



二零零七年年報 (股份代號：2343)



太平洋航運

114 艘貨船包括

95 艘小靈便型、大靈便型及
超巴拿馬型乾散貨船及

19 艘滾裝貨船、拖船及駁船

全球 **19** 間辦事處

292 名岸上員工

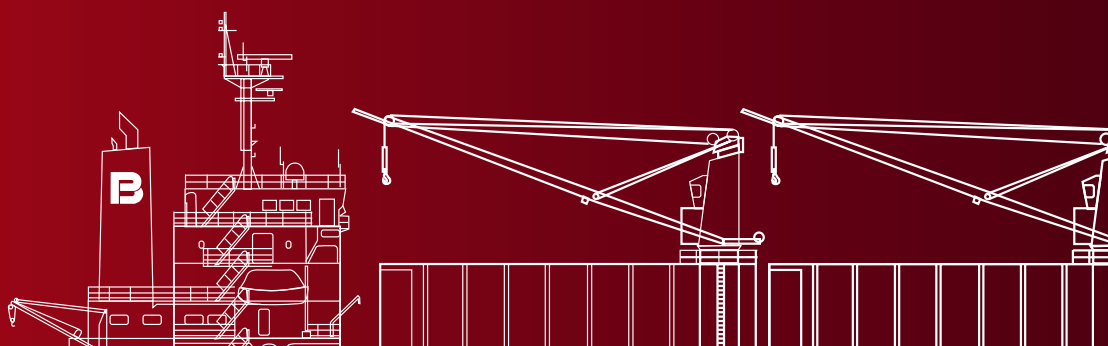
1,323 名海員

乾散貨船船隊總載重噸

3,440,000

運載 **75** 種不同商品

運載 **29,100,000** 噸貨物





財務概要

業績摘要

3 主席報告書

6 業務回顧及展望

22 財務回顧

38 風險管理

46 環境與公司社會責任

50 企業管治

58 董事、高級管理層及主要職員

66 薪酬報告書

72 董事會報告書

財務報表

87 獨立核數師報告

88 綜合資產負債表

89 本公司資產負債表

90 綜合損益表

91 綜合權益變動結算表

92 綜合現金流量表

93 財務報表附註

148 本集團財務概要

149 致股東的資料

153 股東週年大會通告

157 詞彙

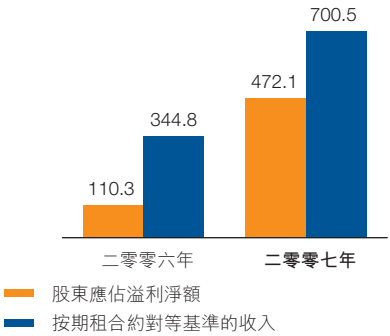
162 船隊名單

166 辦事處地址

財務概要

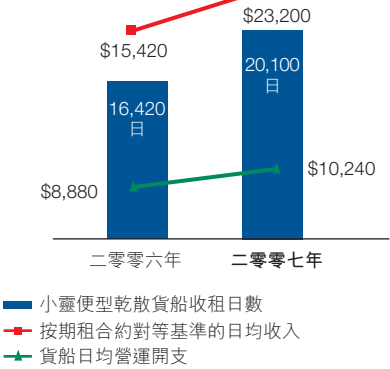
按期租合約對等基準的收入相對淨溢利

百萬美元



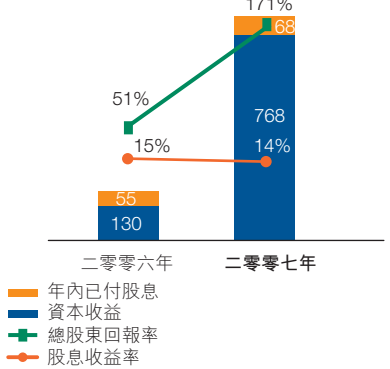
小靈便型乾散貨船收租日數、按期租合約對等基準的日均收入及貨船日均營運開支

美元／日



總股東回報率

港仙



	按年計的變動	二零零七年	二零零六年	二零零五年
	百分比	千美元	千美元	千美元
業績				
營業額	90%	1,177,292	620,444	433,704
按期租合約對等基準的收入	103%	700,473	344,776	264,683
營運溢利	262%	488,840	135,234	162,371
財務開支	(10%)	(24,103)	(26,831)	(17,940)
股東應佔溢利淨額	328%	472,125	110,292	147,143
資產負債表				
資產	80%	1,654,336	919,895	674,117
借貸淨額	(96%)	10,730	287,223	233,174
股東權益	79%	867,567	484,993	309,274
現金	927%	649,535	63,242	83,711
資本承擔	16%	291,366	251,683	161,577
現金流量				
經營		313,979	148,188	173,291
投資		101,982	(241,075)	24,683
融資		170,332	74,048	(157,544)
現金變動		586,293	(18,839)	40,430
		港仙	港仙	港仙
每股數據				
每股基本盈利	262%	234	65	90
股息	182%	120	42.5	65
經營現金流	79%	156	87	106
帳面淨值	76%	427	243	188
年底股價	157%	1,258	490	360
年底市值		199 億港元	76 億港元	46 億港元
比率				
淨溢利百分比 ⁽¹⁾		67%	32%	56%
股息收益率 ⁽²⁾		14%	15%	14%
派息率		52%	71%	73%
平均資產回報		46%	15%	23%
平均股本回報		78%	36%	54%
總股東回報率 ⁽³⁾		171%	51%	21%
每艘貨船的全職岸上僱員數目		2.5	2.8	3.4
借貸淨額對物業、機器及設備帳面值		1%	38%	45%
借貸淨額對股東權益		1%	59%	75%
利息覆蓋率 ⁽⁴⁾		22.2 倍	6.3 倍	10.9 倍

(1) 淨溢利百分比乃按股東應佔溢利淨額除以按期租合約對等基準的收入所計算。

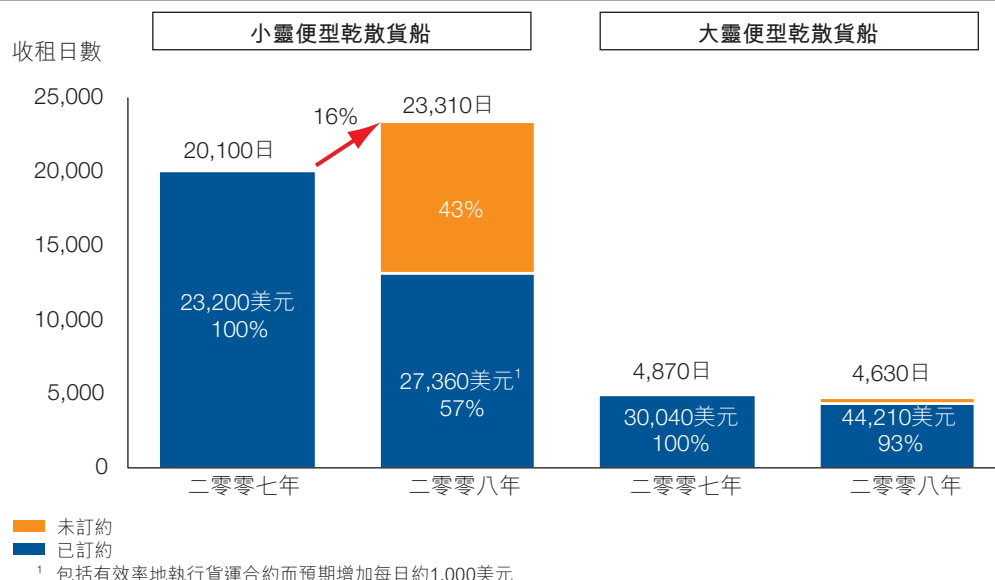
(2) 股息收益率為年內已付每股股息除以年初的股價。

(3) 總股東回報率為股價資本收益及年內已付股息之總額除以年初的股價。

(4) 利息覆蓋率按EBITDA除以利息及融資費用呈列。EBITDA的定義為未扣除利息及融資費用、稅項、折舊及攤銷的溢利。

業績摘要

二零零七及二零零八年訂約率及按期租合約對等基準之日均收入



- 由於貨船收租日數增長及強勁的乾散貨運市況，本集團年內溢利上升**328%至472,100,000美元**(二零零六年：110,300,000美元)，包括出售收益137,400,000美元(二零零六年：23,800,000美元)。每股基本盈利為**2.34港元**(二零零六年：64.69港仙)
- 歷來最高之全年股息每股**1.20港元**，包括擬派末期股息75港仙，較二零零六年上升182%(42.5港仙)
- 穩健的資產負債表：總資產1,654,300,000美元，股東權益867,600,000美元。平均股本回報為78.0%(二零零六年：36.4%)
- 現金結餘為649,500,000美元，負債淨額對權益之比率為1.2%
- 由於自有及長期租賃船隊的擴展，小靈便型乾散貨船的收租日數增加**22%至20,100日**(二零零六年：16,420日)。小靈便型乾散貨船日均租金增加50%至23,200美元(二零零六年：15,420美元)。
- 根據目前為止之承擔，小靈便型乾散貨船的收租日數於二零零八年預期增長**16%**
- 貨船資本開支總額為**257,500,000美元**(二零零六年：285,100,000美元)
- 出售13艘貨船，產生的出售收益為**137,400,000美元**(二零零六年：23,800,000美元)，並回租其中12艘
- 核心乾散貨船船隊(包括新建造貨船)現時共有**95艘貨船**(二零零七年二月：77艘)，由33艘自有或融資租賃及62艘租賃貨船組成(其中12艘附帶購買選擇權)
- 二零零八年現有的23,310小靈便型乾散貨船的收租日中的57%已獲訂約，預期於執行合約時將帶來每日約27,360美元的收益(淨值)。二零零九年的收租日中的25%已獲訂約。波羅的海小靈便型乾散貨船指數於二零零八年二月二十八日為每日32,578美元(淨值)
- 持續發展業務，包括發展散貨港口、拖船及滾裝貨船等相關業務
- 儘管美國有衰退的危機，但藉著發展中國家工業持續的增長、貿易模式變化及船隊適度的淨增長，乾散貨市場前景持續樂觀



PORT
HONG KONG
IMO 93779

主席 報告書





太平洋航運於二零零七年憑藉乾散貨市場蓬勃發展，取得自二零零四年上市以來最佳業績。本集團溢利增長328%至472,000,000美元及每股基本盈利增長262%至2.34港元。營業額增長90%至1,180,000,000美元，貨運量增長38%至2,900萬噸。本集團主要業務為營運貨船，為本集團工業客戶提供貨運服務。

董事會建議派付末期股息每股75港仙，使二零零七年的股息總額達到每股1.20港元（二零零六年：42.5港仙），派息率為52%。董事會重申本公司會維持現時分派不少於每年度溢利50%的股息政策，至少直到二零零八年上半年度。隨後派息百分比將主要取決於本集團的投資計劃，但於任何情況下將維持慷慨的派息政策。

乾散貨市場於二零零七年十分暢旺。波羅的海乾散貨綜合指數（「BDI」）平均位於7070點，而過去十年平均位於2100點。暢旺的乾散貨市場反映年內中國、印度及其他發展中國家高速發展的工業化進程加快，對原材料的貨運需求增長估計為13%，但年內貨船供應增長只有6.5%。儘管主要

由於市場對鐵礦石貨運的不確定性而引致BDI由二零零七年十一月的短暫高位下跌約三分之一至二月二十八日的7332點，按歷史水平計算，目前租金仍十分穩健，並超越二零零七年全年的平均值。

由於本集團總收租日中有42%於年初時並無訂約而市場租金不斷攀升，太平洋航運業績從中受惠。本集團小靈便型乾散貨船收租日數較去年同期增長22%，而按照迄今為止的承擔計算，預期於二零零八年至少再增長16%。

本集團核心乾散貨船船隊目前由95艘貨船組成，包括新建造貨船15艘，其中3艘為特別針對中國國際煤炭貿易而訂造的超巴拿馬型貨船。包括額外短期租賃貨船在內，本集團所控制的總乾散貨船船隊總數為120艘。本集團船隊具有三大規模效益：可向客戶提供更靈活、更可靠及更頻密的服務；可自其他船主取得更吸引的租入價；以及透過有效地組合貨物減少壓載時間，從而使本集團能夠向客戶提供具競爭力的收費。本集團船隊營運模式亦使本集團減低對其自有貨船的依賴：於二零零七年，本集團大靈便型乾散貨船分部營運的租賃噸位超過90%，並賺取溢利34,000,000美元，首個營運年度二零零六年則虧損4,100,000美元。

年內，本集團售出13艘貨船，錄得出售總收益137,000,000美元。本集團回租該等貨船其中12艘，使本集團可維持其船隊規模並可繼續受惠優勢的市場。

在發展乾散貨船業務的過程中，本集團得到多個於相關業務進行投資的寶貴機會。本集團正尋求若干由於本集團擁有經營乾散貨船的基礎而可成為潛在投資者的港口投資機會。二零零七年，本集團首個這類投資項目是南京的新綜合貨運碼頭，乃小靈便型乾散貨船於長江可通航的最高點。本集團亦透過收購投資於港口服務的Australian Maritime Services（目前正在進行更新設備及擴張業務的澳洲第二大拖船營運商）的90.1%股份。而本集團首個拖船投資項目為於二零零七年初收購的一艘拖船及駁船，供Fujairah Bulk Shipping（將易名為Fujairah Mining and Shipping）營運，與現有小靈便型及大靈便型乾散貨船業務相輔相成，於北阿拉伯灣吃水極淺的地區運載石塊及粒料。

於二零零八年二月，本集團宣布收購將於A.P.穆勒－馬士基集團在丹麥Odense造船廠建造並根據合約於二零零九年至二零一一年期間交付的四艘滾裝貨船。此項收購令太平洋航運涉足這個有特色的貨船領域，而這領域具有多項與當初吸引本集團投入小靈便型乾散貨船領域相似的特點：低貨船訂單量及日漸老化的船隊，但擁有可觀的長期需求增長前景。

二零零八年迄今為止瀰漫於金融市場的不明朗氣氛已對航運市場環境構成威脅，而本集團繼續對其船隊的遠期訂約採取審慎策略。然而，實際經濟表現令人鼓舞，而二零零八年乾散貨業務供求顯示的訊號：新船數量偏低、港口及基礎設施的瓶頸制約，及中國的需求持續高企，這些均顯

示來年又將為太平洋航運的另一景氣年度。儘管未來一向難以預測，目前的指標顯示，對乾散貨的航運需求（尤其中國近期煤炭短缺及二零零八年巴西出口的鐵礦石合約價格上升65%均令需求加劇）將繼續於未來一段時期內表現強勁。目前市場上新建造乾散貨船訂單估計為營運船隊的57%，這或會壓抑市場上的樂觀情緒。但由於信貸市場緊縮及貨船主要部件（如主發動機）供應上遭遇困難，據悉有不少訂單要延遲交付或被迫取消。另一方面，太平洋航運近期在港口、港口服務及滾裝貨船業務的投資將減低因乾散貨市場疲弱而可能對本集團盈利帶來的任何不利影響。

本集團擁有強勁的資產負債表，現金結餘為6.5億美元，而負債淨額對股東權益比率僅為1.2%（包括於二零零七年十二月，本公司透過發行可換股債券籌集的3.9億美元）。據此本公司位處有利位置掌握各種機會。

出任太平洋航運主席一職，本人深感榮幸。前任主席Christopher Buttery已表示將從六月三十日起退任董事，但同意以長期顧問協議方式與本公司保持緊密聯繫。Christopher於本公司的創建過程中建樹良多，公司品牌現已代表了航運界的發展、創新及遠景，我們對他深表感激。本人冀盼協助太平洋航運於今後繼續不斷發展。

本人謹向太平洋航運各才幹過人、勤奮工作及盡忠職守的僱員表示衷心感謝：他們的努力和忠誠乃本集團成功的基本因素。



主席

唐寶麟

香港，二零零八年三月三日





業務 回顧及展望

- 二零零八年現有的**23,310**小靈便型乾散貨船的收租日中的**57%**已獲訂約，預期於執行合約時將帶來每日約**27,360**美元的收益（淨值）。二零零九年的收租日中的**25%**已獲訂約
- 持續發展業務，包括發展散貨港口、拖船及滾裝貨船等相關業務
- 儘管美國有衰退的危機，但藉著發展中國家工業持續的增長、貿易模式變化及船隊適度的淨增長，乾散貨市場前景持續樂觀

乾散貨市場

BDI於二零零七年升至歷史新高，主要由於中國及其他工業化國家對原材料需求不斷增長、新船交付增長相對較少、港口擠塞及廣泛內陸運輸及基建不足。該等因素令BDI由一月一日的4421點上升至十一月十三日的11039點。年內的BDI平均為7070點，較以往的十年平均2100點上升237%。

好望角型乾散貨船再度帶領市場，由於此等貨船全被用於鐵礦石及煤炭貿易，其供應短缺亦增加小型貨船的壓力。儘管總貨運量增長穩健，按年為7%，但每公噸貨物的平均航距的增加實際加大對貨船的需求。航距增加的主要原因乃由於中國對各類商品的強勁需求改變傳統貿易模式，進口貨物來自越來越遠的地區。中國國內對煤炭的需求及因而削減的煤炭出口量，迫使日本及台灣須從印尼、澳洲及南非入口更多煤炭。中國從巴西入口的鐵礦石，其航程約

為從澳洲入口的三倍，並錄得按年增長28%。在穀物貿易方面，由於澳洲及歐洲天氣惡劣影響收成，供應轉移至較長航程的南美洲。

同時，澳洲及巴西港口擠塞減少貨船的實際供應，導致極大部分的好望角型及巴拿馬型噸位使用率不足：於三月高峰期，最高有17%的好望角型貨船在澳洲多個港口外閒置。內陸運輸網絡未能應付貨運需求亦加劇港口擠塞問題更加惡化。

估計年內中國沿海運輸的煤炭增加7,000萬噸¹，吸納了原用於國際貿易的噸位。

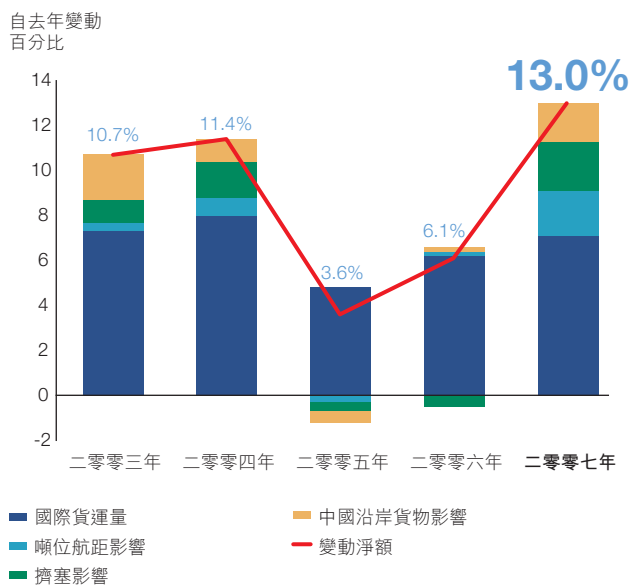
總括上述因素，估計實際貨船需求按年增長13%²。在小宗散貨方面，肥料、廢料、鐵鋁氧石及鎳礦乃較小型貨船增長的推動力。舉例說明，鎳礦的載貨量由二零零五年的微不足道，增至二零零七年的1,570萬噸。

波羅的海乾散貨綜合指數



資料來源：波羅的海交易所

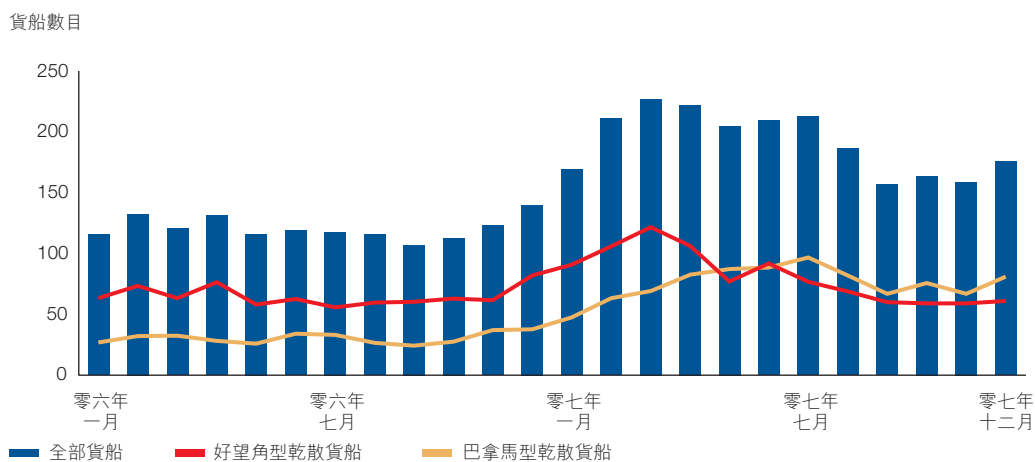
噸位需求變動



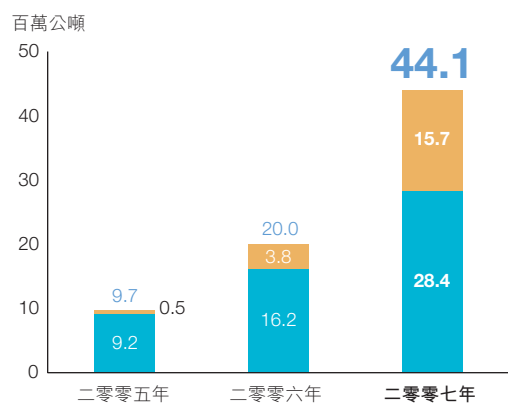
資料來源：R.S. Platou

1. 資料來源：Howe Robinson
2. 資料來源：R.S. Platou

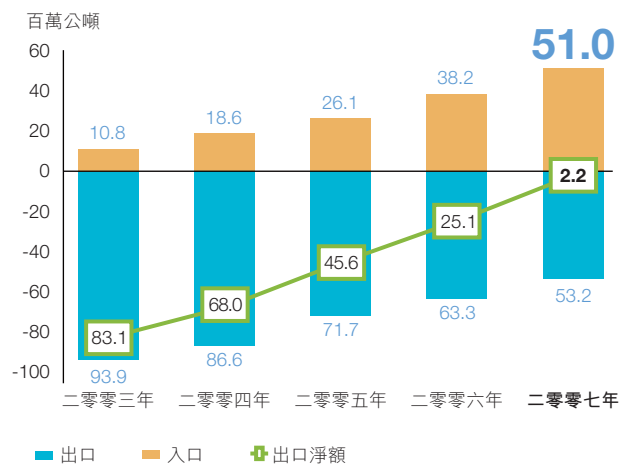
擠塞於澳洲港口的貨船總數量



中國鎳／鐵鋁氧石／鋁粉入口量



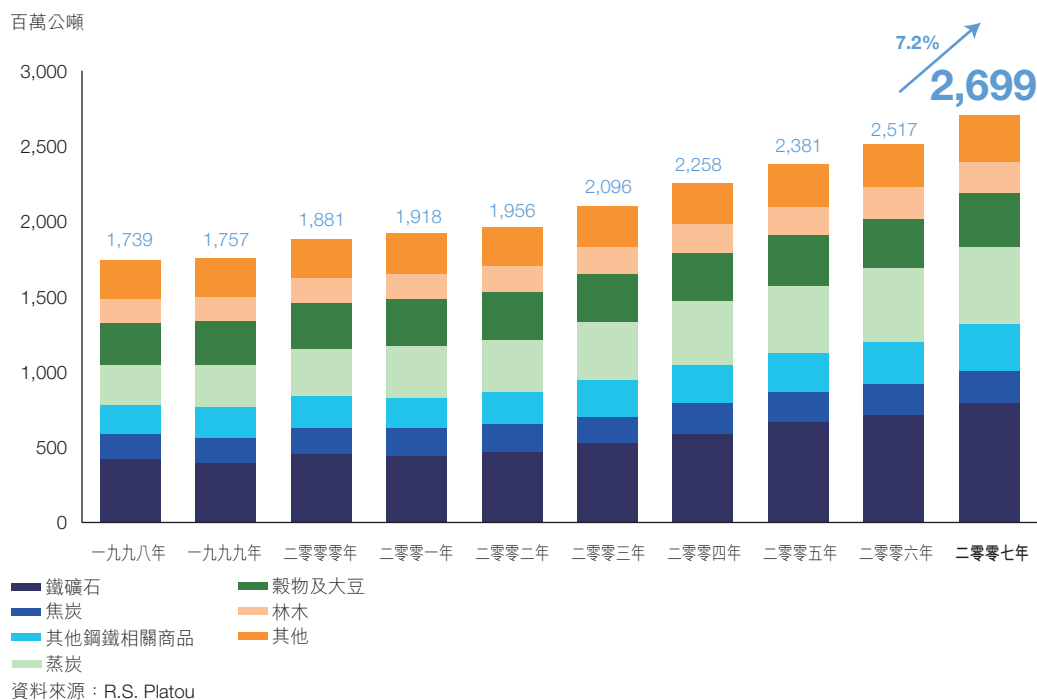
中國煤貿易統計數字



在供應方面，乾散貨船船隊總數輕微增長6.5%（小靈便型乾散貨船增長為3.4%），增長率為三年來最低，且輕易地被需求所吸納。船隊增長的計算方法為已交付的新建造噸位減報廢。由於較舊貨船仍可賺取可觀收入，故即使貨船已超過平均報廢年齡的28年，船主亦繼續沿用，令貨船報廢幾乎消失。

由於季節性鐵礦石協商、航期延誤、天氣干擾以及近期的農曆新年假期，令貨物減少，因此BDI自十一月起跌至約7300點（超過二零零七年的平均點）。近期報告指由四月一日起調高巴西鐵礦石合約價格65%的協定，應可帶動市場氣氛。

海運散貨貿易及噸位需求



乾散貨業務概覽

太平洋航運的乾散貨船租賃業務，以「太平洋-IHC」(小靈便型)及「太平洋-IHX」(大靈便型)品牌，經營全世界其中一支最大的現代化小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊。此船隊主要服務多類行業(包括農業、林木業、礦業、製造業及建築業)的一系列藍籌公司客戶的散貨運輸需要。

與客戶緊密接觸十分重要，本集團設有廣泛地區辦事處網絡，僱用富有經驗的航運業人才，為客戶提供當地銷售及營運服務。於二零零七年，除既有的香港、上海、東京、墨爾本、溫哥華、倫敦及杜拜辦事處外，本集團在奧克蘭及聖地牙哥開設新辦事處。

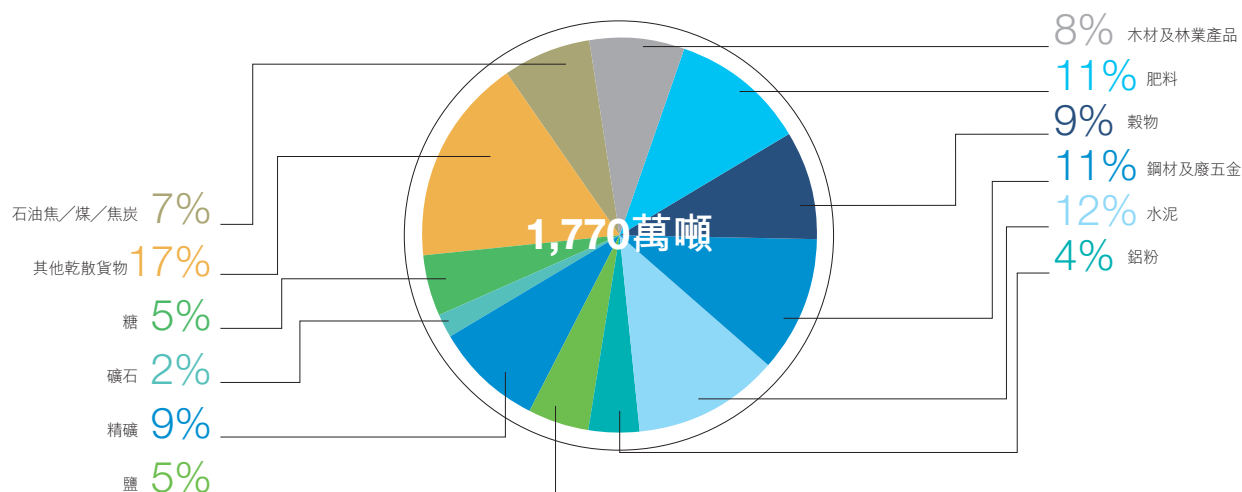
小靈便型乾散貨船

本集團以「太平洋-IHC」品牌經營的小靈便型乾散貨船業務於二零零七年繼續增長，核心自有及長期租賃貨船船隊由二零零七年一月一日的53艘擴展至二零零八年二月二十八日的63艘，令收租日增加22%至20,100日。此外，於二月二十八日，太平洋-IHC的短期租賃貨船有6艘，因此營運船隊總數為69艘。

憑藉其龐大、現代化及統一的船隊，太平洋-IHC為客戶提供可靠及頻密的服務。此外，憑藉太平洋航運有力可見的資產負債表，本集團能夠吸引一批尋求可依靠以承擔未來長期合約責任的可靠伙伴的客戶。很少其他航運公司能提供同樣的透明度及保障。本集團的船隊以混合現租及合約(涵蓋一至十年期)業務方式營運。本船隊從事環球貿易，但專注於本集團貨運合約組合集中的太平洋沿岸地區。集中在此區域的大量貨船及合約貨運在削減壓載時間(於二零零七年僅佔總營運日數的13.2%)方面產生協同作用。這讓本集團能為客戶提供具競爭力的收費，同時本集團亦能從業務中獲利更多。

本集團的小靈便型乾散貨船船隊於二零零七年運載17,700,000公噸貨物，較二零零六年上升11%。運載的主要貨品包括水泥、鋼材(包括廢五金)、肥料及穀物。由澳洲及美國西岸運載至東南亞(廢五金在當地循環再造成低質素鋼材產品)的廢五金數量尤其增長。由於對用於製造乙醇的粟米需求轉強，在肥料貨運方面，本集團亦錄得強勁增長。本集團的小靈便型乾散貨船運載散貨商品類型非常廣泛，因此盈利波動遠少於運載相對較少貨物類型的好望角型及巴拿馬型乾散貨船。

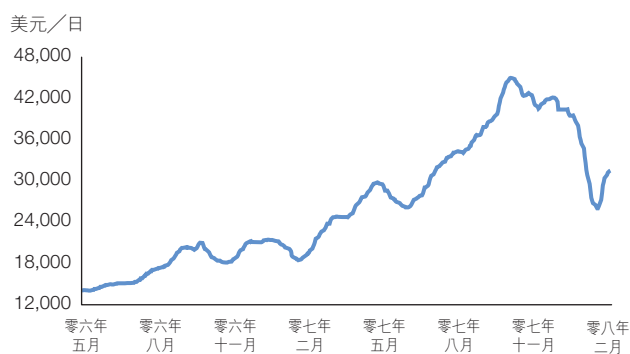
二零零七年小靈便型乾散貨船載貨總數量



於二零零七年，太平洋-IHC就小靈便型乾散貨船的20,100收租日的每日淨收入為23,200美元，年內貢獻260,500,000美元，較二零零六年盈利增長124%。

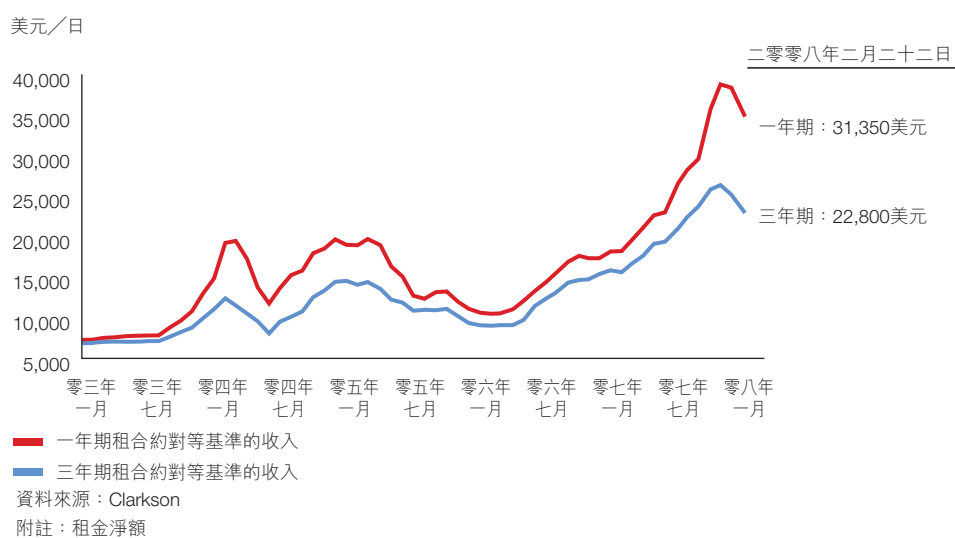
由於本集團客戶希望能管理其遠期貨運風險及確保可靠的航運服務，他們要求與本集團訂立多年性合約日益增加。因此，本集團將其遠期合約組合擴展至超過二零零八年，並已就二零零九及二零一零年的貨運預訂有不俗的開始。下表分別列示截至二零零八年二月二十二日止太平洋-IHC於二零零七至二零零八年的船隊收租日數及預訂租金：

波羅的海小靈便型乾散貨船指數



資料來源：波羅的海交易所
附註：淨租金

小靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的租金



小靈便型乾散貨船業務概要

單位 二零零七年 二零零八年

貨運承諾

收租日數	日數	20,100	12,270
貨運期貨協議淨額	日數	—	1,100
對等收租日數	日數	20,100	13,370
按期租合約對等基準之日均收入	美元	23,200	27,360

貨船承諾

收租日數	日數	20,100	23,310
------	----	--------	---------------

持倉淨額

貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	57%
---------------	-----	------	------------

小靈便型貨運期貨協議業務概要

單位 二零零七年 二零零八年

已出售貨運期貨協議	日數	2,340	1,540
已購買貨運期貨協議	日數	(150)	(360)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(2,190)	(80)
已出售貨運期貨協議淨額 (二零零七年十二月三十一日／二零零八年二月二十二日)	日數	—	1,100



大靈便型乾散貨船

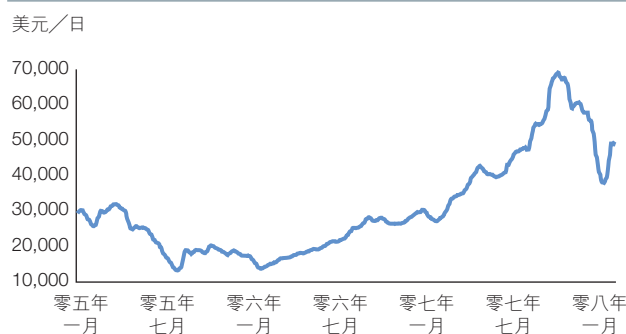
為回應客戶要求本集團服務其大靈便型乾散貨船及其小靈便型乾散貨船的航運需要，太平洋-IHX乃於二零零六年成立。於二零零七年，本集團積極擴展該業務，建立太平洋-IHX的客戶關係、預訂貨運合約及其控制噸位。載貨量由二零零六年的5,300,000公噸增長超過兩倍至二零零七年的11,300,000公噸。

如太平洋-IHC，太平洋-IHX配合順航及逆航貨運，以減少貨船壓載時間（於二零零七年為13.4%），從而將回報增至最大。太平洋-IHX亦有限度地使用貨運期貨協議對沖其航運市場風險，尤其在未能即時取得合適貨運預訂的情況下。

於二零零七年，太平洋-IHX運載的五種主要商品類別為煤炭、礦石、肥料、穀物及水泥／熟料。該等貨物中約55%於太平洋裝貨，45%於大西洋裝貨。最大的裝貨及卸貨區為印度洋及中東，儘管不少貨物亦於澳洲裝貨及於中國及東南亞卸貨。

於二零零八年二月二十八日，太平洋-IHX總共控制33艘貨船，包括2艘自有貨船、12艘長期租賃貨船及19艘短期租

波羅的海超靈便型乾散貨船指數



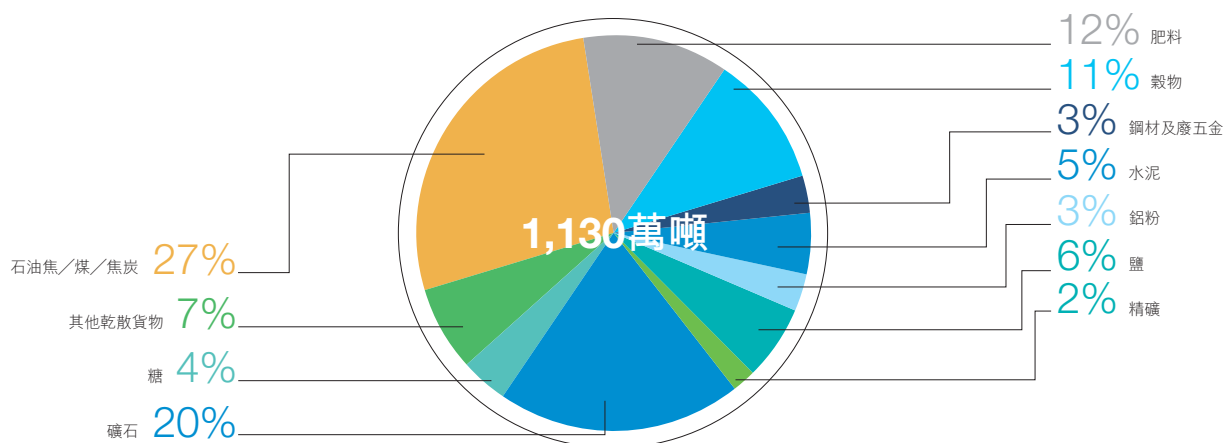
資料來源：波羅的海交易所
附註：淨租金

賃貨船（太平洋-IHX聯營體包括來自兩位第三方船東的噸位）。而去年二月總營運船隊數目為22艘。視乎市況，船隊將於未來十二個月進一步擴充。

於二零零七年，太平洋-IHX就4,870大靈便型乾散貨船的收租日的每日淨收入額為30,040美元，年內貢獻34,000,000美元（二零零六年：虧損4,100,000美元）。

下表分別列示截至二零零八年二月二十二日止太平洋-IHX於二零零七年至二零零八年的船隊收租日數及預訂租金：

二零零七年大靈便型乾散貨船載貨總數量



大靈便型乾散貨船業務概要

單位 二零零七年 二零零八年

貨運承諾

收租日數	日數	4,870	4,130
貨運期貨協議淨額	日數	—	180
對等收租日數	日數	4,870	4,310
按期租合約對等基準之日均收入	美元	30,040	44,210

