



2012年第一季度交易活動  
最新公布

2012年4月18日

## 2012 第一季度交易活動摘要

### 太平洋乾散貨船分部

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船的租金跌至三年來低位後已逐步回升
- 相信第二季貨船租金，短期內可受惠於最近強勁的季節性貨運活動而有所改善
- 首季全球小靈便型乾散貨船船隊運力淨增長僅1%，貨船報廢量創出歷史新高，大幅抵銷了大量交付的新建造貨船
- 乾散貨運市場危機持續，可為如我們般資金充裕之船東帶來收購機會
- 我們的2012年綜合訂約率如下：
  - 小靈便型乾散貨船: 66% (10,840美元/日)
  - 大靈便型乾散貨船: 81% (12,060美元/日)

### 太平洋拖船

- 拖船市場及我們於澳大利亞的拖船業務年內前景仍然樂觀

### 太平洋滾裝貨船

- 滾裝貨船租賃市場仍然低迷
- 首要任務: 為我們的貨船爭取最佳的僱用機會及提高船隊僱用率

### 公司的其他發展

- Klaus Nyborg已離任
- Mats Berglund已獲委任為新行政總裁，將於2012年7月3日前上任

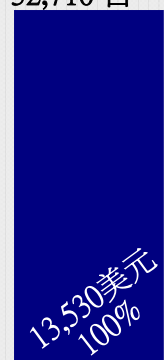
# 太平洋乾散貨船 - 訂約率

於2012年4月16日

## 小靈便型乾散貨船

收租日數

32,710 日



2011年

13,530 美元  
100%

31,370 日



2012年

10,840 美元  
66%

■ 已訂約 ■ 未訂約

## 大靈便型乾散貨船

13,310 日



2011年

15,090 美元  
100%

7,970 日



2012年

12,060 美元  
81%

## 太平洋乾散貨船船隊: 167

於2012年4月16日

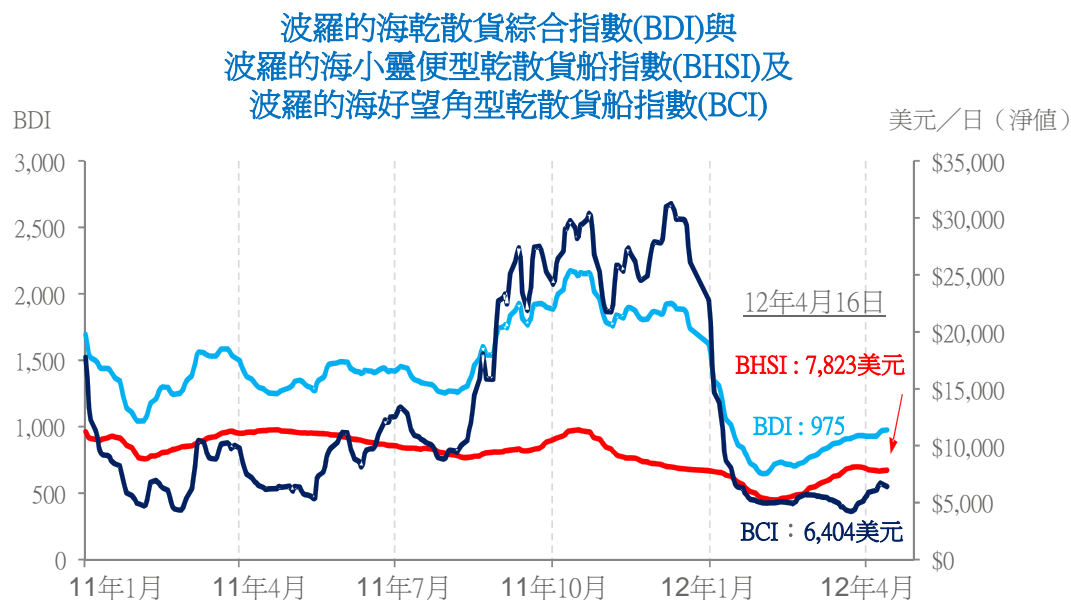
	自有		租賃		綜合
	營運中	新建造	營運中	新建造	
小靈便型	30	8	74	7	119
大靈便型	3	6	35	2	46
超巴拿馬型	1	0	1	0	2
綜合	34	14	110	9	167

核心船隊的平均船齡: 6.6 年

	2011年
乾散貨船溢利淨額	81.4百萬美元
小靈便型	89.8百萬美元
大靈便型	(8.4)百萬美元
經營業務產生的現金流	138百萬美元
資產淨值回報率	11%

## 乾散貨市場資訊

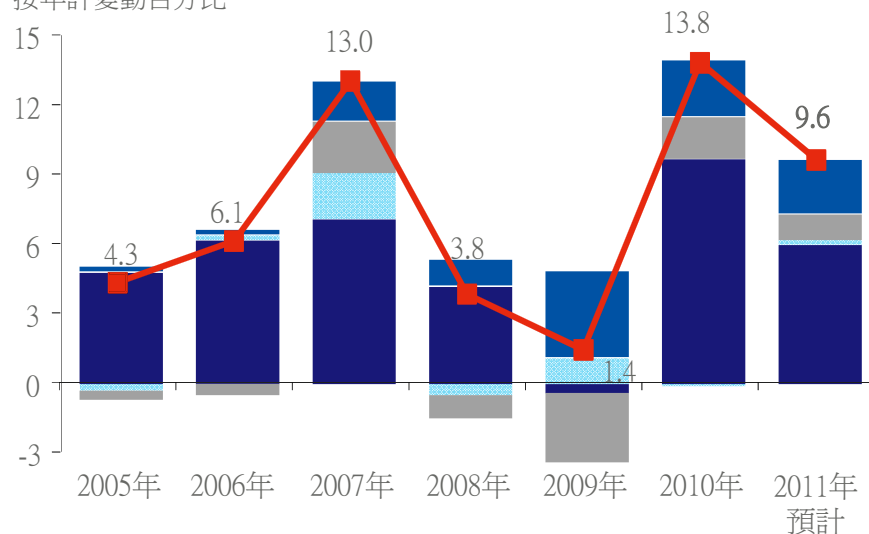
- 於2012年首六星期，小靈便型及大靈便型乾散貨船的市場租金分別下降34%及49%，其後逐步回升
- 相反，更大型的好望角型乾散貨船的租金於年初下跌超過80% - 至今沒有明顯回升跡象
- 2011年及2012年年初租金繼續表現疲弱:
  - 一如既往大量新建造貨船交付
  - 多個主要乾散貨貿易地區均受季節因素影響 (包括印澳季候風影響東南亞及澳洲、巴西出現暴雨及中國正值冬季及春節)
  - 二手貨船價值持續下跌，原因是由於一些船東面臨財務困難



