



# 太平洋航運集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2343)

## 交易活動最新公告

乾散貨運市場堅穩，二零零七年小靈便型乾散貨船收租日數的68%已按每日約18,000美元獲訂約

- 於二零零七年第一季，乾散貨運市場較預期表現強勁，主要由於眾多進口到中國及中國沿海附近的原材料數量大幅上升。於二零零七年第一季，波羅的海乾散貨綜合指數(「BDI」)平均為4,669點，較二零零六年第一季的平均數上升約91%。於四月份，該指數持續上升，於二零零七年四月二十六日為6,122點
- 波羅的海小靈便型乾散貨船指數每日租金目前為約26,800美元(淨值)及Clarkson小靈便型乾散貨船十二個月期租租金目前為每日約21,400美元(淨值)
- 港口擁塞情況大幅限制了大型乾散貨船的供應。此趨勢已持續至二零零七年第二季，但或會舒緩，其時若需求下降將使現貨租金稍微放緩
- 太平洋航運資產淨值，在計入新建造及租賃貨船的購買選擇權，並按公平市場價值調整後，與目前資產價格升勢趨於一致。一艘五年船齡的28,000載重噸小靈便型乾散貨船自一月起已升值19%，根據Clarkson現時估值為34,000,000美元。我們的自有、長期租賃及代他方管理貨船的平均船齡僅逾6年

- 我們透過私人場外交易為本集團小靈便型乾散貨船船隊增添一艘二手貨船及兩艘新建造貨船。我們亦完成出售一艘較高齡貨船並以三年期回租，以維持本集團的船隊規模。同時，我們把握新高的價格選擇性地出售另外兩艘貨船。我們的買賣策略為伺機而動：我們將增購及出售貨船，以保持一支現代化的船隊、增加船隊的收租日數及／或在特別有利的價格或交易條款時出售變現。我們船隊現時由109艘貨船組成，其中81艘為「核心」船隊，包括自有36艘、長期租賃41艘及代他方管理貨船4艘（包括16艘新建造貨船），較自我們於三月初向市場報告以來再增加四艘（包括新造貨船）
- 自我們上次於三月初報告有關於貨船訂單的預訂水平，小靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準之日均收入已上升了1,000美元。而二零零七年小靈便型乾散貨船的預訂百分比亦上升了10%。集團的預訂百分比及相關之平均收入如下：

### 貨船業務概要

	單位	二零零七年
<i>小靈便型乾散貨船</i>		
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	68%
收租日數	日數	20,001
按期租合約對等基準的日均收入	美元	18,000
<i>大靈便型乾散貨船</i>		
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	98%
收租日數	日數	4,886
按期租合約對等基準的日均收入	美元	21,360

- 我們的股息政策維持派發本公司盈利最少50%
- 我們對二零零七年餘下期間的市場看法仍然樂觀

## 市場及業務回顧

自我們於七星期前報告二零零六年全年業績以來，多個因素綜合起來令小靈便型乾散貨船租金激升。首先，亞洲多個國家於本財政年度結束(三月三十一日)前，托運人訂單紛紛湧入市場。第二，中國由燃燒煤的淨出口國轉變為淨進口國改變了全球對此商品的貿易模式，大幅提升了對較大型貨船的噸位航距需求；第三，港口擁塞水平已上升至歷史新高，在需求不斷攀升時更減低了貨船供應。該等均為往中國的散貨船運創歷史新高的所有徵象。大宗散貨吸納較大型貨船供應已對乾散貨噸位的整體供求平衡產生正面影響，我們的小靈便型及大靈便型乾散貨船亦已直接受惠於如鋼、鐵鋁氧石、鋁及鎳礦石等「小宗散貨」貨運的持續增長。中國沿海的乾散貨運量亦不斷上升，吸納了國際船隊的噸位。此類貨物增長未有計入眾多分析員的預測模型內，因此促進了乾散貨運較普遍預期表現出色。

