

120 E



Pacific Basin

經驗團員  
卓越船隊  
以客為先



太平洋航運

2017年報

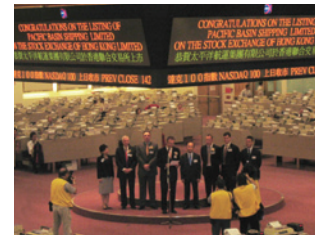
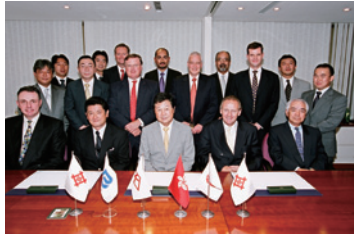
股份代號：2343



1987



1994



2004



2017

Lloyd's List  
Global Awards 2017  
年度公司大獎



共邁遠途



封面照片是我們的「Imabari Logger」於日本內海試航期間拍下的。她功能全面，是現代化高效能貨船的典範。她附設載重30噸的起重機，使她可在缺乏貨物處理設施的地區進行裝卸；並備有固定木材專用的支柱，容許木材裝載於貨艙內及甲板上；船身設計靈便輕巧，貨船可進入受淺水、水閘、狹窄的航道及河灣限制的港口。她能裝載多種貨物，包括大宗散貨、小宗散貨以及雜貨和專案類貨物。

# 業務簡介

## 太平洋航運已成功建立現代化小靈便型及超靈便型乾散貨船船東及營運商的全球領導地位

我們的航運業務本着以客為先的宗旨，以現貨及長期貨運合約，為超過500名工業客戶及乾散貨商品貿易商及生產商提供優質、可靠及具競爭力的貨運服務。太平洋航運總部設於香港並於香港上市，於全球營運一支於世界各地進行貨運的龐大船隊。我們的團隊擁有約3,400名船員及335名分佈全球12個主要地區的辦事處的岸上員工。



### 卓越船隊

我們營運全球最大型及可互換的優質小靈便型及超靈便型貨船船隊，使我們能隨時隨地提供高效率的營運及可靠的服務。



### 經驗團員

我們的員工分佈於全球各地設立的據點。我們於全球設立的前線客戶服務辦事處網絡，確保我們與客戶保持緊密合作，並增進信任和溝通，從而提升我們對業務的洞察力及知識，以確保我們可提供最優質的服務。



### 以客為先

以客戶為先的業務模式推動我們提供創新的客戶交流及地區化服務、堅實的服務可靠性、加強客戶滿意度及良好的環球商譽。

## 企業社會責任報告

全面的企業社會責任報告可於我們的網上年報及以獨立文件形式載列於我們網站內可持續發展分頁中，網址如下：

[www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php](http://www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php)

## 綜合報告框架

在擬備本集團年報、企業社會責任報告及內部管理報告中，我們遵循國際綜合報告理事會的國際框架。該框架提升了我們的思考、規劃及報告業務的方式。



業務回顧		業務回顧	
01	業務簡介		
02	業務摘要		
03	財務概要		
04	主席報告		
05	行政總裁報告		
08	市場回顧		
10	2017年的表現		
12	日均貨船開支及承擔		
14	新聞及成就		
策略回顧			公司策略
15	共邁遠途		
16	核心業務資料		
18	資源應用		
20	履行策略及風險		
27	企業社會責任摘要		
資金		資金	
28	現金流及現金		
29	債務		
30	財務開支		
30	已交付貨船		
30	貨船資本承擔		
管治		管治	
31	企業管治		
40	董事及高級管理層		
42	薪酬報告		
45	董事會報告		
49	投資者關係		
96	公司資料		
財務報表		財務報表	
52	集團表現分析		
53	財務報表		
57	財務報表附註		
91	獨立核數師報告		
95	集團財務概要		

## 導覽符號解釋

- 連結至本年報內的相關詳情
- 連結至我們的網站 [www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com) 瀏覽相關詳情
- 連結至我們的企業社會責任報告的相關詳情
- 經審核資料 (財務報表以外)
- 關鍵績效指標

# 業務摘要

## 集團

乾散貨運市場顯著改善，我們於2017年錄得大幅提升正面業績淨額

我們錄得3,600,000美元淨溢利及133,800,000美元的稅息折舊及攤銷前溢利，較去年分別上升90,000,000美元及111,000,000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上升25%及較市場指數高出15%

我們已獲交付最後的新建造貨船並重新開始物色購買二手貨船

我們以創新的形式結合發行股份與私募配售，為船隊增添五艘現代化貨船，同時進一步鞏固我們的資產負債表

我們年末持有的現金為245,000,000美元，淨負債比率為35%

我們已於年結前全數提取餘下的長期日本出口信用融資及其他承諾融資

## 船隊

最後的七艘新建造貨船已於上半年獲交付

我們在資產價值仍處於歷史性低位下購買了八艘現代化貨船

我們營運中的自有船隊數目於年末擴增至105艘，還有一艘貨船於2018年年初加入

我們繼續利用一般能於整個市場週期中獲取利潤的短期租賃貨船補足我們的核心船隊

我們於2017年整體平均運營241艘乾散貨船（包括租賃貨船）

於2018年的小靈便型乾散貨船收租日中，50%已按日均租金9,280美元（淨值）獲訂約，而69%的超靈便型乾散貨船收租日中亦已按日均租金11,400美元（淨值）獲訂約

我們主要透過規模效益及良好的成本控制，進一步減低自有貨船的營運開支至每日的3,840美元

## 展望及定位

整體市況自2016年初有所改善，令人鼓舞，基本供求狀況現時也更趨正面

儘管復甦之路有些波動，我們仍對市況的持續改善抱謹慎樂觀的態度

正面的環球經濟及商品需求前景、及減少新建造貨船交付對乾散貨市場中期有利，但中國可能減少煤炭及礦石進口、過量新貨船訂單及較快的貨船航行速度均構成威脅

我們的穩健現金及淨負債比率有助我們抓緊機遇並成為可信賴的貨運合作夥伴

我們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

我們不擬於中期內訂購新建造貨船，並將密切留意科技及監管的发展

## 策略模式

### 達到的重點價值：按期租合約對等基準的日均收入較市場優勝的能力

#### 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，並能提供最理想的貨運服務及對船隊作出定位

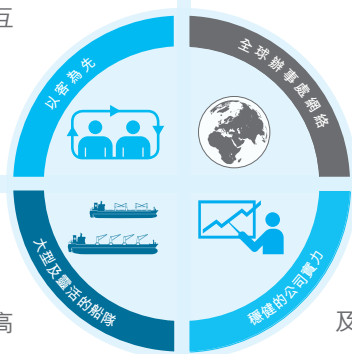
#### 穩健的公司架構及財政實力

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



### 重點策略

我們履行策略及降低風險的措施

投資高質素的船隊

第20頁

培育人才

第21頁

深化客戶關係

第22頁

維護健康、安全及環境

第23頁

完善管理及管治常規

第24頁

提高效率及控制成本

第25頁

提升公司架構及財政實力

第26頁



第18頁  
資源應用

# 財務概要

	2017年 百萬美元	2016年 百萬美元
<b>業績</b>		
營業額	1,488.0	1,087.4
按期租合約對等基準的收入總額	786.5	532.0
稅息折舊及攤銷前溢利 <sup>1</sup>	133.8	22.8
基本溢利／(虧損) <b>KPI</b>	2.2	(87.7)
股東應佔溢利／(虧損)	3.6	(86.5)
<b>資產負債表</b>		
資產總額	2,231.6	2,107.2
借貸淨額	636.3	570.0
股東權益	1,161.1	1,040.8
現金及存款總額	244.7	269.2
資本承擔	20.8	119.1
<b>現金流量</b>		
經營	124.7	49.5
投資	(123.6)	(98.6)
融資	56.8	18.1
現金及現金等價物淨增加／(減少) (不包括定期存款)	57.9	(31.0)
<b>每股數據</b>		
每股基本盈利	港仙 0.7	港仙 (20.4)
股息 <b>KPI</b>	—	—
經營業務產生的現金	23.8	12
公司賬面淨值	204	201
年末股價	169	125
年末市值	75億港元	50億港元
<b>比率</b>		
淨溢利率	1%	(8%)
平均股本回報率	1%	(9%)
股東總回報率	35%	1%
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 <b>KPI</b>	35%	34%
借貸淨額相對股東權益比率	55%	55%
利息覆蓋率 (不包括減值) <b>KPI</b>	3.7倍	0.7倍

<sup>1</sup> 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、已動用之有償契約撥備及租賃開支扣減之調整。

# 主席報告

## 對日益改善的市況充滿信心及把握機遇

### 主席唐寶麟先生回顧本公司業務的穩健狀況及 闡述未來前景



#### 乾散貨運行業好轉的一年

乾散貨運行業於2017年相比歷史低位的2016年有著明顯改善。跟乾散貨運市場回復持續穩健的貨運租金相比，仍有一段距離，但目前供需平衡狀況已趨正面。儘管復甦之路有些波動，我們仍對市場的持續改善抱謹慎樂觀的態度。

市場狀況改善，加上我們在貨船租金表現持續較市場優勝，使太平洋航運的經營現金流量顯著增加，並自2013年以來首次錄得溢利。

我們於2017年的若干積極舉措及發展，預期有助本公司於2018年及日後的業務，從而提升我們的地位及在未來改善的市況中出現的商機。

#### 讓業務可持續發展的有效平台

我們已獲交付最後一批自有的新建造貨船，並購買了數艘高質素現代化貨船，以進一步提升我們領先世界的小宗散貨船隊。我們具規模、統一設計靈活可互換的貨船船隊，讓我們位於全球十二個辦事處的團隊均可為世界各地客戶提供最可靠的貨運服務，同時透過為我們

的船隻與貨物有效配對的能力，實現高裝載率及表現優於市場指數的按期租合約對等基準收入。

我們已完成退出拖船業務，在巴西開設了辦事處，把香港總部搬遷至一個更佳及更具成本效益的辦事處，並推出新的綜合貨船管理軟件。我們還以創新的形式進行集資活動(包括代價股份及透過私募配售籌集資金)購買五艘貨船，並同時提高我們的經營現金流及資產負債表實力。以上措施均會在Mats Berglund的行政總裁報告中加以詳述。

我們的措施有助於維持穩健的資產負債表。於2017年12月31日的現金及存款總額為245,000,000美元，淨負債比率為35%(淨債務除以我們自有貨船之賬面淨值)。重大減省開支措施有助進一步降低我們的貨船日均營運開支，並提高我們的效率，強化我們在未來日益改善的市場中取得成功的基礎。

我們於2017年再度奪得多個獎項，足證我們以客為先的服務、技術管理、企業管治及投資者關係方面的卓越成就，特別是我們榮獲Lloyd's List Global Awards頒發的年度公司大獎，表彰我們在艱難的市場環境下之優異表現及穩健的資產負債表、高水平的客戶滿意度、以及創新的融資。

我們繼續致力發展核心小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船業務，堅持奉行有效的策略，並不斷尋求提升質素及效率的方法。在任何市況下都堅守我們的企業使命及價值——如專注忠誠及團隊精神、以客為先及提供解決方案、迅速的應對和高度的可靠性、安全與關顧，以及具誠信和責任感——這都是維持集團業務的長遠可持續性的關鍵。

#### 股息

鑒於2017年僅錄得輕微溢利，董事會建議不派發2017年股息(2016年：無)。然而，當我們的溢利回復一定水平後，我們會繼續以派出不少於年度應佔溢利(不包括出售收益)的50%為目標。

#### 董事會變動

Chanakya Kocherla及Andrew Broomhead分別於2017年4月及8月退任執行董事及各自分別擔任的首席技術總監及首席財務總監職位。自此，我們的技術及貨船管理部由技術部董事領導，而Peter Schulz於8月加盟本公司出任首席財務總監一職以及本公司執行委員會的成員。

本公司董事會目前由兩名執行董事及六名獨立非執行董事組成，並具有廣泛的商業、策略、營運、法律、財務及會計經驗，以及深厚的航運及商品專業知識。本人謹此感謝董事會對本公司監察各方面事務作出的寶貴貢獻。

我們奉行高度的企業管治，包括建立健全的內部監控，並對所有持份者給予高透明度及問責，這些措施持續支持我們業務的各部分，並旨在加強持份者對太平洋航運作為合作伙伴及作出投資的信心。本人感謝所有持份者對本公司的寶貴支持。

唐寶麟

主席

香港，2018年2月28日

# 行政總裁報告

## 將受惠於持續復甦的市場

### 行政總裁 Mats Berglund 先生報告本集團 2017 年的業績，並闡述本公司的定位及策略

#### 財務業績

乾散貨運市場在經歷2016年的歷史低位後，市況於2017年有顯著改善，加上我們的高裝載率及具競爭力的成本架構，使我們的業績得到大幅改善，並錄得溢利。

我們於2017年錄得淨溢利3,600,000美元(2016年：淨虧損86,500,000美元)及稅息折舊攤銷前溢利133,800,000美元(2016年：22,800,000美元)。每股基本盈利為正0.7港仙。

#### 表現概況

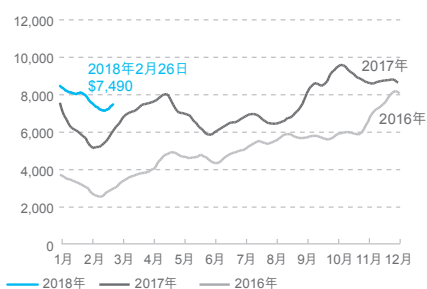
##### 市況已好轉但仍具挑戰

2017年貨運市場指數的季節性走勢與2016年相若，但水平明顯較高。市況改善主要由需求帶動，大部分乾散貨物的海運貿易均有明顯增長。

中國工業活動增加使煤炭及鐵礦石的進口量錄得強勁增長，而對我們最為重要的小宗散貨貿易亦有所增長。全球穀物貿易增長超過預期，主要由於南美洲穀物出口量創歷史新高。貨運航距增加亦為全球乾散貨物海運的噸位航距需求增長帶來支持，Clarksons Research估計2017年的增長為5.1%。

#### 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)\*



資料來源：波羅的海交易所，於2018年2月26日的數據

整體市場盈利環境改善令報廢量大幅下降，加上新建造貨船交付，全球乾散貨船船隊淨增長為3.0%及小靈便型和超靈便型乾散貨船船隊合共淨增長為3.6%。

儘管市況漸趨明朗，但2017年大部分時間卻充滿挑戰，平均全年貨船租金處於歷史低位。

#### 太平洋航運表現優勝

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分別為8,320美元及9,610美元(淨值)，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15%及8%。

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貨船，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。

#### 積極措施

於2017年上半年，隨著七艘配備現代化節能設計的新建造自有貨船(我們於2013年訂造)交付至我們的船隊後，我們的自有新建造貨船項目已告完成。我們以歷史上仍較低的價格購買了兩艘高質素的二手小靈便型乾散貨船。我們出售了一艘較舊、較小的超靈便型乾散貨船，並以具吸引力的價格購買一艘設計更精良及船齡較淺的二手超靈便型乾散貨船。

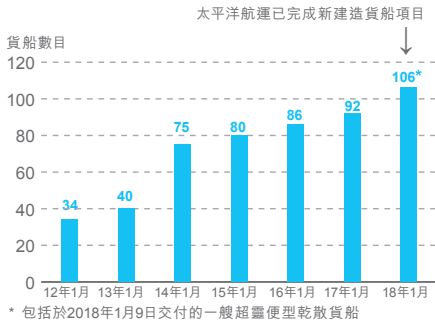
我們於8月承諾購入五艘現代化高效乾散貨船，並透過：(一)向賣方發行新的太平洋航運股份，(二)配售股份籌集的現金，及(三)從現有現金資源的形式籌集資金以支付代價。是項創新交易使我們能即時以股權融資，並提升我們的經營現金流、稅息折舊攤銷前溢利及資產負債表。五艘貨船中的四艘已於年底前交付至我們的船隊，而第五艘亦已於2018年1月交付。

這些最新船舶購置已將我們現役自有船隊增至106艘貨船，提高了自有貨船對租賃貨船(特別是超靈便型乾散貨船)的比例，從而降低了我們自有貨船的日均收支平衡水平。



自2012年我們重新專注乾散貨船業務及退出非核心業務以來，我們積極擴充船隊，自有船隊至今已擴大超過三倍。我們於2017年全年平均經營241艘貨船，目前經營約220艘貨船(包括租賃貨船)。

太平洋航運自有乾散貨船



我們已於2017年第三季度完成出售最後一艘拖船，從而完成退出非核心的拖船業務。

我們於里約熱內盧新設的辦事處自2017年初設立以來，已協助拓展寶貴的新業務，為我們取得更多貨源及支援我們位於南美東岸的眾多客戶，同時亦使我們能於大西洋各地區提供更全面服務。

於五月，我們的香港總部已搬遷至距離香港中央商業區約15分鐘車程的黃竹坑。這為我們帶來充滿活力、協同及高效率的工作環境，其租金成本亦較低。

我們繼續投資於先進系統，現時使用的新綜合貨船管理軟件，乃是我們重點的發展之項目。

於八月，太平洋航運股份成為深港通計劃下南向交易的合資格股份，並於九月起生效，這有助增強我們於中國內地資本市場的知名度。我們希望此舉長遠來說令我們的股份更受關注及提高交易流通量。

於九月，太平洋航運榮獲Lloyd's List Global Awards頒發的「年度公司大獎」。獲得世界最佳航運公司稱號是極大的榮譽，亦是對海上及岸上員工的高度認可，彼等的共同努力使我們朝著成為客戶及其他持份者首選合作夥伴的使命砥礪前行。

流動資金及資產負債表

隨著我們全數支付最後一批新建貨船並獲交付後，不計入2018年1月加入我們船隊的一艘轉售貨船，我們於2017年12月31日的現金及存款為245,000,000美元。我們已於該等新建造貨船交付後，提用餘下的長期日本出口信用融資及其他已承諾融資，帶來借貸淨額636,000,000美元，相當於我們自有貨船年末賬面淨值的35%。在支付於一月交付的貨船後，我們擁有10艘未被抵押的貨船。

我們穩健的資產負債狀況及強大的公司實力，加上健全的業務模式及往績，使我們脫穎而出，成為客戶、融資提供者，及其他持份者的首選、穩健、可靠及安全的夥伴。

策略及定位

已就持續逐步復甦的市場作好準備

整體市況自2016年初起有所改善，令人鼓舞，基本供求狀況現時也更趨正面。儘管復甦之路有些波動，我們仍對市場持續復甦持謹慎樂觀態度。

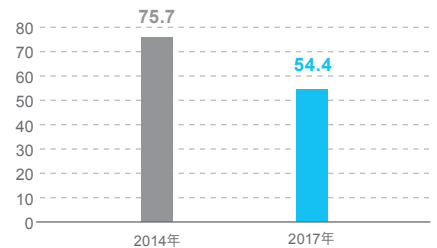
預期全球國內生產總值(GDP)的理想增長推動乾散貨需求上升，且預期新建貨船與二手貨船價格差距繼續擴大以及船隻設計因新法規的不確定影響，將導致業內許多船東不願意訂購新建貨船，從而限制供應。

2017年噸位航距需求增長率為5.1%，較預期為高。即使2018年增長放緩，我們預期其增長仍將超過供應增長，從而有助供求進一步的平衡。

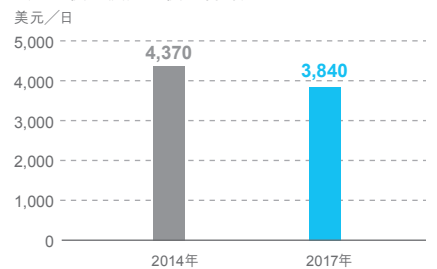
潛在負面的因素包括中國難以預測的煤炭進口量可能減少，供應方面則包括過多的新建貨船訂單及船隻航行速度加快的風險。為使市場進一步改善，市場需要持續增加的商品需求、更多高船齡及設計落後的船隻報廢及更少新建貨船訂單。

在不影響保養或安全的前提下，我們進一步降低成本。雖然我們正在營運更大的船隊，但主要透過規模效益及其他效益，令我們的日均貨船營運開支自2014年起逐步減少12%至2017年的3,840美元，同期我們亦將一般及行政管理開支總額降低28%至54,000,000美元。

年度集團一般及行政管理開支  
百萬美元



日均貨船營運開支  
(小靈便型及超靈便型合計)



這有助我們將自有小靈便型及超靈便型乾散貨船在計入一般及行政管理開支後的收支平衡水平分別降至現時每日約8,300美元及9,100美元(見第12頁)。

我們已就日益復甦的市場作好準備，根據我們的現有船隊及承擔，若我們年平均按期租合約對等基準的日均收入變動1,000美元，預期將令我們全年的淨溢利變動約35,000,000美元至40,000,000美元。

我們穩健的現金及淨負債比率有助我們把握商機加以擴充業務及成為可信賴的貨運合作夥伴。我們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，進而實現合理的收支平衡水平及縮短投資回報期。



我們計劃於中期內不訂購新建造貨船，並將密切觀察技術及法規發展。現有全球船隊仍可透過提高航行速度產生額外潛在運力，故此市場並不需要更多新建造貨船。我們作為船東需要一個更加合理的盈利水平。此外，現時訂購的新建造貨船在效率上不及一艘高質素的日本建造二手貨船。礙於市場上各種不確定性，我們認為目前訂購新建造貨船會有較高的風險及較長的投資回報期。該等不確定性包括：

- (i) 如何自2020年起以最佳方式遵守全球硫排放上限的規定；
- (ii) 安裝哪一種壓倉水處理系統(見企業社會責任報告第2頁)；
- (iii) 關於未來燃料價格、種類及供應的問題；
- (iv) 有關氮氧化物及二氧化碳排放等的潛在新增法規；及
- (v) 長遠而言更快速及可能更多重大技術發展。

以上不明朗因素，具吸引力的二手貨船價格及自2019年起將期租合約資本化的新會計準則的要求，均會減低業內訂購新建造貨船的意慾。

我們歡迎更嚴格的环境監管法規，但我們不認為硫淨化器在技術或環境保護方面是有效的解決方案，然而我們更傾向於全球強制使用更潔淨燃料，從而建立一個公平有效率的營商及運作環境。全球採用低硫燃料的另一影響是提高成本，減低貨船加快航速的意欲，有助減少排放以及改善供求平衡。

對壓倉水處理系統的額外資本開支投資(及有可能對硫淨化器的潛在投資)及低硫燃料的更高成本將嚴重不利最舊及性能最落後的貨船，很有可能促使該等船隻報廢。

總括而言，我們相信該等新法規將對供求平衡帶來正面支持，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要求。

我們將繼續專注於全球領先的小靈便型及超靈便型乾散貨船業務。為此，我們的策略是透過我們的業務模式，成為最佳營運商，並盡量提高貨船使用率及按期租合約對等基準的收入。小宗散貨貨運的需求在地域、貨物及客戶方面較為多元化，加上我們龐大的可互換貨船船隊及全球辦事處網絡，可讓貨運

組合達到更高的裝載率。這正是我們能優於大市租金表現的價值及策略。

我們擁有強健的業務模式、經驗豐富的員工、優質的船隊及穩健的資產負債表，可使我們順利過渡正在復甦的市場，並從中受惠。

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2月28日

### 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
- 新建造貨船的交付量於中期下降及新建造貨船訂單持續偏低及訂單量減少
- 環境法規促使更多船隻報廢
- 燃油價格上升週期令船隻以較慢速度航行，導致供應減少

#### 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
- 保護主義興起，提倡以國內生產產品取代外國進口產品，對貿易不利
- 尚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
- 因市場狀況改善而減少的船隻報廢量或不足抵銷交付的新建造貨船數目
- 低燃油價格週期導致貨船加快航行速度，進而令供應增加

# 市場回顧

## 貨運市場概要

乾散貨運市場在經歷2016年的歷史低位後，於2017年出現顯著改善。於2017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7,250美元及8,880美元（淨值），平均租金按年大幅上升46%及52%。

貨運市場指數走勢雖與2016年相若，但由更高的水平開始，年初曾出現短暫的季節性回落，於農曆新年後回復，其後整體表現轉強。小靈便型及超靈便型乾散貨船的第四季度現貨市場租金達致自2014年初以來的最高位。

在報廢數量減少但貨船運力增長的情況下，2017年市況改善主要由需求帶動，大部分乾散貨物的海運貿易均有明顯增長。中國工業活動增加使大宗及小宗散貨錄得強勁增長，而南美穀物出口量創出新高亦使全球穀物貿易較預期暢旺。

雖然市況大幅改善，但2017年乾散貨運市場的整體表現是自乾散貨運指數開始33年以來的最差的第三位。

**7,250美元（淨值） ↑ 46%**

2017年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

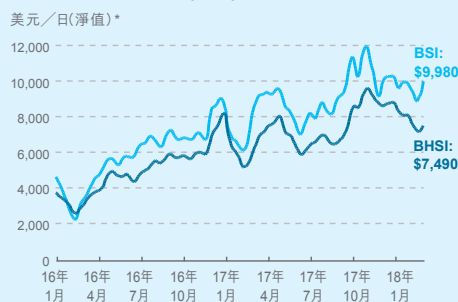
**8,880美元（淨值） ↑ 52%**

2017年超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

小靈便型—大西洋及太平洋地區日均租金表現



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



\* 已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所，於2018年2月26日的數據

## 供應發展重點

儘管少了貨船報廢，但拆船數目仍較減少了的新建造貨船交付量為多，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於2017年的淨增長分別為2.6%及4.1%，整體乾散貨船運力增長為3.0%（2016年：+2.2%）。

如預期所料，新建造貨船訂單數目減少，故新船交付量跌至佔現有乾散貨船運力的4.7%，為自2003年以來的最低水平。

由於貨運市場狀況大幅改善，貨船報廢量跌至佔現有乾散貨船運力的1.7%及小靈便型乾散貨船運力的1.6%。

儘管船隊運力淨增長上升，然而貨運市場好轉顯示復甦是以需求為主導。

即使如此，為使市場進一步改善及持續發展，需要更多船齡較舊及設計欠佳的貨船報廢以及更少新建造貨船訂單。

為反映近年來貨船設計的演變及全球附有裝卸設備的散貨船船隊的組合，我們現將大靈便型、超靈便型及超大靈便型乾散貨船分部普遍概括為「超靈便型」（為商業航運界的慣常統稱），並以42,000載重噸作為小靈便型及超靈便型的分界。

## 供應因素

由於全球乾散貨船船隊繼續以低於全速航行，故毋須增添新建造貨船來為市場增加額外潛在的實際供應運力。

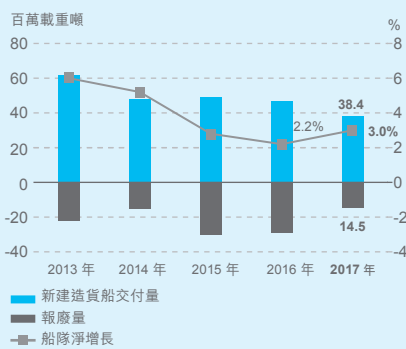
**↑ 2.6%**

全球小靈便型乾散貨船運力

**↑ 3.0%**

全球乾散貨船運力

乾散貨船供應發展



資料來源：Clarksons Research, 彭博

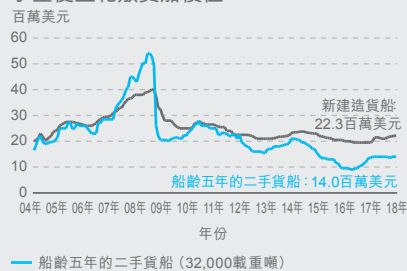
## 貨運市場及前景影響貨船價值

## 貨船價值

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14,000,000美元，較2017年年初上升4%。新建造貨船價格自2017年年初上升14%至22,300,000美元。

新建造貨船與二手貨船的價格差距（以及未來貨船設計的不確定性因素）持續減低買家對新建造貨船訂購意慾，將有利日後貨運市場復甦基礎。

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Research，於2018年2月26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

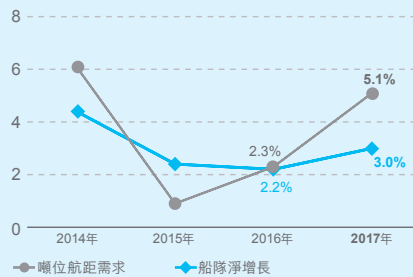
Clarksons Research預測2017年乾散貨運噸位航距需求按年上升5.1% (或按貨運量計算則上升4.0%)，高於供應增長的3.0%，並較2016年的需求增長2.3%及2015年的0.9%大幅改善。

大部分乾散貨物的海運貿易均有明顯增長。特別是中國工業活動增加使煤炭及鐵礦石的進口量錄得強勁增長，然而對我們最為重要的小宗散貨貿易亦有所增長。

全球穀物貿易較預期頻繁，主要由於北美穀物出口量創出新高。於2017年整整四個季度，美國煤炭出口量較2016年的低位大幅上升，整體大西洋出口量表現強勁帶動該地區租金大幅拋離太平洋地區租金。較長途貿易亦為全球乾散貨運上升的噸位航距需求帶來支持。

受北半球冬季開始及中國於召開全國代表大會前採取反污染措施限制工業出口的影響，太平洋地區租金於十月達致最高位，並於第四季下跌。

乾散貨船供應及需求  
按年變動%



## 2017年整體乾散貨運需求

▲ +5.1% (噸位航距)

### 全球貿易量—大宗散貨

鐵礦石	▲ 4%
煤炭	▲ 5%

### 全球貿易量—小宗散貨

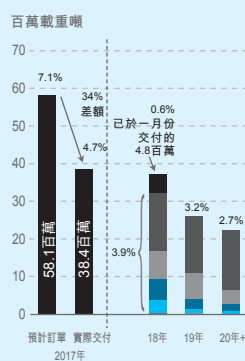
鐵鋁氧石及鋁粉	▲ 14%
大豆	▲ 13%
廢五金	▲ 10%
肥料	▲ 7%
農產品	▲ 6%
小麥/穀物	▲ 4%
林業產品	▲ 3%
鋼材	▼ 3%
水泥	▼ 4%
所有穀物及小宗散貨	▲ 3%

資料來源：Clarksons Research，於2018年2月1日的數據

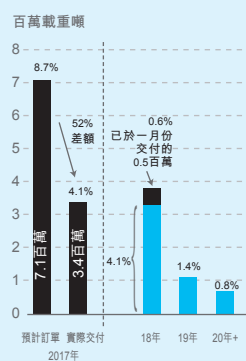
## 預計貨船訂單

整體乾散貨船訂單為9.8%，而去年則為9.5%，合併小型便靈及超型便靈貨船訂單減少至5.7%，為自1990年以來的最低位。於2017年，新建造貨船訂單自2016年的極低位回升。大部分新訂單為較大型的好望角型乾散貨船及卡姆薩型貨船。小靈便型及超靈便型乾散貨船的新訂單量仍為歷史低位，有利於市場日後繼續保持平衡發展。預期2018年的乾散貨船總交付量較去年減少37%，我們亦估計實際交付量約為26,000,000載重噸，而2017年則為38,000,000載重噸。

