



Pacific Basin



強健業務模式
靈活貨船
熱誠團隊

太平洋航運
中期報告 2018

股份代號：2343



業務摘要



小宗散貨市場租金上升，配以我們持續優於大市的表現及有效維持具競爭力的成本架構，有助我們業績顯著改善

集團

- ▶ 我們錄得淨溢利30,800,000美元(2017年：淨虧損12,000,000美元)
- ▶ 我們宣布派發中期股息每股為2.5港仙
- ▶ 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入分別高於市場指數19%及11%
- ▶ 我們取得325,000,000美元的循環信用貸款，顯著地延長我們的還款期以及降低我們的財務開支
- ▶ 我們於年中持有現金317,000,000美元，淨負債比率為36% (借貸淨額相對貨船賬面淨值比率)

船隊

- ▶ 我們收購了五艘現代化貨船，其中四艘以發行新股份以支付一半代價，我們的自有貨船數目將增加至111艘
- ▶ 我們於2018年上半年平均營運225艘貨船(包括租賃貨船)
- ▶ 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船於2018年下半年的收租日數中，分別已有54%及67%按日均租金9,610美元及11,010美元(淨值)獲訂約
- ▶ 我們整體維持較有競爭力的成本架構，綜合小靈便型及超靈便型貨船日均營運開支為3,810美元

展望

- ▶ 穩健的全球國內生產總值及有限的新船訂單進一步改善乾散貨船的供求平衡
- ▶ 我們對市況的持續改善抱謹慎樂觀態度，儘管復甦之路有些波動
- ▶ 目前的貿易爭議只影響我們業務的一小部分，但若加劇為全球貿易戰，則可影響全球國內生產總值及乾散貨市場需求
- ▶ 我們看好二手貨船價值，並會繼續物色具吸引力的購置貨船機遇
- ▶ 我們強健的業務模式、規模龐大的自有船隊、穩健的現金狀況及具競爭力的成本架構，均有利我們從正在復甦的市場中受惠

我們的船隊

(於2018年6月30日)

		營運貨船			總計
		自有	長期租賃 ¹	短期租賃 ²	
	小靈便型	81	21	34	136
	超靈便型	26	8	52	86
	超巴拿馬型	1	1	0	2
	總計	108¹	30	86	224



¹ 不包括另外3艘於期內已購買並預期於2019年1月前交付的貨船

² 於2018年6月營運的短期及以租金與指數掛鈎的貨船平均數目

財務概要

目錄



+35百萬美元
基本溢利

按年

317百萬美元
現金

於2018年6月30日

2.5港仙
股息

36%
淨負債比率

	2018年 6月30日 百萬美元	2017年 6月30日 百萬美元	2017年 12月31日 百萬美元
業績			
營業額	795.6	702.9	1,488.0
按期租合約對等基準的 收入總額	435.0	363.1	786.5
稅息折舊及攤銷前溢利 ¹	99.3	56.6	133.8
基本溢利／（虧損） KPI	28.0	(6.7)	2.2
股東應佔 溢利／（虧損）	30.8	(12.0)	3.6
資產負債表			
資產總額	2,357.9	2,203.6	2,231.6
借貸淨額	657.1	704.8	636.3
股東權益	1,195.1	1,029.6	1,161.1
現金及存款總額	317.1	247.6	244.7
現金流量			
經營	72.1	47.6	124.7
投資	(58.9)	(164.2)	(123.6)
融資	76.3	89.3	56.8
現金及現金等價物淨增 加／（減少）（不包括定期存款）	89.5	(27.3)	57.9
每股數據			
每股基本盈利	港仙 5.5	港仙 (2.4)	港仙 0.7
股息 KPI	港仙 2.5	港仙 -	港仙 -
經營業務產生的現金	港仙 12.9	港仙 9	港仙 23.8
公司賬面淨值	港仙 208	港仙 198	港仙 204
期末股價	港仙 215	港仙 172	港仙 169
期末市值	97億港元	69億港元	75億港元
比率			
淨溢利率	4%	(2%)	1%
平均股本回報率	3%	(1%)	1%
股東總回報率	27%	38%	35%
借貸淨額相對物業、 機器及設備賬面 淨值比率 KPI	36%	40%	35%
借貸淨額相對股東權益 比率	55%	68%	55%
利息覆蓋率 KPI （不包括減值）	5.8倍	3.3倍	3.7倍

1 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減間接一般及行政管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有價契約撥備及租賃開支扣減之調整。

業務回顧

- 0 業務摘要
- 1 財務概要
- 2 行政總裁報告
- 4 市場回顧
- 6 我們的表現
- 8 日均貨船開支及承擔
- 10 資金
- 13 企業管治
- 14 其他資料

財務報表

- 15 集團表現分析
- 16 未經審核簡明
綜合資產負債表
- 17 未經審核簡明
綜合損益表
- 17 未經審核簡明
綜合全面收益表
- 18 未經審核簡明
綜合權益變動結算表
- 19 未經審核簡明
綜合現金流量表
- 20 未經審核簡明
綜合財務報表附註

導覽符號解釋

連結至本中期報告內的
相關詳情

連結至我們的網站
www.pacificbasin.com
瀏覽相關詳情

KPI 關鍵績效指標

+/- 於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差



本中期報告內常見詞彙
的釋義，請瀏覽我們的網站



行政總裁 報告

我們以客戶為先的強健業務模式、
環球辦事處網絡、經驗豐富的員工、
龐大的自有船隊及具競爭力的成本架構，
使我們從正在復甦的市場中受惠。

財務業績顯著改善

小宗散貨貨運市場於2018年上半年繼續上揚，加上我們的高裝載率，持續優於大市的表現及具競爭力的成本架構，使我們的業績較去年同期獲得顯著改善，並錄得溢利。

我們錄得淨溢利30,800,000美元（2017年：淨虧損12,000,000美元）、基本溢利28,000,000美元（2017年：虧損6,700,000美元）及稅息折舊攤銷前溢利99,300,000美元（2017年：56,600,000美元）。每股基本溢利為5.5港仙。

重啟股息派付

鑒於市況改善及本集團的溢利回復較可觀水平，我們重啟股息派付。董事會宣布派發中期股息每股為2.5港仙，與我們全年派發不少於溢利（不包括出售收益）50%的股息政策一致。

市場持續復甦

小靈便型及超靈便型乾散貨船貨運市場指數持續按年改善，錄得自2014年的上半年最高位。

新建貨船的交付量大幅下降，儘管老舊貨船報廢量因乾散貨船租金改善而減少，全球乾散貨船船隊淨增長僅1.6%，有助供平衡。

大西洋小宗散貨貨運需求強勁，主要受巴西及美國農業散貨分別於第一及第二季出口上升帶動，巴西大豆出口量於五月升至歷來按月高位。美國煤炭出口亦增長強勁，四月份出口量按年上升超過50%，為五年來按月高位。太平洋方面需求亦受惠於鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及林業產品貿易增加。中國乾散貨商品進口量仍然是關鍵的驅動因素，特別是動力煤及我們專門從事的小宗散貨，估計進口量於2018年上半年按年增加約8%（不包括未有數據的鐵鋁氧石及鎳礦）。

太平洋航運表現持續優勝

我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入為9,750美元及11,730美元（淨值），按年增長分別為23%及32%，較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船指數分別高出19%及11%。

我們擁有經驗豐富的團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援及龐大的優質可互換船隊，實現最佳的船隻與貨運組合，從而達至最高的使用率，以上均為我們按期租合約對等基準的日均收入溢價及經營利潤提供推動力。

我們繼續保持有效控制貨船營運開支，期內平均開支為每日3,810美元。這有助維持我們自有貨船的整體成本架構的競爭力及船隊收支平衡水平。

積極增長措施

於2018年1月，我們獲交付於2017年8月公布主要以股權融資購買的五艘貨船的最後一艘。

誠如2018年5月的公布，我們承諾以88,500,000美元購買四艘現代化貨船，其中50%的代價將由股權支付。這些以股權支付部分代價購買的貨船將提高我們的經營現金流、稅息折舊及攤銷前溢利及強化資產負債表、降低收支平衡水平，並預期提升我們的每股盈利。

於4月，我們亦以現金收購一艘二手貨船。

在所有該等貨船獲交付後，我們的自有貨船數目將增至111艘。

穩健的資產負債表

我們於6月簽訂以50艘自有貨船作抵押的七年期325,000,000美元循環信用借貸，為我們數筆現有已承諾貸款作重新融資，及為早前未被抵押的數艘貨船提供新的資金。該貸款的還款利率相當具競爭力，為倫敦銀行同業拆息加1.5%。此循環信用銀團借貸得到八家具領導地位的國際銀行的支持，新融資顯著延長我們整體的還款期、進一步提高我們的財務靈活性，以及繼續降低我們已具競爭力的收支平衡水平。

於2018年6月30日，我們擁有現金及存款317,000,000美元，而借貸淨額為657,000,000美元，佔本集團自有貨船於年中賬面淨值之36%。

正面的市場前景

小宗散貨貨運市場於2018年上半年的改善令人鼓舞。而供應的基本因素更為正面，Clarksons Research估計全球乾散貨船運力全年淨增長2.5%，乾散貨運噸位航距需求增長3.4%。小靈便型及超靈便型乾散貨船分部的基本因素更佳，估計小宗散貨噸位航距需求今年增加4%，小靈便型及超靈便型乾散貨船合計運力則增加約2%。雖然市場一直波動，但我們對市場持續復甦抱謹慎樂觀態度。

美國與其多個貿易夥伴的貿易衝突繼美國於7月對中國進口的若干貨品增加關稅，及中國對美國入口貨品施加報復性關稅而有所升級。受影響的小宗散貨分部貨物包括鋼材產品及美國農產品，主要是大豆。該等貨物的流量可能有所影響。

至今的貿易爭議行動僅影響太平洋航運業務的一小部分。由美國出口至中國的大豆總額僅佔2017年乾散貨物海運貿易總額約0.6%，因此預期貨物貿易線路可能因貿易關稅而轉移，並不會令貿易停頓。

美國與其主要貿易夥伴的衝突可能獲解決但亦可能升級。有關的不確定性影響市場情緒，有可能削弱貿易活動，繼而影響全球國內生產總值及乾散貨市場需求。

然而，我們仍然認為這些保護主義行動對乾散貨貿易的任何負面影響會被正面的乾散貨運供應基本因素及持續環球乾散貨貿易整體增長所抵銷。

乾散貨運前景 中期內的可能市場因素

機會

- ▶ 中國及其他國家強勁的行業增長及基礎設施投資增加對乾散貨運的需求
- ▶ 所有主要經濟領域呈現積極而廣泛的增長前景
- ▶ 轉向肉類飲食大幅增加用作動物飼料的穀類的持續需求
- ▶ 中國環保政策促使資源由國內轉至進口供應
- ▶ 環境海事法規促使船隻報廢數量從現時的低位增加，並減低業內訂購新建造貨船的意慾
- ▶ 中期內的新建造貨船交付量偏低
- ▶ 燃油價格上升週期令船隻以較慢速度航行，導致供應及排放減少
- ▶ 新興南亞及東南亞國家的動力煤進口量增加

