

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)

截至2018年6月30日止六個月 的中期業績公布

太平洋航運集團有限公司(「太平洋航運」或「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績如下:

業務摘要

小宗散貨市場租金上升，配以我們持續優於大市的表現及有效維持具競爭力的成本架構，有助我們業績顯著改善

集團

- 我們錄得淨溢利30,800,000美元(2017年:淨虧損12,000,000美元)
- 我們宣布派發中期股息每股為2.5港仙
- 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入分別高於市場指數19%及11%
- 我們取得325,000,000美元的循環信用貸款，顯著地延長我們的還款期以及降低我們的財務開支
- 我們於年中持有現金317,000,000美元，淨負債比率為36%(借貸淨額相對貨船賬面淨值比率)

百萬美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
營業額	795.6	702.9
稅息折舊及攤銷前溢利 [#]	99.3	56.6
基本溢利/(虧損)	28.0	(6.7)
股東應佔溢利/(虧損)	30.8	(12.0)
每股基本盈利(港仙)	5.5	(2.4)
每股股息(港仙)	2.5	-

[#] 稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減間接一般及行政管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有價契約撥備及租賃開支扣減之調整。

船隊

- 我們收購了五艘現代化貨船，其中四艘以發行新股份以支付一半代價，我們的自有貨船數目將增加至111艘
- 我們於2018年上半年平均營運225艘貨船(包括租賃貨船)
- 我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船於2018年下半年的收租日數中，分別已有54%及67%按日均租金9,610美元及11,010美元(淨值)獲訂約
- 我們整體維持較有競爭力的成本架構，綜合小靈便型及超靈便型貨船日均營運開支為3,810美元

我們的船隊(於2018年6月30日)

	自有	營運貨船		總計
		長期租賃 ¹	短期租賃 ²	
 小靈便型	81	21	34	136
 超靈便型	26	8	52	86
 超巴拿馬型	1	1	0	2
總計	108 ¹	30	86	224

¹ 不包括另外3艘於期內已購買並預期於2019年1月前交付的貨船

² 於2018年6月營運的短期及以租金與指數掛鈎的貨船平均數目

展望

- 穩健的全球國內生產總值及有限的新船訂單進一步改善乾散貨船的供求平衡
- 我們對市況的持續改善抱謹慎樂觀態度，儘管復甦之路有些波動
- 目前的貿易爭議只影響我們業務的一小部分，但若加劇為全球貿易戰，則可影響全球國內生產總值及乾散貨市場需求
- 我們看好二手貨船價值，並會繼續物色具吸引力的購置貨船機遇
- 我們強健的業務模式、規模龐大的自有船隊、穩健的現金狀況及具競爭力的成本架構，均有利我們從正在復甦的市場中受惠

行政總裁報告

財務業績顯著改善

小宗散貨貨運市場於2018年上半年繼續上揚，加上我們的高裝載率，持續優於大市的表現及具競爭力的成本架構，使我們的業績較去年同期獲得顯著改善，並錄得溢利。

我們錄得淨溢利30,800,000美元(2017年：淨虧損12,000,000美元)、基本溢利28,000,000美元(2017年：虧損6,700,000美元)及稅息折舊攤銷前溢利99,300,000美元(2017年：56,600,000美元)。每股基本盈利為5.5港仙。

重啟股息派付

鑒於市況改善及本集團的溢利回復較可觀水平，我們重啟股息派付。董事會宣布派發中期股息每股為2.5港仙，與我們全年派發不少於溢利(不包括出售收益)50%的股息政策一致。

市場持續復甦

小靈便型及超靈便型乾散貨船貨運市場指數持續按年改善，錄得自2014年的上半年最高位。

新建造貨船的交付量大幅下降，儘管老舊貨船報廢量因乾散貨船租金改善而減少，全球乾散貨船船隊淨增長僅1.6%，有助供求平衡。

大西洋小宗散貨貨運需求強勁，主要受巴西及美國農業散貨分別於第一及第二季出口上升帶動，巴西大豆出口量於五月升至歷來按月高位。美國煤炭出口亦增長強勁，四月份出口量按年上升超過50%，為五年來按月高位。太平洋方面需求亦受惠於鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦及林業產品貿易增加。中國乾散貨商品進口量仍然是關鍵的驅動因素，特別是動力煤及我們專門從事的小宗散貨，估計進口量於2018年上半年按年增加約8%(不包括未有數據的鐵鋁氧石及鎳礦)。

太平洋航運表現持續優勝

我們的小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入為9,750美元及11,730美元(淨值)，按年增長分別為23%及32%，較波羅的海小靈便型(BHSI)及波羅的海超靈便型(BSI)乾散貨船指數分別高出19%及11%。

我們擁有經驗豐富的團隊、環球辦事處網絡、強大的貨運支援及龐大的優質可互換船隊，實現最佳的船隻與貨運組合，從而達至最高的使用率，以上均為我們按期租合約對等基準的日均收入溢價及經營利潤提供推動力。

我們繼續保持有效控制貨船營運開支，期內平均開支為每日3,810美元。這有助維持我們自有貨船的整體成本架構的競爭力及船隊收支平衡水平。

積極增長措施

於2018年1月，我們獲交付於2017年8月公布主要以股權融資購置的五艘貨船的最後一艘。

誠如2018年5月的公布，我們承諾以88,500,000美元購買四艘現代化貨船，其中50%的代價將由股權支付。這些以股權支付部分代價購買的貨船將提高我們的經營現金流、稅息折舊及攤銷前溢利及強化資產負債表、降低收支平衡水平，並預期提升我們的每股盈利。

於4月，我們亦以現金收購一艘二手貨船。

在所有該等貨船獲交付後，我們的自有貨船數目將增至111艘。

穩健的資產負債表

我們於6月簽訂以50艘自有貨船作抵押的七年期325,000,000美元循環信用借貸，為我們數筆現有已承諾貸款作重新融資，及為早前未抵押的數艘貨船提供新的資金。該貸款的還款利率相當具競爭力，為倫敦銀行同業拆息加1.5%。此循環信用銀團借貸得到八家具領導地位的國際銀行的支持，新融資顯著延長我們整體的還款期、進一步提高我們的財務靈活性，以及繼續降低我們已具競爭力的收支平衡水平。

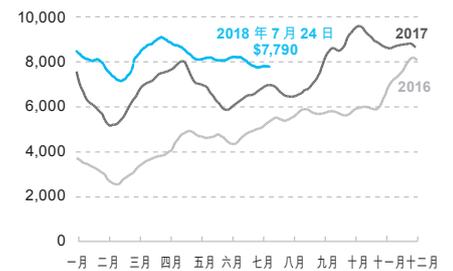
於2018年6月30日，我們擁有現金及存款317,000,000美元，而借貸淨額為657,000,000美元，佔本集團自有貨船於年中賬面淨值之36%。

正面的市場前景

小宗散貨貨運市場於2018年上半年的改善令人鼓舞。而供應的基本因素更為正面，Clarksons Research估計全球乾散貨船運力全年淨增長2.5%，乾散貨運噸位航距需求增長3.4%。小靈便型及超靈便型乾散貨船分部的基本因素更佳，估計小宗散貨噸位航距需求今年增加4%，小靈便型及超靈便型乾散貨船合計運力則增加約2%。雖然市場一直波動，但我們對市場持續復甦抱謹慎樂觀態度。

2016年至2018年小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金表現

美元/日(淨值)*



* 已扣除5%佣金

資料來源：波羅的海交易所 (BHSI 28,000載重噸貨船)，於2018年7月24日的數據

美國與其多個貿易夥伴的貿易衝突繼美國於7月對中國進口的若干貨品增加關稅，及中國對美國入口貨品施加報復性關稅而有所升級。受影響的小宗散貨分部貨物包括鋼材產品及美國農產品，主要是大豆。

