



Pacific Basin

2015年
中期業績

2015年7月30日



經驗團員

卓越船隊

以客為先



2015年中期業績 – 集團業務摘要

	2015年上半年	2014年上半年
溢利/(虧損)淨額	5.8百萬美元	(90.7)百萬美元
稅息折舊及攤銷前溢利	41.5百萬美元	46.9百萬美元
現金及存款總額	392百萬美元	320百萬美元
淨負債比率	34%	39%

■ 我們的業績受以下因素影響：

- 乾散貨運市場於上半年度陷入歷史性的半年度低位
- 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市場指數高出60%
- 我們的大靈便型乾散貨船業務轉虧為盈
- 自2012年起，我們減少一般行政及管理開支約20,000,000美元（按年計算為25%），主要由於我們重新專注於乾散貨運業務及實行減少開支的措施

■ 穩健的資產負債表：

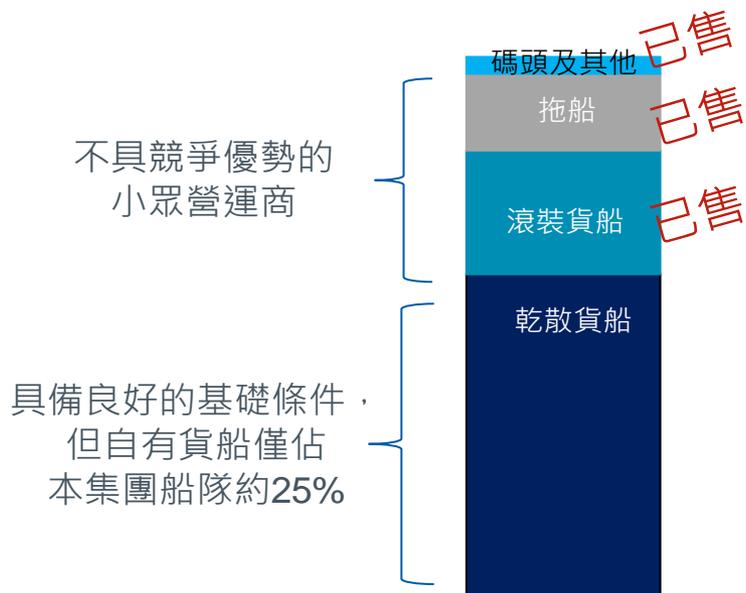
- 發行新一批於2021年到期的125,000,000美元面值的可換股債券
- 尚未提取近5,000,000,000美元之已承諾貸款融資
- 已收取出售拖船業務的73,000,000美元款項
- 乾散貨船的資本承擔為353,000,000美元

我們加強發展乾散貨運業務

2012年初

四個業務分部

百萬美元



長期資產為16億美元

一般行政及管理
開支77百萬美元

2015年

全力發展乾散貨船分部

中東拖船業務

17艘
新建造貨船

81艘
營運中
自有貨船

全球最大的
小靈便型乾散貨船
船東及營運商

自有貨船佔本集團
船隊逾40%

長期資產為20億美元
包括新建造貨船

一般行政及管理
開支57百萬美元

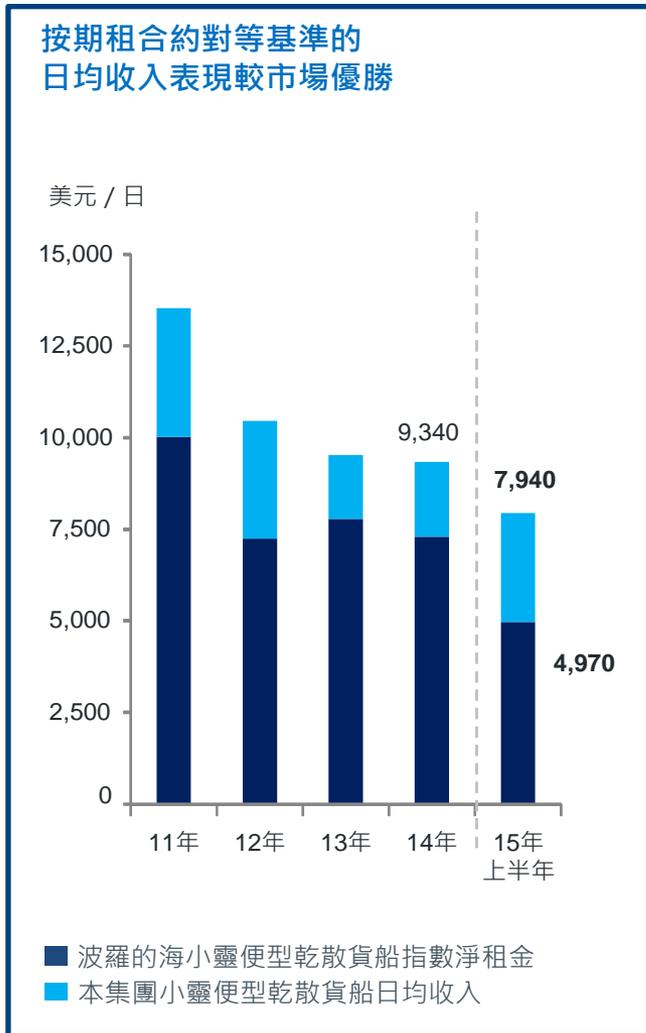
太平洋航運乾散貨船 – 2015年上半年的表現

百萬美元	2015年上半年	2014年上半年
乾散貨船業務淨虧損	(15.4)	(11.4)
▪ 小靈便型乾散貨船貢獻	(0.6)	26.2
▪ 大靈便型乾散貨船貢獻	10.4	(10.7)
▪ 超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7
▪ 直接管理開支	(24.6)	(24.7)
▪ 非直接管理開支	(3.3)	(4.9)
稅息折舊及攤銷前溢利	39.3	49.5
貨船資產淨值	1,535	1,545

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船租金較市場表現分別優勝60%及49%
- 調配大靈便型乾散貨船於主要航線提供服務，業務轉虧為盈
- 貨船租入成本下降乃由於我們陸續歸還租金較高的中期及長期的租入貨船，取而代之租入租金較低的短期及租金與指數掛鈎的貨船
- 有效地控制營運開支，在確保安全及保持客戶服務質素的情況下，透過不同措施加大力度減縮開支



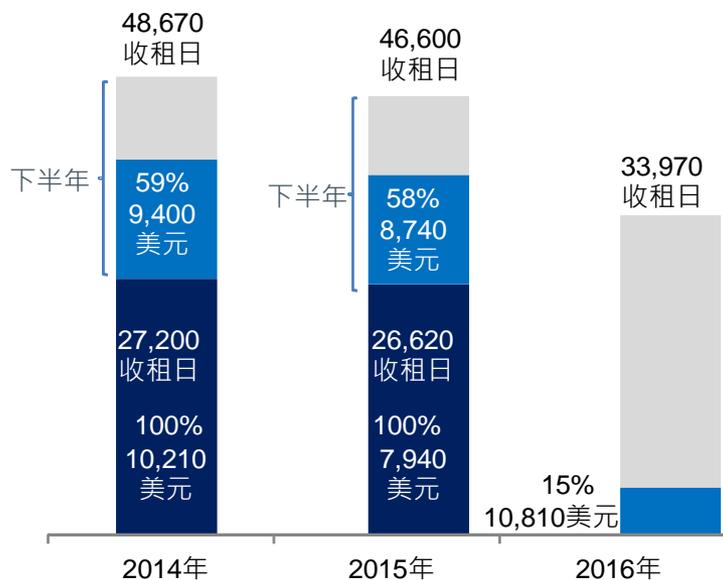
良好的貨運營運模式 – 租金表現較市場優勝



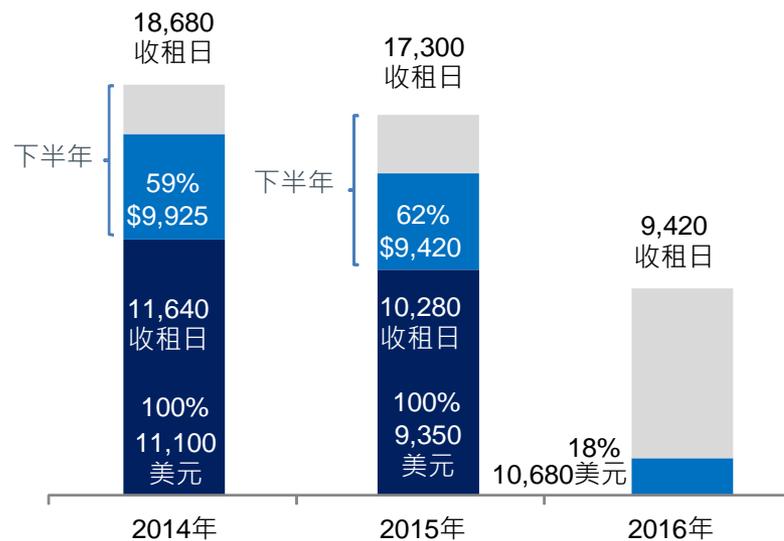
- 富經驗的團隊及覆蓋全球的辦事處網絡 – 直接面向客戶
 - 龐大的高質素可互換貨船船隊
 - 龐大的客源及合約組合 – 沒有租出貨船
 - 高裝載率 (低壓載率)
- ➔ 過去五年租金表現平均優於市場每日2,400美元

