



2015年全年業績

2016年2月29日

堅韌導航



經驗團員



卓越船隊



以客為先



## 2015年全年業績摘要

	2015年	2014年
稅息折舊及攤銷前溢利	88,000,000美元	82,000,000美元
經營業務所產生的現金流	99,000,000美元	94,000,000美元
基本虧損	-28,000,000美元	-56,000,000美元
股東應佔虧損	-18,500,000美元	-285,000,000美元

- 儘管乾散貨運市場為有紀錄以來表現最疲弱，我們卻能減少虧損
- 超靈便型乾散貨船業務扭虧為盈，受惠於集中貿易航線、拼貨業務增長，及租入貨船開支大幅減少
- 透過船隊規模及良好的成本管控節省日均貨船開支
- 拖船業務有正面盈利貢獻，完成出售滾裝貨船業務
- 一般行政及管理開支整體節省19,000,000美元
- 透過擴大自有船隊規模及歸還到期的中期及長期租入的貨船，以進一步減省日均貨船開支，同時提升對貨船的自主性及服務質素

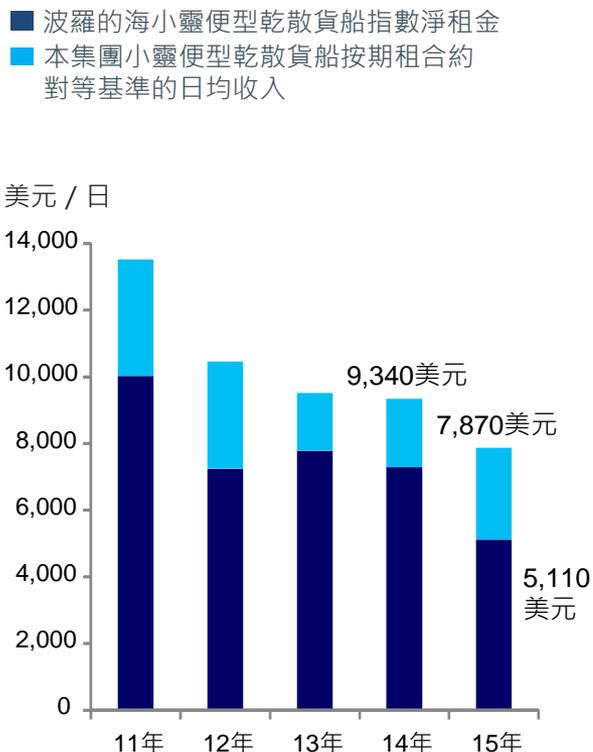
## 2015年的表現及2016年的已訂合約

	美元 / 日	小靈便型	超靈便型
2015年	2015年太平洋航運日均租金收入	7,870美元	9,170美元
	市場租金	5,110美元	6,620美元
	太平洋航運優於市場表現	2,760美元 54%	2,550美元 39%
2016年	2016年太平洋航運日均租金收入	7,800美元	\$7,330
	已訂約收租日比率	44%	59%



## 我們表現優於市場的能力

### 我們按期租合約對等基準的日均收入表現較市場優勝



我們的業務模式已建立多年並與時俱進。綜合以下因素，我們可達致高僱用率（低壓載率），並取得高於市場的租金收入表現：

- 我們富經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處網絡
- 我們龐大的高質素可互換貨船船隊
- 我們與終端用戶訂立貨運合約、建立關係及直接溝通
- 自有貨船比例的增加，加強控制及減少貿易限制
- 多功能及能提供多元化服務的靈便型貨船船隊

過去五年平均表現優於市場：

- 小靈便型乾散貨船日均租金：  
**2,650美元 / 日** (2015年：2,760美元)
- 超靈便型乾散貨船日均租金：  
**1,780美元 / 日** (2015年：2,550美元)

## 資產負債表及現金流

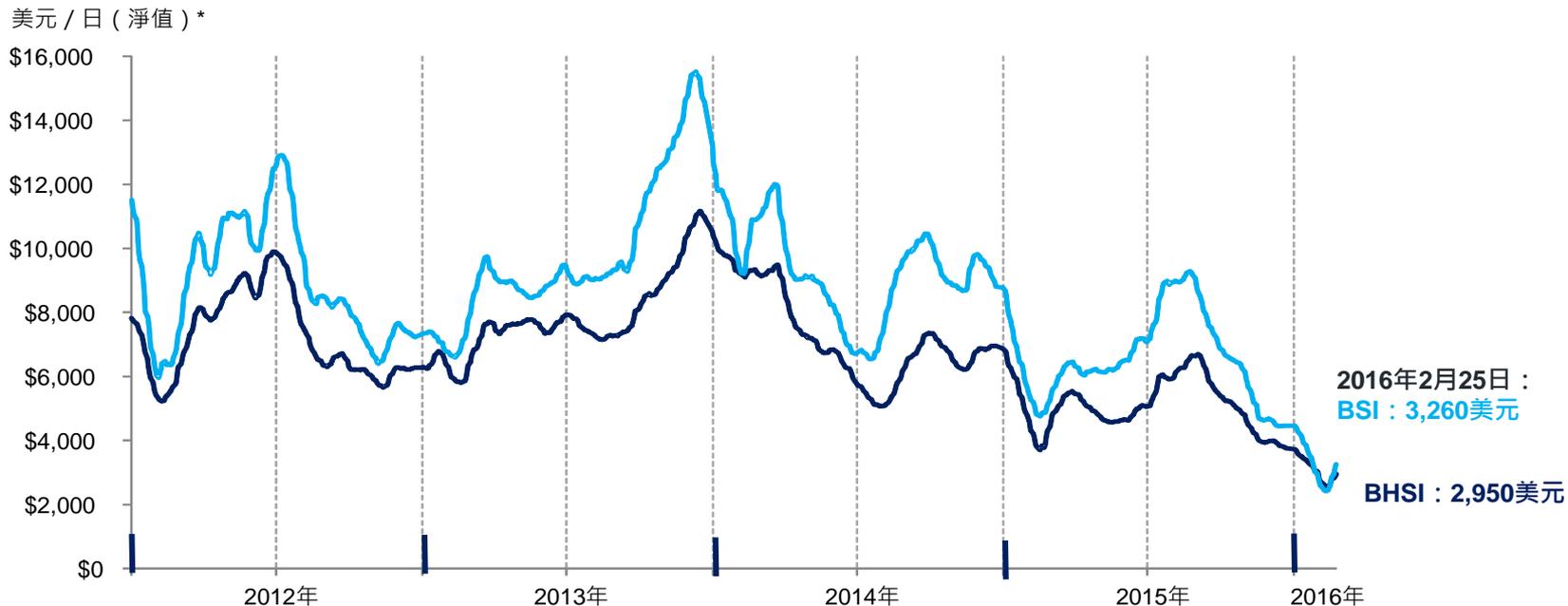
於2015年12月31日

百萬美元	2015年	2014年
現金及存款	358	363
尚未提用的已承諾銀行借貸融資額	375	
餘下貨船資本承擔	274	
借貸淨額	568	
貨船及其他固定資產	1,611	
借貸淨額	35%	40%

- 於2015年上半年發行新一批2021年到期面值125,000,000美元的可換股債券
- 年內出售滾裝貨船及拖船業務所得現金140,000,000美元
- 於2016年初出售及交付拖船資產所得14,000,000美元，餘下於中東地區的拖船資產約為22,000,000美元
- 2016年到期償還的可換股債券本金總額為230,000,000美元

# 乾散貨運市場於30年以來低位

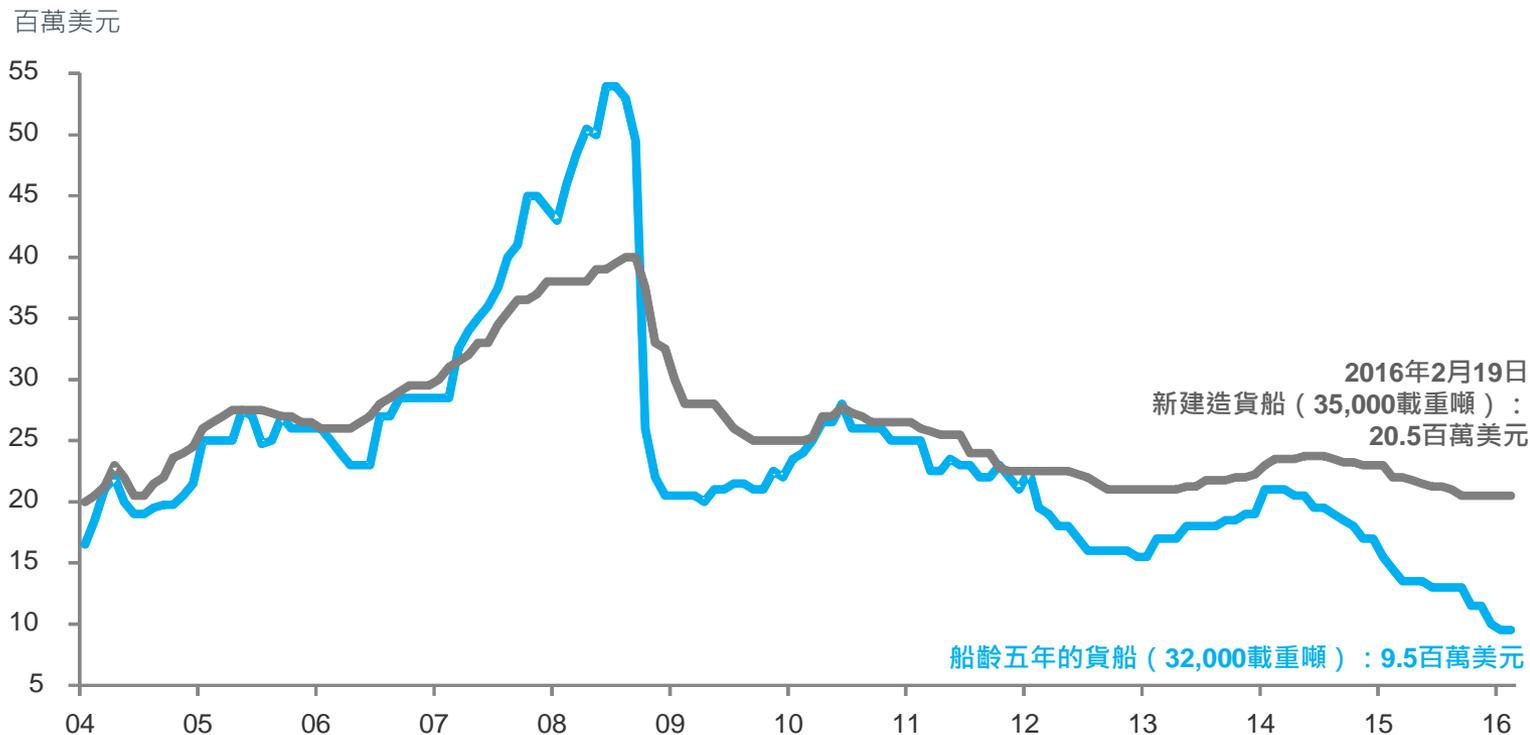
波羅的海小靈便型(BHSI) 及超靈便型(BSI) 乾散貨船指數



- 波羅的海乾散貨運指數於2015年下跌38%，為1986年有紀錄以來最低
- 南美穀物出口活動轉趨頻繁，市場租金於2015年第三季上升
- 市場租金其後下降至歷史低位 — 於農曆新年後稍為回升