貨船承諾

收租日數	日數	4,870	4,630
------	----	-------	--------------

持倉淨額

貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	100%	93%
---------------	-----	------	------------

大靈便型貨運期貨協議業務概要

單位 二零零七年 二零零八年

已出售貨運期貨協議	日數	1,737	700
已購買貨運期貨協議	日數	(1,798)	(520)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	61	—
已出售貨運期貨協議淨額 (二零零七年十二月三十一日／二零零八年二月二十二日)	日數	—	180





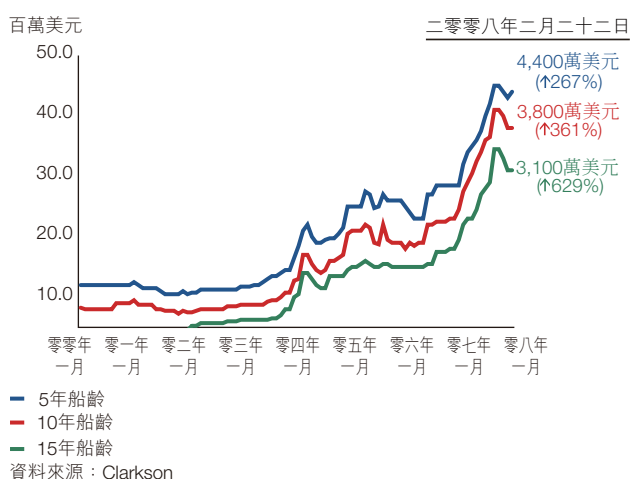
散貨船隊發展

二手散貨船價格於二零零七年初已達到歷史高位，並於年內大部分時間繼續攀升，直至租金回順為止。於二零零七年一月，Clarkson就船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值為28,500,000美元，僅於一年後，估值已上升超過50%至44,000,000美元。

本集團在營運中的核心船隊增加了20艘至80艘，此數目並將繼續增長，於二零零八年及二零零九年每年將各有六艘新建造貨船交付，於二零一零年至二零一一年將再有三艘貨船交付。我們於中國江門市南洋船舶工程有限公司之造船廠建造的八艘新建造貨船，其中第一艘已於二零零八年一月底交付。年內本集團進一步訂購七艘貨船，包括兩艘超巴拿馬型散裝貨船。該等新船之價格目前來看相比市價便宜。

於二零零七年，本集團出售了十三艘小靈便型乾散貨船，出售收益為137,400,000美元，並回租其中的十二艘，租期平均為三年，填補了本集團現有長期租賃（約八年）及短期租賃（少於一年）之間的中期租賃空隙。

二手小靈便型乾散貨船價格（25,000-35,000載重噸）



船隊發展 (不包括短期租賃貨船)⁶

	貨船數目						船隊總數 (包括新 建造貨船)
	已交付船隊			已訂購的新建造貨船			
	自有	租賃 ¹	總數	自有	租賃 ¹	總數	
小靈便型乾散貨船							
於二零零七年一月一日	22	32	54	11	1	12	66
新訂單	—	—	—	4	—	4	4
二手購入	1	—	1	—	—	—	1
新租賃 ²	—	5	5	—	2	2	7
新建造貨船交付	5	2	7	(5)	(2)	(7)	—
行使光船租賃貨船的購買選擇權	1	(1)	—	—	—	—	—
出售及有期回租 ^{3,4}	(11)	10	(1)	—	—	—	(1)
出售	(1)	—	(1)	—	—	—	(1)
租賃屆滿	—	(1)	(1)	—	—	—	(1)
於二零零八年二月二十八日	17	47	64	10	1	11	75
大靈便型乾散貨船							
於二零零七年一月一日	2	4	6	—	—	—	6
新訂單	—	—	—	1	—	1	1
二手購入	1	(1)	—	—	—	—	—
新租賃 ²	—	10	10	—	1	1	11
新建造貨船交付	—	1	1	—	(1)	(1)	—
租賃屆滿	—	(1)	(1)	—	—	—	(1)
於二零零八年二月二十八日	3	13	16	1	—	1	17
超巴拿馬型散裝貨船							
新訂單 ⁵	—	—	—	2	—	2	2
新租賃 ⁵	—	—	—	—	1	1	1
於二零零八年二月二十八日	—	—	—	2	1	3	3
於二零零八年二月二十八日的乾散貨船船隊總數	20	60	80	13	2	15	95
滾裝貨船							
新訂單	—	—	—	4	—	4	4
於二零零八年二月二十八日	—	—	—	4	—	4	4
拖船							
收購 Australian Maritime Services	—	6	6	—	—	—	6
新訂單	—	—	—	7	—	7	7
二手購入	1	—	1	—	—	—	1
新建造貨船交付	1	—	1	(1)	—	(1)	—
於二零零八年二月二十八日	2	6	8	6	—	6	14
駁船							
新訂單	—	—	—	1	—	1	1
新建造貨船交付	1	—	1	(1)	—	(1)	—
於二零零八年二月二十八日	1	—	1	—	—	—	1
於二零零八年二月二十八日的其他類別貨船總數	3	6	9	10	—	10	19

¹ 包括附購買選擇權的26艘小靈便型、1艘大靈便型及1艘超巴拿馬型乾散貨船，以及6艘拖船

² 包括一艘預期於二零零八年第二季度加入本集團租賃船隊之貨船

³ 不包括「Port Angeles」。本集團於二零零五年為該艘貨船訂立出售及回租協議時，該艘貨船已被視為本集團的租賃新建造貨船。在會計帳目上，「Port Angeles」於二零零七年五月交付時出售交易才予以入帳

⁴ 包括「Christine O」(前稱 Abbot Point)之出售交易。本集團目前按與市場現租掛鈎的租金回租「Christine O」，租期為兩年。由於本集團藉營運該艘貨船賺取管理費，該艘貨船被視為本集團之代他方管理貨船，而非租賃貨船

⁵ 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

⁶ 不包括純粹代他方管理之貨船

其他營運及業務發展

除了擁有及營運乾散貨船之核心業務，太平洋航運於其他範疇亦有多項重要的投資項目，其中包括散貨港口、港口服務（拖船）、若干乾散貨商品的採購、運輸及銷售以及滾裝貨船。本集團的投資均經審慎評估，及限於本集團認為可運用其核心業務的經驗且有潛質發展成具規模及對本集團未來業績有貢獻的項目。

亞太海基集團（「APMIG」）

太平洋航運的全資附屬公司APMIG在中國及其他地方致力尋求散貨港口項目及其他海事基建之商機。現時市場對商品強勁且不斷增長的需求下，APMIG藉著與港口集團以及礦業及商品公司發展策略性聯盟，積極擴展太平洋航運於散貨商品供應鏈的市場地位。由於太平洋航運的國際航運經驗、客戶關係以及對金融及資本市場的洞察力，加上APMIG本身在中國航運、商品及政治方面的優秀網絡，APMIG被視為寶貴的合作夥伴。APMIG現由王春林先生－太平洋航運的董事所領導。

於二零零八年一月，APMIG向其南京龍潭天宇碼頭的合營公司注資1,700萬美元，為本集團於該合營公司的首筆資本承擔。該碼頭的營業執照已於二月發出並已正式開始營運。於二零零七年的營運測試中，碼頭成功處理16萬公噸之貨物。在合營公司管理團隊之監察下，預期該碼頭正式投入營運後的貨物吞吐量將穩步增長。

本集團繼續致力達成更多位處長江流域及中國沿岸其他重要位置的項目。

其他中國業務

由太平洋航運中國業務的主席李斌先生的領導下，本集團與中國其中一間最大的電力供應商中國華能集團（「華能集團」）的業務關係取得重大進展。太平洋航運與華能集團的船務分支Time Shipping組成的合營公司Pacific Time Shipping Limited已訂約建造一艘將於二零一一年交付的新建造超巴拿馬型散裝貨船。此外，太平洋航運亦直接與造船廠訂約建造兩艘將於二零一一年交付的新建造超巴拿馬型散裝貨船。預期該等貨船於交付後將參與運載華能集團所需的煤炭。

PB Towage

由於全球貨船數目的增長及新興市場貿易的擴展，船隻停靠港口的次數不斷上升，而太平洋航運的貨船每年停靠港口的次數亦以千計，因此，港口之吞吐量及相關服務（如拖船）應持續有可觀的發展前景，尤其在乾散貨及綜合貨物碼頭過往並無與貨櫃碼頭相同程度的資本投資，因此預期該等碼頭未來的發展步伐將與貨櫃碼頭相類似。同樣地，在大型新貨船數量不斷增加的情況下，港口拖船業於可服務此等大型貨船之現代化拖船的投資亦相對不足。於二零零七年十一月，本集團宣布收購港口拖船業務Australian Maritime Services。該業務在布里斯本、Port Botany（悉



尼)、墨爾本及西澳擁有及營運七艘現代化之拖船。在此基礎上，本集團再訂購了六艘拖船，未來並擬透過直接購買新建造貨船及二手貨船或收購營運中的業務，尋求進一步擴展本集團的拖船船隊。



Fujairah Bulk Shipping

Fujairah Bulk Shipping L.L.C. 於二零零六年一月在阿拉伯聯合酋長國註冊成立，並將易名為Fujairah Mining and Shipping (「FMS」) 以更準確反映其業務之發展。過去兩年，FMS的盈利已有明顯改善，於二零零七年，太平洋航運應佔其盈利三分之一4,300,000美元(二零零六年：900,000美元)。本公司預測於未來數年其盈利將進一步增長。FMS的策略乃成為自富加勒採購及運載粒料往波斯灣多個地區的市場領導者。FMS已建立一個完善的採礦及航運組織，結合生產、供應、本地運輸、海上運輸及付運石塊及粒料予主要位於阿拉伯海灣的最終用戶。FMS的契機乃整合現時由生產至供應予最終用戶的零散供應鏈。

滾裝貨船

滾裝貨船可在坡道上快速裝卸附帶滾輪的貨物(主要為拖車)，十分適合用於短程及沿海之運輸。預計此等貿易的需求於未來數年在土耳其、歐洲及亞洲東部將有不俗的增長。

於二零零八年二月，太平洋航運宣布簽訂轉讓合約，同意接掌將於A.P. 穆勒－馬士基集團的Odense造船廠建造的兩艘滾裝貨船，並已簽約直接向該造船廠再訂購兩艘同類型

的貨船。該四艘貨船將於二零零九年(一艘)、二零一零年(兩艘)及二零一一年(一艘)交付，總代價約為3.75億美元。

滾裝貨船領域的優勢與數年前吸引太平洋航運參與小靈便型乾散貨船領域的優勢相類似，即平均船齡高企(44%貨船的船齡已超過25年)、少新船預訂(只佔現有船隊的17%)、需求前景良好以及該領域對優質服務的要求。其中一艘獲轉讓的貨船已訂約租賃予一間有信譽的營運商，租期為三年(另擁有額外兩年的租賃權)。

股份投資

董事會授權本集團可投資於其他上市航運公司的股份，最高投資額為50,000,000美元。自二零零七年三月起，本集團有限度購入該等公司股份的長倉。由於本集團透過積極參與全球租賃市場輕易取得航運市場發展的資訊，以及乾散貨市場的強勁表現，該等投資已為本集團帶來令人鼓舞的利潤。本集團於二零零七年第四季大幅削減持倉，並於二零零八年一月出售餘下所有的投資，自起首以來平均投資金額為22,300,000美元，並錄得絕對回報113%(25,200,000美元)。當遇見合適商機時，本集團將在現有授權範圍內繼續投資於選定的航運股份。本集團將積極管理任何有關投資，並以嚴格風險管理措施監控該等投資活動。

股息

本公司已聲明的股息政策乃分派不少於每年度溢利的50%。根據此項政策，董事會擬派末期股息每股75港仙(將於二零零八年四月十六日派付)。此乃本集團歷年來擬派的最高股息。結合中期的股息後，派息率為52%。董事會將繼續維持其建議最少派付可供分派溢利50%的政策(直到至少本年度的上半年)。其後董事會將按照本集團的投資計劃檢討該政策，但本集團仍有意維持其慷慨派息的慣例。

本公司將於二零零八年四月三日至八日(包括該兩日)暫停辦理本公司股份的過戶登記。所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年四月二日下午四時三十分前遞交本公司的香港股份註冊及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，方有資格獲派擬派的末期股息。

於派付二零零七年末期股息後，本集團將仍有保留溢利逾328,600,000美元可供分派。

展望

本集團相信二零零八年將再度為乾散貨市場豐收之年。亞洲發展中國家的工業生產增長將繼續強勁，並由中國所帶領(估計按年增長為18%)，且大多數人士均預測市況將持續暢旺。

散貨市場的前景將視乎鐵礦石及煤炭的需求吸納較大型貨船供應的程度；鐵礦石難以預料的議價過程在本年至今已令租金明顯放緩。由於目前乾散貨船的使用率接近100%，引致租金可因港口擠塞情況、天氣或短期商品需求相對上些微的變動而急升(或驟降)，租金的波動性因此相應大增。然而，由於小靈便型乾散貨船能運載的貨物種類較廣泛，所覆蓋的貿易航線範圍亦較廣闊，即使好望角型乾散貨運市場的租金大幅波動，這領域並未受到影響。去年，鐵鋁氧石、鋁粉、肥料及鎳等小宗散貨的貨運量超越預期，而本集團預期今年將有更多出人意表的突破。

本集團正密切留意國際金融市場的情況，特別是美國經濟的走勢，原因為其引致的負面情緒可能延伸至航運市場。尤其美國經濟衰退對作為乾散貨市場強勁推動力—中國經

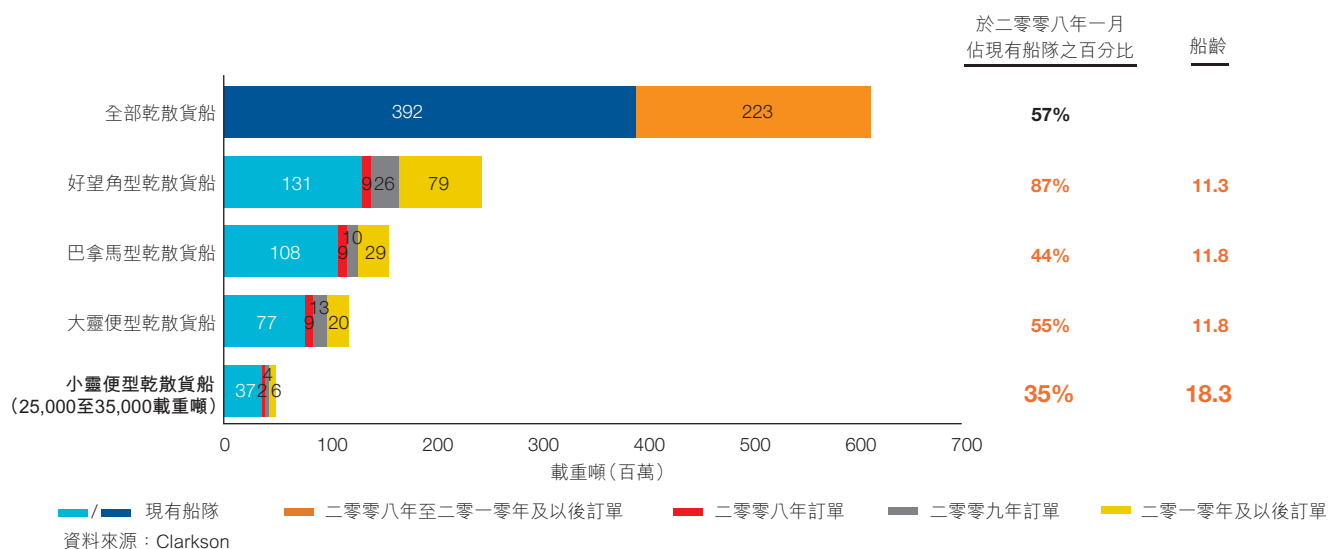
濟的潛在影響已被廣泛報導。然而，本集團對中國國內市場的強勢仍感樂觀，意指美國需求下降對中國國內生產總值增長的影響可能相對細小。

另一個令人關注的情況為乾散貨船的訂單佔營運船隊的比率已由去年一月的22%增加至二零零八年一月三十一日的57%。該等新船預計於二零零八年至二零一三年之間交付。本集團估計於二零零八年噸位交付量的增幅將保持於可接受的7.5%，預期繼續與需求的增長相近。其後實際貨船供應量將受主發動機、曲軸及起重機軸承等重要部件供應長期短缺所影響，尤其在較新及經驗較淺的中國造船廠，缺乏該等部件可能嚴重延誤建造進程。信貸市場的緊縮亦可能會阻礙多項新船建造項目，特別是行使建造新船的選擇權的資金供應。這些因素意味不少貨船可能延遲交付，若干貨船更可能無法交付。

同期，小靈便型乾散貨船訂單雖然已由去年一月的15%上升至二零零八年一月三十一日的35%，但此訂單比率在任何乾散貨船領域中仍然為最低。由於小靈便型乾散貨船中有20%貨船的船齡已超過30年，維持此等高齡貨船的運作成本高昂，本集團預期強制性報廢將增加，尤其在租金放緩的時候。在市況疲弱之情況下，貨船報廢成為市場自動調節的緩衝。小靈便型乾散貨船相對少的訂單及高企的船齡對乾散貨船船東而言仍為最具吸引力的乾散貨船領域。

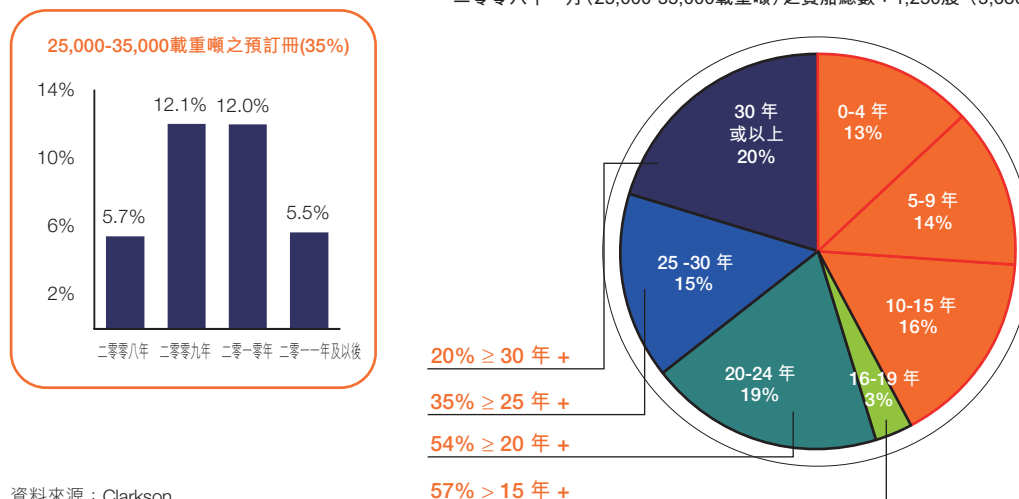
概括而言，二零零八年的強勢開始，讓本集團對前景充滿信心。本集團的核心業務具靈活可靠的營運模式、高質素的客戶基礎及非常穩健的資產負債表(可動用現金達6.5億美元及極低的負債淨額)。本集團的核心業務持續穩健，且預期於過去兩年一直發展的新業務將為本集團帶來不斷增長的盈利貢獻。

乾散貨船訂單

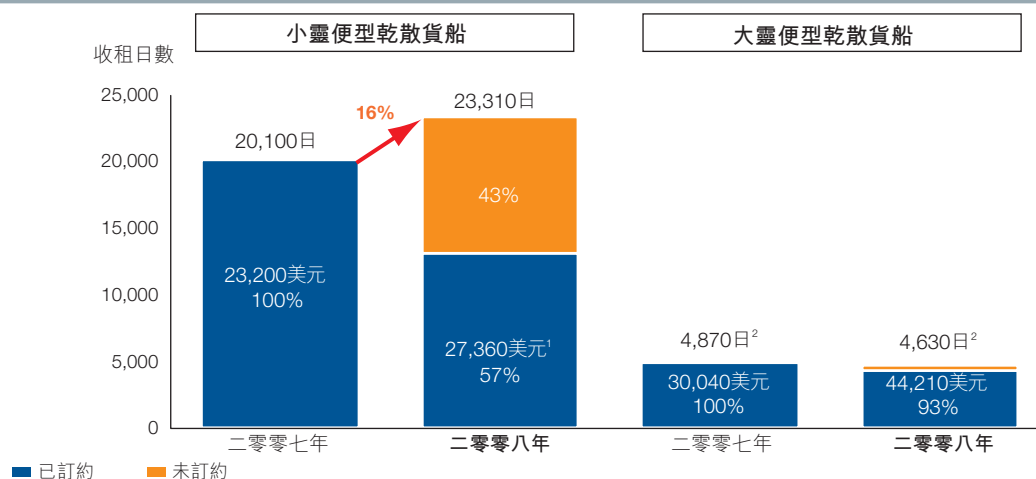


小靈便型乾散貨船(25,000-35,000載重噸)之船齡分布(以貨船數目計)

二零零八年一月(25,000-35,000載重噸)之貨船總數：1,250艘(3,680萬載重噸)



訂約率及按期租合約對等基準之日均收入

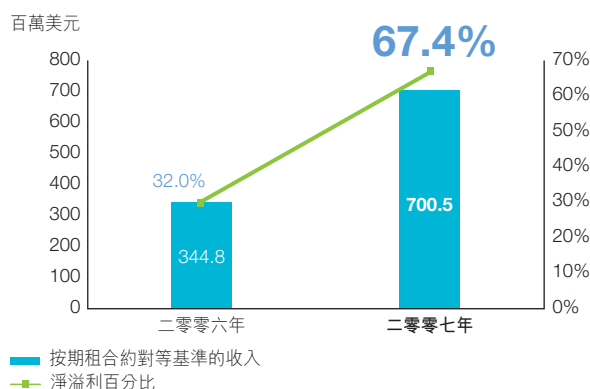
¹ 包括有效率地執行貨運合約而預期增加每日約1,000美元² 不包括兩艘長期租賃的大靈便型乾散貨船

財務 回顧

- 按期租合約對等基準的收入增加**103.2%**至**700,500,000**美元
- 未計出售貨船的收益的溢利淨額增加**286.9%**至**334,700,000**美元
- 總資產增加**79.8%**至**1,654,300,000**美元
- 年內平均股本回報為**78.0%**



按期租合約對等基準的收入相對淨溢利百分比

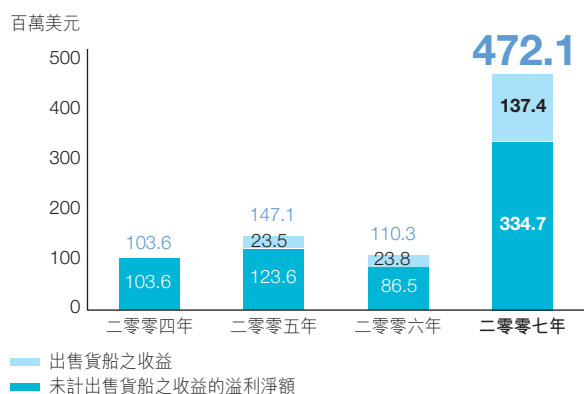


二零零七年的營業額為1,177,300,000美元(二零零六年：620,400,000美元)，上升89.8%。按期租合約對等基準的收入及貨船管理收入為700,500,000美元(二零零六年：344,800,000美元)，上升103.2%。未計出售貨船的收益的溢利淨額為334,700,000美元(二零零六年：86,500,000美元)，上升286.9%。股東應佔溢利淨額為472,100,000美元(二零零六年：110,300,000美元)，上升328.0%。溢利淨額的增加主要是由於日均租金及所控制的貨船數目均有所增加；以及出售貨船之收益所致。以平均股本605,300,000美元(二零零六年：303,000,000美元)計算，二零零七年之回報為78.0%(二零零六年：36.4%)。

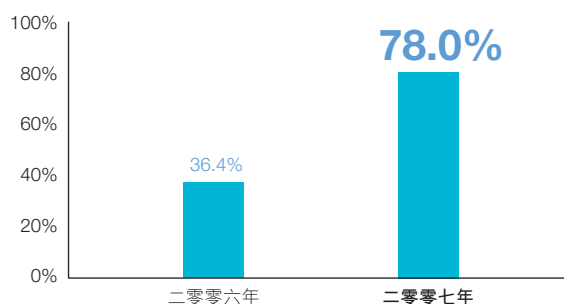
收入

1,167,400,000美元(二零零六年：609,800,000美元)或99.2%(二零零六年：98.3%)的營業額來自本集團自有及租賃貨船，餘下的0.8%則來自第三方聯營體及非聯營體貨船商業及技術管理服務及提供海運服務業務。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、港口開銷及短期租賃貨船的租金開支。

溢利淨額



年內平均股本回報





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	貨船管理及 其他收入	合計
二零零六年	248.0	86.1	10.7	344.8
收租日的變動	56.7	9.7	—	66.4
日均租金的變動	215.6	71.9	—	287.5
其他	—	—	1.8	1.8
二零零七年	520.3	167.7	12.5	700.5

本年度小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的表現分析如下：

	二零零六年	零七上半年	零七下半年	二零零七年	按年計的變動 (百分比)
小靈便型乾散貨船					
收租日	16,420	9,590	10,510	20,100	+ 22%
日均租金(美元)	15,420	19,750	26,350	23,200	+ 50%
日均貨船營運開支(美元)	8,880	9,370	11,040	10,240	+ 15%
大靈便型乾散貨船					
收租日	4,320	2,260	2,610	4,870	+ 13%
日均租金(美元)	17,660	25,180	34,250	30,040	+ 70%
日均貨船營運開支(美元)	18,600	20,580	25,200	23,050	+ 24%

註： 上述大靈便型乾散貨船的表現不包括按日均租金8,460美元長期租賃租出而日均租賃開支為8,540美元的2艘貨船。

直接開支

二零零七年的直接開支為316,000,000美元(二零零六年：215,800,000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202,200,000美元(二零零六年：120,000,000美元)，反映經營租賃下的平均租賃貨船數目上升45.6%，以及日均租金上升21.4%。

折舊開支增加至36,000,000美元(二零零六年：32,200,000美元)，主要由於本集團平均自有及融資租賃貨船數目由35艘增加至37艘所致。

自有及融資租賃貨船營運開支增加至45,100,000美元(二零零六年：38,400,000美元)，此乃主要由於本集團的平均自有貨船數目增加、船員工資增加及潤滑劑成本上升所致。

直接開支亦包括海運服務開支，以及30,400,000美元(二零零六年：23,500,000美元)的岸上直接開支分配。岸上直接開支分配為管理自有及租賃船隊及經營海事服務業務所直接產生的岸上僱員開支、辦事處及其他有關開支。

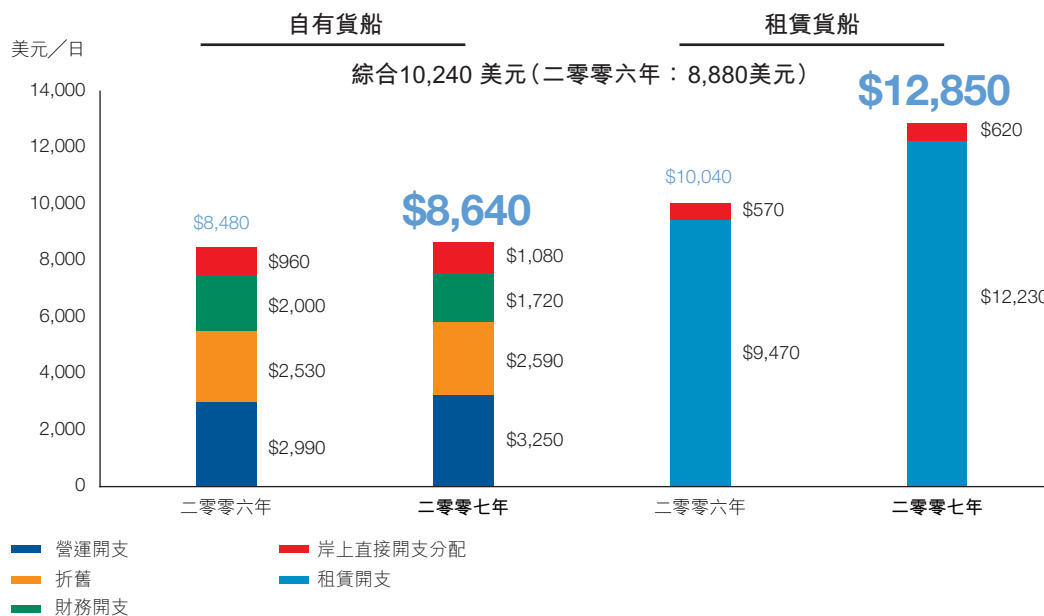
收租日與貨船日數的分析如下：

	二零零六年			二零零七年		
	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	12,390	4,220	16,610	12,560	7,730	20,290
入塢	(180)	—	(180)	(160)	—	(160)
停租日	(10)	—	(10)	(30)	—	(30)
收租日	12,200	4,220	16,420	12,370	7,730	20,100
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	390	3,930	4,320	730	4,140	4,870
入塢	—	—	—	—	—	—
停租日	—	—	—	—	—	—
收租日	390	3,930	4,320	730	4,140	4,870

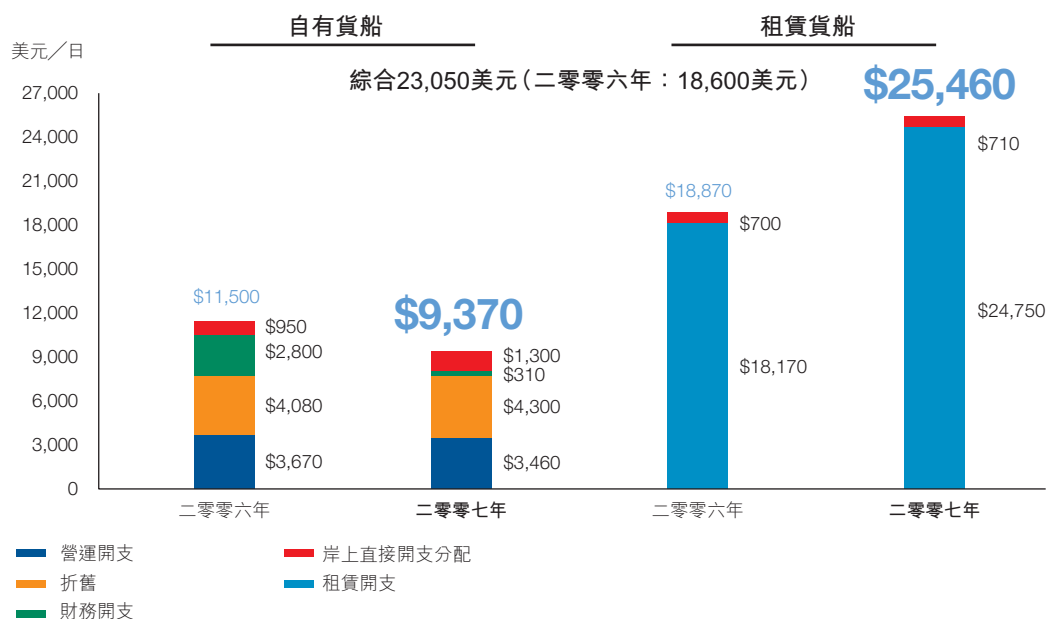
自有貨船船隊整體停租日相當於每艘船每年0.8日(二零零六年：0.3日)。

小靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支為每日10,240美元(二零零六年：8,880美元)，較去年上升15.3%。大靈便型乾散貨船綜合貨船日均營運開支為每日23,050美元(二零零六年：18,600美元)，較去年上升23.9%。綜合貨船日均營運開支可按自有及租賃開支分析如下：

小靈便型乾散貨船



大靈便型乾散貨船





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137,400,000美元(二零零六年：23,800,000美元)。本集團完成出售及回租12艘貨船，以及出售1艘貨船。出售所得的款項為365,900,000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。

其他營運收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為50,900,000美元(二零零六年：10,600,000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。其公平值上升、股息及出售此等金融資產之收益為29,700,000美元(二零零六年：無)。

此外，銀行利息及融資租賃收入則為6,300,000美元(二零零六年：3,100,000美元)。

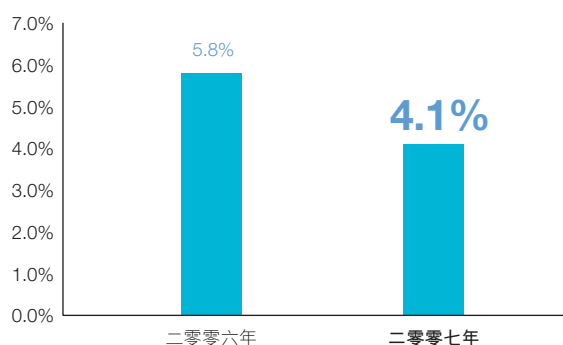
其他營運開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為102,800,000美元(二零零六年：18,900,000美元)。計及上文所示之50,900,000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51,900,000美元(二零零六年：8,300,000美元)。

一般行政管理開支

本集團的行政管理開支總額為48,200,000美元(二零零六年：35,800,000美元)，當中包括列為直接開支的岸上直接開支分配30,400,000美元(二零零六年：23,500,000美元)及一般行政管理開支17,800,000美元(二零零六年：12,300,000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以及以股權支付的長期補償上升至5,300,000美元(二零零六年：2,500,000美元)所致。

行政管理開支佔營業額的百分比

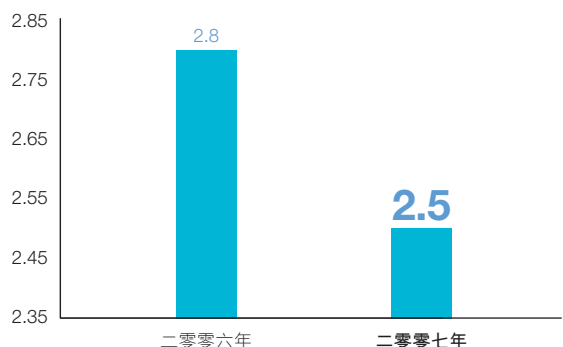


行政管理開支總額佔營業額的百分比由5.8%下降至4.1%。經營每艘自有、租賃及代他方管理貨船的全職岸上僱員數目亦由2.8人減少至2.5人。這並不包括從事提供測量及顧問服務而不參與管理該等貨船的僱員。

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8,300,000美元(二零零六年：3,000,000美元)。其主要為本集團應佔貨船「Captain Corelli」的業績3,600,000美元(二零零六年：2,000,000美元)，以及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.的三分之一業績4,300,000美元(二零零六年：900,000美元)。

經營每艘貨船的全職岸上僱員數目



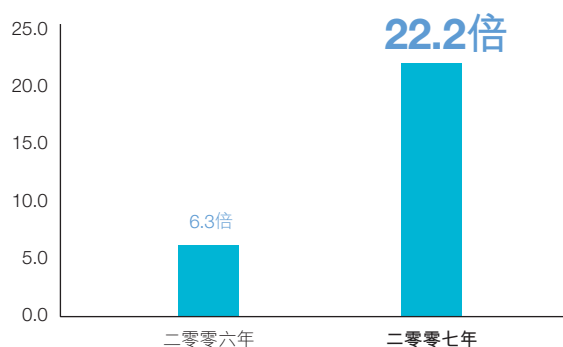
融資

財務開支24,100,000美元(二零零六年：26,800,000美元)中包括1,900,000美元(二零零六年：3,800,000美元)與自有貨船融資有關的銀行借貸之利息款項、19,900,000美元(二零零六年：21,200,000美元)與融資租賃貨船有關的融資費用及600,000美元與可換股債券有關利息款項。

銀行借貸利息

銀行借貸利息款項減少1,900,000美元，主要是由於二零零七年尚未償還銀行借貸的平均結餘減少至30,100,000美元(二零零六年：62,200,000美元)所致。二零零七年自有貨船銀行借貸利息約為每日290美元(二零零六年：600美元)。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。年度平均銀行借貸利率(對沖後)約為5.7厘(二零零六年：5.9厘)。

利息覆蓋率



融資費用

融資費用為19,900,000美元(二零零六年：21,200,000美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息付款。於二零零七年十二月三十一日，流動及長期融資租賃負債總額為289,600,000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。二零零七年融資租賃貨船的融資費用約為每日3,230美元(二零零六年：3,410美元)。日均融資費用將隨著償還資產負債表內呈列的融資租賃負債而逐年減少。於租賃期內的融資費用可以固定利率表示，年度融資租賃平均利率約為6.7厘(二零零六年：6.7厘)。

可換股債券利息

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，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。債券可以初步轉換價19.28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19.28港元的兌換價最少溢價20%(即每股23.14港元或以上)方可進行兌換。600,000美元債券利息為該債券公平值之利息(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

於二零零七年十二月三十一日，本集團的營運資金淨額為670,400,000美元。流動資金的主要來源包括銀行存款及現金649,500,000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101,800,000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。

百萬美元	二零零六年	二零零七年
經營業務產生的現金淨額	148.2	314.0
— 購置物業、機器及設備	(286.6)	(259.4)
— 出售物業、機器及設備	39.9	365.9
— 其他	5.6	(4.5)
投資活動中(所用)/產生的現金淨額	(241.1)	102.0
— 於發行可換股債券經扣除發行開支後所得款項	—	384.2
— 於配售新股時發行的股份經扣除發行開支後所得款項	154.3	—
— 淨支用/(償還)銀行貸款	48.5	(29.0)
— 償還應付融資租賃—資本部分	(14.9)	(30.8)
— 已付利息及其他財務開支	(25.4)	(22.0)
— 已付股息	(91.6)	(136.3)
— 其他	3.1	4.2
融資活動中產生的現金淨額	74.0	170.3
於十二月三十一日的現金	63.2	649.5

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。有關詳情載於本年報內經審核財務報表附註11、20、21及23。

於二零零七年十二月三十一日，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，此等工具於本年度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並無採用對沖會計處理，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亦由於其合約條款不符合而無採用對沖會計處理。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，提前於二零零七年度實現為未變現非現金收益一部分，為數14,600,000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。

二零零七年本集團確認32,500,000美元的已變現衍生工具淨開支及14,600,000美元的未變現衍生工具淨收益，導致年內合共開支17,900,000美元。該等金額分析如下：

