大事项的议案供股东大会决策，严格执行股东大会的决议，履行职责情况良好。

截至本招股说明书签署日，本公司自股份公司设立以来的董事会召开情况如下：

序号	会议编号	召开时间
1	第一届董事会第一次会议	2008年9月21日
2	第一届董事会第二次会议	2008年11月17日
3	第一届董事会第三次会议	2009年3月30日
4	第一届董事会第四次会议	2009年4月1日
5	第一届董事会第五次会议	2009年4月21日
6	第一届董事会第六次会议	2009年5月18日
7	第一届董事会第七次会议	2009年6月15日
8	第一届董事会第八次会议	2009年8月18日
9	第一届董事会第九次会议	2009年10月14日
10	第一届董事会第十次会议	2010年1月20日
11	第一届董事会第十一次会议	2010年4月13日

（三）监事会

1、监事会构成

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举 1 名监事召集和主持监事会会议。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

2、监事会职权

监事会行使下列职权：应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书

面审核意见；检查公司的财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、经理和其他高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求其予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出议案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。法律、法规及公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

3、监事会议事规则

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会应当将所议事项的决定做成会议记录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议记录作为公司档案保存 10 年。

4、监事会运行情况

公司第一届监事会自成立以来共召开 4 次监事会，严格按照《公司法》及公司章程的相关规定审议监事会职权范围内的事项，规范运作，检查公司财务，监督公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责情况，按时召开会议审议相关议案，履行职责情况良好。

截至本招股说明书签署日，本公司自股份公司设立以来的监事会召开情况如下：

序号	会议编号	召开时间
1	第一届监事会第一次会议	2008年9月21日
2	第一届监事会第二次会议	2009年4月1日
3	第一届监事会第三次会议	2009年8月18日
4	第一届监事会第四次会议	2010年1月20日
5	第一届监事会第五次会议	2010年3月30日

（四）独立董事

1、独立董事基本情况

为进一步完善公司的法人治理结构，保护中小股东权益，公司在董事会中设 3 名独立董事，超过董事总数的 1/3。

2、独立董事相关制度安排

公司章程对独立董事的有关规定如下：独立董事对公司及全体股东负有诚信与勤勉义务。独立董事有权向董事会提议召开临时股东大会。在年度股东大会上，每名独立董事应作出述职报告。独立董事可（以公开方式）向公司股东征集其在股东大会上的投票权。独立董事应按照法律、行政法规及部门规章的有关规定执行。

公司《独立董事制度》中赋予独立董事以下特别职权：重大关联交易（指公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上 3000 万元以下的关联交易；公司与关联法人之间的关联交易（公司提供担保除外）金额在人民币 300 万元——3,000 万元（含 300 万元，不含 3,000 万元）或占公司最近经审计净资产值的 0.5%——5%（含 0.5%，不含 5%）之间的关联交易；公司与关联方之间的关联交易金额在人民币 3000 万元以上或占公司最近经审计净资产值的 5%以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；向董事会提请召开临时股东大会；提议召开董事会；独立聘请外部审计机构和咨询机构；可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权；就对外担保发表意见；《公司章程》所规定的其他职权。

此外，董事会下设的公司战略委员会、审计委员会、提名与薪酬考核委员会中规定独立董事应当占多数并担任召集人。

3、独立董事履行职责情况

公司独立董事严格按照《公司法》及公司章程的规定，参加公司召开的董事会，对公司各事项积极发表自己的意见，认真履行了相关责任，有效地发挥了独立董事的作用。

本公司独立董事就公司的关联交易发表了独立意见（详见本招股说明书 第七节“二、（五）独立董事对公司关联交易有关情况的核查意见”）。

（五）董事会秘书

公司设董事会秘书，为公司高级管理人员。董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书由董事会聘任或者解聘。股东大会召开时，董事会秘书应当出席会议。董事会秘书应负责股东大会会议记录并在会议记录上签名。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及公司章程的有关规定。自受聘以来，公司董事会秘书严格按照公司章程的规定，尽职尽责地履行了其职责。

三、董事会专门委员会的设置情况

2009年4月21日，根据公司2008年度股东大会决议，本公司董事会设立了战略、审计、提名与薪酬考核三个专门委员会。

战略委员会的职能是对公司长期发展战略和重大投资决策进行研究并向董事会提出建议。战略委员会由3名董事组成，其中刘振光为主任委员。

审计委员会对公司的内部控制制度及运行、公司的财务信息及其披露、公司的内部审计制度及实施负有监督之责，并有向董事会提议聘请或更换外部审计机构的职权。审计委员会由3名董事组成，其中苏中一为主任委员。

提名与薪酬考核委员会负责研究董事、经理人员的选择标准和程序并提出建议，广泛搜寻合格的董事和经理人员的人选，对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议。研究董事与经理人员考核的标准、董事和高级管理人员的薪酬政策与方案，对董事与经理进行考核并提出建议。提名与薪酬考核委员会由3名董事组成，其中王佳芬为主任委员。

四、公司近三年合法合规情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立至今，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为。

五、公司近三年资金被占用或为控股股东、实际控制人及其控制企业提供担保情况

本公司近三年不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

六、公司管理层和注册会计师对公司内部控制的评价

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

对照财政部的《企业内部控制规范》、《内部会计控制规范—基本规范》，公司在日常生产经营和重点控制活动方面已建立了较为完善的内部控制体系，经运行检验证明在设计上和执行上是可行和有效的。公司将严格按照《企业内部控制规范》、《内部会计控制规范—基本规范》等相关要求，继续完善公司的内部控制体系，使其对公司的健康发展起到监督和促进作用，确保广大股东利益。

（二）注册会计师对内部控制的鉴证意见

中兴华会计师于 2010 年 1 月 20 日出具了“中兴华审字(2010)第 039A 号”《内部控制鉴证报告》，对公司内部控制制度的鉴证意见为：“我们认为，龙宇燃油公司按照财政部颁发的《内部会计控制规范—基本规范》（试行）及其他内部控制制度规范标准于 2009 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

第十节 财务会计信息

本节财务会计信息及有关分析说明反映了公司近三年经审计的财务报表及附注的主要内容。中兴华富华会计师事务所有限责任公司对本公司近三年的财务报表出具了标准无保留意见的中兴华审字（2010）第 039 号审计报告。

非经特别说明，以下引用的财务会计数据均引自本公司经审计的财务报告。

投资者欲对本公司的财务会计信息进行详细的了解，应当认真阅读本招股说明书备查文件（二）“财务报表及审计报告”。

一、发行人最近三年财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	254,154,664.24	64,582,650.17	11,701,727.21
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	80,000.00	820,000.00	-
应收账款	67,208,133.47	16,095,555.33	41,870,859.59
预付款项	107,475,554.71	112,938,504.77	132,353,048.13
应收利息	-	-	-
其他应收款	3,034,866.25	2,175,408.12	1,722,871.00
存货	164,716,287.48	76,353,635.55	51,980,611.40
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	321,531.90	259,980.12	307,060.59
流动资产合计	596,991,038.05	273,225,734.06	239,936,177.92
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	104,765,877.78	105,530,708.10	111,650,870.16
在建工程	15,593,387.00	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
无形资产	37,488.92	131,266.56	244,666.60
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	145,173.72	-	-
递延所得税资产	1,246,114.78	393,328.77	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	121,788,042.20	106,055,303.43	111,895,536.76
资 产 总 计	718,779,080.25	379,281,037.49	351,831,714.68

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动负债：			
短期借款	219,100,000.00	25,000,000.00	63,450,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	122,500,000.00	30,000,000.00	-
应付账款	3,760,511.88	15,727,813.44	10,450,948.60
预收款项	34,233,948.77	28,536,335.76	45,371,723.21
应付职工薪酬	3,614,190.43	955,012.86	2,841,589.84
应交税费	-915,138.40	1,775,886.74	13,568,811.23
应付利息	-	47,666.66	21,015.00
其他应付款	7,590,650.10	2,948,219.60	43,485,633.02
一年内到期的非流动负债	10,000,000.00	-	15,800,000.00
其他流动负债	80,833.33	282,713.60	-
流动负债合计	399,964,996.11	105,273,648.66	194,989,720.90
非流动负债：			
长期借款	-	22,000,000.00	7,200,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	22,000,000.00	7,200,000.00
负债合计	399,964,996.11	127,273,648.66	202,189,720.90
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	150,000,000.00	150,000,000.00	118,000,000.00
资本公积	92,209,931.10	91,760,787.28	5,162.10
减：库存股	-	-	-
盈余公积	5,001,152.14	-	5,578,778.17
未分配利润	70,427,469.95	9,585,787.61	10,423,210.15
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	317,638,553.19	251,346,574.89	134,007,150.42
少数股东权益	1,175,530.95	660,813.94	15,634,843.36
所有者权益合计	318,814,084.14	252,007,388.83	149,641,993.78
负债和所有者权益总计	718,779,080.25	379,281,037.49	351,831,714.68

2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	3,720,711,125.18	4,426,872,606.46	3,245,537,986.86
其中：营业收入	3,720,711,125.18	4,426,872,606.46	3,245,537,986.86
二、营业总成本	3,639,586,647.69	4,368,452,384.40	3,184,254,917.18
其中：营业成本	3,510,502,640.16	4,239,676,774.63	3,092,055,672.57
营业税金及附加	6,086,142.46	5,187,755.11	6,507,897.75
销售费用	97,188,787.38	106,565,391.82	72,007,148.27
管理费用	16,173,109.59	7,832,784.44	7,261,812.34
财务费用	10,857,361.30	7,949,069.17	6,422,386.25
资产减值损失	-1,221,393.20	1,240,609.23	-
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,078,904.00	1,591,425.91	580.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	80,045,573.49	60,011,647.97	61,283,649.68
加：营业外收入	3,770,780.86	5,666,734.69	2,375,961.83
减：营业外支出	32,542.47	57,361.79	2,456,302.37
其中：非流动资产处置损失	-	8,673.70	2,005,001.08
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	83,783,811.88	65,621,020.87	61,203,309.14
减：所得税费用	17,776,380.61	13,274,939.91	9,618,600.59
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	66,007,431.27	52,346,080.96	51,584,708.55
归属于母公司所有者的净利润	65,842,834.48	52,307,762.51	46,617,264.20
少数股东损益	164,596.79	38,318.45	4,967,444.35
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.44	0.35	0.40
（二）稀释每股收益	0.44	0.35	0.40
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	66,007,431.27	52,346,080.96	51,584,708.55
归属于母公司所有者的综合收益总额	65,842,834.48	52,307,762.51	46,617,264.20
归属于少数股东的综合收益总额	164,596.79	38,318.45	4,967,444.35

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,199,951,598.80	4,918,499,316.81	3,676,834,674.18
收到的税费返还	3,616,995.00	5,262,142.69	2,375,783.00
收到其他与经营活动有关的现金	2,673,759.21	18,716,418.56	30,082,452.20
经营活动现金流入小计	4,206,242,353.01	4,942,477,878.06	3,709,292,909.38
购买商品、接受劳务支付的现金	4,007,435,791.94	4,652,228,426.38	3,561,954,699.00
支付给职工以及为职工支付的现金	13,093,290.02	15,828,192.27	15,047,611.46
支付的各项税费	45,572,321.98	47,114,799.35	30,374,665.93
支付其他与经营活动有关的现金	103,571,697.79	141,654,749.82	88,030,234.00
经营活动现金流出小计	4,169,673,101.73	4,856,826,167.82	3,695,407,210.39
经营活动产生的现金流量净额	36,569,251.28	85,651,710.24	13,885,698.99
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	4,139,179.00		
取得投资收益收到的现金	-	368,240.00	580.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,317,712.83	12,640.00	12,582,911.08
投资活动现金流入小计	6,456,891.83	380,880.00	12,583,491.08
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	21,495,132.19	100,043.62	554,343.10
投资支付的现金	5,218,083.00	-	-
投资活动现金流出小计	26,713,215.19	100,043.62	554,343.10
投资活动产生的现金流量净额	-20,256,323.36	280,836.38	12,029,147.98
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	1,510,000.00	55,867,500.00	-
取得借款收到的现金	341,251,818.87	331,025,000.00	351,190,000.00
筹资活动现金流入小计	342,761,818.87	386,892,500.00	351,190,000.00
偿还债务支付的现金	161,311,433.28	408,087,488.55	379,037,365.27
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,480,563.48	8,231,635.11	14,081,193.61
支付其他与筹资活动有关的现金	710,735.96	3,625,000.00	-
筹资活动现金流出小计	169,502,732.72	419,944,123.66	393,118,558.88
筹资活动产生的现金流量净额	173,259,086.15	-33,051,623.66	-41,928,558.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	189,572,014.07	52,880,922.96	-16,013,711.91
加：期初现金及现金等价物余额	64,582,650.17	11,701,727.21	27,715,439.12
六、期末现金及现金等价物余额	254,154,664.24	64,582,650.17	11,701,727.21

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	170,319,827.20	52,174,398.62	4,711,864.96
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	-	820,000.00	-
应收账款	41,207,016.72	11,759,631.77	18,021,528.88
预付款项	104,219,619.57	119,837,319.39	129,842,476.16
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	28,992,545.34	18,801,144.00	627,689.63
存货	139,045,842.80	70,548,165.97	28,492,216.99
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	483,784,851.63	273,940,659.75	181,695,776.62
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	122,742,824.06	57,452,824.06	48,288,662.10
投资性房地产	-	-	-
固定资产	509,758.61	296,194.46	378,770.30
在建工程	-	-	-
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	19,622.40	-	-
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	1,064,686.92	307,834.22	-
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	124,336,891.99	58,056,852.74	48,667,432.40
资产总计	608,121,743.62	331,997,512.49	230,363,209.02

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动负债：			
短期借款	219,100,000.00	25,000,000.00	55,450,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	60,000,000.00	30,000,000.00	-
应付账款	145,318.89	10,585,864.18	7,273,869.51
预收款项	33,181,592.77	27,430,288.74	27,333,079.96
应付职工薪酬	2,890,000.00	617,330.60	1,201,640.00
应交税费	-807,836.28	155,636.11	15,976,314.23
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	6,820,052.90	1,427,298.87	6,131,305.42
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	321,329,128.28	95,216,418.50	113,366,209.12
非流动负债：			
长期借款	-	-	-
长期应付款	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	321,329,128.28	95,216,418.50	113,366,209.12
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	150,000,000.00	150,000,000.00	118,000,000.00
资本公积	91,760,787.28	91,760,787.28	5,162.10
减：库存股	-	-	-
盈余公积	5,001,152.14	-	5,578,778.17
未分配利润	40,030,675.92	-4,979,693.29	-6,586,940.37
所有者权益合计	286,792,615.34	236,781,093.99	116,996,999.90
负债和所有者权益总计	608,121,743.62	331,997,512.49	230,363,209.02

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	3,422,383,973.50	4,151,167,744.14	2,808,207,145.09
减：营业成本	3,241,072,328.83	3,992,546,864.80	2,708,570,418.44
营业税金及附加	2,458,793.31	987,353.57	2,041,264.32
销售费用	96,737,489.93	95,586,376.32	47,460,856.12
管理费用	11,317,727.04	3,047,618.84	1,358,579.73
财务费用	9,087,139.18	6,222,880.92	3,611,844.28
资产减值损失	-843,551.01	861,246.06	-
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-1,078,904.00	11,392,834.15	580.00
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	61,475,142.22	63,308,237.78	45,164,762.20
加：营业外收入	1,144,000.00	1,635,000.00	285,000.00
减：营业外支出	-	-	450,000.00
其中：非流动资产处 置损失	-	-	-
三、利润总额（亏损 总额以“-”号填列）	62,619,142.22	64,943,237.78	44,999,762.20
减：所得税费用	12,607,620.87	10,190,805.65	6,795,974.78
四、净利润（净亏损 以“-”号填列）	50,011,521.35	54,752,432.13	38,203,787.42
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.33	0.37	0.32
（二）稀释每股收益	0.33	0.37	0.32
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	50,011,521.35	54,752,432.13	38,203,787.42

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,994,168,473.07	4,453,076,683.93	3,106,999,323.72
收到的税费返还	1,144,000.00	1,335,000.00	285,000.00
收到其他与经营活动有关的现金	121,852,649.92	69,018,018.68	9,947,944.05
经营活动现金流入小计	4,117,165,122.92	4,523,429,702.61	3,117,232,267.77
购买商品、接受劳务支付的现金	3,846,579,766.65	4,281,512,776.79	3,060,267,223.66
支付给职工以及为职工支付的现金	5,922,656.93	2,656,568.38	845,688.52
支付的各项税费	35,470,829.81	36,808,001.12	15,526,969.93
支付其他与经营活动有关的现金	231,188,718.46	183,097,686.13	47,210,961.48
经营活动现金流出小计	4,119,161,971.85	4,504,075,032.42	3,123,850,843.59
经营活动产生的现金流量净额	-1,996,848.86	19,354,670.19	-6,618,575.82
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	4,139,179.00		
取得投资收益收到的现金		11,392,834.15	580.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		34,817.87	
投资活动现金流入小计	4,139,179.00	11,427,652.02	580.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	333,574.00	38,620.00	319,194.10
投资支付的现金	70,508,083.00		
投资活动现金流出小计	70,841,657.00	38,620.00	319,194.10
投资活动产生的现金流量净额	-66,702,478.00	11,389,032.02	-318,614.10
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		55,867,500.00	
取得借款收到的现金	341,251,818.87	254,400,000.00	248,250,000.00
筹资活动现金流入小计	341,251,818.87	310,267,500.00	248,250,000.00
偿还债务支付的现金	148,311,433.28	288,150,000.00	252,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,095,630.15	5,398,668.55	3,476,413.98
筹资活动现金流出小计	154,407,063.43	293,548,668.55	255,976,413.98
筹资活动产生的现金流量净额	186,844,755.44	16,718,831.45	-7,726,413.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	118,145,428.58	47,462,533.66	-14,663,603.90
加：期初现金及现金等价物余额	52,174,398.62	4,711,864.96	19,375,468.86
六、期末现金及现金等价物余额	170,319,827.20	52,174,398.62	4,711,864.96

二、财务报表的编制基础及合并财务报表范围

（一）财务报表的编制基础

公司的财务报表以持续经营为编制基础。

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年公布的《企业会计准则》，相关财务报表已全面按照《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则的要求编制。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、子公司情况

（1）通过设立或投资等方式取得的子公司

企业名称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	法定代表人
上海华东中油燃料油销售有限公司*	全资	上海	商品销售	450 万元	燃料油销售	徐增增
舟山龙宇燃油有限公司	全资	浙江	商品销售	5,000 万元	燃料油销售	刘策
广东龙宇燃料油有限责任公司	控股	广东	商品销售	1,010 万元	燃料油销售	徐增增
大连龙宇燃油有限公司	全资	大连	商品销售	500 万元	燃料油销售	刘策
上海龙宇国际船务代理有限公司	全资	上海	国际船舶代理	120 万元	国际船舶代理	徐增增
香港龙宇燃油贸易有限公司	全资	香港	商品销售	2.5 万美元	燃料油贸易	-

（续）

企业名称	期末实际投资额	是否合并报表	持股比例	表决权比例
上海华东中油燃料油销售有限公司*	450 万元	是	100%	100%
舟山龙宇燃油有限公司	5,000 万元	是	100%	100%
广东龙宇燃料油有限责任公司	909 万元	是	90%	90%
大连龙宇燃油有限公司	500 万元	是	100%	100%
上海龙宇国际船务代理有限公司	120 万元	是	100%	100%
香港龙宇燃油贸易有限公司	0 万元	否	-	-

（2）同一控制下企业合并取得的子公司

企业名称	子公司类型	注册地	业务性质	注册资本	经营范围	法定代表人
上海紫锦船务有限公司	全资	上海	运输	3,070 万元	运输	徐增增
大连欧祥船务有限公司	全资	大连	运输	430 万元	运输	徐增增
浙江龙宇船务有限公司	全资	浙江	运输	2,850 万元	运输	徐增增
上海盛龙船务有限公司	全资	上海	运输	200 万元	运输	徐增增

（续）

企业名称	期末实际投资额	是否合并报表	持股比例	表决权比例
上海紫锦船务有限公司	3,070 万元	是	100%	100%
大连欧祥船务有限公司	430 万元	是	100%	100%
浙江龙宇船务有限公司 **	2,850 万元	是	100%	100%

上海盛龙船务有限公司 **	200 万元	是	100%	100%

* 经上海华东中油燃料油销售有限公司股东会决议，股东上海华东中油石油销售有限公司撤回投资 500,000.00 元，减资后实收资本为 4,500,000.00 万元，变更为一人独资公司。

** 对浙江龙宇船务有限公司和上海盛龙船务有限公司的直接和间接持股比例合计为 100% 。

2、合并范围

2008 年 12 月 31 日前纳入合并财务报表范围的子公司为 5 户，分别为上海华东中油燃料油销售有限公司、上海紫锦船务有限公司、大连欧祥船务有限公司、浙江龙宇船务有限公司、上海盛龙船务有限公司。

2009 年 12 月 31 日纳入合并范围的子公司增为 9 户，增加新设的子公司舟山龙宇燃油有限公司、广东龙宇燃料油有限责任公司、大连龙宇燃油有限公司、上海龙宇国际船务代理有限公司。

本期新纳入合并范围的子公司：

单位：元

子公司	期末净资产	本期净利润
舟山龙宇燃油有限公司	50,999,361.87	999,361.87
广东龙宇燃料油有限责任公司	11,755,309.70	1,655,309.70
大连龙宇燃油有限公司	5,000,000.00	-
上海龙宇国际船务代理有限公司	1,200,000.00	-

香港龙宇燃油贸易有限公司于 2009 年 7 月 10 日取得公司注册证书，报告期内未收到投资，尚未实际经营业务，且未建立账册，故未纳入合并范围。

3、各个二级子公司期末少数股东权益金额及本期冲减少数股东损益金额

单位：元

子公司	期末少数股东权益金额	本期冲减少数股东损益金额
广东龙宇燃料油有限责任公司	1,175,530.95	165,530.96
上海华东中油燃料油销售有限公司	-	-934.17
合计	1,175,530.95	164,596.79

4、合并财务报表编制情况

公司 2007 年将子公司上海紫锦船务有限公司、大连欧祥船务有限公司、浙

江龙宇船务有限公司按照同一控制下的企业合并纳入合并财务报表范围，同时根据《企业合并准则》的有关要求追溯调整了期初比较报表。

三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）销售收入确认具体原则和方式

本公司燃料油销售分为批发、零售和水上加油三种方式，在确认收入时均依据企业会计准则的规定，即：

- 1、公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方。
- 2、公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制。
- 3、收入的金额能够可靠地计量。
- 4、相关的经济利益很可能流入公司。

具体确认方式：

1、燃料油批发业务

货物交接给客户的同时，由商检机构出具商检报告或由运输方出具计量单据，公司方根据商检报告或计量单据与接货方确定最终结算量，结算量无误后双方在公司出具的结算函上盖章确认，由此公司确认销售收入。

2、燃料油零售业务

根据签订的销售合同、客户委托提货单，公司出具提货单。油库管理员核对提货单与发货通知、核对提货的车船号、提货联系人身份证是否一致后，给予发货。油库发货完毕，收回提货联，收货人（包括承运人）在记帐联及回单联上签字确认，由此公司确认销售收入。

3、水上加油业务

根据客户（船舶运输公司）以书面形式提交的《加油申请单》，组织加油。加油开泵前，双方共同对供油船存油确认，并把读数填写在《测量确认书》；停泵后双方再次共同对供油船确认，将读数填写在《测量确认书》上。双方共同在《测

量确认书》上签字，根据开泵前后确认的读数计算数量，数量无误后双方在《供油凭证》共同签字，由此公司确认收入。

（二）船务运输业务收入确认具体原则和方式

船务运输业务为提供劳务，根据企业会计准则的规定，同时满足下列条件时确认收入：

1、提供劳务收入的总额能够合理地估计。通常情况下，公司按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额。随着劳务的不断提供，可能会根据实际情况增加或减少已收或应收的合同或协议价款，此时，公司及时调整提供劳务收入总额。

2、相关的经济利益很可能流入公司。公司在确定提供劳务收入总额能否收回时，结合接受劳务方的信誉、以前的经验以及双方就结算方式和期限达成的合同或协议条款等因素，综合进行判断。

具体确认方式：

根据运输合同，运输的油品经受货方验收，并于计量单据上签字确认时，确认销售收入。在业务过程中，会出现受货地点变动等情况，根据实际情况增加或减少已收或应收的合同或协议价款，及时调整提供销售收入总额。

（三）金融资产和金融负债核算方法

本公司的金融资产于初始确认时分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。金融资产在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

本公司的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债。对于未划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的，相关交易费用计入其初始确认金额。

（四）存货核算方法

1. 存货的分类

公司存货主要分为原材料、库存商品、低值易耗品等。

2. 存货发出的计价方法

公司存货采用实际成本法核算。上海龙宇燃油股份有限公司、上海华东中油燃料油销售有限公司、广东龙宇燃料油有限责任公司批发业务采用“个别认定法”，零售业务采用“先进先出法”；子公司船务公司及舟山龙宇燃油有限公司存货按移动加权平均法计价。分业务类型的存货发出的计价方法分别为：

（1）燃料油批发业务

批发业务的特点：数量大、批次少、客户对象明确，每笔成本和收入能严格的对应。因此批发业务存货发出计价采用个别认定法，成本核算准确。

（2）燃料油零售业务

公司零售业务存货发出计价采用先进先出方法。物流与成本流趋于一致，期末存货的价值比较接近于现行成本，资产负债表能较为真实地反映财务状况。

（3）水上加油业务

水加油业务存货发出计价采用移动加权平均法。公司能随时获悉加油船上的油品成本，便于指导水加油业务价格的制定。

（4）船舶运输业务

船舶运输公司的主要存货为船舶运输所需的动力燃油及船舶维护所需的备品备件，其存货的发出计价采用移动加权平均法。

3. 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

（1）存货可变现净值的确定：产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。需要经过加工的材料存货，以所生产的产品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合

同价格为基础计算。若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值应当以一般销售价格为基础计算。

（2）跌价准备计提方法

结合公司实际情况，对于具有类似用途，且实际上难以将其与该产品系列的其他项目区别开来进行估价的存货，合并计量成本与可变现净值；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计量成本与可变现净值；存货跌价准备按成本高于其可变现净值的差额提取，预计的存货跌价损失计入当期损益。

4. 存货的盘存制度

公司存货实行永续盘存制，定期进行盘点。具体流程为：

（1）油库管理员需每天对油库存量计量，制作计量报告，列明帐存量、实盘量、差异量、差异原因分析。

（2）油品盘点

①公司每月末进行库存盘点。由财务部牵头，审计部、市场风险部及技术中心专业人员共同参与，进行盘点。

盘库时盘点油库停止作业，由监盘人员和两个以上专业技术人员对每个油罐实存量进行检尺及复测。计量数据分别进行计算及复算，具体计算公式如下：

$$M=v20*(p20-0.0011)*vcf$$

其中：M——质量

v20——体积

p20——密度

0.0011——空气浮力

vcf——温度体积修正系数

②盘点完毕，油库管理员制作盘点表，参与盘点的人签字确认。盘点数与油库帐存数存在差异的，立即查明原因，属于收发货入账时间差异的，在盘点表中的一一列明，合理损耗范围外其他原因的，立即报经理室处理。

③财务人员负责将盘点结果与财务存货帐、表核对，编制调节表，将结果上

报经理室。

④审计部分分析盘点结果和收、发、存计算结果差异产生原因，并负责跟踪处理。

5. 低值易耗品和包装物的摊销方法

公司低值易耗品和包装物于领用时采用一次摊销法对低值易耗品和包装物进行摊销，计入相关资产的成本或者当期损益。

（五）长期股权投资的核算方法

1、长期股权投资的初始计量

本公司长期股权投资在取得时按初始投资成本计量。初始投资成本一般为取得该项投资而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值，并包括直接相关费用。但同一控制下的企业合并形成的长期股权投资，其初始投资成本为合并日取得的被合并方所有者权益的账面价值份额。

2、长期股权投资的后续计量

（1）公司对能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资应当按照初始投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。投资企业确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

（2）公司对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资采用权益法核算。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

取得长期股权投资后，应当按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。投资企业按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

公司在确认应享有被投资单位净损益的份额时，应当以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。

被投资单位采用的会计政策及会计期间与公司不一致的，按照投资企业的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。

公司确认被投资单位发生的净亏损，应当以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司负有承担额外损失义务的除外。

被投资单位以后实现净利润的，公司在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

（3）公司对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，应当调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

（4）处置长期股权投资，其账面价值与实际取得价款的差额，应当计入当期损益。采用权益法核算的长期股权投资，因被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，处置该项投资时应当将原计入所有者权益的部分按相应比例转入当期损益。

（六）固定资产计价和折旧办法

1、固定资产的确认条件

固定资产同时满足下列条件的，才能予以确认：与该固定资产有关的经济利益很可能流入公司；该固定资产的成本能够可靠地计量。固定资产按照成本进行初始计量。

2. 固定资产分类及折旧政策

本公司采用的固定资产的折旧方法：采用直线法。本公司固定资产的预计经

济使用年限、预计净残值率和折旧率如下：

类别	使用年限	预计净残值率	年折旧率
电子及办公设备	5 年	5%	19%
车辆	5 年	5%	19%
船舶	10 年—20 年	5%	9.5%—4.75%
房屋建筑物	20—40 年	5%	4.75%—2.375%

除按照规定已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，公司对所有固定资产计提折旧。

（七）无形资产计价和摊销办法

本公司无形资产按照成本进行初始计量，并于取得无形资产时分析判断其使用寿命。

使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在使用寿命内系统合理摊销，无法可靠确定有关的经济利益预期实现方式的，采用直线法摊销。

使用寿命不确定的无形资产不应摊销，在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命，并按使用寿命有限的无形资产处理。

无形资产的减值，应当按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》处理。

（八）其他主要资产的资产减值准备的确定方法

对于持有至到期投资、委托贷款和应收款项，有客观证据表明其发生了减值的，应当根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额计算确认减值损失。

公司应收款项减值损失的计量：对于单项金额重大的应收款项，应当单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，应当根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

对于单项金额非重大的应收款项可以单独进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备；也可以与经单独测试后未减值的应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确

定减值损失，计提坏账准备。根据应收款项组合余额的一定比例计算确定的坏账准备，应当反映各项目实际发生的减值损失，即各项组合的账面价值超过其未来现金流量现值的金额。

公司根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

持有至到期投资减值损失的计量，比照应收款项减值损失计量的相关规定处理。

可供出售金融资产分析判断可供出售金融资产是否发生减值，应当注重该金融资产公允价值是否持续下降。通常情况下，如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，可以认定该可供出售金融资产已发生减值，应当确认减值损失。

可供出售金融资产发生减值的，在确认减值损失时，应当将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，计入减值损失。

（九）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则

借款费用同时满足下列条件的，才能开始资本化：

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、借款费用资本化金额的确定

在资本化期间内，每一会计期间的利息（包括折价或溢价的摊销）资本化金额，应当按照下列规定确定：

（1）为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，应当以专

门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。专门借款，是指为购建或者生产符合资本化条件的资产而专门借入的款项。

（2）为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，公司应当根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率应当根据一般借款加权平均利率计算确定。

3、借款费用资本化期间

资本化期间，是指从借款费用开始资本化时点到停止资本化时点的期间，借款费用暂停资本化的期间不包括在内。在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额，不应当超过当期相关借款实际发生的利息金额。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，应当暂停借款费用的资本化。在中断期间发生的借款费用应当确认为费用，计入当期损益。

购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用应当停止资本化。在符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态之后所发生的借款费用，应当在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

（十）政府补助

1、政府补助的确认条件

- （1）企业能够满足政府补助所附条件；
- （2）企业能够收到政府补助。

2、政府补助的类型及会计处理方法

（1）与资产相关的政府补助，公司取得时确认为递延收益，自相关资产达到预定可使用状态时，在该资产使用寿命内平均分配，分次计入以后各期的损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，将尚未分配的递延收益余额一次性转入资产处置当期的损益。

（2）与收益相关的政府补助，用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，取得时确认为递延收益，在确认相关费用的期间计入当期损益；用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益。

3、政府补助的计量

政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

4、已确认的政府补助需要返还的，分别下列情况处理：

（1）存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益。

（2）不存在相关递延收益的，直接计入当期损益。

（十一）报告期内会计政策和会计估计变更情况说明

自 2008 年 1 月 1 日起公司坏账准备的政策根据公司实际情况进行变更，并经公司临时股东大会通过。原按个别认定法计提坏账，改按以账龄分析法和个别认定法结合计提坏账准备。

2007 年应收款项账龄在半年以内，原按个别认定法计提坏账准备为 0，改为按照账龄分析法和个别认定法结合计提坏账准备为 0。改变坏账准备的会计政策，对公司 2007 年的损益无影响。

四、税率和税收政策

（一）流转税

税种	计税依据	税率
增值税	产品销售收入	17%
营业税	运费收入、船舶光租收入、代理收入	3%或 5%
城建税	增值税或营业税	7%或 1%
教育费附加	增值税或营业税	3%
地方教育费附加	增值税或营业税	1%或 2%

税种	计税依据	税率
河道管理费	增值税或营业税	1%
水利基金	营业收入	0.10%

（二）企业所得税

1、龙宇燃油企业所得税税率：2007 年为 15%，2008 年为 18%，2009 年为 20%。

2、子公司所得税政策：

（1）子公司上海华东中油燃料油销售有限公司企业所得税税率 2007 年为 15%，2008 年为 18%、2009 年为 20%；

（2）子公司大连欧祥船务有限公司企业所得税税率 2007 年为 33%，2008 年、2009 年为 25%；

（3）子公司浙江龙宇船务有限公司 2007 年根据舟国税普[2007]107 号文件自营船舶免征企业所得税，根据舟普地税征〔2004〕107 号文件承租船舶为核定征收；2008 年、2009 年为查账征收，税率为 25%；

（4）子公司上海紫锦船务有限公司 2007 年度企业所得税按应纳税所得额的 33%税率计缴、并经上海市嘉定区国家税务局第十五税务所批准按照核定方式征收企业所得税。2008 年度、2009 年度企业所得税为查账征收，按应纳税所得额的 25%税率计缴；

（5）子公司上海盛龙船务有限公司、舟山龙宇燃油有限公司、广东龙宇燃料油有限责任公司、大连龙宇燃油有限公司、上海龙宇国际船务代理有限公司企业所得税税率为 25%。

（三）龙宇燃油及子公司享受的税收优惠政策

1、龙宇燃油及华东燃料油均注册于上海市浦东新区，该两公司 2007 年度所得税减按 15%的税率征收，2008 年度所得税减按 18%的税率征收，2009 年度所得税减按 20%的税率征收。

2、龙宇船务成立于 2006 年 5 月 24 日，经舟山市国家税务局普陀分局 2007 年 12 月 26 日出具的《关于浙江龙宇船务有限公司要求减免企业所得税的批复》（舟国税普[2007]107 号）批准，作为新办企业其 2007 年度免征企业所得税。

五、政府补助

报告期内，公司计入当期损益的政府补助情况如下：

单位：元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
财政补贴	3,616,995.00	5,562,142.69	2,375,783.00
合计	3,616,995.00	5,562,142.69	2,375,783.00

1、2009 年度计入当期损益的政府补助详细构成如下：

单位：元

公司名称	金额	补贴内容	补贴文件文号
上海盛龙船务有限公司	14,404.00	财政补贴	上海市浦东新区陆家嘴功能区域经济发展促进中心第二分中心 2008 字第(007)号
浙江龙宇船务有限公司	2,300,000.00	财政补贴	舟普办第 188 号、舟普办[2006]54 号
上海龙宇燃油股份有限公司	1,144,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451310547)号
上海紫锦船务有限公司	158,591.00	财政补贴	沪发[2002]36 号
合计	3,616,995.00	-	-

2、2008 年度计入当期损益的政府补助详细构成如下：

单位：元

公司名称	金额	补贴内容	补贴文件文号
上海紫锦船务有限公司	184,546.00	政府扶持基金	沪发[2002]36 号
浙江龙宇船务有限公司	3,047,577.69	财政补贴	舟普办第 188 号、 舟普办[2006]54 号
大连欧祥船务有限公司	189,019.00	财政补贴	大连旅顺登峰街道办事处 协议书
上海华东中油燃料油销售有限公司	403,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451111313)号
上海华东中油燃料油销售有限公司	103,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451131339)号
上海龙宇燃油股份有限公司	835,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451310547)号
上海龙宇燃油股份有限公司	500,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451330590)号
上海龙宇燃油股份有限公司	300,000.00	中小企业股改资助	沪浦科[2008]147 号
合计	5,562,142.69	-	-

3、2007 年度计入当期损益的政府补助详细构成如下：

单位：元

公司名称	金额	补贴内容	补贴文件文号
上海紫锦船务有限公司	980,783.00	扶持基金	沪发[2002]36号
浙江龙宇船务有限公司	817,000.00	财政补贴	舟普办[2006]54号
上海华东中油燃料油销售有限公司	198,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451111313)号
上海华东中油燃料油销售有限公司	95,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451131339)号
上海龙宇燃油股份有限公司	107,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451310547)号
上海龙宇燃油股份有限公司	178,000.00	财政补贴	浦陆家嘴第(LLS451330590)号
合计	2,375,783.00	-	-

六、非经常性损益情况

报告期内，经注册会计师核验的非经常性损益情况如下：

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
处置长期资产产生的损益(固定资产)	-149,724.96	8,673.70	-
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外；	-3,616,995.00	-5,562,142.69	-828,000.00
扣除政策计提资产减值准备后的营业外收入	-2,900.00	-104,592.00	-178.83
扣除政策计提资产减值准备后的营业外支出	31,381.57	48,688.09	450,300.00
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	-	-	-6,590,679.17
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；	1,078,904.00	-368,240.00	-580.00
非经常性损益合计	-2,659,334.39	-5,977,612.90	-6,969,138.00
减：所得税	-661,578.80	-1,330,831.43	-19,346.01
扣除所得税后的非经常性损益	-1,997,755.59	-4,646,781.47	-6,949,791.99
少数股东损益	23.41	-41,492.00	-5,683,558.84
归属于母公司的非经常性损益	-1,997,779.00	-4,605,289.47	-1,266,233.15

注：非经常性支出以正数表示，非经常性收入以负数表示。

七、最近一期末主要资产状况

（一）主要固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司主要固定资产情况如下表所示：

单位：元

固定资产类别	原值	净值	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋	3,094,290.00	3,094,290.00	20—40 年	5%	4.75%—2.375%
办公设备	411,353.37	202,383.52	5 年	5%	19%
运输工具	1,211,809.44	699,674.31	5 年	5%	19%
船舶	124,044,511.65	100,769,529.95	10—20 年	5%	9.5%—4.75%
合计	128,761,964.46	104,765,877.78	—	—	—

注：1. 根据船舶所有权证，云紫船舶所有人为大连欧祥船务有限公司 10%、上海紫锦船务有限公司 90%，云紫 1、云紫 3 船舶所有人为大连欧祥船务有限公司 50%、上海紫锦船务有限公司 50%，云紫 2 船舶所有人为上海盛龙船务有限公司，紫云 1 和紫云 2 船舶所有人为浙江龙宇船务有限公司。

2. 2009 年由在建工程转入固定资产原价为 3,957,811.10 元，转入的固定资产为新增船舶龙宇 1 号，船舶所有人为浙江龙宇船务有限公司；

3. 固定资产累计折旧增加额中，本年计提 6,260,750.92 元；

4. 船舶为银行借款及应付票据抵押情况见本节“八、（一）银行借款”。

（二）在建工程

1、截至 2009 年 12 月 31 日公司在建工程明细情况如下：

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面净值
船舶龙宇 8 号	4,320,000.00	—	4,320,000.00
船舶龙宇 2 号	5,636,693.50	—	5,636,693.50
船舶龙宇 3 号	5,636,693.50	—	5,636,693.50
合 计	15,593,387.00	—	15,593,387.00

注：龙宇 8 号 2010 年在海事部门办理名称核准时，名称变更为“龙宇 18 号”。

2、2009 年重大在建工程项目变动情况如下：

单位：元

项目名称	预算数	工程进度	年初余额	本年增加	转入固定资产	期末余额
船舶龙宇 8 号	5,760,000.00	75%	-	4,320,000.00	-	4,320,000.00
船舶龙宇 1 号	3,950,000.00	100%	-	3,957,811.10	3,957,811.10	-
船舶龙宇 2 号	5,760,000.00	98%	-	5,636,693.50	-	5,636,693.50
船舶龙宇 3 号	5,760,000.00	98%	-	5,636,693.50	-	5,636,693.50
合 计	21,230,000.00	-	-	19,551,198.10	3,957,811.10	15,593,387.00

