



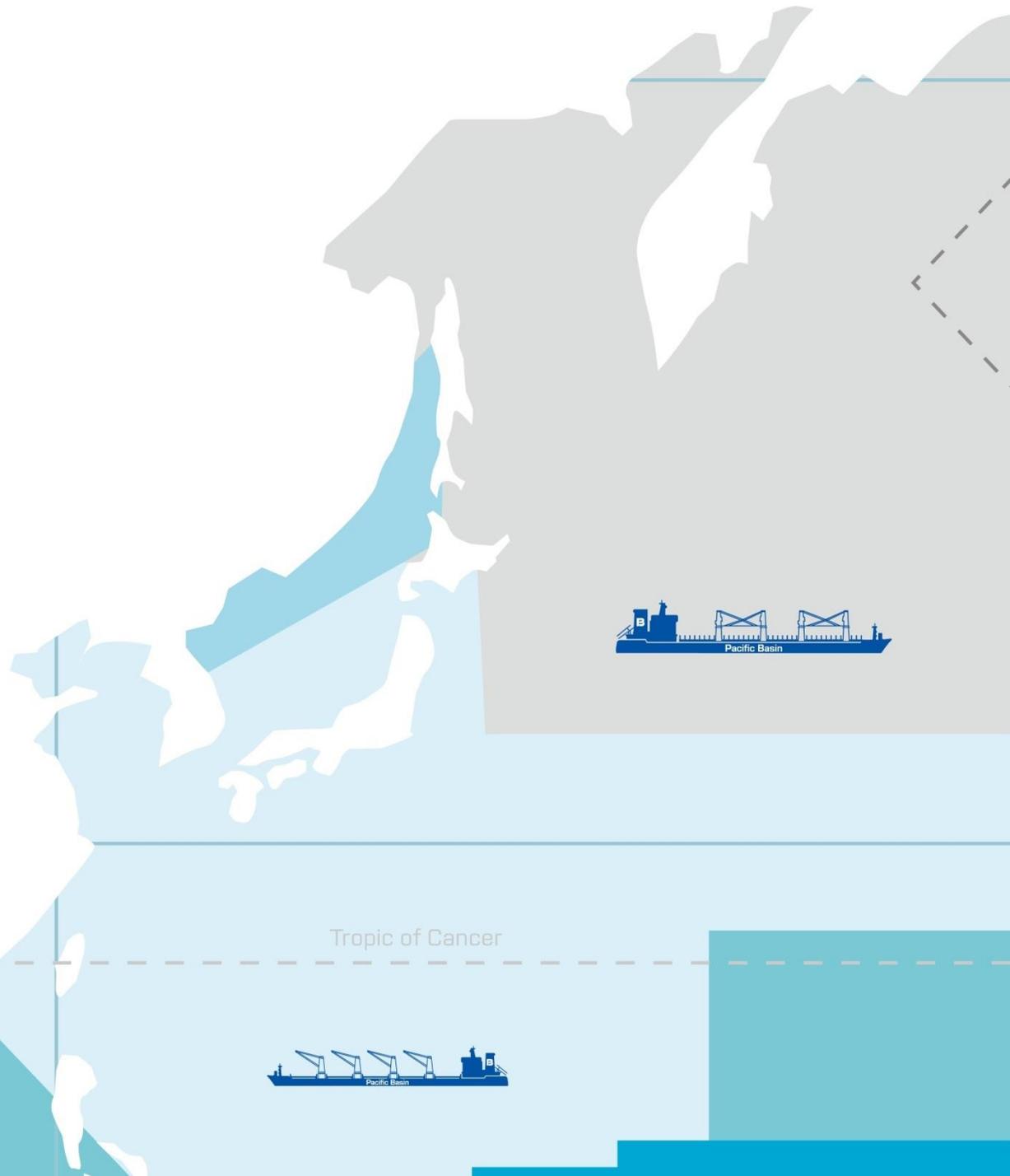
## Pacific Basin

+ 團隊  
+ 貨物  
+ 客戶關係  
+ 業務模式

---

= 優秀表現

**2017** 中期業績



## 2017中期業績摘要

	2017上半年	2016上半年
稅息折舊及攤銷前溢利	56,600,000美元	(5,000,000美元)
基本虧損	(6,700,000美元)	(61,600,000美元)
股東應佔虧損	(12,000,000美元)	(49,800,000美元)
現金狀況	247,600,000美元	406,100,000美元
淨負債比率 (借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率)	40%	29%

- 於2017年上半年，乾散貨船市場租金遠高於一年前的歷史低位，並出現求過於供的狀況
- 基本虧損大幅減少至6,700,000美元而股東應佔虧損為12,000,000美元
- 稅息折舊及攤銷前溢利（正數）大幅增至56,600,000美元
- 我們的小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入較波羅的海小靈便型乾散貨船指數(BHSI)高出20%
- 集團年中持有現金248,000,000美元，七艘新建造貨船亦已獲交付
- 於上半年，我們出售一艘船齡較高及較小型的超靈便型乾散貨船，其後購買了一艘船齡較淺及更大的超靈便型乾散貨船，以及兩艘小靈便型乾散貨船。我們亦再開始購買二手貨船。
- 我們營運中的自有船隊數目已擴充至101艘，整體上我們營運大約250艘乾散貨船。我們繼續物色具吸引力的購置貨船機遇
- 我們於里約熱內盧開設辦事處，並將香港總部搬遷至環境及成本效益更佳的地段
- 進一步減低貨船日均營運開支及一般行政及管理日均開支，因此降低我們自有貨船收支平衡水平

# 2017年上半年表現及 2017年下半年已訂合約

於2017年7月26日

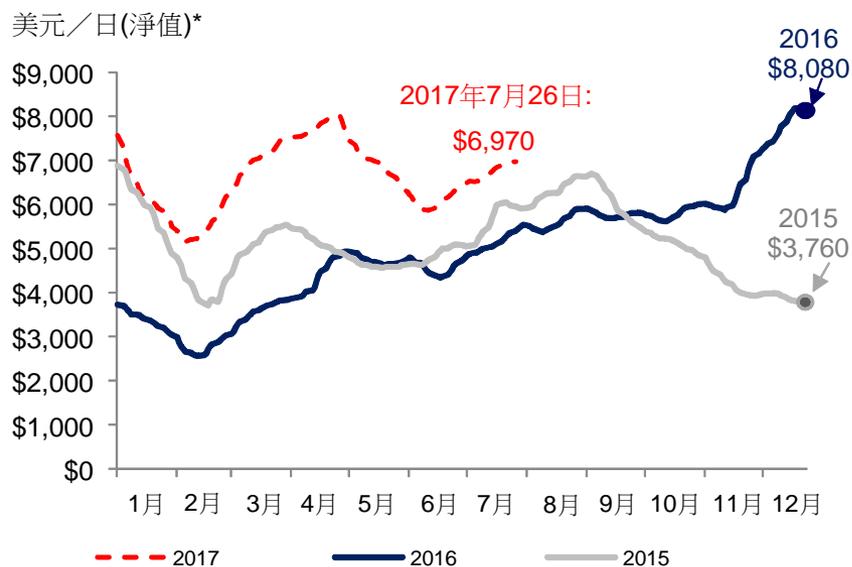
美元／日	小靈便型	超靈便型
2017上半年太平洋航運日均租金收入 <sup>1</sup>	\$7,920	\$8,920
市場租金	\$6,590	\$8,010
太平洋航運優於市場表現	\$1,330	\$910
	20%	11%
2017下半年太平洋航運已訂約日均租金收入	\$8,360	\$9,830
已訂約收租日比率	57%	80%

<sup>1</sup> 不計入短期租約：小靈便型日均租金收入為8,010美元；超靈便型日均租金收入為9,890美元，分別較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船現貨市場指數高出22%及24%。



# 2017上半年小靈便型乾散貨船市場發展

波羅的海小靈便型乾散貨船指數(BHSI)



- 上半年的主要動力:
  - 第一季的乾散貨運實際需求較去年同期上升4.9%，相比2016年第一季錄得0.4%增長及2015年第一季則下跌1.7%。
  - 北美及南美穀物出口量回升
  - 東南亞煤炭進口量上升
  - 中國的小宗散貨進口量大升，需求較鐵礦石及煤炭為多