資料來源：波羅的海交易所  
\* 美元租金淨值已扣除5%佣金

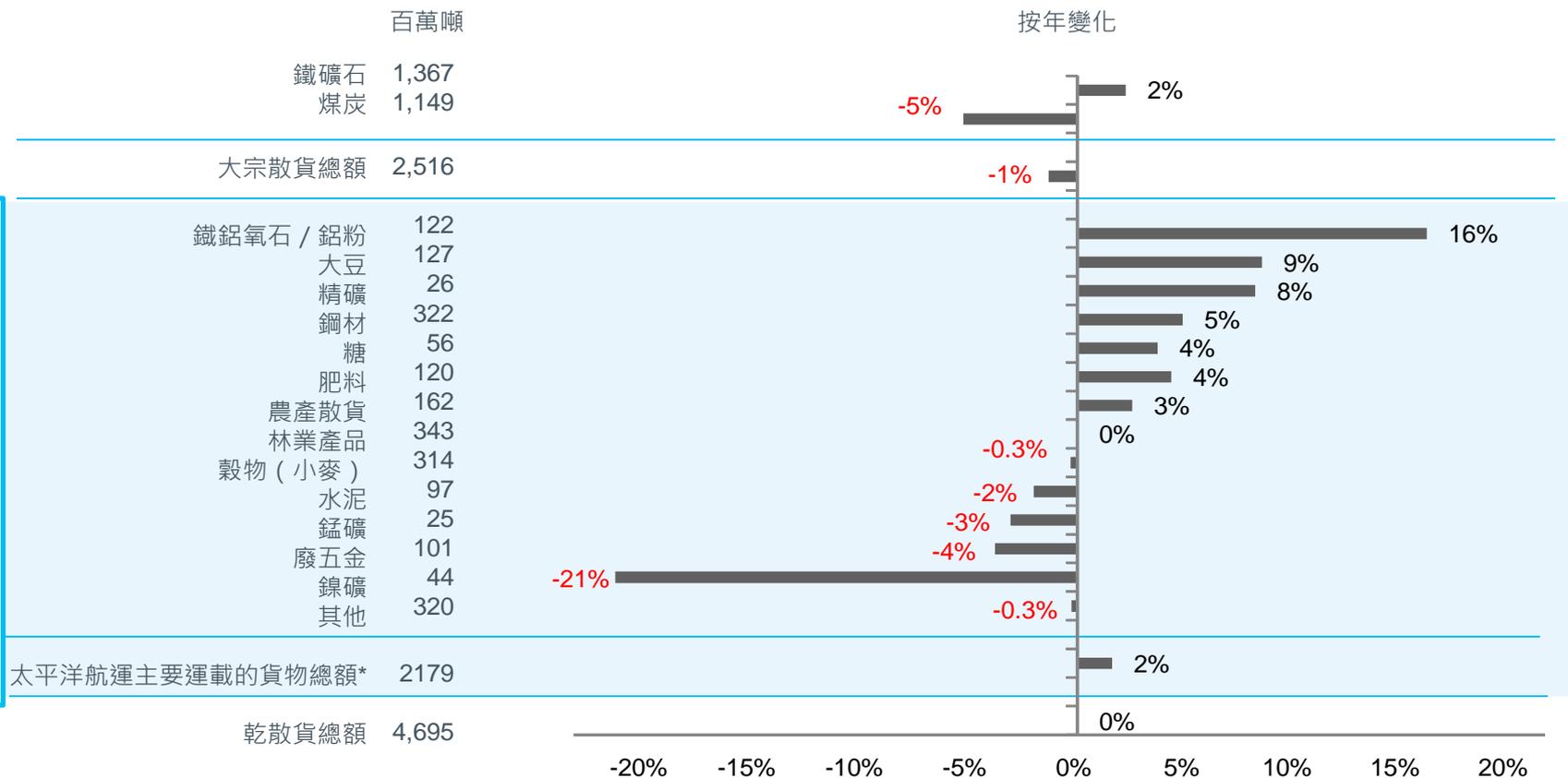
## 小靈便型乾散貨船價值



- 新建造貨船及二手貨船價值差距為歷來最高
- 極少訂造新船合約
- 確立貨船公平價值日趨困難

# 2015年乾散貨海運

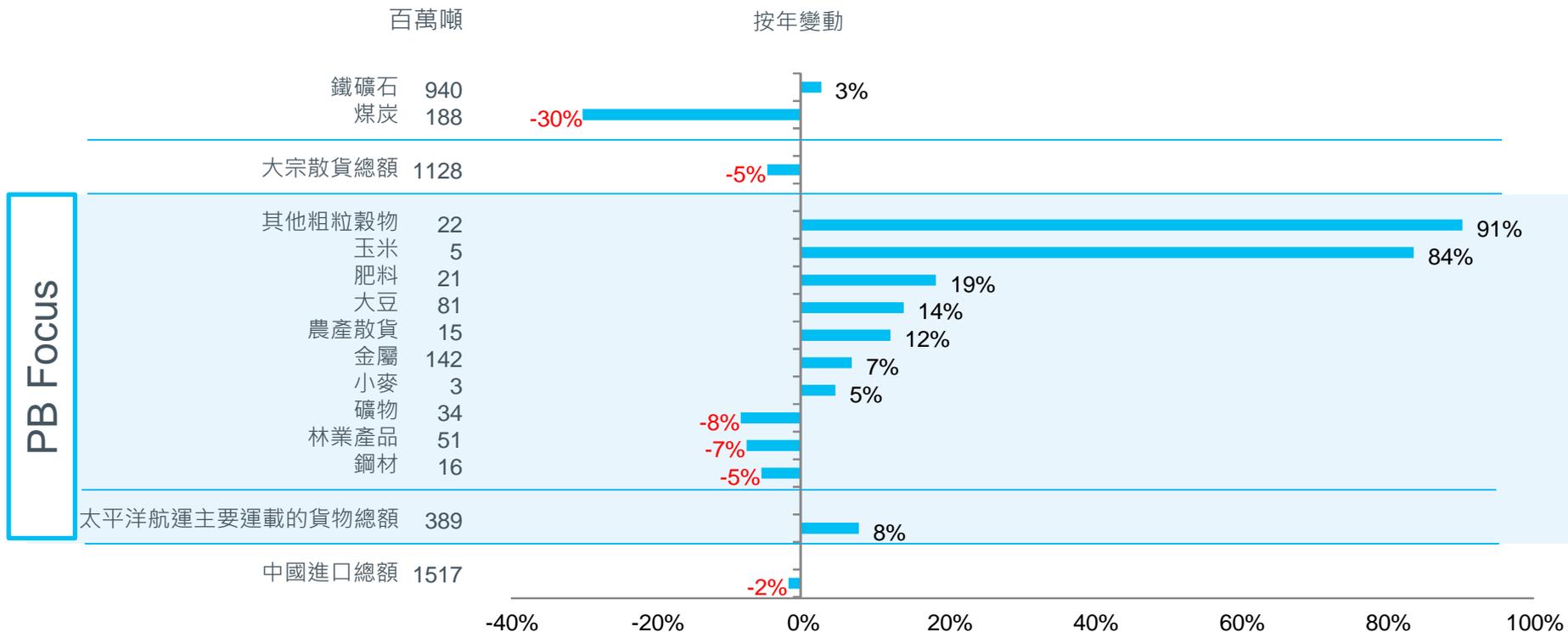
PB Focus



\*小宗散貨貿易：1,588百萬噸

資料來源：彭博、Clarksons Platou

# 2015年中國海運進口乾散貨

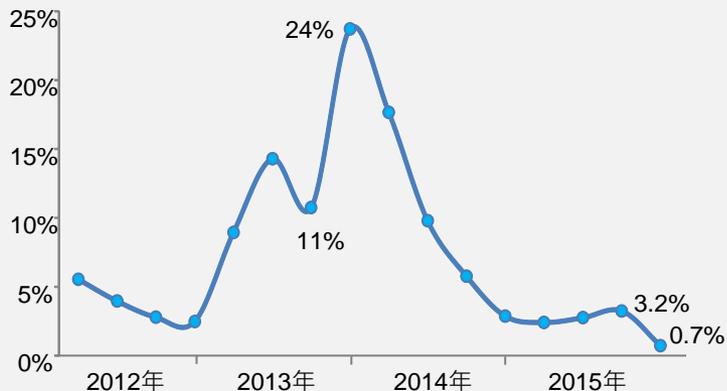


\*中國小宗散貨貿易：278百萬噸

資料來源：Clarksons Platou

## 新船訂單量減少

各季度之百萬載重噸佔船隊之百分比



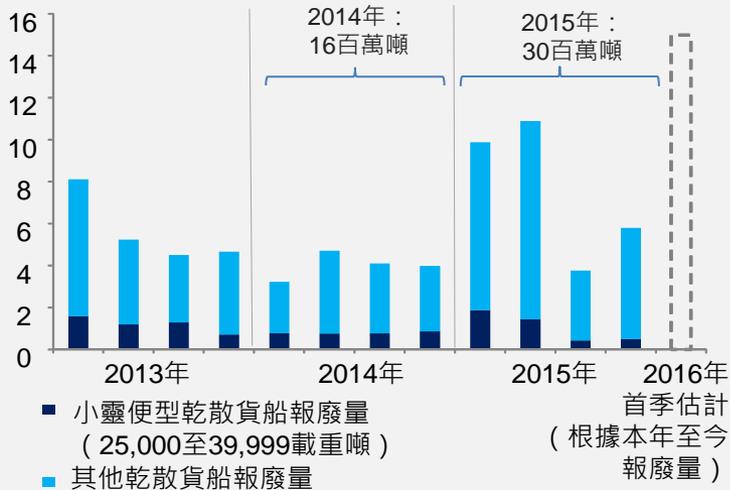
建造靈便型乾散貨船的中國造船廠數目自2012年的54間下降至2015年的23間

實際新建造貨船交付數目較預期訂單少

新建造貨船訂單取消或轉為其他船型

## 報廢量增加

百萬噸

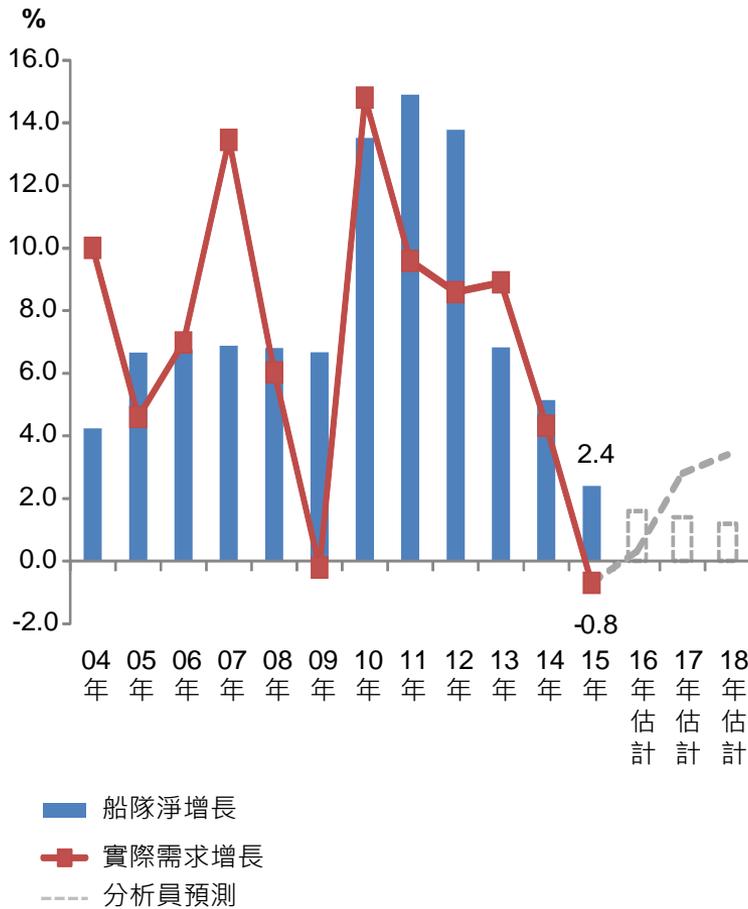


## 船隊增長放緩



- 本年至今報廢量顯示2016年全球船隊規模或會收縮

# 乾散貨供應及需求



## 供應：

- 2015年船隊增長：2.4%  
(自2003年以來最少增長)
- 船隊增長部分受報廢量增加而抵銷了新建造貨船的交付量  
(小靈便型乾散船：8.5%新船交付 vs 6%報廢量)
- 油價低企  
→ 第三季提速航行的貨船增加  
→ 實際貨船供應增加
- 本年至今報廢量顯示2016全年或會錄得船隊供應減少

## 按航行海哩需求：

- 2015年整體乾散貨 -0.8%；小宗散貨 +1%
- 中國經濟增長放緩：
  - 增加使用水力發電
  - 中國增加對本地煤礦的保護  
→ 中國進口煤炭減少30%



百萬美元

太平洋乾散貨船

太平洋拖船

其他

基本虧損

- 未變現的衍生工具收入 / ( 開支 )
- 出售拖船資產
- 滾裝貨船及拖船匯兌虧損
- 有償契約撥備
- 拖船減值及撥備
- 其他減值及撥備

股東應佔虧損