注：龙宇 8 号 2010 年在海事部门办理正式的名称核准时，名称变更为“龙宇 18 号”。

（三）船舶抵押情况

1、云紫、云紫 1、云紫 2 船舶为公司从上海农村商业银行徐汇支行短期流动资金借款做共同抵押，抵押金额为 4,000.00 万元，抵押期限为 2009 年 4 月 24 日至 2010 年 4 月 23 日；

2、云紫 3 船舶为公司在交通银行上海浦东分行出具的应付票据 60,000,000.00 元作抵押，抵押到期日 2010 年 4 月 22 日。

八、最近一期末的主要债项

（一）银行借款

截至 2009 年 12 月 31 日，公司的银行借款有短期借款 219,100,000.00 元，无长期借款。具体情况见下表：

单位：元

类别	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
保证借款 *1	10,000,000.00	-
抵押借款 *2	154,100,000.00	10,000,000.00
信用借款 *3	55,000,000.00	15,000,000.00
合计	219,100,000.00	25,000,000.00

*1 期末保证借款系公司向南洋商业银行（中国）有限公司上海分行（原中国银行（香港）有限公司上海分行）借入，期限从 2009 年 10 月 28 日到 2010 年 4 月 27 日，年利率 5.589%，由上海龙宇控股有限公司、徐增增、刘振光和刘策提供保证。

*2 期末抵押借款中向交通银行股份有限公司上海浦东分行借入 34,900,000.00 元，期限从 2009 年 10 月 9 日到 2010 年 4 月 8 日，由上海龙宇控股有限公司和徐增增提供保证，并由徐增增以其与刘策共有的座落在东方路 710 号汤臣金融大厦 25 层的房产作抵押；

向上海农村商业银行徐汇支行借入 40,000,000.00 元，期限从 2009 年 4 月 24 日到 2010 年 4 月 23 日，以船舶云紫、云紫 1、云紫 2 船舶做抵押，由上海龙宇控股有限公司、徐增增和刘振光提供保证。

向交通银行股份有限公司上海浦东分行以《交易合同》项下的应收账款中应收中石化江苏等欠款质押借入的保理借款 79,200,000.00 元，期限从 2009 年 8 月 7 日到 2010 年 7 月 17 日，以紫云 1 和紫云 2 作抵押，同时由上海龙宇控股有限公司、上海紫锦船务有限公司、徐增增提供共同保证。

*3 期末信用借款中通过上海银行营业部向母公司上海龙宇控股有限公司的借款 15,000,000.00 元，月利率 5.6%，期限从 2009 年 4 月 27 日到 2010 年 4 月 26 日；通过上海银行营业部向马伟民的借款 15,000,000.00 元、25,000,000.00 元，月利率 4.425%，期限分别为 2009 年 11 月 13 日至 2010 年 11 月 12 日、2009 年 11 月 16 日至 2010 年 11 月 16 日。

公司无逾期短期借款。

（二）应付票据

报告期内，公司应付票据的开具情况如下表：

单位：万元

年度	开具票据金额	年度采购金额	占年度采购金额的比例	期末应付票据余额
2009 年度	18,250.00	356,195.41	5.12%	12,250.00
2008 年度	45,000.00	419,806.14	10.72%	3,000.00
2007 年度	36,500.00	302,642.47	12.06%	—

报告期内，公司申请开立的银行承兑汇票均用于支付燃料油采购货款，经过多年经营积累，公司与上游主要供应商建立了长期战略合作关系，公司充分利用银行授信，用银行承兑汇票支付燃料油采购款，减少资金占用，提高流动资金使用效率。

2009 年 12 月 31 日公司应付票据余额较大，主要是由于公司有 3 笔用于支付燃料油采购货款的应付票据尚未到期所致，而全年应付票据开具金额较 2008 年度有所下降。截至 2010 年 3 月底，2009 年末应付票据均已到期支付。

报告期内，期末应付票据详细情况如下：

单位：元

种 类	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	到期日
银行承兑汇票	30,000,000.00	-	2010 年 1 月 28 日
银行承兑汇票	30,000,000.00	-	2010 年 3 月 24 日
银行承兑汇票	62,500,000.00	-	2010 年 2 月 19 日
银行承兑汇票		30,000,000.00	2009 年 4 月 17 日
合 计	122,500,000.00	30,000,000.00	-

注：1. 下一会计期间将到期的金额为 122,500,000.00 元。

2. 应付票据中 60,000,000.00 元承兑人为交通银行上海浦东分行，由云紫 3 船舶和徐增增以浦东新区张扬路 1328 号 5A、5B 的房产以及刘振光、刘策以浦东新区北蔡莲溪路 1-189 号 601 世外桃源别墅作共同抵押。并由徐增增、上海龙宇控股有限公司对该应付票据共同提供 60,000,000.00 元最高额保证。

62,500,000.00 元承兑人为中国银行股份有限公司广州东山支行，由上海龙宇燃油股份有限公司、上海紫锦船务有限公司、徐增增、刘振光、刘策共同提供最高额保证。

（三）预收款项

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
预收账款	34,233,948.77	28,536,335.76
合计	34,233,948.77	28,536,335.76

注：期末余额中无欠持公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。

九、所有者权益情况

本公司报告期内股东权益情况如下：

单位：元

股东权益	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	118,000,000.00
资本公积	92,209,931.10	91,760,787.28	5,162.10
盈余公积	5,001,152.14	-	5,578,778.17
未分配利润	70,427,469.95	9,585,787.61	10,423,210.15

归属于母公司所有者权益合计	317,638,553.19	251,346,574.89	134,007,150.42
少数股东权益	1,175,530.95	660,813.94	15,634,843.36
股东权益合计	318,814,084.14	252,007,388.83	149,641,993.78

（一）股本情况

本公司股本变动详细情况参见本招股说明书第五节“发行人基本情况”之“三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况”。

（二）资本公积

单位：元

项目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	所占比例 (%)	金额	所占比例 (%)	金额	所占比例 (%)
资本溢价	92,209,931.10	100.00	91,760,787.28	100.00	5,162.10	100.00
合 计	92,209,931.10	100.00	91,760,787.28	100.00	5,162.10	100.00

2009 年增加资本公积 500,000.00 元，系股东出资形成，减少资本公积 50,856.18 元，系股东上海华东中油石油销售有限公司减资形成。

2008 年增加的资本公积系股东出资及公司股份改制由盈余公积、未分配利润转增形成，其中：根据临时股东会决议和修改后的章程规定，公司新增股东和注册资本，新增注册资本由新股东缴纳，截至 2008 年 6 月 23 日，新增股东王克、王新潮、李洪、江苏新业科技投资发展有限公司实际出资超过新增注册资本（实收资本）45,860,836 元计入资本公积。

根据临时股东会决议和修改后的章程规定，公司新增股东和注册资本，新增注册资本由新股东缴纳，截至 2008 年 8 月 19 日，新增股东胡林林、张博文实际出资超过新增注册资本（实收资本）7,522,736.72 元计入资本公积。

根据临时股东会决议和公司发起人协议、章程的规定，公司股份改制整体变更设立时，全体股东分别以其所持出资额对应的截至 2008 年 8 月 31 日止公司经审计的净资产折股认缴出资，净资产高于注册资本的余额 91,760,787.28 元计入资本公积（在原资本公积 53,388,734.82 元基础上增加 38,372,052.46 元）。

2007 年增加的资本公积，系根据 2007 年 12 月 13 日临时股东会决议，龙宇控股、徐增增以持有的截至 2007 年 11 月 30 日上海紫锦船务有限公司、大连欧祥船务有限公司部分股权作价出资的溢价部分。

（三）盈余公积

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
法定盈余公积	5,001,152.14	-	5,578,778.17
合计	5,001,152.14	-	5,578,778.17

法定盈余公积 2007 年、2008 年、2009 年分别增加 3,820,378.75 元、5,314,518.51 元、5,001,152.14 元，系从可供分配利润提取；

2008 年法定盈余公积减少 10,893,296.68 元，系根据临时股东会决议和公司发起人协议、章程的规定，公司股份制改造整体变更设立时，法定盈余公积 10,893,296.68 元全额转增资本。

（四）未分配利润

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
上年年末余额	9,585,787.61	10,423,210.15	20,422,268.58
加：年初未分配利润调整数	-	-	-
其中：执行企业会计制度追溯调整	-	-	-
重大会计差错	-	-	-
其他调整因素	-	-	-
本年年初余额	9,585,787.61	10,423,210.15	20,422,268.58
本年增加数	65,842,834.48	52,307,762.51	46,617,264.20
其中：本年净利润转入	65,842,834.48	52,307,762.51	46,617,264.20
其他增加	-	-	-
本年减少数	5,001,152.14	53,145,185.05	56,616,322.63
其中：本年提取盈余公积数	5,001,152.14	5,314,518.51	3,820,378.75
本年分配现金股利数	-	-	-
本年分配股票股利数	-	-	-

其他减少		47,830,666.54	52,795,943.88
本年年末余额	70,427,469.95	9,585,787.61	10,423,210.15
其中：董事会已批准的现金股利数	-	-	-

根据公司 2009 年第二次临时股东大会会议决议，鉴于公司拟向社会公众公开发行人 A 股股票，经审议，股东一致同意就发行上市前公司滚存利润作如下分配预案：公司在首次公开发行人民币普通股（A 股）股票前实现的所有累计滚存未分配利润，由本次发行新股完成后的全体新老股东按持股比例共同享有。

十、现金流量情况

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
现金流入小计	4,206,242,353.01	4,942,477,878.06	3,709,292,909.38
现金流出小计	4,169,673,101.73	4,856,826,167.82	3,695,407,210.39
经营活动产生的现金流量净额	36,569,251.28	85,651,710.24	13,885,698.99
二、投资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	6,456,891.83	380,880.00	12,583,491.08
现金流出小计	26,713,215.19	100,043.62	554,343.10
投资活动产生的现金流量净额	-20,256,323.36	280,836.38	12,029,147.98
三、筹资活动产生的现金流量：			
现金流入小计	342,761,818.87	386,892,500.00	351,190,000.00
现金流出小计	169,502,732.72	419,944,123.66	393,118,558.88
筹资活动产生的现金流量净额	173,259,086.15	-33,051,623.66	-41,928,558.88
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	189,572,014.07	52,880,922.96	-16,013,711.91

十一、报告期会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

1、公司于 2010 年 2 月 3 日与上海龙宇控股有限公司、上海银行签订了编号

为 11010000101 的《人民币单位委托贷款借款合同》，系上海龙宇控股有限公司通过上海银行向公司提供委托贷款，金额为 12,000,000.00 元，期限自 2010 年 2 月 3 日至 2011 年 2 月 3 日，月利率为 4.425%，经委托人、借款人协商一致可以变更贷款利率。

2、2009 年末应付票据中向交通银行股份有限公司上海浦东分行开具的 30,000,000.00 元已于 2010 年 1 月 28 日归还，同时重新申请开具了 30,000,000.00 元银行承兑汇票，期限从 2010 年 1 月 29 日到 2010 年 7 月 28 日。

3、2009 年末应付票据中向中国银行股份有限公司广州东山支行开具的 62,500,000.00 元银行承兑汇票，截至 2010 年 2 月 5 日存入归还保证金 12,400,000.00 元，同时于 2010 年 1 月重新申请开具了 12,222,000.00 元银行承兑汇票，票据期限从 2010 年 1 月 27 日到 2010 年 4 月 27 日。

（二）或有事项

公司以船舶永泰油 6 轮向被告大连京北石油化工有限公司提供油品运输劳务，根据合同规定，被告应支付公司运费 114,063.90 元，被告以运输发生货损为由拒付，公司将其诉至法院，经上海海事法院民事判决书（2009）沪海法商初字第 905 号判决公司胜诉，公司依据判决确认了收入。

（三）承诺事项

1、公司于 2009 年 6 月 25 日与浙江恒宇造船有限公司签订建造 800 吨 WT 级双底双壳油船两艘的工程合同，约定于 2010 年 1 月 6 日交船，合同总金额 1,152 万元，截至 2009 年 12 月 31 日已支付造船款 1,125.95 万元。

截至本招股说明书签署日，龙宇 2 号、龙宇 3 号已于 2010 年 6 月下水运营，目前正常经营水上加油业务。

2、公司于 2009 年 7 月 15 日与浙江恒宇造船有限公司签订建造 800 吨 WT 级双底双壳油船一艘的工程合同，约定于 2010 年 3 月 15 日交船，合同总金额 576 万元，截至 2009 年 12 月 31 日已支付造船款 259.20 万元。

截至本招股说明书签署日，龙宇 18 号已经完成所有调试，正在办理水路运

输许可证，预计 2010 年 6 月底下水运营。

3、公司于 2010 年 1 月 12 日与舟山市海联石油销售有限公司签署了收购舟山市海联石油销售有限公司全资子公司舟山龙德石化有限公司全部股权的框架协议书，约定参照评估价值，经协商确定交易对价。

截至本招股说明书签署日，公司全资子公司舟山龙宇已于 2010 年 2 月 8 日以 141,220,866.28 元的价格收购了舟山龙德石化有限公司 100%股权。

（四）其他重要事项

本公司不存在需要披露的其他重要事项。

十二、主要财务指标

（一）报告期公司主要财务指标

财务指标	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	1.49	2.60	1.23
速动比率	1.08	1.87	0.96
母公司资产负债率(%)	52.84	28.68	49.21
应收账款周转率（次）	89.33	152.74	134.35
存货周转率（次）	29.12	66.07	57.32
无形资产（不含土地使用权）占净资产比例（%）	0.01	0.05	0.16
每股净资产（元）	2.12	1.68	1.14
财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润(万元)	10,105.47	7,977.30	7,215.38
利息保障倍数（倍）	9.19	10.04	11.23
每股经营活动现金流量净额（元）	0.24	0.57	0.12
每股净现金流量（元）	1.26	0.35	-0.14

计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产×100%

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/年末存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+折旧摊销

利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息费用

每股经营活动现金流量净额=经营活动的现金流量净额/年末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/年末普通股份总数

无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比重=
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）/净资产

（二）报告期净资产收益率及每股收益

年度	财务指标	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	0.23	0.44	0.44
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.22	0.43	0.43
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	0.33	0.35	0.35
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.3	0.32	0.32
2007年度	归属于公司普通股股东的净利润	0.41	0.40	0.40
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.40	0.38	0.38

注：指标计算公式如下：

1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

加 权 平 均 净 资 产 收 益 率 = $P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；

NP 为归属于公司普通股股东的净利润；

E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；

E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；

E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；

M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；

M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；

E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；

M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

2、基本每股收益可参照如下公式计算：

基本每股收益 = $P_0 \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；

S 为发行在外的普通股加权平均数；

S_0 为期初股份总数；

S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；

S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；

S_j 为报告期因回购等减少股份数；

S_k 为报告期缩股数；

M_0 报告期月份数；

M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；

M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益

稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中： P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准

则》及有关规定进行调整。

十三、发行人盈利预测报告披露情况

发行人未编制盈利预测报告。

十四、发行人设立时及报告期的资产评估情况

（一）2007 年对上海紫锦、大连欧祥股权价值的评估

2007 年 12 月，上海新中创资产评估有限公司接受委托对上海紫锦和大连欧祥的整体资产与负债进行了评估，以 2007 年 11 月 30 日为评估基准日，评估方法为重置成本法，分别出具了新中创评报字[2007]第 P045 号《资产评估报告书》和新中创评报字[2007]第 P046 号《资产评估报告书》。该资产评估报告已经上海银信汇业资产评估有限公司复核。

上海紫锦的评估结果情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E= (C-B) /B*100
流动资产	539.29	539.29	539.29	-	-
长期投资	2,844.74	2,844.74	2,983.47	138.73	4.88
固定资产	8,197.57	8,197.57	8,516.10	318.53	3.89
其中：设备	8,197.57	8,197.57	8,516.10	318.53	3.89
资产总计	11,581.60	11,581.60	12,038.86	457.26	3.95
流动负债	5,286.38	5,286.38	5,286.38	-	-
长期负债	1,580.00	1,580.00	1,580.00	-	-
负债总计	6,866.38	6,866.38	6,866.38	-	-
净资产	4,715.22	4,715.22	5,172.48	457.26	9.70

大连欧祥的评估结果情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E= (C-B) /B*100
流动资产	495.20	495.20	495.20	-	-

长期投资	49.89	49.89	49.89	-	-
固定资产	317.82	317.82	357.41	39.59	12.46
其中：设备	317.82	317.82	357.41	39.59	12.46
无形资产	4.58	4.58	5.80	1.22	26.64
资产总计	867.49	867.49	908.30	40.81	4.70
流动负债	431.10	431.10	431.10	-	-
负债总计	431.10	431.10	431.10	-	-
净资产	436.39	436.39	477.20	40.81	9.35

（二）2008 年对上海紫锦、大连欧祥股权价值的评估

2008 年 8 月，北京中企华资产评估有限责任公司接受委托对上海紫锦 7.5% 股权价值、大连欧祥 7.5% 股权价值进行了评估，以 2008 年 6 月 30 日为评估基准日，评估方法为资产基础法，出具了中企华评报字（2008）第 299 号《资产评估报告书》、中企华评报字（2008）第 300 号《资产评估报告书》。

上海紫锦的评估结果情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E= (C-B) /B*100
流动资产	2,027.52	2,027.52	2,027.58	0.06	-
非流动资产	8,430.00	8,430.00	10,933.93	2,503.93	29.70
长期投资	2,287.50	2,287.50	2,871.98	584.48	25.55
固定资产	6,142.50	6,142.50	8,061.95	1,919.45	31.25
其中：机器设备	6,142.50	6,142.50	8,061.95	1,919.45	31.25
资产总计	10,457.52	10,457.52	12,961.51	2,503.99	23.94
流动负债	3,818.99	3,818.99	3,818.99	-	-
非流动负债	780.00	780.00	780.00	-	-
负债总计	4,598.99	4,598.99	4,598.99	-	-
净资产	5,858.53	5,858.53	8,362.52	2,503.99	42.74

大连欧祥的评估结果情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E= (C-B) /B*100

流动资产	688.96	688.96	690.73	1.77	0.26
非流动资产	1,055.88	1,055.88	1,283.60	227.72	21.57
长期投资	762.50	762.50	957.33	194.83	25.55
固定资产	289.58	289.58	322.47	32.89	11.36
其中：机器设备	289.58	289.58	322.47	32.89	11.36
无形资产	3.80	3.80	3.80	-	-
资产总计	1,744.84	1,744.84	1,974.33	229.49	13.15
流动负债	1,493.94	1,493.94	1,493.94	-	-
负债总计	1,493.94	1,493.94	1,493.94	-	-
净资产	250.90	250.90	480.39	229.49	91.47

（三）2008 年对龙宇石化全部资产和负债的评估

2008 年 9 月，北京中企华资产评估有限责任公司接受委托对龙宇石化的整体资产与负债进行了评估，以 2008 年 8 月 31 日为评估基准日，评估方法为资产基础法，出具了中企华评报字（2008）第 328 号《资产评估报告书》。

龙宇石化的评估结果情况如下表：

单位：万元

项目	账面价值	调整后账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C	D=C-B	E= (C-B) /B*100
流动资产	34,988.08	34,988.08	34,732.82	-255.26	-0.73
非流动资产	5,780.93	5,780.93	9,219.66	3,438.73	59.48
长期投资	5,745.28	5,745.28	9,181.74	3,436.46	59.81
固定资产	35.65	35.65	37.92	2.27	6.37
其中：机器设备	35.65	35.65	37.92	2.27	6.37
资产总计	40,769.01	40,769.01	43,952.48	3,183.47	7.81
流动负债	16,592.93	16,592.93	16,592.93	-	-
负债总计	16,592.93	16,592.93	16,592.93	-	-
净资产	24,176.08	24,176.08	27,359.55	3,183.47	13.17

（四）2010 年 2 月对舟山龙德股权的评估

2010 年 2 月，上海银信汇业资产评估有限公司对舟山龙德 100%股权价值进行了评估，以 2010 年 2 月 5 日为评估基准日，评估方法为资产基础法，沪银信

汇业评字（2010）第 A017 号《舟山龙德石化有限公司股权转让股东全部权益价值评估报告》。

舟山龙德股权的评估结果情况如下表：

单位：万元

项 目	账面净值	调整后账面净值	评估值	增减额	增减率%
	A	B	C	D=C-B	E=D/B
流动资产	1,511.75	1,511.75	1,511.75	-	-
长期投资	-	-	-	-	-
固定资产	9,713.23	9,713.23	9,713.23	-	-
其中：建筑物	9,526.34	9,526.34	9,526.34	-	-
其中：设备	186.89	186.89	186.89	-	-
无形资产	3,014.30	3,014.30	3,014.30	-	-
其中：土地使用权	3,013.92	3,013.92	3,013.92	-	-
其他资产	11.29	11.29	11.29	-	-
资产总计	14,250.57	14,250.57	14,250.57	-	-
流动负债	69.66	69.66	69.66	-	-
长期负债	-	-	-	-	-
负债总计	69.66	69.66	69.66	-	-
净资产	14,180.91	14,180.91	14,180.91	-	-

十五、历次验资情况

发行人历次验资的具体情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人历史沿革、股本形成、股权变化及验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

一、公司业务特点及发展战略对公司财务状况和盈利能力的影响

公司作为船用燃料油供应服务商，主营业务为船用燃料油的供应服务，包括燃料油的采购、运输、仓储调和、批发、零售及船舶水上加油服务。公司价值来源于公司完整的业务链，最终通过船用燃料油的供应服务实现。针对不同的客户需求，结合公司自身的竞争优势和未来发展战略，公司燃料油业务分为批发业务、零售业务和水上加油业务。公司的业务特点及发展战略对公司财务状况和盈利能力具有重大影响。

（一）公司燃料油批发业务毛利率受燃料油价格波动影响较小，有着较为稳定的客户基础，是公司保持稳定发展的基础。

公司燃料油批发业务客户多为较大的二级批发商，为控制燃料油价格波动风险，公司立足于多元化的采购渠道和直接向炼化企业采购的成本优势，主要采取以销定采的销售策略，以及在采购价基础上保持相对稳定的吨毛利水平的定价策略，批发业务毛利率受燃料油价格波动影响较小。燃料油批发业务是公司的传统业务，有着较为稳定的客户基础，是公司保持稳定发展的基础。

报告期内，公司批发业务毛利率变动情况如下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	变动额	金额	变动额	金额	变动额
批发业务毛利率	4.00%	-0.20%	4.20%	0.05%	4.15%	0.97%

由上表可见，报告期内公司批发业务毛利率保持基本稳定，虽然 2008 年度受金融危机影响燃料油价格剧烈波动，但公司批发业务毛利率仍保持了相对稳定。

（二）公司燃料油零售业务特点决定了零售业务毛利率总体高于批发业务毛利率，有利于公司优化燃料油销售结构，提升公司的盈利能力。

由于每一家炼化企业直接出厂的燃料油品种较为单一，而最终用户对燃料油产品品质和指标有不同的要求，燃料油供应服务商需要对直接从炼化企业采购的燃料油进行调和，以满足最终用户对燃料油产品相关指标的差异化需求。燃料油零售业务相比批发业务对仓储能力和调和技術有较高的要求，仓储调和是公司完整业务链中的重要环节，提升了公司燃料油业务的价值。

由于公司燃料油产品品质的差异化和调和技術所带来的附加服务价值，公司燃料油零售业务毛利率总体高于批发业务毛利率。零售业务相比批发业务，由于更贴近终端市场，零售客户需求的稳定性较好；但由于销售周期相对较长，在面对燃料油价格剧烈波动的情况下，零售业务毛利率存在一定的波动性。公司立足于与上游炼化企业的长期战略合作关系，通过多种采购定价方式和完善公司燃料油业务链来控制价格波动风险。

报告期内，公司燃料油业务毛利率变动情况如下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利率	变动额	毛利率	变动额	毛利率	变动额
零售业务	7.58%	3.60%	3.98%	-1.30%	5.28%	2.33%
批发业务	4.00%	-0.20%	4.20%	0.05%	4.15%	0.97%
水上加油业务	7.24%	-	-	-	-	-
合计	5.38%	1.24%	4.14%	-0.17%	4.31%	1.16%

随着公司燃料油业务进一步向下游延伸，船舶水上加油业务的大力拓展，公司对终端市场的控制力将进一步加强，有利于控制燃料油价格波动风险和提升公司的盈利能力。

（三）公司的发展战略决定了公司燃料油业务结构的变化。

公司经营业务的未来发展趋势是在巩固燃料油批发业务的基础上，继续发展零售业务，大力拓展船舶水上加油业务，形成批发、零售、水上加油均衡发展的完善的燃料油供应服务体系。

报告期内，公司燃料油业务销售量情况如下：

单位：吨

销售模式	2009 年度	2008 年度	2007 年度

	销售量	占比	销售量	占比	销售量	占比
批发业务	627,358.51	61.21%	710,545.16	69.95%	774,382.63	88.47%
零售业务	388,018.84	37.86%	305,198.00	30.05%	100,905.00	11.53%
水上加油业务	9,490.21	0.93%	-	-	-	-
合计	1,024,867.56	100.00%	1,015,743.16	100.00%	875,287.63	100.00%

由上表可见，随着公司燃料油业务积极向下游延伸，零售业务发展迅速，零售业务销售量占总体燃料油销售量的比例从 2007 年度的 11.53% 上升到 2009 年度的 37.86%。

由于公司发展战略的实施和金融危机的影响，报告期内批发业务有所下降，批发业务销售量占公司燃料油销售量的比例也从 2007 年度的 88.47% 下降到 2009 年度的 61.21%，但燃料油批发业务仍占较大比重，仍是公司稳定的利润来源。

随着船舶水上加油业务的拓展，通过未来 2 至 3 年左右的发展，公司燃料油业务在销售结构上将形成批发、零售、水上加油业务各占三分之一左右。其中批发业务比例会下降到三分之一左右，但销售量仍将保持相对稳定。

（四）公司燃料油业务批量滚动经营特征较为明显，对公司利润来源的分析要结合产品周转速度尤其是流动资金使用效率和毛利率综合分析。

公司对流动资金的需求主要体现为流动资产规模的增加，使用流动资产周转率指标能较好的反映公司的流动资金使用效率。

报告期内，公司主要资产周转率及流动资产营业利润率情况如下：

指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
存货周转率（次）	29.12	66.07	57.32
流动资产周转率（次）	8.55	17.25	14.46
综合毛利率	5.65%	4.21%	4.70%
流动资产营业利润率（%）	18.40%	23.39%	27.31%
流动资产（万元）	59,699.10	27,322.57	23,993.62

注：存货周转率=营业成本/存货的期初、期末平均余额；

流动资产周转率=营业收入/流动资产期初、期末平均余额；

流动资产营业利润率=营业利润/流动资产期初、期末平均余额。

总体上看，随着公司燃料油业务进一步向下游延伸，零售业务比例的逐步提高，公司存货周转率和流动资产周转率随之逐步下降，但仍处于较高水平，反映

了公司良好的资产管理能力和较高的流动资金使用效率。

随着公司经营规模的持续扩大，2009 年度公司流动资产规模增长较快，但由于燃料油零售业务对公司毛利率水平的较大提升，2009 年度公司流动资产营业利润率仍保持了较高水平，体现了公司的持续盈利能力。

二、财务状况分析

（一）资产构成及资产情况分析

报告期内本公司各类资产金额及资产构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	59,699.10	83.06%	27,322.57	72.04%	23,993.62	68.20%
固定资产	10,476.59	14.58%	10,553.07	27.82%	11,165.09	31.73%
在建工程	1,559.34	2.17%	-	-	-	-
无形资产	3.75	0.01%	13.13	0.03%	24.47	0.07%
长期待摊费用	14.52	0.02%	-	-	-	-
递延所得税资产	124.61	0.17%	39.33	0.10%	-	-
资产总计	71,877.91	100.00%	37,928.10	100.00%	35,183.17	100.00%

公司的主营业务为：船用燃料油的供应服务，包括燃料油的采购、运输、仓储调和、批发、零售及水上加油服务。

报告期内，公司资产结构中流动资产占比较高，主要由公司的业务特点决定。燃料油作为大宗能源商品，公司单笔采购金额较大，对流动资金的需求量较大；另一方面，随着公司燃料油业务向下游延伸，零售业务比例逐步提高，公司最低存货库存增加等因素造成公司流动资产占比较高。

报告期内，公司资产总额随着经营规模的不断扩大而逐年增长，流动资产占总资产的比例保持在 60%以上，反映了公司良好的资产流动性和较强的变现能力。截至 2009 年 12 月 31 日，公司流动资产和固定资产占总资产比例分别为 83.06%和 14.58%，公司资产结构符合公司现有的业务特点。随着公司募投项目“水上加油项目”的顺利实施，水上加油船队的组建，公司固定资产将相应增加，

公司业务结构和资产结构将更为合理。

1、流动资产构成及变化

报告期内，公司流动资产的详细构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	25,415.47	42.57%	6,458.27	23.64%	1,170.17	4.88%
交易性金融资产	-	-	-	-	-	-
应收票据	8.00	0.01%	82.00	0.30%	-	-
应收账款	6,720.81	11.26%	1,609.56	5.89%	4,187.09	17.45%
预付款项	10,747.56	18.00%	11,293.85	41.34%	13,235.30	55.16%
其他应收款	303.49	0.51%	217.54	0.80%	172.29	0.72%
存货	16,471.63	27.59%	7,635.36	27.95%	5,198.06	21.66%
其他流动资产	32.15	0.05%	26.00	0.10%	30.71	0.13%
流动资产合计	59,699.10	100.00%	27,322.57	100.00%	23,993.62	100.00%

报告期内，公司流动资产主要为货币资金、应收账款、预付款项和存货。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司流动资产总额为 59,699.10 万元，占总资产的比例为 83.06%，其中货币资金、应收账款、预付款项和存货占流动资产的比例分别为 42.57%、11.26%、18.00%和 27.59%。

（1）货币资金

公司日常注重加强货币资金的控制与管理，货币资金总量规模控制在合理水平。随着公司业务向下游延伸，零售业务比例逐步提高，公司流动资金需求日益增加，2008 年末和 2009 年末公司货币资金余额较前一期末均有较大增长，分别为 6,458.27 万元和 25,415.47 万元，占期末流动资产的比例分别为 23.64%和 42.57%。

2009 年 12 月 31 日公司货币资金余额较大的主要原因在于：一是随着公司燃料油零售业务比例的增加，公司为满足日益增加的流动资金需求，扩大了负债融资规模，2009 年末银行借款规模较 2008 年末增加 18,210.00 万元；二是由于市场原因在年末没有进行燃料油的大额采购；三是为公司全资子公司舟山龙宇收

购舟山龙德做好资金准备，导致年末货币资金余额增加较多。截至 20010 年 2 月 21 日，公司全资子公司舟山龙宇已向舟山海联支付收购价款合计 13,928.78 万元。

（2）应收票据

公司销售多数采用现款方式结算，票据方式较少，而且账期均较短。2007 年末公司无应收票据余额，2008 年末和 2009 年末公司应收票据余额分别为 82.00 万元和 8.00 万元，占流动资产的比例分别为 0.30%和 0.01%，对期末流动资产的影响很小。

（3）应收账款

①公司的信用销售政策

公司销售主要采用现款方式结算，对长期合作记录良好的客户，根据客户资信评定分别给予客户不同的信用期。

随着公司燃料油业务积极向下游延伸，公司集中资金和资源发展零售业务和水上加油业务，公司减少了对批发业务信用销售的规模和账期，增加了对零售业务和水上加油业务信用销售的规模和账期。

目前，公司批发业务基本上采用预收款和现款方式结算，只给予少数长期合作的优质客户一定的信用销售账期，一般不超过 15 天；公司给予零售业务优质客户的信用销售账期一般为 1 个月左右，给予水上加油业务优质客户的信用销售账期一般不超过 2 个月。

②公司期末应收账款情况

报告期内，公司期末应收账款总体情况如下：

单位：万元

项目	2009 年		2008 年		2007 年
	金额	变动	金额	变动	金额
期末应收账款余额	6,722.58	317.44%	1,610.44	-61.54%	4,187.09
其中：半年以内账龄占比	99.74%	-	98.90%	-	100.00%
坏账准备	1.77	-	0.88	-	-
期末应收账款账面价值	6,720.81	317.56%	1,609.56	-61.56%	4,187.09
年度营业收入	372,071.12	-15.95%	442,687.26	36.40%	324,553.79

占年度营业收入比例	1.81%	-	0.36%	-	1.29%

由于公司销售主要采用现款方式结算，报告期内各年末应收账款占年度营业收入的比例较低，且绝大部分应收账款账龄为半年以内，体现了公司稳健的信用销售政策和对应收账款较强的管理能力。

③2008 年末应收账款大幅减少的原因

公司 2008 年度营业收入较 2007 年度增长了 36.40%，而 2008 年末应收账款较 2007 年末减少了 61.56%，主要是由于 2008 年下半年金融危机的影响，公司制定了压缩信用销售规模和账期的风险控制措施，由于公司优质客户的资金和资信情况普遍良好，公司应收账款的回收情况良好，导致 2008 年末应收账款大幅减少。

④2009 年末应收账款大幅增加的原因

公司 2009 年度营业收入较 2008 年度减少了 15.95%，而 2009 年末应收账款较 2008 年末增加了 317.56%，主要有以下几个原因：

一是零售业务和水上加油业务的增长所致。

剔除 2008 年度金融危机的影响，公司 2009 年度营业收入较 2007 年度增长 14.64%，而 2009 年末应收账款较 2007 年末增长 60.51%，主要是由于 2009 年度零售业务和水上加油业务占燃料油销售收入的比例从 2007 年度的 14.47%增长到 38.74%所致；

二是公司信用销售政策向零售业务倾斜所致。

随着公司集中资金和资源向下游延伸，公司减少了对批发业务信用销售的规模和账期，增加了对零售业务和水上加油业务信用销售的规模和账期，由于零售业务和水上加油业务账期相比批发业务较长，导致 2009 年末应收账款增加较多；

三是由于金融危机的影响，导致 2008 年末应收账款相对营业收入规模处于较低的水平，比较基数较低，导致 2009 年末增长幅度较大。

⑤2009 年度应收账款总体变动情况

公司 2009 年度的月末应收账款余额、月度燃料油收入情况如下：

期间	燃料油收入（万元）	应收帐款余额（万元）	应收帐款占收入比例
2008 年 12 月	27,675.78	1,610.44	5.82%
2009 年 12 月	42,048.22	6,722.58	15.99%
2009 年度平均	30,467.24	9,134.23	29.98%

注：2009 年度平均分别为 2009 年度各月月度销售收入和月末应收账款余额的平均数。

公司 2009 年度各月燃料油销售收入与月末应收账款余额对比图如下：

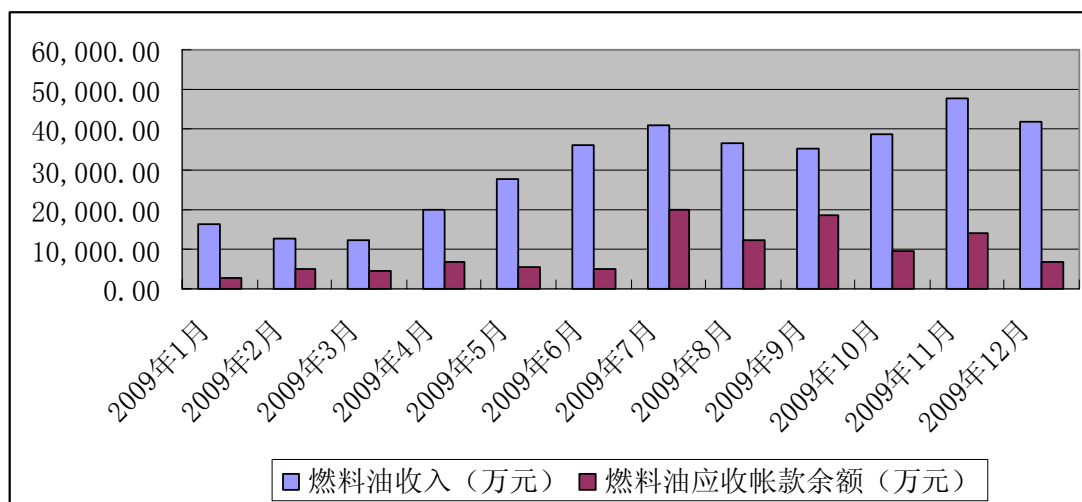


图 11-1 燃料油月度收入和月末应收账款余额变动图

由上图可见，各月月末应收账款余额与月度销售收入的变动趋势基本一致。2009 年下半随着国内经济企稳回升，市场需求回升明显，公司燃料油销售收入较 2009 年上半年大幅增长，相应 2009 年下半年各月末应收账款余额较 2009 年上半年有较大增长。其中 2009 年 6 月末和 12 月末应收账款占销售收入的比例较低，主要是由于公司加强了年中和年末考核，加大了年中和年末应收账款的回收力度所致。

⑥期末应收账款前五名客户情况

报告期内，公司年末应收账款前五名客户情况如下：

序号	客户名称	金额（万元）	占应收账款余额的比例	业务类型
2009 年 12 月 31 日				
1	东莞通明电力有限公司	2,287.26	34.02%	零售
2	宁波北海燃料化工有限公司	581.83	8.65%	零售
3	宁波丰能燃料供应有限公司	433.10	6.44%	零售
4	舟山市海联石油销售有限公司	363.00	5.40%	零售

5	浙江海洋石油化工有限公司	220.00	3.27%	零售
	合 计	3,885.20	57.78%	
2008 年 12 月 31 日				
1	张家港保税区中油泰富船舶燃料供应有限公司	265.72	16.50%	零售
2	上海港祺石油化工有限公司	224.61	13.95%	零售
3	揭阳冠盛石化公司	183.09	11.37%	运输
4	苏州上好佳食品有限公司	120.20	7.46%	零售
5	中国石化销售有限公司	115.88	7.20%	运输
	合 计	909.51	56.48%	
2007 年 12 月 31 日				
1	山东海化集团有限公司	1,847.60	44.13%	批发
2	浙江兴业石化有限公司	1,303.75	31.14%	批发
3	东营昆仑石油化工有限公司	301.00	7.19%	批发
4	中国石化销售有限公司	130.54	3.12%	运输
5	中国石油天然气股份有限公司	109.58	2.62%	运输
	合 计	3,692.47	88.19%	

报告期内，公司年末应收账款前五名客户的变化情况，体现了公司向零售业务倾斜的信用销售政策，其中 2007 年末前五名主要为批发业务客户，2008 年末主要为零售业务客户，2009 年末前五名全为零售业务客户。

⑦2009 年末应收账款前十名客户及回收情况

2009 年末公司应收账款前十名客户及回收情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	期末应收账款余额	账龄			业务类型	回收时间
			1 个月以内	2 个月以内	3 个月以内		
1	东莞通明电力有限公司	2,287.26	2,287.26	-	-	零售	2010 年 1 月
2	宁波北海燃料化工有限公司	581.83	581.83	-	-	零售	2010 年 2 月
3	宁波丰能燃料供应有限公司	433.10	-	191.50	241.60	零售	2010 年 3 月
4	舟山市海联石油销售有限公司	363.00	140.70	222.30	-	零售	2010 年 2 月
5	浙江海洋石油化工有限公司	220.00	220.00	-	-	零售	2010 年 1 月
6	上海竞帆海运有限公司	207.02	-	82.27	124.75	水上加油	注
7	大连中石油海运有限公司	191.63	-	191.63	-	运输	2010 年 2 月
8	兴龙舟海运集团有限公司	148.28	148.28	-	-	水上加油	2010 年 2 月
9	上海新格有色金属有限公司	146.40	146.40	-	-	零售	2010 年 2 月
10	上海博丰石油化工有限公司	143.25	143.25	-	-	零售	2010 年 1 月

前十名客户合计	4,721.77
期末应收账款余额合计	6,722.58
前十名客户占期末应收账款余额的比例	70.24%

注：应收上海竞帆海运有限公司的 207.02 万元，截至 2010 年 4 月已回款 150.00 万元，尚有 57.02 万元未收回，主要是由于上海竞帆海运有限公司因突发事故导致暂时资金紧张，公司给予其信用展期，基于前期良好的合作基础，预计发生坏账损失的风险较小。

由上表可见，2009 年末应收账款前十名客户合计占期末应收账款余额的 70.24%，其中主要为零售业务客户和水上加油业务客户，体现了公司向零售业务和水上加油业务倾斜的信用销售政策，以及零售业务和水上加油业务占比的提升。

2009 年末应收账款前十名账龄主要为 1 个月以内，其中 1 个月以内占比 77.68%，2 个月以内占比 14.56%，3 个月以内占比 7.76%。

2009 年末应收账款前十名大部分于 2010 年 1 月按期收回，其中 2010 年 1 月收回 56.13%，2010 年 2 月收回 30.31%，2010 年 3 月收回 9.17%。