### 按年訂單

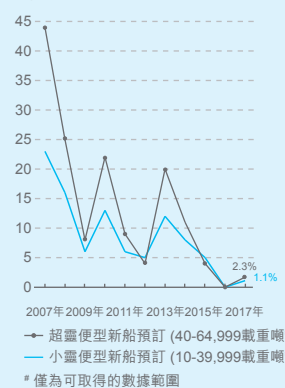


### 小靈便型乾散貨船按年訂單



### 新建造乾散貨船預訂量

總預訂量與現有船隊之比較  
船齡% (載重噸)



我們現將大靈便型、超靈便型及超大靈便型乾散貨船分部普遍概括為「超靈便型」，並以 42,000 載重噸作為小靈便型及超靈便型的分嶺。

資料來源：Clarksons Research，於2018年2月1日的數據

船型	佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡20年以上	2017年報廢量佔於2018年1月1日之現有船隊百分比
小靈便型 (25,000至41,999載重噸)	6.3%	10	11%	1.6%
超靈便型 (前稱大靈便型) (42,000至64,999載重噸)	5.5%	9	7%	1.5%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000至119,999載重噸)	8.2%	9	6%	1.6%
好望角型 (120,000以上載重噸)	15.0%	8	6%	2.0%
乾散貨船總量 >10,000載重噸	9.8%	10	7%	1.8%

# 2017年的表現

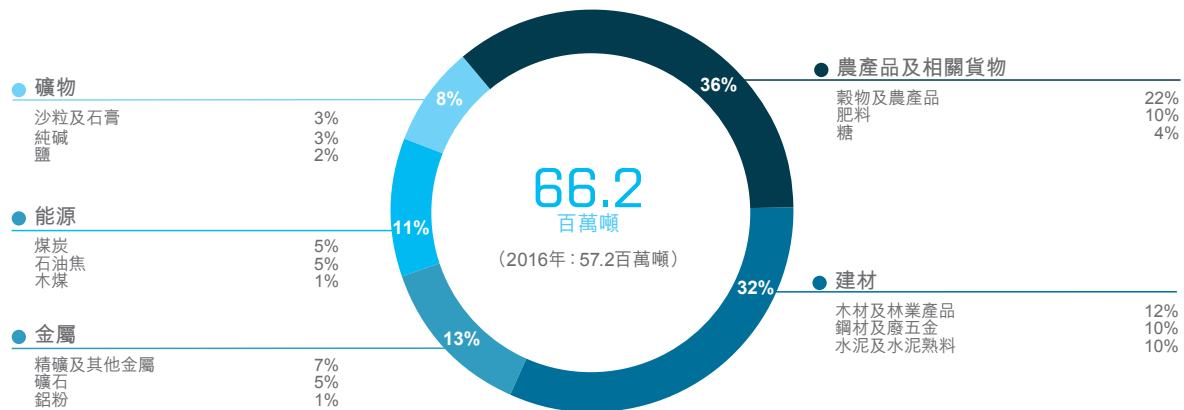
乾散貨運市場明顯好轉的一年，我們的核心乾散貨業務溢利淨額達 2,600,000 美元（2016 年：虧損淨額 87,600,000 美元）。在已有所改善但仍然充滿挑戰的乾散貨運市況下，我們的日均租金高於波羅的海小靈便型 (BHSI) 及波羅的海超靈便型 (BSI) 乾散貨船現貨市場指數，並繼續維持有效控制自有貨船營運開支。

## 乾散貨船分部營運表現

百萬美元	2017年 上半年	2017年 下半年	2017年	2016年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	7.8	23.6	31.4	(37.1)	>+100%
超靈便型乾散貨船貢獻	9.1	10.7	19.8	(3.3)	>+100%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.8	5.5	5.5	-
乾散貨船分部營運表現 (未計管理開支)	19.6	37.1	56.7	(34.9)	>+100%
管理開支及稅款	(25.9)	(28.2)	(54.1)	(52.7)	-3%
乾散貨船分部溢利 / (虧損) 淨額	(6.3)	8.9	2.6	(87.6)	>+100%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,756.6	1,791.5	1,791.5	1,650.8	+9%

+/- 附註：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。

## 2017年本集團乾散貨運量



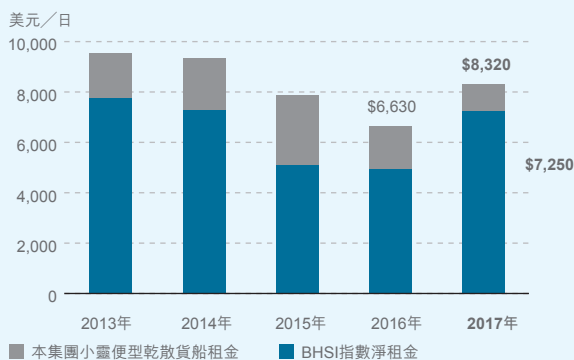
## 關鍵績效指標

KPI

### 租金表現與市場比較

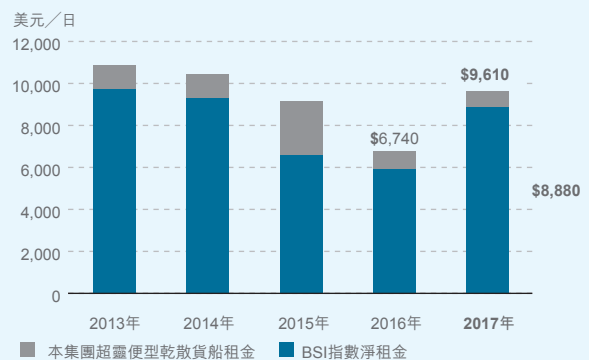
#### 小靈便型

表現較市場優勝 **15%**



#### 超靈便型

表現較市場優勝 **8%**

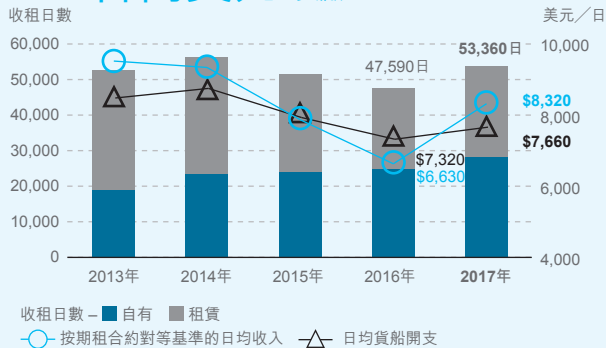


■ 我們於2017年的租金表現較市場之現貨租金指數為優勝，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜的能力，以盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

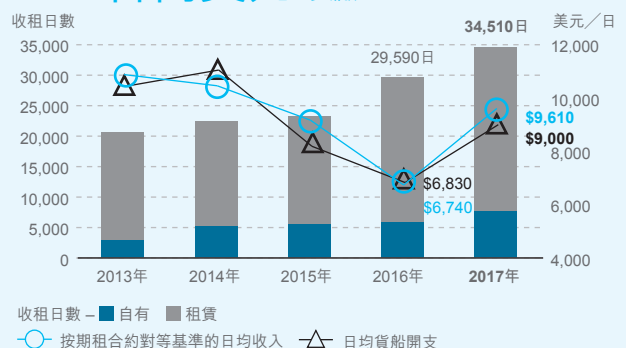
小靈便型

31.4百萬美元 貢獻



超靈便型

19.8百萬美元 貢獻



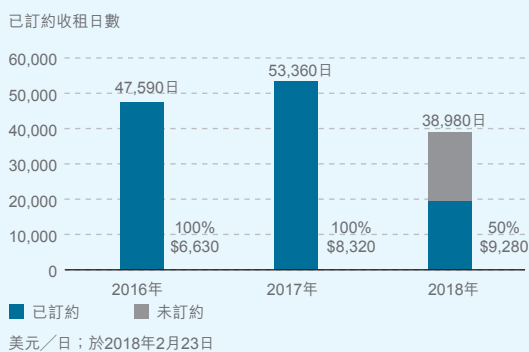
- 我們的小靈便型乾散貨船53,360收租日的日均租金為8,320美元及日均開支為7,660美元。我們的超靈便型乾散貨船34,510收租日的日均租金為9,610美元及日均開支為9,000美元。
- 我們藉著業務模式，使我們得以優勝於有所改善但仍具挑戰的市場，小靈便型及超靈便型乾散貨船回復正面貢獻。

我們的業務模式，包括不論市況高低運用短期租賃貨船來配合貨運以賺取利潤。在不景氣的市況下，短期租約一般是會令我們匯報的按期租合約對等基準日均收入減少，但其實際正面貢獻是不容忽視的。倘我們把這些短期營運活動的貨船收租日不計入總收租日數中，以及將利潤反映至我們的核心船隊之按期租合約對等基準日均收入中，則我們重新計算的2017年小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均租金將分別提升至8,410美元（44,750收租日）及10,100美元（19,640收租日）。

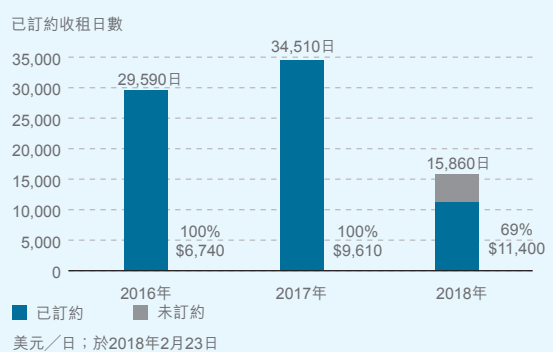
- 我們平均營運146艘小靈便型乾散貨船及95艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別按年增長12%及17%。
- 年內，我們陸續歸還已期滿的長期租賃貨船以逐步降低租入貨船的開支，轉而利用我們規模不斷擴展的船隊中自有貨船，並以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的貨船作為補充配合。

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 在2018年的38,980小靈便型及15,860超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有50%及69%按日均租金9,280美元及11,400美元（淨額）獲訂約。  
(已訂合約日數不包括以與指數掛鉤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

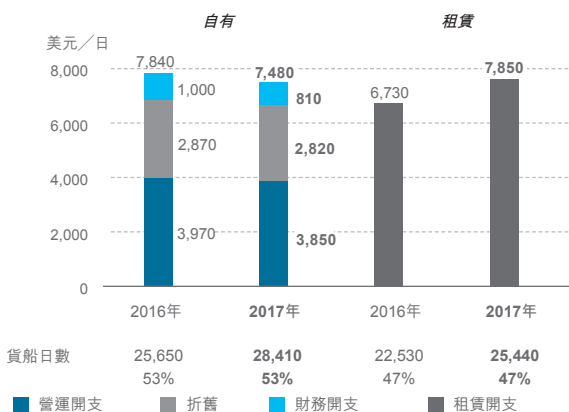
擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

## 乾散貨船之日均損益開支

### 小靈便型

綜合**7,660**美元 (2016年：7,320美元)

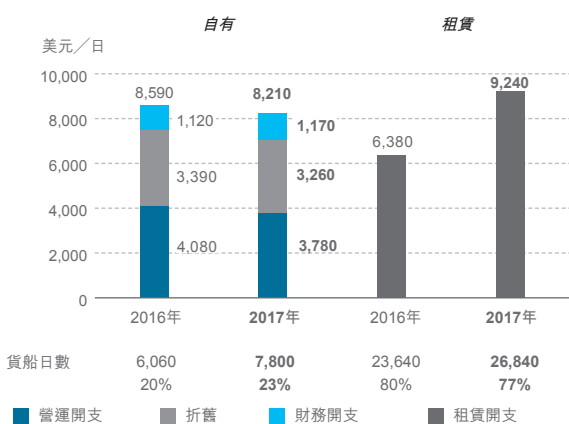
(不包括管理開支)



### 超靈便型

綜合**9,000**美元 (2016年：6,830美元)

(不包括管理開支)



**一般及行政管理開支** — 與乾散貨船租務直接有關的員工管理開支及辦公室開支，加上所有歸類為非直接管理開支，管理開支總額為53,500,000美元 (2016年：51,700,000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600美元 (2016年：660美元)，其中自有貨船及租入貨船之日均開支分別為840美元及450美元。

本集團的一般及行政管理開支 (包括餘下拖船業務) 總額為54,400,000美元 (2016年：52,900,000美元)，按年增加1,500,000美元主要由於員工開支因自有船隊擴大而增加。

**營運開支** — 小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均營運開支分別下跌3%及7%，主要由於規模效益及採購效率所致。

年內，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1.0日 (2016年：2.6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** — 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為810美元及750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1,170美元及1,080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。小靈便型乾散貨船的日均財務開支較2016年減少。超靈便型乾散貨船的日均財務開支隨著更多自有超靈便型貨船的交付而增加，此類貨船獲分配較多的可換股債券利息開支。

**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7,850美元及8,330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9,240美元及9,310美元。損益與現金租賃開支之間差額主要反映較早前就2017年租賃承擔作出的有償契約撥備之撥回。

租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的47%及77%。其各自的租入日數增加13%至25,440日 (2016年：22,530日) 及14%至26,840日 (2016年：23,640日)。

年內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數分別為1,560日及960日 (2016年：3,050日及330日)，其租金分別與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數掛鉤。此等租金與指數掛鉤的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的6%及4%。

**日均現金開支** — 不包括上述的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6,360美元 (2016年：6,090美元) 及8,310美元 (2016年：6,390美元)。



## 貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為396,500,000美元(2016年: 549,400,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔269,200,000美元；超靈便型乾散貨船佔105,400,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔21,900,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少25%至26,340日(2016年: 35,140日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少36%至8,590日(2016年: 13,370日)。

### 有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2017年之有償契約撥備中撥回20,300,000美元至損益表。於2017年12月31日，期租合約之剩餘撥備為28,800,000美元，該等合約於餘下租賃期內的租船開支高於預期收入，並大部分將於其後三年內屆滿。該撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益表內(見右表)。

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2018年	12.2	3.9	16.1
2019年	7.1	2.7	9.8
2020年	1.6	1.3	2.9
總計	20.9	7.9	28.8

### 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2017年，現金扣減金額為6,200,000美元(2016年: 900,000美元)，而預計於2018年為4,700,000美元。

第73頁  
財務報表附註之有償契約撥備狀況

### 不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

下表列示本集團於2017年12月31日租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船根據現金基準及損益基準於餘下經營租賃期內的日均租金。就合約租船開支比較而言，i)現金基準開支反映租賃開支扣減後之付款；及ii)損益基準反映因有償契約撥備撥回後的租金扣減。

年度	小靈便型乾散貨船			超靈便型乾散貨船		
	貨船日數	現金基準 日均租金(美元)	損益基準 日均租金(美元)	貨船日數	現金基準 日均租金(美元)	損益基準 日均租金(美元)
2018年	8,260	9,860	8,730	4,140	11,530	11,020
2019年	6,720	10,320	9,270	2,170	13,160	11,940
2020年	4,020	10,470	10,070	1,560	13,030	12,150
2021年	3,130	10,220	10,220	590	12,240	12,240
2022年	2,180	9,960	9,960	130	12,500	12,500
2023年+	2,030	11,160	11,160	-	-	-
總計	26,340			8,590		
經營租賃承擔總額		269.2百萬美元			105.4百萬美元	

### 包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

於2017年12月31日，本集團於2017年已完成及2018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：

	2017年		2018年上半年		2018年下半年	
	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)
<b>小靈便型乾散貨船</b>						
長期(一年以上)	9,300	8,010	3,710	8,550	3,790	8,850
短期	14,580	7,770	760	9,020	-	-
與指數掛鈎	1,560	7,690	380	市場租金	10	市場租金
總計	25,440	7,850	4,850		3,800	
<b>超靈便型乾散貨船</b>						
長期(一年以上)	2,840	11,670	1,400	11,700	1,170	11,650
短期	23,040	8,940	1,570	9,940	-	-
與指數掛鈎	960	9,180	410	市場租金	20	市場租金
總計	26,840	9,240	3,380		1,190	

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。

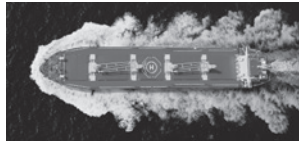
租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指以與市場掛鈎的浮動租金租賃。此浮動租金乃與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數(按適用)掛鈎，並經調整以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。

# 新聞及成就

## 2017年

一月

- 獲交付四艘新建造貨船 – 'Isabela Island'、'Otago Bay'、'Cramond Island'及'Key West'



二月

- 重新開始收購二手貨船，於2月購置一艘超靈便型貨船及於年內購置額外七艘貨船
- 獲交付一艘二手貨船 – 'Paqueta Island'

三月

- 獲交付兩艘新建造貨船 – 'Incheon Bay'及'Kodiak Island'
- 獲交付一艘二手貨船 – 'Olympia Logger'

四月

- 榮獲Marine Money Awards年度「股本再融資」(Equity Follow-on) 交易 (有關我們151,000,000美元的供股項目)
- 榮膺年度「革新」(Innovation) 交易 (有關我們以發行股份作貨船經營租賃開支減扣)



五月

- 太平洋航運的香港總部搬遷至黃竹坑 One Island South
- 獲交付一艘新建造貨船 – 'Osaka Bay'



- 於2017年交付我們第七艘新建造貨船，完成我們的新建造自有貨船計劃
- 股東週年大會

六月

- 榮獲香港海事處頒發獎項 – 2016年港口國監督檢查卓越表現獎
- 榮獲2017年Seatrade Awards – 企業社會責任大獎



七月

- 榮獲Institutional Investor 2017 All-Asia Awards – (運輸業) 最高榮譽公司大獎，包括：
  - 最佳財務總監
  - 最佳投資者關係計劃
- 榮獲2017年Seatrade Awards – 企業社會責任大獎
- 榮獲美國傳媒專業聯盟 (LACP) 2016 Vision Awards – 2016年網上報告 – 金獎 (運輸及物流業)
- 首次在我們的自有貨船上安裝壓倉水處理系統



- 我們第100艘自有貨船'Osaka Bay'為香港船舶註冊達到110,000,000總噸
- 香港投資者關係大獎 – 優異獎
- 獲交付一艘二手貨船 – 'Shakespeare Bay'

八月

- 以發行股份及股份配售籌集資金以收購五艘貨船
- 獲交付一艘二手貨船 – 'Pelican Island'
- 太平洋航運被納入恒生港股通指數成份股

九月

- 2017年Lloyd's List Global Awards – 「年度公司大獎」



十月

- 太平洋航運獲TRACE認證以作為對反賄賂、負責任的營商守則、透明度以及重視公司管治的承諾



十一月

- 2017年香港會計師公會最佳企業管治大獎 – 非恒指成份股公司 (中市值) 金獎



十二月

- 2017年度財資企業大獎 – 鉑金獎
- 最佳投資者關係團隊大獎
- IR Magazine Awards – 大中華地區2017年 – 優異獎



## 2018年

- 太平洋航運香港六人足球賽
- 2017年International Bulk Journal Awards – 安全大獎
- 獲交付一艘二手貨船 – 'Ipanema Beach'



# 共邁遠途

我們致力成為以建立和維持長期關係為優先的客戶首選合作夥伴。在這周期性的行業裏，太平洋航運能向客戶提供多項在船隊規模和質量以及網絡覆蓋範圍以外的優越條件，如：

- 我們的財務實力及持續力
- 我們履行承諾的能力及意願
- 根據我們對貨品的專業知識，我們能提供世界級服務並安全及可靠地交付客戶的貨物
- 我們的員工憑著一顆熾熱的心竭誠服務，並同舟共濟，確保客戶獲得最滿意的服務

太平洋航運品牌在任何營商環境許下的承諾，我們的價值及行動，可用集團標語概括：

## 共邁遠途

我們的願景是成為乾散貨船船東及營運商的翹楚，以及客戶及其他持份者的首選理想夥伴

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)

關於我們 > 我們的願景及價值



## 客戶對我們的讚賞



- 能在我們計劃有變時靈活及適時調配合適貨船
- 你們的租務團隊服務超乎預期，他們的支持有助我們達成困難的交易
- 太平洋航運服務一流—你們回應迅速、準時，能化解問題並採納客戶意見
- 太平洋航運是令人滿意的策略性夥伴，你們是值得信賴的；你們給予我們的價格非常合理、掌握我們的行業需要及力臻完美
- 你們報價快速，貨船服務亦十分準時
- 你們相當合作、友善及有效協助我們解決有關新岸上設備的問題—你們的體貼服務領先其他船公司
- 你們的營運表現完美無瑕，員工處理手法出色
- 你們的船隊能滿足我們對木材貿易的要求，你們努力地積極維持貨船及設備的保養
- 你們非常可靠，作為「一流」的貨運供應商及交易對手，我們對太平洋航運完全信任
- 你們總是滿足我們的特別要求（如大量增加貨物），我們對此衷心感謝



## 我們的團隊

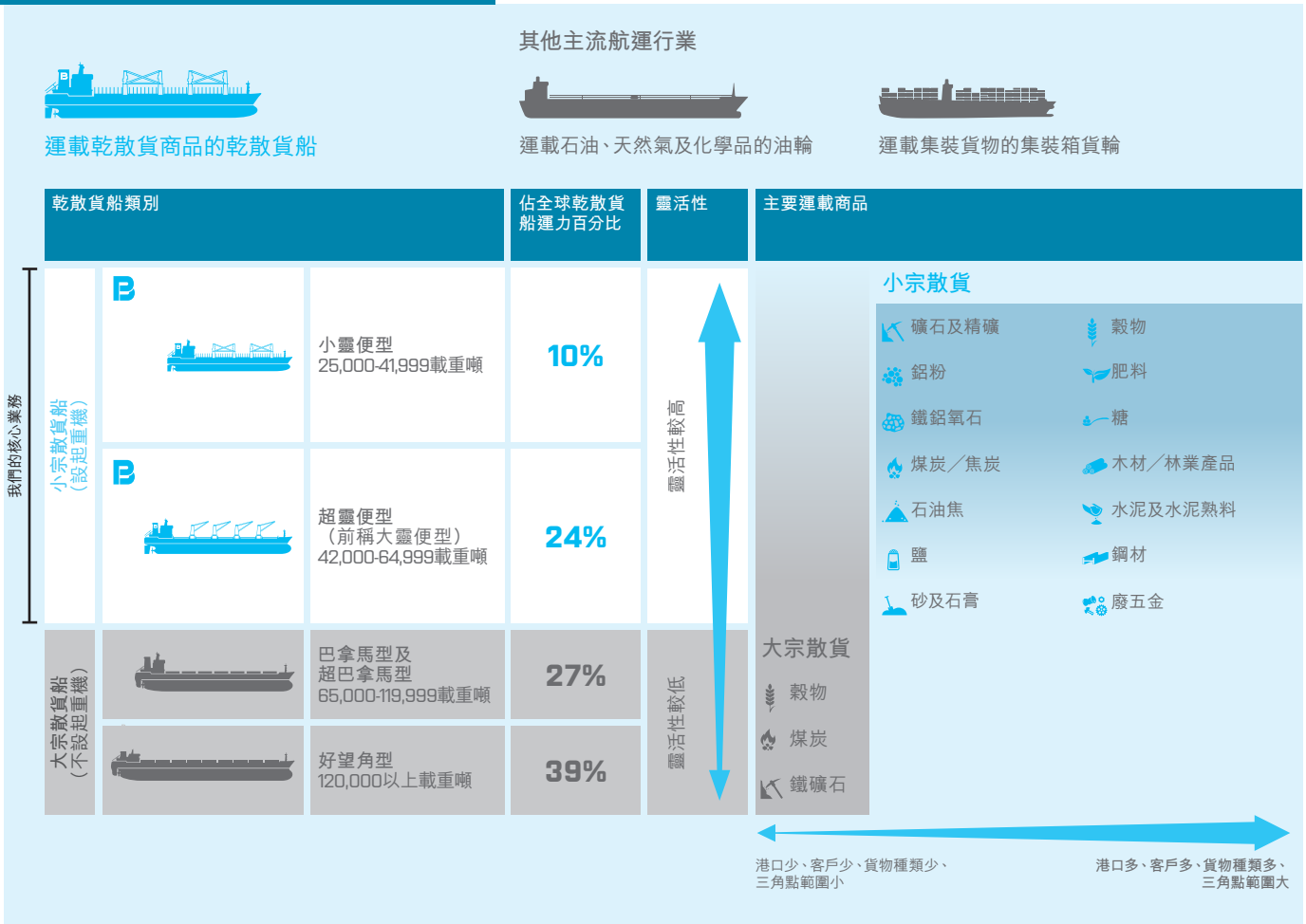
我們的業務乃以人為本，我們的成功有賴與客戶、供應商及其他業務夥伴保持緊密及優質的關係。我們揉合卓有成效的以貨物為本及以客為先的業務模式、具團隊精神的人才以共同及合理的商業價值觀提供卓越的服務。

### 我們的業務方針

1. 我們對我們的客戶、員工、業務及品牌充滿熱忱
2. 我們定必履行承諾，深信建立長遠關係的價值遠勝短暫的利益
3. 我們提供切身、靈活、迅速及可靠的服務，積極尋求能方便客戶的簡單快捷營商方式
4. 我們視太平洋航運全體人員為企業大使，專注及團結同心以追求卓越及成功為目標
5. 我們採取可持續的經營方針，提倡高水平的安全及環境管理
6. 我們提倡互相尊重、友愛公平及充滿愉快氣氛的工作環境，並重視不同的意見及文化

# 核心業務資料

## 乾散貨運行業



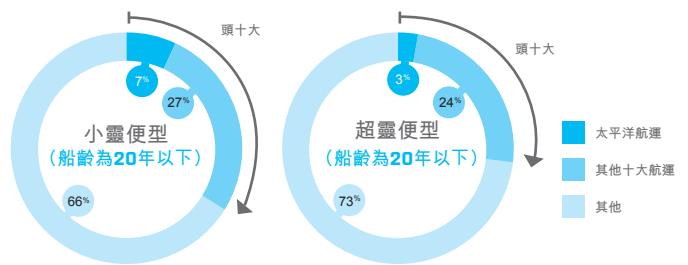
## 本集團以運輸小宗散貨為核心業務的原因

- 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
- 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
- 長期需求預期將保持穩定，及歷來小靈便型貨船的增长輕微

在高度分散並以小宗散貨為主的貨運市場中，本集團為全球最大的小靈便型乾散貨船東及營運商，並於超靈便型乾散貨船市場有重要的地位。

小宗散貨商品種類繁多，由大量客戶操縱，經全球眾多的港口運輸，因而使本集團能夠實現三角點貿易及高貨船僱用率。此分部需要靈活多變並可自行裝卸貨物（擁有起重機）的「靈便型」貨船，以便運作於全球許多受淺水、水閘、狹窄的航道及河灣限制的港口。

而利用大型的乾散貨船運載的貨物僅包括由少數貨物擁有人所操縱的少種類大宗散貨商品。由於大型的乾散貨船只可經少數



我們營運的船齡為20年以下、25-42,000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7%

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%

資料來源：太平洋航運，Clarksons Research

港口運載貨物，使它們嚴重倚賴數目相對較少的航線，故其前景較為波動。它們一般只可作單向航線運輸，造成低僱用率。

我們以特定分部及規模的貨船為重點，但我們的業務分布於不同地區，客戶層面廣及貨物多樣化，使我們能整合航程的三角點範圍（如優化順逆航程組合），從而提高我們的貨船僱用率及租金收入。雖然大型乾散貨船的貨運租金可能較高但亦相對較波動，但我們的業務模式具備條件實現我們創造相對穩定及長遠的收入來源的重要目標，以及在市況處於週期性低谷時仍可保持理想的盈利。

對比大宗散貨船船隊較龐大的擴展，全球小靈便型乾散貨船過去十年的運力增長只有27%，對我們維持穩定的收入有莫大幫助。

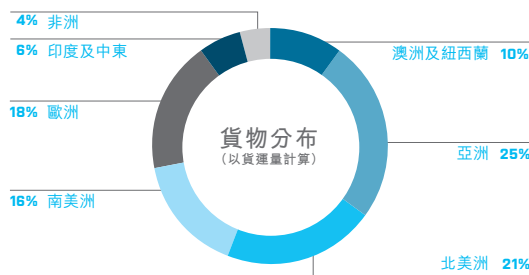
## 我們的全球辦事處網絡及營運地區



### 12間辦事處—包括：

- 10間營業辦事處
- 3間技術及船務處

香港總部是營業、技術、船務及全部中央功能辦事處的總部。



## 鎖定重點—帶來多元化發展的神益

著眼於貨船分部及規模

業務分布於不同地區，客源及貨物種類多樣化

擁有逾500名全球客戶

最大客戶僅佔業務3%

我們的25名大客戶佔業務35%

## 機會與挑戰

### 分散的市場

小靈便型乾散貨船市場仍然甚為分散，但我們的規模令我們成為與眾不同的主要貨運供應商，可為客戶提供可信賴及靈活的服務，同時受惠於採購成本較低及貨船與船隊僱用率較高等規模經濟。

### 環境因素及規例

我們致力提高燃料效率以確保排放措施與我們的策略相配合，而我們獲獎的內部技術營運亦確保我們符合所有的監管要求及行業最佳常規。

### 市場週期及波動性

我們的業務模式、專業技術及對船運週期的了解使我們能在整個週期期間做出較市場優勝的表現、管理財務狀況、保持穩健的發展、繼續在疲弱的市況下為我們的客戶提供可靠的服務及交易對手。

### 優秀的海上及岸上人員供應有限

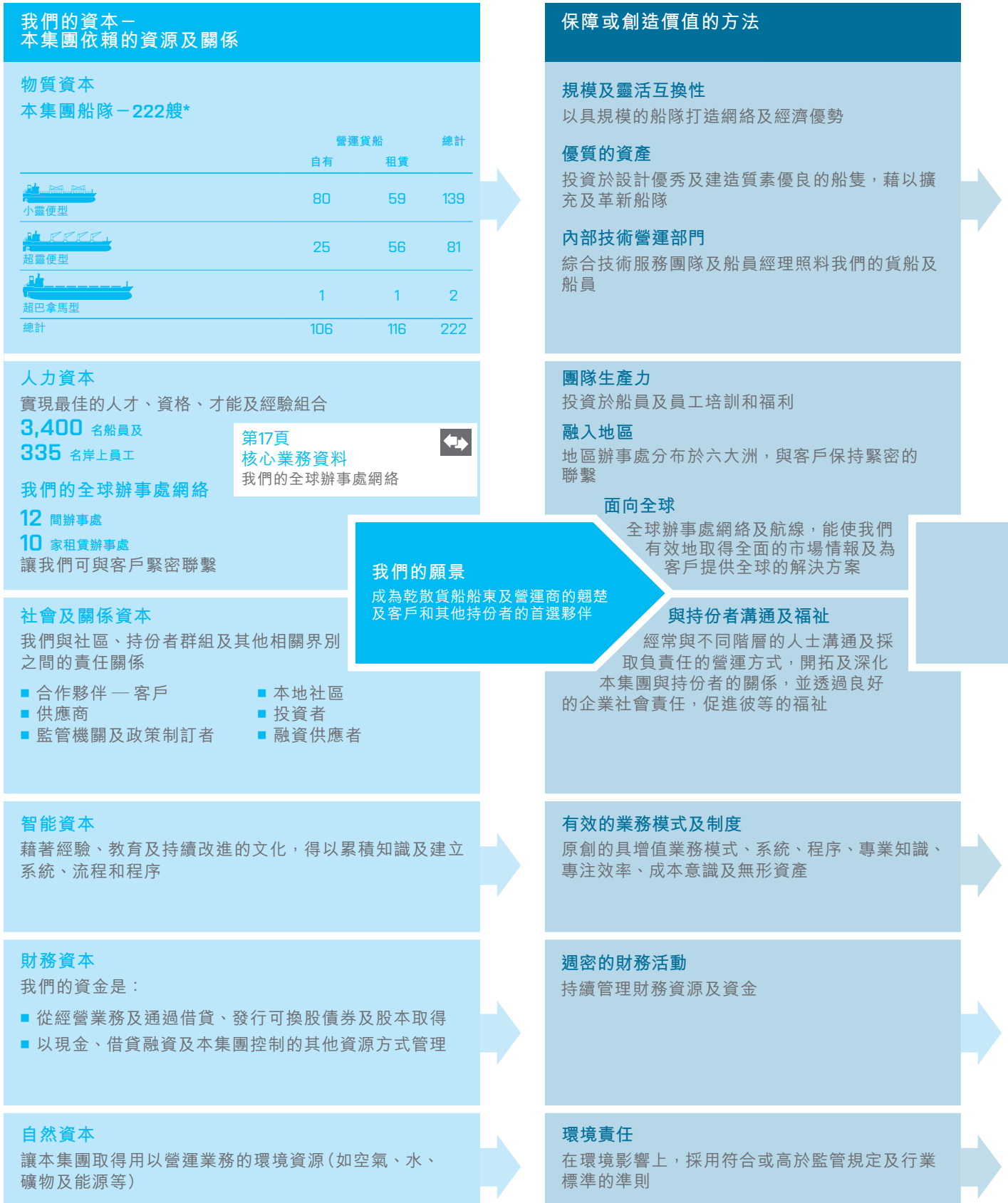
我們的業界面對船員及船務行政人員供應短缺的挑戰，然而我們憑藉企業品牌、行業網絡及人事管理的優勢，招攬及挽留到所需的人才。

