证券代码:002357 证券简称:富临运业 公告编号:2015-104

四川富临运业集团股份有限公司关于收到非公开发行股票反馈意见的公 告

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

四川富临运业集团股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》(151513号)。中国证监会依法对公司提交的《四川富临运业集团股份有限公司非公开发行股票申请文件》进行了审查,要求公司就有关问题作出书面说明和解释,并在规定期限内向中国证监会行政许可审查部门提交书面回复意见。

公司将与相关中介机构按照上述通知书的要求,及时组织有关材料报送中国证监会行政许可审查部门。

公司本次非公开发行股票事项尚需中国证监会的核准,能否获得核准尚存在不确定性,公司董事会将根据非公开发行进展情况及时披露有关信息,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

四川富临运业集团股份有限公司董事会
二〇一五年十二月二十四日

证券代码:600642 证券简称:申能股份 公告编号:临2015-036

申能股份有限公司关于淮北申皖发电有限公司第一台机组顺利投产的公告

2015年12月24日,公司控股51%的淮北申皖发电有限公司(以下简称“申皖发电公司”)第一台机组顺利通过168小时满负荷试运行,正式投入商业运营。

申皖发电公司主要负责安徽淮北平山电厂一期工程的建设及生产经营。该项目建设规模为2台66万千瓦级国产超超临界燃煤发电机组,是国家“皖电东送”工程的主要项目之一,于2013年10月获得国家发改委核准。申皖发电公司注册资本为人民币60000万元,由公司、安徽省皖能股份有限公司和安徽神源煤化工有限公司按51%、24.5%和24.5%比例共同投资。

该机组的投产将进一步提升公司主业竞争力。预计项目第二台机组将于2016年上半年投产。

特此公告。

申能股份有限公司
2015年12月25日

证券代码:002097 证券简称:山河智能 公告编号:2015-081

山河智能装备股份有限公司关于收到政府补助的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担连带责任。

根据《长沙经济技术开发区管委会关于拨付山河智能装备股份有限公司2015年度工业发展专项资金的通知》(长经开管发[2015]98号)的相关要求,长沙经济技术开发区管委会计划拨付山河智能装备股份有限公司(以下简称“公司”)2015年度工业发展专项资金7012万元。

公司于2015年12月18日收到长沙经济技术开发区管委会拨付的工业发展专项资金4,000万元。于2015年12月22日经长沙经济技术开发区管委会函件批复(长经开招函[2015]29号),明确该专项资金用途为对公司2015年度工程机械产业发展贷款贴息。

公司将按照《企业会计准则第16号-政府补助》等有关规定,将其相应确认为营业外收入,预计将对公司2015年净利润产生重大影响,具体的会计处理仍须以会计师事务所年度审计确认后的结果为准。敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

山河智能装备股份有限公司
二〇一五年十二月二十五日

股票简称:桐君阁 股票代码:000591 公告编号:2015-88

重庆桐君阁股份有限公司关于子公司收到业绩承诺补偿款的公 告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据重庆桐君阁股份有限公司《关于投资涪陵西部医药公司的公告》(公告2012-38)之内容,公司子公司重庆市涪陵区桐君阁西部医药商城有限责任公司(简称:涪陵西部医药公司)于2015年12月22日收到太极集团有限公司关于涪陵西部医药公司业绩承诺的补偿款人民币955万元。至此,太极集团有限公司对涪陵西部医药公司2015年度承诺业绩的补偿履行完毕。业绩承诺补偿款拟计入资本公积,对2015年度利润无影响。具体会计处理须以审计机构年度审计确认后的结果为准。

特此公告。

重庆桐君阁股份有限公司董事会
2015 年12月25 日

证券代码:600530 证券简称:交大昂立 公告编号:临2015-068

上海交大昂立股份有限公司重大资产重组进展公告

本公司董事会及全体董事保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

上海交大昂立股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年8月4日发布了《上海交大昂立股份有限公司重大资产重组停牌公告》,披露公司正在筹划重大资产重组事项,公司股票自2015年8月4日起预计停牌不超过一个月;公司于2015年9月7日、10月8日披露了《上海交大昂立股份有限公司重大资产重组继续停牌公告》,公司股票自2015年9月7日、10月8日起继续停牌不超过一个月;公司于11月6日披露了《上海交大昂立股份有限公司重大资产重组继续停牌公告》,公司股票自2015年11月6日起继续停牌不超过二个月。停牌期间,公司于2015年8月11日、8月18日、8月25日、9月1日、9月14日、9月21日、9月28日、10月14日、10月21日、10月28日、11月4日、11月13日、11月20日、11月27日、12月4日、12月11日、12月18日发布了《上海交大昂立股份有限公司重大资产重组进展公告》,11月28日发布了《上海交大昂立股份有限公司重大资产重组补充公告》。