总体来说，公司信用销售政策稳健，应收账款的变动与公司的业务情况相匹配，应收账款账龄短、周转快、坏账风险小。

（4）预付款项

公司预付款项主要是预付的燃料油采购款。根据行业惯例，炼化企业出厂燃料油销售的特点一般为：单批货量大、付款条件苛刻、船舶和船期选择严格，对燃料油采购方的资金实力和资信情况要求较高。

经过多年积累，公司与国内主要炼化企业建立了长期的战略合作关系，公司一般通过预付部分货款或全部货款的形式向炼化企业采购燃料油。基于公司与主要供应商的长期良好合作，公司与主要供应商签订了长期供货协议，并且公司可以用银行承兑汇票支付部分预付款。公司在供应商通知发货前，根据双方约定，公司预付货款，在供应商发货后当货物风险转由公司承担时确认存货。从预付款的支付到取得货物的周期较短，一般不超过 15 天，平均为 8 天，公司预付款损失的风险很小。由于从支付预付款到取得存货时间较短，导致期末预付款余额和预付款前 5 名供应商存在一定的波动性。

报告期内公司期末预付款项情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
预付款项	10,747.56	18.00%	11,293.85	41.34%	13,235.30	55.16%
流动资产合计	59,699.10	100.00%	27,322.57	100.00%	23,993.62	100.00%

注：比例为预付款项占流动资产的比例

2007 年末、2008 年末和 2009 年末公司预付款项余额分别为 13,235.30 万元、11,293.85 万元和 10,747.56 万元，占各期末流动资产的比例分别为 55.16%、41.34%和 18.00%，比例逐年下降，主要是随着公司经营规模的持续扩大，公司流动资产规模随之增长较快所致。

报告期内，公司期末预付款账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例
1 个月以内	10,744.06	99.97%	11,293.85	100.00%	13,235.30	100.00%
合计	10,747.56	100.00%	11,293.85	100.00%	13,235.30	100.00%

报告期内公司期末预付款前 5 名供应商情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	金额	占预付款总额的比例	账龄	款项性质
2009 年 12 月 31 日					
1	大连西太平洋石油化工有限公司	2,900.00	26.98%	1 个月以内	采购货款
2	中海石油炼化有限责任公司销售分公司	1,920.29	17.87%	1 个月以内	采购货款
3	中国石油天然气股份有限公司大连石化分公司	1,606.62	14.95%	1 个月以内	采购货款
4	营口市老边区兴隆化工燃料有限公司	1,353.07	12.59%	1 个月以内	采购货款
5	中海石油舟山石化有限公司（和邦化学有限公司）	1,056.10	9.83%	1 个月以内	采购货款
	合 计	8,836.08	82.21%	-	-
2008 年 12 月 31 日					
1	大连经济技术开发区星航石化产品销售中心	9,474.95	83.89%	1 个月以内	采购货款

2	中油燃料油股份有限公司	1,153.64	10.21%	1个月以内	采购货款
3	江阴市长河石油化工有限公司	445.17	3.94%	1个月以内	采购货款
4	营口市老边区兴隆化工燃料有限公司	90.40	0.80%	1个月以内	采购货款
5	大连西太平洋石油化工有限公司	87.32	0.77%	1个月以内	采购货款
	合 计	11,251.48	99.62%	-	-
2007年12月31日					
1	大连西太平洋石油化工有限公司	7,156.74	54.07%	1个月以内	采购货款
2	上海油汇实业有限公司	1,730.00	13.07%	1个月以内	采购货款
3	营口市老边区兴隆化工燃料有限公司	1299.58	9.82%	1个月以内	采购货款
4	山东海化集团有限公司	956.66	7.23%	1个月以内	采购货款
5	大连星源船舶燃料有限公司	807.45	6.10%	1个月以内	采购货款
	合 计	11,950.43	90.29%	-	-

由上表可见，公司期末预付款账龄基本上都在1个月以内，而且预付款前5名客户占预付款总额的比例很高，均是公司燃料油的主要供应商，与公司有良好的长期合作关系，公司预付款损失的可能性很小。

（5）其他应收款

公司其他应收款主要为船舶备用金等，2007年末、2008年末和2009年末占流动资产的比例分别为0.72%、0.80%和0.51%，对公司流动资产的影响较小。

（6）存货

①公司期末存货情况

公司存货主要包括原材料和库存商品，其中库存商品主要为公司采购和调和后的燃料油产品，原材料主要为船公司的备品、备件和油料。

报告期内，公司期末存货构成情况如下：

单位：万元

存货类别	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
原材料	241.10	218.47	281.17
库存商品	16,230.53	7,416.89	4,916.89
合计	16,471.63	7,635.36	5,198.06

报告期内，公司期末燃料油存货情况如下：

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日
	数量	增长	数量	增长	
燃料油存货量（吨）	40,907.21	62.12%	25,233.33	84.20%	13,699.23
燃料油存货金额（万元）	16,230.53	118.83%	7,416.89	50.85%	4,916.89
燃料油存货单位成本（元/吨）	3,967.65	34.98%	2,939.32	-18.11%	3,589.17

近三年，随着公司经营规模的持续扩大，零售业务比例的逐年提高，公司燃料油存货期末余额和期末库存量保持增长态势。

②2009 年末燃料油存货具体构成情况

公司 2009 年末燃料油存货按区域分类情况如下：

分区域汇总	存货数量 (吨)	占比	存货余额 (万元)	占比	年末库容 (立方)
江苏库区	12,994.70	31.77%	5,215.47	32.13%	25,000.00
浙江库区	11,830.71	28.92%	4,279.99	26.37%	31,000.00
广东库区	5,613.44	13.72%	1,908.57	11.76%	10,000.00
上海库区	270.1	0.66%	90.29	0.56%	5,000.00
船加油库存	261.33	0.64%	96.66	0.60%	-
在途库存	9,936.92	24.29%	4,639.56	28.59%	-
合计	40,907.19	100.00%	16,230.53	100.00%	71,000.00

由上表可见，公司 2009 年末燃料油存货主要来自于江苏、浙江、广东库区和在途库存。其中在途库存主要为批发业务采购的燃料油，已基本确定对应的销售客户和销售量。

③2008 年末燃料油存货变动情况

公司 2008 年末燃料油存货量较 2007 年末增长 84.20%，但是 2008 年末燃料油存货单位成本较 2007 年末下降 18.11%，使 2008 年末燃料油存货金额较 2007 年末增长 50.85%。主要是由于 2008 年度零售业务销售收入较 2007 年度增长 177.65%，销售量较 2007 年度增长 202.46%，为满足零售客户随时提货的需求，相应公司燃料油存货较 2007 年末增加较多。

2008 年末燃料油存货金额增长幅度小于燃料油零售业务销售收入增长幅度，主要是由于 2008 年下半年金融危机的影响，公司为避免跌价风险，制定了快速处理库存的风险控制措施，公司燃料油存货在保证销售的基础上，尽量降低存货规模，导致 2008 年末存货的增长幅度大幅小于零售业务的增长幅度。

④2009 年末燃料油存货变动情况

公司 2009 年末燃料油存货量较 2008 年末增长 62.12%，同时 2009 年末燃料油存货单位成本较 2008 年末上涨 34.98%，使 2009 年末燃料油存货金额较 2008 年末增长 118.83%，主要有以下原因：

一是公司进一步完善区域销售网络布局，公司 2009 年度新设子公司广东龙宇、舟山龙宇，新增租赁了广东地区油库、舟山地区油库和南通远邦油库，为满足不同区域零售客户随时提货的需求，年末燃料油存货相应增加。由公司 2009 年末燃料油存货具体构成可见，公司 2009 年末燃料油存货主要来自于浙江库区、江苏库区和广东库区；

二是公司零售业务和水上加油业务占燃料油销售收入的比例，从 2008 年度的 29.27%上升到 2009 年度 38.74%，公司年末燃料油存货规模相应增加；

三是由于金融危机的影响，导致 2008 年末燃料油存货相对于零售业务规模处于较低的库存水平，比较基数低，导致增长幅度大。

⑤2009 年末燃料油存货实现销售情况

2009 年末燃料油存货在 2010 年总体销售情况如下：

分类	销售数量 (吨)	销售收入 (万元)	成本 (万元)	毛利率
2009 年末燃料油存货销售	42,835.36	18,493.58	17,179.06	7.11%
2010 年 1 月份燃料油业务	87,325.25	38,237.73	35,987.07	5.90%

注：以上数据未经审计

公司 2009 年末燃料油存货在 2010 年 1 月份已基本实现销售，周转速度快。由于 2009 年末部分燃料油存货在 2010 年通过调和后实现销售，因此 2009 年末燃料油存货在 2010 年的销售量大于 2009 年末存货量。

2009 年末存货实现销售毛利率为 7.11%，较 2010 年 1 月份燃料油业务总体毛利率 5.90%较高，主要是由于 2010 年 1 月份国内燃料油期货市场平均报价为 4,436.60 元/吨，较 2009 年 12 月份平均报价上涨了 7.20%，导致 2009 年末燃料油存货在 2010 年 1 月份销售价格较高，而成本相对较低所致。

总体来说，随着零售业务和水上加油业务占比的提高，公司期末存货规模相

应增加，但相对公司的销售规模仍处于合理水平，并且公司制定了全面、严格的存货管理内部控制流程，公司存货管理运营效率高、周转快。

2、非流动资产的构成及变化

（1）固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 12,876.20 万元，公司固定资产净值为 10,476.59 万元。公司固定资产质量良好，主要为生产经营所需办公设备、运输工具及船舶。2009 年末公司主要固定资产不存在可收回金额低于账面价值的情形。

报告期内公司固定资产原值按类别划分如下：

单位：万元

原值	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋	309.43	2.40%	-	-	-	-
办公设备	41.14	0.32%	31.66	0.25%	83.00	0.66%
运输工具	121.18	0.94%	81.83	0.65%	43.49	0.35%
船舶	12,404.45	96.34%	12,423.48	99.09%	12,403.75	98.99%
合计	12,876.20	100.00%	12,536.96	100.00%	12,530.25	100.00%

船舶是公司固定资产的重要组成部分，有利于增强公司的运输能力，提升公司完整业务链优势。截至 2009 年 12 月 31 日公司船舶固定资产账面原值、账面净值及成新率等情况具体参见“第六节 业务与技术 五、主要固定资产与无形资产”所述。

为大力开展水上加油业务，公司全资子公司浙江龙宇委托浙江恒宇造船有限公司建造加油船。公司 2009 年末在建 3 艘 800 吨级双底双壳加油船，依据固定资产会计准则，按自建取得方式核算在建工程。

2009 年度公司船舶委托建造情况如下：

单位：万元

项目名称	预算数	工程进度	年初余额	本年增加	转入固定资产	期末余额

船舶龙宇8号	576.00	75%	-	432.00	-	432.00
船舶龙宇1号	395.00	100%	-	395.78	395.78	-
船舶龙宇2号	576.00	98%	-	563.67	-	563.67
船舶龙宇3号	576.00	98%	-	563.67	-	563.67
合 计	2,123.00	-	-	1,955.12	395.78	1,559.34

注：龙宇8号2010年在海事部门办理名称核准时，名称变更为“龙宇18号”。

其中，龙宇1号于2009年上半年完工下水运营，目前正常经营水上加油业务；龙宇2号、龙宇3号建造总价为1,152.00万元，已随工程进度情况支付预付款1,125.95万元；龙宇8号建造总价为576.00万元，已随工程进度情况支付预付款259.20万元。其中，龙宇2号、龙宇3号已于2010年6月下水运营，目前正常经营水上加油业务；龙宇18号已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，预计2010年6月底下水运营。

（3）无形资产

截至2009年12月31日，公司无形资产账面价值为3.75万元，主要为管理软件，经过多年摊销后占公司总资产的比例较小。随着公司经营规模的持续扩大，以及公司业务链向终端市场的拓展和延伸，公司需加大对信息系统的投入，以提高对终端市场的响应能力，降低公司运营成本。

3、主要资产减值准备提取情况

公司根据《企业会计制度》的规定制定了计提资产减值准备的会计政策，并已按上述会计政策足额计提了相应的减值准备。

（1）坏账准备计提情况

公司根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

公司管理层认为：公司销售多数采用现款结算方式，应收账款信用期较短，周转速度快，报告期内账龄在半年以内的应收账款未发生过坏账损失，账龄在半年以内的应收账款发生坏账损失的概率非常小，账龄在半年以内的应收账款不计提坏账准备符合谨慎性原则。

公司根据已制订的会计政策足额计提了坏账准备，报告期各期末公司应收账款账龄及其坏账准备计提情况如下表：

单位：万元

账龄结构	2009 年 12 月 31 日			
	余额	占比	坏账准备	计提比例
半年以内（含半年）	6,704.88	99.74%	-	-
半年至 1 年（含 1 年）	-	-	-	5.00%
1 年至 2 年（含 2 年）	17.7	0.26%	1.77	10.00%
合计	6,722.58	100.00%	1.77	-
账龄结构	2008 年 12 月 31 日			
	余额	占比	坏账准备	计提比例
半年以内（含半年）	1,592.75	98.90%	-	-
半年至 1 年（含 1 年）	17.7	1.10%	0.88	5.00%
1 年至 2 年（含 2 年）	-	-	-	10.00%
合计	1,610.44	100.00%	0.88	-
账龄结构	2007 年 12 月 31 日			
	余额	占比	坏账准备	计提比例
半年以内（含半年）	4,187.09	100.00%	-	-
合计	4,187.09	100.00%	-	-

公司应收账款的主要对象均为多年来与公司保持良好合作关系的优质客户，信誉好、实力强。公司最近一期末的大额应收账款均在正常的信用期内，货款回笼正常，报告期内公司应收账款的收回情况良好，未发生过数额较大的坏账损失或长期拖欠情形。

（2）存货跌价准备情况

报告期内，公司存货跌价准备余额情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
存货跌价准备	0.15	123.18	-

公司存货跌价准备按成本高于其可变现净值的差额提取，其中燃料油存货的可变现净值主要参考当期市场上同品种燃料油的市场价格扣除一定的销售费用确定。

2008 年 1 月至 2010 年 1 月，国内燃料油期货市场价格走势情况如下：

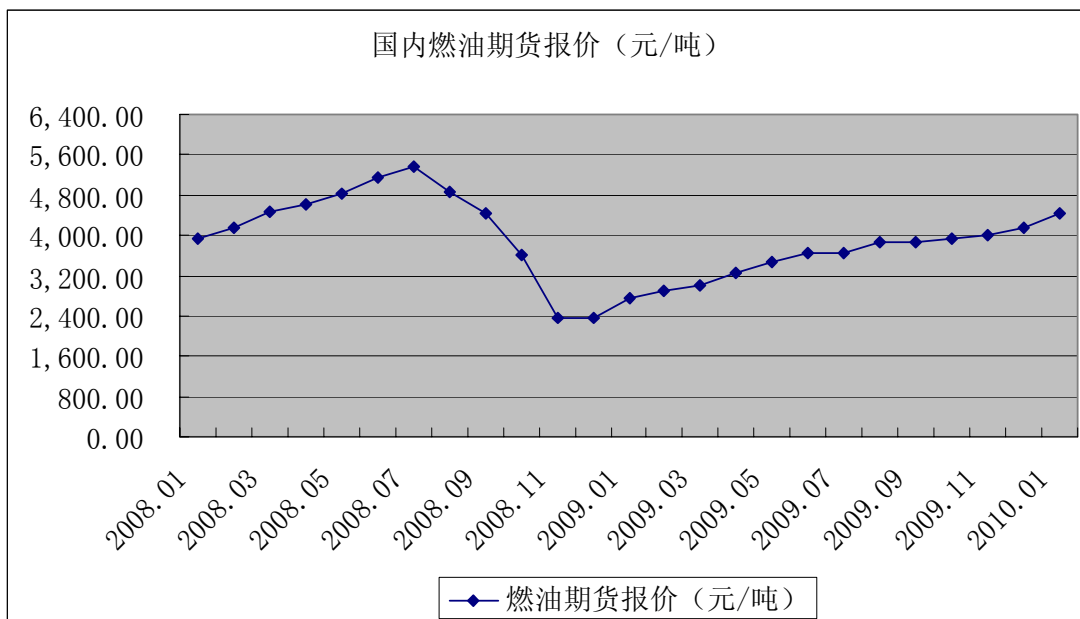


图 11-2 国内燃料油期货市场价格走势图

注：燃料油期货报价采用上海期货交易所燃料油期货的月平均报价，数据来源于 WIND 资讯。

随着国内宏观经济形势的好转，从图 11-2 国内燃料油期货市场价格走势图中可以看出，2009 年国内燃料油价格处于上升趋势，公司相应转回前期计提的燃料油存货减值准备。

从公司 2009 年末燃料油存货的销售情况可见，2009 年末燃料油存货已基本于 2010 年 1 月份实现销售，并实现销售毛利率 7.11%，体现了公司 2009 年末燃料油存货可变现净值高于其成本，无须计提减值准备。

发行人申报会计师已对发行人存货减值准备出具了专项核查报告，认为发行人已于报告期末按可收回金额低于账面金额的差额计提存货减值准备。

4、存货跌价风险分析

公司存货跌价风险主要来自于燃料油价格的下跌风险。

报告期内，公司存货周转情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业成本	351,050.26	423,967.68	309,205.57
存货年末余额	16,471.63	7,635.36	5,198.06
年末平均存货余额	12,053.50	6,416.71	5,394.48
存货周转率（次）	29.12	66.07	57.32
存货周转天数（天）	12.53	5.52	6.37

注：存货周转率=营业成本/年末平均存货余额；

存货周转天数=365/存货周转率

由上表可见 2008 年度公司存货周转天数为 5.52 天，略低于 2007 年度的 6.37 天；2009 年度公司存货周转天数为 12.53 天，较 2008 年度周转天数增加较多，但存货周转率仍处于较高水平，年存货周转率为 29.12 次。公司存货主要为燃料油，2009 年度公司存货周转天数增加较多主要是由于 2009 年度公司燃料油零售业务比例进一步提高，以及公司加大了燃料油的仓储规模和调和力度，导致公司燃料油销售业务的周转天数增加所致。

报告期内，公司燃料油业务月度周转次数情况如下：

销售量	2009 年度	2008 年度	2007 年度
年度销售量（吨）	1,024,867.56	1,015,743.16	875,287.63
月均销售量（吨）	85,405.63	84,645.26	72,940.64
平均月末存货量（吨）	42,981.10	24,277.75	20,873.62
月度周转次数（次）	1.99	3.49	3.49

注：月度周转次数=月均销售量/平均月末存货量

由于公司业务连续经营的需要，公司将根据经营计划和市场情况决定公司月末燃料油存货量水平。2009 年度公司燃料油月末存货量增加较多，主要是随着国内宏观经济的回暖以及公司燃料油业务进一步向下游延伸，公司加大了燃料油仓储调和力度，导致月末燃料油存货余额增加。2007 年度、2008 年度、2009 年度公司燃料油业务月度周转次数分别为 3.49 次、3.49 次和 1.99 次，随着燃料油零售业务比例的进一步提高，公司燃料油业务周转次数有所下降，但燃料油业务月度周转次数仍达到了 1.99 次。

公司管理层认为：由于公司燃料油业务平均销售周期一般不超过 1 个月，因

此燃料油价格的月度波动情况能较好的反映公司的存货跌价风险。

报告期内，国内燃料油期货价格月度波动情况如下：

项目	上涨	下跌	跌幅 4%以下	跌幅 4%-10%	跌幅 10%以上
月份数	28	8	4	2	2

数据来源：根据 WIND 资讯整理

由上表可见，报告期内燃料油价格下跌月份数为 8 个月，占报告期内月份数的 22.22%，其中主要为跌幅在 4% 以下的月份数，合计为 4 个月，占报告期内月份数的 11.11%。报告期内跌幅在 10% 以上的月份数为 2 个月，主要是受金融危机的冲击而大幅下跌，占报告期内月份数的 8.33%，比例较小。考虑燃料油期货的投机因素，国内市场燃料油现货价格波动率应小于燃料油期货价格的波动率。

公司管理层认为：一、燃料油价格出现像 2008 年下半年的剧烈波动的概率很小，长期来看，大多数月份燃料油价格波动较为温和；二、虽然燃料油零售业务增加了燃料油库存规模、延长了存货周转天数，但由于燃料油零售业务对毛利率的提升提高了公司的抗风险能力，2009 年公司零售业务毛利率为 7.58%，完全有能力承受 4% 以内的燃料油价格下跌风险；三、随着国际、国内宏观经济的逐渐回暖，国内燃料油价格逐步回升趋稳，除非出现 2008 年下半年燃料油价格快速大幅下跌的情况，短期内公司燃料油存货跌价风险较小。

（二）负债构成及负债情况分析

燃料油作为大宗能源商品，公司单笔采购金额较大，需要通过大量融资来支付燃料油采购款，以及公司采取的燃料油零售销售模式对燃料油库存的最低要求，公司对流动资金的需求日益增加，公司相应增加了负债融资规模，导致公司流动负债期末余额占负债总额的比重较高，并存在一定的波动性。

报告期内，公司负债具体构成如下表：

单位：万元

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	21,910.00	54.78%	2,500.00	19.64%	6,345.00	31.38%

应付票据	12,250.00	30.63%	3,000.00	23.57%	-	-
应付账款	376.05	0.94%	1,572.78	12.36%	1,045.09	5.17%
预收款项	3,423.39	8.56%	2,853.63	22.42%	4,537.17	22.44%
应付职工薪酬	361.42	0.90%	95.50	0.75%	284.16	1.41%
应交税费	-91.51	-0.23%	177.59	1.40%	1,356.88	6.71%
应付利息	-	-	4.77	0.04%	2.10	0.01%
其他应付款	759.07	1.90%	294.82	2.32%	4,348.56	21.51%
一年内到期的非流动负债	1,000.00	2.50%	-	-	1,580.00	7.81%
其他流动负债	8.08	0.02%	28.27	0.22%	-	-
流动负债合计	39,996.50	100.00%	10,527.36	82.71%	19,498.97	96.44%
长期借款	-	-	2,200.00	17.29%	720.00	3.56%
非流动负债合计	-	-	2,200.00	17.29%	720.00	3.56%
负债合计	39,996.50	100.00%	12,727.36	100.00%	20,218.97	100.00%

2007 年末、2008 年末和 2009 年末公司负债总额分别为 20,218.97 万元、12,727.36 万元和 39,996.50 万元。其中 2008 年末负债总额下降较多，主要是由于 2008 年末流动负债下降 8,971.61 万元所致；2009 年末负债总额较 2008 年末大幅增加，主要是由于 2009 年末短期借款较 2008 年末增加 19,410.00 万元所致。具体变动原因参见以下所述。

报告期内，公司负债以流动负债为主，2007 年末、2008 年末和 2009 年末流动负债占负债总额的比例分别为 96.44%、82.71%和 100.00%。其中 2008 年末流动负债较 2007 年末下降 8,971.61 万元，下降幅度为 46.01%，主要原因是 2008 年部分短期借款到期偿还，以及 2008 年度归还关联方往来款 3,564.91 万元。具体内容参见本招股说明书“第七节 二、关联交易（二）关联交易”所述。2009 年公司负债全部为流动负债主要是由于 1,000.00 万元长期借款将于 2010 年到期，列入流动负债所致。

2009 年末公司流动负债总额为 39,996.50 万元，较 2008 年末增加 29,469.14 万元，增长幅度为 279.93%，主要原因一是随着 2009 年国内宏观经济的回暖，市场需求逐步回升，以及为进一步优化燃料油销售业务结构，流动资金占用持续增加，公司相应增加了票据融资规模和短期借款融资规模；二是由于 2008 年公司归还较多的到期负债，期末流动负债余额大幅下降导致 2009 年末流动负债余

额相比 2008 年末增加较多。

1、银行借款

单位：万元

借款类别	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
短期借款	21,910.00	2,500.00	6,345.00
一年内到期的长期借款	1,000.00	-	1,580.00
长期借款	-	2,200.00	720.00
合计	22,910.00	4,700.00	8,645.00

2008 年末公司银行借款余额较 2007 年末下降了 3,945 万元，其中 1,580.00 万元的长期借款于 2008 年到期偿还，以及 2008 年部分短期借款到期偿还，2008 年末短期借款较 2007 年末减少 3,845.00 万元。

2009 年末公司银行借款余额较 2008 年末增加了 18,210.00 万元，主要原因是随着 2009 年国内宏观经济的回暖，市场需求逐步回升，以及为进一步优化燃料油销售业务结构，流动资金占用持续增加，公司充分利用银行的授信额度相应增加了银行借款规模。

2009 年末公司短期借款明细如下：

单位：万元

类别	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
保证借款	1,000.00	-
抵押借款	15,410.00	1,000.00
信用借款	5,500.00	1,500.00
合计	21,910.00	2,500.00

2009 年 12 月 31 日公司短期借款情况详见本招股书“第十节 八、（一）银行借款”所述。

2、应付票据

报告期内，公司应付票据的开具情况如下表：

单位：万元

年度	开具票据金额	年度采购金额	占年度采购金额的比例	期末应付票据余额
2009 年度	18,250.00	356,195.41	5.12%	12,250.00

2008 年度	45,000.00	419,806.14	10.72%	3,000.00
2007 年度	36,500.00	302,642.47	12.06%	-

报告期内，公司申请开立的银行承兑汇票均用于支付燃料油采购货款，经过多年经营积累，公司与上游主要供应商建立了长期战略合作关系，公司充分利用银行授信，用银行承兑汇票支付燃料油采购款，减少资金占用，提高流动资金使用效率。

2009 年 12 月 31 日公司应付票据余额较大，主要是由于公司有 3 笔用于支付燃料油采购货款的应付票据尚未到期所致，而全年应付票据开具金额较 2008 年度有所下降。截至 2010 年 3 月底，2009 年末应付票据均已到期支付。

3、预收款项

预收款项是公司流动负债的一个重要组成部分，主要来源于客户的燃料油购货预付款。2007 年末、2008 年末和 2009 年末公司预收款项余额分别为 4,537.17 万元、2,853.63 万元和 3,423.39 万元，相对有所下降。主要原因是公司在稳定燃料油批发业务的同时，大力向终端市场拓展和延伸，逐步提高燃料油零售业务比例所致。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司预收账款余额前五名客户情况如下：

单位：万元

付款单位名称	金额	备注
东宁实达物资经销有限公司	1,500.00	燃料油销售款
盘锦伸兴石油化工有限公司	482.30	燃料油销售款
南通长江油品销售有限公司	283.00	燃料油销售款
常州市九洲石油化工有限公司	208.25	燃料油销售款
上海鹏盾石油化工有限公司	130.00	燃料油销售款
合计	2,603.55	-

4、应交税费

公司应交税费主要包括应交的增值税、营业税、城建税、企业所得税、个人所得税、教育费附加、印花税、递延个人所得税和河道管理费（水利基金）等。

报告期内，公司应交税费详细构成见下表：

单位：万元

税种	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
增值税	-868.75	-48.36	601.94
营业税	25.27	38.73	23.56
城建税	37.37	2.52	1.58
企业所得税	510.81	-4.53	405.68
个人所得税	29.13	41.55	74.03
教育费附加	16.64	1.16	102.91
地方教育费附加	0.34	0.60	0.34
递延个人所得税	144.35	144.35	144.35
印花税	3.94	0.99	0.35
河道管理费（水利基金）	9.39	0.58	2.14
合计	-91.51	177.59	1,356.88

燃料油作为大宗能源商品，公司燃料油业务单笔采购金额较大，基于与供应商的良好合作关系，公司燃料油采购到货的周期较短，一般不超过 15 天，平均为 8 天。由于采购到货时间较短，期末有时尚未收到发票，存货暂估入账，对应的增值税进项税额暂未抵扣，导致期末应交增值税余额有一定的波动性。

（1）年末应交增值税余额变动分析

2007 年末应交增值税余额为 601.94 万元，主要是由于公司在 2007 年 12 月底集中采购了一批燃料油，截至 2007 年 12 月 31 日公司尚未收到供应商开具的发票，存货暂估入账 1,860.65 万元，对应的增值税进项税额留至 2008 年抵扣，以及 2007 年 12 月末 212.16 万元增值税进项税额暂未经税务部门认证，导致公司 2007 年末应交增值税余额较大。

2008 年末应交增值税余额为负 48.36 万元，主要是由于 2007 年末留抵增值税进项税额为 326.45 万元，以及 2008 年末存货较 2007 年末增加 2,437.30 万元，相比 2007 年度应交增值税下降较多，导致 2008 年末应交增值税余额较小。

2009 年末应交增值税余额为负 868.75 万元，实际多交增值税较多。主要是由于 2009 年公司子公司广东龙宇设立后进入增值税一般纳税人辅导期，根据当地税务部门的规定，辅导期参照小规模纳税人的标准预交增值税，税务部门准予实际抵扣的进项税与账面记录应抵扣进项税不同步，差异为 745.65 万元，导致 2009 年实际多交增值税较多，上述差异将于辅导期结束后准予抵扣。

（2）年末应交企业所得税余额变动分析

2007 年末应交企业所得税余额为 405.68 万元，由于年末尚未完成所得税汇算清缴，主要为年末公司尚未缴纳的四季度企业所得税。

2008 年末应交企业所得税余额为负 4.53 万元，主要原因是受金融危机的影响，2008 年四季度公司净利润为负，导致公司前三季度预缴的企业所得税多于全年应交所得税所致。

2009 年末应交企业所得税余额为 510.81 万元，由于年末尚未完成所得税汇算清缴，主要为年末公司尚未缴纳的四季度企业所得税。

5、其他应付款

2007 年末公司其他应付款余额为 4,348.56 万元，主要为公司与关联方的往来余额，具体内容参见本招股说明书“第七节 二、（二）关联交易”所述。

为完善公司治理，进一步规范关联交易，公司制定了严格的关联交易制度，并从 2007 年开始逐步清理关联方往来款项，2008 年末公司其他应付款余额为 294.82 万元，较 2007 年末大幅下降，其中关联方往来余额为公司与控股股东龙宇控股的往来款 100.00 万元。

2009 年上半年公司与关联方的往来款项已清理完毕。截至 2009 年末，其他应付款余额为 759.07 万元，账龄绝大部分均在一年以内。其中其他应付款余额前 5 名情况如下：

单位：万元

债权人名称	金额	款项内容
舟山中达船务有限公司	54.14	运杂费
苍南县兴航海运有限公司	52.30	运杂费
上海航胜船务有限公司	38.88	运杂费
杭州能达州海运有限公司	36.63	运杂费
洋浦榕盛海运有限公司	20.43	运杂费
合 计	202.38	-

（三）公司偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示：

财务指标	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率	1.49	2.60	1.23

速动比率	1.08	1.87	0.96
资产负债率（母公司）	52.84%	28.68%	49.21%
财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润(万元)	10,105.47	7,977.30	7,215.38
利息保障倍数（倍）	9.19	10.04	11.23

注：利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息费用

1、财务指标分析

公司偿债能力指标良好，具有较强的偿债能力。公司近三年流动比率和速动比率平均为 1.59 和 1.17，表明公司短期偿债能力较好。2009 年末流动比率和速动比率较 2008 年末下降的主要原因是 2009 年公司主要通过短期借款融资来筹集所需资金，流动负债增加较多所致。

2009 年末母公司资产负债率为 52.84%，处于比较合理的水平。2007 年度、2008 年度和 2009 年度，公司息税前利润分别为 7,215.38 万元、7,977.30 万元、10,105.47 万元，近三年保持逐年增长的态势。2007 年度、2008 年度和 2009 年度，公司利息保障倍数分别为 11.23 倍、10.04 倍、9.19 倍，平均为 10.15 倍，表明公司偿还银行利息能力较强。

2、资信情况分析

公司与交通银行股份有限公司、上海农村商业银行股份有限公司等金融机构建立了良好的合作关系。公司报告期内无逾期还本、拖欠利息的情况，资信记录良好。公司本着合理调配资金、节约资金成本的原则，根据公司的日常经营需要统筹安排银行借款和还款。

综上所述，公司短期偿债能力良好，资产质量优良，但若公司需要进一步发展，则有必要改善目前的融资结构，拓展直接融资渠道。随着本次公开发行股票募集资金的到位，公司长期偿债能力及融资能力将进一步增强，有利于公司实施向终端市场拓展和延伸的发展战略，提升公司的盈利能力和抗风险能力。

（四）公司资产周转能力分析

公司作为船用燃料油供应服务商，拥有燃料油供应服务的完整业务链，批量滚动经营特征较为明显，资产的周转速度和资金使用效率对公司盈利能力有较大

影响。

1、公司资产周转情况

报告期内，公司资产周转情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	372,071.11	442,687.26	324,553.80
营业成本	351,050.26	423,967.68	309,205.57
流动资产	59,699.10	27,322.57	23,993.62
存货年末余额	16,471.63	7,635.36	5,198.06
年末平均存货余额	12,053.50	6,416.71	5,394.48
存货周转率（次）	29.12	66.07	57.32
存货周转天数（天）	12.53	5.52	6.37
应收账款周转率（次）	89.33	152.74	134.35
流动资产周转率（次）	8.55	17.25	14.46

注：应收账款周转率=营业收入/应收账款期初、期末平均余额；

存货周转率=营业成本/存货期初、期末平均余额；

存货周转天数=365/存货周转率

流动资产周转率=营业收入/流动资产期初、期末平均余额。

2、燃料油业务存货周转情况

报告期内，公司燃料油业务存货周转情况如下：

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
燃料油业务成本(万元)	345,929.79	416,730.11	303,036.75
燃料油存货年末余额（万元）	16,230.53	7,416.89	4,916.89
燃料油年末存货平均余额	11,823.71	6,166.89	5,054.82
燃料油存货周转率(成本)	29.26	67.58	59.95
燃料油销售量（吨）	1,024,867.56	1,015,743.16	875,287.63
燃料油年末存货量（吨）	40,907.21	25,233.33	13,699.23
燃料油年末存货平均量（吨）	33,070.27	19,466.28	13,595.74
燃料油存货周转率（量）	30.99	52.18	64.38
燃料油年末存货单价（元/吨）	3,967.65	2,939.32	3,589.17
燃料油业务单位成本（元/吨）	3,375.36	4,102.71	3,462.14

注：燃料油年末存货平均余额=（年初存货余额+年末存货余额）/2

燃料油年末存货平均量=（年初存货量+年末存货量）/2

燃料油存货周转率（成本）=燃料油业务成本/燃料油年末存货平均余额；

燃料油存货周转率（量）=燃料油销售量/燃料油年末存货平均量。

公司存货主要为燃料油存货，公司燃料油存货周转率的变化，主要由公司的业务特点及业务结构所决定。公司燃料油批发业务主要采用以销定采的销售策略，业务周期短，周转快；公司燃料油零售业务完整周期包括入库调和环节，业务周期相对较长，周转相对较慢。公司燃料油批发业务存货发出计价采用个别认定法，燃料油零售业务存货发出计价采用先进先出法，燃料油市场价格的变化趋势会影响以成本指标计算的存货周转率的变动，以销售量指标计算的存货周转率更能反映公司燃料油业务的经营情况。

2007 年度以成本指标和销售量指标计算的燃料油业务存货周转率分别为 59.95 次和 64.38 次，存货周转率高。2007 年度批发业务销售收入占燃料油业务销售收入总额的比例为 85.53%，占比较高，由于批发业务周期短、周转快，导致 2007 年度燃料油业务存货周转率高。

随着公司业务链向下游延伸，公司 2008 年度燃料油批发业务占比较 2007 年度有所下降，但以成本指标计算的存货周转率较 2008 年度略高，主要是由于 2008 年下半年燃料油价格快速大幅下跌，导致 2008 年度燃料油业务单位成本与燃料油年末存货单价发生较大背离，年末存货单价相比年度单位成本较低，导致以成本指标计算的存货周转率大于以销售量指标计算的存货周转率。2008 年度以销售量指标计算的燃料油业务存货周转率为 52.18 次，较 2007 年度下降了 18.95%，体现了随着公司零售业务比例的提高，公司燃料油业务周期有所延长，燃料油业务存货周转率有所下降。

2009 年度以成本指标计算的燃料油业务存货周转率为 29.26 次，较 2008 年度下降较大；以销售量指标计算的燃料油业务存货周转率为 30.99 次，较 2008 年度下降较大。随着公司业务链进一步向下游延伸，公司燃料油零售业务发展迅速，零售业务销售量占燃料油销售总量的比例从 2007 年度的 11.53% 上升到 37.86%，导致燃料油业务周转天数增加较多。

总体来说，随着公司业务链向下游延伸，零售业务比例的提高，公司燃料油业务周转率有所下降，但仍处于较高水平。

3、金融危机及宏观经济变化对公司存货周转的影响分析

由美国次贷危机引发的全球金融危机自 2008 年下半年开始影响实体经济，并导致国内燃料油价格剧烈波动，对整个燃料油供应服务行业的影响巨大，至 2009 年下半年，随着国内宏观经济复苏预期的进一步明确，市场需求进一步回升，公司燃料油销售量环比增长显著。金融危机对整个燃料油供应服务行业造成了较大冲击的同时，对公司燃料油业务的经营情况和燃料油存货周转情况带来较大的不利影响。

2008 年至 2009 年公司燃料油业务月度周转情况如下：

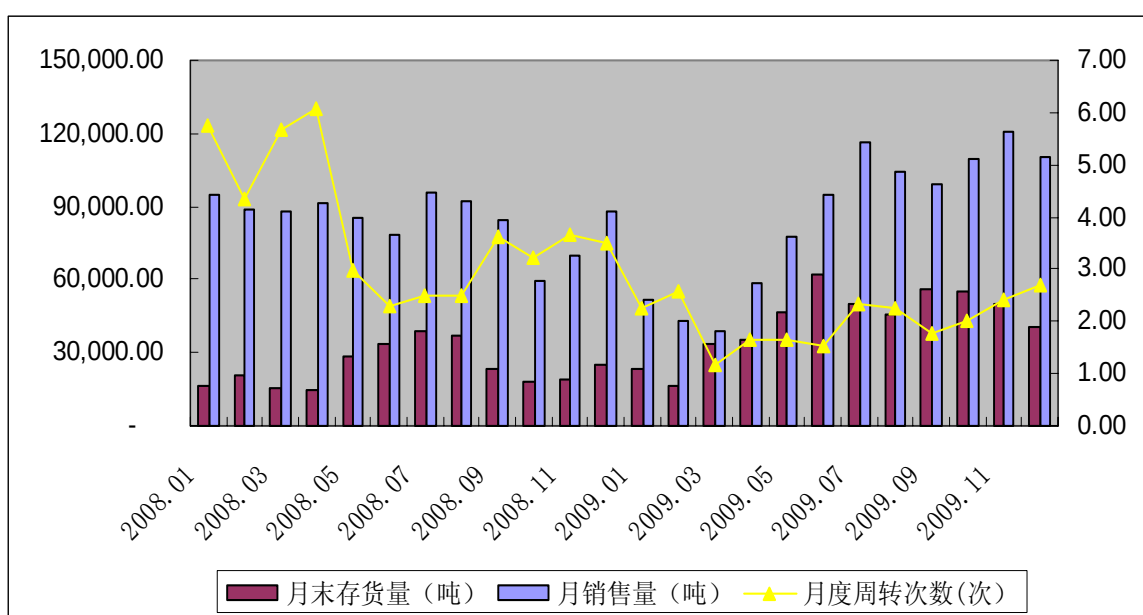


图 11-3 2008 年至 2009 年公司燃料油业务月度周转次数走势图

注：月度周转次数=月销售量/月末存货量

2008 年至 2009 年公司燃料油业务半年度存货周转情况如下

单位：吨

期间	2009 年 7-12 月		2009 年 1-6 月		2008 年 7-12 月		2008 年 1-6 月	
	数量	比例	数量	比例	数量	比例	数量	比例
批发销售量	427,833.48	64.85%	199,525.04	54.64%	292,595.47	59.80%	417,949.70	79.39%
零售销售量	222,387.84	33.71%	165,631.00	45.36%	196,684.94	40.20%	108,513.07	20.61%
水上加油销售量	9,490.21	1.44%	—	—	—	—	—	—
销售量合计	659,711.53	100.00%	365,156.04	100.00%	489,280.41	100.00%	526,462.76	100.00%
平均月末存货量	49,638.77		36,323.42		26,905.39		21,650.11	
半年度周转次数	13.29		10.05		18.19		24.32	

（次）				

注：半年度周转次数=半年度销售量/半年度平均月末存货量

由上表可见，在金融危机冲击最大的 2008 年下半年，公司燃料油销售量较 2008 年上半年下降了 7.06%，零售业务比例上升到 40.20%，公司燃料油存货周转率并没有大幅下降，达到 18.19 次。从图 11-3 2008 年至 2009 年公司燃料油业务月度周转次数走势图可以看出，在 2008 年 9 月至 12 月国内燃料油价格快速大幅下跌的情况下，公司燃料油业务月度周转次数并没有大幅下降反而有所上升，公司燃料油月末存货量并没有大幅增加，主要是公司为避免较大的存货跌价损失，主动调整销售价格快速处理库存所致。2008 年下半年存货周转率的下降主要是 2008 年下半年公司零售业务比例进一步上升所致。