第7頁  
乾散貨運前景  
中期內的可能市場因素



# 資源應用

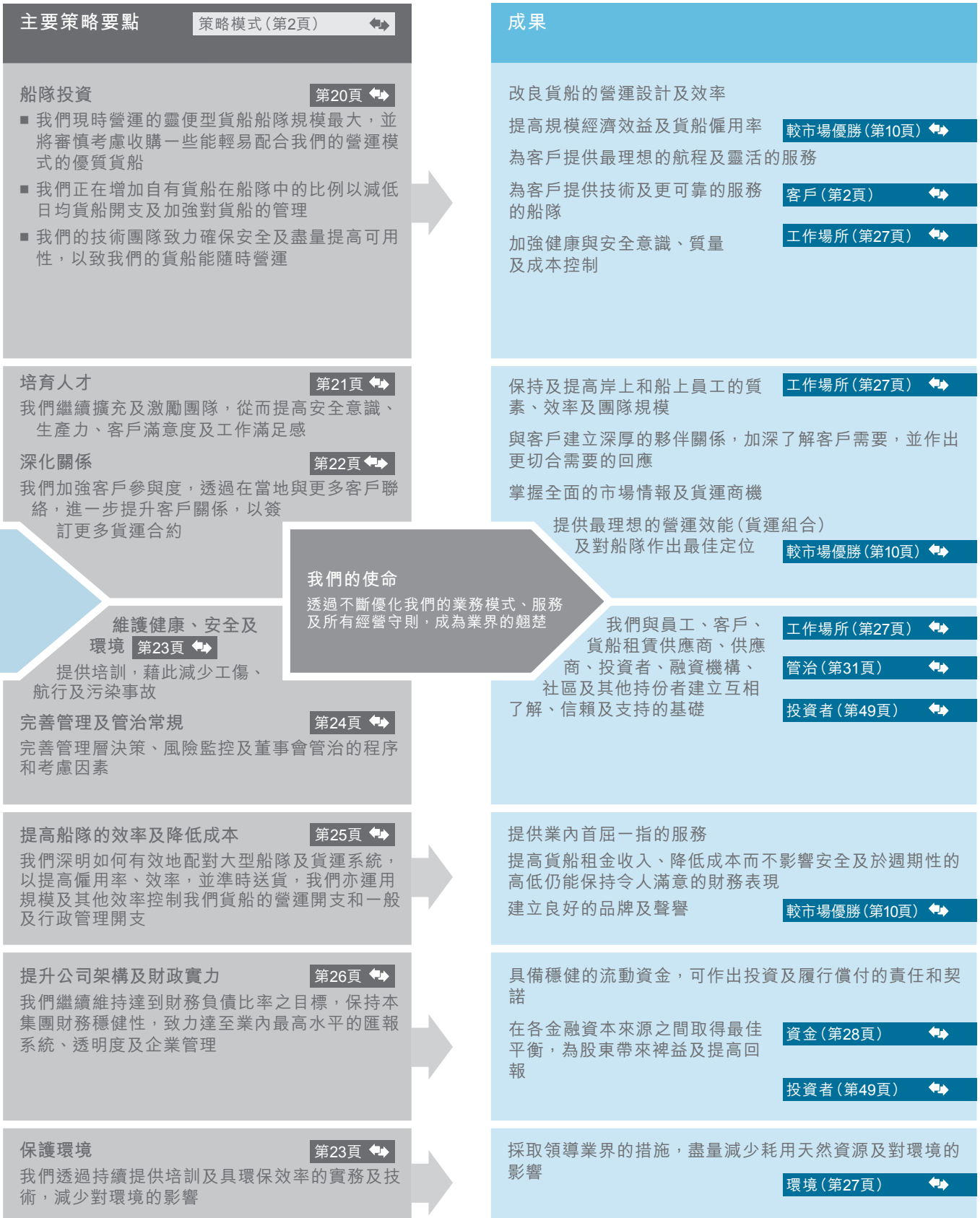
我們非常重視建立資源及關係，兩者皆蘊藏著我們的價值或「資本」。我們透過善用資源及關係促進達成願景及為股東和客戶帶來裨益



\* 於2018年1月31日數據



資源應用及隨後的履行策略及風險遵循國際綜合報告理事會於其國際框架建議的資金分類及資金於創造價值過程的流向



# 履行策略及風險



## 1. 投資船隊

### 2017 年

#### 目標

於2017年持續不明朗的市場下管理我們的業務，並繼續以有效率及安全的方式進行我們的業務。我們已預備好把握將會改善的市況，並評估有吸引力的船隊革新機會。

#### 策略進度及成果

於2017年，我們以歷史性低價購入八艘現代貨船，並獲交付我們最後七艘於2013年訂購的新建造貨船。所有貨船已投入貨運系統，運作良好。該等收購事項使我們的自有船隊營運貨船數目增加至106艘、提升了我們的自有貨船與租賃貨船的比例以及降低了我們的自有貨船日均開支水平。為了逐步降低租入貨船的開支，我們陸續歸還以長期租賃形式租入並已期滿的貨船，轉而利用我們規模不斷擴展的自有貨船及短期和與指數掛鈎的租賃貨船作為補充配合。

### 2018 年

#### 目標

我們會在持續復甦但仍波動的市場中繼續以有效率及安全的方式進行我們的業務。

我們將繼續於價格仍處於歷史低位時尋找收購二手優質的小靈便型及超靈便型貨船的機會，進而實現合理的收支平衡水平及縮短投資回報期。我們不擬於中期訂購新建造貨船，並將密切注視技術及監管發展。

### 風險／影響<sup>1</sup>

#### 市場風險

不利於財務表現的因素包括：

- 租金波動
- 包括燃料價格、利率及其他營運開支等波動
- 我們所用貨幣的匯率波動

風險水平較去年變化： 

### 監控措施

我們獲取至少一年的貨運合約，來管理部分租金波動風險。我們持續致力發展本集團具備強大競爭優勢的小靈便型及超靈便型乾散貨船業務。

對於波動的燃料開支，我們於長期貨運合約中訂明燃料價格調整條款，將此波動轉移予客戶，或以燃料掉期合約或遠期價格協議作為對沖工具。

波動並大幅減少的燃料價格，意味著我們須持續評估我們貨船的最佳營運日均速度，以盡量加大每班航程的貢獻。

[第68頁  
財務報表附註10](#)

有關我們用以控制貨船租金、燃料價格、利率及匯率波動的衍生金融工具。



#### 貨船投資、僱用及營運風險

不恰當的貨船投資時間、僱用計劃及營運方式可能導致成本上升及回報減少。

貨船價值隨著不同的船運週期而顯著改變。我們需要吸引的價格和優質的貨船向客戶提供服務。

風險水平較去年變化： 

我們根據相關的市場資訊及對貨船於未來的租金和剩餘價值所作出的估計，以評估對貨船作出增加及撤離投資的可能性。我們因應船運週期採納靈活的貨船擁有／租賃策略，並採用以下措施維持積極的船隊革新計劃：

- 與領先、知名及財務可靠的造船廠訂立合約；
- 與信譽良好的交易對手進行二手貨船交易；及
- 簽訂長期租賃協議租入的現代化貨船。

我們的技術團隊及船員根據國際安全管理規則認可的「太平洋航運管理制度」營運及保養貨船，以保證服務安全可靠。

<sup>1</sup> 履行策略及風險本節的風險、影響及監控措施與本集團的風險記錄冊一致，並已把與分部主管合作的線上問卷調查所獲得之年度風險評估結果考慮進去。



## 2. 培育人才

2017 年

### 目標

繼續達成提高安全意識、僱員留職、生產力、工作滿足感及客戶滿意度的目標。

### 策略進度及成果

於2017年，儘管全球對船員及貨船經理需求的挑戰持續增加，我們仍能有效地接管14艘新建造貨船及二手貨船進駐我們的自有船隊。我們現時聘用約3,400名船員及335名岸上員工，我們致力為他們提供健康、安全及互助的工作環境，和在本公司發展及晉升的機會。我們認為投放資源在人員的培訓能提升僱員的參與度及滿足感，從我們2017年的最高留職數據中可見一斑：留職船員佔94%，留職岸上員工則佔87%。

2018 年

### 目標

繼續達成我們提高安全意識、僱員留職率、生產力、工作滿足感及客戶滿意度的永久目標，進而達成我們成為乾散貨船船東及營運商的翹楚，以及我們的持份者的首選理想夥伴的願景。

### 風險／影響

#### 繼任風險

不完善的接班規劃可能延長挑選繼任人的時間，妨礙策略勢頭及業務發展，並可能打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化：↑

### 監控措施

本集團設有專責的人力資源部門，負責監察集團組織架構、人才管理、招募員工及薪酬待遇。本集團亦會定期檢討高級管理層的接班規劃。

提名委員會密切監察董事會的接班規劃程序，以確保董事會的持續運作及成員的多元化。我們具有明確的願景、使命及業務原則，確保任何繼任人符合資格引領本集團的業務發展。

#### 僱員聘用風險

僱員是我們成功的關鍵，因此我們能否實現願景取決於我們岸上及海上員工的質素。主要職員的流失或未能招納、培訓或挽留員工，可能影響我們擴展業務及達成長遠目標的能力。

風險水平較去年變化：↑

本集團的人力資源部門及船員部門循以下途徑招聘岸上及海上人員，以及培養並提高他們的工作能力及歸屬感：

- 能代表航運業內廣泛層面的人才保持聯絡，以及從多方面的來源招募船員；
- 定期檢討本集團的薪酬架構，以保持其吸引及挽留人才的能力；
- 為岸上及海上員工提供定期培訓；及
- 實行年度員工表現評審制度、獎勵計劃及其他措施，以鼓勵、挽留及提升員工表現。

企業社會責任報告第19頁  
工作場所及安全問題  
培訓及發展





### 3. 深化關係

#### 2017 年

##### 目標

透過精簡系統及過程提升客戶交流及地區化夥伴合作，進一步提升客戶服務；憑藉全球的優秀團隊及辦事處網絡以簽訂更多貨運合約。

##### 策略進度及成果

於2017年，我們為超過500名客戶服務，貨運量為66,000,000噸(2016年：57,000,000噸)，已僱用貨船收租日達至87,870日(2016年：77,180日)。我們於里約熱內盧新設辦事處，協助支援我們眾多的南美洲客戶；在退出非核心拖船業務後，我們的管理層現正完全專注於我們核心的小靈便型及超靈便型貨船業務。透過我們的環球辦事處網絡，與更多顧客在地方層面接觸。

#### 2018 年

##### 目標

透過定期客戶交流及地區化緊密夥伴合作進一步提升客戶服務，方便客戶與我們合作；憑藉全球的優秀團隊及辦事處網絡以簽訂更多貨運合約。

#### 風險／影響

##### 信貸及交易對手風險

交易對手違約或未有履行其合約責任可能導致本集團蒙受財務損失。交易對手包括：

- 我們的貨運客戶
- 造船廠、貨船賣家及買家
- 衍生金融工具交易對手
- 銀行及金融機構

風險水平較去年變化： ➡

#### 監控措施

本集團的環球辦事處網絡讓我們能加深對交易對手的了解。

我們採取下列措施限制信貸風險：

- 與來自不同行業，兼有優良過往記錄及良好信貸評級的對手交易；
- 積極評估交易對手的信譽；
- 檢查交易對手有否被列入美國海外資產辦公室，歐盟共同外交與安全政策及英國庫務署的國際制裁名單；及
- 要求造船廠提供退款保證。

[第72頁](#)

[財務報表附註11](#)

應收貿易賬款及其他應收款項



##### 客戶滿意度及聲譽風險

服務不週會導致客戶流失，而我們的品牌地位及聲譽受損亦可能削弱我們獲取客戶、貨運、優質貨船、資金及人才的能力。

風險水平較去年變化： ➡

本集團的環球辦事處網絡讓我們能與客戶緊密聯繫，更可經常與客戶交流，以清晰瞭解他們的需要及提供地區化的客戶服務。

一支統一而大型的現代化船隊及全面的內部技術營運部門，使我們能提供優質及可靠的服務。

為進一步提高客戶的滿意度，我們會藉著定期客戶意見調查等舉措，與客戶交流。

##### 銀行關係風險

欠佳的銀行關係或會限制我們獲取資金的能力。

風險水平較去年變化： ➡

我們擁有專責的財務部門，負責與全球知名的銀行建立及維持關係。透過高級管理層定期聯絡及履行貸款契諾，有效地鞏固此等關係。





## 4. 維護健康、安全及環境

### 2017 年

#### 目標

繼續致力提供培訓，藉此大幅減少工傷、航行及污染事故、減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。

#### 策略進度及成果

透過我們先導的安全管理系統、創新專屬的措施，及顯著的船員培訓投資，我們的因工傷事故損失工時頻率 (LTIF) 減低了13%，達致我們歷年最低的LTIF 0.82宗。我們的外部港口國監督(PSC)執行的檢查缺失率亦減少了27%，降至0.54宗。這些數據表現領先業界，也反映了我們重視員工培訓的成果。

### 2018 年

#### 目標

持續投資於培訓、系統、程序和科技，藉此大幅減少工傷、航行及污染事故、減輕對環境的影響，以及促進健康和互助的海上及岸上工作環境。

### 風險／影響

#### 安全風險

不恰當的安全及營運標準、海盜活動及其他意外原因可能導致人命損失、嚴重的財物及貨船損毀，以及影響本集團於船員、客戶及其他持份者的聲譽。

風險水平較去年變化：➡

### 監控措施

我們致力於安全地營運貨船，除了採取積極的岸上及海上管理制度—太平洋航運管理制度，並藉著全面的培訓、完善的維修計劃及創新的安全措施，以確保貨船的質素及全面安全航行的能力。

我們出色的安全記錄及近年屢獲安全相關獎項，引證我們對安全的高度重視。

企業社會責任報告第15頁  
工作場所及安全問題  
健康及安全



#### 環境風險

不符合排放及其他環境法例和標準，可能導致財務損失，亦可能對我們的品牌造成重大損害，並阻礙我們業務長遠的持續發展。

風險水平較去年變化：⬆

我們於航運業內大力推行減排，所採取的措施包括提升引擎性能，改良船體及推進器的水力推進和採納節省燃料的營運措施—如我們原創的航速計劃 (Right Speed Programme)。我們採用符合國際海事組織所訂相關法例的燃料類別。

為符合國際海事組織及美國沿海州份於2017年9月8日生效的壓艙水管理公約，我們將在貨船上安裝有關處理器。我們也制定措施以符合國際海事組織設定的2020年全球硫排放限制。我們亦加強了貨船管理系統以符合歐盟委員會的監督、報告及核查條例。

我們積極向船隊宣揚安全文化，於船上每項重要的工作均進行安全的風險評估。我們安排安全培訓，致力消除意外引致的污染及相關懲罰、開支及有損聲譽的風險。我們透過知名的船東互保協會，購買污染責任風險的保險。

企業社會責任報告第29頁  
環境



#### 保險風險

任何貨船事故均可能危害船員的生命，對我們的品牌優勢及聲譽造成不利影響，並導致服務中斷及產生重大開支。

風險水平較去年變化：➡

儘管我們盡力確保營運安全，但事故總是難免的。因此，我們購買價格合理的海事保險產品，保險範圍包括船體及機器、戰爭風險、保障及賠償保證、逾期費及抗辯保障。我們根據當時的資產價值、銀行貸款契諾及內部政策，定期評估保險範圍是否足夠以及調整有關保險額。



## 5. 完善管理及管治常規

### 2017 年

#### 目標

完善管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素。確保所有新聘員工均經過培訓，以全面遵守本集團的風險管理及管治程序。保持業內最高水平的透明度及持份者信心。

#### 策略進度及成果

我們的風險管理團隊於2017年繼續提高員工對新興風險及管控的認識。

我們榮膺香港會計師公會頒佈的最佳企業管治大獎——中市值金獎。我們已採用香港聯合交易所的最新之《環境、社會及管治報告指引》。

[第14頁  
新聞及成就](#)



我們於2017年獲頒發的獎項

### 2018 年

#### 目標

加強我們於轉變中的船務市場對新興風險的認知及訂立有效的風險監控措施，以鞏固我們持續發展業務的承諾。我們不斷尋求完善管理層決策、風險監控及董事會管治的程序和考慮因素。我們繼續努力保持業內最高水平的董事會管治、公司透明度及持份者信心。

### 風險／影響

#### 資訊科技安全風險

我們的業務依賴資訊科技系統運作，尤其岸上及海上的日常通訊。主要資訊科技系統的故障、針對性的系統攻擊或保安漏洞均可能導致通訊中斷及業務受阻。

風險水平較去年變化：↑

#### 企業管治風險

企業管治措施不足可能影響我們於風險評估、決策及匯報程序的詳盡性、完整性及透明度，並且打擊持份者的信心。

風險水平較去年變化：➡

#### 投資者關係風險

沒有有效的投資者關係職能或與外界溝通的透明度不足，可能會打擊持份者對本集團的信心。

風險水平較去年變化：➡

### 監控措施

資訊科技督導委員會由行政總裁擔任主席，負責監察本集團的資訊科技政策及程序，並確保本集團的資訊科技策略符合我們的業務所需。

我們的資訊科技團隊與各業務部門緊密合作，設計出行之有效的資訊科技系統、支援服務，以及防禦性和突發性措施。我們已為關鍵的資訊科技系統及業務，實施連續性的安排。我們亦購買商業罪案保險，以保障因網絡罪案造成的經濟損失。

本集團定期對貨船之硬件及系統進行檢查，以提升系統的效能及安全性。

本集團致力制定完善的企業管治架構，以滿足業務及持份者的要求。審核委員會及風險管理委員會積極地確保本集團於整個企業管治及風險管理框架下運作。

我們已訂立的內部程序，確保符合我們所有業務之當地及國際法例及法規，包括國際海事組織頒佈（並由其成員國執行）的監管條例，以及聯合國、美國、英國及歐盟制裁法例。

董事會及相關僱員定期接受管治培訓，確保本集團達至高水平的企業管治。

[第31頁  
企業管治](#)



我們設有專責的投資者關係職能，以及披露資料及與公眾溝通的政策與指引。

除了期中和期末的業績公布，我們依照《企業管治守則》項下之最佳常規指引發表季度交易活動最新公告，向公眾報告集團之重大發展。我們的網站會定期更新最新的公司消息及財務資料。

[第49頁  
投資者關係](#)





## 6. 提高效率及控制成本

### 2017 年

#### 目標

繼續審慎控制成本，並在可行的情況下，利用我們作為安全合作夥伴的規模及聲譽降低成本。探索對我們的船隊更有效率的航程和營運及船隻與貨物的配對方法。逐步以現代化及高效設計的貨船革新我們的船隊，以配合我們的業務發展。

#### 策略進度及成果

於2017年，我們在不影響維修或安全的情況下，透過規模效益及其他提高效率的方法，進一步將我們的日均貨船營運開支減少至3,840美元。因著自有船隊的擴大，我們岸上及海上人員的一般及行政管理開支按年上升3%。然而，自2014年起，我們已逐步把日均貨船營運開支和合計一般及行政管理開支分別減少12%及28%。

我們於2017年5月將香港總部搬遷至南區，工作環境較佳及較具效率，並且大幅減少租金開支。

第12頁  
日均貨船開支及承擔



### 2018 年

#### 目標

儘管預期貨運市場轉好，我們仍會繼續審慎控制成本，並在可行的情況下，利用我們作為安全合作夥伴的規模及聲譽降低開支。探索更有效率的航程和貨船營運及適切配對我們的大型船隊及貨物系統，以提高貨船的僱用率、供應及準時性。逐步以現代化及高效設計的貨船革新我們的船隊，以配合我們的業務發展。

### 風險／影響

#### 營運效率風險

欠佳的內部系統、流程、溝通和管理可能會對我們的業務造成不利影響，並削弱我們的營運效率。

風險水平較去年變化： ➡

### 監控措施

本集團透過由上而下的方針確保我們的績效和戰略目標（包括效率目標）向所有員工傳達：與員工定期舉行團體會議和發放備忘錄、召開管理層會議評估績效、制定營運和成本管理策略及優化績效；並設立清晰而穩固的組織和匯報架構，以支持我們的業務需要。

其他提高效率的關鍵措施包括：

- 定期審視和提升資訊科技系統、評估和採購新軟件、應用程式和硬件，以確保配合業務環境和要求，並有效地把系統整合，應用於業務營運上；
- 適當的業務政策和程序紀錄，以確保流程的一致性和最佳做法；
- 適當的供應商審查程序，以確保穩定和可持續供應的服務和物品；及
- 在適當情況下，外判若干營運職能予第三方供應商，使我們更有效地部署內部的資源。

#### 成本管理風險

未能有效地和合理地管理成本可能會導致經濟損失、資源錯配、安全問題、業務中斷、客戶不滿、供應商轉換和機會流失。

風險水平較去年變化： ➡

由業務部門進行積極的資源規劃和成本估算，以擴展工作範疇及評估商業機會。在不影響持份者的滿意度、企業聲譽及營運安全的情況下，我們按策略實施成本管理措施，以提升業務效率和降低開支。

各業務部門設有審批機制，以確保開支經過授權人員審核和批准。

定期監控資源規劃和成本估算的差異，以有效地優化業務績效和成本效益。



## 7. 提升公司架構及財政實力

### 2017 年

#### 目標

繼續維持達到財務負債比率之目標，保持本集團的財務穩健，致力達至業內最高水平的匯報、透明度及企業管理。

#### 策略進度及成果

我們繼續維持保守的負債比率，並受惠於透過業務、債務、可換股債券及權益產生而取得的資本。此舉給予客戶及股東信心，有助建立強健的公司架構，使太平洋航運成為持份者的首選合作夥伴。於8月，我們藉著發行代價股份及配股籌集的現金，為我們購置的5艘現代乾散貨船提供80%的即時股權融資，從而提高我們的經營現金流、稅息折舊及攤銷前溢利和資產負債表。

於年末，我們的資產負債比率為35%（借貸淨額相對我們自有船隊的賬面淨值比率），符合我們現有的銀行契約。

### 2018 年

#### 目標

繼續管理我們的財務資源及資金及維持財務負債比率之目標，並從我們取得的資本的能力，保持本集團的財務穩健，致力達至業內最高水平的匯報、透明度及企業管理。

### 風險／影響

#### 流動資金風險


財務資源（如銀行借貸融資）不足可影響本集團履行到期付款責任的能力。

風險水平較去年變化： 

### 監控措施

財務部門會積極地管理本集團的現金及債務，以確保：

- 具備足夠資金應付現時及將來的財務承擔；
- 於不同階段的船運週期當中維持適當的流動資金水平；
- 遵守與借貸及可換股債券相關的契諾；及
- 與合作銀行定期進行具透明度的對話。

第84頁  
財務報表附註27  
財務負債概要 

#### 資本管理風險

倘若我們的財務管理能力及資本不足，可能會影響(i)我們持續經營業務的能力；(ii)我們為股東爭取合理回報的能力；及(iii)其他持份者支持本集團的能力及意願。


風險水平較去年變化： 


我們會進行定期檢討，以求達到最理想的資本結構。我們檢討的項目如下：

- 未來的資本需求及資本效率；
- 當時及預期的盈利能力；
- 預期經營業務產生的現金流；及
- 預期資本開支及預期策略性投資機會。

我們的股息政策為向股東派發股息，在情況許可下，目標派息率為不少於符合股息派發資格的全年溢利的50%，餘下溢利留作未來之資本。

董事會嚴密地監管借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率及借貸淨額相對股東權益比率。

第22頁  
深化關係  
銀行關係風險 

第3頁  
財務概要 

# 企業社會責任摘要

## 可持續的經營方針

### 我們對持份者及環境採取的多項責任措施，提升我們的競爭力及為我們業務的未來創造更高價值

作為依賴並影響多項資源及關係(或「資本」)的航運業界具規模營運商，我們確認我們的持份者、社會及環境責任，有助我們的業務取得可持續的長遠發展。

我們把企業社會責任的措施植入企業文化之中，融合我們的日常營運及營商操守，並由我們專注履行策略中的重要目標所推動。

我們今年是第二年編製獨立企業社會責任報告。此報告為全面的企業社會責任參考文件，以滿足對我們企業社會責任、方針及績效不斷增加的關注亦更清晰履行香港聯交所發布之《環境、社會及管治報告指引》之經修訂披露規定。

誠邀閣下閱讀本公司刊載於本公司網站「可持續發展」一節及網上年報中的2017年企業社會責任報告。

第18頁  
資源應用



[www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php](http://www.pacificbasin.com/tc/sustainability/cr.php)  
2017年企業社會責任報告



## 工作場所

### 人力資本

#### 我們於 2017 年的影響

健康的工作環境、濃厚的安全文化、晉升機會及負責任的營商操守，為太平洋航運的營運基礎。

聘用船員

**3,400**名

岸上員工

**335**名

#### 我們的表現

船員留任率

**87%**

每名安全及培訓經理負責

**8**艘船

岸上員工已接受外部培訓

**47%**

## 環境

### 自然資本

#### 我們於 2017 年的影響

於海洋中驅動貨船必須消耗多類資源或投放物，過程中會產生對環境造成影響的排放物。

已航行

**12,100,000**海哩

已購買燃料／汽油

**1,007,000**噸

#### 我們的表現

每噸位航距的二氧化碳排放量

**10.75**克

自有船隊的二氧化碳排放量

**1,313,000**噸

於2017年，高效益的新建造貨船已加入我們的自有船隊

**7**艘

## 社區

### 社會及關係資本

#### 我們於 2017 年的影響

我們對船隻停泊及員工生活和工作所在的社區負責。我們亦是業內有承擔的一員。

停泊港口

**823**個分布於106個國家

全球辦事處

**12**間

#### 我們的表現

主要為船員福利撥捐的慈善捐款及贊助

**58,000**美元

「你們全體船員通力合作，成就安全及成功的裝貨工作」



我們的其中一個貨運貿易港口的嘉許留言

# 資金

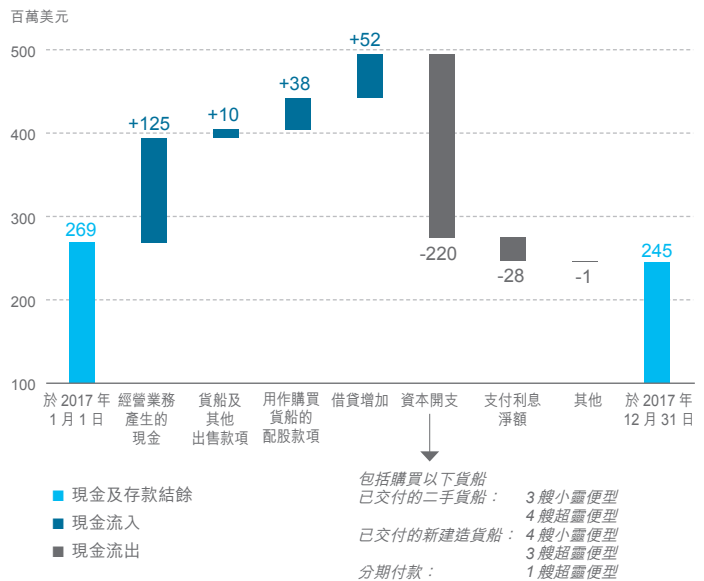
## 現金流及現金

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、購置及出售乾散貨船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。

## 2017年集團現金的來源及其運用



## 2017年回顧及目前情況

於2017年：

- 憑藉乾散貨運市場狀況好轉，本集團經營業務的現金流入相較2017年上半年的47,600,000美元及2016年全年的49,500,000美元，進一步改善至124,700,000美元。
- 本集團借貸增加51,700,000美元，由於本集團：
  - 提用157,900,000美元的新借貸，包括以七艘已交付的新建造貨船作抵押提用139,700,000美元的日本出口信用融資作為支付119,100,000美元資本承擔的資金，及以兩艘現有貨船提用18,200,000美元的其他借貸；及
  - 償還105,600,000美元有抵押借貸（扣除年內自願提早償還循環借貸及再提用的款項）。
- 於8月，本集團承諾購買一艘二手小靈便型乾散貨船、三艘二手超靈便型乾散貨船及一艘轉售新建造超靈便型乾散貨船，總代價104,600,000美元乃以下列方式支付：
  - 向貨船的賣方發行相當於46,100,000美元的新股份；
  - 向機構投資者配售新股份，募集現金款項淨額37,600,000美元；及
  - 現金20,900,000美元。

於2017年12月31日：

- 本集團的現金及存款為244,700,000美元，淨負債比率為35%。
- 本集團未被抵押的貨船（包括已於2018年1月交付予我們的轉售新建造超靈便型乾散貨船）共有十艘市值約為173,000,000美元的乾散貨船。
- 本集團的已承諾借貸融資額已全數提用。

## 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	2017年	2016年	變動
現金及存款	244.7	269.2	-9%
長期借貸的流動部分	(104.1)	(95.7)	
長期借貸	(776.9)	(743.5)	
借貸總額	(881.0)	(839.2)	-5%
借貸淨額	(636.3)	(570.0)	-12%
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 <b>KPI</b>	35%	34%	
營運資金淨額	136.8	160.6	-15%

