

日均貨船開支及承擔

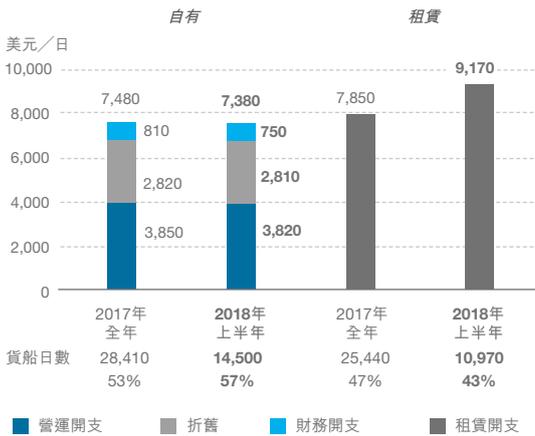
擁有及營運乾散貨船所產生的開支是本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力，對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

乾散貨船之日均損益開支

小靈便型

綜合8,150美元 (2017全年：7,660美元)

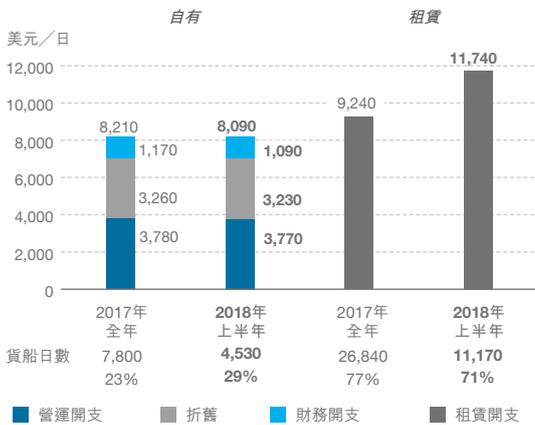
(不包括管理開支)



超靈便型

綜合10,690美元 (2017全年：9,000美元)

(不包括管理開支)



營運開支—日均營運開支輕微下跌乃由於規模效益及採購效率所致。

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0.3日(2017全年：1.0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—我們的自有小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為750美元及690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1,090美元及1,010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。

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9,170美元及9,560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11,740美元及11,820美元。損益與現金租賃開支之間差額主要反映於較早前就2018年租賃承擔作出的有償契約撥備之撥回。

租賃日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的43%及71%。其各自的租賃日數分別減少9%至10,970日(2017年：12,050日)及19%至11,170日(2017年：13,800日)。

期內，我們以分別與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數掛鈎的浮動租金租入小靈便型及超靈便型乾散貨船，其日數分別為510日及690日(2017年：760日及300日)，分別佔我們所有租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的5%及6%。

日均現金開支—不包括上述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6,690美元及9,790美元(2017年：6,310美元及7,850美元)。

一般及行政管理開支—我們的所有一般及行政管理開支總額為28,400,000美元(2017年：26,200,000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690美元(2017年：590美元)，其中自有貨船及租賃貨船之日均開支分別為900美元及510美元。總開支及日均開支按年增加主要由於員工開支增加及我們的貨船日數減少(租賃日數減少被自有貨船日數增加部分抵銷)所致。

第29頁
財務報表附註15

除稅前溢利／(虧損)—開支包括直接和間接一般及行政管理開支的分析



貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為357,800,000美元(2017年12月31日: 396,500,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔240,500,000美元；超靈便型乾散貨船佔98,700,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔18,600,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少11%至23,400日(2017年12月31日: 26,340日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少8%至7,870日(2017年12月31日: 8,590日)。

有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2018年上半年之有償契約撥備中撥回8,000,000美元至損益表。於2018年6月30日，剩餘撥備為20,800,000美元，表示期租合約於餘下租賃期內的租船開支高於預期收入。其中的8,100,000美元將於2018年下半年於貨船租金之各自到期日時撥回至損益表內。

於2019年1月1日採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」之後，貨船租賃多於12個月的經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表內。於2019年1月1日任何剩餘之有償契約撥備將會於使用權資產中扣除。

第20頁
財務報表附註2

新會計準則－香港財務報告準則第16號「租賃」

第26頁
財務報表附註12

有償契約撥備狀況

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個月至2018年年終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2018年上半年，現金扣減金額為2,800,000美元，而於2018年下半年將為2,000,000美元。

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

右表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船於2018年6月30日餘下經營租賃期的日均合約租金。

於2018年下半年，於撥回有償契約撥備及租賃開支扣減後，小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船在損益表反映的日均租金將分別為9,000美元及11,690美元。於2019年起採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，有關撥回將不適用。

年度	小靈便型乾散貨船		超靈便型乾散貨船	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
2018年下半年	4,980	9,990	3,080	12,060
2019年	7,060	10,240	2,510	12,920
2020年	4,020	10,470	1,560	13,030
2021年	3,130	10,220	590	12,240
2022年	2,180	9,960	130	12,500
2023年起	2,030	11,160	-	-
總計	23,400		7,870	
經營租賃承擔總額	240.5百萬美元		98.7百萬美元	

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

於2018年6月30日，本集團於2018年上半年已完成及於2018年下半年和2019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：

	2018年上半年		2018年下半年		2019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	日均租金 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	3,730	8,530	3,970	8,770	7,060	10,240
短期	6,730	9,570	1,010	9,920	-	-
與指數掛鈎	510	8,390	10	市場租金	-	-
總計	10,970	9,170	4,990		7,060	
超靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	1,430	11,670	1,360	11,610	2,360	13,050
短期	9,050	11,810	1,720	11,760	150	10,820
與指數掛鈎	690	10,760	280	市場租金	50	市場租金
總計	11,170	11,740	3,360		2,560	

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。