

# 投资者简介

## 2025年全年财务及营运业绩 包括股东及市场数据

港交所：00142  
美国预托证券：FPAFY  
[www.firstpacific.com](http://www.firstpacific.com)  
微讯号：firstpacific-142hk

于亚洲  
创建长期价值

# 目錄

主要持股	3
资产总值	4
第一太平2025年全年财务业绩	5
借款、股息收入、评级	6
溢利及汇率的变化	7
<b>Indofood</b>	<b>8-11</b>
财务及盈利率	8
ICBP 盈利及地区	9
销售数据及地区	10
销售额、借贷、现金流	11
<b>MPIC</b>	<b>12-21</b>
投资及权益	12
私有化及拥有权	13
2024 溢利贡献及溢利	14
借贷及资产负债表	15
Meralco 盈利	16
Meralco 各项项目	17
Maynilad 收费及盈利	18
Maynilad 运营详情	19
MPTC 盈利	20
MPTC 收费道路统计数据	21
<b>PLDT</b>	<b>22-25</b>
2025年全年财务业绩	22
资本开支及评级	23
主要业务	24
数码银行部门Maya	25
<b>PLP</b>	<b>26</b>
<b>Philex及Silangan</b>	<b>27-28</b>
环境、社会、管治及可持续发展事宜	29

## 附录

第一太平调整后资产净值2022-2025	31
覆盖第一太平的研究报告	32
分析师对第一太平资产总值的不同看法	33
对MPIC的估值方法	34
溢利贡献及溢利摘要	35
2019 - 2025之溢利贡献及溢利	36
2019 - 2025之每股数据及主要比率	37
总公司于2025年的债务及现金流	38
总公司于2019-2025年的现金流	39
集团公司于2019-2025年的股息	40
本集团之债务净额及负债对权益比率	41
MPIC溢利贡献及溢利摘要	42
MPIC于2019-2025年的溢利贡献及溢利	43
MPIC总公司债务净额及现金流	44
MPIC总公司于2019-2025年的现金流	45
MPIC 的公司于2019-2025年的股息	46
MPIC集团之债务净额及负债对权益比率	47
集团借贷、现金及利率变动风险	48
汇率/资产净值/盈利能力	49
按地区及界别划分的收入	50
于资本市场的佳绩	51
市场表现及同业比较	52
少数股东于期间的变化	53
少数股东统计资料	54
董事股权及委员会成员	55
于集团各公司的经济权益	56
重要提示	57
联系我们	58

# FIRST PACIFIC

第一太平

## 消费性食品



第一太平于Indofood、ICBP及Pinehill分别持有50.1%、40.3%及40.3%经济权益。

## 基建



第一太平于MPIC, Meralco、PacificLight Power、Maynilad及Metro Pacific Tollways分别持有49.9%、23.7%、55.7%、19.1%及46.6%经济权益。

## 电讯



第一太平持有PLDT 25.6%经济权益，而PLDT则拥有其流动电讯附属公司Smart 100%权益，及于菲律宾具领先地位的金融科技公司Maya 11.2%权益。

## 天然资源



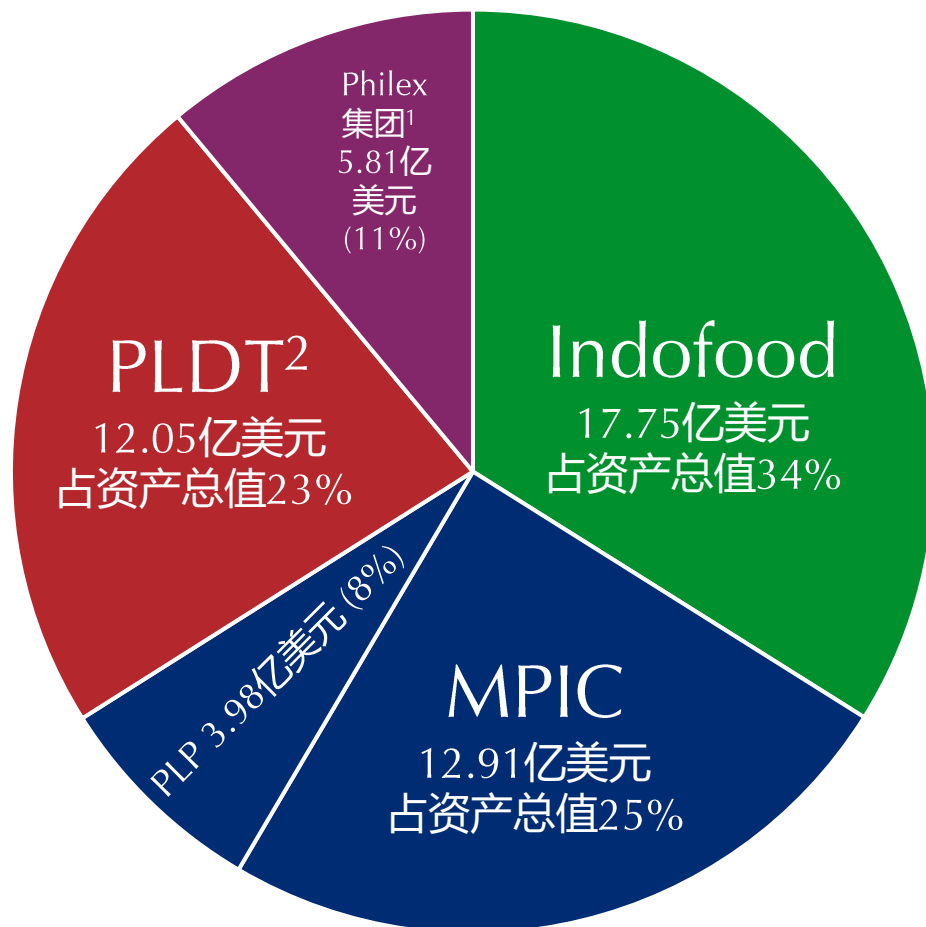
第一太平持有Philex 31.2%经济权益，Two Rivers (一间菲律宾的联号公司) 则持有其15.0%经济权益。第一太平于PXP Energy及IndoAgri分别持有34.8%及37.2%实际经济权益。

# 资产总值53亿美元

## 投资多元化，回报丰厚

- 成熟型及成长型投资的权重均衡
- 不同行业的权重均衡
- 投资地区限于快速增长的新兴亚洲经济体
- 21年增长：从2003年年底至2025年年底，资产总值的年均复合增长率为7%
- 于同一期间，第一太平股息收入的年均复合增长率为15%
- 第一太平的渐进式分派政策旨在稳步增加或至少维持每年每股的港元分派额
- 由于我们的公司扩展其产品和服务选择，以满足集团各公司於快速增长市场的需求上升，第一太平管理层对中期的**盈利持续增长充满信心**

	消费性食品	34%
	基建	32%
	电讯	23%
	天然资源	11%



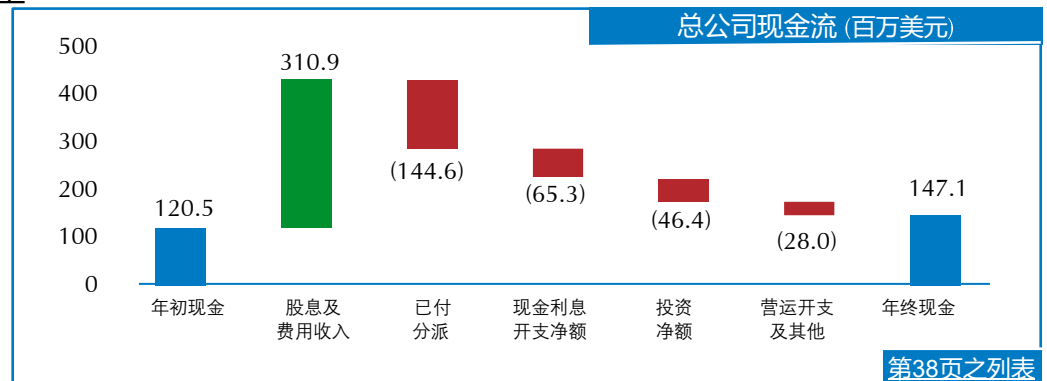
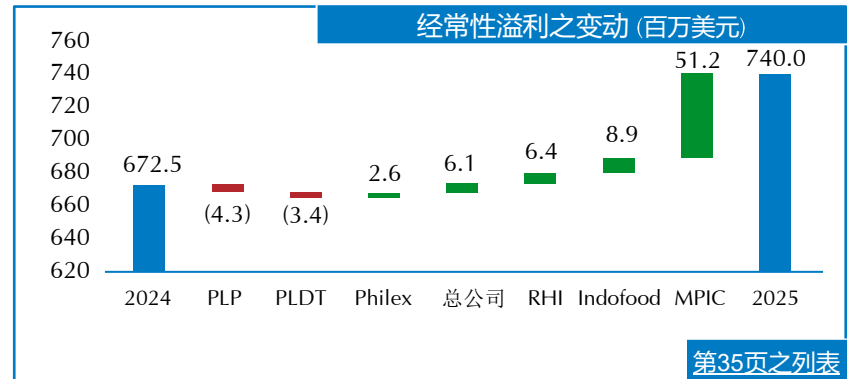
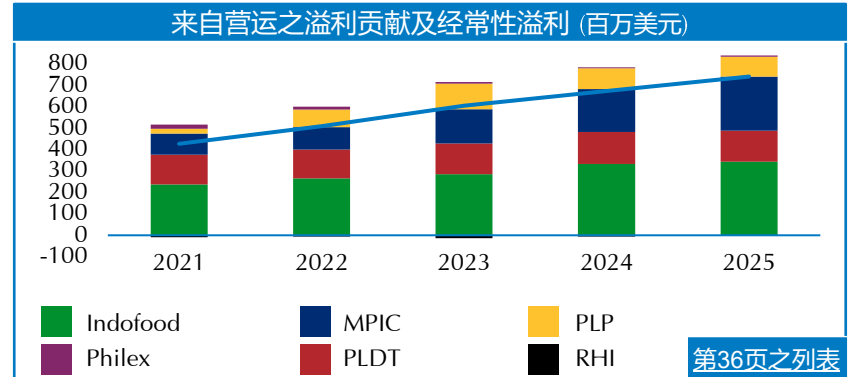
截至2025年12月31日的数据；凑整可能影响总计。MPIC 股份的价值以其私有化时每股5.20 披索计值及PLP的价值为其投资成本。并无计入总公司债务净额。

1. 包括Philex, PXP Energy及SMECI可换股票据。
2. 包括PLDT及第一太平于Maya Innovations的权益。

# 延续盈利创新高的势头

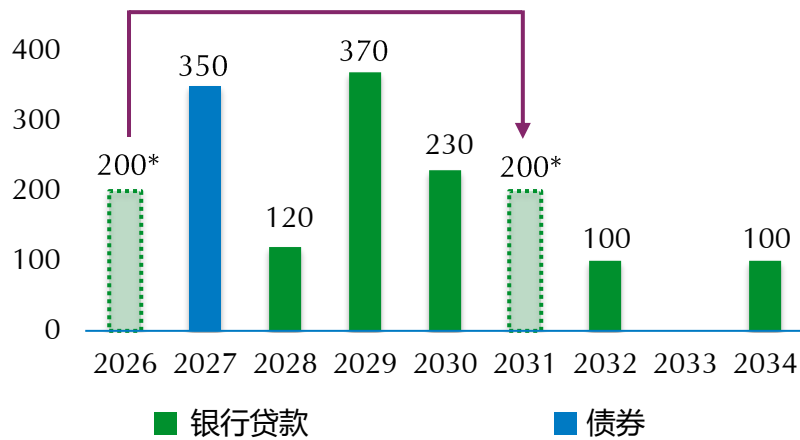
## 全年经常性溢利上升10%至新高

- 主要由于Indofood及MPIC收入上升，部份被PacificLight收入下降所抵消，营业额上升2%至102.325亿美元
- 受MPIC及Indofood带动，来自营运公司之溢利贡献由7.765亿美元上升8%至**新高**8.379亿美元
- 由于食品产品，数据服务，电力、水务及道路需求持续增长，令Indofood，PLDT及MPIC的收入均创**新高**
- 由于总公司整体成本由1.04亿美元下降6%至9.79千万美元，利息开支净额由7.69千万美元下降11%至6.83千万美元
- 经常性溢利由6.725亿美元上升10%至**新高**7.4亿美元
- 溢利净额由6.003亿美元上升10%至**新高**6.61亿美元，由於汇兑亏损由4.02千万美元下降51%至1.97千万美元，而非经常性亏损由3.2千万美元上升至5.93千万美元
- 每股经常性盈利由去年的15.85美仙上升10%至17.39美仙
- 第一太平董事会根据渐进式股息政策，批准末期分派每股14.0港仙（1.79美仙），较去年增加0.5港仙
- 在此政策下，全年每股分派上升至**新高**每股27港仙（3.46美仙）