截至目前,公司及有关各方正在积极推进重大资产重组的有关工作。公司完成要约申请文件内容的补充,并反馈境外监管机构,公司将及时履行信息披露义务。由于相关工作还在进展过程中,重大资产重组事项尚存在不确定性,公司股票将继续停牌。

公司将根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司重大资产重组信息披露及停复牌业务指引》等相关规定,密切关注相关事项的进展情况,及时履行信息披露义务,至少每五个交易日发布一次重组进展公告,敬请广大投资者关注公司指定信息披露媒体上海证券报、中国证券报、证券时报及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)中刊登的公司公告,注意投资风险。

特此公告。

上海交大昂立股份有限公司
二〇一五年十二月二十五日

证券代码:000980 证券简称:金马股份 公告编号:2015-076

黄山金马股份有限公司关于重大资产重组的进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

黄山金马股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)接公司实际控制人铁牛集团有限公司(以下简称“铁牛集团”)通知,铁牛集团正在筹划涉及本公司购买资产的重大事项。公司股票(证券代码:000980,证券简称:金马股份)已于2015年9月29日(星期二)开市起停牌,经之后确认,该事项涉及重大资产重组事项,为维护广大投资者利益,根据深圳证券交易所相关规定,经公司申请,公司股票自2015年10月9日开市时起继续停牌。具体内容详见2015年9月29日、10月9日、10月16日、10月23日、10月30日刊登在《证券时报》、《证券日报》等及巨潮资讯网上的《公司重大事项停牌公告》(公告编号:2015-054)、《公司关于重大资产重组的停牌公告》(公告编号:2015-055)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-058)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-061)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-063)。

2015年11月6日,由于本次重大资产重组事项的相关准备工作尚未全部完成,公司向深圳证券交易所申请延长股票停牌时间,并发布了《公司关于筹划重组停牌期满申请继续停牌公告》(公告编号:2015-064),2015年11月13日、11月20日、11月27日、12月4日公司发布了《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-065)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-066)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-067)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(2015-068),具体内容详见《证券时报》、《证券日报》等及巨潮资讯网上的公告。

2015年12月10日,公司披露了《公司关于继续筹划重大资产重组事项及停牌期满后申请继续停牌公告》(公告编号:2015-069),公司拟对交易方案进行调整,即在原购买方案基础上进一步扩大本次重组购买资产的范围,本次交易拟购买资产将包括浙江众泰汽车制造有限公司100%股权及众泰新能源汽车有限公司100%股权。由于本次重组拟购买资产的范围扩大,尽职调查、审计、评估等工作量相应增加,相关准备工作尚未完成,导致公司不能在预定时间内按照相关规定披露重组预案或重组报告书。公司已将该等事项提交2015年12月9日召开的第六届董事会2015年第五次临时会议审议通过,待股东大会审议通过,公司将向深圳证券交易所提出继续停牌申请,并承诺在2016年3月29日前,按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组》的要求披露重大资产重组信息。12月11日,12月18日公司发布了《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-072)、《公司关于重大资产重组的进展公告》(公告编号:2015-073)。

截止本公告发布之日,公司与财务顾问华泰联合证券有限责任公司、会计师事务所天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)、评估机构中通诚资产评估有限公司等相关方正积极商讨、论证并推进本次重大资产重组工作,中介机构正在进行尽职调查、评估,因相关工作正在进行中,有关事项尚存在不确定性,为了保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将根据《上市公司重大资产重组管理办法》等有关规定,结合事项进展情况及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次有关事项的进展公告。

公司发布的信息以在指定信息披露媒体《证券时报》、《证券日报》、《中国证券报》、《上海证券报》及巨潮资讯网www.cninfo.com.cn刊登的公告为准。本次筹划重大资产重组事项尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

黄山金马股份有限公司董事会
二〇一五年十二月二十四日

股票简称:中海发展 股票代码:600026 公告编号:临2015-087

中海发展股份有限公司关于上海证券交易所问询函的回复公 告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

