



Pacific Basin



強健業務模式
靈活貨船
熱誠團隊



太平洋航運
中期報告 2019
股份代號：2343

業務摘要



於年初因一次性的負面需求因素明顯削弱乾散貨運市況，對我們的業績帶來不利影響。市場租金現已回升，小宗散貨貨運分部前景樂觀，我們已為未來作好準備

集團

我們錄得101,100,000美元稅息折舊及攤銷前溢利和

8,200,000美元 淨溢利

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收入高於市場指數

59%及39%

我們簽訂利息為倫敦銀行同業拆息+1.35%的

115,000,000美元

循環信用貸款

我們於年中持有現金

314,000,000美元

淨負債比率為37%

我們正贖回125,000,000美元之可換股債券

業務簡介

太平洋航運為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翹楚之一

我們的客戶包括超過500名工業客戶及乾散貨商品貿易商及生產商，以現貨及多裝船貨運合約運送貨物往全球各地。

船隊

四艘（及另外兩艘於七月交付）現代化貨船獲交付，並完成出售一艘船齡較高貨船

我們現時擁有115艘自有貨船，若計入租賃貨船，期內整體營運平均230艘小靈便型及超靈便型貨船

我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船於2019年下半年的貨船日數中，分別已有56%及76%按日均租金9,050美元及10,790美元（淨值）獲訂約

我們維持整體較有競爭力的成本架構，小靈便型及超靈便型貨船的綜合日均營運開支為3,990美元

展望




巴西出口中斷情況改善、小宗散貨需求穩健增長及國際海事組織於2020年的限硫規定對全球船隊的影響對我們行業的貨運市場有利

我們預計2019年下半年貨運市況改善，儘管仍受到貿易戰、經濟增長較近年放緩及非洲豬瘟對中國進口大豆的影響等不確定因素帶來的持續波動

我們依然看好二手貨船價值，並會繼續審慎物色優質的二手貨船購置機會

我們的船隊

（於2019年6月30日）

		營運貨船			總計	貨船運力總計 (百萬載重噸)	平均船齡
		自有 ¹	長期租賃 ²	短期租賃 ²			
	小靈便型	82	19	33	134	2.70	11.0
	超靈便型	30	6	74	110	1.71	7.5
	超巴拿馬型	1	1	0	2	0.12	8.0
	總計	113	26	107	246	4.53	10.0

¹ 另外兩艘超靈便型貨船已於2019年7月交付至我們的船隊

² 於2019年6月營運的平均租賃貨船數目

財務概要

	2019年 6月30日 百萬美元	2018年 6月30日 百萬美元	2018年 12月31日 百萬美元
8.2 百萬美元 淨溢利			
業績			
營業額	767.1	795.6	1,591.6
按期租合約對等基準的 收入總額	406.6	435.0	881.1
稅息折舊及攤銷前溢利 ¹	101.1²	99.3	215.8
基本(虧損)/溢利 KPI	(0.6)	28.0	72.0
股東應佔溢利	8.2	30.8	72.3
101.1 百萬美元 稅息折舊及攤銷 前溢利^{1,2}			
資產負債表			
資產總額	2,529.7	2,357.9	2,366.2
現金及存款總額	313.8	317.1	341.8
借貸淨額	687.1	657.1	619.3
股東權益	1,237.5	1,195.1	1,231.2
資本承擔	13.1	50.0	70.2
現金流量			
經營	92.7²	72.1	189.5
投資	(80.4)	(58.9)	(116.8)
融資	(27.8)	76.3	30.0
現金及現金等價物淨 (減少)/增加(不包括 定期存款)	(15.5)	89.5	102.7
313.8 百萬美元 現金 於2019年6月30日			
每股數據	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	1.4	5.5	12.9
股息 KPI	-	2.5	6.2
經營業務產生的現金	16.0	12.9	33.8
股東權益	208	208	213
期末股價	143	215	149
期末市值	67億港元	97億港元	68億港元
比率			
淨溢利率	1%	4%	5%
平均股本回報率	1%	3%	6%
股東總回報率	(2%)	27%	(10%)
借貸淨額相對自有貨船 賬面淨值比率 KPI	37%	36%	34%
借貸淨額相對股東權益 比率	56%	55%	50%
利息覆蓋率 KPI	4.5倍²	5.8倍	6.0倍

1 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、以股權支付的補償及未變現衍生工具收支淨額。

2 於採納香港財務報告準則第16號「租賃」新會計準則後，所有年期12個月以上的租入經營租賃已於資產負債表內確認為使用權資產及租賃負債。因此，大部分租賃開支已被重大改動呈列稅息折舊及攤銷前溢利、經營業務產生的現金流及利息覆蓋率等關鍵績效指標及比率的使用權資產折舊及租賃負債利息開支取代，因本集團自2019年1月1日起已採納香港財務報告準則第16號「租賃」使用修訂追溯法而比較數字不予重述。

期內稅息折舊及攤銷前溢利、經營業務產生的現金流及利息覆蓋率，於採納香港財務報告準則第16號「租賃」前，分別為78,900,000美元、72,200,000美元及4.0倍，與先前年度有關披露數字可作比較。

目錄


業務回顧


- 00 業務摘要
- 01 財務概要
- 02 行政總裁報告
- 04 市場回顧
- 06 我們的表現
- 08 日均貨船開支
- 09 貨船承擔
- 10 資金
- 12 企業管治
- 13 其他資料

財務報表

- 15 集團表現分析
- 16 未經審核簡明綜合財務報表
- 20 未經審核簡明綜合財務報表附註

導覽符號解釋

 連結至本中期報告內的相關詳情

 連結至我們的網站
www.pacificbasin.com
瀏覽相關詳情

KPI 重要關鍵績效指標

+/- 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



本中期報告內常見詞彙的釋義，請瀏覽我們的網站

行政總裁 報告



我們以客戶為先的強健業務模式、高貨船裝載率、環球辦事處網絡、經驗豐富的員工、龐大的自有船隊及具競爭力的成本架構，使我們為未來作好準備。

財務業績

我們2019年上半年的業績在以客戶為先的穩健業務模式及具競爭力的成本架構的支持下，雖受到乾散貨運市況明顯轉弱的不利影響下，我們錄得淨溢利8,200,000美元（2018年：30,800,000美元）、基本虧損600,000美元（2018年：溢利28,000,000美元），而稅息折舊及攤銷前溢利則受最新的「租賃」會計政策的正面影響達至101,100,000美元（2018年：99,300,000美元）。每股基本盈利為1.4港仙。

鑒於我們基本業績在收支平衡水平，董事會宣布期內不派發中期股息，但會根據我們的股息政策考慮派發全年淨溢利50%的股息。

市場正從年初疲弱的市況復甦

2019年初市況較過去兩年同期疲弱，農曆年期間跌幅更為明顯，其後稍見復甦。中美貿易戰及非洲豬瘟影響中國大豆進口量、美國密西西比河洪災阻礙美國出口穀物、巴西採礦基礎設施受破壞及澳洲惡劣天氣影響兩地鐵礦石的出口。

全球乾散貨船運力與去年同期相若，於上半年淨增長1.6%，但主要受巴拿馬型貨船運力的增長所帶動，而這全球貨船的低增長，仍未足夠抵銷疲弱的貨運需求。

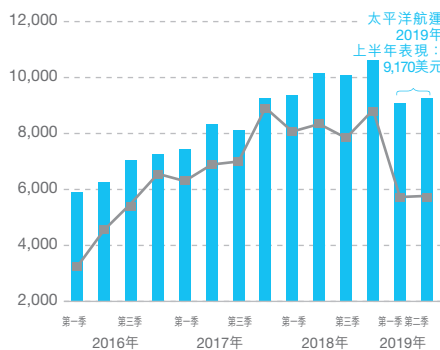
在正面因素方面，部分主要負面需求因素正在消退，小宗散貨需求維持在穩健水平，乾散貨活動於下半年一般較為強勁。

太平洋航運表現持續優於大市

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9,170美元及10,860美元（淨值），按年分別下跌6%及7%，但較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船指數仍分別高出59%及39%。

太平洋航運小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準表現

美元/日（淨值）*



* 已扣除5%佣金
資料來源：太平洋航運及波羅的海交易所

我們的貨船日均營運開支為3,990美元，一般及行政管理開支為每日730美元以及有利的財務開支為每日820美元，與業界標準比較均極具競爭力。

我們擁有經驗豐富的商業及技術團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援及龐大的優質可互換船隊，實現最佳的船隻與貨運組合，從而達至最高的使用率。加上良好制度、優化業務及嚴格成本控制產生的規模效益及其他效率，為我們按期租合約對等基準的日均收入溢價及具競爭力的成本提供推動力。

積極擴充舉措

於2019年上半年，四艘現代化二手貨船已獲交付（一艘小靈便型及三艘超靈便型乾散貨船），其中三艘是我們於2018年承諾購買的，並完成出售一艘船齡較高較小型的小靈便型乾散貨船。另外還有兩艘現代化超靈便型乾散貨船已於7月獲交付，使我們的自有貨船數目增加至115艘。連同租賃貨船，我們於2019年上半年整體營運平均230艘小靈便型及超靈便型乾散貨船。

穩健的資產負債表

本集團於5月新簽訂以當時尚未被抵押的10艘貨船作抵押的7年期115,000,000美元循環信用銀團貸款。該貸款的還款利率相當具競爭力，為倫敦銀行同業拆息加1.35%。新融資進一步提高我們的財務靈活性及加強我們已具競爭力的貨船收支平衡水平。

於期內，持有本金為122,200,000美元於2021年到期的可換股債券的持有人行使於2019年7月3日贖回可換股債券的權利，我們於同日亦行使贖回所有餘下債券共2,800,000美元的權利，贖回日期為2019年8月2日。

於2019年6月30日，我們擁有現金及存款314,000,000美元，為全數償付125,000,000美元可換股債券提供充足資金。本集團借貸淨額為687,000,000美元，佔本集團自有貨船於年中賬面淨值之37%。

乾散貨運前景 中期內的可能市場因素

機會

- ▶ 中國在經濟刺激措施下，行業增長及基礎設施投資持續強勁，及在其他新興市場帶動下，均有助乾散貨運需求上升
- ▶ 中美貿易緊張關係緩解，改善市場情緒及乾散貨貿易活動
- ▶ 中國環保政策促使資源由國內開發轉至進口
- ▶ 中期內各分部新建造貨船訂單及交付量有限，有助壓抑供應
- ▶ 環境海事法規促使船隻報廢數量從現時的低位回升，並減低業內訂購新建造貨船的意慾
- ▶ 貨船因於2020年前安裝硫淨化器以符合國際海事組織的硫排放上限及使用較昂貴的低硫燃料而減慢航行速度，有助減少供應
- ▶ 巴西及美國出口近期中斷情況緩和，可改善鐵礦石及穀物出口情況

威脅

- ▶ 全球經濟增長放緩（尤其是中國）影響乾散貨商品貿易
- ▶ 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
- ▶ 貿易爭議惡化，影響全球國內生產總值增長及市場情緒並削弱乾散貨船需求
- ▶ 倘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
- ▶ 燃油價格長期處於低位導致貨船提高航行速度，令供應及排放增加
- ▶ 非洲豬瘟或進一步影響中國對進口大豆的需求