# 投资级别评级

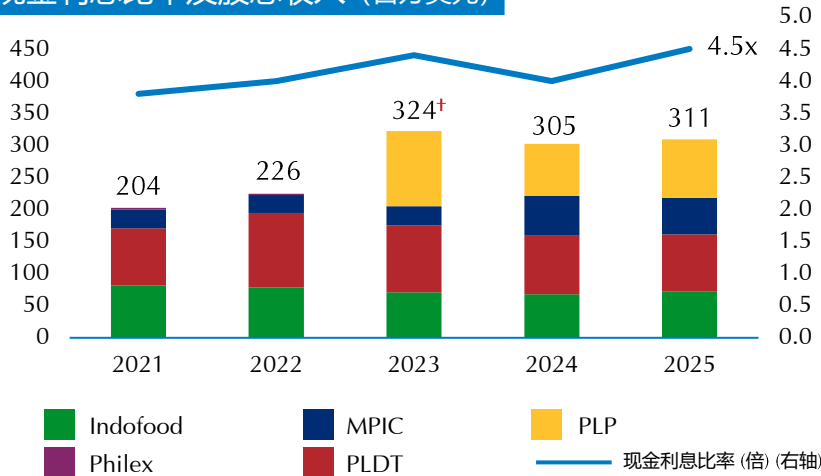
总公司于2025年年底之借贷 (百万美元)



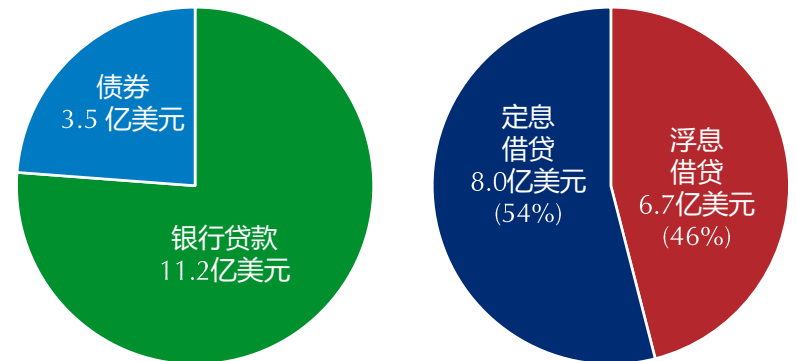
## 穆迪及标准普尔分别给予投资级别之信贷评级

- 标准普尔及穆迪分别给予投资级别之信贷评级
  - 标准普尔之评级: BBB-, 展望评为稳定
  - 穆迪之评级: Baa3, 展望评为稳定
- 2025年股息收入由2024年的3.05亿美元上升至3.11亿美元
- 现金利息比率4.5倍, 远高于“舒适水平”
- 债务总额14.7亿美元, 债务净额13.2亿美元
- 混合平均利率约4.6%及平均到期年期3.2年
- 2026年到期的唯一一项债务为2亿美元贷款, 已于2026年年初完成再融资
- 集团所投资的公司之借贷概不可向第一太平追索
- 总公司之债务及现金流之列表载于第38 - 39页
- 本集团之债务净额及负债对权益比率之列表载于第41页

现金利息比率及股息收入 (百万美元)

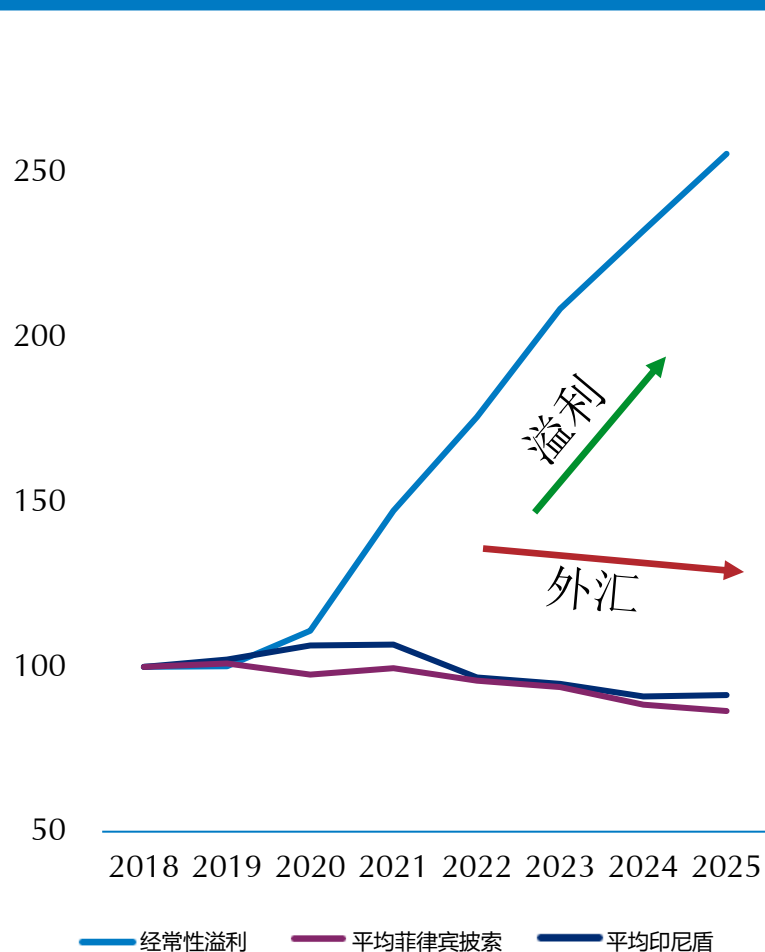


截至2025年年底总公司借贷明细



# 新兴市场的增长建基于成熟市场的安全保障上

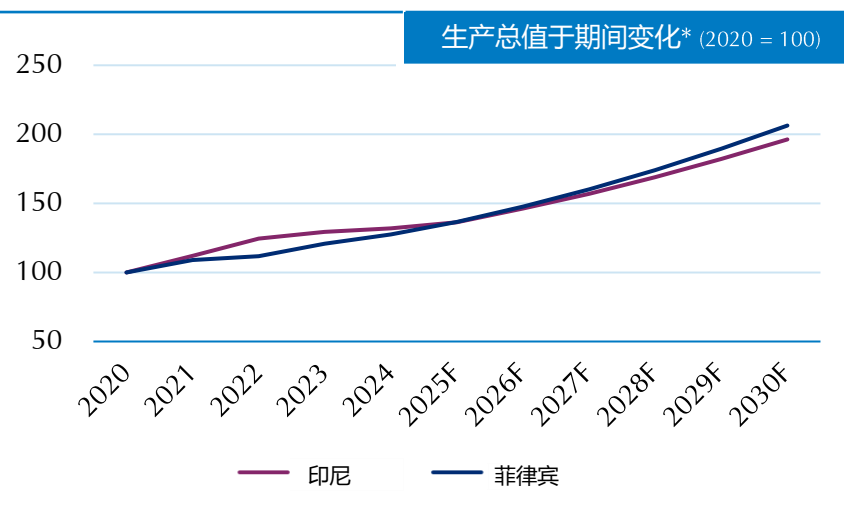
溢利和货币于期间的变化 (2018 = 100)



## 尽管外汇疲弱，盈利持续7年增长

- 第一太平连续7年实现经常性溢利增长，过去4年经常性溢利连续创下新高
- 在此期间，菲律宾披索贬值 9%，印尼盾贬值 11%，如左侧折线图所示
- 与此同时，第一太平的经常性溢利由2.895亿美元上升至7.4亿美元
- 期间公司所在市场的经济增长幅度远大于其货币疲弱幅度（生产总值增长图，见下图）
- 鞏固第一太平持续强劲增长

生产总值于期间变化\* (2020 = 100)



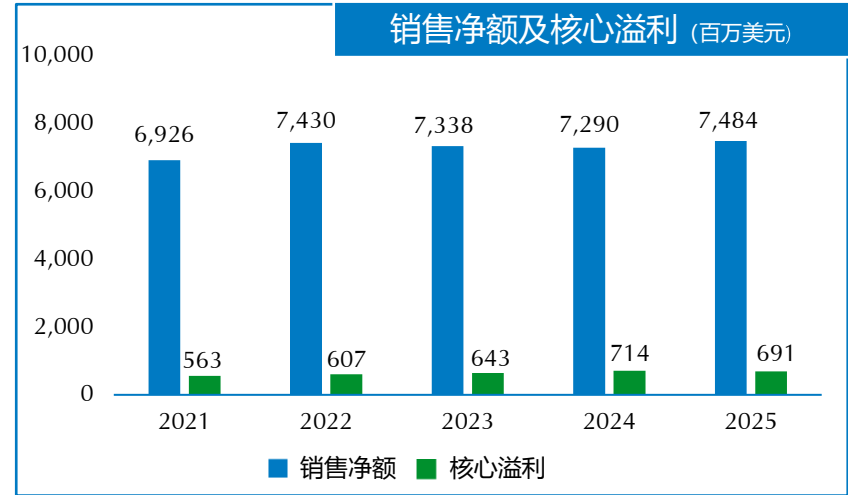
\*来源：国际货币基金组织世界经济展望，2025年10月，当地货币按当前价格兑换为美元，于2020年的基数为100。

## 2025年全年财务摘要

- 受惠于农业业务部门及面食销售额增长带动，销售净额由115.8万亿印尼盾上升7%至**新高**123.5万亿印尼盾
- 除利息及税项前盈利由23.1万亿印尼盾上升6%至24.6万亿印尼盾，符合销售额增长
- 受惠于农产业务除利息及税项前盈利增长带动，核心溢利由11.3万亿印尼盾上升1%至**新高**11.4万亿印尼盾
- 由于面食销售额上升，品牌消费品的销售额由73.3万亿印尼盾上升3%至**新高**75.7万亿印尼盾
- Bogasari销售额上升2%至31.1万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升10%至2.8万亿印尼盾
- 由于棕榈原油价格上升，农业业务销售额上升32%至21万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升13%至4.1万亿印尼盾
- 分销业务销售额上升6%至7.4万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升28%至6,270亿印尼盾

## 2026年展望

- 整体资本开支为9.5万亿印尼盾，当中包括2025年资本开支预算中的结余
- 预计ICBP销售额上升5-7%，除利息及税项前盈利率介乎20-22%之间，以及资本开支为5.5万亿印尼盾
- 预计Bogasari销售额增长为2-5%及除利息及税项前盈利率为介乎6-8%之间
- 预计棕榈原油销售额上升0-5%
- 在推动可持续业务增长的同时，保持平衡市场占有率和利润率策略
- 稳健资产负债表和ICBP债券维持投资级别仍是首要任务，不会对利率、外汇汇率或商品价格进行对冲
- 提高环境、社会及管治评级是持续发展计划的核心关注

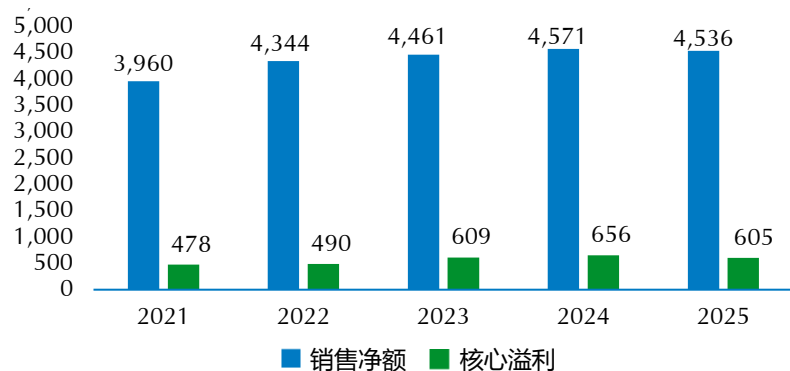


除利息及税项前盈利率比较	2024	2025
面食	25.9%	24.4%
乳制品	9.6%	8.0%
零食	10.1%	4.2%
食品调味料	10.8%	15.3%
营养及特别食品	8.4%	10.0%
饮料	17.0%	15.3%
ICBP整体	22.5%	22.3%
Bogasari	8.4%	9.1%
农业业务	23.0%	19.6%
分销业务	7.0%	8.4%
Indofood整体	19.9%	19.9%

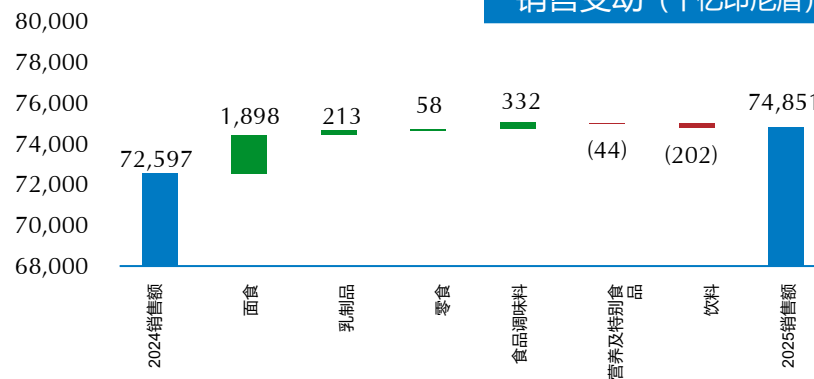
## 2025年全年财务摘要

- 受面食业务带动，销售净额以印尼盾计创**新高**，由72.6万亿印尼盾上升3%至74.9万亿印尼盾
- 面食业务于2015年 – 2025年的复合年增长率为10%
- 除利息及税项前盈利上升2%至16.7万亿印尼盾，去年则为16.3万亿印尼盾，主要受7,460亿印尼盾的营运汇兑收益带动
- 除利息及税项前盈利达22.3%，于全年的指引内，去年则为22.5%
- 由于销售成本由45.7万亿印尼盾上升6%至48.5万亿印尼盾，核心溢利由10.4万亿印尼盾下降4%至10.0万亿印尼盾
- 由于主权评级展望为负面，穆迪给予ICBP的信贷评级为Baa2，展望评为负面，惠誉给予的信贷评级为BBB，展望评为负面