百萬美元	二零零六年	已變現	未變現	二零零七年
收益				
– 利率掉期合約	0.2	0.1	–	0.1
– 燃料掉期合約	4.2	8.7	29.3	38.0
– 貨運期貨協議	10.6	34.4	16.5	50.9
	15.0	43.2	45.8	89.0
虧損				
– 利率掉期合約	(1.5)	–	(1.5)	(1.5)
– 燃料掉期合約	(8.3)	(1.2)	(1.4)	(2.6)
– 貨運期貨協議	(18.9)	(74.5)	(28.3)	(102.8)
	(28.7)	(75.7)	(31.2)	(106.9)
淨額				
– 利率掉期合約	(1.3)	0.1	(1.5)	(1.4)
– 燃料掉期合約	(4.1)	7.5	27.9	35.4
– 貨運期貨協議	(8.3)	(40.1)	(11.8)	(51.9)
	(13.7)	(32.5)	14.6	(17.9)

債項

本集團的債項(主要為美元)包括融資租賃負債289,600,000美元、銀行借貸19,600,000美元及可換股債券負債部分351,100,000美元，其中16,600,000美元融資租賃負債及7,000,000美元銀行借貸為結算日後一年內應付的流動負債部分。

由於年內償還融資租賃負債，故其結餘減少至289,600,000美元(二零零六年：302,000,000美元)。銀行借貸減少至19,600,000美元(二零零六年：48,500,000美元)是由於本集團年內出售及回租貨船後償還及提早償還銀行借貸所致。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，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。債券可以初步轉換價19.28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19.28港元的兌換價最少溢價20%(即每股23.14港元或以上)方可進行兌換。

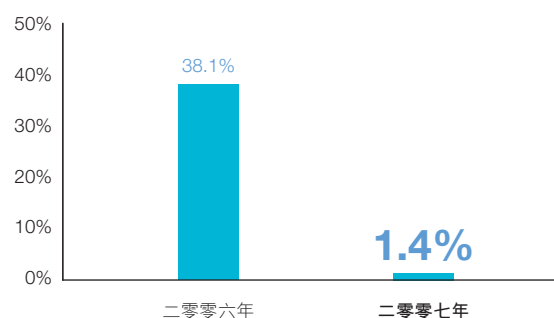
於二零零七年十二月三十一日，所有未償還的融資租賃負債將於二零一五年至二零一七年期間屆滿，所有未償還的有抵押銀行借貸將於二零一四年屆滿，而所有未償還的可換股債券將於二零一三年屆滿。

本集團的銀行借貸乃以本集團5艘帳面淨值總額為116,100,000美元的貨船以及轉讓這些貨船的有關盈利及保險作抵押。

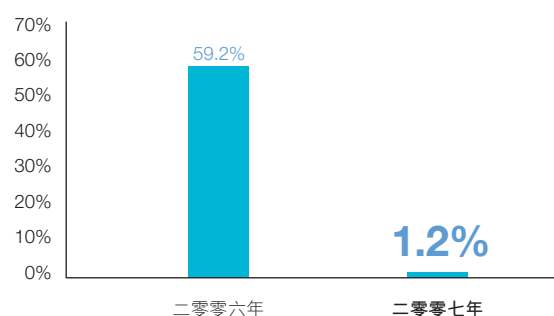
本集團已承諾但尚未動用的銀行借貸融資額度為101,800,000美元，可供支付本集團新訂造貨船承擔及收購其他貨船的資金。

本集團的資本負債比率為1.4%(二零零六年：38.1%)。此乃按銀行借貸、融資租賃負債及可換股債券淨額(扣除現金)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計算。

借貸淨額對物業、機器及設備帳面值



借貸淨額對股東權益



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678,500,000美元（二零零六年：285,100,000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及年內平均增加租入12艘貨船所致。租賃承擔其中440,200,000美元為小靈便型乾散貨船相關的租賃承擔，而238,300,000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(百萬美元)	遲於一年			總計
	不遲於一年	但不遲於五年	遲於五年	
本集團之小靈便型乾散貨船	167.0	246.0	21.9	434.9
太平洋-IHC聯營體	5.3	—	—	5.3
小靈便型乾散貨船小計	172.3	246.0	21.9	440.2
本集團之大靈便型乾散貨船	116.2	69.1	—	185.3
太平洋-IHX聯營體	53.0	—	—	53.0
大靈便型乾散貨船小計	169.2	69.1	—	238.3
總計	341.5	315.1	21.9	678.5

租賃承擔(貨船日數)	遲於一年			總計
	不遲於一年	但不遲於五年	遲於五年	
本集團之小靈便型乾散貨船	11,280	18,860	2,100	32,240
太平洋-IHC聯營體	190	—	—	190
小靈便型乾散貨船小計	11,470	18,860	2,100	32,430
本集團之大靈便型乾散貨船	3,360	2,240	—	5,600
太平洋-IHX聯營體	910	—	—	910
大靈便型乾散貨船小計	4,270	2,240	—	6,510
總計	15,740	21,100	2,100	38,940

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 聯營體」及「太平洋-IHX 聯營體」為該等聯營體直接租入的貨船。



本集團就融資租賃的承擔有 46,420 日，而就經營租賃的承擔有 37,840 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	14,800	11,280	5,900	5,840	34,600	3,360
二零零九年	14,100	9,260	5,900	5,840	32,900	1,530
二零一零年	13,500	5,820	5,900	5,840	26,400	680
二零一一年	9,500	2,200	5,800	5,860	25,700	30
二零一二年	9,700	1,580	5,900	5,840	—	—
二零一三年	9,800	1,100	5,900	5,840	—	—
二零一四年	11,400	360	5,900	5,840	—	—
二零一五年	11,000	370	5,800	3,080	—	—
二零一六年	10,900	270	6,000	1,830	—	—
二零一七年	—	—	5,800	610	—	—
總計		32,240		46,420		5,600

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：

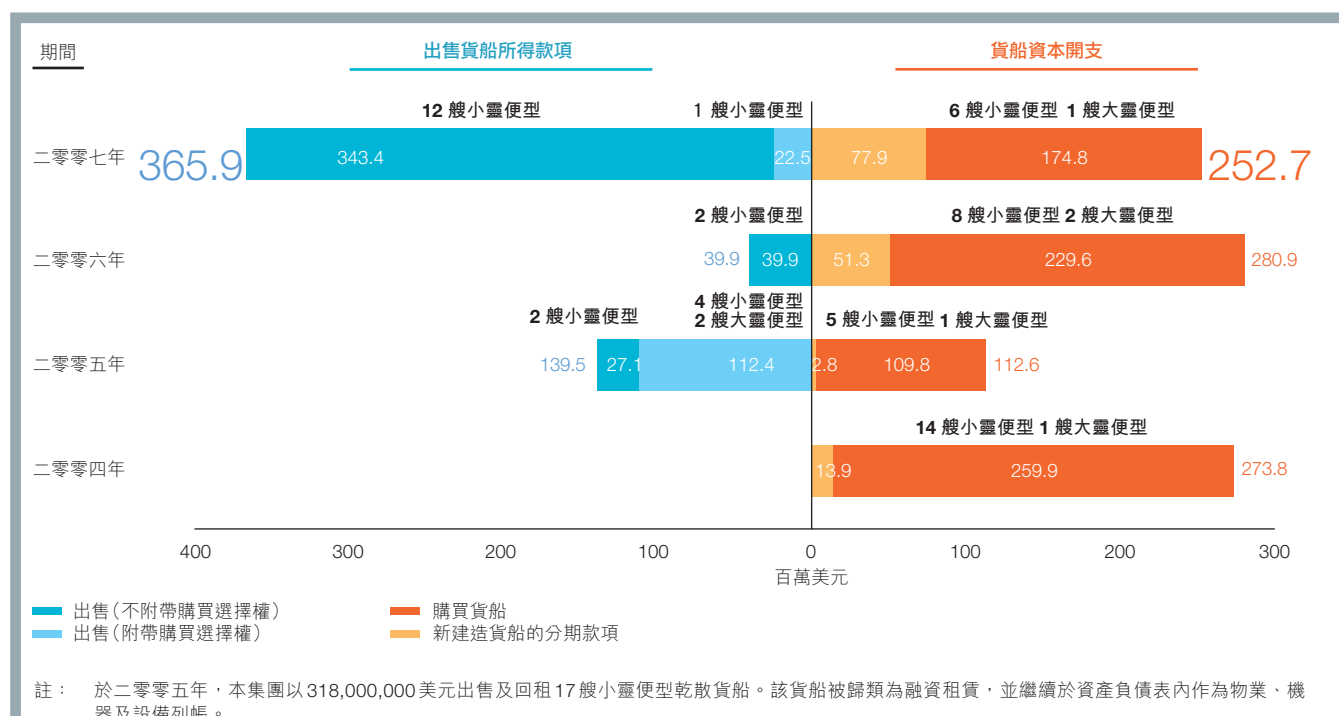
最早可予行使 選擇權之年度	船種	貨船數目		貨船之 平均船齡 (年)	選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零零八年	小靈便型	16	6	6	18.3
二零零九年	小靈便型	—	3	3	22.8
二零一零年	小靈便型	—	1	3	22.5
	大靈便型	—	1	5	17.7
總計		16	11		

資本開支、物業、機器及設備及承擔

二零零七年資本開支為259,400,000美元(主要包括支付增購6艘小靈便型乾散貨船及1艘大靈便型乾散貨船及13艘新

建造貨船的分期付款252,700,000美元，及已資本化的入塢開支4,800,000美元)。購置貨船所用的現金及出售貨船產生的收益分析於下圖。

出售貨船所得款項及貨船資本開支



於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有物業、機器及設備755,900,000美元，其中601,700,000美元涉及30艘已交付小靈便型乾散貨船及3艘已交付大靈便型乾散貨船，每艘貨船平均帳面淨值分別為17,600,000美元及24,200,000美元。

於二零零七年十二月三十一日，本集團就建造11艘小靈便型乾散貨船、1艘大靈便型乾散貨船、1艘超巴拿馬型散裝貨船及2艘拖船有不可撤銷的承擔274,200,000美元。

此等貨船將於二零零八年一月至二零一一年七月期間交付予本集團。如下圖示，於年結後，本集團就其他貨船作出405,900,000美元承擔。

上述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。本集團已就以美元以外之貨幣結算之承擔訂立遠期外匯合約，可按已訂立之匯率購買有關的貨幣。

貨船資本承擔(百萬美元)	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	總計
建造11艘新建小靈便型乾散貨船	137.6	49.3	—	—	186.9
建造1艘新建大靈便型乾散貨船	32.1	—	—	—	32.1
建造1艘新建超巴拿馬型散裝貨船	—	—	21.7	22.1	43.8
建造2艘拖船	11.4	—	—	—	11.4
	181.1	49.3	21.7	22.1	274.2
近期貨船承擔					
建造4艘新建滾裝貨船	92.2	119.0	137.7	25.9	374.8
建造4艘拖船	9.4	19.4	2.3	—	31.1
	101.6	138.4	140.0	25.9	405.9
總計	282.7	187.7	161.7	48.0	680.1

僱員

於二零零七年十二月三十一日，本集團在香港、上海、北京、大連、南京、東京、首爾、新加坡、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、墨爾本、奧克蘭、倫敦、巴特埃森、候斯頓、溫哥華及聖地牙哥的辦事處合共聘用292名全職岸上僱員。香港為最大的辦事處，聘用160名僱員。

本集團二零零七年計入行政開支總額的僱員開支總額約為36,000,000美元（二零零六年：25,500,000美元），相當於本集團本年度營業額的3.1%（二零零六年：4.1%）。

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；根據該計劃，僱主及其僱員均須按僱員有關收入的5%作出供款，以每月有關收入20,000港元為上限。本集團亦有作出自願供款。本集團的計劃供款於產生時列為開支。如僱員於僱主自願供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

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。

有關根據長期獎勵計劃已授出的認股權及有限制股份獎勵之詳情載於本年報董事會報告書一節。



A photograph of a ship's deck, likely a cargo ship, with a prominent red-painted metal structure on the left side. The structure consists of multiple levels of railings and support beams. In the distance, two workers are visible on the deck; one is wearing an orange jumpsuit and a white hard hat, and the other is wearing a white jumpsuit and a white hard hat. They appear to be working on a large black barrel or container. The deck floor is also painted red. The sky is a pale, overcast grey.

風險 管理

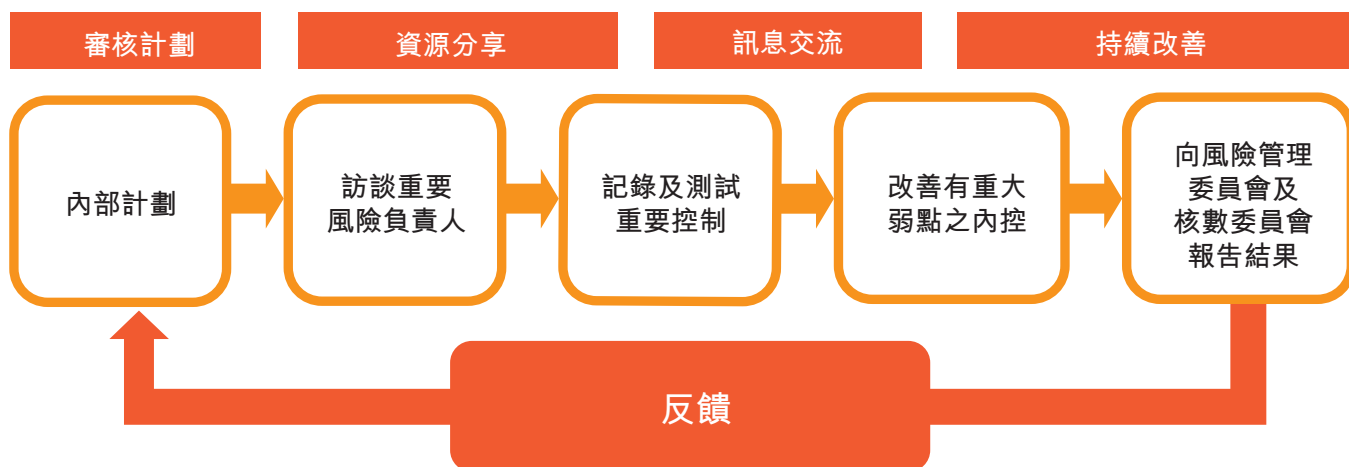


風險管理旨在確保管理層能瞭解本集團所面對的風險。

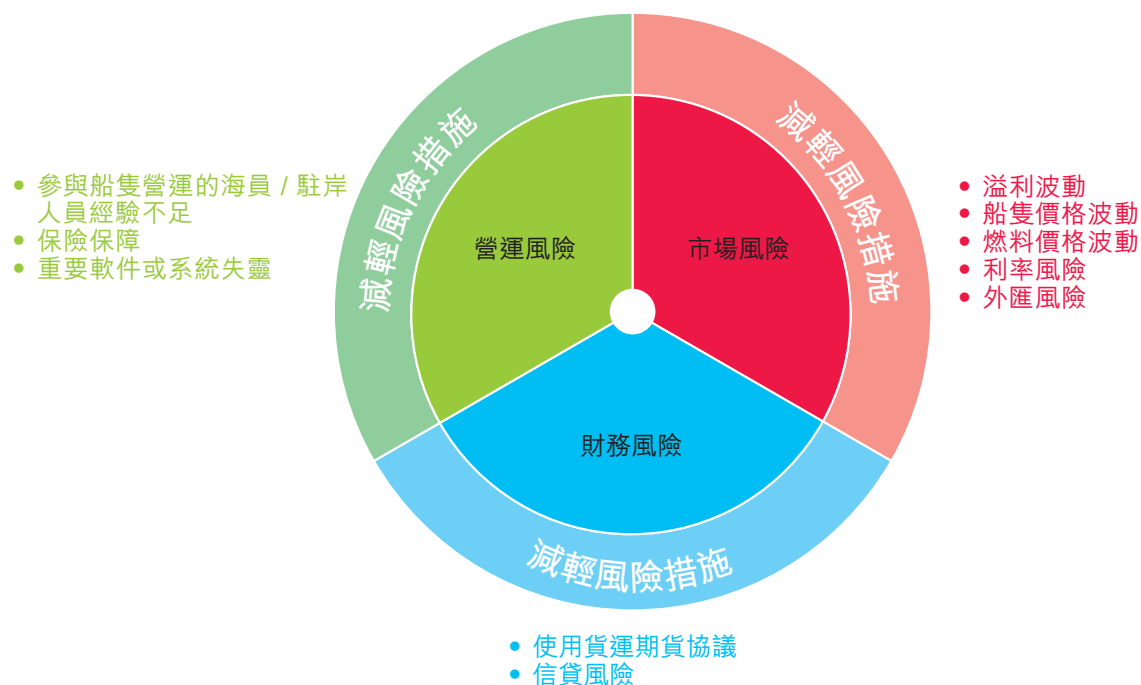
本集團的財務業績容易受各種風險所影響。本公司的風險管理委員會，由本公司的副行政總裁領導，積極辨別和審閱本集團的重大風險，以及評估該等風險對本集團溢利的

影響。本集團之評估及管理風險的方法將於企業管治報告內部監控一節中作進一步詳述。

本集團對其內部控制進行年度評估，概述如下：



本集團面臨之風險可大致分類為市場風險，財務風險及營運風險。



市場風險

1. 溢利波動

本集團的經營收入主要包括其船隊提供貨運服務所賺取的收入。該收入很大程度上視乎當時的市場行情而定，而市場行情乃從租金水平反映出來。

我們如何管理風險？

透過長期貨運合約，我們可以透過預定的租金，降低租金的波動性。貨運合約通常為期12至36個月。我們嚴格計算和管理我們的預訂率。於二零零八年二月二十二日，我們就二零零八年已確定的小靈便型及大靈便型乾散貨船總收租日數為27,940日，其中約63%已獲訂約。

此外，本集團與不同類型的國際客戶訂立貨運合約，多元化的客戶基礎可讓我們避免依賴單一收入來源。我們最大的15名客戶佔本集團約31%的營業額。有關客戶信貸風險管理的進一步詳情，請參閱財務風險一節。

本集團有限度地使用期租賃船和貨運期貨協議來補充其合約組合，以進一步降低對溢利的波動和航運市場的風險。

本集團相信，能夠向客戶提供高素質的小靈便型乾散貨船和大靈便型乾散貨船是本身的優點所在。為提供此等服務，我們透過訂購新建造貨船和在二手市場進行買賣，以維持一支規模龐大且現代化的船隊。本集團在進行此等交易時承擔著新造貨船價格和二手貨船價值變動所帶來的風險。

我們如何管理風險？

本集團根據當時獲得的有關市場資訊，以及對未來溢利和剩餘價值的估計對潛在投資作出評估，旨在盡量提高我們對股東的回報。

本集團就相關條款評估出售及回租貨船交易，此等條款亦可能包括按照預定價格讓本集團購回貨船的購買選擇權。該等交易可有效地將貨船的殘值風險由太平洋航運轉移至第三方，同時使本集團能夠保持對貨船的營運控制。於二零零六年及二零零七年，本集團出售及以1年至5年的年期回租多艘貨船。

於二零零七年底，本集團已向位於中國的造船廠訂購8艘（二零零六年：6艘）新建造小靈便型乾散貨船及2艘（二零零六年：無）新建造超巴拿馬型散裝貨船。此外，本集團亦向位於日本的造船廠訂購3艘（二零零六年：6艘）新建造小靈便型乾散貨船及1艘（二零零六年：無）新建造大靈便型乾散貨船。本集團與當地具領導地位及聲譽的造船廠或其他造船廠訂立合約，而其他造船廠履行該等新建造貨船合約的承諾，已由獲本集團接納的銀行作出擔保，就本集團於貨船交付前所已支付的款項提供退款保證。

就二手貨船交易而言，本集團會評估其交易對手的信譽。此外，於出售貨船時，銷售合約會按行業慣例訂明買方須支付10%的交付前訂金，作為買方履行其責任的保證。在購買貨船時，未能交付的風險將以扣押有關貨船的方式提供保障。

3. 燃料價格波動

本集團的業績可能受到燃料價格波動而有顯著的影響，因為燃料是本集團的重要開支。燃料價格由市場供求決定，不屬於本集團的控制範圍。

我們如何管理風險？

為緩和未來油價波動所帶來的風險，本集團透過於議訂各項長期貨運合約時所訂立燃料掉期合約或燃料遠期合約對沖其各項長期貨運合約中預期的未來燃料需求。於二零零七年十二月三十一日，本集團已就簽訂的貨運合約下於二零零八年至二零一二年所有的估計燃料需求安排對沖，總數量為312,000公噸。

4. 利率風險

本集團的利率風險主要來自其計息的銀行借貸及融資租賃負債。

我們如何管理風險？

本集團管理利率風險的整體政策是綜合採用浮動與固定利率。

就計息的銀行借貸而言，我們透過與借貸銀行訂立利率掉期合約，管理其年內的利率風險，該等合約的實際對沖利率為5.7%。

就融資租賃負債而言，我們支付固定的光船租金，此等租金乃在租約期內按固定的利率計算，實際固定利率介乎約6.6%至8.2%（二零零六年：約6.6%至7.0%）。

本集團定期對利率風險進行分析，包括考慮再融資、現有貸款之續期、其他融資選擇及對沖交易。

5. 外匯風險

由於本集團大部分交易都是以美元進行，故美元為其功能貨幣。本集團的外匯波動風險大部分來自以外幣購買貨船，主要為日圓。

我們如何管理風險？

在日常營運方面，本集團收取美元並以美元支付所有重要的款項。本集團於香港境外辦事處的當地開支僅佔本集團總開支的微小部分。在購置貨船方面，於訂立貨船合約時，本集團就日後向船廠支付的外幣分期付款項，與我們有聯繫的銀行訂立遠期外匯合約，這些遠期外匯合約與造船期間的付款時間表相配對。

一般而言，此等合約介乎1年至3年，視乎貨船的建造期而定，而我們現有年期最長的合約涵蓋至二零零九年第三季。於二零零七年十二月三十一日現有外匯對沖的總額為121,000,000美元（13,000,000,000日圓），乃與於二零零七年底之前已訂約的4艘貨船有關。

財務風險

1. 使用貨運期貨協議

倘若貨船未獲訂立實際貨運合約或實際貨運合約未獲貨船所涵蓋，本集團則有限度地透過訂立貨運期貨協議，以對沖其部分遠期貨運風險。

我們如何管理風險？

為了控制在應用貨運期貨協議時的風險，董事會制定本集團買賣貨運期貨協議的政策框架以限制本集團有限制地訂立貨運期貨協議，並交予行政委員會負責日常監督政策的遵守情況。政策清楚界定於買賣時的權力分配和對沖的限度、責任分工、資料庫系統使用權及報告規定。

貨運期貨協議一般為期3至12個月。截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團售出貨運期貨協議合約價值為110,700,000美元（二零零六年：67,000,000美元），亦購入貨運期貨協議合約價值為86,400,000美元（二零零六年：37,100,000美元）。

2. 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自其長期合約，包括租船貨運合約、期租合約和貨運期貨協議。

我們如何管理風險？

本集團產生自未收租金的虧損約為二零零七年股東應佔溢利之0.1%（二零零六年：0.2%）。

太平洋航運已執行以下措施以減低該風險：

- 根據業界慣例，於完成裝貨時支付租金的95%至100%，再於卸貨後結清剩餘款額。
- 透過與大型農業、工業及礦業公司或擁有優良過往紀錄及聲譽的客戶訂立長期合約。
- 採納及改善評估客戶的信貸價值政策，以確保船舶被租賃予具有良好信貸紀錄的客戶。客戶一般不會獲得信貸期。

營運風險

1. 參與船隻營運的海員／駐岸人員經驗不足

本集團很大程度上依賴海員及岸上員工的質素，以盡量減低擱淺、碰撞、污染或違反本集團及法定規則的運作風險。該等事件可導致租金損失、貨船需要進行修理、遭第三方索償、由於違反法定規定須繳付罰款，以及因延誤及客戶不滿意而令聲譽受損，將可能因此而造成財務損失。

我們如何管理風險？

為透過良好的管理制度以達到高水準的貨船營運業務，本集團已根據強制性ISM規則、自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的規定，建立太平洋航運的內部管理制度。除了本集團及其船隊的年度內部審核，本集團亦每年由外聘核數師勞氏船級社進行審核，以核實是否已遵守有關之標準。

為保持一個穩定及具有競爭力的海上與岸上員工隊伍，太平洋航運實施以下措施：

- 從多個國家招募海員，確保不會過度依賴單一的人力來源；
- 我們繼續投資海上與岸上員工的培訓與發展。此方面的政策包括提供入職前簡介及培訓、由船隊培訓督導為船員提供船上培訓、為主管及管理人員提供岸上培訓研討會和課程、培訓人事代理以確保其遵守僱傭政策，以及為岸上員工提供培訓以更新他們對行業和規例的知識；及
- 本集團採用一項員工表現年度評估制度以發掘員工的優勢和更正他們的弱項，並制定獎勵計劃以鼓勵和挽留員工。



2. 保險保障

經營貨船業務的固有風險包括沉船、撞船、其他海事事故、環境污染、貨物及財產損壞及損失，以及業務中斷。

我們如何管理風險？

為盡量減低由於海事事故可能引致的財務後果，本集團使用一系列的保險產品，包括船體和機器、戰爭風險、P&I保證、逾期費和抗辯保障、燃料保險、承租人責任、買方利益保險、租船預付溢利保險、船主責任及貨物責任保險。本集團投保至業界的最高標準。

我們只會向有信譽的承保人購買保險。我們使用 12 家知名的國際承保公司，以具競爭力的保費為我們提供保險。

我們船隊的受保價值不低於貨船的市場價值。

於二零零七年底，我們自有(1,696,000,000美元)及新建造(616,000,000美元)貨船的船體及機器保險的總價值，連同我們就經營租賃的租賃貨船所購買的買方利益保險項下的受保船體價值(591,000,000美元)，合共為2,900,000,000美元。此外，我們就經營租賃的租賃貨船所購買的買方利益保險項下所覆蓋未來收益之最高虧損額為60,000,000美元。環境保險被列入P&I的保證政策範圍以及每艘貨船的每宗油污之保障額為1,000,000,000美元。

每月本集團會進行保額檢討，以確保有足夠的保險保障。

3. 重要軟件或系統故障

若干軟件和系統對本集團業務順利運作十分重要，包括記錄本集團所有業務活動的數據庫系統、電子通訊系統和財務會計系統。這些系統的故障可能會對業務和盈利構成嚴重不利的影響。

我們如何管理風險？

本集團的資訊科技部負責對此等軟件和系統進行維修及保護，以及負責發展和執行政策。該部門負責根據本集團的要求發展本集團資訊科技的基建，特別是發展和維持防病毒和防火牆系統，以保護所有電腦系統、伺服器、手提電腦和其他固定或便攜式電腦裝置免受病毒或類似的災害問題所侵擾。

本集團透過以下措施管理該風險：

- 設有資訊科技指導委員會，定期審核與評估任何被發現的系統故障；
- 根據本集團的資訊科技政策，開發及維護若干預防性或偶然性措施，以減少系統故障風險或處理受損系統。例如，維護實地和遙距的後備設施，確保在硬件／軟件出現故障或受損時，該系統可在出現故障的四小時內修復及恢復運作；及
- 提供外部技術培訓予資訊科技僱員。



環境與公司 社會責任

太平洋航運重視其對環境、健康及安全及社會的責任。本集團致力促進與股東、僱員、客戶、業務夥伴及其他利益相關團體的長期關係。我們一直以致力實踐高水準的管理、客戶服務及企業管治為目標，並且一直銘記這些責任及價值於心，盡心盡力向客戶提供最佳的服務及提高股東價值。

環境與安全責任

環境政策

太平洋航運關注其營運對環境的影響，並致力評估及採取方案減輕這影響。本集團相信，與其他公司、政府及行業組織公開交換意見可促進公司的持續發展。有關方案將主要包括對我們營運的能源效率進行技術改善。

二零零六年，本公司建立由太平洋航運相關高級僱員與外聘顧問組成之專責環境委員會，由副行政總裁擔任主席。該委員會的工作乃評估及推動可以減少本集團對環境影響的有效和可行方法，以及評估相關的新技術。

環境管理工作是太平洋航運業務當中重要的一環，就該方面而言，本公司自發地承諾提交具透明度的環境資料報告，並盡最大努力鑒別、評估及記錄能源的消耗、溫室氣體的產生以及其他氣體的排放。由於目前國際上未有行業規定規管船隻的排放，而且減排技術仍在起步階段，太平洋航運認為其採取之任何政策必須具靈活性，以適應國際框架及能夠融入新的及改良的技術。

行業領導地位

太平洋航運在環境事務方面的整體目標是站在行業的最前線，並於可行情況下在未來數年就航運業於環保技術的研究、測試及採用方面繼續佔據領先地位。本集團將鼓勵分享被證實為行業內公認最佳的環境改革措施。

削減排放物措施

太平洋航運已採取數項措施，以減少貨船的排放物，並時常評估及研究新科技及措施以確保本公司能達到其領導業界的目標。

已實行的措施包括安裝Propeller Boss Cap Fins以改善推進器效能及減少燃油消耗量、安裝能改善貨船上廢料處理的廢物壓縮機以及從污水去除油污的油污分隔器。本公司亦正評估能減少排放物的新科技（如海水洗滌器）。

憑藉維持船齡為平均6.6年的船隊（而全球小靈便型乾散貨船的平均船齡為18年），太平洋航運確保其船隊為全世界最具效率的船隊之一。於二零零七年，本集團致力減少其所耗燃料中的硫含量，因而成功削減每噸位航距6%的硫排放量，與業界的最佳常規一致。



安全

太平洋航運極為重視營運安全。我們致力透過具前瞻性的岸上和海上管理系統，以安全及具環保的意識營運其船隊，並且確保該等系統符合強制性的ISM規則及自願性的ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001的標準。

太平洋航運管理系統(PBMS)的目的為達到：

- 海上安全，並防止人命傷亡；
- 避免破壞環境(尤其海洋環境)及財產；及
- 透過確定及達到客戶的要求令客戶滿意我們的服務。

本集團自願性的環境及職業安全健康管理系統已符合ISO 14001及OHSAS 18001標準，並已獲Lloyd's Register Quality Assurance(「LRQA」)的認證，顯示其對環境保護及職業健康及安全的承諾。我們的技術營運亦已獲認證為符合ISO 9001標準的質量管理系統。



我們於二零零七年已遵守Long Beach港口所制定的自願性「Green Flag Incentive Scheme」，而我們已接獲美國華盛

頓州生態學部門的數份船上評估報告，對本集團的船隻營運、海事安全的堅定承諾以及海洋環境的保護作出嘉許。

服務質素及培訓

本集團認為要成功營運，必須為所有僱員提供安全、健康和能夠實現個人抱負的工作環境。我們提供岸上和海上的持續培訓計劃，藉此保持並提高岸上和海上員工的技能。

我們聘用精通本集團管理體系的船隊培訓督導隨船航行，就安全及關鍵操作範疇進行特定及在崗培訓。這有助於本集團船員保持高水準的貨船運作技能。我們亦每半年開辦培訓研討會，作為本集團的高級員工與船隻管理人員就本公司與行業的主要事宜和發展進行交流的平台。參與者來自保險業、港口管制官員和機械及設備製造商，讓本集團的高級管理人員可掌握外界對上述題目的觀點。

岸上員工經常參加公司內部培訓及其他機構舉辦的研討會，以助他們更新行業的最新發展及新的規管要求。我們亦鼓勵員工修讀較高等的課程，並會在適當的情況下向員工提供財政資助。

我們致力為其客戶及全球業務夥伴提供最高質素的服務。這主要是透過遵照行業最佳常規進行業務、遵守甚至超越法定規定以及遵守國際海事組織、有關船旗國的行政機關、船級社及其他認可海事組織採納的海事法例和條約。

我們繼續加強地區辦事處網絡，確保本集團的客戶可直接與本集團在當地的租賃及營運隊伍接洽。繼於去年在杜拜



的富加勒及北京開設辦事處，二零零七年本集團亦在奧克蘭、聖地牙哥及南京開設新辦事處。

我們對於能夠向客戶提供一支由稱職海員所操作的高質素船隊感到自豪。本集團核心船隊的平均船齡為6.6年，是業內船齡最低的船隊之一。本集團對海員的培訓着重於提高其質素，並有助於保留最優秀的員工。

社區

本集團關注其於香港及太平洋航運進行其環球貿易的城市與港口的公民責任。

我們乃香港海事處船舶諮詢委員會、波羅的海及國際海運理事會(BIMCO)、國際乾散貨船東協會(Intercargo)及香港船東會的成員，並與波羅的海交易所等海事組織有密切的聯繫。我們與其他貨船公司保持緊密關係，特別是有關環保的事項。

作為僱用最多中國籍海員的外國僱主之一，我們繼續成為中國航海業及中國航海人員培訓的主要支持者。由於目前

航海人員缺乏，我們已擴大招聘範圍至菲律賓，並旨在該國開展負責任的營運。

我們深知需要在海事行業和其他方面作出貢獻，因此我們積極為慈善團體及社區項目作出捐款。於二零零七年，本集團支持多個慈善團體，包括香港公益金、世界自然(香港)基金會、The Hong Kong Maritime Museum Trust、香港癌症基金會、香港紅十字會及The British and International Sailors Society。



企業 管治



太平洋航運致力達至及維持最高水平之企業管治，以符合業務及利益相關者之需要及需求，並符合香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）頒佈之企業管治常規守則（「守則」）之所有守則條文。本集團已考慮守則，並實施企業管治常規以符合所有的守則條文。

本集團於整個年度內均全面遵守上市規則附錄 14 所載之守則內之所有守則條文。本集團繼續採納守則項下的建議最佳常規，但是在某些方面不宜全面實施，包括：

- (i) 本集團提供季度業務最新資料，讓其股東能評估本集團之表現、財務狀況及前景，而非公佈及刊登其季度業績，因為本集團相信，此方法能以一個具成本效益的方式，為股東提供重要的季度資料，以供彼等評估本集團之業務發展；及
- (ii) 本集團尋求持續改進其內部監控程序之有效性。已於二零零七年聘請一名風險經理協調所有重大風險年度審核監控程序及將其調查結果報告予核數委員會及其意見可直達審核委員會主席。風險經理的職能包括了一些由內部審計師擔當的範疇，當業務增長時，其功能將會擴展。風險經理從本集團不同部分抽調僱員開展內部監控審閱不屬於彼等自身之部門，以輔助內部審核功能。董事會將持續定期評估內部審核功能結構是否與本集團之發展保持一致。

董事會

董事會之主要職責為制定太平洋航運之長遠企業策略、監督本集團之管理層、檢討本集團之表現，以及評核其能否

達至董事會定期訂立之目標。董事會直接向股東負責，並負責編製財務報表。

董事會亦負責批准(i)根據上市規則須知會股東或獲得股東批准的購置或出售交易；(ii)本集團之策略方向發展；及(iii)涉及主要股東或董事利益衝突之事宜。

董事會由十一名董事組成，彼等之履歷詳情載於本年報「董事、高級管理層及主要職員」一節內。董事中五名為執行董事、兩名為非執行董事、四名為獨立非執行董事（超過董事會三分之一）。六名非執行董事均具備豐富而廣泛之金融、規管及營商經驗與技巧，有助本集團實踐有效的策略管理。執行董事不得從事與本集團業務產生競爭之任何其他業務，並須（除副主席外）貢獻彼等所有正常商業活動時間予本集團處理本集團業務及事宜。

根據本公司章程附則，每次股東週年大會上其中三分之一董事（如董事人數並非三的倍數，則上調人數）須輪席退任。

有關董事會、各董事委員會之構成以及各董事之委任條款請參閱董事會報告書。

主席及行政總裁分別由唐寶麟先生（彼於二零零八年一月一日獲委任，而前任主席 Christopher R. Buttery 先生已辭任及就職為副主席）及 Richard M. Hext 先生出任，彼等之功能與職責互相獨立並備有書面說明。

主席負責與董事會共同制定集團策略及政策，以及確保其本身及其代表（以主席之身份）遵守守則下之責任。行政總



裁及副行政總裁負責本集團之運作，並確保定時傳達適當信息以便董事會成員積極參與本集團發展。行政總裁及副行政總裁亦負責管理集團策略措施及合併收購等主要業務活動以及買賣貨船。

本公司已收到四名獨立非執行董事根據上市規則所提供之獨立身份確認書，並承認彼等之獨立身份。Alasdair G. Morrison先生，一位於二零零八年一月一日獲本公司委任之獨立非執行董事，曾為摩根士丹利全球管理委員會成員，以及摩根士丹利多家在亞洲營運之附屬公司（「摩根士丹利集團」）之董事，直至二零零七年四月為止。摩根士丹利集團提供資產管理及證券買賣服務予SH集團。

儘管Morrison先生由於緊接其獲委任加入董事會之日前一年內其與摩根士丹利集團之過往關係而不符合上市規則第3.13(3)條所載之獨立性因素，本公司認為Morrison先生為獨立人士，並可履行其作為本公司獨立非執行董事之職責，原因如下：

- 除上市規則第3.13(3)條外，Morrison先生能夠就上市規則第3.13條所載之各項其他因素向聯交所確認其獨立性；
- Morrison先生不再與摩根士丹利集團有任何僱傭或其他現有關係，他亦非摩根士丹利集團旗下任何公司之董事；
- 在Morrison先生任職於摩根士丹利集團時並未曾參與提供予SH集團之資產管理、財富管理及證券買賣服務；
- 李博士本人並未與摩根士丹利集團有任何直接的合約或其他關係，摩根士丹利集團亦無直接向李博士提供任何服務。摩根士丹利集團僅向SH集團提供服務。

因此，摩根士丹利集團與李博士僅有相當間接之關連。此外，李博士為非執行董事，以及本公司由11人所組成的董事會的成員之一，不具有影響本公司選擇摩根士丹利集團為其專業顧問之地位；

- 向SH集團提供之專業服務、受管理資產之金額及應付之費用對李博士或SH集團或摩根士丹利集團而言並非屬重大或重要；
- 除向SH集團提供資產管理、財富管理及證券買賣服務外，摩根士丹利集團現時及於緊接Morrison先生之