環保法規對貨船投資的影響

太平洋航運繼續就業內關注的三項主要環保法規進行評估及規劃。

為遵守壓倉水管理公約，我們已為自有船隊中的30艘貨船加裝壓倉水處理系統，並已安排為其餘的自有小靈便型及超靈便型乾散貨船於2022年年末前完成有關裝配。

國際海事組織制定的全球性0.5%硫排放上限將於2020年1月1日生效。我們預計全球乾散貨船船隊中大部分的貨船，特別是小靈便型乾散貨船等較小型的貨船，將會使用較昂貴的低硫燃料以符合硫排放上限的要求。我們正在為此做好充分準備，包括清洗船上的油缸、確保優質合規燃油的供應及培訓船員，以確保符合法規並持續向客戶提供完善的服務。

部分擁有燃料耗用量較高的較大型貨船（包括部分超靈便型乾散貨船）的船東，計劃安裝廢氣淨化系統或「硫淨化器」，以繼續使用較便宜的高硫燃料來符合有關規定。我們已採取平衡的做法，至今已於我們的10艘超靈便型乾散貨船順利安裝可供運作的硫淨化器，並與船廠及硫淨化器製造商為我們大部分自有超靈便型乾散貨船作出有關安排。但我們將不會為佔我們船隊大多數的82艘自有小靈便型乾散貨船安裝硫淨化器。連同租賃貨船，我們預計合併小靈便型及超靈便型船隊的85%至90%將使用低硫燃料以符合有關規定。未來燃料價格差異存在不確定性，但該等佔整體船隊10%至

15%已安裝硫淨化器的貨船，將能讓我們在管理燃料需求以符合新規定時提供更多選擇。

我們亦仔細留意國際海事組織為大幅減少航運產生的二氧化碳及溫室氣體總排放的雄心長期策略之發展情況。

我們相信國際海事組織的環境規例，將會減低訂造新建造貨船的意慾，直至出現新燃料、低排放的貨船設計。這將改善供求平衡，並令擁有優質船隊、規模較大及實力較雄厚，在實踐及經濟上較能適應及應對規例及新技術的要求的公司受益。

市場前景

國際貨幣基金組織預期環球經濟於2019年下半年及2020年初逐漸加強，部分由於中國的經濟刺激措施及美國與歐洲持續寬鬆的貨幣政策。誠如國際貨幣基金組織於7月發表，預測2019年環球經濟增長率為3.2%，2020年則為3.5%。

對新環保規例不確定及新建造貨船與二手貨船價格的差距，持續減少新建造貨船的訂單，小靈便型乾散貨船訂單數目偏低繼續為業內中期穩健的正面因素。

乾散貨運市場預計於2019年下半年及2020年初受惠於多艘大型貨船因需安裝硫淨化器暫停提供運力數星期。我們相信像我們的較小型乾散貨船的市場於長遠而言亦會受惠，因該等貨船會消耗更昂貴的低硫燃料並因此往往以較慢的速度航行，從而令貨船供應減少。

儘管老舊貨船報廢量有限，Clarksons Research估計2019年小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊合計淨增長約為2.3%，2020年則為1.3%。小宗散貨噸位航距需求預計於2019年及2020年增長達4%以上。

儘管仍受到中美貿易戰、經濟增長較近年放緩及非洲豬瘟對中國進口大豆的影響等進一步不確定因素帶來的持續波動所影響，我們預計貨運市況於2019年下半年因季節性因素有所改善。

帶動需求改善的主要因素預計包括黑海穀物出口季度開始，以及密西西比河穀物貨運量和巴西鐵礦石出口回復正常水平。市場租金已回升，特別是大西洋市場方面。

已為未來作好準備

我們仍看好二手貨船的價值，並會繼續審慎物色價格吸引的優質二手貨船購置機會。

此行業的運作於2019年將嚴重受到因應新環保法規而要作出準備所影響。與此同時，多個一次性的負面需求因素阻礙市場上半年的動力。我們藉此機會安排多艘自有的小靈便型及超靈便型乾散貨船於今年入塢以配置壓倉水處理系統，及為大部分自有的超靈便型乾散貨船安裝硫淨化器，好讓我們就往後數年預期改善的市況作好部署。我們相信市場情緒將恢復，並已為此作好準備。

我們並藉此感激閣下對太平洋航運的關注並對我們的鼎力支持。

市場回顧

業內需求及供應均有改善 

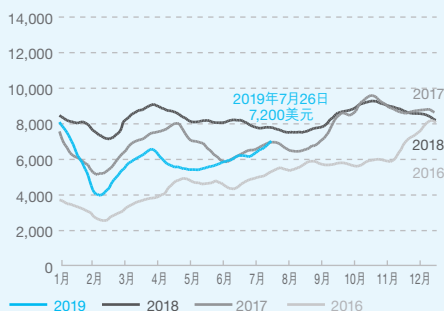
貨運市場概要

5,750美元 (淨值) ↓ 30%

2019年上半年
小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

2016年至2019年小靈便型乾散貨船現貨市場
日均租金表現

美元/日 (淨值) *



* 已扣除5%佣金

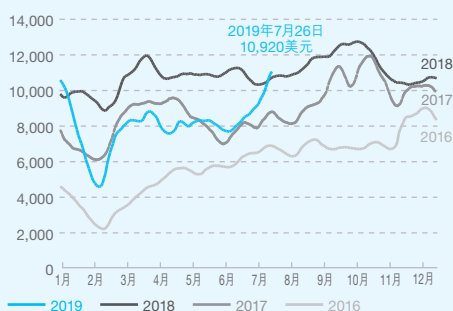
資料來源：波羅的海交易所 (BHSI 28,000載重噸貨船)，於2019年7月26日的數據

7,790美元 (淨值) ↓ 26%

2019年上半年
超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

2016年至2019年超靈便型乾散貨船現貨市場
日均租金表現

美元/日 (淨值) *



* 已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所 (BSI 58,000載重噸貨船)，於2019年7月26日的數據

2019年初市況較過去兩年同期疲弱，農曆年期間跌幅更為顯著，乾散貨運市場租金其後於第二季稍見復甦，於7月時升幅更為明顯。

季節性疲弱加上多個需求方面因素影響遠超全球乾散貨船供應增長放緩所帶來的裨益。

於2019年上半年，小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金(淨值)分別為5,750美元及7,790美元，對比去年同期下跌30%及26%。相比之下，我們期內按期租合約對等基準的收入分別下跌僅6%及7%。

乾散貨運帶動需求

需求因素

Clarksons Research估計首季乾散貨船噸位航距需求增長按年減少至0.6%。第二季的數據尚未公布，但預期將會有所改善。

需求疲弱主要由於鐵礦石及穀物貿易大受擾亂，直接影響較大型乾散貨船的業務，同時亦影響較小型貨船的市場情緒。

巴西鐵礦石出口因採礦基礎設施受破壞而有所影響。中美貿易戰及非洲豬瘟影響中國大豆進口量，後者更大幅減少中國豬隻庫存量，繼而大幅減少其主要飼料大豆的需求。美國密西西比河洪災阻礙美國出口穀物。中國煤炭進口量於首季雖然減少，但年初至今進口量則按年上升6%，為市場帶來正面影響。

受惠於中國鐵鋁氧石、鎳及錳礦的進口量增長，小宗散貨商品需求持續強勁。

下半年的市況一般較上半年強勁，Clarksons Research估計2019及2020年全年乾散貨運噸位航距需求按年分別上升約1.3%及3.1%，而預計小宗散貨貨運噸位航距需求於2019年增長4.5%而2020年則為4.8%。

2019年上半年中國進口量

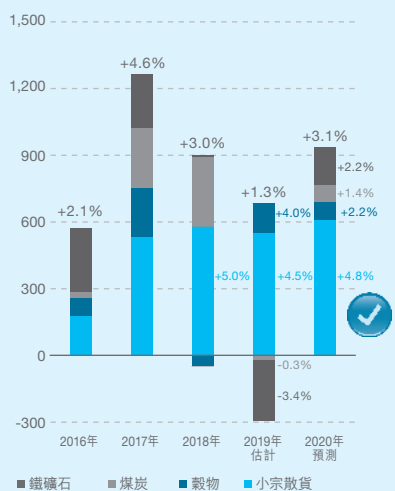
鐵礦石	↓ 6%
煤炭	↑ 6%
穀物	↓ 19%
小宗散貨*	↑ 18%

* 中國6種小宗散貨 (包括木材、肥料、鐵鋁氧石、鎳、精礦及錳礦) 進口量

資料來源：彭博，於2019年6月數據

整體乾散貨運噸位航距需求年度變動

年度變化 (十億噸位航距)

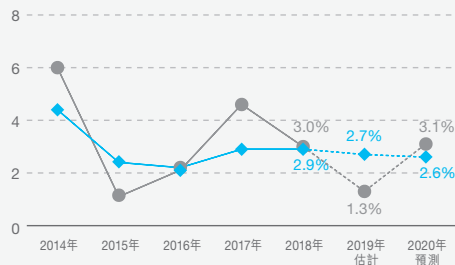


資料來源：Clarksons Research，於2019年6月數據

各分部供求平衡明顯改善

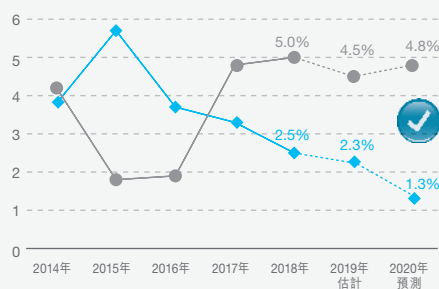
整體乾散貨船的供應與需求

%按年變動



小宗散貨需求與小靈便型及超靈便型乾散貨船的供應

%按年變動



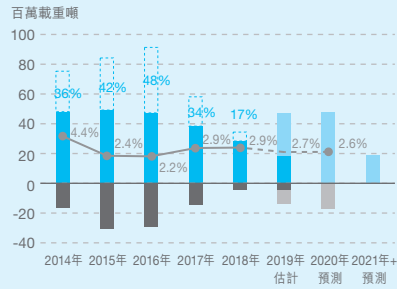
資料來源：Clarksons Research，供應為於2019年7月數據

較小型貨船船隊淨增長放緩

+1.6% ↔ 0% 按年

2019年上半年
整體乾散貨船運力

整體乾散貨船供應的發展情況

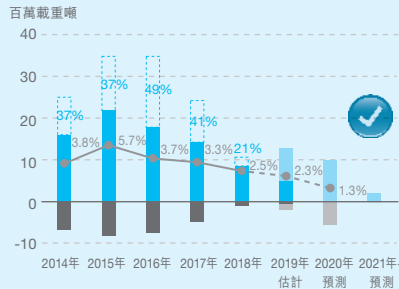


資料來源：Clarksons Research，於2019年7月的數據

+1.5% ↑ 0.1% 按年

2019年上半年
全球小靈便型及超靈便型貨船運力

小靈便型及超靈便型貨船供應的發展情況



資料來源：Clarksons Research，於2019年7月的數據

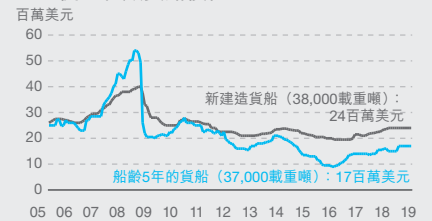
貨船價值持續穩定

17百萬美元 ↔ +0%

年度至今二手小靈便型乾散貨船

雖然貨運市場轉弱，現代化貨船的價值一直相對穩定。Clarksons Research目前對指標船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值為17,000,000美元，自年初維持不變。新建造貨船價格亦維持於24,000,000美元。新建造貨船與二手貨船的價格差距繼續削弱新建造貨船訂單。