销售净额及核心溢利 (百万美元)



销售变动 (十亿印尼盾)

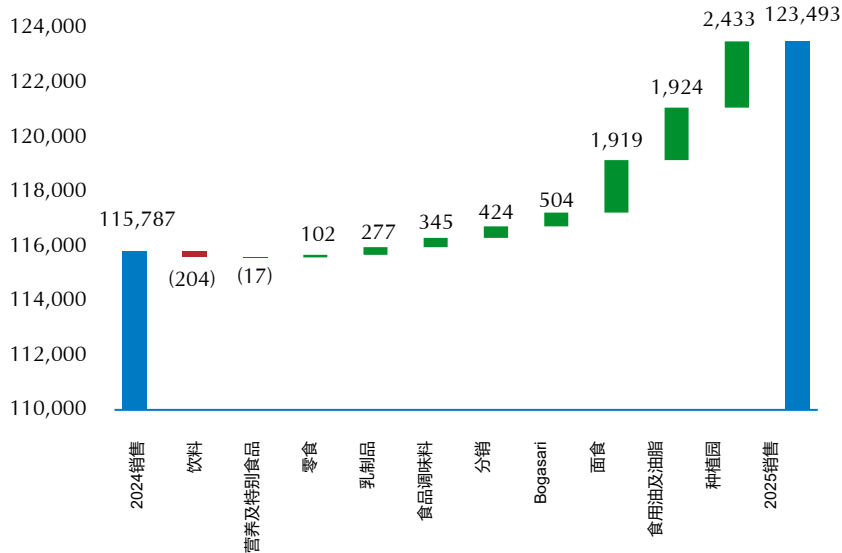


ICBP 销售地区分布 (百万美元)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
印尼	2,418	2,666	2,615	2,873	3,102	3,129	3,150	3,096	-2%
亚洲及非洲	207	234	485	980	1,087	1,166	1,225	1,277	4%
其他	52	70	87	107	156	167	196	163	-17%
总计	2,677	2,970	3,186	3,960	4,344	4,461	4,571	4,536	-1%

# 按部门和地区划分的销售额

外部销售变动 (十亿印尼盾)



按部门分类的外部销售额 (十亿印尼盾)

	2024	2025	变动	份额
面食	53,091	55,011	4%	45%
乳制品	9,294	9,571	3%	8%
零食	4,412	4,514	2%	4%
食品调味料	3,137	3,482	11%	3%
营养及特别食品	1,340	1,323	-1%	1%
饮料	1,679	1,476	-12%	1%
品牌消费品整体	72,954	75,377	3%	61%
Bogasari	23,997	24,501	2%	20%
种植园	3,628	6,061	67%	5%
食用油及油脂	8,205	10,129	23%	8%
分销	7,002	7,425	6%	6%
Indofood 整体	115,787	123,493	7%	100%

Indofood 销售地区划分 (百万美元)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
印尼	4,580	4,818	4,737	5,368	5,710	5,649	5,552	5,797	4%
亚洲及非洲	372	476	706	1,430	1,552	1,514	1,531	1,518	-1%
其他	184	121	141	128	167	175	208	169	-19%
总计	5,136	5,414	5,583	6,926	7,430	7,338	7,290	7,484	3%

## 过往的销售额 (十亿印尼盾)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
品牌消费品	46,969	56,964	65,258	68,598	73,320	75,743	3%
Bogasari (面粉和意大利面)	22,965	25,883	31,879	30,413	30,558	31,108	2%
农业	14,551	19,692	17,770	15,974	15,958	21,037	32%
分销	4,562	5,021	6,232	6,956	7,002	7,425	6%
对销	(7,315)	(8,214)	(10,308)	(10,237)	(11,051)	(11,820)	7%
总计	81,732	99,346	110,830	111,704	115,787	123,493	7%

## 过往的借贷 (百万美元)

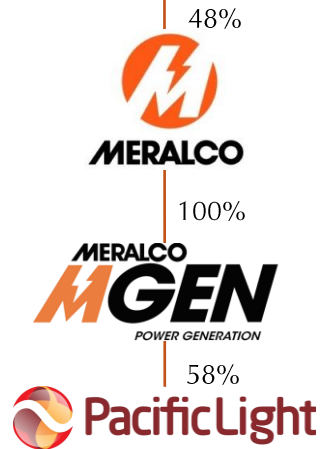
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
印尼盾债务	1,401	1,270	1,110	1,244	1,014	1,230	21%
外币债务	2,376	3,059	3,089	2,937	3,367	3,212	-5%
债务总额	3,777	4,329	4,199	4,181	4,381	4,442	1%
现金及现金等值项目	(1,229)	(2,066)	(1,649)	(1,854)	(2,395)	(2,828)	18%
债务净额	2,548	2,263	2,550	2,327	1,986	1,614	-19%
期末外币汇率 (印尼盾/美元)	14,105	14,269	15,731	15,416	16,162	16,782	-4%

## 过往的现金流 (十亿印尼盾)

	2021	2022	2023	2024	2025	变动
营运活动提供之现金净额	14,693	13,588	18,461	17,508	19,541	12%
(用于)投资活动/由其提供之现金净额	(6,490)	(3,863)	(10,776)	(6,995)	(8,034)	15%
(用于)融资活动/由其提供之现金净额	3,852	(14,329)	(4,890)	(680)	(3,357)	394%
汇率变动之净效应	93	1,072	(165)	301	611	103%
现金及现金等值项目增加/(减少)净额	12,149	(3,532)	2,630	10,134	8,761	-14%

# METRO PACIFIC INVESTMENTS

## 电力 48% -100% 权益



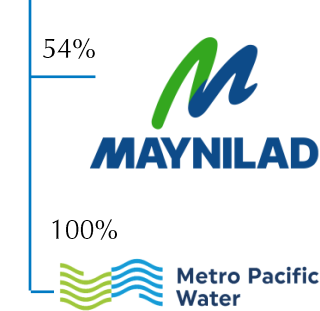
- Meralco为菲律宾最大的配电商
- 配送超过菲律宾50%的电力需求
- 服务3.04千万人
- MGen为其发电分公司

## 收费道路 23%-93%权益



- MPTC于遍布东盟的主要收费道路系统中营运并保养1,119千米高速公路
- 是东南亚最大的非政府收费道路发展商和营运商

## 水务 54%-100%权益



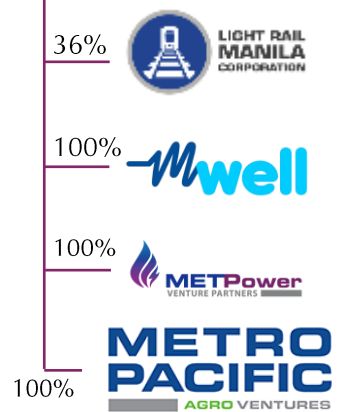
- Maynilad为该国最大的私营水务公司
- 为1.6百万户客户及1.05千万人提供服务
- 8座供水处理厂, 25座废水处理厂
- MPW 发展并营运马尼拉大都会以外的大量供水及公共卫生服务

## 健康护理 20%权益

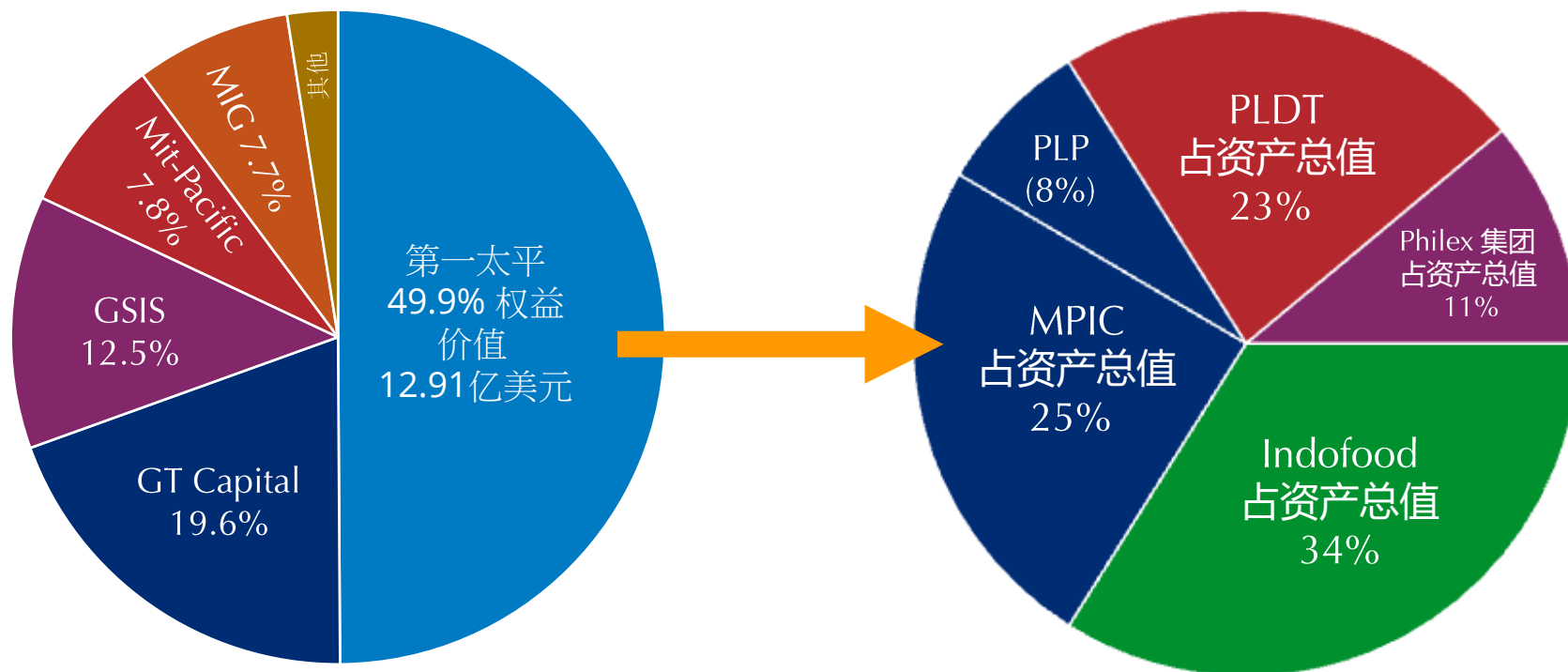


- 为菲律宾最大的私营医院网络
- 已在各主要群岛建立服务据点
- 2025年全年5.4百万名门诊病人及241,937名住院病人提供服务
- 约有4,592张床位
- 于2025年全年占用率64%
- 所有医院重新命名为 Metro Pacific Health 的一部份

## 其他 36%-100%权益



- LMRC – 该国唯一的私营轻铁营运商
- mWell - 菲律宾首个全面综合健康及保健平台
- Metpower – 废物发电商
- Agroventures – 农业附属公司



## 展望未来，专注于收费道路及水务业务，对 MPIC 估值的疑问

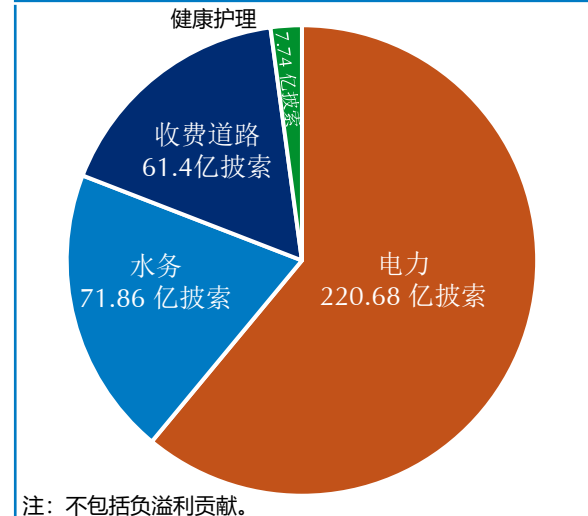
- 于2023年第四季度，MPIC以每股股值5.2披露退市，第一太平继续使用此价值计算（见第4页和第31页）公司的资产净值
- 因此，第一太平持有的MPIC 49.9%权益以12月披露/美元汇率计为13亿美元
- 里昂证券及花旗分析师对MPIC旗下资产的价值各有看法（见第33-34页）
- 相比，第一太平于Meralco的经济权益（23.7%）按其近期价格计算为27亿美元
- 同样，第一太平于MPTC收费道路业务的经济权益为16.1亿美元