委任日期前一年內概無向本公司、其控股公司或彼等各自之任何附屬公司或關連人士提供服務；

- 經審慎及周詳考慮後，本公司之提名委員會認為Morrison先生具獨立性，適合履行他作為獨立非執行董事之職責。

董事會於二零零七年內共舉行七次會議。下表列出個別董事出席董事會及三個董事委員會（核數委員會、薪酬委員會及提名委員會）的情況。

	出席次數／會議次數			
	董事會	核數委員會	薪酬委員會	提名委員會
執行董事				
Christopher R. Buttery	7/7			
Richard M. Hext	7/7			
王春林	7/7			
Klaus Nyborg	7/7			
Jan Rindbo (於二零零七年四月一日獲委任)	6/6			
Paul C. Over (於二零零七年三月三十一日辭任)	1/1			
非執行董事				
李國賢博士	6/7		2/2	2/2
Daniel R. Bradshaw	7/7	3/3	2/2	2/2
獨立非執行董事				
Robert C. Nicholson	6/7	2/3	2/2	2/2
Patrick B. Paul	6/7	3/3	1/2	1/2
The Earl of Cromer (於二零零八年一月一日辭任)	6/7	2/3	2/2	2/2
唐寶麟	7/7	3/3	2/2	2/2

董事會僅就基本政策作出決策，例如本集團的整體策略及政策、年度預算及業務計劃，較具體的考慮則交由各個董事委員會及執行董事負責。執行董事負責監督本集團的業務營運，實行董事會制訂的政策並決定日常業務的有關事宜。

董事會已根據守則設立核數委員會、薪酬委員會及提名委員會；該等委員會全部或大部分成員均為獨立非執行董事。董事會亦已成立行政委員會，以便改善本公司在若干情況下之決策流程。董事會及董事委員會所作決定均以管

理層進行之詳細分析為基礎。各董事委員會之職權範圍載於本公司網站 www.pacbasin.com。

核數委員會

核數委員會由全部四名獨立非執行董事，即 Patrick B. Paul 先生（委員會主席）、Robert C. Nicholson 先生、唐寶麟先生及 Alasdair G. Morrison 先生（彼自從二零零八年一月一日起成為核數委員會成員）；以及一名非執行董事 Daniel R. Bradshaw 先生組成。The Earl of Cromer 為核數委員會成員直至二零零八年一月一日為止，彼於當日辭任本公司獨立非執行董事。

核數委員會主要負責審閱財務報表與核數師報告，以及監察財務報表之完整性。核數委員會並負責審閱財務報告制度、內部監控程序之效能。其他職責包括委任核數師政策、通過核數師薪酬、商議核數程序以及上述各種職能有關之任何其他事宜。

年內核數委員會共舉行三次會議。下列為核數委員會於二零零七年之工作：

- (i) 審閱及建議董事會批准二零零六年年報及年度業績公告；
- (ii) 審閱外聘核數師有關二零零六年審核之核數委員會報告；
- (iii) 審閱二零零七年中期報告及中期業績公告；
- (iv) 審閱所有獨立非執行董事的獨立性；
- (v) 檢討管理層自行評估風險及內部監控之進展及結果；
- (vi) 審議關連人士交易；

(vii) 審閱外聘核數師之二零零七年核數策略備忘錄及通過二零零七年之核數計劃；及

(viii) 特殊交易之審計方法。

核數委員會於報告年度內曾在沒有任何執行董事在場的情況下與外聘核數師舉行兩次會議。

薪酬委員會

薪酬委員會成員包括兩名非執行董事（即李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生）及全部四名獨立非執行董事（即 Robert C. Nicholson 先生（委員會主席）、Patrick B. Paul 先生、唐寶麟先生及 Alasdair G. Morrison 先生（彼自從二零零八年一月一日起成為薪酬委員會成員））。The Earl of Cromer 為薪酬委員會成員直至二零零八年一月一日為止，彼於當日辭任本公司獨立非執行董事。

薪酬委員會之主要職責為制定執行董事及高級管理層之薪酬架構，其中考慮可作比較公司所支付之薪酬以及執行董事與高級管理層所投入的時間與責任。委員會亦就非執行董事之薪酬向董事會提出建議，並審議及通過與業績掛鈎之薪酬，以及推行及監督本集團之長期獎勵計劃。薪酬委員會確保董事不會參與釐定本身之薪酬。

薪酬委員會於本年度內兩度舉行會議。下列為薪酬委員會之工作：

- 通過執行董事及高級管理層二零零六年度年結分紅與二零零七年度加薪幅度；
- 授出合共 10,007,500 股長期獎勵計劃項下之有限制股份予兩名執行董事及七十九名僱員；

- 通過 Christopher R. Buttery 先生自二零零七年四月一日起生效之新服務協議；
- 通過管理層之建議增加高級僱員薪酬水平；及
- 通過 Alasdair G. Morrison 先生自二零零八年一月一日起擔任本公司獨立非執行董事之聘僱條款及薪酬方案。

提名委員會

提名委員會由兩名非執行董事（即李國賢博士及 Daniel R. Bradshaw 先生）及全部四名獨立非執行董事（即 Robert C. Nicholson 先生（委員會主席）、Patrick B. Paul 先生、唐寶麟先生及 Alasdair G. Morrison 先生（彼自二零零八年一月一日起成為提名委員會成員））組成。The Earl of Cromer 為提名委員會成員直至二零零八年一月一日為止，彼於當日辭任本公司獨立非執行董事。

提名委員會會於有需要時為監督董事會董事的提名而召開會議，以確保所有有關提名為公平以及具透明度，並確保董事會就董事的技能、經驗及知識取得妥善的平衡及從有效的管治下獲益。提名委員會同時亦審閱董事會的架構、人數以及組成，以遵守聯交所的董事會組成規則包括列舉條款以確保獨立非執行董事之獨立性。

提名委員會於本年度內兩度舉行會議。提名委員會之工作包括批准董事會：

- 委任 Jan Rindbo 先生為本公司執行董事，自二零零七年四月一日起生效；
- Christopher R. Buttery 先生辭任主席及被委任為副主席，自二零零八年一月一日起生效；及

- 委任 Alasdair G. Morrison 先生為非執行董事及核數、薪酬及提名委員會成員，自二零零八年一月一日起生效。

行政委員會

行政委員會由四名執行董事組成，當中包括：行政總裁 Richard M. Hext 先生（委員會主席）、副行政總裁 Klaus Nyborg 先生、執行董事王春林先生及 Jan Rindbo 先生（彼自二零零八年一月二十三日擔任行政委員會成員）。Christopher R. Buttery 先生現為本公司副主席，自行政委員會於二零零五年七月成立起一直為其成員至二零零八年一月二十三日，彼於當日辭任行政委員會。

行政委員會的主要職責為(i)識別及簽立根據上市規則無須知會股東或無須股東批准的貨船買賣交易；(ii)識別及簽立出售及回租貨船；(iii)識別及簽立長期租賃交易（租入貨船）；及(iv)設定合乎本集團正常業務活動的貨運合約水平。此外，並有權(v)就聘用或終止聘用於本年報中董事、高級管理層及主要職員一節所列的「主要職員」及就其持續薪酬作出決定；及(vi)根據董事會所設定的準則及股東所設定的限制行使本公司購回股份的一般授權。

內部監控

框架

董事會全權負責本集團之內部監控系統以及評估及管理風險。本集團之風險管理委員會（「風險管理委員會」）由本公司之副行政總裁所主管，積極地識別及檢討本集團之重大

風險，旨在加強整個集團之風險管理文化，並減低該等風險對本公司盈利之影響。

內部監控系統乃就人為錯誤、重大錯誤陳述、損失、損害或詐騙而提供合理而非絕對之保證。請同時參閱本年報中風險管理一節。

本集團已設立一個符合 COSO (the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) 框架之架構，其包括下列五部分：

- 監控環境－組織架構清晰。授權各管理層經營不同業務職能之權力，惟該權力乃受限於總辦事處管理層或執行董事之限制。董事會定期討論及同意個別業務單位所制備之業務策略、計劃及預算。本集團的表現將每月向董事會報告。
- 風險評估－本集團識別、評估並就與本集團成功與否最為有關之風險進行評級（根據該等風險之可能性、及該等風險對本集團之財務及信譽所造成之影響）。
- 監控活動－為各業務功能設定政策及程序，當中包括批文、認可、核證、建議、表現檢討、資產擔保及職責劃分。
- 資訊及溝通－本集團書面列明所有業務單位之經營程序。所識別之風險及其監控程序乃於風險管理委員會之風險記錄冊內書面列明，並由核數委員會每年進行最少一次審閱。
- 監察－本集團採用監控及風險自行評估方法，透過內部稽核及向僱員傳遞主要監控程序，以持續評估及管

理其業務風險。風險管理委員會負責有系統地評估監控之表現及成效。有關評估之結果乃呈交予核數委員會。

年度評估

將予實行之活動、程序、現有監控措施及新監控措施乃於風險記錄冊內書面列明。現有監控程序之存續及有效性乃定期測試，並根據個別風險範圍之評級所釐定，所有重大風險之監控程序均須每年測試而其他風險乃須每兩至三年測試一次。

評估內部監控效力的標準，乃根據監控程序是否於整個檢討期間皆有效運作而釐定，並識別是否存在任何監控缺點。於二零零七年內，風險管理委員會就本集團所有重大風險之監控程序進行稽核，並就其結果向核數委員會匯報。此項工作由本集團不同部門的員工向被測試監控的部門展開。

內部監控系統之成效

董事會負責本集團之內部監控系統，並檢討其成效。本集團之內部監控系統乃為識別及管理對達到其業務目標構成



重大影響之風險而設。核數委員會檢討有關本集團內部監控系統之結果及風險管理委員會之意見，並每年向董事會匯報。

就截至二零零七年十二月三十一日止年度，董事會已審查內部監控系統，概無發現重大事宜。

股價敏感資料之監控

就處理及發佈股價敏感資料的程序及內部監控而言：

- 本集團完全明白其根據上市規則所應履行的責任；
- 本集團於處理事務時，充份考慮聯交所於二零零二年頒佈的「股價敏感資料披露指引」；
- 本集團透過財務報告、公告及網站等向公眾廣泛及非獨家地披露資料的途徑實行及披露本身的公平披露政策；
- 本集團已在其操守守則內訂明嚴禁未經授權使用機密或內幕資料；及
- 就外界對本集團事務作出的查詢，本集團已訂立及執行回應程序，因而只有行政總裁、副行政總裁及投資者關係小組獲授權與外界人士溝通。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄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」）。

董事會在向各董事作出仔細查詢後確認，本公司董事已遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事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開的股價敏感資料或其他有關消息的高級管理層及僱員，根據董事進行證券交易的標準守則採納規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級管理層及僱員，並已向彼等提供買賣規則的文本。

董事及高級管理層 — 薪酬及股份擁有權

有關董事及高級管理層的薪酬及股份擁有權詳情載於本年報之薪酬報告及董事會報告書。

核數師酬金

已付本集團外部核數師有關其於截至二零零七年十二月三十一日止年度提供服務的酬金如下：

	千美元
核數	1,059
非核數	818
總計	1,877



董事、 高級管理層及 主要職員

執行董事

Christopher Buttery 先生於航運業擁有超過30年經驗。他於一九七一年畢業於牛津大學大學學院，獲頒近代史文學士學位（其後獲頒文學碩士學位）。他首先加入 Jardine, Matheson & Company Limited，先後獲派駐香港、台灣及日本負責多項有關航運的公司任務，直至完成倫敦商學院管理課程後，於一九七九年出任 Jardine Shipping Limited 的董事。他於一九八七年創立最初的太平洋航運業務，並於該公司由一九九四年至一九九六年在紐約納斯達克市場上市時出任主席兼行政總裁。該業務於一九九六年九月被一獨立第三方收購。其後 Buttery 先生擔任該收購人的顧問，一年後離開該集團，並於一九九八年協助重建現時的太平洋航運。他曾經擔任 Jardine Fleming Japanese Smaller Companies Limited（於倫敦證券交易所上市）的董事，現亦為 The Ton Poh Emerging Thailand Fund 的董事。Buttery 先生於二零零一年擔任本集團副主席及於二零零四年三月擔任主席。他於二零零八年一月一日辭任主席而擔任副主席一職。他將於二零零八年六月三十日辭任執行董事及副主席，惟退任後將以資深顧問身份繼續為本集團服務。

Richard Hext 先生已於亞洲居住30年，並從事航運業務超過29年。他於一九七八年畢業於牛津大學 Worcester College，取得近代史及經濟學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位），隨後就讀法國歐洲工商管理學院 (INSEAD)、牛津大學及史丹福大學的行政人員課程。一九七八年至二零零零年期間，Hext 先生任職於 John Swire & Sons Limited，期間歷任多家太古集團附屬公司及合營公司的高層管理職務，包括澳洲的 P&O Swire Containers、巴布亞新畿內亞的 Steamships Trading、阿拉伯聯合酋長國及卡塔爾的 Swire Pacific Offshore，以及由一九九六年起擔任香港的 The China Navigation Company Limited 的董事總經理。他自二零零零年初開始擔任 John Swire & Sons (HK) Limited 的董事，該公司是多家香港公司的控股公司，包括在香港上市的太古股份有限公司。他亦曾擔任現代貨箱碼頭有限公司、香港打撈及拖船公司及香港聯合船塢集團的董事。自二零零零年底至二零零三年初期間，他曾任 LevelSeas Limited 行政總裁。自二零零三年至二零零五年初期間，他於 V Ships 的海事服務部就任行政總裁。Hext 先生於二零零五年四月加入太平洋航運。他於二零零六年四月獲委任為行政總裁。

Christopher R. Buttery

57 歲
副主席

Richard M. Hext

50 歲
行政總裁

Klaus Nyborg

44 歲
副行政總裁

Klaus Nyborg 先生持有經濟學文憑、文學士及商業及商業法律理學碩士學位（全由 Copenhagen Business School 所頒發），其後就讀倫敦商學院及國際洛桑管理學院 (IMD) 的行政人員課程。他於一九九零年擔任 A.P. 穆勒一馬士基集團公司秘書部門的總經理，開始其航運事業。在一九九七至一九九八年期間他於 Maersk Sealand 擔任歐洲／非洲地區之總經理兼區域財務總監，隨後於一九九八年至二零零一年期間先後擔任亞洲、大洋洲及中東地區副主席／區域財務總監及公司事務主管。此後他擔任 Maersk Logistics International 之財務總監兼董事，直至於二零零二年加入 TORM（一間於哥本哈根及納斯達克上市之油輪及乾散貨航運集團）擔任財務總監兼執行董事，至二零零六年六月為止。Nyborg 先生於二零零六年九月加入太平洋航運，擔任執行董事兼副行政總裁。

王春林

44 歲
執行董事 — 集團業務發展

王春林 先生於一九八六年畢業於北京對外經濟貿易大學，其後更於澳洲的梅鐸大學取得工商管理碩士學位，以及於香港理工大學取得國際航運及物流管理的理學碩士學位。自王先生於一九八六年加入北京的中國外運集團以來，一直於航運界工作。一九九三年至一九九五年期間，他出任中國外運的合營公司國際集裝箱租賃有限公司的董事總經理。二零零二年，王先生晉升為中國外運集團助理總裁及中國外運股份有限公司的董事總經理。二零零五年，他加入 IMC Group，出任 IMC Pan Asia Alliance Pte. Ltd. 的董事及 IMC Shipyard and Engineering Ltd. 的董事總經理。王先生於二零零六年三月一日加入太平洋航運，負責集團業務發展，目前負責本集團專門從事中國海事基建項目的全資附屬公司亞太海基集團 (APMIG)。王先生擔任執行董事的任期自二零零六年九月開始。

Jan Rindbo

33 歲
IHC 及 IHX 聯營體董事總經理

Jan Rindbo 先生於一九九三年畢業於丹麥 Naestved Business College。他於一九九四年完成軍役後加入 TORM（丹麥一家於哥本哈根及紐約納斯達克上市的大型貨船擁有及營運集團，專門從事小靈便型乾散貨船租賃業務及聯營體的營運。彼於一九九六年晉升至 TORM 亞洲香港的貨船租賃經理。從一九九八年至一九九九年，彼加入 TORM 丹麥並於一九九九年晉升為俄勒岡州波特蘭市的 TORM BULK USA 的副主席。於二零零一年他返港管理太平洋航運創建的 IHC 聯營體業務。彼原先由 TORM 派駐本公司，於二零零四年獲本公司全職聘用。目前負責小靈便型及大靈便型乾散貨船的租賃及商業營運業務。彼於二零零七年就讀法國歐洲工商管理學院 (INSEAD) 的國際行政發展課程。Rindbo 先生擔任執行董事的任期自二零零七年四月開始。

非執行董事

Daniel Bradshaw 先生於一九六九年畢業於紐西蘭威靈頓的維多利亞大學，獲頒授法律學士學位，再於一九七一年獲頒授法律碩士學位。其後，他在紐西蘭、英格蘭及香港出任事務律師。自一九七八年以來他一直於孖士打律師行工作，並於一九八三年至二零零三年期間為該律師行的合夥人。他從一九九六年起為該律師行船務業務的主管及由二零零三年起出任顧問一職。由一九九三年至二零零一年，他擔任香港船東會副主席，亦為香港港口及航運局委員直至二零零三年止。他現為香港航運發展局之成員，並為Euronav(於泛歐證券交易所(Euronext)上市的油輪公司)之董事。Bradshaw先生於二零零六年四月加入太平洋航運之董事會就任非執行董事及副主席。Bradshaw先生於二零零八年一月一日辭任副主席一職但繼續擔任本公司之非執行董事。

李國賢博士為新興集團(SH集團)的主席。新興集團於一九四五年成立，從事航運、保險、倉庫、運輸及在香港和加拿大的房地產投資業務。李博士曾在政府多個有關海事的委員會服務，包括擔任香港總商會其中一屆的船務委員會主席。李博士從一九九八年起擔任太平洋航運的董事並從一九九一年起擔任永亨銀行的董事至今。李博士於二零零六年三月獲香港大學頒發社會科學榮譽博士學位。

獨立非執行董事

唐寶麟先生畢業於劍橋大學，持有經濟學榮譽學士學位。他曾於多家香港上市公司擔任下列職務：自二零零五年一月至二零零六年一月任太古股份有限公司、國泰航空有限公司及香港飛機工程有限公司之主席、自二零零五年一月至二零零五年十二月任香港上海滙豐銀行有限公司之非執行董事、自二零零五年五月至二零零五年十二月任希慎興業有限公司及中國國際航空公司之非執行董事。於二零零六年七月，唐先生獲委任為Green Dragon Gas Limited(一家於倫敦證券交易所另類投資市場上市之公司)之獨立非執行董事。自二零零六年三月至二零零八年三月，他擔任Allico Finance Group Limited(一家於澳洲證券交易所上市之公司)之董事。唐先生於二零零六年五月十七日加入董事會，獲委任為本公司之獨立非執行董事，任期三年，並於二零零八年一月一日起擔任本公司主席職務。

Daniel R. Bradshaw

61歲

李國賢博士 M.B.E., J.P.

80歲

唐寶麟

53歲，主席

Robert C. Nicholson

52 歲

Robert Nicholson先生畢業於肯特大學(University of Kent)，分別於一九八零年及一九八二年取得英格蘭及威爾斯與香港的律師資格。彼於一九八五年至二零零一年期間為Richards Butler的高級合夥人，期間成立企業及商務部。他擁有豐富的企業融資及跨國交易經驗，包括購併、區域電訊、債務與證券資本市場、公司重組及中國國有企業私有化等範疇。二零零一年八月至二零零三年九月期間他出任電訊盈科有限公司董事會之高級顧問。他亦擔任QPL International Holdings Limited之獨立非執行董事。於二零零五年十一月，他成為於倫敦證券交易所AIM市場上市之India Capital Growth Fund Limited之非執行董事。此外，他擔任PT Indofood Sukses Makmur Tbk之專員及Level Up! International Holdings Pte Ltd.之董事。他於二零零三年六月加入第一太平有限公司之董事會並於二零零三年十一月獲委任為執行董事。Nicholson先生於二零零四年三月加入太平洋航運之董事會。

Patrick B. Paul

60 歲

Patrick Paul先生於一九六九年畢業於牛津大學聖約翰學院，為合資格會計師。他於羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)任職33年，期間在香港任職多個高級管理層職位，包括任職主席及高級合夥人達七年。自他於二零零二年從羅兵咸永道退休以來，歷任德昌電機控股有限公司、香港上海大酒店有限公司及匯富國際控股有限公司的非執行董事職位。Paul先生於二零零四年三月加入太平洋航運之董事會。

Alasdair G. Morrison

59 歲

Alasdair Morrison先生於一九七一年取得劍橋大學文學士學位(隨後獲頒文學碩士學位)。他亦於一九八三年於哈佛大學商學院修讀管理發展課程。Morrison先生曾任摩根士丹利添惠亞洲有限公司之董事總經理，並為該投資銀行之全球管理委員會成員。從二零零零年至二零零七年，他一直擔任總部設於香港之摩根士丹利亞洲之主席。從二零零二年至二零零六年二月，他同時擔任摩根士丹利亞洲之主席兼行政總裁。在加入摩根士丹利前，Morrison先生曾於一九七一年至二零零零年期間任職Jardine Matheson集團。於一九九四年，Morrison先生獲委任為Jardine Matheson集團之集團董事總經理。他曾於以下於倫敦、新加坡及百慕達證券交易所上市之公司擔任董事總經理：Jardine Matheson Holdings Ltd.、香港置地有限公司(Hongkong Land Holdings Ltd.)、牛奶國際控股有限公司(Dairy Farm International Holdings Ltd.)、文華東方國際有限公司(Mandarin Oriental International Ltd.)及怡和策略控股有限公司(Jardine Strategic Holdings Ltd.)。Morrison先生於二零零八年一月一日加入太平洋航運之董事會。

高級管理層

Andrew Broomhead 先生一九八二年畢業於劍橋大學伊曼紐爾學院，獲頒自然科學文學士學位（其後獲頒文學碩士學位）。他為香港會計師公會及英格蘭及威爾斯特許會計師公會的資深會員。他以往曾任職於德勤、Haskins & Sells、Samuel Montagu & Co.、International Finance Corporation、Bakrie Investindo及三和國際財務。他曾於英國、美國、新加坡、印尼及香港任職，並在亞洲工作超過13年。Broomhead先生於二零零三年四月加入太平洋航運，出任本集團的首席財務總監及公司秘書。

Charles Maltby 先生於一九九二年畢業於英國普利茅斯大學(University of Plymouth)，取得海上商業（國際船務及海事法）的理學士學位。他於一九九二年加入位於倫敦的Mobil Shipping，開展其航運事業。其後於一九九六年加入BHP Transport的租賃團隊。他在澳洲擔任高級租賃主任三年，期間負責小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃業務，直至二零零零年返回倫敦擔任好望角型及巴拿馬型乾散貨船之租賃要職。他於二零零一年轉往海牙，為BHP Billiton建立小靈便型／大靈便型乾散貨船的租賃及貿易部。Maltby先生於二零零五年十一月加入太平洋航運在倫敦的辦事處，負責擴展本集團的大靈便型乾散貨船業務。他現為船務經紀專業學會的會員。

Ian Dalgleish 先生於一九八三年畢業於澳洲海事學院。他是商船船長並曾駕駛BHP多種乾貨貨船，其後於一九九三年加入BHP租賃團隊。他於一九九六年遷往智利，出任Minera Escondida的船務經理，然後於二零零零年轉至委內瑞拉，出任Orinoco Iron的船務經理。他隨後返回澳洲為BHP Billiton管理太平洋靈便型貨船部門。Dalgleish先生於二零零四年二月加入太平洋航運，負責在墨爾本建立本集團的IHC辦事處。於二零零七年八月，Dalgleish先生調遷香港並獲委任為聯營體首席營運總裁，負責為本集團物色和發展新業務機會。

Andrew T. Broomhead

46歲
首席財務總監及公司秘書

Charles Maltby

36歲
英國區董事總經理
IHX聯營體董事

Ian Dalgleish

47歲
IHC及IHX聯營體首席營運總裁

Kristian Helt

30 歲
溫哥華區總經理

Morten H. Ingebrigtsen

46 歲
船隻資產管理董事

Chanakya Kocherla

50 歲
船隊董事

李斌

53 歲
Pacific Basin Shipping
Consulting (Shanghai) Ltd. 主席

主要職員

Kristian Helt 先生於二零零零年畢業於 Svendborg 商學院，其後加入位於哥本哈根的船務經紀公司 Scanbroker，累積對小靈便型乾散貨船方面之經驗。他於二零零二年十一月在香港加入太平洋航運，負責本集團北美西岸及南美之租賃業務。Helt 先生於二零零五年轉調溫哥華，以成立太平洋航運於溫哥華的辦事處並繼續負責本集團在美洲的租賃業務。

Morten Ingebrigtsen 先生於一九八六年畢業於挪威管理學院，並獲頒綜合商業碩士學位。他於挪威一家主要船務集團 Wilh. Wilhelmsen 開展其事業，他在該公司參與銷售及購置貨船的業務、有關散貨船及油輪新項目之分析及投資者關係。Ingebrigtsen 先生於一九八九年一月加入香港的太平洋航運。於一九九九年，他再次加入現時的太平洋航運，負責本集團的貨船購銷以及新建造貨船的活動。

Chanakya Kocherla 先生於一九七八年畢業於印度海事工程主管訓練學校，獲頒海事工程一級學位。他在海上工作四年後，加入香港的 IndoChina Steam Navigation Company (「IndoChina」)(怡和集團的一部分)並任職了 20 年，直至 IndoChina 於二零零一年十二月被太平洋航運收購為止。期間，他曾負責不同類別貨船的技術管理工作，包括原木貨船／散貨船、多用途船、集裝箱貨船以及石油及化學品油輪。Kocherla 先生是 Class NK 的香港技術委員會成員。

李斌 先生於一九七八年畢業於北京對外經濟貿易大學，其後更於中歐國際工商學院獲得行政工商管理碩士。他曾在一家從事用於造船、船務及離岸油田機器及設備進出口的中國國營國際貿易公司任職超過 25 年，於二零零零年更獲委任為該公司主席兼總裁。李先生於二零零四年九月加入太平洋航運出任 Pacific Basin Shipping Consulting (Shanghai) Limited 的主席，負責本集團於內地的行政工作及從事與中國有關的業務發展。

Yoshimi Ohsasa 先生於一九七五年畢業於東京商船大學，其後加入 The Sanko Steamship Co., Ltd. 的油輪部。他於一九八三年加入東京的 Uemura Kaiun Shokai，並於一九九一年加入 ORIX Maritime Corporation 專責小靈便型乾散貨船的租賃及營運工作。一九九五年至一九九七年期間，他在新加坡擔任 ORIX 於該區的首席代表並建立懸掛新加坡旗的 ORIX 船隊，之後他調職 ORIX Corporation Marine and Projects，負責貨船融資交易及按揭貸款工作。於二零零五年五月，Ohsasa 先生加入太平洋航運在東京的辦事處，出任首席代表。

Danish Sultan 先生於海上開展其事業並晉升至船長一職。他於一九九六年三月加入 PacMarine Services，率領新加坡及香港兩地的查檢小組，並於二零零一年晉升為 PacMarine Singapore 的總經理。Sultan 先生於二零零四年再躍升至 PacMarine Services Group 董事總經理一職。他現為英國航海學會及英國運輸及物流學會會員。

Suresh Prabhakar 先生為擁有 18 年遠航經驗之船長。從一九九二年起，彼任職於香港 Jardine Ship Management Limited，掌管該公司全球的船舶管理工作，直至 Jardine Ship Management 於二零零一年納入太平洋航運旗下及更名為 IndoChina Ship Management。從二零零四年到二零零六年初，彼於太平洋航運上海辦事處擔任技術營運及船員總經理。彼於二零零六年二月調回香港負責本集團 IHC 及 IHX 船隊之商業營運管理之工作。彼為船務經紀專業學會資深會員及英國航海學會會員。

Eric Boisseau 先生的航運職業生涯始於航行多種散裝貨船。他其後於一九八八年任職蒙特利爾 Jebsen 的租賃經紀。自此彼一直在 Jebsen 工作，穿梭於英國、挪威、法國、加拿大及澳洲，於小靈便型乾散貨船領域的租賃及營運工作方面獲得豐富的經驗。彼自二零零五年於澳洲工作，期間參與沿岸及國際貿易工作。彼於二零零七年八月加入太平洋航運。

Yoshimi Ohsasa

57 歲
東京區首席代表

Danish Sultan

47 歲
PacMarine Services 董事總經理

Suresh Prabhakar

51 歲
營運董事

Eric Boisseau

45 歲
墨爾本區總經理

A large crane is lifting several large logs. The crane's arm and cables are visible in the foreground. In the background, there are other cranes, a blue container with the letters 'IHC P' on it, and a yellow truck. The scene is a busy port area.

薪酬 報告書



本薪酬報告載列本集團對執行董事、非執行董事及高級管理層的薪酬及薪酬政策。

下列第二節、第三節、第四節及第六節為薪酬報告書內已審核的部分，並構成本集團財務報表其中一部分。

1. 執行董事及高級管理層－薪酬的組成部分

執行董事及高級管理人員的薪酬主要包括固定及不固定部分。該等部分包括底薪、年度酌情花紅及長期性股權獎勵。董事會透過薪酬委員會，提供具競爭力及符合市場慣例的薪酬組合，讓本集團可吸引並挽留具備成功管理及發展業務所需技能、經驗及資歷的行政人員和高級管理人員。

底薪乃經考慮現行市況、當地市場慣例以及個別員工的角色、職務、經驗及責任而定。

花紅乃根據個別員工及本集團的整體表現釐定，再由薪酬委員會評核。

股權獎勵透過本公司的長期獎勵計劃提供，該計劃旨在向執行董事、高級管理層、主要職員及其他僱員提供與漸增的股東價值一致的長期性獎勵。

2. 執行董事的薪酬

截至二零零七年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的執行董事在任期間薪酬如下：

	薪金 千美元	花紅 千美元	僱主於退休金 計劃的供款 千美元	應付總額 千美元	以股權支付 的補償 千美元	應付及計入 財務報表 的薪酬總額 千美元
二零零七年						
Christopher R. Buttery	398	400	2	800	30	830
Richard M. Hext	734	923	2	1,659	422	2,081
Klaus Nyborg	450	563	–	1,013	525	1,538
Paul C. Over ^(a)	103	19	–	122	13	135
王春林	340	340	17	697	345	1,042
Jan Rindbo ^(b)	261	326	1	588	389	977
總計	2,286	2,571	22	4,879	1,724	6,603
二零零六年						
Christopher R. Buttery	398	400	2	800	185	985
Richard M. Hext	579	343	1	923	754	1,677
Klaus Nyborg ^(c)	146	225	–	371	184	555
Paul C. Over	432	325	2	759	185	944
王春林 ^(d)	113	57	5	175	46	221
Mark M. Harris ^(e)	546	–	1	547	137	684
總計	2,214	1,350	11	3,575	1,491	5,066

(a) Over先生於二零零七年三月三十一日辭任。

(b) Rindbo先生於二零零七年四月一日獲委任。彼在此以前為僱員，而該期間有關的薪酬並無列入上表。

(c) Nyborg先生於二零零六年九月四日獲委任。

(d) 王先生於二零零六年九月一日獲委任。彼在此以前為僱員，而該期間有關的薪酬並無列入上表。

(e) Harris先生於二零零六年四月七日辭任。二零零六年的薪金包括一筆400,000美元終止合約的款項。所有未歸屬認股權已獲全數歸屬並行使。



3. 非執行董事的薪酬

本公司已支付下述本年度袍金(服務不足一年者按比例調整)。

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非執行董事		
Daniel R. Bradshaw (於二零零六年四月七日獲委任)	45	33
李國賢博士	38	38
Brian P. Friedman (於二零零六年五月十七日辭任)	-	15
	83	86
獨立非執行董事		
Robert C. Nicholson	58	58
Patrick B. Paul	51	51
The Earl of Cromer (於二零零八年一月一日辭任)	45	45
唐寶麟 (於二零零六年五月十七日獲委任)	45	28
	199	182
總計	282	268



4. 董事薪酬總額

截至二零零七年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的所有執行及非執行董事薪酬總額如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
董事袍金	282	268
薪金	2,286	2,214
花紅	2,571	1,350
退休福利開支	22	11
應付總額	5,161	3,843
以股權支付的補償	1,724	1,491
總計	6,885	5,334

年內，本集團並無向董事支付酬金以吸引彼等加盟本集團。年內並無董事放棄或同意放棄任何酬金。

5. 高級管理層的薪酬

截至二零零七年十二月三十一日止年度應付及已計入財務報表的高級管理層(如本年報中董事、高級管理層及主要職員一節所列)薪酬總額如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
薪金	906	816
花紅	965	605
退休福利開支	66	12
應付總額	1,937	1,433
以股權支付的補償	481	334
總計	2,418	1,767

6. 五名最高薪酬人士

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士為五名(二零零六年：四名)董事，該五名董事的薪酬已於本薪酬報告書內第二節中列示。截至二零零六年十二月三十一日止年度，餘下的一名最高薪酬人士的薪酬如下，其薪酬介乎於5,500,001港元至6,000,000港元的範圍：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
薪金	-	298
花紅	-	300
退休福利開支	-	2
應付薪酬總額	-	600
以股權支付的補償	-	139
總計	-	739



董事會 報告書



董事會謹此欣然提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度的董事會報告書連同本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）的經審核財務報表。

主要業務及營運的分析

本公司的主要業務為投資控股。本公司主要附屬公司（載於財務報表附註33）的主要業務為擁有貨船及租賃貨船。

業績及分配

本集團年內的業績載於第90頁的綜合損益表。

本集團的股息政策乃透過中期及末期股息，於各財政年度派付不少於可用作派息溢利的50%。

按照以上股息政策並考慮到本集團的表現及現時的財務狀況，董事建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息為每股75港仙。此擬派末期股息與於二零零七年八月七日宣派的中期股息每股45港仙合計，派息總額為每股120港仙，相當於截至二零零七年十二月三十一日止年度本集團溢利的52%。二零零七年的擬派末期股息每股75港仙將於二零零八年四月八日舉行的二零零八年股東週年大會上予以考慮。

儲備

本集團及本公司儲備於年內的變更載於財務報表附註19。



捐款

本集團於年內作出的慈善及其他捐款為81,000美元。

物業、機器及設備

本集團年內物業、機器及設備的變更詳情載於財務報表附註6。

股本

本公司年內股本的變更詳情載於財務報表附註18。

可換股債券

於年內發行的可換股債券詳情載於財務報表附註17(c)。

可供分派儲備

本公司於二零零七年十二月三十一日根據百慕達一九八一年《公司法》計算的可供分派儲備為283,500,000美元。

優先購買權

按本公司的章程附則，本公司並無提供優先購買權，而百慕達的法例沒有限制該等權利。

財務概要

本集團在過去五個財政年度的業績及資產與負債概要載於本年報的本集團財務概要一節。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於年內均無購買、出售或贖回本公司任何股份。

長期獎勵計劃

根據本公司的長期獎勵計劃（「長期獎勵計劃」），執行董事、高級管理層及其他僱員可獲授予認股權及股份獎勵。

(a) 長期獎勵計劃的目的及合資格參與者

本公司可透過長期獎勵計劃授出認股權及股份獎勵予合資格的參與者（及其有關的信託及公司），主要為本集團或任何控股股東之董事、僱員、借調人、股東、業務合夥人、代理、顧問或代表、客戶、向本集團或任何控股股東提供貨品及服務、研究、開發、諮詢、顧問或專業服務的個人或實體，作為對他們為本集團所作出的貢獻的一項鼓勵或獎勵。

(b) 最高股份數目

本公司根據長期獎勵計劃或任何其他計劃(i)向長期獎勵計劃受託人就達成股份獎勵及(ii)就已授出或將予授出的認股權而可能發行或轉讓的股份總數不得超過126,701,060股，即於本年報刊發當日已發行股份的8%。於本年報刊發當日，根據長期獎勵計劃，尚未行使的認股權及尚未歸屬的有限股份分別為3,178,000股及15,987,247股，共佔本公司已發行股本的1.2%。

(c) 每名合資格參與者的上限

每名合資格參與者於任何十二個月期間內獲授出的認股權或股份獎勵，因行使該認股權或歸屬該股份獎勵（包括已行使及尚未行使的認股權及尚未歸屬的股份獎勵）而發行及將獲發行的股份總數，不得超過授出日期已發行股份的1%。



(d) 釐定行使價格的基準

根據長期獎勵計劃行使認股權的應付行使價格須由董事會決定，並須通知各位承授人。行使價格不得低於下列三項中的較高者：(i) 於認股權授出之日（必須為工作日）聯交所每日報價表所載本公司股份的收市價格；(ii) 緊接認股權授出日前五個工作日聯交所每日報價表所載本公司股份收市價格的平均值；及(iii) 本公司股份的帳面值。

所有行使認股權的通知須連同根據該通知認購股份的全數款項的滙款。

(e) 授出有限制股份獎勵的程序

董事會已訂立信託契據以委任受託人管理長期獎勵計劃下的股份獎勵及設立信託以持有本公司轉讓予受託人的資產（將包括現金或股份）從而達成授出股份獎勵。按董事會的指示，受託人將根據長期獎勵計劃從本公司按面值認購新股份或於市場上購入現有股份。

(f) 長期獎勵計劃的期限

除非經股東大會的決議案或由董事會終止長期獎勵計劃，否則該計劃一直有效。於二零一四年七月十四日（即採納長期獎勵計劃十週年）之後，將不得再以長期獎勵計劃的名義授出任何認股權或股份獎勵。

(g) 已授出的獎勵

截至二零零七年十二月三十一日止年度，根據長期獎勵計劃授出的長期獎勵的詳情以及尚未行使或歸屬的獎勵的變動概要如下：

(i) 認股權

	認股權數目			每股行使價 (港元)
	於二零零七年 一月一日 持有數目	年內已行使	於二零零七年 十二月三十一日 持有數目	
執行董事				
Christopher R. Buttery	1,600,000	(1,600,000)	—	2.50
Jan Rindbo ²	1,200,000	(1,200,000)	—	2.50
Paul C. Over ³	1,600,000	(1,600,000)	—	2.50
	4,400,000	(4,400,000)	—	
高級管理層	2,100,000	(1,500,000)	600,000	2.50
主要職員	4,708,000	(4,330,000)	378,000	2.50
其他僱員	10,050,000	(7,750,000)	2,300,000	2.50
	21,258,000 ¹	(17,980,000) ⁴	3,278,000	
附註：				
(1) 於二零零四年七月十四日授出的認股權已於二零零七年七月十四日全部歸屬。所有認股權將於二零一四年七月十四日屆滿。				
(2) Rindbo先生於二零零七年四月一日獲委任為執行董事。				
(3) Over先生於二零零七年三月三十一日離任執行董事職務，惟仍擔任本集團高級顧問。				
(4) 股份於緊接該等認股權行使日期前的加權平均收市價為10.67港元。				