該等貨物的流量可能有所影響。至今的貿易爭議行動僅影響太平洋航運業務的一小部分。由美國出口至中國的大豆總額僅佔2017年乾散貨物海運貿易總額約0.6%，因此預期貨物貿易路線可能因貿易關稅而轉移，並不會令貿易停頓。

美國與其主要貿易夥伴的衝突可能獲解決但亦可能升級。有關的不確定性影響市場情緒，有可能削弱貿易活動，繼而影響全球國內生產總值及乾散貨市場需求。

然而，我們仍然認為這些保護主義行動對乾散貨貿易的任何負面影響會被正面的乾散貨運供應基本因素及持續環球乾散貨貿易整體增長所抵銷。

環保法規影響貨船投資決定

太平洋航運繼續對業內關注的三項主要環保法規進行評估及規劃。

壓倉水管理公約規定貨船須於2019至2024年入塢期間配置壓倉水處理系統，以大幅減低各海洋生態系統之間的生物轉移。於全面評估壓倉水處理系統方案後，我們已承諾為50艘自有貨船加裝以過濾及電催化為基準的系統，並現已為9艘貨船配置壓倉水處理系統。我們正為餘下50多艘自有貨船配置壓倉水處理系統作協商準備，預期我們的自有貨船船隊可於2023年前完成有關裝配，較國際海事組織所訂的強制時間表提早一年完成。

全球性0.5%硫上限將於2020年1月1日生效。我們繼續評估兩項主要的合規方法：合規低硫燃料及廢氣淨化系統或「硫淨化器」，並為此重大改變作好準備。多家大型貨船的船東（包括部分超靈便型乾散貨船船東）均計劃安裝硫淨化器。然而，我們預計大部分全球乾散貨船船隊，尤其是小靈便型乾散貨船等較小型貨船，將會使用更昂貴的低硫燃料以符合硫上限的要求，因此可能會減慢航速，有助供應需求更為平衡。

於2018年4月，國際海事組織宣布雄心策略，目標是貨運的溫室氣體總排放量於2050年或之前須較2008年的排放量減少至少50%，以及於2030年及2050年或之前改善二氧化碳平均效率分別至少40%及70%。減慢航速為減少碳排放最容易的第一步。然而我們認為這些新訂立的國際海事組織目標將會於期內加快現時尚未供應或暫不可行的新燃料、發動機技術及貨船設計的發展。

我們相信，綜合各項因素，該等法規將逐步增加劣質貨船報廢並對供求平衡產生正面作用，令擁有規模更大的優質船隊、實力更雄厚的公司受益，因其在實踐及經濟上更能適應及應對規例及新科技的要求。

已就復甦的市場作好準備

全球國內生產總值的前景理想將推動乾散貨需求上升，而新建貨船與二手貨船價格之間的持續差距以及船隻設計因新法規的不確定影響，將減低業內許多船東訂購新建貨船的意慾，從而限制供應。

我們看好二手貨船的價值，並將繼續於價格仍處於歷史低位時尋求優質二手貨船收購機會，以達至合理的收支平衡水平及較短的投資回報期。

我們良好的現金水平及低淨負債比率加強我們把握商機，擴充業務及成為更被信賴的貨運合作夥伴的能力。我們以客戶為先的健全業務模式、環球辦事處網絡、經驗豐富的員工、龐大的自有船隊及具競爭力的成本架構，均有利我們從正在復甦的市場中受惠。

我們藉此感激所有持份者的鼎力支持。

Mats Berglund
行政總裁

香港，2018年7月27日

乾散貨運前景 中期內的可能市場因素

機會

- 中國及其他國家強勁的行業增長及基礎設施投資增加對乾散貨運的需求
- 所有主要經濟領域呈現積極而廣泛的增長前景
- 轉向肉類飲食大幅增加用作動物飼料的穀類的持續需求
- 中國環保政策促使資源由國內轉至進口供應
- 環境海事法規促使船隻報廢數量從現時的低位增加，並減低業內訂購新建貨船的意慾
- 中期內的新建造貨船交付量偏低
- 燃油價格上升週期令船隻以較慢速度航行，導致供應及排放減少
- 新興南亞及東南亞國家的動力煤進口量增加

威脅

- 中國工業增長及投資放緩打擊對乾散貨運的需求
- 中國環保政策促使增加轉用可再生能源，因而可能影響煤炭進口
- 美國及其主要貿易夥伴之間的貿易關稅問題導致貿易活動因進口商尋求其他商品來源而在短期減少
- 貿易爭議升級，影響全球國內生產總值增長，減弱市場情緒及乾散貨船需求
- 倘新建貨船與二手貨船的價格差距收窄，可能導致過量新船訂單
- 低燃油價格週期導致貨船加快航行速度，進而令供應及排放增加

市場回顧

貨運市場概要

於2018年上半年，小靈便型及超靈便型乾散貨船的現貨市場日均租金分別為8,200美元及10,560美元（淨值），租金表現平均較2017年上半年改善24%及32%。租金已連續第四個半年度錄得上升，反映貨運市場自2016年年初低位後持續復甦。

新建貨船交付量於上半年大幅減少及全球乾散貨船船隊淨增長僅為1.6%，有助支持已改善的供求平衡及市場租金。

乾散貨運市場指數的走勢與以往相若，於年初出現短暫的季節性下調，於農曆年過後回升，市況於3、4月見強勁，其後至夏季稍為放緩。

供應發展重點

於2018年上半年，新建貨船交付量的減幅不及大幅減少的貨船報廢量，因此全球25,000至41,999載重噸小靈便型乾散貨船及42,000至64,999載重噸超靈便型乾散貨船船隊的淨增長分別錄得1.4%及1.5%。整體乾散貨船運力於期內增加1.6%。

貨運市場狀況較去年同期明顯改善，因此乾散貨船運力的報廢量只有0.3%及小靈便型乾散貨船運力的報廢量只有0.2%。

由於訂單數目減少，新建貨船交付量跌至佔現有乾散貨船運力的1.9%。

新建貨船的交付量一般於年初較高，因此船隊淨增長可能於下半年回落。貨船報廢量現時處於非常低的水平，難以進一步減少，但在新訂環保規例下，報廢量可能會增加。

需求發展重點

Clarksons Research預測第一季的乾散貨運噸位航距需求按年上升1.0%（整體需求為2.1%），較去年增長為慢，主要由於巴西鐵礦石出口下跌。我們尚未有第二季的數據，但預期需求／供應平衡較去年同期有更大的改善幅度，而小宗散貨分部的改善幅度更見強勁。Clarksons Research估計2018年全年噸位航距需求增長為3.4%，全球乾散貨船運力全年淨增長則預計為2.5%。

上半年的主要正面動力均源自巴西及美國穀物出口量上升，特別是第二季的巴西大豆及美國玉米出口量處於歷來高位。美國煤炭出口量於四月份亦增長強勁，升至五年來高位。

太平洋航運需求受惠於鐵鋁氧石、鎳礦、銅精礦、林業產品及其他我們專門從事的小宗散貨。中國和暖的氣候令發電量增加，帶動煤炭進口量於上半年按年增長9%。中國鋼材出口量下跌14%乃因國內需求強勁。

美國與其主要貿易夥伴的貿易爭議至今對全球農業及鋼材貿易量的影響有限。

貨船價值

貨運市場改善為貨船買賣活動帶來支持，並提升了貨船的價值。Clarksons Research目前對指標船齡五年的小靈便型乾散貨船的估值為16,000,000美元，較年初上升14%。新建貨船價格自本年年初上升7%至23,500,000美元。