\* 已扣除5%的佣金

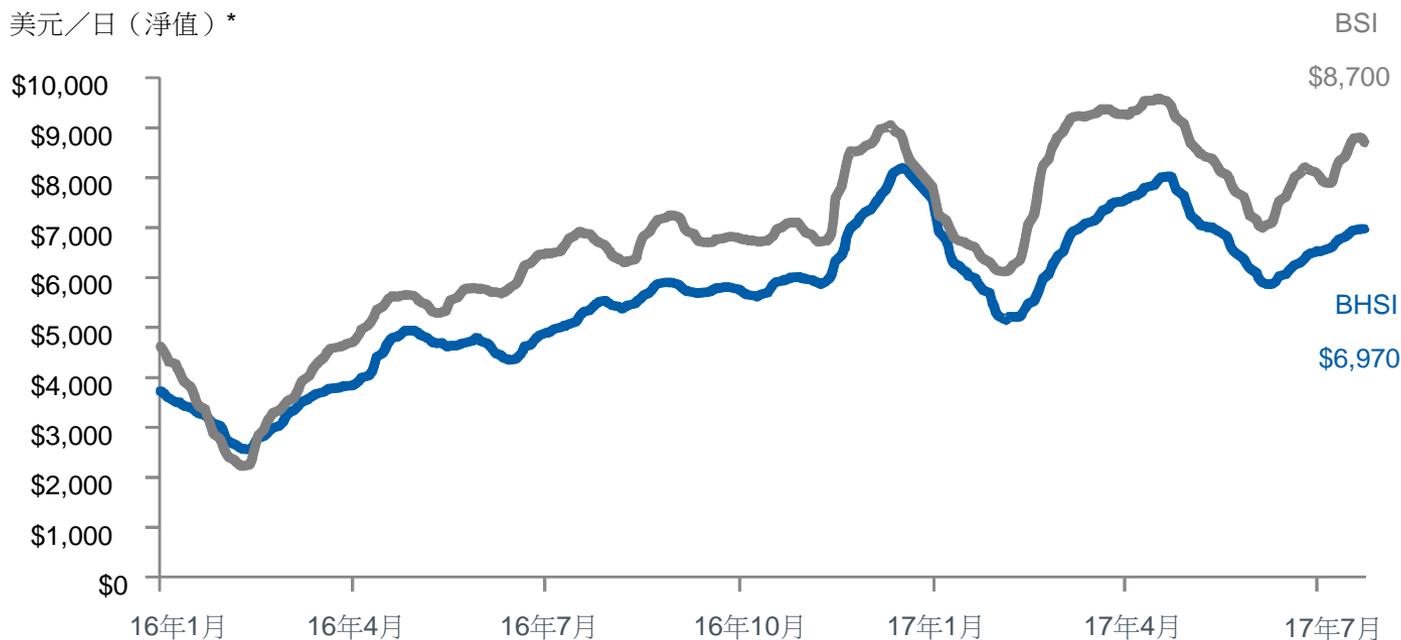
資料來源:波羅的海交易所，於2017年7月26日的數據

2017年中期業績

3

# 超靈便型乾散貨船指數走勢與小靈便型發展相若

年初至今BHSI及BSI# 乾散貨船指數

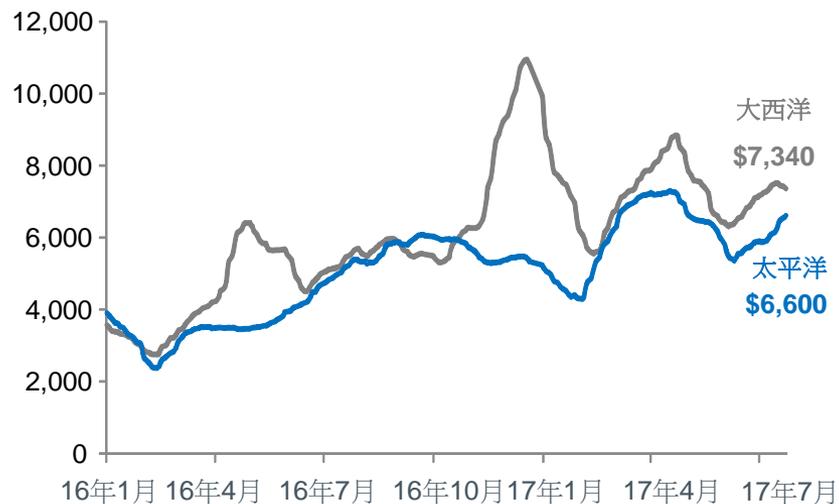


\* 已扣除5%的佣金  
 # BSI現以標準58,000載重噸貨船為基準  
 資料來源:波羅的海交易所, 於2017年7月26日的數據

# 大西洋地區租金表現較太平洋地區強

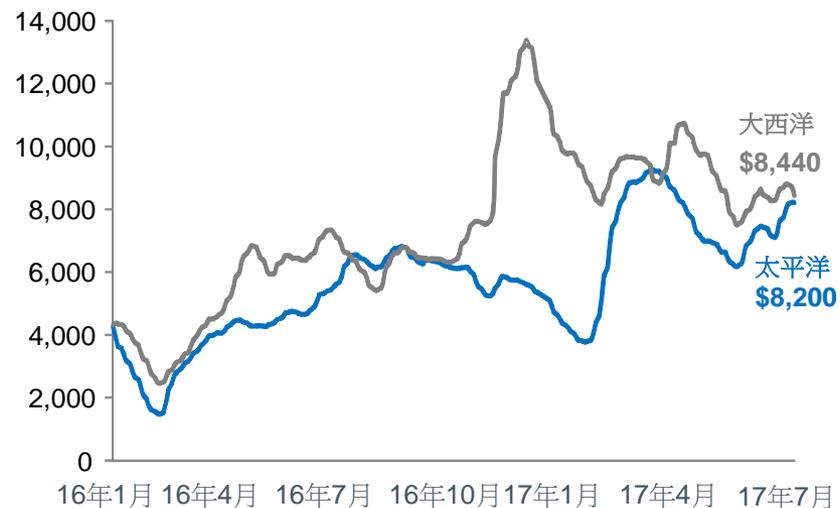
小靈便型 (BHSI)

