

香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

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2017年6月30日止六個月 的中期業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2017年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下:

業務摘要

2017年上半年乾散貨運市場狀況改善但仍具挑戰性

集團

- 市場狀況自去年有所改善，我們相信當前的乾散貨船市場週期的最低潮已過去
- 我們錄得的基本虧損大幅減少至6,700,000美元，稅息折舊及攤銷前溢利(正數)則增至56,600,000美元
- 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船的按期租合約對等基準的日均收入分別高於市場指數20%及11%
- 最後一批的新建造貨船已獲交付，而我們亦再開始購買二手貨船
- 我們於年中持有現金2.48億美元，淨負債比率為40%
- 我們於里約熱內盧開設辦事處，並將香港總部搬遷至環境及成本效益更佳的地段

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
營業額	702.9	488.4
稅息折舊及攤銷前溢利#	56.6	(5.0)
基本虧損	(6.7)	(61.6)
股東應佔虧損	(12.0)	(49.8)
每股基本盈利(港仙)	(2.4)	(14.4)

稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有價契約撥備及租賃開支扣減之調整。

船隊

- 我們最後的七艘新建造貨船於上半年已獲交付
- 我們利用仍然疲弱的貨船價格市況，出售一艘船齡較高及較小型的超靈便型乾散貨船，以具吸引力的價格購買了船齡較淺及更大的二手超靈便型乾散貨船。我們並購買了兩艘二手小靈便型乾散貨船
- 我們營運中的自有船隊數目於上半年擴充至101艘，整體上我們營運大約250艘乾散貨船
- 我們繼續有效地控制營運開支
- 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船於2017年下半年的收租日數中，分別已有57%及80%按日均租金8,360美元及9,830美元獲訂約

我們的船隊(於2017年6月30日)

	營運貨船		
	自有	租賃	總計
小靈便型	79	73	152
超靈便型	21	82	103
超巴拿馬型	1	1	2
總計	101	156	257

定位

- 於2017年上半年，乾散貨船市場租金遠高於一年前的歷史低位，但其水平仍未能為大部分乾散貨船船東帶來盈利
- 新建造貨船訂單數目縮減對長遠有利，但報廢減少及全球船隊數目仍在擴展仍為不利因素
- 市場需要更多貨船報廢及更少新建造貨船訂單，以繼續維持平衡及持續發展
- 我們的穩健現金及淨負債比率有助我們順利過渡長期充滿挑戰的市況及成為可信賴的貨運合作夥伴
- 我們繼續物色具吸引力的購置貨船機遇，以擴大及更新我們的船隊

行政總裁報告

財務業績

乾散貨運市場租金於2017年上半年較去年同期的歷史低位有明顯的改善。於這有所改善但仍具挑戰性的市場環境下，我們的基本虧損減少至6,700,000美元（2016年：61,600,000美元虧損），稅息折舊及攤銷前溢利（正數）增至56,600,000美元（2016年：負5,000,000美元及2016全年為正22,800,000美元）。每股基本盈利為負2.4港仙。

表現概況

有所改善但仍具挑戰性的市場環境

由於造船廠交付的新建造貨船數目逐漸減少及需求逐漸回升，乾散貨運市場於上半年回復至一個需求高於供應的較健康的平衡狀況。於四月中旬，貨運租金處於兩年來的最高水平。南美及美國穀物出口的相關需求殷切，乃需求改善的主要原因。

整體的盈利環境改善令報廢量大幅減少，加上新船交付，全球小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的淨增長分別為2.0%及1.5%。

雖然市況於一月及五月回落，但小靈便型及超靈便型乾散貨船於2017年上半年的平均現貨市場指數高於2016年同期約70%。有關升幅雖然顯著，但市場貨運租金的水平仍未能為大部分乾散貨船船東帶來盈利。

太平洋航運表現優勝

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為7,920美元及8,920美元（淨值），分別按年增長30%及51%，較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船指數高出20%及11%。

我們擁有經驗豐富的團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援和龐大的優質可互換貨船，優化船隊以及貨運組合，從而實現最高的貨船僱用率。以上均為我們的按期租合約對等基準的日均收入產生溢價。此溢價亦包括我們租賃以補充我們的核心自有及長期船隊的短期營運貨船所產生的正利潤。

積極措施

於上半年，隨著接收七艘配備最新式節能設計的新建造貨船，我們的新建造貨船項目已告完成。其中最後一艘已於2017年5月交付。

我們利用仍然疲弱的貨船價格市況出售一艘船齡較高及較小型的超靈便型乾散貨船，以具吸引力的價格購買了一艘設計更精良及船齡較淺的二手超靈便型乾散貨船。我們亦購買了另外兩艘二手小靈便型乾散貨船。於6月30日，我們營運中的自有船隊數目已擴充至101艘，而我們共營運約250艘貨船。

我們於里約熱內盧新設的辦事處自本年初設立以來，已帶來寶貴的新業務，這有助我們取得貨源及支援我們位於南美東岸的眾多客戶，同時亦方便我們更全面服務大西洋各地區。

於五月，我們的香港總部已搬遷至距離香港中央商業區約15分鐘車程的黃竹坑。這為我們帶來充滿活力、協同及高效率的工作環境，其租金成本亦較低，有助我們於未來六年大幅節省開支。

我們於2017年6月出售一艘拖船，及已同意出售最後一艘拖船，該等拖船將於2017年下半年交付予買家。該等出售合計將產生約2,000,000美元所得款項，並完成退出這項非核心業務。



資產負債表

隨著我們最後一批新建造貨船全數繳付及獲交付後，我們於2017年6月30日的現金及存款為248,000,000美元。我們於該等新建造貨船交付後，提用餘下的日本出口信用融資及其他承諾融資，帶來借貸淨額705,000,000美元及淨負債比率40%。

