

概要

概要旨在概述本招股章程所載資料。由於純屬概要，故未有載列全部閣下可能認為重要的資料。在決定投資本公司股份之前，應仔細閱讀整份文件。任何投資均存在風險。投資本公司股份所涉及的若干特定風險載於「風險因素」一節。在決定投資本公司股份之前，應仔細閱讀該節內容。

本公司業務

本公司是全球領先的乾散貨海運公司之一，主要在亞太地區營運。本公司擁有規模龐大、規格統一的現代化淺吃水小靈便型乾散貨船隊，透過商業化營運為客戶提供海上運輸服務及物流支援。本公司是小宗散貨商品的專業運輸公司，此類商品包括森林產品、鋼鐵產品、化肥、農產品、水泥及其他產品，本公司通常將上述產品從澳洲、紐西蘭及北美洲西海岸等盛產商品的地區運至中國及亞洲其他地區的高消費區域。

本公司的主要收入來源是在客戶指定的眾多裝貨港與卸貨港之間運輸各種貨物。本公司的成本主要包括自有貨船的營運、折舊及財務費用；租用貨船的租賃費用，以及一般及行政管理費用。本公司的總部設於中國香港特別行政區，經營地點位於上海、東京、墨爾本及倫敦。

本公司的高級管理人員大多擁有逾二十年乾散貨海運從業經驗，所涉範圍涵蓋市場分析、貨船租賃、貨船營運、技術管理及船員安排、貨船銷售及購置、造船及維修、財務及保險等領域。

本公司的船隊由四十二艘現代化小靈便型乾散貨船所組成，噸位介乎 25,000 至 35,000 載重噸，是世界上最大的商業化營運船隊；其中包括本公司自有貨船十九艘，租賃貨船七艘，代表第三方船東管理貨船十六艘。本公司擁有七艘租賃貨船中三艘的購買選擇權。本公司船隊的平均船齡僅為六年，遠低於全球小靈便型船隊的十九年平均船齡。本公司相信，轄下現代化船隊可為客戶提供更安全、更可靠兼具高度營運靈活性的服務；同時可透過增加收入、降低營運開支、保險及財務費用，以提升本公司的經營業績。

在四十二艘貨船組成的船隊中，本公司透過 IHC 聯營體的收入共享聯營體營運其中的三十九艘。該聯營體成立於二零零一年，擁有九名成員，當中包括中國外運股份有限公司（「**中國外運**」，中國規模最大的海運公司之一）、BHP Billiton Limited（「**BHP**」，一間大型工業商品集團）以及 A/S Dampskibsselskabet TORM（「**TORM**」，一間在納斯達克全國市場及哥本哈根股票交易所上市的領先國際海運公司）。由於船隊統一，本公司可以靈活安排航程，兼顧若干逆航及區域內貨物，因此，貨船在運輸商品時的壓載天數，較傳統的往返航程為少，從而提高使用率。

概要

本公司將充分運用現有的營運平臺，以及本公司所見的良好業內供求基本因素繼續拓展業務。憑藉專業化的營運技能、管理層所奠定的長期行業關係、日益擴大及完善的經營、以亞太地區作為策略性營運重點，以及規格統一的現代化資產基礎，本公司將致力塑造一流的業務體系，為客戶提供優異的價值方案。

自一九九四年起，中國的實際國內生產總值年均增長近 9%，帶動進口總額從一九九四年的 1,150 億美元，上升至二零零三年的 4,130 億美元。憑藉本公司在該地區海運市場的穩固地位，相信定能充分把握中國及亞太地區未來的經濟發展機遇。鑒於全球的小靈便型船隊船齡老化，加上造船廠產能有限，最低限度無法在短期內建造新船增添噸位，由此而形成的供應緊張局面，可望進一步鞏固本公司的市場地位。在此環境下，擴充船隊噸位尤為重要，而同樣尤其重要的，是本公司將基於對市場趨勢的判斷，設法均衡部署旗下的自有船隊、租賃船隊及管理船隊。透過行業關係，本公司已訂購三艘靈便型新貨船，預定於二零零四年交貨；此外，並同意於完成全球發售之後，動用部份所籌資金購置四艘二手小靈便型船，以及兩艘轉售的小靈便型新貨船。另外，本公司並根據一份長期租用合約擁有一艘小靈便型船（本公司擁有購買選擇權），這艘貨船的租期將於二零零六年度中期建成並交付本公司之後起計。