貨船訂單

新建貨船與二手貨船的價格差距，以及未來貨船的設計要求的不確定性，持續減低買家對新建貨船訂購意慾。新建貨船預訂量於上半年佔全球乾散貨船船隊3%（按年計算），小靈便型及超靈便型乾散貨船合併預訂量僅為1.3%。整體乾散貨船訂單持續低於10%，而小靈便型及超靈便型乾散貨船分部合併訂單為5.5%，為自九十年代以來的最低位。

我們各分部預訂量非常有限及實際交付量少於預計訂單的影響下，將減少新建貨船於未來數年的交付量。預期今年的貨船交付量較去年減少，我們亦估計本年度實際交付量約為27百萬載重噸（2017年新貨船交付量為38百萬載重噸）。

8,200美元（淨值） **↑ +24%**

2018年上半年

小靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

10,560美元（淨值） **↑ +32%**

2018年上半年

超靈便型乾散貨船現貨市場日均租金

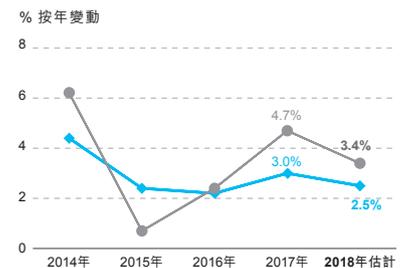
↑ +1.4%

2018年上半年全球小靈便型乾散貨船運力

↑ +1.6%

2018年上半年整體乾散貨船運力

乾散貨船的供應與需求



資料來源：Clarksons Research，於2018年7月1日的數據

小靈便型乾散貨船價值



資料來源：Clarksons Research，於2018年7月20日的數據

資料來源：Clarksons Research，於2018年7月1日的數據

船型	小靈便型 (25,000–41,999載重噸)	超靈便型 (前稱大靈便型) (42,000–64,999載重噸)	巴拿馬型及超巴拿馬型 (65,000–119,999載重噸)	好望角型 (120,000以上載重噸)	乾散貨船總量 >10,000載重噸	訂單各佔 現有船隊百分比	平均船齡	船齡20年以上	2018年上半年 報廢量佔現有船隊 百分比 (按年計算)
	5.3%	9	10%	0.4%					
	5.6%	9	7%	0.3%					
	8.3%	9	6%	0.1%					
	14.7%	8	6%	0.9%					
	9.7%	9	7%	0.5%					

我們的表現

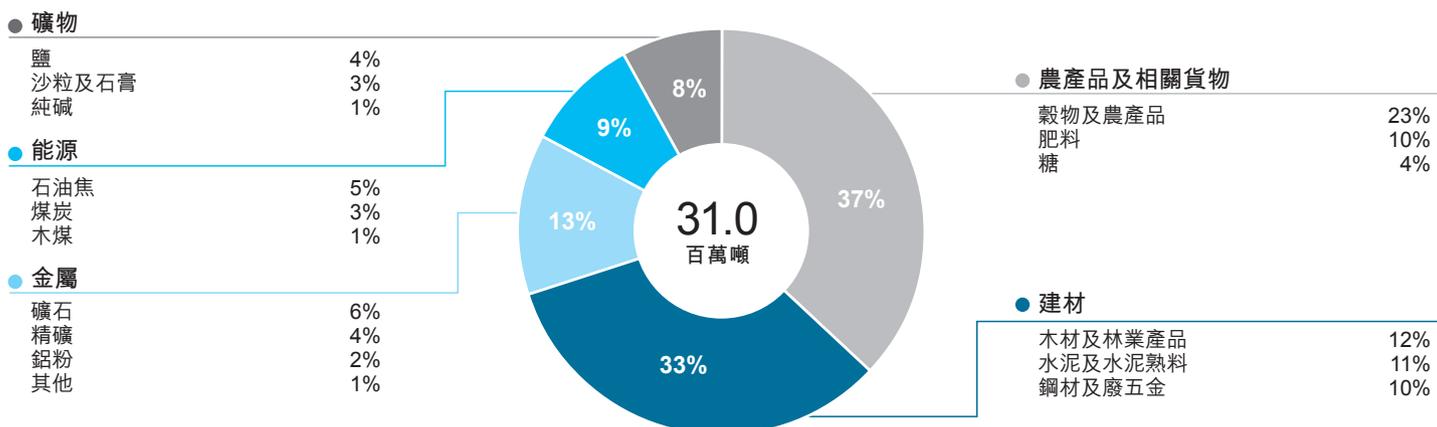
在上半年有所改善的乾散貨運市場下，我們的業務基本溢利增加至28,000,000美元（2017年：基本虧損6,700,000美元）。

營運表現

百萬美元	截至6月30日止六個月		
	2018	2017	變動
小靈便型乾散貨船貢獻	38.4	7.8	>+100%
超靈便型乾散貨船貢獻	15.8	9.1	+74%
超巴拿馬型乾散貨船貢獻	2.7	2.7	-
其他貢獻	-	(0.6)	>+100%
營運表現(未計管理開支)	56.9	19.0	>+100%
管理開支及稅項	(28.9)	(25.7)	-12%
基本溢利/(虧損)	28.0	(6.7)	>+100%
貨船賬面淨值	1,815.1	1,756.6	+3%

+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差。

2018年上半年本集團乾散貨運量



關鍵績效指標

租金表現與市場比較

小靈便型

19% 2018年上半年表現較市場優勝



超靈便型

11% 2018年上半年表現較市場優勝

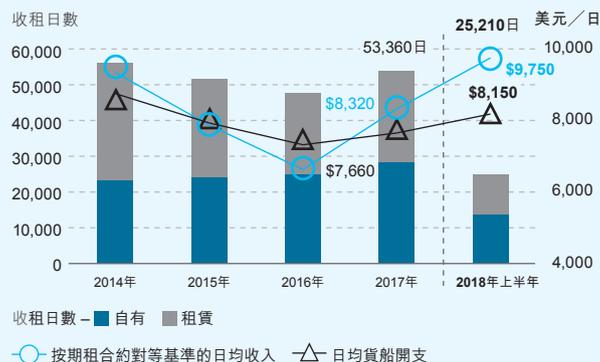


- 我們於2018年上半年的租金表現較市場現貨租金指數為高，反映我們船隊規模及貨運訂約的價值，以及我們實現最佳貨運組合及為船隻與貨物配對得宜，以盡量提高貨船使用率及租金。

盈利能力

小靈便型

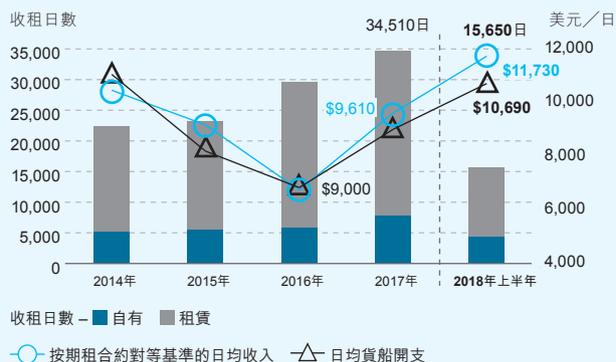
38.4百萬美元貢獻



- 我們的小靈便型乾散貨船的25,210收租日的日均租金為9,750美元及日均開支為8,150美元，而超靈便型乾散貨船的15,650收租日的日均租金為11,730美元及日均開支為10,690美元。
- 我們的小靈便型及超靈便型貨船貢獻按年顯著增加。主要由於市況改善、持續優於大市表現及有效地控制成本，從而提升我們現有已擴大的自有貨船船隊的溢利。現時的市場租金高於我們的自有船隊具競爭力的收支平衡水平。
- 我們平均營運139艘小靈便型乾散貨船及86艘超靈便型乾散貨船，其收租日數分別減少2%及10%。此反映我們擁有更多自有貨船，但增加的收租日數被已減少的短期租賃超靈便型貨船收租日數所抵銷，主要是由於中國的鋼材出口量下降所致。

