



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)

截至二零零八年六月三十日止六個月的中期業績公佈

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下：

摘要

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
營業額	909.9	455.4
按期租合約對等基準的收入	586.4	269.2
股東應佔溢利	337.6	162.9
每股基本盈利	(美元) 0.21	0.10
每股基本盈利	(港元) 1.62	0.81

- 主要受惠於本集團船隊的擴展及強勁的乾散貨運市場，本集團溢利增加107%至337,600,000美元，除出售收益前溢利增加165%至299,000,000美元
- 每股基本盈利為1.62港元
- 平均股本回報為68%
- 歷來最高之中期股息每股0.76港元，派息率為50%。未來股息政策將繼續派發不少於50%的溢利(但不包括出售貨船收益)
- 現金結餘為804,300,000美元及現金淨額為192,000,000美元
- 穩健的資產負債表：總資產2,101,700,000美元，股東權益1,333,200,000美元
- 由於本集團租賃船隊的擴展，小靈便型乾散貨船的收租日數增加20%至11,540日(二零零七年：9,590日)，大靈便型乾散貨船的收租日數增加28%至2,900日(二零零七年：2,260日)
- 小靈便型乾散貨船的日均租金增加64%至32,460美元(二零零七年：19,750美元)，大靈便型乾散貨船的日均租金增加83%至46,100美元(二零零七年：25,180美元)

* 僅供識別

- 貨船資本承擔總額為 721,200,000 美元
- 出售 2 艘貨船，產生的出售收益為 38,600,000 美元，並回租其中 1 艘
- 核心乾散貨船船隊現時共有 93 艘貨船（二零零七年：83 艘），由 29 艘自有及 64 艘租賃貨船組成。總貨船數目包括在營運中的 63 艘小靈便型及 17 艘大靈便型乾散貨船，以及 13 艘新建造貨船
- 二零零八年現有的 22,730 小靈便型乾散貨船的收租日中的 83% 已獲訂約，預期於執行合約時將帶來每日約 31,000 美元的租金。二零零九年 21,970 收租日中的 37% 已獲訂約，將帶來日均租金 24,200 美元（淨值）。波羅的海小靈便型乾散貨船指數於二零零八年七月二十八日為每日 36,330 美元（淨值）
- 持續發展滾裝貨船業務、碼頭及港口服務之領域，互補本集團之核心乾散貨運業務
- 儘管全球經濟前景轉淡，但由於需求持續強勁，未來 12 個月乾散貨市場前景仍然樂觀。由於乾散貨船船隊之使用率高企，預期租金將持續波動

董事會中期報告

概要

太平洋航運集團截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核溢利淨額為 337,600,000 美元，包括 38,600,000 美元之出售收益。出售收益前之溢利為 299,000,000 美元，比二零零七年上半年賺取的 112,700,000 美元增加 165%。每股基本盈利為 1.62 港元（二零零七年：0.81 港元）。溢利的增加主要受惠於收租日數的增加（上升 22%）及較高的日均租金（上升 69%）。

本集團於期內錄得平均股本回報為 68%（二零零七年：63%）。

董事會宣布派發每股 76 港仙之中期股息（二零零七年：45 港仙），派息率為 50%（二零零七年：55%）。董事會的宗旨仍為向本集團之業務投入充裕資金以確保其持續發展之同時，繼續向股東慷慨派息。因此，董事會決定延續派發股東應佔溢利至少 50% 之政策，但將不包括出售貨船收益。此決定將容許太平洋航運利用以往包括在股息分配的出售收益再作投資，以備迎接合適的增長契機。

由於對商品持續強勁的需求及有限的新船供應，使期內的乾散貨市場比二零零七年上半年更加蓬勃。然而，全球乾散貨船船隊的使用率非常接近飽和，租金因而大幅波動。

儘管全球經濟轉弱，到目前為止，我們未看到對乾散貨運服務的需求有放緩的跡象。在此強勁的市場下，我們持續提高二零零八年的訂約率：小靈便型乾散貨船全年的收租日中有83%已獲訂約，平均租金約為31,000美元，比二零零七年的全年平均租金高出34%。預期二零零八年的小靈便型乾散貨船的收租日數為22,730日，比二零零七年高13%。尋求長期合約的客戶日益增加，太平洋航運的地位、其可靠服務加上其穩健的資產負債表，正為該等客戶提供了有效的保障。因此，二零零九年的小靈便型乾散貨船收租日中現有37%已獲訂約，平均租金為24,200美元。而我們正繼續建立二零一零年及其後的訂約。

於二零零八年上半年，本集團獲交付四艘新建造貨船，而我們已完成出售一艘貨船和出售及回租另一艘貨船。另有出售三艘貨船和出售及回租兩艘貨船之交易將於二零零八年下半年完成。太平洋航運經營的核心船隊現有80艘乾散貨船，並在新建造乾散貨船的計劃中，將有13艘自有或長期租賃的乾散貨船，於未來三年交付予我們。

除發展核心乾散貨船業務外，我們於期內開拓滾裝船運領域，於Fujairah Bulk Shipping Limited (「FBSL」)的持股量由33%增加至50%，並建立新的拖船業務。太平洋航運於二月同意購買四艘滾裝貨船，並於七月收購另外兩艘該類貨船的購買選擇權。若本集團行使該購買選擇權，將共有六艘滾裝貨船於二零零九年至二零一一年期間交付予我們，總代價達577,000,000美元。中東對粒料及石塊的需求有增無減，故FBSL持續創出優越的業績。這項業務由一批拖船及駁船以及小靈便型乾散貨船所支持，並預期將於未來數年快速增長。

本集團目前總貨船資本承擔為721,200,000美元，包括九艘乾散貨船、六艘滾裝貨船、八艘拖船及兩艘駁船。該等貨船將於二零一一年底前交付予本集團的船隊。

我們正日益關注與貨運相關的環保問題。我們已制訂比現時業界貨運行規更嚴格的船隊減排目標。我們預期不久將來法律將要求我們的業務達至碳中和的規定，我們已就此作出準備。

儘管預期租金仍會大幅波動，太平洋航運董事會對乾散貨運市場在未來十二個月的前景仍感到樂觀。雖然Clarkson之前預期在二零零八年上半年交付的乾散貨船約有三分之一似乎已因船廠經營困難和信貸市場的收緊而延遲支付或取消訂單，但二零一零年開始交付的新建造乾散貨船(特別是好望角型)將大幅增加，使我們在往後仍持審慎態度。由於有大量船廠乃首次建造貨船，我們預期以上的延遲及取消將會持續顯著。

本集團的卓越表現有賴各太平洋航運員工所付出的努力，董事會謹此向他們致謝。

乾散貨運市場回顧

租金在二零零七年十月底及十一月初達到市場高峰後於二零零八年初回落。波羅的海乾散貨綜合指數(「BDI」)於一月底從兩個半月前的高位下降幾乎一半至5,615點。BDI於其後四個月急劇上升，並於五月達到歷史新高的11,793點。此大幅度上升主要由好望角型乾散貨船所帶動，其於六月初的現貨租金更創下每日超過230,000美元的紀錄。

BDI於二零零八年上半年處於平均8,557點的水平，比二零零七年同期上升61%，及較二零零七年下半年的8,830點低3%。由於貨船供求緊張，兩者只需輕微變動便令租金大幅波動，然而上述指數卻未能反映此波動性。於二零零八年七月二十八日，BDI為8,513點。