本公司的競爭優勢

本公司主要憑藉以下的競爭優勢，有信心持續取得成功，實現進一步發展：

- 管理團隊經驗豐富，擁有公認的執行記錄及聲譽。
- 擁有穩固的密切客戶關係及高質素服務的聲譽。
- 擁有規模龐大、規格統一的現代化船隊，致力滿足客戶需求。
- 在亞太區市場佔據舉足輕重的地位。
- 與服務供應商及廠商形成穩固的密切合作關係。

本公司的策略

本公司將充分運用以下策略，發揮競爭優勢，致力實現持續性增長，並為股東創造長期價值：

- 加強全面的客戶服務。
- 發展及拓寬客戶基礎。
- 擴大船隊規模，滿足不斷增長的客戶需求。
- 提高主要貿易及逆航貨物的比重。
- 具備拓展大靈便型船領域的潛質。

概要

風險因素

本公司的經營涉及若干風險，並可能對本公司的財務狀況或經營業績造成負面影響。此等風險可歸納為兩類，即 (i) 與本公司業務有關的風險；及 (ii) 與全球發售有關的風險。

與本公司業務有關的風險

- 本公司所從事的行業具有高度的周期性，並會受到季節性波動的影響。
- 本公司所從事的行業競爭異常激烈。
- 本公司所從事的行業受到嚴格規管。
- 本公司的經營業績可能出現波動。
- 亞太地區的經濟發展放緩，可能為本公司的業務、財務狀況以及經營業績帶來實質性的負面影響。
- 本公司可能無法實現增長，或者無法有效地管理本身的增長。
- 客戶可能會違反與本公司所簽訂合同規定的責任。
- 建造新貨船以及購置二手貨船均存在風險。
- 本公司可能無法維持自有船隊、租賃船隊或管理船隊的規模。
- 涉及舉債籌資的風險可能為本公司的業務、財務狀況或經營業績帶來負面影響。
- 本公司有面臨貨幣及利率波動的風險。
- 本公司可能無法吸引及挽留主要的管理人才、僱員及船員，因而可能會對本公司經營業績有不利影響。
- 天災、戰事、恐怖襲擊、疫病及其他事件可能為本公司的業務帶來負面影響。
- 本公司可能缺乏充分的保險保障，而且可能無法維持現有的保險保障。
- 海運申索人可能扣留本公司的貨船，從而妨礙公司的現金流量。
- 政府在戰爭期間或遇到緊急事件時，會徵用本公司一艘或多艘貨船，結果會導致收益減少。
- 本公司可能無法按照目前的股息政策派發股息。

與全球發售有關的風險

- 本公司股份掛牌的市場可能並未發展成為交投活躍的市場，而股份的交易價格可能劇烈波動。

概要

- 在公開市場沽售大量股份，或在預期可能發生此類沽售的情況下，股份的市價可能受到顯著的負面影響。
- 控股方可能採取不符合公眾股東最佳利益的行動。
- 由於本公司股份的發售價高於每股備考有形資產帳面淨值，在全球發售中獲認購的本公司股份將即時被大幅攤薄。倘若本公司日後增發股份，則獲認購的本公司股份可能被進一步攤薄。
- 本公司是依據百慕達法例註冊成立，由於百慕達法例對少數股東的保護不及香港法例，股東在維護本身權益時可能面臨困難。
- 本公司在編製未經審核的備考綜合財務資料時曾作出若干重大假設。這些假設可能被證實有誤，而不同的假設可能產生顯著不同的結果。

概要

歷史財務資料概要

本公司在涉及重組的情況下，於二零零四年三月十日註冊成立，初始投資者於二零零四年三月三十日將初始公司的股份轉讓予本公司，而本公司將在上市日期完成管理公司及輪船公司的轉讓事宜（即管理公司及輪船公司各自的股東將上述兩間公司轉讓予本公司），而大前提是包銷商根據有關條款終止包銷協議的權利宣告失效。有關重組的進一步詳情載於附錄六「法定及一般資料－公司重組」一節。

財務數據概要

以下所論及內容應連同下列各公司的綜合財務報表和有關附註一併閱讀，即：

- 太平洋航運集團有限公司（初始公司的控股公司）在附錄一 (A)；
- PB Mangement Holding Limited（管理公司的控股公司）在附錄一 (B)；及
- 各輪船公司（即 Beckley Enterprises Limited、Eastern Venture Corporation、Foreview Holdings Limited、Investors Choice Limited、Keswik Holdings Limited、New Majestic International Limited 及 Riley Shipping (BVI) Limited）的各自財務報表及有關附註在附錄一 (C)。