	2015年	2014年
太平洋乾散貨船	(33.8)	(39.4)
太平洋拖船	6.2	(15.1)
其他	(0.2)	(1.0)
<b>基本虧損</b>	<b>(27.8)</b>	<b>(55.5)</b>
▪ 未變現的衍生工具收入 / ( 開支 )	8.8	(28.9)
▪ 出售拖船資產	2.8	(7.6)
▪ 滾裝貨船及拖船匯兌虧損	(1.5)	(17.7)
▪ 有償契約撥備	-	(100.9)
▪ 拖船減值及撥備	-	(70.5)
▪ 其他減值及撥備	(0.8)	(3.9)
<b>股東應佔虧損</b>	<b>(18.5)</b>	<b>(285.0)</b>

- 業績表現與2015年11月26日的公告相符
- 基本虧損減半
- 我們大幅縮小規模後的拖船業務錄得6,200,000美元溢利 – 其中1,600,000美元來自業務收入，及4,600,000美元來自出售OMSA權益

## 2015年太平洋乾散貨船表現

		2015年	2014年	變動
<b>小靈便型乾散貨船</b>				
收租日	(日)	51,600	56,210	-8%
租金收入	(美元/日)	7,870	9,340	-16%
自有 + 租賃貨船開支	(美元/日)	7,930	8,750	+9%
小靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	<b>(8.4)</b>	28.5	>-100%
<b>超靈便型乾散貨船</b>				
收租日	(日)	23,300	22,410	+4%
租金收入	(美元/日)	9,170	10,460	-12%
自有 + 租賃貨船開支	(美元/日)	8,190	11,050	+26%
超靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	<b>22.6</b>	(14.8)	>100%

- 疲弱的市況影響小靈便型及超靈便型乾散貨船的租金收入
- 超靈便型乾散貨船大幅扭虧為盈主要受惠於以下因素：
  - 業務集中於主要航線；
  - 拼貨業務增長；
  - 租入貨船開支大幅減少

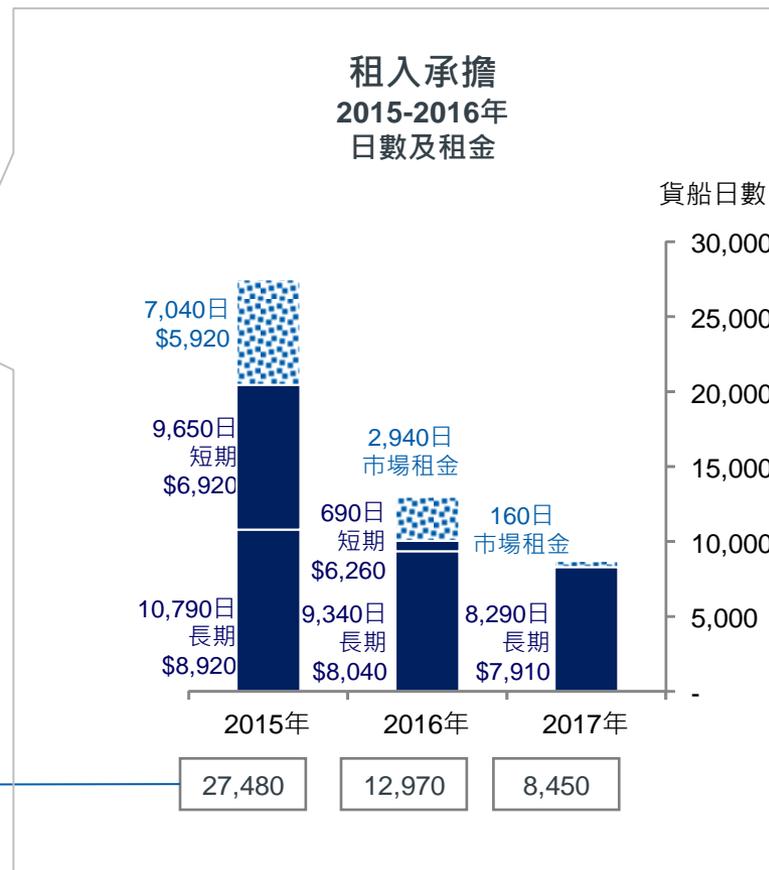
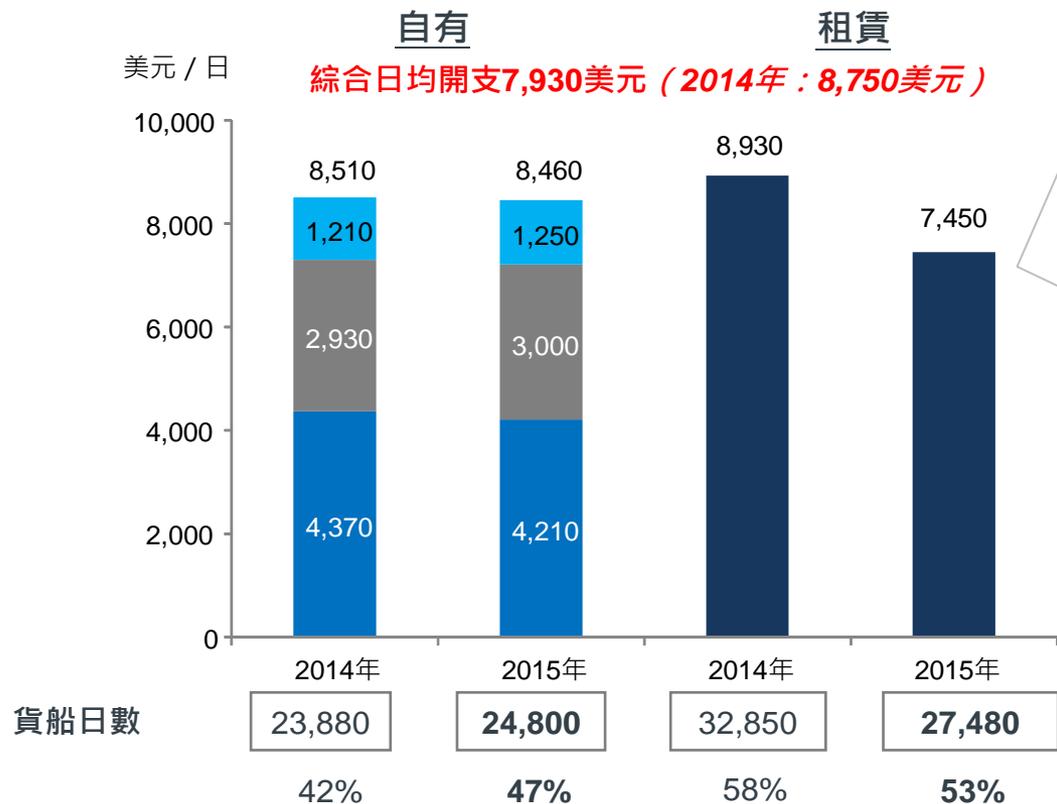