策略及定位

已就復甦的市場作好準備

我們相信當前的乾散貨船市場週期的最低潮已過去。然而，市場按年的改善是從低位開始。為使市場繼續維持平衡及持續發展，市場需要更多時間，更多貨船報廢及更少新建造貨船訂單。

小靈便型及超靈便型乾散貨船分部訂單數目於過去18個月錄得歷史低位，對長遠有利。然而，在乾散貨船訂單數目下降的同時，報廢也在減少，而全球船隊仍在擴充。

我們相信於2020年起生效的新訂低硫燃料規例將令燃料成本上升並因而導致貨船減速航行。此外，壓倉水管理公約要求貨船於2019年9月至2024年間進行定期維修期間安裝相關設備。隨著此兩規例生效後，將促使較舊及設計欠佳的貨船進行報廢，因而改善供求平衡。

隨著我們進一步擴充自有船隊而達到規模效益，我們持續在不影響保養或安全的前提下，致力減少貨船營運開支。

我們的現金及淨負債比率穩健，有助本集團建立穩固實力，讓我們在此疲弱的市況中脫穎而出，成為客戶及其他持分者首選、有實力、可信賴及安全的夥伴。

我們繼續尋找及評估具吸引力的購置貨船機遇以擴大及更新船隊。透過購買現代化及優質的二手貨船或轉售的新建造貨船，可為我們的貨船在即使現時仍富挑戰性的市場下，仍可產生合理成本收益及現金流，並減低日均開支。

我們將繼續專注於領導全球、具備競爭優勢及卓越船隊的小靈便型及超靈便型乾散貨船業務。

我們的策略是透過利用我們業務模式，成為行內最佳營運商，並盡量提高貨船僱用率及按期合約對等基準的收入。小宗散貨貨運的需求在地域、貨物及客戶方面較為多元化。加上我們龐大的可互換貨船船隊及全球辦事處網絡，可讓貨運組合達到更高的裝載率，而這正是我們創造優於大市租金表現價值的策略。

本人藉此感激各位鼎力支持。

Mats Berglund
行政總裁

香港，2017年7月28日

乾散貨運業前景 中期內的可能市場因素

機會

- 政府加強刺激措施，推動中國及美國基建投資上升
- 由於轉向肉類飲食，穀類作動物飼料的需求持續強勁
- 中國環保政策促使資源由國內轉至進口供應
- 新建造貨船持續處於歷史低位及訂單量減少主要受到以下原因影響：
 - (1) 新建造及二手貨船價格之間的龐大差額；
 - (2) 船東因應新低硫燃料規例及壓倉水公約的要求而未能確定貨船設計；及
 - (3) 2019年新會計守則減低營運商對貨船長期租賃的意慾
- 環境法規促使更多船隻報廢
- 燃油價格上升週期令船隻以較慢速度航行，導致供應減少

威脅

- 中國工業增長及投資放緩打擊對乾散貨運的需求
- 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
- 保護主義興起，提倡以國內生產產品取代外國進口產品，對貿易不利
- 倘新建造貨船與二手貨船的價格差距收窄，可能導致新建造貨船訂單量上升
- 因市場狀況改善而減少的船隻報廢量或不足抵銷交付的新建造貨船數目
- 低燃油價格週期導致貨船加快航行速度，進而令供應增加

市場及業務回顧

乾散貨運市場回顧

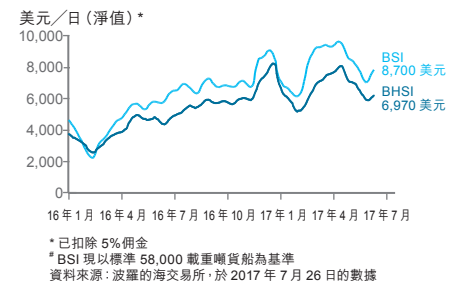
貨運市場概要

於2017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分別為6,590美元及8,010美元（淨值），平均盈利對比2016年上半年的歷史低位大幅改善69%及76%。儘管升幅甚大，但市場貨運租金對大部分乾散貨船東來說仍未能產生盈利。

乾散貨運現貨市場指數的走勢與以往相若，於2017年初出現短暫的季節性下調，於農曆年期間後回升，並於第二季轉強，而太平洋地區的情況尤為明顯，儘管太平洋地區於年初時的租金表現遠遜於大西洋地區。於四月中旬，受惠於中國大宗及小宗散貨進口量上升、南美穀物出口量創有紀錄以來新高及美國穀物出口量較去年同期上升，租金處於兩年來的高位。

在南美農產品出口高峰期過後及在熱帶氣旋黛比的影響下，澳洲煤港擠塞及出口量有所減少，均導致四月底的市場日均租金有所回落。

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



供應發展重點

在貨船報廢量的減幅超出新建造貨船交付量的減幅下，全球25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船及50,000至60,000載重噸超靈便型乾散貨船船隊於2017年上半年的淨增長分別為2.0%及1.5%。整體乾散貨船運力於期內增加2.3%。

貨運市場狀況較去年同期明顯改善，貨船報廢量跌至佔現有乾散貨船運力的1.0%及小靈便型乾散貨船運力的1.0%。

由於訂單數目減少，新建造貨船交付量佔現有乾散貨船運力的3.2%。交付量有所增加乃由於中國造船廠暫存一批較早前已竣工的貨船待市況有所改善才出售。

新建造貨船的交付量一般於年初較高，因此船隊淨增長可能於下半年回落（視乎貨船報廢量而定，報廢量增加有助市場維持正常平衡水平及持續發展）。

貨船價值

整體貨運市場改善為貨船買賣活動帶來支持，並提升了貨船的價值。Clarksons Platou目前對指標船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值為14,000,000美元，較年初上升4%，與去年同期對比更上升47%。新建造貨船價格自本年年初上升10%至21,500,000美元。新建造貨船與二手貨船的價格差距減低買家對新建造貨船訂購意慾，將有利於日後貨運市場基礎。