太平洋航運乾散貨船 – 訂約率

小靈便型乾散貨船



大靈便型乾散貨船



貨幣：美元

■ 上半年已完成

■ 已訂約

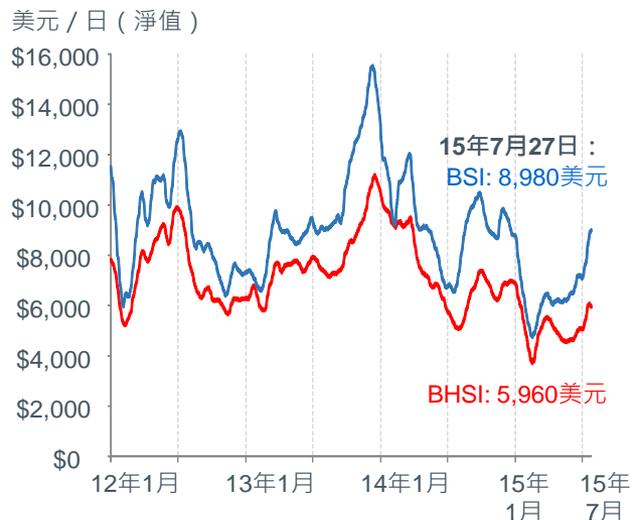
■ 未訂約

2014年的數字為於2014年7月公布的資料

- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場風險，我們已訂的長期合約為我們帶來可預見的盈利
- 2015年已訂合約並不包括租金與指數掛鈎的租入貨船承擔的收租日數

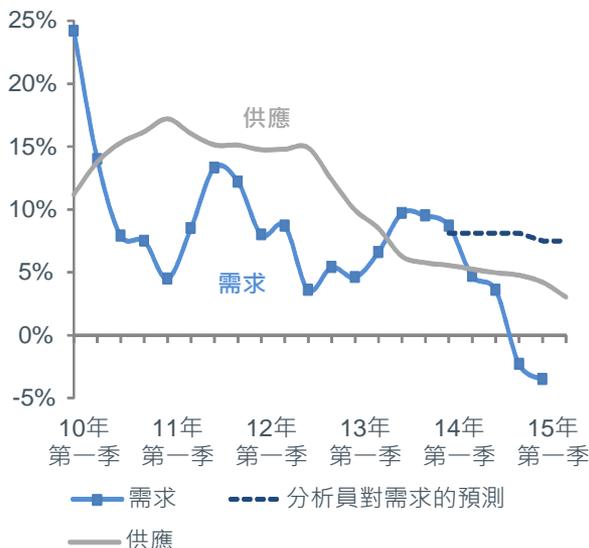
乾散貨運市場表現疲弱

波羅的海小靈便型(BHSI)及
超靈便型(BSI)乾散貨運指數



乾散貨運總供應及需求

各季度之按年變動百分比



小靈便型乾散貨船價值

百萬美元



乾散貨市場信心於2014年底逆轉，自正面轉向負面：

- 中國入口煤炭減少 (2015年上半年按年減少60日萬噸 / 下跌38%)
- 印度熱煤進口量按年增加22百萬噸 / 上升34%，但仍不足以彌補其他煤炭貿易的進口減量
- 自印尼於2014年年初實施鐵鋁氧石及鎳礦的出口禁令開始，中國已向其他國家採購這兩類商品，但對乾散貨運的需求仍未回升至2014年之前的水平

資料來源：Clarksons Platou、波羅的海交易所
* 美元租金淨值已扣除5%佣金

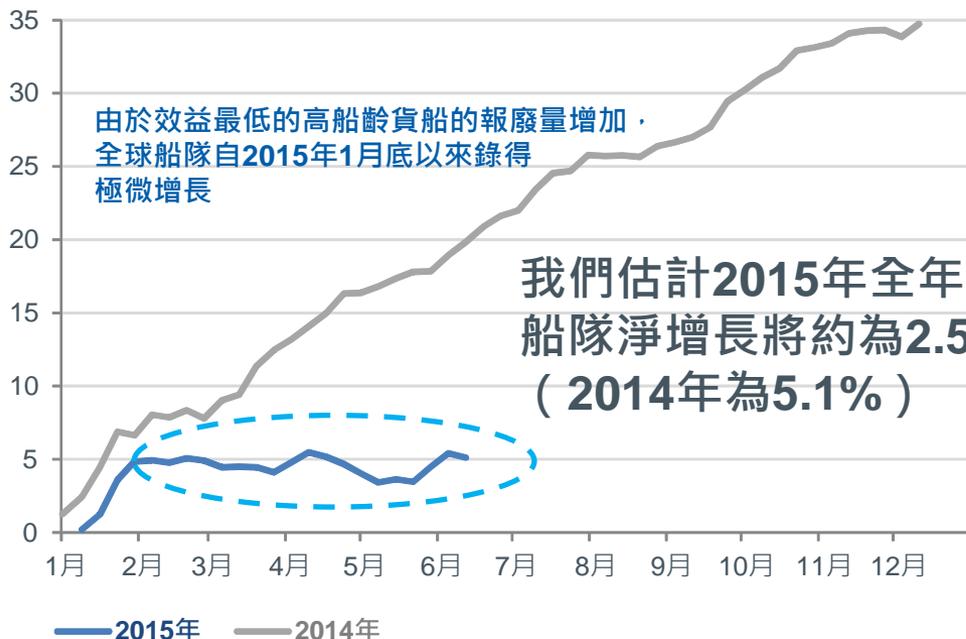
船隊增長放緩

整體乾散貨船隊按年增長 (%)



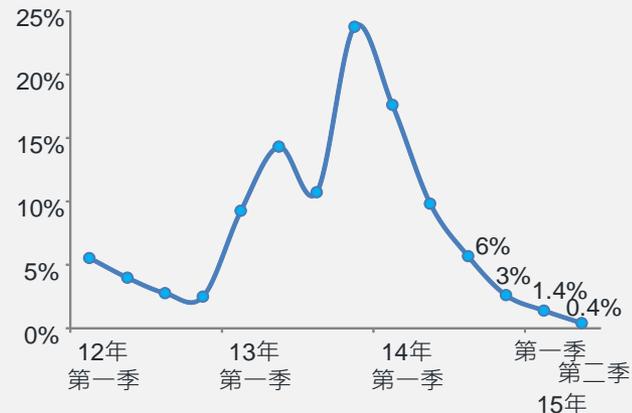
2015年船隊增長走勢如何？

百萬噸



新船訂單減少

年度化按季估船隊% (載重噸)



資料來源：Clarksons Platou

乾散貨運市場自動調整因素

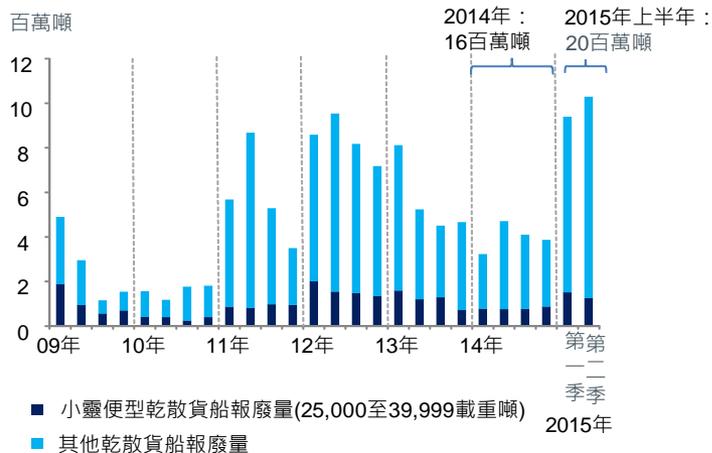
供應

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21間

實際新建造貨船
交付數目較
預期訂單少

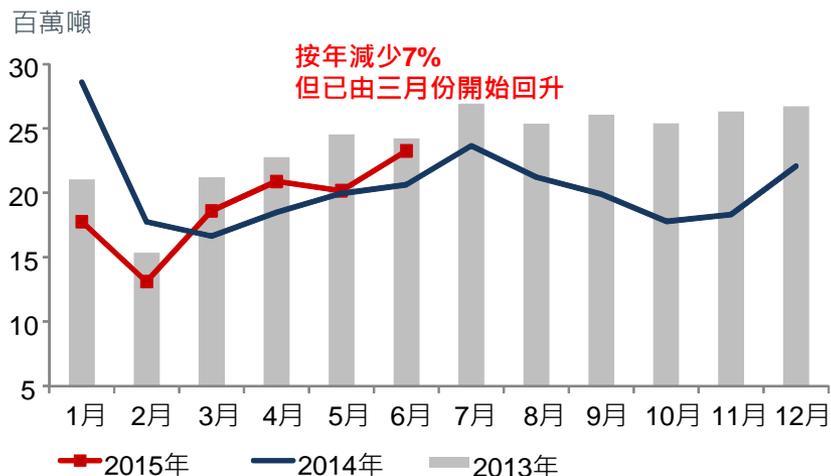
新建造貨船訂單
取消或轉為其他
船型

報廢量增加



需求

中國小宗散貨進口量



中國進口的七類小宗散貨包括木材、大豆、肥料、鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及錳礦

此七類商品佔我們貨運量逾三分之一

資料來源：Clarksons Platou、彭博



百萬美元

	2015年 上半年	2014年 上半年
太平洋乾散貨船	(15.4)	(11.4)
太平洋拖船	1.4	(9.2)
其他	(0.6)	(0.9)
基本虧損	(14.6)	(21.5)
▪ 未變現的衍生工具收入 / (開支)	16.7	(0.3)
▪ 出售提供添油駁船服務之合營公司之權益	3.7	-
▪ 拖船減值及撥備	-	(63.9)
▪ 滾裝貨船匯兌虧損	-	(5.0)
股東應佔溢利 / (虧損)	5.8	(90.7)

- 乾散貨運業務受市場陷入歷史性的半年度低位影響
- 我們出售於紐西蘭提供添油船服務之合營公司之50%權益而確認收益3,700,000美元
- 我們已大幅減少業務量的拖船業務錄得溢利淨額1,400,000美元