在貨運需求強勁的情況下，幾乎沒有貨船報廢。新建造乾散貨船的交付，加上多艘油輪改裝成的礦石船，使乾散貨船船隊的增長由年初至今按年計達6%。同時，RS Platou估計貨運需求按年計已增長達7.5%，反映國際貿易貨量增長及平均航距增加。

鐵礦石貨運的增加是二零零八年上半年貨運市場強勁的主要因素。於二零零八年第一季，中國的鐵礦石進口量比去年同期增加10%。而海關初步數據更顯示進口量於第二季增加36%，以此計算上半年的進口量上升22%。由中國鋼材廠所帶領的鐵礦石進口商最近同意自澳洲進口鐵礦石的合約價格上調96.5%，反映市場對工業原材料的強勁需求。

中國對煤炭的需求持續增長。在煤炭價格急升的情況下，部份地方政府暫設價格上限，這卻導致煤炭供應更呈緊張；最明顯的是煤炭短缺造成電力不足的問題已被廣泛報導。中國有可能繼續增加煤炭的進口量並限制其出口，迫使日本、韓國及台灣不得不從更遠的地區進口煤炭。上述因素均增加對乾散貨船的需求。

油價高企被認為是全球經濟增長放緩的可能成因。但這卻促使船主為節省燃料而減慢船速。因此，運載相同數量的貨物將需要更多的貨船，降低貨船的有效供應。集裝箱貨船經營商已減慢其船隊的速度，他們將需要更多的貨船，預期船廠因此減少建造乾散貨船，這對乾散貨運有利。對於已在營運中的乾散貨船來說，油價現時的水平，減慢船速並未為我們的貨船帶來經濟效益，但租金下調將增加乾散貨船減慢船速的動力，屆時貨船供應將減少，從而緩和租金下調的壓力。

乾散貨船及小靈便型乾散貨船的總訂單現分別約佔相關船隊的64%及40%，構成過剩供應的威脅（未計報廢）。然而，許多接獲訂單的船廠正因全球信貸緊縮而面臨融資問題，或在獲得重要造船部件方面遇到困難，或造船經驗不足。貨船未能如期交付的問題日益嚴重。根據Clarkson的初步數據，原本預定在二零零八年上半年交付的貨船約有35%已延遲或取消，相對預計於二零零七年交付的失誤比率僅為9%。我們認為上述因素將很可能延遲潛在的過剩供應。

二零零七年市場環境的改善將乾散貨船之新船預訂率推向高水平，但現貨租金在一至二月間下滑以及國際信貸市場狀況惡化使新船訂單水平在二零零八年上半年比二零零七年下半年大幅下降（現有數據顯示約下降50%）。

乾散貨船的價值於年初曾輕微回軟，但其後貨運市場的復甦將二手貨船的價格推向歷史高位。Clarkson目前對船齡五年的28,000載重噸小靈便型乾散貨船的估值為54,000,000美元，自年初以來已上升11,000,000美元或26%。同樣地，Clarkson目前對船齡三年的52,000載重噸大靈便型乾散貨船的估值為76,000,000美元，比年初上升6,000,000美元，其升幅比小靈便型乾散貨船升值為少，乃由於大靈便型乾散貨船在二零零七年後期的升幅較高。

業務回顧

小靈便型乾散貨船

由於二零零八年上半年貨運市場非常強勁，太平洋航運的小靈便型乾散貨船業務於二零零八年上半年的貢獻為226,400,000美元，於11,540小靈便型乾散貨船收租日中（不包括短期租賃），每日收入淨額為32,460美元，比去年同期增長64%。我們預期暢旺的貨運市場狀況將延續至二零零八年下半年，惟波動將相當大。

上述數字不包括衍生工具市值的未變現總收益淨額38,200,000美元，其中的37,100,000美元乃我們用以對沖未來購買燃料成本的衍生工具。

我們透過全球的辦事處網絡及僱用富有經驗的航運專才，經營一支龐大、規格統一且現代化的船隊，致力向客戶提供可靠、準時及具競爭力的服務。

太平洋航運營運全球其中一支最大型的現代化小靈便型乾散貨船船隊。於二零零八年首六個月，本集團船隊平均有70艘貨船，包括八艘短期租賃貨船。太平洋航運的小靈便型乾散貨船一般為28,000至33,000載重噸，平均船齡為六年；而全球小靈便型乾散貨船一般為25,000至35,000載重噸，平均船齡為十八年。除小靈便型乾散貨船的標準特徵（淺吃水及裝有貨物起重機）外，我們亦在裝卸設備短缺的港口備有一批抓斗，以便擴大我們多功能船隊的貨運量。

我們的小靈便型乾散貨船船隊於二零零八年上半年運載990萬噸貨物，較二零零七年同期增長18%。我們運載的首五類商品為鋼材／廢五金、肥料、林業產品、精礦以及穀物，而煤炭及焦煤的運輸亦有相當程度的增長。我們的貨船大多數集中於太平洋，而澳洲及東南亞是期內到訪最多的地區。本集團繼續擴展其客戶基礎，主要由採礦、建築、林業／農業及工業的最終用戶所組成。

於二零零八年七月二十一日，本集團於二零零八年的小靈便型乾散貨船收租日中的83%已獲訂約，日均租金為約31,000美元。此外，二零零九年現有的21,970收租日中的37%已獲訂約，日均租金為約24,200美元。本集團預期在本年的餘下期間（通常為貨運合約續約的高峰期）將簽訂更多二零零九年及以後的遠期貨運合約。

本集團有限度地使用貨運期貨協議，以管理小靈便型乾散貨船及貨運的風險。小靈便型乾散貨船貨運期貨協議的市場流動性於期內顯著增強，令本集團從中受惠。

下表載列截至二零零八年七月二十一日止，我們於二零零八年至二零零九年的小靈便型乾散貨船的收租日數及訂約率：

小靈便型乾散貨船業務概要

	單位	二零零八年	二零零九年
<i>貨運承諾</i>			
收租日數	日數	17,920	7,300
貨運期貨協議淨額	日數	990	720
對等收租日數	日數	18,910	8,020
按期租合約對等基準之日均收入	美元	31,000	24,200
<i>貨船承諾</i>			
收租日數	日數	22,730	21,970
<i>持倉淨額</i>			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	83%	37%

小靈便型貨運期貨協議業務概要

	單位	二零零八年	二零零九年
已出售貨運期貨協議	日數	1,940	720
已購買貨運期貨協議	日數	(360)	—
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(590)	—
已出售貨運期貨協議淨額	日數	990	720

大靈便型乾散貨船

太平洋航運的大靈便型乾散貨船業務期內的貢獻為38,200,000美元，比二零零七年上半年的10,000,000美元增加282%。期內於2,900大靈便型乾散貨船收租日中每日收入淨額為46,100美元，比去年同期增長83%。我們在二零零八年上半年的溢利相當於二零零七年的全年溢利34,000,000美元。

上述數字不包括衍生工具市值的未變現總收益淨額5,400,000美元，其中的7,800,000美元乃我們用以對沖未來購買燃料成本的衍生工具。

太平洋航運的大靈便型乾散貨船業務目前已踏入其第三個營運年度的首半年。雖然市場相當波動，但憑藉本集團堅穩的市場地位、規格統一而穩定的船隊規模以及於關鍵地區設立的大靈便型乾散貨船經驗團隊，為我們在期內帶來盈利增長。

與小靈便型乾散貨船業務雷同，我們有一支平均船齡僅超過七年的年輕船隊。我們的貨船一般為45,000至58,000載重噸，均裝有貨物起重機，大部份亦配有抓斗，以便貨船能靈活自行裝卸。船隊包括兩艘自有貨船、15艘長期租賃貨船以及16艘短期租賃貨船。