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Research，於2019年7月26日的數據

供應因素

上半年供應增長較去年同期輕微放緩，全球25,000至41,999載重噸的小靈便型乾散貨船及42,000至64,999載重噸的超靈便型乾散貨船船隊於上半年的淨增長分別約為1.7%及1.4%，整體乾散貨船運力於期內淨增長約為1.6%。

貨船報廢量於上半年增加，佔現有乾散貨船運力的0.5%，但仍屬低水平，報廢集中於較大型的好望角型貨船及礦石貨船分部，而較小型貨船的報廢量則更低。小靈便型或超靈便型乾散貨船於期內的報廢量基本上接近零。

新建造貨船於上半年交付量佔現有船隊的2.1%，其中巴拿馬型貨船的交付量最高，抵消其他種類貨船輕微下跌的交付量。

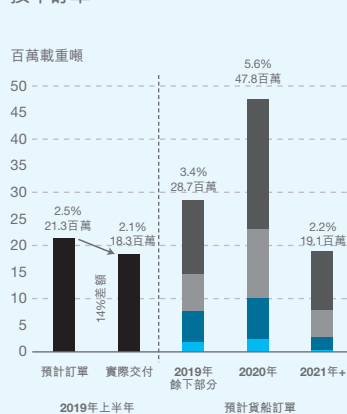
貨船價值及行業前景
影響新貨船訂單

供應發展有利較小型貨船

新建造貨船訂單量於2019年上半年較去年同期減少，訂單主要集中於巴拿馬及好望角型乾散貨船。小靈便型及超靈便型乾散貨船新訂單增長有限。現時小靈便型及超靈便型貨船訂單量合計為7.2%。

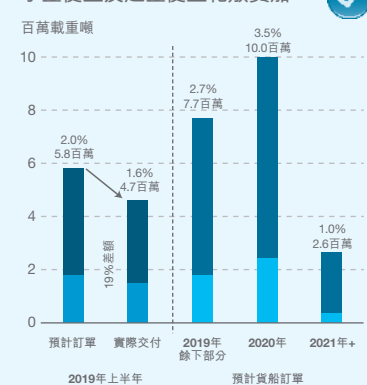
受到新建造及二手貨船價格之間的持續差距以及即將實行的環境法規對日後貨船設計帶來不確定性影響，預計新建造貨船訂單量仍然有限。

按年訂單



資料來源：Clarksons Research，於2019年7月1日的數據

合併貨船訂單：
小靈便型及超靈便型乾散貨船



資料來源：Clarksons Research，於2019年7月1日的數據

船型	佔現有船隊百分比 (按年計算)	平均船齡	船齡20年以上	2019年上半年報廢量佔現有船隊百分比 (按年計算)
小靈便型 (25,000–41,999載重噸)	5.5%	10	11%	0.4%
超靈便型 (前稱大靈便型) (42,000–64,999載重噸)	7.9%	10	8%	0.4%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000–119,999載重噸)	11.0%	10	8%	0.2%
好望角型 (包括超大型礦石貨船) (120,000以上載重噸)	15.3%	9	5%	2.2%
乾散貨船總量 >10,000載重噸	11.2%	10	7%	1.1%

我們的表現

於乾散貨運市況明顯轉弱下，我們的業務錄得基本虧損600,000美元（2018年：基本溢利28,000,000美元）。然而，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，並繼續有效地控制自有貨船的營運開支。

乾散貨船營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2019年	2018年	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	21.2	38.4	-45%
超靈便型乾散貨船貢獻	7.4	15.8	-53%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.1	2.7	-22%
營運表現(未計管理開支)	30.7	56.9	-46%
一般及行政管理開支	(30.5)	(28.4)	-7%
稅款及其他	(0.8)	(0.5)	-60%
基本(虧損)/溢利	(0.6)	28.0	>-100%
貨船賬面淨值	1,842.7	1,815.1	+2%

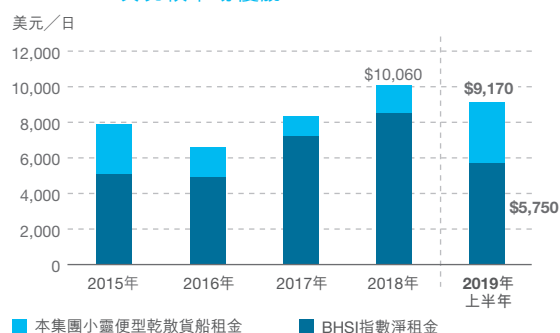
+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

關鍵績效指標 KPI

租金表現與市場比較

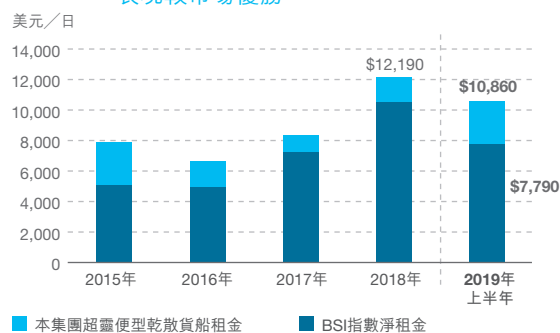
小靈便型

59% 2019年上半年
表現較市場優勝



超靈便型

39% 2019年上半年
表現較市場優勝

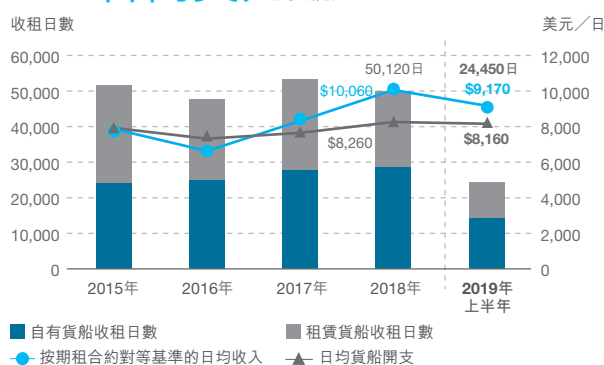


■ 我們於2019年上半年的租金表現較市場現貨租金指數為高，反映我們船隊的規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜的能力，從而盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

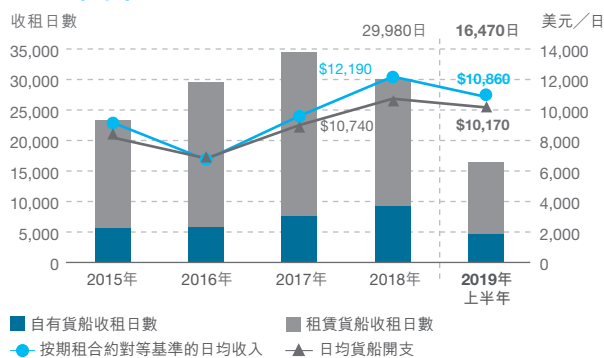
小靈便型

21.2百萬美元 貢獻



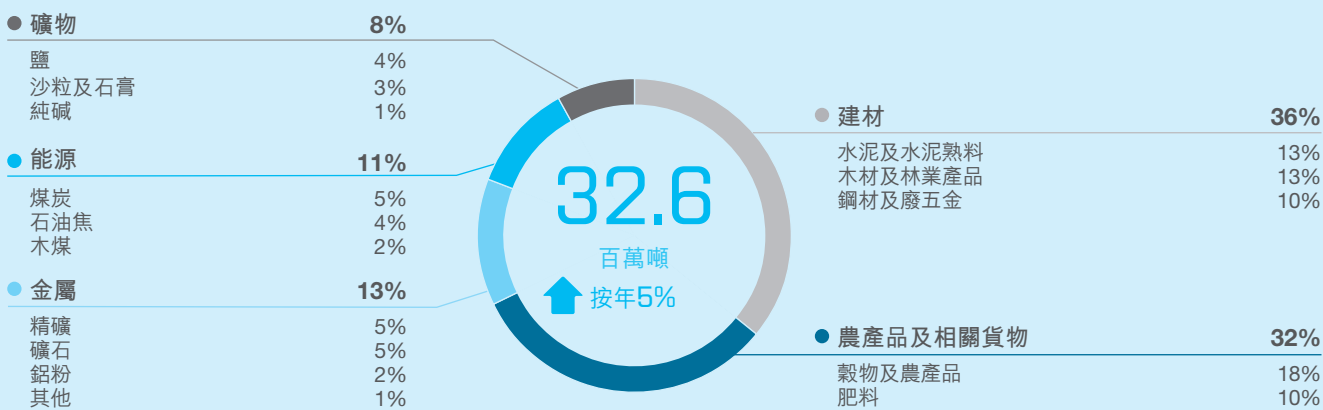
超靈便型

7.4百萬美元 貢獻



- 我們的小靈便型乾散貨船的24,450收租日之日均租金為9,170美元及日均開支為8,160美元。
- 我們的超靈便型乾散貨船的16,470收租日之日均租金為10,860美元及日均開支為10,170美元。
- 由於乾散貨船市況顯著轉弱，我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船貢獻大幅減少，然而，我們的租金表現仍較市場之現貨租金指數大為優勝及能有效控制成本。

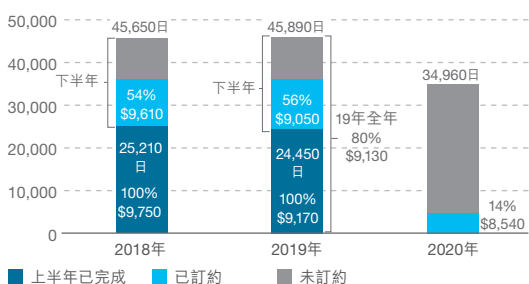
2019 年上半年本集團乾散貨運量



未來租金及已訂合約

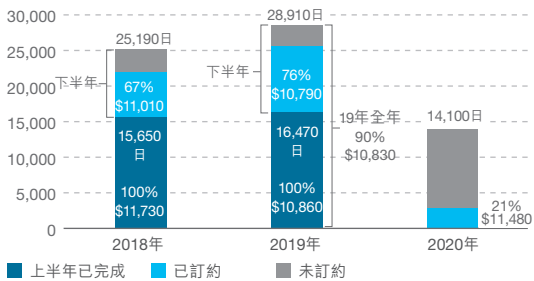
小靈便型

已訂約貨船日數



超靈便型

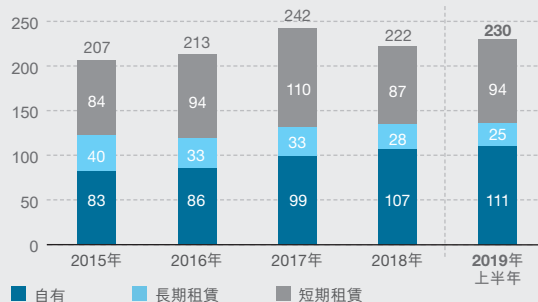
已訂約貨船日數



- 2019年下半年的21,440小靈便型及12,440超靈便型乾散貨船日數中，分別已有56%及76%按日均租金9,050美元及10,790美元（淨值）獲訂約。（已訂約日數不包括以與指數掛鈎的浮動租金租入的貨船日數）
- 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程度的可預見盈利收入。

