



Pacific Basin

+ 團隊
+ 貨物
+ 客戶關係
+ 業務模式

= 優秀表現

太平洋航運
中期報告 2017
股份代號：2343



Tropic of Cancer



Tropic of Capricorn

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

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

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

我們的船隊 (於2017年6月30日)



		營運貨船		總計
		自有	租賃	
	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

封面設計為就各地區及年內不同時間訂立的安全運載常規之國際運載線區地圖

財務概要

	2017年 6月30日 百萬美元	2016年 6月30日 百萬美元	2016年 12月31日 百萬美元
業績			
營業額	702.9	488.4	1,087.4
毛損	(0.5)	(41.3)	(54.3)
稅息折舊及 攤銷前溢利 ¹	56.6	(5.0)	22.8
基本虧損 KPI	(6.7)	(61.6)	(87.7)
財務開支淨額	(15.7)	(17.1)	(31.2)
股東應佔虧損	(12.0)	(49.8)	(86.5)
資產負債表			
資產總額	2,203.6	2,171.1	2,107.2
借貸淨額	704.8	466.1	570.0
股東權益	1,029.6	1,067.4	1,040.8
現金及存款總額	247.6	406.1	269.2
資本承擔	-	236.7	119.1
現金流量			
經營	47.6	7.7	49.5
投資	(164.2)	(49.4)	(98.6)
融資	89.3	72.7	18.1
每股數據			
	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	(2.4)	(14.4)	(20.4)
股息 KPI	-	-	-
經營業務產生的現金	9	2	12
公司賬面淨值	198	213	201
期末股價	172	73	125
期末市值	69億港元	28億港元	50億港元
比率			
淨溢利率	(2%)	(10%)	(8%)
可供分派溢利派息率	-	-	-
平均股本回報率	(1%)	(5%)	(9%)
股東總回報率	38%	(41%)	1%
借貸淨額相對股東權益比率	68%	44%	55%
借貸淨額相對物業、機器 及設備賬面淨值比率 KPI	40%	29%	34%
利息覆蓋率 KPI (不包括減值)	3.3倍	不適用	0.7倍

¹ 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。

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 日均貨船開支分析
- 09 資金
- 13 企業管治
- 14 其他資料

財務報表

- 16 集團表現分析
- 17 未經審核簡明綜合資產負債表
- 18 未經審核簡明綜合損益表
- 18 未經審核簡明綜合全面收益表
- 19 未經審核簡明綜合權益變動結算表
- 20 未經審核簡明綜合現金流量表
- 21 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的相關詳情

KPI 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

堅定不移

行政總裁Mats Berglund先生報告我們的表現

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為減少，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。

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出售一艘船齡較高及較細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。

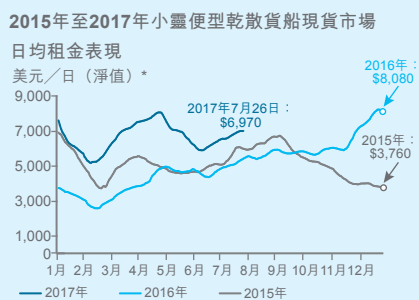
我們於里約熱內盧新設的辦事處自本年初設立以來，已帶來寶貴的新業務，這有助我們取得貨源及支援我們位於南美東岸的眾多客戶，同時亦方便我們更全面服務大西洋各地區。

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。

「表現優勝於有所改善但仍具挑戰性的乾散貨運市場」

香港，2017年7月28日



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%。



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

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租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。

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。

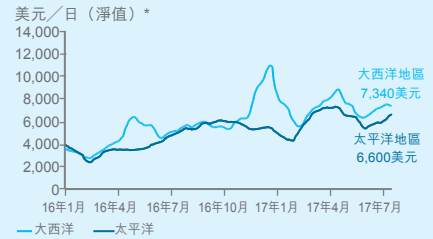
6,590美元（淨值） **↑+69%**

2017年上半年
小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

8,010美元（淨值） **↑+76%**

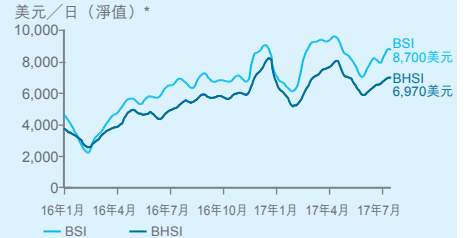
2017年上半年
超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金*

小靈便型乾散貨船日均租金表現
大西洋及太平洋地區



* 已扣除5%佣金
資料來源：波羅的海交易所，於2017年7月26日的數據

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



* 已扣除5%佣金
* BSI現以標準58,000載重噸貨船為基準
資料來源：波羅的海交易所，於2017年7月26日的數據

貨運市場及
前景影響
貨船價值

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）。

供應因素

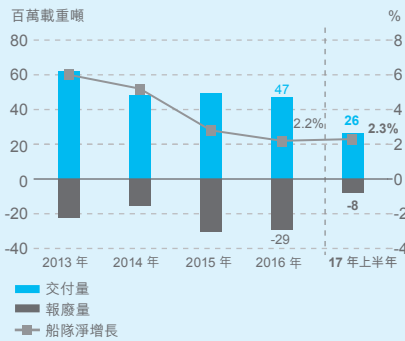
↑+2.0%（一月至六月）

2017年上半年全球小靈便型乾散貨船運力

↑+2.3%（一月至六月）

2017年上半年整體乾散貨船運力

乾散貨船供應發展



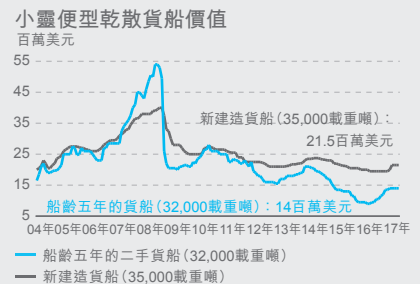
資料來源：Clarksons Platou，彭博

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。

14百萬美元 **↑+47%**

二手小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Platou，於2017年7月26日的數據

貨船價值及
行業前景影響
新貨船訂單

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%，於 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。