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。

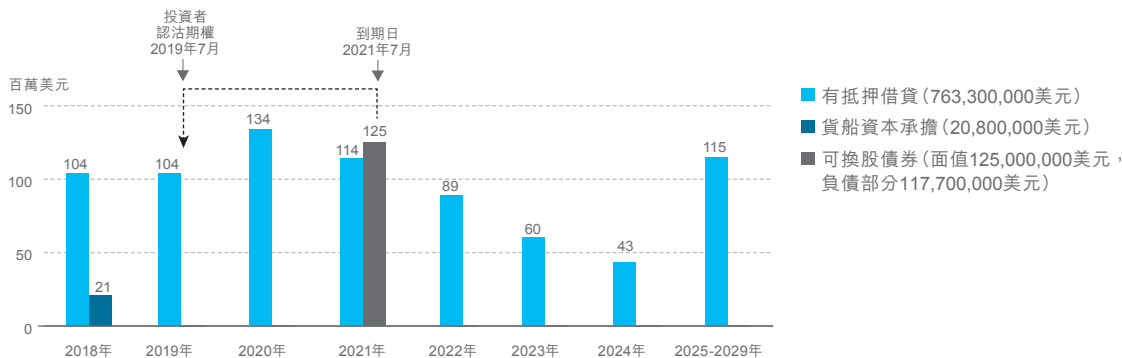
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2017年12月31日，本集團持有的現金及存款包括236,900,000美元及相當於7,800,000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，以維持資金的流動性以應付本集團對營運資金的需要。

年內，財務部門就本集團的現金獲取1.6%的回報率。

## 債務

### 借貸償還及貨船資本承擔明細表



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2017年12月31日的借貸總額為881,000,000美元（2016年：839,200,000美元），當中包括主要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 – 763,300,000美元（2016年：723,800,000美元）

本集團的有抵押借貸乃以相關業務分部的功能貨幣支用。年內有抵押借貸總額增加主要由於本集團提用日本出口信用融資及其他借貸，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

年內，本集團全數提用剩餘已承諾借貸融資額，包括以七艘於2017年上半年交付的新建造貨船作抵押的日本出口信用融資139,700,000美元，及以兩艘現有貨船提用其他借貸18,200,000美元。

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2017年12月31日：

- 本集團的有抵押借貸乃以96艘賬面淨值總額為1,625,800,000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（扣除資本化金額後）上升至29,100,000美元（2016年：22,100,000美元），主要由於年內的平均有抵押借貸額增加至794,900,000美元（2016年：564,200,000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117,700,000美元（2016年：115,400,000美元）

於2017年12月31日及2016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6,400,000美元（2016年：12,400,000美元），乃根據可換股債券的實際利率5.7%（2016年：5.2%）計算。

## 財務開支

### 財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		於2017年 12月31日 之結餘	財務開支		(增加) / 減少
	損益表	現金		2017年	2016年	
有抵押借貸 (包括利率掉期合約的已變現開支)	3.6%	3.6%	763.3	29.1	22.1	(32%)
可換股債券 (附註)	5.7%	3.3%	117.7	6.4	12.4	48%
	<b>KPI 3.9%</b>	<b>KPI 3.6%</b>	881.0	<b>35.5</b>	34.5	(3%)
利率掉期合約的未變現收益				—	(1.6)	
其他財務費用				0.5	1.0	
財務開支總計				<b>36.0</b>	33.9	(6%)
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)				<b>KPI 3.7倍</b>	0.7倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為6,400,000美元，而現金的利息開支則為4,100,000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。年內，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，而該等合約於年內產生的已變現開支為900,000美元。於2017年12月31日，本集團的長期借貸中有65%（2016年：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2017年12月31日，本集團擁有賬面淨值為1,792,000,000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	80	32,600	9.3	15.3	1,222
超靈便型	24	56,200	6.1	21.9	527
超巴拿馬型	1	115,500	6.0	43.3	43

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14,000,000美元及17,500,000美元。

### 貨船資本承擔

於2017年12月31日，本集團有關於一艘超靈便型乾散貨船的20,800,000美元承擔。該貨船已於2018年1月交付予本集團。

於2017年12月31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10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。



# 企業管治

## 責任

### 高水平之企業管治乃確保本集團具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2017年12月31日止整個年度，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。本集團採納守則內的所有建議最佳常規，惟本集團刊發季度最新交易活動公告，而不是季度財務業績。董事會認為此方式可提供重要資料，讓股東評估本集團業務於全年及中期業績往後期間之表現、財務狀況及前景。

## 董事會

### 董事會組成及職責

於本年報刊發日期，董事會有八名董事（七名男士及一名女士）包括主席、一名執行董事及六名獨立非執行董事。獨立非執行董事的人數比例超出上市規則規定必須佔董事會成員人數至少三分之一的要求。董事會共同負責統管及監督本集團的事務。每名董事會成員的角色及職責均清晰列明於本公司網站，而他們的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節內。

所有董事已向本公司披露其於香港或海外上市公司或組織所擔任的職位數目及性質以及其他重大承擔，並已披露該等上市公司或組織的名稱。於截至2017年12月31日止年度內，所有董事均付出足夠的時間及關注處理本集團的事務。根據本公司的章程附則，於每屆股東週年大會上，在任董事的三分之一成員須輪席退任，若人數並非三的倍數，則上調人數；而每名董事必須至少每三年退任一次。

有效的董事會對制訂本公司策略方向與政策至關重要，是透過結合新的觀點及對船運週期的長期了解而達成。我們制定以下一些重要的標準以實現有效的董事會：

#### ■ 靈活的董事會成員之組成

本公司的董事會自2004年上市以來，共有21名成員，現時成員為八名。

執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的人數於過去五年內之變動情況為：

	於2013年 1月1日	變動	於2017年 12月31日
執行董事	6	-4	2
非執行董事	4	+2	6
	10	-2	8

#### ■ 董事會多元化

董事會相信多元化的經驗、專業知識及地區認識能提升其決策能力。董事會現時擁有於船運、商品、會計、企業融資、金融服務及法律方面的專業知識。

#### ■ 主席與行政總裁之角色獨立

主席監督執行團隊，定期與行政總裁商討本集團的營運。他曾於管理層變動期間補足其連續性，以維持長期的管理領導能力。主席負責為本集團預先審查提交董事會的建議方案。其審查集中於長遠策略事項，例如資本結構和船隊增長，以及有關債務水平、現金流、現金結餘、風險評估、其他所需的資本開支及有關股東的事項等一些較迫切的營運問題。

行政總裁負責管理本集團日常事務及執行業務活動及策略性的舉措；制訂及向董事會建議集團策略及政策；以及確保董事會定時獲得適當資訊，讓他們能積極參與本集團之發展。

■ **執行董事對本集團業務活動之承擔**

執行董事須於本集團之業務及事務上投放其全部正常或約定的辦工時間，且不得從事與本集團業務存在競爭之任何其他業務。

■ **獨立非執行董事之角色**

獨立非執行董事在保障股東利益方面扮演關鍵角色。他們具備董事會所需之豐富而廣泛的金融、規管及營商經驗與技能，可作出獨立、建設性及有根據之貢獻，加強本集團有效的策略管理。獨立非執行董事對集團業務於市場短期波動及船運週期之長遠發展提供高瞻遠矚的觀點。

■ **獨立非執行董事之任期**

董事會在挑選獨立非執行董事時，會考慮他們對本集團事務作出貢獻之能力，首要條件是每名獨立非執行董事均具備獨立思維，對管理層之取態作出理性而正面的質詢。儘管部分獨立非執行董事不一定具備航運業背景，但多年來他們已熟悉有關業務，可就所涉及的風險對管理層提出意見。由於本集團沒有控股股東，因此獨立非執行董事之獨立性尤其重要。獨立非執行董事的持續性為董事會之決策程序提供穩定性，彌補執行管理層任何人員之流動。部分獨立非執行董事任期較長，但董事會認為這並沒有影響其獨立性，反而可帶來上述正面的優勢。然而，董事會認同繼任的重要性，用以平衡對本集團業務有深厚認識與新穎的見解及觀點的融合。誠如2014年及2016年的委任顯示，董事會持續適時物色新獨立非執行董事加入董事會，以保持董事會獨立觀點的來源。

■ **委任獨立非執行董事**

主席及提名委員會會在有需要時聘請國際招聘顧問公司物色合適人選，以物色具相關經驗之人才作為獨立非執行董事。提名委員會承認董事會多元化的重要性，包括其成員的國籍、行業經驗、背景及性別。

於2014年5月，我們根據以上招聘程序，委任首名女董事Irene Waage Basili女士加入董事會。她具備專業的航運業和管理知識，令董事會更具多元化。Stanley Hutter Ryan先生亦於2016年7月加盟，他在商品業務方面廣泛的商業、策略及營運經驗，有利於本集團的業務及發展。

■ **評估獨立非執行董事之獨立性**

董事會認為全體現任獨立非執行董事為本集團嚴格履行獨立的監督，並能繼續顯示其獨立性。六名獨立非執行董事已根據上市規則要求就其獨立性向本公司發出確認書，而董事會繼續認定他們的獨立身份。在作出這些結論時，各獨立非執行董事確認他們：

1. 已顯示持續的獨立判斷力，為制訂本集團策略及政策作出正面貢獻；
2. 並無收取本公司提供董事袍金以外之任何薪酬，亦無參與本集團之僱員獎勵計劃或退休金計劃；
3. 並無於本公司擔任行政職位；
4. 並無收取第三方提供涉及董事職務關係之薪酬；
5. 於近年來未曾與本集團、其管理層、顧問及業務之間發生任何直接的財務、業務、家屬或其他重大關係；
6. 並無透過從事其他公司之業務與其他董事發生任何交叉董事或其他重大聯繫的情況；
7. 並無持有1%或以上本公司全部已發行股本；及
8. 並非本集團主要競爭對手之董事或僱員。

**董事的持續專業發展**

本集團鼓勵所有董事參與持續專業進修，以發展並更新知識及技能，並符合守則之要求。在公司秘書的協助下，所有董事均獲提供有關作為香港上市公司董事在法律、合規及規管事宜上的最新資料，以及本集團經營行業及市場和財務會計準則重大變動的最近資訊。本公司亦已於年內物色相關的參考資料予董事，其培訓記錄已交予公司秘書保存。

**董事會評核**

董事會於2017年11月進行了年度評核，並由董事會主席及審核委員會主席負責單獨會見各董事。該程序已確認2017年期間董事會及其委員會以及個別董事之表現令人滿意，且董事會於年內有效地運作。

董事會認為其組成架構反映多元化觀點及不同技能及經驗的理想組合，適切本集團之業務需要。我們將會繼續密切監察董事會的繼任，並會考慮各董事之退任計劃，進行適當招聘。

## 董事會及其成員之職責

董事會對本公司股東負責，其主要職責包括：

- 制訂本集團的長遠企業策略及宏觀政策；
- 批核預算及業務方案；
- 批核投資及資產收購或出售交易，尤其是根據上市規則規定須知會股東或需要取得股東批准之交易；
- 監督本集團的管理包括制訂、實施及監察風險管理及內部監控系統；
- 編製本集團的賬目及財務報表；
- 評核本集團的表現；
- 領導企業管治之最佳常規；
- 定期評估董事會所訂目標的績效；及
- 監察主要股東或董事有可能產生利益衝突之事宜。

如下文概述，董事會將若干職責下放予董事委員會。執行董事獲授權監督本集團的業務營運；實施董事會所訂定的策略；及作出日常的營運決策。

## 董事委員會

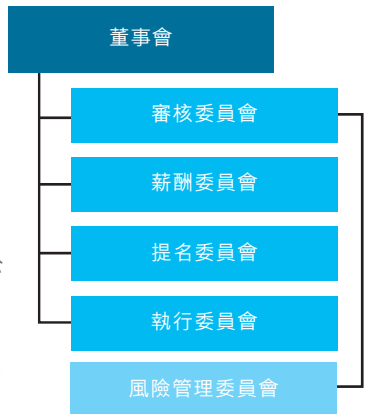
董事會已根據守則成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，該三個董事委員會的所有成員均為獨立非執行董事。董事會亦透過執行委員會運作，以簡化本公司在若干情況下之決策流程。

董事會及董事委員會所作的決定均以管理層進行之詳細分析為基礎，當中包括：

- (i) 每月的營運表現分析；
- (ii) 對有關貨船及股權的投資及撤離的定期議案；及
- (iii) 透過定期舉行的董事會會議，評核管理策略重點。各董事委員會之職權範圍載於本公司網站。

## 2017年董事會、董事委員會及股東大會

為確保所有董事會成員能參與會議，董事會及董事委員會之會議時間表均於一年前落實。董事會每年舉行四次常規會議，以討論業務策略、營運事宜及財務表現。各董事就董事會會議、董事委員會會議及股東大會之出席次數載列於下表。2017年董事會及董事委員會會議的出席紀錄良好，反映董事們對履行其董事職務高度盡責。



<a href="http://www.pacificbasin.com">www.pacificbasin.com</a> 可持續發展 > 企業管治 董事會及董事委員會	股東週年大會	董事會	審核委員會 <sup>1</sup>	薪酬委員會	提名委員會
<b>執行董事</b>					
唐寶麟 (主席)	1	4/4			
Mats H. Berglund (行政總裁)	1	4/4			
Andrew T. Broomhead (首席財務總監) — 已於2017年8月辭任	1	3/3			
Chanakya Kocherla (首席技術總監) — 已於2017年4月辭任	0	1/1			
<b>獨立非執行董事</b>					
Patrick B. Paul	0	4/4	4/4	1/1	1/1
Robert C. Nicholson	1	3/4	4/4	1/1	1/1
Alasdair G. Morrison	1	4/4	4/4	0/1	0/1
Daniel R. Bradshaw	1	4/4	4/4	1/1	1/1
Irene Waage Basili	0	4/4	4/4	1/1	1/1
Stanley H. Ryan	0	4/4	4/4	1/1	1/1
年內舉行會議的次數	1	4	4	1	1

<sup>1</sup> 外聘核數師的代表均有出席審核委員會所舉行的四次會議

## 審核委員會

### 成員名單

主席：Patrick B. Paul

成員：全部六名獨立非執行董事

### 主要職責

1. 審閱財務報表及監察財務匯報程序，以確保所發布的財務資料內容適度、透明及完備。
2. 審視本集團財務監控、內部監控及風險管理系統之效能。
3. 檢討風險管理委員會的工作。
4. 審視本集團針對符合影響財務報告之法例及規例所實行之監察程序。
5. 制定及審視本公司於企業管治方面的政策及常規，並向董事會提供建議。
6. 審視獨立審核程序及風險管理及內部審核功能之效能。

### 2017年已完成的工作

年內審核委員會共舉行了四次會議，其工作包括：

- 審閱及討論外聘核數師就2016年全年審核及2017年中期審閱所提交之審核委員會報告；
- 審閱2016年年報及賬目，以及2017年中期報告及賬目，並向董事會提出建議供其批准；
- 審閱風險管理委員會的報告，包括2017年內部審核工作計劃及測試結果；
- 深入檢討本集團的乾散貨船業務管理及船員管理；
- 審視本集團的海事相關及其他保險的受保範圍是否足夠；
- 審視及批准貨運期貨協議政策的修訂；
- 審視合計短期租入貨船風險的授權限制及承擔租賃開支；
- 審視稅基侵蝕與利潤轉移行動計劃項下轉讓價格規例的稅務合規情況；
- 審視香港財務報告準則標準，包括香港財務報告準則第15號及第16號；及
- 確定2017年內並無進行持續關連交易。

年內，審核委員會與外聘核數師在沒有管理層在場的情況下進行了一次會議。

## 薪酬委員會

### 成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部六名獨立非執行董事

### 主要職責

1. 就本公司對董事的薪酬政策及架構、與表現掛鉤之薪酬的適當性，以及就制訂正規而透明的薪酬政策的程序，向董事會提供建議。
2. 根據董事會授權，釐定董事及若干高薪僱員的薪酬待遇。
3. 於有需要時檢討委任董事之條款，並向董事會提供建議。
4. 在董事離職或被終止任命及因行為不當而被解僱或罷免的情況下，向董事會提供建議以根據合約權益，確保向董事作出公平（而並非過度）賠償及適當安排。
5. 管理及監督本公司之2013年股份獎勵計劃及不時設立之其他以股本或現金為基礎的計劃，並檢視及批准向集團內任何員工授予新股份獎勵。
6. 批准本公司董事的薪酬和政策之披露內容。

### 2017年已完成的工作

年內薪酬委員會舉行了一次會議，連同以電郵通訊完成以下工作：

- 審批向若干員工授予有限制獎勵；及
- 審批執行董事及若干高薪僱員的2017年花紅、2018年薪金及有限制股份獎勵。

## 提名委員會

### 成員名單

主席：Robert C. Nicholson

成員：全部六名獨立非執行董事

### 主要職責

1. 每年審視董事會的架構、人數及組成(包括成員之技能、知識、經驗及多元性)，並向董事會提出任何輔助本集團實行企業策略的調動建議。
2. 不時向董事會匯報董事會之成員組成是否符合香港聯交所之規則及指引。
3. 物色勝任人選擔當董事會成員，以及挑選董事候選人或就此向董事會提供建議。
4. 評核本公司獨立非執行董事之獨立性。
5. 根據對董事職位的範疇及職責所作出的評核及外部招聘顧問所提出的適當意見，就董事(尤其是主席及行政總裁)之委任或連任及繼任計劃向董事會提出建議。

### 2017年已完成的工作

年內提名委員會舉行了一次會議，其工作包括：

- 審視董事會的退任計劃；及
- 審視董事會架構、人數及成員。

## 執行委員會

### 成員名單

主席：Mats H. Berglund

成員：主席、行政總裁、首席財務總監及兩名高級行政人員

### 主要職責

1. 按照董事會批准的準則物色及簽訂交易。
2. 物色及簽訂買賣貨船以及出售及回租貨船的合約。
3. 物色及簽訂為期超過五年的長期租賃及貨運合約。
4. 物色及簽訂為期超過五年的購買燃料實貨合約及燃料掉期合約。
5. 物色及簽訂金額超逾5,000,000美元的貨船以外海上固定資產交易的合約。
6. 決定借貸與否及提供相關擔保。
7. 行使本公司發行新股份的一般授權或根據董事會所設定的準則及股東已通過的限額購回股份。

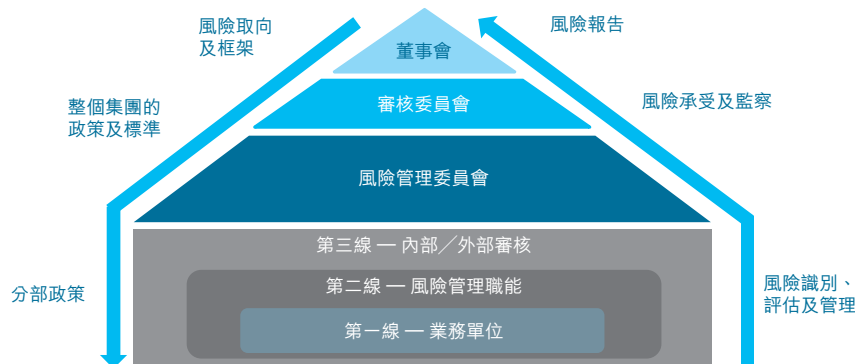
### 2017年已完成的工作

執行委員會已根據管理層所提交的詳盡分析審議多項業務事項，批准以下業務：

- 根據董事會授予的權力，向貨船賣方根據一般授權發行新股份及透過股份配售作為購買五艘貨船的部分代價；
- 沒收自首次公開招股以來未被領取的487,000港元股息(包括截至2010年12月31日止年度股息)；
- 公布發行新股份以履行向員工授出有限制股份獎勵；
- 簽訂一份為期七年的貨運合約；
- 購置一艘二手及出售一艘較舊的超靈便型乾散貨船；
- 委任新上任的首席財務總監作為本集團的授權代表，以負責所有貸款融資事宜及簽署所有相關文件；
- 公布股東週年大會投票結果；
- 修改本集團銀行賬戶的銀行簽署權；及
- 公布本公司主要營業地點的變動。

## 風險管理及內部監控

本集團的風險管治架構乃根據「三道防線」模式而訂定，並由董事會及審核委員會監督及指引。



### 框架

風險管理及內部監控系統旨在協助本集團達至長遠願景及使命以及業務的可持續性。藉著識別和評估本集團所面對的風險，並制定相關的監控措施，從而維護我們的業務、持份者、資產及資本。我們相信各業務之風險管理及內部監控系統能提升長遠的股東價值。本集團所面對之風險與其策略有直接關聯。

董事會審視風險管理及內部監控系統的設計、實施及監察。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。風險管理委員會每年檢討該等系統的有效性，並透過審核委員會向董事會報告。詳盡的風險識別及管理主要由有關業務主管負責。

風險管理委員會負責加強本集團的風險管理文化，確保全面及配合業務發展的風險管理架構，及管理內部審核職能，並向審核委員會匯報。該委員會定期檢討風險評估和風險報告的完整性和準確性及監控措施是否恰當。

作為首道防線，個別業務單位識別風險並訂定及實施各自管控。有關工作由分部主管及相關員工經理監察及評估，並由風險管理委員會監督作為第二道防線。作為第三道防線，本公司定期進行內部／外部審核，並向審核委員會匯報有關結果，以確保企業風險管理安排及架構合適和有效。

本集團已設立一個符合COSO (the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) 企業風險管理 – 綜合框架之風險管理及內部監控架構，其包括下列五部分：

### 管治及文化

本集團已訂定整體基調以加強企業風險管理文化，包括道德價值觀、理想行為及風險取向。本集團已建立完善的組織架構，授予各業務單位在總部管理層或執行董事所設定之限制內，經營不同業務職能之權力，以達致本集團的策略及業務目標。

### 訂立策略及目標

董事會定期開會討論及通過個別業務單位所制訂之業務策略、計劃及預算。董事會在制訂策略時會考慮業務情況及風險影響，以確保本集團的策略能配合、支持及融合所確立的願景和使命。

### 績效

本集團根據風險的可能性及影響程度，以識別、評估及優先處理與本集團最為關鍵之風險。根據風險評估，本集團訂定緩解計劃並由個別業務單位實施，以及每年向董事會匯報此程序的績效概要。

### 審視及修訂

為面對風險變化，本集團持續審視集團的風險框架，致力提高企業風險管理。

### 資訊、傳訊及報告

本集團鼓勵公司上下收集、交流與分享內部及外部的各種訊息，並設立資訊系統、渠道及報告工具以支援集團內的企業風險管理通訊。

## 風險管理委員會

### 成員

主席：Mats H. Berglund

成員：首席財務總監、貨船租賃總監、公司秘書、風險及內部審核經理

### 主要職責

1. 加強本集團的風險管理文化。
2. 協助識別本集團之重大風險。
3. 透過每年與分部主管進行評估，檢視本集團的重大風險。
4. 檢討及建議合適的內部監控措施與政策。
5. 制定內部審核計劃。
6. 管理內部監控的年度風險評估與測試。

## 2017年已完成的工作

風險管理委員會於年內舉行了三次會議及就年度風險評估及內部監控檢討與測試向審核委員會匯報兩次。該委員會已完成之工作包括：

- 與分部主管一同審視本集團所面對的重大及新興風險，尤其是乾散貨運業務管理、船員管理及海事保險所涉及之風險；
- 與營運團隊協作加緊對燃料消耗及港口開支管理的控制；
- 加強對交易對手盡職調查的政策，以符合國際制裁法；
- 通過網上問卷調查及與分部主管合作檢討以執行年度風險評估；及
- 審視及分析新／更新的業內規則及規例的影響。

## 風險及內部監控年度評估

通過由高級職員完成的年度內部網上風險評估問卷調查而確認及更新的風險及其相關監控程序，載於本集團的風險記錄冊，並由審核委員會每年審閱最少一次。該等措施有助設計更為優良及合適的內部監控系統。

我們亦進行客戶及投資者意見之年度調查，從中所得到的意見用以進一步提高我們的服務水平及投資者關係和企業管治常規的質量。

第15頁

共邁遠途

第50頁

投資者關係

意見調查



風險管理委員會定期與來自總部及地區辦事處的分部主管級經理會面，了解最新的業務營運事宜以及最新的相關風險，從而根據業務需求及市場變動加強現有程序及監控。本集團擁有健全機制，向管理層及董事會定期報告主要業務及營運表現，此乃構成健康的風險管理系統之要素。

風險管理委員會定期檢討及測試本集團之風險監控措施。個別內部監控測試的頻率乃根據有關風險項目之評級及本集團的策略而釐定。在來自不同部門的有關員工之協助下，我們會每年測試特定之內部監控措施。

評定內部監控有效性之標準乃基於監控程序是否於整個審閱期間有效地運作及實施。

我們會與相關分部主管及員工就內部監控測試之結果及建議進行商討，從而制定加強措施或糾正任何監控缺陷。

## 風險管理及內部監控系統之有效性

審核委員會定期評估隨著本集團的發展的風險管理及內部監控系統的有效性。就此，風險管理委員會每年向審核委員會匯報至少兩次。該等系統對實現本集團的業務目標而言實屬關鍵。審核委員會每年檢討管理層對該等系統的設計、實施及監察、年度評估之發現、建議及後續程序，以及管理層對本集團風險管理及內部監控系統的有效性之確認，並每年向董事會作出報告。

就截至2017年12月31日止年度，董事會在管理層的確認下，認為風險管理及內部監控系統有效及充足，並無發現重大事宜。

### 處理內幕消息

本集團採納程序及內部監控措施處理及發布內幕消息。我們：

- 處理事務時會充分考慮上市規則項下之披露規定及證券及期貨事務監察委員會頒布的「內幕消息披露指引」；
- 跟從公司通訊政策以管理與第三方的通訊，特別是就外界對本集團事務的查詢回應程序，使只有執行董事及企業傳訊與投資者關係部的總經理獲得有關授權；
- 透過財務報告、公布及其網站等途徑，向公眾廣泛及非獨家地披露資料，以實施及披露其公平披露政策；及
- 已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕消息。

### 董事—薪酬及股份擁有權

有關董事的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之「薪酬報告」及「董事會報告」。

### 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公司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，董事於年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或其他有關本集團的資料的高級經理及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的文本。

董事會在作出具體查詢後確認，所有曾獲通知及提供買賣規則的高級經理及職員，於年內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。

### 核數師酬金

已付本集團外聘核數師有關其於截至2017年12月31日止年度提供服務的酬金如下：

核數	非核數	千美元 總計
823	70	893

### 我們的股東

有關股東類別及股權之詳情可參閱本年報第51頁。

第51頁  
投資者關係  
股權架構



### 股東通訊政策

本公司已制訂股東通訊政策，以便股東行使知情權及促進股東及投資大眾與本公司積極交流。董事會負責定期審閱股東通訊政策，以確保政策發揮其效能。政策詳情可登入本公司網站閱覽。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
可持續發展 > 企業管治



### 股東大會

於報告年度內，本公司舉行了一次股東大會。該次大會為2017年4月12日舉行的股東週年大會，會上通過及批准以下決議案：

- 省覽及採納截至2016年12月31日止年度的經審核財務報表以及董事會與核數師報告；
- 重選董事；
- 授權董事會釐定董事薪酬；
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至2017年12月31日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；
- 授予發行股份的一般授權；及
- 授予購回股份的一般授權。

所有於股東大會上提交的決議案均以投票表決方式通過。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者 > 最新消息及公布：委任代表表格  
傳媒 > 常見問題：股東週年大會及股東的問題





## 股東權利

股東如欲召開股東特別大會，必須按照公司章程附則召開。公司章程附則的概要如下：

- 持有不少於本公司已繳足股本十分一的股東可致函董事會或本公司秘書要求董事會召開股東特別大會，以處理有關遞交的要求。
- 已簽署的書面要求(須註明會議目的)須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲要求後兩個月內舉行。
- 倘董事會未能於接獲要求後21日內開始召開大會，則股東本人可根據百慕達1981年公司法第74(3)條規定自行召開大會。

我們鼓勵股東與本公司保持直接通訊，股東如對董事會有任何諮詢，可發送電郵至 [companysecretary@pacificbasin.com](mailto:companysecretary@pacificbasin.com) 或致函至：

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

## 公眾持股量

於本年報日期，根據本公司可公開獲得之資料及就董事所知，公眾持有本公司約98.26%的已發行股本。

## 2018年擬訂財務日誌

2月28日	2017年年度業績公布
3月13日	2017年年報
4月12日	第一季度交易活動最新公告
4月17日	股東週年大會
7月27日	2018年中期業績公布
10月12日	第三季度交易活動最新公告

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者 > 財務日誌



# 董事及高級管理層



1

唐寶麟  
主席

4

Robert C. Nicholson  
獨立非執行董事

5

Alasdair G. Morrison  
獨立非執行董事

8

Stanley Hutter Ryan  
獨立非執行董事

9

Peter Schulz  
首席財務總監

2

Mats H. Berglund  
行政總裁

3

Patrick B. Paul  
獨立非執行董事

7

Irene Waage Basili  
獨立非執行董事

6

Daniel R. Bradshaw  
獨立非執行董事

董事會由八名董事組成，他們互補的專業知識，和共同致力於負責任的投資及管理方案，充分地為我們多元化的股東及其他持份者帶來最佳利益

## 執行董事

1 唐寶麟 (62歲)

主席

唐先生於2006年加入太平洋航運董事會出任獨立非執行董事，並於2008年獲委任為主席及執行董事。此前，他於太古集團效力30年，曾擔任多個高級管理職位。他曾出任太古於香港上市的太古股份有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司之主席，並於2011年2月至2017年10月期間於倫敦交易所另類投資市場上市的Greka Drilling Limited擔任非執行董事。

學歷及資格：  
畢業於劍橋大學，持有經濟學文學碩士學位

任期：  
於2006年5月獲委任為獨立非執行董事

於2008年1月獲委任為主席，並於2008年7月獲委任為執行董事

本屆任期將於2020年股東週年大會屆滿

外部委任：  
於倫敦交易所上市的G3 Exploration Limited擔任非執行董事

於香港上市的九龍倉集團有限公司擔任獨立非執行董事

委員會成員資格：  
執行委員會

2 Mats H. Berglund (55歲)

行政總裁

Berglund先生於2012年加入太平洋航運，出任行政總裁。此前，他於1986年至2005年任職於瑞典家族式經營集團Stena，在集團於瑞典及美國的多個航運業務部門擔任管理和領導職位，包括擔任Stena Line之集團總監、Concordia Maritime及StenTex（一間Stena與Texaco組成的合營公司）之副總裁及財務總監、StenTex之總裁、以及Stena Rederi AB（所有有關Stena航運業務的母公司）的副總裁及總裁。

從2005年至2011年，他擔任紐約上市公司Overseas Shipholding Group原油運輸部門單位之高級副總裁及主管。於2011年3月至2012年5月期間，他於Chemoil Energy（一間於新加坡上市的全球船用燃油產品交易商）擔任財務總監及營運總監。

學歷及資格：  
畢業於哥德堡大學商學院，持有「Civilekonom」學位（相當於工商管理及財務碩士學位）

2000年哈佛商學院高級管理專業課程

任期：  
於2012年6月獲委任為執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

外部委任：  
無

委員會成員資格：  
執行委員會主席

## 獨立非執行董事

### 3 Patrick B. Paul (70歲)

獨立非執行董事

Paul先生曾於羅兵咸永道會計師事務所任職33年，期間在香港擔任多個高級管理層職位，包括任職主席及高級合夥人達七年。

**學歷及資格：**  
畢業於牛津大學，持有文學碩士學位

英格蘭及威爾斯特許會計師公會之資深會員

**任期：**  
於2004年3月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

**外部委任：**  
於香港上市的德昌電機控股有限公司及香港上海大酒店擔任獨立非執行董事

於House of Fraser Group Ltd.擔任獨立非執行董事

**委員會成員資格：**  
審核委員會主席

薪酬委員會及提名委員會

### 4 Robert C. Nicholson (62歲)

獨立非執行董事

Nicholson先生曾任齊伯禮律師行的高級合夥人，期間成立企業及商務部。他其後出任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。他於2003年6月加入第一太平有限公司董事會，並於同年11月獲委任為執行董事。於2013年8月至2017年5月期間，他於香港上市的利福地產發展有限公司擔任獨立非執行董事。