美元/日 (淨值) \*



超靈便型 (BSI) #

美元/日 (淨值) \*

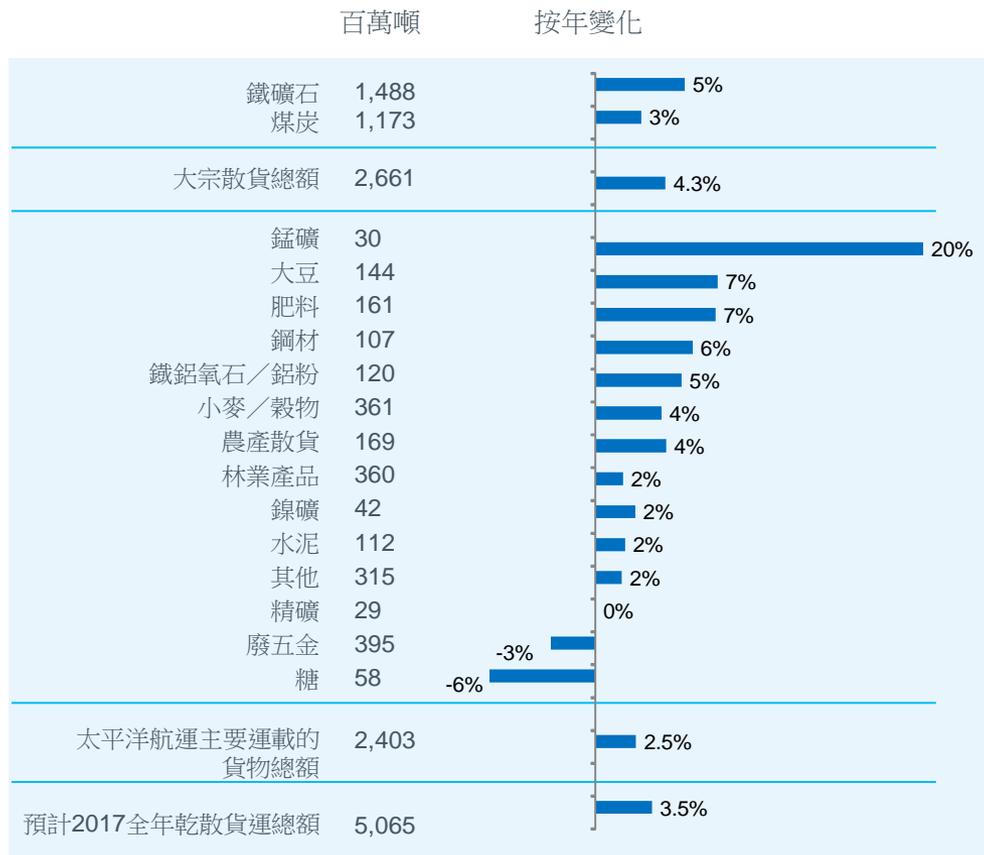


— 大西洋    — 太平洋

\* 已扣除5%的佣金  
 # BSI現以標準58,000載重噸貨船為基準  
 資料來源:波羅的海交易所, 於2017年7月26日的數據

# 預計2017全年環球乾散貨海運需求增長3.9%

太平洋航運主要運載貨物



Clarksons Platou預計2017全年：

- 3.9%實際需求
- 3.5%貨運量增長

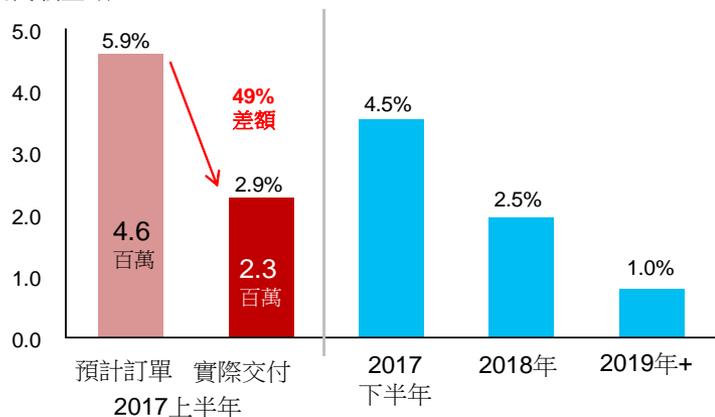
資料來源：Clarksons Platou，於2017年7月1日的數據

# 新建造貨船訂單持續縮減

## 小靈便型乾散貨船訂單

170艘（6.3百萬載重噸）

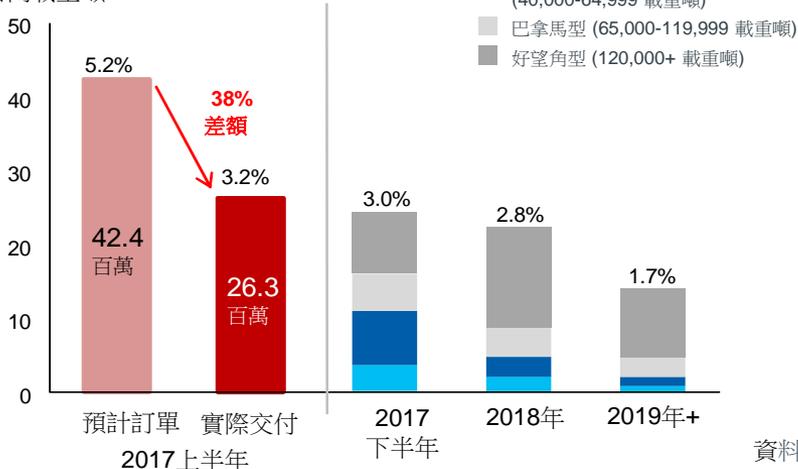
百萬載重噸



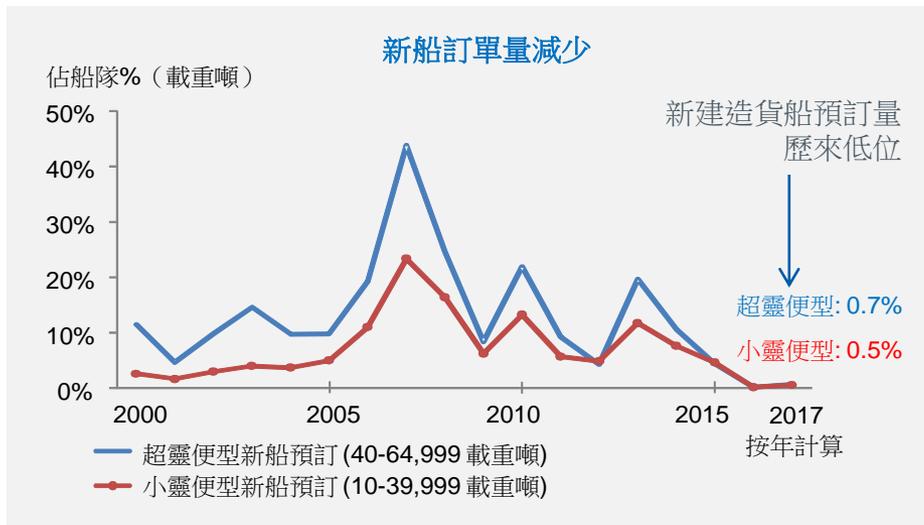
## 整體乾散貨船訂單

637艘（60.9百萬載重噸）

百萬載重噸



- 小靈便型 (25,000-39,999 載重噸)
- 大靈便型 (包括超靈便型) (40,000-64,999 載重噸)
- 巴拿馬型 (65,000-119,999 載重噸)
- 好望角型 (120,000+ 載重噸)



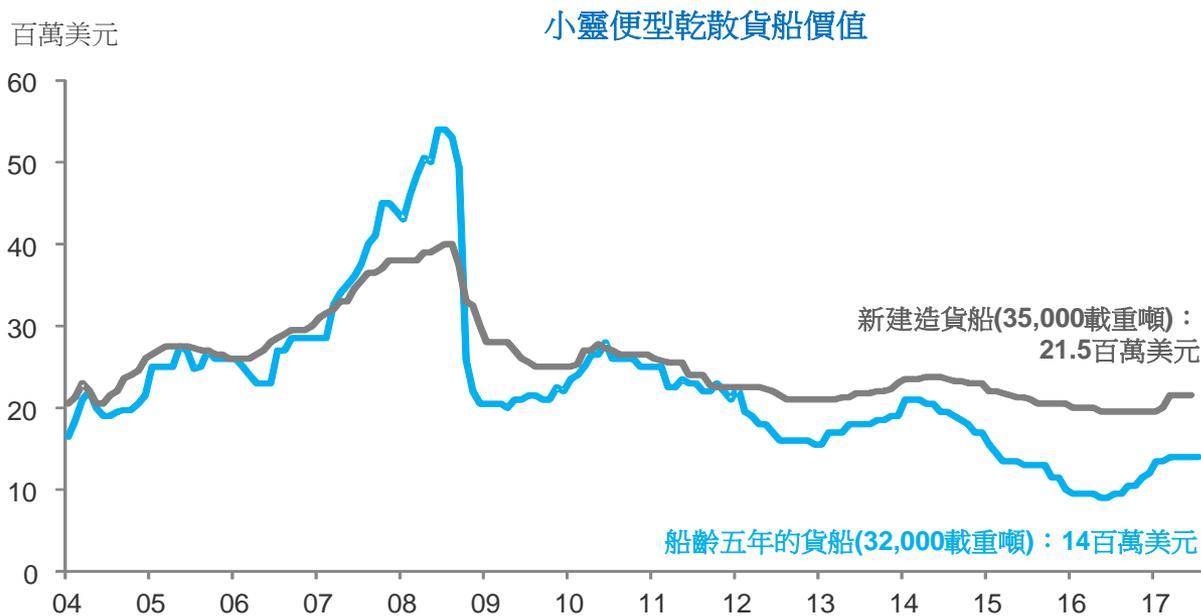
- 預計貨船訂單與實際交付差額仍大
- 預計2017年全年的船隊淨增長為3%
- 新建造貨船訂單數目於過去18個月錄得歷史低位主要受以下原因影響：
  - 二手貨船價格仍較新建造貨船為低
  - 船東因應新低硫燃料規例及壓倉水公約的要求而未能確定貨船設計
  - 2019年新會計守則減低營運商對貨船長期租賃的意慾

資料來源：Clarksons Platou，於2017年7月1日的數據

2017年中期業績

7

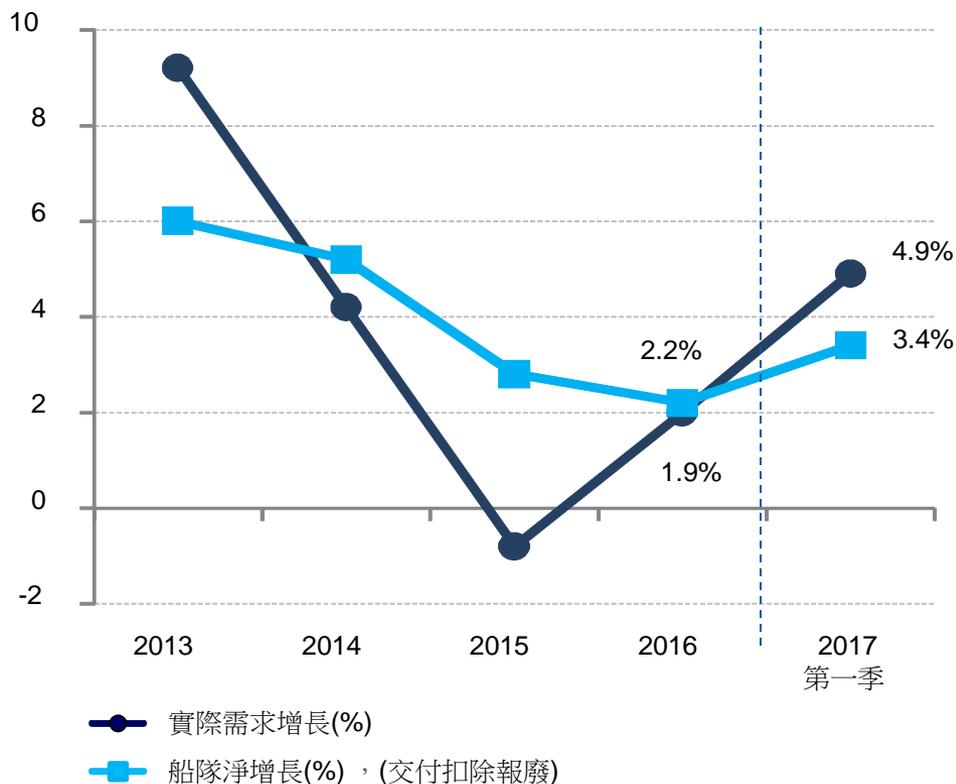
# 貨船價值正在上升



- 貨運市場狀況改善提升了貨船的價值
- 貨船買賣活動有所增加
- 新建造貨船及二手貨船價格均上升
- 新建造貨船及二手貨船價格之間的差額減低船東訂購新建造貨船的意慾