中海发展股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2015年12月22日收到上海证券交易所出具的《关于对中海发展股份有限公司重大资产出售及购买预案信息披露的问询函》(上证公函[2015]2040号)(以下简称“《问询函》”)。根据问询函的相关要求,本公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析及回复,现对《问询函》中提及的问题回复如下(如无特别说明,本回复内容中出现的简称均与《中海发展股份有限公司重大资产出售及购买预案(修订稿)》中的释义内容相同):

问题1、预案显示,本次交易完成后大连远洋将并入公司。大连远洋拥有较多VLCC(大型油轮),注入公司后公司VLCC船队的运力占比会将得到显著提升。(1)请公司结合近年原油和天然气价格趋势、消费情况、商业库存及国家战略储备情况,分析以能源运输为主业对公司盈利产生的影响;(2)请从COA合同获取、成本控制和大小船型市场投放等三方面补充披露大连远洋注入后对公司油轮运输业务带来的积极影响。

答复:

一、对大连远洋注入后对公司的影响情况的回复

(一)对公司盈利能力的影响

1、原油和天然气的价格趋势

近年来,国际原油价格经历了较大的价格波动,国际原油价格自2014年6月起持续下跌,近期国际原油价格已接近10年以来的最低。2013年、2014年和2015年1-9月,WTI原油均价分别为98.02美元/桶、92.91美元/桶和51.06美元/桶。2015年全年国际原油市场处于低位,未来1-2年内国际原油价格长期低位徘徊的可能性较大。

因国际油价持续低位运行加之国内液化天然气市场供应充足而需求疲弱,2015上半年,国内液化天然气价格呈下滑趋势。数据显示,2015年初国内液化天然气均价为5,034元/吨,年中均价为3,889元/吨,下跌22.75%;2015上半年国内液化天然气市场总体均价为4,459元/吨,较2014上半年下跌292元/吨。

2、原油和天然气的消费情况

2014年,全球石油消费9,208.6万桶/日,同比增幅为80万桶/日,增长0.8%,而中国石油消费录得全球能源消费的最大增加(39万桶/日)。根据中国海关统计,2015年前9个月石油进口量攀升至2.49亿吨,同比增幅达到8.8%,其中7月份单月进口3,071万吨,创中国单月最高纪录。

天然气作为清洁低碳能源,在温室气体减排、改善环境方面一直受到各方重视。当前社会对环保诉求日益高涨,能源、经济和社会的清洁化转型已经迫在眉睫,天然气作为清洁能源仍然拥有很好的发展空间。2014年,全球天然气消费33,930亿立方米,增长0.4%。经合组织成员国和新兴经济体的天然气消费增长均低于平均水平,美国、中国和伊朗的消费均在2014年大幅增长,其中中国的增速达8.6%。预计未来五年,世界天然气需求增速可反弹至2%,至2020年世界天然气需求量将达到3.96万亿立方米。国务院颁布的《能源发展战略行动计划(2014-2020年)》提出提高天然气消费比重,坚持增加供应与提高能效相结合,加大液化天然气和管道天然气进口力度,加强供气设施建设,有序拓展天然气城镇燃气应用。经综合测算,2020年中国天然气消费量可达4,000亿立方米。

3、原油和天然气的商业库存情况

据国际能源署消息,2015年9月份,由于石油输出国组织和其它地方强劲的石油生产,发达国家的原油库存总数已达30亿桶。国际能源署表示,尽管世界燃油需求出现了五年来的最快增长,但由于伊拉克、俄罗斯和沙特阿拉伯创纪录的石油供应,巨大的石油库存出现了扩张。

虽然天然气的消费量增速明显不及往年,但天然气库存大量增加。主要是因为天然气产量增速依然相对稳定,我国天然气的库存量相对往年的库存量已经由20亿立方米增加至70亿立方米。

4、国家战略储备情况

目前,我国石油储备一期工程包括舟山、镇海、大连和黄岛等四个国家石油储备基地,总储备库容为1,640万立方米,储备原油1,243万吨(9,000余万桶)。国家发改委关于总库容达2,680万立方米的第二批国家战略石油储备基地的规划也已经完成。目前,我国政府战略原油储备只够使用8.9天,商业原油储备可用13.8天,全国原油储备的静态能力总共约为22.7天,远低于国际能源署设定的90天的安全标准。因此,我国为了实现90天的石油消费量的战略储备,尚需大幅提高石油储备量。除石油战略储备外,我国目前尚没有战略天然气储备库。