太平洋航運船隊發展

期內營運的小靈便型及超靈便型貨船平均數目



截至2019年6月30日，我們自有小靈便型及超靈便型乾散貨船數目分別為82艘及30艘

- 撇除我們兩艘超巴拿馬型乾散貨船，我們於2019年上半年營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船平均數目分別為137艘及93艘，其收租日數較去年同期分別減少3%及增加5%。此主要由於我們交還已到期的長期租賃小靈便型乾散貨船及擴充自有及租賃超靈便型乾散貨船船隊。

第25頁
財務報表附註11

我們自有貨船的賬面值



日均貨船開支

擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔本集團總開支的最大部分，我們有效控制「日均貨船開支」的能力，直接影響貨船經營利潤及集團整體的財務表現。以下載列有關我們日均貨船開支的結構及變動情況的簡短分析。

自有貨船開支

營運開支—小靈便型及超靈便型乾散貨船日均營運開支分別增加4%及3%，主要由於船員、維修及保養、壓倉水處理系統之運作及就遵守國際海事組織2020年硫排放上限進行之籌備工作的開支增加。憑藉有效的管理、良好的成本控制及規模效益(包括營運及採購效率)，日均營運開支仍然處於非常具競爭力的水平。

期內，我們的自有貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船平均0.4日(2018全年：1.2日)。

折舊—我們的折舊開支(包括資本化的入塢開支)輕微上升，主要由於安裝了壓倉水處理系統。

財務開支—我們的小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為740美元及680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1,060美元及970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異。

日均現金開支—不包括一般及行政管理開支，我們自有小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的日均現金開支分別為4,700美元及4,860美元(2018全年：4,560美元及4,780美元)。

	小靈便型		超靈便型	
	2019年 上半年	2018年 全年	2019年 上半年	2018年 全年
貨船日數	14,890	29,470	5,200	9,420
貨船開支(美元)				
營運開支	4,020	3,880	3,890	3,780
折舊	2,830	2,790	3,270	3,220
財務開支	740	740	1,060	1,090
總計	7,590	7,410	8,220	8,090

租賃貨船開支

採納香港財務報告準則第16號「租賃」

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，所有於採納日期為12個月以上的租入經營租賃已以使用權資產及租賃負債計入資產負債表內。損益表中的此等經營租賃開支已被使用權資產折舊及租賃負債利息開支(租賃部分)，及技術管理服務開支(非租賃部分)替代。12個月或以下的短期經營租賃乃一如採納香港財務報告準則第16號「租賃」之前，繼續以直線法於租賃期間確認為開支。

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」



日均損益開支—日均損益開支包括12個月以上租賃的使用權資產折舊、租賃負債利息開支、技術管理服務開支以及12個月或以下的經營租賃開支。2018年日均損益開支於採納香港財務報告準則第16號「租賃」後並未重述。

日均現金開支—不包括一般及行政管理開支的日均現金開支為根據租船合約條款的實際租賃款項。由於市況轉弱，小靈便型及超靈便型乾散貨船日均現金開支分別減至9,240美元及11,090美元(2018全年：9,880美元及12,050美元)。

	小靈便型		超靈便型	
	2019年 上半年	2018年 全年	2019年 上半年	2018年 全年
長期(一年以上)				
貨船日數	3,380	7,450	1,240	2,820
日均租金(美元)				
損益基準	10,380	8,600	12,570	11,530
現金基準	11,030	9,840	13,070	12,260
短期及與指數掛鈎				
貨船日數	6,600	13,850	10,420	17,860
日均租金(美元)				
損益基準	8,320	9,890	10,860	12,010
現金基準	8,320	9,890	10,860	12,010
租賃總計				
貨船日數	9,980	21,300	11,660	20,680
日均租金(美元)				
損益基準	9,020	9,440	11,040	11,950
現金基準	9,240	9,880	11,090	12,050

綜合開支

不包括一般及行政管理開支，我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的綜合日均損益開支分別為8,160美元及10,170美元(2018全年：8,260美元及10,740美元)。

一般及行政管理開支

我們的一般及行政管理開支按每艘貨船基準有所下跌，但總額增至30,500,000美元(2018年上半年：28,400,000美元及2018全年：59,800,000)，主要由於僱員相關開支增加。按所有貨船日數和一般及行政管理開支總額計算，每艘貨船日均開支減至730美元(2018全年：740美元)，其中自有貨船及租賃貨船之日均開支分別為940美元及540美元(2018全年：950美元及540美元)。

第23頁 財務報表附註5

按性質分類的開支
開支包括一般及行政管理開支的分析



貨船承擔

貨船資本承擔

於2019年6月30日，本集團已承擔的貨船機器合約為13,100,000美元。

於2019年6月30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7艘小靈便型、2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。

貨船租賃承擔

以下分析包括所有租賃貨船的未來租賃承擔。

於2019年6月30日，我們的未來貨船租賃承擔為287,700,000美元（2018年12月31日：317,100,000美元），其中小靈便型乾散貨船佔200,200,000美元；超靈便型乾散貨船佔75,600,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔11,900,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的租賃承擔日數減少7%至18,570日（2018年12月31日：20,040日），而超靈便型乾散貨船的租賃承擔日數減少18%至6,260日（2018年12月31日：7,620日）。

下表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船（不包括租金與指數掛鈎的貨船）餘下經營租賃期的日均合約租金。現金開支反映已訂約租賃開支付款，而日均損益開支反映按香港財務報告準則第16號「租賃」定義之租船開支。

年份	小靈便型						超靈便型											
	長期 (一年以上)			短期			總計			長期 (一年以上)			短期			總計		
	貨船 日數	日均租金 損益 基準	現金 基準	貨船 日數	日均 租金	貨船 日數	日均租金 損益 基準	現金 基準	貨船 日數	日均租金 損益 基準	現金 基準	貨船 日數	日均 租金	貨船 日數	日均租金 損益 基準	現金 基準		
2019年 下半年	3,620	10,080	10,100	740	9,100	4,360	9,910	9,930	1,360	11,770	12,400	1,440	10,680	2,800	11,210	11,520		
2020年	4,690	10,270	10,460	-	-	4,690	10,270	10,460	1,970	11,780	12,750	60	11,260	2,030	11,760	12,710		
2021年	3,460	10,160	10,310	-	-	3,460	10,160	10,310	960	11,420	12,220	-	-	960	11,420	12,220		
2022年	2,720	9,830	10,110	-	-	2,720	9,830	10,110	470	11,150	12,280	-	-	470	11,150	12,280		
2023年	1,830	10,520	10,780	-	-	1,830	10,520	10,780	-	-	-	-	-	-	-	-		
2024年+	1,510	10,740	11,320	-	-	1,510	10,740	11,320	-	-	-	-	-	-	-	-		
總計	17,830			740		18,570			4,760			1,500		6,260				

若干長期租賃貨船或會按市場租金短期續租，惟仍繼續歸類為長期租賃。

租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指租賃租金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。目前就2019年的承擔，與指數掛鈎的超靈便型乾散貨船日數為80天。

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的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，本集團將致力維持借貸淨額相對自有貨船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。

本節呈列的資料已就實施香港財務報告準則第16號「租賃」作出調整，以便清楚地理解相關的現金流。

2019年上半年主要發展

- 本集團經營業務的現金流入，包括所有長期及短期租賃開支，數額為72,200,000美元，2018年上半年為72,100,000美元及2018年全年為189,500,000美元。
- 於2019年5月本集團新簽訂以10艘當時未被抵押的貨船作抵押的7年期115,000,000美元的循環信用銀團貸款，利率為倫敦銀行同業拆息加1.35%。
- 繼本集團就新增已承諾借貸中淨提用91,800,000美元及淨償還55,200,000美元有抵押借貸及循環借貸之後，借貸於期內增加36,600,000美元。
- 期內，本集團支付105,600,000美元現金資本開支，包括：
 - (a) 支付66,400,000美元，以購入於2019年上半年交付的一艘轉售新建小靈便型乾散貨船和三艘二手超靈便型乾散貨船，及於2019年7月交付的兩艘二手超靈便型乾散貨船；及
 - (b) 支付39,200,000美元入塢開支，其中包括壓倉水處理系統及疏淨化器的安裝。
- 除上述購買貨船的現金支出外，本集團向其中兩艘貨船的賣方發行相當於26,200,000美元的新股份作為部分代價。

於2019年6月30日：

- 本集團的現金及存款為313,800,000美元，淨負債比率為37%；
- 本集團有一艘未被抵押的貨船；及
- 本集團已全數提用可供提用的已承諾借貸融資額。

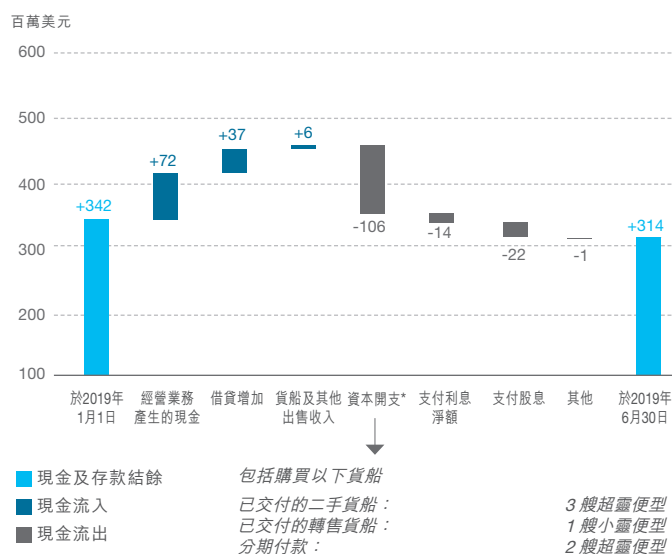
財務部門因應集團財務守則內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證及結構性票據。

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、存款及投資產品均存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2019年6月30日，本集團持有的現金及存款包括311,400,000美元及相當於2,400,000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，以維持集團的流動資金，用作應付購買貨船的承擔及營運資金的需要。

於2019年上半年，財務部門就本集團的現金取得2.9%的回報率。

2019年上半年集團現金的來源及其運用



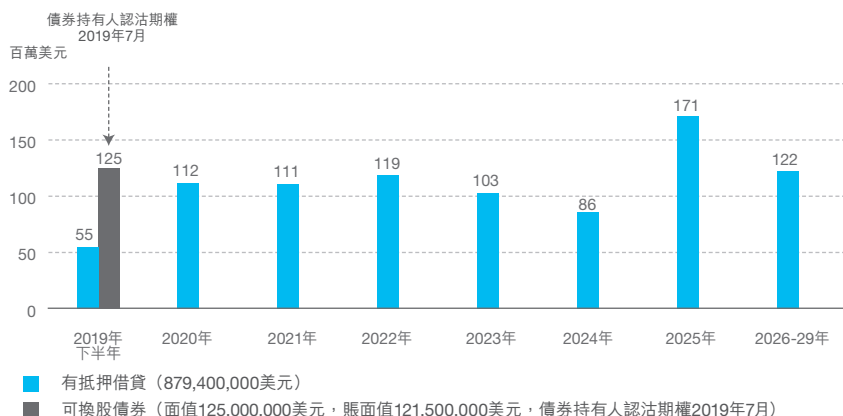
現金、存款及借貸

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
現金及存款總額	313.8	341.8	-8%
長期借貸的流動部分	(232.0)	(223.7)	
長期借貸	(768.9)	(737.4)	
借貸總額	(1,000.9)	(961.1)	-4%
借貸淨額	(687.1)	(619.3)	-11%
借貸淨額相對股東權益比率	56%	50%	
借貸淨額相對自有貨船賬面淨值比率 KPI	37%	34%	

