

太平洋航運集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2343)

二零一一年第一季度交易活動最新公布

摘要

小靈便型及大靈便型乾散貨船業務於二零一一年度首季表現仍然疲弱
自年度業績公布以來，我們對乾散貨市場的看法維持不變
預期小宗散貨貿易可支持第二季度好轉的市況

太平洋乾散貨船分部

- 自二月初以來，小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船租金上升28%及30%，收復了一月份的虧損
- 好望角型乾散貨船租金下跌至自二零零八年十二月以來的極低水平，大部分時間持續低於小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的租金
- 季內小靈便型乾散貨船船隊淨增長2%，而乾散貨船船隊整體淨增長3%，新建造貨船的交付量較預期計劃少約51%
- 年初至今，五年船齡小靈便型乾散貨船價值下跌10%至22,500,000美元，期望船價下調的壓力為本集團帶來更多購置貨船的機遇
- 太平洋航運乾散貨船船隊共有146艘貨船，包括預期大部分於二零一二年至二零一三年交付的23艘乾散貨船
- 本年度總收租日中76%已獲訂約，而在二零一一年小靈便型乾散貨船收租日中，68%已按日均租金13,570美元(淨值)訂約
- 短期需求回升將會被持續交付新船的影響所抵銷，令二零一一年乾散貨市場整體上較二零一零年疲弱，然而，預期小宗散貨貿易會為第二季度市況好轉帶來支持

太平洋能源及基建服務分部

- 預期PB Towage Australia二零一一年的港口拖船及離岸拖船業務將受惠於澳洲商品出口的增長及新石油和天然氣項目

太平洋滾裝貨船分部

- 四艘已交付的滾裝貨船經已租出，當中兩艘為剛開始營運的Nafta Gulf Bridge提供滾裝貨船服務；一如預期，另外兩艘將於二零一一年下半年交付的新建造滾裝貨船尚未租出
- 儘管此分部的貨運量持續改善，但預計滾裝貨船的租賃市場將會仍然低迷

融資及出售非核心資產

- 餘下面值105,000,000美元年息率3.3厘的原有二零一三年可換股債券經已被全數贖回及註銷
- 於二零一一年四月出售其於Green Dragon Gas的股份，出售所得款項總額為81,800,000美元及收益淨額為55,800,000美元

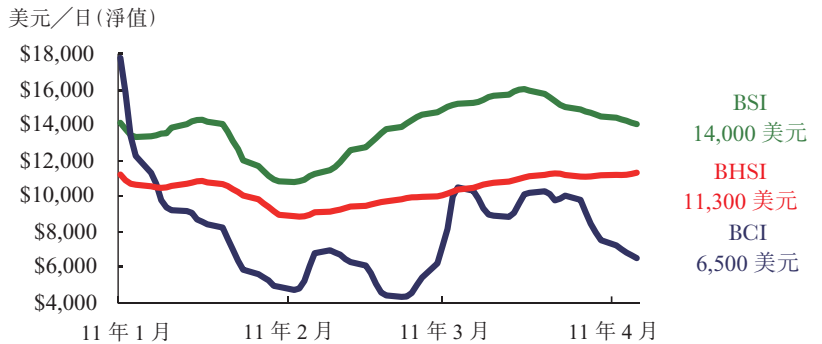
市場及業務回顧

自二零一一年三月一日公布二零一零年年度業績以來，本集團對其整體業務發展和經營市況的看法大致一樣。

太平洋乾散貨船分部

受惠於南美洲穀物穩健的出口及小宗散貨貿易持續增長，自二月初以來，小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船租金分別上升28%及30%，因而收復了一月份主要因澳洲水災而導致出口減少及年初為新船交付高峰期所帶來的虧損。噸位航距需求整體上持續受惠於中國對原材料的需求。於四月十五日，小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船租金回升至每日11,300美元及14,000美元（淨值）——與年初的租金水平相若。

好望角型乾散貨船(BCI)與小靈便型乾散貨船(BHSI)及大靈便型乾散貨船(BSI)現貨租金比較



相反，最大型乾散貨船市場受到供應增加及大宗散貨出口減少的嚴重打擊。好望角型乾散貨船租金在一月下跌76%至自二零零八年十二月以來的極低位，遠低於小靈便型乾散貨船及大靈便型乾散貨船的租金（見上圖），租金於三月份始回升至每日約10,000美元（淨值），相比年初則為17,700美元。波羅的海乾散貨綜合指數(BDI)受到好望角型乾散貨船表現不濟所影響，一度下滑至1,043點，現時為1,296點。