**學歷及資格：**  
畢業於肯特大學

持有英格蘭及威爾斯及香港的律師資格

**任期：**  
於2004年3月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2019年股東週年大會屆滿

**外部委任：**  
於香港上市的第一太平有限公司擔任執行董事及其附屬公司、聯營公司或聯屬公司擔任董事，包括於Metro Pacific Investments Corporation、Philex Mining Corporation、PXP Energy Corporation (均於菲律賓上市)

於印尼上市的PT Indofood Sukses Makmur Tbk擔任專員

**委員會成員資格：**  
薪酬委員會及提名委員會主席

審核委員會

### 5 Alasdair G. Morrison (69歲)

獨立非執行董事

Morrison先生曾任職怡和集團28年，並擔任多個高級職位，包括集團董事總經理。其後，他加入摩根士丹利，先後擔任摩根士丹利添惠亞洲之董事總經理及主席，以及摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。Morrison先生曾擔任花旗集團亞太區高級顧問五年至2015年1月。

**學歷及資格：**  
畢業於劍橋大學，持有文學碩士學位

哈佛大學商學院管理發展課程

**任期：**  
於2008年1月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2018年股東週年大會屆滿

**外部委任：**  
於香港上市的香港鐵路有限公司擔任獨立非執行董事

Bain Capital Asia之高級顧問

**委員會成員資格：**  
審核、薪酬及提名委員會

### 6 Daniel R. Bradshaw (71歲)

獨立非執行董事

Bradshaw先生現為Mayer Brown JSM (前稱孖士打律師行) 的高級顧問，自1978年起曾於該律師行擔任事務律師、合夥人及船務業務的主管。他曾擔任香港船東會副主席、香港港口及航運局委員及香港航運發展局之成員。

**學歷及資格：**  
畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，持有法律學士學位及法律碩士學位

於英國及香港獲認許為律師

**任期：**  
於2006年4月獲委任為非執行董事兼副主席

於2008年1月辭任副主席，並於2010年9月獲調任為獨立非執行董事

本屆任期將於2019年股東週年大會屆滿

**外部委任：**  
於Euronext布魯塞爾及紐約證券交易所上市的Euronav擔任非執行董事

於香港上市的鐵江現貨有限公司及紐約證券交易所上市的Gaslog Partners LP 擔任獨立非執行董事

為嘉道理農場暨植物園世界及自然基金會香港分會之董事

**委員會成員資格：**  
審核、薪酬及提名委員會

### 7 Irene Waage Basili (49歲)

獨立非執行董事

Basili女士曾在航運業包括Western Bulk Carriers Holding ASA擔任多個管理職務。她自1999年至2007年於Wallenius Wilhelmsen Logistics任職，首先出任合約及策略經理，其後於2004年出任商務總監。從2007年至2011年，Basili女士於Petroleum Geo Services收購她當時就任行政總裁的Arrow Seismic ASA後出任海運業務部副總裁，負責海事策略相關項目。她亦由2008年至2014年於Odfjell SE擔任董事，並於2011年3月至2017年4月期間擔任GC Rieber Shipping之行政總裁 (兩間公司均於奧斯陸證券交易所上市)。

**學歷及資格：**  
畢業於波士頓大學，持有工商管理學士學位

**任期：**  
於2014年5月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期於2020年股東週年大會屆滿

**外部委任：**  
Kongsberg Gruppen ASA董事兼副主席及Wilhelmsen Holdings ASA之董事。上述兩間公司均於奧斯陸證券交易所上市。

Sherwater Geoservices之行政總裁 (於她擔任代理行政總裁約6個月後)

**委員會成員資格：**  
審核、薪酬及提名委員會

### 8 Stanley Hutter Ryan (55歲)

獨立非執行董事

Ryan先生曾於Cargill, Inc.服務25年，於全球的行政及一般管理層擔任Cargill油籽業務以及委內瑞拉及巴西精煉油業務的總經理。他為Cargill北美調味品、醬料及食用油業務的總裁，以及Cargill於歐洲的精煉油業務及於澳大利亞的食品配料業務之董事總經理。Ryan先生於2014年10月至2016年6月期間擔任Cargill農產品供應鏈業務的全球聯席領導及其全球企業中心的成員。他於2014年10月至2016年6月期間擔任Eagle Bulk Shipping Inc.之獨立董事，並於2015年3月至9月擔任Eagle Bulk之臨時行政總裁。

**學歷及資格：**  
畢業於聖母院大學，持有經濟學及電腦應用學士學位

畢業於芝加哥大學，持有工商管理碩士及國際關係文學碩士學位

**任期：**  
於2016年7月獲委任為獨立非執行董事

本屆任期將於2019年7月屆滿

**外部委任：**  
於西雅圖Darigold, Inc.擔任行政總裁及主席

於麥肯錫擔任高級顧問

**委員會成員資格：**  
審核、薪酬及提名委員會

## 首席財務總監

### 9 Peter Schulz (45歲)

首席財務總監

Schulz先生於2017年8月加入太平洋航運，出任本集團首席財務總監。他負責本集團的財務及會計、投資者關係、企業管治及合規事務。他擁有銀行業背景，並自1996年至2012年在斯德哥爾摩、倫敦及香港出任不同的併購和企業融資職位，曾於SEB、Dresdner Kleinwort、荷蘭銀行、蘇格蘭皇家銀行及加拿大皇家銀行任職。Schulz先生最近的職位為於新加坡的成品油船公司BW Pacific Limited 擔任財務總監。

**學歷及資格：**  
畢業於斯德哥爾摩經濟學院 (Stockholm School of Economics)，並取得經濟學和工商管理碩士 (主修金融) 學位

Erasmus大學鹿特丹管理學院的國際營銷和國際商務交流計劃

**任期：**  
於2017年8月獲委任為首席財務總監

**外部委任：**  
無

**委員會成員資格：**  
執行委員會

# 薪酬報告

## 引言

本薪酬報告載列本集團全體員工（包括執行董事及非執行董事）的薪酬政策及金額。第43至44頁包括薪酬報告的經審核部分，並屬於本集團財務報表的主體部分。本集團於2017年12月31日聘用合共335名（2016年：331名）岸上員工及於年內聘用約3,400名（2016年：3,000名）海員。

## 本集團的薪酬政策

董事會透過薪酬委員會，致力吸引及保留具有管理及發展業務所需技能、經驗及資格的員工。為達至此目的，我們提供具競爭力及符合市場慣例的薪酬待遇（包括花紅），以向員工作出與股東利益一致的表現獎勵。

在考慮是否作出薪酬調整及發放年終花紅時，董事會會考慮多項相關因素，如參考當時市況、當地市場慣例、可比較公司支付的薪金、本公司現有僱員的薪金水平、職責及職務範圍，特別是僱員的個別表現及市場對其技能的需求。航運業務是一個具高度週期性的行業，因此採取直接的財務基準釐定薪金的調整及花紅並不恰當，因為此舉可能會產生沒有意義的結果，更可能帶來負面影響。董事會在這方面致力於上述所有因素上取得平衡。

股權獎勵乃透過本公司的股份獎勵計劃提供，該計劃旨在提供執行董事及其他僱員一項與創造股東價值一致的長期性獎勵，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵或獎勵。每年授出的股份獎勵數目乃根據個別合資格參與者的表現，並須由薪酬委員會批准。董事會並無及現時亦無意向全權管理該計劃的獨立非執行董事授予任何股權獎勵。

本集團主要的退休福利計劃為根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與的強制性公積金計劃，此乃一項界定供款計劃。其他地區提供符合當地法規的退休金供款。

下表載列薪酬的主要元素：

薪酬的主要元素	執行董事及全體員工	非執行董事
固定基本薪金	於評核薪金時會考慮當時市況及當地市場慣例，以及個別員工的職務、職責、經驗、責任及工作表現。薪金每年予以檢討。	無
年度酌情現金花紅	酌情現金花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定。執行董事的花紅由薪酬委員會評核，而所有其他員工的花紅則由行政總裁評核。董事及員工的花紅一般不會超過其12個月的薪金。	無
長期性股權獎勵	獎勵一般於三年內每年歸屬。薪酬委員會每年會考慮應否向現有獎勵承授人授出新獎勵以維持獎勵期，因此而授出之新獎勵將於第三年完結時歸屬。	無
退休福利	符合地方法例及市場慣例。	無
固定年度董事袍金	無	符合市場慣例

截至2016年及2017年止年度的薪酬 <sup>(A)</sup>

2017年12月31日止年度	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
<b>執行董事</b>							
唐寶麟	–	377	47	2	426	243	669
Mats H. Berglund	–	1,082	216	2	1,300	547	1,847
Andrew T. Broomhead <sup>1</sup>	–	524	–	1	525	(167)	358
Chanakya Kocherla <sup>2</sup>	–	157	–	1	158	(371)	(213)
	–	2,140	263	6	2,409	252	2,661
<b>獨立非執行董事</b>							
Patrick B. Paul	97	–	–	–	97	–	97
Robert C. Nicholson	90	–	–	–	90	–	90
Alasdair G. Morrison	84	–	–	–	84	–	84
Daniel R. Bradshaw	84	–	–	–	84	–	84
Irene Waage Basili	94	–	–	–	94	–	94
Stanley H. Ryan	94	–	–	–	94	–	94
	543	–	–	–	543	–	543
<b>董事薪酬總額</b>	<b>543</b>	<b>2,140</b>	<b>263</b>	<b>6</b>	<b>2,952</b>	<b>252</b>	<b>3,204</b>
<b>高級管理層</b>							
Peter Schulz <sup>3</sup>	–	208	40	1	249	178	427
<b>其他僱員</b>	<b>–</b>	<b>120,112<sup>4</sup></b>	<b>4,175</b>	<b>2,344</b>	<b>126,631</b>	<b>3,871</b>	<b>130,502</b>
<b>薪酬總額</b>	<b>543</b>	<b>122,460</b>	<b>4,478</b>	<b>2,351</b>	<b>129,832</b>	<b>4,301</b>	<b>134,133</b>

附註：

(1) Broomhead先生已於2017年8月20日退任執行董事。

(2) Kocherla先生已於2017年4月12日退任執行董事。

(3) Schulz先生於2017年8月21日上任首席財務總監。

(4) 其他僱員薪金包括船員薪金及其他相關開支為90,700,000美元(2016年：83,600,000美元)，並歸類為損益表中的服務開支。

2016年12月31日止年度	董事袍金 千美元	薪金 千美元	花紅 千美元	退休金 千美元	應付總額 千美元	以股權 支付的補償 千美元	應付及 已計入財務 報表的總額 千美元
<b>執行董事</b>							
唐寶麟	–	378	32	2	412	219	631
Mats H. Berglund	–	1,131	144	2	1,277	469	1,746
Andrew T. Broomhead	–	514	82	2	598	283	881
Chanakya Kocherla	–	468	59	2	529	256	785
	–	2,491	317	8	2,816	1,227	4,043
<b>獨立非執行董事</b>							
Patrick B. Paul	97	–	–	–	97	–	97
Robert C. Nicholson	90	–	–	–	90	–	90
Alasdair G. Morrison	84	–	–	–	84	–	84
Daniel R. Bradshaw	84	–	–	–	84	–	84
Irene Waage Basili	95	–	–	–	95	–	95
Stanley H. Ryan <sup>5</sup>	46	–	–	–	46	–	46
	496	–	–	–	496	–	496
<b>董事薪酬總額</b>	<b>496</b>	<b>2,491</b>	<b>317</b>	<b>8</b>	<b>3,312</b>	<b>1,227</b>	<b>4,539</b>
<b>其他僱員</b>	<b>–</b>	<b>111,546<sup>4</sup></b>	<b>3,383</b>	<b>2,219</b>	<b>117,148</b>	<b>2,980</b>	<b>120,128</b>
<b>薪酬總額</b>	<b>496</b>	<b>114,037</b>	<b>3,700</b>	<b>2,227</b>	<b>120,460</b>	<b>4,207</b>	<b>124,667</b>

附註：

(5) Ryan先生於2016年7月5日上任獨立非執行董事。

於2017年度，本集團五名最高薪酬人士為兩名現任執行董事及三名僱員(2016年：四名執行董事及一名僱員)。該等並非執行董事的最高薪酬人士的酬金及酬金範圍載列如下。

	2017年 千美元	2016年 千美元	酬金範圍	2017年	2016年
薪酬	906	333	3,500,001港元至4,000,000港元	1	–
花紅	255	76	4,000,001港元至4,500,000港元	–	1
退休金	130	31	5,000,001港元至5,500,000港元	2	–
應付總額	1,291	440			
以股權支付的補償	518	120			
應付及已計入財務報表的總額	1,809	560			

年內，本集團並無向董事支付酬金作為吸引或獎勵他們加盟本集團。並無董事於年內放棄或同意放棄任何酬金。

## 僱員福利的會計政策



### 花紅

當有合約責任或因過往做法產生推定責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

### 退休福利責任

#### 強制性公積金計劃

本集團根據《強制性公積金計劃條例》安排所有按《香港僱傭條例》聘用的僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項界定供款計劃，其資產由獨立信託管理基金持有。

根據強積金計劃，僱主及僱員均須定期按僱員有關收入的5%作出強制性供款，供款以每月有關收入25,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的供款於產生時列為開支。若僱員於僱主自願供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

#### 其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項根據當地法定要求的界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有，一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款。本集團對界定供款退休計劃的供款於產生時列作開支，而僱員於其僱主供款全數歸屬前退出退休計劃而沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

### 以股權支付的補償

本集團設有一項以股權支付的補償計劃，該計劃以權益償付。有限制股份獎勵根據股份的公平值於損益表確認為開支，並相應計入儲備。

開支總金額乃參照已授出之權益工具於授出時的公平值計算，當中不包括任何非市場歸屬條件(例如要求僱員於指定時期內仍為本集團的僱員)的影響。權益工具預期歸屬的數目計及非市場假設，包括對僱員於歸屬期內留職本集團的預期。開支的總金額於歸屬期內支銷。本公司會根據非市場歸屬條件檢討其對權益工具預期歸屬的數目的估計，並於綜合損益表內確認修訂原來估計的影響(倘有)及對權益作相應調整(如必要)。

本公司向集團附屬公司的僱員授予以股權支付的補償被視為本公司對該等附屬公司的資本投入。獲得僱員服務的公平值經參考股份於授出日的公平值計量後在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資的增加，並相應計入本公司賬目的權益中。就附屬公司而言，此公平值於損益表確認為開支，並相應計入儲備。

# 董事會報告

董事會謹此欣然提呈截至2017年12月31日止年度的董事會報告連同本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)的經審核財務報表。

## 主要業務、營運分析、業務回顧及財務概要

本公司的主要業務為投資控股，其主要附屬公司(詳情載於財務報表附註31)從事擁有及國際性營運現代化小靈便型及超靈便型乾散貨船。此外，本集團透過其財務部門的活動對本集團的現金及存款進行管理及投資。

本集團截至2017年12月31日止年度的業務回顧載於本年報第1至第13頁。本集團過去五個財政年度的業績、資產及負債概要載於本年報「本集團財務概要」一節。截至2017年12月31日止年度，本集團在企業社會責任方面所作出努力之簡介載於本年報「企業社會責任摘要」一節，並有一份全面的2017年報告刊載於我們的網站。

## 業績及分配

本集團年內的業績載於第54頁的綜合損益表。鑑於截至2017年12月31日止年度本集團僅錄得微利，董事會建議不派發股息。

## 可供分派儲備

根據百慕達1981年公司法計算，本公司於2017年12月31日的可供分派儲備為635,900,000美元。

## 捐款／贊助

本集團於年內所作出的慈善及其他捐款及贊助為58,000美元。

## 股本及優先購買權

本公司的股本變動載於財務報表附註18。

於報告年度，本公司共發行426,957,827股普通股份，包括23,115,000股股份於2017年3月17日發行，以履行2013年股份獎勵計劃項下本公司於2017年授出的有限制獎勵。餘下股份包括向承配人及四艘貨船賣方發行股份，作為於8月協定購買的五艘貨船的部分資金及代價。根據配售協議，本公司於2017年8月10日向承配人發行186,939,553股股份並籌得現金37,600,000美元。於2017年8月至11月期內獲交付該等貨船之擁有權時，公司向該四艘貨船的賣方發行股份共216,903,274股。

按本公司的章程附則，本公司並無制定優先購買權條文，而百慕達法例亦無限制該等權利。

## 可換股債券

本集團所發行的可換股債券詳情載於財務報表附註17(c)。

## 購買、出售或贖回證券

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

## 2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)

董事會於2013年2月28日採納現行有十年有效期的股份獎勵計劃。此乃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」)予合資格的參與者，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作出的貢獻的鼓勵和獎勵。

自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無及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。

## 最高股份數目

本公司根據股份獎勵計劃，向股份獎勵計劃受託人就履行獎勵而可能或已發行或轉讓的股份總數合共不得超過於股份獎勵計劃年內各個財政年度首日已發行股本的10%(相當2018年1月1日的444,227,110股股份)。根據股份獎勵計劃下尚未歸屬的有限制獎勵為71,558,000股，佔2018年2月28日本公司已發行股本的1.61%。

## 獎勵的歸屬

獎勵一般於三年內每年歸屬。薪酬委員會每年會考慮應否向現有獎勵承受人授出新獎勵以維持獎勵期，因此而授出之新獎勵將於第三年完結時歸屬。

## 每名合資格參與者的獎勵上限

就每名特定合資格參與者而言，於任何時候獲授予的獎勵所涉及的股份最高數目，合共不得超逾於本公司有關財政年度首日的已發行股本之1%。

## 將發行的新股份

除為本公司之關連人士在市場上購入獎勵外，董事會可動用獲股東授予的一般授權，配發及發行用作履行已授出獎勵的股份數目(如包含新股份)。於授出任何獎勵後，本公司將盡快向聯交所申請批准該等所發行的新股份之上市及買賣。

### 授出有限制獎勵的程序

董事會已訂立信託契據，以委任受託人管理股份獎勵計劃下的獎勵，並設立信託以持有本公司轉讓予受託人的資產（包括現金或股份）從而履行授出獎勵。按董事會的指示，受託人將根據股份獎勵計劃的規則按上市規則所訂定的相關基準價格，向本公司認購新股份或於市場上購入現有股份。股份獎勵計劃由薪酬委員會負責管理及監察，凡向本集團任何員工授予獎勵，須先經其審視及批准。

### 已授出的獎勵

截至2017年12月31日止年度，股份獎勵計劃授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵的記錄及變動如下：

千股／千單位	首次獎勵日期	已獲授總數	至今已歸屬	於2017年12月31日	於2017年1月1日	年內已授出 <sup>3</sup>	已歸屬及/或失效 <sup>4</sup>	2018年	2019年	2020年
<b>董事</b>										
唐寶麟	2008年8月5日	7,524	(3,199)	4,325	3,429	1,590	(694)	1,242	1,493	1,590
Mats H. Berglund	2012年6月1日	15,623	(5,768)	9,855	7,662	3,623	(1,430)	2,830	3,402	3,623
Andrew T. Broomhead <sup>1</sup>	2007年5月11日	7,881	(4,310)	–	4,477	–	(4,477)	–	–	–
Chanakya Kocherla <sup>2</sup>	2007年5月11日	6,324	(2,276)	–	4,048	–	(4,048)	–	–	–
		37,352	(15,553)	14,180	19,616	5,213	(10,649)	4,072	4,895	5,213
<b>高級管理層</b>										
Peter Schulz	2017年8月21日	3,443	–	3,443	–	3,443	–	1,147	1,147	1,149
<b>其他僱員</b>										
				56,383	47,640	26,066	(17,323)	18,129	18,316	19,938
				74,006	67,256	34,722	(27,972)	23,348	24,358	26,300

附註：

- (1) 906,000股股份已按照年度歸屬時間表於2017年7月14日歸屬Broomhead先生，而餘下3,571,000股股份於2017年8月20日其辭任時失效。
- (2) 4,048,000股未歸屬有限制股份獎勵於Kocherla先生於2017年4月12日辭任時失效。
- (3) 本公司股份的收市價緊接於2017年3月17日授出30,443,000股有限制獎勵前為1.80港元，於2017年5月26日授出836,000股有限制獎勵前為1.56港元，以及於2017年8月21日授出3,443,000股有限制獎勵前為1.85港元。
- (4) 合共12,948,000股股份已按照年度歸屬時間表於年內歸屬。此外，4,099,000股股份因四名僱員退休及解僱而歸屬，而3,306,000股股份因三名僱員辭任而失效。

### 董事

直至本年報日期之在任董事的資料如下：

	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	執行委員會	任期
<b>執行董事</b>						
唐寶麟，主席	2006年5月17日	–	–	–	2008年7月1日	三年，直至2020年股東週年大會為止
Mats H. Berglund	2012年6月1日	–	–	–	☑ 2012年6月1日	三年，直至2018年股東週年大會為止
<b>獨立非執行董事</b>						
Patrick B. Paul	2004年3月25日	☑ 2004年5月18日	2004年6月10日	2004年11月30日	–	三年，直至2018年股東週年大會為止
Robert C. Nicholson	2004年3月25日	2004年5月18日	☑ 2004年6月10日	☑ 2004年11月30日	–	三年，直至2019年股東週年大會為止
Alasdair G. Morrison	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	2008年1月1日	–	三年，直至2018年股東週年大會為止
Daniel R. Bradshaw	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	2006年4月7日	–	三年，直至2019年股東週年大會為止
Irene Waage Basili	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	2014年5月1日	–	三年，直至2020年股東週年大會為止
Stanley H. Ryan	2016年7月5日	2016年7月5日	2016年7月5日	2016年7月5日	–	三年，直至2019年股東週年大會為止

附註：

根據本公司的章程附則第87(1)條，在每屆股東週年大會上，在任三分之一之董事須輪席退任，惟每名董事均須至少每三年退任一次。

#### ☑ 委員會主席

Mats H. Berglund先生、Patrick B. Paul先生及Alasdair G. Morrison先生將根據本公司附則第87(1)及(2)條於2018年股東週年大會上輪值退任。所有退任董事均符合資格並願意接受重選連任。



## 董事服務合約

擬於應屆2018年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

## 董事於交易、安排及合約中的重大利益

於年終或本年任何期間，本公司或其附屬公司概無簽訂任何與本集團的業務有關而本公司董事直接或間接擁有重大利益的重大交易、安排及合約。

## 董事賠償保證

根據本公司的章程附則，每名董事有權就執行其職務的期間或前後所蒙受或承受的一切損失或法律責任(按公司條例(第622章)允許的範圍)，從本公司的資產及溢利中獲取賠償保證。本公司已為本集團的董事及管理人員安排適當的董事及管理人員責任保險。

## 董事的履歷詳情

董事的履歷詳情載於本年報「董事及高級管理層」一節。 

## 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2017年12月31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	持有已發行股本 之概約百分比 <sup>2</sup>	
					2017年 12月31日	2016年 12月31日
唐寶麟 <sup>1</sup>	8,137,000	2,524,918 <sup>3</sup>	好倉	10,661,918	0.24%	0.23%
Mats H. Berglund <sup>1</sup>	15,623,000	-	好倉	15,623,000	0.35%	0.30%
Patrick B. Paul	380,000	-	好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	-	772,834 <sup>4</sup>	好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 根據2013年股份獎勵計劃，已授出的有限制股份獎勵詳情已於本年報第46頁內披露。
- (2) 於2017年12月31日及2016年12月31日，本公司的已發行股本總數分別為4,442,271,102股股份及4,015,313,275股股份。
- (3) 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，由一項名為Bentley Trust (Malta) Limited的信託持有。
- (4) 772,834股股份由Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited持有，Bradshaw先生為該等公司之唯一股東。

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2017年12月31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，於本年內任何時候，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無任何安排，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。

## 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2017年12月31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 <sup>1</sup>	
				2017年 12月31日	2016年 12月31日
Aggregate of Standard Life Aberdeen plc affiliated investment management <sup>2</sup>	投資經理	好倉	575,420,000	12.95%	15.77% <sup>2</sup>
Citigroup Inc. <sup>3</sup>	對股份持有保證權益之人士/ 受其控制的法團的權益/ 託管公司及核准借貸代理	好倉	273,581,408	6.16%	5.91%
		淡倉	7,390,419	0.17%	不適用

附註：

- (1) 於2017年12月31日及2016年12月31日，本公司的已發行股本總數分別為4,442,271,102股股份及4,015,313,275股股份。
- (2) Standard Life Aberdeen plc 於2017年8月因Standard Life plc與Aberdeen Asset Management PLC合併而成立，後者於2016年12月31日持有本公司合計已發行股本15.77%。
- (3) 由Citigroup Inc.持有的股份的好倉乃以對股份持有保證權益之人士（涉及6,059,075股股份、受其控制的法團的權益的身份（涉及7,128,150股股份）及核准借貸代理（涉及260,394,183股股份）持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於2017年12月31日，並無其他人士（除本公司董事或行政總裁外）於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉。

### 管理合約

本公司於年內並無訂立或存有與本集團整體或任何重大業務部分有關管理及行政的合約。

### 主要客戶及供應商

年內，本集團售予其五大客戶的貨品及服務少於所有出售貨品及服務之30%，而向其五大供應商購買的貨品及服務少於所有購入貨品及服務之30%。

### 關連交易

年內，本集團並無進行任何須遵守上市規則的申報規定於本年報內作出披露的關連交易。

### 遵守企業管治守則

本集團全年均有全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則中所有的守則條文。請同時參閱本年報所載的企業管治報告。↔

### 審核、薪酬、提名、執行及風險管理委員會

審核、薪酬、提名、執行及風險管理委員會的詳情載於本年報的企業管治報告。↔

### 核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，並符合資格及願意於應屆2018年股東週年大會獲續聘。

### 公眾持股量

根據本公司所得的公開資料以及董事所知，於本年報日期，本公司已遵守上市規則須由公眾人士持有本公司已發行股本總額至少25%的規定。



莫潔婷

公司秘書

香港，2018年2月28日

# 投資者關係

## 創造股東價值

本集團致力為投資大眾及其他持份者定期提供有關太平洋航運的資訊，以讓他們能夠全面了解本集團之業務、策略及業績的資料，藉以評估本集團的投資價值

於9月4日，太平洋航運成為可通過深港通進行南向交易的合資格證券，同時被納入恒生港股通指數成份股。此港股通機制將有助加強我們於中國內地資本市場的地位，並可能擴大我們於中國的股東基礎。於2017年12月31日，我們的正發行股份的1.2%經深港通持有。

社交媒體繼續是本集團的重要企業傳訊渠道之一。發展不同類型的社交媒體平台(尤其是微信及Facebook)不僅便於本公司與投資者之間的交流，更有助加強公司品牌推廣，向我們遍及全球的持份者提供有關乾散貨運方面的最新動態。我們現正革新公司網頁，並跟從綜合報告的框架原則下，讓我們的客戶和其他持份者更方便瀏覽。新網站將適用於平板電腦及流動裝置，在不受時間及地點限制下隨時隨地索閱及搜尋我們的最新資料。

年內，我們榮膺七個投資者關係及企業管治獎項。我們榮獲Institutional Investors (II) 雜誌頒發的2017 All-Asia Executive Team Awards「最高榮譽」公司(“Most Honored” Company) 獎項及最佳財務總監及最佳投資者關係專員類別(包括買入方投資者及財務分析員)。投資者投選我們的網站及投資者計劃為運輸類最佳之一。我們連續第三年榮膺香港會計師公會頒發的最佳企業管治大獎金獎，而我們的網上年報獲得美國傳媒專業聯盟(LACP)頒發的2016 Vision Award(運輸及物流類別)金獎。我們並連續第四年獲得2017年度財資企業大獎的最佳投資者關係團隊大獎及最高殊榮的鉑金獎，以表彰我們於企業管治、社會及環境責任以及投資者關係方面的傑出表現。

## 與持份者交流

本集團採取積極的態度與廣大的機構和私人投資者、媒體及其他持份者進行交流。

**溝通渠道** — 我們相信積極地與持份者相互交流可提高透明度，增加我們品牌的認受性，以最終達至提高股東價值。我們通過多個渠道進行相互交流：

### 財務報告

- 年度及中期報告
- 網上年報
- 季度交易活動最新公告
- 業務活動簡介及新聞稿

[www.pacificbasin.com/ar2017](http://www.pacificbasin.com/ar2017)  
互動網上年報及意見表格



### 股東會議及熱線

- 小組會議及一對一會面
- 股東熱線及電郵  
電話：+852 2233 7000  
電郵：ir@pacificbasin.com

### 投資者意見調查

我們每年透過電話訪問及網上調查，聽取投資者及分析員對集團策略、高層管理團隊、報告、企業傳訊、投資者關係及企業社會責任計劃的意見。

### 貨船參觀

當貨船停泊港口或舉行新建造貨船命名典禮時，我們會邀請分析員、投資者、傳媒及賓客登船參觀。

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

本集團視企業網站為主要的營銷渠道，全面載述太平洋航運的活動及業務，備有英文及中文(繁體版及簡體版)版本，內容如下：

- 本集團的概況
- 船隊資料
- 策略及業務模式
- 為客戶提供的服務摘要
- 董事會及高級管理層履歷資料
- 董事會轄下各委員會的職權範圍
- 企業管治、風險管理及企業社會責任
- 財務報告及公司新聞
- 財務資料及Excel版本下載
- 傳媒資訊
- 就業機會

### 社交媒體溝通



Facebook、Twitter、LinkedIn、YouTube及微信

我們利用社交媒體網站發布公司新聞、短片、照片及活動消息。

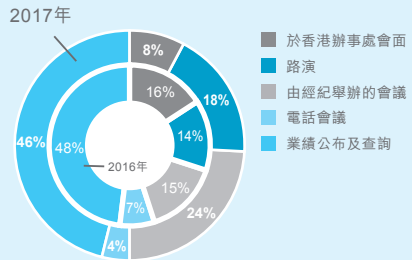


**路演** — 我們於發布業績公布及交易活動最新公告後舉行路演。於2017年，我們曾於北美洲、歐洲及亞太區12個城市會見投資者。

**投資者會議** — 於2017年，我們曾與1,014名(2016年：607名)股東及投資者會面。

**與財務分析員溝通** — 太平洋航運鼓勵分析員積極地發表其分析報告，以助投資者對本集團及其發展商機與挑戰進行評估。我們定期及特別是在公布業績後舉行簡報會、會議及電話會議，讓分析員可與管理層進行討論。眾多主要經紀商皆有對本集團的表現發表分析報告。

投資者會議類別



[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
 投資者 > 股票資料 >  
 跟隨公司股票之分析員  
 分析員之聯絡資料