# 私有化后盈利继续创新高

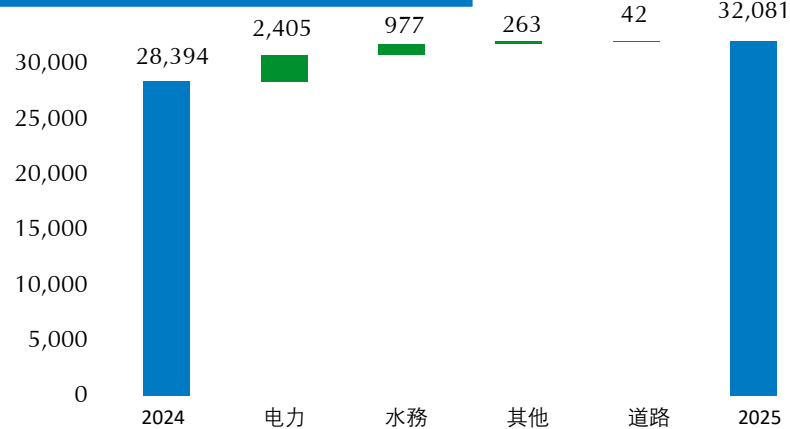
## 2025年全年财务摘要

- 电力及水务业务带动溢利贡献上升，来自所投资公司的溢利贡献上升13%至**新高**321亿披索，去年则为284亿披索
- 由于总公司成本及利息支出净额的增长速度低于溢利贡献，核心溢利上升15%至**新高**271亿披索，去年则为236亿披索
- 发电业务贡献上升带动电力贡献上升12%
- 基础水费调整8.05%及环境收费上调5%带动水务溢利贡献上升16%
- 由于MPIC在收费道路的经济权益下降，尽管交通流量强劲及收费上升，该业务贡献仍持平
- 受惠於成本控制和病人数目增加，Metro Pacific Health 的溢利贡献增长38%

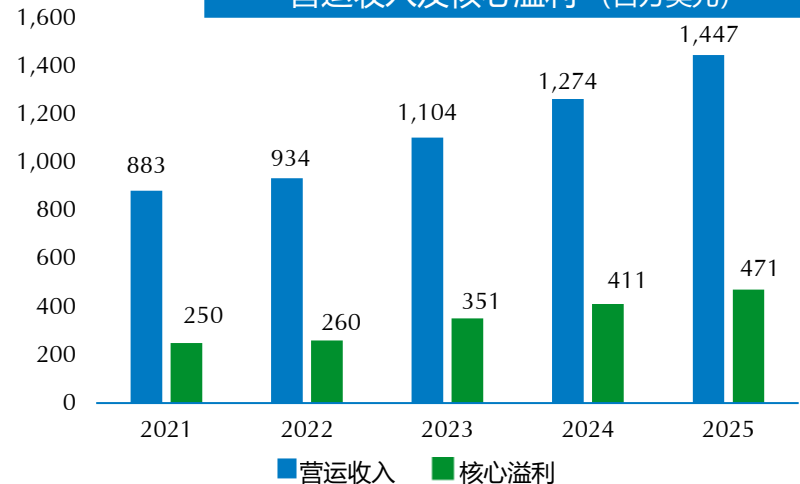
2025年主要溢利贡献之业务 (百万披索)



溢利贡献变动 (百万披索)

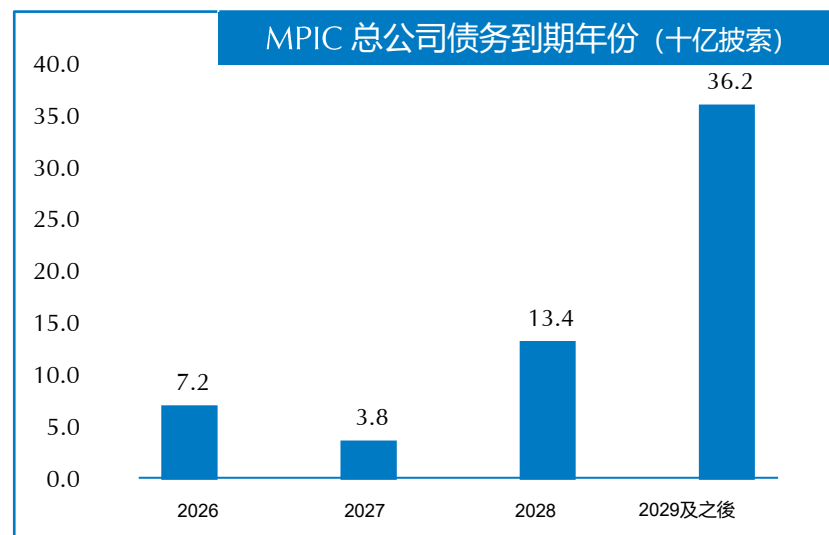
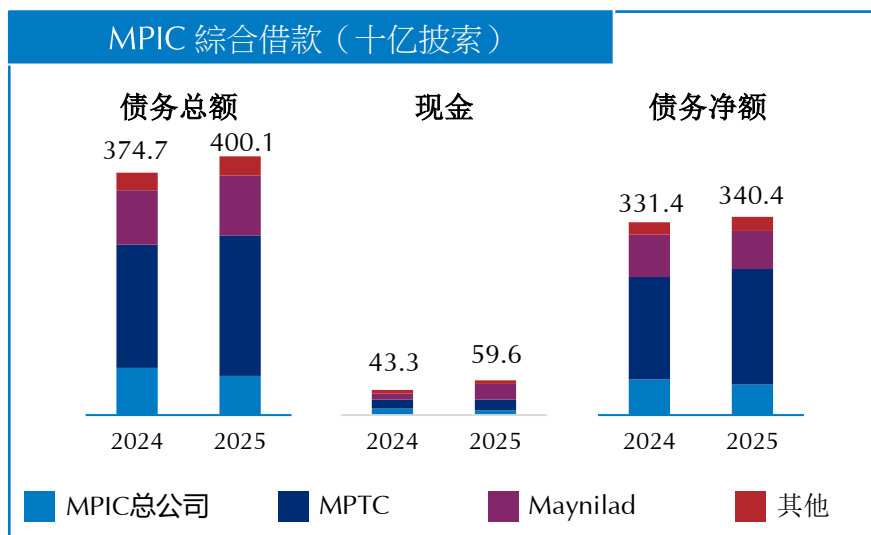
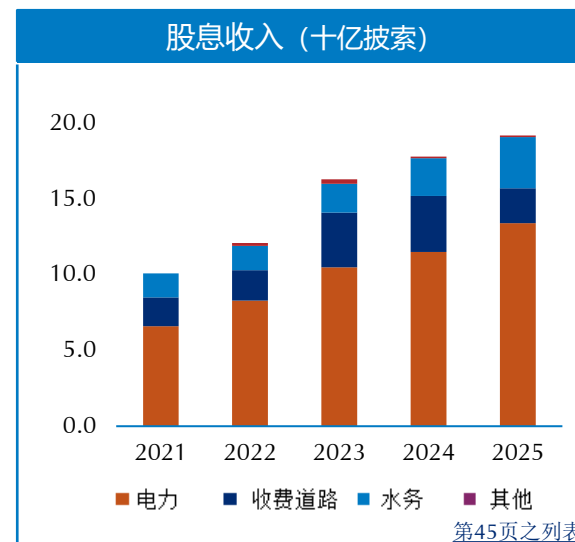


营运收入及核心溢利 (百万美元)



## MPIC总公司：资产负债表稳健，债务年期長

- 2025年股息收入由2024年的178亿披索上升8%至**连续第三年创新高**的192亿披索
- 截至2025年年底利息覆盖率为6.0倍，最低为1.3倍
- 债务年期偏向长期，60%的借款将于2029年或之后到期
- 100%的借款为固定利率，而8%的贷款可在2031年重新厘定
- 截至年底总公司现金为79亿披索，2024年年底则为115亿披索
- 截至2025年年底债务净额为525亿披索，去年同期则为615亿披索
- 100%的MPIC总公司借款为菲律宾披索
- MPIC总公司的债务平均利率为6.08%，2024年年底则为5.41%
- 根据MPIC内部计算，贷款与资产净值比率为11%
- 所有附属公司或联营公司均无交叉违约条款

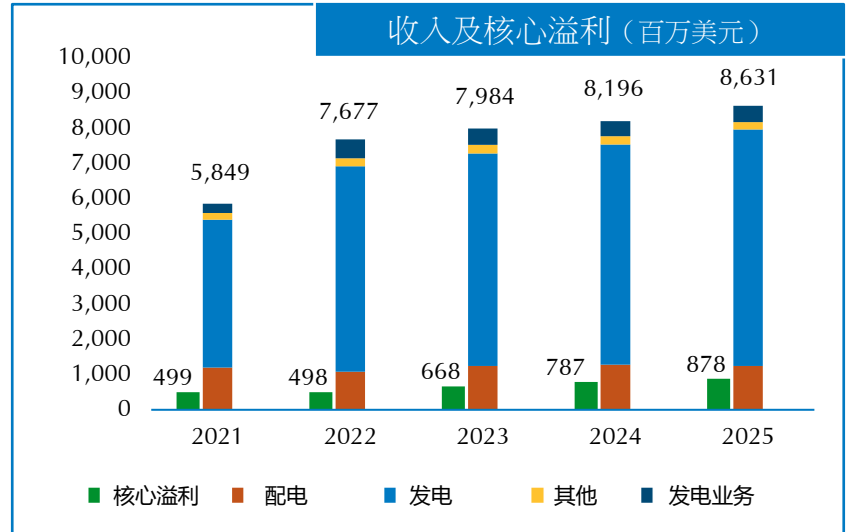


# 配电业务推动盈利创新高



## 2025年全年财务摘要及展望: Meralco

- 受输电及发电费用上升所带动, 收入总额由4,704亿披索上升6%至**新高**4,973亿披索
- 核心溢利由451亿披索上升12%至**新高**506亿披索, 主要受惠于Chromite项目的贡献 (见下一页)
- 平均配电收费下降2%至1.33披索/千瓦时
- 现金及现金等值项目于年底上升30%至1,095亿披索, 而2024年年底则为845亿披索; 标准普尔之信贷评级为BBB, 展望评为正面, 较菲律宾主权评级低一级



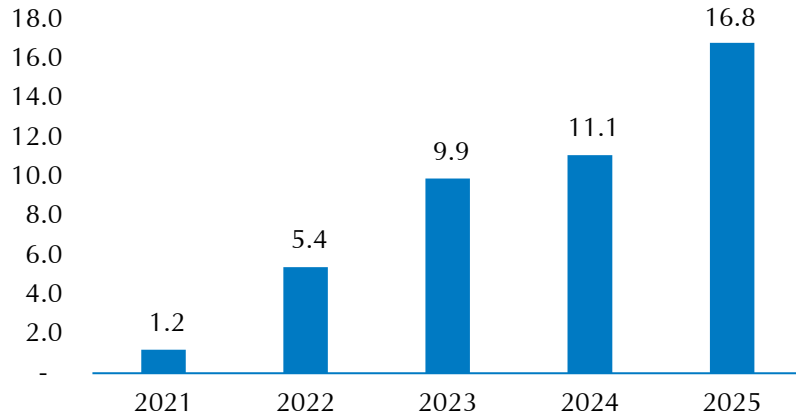
发电业务之溢利贡献 (十亿披索)	2024	2025	变动
LNGPH	-	7.0	不适用
PLP	7.8	7.4	-5%
MGreen	(1.0)	(2.4)	140%
San Buenaventura Power	1.6	1.7	6%
Global Business Power	2.7	4.8	78%
母公司及其他实体	(0.1)	(1.6)	不适用
总计	11.1	16.8	51%

发电业务之电力销售量 (千兆瓦时)	2024	2025	变动
LNGPH	-	11,912	不适用
PLP	5,820	5,689	-2%
MGreen	619	733	18%
San Buenaventura Power	3,205	3,166	-1%
Global Business Power	5,652	5,789	2%
总计	15,296	27,289	78%

财务数据 (百万披索)	31.12.24	31.12.25
现金及现金等值项目	93,306	109,457
债务总额	94,776	230,046
债务净额	1,470	120,589
债务总额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	1.3	2.6
债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	0.0	1.4
负债对权益比率	0.0	0.7
利息开支	5,302	8,892
利息收入	3,884	3,459

注: 发电数据为总数, 并非Meralco份额的净值。于Meralco的拥有权: MPIC 48%, JG Summit 27%, 其他。Meralco的配电特许权于2053年届满。

MGen 核心收入贡献 (十亿披索)



## 液化天然气成为MGen发电增长的关键支柱

- MGen于2025年可销售净装机容量为3,375兆瓦，2028年增加至3,807兆瓦，随着新加坡PLP新建的670兆瓦複循环燃气涡轮机发 (CCGT) 电厂完工，预计于2029年将增加至4,447兆瓦
- MGen持有LNGPH40.2%股权，LNGPH位于Batangas市的再气化站建设已完成，此站将提供支援予South Premiere Power Corp. 的1,200兆瓦电厂和 Excellent Energy Resources, Inc. 的1,275兆瓦电厂，目前两家电厂供应吕宋岛约18%的电力需求
- 整项计划价值33亿美元，当中MGen的权益贡献为12亿美元
- MGen目标于2030年或之前将其可售电量净额由目前5,068兆瓦翻倍至10,346兆瓦
- 于2025年，MGen电厂发电量为27,289千兆瓦时，较2024年15,296千兆瓦时上升78%