於二零零八年上半年我們運載的貨物增加20%至570萬噸。所運載的首五類商品為鐵鋁氧石及鐵礦石、穀物、肥料、水泥及熟料以及石油焦。我們的主要客戶為大型商品、工業及採礦公司。我們所運載的貨物60%往來大西洋，40%往來於太平洋，主要裝貨地點為澳洲、美國西岸以及印度的資源豐富地區。超過15%的貨物於中國卸貨。

於二零零八年上半年，我們於2,900收租日中(不包括短期租賃)達到每日收入淨額46,100美元。於二零零八年七月二十一日，本集團的二零零八年大靈便型乾散貨船6,910收租日中，93%已獲訂約，日均租金為48,070美元，而二零零九年根據現有船隊的3,360收租日中的75%已獲訂約。本集團將繼續在二零零九年及以後的訂約方面取得良好進展。

與小靈便型乾散貨船業務雷同，本集團有限度地使用貨運期貨協議以助對沖未來貨船及貨運的風險。

下表載列截至二零零八年七月二十一日止，我們於二零零八年至二零零九年的大靈便型乾散貨船的收租日數及訂約率：

大靈便型乾散貨船業務概要

	單位	二零零八年	二零零九年
<i>貨運承諾</i>			
收租日數	日數	5,800	2,040
貨運期貨協議淨額	日數	610	460
對等收租日數	日數	6,410	2,500
按期租合約對等基準之日均收入	美元	48,070	43,260
<i>貨船承諾</i>			
收租日數	日數	6,910	3,360
<i>持倉淨額</i>			
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	93%	75%

大靈便型貨運期貨協議業務概要

	單位	二零零八年	二零零九年
已出售貨運期貨協議	日數	1,470	460
已購買貨運期貨協議	日數	(980)	—
已變現貨運期貨協議淨額	日數	120	—
已出售貨運期貨協議淨額	日數	610	460

超巴拿馬型乾散貨船

本集團繼續積極發展與中國最大的電力供應商中國華能集團（「華能」）的合作關係。

在二零零七年，我們合作與江南一間船廠訂約建造兩艘115,000載重噸的散裝貨船，該兩艘貨船將於二零一一年上半年交付。另外，我們亦取得一艘95,000載重噸散裝貨船的10年期租合約（附帶購買選擇權），該艘貨船亦將於二零一一年交付。

期內，本集團與華能同意將該艘95,000載重噸貨船以10年期有期租予一間藍籌公司。我們亦快將就擁有及營運以上兩艘115,000載重噸貨船達成共識。

本集團將繼續與華能商討一系列的新領域，積極發展彼此的合作關係。

其他營運及業務發展

太平洋航運的貨船資本承擔總額目前為721,200,000美元，其中乾散貨船佔165,300,000美元，其餘為對本集團的核心乾散貨運業務具互補作用，或能提升太平洋航運在其他航運領域及與船務相關業務的地位的投資。

本集團的發展策略乃不斷評估投資機會。我們到目前為止的投資涵蓋具有利供求特徵及與本集團的核心乾散貨運業務相配合的業務。太平洋航運將定期評估各項該等業務以決定應否進一步發展或出售該等業務或將該等業務另行上市(前題為可為股東帶來最佳長期價值)。

碼頭及港口服務

太平洋航運的中國港口及基建部門繼續在為集團成功踏足此具挑戰性的領域奠定基礎。亞太海基集團正積極在長江三角洲及渤海灣，以及福建、廣東及海南拓展網絡，並已造就不少商機，部份商機有潛力成為令人振奮的項目。

本集團的南京龍潭天宇碼頭(本集團擁有45%權益)在二零零七年底開始試行營運並於二零零八年二月正式營運。該碼頭於今年上半年處理了超過600,000噸的件雜貨物，主要為水泥、肥料及化學品。一如預期該業務出現些微虧損。

太平洋航運亦積極開展中國以外位於亞太及中東地區的港口業務。值得一提的是Fujairah Bulk Shipping的租賃碼頭設備所處理的石塊及粒料量增加。本集團在加拿大Gold River港口一個主要碼頭亦擁有權益及經營權。另外，本集團在其他的主要乾散貨港口項目亦取得了不同程度的進展。

PB Towage的業務主要集中在澳洲，位於Port Botany(悉尼)、墨爾本以及布里斯本的六艘拖船為多間大型的船務公司提供港口服務。另一艘新建拖船最近交付至澳洲的西北部並光船租予Rio Tinto。目前PB Towage正不斷物色其他收購機會以拓展其在澳洲及東南亞的項目拖船及離岸拖船業務。在中東，Fujairah Bulk Shipping總共租賃了十組拖船及駁船，其中一艘拖船及一艘駁船由太平洋航運擁有。本集團正為其業務再購入另外兩組拖船及駁船。

PB Towage致力維持並擴展一支現代化的優質拖船及駁船船隊，以為船務、能源及建築公司提供服務。期內，PB Towage獲交付三艘新拖船，亦與聲譽良好的船廠訂約建造六艘拖船，該等拖船將於二零零八至二零一零年期間交付。

Fujairah Bulk Shipping Limited

本集團在中東成立從富加勒向卡塔爾及科威特的終端客戶提供石塊及粒料的合營公司，業務表現持續強勁，二零零七年的盈利相較二零零六年成立初期顯著增長。在四月，FBSL成為太平洋航運及富加勒政府各持股50%的合營公司。FBSL利用拖船、駁船及小靈便型乾散貨船繼續發展石塊及粒料的強勁出口市場。FBSL目前僱用超過200名員工，並已聘請關鍵行政人員協助FBSL達成其增長目標。

滾裝貨船

太平洋航運已認定滾裝貨運市場為具吸引力的航運領域，既擁有良好的需求前景，且全球船隊日漸老化(42%的貨船船齡為25年或以上)、訂單少(只佔現有船隊的20%以下)，以及該領域對優質服務之需求。

今年上半年，本公司訂約購入四艘將於Odense Steel Shipyard(「Odense」)建造的3,663車道米滾裝貨船。該等貨船將於二零零九年八月至二零一一年二月期間交付，總代價為257,300,000歐元(403,600,000美元)。於七月份，我們同意以總代價173,600,000美元向Grimaldi Group購入兩艘將於韓國的Hyundai Mipo船廠建造的3,810車道米滾裝貨船(若本集團按預期行使該兩艘貨船之購買選擇權)。該兩艘滾裝貨船將分別於二零一零年第二季及第四季交付。本集團目前計劃將上述貨船租予現有的營運商，迄今為止本集團租出其中一艘貨船，租賃期初步為三年，承租方可選擇續期兩次，每次為期一年。

以上六艘滾裝貨船皆為多功能設計，具備良好的操作性能、高效率的裝卸及耗油設備，適合大型的營運商於歐洲、小亞細亞以及長遠而言在亞洲提供範圍廣泛的滾裝貨船短程航運服務。

PB Maritime Services

今年三月，本集團成立PB Maritime Services作為提供第三方貨船管理及相關海事管理服務的新部門。透過一批具才幹的人員，太平洋航運即時獲得多種類型船隻的商業管理及技術管理知識，亦大大擴闊我們聘用富經驗海員的渠道，此等渠道在目前的航運市場尤其重要。PB Maritime Services所管理的船隊在船隻類型、規模及複雜程度的範圍廣泛，如滾裝貨船、客滾貨船以及液化石油氣油輪，並建基於本集團現有包括PacMarine在內的海運服務業務。