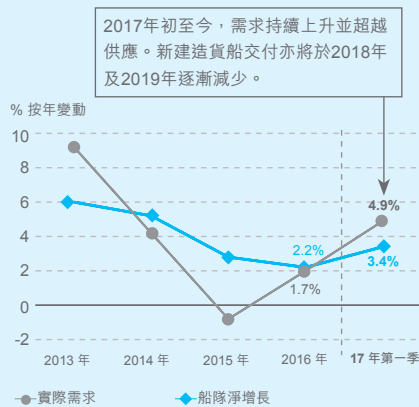
即使在農民囤積穀物、價格炒作及在巴西貨幣匯率的變動所影響，上半年的主要動力均源自北美及南美穀物出口量回升。

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。

乾散貨船的實際供應與需求



乾散貨船整體需求情況

+4.9% 2017 年第一季按年增加

2017 年上半年中國進口量 - 大宗散貨

鐵礦石	+9%
煤炭	+23%

2017 年上半年中國進口量 - 小宗散貨

錳礦石	+44%
鐵鋁鎳	+26%
大豆	+16%
木材	+9%

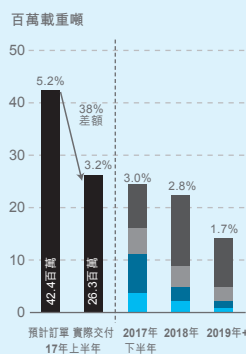
資料來源：Clarksons Platou, 彭博

貨船訂單

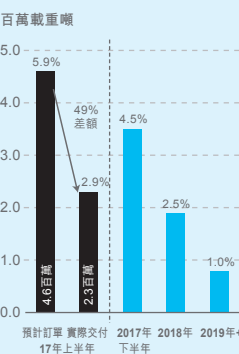
乾散貨船訂單由去年的 15% 進一步減至 8%。今年上半年的新建造貨船訂單只有非常有限的 5.5 百萬載重噸，按年計算佔現有船隊的 1.4%，其中大部分新訂單為較大型的巴拿馬型及卡姆薩型貨船。

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）。

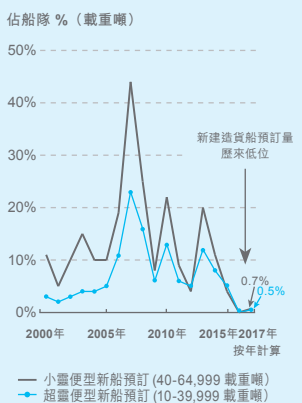
按年訂單



小靈便型乾散貨船訂單



新建造乾散貨船預訂量



資料來源：Clarksons Platou，於 2017 年 7 月 1 日的數據

船型	預計訂單佔現有船隊百分比	平均船齡	船齡 20 年以上	2017 年上半年報廢量佔 2017 年 7 月 1 日現有船隊之按年計算百分比
小靈便型 (25,000 至 39,999 載重噸)	8%	8.6	10%	1.9%
大靈便型 (包括超靈便型) (40,000 至 64,999 載重噸)	6%	8.3	7%	2.0%
巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000 至 119,999 載重噸)	5%	8.4	6%	1.2%
好望角型 (120,000 以上載重噸)	10%	7.6	7%	2.4%
乾散貨船總量 > 10,000 載重噸	8%	8.8	7%	2.0%

我們的表現

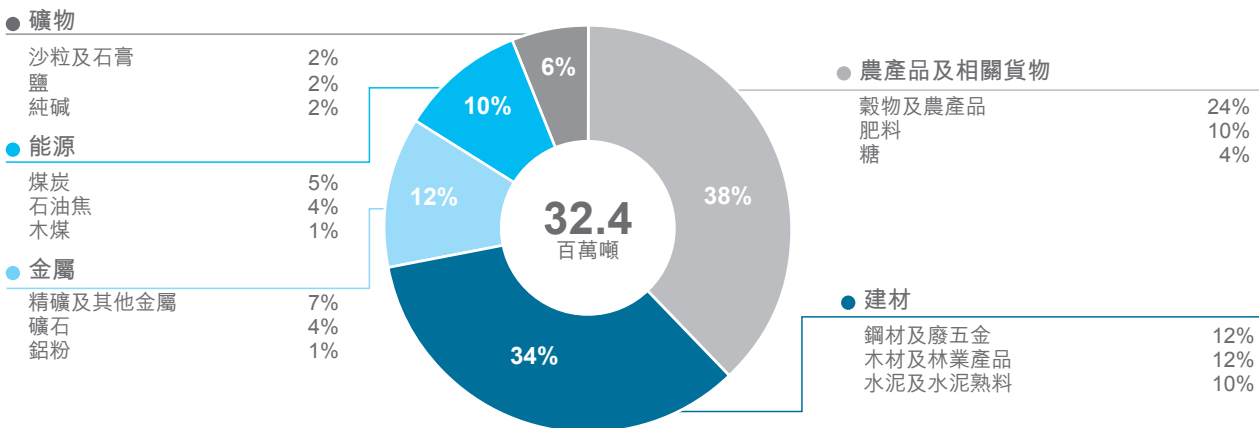
在有所改善但仍具挑戰性的乾散貨運市場下，我們的核心乾散貨業務的虧損淨額大幅減少至6,300,000美元（2016年：虧損淨額60,400,000美元）

