

中期報告

2010

股份代號：2343



太平洋航運集團有限公司*

乾散貨船 • 能源及基建服務 • 滾裝貨船

業績摘要

目錄

業績摘要

財務概要

2 董事會中期報告

18 企業社會責任

22 財務回顧

中期財務報表

40 未經審核簡明綜合資產負債表

41 未經審核簡明綜合損益表

42 未經審核簡明綜合全面收益表

43 未經審核簡明綜合權益變動
結算表

44 未經審核簡明綜合現金流量表

45 未經審核簡明綜合中期財務
報表附註

66 企業管治

67 其他資料

72 船隊

本集團

- 二零一零年上半年度本集團的溢利為**52,000,000**美元(二零零九年：75,000,000美元)
- **基本溢利為66,000,000**美元(二零零九年：57,000,000美元)，較去年同期上升16%。受惠於全球工業生產及中國商品進口量的增長，相比二零零九年上半年，乾散貨運市場於今年首六個月的表現強勁
- 業績扣除了非現金衍生開支淨額14,000,000美元(二零零九年：非現金衍生收入15,000,000美元)，該等開支主要乃燃料價格下跌所致
- **每股基本盈利為0.21**港元(二零零九年：0.32港元)，平均股本回報率為7%及平均資產回報率為4%
- **從經營業務中產生的現金為83,000,000**美元(二零零九年：60,000,000美元)
- 於四月發行**230,000,000**美元年利率**1.75%**的新可換股債券，以為本集團現有年利率3.3%的可換股債券之一部分進行再融資
- **持續穩健的資產負債表：現金為970,000,000**美元及現金淨額為96,000,000美元
- **現金足以悉數支付貨船資本承擔**，包括乾散貨船119,000,000美元及滾裝貨船235,000,000美元
- **中期股息每股5**港仙(二零零九年：8港仙)

船隊

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船的二零一零年總收租日中的**89%**已獲訂約；而二零一一年總收租日中的33%已獲訂約。目前於二零一零年的25,810小靈便型乾散貨船收租日中，86%已按日均租金16,260美元(淨值)訂約
- 自我們於二零零九年十二月恢復擴充船隊活動以來，已**購買9艘乾散貨船及長期租賃另外5艘乾散貨船**
- 船隊現時共有**171艘貨船**(包括新建造貨船)，由125艘乾散貨船、39艘拖船及駁船、1艘添油船及6艘滾裝貨船組成

分部

- **太平洋乾散貨船分部**溢利為79,000,000美元(二零零九年：64,000,000美元)，並已為進一步擴充船隊及其業務作好準備
- **核心船隊仍具成本優勢**，縱使小靈便型乾散貨船船隊的日均營運開支因平均短期租賃貨船開支按年增加逾倍而較二零零九年同期上升25%
- **太平洋能源及基建服務分部**期內貢獻溢利4,000,000美元(二零零九年：6,600,000美元)，市場較我們所預期的淡靜及疲弱，因而影響了本集團拖船的使用率
- **太平洋滾裝貨船分部**首艘貨船經營表現令人滿意，期內貢獻溢利500,000美元(二零零九年：虧損400,000美元)，而餘下5艘新建造滾裝貨船預期於二零一零年後期及二零一一年交付

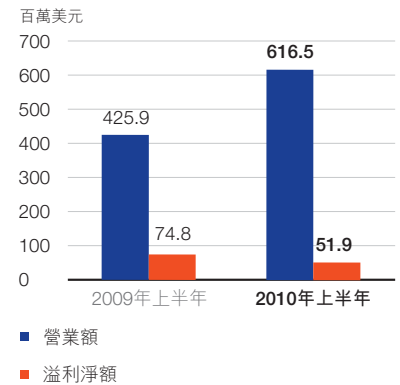
展望

- 本集團對二零一零年餘下期間乾散貨運市場的前景仍持中立態度，我們預期目前自六月以來疲弱的市況有望在今年稍後受季節性需求反彈及中國恢復購貨及補倉而出現逆轉，雖然這不足以令下半年的整體表現超越上半年
- **能源及基建服務前景依然未如理想**，預期大洋洲和中東的拖運及基建市場持續疲弱，二零一零年改善空間有限
- **滾裝貨船市場預期仍將低迷**，雖然近期略有改善，倘若歐洲經濟增長持續放緩，預計要到二零一一年後期或二零一二年才有機會出現較明顯的復甦。但該市場的基本因素長遠而言仍然樂觀
- 本集團的策略目標維持不變，繼續致力進一步擴展本集團的乾散貨船船隊和業務，此乃自二零零九年十二月已開始推行的策略

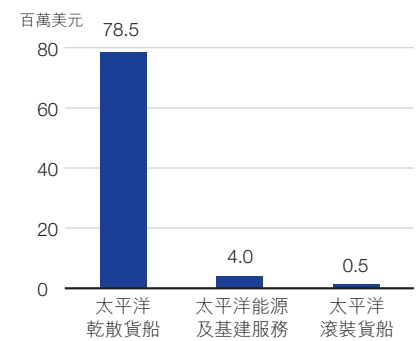
財務概要

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
業績			
營業額	616,486	425,913	950,477
毛利	79,675	83,766	152,796
財務開支淨額	(14,494)	(9,568)	(27,321)
基本溢利	65,611	56,814	115,815
股東應佔溢利	51,893	74,829	110,278
資產負債表			
總資產	2,470,842	2,406,087	2,469,893
現金淨額	96,314	313,868	229,084
股東權益	1,450,963	1,423,608	1,455,567
現金及存款	969,758	1,140,778	1,105,662
資本承擔	223,583	315,121	310,261
現金流量			
經營	82,984	60,480	145,337
投資	(142,438)	13,387	(177,776)
融資	(31,026)	56,478	55,718
現金變動	(90,480)	130,345	23,279
每股數據	港仙	港仙	港仙
每股基本盈利	21	32	46
股息	5	8	23
經營業務現金流	33	26	61
賬面淨值	584	576	585
期末股價	489	495	563
期末市值	94億港元	95億港元	109億港元
比率			
淨溢利率	8%	18%	12%
派息率(符合派息資格之溢利)	24%	26%	51%
按年計的平均資產回報	4%	7%	5%
按年計的平均股本回報	7%	12%	8%
股東總回報率	(10%)	41%	62%
現金淨額對物業、機器及設備賬面值	9%	34%	23%
現金淨額對股東權益	7%	22%	16%
利息覆蓋率	4.4倍	6.7倍	5.1倍

營業額及溢利淨額



分部溢利淨額



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



2 董事會中期報告



概覽

正如我們在二零一零年三月時對市場前景的預期，相比去年下半年，本集團小靈便型及大靈便型乾散貨船於本年上半年度的表現取得顯著增長，勝於所有其他乾散貨船類別。期內小靈便型乾散貨船的平均現貨租金按年計錄得逾一倍的增幅，亦較二零零九年下半年增長39%。

太平洋航運截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核溢利淨額為52,000,000美元(二零零九年：75,000,000美元)，每股基本盈利為0.21港元。期內平均股本回報率按年計為7%。

然而，如不計入主要由於燃料價格下跌所產生的未變現非現金開支，本集團期內的基本溢利為66,000,000美元，較二零零九年上半年的基本溢利57,000,000美元上升16%，而去年同期的溢利乃受惠於15,000,000美元非現金衍生收入。

基本溢利的上升及83,000,000美元(二零零九年：60,500,000美元)的強勁經營現金流，反映太平洋航運小靈便型乾散貨船日均租金提高至每日16,840美元(二零零九年：13,610美元)。由於短期租賃貨船開支上升，本集團小靈便型乾散貨船於本年上半年度的營運開支增至每日11,750美元(二零零九年：9,380美元)。然而，我們會繼續審慎地維持本集團核心船隊具競爭力的營運開支。

於二零一零年六月三十日，於支付多筆購置貨船的款項後，本集團的現金及銀行結餘為970,000,000美元及現金淨額為96,000,000美元。該等款項包括自二零零九年十二月本集團開始擴展乾散貨船船隊以來產生的新資本承擔210,000,000美元。我們將繼續策略性地投資於本集團的核心乾散貨船業務。

百萬美元	截至六月三十日止六個月		
	二零一零年	二零零九年	變動
基本溢利 ¹	65.6	56.8	+16%
非現金衍生(開支)/收入	(13.7) ²	15.0	
撥備撥回	-	5.5	
出售貨船虧損	-	(2.5)	
溢利淨額	51.9	74.8	-31%

1 請參閱22頁有關基本溢利的解釋

2 請參閱31頁有關此數字之分析

本集團持續專注以下三項核心業務：

太平洋乾散貨船

不出所料，於二零一零年上半年，商品運輸需求—特別是就小靈便型及大靈便型乾散貨船而言—基本上與乾散貨船船隊的快速增長保持同步，從本期間強勁的貨運市況可略見一斑。此次增長勢頭主要受惠於全球工業生產及進口上升、中國對進口商品需求持續增加、中國國內散貨運輸量上升，以及進口商從更遠地區採購商品以致全球船隊使用率下降。

但乾散貨運市場自五月底以來顯著下滑，主要原因是六月份及踏入第三季度的季節性業務活動下降所致。在乾散貨船（特別是好望角型）船隊出現史無前例的擴張之同時，中國政府逐漸減少刺激經濟措施以緩和過熱的房地產市場（此乃中國最大的鋼材用家），且鋼材生產商的利潤收窄，中國對進口商品的需求下降，市場亦開始明顯轉弱。

於本期間，太平洋乾散貨船著眼以合理價格擴展本集團的小靈便型及大靈便型乾散貨船。自十二月以來，我們已購置九艘貨船及長期租賃另外五艘貨船，其中八艘於二零一零年交付，可為本集團於今年的盈利作出貢獻。受到相對強勁的貨運市場所帶動，船齡五年的小靈便型乾散貨船於六月底的估值大幅升至28,000,000美元，但於第三季度貨運市場大幅下跌的情況下，該估值降至26,000,000美元，惟仍較二零零九年十二月升值約18%，從而令本集團現有船隊（包括本集團最近購置的貨船）的資產價值大幅上升。

基於本集團的訂約率政策，我們致力提高擴展後的小靈便型及大靈便型乾散貨船的遠期貨運訂約率。於二零一零年七月二十六日，本集團二零一零年的貨運訂約率為89%及二零一一年為33%（按小靈便型乾散貨船對等收租日計算）。我們預期，本集團現時於二零一零年末獲訂約的收租日中，大部分將可於現貨市場租出。同時我們正進一步為本集團建立二零一一年及以後的訂約。

太平洋能源及基建服務

澳洲及中東地區的拖船及基建市場依然較我們所預期的疲弱，以致削弱了本集團於第二季度離岸拖船船隊的使用率，尤其是在爆發杜拜債務危機後建築活動減少之中東地區。與此同時，本集團的合營公司Fujairah Bulk Shipping已調整其54百萬噸富加勒北部填海工程的進度（將較預期提早三個月完成）及積極物色新的基建及離岸商機，以便於二零一一年上述項目完工後可繼續開展業務。本集團於澳洲的港口拖船業務仍受到當地整頓集裝箱貨運市場（使用更大型但數量較少的貨船）的不利影響，導致本集團的港口拖船使用率下降。

太平洋滾裝貨船

本集團一艘已交付的滾裝貨船現正在北海營運，表現令人滿意。本集團其他五艘新造滾裝貨船預期於二零一零年後期及二零一一年交付。然而，由於歐洲經濟低迷，使滾裝貨船市場持續受壓，我們預計滾裝貨船的貿易環境於可見將來仍會面臨重重挑戰。儘管如此，我們預計，一旦歐洲貨運活動及公路運輸業的需求恢復增長，加上現有訂單交付後貨船供應減少，市場於未來數年會慢慢復甦。目前，我們積極為本集團的船隊物色歐洲及其他地區的各種租賃機遇。此外，我們已與本集團的現有貨船管理夥伴（其亦管理另外數艘滾裝貨船）成立商業管理合營公司，以加強本集團的市場推廣活動及為本集團客戶提供更多種滾裝貨船噸位。



融資

如二零一零年第一季度交易活動最新公布所述，於二零一零年四月十二日，本集團發行230,000,000美元於二零一六年到期之新可換股債券，以為本集團於二零零九年十二月三十一日達314,000,000美元之尚未償還可換股債券(於二零一三年到期)之一部分進行再融資。於二零一零年上半年內，本集團按面值或較低的價格購回合共194,000,000美元於二零一三年到期之可換股債券，目前尚餘120,000,000美元，將全數可由本集團二零一六年到期之可換股債券(按較低年利率1.75%)所支付，其餘現金將用於日後乾散貨船的投資。

船隊發展

於二零一零年七月三十一日，本集團的船隊(包括新建造貨船)共有171艘，由125艘乾散貨船、39艘拖船及駁船、一艘添油船及六艘滾裝貨船組成。年內迄今為止，本集團在營運中的核心船隊新增了四艘乾散貨船及11艘拖船，而本集團將於二零一零年下半年、二零一一年及二零一二年期間獲交付12艘乾散貨船及五艘滾裝貨船。本集團在營運中的核心乾散貨船船隊的平均船齡少於七年。

股息

董事會已宣派中期股息每股5港仙，相當於中期派息率24%。就全年的股息而言，本集團將維持現有派發溢利不少於50%之股息政策，但不包括貨船出售收益。

展望

本集團對二零一零年下半年的乾散貨運市場仍持中立態度。我們預計，由於業務活動出現季節性淡靜，而且現

時中國對進口商品的需求下降，第三季度的市況將會相對疲弱。然而，在季節性需求回暖及中國恢復購買商品及補倉的推動下，我們相信市場將會在今年稍後好轉，但考慮到部分的商品需求來自金融危機期間的特殊措施，市場的復甦很大程度上將取決於需求可吸納新增噸位的幅度。市場對中國寄予厚望，但在鋼材生產利潤及經濟刺激方案力度下降的情況下，需求增長幅度存疑。我們預計，儘管下半年的整體表現預期未如上半年，但仍將為本集團的貨船帶來有利的租金，從而支持我們致力進一步擴展船隊的目標並維持具競爭力的成本基礎。

本集團的太平洋能源及基建服務分部於二零一零年依然面臨挑戰，此乃大洋洲及中東地區對拖運及基建支援服務的新需求呆滯及與集裝箱相關的港口拖運需求疲弱。然而，我們認為，中長期來看，隨著本集團目標地區的活動日益增長及新商機的湧現，此分部的發展指日可待。

在歐洲經濟復甦繼續緩慢的情況下，我們預計滾裝貨船艱難的經營環境將延續至整個二零一零年及二零一一年，預計要到二零一一年後期或二零一二年才有機會出現較顯著的復甦。然而，隨著歐洲經濟及貿易恢復增長，持續之政治及社會壓力逼使貨運由陸路轉至海路，地中海和亞洲的新貿易拓展，加上噸位供應有可能趨緊，本集團對此分部的長遠前景仍抱樂觀態度。

策略上，本集團的發展重心仍維持不變，我們會繼續致力擴展本集團的核心乾散貨船船隊。太平洋航運擁有獨特及靈活的業務模式及穩健之資產負債表，有利於適當時機出現時，進一步擴展其核心乾散貨船業務。



太平洋乾散貨船

市場回顧

- 小靈便型及大靈便型乾散貨船市場於二零一零年上半年帶來持續強勁的盈利。小靈便型乾散貨船現貨租金上升，由年初約每日15,000美元增至每日21,000美元(淨值)，但於六月份至上半年度結束穩定於約16,000美元，之後進一步降至約14,000美元。本期間的小靈便型乾散貨船平均現貨租金按年上升逾100%及較二零零九年下半年上升39%。
- 與具彈性及平穩的小靈便型及大靈便型乾散貨船市場相反，大型乾散貨船的租金水平有很大的波動，於四月中前好望角型乾散貨船市場一直低迷，好望角型貨船的現貨租金更低於大靈便型乾散貨船。後期，因進口中國的貨物增長帶動出現短期反彈而於六月底飆升150%。
- 受好望角型乾散貨船業務表現的嚴重影響，波羅的海乾散貨綜合指數(「BDI」)由二月中旬的最低2,566點升至五月底的最高4,209點，自此再下跌53%至1,967點，主要原因是此時為穀物出口的淡季，加上鋼材價格較低及商品價格走高影響了鋼材生產的盈利能力，從而限制了原材料進口的增長。
- 二零一零年上半年各乾散貨船分部的表現與二零零九年下半年的平均租金比較顯示，小靈便型乾散貨船的表現再次勝於所有其他乾散貨船分部(見下圖)，同時BDI的變幅低於去年上下半年，有助減低該分部的波動性。

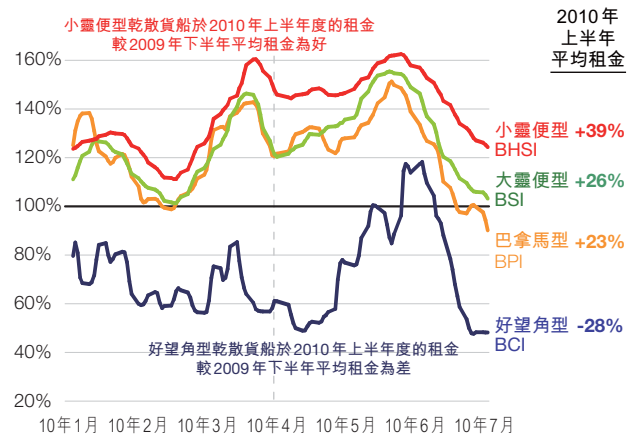


波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)



資料來源：波羅的海交易所

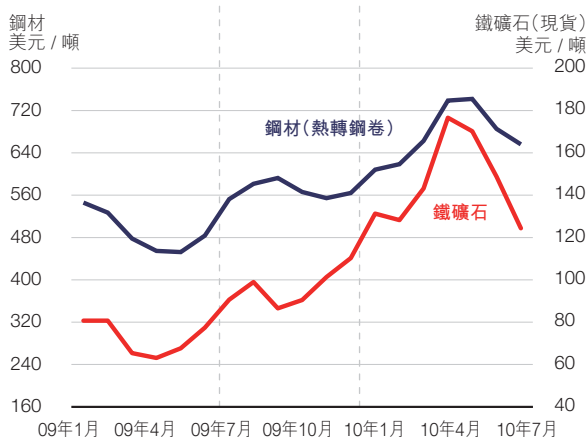
二零一零年上半年各貨船類別租金表現與二零零九年下半年平均租金比較



資料來源：波羅的海交易所(於2010年6月30日的數據)

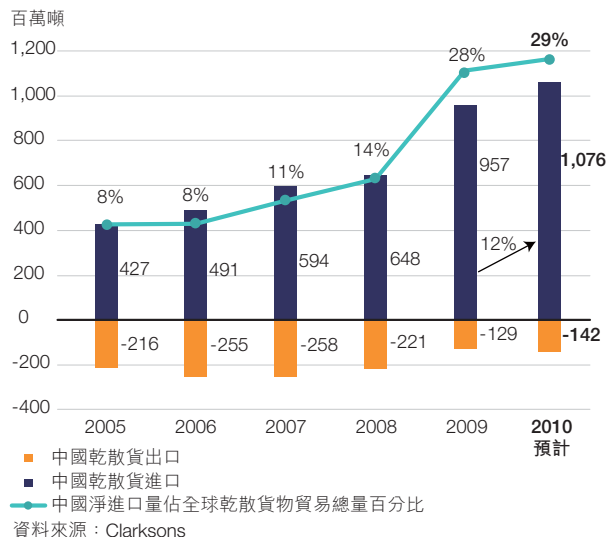
- 雖然各貨船分部整體走勢相近，但我們開始觀察到業內在供應及需求方面有不同的特徵：
 - 小型貨船分部 — 訂單較少、船齡較大、潛在報廢量較高及運載商品種類繁多
 - 大型貨船分部 — 訂單較多、船齡較小及潛在報廢量較低
- 不尋常地，在貨船交付量增加及報廢量有限(儘管小靈便型乾散貨船分部持續出現一定的報廢量)的情況下，乾散貨船市場仍有正面的趨勢，帶動船隊按年計淨增長一倍。
- 我們認為以下乃主要推動二零一零年上半年的有利供需平衡及整體貨運租金上升的因素：
 - 中國原材料進口增長，雖然增幅遜於二零零九年；
 - 中國國內沿海乾散貨船運輸增長 — 尤其是鐵礦石及煤炭；
 - 繼金融危機後工業生產增長帶動全球其他國家需求逐步回升；及
 - 東西方貿易失衡進一步加劇。