Pacific Basin

# 2015年日均貨船開支 — 小靈便型乾散貨船

於2015年12月31日

- 財務開支
- 折舊
- 營運開支
- 租賃開支：短期 / 長期
- 租賃開支：與指數掛鈎



- 所有直接及間接管理開支為每日710美元
- 租賃開支大幅減少

\*租入開支淨額已扣除撥備

2015年全年業績

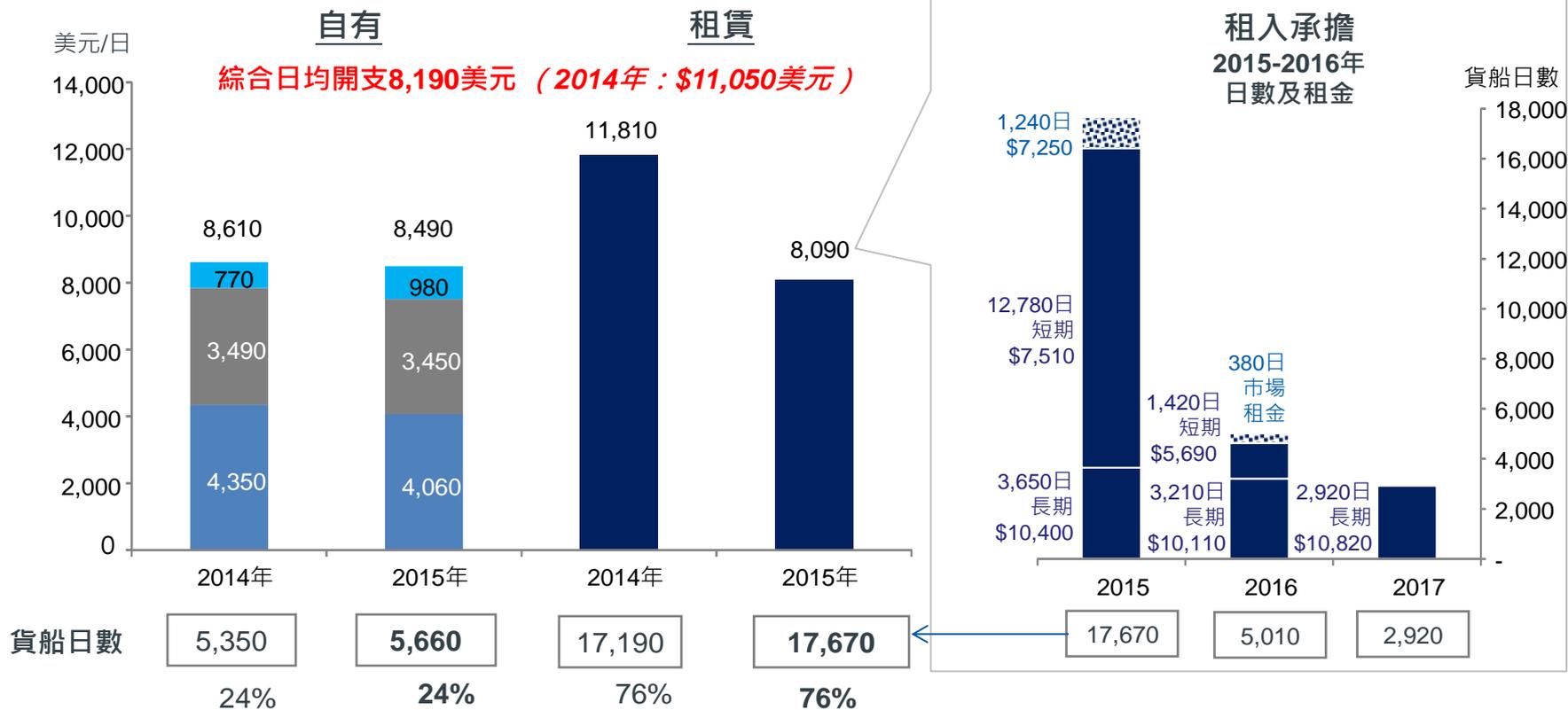
14



# 2015年日均貨船開支 — 超靈便型乾散貨船

於2015年12月31日

- 財務開支
- 租賃開支：短期 / 長期
- 折舊
- 租賃開支：與指數掛鈎
- 營運開支



- 所有直接及間接管理開支為每日710美元
- 租賃開支大幅減少

\*租入開支淨額已扣除撥備



## 2015年資產負債表

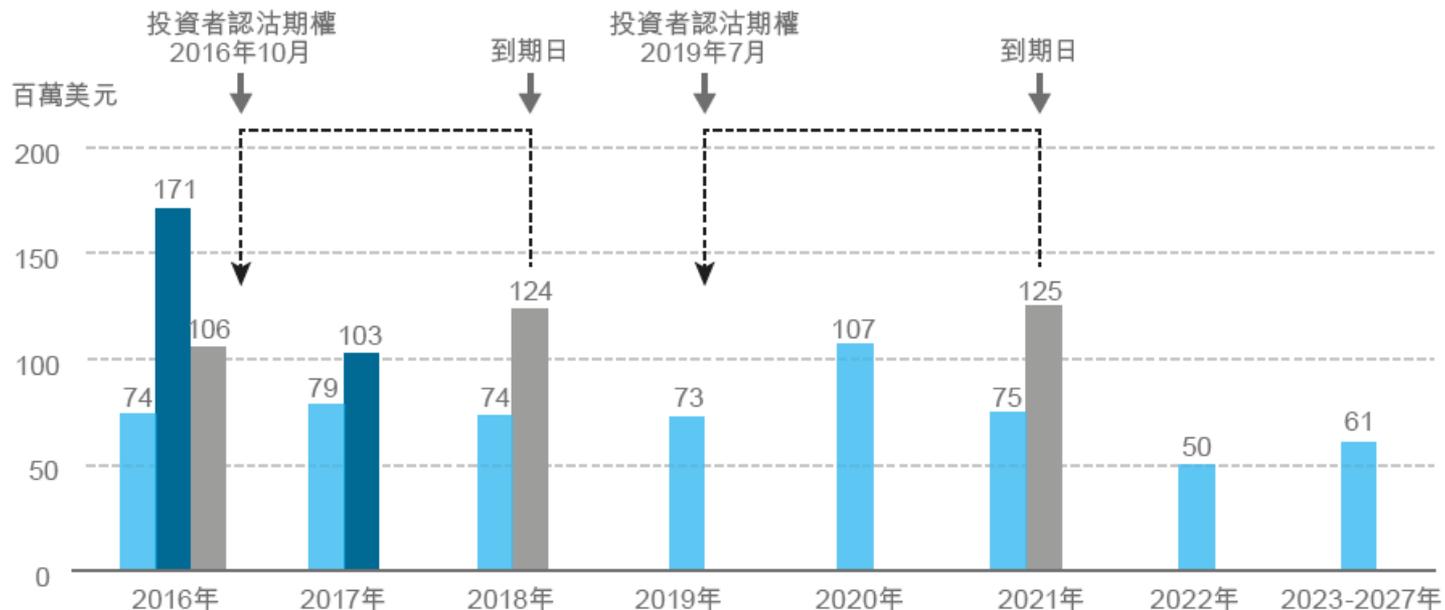
百萬美元	太平洋 乾散貨船	2015年 12月31日	2014年 12月31日
貨船及其他固定資產	1,578	1,611	1,585
資產總額	1,740	2,146	2,308
貸款總額	926	926	1,000
負債總額	1,118	1,175	1,306
資產淨值	622	971	1,002
借貸淨額 ( 已計入現金總額358,000,000美元 )		568	636
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 <b>KPI</b>		35%	40%

- 貨船平均賬面淨值：小靈便型乾散貨船16,200,000美元，平均船齡8.4年；  
超靈便型乾散貨船22,700,000美元，平均船齡6.4年
- 拖船總資產淨值：36,000,000美元
- 關鍵績效指標：淨負債比率低於50%
- 保持遵守所有銀行契據

註：總額包括其他及未分配項目

# 借貸及資本開支

於2015年12月31日



- 貨船資本承擔 ( 274,000,000美元 )
- 銀行借貸 ( 593,000,000美元 )
- 可換股債券面值335,000,000美元 · 賬面值332,000,000美元