需求發展重點

Clarksons Platou預測第一季的乾散貨運需求較去年同季上升4.9%，與2016年第一季錄得0.4%增長，而2015年第一季則下跌1.7%。我們尚未有第二季的數據，但預期需求／供應平衡較去年同期有所改善。

即使在農民囤積穀物、價格炒作及在巴西貨幣匯率的變動所影響，上半年的主要動力均源自北美及南美穀物出口量回升。

熱帶氣旋黛比影響澳洲煤礦業務，冶金煤炭於四月出口量因而大幅減少，令煤炭進口商尋找其他出口商以彌補有關差額。

巴西肥料進口量大幅回升，越南、菲律賓、泰國及馬來西亞煤炭進口量因燃煤發電量增加而上升。印度則錄得鋼材及穀物進口量大增。

由一月至六月，我們追蹤的8種小宗散貨的中國進口量增加15%，中國乾散貨運進口量整體增加12%。中國鋼材於上半年的產量雖增加4%，但出口量減少25%，顯示來自國內工業活動的需求有所增長。

貨船訂單

乾散貨船訂單由去年的15%進一步減至8%。今年上半年的新建造貨船訂單只有非常有限的5.5百萬載重噸，按年計算佔現有船隊的1.4%，其中大部分新訂單為較大型的巴拿馬型及卡姆薩型貨船。

新建造貨船訂單量為有紀錄以來新低及實際交付量持續不足的影響下，將導致新建造貨船於未來幾年的交付量減少。預期2017年的貨船交付量較去年減少37%，我們亦估計本年度實際交付量為介乎38至44百萬載重噸（去年新貨船交付量為47百萬載重噸）。

我們的表現

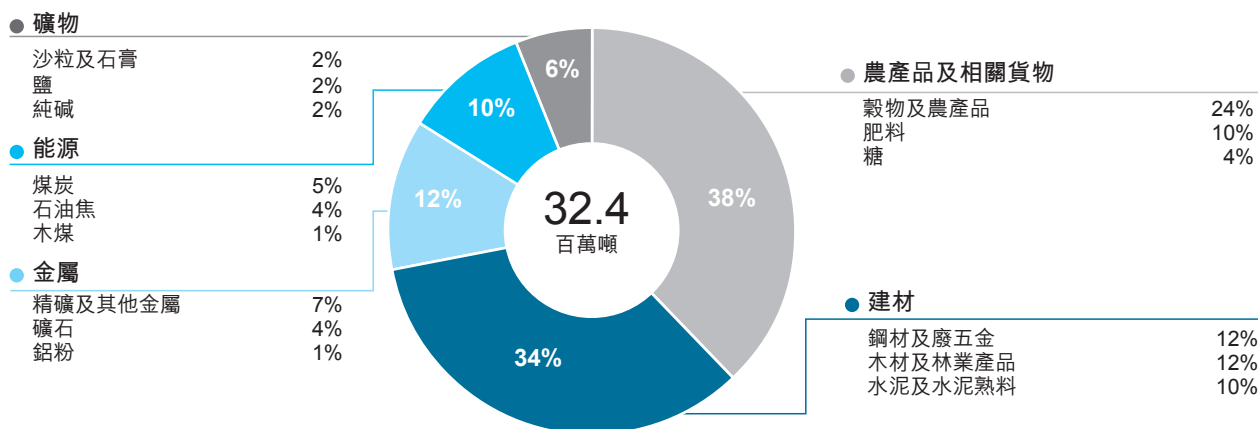
在有所改善但仍具挑戰性的乾散貨運市場下，我們的核心乾散貨業務的虧損淨額大幅減少至6,300,000美元（2016年：虧損淨額60,400,000美元）。

乾散貨船分部營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		變動
	2017年	2016年	
小靈便型乾散貨船貢獻	7.8	(30.2)	>+100%
超靈便型乾散貨船貢獻	9.1	(6.8)	>+100%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7	-
乾散貨船分部營運表現(未計管理開支)	19.6	(34.3)	>+100%
管理開支及稅項	(25.9)	(26.1)	+1%
乾散貨船分部虧損淨額	(6.3)	(60.4)	+90%
乾散貨船分部貨船賬面淨值	1,756.6	1,573.9	+12%