中國鋼材及鐵礦石價格

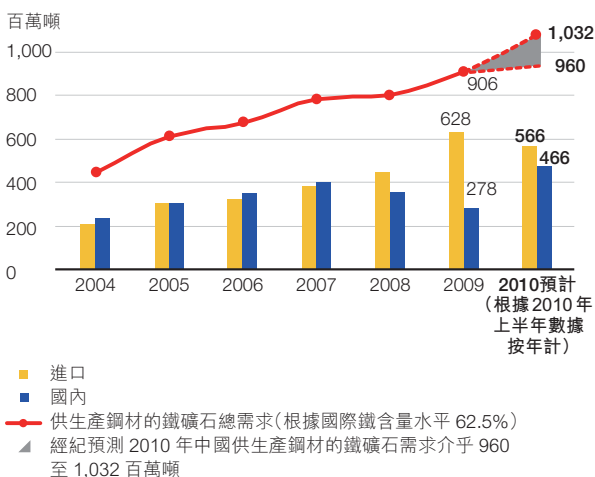


資料來源：Steel Business Briefing · Pareto Securities

中國乾散貨貿易量

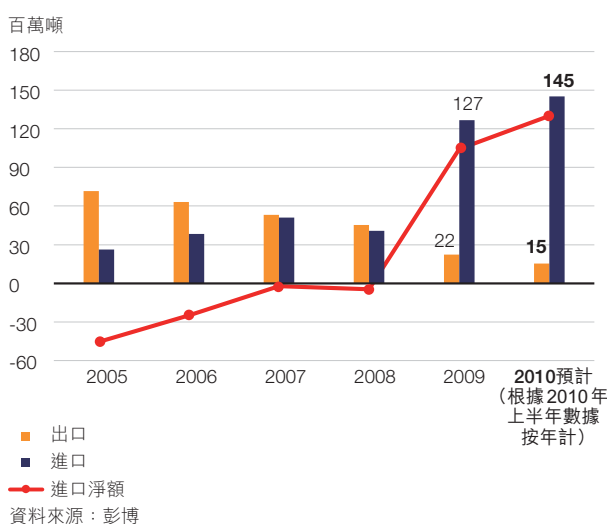


中國鐵礦石的採購量(供生產鋼材)



資料來源：彭博

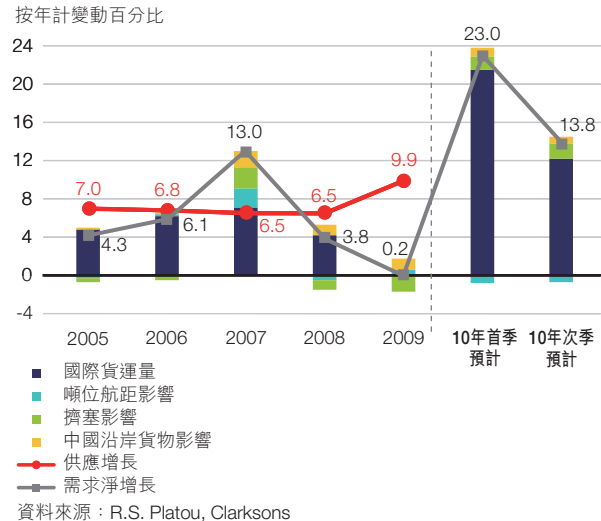
中國為煤炭的淨進口國



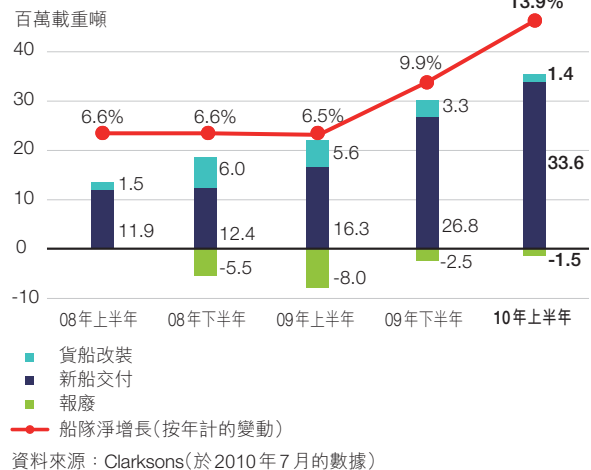
資料來源：彭博

- R.S. Platou 估計第一及第二季按年計分別增長 23% 及 14%，反映貿易環境已從始於二零零九年的動盪中有所改善。我們預期下半年按年計的需求增長將會放緩至一個合理的水平，猶如二零零九年下半年市況改善時需求增長的幅度。
- 東西方貿易失衡進一步加劇，導致全球乾散貨船船隊調配不善。此乃由於中國進口增長加速及中國乾散貨商品進出口差距擴大所導致。於二零零九年急速增長（佔全球乾散貨船貿易額的 28%）之前，淨進口量於過往十年逐步增長。據 Clarksons 估計，就二零一零年全年而言，該數字將會增長至 29%。該失衡吸引了更多裝載貨物的貨船前往該裝載回程貨物商機不多的地區，導致更多乾散貨船須壓載駛離該地區到更遠的港口裝載新貨物，降低全球乾散貨船船隊的使用率，影響有利於穩固貨運市場的供需平衡。
- 於六月底，乾散貨船船隊較前一年增長約 14%，是自一九七零年代初以來最高的增幅。二零一零年上半年新建造貨船交付較前半年度增長 26%（及較二零零九年上半年增長逾倍），而船隊報廢量則有限。乾散貨船船隊增長主要由好望角型乾散貨船船隊（年度淨增長 22%）帶動，相對繼二零零九年小靈便型乾散貨船船隊規模因報廢量超出新交付量有所縮減後，其船隊本年保持平穩並錄得 5% 的淨增長。
- 雖然新建造貨船交付增加，但二零一零年上半年錄得交付量較年初預計的少逾 40% — 與我們的預期相若並與去年所見的一致。我們預期二零一零年全年交付量有類似的差距。

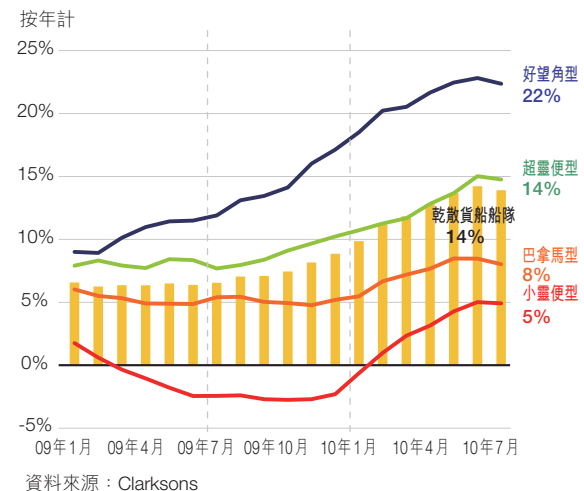
乾散貨船船隊供求情況



乾散貨船船隊發展

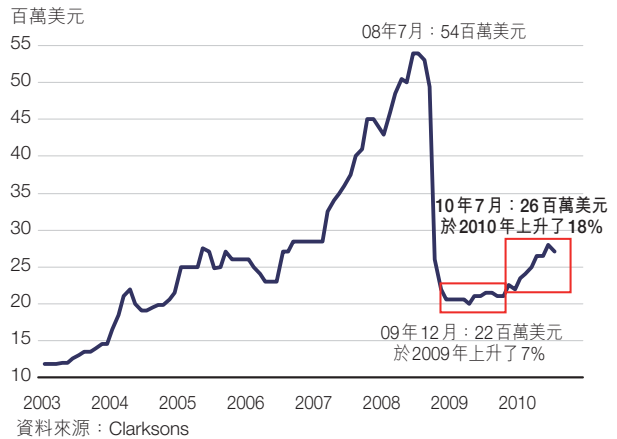


乾散貨船船隊增長(按貨船類別劃分)

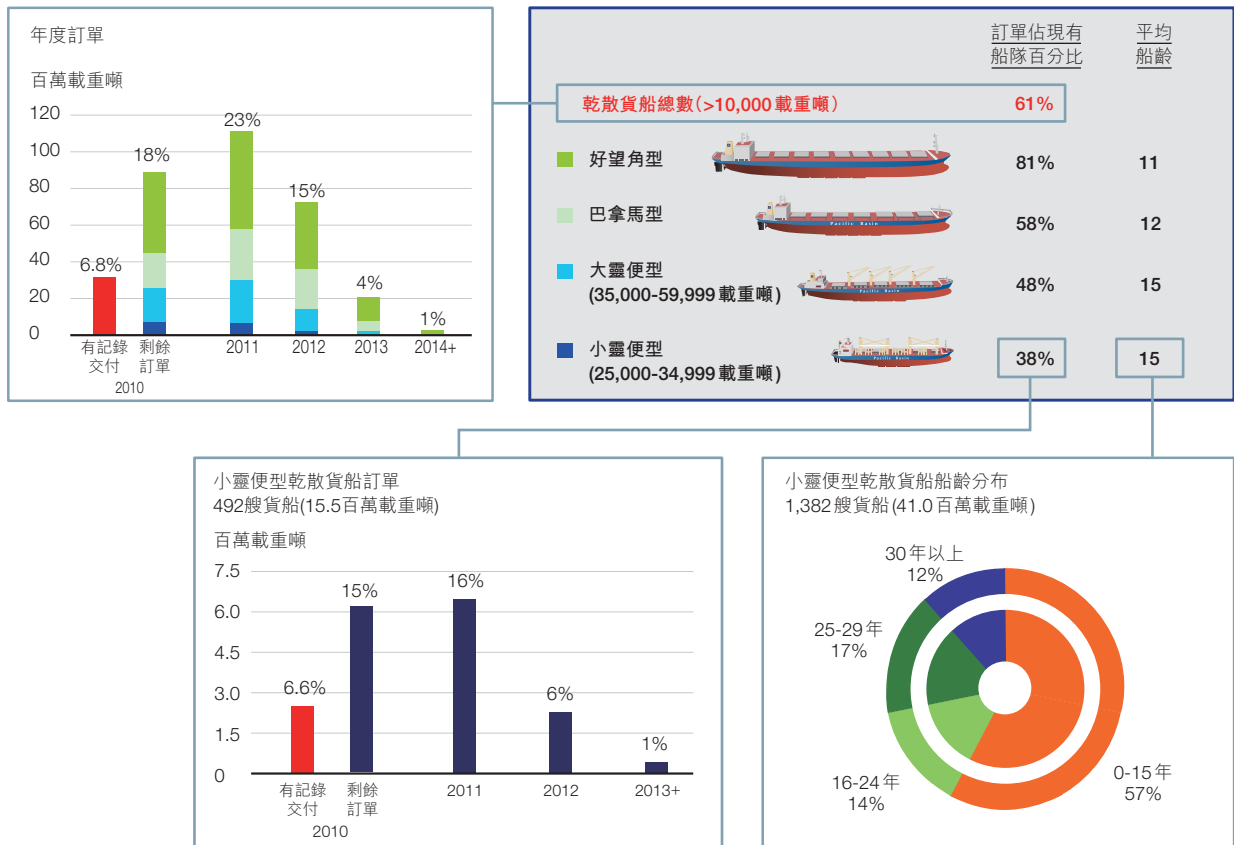


- 長遠來看，由於大型乾散貨船訂單較多，我們預期小靈便型及大靈便型乾散貨船經營表現會較其他乾散貨船分部為佳。然而，二零一零年上半年新乾散貨船建造合約較前半年度增長61%，抵銷了因貨船交付而減少的現有訂單。
- 由於受到相對強勁的貨運市場及前景好轉所帶動，貨船價值亦大幅增長。Clarksons目前估計船齡五年的小靈便型乾散貨船價值26,000,000美元，較六月的估值28,000,000美元下降，惟仍較二零零九年十二月升值18%，從而令本集團現有船隊的資產價值(包括最近購置的貨船)大幅提升。

船齡五年之28,000載重噸乾散貨船價值



乾散貨船訂單分析

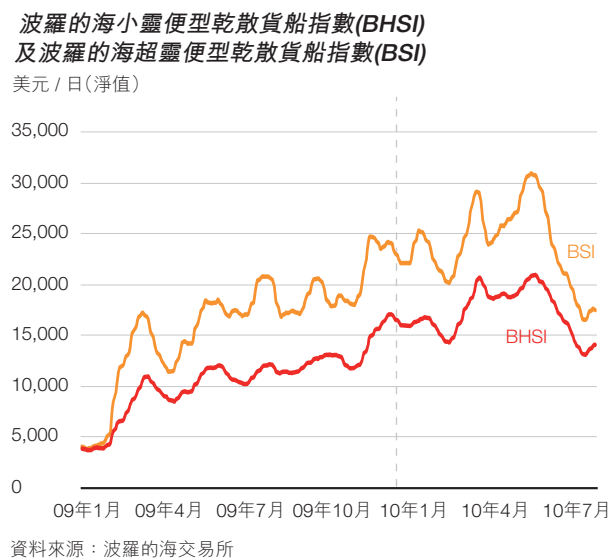


資料來源：Clarksons(於2010年7月1日的數據)

業務回顧

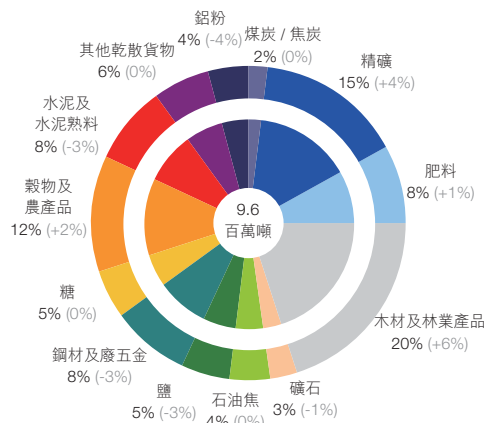
我們的核心業務太平洋乾散貨船仍為經營全球最大及最為現代化的統一小靈便型及大靈便型乾散貨船船隊之一，年內迄今為止本集團受惠於好轉的乾散貨運市場，取得不錯的成績。

	小靈便型乾散貨船		大靈便型乾散貨船	
	二零一零年 上半年	二零零九年 上半年	二零一零年 上半年	二零零九年 上半年
平均貨船數目	78	69	31	29
溢利淨額(美元)	69,700,000	52,100,000	8,800,000	11,500,000
日均租金(美元)	16,840	13,610	23,680	19,840
日均貨船營運開支(美元)	11,750	9,380	22,050	17,580
指數(平均BHSI/BSI, 美元(淨值))	17,892	8,637	25,082	13,005
貨運量(百萬噸)	9.6	8.5	6.0	5.0
主要運載貨物	木材及林業 產品、精礦、 穀物及農產品	木材及林業 產品、精礦、 水泥、鋼材 及廢五金	穀物及農產品、 煤炭/焦炭、 礦石	煤炭/焦炭、 礦石、穀物及 農產品



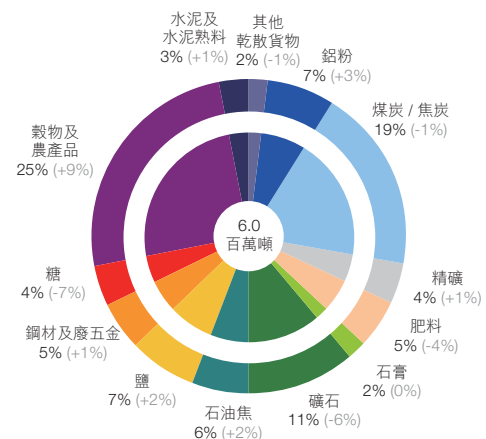
- 太平洋乾散貨船二零一零年上半年錄得溢利淨額78,500,000美元(二零零九年：63,600,000美元)及按年計的資產淨值回報率27%(二零零九年：30%)。
- 我們於期內平均經營109艘乾散貨船(二零零九年：98艘)。
- 自二零零九年十二月起我們已購買九艘貨船及長期租賃另外五艘乾散貨船。
- 我們較二零零九年上半年多運載67%的木材，此乃由於中國對海運木材進口需求增加 — 特別是從紐西蘭、美國及加拿大進口，此舉較從俄羅斯經陸路進口木材更具成本優勢。
- 我們亦運載大量銅精礦從南美洲及印尼往北亞，以配合本集團另一方向不斷增加的貨運量，繼而進一步提升本集團船隊的使用率。
- 本集團致力建立遠期貨運訂約的政策，於二零一零年七月二十六日，本集團二零一零年乾散貨船的綜合收租日中的89%已獲訂約。我們預期，本集團二零一零年未獲訂約的收租日中，大部分將可於現貨市場租出。同時我們正進一步為本集團建立二零一一年及以後的訂約。

二零一零年上半年小靈便型乾散貨船貨運量



() 顯示對2009年變化之百分比

二零一零年上半年大靈便型乾散貨船貨運量



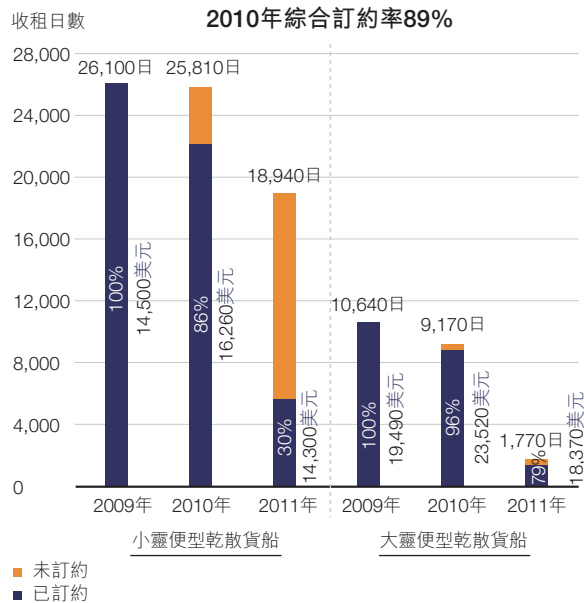
() 顯示對2009年變化之百分比

乾散貨船業務概要

(於二零一零年七月二十六日)

單位	小靈便型乾散貨船		大靈便型乾散貨船		
	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	
貨運承諾					
收租日數	日數	21,520	5,700	8,630	1,030
貨運期貨協議淨額	日數	720	—	130	370
對等收租日數	日數	22,240	5,700	8,760	1,400
按期租合約對等基準之日均收入	美元	16,260	14,300	23,520	18,370
貨船承諾					
貨船日數	日數	25,810	18,940	9,170	1,770
持倉淨數					
貨運承諾佔貨船承諾之百分比	百分比	86%	30%	96%	79%
貨運期貨協議業務概要					
已出售貨運期貨協議	日數	1,590	—	3,170	730
已購買貨運期貨協議	日數	(140)	—	(3,070)	(360)
已變現貨運期貨協議淨額	日數	(730)	—	30	—
已出售/(購買)貨運期貨協議淨額	日數	720	—	130	370

訂約率及按期租合約對等基準的日均收入



展望

以下是預計將於二零一零年餘下時間對乾散貨船業務影響最大的市場相關因素：

有利因素

- 由於穀物市場活動恢復，第四季度的季節性需求回升
- 第四季度中國原材料進口及商品補倉回升，主要受新季度鐵礦石定價機制所帶動，根據第三季度較低的現貨價格，第四季度價格將作出下調
- 全球經濟仍持續緩慢復甦但會有波動，帶動商品需求增長
- 發展中國家經濟強勁增長，尤其是金磚四國¹，令基建發展蓬勃，因此推動鋼材需求及商品消費增長
- 中國國內及國際貿易增長，增加其對進口商品的依賴性
- 二零一零年新造貨船交付量持續下滑及無法變現，導致新造貨船供應將遜於預期(迄今為止差距逾40%)

不利因素

- 貨船供應的空前增長提高風險
- 減少刺激經濟措施，尤其是中國採取對房地產市場的降溫措施，而房地產乃中國商品消費最大的動力
- 由於鐵礦石價格偏高及鋼材價格偏低導致利潤空間擠壓，中國對進口鐵礦石需求減少
- 美國經濟復甦步伐遜於預期，且發達國家經濟增長緩慢及停滯，特別實施會抑壓需求的嚴厲措施的歐洲