因此,从近期原油和天然气价格趋势、消费情况、商业库存及国家战略储备情况来看,价格下降刺激了需求增长,既有商业库存的新增需求,也有国家增加战略储备的需求。因此,在当前较为旺盛的原油和天然气运输需求市场环境下,油气运输行业向好,有利于保持相对较高的运价水平。此外,天然气运输通常采用项目绑定的运营模式,运价受天然气价格波动的影响较小,在油运市场遭遇行业周期波动时,天然气运输可以有效提升公司抗行业周期性,保证稳定的盈利能力。

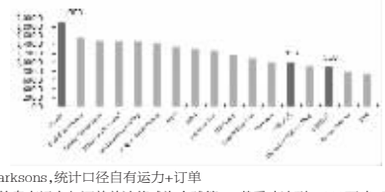
综上所述,在行业发展环境和国家政策的多重因素支持下,以能源运输为主业有利于公司提升盈利能力,并且降低行业周期对公司盈利水平影响程度,提高公司盈利状况的稳定性。

(二)对公司主营业务的影响

1、整合后对COA合同获取能力及客户服务能力的影响

COA合同获取能力主要取决于船队规模及是否可以满足客户多样化、长期的运力需求。大连远洋注入公司后,新中海发展的运力规模将得到显著提升,客户服务能力也将有进一步增强。具体表现为以下方面:

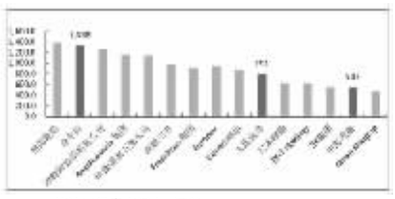
(1)整合后新公司在全球运力规模排名上一举成为全球第一:



资料来源:Clarksons,统计口径自有运力+订单

整合后新公司的自有运力与订单总计将成为全球第一,载重吨达到1,903万吨。而整合前中海发展与大连远洋自有运力与订单合计规模分别位居世界第13与第9。

(2)整合后新公司VLCC船队规模大幅提升,一举成为世界第二:



资料来源:Clarksons,统计口径自有运力+订单

整合后新公司的VLCC的自有运力与订单合计规模达到世界第二,载重吨1,338万载重吨。而整合前大连远洋全球排名第8,中海发展全球排名第11。

(3)大连远洋注入公司后,公司将拥有包括VLCC、苏伊士级、阿芙拉级、巴拿马级等各型油轮,具体如下表所述:

整合后新公司	VLCC油轮	苏伊士油轮	阿芙拉型油轮	巴拿马型油轮	灵便型油轮	通用型油轮	LNG
自有运力(万载重吨)	935.72	47.78	109.55	176.09	137.21	0.63	74.77
在建运力(万载重吨/万立方米)	402.60	-	22.80	55.47	15.00	-	179.95
合计(万载重吨)	1,338.32	47.78	132.35	231.56	152.21	0.63	254.72
平均船龄(年)	4.84	11.46	6.35	7.76	7.64	3.02	N.A

注:在建运力统计至2018年

(4)整合后新公司不仅在控制运力规模上有显著的提升,与原有客户的合作也将更加深入,将大幅减轻运力规模对公司未来获取新的COA合同能力的制约,对公司维持现有客户资源并开拓国内外优质客户带来重要的积极影响。

通过两大集团油运资源的整合,新公司有条件着力布局全球市场,借助新的海外经营网络,实现市场、运营管理网络和资源整合的“全球化”,更好的呈现“客户全球化”的布局。各区域网点将发挥各自地域和时区优势,以本部的总体战略为导向,协同经营,高效运作保证整个船队的全天候、全时段运作和管理,尽可能的满足客户的全方位需求。

与网点布局全球化相对应,合理的业务全球化布局可以规避过度依赖单一地区货源带来的市场风险,实现海外网点业务与本部业务的有机互补。同时随着公司的客户数量增加、公司客户结构的不断完善、公司货源渠道的整合提升,在整合完成后,公司将进一步结合不同区域市场的运价走势,通过长短航线、即期与期租操作配合,使得船队经营、运力投放更加灵活,有利于公司在市场波动中获取更大的经营效益,提升整体油轮运输业务的长期效益。