# 乾散貨船供應及需求

按年變化 (%)



- 2017年年初至今，需求持續上升並超越供應
- 預計2017全年：
  - Clarksons Platou 預計實際需求為3.9%
  - 太平洋航運預計船隊淨增長約3% (5%新貨船交付 – 2%報廢)
- 新建造貨船交付亦將於2018年及2019年逐漸減少

百萬美元

乾散貨船

拖船及其他

基本虧損

- 未變現的衍生工具(支出)/收入
- 辦公室搬遷開支
- 拖船減值
- 出售貨船

股東應佔虧損

	2017 上半年	2016 上半年
乾散貨船	(6.3)	(60.4)
拖船及其他	(0.4)	(1.2)
基本虧損	(6.7)	(61.6)
▪ 未變現的衍生工具(支出)/收入	(2.6)	13.7
▪ 辦公室搬遷開支	(1.4)	-
▪ 拖船減值	(0.9)	-
▪ 出售貨船	(0.4)	(1.9)
股東應佔虧損	(12.0)	(49.8)

- 營業額及服務開支分別增加44%及33%，主要由於去年起市況已有改善所致
- 未變現衍生工具會計虧損2,600,000美元：
  - 主要為未到期之現有及新燃料掉期合約的按市值計價
- 出售貨船虧損400,000美元：
  - 出售兩艘拖船及一艘超靈便型乾散貨船

## 2017中期貨船分部表現

		2017 上半年	2016 上半年	變動
<b>小靈便型</b>				
收租日	(日)	<b>25,660</b>	23,070	+11%
租金收入	(美元/日)	<b>7,920</b>	6,080	+30%
自有 + 租賃貨船開支	(美元/日)	<b>7,550</b>	7,300	-3%
小靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	<b>7.8</b>	(30.2)	>+100%
<b>超靈便型</b>				
收租日	(日)	<b>17,330</b>	14,180	+22%
租金收入	(美元/日)	<b>8,920</b>	5,910	+51%
自有 + 租賃貨船開支	(美元/日)	<b>8,360</b>	6,370	-31%
超靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	<b>9.1</b>	(6.8)	>+100%

- 我們藉著業務模式，使我們得以優勝於有所改善但仍具挑戰性的市場，小靈便型及超靈便型乾散貨船回復正面貢獻。
- 不計入短期貨船租賃：
  - 小靈便型按期租合約對等基準的日均收入為8,010美元（21,460收租日）
  - 超靈便型按期租合約對等基準的日均收入為9,890美元（8,980收租日）



## 資產負債表

百萬美元

貨船及其他固定資產

資產總額

貸款總額

負債總額

資產淨額

借貸淨額（已包括現金總額248,000,000美元）

借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 **KPI**2017年  
6月30日2016年  
12月30日

1,763

1,653

2,204

2,107

952

839

1,174

1,066

1,030

1,041

705

570

40%

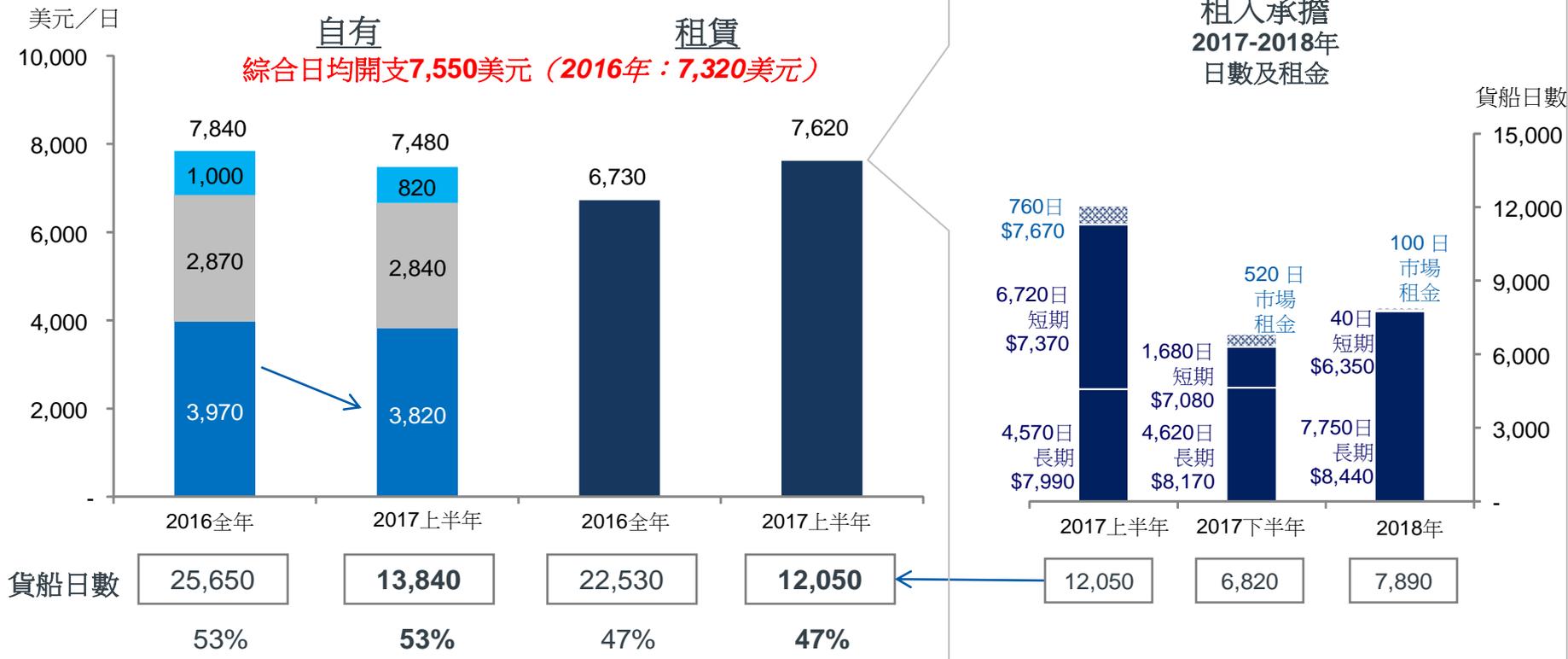
34%

- 貨船平均賬面淨值：小靈便型：15,600,000美元，平均船齡9.4年；  
超靈便型：22,800,000美元，平均船齡6.3年
- 關鍵績效指標：維持淨負債比率低於50%
- 保持遵守所有銀行契據

# 2017上半年日均貨船開支 — 小靈便型乾散貨船

於2017年6月30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



- 日均現金開支（不包括管理開支）為**6,310**美元（2016上半年：6,010美元）
- 在較強的市場帶動下，新簽訂短期租賃令租賃開支增加
- 規模效益令營運開支進一步減低
- 所有直接及間接**管理開支**減至**590**美元／日（2016上半年：680美元／日）