債務

借貸償還明細表



本集團的財務部門透過集團的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2019年6月30日的借貸總額為1,000,900,000美元(2018年12月31日：961,100,000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—879,400,000美元(2018年12月31日：840,900,000美元)

期內借貸總額增加主要由於本集團提用已承諾借貸融資額，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。於2019年上半年，本集團已全數提用剩餘可供提用已承諾借貸融資額。

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2019年6月30日：

- 本集團的有抵押借貸乃以112艘賬面淨值總額為1,802,400,000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：

利息開支上升至15,900,000美元(2018年上半年：13,400,000美元)，主要由於期內的平均有抵押借貸額增加至758,900,000美元(2018年上半年：680,700,000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121,500,000美元(2018年12月31日：120,200,000美元)

於2019年6月30日，本集團的可換股債券票息為年利率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2.96港元。

期內，債券持有人已行使其認沽權，要求本集團按其本金之100%於2019年7月3日贖回2021年到期的122,200,000美元可換股債券。於同日，本集團行使了認購權按本金之100%贖回全部餘下本金為2,800,000美元的可換股債券。其贖回及註銷將於2019年8月2日進行。全數贖回的資金將來自本集團的現金儲備。

損益表含義：

利息開支為3,300,000美元(2018年上半年：3,300,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.7%(2018年上半年：5.7%)計算。

財務開支

百萬美元	平均利率		於2019年 6月30日 之結餘	財務開支		(增加)/ 減少
	損益表	現金		2019年 上半年	2018年 上半年	
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	4.2%	4.2%	879.4	15.9	13.4	(18%)
可換股債券(附註)	5.7%	3.3%	121.5	3.3	3.3	(2%)
	KPI 4.4%	KPI 4.0%	1,000.9	19.2	16.7	(15%)
其他財務費用				0.6	0.5	
財務開支總計				19.8	17.2	(16%)
利息覆蓋率(經調整稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算)				KPI 4.0倍	5.8倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,300,000美元，而現金的利息開支則為2,000,000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，適時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。於2019年上半年，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，該等利率掉期合約內產生的已變現收入為300,000美元。於2019年6月30日，本集團的長期借貸中有62%(2018年12月31日：58%)按固定利率計算利息。假設所有循環借貸全數提用，於2019年及2020年12月31日，本集團預期分別約54%及48%的現有長期借貸將按固定利率計算利息。

企業管治

太平洋航運視高水平之企業管治乃確保本集團有負責任的方針及管理，以及為投資者及其他持份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2019年6月30日止六個月整段期間，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。

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發行人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，董事於截至2019年6月30日止六個月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的高級經理及僱員，根據標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的副本。

董事會在作出具體查詢後確認，已獲知會及提供買賣規則的全體高級經理及僱員，於截至2019年6月30日止六個月期間內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。

購買、出售及贖回證券

截至2019年6月30日止六個月，除為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

於2019年7月3日，在債券持有人行使認沽權後，本集團已贖回及註銷其2021年到期的125,000,000美元3.25%年票息可換股擔保債券（「債券」）中的本金總額122,216,000美元，連同支付應計但未付利息2,031,250美元。餘下未贖回債券本金總額減至2,784,000美元（「餘下債券」），佔原先發行債券本金總額的2.23%。本集團已行使認購權，並將於2019年8月2日以全數本金額贖回全部餘下債券，及支付直至當天應計但未付的利息。

股東權利

我們歡迎股東直接與本公司溝通。如對董事會有任何查詢，股東可發送電郵至companysecretary@pacificbasin.com或致函：

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

中期報告及在聯交所網站的資料披露

中期業績公布載有上市規則附錄十六第46(1)至46(10)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本中期報告以中、英文編製，並將於2019年8月16日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站登載。

中期業績以及本中期報告已由本公司審核委員會審閱。

暫停辦理股東登記手續

由於董事會並未宣派中期股息，本公司之股東登記冊將不會就此暫停辦理股份過戶登記手續。

董事

於本報告日，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund及Peter Schulz；本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison、Daniel Rochfort Bradshaw、Irene Waage Basili及Stanley Hutter Ryan。

其他資料

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2019年6月30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	約佔本公司 已發行股本的百分比	
						2019年6月30日	2018年12月31日
唐寶麟 ¹	10,595,000	2,618,750 ²		好倉	13,213,750	0.28%	0.26%
Mats H. Berglund ¹	20,391,000	–		好倉	20,391,000	0.44%	0.38%
Peter Schulz ¹	6,299,000	129,000 ³		好倉	6,428,000	0.14%	0.10%
Patrick B. Paul	380,000	–		好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	–	772,834 ⁴		好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

- 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於下文披露。
- 2,618,750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Bentley Trust (Malta) Limited信託持有。
- 129,000股股份由Schulz先生以信託受益人之身份持有。
- Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited合共持有772,834股股份，而Bradshaw先生乃其唯一股東。

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2019年6月30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，於期內任何時間，本公司、其附屬公司或其相聯公司概無訂有任何安排，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。

2013年股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）

本公司現行的股份獎勵計劃乃於2013年2月28日獲董事會採納，有效期為十年。股份獎勵計劃為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」）予合資格人士，主要為執行董事及僱員，作為對他們為本集團所作出貢獻的鼓勵及獎勵。

自採納股份獎勵計劃以來，董事會並無授出且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。

截至2019年6月30日止六個月，股份獎勵計劃項下授出的長期獎勵詳情以及尚未行使的獎勵變動如下：

千股／千單位	首次獎勵日期	已獲授 總數	至今已 歸屬	期內		已授出	已歸屬 ¹ 或失效	於以下年度歸屬			
				於2019年 6月30日 仍未歸屬	於2019年 1月1日 仍未歸屬			2019年 下半年 ²	2020年	2021年	2022年
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	9,982	(4,441)	5,541	4,263	1,278	–	1,493	1,590	1,180	1,278
Mats H. Berglund	2012年6月1日	21,391	(8,598)	12,793	9,793	3,000	–	3,402	3,623	2,768	3,000
Peter Schulz	2017年8月21日	6,299	(1,147)	5,152	3,464	1,688	–	1,147	1,149	1,168	1,688
		37,672	(14,186)	23,486	17,520	5,966	–	6,042	6,362	5,116	5,966
其他僱員											
				83,631	59,410	26,240	(2,019)	19,145 ³	22,929 ³	19,824 ³	21,733 ³
				107,117	76,930	32,206	(2,019)	25,187	29,291	24,940	27,699

附註：

- 合共1,842,000股股份已根據歸屬時間表於2019年1月歸屬。177,000股股份因一名僱員辭職而於2019年4月失效。
- 25,109,000股股份已根據歸屬時間表於2019年7月14日歸屬。
- 合共318,000股股份因另一名僱員辭職而於2019年7月失效。

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2019年6月30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	
				2019年 6月30日	2018年 12月31日
Aggregate of Standard Life Aberdeen plc affiliated investment management entities	投資經理	好倉	323,852,000	6.95%	7.86%
Citigroup Inc. ¹	持有保證權益之人士／ 受其控制的法團的權益／ 核准借貸代理	好倉	250,286,805	5.37%	5.52%
		淡倉	4,251,340	0.09%	0.09%
Invesco Asset Management Limited	投資經理	好倉	233,957,000	5.02%	不適用

附註：

(1) 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18,434,359股股份)、受其控制的法團的權益的身份(涉及17,657,757股股份)及核准借貸代理之身份(涉及214,194,689股股份)所持有。

集團表現分析

截至6月30日止六個月

百萬美元	附註	2019年	2018年	變動*
營業額		767.1	795.6	-4%
燃料、港口開銷及其他航程開支		(360.5)	(360.6)	-
按期租合約對等基準的收入	1	406.6	435.0	-7%
自有貨船開支				
營運開支	2	(80.1)	(72.5)	-10%
折舊	3	(60.1)	(56.3)	-7%
財務開支淨額	4	(16.5)	(15.9)	-4%
租船開支				
非資本化租船開支	5	(200.1)	(233.4)	+14%
資本化租船開支	5	(19.1)	-	-100%
營運表現（未計管理開支）		30.7	56.9	-46%
一般及行政管理開支總額	6	(30.5)	(28.4)	-7%
稅項及其他		(0.8)	(0.5)	-60%
基本（損虧）／溢利		(0.6)	28.0	>-100%
未變現的衍生工具收入	7	8.6	4.4	
撥回出售成本撥備淨額		0.2	-	
撤銷貸款安排費用		-	(1.6)	
股東應佔溢利		8.2	30.8	-73%
稅息折舊及攤銷前溢利	8	101.1	99.3	+2%
淨溢利率		1%	4%	-3%
平均股本回報率		1%	3%	-2%

* 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。

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、以股權支付的補償及未變現衍生工具收支淨額。

附註

1. 按期租合約對等基準的收入總額減少7%，反映期內市況轉弱。
2. 隨着我們的自有船隊的擴充，總營運開支亦因此增加10%。
3. 隨着我們的自有船隊的擴充及安裝壓倉水處理系統及硫淨化器產生的額外成本，我們的自有貨船折舊增加7%。
4. 財務開支淨額增加4%，主要由於平均銀行借貸增加。
5. 非資本化租船開支包括租賃期超過12個月長期租賃的非租賃部分及租賃期12個月或以下的租賃開支。資本化租船開支包括租賃期超過12個月長期租賃的資本化部分之使用權資產折舊及租賃負債利息開支。整體租賃開支因期內市況轉弱而減少。2018年租船開支包括有償契約撥備之撥回。
6. 由於自有船隊擴充令僱員相關開支增加，導致一般及行政管理開支總額上升。
7. 由於燃料價格大幅上升，導致產生燃料掉期合約的未變現衍生工具收入。
8. 儘管乾散貨運市場轉弱，但稅息折舊及攤銷前溢利仍增加。此乃由於繼續採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，以折舊及利息開支取代原先計入稅息折舊及攤銷前溢利的租船開支的影響。

於採納香港財務報告準則第16號「租賃」前的經調整稅息折舊及攤銷前溢利為78,900,000美元，與先前年度稅息折舊及攤銷前溢利可作比較。

財務報表

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 千美元	2018年 千美元
營業額	4	767,140	795,643
服務開支	5	(735,882)	(751,100)
毛利		31,258	44,543
間接一般及行政管理開支	5	(3,582)	(3,621)
其他收入及收益	6	367	8,064
其他開支	5	(189)	(1,739)
財務收入	7	3,323	1,218
財務開支	7	(22,344)	(17,157)
除稅前溢利		8,833	31,308
稅項支出	8	(616)	(556)
股東應佔溢利		8,217	30,752
股東應佔溢利的每股盈利(以美仙計)			
每股基本盈利	10(a)	0.18	0.70
每股攤薄盈利	10(b)	0.18	0.69