2015年上半年太平洋乾散貨運業務

		2015年 上半年	2014年 上半年	變動
小靈便型乾散貨船				
收租日	(日)	26,620	27,200	-2%
日均收入	(美元/日)	7,940	10,210	-22%
自有及租賃貨船開支	(美元/日)	7,870	9,120	+14%
小靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	(0.6)	26.2	-102%
大靈便型乾散貨船				
收租日	(日)	10,280	11,640	-12%
日均收入	(美元/日)	9,350	11,100	-16%
自有及租賃貨船開支	(美元/日)	8,330	11,890	+30%
大靈便型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	10.4	(10.7)	+198%

- 大靈便型乾散貨船收租日減少，乃由於我們於主要航道經營的重新定位
- 疲弱市況影響小靈便型及大靈便型乾散貨船的租金表現
- 陸續歸還以較高成本租入的大靈便型乾散貨船

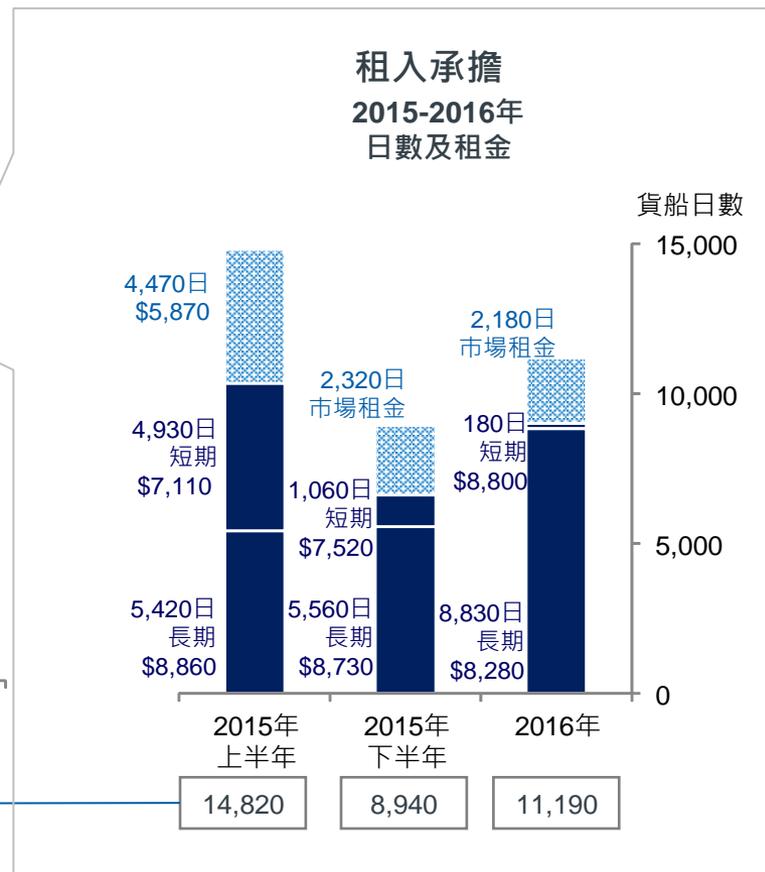
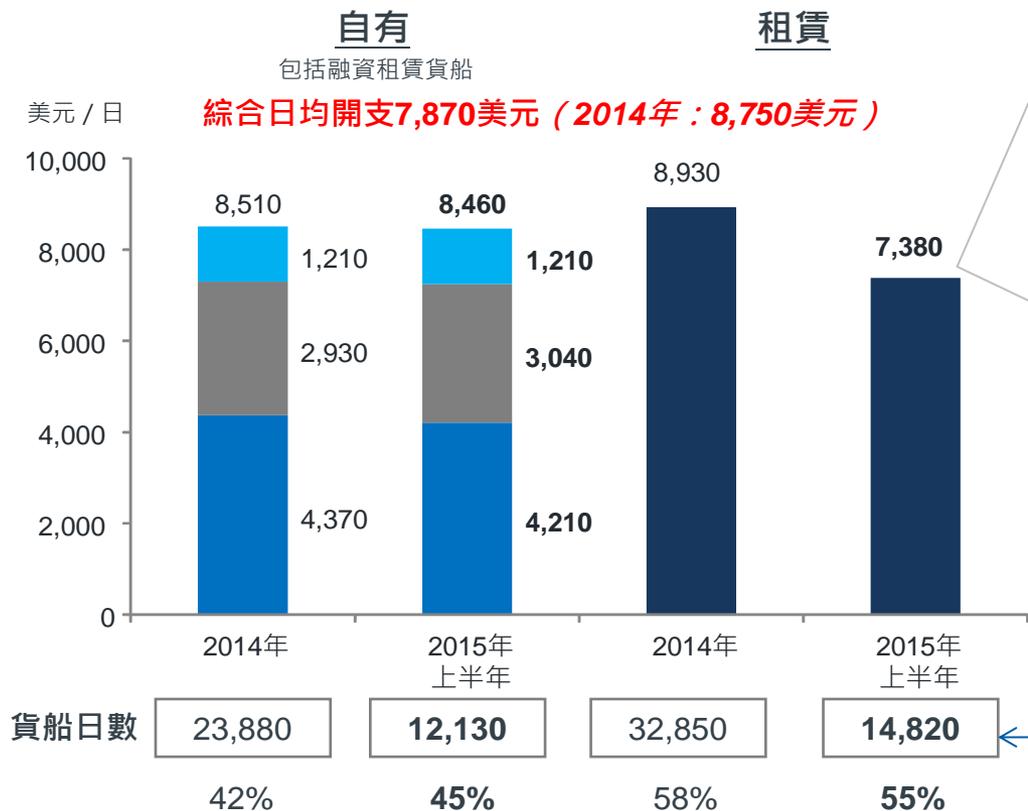


2015年上半年日均貨船開支 – 小靈便型乾散貨船

Pacific Basin

- 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

於2015年6月30日



- 直接管理開支為660美元 / 日
- 低租賃開支受惠於短期及與指數掛鈎貨船

* 租入開支淨額已扣除撥備

2015年中期業績

12

With you for the long haul

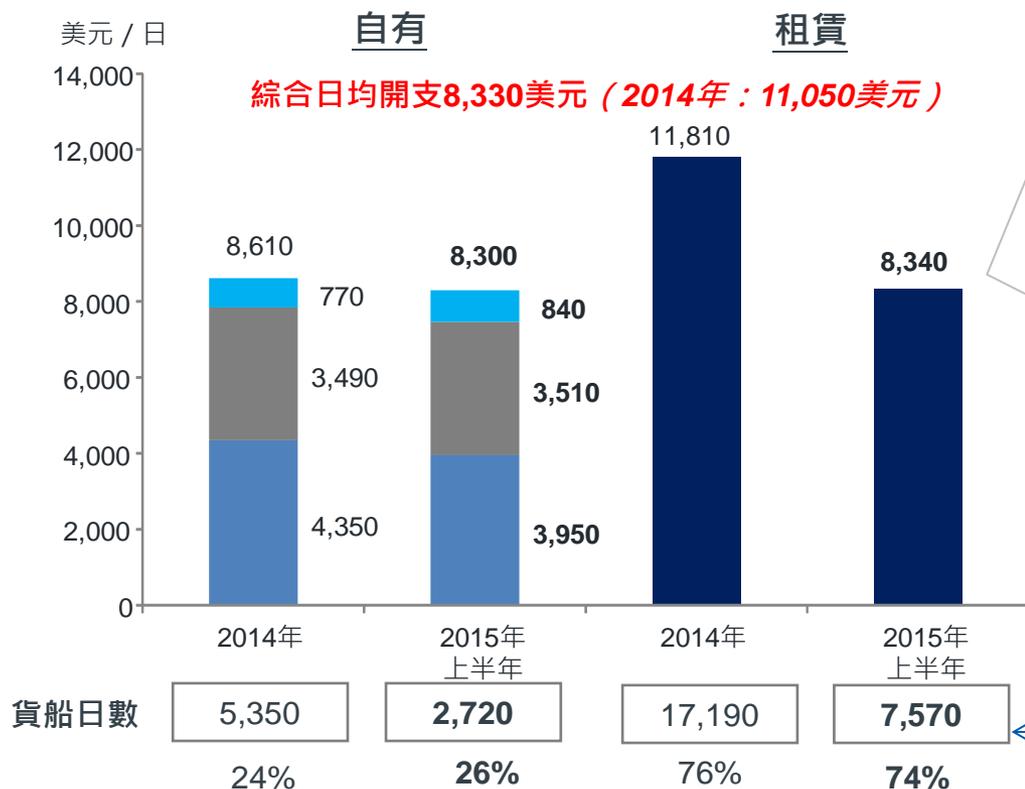


2015年上半年日均貨船開支 – 大靈便型乾散貨船

Pacific Basin

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

於2015年6月30日



- 直接管理開支為660美元 / 日
- 低租賃開支受惠於短期及與指數掛鉤貨船

* 租入開支淨額已扣除撥備



2015年上半年資產負債表

百萬美元	太平洋 乾散貨船	太平洋拖船	2015年 6月30日	2014年 12月31日
貨船及其他固定資產	1,535	39	1,578	1,585
資產總額	1,703	46	2,194	2,308
貸款總額	930	-	930	1,000
負債總額	1,144	9	1,199	1,306
資產淨值	559	37	995	1,002
借貸淨額 (已計入現金總額392,000,000美元)			538	636
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI			34%	40%

- 貨船平均賬面淨值：小靈便型乾散貨船15,700,000美元，平均船齡9.5年
大靈便型乾散貨船23,300,000美元，平均船齡6.4年
- 關鍵績效指標：淨負債比率低於50%