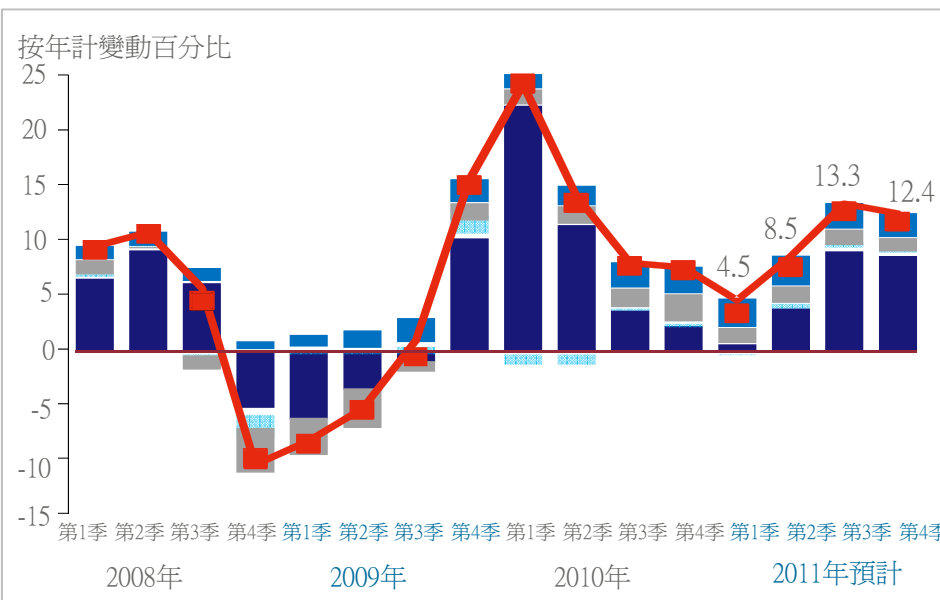
# 乾散貨需求

## 乾散貨船船隊需求發展

按年計變動百分比



- 中國沿岸貨物／停租／壓載影響
- 擠塞影響
- 噸位航距影響
- 國際貨運量
- 需求淨增長



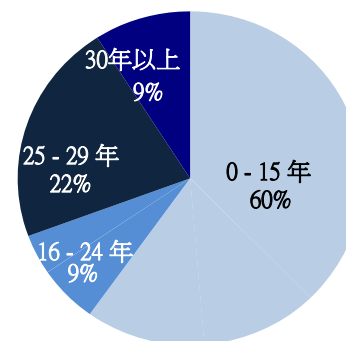
- 2011年乾散貨運需求增長10%\* 反映縱然貨船供應過剩，去年乾散貨運活動仍相對穩健
- 中國乾散貨淨進口量佔全球乾散貨運市場 28%：  
木材及林業產品↑37%；鐵鋁氧石 ↑49%；鎳 ↑92%；煤炭↑10%；礦石：↑11%
- 印度：礦石出口減少導致遠東買家需向更遠的非傳統出口國採購；煤炭進口增長11% 及向紐西蘭進口的木材數量亦增長逾30%

# 乾散貨船船隊發展

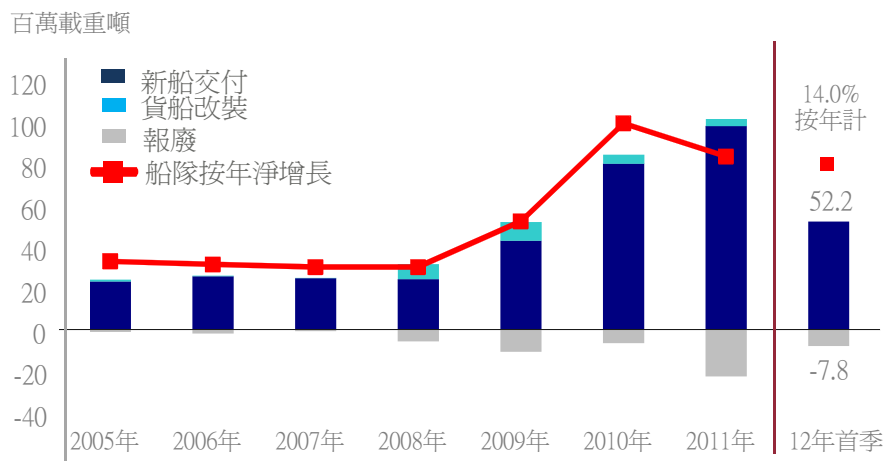
- 乾散貨船整體運力於首季淨增長3.4%，按年淨增長14%
- 新建造貨船大量交付的不利影響因報廢量創出新高而得以紓緩
- 小靈便型乾散貨船的全球船隊於首季淨增長僅為1%
- 31%的小靈便型乾散貨船船齡為25年以上

小靈便型乾散貨船船齡分布(25,000-39,999 載重噸)

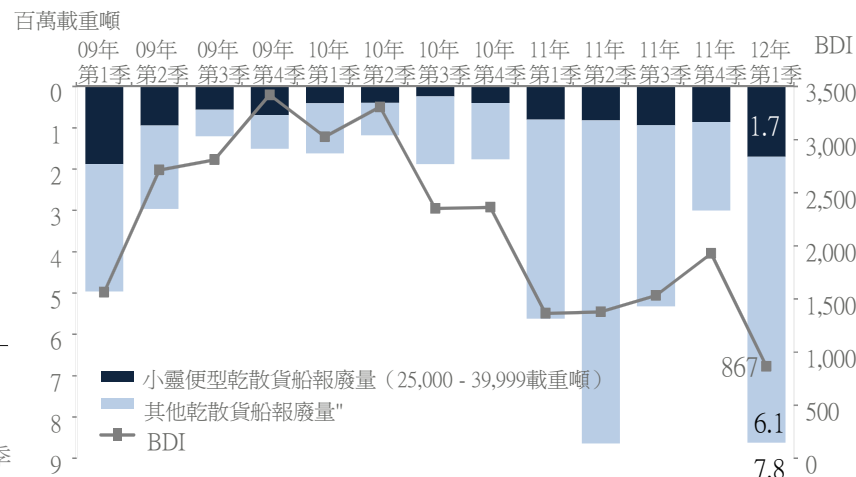
2,084 艘貨船 (66.7百萬載重噸)



全球乾散貨船船隊發展



乾散貨船報廢與BDI

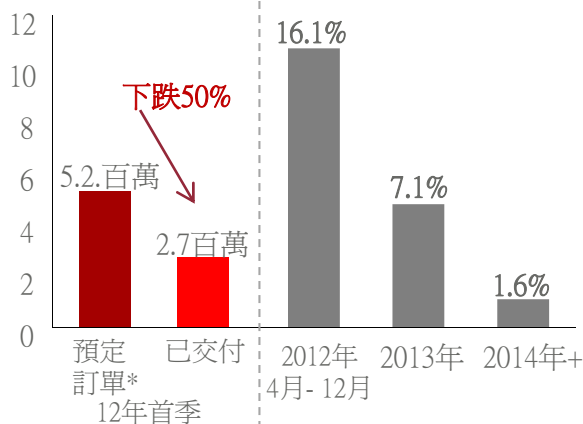


# 乾散貨船訂單

## 小靈便型乾散貨船訂單

482 艘貨船 (17 百萬載重噸)

百萬載重噸

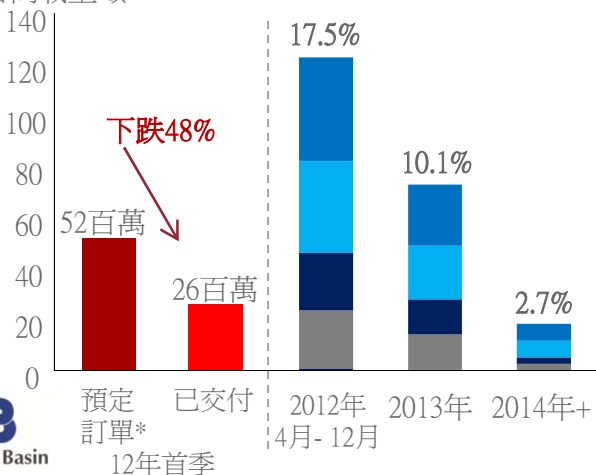


- 受市場疲弱影響, 船東於一月/二月訂購的新乾散貨船的訂單數量較上年同期少超過50%
- 139百萬載重噸的新貨船預計於2012年交付 \*
- 預期2012年實際交付貨船較預定訂單少30-35%
- 小靈便型船隊訂單相對較少