鑒於以上因素，我們對二零一零年下半年的乾散貨船市場維持中立態度。我們預期第三季度將相對疲弱，但相信在中國季節性需求反彈及恢復購買商品和補倉的支持下，市場將於本年稍後好轉。整體而言，我們預期下半年表現未如上半年般強勁，但仍為本集團的貨船帶來有利的租金，且至少直至年末小靈便型乾散貨船分部的表現仍會持續較其他乾散貨船分部優勝。策略上，本集團的發展重心仍維持不變，我們會繼續擴大本集團的核心乾散貨船船隊，同時會在評估收購機會時審慎維持本集團具優勢的營運開支。

¹ 「金磚四國」是指巴西、俄羅斯、印度及中國四個新興工業國家

太平洋能源及基建服務

太平洋能源及基建服務包括：

- PB Towage — 拖船物流業務，從事：
 - 主要透過PB Sea-Tow 品牌及本集團在中東的業務為建設及能源項目提供離岸支援服務
 - PB Towage Australia 旗下的港口拖船服務
- Fujairah Bulk Shipping LLC (「FBSL」) — 位於阿聯酋的基建合營公司
- PacMarine Services — 本集團的海事測量及諮詢業務

市場回顧

我們從事的拖船業務及基建服務業務乃一個高度分散之行業，自二零零九年直至二零一零年上半年度，經營頗為困難。

離岸拖船及基建支援：

- 雖然油價及對貨船的需求有一定的回升，但相對二零零八年的高峰期離岸開採及生產支援服務的需求仍然疲弱(尤其在中東)。需求疲弱，加上二零零八年前大量的新造貨船訂單使精密的離岸支援船隊供應過剩，導致二零一零年貨船租賃市場持續向下。
- 我們於澳洲的主要市場仍較預期疲弱。儘管當地有若干長期的能源項目，但近期離岸服務需求放緩，加上營運商的競爭加劇，使租金進一步受壓。

港口拖船服務：

- 集裝箱貨運於第二季度有所好轉，我們經營範圍的吞吐量回升至金融危機前的水平。此一般會令貨船活動增加，對港口拖船服務需求亦會隨之上升。然而，儘管貿易增加，但集裝箱貨運公司調配以更大型的貨船服務，導致港口貨船停泊數目減少。乾散貨港口的拖船業務所受的影響較集裝箱港口為低，此乃由於期內商品出口(主要出口至中國)持續高企。



業務回顧

由於拖船分部業績表現欠佳，太平洋能源及基建服務分部於二零一零年上半年度成績未如理想，溢利淨額為4,000,000美元(二零零九年：6,600,000美元)及按年計的資產淨值回報率為4%(二零零九年：10%)。

PB Towage

- 於湯斯維爾港(Port of Townsville)開始港口拖船服務後，PB Towage於本年上半年度繼續擴張業務及提升市場地位，特別是在大洋洲。儘管因營商環境艱難導致業績未如理想，但該分部可充分把握日後市場回升時帶來之利益。PB Towage船隊及業務於期內繼續擴張。我們現時經營一支由33艘拖船、六艘駁船及一艘添油船所組成的現代化船隊。
- PB Towage於柏斯的合營公司為Gorgon項目(為澳洲現時最大基建項目)提供拖船物流支援服務，繼續錄得盈利。
- 在其他地區方面，我們的離岸拖船業務繼續在澳洲西部及阿聯酋灣從事能源及建設的物流項目，但供需失衡的情況(尤其在大洋洲)影響我們未僱用於Gorgon項目的離岸拖船的使用率及盈利能力。
- 本集團位於澳洲港口PB Towage Australia的拖船業務保持於集裝箱港口的市場佔有率及開始以長期獨家服務特許權為三個乾散貨船港口提供服務。鑒於集裝箱港口需求疲弱，我們預期該等服務可為我們的港口拖船業務帶來更大的彈性。

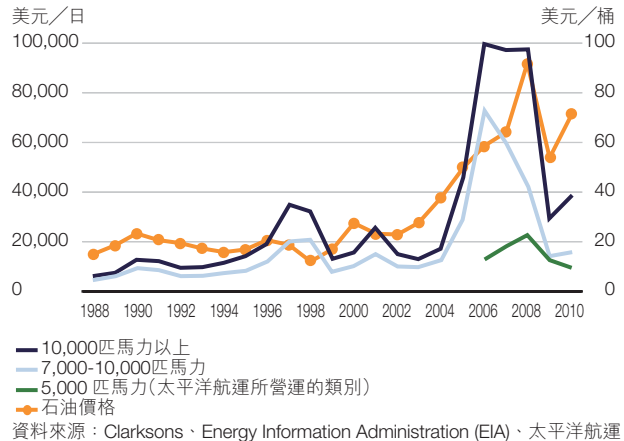
Fujairah Bulk Shipping

- 由於該地區於二零零九年及二零一零年上半年對基建服務的需求大幅減少，FBSL已調整其富加勒北部填海工程的進度(較預期提前約三個月完成)至其原先預算水平，以便FBSL在完成該項目時，可受惠於當時的地區經濟狀況開展新項目。
- 憑藉通往富加勒的阿布扎比原油管道的建設及該地區眾多即將動工的基建項目，FBSL正處於增長的有利位置。

PacMarine Services

- 本集團的海事測量及諮詢業務網絡最近擴展至南美洲及美國東北地區。其現時在全球16個地點經營，主要向大型石油公司、船東保賠協會、保險公司、律師、險損估價體等提供服務，積極鞏固其在海事服務領域的領先地位。

拖船租金與石油價格之比較



展望

預計對二零一零年餘下時間的能源及基建服務影響最大的市場相關因素如下：

有利因素

- 全球經濟有復甦跡象，雖然緩慢，仍可維持貿易增長並因此帶動澳洲港口的貨船活動
- 石油及能源價格日益上漲進一步推動更多離岸項目及相關基建發展活動
- 中東的基建及離岸項目預期將會於杜拜走出債務危機後重新恢復
- 我們不懈的努力可獲得對品牌及優質服務的更廣泛認可

不利因素

- 集裝箱貨船噸位的整頓將會令大型貨船的裝運量增加，從而減慢貨船停靠港口量的復甦
- 美國對深水區鑽探活動的停頓令租金受壓
- 石油及天然氣市場活動減少，加上新建貨船不斷交付，導致租金水平下降
- 由於建材需求大幅減少，中東的粒料暫停出口

由於預期拖船分部的貢獻微薄，加上FBSL只有預算水平的業績，二零一零年太平洋能源及基建服務分部的前景整體上將未如理想。

PacMarine繼續為不斷擴大的大型客戶提供定期測量及諮詢服務。然而，我們預計短期澳洲及中東的離岸拖船支援服務的新需求滯緩，及於二零一零年餘下時間澳洲港口拖船需求僅有輕微的改善。鑒於中東經濟放緩及其基建市場回升速度不明確，我們亦對FBSL於本年度餘下時間的業務發展抱審慎態度。

鑒於以上因素，我們預期太平洋能源及基建服務於二零一零年依然面臨挑戰。然而，憑藉於大洋洲及中東的潛在石油、天然氣及基建等新開發項目，以及澳洲港口貨船活動逐步增加，我們認為該分部長遠而言能充分把握行業活動復甦及新商機而繼續發展。我們仍會就個別及高回報的項目擴展業務及收購資產。

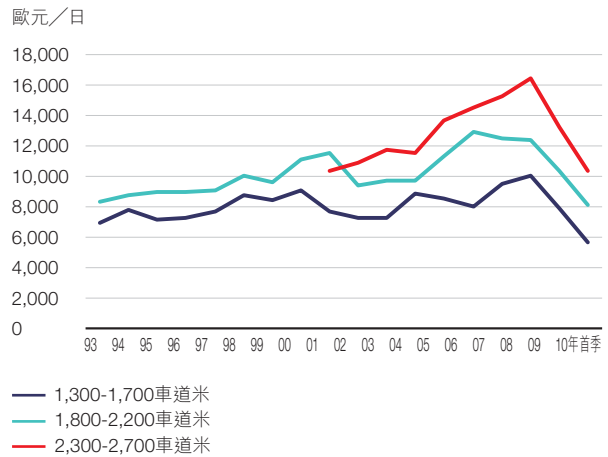


太平洋滾裝貨船

市場回顧

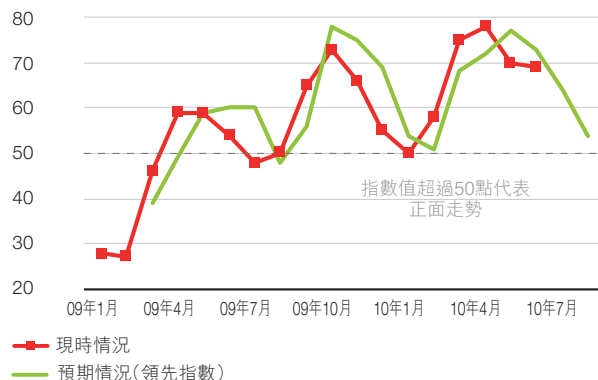
- 由於金融危機及經濟衰退的影響仍然明顯，滾裝貨船行業依然疲弱，令貨運租賃需求不景氣。貨船供應出現過剩，因此期租租金繼續向下。Maersk Broker數據顯示，大型滾裝貨船一年期移動平均期租租金自衰退以來已下降約35%至40%。
- 然而，核心歐洲市場的實際貨運需求現時正出現復甦跡象。Danske Bank對歐洲貨運代理的定期調查而編製的歐洲貨運代理指數顯示，自二零一零年起貨運量增加，並預測未來數月貿易會繼續復甦。於北歐滾裝貨船主要航線作業的貨運量自年初以來大幅增加，但仍低於經濟衰退前10%至15%。新貿易的發展將為未來帶來噸位的需求，尤其是土耳其至西地中海地區。
- 滾裝貨船的供應統計數據頗為有利。訂單相對較少，只佔現有船隊的15%，且船隊的平均船齡高(20年)，加上市場疲弱，導致現時貨船報廢量大增，年內迄今為止已減少約53,100車道米的運力(佔船隊的5.9%)，為接近二零零九年水平的三倍。鑒於自二零零八年底以來幾乎沒有新造貨船訂單，Maersk Broker預測二零一零年以後環球船隊會日益減少，但大量待交付的新造貨船將使大型滾裝貨船的船隊規模縮減步伐延後至二零一一年。

滾裝船貨船一年期移動平均期租租金 (1,300-2,700車道米)



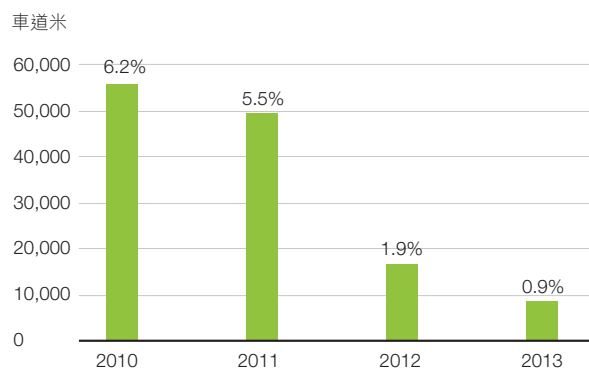
資料來源：Maersk Broker(於2010年6月的數據)

歐洲貨運代理指數



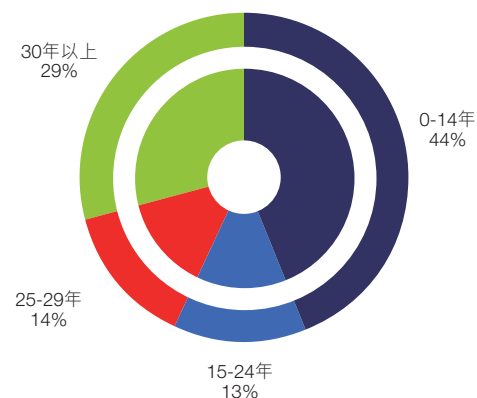
資料來源：Danske Bank(於2010年7月的數據)

全球滾裝貨船訂單：佔現有船隊的15%
41艘貨船(130,000車道米)



資料來源：Maersk Broker(於2010年6月的數據)

全球滾裝貨船船隊
460艘貨船(896,000車道米)



資料來源：Maersk Broker(於2010年6月的數據)

業務回顧

- 滾裝貨船分部於本年上半年度錄得溢利淨額500,000美元(二零零九年：虧損400,000美元)，大致符合預期。按年計的資產淨值回報率為1%。
- 自去年九月交付以來，由丹麥Odense Steel Shipyard承建的第一艘新建造貨船「Humber Viking」已按三年期租約租予Norfolk Line，往返於荷蘭和英國間的港口。
- 本集團的兩艘租賃並持有購買選擇權(可於交付日後三十日內行使)的韓國建造的新滾裝貨船現時預計分別於二零一零年九月及十一月交付予本集團的租賃船隊。誠如去年所公布，本集團餘下三艘Odense新建造貨船的交付推遲至二零一一年，因此本集團於二零一零年對現時的疲弱市場承受的風險相對有限。
- 我們的目標是繼續成為向大型營運商提供高質素、節能及在經營上具吸引力的貨運滾裝貨船的領先供應商。我們有信心，在長遠而言，待貨運市場復甦後，此策略將可帶來盈利。同時，我們正在為於九月交付的下一艘貨船，於歐洲及其他地區物色各種出租機會。雖然在該艘貨船交付時可能未必即時被僱用，但由於其在本年後期才交付，因此這對本集團二零一零年業績的影響有限。
- 為加強本集團的市場推廣活動及向承租人提供更好的服務，本集團通過滾裝貨船船舶管理合營公司引入新的商業管理能力，包括合營公司夥伴的綜合輪渡專長。鑒於當前市況，我們認為此安排適當，在具經驗的內部技術管理隊伍支持下，將有助我們向客戶提供各種統一及設計環保、可靠的高質素貨船，並滿足他們對適合在相同航線上同時採用多艘姊妹船的不斷要求。



展望

以下是預計將於二零一零年餘下時間對大型滾裝貨船分部影響最大的市場相關因素：

有利因素

- 全球(尤其是歐洲)經濟復甦預期會令貨運量及短途滾裝貨船貿易出現溫和增長
- 歐元疲軟有利歐洲出口業
- 部分貨船報廢預期可抵銷部份過剩的運力，但全球大型滾裝貨船船隊預期會在二零一一年大部分現時訂單交付後始出現淨縮減

不利因素

- 大量大型新建造滾裝貨船預期於二零一零年及二零一一年交付
- 核心歐洲市場的滾裝貨船營運商仍存在運力過剩的情況，因此暫緩租賃新貨船
- 歐洲受嚴厲的縮減開支措施及主權債務危機帶來的後遺症影響
- 美國經濟復甦緩慢，影響全球貿易及發達國家經濟增長
- 歐洲以外地區滾裝貨船貿易增長緩慢

儘管近期載貨量有輕微上升，但我們預期滾裝貨船於整個二零一零年及二零一一年持續面對具挑戰性的經營環境，倘若歐洲經濟持續放緩，預計要到二零一一年後期或二零一二年才有機會出現明顯復甦。然而，隨著歐洲經濟及貿易增長回升，持續之政治及社會壓力逼使貨運由陸路轉至海路，地中海和亞洲的新貿易拓展，加上噸位供應有可能趨緊，本集團對此分部的長遠前景仍抱樂觀態度。本集團有信心，我們的高效節能、高質素貨船對承租人而言將日益具吸引力。



Klaus Nyborg
行政總裁

香港，二零一零年八月三日



太平洋航運竭力拓展及改善業務，鞏固我們的市場地位，務求成為各客戶、投資者、僱員及利益相關者首選的乾散貨營運商。我們明白此目標涵蓋多個範疇，為此，本集團致力維持高水平的標準，尤其於環境保護、社會責任、員工管理及安全方面。

環境保護

太平洋航運一直致力減少其對環境的影響，嚴格遵守適用的環保法規，並盡量以高於監管要求來經營貨船。

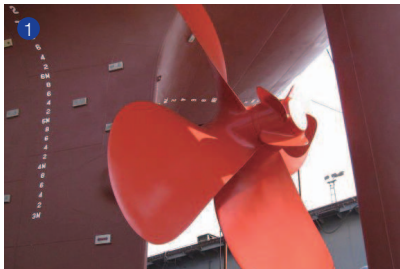
本集團擁有一支由乾散貨船、拖船及滾裝貨船組成的現代化船隊，較業內其他貨船的平均耗油量及氣體排放量為低。本集團專注於乾散貨船的核心業務的同時，主要透過以下措施以維持及進一步改善貨船在環境保護上的表現：

- 監察及分析本集團貨船之排放物，如二氧化碳(CO₂)、燃料中的硫含量以及貨船操作和生活起居所產生的廢物；

- 檢視並調整本集團之營運方式及採用專門技術以減少上述之排放物；
- 監察及檢視業內有關降低貨船對環境影響的發展情況；及
- 基於環保及經濟效益，我們考慮持續革新船隊，重點是燃料效能高的船體及機器。

本集團一直致力推行多項措施以提高其船隊的燃料效能，同時減少海上之排放物及廢物，並於岸上及海上透過一系列的環保措施，盡可能減少電力、水及材料的消耗，並回收廢棄物。

儘管當中部分措施對環境影響的正面作用相對輕微，然而，本集團認為任何努力都是值得。本集團在海上和陸上實施的多項措施均高於法規要求，而且大部分的環保措施已為我們大幅度地節省開支。

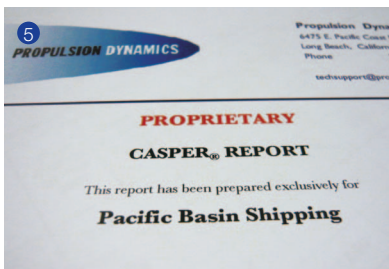


1 我們在所有貨船的螺旋槳螺帽安裝葉片，以降低軸扭力，從而改善燃料效能



2 我們在船體的夏季載重綫以下塗上低摩擦防污塗料，以減低船體水流阻力

3 我們透過計劃航程、貨船減速及其他營運措施，以減低耗油量



6

Pacific Basin		2008	2009	2010
Targets for 2010 are based on the average of the 2008 and 2009 figures.				
KPI Report				
Occupational Health & Safety Loss Time Injury Frequency (LTIFR)	0.00	0.00	0.00	0.00
Regulatory Compliance (C/L/V)	100%	100%	100%	100%
Environmental Performance (C/L/V)	100%	100%	100%	100%
Shipboard Incidents (C/L/V)	0.00	0.00	0.00	0.00
Garbage Discharge to Sea (C/L/V)	0.00	0.00	0.00	0.00
Garbage Land (C/L/V)	0.00	0.00	0.00	0.00

5 我們採用船體狀況計算機分析 (CASPER) 系統定時監察船體狀況，盡量提高燃料效能

6 於每月環境管理系統 (EMS) 報告中記錄環境主要表現指標 (KPIs)，以便有效地跟進環境保護之表現

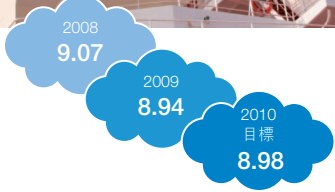
7 我們透過多個業界團體，監察及參與有關環保法規的討論，尤其是關於氣候變化方面，為在國際航運業最終推行的減少碳排放措施作好準備



8 我們支持海洋相關的環保組織，如海星項目 (Project Kaisei)。此乃一個非牟利組織，旨在就海洋垃圾的數量及其在海洋造成的破壞，以及如何阻截及清除海洋垃圾等方面增進大眾的認識

9 我們在環保方面的表現及推行的措施贏得包括長灘港在內多個機構的嘉許，最近更獲香港海事處頒發 2010 海洋環保意識獎

10 我們已透過破破披露專案公布溫室氣體排放數據



本集團船隊每噸位航距的二氧化碳 (CO₂) 排放量 (以克計)