環保法規影響貨船投資決定

太平洋航運繼續對業內關注的三項主要環保法規進行評估及規劃。

壓倉水管理公約規定貨船須於2019至2024年入塢期間配置壓倉水處理系統，以大幅減低各海洋生態系統之間的生物轉移。於全面評估壓倉水處理系統方案後，我們已承諾為50艘自有貨船加裝以過濾及電催化為基準的系統，並現已為9艘貨船配置壓倉水處理系統。我們正為餘下50多艘自有貨船配置壓倉水處理系統作協商準備，預期我們的自有貨船船隊可於2023年前完成有關裝配，較國際海事組織所訂的強制時間表提早一年完成。

全球性0.5%硫上限將於2020年1月1日生效。我們繼續評估兩項主要的合規方法：合規低硫燃料及廢氣淨化系統或「硫淨化器」，並為此重大改變作好準備。多家大型貨船的船東（包括部分超靈便型乾散貨船船東）均計劃安裝硫淨化器。然而，我們預計大部分全球乾散貨船船隊，尤其是小靈便型乾散貨船等較小型貨船，將會使用更昂貴的低硫燃料以符合硫上限的要求，因此可能會減慢航速，有助供應需求更為平衡。

於2018年4月，國際海事組織宣布雄心策略，目標是貨運的溫室氣體總排放量於2050年或之前須較2008年的排放量減少至少50%，以及於2030年及2050年或之前改善二氧化碳平均效率分別至少40%及70%。減慢航速為減少碳排放最容易的第一步。然而我們

認為這些新訂立的國際海事組織目標將會於期內加快現時尚未供應或暫不可行的新燃料、發動機技術及貨船設計的發展。

我們相信，綜合各項因素，該等法規將逐步增加劣質貨船報廢並對供求平衡產生正面作用，令擁有規模更大的優質船隊、實力更雄厚的公司受益，因其在實踐及經濟上更能適應及應對規例及新科技的要求。

已就復甦的市場作好準備

全球國內生產總值的前景理想將推動乾散貨需求上升，而新建造貨船與二手貨船價格之間的持續差距以及船隻設計因新法規的不確定影響，將減低業內許多船東訂購新建造貨船的意慾，從而限制供應。

我們看好二手貨船的價值，並將繼續於價格仍處於歷史低位時尋求優質二手貨船收購機會，以達至合理的收支平衡水平及較短的投資回報期。

我們良好的現金水平及低淨負債比率加強我們把握商機，擴充業務及成為更被信賴的貨運合作夥伴的能力。我們以客戶為先的健全業務模式、環球辦事處網絡、經驗豐富的員工、龐大的自有船隊及具競爭力的成本架構，均有利我們從正在復甦的市場中受惠。

我們藉此感激所有持份者的鼎力支持。

Mats Berglund

行政總裁

香港，2018年7月27日

威脅

- ▶ 中國工業增長及投資放緩打擊對乾散貨運的需求
- ▶ 中國環保政策促使增加轉用可再生能源，因而可能影響煤炭進口
- ▶ 美國及其主要貿易夥伴之間的貿易關稅問題導致貿易活動因進口商尋求其他商品來源而在短期減少
- ▶ 貿易爭議升級，影響全球國內生產總值增長，減弱市場情緒及乾散貨船需求
- ▶ 倘新建造貨船與二手貨船的價格差距收窄，可能導致過量新船訂單
- ▶ 低燃油價格週期導致貨船加快航行速度，進而令供應及排放增加

市場回顧

貨運市場概要

8,200美元 (淨值)

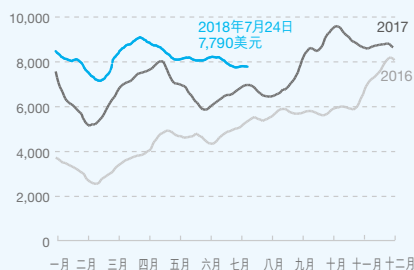
↑ +24%

2018年上半年

小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

2016年至2018年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金表現

美元/日 (淨值) *



* 已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所 (BHSI 28,000載重噸貨船, BSI 58,000載重噸貨船)，於2018年7月24日的數據

10,560美元 (淨值)

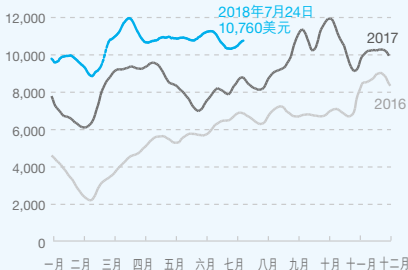
↑ +32%

2018年上半年

超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

2016年至2018年超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金表現

美元/日 (淨值) *



於2018年上半年，小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為8,200美元及10,560美元(淨值)，租金表現平均較2017年上半年改善24%及32%。租金已連續第四個半年度錄得上升，反映貨運市場自2016年年初低位後持續復甦。

新建造貨船交付量於上半年大幅減少及全球乾散貨船船隊淨增長僅為1.6%，有助支持已改善的供求平衡及市場租金。

乾散貨運市場指數的走勢與以往相若，於年初出現短暫的季節性下調，於農曆年後回升，市況於3、4月見強勁，其後至夏季稍為放緩。

供應發展重點

↑ +1.4%

2018年上半年

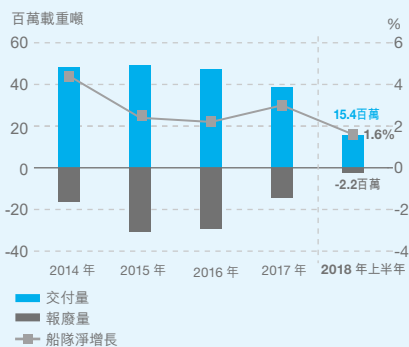
全球小靈便型乾散貨船運力

↑ +1.6%

2018年上半年

整體乾散貨船運力

乾散貨船供應發展



資料來源：Clarksons Research，於2018年7月1日的數據

供應因素

於2018年上半年，新建造貨船交付量的減幅不及大幅減少的貨船報廢量，因此全球25,000至41,999載重噸小靈便型乾散貨船及42,000至64,999載重噸超靈便型乾散貨船船隊的淨增長分別錄得1.4%及1.5%。整體乾散貨船運力於期內增加1.6%。

貨運市場狀況較去年同期明顯改善，因此乾散貨船運力的報廢量只有0.3%及小靈便型乾散貨船運力的報廢量只有0.2%。

由於訂單數目減少，新建造貨船交付量跌至佔現有乾散貨船運力的1.9%。

新建造貨船的交付量一般於年初較高，因此船隊淨增長可能於下半年回落。貨船報廢量現時處於非常低的水平，難以進一步減少，但在新訂環保規例下，報廢量可能會增加。

貨運市場及前景影響

貨船價值

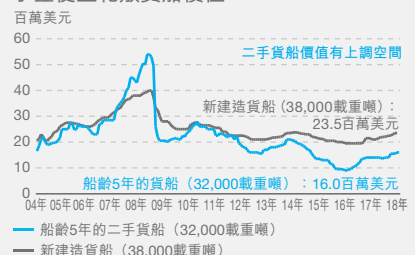
16.0百萬美元

↑ +14%

年度至今二手小靈便型乾散貨船

貨運市場改善為貨船買賣活動帶來支持，並提升了貨船的價值。Clarksons Research目前對指標船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值為16,000,000美元，較年初上升14%。新建造貨船價格自本年年初上升7%至23,500,000美元。

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Research，於2018年7月20日的數據

貨船價值及行業前景影響
新貨船訂單

需求發展重點

Clarksons Research預測第一季的乾散貨運噸位航距需求按年上升1.0%(整體需求為2.1%)，較去年增長為慢，主要由於巴西鐵礦石出口下跌。我們尚未有第二季的數據，但預期需求/供應平衡較去年同期有更大的改善幅度，而小宗散貨分部的改善幅度更見強勁。Clarksons Research估計2018年全年噸位航距需求增長為3.4%，全球乾散貨船運力全年淨增長則預計為2.5%。

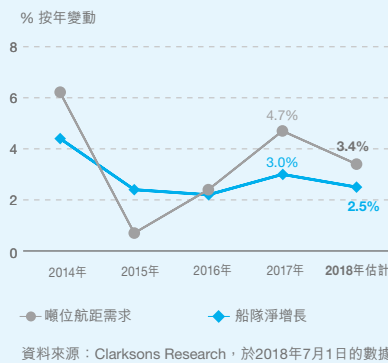
上半年的主要正面動力均源自巴西及美國穀物出口量上升，特別是第二季的巴西大豆及美國玉米出口量處於歷來高位。美國煤炭出口量於四月份亦增長強勁，升至五年來高位。

太平洋地區的需求受惠於鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦、林業產品及其他我們專門從事的小宗散貨。中國和暖的氣候令發電量增加，帶動煤炭進口量於上半年按

年增長9%。中國鋼材出口量下跌14%乃因國內需求強勁。

美國與其重要貿易夥伴的貿易爭議至今對全球農業及鋼材貿易量的影響有限。

乾散貨船的供應與需求



2018上半年進口貨運量(例子)

中國煤炭	↑ 9%
中國小宗散貨*	↑ 8%
中國大豆	↔ 0%

2018上半年出口貨運量(例子)

美國煤炭	↑ 22%
美國農產品銷售	↑ 4%
巴西農產品	↑ 3%
中國鋼材	↓ 14%

* 不包括未有數據的鐵鋁氧石及鎳礦

由於期內的現有貿易數據有限，上述僅為部分相關貿易的例子。

資料來源：彭博、巴西海關、Clarksons Research，於2018年7月1日的數據

需求因素

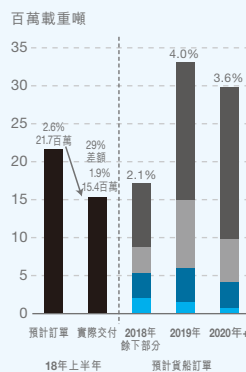
貨船訂單

新建造貨船與二手貨船的價格差距，以及未來貨船的設計要求的不確定性，持續減低買家對新建造貨船訂購意慾。新建造貨船預訂量於上半年佔全球乾散貨船船隊3% (按年計算)，小靈便型及超靈便型乾散貨船合併預訂量僅為1.3%。整體乾散貨船訂單持續低於10%，而小靈便型及超靈便型乾散貨船分部合併訂單為5.5%，為自九十年代以來的最低位。

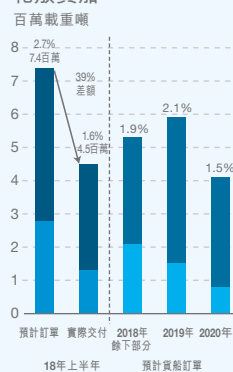
我們各分部預訂量非常有限及實際交付量少於預計訂單的影響下，將減少新建造貨船於未來數年的交付量。預期今年的貨船交付量較去年減少，我們亦估計本年度實際交付量約為27百萬載重噸(2017年新貨船交付量為38百萬載重噸)。