■ 未提取銀行貸款375,000,000美元

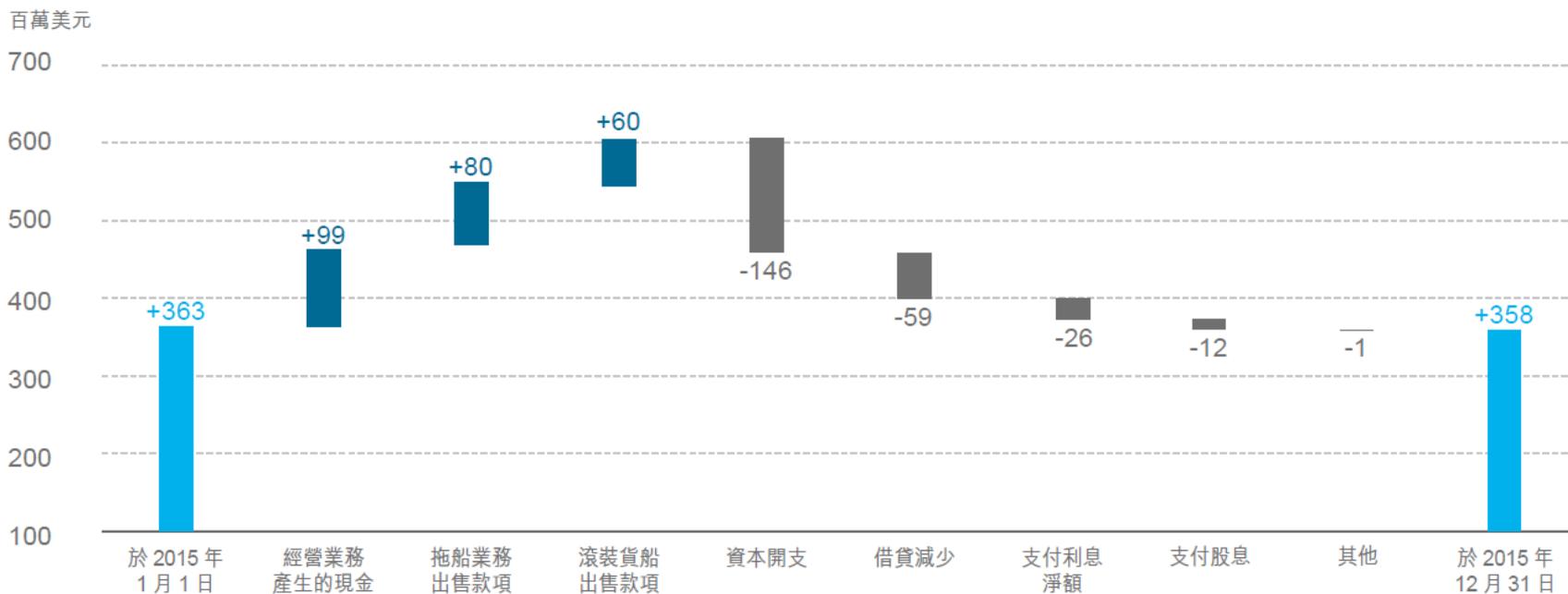
# 於2015年的現金流

於2015年12月31日

- 現金及存款結餘
- 現金流入
- 現金流出

經營所得現金流	99,000,000美元
稅息折舊及攤銷前溢利	88,000,000美元

## 2015年集團現金流的來源及其運用



## 乾散貨運展望

- 小宗散貨需求正在增長，並較鐵礦石及煤炭不受中國市場影響。商品價格下跌亦刺激有關需求
- 船運市場歷來對熊市及牛市皆反應過敏 — 目前並非乾散貨運的末日！
- 目前市場租金收入低於營運開支的情況並不可能持續
- 低租金收入、定期入塢維修的費用及新一輪的新壓倉水處理規例將帶動報廢量上升
- 市場的負面情緒及二手貨船價格低迷將減低建造新船意慾，新建造貨船訂單取消及延期的情況有所增加
- 市場自行調整供應將令供需關係趨向平衡，但市場復甦的確實時間則難以預測

## 策略

- 善用我們的業務模式、以客為先的準則及作為市場上穩健及首選合作夥伴的定位，發揮最大優勢
- 繼續專注於節省開支及提高效率（同時保持安全性）及進一步透過交還長期及中期租入的貨船數目，以減少貨船開支
- 我們以假設中期市場持續疲弱的情況下管理業務，以專注安全和業務之持續性為重點

### 大太平洋航運之優勢

全力集中發展靈便型乾散貨運業務



業務模式 → 表現優於市場



主要由日本建造的貨船所組成的高質素船隊



富經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處



穩健的合作夥伴

→ 處於有利位置

此簡報包括若干預測，該等預測乃根據太平洋航運的財政狀況、營運業績及業務發展及管理層若干的目標計劃而制定。

簡報內的預測，已包含已知、未知、不確定及其他風險因素在內。這些因素有可能影響集團未來實際的業績及業務發展而使表現與該等預測所預期出現重大差距。簡報乃根據集團現時及未來業務發展策略，及其未來經營所在的政治及經濟環境作出多項假設。

如上述簡報之中文版與英文版出現差異，概以英文版作準。

## 我們的溝通渠道：

### 財務報告

- 年度及中期報告
- 自願性季度交易活動最新公布
- 業務活動新聞稿

### 股東會議及熱線

- 分析員日及投資者關係認知研究
- 與分析員會面
- 與投資者 / 分析員通電及回應查詢

投資者關係聯絡 – 劉瑞琦

電郵：[elau@pacificbasin.com](mailto:elau@pacificbasin.com)

[ir@pacificbasin.com](mailto:ir@pacificbasin.com)

電話：+852-2233 7000

### 公司網站 – [www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

- 公司資料
- 企業管治、風險管理及企業的社會責任
- 船隊資料及下載
- 投資者關係：
- 財務報告、新聞及公告、Excel下載版本、獎項及媒體訪問、股票報價及股息記錄、財務誌要及詞彙

### 社交媒體溝通

(在Facebook、Twitter、LinkedIn及微信與我們聯繫)



- 具領導地位的現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船船東和營運商
- 以貨運為主的業務模式 — 租金表現優於市場
- 有約200艘貨船於世界各地為大型的工業客戶提供服務
- 總部設於香港，在全球各重點區域開設12間辦事處，擁有超過330名岸上員工及3,000名船員\*
- 我們的願景：成為業界領導者和客戶、員工、股東及其他持份者的首選理想夥伴