## 整體乾散貨船年度訂單

2,338 艘貨船 (192 百萬載重噸)

百萬載重噸



### 乾散貨船總數 >10,000載重噸

- 小靈便型 (25,000-39,999 載重噸)
- 大靈便型 (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)



船型	訂單佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡25年以上的貨船佔現有船隊百分比
小靈便型	30.3%	-	-
大靈便型	25%	13	31%
巴拿馬型	28%	10	13%
好望角型	40%	9	4%
其他	29%	8	3%

## 太平洋航運乾散貨船 - 展望



- 中國持續依賴進口小宗散貨
- 油價高企及市場疲弱影響航行速度
- 報廢量增加
- 銀行放貸緊縮局限購置貨船資金為坐擁現金的經營者締造更多機會



- 新船交付量持續過剩
- 歐洲持續爆發危機拖慢全球經濟復甦
- 中國經濟及工業生產增長可能減慢

### 太平洋航運總結:

- 預期小靈便型及大靈便型乾散貨船在第二季的租金水平，短期內可受惠於最近強勁的季節性貨運活動而有所改善
- 預期整體租金於2012年整體上將較2011年疲弱
- 對市場的長遠前景感到樂觀: 相信全面乾散貨商品的需求增強+自2013年起訂購的新建造貨船將有所減少=乾散貨船市場的供求平衡情況好轉

**策略:** 耐心等待適當時機及價格以進一步擴充乾散貨船船隊



# 太平洋拖船

## 2012年首季表現

- 澳大利亞之石油及天然氣項目活動繼續增長，帶動對我們離岸項目拖船服務的需求
- 集裝箱貨運業務及乾散貨出口活動繼續為港口拖船需求帶來正面影響
- 預期2012年市場持續改善

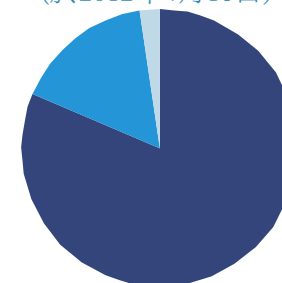
## 離岸拖船

- 澳大利亞離岸及基建項目錄得增長包括：
  - 擴展Gorgon離岸天然氣項目
  - 展開於格拉斯頓的昆士蘭柯蒂斯液化天然氣(QCLNG)項目

## 港口拖船

- 港口拖船服務受惠於2011年需求及市場佔有率的增加
- 太平洋拖船於中東的業務從損失FBSL業務中復元的速度較預期快

太平洋拖船船隊: 43 艘  
(於2012年4月16日)



- 35 艘拖船 (33艘自有+2艘租賃)
- 7 艘駁船 (6艘自有+ 1艘租賃)
- 1 艘自有添油船

	2011年
太平洋能源及基建溢利淨額	10.8百萬美元
太平洋拖船	15.2百萬美元
PacMarine Service	0.7百萬美元
FBSL	(5.1)百萬美元
經營業務產生的現金流	29百萬美元
資產淨值回報率	5%

## 太平洋拖船 - 展望



- 石油價格高企刺激對更潔淨、安全的新燃料來源的需求
- 澳洲致力成爲主要的液化天然氣出口國
- 澳洲港口業務將進一步增長



- 全球經濟復甦不穩
- 澳洲商品出口及港口業務受中國工業生產可能下降所影響
- 市場競爭加劇及中東地區政治動盪
- 持續的工資上升壓力

### 太平洋航運總結:

- 澳大利亞離岸項目及港口拖船市場於2012年將持續進展
- 太平洋拖船已穩據有利位置參與日益增加的業務
- 於2012年的收入已取得一個好開始

**策略:** 於特定項目落實時進一步投資拖船船隊

# 太平洋滾裝貨船

## 2012年首季表現

- 滾裝貨船租賃市場仍然低迷
- 2012年滾裝貨船日數中，36%已按日均租金19,380美元訂約
- 新建造貨船訂單極為有限，以及有更多船齡較高的貨船報廢的預期下令長遠前景更為樂觀

## 業務要覽

- 新建造滾裝貨船計劃完成
- 僱用情況
  - 一艘滾裝貨船出租予DFDS直至2012年第三季
  - 一艘滾裝貨船成功地受僱於地中海並獲續租一年
  - 兩艘滾裝貨船以短期租賃於美國海灣提供服務
  - 最後兩艘貨船正尋求僱用
- Nafta Gulf Bridge服務因來回墨西哥與美國海灣的航線貨運量不足於10月暫停 (兩艘駐美國海灣的滾裝貨船重新調配到區內運作)
- 重新評估滾裝貨船的前景引致2011年中作出80百萬美國減值撥備
- 2011年日均營運成本: 19,890美元

	2011年
太平洋滾裝貨船溢利淨額	(10.6) 百萬美元
經營業務產生的現金流	7.5百萬美元
資產淨值回報率	-3%

# 太平洋滾裝貨船 - 展望

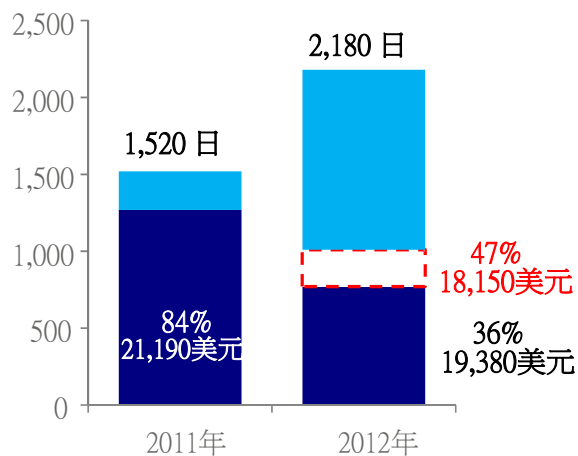
- +
  - 船齡較高的貨船報廢量增加
  - 油價高企加強我們現代化高效能燃油貨船吸引力
  - 新滾裝貨船貿易於歐洲及其他國家持續惟有限度的發展

- - 歐洲經濟危機仍持續
  - 歐洲區內貿易活動疲弱
  - 貨運量增長有限
  - 預定於2012年有大量大型新建造貨運滾裝貨船交付 (大型滾裝貨船訂單佔: 21%)
  - 大部分歐洲滾裝貨船營運商運力過剩，故租賃第三方貨船的需求有限

## 太平洋滾裝貨船僱用情況

於2012年4月16日

收租日數



■ 未訂約 ■ 已訂約

⊞ 倘所有選擇權獲行使時的假設性僱用情況

附註：以歐元收取的租金乃以1.00歐元兌1.3美元之參考匯率換算為美元

## 太平洋航運總結:

- 預期滾裝貨船租賃市場於2012全年依舊疲弱
- 預料滾裝貨船業務今年將再次面臨虧蝕的嚴峻挑戰
- 展望新建造貨船完成交付(2012年-2013年)，加上歐洲經濟將最終復甦及新滾裝貨船貿易的發展，我們對滾裝貨船業務的長遠前景感到樂觀