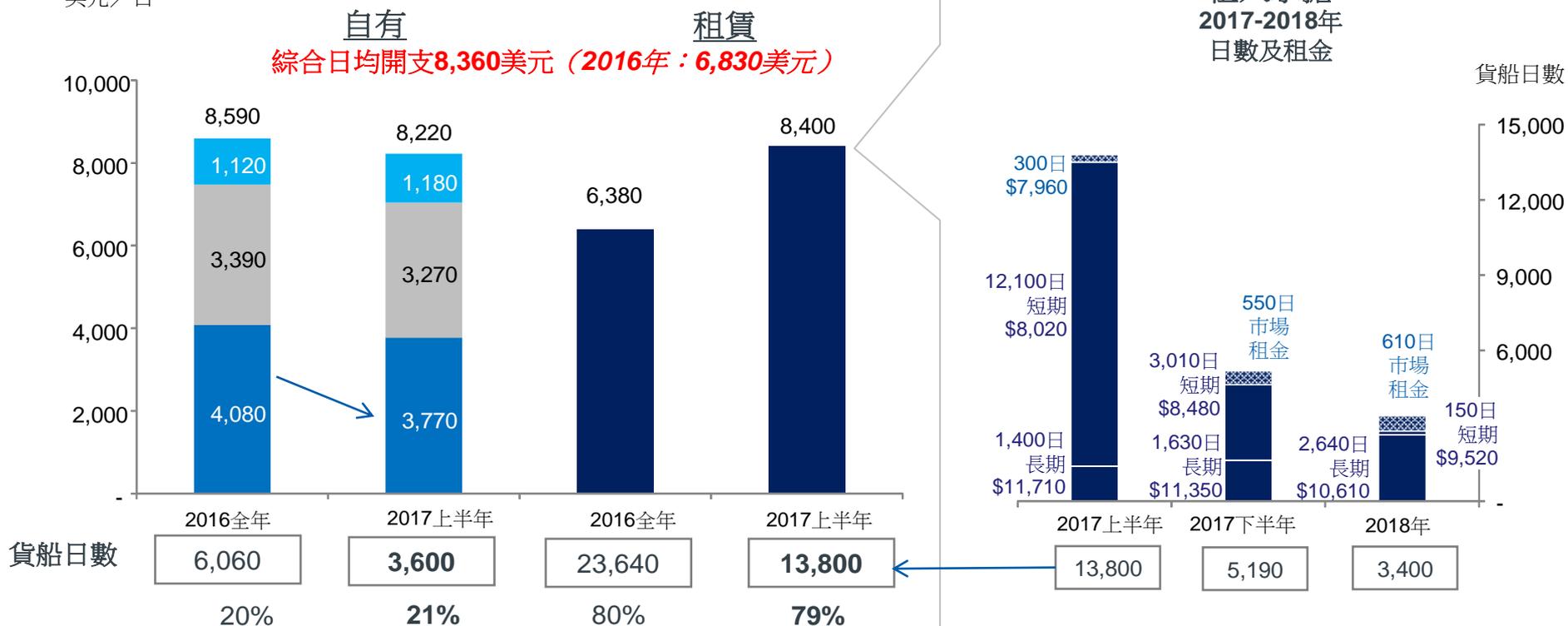
\* 租入開支淨額已扣除撥備

# 2017上半年日均貨船開支 — 超靈便型乾散貨船

於2017年6月30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

美元／日

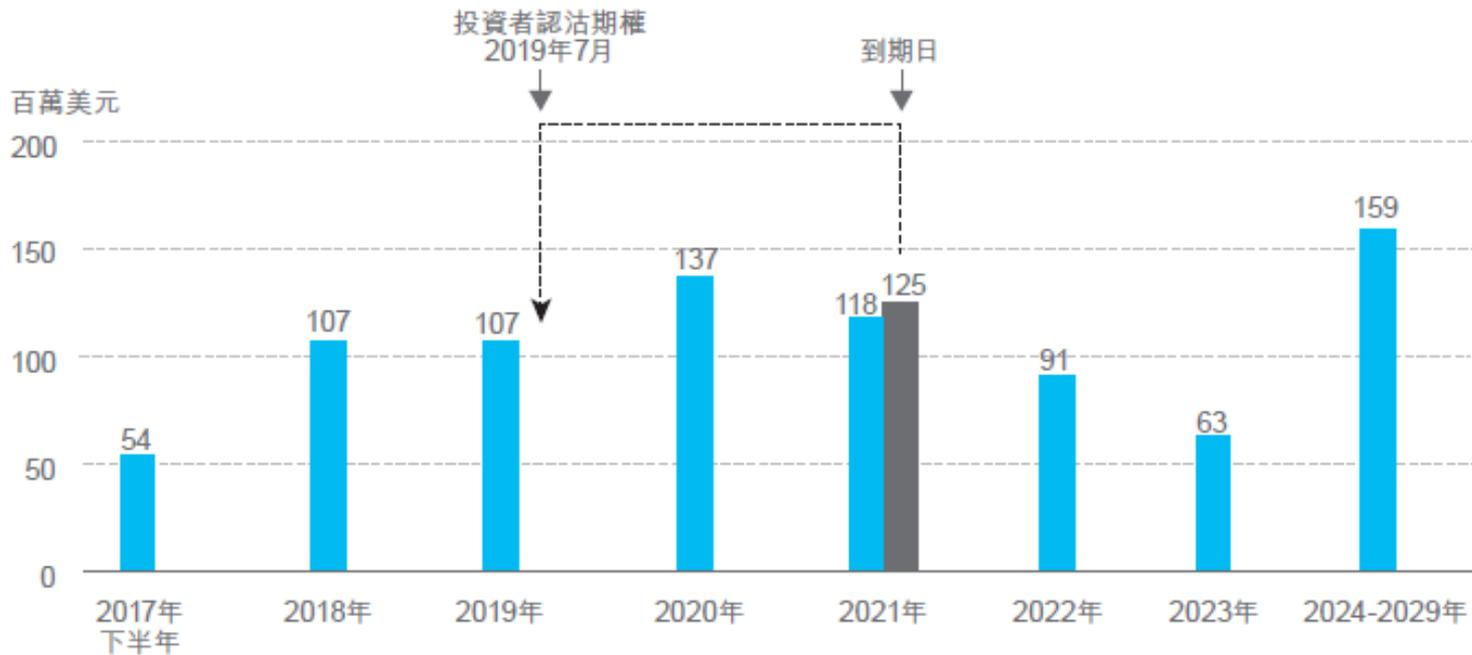


- 日均現金開支（不包括管理開支）為**7,850**美元（2016上半年：5,940美元）
- 在較強的市場帶動下，新簽訂短期租賃令租賃開支增加
- 規模效益令營運開支進一步減低
- 所有直接及間接**管理開支**減至**590**美元／日（2016上半年：680美元／日）

\* 租入開支淨額已扣除撥備

# 借貸及資本開支

於2017年6月30日



- 有抵押借貸 (835,900,000美元)
- 可換股債券 (面值125,000,000美元，賬面值116,500,000美元，到期日2021年7月)

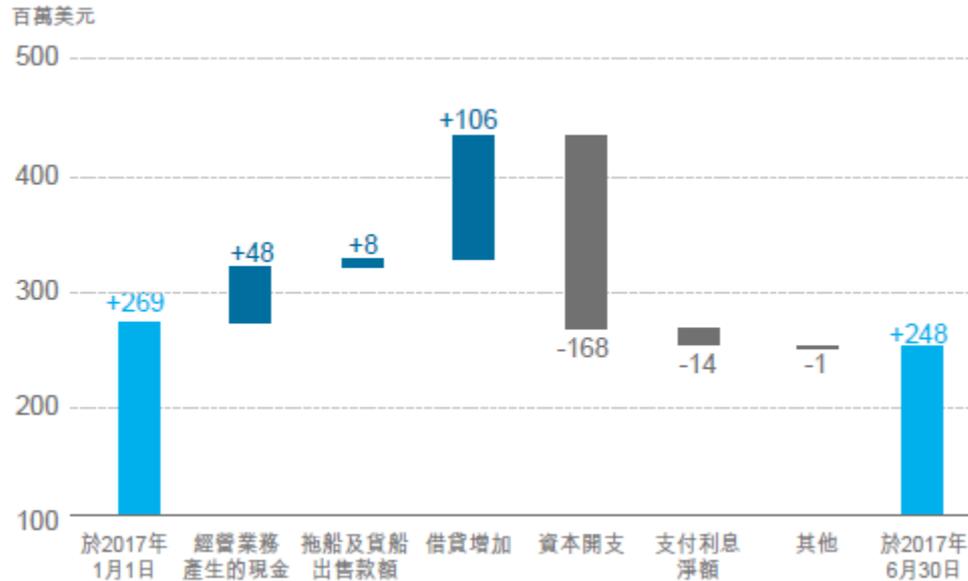
- 七艘新建造貨船於上半年已獲交付，並已全數提用本集團餘下的借貸融資額

# 於2017上半年的現金流

於2017年6月30日

- 現金及存款結餘
- 現金流入
- 現金流出

## 2017年上半年集團現金的來源及其運用



經營所得現金流

47,600,000美元

稅息折舊及攤銷前溢利

56,600,000美元

借貸增加106,000,000美元：

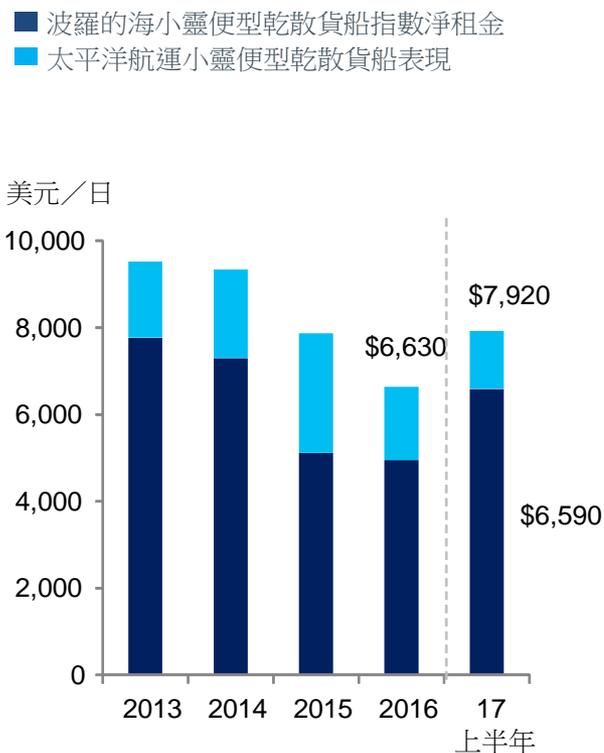
- 淨償還51,600,000美元有抵押借貸
- 提用157,900,000美元的新借貸：
  - 提用139,700,000美元的日本出口信用融資
  - 以兩艘現有貨船提用18,200,000美元的其他借貸