## 衡量投資者關係表現的關鍵績效指標

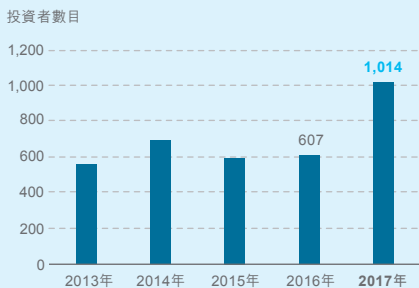
KPI

**與投資者交流** — 我們的股本由不同層面的機構、私人及公司企業投資者持有，故我們認為與股東及投資者大眾接觸可加深他們對本集團業務的了解。每年跟我們會面的投資者數目是我們與投資者交流的主要評估方法。

**投資者意見調查** — 我們每年透過書面、網上及深入電話會談方式進行投資者意見調查，收集投資者對我們的年報、管理團隊、投資者關係計劃、企業管治及集團策略的意見。

2017年的投資者意見調查顯示，超過94%的受訪者認為太平洋航運的管理層能清楚傳達策略，且94%受訪者認為我們的披露相當透明。

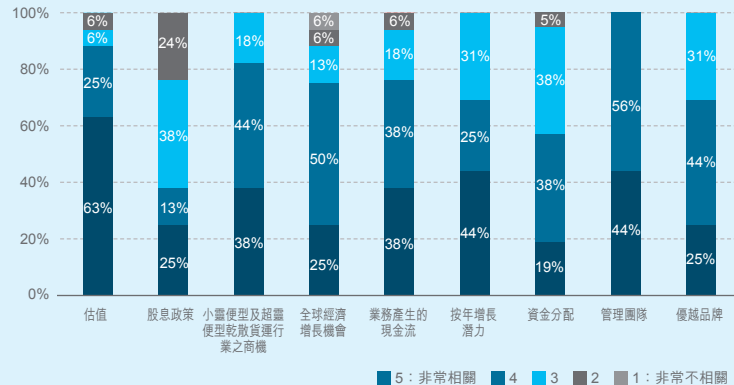
跟本集團會面的投資者數目



**9** 位分析員於 2017 年跟隨太平洋航運股票 (2016 年：11 位)

**58** 份有關太平洋航運的研究報告於 2017 年獲發表 (2016 年：42 份)

2017年投資者意見調查反饋  
 投資於太平洋航運的主要因素



## 投資者於2017年的重點關注事項

- 乾散貨運持續復甦
- 供求平衡
- 壓倉水處理規則及低硫排放法規的影響
- 有關最近期的貨船交易情況及日後貨船收購計劃
- 利用股份進行資產收購
- 租賃貨船日數及貨船開支
- 任何進一步減省開支措施

## 股份及可換股債券的資料

於2017年12月31日，本公司之已發行股份及可換股債券為：

- 4,442,271,102股每股面值0.01美元之普通股
- 125,000,000美元於2021年到期3.25%年票息的可換股債券

我們的股份為恒生分類指數系列及MSCI指數系列的成份股，同時被納入深港通計劃下港股通的合資格股票。

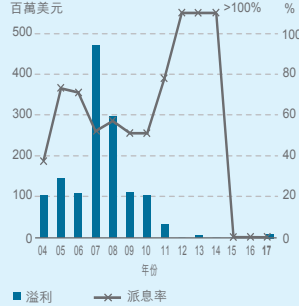
2017年公司股價表現與恒生指數比較



2021年到期之可換股債券於2017年的價格表現



自2005年以來淨溢利與派息率的比較



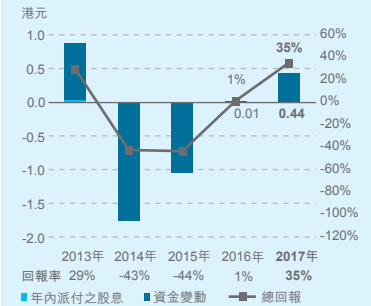
第95頁  
市值

## 投資者回報及股息

我們以股份的升值及股息向股東回報價值。於2017年，我們的股東總回報率為35%。

我們的股息政策為派出不少於年度應佔溢利(不包括出售收益)的50%。

### 股東總回報率

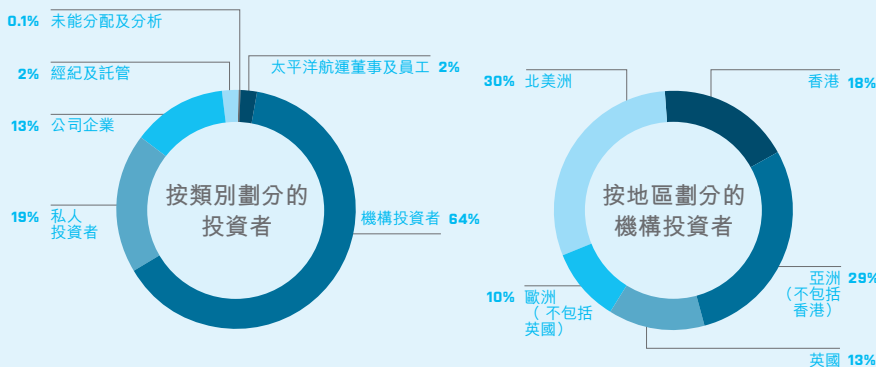


## 我們的股東

於2017年12月31日，納斯達克OMX對本公司股本中約99.9%的擁有權進行分析。機構投資者仍佔本公司最大股東基礎，擁有近28.4億股股份，或佔我們股本64%。

我們於2017年12月31日確認共有2,722名股東，但由於部分投資者是透過代名人、投資基金及託管人等單位持有本公司之股份，因此實際的股東數目應更高。每名託管人或代名人或經紀均被視為單一股東如下：

持股數目	股東數目	佔股東數目之百分比	總持股量	佔已發行股本之百分比
<=500	148	5.44%	4,030	0.00%
501-1,000	36	1.32%	34,283	0.00%
1,001-100,000	695	25.53%	35,559,446	0.80%
100,001-500,000	1,188	43.64%	268,000,470	6.03%
>=500,001	655	24.07%	4,138,672,873	93.17%
總計	2,722	100.00%	4,442,271,102	100.00%



## 我們的債券持有人

我們的債券持有人包括廣泛的機構投資者，當中有組合基金經理、定息、互惠及股票基金持有人，以及私人投資者。

## 對機構及私人投資者均一視同仁

我們細心聽取各界投資者的意見和反饋。我們的股東當中，機構投資者約佔64%，由經紀及託管人持有股份的私人或散戶投資者約佔19%。本公司為出席股東週年大會的投資者的裨益，於會上特設問答環節，讓投資者可與我們的董事會成員對話。

我們的業績公布以網上直播形式透過視像及電話會議進行，讓海外投資者、媒體及大眾參與簡介會並作出提問(有關語音記錄及文字檔案存載可於我們網站搜尋)。

# 財務報表

## 集團表現分析

百萬美元	附註	2017年	2016年	變動
營業額		<b>1,488.0</b>	1,087.4	+37%
燃料、港口開銷及其他航程開支		<b>(701.5)</b>	(555.4)	-26%
按期租合約對等基準的收入	1	<b>786.5</b>	532.0	+48%
自有貨船開支				
營運開支	2	<b>(139.3)</b>	(130.9)	-6%
折舊	3	<b>(107.6)</b>	(97.1)	-11%
財務開支淨額	4	<b>(32.3)</b>	(32.8)	+2%
租船開支	5	<b>(451.0)</b>	(305.5)	-48%
營運表現(未計管理開支)		<b>56.3</b>	(34.3)	>+100%
一般及行政管理開支總額	6	<b>(54.4)</b>	(52.9)	-3%
稅項		<b>0.4</b>	(1.0)	>+100%
其他		<b>(0.1)</b>	0.5	>-100%
基本溢利/(虧損)		<b>2.2</b>	(87.7)	>+100%
未變現的衍生工具收入	7	<b>5.4</b>	23.6	
辦公室搬遷開支	8	<b>(1.4)</b>	-	
貨船減值	9	<b>(0.8)</b>	(15.2)	
出售拖船	9	<b>(0.5)</b>	(4.9)	
拖船匯兌虧損	9	<b>(1.3)</b>	(2.8)	
其他減值及出售		-	(1.2)	
出售物業		-	1.7	
股東應佔溢利/(虧損)		<b>3.6</b>	(86.5)	>+100%
稅息折舊及攤銷前溢利	10	<b>133.8</b>	22.8	>+100%
淨溢利率		<b>1%</b>	(8%)	+9%
平均股本回報率		<b>1%</b>	(9%)	+10%

+/- 附註：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

### 附註

1. 按期租合約對等基準的收入總額大幅增加48%，主要由於2017年的市況較2016年的歷史低位顯著改善。
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11%，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. 租船開支包括有償契約撥備撥回。由於市況改善令租賃日數及租金增加，開支大幅上升48%。
6. 由於自有船隊擴充令員工相關開支增加，導致一般及行政管理開支總額上升。
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. 一次性辦公室搬遷開支指搬遷香港總部至一個環境較佳及更具成本效益的辦公室。
9. 售出餘下拖船資產引致的資本虧損及其相關非現金匯兌的虧損從儲備轉至損益表。這表明我們已完全退出拖船業務。
10. 稅息折舊及攤銷前溢利大幅增加有賴市況於2017年明顯改善。我們於年末的現金及存款為244,700,000美元(2016年：269,200,000美元)，淨負債比率為35%(2016年：34%)。

百萬美元	2017年				2016年			
	乾散貨運	拖船業務	其他	總計	乾散貨運	拖船業務	其他	總計
營運表現(未計管理開支)	<b>56.7</b>	<b>(0.6)</b>	<b>0.2</b>	<b>56.3</b>	(34.9)	1.1	(0.5)	(34.3)
一般及行政管理開支總額	<b>(53.5)</b>	<b>(0.9)</b>	-	<b>(54.4)</b>	(51.7)	(1.2)	-	(52.9)
稅項	<b>(0.6)</b>	<b>1.0</b>	-	<b>0.4</b>	(1.0)	-	-	(1.0)
其他	-	-	<b>(0.1)</b>	<b>(0.1)</b>	-	-	0.5	0.5
基本溢利/(虧損)	<b>2.6</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>2.2</b>	(87.6)	(0.1)	-	(87.7)
其他非經常性收入	-	-	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	-	-	1.2	1.2
股東應佔溢利/(虧損)	<b>2.6</b>	<b>(0.5)</b>	<b>1.5</b>	<b>3.6</b>	(87.6)	(0.1)	1.2	(86.5)

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、已動用之有償契約撥備及租賃開支扣減之調整。



第53頁至第90頁為財務報表經審核部份

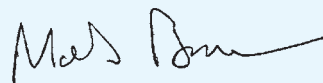
# 綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2017年 千美元	2016年 千美元
<b>資產</b>			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	1,797,587	1,653,433
商譽	7	25,256	25,256
可供出售財務資產	9	569	875
衍生資產	10	1,233	969
應收貿易賬款及其他應收款項	11	5,254	5,405
有限制銀行存款	12	58	58
		<b>1,829,957</b>	1,685,996
流動資產			
存貨	13	71,774	62,492
衍生資產	10	4,834	2,831
持作出售資產	14	-	5,820
應收貿易賬款及其他應收款項	11	80,275	80,940
現金及存款	12	244,636	269,146
應收稅款		116	-
		<b>401,635</b>	421,229
<b>資產總額</b>		<b>2,231,592</b>	2,107,225
<b>權益</b>			
股東應佔資本及儲備			
股本	18	43,554	40,046
保留溢利	19	154,387	150,783
其他儲備	19	963,194	849,942
<b>總權益</b>		<b>1,161,135</b>	1,040,771
<b>負債</b>			
非流動負債			
衍生負債	10	5,790	24,860
長期借貸	17	776,876	743,507
有償契約撥備	16	12,731	31,564
應付貿易賬款及其他應付款項	15	10,203	5,856
		<b>805,600</b>	805,787
流動負債			
衍生負債	10	772	2,899
應付貿易賬款及其他應付款項	15	143,878	140,625
長期借貸的流動部分	17	104,092	95,735
應付稅項		-	1,054
有償契約撥備	16	16,115	20,354
		<b>264,857</b>	260,667
<b>負債總額</b>		<b>1,070,457</b>	1,066,454

董事會已於2018年2月28日批准發表本財務報表。



唐寶麟  
董事



Mats H. Berglund  
董事

## 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 千美元	2016年 千美元
營業額	4, 8	<b>1,488,019</b>	1,087,371
服務開支	5, 8	<b>(1,463,311)</b>	(1,141,696)
毛利／(毛損)		<b>24,708</b>	(54,325)
間接一般及行政管理開支	5	<b>(5,310)</b>	(5,749)
其他收入及收益	20	<b>20,431</b>	29,971
其他開支	5	<b>(4,226)</b>	(24,284)
財務收入	21	<b>3,651</b>	2,750
財務開支	21	<b>(35,998)</b>	(33,925)
除稅前溢利／(虧損)		<b>3,256</b>	(85,562)
稅項抵免／(支出)	22	<b>354</b>	(985)
股東應佔溢利／(虧損)		<b>3,610</b>	(86,547)
股東應佔溢利／(虧損)的每股基本及攤薄盈利(以美仙計)	24	<b>0.09</b>	(2.63)

## 綜合全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2017年 千美元	2016年 千美元
股東應佔溢利／(虧損)	<b>3,610</b>	(86,547)
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	<b>(10,356)</b>	3,549
— 公平值收益／(虧損)	<b>12,656</b>	(699)
因出售拖船資產時從儲備撥回至損益表的匯兌虧損	<b>1,306</b>	2,815
匯兌差額	<b>771</b>	(16)
可供出售財務資產之公平值虧損	<b>(306)</b>	—
股東應佔全面收益總額	<b>7,681</b>	(80,898)



# 綜合權益變動結算表

	附註	截至12月31日止年度	
		2017年 千美元	2016年 千美元
<b>於1月1日結餘</b>		<b>1,040,771</b>	970,938
以貨船代價股份發行之股份，扣除發行開支	18(a)	<b>46,074</b>	–
於配售新股份時已發行的股份，扣除發行開支	18(b)	<b>37,630</b>	–
儲備之匯兌調整		<b>25,849</b>	–
股東應佔全面收益總額		<b>7,681</b>	(80,898)
以股權支付的補償		<b>4,301</b>	4,207
股份獎勵計劃受託人購入的股份	18(c)	<b>(1,233)</b>	(1,809)
以有限制股份獎勵的形式向僱員授出的股份		–	991
沒收未領取股息		<b>62</b>	–
供股，扣除發行開支	18(e)	–	142,772
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份	18(f)	–	12,536
贖回可換股債券時終止確認權益部分		–	(7,966)
<b>於12月31日結餘</b>		<b>1,161,135</b>	1,040,771

# 綜合現金流量表

		截至12月31日止年度	
	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
<b>經營業務</b>			
經營業務產生的現金	25(a)	<b>125,601</b>	51,031
已付香港利得稅		<b>(555)</b>	(694)
已付海外稅項		<b>(306)</b>	(816)
經營業務產生的現金淨額		<b>124,740</b>	49,521
<b>投資活動</b>			
購置物業、機器及設備		<b>(219,857)</b>	(181,340)
出售貨船及其他物業、機器及設備		<b>9,617</b>	16,066
出售可供出售財務資產		<b>158</b>	–
出售投資物業		<b>–</b>	5,065
出售合營公司		<b>–</b>	650
定期存款的減少		<b>82,871</b>	58,166
已收利息		<b>3,651</b>	2,750
投資活動中所用的現金淨額		<b>(123,560)</b>	(98,643)
<b>融資活動</b>			
支用銀行貸款及其他借貸	25(b)	<b>188,601</b>	344,851
償還銀行貸款及其他借貸	25(b)	<b>(136,929)</b>	(209,953)
配售新股份所得款項，扣除發行開支	18(b)	<b>37,630</b>	–
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	18(c)	<b>(1,233)</b>	(1,809)
贖回可換股債券的付款		<b>–</b>	(229,390)
供股所得款項，扣除發行開支	18(e)	<b>–</b>	142,772
以有限制股份獎勵的形式向僱員授出的股份		<b>–</b>	991
已付利息及其他財務開支		<b>(31,310)</b>	(29,350)
融資活動中產生的現金淨額		<b>56,759</b>	18,112
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		<b>57,939</b>	(31,010)
現金及現金等價物之匯兌收益／(虧損)		<b>422</b>	(48)
於1月1日的現金及現金等價物		<b>168,679</b>	199,737
於12月31日的現金及現金等價物	12	<b>227,040</b>	168,679
於1月1日的定期存款	12	<b>100,467</b>	158,633
定期存款的減少		<b>(82,871)</b>	(58,166)
於12月31日的現金及存款	12	<b>244,636</b>	269,146

# 財務報表附註

## 1 緒言

### 1.1 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。

本財務報表已由董事會於2018年2月28日批准刊發。

第4-15頁  
業務回顧及  
2017年市場回顧



第96頁  
公司資料  
註冊辦事處地址



### 1.2 財務報表附註的呈列方式

本報告的財務報表附註乃按重要性排序，以助了解影響本集團財務狀況的主要因素，同時保持損益表與資產負債表之間的適當附註分類。

與特定財務報表項目有關的資料已匯集於同一個附註。因此：

#### 主要會計政策

並無獨立列示，但就該項目載入於附註或本年報的有關章節內，並以此灰色背景顯示。導覽表於附註2.3呈列。



#### 關鍵會計估計及判斷

並無獨立列示，但就該項目載入於附註或本年報的有關章節內，並以此白色背景及外框顯示。導覽表於附註3呈列。



下列項目之披露資料收錄於本年報其他章節。經審核部分已清晰註明及列於下文：

- 「風險管理」一節之財務風險管理
  - 市場風險 — 第20頁
  - 信貸及交易對手風險 — 第22頁
  - 流動資金風險 — 第26頁
  - 資本管理風險 — 第26頁
- 薪酬報告內的僱員福利開支 — 第43至44頁

## 2 編製基準

### 2.1 目的及會計準則

本綜合財務報表的目的，為呈列及解釋本集團截至2017年12月31日止年度的業績及於該日的財務狀況，以及提供相關比較資料。

財務報表乃按照香港會計師公會頒布之所有適用之香港財務報告準則而編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並就重估可供出售財務資產及按公平值列賬及於損益表處理之財務資產及財務負債(包括衍生工具)的公平值作出修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在實施本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇或其假設及估計對本財務報表有重大影響的範疇列於附註3。



### 2.2 新訂會計政策的影響

以下對準則之修訂於2017年1月1日起的會計期間強制實行並與本集團之業務有關：

#### 香港會計準則第7號(經修訂) 現金流表

採納此對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

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」)於2018年1月1日後開始的會計期間強制實行。本集團毋須在截至2017年12月31日止年度的財務報表內採納該等新準則。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2號(經修訂)	以股權支付交易之分類及計量
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
香港財務報告準則第16號	租賃

## 財務報表附註 續

### 2 編製基準 (續)

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15號和第16號會帶來關鍵的變動。根據香港財務報告準則第15號，運費收入的確認基準將由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。本集團已進行初步評估，並不預期有關影響重大。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。

就除香港財務報告準則第15號和第16號外的新準則而言，本集團亦已開始評估該等新準則所帶來的影響，現階段未能確定該等新準則對其經營業績及財務狀況會否產生重大影響。

### 2.3 會計政策導覽

會計政策	位置
持作出售資產	附註14
可供出售財務資產	附註9
借貸	附註17
現金及現金等價物	附註12
綜合賬目	
合營業務	附註8
附屬公司	附註2.4
或然負債及或然資產	附註30
可換股債券	附註17(c)
即期及遞延所得稅	附註22
衍生金融工具及對沖活動：i) 現金流量對沖；及ii) 不符合對沖會計法的衍生工具	附註10
股息	附註23
僱員福利	薪酬報告(第44頁)
按公平值列賬及於損益表處理之財務資產	附註10
財務擔保合約	附註29
外幣換算	附註2.5
商譽	附註7
於i)投資及非財務資產、ii)可供出售財務資產及iii)應收貿易賬款及其他應收款項的減值	附註5
存貨	附註13
抵銷金融工具	附註10
本集團為出租人或承租人之經營租賃	附註26(b)
物業、機器及設備，包括：	
i) 貨船及貨船部件成本；ii) 建造中的貨船；iii) 借貸成本；iv) 其他物業、機器及設備；	
v) 其後產生的成本；vi) 折舊；vii) 剩餘價值及可使用年期；及viii) 出售收益或虧損	附註6
撥備	附註2.6
有償契約撥備	附註16
運費及租金及其他收入之收入確認	附註4
分部報告	附註4
股本	附註18
應收貿易賬款	附註11
應付貿易賬款	附註15

本集團的主要會計政策於本財務報表所呈列的各年度內貫徹應用。

## 2.4 綜合賬目

附屬公司是指本集團擁有控制權的實體（包括結構性實體）。當本集團面對或擁有權利，自參與實體而得到可變回報，並能夠透過其對實體的權力，以影響該等回報時，本集團即控制此實體。

於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權的存在及其影響。

附屬公司之財務報表自控制權轉讓予本集團之日起全面綜合計算，並自該控制權終止之日停止綜合計算。

本集團乃採用收購法為業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓資產、所產生負債及本集團所發行股權的公平值。所轉讓代價包括任何或然代價安排產生的資產或負債的公平值。收購相關成本於產生時支銷。於業務合併時的可識別資產及負債及所承擔的或然負債，初始按收購日的公平值計量。

所轉讓代價、被收購公司的任何非控制性權益金額及任何先前於被收購公司的股權於收購日期的公平值超過所收購可識別資產淨值的公平值的差額入賬列作商譽。倘其低於所收購附屬公司的資產淨值的公平值，則該差額會直接於損益表內確認。於每宗收購交易中，本集團會按公平值或按非控制性權益應佔被收購公司資產淨值的比例確認被收購公司的非控制性權益。

集團內公司間之交易以及所產生的結餘及未變現收益均予以對銷。除非該項交易有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的財務資料在需要時已經作修改，以確保與本集團採納的政策一致。

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資均以成本減去減值虧損撥備列賬。成本經調整以反映因或然代價修訂產生的代價變動。成本亦包括投資的直接應佔費用。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入賬。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

## 2.5 外幣換算

### (a) 功能及列賬貨幣

財務報表以美元列賬，美元為本公司的功能貨幣及本集團的列賬貨幣。本集團各公司的財務報表所列項目均以該公司營運所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計算。

### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率折算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外，結算此等交易的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣性資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧於損益表的「包括在服務開支的直接一般及行政管理開支」或「間接一般及行政管理開支」內確認。

非貨幣性財務資產及負債（例如按公平值列賬及於損益表處理的股票證券）的換算差額在損益表中呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產及負債（例如分類為可供出售財務資產的股票證券）的換算差額計入投資估值儲備內。

### (c) 集團公司

對於功能貨幣有別於列賬貨幣的集團公司（當中沒有嚴重通脹經濟體系的貨幣）各自的業績及財務狀況按下列方式換算為列賬貨幣：

- (i) 資產及負債按結算日的收市匯率換算；
- (ii) 收入及開支按平均匯率換算（除非此平均匯率並非於交易日期的現行匯率累積影響的合理近似值，此情況下收入及開支均應於交易日期換算）；及
- (iii) 所得出的匯兌差額應確認於綜合全面收益表內的獨立組成部分。

收購海外公司產生的商譽及公平值調整視為海外公司的資產和負債，並按收市匯率換算。產生的匯兌差額在其他全面收益確認。

當出售部分或全部海外業務時，於權益內累計的匯兌差額將重新分類於綜合損益表內。

## 2.6 撥備

當本集團因過往事件而現在須負法律或推定責任，在解除責任時可能需要消耗資源，和能夠對所涉及數額作出可靠預計時，須為確認有關責任作出撥備。本集團不會就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，會否導致經濟利益流出以解除責任乃經考慮責任的整體類別後確定。即使同類別責任中任何一項可能流出經濟利益的機會不大，仍會確認撥備。


撥備採用稅前貼現率按照預期需解除有關責任的開支的現值計量，該貼現率反映現時市場對金錢的時間價值和有關責任固有風險的評估。隨着時間過去而增加的撥備乃確認為利息開支。

## 財務報表附註 續

### 3 關鍵會計估計及判斷

估計及判斷乃持續進行評估，並建基於過往經驗及其他因素，包括根據情況對未來事件抱有合理的預期。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計因其性質使然，很少與相關的實際結果相同。有相當風險會引致須於下一年度對資產及負債的賬面值作重大調整的估計及假設，根據此等項目於財務報表附註所在位置列載於下文。

關鍵會計估計及判斷	位置 
(a) 物業、機器及設備的剩餘價值	附註6
(b) 貨船及貨船部件成本的可使用年期	附註6
(c) 貨船及建造中的貨船的減值	附註6
(d) 商譽減值	附註7
(e) 有償契約撥備	附註16
(f) 所得稅	附註22
(g) 租賃分類	附註26(b)

### 4 營業額及分部資料

本集團的營業額主要由提供國際乾散貨船貨運服務產生，因此，我們不會按業務分部呈列資料。

由於管理層認為我們的貨運服務乃跨國經營，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。

#### 會計政策

#### 分部報告

管理層將本集團主要營運視為單一分部對其進行內部審閱並作出表現報告，此亦為管理層向董事會匯報之基準。

#### 收入確認

收入包括於本集團日常業務中就提供服務而收取的代價的公平值。收入在扣除退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列賬。

#### (i) 運費及租金

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自小靈便型及超靈便型乾散貨船。

小靈便型及超靈便型乾散貨船的收入來自期租合約及程租合約的組合收入。期租合約的收入乃以直線法於租賃期間確認。程租合約的收入按完成百分比基準(就航程以時間比例法釐定)確認。

#### (ii) 其他收入

海事管理服務收入於提供該等服務時確認列賬。

利息收入乃根據時間比例基準，按實際利息法確認。

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認。

## 5 按性質分類的開支

千美元	2017年	2016年
經營租賃的開支		
— 貨船	471,259	333,130
— 土地及樓宇	3,312	4,263
港口開銷及其他航程開支	361,265	322,358
所耗燃料	338,507	220,546
折舊		
— 自有貨船	107,603	97,109
— 其他自有物業、機器及設備	1,684	1,658
— 投資物業	—	34
土地使用權攤銷	—	38
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註)(見第43頁薪酬報告)	134,133	124,667
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款(附註11)	2,022	424
— 持作出售資產	830	—
— 其他應收款項	112	—
— 貨船	—	15,245
— 可供出售財務資產	—	1,260
燃料掉期合約淨收益(附註10(e))	(5,815)	(9,895)
所耗潤滑油	10,095	8,924
出售貨船及其他物業、機器及設備虧損	539	4,964
匯兌虧損淨額	1,441	3,182
核數師酬金		
— 核數	823	901
— 非核數	70	81
貨運期貨協議虧損(附註10(e))	50	—
貨船及其他開支	43,526	42,840
辦公室搬遷開支	1,391	—
以上各項之總和與以下計入綜合損益表之類別一致。 (i)「服務開支」、(ii)「間接一般及行政管理開支」及(iii)「其他開支」	1,472,847	1,171,729

附註： 僱員福利開支包括船員薪金及其他開支90,700,000美元(2016年：83,600,000美元)，乃包含於服務開支中。比較數字已被重新分類，以符合本年度賬目之呈報方式。

## 一般及行政管理開支總額

百萬美元	2017年	2016年
直接一般及行政管理開支 (包括於服務開支內)	49.1	47.2
間接一般及行政管理開支	5.3	5.7
一般及行政管理開支總額	54.4	52.9

## 持作出售資產減值

與年內售出餘下兩艘拖船有關的減值支出為830,000美元(附註14)。減值資產的可收回金額以公平值減出售成本計算。公平值假定自願買家及自願賣家於一般市況下進行交易，根據香港財務報告準則第13號，公平值屬於估值中的級別三。有關各級別的定義，請參閱附註9「公平值級別」。

## 經營租賃的開支

以上貨船經營租賃總開支471,300,000美元(2016年：333,100,000美元)包括已付或然租賃款項20,800,000美元(2016年：17,400,000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。

## 財務報表附註 續

### 5 按性質分類的開支 (續)

#### 會計政策 — 減值

##### (i) 投資及非財務資產的減值

無限定可使用年期的資產(例如商譽)毋須攤銷,但須每年進行減值測試。其他資產於事件或環境的變化顯示賬面值或不能收回時,須作出減值檢討。於評估資產是否出現減值跡象時,應考慮內部及外部來源的資料。倘存在任何該跡象,則評估資產的可收回款項。資產的賬面值超出其可收回款額(即(a)扣除出售成本後的資產公平值及(b)資產的使用價值兩者中較高者)的部分乃確認為減值虧損。

貨船及建造中的貨船的公平值乃按市場估值或由獨立估值師釐定。

貨船的使用價值指持續使用貨船的估計未來現金流量。於評估減值時,資產按可獨立識別現金流量的最低層次組合。該層次組合稱為「現金產生單位」。

商譽以外出現減值之資產於各結算日會被審閱可能之減值回撥。

##### (ii) 可供出售財務資產的減值

本集團會於各結算日評估是否存在客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產出現減值。倘股票證券被分類為可供出售,在判斷該證券有否減值時,須考慮其公平值是否大幅或長期低於其成本。如出現此等跡象,其累計虧損(收購成本與當時公平值之差額,減去該財務資產以前在損益表確認之任何減值虧損)將從權益賬扣除,並於綜合損益表內確認。於綜合損益表內確認的股票證券減值虧損不會透過綜合損益表撥回。

##### (iii) 應收貿易賬款及其他應收款項的減值

倘客觀證據顯示本集團將不能根據有關應收款項的原本條款收到到期款項時,則確立應收貿易賬款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組,以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易賬款已減值的跡象。撥備的金額為該資產的賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的賬面值乃透過使用減值撥備賬目削減,而有關的虧損金額則於損益表內「服務開支」中確認。當一項應收貿易賬款無法收回時,則於減值撥備項目下撇銷。



## 6 物業、機器及設備

千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2017年1月1日	2,093,203	57,260	600	4,261	9,738	29	2,165,091
添置	133,371	119,884	-	3,978	1,398	-	258,631
出售	(17,975)	-	-	(3,603)	(628)	-	(22,206)
撇銷	(17,134)	-	-	-	(29)	-	(17,163)
匯兌差額	-	-	46	38	50	1	135
重新分類	177,144	(177,144)	-	-	-	-	-
於2017年12月31日	2,368,609	-	646	4,674	10,529	30	2,384,488
累計折舊及減值							
於2017年1月1日	499,614	-	59	3,809	8,147	29	511,658
年內折舊	107,603	-	4	634	1,046	-	109,287
出售	(12,988)	-	-	(3,386)	(582)	-	(16,956)
撇銷	(17,134)	-	-	-	(29)	-	(17,163)
匯兌差額	-	-	(25)	60	39	1	75
於2017年12月31日	577,095	-	38	1,117	8,621	30	586,901
賬面淨值							
於2017年12月31日	1,791,514	-	608	3,557	1,908	-	1,797,587

估計可使用年期					
截至2017年及2016年止年度	乾散貨船： 25年	50年	4至6年或 剩餘租 賃期 (如時間 較短)	3至5年	4至5年
	拖船： 30年				
	貨船部件成本： 至下一次入塢 的估計期間				
	建造中的貨船： 不適用				