**策略:** 取最佳的租賃合約機會、提高僱用率及執行嚴謹的成本控制措施以降低虧損 - 無意擴充滾裝貨船船隊

## 展望

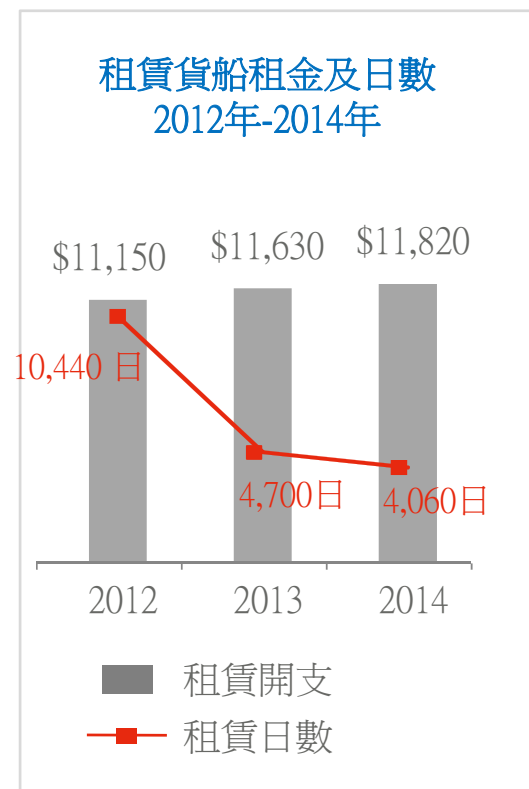
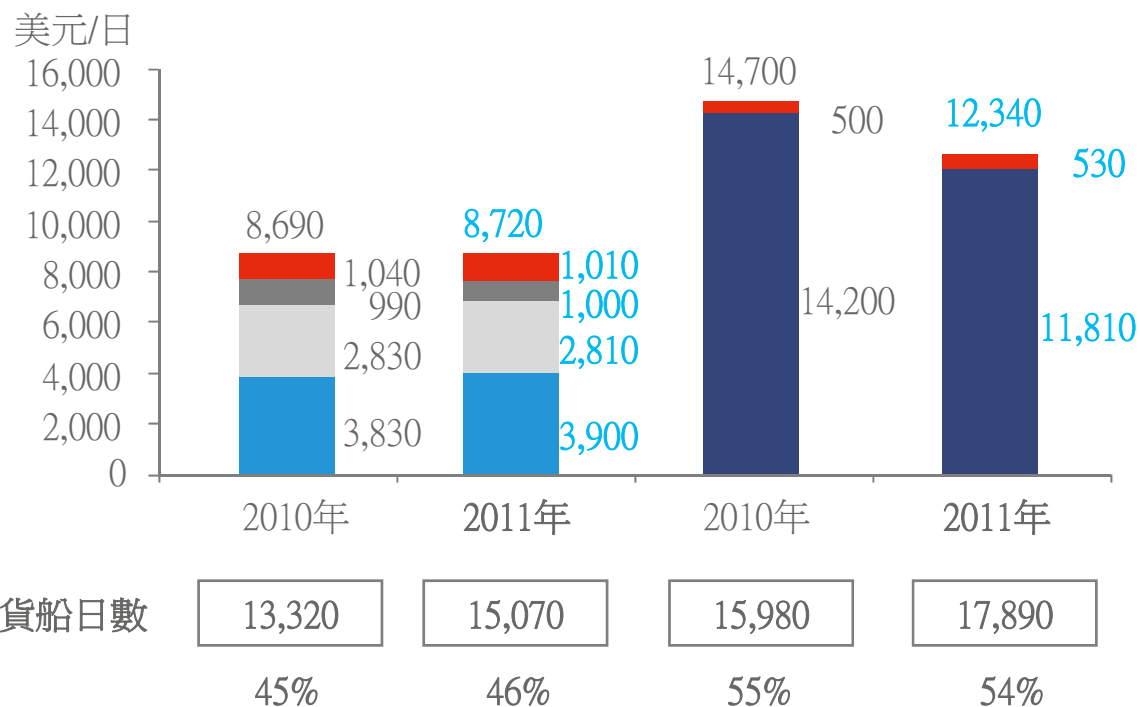
- 乾散貨運市場陷入危機 - 貨船租金於2012年整體上將較2011年疲弱
- 相信小靈便型乾散貨船之第二季租金，短期內可受惠於最近強勁的季節性貨運活動而有所改善
- 拖船市場及我們於澳大利亞的拖船業務年內前景仍然樂觀
- 滾裝貨船租賃市場持續低迷
- 本集團於2012年的主要策略性目標：
  - 乾散貨船市場危機持續，可為資本充足之船東（例如本集團）帶來收購機會—耐心等候收購機會
  - 擴大乾散貨船客戶及貨運合約組合
  - 隨著特定項目落實進一步投資於拖船業務及船隊
  - 鞏固拖船組織架構，務求提高項目拖船業務的執行效率
  - 為滾裝貨船船隊爭取最高的租金及僱用率
  - 考慮進一步減持非核心業務的機會