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



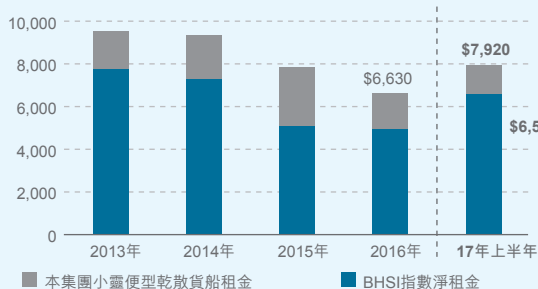
關鍵績效指標

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

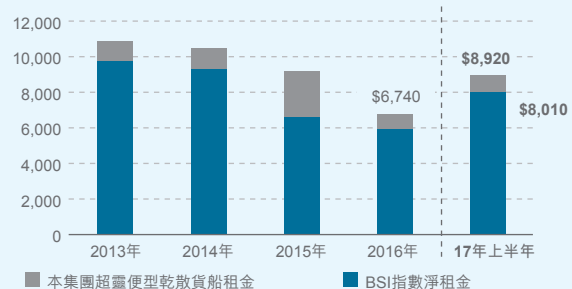
美元/日



超靈便型

11% 2017年上半年表現較市場優勝

美元/日

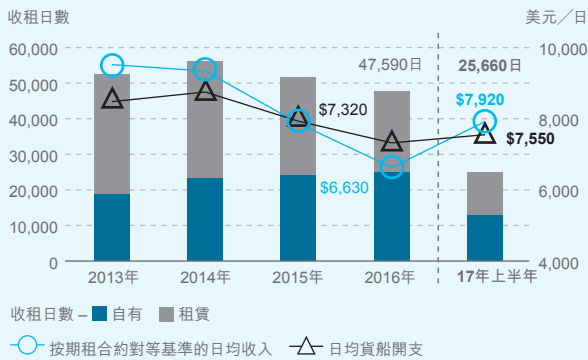


■ 我們於2017年上半年的租金表現較市場現貨租金指數分別高出20%及11%，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜的能力。

盈利能力

小靈便型

7.8 百萬美元 貢獻



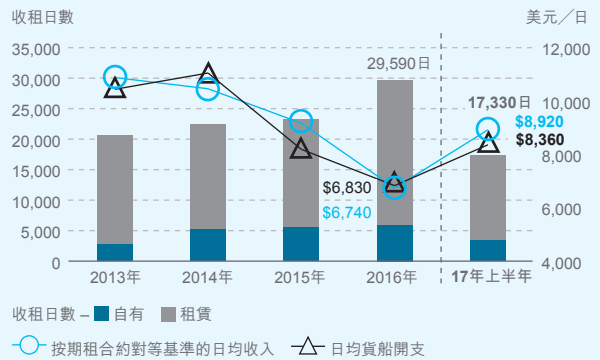
- 我們的小靈便型乾散貨船25,660收租日的日均租金為7,920美元及日均開支為7,550美元，而超靈便型乾散貨船17,330收租日的日均租金為8,920美元及日均開支為8,360美元。
- 我們藉著業務模式，使我們得以優勝於有所改善但仍具挑戰性的市場，小靈便型及超靈便型乾散貨船回復正面貢獻。

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。

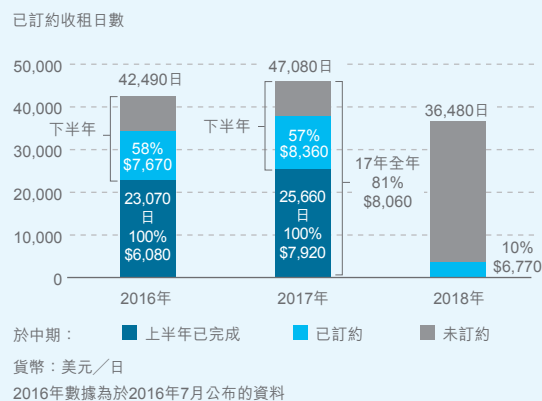
超靈便型

9.1 百萬美元 貢獻

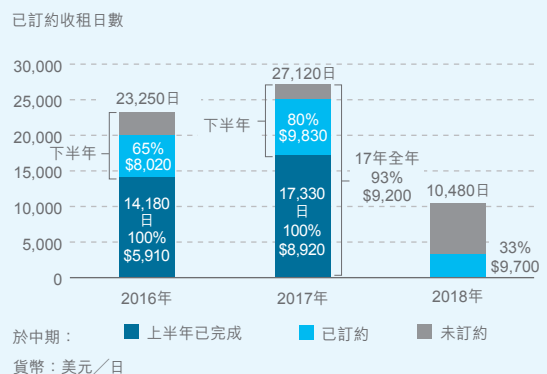


未來租金及已訂合約

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。

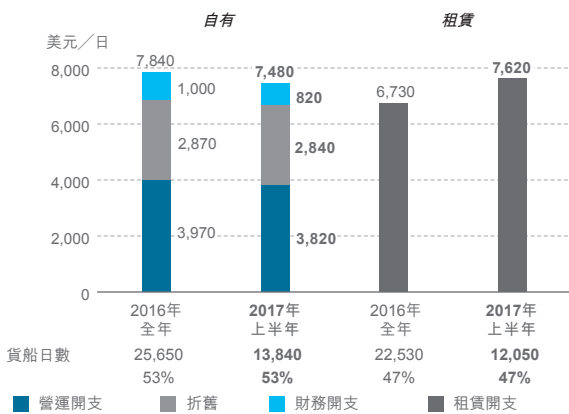
日均貨船開支分析

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）



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7,620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。

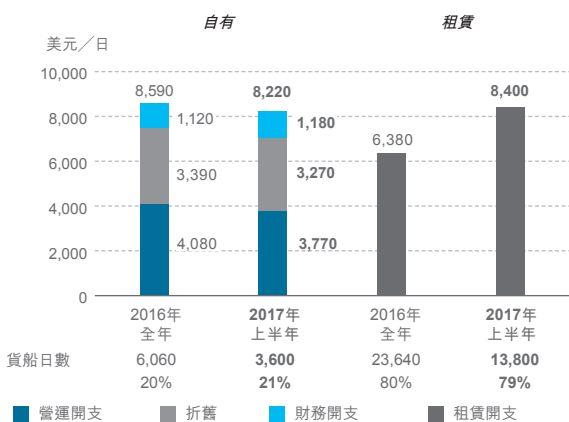
租入日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的47%及79%。小靈便型及超靈便型乾散貨船的租入日數分別增加12%至12,050日（2016年：10,720日）及22%至13,800日（2016年：11,330日）。我們的超靈便型乾散貨船業務中的低成本短期租入貨船所佔比例較高，加上已歸還以較高租金租入之貨船，使有關業務能於疲弱的市況中獲益。