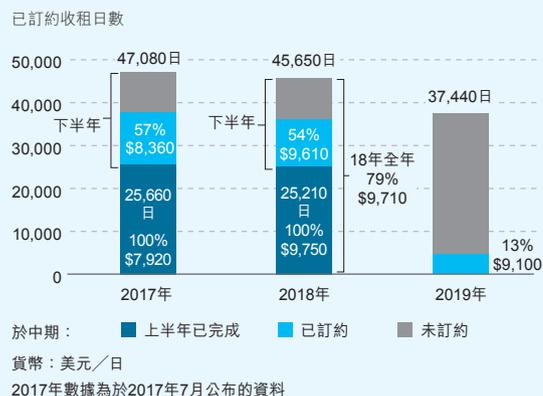
超靈便型

15.8百萬美元貢獻

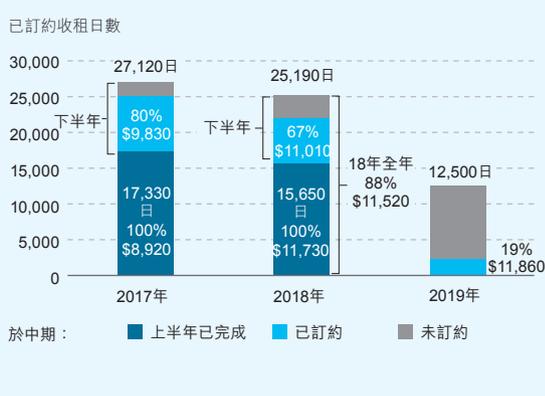


未來租金及已訂合約

小靈便型



超靈便型



- 2018年下半年的20,440小靈便型及9,540超靈便型乾散貨船收租日數中，分別已有54%及67%按日均租金9,610美元及11,010美元（淨值）獲訂約。（已訂合約百分比不包括以與指數掛鈎的浮動租金租入的貨船的收租日數）
- 貨船營運商普遍面對重大的現貨市場租金升跌風險，本集團亦不例外，但我們的已訂合約將為本集團帶來一定的可預見盈利收入。

日均貨船開支及承擔

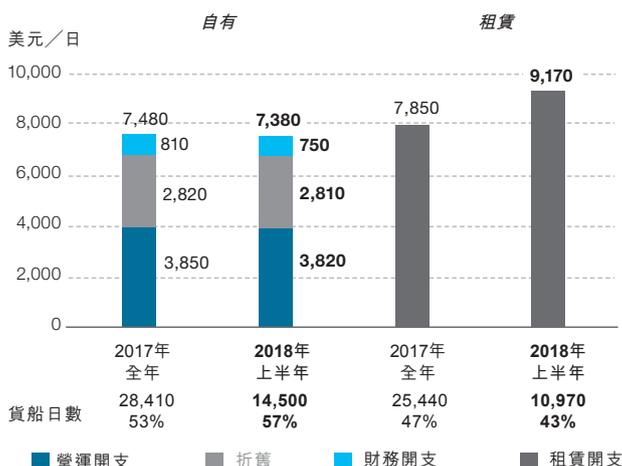
擁有及營運乾散貨船所產生的開支是本集團總開支的主要部分，我們對「日均貨船開支」控制得宜的能力，對貨船經營利潤及集團整體的財務表現構成舉足輕重的影響。以下載列有關我們日均貨船開支的簡短分析，以說明該等開支的結構及變動情況。

乾散貨船之日均損益開支

小靈便型

綜合**8,150**美元 (2017全年：7,660美元)

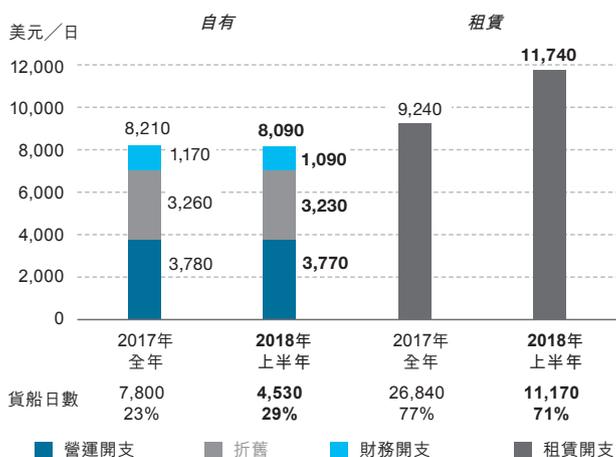
(不包括管理開支)



超靈便型

綜合**10,690**美元 (2017全年：9,000美元)

(不包括管理開支)



一般及行政管理開支—我們的所有一般及行政管理開支總額為28,400,000美元(2017年：26,200,000美元)。按所有貨船日數和一般及行政管理開支總額計算，每艘貨船日均開支為690美元(2017年：590美元)，其中自有貨船及租賃貨船之日均開支分別為900美元及510美元。總開支及日均開支按年增加主要由於員工開支增加及我們的貨船日數減少(租賃日數減少被自有貨船日數增加部分抵銷)所致。

營運開支—日均營運開支輕微下跌乃由於規模效益及採購效率所致。

我們的自有乾散貨船船隊非預期的技術性停租日為每艘貨船平均0.3日(2017全年：1.0日)。

折舊—我們的折舊開支(包括資本化的入塢開支)輕微下降，主要由於購入價格較低的貨船。

財務開支—我們的自有小靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為750美元及690美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金財務開支分別為1,090美元及1,010美元。損益與現金財務開支之間差額反映我們的可換股債券的實際利率及票息之間的差額。

租賃開支—我們的租賃小靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為9,170美元及9,560美元，而超靈便型乾散貨船的日均損益及現金租賃開支分別為11,740美元及11,820美元。損益與現金租賃開支之間差額主要反映於較早前就2018年租賃承擔作出的有償契約撥備之撥回。

租賃日數分別佔小靈便型及超靈便型乾散貨船總日數的43%及71%。其各自的租賃日數分別減少9%至10,970日(2017年：12,050日)及19%至11,170日(2017年：13,800日)。

期內，我們以分別與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數掛鈎的浮動租金租入小靈便型及超靈便型乾散貨船，其日數分別為510日及690日(2017年：760日及300日)，分別佔我們所有租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船日數的5%及6%。

日均現金開支—不包括上述非現金項目及管理開支，我們自有和租賃的小靈便型及超靈便型乾散貨船船隊的綜合日均現金開支分別為6,690美元及9,790美元(2017年：6,310美元及7,850美元)。

貨船經營租賃承擔

貨船經營租賃承擔為357,800,000美元(2017年12月31日：396,500,000美元)，其中小靈便型乾散貨船佔240,500,000美元；超靈便型乾散貨船佔98,700,000美元；超巴拿馬型乾散貨船佔18,600,000美元。

本集團小靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少11%至23,400日(2017年12月31日：26,340日)，而超靈便型乾散貨船的經營租賃承擔日數減少8%至7,870日(2017年12月31日：8,590日)。

有償契約撥備

隨著按期租合約支付貨船租金，本集團於2018年上半年之有償契約撥備中撥回8,000,000美元至損益表。於2018年6月30日，剩餘撥備為20,800,000美元，表示期租合約於餘下租賃期內的租船開支高於預期收入。其中的8,100,000美元將於2018年下半年於貨船租金之各自到期日時撥回至損益表內。