資料來源：Clarksons Research，於2018年7月1日的數據

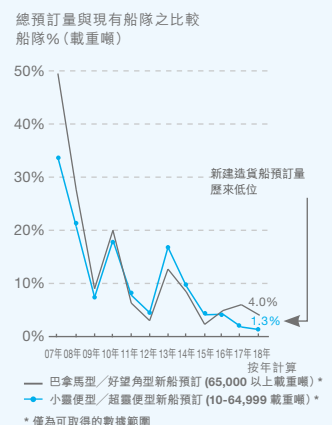
按年訂單



合併貨船訂單：小靈便型及超靈便型乾散貨船



新建造乾散貨船預訂量



船型	訂單各佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡20年以上	2018年上半年報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)
小靈便型 (25,000-41,999載重噸)	5.3%	9	10%	0.4%
超靈便型 (前稱大靈便型) (42,000-64,999載重噸)	5.6%	9	7%	0.3%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)	8.3%	9	6%	0.1%
好望角型 (120,000以上載重噸)	14.7%	8	6%	0.9%
乾散貨船總量 >10,000載重噸	9.7%	9	7%	0.5%

	小靈便型 (25,000-41,999載重噸)
	超靈便型 (前稱大靈便型) (42,000-64,999載重噸)
	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)
	好望角型 (120,000以上載重噸)
乾散貨船總量 >10,000載重噸	

我們的表現

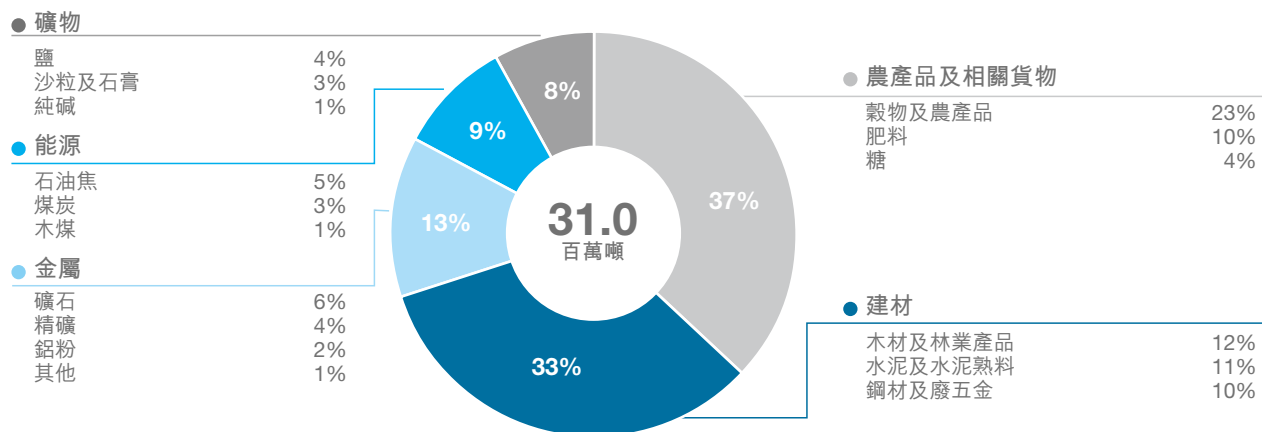
在上半年有所改善的乾散貨運市場下，我們的業務基本溢利增加至28,000,000美元（2017年：基本虧損6,700,000美元）。

營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		變動*
	2018年	2017年	
小靈便型乾散貨船貢獻	38.4	7.8	>+100%
超靈便型乾散貨船貢獻	15.8	9.1	+74%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7	-
其他貢獻	-	(0.6)	>+100%
營運表現(未計管理開支)	56.9	19.0	>+100%
管理開支及稅項	(28.9)	(25.7)	-12%
基本溢利/(虧損)	28.0	(6.7)	>+100%
貨船賬面淨值	1,815.1	1,756.6	+3%

* 於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

2018年上半年本集團乾散貨運量

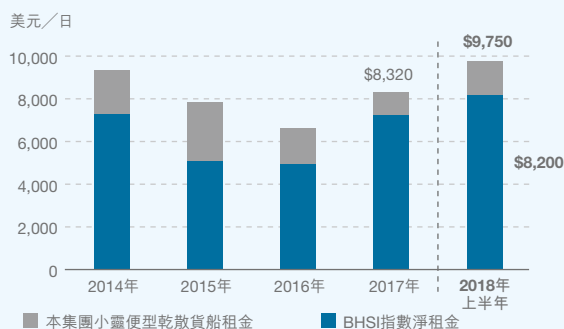


關鍵績效指標

租金表現與市場比較

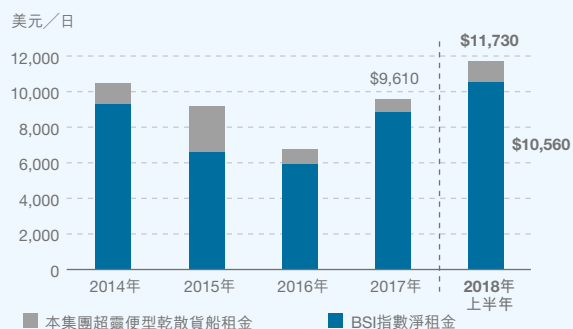
小靈便型

19% 2018年上半年表現較市場優勝



超靈便型

11% 2018年上半年表現較市場優勝

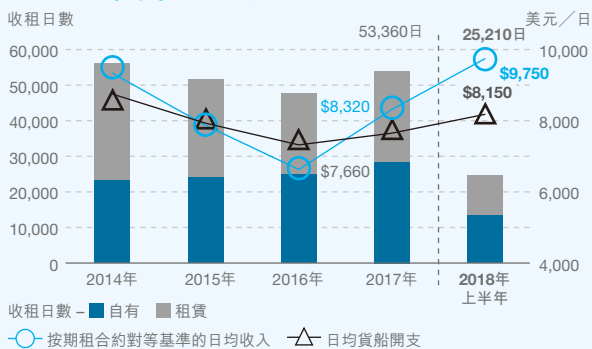


■ 我們於2018年上半年的租金表現較市場現貨租金指數為高，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜，以盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

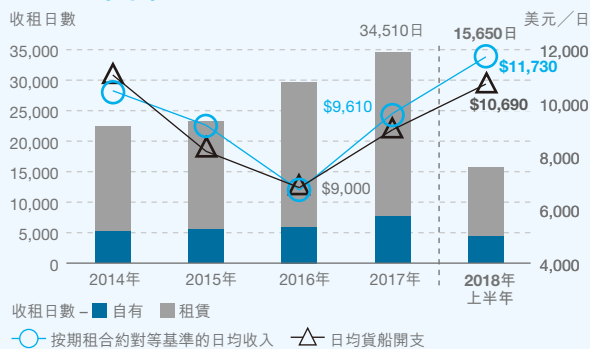
小靈便型

38.4百萬美元貢獻



超靈便型

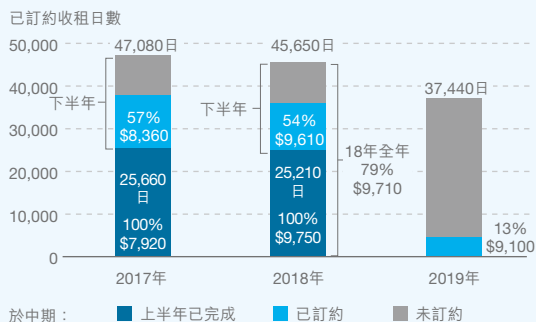
15.8百萬美元貢獻



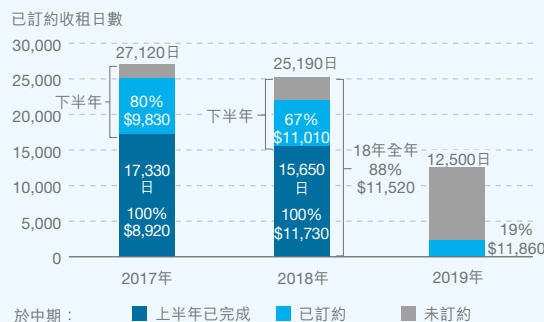
- 我們的小靈便型乾散貨船的25,210收租日的日均租金為9,750美元及日均開支為8,150美元，而超靈便型乾散貨船的15,650收租日的日均租金為11,730美元及日均開支為10,690美元。
- 我們的小靈便型及超靈便型貨船貢獻按年顯著增加。主要由於市況改善、持續優於大市表現及有效地控制成本，從而提升我們現有已擴大的自有貨船船隊的溢利。現時的市場租金高於我們的自有船隊具競爭力的收支平衡水平。
- 我們平均營運139艘小靈便型乾散貨船及86艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別減少2%及10%。此反映我們擁有更多自有貨船，但增加的收租日數被已減少的短期租賃超靈便型貨船收租日數所抵銷，主要是由於中國的鋼材出口量下降所致。

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2018年下半年的20,440小靈便型及9,540超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有54%及67%按日均租金9,610美元及11,010美元(淨值)獲訂約。(已訂合約百分比不包括以與指數掛鈎的浮動租金租入的貨船的收租日數)
- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場租金升跌風險，本集團亦不例外，但我們的已訂合約將為本集團帶來一定的可預見盈利收入。

日均貨船開支及承擔

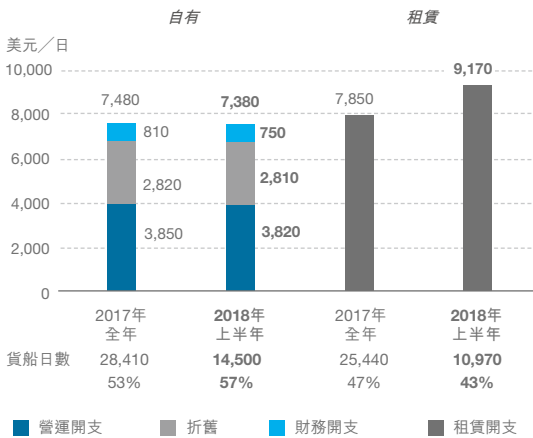
擁有及營運乾散貨船所產生的開支是本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力，對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

乾散貨船之日均損益開支

小靈便型

綜合8,150美元 (2017全年：7,660美元)

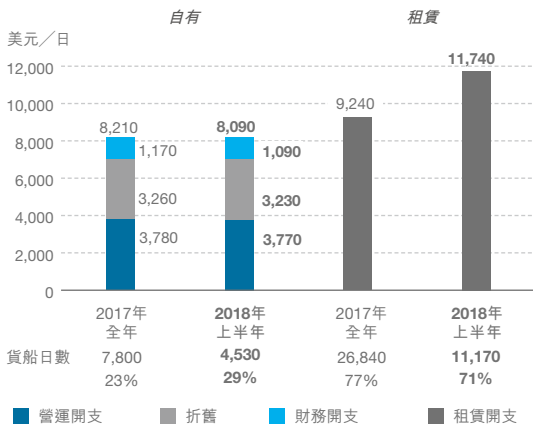
(不包括管理開支)



超靈便型

綜合10,690美元 (2017全年：9,000美元)

(不包括管理開支)