貨船可投保價值

本集團擁有的貨船(包括建造中貨船及附帶購買權的租賃貨船)的可投保價值於二零零八年六月三十日共約為37億美元，包括44艘自有及在建中的乾散貨船(23億美元)、12艘附帶購買選擇權的經營租賃乾散貨船(7億美元)、6艘滾裝貨船(6億美元)以及20艘拖船及駁船(1億美元)。

核心船隊發展(不包括短期租賃貨船)⁵

	貨船數目						
	已交付貨船			已訂購的新建造貨船			
	自有	租賃 ¹	總數	自有	租賃 ¹	總數	貨船總數
小靈便型乾散貨船							
於二零零八年一月一日	16	48	64	11	1	12	76
新建造貨船交付	4	—	4	(4)	—	(4)	—
行使光船租賃貨船的 購買選擇權	3	(3)	—	—	—	—	—
出售及有期回租 ²	(3)	3	—	—	—	—	—
出售	(3)	—	(3)	—	—	—	(3)
租賃屆滿	—	(2)	(2)	—	—	—	(2)
於二零零八年七月三十一日	17	46	63	7	1	8	71
大靈便型乾散貨船							
於二零零八年一月一日	3	12	15	1	—	1	16
新租賃	—	4	4	—	1	1	5
出售	(1)	—	(1)	—	—	—	(1)
租賃屆滿	—	(1)	(1)	—	—	—	(1)
於二零零八年七月三十一日	2	15	17	1	1	2	19
超巴拿馬型散裝貨船							
於二零零八年一月一日及 二零零八年七月三十一日 ³	—	—	—	2	1	3	3
於二零零八年七月三十一日 的乾散貨船總數	19	61	80	10	3	13	93
滾裝貨船							
新訂單 ⁴	—	—	—	6	—	6	6
於二零零八年七月三十一日	—	—	—	6	—	6	6
拖船							
於二零零八年一月一日	2	6	8	2	—	2	10
新訂單	—	—	—	7	—	7	7
新建造貨船交付	3	—	3	(3)	—	(3)	—
行使租賃拖船的購買選擇權	6	(6)	—	—	—	—	—
於二零零八年七月三十一日	11	—	11	6	—	6	17
駁船							
於二零零八年一月一日	1	—	1	—	—	—	1
新訂單	—	—	—	2	—	2	2
於二零零八年七月三十一日	1	—	1	2	—	2	3
於二零零八年七月三十一日 的其他類別貨船總數	12	—	12	14	—	14	26
於二零零八年七月三十一日 的貨船總數	31	61	92	24	3	27	119

- 1 包括附購買選擇權的23艘小靈便型、1艘大靈便型及1艘超巴拿馬型乾散貨船
- 2 包括「Benete Bay」。預期出售「Benete Bay」之交易將於二零零八年八月完成
- 3 本集團透過一所50/50的合營公司擁有其中一艘自有新建造貨船及該艘租賃新建造貨船50%之權益
- 4 包括兩艘新建造滾裝貨船。本集團預期於貨船從船廠交付起計2個月內行使購買選擇權購入該兩艘滾裝貨船
- 5 不包括純粹代他方管理之貨船

本集團的核心小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊於二零零八年七月三十一日共有80艘貨船，另有13艘訂約建造貨船及21艘短期租賃的貨船。

於二零零八年上半年，本集團完成出售一艘貨船以及另一艘貨船的出售及回租交易。本集團亦已訂約出售一艘大靈便型及另外四艘小靈便型乾散貨船，該等交易將於二零零八年下半年完成。集團屆時將以具吸引力的租金回租其中兩艘小靈便型乾散貨船，分別為期一年及四年。按此計算，二零零八年的預期出售貨船的收益總額約為149,000,000美元。另一方面，本集團即將於今年下半年獲交付兩艘小靈便型及一艘大靈便型乾散貨船。

Richard M. Hext

行政總裁

香港，二零零八年八月四日

股東及投資者務請注意，上述截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績公佈乃根據本集團之內部記錄及管理帳目作基準，股東及投資者應小心以免不恰當地過度依賴本中期業績公佈，本公司同時籲請股東及投資者於買賣本公司股份時務須審慎行事。

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
營業額	3	909,872	455,361
燃料、港口開銷、其他費用及 應付其他聯營體成員款項	3	(323,442)	(186,132)
按期租合約對等基準的收入	3	586,430	269,229
直接開支		(257,850)	(135,579)
一般及行政管理開支		(11,149)	(6,369)
其他營運收入		21,628	25,554
其他營運開支		(34,642)	(35,336)
出售物業、機器及設備收益		38,610	50,247
營運溢利	4	343,027	167,746
財務開支－淨額		(6,914)	(8,461)
應佔共同控制實體溢利減虧損		2,927	3,552
應佔聯營公司虧損		(11)	—
除稅前溢利		339,029	162,837
稅項	5	(1,417)	97
期間溢利		<u>337,612</u>	<u>162,934</u>
應佔			
股東權益		337,587	162,934
少數股東權益		25	—
		<u>337,612</u>	<u>162,934</u>
股息	6	<u>170,000</u>	<u>91,302</u>
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	7(a)	<u>0.21 美元</u>	<u>0.10 美元</u>
攤薄	7(b)	<u>0.21 美元</u>	<u>0.10 美元</u>

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備		898,552	755,865
土地使用權		415	419
商譽		31,475	36,426
於共同控制實體的權益		49,374	19,543
於聯營公司的權益		6,956	—
衍生資產		999	329
應收貿易帳款及其他應收款項	8	10,111	10,662
有限制銀行存款		2,916	—
其他非流動資產		13,417	—
		<u>1,014,215</u>	<u>823,244</u>
流動資產			
存貨		34,364	27,312
衍生資產		75,390	35,883
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產		17,973	20,046
可供出售財務資產		38,470	—
應收貿易帳款及其他應收款項	8	119,930	98,316
現金及現金等價物		770,246	649,535
有限制銀行存款		31,147	—
		<u>1,087,520</u>	<u>831,092</u>
流動負債			
衍生負債		23,375	28,582
應付貿易帳款及其他應付款項	9	129,217	96,374
長期借貸的流動部分		20,687	23,627
應付稅項		2,782	1,548
		<u>176,061</u>	<u>150,131</u>
流動資產淨額		<u>911,459</u>	<u>680,961</u>
資產總額減流動負債		<u>1,925,674</u>	<u>1,504,205</u>
非流動負債			
衍生負債		839	—
長期借貸		591,626	636,638
		<u>592,465</u>	<u>636,638</u>
資產淨值		<u>1,333,209</u>	<u>867,567</u>
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		173,612	158,403
保留溢利		665,669	480,907
其他儲備		493,372	227,826
		<u>1,332,653</u>	<u>867,136</u>
少數股東權益		556	431
總權益		<u>1,333,209</u>	<u>867,567</u>

附註：

1. 一般事項及編製基準

本公司於二零零四年三月十日根據百慕達一九八一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。

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佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零零七年十二月三十一日止年度已按香港財務報告準則編製的年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

除下列兩項先前並未披露外，此未經審核簡明綜合中期財務報表所採用之會計政策與截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的一致。

2.1 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力但並無控制權的實體，一般持有相當於20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資使用權益會計法入帳，首先按成本確認。本集團於聯營公司的投資包括收購時所識別之商譽（扣除任何累計減值虧損）。