2、成本控制的影响

大连远洋注入公司后,通过统筹各项资源的优化配置,将有效释放油气业务整合在成本控制上的协同效应。例如在采购成本方面,将显著提高供应商的集约化程度,有利于进一步优化采购决策、改善供应商管理机制、提高公司的议价能力,进而降低燃油、备件等采购成本;在运输成本方面,公司船队规模显著增加,各类型船舶数量得以满足各运输区域、客户的差异化需求,能够通过合理的船舶摆位,灵活的开展自营、COA经营、期租等多样化经营方式,减少船舶空载率,从而降低单位运输成本。

二、补充披露情况

(一)公司在重组预案“第六章 本次交易对上市公司的影响”之“二、本次交易对公司盈利能力的影响”中对本次交易完成后以能源运输为主业对公司盈利能力的影响进行了补充披露。

(二)公司在重组预案“第六章 本次交易对上市公司的影响”之“一、本次交易对公司主营业务的影响”中从COA合同获取、成本控制和大小船型市场投放等三方面对大连远洋注入后对公司主营业务的影响进行了补充披露。

问题2、燃油、润油成本是航运企业的重要经营成本,如国际原油价格上涨,公司船舶航次成本上升,将直接影响拟收购标的公司的盈利水平。请公司就原油、燃油、润油等单价成本的波动对标的公司净利润的影响作敏感分析,量化说明成本压力。请财务顾问发表意见。

答复:

一、原油、燃油、润油等单价成本的波动对标的公司经营业绩的影响

(一)燃料价格变动分析

燃油和润油(如机油及其他润滑油等)成本是航运企业的重要经营成本,燃油和润油价格波动的不确定性,将导致船队经营成本随之波动,从而影响船队盈利能力。过去几年,国际原油价格总体呈现逐年下降的走势,船用燃油和润油价格走势基本与原油市场价格走势相吻合。由于原油价格的变动与燃油及润油价格变动不具有直接相关性,因此分析燃油及润油价格变动对于拟购买标的公司主营业务成本变动的影响更具有可行性。

2013年,由于全球经济复杂多变、地缘政治不稳、市场投机导致国际油价宽幅振荡。WTI和布伦特原油价格走势出现分化,WTI油价略有回升,布伦特油价小幅回落。WTI原油现货2013年均价为98.02美元/桶,同比上升3.80美元/桶;而布伦特现货2013年均价为108.66美元/桶,同比下降约3美元/桶;新加坡380CST燃料油的2013年均价为615.93美元/吨,同比下降约45美元/吨。

2014年国际油价总体呈现前高后低的走势,前三季度仍处于相对高位,第四季度开始国际油价加速下跌。WTI原油年均价为92.91美元/桶,同比下降5.11美元/桶,而布伦特原油年均价为99.45美元/桶,同比下降9.21美元/桶,新加坡380CST燃料油全年均价为554美元/吨,同比约降63美元/吨。

2015年1-9月国际油价保持低位,1-9月份,WTI原油价格均值为51.06美元/桶,同比下降48.56美元/桶;布伦特原油均价为56.60美元/桶,同比下降50.40美元/桶;同期新加坡380CST燃料油均价为313.63美元/吨,同比下降287.90美元/吨。

(二)燃油价格波动对标的公司经营业绩的影响

大连远洋主要从事液体散货远洋运输业务,经营油轮运输、LNG运输、LPG运输等,燃油成本占主营成本比重较大,最近两年及一期,大远公司/大连远洋燃油及润油成本情况如下:

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
燃油成本(万元)	72,589.00	146,664.58	152,436.94
占主营成本比例(%)	26.07%	37.42%	38.57%
项目	2015年1-9月	2014年	2013年
润油成本(万元)	2,355.01	4,996.00	5,758.00
占主营成本比例(%)	0.85%	1.27%	1.46%

燃油成本是拟购买标的公司一项重要成本,最近两年及一期,燃油成本占大远公司/大连远洋主营业务成本的比例分别为38.57%、37.42%和26.07%,燃油价格的波动对大远公司/大连远洋主营业务成本产生较大的影响。

以2014年燃油成本为基础计算,2014年大远公司/大连远洋营运船舶累计消耗燃油40.5230万吨,平均耗油单价590.06美元/吨,合计燃油成本为146,664.58万元,燃油价格每上涨1%,将增加拟购买标的公司主营业务成本1,466.65万元。

燃油价格变动对大远公司/大连远洋净利润影响的单因素敏感性分析如下表:

单位:百万元

燃油价格变动幅度	对应合并口径净利润金额		
	2015年1-9月	2014年	2013年
-10%	705.07	-257.25	-792.14
-5%	668.77	-330.58	-868.36
-1%	639.74	-389.24	-929.34
0	632.48	-403.91	-944.58
1%	625.22	-418.58	-959.82
5%	596.19	-477.24	-1,020.80
10%	559.89	-550.58	-1,097.02

最近两年及一期,润油成本占大远公司/大连远洋主营成本中所占比例较低,不足1.5%。

以2014年润油成本为基础计算,2014年大远公司/大连远洋合计润油成本为4,996万元,润油价格每上涨1%,将增加拟购买标的公司主营业务成本约50万元。

润油价格变动对大远公司/大连远洋净利润影响的单因素敏感性分析如下表:

单位:百万元

润油价格变动幅度	对应合并口径净利润金额		
	2015年1-9月	2014年	2013年
-10%	634.84	-398.91	-938.82
-5%	633.66	-401.41	-941.70
-1%	632.72	-403.41	-944.00
0	632.48	-403.91	-944.58.
1%	632.24	-404.41	-945.16
5%	631.30	-406.41	-947.46
10%	630.13	-408.91	-950.34

以上分析是在假设燃油及润油价格变动而运价保持不变的情况下,在考虑所得税影响后所计算的合并口径净利润对油价变动的静态敏感性分析。

(三)燃油价格波动对整合后中海发展经营业绩的影响

整合完成后,中海发展主要从事油品运输业务、LNG运输业务,燃油成本占主营成本比重较大。根据以重组完成后的上市公司未经审计的模拟合并财务数据,2015年1-9月重组完成后的上市公司模拟合并燃油成本为161,882.98万元,模拟合并润油成本为7,961.09万元,占模拟合并主营业务成本的比例分别为27.78%和1.37%。

以2015年1-9月重组完成后的上市公司未经审计的模拟合并财务数据为基础计算,在其他因素不发生变化的情况下,燃油价格每上涨1%,将增加上市公司主营业务成本1,618.83万元;润油价格每上涨1%,将增加上市公司主营业务成本79.61万元。

燃油价格变动对重组完成后的上市公司模拟合并净利润影响的单因素敏感性分析如下表:

单位:百万元

燃油价格变动幅度	对应模拟合并口径净利润金额
	2015年1-9月
-10%	2,115.53
-5%	2,054.82
-1%	2,006.26
0	1,994.12
1%	1,981.98
5%	1,933.41
10%	1,872.71

注:燃油价格变动对净利润的影响额按25%企业所得税率简化计算。

润油价格变动对重组完成后的上市公司模拟合并净利润影响的单因素敏感性分析如下表:

单位:百万元

润油价格变动幅度	对应模拟合并净利润金额
	2015年1-9月
-10%	2,000.09
-5%	1,997.10
-1%	1,994.71
0	1,994.12
1%	1,993.52
5%	1,991.13
10%	1,988.15

注:润油价格变动对净利润的影响额按25%企业所得税率简化计算。

以上分析是在假设燃油及润油价格变动而运价保持不变的情况下,所计算的重组完成后的上市公司模拟合并净利润对油价变动的静态敏感性分析。从以上分析可以看出,燃油价格变动对重组完成后公司净利润有一定影响,润油价格变动对重组完成后公司净利润影响相对较小。

二、补充披露情况

公司在重组预案“重大风险提示”、“第七章 风险因素”之“三、业务与经营风险”之“(一)成本风险”中就有关原油、燃油、润油等单价成本的波动对重组完成后上市公司净利润的敏感性分析进行了补充披露。

三、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为,燃油和润油价格变动对拟购买标的公司和重组完成后上市公司的经营业绩会造成一定影响,公司已就上述影响进行了量化分析并补充披露。

问题3、预案显示,拟出售标的存在对上市公司全资子公司的应收往来款及借款债务,上述款项在本次交易后将形成控股股东对上市公司的非经营性资金占用。(1)请列明往来款及借款明细金额并说明上述情况是否符合《重大资产重组办法》的相关要求;(2)请补充说明非经营性资金占用的解决时间、具体解决安排,是否会对本次交易构成障碍。请财务顾问和律师发表意见。

答复:

一、拟出售标的公司对上市公司及其子公司的应收往来款及借款债务情况

本次重大资产重组中拟出售的标的资产为中海发展持有的完成内部散运整合后的中海散运100%股权,根据中海发展的说明,截至2015年9月30日,中海散运及其子公司、内部散运整合标的公司及其子公司对中海发展及其子公司的借款债务及往来款情况如下:

(一)中海发展及其子公司向中海散运及其子公司、内部散运整合标的公司及其子公司提供贷款共计41.85亿元人民币及1.8424亿美元,具体情况如下:

序号	贷款人	借款人	金额	借款期限
				货币单位:人民币元
1	中海发展	中海散运	19.5亿	2011.8.31-2018.8.8
2		中海散运	6.399亿	2014.12.26-2017.12.26
3		中海散运	1亿	2015.4.13-2015.11.16
4		中海散运	3亿	2012.10.29-2022.8.8
5		中海散运	6亿	2012.11.19-2022.8.8
6		中海散货运输(上海)有限公司	3.601亿	2014.12.26-2017.12.26
7		中海散货运输(上海)有限公司	1.35亿	2014.12.25-2017.12.25
8		中海散货运输(上海)有限公司	1亿	2012.11.21-2022.8.8
小 计			41.85亿	-
				货币单位:美元
9	中海发展(香港)航运有限公司	中国矿运有限公司	1.8424亿	2015.5.28-2018.5.25

(二)中海发展及其子公司与拟出售标的公司及其子公司之间的往来款情况如下:

序号	应收方	应付方	金额
			货币单位:人民币元
1	中海发展	中海散运	1,690,610,198.81
2		中海散货运输(上海)有限公司	652,417,661.07
小 计			2,343,027,859.88
			货币单位:港币元
3	中海发展(香港)航运有限公司	中海散货运输(上海)有限公司	237,358,545.74
4		中海散货运输(香港)有限公司	773,754,027.52
5		锂川航运有限公司	-333,145,244.83
6		平安航运有限公司	616,791,830.95
7		希望航运有限公司	201,394,069.79
8		吉祥航运有限公司	293,357,485.92
9		繁华航运有限公司	565,761,045.85
10		荣华航运有限公司	-1,249,958,397.32
11		韶华航运有限公司	567,116,080.91
12		年华航运有限公司	693,354,374.12
13		英华航运有限公司	579,735,189.61
14		才华航运有限公司	554,323,449.37
15		嘉惠山航运有限公司	248,555,128.99
16		嘉隆山航运有限公司	223,791,946.39
17		嘉茂山航运有限公司	269,814,709.65
18		嘉盛山航运有限公司	233,049,182.07
19		中海散运(香港)维利有限公司	14,355.00
20		香港海宝航运有限公司	521,731,817.64
21		中海浦远航运有限公司	148,546,736.02
小 计			5,145,346,333.39

二、非经营性资金占用的解决时间、具体解决安排

根据中海发展与中远集团于2015年12月11日签署的《资产购买及出售框架协议》,拟出售标的公司及其下属子公司对中海发展及其下属子公司的债务应妥善处理,具体方式将由双方和/或交易各方签署补充协议或具体的资产购买/出售协议约定。根据中海集团及中远集团共同作出的进一步承诺:(1)中海散运及其子公司、内部散运整合标的公司及其子公司对中海发展及其子公司的借款及往来款所产生的债务应由中海集团和/或中远集团和/或其各自指定的关联方于中海发展本次重大资产重组交割日之前或交割日当天清偿完毕,以确保交割完成后拟出售标的公司及其子公司不存在占用中海发展及其子公司非经营性资金的情形;(2)相关各方须分别承担的具体债务金额,将于中海发展召开审议本次重大资产重组方案的第二次董事会之时,在交易各方签署的《资产购买及出售框架协议》之补充协议或具体的资产购买/出售协议中作出明确约定。

中海发展将于上述债务清偿完毕后,及时履行公告及披露义务。

三、补充披露情况

公司在重组预案“第四章 拟出售资产的基本情况”之“十六、拟出售资产股东及关联方非经营性资金占用及为关联方提供担保情况”中对本次交易中拟出售标的公司与上市公司及其子公司之间的往来款及借款债务解决安排进行了补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为,根据《资产购买及出售框架协议》的约定及中海集团与中远集团作出的进一步承诺,拟出售标的公司及其子公司对中海发展及其子公司负有的相关债务已作出妥善安排,并将于本次重组交割时或交割前清偿完毕,不存在利用重大资产重组损害上市公司及其股东合法权益的情形,因此,上述债务的清偿安排符合《重大资产重组办法》相关要求,在该等债务清偿安排切实履行的情况下,不会对本次交易构成障碍。