一般及行政管理開支—我們的所有一般及行政管理開支總額為28,400,000美元 (2017年：26,200,000美元)。按所有貨船日數和一般及行政管理開支總額計算，每艘貨船日均開支為690美元 (2017年：590美元)，其中自有貨船及租賃貨船之日均開支分別為900美元及510美元。總開支及日均開支按年增加主要由於員工開支增加及我們的貨船日數減少 (租賃日數減少被自有貨船日數增加部分抵銷) 所致。

營運開支—日均營運開支輕微下跌乃由於規模效益及採購效率所致。

我們的自有乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船平均0.3日 (2017全年：1.0日)。

折舊—我們的折舊開支 (包括資本化的入塢開支) 輕微下降，主要由於購入價格較低的貨船。

財務開支—我們的自有小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為750美元及690美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,090美元及1,010美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的實際利率及票息之間的差額。

租賃開支—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為9,170美元及9,560美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為11,740美元及11,820美元。損益與現金租賃開支之間差額主要反映於較早前就2018年租賃承擔作出的有償契約撥備之撥回。

租賃日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的43%及71%。其各自的租賃日數分別減少9%至10,970日 (2017年：12,050日) 及19%至11,170日 (2017年：13,800日)。

期內，我們以分別與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數掛鈎的浮動租金租入小靈便型及超靈便型乾散貨船，其日數分別為510日及690日 (2017年：760日及300日)，分別佔我們所有租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的5%及6%。

日均現金開支—不包括上述非現金項目及管理開支，我們自有和租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的綜合日均現金開支分別為6,690美元及9,790美元 (2017年：6,310美元及7,850美元)。



貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為357,800,000美元(2017年12月31日:396,500,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔240,500,000美元；超靈便型乾散貨船佔98,700,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔18,600,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少11%至23,400日(2017年12月31日:26,340日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少8%至7,870日(2017年12月31日:8,590日)。

有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2018年上半年之有償契約撥備中撥回8,000,000美元至損益表。於2018年6月30日，剩餘撥備為20,800,000美元，表示期租合約於餘下租賃期內的租船開支高於預期收入。其中的8,100,000美元將於2018年下半年於貨船租金之各自到期日時撥回至損益表內。

於2019年1月1日採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」之後，貨船租賃多於12個月的經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表內。於2019年1月1日任何剩餘之有償契約撥備將會於使用權資產中扣除。

第20頁
財務報表附註2

新會計準則－香港財務報告準則第16號「租賃」

第26頁
財務報表附註12

有償契約撥備狀況

發行新股份以作租賃開支扣減

於2016年我們向10名船東發行新股份以換取10艘長期租賃貨船於24個月至2018年年終期間的租船租金扣減(「租賃開支扣減」)。損益表仍反映原有合約貨船租金，惟24個月期間內的現金付款已扣減已發行股份的價值。於2018年上半年，現金扣減金額為2,800,000美元，而於2018年下半年將為2,000,000美元。

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

右表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船於2018年6月30日餘下經營租賃期的日均合約租金。

於2018年下半年，於撥回有償契約撥備及租賃開支扣減後，小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船在損益表反映的日均租金將分別為9,000美元及11,690美元。於2019年起採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，有關撥回將不適用。

年度	小靈便型乾散貨船		超靈便型乾散貨船	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
2018年下半年	4,980	9,990	3,080	12,060
2019年	7,060	10,240	2,510	12,920
2020年	4,020	10,470	1,560	13,030
2021年	3,130	10,220	590	12,240
2022年	2,180	9,960	130	12,500
2023年起	2,030	11,160	-	-
總計	23,400		7,870	
經營租賃承擔總額	240.5百萬美元		98.7百萬美元	

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

於2018年6月30日，本集團於2018年上半年已完成及於2018年下半年和2019年已訂約之以固定租金及與指數掛鈎的浮動租金作出的承擔分析如下：

	2018年上半年		2018年下半年		2019年	
	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	3,730	8,530	3,970	8,770	7,060	10,240
短期	6,730	9,570	1,010	9,920	-	-
與指數掛鈎	510	8,390	10	市場租金	-	-
總計	10,970	9,170	4,990		7,060	
超靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	1,430	11,670	1,360	11,610	2,360	13,050
短期	9,050	11,810	1,720	11,760	150	10,820
與指數掛鈎	690	10,760	280	市場租金	50	市場租金
總計	11,170	11,740	3,360		2,560	

若干長期租賃貨船或會按市場租金短期續租，惟仍歸類為長期租賃。

租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指以與市場掛鈎的浮動租金租賃。此浮動租金乃與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數(按適用)掛鈎，並經調整以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。

資金

現金流及現金

本集團的四種主要資金來源為經營業務的現金流、有抵押借貸、可換股債券及股本。經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

作為本集團日常營運的一部分，財務部門積極管理本集團的現金及借貸，以確保於不同的船運週期皆具備充裕資金應付本集團的承擔及維持適當的流動資金水平。

長遠而言，本集團將致力維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨負債比率不高於50%的水平，我們認為此水平適用於不同的船運週期。

目前情況及展望

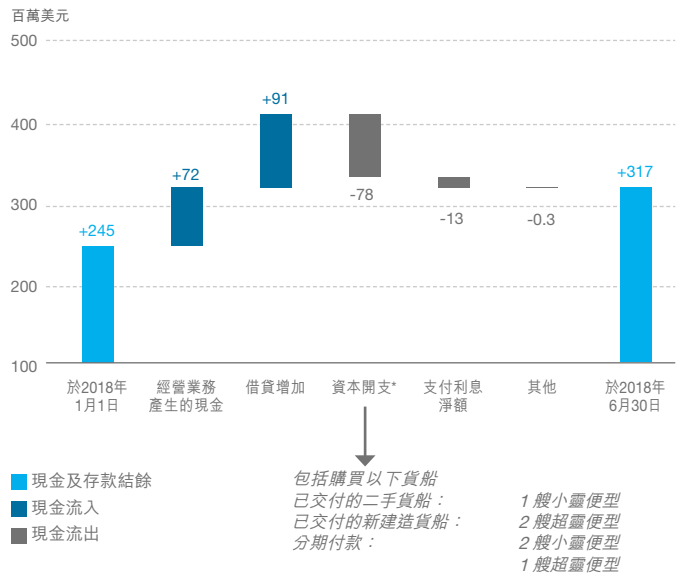
於2018年上半年：

- 繼乾散貨運市場狀況好轉，本集團經營業務的現金流入相對2017年上半年的48,000,000美元及2017年全年的125,000,000美元，進一步改善至72,000,000美元。
- 於2018年6月本集團新簽訂以41艘曾被抵押貨船及9艘沒有被抵押貨船作抵押的7年期325,000,000美元循環信用銀團貸款，利率為倫敦銀行同業拆息加1.5%。該貸款為6筆現有的已承諾貸款作重新融資及提供136,000,000美元新資金。該貸款已於簽署時被全數提用。
- 因為重新融資的效應，本集團在新增已承諾借貸中淨提用145,000,000美元和淨償還54,000,000美元有抵押借貸及循環借貸之後，借貸於期內增加91,000,000美元。
 - 期內，本集團支付78,000,000美元資本開支，包括：
 - (a) 本集團於1月購入一艘轉售新建造超靈便型乾散貨船並支付21,000,000美元；
 - (b) 於4月，本集團以現金12,000,000美元購入一艘二手小靈便型乾散貨船；
 - (c) 於5月，本集團承諾購買一艘二手超靈便型乾散貨船、一艘二手小靈便型乾散貨船、一艘轉售新建造超靈便型乾散貨船及一艘轉售新建造小靈便型乾散貨船，總代價88,000,000美元乃以下列方式支付：i) 向貨船的賣方發行相當於44,000,000美元的新股份；及 ii) 現金44,000,000美元，其中30,000,000美元已於2018年上半年支付及餘額14,000,000美元於2018年下半年支付；及
 - (d) 本集團已支付15,000,000美元入場及其他開支。

於2018年6月30日：

- 本集團的現金及存款為317,000,000美元，淨負債比率為36%。
- 本集團未被抵押的貨船(包括將於2018年下半年及2019年初交付的三艘乾散貨船)共有六艘市值約為120,000,000美元的乾散貨船。
- 本集團的已承諾借貸融資額已全數提用。

2018年上半年集團現金的來源及其運用



現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日	變動
現金及存款總額	317.1	244.7	+30%
長期借貸的流動部分	(98.1)	(104.1)	
長期借貸的非流動部分	(876.1)	(776.9)	
借貸總額	(974.2)	(881.0)	-11%
借貸淨額	(657.1)	(636.3)	-3%
借貸淨額相對股東權益比率	55%	55%	
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	36%	35%	
營運資金淨額	234.2	136.8	71%

財務部門因應集團財務手冊內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證及結構性票據。

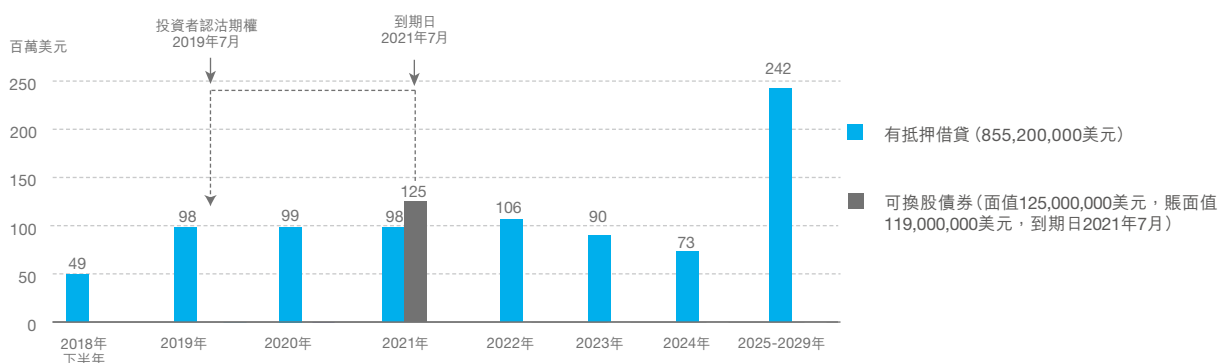
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2018年6月30日，本集團持有的現金及存款包括307,800,000美元及相當於9,300,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以維持集團的流動資金用作應付購買貨船的承擔及營運資金的需要。

於2018年上半年，財務部門就本集團的現金獲取2.0%的回報率。

債務

借貸償還明細表



本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化本集團的現金資源供應。本集團於2018年6月30日的借貸總額為974,200,000美元(2017年12月31日：881,000,000美元)，當中包括以美元為單位的有抵押借貸及可換股債券的負債部分。

有抵押借貸－855,200,000美元(2017年12月31日：763,300,000美元)

期內借貸總額增加主要由於本集團提用已承諾借貸融資額，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

於2018年上半年，本集團已全數提用剩餘已承諾借貸融資額。

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團抵押的資產之市場價值跌至低於其放款銀行所訂定的水平，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2018年6月30日：

- 本集團的有抵押借貸乃以105艘賬面淨值總額為1,732,100,000美元的乾散貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團未被抵押的貨船包括六艘市值約為120,000,000美元的乾散貨船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。