2009 年上半年公司燃料油存货周转次数为 10.05 次，较 2008 年下半年下降较大，公司燃料油平均月末存货量较 2008 年下半年增加较多，主要是公司基于对 2009 年上半年燃料油市场需求虽有所恢复但回暖基础仍较薄弱的判断，公司为控制经营风险，没有急于扩大燃料油销售规模，而是集中资金和资源提升调和和技术、完善区域销售网络布局、开发优质客户，提升公司燃料油业务的毛利率。从燃料油销售结构上也可以看出，2009 年上半年零售销售量占燃料油销售量的比例为 45.36%，零售业务比例的进一步上升导致公司燃料油平均月末存货量增加较多、存货周转率下降较多。

2009 年下半年随着国内宏观经济复苏预期的进一步明确，燃料油市场需求进一步回升，公司批发客户需求回升明显，相应公司燃料油业务销售量回升较快，2009 年下半年公司在燃料油平均月末存货量增加的同时燃料油业务存货周转次数有所上升为 13.29 次，仍处于较高水平。

经核查，保荐人认为：发行人存货主要为燃料油，燃料油作为大宗能源商品，流动性强，保质期长，一般只要销售价格合适，不会出现滞销、积压的情况。2008 年下半年，面对金融危机的冲击，发行人通过主动调整销售价格快速处理库存，公司燃料油销售量并没有大幅下降，平均月末存货量并没有大幅增加，存货周转率也没有大幅下降，仍保持在较高水平，发行人存货不存在滞销、积压等情况。2009 年度公司燃料油平均月末存货量增加较多、存货周转率下降较多，主要是公司零售业务比例进一步上升，以及公司进一步加大了仓储、调和力度所致，是

公司燃料油业务向下游延伸的自然结果。虽然燃料油业务存货周转率相对下降较大，但提升了公司燃料油业务的毛利率，而且 2009 年度发行人存货周转率仍达到 29.12 次，处于较高水平，发行人存货不存在滞销、积压等情况。

三、业务经营情况分析

（一）燃料油业务经营情况

公司主营业务为：船用燃料油的供应服务，包括燃料油的采购、运输、仓储调和、批发、零售及船舶水上加油服务。

报告期内，公司燃料油业务销售收入变化情况如下：

单位：万元

销售模式	2009 年度			2008 年度			2007 年度	
	销售收入	占比	变动	销售收入	占比	变动	销售收入	占比
批发业务	223,950.59	61.25%	-27.17%	307,490.09	70.73%	13.52%	270,865.80	85.53%
零售业务	137,844.44	37.70%	8.35%	127,222.26	29.27%	177.65%	45,820.81	14.47%
水上加油业务	3,811.82	1.04%	-	-	-	-	-	-
合计	365,606.85	100.00%	-15.90%	434,712.35	100.00%	37.27%	316,686.61	100.00%

报告期内，公司燃料油业务销售量变化情况如下：

单位：吨

销售模式	2009 年度			2008 年度			2007 年度	
	销售量	占比	变动	销售量	占比	变动	销售量	占比
批发业务	627,358.51	61.21%	-11.71%	710,545.16	69.95%	-8.24%	774,382.63	88.47%
零售业务	388,018.84	37.86%	27.14%	305,198.00	30.05%	202.46%	100,905.00	11.53%
水上加油业务	9,490.21	0.93%	-	-	-	-	-	-
合计	1,024,867.56	100.00%	0.90%	1,015,743.16	100.00%	16.05%	875,287.63	100.00%

报告期内，公司燃料油业务平均销售价格变化情况如下：

单位：元/吨

销售模式	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	平均销售价格	变动	平均销售价格	变动	平均销售价格
批发业务	3,569.74	-17.51%	4,327.52	23.72%	3,497.83
零售业务	3,552.52	-14.78%	4,168.52	-8.20%	4,540.99
水上加油业务	4,016.58	-	-	-	-

合计	3,567.36	-16.65%	4,279.75	18.29%	3,618.09

2008 年至 2009 年公司燃料油业务分月销售收入具体情况如下：

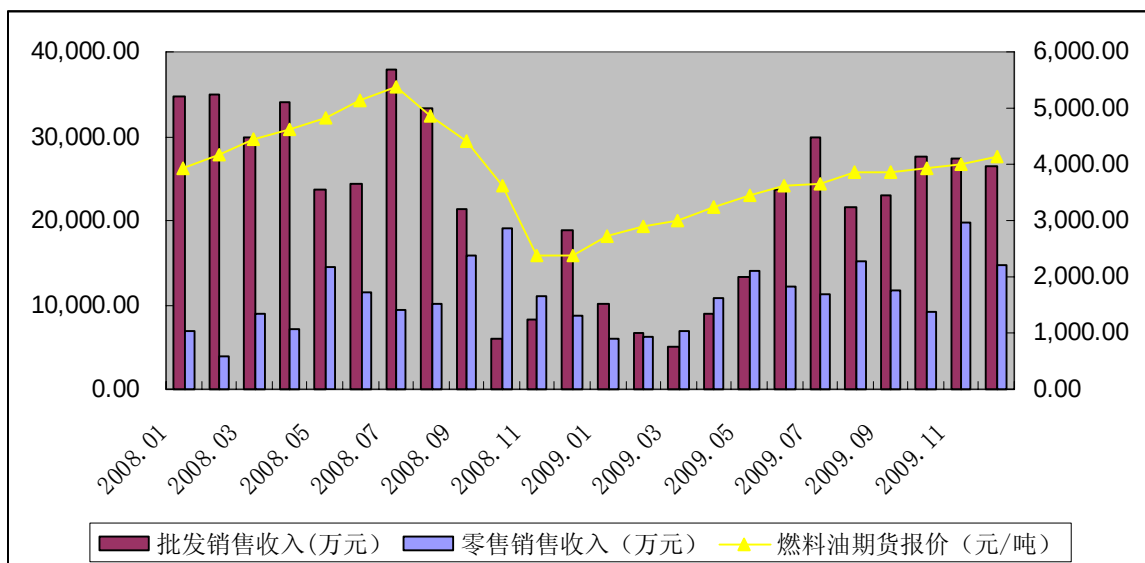


图 11-4 2008 年至 2009 年公司燃料油业务分月销售收入走势图

2008 年至 2009 年公司燃料油业务分月销售量具体情况如下：

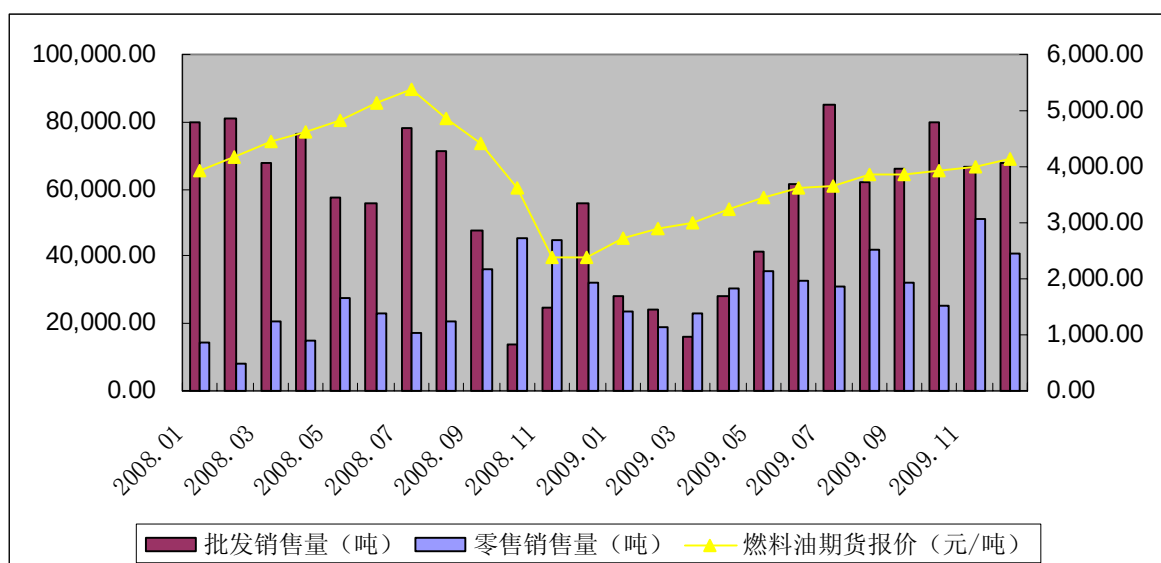


图 11-5 2008 年至 2009 年公司燃料油业务分月销售量走势图

注：燃料油期货报价采用上海期货交易所燃料油期货的月平均报价，数据来源于 WIND 资讯。

（二）燃料油批发业务变化原因分析

2008 年度公司燃料油批发业务销售量较 2007 年度下降了 8.24%，但平均销

售价格较 2007 年度上涨了 23.72%，导致销售收入较 2007 年度增长了 13.52%；公司 2009 年度燃料油批发业务销售量较 2008 年度下降了 11.71%，同时平均销售价格较 2008 年度下降了 17.51%，导致销售收入较 2008 年度下降了 27.17%。

总体来说报告期内批发业务有所下降，批发业务销售收入占公司燃料油销售收入的比例也从 2007 年度的 85.53% 下降到 2009 年度的 61.25%，但燃料油批发业务仍占较大比重，仍是公司稳定的利润来源。通过未来年 2 年至 3 年左右的发展，公司燃料油业务在销售结构上将形成批发、零售、水上加油业务各占三分之一左右。其中批发业务比例会下降到三分之一左右，但销售量仍将保持相对稳定。

报告期内公司燃料油批发业务销售量、平均销售价格对销售收入的影响分析见下表：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对销售收入的影响	-35,999.22	-22,329.26
平均销售价格变动对销售收入的影响	-47,540.28	58,953.54
合计	-83,539.49	36,624.28

由上表可见公司 2008 年度燃料油批发业务销售收入的增长来自于平均销售价格的上涨，2009 年度燃料油批发业务销售收入的下降是由于销售量和平均销售价格的同时下降所致。

燃料油是目前我国石油产品中市场化程度较高的一个品种，其流通和价格完全由市场调节，而燃料油的供需状况受原油价格、国家政策、炼油装置开工、原油加工深度等因素的影响很大。目前我国燃料油现货市场价格和上海期货交易所的燃料油期货价格具有高度相关性。

公司燃料油的销售价格主要根据市场的供求状况结合不同的销售模式和销售策略来制定，而公司主要供应商的燃料油出厂报价主要是根据市场供求状况并结合其核心客户的各自报价来制定。由于品种和交割期的原因，公司燃料油销售价格和采购价格与上海期货交易所的燃料油期货价格并不是完全一致，但公司燃料油销售价格和采购价格的变动趋势与燃料油期货价格变动趋势基本一致。

报告期内，公司燃料油批发业务销售量的变化主要有以下几个原因：

1、公司发展战略的实施

报告期公司根据市场格局的变化和公司的具体情况，制定了优先发展零售业务、积极启动水上加油业务、积极向下游延伸的发展战略，以建立完善的燃料油供应服务体系。

燃料油作为大宗能源商品，经营所需流动资金较大，资金和燃料油资源对公司的经营有较大的约束。公司在业务链向下游延伸的同时，对资金和燃料油资源的占用进一步增加，在资金和燃料油资源有限的情况下，资金和燃料油资源向下游倾斜，优先发展零售、水上加油业务的同时批发业务的增长受到了一定的影响。

报告期内，公司通过资源优先、资金优先、政策优先，积极向下游延伸，完善业务链，公司仓储中心月均库存量从 2007 年度的 4,964.29 吨增加到 2009 年度的 35,017.49 吨，增加了 605.39%。公司通过增加仓储设施租赁、建立燃料油调和技术中心、完善区域销售网络布局，加大了燃料油的入库规模、调和力度和客户开发力度，集中资金和资源加速发展燃料油零售业务。

从燃料油销售量上看，2008 年度批发业务销售量较 2007 年度下降了 63,837.47 吨，而零售业务销售量增加了 204,293.00 吨；2009 年度批发业务销售量较 2008 年度下降了 83,186.65 吨，同时零售业务销售量增加了 82,820.84 吨，零售业务增量与批发业务减少量基本持平，体现了公司在资源、资金约束下的业务发展战略。

从燃料油销售结构上看，报告期内批发业务所占比例下降主要是公司零售业务快速增长所致。

2、金融危机及宏观经济变化的影响

由美国次贷危机引发的全球金融危机自 2008 年下半年开始影响实体经济，并导致国内燃料油价格剧烈波动，对整个燃料油供应服务行业的影响巨大，至 2009 年下半年，随着国内宏观经济的企稳回升，金融危机对行业的影响已明显减弱。

金融危机对整个燃料油供应服务行业造成了较大冲击的同时，公司燃料油批发业务也不可避免的受到了较大的不利影响。公司批发业务客户多为较大的二级批发商，对燃料油价格波动较敏感。受金融危机影响，2008 年下半年燃料油价格快速大幅下跌，批发业务客户大幅减少采购规模，导致 2008 年下半年批发业

务销售量下降较大。2009 年上半年，由于国内经济回暖基础相对薄弱，批发业务客户大多采取观望态度，批发业务客户需求回升不明显，导致 2009 年上半年批发业务销售量环比有所下降。2009 年下半年，随着国内经济企稳回升的预期越来越明确，市场需求回升明显，尤其是批发业务客户采购规模大幅增加，导致 2009 年下半年批发销售量环比大幅增加。

总体来说，燃料油批发业务是公司的传统销售方式，有着较为稳定的客户基础，且业务周期较短，资金占用相对较少并具有相对稳定的毛利率，仍是公司利润的重要来源之一，公司在积极向下游延伸的同时，将继续保持与批发业务核心客户的长期合作关系，并继续开发新的优质客户，保持批发业务销售量的相对稳定，实现批发业务、零售业务与船舶水上加油业务的均衡发展。通过公司管理层的努力，公司 2009 年下半年批发业务销售量已回升至 2008 年上半年金融危机前的销售水平。

（三）燃料油零售业务变化原因分析

2008 年度公司燃料油零售业务销售量较 2007 年度增长了 202.46%，虽然平均销售价格较 2007 年度下降了 8.20%，但销售收入较 2007 年度仍增长了 177.65%；2009 年度公司燃料油零售业务销售量较 2008 年度增长了 27.14%，虽然平均销售价格较 2008 年度下降了 14.78%，但销售收入在 2008 年度的基础上仍增长了 8.35%。

总体来说，报告期内公司燃料油零售业务保持了快速增长，零售业务销售量近三年复合增长率为 141.70%，零售业务销售收入占公司燃料油销售收入的比例也从 2007 年度的 14.47% 上升到 2009 年度的 37.70%，零售业务毛利占公司燃料油销售毛利的比例从 2007 年度的 17.72% 到 2009 年度的 53.07%，已超过公司燃料油批发业务的毛利。

报告期内，公司燃料油零售业务销售量、平均销售价格对销售收入的影响分析见下表：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对销售收入的影响	34,524.00	92,769.15

平均销售价格变动对销售收入的影响	-23,901.82	-11,367.70
小计	10,622.18	81,401.45

由上表可见，公司 2008 年度和 2009 年度燃料油零售业务销售收入的增长来自于销售量的大幅增长。报告期内公司燃料油零售业务销售量的快速增长主要有以下几个原因：

1、公司发展战略的实施

公司经营业务的未来发展趋势是燃料油批发业务、零售业务与水上加油业务均衡发展。完整业务链优势在提升公司盈利能力的同时将加强公司的抗风险能力，公司通过在燃料油行业的多年经营积累，已建立了多元化、低成本的采购渠道，公司积极实施向下游延伸的发展战略，进一步完善燃料油供应服务的完整业务链优势。

报告期内，公司通过资源优先、资金优先、政策优先，以确保公司业务链成功向下游延伸。报告期内，公司零售业务月均库存量从 2007 年度的 4,964.29 吨增加到 2009 年度的 35,017.49 吨，增加了 605.39%。公司通过增加储罐设施租赁、建立燃料油调和技术中心、完善区域销售网络布局，加大了燃料油的入库规模、调和力度和客户开发力度，集中资金和资源加速发展燃料油零售业务。

2、优秀的公司管理团队

公司管理团队均有多年燃料油行业从业经历，精通油品专业知识，行业经验丰富；业务团队均具有多年燃料油行业一线业务经验。公司在管理上采取高效、现代化、适合公司业务流程的精细化管理模式，实现高效库存管理，保证公司的稳健经营。

3、坚持客户导向战略，完善区域销售网络布局加快客户开发力度。

公司制定了通过积极向下游延伸，实现燃料油批发业务、零售业务与水上加油业务的均衡发展，以建立完整业务链优势的发展战略。公司管理层和业务团队坚持并时刻牢记和把握以客户为导向的经营方针，通过健全储罐设施、提升调和和技术、完善区域销售网络布局在掌握大量有效客户的基础上，深入挖掘客户潜在需求，积极研究和开发满足客户潜在需求的产品和服务。从公司近三年燃料油零售业务客户变化情况可以看出，公司燃料油零售客户数量不断增加，其中优质客

户不断增加，并且报告期内前 5 名销售客户销售收入逐年增加。

4、调和和技术优势

炼化企业直接出厂的燃料油品质单一，往往无法满足不同终端用户对不同理化指标燃料油的差异化需求。公司拥有油品调和方面的专业人才，掌握油品调和技术，并与中国石油大学重质油国家重点实验室签订长期合作研发协议，在清洁船用燃料油研发、页岩油在船用燃料油调和中的应用技术研发、催化柴油脱色作为船舶用油的应用、低硫低金属的船舶用油研发、制定企业船舶用油标准等领域开展长期合作研究，强化公司在这一领域的技术优势。借助调和和技术，公司可以针对不同产地出厂的燃料油进行抽样化验、组分分析，根据分析结果按相应的方法进行调和，以满足不同类型终端客户的需求。

由于燃料油零售业务经营周期相对较长，流动资金占用较大。随着公司燃料油零售业务的进一步增长和区域销售网络的进一步完善，公司对储罐设施的规模和分布要求越来越高。目前公司燃料油零售业务的发展越来越受到公司流动资金的约束和储罐设施的约束，在解决流动资金和储罐设施的发展瓶颈后，公司燃料油零售业务将保持持续增长。

（四）金融危机对公司业务经营的影响

由美国次贷危机引发的全球金融危机自 2008 年下半年开始影响实体经济，造成国内燃料油价格剧烈波动，进而对公司的经营情况和盈利能力造成了不利影响。

2008 年至 2009 年各月公司燃料油销售业务按销售模式分类的销售收入具体情况如下：

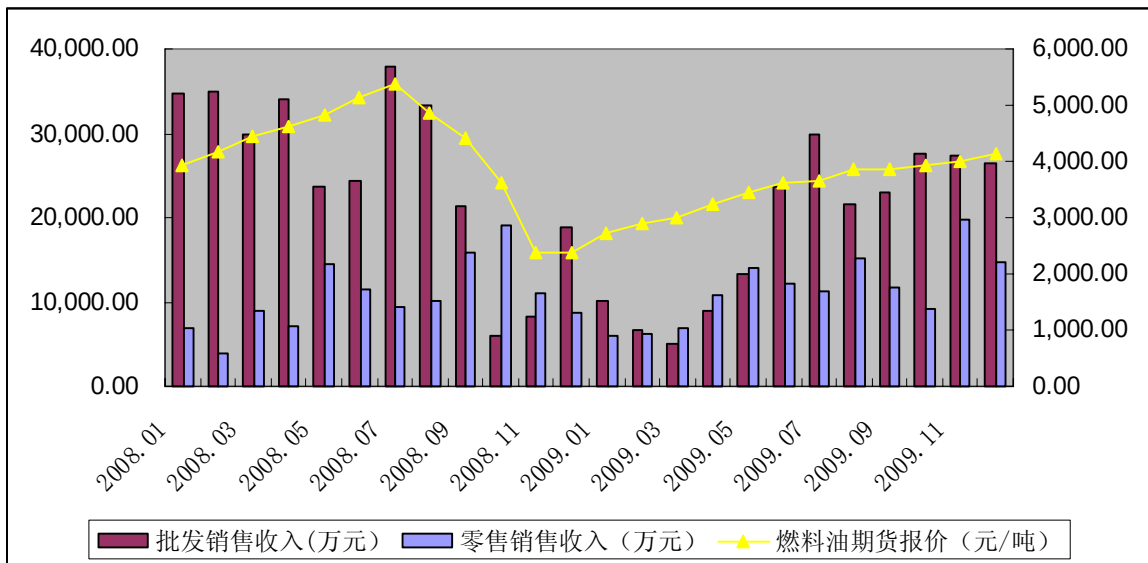


图 11-6 2008 年至 2009 年燃料油批发、零售业务月销售收入走势图

注：燃料油期货报价采用上海期货交易所燃料油期货的月平均报价，数据来源于 WIND 资讯。

2008 年至 2009 年各月公司燃料油销售业务按销售模式分类的销售量具体情况如下：

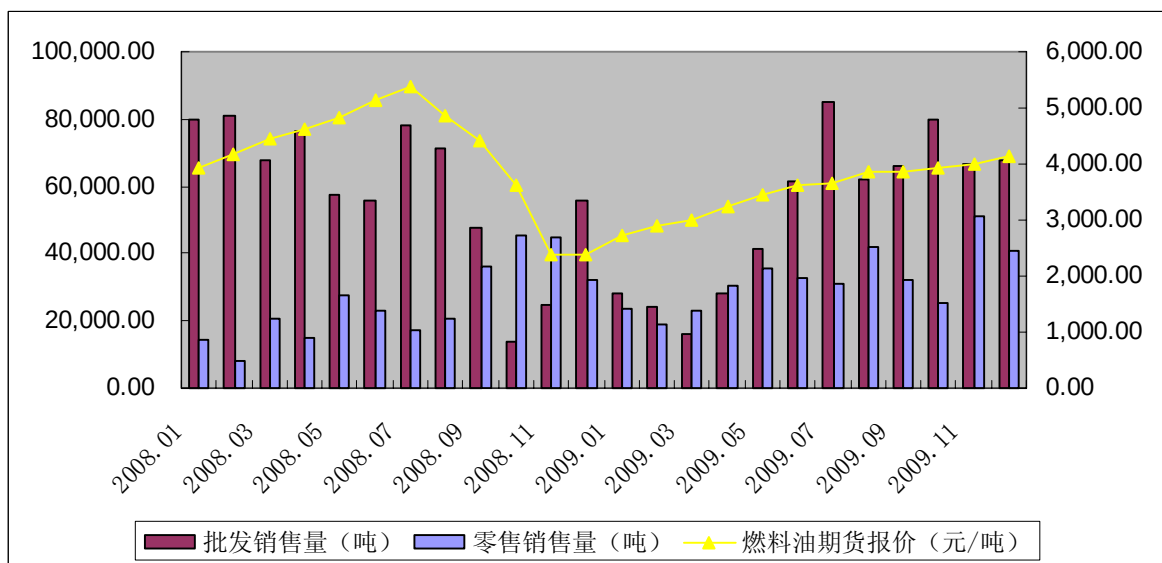


图 11-7 2008 年至 2009 年燃料油批发、零售业务月销售量走势图

注：燃料油期货报价采用上海期货交易所燃料油期货的月平均报价，数据来源于 WIND 资讯。

2008 年至 2009 年公司燃料油销售收入半年度数据情况如下：

单位：万元

销售收入	2009 年 7-12 月	2009 年 1-6 月	2008 年 7-12 月	2008 年 1-6 月

	金额	环比变动	金额	环比变动	金额	环比变动	金额
批发业务	156,009.92	129.63%	67,940.67	-46.05%	125,935.48	-30.63%	181,554.61
零售业务	81,722.01	45.61%	56,122.43	-24.55%	74,380.34	40.76%	52,841.92
水上加油	3,811.82	-	-	-	-	-	-
合计	241,543.75	94.69%	124,063.10	-38.07%	200,315.82	-14.54%	234,396.53
行业整体变动情况		17.10%		-5.28%		-33.33%	-

注：行业数据来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

2008 年至 2009 年公司燃料油销售量半年度数据情况如下：

单位：吨

销售量	2009 年 7-12 月		2009 年 1-6 月		2008 年 7-12 月		2008 年 1-6 月
	数量	环比变动	数量	环比变动	数量	环比变动	数量
批发业务	427,833.48	114.43%	199,525.04	-31.81%	292,595.47	-29.99%	417,949.70
零售业务	222,387.84	34.27%	165,631.00	-15.79%	196,684.94	81.25%	108,513.07
水上加油	9,490.21	-	-	-	-	-	-
合计	659,711.53	80.67%	365,156.04	-25.37%	489,280.41	-7.06%	526,462.76
行业整体变动情况		13.08%		18.03%		-26.11%	-

注：行业数据来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

1、金融危机对公司燃料油批发业务经营情况的影响

公司燃料油批发业务客户多为较大的燃料油二级批发商，客户需求对燃料油价格较为敏感，受市场波动影响较大。受金融危机的影响，2008 年下半年国内燃料油价格快速大幅下跌，批发客户采购规模大幅减少，公司燃料油批发业务销售收入和销售量迅速下降。其中 2008 年下半年批发业务销售收入和销售量环比下降 30.63%和 29.99%，而船用燃料油供应服务行业 2008 年下半年整体销售收入和销售量环比下降 33.33%和 26.11%。

2009 年上半年公司燃料油批发业务销售收入和销售量环比下降了 46.05%和 31.81%，而船用燃料油供应服务行业 2009 年上半年整体销售收入环比下降了 5.28%、销售量环比增长 18.03%。相比行业整体情况，2009 年上半年燃料油批发业务销售收入和销售量环比下降幅度较大，主要是 2009 年上半年市场对国内经济企稳回升的预期还不明确，批发客户大多采取观望或进行小批量采购，同时公司基于 2009 年上半年船用燃料油市场需求虽有所恢复但回暖基础仍较薄弱的判断，公司为控制经营风险，没有急于扩大燃料油销售规模，而是集中资金和资源

提升公司燃料油销售业务的毛利水平。

2009 年下半年随着国内宏观经济复苏预期的进一步明确，燃料油市场需求和市场价格进一步回升，特别是批发客户采购量增加较大，燃料油销售业务销售收入和销售量回升较快。2009 年下半年公司批发业务销售收入和销售量环比增长 129.63%和 114.43%，已基本恢复到金融危机前的销售水平。

2、金融危机对公司燃料油零售业务经营情况的影响

由于公司燃料油零售业务相比批发业务更贴近终端市场，需求相对稳定，受燃料油价格波动影响相对较小。其中 2008 年下半年零售业务销售收入和销售量环比增长 40.76%和 81.25%，而船用燃料油供应服务行业 2008 年下半年整体销售收入和销售量环比下降 33.33%和 26.11%。公司零售业务好于行业整体表现主要有以下几个原因：一是公司坚定实施向下游延伸的发展战略，集中资金和资源发展燃料油零售业务；二是面对 2008 年下半年国内燃料油价格快速大幅下跌以及批发业务客户需求下降较快，而对零售业务客户需求影响相对较小，公司通过主动调整销售价格快速处理库存，避免了较大的跌价损失；三是 2008 年上半年公司零售业务销售收入和销售量基数相对较小。

至 2009 年下半年，随着国内经济企稳回升的预期越来越明确，金融危机对行业的不利影响明显减弱，公司坚定实施积极向下游延伸的发展战略，进一步完善区域销售网络布局和扩大仓储设施规模，公司燃料油零售业务全年销售量在 2008 年基础上增长 27.14%。

四、盈利能力分析

（一）公司主要业务销售情况及毛利情况

报告期内，公司主要业务销售情况及毛利情况如下：

2009 年度	主营业务收入（万元）		主营业务成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
燃料油业务	365,606.85	98.27%	345,929.79	98.55%	19,677.06	93.61%	5.38%
运输业务	6,443.80	1.73%	5,099.49	1.45%	1,344.30	6.39%	20.86%
合计	372,050.65	100.00%	351,029.28	100.00%	21,021.36	100.00%	5.65%
2008 年度	主营业务收入（万元）		主营业务成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	

燃料油业务	434,712.35	98.22%	416,730.11	98.30%	17,982.24	96.44%	4.14%
运输业务	7,885.75	1.78%	7,221.25	1.70%	664.50	3.56%	8.43%
合计	442,598.10	100.00%	423,951.36	100.00%	18,646.74	100.00%	4.21%
2007 年度	主营业务收入（万元）		主营业务成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
燃料油业务	316,686.62	97.60%	303,036.75	98.01%	13,649.87	89.44%	4.31%
运输业务	7,774.86	2.40%	6,163.45	1.99%	1,611.41	10.56%	20.73%
合计	324,461.48	100.00%	309,200.20	100.00%	15,261.28	100.00%	4.70%

报告期内，公司燃料油业务销售情况及毛利情况如下：

2009 年度	销售量(吨)		收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	数量	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
批发业务	627,358.51	61.21%	223,950.59	61.25%	214,993.04	62.15%	8,957.55	45.52%	4.00%
零售业务	388,018.84	37.86%	137,844.44	37.70%	127,401.00	36.83%	10,443.44	53.07%	7.58%
水上加油	9,490.21	0.93%	3,811.82	1.04%	3,535.74	1.02%	276.07	1.40%	7.24%
合计	1,024,867.56	100.00%	365,606.85	100.00%	345,929.79	100.00%	19,677.06	100.00%	5.38%
2008 年度	销售量(吨)		收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	数量	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
批发业务	710,545.16	69.95%	307,490.09	70.73%	294,565.45	70.68%	12,924.63	71.87%	4.20%
零售业务	305,198.00	30.05%	127,222.26	29.27%	122,164.66	29.32%	5,057.61	28.13%	3.98%
合计	1,015,743.16	100.00%	434,712.35	100.00%	416,730.11	100.00%	17,982.24	100.00%	4.14%
2007 年度	销售量(吨)		收入（万元）		成本（万元）		毛利（万元）		毛利率
	数量	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
批发业务	774,382.63	88.47%	270,865.80	85.53%	259,634.60	85.68%	11,231.20	82.28%	4.15%
零售业务	100,905.00	11.53%	45,820.81	14.47%	43,402.15	14.32%	2,418.66	17.72%	5.28%
合计	875,287.63	100.00%	316,686.61	100.00%	303,036.75	100.00%	13,649.86	100.00%	4.31%

（二）营业收入分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
燃料油业务	365,606.85	98.27%	434,712.35	98.22%	316,686.62	97.60%
运输业务	6,443.80	1.73%	7,885.75	1.78%	7,774.86	2.40%
其他业务收入	20.47	0.01%	89.17	0.02%	92.32	0.03%
合计	372,071.12	100.00%	442,687.26	100.00%	324,553.79	100.00%

公司主营业务为：船用燃料油的供应服务，包括燃料油的采购、运输、仓储调和、批发、零售及船舶水上加油服务。

公司营业收入主要来自于燃料油销售收入。2007 年度、2008 年度和 2009 年度，公司燃料油业务销售收入占营业收入的比例分别为 97.60%、98.22%和 98.27%，占比均在 95%以上，公司主营业务突出。

公司运输业务收入主要为公司自有船队对外提供运输劳务获取的收入，报告期内保持了相对稳定。

（1）燃料油业务收入按销售模式分类分析

公司燃料油业务分为批发、零售和水上加油三种销售模式。报告期内，按销售模式分类的燃料油业务销售收入情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
零售业务	137,844.44	37.70%	127,222.26	29.27%	45,820.81	14.47%
批发业务	223,950.59	61.25%	307,490.09	70.73%	270,865.80	85.53%
水上加油业务	3,811.82	1.04%	-	-	-	-
合计	365,606.85	100.00%	434,712.35	100.00%	316,686.62	100.00%

由上表可见，公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度燃料油零售业务销售收入分别为 45,820.81 万元、127,222.26 万元和 137,844.44 万元，占总体燃料油销售收入的比例分别为 14.47%、29.27%和 37.70%，占总体燃料油销售收入的比例逐年提高。公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度年批发业务销售收入分别为 270,865.80 万元、307,490.09 万元和 223,950.59 万元，占总体燃料油销售收入的比例分别为 85.53%、70.73%和 61.25%，占总体燃料油销售收入的比例逐年下降。

总体来看，随着公司燃料油业务积极向下游延伸，零售业务发展迅速，零售业务销售收入占总体燃料油销售收入的比例从 2007 年度的 14.47%上升到 2009 年度的 37.70%。

由于公司发展战略的实施和金融危机的影响，报告期内批发业务有所下降，批发业务销售收入占公司燃料油业务销售收入的比例也从 2007 年度的 85.53%下降到 2009 年度的 61.25%，但燃料油批发业务仍占较大比重，仍是公司稳定的利润来源。

随着船舶水上加油业务的拓展，通过未来年 3 至 5 年左右的发展，公司燃料油业务在销售结构上将形成批发、零售、水上加油业务各占三分之一左右。其中批发业务比例会下降到三分之一左右，但销售量仍将保持相对稳定。

（2）燃料油销售收入按区域分类分析

报告期内，公司实施营销创新策略，细化销售地区，完善区域销售网络布局，增大辐射区域，加大客户开发力度，公司重点区域燃料油业务得以快速发展。

报告期内，按销售区域分类的燃料油销售收入情况见下表：

单位：万元

销售区域	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	销售额	比例	销售额	比例	销售额	比例
上海	65,331.72	17.87%	75,902.98	17.46%	37,485.21	11.84%
江苏	85,833.67	23.48%	58,589.26	13.48%	62,817.78	19.84%
浙江	90,978.68	24.88%	73,256.61	16.85%	61,546.74	19.43%
广东	60,743.54	16.61%	130,137.87	29.94%	114,421.02	36.13%
山东	13,960.81	3.82%	76,414.79	17.58%	34,298.39	10.83%
大连	3,936.46	1.08%	—	—	—	—
其他	44,821.97	12.26%	20,410.84	4.70%	6,117.47	1.93%
合计	365,606.85	100.00%	434,712.35	100.00%	316,686.62	100.00%

注：此处区域销售收入以公司客户所在地为统计口径，数据未经审计。

由上表可见，公司燃料油销售收入区域分布呈现如下特征：近三年，公司重点区域燃料油销售收入保持了较快增长，广东、浙江、江苏和上海区域所占比例较大。

公司燃料油销售收入区域分布及其变化呈现上述特征主要原因在于：一是以上海、江苏和浙江为中心的长江三角洲地区和以广东为中心的珠江三角洲地区水上运输业发达，船用燃料油需求较大，随着公司业务链向终端市场延伸，大力拓展船用燃料油市场，上海、浙江和广东地区燃料油销售业务增长明显；二是公司正逐步建设重点区域销售网络，加强对终端市场的控制力，重点区域的燃料油销售收入保持了较快增长。

（3）销售客户集中度分析

报告期内，公司燃料油业务前五名销售客户情况见下表：

单位：万元

序号	单位名称	金额	占销售总额的比例
2009 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	26,850.48	7.34%
2	江苏江浦经济贸易有限公司	16,618.71	4.55%
3	龙井市远发物资经销有限公司	11,627.18	3.18%
4	中海石油舟山石化有限公司（和邦化学有限公司）	10,976.79	3.00%
5	上海津海石油化工有限公司	10,914.18	2.99%
合 计		76,987.33	21.06%
燃料油销售收入总额		365,606.85	100.00%
2008 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	55,674.36	12.81%
2	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	23,427.18	5.39%
3	山东海化集团有限公司	17,569.36	4.04%
4	浙江物产石化有限公司	14,721.05	3.39%
5	宁波经济技术开发区北仑电力燃料有限公司	12,554.24	2.89%
合 计		123,946.19	28.51%
燃料油销售收入总额		434,712.35	100.00%
2007 年度			
1	中国石油化工股份有限公司	82,063.14	25.91%
2	广东省石油企业集团南方石油化工有限公司	24,295.82	7.67%
3	山东海化集团有限公司	18,575.59	5.87%
4	厦门市海澳石油有限公司	14,570.49	4.60%
5	浙江兴业石化有限公司	8,912.47	2.81%
合 计		148,417.51	46.87%
燃料油销售收入总额		316,686.62	100.00%

由上表可见，2007 年度、2008 年度和 2009 年度公司前五名销售客户的销售收入合计分别为 148,417.51 万元、123,946.19 万元和 76,987.33 万元，占总体

燃料油销售收入的比例分别为 46.87%、28.51%和 21.06%，占总体燃料油业务销售收入的比例呈稳步下降趋势，主要原因是公司在保持与批发业务客户长期合作关系的同时，大力推进终端市场的拓展和延伸战略，优化销售结构，并取得了良好的经营成果，有效降低了公司主营业务的集中度风险。

2、营业收入变动分析

报告期内，公司营业收入变动情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
燃料油业务	365,606.85	-15.90%	434,712.35	37.27%	316,686.62
运输业务	6,443.80	-18.29%	7,885.75	1.43%	7,774.86
其他业务收入	20.47	-77.04%	89.17	-3.41%	92.32
合计	372,071.12	-15.95%	442,687.27	36.40%	324,553.80

由上表可见，2008 年度公司营业收入较 2007 年度增长 36.40%，其主要来自于公司燃料油业务销售收入的较快增长，其中燃料油业务销售收入较 2007 年度增长了 37.27%。2009 年度公司营业收入较 2008 年度下降了 15.95%，其主要原因是公司燃料油销售收入下降了 15.90%。

公司燃料油销售收入的主要影响因素是燃料油销售量和销售价格。报告期内公司燃料油销售收入、销售量和平均销售单价的变动情况见下表：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
零售业务					
销售收入（万元）	137,844.44	8.35%	127,222.26	177.65%	45,820.81
销售量（吨）	388,018.84	27.14%	305,198.00	202.46%	100,905.00
平均单价（元/吨）	3,552.52	-14.78%	4,168.52	-8.20%	4,540.99
批发业务					
销售收入（万元）	223,950.59	-27.17%	307,490.09	13.52%	270,865.80
销售量（吨）	627,358.51	-11.71%	710,545.16	-8.24%	774,382.63
平均单价（元/吨）	3,569.74	-17.51%	4,327.52	23.72%	3,497.83
水上加油业务					

销售收入（万元）	3,811.82	-	-	-	-
销售量（吨）	9,490.21	-	-	-	-
平均单价（元/吨）	4,016.58	-	-	-	-

（1）燃料油批发业务销售收入变动分析

报告期内，公司燃料油批发业务销售量、平均销售价格对销售收入的影响分析见下表：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对销售收入的影响	-35,999.22	-22,329.26
平均销售价格变动对销售收入的影响	-47,540.28	58,953.54
合计	-83,539.49	36,624.28

由上表可见，公司 2008 年度燃料油批发业务销售收入的增长来自于平均销售价格的上涨，2009 年度燃料油批发业务销售收入的下降是由于销售量和平均销售价格的同时下降所致。

燃料油是目前我国石油及石油产品中市场化程度较高的一个品种，燃料油的流通和价格完全由市场调节，而燃料油的供需状况受原油价格、国家政策、炼油装置开工、原油加工深度等因素的影响很大。公司燃料油的销售价格主要根据市场的供求状况结合不同的销售模式对应的销售策略来制定，公司燃料油批发业务平均销售价格的变化趋势基本与市场价格变化趋势一致。有关公司燃料油批发业务平均销售价格的变化情况分析具体参见本节“四、盈利能力分析（三）燃料油销售价格、采购价格对收入和成本的影响分析”所述

报告期内，公司燃料油批发业务销售量变化情况分析具体参见本节“三、业务经营情况分析（二）燃料油批发业务变化原因分析”所述。

（2）燃料油零售业务销售收入变动分析

报告期内公司燃料油销售零售业务销售量、平均销售价格对销售收入的影响分析见下表：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对销售收入的影响	34,524.00	92,769.15

平均销售价格变动对销售收入的影响	-23,901.82	-11,367.70
小计	10,622.18	81,401.45

由上表可见，公司 2008 年度和 2009 年度燃料油零售业务销售收入的增长来自于销售量的大幅增长，2008 年度和 2009 年度燃料油零售业务平均销售价格的下降拉低了燃料油零售业务销售收入的增长。

报告期内，公司燃料油零售业务销售量变化情况分析具体参见本节“三、业务经营情况分析（三）燃料油零售业务变化原因分析”所述。

报告期内，公司燃料油零售业务销售价格变化情况分析具体参见本节“四、盈利能力分析（三）燃料油销售价格、采购价格对收入和成本的影响分析”所述。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成分析