## 財務報表附註 續

### 6 物業、機器及設備 (續)

千美元	貨船及貨船 部件成本	建造中的 貨船	樓宇	租賃 物業裝修	傢具、裝置 及設備	汽車	總計
成本							
於2016年1月1日	2,000,221	46,921	1,096	4,309	9,327	32	2,061,906
添置	22,571	157,745	-	-	1,024	-	181,340
出售	(38,114)	-	(491)	-	-	-	(38,605)
撤銷	(15,197)	-	-	-	(556)	-	(15,753)
持作出售資產(附註14)	(24,783)	-	-	-	-	-	(24,783)
匯兌差額	1,099	-	(5)	(48)	(57)	(3)	986
重新分類	147,406	(147,406)	-	-	-	-	-
於2016年12月31日	2,093,203	57,260	600	4,261	9,738	29	2,165,091
累計折舊及減值							
於2016年1月1日	439,787	-	117	3,293	7,677	32	450,906
年內折舊	97,109	-	35	560	1,063	-	98,767
年內減值	15,245	-	-	-	-	-	15,245
出售	(18,867)	-	(93)	-	-	-	(18,960)
撤銷	(15,197)	-	-	-	(556)	-	(15,753)
持作出售資產(附註14)	(18,963)	-	-	-	-	-	(18,963)
匯兌差額	500	-	-	(44)	(37)	(3)	416
於2016年12月31日	499,614	-	59	3,809	8,147	29	511,658
賬面淨值							
於2016年12月31日	1,593,589	57,260	541	452	1,591	-	1,653,433

(a) 於2017年12月31日，貨船部件成本包括分別為數59,630,000美元(2016年：55,507,000美元)及29,683,000美元(2016年：27,087,000美元)的總成本及累計折舊。

(b) 賬面淨值1,518,309,000美元(2016年：1,419,515,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團獲授的銀行貸款的抵押品(附註17(a)(i))。

賬面淨值107,441,000美元(2016年：79,384,000美元)的若干自有貨船已實際上抵押予其他有抵押借貸為抵押品(附註17(b))，作為一旦違約時將對該等貨船的權利歸還出租人。

(c) 年內，本集團就合資格資產將借貸開支373,000美元(2016年：1,995,000美元)作資本化(附註21)。借貸開支乃按本集團的一般借貸的加權平均利率4.2%(2016年：4.3%)作資本化。

## 會計政策

有關減值的會計政策，請參閱附註5。

### (i) 貨船及貨船部件成本

貨船以成本減除累計折舊及累計減值虧損後列賬。資產的成本包括其購買價及將有關資產投放至營運狀況作擬定用途時所產生的任何直接應計成本。成本可包括從權益中轉撥的有關以外幣購買貨船的合資格現金流量對沖產生的任何收益／虧損。

貨船部件成本包括一般於入塢時需置換或更新的主要部件的成本。該資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。本集團隨後將入塢開支於產生時資本化。

### (ii) 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本列賬，毋須計算折舊。所有有關建造貨船的服務開支，包括於建造期間的借貸成本（見下文），均資本化為貨船的成本。當有關資產投入使用時，成本將轉為貨船及貨船部件成本，並根據折舊政策折舊。

### (iii) 借貸成本

就興建任何合資格資產而產生的借貸成本於完成及籌備資產作其擬定用途的所需時間內資本化。其他借貸成本均列為開支。

### (iv) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢具、裝置及設備以及汽車，乃按成本扣除累計折舊及累計減值虧損列賬。

### (v) 其後產生的開支

其後產生的開支在與該開支相關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而且能夠可靠地計算開支的情況下，方會適當地計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產。被置換部件的賬面值將予以撇銷。所有其他維修及保養在產生的財政期間於損益表內支銷。

### (vi) 折舊

物業、機器及設備的折舊以直線法計算，以於餘下估計可使用年期將成本分配至其剩餘價值。

### (vii) 剩餘價值及可使用年期

本集團資產的剩餘價值，為假設資產已處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態，而若本集團出售此固定資產，在扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額。

本集團貨船及貨船部件成本的可使用年期，為本集團預期貨船及貨船部件可供使用的時期。

於各結算日，本集團會審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並在有需要的情況下作出調整。

### (viii) 出售收益或虧損

出售收益或虧損乃通過將所得款項與賬面值比較而釐定，並在損益表中確認。

# 財務報表附註 續

## 6 物業、機器及設備 (續)

### 關鍵會計估計及判斷

#### 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團估計其貨船的剩餘價值時，參考了貨船的輕排水噸位及遠東市場及印度次大陸市場的同類貨船的平均鋼材拆除價。

#### ■ 敏感度分析：

倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計的增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加1,900,000美元。

#### 貨船及貨船部件成本的可使用年期

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了相若貨船的過往平均可使用年期、貨船的預期使用量、預期維修及保養計劃，以及隨著船運市場的變化或進步而引致的技術或商業退化。

本集團估計其貨船部件成本的可使用年期時，參考了同齡貨船的過往平均入塢週期以及貨船直至下次入塢前的預期使用量。

#### ■ 敏感度分析：

倘所有其他變數維持不變，當可使用年期較管理層所估計的增加／減少三年時，於下年度折舊開支將減少15,500,000美元或增加25,300,000美元。

#### 貨船及建造中的貨船的減值

本集團按照投資及非財務資產的減值的會計政策(附註5)測試貨船及建造中的貨船的賬面值是否出現任何減值。評估潛在減值跡象時，本集團會考慮內部及外來資料，如報告的買賣價格、市場需求及一般市場狀況。評估公平市值及使用價值時，本集團會考慮上述資料以及具有領先地位、獨立及國際知名的船舶經紀公司的市場估值。

自有小宗散貨船被分為兩個獨立的現金產生單位(小靈便型及超靈便型)，因在各現金產生單位內的貨船被視為可以互換調配。

貨船使用價值涉及對貨船未來盈利及適當貼現率的假設及估計，以作出該等盈利現值的評估。使用的貼現率根據與現金產生單位相關的行業風險及現金產生單位的資產負債比率釐定。

評估使用價值所用的適用貼現率為6.4%(2016年:6.8%)。

#### ■ 敏感度分析：

倘所有其他變數保持不變，由原來的估計的貼現率增加100個基點或減少貨船未來每日盈利的估計500美元將不會帶來任何減值。

## 7 商譽

千美元	<b>2017年</b>	2016年
於1月1日／12月31日	<b>25,256</b>	25,256

商譽指收購附屬公司的購買成本超出本集團於收購當日應佔該等公司可識別淨資產的公平值之部分。

### 會計政策

商譽按成本減累計減值虧損列賬。出售公司的盈虧需包括與所出售的公司有關的商譽的賬面值在內。商譽根據附註5內的減值會計政策每年作減值測試。商譽的減值虧損不可回撥。

本集團每年檢討商譽有否減值，並在發生任何顯示商譽可能出現減值之事件或情況變化時作出更頻密的檢討。包含商譽之現金產生單位之賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值與扣除出售成本後之公平值之間的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不予撥回。

### 關鍵會計估計及判斷—商譽之減值

商譽的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值釐定，其計算乃基於一年預算及隨後四年展望，而重要假設則基於過往業績及管理層對市場發展及一般通脹的預期訂立。第五年後的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。本集團現金流量預測使用的貼現率為6.4%(2016年:6.8%)，而此貼現率亦反映資金成本。

根據已進行的評估，沒有對商譽的賬面值計提減值撥備的需要。

倘所有其他變數保持不變，增加原來的估計的貼現率100個基點不會帶來任何減值。

## 8 於合營安排的權益

### 合營業務

本集團與第三方訂立契約平均分佔一艘貨船租賃的經營盈虧(合營業務)。本集團於合營業務的權益中確認之收入及開支如下：

千美元	2017年	2016年
包含在營業額內的租金收入	4,600	4,376
包含在服務開支內的租金開支	(3,388)	(3,219)
	1,212	1,157

### 會計政策

合營業務指一種契約安排，根據此安排，本集團及其他方結合其經營業務、資源和技術專長以進行一項經濟活動，每一方在該經濟活動中均可分享收入並需分擔開支，而有關份額乃根據契約安排釐定。

與合營業務有關而本集團所控制的資產及所產生的負債，按應計法及根據其性質計入綜合資產負債表。與合營業務有關而本集團產生的開支及本集團應佔的收入，確認於綜合損益表。

## 9 可供出售財務資產

千美元	估值方法	2017年	2016年
上市股票證券(a)	組別一	569	875

(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。

可供出售財務資產乃按估值方法進行分析，有關公平值各級別的定義請見下文。

### 公平值級別

- 級別一：相同資產或負債在活躍市場之報價（未經調整）。
- 級別二：除了級別一內之報價外，該資產或負債之其他輸入，可直接地（即例如價格）或間接地（即源自價格）被觀察。
- 級別三：資產或負債之輸入並非依據可觀察之市場數據（即非可觀察輸入）。

### 會計政策

可供出售財務資產為被指定為此類別或並無分類為任何其他財務資產類別的非衍生工具。除非管理層計劃於結算日起計十二個月內出售有關投資，否則此等資產將計入非流動資產內。

此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列賬。產生自公平值變動的收益及虧損於其他全面收益中確認。

若劃分為可供出售的證券已出售或減值，於權益中確認的累計公平值調整將撥回損益表。

可供出售證券利用實際利息法計算的利息在損益表內確認為財務收入一部分。至於來自可供出售股票工具的股息，當本集團得到有關款項的權利確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

有報價投資的公平值乃按當時的買入價計算。倘若某財務資產之市場並不活躍（同時適用於非上市證券），本集團會採用適當的估值方法釐定公平值，包括採用近期按公平原則進行之交易，參考其他大致相同之工具，以及現金流量折現分析。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。↔

# 財務報表附註 續

## 10 衍生資產及負債

本集團面對租金、燃料價格、利率以及匯率波動的風險。本集團透過以下衍生工具管理其所面對的相關風險：

- 貨運期貨協議；
- 燃料掉期合約；
- 利率掉期合約；及
- 遠期外匯合約。

在本集團持有的衍生資產及負債中，遠期外匯合約、利率掉期合約及燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。貨運期貨協議通過結算所進行交易，其公平值乃使用於結算日的遠期運費釐定。

衍生資產及負債乃按估值方法進行分析。有關各級別的定義，請參閱附註9「公平值級別」。我們的衍生資產及負債屬級別一及二金融工具。↔

千美元	2017年12月31日			2016年12月31日		
	級別1	級別2	總計	級別1	級別2	總計
<b>衍生資產</b>						
現金流量對沖						
利率掉期合約(d(i))	-	432	432	-	-	-
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
燃料掉期合約(a)	-	5,635	5,635	-	3,800	3,800
貨運期貨協議(b)	-	-	-	-	-	-
<b>總額</b>	-	<b>6,067</b>	<b>6,067</b>	-	3,800	3,800
減：下列之非流動部分						
利率掉期合約(d(i))	-	(432)	(432)	-	-	-
燃料掉期合約(a)	-	(801)	(801)	-	(969)	(969)
非流動部分	-	(1,233)	(1,233)	-	(969)	(969)
流動部分	-	4,834	4,834	-	2,831	2,831
<b>衍生負債</b>						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(c)	-	4,706	4,706	-	21,506	21,506
利率掉期合約(d(i))	-	-	-	-	788	788
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
燃料掉期合約(a)	-	1,832	1,832	-	5,456	5,456
貨運期貨協議(b)	24	-	24	-	-	-
利率掉期合約(d(ii))	-	-	-	-	9	9
<b>總額</b>	<b>24</b>	<b>6,538</b>	<b>6,562</b>	-	27,759	27,759
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(c)	-	(4,706)	(4,706)	-	(21,506)	(21,506)
利率掉期合約(d(i))	-	-	-	-	(788)	(788)
燃料掉期合約(a)	-	(1,084)	(1,084)	-	(2,566)	(2,566)
非流動部分	-	(5,790)	(5,790)	-	(24,860)	(24,860)
流動部分	24	748	772	-	2,899	2,899

### (a) 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2017年12月31日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約130,702公噸（2016年：124,170公噸）燃料。此等合約將於2021年12月（2016年：2021年12月）止期內屆滿。

#### ■ 敏感度分析：

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費上升／下跌10%，則本集團的除稅後溢利將增加／減少約4,900,000美元（2016年：4,000,000美元）。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終營運營業額，並預期將抵銷本集團於往後期間的除稅後溢利及權益的增加／減少。

**(b) 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運承擔風險的方法。

**不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議**

於2017年12月31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 <sup>1</sup>	數量(日)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
<b>2017年：</b>				
賣出	BHSI	180	8,500	2018年12月

<sup>1</sup> 「BHSI」指「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」。

**■ 敏感度分析：**

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升／下跌20%，則本集團的除稅後溢利及權益將因此減少／增加約300,000美元(2016年：無)。日後之租金變動將於貨船的最終營運收益反映出來，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的減少／增加。

**(c) 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2017年12月31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692,600,000丹麥克朗(2016年：835,200,000丹麥克朗)，並同時出售約123,900,000美元(2016年：149,800,000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。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的對中會計處理方法。

**(d) 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。

**■ 敏感度分析：**

倘若所有其他變數維持不變，當本集團於結算日所持有的按浮動利率計息之借貸淨額(2016年：借貸淨額)(撇除按固定利率計息之借貸後，但包括現金及存款扣除無對沖的有抵押貸款)之平均利率上升／下跌50個基點，則本集團之除稅後溢利及權益將減少／增加約400,000美元(2016年：100,000美元增加／減少)。

**(i) 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
<b>2017年：</b>			
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
<b>2017年及2016年：</b>			
2013年12月及2014年1月	按攤銷基準計算為 178,000,000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%至2.1%	合約將於2021年12月止 期內屆滿

**(ii) 不符合對沖會計處理方法的利率掉期合約**

於2016年12月31日，本集團擁有的尚未平倉利率掉期合約之名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於商定的上限水平6.0%，則以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約5.0%。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0%，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率(折讓約1.0%)。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約已於2017年1月屆滿。

# 財務報表附註 續

## 10 衍生資產及負債 (續)

### (e) 衍生工具的收益及虧損分析

於2017年12月31日止年度內，本集團確認衍生工具收益淨額為4,700,000美元，列示如下：

千美元	已變現	未變現	2017年	2016年
<b>收益</b>				
貨運期貨協議	-	-	-	-
燃料掉期合約	6,555	7,841	14,396	28,060
利率掉期合約	-	9	9	1,624
	6,555	7,850	14,405	29,684
<b>虧損</b>				
貨運期貨協議	(26)	(24)	(50)	-
燃料掉期合約	(6,198)	(2,383)	(8,581)	(18,165)
利率掉期合約	(928)	-	(928)	(4,447)
遠期外匯合約	(137)	-	(137)	-
	(7,289)	(2,407)	(9,696)	(22,612)
<b>淨額</b>				
貨運期貨協議	(26)	(24)	(50)	-
燃料掉期合約	357	5,458	5,815	9,895
利率掉期合約	(928)	9	(919)	(2,823)
遠期外匯合約	(137)	-	(137)	-
	(734)	5,443	4,709	7,072

呈列於財務報表：



其他開支

服務開支

財務開支

服務開支

■ 年內完成合約的結算

■ 於未來年度結算的合約

■ 逆轉年內已完成合約於以前期間的未變現盈虧



## 會計政策

### 按公平值列賬及於損益表處理之財務資產

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產乃持有作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是用作短期內出售，即歸入此類。除非衍生工具被指定為對沖工具，否則歸類為持有作買賣用途。衍生工具乃根據其結算日歸類為流動及非流動資產。

按公平值列賬及於損益表處理之財務資產最初按公平值確認，交易成本在損益表內支銷，並其後按公平值重新計量。產生自公平值變動的收益或虧損於其產生的期間內計入其他收入或其他支出。

來自按公平值列賬及於損益表處理之財務資產的股息收入，當本集團得到有關款項的權利獲確定時，在損益表內確認為其他收入一部分。

於現金流量表內，持有作買賣之財務資產乃於「經營業務」項內呈列為營運資金變動一部分。

### 衍生金融工具及對沖活動

確認衍生金融工具公平值變動導致收益或虧損之方法乃取決於衍生工具是否指定作對沖工具，及倘其指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具作為現金流量對沖。

本集團於訂立交易時，就對沖工具及對沖項目的關係、其風險管理目標及進行多項對沖交易時所採取的策略作文件記錄。本集團亦於訂立對沖交易及按持續基準評估時，記錄該用於對沖交易的衍生工具是否高度有效地抵銷公平值或對沖項目現金流量的變動。

倘一項對沖項目的到期日為超過結算日十二個月後，該對沖衍生工具的全部公平值將計入為非流動資產或負債。

### (i) 現金流量對沖

當衍生工具獲指定及符合資格作為現金流量對沖，其有對沖效果部分的公平值變動將在其他全面收益內確認。其無對沖效果部分的收益或虧損則即時在損益表中確認於其他收入及開支內。

累計於權益內的金額，將於相關對沖項目對損益產生影響的期間撥回損益表。然而，倘被對沖的預期交易導致確認一項非財務資產或一項負債，則以往在權益中包含的遞延收益及虧損會自權益轉出，並列入有關資產或負債成本的初次計算數額。與物業、機器及設備相關的遞延金額最終將於折舊中確認。

倘對沖工具到期或被出售，或倘對沖不再符合對沖會計標準，則當時存在於權益內的任何累計收益或虧損仍歸屬權益，並於預期交易最終於損益表內確認時撥回。倘預期交易被認為不再發生，列作權益的累計收益或虧損則即時撥入損益表。

### (ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

不符合對沖會計法的衍生工具乃依照按公平值列賬及於損益表處理的財務資產及負債入賬。此等衍生工具的公平值變動會即時在損益表中確認。

燃料掉期合約及貨運期貨協議不符合對沖會計法，主要由於該等衍生工具以曆月計算的合約期未能與實際合約期吻合。

### 抵銷金融工具

當本集團具有可依法強制執行的權利將財務資產及負債之已確認金額抵銷，並有意按淨額基準進行結算或同時變現資產及償還負債時，財務資產及負債予以抵銷，並將淨額呈報於資產負債表內。可依法強制執行的權利不可取決於未來發生之事件而定，且必須可於正常業務過程中及在本公司或交易對手違約、無力償債或破產的情況下強制執行。

# 財務報表附註 續

## 11 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2017年	2016年
<b>非流動</b>		
預付款項	54	5,405
購買貨船的訂金	5,200	—
	5,254	5,405
<b>流動</b>		
應收貿易賬款—總額	47,038	32,960
減：減值撥備	(2,368)	(1,685)
應收貿易賬款—淨額	44,670	31,275
其他應收款項	25,850	26,296
預付款項	9,755	23,369
	80,275	80,940

### 第22頁

#### 履行策略及風險

信貸及交易對手風險



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。

應收貿易賬款及其他應收款項主要以美元計值。

#### 會計政策—應收貿易賬款

應收貿易賬款主要包括應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則運用實際利息法按攤銷成本計算，並扣除減值撥備。

有關減值的會計政策，請參閱附註5。



於2017年12月31日，應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2017年	2016年
30日或以下	34,188	24,872
31—60日	3,749	800
61—90日	742	345
90日以上	5,991	5,258
	44,670	31,275

應收貿易賬款減值撥備的變動如下：

千美元	2017年	2016年
於1月1日	1,685	2,749
減值撥備，淨額	2,022	424
年內撇銷的金額	(1,339)	(1,488)
於12月31日	2,368	1,685

#### 信貸政策

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，任何剩餘款項於完成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，因此應收貿易賬款全部已逾期。

本集團擁有大量國際客戶，因此其應收貿易賬款的信貸風險並不集中。

於2017年及2016年12月31日，應收貿易賬款淨額全部已逾期但預期沒有客戶將面對重大的財政困難，因此無減值的需要。而應收貿易賬款及其他應收款項內的所有其他項目則沒有包含逾期或減值資產。

## 12 現金及存款

千美元	2017年	2016年
銀行及庫存現金	25,522	50,505
銀行存款	219,172	218,699
現金及存款總額	244,694	269,204
年末銀行存款平均實際利率	2.06%	1.60%
銀行存款平均剩餘到期時間	25日	98日
現金及現金等價物	227,040	168,679
定期存款	17,596	100,467
現金及存款	244,636	269,146
列入非流動資產的有限制銀行存款	58	58
現金及存款總額	244,694	269,204

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。

#### 會計政策—現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金，以及原到期日為三個月或以下的銀行存款及其他短期高流動性投資。

### 第28頁

#### 資金

現金流及現金



## 13 存貨

千美元	2017年	2016年
燃料	60,228	52,375
潤滑油	11,546	10,117
	71,774	62,492

#### 會計政策

存貨在成本與管理層所估計的可變現淨值兩者中，取較低者列賬。成本乃根據先入先出法計算。

## 14 持作出售資產

於2016年，持作出售資產由四艘拖船構成。有關拖船之5,820,000美元賬面值代表扣除出售開支後之估計公平值，並相應地由物業、機器及設備(附註6)重新分類。年內，所有餘下的拖船已被出售。

### 會計政策

當資產的賬面值將主要透過一宗出售交易收回，而該項出售被視為極可能發生時，該等資產即分類為持作出售資產，按賬面值與公平值減出售開支兩者之間的較低者列賬。

## 15 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2017年	2016年
<b>非流動</b>		
預收賬款	<b>10,203</b>	5,856
<b>流動</b>		
應付貿易賬款	<b>56,554</b>	51,569
計提費用及其他應付款項	<b>52,271</b>	51,236
預收賬款	<b>35,053</b>	37,820
	<b>143,878</b>	140,625

於2017年12月31日，應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2017年	2016年
30日或以下	<b>50,729</b>	45,327
31-60日	<b>290</b>	670
61-90日	<b>221</b>	402
90日以上	<b>5,314</b>	5,170
	<b>56,554</b>	51,569

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。

應付貿易賬款及其他應付款項主要以美元計值。

### 會計政策 — 應付貿易賬款

應付貿易賬款主要包括應付運費及租賃貨船租金，最初乃按公平值確認，其後則以實際利息法按攤銷成本計算。

## 16 有償契約撥備

千美元	2017年	2016年
於1月1日	<b>51,918</b>	79,582
年內動用(附註20)	<b>(20,273)</b>	(27,664)
年內結算	<b>(2,799)</b>	—
於12月31日	<b>28,846</b>	51,918
<b>撥備分析</b>		
流動	<b>16,115</b>	20,354
非流動	<b>12,731</b>	31,564
	<b>28,846</b>	51,918

年內動用之有償契約撥備已計入其他收入。

### 會計政策

當履行合約之責任所產生的不可避免的成本超出預期根據合約獲得之經濟利益時，確認有償契約撥備。

### 關鍵會計估計及判斷 — 有償契約撥備

本集團以船隊為基準，按貨船類型，計算根據租賃收入總額及預期就租賃契約賺取之租金與本集團有責任就租賃契約之餘下租賃期支出之日後租賃款項之間的差額，以估計為與本集團租賃貨船之不可撤銷營運租賃契約之撥備。

預期租賃收入及租金乃根據(a)按當時已訂約的貨運合約而得出的已訂約營業額，再加上(b)管理層預期於未訂約期間通過參考近期的市場實際租金、貨運期貨協議之近期交易情況及於本報告日其他相關市場資料而得出的租金預測而成。

倘若所有其他變數維持不變，當未訂約的貨運合約於未來五年的預測租金較管理層所估計的增加/減少5%，有償契約撥備將減少/增加11,000,000美元。

## 17 長期借貸

千美元	2017年	2016年
<b>非流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	<b>619,177</b>	599,102
其他有抵押借貸(b)	<b>39,989</b>	29,033
無抵押可換股債券(c)	<b>117,710</b>	115,372
	<b>776,876</b>	743,507
<b>流動</b>		
有抵押銀行貸款(a)	<b>98,529</b>	91,734
其他有抵押借貸(b)	<b>5,563</b>	4,001
	<b>104,092</b>	95,735
長期借貸總額	<b>880,968</b>	839,242

有關長期借貸的對賬請參閱附註25(b)。

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，並屬公平值級別第二級別。各級別的定義請參閱附註9(公平值級別)。



長期借貸主要以美元計值。

# 財務報表附註 續

## 17 長期借貸 (續)


### 會計政策 — 借貸

借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按攤銷成本列賬,如扣除交易成本之後的所得款項和贖回價值出現差額,則於借貸期內以實際利息法在損益表內確認。

除非本集團具備無條件權利遞延清償負債的期限至結算日後最少十二個月,否則借貸乃分類為流動負債。

### (a) 有抵押銀行貸款


於2017年12月31日的本集團的有抵押銀行貸款以下列各項作抵押:

- (i) 賬面淨值為1,518,309,000美元(2016年:1,419,515,000美元)的若干自有貨船的按揭(附註6(b)) ; 及
- (ii) 貨船盈利及保險補償的轉讓。

該等有抵押銀行貸款的還款期如下:

千美元	2017年	2016年
一年以內	98,529	91,734
第二年	97,798	88,944
第三至第五年	314,997	303,226
第五年以後	206,382	206,932
	717,706	690,836
年末平均實際利率(對沖前)	3.3%	3.0%

### (b) 其他有抵押借貸

本集團於2017年12月31日的其他有抵押借貸涉及賬面淨值為107,441,000美元(2016年:79,384,000美元)(附註6(b))的七艘自有貨船(2016年:五艘),其已出售並立即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。由於尚出現違約情況,租賃貨船的權利將轉歸出租人,故有關借貸實際上已獲得擔保。 

該等其他有抵押銀行借貸的還款期如下:

千美元	2017年	2016年
一年以內	5,563	4,001
第二年	5,726	4,124
第三至第五年	21,749	15,123
第五年以後	12,514	9,786
	45,552	33,034
年末平均實際利率(對沖前)	4.5%	4.6%

### (c) 無抵押可換股債券

千美元	2017年		2016年	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2021年到期,年票息3.25%	125,000	117,710	125,000	115,372

可換股債券的賬面值與公平值相若。

### 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
債券持有人認沽日期及按本金額的100%贖回之價格	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,該調整會於股份除息後首個交易日生效。

### 會計政策

可換股債券按(i)負債部分及(ii)權益部分的總和入賬。

於初步確認時,可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款項的餘額分配至換股權作為權益部分,並在其他全面收益中確認列賬。

與發行可換股債券相關的交易成本按負債及權益部分於所得款項所佔的比例分配。負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法計算,直至可換股債券被轉換或到期而消除為止。

## 18 股本

	2017年		2016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	4,014,512,275	40,046	1,945,855,119	194,480
以貨船代價股份發行的股份(a)	216,903,274	2,169	-	-
配售新股份而發行的股份(b)	186,939,553	1,869	-	-
於有限制股份獎勵授出後發行的股份(c)	23,115,000	231	-	-
以有限制股份獎勵授予僱員的股份(c)	11,607,000	2,325	17,951,000	2,173
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人的股份(c)	(10,925,000)	(1,853)	(1,371,000)	(366)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(c)	(5,213,000)	(1,233)	(16,413,000)	(1,809)
股本削減(d)	-	-	-	(175,117)
供股(e)	-	-	1,946,823,119	19,468
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份(f)	-	-	79,979,037	800
因供股調整所致及於有限制股份獎勵授出後發行的股份(c)	-	-	41,688,000	417
於12月31日	4,436,939,102	43,554	4,014,512,275	40,046

於2017年12月31日，本公司之已發行股本為4,442,271,102股(2016年：4,015,313,275股)股份。跟上表之股份數目相差的5,332,000股(2016年：801,000股)股份相當於受託人所持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為869,100美元(2016年：107,100美元)，並已記入股本的借方。

**(a) 以貨船代價股份發行的股份**

於2017年8月2日，本集團就收購五艘貨船訂立貨船合約，總購買代價104,600,000美元透過結合：(i)向售船商以發行價為每股1.66港元發行216,903,274股股份(「貨船代價股份」)合共46,100,000美元；(ii)根據同日簽訂的配售協議向承配人發行186,939,553股股份(見下文附註(b))籌得之現金37,600,000美元；及(iii)現有的現金資源所支付。本集團於2017年8月至11月期內獲交付貨船並向有關售船商發行有關股份。

**(b) 股份配售**

根據日期為2017年8月2日的配售協議，本公司於2017年8月10日發行186,939,553股每股面值0.01美元的股份，價格為每股1.59港元，較股份於2017年8月2日(即配售協議日期)在聯交所報收市價每股1.72港元折讓約7.56%。經扣除發行開支約400,000美元後，配售所得款項為37,600,000美元(或293,800,000港元)或每股淨價1.57港元。配售由配售代理向超過六名獨立人士、公司、機構或其他專業投資者悉數包銷。籌集之款項用以撥付收購五艘貨船(見上文附註(a))的部分現金代價。

**(c) 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。

於授出有限制股份獎勵時，相關數目的股份會合法地轉讓或發行予受託人，並由受託人為承授人的利益而持有。於有限制股份獎勵歸屬前，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，並可用於作出未來的獎授。於有限制股份獎勵歸屬前，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。

## 財務報表附註 續

### 18 股本 (續)

年內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2017年	2016年
於1月1日	67,256	26,409
已授出	34,722	59,639
已歸屬	(17,047)	(17,421)
已失效	(10,925)	(1,371)
於12月31日	74,006	67,256

有限制股份獎勵於授出日期的市值相當於該等股份的公平值。年內已授出的有限制股份獎勵之加權平均公平值為1.50港元(2016年：0.93港元)。

接著本公司2016年的供股(見下文附註(e))，我們已根據股份獎勵計劃的規定對所有未授出的獎勵作出調整。因此，於2016年授出的獎勵已包括年度授出的獎勵以及就於2016年、2017年及2018年歸屬的獎勵作出的調整。

第45-46頁  
董事會報告

見已授出有限制獎勵的歷史及變動

已授出股份的來源及其導致股本與僱員福利儲備之間的相對變動如下：

已授出股份獎勵的來源	2017年		2016年	
	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	23,115,000	231	41,688,000	417
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	5,213,000	1,233	16,413,000	1,809
轉讓自受託人的股份	6,394,000	1,092	1,538,000	364
	34,722,000	2,556	59,639,000	2,590

#### (d) 2016年股本削減

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之特別決議案，已註銷實繳股本每股0.09美元，致使賬面值由每股0.10美元削減至每股0.01美元。削減的股本779,938,000美元由股本及股份溢價賬目轉撥至儲備中的「實繳盈餘」內確認(附註19(c))。

#### (e) 2016年供股

根據本公司股東於2016年5月27日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，已批准按每持有1股現有股份可獲1股供股股份之基準，以每股0.6港元之價格配售1,946,823,119股供股股份之發行。供股已於2016年6月27日完成。

#### (f) 2016年就租賃開支扣減而發行的股份

於2016年10月31日，10名船東或彼等之代理人獲發合共79,979,037股每股價格1.218港元之股份，以作為合計12,600,000美元長期租賃開支扣減(「租賃開支扣減」)的回報。

#### 會計政策

普通股歸類為權益。因發行新股份而增加的直接成本於權益中列為扣減所得款項的項目。

倘任何集團公司購買本公司的權益股本，所支付的代價(包括任何增加的直接成本(扣除所得稅))自權益中扣除，直至股份被註銷、重新發行或出售為止。倘有關股份其後被售出或重新發行，則所收取的任何代價(扣除任何增加的直接交易成本及有關的所得稅)計入權益內。

就以權益償付的以股權支付的交易而言(不包括第44頁所詳述來自僱員的服務及其他類似服務)，本集團按已收貨物或服務的公平值作為計量權益的相應增長。已收貨物或服務的公平值若不能可靠估計，本集團會參考所授出股本工具的公平值以間接計量權益的相應增長。