損益表含義：

利息開支下降至13,400,000美元(2017年上半年：13,900,000美元)，主要由於期內的平均有抵押借貸額減少至680,700,000美元(2017年上半年：798,900,000美元)所致。

部分有抵押借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

可換股債券－負債部分金額為119,000,000美元(2017年12月31日：117,700,000美元)

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團的可換股債券年票息為3.25%於2021年7月到期，其本金為125,000,000美元而目前的轉換價為3.07港元。

損益表含義：

利息開支為3,300,000美元(2017年上半年：3,200,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.7%(2017年上半年：5.7%)計算。

財務開支

財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		於2018年 6月30日 之結餘	財務開支		(增加)/減少
	損益表	現金		2018年 上半年	2017年 上半年	
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	855.2	13.4	13.9	3%
可換股債券(附註)	5.7%	3.3%	119.0	3.3	3.2	(2%)
	KPI 4.2%	KPI 3.8%	974.2	16.7	17.1	2%
其他財務費用				0.5	0.3	
財務開支總計				17.2	17.4	1%
利息覆蓋率(按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算)				KPI 5.8倍	3.3倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,300,000美元，而現金的利息開支則為2,000,000美元。

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為不同類別借貸的平均利率及本集團的利息覆蓋率(見上表)。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應利率週期，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。於2018年上半年，本集團的利率掉期合約均符合對沖會計法的現金流量對沖，該等利率掉期合約期內產生的已變現收入為3,000美元。於2018年6月30日，本集團的長期借貸中有56%(2017年12月31日：65%)按固定利率計算利息。本集團預期於2018年及2019年12月31日現有的長期借貸將有約65%按固定利率計算利息。

已交付貨船

於2018年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,815,100,000美元的營運中自有乾散貨船如下：

	艘數	平均載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
小靈便型	81	32,600	10.3	14.9	1,203.0
超靈便型	26	56,800	6.5	21.9	569.8
超巴拿馬型	1	115,500	7.0	42.3	42.3

Clarksons Research最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為16,000,000美元及18,000,000美元。

貨船資本承擔

於2018年6月30日，本集團有50,000,000美元的貨船承擔。該等貨船預期於2019年1月前交付予本集團。

於2018年6月30日，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間及價格購買8艘小靈便型、3艘超靈便型及1艘超巴拿馬型貨船。根據目前市場情況，這些選擇權預期將不會予以行使。

百萬美元	艘數	2018年 下半年	2019年	總計
已訂約及已授權承擔				
小靈便型乾散貨船	2	36.0	-	36.0
超靈便型乾散貨船	1	-	14.0	14.0
	3	36.0	14.0	50.0

企業管治

太平洋航運視高水平之企業管治乃確保本集團有負責任的方針及管理，以及為投資者創造可持續價值不可或缺之元素。當制訂企業管治標準時，董事會考慮到集團的業務、持份者之需要及要求，以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）企業管治守則（「守則」）之規定。

截至2018年6月30日止六個月整段期間，本集團已全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之守則內的所有守則條文。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

董事會在作出具體查詢後確認，董事於截至2018年6月30日止六個月內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公布的內幕消息的高級經理及僱員，根據標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的副本。

董事會在作出具體查詢後確認，已獲知會及提供買賣規則的全體高級經理及僱員，於截至2018年6月30日止六個月期間內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。

購買、出售及贖回證券

除為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

股東權利

我們歡迎股東直接與本公司溝通。如對董事會有任何查詢，股東可發送電郵至 companysecretary@pacificbasin.com 或致函：

公司秘書
太平洋航運集團有限公司
香港黃竹坑
香葉道2號
One Island South 31樓

中期報告及在聯交所網站的資料披露

中期業績公布載有上市規則附錄十六第46(1)至46(10)段規定的所有資料，並已於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.pacificbasin.com 登載。

本中期報告以中、英文印製，並將於2018年8月16日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站登載。

中期業績以及本中期報告已由本公司審核委員會審閱。

中期股息及暫停辦理股東登記手續

董事會已宣布派發截至2018年6月30日止六個月的中期股息每股2.5港仙，股息將於2018年8月22日派付予於2018年8月13日名列本公司股東登記冊之股東。

本公司之股東登記冊將於2018年8月13日當日暫停辦理股份過戶登記手續。為確定收取中期股息之權利，所有填妥之過戶文件連同有關股票須於2018年8月10日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。中期股息之除息日將為2018年8月9日。

董事

於本報告日，本公司之執行董事為唐寶麟及Mats Henrik Berglund；本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison、Daniel Rochfort Bradshaw、Irene Waage Basili 及Stanley Hutter Ryan。

其他資料

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於2018年6月30日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉；或(b)根據證券及期貨條例第352條須登記入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉；或(c)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	個人權益	公司或家族 權益／信託及 類似權益	好倉／淡倉	股份權益總額	約佔本公司 已發行股本的百分比	
					2018年6月30日	2017年12月31日
唐寶麟 ¹	9,317,000	2,524,918 ²	好倉	11,841,918	0.26%	0.24%
Mats H. Berglund ¹	18,391,000	0	好倉	18,391,000	0.41%	0.35%
Patrick B. Paul	380,000	0	好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	0	772,834 ³	好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於下文披露。
- (2) 2,524,918股股份以面值為1,000,000美元於2021年到期的可換股債券的形式，由Bentley Trust (Malta) Limited信託持有。
- (3) Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited合共持有772,823股股份，而Bradshaw先生乃其唯一股東。

上述所有權益均為好倉。根據本公司按證券及期貨條例第352條備存的登記冊，於2018年6月30日，董事並無持有任何淡倉或股本衍生工具下的相關股份。

除上文披露外，於期內任何時間，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無訂有任何安排，致使本公司董事及行政總裁可持有本公司或其相聯法團的股份、相關股份或債券中任何權益或淡倉。

2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）

本公司現行的股份獎勵計劃乃於2013年2月28日獲董事會採納，有效期為十年。股份獎勵計劃為一個單項股份獎勵計劃，並不可授出認股權。

本公司可透過股份獎勵計劃授出股份獎勵或單位獎勵（「獎勵」）予合資格人士，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作出貢獻的鼓勵及獎勵。

自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無授出且現時無意授出任何獎勵予獨立非執行董事，因根據股份獎勵計劃的規則，他們有管理該計劃的職責。

截至2018年6月30日止六個月，股份獎勵計劃項下授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

千股／千單位	首次獎勵日期	已獲授 總數	至今已 歸屬	期內				於以下年度歸屬			
				於2018年 6月30日 仍未歸屬	於2018年 1月1日 仍未歸屬	已授出	已歸屬 ¹ 或失效	2018年 ²	2019年	2020年	2021年
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	8,704	(3,199)	5,505	4,325	1,180	-	1,242	1,493	1,590	1,180
Mats H. Berglund	2012年6月1日	18,391	(5,768)	12,623	9,855	2,768	-	2,830	3,402	3,623	2,768
		27,095	(8,967)	18,128	14,180	3,948	-	4,072	4,895	5,213	3,948
高級管理層											
Peter Schulz	2017年8月21日	4,611	-	4,611	3,443	1,168	-	1,147	1,147	1,149	1,168
其他僱員				75,780	56,383	22,982	(3,585)	15,722	21,239	20,959	17,860
				98,519	74,006	28,098	(3,585)	20,941	27,281	27,321	22,976

附註：

- (1) 合共1,747,000股股份已根據歸屬時間表於2018年1月歸屬。1,239,000股股份因兩名僱員辭職而失效，及599,000股股份因一名僱員被解僱而歸屬。
- (2) 20,941,000股股份已根據歸屬時間表於2018年7月14日歸屬。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，於2018年6月30日，本公司獲告知以下主要股東持有相當於本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉。

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	約佔本公司已發行股本 的百分比	
				2018年 6月30日	2017年 12月31日
Aggregated of Standard Life Aberdeen plc affiliated investment management	投資經理	好倉	431,223,000	9.60%	12.95%

財務報表

集團表現分析

截至6月30日止六個月

百萬美元	附註	2018年	2017年	變動*
營業額		795.6	702.9	+13%
燃料、港口開銷及其他航程開支		(360.6)	(339.8)	-6%
按期租合約對等基準的收入	1	435.0	363.1	+20%
自有貨船開支				
營運開支	2	(72.5)	(66.9)	-8%
折舊	3	(56.3)	(52.2)	-8%
財務開支淨額	4	(15.9)	(15.7)	-1%
租船開支	5	(233.4)	(209.3)	-12%
營運表現（未計管理開支）		56.9	19.0	>+100%
一般及行政管理開支總額	6	(28.4)	(26.2)	-8%
稅項		(0.5)	0.5	>-100%
基本溢利／（虧損）		28.0	(6.7)	>+100%
未變現的衍生工具收入／（開支）	7	4.4	(2.6)	
撤銷貸款安排費用	8	(1.6)	-	
辦公室搬遷開支		-	(1.4)	
拖船減值及出售		-	(1.3)	
股東應佔溢利／（虧損）		30.8	(12.0)	>+100%
稅息折舊及攤銷前溢利	9	99.3	56.6	+75%
淨溢利率		4%	(2%)	+6%
平均股本回報率		3%	(1%)	+4%

* 於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差

稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減間接一般及行政管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有價契約撥備及租賃開支扣減之調整。

附註

1. 按期租合約對等基準的收入總額增加20%，反映市場持續復甦。
2. 隨著我們的自有船隊擴充，自有貨船總營運開支增加6%，但透過規模效益及持續成本控制，我們的日均貨船開支得以減少。
3. 隨著我們的自有船隊擴充，我們的自有貨船折舊增加8%，但由於購入貨船的價格較低，日均折舊開支亦得以減少。
4. 財務開支淨額大致不變。
5. 租船開支已扣減有價契約撥備撥回。由於市況強勁令租金增加，該開支上升12%。
6. 由於自有船隊擴充令員工相關開支增加，一般及行政管理開支總額亦因此上升。
7. 由於石油及燃料價格上升，導致產生燃料掉期合約的未變現衍生工具收入。
8. 因我們以現有貸款重新融資為循環信用貸款，故此有關現有貸款之安排費用被撤銷。
9. 稅息折舊及攤銷前溢利大幅增加主要有賴貨運市場於2018年上半年增強。我們於期末的現金及存款為317,100,000美元（2017年12月31日：244,700,000美元），淨負債比率為36%（2017年12月31日：35%）。

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	5	1,820,480	1,797,587
商譽	5	25,256	25,256
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產	6	361	-
可供出售財務資產	6	-	569
衍生資產	7	2,668	1,233
應收貿易賬款及其他應收款項	8	10,550	5,254
有限制銀行存款	9	58	58
		1,859,373	1,829,957
流動資產			
存貨		87,734	71,774
衍生資產	7	8,175	4,834
應收貿易賬款及其他應收款項	8	85,557	80,275
現金及存款	9	317,021	244,636
應收稅款		-	116
		498,487	401,635
資產總額		2,357,860	2,231,592
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	13	44,936	43,554
保留溢利		177,244	154,387
其他儲備		972,946	963,194
總權益		1,195,126	1,161,135
負債			
非流動負債			
衍生負債	7	6,582	5,790
長期借貸	11	876,105	776,876
有償契約撥備	12	7,856	12,731
應付貿易賬款及其他應付款項	10	7,889	10,203
		898,432	805,600
流動負債			
衍生負債	7	441	772
應付貿易賬款及其他應付款項	10	152,628	143,878
長期借貸的流動部分	11	98,064	104,092
應付稅項		236	-
有償契約撥備	12	12,933	16,115
		264,302	264,857
負債總額		1,162,734	1,070,457