+/- 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。

2017年上半年本集團乾散貨運量



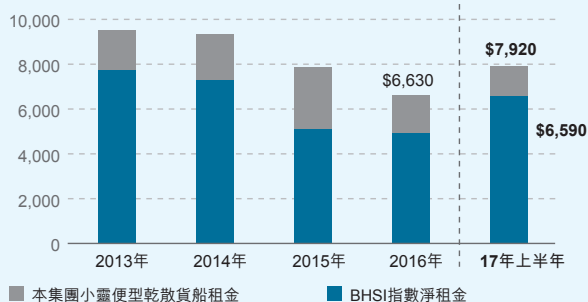
關鍵績效指標

租金表現與市場比較

小靈便型

20% 2017年上半年表現較市場優勝

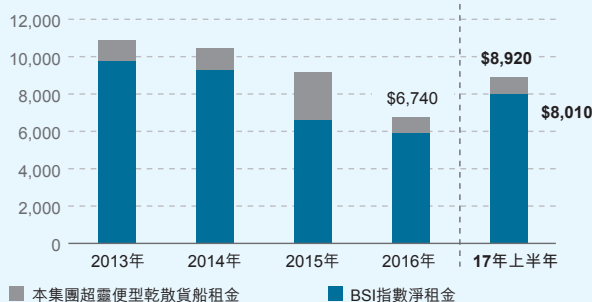
美元/日



超靈便型

11% 2017年上半年表現較市場優勝

美元/日

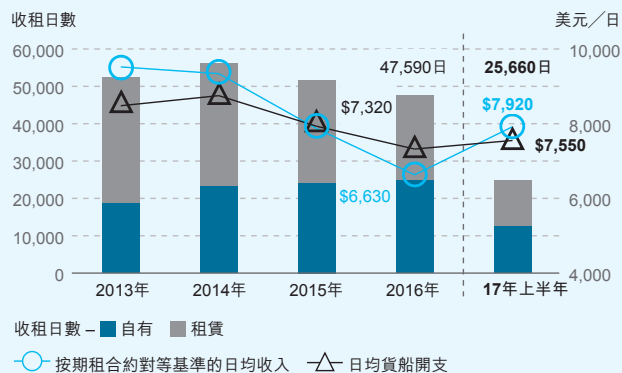


- 我們於2017年上半年的租金表現較市場現貨租金指數分別高出20%及11%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜的能力。

盈利能力

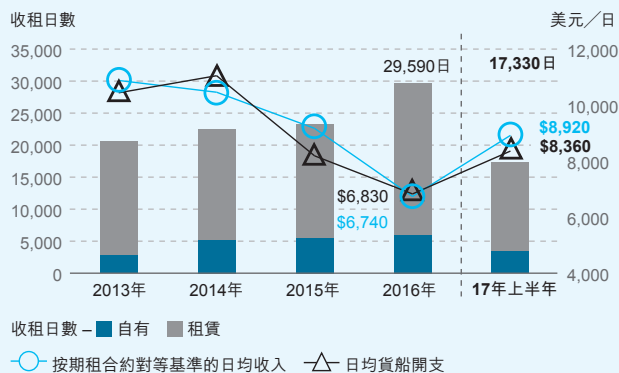
小靈便型

7.8百萬美元貢獻



超靈便型

9.1百萬美元貢獻



- 我們的小靈便型乾散貨船25,660收租日的日均租金為7,920美元及日均開支為7,550美元，而超靈便型乾散貨船17,330收租日的日均租金為8,920美元及日均開支為8,360美元。

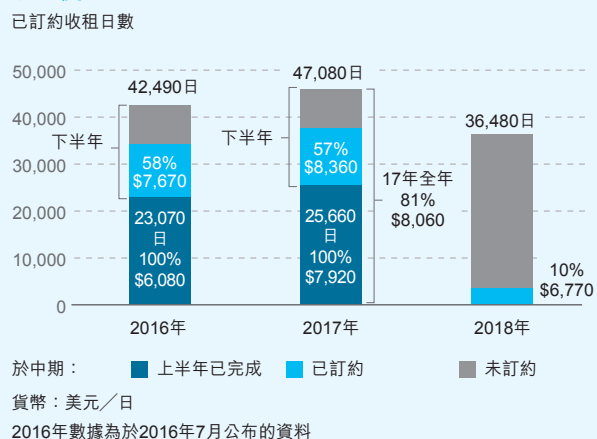
- 我們藉著業務模式，使我們得以優勝於有所改善但仍具挑戰性的市場，小靈便型及超靈便型乾散貨船回復正面貢獻。

我們的業務模式，包括不論市況高低運用短期租賃貨船來配合貨運以賺取利潤。在過去 18 個月的不景氣市況下，短期租約一般是會令我們匯報的按期租合約對等基準日均收入減少，但其實際正面貢獻是不容忽視的。倘我們把這些短期營運貨船收租日不計入總收租日數中，以及將其利潤反映至我們自有及長期租賃的核心船隊之按期租合約對等基準日均收入中，則我們重新計算的 2017 年上半年小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均租金將分別提升至 8,010 美元 (21,460 收租日) 及 9,890 美元 (8,980 收租日)。

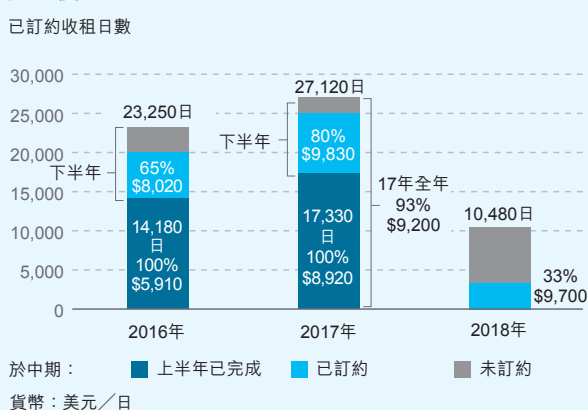
- 我們平均營運 142 艘小靈便型乾散貨船及 96 艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別按年增長 11% 及 22%。
- 我們陸續歸還以中期及長期租賃形式租入並現已期滿的貨船以逐步降低租入貨船的開支，轉而利用我們規模不斷擴展的船隊中的自有貨船並以短期和與指數掛鉤租金的形式租賃的低開支貨船作為補充配合。

未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2017 年下半年的 21,420 小靈便型及 9,790 超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有 57% 及 80% 按日均租金 8,360 美元及 9,830 美元獲訂約。

(已訂合約百分比不包括以與指數掛鉤的浮動租金租入的貨船的收租日數)