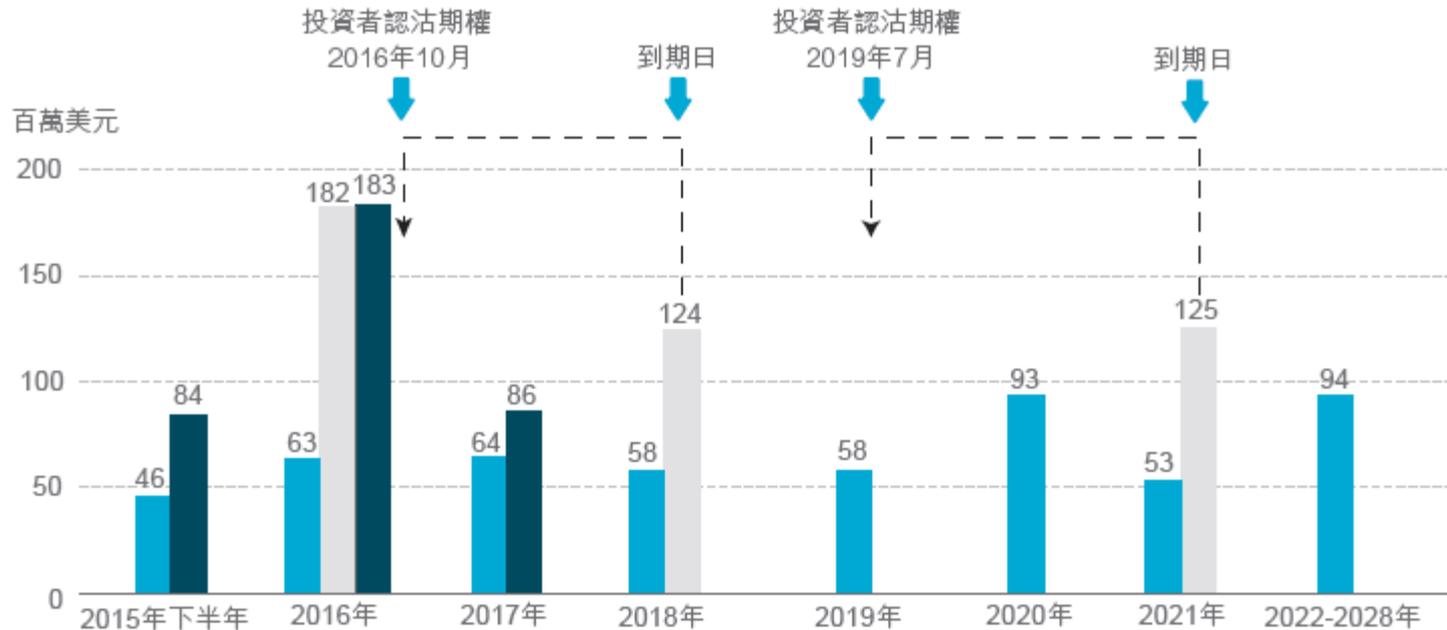
Note: Total includes other segments and unallocated

2015年中期業績

14

於2015年6月30日

償還借貸及貨船資本承擔明細表



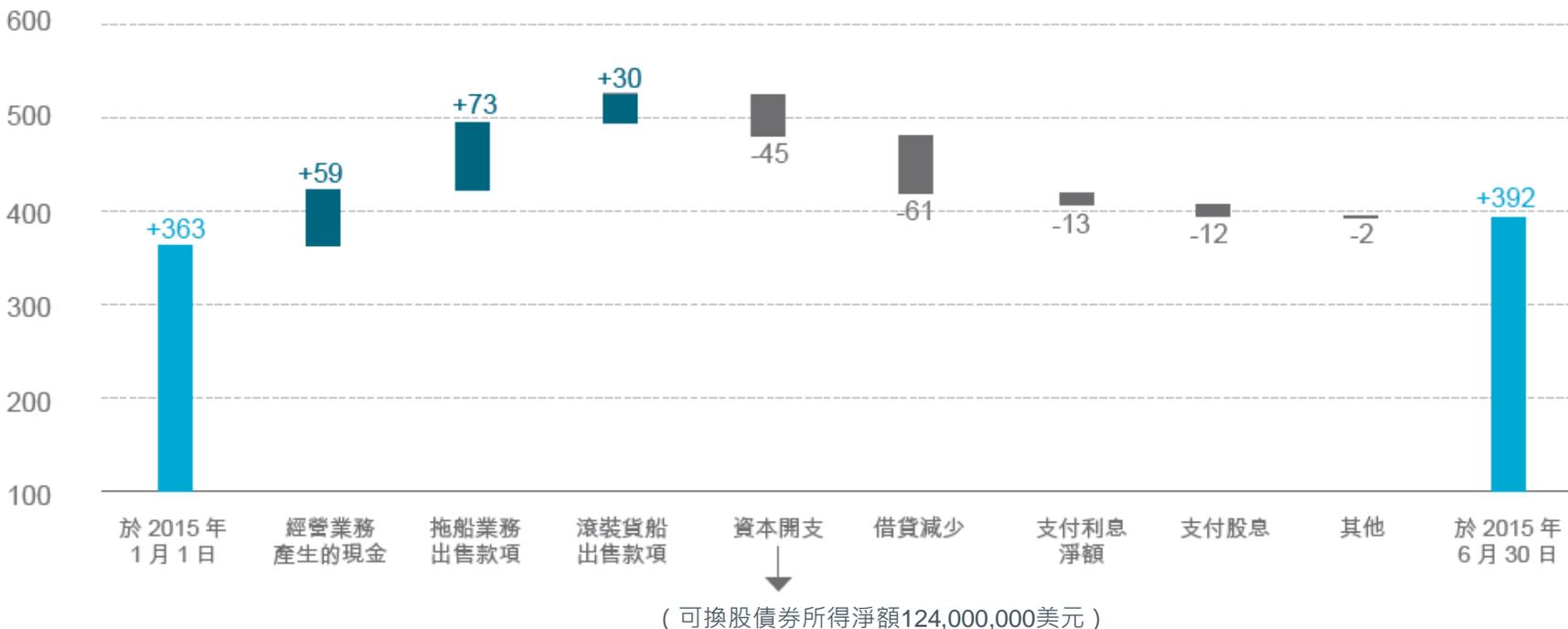
- 銀行借貸 (513,000,000美元) 及融資租賃負債 (16,000,000美元於2015年下半年到期)
- 可換股債券 · 面值431,000,000美元 · 賬面值401,000,000美元
- 貨船資本承擔 (353,000,000美元)

於2015年6月30日

- 現金及存款結餘
- 現金流入
- 現金流出

2015年上半年集團現金流的來源及其運用

百萬美元



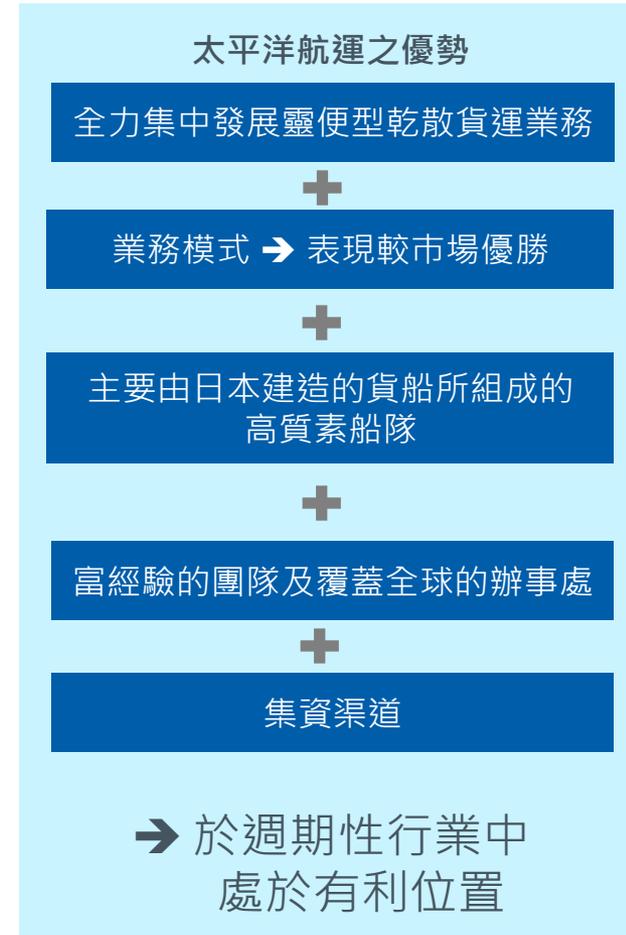
經營所得現金流	58.8百萬美元
稅息折舊及攤銷前溢利	41.5百萬美元

乾散貨運市場展望

- 我們預期乾散貨運市場租金於中期內仍然疲弱，因此我們繼續在此基礎上管理業務
- 供應：貨船報廢、新建造貨船訂單取消及延期交付、新船訂單增長輕微皆對市況有幫助
- 需求：傳統下半年貨運量多增長或進一步受惠於中國重建庫存和低商品價格
- 然而，全球船隊供應過剩及乾散貨需求增長放緩，仍然影響乾散貨運市況 - 尤其是中國入口煤炭方面
- 我們預期市況回復正常水平仍需較長時間

策略

- 撤離非核心業務，全力集中發展於全球具領先地位及架構完善的靈便型乾散貨運核心業務專注發展
- 減少開支、善用我們的團隊及船隊、更好地組合我們的船隊和貨運合約
- 歸還中長期租賃貨船以減少開支
- 我們進一步依賴自有貨船，並輔助以開支較低的短期及與租金市場指數掛鈎的租賃貨船



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
- 由經紀舉辦的投資投資者會議

投資者關係聯絡 – 劉瑞琦

電郵：elau@pacificbasin.com
ir@pacificbasin.com

電話：+852-2233 7000

公司網站- 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及LinkedIn與我們聯繫)

facebook

twitter

LinkedIn



- 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
- 太平洋航運乾散貨船的業務模式靈活
 - 規格統一、可靈活配合、現代化及規模龐大之船隊
 - 自有、長期及短期租賃貨船的組合
 - 主要以長期貨運合約 (COA) 或現貨租賃
 - 客戶廣泛及多元化，終端客戶以工業用戶為主
 - 廣泛地區的辦事處網絡讓我們可與客戶緊密聯繫
- 同時擁有 / 營運於中東服務的離岸支援拖船及駁船
- 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340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
太平洋航運的業務方針