报告期内，公司营业成本构成情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
燃料油业务	345,929.79	98.54%	416,730.11	98.29%	303,036.75	98.00%
运输业务	5,099.49	1.45%	7,221.25	1.70%	6,163.45	1.99%
其他业务成本	20.98	0.01%	16.32	0.00%	5.36	0.00%
合计	351,050.26	100.00%	423,967.68	100.00%	309,205.56	100.00%

由上表可知，公司营业成本主要为公司燃料油业务营业成本，报告期内公司燃料油业务营业成本占公司营业成本的比例均保持在 97%以上。

2、营业成本变动分析

报告期内，公司营业成本变动情况具体见下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
燃料油业务	345,929.79	-16.99%	416,730.11	37.52%	303,036.75
运输业务	5,099.49	-29.38%	7,221.25	17.16%	6,163.45

其他业务成本	20.98	28.55%	16.32	204.48%	5.36
合计	351,050.26	-17.20%	423,967.68	37.12%	309,205.56

由上表可见，随着公司经营规模的持续扩大，报告期内公司营业成本也相应增加，2008年度公司营业成本较2007年度增长37.12%，主要来自于燃料油业务营业成本的增长。其中2008年度公司燃料油业务销售量和采购成本增加较多，燃料油业务营业成本较2007年度增长了37.52%。2009年度公司营业成本较2008年度下降了17.20%，主要来自于燃料油业务营业成本的下降。其中2009年度公司燃料油采购成本较2008年度下降较多，导致燃料油业务营业成本较2008年度下降了16.99%。

报告期内，公司燃料油业务营业成本影响因素分析见下表：

项目	2009年度		2008年度		2007年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
燃料油业务营业成本（万元）	345,929.79	-16.99%	416,730.11	37.52%	303,036.75
销售量（吨）	1,024,867.56	0.90%	1,015,743.16	16.05%	875,287.63
平均成本	3,375.36	-17.73%	4,102.71	18.50%	3,462.14
平均采购单价（元/吨）	3,402.75	-15.48%	4,082.12	18.09%	3,456.82

由上表可见，2008年度公司燃料油业务营业成本增加主要来自于销售量的增长和平均成本的上涨，其中平均成本上涨了18.50%、销售量增长了16.05%，两者共同作用导致2008年燃料油业务营业成本较2007年度增长了37.52%；2009年度公司燃料油业务主营业务成本的下降来自于平均成本的下降，其中平均成本较2008年度下降了17.73%。

公司燃料油业务营业成本主要由燃料油采购成本构成，燃料油平均采购价格对公司燃料油业务平均成本的影响很大。具体影响情况参见本节“四、盈利能力分析（三）燃料油销售价格、采购价格对收入和成本的影响分析”所述。

（三）燃料油销售价格、采购价格对收入和成本的影响分析

1、公司燃料油批发、零售、水上加油业务销售价格的定价依据

燃料油是目前我国石油产品中市场化程度较高的一个品种，其流通和价格完全由市场调节，公司产品的销售价格主要根据市场的供求状况结合不同的销售模

式和销售策略来制定。

①批发业务销售价格定价依据

公司燃料油批发业务主要采取以销定采的经营模式。公司在收到批发客户的需求数量、价格信息后，向上游供应商询货、询价，以销售价格扣除相关费用和合理利润率后作为向上游炼厂采购价格的报价基础。销售定价主要依据在采购价基础上保持相对稳定的毛利率水平来制定。

2008 年至 2009 年各月公司燃料油批发业务毛利率走势图如下：

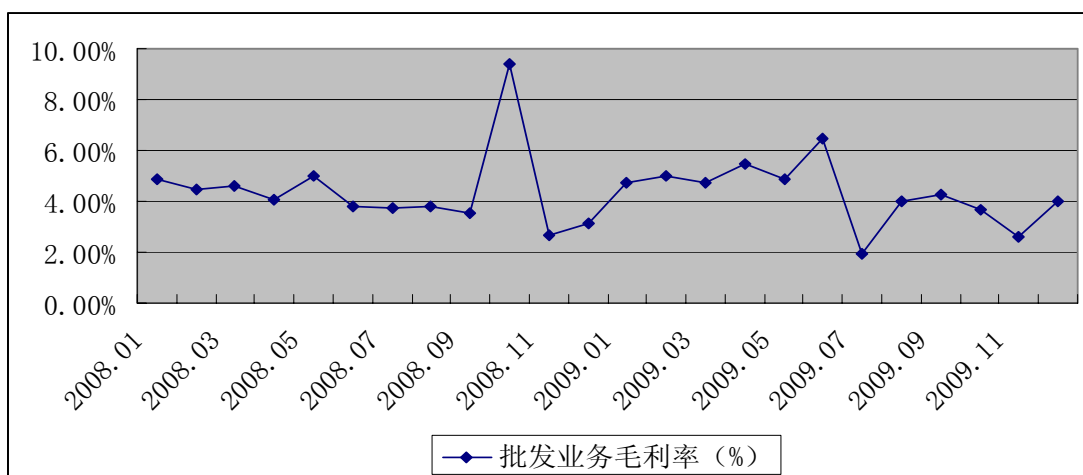


图 11-8 燃料油批发业务毛利率分月走势图

由上图可见，剔除偶发业务因素影响，公司批发业务毛利率保持了相对稳定，主要由批发业务的销售模式和定价依据所决定。

②零售业务销售价格定价依据

公司零售业务的销售定价主要依据当地、当日的燃料油市场报价，结合对燃料油市场供求状况的判断来制定。

为有效控制经营风险，建立科学规范的价格管理体系，公司专门成立了由公司总经理、副总经理、分管销售的经理助理、市场风险部主管和各子公司经理组成的价格小组。价格小组成员依据相关市场信息，在共同分析、商讨的基础上，确定并发布每日销售指导价格和销售策略，并负责对国际、国内燃料油价格的变动进行监控，分析市场走势及价格波动对公司盈利能力的影响，遇到市场重大变化，制定临时销售策略和指导价格。

2008 年至 2009 年各月公司燃料油零售业务毛利率走势图如下：

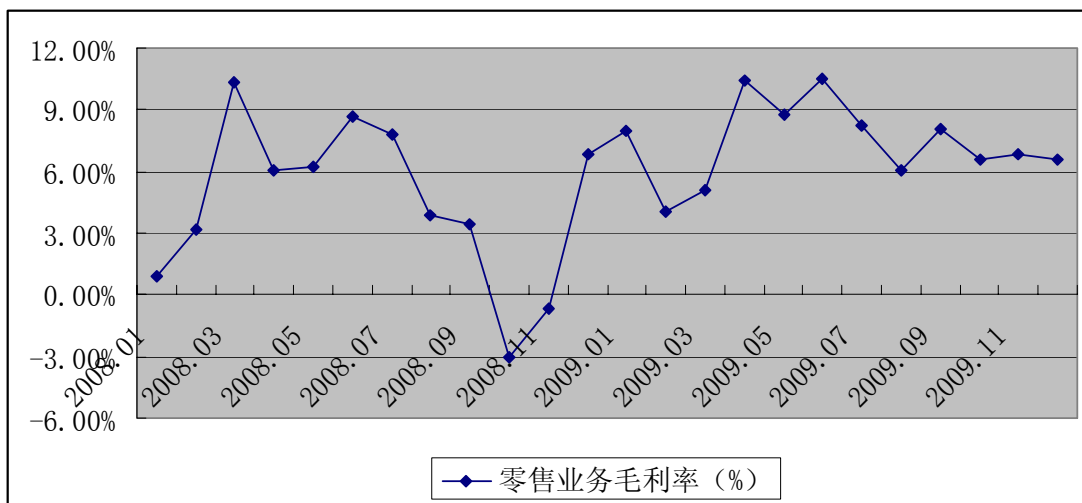


图 11-9 燃料油零售业务毛利率分月走势图

由上图可见，在燃料油市场价格剧烈波动时，公司零售业务毛利率波动相对较大，主要由零售业务的销售模式和定价依据所决定。

③水上加油业务销售价格定价依据

公司水上加油业务的销售定价主要依据一定期间的当地燃料油终端市场报价，结合终端市场用户的反馈来制定。

具体定价流程和公司零售业务的定价流程基本一致，由于水上终端用户对燃料油价格波动敏感度相对较低，需求相对稳定，终端市场的价格反应有较长时滞，水上加油业务销售价格变动周期相比零售业务相对较长。

2、公司燃料油批发业务、零售业务销售价格的变动情况分析

2008 年至 2009 年各月公司燃料油批发业务、零售业务平均销售价格和燃料油期货报价走势图如下：

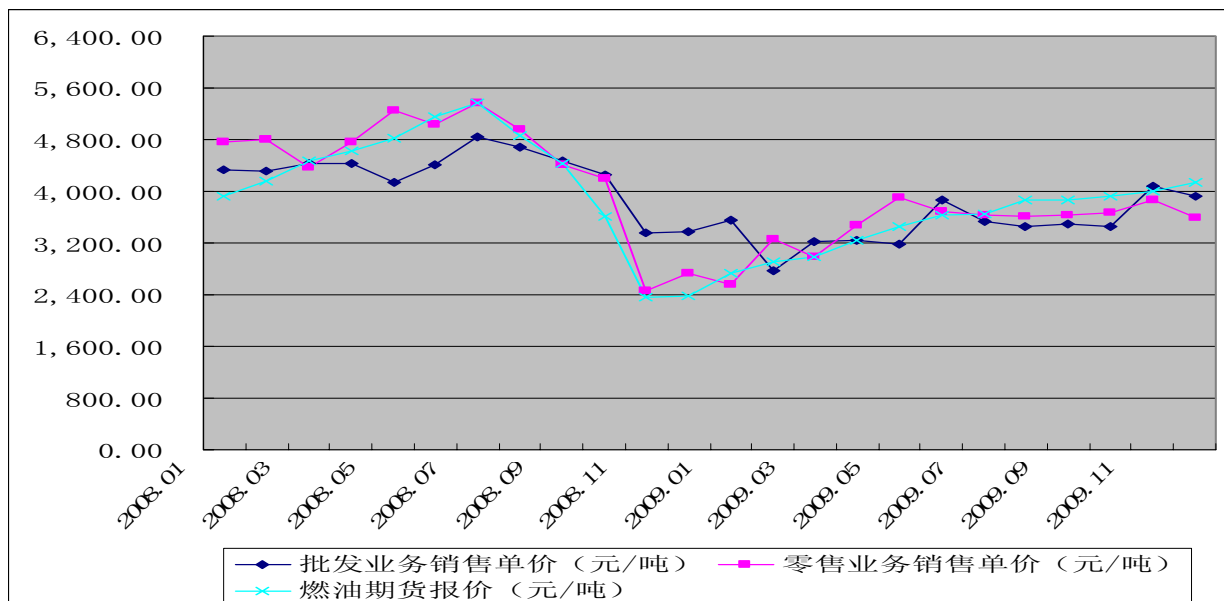


图 11-10 燃料油业务销售价格和期货报价走势图

注：燃料油期货报价采用上海期货交易所各交易日报价的月平均数，数据来源于 WIND 资讯。

①批发业务、零售业务平均销售价格总体上与燃料油期货报价变动趋势基本一致

燃料油价格主要由市场供求状况决定，公司燃料油批发业务、零售业务销售价格整体变动趋势与燃料油期货报价变动趋势基本一致。2008 年 7 月，国内燃料油市场价格处于报告期内高位，公司批发业务、零售业务平均销售价格均处于报告期内高位；2008 年下半年，受金融危机的影响，国内燃料油市场价格大幅下跌，公司批发业务、零售业务平均销售价格均相应大幅下跌；2009 年随着国内宏观经济的企稳回升，燃料油市场价格稳步回升，公司批发业务、零售业务销售价格均相应回升。

②零售业务平均销售价格波动性相对较大

由上图可见，公司燃料油零售业务平均销售价格相比批发业务波动性较大，并与国内燃料油期货平均报价更趋一致，主要系公司批发业务、零售业务采取了不同的定价依据所致。

2008 年下半年，国内燃料油价格快速大幅下跌时，公司零售业务平均销售价格跟随市场价格快速大幅下跌，下跌幅度大于批发业务。主要是由于公司批发业务主要采取以销定采的销售策略，由于提前锁定了客户和销售价格，因此批发

业务销售价格波动相对较小，但客户需求下降明显；而零售业务由于更贴近终端市场，需求相对稳定，但销售价格跟随市场波动较大。公司根据市场重大变化，主动调整销售价格，快速处理库存，避免了更大的跌价损失。

2009 年，国内燃料油价格处于稳步回升趋势，公司零售业务平均销售价格回升相对较快、幅度相对较大。主要是由于公司零售业务更贴近终端市场，销售价格主要依据燃料油市场报价及市场供需状况制定并且相对灵活所致。

③批发业务、零售业务平均销售价格并不完全可比

由于公司燃料油零售业务是经过仓储调和后销售给客户，而批发业务是直接销售给客户，一般不能直接作为船用燃料油，两者销售产品的相关技术指标存在一定差异；零售和批发销售产品的相关指标的差异，导致公司批发业务、零售业务平均销售价格并不完全可比。

3、燃料油平均销售价格变化对公司销售收入的影响分析

报告期内，公司燃料油平均销售价格和销售收入具体情况如下：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
销售收入（万元）	365,606.85	-15.90%	434,712.35	37.27%	316,686.62
销售量（吨）	1,024,867.56	0.90%	1,015,743.16	16.05%	875,287.63
平均销售价格（元/吨）	3,567.36	-16.65%	4,279.75	18.29%	3,618.09

报告期内，公司燃料油业务销售量、平均销售价格对销售收入的影响分析见下表：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对销售收入的影响	3,905.00	70,439.89
平均销售价格变动对销售收入的影响	-73,010.50	47,585.84
小计	-69,105.50	118,025.73

由上表可见公司 2008 年度燃料油业务平均销售价格的上涨对公司燃料油销售收入的拉动作用明显，2008 年度平均销售价格上涨 18.29%增加了销售收入 47,585.84 万元；公司 2009 年度燃料油销售收入的下降来自于平均销售价格的下跌，2009 年度平均销售价格下跌 16.65%拉低了销售收入 73,010.50 万元。

4、燃料油采购价格变化对公司燃料油业务营业成本的影响分析

公司燃料油业务主营业务成本主要由燃料油采购成本构成，燃料油平均采购价格对公司燃料油业务平均成本的影响很大。

2008年至2009年公司燃料油平均采购单价与单位营业成本变化情况如下：

期间	采购量 (吨)	销售量 (吨)	采购与销量 差额 (吨)	采购单价 (元/吨)	单位成本 (元/吨)
2008 年 1-3 月	273,482.53	271,693.76	1,788.77	4,192.25	4,176.83
2008 年 4-6 月	273,196.75	254,769.02	18,427.73	4,371.59	4,292.59
2008 年 7-9 月	261,273.74	271,912.56	-10,638.82	4,552.20	4,527.91
2008 年 10-12 月	220,449.90	217,367.85	3,082.05	3,029.62	3,255.64
2008 年	1,028,402.91	1,015,743.18	12,659.73	4,082.12	4,102.71
2009 年 1-3 月	140,619.17	134,082.07	6,537.09	2,780.81	2,896.83
2009 年 4-6 月	260,026.66	231,073.96	28,952.69	3,500.80	3,322.37
2009 年 7-9 月	300,475.09	319,149.34	-18,674.25	3,343.69	3,372.25
2009 年 10-12 月	345,664.64	340,562.19	5,102.45	3,633.35	3,602.63
2009 年	1,046,785.55	1,024,867.56	21,917.99	3,402.75	3,375.36

2008年至2009年各月公司燃料油业务单位营业成本和平均采购单价走势图如下：

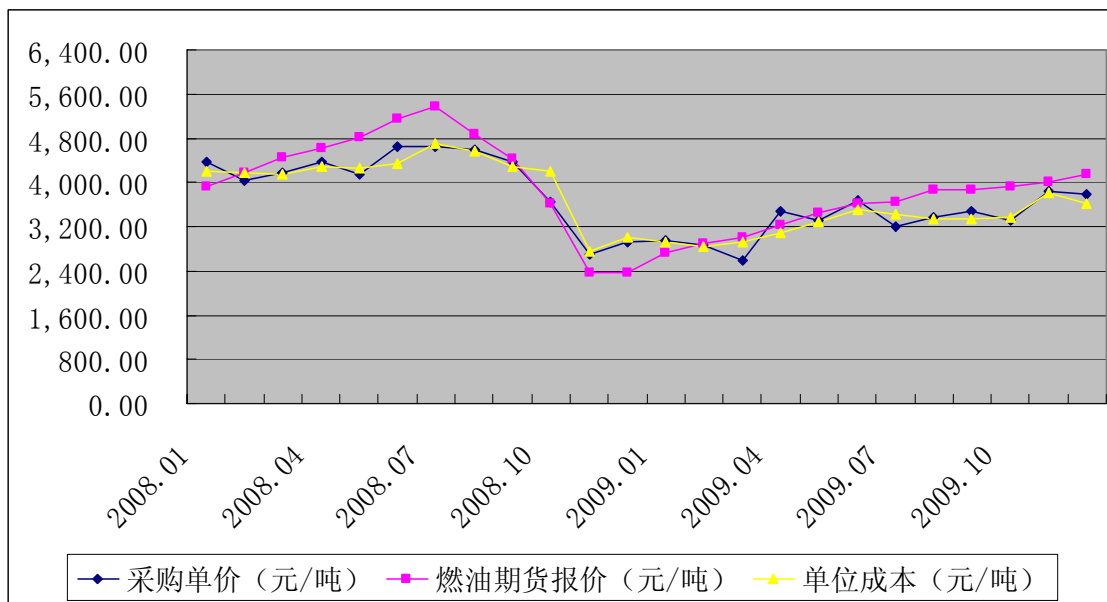


图11-11 2008年至2009年月度燃料油采购单价、单位成本走势图

公司燃料油批发业务存货发出计价采用个别认定法，燃料油零售业务存货发出计价采用先进先出法。公司燃料油业务主营业务成本主要由燃料油采购成本构成，燃料油平均采购价格对公司燃料油业务平均成本的影响很大。

①2008年度采购单价对单位成本的影响分析

由以上图表可见，2008年一季度、二季度，燃料油市场价格总体处于上升趋势，而且公司的采购量大于销售量，由于公司发出存货采用个别认定法和先进先出法，导致平均采购单价高于单位成本。

2008年三季度，在2008年7月燃料油市场价格达到报告期内最高点，2008年8月燃料油市场价格开始下跌，公司平均采购单价和销售单价处于报告期内相对高位，而且公司的销售量较采购量多10,638.82吨，公司采购单价略高于单位成本。

2008年四季度，由于受金融危机的影响，国内燃料油价格快速大幅下跌，而且四季度公司相对减少了采购量，采购量和销售量基本持平，平均采购单价的下跌幅度大于单位成本的下跌幅度，导致平均采购单价低于单位成本较多。

②2009年度采购单价对平均成本的影响分析

由以上图表可见，2009年一季度公司平均采购价格低于单位成本，平均采购价格和单位成本都较低，主要是由于2009年3月公司因调和需要采购了较多的抽出油、渣油等低价格的燃料油，拉低了公司平均采购单价，使得平均采购单价低于单位成本。

2009年度二季度，燃料油市场价格总体处于上升趋势，而且公司的采购量较销售量多28,952.69吨，平均采购价格的上升幅度大于单位成本的上升幅度，导致平均采购单价高于单位成本。

2009年三季度，燃料油市场价格相对稳定，而且公司的采购量较销售量少18,674.25吨，导致公司三季度的平均采购价格略低于单位成本。

2009年四季度，燃料油市场价格处于上升趋势，而且公司的采购量较销售量多5,102.45吨，导致公司四季度的平均采购价格和单位成本均有所上升，但平均采购价格略高于单位成本。

5、燃料油销售价格和采购价格变化对公司利润影响的敏感性分析

2007年度、2008年度和2009年度公司燃料油平均销售价格和平均采购价格对利润总额的敏感性分析如下：

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
平均销售价格变动 1%影响利润总额	3,708.06	3,511.24	3,166.87
三年平均影响额	3,462.06		
平均采购价格变动 1%影响利润总额	3,487.37	4,146.39	3,025.71
三年平均影响额	3,553.16		

根据近三年公司的燃料油销售量，在其他因素不发生变化的情况下，若燃料油平均销售价格每变动 1%，则近三年平均影响利润总额 3,462.06 万元。

由于公司燃料油业务主营业务成本主要由采购成本构成，根据近三年公司的燃料油销售量，在其他因素不发生变化的情况下，若燃料油平均采购价格每变动 1%，则近三年平均影响利润总额 3,553.16 万元。

综合以上分析可以看出，在燃料油销售价格和采购价格同向同幅变动情况下，销售价格和采购价格变动对公司利润的影响较小。

（四）毛利构成和毛利率变动分析

1、毛利构成分析

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
燃料油业务	19,677.06	93.61%	17,982.24	96.44%	13,649.86	89.44%
运输业务	1,344.30	6.39%	664.50	3.56%	1,611.41	10.56%
合计	21,021.36	100.00%	18,646.74	100.00%	15,261.27	100.00%

由上表可见，公司毛利主要来自于燃料油销售业务。2007 年度、2008 年度和 2009 年度，公司燃料油销售业务毛利占公司毛利总额的比例分别为 89.44%、96.44%和 93.61%。

2、燃料油业务毛利率变动情况

公司燃料油业务总体毛利率的变动，主要由公司批发业务、零售业务和水上加油业务的业务特点以及业务结构决定。

公司燃料油批发业务客户多为较大的二级批发商，为控制燃料油价格波动风

险，公司立足于多元化的采购渠道和直接向炼化企业采购的成本优势，主要采取以销定采的销售策略，以及在采购价基础上保持相对稳定的吨毛利水平的定价策略，批发业务毛利率受燃料油价格波动影响较小。

由于公司燃料油产品品质的差异化和调和技术所带来的附加服务价值，公司燃料油零售业务毛利率总体高于批发业务毛利率。零售业务相比批发业务，由于更贴近终端市场，零售客户需求的稳定性较好；但由于销售周期相对较长，在面对燃料油价格剧烈波动的情况下，零售业务毛利率存在一定的波动性。

水上加油服务是公司目前及未来大力拓展的业务，由于水上终端市场对燃料油价格短期不敏感，客户需求相比零售业务更为稳定；由于提供增值服务所创造的价值，使得水上加油业务毛利率总体高于批发业务毛利率。

报告期内，公司燃料油业务毛利率情况如下：

2009 年度	销售量(吨)		毛利(万元)		毛利率
	数量	占比	金额	占比	
批发业务	627,358.51	61.21%	8,957.55	45.52%	4.00%
零售业务	388,018.84	37.86%	10,443.44	53.07%	7.58%
水上加油业务	9,490.21	0.93%	276.07	1.40%	7.24%
燃料油业务合计	1,024,867.56	100.00%	19,677.06	100.00%	5.38%
2008 年度	销售量(吨)		毛利(万元)		毛利率
	数量	占比	金额	占比	
批发业务	710,545.16	69.95%	12,924.63	71.87%	4.20%
零售业务	305,198.00	30.05%	5,057.61	28.13%	3.98%
燃料油业务合计	1,015,743.16	100.00%	17,982.24	100.00%	4.14%
2007 年度	销售量(吨)		毛利(万元)		毛利率
	数量	占比	金额	占比	
批发业务	774,382.63	88.47%	11,231.20	82.28%	4.15%
零售业务	100,905.00	11.53%	2,418.66	17.72%	5.28%
燃料油业务合计	875,287.63	100.00%	13,649.86	100.00%	4.31%

虽然 2008 年度公司零售业务销售量占燃料油业务销售总量的比例从 2007 年度的 11.53% 上升到 30.05%，但由于 2008 年下半年金融危机的影响，公司零售业务毛利率较 2007 年度下降了 1.30 个百分点，导致 2008 年度公司燃料油业务总体毛利率并没有高于 2007 年度。由于批发业务特点决定了批发业务毛利率相对稳定，面对金融危机的冲击，2008 年度公司燃料油业务总体毛利率较 2007 年度下降不大。

2009 年度公司零售业务销售量占燃料油业务销售总量的比例已达到 37.86%，零售业务毛利占比达到 53.07%，已超过批发业务毛利，说明零售业务毛利率对燃料油业务毛利率的提升作用明显，2009 年度公司燃料油业务毛利率较 2008 年度上升 1.24 个百分点。

公司经营业务的未来发展趋势是在巩固燃料油批发业务的基础上，继续发展零售业务，大力拓展船舶水上加油业务，形成批发、零售、水上加油均衡发展的完善的燃料油供应服务体系。批发、零售、水上加油业务均衡发展、互相配合，将大大降低公司的经营风险，提升公司燃料油业务总体毛利率水平。

3、燃料油业务毛利率影响因素变动分析

①燃料油零售业务毛利率变动影响因素分析

报告期内，公司燃料油零售业务毛利率变动的影响因素分析如下表：

零售业务		2009 年度	2008 年度	2007 年度
毛利率		7.58%	3.98%	5.28%
毛利率变动额		3.60%	-1.30%	-
价格变动因素	平均售价（元/吨）	3,552.52	4,168.52	4,540.99
	价格变动比例	-14.78%	-8.20%	-
成本变动因素	平均成本（元/吨）	3,283.37	4,002.80	4,301.29
	成本变动比例	-17.97%	-6.94%	-

2008 年度公司燃料油零售业务毛利率为 3.98%，较 2007 年度下降了 1.30 个百分点，从影响因素中可以看到 2008 年度零售业务平均销售价格下降幅度大于平均成本下降幅度。其主要原因是 2008 年下半年受金融危机影响，燃料油价格剧烈波动，公司为避免更大的跌价损失，通过主动调整销售价格实现快速销售，表现为零售业务销售量大幅增长的同时毛利率下降较大。

2009 年度公司燃料油零售业务毛利率为 7.58%，较 2008 年度提升了 3.60 个百分点，从影响因素中可以看到 2009 年度零售业务平均销售价格下降幅度小于平均成本下降幅度。报告期内，公司通过资源优先、资金优先、政策优先，确保燃料油零售业务的快速发展。通过前期积极的客户开发和渠道建设，公司零售业务销售策略从提高市场占有率、加快周转率逐步转向提升毛利率和市场占有率并重。2009 年度公司在进一步控制采购成本的基础上，加大调和力度以优化产品

指标，并对零售客户进行优选，根据市场环境通过适当延长燃料油销售周期，提升零售业务盈利能力。另一方面，随着国内宏观经济的逐渐回暖，2009 年燃料油价格处于稳步回升趋势，进一步提升了公司零售业务的毛利率。

②燃料油批发业务毛利率变动影响因素分析

报告期内，公司燃料油批发业务毛利率变动影响因素分析如下表：

批发业务		2009 年度	2008 年度	2007 年度
毛利率		4.00%	4.20%	4.15%
毛利率变动额		-0.21%	0.06%	-
价格变动因素	平均售价（元/吨）	3,569.74	4,327.52	3,497.83
	价格变动比例	-17.51%	23.72%	-
成本变动因素	平均成本（元/吨）	3,426.96	4,145.63	3,352.79
	成本变动比例	-17.33%	23.65%	-

由上表可见，公司燃料油批发业务毛利率保持相对稳定，体现为批发业务平均销售价格和平均成本基本保持了同向同幅变动，主要由批发业务的业务特点决定。

（五）金融危机对公司业务毛利率的影响

2008 年至 2009 年各月，公司燃料油业务月度毛利率走势图如下：

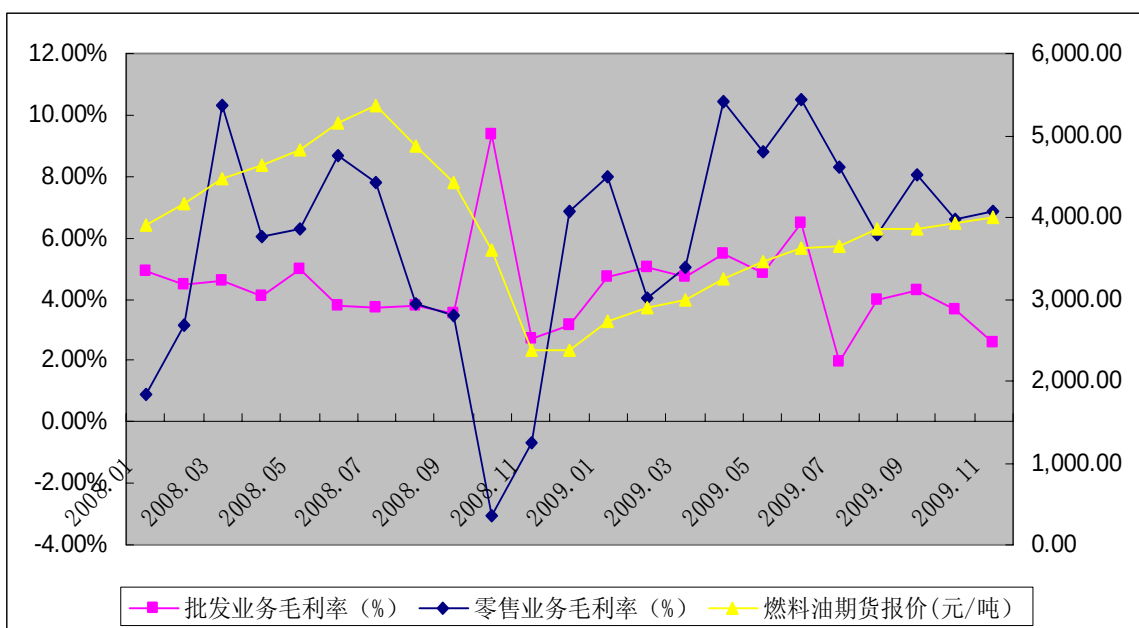


图 11-12 2008 年至 2009 年燃料油批发、零售月度毛利率和燃料油期货报价走势图

2008 年至 2009 年公司燃料油业务毛利率半年度数据情况如下：

毛利率	2009 年 7-12 月	2009 年 1-6 月	2008 年 7-12 月	2008 年 1-6 月
批发业务	3.35%	5.50%	3.82%	4.47%
零售业务	7.01%	8.40%	2.18%	6.51%
水上加油业务	7.24%	-	-	-
合计	4.65%	6.81%	3.21%	4.93%

从图 11-12 2008 年至 2009 年燃料油批发、零售月度毛利率和燃料油期货报价走势图可以看出，公司零售业务毛利率受燃料油价格波动影响较大。受金融危机的影响，2008 年下半年国内燃料油价格快速大幅下跌，由于零售业务库存周期相对较长，毛利率受市场价格波动影响较大，公司零售业务毛利率下降较快。其中 2008 年 10 月和 11 月份，公司零售业务毛利率为负，主要是面对剧烈波动的燃料油价格，为避免较大的跌价损失，公司通过主动调整销售价格快速处理库存所致。公司批发业务毛利率受金融危机的影响相对较小，主要是公司批发业务主要采取以销定采的销售策略，以及在采购价基础上保持相对稳定的吨毛利水平的定价策略，批发业务毛利率受燃料油价格波动影响较小。

其中 2008 年 10 月份批发业务毛利率较高，主要是在 2008 年 10 月，国内燃料油价格快速大幅下跌，大多燃料油大批发商基本不采购或大幅减少采购，上游炼厂面临胀库，公司基于与供应商的长期合作关系，公司与部分供应商协商采用先提货后定价方式，采购价格以 10 月底的市场价格为基础确定，因此 2008 年 10 月份批发业务销售价格大大高于采购价格，导致 2008 年 10 月份批发业务毛利率较高，但 2008 年 10 月份批发销售量为 13,941.40 吨，只占 2008 年全年批发销售量的 1.96%，对全年的毛利率影响很小。

总体来看，相比燃料油批发业务，金融危机对公司燃料油零售业务毛利率的影响相对较大，2009 年随着国内宏观经济的企稳回暖，公司燃料油零售业务毛利率随之快速回升。

（六）公司毛利率高于行业整体毛利率的原因分析

2007 年至 2009 年公司毛利率变动情况和行业毛利率变动情况如下：

毛利率	2009 年度	2008 年度	2007 年度

批发业务	4.00%	4.20%	4.15%
零售业务	7.58%	3.98%	5.28%
水上加油业务	7.24%	—	—
合计	5.38%	4.14%	4.31%
行业整体水平	2.31%	0.68%	2.37%

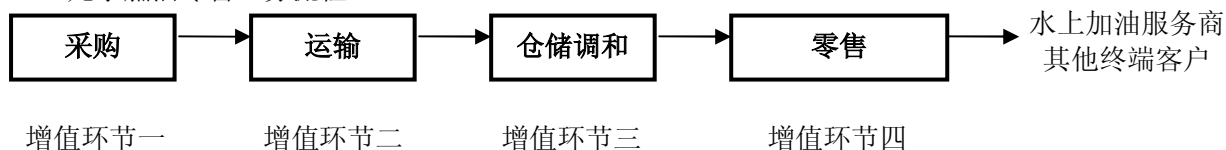
行业资料来源：金银岛（北京）网络科技有限公司（WWW.315.COM.CN）

公司毛利率高于行业平均水平，主要原因为公司拥有行业内绝大多数企业不具备的自采购至终端销售为一体的完整的业务链，以及由调和、炼厂直接采购等要素形成的核心竞争力。公司的批发、零售、水上加油业务均具有较长的业务链和多个增值环节。

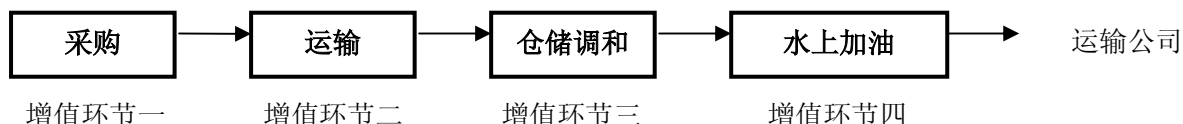
1、零售、水上加油业务高于行业毛利率的主要原因

燃料油供应服务链从上至下包括采购、运输、一级批发、二级批发、三级批发、仓储调和、零售和水上加油等多个环节。行业内的绝大部分企业，受规模、资金、炼厂采购能力、（调和）技术能力、硬件（船舶、油库）及管理能力等因素影响，大多仅从事单一环节的业务，一次销售仅能实现单一环节的增值。与行业大多数企业不同，公司的零售和水上加油业务不仅包括零售、水上加油环节本身，而是涵盖了从采购至运输、批发、仓储调和等以向零售客户销售和或水上加油为最终环节的多个业务环节（见下图），即多个增值环节完成于一次销售之中，因而较行业内仅从事批发、仓储、零售、水上加油等单一环节的企业具有更高的毛利率。

龙宇燃油零售业务流程：



龙宇燃油水上加油业务流程：



公司的调和和技术能力对提高公司零售和水上加油业务毛利率作用明显。

公司拥有较大的经营规模、稳定的燃料油资源、可供调和的仓储设施，同时拥有一支具有实践经验的调和和技术团队，而行业内大部分企业或不掌握调和和技术，

或不具备调和的外部条件。公司通过对所有入库的产品进行调和，一方面提供符合市场需要的多种技术指标的产品，另一方面调和使公司的燃料油较直接购买成品燃料油成本降低，从而提高公司零售和水上加油业务毛利率。

2009 年公司零售和水上加油燃料油销售量为 397,509.95 吨，平均售价为 3,563.58 元/吨，每吨调和后的售价较直接销售提高约 90 元，调和提高了公司零售和水上加油业务毛利率 1.8%左右。

2、批发业务毛利率高于行业毛利率的主要原因

公司批发业务毛利率高于行业水平的主要原因为：**采购成本低，交易环节损耗小，以及不同于其他企业的批发经营模式。**

（1）采购成本低

公司具有稳定的下游销售能力，销售量大，且具有自有船队，与主要供应商形成了长期稳定且相互依赖的合作关系，成为其主要分销商，并影响其出厂价格的形成。部分主要供应商给予公司的采购价比它的其它客户有一定的优惠，这部分优惠能给公司带来1%左右的毛利率。

如营口市老边区兴隆化工燃料有限公司是公司的主要供应商之一，2009年公司向其采购燃料油8.4万吨，由于公司的采购规模大，信誉良好，其给予公司的价格较其它客户低50元/吨，约降低采购成本420万元。

由于公司批发业务燃料油主要从炼厂采购（一手资源），且在炼厂出厂价的基础上又能获得一定的价格优惠，因而公司在采购成本上具有较大优势。

（2）交易环节中的损耗少

公司凭借货运量较大的优势，制定并实施了严格的燃料油运输损耗标准，业内一般为3%的运输损耗，而合同约定的损耗一般为采购量的2%，最高不超过2.5%，以上损耗的降低约减少公司成本200万元。成本的降低使运输成为公司业务增值环节之一。

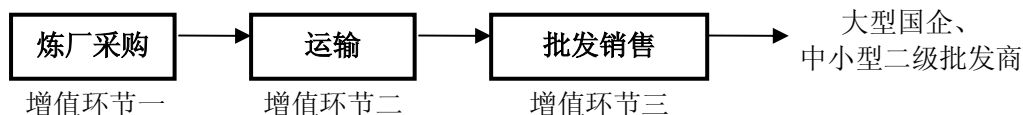
（3）不同于其他企业的批发经营模式

公司上下游一体的经营模式，节约了交易成本，提高了公司的盈利能力。在批发业务方面，公司集炼厂采购、运输和对批发客户销售于一体，获得了三个环

节的增值，而行业其他批发企业，批发业务的盈利环节主要集中于对客户销售环节。

公司的批发业务包括炼厂采购、运输和批发销售三个环节，如下图所示：

龙宇燃油批发业务链：



3、经营模式类似企业的终端销售业务也具有较高的毛利率

公司整体毛利率较高的重要原因是公司零售、水上加油业务毛利率较高（2009年度零售业务和水上加油业务毛利率分别达到7.58%和7.24%），但与业务模式与公司零售、水上加油业务类似的光汇石油（控股）有限公司（香港联合交易所上市，股票代码0933，2009年度毛利率达到9.86%，数据来自于其2009年年度业绩公告，其2009年度指2008年7月1日至2009年6月30日止）相比，公司零售、水上加油业务毛利率甚至略低，这表明公司与行业内经营模式较为贴近的企业相比，公司零售、水上加油业务毛利率仍处于正常水平。

4、报告期公司毛利率基本平稳，呈缓慢波动上升趋势

公司报告期及2010年1-3月公司燃料油业务各月毛利率情况如下：

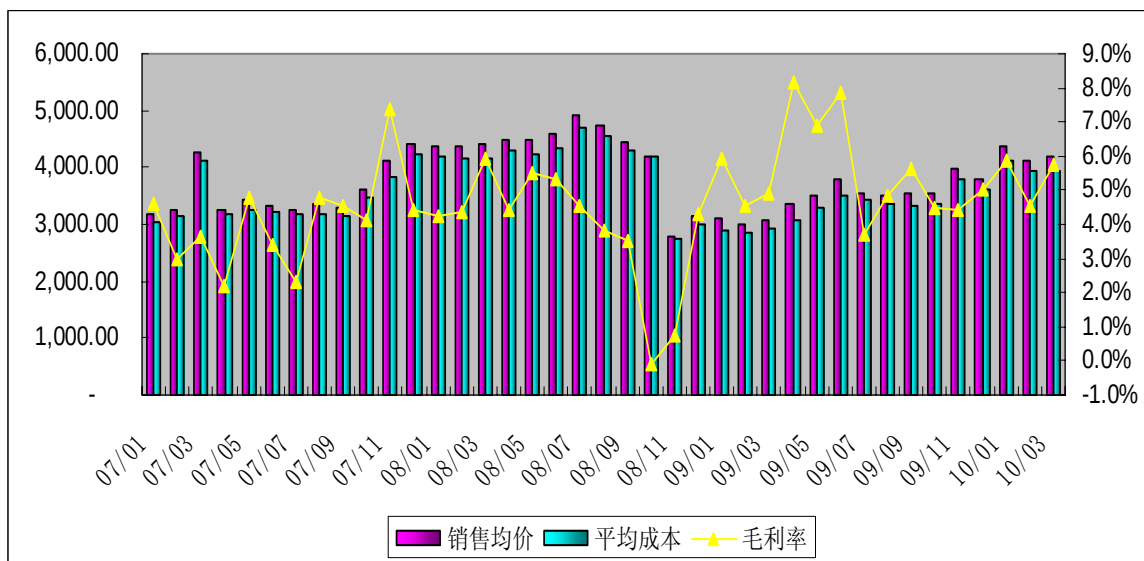


图 11-13 2007 年至 2010 年 3 月燃料油业务毛利率分月走势图

注：2010 年 1-3 月数据未经审计

报告期内及2010年1-3月，公司燃料油业务各月毛利率除在金融危机情况下出现大幅波动外，公司各月毛利率波动幅度较小，呈现一种缓慢温和波动上升的趋势。

公司报告期及2010年1-3月的毛利率走势表明公司的盈利能力、经营模式、市场竞争力经历了时间和市场的检验。

（七）期间费用分析

报告期内，公司期间费用具体构成及金额如下：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	9,718.88	2.61%	10,656.54	2.41%	7,200.71	2.22%
管理费用	1,617.31	0.43%	783.28	0.18%	726.18	0.22%
财务费用	1,085.74	0.29%	794.91	0.18%	642.24	0.20%
合计	12,421.93	3.34%	12,234.72	2.76%	8,569.13	2.64%
营业收入	372,071.11	100.00%	442,687.26	100.00%	324,553.80	100.00%