## Meralco 收购 SPNEC 大部份股权

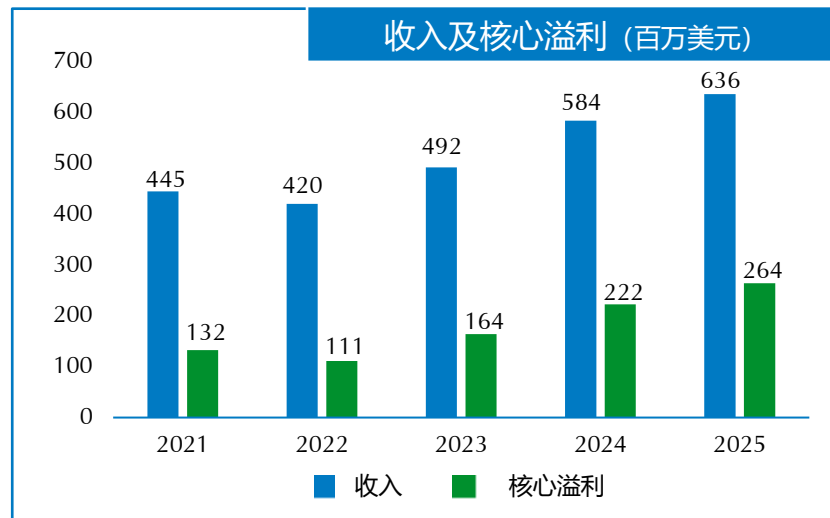
- MGreen 已收购于马尼拉上市的Solar Philippines New Energy Corporation (SPNEC.PM) 69.25% 股权
- SPNEC 正在开发其持有60%股权的Terra Solar，于吕宋岛建设一项3,500兆瓦峰值太阳能项目及4,500兆瓦时电池储能系统
- 截至2025年年底，项目已完成兴建75%，並已安装1,288兆瓦直流电的光伏装机容量，且第一期工程已于2026年2月成功输送电力并与吕宋电网同步运行
- 与Meralco签订20年期电力供应协议，从MTerra Solar提供850兆瓦中段负荷发电
- 2025年可再生能源的可销售净装机容量为409兆瓦交流电，预计于2026年将增加至2,191兆瓦交流电，并于2027年随着MTerra Solar全面投入营运并在Iloilo 新增太阳能项目，容量将增加至3,061兆瓦交流电

## 新监管期适用于配电业务

- Meralco 建议于2026年7月1日至2031年6月30期间采用新的监管参数
- 2026年6月30日的期初资产基数为3,590亿披索
- 2027年至2030年的资本开支定为2,420亿披索，营运开支定为1,560亿披索
- 加权平均资本成本定为14.6%
- 4年的销量定为2,250亿千瓦时
- 平稳后的最高平均配电费定为2.34披索/千瓦时

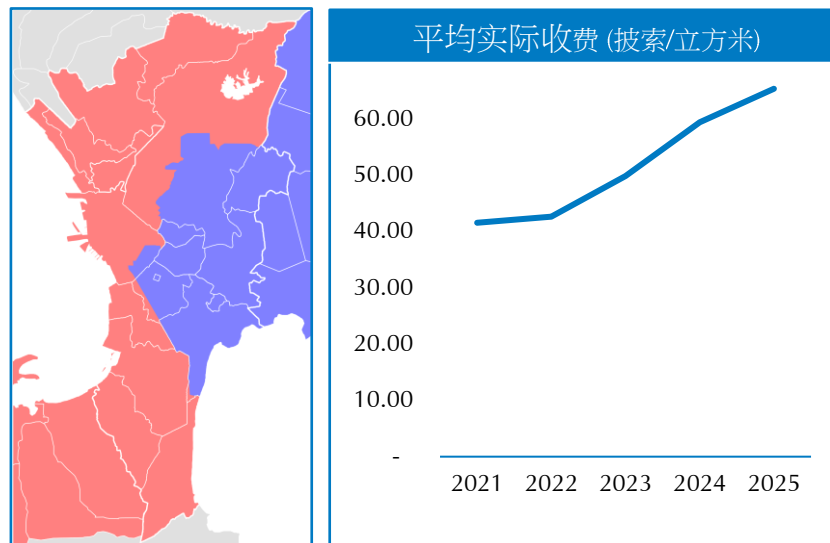
## 2025年全年财务摘要及展望：水务

- 由于实际收费上升，Maynilad的收入由335亿披索上升9%至**新高**366亿披索
- 主要由于收入增加和营运开支增长放缓，核心溢利上升19%至新高152亿披索，去年则为128亿披索
- 资本开支由257亿披索上升4%至269亿披索，用于污水处理设施建设，减少无收入用水以及供水设施
- 由于工业用水量下降，收费用水量持平于5.508亿立方米，去年则为5.535亿立方米
- 平均收费上升10%至每立方米65.43披索，2024年则为每立方米59.49披索
- 平均无收入用水创历史新低23.5%，去年则为27.0%



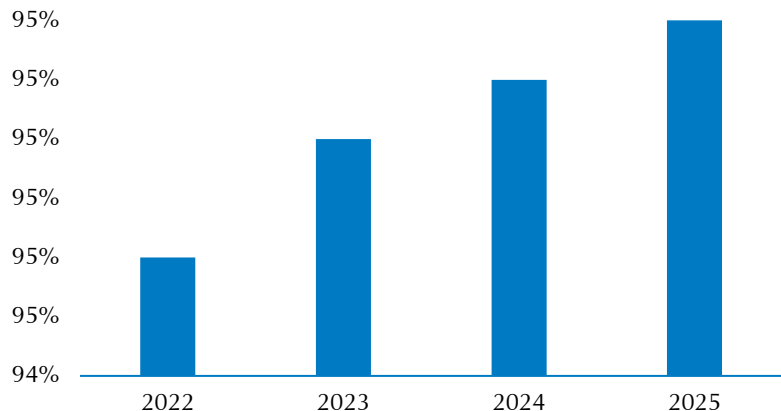
## 于2025年11月在菲律宾证券交易所进行首次公开招股

- Maynilad 已于2025年11月7日在菲律宾证券交易所上市，股份代号 MYNLD.PM，发行价每股15.0披索，共发行22.9亿股，占Maynilad已扩大股本30%
- 为菲律宾证券交易所史上规模第二大的首次公开招股，也是菲律宾首宗绿色证券
- 为MSCI菲律宾指数成分股
- 第一太平认购2.49千万股新股，并以实物或现金等值形式分配给其股东（由股东自行选择）
- 首次公开招股所得资金将主要用于资助资本开支及一般企业用途

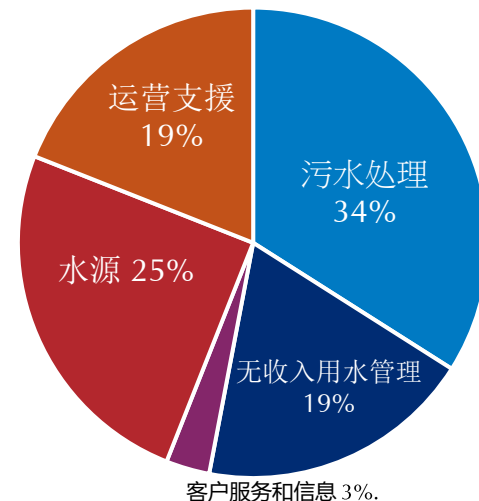


注：Maynilad的特许经营权于2047年1月21日届满。首次公开招股后拥有权：MPIC 38%，公众 30%，DMCI 18%，Marubeni 13%，雇员 1%。红色部份为特许经营权范围。

供水覆盖率 (% 当地户口)



- 2025 年资本开支主要集中在污水处理 (91.3亿披索)、运营支援 (59.0亿披索)、无收入用水 (56.1亿披索) 以及水源项目 (53.0亿披索)
- 于2023年至2027年期间的已计划资本开支将重点投向右图所示的五个主要领域



综合财务  
报表

366亿披索  
收入  
较2024年上升9%

除利息、税项、折旧  
及摊销前盈利253亿披索  
除利息、税项、折旧  
及摊销前盈利盈利率 69%

溢利净额  
152亿披索

已派发股息  
84亿披索

西部

5.508亿立方米  
收费用水

1,574,431  
连接收费用户

30.7%  
无收入用水

7,862.0 千米  
水管长度

环境、社  
会及管治

菲律宾  
首宗绿色证券

1.09百万立方米  
回收再生水

参与员工  
27%女性

803.5兆瓦时  
可再生能源  
发电量

附属公司

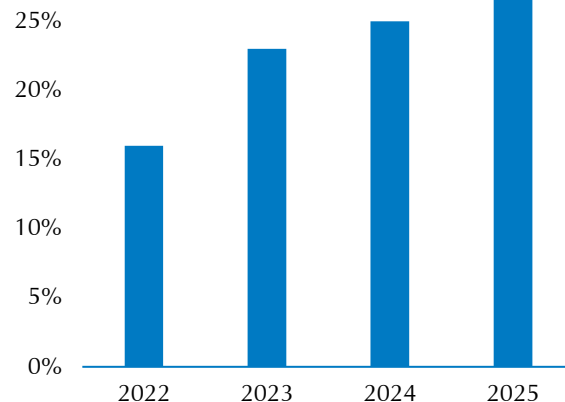
2.23千万立方米  
大量配水供应

溢利贡献  
5.6千万披索

目前覆盖  
9个  
城市 - 区域

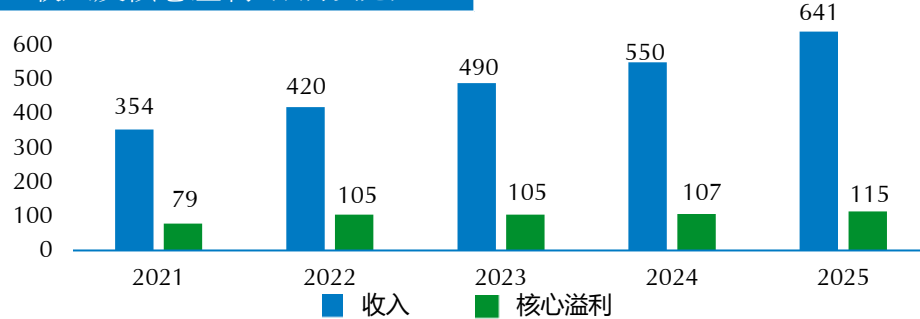
1.013亿披索  
已支出资本开支

污水覆盖率 (% 当地用户)



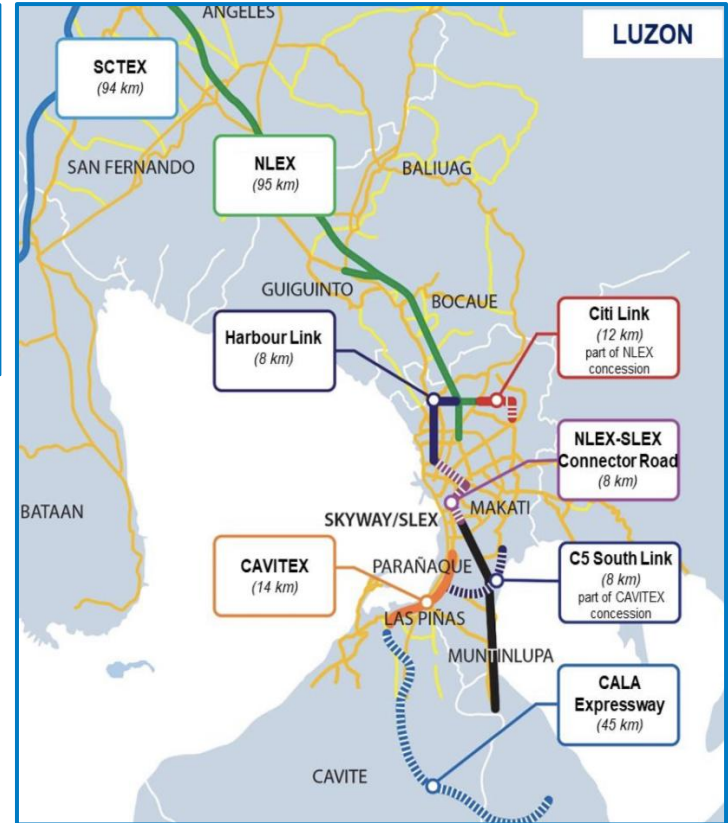
# 收费道路收入、核心盈利创新高

收入及核心溢利（百万美元）

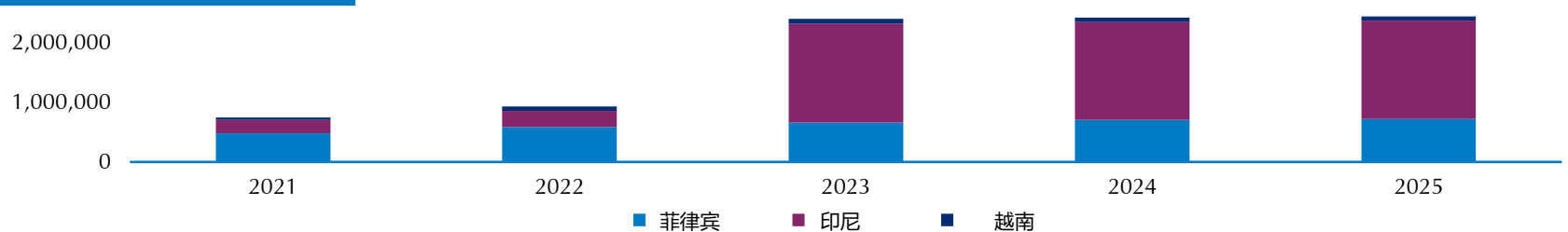


## 2025年全年财务摘要及展望：收费道路

- 由于收费及车流量均上升，以及C5 South Link S2（右圖）开始收费服务，收入上升17%至**新高**369亿披索
- 受惠于Transjawa Tol 的贡献及于NLEX 的持股比例提高，核心溢利由61亿披索上升8%至**新高**66亿披索，部份被项目融资利息开支增加及其他所抵消
- 菲律宾的车流量上升2%至**新高**的平均每日车流量719,396驾次
- 资本开支下降18%至149亿披索，去年则为182亿披索，主要用于建设C5 Link、CALAX和NLEX，2024年资本开支则包括建设Candaba Viaduct