健康與安全

太平洋航運極為重視其員工及船員的安全以及環境保護。太平洋航運管理系統(PBMS)所規定的程序旨在避免傷亡及對環境造成損害。我們積極於岸上和海上推行的PBMS，符合強制性的國際安全管理(ISM)規則及一系列由Lloyds Register Quality Assurance(「LRQA」)認證的自願性安全及環保管理準則，包括：

- 本集團的環保管理系統符合 ISO 14001:2004；
- 本集團的職業安全健康管理系統符合 OHSAS 18001:2007；及
- 本集團的質量管理系統符合 ISO 9001:2008。

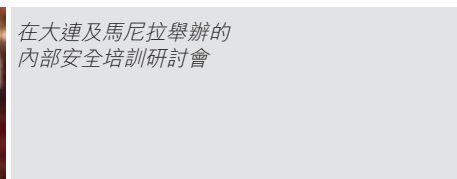
服務質素及培訓

我們瞭解培訓的重要性，不但能提升安全營運，同時能為僱員提供能夠實現個人抱負的機會及健康的工作環境。

我們聘用船隊培訓督導隨船航行，就安全及關鍵操作範疇為船員進行在崗培訓。我們的技術部就正確的安全操作流程提供建議與指導，確保船員有高質素表現。透過本集團對提升船員的安全、培訓及全面職責履行之不懈努力，我們得以保留高質素、敬業和堅守崗位的船員，並提升貨船營運的安全性。

於岸上，我們亦每半年在大連及馬尼拉的培訓中心，為集團高級船上管理人員舉辦培訓研討會，以使其認識新規管要求、經驗反饋，以及其他影響業界及他們專門範疇之發展。本集團亦鼓勵岸上員工參加業界研討會及進修，並會在適當的情況下向員工提供資助。

我們自二零零五年起在中國開展招聘及培訓計劃，並已於二零一零年六月擴展到菲律賓，在當地舉辦船上管理人員培訓課程。



在大連及馬尼拉舉辦的
內部安全培訓研討會

本集團在外部檢查中，展示出擁有良好的監管記錄，於二零零八年、二零零九年及二零一零年均獲得香港海事處頒發的「港口國監督檢查卓越表現獎」獎項。



社區

本集團關注其於香港及太平洋航運進行環球貿易的城市與港口的公民責任。

我們乃多間海事組織機構的成員，包括國際乾散貨船東協會 (Intercargo)、國際海運理事會 (BIMCO)、波羅的海交易所及香港船東會，以及加入香港海事處船舶諮詢委員會、英國勞氏船級社 (Lloyd's Register) 和日本海事協會 (ClassNK) 的技術委員會，和 Standard (Asia) P&I Class 的安全防損顧問理事會 (the Safety and Loss Advisory Board)，以此積極參與貨船業界事務。我們亦是國際海事組織關於 STCW 公約修正案馬尼拉會議的香港代表團成員，並將自二零一零年八月起，成為香港海事處的海員諮詢委員會成員。

作為僱用最多中國籍海員的外國僱主之一，我們繼續為中國航海業以及中國船長及海員培訓的主要支持者。我們亦聘用大批菲律賓海員，並旨在於菲律賓進行與中國一樣的招聘、培訓及留任工作。儘管業內海事人員總是短缺，但本集團在該等主要船員來源地區的強大市場地位及承擔，有助本集團為其船隊招攬具豐富經驗的船員。為增加合資格及具經驗的船上管理人員的數目，我們於二零一零年六月推出船上管理人員培訓課程，並向 Philippine Merchant Marine Academy 招募十名見習生。

我們積極捐助多個慈善團體及社區項目，並明白到需要以支持海事項目及其他活動來回饋社會。



有關我們對環境、健康與安全、社區以及其他企業社會責任方面承諾的詳情，請參見二零零九年年報或登入 www.pacificbasin.com 內之「企業的社會責任」一欄。



綜合集團表現

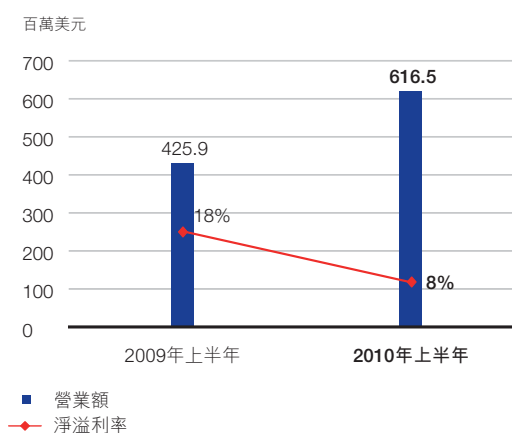
管理層評估本集團業務表現的主要指標為營業額增長、直接開支控制、分部溢利淨額、股東應佔溢利及平均股本回報率。

百萬美元	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
營業額	616.5	425.9	+45%
直接開支	(536.8)	(342.1)	+57%
毛利	79.7	83.8	-5%
分部溢利淨額	81.1	65.7	+23%
基本溢利	65.6	56.8	+16%
股東應佔溢利	51.9	74.8	-31%
淨溢利率(%)	8%	18%	-10%
平均股本回報率(%)	7%	12%	-5%

管理層視基本溢利為包括分部溢利、財務部分的表現以及非直接開支的一般行政及管理開支。但不包括出售資產損益、減值撥備或其撥回、有償契約撥備以及衍生工具於未來期間列賬的未變現非現金開支及收益。未計入基本溢利的項目類別需要管理層作出判斷。

基本溢利上升，主要由於乾散貨船日均租金上升所致，但部分被綜合日均貨船營運開支有所增加所抵銷。然而，股東應佔溢利下降，主要由於本集團的燃料掉期合約受到油價下跌所影響而導致未變現的衍生工具產生開支 13,700,000 美元（二零零九年：收益 15,000,000 美元）所致。

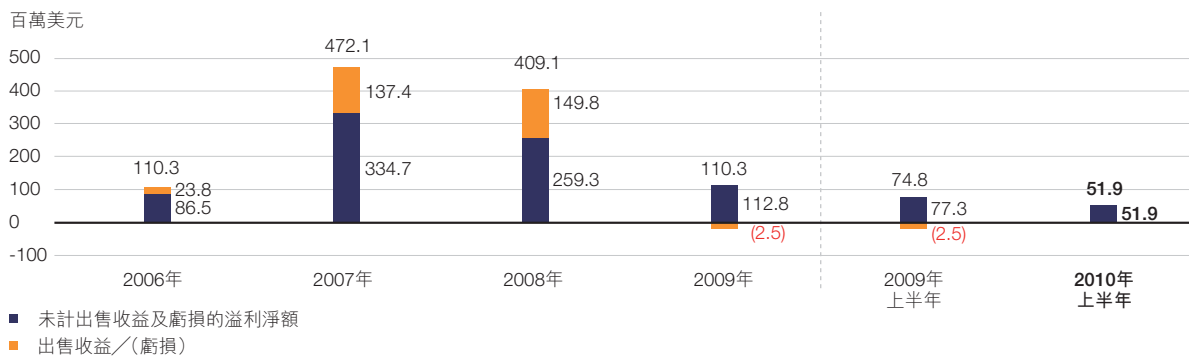
集團營業額與淨溢利率之比較



分部溢利淨額及基本溢利與股東應佔溢利的關係如下：

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
分部溢利淨額	81.1	65.7
財務	(11.8)	(4.4)
非直接開支的一般行政及管理開支	(3.7)	(4.5)
基本溢利	65.6	56.8
未變現的衍生工具(開支)/收益	(13.7)	15.0
餘下租期的有償契約一撥回淨額	-	5.5
出售乾散貨船淨虧損	-	(2.5)
股東應佔溢利	51.9	74.8

集團溢利淨額



分部回顧

本集團的營業額主要來自提供航運相關服務。管理層以三個報告分部分析本集團的業務：

- i) 太平洋乾散貨船；
- ii) 太平洋能源及基建服務；及
- iii) 太平洋滾裝貨船業務。

其他未分配業務主要為財務部分。

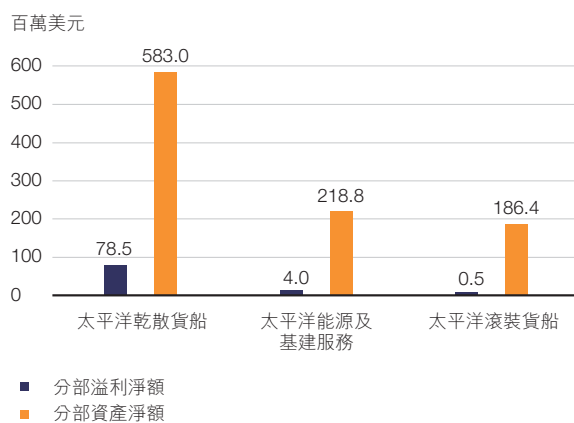
太平洋乾散貨船繼續為本集團的主要業務。以下章節進一步分析本集團的業績及資產淨額。

太平洋乾散貨船分部溢利淨額

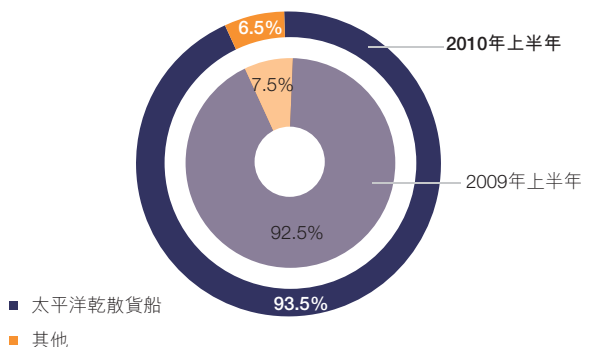
收入

本集團的乾散貨船船隊的分部營業額為572,400,000美元(二零零九年：411,600,000美元)或佔分部營業額總額的93.5%(二零零九年：92.5%)。

分部溢利淨額與資產淨額之比較



太平洋乾散貨船分部營業額佔分部營業額總額的百分比



期內太平洋乾散貨船(細分為小靈便型及大靈便型乾散貨船)分部的營運表現分析如下：

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
小靈便型乾散貨船			
收租日	13,940	12,460	+12%
日均租金(美元)	16,840	13,610	+24%
日均貨船營運開支(美元)	11,750	9,380	+25%
分部溢利淨額(百萬美元)	69.7	52.1	+34%
分部資產淨額(百萬美元)	528.1	397.8	+33%
淨資產回報率(按年計%)	26%	26%	-
大靈便型乾散貨船			
收租日	5,570	5,150	+8%
日均租金(美元)	23,680	19,840	+19%
日均貨船營運開支(美元)	22,050	17,580	+25%
分部溢利淨額(百萬美元)	8.8	11.5	-23%
分部資產淨額(百萬美元)	54.9	22.5	+144%
淨資產回報率(按年計%)	32%	102%	-70%

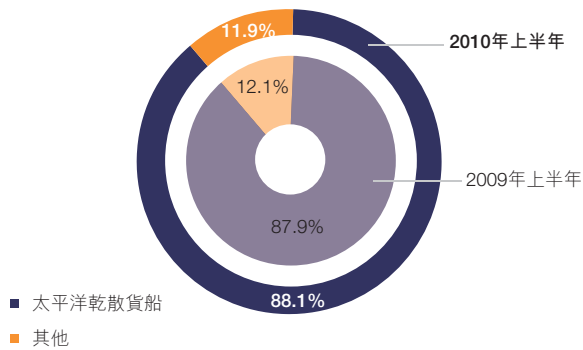
註：上述大靈便型乾散貨船的收租日及日均收支不包括按日均租金8,460美元長期租賃租出而日均貨船營運開支為8,530美元的兩艘貨船。

下表列示了本集團乾散貨船的收租日與貨船日數的分析。截至二零一零年六月三十日止期間，自有貨船船隊停租日相當於每艘貨船每年1.7日(二零零九年：1.9日)。

	截至六月三十日止六個月					
	二零一零年			二零零九年		
	自有及融資 租賃貨船	租賃	總計	自有及融資 租賃貨船	租賃	總計
小靈便型乾散貨船						
貨船日數	6,320	7,740	14,060	5,490	7,040	12,530
入塢	(90)	-	(90)	(50)	-	(50)
停租日	(30)	-	(30)	(20)	-	(20)
收租日	6,200	7,740	13,940	5,420	7,040	12,460
大靈便型乾散貨船						
貨船日數	80	5,490	5,570	110	5,050	5,160
入塢	-	-	-	-	-	-
停租日	-	-	-	(10)	-	(10)
收租日	80	5,490	5,570	100	5,050	5,150

直接開支

太平洋乾散貨船分部直接開支佔分部直接開支總額的百分比



本集團的乾散貨船船隊的分部直接開支為284,600,000美元(二零零九年：204,300,000美元)或佔分部直接開支總額的88.1%(二零零九年：87.9%)。

直接開支分析

百萬美元	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
貨船租賃開支	229.0	156.2	+47%
貨船營運開支	24.4	21.9	+11%
貨船折舊	18.9	14.9	+27%
直接管理開支	12.3	11.3	+8%
總計	284.6	204.3	+39%

貨船營運開支包括船員、零件、潤滑油及保險費用。

貨船營運開支及貨船折舊增加主要由於自有及融資租賃貨船的平均數目由31艘增加至35艘所致。

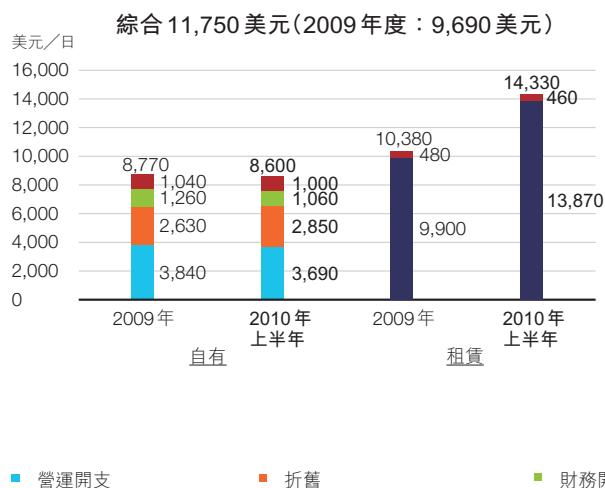
直接管理開支為管理太平洋乾散貨船分部所直接產生的岸上僱員、辦事處及其他有關開支。

開支增加主要由於經營租賃的貨船租賃開支增加至229,000,000美元(二零零九年：156,200,000美元)所致，反映了：

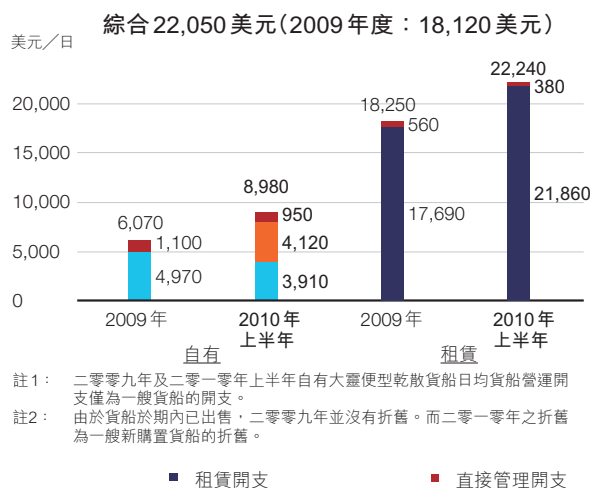
- 本集團經營租賃的貨船日均租金上升34.6%；及
- 本集團經營租賃的平均貨船日數上升9.4%。

小靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支較去年同期增加25.3%，主要由於從市場租入的貨船租賃開支增加所致。大靈便型乾散貨船綜合日均貨船營運開支較去年同期增加25.4%，原因同上。綜合日均貨船營運開支包括直接管理開支，可按自有及租賃開支分析如下：

小靈便型乾散貨船日均貨船營運開支



大靈便型乾散貨船日均貨船營運開支



太平洋能源及基建服務分部溢利淨額

本集團的太平洋能源及基建服務分部繼續物色離岸及項目供應、港口拖船、粒料生產及運輸，以及貨船測量及檢驗服務的業務的增長機會。

百萬美元	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
PB Towage (離岸及項目供應以及港口拖船服務)	(1.2)	1.6	-
Fujairah Bulk Shipping (粒料生產及運輸)	4.5	4.1	+10%
PacMarine Services (貨船測量及檢驗服務)	0.7	0.9	-22%
分部溢利淨額	4.0	6.6	-39%
分部資產淨額	218.8	136.5	+60%
淨資產回報率(按年計%)	4%	10%	-6%

PB Towage 業績受到港口拖船服務減少及離岸及項目供應服務減少影響。

Fujairah Bulk Shipping 為與中東的富加勒政府合組的合營公司。業績改善主要由於填海項目的粒料運輸相比預期有所增加所致。

PacMarine Services 業績下降主要由於貨船檢驗相關開支增加所致。



太平洋滾裝貨船分部溢利淨額

本集團的第一艘滾裝貨船於二零零九年九月中旬開始營運。

百萬美元	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一零年	二零零九年	
分部營業額	5.8	-	-
分部營運開支	(5.3)	(0.4)	-
分部溢利淨額	0.5	(0.4)	-
分部資產淨額	186.4	222.0	-16%
淨資產回報率(按年計%)	1%	0%	-

其他損益表項目

其他收入

貨運期貨協議收款的公平值變動為19,500,000美元(二零零九年：32,300,000美元)。

其他開支

貨運期貨協議付款的公平值變動為25,300,000美元(二零零九年：44,600,000美元)。計及於上述其他收入所列之19,500,000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5,800,000美元(二零零九年：12,300,000美元)。

一般行政及管理開支

本集團的行政管理開支總額為36,000,000美元(二零零九年：27,100,000美元)，當中包括6,800,000美元(二零零九年：無)主要由於期末重估財務分部持有的歐元所致的未變現開支。行政管理開支總額被列為直接開支下的直接管理開支25,400,000美元(二零零九年：22,600,000美元)及一般行政及管理開支10,600,000美元(二零零九年：4,500,000美元)。

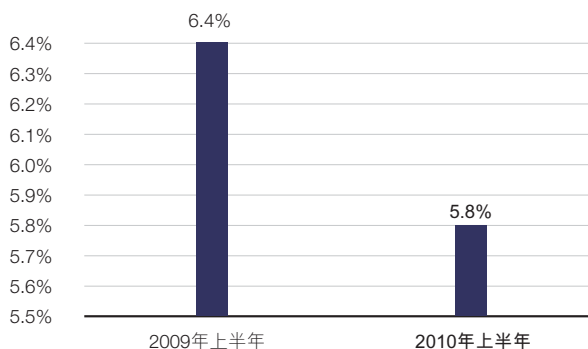
應佔共同控制實體溢利減虧損

除上文列入分部業績的太平洋能源及基建服務相關的共同控制實體外，本集團應佔共同控制實體溢利減虧損亦包括應佔南京港龍潭天宇碼頭有限公司300,000美元的虧損(二零零九年：虧損1,300,000美元)。