注：比例为期间费用占营业收入的比例。

2007 年度、2008 年度和 2009 年度公司期间费用合计占营业收入的比例分别为 2.64%、2.76%和 3.34%，总体占营业收入的比例较小。随着公司经营规模的持续扩大，公司期间费用相应增加，但总体在较合理的水平，体现了公司管理层较强的成本控制力。

1、销售费用变动分析

报告期内，公司销售费用明细变动情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
运输费	6,692.95	-17.99%	8,161.10	34.59%	6,063.57
仓储保管费	1,588.08	97.95%	802.28	285.38%	208.18
港杂费	616.82	-32.46%	913.29	172.51%	335.14
工资	330.99	86.05%	177.9	21.47%	146.45

商检费	108.97	52.73%	71.35	26.62%	56.35
保险费	74.75	-30.96%	108.27	12.68%	96.09
招待费	168.31	-23.81%	220.92	42.35%	155.19
差旅费	96.43	-22.20%	123.95	51.42%	81.86
其他	41.58	-46.33%	77.48	33.84%	57.89
销售费用合计	9,718.88	-8.80%	10,656.54	47.99%	7,200.72
营业收入	372,071.11	-15.95%	442,687.26	36.40%	324,553.80

公司销售费用主要包括运输费、港杂费和仓储保管费等。报告期内，运输费占公司销售费用的比例分别为 84.21%、76.58%和 68.87%，比例逐年下降；报告期内仓储保管费占公司销售费用的比例逐年提高，分别为 2.89%、7.53%和 16.34%。

①运输费变动原因分析

公司运输费主要由公司燃料油销售业务的运输量以及航运公司报价所决定。报告期内公司运输费变化情况如下：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
运输费（万元）	6,692.95	-17.99%	8,161.10	34.59%	6,063.57
销售量（吨）	1,024,867.56	0.90%	1,015,743.16	16.05%	875,287.63
单位运输费（元/吨）	65.31	-18.72%	80.35	15.98%	69.28

公司燃料油销售量与单位运输费对公司运输费的影响分析如下：

单位：万元

影响因素	2009 年度	2008 年度
销售量变动对运输费的影响	73.31	973.01
单位运输费对运输费的影响	-1,541.46	1,124.52
合计	-1,468.15	2,097.53

由上表可见，平均单位运输费对公司运输费的影响较大。2008 年度公司运输费较 2007 年度增加 2,097.53 万元，增长 34.59%，主要是由于 2008 年度燃料油销售量较 2007 年度增长 16.05%以及单位运输费较 2007 年度增长 15.98%共同所致。2009 年度公司运输费较 2008 年度减少 1,468.15 万元，下降 17.99%，主要是由于 2009 年度单位运输费较 2008 年度下降 18.72%所致。

单位运输费主要由航运公司的航运报价决定，可以通过中国沿海散货运价指

数（综合指数）体现。从 2007 年至 2009 年的中国沿海散货运价指数（综合指数）走势图上可以看出，2008 年 1-8 月中国沿海散货运价指数（综合指数）处于历史高位，说明当时航运公司报价处于历史高位；2008 年 9 月到 2009 年 9 月中国沿海散货运价指数（综合指数）于历史低位，说明当时航运公司报价大幅下降；2009 年 10 月开始散货运价指数有所回升。

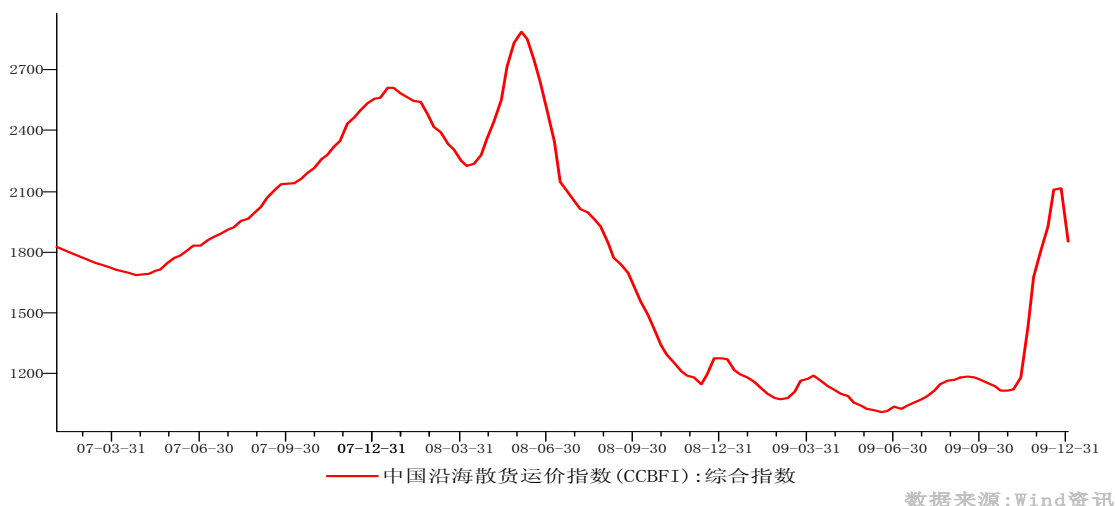


图 11-14 中国沿海散货运价指数（综合指数）走势图

②仓储保管费变动原因分析

公司仓储保管费主要由公司在各地的储罐设施的燃料油库存量、库存周期决定。由于公司在各地的储罐设施的月末库存余额存在一定的波动性，月均库存量能较好的反映公司在各地的储罐设施的燃料油实际库存水平。

报告期内，公司仓储保管费变动情况如下：

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
仓储保管费（万元）	1,588.08	97.95%	802.28	285.38%	208.18
燃料油零售销售量（吨）	388,018.84	27.14%	305,198.00	202.46%	100,905.00
月均库存量（吨）	35,017.49	135.13%	14,893.10	200.00%	4,964.29

由上表可见，公司 2008 年度仓储保管费较 2007 年度增加 594.10 万元，增长 285.38%。主要是由于随着公司燃料油零售业务销售量的大幅增加，月均库存量从 2007 年度的 4,964.29 吨增加到 2008 年度的 14,893.10 吨，增加了 200.00%，导致 2008 年度公司仓储保管费大幅增加。

公司 2009 年度仓储保管费较 2008 年度增加 785.80 万元，增长 97.95%。主要是由于公司进一步向下游延伸，零售业务比例进一步提高，公司加大了燃料油的入库规模和调和力度，月均库存量从 2008 年度的 14,893.10 吨增加到 2009 年度的 35,017.49 吨，导致 2009 年度公司仓储保管费增加较多。

总体来看，随着公司燃料油业务积极向下游延伸，零售业务比例逐年提高，仓储保管费占公司销售费用的比例逐年提高；随着水上加油业务的拓展，储罐设施容量的扩大和布局的完善对于公司业务发展战略来说越来越重要。

2、管理费用变动分析

报告期内，公司管理费用变动情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
工资	828.53	105.07%	404.03	11.56%	362.18
业务招待费	107.11	24.85%	85.79	-29.18%	121.15
差旅费	89.59	150.60%	35.75	-29.64%	50.81
公司经费	314.39	409.79%	61.67	146.48%	25.02
租金和物业费	107.20	24.86%	85.85	25.87%	68.21
折旧费	23.07	7.30%	21.50	53.03%	14.05
其他	147.43	66.25%	88.68	4.62%	84.76
合计	1,617.32	106.48%	783.28	7.86%	726.18
营业收入	372,071.11	-15.95%	442,687.26	36.40%	324,553.80

由上表可见，报告期内公司管理费用主要包括管理部门发生的人员工资及福利费、业务招待费、租金和物业费以及公司经费等。

2008 年度公司管理费用较 2007 年度略微增长 7.86%，增长幅度小于营业收入的增长幅度，主要原因是公司管理层一向重视成本控制，制定了严格的费用管理制度，业务招待费和差旅费都有所下降，其他费用基本保持稳定。

2009 年度公司管理费用较 2008 年度增加 834.04 万元，增长 106.48%，主要是公司管理人员工资和公司经费增加较多所致。随着公司燃料油业务链积极向下游延伸，公司为完善区域销售网络布局，2009 年公司新设了舟山龙宇、广东龙宇、大连龙宇、龙宇国际船代，为提升管理能力，2009 年度公司管理人员相应

较 2008 年度增加较多，以及 2009 年度工资水平有所增长，导致工资支出较 2008 年度增加 424.50 万元；另外为提升公司员工的业务能力，以及增强公司员工对企业文化的认同感，公司加大了对员工的培训力度，培训费用增加等导致公司经费较 2008 年度增加较多。

3、财务费用变动分析

报告期内，公司财务费用变动情况如下表：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	增幅	金额	增幅	金额
利息支出	1,100.18	34.30%	819.18	27.42%	642.9
减：利息收入	58.66	-10.73%	65.71	52.71%	43.03
手续费	44.22	6.71%	41.44	-2.19%	42.37
财务费用合计	1,085.74	36.59%	794.91	23.77%	642.24
营业收入	372,071.11	-15.95%	442,687.26	36.40%	324,553.80

2008 年度公司财务费用较 2007 年度增加了 23.77%，主要是随着公司经营规模的扩大，公司适当增加了银行借款规模以及借款利率上调所致。

2009 年度公司财务费用较 2008 年度增加了 36.59%，虽然 2009 年度银行借款利率下调，但随着国内宏观经济的企稳回升，公司进一步加大了燃料油仓储规模和调和力度，流动资金需求增加较多，相应银行借款规模增加较多导致公司利息支出增加较多。

公司近几年正处于快速发展阶段，随着公司经营规模的不断扩大，以及公司大力推进向终端市场拓展和延伸的发展战略，优化燃料油业务结构，适当增加了银行借款规模，营销人员和管理人员数量都有一定程度的增长，相应增加了销售费用、管理费用和财务费用的支出。总体上看，公司期间费用的变动与营业收入的变动及公司规模的扩展保持在合理水平，并未出现异常变动。

（八）计入当期损益的政府补助

报告期内，计入当期损益的政府补助情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
政府补助	361.70	4.32%	556.21	8.48%	237.60	3.88%
利润总额	8,378.38	100.00%	6,562.10	100.00%	6,120.33	100.00%

2007 年度、2008 年度和 2009 年度计入当期损益的政府补助占公司利润总额的比例分别为 3.88%、8.48%和 4.32%，计入当期损益的政府补助对利润总额的影响较小。

其中 2008 年度计入当期损益的政府补助增加较多，主要是由于 2008 年度浙江龙宇获得的财政补贴较 2007 年度增加了 223.06 万元所致。

报告期内，计入当期损益的政府补助具体内容参见本招股说明书“第十节五、政府补助”所述。

（九）投资收益分析

报告期内，公司投资收益具体构成如下：

单位：万元

产生投资收益的来源	2009 年度	2008 年度	2007 年度
长期股权投资收益	-	122.32	-
期货投资收益	-107.89	36.82	0.06
合计	-107.89	159.14	0.06
归属于母公司所有者的净利润	6,584.28	5,230.78	4,661.73
投资收益占归属于母公司所有者的净利润的比例	-1.64%	3.04%	0.00%

由上表可见，报告期内投资收益占公司净利润的比例较小，对公司净利润的影响较小，公司净利润主要来自于主营业务。

期货投资是公司在上海期货交易所进行的燃料油期货投资，其主要目的为规避燃料油价格波动风险。虽然目前上海期货交易所的燃料油挂牌交易品种与公司经营的燃料油品种不完全一致，但由于国内不同品种的燃料油价格高度关联，燃料油期货投资可以部分规避公司经营面临的燃料油价格波动风险。由于不严格符合套期保值会计处理的相关规定，因此确认为期货投资收益。

报告期内，公司期货投资收益分别为0.06万元、36.82万元和-107.89万元，

对净利润影响很小。目前，公司燃料油期货投资规模较小，主要是为未来进行燃料油套期保值、规避燃料油价格波动风险积累经验。

（十）非经常性损益分析

报告期内，经注册会计师核验的非经常性损益情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-14.97	0.87	-
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外;	-361.70	-556.21	-82.80
扣除政策计提资产减值准备后的营业外收入	-0.29	-10.46	-0.02
扣除政策计提资产减值准备后的营业外支出	3.14	4.87	45.03
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	-	-	-659.07
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;	107.89	-36.82	-0.06
非经常性损益合计	-265.93	-597.76	-696.91
减: 所得税	-66.16	-133.08	-1.93
扣除所得税后的非经常性损益	-199.78	-464.68	-694.98
少数股东损益	-	-4.15	-568.36
归属于母公司的非经常性损益	-199.78	-460.53	-126.62
归属于母公司所有者的净利润	6,584.28	5,230.78	4,661.73
非经常性损益占当期归属于母公司所有者的净利润的比例	3.03%	8.80%	2.72%

注：非经常性支出以正数表示，非经常性收益以负数表示。

2007年度、2008年度和2009年度，公司扣除所得税后归属于母公司的非经常性收益分别为126.62万元、460.53万元和199.78万元，占同期归属于母公司所有者的净利润的比例分别为2.72%、8.80%和3.03%，平均比例为4.85%，对公司净利

润无重大影响，公司净利润主要来自于主营业务。

2007年度非经常性收益为696.91万元，主要为2007年12月同一控制下企业合并上海紫锦和大连欧祥，上海紫锦和大连欧祥期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益所致。

2008年度非经常性收益为597.76万元，主要是由于2008年度计入当期损益的政府补助增加较多所致，具体参见本节“四、（八）计入当期损益的政府补助”。

2009年度非经常性收益为265.93万元，较2008年度下降331.83万元，主要是2009年度计入当期损益的政府补助较2008年度下降了194.51万元以及2009年度投资损失107.89万元所致。

五、现金流量分析

公司总体现金流状况良好，具有较好的偿付能力。随着公司生产经营规模的持续扩大，公司相应增加了负债融资规模和固定资产投资，使投资支出与筹资规模相应扩大。公司报告期内现金流量如下：

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,656.93	8,565.17	1,388.57
投资活动产生的现金流量净额	-2,025.63	28.08	1,202.91
筹资活动产生的现金流量净额	17,325.91	-3,305.16	-4,192.86
现金及现金等价物净增加额	18,957.20	5,288.09	-1,601.37
加：期初现金及现金等价物余额	6,458.27	1,170.17	2,771.54
期末现金及现金等价物余额	25,415.47	6,458.27	1,170.17

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况见下表：

单位：万元

项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度

	金额	变动	金额	变动	金额
销售商品、提供劳务收到的现金	419,995.16	-71,854.77	491,849.93	124,166.46	367,683.47
收到的税费返还	361.70	-164.51	526.21	288.64	237.58
收到其他与经营活动有关的现金	267.37	-1,604.27	1,871.64	-1,136.60	3,008.25
经营活动现金流入合计	420,624.24	-73,623.55	494,247.79	123,318.50	370,929.29
购买商品、接受劳务支付的现金	400,743.58	-64,479.26	465,222.84	109,027.37	356,195.47
支付给职工以及为职工支付的现金	1,309.33	-273.49	1,582.82	78.06	1,504.76
支付的各项税费	4,557.23	-154.25	4,711.48	1,674.01	3,037.47
支付其他与经营活动有关的现金	10,357.17	-3,808.30	14,165.47	5,362.45	8,803.02
经营活动现金流出合计	416,967.31	-68,715.31	485,682.62	116,141.90	369,540.72
经营活动产生的现金流量净额	3,656.93	-4,908.24	8,565.17	7,176.60	1,388.57
营业收入	372,071.11	-70,616.15	442,687.26	118,133.46	324,553.80
销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例	112.88%	-	111.11%	-	113.29%
营业成本	351,050.26	-72,917.42	423,967.68	114,762.11	309,205.57
净利润	6,600.74	1,366.13	5,234.61	76.14	5,158.47
经营活动产生的现金流量净额占净利润的比例	55.40%	-	163.63%	-	26.92%

报告期内，公司经营活动现金流量与生产经营规模是相匹配的，经营活动产生的现金流入变动与营业收入的变动趋势一致，近三年公司经营活动产生的现金流入年均复合增长率为57.71%，近三年营业收入年均复合增长率为52.71%。报告期内销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比例均在100%以上，表明公司取得的营业收入质量较高，公司经营活动现金流量充沛，具有较强的获取现金能力。

（1）2009年度经营活动现金流量变动原因分析

2009年度公司经营活动现金流量净额为3,656.93万元，占公司2009年度净利润的比例为55.40%，净额较2008年度减少4,908.24万元。其中：

①2009年度公司销售商品、提供劳务收到的现金流入较2008年度减少71,854.77万元，主要是由于2009年度燃料油销售价格的下降，导致2009年度营业收入较2008年度减少70,616.15万元；随着2009年国内宏观经济的回暖，公司进一步加大了客户开发力度，2009年末应收账款较2008年末增加了5,112.14万

元，减少了销售商品、提供劳务收到的现金流入。

②2009年度公司购买商品、接受劳务支付的现金流出较2008年度减少64,479.26万元，主要是由于燃料油采购价格的下降，导致2009年度营业成本较2008年度减少72,917.41万元；公司基于与供应商的战略合作关系，充分利用银行授信，用银行承兑汇票支付燃料油采购款，2009年末应付票据余额较2008年末增加了9,250.00万元，减少了购买商品、接受劳务支付的现金流出。同时，2009年末存货余额较2008年末增加了8,713.24万元，增加了购买商品、接受劳务支付的现金流出。

③2009年度支付的各项税费合计4,557.23万元，较2008年度减少154.25万元。其中支付增值税2,512.67万元，较2008年度增加390.36万元，主要是由于经营规模扩大所致；支付企业所得税1,347.58万元，较2008年度减少429.45万元，主要是由于2009年期末应交所得税余额为510.81万元，较2008年期末应交所得税余额增加515.34万元所致；支付营业税264.33万元，较2008年度减少66.38万元。

（2）2008年度经营活动现金流量变动原因分析

2008年度公司经营活动产生的现金流量净额为8,565.17万元，占公司2008年度净利润的163.63%，经营活动现金流量净额较2007年度增加7,176.60万元。其中：

①2008年度公司销售商品、提供劳务收到的现金流入较2007年度增加124,166.46万元，主要是由于燃料油业务销售量的增加和销售价格的上涨，导致2008年度营业收入较2007年度增加118,133.46万元；受金融危机的影响，公司2008年末加快了货款的回收力度，年末应收账款较2007年年末减少了2,576.65万元，增加了销售商品、提供劳务收到的现金流入。同时2008年末预收账款较2007年末减少了1,683.54万元，减少了销售商品、提供劳务收到的现金流入。

②2008年度公司购买商品、接受劳务支付的现金流出较2007年度增加了109,027.37万元，主要是由于随着经营规模的扩大，2008年度营业成本较2007年度增加114,762.11万元；受金融危机的影响，公司2008年末没有进行大额采购，年末预付款余额较2007年末减少了1,941.45万元，以及公司2008年末应付账款和应付票据余额较2007年末分别增加了527.69万元和3,000.00万元，减少了购买商

品、接受劳务支付的现金流出。同时2008年末存货较2007年末增加2,560.48万元，增加了购买商品、接受劳务支付的现金流出。

③2008年度支付的各项税费合计4,711.48万元，较2007年度增加1,674.01万元。其中支付增值税2,122.31万元，较2007年度增加549.86万元，主要由于经营规模的扩大所致；支付企业所得税1,777.03万元，较2007年度增加1,001.61万元，主要由于2008年龙宇燃油所得税税率从2007年的15%变为18%，以及2008年前三季度公司业绩较好而预缴所得税较多所致；支付营业税330.71万元，较2007年度减少69.75万元。

（3）2007年度经营活动现金流量净额相对较小的原因分析

2007年度公司净利润为5,158.47万元，2007年度公司经营活动产生的现金流量净额为1,388.57万元，净额占净利润的比例为26.92%，净额相对较小主要由于：

①随着公司经营规模的扩大，公司2007年末应收账款账面价值较2006年末增加了3,542.66万元，公司2007年末预收账款较2006年末减少了2,473.09万元，减少了销售商品、提供劳务收到的现金流入。

②由于年末集中采购备货，公司2007年末预付款较2006年末增加了1,782.87万元，增加了购买商品、接受劳务支付的现金流出。

③2007年度支付的各项税费合计3,037.47万元，其中支付增值税1,572.45万元，支付企业所得税775.42万元，支付营业税400.46万元。

（二）投资活动产生的现金流量分析

2007年度公司投资活动产生的现金流量净额为1,202.91万元，主要原因是2007年度上海紫锦处置了船舶云麟，交易价格为1,228.50万元，收到现金流入1,228.50万元。

2009年度公司投资活动产生的现金流量净支出为2,025.63万元，其中主要是2009年度公司船舶委托建造支付现金1,955.12万元。有关船舶委托建造情况参见本节“六、资本性支出分析”所述。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

2007 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为净支出 4,192.86 万元，其中主要为 2007 年度公司归还了长期借款 1,980.00 万元所致。

2008 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为净支出 3,305.16 万元，主要原因是为完善公司治理、规范关联交易，公司逐步清理关联往来款项，2008 年度归还关联方往来款 3,564.91 万元。具体内容参见本招股说明书“第七节 二、（二）关联交易”所述。

2009 年度公司筹资活动产生的现金流量净额为净流入 17,325.91 万元，主要原因是随着公司燃料油零售业务的持续快速增长，零售业务比例逐年提高，公司对流动资金的需求不断增加，以及随着国内宏观经济的回暖，公司增加了负债融资规模，2009 年末短期借款较 2008 年末增加了 19,410.00 万元，公司筹资活动产生的现金流量净额相应有较大幅度的增加。

六、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司重大资本性支出主要为船舶的购建。2007 年度和 2008 年度公司无重大资本性支出。2009 年度公司资本性支出主要包括：公司为积极推进向下游延伸的发展战略，大力开展船舶水上加油业务，由公司全资子公司浙江龙宇委托浙江恒宇造船有限公司建造加油船。公司在建船舶属于委托建造，依据固定资产会计准则，属于自建取得方式核算在建工程。

2009 年度公司船舶委托建造情况如下：

单位：万元

项目名称	预算数	工程进度	年初余额	本年增加	转入固定资产	期末余额
船舶龙宇 8 号	576.00	75%	-	432.00	-	432.00
船舶龙宇 1 号	395.00	100%	-	395.78	395.78	-
船舶龙宇 2 号	576.00	98%	-	563.67	-	563.67
船舶龙宇 3 号	576.00	98%	-	563.67	-	563.67
合 计	2,123.00	-	-	1,955.12	395.78	1,559.34

注：龙宇 8 号 2010 年在海事部门办理名称核准时，名称变更为“龙宇 18 号”。

其中，龙宇 1 号于 2009 年上半年完工下水运营，目前正常经营水上加油业务；龙宇 2 号、龙宇 3 号建造总价为 1,152.00 万元，已随工程进度情况支付预付款 1,125.95 万元；龙宇 8 号建造总价为 576.00 万元，已随工程进度情况支付预付款 259.20 万元。其中，龙宇 2 号、龙宇 3 号已于 2010 年 6 月下水运营，目前正常经营水上加油业务；龙宇 18 号已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，预计 2010 年 6 月底下水运营。

（二）2010 年 2 月收购舟山龙德 100%股权

为了适应公司向终端市场拓展的战略需求，满足公司在主要市场区域对仓储设施的需要，同时为公司未来向境外采购创造硬件条件，更好的为客户提供综合性燃油供应服务，公司全资子公司舟山龙宇于 2010 年 2 月 8 日收购了舟山龙德石化有限公司 100%股权，收购对价为 14,122.09 万元，取得了对公司经营具有重要意义的储罐和码头资产。

有关收购情况具体参见本招股说明书“第五节 七、（二）收购舟山龙德的有关情况”所述。

（三）近期公司资本性计划

1、募集资金投资项目

未来两年公司资本性支出项目主要为募集资金投资项目，具体内容详见本招股说明书“第十三节、募集资金运用”部分。

2、非募集资金投资项目

同时，公司将视市场情况和公司战略发展的需要，选择合适的时机，在以下几个方面进行资本投入：购建加油船，收购与主营业务相关的燃料油仓储设施等战略性资产，以及建设燃料油调和技术中心等项目。

七、公司主要财务优势及困难分析

（一）财务优势

根据公司的财务状况、经营成果及现金流量情况分析，公司管理层认为公司目前存在如下财务优势：

1、公司主营业务突出，营业收入主要来自于燃料油销售收入。公司报告期经营业绩良好，营业收入与营业利润增长较快，表明公司具有较强的持续盈利能力，收入和盈利具有连续性和稳定性。

2、公司资产结构比较合理，流动资产占比较高，应收账款周转率、存货周转率较高，资产的流动性和变现能力较强。

3、公司负债结构合理，银行资信良好，财务政策稳健。

4、公司经营活动现金流状况良好，货款回笼及时，收现能力强，各项财务制度健全，内部控制制度较为完善，业务管理水平和资产营运效率均较高。

（二）财务困难

随着公司加强对终端市场的延伸，大力拓展船舶水上加油业务，公司对流动资金需求日益增加，尽管公司经营状况良好，但如仅依靠公司自身积累将很难满足企业快速发展的需要。若本次股票能成功发行，可为公司扩大经营规模和加强对终端市场的控制提供宝贵的资金支持，从而有力地提升公司竞争能力和盈利能力。

八、未来财务状况和盈利能力的趋势分析

未来几年影响公司财务状况和盈利能力的主要因素和影响如下：

（一）船舶燃料油行业面临良好的发展机遇

虽然受金融危机的影响，中国宏观经济出现了一些短期波动，但中国经济长期向好的趋势不会改变，中国作为全球制造基地的地位短期内不会发生改变。相比其他运输方式，船舶运输在费用和运输能力上具有明显的优势，随着中国经济的发展，航运业将保持稳定增长态势。

船舶燃料油作为船舶的主要动力来源，成本优势明显，短期无替代性。随着水运业的稳定增长，燃料油市场需求将相应稳步增长，公司船舶燃料油业务面临着较大的发展机遇。因此，如果公司能巩固并提升已有的竞争地位和竞争优势，公司必将更好的分享行业发展机遇，保持盈利能力的较快增长。

（二）采购及成本优势的进一步体现

燃料油作为大宗能源商品，目前国内燃料油供应相对偏紧，部分燃料油缺口还需依靠国外进口弥补。通过多年经营积累，公司与多家上游炼化企业保持了长期的战略合作关系，形成了多元化的采购渠道。随着公司经营规模的持续扩大，通过规模采购和多渠道采购，公司的采购优势将进一步体现。

公司在加强与国内上游炼化企业合作的同时，将依托收购的舟山龙德的仓储基地，积极开发国外资源采购渠道，将最终形成涵盖国内、国际的强大采购能力，并依托下游终端销售网络，与上游炼化企业建立长期战略合作关系。

随着公司业务链向终端市场的拓展和延伸，大力开展船舶水上加油业务、船舶综合供给服务和船舶代理服务等，公司的业务链涵盖了船舶燃料油供应综合服务的各个环节。通过采购优势、调和和技术优势和完整业务链优势，公司的成本优势将进一步体现。

（三）募集资金拟投资项目实施后将进一步提升公司的盈利能力和抗风险能力

公司目前正在大力优化业务结构，从批发业务为主逐渐转为稳定批发业务、逐步扩大零售业务、并大力拓展船舶水上加油业务。随着公司募投项目“组建水上加油船队项目”的实施，公司将抓住有利条件，大力开展直接面向水上终端用户的船舶水上加油业务，使船舶水上加油业务成为公司的持续利润增长点。

公司在船舶水上加油业务基础上，逐步开展对船舶的综合补给服务，包括淡水、食品、柴油、润滑油及船舶备品备件等，有利于公司进一步提高对终端市场的控制力，进而提升公司产品转移定价能力，从而进一步提升公司的盈利能力和抗风险能力。

通过信息系统项目的建设，有利于提高公司对终端客户的响应能力，降低公

司的运营成本，加强公司业务链向终端市场的延伸能力，进一步提升公司的盈利能力和抗风险能力。

随着公司经营规模的持续扩大，大力拓展船舶水上加油业务，提高零售业务比例，公司流动资金需求日益增加，通过本次公开发行募集资金补充公司流动资金，将进一步降低公司的财务风险，有效支撑公司的发展战略，进一步提升公司的盈利能力。

第十二节 业务发展目标

一、公司经营理念与总体规划

（一）经营理念

公司的经营理念是：以经济持续增长为依托，以船舶燃油供应服务为核心，以船舶代理和综合服务为补充，为水运业提供优质、便捷、完善的燃油供应及相关服务，以此促进水上运输业的持续发展，并在此过程中实现股东价值最大化。

（二）总体规划

公司的总体规划为：以服务水上运输为业务范围，以船舶燃油供应服务为基础，通过横向和纵向拓展，进一步强化公司的服务功能，提高核心竞争力，提升公司的整体价值。

公司的业务重心将在巩固目前的批发的基础上、继续发展零售业务，积极拓展终端供应服务——船舶水上加油；市场区域由以华东地区为主覆盖至全国主要沿海港口和长江中下游；服务品种由单一的船舶燃油供应服务为主逐步转向以船舶燃油供应服务为核心，以船舶综合补给和船舶代理服务为补充的业务体系。在未来两到三年内，通过网点建设、项目投资、资产收购等多种手段，使公司发展成为以燃油供应服务为核心，以船舶综合补给、船舶代理为补充的国内领先的船舶综合供应服务商。

二、业务发展目标与计划

（一）燃油供应业务

燃油供应业务是公司目前的核心业务，也是未来业务发展的基础。燃油供应业务的发展目标是：优化结构、扩大规模；结合下游业务的开展加强销售网络建设；继续扩大供应商范围，强化采购优势，提高调和技术水平。

1、结构优化

公司目前正在大力优化销售结构，从批发为主逐渐转为巩固批发、发展零售，并大力拓展水上加油业务。未来，公司将继续提高零售业务比重，使之成为公司

的支柱业务之一；同时，公司将抓住募集资金项目水上加油船队建设项目实施的有利条件，在全国各销售网点水域大力开展直接面向水上终端用户的水上加油业务，使水上加油业务成为公司的持续利润增长点。

公司经营业务的未来发展趋势是在巩固燃料油批发业务的基础上，继续发展零售业务，大力拓展船舶水上加油业务，形成批发、零售、水上加油均衡发展的完善的燃料油供应服务体系。报告期批发业务各年的销售量占公司燃料油销售量的比重均超过 50%，但零售业务发展更为迅速，2009 年零售业务的毛利已超过批发业务。公司拟在现有业务的基础上，积极向下游延伸，完善业务链，通过 2—3 年的发展，使批发、零售、水上加油的业务量各占三分之一左右。公司确定上述发展规划，是根据燃料油供应服务行业的特点和公司的现有业务基础决定的。批发、零售、水上加油三类业务在不同的宏观经济背景和燃料油行业景气度下，对公司的经营业务有着各自不同且难以替代的作用。批发业务是公司的传统业务，有着较为稳定的客户基础，且业务周期短，在燃油价格变动较大的情况下毛利率较为稳定，较易规避燃油价格下跌的风险，但销售量的波动性较大；零售业务是公司报告期大力发展的业务，其优势在于接近终端市场，需求的稳定性较好，且正常情况下毛利率也较批发业务高。在燃料油价格走势向上的情况下，由于零售业务周期长，库存一般也较大，可以为公司带来较为平稳的库存油品升值收益；但在燃油价格大幅度或快速下跌时，零售业务易产生跌价损失。水上加油服务是公司目前及未来大力拓展的业务，不但可以为公司带来增值服务所创造的较高的盈利，还可以在燃料油价格走势下跌时，利用水上终端市场对价格短期不敏感的特点，迅速降低、消化库存，很大程度规避存货跌价风险，并取得较燃油价格上涨时更高的收益。因此，这三类业务均衡发展、互相配合，将大大降低公司的经营风险，提高公司的盈利能力和对终端市场的影响力、控制力，提升公司的价值。

2、规模扩大

首先，公司将在华东地区继续利用自身优势扩大市场份额；其次，公司将全力保障现有的外地销售网点正常运转，逐步复制总部模式，成为独立稳定贡献分部利润的运营单元；再次，公司将在其他燃料油需求旺盛的地区开辟新的销售网点并使之尽快稳定盈利。随着水上加油船队建设项目的逐步实施，总部、已有外

地网点、拟开拓的外地网都将增加水上加油这一新增销量及利润来源。

通过以上工作，公司将使现有的燃料油供应规模扩大，目标是水上加油船队项目实施完毕后，公司年供应量达到 200 万吨以上。

3、网络建设

公司将以水上运输业发达的上海港区域、宁波—舟山港区域、广州港区域、大连—环渤海湾区域为中心，建设港口中心辐射周边区域的燃料油供应及水上加油、船舶供给服务的区域服务网点，再以可复制的模式开拓至东南沿海及珠三角、长三角内河区域，力争在 3 到 5 年内初步建成覆盖上述地区的终端销售网络，成为行业领先的燃油及船舶整体供应服务综合供应商。

（1）网点布局：以长三角为重心，环渤海和珠三角为两翼进行布局。长三角为主要开发区域，目标在上海、舟山、宁波、南通等发达港口进行中密度网点布局，其中水上加油服务为主攻方向，在上海建立基地，辐射南通，在舟山建立基地辐射宁波；在大连和广州设立子公司，作为市场前沿，实现开展业务、开发资源、获取信息的综合目标。

（2）网点架构：网点的开发以设立油库为标志，油库的选择应该围绕水上业务的展开。以油库为中心，配置适当规模的加油船，设置一定的营业办事处或分销商，在合理的辐射半径范围内开展业务。

（3）网点规模：成功建设并运转两到三个以上网点，实现批发销售向终端市场销售的转型。

4、采购能力建设

公司的燃料油供应服务是综合服务模式的基础，为此公司正大力加强采购能力建设，公司计划在国内加大炼厂开发力度、加大多品种开发，计划与国内外主要供应商开展结盟，签订长期供应合同，或以资本换取资源的长期稳定供应。同时，公司还将积极开发国外资源采购渠道，最终形成涵盖国内、国际的强大采购能力，最终依托下游终端销售网络，与上游资源企业建立长期的战略合作关系。

5、提高调和技术水平

在自主研发的同时，为提高研发效率、技术水平和研发能力，公司技术研发中心也积极与石油大学、华东理工大学及临沂大学等高等院校、研究院所合作，

开展了“催化油浆等组分生产低金属船用燃料油工艺的研究”和“催化柴油等组分非加氢精制工艺的研究”等项目的合作研发。公司未来将进一步增加与各大石油化工专业科研机构的合作, 不断提高调和技术水平。

（二）水上加油业务

水上加油业务是公司目前大力拓展的业务, 也是公司完善服务链, 渗透进入终端市场的重要举措。公司将在水上加油业务现已启动并已运行、购建 3 条加油船的基础上, 在未来三年内再购置 5 条千吨级以上的加油船, 总吨位超过 13, 000 吨。这些加油船均为双底双壳, 建造工艺全面按照船舶《2006 年国内航行海船建造规范》要求进行。各加油船将结合网点建设被布置在沿海主要港口。公司计划 2011 年实现水上加油 35 万吨以上。

（三）综合补给

公司将在水上加油业务基础上, 逐步开展对船舶的综合补给服务, 包括淡水、食品、柴油、润滑油及船舶备品备件等。综合补给业务将在水上加油业务基础上开展, 未来三年内所有加油船均将开展综合补给服务, 并与水上加油业务形成互相促进的良性发展局面。

（四）船舶代理

公司将依托于燃油供应核心业务, 提供如代理船舶进出港、代理货运、给养供应、代理船员登船遣服、提供船舶维修信息、各种手续等船舶代理综合服务。

公司通过为船东和船舶经营人提供完善的综合供应服务, 帮助船东和船舶经营人赢得竞争优势, 以此使公司获取更高的服务附加值, 同时正向反馈公司的燃油供应业务, 产生协同效益, 拉动公司整体业务增长。

三、提高竞争能力的计划

1、人才队伍建设计划

针对船舶综合供应服务业专业性较强, 专业人才较为短缺的特点, 公司采取了各种人性化的管理制度。以“机制留人、文化留人、感情留人、事业留人、待遇留人”, 稳定各类业务骨干, 在“以人为本、因才适所、培养和使用并重”的

人力资源方针指导下，实现人才资源的合理使用和优化配置。

公司将实行外部引进与自我培养相结合的专业队伍建设方针，尽快建成一支适应公司发展需要的管理、营销、技术专业队伍。

公司将推行事业部管理制度，引入职权一体化管理思想，使专业人员的报酬与其工作量和绩效相结合，制定合理绩效综合考评和分配制度。

2、收购兼并与对外扩充计划

公司将根据业务定位和战略发展目标，逐步有选择性地兼并一些与自身发展目标相符合、具有一定发展潜质的中小型水上加油经营公司；或适合公司自身使用的仓储设施，以加快水上加油业务的发展和产品销售结构的调整。

公司的收购兼并与扩充计划以完善公司的综合运营能力、优化销售结构加大零售业务、加快向水上加油等下游业务延伸为原则，促进公司向规模化、一体化发展。

除收购舟山龙德外，公司目前尚未签署任何与并购相关的实质性协议。

3、高级管理人员和核心业务人员持股计划

公司高级管理人员和核心业务人员已持有公司部分股份，公司计划在上市后，按照法律法规、中国证监会相关规定，继续实施期权激励等激励措施，力争达到投资者、公司、高管和核心业务人员、公司员工多方共赢。

4、深化改革与组织结构调整计划

公司已经基本建立了完善的现代企业制度，并将着力对现有的体制和运行机制进行调整与完善。

首先是完善董事会运行机制，充分发挥各位董事的作用，确定决策者的责任制度，保证决策的科学性；

其次是规范监事会制度建设，以有效监督为目的，明确监事会工作职责，健全公司内部控制制度与综合考核机制，加强对财务活动和经营行为的监督，确保股东权益不受侵犯；

第三，全面引入竞争上岗机制、企业经营者业绩评估机制和末位淘汰机制等，

把企业经营者和各部门、项目负责人的利益与公司持续发展的目标结合起来。

四、市场及业务开拓的计划

1、营销网络拓展计划

公司将根据业务发展需要，特别是新的业务，建立了专业化的营销队伍和营销体系。对营销队伍实行专业化管理、业绩考核机制，使营销人员能在各自的营销领域不断加强专业知识，充分发挥专业水平；对营销体系实行分级细化管理，对市场进行精耕细作，做精做细做强。

2、确定业务转型

公司将由传统的油品贸易业务逐步转变为现代服务业务。在该定位下，油品供应不再仅仅是销售，而是满足客户需求的一种服务手段。

3、确定市场定位

水上船舶用油市场将成为公司业务的主体市场，那些需要进行成本控制、获得稳定的品质和数量燃料油的经营人和船东（包括国内和远洋的货船、客船、渔船）将成为公司的目标客户。

4、提供系统解决方案

公司目标是使客户的与水上运输有关的主要问题，都在购买油品的同时得到解决，如航线管理、成本控制、业务信息等。

5、服务内容的创新

公司未来将通过向客户提供创新的信息服务、金融服务，构筑与众不同的独特业务模式，避开现在燃油市场的低层次竞争，开创蓝海领域。

6、以服务整合市场

创新的服务将极大程度地增强对客户的吸引力，公司除了扩张自营的网点，在数量上和布局上达到一定规模外，还将吸引行业中其他中小规模燃料油公司与本公司建立联盟合作关系。

通过要求联盟商必须从本公司采购来达到推广品牌、控制质量和扩大市场份额，从而通过直接收购和战略联盟这两种模式，逐渐整合市场，形成本公司市场份额的较大幅度飞跃。加盟模式的另一个优势是对资本总量要求较低、公司承担库存和应收款风险较低。

公司从整合市场后业务中所获取的，除了批发利润、零售利润以外，还有品牌形象的迅速提升。市场整合的马太效应，将给公司带来较大增长空间。

五、融资计划

除本次公开发行股票募集资金外，公司将多方位扩展融资渠道，加强与银行的合作，保持合理贷款融资的比重与合理的资产负债结构，充分发挥财务杠杆作用，提高资金的运行效率，实现公司业务健康、良好、可持续发展。