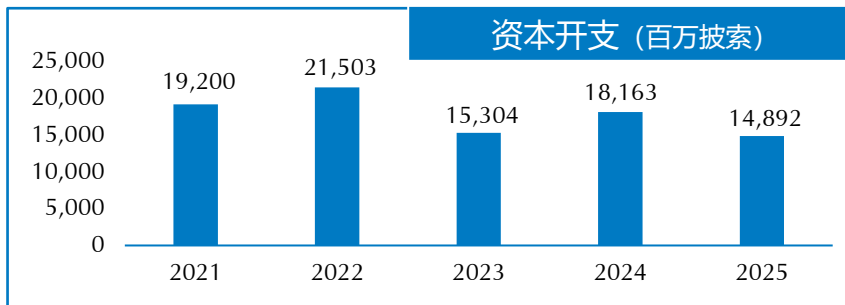


平均每日车流量



## MPTC 收费道网络分布区内

- MPIC拥有MPTC 93.3%股权，6.6%由 Mit-Pacific 拥有
- MPTC持有越南CII Bridges & Roads 44.9% 股权
- MPTC拥有于印尼的 Margautama Nusantara (MUN) 61.7%股权（新加坡 GIC 拥有 33.1%）
- 于2024年9月完成与GIC合营投资约10亿美元收购676千米 Transjawa Tol 35%权益，MPTC 的经济权益为22.9%



菲律宾 2025年					越南 2025年				
名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期	名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期
NLEX	83.8%	108	355,561	2037	DT741	44.9%	50	1,2416	2041
NLEX Connector	83.8%	9	21,382	2058	NT2 Central	44.9%	37	4,853	2043
SCTEX	83.8%	94	81,528	2043	Hanoi Highway	22.9%	16	32,096	2038
CAVITEX	100%	22	197,944	2033-48	Rach Mieu	22.9%	22	14,616	2031
CALAX	100%	45	46,623	2050	Co Chien Bridge	22.9%	2	6,869	2031
CCLEX	100%	9	16,358	2063					

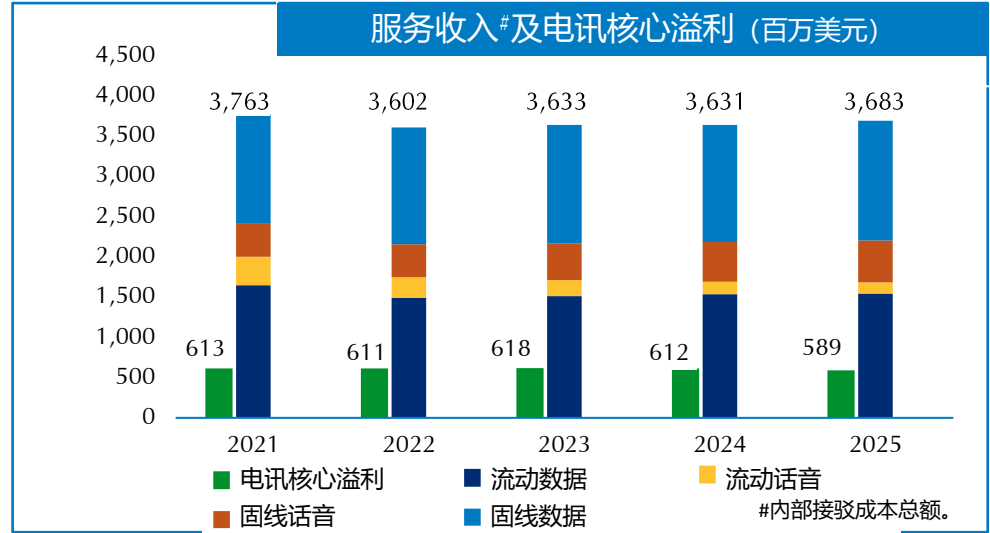
  

印尼 2025年					2025年总计	
名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期	长度 (千米)	平均每日车流量*
Jakarta Lingkar Baratsatu	21.6%	10	564,601	2042	印尼	718 1,654,096
Bintaro Serpong Damai (BSD)	54.8%	7	127,612	2040		
Jakarta-Cikampek Elevated (Japex-E)	33.9%	38	447,160	2062		
Jalan Tol Seksi Empat	61.0%	12	40,580	2041		
Makassar Metro Network	61.4%	10	55,455	2043		
Transjawa Tol†	22.9%	638	418,688	2044-66		
					菲律宾	286 719,396
					越南	126 70,850
					总计	1,130 2,444,342

\*特许权届满日期为包括 Japex 在内的 13 条道路的平均值；交通数据为暂定数据。来源：MPTC。

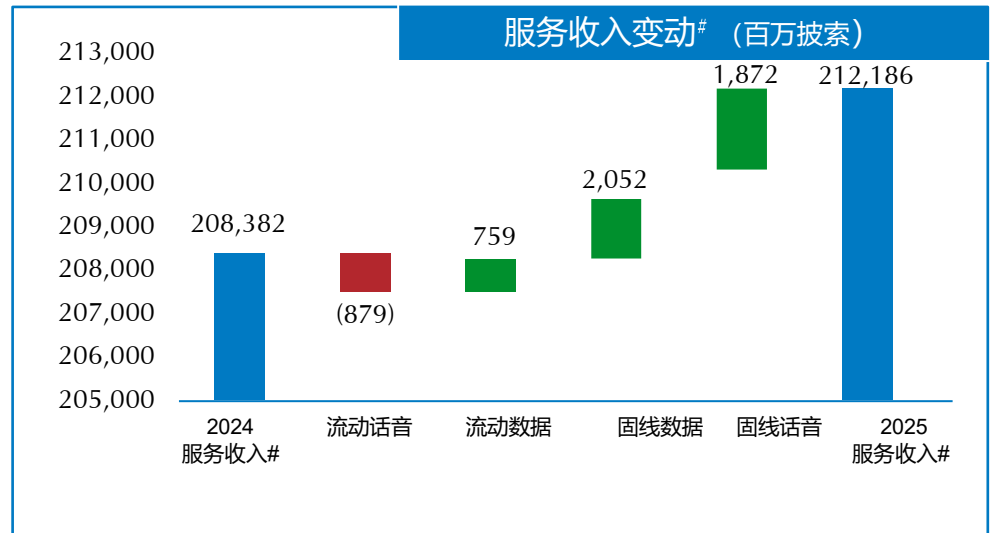
## 2025年全年财务摘要

- 于固线话音业务收入强劲带动下，服务收入#由2,084亿披索上升2%至**新高2,122亿披索**
- 固线服务收入由1,114亿披索上升4%至1,153亿披索，无线业务收入则持平于969亿披索
- 由于节省营运开支，除利息、税项、折旧及摊销前盈利\*由1,085亿披索上升3%至**新高1,112亿披索**
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利率持稳于52%
- 受惠于Maya金融科技业务稳健的贡献，核心溢利由342亿披索上升1%至346亿披索
- Maya 实现首次全年溢利，PLDT分占7亿披索，去年同则为亏损10亿披索



## 展望

- 服务收入及除利息、税项、折旧及摊销前盈利于2026年可望持续创**新高**，预期增长为中单位数
- 2026年资本开支预计约500亿披索左右的中段水平，资本开支的强度稳步下降以维持正自由现金流
- 透过增加收入、精简成本及出售非策略性资产，将债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率降至2.0倍以下
- 股息政策：电讯核心溢利60%

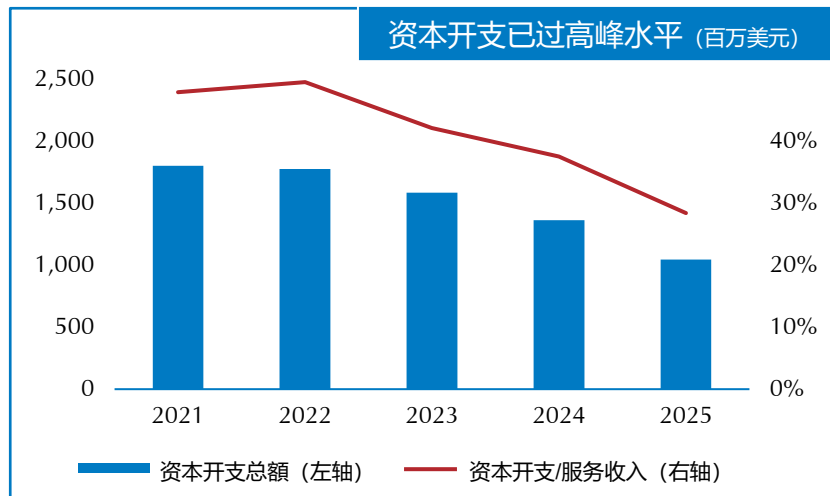


\* 所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利数据均不包括人力精简计划成本。

于PLDT的拥有权：第一太平 26%，NTT DoCoMo 21%，JG Summit 11%，其他。

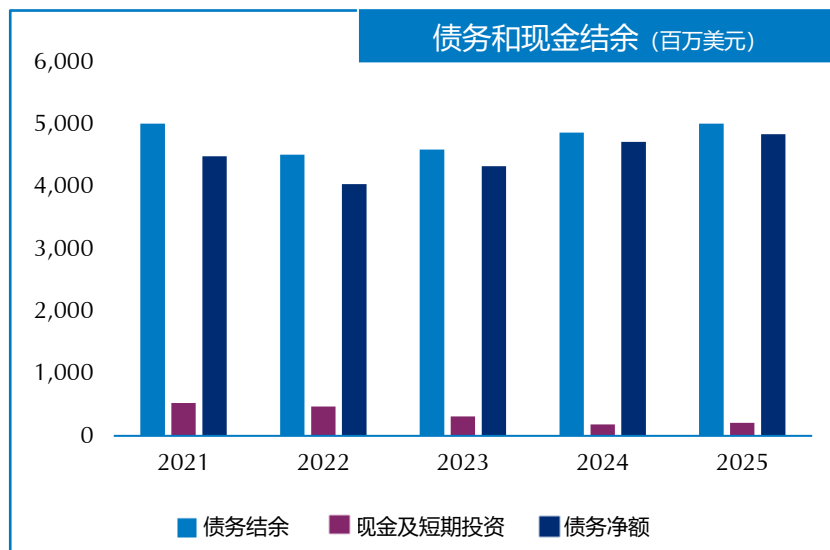
## 领导地位稳固后资本开支下降

- 2026年资本开支预计继2025年总额由2024年782亿披索下降23%至603亿披索后，继续呈下降趋势
- 以投资回报率为重点的增长与质量型投资：
  - 增加基站
  - 家居光纤端口
  - 增加关注人工智能
  - 兼备人工智能的数据中心
  - 海底电缆投资
  - 升级及现代化网络及资讯科技，以提高服务质量



## 穆迪和标准普尔评为投资级别

- 投资级别评级: 标准普尔(BBB), 穆迪(Baa2)
- 债务总额为2,969亿披索, 债务净额为2,847亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率\*为2.56倍, 2024年年底则为2.52倍, 平均债务年期为6.5年
- 2025年全年的主要现金流包括完成出售89座电讯塔的11亿披索
- 美元债务占债务总额由2024年年底的14%下降至13%
- 来自与美元挂钩或以美元计价的“自然对冲”占综合收入15%
- 仅5%的借贷或2.6亿美元未作对冲
- 33%为定息贷款, 67%为浮息贷款
- 49%的借款将于2031年或之后到期



\*所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利不包括人力精简计划之开支。

# 家居光纤再带领增长



## 无线消费者\*收入持平

- 由于短讯及流动话音等传统服务收入持续下降，2025年全年的无线消费者服务收入持平于850亿披索，2024年则为854亿披索
- 随着客户从LTE转移到5G，5G数据流量增长88%，推动网内5G手机连接数量增长35%。
- 5G为固线无线服务收入提供22%的增长
- 2025年流动数据流量由2024年5,550千兆字节增长7%至5,914千兆字节

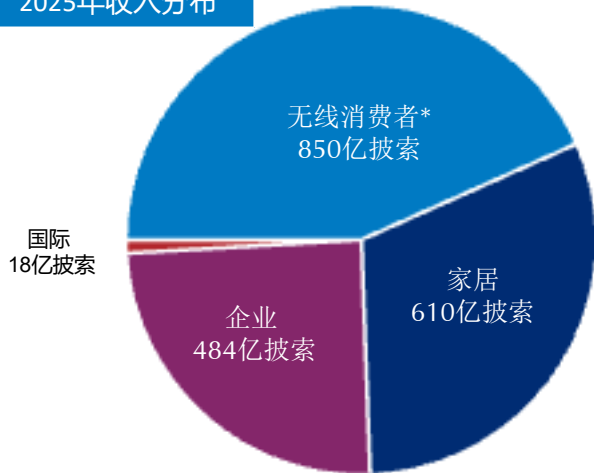
## 家居光纤业务持续强劲

- 2025年全年家居服务收入增长3%至610亿披索，2024年则为593亿披索
- 光纤收入增长6%至594亿披索，占所有家居收入98%，高于2024年的92%
- 受光纤和端口加速部署的推动，2025年光纤用户净增长倍增至39.2万户
- 每用户的平均收入持平于1,447披索，但仍为业界内最高
- PLDT 提供不同的宽频、流动和内容套餐，以加强保留客户