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 千美元	2017年 千美元
營業額	4	795,643	702,924
服務開支		(751,100)	(703,448)
毛利／(毛損)		44,543	(524)
間接一般及行政管理開支		(3,621)	(3,690)
其他收入及收益		8,072	10,196
其他開支		(1,747)	(2,794)
財務收入	14	1,218	1,645
財務開支	14	(17,157)	(17,361)
除稅前溢利／(虧損)	15	31,308	(12,528)
稅項(支出)／抵免	16	(556)	562
股東應佔溢利／(虧損)		30,752	(11,966)
股東應佔溢利／(虧損)的每股盈利(以美仙計)	18		
每股基本盈利		0.70	(0.30)
每股攤薄盈利		0.69	(0.30)

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	30,752	(11,966)
其他全面收益		
可能被重新分類至損益表內的項目		
現金流量對沖		
- 轉撥至損益表內	3,057	(6,850)
- 公平值(虧損)／收益	(1,089)	6,654
匯兌差額	(338)	459
可能不被重新分類至損益表內的項目		
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產／可供出售財務資產 之公平值虧損	(208)	(436)
股東應佔全面收益總額	32,174	(12,139)

未經審核簡明綜合權益變動結算表

千美元	股東應佔資本及儲備										總計
	股本	股份溢價	合併儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	投資 估值儲備	匯兌儲備	實繳盈餘	保留溢利	
於2018年1月1日	43,554	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(306)	(309)	779,938	154,387	1,161,135
會計政策變動(附註2(c)(i))	-	-	-	-	-	-	(1,619)	-	-	(7,165)	(8,784)
於2018年1月1日重述總權益	43,554	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(1,925)	(309)	779,938	147,222	1,152,351
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	1,968	(208)	(338)	-	30,752	32,174
以貨船代價發行的股份， 扣除發行開支(附註13(a))	302	7,524	-	-	-	-	-	-	-	-	7,826
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,885	-	-	-	-	-	2,885
股份獎勵計劃受託人購入的股份 (附註13(b))	(110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)
於有限制股份獎勵授出後發行的 股份(附註13(b))	212	5,347	-	-	(5,559)	-	-	-	-	-	-
股份獎勵之授出(附註13(b))	1,189	-	-	-	(459)	-	-	-	-	(730)	-
股份獎勵之失效(附註13(b))	(211)	-	-	-	211	-	-	-	-	-	-
於2018年6月30日	44,936	237,438	(56,606)	13,772	(6,638)	7,822	(2,133)	(647)	779,938	177,244	1,195,126
於2017年1月1日	40,046	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	-	(2,386)	779,938	150,783	1,040,771
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	(196)	(436)	459	-	(11,966)	(12,139)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,117	-	-	-	-	-	2,117
股份獎勵計劃受託人購入的股份 (附註13(b))	(1,233)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,233)
於有限制股份獎勵授出後發行的 股份(附註13(b))	231	5,014	-	-	(5,245)	-	-	-	-	-	-
股份獎勵之授出(附註13(b))	1,716	-	-	-	(591)	-	-	-	-	(1,125)	-
股份獎勵之失效(附註13(b))	(1,296)	-	-	-	1,296	-	-	-	-	-	-
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62
於2017年6月30日	39,464	144,901	(56,606)	13,772	(4,791)	(22,491)	(436)	(1,927)	779,938	137,754	1,029,578

未經審核簡明綜合現金流量表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2018年 千美元	2017年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	19	72,334	47,782
已付海外稅項		(204)	(157)
經營業務產生的現金淨額		72,130	47,625
投資活動			
購置物業、機器及設備		(78,295)	(167,578)
出售物業、機器及設備		597	7,587
定期存款的減少／(增加)		17,596	(5,823)
已收利息		1,218	1,645
投資活動中所用的現金淨額		(58,884)	(164,169)
融資活動			
支用銀行貸款及其他借款		421,441	157,311
償還銀行貸款及其他借款		(330,172)	(51,565)
已付利息及其他財務開支		(14,846)	(15,229)
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	13(b)	(110)	(1,233)
融資活動中所得的現金淨額		76,313	89,284
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		89,559	(27,260)
現金及現金等價物之匯兌收益／(虧損)		422	(185)
於1月1日的現金及現金等價物		227,040	168,679
於6月30日的現金及現金等價物	9	317,021	141,234
於1月1日的定期存款	9	17,596	100,467
定期存款的(減少)／增加		(17,596)	5,823
於6月30日的現金及存款	9	317,021	247,524

未經審核簡明綜合財務報表附註

1 一般資料

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事提供國際乾散貨船貨運服務。

本公司於2004年3月10日根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本未經審核簡明綜合中期財務報表已由董事會於2018年7月27日批准刊發。

第4頁
市場回顧



2 編製基準

(a) 會計準則

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製之截至2017年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

(b) 會計政策

除下文所述採納新準則外，本集團所採納之其他會計政策與截至2017年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

以下新訂準則於2018年1月1日後開始的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之營業額

採納該等準則及新會計政策的影響於下文附註2(c)披露。其他準則並無對本集團的會計政策產生任何影響，亦無須作出任何追溯調整。

若干新訂及經修訂準則及對香港財務報告準則之改善(「新準則」)已頒佈但於2018年1月1日後開始的會計期間尚未生效。與本集團業務有關的新準則具體如下：

香港財務報告準則第16號	租賃
--------------	----

本集團已開始評估該等新準則所帶來的影響。預期香港財務報告準則第16號會帶來關鍵的變動。根據香港財務報告準則第16號，超過12個月的租入經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表。損益表中的經營租賃開支將由折舊及利息開支之組合替代。利息開支乃參照租賃隱含的利率計算，並為租賃負債的餘款提供固定週期利率。利息開支將隨本金扣減而逐步降低。佔現有租入船隊逾50%的少於12個月的租入合約，則不受影響。

(c) 會計政策變動

(i) 對本集團財務報表的影響

如附註2(b)所披露採納新準則後，本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡。新準則產生之重新分類及調整並不於2017年12月31日之資產負債表作重述，但於2018年1月1日期初結餘作調整。有關詳細解釋請參閱附註2(c)(ii)及2(c)(iii)。

下表載示就於各個別財務報表項目的期初結餘中確認之調整，其中不包括不受會計政策變動影響之項目。

未經審核簡明綜合資產負債表(摘錄)

千美元	2017年 12月31日 (先前報告)	香港財務 報告準則 第15號 (附註(c)(ii))	香港財務 報告準則 第9號 (附註(c)(iii))	2018年 1月1日 (重述)
非流動資產				
FVOCI ¹	-	-	569	569
AFS ²	569	-	(569)	-
流動資產				
應收貿易賬款 及其他 應收款項 - 流動	80,275	(8,784)	-	71,491
權益				
保留溢利	154,387	(8,784)	1,619	147,222
其他儲備	963,194	-	(1,619)	961,575

¹ 「FVOCI」指「按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產」。

² 「AFS」指「可供出售財務資產」。

(ii) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之營業額」

由於採納香港財務報告準則第15號，本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。

本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡，此法讓本集團如附註2(c)(i)所示確認此準則於2018年1月1日保留溢利和應收貿易賬款及其他應收款項的期初結餘之累計影響作調整，而比較數字不予重述。

財務報表之各項金額於採納香港財務報告準則第15號之前（即先前香港會計準則第18號仍生效時）及採納後的比較如下：

未經審核簡明綜合資產負債表（摘錄）

於2018年6月30日			
千美元	採納 香港財務報告 準則第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	如報告
應收貿易賬款及 其他應收款項 - 流動	93,673	(8,116)	85,557
保留溢利	185,360	(8,116)	177,244

未經審核簡明綜合損益表（摘錄）

截至2018年6月30日止六個月			
千美元	採納 香港財務報告 準則第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	如報告
營業額	794,974	669	795,643

採納香港財務報告準則第15號對未經審核簡明綜合現金流量表的經營、投資及融資活動產生的現金流量淨額並無影響。

(iii) 香港財務報告準則第9號「金融工具」**按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產（「FVOCI」）**

本集團已選擇於其他全面收益呈列其上市股票證券（以往分類為可供出售財務資產（「AFS」））（附註6）之公平值變動，因它們並非香港財務報告準則第9號項下之持作買賣亦非業務組合之或然代價。

根據此選擇，僅合格股息於損益確認（除非其明確代表重獲投資成本的一部分）。公平值變動或當資產減值、出售或以其他方式終止確認時，都於其他全面收益內確認並永不撥回損益。

誠如香港財務報告準則第9號允許，本集團已選擇豁免重述其比較數字。因此，比較數字繼續列賬為可供出售而其期初結餘則重新分類為按公平值列賬及其變動計入其他全面收益，並無對初期採納日期（即2018年1月1日）的賬面值作出調整。

應收貿易賬款及其他款項

本集團的減值方法及分類符合香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損規定。因此，毋須作出調整。

衍生及對沖活動

遠期外匯合約及利率掉期合約繼續符合香港財務報告準則第9號之現金流量對沖。本集團的風險管理策略及對沖紀錄亦符合香港財務報告準則第9號之規定，因此毋須作出調整。

3 估計

未經審核簡明綜合中期財務報表的編製要求管理層作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設會影響會計政策的應用及資產和負債、收入和開支的報告金額。實際結果則可能與這些估計不同。

在編製本未經審核簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團的會計政策方面所作出的重大判斷和不確定性估計的關鍵來源，與截至2017年12月31日止年度的綜合財務報表所應用的相同。

4 營業額及分部資料

本集團的營業額絕大部分由提供國際乾散貨運服務而產生，因此，未按業務分部呈列資料。

由於管理層認為我們的貨運服務屬跨國經營，該等業務的性質無法按具體地區分部對營運溢利進行有意義的分配，故未有呈列地區分部資料。

本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。有關會計政策的變動，請參閱附註2(c)(ii)。

5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2018年	2017年	2018年及 2017年
賬面淨額			
於1月1日	1,797,587	1,653,433	25,256
添置	80,785	167,578	-
折舊	(57,251)	(52,977)	-
出售	(616)	(5,249)	-
匯兌差額	(25)	61	-
於6月30日	1,820,480	1,762,846	25,256

6 按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產(「FVOCI」)及可供出售財務資產(「AFS」)

千美元	公平值級別	FVOCI	AFS
		2018年 6月30日	2017年 12月31日
上市股票證券(a)	級別1	361	569

(a) 上市股票證券指本集團於Greka Drilling Limited (為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之投資。

