

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產生的現金流、借貸、可換股債券及股本。經營業務產生的現金流、購置及出售貨船，以及提用和償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

我們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。

本節的資料以作出香港財務報告準則第16號「租賃」所要求的調整前呈列。

2020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77,500,000美元，2019年上半年為72,200,000美元及2019年全年為173,900,000美元。
- 於2020年6月本集團新簽訂以三艘未被抵押的貨船作抵押的7年期30,100,000美元的雙邊循環信用貸款，利率為倫敦銀行同業拆息加1.60%。
- 繼本集團就已承諾借貸中提用212,700,000美元（淨額）及淨償還59,000,000美元有抵押借貸及循環借貸之後，借貸於期內增加153,700,000美元。
- 期內，本集團支付90,600,000美元現金資本開支，包括：
 - (a) 合共支付38,400,000美元，以購入於2020年上半年交付的一艘二手小靈便型乾散貨船和兩艘二手超靈便型乾散貨船；及
 - (b) 支付52,200,000美元入塢以及壓倉水處理系統及硫淨化器的安裝開支。
- 除上述購買貨船的現金支出外，本集團按每股1.8港元向我們於2019年9月承諾購買並已於期內交付的其中兩艘貨船的賣方發行相當於合共11,900,000美元的新股份作為部分代價。

於2020年6月30日：

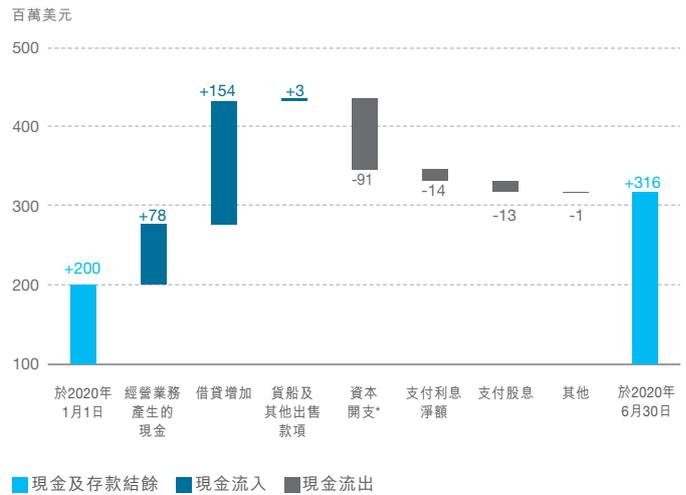
- 本集團的現金及存款為316,000,000美元，以及本集團的淨負債比率為41%
- 本集團可動用的已承諾借貸融資額已悉數提用
- 本集團擁有三艘未被抵押貨船
- 本集團已落實以額外兩艘未被抵押貨船作抵押，取得額外33,500,000美元的已承諾借貸，預期該筆貸款可於2020年第三季度內提用。

本集團根據風險、回報及流動性的適度平衡，將現金投資於各種金融產品。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港及新加坡的多家大型銀行。

於2020年6月30日，本集團持有的現金及存款包括312,500,000美元及相當於3,500,000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營運資金的需要及任何購買貨船的承擔。