(ii) 有限制股份獎勵

有限制股份獎勵數目					
	於二零零七年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬	年內已失效	於二零零七年 十二月 三十一日
執行董事					
Richard M. Hext	3,482,994 ¹	—	(870,747) ¹	—	2,612,247
Klaus Nyborg	2,000,000	—	—	—	2,000,000
王春林	550,000 ²	730,000 ²	(110,000) ²	—	1,170,000
Jan Rindbo	—	1,030,000 ³	—	—	1,030,000
	6,032,994	1,760,000	(980,747)	—	6,812,247
高級管理層	650,000 ⁵	930,000	(130,000) ⁵	—	1,450,000
主要職員	244,443 ⁶	1,860,000	(244,443) ⁶	—	1,860,000
其他僱員	1,158,332 ⁷	5,457,500	(348,332) ⁷	(50,000) ⁸	6,217,500
	8,085,769	10,007,500 ⁴	(1,703,522)	(50,000)	16,339,747
附註：					
(1) 向Hext先生合共授出4,353,741股股份(3,333,333股股份及1,020,408股股份分別於二零零五年六月八日及二零零六年三月二十日授出)，其中(i)870,747股股份已於二零零六年四月五日歸屬，(ii)870,747股股份已於二零零七年四月五日歸屬，(iii)870,747股股份將於二零零八年四月五日歸屬，(iv)870,746股股份將於二零零九年四月五日歸屬，及(v)870,754股股份將於二零一零年四月五日歸屬。					
(2) 550,000股股份於二零零六年三月九日授出，其中110,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，而其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日各自按110,000股股份之相等數目歸屬。					
730,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i)240,000股股份將於二零零八年七月十四日歸屬，(ii)240,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii)250,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。					
(3) Rindbo先生於二零零七年四月一日獲委任為執行董事。1,030,000股股份於二零零七年五月十一日授出，其中(i)340,000股股份將於二零零八年七月十四日歸屬，(ii)340,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii)350,000股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。					
(4) 於二零零七年五月十一日授出，其中(i)3,215,000股股份將於二零零八年七月十四日歸屬，(ii)3,215,000股股份將於二零零九年七月十四日歸屬，及(iii)3,577,500股股份將於二零一零年七月十四日歸屬。					
(5) 400,000股股份於二零零六年三月九日授出，其中80,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日各自按80,000股股份之相等數目歸屬。					
250,000股股份於二零零六年七月二十一日授出，其中50,000股股份已於二零零七年八月二十三日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年八月二十三日各自按50,000股股份之相等數目歸屬。					
(6) 244,443股股份於二零零五年六月八日授出，並已於二零零七年十一月三十日歸屬。					
(7) 133,332股股份於二零零五年六月八日授出，並已於二零零七年十一月三十日歸屬。					
825,000股股份於二零零六年三月九日及三月十五日授出，其中175,000股股份已於二零零七年三月一日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年三月一日各自按162,500股股份之相等數目歸屬。					
200,000股股份於二零零六年七月二十一日授出，其中40,000股股份已於二零零七年八月二十三日歸屬，其餘將分別於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年每年八月二十三日各自按40,000股股份之相等數目歸屬。					
(8) 於二零零七年五月十一日授出之50,000股股份已於二零零七年六月因一名職員離任而失效。					

本公司股份於二零零七年五月十一日授出10,007,500股有限制股份獎勵日期前之收市價為8.49港元。



(h) 認股權的估值

根據 Watson Wyatt Hong Kong Limited 編製，並按照「二項式」期權定價模式為基準作出計算的報告，於二零零四年七月十四日根據長期獎勵計劃所授出的認股權的公平值如下：

期數	行使期	每份認股權的 公平值 港元	授出日期的 認股權數目
1	二零零五年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.838	18,500,000
2	二零零六年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.839	18,500,000
3	二零零七年七月十四日至二零一四年七月十三日	0.825	18,500,000
			55,500,000

附註：主要假設(可能帶有主觀成份)包括預期股息收益率為每年8%、本公司股價的波幅每年為50%、於有關授出日期無風險年利率為每年4%、僱員會在股價高於行使價100%的情況下行使其認股權，以及預期於歸屬日期後，合資格僱員的離職率為每年0.4%。

除上文披露外，按證券及期貨條例的定義，本公司於年內並無授出任何本公司或其相聯法團證券的認購權，亦概無任何人士已行使任何權利。

董事

下表載列於年內及至本年報日期任職的董事¹資料：

	委任日期					任期
	董事會	核數委員會	薪酬委員會	提名委員會	行政委員會	
執行董事						
Christopher R. Buttery ² （副主席）	二零零四年 三月十五日	—	—	—	—	自二零零七年 四月一日起三年
Richard M. Hext （行政總裁及行政委員會主席）	二零零五年 四月五日	—	—	—	二零零五年 七月二十七日	自二零零五年 四月五日起三年
Klaus Nyborg （副行政總裁）	二零零六年 九月四日	—	—	—	二零零六年 九月四日	自二零零六年 九月四日起三年
王春林	二零零六年 九月一日	—	—	—	二零零六年 九月一日	自二零零六年 九月一日起三年
Jan Rindbo	二零零七年 四月一日	—	—	—	二零零八年 一月二十三日	自二零零七年 四月一日起三年
Paul C. Over ³ （於二零零七年三月三十一日離任）	二零零四年 三月十五日	—	—	—	—	自二零零四年 四月一日起三年
非執行董事						
Daniel R. Bradshaw	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	二零零六年 四月七日	—	自二零零六年 四月七日起三年
李國賢博士	二零零六年 三月十五日	—	二零零四年 九月十五日	二零零五年 三月一日	—	自二零零六年 六月五日起三年
獨立非執行董事						
唐寶麟 ² （董事會主席）	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	二零零六年 五月十七日	—	自二零零六年 五月十七日起三年
Patrick B. Paul ⁴ （核數委員會主席）	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零七年 三月二十五日起三年
Robert C. Nicholson ⁵ （薪酬委員會及 提名委員會主席）	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零七年 三月二十五日起三年
Alasdair G. Morrison	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	二零零八年 一月一日	—	自二零零八年 一月一日起三年
The Earl of Cromer （於二零零八年一月一日 離任）	二零零四年 三月二十五日	二零零四年 五月十八日	二零零四年 六月十日	二零零四年 十一月三十日	—	自二零零六年 五月二十八日起三年

附註：

- (1) 根據公司章程附則第87(1)條，三分之一之董事須於每屆股東週年大會輪席退任而退任董事於股東週年大會上有資格膺選連任。
- (2) Buttery先生於二零零八年一月一日起出任副主席一職，並同時退任董事會主席，他於二零零八年一月二十三日離任行政委員會。Buttery先生於二零零七年股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零一零年四月一日止或二零一零年股東週年大會結束後。

唐寶麟先生於二零零八年一月一日獲委任為董事會主席。
- (3) Over先生已於二零零七年三月三十一日離任執行董事，並由二零零七年四月一日起出任本公司之高級顧問。其主要職責為推廣IHx 聯營體，以及發展中東及大西洋市場之業務。
- (4) Paul先生於二零零七年股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零一零年三月二十五日止或二零一零年股東週年大會結束後。
- (5) Nicholson先生於二零零七年股東週年大會上獲膺選連任，其任期延長三年至二零一零年三月二十五日止或二零一零年股東週年大會結束後。

根據本公司章程附則第87(1)及(2)條，王春林先生、李國賢博士及唐寶麟先生將於應屆二零零八年股東週年大會上退任並將有資格膺選連任。

根據本公司章程附則第86(2)條，已獲董事會延長其任期的Richard M. Hext先生；及於二零零七年內獲董事會新委任的Alasdair G. Morrison先生，將有資格於應屆二零零八年股東週年大會膺選連任。

董事服務合約

擬於應屆二零零八年股東週年大會上膺選連任的董事均無與本公司簽訂任何於一年內不可予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

董事於重大合約中的利益

於本年任何期間或年終時，本公司概無簽訂任何與本集團的業務有關而本公司董事直接或間接擁有重大利益的重大合約。

董事及高級管理層的個人簡歷

董事及高級管理層的個人簡歷載於本年報「董事、高級管理層及主要職員」一節。

董事及行政總裁於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債券權益以及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，各董事及行政總裁於本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例第十五部所賦予之涵義）的股份、相關股份及債券中擁有：(a) 根據證券及期貨條例第十五部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例的條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；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)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）規定之權益及淡倉如下：

董事姓名	公司權益	個人權益	家族權益	信託及 類似權益	股份 權益總額	約佔本公司 已發行股本 的百分比
Christopher R. Buttery	–	250,000	–	2,750,000 ²	3,000,000	0.19%
Richard M. Hext	–	2,612,994 ¹	–	–	2,612,994	0.16%
李國賢博士	–	–	–	92,860,847 ³	92,860,847	5.86%
Daniel R. Bradshaw	386,417 ⁴	–	–	–	386,417	0.02%
王春林	–	1,170,000 ¹	–	–	1,170,000	0.07%
Klaus Nyborg	–	2,200,000 ¹	–	–	2,200,000	0.14%
Jan Rindbo	–	4,356,370 ¹	–	–	4,356,370	0.28%

附註：

(1) 若干董事已根據長期獎勵計劃獲授出認股權及有限制股份獎勵，有關詳情已於董事會報告書第77頁至第78頁的長期獎勵計劃內予以披露。

(2) Turnwell Limited擁有2,750,000股股份。根據證券及期貨條例，由於Turnwell Limited的股份由Buttery先生設立的全權信託所擁有，且此全權信託的對象包括他本人及其家族成員，故Buttery先生被視為持有Turnwell Limited的全部股本。

(3) 該92,860,847股股份，4,430,311股股份、21,973,536股股份、54,431,500股股份及12,025,500股股份分別由Asia Distribution Limited、Wellex Investment Limited、Fortress Eagle Investment Limited及Invest Paradise International Limited實益擁有。此等公司由李博士設立之全權信託所控制，而此等信託之全權對象包括其家族成員。

(4) Bradshaw先生是Cormorant Shipping Limited及Goldeneye Shipping Limited之股東，分別持有該兩家公司已發行股本的100%及50%。其透過Cormorant Shipping Limited實益擁有353,241股股份，並被視為於Goldeneye Shipping Limited擁有之33,176股股份中擁有之權益。

上述全部權益皆為好倉。據本公司遵照證券及期貨條例第352條存置的登記冊，於二零零七年十二月三十一日並無淡倉記錄。

除上文披露外，於本年內，本公司、其附屬公司或其聯系人士概無任何安排，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。

主要股東於本公司股份、相關股份的權益以及淡倉

於二零零七年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東登記冊顯示，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		股份數目	約佔本公司 已發行股本 的百分比
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited ¹	受託人	好倉	92,860,847	5.86%
		淡倉	—	—
李國賢博士	全權信託之創辦人	好倉	92,860,847	5.86%
		淡倉	—	—
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、 投資經理及 核准借貸代理	好倉	140,206,607	8.85%
		淡倉	7,372,000	0.47%
Morgan Stanley	控股公司之權益	好倉	85,746,661	5.41%
		淡倉	36,248,195	2.29%

附註：

(1) BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited 所持有之股份乃以李國賢博士設立之全權信託之受託人身份持有。

(2) JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份乃以實益擁有人(就8,100,747股股份而言)、投資經理(就91,115,745股股份而言)及託管公司／核准借貸代理(就40,990,115股股份而言)之身份持有。

除以上所披露外，於二零零七年十二月三十一日，沒有人士須根據證券及期貨條例第336條下因擁有本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉作出登記。

管理合約

本公司年內並無訂立或存在與本集團整體或任何重大部分之業務有關的管理及行政合約。

主要客戶及供應商

本集團年內售予其五大客戶的貨品及服務少於所有出售貨品及服務之30%，而向其五大供應商購買的貨品及服務少於所有購入貨品及服務之30%。

關連交易

年內，本集團根據上市規則之申報規定，於本年報中披露下列關連交易：

由新興保險顧問有限公司(「新興」)提供的保險服務

根據於二零零六年九月十二日訂立，期限三年至二零零九年十二月三十一日屆滿的補充協議(「協議」)，新興保險已被委任為本集團的非獨家保險服務供應商，向本集團的一般事務提供保險服務。該等服務乃按商業條款及以一般業務過程向本集團提供。

本公司董事李國賢博士間接擁有新興保險約35%的權益，新興保險因此為李國賢博士的聯繫人士(按上市規則的定義)。

本集團在主要協議期間就新興作為代理而訂立的保險單向新興支付保險費。保險費由新興代表保險商收取，而新興則向保險商收取經紀佣金。

截至二零零七年十二月三十一日止年度，應付新興的保費為400,000美元，該金額乃低於本公司向聯交所提呈的500,000美元經批准上限。

根據上市規則第14A.37段，獨立非執行董事確認此等交易已履行下列條件：

- (a) 上文披露的持續關連交易乃本集團在一般及正常經營業務過程中進行；
- (b) 該等持續關連交易乃按公平基礎進行，並以正常商業條款(倘未有任何可供比較的條款則本集團按不遜於提供予獨立第三方或由獨立第三方提供予本集團的條款)進行；及
- (c) 該等持續關連交易乃根據規管該等交易的有關協議而進行，協議條款屬公平合理，且符合本公司股東的整體利益。

按照上市規則第14A.38段之規定，董事會委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審計相關服務準則第4400號「就財務資料執行協定程序之委聘」之基準，抽樣就上述持續關連交易進行若干程序。核數師已向董事會匯報據實調查結果。

根據其進行的工作，本公司核數師已確認上述持續關連交易乃(a)獲得本公司董事會批准；(b)根據規管該等交易的有關協議的條款而訂立(基於所選擇的樣本所見)；及(c)並無超出本公司在二零零六年九月十二日於公告中所披露之上限。

預期本公司於截至二零零八年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日兩個年度應付新興(代表有關之保險公司)之保費分別不超過750,000美元及1,100,000美元(「全年上限」)。該等全年上限由本集團根據本集團所支付之相關過往保費、該等保費之預計未來增長、預計未來僱員數目，以及估計本集團於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止財政年度各年之一般保險需要而作出估計。

遵守企業管治常規守則

本公司全年均有遵守上市規則附錄 14 所載之企業管治常規守則中所有的守則條文。請同時參閱本年報企業管治報告。

核數及薪酬委員會

核數及薪酬委員會的詳情載於本年報企業管治報告。

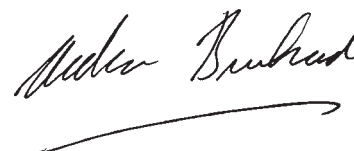
核數師

財務報表已由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，但表示願意繼續受聘。

公眾持股量

根據董事所知以及本公司所得的公開資料，於本年報日期，本公司已遵照《上市規則》的公眾持股量規定。

承董事會命



公司秘書

Andrew T. Broomhead

香港，二零零八年三月三日



財務 報表

獨立核數師報告

致太平洋航運集團有限公司股東

(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第88至147頁太平洋航運集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的財務報表，此財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動結算表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》之披露規定編製及真實而公平地列報該等財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見，並按照《百慕達一九八一年公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

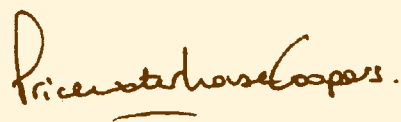
我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》之披露規定妥為編製。



羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年三月三日

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	6	755,865	741,014
土地使用權	7	419	427
商譽	8	36,426	25,256
於共同控制實體的權益	10	19,543	15,299
衍生資產	11	10,885	11
應收貿易帳款及其他應收款項	12	10,662	11,968
		833,800	793,975
流動資產			
存貨	13	27,312	15,643
衍生資產	11	25,327	1,481
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產	14	20,046	—
應收貿易帳款及其他應收款項	12	98,316	45,554
現金及現金等價物	15	649,535	63,242
		820,536	125,920
流動負債			
衍生負債	11	28,582	11,209
應付貿易帳款及其他應付款項	16	96,374	69,894
長期借貸的流動部分	17	23,627	23,881
應付稅項		1,548	1,698
		150,131	106,682
流動資產淨額		670,405	19,238
資產總額減流動負債		1,504,205	813,213
非流動負債			
衍生負債	11	—	1,636
長期借貸	17	636,638	326,584
		636,638	328,220
資產淨值		867,567	484,993
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	18	158,403	155,785
保留溢利	19	480,907	145,048
其他儲備	19	227,826	184,160
		867,136	484,993
少數股東權益		431	—
總權益		867,567	484,993

董事會於二零零八年三月三日批准



Richard M. Hext
董事



Klaus Nyborg
董事

本公司資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動資產			
於附屬公司的投資	9	223,931	223,931
流動資產			
預付款項及其他應收款項		683	140
應收附屬公司款項	9	493,440	262,634
現金及現金等價物	15	360,020	22
		854,143	262,796
流動負債			
應計費用及其他應付款項		295	916
應付附屬公司款項	9	384,382	—
		384,677	916
流動資產淨額		469,466	261,880
資產總額減流動負債		693,397	485,811
權益			
股本	18	158,403	155,785
保留溢利	19	283,546	84,945
其他儲備	19	251,448	245,081
總權益		693,397	485,811

董事會於二零零八年三月三日批准



Richard M. Hext
董事



Klaus Nyborg
董事

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
營業額	5	1,177,292	620,444
燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項	5, 20	(476,819)	(275,668)
按期租合約對等基準的收入	5	700,473	344,776
直接開支	20	(315,951)	(215,807)
一般及行政管理開支	20	(17,798)	(12,291)
其他營運收入	21	87,907	13,699
其他營運開支	20	(103,228)	(18,930)
出售物業、機器及設備收益	28(b)	137,437	23,787
營運溢利		488,840	135,234
財務開支	23	(24,103)	(26,831)
應佔共同控制實體溢利減虧損	10	8,284	3,024
除稅前溢利		473,021	111,427
稅項	24	(889)	(1,135)
本年度溢利		472,132	110,292
應佔			
股東權益	25	472,125	110,292
少數股東權益		7	–
		472,132	110,292
股息	26	243,571	78,407
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	27(a)	30.05 美仙	8.33 美仙
攤薄	27(b)	30.00 美仙	8.28 美仙

綜合權益變動結算表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	股東應佔 資本及儲備 千美元	少數股東權益 千美元	合計 千美元
於二零零七年一月一日結餘		484,993	-	484,993
匯兌差額		141	-	141
現金流量對沖的變動	19	3,394	-	3,394
在權益直接確認的淨收益		3,535	-	3,535
本年度溢利		472,125	7	472,132
本年度已確認總收入		475,660	7	475,667
於行使認股權時發行的股份	18(a)	5,753	-	5,753
長期獎勵計劃受託人購入的股份	18(b)	(2,033)	-	(2,033)
已發行可換股債券的權益部分	17(c)	33,764	-	33,764
以股權支付的補償		5,265	-	5,265
已付股息	26	(136,266)	-	(136,266)
少數股東出資		-	424	424
於二零零七年十二月三十一日結餘		867,136	431	867,567
				股東應佔 資本及儲備 千美元
於二零零六年一月一日結餘				309,274
匯兌差額				20
現金流量對沖的變動	19			(2,973)
在權益直接確認的淨虧損				(2,953)
本年度溢利				110,292
本年度已確認總收入				107,339
於行使認股權時發行的股份	18(a)			5,831
長期獎勵計劃受託人購入的股份	18(b)			(2,714)
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支	18			154,297
以股權支付的補償				2,518
已付股息	26			(91,552)
於二零零六年十二月三十一日結餘				484,993

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
經營業務			
經營業務產生的現金	28(a)	315,017	149,480
已付香港利得稅		(542)	(870)
已付海外稅項		(496)	(422)
經營業務產生的現金淨額		313,979	148,188
投資活動			
收購附屬公司，扣除購入的現金	30	(12,371)	—
購置物業、機器及設備		(259,373)	(286,637)
出售物業、機器及設備	28(b)	365,861	39,893
已收利息		6,256	3,126
給予共同控制實體貸款的增加		(1,526)	(4,858)
已收共同控制實體貸款的還款		540	—
已收共同控制實體股息		—	3,962
已收按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的股息		1,230	—
有限制及已質押銀行存款的減少		—	1,630
收回應收融資租賃－資本部分		1,365	1,809
投資活動中產生／(所用)的現金淨額		101,982	(241,075)
融資活動			
於配售新股時發行的股份經扣除發行開支後所得款項		—	154,297
發行可換股債券經扣除發行開支後所得款項	17	384,231	—
長期獎勵計劃受託人購入股份的付款	18(b)	(2,033)	(2,714)
於行使認股權時發行的股份所得款項	18(a)	5,753	5,831
償還銀行貸款		(174,000)	(247,900)
支用銀行貸款		145,000	296,364
已付利息及其他財務開支		(21,965)	(25,366)
向本公司股東支付股息		(136,266)	(91,552)
償還應付融資租賃－資本部分		(30,812)	(14,912)
少數股東出資		424	—
融資活動中產生的現金淨額		170,332	74,048
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額		586,293	(18,839)
於一月一日的現金及現金等價物		63,242	82,081
於十二月三十一日的現金及現金等價物		649,535	63,242

財務報表附註

1 一般事項

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」)主要透過經營船隊，從事提供國際乾散貨運之服務。

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。

本財務報表已由董事會於二零零八年三月三日批准刊發。

2 主要會計政策之概要

下文載列編製本財務報表時所應用的主要會計政策。除另有說明外，該等政策於所有呈報的年度均貫徹一致地應用。

2.1 編製基準

財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則而編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並以按公平值列帳及於損益表處理之財務資產及負債(包括衍生工具)的公平值作出修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵的會計估計。管理層在實施本集團會計政策過程中亦須行使其判斷。涉及高度判斷及複雜性的範疇或其假設及估計對該等財務報表有重大影響的範疇於附註4中披露。

於二零零七年，本集團採納以下新訂／經修訂準則及對已頒佈準則的詮釋。該等新訂／經修訂準則及詮釋與其營運有關。

香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈報：資本披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

除卻於本財務報表內作出有關財務工具的新披露外，採納該等新訂／經修訂準則及詮釋並無引致本集團會計政策發生任何重大變動。

2 主要會計政策之概要(續)

2.1 編製基準(續)

若干新訂準則以及修訂及對已頒佈準則的詮釋於自二零零七年三月一日或之後開始的會計期間或較遲期間強制實行，本集團毋須在截至二零零七年十二月三十一日止年度的財務報表內採納該等新準則、修訂及詮釋，具體如下。

香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務特許權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係

本集團已開始評估該等新訂準則、修訂及詮釋的影響，現階段未能確定該等準則、修訂及詮釋對其經營業績及財務狀況會否產生重大影響。

2.2 綜合財務報表

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(i) 附屬公司

附屬公司指由本集團有權控制其財務及營運政策的所有公司(包括特別功能機構)，通常擁有其過半數投票權的股權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時可行使或可轉換的潛在投票權及其影響。

附屬公司之財務報表自控制權轉讓予本集團之日起全面綜合計算，並自該控制權終止之日停止綜合計算。

本集團採用收購會計法為本集團所收購的附屬公司列帳。收購成本為於交易當日所獲資產的公平值、所發行的股本工具以及所產生或承擔的負債，加上直接與收購事項有關的成本。在商業合併過程中所收購的可辨別資產、所承擔的負債及或然負債，均按於收購當日的公平值作出初步計量。收購成本超出本集團應佔所收購的可辨別淨資產公平值的差額乃列作商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則有關差額將直接在損益表內確認。

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(i) 附屬公司(續)

集團內公司間之交易以及所產生的結餘及未變現收益均予以對銷。除非該項交易有證據顯示所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策在需要時經已作修改，確保與本集團採納的政策一致。

在本公司的資產負債表中，於附屬公司的投資均以成本減去減值虧損撥備列帳。附屬公司的業績由本公司按已收及應收股息為基準入帳。

(ii) 交易與少數股東的權益

本集團的政策是視與少數股東之間的交易為與集團外人士的交易。出售予少數股東所引致的收益與虧損，於損益賬目中記錄。購買少數股東權益時引致的商譽為任何支付的代價與被收購股份在附屬公司資產淨值賬面值所佔部份之間的差額。

(iii) 合資經營

(a) 共同控制實體

共同控制實體指本集團與其他方以契約安排共同控制的經濟活動。在此安排下，本集團及其他方均不能單方面控制其經濟活動。

於共同控制實體的權益乃按權益法於財務報表入帳，並按照成本加收購後應佔業績及儲備，以及收購時產生之商譽扣除減值虧損列帳。收購後應佔業績及儲備乃根據有關利潤分配比率計算。

本集團對向共同控制實體出售資產中，其他方應佔的盈虧部分確認入帳。本集團不確認本集團向共同控制實體購入資產而產生之應佔共同控制實體盈虧，除非其已將資產轉售予無關連方。然而，若有關虧損證明流動資產的可變現淨值減少或出現減值虧損，交易虧損應即時確認。共同控制實體的會計政策在需要時經已作修改，以確保與本集團採納的政策一致。

2 主要會計政策之概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(iii) 合資經營(續)

(b) 共同控制業務

共同控制業務指一種契約安排，根據此安排，本集團及其他方結合其經營業務、資源和技術專長以進行一項經濟活動，每一方在該經濟活動中均可分享收入並需分擔開支，而有關份額乃根據契約安排釐定。

本集團於共同控制業務的權益以按比例合併法入帳。本集團將其應佔共同控制業務的收入及開支、資產及負債和現金流量與本集團財務報表內的類似項目逐項合併。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務之一組資產及業務，而該組資產及業務的風險及回報有別於其他業務分部。地區分部乃在某一特定經濟環境下從事提供產品或服務，而該分部的風險及回報有別於在其他經濟環境經營的分部。

2.4 外幣換算

(i) 功能及列帳貨幣

本集團各公司的財務報表所列項目均以該公司營運所在主要經濟環境通行的貨幣(「功能貨幣」)計算。財務報表以美元列帳，美元為本公司的功能及列帳貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率折算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖外，結算此等交易的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表確認。

非貨幣性財務資產及負債的換算差額呈報為公平值盈虧的一部分。非貨幣性財務資產及負債(例如按公平值持有透過損益記賬的權益工具)的換算差額在損益表中呈報為公平值盈虧的一部分。

2 主要會計政策之概要(續)

2.4 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

對於功能貨幣有別於列帳貨幣的所有集團實體(當中沒有嚴重通脹貨幣)的業績及財務狀況按下列換算為列帳貨幣：

- (a) 每份呈報的資產負債表的資產及負債按結算日的收市匯率換算；
- (b) 每份損益表的收入及開支按平均匯率換算(除非此平均匯率並非於交易日期的現行匯率累積影響的合理近似值，此情況下收入及開支均應以交易日期換算)；及
- (c) 所有因而導致的匯兌差額應確認為權益的獨立組成部份。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為海外實體的資產和負債，並按收市匯率換算。

2.5 物業、機器及設備

(i) 建造中的貨船

建造中的貨船均以成本列帳，而不計算折舊。所有有關建造貨船的直接費用(包括於建造期間就相關借貸資金的財務開支)均資本化為貨船的成本。當有關資產投入使用時，成本將轉為貨船及貨船部件成本，並根據下文(ii)所述政策折舊。

(ii) 貨船及貨船部件成本

貨船以成本減除累計折舊及累計減值虧損後列帳。資產的成本包括其購買價及將有關資產投放至營運狀況作擬定用途時所產生的任何直接應計成本。成本可包括從權益中轉撥的有關外幣購買貨船的合資格現金流量對沖產生的任何收益／虧損。

2 主要會計政策之概要(續)

2.5 物業、機器及設備(續)

(ii) 貨船及貨船部件成本(續)

貨船折舊率以直線法，在其估計可使用年期(一般自初次註冊日期起計25年)內註銷成本減除累計減值虧損及其預計剩餘價值。

貨船部件成本包括當交付貨船時，一般於入塢時需更新或置換的主要部件的成本。其資產按成本減累計折舊及累計減值虧損列帳。貨船部件成本按其估計可用期間至其第一次入塢予以折舊。本集團隨後將入塢開支於產生時資本化，並按其估計可使用年期予以折舊。

(iii) 其他物業、機器及設備

其他物業、機器及設備包括樓宇、租賃物業裝修、傢俬、裝置、設備及汽車，乃按成本扣除累計折舊及累計減值虧損列帳。此等資產於其估計可使用年期以直線法計算折舊，折舊年率足以攤銷其成本扣除累計減值虧損。估計可使用年期的概要如下：

樓宇	五十年
租賃物業裝修	五至六年或租約剩餘期間，以較短者為準
傢俬、裝置及設備	四至五年
汽車	四年

(iv) 其後產生的成本

其後產生的成本在與該資產相關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而且能夠可靠計算成本的情況下，方會計入該資產的賬面金額或確認為一項獨立資產(視乎何者合適)。更新部分的賬面值將不予繼續確認。所有其他維修及保養在支出的財政期間於損益表內列支。

(v) 剩餘價值及可使用年期

於各結算日，本集團會審閱資產的剩餘價值及可使用年期，並作出調整(倘適用)。

(vi) 出售盈虧

出售的盈虧乃通過將所得款項與帳面值比較而釐定，並在損益表中確認。

2 主要會計政策之概要(續)

2.6 商譽

商譽指收購附屬公司的購買成本超出於收購當日本集團應佔該等公司可辨別淨資產的公平值之部分。

商譽每年作減值測試，並按成本減累計減值虧損列帳。商譽的減值虧損不予回撥。出售公司的損益包括與所出售的公司有關的商譽的帳面值。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期會可從因產生商譽之業務合併中受惠的現金產生單位。

2.7 附屬公司及非財務資產投資減值

無限定可使用年期或仍未可供使用的資產毋須攤銷，並須每年進行減值測試。須攤銷的資產於事件或環境的變化顯示帳面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的帳面值超出其可收回款額的部分乃確認為減值虧損。可收回款額為資產公平值扣除銷售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外出現減值的資產將於各結算日檢討減值撥回的可能性。

2.8 租賃

(i) 經營租賃

由出租人保留資產擁有權的絕大部分風險和回報的租賃，皆分類為經營租賃。

(a) 本集團為出租人

當本集團按經營租賃租出資產時，該等資產會列入資產負債表，且(如適用)按上文附註2.5所載的本集團折舊政策予以折舊。按經營租賃出租資產產生的收入於租賃期內以直線法予以確認。

(b) 本集團為承租人

經營租賃款額在扣除自出租人收取的任何獎勵金後，於租賃期內以直線法在損益表內扣除。

2 主要會計政策之概要(續)

2.8 租賃(續)

(ii) 融資租賃

由承租人承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的租賃，皆分類為融資租賃。

(a) 本集團為出租人

當資產按融資租賃出租，租賃款項的現值乃確認為一項應收款項。應收款項的總額與其現值的差額確認為未滿期融資租賃利息收入。租金收入於租賃年期間應採用投資淨額法予以確認，以反映固定的定期回報率。

(b) 本集團為承租人

融資租賃的價值乃在租賃開始時按租賃資產的公平值與最低租賃付款的現值較低者列帳。每項租賃付款會被分配至負債及財務費用，以就未償還之融資結餘達致固定之比率。相應的租金責任(扣除財務費用)乃計入流動及非流動借貸。租金責任的財務費用部分在有關租賃年期於損益表中支銷，以固定每個期間對負債餘額的穩定利息率。以融資租賃方式入帳的資產根據其估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)予以折舊。

(iii) 出售及回租交易－本集團為承租人

出售及回租交易涉及由本集團出售一項資產並由本集團回租相同資產。由於出售及回租乃一併進行，所以租賃款項及出售價通常為相關的。出售及回租交易的會計處理方法視乎所涉及的租賃種類及整個安排的經濟及商業實質。

(a) 融資租賃

由本集團承擔資產擁有權的絕大部分風險及回報的出售及回租交易，皆作為融資租賃入帳。任何銷售收入超過帳面面值的餘額都遞延及於租賃期內分攤。請參閱上文(ii)(b)有關會計處理之資料。

(b) 經營租賃

導致資產擁有權的絕大部分風險及回報轉讓予出租人的出售及回租安排，皆作為經營租賃入帳。倘該等交易的銷售價及回租安排乃根據現行市場價格釐定，則任何銷售收入超過帳面面值的餘額均於損益表內確認為出售收益。請參閱上文(i)(b)有關會計處理之資料。

2 主要會計政策之概要(續)

2.9 財務資產

本集團將其財務資產分為以下兩個類別：

- (i) 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產；及
- (ii) 貸款及應收款項。

分類視乎收購財務資產之目的而定。管理層會於初次確認時釐定其財務資產的分類並於每個結算日重新評估該項分類。

(i) 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產

按公平值列帳及於損益表處理之財務資產乃持有作買賣之財務資產。倘若購入財務資產之主要目的是用作短期內出售，即歸入此類。除非衍生工具被指定為對沖工具，否則歸類為持作買賣用途。此類資產乃歸類為流動資產。

按公平值列帳及於損益表處理之財務資產最初按公平值確認，交易成本在損益表內扣除，並其後按公平值重新計量。產生自公平值變動的收益及虧損於其產生的期間內計入其他營運收入。來自按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的股息，當本集團收取有關款項的權利時，在損益表內確認為其他收入的部分。

於現金流量表內，按公平值列帳及於損益表處理之財務資產乃於「經營業務」項內呈列為營運資金變動的部分。

(ii) 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並無於活躍市場報價而且具備固定或可釐定付款的非衍生工具財務資產。此等款項列入流動資產，惟不包括到期日為結算日起計十二個月後的資產，該等資產會列作非流動資產。於資產負債表中的應收貿易帳款及其他應收款項和現金及現金等價物計入貸款及應收款項。

貸款及應收款項最初按公平值(加上已產生的交易成本)確認。貸款及應收款項其後按攤銷成本運用實際利率法列帳。

定期財務資產的買賣，均於交易日(即本集團承諾買賣該資產當日)確認。當本集團從該等財務資產收取現金流量的權利已到期或已被轉讓，或本集團將擁有權的絕大部份風險和回報轉移，則該等財務資產將不予繼續確認。

有報價投資及衍生金融工具的公平值乃按現時買入價計算。倘若某財務資產之市場並不活躍，本集團會採用適當的估值方法釐定公平值，包括採用近期按公平原則進行之交易，參考其他大致相同之工具，以及現金流量折現分析。

本集團會於結算日評估是否存在客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產出現減值。

2 主要會計政策之概要(續)

2.10 衍生金融工具及對沖活動

衍生金融工具最初於訂立衍生工具合約當日按公平值確認，其後按公平值重新計量。確認導致收益或虧損之方法乃取決於衍生工具是否指定作對沖工具，及倘其指定為對沖工具，則取決於對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具作為現金流量對沖。

本集團於訂立交易時，就對沖工具及對沖項目的關係、其風險管理目標及進行多項對沖交易時所採取的策略作文件記錄。本集團亦於訂立對沖交易時及按持續基準評估及記錄該用於對沖的衍生工具是否高度有效地抵銷對沖項目現金流量的變動。

倘一項對沖活動的到期日為結算日十二個月後，該對沖活動的全部公平值將計入為非流動資產或負債。用作買賣的對沖則計入為流動資產。

(i) 現金流量對沖

當衍生工具獲指定及符合資格作為現金流量對沖，其有對沖效果部分的公平值變動將在權益內確認。其無對沖效果部分的收益或虧損則即時在損益表中確認於其他營運收入及開支內。

累計於權益內的公平值變動，將於相關對沖項目對損益產生影響期間撥回損益表。然而，倘被對沖的預期交易導致確認一項非財務資產或一項負債，則以往在權益中包含的遞延收益及虧損會自權益轉出，並列入有關資產或負債成本的初次計算數額。

倘對沖工具到期或被出售，或倘對沖不再符合對沖會計標準，則當時存在於權益內的任何累計收益或虧損仍歸屬權益，並於預期交易最終於損益表內確認時確認。倘預期交易被認為不再發生，列作權益的累計收益或虧損則即時撥入損益表。

(ii) 不符合對沖會計法的衍生工具

不符合對沖會計法的衍生工具乃按公平值列帳及於損益表處理入帳。任何不符合對沖會計法的衍生工具的公平值變動會即時在損益表中確認。

2.11 存貨

存貨主要包括貨船上的燃料及潤滑油，乃在成本與可變現淨值兩者中，取較低者列帳。成本乃根據先入先出法計算。可變現淨值乃根據預計出售收益扣除預計出售開支計算得出。

2 主要會計政策之概要(續)

2.12 應收貿易帳款及其他應收款項

應收貿易帳款指應收運費及租賃貨船租金，初始時按公平值確認，其後則用實際利息法按已攤銷成本計算，並扣除減值撥備。倘客觀證據顯示本集團將不能根據有關應收款項的原本條款收回到期款項時，則確立應收貿易帳款及其他應收款項的減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款均被視為是應收貿易款項已減值的跡象。撥備的金額為該資產的帳面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量的現值之差額。該資產的帳面值乃透過使用備付帳戶削減，而有關的虧損金額則於損益表內「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」中確認。當一項應收貿易帳款無法收回時，則於備付帳戶撇銷。

2.13 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行存款以及原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

2.14 撥備

當本集團因過往事件而須負法律或推定責任，在解除責任時可能需要消耗資源，和能夠對所涉及數額作出可靠預計時，須為確認有關責任作出撥備。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似債務，會否導致經濟利益流出以清償債務乃經考慮債務的整體類別後確定。即使同類別債務中任何一項可能流出經濟利益的機會不大，仍會確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢的時間價值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備乃確認為利息開支。

2.15 股本

普通股歸類為權益。因發行新股份或認股權而增加的直接成本於權益中列為所得款項的扣減項目（扣除稅項）。

倘任何集團公司購買本公司的權益股本，所支付的代價（包括任何增加的直接成本（扣除所得稅））自權益中扣除，直至股份被註銷、重新發行或出售為止。倘有關股份其後被售出或重新發行，則任何所收取的代價（扣除任何增加的直接交易成本及有關所得稅影響）計入權益內。

2 主要會計政策之概要(續)

2.16 借貸

借貸最初乃按公平值(扣除已產生的交易成本)確認。借貸其後按經攤銷成本列帳，如扣除交易成本之後的收益和贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在損益表內確認。

於初步確認時，可換股債券之負債部分的公平值乃利用等價的非可換股債券之市場利率釐定。所得款的餘額列作換股權作為權益部分，並在股東權益中確認列帳，並扣除所得稅影響。交易成本按負債及權益部分所佔所得款項的比例分配。負債部分其後按攤銷成本使用實際利率法列值，直至可換股債券被兌換或到期而消除為止。