- 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的可預見盈利收入。

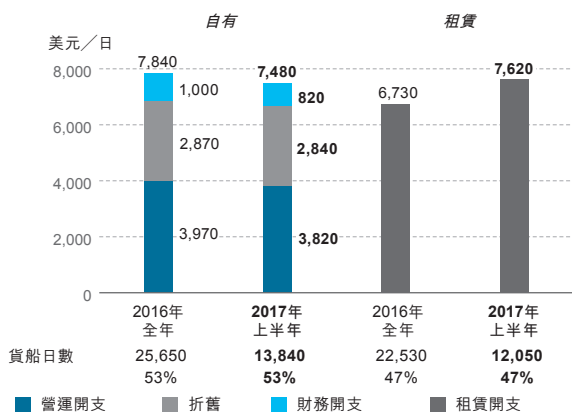
日均貨船開支分析

擁有及營運乾散貨船所產生的開支佔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。

小靈便型乾散貨船日均開支

綜合**7,550**美元（2016全年：7,320美元）

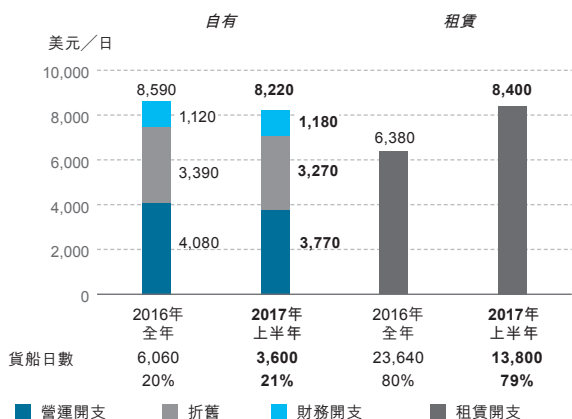
（不包括管理開支）



超靈便型乾散貨船日均開支

綜合**8,360**美元（2016全年：6,830美元）

（不包括管理開支）



管理開支—儘管我們管理的貨船增多，與乾散貨船租務直接有關的員工管理開支及辦公室開支，加上所有歸類為非直接管理開支的所有管理開支維持於25,600,000美元（2016年：25,600,000美元）。按貨船日數及管理開支總額計算，每艘貨船日均開支為590美元（2016年：680美元）。

本集團的管理開支（包括餘下拖船業務）總額為26,200,000美元（2016年：27,400,000美元）。按年節省1,200,000美元，反映期內採取一系列節省開支的措施。

期內，我們以浮動租金租入營運的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數分別為760日及300日（2016年：1,630日及200日），其租金分別與波羅的海小靈便型乾散貨船指數及波羅的海超靈便型乾散貨船指數掛鉤。此等租金與指數掛鉤的貨船分別佔我們租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的6%及2%。

期內，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0.6日（2016年全年：2.6日）。

營運開支—小靈便型及超靈便型乾散貨船的日均營運開支分別下跌4%及8%，主要由於規模效益及採購效率所致。

折舊—我們的折舊開支大致不變。

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820美元及760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1,180美元及1,090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票息及實際利率之間的差額。小靈便型乾散貨船的日均財務開支較2016年減少。超靈便型乾散貨船的日均財務開支隨著更多新建造自有超靈便型貨船的交付而增加，此類貨船獲分配較多的可換股債券利息開支。

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820美元及8,310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8,400美元及8,630美元。損益與現金租賃開支之間差額主要反映於2014年就2017年租賃承擔部分作出的有償契約撥備之撥回。

租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的47%及79%。小靈便型及超靈便型乾散貨船的租入日數分別增加12%至12,050日（2016年：10,720日）及22%至13,800日（2016年：11,330日）。我們的超靈便型乾散貨船業務中的低成本短期租入貨船所佔比例較高，加上已歸還以較高租金租入之貨船，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

日均現金開支—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（不包括管理開支）分別為6,310美元（2016年：6,010美元）及7,850美元（2016年：5,940美元）。

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、購置乾散貨船、出售資產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，本集團將維持借貸淨額相對物業、機器及設備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。

目前情況及展望

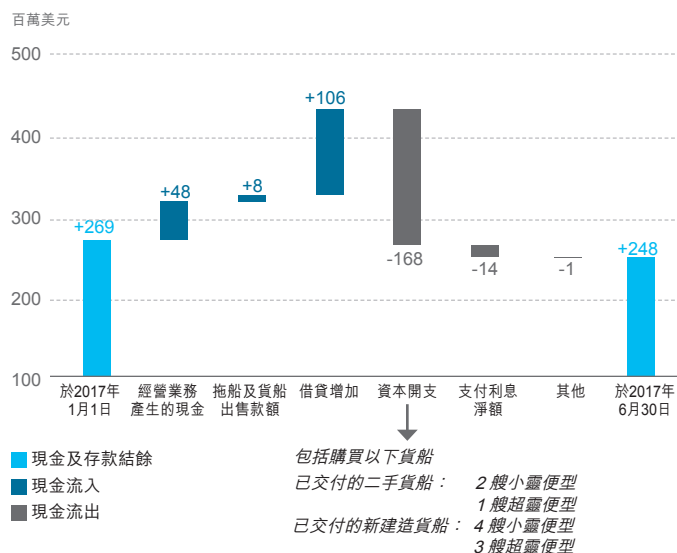
於2017年上半年：

- 憑藉乾散貨運市場狀況好轉，本集團經營業務的現金流相較2016年上半年的7,700,000美元及2016年全年的49,500,000美元，進一步改善至47,600,000美元。
- 本集團借貸增加106,000,000美元，由於本集團：
 - 提用157,900,000美元的新借貸，包括以七艘已交付的新建造貨船作抵押提用139,700,000美元的日本出口信用融資作為期內支付119,100,000美元資本承擔的資金，及以兩艘現有貨船提用18,200,000美元的其他借貸；及
 - 淨償還51,600,000美元有抵押借貸及循環借貸。
- 於2016年6月，本集團進行供股籌集142,800,000美元（扣除開支後）之現金，當中123,800,000美元的款項已在去年10月用於償還2018年可換股債券之本金，而其餘19,000,000美元的款項亦已於2017年用作支付購買總代價為30,500,000美元的兩艘二手小靈便型貨船及一艘二手超靈便型貨船之部分代價。