本集團應佔聯營公司之收購後溢利或虧損於損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。累計收購後變動根據投資帳面值調整。倘本集團應佔聯營公司虧損相等於或超過所持聯營公司權益（包括任何其他無抵押應收款項），則本集團不會再確認額外虧損，惟本集團有責任或已代表聯營公司付款除外。

當本集團與其聯營公司進行交易時，未變現收益將按本集團於有關聯營公司所佔權益予以對銷，未變現虧損亦將予以對銷，除非交易證明已轉讓資產減值。聯營公司的會計政策在需要時已作變動，以確保本集團所採用政策的連貫性。

2.2 可供出售的財務資產

可供出售的財務資產乃指定為此類別或並無分類為任何其他類別的非衍生工具財務資產。除非管理層擬於結算日起計十二個月內出售該項資產，否則此等資產計入為非流動資產。此類別的資產最初按公平值加上交易成本確認，其後按公平值列帳。產生自公平值變動的收益及虧損於權益內確認。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公平值調整列入損益表內。

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。至於可供出售權益工具的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在損益表內確認為部份其他收入。

若干新訂準則及對已頒布準則之修訂及詮釋（統稱「新準則」）於截至二零零八年十二月三十一日止會計期間強制實行。然而，採納該等新準則並無導致本集團之會計政策發生重大變動。

3. 營業額及分部資料

本集團主要透過經營貨船船隊，從事提供乾散貨運服務。於本期間確認之營業額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
營業額		
運費及租金	899,726	450,701
海事管理服務	10,146	4,660
	<u>909,872</u>	<u>455,361</u>
燃料、港口開銷及其他費用	(162,978)	(99,269)
貨船租金開支（附註a）	(154,371)	(72,430)
應付其他聯營體成員款項（附註b）	(6,093)	(14,433)
	<u>(323,442)</u>	<u>(186,132)</u>
按期租合約對等基準的收入	<u>586,430</u>	<u>269,229</u>

(a) 貨船租金開支為太平洋－IHC及太平洋－IHX聯營體直接短期租入的貨船的租金。

(b) 應付其他聯營體成員款項指有關已扣除燃料、港口開銷及其他費用共4,000,000美元（二零零七年：10,300,000美元）的或然運費及租金。此乃按其他聯營體成員參與聯營體的自有貨船應佔的聯營體點數計算。

主要報告形式－業務分部

本集團的業務主要為提供乾散貨運服務，因此本報表並未呈列業務分部資料。

次要報告形式－地區分部

董事認為提供乾散貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質和成本的分配方法無法按照具體地區對營運溢利進行有意義的分配。因此本報表未有呈列地區分部資料。

4. 營運溢利

營運溢利於扣除／(計入)下列各項後列示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
所耗燃料	108,713	50,227
折舊		
— 自有貨船	10,538	11,342
— 租賃貨船	7,549	7,374
— 其他自有物業、機器及設備	652	588
所耗潤滑油	1,945	2,171
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產之收益	(4,863)	(11,325)
不符合作對沖交易的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(60,396)	(8,022)
— 貨運期貨協議	(10,826)	(13,580)
不符合作對沖交易的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	5,748	1,965
— 貨運期貨協議	22,488	35,021

5. 稅項

香港利得稅已按期內的估計應課稅溢利以稅率17.5%(二零零七年：17.5%)作出撥備。

海外溢利的應繳稅項已按期內的估計應課稅溢利以本集團經營業務所在國家的適用稅率計算。

自未經審核簡明綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 千美元	二零零七年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	1,100	436
— 海外稅項	317	263
過往年度超額撥備	—	(796)

6. 股息

截至六月三十日止六個月	
二零零八年	二零零七年
千美元	千美元

中期股息每股0.76港元或0.10美元

(二零零七年：每股0.45港元或0.06美元)

<u>170,000</u>	<u>91,302</u>
----------------	---------------

本公司已於二零零八年八月四日宣布派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之中期股息每股0.76港元或0.10美元，股息總額為170,000,000美元。該等股息尚未於該等簡明綜合中期財務報表中反映為應付股息。於本期間派發的二零零七年末期股息為每股0.75港元或0.10美元(二零零六年：每股0.23港元或0.03美元)，總計共152,825,000美元(二零零六年：44,964,000美元)。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按於本期間股東應佔本集團溢利除以已發行普通股的加權平均數(不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份)計算。

截至六月三十日止六個月	
二零零八年	二零零七年

股東應佔溢利(千美元)

<u>337,587</u>	<u>162,934</u>
----------------	----------------

已發行普通股的加權平均數(千股)

<u>1,620,734</u>	<u>1,561,657</u>
------------------	------------------

每股基本盈利

<u>0.21 美元</u>	<u>0.10 美元</u>
----------------	----------------

相當於

<u>1.62 港元</u>	<u>0.81 港元</u>
----------------	----------------

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本期間股東應佔本集團溢利除以已發行普通股的加權平均數加上根據本公司之長期獎勵計劃所授出的具潛在攤薄影響的普通股份數目(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份)作出調整。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
股東應佔溢利(千美元)	337,587	162,934
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,620,734	1,561,657
就認股權作出之調整(千股)	933	11,710
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,621,667</u>	<u>1,573,367</u>
每股攤薄盈利	<u>0.21 美元</u>	<u>0.10 美元</u>
相當於	<u>1.62 港元</u>	<u>0.81 港元</u>

8. 應收貿易帳款及其他應收款項

應收貿易帳款的帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
30日或以下	18,386	18,280
31至60日	5,457	5,858
61至90日	1,953	3,694
90日以上	2,581	2,815
	<u>28,377</u>	<u>30,647</u>

應收貿易帳款主要包括與貨運相關的應收貿易帳款。根據業界慣例，貨運租金的95%至100%需於完成裝貨時支付，剩餘款項會於卸貨及支付港口開銷及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，於結算日的所有應收貿易帳款均已逾期。

9. 應付貿易帳款及其他應付款項

應付貿易帳款的帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 千美元	二零零七年 十二月三十一日 千美元
30日或以下	25,601	18,367
31至60日	3,708	1,002
61至90日	752	806
90日以上	3,967	2,287
	<u>34,028</u>	<u>22,462</u>

管理層討論及分析

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的營業額為909,900,000美元(二零零七年：455,400,000美元)，上升99.8%。按期租合約對等基準的收入及海事管理服務收入為586,400,000美元(二零零七年：269,200,000美元)，上升117.8%。

未計出售貨船的收益的溢利淨額為299,000,000美元(二零零七年：112,700,000美元)，上升165.3%。股東應佔溢利淨額為337,600,000美元(二零零七年：162,900,000美元)，上升107.2%。溢利淨額的增加主要是由於日均租金及所控制的貨船數目均有所增加，以及燃料掉期合約未變現收益增加所致，但部份被綜合貨船日均營運開支的增加所抵消。

以平均股本986,700,000美元(二零零七年十二月三十一日：605,300,000美元)計算，截至二零零八年六月三十日止六個月期間之回報為68.4%(二零零七年度：78.0%)。

收入

891,200,000美元(二零零七年：450,700,000美元)或97.9%(二零零七年：99.0%)的營業額來自本集團乾散貨船，餘下的2.1%則來自散貨港口、拖船及海事管理服務。營業額按未扣除與貨運相關的開支、應付其他聯營體成員的款項(按其他聯營體成員的貨船參與聯營體應佔的聯營體點數計算)，以及燃料掉期合約公平值改變的總額呈列。與貨運相關的開支主要涉及佣金、燃料、燃料掉期合約收支、港口開銷及短期租賃貨船的租金開支。