## 19 儲備

千美元	其他儲備								小計	保留溢利	總計
	股份 <sup>(a)</sup> 溢價	合併 <sup>(b)</sup> 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 <sup>(c)</sup>			
於2017年1月1日	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	-	(2,386)	779,938	849,942	150,783	1,000,725
以貨船代價股份發行的股份 (附註18(a))	43,905	-	-	-	-	-	-	-	43,905	-	43,905
配售新股份而發行的股份， 扣除發行開支(附註18(b))	35,761	-	-	-	-	-	-	-	35,761	-	35,761
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,610	3,610
以股權支付的補償 (見薪酬報告)	-	-	-	4,301	-	-	-	-	4,301	-	4,301
於有限制股份獎勵授出後 發行的股份(附註18(c))	5,014	-	-	(5,245)	-	-	-	-	(231)	-	(231)
股份獎勵之授出(附註18(c))	-	-	-	(1,411)	-	-	-	-	(1,411)	(914)	(2,325)
股份獎勵之失效(附註18(c))	-	-	-	1,853	-	-	-	-	1,853	-	1,853
股份獎勵悉數歸屬	-	-	-	(846)	-	-	-	-	(846)	846	-
現金流量對沖											
– 儲備之匯兌調整	-	-	-	-	25,849	-	-	-	25,849	-	25,849
– 轉撥至損益表	-	-	-	-	(10,356)	-	-	-	(10,356)	-	(10,356)
– 公平值收益	-	-	-	-	12,656	-	-	-	12,656	-	12,656
可供出售財務資產之公平值虧損	-	-	-	-	-	(306)	-	-	(306)	-	(306)
出售拖船資產時從匯兌儲備之 撥回	-	-	-	-	-	-	1,306	-	1,306	-	1,306
匯兌差額	-	-	-	-	-	-	771	-	771	-	771
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62
於2017年12月31日	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(306)	(309)	779,938	963,194	154,387	1,117,581

(a) 股份溢價主要為扣除計入股本之面值後之發行股份所得款項淨額。

(b) 在本公司股份於2004年在聯交所上市前，本公司通過股份轉換的方式取得PB Vessels Holding Limited及其附屬公司的控制股權，而所收購的附屬公司股份面值與本公司發行股份的面值之間的差額，即為合併儲備。

(c) 實繳盈餘指由於本公司於2016年5月27日生效之股本重組所致的股本削減金額，該等金額轉撥自股本及股份溢價賬目(附註18(d))。根據百慕達1981年公司法(經修訂)，實繳盈餘可供分派，惟於以下情況下，本公司不得以實繳盈餘作出分派：(i)本公司當時或於分派後將無法償付其到期負債；或(ii)本公司資產之可變現值將因而低於其負債。


# 財務報表附註 續

## 19 儲備 (續)



千美元	其他儲備							小計	保留溢利	總計
	股份 <sup>(a)</sup> 溢價	合併 <sup>(b)</sup> 儲備	可換股 債券儲備	僱員 福利儲備	對沖儲備	匯兌儲備	實繳盈餘 <sup>(c)</sup>			
於2016年1月1日	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	(5,185)	-	563,225	213,233	776,458
股本削減(附註18(d))	(604,821)	-	-	-	-	-	779,938	175,117	-	175,117
供股, 扣除發行開支(附註18(e))	123,304	-	-	-	-	-	-	123,304	-	123,304
股東應佔虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(86,547)	(86,547)
就租賃開支扣減而補償船東所發行的 股份(附註18(f))	11,736	-	-	-	-	-	-	11,736	-	11,736
贖回可換股債券時終止確認權益 部分	-	-	(34,148)	-	-	-	-	(34,148)	26,182	(7,966)
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	-	-	4,207	-	-	-	4,207	-	4,207
股份獎勵之授出(附註18(c))	-	-	-	(1,257)	-	-	-	(1,257)	75	(1,182)
因供股調整所致及於有限制股份獎勵 授出後發行的股份(附註18(c))	4,500	-	-	(2,757)	-	-	-	1,743	(2,160)	(417)
股份獎勵之失效(附註18(c))	-	-	-	366	-	-	-	366	-	366
股份獎勵悉數歸屬	347	-	-	(347)	-	-	-	-	-	-
現金流量對沖										
- 轉撥至損益表	-	-	-	-	3,549	-	-	3,549	-	3,549
- 公平值虧損	-	-	-	-	(699)	-	-	(699)	-	(699)
出售拖船資產時從匯兌儲備之撥回	-	-	-	-	-	2,815	-	2,815	-	2,815
匯兌差額	-	-	-	-	-	(16)	-	(16)	-	(16)
於2016年12月31日	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	(2,386)	779,938	849,942	150,783	1,000,725



## 20 其他收入及收益

千美元	2017年	2016年
動用有償契約撥備(附註16) 	20,273	27,664
出售可供出售財務資產之收益	158	-
出售其他物業、機器及設備之收益	-	1,188
完成出售合營公司OMSA的調整	-	650
出售投資物業之收益	-	469
	<b>20,431</b>	29,971

## 21 財務收入及開支

千美元	2017年	2016年
財務收入		
銀行利息收入	(3,651)	(2,748)
其他利息收入	-	(2)
財務收入總額	<b>(3,651)</b>	(2,750)
財務開支		
借貸利息		
有抵押銀行貸款	26,375	19,154
無抵押可換股債券(附註25(b)) 	6,400	12,353
其他有抵押借貸	2,149	510
利率掉期合約淨虧損	919	2,823
其他財務費用	528	1,080
	<b>36,371</b>	35,920
減：資本化為物業、機器及設備的金額(附註6(c)) 	<b>(373)</b>	(1,995)
財務開支總額	<b>35,998</b>	33,925
財務開支淨額	<b>32,347</b>	31,175

# 財務報表附註 續

## 22 稅項

本集團於國際營運乾散貨運的船運收入，根據營運所在國家適用的稅務條例，毋須或免除納稅。拖船的船運收入及非船運業務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	2017年	2016年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5%(2016年：16.5%)計算撥備	323	715
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	348	319
就過往年度作出調整	(1,025)	(49)
稅項(抵免)／支出	(354)	985

本集團除稅前溢利之稅項與採用適用稅率(即本集團經營業務所在國家的適用稅率的加權平均數)而計算之理論稅項有異，詳情如下：

千美元	2017年	2016年
除稅前溢利／(虧損)	3,256	(85,562)
按適用稅率計算之稅項	642	(14,734)
毋須課稅的收入	(125,759)	(93,435)
不能扣稅的開支	125,788	109,203
就過往年度作出調整	(1,025)	(49)
稅項(抵免)／支出	(354)	985
加權平均適用稅率	19.7%	17.2%

### 會計政策

#### 即期所得稅

即期所得稅開支根據本公司及其附屬公司、合營公司及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒布或實質頒布的稅務法例計算。管理層就適用稅務條例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適當情況下按預期待向稅務機構支付的稅款設定撥備。

#### 遞延所得稅

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與它們在財務報表的賬面值兩者之暫時差異全數撥備。然而，遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒布或實質頒布，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅溢利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅就投資於附屬公司、合營公司及聯營公司產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會被撥回則除外。

**關鍵會計估計及判斷 — 所得稅**

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。所訂立的若干交易的最終稅務釐定及分類均難以明確肯定，撥備所得稅時須作出重大判斷。倘若最終的稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

**23 股息**

並無就截至2017年及2016年12月31日止年度分派末期股息。

**會計政策**

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間在本集團財務報表確認為負債。

年結後宣派的股息並無於該年度的財務報表中反映為應付股息，但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

**24 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年內已發行普通股(但不包括本公司之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18(c))的加權平均數所計算。

計算2016年每股盈利所用加權平均股數已就於2016年6月完成的供股之紅利部分作出調整(附註18(e))。

		2017年	2016年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	3,610	(86,547)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,079,791	3,285,006
每股基本盈利	(美仙)	0.09	(2.63)
相等於	(港仙)	0.69	(20.44)

**(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年內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份)的加權平均數所計算(附註18(c))。

		2017年	2016年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	3,610	(86,547)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,079,791	3,285,006
就計算未歸屬有限制股份的每股攤薄盈利的調整	(千股)	80,542	—
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	(千股)	4,160,333	3,285,006
每股攤薄盈利	(美仙)	0.09	(2.63)
相等於	(港仙)	0.68	(20.44)

截至2016年12月31日止年度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。

# 財務報表附註 續

## 25 綜合現金流量表附註

### (a) 除稅前溢利／(虧損)與經營業務產生的現金對賬表：

千美元	2017年	2016年
除稅前溢利／(虧損)	3,256	(85,562)
已就以下各項作調整：		
<b>資產及負債調整：</b>		
折舊及攤銷	109,287	98,839
動用有償契約	(20,273)	(27,664)
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)之未變現收益淨額	(5,434)	(22,018)
租賃開支扣減	6,158	927
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	2,022	424
— 持作出售資產	830	—
— 其他應收款項	112	—
— 貨船	—	15,245
— 可供出售財務資產	—	1,260
出售拖船資產時從匯兌儲備之撥回	1,306	2,815
出售貨船以及其他物業、機器及設備之虧損	539	3,776
可供出售財務資產之出售收益	(158)	—
完成出售合營公司OMSA的調整	—	(650)
出售投資物業的收益	—	(469)
<b>資本及資金調整：</b>		
以股權支付的補償	4,301	4,207
<b>業績調整：</b>		
財務開支淨額	32,347	31,175
匯兌虧損淨額	135	367
營運資金變化前的除稅前溢利	134,428	22,672
存貨增加	(9,282)	(11,707)
應收貿易賬款及其他應收款項的(增加)／減少	(12,123)	11,837
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	12,578	28,229
經營業務產生的現金	125,601	51,031

### (b) 長期借貸的對賬表：

千美元	2017年
於1月1日	839,242
<b>現金流量：</b>	
— 支用銀行貸款及其他借貸	188,601
— 償還銀行貸款及其他借貸	(136,929)
— 可換股債券票息付款	(4,063)
<b>外匯調整</b>	<b>(9,779)</b>
<b>其他非現金變動：</b>	
— 貸款安排費用變動	(2,504)
— 應計可換股債券票息	6,400
於12月31日	880,968

### (c) 重大非現金交易

有關通過發行新股份以購買貨船的非現金交易，請參閱附註18(a)。



**26 承擔****(a) 資本承擔**

本集團於一年或以內到期的資本承擔為20,800,000美元 (2016年：119,100,000美元)。

千美元	2017年	2016年
已訂約但未備付 — 購買貨船及建造貨船合約	<b>20,800</b>	119,054

[第13及30頁](#)  
貨船經營租賃承擔及貨船資本承擔

**(b) 經營租賃承擔****會計政策 — 經營租賃**

由出租人保留擁有權的絕大部分風險和回報的租賃，皆分類為經營租賃。

**關鍵會計估計及判斷 — 租賃分類**

本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向及應用，把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

管理層於評估租賃的分類時，會因應訂立租賃時的市況、租賃的年期及行使租賃隨附的購買權(如有)的可能性而決定。如管理層認為租賃將不會根據租賃條款於租賃期滿轉讓該等資產的擁有權予本集團，及不可合理肯定有關租賃安排附帶的購買權(如有)將獲行使，該租賃將會列為經營租賃。

**(i) 本集團作為承租人 — 付款**

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

千美元	乾散貨船	土地及樓宇	總計
<b>於2017年12月31日</b>			
一年以內	<b>135,808</b>	<b>2,420</b>	<b>138,228</b>
第二年至第五年	<b>238,012</b>	<b>7,892</b>	<b>245,904</b>
第五年以後	<b>22,643</b>	<b>470</b>	<b>23,113</b>
	<b>396,463</b>	<b>10,782</b>	<b>407,245</b>
<b>於2016年12月31日</b>			
一年以內	157,497	3,612	161,109
第二年至第五年	340,404	8,037	348,441
第五年以後	51,491	2,268	53,759
	549,392	13,917	563,309

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年以下至10年(2016年：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。

**會計政策 — 經營租賃：本集團為承租人**

經營租賃款額在扣除自出租人收取的任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在損益表內扣除。

## 財務報表附註 續

### 26 承擔 (續)

#### (ii) 本集團作為出租人 — 收入

本集團不可撤銷經營租賃項目下的乾散貨船未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	2017年	2016年
於2017年12月31日		
一年以內	32,294	22,475
第二年至第五年	47,579	57,670
第五年以後	23,130	29,719
	103,003	109,864

#### 會計政策 — 經營租賃：本集團為出租人

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且(如適用)按附註6「物業、機器及設備」所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

本集團經營租賃的年期介乎1年以下至15年，而其主要為來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的收入總計86,600,000美元(2016年：103,300,000美元)。

### 27 財務負債概要


本附註應連同第26頁所載的流動資金風險一節一併閱讀。本集團的財務負債、以淨額結算衍生金融工具及以總額結算衍生金融工具的到期情況，以於結算日至合約到期日之餘下期間作為基準金額的有關到期情況概述如下。當中為合約現金流量，包括本金及利息部分(如適用)。

千美元	一年以內		第二年		第三至第五年		第五年以後		總計	
	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年
<b>長期借貸</b>										
— 有抵押銀行貸款	124,930	114,868	121,813	110,936	361,565	351,829	238,556	231,283	846,864	808,916
— 其他有抵押借貸	7,186	5,550	7,171	5,532	24,541	18,096	13,231	10,503	52,129	39,681
— 無抵押可換股債券	4,063	4,063	4,063	4,063	133,125	129,063	—	—	141,251	137,189
<b>衍生金融工具</b>										
<b>(i) 結算淨額 (a)</b>										
— 利率掉期合約	7	923	117	238	(584)	(376)	3	—	(457)	785
— 燃料掉期合約	749	2,890	653	1,270	430	1,296	—	—	1,832	5,456
<b>(ii) 結算總額 (b)</b>										
遠期外匯合約										
— 現金流量對沖：										
— 流出	25,114	25,960	26,003	26,922	67,646	75,261	13,215	31,603	131,978	159,746
— 流入	(22,431)	(20,340)	(23,277)	(21,339)	(61,009)	(60,171)	(12,040)	(25,454)	(118,757)	(127,304)
流出淨額	2,683	5,620	2,726	5,583	6,637	15,090	1,175	6,149	13,221	32,442
<b>流動負債</b>										
應付貿易賬款及其他應付款項	108,825	102,805	—	—	—	—	—	—	108,825	102,805

(a) 以淨額結算衍生金融工具指按衍生負債之條款以淨額機制結算，例如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。

(b) 以總額結算衍生金融工具指衍生資產或負債未按上述淨額機制結算。

## 28 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）是主要管理層薪酬。有關主要管理層薪酬的詳情（包括董事酬金）及僱員福利的會計政策，請參閱薪酬報告（於第42至第44頁）。 

## 29 財務擔保

於2017年12月31日，本公司已為若干附屬公司就本集團之貸款融資作出最大額度為734,000,000美元（2016年：705,000,000美元）之企業擔保。

### 會計政策

財務擔保合約是指要求擔保發行人（即擔保人）須就由於指定債務人未能根據債務工具的條款於到期日還款給擔保受益人（即持有人）所帶來的虧損而向持有人作出特定補償的合約。

財務擔保合約於初始按公平值確認，其後按以下較高者計量：(i)起初確認的金額減累計攤銷；及(ii)擔保人於結算日就財務擔保合約須清償的款項。

## 30 或然負債及或然資產

於2017年及2016年12月31日，本集團並無或然負債及或然資產。

### 會計政策

或然負債指產生自過往事件的可能責任，且其存在只能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任，但由於未必需要消耗經濟資源，或由於責任的數額無法可靠地計算，有關負債未被確認列賬。

雖然或然負債未被確認列賬，但在財務報表附註中須予以披露。當經濟資源可能外流時，有關負債將被確認為撥備。

或然資產指產生自過往事件的可能資產，且其存在只可能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。

雖然或然資產未被確認列賬，但當很有可能收到經濟效益時會在財務報表附註中披露。當肯定收到經濟效益時，有關資產將確認列賬。

# 財務報表附註 續

## 31 主要附屬公司

於2017年12月31日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
<b>直接持有股份：</b>				
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	1,191,118,775美元	100	投資控股
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313美元	100	投資控股
PB Issuer (No. 4) Limited	英屬處女群島	1美元	100	可換股債券發行
<b>間接持有股份：</b>				
<b>乾散貨船：</b>				
Astoria Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Baker River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Baltic Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Barrow Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bass Strait Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bell Bay Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	51,001美元	100	貨船擁有及租賃
Bonny Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cape York Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Cherry Point Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Chiloe Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Columbia River Shipping Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cooper Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Corio Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Cramond Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Eastern Cape Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Elizabeth Castle Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船租賃
Elizabeth River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船租賃
Esperance Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	31,001美元	100	貨船擁有及租賃
Finest Solution Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	30,001美元	100	貨船擁有及租賃
Future Sea Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Gold River Vessel Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Goodwyn Island Limited	香港	1港元	100	貨船擁有
Hainan Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Honey Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Illovo River Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Imabari Logger Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Impression Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Incheon Bay Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indian Ocean Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Indigo Lake Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Ipanema Beach Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Isabela Island Limited	香港／國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Jamaica Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
James Bay Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jericho Beach Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jervis Bay Shipping Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jiangmen Trader Limited	英屬處女群島／國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃



公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
Jules Point Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Jumeirah Beach Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kaiti Hill Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kanda Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Key West Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kodiak Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Kultus Cove Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	38,001美元	100	貨船擁有及租賃
Lake Stevens Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Liberty Vessel Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Longview Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Luzon Strait Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Marsden Point Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Matakana Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mega Fame Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Mount Aso Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Baker Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Hikurangi Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Mount Seymour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,001美元	100	貨船擁有及租賃
Nobal Sky Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船租賃
Oak Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olive Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Olympia Logger Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Orange River Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船租賃
Osaka Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Otago Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Otago Harbour Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	26,593美元	100	貨船擁有及租賃
Oyster Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島/國際	10美元	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Paqueta Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Pelican Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alberni Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alfred Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Alice Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Port Angeles Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Port Botany Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
Puget Sound Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Shakespeare Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Sharp Island Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Swan River Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Tampa Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Uhland Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃

## 財務報表附註 續

### 31 主要附屬公司 (續)

公司名稱	註冊成立/ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益 %	主要業務
Verner Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
West Bay Shipping Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
White Bay Limited	香港/國際	1港元	100	貨船擁有及租賃
Zhoushan Shipping Limited	英屬處女群島/國際	1美元	100	貨船擁有及租賃
其他：				
太平洋航運代理有限公司	香港/國際	10港元	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Supramax Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handymax (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1英鎊	100	貨船管理服務
Pacific Basin Handysize Limited	英屬處女群島/香港	10美元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin Handysize (HK) Limited	香港	10港元	100	貨船管理及航運服務
Pacific Basin (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd <sup>1</sup>	澳洲	1澳元	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大英屬哥倫比亞省	1股無面值之普通股	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Chile) Limitada	智利聖地牙哥	相等於6,000美元的智利比索	100	船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	20港元	100	貨船代理服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited	紐西蘭	100股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (South Africa) Pty Ltd <sup>1</sup>	南非共和國	120股無面值之股份	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	2英鎊	100	船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (USA) Inc.	美國	1,000美元	100	船務諮詢服務
PB Commerce Limited	英屬處女群島/香港	1美元	100	投資控股
PB Maritime Personnel Inc. <sup>1</sup>	菲律賓	17,300,000菲律賓比索	100	船員服務
PB Towage Middle East Limited	庫克群島/國際	2美元	100	貨船管理服務
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	10港元	100	秘書服務
太華船務(北京)有限公司 <sup>1及2</sup>	中國	4,000,000美元 (註冊股本)	100	代理及貨船管理服務

(1) 該等附屬公司的財務報表尚未由羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本集團股東應佔年內業績淨額分別約為5,784,000美元(2016年：6,067,000美元)及虧損73,000美元(2016年：溢利556,000美元)。

(2) 該附屬公司乃為於中國成立的外商獨資企業，本集團已悉數繳足其註冊資本。

## 32 本公司資產負債表及儲備變動

## (a) 本公司資產負債表

	附註	於12月31日	
		2017年 千美元	2016年 千美元
<b>資產</b>			
非流動資產			
於附屬公司的投資		1,321,861	1,321,582
流動資產			
預付款項及其他應收款項		80	89
應收附屬公司款項		372,141	288,015
現金及現金等價物		19	67
		372,240	288,171
資產總額		1,694,101	1,609,753
<b>權益</b>			
股東應佔資本及儲備			
股本	18	43,554	40,046
保留溢利		635,921	638,064
其他儲備		1,000,789	917,457
總權益		1,680,264	1,595,567
<b>負債</b>			
流動負債			
應計費用及其他應付款項		69	398
應付附屬公司款項		13,768	13,788
負債總額		13,837	14,186

董事會已於2018年2月28日批准發表本財務報表。



唐寶麟  
董事



Mats H. Berglund  
董事

# 財務報表附註 續

## 32 本公司資產負債表及儲備變動 (續)

### (b) 本公司儲備變動

千美元	其他儲備			小計	保留溢利	總計
	股份溢價	僱員福利儲備	實繳盈餘			
<b>於2017年1月1日</b>	<b>139,887</b>	<b>(2,368)</b>	<b>779,938</b>	<b>917,457</b>	<b>638,064</b>	<b>1,555,521</b>
以貨船代價股份發行的股份(附註18(a))	43,905	-	-	43,905	-	43,905
配售新股份而發行的股份， 扣除發行開支(附註18(b))	35,761	-	-	35,761	-	35,761
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	4,301	-	4,301	-	4,301
於有限制股份獎勵授出後發行的股份 (附註18(c))	5,014	(5,245)	-	(231)	-	(231)
股份獎勵之授出(附註18(c))	-	(1,411)	-	(1,411)	(914)	(2,325)
股份獎勵之失效(附註18(c))	-	1,853	-	1,853	-	1,853
股份獎勵悉數歸屬	-	(846)	-	(846)	846	-
股東應佔虧損	-	-	-	-	(2,137)	(2,137)
沒收未領取股息	-	-	-	-	62	62
<b>於2017年12月31日</b>	<b>224,567</b>	<b>(3,716)</b>	<b>779,938</b>	<b>1,000,789</b>	<b>635,921</b>	<b>1,636,710</b>
<b>於2016年1月1日</b>	<b>604,821</b>	<b>(2,580)</b>	<b>-</b>	<b>602,241</b>	<b>635,938</b>	<b>1,238,179</b>
股本削減(附註18(d))	(604,821)	-	779,938	175,117	-	175,117
供股，扣除發行開支(附註18(e))	123,304	-	-	123,304	-	123,304
因供股調整所致及於有限制股份獎勵 授出後發行的股份(附註18(c))	4,500	(2,757)	-	1,743	(2,160)	(417)
就租賃開支扣減而補償船東所發行的股份 (附註18(f))	11,736	-	-	11,736	-	11,736
以股權支付的補償(見薪酬報告)	-	4,207	-	4,207	-	4,207
股份獎勵之授出(附註18(c))	-	(1,257)	-	(1,257)	75	(1,182)
股份獎勵之失效(附註18(c))	-	366	-	366	-	366
股份獎勵悉數歸屬	347	(347)	-	-	-	-
股東應佔虧損	-	-	-	-	4,211	4,211
<b>於2016年12月31日</b>	<b>139,887</b>	<b>(2,368)</b>	<b>779,938</b>	<b>917,457</b>	<b>638,064</b>	<b>1,555,521</b>

於本公司的財務報表內處理的股東應佔虧損為2,137,000美元(2016年：4,211,000美元)。

# 獨立核數師報告

## 致太平洋航運集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

#### 我們已審計的內容

太平洋航運集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第53至90頁的綜合財務報表，包括：

- 於2017年12月31日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動結算表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

#### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2017年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

#### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

#### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本年度綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 乾散貨船賬面值
- 有償契約撥備

## 關鍵審計事項

### 乾散貨船賬面值

請參閱綜合財務報表附註6。

於2017年12月31日，貴集團擁有一支總值1,792百萬美元的大型乾散貨船船隊。自有小宗散貨船分為兩個現金產生單位(小靈便型及超靈便型)，因各現金產生單位之所屬貨船被視為可以互換調配。

本集團於2017年12月31日的資產淨值多於其市值。此因素及加上充滿挑戰的市況被視為有可能減值的跡象。管理層因此對貴集團的乾散貨船進行減值評估。

根據各現金產生單位的未來貼現現金流量計算得出的使用價值足以支持乾散貨船的賬面值。

管理層認為根據評估結果乾散貨船並無減值。評估涉及預測僱用率、按期租合約對等基準的日均收入、通脹率及適用於未來現金流的貼現率之重要判斷。

## 我們的審計如何處理關鍵審計事項

我們透過評估有關估值方法、使用價值模型所用的未來貼現現金流量及其制定過程以評估管理層的減值評估，包括比較最新的董事會批准預算及評估包括下列相關假設：

- 按期租合約對等基準的預期日均租金與長期歷來實際結果及已公佈的外部行業預測比較；
- 營運開支通脹率及一般行政及管理開支通脹率與經濟預測比較；
- 預測僱用率與歷來實際結果比較；
- 貼現率以我們對業內貼現率及可比較機構的專業知識作出評估；
- 我們評估以往預算及預測的合理性，包括比較去年使用價值模型所用的預測僱用率、租入貨船的租金及營運開支與今年的業務實際表現；
- 我們根據我們對業務及行業的知識就上述假設進行敏感度分析。

基於現有證據，我們認為貴集團於減值評估中使用的判斷及假設合理。

**關鍵審計事項****有償契約撥備**

請參閱綜合財務報表附註16。

貴集團已訂立多項租賃合約，因此須承擔可觀的未來租賃付款。

倘有關責任的成本超過預期該等租賃獲得的經濟效益，則須就未來租賃責任作出撥備。隨著市況下行，市場貨運租金仍停留於低位，故管理層對貴集團的租賃合約進行評估，以識別任何可能需要作出撥備的有償契約。

有償契約的評估以船隊為基準。租賃乾散貨船船隊分為兩類，分別為小靈便型及超靈便型，此乃由於各類別中的船隻被視為可以互換調配。管理層將預期未來現金流入及就租賃合約所需承擔的營運開支進行比較，得出於2017年12月31日需要撥備29百萬美元的有償契約的結論。該結論是根據以包括剩餘租賃期的預期日均租金及僱用率確定的未來現金流入所計算得出的預期經濟效益的重大判斷而得出的。

**其他信息**

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

**董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任**

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

**我們的審計如何處理關鍵審計事項**

我們評估有償契約撥備的程序包括：

- 根據於本年度損益表中已扣除的租入貨船的租賃開支檢查用於編製有償契約評估的租賃承擔表的完整性。
- 以抽樣方式核對租賃承擔表中租賃合約的細節，例如租船租金及租賃期。
- 評估關鍵假設的合理性，包括於乾散貨船減值評估中所使用的按期租合約對等基準的預期日均租金及僱用率。
- 根據預期未來現金流入與所承擔成本之差額檢查有關撥備的計算。

基於現有證據，我們認為貴集團於有償契約評估中使用的判斷及假設屬合理。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）按照百慕達1981年《公司法》第90條報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是Gayle Donohue。



羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2018年2月28日



# 集團財務概要

千美元	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	
<b>業績</b>						
<b>持續經營業務</b>						
營業額	<b>1,488,019</b>	1,087,371	1,260,291	1,718,454	1,708,792	
稅息折舊及攤銷前溢利	<b>133,822</b>	22,826	93,208	82,175	118,223	
年內溢利／（虧損）	<b>3,610</b>	(86,547)	(18,540)	(279,742)	9,858	
<b>已終止經營業務</b>						
年內虧損	<b>-</b>	-	-	(5,222)	(8,335)	
股東應佔符合派息資格之溢利／（虧損）	<b>3,610</b>	(86,547)	(18,540)	(284,964)	1,523	
<b>資產負債表</b>						
總資產	<b>2,231,592</b>	2,107,225	2,145,735	2,307,516	2,537,446	
總負債	<b>(1,070,457)</b>	(1,066,454)	(1,174,797)	(1,305,770)	(1,233,152)	
總權益	<b>1,161,135</b>	1,040,771	970,938	1,001,746	1,304,294	
借貸淨額	<b>636,274</b>	570,038	567,537	636,319	551,163	
現金及存款總額	<b>244,694</b>	269,204	358,428	363,425	486,062	
<b>現金流量</b>						
經營業務中產生	<b>124,740</b>	49,521	98,615	93,652	98,142	
投資活動中產生	<b>(123,560)</b>	(98,643)	(54,852)	(131,683)	(114,186)	
其中投資於貨船之總額	<b>(219,857)</b>	(181,340)	(146,408)	(194,472)	(456,497)	
融資活動中產生	<b>56,759</b>	18,112	(100,420)	(112,536)	36,773	
現金及現金等價物淨增加／（減少） （不包括定期存款）	<b>57,939</b>	(31,010)	(56,657)	(150,567)	20,729	
<b>其他數據</b>						
每股基本盈利 <sup>2</sup>	美仙	<b>0.1</b>	(3)	(1)	(15)	0.1
每股股息 <sup>1及2</sup>	美仙	<b>-</b>	-	-	1	1
可供分派溢利派息率 <sup>2</sup>		<b>-</b>	-	-	>100%	>100%
每股經營業務所得之現金流 <sup>2</sup>	美仙	<b>3</b>	2	4	5	5
每股公司賬面淨值 <sup>2</sup>	美仙	<b>26</b>	26	36	52	67
股息	千美元	<b>-</b>	-	-	12,368	12,385
年末收市價 <sup>2</sup>	港元	<b>1.69</b>	1.25	1.24	2.28	4.04
年末市值	千美元	<b>960,000</b>	647,000	423,000	782,000	1,382,000

<sup>1</sup> 2017年無擬派末期股息。

<sup>2</sup> 2013年至2014年截至12月31日止的年度的「其他數據」，乃摘錄自該等年度的年度報告中的集團財務概要，除了年末收市價外，該等數據並沒有就2016年6月的供股作出之調整追溯重述。

[www.pacificbasin.com](http://www.pacificbasin.com)  
投資者 > 財務概要及下載  
本集團自上市以來之財務概要



# 公司資料

## 主要營業地點

香港  
黃竹坑  
香葉道二號  
One Island South 31樓  
電話: +852 2233 7000 傳真: +852 2865 2810

## 註冊地址

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

## 全球辦事處

香港、大連、德班、馬尼拉、東京、奧克蘭、墨爾本、倫敦、斯坦福、聖地牙哥、里約熱內盧及溫哥華

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17M樓  
電話: +852 2862 8555 傳真: +852 2865 0990  
電郵: hkinfo@computershare.com.hk

## 本公司之核數師

羅兵咸永道會計師事務所

## 律師

張葉司徒陳律師事務所

## 股份代號

聯交所: 2343.HK  
彭博: 2343 HK  
路透: 2343.HK

## 公司秘書

莫潔婷女士, 註冊會計師  
電郵: companysecretary@pacificbasin.com

## 已發行股份總數

於2017年12月31日為4,442,271,102股

## 上市地點及上市日期

香港聯合交易所有限公司  
2004年7月14日

## 網址

<http://www.pacificbasin.com>

## 公共及投資者關係

本公司  
電郵: [ir@pacificbasin.com](mailto:ir@pacificbasin.com)  
電話: +852 2233 7000  
傳真: +852 2110 0171



## 社交媒體渠道



Facebook、Twitter、LinkedIn、YouTube及微信     

## 2017網上年報



請登入網址瀏覽2017年兩份報告  
[www.pacificbasin.com/ar2017](http://www.pacificbasin.com/ar2017)



歡迎使用網上意見表格向我們提出建議

## 2017年企業社會責任報告







## 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](http://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