於2017年6月30日：

- 本集團的現金及存款為247,600,000美元，淨負債比率為40%。
- 本集團未被抵押的貨船包括五艘賬面淨值合共90,300,000美元的乾散貨船。
- 本集團的已承諾借貸融資額已全數提用。

2017年上半年集團現金的來源及其運用



現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日	變動
現金及存款總額	247.6	269.2	-8%
長期借貸的流動部分	(112.1)	(95.7)	
長期借貸	(840.3)	(743.5)	
借貸總額	(952.4)	(839.2)	-13%
借貸淨額	(704.8)	(570.0)	-24%
借貸淨額相對股東權益比率	68%	55%	
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率	40%	34%	
營運資金淨額	126.2	160.6	-21%

財務部門因應集團財務手冊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。

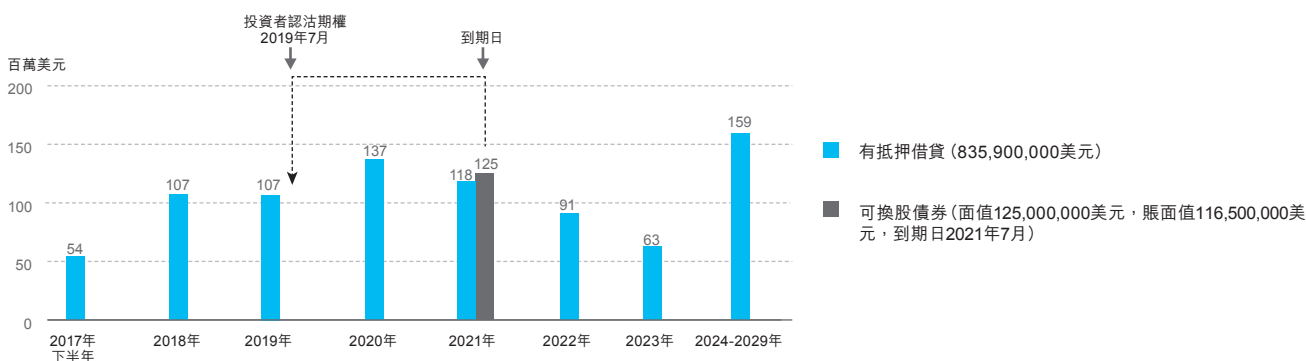
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2017年6月30日，本集團持有的現金及存款包括239,700,000美元及相當於7,900,000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2017年上半年，財務部門就本集團的現金獲取1.4%的回報率。

債務

借貸償還明細表



本集團的財務部門透過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2017年6月30日的借貸總額為952,400,000美元（2016年12月31日：839,200,000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－835,900,000美元（2016年12月31日：723,800,000美元）

本集團的有抵押借貸乃以相關業務分部的功能貨幣支用。期內有抵押借貸總額增加主要由於本集團提用日本出口信用融資及其他借貸，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

於2017年上半年，本集團全數提用已承諾借貸融資額，包括以七艘於期內交付的新建造貨船作抵押的日本出口信用融資139,700,000美元，及以兩艘現有貨船提用其他借貸18,200,000美元。

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2017年6月30日：

- 本集團的有抵押借貸乃以96艘賬面淨值總額為1,666,300,000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。
- 本集團未被抵押的貨船包括五艘賬面淨值合共90,300,000美元的乾散貨船。
- 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（扣除資本化金額後）上升至13,900,000美元（2016年上半年：10,300,000美元），主要由於期內的平均有抵押借貸額增加至798,900,000美元（2016年上半年：520,500,000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116,500,000美元（2016年12月31日：115,400,000美元）

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的可換股債券為年票息為3.25%於2021年7月到期的可換股債券，其本金為125,000,000美元而目前的轉換價為3.07港元。

損益表含義：

利息開支為3,200,000美元（2016年上半年：7,400,000美元），乃根據可換股債券的實際利率5.7%（2016年上半年：5.2%）計算。

財務開支

財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		於2017年 6月30日 之結餘	財務開支		(增加)/減少
	損益表	現金		2017年 上半年	2016年 上半年	
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.5%	3.5%	835.9	13.9	10.3	(35%)
可換股債券(附註)	5.7%	3.3%	116.5	3.2	7.4	57%
	3.7%	3.4%	952.4	17.1	17.7	4%
利率掉期合約的未變現收益				—	(0.8)	
其他財務費用				0.3	1.1	
財務開支總計				17.4	18.0	4%
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)				3.3倍	不適用	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,200,000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，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。於2017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，而該等合約於期內產生的已變現開支為600,000美元。於2017年6月30日，本集團的長期借貸中有64%(2016年12月31日：65%)按固定利率計算利息。本集團預期於2017年及2018年12月31日現有的長期借貸將有約65%按固定利率計算利息。

已交付貨船

於2017年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,757,000,000美元的營運中自有乾散貨船如下：

	艘數	平均 載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
小靈便型	79	32,500	9.4	15.6	1,235
超靈便型	21	55,800	6.3	22.8	478
超巴拿馬型	1	115,500	6.0	44.3	44

Clarksons Platou最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為14,000,000美元及16,000,000美元。

貨船承擔

於2017年6月30日，我們並無任何貨船承擔。

於2017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行使價購買11艘小靈便型、3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。