119,100,000美元資本開支用作支付購買新建造貨船及購買總代價為30,500,000美元的三艘二手貨船

本集團的已承諾借貸融資額已全數提用

# 太平洋航運表現優勝的能力

按期租合約對等基準日均收入與市場比較



我們的業務模式經過多年的改進，我們以較高的日均按期租合約對等基準的收入乃由於高裝載壓率(減低貨船空置情況)，而透過以下因素得以成功：

- 具規模的船隊
- 龐大的優質可互換貨船
- 經驗豐富的員工
- 環球辦事處網絡
- 與終端客戶直接商討貨物合約，建立合作關係及直接的互動交流
- 船隊大部分是自有貨船，這更能加強我們對貨船的管理及減小對交易的限制
- 小靈便型乾散貨船為多功能貨船，能提供多元化的貿易種類

過去5年平均溢價：

- 小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準日均收入：**2,000美元/日**
- 超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準日均收入：**1,350美元/日**

## 乾散貨運展望

- 市場狀況自去年有所改善，我們相信當前的乾散貨船市場週期的最低潮已過去
- 中國及美國政府加強刺激措施及對以穀類作動物飼料的需求持續強勁，均令需求整體復甦
- 新建造貨船訂單數目縮減對長遠有利，但市場需要更多時間，更多貨船報廢及更少新建造貨船訂單，使其得以繼續維持平衡及持續發展

## 策略

- 我們將繼續專注於領導全球、具備競爭優勢及卓越船隊的小靈便型及超靈便型乾散貨船業務
- 利用我們龐大的可互換貨船船隊及全球辦事處網絡，讓貨運組合達到更高的裝載率，從而提高貨船僱用率及按期租合約對等基準的收入
- 繼續物色具吸引力的購置貨船機遇，以擴大及更新我們的船隊
- 穩健現金及淨負債比率有助我們順利過渡長期充滿挑戰的市況及成為可信賴的貨運合作夥伴
- 我們已就復甦的市場作好準備

## 大太平洋航運之優勢

全力集中發展小靈便型及超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

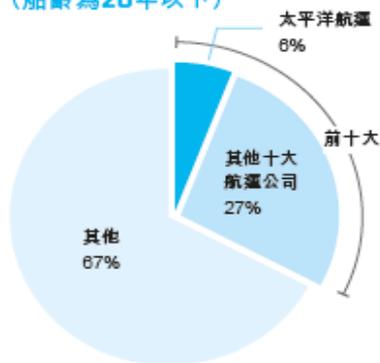
在Facebook、Twitter、LinkedIn及微信與我們聯繫



- 具領導地位的現代化小靈便型及超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250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

## 本集團的市場佔有率

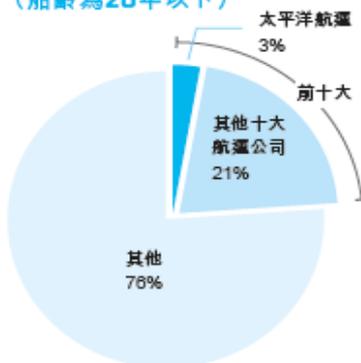
小靈便型乾散貨船  
(船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下、25-40,000載重噸的小靈便型乾散貨船佔全球小靈便型乾散貨船船隊約6%

資料來源：太平洋航運、Clarksons Platou

超靈便型乾散貨船  
(船齡為20年以下)



我們營運的船齡為20年以下、50-65,000載重噸的超靈便型乾散貨船佔全球超靈便型乾散貨船船隊約3%



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

# 附錄： 策略模式

## 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、規模及穩健的資產負債表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



## 乾散貨運行業



運載乾散貨商品的乾散貨船

## 其他主流航運行業



運載集裝貨物的集裝箱貨輪



運載石油、天然氣及化學品的油輪

我們的核心業務

乾散貨船類別		佔全球乾散貨船運力百分比	靈活性	主要運載商品
小宗散貨船 (設起重機)	 小靈便型 25,000-39,999載重噸	10%	靈敏性 ↑ ↓ 靈敏性	<b>小宗散貨</b> 金屬 • 礦石及精礦 • 鋁粉 • 鐵鋁氧石 能源 • 煤炭/焦炭 • 石油焦 礦物 • 鹽 • 砂及石膏 農業產品 • 穀物 • 肥料 • 糖 建築材料 • 木材及林業產品 • 水泥及水泥熟料 • 鋼材及廠五金 其他散貨
	 大靈便型 (包括超靈便型) 40,000-64,999載重噸	24%		
大宗散貨船 (不設起重機)	 巴拿馬型及 超巴拿馬型 65,000-119,999載重噸	27%		
	 好望角型 120,000以上載重噸	39%		

港口少、客戶少、貨物種類少、  
三角點範圍小

港口多、客戶多、貨物種類多、  
三角點範圍大

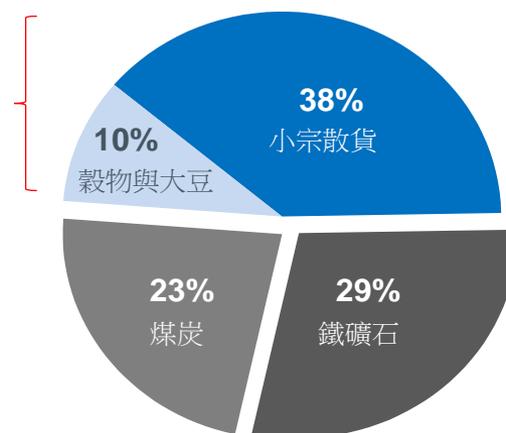
## 附錄： 為何選擇小靈便型乾散貨船？為何是小宗散貨？

- 多樣化的客戶、貨物以及廣泛的業務覆蓋範圍能夠帶來高僱用率
- 該分部以規模及營運專業能力為重
- 高裝載率促使較高的日均按期租合約對等基準的收入
- 長期的商品需求預期將保持穩定，及歷來小靈便型貨船的增長輕微

2017年全年全球乾散貨貿易預測  
51 億噸 (按年 +3.5%)

太平洋航運  
專注在此部分  
增長中的  
市場

小宗散貨與  
穀物佔乾散  
貨總需求量的  
48%

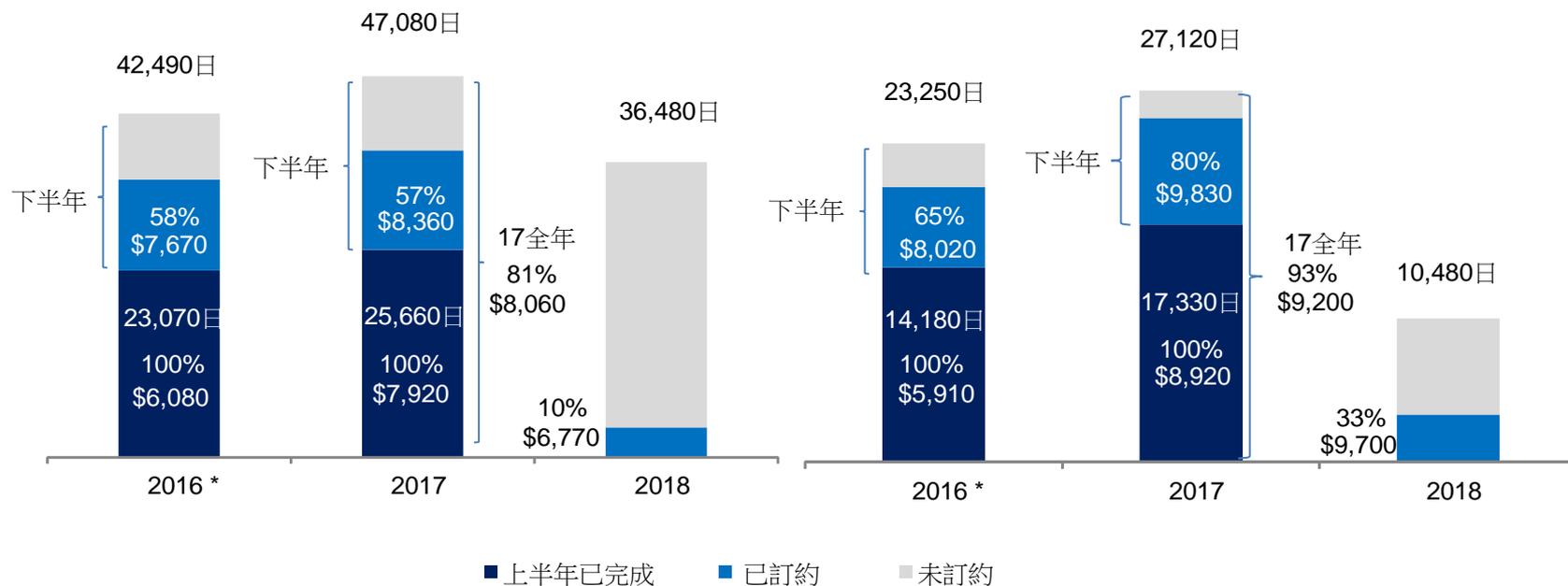


# 附錄： 2017年訂約率

小靈便型乾散貨船

超靈便型乾散貨船

已訂約收租日



貨幣：美元 (2017年7月26日止資料)