財務收入

財務收入為9,900,000美元(二零零九年：7,500,000美元)，主要為9,300,000美元之銀行存款利息收入(二零零九年：7,000,000美元)。

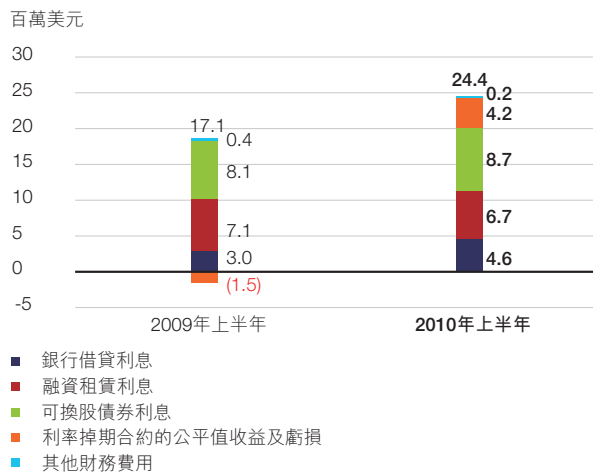
行政管理開支佔營業額的百分比



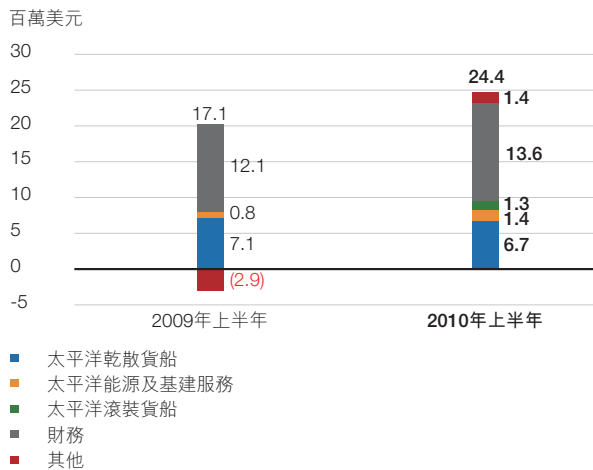
融資

財務開支 24,400,000 美元 (二零零九年：17,100,000 美元) 的分析如下：

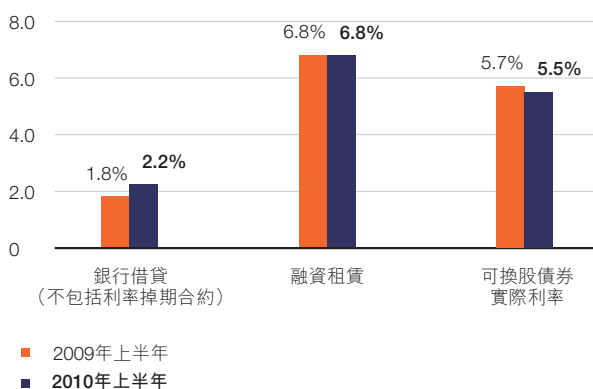
按來源分析



按分部分析



平均借貸利率



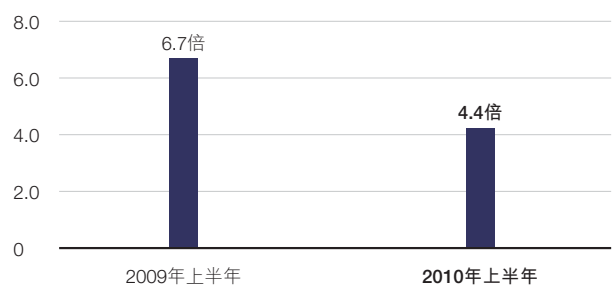
- 銀行借貸利息開支增加 1,600,000 美元，主要由於尚未償還銀行借貸的平均結餘增加至 368,500,000 美元 (二零零九年：333,900,000 美元) 所致。銀行借貸為浮息借貸，但本集團透過利率掉期合約對沖部分相關風險。

- 融資租賃利息開支為 6,700,000 美元 (二零零九年：7,100,000 美元)，乃指本集團為融資租賃貨船而產生之利息款項。於二零一零年六月三十日，流動及長期融資租賃負債總額為 192,000,000 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租賃利息的方式列賬。於租賃期內的融資租賃利息可以固定利率表示。

- 於二零零七年十二月，本集團發行面值 390,000,000 美元、年息率 3.3 厘、於二零一三年到期的有擔保可換股債券，其持有人可於二零一一年二月將其贖回。繼二零零八年及二零零九年回購面值 65,700,000 美元及 10,400,000 美元的可換股債券後，期內，本集團再回購總面值為 193,900,000 美元的可換股債券。在回購債券後，於二零一零年六月三十日尚有總面值 120,000,000 美元的可換股債券尚未償還。

- 於二零一零年四月，本集團發行面值 230,000,000 美元、年息率 1.75 厘、於二零一六年到期的有擔保可換股債券。部分所得款項經已用於回購於二零一三年到期的可換股債券。債券可以現時的換股價 7.79 港元轉換為本公司之普通股。然而，於二零一一年一月十二日至二零一四年一月十一日期間，僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到當時換股價最少溢價 20% 方可進行兌換。

集團利息覆蓋率



- 可換股債券利息增加600,000美元。主要由於可換股債券結餘於期內增加所致。

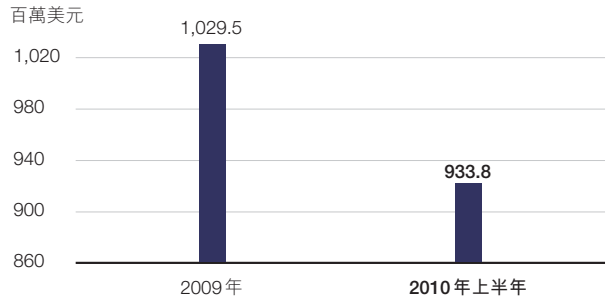
稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務規定，國際船運收入毋須或免除納稅。拖船的船運收入及非船運收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

現金流量

流動資金的主要來源包括現金及銀行存款969,700,000美元(主要為美元)及已獲承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額38,700,000美元。本集團的流動資金需要主要來自一般營運資金需求(包括租賃及其他短期融資承擔)、擴展船隊及其他資本開支，而股息主要由經營業務產生的現金淨額支付。

營運資金淨額



百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
經營業務產生的現金淨額	83.0	60.5
— 購置物業、機器及設備及持作待售資產	(186.7)	(171.4)
— 出售物業、機器及設備及持作待售資產	—	105.2
— 於共同控制實體的投資	(14.2)	—
— 給予共同控制實體貸款的淨還款	1.4	25.0
— 已收共同控制實體的股息	—	15.2
— 遠期外匯合約淨收款	—	17.3
— 有限制已抵押銀行存款的減少	45.3	13.3
— 其他	11.8	8.8
投資活動中(所用)／產生的現金淨額	(142.4)	13.4
— 發行可換股債券所得款項	227.4	—
— 購回及註銷可換股債券的付款	(194.0)	(8.6)
— 支用／(償還)借貸淨額	2.3	(6.9)
— 償還應付融資租賃資本部分	(7.4)	(6.9)
— 已付利息及其他財務開支	(20.9)	(16.9)
— 於配售新股時發行股份的所得款項	—	97.1
— 向本公司股東支付股息	(37.3)	—
— 其他	(1.2)	(1.3)
融資活動中(所用)／產生的現金淨額	(31.1)	56.5
於六月三十日的現金及銀行存款	969.7	1,140.8

金融工具

本集團面對租金、燃料價格、利率以及外匯波動的風險。本集團透過以下金融工具對沖其所面對的相關風險：

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

該等金融工具乃根據其符合對沖會計法與否於財務報表中進行處理。

符合對沖會計法

於二零一零年六月三十日，遠期外匯合約及所有利率掉期合約(除其中一份外)皆符合現金流量對沖會計法。因此，該等工具於本期間的公平值變動直接在對沖儲備予以確認。

不符合對沖會計法

燃料掉期合約以及貨運期貨協議不符合對沖會計法，主要由於該等金融工具的合約期(以一整月份計算)未能與實際合約期完全吻合，而一份利率掉期合約的條款亦不符合對沖會計法。

截至二零一零年六月三十日止期間，本集團確認衍生工具開支淨額為 18,400,000 美元，如下列示：

百萬美元	已變現	未變現	截至六月三十日止六個月	
			二零一零年	二零零九年
收入				
貨運期貨協議	11.9	7.6	19.5	32.3
燃料掉期合約	6.0	0.3	6.3	43.7
利率掉期合約	-	-	-	2.9
	17.9	7.9	25.8	78.9
開支				
貨運期貨協議	(16.5)	(8.8)	(25.3)	(44.6)
燃料掉期合約	(3.3)	(11.4)	(14.7)	(10.7)
利率掉期合約	(2.8)	(1.4)	(4.2)	(1.5)
	(22.6)	(21.6)	(44.2)	(56.8)
淨額				
貨運期貨協議	(4.6)	(1.2)	(5.8)	(12.3)
燃料掉期合約	2.7	(11.1)	(8.4)	33.0
利率掉期合約	(2.8)	(1.4)	(4.2)	1.4
	(4.7)	(13.7)	(18.4)	22.1

呈列於分部資料

- 營業額
- 燃料及港口開支
- 直接開支
- 其他收入
- 其他支出
- 財務開支

期內溢利

呈列於財務報表

- 營業額
- 燃料及港口開支
- 直接開支
- 其他收入
- 其他支出
- 財務開支

期內溢利

- 期內已以現金結算的合約
- 於分部業績內反映

- 於未來期間結算的合約
- 逆轉期內已結算的合約於以前期間的未變現淨額
- 不在分部業績內反映

採納香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」導致於未來期間到期的衍生工具合約之估計影響轉移至本期間，於二零一零年產生未變現非現金淨開支 13,700,000 美元。而此等合約相關的現金流量將會在未來的報告期間發生。

資產負債表分部分析

下表載列資產負債表分部披露與本集團業務的不同要素之間的關聯性。

資產總額

百萬美元	總計	太平洋 乾散貨船	太平洋能源及 基建服務	太平洋 滾裝貨船	所有 其他分部	財務	未分配 其他
資產總額	2,470.8	874.0	264.2	241.4	127.2	950.3	13.7
包括：							
物業、機器及設備	1,121.7	724.9	176.8	193.8	26.2	-	-
於共同控制實體的權益	69.7	-	40.5	-	29.2	-	-
於聯營公司的投資	3.3	-	3.3	-	-	-	-

• 已交付及在建貨船
 • 商譽
 • 以維護資產價值之有限制現金

• 已交付(1)
 • 在建(4)
 • 擁有購買選擇權(2)

• 本集團之一般現金

• 衍生工具資產

• 包括Green Dragon Gas的股份

• 龍潭天宇碼頭

• 超巴拿馬型散裝貨船
 • 物業

• 加拿大Gold River海運碼頭
 • 新西蘭的添油船
 • Fujairah Bulk Shipping

負債總額

百萬美元	總計	太平洋 乾散貨船	太平洋能源及 基建服務	太平洋 滾裝貨船	所有 其他分部	財務	未分配 其他
負債總額	1,020.0	291.0	45.4	55.0	6.4	597.0	25.2
包括：							
長期借貸	873.4	192.0	35.0	52.5	-	593.9	-

• 衍生工具負債

• 融資租賃負債

• 拖船及駁船相關的銀行貸款

• 滾裝貨船相關的銀行貸款

本集團的一般融資包括：

- 可換股債券
- 為未來擴張而以乾散貨船作為抵押的貸款

債務

本集團的債務總額為873,400,000美元(二零零九年十二月三十一日：876,600,000美元)。

銀行借貸(扣除遞延貸款安排費用)因期內作出償還而減少。本集團的銀行借貸乃以34艘賬面淨值總額為533,000,000美元的貨船以及轉讓這些貨船的相關收入及保險作抵押。

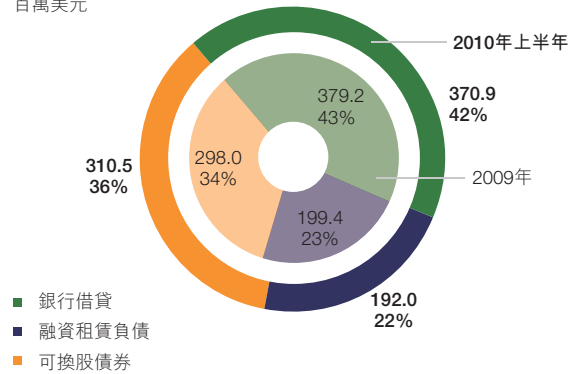
銀行借貸以相關業務分部的作業貨幣支用。

融資租賃負債因期內作出償還而減少。

本集團可換股債券負債部分有所增加，主要由於發行新的可換股債券負債部分所致，但部分被期內回購及註銷部分舊有的可換股債券所抵銷。

按來源分析

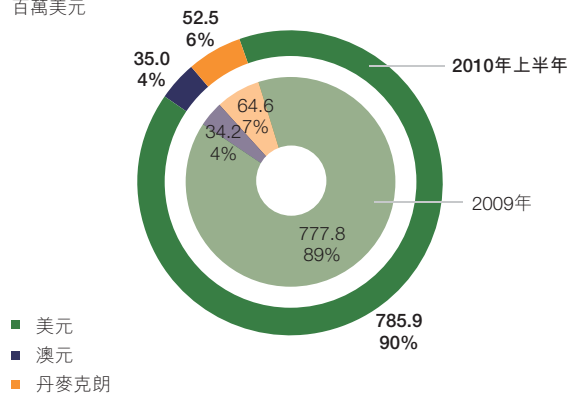
百萬美元



註：可換股債務為負債部分的總計，而並非其面值。

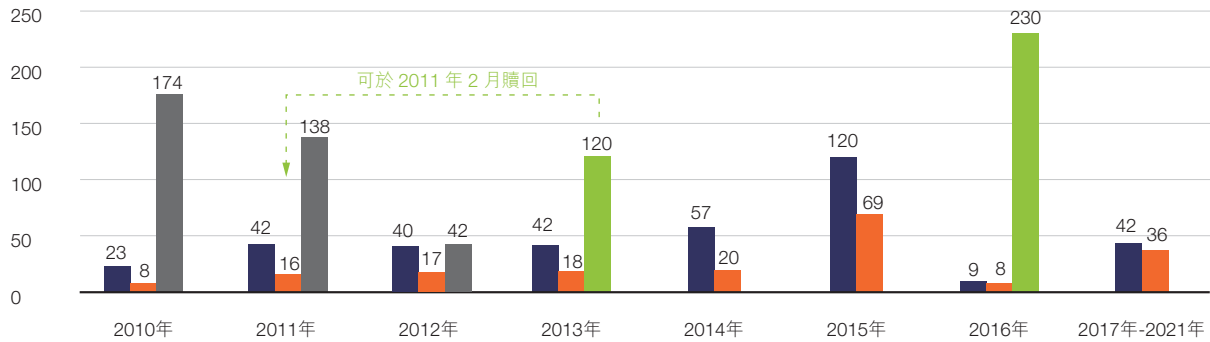
按貨幣分析

百萬美元



借貸及貨船資本承擔

百萬美元



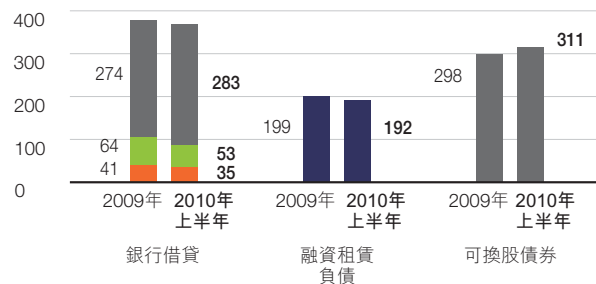
- 銀行借貸(未扣除貸款安排費用)(375,000,000 美元)：2012-2021 年
- 融資租賃負債(192,000,000 美元)：2015-2017 年
- 可換股債券(面值 120,000,000/230,000,000 美元)：2013/2016 年，可於 2011 年 2 月 /2014 年 4 月贖回
- 貨船資本承擔(包括購買選擇權)(354,000,000 美元)

除本集團營運產生的現金，現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸外，本集團已獲承諾但尚未動用的有抵押銀行借貸融資額為38,700,000美元，可供支付本集團現有的貨船及其他資本承擔及收購其他貨船的資金。

本集團透過其財務職能，以本身的資產負債表對外融資，以滿足其現金資源需求。融資租賃負債則分配到資產所屬的分部。

按來源及分部分析

百萬美元



- 太平洋乾散貨船
- 太平洋能源及基建服務
- 太平洋滾裝貨船
- 財務

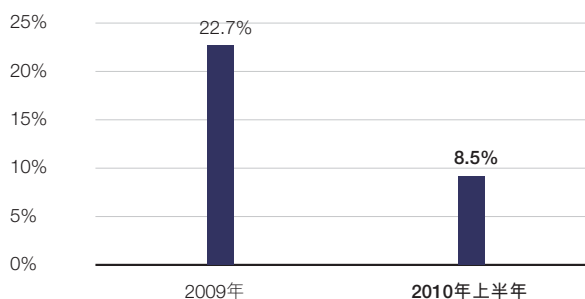
現金淨額

作為本集團日常營運的一部分，財務職能根據風險、回報及流動性的平衡評估，以一系列的金融產品，包括隔夜和定期存款；貨幣市場基金；流動基金；結構票據；及貨幣掛鈎存款以提高本集團現金資源的回報。

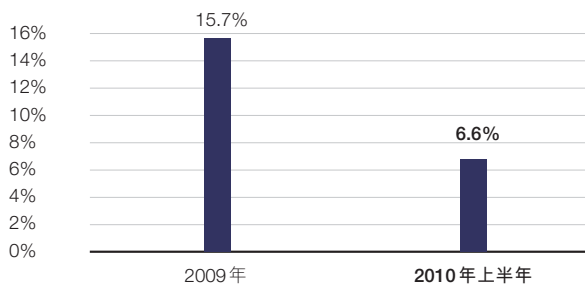
百萬美元	二零一零年	二零零九年	變動
	六月三十日	十二月三十一日	
現金及存款	969.7	1,105.7	-12%
借貸	(873.4)	(876.6)	-
現金淨額	96.3	229.1	-58%

現金及存款減少主要由於期內支付購置貨船及回購及注銷部分於二零一三年到期的債券所致，但部分被新發行於二零一六年到期的可換股債券所抵銷。

現金淨額相對物業、機器及設備賬面值



現金淨額相對股東權益



租賃承擔

本集團的貨船經營租賃承擔為447,700,000美元(二零零九年十二月三十一日：424,800,000美元)。該等承擔不包括列為物業、機器及設備一部分的融資租賃貨船。租賃承擔增加主要由於乾散貨船租賃日數增加所致。

本集團就小靈便型乾散貨船融資租賃貨船日數的承擔為26,410日，以及就小靈便型及大靈便型乾散貨船經營租賃貨船日數的承擔為28,740日。下表列示了小靈便型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(假設購買選擇權直至租賃合約到期前不獲行使)。

小靈便型及大靈便型乾散貨船租賃承擔

年度	小靈便型乾散貨船 經營租賃		小靈便型乾散貨船 融資租賃		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
二零一零年下半年	13,830	5,080	5,960	2,370	22,010	2,820
二零一一年	10,720	3,870	5,920	4,760	22,280	590
二零一二年	10,910	3,920	5,960	4,750	-	-
二零一三年	11,270	2,980	5,950	4,750	-	-
二零一四年	11,500	2,560	5,940	4,750	-	-
二零一五年	11,530	2,480	5,910	2,590	-	-
二零一六年	11,280	1,800	5,970	1,830	-	-
二零一七年	11,000	1,120	5,840	610	-	-
二零一八年	11,000	1,090	-	-	-	-
二零一九年	13,000	370	-	-	-	-
二零二零年	13,000	60	-	-	-	-
總計		25,330		26,410		3,410

於二零一零年六月三十日，本集團就二零一零年及二零一一年大靈便型乾散貨船餘下租期的期租合約作出2,000,000美元的撥備。上述日均租金已反映該等撥備。

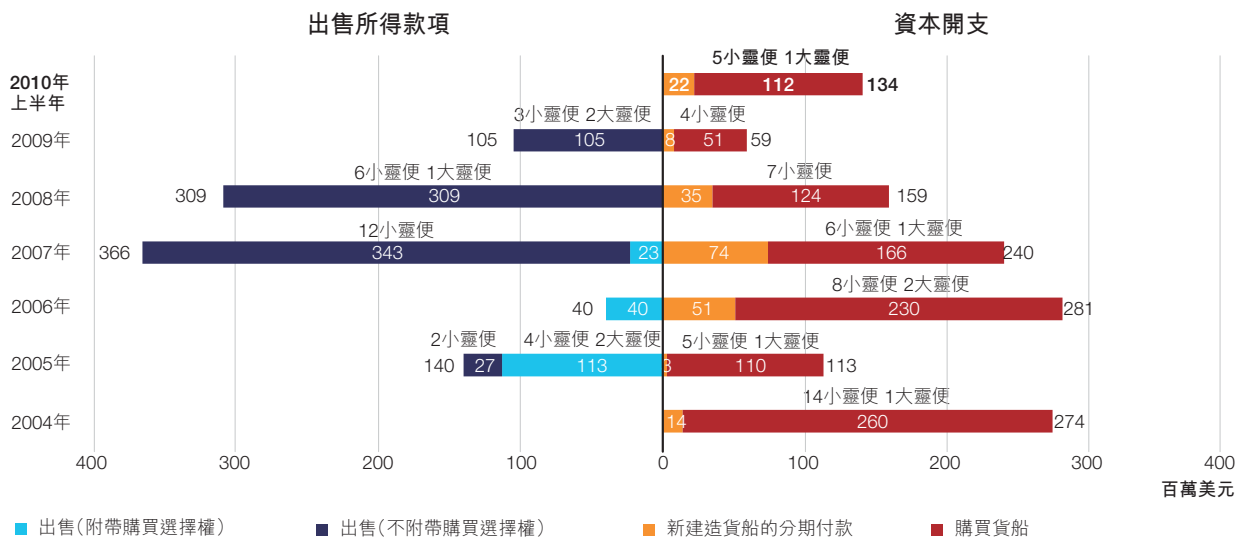
部分租賃合約賦予本集團在租賃合約期間以預先議訂的時間及行使價購買相關貨船的選擇權。本集團的乾散貨船現有購買選擇權於其最早可予行使年度之平均行使價、於該等年度之貨船數目及該等貨船之平均船齡如下：