下文概述上述三組公司的關係：

於重組前，管理公司為 Pembroke 的附屬公司，該公司從事貨船擁有、貨船營運及貨船管理業務。管理公司根據商業與技術管理合約（包括初始公司及輪船公司）直接參與向船東提供貨船營運及貨船管理服務。

初始投資者直接擁有將會歸本公司所有的初始公司所有權。輪船公司由各組投資者（該等投資者都是投資於一間以上的貨船擁有權公司）擁有，但都是由 Pembroke 及其股東擁有大多數股權。

所有初始公司及各輪船公司均由 Pembroke 組建，並由 Pembroke 代表各自投資者擁有貨船。自註冊成立以來，上述各公司及其擁有的貨船均一直由 Pembroke 根據長期管理合約進行管理。每艘貨船由一間特定的公司擁有，而 Pembroke 則透過組成董事會或管理合約控制所有貨船的營運。

轉讓管理公司及輪船公司予本公司並不符合香港會計實務準則第 2.127 號「集團重組會計」（「會計實務準則第 27 條」）有關合併會計核算的嚴謹標準，因此，本公司已根據該準則及上市規則，就 PB Management Holding Limited 及各輪船公司編製獨立會計師報告。本集團未經審核備考的综合財

概要

務資料概要列載於下文，乃經綜合本公司、PB Management Holding Limited 及各輪船公司的經審核帳目資料編製而成。在未經審核的備考綜合財務資料概要之後提供從上述公司各自會計師報告中摘錄的財務資料。

除非另有註明，本文所載財務資料均按香港公認會計準原則以美元列示。附錄一 (A)、附錄一 (B) 及附錄一 (C) 列載截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止當日及該等年度的所有財務資料均已經過審核。除非另有註明，下文凡提及「二零零一年」、「二零零二年」及「二零零三年」，均指截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止當日及該等年度。

本公司相信，於二零零三年十二月三十一日止當日及該年度的未經審核的備考綜合財務資料，已反映有關重組的所有重大調整，猶如重組是發生於（就備考綜合盈虧數據而言）截至二零零三年十二月三十一日止年度的年初，以及發生於（就備考綜合資產負債表數據而言）二零零三年十二月三十一日當日。關於本公司財務報表若干考慮因素的進一步詳情，請參閱「風險因素—本公司在編製未經審核的備考綜合財務資料時曾作出若干重大假設。不同假設可能產生顯著不同的結果」一節。資料概要僅作說明之用，不一定反映各項交易真實發生於上述日期，本公司實際應有的綜合財務業績。備考綜合財務資料的附註對上述調整列載更為詳細的討論。關於下列備考資料的解釋，請參閱附錄二 (A) 「未經審核的備考綜合財務資料」一節。

概要

	2003 年未經 審核備考綜合 千美元
綜合盈虧帳數據資料	
營業額	80,668
其他收入	431
直接開支	
貨船租賃支出	(11,575)
折舊及攤銷	(10,650)
貨船營運支出	(13,221)
售出存貨成本及分銷開支	(2,032)
直接開支總額	(37,478)
一般及行政管理支出	(15,208)
其他經營收益	1,028
營運溢利	29,441
財務開支	(5,118)
除財務開支後的營運溢利	24,323
應佔共同控制實體權益的盈利減虧損	871
稅前溢利	25,194
稅項	(658)
股東應佔溢利	24,536
綜合資產負債表數據資料	
流動資產	
銀行結餘及現金	19,317
貿易、其他應收款項及預付款項	10,897
存貨	4,133
其他流動資產	7,162
流動資產總額	41,509
固定資產	276,442
商譽	25,794
於共同控制實體及一間聯營公司的權益	7,169
其他長期資產	3,895
資產總額	354,809
流動負債	
長期銀行貸款的流動部份	13,494
貿易、其他應付及應計項目	26,011
應付稅項	1,597
其他流動負債	39,420
流動負債總額	80,522
長期負債（包括長期銀行貸款）	156,263
負債總額	236,785
股東資金	118,024
負債及權益總額	354,809