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）。

超靈便型乾散貨船貨船日均開支

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鈎。此等租金與指數掛鈎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）。

資金

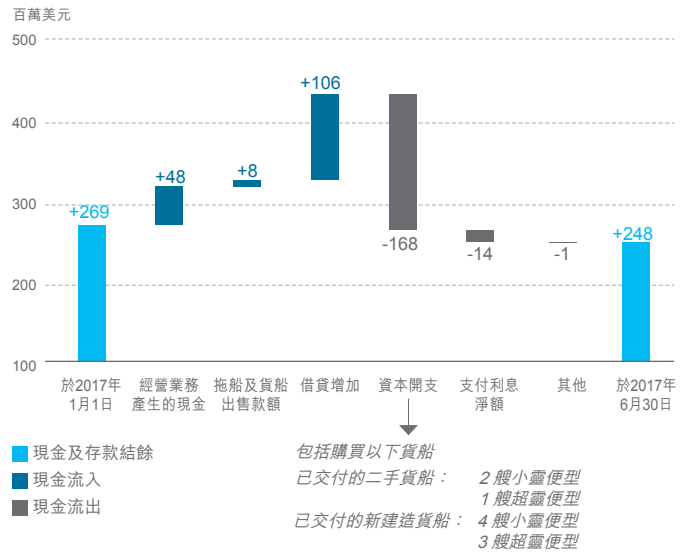
現金流及現金

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。

2017年上半年集團現金的來源及其運用



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入相較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。

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 KPI	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。

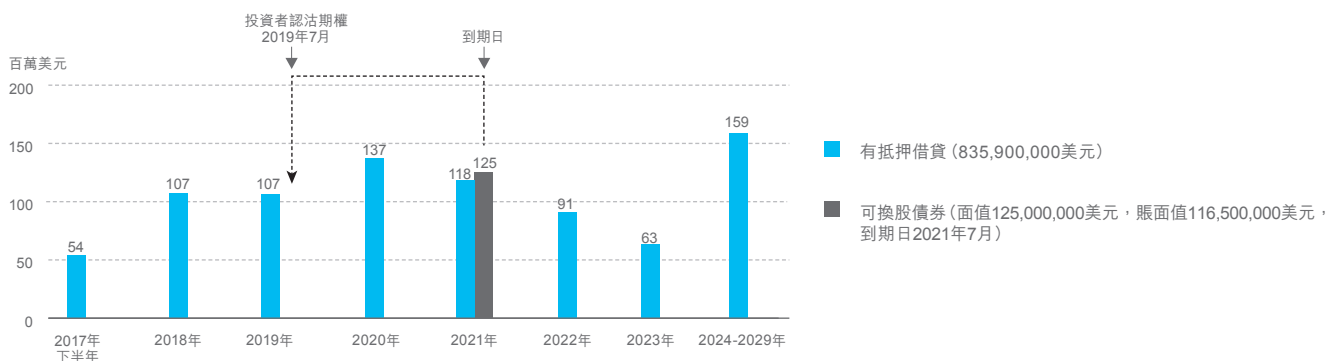
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

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，本集團全數提用剩餘已承諾借貸融資額，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%
	KPI 3.7%	KPI 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) KPI				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租期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)。

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已發行股份的價值(見右表)。

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。

企業管治

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2017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。

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2017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

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。

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(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。

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。

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。

根據本公司日期為2017年1月9日及2017年4月24日之公告，Andrew Thomas Broomhead先生將2017年8月20日辭任執行董事及財務總監之職務。Broomhead先生將於2017年8月21日至2017年12月31日期間擔任本公司的顧問一職，以確保順利的過渡和交接。

財務總監之變更

根據本公司日期為2017年4月24日之公告，董事會已委任Peter Schulz先生為本公司之財務總監，生效日期為2017年8月21日。Schulz先生的履歷資料載於同一公告中。

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2017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 ²	
					2017年6月30日	2016年12月31日
唐寶麟 ¹	8,137,000	2,524,918 ³	好倉	10,661,918	0.26%	0.23%
Mats H. Berglund ¹	15,623,000	–	好倉	15,623,000	0.39%	0.30%
Andrew T. Broomhead ¹	4,477,000 ⁴	4,181,408	好倉	8,658,408	0.21%	0.22%
Patrick B. Paul	380,000	–	好倉	380,000	少於0.01%	少於0.01%
Daniel R. Bradshaw	–	772,834 ⁵	好倉	772,834	0.02%	0.02%

附註：

- (1) 根據2013年股份獎勵計劃已獲授出有限制股份獎勵，有關詳情已於本報告第15頁披露。
- (2) 本公司之已發行股本總數於2017年6月30日為4,038,428,275股股份，而於2016年12月31日則為4,015,313,275股股份。
- (3) 2,524,918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。
- (4) Broomhead先生的個人權益4,477,000股股份為有限制股份獎勵，其中906,000股股份已於2017年7月14日歸屬，而餘下之3,571,000股股份預期將於2017年8月20日其辭任時失效。其家族權益4,181,408股股份現乃由其妻子持有。
- (5) 772,834股股份由Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited持有，Bradshaw先生為該等公司之唯一股東。

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2017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，於期內任何時候，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2017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				於以下年度歸屬			
				於2017年 6月30日 仍未歸屬	於2017年 1月1日 仍未歸屬	已授出	已歸屬 ³ 或失效	2017 ⁴	2018	2019	2020
董事											
唐寶麟	2008年8月5日	7,524	(2,505)	5,019	3,429	1,590	-	694	1,242	1,493	1,590
Mats H. Berglund	2012年6月1日	15,623	(4,338)	11,285	7,662	3,623	-	1,430	2,830	3,402	3,623
Andrew T. Broomhead ¹	2007年5月11日	7,881	(3,404)	4,477	4,477	-	-	906	1,622	1,949	-
Chanakya Kocherla ²	2007年5月11日	6,324	(6,324)	-	4,048	-	(4,048)	-	-	-	-
		37,352	(16,571)	20,781	19,616	5,213	(4,048)	3,030	5,694	6,844	5,213
其他僱員											
				69,014	47,640	26,066	(4,692)	10,072	18,857	19,195	20,890
				89,795	67,256	31,279	(8,740)	13,102	24,551	26,039	26,103