# 日均貨船營運開支 - 小靈便型

於2011年12月31日

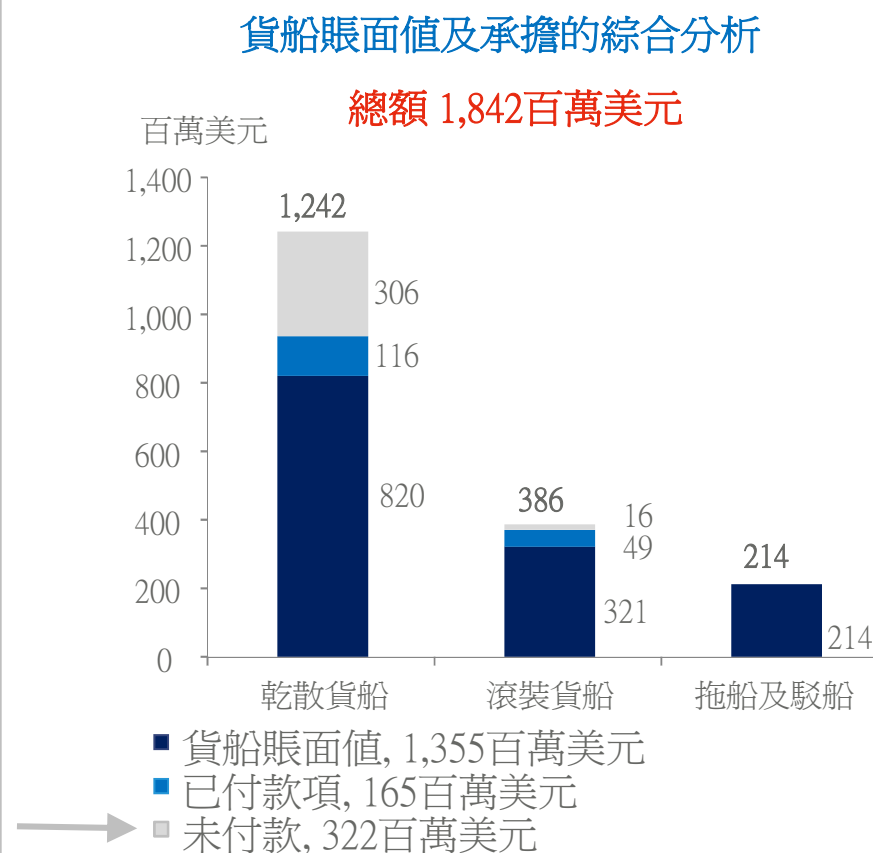
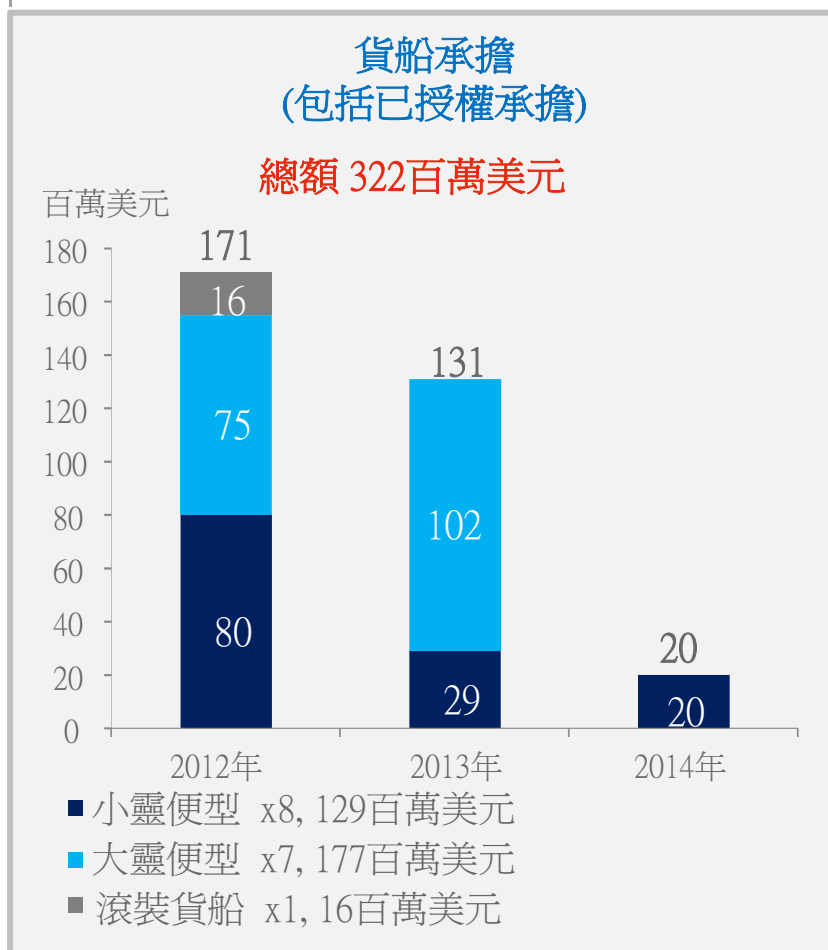
- 直接管理開支
- 租賃開支
- 財務開支
- 折舊
- 營運開支

自有 租賃  
 綜合 10,680美元 (2010年度: 11,970美元)