最早可予行使 選擇權之年度	貨船類型	於二零一零年六月三十日之艘數		貨船之平均 船齡 (年)	購買選擇權之 平均行使價 (百萬美元)
		融資租賃	經營租賃		
二零一零年	小靈便型	13	8	8	17.6
	大靈便型	-	1	5	17.3
	拖船	-	1	1	2.9
	滾裝貨船	-	1	0	86.8
二零一一年	滾裝貨船	-	1	0	86.8
二零一二年	拖船	-	1	4	3.1
二零一六年	小靈便型	-	2	5	38.8
	大靈便型	-	1	5	30.0
	超巴拿馬型	-	1	5	66.8
二零一七年	小靈便型	-	1	5	32.6
總計		13	18		

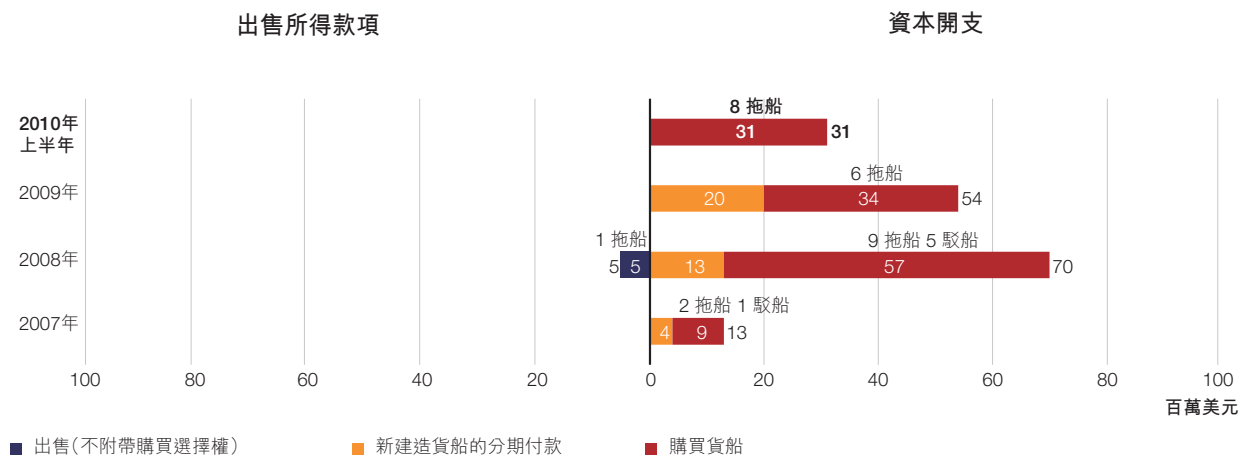
資本開支以及物業、機器及設備

截至二零一零年六月三十日止期間，本集團的資本開支為186,700,000美元，乃因增加五艘小靈便型乾散貨船、一艘大靈便型乾散貨船及八艘拖船，以及支付了四艘貨船(包括小靈便型乾散貨船、大靈便型乾散貨船、超巴拿馬型散裝貨船及滾裝貨船)的分期付款所致。購置貨船所用的現金及出售船隻所得的款項分析如下。

乾散貨船



拖船及駁船



於二零一零年六月三十日，本集團擁有賬面淨值1,121,700,000美元的物業、機器及設備，其中966,300,000美元涉及37艘已交付的小靈便型乾散貨船(每艘平均賬面淨值為18,200,000美元)、兩艘大靈便型乾散貨船(每艘平均賬面淨值為20,600,000美元)、35艘拖船及駁船(每艘平均賬面淨值為5,000,000美元)及一艘滾裝貨船(賬面淨值為76,700,000美元)。拖船、駁船及滾裝貨船乃以其澳元、歐元或其他功能貨幣列賬。因此，該等資產的美元賬面值及資本承擔受到外匯變化的影響。

貨船承擔

於二零一零年六月三十日，本集團有 179,200,000 美元的不可撤銷的貨船承擔及於購買選擇權項下 133,600,000 美元的應付款項。該等貨船將於二零一零年十月至二零一二年十月期間交付予本集團。

百萬美元	艘數	二零一零年	二零一一年	二零一二年	總計
小靈便型乾散貨船	1	18.9	–	–	18.9
大靈便型乾散貨船	1	–	3.3	22.6	25.9
超巴拿馬型散裝貨船	1	10.9	22.1	–	33.0
滾裝貨船	3	58.1	43.3	–	101.4
於二零一零年六月三十日之承擔	6	87.9	68.7	22.6	179.2
結算日後簽訂之小靈便型乾散貨船承擔	2	19.5	2.4	19.2	41.1
	8	107.4	71.1	41.8	220.3

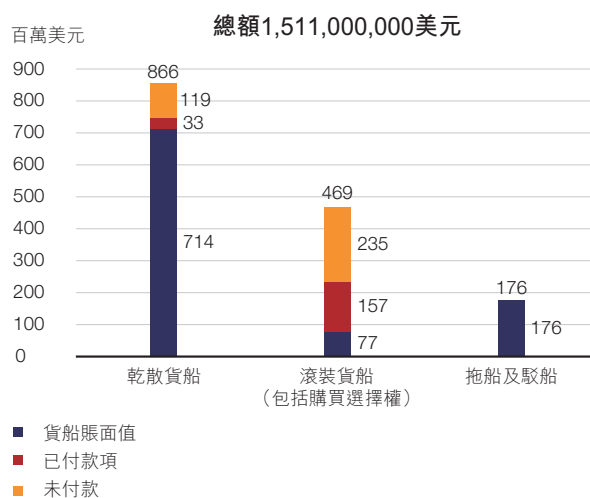
假設本集團行使購買選擇權，資本開支將增至如下：

滾裝貨船	2	66.8	66.8	–	133.6
	10	174.2	137.9	41.8	353.9

此等承擔將從本集團營運產生的現金、現有現金及因應需要而安排的額外長期借貸提供所需資金。本集團已就與資產作業貨幣不同之承擔訂立遠期外匯合約，按議訂之匯率購買有關貨幣。

自有貨船和建造中的貨船的賬面值及貨船資本承擔(包括購買選擇權)的綜合分析載於右圖：

貨船賬面值及承擔的綜合分析



僱員

於二零一零年六月三十日，本集團主要在香港、上海、北京、大連、南京、馬尼拉、東京、首爾、新加坡、奧克蘭、悉尼、墨爾本、佛利曼特爾、富加勒、杜拜、巴特埃森、倫敦、利物浦、休斯頓、聖地牙哥及溫哥華的辦事處合共聘用362名全職岸上僱員(二零零九年十二月三十一日：356)。

本集團的僱員開支(如上文提及，包括在直接管理開支及一般行政及管理開支當中)總額約為17,700,000美元(二零零九年：17,100,000美元)，相當於本集團營業額的2.9%(二零零九年：4.0%)。有關詳情請參閱「一般行政及管理開支」一段。

本集團僱員的薪酬包括固定基本薪金、酌情現金花紅(按年內本集團及僱員個別之表現釐定)及透過本公司的長期獎勵計劃授出的長期服務獎勵。長期獎勵計劃讓本公司可向合資格參與者授出有限制股份及認股權。

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。此乃一項界定供款計劃。

有關根據長期獎勵計劃已授出的有限制股份獎勵及認股權之詳情載於本中期報告內「其他資料」一節。



40 未經審核簡明 綜合資產負債表

	附註	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
非流動資產			
物業、機器及設備	5	1,121,749	997,961
投資物業		2,628	2,600
土地使用權		3,784	3,864
商譽	5	25,256	25,256
於共同控制實體的權益		69,674	49,615
於聯營公司的投資		3,321	3,249
可供出售財務資產	6	57,454	62,016
衍生資產	7	2,766	6,879
應收貿易賬款及其他應收款項	8	7,539	8,232
有限制銀行存款		4,934	40,084
其他非流動資產		52,353	59,887
		1,351,458	1,259,643
流動資產			
存貨		40,170	33,858
衍生資產	7	10,898	20,336
應收貿易賬款及其他應收款項	8	103,492	90,478
有限制銀行存款		5,504	16,483
現金及存款	9	959,320	1,049,095
		1,119,384	1,210,250
流動負債			
衍生負債	7	8,355	10,505
應付貿易賬款及其他應付款項	10	112,691	111,740
長期借貸的流動部分	11	57,799	54,728
應付稅項		4,864	3,737
有償契約撥備	12	1,831	–
		185,540	180,710
流動資產淨額		933,844	1,029,540
資產總額減流動負債		2,285,302	2,289,183
非流動負債			
衍生負債	7	18,494	9,735
長期借貸	11	815,645	821,850
有償契約撥備	12	200	2,031
		834,339	833,616
資產淨值		1,450,963	1,455,567
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本	13	193,110	192,708
保留溢利		680,189	659,339
其他儲備		577,664	603,520
總權益		1,450,963	1,455,567

未經審核簡明 綜合損益表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
營業額	4	616,486	425,913
直接開支		(536,811)	(342,147)
毛利		79,675	83,766
一般行政及管理開支		(10,544)	(4,487)
其他收入		20,856	55,848
其他開支		(28,022)	(47,544)
出售物業、機器及設備虧損		-	(2,532)
財務開支淨額	14	(14,494)	(9,568)
應佔共同控制實體溢利減虧損		6,417	1,414
應佔聯營公司溢利／(虧損)		73	(119)
除稅前溢利	15	53,961	76,778
稅項	16	(2,068)	(1,949)
股東應佔溢利	4	51,893	74,829
股息	17	12,428	19,912
股東應佔溢利的每股盈利			
基本	18(a)	2.69 美仙	4.19 美仙
攤薄	18(b)	2.69 美仙	4.19 美仙

42 未經審核簡明 綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
期內溢利	51,893	74,829
其他全面收益，扣除稅項：		
匯兌差額	(31,181)	11,441
現金流量對沖：		
— 公平值(虧損)/收益	(6,215)	4,741
— 轉撥至物業、機器及設備	1,687	(433)
— 轉撥至綜合損益表之財務開支	(1,913)	810
可供出售財務資產之公平值(虧損)/收益	(3,722)	15,967
購回及註銷可換股債券之收益(附註11(c))	5,907	325
期內全面收益總額	16,456	107,680

未經審核簡明綜合 權益變動結算表

	股東應佔資本及儲備									
	股本 千美元	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	投資 估值儲備 千美元	匯兌 儲備 千美元	保留 溢利 千美元	總計 千美元
於二零一零年一月一日結餘	192,708	586,741	(56,606)	27,180	8,257	13,838	20,121	3,989	659,339	1,455,567
於行使認股權時發行的股份(附註13)	18	58	-	-	(19)	-	-	-	-	57
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註13)	(1,294)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,294)
於授出或有限制股份獎勵失效後股份的轉撥 (附註13)	1,678	59	-	-	(2,059)	-	-	-	322	-
已發行可換股債券的權益部分	-	-	-	32,302	-	-	-	-	-	32,302
購回及註銷可換股債券	-	-	-	(16,788)	-	-	-	-	-	(16,788)
以股份支付的補償	-	-	-	-	1,935	-	-	-	-	1,935
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(37,272)	(37,272)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(6,441)	(3,722)	(31,181)	57,800	16,456
於二零一零年六月三十日結餘	193,110	586,858	(56,606)	42,694	8,114	7,397	16,399	(27,192)	680,189	1,450,963
於二零零九年一月一日結餘	174,714	507,160	(56,606)	28,067	4,697	12,982	-	(20,960)	568,648	1,218,702
長期獎勵計劃受託人購入的股份	(1,296)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,296)
於授出或有限制股份獎勵失效後股份的轉撥	1,994	-	-	-	(1,994)	-	-	-	-	-
於配售新股時發行的股份，扣除發行開支	17,473	79,581	-	-	-	-	-	-	-	97,054
購回及註銷可換股債券	-	-	-	(887)	-	-	-	-	-	(887)
以股份支付的補償	-	-	-	-	2,355	-	-	-	-	2,355
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	5,118	15,967	11,441	75,154	107,680
於二零零九年六月三十日結餘	192,885	586,741	(56,606)	27,180	5,058	18,100	15,967	(9,519)	643,802	1,423,608

44 未經審核簡明 綜合現金流量表

			截至六月三十日止六個月	
			二零一零年	二零零九年
			千美元	千美元
	附註			
經營業務產生的現金淨額			82,984	60,480
投資活動(所用)/產生的現金淨額			(142,438)	13,387
融資活動(所用)/產生的現金淨額			(31,026)	56,478
現金及現金等價物的(減少)/增加淨額			(90,480)	130,345
現金及現金等價物的匯兌收益			705	-
於一月一日的現金及現金等價物			999,095	974,876
於六月三十日的現金及現金等價物	9		909,320	1,105,221

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」)主要從事提供國際乾散貨船及滾裝貨船貨運的服務，以及提供予能源及基建業的服務。此外，本集團透過財務活動，管理及投資本集團的現金及存款。

本公司於二零零四年三月十日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

此未經審核簡明綜合中期財務報表已由董事會於二零一零年八月三日批准刊發。

2 編製基準

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此未經審核簡明綜合中期財務報表應與根據香港財務報告準則編製之截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

3 會計政策

此報表採納之會計政策與截至二零零九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用的一致。

若干新訂準則及對已頒布準則之修訂及詮釋(統稱「新準則」)於二零一零年一月一日起會計期間強制實行。以下為適用於本集團的新準則：

- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」，以及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」、香港會計準則第28號「於聯營公司之投資」及香港會計準則第31號「於合營公司之權益」之相應修訂，以未來適用法應用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間或之後的業務合併。

該經修訂準則繼續對業務合併應用購買法，但與香港財務報告準則第3號相比有重大變更。例如，購買業務的所有付款乃按收購日期之公平值入賬，而分類為債務之或然付款其後於損益表重新計量。個別購買基準有不同選擇方案，於被購買方之非控股權益，可按逐項收購基準以公平值或非控股權益應佔被購買方資產淨值之比例計量。如業務合併分階段進行，收購方應按取得控制權日期的公平值，重新計量之前在被收購方持有的權益，並在損益表確認損益。所有收購相關成本均予以支銷。

由於本集團已採納香港財務報告準則第3號(經修訂)，須同時採納香港會計準則第27號(經修訂)。香港會計準則第27號(經修訂)規定，如控制權沒有改變，與非控股權益之所有交易須於權益內入賬。此等交易將不再產生商譽或損益。該項準則亦訂明於控制權失去時，於實體之任何餘下權益乃重新以公平值計量，而損益於損益表中確認。

- 香港財務報告準則第2號(修訂)「集團以現金結算的以股份為基礎支付的交易」。該項修訂編入香港(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號之範圍」及香港(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－集團及庫務股份交易」。該項修訂闡明，於以股份為基礎支付的安排中收取貨品或服務之實體必須於其獨立財務報表中確認該等貨品或服務之開支，而不論集團內哪個實體結算該交易及其結算方式(即以股份或現金結算)。

4. 分部資料

	太平洋 乾散貨船 千美元	太平洋能源 及基建服務 千美元	太平洋 滾裝貨船 千美元	所有 其他分部 千美元	分部總計 千美元
截至二零一零年六月三十日止期內					
營業額	572,432	32,483	5,816	1,225	611,956
運費及租金	572,432	19,351	5,721	-	597,504
海事管理服務	-	13,132	95	1,225	14,452
燃料及港口開銷	(202,659)	-	-	-	(202,659)
按期租合約對等基準的收入	369,773				
直接開支	(284,588)	(32,632)	(4,016)	(1,812)	(323,048)
燃料及港口開銷	-	-	-	-	-
貨船租賃開支	(229,014)	(454)	-	-	(229,468)
貨船營運開支	(24,422)	(14,583)	(1,506)	-	(40,511)
貨船折舊	(18,897)	(7,190)	(1,565)	-	(27,652)
直接管理開支	(12,255)	(10,405)	(945)	(1,812)	(25,417)
毛利	85,185	(149)	1,800	(587)	86,249
一般行政及管理開支	-	-	-	-	-
其他收入及開支	-	169	-	(1,000)	(831)
財務開支淨額	(6,667)	(1,346)	(1,302)	529	(8,786)
應佔共同控制實體溢利減虧損	-	6,650	-	(233)	6,417
應佔聯營公司收益	-	73	-	-	73
除稅前溢利	78,518	5,397	498	(1,291)	83,122
稅項	-	(1,352)	-	(716)	(2,068)
期內溢利	78,518	4,045	498	(2,007)	81,054
於二零一零年六月三十日					
資產總額	874,053	264,159	241,431	127,216	1,506,859
資產總額包括：					
物業、機器及設備*	724,881	176,761	193,784	26,323	1,121,749
於共同控制實體的權益	-	40,485	-	29,189	69,674
於聯營公司的投資	-	3,321	-	-	3,321
負債總額	291,008	45,406	55,039	6,267	397,720
負債總額包括：					
長期借貸	192,031	34,960	52,508	-	279,499
* 包括物業、機器及設備添置	119,310	32,256	23,879	11,217	186,662

未分配		總計 千美元	重新分類 千美元	如財務報表 所示 千美元	附註
財務 千美元	其他 千美元				
-	(1,228)	610,728	5,758	616,486	
-	(1,228)	596,276	5,758	602,034	a
-	-	14,452	-	14,452	
-	(11,104)	(213,763)	213,763	-	b
-	-	(323,048)	(213,763)	(536,811)	
-	-	-	(213,763)	(213,763)	b
-	-	(229,468)	-	(229,468)	
-	-	(40,511)	-	(40,511)	
-	-	(27,652)	-	(27,652)	
-	-	(25,417)	-	(25,417)	
-	(12,332)	73,917	5,758	79,675	
(6,847)	(3,697)	(10,544)	-	(10,544)	c
(577)	-	(1,408)	(5,758)	(7,166)	a, d
(4,322)	(1,386)	(14,494)	-	(14,494)	f
-	-	6,417	-	6,417	
-	-	73	-	73	
(11,746)	(17,415)	53,961	-	53,961	
-	-	(2,068)	-	(2,068)	
(11,746)	(17,415)	51,893	-	51,893	
950,319	13,664	2,470,842	-	2,470,842	a, b
-	-	1,121,749	-	1,121,749	
-	-	69,674	-	69,674	
-	-	3,321	-	3,321	
596,917	25,242	1,019,879	-	1,019,879	a, b
593,945	-	873,444	-	873,444	
-	-	186,662	-	186,662	

本集團乃按部門管理業務。報告呈予部門主管及董事會，以作策略性決策、分配資源及評估表現之用。本頁的須予呈報的營運分部與上述資料之提呈方式一致。於二零一零年向部門主管及董事會的呈報方式已自上年度作出輕微變動以更適當地反映本集業務的管理情況。

本集團的營業額主要從提供乾散貨船及滾裝貨船貨運服務、及提供予能源及基建業的服務所獲取。

港口項目及海事管理服務活動的業績未達至香港財務報告準則所建議的水平，故此納入「所有其他分部」，但該等業務同樣受到緊密的監察。

財務部門管理本集團的現金及借貸，並不視作一營運分部，故相關的財務收入及開支分配於此財務項下。

董事認為提供貨運服務乃跨國經營，該等業務的性質和開支的分配方法無法按具體地區對營運溢利進行有意義的分配，故本報表未有呈列地區分部資料。

4. 分部資料 (續)