小靈便型及大靈便型乾散貨船的現貨租金於大部分時間，均較好望角型乾散貨船為高，再一次印證具高靈活性的小型乾散貨船與大型乾散貨船的分別，此乃由於其貿易模式及所載商品多元化，新建造貨船訂單較少，且船齡較高所致。

根據Clarksons收集的資料所示，我們專門營運的25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船船隊於第一季淨增長2%，而乾散貨船船隊整體淨增長3%。季內新建造貨船交付達19,700,000載重噸，另透過改裝貨船增加700,000噸，而貨船報廢則減去4,800,000噸。小靈便型乾散貨船有600,000噸的貨船報廢，相等於報廢的乾散貨船總數約13%。

Clarksons的記錄顯示，乾散貨船訂單佔現有船隊的47%，而25,000至40,000載重噸小靈便型乾散貨船的訂單仍然較少，為35%。於一月一日，預期於二零一一年交付的新乾散貨船數目便有137,000,000噸（約佔半數訂單）。由於船廠延誤或未能如期交付新造訂單，我們預期本年度實際的交付量將與過去兩年一樣，約有40%貨船未能如期交付。在二零一一年第一季，約51%的貨船未有如期交付。

Clarksons估計，船齡五年28,000載重噸的指標小靈便型乾散貨船價值為22,500,000美元，年初至今下跌10%，但仍較二零零九年四月金融危機後的低位上升18%。

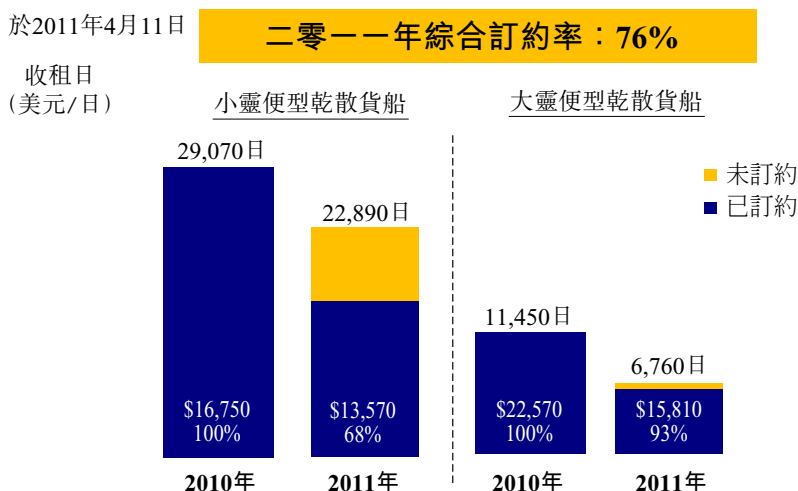
日本於三月十一日發生地震及海嘯，造成嚴重傷亡，我們謹此對日本全體國民致以深切同情。在海嘯來臨時，我們的貨船「Port Pegasus」正在小名濱下卸貨物，幸而並無船員傷亡，船身亦無明顯損毀。是次天災至今並未對小宗散貨市場造成嚴重影響。預期災後重建將於二零一一年下半年展開，屆時建築材料包括木材及鋼鐵的需求將會額外增加，將帶動原木、鐵礦石、煉焦煤、廢鐵及成品鋼的入口需求上升。

自二零一一年三月一日公布二零一零年年度業績以來，本集團對乾散貨市場的看法大致一樣。我們預計澳洲和巴西出口復甦、大西洋穀物貨運量持續強勁及小宗散貨活動將會為第二季度表現好

轉帶來支持。然而，儘管自年中起，日本的入口將會出現相對溫和的增長，但我們預計，持續交付新建造貨船將抵銷需求的升幅及增加的報廢率，使二零一一年乾散貨市場整體上較二零一零年疲弱。由於小宗散貨的需求強勁，加上小靈便型乾散貨船分部的訂單較少，以及更多貨船未能如期交付及報廢量上升的情況下，預期二零一一年小靈便型乾散貨船的供求大致上平衡，但不一定表示租金會穩定。