\*2016數據為於2016年7月公布的資料

# 附錄： 船隊 — 於2017年6月30日

太平洋乾散貨船：253  
核心船隊平均船齡：7.3年

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



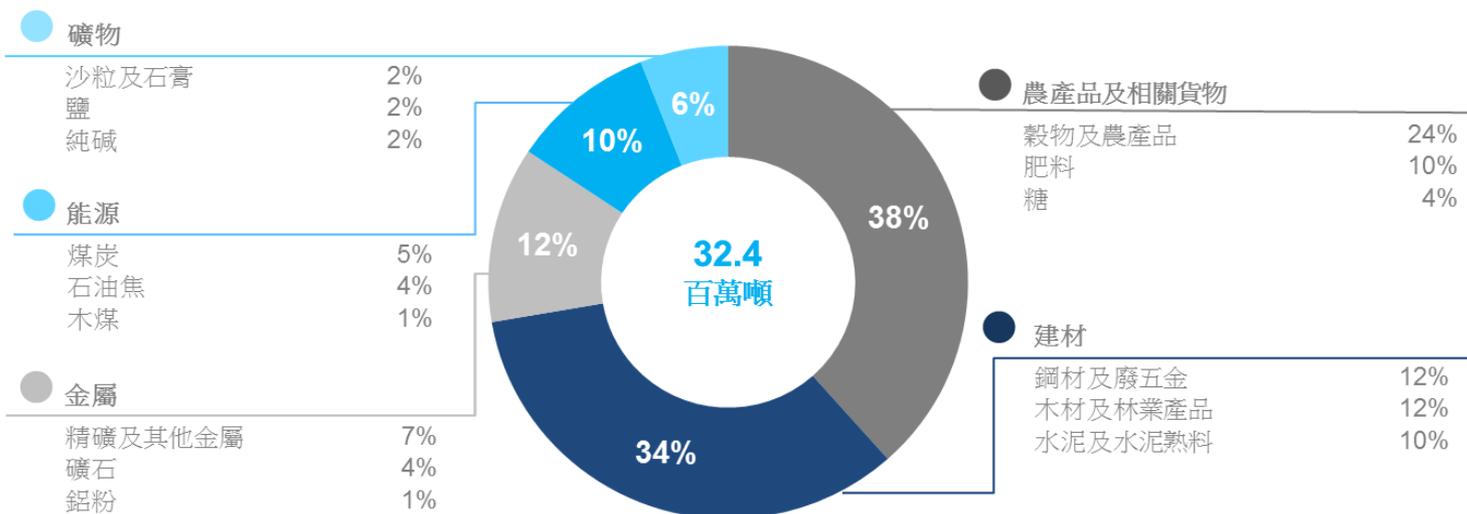
	自有	租賃*	總數
小靈便型	79	73	152
超靈便型	21	82	103
超巴拿馬型	1	1	2
總數	101	156	257



\* 於2017年6月營運中乾散貨船貨的平均數目

# 附錄： 太平洋航運乾散貨船 — 多元化貨物

2017年本集團乾散貨運量 (2017年1月1日至2017年6月30日)



- 多元化的商品可減低產品風險
- 中國及北美是我們最大的市場
- 60%生意來自太平洋及40%來自大西洋

約 500

客戶數目



- 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



2016 企業社會責任報告   
[www.pacificbasin.com/ar2016](http://www.pacificbasin.com/ar2016)

## 企業社會責任

- 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

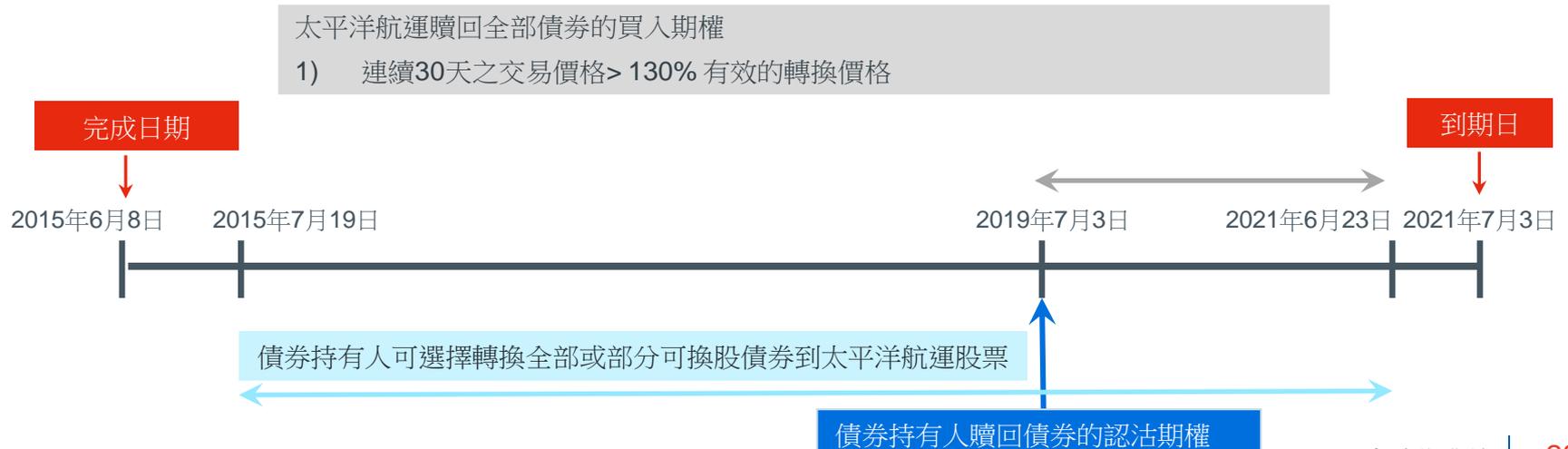
## 企業管治及風險管理

- 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

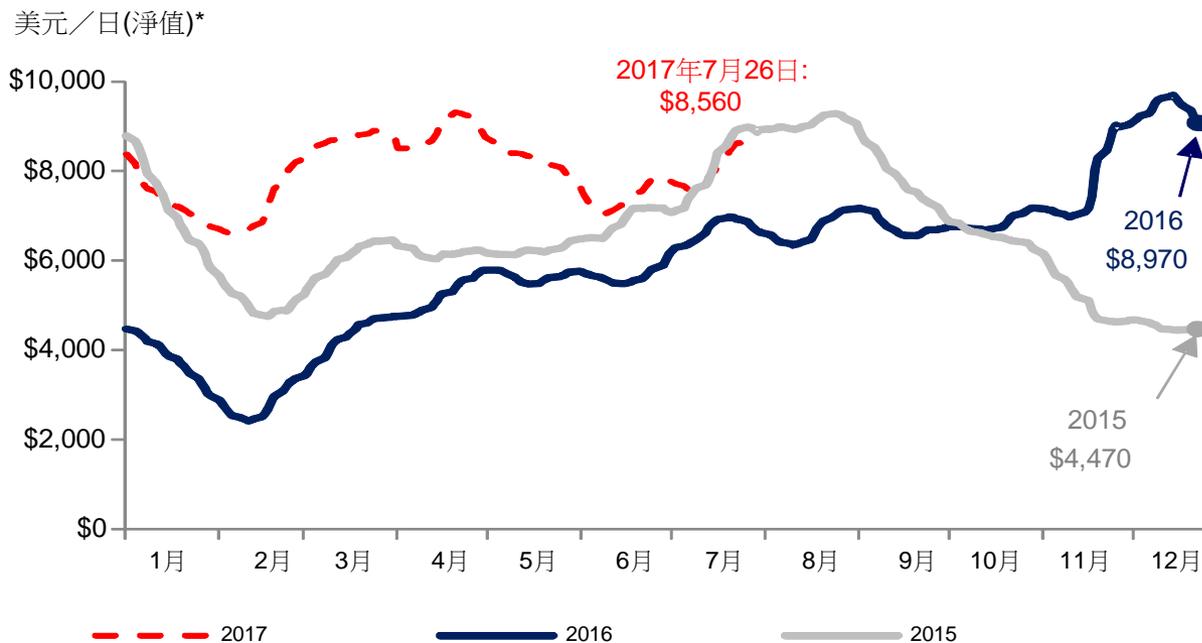
發行總額	125百萬美元
到期日	2021年7月3日（6年）
債券持有人可選擇贖回之日期及金額	2019年7月3日（4年）按債券本金之100%贖回
利息	每年於1月3日及7月3日每半年期末時按債券本金及年利率3.25%計算
贖回價	100%
開首轉換價	4.08港元（目前轉換價為3.07港元,自2016年5月30日生效）
所得款項用途	以維持本集團的資產負債表實力和流動性，並繼續積極管理即將到期的負債，包括現時可換股債券，以及作一般營運資金用途