	太平洋 乾散貨船 千美元	太平洋能源 及基建服務 千美元	太平洋 滾裝貨船 千美元	所有 其他分部 千美元	分部總計 千美元
截至二零零九年六月三十日止期內					
營業額	411,561	32,223	—	1,062	444,846
運費及租金	411,561	24,087	—	—	435,648
海事管理服務	—	8,136	—	1,062	9,198
燃料及港口開銷	(136,595)	—	—	—	(136,595)
按期租合約對等基準的收入	274,966	—	—	—	274,966
直接開支	(204,253)	(25,297)	(420)	(2,424)	(232,394)
燃料及港口開銷	—	—	—	—	—
貨船租賃開支	(156,189)	(1,023)	—	—	(157,212)
貨船營運開支	(21,907)	(12,804)	—	—	(34,711)
貨船折舊	(14,850)	(3,000)	—	—	(17,850)
直接管理開支	(11,307)	(8,470)	(420)	(2,424)	(22,621)
毛利	70,713	6,926	(420)	(1,362)	75,857
一般行政及管理開支	—	—	—	—	—
其他收入及開支	—	(341)	—	(2,613)	(2,954)
出售物業、機器及設備的虧損	—	—	—	—	—
財務開支淨額	(7,149)	(47)	—	634	(6,562)
應佔共同控制實體溢利減虧損	—	1,422	—	(8)	1,414
應佔聯營公司虧損	—	(119)	—	—	(119)
除稅前溢利	63,564	7,841	(420)	(3,349)	67,636
稅項	—	(1,229)	—	(720)	(1,949)
期內溢利	63,564	6,612	(420)	(4,069)	65,687
於二零零九年十二月三十一日					
資產總額	767,123	271,006	258,569	110,220	1,406,918
資產總額包括：					
物業、機器及設備*	610,588	160,147	211,318	15,908	997,961
於共同控制實體的權益	—	33,382	—	16,233	49,615
於聯營公司的投資	—	3,249	—	—	3,249
負債總額	294,881	57,007	66,467	5,255	423,610
負債總額包括：					
長期借貸	199,386	40,773	64,589	—	304,748
* 包括物業、機器及設備添置	64,674	63,139	144,235	2,843	274,891

未分配		總計 千美元	重新分類 千美元	如財務報表 所示 千美元	附註
財務 千美元	其他 千美元				
-	(31,272)	413,574	12,339	425,913	
-	(31,272)	404,376	12,339	416,715	a
-	-	9,198	-	9,198	
-	43,357	(93,238)	93,238	-	b
-	5,523	(226,871)	(115,276)	(342,147)	
-	-	-	(93,238)	(93,238)	b
-	5,523	(151,689)	(22,038)	(173,727)	
-	-	(34,711)	-	(34,711)	
-	-	(17,850)	-	(17,850)	
-	-	(22,621)	-	(22,621)	
-	17,608	93,465	(9,699)	83,766	
-	(4,487)	(4,487)	-	(4,487)	c
1,559	-	(1,395)	9,699	8,304	a, d
-	(2,532)	(2,532)	-	(2,532)	e
(5,945)	2,939	(9,568)	-	(9,568)	f
-	-	1,414	-	1,414	
-	-	(119)	-	(119)	
(4,386)	13,528	76,778	-	76,778	
-	-	(1,949)	-	(1,949)	
(4,386)	13,528	74,829	-	74,829	
1,036,035	26,940	2,469,893	-	2,469,893	a, b
-	-	997,961	-	997,961	
-	-	49,615	-	49,615	
-	-	3,249	-	3,249	
572,164	18,552	1,014,326	-	1,014,326	a, b
571,830	-	876,578	-	876,578	
-	-	274,891	-	274,891	

附註(適用於二零零九年及二零一零年):

- 未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額列入未分配其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至太平洋乾散貨船項下。就呈報財務報表而言，已變現及未變現之貨運期貨協議收益及開支淨額乃重新分類為其他收入及其他開支。相關的衍生資產及負債亦分配至未分配其他項下。
- 未變現之燃料掉期合約收益及開支淨額列入未分配其他項下。已變現之收益及開支淨額分配至太平洋乾散貨船項下。就呈報財務報表而言，燃料及港口開銷乃重新分類為直接開支。相關的衍生資產及負債亦分配至未分配其他項下。
- 其他項下為公司管理開支。
- 財務項下為期內購回及註銷之本集團可換股債券之收益及虧損。
- 其他項下為本集團出售物業、機器及設備的收益及虧損，並不視作一營運分部。
- 其他項下為未變現利率掉期合約收益及開支。

5 物業、機器及設備和商譽

	物業、機器 及設備 千美元	商譽 千美元
賬面淨額		
於二零一零年一月一日	997,961	25,256
添置	186,662	-
自其他非流動資產轉撥	7,110	-
出售	(108)	-
折舊	(28,328)	-
匯兌差額	(41,548)	-
於二零一零年六月三十日	1,121,749	25,256
	物業、機器 及設備 千美元	商譽 千美元
賬面淨額		
於二零零九年一月一日	794,622	25,256
添置	149,657	-
出售	(20,048)	-
折舊	(18,548)	-
匯兌差額	8,667	-
轉撥至投資物業	(2,394)	-
於二零零九年六月三十日	911,956	25,256

6 可供出售財務資產

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
上市股票證券，按公平值列賬(附註a)	54,092	57,813
非上市股票證券，按公平值列賬(附註b)	3,362	4,203
	57,454	62,016

(a) 指本集團於 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) 之投資。

(b) 指本集團於非上市可再生能源股票基金之投資。結餘變動指資本退還。

7 衍生資產及負債

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
衍生資產		
現金流量對沖		
利率掉期合約(附註 a(i))	15	1,055
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)	5,494	14,166
貨運期貨協議(附註 c)	8,155	11,994
總計	13,664	27,215
減：下列之非流動部分		
利率掉期合約(附註 a(i))	(15)	(1,055)
燃料掉期合約(附註 b)	(1,660)	(3,300)
貨運期貨協議(附註 c)	(1,091)	(2,524)
非流動部分	(2,766)	(6,879)
流動部分	10,898	20,336
衍生負債		
現金流量對沖		
遠期外匯合約(附註 d)	1,607	1,688
利率掉期合約(附註 a(i))	8,129	2,647
不符合對沖會計處理方法的衍生負債		
利率掉期合約(附註 a(ii))	6,556	5,170
燃料掉期合約(附註 b)	3,356	923
貨運期貨協議(附註 c)	7,201	9,812
總計	26,849	20,240
減：下列之非流動部分		
利率掉期合約(附註 a(i))	(8,129)	(2,647)
利率掉期合約(附註 a(ii))	(6,556)	(5,170)
遠期外匯合約(附註 d)	(1,607)	(541)
燃料掉期合約(附註 b)	(455)	(279)
貨運期貨協議(附註 c)	(1,747)	(1,098)
非流動部分	(18,494)	(9,735)
流動部分	8,355	10,505

7 衍生資產及負債(續)

(a) 利率掉期合約

(i) 本集團擁有浮息的銀行借貸。為管理銀行借貸的利率波動風險，本集團與銀行訂立利率掉期合約以對沖三個月及六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率，以及三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率，並載列如下：

- 由二零零七年一月二日起生效，名義金額為20,000,000美元，以六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約5.6厘。該合約將於二零一七年一月屆滿；
- 由二零零九年三月三十一日起生效，名義金額合共為100,000,000美元，以三個月倫敦銀行同業拆息浮動利率掉期定息年利率約2.9至3.0厘。該等合約將於二零一六年三月止期內屆滿；
- 由二零零九年六月三十日起生效，名義金額為19,000,000澳元，以三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率掉期定息年利率約5.2厘。該合約將於二零一三年六月止期內屆滿；及
- 由二零一零年五月四日起生效，名義金額為9,000,000澳元，以三個月澳洲金融市場協會銀行券參考利率浮動利率掉期定息年利率約4.8厘。該合約將於二零一二年五月止期內屆滿。

該等利率掉期合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

(ii) 由二零零七年一月二日起，名義金額為40,000,000美元，只要六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率保持低於商定的上限水平6.0厘，則該利率掉期定息年利率5.0厘。倘現行六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率超過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)。倘隨後六個月倫敦銀行同業拆息浮動利率跌至低於6.0厘，則轉回定息。該合約將於二零一七年一月屆滿。

(b) 燃料掉期合約

本集團訂立燃料掉期合約以管理與本集團長期貨運合約承擔有關之燃料價格波動的風險。

於二零一零年六月三十日，本集團擁有尚未履行之燃料掉期合約，購買約144,300公噸(二零零九年十二月三十一日：169,600公噸)燃料。該等合約於二零一二年十二月(二零零九年十二月三十一日：二零一二年十二月)止期內屆滿。

(c) 貨運期貨協議

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

於二零一零年六月三十日，本集團擁有尚未履行之貨運期貨協議如下：

- (i) 按每日介乎12,750美元至24,250美元(二零零九年十二月三十一日：12,800美元至22,500美元)的價格購買約1,350天(二零零九年十二月三十一日：1,400天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數。該等協議將於二零一一年十二月(二零零九年：二零一零年十二月)止期內屆滿；
- (ii) 按每日介乎12,000美元至31,300美元(二零零九年十二月三十一日：11,100美元至31,300美元)的價格出售約2,120天(二零零九年十二月三十一日：2,440天)波羅的海超靈便型乾散貨船指數。該等協議於二零一二年十二月(二零零九年十二月三十一日：二零一二年十二月)止期內屆滿；及
- (iii) 按每日介乎8,100美元至18,000美元(二零零九年十二月三十一日：8,100美元至11,000美元)的價格出售約410天(二零零九年十二月三十一日：910天)波羅的海小靈便型乾散貨船指數。該等協議於二零一零年十二月(二零零九年十二月三十一日：二零一零年十二月)止期內屆滿。

7 衍生資產及負債(續)
(d) 遠期外匯合約

本集團持有以丹麥克朗計值的長期銀行借貸，到期日為二零二一年九月。為對沖外匯潛在波動的風險，本集團訂立年期配合長期銀行借貸償還時間表之遠期外匯合約。該等遠期外匯合約符合現金流量對沖的對沖會計處理方法。

於二零一零年六月三十日，本集團擁有與銀行訂立尚未履行之遠期外匯合約，購買約321,900,000丹麥克朗(二零零九年十二月三十一日：335,900,000丹麥克朗)並同時出售約43,300,000歐元(二零零九年十二月三十一日：45,100,000歐元)，用作支付以丹麥克朗計值之長期銀行借貸，該合約將於二零二一年九月屆滿。

8 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
非流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	8,871	10,015
減：未賺取融資租賃收入	(1,332)	(1,783)
融資租賃應收款項－淨額	7,539	8,232
流動應收款項		
融資租賃應收款項－總額	2,309	2,309
減：未賺取融資租賃收入	(950)	(1,025)
融資租賃應收款項－淨額	1,359	1,284
應收貿易賬款－總額	26,515	28,277
減：減值撥備	(1,911)	(1,548)
應收貿易賬款－淨額	24,604	26,729
其他應收款項	46,395	38,695
預付款項	24,801	16,147
應收共同控制實體款項	893	174
借予共同控制實體的貸款	5,440	7,449
	103,492	90,478

於二零一零年六月三十日，應收貿易賬款淨額的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
30日以下	18,300	20,258
31－60日	3,616	3,395
61－90日	1,224	623
90日以上	1,464	2,453
	24,604	26,729

8 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

應收貿易賬款主要包括與貨運相關的應收貿易賬款。根據業界慣例，貨運租金於完成裝貨時按租金的95%至100%支付，剩餘款項於卸貨及最終確定港口開銷、逾期索償或與貨運相關的費用後結清。本集團一般不給予客戶任何信貸期，而所有於結算日之應收貿易賬款均已逾期。

9 現金及存款

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
現金及現金等價物	909,320	999,095
應收票據	50,000	50,000
	959,320	1,049,095

10 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
應付貿易賬款	26,669	29,949
計提費用及其他應付款項	51,254	52,063
預收賬款	31,894	27,056
應付共同控制實體款項	2,874	2,672
	112,691	111,740

於二零一零年六月三十日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
30日以下	19,908	22,806
31 – 60日	1,900	2,024
61 – 90日	639	314
90日以上	4,222	4,805
	26,669	29,949

11 長期借貸

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
非流動		
融資租賃負債(附註a)	176,577	184,458
有抵押銀行貸款(附註b)	328,548	339,382
可換股債券(附註c)	310,520	298,010
	815,645	821,850
流動		
融資租賃負債(附註a)	15,454	14,928
有抵押銀行貸款(附註b)	42,345	39,800
	57,799	54,728
長期借貸總額	873,444	876,578

(a) 本集團融資租賃負債之到期日如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
不遲於一年	15,454	14,928
遲於一年但不遲於兩年	16,466	15,976
遲於兩年但不遲於五年	56,857	54,924
遲於五年	103,254	113,558
	192,031	199,386

(b) 於二零一零年六月三十日的銀行貸款以下列各項作抵押：

- (i) 本集團若干自有貨船賬面淨值合共為533,031,000美元(二零零九年十二月三十一日：479,884,000美元)的按揭；
- (ii) 貨船盈利、保險及徵用補償的轉讓；
- (iii) 從事拖船業務的若干本集團附屬公司之全部資產作固定及浮動擔保；及
- (iv) 現金及存款合共4,884,000美元(二零零九年十二月三十一日：10,348,000美元)。

11 長期借貸(續)

(b) (續)

本集團銀行貸款的還款期如下：

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
一年以內	42,345	39,800
第二年	41,638	39,100
第三至第五年	142,146	143,832
第五年以後	144,764	156,450
	370,893	379,182

(c) 可換股債券

於二零零七年十二月二十日，本集團發行本金額為390,000,000美元及票息3.3厘的可換股債券。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按換股價(現時為每股19.21港元)的比率轉換為股份。然而，直至二零一零年十一月三日期間，持有人僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到當時換股價最少溢價20%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。倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可於二零一一年二月一日之後按相等於本金額的100%贖回全部債券。

期內，本集團以包括佣金及應計利息的代價195,900,000美元(二零零九年十二月三十一日：8,600,000美元)購回及註銷面值193,900,000美元的可換股債券(二零零九年十二月三十一日：10,300,000美元)。於分別取消確認負債部分及權益部分時，於損益表及保留溢利分別確認虧損為600,000美元(二零零九年度：收益1,500,000美元)(附註15)及收益5,900,000美元(二零零九年度：收益300,000美元)。於二零一零年六月三十日，票息3.3厘可換股債券的尚未償還面值為120,000,000美元。

於二零一零年四月十二日，本集團發行本金額為230,000,000美元及票息1.75厘的可換股債券。債券按其面值230,000,000美元於二零一六年四月十二日到期，或可按持有人的選擇由二零一一年一月十二日開始按換股價(現時為每股7.79港元)的比率轉換為股份。但由二零一一年一月十二日起至二零一四年一月十一日止期間，持有人僅可於本公司股份的收市價已連續五個交易日達到當時換股價最少溢價20%方可進行兌換。於二零一四年四月十二日，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。倘本公司股份的收市價已連續三十個交易日達到當時換股價最少溢價30%，則本集團可於二零一四年四月十二日之後按相等於本金額的100%贖回全部債券。

12 有償契約撥備

	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
於一月一日	2,031	53,932
期內撥回	-	(5,523)
期內動用	-	(16,514)
於六月三十日	2,031	31,895
	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
撥備分析		
流動	1,831	-
非流動	200	2,031
	2,031	2,031

有償契約撥備指當履行合約下之責任而產生不可避免之成本超出預期根據合約獲得之經濟收益時，就本集團期租貨船相關之不可撤銷經營租賃協議作出之撥備。有償契約撥備乃根據租賃收入及預期就租賃賺取之租金與本集團目前有責任支付之日後租賃款項之間的差額確認。

13 股本

	二零一零年		二零零九年	
	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	1,927,078,305	192,708	1,747,136,295	174,714
於行使認股權時發行的股份(附註a)	178,000	18	-	-
長期獎勵計劃受託人購入的股份(附註b)	(1,698,000)	(1,294)	(2,943,000)	(1,296)
於授出有限制股份獎勵後轉予僱員之股份(附註b)	4,192,000	1,543	3,335,000	1,336
於授出有限制股份獎勵後發行及轉予僱員之股份(附註b)	2,254,000	225	6,805,000	680
於有限制股份獎勵失效後回撥至受託人之股份(附註b)	(901,000)	(90)	(219,000)	(22)
於配售新股時發行的股份	-	-	174,731,010	17,473
於六月三十日	1,931,103,305	193,110	1,928,845,305	192,885

13 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，該等認股權可按每股2.5港元的價格行使，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。期內，尚未行使認股權之變動及其相關之加權平均行使價如下：

	二零一零年 千份	二零零九年 千份
於一月一日	1,178	1,178
已行使(附註)	(178)	-
於六月三十日	1,000	1,178

附註：本公司股份於認股權行使時之相關加權平均股價為每股5.27港元。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，所有尚未行使的認股權均可予行使。

(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。

期內，合共6,446,000股(二零零九年六月三十日：10,140,000股)有限制股份獎勵已於二零一零年五月十四日授出並轉予若干僱員，其中：

- (i) 1,698,000股(二零零九年六月三十日：2,943,000股)股份乃由長期獎勵計劃的受託人於聯交所以總成本1,294,000美元(二零零九年六月三十日：1,296,000美元)購入；
- (ii) 2,254,000股(二零零九年六月三十日：6,805,000股)股份乃由本公司以每股面值0.10美元發行；及
- (iii) 2,494,000股(二零零九年六月三十日：392,000股)股份乃轉撥自受託人持有之股份。

因以上股份轉撥引致股本與僱員福利儲備之間的變動分別為1,294,000美元、225,000美元及249,000美元(二零零九年六月三十日：1,296,000美元、680,000美元及39,000美元)。先前轉予若干僱員之901,000股(二零零九年六月三十日：219,000股)股份已失效，金額為90,000美元(二零零九年六月三十日：22,000美元)。於二零一零年六月三十日，餘下174,814股(二零零九年六月三十日：814股)股份由受託人持有，金額為17,000美元(二零零九年六月三十日：100美元)，並記入股本的借方。

13 股本(續)

(b) 有限制股份獎勵(續)

尚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	歸屬期間
二零零六年三月九日	292,500	於二零一一年三月一日歸屬
二零零六年三月十五日	40,000	於二零一一年三月一日歸屬
二零零六年七月二十一日	80,000	於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	1,000,000	於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	2,951,500	於二零一零年七月十四日歸屬
二零零八年四月一日	77,000	於二零一一年四月一日歸屬
二零零八年八月五日	1,327,000	於二零一一年七月十四日歸屬
二零零八年八月五日	636,000	於二零一零年七月十四日歸屬301,000股及於二零一一年七月十四日歸屬335,000股
二零零八年八月五日	234,000	於二零一零年及二零一一年七月二日按相等數目歸屬
二零零八年八月五日	66,000	於二零一零年及二零一一年七月二十四日按相等數目歸屬
二零零九年六月九日	6,866,000	於二零一二年七月十四日歸屬
二零零九年六月九日	1,562,000	於二零一零年、二零一一年及二零一二年七月十四日分別歸屬514,000股、520,000股及528,000股
二零一零年五月十四日	5,618,000	於二零一三年七月十四日歸屬
二零一零年五月十四日	778,000	於二零一一年、二零一二年及二零一三年七月十四日分別歸屬254,000股、254,000股及270,000股
	21,528,000	

期內，尚未歸屬之有限制股份獎勵之變動如下：

	二零一零年 千股	二零零九年 千股
於一月一日	17,286	14,490
已授出	6,446	10,140
已歸屬	(1,303)	(1,324)
已失效	(901)	(219)
於六月三十日	21,528	23,087

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。

14 財務收入及開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
財務收入		
銀行利息收入	(9,335)	(6,953)
融資租賃利息收入	(526)	(593)
	(9,861)	(7,546)
財務開支		
須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	2,235	107
毋須於五年內全數償還的銀行貸款的利息	2,331	3,102
毋須於五年內全數償還的融資租賃的利息	6,667	7,149
須於五年內全數償還的可換股債券的利息	6,721	8,098
毋須於五年內全數償還的可換股債券的利息	1,991	—
其他財務費用	197	136
利率掉期合約淨虧損／(收益)	4,213	(1,478)
	24,355	17,114
財務開支淨額	14,494	9,568