按期租合約對等基準的收入的變動分析概列如下：

百萬美元	小靈便型 乾散貨船	大靈便型 乾散貨船	其他	合計
截至二零零七年六月三十日止				
六個月期間	198.7	65.8	4.7	269.2
收租日的變動	38.5	16.1	–	54.6
日均租金的變動	183.9	64.7	–	248.6
其他	–	–	14.0	14.0
截至二零零八年六月三十日止				
六個月期間	421.1	146.6	18.7	586.4

期間小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的表演分析如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零零七年	二零零八年	(百分比)
小靈便型乾散貨船			
收租日	9,590	11,540	+ 20 %
日均租金(美元)	19,750	32,460	+ 64 %
日均貨船營運開支(美元)	9,370	12,840	+ 37 %
大靈便型乾散貨船			
收租日	2,260	2,900	+ 28 %
日均租金(美元)	25,180	46,100	+ 83 %
日均貨船營運開支(美元)	20,580	32,940	+ 60 %

註：上述大靈便型乾散貨船的表演不包括按日均租金8,460美元長期租賃租出而日均營運開支為8,110美元的2艘貨船。

直接開支

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的直接開支為257,900,000美元(二零零七年：135,600,000美元)。增加部分主要是由於經營租賃的貨船租賃開支增加至185,700,000美元(二零零七年：80,000,000美元)，反映經營租賃下的平均租賃貨船數目上升68.7%，以及日均租金上升41.3%。

折舊開支輕微減少至18,100,000美元(二零零七年：18,700,000美元)。

自有及融資租賃貨船營運開支(包括船員支出、零件成本、潤滑劑成本及保險開支)增加至28,700,000美元(二零零七年：22,800,000美元)，此乃主要由於船員工資增加及潤滑劑成本上升所致。

直接開支亦包括海事管理服務開支，以及24,000,000美元(二零零七年：13,100,000美元)的岸上直接開支分配。岸上直接開支分配為管理乾散貨船隊及經營散貨港口、拖船及海事管理服務所直接產生的岸上僱員開支、辦事處及其他有關開支。

本集團乾散貨船的收租日與貨船日數的分析如下：

	截至六月三十日止六個月					
	二零零七年			二零零八年		
	自有貨船	租賃貨船	總計	自有貨船	租賃貨船	總計
小靈便型乾散貨船						
貨船日數	6,620	3,120	9,740	5,710	5,900	11,610
入塢	(140)	—	(140)	(40)	—	(40)
停租日	(10)	—	(10)	(30)	—	(30)
收租日	<u>6,470</u>	<u>3,120</u>	<u>9,590</u>	<u>5,640</u>	<u>5,900</u>	<u>11,540</u>
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	360	1,900	2,260	360	2,570	2,930
入塢	—	—	—	(30)	—	(30)
停租日	—	—	—	—	—	—
收租日	<u>360</u>	<u>1,900</u>	<u>2,260</u>	<u>330</u>	<u>2,570</u>	<u>2,900</u>

自有貨船船隊整體停租日相當於每艘船每年1.8日(二零零七年度：0.8日)。

小靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支為每日12,840美元(二零零七年度：10,240美元)，較去年上升25.4%，主要由於租賃開支增加所致，而該增加部份由於於二零零七年出售及回租12艘自有貨船。大靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支為每日32,940美元(二零零七年度：23,050美元)，較去年上升42.9%，主要由於由市場租入的貨船之租賃開支增加所致。

出售物業、機器及設備的收益

出售物業、機器及設備的收益總額為 38,600,000 美元 (二零零七年：50,200,000 美元)。本集團完成出售及回租 1 艘貨船，及出售另外 1 艘貨船。出售所得的款項為 80,600,000 美元，為投資提供資金及增加一般營運資金。根據香港會計準則第 17 號「租賃」，該等出售及回租採納經營租賃會計方法，貨船被當作已出售，完成時隨即將出售收益或虧損確認，而其後的租賃款額確認為開支。

期間本集團亦就進一步出售 5 艘貨船及回租其中 2 艘簽定協議，預期於二零零八年下半年交付及確認估計出售收益 110,000,000 美元。

其他營運收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為 10,800,000 美元 (二零零七年：13,600,000 美元)。

本集團於其他上市船務公司股份的投資列作流動資產。大部份此類投資已於本年一月出售。此外，本集團與一家上市的能源公司 Green Dragon Gas Limited 建立了長期關係，並投資於該公司，該投資於二零零八年六月三十日的公平值為 56,400,000 美元。公平值上升、股息及出售此等金融資產及投資之淨收益為 9,600,000 美元 (二零零七年：11,300,000 美元)。

其他營運開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為 22,500,000 美元 (二零零七年：35,000,000 美元)。計及上文所示之 10,800,000 美元收款的公平值變動後，貨運期貨協議公平值之變動淨額為開支 11,700,000 美元 (二零零七年：21,400,000 美元)。

此外，於其他上市船務公司股份的投資的公平值下跌為 4,400,000 美元。

一般行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為 35,200,000 美元 (二零零七年：19,500,000 美元)，當中包括列為直接開支的岸上直接開支分配 24,000,000 美元 (二零零七年：13,100,000 美元) 及一般行政管理開支 11,200,000 美元 (二零零七年：6,400,000 美元)。有關增加主要由於直接參與管理擴充後的船隊的僱員增加及參與散貨港口、拖船及海事管理服務的僱員增加所致。

行政管理開支總額佔營業額的百分比由 4.3% 下降至 3.9%。經營每艘自有、租賃及代他方管理貨船的全職岸上僱員數目維持於 2.5 人。這並不包括從事散貨港口、拖船及海事管理服務的僱員。

應佔共同控制實體溢利減虧損

本集團應佔共同控制實體溢利減虧損總額為2,900,000美元(二零零七年：3,600,000美元)。其主要為本集團應佔貨船「Captain Corelli」的業績2,800,000美元(二零零七年：1,400,000美元)、本集團應佔從事於中東生產、提供及運送粒料的業務Fujairah Bulk Shipping L.L.C.的業績1,400,000美元(二零零七年：2,100,000美元)以及本集團應佔於南京從事經營乾散貨碼頭的業務南京龍潭天宇碼頭有限公司的虧損1,600,000美元。

財務收入

財務收入為14,000,000美元(二零零七年：1,800,000美元)，主要為銀行利息收入9,900,000美元(二零零七年：1,000,000美元)及本集團投資於Green Dragon Gas Limited發行的可換股債券負債部份的利息3,400,000美元(二零零七年：無)

融資

財務開支21,000,000美元(二零零七年：10,200,000美元)中包括500,000美元(二零零七年：1,200,000美元)與自有貨船融資有關的銀行借貸之利息款項、9,500,000美元(二零零七年：10,100,000美元)與融資租賃貨船有關的融資費用及9,900,000美元(二零零七年：無)與本集團的可換股債券有關的利息款項。

銀行借貸利息

銀行借貸利息款項減少700,000美元，主要是由於截至二零零八年六月三十日止六個月期間的尚未償還銀行借貸的平均結餘減少至20,000,000美元(二零零七年：37,700,000美元)所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過利率掉期合約對沖相關風險。期間平均銀行借貸利率(對沖前)約為5.4厘(二零零七年：6.0厘)。