* 於2015年1月

2015年中期業績

19

大型及靈活的船隊

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

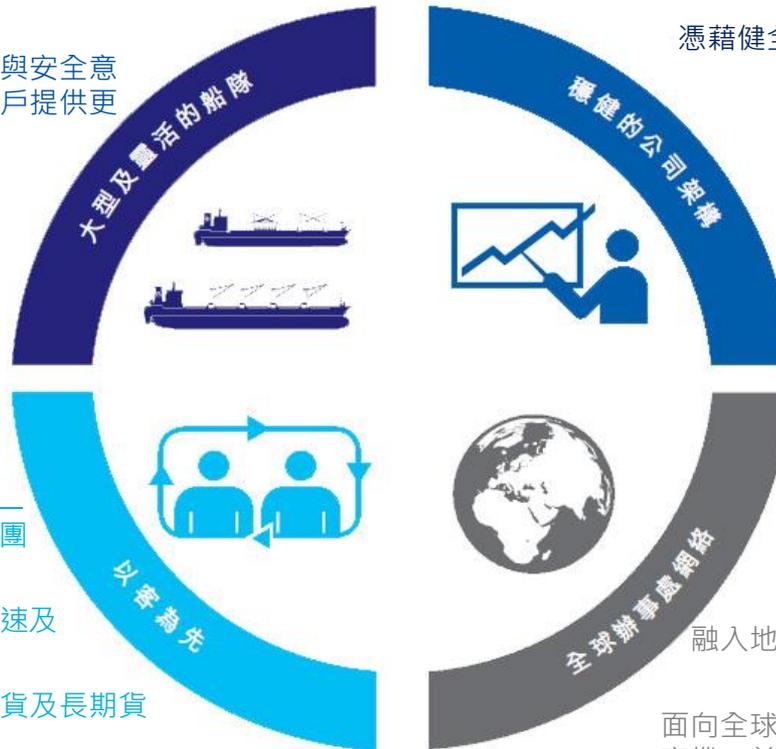
內部技術營運部門負責加強集團的健康與安全意識及成本控制措施，以及確保我們向客戶提供更可靠和完善的綜合服務及支援

本著以客為先的宗旨 為客戶提供領先市場的服務

與客戶建立及維持長期合作關係乃本集團的首要目標

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



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

憑藉健全的財務架構，構建穩健的資產負債表，使我們成為首選合作夥伴

我們於香港上市，地點有利資本配置對持份者利益負責，並承諾保持良好的企業管治及肩負起企業社會責任

我們覆蓋廣泛的 全球辦事處網絡

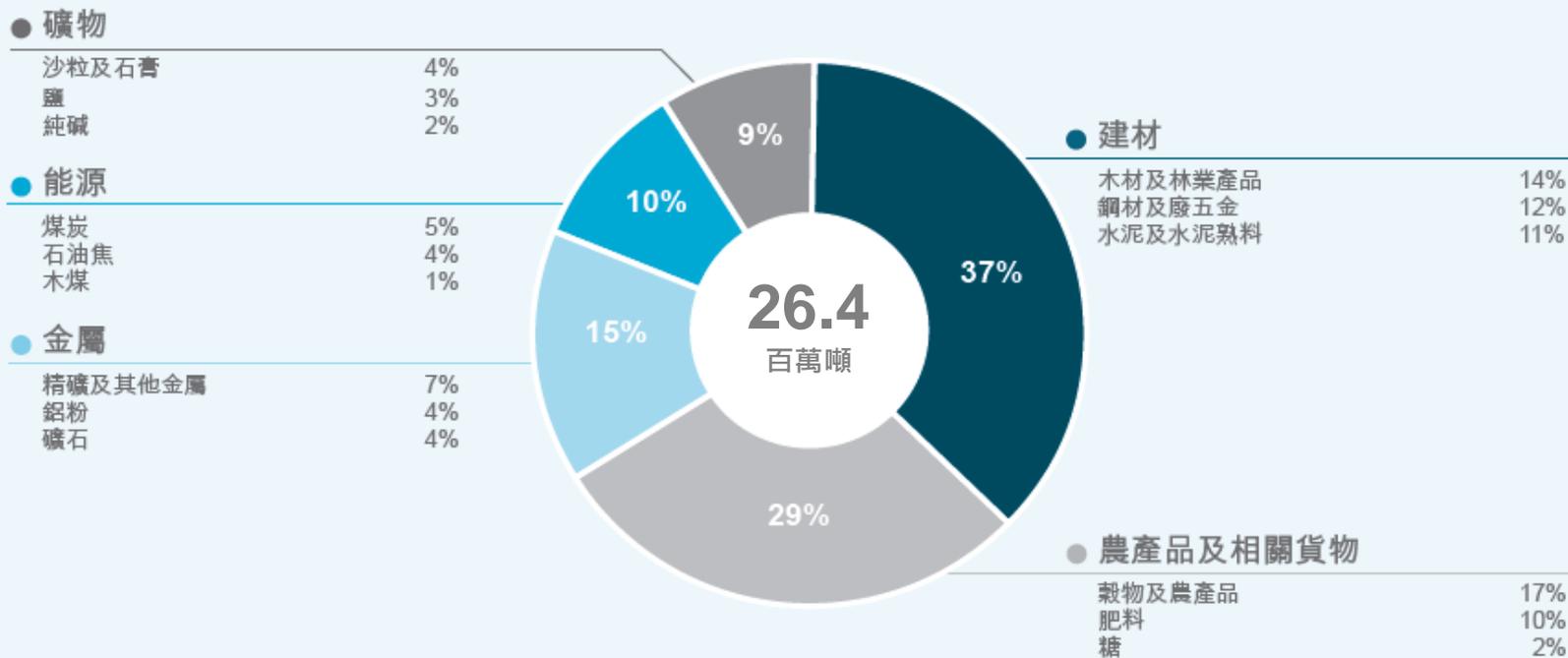
我們的營業及技術支援辦事處分布全球不同地區，提供更完善的綜合國際服務

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

附錄： 太平洋乾散貨船 – 多元化貨物

2015年上半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 – 2015年7月*

太平洋航運乾散貨運船隊：243艘

主要船隊平均船齡：7.0歲

	自有		租賃		總數
	已交付	新建造	已交付 ¹	新建造	
小靈便型	64	12	78	7	161
大靈便型	16	5	37	1	59
超巴拿馬型	1	0	1	0	2
總數	81	17	116	8	222

太平洋拖船：21艘

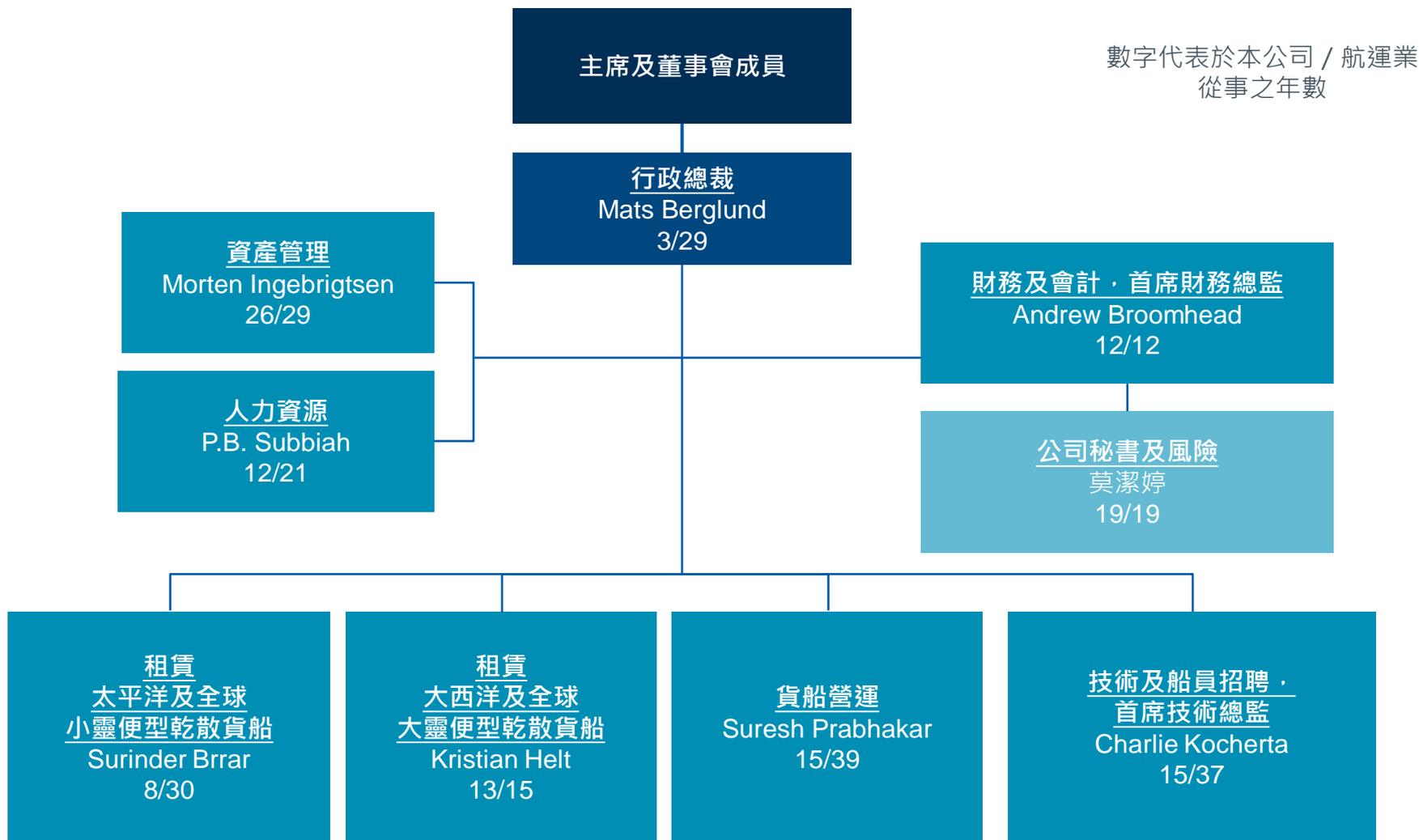
	自有	租賃	總數
拖船	13	1	14
駁船	6	0	6
其他	1	0	1
總數	20	1	21