波羅的海小靈便型乾散貨船指數由二月底的每日20,500美元(淨值)上升至三月底的每日24,800美元(淨值)，一個月內升幅超過20%。市場於四月仍保持強勁，小靈便型乾散貨船平均淨現貨租金在需求殷切下正向27,000美元(淨值)攀升，尤以美國灣區及阿根廷穀物出口地區為然，貨船供應在港口擁塞及新船交付量未有顯著增加的情況下持續緊絀。

大靈便型乾散貨船方面，波羅的海超靈便型乾散貨船指數(「BSI」)三月份以每日34,500美元(淨值)結束，較二月份上升18%，BSI目前為每日38,000美元(淨值)，打破了於二零零四年三月所錄記的記錄高位。大靈便型新造貨船在二零零七年的交付處於較高水平，但目前也被對噸位有強勁需求的營運商所吸納。

自上次在三月初報告以來，我們的小靈便型乾散貨船預訂率一直穩步增長，目前於二零零七年已達到68%，而二零零八年(現達到約19%)及二零零九年亦在可觀的租金水平上有良好的開端。

## 小靈便型乾散貨船業務概要

	單位	二零零七年
貨運承諾		
收租日數	日數	12,046
貨運期貨協議淨額	日數	1,540
對等收租日數	日數	13,586
日均期租合約對等基準	美元	18,000
貨船承諾		
收租日數	日數	20,001
持倉淨額		
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	68%

## 小靈便型貨運期貨協議業務概要

	單位	二零零七年
已出售貨運期貨協議	日數	1,947
已購買貨運期貨協議	日數	—
已變現貨運期貨協議淨額	日數	407
已出售貨運期貨協議淨額	日數	1,540

我們的大靈便型乾散貨船訂單於二零零七年已接近100%，我們預期業務額可透過租入貨船而於本年度大幅增長。

## 大靈便型乾散貨船業務概要

	單位	二零零七年
貨運承諾		
收租日數	日數	4,625
貨運期貨協議淨額	日數	184
對等收租日數	日數	4,809
日均期租合約對等基準	美元	21,360

貨船承諾		
收租日數	日數	4,886
持倉淨額		
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	98%

### 大靈便型貨運期貨協議業務概要

	單位	二零零七年
已出售貨運期貨協議	日數	1,369
已購買貨運期貨協議	日數	(1,185)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	—
已出售貨運期貨協議淨額	日數	184

### 船隊發展

自我們於三月初向股東報告以來，一艘新建造小靈便型乾散貨船「Taihua Star」已予交付並加入我們的IHC聯營體。我們亦訂立協議長期租入一艘新建造小靈便型及一艘新建造大靈便型乾散貨船。該兩艘貨船預期於本年第三季度交付及加入我們的租賃船隊。此外，我們已獲交付一艘拖船及不久將獲交付一艘駁船，該兩船將租予我們於中東的合營企業Fujairah Bulk Shipping Limited，以協助其粒料貿易業務。

於第一季度及到現在，資產價格一直攀升。於本集團二零零六年年報中，我們表示因貨船價格創下歷史新高，我們對新貨船投資會抱審慎態度。然而，鑑於價格吸引，我們於三月達成一宗私人場外交易，購入一艘將於二零零七年七月交付的二手小靈便型乾散貨船。此外，自我們上次向股東報告以來，我們再訂購另外兩艘新建造小靈便型乾散貨船，即我們於二零零七年四月十一日公布在華南的江南市南洋船舶工程有限公司之造船廠（Jiangmen Nanyang Shipyard（「JNS」））建造的兩艘小靈便型乾散貨船。業內小靈便型乾散貨船直至二零一零年之訂單已差不多滿額，某些船廠於二零一一年之訂單亦告爆滿。上述以具吸引力的價格購入並將於二零零八年及二零零九年交付的貨船實屬罕有，尤其在當前市場環境下。該等收購亦符合我們穩步擴充船隊及維持低船齡的策略。

按照本集團策略，除於二零零六年末至二零零七年初已出售四艘貨船外，我們繼續物色出售小靈便型乾散貨船之機會，並首選附帶有期回租以保留收租日數。自我們上次報告以來，我們已協議出售「Mount Baker」及「Flinders Island」，預期該兩宗交易於今年五月完成。緊接出售「Flinders Island」後，我們將回租此貨船約九個月，以使我們繼續履行現有租賃合約下之責任。