融資費用

融資費用為9,500,000美元(二零零七年：10,100,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息付款。於二零零八年六月三十日，流動及長期融資租賃負債總額為239,800,000美元。按季度定額支付的租金款項將分別以資產負債表內償還融資租賃負債及損益表內融資費用的方式列帳。於租賃期內的融資費用可以固定利率表示，期間融資租賃平均利率約為6.8厘(二零零七年：6.7厘)。

可換股債券利息

於二零零七年十二月，本集團發行390,000,000美元，年利率3.3厘於二零一三年到期的有擔保可換股債券，用作本集團之現有資本承擔的資金及為未來新投資提供資助。9,900,000美元之債券利息為該債券之實質利息(固定利率5.7厘)。

稅項

根據本集團經營所在國的稅務規定，船運收入毋須或免除納稅。

現金流量

於二零零八年六月三十日，本集團的營運資金淨額為911,500,000美元。流動資金的主要來源包括銀行存款及現金804,300,000美元(主要為美元)及已承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額度292,300,000美元。本集團的流動資金需要主要來自一般營運資金需求(包括租賃及其他短期融資承擔)、擴展船隊及其他資本開支，而股息主要由經營業務產生的現金淨額支付。

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零八年
經營業務產生的現金淨額	97.0	284.2
— 購置物業、機器及設備	(167.6)	(201.2)
— 出售物業、機器及設備	176.0	80.6
— 購置可供出售財務資產	—	(40.3)
— 投資到共同控制實體	—	(37.4)
— 已收利息	1.8	14.0
— 有限制及已質押銀行存款的增加	—	(34.1)
— 其他	—	0.9
投資活動中產生／(所用)的現金淨額	10.2	(217.5)
— 於配售新股時發行的股份經扣除發行開支後所得款項	—	271.0
— 淨償還銀行貸款	(23.0)	—
— 償還應付融資租賃—資本部分	(7.9)	(51.6)
— 已付利息及其他財務開支	(10.2)	(10.7)
— 已付股息	(45.0)	(152.8)
— 其他	(1.1)	(1.9)
融資活動中(所用)／產生的現金淨額	(87.2)	54.0
於六月三十日的現金及有限制銀行存款	83.3	804.3

金融工具

本集團面對利率、燃料價格、運費以及與以外幣指定之合約有關之外匯波動的風險。本集團透過利率掉期合約、燃料掉期合約、貨運期貨協議及遠期外匯合約對沖其所面對的相關風險。

於二零零八年六月三十日，遠期外匯合約及其中一份利率掉期合約符合現金流量對沖會計法。因此，此等工具於本期間的公平值的變動直接在對沖儲備予以確認。

燃料掉期合約以及貨運期貨協議不符合對沖會計處理，主要由於該等金融工具的合約期（以一整月份計算）未能與貨運的合約期完全相配。而另一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計處理。上述合約因公平值變動產生的收入或開支在損益表內之(i)財務開支(利率掉期合約)；(ii)燃料、港口開銷及其他費用(燃料掉期合約)；及(iii)其他營運收入及其他營運開支(貨運期貨協議)予以確認。採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致此等未來的合約之估計影響，提前於截至二零零八年六月三十日止六個月期間實現為未變現非現金收益一部分，為數43,200,000美元。此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間紀錄。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間本集團確認600,000美元的已變現衍生工具淨開支及43,200,000美元的未變現衍生工具淨收益，導致期內合共收益42,600,000美元。該等金額分析如下：

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零零七年	已變現	未變現	二零零八年
收益				
－利率掉期合約	1.2	－	－	－
－燃料掉期合約	7.6	10.1	50.1	60.2
－貨運期貨協議	13.6	1.6	9.2	10.8
	<u>22.4</u>	<u>11.7</u>	<u>59.3</u>	<u>71.0</u>
開支				
－利率掉期合約	－	(0.2)	(0.4)	(0.6)
－燃料掉期合約	(1.8)	(0.1)	(5.2)	(5.3)
－貨運期貨協議	(35.0)	(12.0)	(10.5)	(22.5)
	<u>(36.8)</u>	<u>(12.3)</u>	<u>(16.1)</u>	<u>(28.4)</u>
淨額				
－利率掉期合約	1.2	(0.2)	(0.4)	(0.6)
－燃料掉期合約	5.8	10.0	44.9	54.9
－貨運期貨協議	(21.4)	(10.4)	(1.3)	(11.7)
	<u>(14.4)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>43.2</u>	<u>42.6</u>

債項

本集團的債項(主要為美元)包括融資租賃負債239,800,000美元、銀行借貸18,400,000美元及可換股債券負債部分354,100,000美元。14,000,000美元融資租賃負債及6,600,000美元銀行借貸為結算日後一年內應付的流動負債部分。

由於本集團期內出售一艘貨船後償還及提早償還融資租賃負債，故其結餘減少至239,800,000美元(二零零七年十二月三十一日：289,600,000美元)。銀行借貸(扣除遞延貸款安排費用)減少至18,400,000美元(二零零七年十二月三十一日：19,600,000美元)是由於期內償還銀行借貸所致。二零零七年十二月期間，本集團發行390,000,000美元，年利率3.3厘於二零一三年到期的有擔保可換股債券。債券可以現時的轉換價19.21港元轉換為本公司之普通股。然而，於二零零八年九月二十日至二零一零年十一月三日期間，僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日按19.21港元的兌換價最少溢價20%(即每股23.05港元或以上)方可進行兌換。

於二零零八年六月三十日，所有未償還的融資租賃負債將於二零一五年至二零一七年期間屆滿，所有未償還的有抵押銀行借貸將於二零一四年屆滿，而所有未償還的可換股債券將於二零一三年屆滿。

本集團的銀行借貸乃以本集團5艘帳面淨值總額為113,600,000美元的貨船以及轉讓這些貨船的有關盈利及保險作抵押。

本集團已承諾但尚未動用的銀行借貸融資額度為292,300,000美元，可供支付本集團新訂造貨船承擔及收購其他貨船的資金。

本集團的現金扣除銀行借貸、融資租賃負債及可換股債券淨額，相當於物業、機器及設備帳面淨值及貨船融資租賃應收款的比率下降至21.1%（二零零七年十二月三十一日：淨負債1.4%）。

租賃承擔

租賃承擔包括本集團直接租賃及太平洋-IHC及太平洋-IHX聯營體所租賃的貨船。經營租賃承擔為703,100,000美元（二零零七年十二月三十一日：678,500,000美元）。該等承擔不包括列為物業、機器及設備的一部分的融資租賃下的貨船。租賃承擔增加主要由於經營租賃貨船的日均租金上升所致。租賃承擔其中421,500,000美元為小靈便型乾散貨船相關的租賃承擔，而281,600,000美元則為大靈便型乾散貨船相關的租賃承擔，分析如下：

租賃承擔	不遲於一年	遲於一年 但不遲於		總計
		五年	遲於五年	
(百萬美元)				
本集團之小靈便型乾散貨船	173.7	203.4	21.1	398.2
太平洋-IHC	23.3	-	-	23.3
小靈便型乾散貨船小計	197.0	203.4	21.1	421.5
本集團之大靈便型乾散貨船	142.8	69.0	-	211.8
太平洋-IHX	69.8	-	-	69.8
大靈便型乾散貨船小計	212.6	69.0	-	281.6
總計	409.6	272.4	21.1	703.1