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
太平洋航運的業務方針  
及企業影片

## 本著以客為先的宗旨為客戶提供領先市場的服務

本集團的首要目標是與客戶建立及維持長期合作關係

從解決問題出發，向客戶提供合理、迅速及靈活的服務

與客戶緊密合作，增加獲得互惠互利的現貨及長期貨運合約機會

## 大型船隊及現代化多功能貨船

具規模的船隊及可靈活互換的優質貨船為客戶提供富彈性的服務、優化航程及提高貨船及船隊僱用率

內部技術營運部門負責加強集團的健康與安全意識及質量與成本控制，以確保我們向客戶提供更可靠和完善的綜合服務及支援

## 覆蓋廣泛的全球辦事處網絡

我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

融入地區使我們能清楚了解及回應客戶需要及提供首屈一指的個人化服務

面向全球使我們能掌握全面的市場情報及貨運商機，並能提供最理想的貿易服務及對船隊作出定位

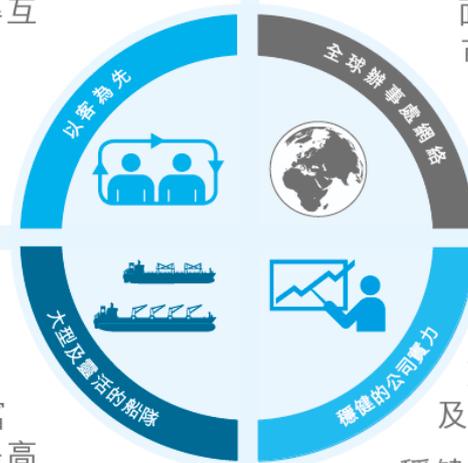
## 穩健的公司架構及財政實力

致力達至業內最高水平的內部及對外報告、透明度及企業管理

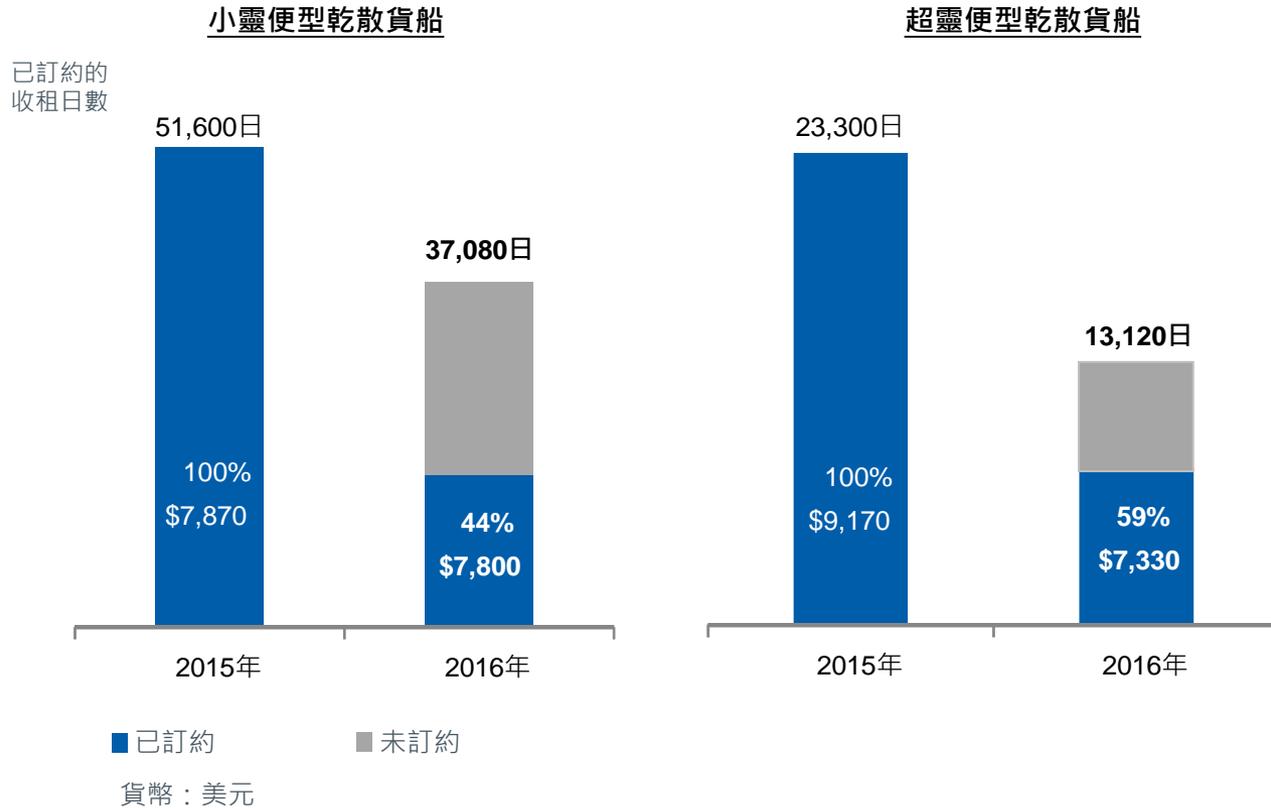
穩健的現金狀況及強勁的往績記錄使我們成為首選合作夥伴

我們在香港的上市地位及基地有助我們享有不同的集資渠道

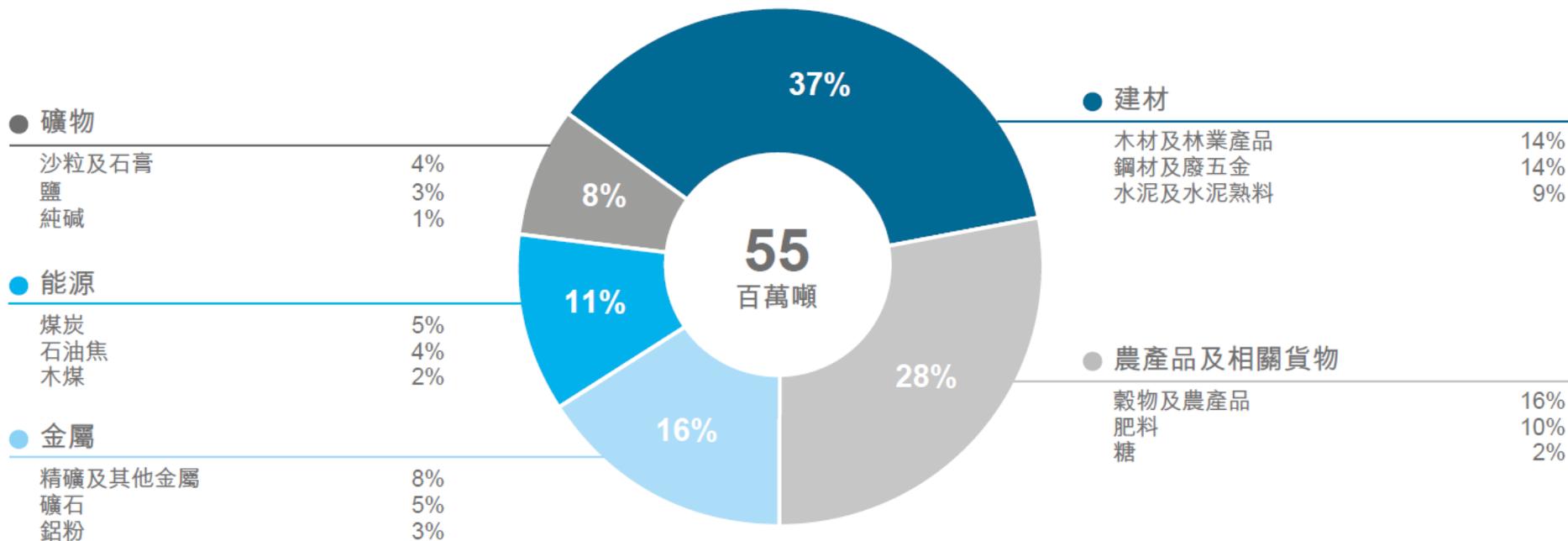
對持份者利益負責，及對良好的企業管治及企業社會責任的承諾



# 附錄： 2016年訂約率



## 2015 年本集團乾散貨運量



- 運載商品種類繁多以減低單一產品風險
- 中國及北美是我們的最大市場
- 60%業務於太平洋及40%來自大西洋

客戶數目逾400個

# 附錄： 船隊 — 於2016年1月31日\*

太平洋乾散貨船：225艘  
核心船隊平均船齡：6.5年

	自有		租賃		總數
	營運中	新建造	營運中*	新建造	
小靈便型	69	8	66	5	148
超靈便型	16	5	53	1	75
超巴拿馬型	1	0	1	0	2
總數	86	13	120	6	225

太平洋拖船：12艘

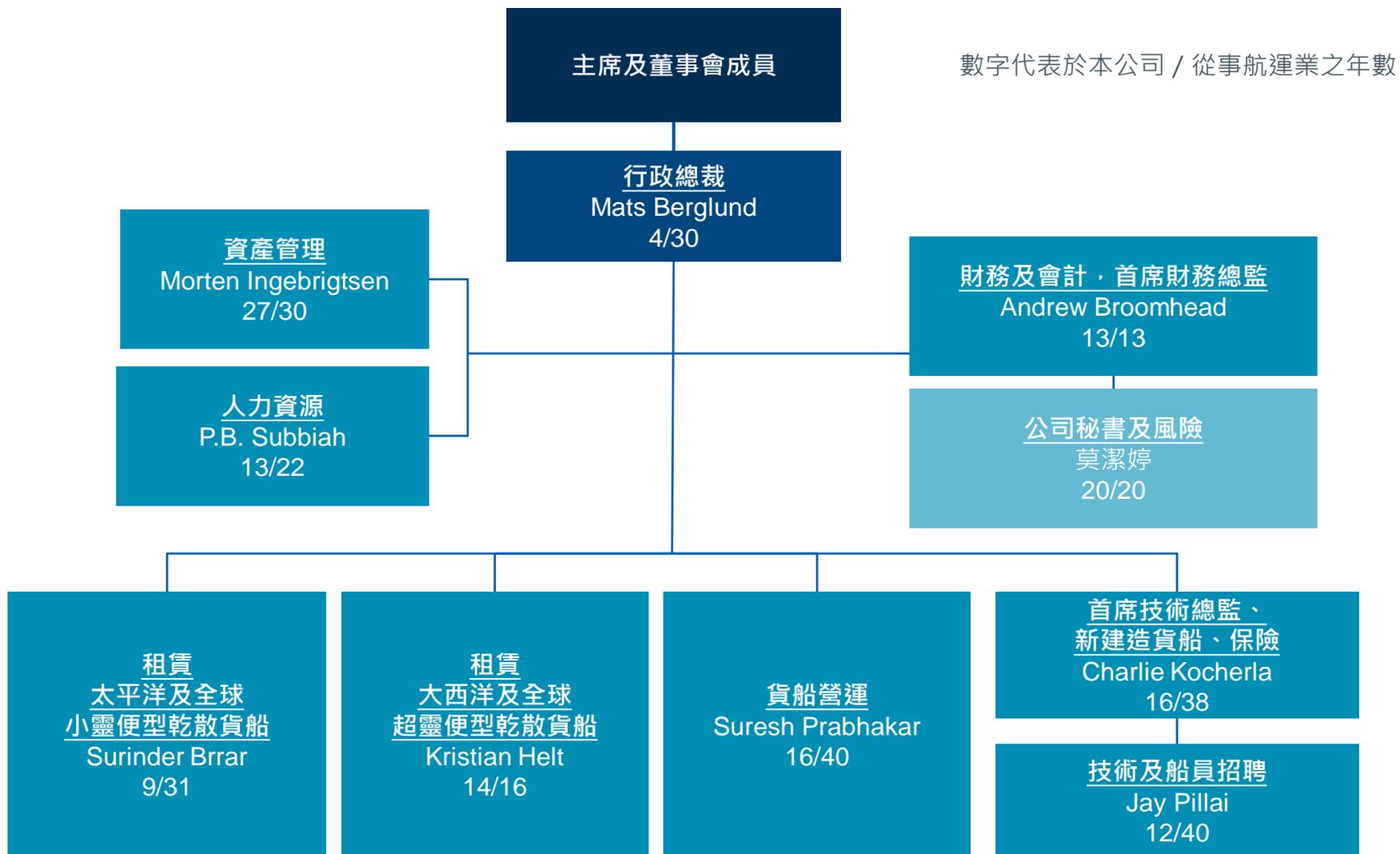
	自有
拖船	10
駁船	2
總數	12

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
客戶 > 我們的船隊



\* 營運中乾散貨船：於1月31日的自有貨船數目及租賃貨船於1月的平均數目

# 附錄： 經驗豐富的管理團隊



- 在決策及營業過程中皆對可持續發展作出考量
- 透過良好的企業管治及社會企業責任創造長遠價值

## 企業社會責任

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
企業社會責任報告

- 策略目標的指引：(i) 工作場所活動（安全為首要重點）、(ii) 環境、及 (iii) 我們的社區（我們的貨船進行貿易及員工生活與工作的場所）
- 積極推行企業社會責任，並透過若干關鍵績效指標衡量成果
- 依循香港交易及結算所有限公司所發布之《環境、社會及管治匯報指引》編製企業社會責任報告
- 透過碳揭露專案、香港品質管理局、上市公司碳足跡資料庫等進行上市公司之披露