總括而言，自二月二十八日以來，我們購入了一艘二手小靈便型乾散貨船及兩艘於JNS船廠建造之新建造小靈便型乾散貨船，及我們協議出售另外兩艘小靈便型乾散貨船，其中一艘將於五月交付後由我們回租約九個月。我們亦訂立協議，長期租入一艘新建造小靈便型及一艘新建造大靈便型乾散貨船，兩船均會於本年第三季度交付。

我們的核心船隊中自有、長期租賃以及代他方管理貨船的平均船齡僅逾六年。

## 核心船隊發展

	貨船數目			總計
	自有	租賃 <sup>1</sup>	代他方管理	
<b>小靈便型乾散貨船－營運中</b>				
於二零零七年三月一日	21	33	4	58
新建造貨船交付	1	—	—	1
二手購入 <sup>2</sup>	1	—	—	1
出售及有期回租 <sup>3</sup>	(1)	1	—	—
出售 <sup>4</sup>	(1)	—	—	(1)
<b>於二零零七年四月二十六日</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>4</b>	<b>59</b>
<b>小靈便型乾散貨船－新建造貨船</b>				
於二零零七年三月一日	11	1	—	12
新訂單	2	1	—	3
新建造貨船交付	(1)	—	—	(1)
<b>於二零零七年四月二十六日</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>14</b>

於二零零七年四月二十六日 之小靈便型乾散貨船船隊	33	36	4	73
大靈便型乾散貨船－營運中 於二零零七年三月一日及於 二零零七年四月二十六日	2	4	-	6
大靈便型乾散貨船－新建造貨船 於二零零七年三月一日	1	-	-	1
新訂單	-	1	-	1
於二零零七年四月二十六日	1	1	-	2
於二零零七年四月二十六日 之大靈便型乾散貨船船隊	3	5	-	8
於二零零七年四月二十六日 包括新建造貨船之船隊總數	36	41	4	81

- 1 包括具有購買選擇權的二十七艘小靈便型及兩艘大靈便型乾散貨船
- 2 該等貨船將於二零零七年七月交付予本集團
- 3 該等貨船之出售交易將於二零零七年五月完成，本集團將隨後回租該貨船約九個月。
- 4 出售交易將於二零零七年五月完成。
- 5 上表不包括小型散貨船、拖船或駁船。

除核心船隊外，於本公告日期，IHC聯營體及IHX聯營體分別按短期租約（界定為少於十二個月）營運七艘小靈便型及二十一艘大靈便型乾散貨船。

本集團擁有購買選擇權，可購買我們三十六艘租賃小靈便型乾散貨船及新建造貨船中之二十七艘、以及四艘租賃大靈便型乾散貨船中之兩艘，該等選擇權其中有十九份可於二零零七年行使。鑒於該等選擇權各自之行使價遠低於有關貨船之現行市值，故對本集團而言具有重大的未變現價值。此等選擇權亦讓本集團可於租賃期屆滿時維持其船隊規模和營運規模。

## 股息政策

本集團於每個財政年度撥出不少於可供分派溢利之50%，以中期及末期股息形式作分派之股息政策將維持不變。

承董事會命  
行政總裁  
**Richard Hext**

香港，二零零七年四月二十六日

\* 僅供識別

於本公佈刊發日期，本公司之執行董事為 *Christopher Richard Buttery*、*Richard Maurice Hext*、*Klaus Nyborg*、王春林及 *Jan Rindbo*，本公司之非執行董事為李國賢及 *Daniel Rochfort Bradshaw*，本公司之獨立非執行董事為 *Robert Charles Nicholson*、*Patrick Blackwell Paul*、*The Earl of Cromer* 及唐寶麟。

股東及投資者務須留意，有關截至二零零七年四月二十六日止期間之交易活動最新公告，乃根據本集團之內部記錄和管理帳目作基準，且並未經核數師審閱或審核。股東及投資者務必請審慎，以免過份依賴此交易活動最新公告，且於買賣本公司股份時務須審慎行事。

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。