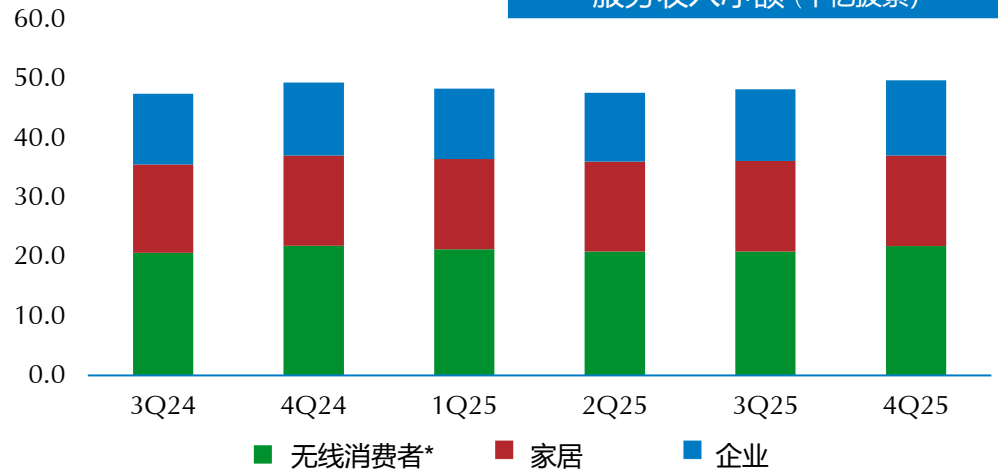
## 终端服务带动企业业务

- 受通讯科技业务合同签订及表现势头带动，2025年全年企业业务收入上升1%至484亿披索，2024年则为480亿披索
- 光纤网络线路增长10%，软体定义广域网路(SD-WAN)线路增长14%，以及数据中心终端服务量增长19%
- 企业数据和资讯及通讯科技业务的收入目前占企业服务收入总额75%，即363亿披索
- 于2025年，数据中心业务的代管服务收入增长15%，网络安全服务收入增长4%，以及管理资讯科技服务收入增长211%

2025年收入分布



服务收入净额 (十亿披索)





# 数码银行平台转亏为盈

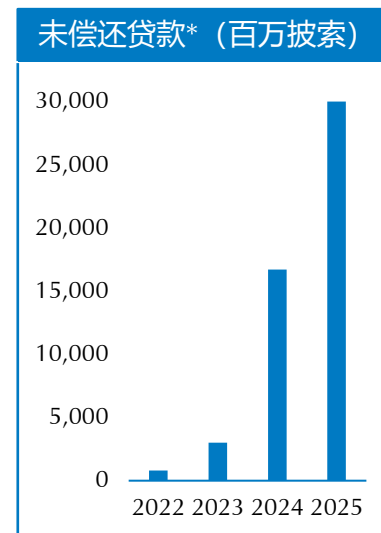
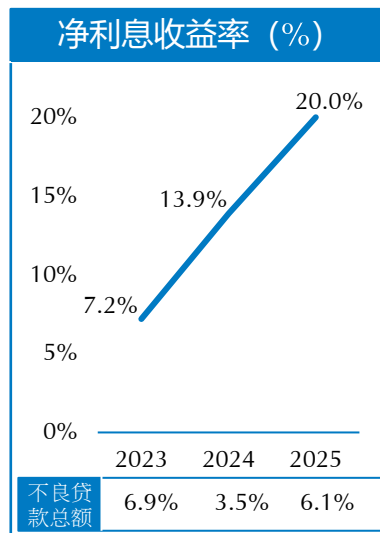
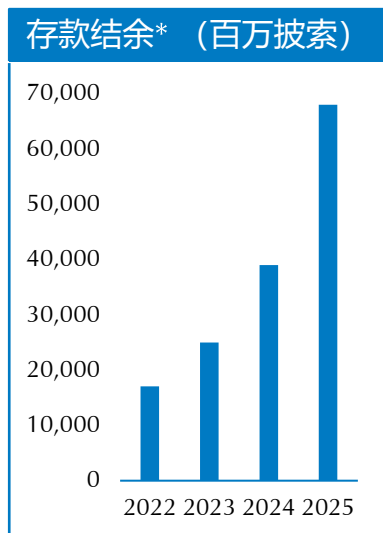
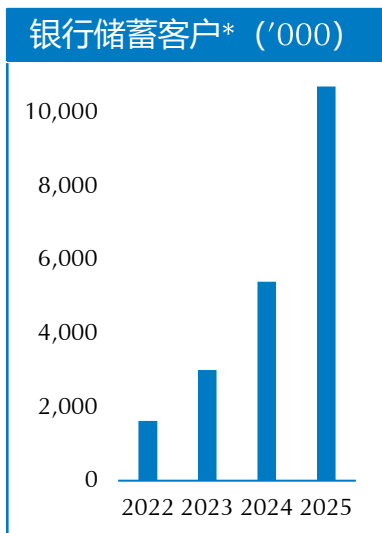


## 菲律宾排名第一的金融科技平台

- PLDT分占Maya的溢利于2025年全年为7亿披索，2024年全年则为应占亏损10亿披索
- Maya于2025年录得溢利净额17亿披索
- 接受信用卡付款排名第一位
- 商户收单和卡处理的交易排名第一位
- 连续三年荣获排名第一的数码银行，拥有1.07千万名客户和680亿披索存款结余总额
- 截至2025年年底累计贷款发放总额为2,560亿披索
- 已发行逾23万张信用卡
- 85%顾客为千禧世代和Z世代
- Maya为60%借款人的唯一银行
- 贷款与存款比例于2025年年底为44%

## 一站式数码银行应用程序+

- Maya拥有并营运其数码银行，股票交易及加密货币交易平台
- 客户开户只需一张有效身分证明文件，并没设最低结余限额
- Philippine Deposit Insurance Corporation为每位存款者提供最高达1百万披索的存款保障
- Maya向客户提供12种货币
- 客户可透过二维码或电话号码进行即时转账
- Maya是菲律宾年轻客户首选的数码银行
- Maya为数以百万计过去只能透过非正规渠道借贷的菲律宾人扩大信贷获取途径



于Maya的拥有权：PLDT 38%，KKR 30%，腾讯 15%，IFC 10%，第一太平 1.6%，及其他。

\*期末阶段。+来源: [maya.ph](http://maya.ph)

## 2025年全年财务及营运摘要

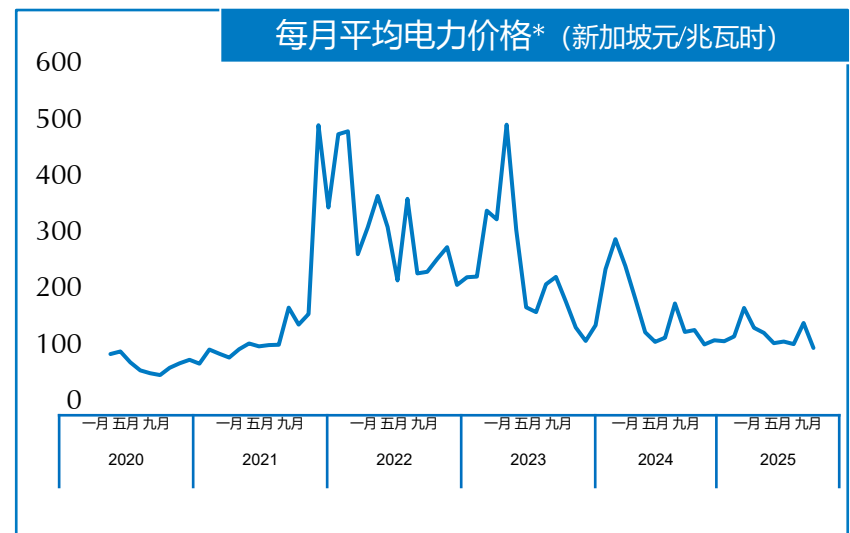
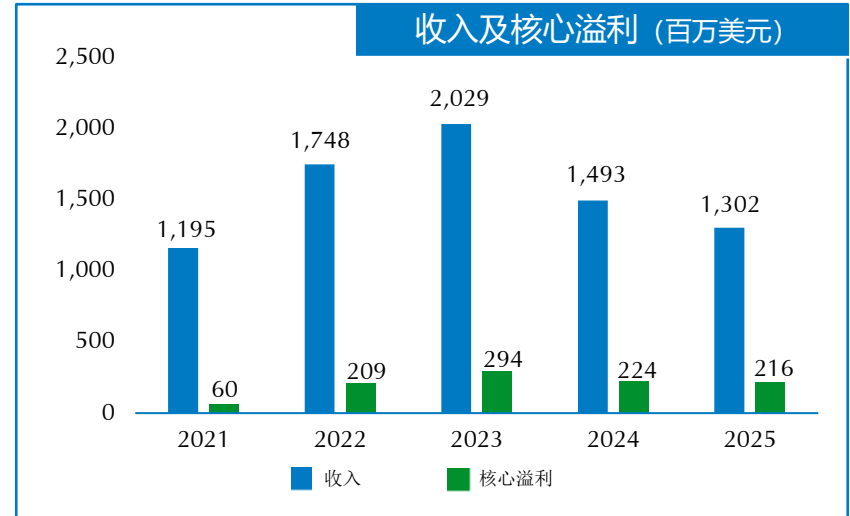
- 由于燃料成本下降导致售价格下降，收入下降15%至17亿新加坡元，去年则为20亿新加坡元
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利下降 5% 至 3.90亿新加坡元，去年则为4.124亿新加坡元
- 由于续签零售合约售电的非燃料利润率下降，部份被自2025年5月开始提供快速启动辅助服务的新收入及较低的财务成本所抵消，核心溢利下降6%至2.815亿新加坡元，去年则为3亿新加坡元
- 电力销售量为5,689千兆瓦时，去年则为5,820千兆瓦时
- 年底债务净额为3.85千万新加坡元，2024年年底债务净额则为5.1千万新加坡元
- PLP的市场份额为9.6%，其96%的电力透过赋权合约及合约销售方式出售

## PLP 获授670兆瓦新电力项目

- 新加坡能源市场管理局已授权PLP兴建一项670兆瓦可以氢为燃料的复循环燃气轮机设施，计划于2029年第2季度开始营运
- PLP 已与Mitsubishi签订合同建造新发电厂
- 此12亿美元的项目将成为新加坡最大单一H级复循环燃气轮机发电机组及为同类设施中效率最高
- 新电厂将包括一项大型电池储能系统 (Battery Energy Storage System) – 新加坡首项与电池储能系统整合的复循环燃气轮机机组，将加入PLP现有830兆瓦复循环燃气轮机设施及新建的100兆瓦快速启动电厂 (fast start plant)

## 展望

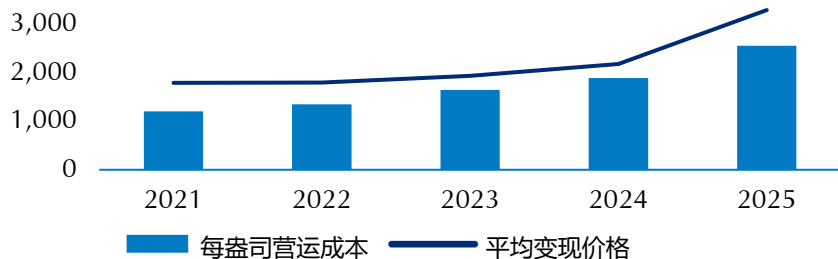
- 尽管利润率持续低于2023年的记录高位，PLP预计其 830兆瓦液化天然气发电厂及其新的100兆瓦快速启动 (Fast Start) 发电厂的表现将持续强劲
- PLP 正参与一项与Meralco及其他公司合作，从印尼的布兰岛生产并向新加坡出口600兆瓦太阳能电力的项目



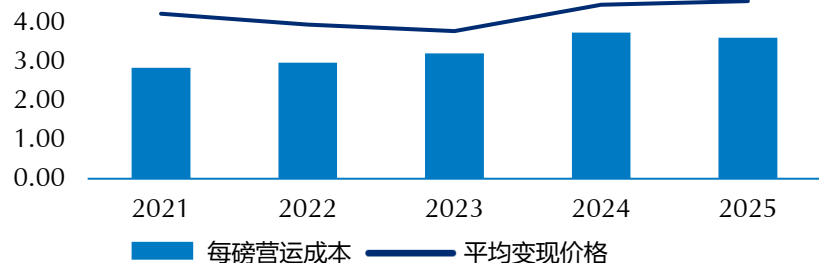
## 2025年全年财务摘要

- 质量下降被金属价格上升所抵消，营运收入由88亿披索上升4%至92亿披索
- 由于收入上升，及营运成本和开支增长放缓，除利息、税项、折旧及摊销前盈利由20亿披索上升27%至25亿披索
- 金属价格上升部份被质量下降所抵消，核心溢利上升44%至11亿披索，去年则为7.46亿披索
- 现金生产成本由每公吨824披索下降2%至每公吨808披索，主要由于材料和物资成本下降
- 黄金变现价上升51%至每盎司3,280美元，去年则为2,172美元
- 铜变现价上升2%至每磅4.56美元，去年则为每磅4.47美元