除非本集團具備無條件權利遞延清償負債的期限至結算日後最少十二個月，否則借款乃分類為流動負債。

2.17 應付貿易帳款

應付貿易帳款最初乃按公平值確認，其後則以實際利率法按已攤銷成本列帳。

2.18 土地使用權

為土地使用權支付之預付款項，以直線法於租賃期內在損益表攤銷，或於出現減值時，將該減值在損益表扣除。

2.19 當期及遞延所得稅

當期所得稅開支根據本公司的附屬公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下按預期須向稅務機構支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與它們在財務報表的帳面值兩者之暫時差異全數撥備。然而，遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記帳。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很有可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延稅項就投資於附屬公司及共同控制實體產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

2 主要會計政策之概要(續)

2.20 財務擔保合約

財務擔保合約是指要求擔保發行人(即擔保人)須就由於指定債務人未能根據債務工具的條款於到期日還款給擔保受益人(即持有人)所帶來的虧損而向持有人作出特定補償的合約。

財務擔保合約於初始按公平值確認，其後按以下較高者計量：(i) 起初確認的金額減累計攤銷；及(ii) 擔保人於結算日就財務擔保合約須清償的款項。

2.21 收入確認

收入包括於本集團日常業務中就銷售貨物及服務而收取的代價的公平值。收入在扣除增值稅、退貨、回扣及折扣以及抵銷本集團內部銷售後列帳。

(i) 運費及租金

本集團從航運業務獲得收入，其中大部分源自International Handybulk Carriers(「IHC」)聯營體及International Handymax Carriers(「IHX」)聯營體。

IHC聯營體及IHX聯營體的收入來自期租合約及程租合約的組合收益。期租合約的收益乃以直線法於每項租賃期間確認。程租合約的收益按完成百分比基準(就每次個別航程以時間比例法釐定)確認。

(ii) 貨船管理

貨船管理收入於提供該等服務時確認列帳。

(iii) 其他

利息收益乃根據時間基準，按實際利率法計算。

本集團使用淨投資法，於租約期確認融資租賃利息收入，致使保持一固定之淨投資回報率。

股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認入帳。

2.22 聯營體的會計處理

本集團的收益主要源自租金，主要透過兩個聯營體(即IHC聯營體及IHX聯營體)進行。聯營體為分享由成員提供的參與貨船所得的淨盈利的契約安排。於聯營體內營運的貨船的收益及航程開支乃撥入共同資金，按期租合約對等基準計算所得的淨盈利乃根據協定的方程式分配予聯營體參與者。用以分配聯營體淨盈利的方程式乃根據貨船於聯營體營運的日數，連同用以反映不同貨船的運輸能力及表現的加權調整計算。

2 主要會計政策之概要(續)

2.22 聯營體的會計處理(續)

由於本集團貢獻了聯營體的大部分貨船並管理聯營體的運作，該等聯營體被視為本集團的特別功能機構。因此，由聯營體產生的營業額、開支、資產及負債乃根據載於財務報表附註2.2的本集團政策綜合處理。其他聯營體成員與該等聯營體之間的契約安排被視為由參與貨船提供的營運租賃。各租賃貨船應佔的聯營體盈利的分配於本集團財務報表內入帳為租賃付款。

損益表內的按期租合約對等基準的收入主要指本集團獲分配的聯營體在扣除已付其他聯營體成員的租賃款項後的盈利。

2.23 僱員福利

(i) 花紅

當有合約責任或因過往做法產生合約責任時，本集團就花紅確認負債及開支。

(ii) 退休福利責任

強制性公積金計劃

本集團根據《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，其資產由獨立信託管理基金持有。

根據強積金計劃，僱主及僱員均須按僱員有關收入的5%供款，供款以每月有關收入20,000港元為上限。本集團亦額外作出自願供款。本集團的計劃供款於產生時列為開支。如僱員於僱主自願供款全數歸屬前退出計劃，沒收的供款將用作扣減本集團的應付供款。

其他界定供款計劃

本集團在香港以外地區亦設有多項界定供款退休計劃。該等計劃的資產一般由獨立管理基金持有。退休福利計劃一般由僱員及集團旗下有關公司作出供款，而供款比率乃根據當地的法定要求釐定。

本集團的計劃供款於產生時列作開支，而僱員於其僱主供款全數歸屬前退出退休計劃而沒收的供款可用作扣減本集團的供款。

2 主要會計政策之概要(續)

2.23 僱員福利(續)

(iii) 以股權支付的補償

授出認股權及有限制股份獎勵所換取的僱員服務的公平值於損益表確認為開支。

於歸屬期內列作開支的總金額乃參照已授出的認股權及有限制股份獎勵的公平值及預期歸屬的期權及有限制股份獎勵的數目釐定。於各結算日，本公司會修訂其估計預期可予以行使的認股權數目及預期可予歸屬的有限制股份獎勵數目，並於損益表內確認修訂原來估計數字(倘有)的影響及在餘下歸屬期間對權益作相應調整。

就認股權而言，當認股權獲行使時，所收取的款項(扣除任何直接相關的交易成本)均撥入股本及股份溢價中。

2.24 借貸成本

就興建任何合資格資產而產生的借貸成本於完成及籌備資產作其擬定用途的所需時間內資本化。其他借貸成本均列為開支。

2.25 股息

分派股息予本公司股東乃於本公司股東或董事(如適用)批准股息期間的財務報表確認為一項負債。

本年度後宣派的股息並無於財務報表中反映為應付股息，但將在下個年度反映為保留溢利的分配。

2.26 或然負債及或然資產

或然負債指產生自過往事件的可能責任，且其存在只能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。或然負債還有可能是產生自過往事件的當前責任，但由於不需要消耗經濟資源，或由於責任的數額無法可靠地計算，有關負債未被確認列帳。

雖然或然負債未被確認列帳，但在財務報表附註中須予以披露。當出現資源外流的可能性變化，即很有可能出現資源消耗時，有關負債將被確認為撥備。

或然資產指產生自過往事件的可能資產，且其存在只可能由本集團無法完全控制的一個或多個不確定未來事件的發生或不發生而確認。

雖然或然資產未被確認列帳，但當很有可能收到經濟效益時會在財務報表附註中披露。當肯定收到經濟效益時，有關資產將確認列帳。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的活動面對多種財務風險：市場風險（包括租金風險、利率風險、燃料價格風險及外匯風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃致力於控制及減少對本集團財務表現潛在不利影響，同時使本集團承擔可接受的風險水平。本集團使用衍生金融工具對沖若干承受的風險。

本集團的風險管理委員會識別與本集團相關的財務風險。風險管理委員會及其他董事會轄下委員會負責審核我們管理上述風險的控制與程序。財務風險的詳情將於以下章節詮釋。

(i) 市場風險

(a) 租金風險

本集團的經營收入主要來自其船隊進行航運產生的收入，而該收入高度依賴於當前市況，而市況乃從租金水平反映出來。為減少未來租金不穩定的風險，本集團訂立貨運期貨協議。該等貨運期貨協議合約，連同運送貨物的租船貨運合約，組成本集團實際貨船隊整體收益的其中一部分。有關收益部分預期約為未來12個月的船程載貨量的50%。

本集團根據董事會批准的政策訂立貨運期貨協議以管理其產生自未使用的噸位及未完成的貨物運送承諾當中的租金風險。

本集團承受的租金風險來自年末未完成的貨運期貨協議。於二零零七年十二月三十一日，本集團持有的衍生工具財務資產與負債當中涉及貨運期貨協議的分別為8,300,000美元（二零零六年：無）及24,500,000美元（二零零六年：3,900,000美元）（附註11(c)）。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日持有的貨運期貨協議合約當中的平均遠期貨運租金上升／下跌20%，則本集團的除稅後溢利及權益估計將因此減少／增加約7,800,000美元（二零零六年：6,200,000美元）。日後之租金變動將於貨船的最終營運收益反映出來，並將抵銷上述有關於本集團除稅後溢利及權益的減少／增加。

(b) 利率風險

由於本集團除銀行存款及現金等價物以外，並無重大的計息資產，本集團的收入及營運現金流量大致上不受市場利率的變動所影響。

本集團的利率風險產生自附註17所指的長期借貸。本集團保持浮動及固定利率的混合借貸組合。此外，如有需要，本集團會與貸款銀行訂立利率掉期合約以對沖浮動利率。本集團每月亦對其利率風險進行分析，包括考慮再融資、現有貸款之續期、其他融資選擇及對沖交易。

3 財務風險管理

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(b) 利率風險(續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團的長期借貸總額中有3%(二零零六年：14%)受浮動利率管制，但本集團透過利率掉期合約對沖相關風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團的衍生工具財務負債當中涉及利率掉期合約為3,700,000美元(二零零六年：1,500,000美元)(附註11(d))。因此，本集團於利率變動引致上述金融工具的未來現金流量的波動所承擔的風險是有限的。

(c) 燃料價格風險

燃料成本是航運費用的一部份，同時也是本集團的重要開支。本集團大部份租賃業務是透過長期租船貨運合約所進行。該等合約釐定的租金已考慮該合約訂立時的全部預期航程開支，包括燃料消耗。因此，本集團須承受由長期租船貨運合約訂立日期至燃料購買日期期間燃料價格波動的風險。

本集團於議訂各租船貨運合約時訂立燃料掉期合約以處理各長期租船貨運合約中的預期未來燃料需求，從而消除未來燃油價格波動所帶來的風險。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的衍生工具財務資產及負債當中涉及燃料掉期合約分別為27,000,000美元(二零零六年：1,500,000美元)及50,000美元(二零零六年：3,900,000美元)(附註11(b))。

當所有其他變數維持不變，倘若本集團於結算日所持有的燃料掉期合約的平均遠期燃料費高出／低於10%，本集團的除稅後溢利及權益估計增加／減少約15,200,000美元(二零零六年：4,000,000美元)。日後燃料價格的變動將反映於貨船的最終經營業績，其將抵銷上述有關於本集團的除稅後溢利及權益的增加／減少。

(d) 外匯風險

本集團的功能貨幣為美元，主要交易以美元計值。本集團的外匯風險主要產生於以外國貨幣(主要是日圓)購買船舶。

本集團使用遠期外匯合約對沖本集團以外幣購買船舶相關的貨幣風險，未來購買付款的條款將配合購買合約中的付款計劃。

本集團擁有有限的外匯匯率波動風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團的衍生工具財務資產及負債當中涉及遠期外匯合約分別為800,000美元(二零零六年：無)及300,000美元(二零零六年：3,600,000美元)，以涵蓋所有以日圓為單位的日後購買款項(附註11(a))。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(e) 股票證券價格風險

由於本集團持有的投資於綜合資產負債表內歸類為按公平值列帳及於損益表處理之財務資產，故本集團須面對股票證券價格風險。本集團透過於董事會核准的50,000,000美元限額內進行買賣以管理其風險。

由於在結算日持有的股票證券並不重大，本集團只須承受有限的股票證券價格風險。於二零零七年十二月三十一日，本集團有20,000,000美元(二零零六年：無)按公平值列帳及於損益表處理之財務資產(附註14)。

(ii) 信貸風險

本集團的信貸風險主要來自應收貿易帳款及其他應收款項、結存於銀行及金融機構的衍生金融工具與存款。於二零零七年十二月三十一日，該等結餘的帳面值大致上為本集團所需承受的最高信貸風險。

本集團與其銀行、財務機構及經紀(均為具領導地位及信譽良好並獲評為低信貸風險)的信貸風險有限。本集團過往並無任何來自該等訂約方不履約的重大虧損，而管理層不預期日後會出現有關虧損。

本集團面臨應收貿易帳款的信貸風險有限，並無重大信貸集中的風險，由於95%至100%的運貨租金於完成裝貨時支付，於卸貨後時結清剩餘款項。另外，本集團只與大型農業、工業及礦業公司或擁有優良過往紀錄及聲譽的客戶訂立長期合約。本集團目前設有政策評估客戶信貸價值的政策，以確保船舶被租賃予擁有良好信貸紀錄的客戶。本集團一般不向客戶提供信貸期，款項乃於發出帳單時到期。本集團過往並無任何來自該等訂約方不履約的重大虧損，而管理層不預期日後會出現有關虧損。

(iii) 流動資金風險

本集團透過確保充足的流動現金結存履行其付款到期的責任，以管理其流動資金風險。本集團與其貸款銀行維持良好工作關係，並緊守貸款及融資租賃協議所規定的契約。

本集團透過審核每月現金狀況報告密切關注其流動資金的風險。該報告分析資金管理的效率、銀行貸款支用的適當與否，及委任專責職員以保證貸款得到及時準確的支付。

下表分析了本集團於結算日至合約到期日之餘下期間財務負債的到期情況。表中所列金額為未折讓之合約現金流。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

	少於一年 千美元	一至二年 千美元	二至五年 千美元	五年以上 千美元	合計 千美元
於二零零七年十二月三十一日					
長期負債					
融資租約總負債	37,616	39,058	110,624	235,137	422,435
銀行借貸	7,999	7,548	5,985	–	21,532
可換股債券	7,915	12,870	38,610	396,435	455,830
	53,530	59,476	155,219	631,572	899,797
衍生金融工具					
(i) 結算淨額(附註a)					
利率掉期合約	3,685	–	–	–	3,685
燃料掉期合約	45	–	–	–	45
貨運期貨協議	24,541	–	–	–	24,541
	28,271	–	–	–	28,271
(ii) 結算總額(附註b)					
遠期外匯合約					
現金流量對沖：					
流出	22,070	–	–	–	22,070
流入	(21,759)	–	–	–	(21,759)
流出淨額	311	–	–	–	311
流動負債					
貿易及其他應付帳款	72,844	–	–	–	72,844
於二零零六年十二月三十一日					
長期負債					
融資租約總負債	36,186	36,122	108,306	258,405	439,019
銀行借貸	10,705	10,101	27,651	9,988	58,445
	46,891	46,223	135,957	268,393	497,464
衍生金融工具					
(i) 結算淨額(附註a)					
利率掉期合約	1,508	–	–	–	1,508
燃料掉期合約	3,216	520	134	–	3,870
貨運期貨協議	3,914	–	–	–	3,914
	8,638	520	134	–	9,292
(ii) 結算總額(附註b)					
遠期外匯合約					
現金流量對沖：					
流出	26,924	56,941	–	–	83,865
流入	(24,353)	(55,882)	–	–	(80,235)
流出淨額	2,571	1,059	–	–	3,630
流動負債					
貿易及其他應付帳款	51,041	–	–	–	51,041

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(iii) 流動資金風險(續)

- (a) 結算淨額衍生金融工具指衍生工具財務負債之條款引致淨額機制結算，如結算財務負債合約的價格與市場價格之間的差異。
- (b) 結算總額衍生金融工具指衍生工具財務負債未按上述淨額機制結算。

本公司於二零零六及二零零七年度未有面對任何重大財務風險。

3.2 資本風險管理

本集團的資本管理政策是保障本集團可持續經營的能力，以為股東帶來充足回報，同時兼顧其他權益持有人的利益，並支持本集團之穩定與增長；及提供資本以加強本集團風險管理的能力。

本集團積極定期檢討及管理資本架構，力求達到最理想的資本架構及對股東的回報，並考慮本集團未來資本需求、資本效率、當前及預期盈利能力、預期營運現金流、預期資本開支及預期策略投資機遇等。本集團採取定期向股東派發固定利息的政策，目標派息率為不少於年度溢利的50%，餘下溢利留作集團未來之資本。

作為資本風險管理過程之一部份，董事會每月監控負債淨額對物業、機器及設備之比率及負債淨額對股東權益之比率，如下所示：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
長期借貸總額(附註17)	660,265	350,465
減：現金及現金等價物(附註15)	(649,535)	(63,242)
借貸淨額	10,730	287,223
股東權益	867,567	484,993
物業、機器及設備帳面淨額(附註6)	755,865	741,014
負債淨額對股東權益之比率	1%	59%
負債淨額對物業、機器及設備之比率	1%	38%

3 財務風險管理(續)

3.3 估計公平值

本集團金融工具的帳面值如下：

- (i) 本集團持有的衍生資產及負債主要為並非於活躍市場買賣的場外衍生工具。貨運期貨協議及遠期外匯合約的公平值分別使用結算日的運費及遠期貨幣市場匯率計算。利率掉期合約、燃料掉期合約的公平值乃根據於結算日由交易商所報的市價計算。
- (ii) 長期借貸的公平值乃按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。
- (iii) 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產之公平值乃按結算日於活躍市場的競價估計。
- (iv) 由於應收附屬公司款項、借予共同控制實體的貸款、應收貿易帳款及其他應收款項、現金及現金等價物和應付貿易帳款及其他應付款項於短期內到期，因此假定該等資產及負債的帳面值與其公平值相若。

4 關鍵會計估計及判斷

估計乃持續進行，並建基於過往經驗及其他因素，包括根據情況對未來事件的合理預期。

本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計因其性質使然，很少與相關的實際結果相同。以下所論述的估計及假設有相當風險會引致須於下一年度對資產及負債的帳面值作重大調整：

(i) 物業、機器及設備的剩餘價值

本集團固定資產的剩餘價值，為本集團若於現時出售固定資產時扣除估計的出售成本後可獲得的估計金額(假設固定資產處於其可使用年期結束時的壽命及預期的狀態中)。

本集團估計其貨船的剩餘價值時，參考了上年度遠東市場及印度次大陸市場造船廠提供的輕排水量噸貨船以及同類貨船的平均鋼拆除價。

倘所有其他變數維持不變，當剩餘價值較管理層所估計增加／減少10%時，於下年度折舊開支將減少／增加400,000美元。

4 關鍵會計估計及判斷(續)

(ii) 貨船及貨船部件成本的可使用期限

本集團貨船及貨船部件成本的可使用年期，為本集團預期貨船及貨船部件可供應用的期間。可使用年期的估計乃根據本集團於同類貨船的經驗而作出的判斷。

本集團估計其貨船的可使用年期時，參考了同級貨船的過往平均可使用年期、貨船的預期使用量、預期維修及保養計劃，以及隨著貨船市場的變化及改良而引致的技術或商業退化。

本集團估計其貨船部件的可使用年期時，參考了同類及同齡貨船的過往平均入塢周期以及貨船直至下次入塢前的預期使用量。

倘所有其他變數維持不變，當可使用期限較管理層所估計增加／減少三年時，於下年度折舊開支將減少4,400,000美元或增加6,300,000美元。

(iii) 所得稅

本集團須繳納多個司法管轄區的所得稅。所訂立的若干交易的稅務釐定及分類均難以明確肯定。撥備所得稅時須作出重大判斷。目前1,548,000美元的所得稅撥備乃管理層估計最可能向稅務當局支付的稅額。倘若最終的稅務結果與起初入賬之金額不同，該等差額將影響稅務釐定期內之所得稅撥備。

(iv) 租賃分類

凡轉讓與擁有權相關的絕大部分風險及回報的租賃，均列為融資租賃。並無轉讓與擁有權相關的絕大部分風險及回報的租賃，則列為經營租賃。本集團按照香港會計準則第17號「租賃」的精神、意向及應用，把其租賃分類為融資租賃或經營租賃。

經計及訂立租約時的市況、進行租約的期間、行使租約隨附的購買權(如有)的靈活度以及平衡各種可能性後，管理層認為給其最終列為融資租賃的租約，將根據租約安排條款於租約期滿轉讓該等資產的擁有權予本集團，或租約隨附的購買權(如有)有足夠吸引力可獲合理行使。相反，給列為經營租賃的租約，管理層認為租約將不會根據租約安排條款於租約期滿轉讓該等資產的擁有權予本集團，及不可合理肯定租約隨附安排的購買權(如有)將獲行使。

5 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。於年內所確認之營業額如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
營業額		
運費及租金	1,167,388	609,802
貨船管理收入	9,904	10,642
	1,177,292	620,444
燃料、港口開銷及其他費用	(221,518)	(183,565)
貨船租金開支(附註a)	(222,292)	(73,813)
應付其他聯營體成員款項(附註b)	(33,009)	(18,290)
	(476,819)	(275,668)
按期租合約對等基準的收入	700,473	344,776

(a) 貨船租金開支為IHC聯營體及IHX聯營體直接租入的貨船的租金。

(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25,200,000美元(二零零六年：14,400,000美元)的運費及租金的或然租賃款項。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，故本報表未有呈列業務分部資料。

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。

6 物業、機器及設備

	本集團						
	貨船及貨船 部件成本 千美元	建造中的 貨船 千美元	樓宇 千美元	租賃 物業裝修 千美元	傢具、裝置 及設備 千美元	汽車 千美元	合計 千美元
成本							
於二零零七年一月一日	758,481	55,212	489	1,679	1,833	115	817,809
添置	54,313	203,151	682	352	571	304	259,373
收購附屬公司(附註30)	21,066	-	-	66	84	-	21,216
撤銷	(2,977)	-	-	-	-	-	(2,977)
出售	(250,228)	-	-	(31)	(107)	-	(250,366)
重新分類	137,489	(137,489)	-	63	(63)	-	-
於二零零七年十二月三十一日	718,144	120,874	1,171	2,129	2,318	419	845,055
累計折舊							
於二零零七年一月一日	74,942	-	9	985	835	24	76,795
年內折舊	36,040	-	10	630	566	68	37,314
撤銷	(2,977)	-	-	-	-	-	(2,977)
出售	(21,834)	-	-	(19)	(89)	-	(21,942)
重新分類	-	-	-	25	(25)	-	-
於二零零七年十二月三十一日	86,171	-	19	1,621	1,287	92	89,190
帳面淨值							
於二零零七年十二月三十一日	631,973	120,874	1,152	508	1,031	327	755,865
成本							
於二零零六年一月一日	550,662	3,883	-	1,621	1,394	58	557,618
添置	233,809	51,329	489	58	468	57	286,210
撤銷	(3,627)	-	-	-	(10)	-	(3,637)
出售	(22,363)	-	-	-	(19)	-	(22,382)
於二零零六年十二月三十一日	758,481	55,212	489	1,679	1,833	115	817,809
累計折舊							
於二零零六年一月一日	52,607	-	-	357	333	12	53,309
年內折舊	32,221	-	9	628	529	12	33,399
撤銷	(3,627)	-	-	-	(10)	-	(3,637)
出售	(6,259)	-	-	-	(17)	-	(6,276)
於二零零六年十二月三十一日	74,942	-	9	985	835	24	76,795
帳面淨值							
於二零零六年十二月三十一日	683,539	55,212	480	694	998	91	741,014

於二零零七年十二月三十一日，分別為數11,664,000美元(二零零六年：11,915,000美元)及5,356,000美元(二零零六年：5,459,000美元)的貨船部件總成本及累計折舊被列入貨船及貨船部件成本。

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據融資租約持有的貨船及貨船部件成本的總成本及累計折舊分別為307,497,000美元(二零零六年：310,810,000美元)及45,385,000美元(二零零六年：39,037,000美元)。

於二零零七年十二月三十一日，帳面淨值116,113,000美元(二零零六年：131,726,000美元)的若干自有貨船已抵押予銀行，作為本集團若干附屬公司獲授的銀行貸款的抵押品(附註17(b)(i))。

7 土地使用權

本集團土地使用權的權益，是指預付位於中國大陸的土地的經營租賃款項，該租賃期介乎十年至五十年。

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於一月一日	427	—
添置	—	427
攤銷	(8)	—
於十二月三十一日	419	427

8 商譽

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於一月一日	25,256	25,256
收購附屬公司(附註30)	11,161	—
匯兌差額	9	—
於十二月三十一日	36,426	25,256

商譽被分配至根據商譽有關的業務而識別的本集團現金產生單位。分配至營運單位的商譽概述如下。

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
小靈便型及大靈便型貨船	25,256	25,256
拖船	11,170	—
	36,426	25,256

本集團每年按照附註2.6所述的會計政策測試商譽是否出現任何減值。

與商譽有關的現金產生單位的可收回金額乃按其可使用年期內的使用價值計算釐定，並根據董事會擬定，基於過往業績及管理層對預期市場發展的重要假設的三年溢利預測。超過三年期的現金流量乃假設沒有增長而現有業務範圍、業務環境及市況亦無重大變動的情況下計算而得。適用於現金流量預測的貼現率為8.7厘，此貼現率已反映有關營運單位的特定風險。

根據已進行的評估，董事認為沒有必要對商譽的帳面值計提減值撥備。

9 附屬公司

	本公司	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動資產		
非上市投資，按成本列帳	223,931	223,931
流動資產		
應收附屬公司款項	493,440	262,634
流動負債		
應付附屬公司款項	(384,382)	—

應收及應付附屬公司款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

於二零零七年十二月三十一日，本集團主要附屬公司的詳情列載於附註33。

10 於共同控制實體的權益

(a) 共同控制實體

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應佔資產淨值	17,725	9,441
借予共同控制實體的貸款	1,818	5,858
	19,543	15,299

借予共同控制實體的貸款為無抵押、免息及並無固定還款期。

本集團實際所佔共同控制實體的資產、負債、收益及開支的分析載列如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
資產		
非流動資產	25,985	17,086
流動資產	21,591	6,149
	47,576	23,235
負債		
長期負債	(17,220)	(11,658)
流動負債	(12,631)	(2,136)
	(29,851)	(13,794)
資產淨值	17,725	9,441
收益	26,198	19,947
開支	(17,914)	(16,923)
應佔溢利減虧損	8,284	3,024
分佔共同控制實體就收購貨船承擔的權益	26,694	2,958

本集團概無與於共同控制實體的權益有關的任何或然負債，且共同控制實體本身亦無任何或然負債。

10 於共同控制實體的權益(續)

(a) 共同控制實體(續)

於二零零七年十二月三十一日，本集團的主要共同控制實體詳情如下：

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及 繳足股本	擁有權／表決權／ 應佔溢利	主要業務
中外船務有限公司	香港／國際	2 股股份，每股 1 港元	63.5%/50%/63.5%	貨船擁有及租賃
PY Accord Limited	英屬處女群島	1 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有
PY Harmony Limited	英屬處女群島	1 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有
太華船舶管理(上海) 有限公司 ¹	中國	200,000 美元 (註冊資本)	50%/50%/50%	提供貨船管理服務
Fujairah Bulk Shipping L.L.C.	阿拉伯聯合酋長國	5,500 股股份，每股 1,000 阿聯酋迪拉姆	33.5%/33.5%/33.5%	提供原料供應及海運服務
Sea Deep Limited	英屬處女群島	1 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有
Combined Force Limited	英屬處女群島	1 股股份，每股 1 美元	50%/50%/50%	貨船擁有
南京港龍潭天宇碼頭有限公司 ¹	中國	人民幣 272,727,273 元 ² (註冊資本)	45%/45%/45%	碼頭經營

¹ 此共同控制實體為於中國開設的中外合作經營企業。

² 於二零零七年七月二十四日，本集團就投資於該共同控制實體與一名第三方訂立合營協議。於年結日，於該共同控制實體的已訂約金額已納入附註 29 (a) 的資本承擔內，並其後已於二零零八年一月作出投資。

所有共同控制實體乃由本公司間接持有的有限責任公司。

(b) 共同控制業務

本集團於有關貨船租賃的共同控制業務的權益中所確認的溢利及虧損總額如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
包含在營業額內的租金收入	1,951	3,672
包含在直接開支內的租金開支	(1,151)	(1,339)
	800	2,333

共同控制業務乃於不超過六個月的期間與第三方平均分佔兩艘(二零零六年：三艘)光船租賃的盈虧的有關安排。

11 衍生資產及負債

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
衍生資產		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註a)	851	—
不符合對沖會計處理方法的衍生資產		
燃料掉期合約(附註b)	27,037	1,492
貨運期貨協議(附註c)	8,324	—
總額	36,212	1,492
減：下列之非流動部分		
燃料掉期合約(附註b)	(10,556)	(11)
貨運期貨協議(附註c)	(329)	—
	(10,885)	(11)
流動部分	25,327	1,481
衍生負債		
現金流量對沖：		
利率掉期合約(附註(d)(i))	1,479	780
遠期外匯合約(附註a)	311	3,553
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
貨運期貨協議(附註(c))	24,541	3,914
利率掉期合約(附註(d)(ii))	2,206	728
燃料掉期合約(附註b)	45	3,870
總額	28,582	12,845
減：下列之非流動部分		
遠期外匯合約(附註a)	—	(982)
燃料掉期合約(附註b)	—	(654)
	—	(1,636)
流動部分	28,582	11,209

(a) 遠期外匯合約

本集團擁有預期由二零零八年一月至二零零九年七月以日圓收購貨船的承擔。為對沖外匯的潛在波動的風險，本集團訂立年期配合在建貨船至交付的付款時間表的遠期外匯合約。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的會計處理方法。

於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行有關購買約13,200,000,000日圓(二零零六年：9,100,000,000日圓)並同時出售120,600,000美元(二零零六年：85,000,000美元)之遠期外匯合約，以支付以日圓收購之若干貨船之款項。該等合約將於二零零九年七月(二零零六年：二零零八年十一月)止期內屆滿。年內已於權益中確認的公平值收益、記入「物業、機器及設備」的借方，並確認於「其他營運收入」分別為1,300,000美元、2,600,000美元及200,000美元(二零零六年：虧損2,300,000美元、100,000美元及零美元)。

11 衍生資產及負債(續)

(b) 燃料掉期合約

於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期合約，購買約312,000公噸(二零零六年：137,000公噸)燃料，並將於二零一二年十一月(二零零六年：二零零九年十二月)屆滿。訂立該等承擔旨在管理與本集團長期載貨合約承擔有關之燃料價格波動的風險。年內於損益表「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」內確認的淨收益為37,300,000美元(二零零六年：虧損4,600,000美元)。

(c) 貨運期貨協議

於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日約40,000美元(二零零六年：介乎16,000美元至28,000美元)的價格購買約366天(二零零六年：545天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零零八年十二月(二零零六年：二零零七年十二月)屆滿。本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，按每日約26,250美元(二零零六年：介乎11,950美元至29,000美元)的價格出售約366天(二零零六年：1,640)波羅的海超靈便型乾散貨船指數，並將於二零零八年十二月(二零零六年：二零零七年十二月)屆滿。

本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，可按每日介乎34,000美元至46,375美元(二零零六年：零)美元之價格購買約457天(二零零六年：無)波羅的海小靈便型乾散貨指數，並將於二零零八年十二月到期。本集團亦擁有尚未履行之貨運期貨協議，可按每日介乎31,500美元至48,000美元(二零零六年：每日20,000美元)之價格出售約1,189天(二零零六年：90天)波羅的海小靈便型乾散貨指數，並將於二零零八年十二月到期(二零零六年：二零零七年三月)。本集團訂立貨運期貨協議，作為管理其小靈便型及大靈便型乾散貨船噸數及貨物風險的方法。

年內於損益表確認的淨虧損為51,900,000美元(二零零六年：8,300,000美元)，其中總收益50,900,000美元(二零零六年：10,600,000美元)及總虧損102,800,000美元(二零零六年：18,900,000美元)已分別呈列「其他營運收入」及「其他營運開支」。

(d) 利率掉期合約

(i) 本集團擁有浮動利率銀行借貸。為對沖銀行借貸的利率波動，本集團與一間銀行訂立利率掉期合約以管理六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率(「6個月浮動利率」)。由二零零六年一月二日起生效，名義金額約為20,000,000美元，以六個月浮動利率掉期定息年利率約5.6厘。該協議將於二零一七年一月到期。該工具符合現金流量對沖的會計處理方法。年內已於權益中確認的公平值虧損及已確認於「財務開支」內分別為700,000美元及40,000美元(二零零六年：800,000美元及零美元)。

(ii) 由二零零六年一月二日起生效，名義金額約為40,000,000美元，只要六個月浮動利率保持低於商定的上限水平6.0厘，則以浮動利率掉期定息年利率約5.0厘。倘現行六個月浮動利率超過6.0厘，則該定息轉為六個月定期「折讓浮動利率」(折讓約1.0厘)。倘隨後六個月浮動利率跌至低於6.0厘，則轉回定息。該協議將於二零一七年一月屆滿。年內於損益表「財務開支」內確認的淨虧損為1,400,000美元(二零零六年：1,300,000美元)。

不符合對沖會計處理方法的衍生工具(包括燃料掉期合約、貨運期貨協議及利率掉期合約)於綜合損益表內確認的淨虧損為16,000,000美元(二零零六年：14,200,000美元)。

12 應收貿易帳款及其他應收款項

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動應收款項		
融資租約應收款項－總額	14,632	17,243
減：未賺取融資租約收入	(3,970)	(5,275)
融資租約應收款項－淨額(附註a)	10,662	11,968
流動應收款項		
融資租約應收款項－總額	2,610	2,820
減：未賺取融資租約收入	(1,304)	(1,455)
融資租約應收款項－淨額(附註a)	1,306	1,365
應收貿易帳款－總額	31,158	23,241
減：減值撥備	(511)	(309)
應收貿易帳款－淨額(附註b)	30,647	22,932
其他應收款項	32,146	10,784
預付款項	21,178	7,927
應收共同控制實體款項(附註c)	8,013	2,546
借予共同控制實體的貸款(附註d)	5,026	—
	98,316	45,554

應收貿易帳款及其他應收帳款主要以美元計值。

- (a) 於二零零七年及二零零六年十二月三十一日，本集團根據融資租約租出一艘貨船。根據該租約的條款，承租人有責任於租約期終結時購買該貨船。

融資租約應收款項的實際利率於租約期內固定約為11.3厘(二零零六年：約11.3厘)。

12 應收貿易帳款及其他應收款項(續)

(a) (續)

於二零零七年十二月三十一日，來自融資租約的應收款項總額、未賺取融資收入及應收款項淨額如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
融資租約應收款項總額		
不遲於一年	2,610	2,820
遲於一年但不遲於兩年	2,309	2,610
遲於兩年但不遲於五年	6,932	6,926
遲於五年	5,391	7,707
	17,242	20,063
減：未賺取融資租約的未來融資收入	(5,274)	(6,730)
	11,968	13,333
融資租約應收款項淨額		
不遲於一年	1,306	1,365
遲於一年但不遲於兩年	1,146	1,306
遲於兩年但不遲於五年	4,342	3,869
遲於五年	5,174	6,793
	11,968	13,333

融資租約應收款項賬面值與其公平價值相若。

(b) 於二零零七年十二月三十一日，已逾期但不被視為減值的應收貿易帳款的帳齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
30 日或以下	18,280	18,682
31 — 60 日	5,858	2,361
61 — 90 日	3,694	369
90 日以上	2,815	1,520
	30,647	22,932

應收貿易帳款減值撥備的變動如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於一月一日	309	841
應收賬款減值撥備	511	300
年內撤銷未能收回的應收帳款	(109)	(205)
未動用金額撥回	(200)	(627)
於十二月三十一日	511	309

12 應收貿易帳款及其他應收款項(續)

(b) (續)

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，貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付，於卸貨後及支付港口開銷及與貨運相關的費用後結清剩餘款項。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。

本集團的大量客戶分散世界各地，因此其應收貿易帳款的信貸風險並不集中。

(c) 應收共同控制實體款項為無抵押、免息及並無固定還款期。

(d) 借予共同控制實體的貸款以倫敦銀行同業拆息加年息2厘計息，並須於12個月內悉數償還及以共同控制實體所擁有的一艘貨船及一份新建造貨船合約作擔保。

租賃的實際利率約6.9厘(二零零六年：7.4厘)。

(e) 於二零零六年及二零零七年十二月三十一日，除卻在以上(b)披露的應收貿易帳款外，在應收貿易帳款及其他應收款項內的所有其他類別沒有包含逾期或減值資產。

13 存貨

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
燃料	25,324	13,353
潤滑油	1,988	2,290
	27,312	15,643

14 按公平值列帳及於損益表處理之財務資產

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
海外上市股票證券以下列貨幣計值		
– 丹麥克朗	8,219	–
– 新西蘭元	6,593	–
– 新加坡元	2,885	–
– 美元	2,349	–
	20,046	–

15 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
銀行及庫存現金	83,053	21,810	20	22
短期銀行存款	566,482	41,432	360,000	—
現金及現金等價物	649,535	63,242	360,020	22
銀行存款實際利率	4.34 厘	5.19 厘	4.60 厘	不適用
銀行存款平均到期時間	22 日	18 日	14 日	不適用

現金及現金等價物主要以美元列值。

16 應付貿易帳款及其他應付款項

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
應付貿易帳款(附註a)	22,462	13,661
計提費用及其他應付款項	50,006	36,951
預收帳款	23,530	18,853
應付共同控制實體款項(附註b)	376	429
	96,374	69,894

應付貿易帳款及其他應付款項主要以美元計值。

(a) 於二零零七年十二月三十一日，應付貿易帳款的帳齡分析如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
30 日或以下	18,367	10,621
31 — 60 日	1,002	1,315
61 — 90 日	806	482
90 日以上	2,287	1,243
	22,462	13,661

(b) 應付共同控制實體款項乃無抵押、免息及無固定還款期。

17 長期借貸

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
非流動		
融資租約負債(附註a)	273,054	285,925
有抵押銀行貸款(附註b)	12,524	40,659
可換股債券(附註c)	351,060	—
	636,638	326,584
流動		
融資租約負債(附註a)	16,592	16,048
有抵押銀行貸款(附註b)	7,035	7,833
	23,627	23,881
長期借貸總額	660,265	350,465

長期借貸的帳面面值與其公平值大致相若，並主要以美元計值。

- (a) 於二零零七年十二月三十一日，本集團根據融資租約租賃若干貨船。根據該等租約的條款，本集團有權於租約期內任何時間購買該等貨船。由於倘出現違約情況，租賃貨船的權利將轉歸出租人，故租約負債實際上已獲得擔保。

融資租約應付款項的實際利率於各租約期的固定利率為6.6厘至8.2厘(二零零六年：約6.6厘至7.0厘)。

於二零零七年十二月三十一日，融資租約項下的總負債、未來融資開支及負債淨額如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
融資租約的總負債		
不遲於一年	37,616	36,186
遲於一年但不遲於兩年	39,058	36,122
遲於兩年但不遲於五年	110,624	108,306
遲於五年	235,137	258,405
	422,435	439,019
減：融資租約的未來融資開支	(132,789)	(137,046)
	289,646	301,973
融資租約的負債淨額		
不遲於一年	16,592	16,048
遲於一年但不遲於兩年	18,432	17,078
遲於兩年但不遲於五年	61,448	58,932
遲於五年	193,174	209,915
	289,646	301,973

17 長期借貸(續)

(b) 於二零零七年十二月三十一日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 本集團若干自有貨船帳面淨值合共為116,113,000美元(二零零六年：131,726,000美元)的按揭(附註6)；及
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓。