## 企業管治及風險管理

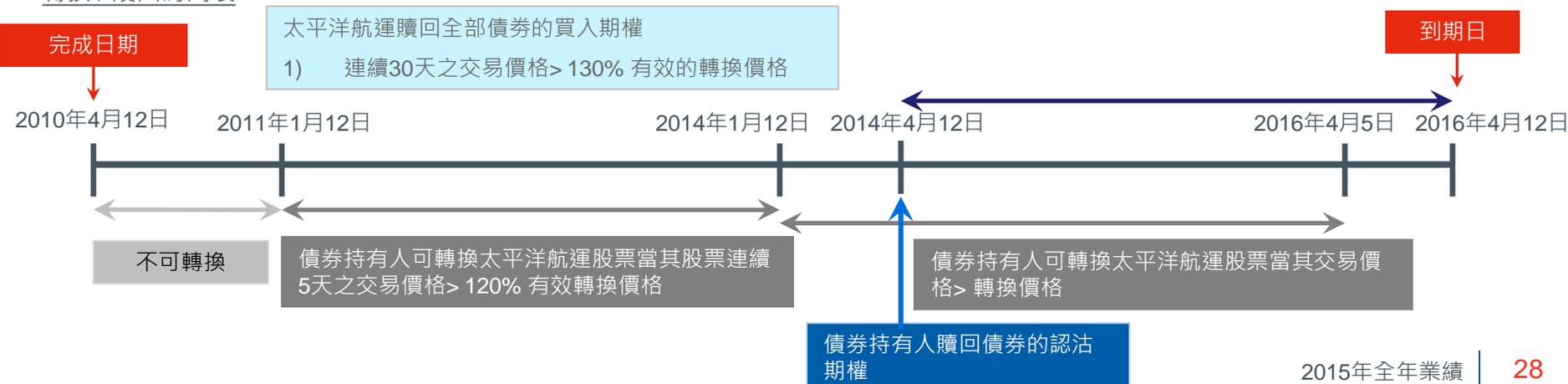
[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
企業管治

- 採納聯交所上市規則的建議最佳常規（披露季度交易活動）
- 集團策略及風險管理之間密切配合
- 以透明度為優先
- 與持份者溝通包括進行深入的客戶及投資者調查
- 風險管理委員會與管理層及業務團隊相互溝通
- 遵照國際綜合報告委員會（IIRC）新頒佈的國際綜合報告框架<IR>編製綜合報告

# 附錄： 於2016年到期之可換股債券

發行總額	230百萬美元 (於2014年4月14日贖回面值20,500,000美元之債券；現時於2015年12月31日之面值為106,000,000美元)
到期日	2016年4月12日 (6年)
債券持有人可選擇贖回之日期及金額	2014年4月12日按債券本金之100%贖回 (4年)
利息	每年於4月12日及10月12日半年期末時按債券本金及年利率1.75%計算
贖回價	100%
開首轉換價	7.98港元 (目前轉換價為6.97港元,自2015年4月27日生效)
轉換條件	2011年1月11日前: 不可轉換 2011年1月12日 – 2014年1月11日: 連續5個交易日之股價 > 120% 轉換價 2014年1月12日 – 2016年4月5日: 股價 > 轉換價
所得款項用途	回購年利率3.3%, 於2013年到期的現有可換股債券, 及其後贖回或於2013年到期之現有可換股債券 (現已贖回及註銷)
條件	<ul style="list-style-type: none"> <li>舉行股東特別大會, 股東批准債券發行及根據特別授權發行相關股份</li> <li>倘特別授權於股東特別大會上獲股東批准, 本公司將不會在應屆二零一零年四月二十二日舉行的股東週年大會上提呈新的一般發行授權決議案</li> </ul>

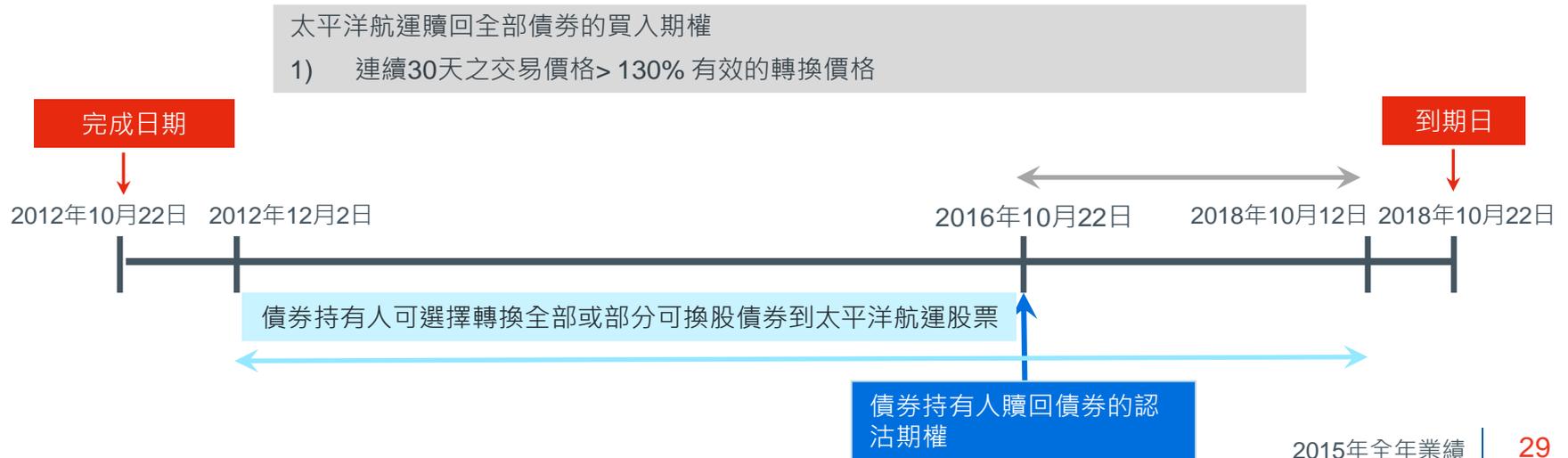
## 轉換 / 贖回時間表



# 附錄： 於2018年到期之可換股債券

發行總額	123.8百萬美元
到期日	2018年10月22日 ( 6年 )
債券持有人可選擇贖回之日期及金額	2016年10月22日 ( 4年 ) 按債券本金之100%贖回
太平洋航運的買入期權	1) 連續30天之交易價格 > 130% 有效的轉換價格 2) >90% 債券轉換/ 贖回/ 購買/ 取消
利息	每年於4月22日及10月22日每半年期末時按債券本金及年利率1.875%計算
贖回價	100%
開首轉換價	4.96港元 ( 目前轉換價為4.75港元, 自2015年4月27日生效 )
所得款項用途	主要用作增購小靈便型及大靈便型乾散貨船, 以及用作一般營運資本

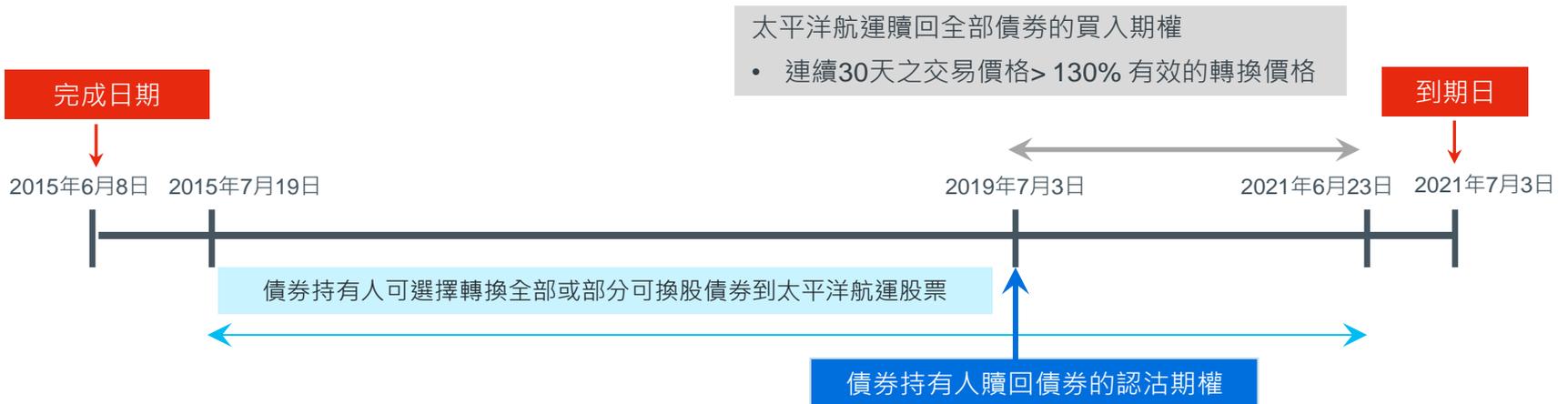
## 轉換 / 贖回時間表



# 附錄： 於2021年到期之可換股債券

發行總額	125百萬美元
到期日	2021年7月3日 (6年)
債券持有人可選擇贖回之日期及金額	2019年7月3日 (4年)按債券本金之100%贖回
利息	每年於1月3日及7月3日每半年期末時按債券本金及年利率3.25%計算
贖回價	100%
開首轉換價	4.08港元
所得款項用途	維持資產負債表的穩健性及流動性，持續積極管理即將到期之債務（包括現有可換股債券）及用作一般營運資金
條件	於2015年5月22日舉行股東特別大會，股東批准債券發行及根據特別授權發行相關股份