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為508,500,000美元(2016年12月31日:549,400,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔342,000,000美元；超靈便型乾散貨船佔140,100,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔26,400,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數輕微減少3%至33,960日(2016年12月31日:35,140日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少10%至12,090日(2016年12月31日:13,370日)。

有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2017年首六個月內分別從小靈便型及超靈便型乾散貨船之有償契約撥備中撥回8,300,000美元及1,900,000美元。於2017年6月30日，小靈便型及超靈便型乾散貨船期租合約之剩餘撥備分別為31,800,000美元及9,900,000美元，該等合約於餘下租賃期內的租入貨船的租金高於預期收入，並大部分將於三年內屆滿。該撥備將於到期支付此等貨船之租金期間撥回至損益表內(見右表)。

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2017年下半年	8.2	1.9	10.1
2018年	15.4	6.8	22.2
2019年	5.3	1.2	6.5
2020年	2.9	-	2.9
總計	31.8	9.9	41.7

發行新股份以作租賃開支扣減

於2016年，10名船東獲發新股份以換取現有10艘長期租賃貨船於24個月期間的租船租金，共12,600,000美元之租賃開支之扣減。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發行股份的價值(見右表)。

年度	小靈便型 乾散貨船	超靈便型 乾散貨船	百萬美元 總計
2016年	0.7	0.4	1.1
2017年上半年	2.1	1.0	3.1
2017年下半年	2.2	1.0	3.2
2018年	3.6	1.6	5.2
總計	8.6	4.0	12.6

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

下表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船根據現金基準及損益基準就餘下經營租賃期內總貨船日數得出的日均合約租金。就合約租金比較而言，i)現金基準反映已扣減發行股份價值的現金付款；及ii)損益基準反映因有償契約撥備撥回後的租金扣減。

年度	小靈便型乾散貨船			超靈便型乾散貨船		
	貨船日數	現金基準 日均租金 (美元)	損益基準 日均租金 (美元)	貨船日數	現金基準 日均租金 (美元)	損益基準 日均租金 (美元)
2017年下半年	6,300	8,850	7,880	4,640	9,690	9,490
2018年	7,790	9,940	8,430	2,790	12,370	10,560
2019年	7,400	10,440	9,720	2,190	13,150	12,670
2020年	4,460	10,640	9,990	1,650	13,120	13,120
2021年	3,350	10,360	10,360	680	12,260	12,260
2022年起	4,680	10,570	10,570	150	12,500	12,500
總計	33,980			12,100		

經營租賃承擔總額

342.0百萬美元

140.1百萬美元

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

本集團在損益表反映於首六個月已完成及於2017年下半年及2018年已訂約之以固定租金及與指數掛鈎的租金作出的承擔分析如下：

	2017年上半年		2017年下半年		2018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	日均損益 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	4,570	7,990	4,620	8,170	7,750	8,440
短期	6,720	7,370	1,680	7,080	40	6,350
與指數掛鈎	760	7,670	520	市場租金	100	市場租金
總計	12,050	7,620	6,820		7,890	
超靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	1,400	11,710	1,630	11,350	2,640	10,610
短期	12,100	8,020	3,010	8,480	150	9,520
與指數掛鈎	300	7,960	550	市場租金	610	市場租金
總計	13,800	8,400	5,190		3,400	

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乾散貨船指數或波羅的海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。對比指數參考貨船，本集團租賃的貨船通常都較大型及具較高燃料效益。

財務報表

集團表現分析

截至6月30日止六個月

百萬美元	2017年	2016年	變動
營業額	702.9	488.4	+44%
燃料及港口開銷	(339.7)	(254.7)	-33%
按期租合約對等基準的收入	363.2	233.7	+55%
其他直接開支	(363.7)	(275.0)	-32%
毛損	(0.5)	(41.3)	+99%
乾散貨船	(6.3)	(60.4)	+90%
拖船	(0.5)	(0.1)	>-100%
其他	0.1	(1.1)	>+100%
基本虧損	(6.7)	(61.6)	+89%
未變現的衍生工具（開支）／收入	(2.6)	13.7	
辦公室搬遷開支	(1.4)	-	
拖船減值	(0.9)	-	
出售貨船	(0.4)	(1.9)	
股東應佔虧損	(12.0)	(49.8)	+76%
稅息折舊及攤銷前溢利	56.6	(5.0)	>+100%
淨溢利率	(2%)	(10%)	+8%
平均股本回報率	(1%)	(5%)	+4%

+/- 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

稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減一般行政及管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有償契約撥備及租賃開支扣減之調整。

本集團2017年首六個月的業績主要受以下因素影響：

- 營業額及服務開支分別增加44%及33%，主要由於去年起市況已有改善所致，儘管過往較為低迷。
- 股東應佔虧損主要受以下因素影響：
 - 未變現衍生工具會計虧損2,600,000美元（主要為未到期之現有及新燃料掉期合約的按市值計價）；
 - 我們於香港的總部搬遷至成本較低的地方而產生的一次性辦公室搬遷開支1,400,000美元，此舉將大幅節省未來六年的開支；
 - 餘下兩艘拖船之900,000美元非現金減值；及
 - 出售兩艘拖船及一艘超靈便型乾散貨船之虧損400,000美元。
- 稅息折舊及攤銷前溢利為56,600,000美元（2016年：負5,000,000美元），為經營業務產生的現金流帶來正面的影響。本集團於2017年6月30日持有的現金及存款共247,600,000美元（2016年12月31日：269,200,000美元），淨負債比率為40%（2016年12月31日：34%）。