租賃承擔	遲於一年 但不遲於			總計
	不遲於一年	五年	遲於五年	
(貨船日數)				
本集團之小靈便型乾散貨船	11,120	15,830	2,110	29,060
太平洋-IHC	640	—	—	640
小靈便型乾散貨船小計	11,760	15,830	2,110	29,700
本集團之大靈便型乾散貨船	3,680	2,180	—	5,860
太平洋-IHX	1,200	—	—	1,200
大靈便型乾散貨船小計	4,880	2,180	—	7,060
總計	16,640	18,010	2,110	36,760

註：以上所示「本集團之小靈便型乾散貨船」及「本集團之大靈便型乾散貨船」為本集團直接租入的貨船；「太平洋-IHC」及「太平洋-IHX」為該等聯營體直接租入的貨船。

本集團就融資租賃的承擔為46,410日，而就經營租賃的承擔為34,920日。本集團的小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船於各年度根據經營租賃及融資租賃之日均租金及總貨船日數(假設購買選擇權不會於租賃合約到期前行使)如下：

年度	本集團之小靈便型乾散貨船 經營租賃		本集團之小靈便型乾散貨船 融資租賃		本集團之大靈便型乾散貨船 經營租賃	
	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數
二零零八年	15,700	5,830	5,900	2,390	40,100	2,400
二零零九年	15,100	9,900	6,000	4,750	35,000	2,130
二零一零年	13,800	6,180	6,000	4,750	30,200	1,110
二零一一年	10,200	2,560	5,900	4,750	34,400	220
二零一二年	10,200	1,840	6,000	4,750	—	—
二零一三年	9,800	1,100	5,900	4,750	—	—
二零一四年	9,900	730	5,900	4,750	—	—
二零一五年	9,900	650	5,900	2,590	—	—
二零一六年	10,900	270	6,000	1,830	—	—
二零一七年	—	—	5,800	610	—	—
總計		29,060		35,920		5,860

部分租賃合約賦予本集團在租賃合約期間於預先決定的時間及按預先協定的行使價購買相關貨船的選擇權。小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使價、於該年度之貨船數目及該等貨船之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	船種	於二零零八年 六月三十日的貨船數目		貨船之 平均船齡 (年)	購買 選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零八年	小靈便型	13	6	5	18.0
二零零九年	小靈便型	—	3	3	22.5
二零一零年	小靈便型	—	1	3	22.5
	大靈便型	—	1	5	17.7
二零一六年	超巴拿馬型	—	1	5	61.2
總計		<u>13</u>	<u>12</u>		

資本開支、物業、機器及設備及承擔

截至二零零八年六月三十日止六個月期間的資本開支為201,200,000美元，主要包括購置4艘小靈便型乾散貨船及1艘拖船的款項及支付16艘新建造小靈便型乾散貨船、滾裝貨船及拖船的分期付款。

於二零零八年六月三十日，本集團擁有物業、機器及設備898,600,000美元，其中706,900,000美元涉及32艘已交付小靈便型乾散貨船，3艘已交付大靈便型乾散貨船及10艘已交付拖船及駁船，每艘貨船平均帳面淨值分別為18,600,000美元，23,900,000美元及4,000,000美元。

如下表示，於二零零八年六月三十日，本集團就購建貨船有不可撤銷的承擔536,300,000美元。此等貨船將於二零零八年七月至二零一一年七月期間交付予本集團。於本期間後，本集團進一步就其他貨船作出184,900,000美元之承擔。

貨船資本承擔

(百萬美元)	艘數	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	總計
新建造小靈便型乾散貨船	7	43.7	49.2	—	—	92.9
新建造大靈便型乾散貨船	1	28.6	—	—	—	28.6
新建造超巴拿馬型散裝貨船	1	—	—	21.8	22.0	43.8
新建造拖船及駁船	6+1	11.7	17.9	7.6	—	37.2
新建造滾裝貨船	4	27.5	128.9	149.2	28.2	333.8
	<u>20</u>	<u>111.5</u>	<u>196.0</u>	<u>178.6</u>	<u>50.2</u>	<u>536.3</u>
近期貨船承擔						
新建造滾裝貨船	2	40.0	—	133.6	—	173.6
新建造拖船及駁船	2+1	11.3	—	—	—	11.3
	<u>5</u>	<u>51.3</u>	<u>—</u>	<u>133.6</u>	<u>—</u>	<u>184.9</u>
總計	<u>25</u>	<u>162.8</u>	<u>196.0</u>	<u>312.2</u>	<u>50.2</u>	<u>721.2</u>

此等購建貨船的承擔將由本集團經營業務所產生的現金、現有現金、已承諾但尚未動用的銀行借貸額及(如有需要)安排額外長期借貸提供所需資金。本集團已就與資產作業貨幣不同之貨幣結算之承擔訂立遠期外匯合約，按已訂立之匯率購買有關的貨幣。

僱員

於二零零八年六月三十日，本集團主要在香港、上海、北京、大連、南京、東京、首爾、新加坡、馬尼拉、杜拜、富加勒、墨爾本、悉尼、布里斯本、奧克蘭、倫敦、利物浦、巴特埃森、候斯頓、溫哥華及聖地牙哥的辦事處合共聘用489(二零零七年：266)名全職岸上僱員。

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月期間如上文提及計入直接開支及一般行政管理開支的僱員開支總額約為26,500,000美元(二零零七年：14,700,000美元)，相當於本集團本期間營業額的2.9%(二零零七年：3.2%)。

本集團僱員的酬金包括固定基本薪金、酌情花紅(按年內本集團及個別僱員之表現釐定)及長期性獎勵。

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(「強積金計劃」)。強積金計劃乃一項界定供款計劃。

本公司的長期獎勵計劃讓本公司可向合資格參與者授出認股權及有限制股份獎勵。

購買、出售或贖回股份

於本報告期間，除履行先前所披露根據長期獎勵計劃所授予之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

遵守有關董事進行證券交易的操守守則

董事會已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

董事會在作出仔細查詢後確認，除一名董事在獲得口頭確認並無買賣限制，但尚未收到本公司書面批准前曾進行證券交易外，董事已完全遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。董事會已正式提醒所有董事，根據標準守則的規定，必須先獲得書面批准方可進行該等交易。

遵守企業管治常規守則

本集團於截至二零零八年六月三十日止六個月，均有全面遵守上市規則附錄14企業管治常規守則所載列之所有守則條文。

核數委員會

本公司核數委員會已審閱本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的二零零八年中期業績。本公司的獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所亦已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號審閱本集團的中期財務資料。

中期股息及截止過戶

董事會宣布派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息每股76港仙，股息將於二零零八年八月二十九日派付予於二零零八年八月二十一日名列本公司名冊之股東。

本公司將於二零零八年八月二十日至二零零八年八月二十一日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，屆時將不會辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息資格，所有過戶文件連同相關股票須於二零零八年八月十九日下午四時三十分前交回本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，方為有效。中期股息之除息日將為二零零八年八月十八日。

中期報告及在聯交所網站披露資料

此中期業績公佈載有上市規則附錄16第46(1)至46(9)段規定的所有資料，並已在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.pacificbasin.com 登載。

本公司二零零八年中中期報告將於二零零八年八月二十一日或之前寄發予股東。此外，中期報告的電子版本將不遲於其印行本寄發予股東當日在聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.pacificbasin.com 查閱。

董事

於本公佈刊發日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Richard Maurice Hext、Klaus Nyborg、王春林及Jan Rindbo，本公司之非執行董事為Daniel Rochfort Bradshaw 及李國賢博士，本公司之獨立非執行董事為Robert Charles Nicholson、Patrick Blackwell Paul 及Alasdair George Morrison。

註：本業績公佈之中英文版如有歧義，概以英文版為準。