## 轉換 / 贖回時間表



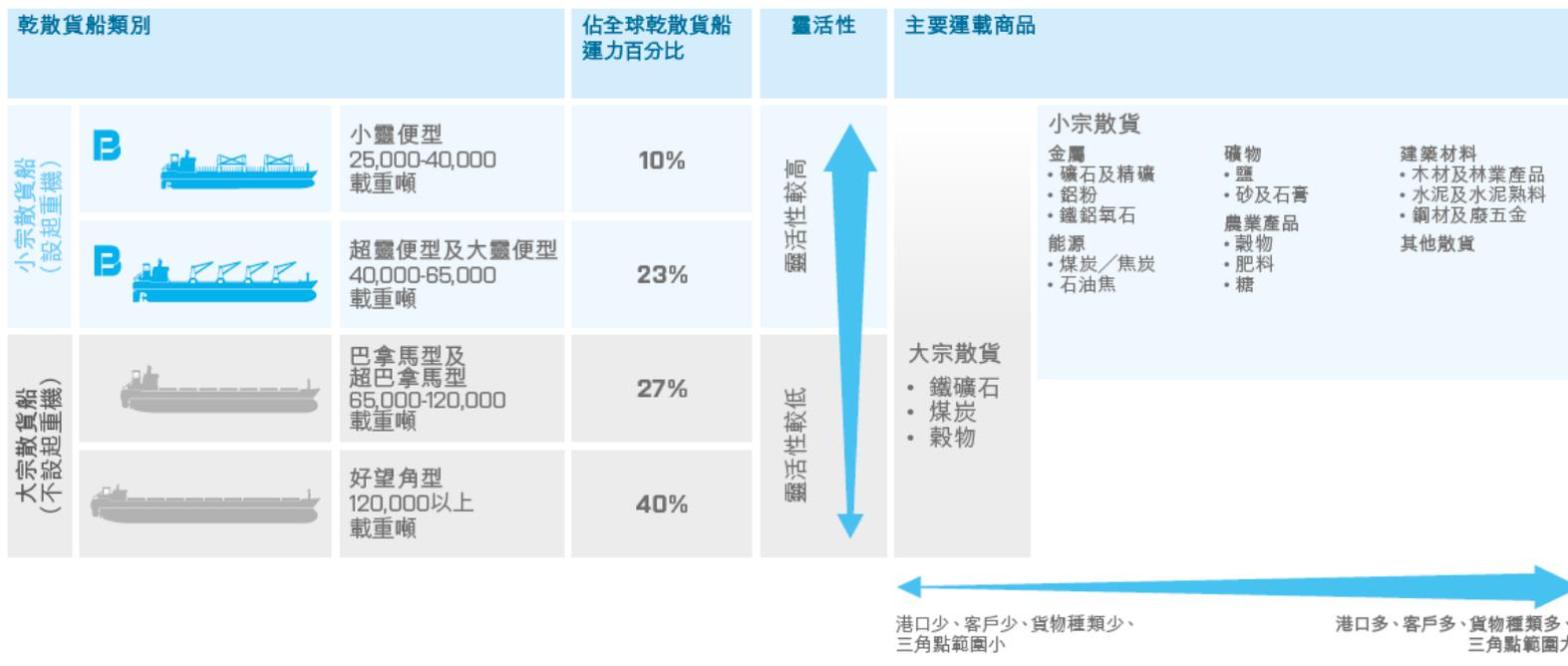
# 附錄： 我們的核心業務市場

## 乾散貨運行業



運載乾散貨商品的乾散貨船

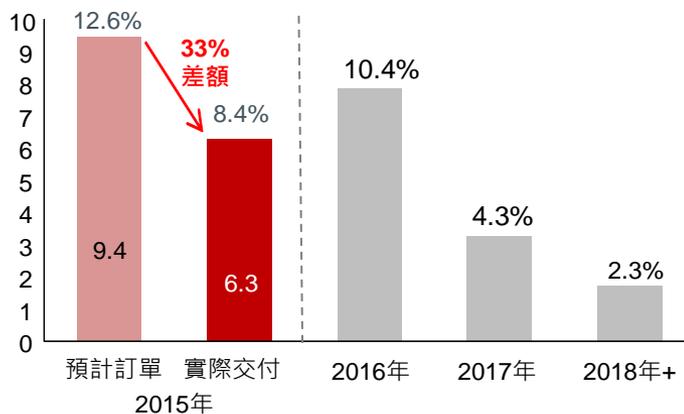
我們的核心業務



# 附錄： 乾散貨船供應

小靈便型乾散貨船訂單  
348艘 (12.9百萬載重噸)

百萬載重噸



整體乾散貨船訂單  
1,470艘 (119.2百萬載重噸)



船型	訂單各佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡20年以上	2015年報廢量佔現有船隊百分比 (以2016年1月1日船隊數目計算)
 小靈便型 (25,000-39,999載重噸)	17%	9	12%	6%
 大靈便型 (包括超靈便型) (40,000-64,999載重噸)	18%	9	8%	2%
 巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)	13%	8	7%	3%
 好望角型 (120,000+載重噸)	15%	8	10%	5%
乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)	15%	9	9%	4%
整體乾散貨船船齡 > 15年			18%	
小靈便型乾散貨船船齡 > 15年			19%	

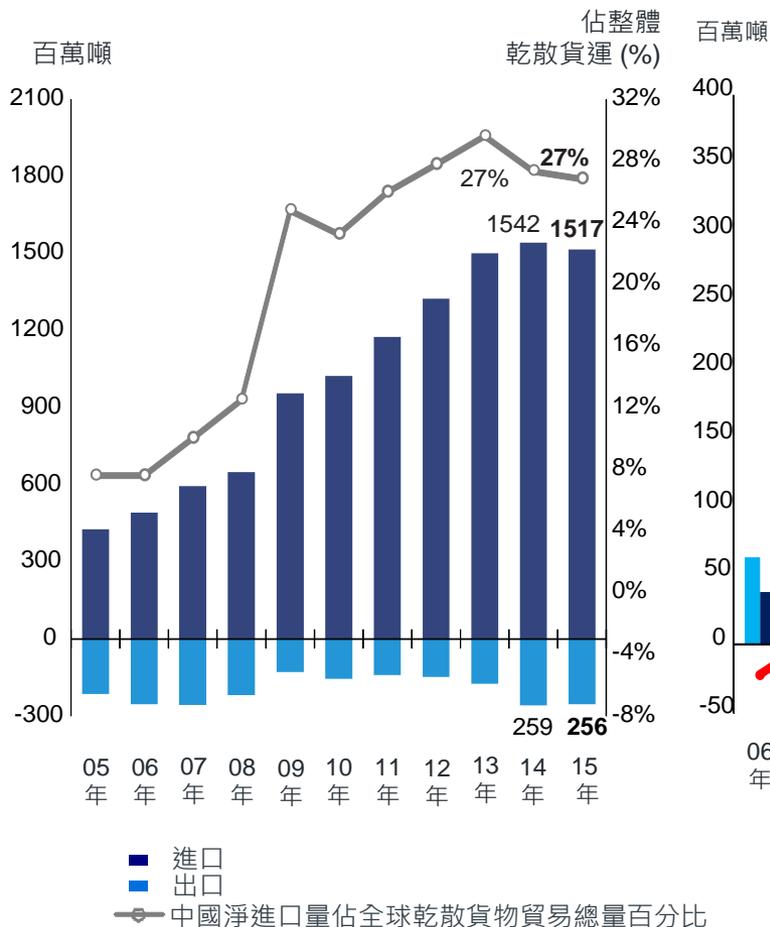
資料來源：Clarksons Platou截至2016年2月1日的數據

2015年全年業績

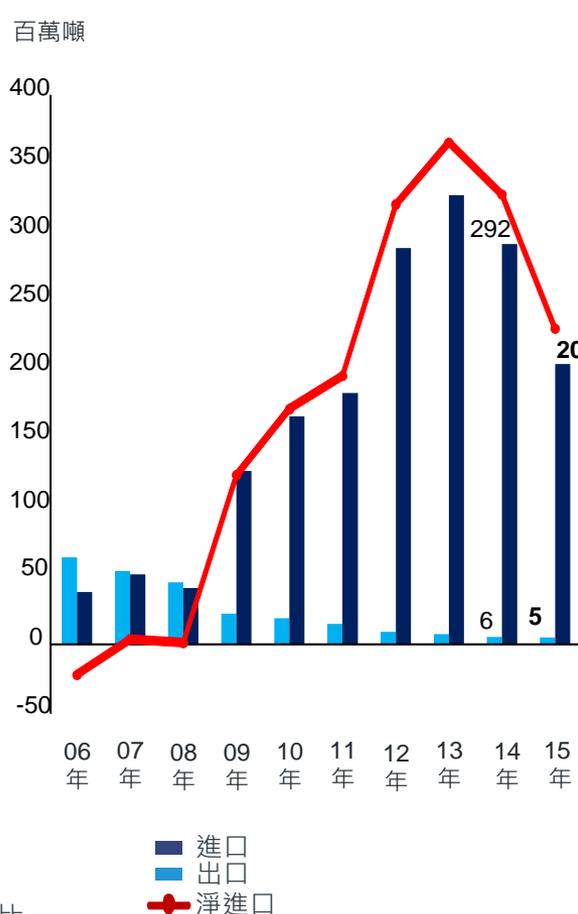
32

# 附錄： 中國小宗散貨貿易，鐵礦石及煤炭需求

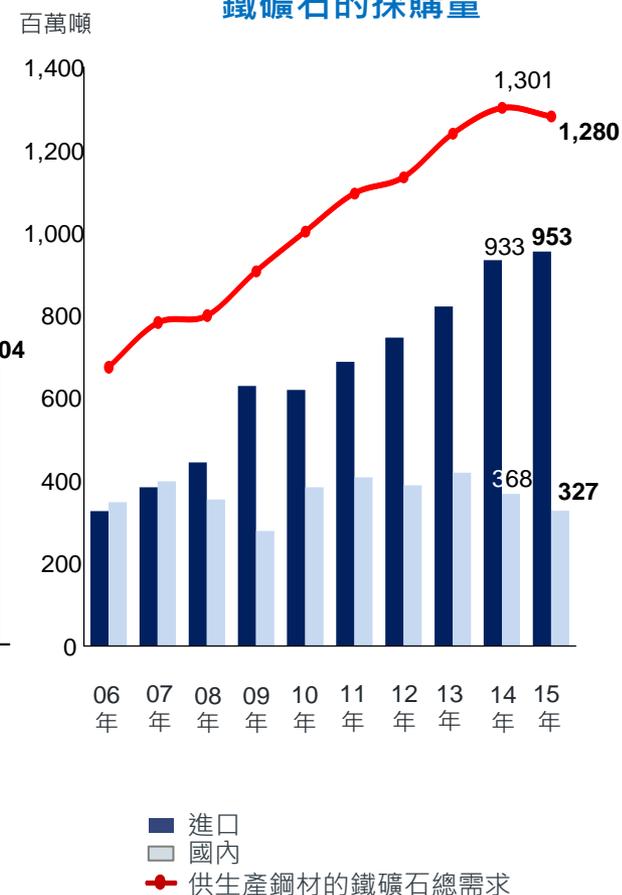
### 中國乾散貨貿易量



### 中國煤炭貿易量



### 中國供生產鋼材鐵礦石的採購量



資料來源：彭博、Clarksons Platou

2015年全年業績

33