本集團於2018年1月1日採納香港財務報告準則第9號後，財務資產由可供出售重新分類為按公平值列賬及其變動計入其他全面收益。有關會計政策的變動，請參閱附註2(c)(iii)。

財務資產乃按估值方法進行分析。有關各公平值級別的定義，請參閱下文。

公平值級別

級別1：相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。

級別2：計量資產或負債的輸入資料不屬於第1級別所包括的報價，但可以直接(即價格)或間接(即從價格推算)觀察得到。

級別3：計量資產或負債的輸入資料並非根據可觀察得到的市場數據(即無法觀察得到的輸入資料)。

7 衍生資產及負債

本集團面對貨運租金、燃料價格、利率以及匯率波動的風險。以下概括本集團運用的衍生工具管理相關風險及其公平值級別。

衍生工具	公平值級別
利率掉期合約	級別2
遠期外匯合約	級別2
燃料掉期合約	級別2
貨運期貨協議	級別1

千美元	2018年6月30日		2017年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
非流動部分				
現金流量對沖				
利率掉期合約(a)	1,646	-	432	-
遠期外匯合約(b)	90	(6,045)	-	(4,706)
不符合對沖會計處理方法的衍生資產				
燃料掉期合約(c)	932	(537)	801	(1,084)
非流動部分－總額	2,668	(6,582)	1,233	(5,790)
流動部分				
不符合對沖會計處理方法的衍生資產				
燃料掉期合約(c)	8,175	(334)	4,834	(748)
貨運期貨協議(d)	-	(107)	-	(24)
流動部分－總額	8,175	(441)	4,834	(772)
總額	10,843	(7,023)	6,067	(6,562)

(a) 利率掉期合約

若干有抵押借貸乃以浮動利率計息，因此本集團透過訂立利率掉期合約來管理浮動利率波動風險。

符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2018年			
2018年6月	按攤銷基準計算為 69,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約2.0%	合約將於2020年12月 屆滿
2018年及2017年			
2013年12月	按攤銷基準計算為 48,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約2.1%	合約將於2021年12月 屆滿
2017年2月	按攤銷基準計算為 9,000,000美元	美元一個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約1.8%	合約將於2022年1月 屆滿
2017年			
2014年1月	按攤銷基準計算為 130,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息 掉期定息年利率約1.9%	合約將於2020年11月 屆滿

(b) 遠期外匯合約

本集團大部分營運公司的功能貨幣為美元，乃因我們大多數交易以此貨幣計值。我們以往的匯率波動風險大多源自購買以非美元計值貨幣之貨船，但我們目前主要以美元購買貨船，此風險因而大大降低。

符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

於2018年6月30日，本集團持有的未完成遠期外匯合約主要由與銀行訂立的合約構成，以購買約623,000,000丹麥克朗（2017年12月31日：692,600,000丹麥克朗），並同時出售約111,000,000美元（2017年12月31日：123,900,000美元）。此等合約將於2023年8月止期內屆滿。本集團持有以丹麥克朗計值的長期銀行借貸，到期日為2023年8月。為對沖外匯的潛在波動風險，本集團訂立年期配合該等長期銀行借貸的償還時間表的遠期外匯合約。

(c) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約

於2018年6月30日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約110,948公噸（2017年12月31日：130,702公噸）燃料。有關合約將於2021年12月（2017年12月31日：2021年12月）止期內屆滿。

(d) 貨運期貨協議

本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及超靈便型乾散貨船噸位及貨物風險的方法。

不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議

於2018年6月30日，本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 ¹	數量(日)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
2018年				
賣出	BHSI	90	8,500	2018年12月
2017年				
賣出	BHSI	180	8,500	2018年12月

¹ 「BHSI」指「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」。

7 衍生資產及負債(續)

(e) 衍生金融工具的收益及虧損分析

於截至2018年6月30日止六個月內，本集團確認衍生金融工具收益淨額為9,200,000美元，列示如下：

截至6月30日止六個月				
千美元	已變現	未變現	2018年	2017年
收益				
貨運期貨協議	7	-	7	19
燃料掉期合約	6,093	6,301	12,394	3,949
利率掉期合約	13	-	13	9
	6,113	6,301	12,414	3,977
虧損				
貨運期貨協議	(21)	(83)	(104)	(6)
燃料掉期合約	(1,176)	(1,868)	(3,044)	(7,913)
利率掉期合約	(10)	-	(10)	(552)
遠期外匯合約	(39)	-	(39)	-
	(1,246)	(1,951)	(3,197)	(8,471)
淨額				
貨運期貨協議	(14)	(83)	(97)	13
燃料掉期合約	4,917	4,433	9,350	(3,964)
利率掉期合約	3	-	3	(543)
遠期外匯合約	(39)	-	(39)	-
	4,867	4,350	9,217	(4,494)

呈列於財務報表：

- 其他開支
- 服務開支
- 財務開支
- 服務開支

• 期內完成合約的結算

• 於未來期間結算的合約
• 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額

8 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
非流動		
預付款項	-	54
購買貨船的訂金	10,550	5,200
	10,550	5,254
流動		
應收貿易賬款－總額	37,964	47,038
減：減值撥備	-	(2,368)
應收貿易賬款－淨額	37,964	44,670
其他應收款項	26,117	25,850
預付款項	21,476	9,755
	85,557	80,275

由於應收貿易賬款及其他應收款項於短期內到期，故其賬面值與其公平值相若。

於2018年6月30日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
30日或以下	26,050	34,188
31-60日	3,893	3,749
61-90日	6,001	742
90日以上	2,020	5,991
	37,964	44,670

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例，貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付，任何剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或其他與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期。

9 現金及存款

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
銀行及庫存現金	33,091	25,522
銀行存款	283,988	219,172
現金及存款總額	317,079	244,694
現金及現金等價物	317,021	227,040
定期存款	-	17,596
現金及存款	317,021	244,636
列入非流動資產的有限制銀行存款	58	58
現金及存款總額	317,079	244,694

現金及存款主要以美元計值，由於該等資產於短期內到期，因此其賬面值與其公平值相若。

第10頁
資金



10 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
非流動		
預收款項	7,889	10,203
流動		
應付貿易賬款	57,148	56,554
計提費用及其他應付款項	60,019	52,271
預收款項	35,461	35,053
	152,628	143,878

由於應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期，因此該等負債的賬面值與其公平值相若。

於2018年6月30日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
30日或以下	53,220	50,729
31-60日	97	290
61-90日	222	221
90日以上	3,609	5,314
	57,148	56,554

11 長期借貸

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	720,017	619,177
其他有抵押借貸(b)	37,160	39,989
無抵押可換股債券(c)	118,928	117,710
	876,105	776,876
流動		
有抵押銀行貸款(a)	92,421	98,529
其他有抵押借貸(b)	5,643	5,563
	98,064	104,092
長期借貸總額	974,169	880,968

長期借貸的公平值乃使用本集團於同類金融工具享有的當時市場利率將日後合約現金流量折現而估計，並屬公平值第2級別。各級別的定義請參閱附註6(公平值級別)。

(a) 有抵押銀行貸款

於2018年6月30日的本集團銀行貸款已獲得抵押，其中包括下列各項：

- 賬面淨值為1,628,402,000美元(2017年12月31日：1,518,309,000美元)的若干自有貨船的按揭；及
- 貨船收入及保險補償的轉讓。

有抵押銀行貸款的還款期如下：

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
一年以內	92,421	98,529
第二年	92,421	97,798
第三至第五年	276,911	314,997
第五年以後	350,685	206,382
	812,438	717,706

11 長期借貸 (續)

(b) 其他有抵押借貸

本集團於2018年6月30日的其他有抵押借貸涉及七艘(2017年12月31日：七艘)賬面淨值為103,744,000美元(2017年12月31日：107,441,000美元)的自有貨船，其已出售並同時以租賃光船方式租回。根據租賃條款，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間購買該等貨船，並須於各項租賃屆滿時購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故有關借貸實際上已獲得抵押。

該等其他有抵押銀行借貸的還款期如下：

千美元	2018年6月30日	2017年12月31日
一年以內	5,643	5,563
第二年	5,819	5,726
第三至第五年	20,168	21,749
第五年以後	11,173	12,514
	42,803	45,552

(c) 無抵押可換股債券

千美元	2018年6月30日		2017年12月31日	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	118,928	125,000	117,710

可換股債券之面值與其公平值相若。

主要條款	2021年到期票息3.25%
發行規模	125,000,000美元
發行日期	2015年6月8日
到期日	2021年7月3日(發行起計約6.1年)
票息－現金開支	年利率3.25%，須每半年期末於1月3日及7月3日支付
實際利率	5.70%，自損益表扣除
贖回價	100%
轉換為股份的換股價(附註)	3.07港元(自2016年5月30日生效)
由債券持有人選擇轉換	持有人可於2015年7月19日或之後隨時換股
債券持有人按本金額的100%贖回之認沽日期	於2019年7月3日(發行起計約4.1年)，每名債券持有人將有權要求本集團贖回全部或部分債券。由於此乃無條件的認沽權，因此會計準則要求本集團將可換股債券之認沽日期視為到期日。
發行人按本金額的100%贖回之日期	於2019年7月3日後，本集團可贖回全部債券，惟本公司股份的收市價須已連續30個交易日達到當時換股價最少溢價30%。

附註：換股價須根據預先釐定的調整因素，就本公司所派付的任何現金股息而被調整。倘有股息獲分派，該調整本應於股份除息後首個買賣日生效。

12 有償契約撥備

千美元	2018年	2017年
於1月1日	28,846	51,918
期內動用	(8,057)	(10,177)
於6月30日	20,789	41,741
撥備分析		
流動	12,933	21,288
非流動	7,856	20,453
	20,789	41,741

期內已動用的有償契約撥備計入其他收入內。

13 股本

	2018年		2017年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	36,000,000,000	360,000	36,000,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	4,436,939,102	43,554	4,014,512,275	40,046
以貨船代價股份發行之股份(a)	30,227,127	302	-	-
於有限制股份獎勵授出後發行之股份(b)	21,150,000	212	23,115,000	231
以有限制股份獎勵授出予僱員之股份(b)	6,948,000	1,189	8,164,000	1,716
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(b)	(1,239,000)	(211)	(7,354,000)	(1,296)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(b)	(377,000)	(110)	(5,213,000)	(1,233)
於6月30日	4,493,648,229	44,936	4,033,224,275	39,464

本公司於2018年6月30日之已發行股本為4,493,648,229股(2017年6月30日：4,038,428,275股)。上表列示本公司於2017年6月30日之已發行股本為4,033,224,275股，不包括由受託人持有與有限制股份獎勵有關的5,204,000股股份，金額為92,000美元，並已記入股本的借方。

(a) 以貨船代價股份發行之股份

於2018年5月14日，本集團就收購四艘貨船訂立合約，總購買代價88,500,000美元透過結合：(i)向賣方以發行價為每股2.036港元發行170,760,137股股份(「貨船代價股份」)合共44,300,000美元；及(ii)現金44,200,000美元所支付。於2018年6月22日，本集團獲交付首艘貨船時發行30,227,127股相關股份。其餘三艘貨船預期於2019年1月前交付予本集團，餘下的140,533,010股股份將於屆時向各賣方發行。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，有限制股份獎勵已授出予執行董事及若干僱員。股份獎勵計劃根據香港財務報告準則被視為本公司之特別功能機構。