銀行貸款的平均實際利率為6.0厘(二零零六年：6.1厘)。

本集團銀行貸款的還款期如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
一年以內	7,035	7,833
第二年	7,035	7,833
第三至第五年	5,489	23,499
第五年以後	-	9,327
	19,559	48,492

(c) 可換股債券

於二零零七年十二月二十日，本集團發行本金額390,000,000美元的3.3厘可換股債券。債券按其面值390,000,000美元於二零一三年二月一日到期，或可按持有人的選擇於二零零八年九月二十日或之後任何時間直至到期日前，按每股19.28港元的比率轉換為股份。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達到19.28港元的兌換價最少溢價20%(即每股23.14港元或以上)方可進行兌換。於二零一一年二月一日，每名債券持有人將有權要求本集團按本金額的100%贖回全部或部分債券。本集團可於二零一一年二月一日或之後按相等於本金額100%的贖回價贖回全部債券。負債部分及權益兌換部分的價值於債券發行日釐定。

負債部分(包括在非流動借款中)的公平值乃運用對等的不可換股債券的市場利率計算。剩餘價值相當於權益兌換權的價值，已納入股東權益的可換股債券儲備(附註19)內。

可換股債券的實際利率為5.7厘。

17 長期借貸(續)

(c) 可換股債券(續)

於資產負債表內確認的可換股債券計算如下：

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於二零零七年十二月二十日發行的可換股債券面值，扣除發行費用權益部分(附註19)	384,231 (33,764)	— —
於二零零七年十二月二十日初步確認的負債部分	350,467	—
利息支出(附註23)	593	—
於二零零七年十二月三十一日的負債部分	351,060	—

18 股本

	二零零七年		二零零六年	
	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元	每股面值 0.1美元之 股份數目	千美元
法定	3,600,000,000	360,000	3,600,000,000	360,000
已發行及繳足				
於一月一日	1,557,851,795	155,785	1,282,540,608	128,184
於行使認股權時發行的股份(附註a)	17,980,000	1,798	18,112,000	1,811
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(1,760,000)	(2,033)	(5,324,000)	(2,714)
於授出有限制股份獎勵後轉 予僱員之股份(附註b)	1,760,000	2,033	5,745,408	2,904
於授出有限制股份獎勵後發行 及轉予僱員之股份(附註b)	8,247,500	825	—	—
於有限制股份獎勵失效後 回撥至受託人之股份(附註b)	(50,000)	(5)	(222,221)	(100)
於配售新股時發行的股份	—	—	257,000,000	25,700
於十二月三十一日	1,584,029,295	158,403	1,557,851,795	155,785

18 股本(續)

(a) 認股權

根據本公司之長期獎勵計劃，55,500,000份認股權已於二零零四年七月十四日授出予董事、高級管理層及若干僱員，該認股權可按每股2.5港元的價格予以行使，並於二零零七年七月十四日全數歸屬及於二零一四年七月十四日到期。於本年度，尚未行使認股權之變動及其相關之加權平均行使價如下：

	二零零七年		二零零六年	
	每份認股權的 平均行使價 港元	認股權數量 千份	每份認股權的 平均行使價 港元	認股權數量 千份
於一月一日	2.500	21,258	2.654	44,770
已行使(附註)	2.500	(17,980)	2.500	(18,112)
已註銷	-	-	3.875	(5,000)
已失效	-	-	2.500	(400)
於十二月三十一日	2.500	3,278	2.500	21,258

附註：本公司股份於行使時有關的加權平均股價為每股10.69港元(二零零六年：3.90港元)。

在二零零七年十二月三十一日，所有尚未行使的認股權可予以行使(二零零六年：5,958,000)。

(b) 有限制股份獎勵

根據本公司之長期獎勵計劃，有限制股份獎勵已授出予董事、高級管理層及若干僱員。長期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。

於本年度，10,007,500股(二零零六年：5,745,408股)有限制股份獎勵已於二零零七年五月十一日授出，而先前轉讓給一名僱員之50,000股(二零零六年：222,221股)股份已失效。於10,007,500股有限制股份獎勵中，(i)1,760,000股(二零零六年：5,324,000股)股份已由長期獎勵計劃的受託人於聯交所以總成本2,033,000美元(二零零六年：2,714,000美元)購入，及(ii)8,247,500股股份已由本公司以每股面值0.10美元發行。股份轉讓引致股本與僱員福利儲備之間的變動分別為2,033,000美元及825,000美元。於二零零七年十二月三十一日，餘下50,814股股份(二零零六年：814股股份)由受託人持有，金額為5,500美元(二零零六年：500美元)，記入股本的借方。

18 股本(續)

(b) 有限制股份獎勵(續)

於二零零七年十二月三十一日，未歸屬的有限制股份獎勵的歸屬期間如下：

授出日期	未歸屬股份獎勵數目	歸屬條件
二零零五年六月八日	1,999,999	於二零零八年、二零零九年及二零一零年四月五日按相等數目歸屬
二零零六年三月九日	1,170,000	於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月十五日	240,000	於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年三月一日按相等數目歸屬
二零零六年三月二十日	612,248	於二零零八年、二零零九年及二零一零年四月五日按相等數目歸屬
二零零六年七月二十一日	360,000	於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年八月二十三日按相等數目歸屬
二零零六年九月十九日	2,000,000	於二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年九月四日按相等數目歸屬
二零零七年五月十一日	9,957,500	分別於二零零八年、二零零九年及二零一零年七月十四日歸屬3,199,000股、3,199,000股及3,559,500股

於本年度，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零零七年 千份	二零零六年 千份
於一月一日	8,086	4,311
已授出	10,008	5,745
已歸屬	(1,704)	(1,748)
已失效	(50)	(222)
於十二月三十一日	16,340	8,086

有限制股份獎勵於授出日期之市價代表該等股份之公平值。

19 儲備

	本集團								
	其他儲備						小計	保留溢利	合計
	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	可換股債券儲備 千美元	僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	匯兌儲備 千美元			
於二零零七年一月一日之結餘	245,517	(56,606)	-	(436)	(4,333)	18	184,160	145,048	329,208
匯兌差額	-	-	-	-	-	141	141	-	141
現金流量對沖									
— 年度的公平值收益	-	-	-	-	522	-	522	-	522
— 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	-	2,603	-	2,603	-	2,603
— 轉賬至綜合損益表	-	-	-	-	269	-	269	-	269
於行使認股權時發行的股份(附註18(a))	5,865	-	-	(1,910)	-	-	3,955	-	3,955
於授出有限制股份獎勵後發行及轉予僱員的股份(附註18(b))	-	-	-	(2,033)	-	-	(2,033)	-	(2,033)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份(附註18(b))	-	-	-	(825)	-	-	(825)	-	(825)
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人的股份(附註18(b))	-	-	-	5	-	-	5	-	5
已發行可換股債券的權益部分	-	-	33,764	-	-	-	33,764	-	33,764
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	472,125	472,125
以股權支付的補償(附註22)	-	-	-	5,265	-	-	5,265	-	5,265
已付股息(附註26)	-	-	-	-	-	-	-	(136,266)	(136,266)
於二零零七年十二月三十一日之結餘	251,382	(56,606)	33,764	66	(939)	159	227,826	480,907	708,733
代表：									
二零零七年擬派末期股息								152,269	
其他								328,638	
於二零零七年十二月三十一日之保留溢利								480,907	

19 儲備(續)

	本集團							
	其他儲備					小計	保留溢利	合計
	股份溢價 千美元	合併儲備 千美元	僱員福利儲備 千美元	對沖儲備 千美元	匯兌儲備 千美元			
於二零零六年一月一日之結餘	110,953	(56,606)	1,797	(1,360)	(2)	54,782	126,308	181,090
匯兌差額	-	-	-	-	20	20	-	20
現金流量對沖								
- 年度的公平值虧損	-	-	-	(3,037)	-	(3,037)	-	(3,037)
- 轉賬至物業、機器及設備	-	-	-	64	-	64	-	64
於行使認股權時發行的股份(附註18(a))	5,967	-	(1,947)	-	-	4,020	-	4,020
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份(附註18(b))	-	-	(2,904)	-	-	(2,904)	-	(2,904)
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人的股份(附註18(b))	-	-	100	-	-	100	-	100
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支	128,597	-	-	-	-	128,597	-	128,597
股東應佔溢利	-	-	-	-	-	-	110,292	110,292
以股權支付的補償(附註22)	-	-	2,518	-	-	2,518	-	2,518
已付股息(附註26)	-	-	-	-	-	-	(91,552)	(91,552)
於二零零六年十二月三十一日之結餘	245,517	(56,606)	(436)	(4,333)	18	184,160	145,048	329,208
代表：								
二零零六年末期股息							44,964	
其他							100,084	
於二零零六年十二月三十一日之保留溢利							145,048	

19 儲備(續)

	本公司				
	其他儲備		小計 千美元	保留溢利 千美元	合計 千美元
	股份溢價 千美元	僱員福利 儲備 千美元			
於二零零七年一月一日之結餘	245,517	(436)	245,081	84,945	330,026
於行使購股權後發行之股份(附註18(a))	5,865	(1,910)	3,955	–	3,955
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份(附註18(b))	–	(2,033)	(2,033)	–	(2,033)
於授出有限制股份獎勵後發行及轉予僱員的股份(附註18(b))	–	(825)	(825)	–	(825)
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人的股份(附註18(b))	–	5	5	–	5
以股權支付的補償(附註22)	–	5,265	5,265	–	5,265
股東應佔溢利(附註25)	–	–	–	334,867	334,867
已付股息(附註26)	–	–	–	(136,266)	(136,266)
於二零零七年十二月三十一日之結餘	251,382	66	251,448	283,546	534,994
代表：					
二零零七年擬派末期股息				152,269	
其他				131,277	
於二零零七年十二月三十一日的保留溢利				283,546	
於二零零六年一月一日之結餘	110,953	1,797	112,750	104,320	217,000
於行使認股權時發行的股份(附註18(a))	5,967	(1,947)	4,020	–	4,020
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員的股份(附註18(b))	–	(2,904)	(2,904)	–	(2,904)
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人的股份(附註18(b))	–	100	100	–	100
於配售新股時發行的股份，扣除發行股份開支	128,597	–	128,597	–	128,597
以股權支付的補償(附註22)	–	2,518	2,518	–	2,518
股東應佔溢利(附註25)	–	–	–	72,177	72,177
已付股息(附註26)	–	–	–	(91,552)	(91,552)
於二零零六年十二月三十一日之結餘	245,517	(436)	245,081	84,945	330,026
代表：					
二零零六年末期股息				44,964	
其他				39,981	
於二零零六年十二月三十一日的保留溢利				84,945	

於二零零七年十二月三十一日，本公司的可供分派儲備為283,500,000美元(二零零六年：84,900,000美元)。

20 按性質分類的開支

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
土地使用權攤銷	8	—
應付其他聯營體成員款項(附註5)	33,009	18,290
核數師酬金		
— 核數	1,059	826
— 非核數	708	219
所耗燃料	126,502	91,396
折舊		
— 自有貨船	21,395	17,158
— 租賃貨船	14,645	15,063
— 其他自有物業、機器及設備	1,274	1,178
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註22)	35,994	25,532
貨運期貨協議總虧損	102,800	18,852
所耗潤滑油	4,219	3,156
匯兌虧損淨額	132	341
燃料掉期合約淨(收益)/虧損	(37,285)	4,621
經營租賃的開支		
— 貨船	424,467	193,803
— 土地及樓宇	1,718	1,640
港口開銷及其他航程開支	132,024	87,248
應收貿易帳款減值撥備	511	300
貨船及其他營運開支	50,616	43,073
(i)「燃料、港口開銷、其他費用及應付其他聯營體成員款項」、 (ii)「直接開支」、(iii)「一般及行政開支」及(iv)「其他營運開支」總額	913,796	522,696

上述所包括的直接開支：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
貨船租金開支	202,175	119,990
貨船營運開支(附註)	45,079	38,409
貨船折舊	36,040	32,221
岸上間接開支	30,404	23,475
顧問服務開支	2,253	1,712
	315,951	215,807

附註：貨船營運開支包括經營自有及融資租賃貨船所產生之技術費用。該等費用包括船員開支、備件及零件、維修及保養開支、保險和其他雜項營運開支。

21 其他營運收入

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
收入		
銀行利息收入	4,835	1,491
融資租賃利息收入	1,421	1,635
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的股息收入	1,230	—
其他收入	1,047	—
收益		
貨運期貨協議產生的公平值收益	50,935	10,573
出售按公平值列帳及於損益表處理之財務資產之收益	24,070	—
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產之公平值收益	4,369	—
	87,907	13,699

22 僱員福利開支(包括董事酬金)

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
董事袍金	282	268
薪酬及花紅	28,901	22,096
以股權支付的補償	5,265	2,518
退休金福利開支	1,546	650
	35,994	25,532

(a) 董事酬金

本公司董事會現由五名(二零零六年：五名)執行董事及六名(二零零六年：六名)非執行董事組成。

本年度期間應付本公司董事之酬金總額為6,900,000美元(二零零六年：5,300,000美元)。董事薪酬之詳情披露於第68至第70頁的薪酬報告內第2, 3及4節。

(b) 五名最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括五名(二零零六年：四名)董事，該五名董事的酬金為6,700,000美元(二零零六年：4,300,000美元)，並已於以上附註(a)中反映。二零零六年內應支付予該名餘下僱員的薪酬為700,000美元。進一步之詳情披露於第71頁的薪酬報告內第6節。

23 財務開支

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
於五年內全數償還的銀行貸款的利息	1,913	3,849
並非於五年內全數償還的融資租賃的利息	19,907	21,171
並非於五年內全數償還的可換股債券的利息	593	—
其他財務費用	316	492
利率掉期合約的公平值淨虧損	1,374	1,319
	24,103	26,831

24 稅項

香港利得稅已按本年度的估計應課稅溢利以稅率 17.5% (二零零六年：17.5%) 作出撥備。

海外溢利的應繳稅項已按本年度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。

自綜合損益表扣除及(貸記)的稅項為：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
即期稅項		
香港利得稅	1,131	585
海外稅項	495	309
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(737)	241
	889	1,135

以下為綜合損益表的稅項與各有關地區以當地稅率計算溢利的稅項總額對帳表：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
除稅前溢利	473,021	111,427
減：佔共同控制實體溢利減虧損	(8,284)	(3,024)
	464,737	108,403
按本集團經營業務所在地國家的適用稅率計算的稅項總額	81,815	19,070
毋須課稅的收入	(139,532)	(60,708)
不能扣稅的開支	59,343	42,532
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(737)	241
稅項開支	889	1,135

加權平均適用稅率為 17.6% (二零零六年：17.6%)。

於二零零七年十二月三十一日概無重大未撥備遞延稅項(二零零六年：零美元)。

25 股東應佔溢利

於本公司的財務報表內處理的股東應佔溢利為 334,867,000 美元(二零零六年：72,177,000 美元)。

26 股息

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
已派付之中期股息每股 45 港仙 (相等於 5.8 美仙) (二零零六年：每股 20 港仙或 2.6 美仙)	91,302	33,443
擬派末期股息每股 75 港仙 (相等於 9.6 美仙) (二零零六年：每股 22.5 港仙或 2.9 美仙)	152,269	44,964
	243,571	78,407

於二零零七年及二零零六年派付的股息分別為 136,266,000 美元 (每股 67.5 港仙或 8.7 美仙) 及 91,552,000 美元 (每股 55 港仙或 7.1 美仙)。本公司已於二零零八年三月三日宣佈擬派截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息為每股 75 港仙 (相等於 9.6 美仙)，股息總額為 152,269,000 美元。該等股息不會於本財務報表中反映為應付股息。

27 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本年度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) (附註 18(b)) 計算。

	二零零七年	二零零六年
股東應佔溢利 (千美元)	472,125	110,292
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,571,375	1,323,282
每股基本盈利	30.05 美仙	8.33 美仙
相等於	234.21 港仙	64.69 港仙

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本年度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) (附註 18(b)) 作出調整。

	二零零七年	二零零六年
股東應佔溢利 (千美元)	472,125	110,292
已發行普通股的加權平均數 (千股)	1,571,375	1,323,282
就認股權作出之調整 (千股)	2,496	7,999
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數 (千股)	1,573,871	1,331,281
每股攤薄盈利	30.00 美仙	8.28 美仙
相等於	233.84 港仙	64.30 港仙

28 綜合現金流量表附註

(a) 營運溢利與經營業務產生的現金對帳表

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
營運溢利	488,840	135,234
就以下各項作調整：		
利息收入	(6,256)	(3,126)
折舊	37,314	33,399
土地使用權攤薄	8	—
以股權支付的補償	5,265	2,518
出售物業、機器及設備收益	(137,437)	(23,787)
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(收益)/虧損	(16,197)	9,662
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的未變現收益淨額	(4,369)	—
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的股息收入	(1,230)	—
撇銷可供出售財務資產	—	200
匯兌差額	145	24
營運資金變化前的營運溢利	366,083	154,124
存貨增加	(11,669)	(6,505)
按公平值列帳及於損益表處理之財務資產的增加	(15,677)	—
應收貿易帳款及其他應收款項的增加	(45,178)	(23,466)
應付貿易帳款及其他應付款項的增加	21,458	25,327
經營業務產生的現金	315,017	149,480

(b) 於綜合現金流量表內，出售物業、機器及設備的所得款項包括：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
物業、機器及設備的帳面淨值(附註6)	228,424	16,106
出售物業、機器及設備的收益	137,437	23,787
出售物業、機器及設備所得款項	365,861	39,893

29 承擔

(a) 資本承擔

	本集團	
	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
有關以下項目已訂約但未撥備		
— 收購貨船及建造貨船合約	274,226	216,805
— 向一間共同控制實體投資	17,140	—
已授權但未訂約		
— 收購貨船及建造貨船合約	—	34,878
	291,366	251,683

不遲於一年到期的資本承擔為198,300,000美元(二零零六年：128,000,000美元)。

(b) 經營租賃承擔

(i) 本集團作為承租人

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃應付款列表如下：

	土地及樓宇 千美元	貨船 千美元	總計 千美元
於二零零七年十二月三十一日			
不遲於一年	2,338	341,453	343,791
遲於一年但不遲於五年	4,014	315,098	319,112
遲於五年	63	21,927	21,990
	6,415	678,478	684,893
於二零零六年十二月三十一日			
不遲於一年	846	118,906	119,752
遲於一年但不遲於五年	358	142,454	142,812
遲於五年	—	23,728	23,728
	1,204	285,088	286,292

已付或然租賃款項(包括支付予IHC及IHX聯營體其他成員的款項)為44,321,000美元(二零零六年：18,620,000美元)。

有關租賃年期介乎1至9年。若干有關租賃附帶向上調整條款、續約權及購買選擇權。

29 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

(ii) 本集團作為出租人

本集團之不可撤銷貨船經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
不遲於一年	42,730	38,223
遲於一年但不遲於五年	21,054	15,955
	63,784	54,178

本集團之經營租賃年期介乎1至5年。

30 業務合併

於二零零七年十一月一日，本集團透過其持有90.1%權益的附屬公司(AMS (Australia) Holding Pty Ltd)，收購Australian Maritime Services Pty Limited及AMS Salvage and Towage Pty Ltd的100%股本(統稱「AMS」)。AMS主要於澳洲從事擁有及租賃拖船。AMS於二零零七年十一月一日至二零零七年十二月三十一日期間為本集團貢獻2,154,000美元的收益及66,000美元的純利。倘收購已於二零零七年一月一日發生，本集團收益將會增加10,693,000美元，而本年度溢利將會減少1,287,000美元。該等金額已運用本集團的會計政策計算。

所收購資產淨值及商譽的詳情如下：

	千美元
購買代價：	
已付現金	14,932
按照預定表現標準而釐定的或然代價	2,196
有關收購事項的直接成本	197
總收購代價	17,325
減：所收購已識別資產淨值的公平值	(6,164)
商譽(附註8)	11,161

商譽乃來自所購入業務的預期盈利能力。

截至二零零七年十一月一日，收購事項所產生的資產及負債如下：

	被收購方的 帳面值 千美元
現金及現金等價物	2,758
物業、機器及設備(附註6)	21,216
應收貿易帳款及其他應收款項	2,058
應付貿易帳款及其他應付款項	(1,397)
融資租約負債	(18,471)
所收購資產淨值	6,164

30 業務合併(續)

本集團現正最後確定所收購可識別淨資產的公平值金額。截至二零零七年十一月一日，所收購的所有資產及負債的初步公平值與其帳面值相若。

	千美元
收購附屬公司的現金流出淨額分析：	
以現金付款的購買代價	15,129
所收購附屬公司的現金及現金等價物	(2,758)
收購附屬公司的現金流出淨額	12,371

截至二零零六年十二月三十一日止年度本集團並無收購事項。

31 重大有關連人士交易

本集團在正常業務過程中進行之重大有關連人士交易如下：

(a) 購買服務

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
已付新興保險顧問有限公司(「新興保險」)的保費(附註i)	368	333
應付中外船務有限公司款項(附註ii)	8,159	5,220
應付 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. 款項(附註iii)	7,725	2,122

附註：

- (i) 本集團透過新興保險簽訂若干貨船保險合約，新興保險為一家關連公司，該公司35%的權益乃由本公司董事兼股東李國賢博士間接持有。
- (ii) 本集團向中外船務有限公司(共同控制實體)支付的淨運費及租金(扣除燃料、港口開銷及其他費用)乃按其貨船應佔的點數計算。
- (iii) 本集團向 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (共同控制實體)支付有關貨船租賃之租金。

(b) 出售服務

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
來自 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. 的租金收入(附註)	6,763	6,187

附註：本集團租出若干貨船予 Fujairah Bulk Shipping L.L.C. (共同控制實體)。

31 重大有關連人士交易(續)**(c) 主要管理層(包括董事酬金)薪酬**

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元
董事袍金	282	268
薪金及花紅	6,728	4,985
退休福利開支	88	23
以股權支付的補償	2,206	1,825
	9,304	7,101

32 結算日後的重重大事件

二零零七年十二月三十一日之後，本集團：

- (1) 與第三方訂立協議以約37,600,000美元的代價收購兩艘將建造的滾裝貨船的擁有權，並就該兩艘貨船作出資本承擔約152,500,000美元；及
- (2) 與第三方訂立協議購置將建造的兩艘滾裝貨船，總代價約為184,800,000美元。

經計及上文收購四艘將建造的新貨船及於結算日後支付的分期款項後，於本年報刊發日期，本集團的資本承擔如下：

	千美元
有關以下項目已訂約但未撥備	
— 收購貨船及建造貨船合約	631,003
— 於一間共同控制實體的投資	—
	631,003

33 主要附屬公司

於二零零七年十二月三十一日，本公司於下列主要附屬公司擁有直接及間接權益：

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零七年 %	二零零六年 %	
直接持有股份：					
PB Management Holding Limited	英屬處女群島	12,313股股份， 每股1美元	100	100	投資控股
PB Vessels Holding Limited	英屬處女群島	101,118,775股股份， 每股1美元	100	100	投資控股
PB Issuer Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	—	債券發行
間接持有股份：					
AMS (Australia) Holdings Pty Ltd	澳洲	1,000股無面值股份	90.1	—	拖船擁有
Australian Maritime Services Pty Limited	澳洲	1,390,100股無面值股份	90.1	—	拖船租賃
AMS Salvage and Towage Pty Ltd	澳洲	100股無面值股份	90.1	—	拖船擁有
亞太財富(香港)有限公司	香港	1股股份，1港元	100	—	中國碼頭投資控股
Bernard (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	5,100,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Bright Cove Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有
Bulk Ventures Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	100	投資控股
Caterina (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	2,500,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Champion Bay Limited	英屬處女群島／ 國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Crescent Harbour Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Delphic Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
鷹峯貿易有限公司	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Elizabay Limited	英屬處女群島／ 國際	1股股份，1美元	100	100	貨船擁有及租賃

33 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零七年 %	二零零六年 %	
Everclear Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	3,100,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Foreview (HK) Limited	香港／國際	10股A類股份， 每股1美元 2,500,000股B類股份， 每股1美元	100	100	貨船擁有及租賃
Francesca Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	3,000,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有
Future Sea Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有
Gold River Shipping Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Good Shape Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有
Helen Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
IHC (UK) Limited ¹	英格蘭及威爾斯	2股股份，每股1英鎊	100	100	提供貨船管理服務
IHX (UK) Limited ¹	英格蘭及威爾斯	1股股份，1英鎊	100	100	提供貨船管理服務
International Handybulk Carriers Limited	英屬處女群島／ 香港	10股股份， 每股1美元	100	100	提供貨船管理服務
International Handymax Carriers Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	提供貨船管理服務
Investors Choice Limited	英屬處女群島	10股A類股份， 每股1美元， 1,060股B類股份， 每股5,000美元	100	100	貨船擁有
Judith Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	3,800,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Kia Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	2,600,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有及租賃
Labrador Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	3,800,100股股份， 每股0.01美元	100	100	貨船擁有
Lake Stevens Limited	香港	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有
Mega Fame Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	—	貨船擁有

33 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零七年 %	二零零六年 %	
Mirs Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島／ 國際	2,100,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Adams Limited	英屬處女群島／ 國際	1 股股份，1 美元	100	100	貨船擁有及租賃
Mount Rainier Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船擁有及租賃
New Majestic International Limited	英屬處女群島	10 股 A 類無面值股份， 430 股 B 類無面值股份	100	100	貨船擁有
Newman Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	2,600,100 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有
Othello Shipping (BVI) Limited	英屬處女群島	2,659,300 股股份， 每股 0.01 美元	100	100	貨船擁有
PB Commerce Limited	英屬處女群島／ 國際	1 股股份，1 美元	100	—	持有投資證券
PBS Corporate Secretarial Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	提供秘書服務
太平洋航運代理有限公司	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	日本分公司之控股公司
Pacific Basin Chartering Limited	英屬處女群島／ 國際	10 股股份， 每股 1 美元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 1) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 2) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 3) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 4) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 5) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 6) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 7) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃

33 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零七年 %	二零零六年 %	
Pacific Basin Chartering (No. 8) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 9) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 10) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 11) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 12) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 13) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 14) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 15) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Chartering (No. 17) Limited	香港／國際	1 股股份，1 港元	100	100	貨船租賃
Pacific Basin Middle East FZE ¹	阿拉伯聯合酋長國	1 股股份， 1,000,000 阿聯酋迪 拉姆	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Ship Management Limited	香港	1 股股份，1 港元	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin Shipping & Trading Company Limited	英屬處女群島／ 香港	10 股股份， 每股 1 美元	100	100	提供貨船管理服務
Pacific Basin Shipping (Australia) Pty Ltd	澳洲	1 股無面值股份	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Canada) Limited	加拿大大不列顛 哥倫比亞省	1 股無面值之普通股	100	100	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (Germany) GmbH	德國	1 股股份，25,000 歐元	100	100	提供船務諮詢服務
太平洋航運(香港)有限公司	香港	2 股股份，每股 10 港元	100	100	提供貨船代理服務
Pacific Basin Shipping (New Zealand) Limited ¹	紐西蘭	100 股無面值股份	100	—	提供船務諮詢服務
Pacific Basin Shipping (UK) Limited ¹	英格蘭及威爾斯	2 股股份，每股 1 英鎊	100	100	提供貨船諮詢服務

33 主要附屬公司(續)

公司名稱	註冊成立／ 營運地點	已發行及繳足股本	持有權益		主要業務
			二零零七年 %	二零零六年 %	
Pacific Basin Shipping (USA) Inc. ¹	美國	100股股份， 每股10美元	100	100	提供貨船管理服務
沛碧航運管理諮詢(上海) 有限公司 ^{1及2}	中國	200,000美元 (註冊股本)	100	100	提供貨船諮詢服務
PacMarine Services (HK) Limited	香港	2股股份， 每股1港元	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services (UK) Limited	英格蘭及威爾斯	1,000股股份， 每股1英鎊	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services LLC ¹	美國得克薩斯州	1,000個單位， 每單位1美元	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services Pte. Ltd. ¹	新加坡	1,000股股份， 每股1坡元	100	100	提供測量及諮詢服務
PacMarine Services Co., Ltd. (前「PMS Services Co., Ltd.」)	韓國	10,000股股份， 每股5,000南韓圓	100	100	提供測量及諮詢服務
Prince Rupert Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃
Summer Flourish Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	—	貨船擁有
Supreme Effort Group Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	—	貨船擁有
太華船務(北京)有限公司 ^{1及2}	中國	1,000,000美元 (註冊資本)	100	—	提供代理及船務管理服務
Triannon Holdings Limited	英屬處女群島	1股股份，1美元	100	—	拖船擁有
Turbo Up Group Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	拖船擁有及租賃
Union Bay Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	駁船擁有及租賃
Willow Point Limited	香港／國際	1股股份，1港元	100	100	貨船擁有及租賃

¹ 該等附屬公司的財務報表尚未經羅兵咸永道會計師事務所審核。該等附屬公司之淨資產總額及本年度淨溢利總額分別約為6,047,000美元(二零零六年：499,000美元)及282,000美元(二零零六年：223,000美元)。

² 該等附屬公司乃於中國成立的外資企業，本集團已悉數繳足其法定股本。

所有附屬公司均為有限責任公司。

本集團財務概要

	二零零七年 千美元	二零零六年 千美元	二零零五年 千美元	二零零四年 ² 千美元	二零零三年 ² 千美元
業績					
營業額	1,177,292	620,444	433,704	302,244	54,188
燃料、港口開銷及其他費用	(443,810)	(257,378)	(131,492)	(61,033)	–
應付其他聯營體成員款項	(33,009)	(18,290)	(37,529)	(52,328)	–
按期租合約對等基準的收入	700,473	344,776	264,683	188,883	54,188
除稅及出售收益前溢利	335,584	87,640	124,406	104,040	22,686
除稅前溢利	473,021	111,427	147,922	104,040	22,686
稅項	(889)	(1,135)	(779)	(485)	–
除稅後溢利	472,132	110,292	147,143	103,555	22,686
以下應佔：					
股東	472,125	110,292	147,143	103,555	22,686
少數股東權益	7	–	–	–	–
	472,132	110,292	147,143	103,555	22,686
資產負債表					
總資產	1,654,336	919,895	674,117	652,805	212,702
總負債	(786,769)	(434,902)	(364,843)	(420,235)	(173,818)
年末總權益	867,567	484,993	309,274	232,570	38,884
總借貸淨額	10,730	287,223	233,174	322,413	168,978
年末銀行結餘及現金	649,535	63,242	83,711	47,711	8,144
現金流量					
經營業務中產生	313,979	148,188	173,291	130,173	35,777
投資活動中產生	101,982	(241,075)	24,683	(273,208)	(27,336)
其中投資於貨船之總額	(257,464)	(285,138)	(118,826)	(273,778)	(27,138)
融資活動中產生	170,332	74,048	(157,544)	178,942	(8,829)
年內現金及現金等價物變動	586,293	(18,839)	40,430	35,907	(388)
其他數據					
每股基本盈利	美仙 30	8	12	10	不適用
每股股息 ¹	美仙 15	6	8	3	不適用
派息率	52%	71%	73%	56%	不適用
每股經營業務所得之現金	美仙 20	11	14	12	不適用
每股帳面淨值	美仙 55	31	24	18	不適用
上市前股息	千美元 不適用	不適用	不適用	49,812	13,900
上市後股息	千美元 243,572	78,562	107,591	38,985	不適用

附註：

- 二零零七年的股息包括擬派之末期股息每股 75 港仙。二零零四年的股息只包括上市後的股息。由於上市前每股股息對此財務報表並未被視為具有意義，故並無呈列該項資料。
- 本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的業績及其於二零零四年十二月三十一日的資產及負債乃節錄自本公司日期為二零零六年三月六日的二零零五年年報。本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的業績及其於二零零三年十二月三十一日的資產及負債乃節錄自本公司日期為二零零四年六月三十日的招股章程，該招股章程亦已詳細載列有關的綜合基準。由於影響並未視為重大，故於二零零五年一月一日採納新訂／經修訂之香港財務報告準則後，並無就節錄自截至二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度的業績作出任何前期調整。

致股東的資料

公司資料

董事會

執行董事

Christopher R. Buttery先生 (副主席)
Richard M. Hext先生 (行政總裁)
Klaus Nyborg先生 (副行政總裁)
王春林先生
Jan Rindbo先生

非執行董事

Daniel R. Bradshaw先生
李國賢博士, M.B.E., J.P.

獨立非執行董事

唐寶麟先生 (主席)
Robert C. Nicholson先生
Patrick B. Paul先生
Alasdair G. Morrison先生

主要董事委員會

核數委員會

Patrick B. Paul先生 (主席)
Robert C. Nicholson先生
Daniel R. Bradshaw先生
唐寶麟先生
Alasdair G. Morrison先生

薪酬及提名委員會

Robert C. Nicholson先生 (主席)
Patrick B. Paul先生
李國賢博士, M.B.E., J.P.
Daniel R. Bradshaw先生
唐寶麟先生
Alasdair G. Morrison先生

主要營業地點

香港
中環夏慤道10號
和記大廈7樓
電話: + 852 2233 7000

註冊地址

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM11
Bermuda

全球辦事處

香港、上海、北京、大連、南京、東京、首爾、新加坡、孟買、卡拉奇、杜拜、富加勒、倫敦、巴特埃森、休斯頓、溫哥華、奧克蘭、墨爾本及聖地牙哥。

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心18樓
1806-1807室
電話: + 852 2862 8628 傳真: + 852 2865 0990
電郵: hkinfo@computershare.com.hk

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

律師

孖士打律師行
年利達律師事務所
張葉司徒陳律師事務所

公司秘書

Andrew T. Broomhead先生, FCPA
companysecretary@pacbasin.com

上市地點

香港聯合交易所有限公司
(「聯交所」)

股份代號

2343.HK

上市日期

二零零四年七月十四日

已發行股份總數

於二零零七年十二月三十一日為1,584,080,109股

公共及投資者關係

本公司
ir@pacbasin.com
電話: + 852 2233 7000

偉達公眾關係顧問有限公司
rachel.chan@hillandknowlton.com.hk
電話: + 852 2894 6321

網頁

<http://www.pacbasin.com>

二零零八年財務日程表

二零零七年年度業績	三月三日
買賣附帶末期股息權利之股份之最後一日	三月三十一日
除息日	四月一日
為符合資格收取末期股息遞交過戶文件之截止日期	四月二日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間（包括該兩日）	四月三日至八日
末期股息之記錄日期	四月八日
股東週年大會	四月八日
二零零七年末期股息派付日	四月十六日
第一季度交易更新	四月二十四日
二零零八年中期業績	八月四日
買賣附帶中期股息權利之股份之最後一日	八月十五日
除息日	八月十八日
為符合資格收取中期股息遞交過戶文件之截止日期	八月十九日，香港時間下午四時三十分
暫停辦理過戶登記期間（包括該兩日）	八月二十日及二十一日
中期股息之記錄日期	八月二十一日
二零零八年中期股息派付日	八月二十九日
第三季度交易更新	十月三十日

年報

年報以中英文印製，並可在不遲於二零零八年三月十七日寄發予股東當日在本公司網站 www.pacbasin.com 查閱。

暫停辦理過戶登記

將於二零零八年四月三日至八日（包括該兩日）及二零零八年八月二十日至二十一日（包括該兩日）暫停。

股東週年大會

將於二零零八年四月八日（星期二）上午十一時正舉行。股東週年大會詳情（包括股東權利）載於本年報內之股東週年大會通告一節。

上市

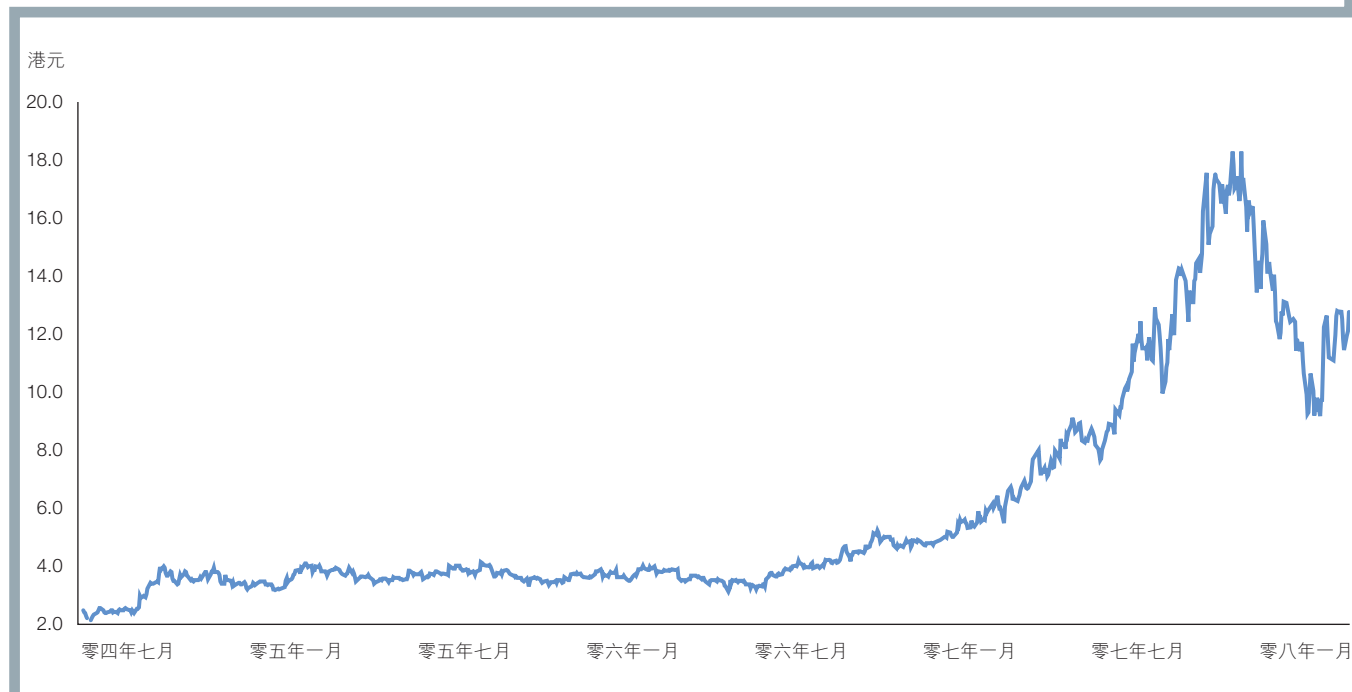
太平洋航運之股份自二零零四年七月十四日起在香港聯交所主板上市。

股份代號

香港聯交所：2343
 彭博：2343 HK
 路透：2343.HK

股份表現

太平洋航運股份自上市日股價之表現(截至二零零八年二月二十八日)