概 要

歷史經審核財務資料摘要－初始公司、管理公司及輪船公司

	輪船公司								
		PB							
	太平洋航 運集團 有限公司	Management Holding Limited	Beckley Enterprises Limited	Eastern Venture Corporation	Foreview Holdings Limited	Investors Choice Limited	Keswick Holdings Limited	New Majestic International Limited	Riley Shipping (BVI) Limited
	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元	千美元
2003年									
盈虧帳									
營業額	54,188	30,983	207	—	2,805	—	1,381	—	—
營運溢利	27,507	6,453	130	625	1,127	—	496	—	—
股東應佔溢利	22,686	4,382	117	625	935	—	404	—	—
資產負債表									
非流動資產	203,810	3,324	10,876	2,900	9,863	7,467	8,074	772	3,728
流動資產	8,892	32,099	396	41	1,180	362	856	2,128	860
資產總額	212,702	35,423	11,272	2,941	11,043	7,829	8,930	2,900	4,588
流動負債	14,594	27,901	955	41	1,083	129	1,401	—	188
非流動負債及少數 股東權益	166,253	1,753	7,200	—	6,525	2,400	5,125	—	—
股東資金	31,855	5,769	3,117	2,900	3,435	5,300	2,404	2,900	4,400
負債、產權及少數 股東權益總額	212,702	35,423	11,272	2,941	11,043	7,829	8,930	2,900	4,588
2002年									
盈虧帳									
營業額	27,924	18,142	—	—	—	—	—	—	—
營運溢利	9,494	4,486	—	(15)	—	—	—	—	—
股東應佔 (虧損) / 溢利	(2,027)	2,890	—	(15)	—	—	—	—	—
資產負債表									
非流動資產	184,279	3,285	—	2,900	—	—	—	—	710
流動資產	8,236	15,664	—	—	—	—	—	—	1,518
資產總額	192,515	18,949	—	2,900	—	—	—	—	2,228
流動負債	11,836	14,689	—	31	—	—	—	—	28
非流動負債及少數 股東權益	157,611	1,558	—	—	—	—	—	—	—
股東資金	23,068	2,702	—	2,869	—	—	—	—	2,200
負債、產權及少數 股東權益總額	192,515	18,949	—	2,900	—	—	—	—	2,228
2001年									
盈虧帳									
營業額	18,257	15,019	—	—	—	—	—	—	—
營運溢利	8,023	3,640	—	(16)	—	—	—	—	—
股東應佔溢利/ (虧損)	3,256	2,971	—	(16)	—	—	—	—	—
資產負債表									
非流動資產	143,981	548	—	2,900	—	—	—	—	—
流動資產	4,261	11,557	—	—	—	—	—	—	—
資產總額	148,242	12,105	—	2,900	—	—	—	—	—
流動負債	10,851	8,716	—	16	—	—	—	—	—
非流動負債及少數 股東權益	112,297	390	—	—	—	—	—	—	—
股東資金	25,094	2,999	—	2,884	—	—	—	—	—
負債、產權及少數 股東權益總額	148,242	12,105	—	2,900	—	—	—	—	—

概要

截至二零零四年十二月三十一日止財政年度的利潤預測

如附錄一 (A) 會計師報告所詳述，本公司收購管理公司及輪船公司的經濟權益自二零零四年三月三十一日起生效。本集團截至二零零四年十二月三十一日止該年度的業績將包括初始公司於截至二零零四年十二月三十一日止全年業績與管理公司及輪船公司於二零零四年四月一日起至二零零四年十二月三十一日止期間的業績。因此，本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的利潤預測，乃以附錄三所載相同基準及假設而編製。

董事會相信，在採用附錄三所載基準及假設及無不可預見情況下，於截至二零零四年十二月三十一日止年度，在除稅及扣除少數股東權益後，但未計入非經常項目的溢利將不少於 6,500 萬美元。

	美元
截至 2004 年 12 月 31 日止年度，除稅及扣除少數股東權益後， 但未計入非經常項目的預測溢利 ¹	65,000,000
每股預測盈利	
加權平均 ²	0.060

附註：

1. 上述利潤預測的編製基準及假設載於附錄三。
2. 每股預測盈利乃根據加權平均基準按截至二零零四年十二月三十一日止該年度除稅及扣除少數股東權益後，但未計入非經常項目的預測溢利及該年度已發行及發行在外 1,079,225,270 股加權平均數計算。是項計算假設超額配股權不會獲行使。

概要

發售統計

以發售價 2.55 港元計算¹

股份市值 ²	3,230.9 百萬港元
預期市盈率	
加權平均 ³	5.5 倍
經調整備考綜合每股有形資產淨值 ⁴	1.03 港元

所得款項用途

本公司估計，全球發售新股全部所得款項淨額（經扣除本公司就全球發售應付的包銷費用及估計開支後並假設發售價為每股 2.55 港元，此價格為建議發售價格範圍每股 2.20 港元至 2.90 港元的中間價）約為 7,450 萬美元（5.81 億港元）。目前，本公司擬將該等所得款項淨額用於當前及日後發展以及一般企業用途。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 本公司策略」及「未來計劃和所得款項用途」兩節。