# 以貨船種類分類的貨船資本承擔及綜合賬面值

於2011年12月31日



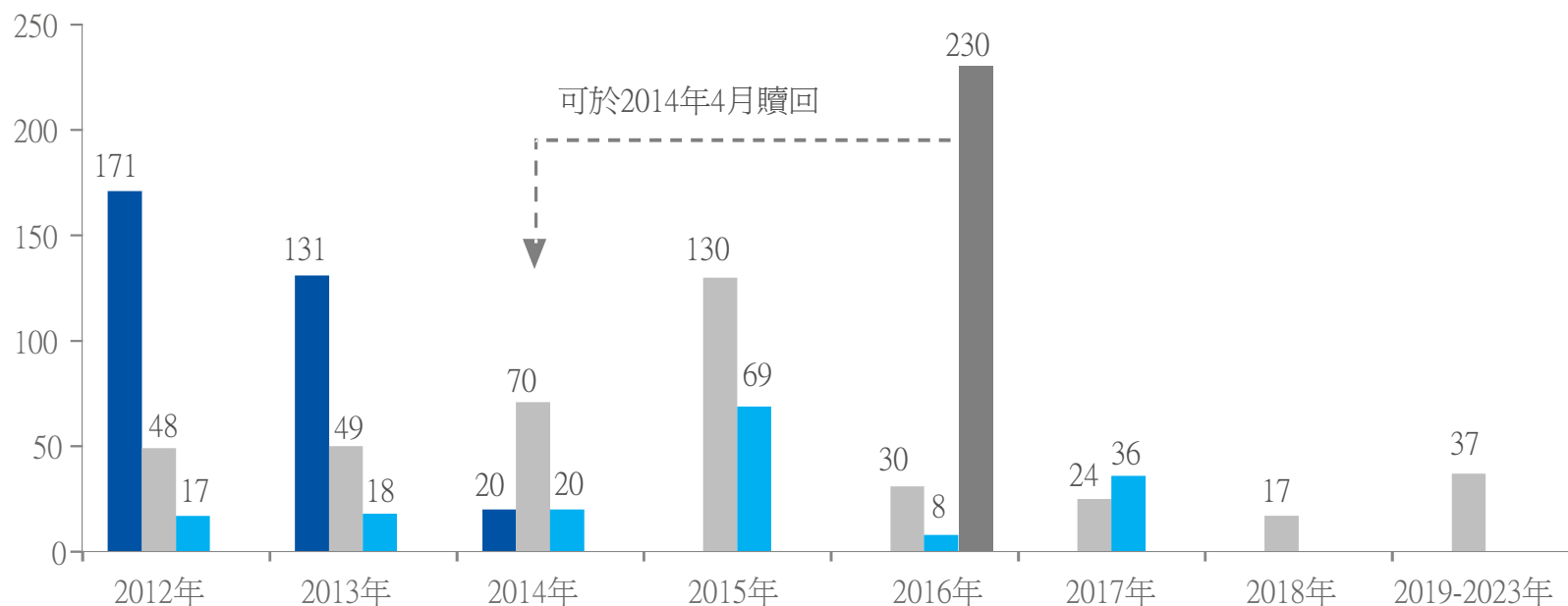
- 預計未來會購買乾散貨船

## 償還借貸及貨船資本承擔

於 2011年12月31日

由618百萬美元現金、117百萬美元尚未動用的銀行借貸融資額及未來營運現金流支付

百萬美元

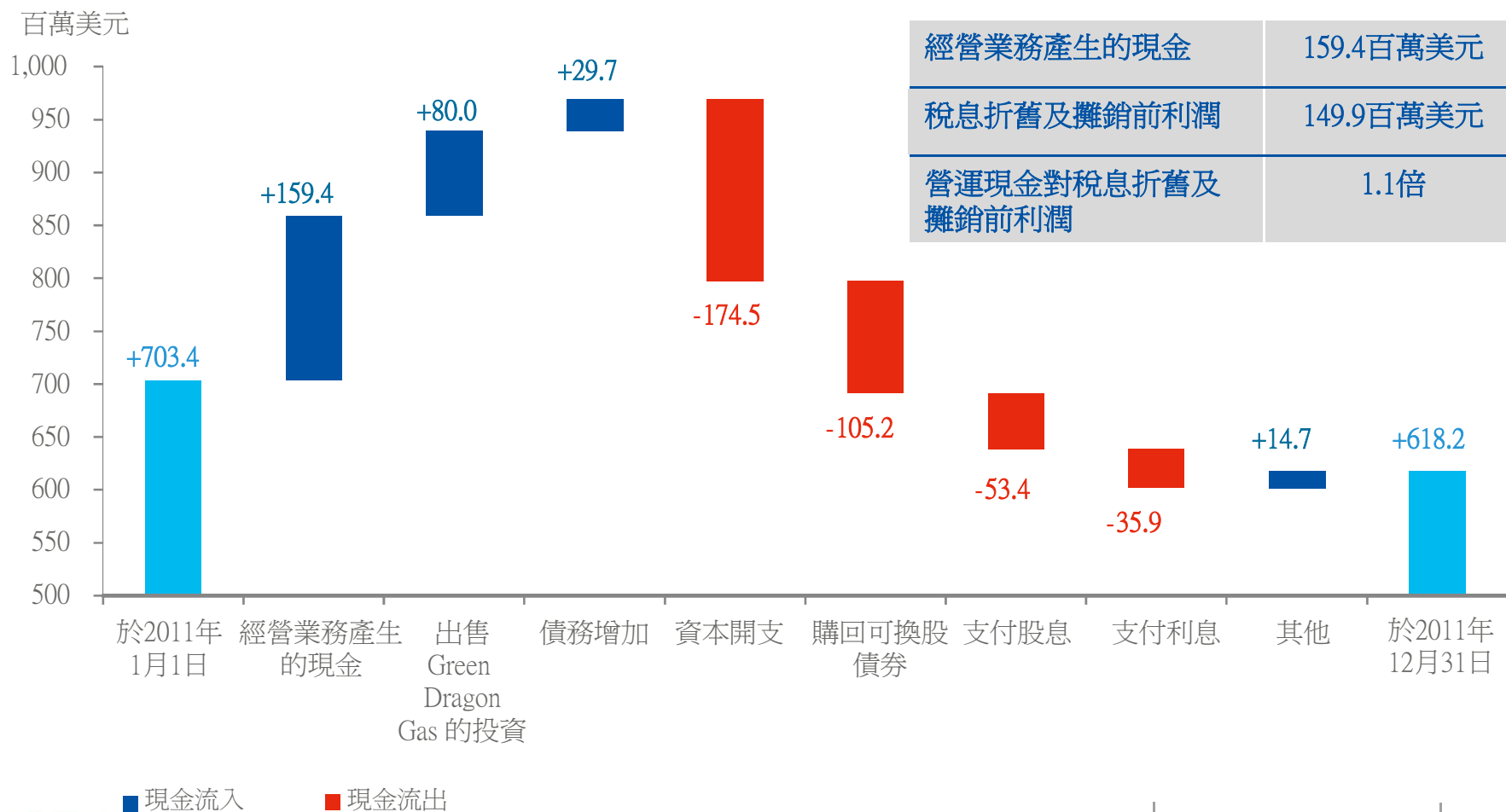


- 貨船資本承擔(322百萬美元)
- 銀行借貸 (406百萬美元): 2012-2023年
- 融資租賃負債 (168百萬美元): 2015-2017年
- 可換股債券 (面值230百萬美元): 2016年4月, 可於2014年4月贖回



# 現金流

## 2011年集團現金流的來源及其運用



## 聲明

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。

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

投資者關係聯絡:

Emily Lau

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

+852 2233 7000

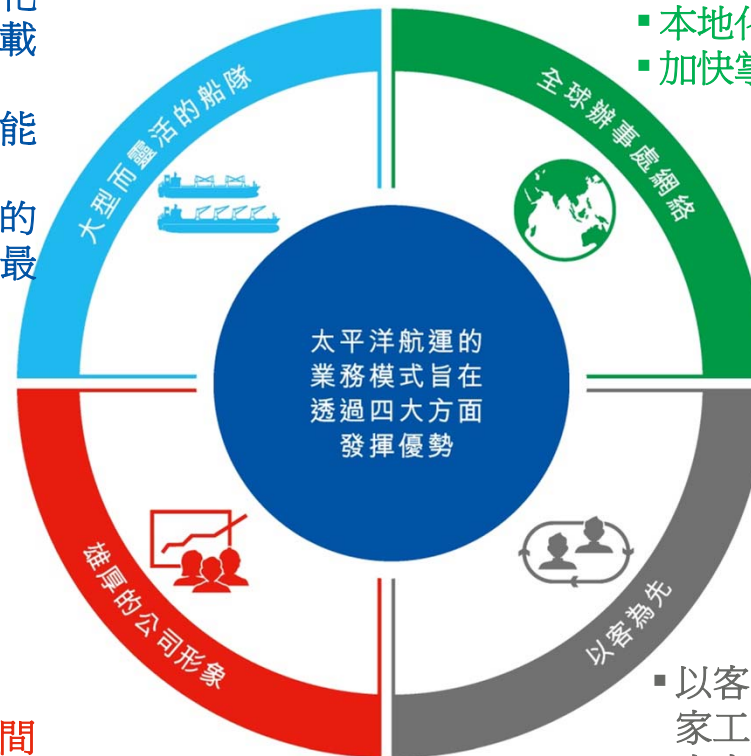
## 附錄: 太平洋航運概覽

- 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/營運離岸支援及港口拖船, 及滾裝貨船
- 有超過220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21間辦事處, 擁有超過300名岸上員工及2,000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



## 附錄: 我們的乾散貨船業務模式

- 為現代化小靈便型乾散貨船的最大獨立船東及營運商，佔全球現代化（船齡最高15年）25,000-40,000載重噸貨船船隊的9%
- 擁有統一及具規模的船隊讓我們能於向客戶提供可靠的服務
- 船隊規格統一及貨船可靈活互換的特質，讓我們得以將航程配合得最好
- 集團設有全面的技術營運部門



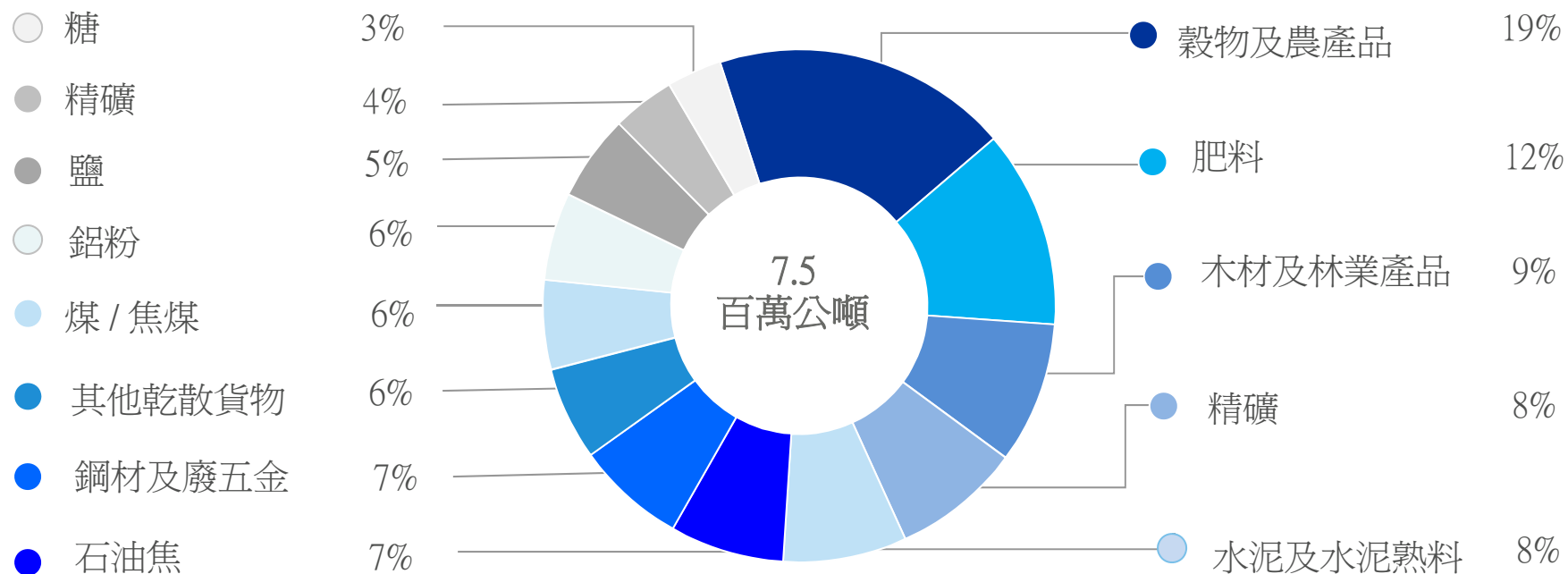
- 全球共21間辦事處 - 包括分布於六大洲的14間乾散貨船辦事處
- 本地化租賃及營運支援
- 加快掌握全面而精準的市場情報