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2019年 千美元	2018年 千美元
股東應佔溢利	8,217	30,752
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		
- 公平值虧損	(4,286)	(1,089)
- 轉撥至損益表內	602	3,057
匯兌差額	53	(338)
將不被重新分類至損益表內的項目		
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產之公平值虧損	-	(208)
股東應佔全面收益總額	4,586	32,174

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2019年 6月30日 千美元	2018年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	11	1,847,922	1,807,672
使用權資產	12	103,292	–
分租應收賬款	13	5,314	–
商譽	11	25,256	25,256
衍生資產	14	1,370	1,745
應收貿易賬款及其他應收款項	15	33,500	8,900
有限制銀行存款	16	59	58
		2,016,713	1,843,631
流動資產			
存貨		88,682	85,488
分租應收賬款的流動部分	13	6,553	–
衍生資產	14	1,464	214
持作出售資產		–	6,450
應收貿易賬款及其他應收款項	15	102,559	88,679
現金及存款	16	313,694	341,744
		512,952	522,575
資產總額		2,529,665	2,366,206
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	20	46,566	45,205
保留溢利		183,697	202,262
其他儲備		1,007,251	983,742
權益總額		1,237,514	1,231,209
負債			
非流動負債			
長期借貸	18	768,864	737,377
租賃負債	19	77,818	–
衍生負債	14	11,071	9,912
應付貿易賬款及其他應付款項	17	3,194	5,537
		860,947	752,826
流動負債			
長期借貸的流動部分	18	232,067	223,716
租賃負債的流動部分	19	45,170	–
衍生負債	14	1,170	7,374
應付貿易賬款及其他應付款項	17	151,956	150,559
應付稅項		841	522
		431,204	382,171
負債總額		1,292,151	1,134,997

未經審核簡明綜合權益變動結算表

千美元	股東應佔資本及儲備										總計
	股本	股份溢價	合併儲備	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	保留溢利	
於2019年1月1日	45,205	249,951	(56,606)	13,772	(6,791)	4,456	-	(978)	779,938	202,262	1,231,209
會計政策變動(附註2(d)(iii))	-	-	-	-	-	204	-	-	-	(4,575)	(4,371)
於2019年1月1日重述權益總額	45,205	249,951	(56,606)	13,772	(6,791)	4,660	-	(978)	779,938	197,687	1,226,838
以貨船代價股份發行的股份， 扣除發行開支(附註20(a))	1,010	25,189	-	-	-	-	-	-	-	-	26,199
已付股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,825)	(21,825)
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	(3,684)	-	53	-	8,217	4,586
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,995	-	-	-	-	-	2,995
股份獎勵計劃受託人購入的股份 (附註20(b))	(1,279)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,279)
於有限制股份獎勵授出後發行的 股份(附註20(b))	256	5,355	-	-	(5,611)	-	-	-	-	-	-
股份獎勵之授出(附註20(b))	1,406	-	-	-	(1,024)	-	-	-	-	(382)	-
股份獎勵之失效(附註20(b))	(32)	-	-	-	32	-	-	-	-	-	-
於2019年6月30日	46,566	280,495	(56,606)	13,772	(10,399)	976	-	(925)	779,938	183,697	1,237,514
於2018年1月1日	43,554	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(306)	(309)	779,938	154,387	1,161,135
會計政策變動	-	-	-	-	-	-	(1,619)	-	-	(7,165)	(8,784)
於2018年1月1日重述權益總額	43,554	224,567	(56,606)	13,772	(3,716)	5,854	(1,925)	(309)	779,938	147,222	1,152,351
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	1,968	(208)	(338)	-	30,752	32,174
以貨船代價股份發行的股份， 扣除發行開支	302	7,524	-	-	-	-	-	-	-	-	7,826
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,885	-	-	-	-	-	2,885
股份獎勵計劃受託人購入的股份 (附註20(b))	(110)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110)
於有限制股份獎勵授出後發行的 股份(附註20(b))	212	5,347	-	-	(5,559)	-	-	-	-	-	-
股份獎勵之授出(附註20(b))	1,189	-	-	-	(459)	-	-	-	-	(730)	-
股份獎勵之失效(附註20(b))	(211)	-	-	-	211	-	-	-	-	-	-
於2018年6月30日	44,936	237,438	(56,606)	13,772	(6,638)	7,822	(2,133)	(647)	779,938	177,244	1,195,126

未經審核簡明綜合現金流量表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 千美元	2018年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	21	93,048	72,334
已付海外稅項		(303)	(204)
經營業務產生的現金淨額		92,745	72,130
投資活動			
購置物業、機器及設備		(105,635)	(78,295)
出售持作出售資產		6,276	-
收取分租應收賬款—本金部分	13	3,141	-
已收分租應收賬款利息	7	142	-
定期存款的減少		12,500	17,596
已收銀行利息	7	3,181	1,218
出售物業、機器及設備		-	597
投資活動中所用的現金淨額		(80,395)	(58,884)
融資活動			
支用銀行貸款及其他借貸		246,152	421,441
償還銀行貸款及其他借貸		(209,562)	(330,172)
已付借貸利息及其他財務開支		(17,477)	(14,846)
償還租賃負債—本金部分	19	(21,368)	-
已付租賃負債利息	7	(2,492)	-
已付股息	9	(21,825)	-
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款	20(b)	(1,279)	(110)
融資活動中(所用)/所得的現金淨額		(27,851)	76,313
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額		(15,501)	89,559
現金及現金等價物之匯兌(虧損)/收益		(49)	422
於1月1日的現金及現金等價物		329,244	227,040
於6月30日的現金及現金等價物	16	313,694	317,021
於1月1日的定期存款	16	12,500	17,596
定期存款的減少		(12,500)	(17,596)
於6月30日的現金及存款	16	313,694	317,021

財務報表附註

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。

本未經審核簡明綜合中期財務報表已由董事會於2019年7月31日批准刊發。

第4頁
市場回顧



2 編製基準

(a) 會計準則

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製之截至2018年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

(b) 會計政策

除下文所述採納新準則外，本集團所採納之其他會計政策與截至2018年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

以下新訂準則於2019年1月1日或其後開始的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港財務報告準則第16號 租賃

新會計政策及採納此準則的影響分別於附註2(c)及2(d)披露。於本會計期間生效之其他新準則對本集團的會計政策並無任何影響，毋須作出任何調整。

(c) 香港財務報告準則第16號「租賃」項下之會計政策

於採納香港財務報告準則第16號「租賃」(由首次應用日期起一直應用)後之新會計政策載列如下。

首先，我們會就一份合約是否或否包含租賃進行評估。此評估涉及對該合約是否依賴特定資產的判斷。

使用權資產

本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產以成本計量，扣減任何累計折舊及減值虧損，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認租賃負債金額及於開始日期前作出的租賃付款。已確認之使用權資產乃以直線法於可使用年期或租賃期兩者中較短者折舊。

倘有顯示減值跡象，使用權資產亦須如同自有資產進行減值檢測。

租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按於租賃期內作出的租賃款項的現值計量。租賃期包括不可撤銷的期間，並包括受延長租賃期選擇權涵蓋的額外期間，但必須要本集團合理地確定行使延期選擇權或合理地確定不行使終止選擇權。此評估於有關租賃開始時進行。租賃款項包括固定款項和視乎指數或費率而定的可變款項。

在計算租賃款項的現值時，將使用租賃開始日期的增量借貸利率。在開始日期後，將增加租賃負債金額以反映所增利息並就所作租賃款項作出減少。此外，倘租賃期修改或有變、固定租賃款項有變或就購買相關資產進行的評估有變，租賃負債的賬面金額將重新計量。

短期租賃及低值資產租賃

本集團對短期租賃及低值資產租賃(如打印機及影印機等辦公室設備)應用租賃確認豁免。短期租賃及低值資產租賃的租賃款項於租賃期內以直線法確認為開支。

分租

本集團訂立安排以向第三方分租相關資產，而本集團保留原先租賃項下之主要責任。在該等安排中，本集團充當同一相關資產的承租人及出租人。

倘租賃貨船根據原先租約訂明有關轉讓大致所有餘下風險及回報的條款分租至分租約中的承租人，將終止確認使用權資產並將確認租賃應收賬款，和分類為融資租賃。已終止確認的使用權資產之收益/虧損(倘有)將於損益表中如同其他營運收入/開支確認。

於分租期內，本集團確認分租約的財務收入及原租約的財務開支。

非租賃部分

本集團已選擇將貨船的期租合約租賃的租賃(即租賃光船)與非租賃部分(即技術管理服務)分開入賬。就計量非租賃部分進行的評估涉及重大會計判斷。租賃部分與非租賃部分的代價乃參照獨立市價分配，而有關市價以取自業內報告的市場數據為基準。

出租人會計處理

香港財務報告準則第16號「租賃」項下之「出租人會計處理」跟香港會計準則第17號「租賃」項下之會計大致不變。出租人將繼續使用香港會計準則第17號的相同分類原則把所有租賃分類，並區分經營及融資租賃兩種租賃。

(d) 採納香港財務報告準則第16號「租賃」的過渡

本附註解釋採納香港財務報告準則第16號「租賃」於首次應用日期(即2019年1月1日)對本集團財務報表的影響。

本集團自2019年1月1日起已運用經修訂追溯法採納香港財務報告準則第16號「租賃」，並未重述比較數字，而將累計影響確認為2019年1月1日保留溢利期初結餘的調整。

(i) 已應用之實用簡化處理辦法

在首次應用香港財務報告準則第16號「租賃」時，本集團已應用下列該準則許可之實用簡化處理辦法。

- 就於過渡日期前訂立的合約，本集團並無重新評估合約於首次應用日期是否或有否包含租賃，而倚賴其於應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)——詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。
- 擁有大致相似特點(如就類型相似貨船而言的餘下租約年期相似的租賃)的租賃組合採用單一折現率。於2019年1月1日應用於租賃負債的增量借貸利率介乎3.9至4.3%，視乎租賃合約到期日而定。
- 本集團依賴先前就租賃是否有虧損性進行的評估。
- 餘下租賃期於2019年1月1日為12個月或以下的經營租賃被視作短期租賃。
- 於首次應用日期剔除初始直接成本，以計量使用權資產。
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，本集團使用事後方式釐定租約年期。

(ii) 對財務報表的影響

就採納香港財務報告準則第16號「租賃」，對截至2019年6月30日六個月止及於2019年6月30日的財務報表的影響載列如下，其內容包括整份損益表及於資產負債表和現金流量表內受影響的項目。

損益表

千美元	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」之前	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」的影響	如報告
營業額	768,852	(1,712)	767,140
服務開支	(741,973)	6,091	(735,882)
毛利	26,879	4,379	31,258
間接一般及行政 管理開支	(3,705)	123	(3,582)
其他收入及收益	367	-	367
其他開支	(189)	-	(189)
財務收入	3,181	142	3,323
財務開支	(19,852)	(2,492)	(22,344)
除稅前溢利	6,681	2,152	8,833
稅項支出	(616)	-	(616)
股東應佔溢利	6,065	2,152	8,217

資產負債表(摘錄)