* 不包括1艘將於2015年8月完成出售的滾裝貨船

¹ 2015年6月平均營運貨船數目

www.pacificbasin.com
船隊資料

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

- 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

www.pacificbasin.com

企業社會責任報告



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

www.pacificbasin.com

企業管治



- 繼本集團於2014年年末出售港口拖船業務及於OMSA之股權後，拖船分部之業務量大幅減少
- 出售我們於供添油駁船服務之合營公司的股權錄得約3,700,000美元收益

中東：

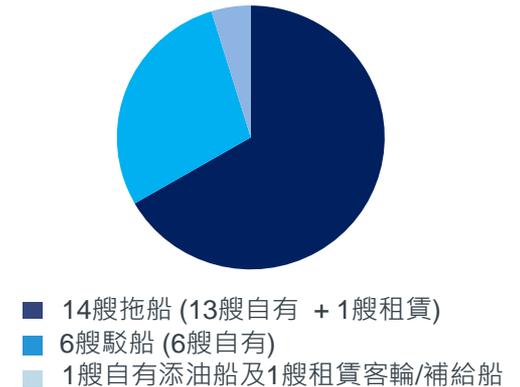
- 餘下的大部分拖船目前於中東為油氣及基建行業提供服務
- 在低油價環境下，拖船於油氣行業所賺取的租金收入受壓而滑落，但阿聯酋及卡塔爾的離岸基建及填海工程對拖船及駁船服務的需求持續殷切，在一定程度上減輕了負面影響

澳大利亞：

- 兩艘租賃拖船即將於年內期滿歸還
- 其餘位於澳洲小型拖船及駁船目前閒置待售
- WDR接管人致力出售其業務卻未能成功 - WDR於2015年4月宣布進入破產程序，故無抵押債權人獲得還款無望

	2015年上半年 百萬美元
拖船分部溢利淨值	1.4
稅息折舊及攤銷前溢利	2.2

太平洋船運拖船船隊：21艘
(於2015年6月30日)



附錄： 貨船經營租賃承擔

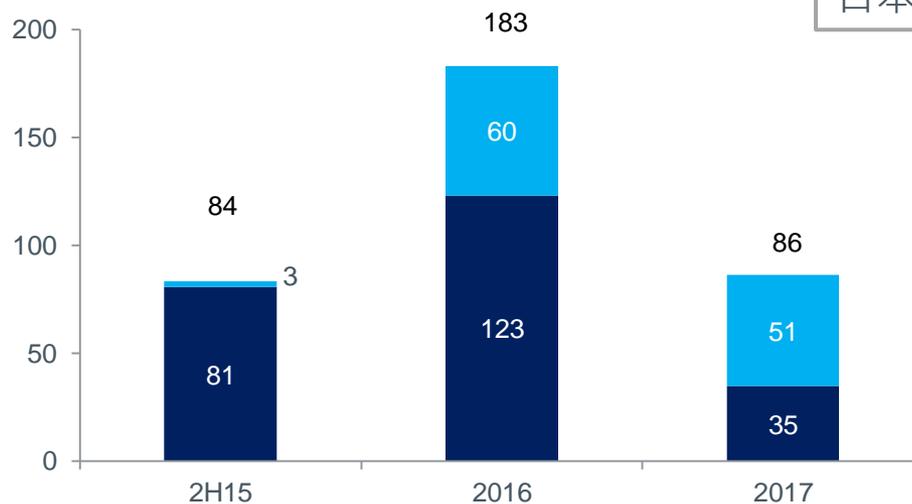
於2015年6月30日

	2015年上半年		2015年下半年		2016年	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (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）	5,420	8,860	5,560	8,730	8,830	8,280
短期	4,930	7,110	1,060	7,520	180	8,800
與指數掛鈎	4,470	5,870	2,320	市場租金	2,180	市場租金
總計	14,820	7,380	8,940		11,190	
大靈便型乾散貨船						
長期（一年以上）	1,820	10,210	2,030	10,280	3,300	9,090
短期	5,000	7,870	1,630	6,660	40	6,930
與指數掛鈎	750	6,940	270	市場租金	–	市場租金
總計	7,570	8,340	3,930		3,340	

附錄： 乾散貨船資本承擔

總額**353,000,000**美元

百萬美元



大部份由**350,000,000**美元的
日本出口信用融資支付

- 小靈便型乾散貨船12艘，239,000,000美元
- 大靈便型乾散貨船5艘，114,000,000美元

租金表現與市場比較 KPI

小靈便型

2015年上半年表現較市場優勝 60%



大靈便型

2015年上半年表現較市場優勝 49%



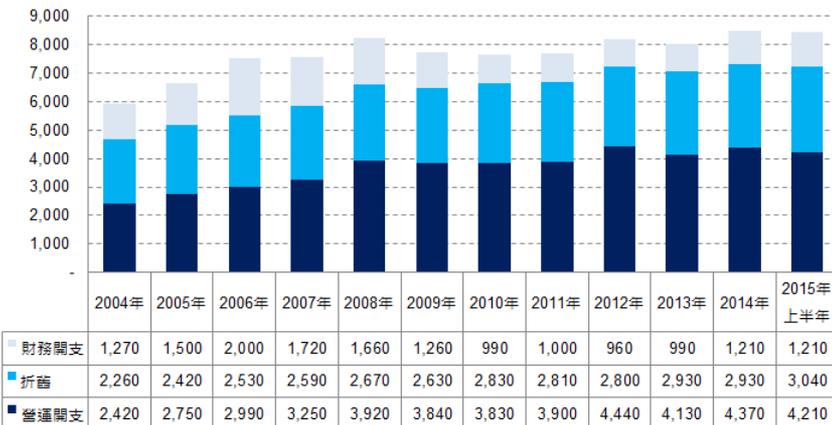
- 我們於2015年上半年的租金表現較市場之現貨租金指數高出60%及49%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為貨船與貨物配對得宜的能力

www.pacificbasin.com

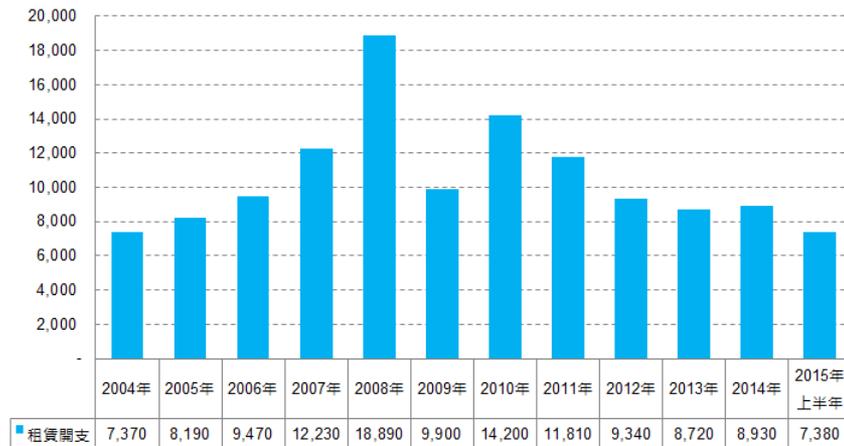
年報 - 關鍵績效指標

附錄： 過往自有及租賃船隊開支

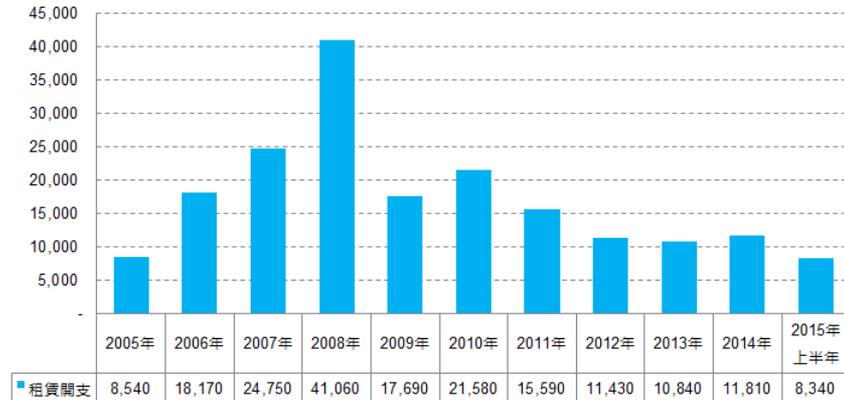
百萬美元 自有小靈便型乾散貨船開支 (未計及一般行政及管理開支)



百萬美元 租賃小靈便型乾散貨船開支 (未計及一般行政及管理開支)