透過互聯網發放之報告

本公司網站 www.pacbasin.com 透過互聯網向股東、專業金融人士及一般公眾提供下列資料：

- 董事、高級管理層及主要職員之履歷資料；
- 董事會轄下委員會之職權範圍；
- 業務發展及船隊資料；
- 企業的社會責任；
- 股份資料；及
- 財務報告書、簡佈、公佈及新聞。

如欲索取本公司上述網站資料印刷本之人士，請與本公司之公司秘書聯絡，本公司將免費為您提供該等資料。

投資者關係

本公司之政策乃確保高度之透明度，並致力確保定期向市場發佈本公司之有關資料，好讓現有及潛在股東對本公司、其表現及前景作出評估。

本公司除在年報及中期報告提供詳細資料外，亦透過定期更新交易活動的資料、電話會議及網上視像影片發佈全年及中期業績以及定期向全球發佈投資者簡報予以補充。

如需更多資料，投資者可致函本公司之香港註冊辦事處，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓，或電郵至ir@pacbasin.com。

股份資料

於二零零七年十二月三十一日，本公司共有1,584,080,109股已發行普通股，每股面值0.10美元。於該日，本公司有207名登記股東（其中185名或89.37%之登記股東合共持有1,579,521,897股普通股，其登記地址位於香港），包括代名人、投資基金及香港中央結算及交收系統。

公眾持股量

於本年報日期，根據可公開獲得之資料，就董事所知，本公司全部已發行股本中至少91%由公眾持有。

股東權利

本公司鼓勵股東與本公司保持直接溝通。股東如有任何疑問需向董事會諮詢，可直接致函本公司之香港註冊辦事處公司秘書，地址為香港中環夏慤道10號和記大廈7樓，或發送電郵至companysecretary@pacbasin.com。

股東如欲召開股東特別大會，必須按照本公司之組織章程細則提出。概述如下：

1. 持有不少於本公司已繳足股本十分一的股東可致函董事會或公司秘書要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中註明的任何事項。
2. 已簽署的書面要求（須註明會議目的）須送達本公司的香港註冊辦事處。大會將於接獲書面要求後兩個月內舉行。倘董事會未能於接獲要求後二十一日內辦理召開大會的事宜，股東本人可根據百慕達一九八一年公司法第74(3)條規定自行辦理召開大會。

股東大會

本公司於報告期內舉行了兩次股東大會。

第一次股東週年大會於二零零七年四月四日舉行。大會中通過批准(i)截至二零零六年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及董事會及核數師報告書；(ii)宣佈派發截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息每股22.5港仙；(iii)重選董事；(iv)由董事會釐定董事薪酬；(v)續聘羅兵咸永道會計師事務所為截至二零零七年十二月三十一日止年度的核數師，並授權董事會釐定其薪酬；(vi)購回股份之一般授權；及(vii)更新長期獎勵計劃下發行授權2%之年度上限之決議案。

股東特別大會於二零零七年十一月二十九日舉行。大會中通過批准發行股份之一般授權之普通決議案。

所有於上述兩次股東大會上提出之決議案均以投票方式進行表決。

股東週年大會通告

太平洋航運集團有限公司(「本公司」)茲定於二零零八年四月八日(星期二)上午十一時正，假座香港灣仔港灣道一號香港君悅酒店閣樓書堂舉行二零零八年度股東週年大會，議程如下：

普通決議案

1. 省覽及採納截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核財務報表以及董事會及核數師報告書；
2. 宣佈派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息；
3. 重選董事並授權本公司董事會釐定其薪酬；
4. 續聘執業會計師，羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師，並授權本公司董事會釐定其薪酬；

作為特別事項，考慮及酌情通過以下各決議案為普通決議案：

5. 「授出發行股份之一般授權

動議：

- (a) 在本決議案第(c)段的規限下，一般及無條件批准本公司董事於有關期間(定義見下文)內行使本公司所有權力，以便配發、發行或以其他方式處理本公司股本中每股面值0.10美元的新股(「股份」)，或可轉換為股份的證券，或認股權、認股權證或認購任何股份的類似權利，並作出及授出將會或可能須行使該等權力的建議、協議、認股權及認股權證；
- (b) 本決議案(a)段的批准將授權本公司董事於有關期間內作出或授出將會或可能須於有關期間後行使該等權力的建議、協議、認股權及認股權證；
- (c) 本公司董事根據本決議案(a)段的批准配發或有條件或無條件同意配發(不論因認股權或其他情況)的股本面值總額(惟非根據供股(定義見下文)、因行使本公司發行的任何認股權證所附帶的認購或轉換權，或行使根據本公司長期獎勵計劃授出的認股權而發行股份，或任何以股代息安排代替股份的全部或部分股息)不得超過本決議案通過當日本公司已發行股本面值總額的10%，惟根據上文(a)段批准配發及發行的任何股份不可按股份基準價折讓多於10%發行，而上述批准亦須受相應限制；及
- (d) 就本決議案而言，「基準價格」應指以下較高之價格：

- (i) 於簽署有關交易之協議當日聯交所每日報價表所報股份收市價；
- (ii) 於緊接下列最早日期前五個交易日聯交所每日報價表所報股份平均收市價：
 - (A) 有關交易之協議簽署日期；
 - (B) 有關交易之公布日期；及
 - (C) 根據交易而將發行之股份價格釐定之日。」

「有關期間」乃指本決議案獲通過之日起至下列最早日期止的期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
- (iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時；及

「供股」乃指本公司董事於所定期間內根據於某一指定紀錄日期名列本公司股東名冊的股份持有人當日所持有股份的比例，以配發、發行或授出股份的形式向該等股份持有人建議發售本公司股份（惟本公司董事有權就零碎配額，或就考慮本公司於任何地區適用之法例所附帶的限制和責任或任何認可監管機構或任何證券交易所的規則下，認為必須或權宜取消這方面的權利或作出其他安排）。]

6. 「授出購回股份之一般決議案

動議：

- (a) 在本決議案(b)段的規限下，一般及無條件批准本公司董事於有關期間（定義見下文）內行使本公司所有權力，於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或獲香港證券及期貨事務監察委員會及聯交所認可的任何其他證券交易所，購買或購回本公司每股面值0.10美元的股份（「股份」）；

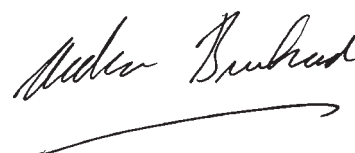
- (b) 根據本決議案(a)段的批准，本公司於有關期間內購買或購回的股份面值總額不得超過本決議案通過當日本公司已發行股本面值總額的10%，而上述批准亦須受相應限制；
- (c) 就本決議案而言，「有關期間」乃指本決議案獲通過之日起至下列最早日期止的期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
 - (iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時。」

7. 「更新長期獎勵計劃下發行授權2%之年度上限

動議：

- (a) 本公司董事根據股東於二零零五年六月八日舉行的本公司股東特別大會上通過的普通決議案(b)段，為應付股份獎勵而於有關期間內配發或有條件或無條件同意將予配發的股本面值總額，不得超過本公司於各有關財政年度期初時之股本面值總額之2%（即於二零零八年一月一日為31,681,602股股份）；及
- (b) 就本決議案而言，「有關期間」指由通過本決議案起至下列各項中最早發生者期間：
 - (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
 - (ii) 按一九八一年百慕達公司法或本公司的章程附則規定本公司須召開下屆股東週年大會的期限屆滿時；及
 - (iii) 本公司股東於股東大會上以普通決議案撤銷或修訂本決議案所賦權力之日時。」

承董事會命



公司秘書

Andrew T. Broomhead

香港，二零零八年三月十七日

股東週年大會通告

附註：

- (1) 凡有權出席股東週年大會並於會上投票的股東均有權委派一名或多名代表代其出席會議並代其投票。受委任代表毋須為本公司股東。
- (2) 委任代表表格連同已簽署的授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人簽署證明的有關副本,最遲須於股東週年大會或其任何續會(視情況而定)指定舉行時間前四十八小時送交本公司的香港股份註冊及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18樓1806-1807室,方為有效。
- (3) 填妥及交回委任代表表格後,股東仍可按其意願親身出席大會或其任何續會並於會上投票或就有關投票進行表決。在此情況下,委任代表文件將視作撤回論。
- (4) 董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股股份75港仙,倘股東通過第2項決議案宣派該等股息,股息預期將於二零零八年四月十六日或相近日子派發予於二零零八年四月八日名列本公司股東名冊的股東。
- (5) 本公司股東名冊將由二零零八年四月三日至二零零八年四月八日(包括該兩日)期間暫停辦理本公司股份的過戶登記。所有股份過戶文件連同有關股票須於二零零八年四月二日下午四時三十分前遞交本公司的香港股份註冊及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,方有資格獲派該建議末期股息。末期股息除息日為二零零八年四月一日。
- (6) 載列有關(其中包括)擬重選的董事、發行股份的一般授權、購回本公司股份的授權及更新長期獎勵計劃下2%全年上限的發行授權的通函,將連同本公司二零零七年年報寄發予本公司股東。

詞彙

「逆航」	指	與標準航向相反的航線，即在通常為卸貨地點的港口裝貨，及在通常為裝貨地點的港口卸貨
「壓載」	指	貨船在未有裝載貨物的情況下航行的期間
「波羅的海乾散貨綜合指數」或「BDI」	指	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公布BDI，乃對照超靈便型、巴拿馬型及好望角型乾散貨船的資料，以制定此具領導性的運費市場指標
「波羅的海小靈便型乾散貨船指數」或「BHSI」	指	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公布BHSI，乃對照與一艘標準28,000載重噸貨船有關的一系列固定航線的資料。此貨船配有30噸起重機，而船齡最高為15年。指數亦根據期租合約之回報予以公布，並用於確定貿易航線的價值及貨運期貨協議的結算價格
「波羅的海超靈便型乾散貨船指數」或「BSI」	指	波羅的海交易所於每個倫敦工作日公布BSI，乃對照與一艘標準「Tess 52」型貨船有關的一系列固定航線的資料。此貨船為52,454載重噸，配有四支30噸起重機及抓揚機，而船齡最高為10年。指數亦根據期租合約之回報予以公布，並用於確定貿易航線的價值及貨運期貨協議的結算價格
「光船」或「光船租賃合約」	指	於議定期間租賃貨船。在此期間，船東僅提供船隻，而承租人則提供船員、所有儲藏物及燃料並支付所有貨船營運開支
「駁船」	指	平底駁船乃設計以運載貨物，一般為散貨(如石塊、粒料、煤炭及工程物料)及件雜貨。駁船可用於短程的海運(當載貨量令使用較大的貨船不符合經濟效益時)、淺水港口或離岸接駁工作。駁船可以壓艙，其設計適合於海洋、沿岸或河道航行
「船寬」	指	船體的最大寬度
「董事會」	指	本公司董事會
「繫船拉力」	指	拖船拉力的計算單位(以噸計)，即拖船拖拉另一艘船隻或物件的最大拉力
「燃料」	指	在貨船發動機內所燃燒，內含燃油及柴油的燃料
「好望角型乾散貨船」或「好望角型」	指	約130,000至200,000載重噸的乾散貨船，由於船體規模，該等貨船於載貨後從大西洋到太平洋，必須繞過合恩角或好望角，且通常用於煤炭及鐵礦石之長程運輸

「租賃」	指	有關貨船或船上空間的商業租賃合約
「租金」	指	根據光船租賃合約或期租合約所賺取的貨船收入（根據程租合約所賺取的貨船收入，見「運費」）
「承租人」	指	租用貨船用於貨運或其他目的的個人、商號或公司
「船級社」	指	證明貨船根據協會的規則建造及保養，且符合此艘貨船的船旗國的適用規則及規例以及該船旗國為簽約國之一的國際公約的獨立協會
「商業管理」	指	有關從貨船獲取經濟價值的貨船擁有及營運管理，包括貨船融資、購銷、租賃或僱用、出航、保險及索償、帳目及企業行政
「租船貨運合約」	指	與程租合約類似，但租船貨運合約乃指在議定期間內有兩次或以上的載運。有關合約可能為期數月或數年，且並無特定貨船
「控股股東」	指	任何人士直接或間接擁有權力，確使本公司的事務按其意願進行： (i) 透過持有股份從而給予該等人士行使或控制行使30%（或《公司收購、合併及股份購回守則》內不時規定可觸發強制性公開要約所需之該等其他百分比）或以上於本公司股東大會之投票權；或 (ii) 透過擁有組成董事會的大多數控制權
「逾期費」	指	在非船東責任下超逾了議定的許可裝卸貨物時間，承租人所應付船東的議定金額
「吃水」	指	吃水線與貨船龍骨底部之間的垂直距離（即貨船在水中的深度）
「入塢」	指	將貨船移上岸，進行檢查、維修及／或修理水下部件
「載重噸」	指	測量貨船載重量的計算單位，即指貨船在特定吃水線可運載包括貨物、燃料、水、儲藏物、備件、船員等的總重量（一般以公噸為單位）
「船旗國」	指	貨船註冊的國家

「貨運期貨協議」	指	透過買賣特定期租租金的遠期持倉，以對沖市場租金之風險的衍生工具。結算金額乃依照波羅的海交易所每日公布的市場指數，並以現金結算
「運費」	指	根據程租合約或租船貨運合約所賺取的貨船收入
「順航」	指	自主要裝貨地點運載貨物到主要卸貨地點的典型貨運航線
「大靈便型乾散貨船」 或「大靈便型」	指	約 40,000 至 60,000 載重噸的乾散貨船，通常裝有起重機等裝卸貨物設備。該類貨船可裝載多種貨物，包括大宗及小宗散貨
「小靈便型乾散貨船」 或「小靈便型」	指	約 10,000 至 40,000 載重噸的乾散貨船，通常裝有起重機等裝卸貨物設備。該類貨船主要載運小宗散貨及有限數量的大宗散貨，非常適用於運輸貨物至可能有吃水限制或缺乏裝卸貨物設備的港口
「ISM 規則」	指	國際海事組織所採納的《船舶安全營運及防止污染國際管理規則》
「車道米」	指	滾裝貨船運載量之量度單位，計算方法為載貨甲板長度（以米計）乘以載貨甲板闊度（以車道數目計）
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「噸」	指	公噸
「大宗散貨」	指	包括鐵礦石、煤炭及穀物的乾散貨
「小宗散貨」	指	例如林業產品、鋼鐵產品、肥料、農產品、礦石及石油焦、鐵鋁氧石及鋁粉、水泥、其他建築材料及鹽等乾散貨
「新建造貨船」	指	在建或已落實訂單的貨船
「停租」	指	貨船暫時不能根據其租賃合約條款營運，導致損失於租賃合約下的收入的期間
「P&I」	指	船東或承租人就第三方責任，例如油污、貨物損壞、船員損傷或死亡等所需保障及賠償之投保

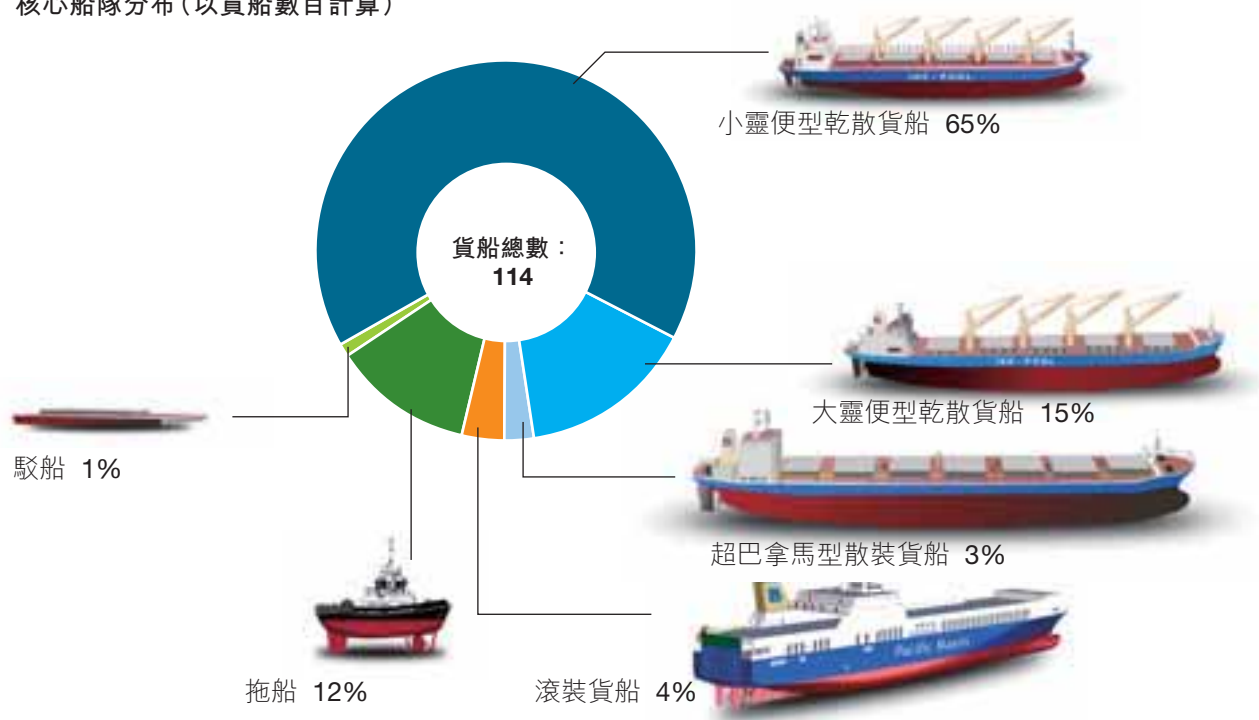
「太平洋－IHC聯營體」 或「太平洋－IHC」 或「IHC」	指	即前稱的International Handybulk Carriers聯營體，成立於二零零一年十月，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「太平洋－IHX聯營體」 或「太平洋－IHX」 或「IHX」	指	即前稱的International Handymax Carriers聯營體，成立於二零零六年七月，乃為分享其成員貨船所賺取的收益而訂立的合約安排
「巴拿馬型乾散貨船」 或「巴拿馬型」	指	約60,000至80,000載重噸的乾散貨船，船寬不超過32.2米，在滿載貨物的情況下可通過巴拿馬運河。此等貨船主要用於運載大宗散貨，但亦用於運載若干小宗散貨，例如肥料、礦石、石油焦及鹽
「超巴拿馬型 散裝貨船」 或「超巴拿馬型」	指	約80,000至130,000載重噸的乾散貨船，船寬超逾32.2米，主要用於運載煤炭及穀類
「滾裝貨船」	指	滾上滾下式之運輸工具，乃運載可利用坡道裝卸附帶滾輪和以滾輪式拖車運送而毋須運用起重機吊上及吊下貨船之貨物
「SH集團」 或「新興集團」	指	Sun Hing Holdings Limited及其附屬公司，從事航運、保險、倉庫、運輸及於香港及加拿大從事物業投資，乃由非執行董事李國賢博士成立之全權信託所控制之公司
「現租市場」	指	通常為運輸單一貨物或就短期貿易而即時租賃貨船的市場
「超靈便型乾散貨船」 或「超靈便型」	指	大靈便型乾散貨船中，為約50,000至60,000載重噸的乾散貨船。此等貨船通常配有抓揚機，且可裝載包括大宗及小宗散貨在內的多種貨物
「技術管理」	指	與貨船實際營運有關的貨船擁有權及營運管理，包括提供船員、日常保養、維修、入塢、供應儲藏物及備件、符合所有適用國際法規、安全及質素管理、環境保護、造船計劃批文及造船監督、以及有關的技術及財務報告
「期租合約」	指	在議定期間租賃貨船。在此期間，船東按天收取租金，並負責營運貨船及支付貨船營運開支，而承租人則負責支付航程開支，並承擔在港口或航程期間延誤的風險，惟因貨船缺陷造成的延誤除外
「期租合約對等基準」	指	運費及租金減去產生的航程開支，列示為航程期間的每日船租

「噸位」	指	泛指任何類別的遠洋載貨貨船
「拖船」	指	多用途的小型船隻，可用於港口支援（協助大型貨船／客輪泊岸）、服務離岸油井、打撈及拖拉駁船以運載貨物的工作
「程租合約」	指	船東據此合約由裝貨港口運輸貨物至卸貨港口而收取運費。船東負責支付貨船營運開支及航程開支
「貨船營運開支」	指	此等開支包括船員開支、保險、備件、儲藏物及潤滑油、貨船維修與檢查、佣金以及其他雜項營運開支
「航程開支」	指	在航程途中產生的燃料開支、港口費用及運河通行稅（或通行費）

船隊 名單



核心船隊分布 (以貨船數目計算)



於二零零八年二月二十八日之核心船隊

乾散貨船						
	小靈便型	大靈便型	已訂購之新建造貨船			總數
			小靈便型	大靈便型	超巴拿馬型	
自有船隊	17	3	10	1	2	33
租賃船隊	47	13	1	—	1	62
總數	64	16	11	1	3	95
其他類別貨船						
	拖船	駁船	已訂購之新建造貨船		總數	
			滾裝貨船	拖船		
自有船隊	2	1	4	6	13	
租賃船隊	6	—	—	—	6	
總數	8	1	4	6	19	

小靈便型乾散貨船船隊

自有貨船 — 17 艘	載重噸	建造年份
1. Silver Lake	33,171	2008
2. Crescent Harbour ¹	32,256	2007
3. Taihua Star	28,456	2007
4. Mount Rainier	32,815	2005
5. Mount Adams	28,442	2002
6. Willow Point	28,492	2001
7. Hawke Bay	28,460	2001
8. Tasman Sea	28,456	2001
9. Captain Corelli ²	28,378	2001
10. Champion Bay	32,835	2000
11. English Bay	32,834	2000
12. Kiwi Trader	31,879	2000
13. Pacific Logger	31,877	2000
14. Prince Rupert	28,685	2000
15. Gold River	32,972	1999
16. Chatham Island	32,211	1997
17. Yin Xiu	28,730	1995

小計：520,949

租賃貨船 — 47 艘	載重噸	建造年份
18. Pharos SW	32,027	2007
19. Matariki Forest	28,709	2007
20. Port Angeles *	28,448	2007
21. Union Bay *	32,355	2006
22. Shimanami Star	28,445	2006
23. Genco Champion	28,445	2006
24. Cape Knox *	28,442	2006
25. Duncan Bay *	28,414	2006
26. Port Alice *	31,871	2005
27. Genco Charger	28,398	2005
28. Danny Boy	28,386	2005
29. Great Dream	33,745	2004
30. Port Pegasus *	32,774	2004
31. Sun Ruby *	32,754	2004
32. Cook Strait *	31,894	2004
33. Timaru Star *	31,893	2004
34. Great Chance	28,701	2004
35. Port Kenny *	28,449	2004
36. Portland Bay *	28,446	2004
37. Cape Flattery *	28,433	2004
38. Black Forest *	32,751	2003
39. Genco Challenger	28,428	2003
40. Mount Travers *	28,484	2002

租賃貨船 (續)	載重噸	建造年份
41. Mount Fisher *	28,470	2002
42. Ocean Exporter *	28,461	2002
43. Albany Sound *	28,379	2002
44. Cape York *	28,471	2001
45. Port Botany *	28,470	2001
46. Cape Nelson *	28,438	2001
47. Nin ³	28,373	2000
48. Columbia River *	28,527	1998
49. Cape Spencer *	28,799	1997
50. Castle Island *	28,759	1997
51. Cape Scott *	28,747	1997
52. Pitt Island *	28,611	1997
53. Captain T	28,585	1997
54. Baltic ID	28,545	1997
55. Niki T	27,827	1997
56. Eleni T	27,802	1997
57. Silver Bay *	26,556	1997
58. Arctic ID	28,251	1996
59. Caribbean ID	27,940	1996
60. ID Harbour	28,760	1995
61. Pacific ID	27,860	1995
62. Mediterranean ID	28,475	1994
63. Ocean ID	28,429	1994
64. Enforcer	26,388	1992

小計：1,368,615

已訂購之新建造小靈便型乾散貨船

自有貨船 — 10 艘	載重噸	預期交付年份
65. Imabari Hull 650	28,000	2008
66. Imabari Hull 546	28,050	2008
67. Jiangmen Hull 102	32,500	2008
68. Jiangmen Hull 103	32,500	2008
69. Jiangmen Hull 104	32,500	2009
70. Jiangmen Hull 105	32,500	2009
71. Jiangmen Hull 106	32,500	2009
72. Jiangmen Hull 113	32,000	2009
73. Jiangmen Hull 114	32,000	2009
74. Imabari Hull 539	28,000	2009

小計：310,550

租賃貨船 — 1 艘	載重噸	預期交付年份
75. Kanda Hull 509	32,000	2008

大靈便型乾散貨船船隊

自有貨船 — 3 艘	載重噸	建造年份
1. Pacific Sea	53,589	2004
2. Pacific Victory	52,394	2001
3. Pacific Trader	45,578	2000
小計：151,561		

租賃貨船 — 13 艘	載重噸	建造年份
4. Genco Hunter	58,479	2007
5. Ocean Diamond	53,503	2007
6. Xiamen Sky *	53,605	2005
7. Kestrel I	50,351	2004
8. Heron	52,827	2001
9. Falcon ³	50,296	2001
10. Appenzell	46,492	2001
11. Medi Trader	48,225	1999
12. Tonghai	47,980	1999
13. Genco Carrier	47,180	1998
14. Genco Prosperity	47,180	1997
15. Ming Hai	45,593	1996
16. Vergo	45,320	1995
小計：647,031		

已訂購之新建造大靈便型乾散貨船

自有貨船 — 1 艘	載重噸	預期 交付年份
17. Oshima Hull 10546	54,000	2008

已訂購之新建造超巴拿馬型散裝貨船

自有貨船 — 2 艘	載重噸	預期 交付年份
1. Jiangnan Hull 1012A ⁴	115,000	2011
2. Jiangnan Hull 1013A	115,000	2011
小計：230,000		

租賃貨船 — 1 艘	載重噸	預期 交付年份
3. Imabari Hull S-1565 ⁴	95,000	2011

已訂購之新建造滾裝貨船

自有貨船 — 4 艘	車道米	總噸位	預期 交付年份
1. Odense Hull L218	3,663	28,870	2009
2. Odense Hull L220	3,663	28,870	2010
3. Odense Hull L233	3,663	28,870	2010
4. Odense Hull L234	3,663	28,870	2011

拖船船隊

自有貨船 — 2 艘	馬力(匹)	繫船拉力 (噸)	建造年份
1. Fujairah Pearl 1	3,200	40.0	2007
2. PB Snowy	3,551	45.0	2006

租賃貨船 — 6 艘	馬力(匹)	繫船拉力 (噸)	建造年份
3. Botany *	4,000	54.4	1999
4. Chek Chau *	4,000	54.4	1999
5. Flinders *	3,200	43.0	1995
6. Yarra *	3,200	43.0	1995
7. Sung Kong *	4,300	57.4	1994
8. Cook *	4,300	57.4	1994

已訂購之新建造拖船

自有貨船 — 6 艘	馬力(匹)	繫船拉力 (噸)	預期 交付年份
9. Damen Hull 545001	5,600	62.0	2008
10. Damen Hull 545002	5,600	62.0	2008
11. Damen Hull 512230	5,500	68.0	2009
12. Damen Hull 512231	5,500	68.0	2009
13. Damen Hull 512232	5,500	68.0	2010
14. Damen Hull 512233	5,500	68.0	2010

駁船船隊

自有貨船 — 1 艘	載重噸	建造年份
1. Fujairah Pearl 2	12,000	2007

附註：

* 根據此等貨船的租賃條款，本集團有購買選擇權，但無承諾購買此等貨船。

1 「Crescent Harbour」現時為本集團之自有貨船。根據於二零零七年訂立的出售及回租交易，此艘貨船之出售交易將於二零零八年三月完成，屆時此貨船將由本集團之自有船隊交付至本集團之租賃船隊。

2 本集團擁有 Captain Corelli 的 63.5% 權益。

3 「Nin」及「Falcon」預期於二零零八年第二季度加入本集團的租賃船隊。

4 本集團透過其 50/50 合營公司 Pacific Time Shipping Limited 擁有此兩艘貨船的 50% 權益。

總部

香港

香港中環夏慤道10號和記大廈7樓
電話：+852 2233 7000

智利

聖地牙哥

Avenida Apoquindo Nr. 3600
9th Floor, Office 901
Las Condes – Santiago, Chile
電話：+56 2799 2403

阿聯酋

杜拜

Emaar Business Park, Building No. 2,
Fourth Floor, Room 1427,
P.O. Box 61326, Dubai, UAE
電話：+971 4 363 9936

富加勒

8th Floor, Fujairah Trade Centre,
P.O. Box, 4634, Fujairah, UAE
電話：+971 9 224 4168

加拿大

溫哥華

Suite 1620 Guinness Tower,
1055 West Hastings Street, Vancouver,
British Columbia, V6E 2E9
電話：+1 604 633 0900

英國

倫敦

4th Floor, 2 Brook Street, London
W1S 1BQ, United Kingdom
電話：+44 20 7182 1050

巴基斯坦

卡拉奇

C-140 Block “A”, North Nazimabad,
Karachi, Pakistan
電話：+92 21 6624 804

美國

休斯頓

Suite #390, 505 N Sam Houston
Parkway E, Houston, Texas 77060
U.S.A
電話：+1 281 447 9696

德國

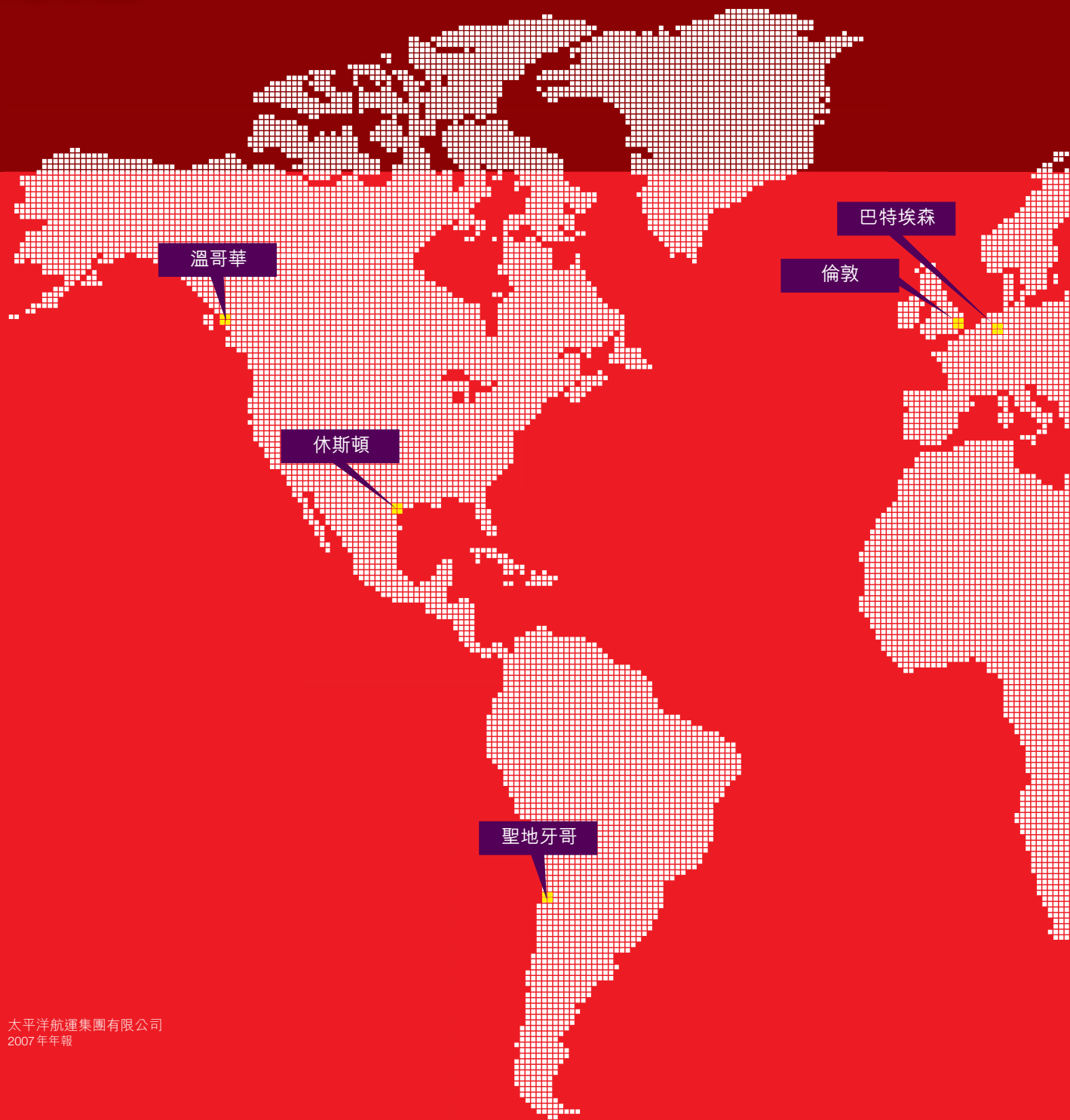
巴特埃森

Gut Huenefeld, 49152 Bad Essen,
Germany
電話：+49 547 2957025

印度

孟買

21/22 “Manali-2B” Evershine Nagar,
Malad (W) Mumbai 40064, India
電話：+ 91 22 2888 6840



全球地址

中國

北京

中國北京市朝陽區
建外永安東里甲3號
通用國際中心1501室(郵編 100022)
電話: +86 10 5879 5656

大連

中國大連市中山區
同興街25號世貿大廈4806-4807室
(郵編 116001)
電話: +86 411 8253 0828 內線 8819

南京

中國江蘇省南京市鼓樓區
草場門大街101號文薈大廈
14樓D座(郵編 210036)
電話: +86 25 8622 4498

上海

中國上海肇嘉濱路789號
均瑤國際廣場19樓A室
(郵編 200032)
電話: +86 21 6422 2323

日本

東京

Hibiya Marine Building 6F-A
1-5-1 Yurakucho Chiyodaku
Tokyo 100-0006, Japan
電話: +81 3 3580 2711

韓國

首爾

Suite 703 Ilshin Building
541 Dohwa-Dong, Mapo Ku
Seoul, Korea
Tel: +82 2 3664 5517

澳洲

墨爾本

Level 1, 155 Fitzroy Street, St Kilda,
Victoria 3182, Melbourne, Australia
電話: +61 3 8525 8690

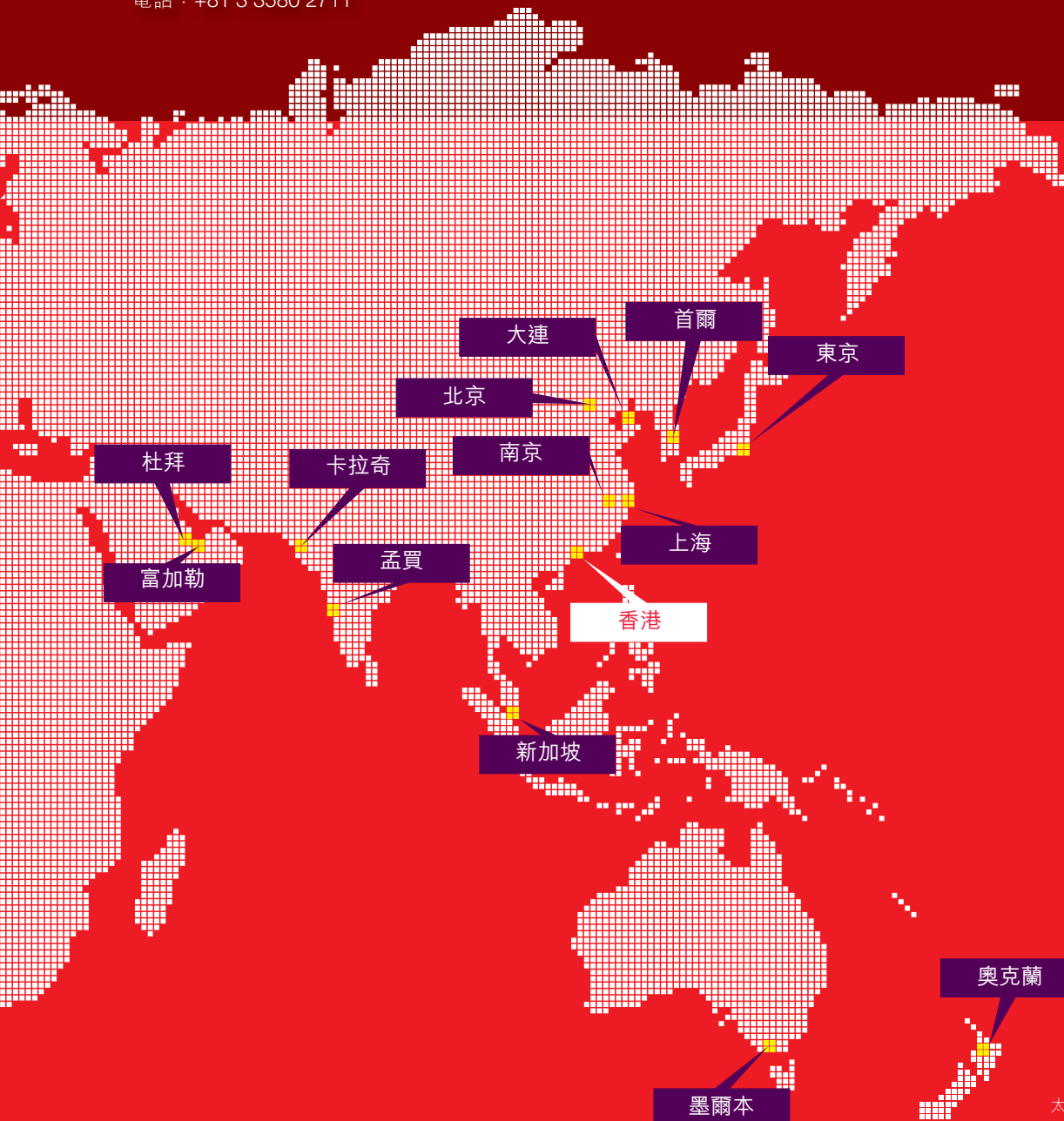
紐西蘭

奧克蘭

Level 10B, Union House
2 Commerce Street,
Auckland 1010, New Zealand
電話: +64 9 916 1407

新加坡

20 Harbour Drive
#04-05A PSA Vista
Singapore
117612
電話: +65 6534 3456





太平洋航運集團有限公司

香港中環夏慤道10號和記大廈7樓

電話：(852) 2233 7000 傳真：(852) 2865 2810

www.pacbasin.com



本年報採用
環保紙張印刷