於2019年1月1日採納新會計準則香港財務報告準則第16號「租賃」之後，貨船租賃期多於12個月的經營租賃將以使用權資產及租賃負債計入資產負債表內。於2019年1月1日任何剩餘之有償契約撥備將會於使用權資產中扣除。

發行新股份以作租賃開支扣減

於2016年我們向10名船東發行新股份以換取10艘長期租賃貨船於24個月至2018年年終期間的租船租金扣減(「租賃開支扣減」)。損益表仍反映原有合約貨船租金，惟24個月期間內的現金付款已扣減已發行股份的價值。於2018年上半年，現金扣減金額為2,800,000美元，而於2018年下半年將為2,000,000美元。

不包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

右表列示本集團租入之小靈便型及超靈便型乾散貨船於2018年6月30日餘下經營租賃期的日均合約租金。

於2018年下半年，於撥回有償契約撥備及租賃開支扣減後，小靈便型乾散貨船及超靈便型乾散貨船在損益表反映的日均租金將分別為9,000美元及11,690美元。於2019年起採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，有關撥回將不適用。

年度	小靈便型乾散貨船		超靈便型乾散貨船	
	貨船日數	日均租金 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
2018年下半年	4,980	9,990	3,080	12,060
2019年	7,060	10,240	2,510	12,920
2020年	4,020	10,470	1,560	13,030
2021年	3,130	10,220	590	12,240
2022年	2,180	9,960	130	12,500
2023年起	2,030	11,160	—	—
總計	23,400		7,870	
經營租賃承擔總額		240.5百萬美元		98.7百萬美元

包括租金與指數掛鈎的貨船的承擔

於2018年6月30日，本集團於2018年上半年已完成及於2018年下半年和2019年已訂約之以固定租金及與指數掛鈎的浮動租金作出的承擔分析如下：

	2018年上半年		2018年下半年		2019年	
	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均損益 (美元)	貨船日數	日均租金 (美元)
小靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	3,730	8,530	3,970	8,770	7,060	10,240
短期	6,730	9,570	1,010	9,920	—	—
與指數掛鈎	510	8,390	10	市場租金	—	—
總計	10,970	9,170	4,990		7,060	
超靈便型乾散貨船						
長期(一年以上)	1,430	11,670	1,360	11,610	2,360	13,050
短期	9,050	11,810	1,720	11,760	150	10,820
與指數掛鈎	690	10,760	280	市場租金	50	市場租金
總計	11,170	11,740	3,360		2,560	

若干長期租賃貨船或會按市場租金短期續租，惟仍歸類為長期租賃。

租金與指數掛鈎的貨船經營租賃承擔乃指以與市場掛鈎的浮動租金租賃。此浮動租金乃與波羅的海小靈便型及超靈便型乾散貨船指數(按適用)掛鈎，並經調整以反映與波羅的海指數參考貨船不同的貨船特性。

資金

現金流及現金

本集團的四種主要資金來源為經營業務的現金流、有抵押借貸、可換股債券及股本。經營業務的現金流、購置乾散貨船、出售資產及支用與償還借貸是影響未來現金結餘的主要因素。

作為本集團日常營運的一部分，財務部門積極管理本集團的現金及借貸，以確保於不同的船運週期皆具備充裕資金應付本集團的承擔及維持適當的流動資金水平。

長遠而言，本集團將致力維持借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值的綜合淨負債比率不高於50%的水平，我們認為此水平適用於不同的船運週期。

目前情況及展望

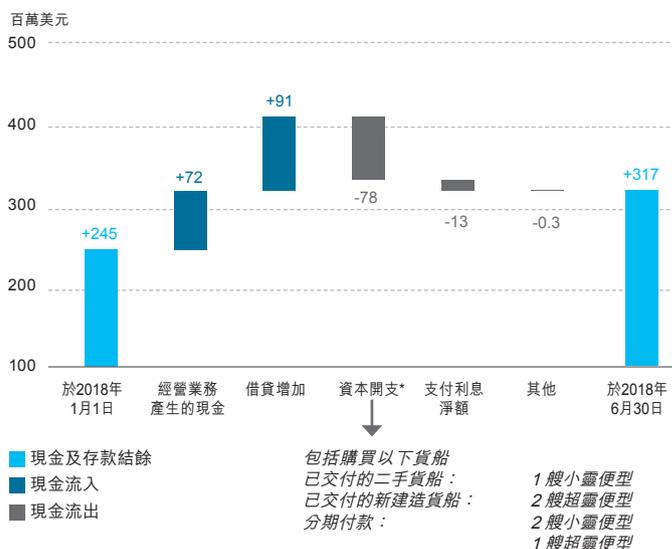
於2018年上半年：

- 繼乾散貨運市場狀況好轉，本集團經營業務的現金流入相對2017年上半年的48,000,000美元及2017年全年的125,000,000美元，進一步改善至72,000,000美元。
- 於2018年6月本集團新簽訂以41艘曾被抵押貨船及9艘沒有被抵押貨船作抵押的7年期325,000,000美元循環信用銀團貸款，利率為倫敦銀行同業拆息加1.5%。該貸款為6筆現有的已承諾貸款作重新融資及提供136,000,000美元新資金。該貸款已於簽署時被全數提用。
- 因為重新融資的效應，本集團在新增已承諾借貸中淨提用145,000,000美元和淨償還54,000,000美元有抵押借貸及循環借貸之後，借貸於期內增加91,000,000美元。
 - 期內，本集團支付78,000,000美元資本開支，包括：
 - (a) 本集團於1月購入一艘轉售新建造超靈便型乾散貨船並支付21,000,000美元；
 - (b) 於4月，本集團以現金12,000,000美元購入一艘二手小靈便型乾散貨船；
 - (c) 於5月，本集團承諾購買一艘二手超靈便型乾散貨船、一艘二手小靈便型乾散貨船、一艘轉售新建造超靈便型乾散貨船及一艘轉售新建造小靈便型乾散貨船，總代價88,000,000美元乃以下列方式支付：
 - i) 向貨船的賣方發行相當於44,000,000美元的新股份；及
 - ii) 現金44,000,000美元，其中30,000,000美元已於2018年上半年支付及餘額14,000,000美元於2018年下半年支付；及
 - (d) 本集團已支付15,000,000美元入塢及其他開支。

於2018年6月30日：

- 本集團的現金及存款為317,000,000美元，淨負債比率為36%。
- 本集團未被抵押的貨船（包括將於2018年下半年及2019年初交付的三艘乾散貨船）共有六艘市值約為120,000,000美元的乾散貨船。
- 本集團的已承諾借貸融資額已全數提用。

2018年上半年集團現金的來源及其運用



現金及存款

流動及非流動的現金、存款及借貸的分析如下：

百萬美元	2018年 6月30日	2017年 12月31日	變動
現金及存款總額	317.1	244.7	+30%
長期借貸的流動部分	(98.1)	(104.1)	
長期借貸的非流動部分	(876.1)	(776.9)	
借貸總額	(974.2)	(881.0)	-11%
借貸淨額	(657.1)	(636.3)	-3%
借貸淨額相對股東權益比率	55%	55%	
借貸淨額相對物業、機器及設備賬面淨值比率 KPI	36%	35%	
營運資金淨額	234.2	136.8	71%