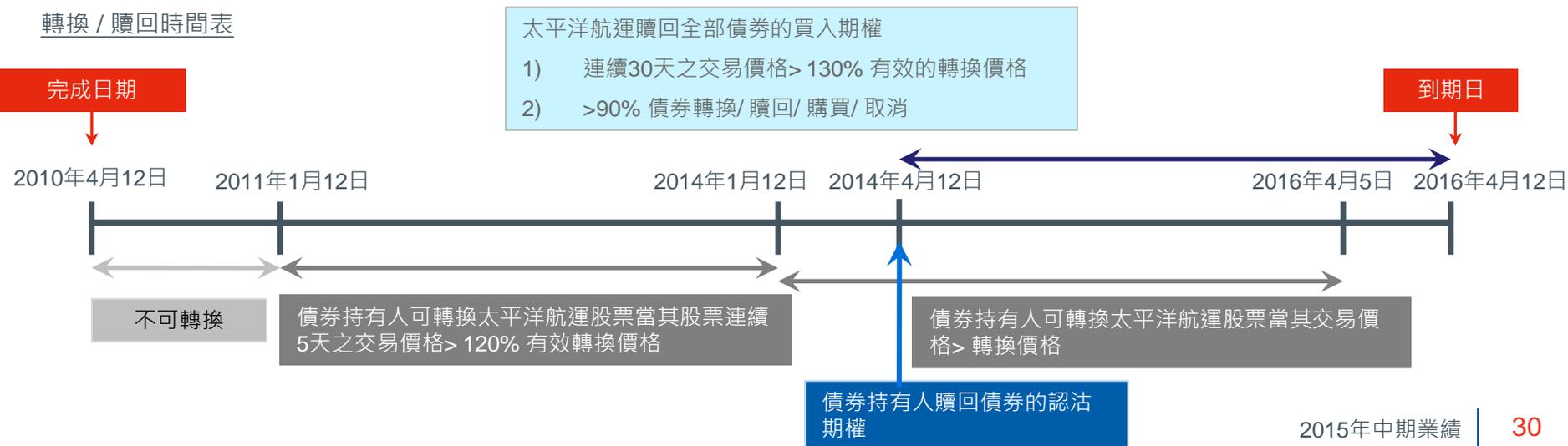
百萬美元 租賃大靈便型乾散貨船開支 (未計及一般行政及管理開支)



附錄： 於2016年到期之可換股債券

發行總額	230百萬美元
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"> 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 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

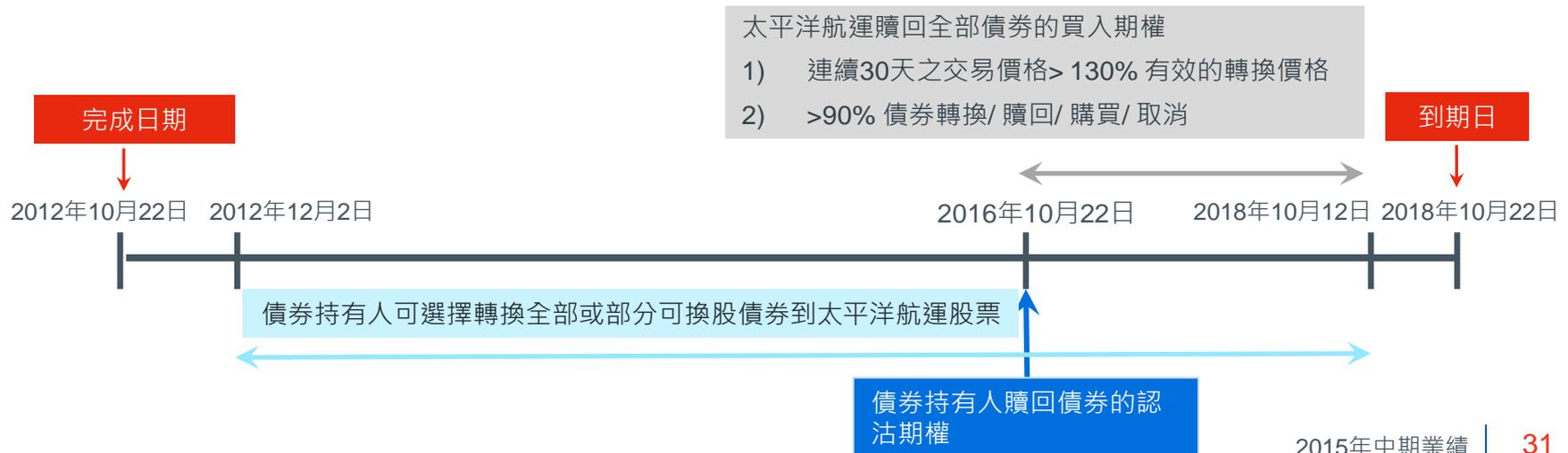
轉換 / 贖回時間表



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

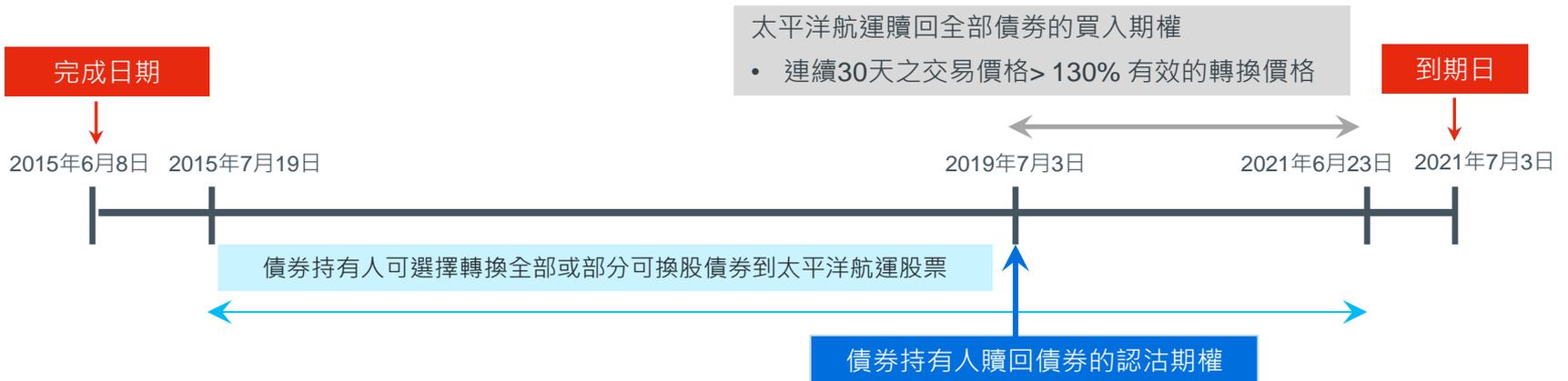
轉換 / 贖回時間表



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

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
大宗散貨船 (不設起重機)	 好望角型 120,000以上載重噸	40%	靈活性 範圍	大宗散貨 • 鐵礦石 • 煤炭 • 穀物
	 巴拿馬型及 超巴拿馬型 65,000至120,000載重噸	28%		
小宗散貨船 (設起重機)	 大靈便型 40,000至65,000載重噸	22%	靈活性 範圍	小宗散貨 • 木材及 林業產品 • 農業產品 • 肥料 • 水泥及 水泥熟料 • 鐵鋁氧石 • 鉛粉 • 礮石 • 鋼材及廢五金 • 糖 • 鹽 • 煤炭/焦炭 • 石油焦 • 糖 • 其他散貨
	 小靈便型 25,000至40,000載重噸	10%		



 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



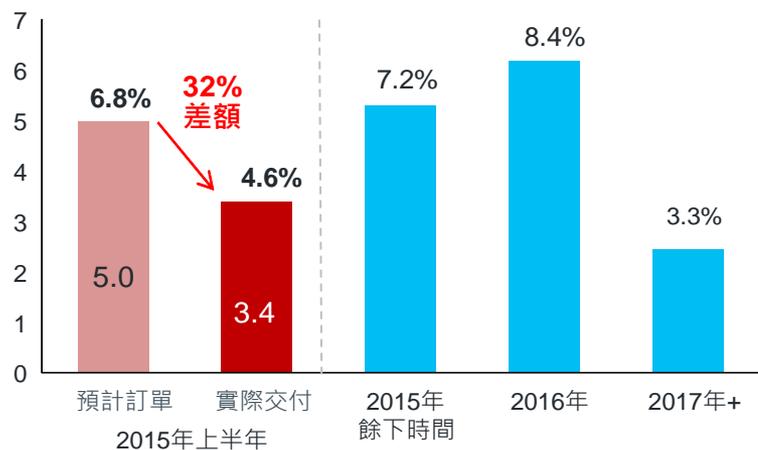
Pacific Basin

附錄： 乾散貨船供應

小靈便型乾散貨船訂單

378艘 (13.9百萬噸)

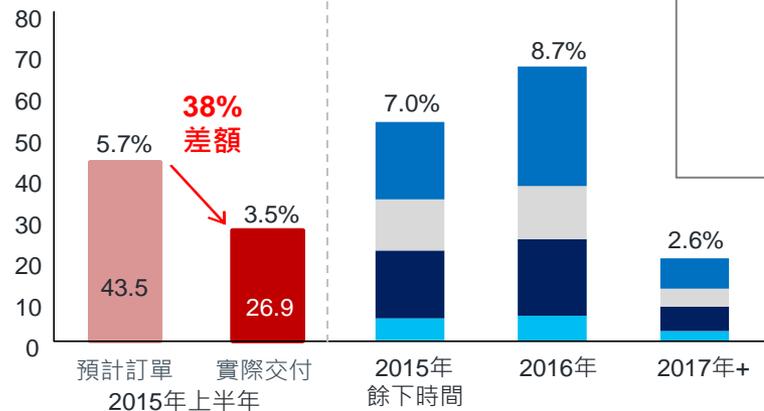
百萬載重噸



整體乾散貨船訂單

1,719艘 (140.1百萬噸)