於2020年上半年，我們就本集團的現金獲取1.6%的回報率。

2020年上半年現金的流入及流出



* 不包括以股本支付的11,900,000美元資本開支

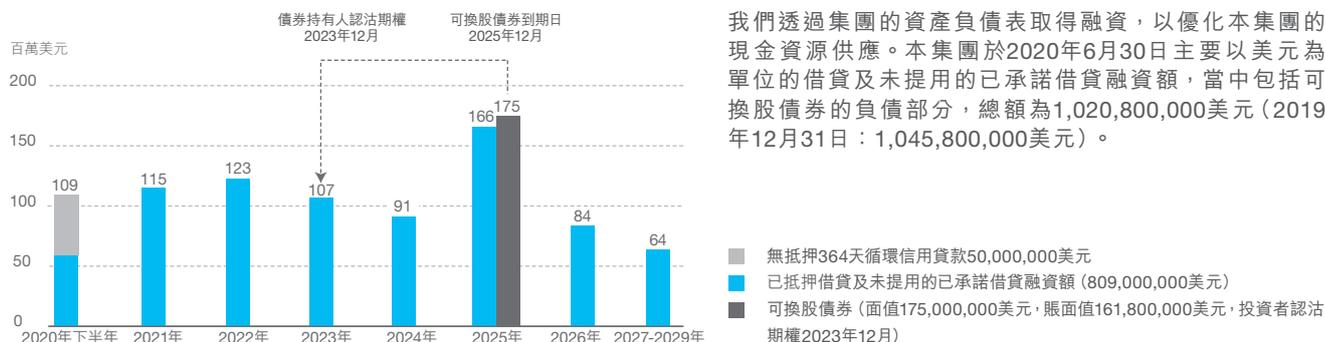
現金及存款

流動及非流動的現金、存款及未償還借貸的分析如下：

百萬美元	2020年 6月30日	2019年 12月31日	變動
現金及存款總額	316.0	200.2	+58%
可動用而未提用的已承諾借貸融資額	-	182.6	-100%
可動用流動性總額	316.0	382.8	-17%
長期借貸的流動部分	(165.2)	(127.0)	
長期借貸	(855.6)	(736.1)	
借貸總額	(1,020.8)	(863.1)	-18%
借貸淨額	(704.8)	(662.9)	-6%
借貸淨額相對股東權益比率	67%	52%	
借貸淨額相對自有貨船賬面淨值比率 KPI	41%	35%	

借貸及未提用的已承諾借貸融資額

借貸及未提用的已承諾借貸融資額遞減明細表



我們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2020年6月30日主要以美元為單位的借貸及未提用的已承諾借貸融資額，當中包括可換股債券的負債部分，總額為1,020,800,000美元（2019年12月31日：1,045,800,000美元）。

借貸及未提用的已承諾借貸融資額—859,000,000美元（2019年12月31日：885,100,000美元）

已抵押借貸整體減少主要由於借貸按期攤銷，惟部分影響被新簽訂的一項循環信用貸款所抵銷。本集團於2020年上半年已悉數提用所有剩餘可動用的已承諾借貸融資額。

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2020年6月30日：

- 本集團的已抵押借貸乃以114艘賬面淨值總額為1,652,200,000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：

利息開支下降至14,300,000美元（2019年上半年：15,900,000美元），主要由於期內的平均借貸利率下跌所致。

部分借貸為浮息借貸，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—161,800,000美元（2019年12月31日：160,700,000美元）

於2020年6月30日，本集團於2025年12月到期年票息為3.0%的可換股債券，其本金為175,000,000美元，而目前的轉換價為每股2.34港元。

在可換股債券原有所得款項中，目前22,200,000美元已用於補充購買於2019年9月17日宣布之收購四艘貨船交易中的兩艘貨船之現金代價，27,200,000美元已用於購買上述交易中另外兩艘貨船之現金代價及16,800,000美元已用於購買一艘已於2020年初交付予本集團的二手超靈便型乾散貨船。除此以外，預計約83,200,000美元將用作更多潛在貨船收購，而餘額則用作一般企業用途，包括但不限於貨船營運開支、貨船租賃、履行本集團的財務責任、辦公室行政開支以及貨船及非貨船設備開支。然而，基於因2019新型冠狀病毒疫情而引起的不明朗市況，為審慎起見，我們暫時把收購大型的優質二手貨船的活動停頓，在市場復甦及出現極為吸引的機會時，我們將考慮恢復收購貨船以擴展自有船隊。

損益表含義：

利息開支為3,700,000美元（2019年上半年：3,300,000美元），乃根據期內未償還可換股債券的實際平均利率4.7%（2019年上半年：5.7%）計算。

財務開支

百萬元	平均利率		於2020年 6月30日 之結餘	財務開支		變動
	損益表	現金		2020年 上半年	2019年 上半年	
借貸(包括已變現的利率掉期合約)	3.5%	3.5%	859.0	14.3	15.9	+10%
可換股債券(附註)	4.7%	3.0%	161.8	3.7	3.3	-12%
	KPI 3.7%	3.4%	1,020.8	18.0	19.2	+6%
其他財務費用				0.5	0.6	
財務開支總計				18.5	19.8	+7%
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)				KPI 4.3倍	5.1倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,700,000美元，而現金的利息開支則為2,600,000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2020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，該等利率掉期合約期內產生的已變現開支為500,000美元。於2020年6月30日，本集團的長期借貸中有59%(2019年12月31日：74%)按固定利率計算利息。假設所有循環借貸全數提用，本集團預期於2020年12月31日及2021年12月31日分別約有58%及57%的現有長期借貸將按固定利率計算利息。