六、实施发展计划的假设条件和主要困难

（一）假设条件

实现公司发行当年及未来两年内的发展计划所依据的假设条件是：

（1）国家宏观经济、政治、法律和社会环境比较稳定，在计划期内没有对公司发展产生重大不利的事件出现。

（2）本公司所在行业及拟投资领域处于正常发展状态。

（3）本次股票发行能够按计划完成。如果募集资金不能及时到位，公司通过其它渠道融资将会延误时间，从而影响到投资项目的实施。

（3）国家彻底解除对燃油供应服务业的资本进入限制，允许民营资本经营保税油业务；同时坚决按照相关政策逐步淘汰落后、危险加油船舶、加油设施。

（二）主要困难

1、目前资金规模有限，公司战略目标在现有资金总量水平下难以全部实现

公司发展中的销售结构改善、向下游延伸、购建经营设施等都需要较大量前期资金，而本行业又是资金密集型行业，日常经营已经占用了公司几乎全部的可用资金，就目前的资金总量水平，公司尚无力迅速实施公司的战略规划。

2、公司对专业人才的需求近期难以完全满足

由于本行业专业性较强，公司战略发展带来的人才需求虽然通过公司自身的人才储备可以得到缓解，但公司未来战略规划的实施仍对专业人才存在较大需求，目前难以完全满足。

3、缺乏战略发展所必需的相关经营设施

公司实施向下游延伸、开拓水上加油业务、加强调和零售业务需要一系列的如加油船、储罐、码头等专门设施，收购舟山龙德虽然很多程度解决了公司沿海大型仓储不足的问题，但在其它区域，这些设施大部分仍依靠长期租赁取得，对经营有一定的限制。若能自有这些专门设施，则对公司经营将产生较为深远的良好影响。

4、燃料油市场缺乏行业标准和规范

我国燃料油供应市场仍处于初级发展阶段，进入门槛低而从业者众多，多数从业者的经营意愿受行情影响较大，从而使行业投机流行，供应不稳定，消费领域对流通领域有所不满，影响了本行业的发展；产品缺乏标准而门类众多，威胁到消费领域和环保。行业内迫切需要形成稳定供应标准化产品的竞争格局。

5、水上加油服务市场目前仍是一个较为分散的行业

目前，许多小型水上燃油供应商充斥于国内主要港口，往往以低廉的价格、较低的品质、短斤缺两或其他不正当行为进行相互竞争。水上加油市场的发展，客观上要求市场参与者必须谋求业务模式的创新，建立一定的业务壁垒，形成有效的、积极的竞争，才能使我国水上加油服务市场保持健康的、可持续的发展。

七、公司业务发展规划与现有业务的关系

本公司上述业务发展规划与现有主营业务是业务本身的内涵式发展关系和
中游向下游拓展的业务链延伸关系。现有业务是发展计划的顺利实施提供了良好的管理基础和市场基础，业务发展规划为公司现有主营业务提供了延续其竞争力的发展思路 and 战略空间。

上述发展规划中涉及的终端网络建设、水上加油业务等均为本公司主营业务本身的内涵式发展与向下游的延伸，是公司战略发展的必然需要。公司业务的中下游一体化，既是行业发展的前瞻性趋势，又是公司能够在行业竞争中脱颖而出的必要保障，公司业务的内涵发展及向下游延伸，充分利用了公司现有的管理力量及客户基础，与现有主营业务一脉相承，具有业务链的连贯性和较大的发展空间。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用计划及拟投资项目审批情况

公司本次发行所募集的资金将投入以下三个项目：

- 1、组建水上加油船队项目
- 2、补充流动资金项目
- 3、信息系统建设项目

上述三个投资项目总投资 21,066 万元，各项目资金运用计划及审批情况如下：

序号	项目名称	项目总投资 (单位：万元)	审批、核准、备案情况
1	组建水上加油船队项目	11,000	交通运输部交水批[2009]579 号文批复、 大连市旅顺口区发改局 旅发改[2009]170 号文备案
2	补充流动资金项目	8,000	—
3	信息系统建设项目	2,066	上海市浦东新区发改委 沪浦发改陆备[2009]065 号文备案
	合计	21,066	—

在本次发行募集资金到位前，公司将根据上述项目的实施进度和付款情况，通过银行借款或自有资金支付项目投资款项。在本次发行募集资金到位后，募集资金将用于归还项目已投资部分的银行借款和支付项目剩余款项。

若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若实际募集资金除满足上述项目投资需要外尚有剩余，则在股东大会审议通过后，优先用于收购目前经营中以租赁方式使用的仓储设施，其次用于补充子公司营运资金或归还银行贷款。

二、组建水上加油船队项目

公司发展目标是成为以燃料油供应服务为核心业务，以船舶综合补给和船舶代理为补充的国内领先的船舶综合供应服务商，建设一支安全性突出、装备先进、性能优良的多功能水上加油补给船队是实现上述目标的重要环节。

（一）组建水上加油船队项目的必要性

1、行业经营格局变化要求公司进入终端市场

首先，向终端市场延伸是未来公司价值存在和提升的根本。随着未来燃料油进口量的增加，以及大型炼化项目陆续建设投产等因素，其市场格局将由卖方市场向买方市场逐渐转变；燃料油供应商的企业价值也将从采购能力为主逐步转向占领和服务终端市场的能力。

其次，进入终端市场有利于公司市场份额的巩固和扩大，加大其他竞争者进入该行业的难度。进入终端市场后，公司业务链更为完整，公司利用船舶硬件、规范管理、燃料油成本等优势占据终端市场后，由于公司内部已为加油船舶供应了水上加油业务所需的全部燃料油，其他零售商就难以在该地区市场再获得份额。另外，掌控了终端市场后，公司完整的业务链将更有利于公司获得当地市场新增的各种类型客户，当地单一业务公司的新增业务机会则较少。因此进入终端市场有利于公司巩固、扩大市场份额。

最后，进入终端市场可以提升公司与上游炼化企业的谈判地位。燃料油是炼化企业的副产品，在市场销售不畅时，炼化企业依赖于燃料油供应服务商帮助其消化燃料油库存，避免胀库影响连续生产。随着行业经营格局逐渐发生变化，炼化企业对掌握终端市场、拥有顺畅销售渠道、有稳定销售能力的燃料油供应服务商的依赖程度将加大。因此，进入下游终端市场有利于提升公司与上游炼化企业的谈判地位。

2、有利于提高公司盈利能力

公司从 1997 年成立以来，以批发为主要销售模式，2006 年起公司逐步提高盈利能力更高的零售业务比重。

报告期内，公司批发业务吨毛利情况如下表：

项目	2009 年	2008 年度	2007 年度
批发业务平均吨毛利（元/吨）	142.71	181.89	145.26

报告期内，公司零售业务吨毛利情况如下表：

项目	2009 年	2008 年度	2007 年度

零售业务平均吨毛利（元/吨）	269.15	165.72	239.70

根据公司 2009 年水上加油业务开展情况，水上加油吨毛利达 290.90 元/吨，为批发业务吨毛利的 2 倍以上。因此，建设水上加油船队项目对提高公司的盈利水平有重要的作用。

3、有利于降低公司经营风险

（1）终端用户的需求较为稳定

水上加油业务面向直接消费燃料油的船舶公司，主要为客轮、货轮、渔船等各类船舶，燃料油是其生产经营必不可少的动力，需求刚性大，因此需求也较为稳定。

（2）价格下跌时盈利能力较强

与燃料油经销商不同，燃油动力成本只是终端用户多项经营业务成本之一，因此终端用户对燃料油价格波动敏感度较低。在油价走势下跌时，终端市场的价格反应有较长时滞，可以为公司带来较燃油价格上涨时更多的盈利，有利于公司对冲价格急速下跌带来的经营风险。

4、市场开拓情况良好，组建加油船队有利于更好地满足水上终端用户需求

公司的水上终端目标市场为包括油品运输公司和普通货物运输公司在内的航运公司。通过市场预开发，公司前期已与南通宏博船舶贸易有限公司、温岭市兴海海运有限公司、上海东海航运有限公司、上海安润海运有限公司等多家公司签订了意向性船舶供油服务协议。随着公司业务地开展，公司水上加油客户结构也逐步调整，先期主要以油运公司为主，现货运公司也在增加，如竞帆海运、海螺集团、金辉物流、万木春海运等。

2009 年下半年“龙宇 1”正式投入船加油业务后，水上加油业务量呈较快速度上升的趋势，意向客户转为现实客户，尽管目前公司另租赁了两条加油船开展水上加油业务，2 条 800 吨级加油船于 2010 年 6 月投入运营，但由于加油能力有限还无法全部满足水上终端客户对水上加油的需求。

较水上加油服务行业中其他竞争者而言，公司拥有全业务链优势及成本优势。因此，公司在各网点区域获得水上加油服务市场份额，有内外部条件基础。

公司拥有自有运输船队，对船队水上加油等供应服务需求较为了解，这也是公司水上加油业务能够顺利开展的重要因素之一。

公司前期长期意向水上加油供应量 4,670 吨/月，截至 2010 年 5 月末，公司现有供油能力可满足其中 2,550 吨/月的水上加油需求。由于“龙宇 1”在水上加油服务市场的良好表现，客户反响较好，已建立起一定市场影响，公司的后续客户开拓工作较为顺利，长期意向订单客户还在不断增加。公司现已新增长期意向水上加油订单 2,500 吨/月，加上前期意向订单中尚无法满足的 2,120 吨/月部分，现有加油能力尚不能满足的长期意向订单达 4,620 吨/月。公司现每月已对外提供的水上加油量，加尚未能满足的意向订单量，合计占募投项目加油量 32.6 %。

综上，公司除现有加油能力提供的加油量外，已另累积有 4,620 吨/月的水上加油意向订单，且客户大部分为有稳定需求的长期客户，公司急需组建具有一定规模的水上加油船队，以满足长期客户日益增加的对公司水上加油服务的需求。

（二）组建水上加油船队项目的可行性

1、国家政策鼓励高规格、高安全性的船舶从事油品水上运输、作业

（1）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》

交通运输部在《关于发布提前淘汰国内航行单壳油轮实施方案的公告》（中华人民共和国交通运输部公告 2009 年第 52 号）中明确提出，自 2015 年 1 月 1 日起，600 载重吨及以上不满足防污染双壳结构要求的国内航行油轮，不得载运重质货油在渤海海域、京杭运河航行、停泊和作业；自公告发布之日起，各级交通运输主管部门及其航运管理机构、海事管理机构和船舶检验机构不得为 600 载重吨及以上不符合本公告要求的国内航行油轮办理船舶检验、船舶登记和营运手续；各级海事管理机构应严格执行本公告要求，禁止违反本公告规定的国内航行油轮进入管辖的港口、近海装卸站和在管辖水域内进行过驳作业。

（2）国务院《船舶工业调整和振兴规划》

2009 年 6 月国务院颁布的《船舶工业调整和振兴规划》中明确提出：“加快淘汰老旧船舶和单壳油轮”、“研究鼓励老旧船舶报废更新政策。抓紧出台单壳（包

括单壳双底和双壳单底）油轮强制淘汰政策，严禁超龄船舶改造、运营”。

（3）上海海事局《关于规范上海港水上加油站安全与防污染管理的通知》

2009 年 2 月上海海事局发布的《关于规范上海港水上加油站安全与防污染管理的通知》中规定，上海港水上加油站应向所在辖区海事处提交“水上加油站”备案申请，必须满足《水上加油站安全与防污染技术要求》。

相关政府主管部门对油品运输船和水上加油作业船监管要求是统一的，目前水上加油市场中的经营船舶大多为小吨位、单壳，容易造成环境污染事故，安全性也无法保障。根据相关政策，2015 年后将逐步禁止单壳加油船水上加油作业。交通运输部也把出台中国籍国际航行单壳油轮和国内航线单壳油轮强制淘汰政策作为 2009 年的重点工作之一。未来安全性、防污性更好的千吨级以上双底双壳加油船将成为政策鼓励的水上加油市场主流服务船舶。

提前淘汰单壳油轮，有利于国内船舶制造业的产业升级与发展，有利于政策扶持与金融行业的介入，从而加强能源企业、国内船东和大型船舶制造企业之间的良性互动；有利于加强港口建设、石油储备基地建设的发展，带动石化等能源下游行业的发展；有利于加强政府对造船、航运行业的管理，减少油污风险，保护海洋生态环境，应对环保与减排压力，确保可持续发展。因此，全国各地海事部门正积极贯彻有关精神，加快淘汰单壳油轮，鼓励高规格、高安全性的船舶从事油品水上运输、作业。

2、水上运输业船用燃料油需求不断增长

我国船用燃料油消费需求主要集中在华东、华南地区以及沿海各大港口经济区域。经济发达的华东、华南地区船用燃料油消费量分别占国内总消费量的 37%、33%。

近年来我国水上运输业对船用燃料油消费呈现出持续增长的态势，从 2005 年的年消费 891 万吨，增长到 2009 年的年消费量 1,161 万吨，需求总量不断增长。未来中国经济将持续增长，水上运输以其自身优势也将保持较快增长，将形成对船用燃料油需求以及水上加油服务需求增长的有力支撑。

船用燃料油的需求整体上与其港口区域吞吐量及平均货运距离正相关。沿海五大区域港口群体 2010 年吞吐量预测如表 1 所示：

表 1 沿海五大区域港口群体 2010 年吞吐量预测

区域	货物吞吐量 (单位: 亿吨)	增速 (单位: %)	集装箱 (单位: 万 TEU)	增速 (单位: %)
环渤海区域	15.0	5.5	3,100	14.0
长江三角洲	17.5	4.7	4,800	12.4
珠江三角洲	7.6	7.5	4,000	11.1
西南沿海地区	2.1	13.8	200	26.4
东南沿海地区	2.8	8.1	900	12.8

资料来源：根据交通部网站 www.moc.gov.cn 相关公开数据整理

我国现有条件下水上运输单位重量货物每单位距离上燃料油消耗平均值为 3.67 公斤/千吨公里；据统计我国水上货运平均距离为 750 公里。据此分析预测的我国 2010 年主要港口区域燃料油需求达 1,238.63 万吨，较 2009 年增长 5%。

表 2 2010 年我国主要港口区域燃料油需求量预测

区域	环渤海 区域	长江三角 洲区域	珠江三角 洲区域	西南沿海 地区	东南沿 海地区	合计
需求量（万吨）	412.88	481.69	209.19	57.80	77.07	1,238.63

公司除本部所在的上海地区外，已经或正计划在广东、大连、浙江等地区设立销售网点及销售网络，这些地区都处于经济发达地区，为当地水运中心，船用燃料油需求增长超过行业平均水平。

3、船用燃料油供给分析

我国燃料油国内整体需求大于国内炼化企业供给，燃料油供需缺口由进口解决。进口燃料油的成本一般大于国内炼化企业燃料油产品价格。

我国 2009 年各炼油项目的陆续实施将提高国内炼油行业的原油加工量。另一方面，随着炼化企业生产技术不断升级，前端汽柴油等相对轻质油品产率、质量提高，导致燃料油产出率有所下降。

在加工量增加和炼化程度加深两个因素的综合影响下，未来我国燃料油行业供给将基本保持稳定而呈现稳中略升的局面。由于除来自水上交通运输的需求外，其他用途燃料油需求近年呈下降趋势，因此尽管燃料油行业整体供不应求，但船用燃料油子行业需求的供给在国产与进口两方面均有所保障。

因此，对于船用燃料油供应服务行业，需求保持稳步增长，供给有所保障，本行业的整体业务量未来将持续增长。

4、内部有利条件

（1）油品供应保障优势

公司与多家国内大型炼化企业建立了稳定、良好的业务关系，拥有 10 万吨/月以上采购能力。公司已形成了炼化企业直接采购、入库调和、配送销售的高效率、低成本的业务模式，保证了公司在成本、价格、质量上的竞争优势，公司经营船舶水上加油业务，油品供应方面有充分保障。

（2）调和和技术优势

炼化企业直接出厂的燃料油品质单一，往往无法满足不同终端用户对不同理化指标燃料油的差异化需求。公司拥有油品调和方面的专业人才，掌握油品调和技术，并与中国石油大学重质油国家重点实验室签订长期合作研发协议，在清洁船用燃料油研发、页岩油在船用燃料油调和中的应用技术研发、催化柴油脱色作为船舶用油的应用、低硫低金属的船舶用油研发、制定企业船舶用油标准等领域开展长期合作研究，强化公司在这一领域的技术优势。借助调和和技术，公司可以针对不同产地出厂的燃料油进行抽样化验、组分分析，根据分析结果按相应的方法进行调和，以满足不同类型水上终端客户的需求。

（3）船舶管理操作经验优势

公司子公司拥有 6 艘一级成品油轮，总吨位近 3 万吨，具有各项经营资质，有较为成熟的船舶管理制度、操作规程，以及多年运营船队的管理经验，可以移植到水上加油船队的运营管理中。

目前已下水的 3 艘加油船以及公司租赁的 2 艘加油船组成加油船队，已经进入水上加油市场并顺利运营，公司拥有的船舶管理经验和人才为水上加油船舶的运营管理提供了有力支持。

（4）燃油质量、品种、成本优势

公司本身从事燃油采购、调和、零售业务，依据自身的调和技术和经验能够生产出满足各种船舶需要的燃料油品种，且品质较好，在市场有一定知名度。同时，由于公司拥有从采购至水上加油的完整业务链，且经营规模较大，与绝大多数水上加油服务商经营规模较小、多采购二手油、无调和和技术相比，具有明显的

成本优势。目前公司已开始经营的加油船，由于油品质量、品种和成本优势，加油能力已不能满足市场需求

（5）了解船舶加油需求的优势

公司本身拥有自有运输船队，对船队水上加油的服务需求的每一细节和船东心理均非常了解，这也是公司水上加油业务能够顺利开展并快速发展的重要因素之一。

5、组建水上加油船队项目资金准备情况

公司拟以本次发行募集资金实施该项目，不足部分由公司自筹资金解决。

6、组建水上加油船队项目人才准备情况

公司本身拥有船务公司，拥有近 100 名合格的船长、水手等操作人员，同时，公司自 2007 年开始已招聘了若干名具有丰富水上加油管理经验的专业人才。目前通过社会招聘和推荐，公司已储备三条船的船员班子（每条船的基本人员配备为：船长、大副、驾驶员、水手、轮机长、轮机员、机工等），储备船员大部分拥有多年国有大型航运公司工作经验。公司现已把浙江龙宇作为上岗培训基地，储备船员轮流上“龙宇 1”轮实习培训，现已完成第一轮轮训，并将定期继续进行轮训，随时做好上船准备。

7、组建水上加油船队项目管理体系准备情况

公司水上加油船舶管理可分为两大体系。第一为供油船自身的船舶安全管理体系，目前公司的船舶安全管理体系已通过海事相关部门的审核。第二是供油操作安全管理体系，公司已按规定建立了规范加油船舶供油安全操作的相应安全管理制度。

公司已依法建立了全套管理体系，水上加油船队一旦组建完成，即可实施。

同时，公司自有运输船队，有着多年船队运营经验，公司拥有的船舶管理经验和人才为水上加油船舶的运营管理提供了有力支持。

8、公司开展水上加油业务的优势

公司计划将各加油船配置到本部及各网点，在各大港口区域开拓水上加油业务；公司采购销售油品的外部运输船队和零售客户较易转化为公司水上加油的直接客户；未来公司开展船舶代理业务也将为公司带来水上加油潜在客户。

较水上加油服务行业中其他竞争者而言，公司拥有全业务链优势及成本优

势。因此，公司在各网点区域获得水上加油服务市场份额，有内外部条件基础。公司自有运输船队，对船队水上加油等供应服务需求较为了解，这也是公司水上加油业务能够顺利开展并快速发展的重要因素之一。

公司在目前的燃料油客户基础上，进行了水上加油服务长期客户的预开发工作。公司已获得多家终端用户的燃料油需求订单，公司加油船队一旦组建完成，现有终端用户较易转变为水上加油服务客户，从而进一步提升公司盈利水平。

国家相关政策的鼓励、市场需求的持续增长，公司现有业务基础和拥有的多项有利条件，为公司进入水上加油业务领域奠定了较大的成功可能。因此，组建水上加油船队项目有较为充分的可行性。

综上经过公司自有水上加油船及租赁加油船组成的水上加油船队运营工作，以及公司在市场开拓、资金、人才以及管理等多方面作好了更充分的准备，未来募集资金投资的水上加油船队一旦组建完成，即可投入运营。组建水上加油船队项目的可行性已进一步落实。

（三）公司现已运营的加油船及委托建造中的加油船情况

除本募集资金投资项目中规划的 5 艘加油船外，公司子公司 2009 年已使用自有资金委托建造了 1 艘 1,000 吨级（“龙宇 1”）、3 艘 800 吨级（“龙宇 2”、“龙宇 3”、龙宇 18）双底双壳加油船。其中加油船“龙宇 1”2009 年已经下水运营，目前正常经营水上加油业务。“龙宇 2”、“龙宇 3”于 2010 年 6 月交付使用，下水运营，“龙宇 18”已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，计划 2010 年 6 月底交付使用。

除公司自有的三条加油船“龙宇 1”、“龙宇 2”、“龙宇 3”目前已投入运营外，由于终端客户对水上加油服务需求较为旺盛，公司还租赁了两条水上加油专用船舶“浙普渔油 65”及“杭伟油 6”一同开展水上加油业务。

“浙普渔油 65”号为 400 吨级，主要业务定位是在舟山、宁波区域供应 2,500 吨以下级别水上终端用户的需求，与“龙宇 1”形成配合，“龙宇 1”主要在舟山、宁波区域供应 2,500 吨以上级别水上终端用户。“杭伟油 6”号为 590 吨级，满足内河航运和船加油的所有资质，定位于江阴、南通一线长江区域的水上加油业务。

（四）投资概算及效益分析

1、投资概算

项目投资主要内容为：建造双底双壳新型多功能加油船 5 艘。船舶建造费用估算如下：

	规格	单价（万元）	数量	总价（万元）
船舶建造成本	3,000 吨级，双底双壳	3,200	2	6,400
	2,000 吨级，双底双壳	2,000	2	4,000
	1,000 吨级，双底双壳	600	1	600
合计	—	—	5	11,000

2、效益分析

本项目的收入主要来源于水上加油业务。水上加油业务毛利水平较高，平均毛利可达 290.90 元/吨。预计 2012 年开始，项目进入达产期，预计每年水上加油量为 264,000 吨。

本项目投资效益如下：

序号	项目	数额
1	销售收入	100,320 万元/年
2	税后利润	4,296 万元/年
3	内部收益率（税后，25%所得税率）	17.28%
5	盈亏平衡点	23%

（五）项目实施主体、实施方式及实施计划

1、项目投资主体

（1）大连欧祥基本情况

项目投资主体为公司全资子公司大连欧祥船务有限公司。该公司成立于 2004 年，主营业务为海上成品油运输、船舶租赁、船舶管理、货运代理等，注册资本 430 万元人民币。现运营 4 艘一级成品油轮，最大装载量达到 21,500 吨。

（2）大连欧祥最近一年资产负债表及利润表简表：

2009 年 12 月 31 日资产负债表简表（单位：人民币元）

资 产	2009 年 12 月 31 日	负债及股东权益	2009 年 12 月 31 日
流动资产合计	4,523,828.06	负债合计	11,632,468.28

非流动资产合计	15,050,005.55	股东权益合计	7,941,365.33
资 产 总 计	19,573,833.61	负债及股东权益合计	19,573,833.61

2009 年度利润表简表（单位：人民币元）

项 目	2009 年
营业收入	7,650,281.88
营业利润	4,812,806.55
利润总额	4,960,726.21
净利润	4,354,584.16

2、项目实施方式

公司拟以子公司大连欧祥作为组建水上加油船队项目的实施主体，募集资金到位后，通过公司增资 11,000 万元的方式将募集资金注入大连欧祥，作为本项目的实施资金。由大连欧祥购置双底双壳、装载吨位 3,000 吨的水上加油船 2 艘，双底双壳、装载吨位 2,000 吨的水上加油船 2 艘，双底双壳、1,000 吨级水上加油船 1 艘，合计 5 艘水上加油专用船舶，配置到上海、舟山、广州及长江下游等营销网点，满足公司各网点所在区域终端市场需要。

3、项目实施计划

在本次募集资金到位后，公司即开始实施造船工作，并按以下计划将完工加油船投入各区域运营：

投入运营时间	地区	数量	规格
2011 年	广州地区	1	1,000 吨级
	广州地区	1	2,000 吨级
	大连、营口、锦州地区	1	2,000 吨级
	宁波—舟山地区	1	3,000 吨级
	上海地区	1	3,000 吨级

（六）项目环境影响

本项目所建造的加油船舶全部为双底双壳新型多功能水上加油专用船舶，船舶建造工艺全面按照《2006 年国内航行海船建造规范》要求，安全、防污性能优良。

根据上海市环境保护局出具的《关于上海龙宇燃油股份有限公司申请上市环

保核查意见的函》（沪环保计（2009）336号），本组建水上加油船队项目符合环保投资导向。

三、补充流动资金项目

（一）行业特点决定流动资金是公司各项经营能力发挥的基础

燃料油作为一种大宗商品，具有单价高、交易规模大的特点，在采购、存储、销售环节需占用大量资金。公司所在的燃油供应服务行业，燃油的周转和增值服务是核心业务和主要盈利来源，相应的流动资产是经营资产的主要部分。

在长期经营中，公司已形成了较强的燃油采购能力、市场销售能力、油品调和能力、应急运输能力以及合理的网点布局，具备快速发展的条件。只要补充必要的流动资金，公司的采购、销售等各项经营能力就能充分发挥。是否拥有足够数量的流动资金既是公司各项经营能力发挥作用的前提，也是决定公司未来能否继续快速发展的关键。

（二）流动资金的短缺严重制约了公司的发展

1、制约了业务规模的扩大

公司流动资金占用主要发生在采购、存货、销售等环节，报告期公司流动资金占用情况及流动资产周转情况如下：

	2009 年	2008 年	2007 年
主营业务收入（万元）	372,050.65	442,598.09	324,461.47
流动资产合计（万元）	59,699.10	27,322.57	23,993.62
流动资产周转率	8.55	17.25	14.46

2008 年公司主营业务收入较 2006 年增加 93.01%，而流动资产仅增加 30.80%，营业收入的增加很大程度上依赖于流动资产周转率的提高。这一方面说明公司的经营效率在提高，另一方面也说明公司流动资金短缺的情况在加剧，公司只能放弃部分毛利率较高的零售业务以加快周转。2009 年，随着公司零售业务规模的扩大，公司流动资产周转速度有所下降，导致对流动资金的占用增加较

多，虽然公司扩大了银行借款规模，流动资产增加较多，但仍然导致了主营业务收入同比下降 15.94%，这固然与业务结构调整有很大关系，但也说明公司业务规模的扩大很大程度上受到流动资金短缺的制约。

公司目前已拥有 10 万吨/月以上的多品种燃油采购能力，公司拥有的客户基础、调和技术、产品质量以及市场容量也都能及时消化 10 万吨/月的采购量。由于采购需要大量预付款，报告期 2009 年、2008 年、2007 年的预付账款年末余额分别为 10,747.56 万元、13,235.30 万元和 11,293.85 万元，如果进一步扩大采购，势必影响公司其他业务环节资金的使用。此外，销售过程中资金的回收也有一定周期。受流动资金不足影响，公司实际销量不足 10 万吨/月，流动资金的不足是公司业务规模扩张最主要的影响因素。

2、结构调整和向下游延伸的步伐放缓

为适应燃油行业经营格局的变化，公司必须调整业务结构，向下游延伸，渗透进入终端市场，以掌握未来发展的主动权，提升公司整体价值。零售业务比例的提高和水上加油业务的拓展，使公司的业务周期加长，客观上要求占用更多的流动资金。报告期公司根据资金状况逐步提高了零售业务比例，但在销售量中仍未居于主导地位，水上加油业务也尚处于拓展期，资金不足是业务结构调整和向下游延伸的主要影响因素。

3、盈利能力提高受到影响

燃油供应服务行业批发—零售—终端服务（水上加油）三个主要业务环节中，服务链越是向下游延伸，其利润空间越大，同时资金周转也越慢，对资金的占用也越大。

公司在发展初期，虽然具有一定的资金实力，也认识到向下游拓展的利润空间，但是相对于开展大规模分销所需的资金而言，公司的资金仍不足以支撑。因此，公司选择以批发业务作为进军燃料油行业的起点。

随着业务规模的扩大和盈利的增长，公司的资本实力有所增强，公司逐步尝试向下游延伸，零售业务规模逐年提高。公司 2007 年、2008 年、2009 年零售业务比例（含水上加油业务）分别为 14.47%、29.27%和 38.74%。同时公司的毛利率也逐步提高，公司向下游拓展的战略取得了初步的成效。

虽然零售业务总体的毛利率较高，但对于公司的流动资金规模提出了更高的要求：

首先，由于销售模式的变化会造成公司的资金周转速度降低。批发模式下，公司采取“大批量采购，大批量销售”的策略以低毛利、高周转来获取较高的利润水平；零售模式下，公司的销售模式将转变为“大批量采购、小批量销售”，盈利模式也将向以牺牲部分周转速度换取较高的毛利的转变，周转速度的下降将占用公司更多的流动资金。

其次，由于销售模式和客户对象的变化造成公司的收款政策发生了变化。在批发模式下，公司在向上游厂商支付预付款项的同时，也向公司的客户收取一定的预收款，可以减轻公司的资金压力；但是在零售模式下，公司仍需向上游厂商支付预付款项，但对客户的收款政策将由收取预收款变为部分信用销售，进一步降低了资金的周转速度，加大了资金的占用规模。

因此，随着公司业务规模的扩大和向下游拓展的战略的实施，公司的流动资产规模迅速扩大，报告期内，公司的资产结构中流动资产规模逐年增加，2007年末、2008年末及2009年期末流动资产分别为23,993.62万元、27,322.57万元和59,699.10万元，流动资产占总资产的比例分别为68.21%、72.04%和83.06%，其中，为了满足公司资金的需求，2009年末银行借款规模较2008年末增加18,210.00万元。

报告期，随着公司盈利的增加、其他投资者资金的投入以及银行借款的增加，公司流动资金得到了一定的补充，但仍不足以满足公司业务向下游延伸的需要；最具有盈利潜力的水上加油业务因资金紧张尚未大规模开展，一定程度上影响了公司盈利能力的提高。

（三）公司发展规划的实现有赖于及时补充流动资金

公司的总体发展规划为：以服务水上运输为业务范围，以船舶燃料油供应服务为立足点，通过横向和纵向拓展，进一步强化公司的服务功能，提高核心竞争力，提升公司的整体价值。

1、燃料油供应业务

燃油供应业务是公司目前的核心业务，也是未来业务发展的基础。燃油供应业务的发展目标是：优化结构、扩大规模；结合下游业务的开展加强销售网络建设；继续扩大供应商范围，强化采购优势。

公司优化销售结构、扩大销售规模的战略思路是从批发为主逐渐转为稳定批发、以零售为重点的销售模式，并大力拓展水上加油业务，未来逐步扩大零售业务和水上加油业务的比重至 70%。

2、水上加油业务

水上加油业务是公司目前大力拓展的业务，也是公司完善服务链，渗透进入终端市场的重要举措。公司将在水上加油业务现已启动（3 条自有，2 条租赁，1 条将于 2010 年 6 月底交付使用）的基础上，以自有资金和募集资金继续建造加油船舶，各加油船将结合网点建设被布置在沿海主要港口，计划 2011 年实现水上加油 35 万吨以上。

公司未来几年的发展规划如下：

年度	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年
燃料油销售总量(万吨)	120	150	180	200
水上加油（万吨）	12	35	60	70
燃料油供应（万吨）	108	115	120	130
其中：零售（万吨）	55	50	55	60
批发（万吨）	53	65	65	70

上述发展规划是国家政策、市场环境及自身条件充分论证后制定的，其核心是向下游延伸，以此实现扩大规模、优化结构、增强抗风险能力的目标，而上述每一目标的实现都需要足够的流动资金支持，补充流动资金是实现公司发展规划的必要条件。

（四）实现公司发展规划的外部条件分析

我国经济的持续增长带动了水上运输业的发展，船用燃料油需求近年来也呈不断增长的趋势，公司的发展面临着良好的市场环境。

1、市场前景分析

见本节“二、（二）2、水上运输业船用燃料油需求不断增长”。

2、政策环境

（1）国家促进现代服务业和物流业发展的政策

2007 年《国务院促进现代服务业发展若干意见》提出：

“优先发展运输业，提升物流的专业化、社会化服务水平”；

“发达地区特别是珠江三角洲、长江三角洲、环渤海地区要依托工业化进程较快、居民收入和消费水平较高的优势，大力发展现代服务业，促进服务业升级换代，提高服务业质量，推动经济增长主要由服务业增长带动”。

国务院 2009 年发布的《物流业调整和振兴规划》中指出“加强主要港口、国际海运陆运集装箱中转站等物流节点的多式联运物流设施建设”，“逐步建成一批适应国际贸易发展需要的大型国际物流港，并不断增强其配套功能”。

公司从事的燃料油供应服务属于现代服务业范畴，直接服务于水上运输业，公司的业务在长江三角洲地区具有较强的竞争优势，未来的重点发展区域为珠江三角洲和环渤海地区，国务院促进现代服务业和物流业的政策为公司的发展创造了良好的政策环境。

（2）上海航运中心建设

国务院于 2009 年 4 月发布的《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，指出，“上海具有比较完善的现代市场体系、现代金融体系、先进的港口基础设施、高效的航运服务体系，以及便捷的交通运输网络；有广泛参与全球竞争的周边经济腹地，具有加快形成国际金融中心和国际航运中心的有利条件。采取有力措施，加快推进上海国际金融中心和国际航运中心建设，大力发展金融业、航运业等现代服务业和先进制造业，率先转变经济发展方式，可以使上海更好地发挥综合优势，更好地发挥带动示范作用，更好地服务长三角地区、服务长江流域、服务全国”。

以上海为中心的长江三角洲地区是公司具有竞争优势的区域，上海国际航运中心建设政策，将促进上海船用燃料油供应服务等航运服务业的发展，同时也对上海航运服务业提出了高的要求，有利于具有先进船舶装备的专业船舶综合供应服务商进一步发展壮大。

（五）实现公司发展规划的内部条件分析

公司具有采购、成本、调和技术、船舶管理、管理团队等综合优势，对于公司规模扩大和结构调整，以及进入水上加油领域具有良好的支撑作用，具体分析见本招股说明书第六节业务与技术：“三、（三）1、竞争优势”部分的分析。

（六）为完成发展规划公司采取的具体措施

1、网点建设

公司目前已在上海、舟山、太仓、广州、大连、南通、江阴等地建立业务子公司或区域运营中心开展业务，募集资金到位后部分将增加其运营资金。这些区域运营机构均位于燃料油消费的重点地区，具有较强的发展潜力，公司在上海、舟山、太仓等地区已经形成了较强的竞争优势，公司在广州、大连和南通等地区设立了地区子公司或者办事处，在广州、南通租赁了储罐等运营设施，业务量已经初具规模。公司在这些区域的前期布局起到了熟悉当地市场、了解客户需求的作用，为公司的业务拓展奠定了良好的基础。

2、购建加油船

公司为了把握市场机会，降低募集资金投资项目的风险，公司已使用自有资金委托建造了1艘1,000吨级（“龙宇1”）、3艘800吨级双底双壳加油船（“龙宇2”、“龙宇3”和“龙宇18”）。其中1艘船“龙宇1”已经于2009年下水运营，目前正常经营水上加油业务。“龙宇2”、“龙宇3”于2010年6月交付使用，下水运营，“龙宇18”已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，计划2010年6月底交付使用。此外，公司还租赁了2艘加油船开展水上加油业务，目前运营情况良好。

3、人才引进与培养

为了满足公司业务拓展的需求，公司加强了燃料油行业专业人才的引进和培养工作，公司目前在各业务链环节均储备了具有多年行业管理经验的高级人才。为了顺利开展水上加油项目，公司利用自有船舶的优势，对现有业务人员进行水上加油业务的轮岗培训，为水上加油项目的实施储备人才。

综上，公司为完成发展规划进行了充分的前期准备，在流动资金能够得到满

足的情况下，公司发展规划提出的具体目标能够实现。

（七）流动资金需求

1、流动资金需求的构成

流动资金需求的构成包括两部分，第一部分为公司现有的批发与零售业务的规模扩大和结构调整而形成的流动资金需求，第二部分为公司的募集资金投向项目“组建水上加油船队项目”实施后形成的流动资金需求。

2、水上加油船队项目的流动资金需求

（1）价格

2009 年公司采购均价为 3,403 元/吨，预计未来燃料油价格将持续上涨，按照谨慎原则以 3,500 元/吨计算采购资金需求。

（2）各船完工投入使用时间及水上加油项目加油量

目前公司已投入使用 1 艘 1,000 吨级加油船；2 艘 800 吨级加油船舶，另有 1 艘 800 吨级加油船将于 2010 年 6 月底投入使用，此外，公司已租赁两艘分别为 400 吨级和 590 吨级的加油船开展水上加油业务。

募集资金到位后，将建造 1 艘 1,000 吨级、2 艘 2,000 吨级、2 艘 3,000 吨级加油船。

根据上述进度，水上加油项目加油量 2010 年预计为 12 万吨，2011 年预计为 35 万吨。

（3）按照 2009 年财务数据计算，公司存货及预付账款周转天数为 24 天，公司计划给予船东的帐期为 30 天到 45 天，综合周转天数为 60 天。

根据上述数据，在未来流动资金需求中，组建水上加油船队项目的增量流动资金需求如下：

	2010 年	2011 年
采购量（万吨）	12	35
采购资金（万元）	42,000	122,500
流动资金需求（万元）	7,000	20,417

3、批发与零售业务流动资金需求

（1）价格

2009 年公司采购均价为 3,403 元/吨，预计未来燃料油价格将持续上涨，按照谨慎原则定为 3,500 元/吨。

（2）销量

2006 年至 2008 年公司批发与零售业务销量平均增长率为 27%，2009 年销量与 2008 年基本持平，根据公司重点发展水上加油的规划，2010 至 2012 年批发与零售业务会根据资金状况保持约 10%的增长率。

（3）现有业务的规模扩大而形成的流动资金需求

2009 年的流动资产周转天数为 45 天，按照谨慎性原则计算资金需求时周转天数取 50 天。

基于上述数据，批发与零售业务的流动资金需求如下：

	2010 年	2011 年
采购量（万吨）	108	115
采购资金（万元）	378,000	402,500
流动资金需求（万元）	52,500	55,903

综合水上加油业务的资金需求，公司总的资金需求如下：

	2010 年	2011 年
船加油业务流动资金需求（万元）	7,000	20,417
批发与零售业务流动资金需求（万元）	52,500	55,903
流动资金总需求（万元）	59,500	76,319
存量资金（万元）	47,019	55,019
不考虑留存收益所需补充流动资金（万元）	12,481	21,300
留存收益（万元）	4,000	5,000
考虑留存收益所需补充流动资金（万元）	8,481	16,300

公司 2009 年末的流动资产有约 12,680 万元是公司为收购舟山龙德 100%股权所预留的资金，并于 2010 年 2 月支付给舟山海联。因此，2010 年的存量资金为 2009 年末的流动资产 59,699 万元与公司为收购舟山龙德支付的净现金约 12,680 万元之差，为 47,019 万元。

基于上述分析，2010 年公司流动资金需求约为 12,481 万元，2011 年的流动资金需求约为 21,300 万元，考虑到留存收益后，2010 年公司流动资金需求约为

8,481 万元，2011 年的流动资金需求约为 16,300 万元，募集资金到位后，公司计划投入 8,000 万元用于补充流动资金，剩余资金缺口通过自身积累和银行借款解决。

（八）补充流动资金效益分析

补充流动资金的效益主要体现在以下几个方面：

首先，水上加油船队项目具有良好的效益。具体见本招股书“组建水上加油船队”项目部分的分析。

其次，补充流动资金后，公司的销售规模将有所扩大，从而带来利润的增加。同时公司业务结构将进一步优化，毛利率较高的零售业务和水上加油业务的比重提高，从而带来结构调整的收益。

第三，公司补充流动资金后，将进一步强化公司的采购优势，从而直接降低采购成本，同时能够增强公司抵御采购价格风险的能力，从而带来间接的收益。

（九）流动资金使用方式

公司对流动资金制定了详细的使用计划，募集资金到位后，拟运用于以下几个方面：

1、作为水上加油船队项目的营运资金

公司水上加油船队投入运营后，由于销售模式的转变，资金占用将有所增加，公司将投入部分募集资金作为项目营运资金。

2、补充各地子公司和地区销售中心的营运资金，扩大公司零售业务的规模

公司已经在上海、舟山、太仓、广州、大连、南通、江阴等地建立业务子公司或区域运营中心，募集资金到位后，公司将以增资的方式补充子公司营运资金或者补充各区域运营中心流动资金。