- 顯赫的聲譽
- 能與優秀的夥伴及持份者合作無間
- 強勁資產負債表彰顯我們的形象
- 肩負企業社會責任及環保責任

- 以客為先的業務模式 - 與逾300家工業商品生產商及終端用戶建立密切關係
- 現貨及長期貨運合約 - 讓我們客戶獲得可靠的貨運服務
- 向客戶提供殷勤服務

## 附錄: 太平洋乾散貨船 - 多元化貨物

2012年第一季度太平洋乾散貨運量

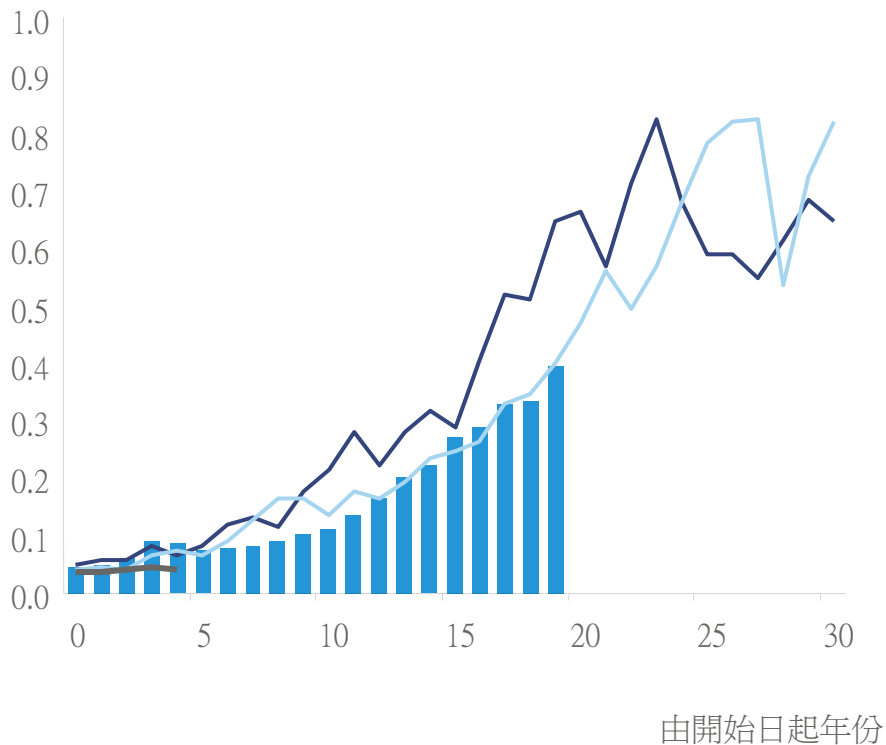


- 運載商品種類繁多以減低單一產品風險
- 澳洲及中國分別是我們最大的裝貨及卸貨地區
- 大西洋市場佔整體業務的比重增加

## 附錄: 於工業化後期的中國

### 人均耗鋼量

人均噸耗用量(以噸計)

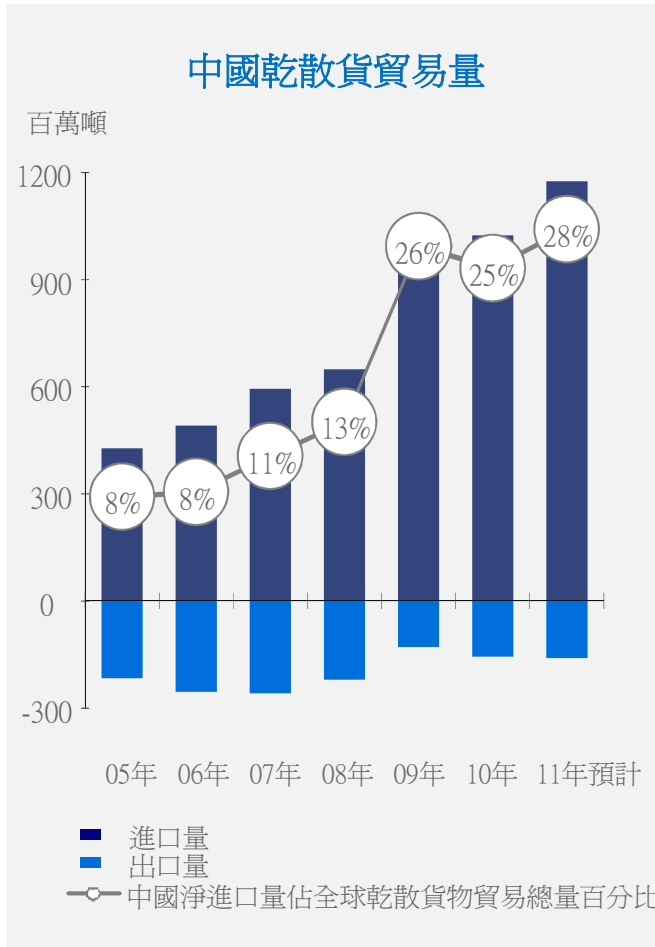


- 中國增長與過往日本和韓國的增長趨勢相若
- 相信乾散貨業務在中期的增長仍然強勁
- 電力和水泥之人均消耗有類似的趨勢

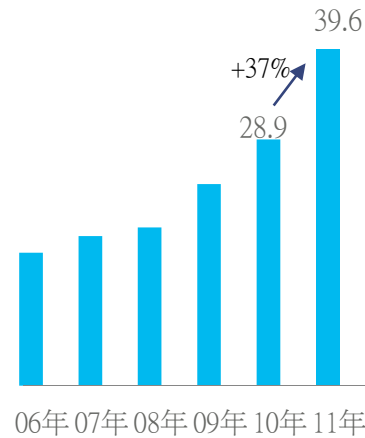
■ 中國(自1990年)  
■ 日本(自1950年)  
■ 韓國(自1970年)  
■ 印度(自2005年)

## 附錄: 中國乾散貨貿易 - 小宗散貨商品

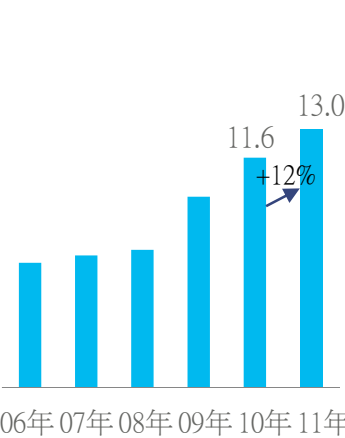
中國進口量 (百萬噸):