財務部門因應集團財務手冊內訂下的額度投資一系列的現金及投資產品，當中包括隔夜和定期存款、貨幣市場基金、流動基金、存款證及結構性票據。

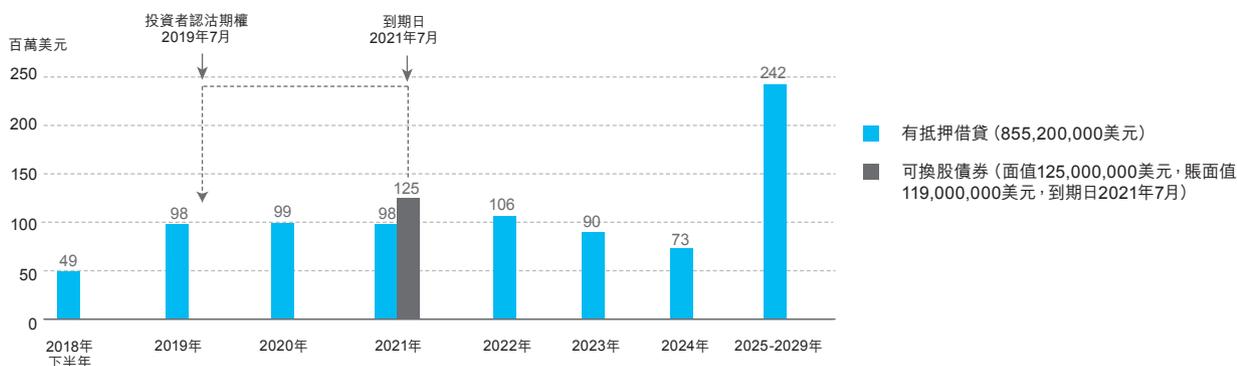
財務部門根據風險、回報及流動性的適度平衡，投資於多樣化的金融產品以提高集團收益。現金、存款及投資產品存放於主要位於香港的多家大型銀行。

於2018年6月30日，本集團持有的現金及存款包括307,800,000美元及相當於9,300,000美元的其他貨幣。該等現金及存款主要存放於為期三個月或以下的流動存款及儲蓄戶口，以維持集團的流動資金用作應付購買貨船的承擔及營運資金的需要。

於2018年上半年，財務部門就本集團的現金獲取2.0%的回報率。

債務

借貸償還明細表



本集團的財務部門透過資產負債表取得融資，以優化本集團的現金資源供應。本集團於2018年6月30日的借貸總額為974,200,000美元(2017年12月31日：881,000,000美元)，當中包括以美元為單位的有抵押借貸及可換股債券的負債部分。

有抵押借貸 – 855,200,000美元 (2017年12月31日：763,300,000美元)

期內借貸總額增加主要由於本集團提用已承諾借貸融資額，惟部分被借貸按期的攤銷所抵銷。

於2018年上半年，本集團已全數提用剩餘已承諾借貸融資額。

本集團監控其銀行借貸的借貸相對資產值的規定。倘本集團抵押的資產之市場價值跌至低於其放款銀行所訂定的水平，除非銀行作出豁免，本集團可提供額外現金或其他額外抵押品。

於2018年6月30日：

- 本集團的有抵押借貸乃以105艘賬面淨值總額為1,732,100,000美元的乾散貨船以及轉讓該等貨船的相關收入及保險作抵押。
- 本集團未被抵押的貨船包括六艘市值約為120,000,000美元的乾散貨船。
- 本集團已遵從其所有借貸相對資產值的規定。

損益表含義：

利息開支下降至13,400,000美元(2017年上半年：13,900,000美元)，主要由於期內的平均有抵押借貸額減少至680,700,000美元(2017年上半年：798,900,000美元)所致。

部分有抵押借貸為浮息借貸，但本集團透過訂立利率掉期合約管理此風險。

可換股債券 – 負債部分金額為119,000,000美元 (2017年12月31日：117,700,000美元)

於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團的可換股債券年票息為3.25%於2021年7月到期，其本金為125,000,000美元而目前的轉換價為3.07港元。

損益表含義：

利息開支為3,300,000美元(2017年上半年：3,200,000美元)，乃根據可換股債券的實際利率5.7%(2017年上半年：5.7%)計算。

財務開支

財務開支按性質分析

百萬美元	平均利率		於2018年 6月30日 之結餘	財務開支		(增加)/減少
	損益表	現金		2018年 上半年	2017年 上半年	
有抵押借貸(包括利率掉期合約的已變現開支)	3.9%	3.9%	855.2	13.4	13.9	3%
可換股債券(附註)	5.7%	3.3%	119.0	3.3	3.2	(2%)
	KPI 4.2%	KPI 3.8%	974.2	16.7	17.1	2%
其他財務費用				0.5	0.3	
財務開支總計				17.2	17.4	1%
利息覆蓋率(按稅息折舊及攤銷前溢利除以財務開支總額計算)				KPI 5.8 倍	3.3 倍	

附註：可換股債券於損益表的利息開支為3,300,000美元，而現金的利息開支則為2,000,000美元。

管理層用以評估借貸開支的關鍵績效指標為不同類別借貸的平均利率及本集團的利息覆蓋率(見上表)。

本集團致力於其長期借貸的浮動及固定利率之間取得平衡，故因應利率週期，透過於適當時使用利率掉期合約，不時於兩者之間作出調整。於2018年上半年，本集團的利率掉期合約均符合對沖會計法的現金流量對沖，該等利率掉期合約期內產生的已變現收入為3,000美元。於2018年6月30日，本集團的長期借貸中有56%(2017年12月31日：65%)按固定利率計算利息。本集團預期於2018年及2019年12月31日現有的長期借貸將有約65%按固定利率計算利息。

已交付貨船

於2018年6月30日，本集團擁有賬面淨值為1,815,100,000美元的營運中自有乾散貨船如下：

	艘數	平均載重噸	平均船齡 (年)	平均賬面淨值 (百萬美元)	賬面淨值總額 (百萬美元)
小靈便型	81	32,600	10.3	14.9	1,203.0
超靈便型	26	56,800	6.5	21.9	569.8
超巴拿馬型	1	115,500	7.0	42.3	42.3

Clarksons Research最近公布船齡五年的32,000載重噸小靈便型乾散貨船及56,000載重噸超靈便型乾散貨船的估計公平市值分別為16,000,000美元及18,000,000美元。

貨船資本承擔

於2018年6月30日，本集團有50,000,000美元的貨船承擔。該等貨船預期於2019年1月前交付予本集團。

於2018年6月30日，本集團有選擇權於租賃期內以預先議定的時間及價格購買8艘小靈便型、3艘超靈便型及1艘超巴拿馬型貨船。根據目前市場情況，這些選擇權預期將不會予以行使。

百萬美元	艘數	2018年 下半年	2019年	總計
已訂約及已授權承擔				
小靈便型乾散貨船	2	36.0	-	36.0
超靈便型乾散貨船	1	-	14.0	14.0
	3	36.0	14.0	50.0

財務報表

集團表現分析

截至6月30日止六個月

百萬美元	附註	2018年	2017年	變動
營業額		795.6	702.9	+13%
燃料、港口開銷及其他航程開支		(360.6)	(339.8)	-6%
按期租合約對等基準的收入	1	435.0	363.1	+20%
自有貨船開支				
營運開支	2	(72.5)	(66.9)	-8%
折舊	3	(56.3)	(52.2)	-8%
財務開支淨額	4	(15.9)	(15.7)	-1%
租船開支	5	(233.4)	(209.3)	-12%
營運表現（未計管理開支）		56.9	19.0	>+100%
一般及行政管理開支總額	6	(28.4)	(26.2)	-8%
稅項		(0.5)	0.5	>-100%
基本溢利／（虧損）		28.0	(6.7)	>+100%
未變現的衍生工具收入／（開支）	7	4.4	(2.6)	
撤銷貸款安排費用	8	(1.6)	-	
辦公室搬遷開支		-	(1.4)	
拖船減值及出售		-	(1.3)	
股東應佔溢利／（虧損）		30.8	(12.0)	>+100%
稅息折舊及攤銷前溢利	9	99.3	56.6	+75%
淨溢利率		4%	(2%)	+6%
平均股本回報率		3%	(1%)	+4%