15 除稅前溢利

除稅前溢利於扣除／(計入)下列各項後列示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
土地使用權攤銷	54	21
所耗燃料	128,154	77,004
折舊		
— 自有貨船	22,030	12,068
— 租賃貨船	5,622	5,782
— 投資物業	30	28
— 其他自有物業、機器及設備	676	698
僱員福利開支(包括董事酬金)	17,732	17,149
所耗潤滑油	2,371	2,057
經營租賃的開支		
— 貨船	229,468	173,726
— 土地及樓宇	1,681	1,713
應收貿易賬款減值撥備減撥回	484	(1,237)
有償契約撥備		
— 撥回	—	(5,523)
— 動用	—	(16,514)
購回及註銷可換股債券之虧損／(收益)	577	(1,546)
不符合對沖交易的衍生工具收益		
— 燃料掉期合約	(6,315)	(43,651)
— 貨運期貨協議	(19,495)	(32,251)
不符合對沖交易的衍生工具虧損		
— 燃料掉期合約	14,708	10,679
— 貨運期貨協議	25,253	44,590
其他應收款項減值撥備撥回	(1,361)	—

16 稅項

香港利得稅已按期內的估計應課稅溢利以稅率 16.5% (二零零九年：16.5%) 作出撥備。

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

自未經審核簡明綜合損益表扣除／(計入)的稅項為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	563	368
— 海外稅項	1,599	1,581
過往年度超額撥備	(94)	—
	2,068	1,949

17 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
中期股息每股5港仙或0.6美仙 (二零零九年：每股8港仙或1.0美仙)	12,428	19,912

本公司已於二零一零年八月三日宣布派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之中期股息每股5港仙或0.6美仙，股息總額為12,428,000美元。該等股息不會於本簡明綜合中期財務報表中反映為應付股息。截至二零一零年六月三十日止期內，已派發二零零九年度末期股息每股15港仙或1.9美仙，總額為37,272,000美元。

18 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按期內之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13(b)))計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
股東應佔溢利(千美元)	51,893	74,829
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,927,742	1,785,864
每股基本盈利	2.69美仙	4.19美仙
相等於	21港仙	32港仙

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按股東應佔本集團溢利除以已就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數目作調整的普通股的加權平均數(但不包括本公司長期獎勵計劃之受託人所持的股份(附註13(b)))計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
股東應佔溢利(千美元)	51,893	74,829
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,927,742	1,785,864
就認股權作出之調整(千股)	574	493
用於計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	1,928,316	1,786,357
每股攤薄盈利	2.69美仙	4.19美仙
相等於	21港仙	32港仙

19 承擔

(a) 資本承擔

	二零一零年 六月三十日 千美元	二零零九年 十二月三十一日 千美元
已訂約但未備付：		
— 收購貨船及建造貨船合約	179,198	244,219
— 向一項非上市股票證券投資	11,985	11,229
	191,183	255,448
已授權但未訂約：		
— 收購貨船及建造貨船合約	32,400	41,630
— 向一間共同控制實體投資	—	13,183
	32,400	54,813
	223,583	310,261

一年內到期的資本承擔為 147,100,000 美元(二零零九年十二月三十一日：234,600,000 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項列表如下：

	小靈便型 乾散貨船 千美元	大靈便型 乾散貨船 千美元	滾裝貨船 千美元	拖船 千美元	超巴拿馬型 散裝貨船 千美元	貨船 總計 千美元	土地 及樓宇 千美元	總計 千美元
於二零一零年六月三十日								
不遲於一年	93,289	77,069	17,901	858	—	189,117	2,803	191,920
遲於一年但不遲於五年	138,727	320	21,519	896	26,353	187,815	7,608	195,423
遲於五年	64,199	—	—	—	6,602	70,801	1,548	72,349
	296,215	77,389	39,420	1,754	32,955	447,733	11,959	459,692
於二零零九年十二月三十一日								
不遲於一年	104,384	71,347	8,181	1,010	—	184,922	2,803	187,725
遲於一年但不遲於五年	109,039	7,746	31,293	1,555	23,088	172,721	2,416	175,137
遲於五年	57,257	—	—	—	9,867	67,124	457	67,581
	270,680	79,093	39,474	2,565	32,955	424,767	5,676	430,443

已付或然租賃款項(包括支付予小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船聯營體其他成員的款項)為 7,039,000 美元(截至二零零九年六月三十日止六個月：3,665,000 美元)。

有關租賃年期介乎 1 年以下至 11 年。若干有關租賃附帶向上調整條款、續約權及購買選擇權。

19 承擔 (續)**(b) 經營租賃承擔 (續)****(ii) 本集團作為出租人**

本集團之不可撤銷經營租賃項目下的未來累計最低租賃收入列表如下：

	貨船 千美元	投資物業 千美元	總計 千美元
於二零一零年六月三十日			
不遲於一年	34,787	224	35,011
遲於一年但不遲於五年	86,089	199	86,288
遲於五年	61,826	-	61,826
	182,702	423	183,125
於二零零九年十二月三十一日			
不遲於一年	61,110	215	61,325
遲於一年但不遲於五年	106,515	310	106,825
遲於五年	88,836	-	88,836
	256,461	525	256,986

本集團之經營租賃年期介乎1年以下至16年。

20 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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
已付新興保險顧問有限公司(「新興保險」)的保費	-	371

本集團透過新興保險簽訂若干貨船保險合約，新興保險本為一家關連公司，該公司約36%的權益乃由已故的本公司前董事兼前股東李國賢博士間接持有。

20 重大有關連人士交易(續)

(b) 出售服務

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
來自FBSL的租金收入(附註i)	2,028	2,395
來自OMSA的租金收入(附註ii)	4,804	-
來自FBSL的管理費收入(附註iii)	3,608	2,255
來自FBSL的終止合約收入(附註iv)	3,300	-
來自FBSL的利息收入(附註v)	-	628

附註：

- (i) 本集團租出若干貨船予FBSL(一間共同控制實體)。
- (ii) 本集團租出若干貨船予OMSA(一間共同控制實體)。
- (iii) 本集團向FBSL提供若干管理及商業服務。
- (vi) 本集團收取FBSL終止合約費用。
- (v) 本集團向FBSL提供短期貸款。

(c) 主要管理層薪酬(包括董事酬金)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 千美元	二零零九年 千美元
董事袍金	180	163
薪金及花紅	2,306	2,316
退休福利開支	95	63
以股份支付的補償	880	1,056
	3,461	3,598

21 重大結算日後事項

於二零一零年六月三十日後，本集團：

- (a) 與第三方訂立合約購入一艘小靈便型乾散貨船，代價為約24,000,000美元，並已計入於二零一零年六月三十日已授權但未訂約的資本承擔類別；及
- (b) 行使購買選擇權，購入一艘小靈便型乾散貨船，代價為約17,100,000美元。

22 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本期間的呈報方式。



太平洋航運繼續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」）頒布之企業管治常規守則（「守則」）。

本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月內均全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之守則內之所有守則條文。

核數委員會、薪酬委員會、提名委員會及行政委員會之成員及其職權範圍載於本公司網站 www.pacificbasin.com。

董事進行的證券交易

董事會已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

董事會在作出具體查詢後確認，除一名董事於沒有交易限制期間，在未得到本公司書面批准前曾進行證券交易外，董事已全面遵守標準守則及其操守守則所載列的規定標準。董事會已正式提醒所有董事，根據標準守則的規定，必須先獲得書面批准方可進行該等交易。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本集團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本集團的資料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，並提供買賣規則的文本。截至二零一零年六月三十日止六個月期間內，本公司未有發現或獲報告該等高級管理層及僱員違反買賣規則的情況。

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查詢，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@pacificbasin.com。

董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益以及淡倉

於二零一零年六月三十日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第十五部所賦予之涵義)的股份、相關股份及債券中擁有須予披露的：(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	好倉/ 淡倉	股本衍生 工具下的 相關股份 數目	股份權益 總額	約佔本公 司已發行 股本的 百分比
唐寶麟 ¹	-	846,000	-	502,629 ²	好倉	-	1,348,629	0.07%
Klaus Nyborg ¹	-	2,424,000	-	-	好倉	-	2,424,000	0.13%
Jan Rindbo ¹	-	3,053,370	-	-	好倉	-	3,053,370	0.16%
王春林 ¹	-	2,017,000	-	-	好倉	-	2,017,000	0.10%
Daniel R. Bradshaw	386,417 ³	-	-	-	好倉	-	386,417	0.02%
Richard M. Hext ¹	160,000 ⁴	871,501	-	-	好倉	-	1,031,501	0.05%
Alasdair G. Morrison	-	608,019 ⁵	-	-	好倉	-	608,019	0.03%

附註：

- (1) 已根據長期獎勵計劃向執行董事授出有限制股份獎勵，有關詳情已於本報告第68至第69頁的長期獎勵計劃內披露。
- (2) 502,629股股份乃由唐先生創立之信託The Pacific 08 Trust以124個單位的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。
- (3) 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%。他透過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股股份中擁有權益。
- (4) Hext先生透過其全資擁有的公司Lady Margaret Hall Limited實益擁有160,000股股份。
- (5) Morrison先生個人權益的608,019股股份以150個單位的可換股債券形式持有，每單位面值10,000美元。

上述所有權益均為好倉。概無淡倉已於二零一零年六月三十日遵照證券及期貨條例第352條記錄於本公司存置的登記冊內。

除上文披露外，於報告期間內，本公司、其附屬公司或其聯營公司概無任何安排，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。

長期獎勵計劃

根據本公司的長期獎勵計劃，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。

截至二零一零年六月三十日止的六個月，根據長期獎勵計劃授出的長期獎勵的詳情以及尚未行使的獎勵的變動概要如下：

(a) 認股權

認股權於二零零四年七月十四日授出，每股行使價2.50港元，並已全部歸屬及將於二零一四年七月十四日屆滿。

	認股權數目		
	於二零一零年 一月一日	期內已行使	於二零一零年 六月三十日
其他僱員	1,178,000	(178,000)	1,000,000

(b) 有限制股份獎勵

	有限制股份獎勵數目				
	於二零一零年 一月一日	期內已授出 (於五月 十四日)	期內已歸屬	期內已失效	於二零一零年 六月三十日
董事					
唐寶麟 ¹	533,000	313,000	-	-	846,000
Klaus Nyborg ²	1,802,000	622,000	-	-	2,424,000
Jan Rindbo ³	984,000	448,000	-	-	1,432,000
王春林 ⁴	1,082,000	315,000	(110,000)	-	1,287,000
Richard M. Hext ⁵	870,754	-	(870,754)	-	-
	5,271,754	1,698,000	(980,754)	-	5,989,000
高級管理層⁶	2,229,000	757,000	(157,000)	(448,000)	2,381,000
其他僱員⁷	9,785,500	3,991,000	(165,500)	(453,000)	13,158,000
	17,286,254	6,446,000	(1,303,254)	(901,000) ⁸	21,528,000

附註：

- (1) 自二零零八年八月五日起合共963,000股股份已授出予唐先生，其中(i) 117,000股股份已於二零零九年七月二日歸屬；(ii) 117,000股股份已於二零一零年七月二日歸屬；(iii) 117,000股股份將於二零一一年七月二日歸屬；(iv) 299,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬；及(v) 313,000股股份將於二零一三年七月十四日歸屬。
- (2) 自二零零六年九月十九日起合共3,924,000股股份已授出予Nyborg先生，其中(i) 1,500,000股股份已歸屬；(ii) 500,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年九月四日各自歸屬；(iii) 802,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬；及(iv) 622,000股股份將於二零一三年七月十四日歸屬。
- (3) 自二零零七年五月十一日起合共2,112,000股股份已授出予Rindbo先生，其中(i) 680,000股股份已歸屬；(ii) 350,000股股份已於二零一零年七月十四日歸屬；(iii) 149,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；(iv) 485,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬；及(v) 448,000股股份將於二零一三年七月十四日歸屬。
- (4) 自二零零六年三月九日起合共2,207,000股股份已授出予王先生，其中(i) 920,000股股份已歸屬(包括已於二零一零年三月一日歸屬的11,000股股份)；(ii) 250,000股股份已於二零一零年七月十四日歸屬；(iii) 110,000股股份將於二零一一年三月一日歸屬；(iv) 145,000股股份將於二零一一年七月十四日歸屬；(v) 467,000股股份將於二零一二年七月十四日歸屬；及(vi) 315,000股股份將於二零一三年七月十四日歸屬。
- (5) 自二零零五年六月八日起合共5,560,741股股份已授出予Hext先生，其中(i) 4,353,741股股份已歸屬(包括已於二零一零年四月五日歸屬的870,754股股份)；及(ii) 1,207,000股股份已於二零零九年十二月三十一日因其辭任執行董事而失效。
- (6) 高級管理層於二零一零年六月三十日所持有的2,381,000股股份已於或將於下列日期歸屬：
 - (i) 400,000股股份於二零一零年七月十四日歸屬；
 - (ii) 80,000股股份於二零一一年三月一日歸屬；
 - (iii) 77,000股股份於二零一一年四月一日歸屬；
 - (iv) 237,000股股份於二零一一年七月十四日歸屬；
 - (v) 830,000股股份於二零一二年七月十四日歸屬；及
 - (vi) 757,000股股份於二零一三年七月十四日歸屬。
- (7) 其他僱員於二零一零年六月三十日所持有的13,158,000股股份已於或將於下列日期歸屬：
 - (i) 2,766,500股股份於二零一零年七月十四日歸屬；
 - (ii) 33,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年七月二十四日各自歸屬；
 - (iii) 40,000股股份的相等數目將分別於二零一零年及二零一一年八月二十三日各自歸屬；
 - (iv) 142,500股股份於二零一一年三月一日歸屬；
 - (v) 1,651,000股股份於二零一一年七月十四日歸屬；
 - (vi) 4,511,000股股份於二零一二年七月十四日歸屬；及
 - (vii) 3,941,000股股份於二零一三年七月十四日歸屬。
- (8) 由於報告期內有一名高級管理人員及三名僱員離任，901,000股股份已失效。

本公司股份於緊接二零一零年五月十四日授出6,446,000股有限股份獎勵前之收市價為每股5.78港元。

主要股東於本公司股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，下列人士（除上文所披露之本公司董事或行政總裁外）於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或本公司須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄之權益及淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	好倉／淡倉	股份數目	約佔本公司已發行股本的百分比
瑞士銀行 ¹	實益擁有人，於股份中持有保證權益之人士及受其控制的法團的權益	好倉	266,021,375	13.77%
		淡倉	6,060,053	0.31%
Compagnie de Navigation Canadian Forest Ltee. Canadian Forest Navigation Co. Ltd.	實益擁有人	好倉	212,354,000	11.00%
JP Morgan Chase & Co. ²	實益擁有人、投資經理及託管公司／核准借貸代理	好倉	133,285,634	6.90%
		淡倉	7,031,000	0.36%
Baillie Gifford & Co ³	投資經理及受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%
Callander Alex	受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%
Plowden Charles	受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%
Telfer Andrew	受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%
Warden Alison	受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%
Whitley Sarah	受其控制的法團的權益	好倉	98,150,640	5.08%

附註：

- 瑞士銀行所持有之股份乃以實益擁有人（涉及101,561,412股股份）、於股份中持有保證權益之人士（涉及12,832,830股股份）及於受其控制的法團的權益（涉及151,627,133股股份）之身份持有。
- JP Morgan Chase & Co. 所持有之股份乃以實益擁有人（涉及11,478,500股股份）、投資經理（涉及57,844,557股股份）及託管公司／核准借貸代理（涉及63,962,577股股份）之身份持有。
- Baillie Gifford & Co 所持有之股份乃以投資經理（涉及50,818,640股股份）及於受其控制的法團的權益（涉及47,332,000股股份）之身份持有。

除上文披露外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零一零年六月三十日，並無其他人士（除本公司董事或行政總裁外）於本公司之股份或相關股份中持有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露或本公司須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所記錄之權益或淡倉。

購買、出售或贖回證券

本集團於二零一零年四月至六月期間購回合共 19,392 個每個面值 10,000 美元的本集團的可換股債券單位，每個單位平均作價 10,005 美元（包括相關費用）。購買所用現金總額為 194,021,070 美元，不包括應計利息 1,878,466 美元。購買目的為節省有關可換股債券於期滿日前的息票款額。購回的可換股債券因被註銷而減低了長期負債及於損益表產生虧損。

除上文披露外及除先前披露為履行根據長期獎勵計劃授出有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何證券。

中期報告及在聯交所網站披露資料

中期業績公布載有上市規則附錄十六第 46(1) 至 46(9) 段所規定的所有資料，並已於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.pacificbasin.com 登載。

本中期報告以中、英文印製，並將不遲於寄發予選擇收取印刷本的股東當日，即於二零一零年八月十九日或前

後，在本公司網站 www.pacificbasin.com 登載以供查閱。

本公司核數委員會已審閱中期業績。

暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零一零年八月十八日至十九日（首尾兩天均包括在內）暫停辦理股東登記手續，期間將不會登記股份轉讓。為符合收取中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零一零年八月十七日下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。中期股息的除息日將為二零一零年八月十六日。

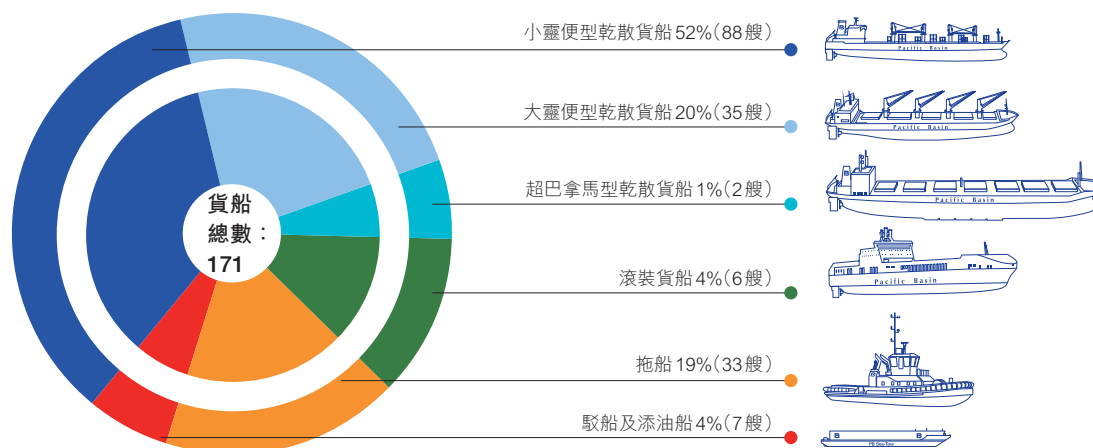
董事

於本報告日期，本公司之執行董事為唐寶麟、Klaus Nyborg、Jan Rindbo 及王春林，本公司之非執行董事為 Daniel Rochfort Bradshaw 及 Richard Maurice Hext，本公司之獨立非執行董事為 Robert Charles Nicholson、Patrick Blackwell Paul 及 Alasdair George Morrison。

72 船隊

於二零一零年七月三十一日

太平洋航運船隊之分布



	已交付		已訂購之新建造貨船		總數
	自有	租賃 ¹	自有	租賃 ¹	
乾散貨船					
小靈便型	26	55	2	5	88
大靈便型	2	30	1	2	35
超巴拿馬型	–	–	1	1	2
乾散貨船總數	28	85	4	8	125
拖船					
拖船	30 ²	3	–	–	33
駁船	6	–	–	–	6
添油船	1 ²	–	–	–	1
拖船總數	37	3	–	–	40
滾裝貨船	1	–	5³	–	6
總計	66	88	9	8	171

附註：

- 1 本集團之租賃乾散貨船包括13艘融資租賃貨船及80艘經營租賃貨船，當中亦包括租賃期較短的非核心乾散貨船。
- 2 本集團透過其合營公司擁有其中一艘拖船及添油船的50%權益。
- 3 包括2艘新建造滾裝貨船，本集團可於貨船從船廠交付起計兩個月內行使選擇權購入該兩艘滾裝貨船。

太平洋航運集團有限公司*

香港中環夏愨道10號和記大廈7樓

電話: (852) 2233 7000 傳真: (852) 2865 2810

www.pacificbasin.com

* 僅供識別



4