附註：

- (1) Broomhead先生的906,000股股份已根據年度歸屬時間表於2017年7月14日歸屬，而餘下的3,571,000股股份預期將於2017年8月20日其辭任時失效。
- (2) Kocherla先生的4,048,000股未歸屬的有限制股份獎勵已於2017年4月12日辭任時失效。
- (3) 3,306,000股股份因三名僱員辭職而失效，及1,386,000股股份因一名僱員被解僱而歸屬。
- (4) 13,102,000股股份已根據年度歸屬時間表於2017年7月14日歸屬。

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2017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 ¹	
				2017年 6月30日	2016年 12月31日
Aberdeen Asset Management Plc及其聯繫人士(合稱「Aberdeen集團」)代表Aberdeen集團管理的帳戶	投資經理	好倉	605,773,000	15.00%	15.77%
Michael Hagn	受其控制的法團的權益	好倉	237,046,846	5.87%	6.70%
Citigroup Inc. ²	對股份持有保證權益之人士/ 受其控制的法團的權益/ 託管公司及核准借貸代理	好倉	243,128,790	6.02%	5.91%
		淡倉	146,402	0.00%	不適用

附註：

- (1) 本公司之已發行股本總數於2017年6月30日為4,038,428,275股股份，而於2016年12月31日則為4,015,313,275股股份。
- (2) 由Citigroup Inc.持有的好倉股份，乃以對股份持有保證權益之人士(涉及5,049,229股股份)、受其控制的法團的權益(涉及223,000股股份)，以及託管公司及核准借貸代理(涉及237,856,561股股份)的身份持有。

財務報表

集團表現分析

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	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	5	1,762,846	1,653,433
商譽	5	25,256	25,256
可供出售財務資產	6	439	875
衍生資產	7	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	9	58	58
		1,791,208	1,685,996
流動資產			
存貨		77,761	62,492
衍生資產	7	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	9	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	13	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	7	14,525	24,860
長期借貸	11	840,310	743,507
有償契約撥備	12	20,453	31,564
應付貿易賬款及其他應付款項	10	12,555	5,856
		887,843	805,787
流動負債			
衍生負債	7	3,152	2,899
應付貿易賬款及其他應付款項	10	149,292	140,625
長期借貸的流動部分	11	112,083	95,735
應付稅項		360	1,054
有償契約撥備	12	21,288	20,354
		286,175	260,667
負債總額		1,174,018	1,066,454

未經審核簡明 綜合損益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2017年 千美元	2016年 千美元
營業額	4	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	14	1,645	942
財務開支	14	(17,361)	(18,027)
除稅前虧損	15	(12,528)	(49,426)
稅項	16	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)	18	(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2017年1月1日	40,046	139,887	(56,606)	13,772	(2,368)	(22,295)	-	(2,386)	779,938	150,783	1,040,771
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	(196)	(436)	459	-	(11,966)	(12,139)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,117	-	-	-	-	-	2,117
股份獎勵計劃受託人 購入的股份(附註13(a))	(1,233)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,233)
股份獎勵之失效(附註13(a))	(1,296)	-	-	-	1,296	-	-	-	-	-	-
股份獎勵之授出(附註13(a))	1,716	-	-	-	(591)	-	-	-	-	(1,125)	-
於股份獎勵授出後 發行的股份(附註13(a))	231	5,014	-	-	(5,245)	-	-	-	-	-	-
沒收未領取股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62	62
於2017年6月30日	39,464	144,901	(56,606)	13,772	(4,791)	(22,491)	(436)	(1,927)	779,938	137,754	1,029,578
於2016年1月1日	194,480	604,821	(56,606)	47,920	(2,580)	(25,145)	-	(5,185)	-	213,233	970,938
削減股本	(175,117)	(604,821)	-	-	-	-	-	-	779,938	-	-
供股，扣除發行開支	19,468	123,304	-	-	-	-	-	-	-	-	142,772
股東應佔全面收益總額	-	-	-	-	-	1,033	(734)	1,186	-	(49,798)	(48,313)
以股權支付的補償	-	-	-	-	2,047	-	-	-	-	-	2,047
購回可換股債券時 終止確認權益部分	-	-	-	(14,830)	-	-	-	-	-	14,830	-
股份獎勵之失效(附註13(a))	(46)	-	-	-	46	-	-	-	-	-	-
於2016年6月30日	38,785	123,304	(56,606)	33,090	(487)	(24,112)	(734)	(3,999)	779,938	178,265	1,067,444

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	
		2017 年 千美元	2016 年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	19	47,782	7,949
已付海外稅項		(157)	(228)
經營業務產生的現金淨額		47,625	7,721
投資活動			
購置物業、機器及設備		(167,578)	(48,432)
出售貨船及其他物業、機器及設備		7,587	11,876
出售投資物業		-	2,587
定期存款的增加		(5,823)	(16,438)
有限制銀行存款的增加		-	(6,151)
有限制銀行存款的減少		-	6,151
已收利息		1,645	942
投資活動中所用的現金淨額		(164,169)	(49,465)
融資活動			
支用銀行貸款及其他借款		157,311	209,261
償還銀行貸款及其他借款		(51,565)	(158,589)
供股所得款項，扣除發行開支		-	142,772
贖回可換股債券的付款		-	(105,590)
已付利息及其他財務開支		(15,229)	(15,148)
股份獎勵計劃受託人購入股份的付款		(1,233)	-
融資活動中所得的現金淨額		89,284	72,706
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額		(27,260)	30,962
現金及現金等價物之匯兌(虧損)/收益		(185)	285
於1月1日的現金及現金等價物		168,679	199,737
於6月30日的現金及現金等價物		141,234	230,984
於1月1日的定期存款		100,467	158,633
定期存款的增加		5,823	16,438
於6月30日的現金及存款		247,524	406,055

未經審核簡明 綜合財務報表附註

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船貨運服務。

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2017年7月28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2016年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