百萬載重噸

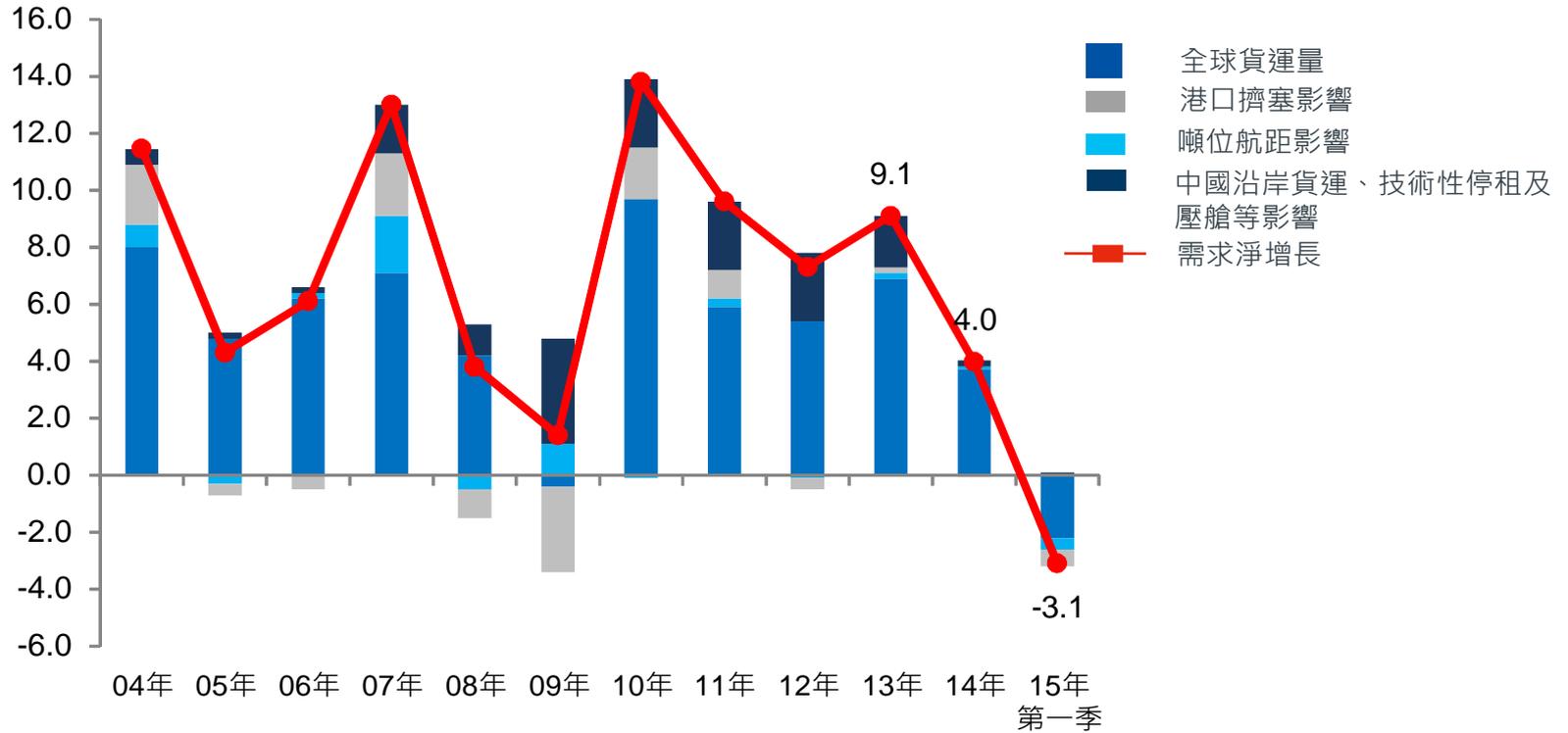


船型	訂單各佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡25年以上	報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)
小靈便型 (25,000-39,999載重噸)	19%	9	9%	8%
大靈便型 (40,000-64,999載重噸)	24%	8	4%	2%
巴拿馬型 (65,000-119,999載重噸)	14%	8	2%	4%
好望角型 (120,000+載重噸)	19%	8	1%	8%
乾散貨船總量 (10,000以上載重噸)	18%	9	3%	5%

資料來源：Clarksons截至2015年7月1日的數據

2015年中期業績

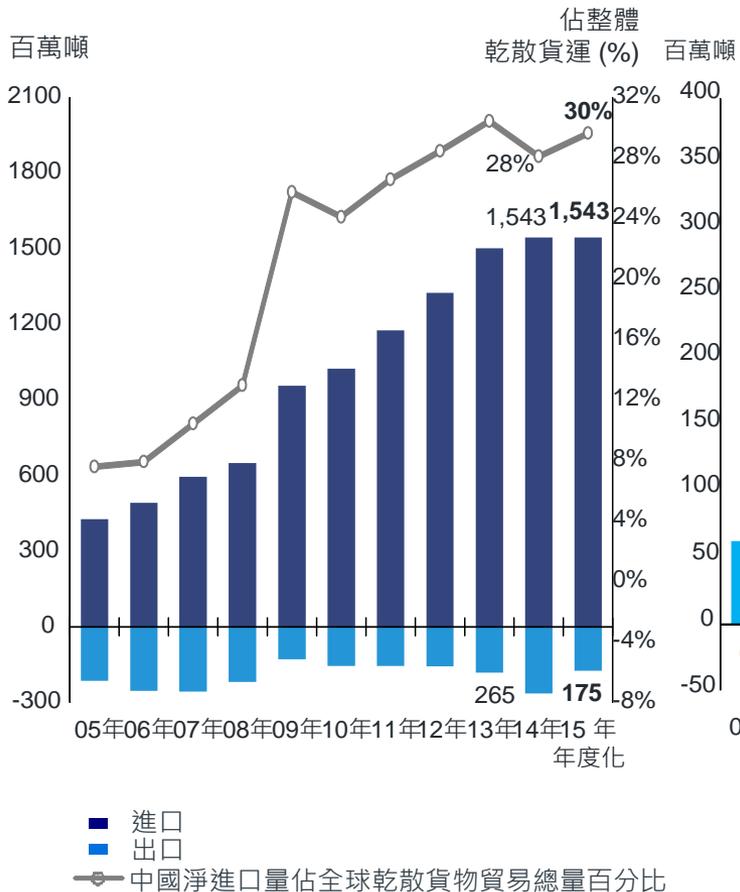
附錄： 乾散貨運市場實際需求



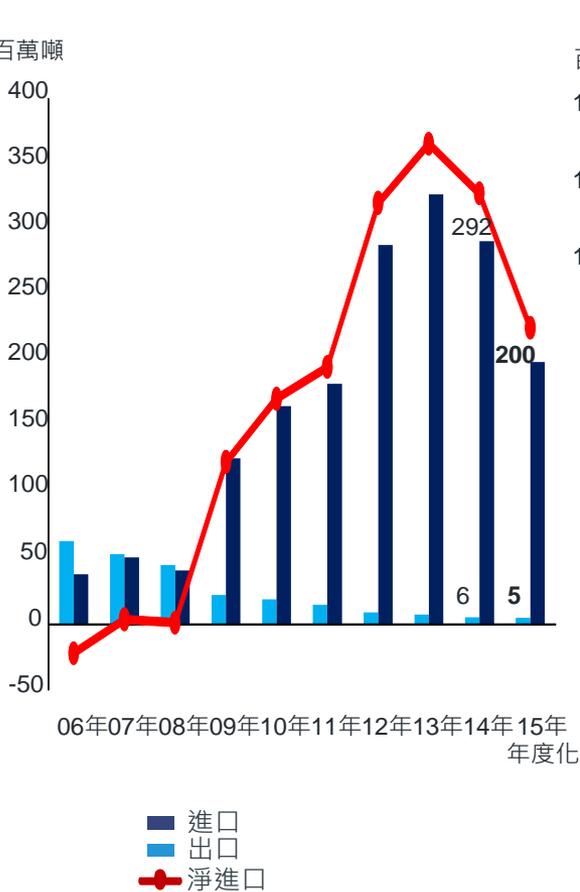
資料來源：Clarksons Platou、彭博

附錄： 中國小宗散貨貿易，鐵礦石及煤炭需求

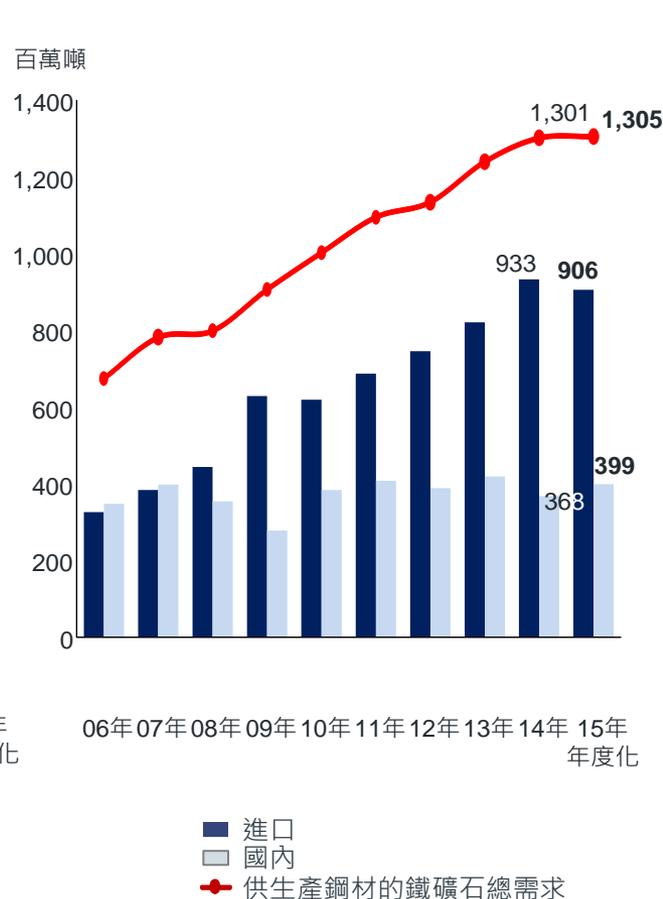
中國乾散貨貿易量



中國煤炭需求



中國鐵礦石的採購量 (供生產鋼材)



資料來源：Clarksons Platou、彭博

2015年中期業績

36