## 轉換 / 贖回時間表



# 附錄： 超靈便型乾散貨船指數走勢與小靈便型發展相若

波羅的海超靈便型乾散貨船指數(BSI)<sup>#</sup>

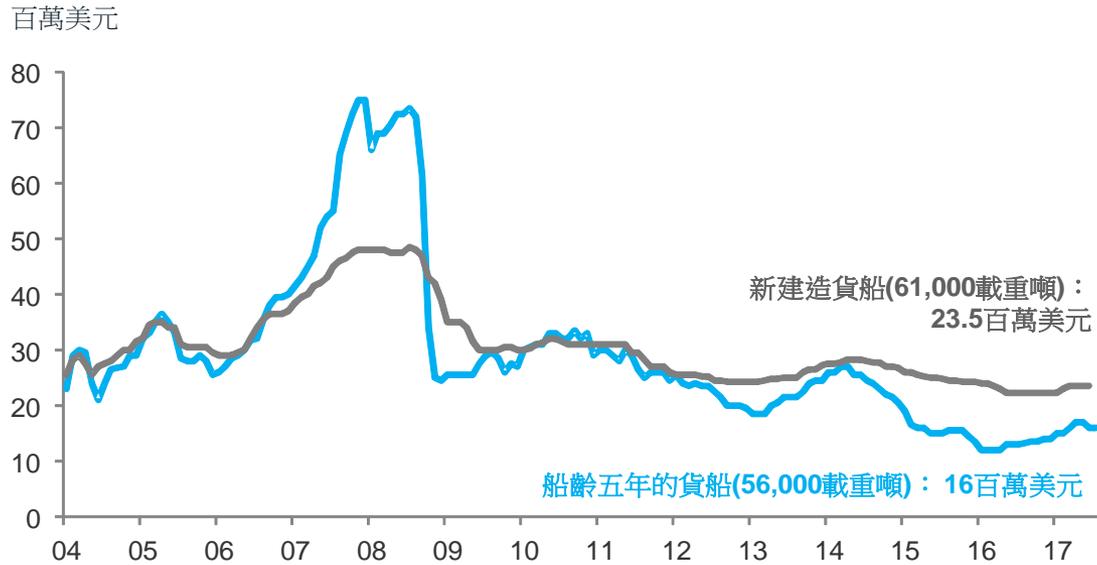


\* 已扣除5%的佣金

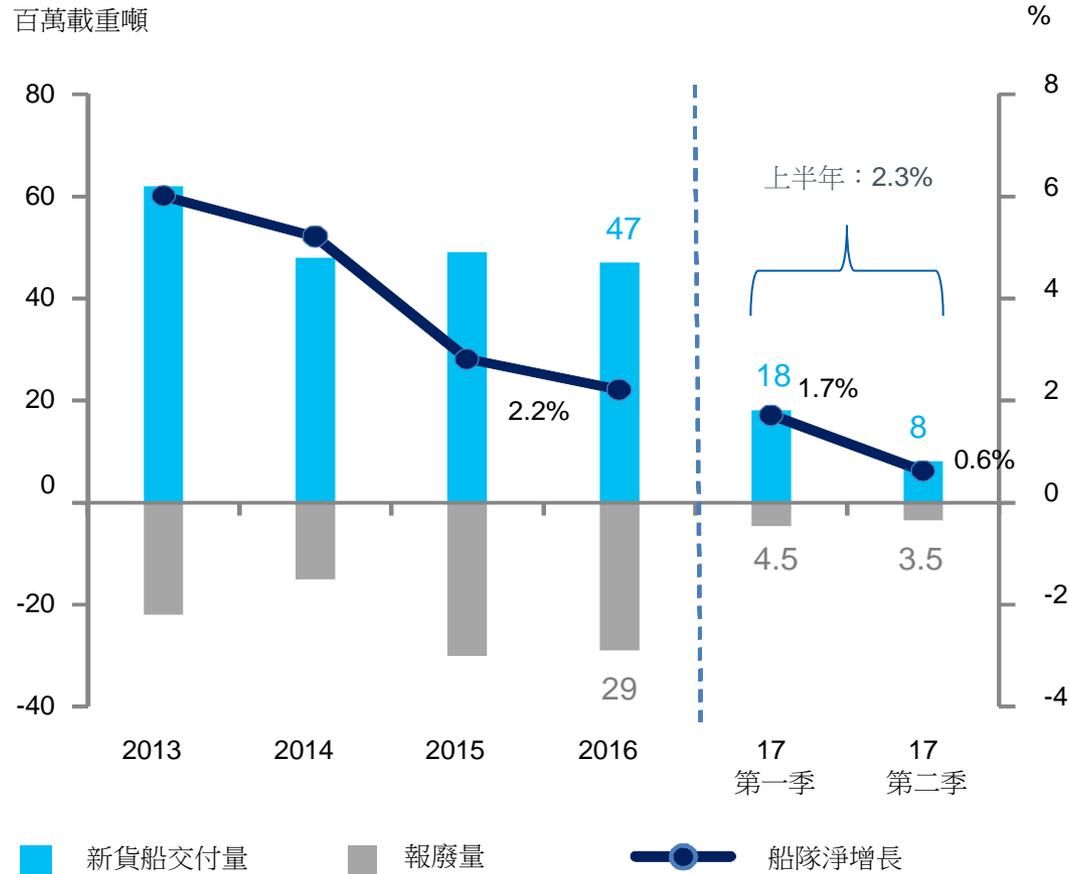
<sup>#</sup> BSI於此頁簡報中以標準52,000載重噸貨船為基準  
資料來源:波羅的海交易所, 於2017年7月26日的數據

# 附錄： 貨船價值正在上升

超靈便型乾散貨船價值



# 附錄： 2017上半年乾散貨船供應發展



資料來源：Clarksons Platou

2017年中期業績

31

# 附錄： 乾散貨船供應

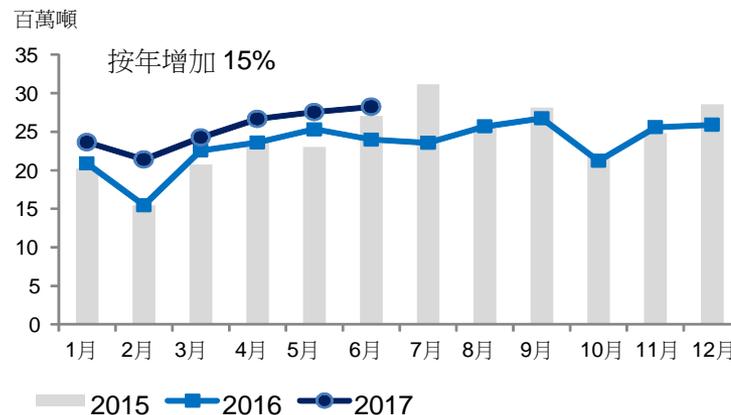
	訂單各佔 現有船隊 百分比	平均船齡	船齡 20年以上	船齡 15年以上	2017上半年報廢量佔 現有船隊百分比 以2017年7月1日 船隊數目計算 (年度化)
 小靈便型 (25,000-39,999載重噸)	8%	8.6	10%	16%	1.9%
 大靈便型 (包括超靈便型) (40,000-64,999載重噸)	6%	8.3	7%		2.0%
 巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)	5%	8.4	6%		1.2%
 好望角型 (120,000+載重噸)	10%	7.6	7%		2.4%
乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)	8%	8.8	7%	15%	2.0%

# 附錄： 中國大宗及小宗散貨貿易

### 中國煤炭交易量



### 2017年中國小宗散貨進口貨物量

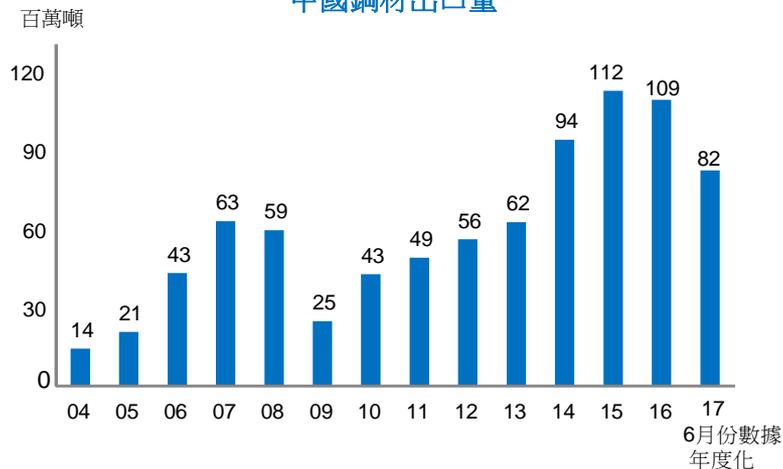


中國進口的8種小宗散貨包括：木材，大豆，穀物，肥料，鐵鋁氧石，鎳礦，精礦及錳礦

### 採購中國鐵礦石用作生產鋼材



### 中國鋼材出口量



資料來源：彭博，Clarksons Platou

2017年中期業績