當有限制股份獎勵授出時，相關數目的股份會依法地轉讓或發行予受託人，由受託人代承授人持有利益。於股份歸屬前，承授人不會就股份享有投票、收取股息(董事會在其酌情下授予承授人收取股息權利除外)或任何其他股東權利。倘股份失效或被沒收，有關股份將由受託人持有，並可用於未來授出的股份獎勵。於股份歸屬前，就承授人所獲授股份向彼等支付的股息會視作僱用開支，並直接於損益表中扣除。

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2018年	2017年
於1月1日	74,006	67,256
已授出	28,098	31,279
已失效	(1,239)	(7,354)
已歸屬	(2,346)	(1,386)
於6月30日	98,519	89,795

有限制股份獎勵於授出日期的市價相當於該等股份的公平值。於期內授出的有限制股份獎勵的加權平均公平值為1.67港元(2017年：1.46港元)。

13 股本(續)

已授出股份獎勵的來源及其導致股本及股份溢價與員工福利儲備之間的相對變動如下：

	截至6月30日止六個月			
	2018年		2017年	
已授出股份獎勵的來源	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	21,150,000	5,559	23,115,000	5,245
由股份獎勵計劃的受託人以本公司提供的資金 於聯交所購入的股份	377,000	110	5,213,000	1,233
自受託人所持股份轉讓的股份	6,571,000	1,079	2,951,000	483
	28,098,000	6,748	31,279,000	6,961

未歸屬有限制股份獎勵於2018年6月30日的授出日期及歸屬日期如下：

授出日期	未歸屬 股份獎勵數目	歸屬日期			
		2018年7月14日	2019年7月14日	2020年7月14日	2021年7月14日
2015年4月17日	16,734,000	16,734,000	-	-	-
2016年8月12日	23,328,000	1,868,000	21,460,000	-	-
2017年1月27日	26,080,000	914,000	914,000	24,252,000	-
2017年5月26日	836,000	278,000	278,000	280,000	-
2017年8月21日	3,443,000	1,147,000	1,147,000	1,149,000	-
2018年1月26日	28,098,000	-	3,482,000	1,640,000	22,976,000
	98,519,000	20,941,000	27,281,000	27,321,000	22,976,000

14 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
財務收入		
銀行利息收入	(1,218)	(1,645)
財務收入總額	(1,218)	(1,645)
財務開支		
貸款利息		
有抵押銀行貸款	12,366	12,680
無抵押可換股債券	3,250	3,184
其他有抵押借貸	1,083	1,027
利率掉期合約淨(收益)/虧損	(3)	543
其他財務費用	461	300
	17,157	17,734
減：資本化為物業、機器及設備的金額	-	(373)
財務開支總額	17,157	17,361
財務開支淨額	15,939	15,716

15 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)於扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
經營租賃開支		
— 貨船	241,333	219,525
— 土地及樓宇	1,518	1,873
所耗燃料	191,190	162,958
港口開銷及其他航程開支	174,352	174,511
僱員福利開支(包括董事酬金)(a)	71,301	65,298
折舊		
— 自有貨船	56,321	52,178
— 其他物業、機器及設備	930	799
不符合對沖會計處理方法的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(12,394)	(3,949)
— 貨運期貨協議	(7)	(19)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	3,044	7,913
— 貨運期貨協議	104	6
動用有償契約撥備	(8,057)	(10,177)
所耗潤滑油	5,120	4,984
撇銷貸款安排費用(b)	1,623	—
出售物業、機器及設備之虧損	19	436
辦公室搬遷開支	—	1,391
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	—	894
— 持作出售資產	—	830
— 其他應收款項	—	112

(a) 僱員福利開支包括船員薪金及其他開支48,500,000美元(2017年：44,400,000美元)，並計入服務開支內。

(b) 因我們將現有貸款重新融資為循環信用貸款，故此有關現有貸款之安排費用被撇銷，並計入其他開支內。

一般及行政管理開支總額

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
直接一般及行政管理開支(包括於服務開支內)	24,751	22,532
間接一般及行政及管理開支	3,621	3,690
一般及行政管理開支總額	28,372	26,222

經營租賃開支

以上貨船合計經營租賃開支241,300,000美元(2017年：219,500,000美元)包括已付或然租賃款項11,800,000美元(2017年：8,200,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。

16 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際貨運的船運收入毋須或免除納稅。非船運活動收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2017年：16.5%) 計算撥備	274	202
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	171	142
就過往年度作出調整	111	(906)
稅項支出／(抵免)	556	(562)

17 股息

董事會已於2018年7月27日宣派中期股息每股2.5港仙，合共14,315,000美元。該等股息不會於簡明綜合中期財務報表中反映為應付股息。就全年而言，本集團會繼續維持派出不少於溢利(不包括出售收益)50%的現有股息政策。

截至2017年6月30日止期間及截至2017年12月31日止年度，概無分別宣派中期及末期股息。

18 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以期內已發行普通股(不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份(附註13(b))的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	30,752	(11,966)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,366,033	3,944,296
每股基本盈利	(美仙)	0.70	(0.30)
相等於	(港仙)	5.52	(2.36)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的期內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份(附註13(b))的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	30,752	(11,966)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,366,033	3,944,296
有關未歸屬有限制股份就計算每股攤薄盈利的調整	(千股)	89,941	-
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	(千股)	4,455,974	3,944,296
每股攤薄盈利	(美仙)	0.69	(0.30)
相等於	(港仙)	5.41	(2.36)

截至2017年6月30日止期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

19 未經審核簡明綜合現金流量表附註

除稅前溢利／(虧損)與經營業務產生的現金對賬表

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
除稅前溢利／(虧損)	31,308	(12,528)
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整		
折舊及攤銷	57,251	52,977
動用有償契約撥備	(8,057)	(10,177)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約)之未變現(收益)／虧損淨額	(4,350)	2,564
租賃開支扣減	2,751	3,059
撇銷貸款安排費用	1,623	–
出售物業、機器及設備之虧損	19	436
減值虧損撥備		
– 應收貿易賬款	–	894
– 持作出售資產	–	830
– 其他應收賬款	–	112
資本及資金調整		
以股權支付的補償	2,885	2,117
業績調整		
財務開支淨額	15,939	15,716
匯兌(收益)／虧損淨額	(106)	104
營運資金變化前的除稅前溢利	99,263	56,104
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(17,454)	(10,249)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	6,485	17,196
存貨的增加	(15,960)	(15,269)
經營業務產生的現金	72,334	47,782

20 承擔

(a) 資本承擔

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
已訂約但未備付 – 購買貨船合約	49,950	20,800

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團的所有資本承擔於一年或以內到期。

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人 — 付款

本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來累計最低租賃付款列表如下：

千美元	貨船	土地及樓宇	總計
於2018年6月30日			
一年以內	149,756	2,198	151,954
第二年至第五年	191,309	7,101	198,410
第五年以後	16,723	189	16,912
	357,788	9,488	367,276
於2017年12月31日			
一年以內	135,808	2,420	138,228
第二年至第五年	238,012	7,892	245,904
第五年以後	22,643	470	23,113
	396,463	10,782	407,245

本集團貨船之經營租賃年期介乎1年以下至10年(2017年12月31日：1年以下至10年)。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

20 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人 — 收入

本集團於不可撤銷經營租賃項目下的貨船未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日
一年以內	43,668	32,294
第二年至第五年	45,335	47,579
第五年以後	20,701	23,130
	109,704	103,003

本集團經營租賃的年期由1年以下至15年，而其主要為來自兩艘超巴拿馬型貨船的收入總計81,100,000美元(2017年12月31日：86,600,000美元)。

21 重大關連人士交易

本集團在正常業務過程中按公平基準進行之重大關連人士交易(並不符合上市規則第14A章所界定之關連交易或持續關連交易之定義)如下：

主要管理層薪酬(包括董事酬金)

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
董事袍金	283	271
薪金及花紅	1,254	1,525
以股權支付的補償(a)	754	174
退休福利開支	3	4
	2,294	1,974

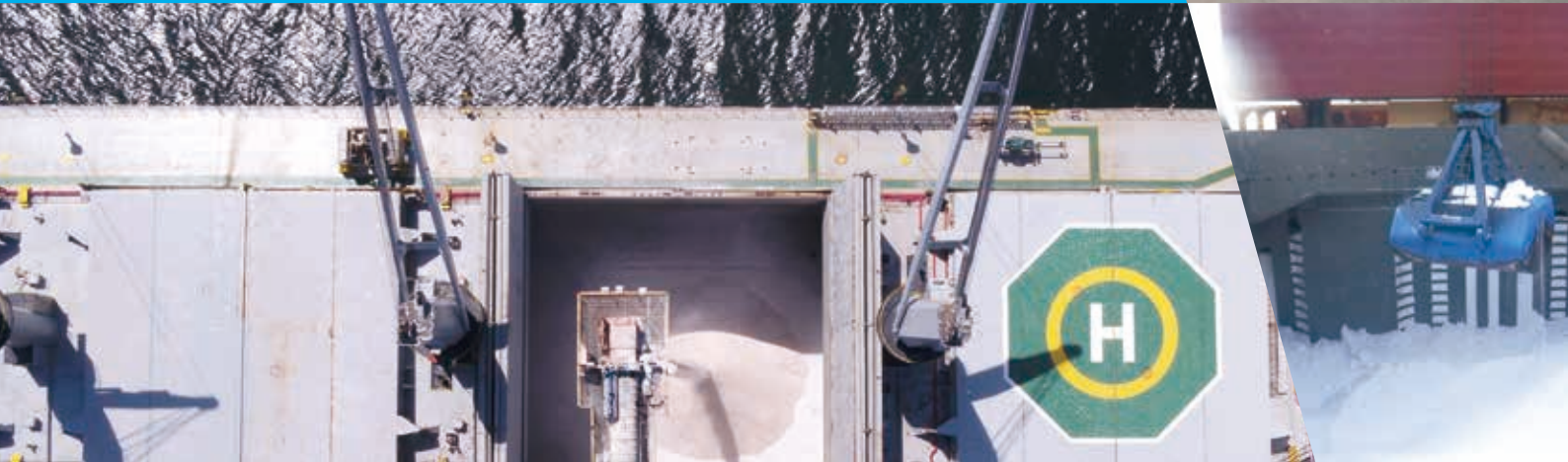
(a) 2017年的以股權支付的補償已扣減因一名董事退任之撥回。

22 或然負債及或然資產

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團並無或然負債及或然資產。



我們擁有貨船及專業人才，確保不同種類的
乾散貨物及專案類商品快捷穩妥地運往全球各地





Pacific Basin

太平洋航運集團有限公司*

香港

黃竹坑

香葉道2號

One Island South 31樓

電話: +852 2233 7000

傳真: +852 2865 2810

www.pacificbasin.com



請掃描此處進入本公司網站

關注我們



概念及設計: emperorworks

製作: 資本財經印刷有限公司

* 僅供識別