+/- 附註：於本報告的列表數據中，正數變動表示該項目的表現改善，而負數變動則表示該項目的表現轉差

稅息折舊及攤銷前溢利乃按毛利減間接一般及行政管理開支計算，不包括折舊及攤銷、匯兌差額、以股權支付的補償、燃料掉期合約之未變現收支淨額、貨運期貨協議之未變現收支淨額、已動用之有價契約撥備及租賃開支扣減之調整。

附註

1. 按期租合約對等基準的收入總額增加20%，反映市場持續復甦。
2. 隨著我們的自有船隊擴充，自有貨船總營運開支增加6%，但透過規模效益及持續成本控制，我們的日均貨船開支得以減少。
3. 隨著我們的自有船隊擴充，我們的自有貨船折舊增加8%，但由於購入貨船的價格較低，日均折舊開支亦得以減少。
4. 財務開支淨額大致不變。
5. 租船開支已扣減有價契約撥備撥回。由於市況強勁令租金增加，該開支上升11%。
6. 由於自有船隊擴充令員工相關開支增加，一般及行政管理開支總額亦因此上升。
7. 由於石油及燃料價格上升，導致產生燃料掉期合約的未變現衍生工具收入。
8. 因我們以現有貸款重新融資為循環信用貸款，故此有關現有貸款之安排費用被撤銷。
9. 稅息折舊及攤銷前溢利大幅增加主要有賴貨運市場於2018年上半年增強。我們於期末的現金及存款為317,100,000美元（2017年12月31日：244,700,000美元），淨負債比率為36%（2017年12月31日：35%）。

未經審核簡明綜合損益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2018年 千美元	2017年 千美元
營業額		795,643	702,924
服務開支		(751,100)	(703,448)
毛利／（毛損）		44,543	(524)
間接一般及行政管理開支		(3,621)	(3,690)
其他收入及收益		8,072	10,196
其他開支		(1,747)	(2,794)
財務收入		1,218	1,645
財務開支		(17,157)	(17,361)
除稅前溢利／（虧損）	4	31,308	(12,528)
稅項（支出）／抵免	5	(556)	562
股東應佔溢利／（虧損）		30,752	(11,966)
股東應佔溢利／（虧損）的每股盈利（以美仙計）	7		
每股基本盈利		0.70	(0.30)
每股攤薄盈利		0.69	(0.30)

未經審核簡明綜合全面收益表

	截至6月30日止六個月	
	2018年 千美元	2017年 千美元
股東應佔溢利／（虧損）	30,752	(11,966)
其他全面收益－可能被重新分類至損益表內的項目：		
現金流量對沖		
－ 轉撥至損益表內	3,057	(6,850)
－ 公平值（虧損）／收益	(1,089)	6,654
匯兌差額	(338)	459
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產／可供出售財務資產之公平值虧損	(208)	(436)
股東應佔全面收益總額	32,174	(12,139)

未經審核簡明綜合資產負債表

	附註	2018年 6月30日 千美元	2017年 12月31日 千美元
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		1,820,480	1,797,587
商譽		25,256	25,256
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產		361	–
可供出售財務資產		–	569
衍生資產		2,668	1,233
應收貿易賬款及其他應收款項	8	10,550	5,254
有限制銀行存款		58	58
		1,859,373	1,829,957
流動資產			
存貨		87,734	71,774
衍生資產		8,175	4,834
應收貿易賬款及其他應收款項	8	85,557	80,275
現金及存款		317,021	244,636
應收稅款		–	116
		498,487	401,635
資產總額		2,357,860	2,231,592
權益			
股東應佔資本及儲備			
股本		44,936	43,554
保留溢利		177,244	154,387
其他儲備		972,946	963,194
總權益		1,195,126	1,161,135
負債			
非流動負債			
衍生負債		6,582	5,790
長期借貸		876,105	776,876
有償契約撥備		7,856	12,731
應付貿易賬款及其他應付款項	9	7,889	10,203
		898,432	805,600
流動負債			
衍生負債		441	772
應付貿易賬款及其他應付款項	9	152,628	143,878
長期借貸的流動部分		98,064	104,092
應付稅項		236	–
有償契約撥備		12,933	16,115
		264,302	264,857
負債總額		1,162,734	1,070,457

附註：

1. 一般資料及編製基準

本公司於2004年3月10日根據百慕達1981年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

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2017年12月31日止年度之年度財務報表一併閱覽。

2. 採納新訂之香港會計準則及會計政策變動

除下文所述採納新準則外，本集團所採納之其他會計政策與截至2017年12月31日止年度之年度財務報表所採納的一致。

以下新訂準則於2018年1月1日後開始的會計期間強制實行並與本集團之業務有關。

香港財務報告準則第9號 金融工具
香港財務報告準則第15號 來自客戶合約之營業額

採納該等準則及新會計政策的影響於下文附註(i)披露。其他準則並無對本集團的會計政策產生任何影響，亦無須作出任何追溯調整。

(i) 對本集團財務報表的影響

採納上述新準則後，本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡。新準則產生之重新分類及調整並不於2017年12月31日之資產負債表作重述，但於2018年1月1日期初結餘作調整。有關詳細解釋請參閱附註(ii)及(iii)。

下表載示就於各個別財務報表項目的期初結餘中確認之調整，其中不包括不受會計政策變動影響之項目。

未經審核簡明綜合資產負債表(摘錄)

千美元	2017年12月31日 (先前報告)	香港財務報告 準則第15號 (附註(ii))	香港財務報告 準則第9號 (附註(iii))	2018年1月1日 (重述)
非流動資產				
按公平值列賬及其變動計入其他全面收益 的財務資產	-	-	569	569
可供出售財務資產	569	-	(569)	-
流動資產				
應收貿易賬款及其他應收款項－流動	80,275	(8,784)	-	71,491
權益				
保留溢利	154,387	(8,784)	1,619	147,222
其他儲備	963,194	-	(1,619)	961,575

(ii) 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約之營業額」

由於採納香港財務報告準則第15號，本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。

本集團選擇使用經修訂追溯法以作過渡，此法讓本集團如附註(i)所示確認此準則於2018年1月1日保留溢利和應收貿易賬款及其他應收款項的期初結餘之累計影響作調整，而比較數字不予重述。

財務報表之各項金額於採納香港財務報告準則第15號之前（即先前香港會計準則第18號仍生效時）及採納後的比較如下：

未經審核簡明綜合資產負債表（摘錄）

千美元	於2018年6月30日		如報告
	採納 香港財務報告 準則第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	
應收貿易賬款及其他應收款項 – 流動	93,673	(8,116)	85,557
保留溢利	185,360	(8,116)	177,244

未經審核簡明綜合損益表（摘錄）

千美元	截至2018年6月30日止六個月		如報告
	採納 香港財務報告 準則第15號之前	採納香港 財務報告準則 第15號的效應	
營業額	794,974	669	795,643

採納香港財務報告準則第15號對未經審核簡明綜合現金流量表的經營、投資及融資活動產生的現金流量淨額並無影響。

(iii) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

按公平值列賬及其變動計入其他全面收益的財務資產

本集團已選擇於其他全面收益呈列其上市股票證券（以往分類為可供出售財務資產）之公平值變動，因它們並非香港財務報告準則第9號項下之持作買賣亦非業務組合之或然代價。

根據此選擇，僅合格股息於損益確認（除非其明確代表重獲投資成本的一部分）。公平值變動或當資產減值、出售或以其他方式終止確認時，都於其他全面收益內確認並永不撥回損益。