自二零零九年十二月恢復船隊的擴充活動以來，本集團已購買22艘乾散貨船，及長期租賃另外13艘貨船。共有23艘自有及長期租賃的貨船大部分將於二零一二年至二零一三年交付至我們的核心船隊。我們仍然著重進一步擴充核心乾散貨船船隊，期望目前船價下調的壓力於二零一一年餘下時間為本集團帶來更多購置貨船的機遇。

一如預期，我們於期內進行的合約並無交易對手違約。於二零一一年四月十一日，二零一一年小靈便型及大靈便型乾散貨船總收租日的綜合訂約率為76%（如圖）。



太平洋能源及基建服務分部

PB Towage Australia受惠於澳洲新石油及天然氣項目的發展，預期可為我們離岸拖船於二零一一年的業務帶來正面影響。商品出口強勁，加上先前因全球金融危機而受到嚴重打擊的集裝箱貨運活動有所改善，預期PB Towage的澳洲港口拖船業務亦得以受惠。儘管貨船出入量正在恢復，但我們在湯斯維爾(Townsville)的港口拖船運作暫時仍受到昆士蘭省水災影響。中東的離岸及基建服務分部則仍然疲弱，因此，我們集中在大洋洲重點地區發掘新商機。

太平洋滾裝貨船分部

本集團的第一艘滾裝貨船繼續在北海營運，表現理想，另外兩艘滾裝貨船目前獲剛開始營運的Nafta Gulf Bridge僱用，於美國海灣的維拉克斯維港(Veracruz)和莫比爾市(Mobile)之間提供滾裝貨船服務，惟初期的貨運量較少。第四艘滾裝貨船已於三月交付，隨即於地中海營運，租賃期為一年。我們現正積極為餘下兩艘由Odense建造，預期於本年度下半年交付的新船物色出租機遇。然而，我們考慮到現實情況，租金（至少初期租金）將較低，儘管此分部的貨運量持續改善，但租賃市場將仍然低迷。

融資及出售非核心資產

餘下面值105,000,000美元年息率3.3厘的原有二零一三年可換股債券經已被全數贖回及註銷，並已於香港聯交所撤回其上市地位。現時的可換股債券為面值230,000,000美元於二零一六年到期年息率1.75厘的新發行可換股債券。

於四月，我們全數出售餘下於Green Dragon Gas的股份，出售所得款項總額為81,800,000美元，收益淨額為55,800,000美元；連同於二零一零年十二月出售的股份，我們出售Green Dragon Gas股份的收益淨額合共為71,800,000美元。

船隊發展

於二零一一年四月十五日，本集團的船隊(包括新建造貨船)共有194艘，由146艘乾散貨船、41艘拖船及駁船、一艘添油船及六艘滾裝貨船組成。於二零一一年至二零一四年，尚有共23艘自有及長期租賃的乾散貨船及兩艘滾裝貨船交付。核心乾散貨船船隊的平均船齡為6.5年。

下表概列本集團於二零一一年四月十五日已承諾的船隊組合：

	已交付		已訂購的新建造貨船		合計
	自有	租賃 ¹	自有	租賃 ¹	
乾散貨船船隊					
小靈便型	30	52	7	7	96
大靈便型	2	39	5	2	48
超巴拿馬型	—	—	1	1	2
乾散貨船總數	32	91	13	10	146
拖船					
拖船	32	2	—	—	34
駁船	6	1	—	—	7
添油船	1 ²	—	—	—	1
拖船總數	39	3	—	—	42
滾裝貨船	4	—	2	—	6
總計	75	94	15	10	194

附註：

1 乾散貨船船隊包括13艘融資租賃貨船及88艘經營租賃貨船，當中亦包括租賃期較短的非核心貨船。

2 本集團擁有該艘添油船的50%權益。

自二零一零年十二月三十一日起期間的船隊發展詳情載於本公司網站(www.pacificbasin.com)船隊一欄中。

承董事會命
行政總裁
Klaus Nyborg

香港，二零一一年四月十八日

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

股東及投資者務請注意，此份截至二零一一年四月十八日止期間之交易活動最新公布，乃根據本集團的內部記錄及管理賬目編製，並未獲外聘核數師審閱或審核。本公司謹此提醒股東及投資者，不應過分依賴本交易活動最新公布，及務請彼等於買賣本公司股份時審慎行事。