千美元	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」之前	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」的影響	如報告
非流動資產			
使用權資產	-	103,292	103,292
分租應收賬款	-	5,314	5,314
流動資產			
分租應收賬款的 流動部分	-	6,553	6,553
應收貿易賬款及 其他應收款項	102,613	(54)	102,559
權益			
保留溢利	186,121	(2,424)	183,697
其他儲備	1,007,122	129	1,007,251
非流動負債			
租賃負債	-	77,818	77,818
應付貿易賬款及 其他應付款項	5,537	(2,343)	3,194
流動負債			
租賃負債的 流動部分	-	45,170	45,170
應付貿易賬款及 其他應付款項	155,201	(3,245)	151,956

現金流量表(摘錄)

千美元	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」之前	採納香港 財務報告 準則第16號 「租賃」的影響	如報告
經營活動	72,168	20,577	92,745
投資活動	(83,678)	3,283	(80,395)
融資活動	(3,991)	(23,860)	(27,851)
現金及存款變動 淨額	(15,501)	-	(15,501)

2 編製基準 (續)**(d) 採納香港財務報告準則第 16 號「租賃」的過渡 (續)****(iii) 期初結餘的調整**

下文載列2019年期初結餘的重述影響。

不受有關變動影響之項目並不包括在內。

資產負債表 (摘錄)

千美元	2018年 12月31日 (先前報告)	接納 香港財務報告 準則第16號 「租賃」的影響	2019年 1月1日
非流動資產			
使用權資產	-	107,313	107,313
分租應收賬款	-	8,607	8,607
流動資產			
分租應收賬款的 流動部分	-	6,401	6,401
應收貿易賬款及 其他應收款項	88,679	(30)	88,649
權益			
保留溢利	202,262	(4,575)	197,687
其他儲備	983,742	204	983,946
非流動負債			
租賃負債	-	88,127	88,127
應付貿易賬款及 其他應付款項	5,537	(1,123)	4,414
流動負債			
租賃負債的 流動部分	-	42,332	42,332
應付貿易賬款及 其他應付款項	150,559	(2,674)	147,885

(iv) 由2018年經營租賃承擔轉變為租賃負債

租賃負債於2019年1月1日為130,459,000美元，可與於2018年年報附註26(b)(i)披露的經營租賃承擔對賬如下：

千美元	
於2018年12月31日的經營租賃承擔總計	328,050
技術管理服務開支 (非租賃部分)	(106,982)
短期租賃	(47,944)
與尚未開始的租約有關的租賃承擔	(18,804)
餘下租賃期於2019年1月1日為12個月或以下的租賃	(12,572)
利息部分	(10,734)
低值資產租賃	(523)
匯兌差額	(32)
於2019年1月1日的租賃負債	130,459

3 估計

未經審核簡明綜合中期財務報表的編製需管理層作出判斷、估計和假設。該等判斷、估計和假設會影響會計政策的應用及資產和負債、收入和開支的報告金額。實際結果則可能與這些估計不同。

在編製本未經審核簡明綜合中期財務報表時，管理層在應用本集團的會計政策方面所作出的重大判斷和不確定性估計的關鍵來源，與截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表所應用的相同。

4 營業額及分部資料

本集團的營業額絕大部分由提供國際乾散貨運服務而產生，因此未按業務分部呈列資料。

由於管理層認為我們的貨運服務屬跨國經營，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。

5 按性質分類的開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
貨船－相關開支		
經營租賃的開支－貨船(b)	200,094	241,333
所耗燃料	190,443	191,190
港口開銷及其他航程開支	171,671	174,352
貨船折舊		
－自有貨船	60,133	56,321
－使用權資產	16,835	–
僱員福利開支(c)	51,281	48,464
貨船營運開支	25,121	18,919
所耗潤滑油	3,654	5,120
燃料掉期合約淨收益	(10,226)	(9,350)
	709,006	726,349
一般及行政管理開支(a)		
僱員福利開支(包括董事酬金)(c)	24,352	22,837
其他物業、機器及設備折舊		
－自有其他物業、機器及設備	924	930
－使用權資產	1,005	–
經營租賃的開支－土地及樓宇	424	1,518
匯兌虧損／(收益)淨額	207	(106)
其他一般及行政管理開支	3,546	3,193
	30,458	28,372
其他開支		
出售持作出售資產之虧損	174	–
貨運期貨協議已變現虧損	15	104
撇銷貸款安排費用	–	1,623
出售物業、機器及設備之虧損	–	19
其他應收款項減值虧損撥回	–	(7)
	189	1,739
以上各項之總和與以下計入損益表之類別一致。 (i)「服務開支」、(ii)「間接一般及行政管理開支」及(iii)「其他開支」	739,653	756,460

(a) 一般及行政管理開支總額

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
直接一般及行政管理開支 (包括於服務開支內)	26,876	24,751
間接一般及行政管理開支	3,582	3,621
	30,458	28,372

(b) 經營租賃的開支

貨船經營租賃總開支包括已付或然租賃款項1,600,000美元(2018年：11,800,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的貨船有關。

(c) 僱員福利開支

合計僱員福利開支為75,600,000美元(2018年：71,300,000美元)，包括船員薪金及其他開支51,300,000美元(2018年：48,500,000美元)，乃包含於服務開支中。

6 其他收入及收益

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
撥回出售成本撥備	367	-
動用有償契約撥備	-	8,057
貨運期貨協議之收益	-	7
	367	8,064

7 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
財務收入		
銀行利息收入	(3,181)	(1,218)
分租應收賬款利息收入	(142)	-
	(3,323)	(1,218)
財務開支		
借貸利息		
有抵押銀行貸款	15,208	12,366
無抵押可換股債券	3,319	3,250
其他有抵押借貸	1,006	1,083
租賃負債利息		
貨船	2,269	-
其他物業、機器及設備	223	-
利率掉期合約淨收益	(302)	(3)
其他財務費用	621	461
	22,344	17,157
財務開支淨額	19,021	15,939

8 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際貨運的船運收入毋須或免除納稅。非船運活動收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自損益表扣除的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5% (2018年：16.5%) 計算撥備	408	274
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	188	171
就過往年度作出調整	20	111
稅項支出	616	556

9 股息

截至2019年6月30日止期間，本集團概無宣派中期股息 (2018年：每股2.5港仙或0.3美仙)。

2018年末期股息每股3.7港仙或0.5美仙，合計21,825,000美元已於期內派付。

10 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期內已發行普通股 (但不包括本公司2013年股份獎勵計劃 (「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20(b))) 的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年
股東應佔溢利	(千美元)	8,217	30,752
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,539,977	4,366,033
每股基本盈利	(美仙)	0.18	0.70
相等於	(港仙)	1.42	5.52

(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期內已發行普通股 (但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份 (附註20(b))) 的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2019年	2018年
股東應佔溢利	(千美元)	8,217	30,752
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,539,977	4,366,033
有關未歸屬有限制股份就計算每股攤薄盈利的調整	(千股)	96,695	89,941
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	(千股)	4,636,672	4,455,974
每股攤薄盈利	(美仙)	0.18	0.69
相等於	(港仙)	1.39	5.41

11 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2019年	2018年	2019年及 2018年
賬面淨值			
於1月1日	1,807,672	1,797,587	25,256
添置	101,282	80,785	-
折舊	(61,057)	(57,251)	-
出售	-	(616)	-
匯兌差額	25	(25)	-
於6月30日	1,847,922	1,820,480	25,256

於2019年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,842,700,000美元的營運中自有貨船如下：

	艘數	平均賬面 淨值 (百萬美元)	賬面淨值 總額 (百萬美元)
小靈便型	82	14.5	1,186.4
超靈便型	30	20.5	616.0
超巴拿馬型	1	40.3	40.3
	113		1,842.7

12 使用權資產

千美元	其他物業、 機器及 設備		2019年
	貨船		
於1月1日	98,773	8,540	107,313
添置	11,739	1,990	13,729
折舊	(16,835)	(1,005)	(17,840)
匯兌差額	-	90	90
於6月30日	93,677	9,615	103,292

13 分租應收賬款

分租應收賬款乃本集團保留原先租賃之主要責任，並與第三方分租相關資產的安排。在該等安排中，本集團充當同一相關資產的承租人及出租人。

千美元	2019年
於1月1日	15,008
已收金額	(3,141)
於6月30日	11,867
非流動	5,314
流動	6,553
	11,867

於2019年6月30日，分租應收賬款之總額、未來財務收入和淨額如下：

千美元	2019年 6月30日
分租應收賬款總額	
一年以內	6,924
第二至第五年	5,410
	12,334
未賺取未來財務收入	
一年以內	(371)
第二至第五年	(96)
	(467)
分租應收賬款淨額	
一年以內	6,553
第二至第五年	5,314
	11,867

14 衍生資產及負債

本集團面對貨運租金、燃料價格、利率以及匯率波動的風險。以下概括本集團所運用的衍生工具以管理相關風險及此等工具的公平值級別。

衍生工具	公平值級別
利率掉期合約	級別2
遠期外匯合約	級別2
燃料掉期合約	級別2
貨運期貨協議	級別1

公平值級別

- 級別1：相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。
- 級別2：計量資產或負債的輸入資料不屬於第1級別所包括的報價，但可以直接(即價格)或間接(即從價格推算)觀察得到。
- 級別3：計量資產或負債的輸入資料並非根據可觀察得到的市場數據(即無法觀察得到的輸入資料)。

千美元	2019年6月30日		2018年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
非流動				
現金流量對沖				
利率掉期合約(a)	186	(1,950)	1,055	(563)
遠期外匯合約(b)(i)	56	(8,419)	21	(7,948)
不符合對沖會計法的衍生工具				
燃料掉期合約(c)	1,128	(691)	669	(1,401)
遠期外匯合約 (b)(ii)	-	(11)	-	-
	1,370	(11,071)	1,745	(9,912)
流動				
不符合對沖會計法的衍生工具				
燃料掉期合約(c)	1,464	(1,170)	214	(7,374)
	1,464	(1,170)	214	(7,374)
總額	2,834	(12,241)	1,959	(17,286)

(a) 利率掉期合約

我們所有利率掉期合約均符合對沖會計法為現金流量對沖

若干有抵押借貸乃按浮動利率計息，而浮動利率可能波動，因此本集團透過訂立利率掉期合約以管理該等風險。

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
於2019年6月30日			
2019年6月	按攤銷基準計算為92,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約1.7%	合約將於2026年5月屆滿
於2019年6月30日及2018年12月31日			
2018年12月	按攤銷基準計算為40,000,000美元	美元六個月倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約3.0%	合約將於2025年6月屆滿
2018年12月	按期末整付基準計算為5,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約2.9%	合約將於2025年6月屆滿
2013年12月及2018年6月	按攤銷基準計算為117,000,000美元	美元三個月倫敦銀行同業拆息掉期定息年利率約2.0%至2.1%	合約將於2021年12月止期內屆滿
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) 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。

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

於2019年6月30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487,000,000丹麥克朗(2018年12月31日：554,400,000丹麥克朗)，並同時出售約86,800,000美元(2018年12月31日：99,000,000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。

(ii) 未符合對沖會計法的遠期外匯合約

於2019年6月30日，本集團與一家銀行訂立未完成遠期外匯合約，以購買約2,000,000美元，並同時出售約2,800,000澳元，作對沖以澳元計值的收入的潛在波動風險。此等合約將於2022年6月止期內屆滿。