誠如香港財務報告準則第9號允許，本集團已選擇豁免重述其比較數字。因此，比較數字繼續列賬為可供出售而其期初結餘則重新分類為按公平值列賬及其變動計入其他全面收益，並無對初期採納日期（即2018年1月1日）的賬面值作出調整。

應收貿易賬款及其他款項

本集團的減值方法及分類符合香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損規定。因此，毋須作出調整。

衍生及對沖活動

遠期外匯合約及利率掉期合約繼續符合香港財務報告準則第9號之現金流量對沖。本集團的風險管理策略及對沖紀錄亦符合香港財務報告準則第9號之規定，因此毋須作出調整。

3. 營業額及分部資料

本集團的營業額絕大部分由提供國際乾散貨運服務而產生，因此，未按業務分部呈列資料。

由於管理層認為我們的貨運服務屬跨國經營，該等業務的性質無法按具體地區分部對營運溢利進行有意義的分配，故未有呈列地區分部資料。

本集團來自程租合約的租金收入的確認基準已由「卸貨至卸貨」改為「裝貨至卸貨」。有關會計政策變動，請參閱附註2(ii)。

4. 除稅前溢利／（虧損）

除稅前溢利／（虧損）於扣除／（計入）下列各項後列示：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
所耗燃料	191,190	162,958
港口開銷及其他航程開支	174,352	174,511
折舊		
— 自有貨船	56,321	52,178
— 其他物業、機器及設備	930	799
貸款利息		
— 有抵押銀行貸款	12,366	12,680
— 無抵押可換股債券	3,250	3,184
— 其他有抵押借貸	1,083	1,027
利率掉期合約（收益）／虧損淨額	(3)	543
燃料掉期合約（收益）／虧損淨額	(9,350)	3,964
貨運期貨協議虧損／（收益）淨額	97	(13)
遠期外匯合約虧損淨額	39	—
動用有償契約撥備	(8,057)	(10,177)
撇銷貸款安排費用（附註）	1,623	—
出售貨船及其他其他物業、機器及設備之虧損	19	436
辦公室搬遷開支	—	1,391
減值虧損撥備		
— 應收貿易賬款	—	894
— 持作出售資產	—	830
— 其他應收款項	—	112

附註：因我們將現有貸款重新融資為循環信用貸款，故此有關現有貸款之安排費用被撇銷，並計入其他開支內。

5. 稅項

根據本集團經營所在國家適用的稅務條例，國際乾散貨運的船運收入毋須或免除納稅。非船運活動收入須按經營業務所在國家的適用稅率納稅。

自綜合損益表扣除／（計入）的稅項為：

千美元	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
即期稅項		
— 香港利得稅，按稅率16.5%（2017年：16.5%）計算撥備	274	202
— 海外稅項，按該等國家的適用稅率計算撥備	171	142
就過往年度作出調整	111	(906)
稅項支出／（抵免）	556	(562)

6. 股息

董事會已於2018年7月27日宣派中期股息每股2.5港仙，合共14,315,000美元。該等股息不會於簡明綜合中期財務報表中反映為應付股息。就全年而言，本集團會繼續維持派出不少於溢利（不包括出售收益）50%的現有股息政策。

截至2017年6月30日止期間及截至2017年12月31日止年度，概無分別宣派中期及末期股息。

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以期內已發行普通股(不包括本公司之2013年股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)之受託人所持的股份及未歸屬有限制股份)的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	30,752	(11,966)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,366,033	3,944,296
每股基本盈利	(美仙)	0.70	(0.30)
相等於	(港仙)	5.52	(2.36)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本集團的股東應佔溢利除以就具攤薄性的可換股債券及未歸屬有限制股份所產生的潛在攤薄普通股的數目作出調整後的期內已發行普通股(但不包括本公司股份獎勵計劃之受託人所持的股份)的加權平均數所計算。

		截至6月30日止六個月	
		2018年	2017年
股東應佔溢利／(虧損)	(千美元)	30,752	(11,966)
已發行普通股的加權平均數	(千股)	4,366,033	3,944,296
有關未歸屬有限制股份就計算每股攤薄盈利的調整	(千股)	89,941	—
每股攤薄盈利的普通股加權平均數	(千股)	4,455,974	3,944,296
每股攤薄盈利	(美仙)	0.69	(0.30)
相等於	(港仙)	5.41	(2.36)

截至2017年6月30日止期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同，此乃由於可換股債券潛在可轉換的普通股及未歸屬有限制股份具有反攤薄影響。

8. 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項包括應收貿易賬款淨額，其按發票日期計算的賬齡如下：

千美元	2018年	2017年
	6月30日	12月31日
30日或以下	26,050	34,188
31-60日	3,893	3,749
61-90日	6,001	742
90日以上	2,020	5,991
	37,964	44,670

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

9. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項包括應付貿易賬款，其按到期日計算的賬齡如下：

千美元	2018年	2017年
	6月30日	12月31日
30日或以下	53,220	50,729
31-60日	97	290
61-90日	222	221
90日以上	3,609	5,314
	57,148	56,554

購買、出售或贖回證券

除為履行根據本公司之2013年股份獎勵計劃授出之有限制股份獎勵外，本公司或其任何附屬公司於期內均無購買、出售或贖回本公司任何股本或可換股債券。

遵守有關董事進行證券交易的操守守則

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

董事會在作出具體查詢後確認，董事於截至2018年6月30日止六個月內已全面遵守標準守則及其操守守則所載列有關董事進行證券交易的規定標準。

高級管理層及僱員進行的證券交易

本公司已就較有可能知悉本集團未公布的內幕消息的高級經理及僱員，根據標準守則設立規則（「買賣規則」）。本公司已個別通知該等高級經理及僱員，並提供買賣規則的副本。

董事會在作出具體查詢後確認，已獲知會及提供買賣規則的全體高級經理及僱員，於截至2018年6月30日止六個月期間內已全面遵守買賣規則所載列的規定標準。

遵守企業管治守則

截至2018年6月30日止六個月整段期間，本集團已全面遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則內的所有守則條文。

審核委員會審閱

本公司審核委員會已審閱此份本公司截至2018年6月30日止六個月的中期業績公布及2018年度中期報告。

暫停辦理股東登記手續

本公司之股東登記冊將於2018年8月13日當日暫停辦理股份過戶登記手續。為確定收取中期股息之權利，所有填妥之過戶文件連同有關股票須於2018年8月10日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處，香港中央證券登記有限公司辦理過戶登記手續，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。中期股息之除息日將為2018年8月9日。

中期報告及在聯交所網站的資料披露

中期業績公布載有上市規則附錄十六第46(1)至46(10)段規定的所有資料，並已於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.pacificbasin.com登載。

本公司之2018年度中期報告以中、英文印製，並將於2018年8月16日或前後寄發予選擇收取印刷本之股東當日，在本公司網站登載。

董事

於本報告日，本公司之執行董事為唐寶麟及Mats Henrik Berglund；本公司之獨立非執行董事為Patrick Blackwell Paul、Robert Charles Nicholson、Alasdair George Morrison、Daniel Rochfort Bradshaw、Irene Waage Basili及Stanley Hutter Ryan。

註：本業績公布之中英文版如有歧義，概以英文版為準。

股東及投資者務請注意，此份截至2018年6月30日止六個月之中期業績公布，乃根據本集團的內部記錄及管理賬目編製。本公司謹此提醒股東及投資者，不應過分依賴本中期業績公布，及務請彼等於買賣本公司股份時審慎行事。