本公司擬以下列方式使用部份所得款項淨額（儘管該等款項金額或會因業務原因或其他原因而有所變動）：

本公司已簽訂協議購買六艘貨船，總代價約為 118,500,000 美元，將以現金支付。該協議須待本公司股份完成上市後方可作實。該代價將部份由全球發售所得款項支付，及部份由銀行新借款支付。

本公司將繼續尋求購買額外小靈便型船（如適合，則購入大型靈便船）的機會，有關新船合同載於下列「業務 — 本公司策略」及「未來計劃」兩節。

本公司目前相信，全球發售所得款項淨額連同銀行新貸款足以支付上述用途。倘所得款項未作購船用，或會作一般企業用途、營運資本及資本開支。

本公司不會收取售股股東於全球發售中出售其銷售股份的任何所得款項。售股股東於全球發售中出售的銷售股份全部所得款項淨額將記入售股股東帳戶。

附註：

- 2.55 港元的發售價（即建議發售價格範圍每股 2.20 港元至 2.90 港元的中間價）不包括經紀佣金 1%、證監會交易徵費 0.005%、投資者賠償徵費 0.002% 以及聯交所交易費 0.005%。
- 市值是根據預期全球發售後發行 1,267,010,609 股計算。
- 按加權平均基準計算的預期市盈率乃根據截至二零零四年十二月三十一日止年度預期每股加權平均盈利約 0.060 美元（0.468 港元）及發售價 2.55 港元（建議發售價格範圍每股 2.20 港元至 2.90 港元的中間價）得出。
- 經調整備考綜合每股有形資產淨值乃基於未經審核經調整備考合併有形資產淨值（詳情請參閱本招股章程「財務資料 — 未經審核經調整備考合併有形資產淨值」一節）166,716,000 美元（1,300,384,800 港元）及基於緊隨全球發售完成後已發行之 1,267,010,609 股計算得出。

概要

未來計劃

本公司的主要目標，是透過實施以下計劃（載於「業務 — 本公司策略」一節），充分運用本公司的經營平臺及競爭優勢，並維持有盈利的增長，從而創造股東價值：

- 提高本公司的管理及營運能力，擴大綜合客戶服務。尤其是本公司正著力拓展上海與墨爾本的營運業務，並正評估於北美西海岸開設辦事處的可行性。
- 與現有客戶及新客戶合作，進一步發展及擴大本公司的客戶基礎。本公司於上海、墨爾本及可能在北美西海岸的業務增長，將令我們能夠更廣泛地開展市場推廣活動。
- 實施積極的噸位提升計劃，購買新建造的貨船及二手貨船，以及租賃貨船，以滿足客戶對本公司服務日益增大的需求。全球發售部份所得款項已劃撥予本計劃。
- 將租賃業務集中於獲取優質貿易及逆航貨物。
- 考慮開拓大靈便型船的市場。倘本公司相信客戶有充足的需求，則可能決定額外增購這類新船及二手船。

有關進一步資料，請參閱本招股章程「未來計劃和所得款項用途」一節。

股息政策

本公司董事會在考慮本公司營運、盈利、財務狀況、現金需求、可動用現金，及彼等認為當時可能有關的其他因素後，可能宣派股息。所宣派股息的派付及金額將受公司章程附則及公司法所規限。目前，我們預期維持一般政策，即自完成重組開始，每個財政年度不少於 50% 的可供分派溢利，將以中期及末期股息的形式分派予本公司股東。由於本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度上市尚不足一整年，故本公司二零零四年度的末期股息，將按照自二零零四年六月一日起至二零零四年十二月三十一日止期間的業績派付。

概要

本公司已就有關重組同意將自二零零四年四月一日起至二零零四年五月三十一日止期間本公司未分配盈利全額分派予本公司股東。該等中期股息將以本公司內部資源及／或本公司營運業務產生的現金派付，且須待至上市日期後方予以派付。該等股息與上市日期前一段期間的盈利有關，因此不按照上述本公司股息政策釐定。全球發售股份的購買者無權參與分享該等股息。此外，於截至二零零四年三月三十一日止期間，根據重組成為本集團成員公司的股東亦可望獲派付若干股息。請參閱附錄六「公司重組」一節。