(b) 會計政策

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 估計

未經審核簡明綜合中期財務報表的編製要求管理層作出判斷、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2016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。

5 物業、機器及設備和商譽

千美元	物業、機器及設備		商譽
	2017年	2016年	2017年及 2016年
賬面淨額			
於1月1日	1,653,433	1,611,000	25,256
添置	167,578	48,432	-
折舊	(52,977)	(49,044)	-
出售	(5,249)	(14,919)	-
匯兌差額	61	308	-
於6月30日	1,762,846	1,595,777	25,256

6 可供出售財務資產

千美元	估值方法	2017年	2016年
		6月30日	12月31日
上市股票證券(a)	級別一	439	875

(a) 上市股票證券指本集團於Greka Drilling Limited(為一間於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之投資。

可供出售財務資產乃按估值方法進行分析。有關各公平值級別的定義，請參閱下文。

公平值級別

- 級別一： 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。
- 級別二： 計量資產或負債的輸入資料不屬於第一級別所包括的報價，但可以直接(即價格)或間接(即從價格推算)觀察得到。
- 級別三： 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)。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

7 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。本集團透過以下衍生工具管理其所面對的相關風險：

- 貨運期貨協議；
- 燃料掉期合約；
- 利率掉期合約；及
- 遠期外匯合約。

千美元	2017年6月30日			2016年12月31日		
	級別一	級別二	總計	級別一	級別二	總計
衍生資產						
不符合對沖會計處理方法的衍生資產						
燃料掉期合約(a)	–	1,100	1,100	–	3,800	3,800
貨運期貨協議(b)	19	–	19	–	–	–
總額	19	1,100	1,119	–	3,800	3,800
減：下列之非流動部分						
燃料掉期合約(a)	–	(317)	(317)	–	(969)	(969)
非流動部分	–	(317)	(317)	–	(969)	(969)
流動部分	19	783	802	–	2,831	2,831
衍生負債						
現金流量對沖						
遠期外匯合約(c)	–	11,626	11,626	–	21,506	21,506
利率掉期合約(d(i))	–	712	712	–	788	788
不符合對沖會計處理方法的衍生負債						
燃料掉期合約(a)	–	5,333	5,333	–	5,456	5,456
貨運期貨協議(b)	6	–	6	–	–	–
利率掉期合約(d(ii))	–	–	–	–	9	9
總額	6	17,671	17,677	–	27,759	27,759
減：下列之非流動部分						
遠期外匯合約(c)	–	(11,626)	(11,626)	–	(21,506)	(21,506)
利率掉期合約(d(i))	–	(712)	(712)	–	(788)	(788)
燃料掉期合約(a)	–	(2,187)	(2,187)	–	(2,566)	(2,566)
非流動部分	–	(14,525)	(14,525)	–	(24,860)	(24,860)
流動部分	6	3,146	3,152	–	2,899	2,899

(a) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

不符合對沖會計處理方法的燃料掉期合約

於2017年6月30日，本集團擁有尚未完成之燃料掉期合約，以購買約140,295公噸（2016年12月31日：124,170公噸）燃料。有關合約將於2021年12月（2016年12月31日：2021年12月）止期內屆滿。

(b) 貨運期貨協議

本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及超靈便型乾散貨船噸位及貨物風險的方法。

不符合對沖會計處理方法的貨運期貨協議

於2017年6月30日，本集團擁有尚未完成之貨運期貨協議如下：

合約類型	指數 ¹	數量(日)	合約日均價格(美元)	至以下時間屆滿
2017年：				
買入	BSI	60	8,600	2017年12月
賣出	BSI	30	8,800	2017年12月

¹ 「BSI」指「波羅的海超靈便型乾散貨船指數」。

(c) 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。我們以往的匯率波動風險大多源自購買以非美元計值貨幣之貨船，但我們目前主要以美元購買貨船，此風險因而大大降低。

符合對沖會計法為現金流量對沖的遠期外匯合約

於2017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763,300,000丹麥克朗（2016年12月31日：835,200,000丹麥克朗），並同時出售約136,800,000美元（2016年12月31日：149,800,000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。

(d) 利率掉期合約

若干有抵押借貸乃以浮動利率計息，因此本集團透過訂立利率掉期合約來管理浮動利率波動風險。

(i) 符合對沖會計法為現金流量對沖的利率掉期合約

生效日期	名義金額	掉期詳情	屆滿日期
2017年：			
2017年2月	按攤銷基準計算為 9,000,000美元	一個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期為定息年利率約1.8%	合約將於2022年1月 屆滿
2017年及2016年：			
2013年12月及 2014年1月	按攤銷基準計算為 178,000,000美元	三個月倫敦銀行同業拆息 浮動利率掉期為定息年利率約1.9%至2.1%	合約將於2021年12月止 期內屆滿

(ii) 不符合對沖會計處理方法的利率掉期合約

於2016年12月31日，本集團擁有的尚未平倉利率掉期合約之名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於協定的上限水平6.0%，則以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期為定息年利率約5.0%。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過6.0%，則該定息轉為六個月定期折讓浮動利率（折讓約1.0%）。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0%，則轉回定息。該合約已於2017年1月屆滿。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

7 衍生資產及負債 (續)

(d) 衍生金融工具收入及開支分析

期內，本集團確認衍生金融工具開支淨額為4,500,000美元，列示如下：

千美元	已變現	未變現	截至6月30日止六個月	
			2017年	2016年
收入				
貨運期貨協議	-	19	19	-
燃料掉期合約	2,539	1,410	3,949	17,453
利率掉期合約	-	9	9	787
	2,539	1,438	3,977	18,240
開支				
貨運期貨協議	-	(6)	(6)	-
燃料掉期合約	(3,925)	(3,988)	(7,913)	(12,788)
利率掉期合約	(552)	-	(552)	(2,386)
	(4,477)	(3,994)	(8,471)	(15,174)
淨額				
貨運期貨協議	-	13	13	-
燃料掉期合約	(1,386)	(2,578)	(3,964)	4,665
利率掉期合約	(552)	9	(543)	(1,599)
	(1,938)	(2,556)	(4,494)	3,066