(c) 燃料掉期合約**我們所有燃料掉期合約均未符合對沖會計法**

本集團就燃油及船用輕柴油訂立燃料掉期合約以主要管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。我們亦利用燃料掉期合約，為一部分將裝配硫淨化器的超靈便型乾散貨船之部分估計燃料耗用量，鎖定低硫與高硫燃料之間的現行遠期差價。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終營運業績，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。

於2019年6月30日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約如下：

合約類型	燃料種類	數量(公噸)	合約日均價格 (美元)	至以下期內屆滿
於2019年6月30日				
買入	燃油	117,693	338	2022年12月
買入	船用輕柴油	14,111	584	2021年12月
賣出	船用輕柴油	49,519	571	2022年12月
於2018年12月31日				
買入	燃油	135,228	352	2022年12月
買入	船用輕柴油	10,511	591	2021年12月
賣出	船用輕柴油	27,480	566	2022年12月

15 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
非流動		
購買貨船訂金(a)	33,500	8,900
流動		
應收貿易賬款總額	45,319	44,565
減：減值撥備	-	-
應收貿易賬款淨額(b)	45,319	44,565
其他應收款項	21,346	22,253
預付款項	35,894	21,861
	102,559	88,679

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。

(a) 購買貨船訂金

購買貨船訂金為購入兩艘已於2019年7月交付的二手超靈便型乾散貨船的已付總現金代價。

(b) 應收貿易賬款淨額

應收貿易賬款淨額按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
30日或以下	43,608	35,057
31-60日	264	3,609
61-90日	80	1,899
90日以上	1,367	4,000
	45,319	44,565

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後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。

16 現金及存款

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
銀行及庫存現金	34,638	23,299
銀行存款	279,115	318,503
現金及存款總額	313,753	341,802
現金及現金等價物	313,694	329,244
定期存款	-	12,500
現金及存款	313,694	341,744
列入非流動資產的有限制銀行存款	59	58
現金及存款總額	313,753	341,802

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。

現金及存款包括預留作於2019年7月及8月償還3.25%年票息可換股債券的現金125,000,000美元。詳情請參閱附註18(c)。

第10頁
資金



17 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
非流動		
計提費用及其他應付款項	976	-
預收款項	2,218	5,537
	3,194	5,537
流動		
應付貿易賬款	52,250	54,530
計提費用及其他應付款項	63,522	58,300
預收款項	36,184	37,729
	151,956	150,559

由於應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期，因此其賬面值與其公平值相若。

應付貿易賬款按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
30日或以下	49,471	49,930
31-60日	266	1,125
61-90日	41	157
90日以上	2,472	3,318
	52,250	54,530

18 長期借貸

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	737,523	703,114
其他有抵押借貸(b)	31,341	34,263
	768,864	737,377
流動		
有抵押銀行貸款(a)	104,780	97,809
其他有抵押借貸(b)	5,819	5,726
無抵押可換股債券(c)	121,468	120,181
	232,067	223,716
總計	1,000,931	961,093

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，並屬公平值第2級別。各級別的定義請參閱附註14(公平值級別)。

(a) 有抵押銀行貸款

於2019年6月30日的本集團銀行貸款已獲得抵押，其中包括下列各項：

- 賬面淨值為1,705,764,000美元(2018年12月31日：1,588,102,000美元)的若干自有貨船的按揭；及
- 貨船收入及保險的轉讓。

有抵押銀行貸款的還款期如下：

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
一年以內	104,780	97,809
第二年	104,780	97,809
第三至第五年	295,967	286,275
第五年以後	336,776	319,030
	842,303	800,923

(b) 其他有抵押借貸

本集團於2019年6月30日的其他有抵押借貸涉及七艘(2018年12月31日：七艘)賬面淨值為96,588,000美元(2018年12月31日：100,352,000美元)的自有貨船，其已出售並同時以光船租賃方式租回。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抵押。

該等其他有抵押借貸的還款期如下：

千美元	2019年6月30日	2018年12月31日
一年以內	5,819	5,726
第二年	6,606	7,035
第三至第五年	24,735	23,614
第五年以後	-	3,614
	37,160	39,989

(c) 無抵押可換股債券

千美元	2019年6月30日		2018年12月31日	
	面值	負債部分	面值	負債部分
於2021年到期，年票息3.25%	125,000	121,468	125,000	120,181

可換股債券之面值與其公平值相若。

於2019年5月6日至2019年6月3日的行使期內，總金額為122,216,000美元的3.25%年票息可換股債券的認沽權已獲行使。於2019年7月3日，總金額為122,216,000美元的可換股債券已以其本金額全數贖回及註銷。

於同日，本集團已行使其贖回權以全數本金額贖回總金額為2,784,000美元的所有其餘未贖回債券(「其餘債券」)。其餘債券將於2019年8月2日贖回，並將於結算後註銷。於贖回及註銷其餘債券完成後，3.25%年票息可換股債券的全數總本金額將被贖回並因此全數註銷。

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)	2.96港元(自2019年4月23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
債券持有人按本金額的100%贖回之認沽日期(「認沽權」)	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(「贖回權」)	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。倘有股息獲宣派，該調整本應於股份除息後首個買賣日生效。

19 租賃負債

千美元	2019年
於1月1日	130,459
添置	13,729
還款	(21,368)
匯兌差額	168
於6月30日	122,988
非流動	77,818
流動	45,170
	122,988

租賃負債的還款期如下：

千美元	2019年 6月30日
一年以內	45,170
第二年	33,620
第三至第五年	39,331
第五年以後	4,867
	122,988

20 股本

	2019年		2018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	4,532,519,114	45,205	4,436,939,102	43,554
以貨船代價股份發行之股份(a)	101,014,125	1,010	30,227,127	302
於有限制股份獎勵授出後發行之股份(b)	25,592,000	256	21,150,000	212
以有限制股份獎勵授出予僱員之股份(b)	6,614,000	1,406	6,948,000	1,189
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(b)	(177,000)	(32)	(1,239,000)	(211)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(b)	(5,966,000)	(1,279)	(377,000)	(110)
於6月30日	4,659,596,239	46,566	4,493,648,229	44,936

本公司於2019年6月30日之已發行股本為4,659,773,239股(2018年6月30日：4,493,648,229股)，與上表列示股份數目的差額為177,000股(2018年6月30日：零)。此乃由受託人持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為32,150美元(2018年6月30日：零)，此差額於股本中扣減。

(a) 以貨船代價股份發行之股份

於2018年5月14日，本集團就收購四艘貨船訂立合約，總購買代價88,500,000美元透過結合：(i)向賣方以發行價為每股2.036港元發行170,760,137股股份(「貨船代價股份」)合共44,300,000美元；及(ii)現金44,200,000美元所支付。於2018年，本集團獲交付兩艘貨船時發行合計69,746,012股股份，及於2019年1月及2月本集團獲交付餘下兩艘貨船時發行合計101,014,125股股份。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之股份獎勵計劃，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。

當有限制股份獎勵授出時，相關數目的股份會依法地轉讓或發行予受託人，由受託人代承授人持有利益。於股份歸屬前，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，並可用於未來授出的股份獎勵。於股份歸屬前，承授人就所獲授的股份而被支付的股息會視作為僱用開支，並直接於損益表中扣除。

(b) 有限制股份獎勵

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2019年	2018年
於1月1日	76,930	74,006
已授出	32,206	28,098
已失效	(177)	(1,239)
已歸屬	(1,842)	(2,346)
於6月30日	107,117	98,519

有限制股份獎勵於授出日期的市價相當於該等股份的公平值。於期內授出的有限制股份獎勵的加權平均公平值為 1.61 港元 (2018 年：1.67 港元)。

已授出股份獎勵的來源及其導致股本及股份溢價與員工福利儲備之間的相對變動如下：

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
已授出股份獎勵的來源	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	25,592,000	5,611	21,150,000	5,559
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	5,966,000	1,279	377,000	110
自受託人所持股份轉讓的股份	648,000	127	6,571,000	1,079
	32,206,000	7,017	28,098,000	6,748

未歸屬有限制股份獎勵於2019年6月30日的授出日期及歸屬日期如下：

授出日期	未歸屬股份獎勵數目	歸屬日期			
		2019年7月14日	2020年7月14日	2021年7月14日	2022年7月14日
2016年8月12日	21,418,000	21,418,000	-	-	-
2017年1月27日	24,696,000	704,000	23,992,000	-	-
2017年5月26日	558,000	278,000	280,000	-	-
2017年8月21日	2,296,000	1,147,000	1,149,000	-	-
2018年1月26日	25,990,000	1,640,000	1,640,000	22,710,000	-
2019年1月25日	32,159,000	-	2,230,000	2,230,000	27,699,000
	107,117,000	25,187,000	29,291,000	24,940,000	27,699,000

21 未經審核簡明綜合現金流量表附註

(a) 除稅前溢利與經營業務產生的現金對賬表

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
除稅前溢利	8,833	31,308
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整		
貨船及其他物業、機器及設備之折舊	61,057	57,251
使用權資產之折舊	17,840	-
不符合對沖會計法的衍生工具之未變現收益淨額	(8,611)	(4,350)
出售持作出售資產之虧損	174	-
租賃開支扣減	24	2,751
撥回出售成本撥備	(367)	-
動用有償契約撥備	-	(8,057)
撤銷貸款安排費用	-	1,623
出售物業、機器及設備之虧損	-	19
資本及資金調整		
以股權支付的補償	2,995	2,885
業績調整		
財務開支淨額	19,021	15,939
匯兌虧損／(收益)淨額	207	(106)
營運資金變化前的除稅前溢利	101,173	99,263
應收貿易賬款及其他應收款項的增加	(7,269)	(17,454)
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	2,338	6,485
存貨的增加	(3,194)	(15,960)
經營業務產生的現金	93,048	72,334

(b) 所有租賃的現金流出總額為223,000,000美元(2018年：236,900,000美元)。

22 承擔**(a) 資本承擔**

千美元	2019年 6月30日	2018年 12月31日
已訂約但未備付 — 購買貨船及貨船設備合約	13,058	70,247

第9頁
貨船資本承擔

**(b) 經營租賃承擔****(i) 本集團作為承租人 — 付款**

根據本集團於2019年採納香港財務報告準則第16號「租賃」後的政策，短期租賃及低值資產租賃不會在資產負債表確認為使用權資產及租賃負債。此外，於報告期尚未開始的租約亦不會確認。該等租賃的未來累計最低租賃付款如下：

千美元	貨船	土地及樓宇	總計
於2019年6月30日			
一年以內	39,263	144	39,407
第二年至第五年	21,276	327	21,603
第五年以後	3,137	—	3,137
	63,676	471	64,147
於2018年12月31日			
一年以內	153,999	2,261	156,260
第二年至第五年	151,644	8,236	159,880
第五年以後	11,502	408	11,910
	317,145	10,905	328,050

2018年的經營租賃承擔代表所有租賃的承擔，詳情請參閱附註2(d)(iv)。

23 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）如下：

主要管理層薪酬（包括董事酬金）

千美元	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
董事袍金	303	283
薪金及花紅	1,596	1,254
以股權支付的補償	652	754
退休福利開支	3	3
	2,554	2,294

24 或然負債及或然資產

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團並無重大或然負債及或然資產。



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



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