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 千美元	2016年 千美元
營業額		702,924	488,377
服務開支		(703,448)	(529,712)
毛損		(524)	(41,335)
一般行政及管理開支		(3,690)	(3,157)
其他收入及收益		10,196	14,054
其他開支		(2,794)	(1,903)
財務收入		1,645	942
財務開支		(17,361)	(18,027)
除稅前虧損	4	(12,528)	(49,426)
稅項	5	562	(372)
股東應佔虧損		(11,966)	(49,798)
股東應佔虧損的每股基本及攤薄盈利（以美仙計）	7	(0.30)美仙	(1.86)美仙

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2017年 千美元	2016年 千美元
股東應佔虧損	(11,966)	(49,798)
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		
－公平值收益／（虧損）	6,654	(905)
－轉撥至損益表內	(6,850)	1,938
匯兌差額	459	578
可供出售財務資產之公平值虧損	(436)	(734)
於附屬公司償還股東貸款時從儲備撥回至損益表內與海外業務有關的匯兌虧損	—	608
股東應佔全面收益總額	(12,139)	(48,313)

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2017年 6月30日 千美元	2016年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,762,846	1,653,433
商譽		25,256	25,256
可供出售財務資產		439	875
衍生資產		317	969
應收貿易賬款及其他應收款項	8	2,292	5,405
有限制銀行存款		58	58
		1,791,208	1,685,996
流動資產			
存貨		77,761	62,492
衍生資產		802	2,831
持作出售資產		2,112	5,820
應收貿易賬款及其他應收款項	8	84,189	80,940
現金及存款		247,524	269,146
		412,388	421,229
資產總額		2,203,596	2,107,225
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		39,464	40,046
保留溢利		137,754	150,783
其他儲備		852,360	849,942
總權益		1,029,578	1,040,771
負債			
非流動負債			
衍生負債		14,525	24,860
長期借貸		840,310	743,507
有償契約撥備		20,453	31,564
應付貿易賬款及其他應付款項	9	12,555	5,856
		887,843	805,787
流動負債			
衍生負債		3,152	2,899
應付貿易賬款及其他應付款項	9	149,292	140,625
長期借貸的流動部分		112,083	95,735
應付稅項		360	1,054
有償契約撥備		21,288	20,354
		286,175	260,667
負債總額		1,174,018	1,066,454

附註：

1. 一般資料及編製基準

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。

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2016年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

2. 採納新訂／經修訂之香港會計準則

此報表採納之會計政策與截至2016年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

若干對準則之修訂於2017年1月1日起的會計期間強制實行。採納此等對準則之修訂並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

3. 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。

由於董事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。

4. 除稅前虧損

除稅前虧損於扣除／(計入)下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
所耗燃料	162,958	93,589
港口開銷及其他航程開支	174,511	152,794
折舊		
— 自有貨船	52,178	48,214
— 其他物業、機器及設備	799	830
貸款利息		
— 有抵押銀行貸款	12,680	8,605
— 無抵押可換股債券	3,184	7,389
— 其他有抵押借貸	1,027	—
利率掉期合約虧損淨額	543	1,599
動用有償契約撥備	(10,177)	(13,832)
燃料掉期合約虧損／(收益)淨額	3,964	(4,665)
貨運期貨協議收益淨額	(13)	—
辦公室搬遷開支	1,391	—
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	894	101
— 持作出售資產	830	—
— 其他應收款項	112	—
出售貨船之虧損	436	1,902
出售投資物業之收益	—	(222)

5. 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨貿易船運收入毋須或免除納稅。拖船的收入及非船運活動收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
即期稅項		
香港利得稅，按稅率16.5%（2016年：16.5%）計算撥備	202	330
海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	142	168
就過往年度作出調整	(906)	(126)
稅項（抵免）／支出	(562)	372

6. 股息

概無就截至2017年6月30日及2016年6月30日止期間宣布派發中期股息。概無就截至2016年12月31日止年度宣派末期股息。

7. 每股盈利

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（不包括本公司之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）的加權平均數所計算。

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）的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		每股基本及攤薄盈利 2017年	每股基本及攤薄盈利 2016年
股東應佔虧損	(千美元)	(11,966)	(49,798)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	3,944,296	2,681,595
每股盈利	(美仙)	(0.30)	(1.86)
相等於	(港仙)	(2.36)	(14.42)

截至2017年及2016年6月30日止期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2017年		2016年	
	6月30日		12月31日	
30日或以下	31,547		24,872	
31-60日	885		800	
61-90日	589		345	
90日以上	3,679		5,258	
	36,700		31,275	

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，任何剩餘款項於卸貨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。

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其按到期日的賬齡如下：

千美元	2017年	2016年
	6月30日	12月31日
30日或以下	52,410	45,327
31-60日	48	670
61-90日	108	402
90日以上	1,381	5,170
	53,947	51,569

購買、出售或贖回證券

為履行根據本公司之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。

遵守有關董事進行證券交易的操守守則

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2017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。

遵守企業管治守則

截至2017年6月30日止六個月整段期間，本集團已全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則內的所有守則條文。

審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱此份本公司截至2017年6月30日止六個月的中期業績公布及2017年度中期報告。

中期股息及截止過戶

由於董事會並無宣派中期股息，故本公司股東名冊將不會就此暫停辦理股份的過戶登記。

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(9)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。

本公司之2017年度中期報告以中、英文印製，並將於2017年8月17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。

董事

於本報告日，本公司之執行董事為唐寶麟、Mats Henrik Berglund及Andrew Thomas Broomhead；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。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。

股東及投資者務請注意，此份截至2017年6月30日止六個月之中期業績公布，乃根據本集團的內部記錄及管理賬目編製。本公司謹此提醒股東及投資者，不應過分依賴本中期業績公布，及務請彼等於買賣本公司股份時審慎行事。