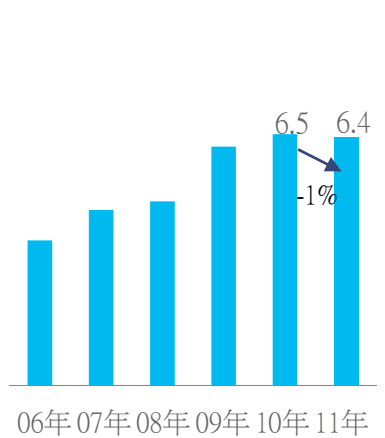
i) 林業產品



ii) 錳礦及精礦



iii) 銅精礦

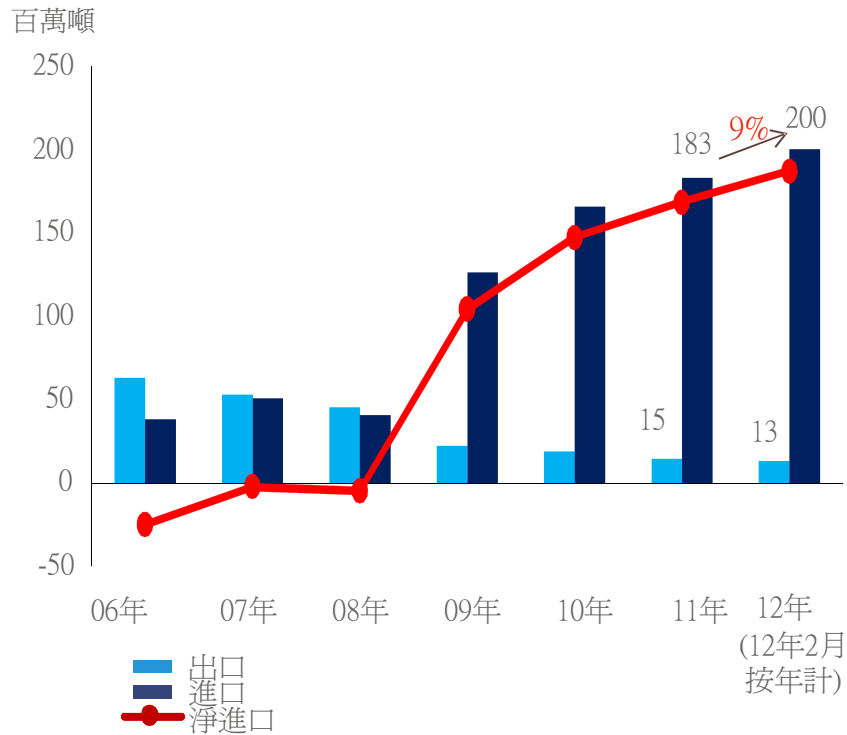


■ 中國小宗散貨進口量顯著上升

- 木材及林業產品進口量增加37%，而且從更遠地區進口的比例亦不斷上升
- 鐵鋁氧石的進口量增加49%，以致我們的鐵鋁氧石載貨量上升了五倍

# 附錄: 中國鐵礦石及煤需求

### 中國在2012年淨進口煤炭



### 中國鐵礦石的採購量(供生產鋼材)



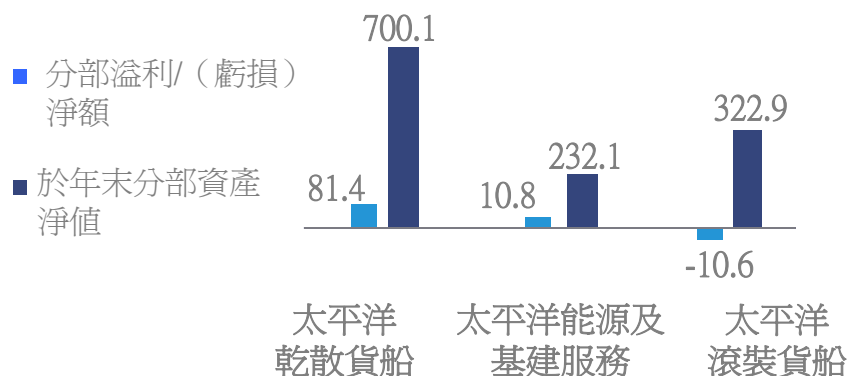
- 更多的礦石從非傳統的地區進口，刺激小型貨船的需求



## 2011年財務摘要

	2011年	2010年
分部溢利淨額	78.9	146.3
▪ 財務	(12.8)	(18.5)
▪ 非直接開支的一般行政及管理開支	(8.3)	(8.0)
基本溢利	57.8	119.8
▪ 未變現的金融工具開支	(1.6)	(12.4)
▪ 滾裝貨船減值支出	(80.0)	-
▪ 出售Green Dragon Gas 的股份的收益	55.8	16.0
▪ Fujairah Bulk Shipping 減值支出	-	(19.1)
股東應佔溢利	32.0	104.3

2011年分部溢利淨額及資產淨值



淨資產回報率

太平洋乾散貨船	11%
太平洋能源及基建服務	5%
太平洋滾裝貨船	-3%

## 資產負債表

百萬美元	太平洋 乾散貨船	太平洋能源 及基建服務	太平洋 滾裝貨船	財務	11年 12月31日	10年 12月31日
貨船及其他固定資產	936	214	370	-	1,525	1,519
資產總額	1,107	291	375	596	2,432	2,555
長期借貸	298	34	48	399	779	860
負債總額	407	59	52	401	947	1,011
資產淨值	700	232	323	195	1,485	1,544
借貸淨額					161	156
借貸淨額相對股東權益					11%	10%

- 長期借貸減少可換股債券的回購

## 太平洋乾散貨船 - 小靈便型

		2011年	2010年	變動
收租日	(日數)	32,710	29,070	+13%
按期租合約對等基準的日均租金	(美元/日)	13,530	16,750	-19%
自有及租賃貨船營運開支	(美元/日)	10,680	11,970	-11%
溢利淨額	(百萬美元)	89.8	136.1	-34%
淨資產回報率	(%)	16%	22%	-6%

- 租金: 2011年的按期租合約對等基準的日均租金反映需求疲弱
- 開支: 綜合日均開支反映由市場租入貨船的租賃開支減少
- 溢利淨額: 不包括0.6百萬美元未變現的金融工具淨開支

## 附錄:太平洋乾散貨船 - 大靈便型

		2011年	2010年	變動
收租日	(日數)	13,310	11,450	+16%
按期租合約對等基準的日均租金	(美元/日)	15,090	22,570	-33%
自有及租賃貨船營運開支	(美元/日)	15,840	21,690	-27%
(虧損) / 溢利淨額	(百萬美元)	(11.4)	8.8	-228%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	(百萬美元)	3.0	-	-
(虧損) / 溢利淨額	(百萬美元)	(8.4)	8.8	-194%
淨資產回報率	(%)	-6%	8%	-14%

- 租金: 2011年的按期租合約對等基準的日均租金反映需求疲弱
- 開支: 綜合日均開支反映由市場租入貨船的租賃開支減少
- 溢利淨額: 不包括0.3百萬美元未變現的金融工具淨開支

## 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(4年)按債券本金之100%贖回
利息	每年於4月12日及10月12日每半年期末時按債券本金及年利率1.75%計算
贖回價	100%
轉換價	7.98港元(目前轉換價為7.35港元,自2011年8月16日生效)
轉換條款	直至2011年1月11日: 不可轉換 2011年1月12日至2014年1月11日: 5個交易日之股票價格 > 120% 轉換價 2014年1月12日至2016年4月5日: 股票價格 > 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)
條款	<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