• 期內完成合約的現金結算

• 於未來期間結算的合約
• 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本期間。於2017年6月30日產生未變現非現金淨開支2,600,000美元(2016年：收入13,700,000美元)。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間發生。

8 應收貿易賬款及其他應收款項

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
非流動		
預付款項	2,292	5,405
流動		
應收貿易賬款－總額	38,964	32,960
減：減值撥備	(2,264)	(1,685)
應收貿易賬款－淨額	36,700	31,275
其他應收款項	25,104	26,296
預付款項	22,385	23,369
總額	84,189	80,940

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。

於2017年6月30日，應收貿易賬款淨額按發票日期的賬齡如下：

千美元	2017年 6月30日	2016年 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 現金及存款

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
銀行及庫存現金	12,406	50,505
銀行存款	235,176	218,699
現金及存款總額	247,582	269,204
現金及現金等價物	141,234	168,679
定期存款	106,290	100,467
現金及存款	247,524	269,146
列入非流動資產的有限制銀行存款	58	58
現金及存款總額	247,582	269,204

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。

第9頁
資金



10 應付貿易賬款及其他應付款項

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
非流動		
預收款項	12,555	5,856
流動		
應付貿易賬款	53,947	51,569
計提費用及其他應付款項	53,246	51,236
預收款項	42,099	37,820
	149,292	140,625

由於應付貿易賬款及其他應付款項於短期內到期，因此該等負債的賬面值與其公平值相若。

於2017年6月30日，應付貿易賬款按到期日的賬齡如下：

千美元	2017年 6月30日	2016年 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

11 長期借貸

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
非流動		
有抵押銀行貸款(a)	680,983	599,102
其他有抵押借貸(b)	42,803	29,033
無抵押可換股債券(c)	116,524	115,372
	840,310	743,507
流動		
有抵押銀行貸款(a)	106,598	91,734
其他有抵押借貸(b)	5,485	4,001
	112,083	95,735
長期借貸總額	952,393	839,242

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，並屬公平值級別第二級別。各級別的定義請參閱附註6（公平值級別）。

(a) 有抵押銀行貸款

本集團銀行貸款的還款期如下：

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
一年以內	106,598	91,734
第二年	106,264	88,944
第三至第五年	358,110	303,226
第五年以後	216,609	206,932
	787,581	690,836

於2017年6月30日的銀行貸款以（其中包括）下列各項作抵押：

- 賬面淨值為1,555,807,000美元（2016年12月31日：1,419,515,000美元）的若干自有貨船的按揭；及
- 貨船收入及保險補償的轉讓。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

11 長期借貸 (續)

(b) 其他有抵押借貸

本集團於2017年6月30日的其他有抵押借貸涉及賬面淨值為110,511,000美元(2016年12月31日：79,384,000美元)的七艘自有貨船(2016年12月31日：五艘)，其已出售並立即以租賃光船方式租回。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。

該等其他有抵押銀行借貸的還款期如下：

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
一年以內	5,485	4,001
第二年	5,643	4,124
第三至第五年	23,316	15,123
第五年以後	13,844	9,786
	48,288	33,034

(c) 可換股債券

千美元	2017年6月30日		2016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	116,524	125,000	115,372

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)	3.07港元(自2016年5月30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	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	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。倘有股息獲分派，該調整本應於股份除息後首個買賣日生效。

12 有償契約撥備

千美元	2017年	2016年
於1月1日	51,918	79,582
期內動用	(10,177)	(13,832)
於6月30日	41,741	65,750
撥備分析		
流動	21,288	27,164
非流動	20,453	38,586
	41,741	65,750

動用有償契約撥備包括於其他收入內。

13 股本

	2017年		2016年	
	股份數目	千美元	股份數目	千美元
法定	36,000,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於1月1日	4,014,512,275	40,046	1,945,855,119	194,480
於有限制股份獎勵授出後發行之股份(a)	23,115,000	231	–	–
以有限制股份獎勵授出予僱員之股份(a)	8,164,000	1,716	–	–
於有限制股份獎勵失效後轉回受託人之股份(a)	(7,354,000)	(1,296)	(113,000)	(46)
股份獎勵計劃受託人購入的股份(a)	(5,213,000)	(1,233)	–	–
削減股本	–	–	–	(175,117)
供股	–	–	1,946,823,119	19,468
於6月30日	4,033,224,275	39,464	3,892,565,238	38,785

於2017年6月30日，本公司之已發行股本為4,038,428,275股（2016年6月30日：3,893,646,238股）股份。跟上表之股份數目相差的5,204,000股（2016年6月30日：1,081,000股）代表由受託人持有與有限制股份獎勵有關的股份，金額為920,000美元（2016年6月30日：151,000美元），並已記入股本的借方。

(a) 有限制股份獎勵

根據本公司之2013年股份獎勵計劃（「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。

當有限制股份獎勵合法地授出時，相關數目的股份會轉讓或發行予受託人，由受託人代承授人的利益持有。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，並可用於未來作出的獎授。於股份歸屬前，就承授人所獲授股份向彼等支付的股息會視作僱用開支，並直接於損益表中扣除。

期內未歸屬有限制股份獎勵的數目變動如下：

千股	2017年	2016年
於1月1日	67,256	26,409
已授出	31,279	–
已失效	(7,354)	(113)
已歸屬	(1,386)	–
於6月30日	89,795	26,296

截至2017年6月30日止期間內，合共31,279,000股有限制股份獎勵授出予若干僱員。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。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

13 股本 (續)

於2017年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：

已授出股份獎勵的來源	截至2017年6月30日止六個月	
	已授出股份 獎勵數目	相對變動 千美元
發行股份	23,115,000	5,245
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	5,213,000	1,233
自受託人所持股份轉讓的股份	2,951,000	483
	31,279,000	6,961