五、律师核查意见

根据《资产购买及出售框架协议》的约定及上述中海集团与中远集团作出的进一步承诺,拟出售标的公司及其子公司对中海发展及其子公司负有的相关债务已作出妥善安排,并将于本次重组交割时或交割前清偿完毕,不存在利用重大资产重组损害上市公司及其股东合法权益的情形,因此,国浩律师(上海)事务所认为,上述债务的清偿安排符合《重大资产重组办法》相关要求,在该等债务清偿安排切实履行的情况下,不会对本次交易构成障碍。

问题4、预案显示,拟购买资产大连远洋在2015年1-9月、2014年度、2013年度合并报表归属于母公司所有者的净利润分别为6.2907亿元、-3.7317亿元、-9.0949亿元,经营性现金流量在各会计期间波动较大。(1)请补充说明标的资产净利润、经营性现金流量产生较大波动的原因,并就此提示风险;(2)请列明标的资产最近两年又一期非经常性损益情况,并说明标的资产扣除非经常性损益后的净利润波动情况,并说明其可持续性和稳定性。请财务顾问、会计师发表意见。

答复:

2013年、2014年合并报表数据为经审计的年度财务报表数据,2015年1-9月合并财务报表数据为模拟改制后财务报表数据。

一、标的资产净利润、经营性现金流量产生较大波动的原因

(一)标的资产最近两年及一期利润表的主要构成

单位:百万元

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
营业收入	3,632.30	4,126.55	3,607.71
营业成本	2,796.68	4,115.29	4,139.11
营业利润	576.53	-359.91	-859.71
利润总额	633.09	-317.95	-934.90
净利润	632.48	-403.91	-944.58
归属于母公司所有者的净利润	629.07	-373.17	-909.49

(二)标的资产最近两年及一期经营性现金流量的主要构成

单位:百万元

经营活动产生的现金流量	2015年1-9月	2014年	2013年
销售商品、提供劳务收到的现金	3,756.69	4,042.74	3,529.14
收到的税费返还	132.81	9.30	1.82
收到的其他与经营活动有关的现金	424.13	357.37	26.17
经营活动现金流入小计	4,313.64	4,409.41	3,557.13
购买商品、接受劳务支付的现金	2,049.25	3,056.47	3,081.35
支付给职工以及为职工支付的现金	444.86	587.98	587.76
支付的各项税费	19.82	65.26	37.29
支付的其他与经营活动有关的现金	109.04	209.57	90.55
经营活动现金流出小计	2,622.97	3,919.28	3,796.95
经营活动产生的现金流量净额	1,690.67	490.13	-239.82

(三)标的资产净利润、经营性现金流量产生较大波动的原因

1、最近两年及一期,标的资产净利润、经营性现金流量净额为逐年增加的趋势。2014年较2013年有所增加的主要原因系油轮市场回暖,经营活动产生的收入增加所致;2015年1-9月较2014年同期,油轮市场持续景气,经营活动产生的收入水平持续增加,同时受益于燃油成本的下降,因此净利润及经营性现金流净额大幅增加。

2、最近两年及一期,标的资产的主营业务成本中约35%为燃油成本,燃油价格与原油价格高度相关。2013年国际原油价格在85-110美元/桶之间徘徊,2014年上半年开始高位震荡,并逐级下跌,到2014年底达到55美元/桶上下,2015年1-9月仍在低位运行,因此标的资产在2014年下半年至2015年期间,主营业务成本得以大幅降低。

综上所述,由于燃油价格逐年下跌降低了标的资产的主营业务成本支出,同时油轮市场自2014年10月以来持续景气,油轮运价水平的提升也提高了标的资产的经营业务收入,这是标的资产最近两年及一期的净利润和经营性现金流量大幅变动的主要原因。

由于标的资产的盈利能力与国际原油价格波动及油轮运价波动密切相关,与油轮市场景气度高度相关,国际原油市场的变动及由此带来的油轮运价的变化及油轮市场景气度的变化,将对标的资产的盈利能力直接造成影响。

(四)油轮运价的波动对标的资产的盈利能力的影响作敏感性分析

2013年、2014年、2015年1-9月,标的资产VLCC船队收入占标的公司总运输收入的比例分别为72.17%、72.82%、73.71%。

大远公司/大连远洋最近两年及一期VLCC船队营运天数、平均运价水平及VLCC船队净利润情况如下表所示:

项目	2015年1-9月	2014年	2013年
VLCC营运天数(天)	6,399.38