四、信息系统建设项目

（一）项目必要性分析

1、提高公司客户响应能力

公司目前已在上海、舟山、广州等地设立营销网点，未来还将随着业务发展而设立更多的区域营销网点。公司客户分布在上海、广东、福建、山东、江苏、浙江等地区，在东南沿海范围内分布地域较广。此外，一定时期内客户需求总量较稳定，但短期内客户需求的发生有一定的随机性。客户地理位置分布的广度以及客户需求的不确定性，对公司客户信息收集、共享以及及时响应能力提出了较高的要求。

通过信息系统项目的建设，公司可以充分利用互联网的优势即时获取关于客户需求的各类信息，实现各区域营销网络客户资源的共享，从而保证公司能够以最快的速度为各区域客户提供最优质的服务。

2、有助于降低公司的运营成本

通过建设内部管理信息系统，可以整合公司内部的各种信息资源，促进公司资源的优化配置，促进业务整合，提高运作效率。

通过公共信息服务平台的建设，可以帮助公司树立良好的企业形象，提高对客户信息需求的收集能力，帮助公司提高客户管理能力，降低公司客户维护费用。

通过将内部管理信息系统和公共信息服务平台的整合，可以帮助公司有效整合供应链信息，实时跟踪客户需求，有效控制企业库存数量，合理调配运输工具，从而达到降低运营成本的目的。

3、加强公司总部对外地网点的业务控制力需要

公司区域营销中心分布于沿海各地，业务的地域范围也较为分散，如何对这些区域营销中心的各项业务进行实时控制、如何及时获取各地客户的需求信息并为其提供相应的服务，对公司的运营能力提出了很高的要求。

信息系统项目的建设能够较好地解决总部对网点的管理控制问题。通过信息系统，各区域营销中心可以通过远程登录公司信息系统，输入各自区域的相关信息，也可查询其他区域营销中心的报价、销售量等信息；总部各相关部门可以通过登录信息系统及时查询各区域营销中心的各项信息，及时获取各地客户的需求信息并统一协调提供客户所需服务。总部通过对各外地网点实时信息获取，实现风险预警和运营过程控制。

同时，通过信息系统项目的建设，可以规范公司各项业务的申请、申报、审批、处理流程，规范公司进、销、运、存、结算等业务流程，保障各项业务的顺利快速流转和数据信息的及时准确传递。

信息系统项目可以帮助公司对业务中各项风险控制点（应收款、预付款、逾期提货、损耗超标、现金流、存货水平超标等）进行及时的预警，避免因人为疏忽造成的损失，有助于提升公司的风险控制能力。

（二）项目可行性分析

1、有成熟的方案可供借鉴

企业信息化进程发展至今，国内外已有较多企业成功地实施了企业管理信息系统，如沃尔玛、联想等集团的物流信息系统。等各方面的成功案例都可以为本项目提供借鉴，对本项目的开发及应用提供成功经验的支持。

2、现代IT技术的发展为项目提供了支持

作为集资源采购、船舶运输、仓储调和、终端分销于一体的燃料油供应服务企业，公司信息流的最大特点为信息量大。现代 IT 技术的发展使得对企业大量信息的整合、共享成为现实，从而使得企业内部信息管理系统及门户信息平台的开发成为现实。

（三）信息系统的主要功能

1、内部信息管理系统

公司内部信息管理系统主要分为基础资料维护、订单管理、仓储管理、运输管理、财务管理、涉外业务、用户管理和帮助 8 个模块。

公司信息系统中设置 GPS 监控中心，该中心是公司内部管理信息系统的重要组成部分，是公司业务转型的重要支撑和服务系统。通过 GPS 监控中心，公司可以对客户的船舶运营情况紧密跟踪，及时了解客户加油、加水及其他相关的需求。本模块软件部分主要由 GIS 模块、通信模块和应用程序模块组成，主要可以实现船舶定位、指挥调度、紧急救援、到港预报、预警功能等。

2、客户服务系统

公司主要业务分为三个部分，分别是海运业务，水上加油业务和油品销售业务，这三项业务均是围绕油品服务来进行的，三项业务可以共享油品信息。

此模块是该平台的建设重点，通过该模块的建立，客户可以很好的和公司进行交流并获得需要的信息。根据业务需求，信息系统客户功能部分可以分为以下四个功能模块：

（1）油品销售

油品销售是公司的主营业务之一。客户能够在信息系统网页中查询到公司产品介绍、产品报价及市场价格趋势等信息，同时，客户可以远程登陆信息系统，进行在线订购。

（2）水上加油服务

水上加油业务是公司未来向下游终端市场延伸的重要业务方向，主要面向水上终端用户进行水上加油服务。因此，为客户及时地提供有效信息和业务支持是本系统该模块的重点。

客户可在信息系统网页中得到公司水上加油油品种类、加油业务范围、加油所需时间等信息。信息系统同时提供查询的功能，用于查询客户实地加油作业进程的具体信息。

客户远程登陆信息系统后，可进行水上加油服务的订购。公司接受到信息后，尽快和客户进行确认并指挥最近的专用加油船就近开赴客户所在地，提供水上加油服务。

（3）船舶综合补给服务

船舶综合补给服务一般与水上加油服务同时提供。客户可在信息系统网页中得到公司可提供的各类补给品如淡水、食品、润滑油等的种类、单价、到达时间等信息。

客户远程登陆信息系统后，可在水上加油服务订购的同时进行综合补给的订购。公司接受到信息后，会将补给物品随加油船一并送达客户。

（4）船舶代理服务

船舶代理服务是公司大力拓展的另一项业务，客户可在信息系统中提供相关

必要信息，公司随即与客户取得联系，为客户代为办理船舶进出口手续、协调船方和港口各部门、更换船员、物料伙食补给、代签提单等事项。

3、呼叫中心系统

考虑到公司业务发展方向尤其是船舶水上加油业务的拓展，信息系统设置呼叫中心。公司呼叫中心系统规划 60 坐席、120 中继线左右的规模。

公司呼叫中心系统架构图如图 13-1 所示：

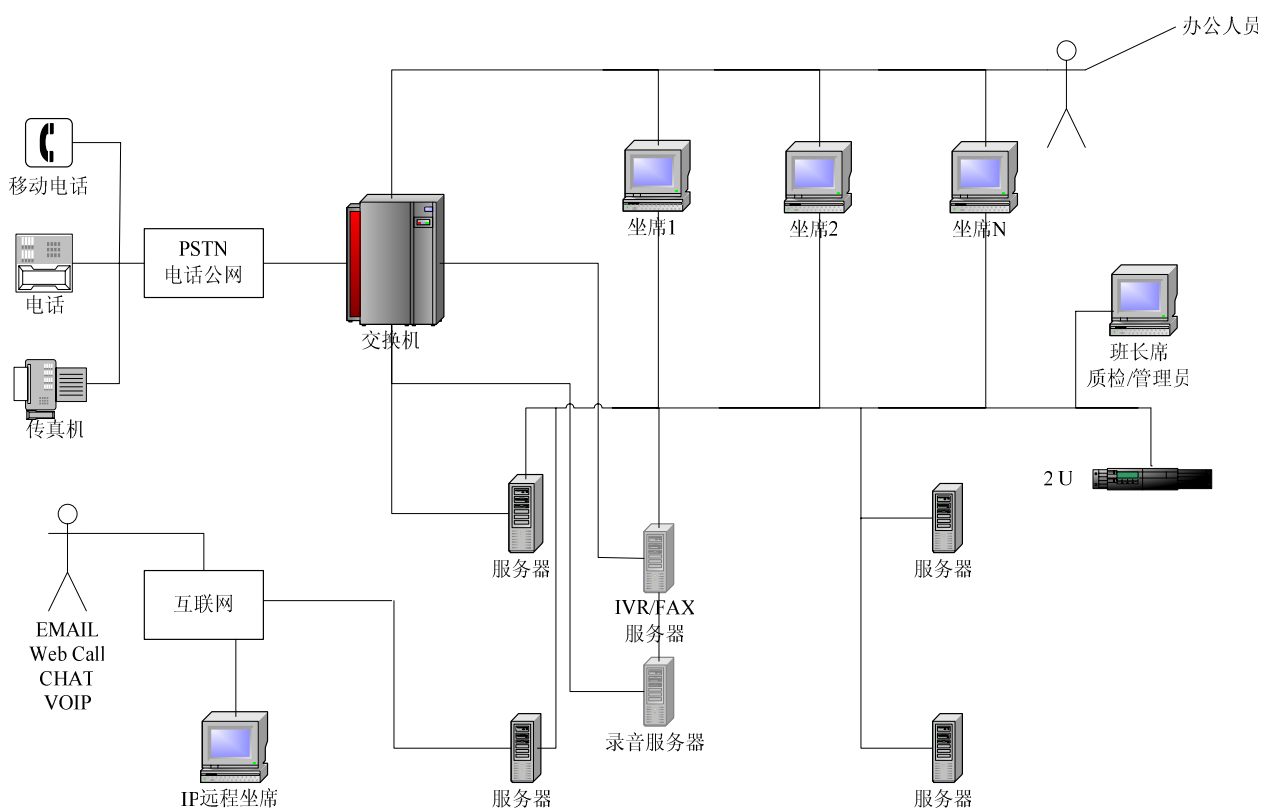


图 13-1 公司呼叫中心系统

（四）项目技术方案

1、系统结构

燃油服务商供应链管理信息系统是一个基于 Web2.0 的电子商务解决方案，它的构建形式是在三层 Client/Server 架构之上实现的：

前端的表示层是使用 Web 浏览器作为用户界面；

中间的应用服务层是用来运行业务逻辑和控制数据访问；

后端为数据库，用来控制数据的存储和服务的传输。

2、GPS（全球定位系统）导航定位

GPS 船载终端通过 GPS 模块接收 GPS 卫星定位信号，中央处理单元对定位信号进行计算处理得到位置信息（经纬度、速度、方位角、时标），再由通信模块将信息发至监控服务器。

通信子系统是系统中负责数据传递的枢纽，负责用户终端采集数据的上传和系统调度控制命令的下达，它由短消息通讯网关或 GPRS 网关配合移动通讯运营商或其它通讯服务商的短消息服务中心设备实现数据传递、信息缓存、协议和代码转换等功能。

3、网络结构

该项目信息系统拓扑结构采取 C/S 结构。中心点采用服务器集群存储处理每日数据。

本地用户通过内部局域网访问数据库，外部用户如果对于安全性及稳定性要求较高，可通过 MPLS-VPN 专线互联至中心点访问。

其余接入点可以考虑通过宽带上网拨号接入。移动用可采用 802.11G 无线网络拨号接入。

本项目所需硬件设备的具体内容和金额如下：

表 3 信息系统所需设备型号、数量及价格

序号	硬件设备名称	型号	数量	单价 (万元)	小计 (万元)
1	服务器	IBM X3850	4	6	24
2	服务器	IBM P570	2	200	400
3	网络交换机	Cisco3750	5	4	20
4	网络交换机	Cisco4507	2	6	12
5	数字程控交换机	西门子 Hipath3800(24 外线/200 分机)	1	15	15
6	工控电脑	IBM EXP300	10	0.4	4
7	电话机	Philips CORD222	100	0.02	2
8	传真机	佳能 FAX-L140	10	0.20	2
9	台式电脑	联想 M700E	100	0.45	45
10	路由器	Cisco2851	16	2.5	40
11	流量控制设备	Pcakteer 设备	6	10	60
12	防火墙	网御神州 SecGate3600-G7	4	18	72

总计金额	696 万元

（五）项目投资概况

本项目总投资为 2,066 万元。

投资类别	投资金额（万元）	所占比例
设备购置费	696	33.69%
安装工程费	120	5.81%
系统软件费	80	3.87%
网络连接费	50	2.42%
软件开发费	730	35.33%
软件维护费	260	12.58%
培训运营费	80	3.87%
流动资金	50	2.42%
总计金额	2,066	100.00%

（六）投资项目可能存在的环保问题及采取的措施

本项目建设内容主要为信息系统的建设，项目不产生污染。

（七）项目实施计划

公司计划本次发行募集资金到位后立即实施本项目。

本项目硬件实施周期预计为 4 周。其中硬件采购周期预计为 2 周，硬件安装周期为 1 周，硬件调试为 1 周。

本项目软件开发总共需 10 个月。在第 9 个月时，可以同时进行软件测试，软件安装在软件开发和软件测试完成后进行实施，测试周期为 1 个月。

五、本次募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

本次募集资金投入后，将对本公司的生产经营和财务状况等多方面产生较大影响，具体表现如下：

1、募集资金到位后，公司净资产及每股净资产均将大幅提高，这将进一步壮大公司整体实力，提高竞争力，增强抗风险能力。

2、补充流动资金项目不需要建设期，募集资金到位后可立即实施并逐渐产生效益；其他项目需要一定的建设期，在项目全面达产前，公司净资产收益率会

因为摊薄而有一定程度的降低。

从整体看，本次募集资金项目均具有较高的投资回报率，随着投资项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，公司盈利能力和盈利的稳定性将不断增强。

3、募集资金到位后，公司的资产负债率水平将降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

公司的股票均为普通股，股利分配采取“同股同权”的分配原则。

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- （一）弥补上一年度的亏损；
- （二）提取法定公积金10%；
- （三）提取任意公积金；
- （四）支付股东股利。

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。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

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。

公司本次发行后的股利分配政策与发行前将保持一致。同时为了体现对股东合理回报的重视，公司在《上海龙宇燃油股份有限公司章程（草案）》中，对于公司发行后的利润分配办法作出了进一步的规定：

（一）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；

（二）公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利，可以进行中期现金分红；

（三）在公司年度盈利、现金流满足公司正常经营和发展的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；具体年度分红比例由公司董事会根据中国证监会的有关规定和公司经营情况拟定，由公司股东大会审议决定；

（四）公司有可供股东分配的利润，但董事会未做出利润分配预案，应当在定期报告中披露原因；

（五）若存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

二、公司最近三年及一期实际股利分配情况

2007年4月28日公司以未分配利润转增实收资本1,600万元，2007年12月19日公司以未分配利润转增注册资本3,421.65万元。具体情况见本招股说明书第五节、三的（六）、（七）、（十一）等部分。

三、本次发行前滚存利润的分配方案

公司2009年第二次临时股东大会决议审议通过了《关于本次公开发行股票前滚存未分配利润的分配方案的议案》，对公司发行前的滚存利润作出如下安排：“若发行新股成功，则公司在首次公开发行人民币普通股（A股）股票前实现的所有累计滚存未分配利润，由本次发行新股完成后的全体新老股东按持股比例共同享有”。截至2009年12月31日，本公司滚存未分配利润为70,427,469.95元。

四、预计发行后首次派发股利时间

本公司将在向社会公开发行新股后第一个盈利年度的下一年前6个月内进行利润分配，具体分配方案将由董事会提出议案递交股东大会，由股东大会审议批准后执行。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度与投资者服务计划

根据《公司法》、《证券法》及有关法律法规的规定，本公司制订了《信息披露管理办法》和投资者服务计划，主要内容如下：

（一）信息披露的责任人员

公司董事会秘书负责信息披露、与投资者联系工作。

董事会秘书： 杨颖梅

办公地址： 上海浦东东方路 710 号汤臣金融大厦 25 楼

电话： 021-58300945

传真： 021-58301682

电子信箱： lyry@lyrysh.com

公司董事会秘书应当履行的职责：负责协调和组织公司的信息披露事项，健全和完善公司信息披露制度，确保公司真实、准确、完整、及时地进行信息披露。

（二）信息披露制度

1、信息披露的基本原则

公司应当真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。公司应当同时向所有投资者公开披露信息。

2、公司报告的披露

公司应当披露的信息包括定期报告和临时报告。年度报告、中期报告和季度报告为定期报告，其他报告为临时报告。

公司应当在每个会计年度结束之日起四个月内编制完成年度报告；在每个会计年度的上半年结束之日起二个月内编制完成中期报告；在每个会计年度前三个月、九个月结束后的一个月內编制完成季度报告，并在中国证监会指定的媒体上披露。第一季度季度报告的披露时间不得早于上一年度年度报告的披露时间。临

时报告（监事会公告除外）应当由公司董事会发布并加盖董事会公章。临时报告的披露时间，按照《股票上市交易所股票上市规则》等的有关规定执行。

3、其他事项

公司涉及关联交易、资产收购、出售等事项，按照公司股票上市交易的证券交易所《股票上市规则》规定的内容披露。

公司董事、监事、高级管理人员应当对公司信息披露的真实性、准确性、完整性、及时性、公平性负责，但有充分证据表明其已经履行勤勉尽责义务的除外。

公司董事长、总经理、董事会秘书，应当对公司临时报告信息披露的真实性、准确性、完整性、及时性、公平性承担主要责任。

公司董事长、总经理、财务总监应对公司财务报告的真实性、准确性、完整性、及时性、公平性承担主要责任。

（三）为投资者服务的计划

为了保护投资者的利益，本公司将从以下几方面做好对投资者的服务工作：

1、严格按照公司的《信息披露管理办法》，及时、准确、完整地披露对公司经营具有影响的所有重大事件。

2、及时澄清与公司有关的不实信息。

3、设立热线电话、传真、电子信箱，回答投资者的疑难问题；热情接待到公司来访的投资者，详细介绍公司的情况。

4、在公司互联网上，详细介绍公司情况及最新信息，及时向投资者提供公司的相关资料。

二、重要合同

截至本招股说明书签署之日，本公司正在履行的且对本公司业务具有重要影响的合同如下：

（一）采购合同

1、2008年12月20日，公司与山东海化集团有限公司签订了《长期供货协

议》，双方约定自 2009 年 1 月 1 日至 2011 年 10 月 31 日，公司每月向山东海化集团有限公司采购 0#柴油 3,000-6,000 吨，采购价格以山东海化集团有限公司当时制定的出厂价格为准。

2、2008 年 12 月 25 日，公司与营口市老边区兴隆化工燃料有限公司签订了《长期供货协议》，双方约定自 2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日，公司每月向营口市老边区兴隆化工燃料有限公司采购页岩油 5,000-8,000 吨，催化料 3,000-5,000 吨，采购价格以营口市老边区兴隆化工燃料有限公司当时制订的出厂价格为准。

3、2009 年 12 月 31 日，公司与兰州弘峰商贸有限公司签订了《长期供货协议》，双方约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，公司每月向兰州弘峰商贸有限公司采购重油 1,000-1,500 吨，采购价格以当日市价为基础，双方协商决定。

4、2010 年 1 月 7 日，公司与大连西太平洋石油化工有限公司签订了《船用燃料油 DMC、船用燃料油 DMX、燃料油供需协议》，双方约定自 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，公司每月向大连西太平洋石油化工有限公司采购船用燃料油 DMC5,000 吨，船用燃料油 DMX5,000 吨，燃料油 6,000 吨，采购价格以大连西太平洋石化有限公司的出厂价格为准。

5、2010 年 6 月 2 日，公司与上海恒德燃料有限公司签订了《油品购销合同》，合同约定公司向上海恒德燃料有限公司采购 3#白油料 1,000 吨，采购价格为上海高桥炼油厂出厂价+45.5 元/吨。

6、2010 年 6 月 4 日，公司与抚顺市友谊石化物资经贸有限公司签订了《工矿产品销售合同》，合同约定公司向抚顺市友谊石化物资经贸有限公司采购燃料油 3,000 吨，价格为 4,150 元/吨，总价 1,245 万元。

（二）销售合同

1、2009 年 3 月 1 日，公司与宁波中海船舶燃料有限公司签订了《合作协议》，双方约定自 2009 年 3 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，公司每月向宁波中海船舶燃料有限公司供应 180#船用燃料油 3,000 吨，价格以公司的报价为基础，双方协商决定。

2、2009年7月2日，公司与苏州工业园区大华石油有限公司签订了《合作协议》，双方约定自2009年7月2日至2010年6月30日，公司每月向苏州工业园区大华石油有限公司供应船用燃料油1,500吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

3、2009年7月2日，公司与无锡市龙腾石化有限公司签订了《合作协议》，双方约定自2009年8月1日至2010年6月30日，公司每月向无锡市龙腾石化有限公司供应船用燃料油1,000吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

4、2009年7月15日，公司与苏州工业园区旭日能源有限公司签订了《合作协议》，双方约定自2009年7月15日至2010年6月30日，公司每月向苏州工业园区旭日能源有限公司供应船用燃料油1,500吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

5、2009年8月1日，公司与宁波市镇海连悦船务有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月1日至2012年8月1日，公司每月向宁波市镇海连悦船务有限公司供应船舶燃料油200吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

6、2009年8月1日，公司与上海交运航运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月1日至2012年8月1日，公司每月向上海交运航运有限公司供应船舶燃料油400吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

7、2009年8月1日，公司与上海安润海运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月1日至2012年8月1日，公司每月向上海安润海运有限公司供应船舶燃料油450吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

8、2009年8月1日，公司与温岭市兴海海运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月1日至2012年8月1日，公司每月向温岭市兴海海运有限公司供应船舶燃料油600吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

9、2009年8月1日，公司与上海东海航运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月1日至2012年8月1日，公司每月向上海东海航运有限公司供应船舶燃料油500吨，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

10、2009年8月15日，公司与南通宏博船舶贸易有限公司签订了《合作协议》，双方约定，自2009年8月15日至2010年8月14日，公司每月向南通宏博船舶贸易有限公司供应船用燃料油2,000吨，价格以公司的报价为基础，双方协商决定。

11、2009年8月20日，公司与永修县航运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月20日至2012年8月20日，公司每月向永修县航运有限公司供应船舶燃料油200吨，价格为公司当天的销售报价。

12、2009年8月24日，公司与舟山长青海运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月24日至2010年8月24日，公司每月向舟山长青海运有限公司供应船舶燃料油120吨，价格为公司当天的销售报价。

13、2009年8月31日，公司与浙江昌盛海运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自2009年8月31日至2010年8月31日，公司每月向浙江昌盛海运有限公司供应船舶燃料油200吨，价格为公司当天的销售报价。

14、2010年5月28日，公司与南通宏博船舶燃料贸易有限公司签订了《产品购销合同》，合同约定公司以4,520元/吨向南通宏博船舶燃料贸易有限公司供应180#燃料油1,500吨，总价678万元。

15、2010年6月2日，公司与上海博丰石油化工有限公司签订了《产品销售合同》，合同约定公司以4,420元/吨向上海博丰石油化工有限公司供应180#燃料油2,000吨，总价884万元。

16、2010年6月2日，公司与天津汇丰能源发展有限公司签订了《产品购销合同》，合同约定公司以6,518元/吨向天津汇丰能源发展有限公司供应调和燃料油2,000吨，总价1,303.6万元。

（三）船加油合同

1、2009年10月26日，子公司舟山龙宇与宁波金辉物流有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自签订日至2010年10月20日，舟山龙宇每年向宁波金辉物流有限公司供应船舶燃料油3,000吨，货款自供油之日起30天内付清，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

2、2010年1月1日，子公司舟山龙宇与芜湖三山海螺港务有限公司签订了《燃油供油协议》，双方约定自2010年1月1日至2010年12月30日，舟山龙宇每年向芜湖三山海螺港务有限公司所代理的各船公司供应船舶燃料油6,000吨，每月结算一次。价格由双方协商决定。

3、2010年2月4日，子公司舟山龙宇与温岭音华船舶有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自签订日至2011年2月3日，舟山龙宇每年向温岭音华船舶有限公司供应船舶燃料油5,000吨，货款自供油之日起30天内付清，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

4、2010年2月4日，子公司舟山龙宇与洋浦中油华远船务有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自签订日至2011年2月4日，舟山龙宇每年向洋浦中油华远船务有限公司供应船舶燃料油4,000吨，货款自供油之日起30天内付清，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

5、2010年2月24日，子公司舟山龙宇与北京中油华远油运有限公司签订了《船舶燃油供应协议》，双方约定自签订日至2011年2月23日，舟山龙宇每年向北京中油华远油运有限公司供应船舶燃料油2,000吨，货款自供油之日起30天内付清，价格以公司报价为基础，双方协商决定。

（四）仓储合同

1、2009年12月28日，公司与江苏长江石油化工有限公司签订了《仓储合同》，合同约定公司自2010年1月1日至2010年12月31日租赁江苏长江石油化工有限公司T707、T308、T307各5,000立方米、450立方米、450立方米碳钢储罐，年租金120万元。公司每月向江苏长江石油化工有限公司支付包租费用10万元。

2、2010年1月26日，公司与南通市远邦石油有限公司签订了《油品仓储合同》，合同约定公司自2010年1月1日至2012年12月31日租赁南通市远邦石油有限公司如皋市石庄镇四号港东侧1,400立方米燃料油储罐十个，3,500立方米燃料油储罐二个，租罐费（含码头使用费、过驳进库费、调油费、设施和管线使用费、人员费、装卸费、油罐运作过程中发生的水电费和力资费）为30万/月，需蒸汽服务的按蒸汽费260元/吨计费，所有费用按月结算。

3、2010 年 3 月 20 日，公司与江苏中润石油化工有限公司签订了《油品仓储合同》，合同约定公司自 2010 年 3 月 20 日至 2013 年 3 月 20 日租赁江苏中润石油化工有限公司 305#、306# 5,000 立方米燃料油储罐两个，租罐费 190 万元/年，铁路、码头、蒸汽等费用另行计算。

（五）造船合同

2009 年 7 月 15 日，子公司浙江龙宇与浙江恒宇造船有限公司签订了《800DWT 级双底双壳油船建造工程合同》，由浙江恒宇造船有限公司为公司建造 1 艘双底双壳的 800DWT 级油船，2010 年 3 月 15 日交付，建造总价格 576 万元。目前该船已经完成所有调试，正在办理水路运输许可证，计划 2010 年 6 月底交付使用。

（六）合作研发协议

2009 年 8 月 31 日，公司与中国石油大学重质油国家重点实验室签订《合作研发协议》，约定双方合作研究开发清洁船用燃料油及其他船用燃料油新技术，技术主要内容为：清洁船用燃料油研发、页岩油在船用燃料油调和中的应用技术研发、催化柴油脱色后作为船舶用油的应用、低硫低金属的船舶用油研发、帮助发行人制定企业船舶用油标准等，发行人承担研究开发经费、石油大学实验室承担研究开发工作并提供技术支持；双方根据具体研发项目订立年度技术开发合同、并确定年度项目的研发费用；发行人每年支付 5 万元作为石油大学实验室技术咨询服务费；合同有效期限 5 年。

（七）房屋租赁合同

1、2007 年 12 月 25 日，本公司前身龙宇石化与徐增增、刘策签订了《房屋租赁合同》，徐增增、刘策将上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼其中 350 平方米租赁给公司使用，2008 年每月租金 50,400 元，以后年度租金参照临近区域同等区域房屋租金市场价格水平，房屋租赁期限自 2008 年 1 月 1 日起至 2027 年 12 月 31 日。

2、2007 年 4 月 30 日，上海盛龙与徐增增、刘策签订《房屋租赁合同》，徐增增、刘策将上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼其中 50 平米租赁给上海盛龙使用，租金数额及其支付方式另行约定，房屋租赁期限自 2007 年 5 月 8 日至 2017

年 5 月 7 日。2007 年 12 月 10 日，上海盛龙与徐增增、刘策签订《补充协议》，约定 2008 年房屋租金每月 8,000 元，以后年度租金参照临近区域同等区域房屋租金市场价格水平。

（八）承兑汇票合同及相关抵押、担保合同

2009 年 11 月 16 日，子公司广东龙宇与中国银行股份有限公司广州东山支行签订编号为 GDK477620120090106 的《授信额度合同》，约定中行东山支行向广东龙宇提供人民币 5,000 万元的授信额度，仅限用于叙做开立银行承兑汇票和国内信用证业务，授信期限自 2009 年 11 月 16 日至 2010 年 10 月 15 日。该合同由刘振光、徐增增、刘策、发行人及紫锦船务分别根据各自与中行东山支行于 2009 年 11 月 16 日签订的编号为 GBZ477620120090069、GBZ477620120090070、GBZ477620120090071、GBZ477620120090072、GBZ477620120090073 的《最高额保证合同》提供保证担保，担保的最高债权额为担保债权之最高本金金额 5000 万元及该主债权之本金所发生的利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用等。

（九）保理合同及相关抵押、担保合同

2009 年 8 月 7 日，公司与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订《有追索权国内保理合同》，交通银行股份有限公司上海浦东分行向公司提供保理服务，保理融资额度金额为人民币 8,000 万元，有效期为 2009 年 8 月 7 日至 2010 年 7 月 17 日，保理融资额度为循环额度，融资方式为折扣方式，折扣率为贴现利率，保理费为应收账款金额的 0.1%。浙江龙宇与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订了编号为 3102002009B900000600 的《最高额抵押合同》，抵押物为船舶，抵押担保的最高债权额为 4,500 万元。龙宇控股、上海紫锦、徐增增分别与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订了编号为 3102002009B100000603、3102002009B100000604、3102002009B100000605 的《最高额保证合同》，保证人担保的最高债权额为 8,000 万元。

（十）贷款额度合同

1、2010 年 3 月 24 日，公司与南洋商业银行（中国）有限公司上海分行签订了编号为 0434520000180C0000 的《贷款合同》，双方约定，南洋商业银行（中

国)有限公司上海分行向龙宇燃油提供的总贷款额度为 400 万美元及 1,000 万元人民币,其中开立信用证额度为 400 万美元;活期放款额度为 400 万美元及人民币 1,000 万元。龙宇燃油与南洋商业银行(中国)有限公司上海分行签订了《定期存单质押合同》为上述《贷款合同》提供质押担保;徐增增、刘振光、刘策与南洋商业银行(中国)有限公司上海分行分别签订了编号为 04345210000180G002 号、04345210000180G003 号、04345210000180G004 号的《保证合同》为上述《贷款合同》提供担保。

2、2010 年 4 月 14 日,广东龙宇与华夏银行股份有限公司广州分行签订了编号 GZ21(融资)20100008 号的《最高额融资合同》,双方约定,华夏银行股份有限公司广州分行向广东龙宇提供最高额度为人民币 4,000 万元的融资额度。龙宇燃油、龙宇控股分别与华夏银行股份有限公司广州分行签订了编号为 GZ21(高保)20100016 号、GZ21(高保)20100017 号的《最高额保证合同》,徐增增与华夏银行股份有限公司广州分行签订了编号为 GZ21(高保)20100018 号的《个人最高额保证合同》为上述《最高额融资合同》提供保证担保。

3、2010 年 4 月 7 日,广东龙宇与中国工商银行股份有限公司广州南方支行签订了编号为[粤]行[南方]支行[2010]年[国际(保)字]第[0034]号的《最高额保证合同》,合同约定,中国工商银行股份有限公司广州南方支行向广东龙宇提供最高额度为人民币 5,000 万元的融资额度,龙宇燃油为上述贷款提供保证担保。

(十一) 借款合同及相关抵押、担保合同



合同名称	贷款人	借款人	合同金额 (万元)	利率	借款期限	担保或抵押	备注
人民币贷款合同	南洋商业银行（中国）有限公司上海分行（原中国银行（香港）有限公司上海分行）	龙宇燃油	1,000	人民币贷款基准利率上浮15%	合同项下每一笔提款的贷款期限最长不超过6个月	龙宇控股与中国银行（香港）有限公司上海分行签订的编号9020220090401-01的《保证合同》。 徐增增与中国银行（香港）有限公司上海分行签订的编号9020220090401-02的《保证合同》。 刘振光与中国银行（香港）有限公司上海分行签订的编号9020220090401-03的《保证合同》。 刘策与中国银行（香港）有限公司上海分行签订的编号9020220090401-04的《保证合同》。	
借款合同	交通银行股份有限公司上海浦东分行	龙宇燃油	3,490	年利率5.5755%	2010-3-18至2011-1-17	龙宇控股与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的编号为3102002010A100003300的《保证合同》。 徐增增与交通银行股份有限公司上海浦东分行签订的编号为3102002010A100003301的《保证合同》。	
借款合同	上海农村商业银行	龙宇燃油	3,500	年利率5.31%	2010-5-12至2011-5-11	龙宇控股与上海农村商业银行签订了编号为11102104410016《最高额保证合同》。 上海盛龙、大连欧祥、上海紫锦与上海农村商业银行签订了编号为11102104110016的《最高额抵押担保合同》。 徐增增、刘振光与上海农村商业银行签订的编号为11102104410016	

[illegible]



款借款合 同	部	燃油		4.425%	2011-2-3		龙宇控股
人民币单 位委托贷 款借款合 同	上海银 行营业 部	龙宇 燃油	1,800	月利 率 4.425%	2010-2-3 至 2011-2-3		委托贷款人为 龙宇控股

（十二）《收购框架协议》和《股权转让协议》

2009年1月12日，舟山海联及其担保人与本公司的全资子公司舟山龙宇及其担保人签订了《收购框架协议》；2010年2月8日，舟山海联与本公司的全资子公司舟山龙宇签订了《股权转让协议》；详见本招股说明书“第五节 七、（二）2、收购舟山龙德股权的相关协议及履行情况”。

（十三）《保荐协议》和《承销协议》

公司与华泰证券于2009年9月28日签署《保荐协议》和《承销协议》，约定由华泰证券担任公司本次公开发行股票并上市的保荐人和主承销商，华泰证券及其组织的承销团对公司本次公开发行的股票实行余额包销，公司将按承销比例支付承销费；保荐人在保荐期内，对公司的规范运作进行督导，督导公司履行规范运作、信守承诺、信息披露等义务。

三、重大诉讼或仲裁事项

（一）股份公司及其子公司的诉讼、仲裁及行政处罚情况

2010年5月21日，公司接到浙江省舟山市普陀区人民法院的传票，舟山市海联石油销售有限公司因仓储费纠纷向发行人提起诉讼，要求公司支付仓储费172,799.79元及相应利息。

2010年5月27日，经双方协商达成和解，双方同意公司向舟山海联支付138,239.83元，舟山海联放弃剩余的34,559.96元的支付请求权并在公司支付款项后撤诉。

2010年5月28日公司向舟山海联支付了相关款项。2010年6月1日舟山海联向普陀区人民法院申请撤回起诉，同日，普陀区人民法院作出《民事裁定书》，准许舟山海联撤诉。

经核查，保荐人认为此次诉讼已经了结，不会对本次发行造成不利影响。

截至本招股说明书出具之日，本公司及下属子公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

（二）公司控股股东及其控股子公司、实际控制人及其控股

子公司的诉讼、仲裁及行政处罚情况

截至本招股说明书出具之日，本公司控股股东及其控股子公司、实际控制人及其控股子公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

（三）公司董事、监事、高级管理人员的诉讼、仲裁及行政处罚情况

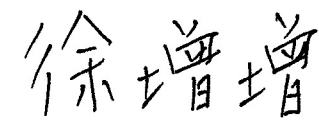
截至本招股说明书出具之日，发行人董事、监事、高级管理人员不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及 有关中介机构声明

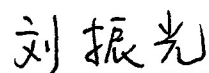
公司全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本招股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。

全体董事签名：



徐增增



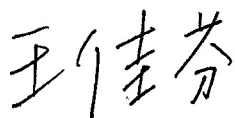
刘振光



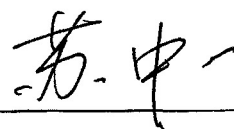
施世令



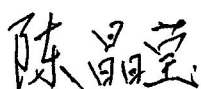
张劲松



王佳芬



苏中一

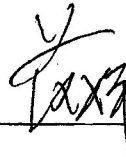


陈晶莹

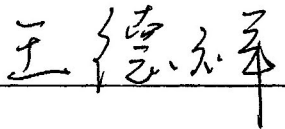
全体监事签名：



马荧



范娟萍



王德祥

全体高级管理人员签字：

施世令

施世令

张靖

张靖

杨颖梅

杨颖梅

赵兰蘋

赵兰蘋



上海龙宇燃油股份有限公司

二〇一〇年六月十三日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股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。

项目协办人： 劳旭明
劳旭明

保荐代表人： 卞建光
卞建光

胡旭
胡旭

法定代表人： 吴万善
吴万善



本次发行律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股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无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股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，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： 陈文君
陈文君

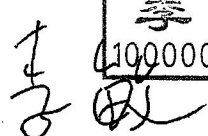
发行人经办律师： 许平文 陈文君 赵玉刚
许平文 陈文君 赵玉刚



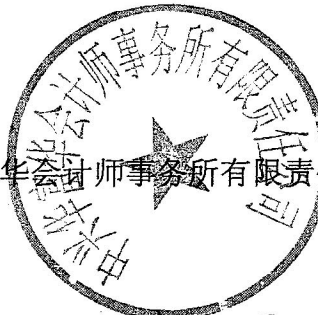
二〇一〇年六月十三日

四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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：	 中国注册会计师 李 敏 1100000951165	 中国注册会计师 武晓景 140100230025
	李 敏	武晓景

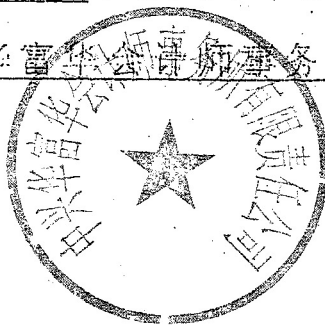
审计机构负责人：
 
 李尊农


 中兴华富华会计师事务所有限责任公司
 二〇一〇年九月十三日

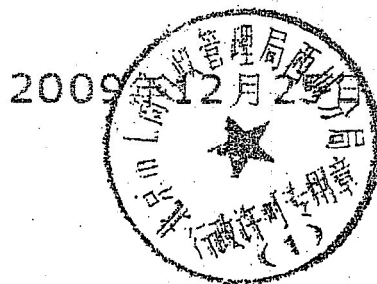
名称变更通知

中兴华会计师事务所有限责任公司：

中兴华会计师事务所有限责任公司于2009年12月25日经我局核准，名称变更为中兴华富华会计师事务所有限责任公司。



特此通知



五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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。

签字注册资产评估师：

中国注册
资产评估师
高文忠
110001852

高文忠

中国注册
资产评估师
王诚
23030090

王诚

单位负责人：

孙月焕

孙月焕

北京中企华资产评估有限责任公司



二〇一〇年六月十三日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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。

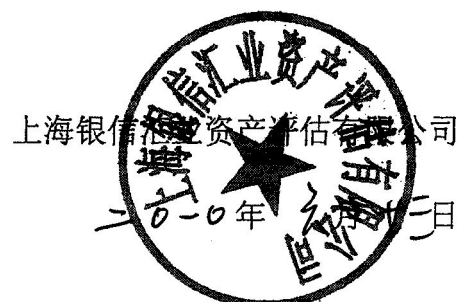
签字注册资产评估师：

 唐丽敏 31000096	 李琦 31050012


 夏天
 47040001

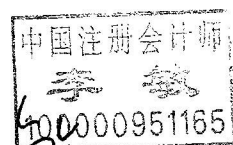
单位负责人：

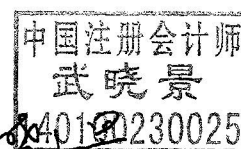

 梅惠民



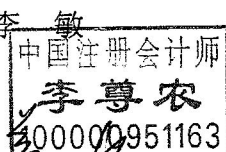
六、承担验资业务的会计师事务所声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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：  

武晓景

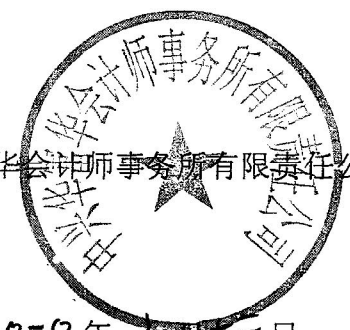
签字注册会计师：  

李尊农

验资机构负责人： 

李尊农

中兴华富华会计师事务所有限责任公司



二〇一〇年六月十二日

第十七节 备查文件

一、备查文件内容

以下文件是与本次公开发行有关的所有正式法律文件，除在指定网站上披露外，并存放在发行人和保荐机构（主承销商）的办公地点，以备投资者查阅：

- （一）发行保荐书及保荐工作报告；
- （二）财务报表及审计报告；
- （三）内部控制鉴证报告；
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （五）法律意见书及律师工作报告；
- （六）公司章程（草案）；
- （七）中国证监会核准本次发行的文件；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点和时间

（一）上海龙宇燃油股份有限公司董事会办公室

地址：上海市浦东新区东方路 710 号 25 楼

联系人：杨颖梅

电话：021-58300945

查阅时间：工作日上午 8：30—11：30，下午 1：00—5：00

（二）华泰证券股份有限公司投资银行煤炭电力行业部

地址：西安市环城西路 328 号紫金山大酒店 1906 室

联系人：黄海波、杨洋、张娜、李挺、赫亮

电话：029-68550887

查阅时间：工作日上午 9：00—11：30，下午 1：00—5：00