未歸屬有限制股份獎勵於2017年6月30日的歸屬日期及授出日期如下：

授出日期	未歸屬 股份獎勵數目	歸屬日期			
		2017年7月14日	2018年7月14日	2019年7月14日	2020年7月14日
2014年5月5日	9,288,000	9,288,000	–	–	–
2015年4月17日	21,206,000	1,704,000	19,502,000	–	–
2016年8月12日	29,067,000	2,110,000	2,110,000	24,847,000	–
2017年1月27日	29,398,000	–	2,661,000	914,000	25,823,000
2017年5月26日	836,000	–	278,000	278,000	280,000
	89,795,000	13,102,000	24,551,000	26,039,000	26,103,000

14 財務收入及財務開支

千美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
財務收入		
銀行利息收入	(1,645)	(942)
財務收入總額	(1,645)	(942)
財務開支		
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	–
利率掉期合約淨虧損	543	1,599
其他財務費用	300	1,103
	17,734	18,696
減：資本化為物業、機器及設備的金額	(373)	(669)
財務開支總額	17,361	18,027
財務開支淨額	15,716	17,085

15 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
經營租賃的開支		
– 貨船	219,525	148,888
– 土地及樓宇	1,873	2,106
所耗燃料	162,958	93,589
港口開銷及其他航程開支	174,511	152,794
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註)	65,298	62,373
折舊		
– 自有貨船	52,178	48,214
– 其他物業、機器及設備	799	830
– 投資物業	–	26
土地使用權攤銷	–	30
動用有償契約撥備	(10,177)	(13,832)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具虧損		
– 燃料掉期合約	7,913	12,788
– 貨運期貨協議	6	–
不符合對沖會計處理方法的衍生工具收益		
– 燃料掉期合約	(3,949)	(17,453)
– 貨運期貨協議	(19)	–
所耗潤滑油	4,984	4,411
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)

附註： 僱員福利開支包括船員薪金及其他開支44,400,000美元(2016年：41,800,000美元)，乃包含於服務開支中。比較數字已被重新分類，以符合本年度賬目之呈報方式。

行政開支總額

千美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
直接管理開支	22,532	24,265
一般行政及管理開支	3,690	3,157
行政管理開支總額	26,222	27,422

行政管理開支總額按年節省1,200,000美元，反映期內採取一系列節省成本的措施。

經營租賃的開支

已付或然租賃款項為8,200,000美元(2016年：7,700,000美元)。該等款項與以指數掛鈎為基準所租入的乾散貨船有關。

持作出售資產減值

減值支出830,000美元乃與剩餘兩艘拖船有關。減值資產可收回金額按公平值減交易出售成本。公平值假定自願買家及自願賣家於一般市況下進行交易，根據香港財務報準則第13號，公平值屬於估值中的級別三。有關各級別的定義，請參閱附註6「公平值級別」。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

16 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

17 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。

18 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13(a))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(附註13(a))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。

19 綜合現金流量表附註**除稅前虧損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	
	2017年	2016年
除稅前虧損	(12,528)	(49,426)
已就以下各項作調整：		
資產及負債調整：		
折舊及攤銷	52,977	49,100
動用有償契約撥備	(10,177)	(13,832)
不符合對沖會計處理方法的衍生工具(不包括利率掉期合約)之未變現虧損/(收益)淨額	2,564	(12,913)
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	894	101
— 持作出售資產	830	—
— 其他應收賬款	112	—
出售貨船之虧損	436	1,902
出售投資物業之收益	—	(222)
資本及資金調整：		
以股權支付的補償	2,117	2,047
業績調整：		
財務開支淨額	15,716	17,085
匯兌虧損淨額	104	1,256
營運資金變化前的除稅前溢利/(虧損)	53,045	(4,902)
應收貿易賬款及其他應收款項的(增加)/減少	(7,190)	5,771
應付貿易賬款及其他應付款項的增加	17,196	9,694
存貨的增加	(15,269)	(2,614)
經營業務產生的現金	47,782	7,949

20 承擔**(a) 資本承擔**

千美元	2017年 6月30日	2016年 12月31日
已訂約但未撥備		
— 購買貨船及建造貨船合約	—	119,054

本集團並無於一年或以內到期的資本承擔(2016年12月31日：119,054,000美元)。

(b) 經營租賃承擔**(i) 本集團作為承租人 — 付款**

本集團於不可撤銷經營租賃項下的未來累計最低租賃付款列表如下：

千美元	乾散貨船	土地及樓宇	總計
於2017年6月30日			
一年以內	163,260	2,425	165,685
第二年至第五年	309,193	6,963	316,156
第五年以後	36,001	967	36,968
	508,454	10,355	518,809
於2016年12月31日			
一年以內	157,497	3,612	161,109
第二年至第五年	340,404	8,037	348,441
第五年以後	51,491	2,268	53,759
	549,392	13,917	563,309

本集團乾散貨船之經營租賃年期介乎1年以下至10年(2016年12月31日：1年以下至10年)。若干租賃附帶租金向上調整條款、續約權及購買選擇權。

未經審核簡明 綜合財務報表附註 續

20 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人 — 收入

本集團於不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

千美元	乾散貨船及總計
於2017年6月30日	
一年以內	23,348
第二年至第五年	53,044
第五年以後	26,442
	102,834
於2016年12月31日	
一年以內	22,475
第二年至第五年	57,670
第五年以後	29,719
	109,864

本集團經營租賃的年期延續至未來15年，而其主要為來自兩艘超巴拿馬型乾散貨船的收入總計95,400,000美元(2016年：103,300,000美元)。

21 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)

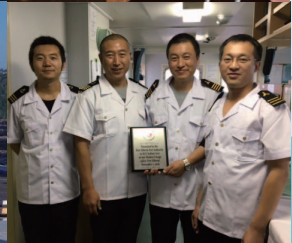
千美元	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
董事袍金	271	224
薪金及花紅	1,525	1,799
以股權支付的補償	174	594
退休福利開支	4	4
	1,974	2,621

22 或然負債及或然資產

於2017年6月30日及2016年12月31日，本公司並無或然負債及或然資產。

23 結算日後事項

於2017年6月30日後，本集團已同意以約1,000,000美元出售一艘拖船予第三方。





Pacific Basin

太平洋航運

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

歡迎
關注我們



概念及設計：emperor.works
製作：資本財經印刷有限公司