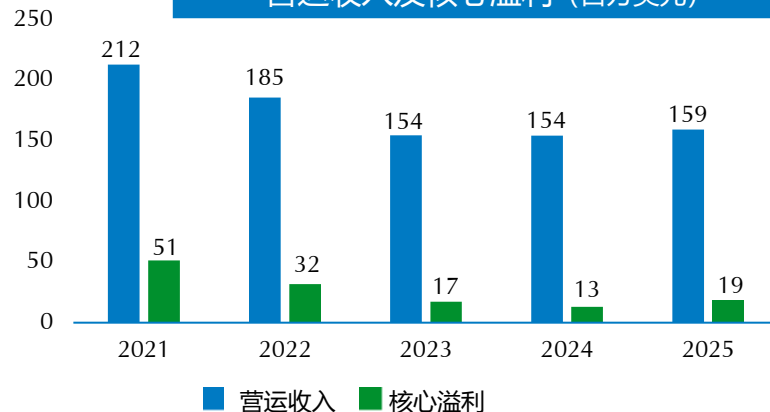
### 黄金生产成本和价格 (美元/盎司)



### 铜生产成本及价格 (美元/磅)



### 营运收入及核心溢利 (百万美元)



### Padcal 矿场的关键绩效指标

	2024	2025	变动
碾磨量(千公吨)	6,809	6,774	-1%
矿产质量			
金(克/公吨)	0.197	0.164	-17%
铜(%)	0.170	0.158	-7%
已生产金属			
金(盎司)	30,702	24,358	-21%
铜(千磅)	19,780	18,155	-8%
变现价			
金(美元/盎司)	2,172	3,280	51%
铜(美元/磅)	4.47	4.56	2%
运营成本			
金(美元/盎司)	1,881	2,547	35%
铜(美元/磅)	3.75	3.62	-3%

## Sta. Barbara I 矿藏的可开采矿产储量

- 位于棉兰老岛东北端Surigao del Norte 的 Silangan 项目接近已探明铜 (Cu) 及金 (Au)矿藏的阶段
- 总资源包括 9.7 百万盎司黄金、49 亿磅铜
- 位于Silangan项目的 Sta. Barbara I 矿藏将采用分层洞穴采矿进行开采
- 生产黄金的收支平衡现金生产成本预计为1,000美元/盎司，生产铜则为2.00美元/磅
- Sta. Barbara I East 矿藏的质量较高且接近主要通道，将优先开采
- Silangan 矿藏由铜和金氧化物以及铜和金硫化物组成
- 氧化物中的铜和金以浸出方式提取为佳
- 利用浮选法以提取硫化物中的铜和金
- Silangan 项目将采用浸出方式 (第 1-28 年) 及浮选法 (第 9-28 年)
- 第1阶段的资金需求已完成，第2阶段的资金将在第1阶段商业营运启动后数年内展开
- 预计第1阶段的开采期为28年

Silangan储量*			
	百万公吨	金 (克/公吨)	铜 (%)
Sta. Barbara I (第 1 阶段)	279	0.70	0.52
Sta. Barbara II – Silangan (第 2a 阶段)	172	0.60	0.57
Sta. Barbara II – Kalayaan (第 2b 阶段)	120	0.47	0.44
<b>总计</b>	<b>571</b>	<b>0.62</b>	<b>0.52</b>

第1阶段矿产储量			
	百万公吨	金 (克/公吨)	铜 (%)
东部	37	1.33	0.73
西部	37	0.98	0.63
深层矿	7	0.80	0.58
<b>总计</b>	<b>81</b>	<b>1.13</b>	<b>0.67</b>

## 展望

- Silangan 矿场地下采矿开始商业营运前已开始进行各项调试及测试
- Padcal矿场的开采期已延长至2028年年底
- 延长开采期容许有更多时间发展资源丰富的Silangan矿场项目
- Silangan的 Sta. Barbara I 及 Sta. Barbara II 矿体的探明及显示矿产质量是目前仍在运作的 Padcal 矿场的逾倍
- 持续进行的勘探活动包括于菲律宾的 Padcal 矿场附近及其他地点

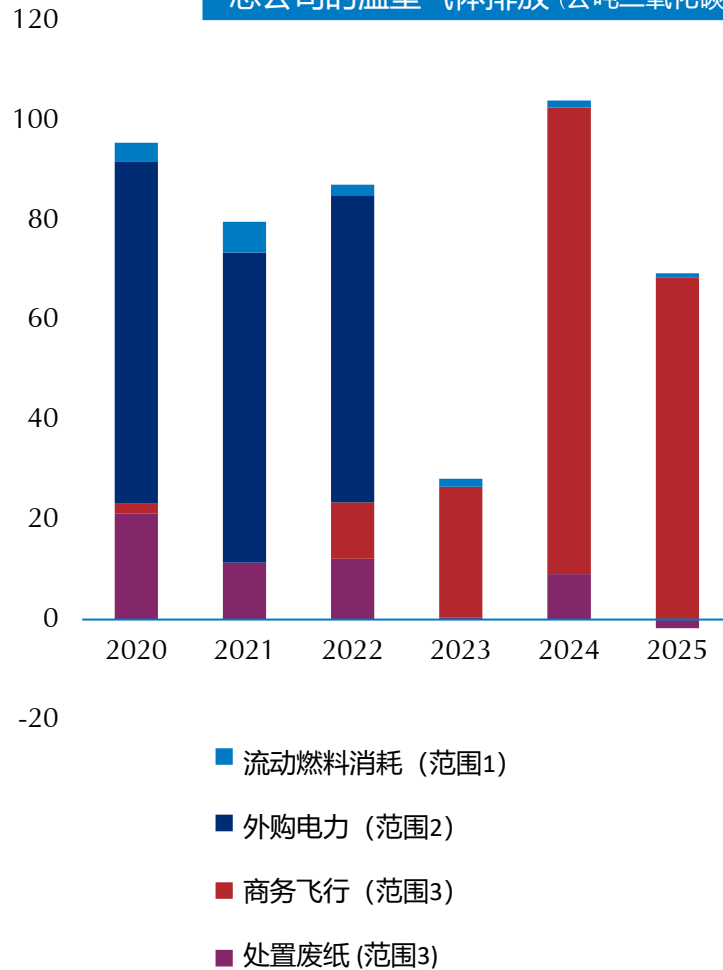
预计年产率			
生产阶段	矿产产能 (公吨/日)	金年产量 (千盎司)	铜年产量 (百万磅)
第1-5 年	2,000	38	13
第6-8 年	4,000	65	27
第9-11 年	8,000	128	42
第12-28 年	12,000	120	41

\*Sta. Barbara I 和 Sta. Barbara II矿产储量相当于0.5%铜当量边界质量。边界质量是指金属的预计收益等同矿产的生产成本。Silangan 的边界质量以铜当量 (Cu Eq) 表示，即铜质量加相当于铜质量的黄金。

# 第一太平带领集团公司 提升环境、社会及管治目标



总公司的温室气体排放 (公吨二氧化碳当量)



## 第一太平范围2排放于2025年维持净零

- 于向电力供应商购买碳补偿后，第一太平总公司范围2温室气体排放净零目标已于2023年达成；第一太平旨在透过购买碳补偿于将来维持净零排放水平，范围3排放为总公司最大的排放组别
- 在通过购买碳补偿额成为集团公司内第一家实现范围2碳中和净零目标后，第一太平总公司已设定于2030年达至范围1净零的目标
- 第一太平面对的风险令其环境、社会及管治等级从“中等”级别上升至“主要”，第一太平及各主要集团公司发布的2024年及2025年（于2026年4月发布）环境、社会及管治报告及持续发展报告已参考或符合普遍预计于2025年或之后才被广泛使用的TCFD标准，更早采纳气候相关的财务披露标准范围1及2的新汇报要求
- 我们的环境、社会及管治报告，可于[此处](#)浏览
- 随着与投资者沟通恢复正常，商务飞行的范围3排放已恢复至疫情前水平

## 董事会高度独立；环境、社会及管治的主要绩效指标

- 5位独立非执行董事占第一太平10人董事会半数，其余为两名执行董事及三名非执行董事
- 全部委员会均由独立非执行董事担任主席
- 由2022年开始，环境、社会及管治主要绩效指标正式纳入计算年度员工花红，可占总额高达15%

# 附录

股东资料  
挑选的财务数据

# 调整后每股资产净值

百万美元	基准	2022年 12月31日 结算	2023年 12月31日 结算	2024年 12月31日 结算	2025年 12月31日 结算
Indofood	(i)	1,879.3	1,839.3	2,094.4	1,774.7
PLDT	(i)	1,304.8	1,276.1	1,236.8	1,184.0
MPIC	(ii)	811.0	1,371.0	1,312.4	1,291.3
FPM Power/PLP	(iii)	150.0	370.0	370.0	397.8
Philex	(i)	145.6	154.8	128.8	449.7
PXP Energy	(i)	76.4	39.6	27.6	22.5
总公司 – 其他资产 – 债务净额	(iv)	144.6 (1,362.4)	139.2 (1,395.9)	150.5 (1,337.4)	130.7 (1,315.8)
价值总额		3,149.3	3,794.1	3,983.1	3,934.9
已发行普通股数目 (百万)		4,241.7	4,242.3	4,255.2	4,262.1
每股价值 – 美元		0.74	0.89	0.94	0.92
– 港元		5.79	6.98	7.30	7.20
本公司收市股价 (港元)		2.33	3.11	4.51	5.96
每股股价对港元价值之折让(%)		59.8	55.4	38.2	17.2

(i) 以所报股价按本集团的经济权益计算所得。

(ii) MPIC撤销上市之收购要约价每股5.2 披索 (或每股2,600 披索, 经于2024 年9 月于500股合一股后) 计算所得。

(iii) 指投资成本。

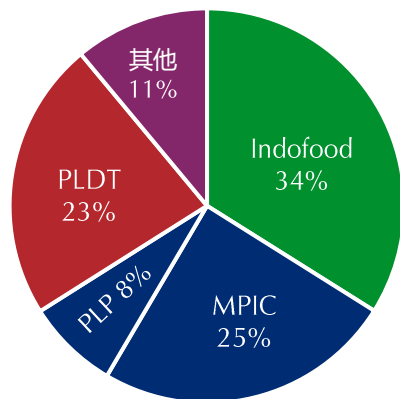
(iv) 主要指SMECI可换股票据以及本公司于Maya的投资。

# 覆盖第一太平的研究报告

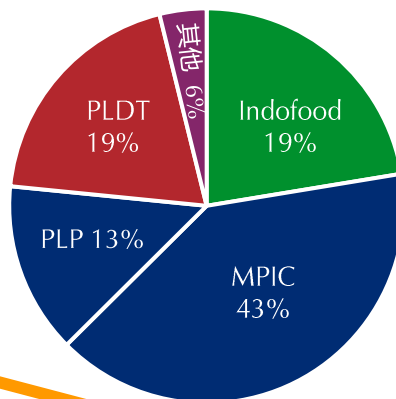
公司	分析师	评级	目标价
花旗	周德熙	买入	7.30 港元
里昂证券	姜穎傑	优于大市	7.20 港元
国信证券	张向伟及王新雨	优于大市	6.50 - 7.70 港元
国盛证券	李梓语及黄越	买入	不适用
华泰证券	吕若晨及王可欣	买入	6.74 港元

# 分析师对第一太平资产总值的不同看法

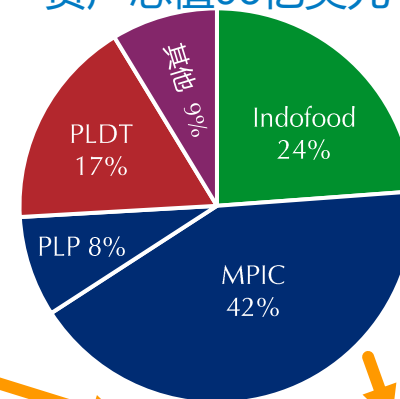
第一太平  
资产总值53亿美元



花旗  
资产总值88亿美元



里昂证券  
资产总值93亿美元



## 第一太平资产估值保守

- 第一太平以私有化MPIC时的价值进行估值，PLP则以投资成本进行估值，管理层于每日收市后收到资产值报告按市场价格对其上市资产 (Indofood、Philex、PLDT, PXP Energy) 进行估值
- 花旗以每股1,865披索的目标价对 PLDT 进行估值，MPIC以CitiE进行估值，PLP以10倍企业价值 / 除利息、税项、折旧及摊销前盈利进行估值，Indofood、Philex 和 PXP Energy则以市场价格进行估值
- 里昂证券以分部总和法对MPIC进行估值 (下一页)，PLP估值以现金流折现法进行，Philex 以目标价进行估值，Indofood 和 PLDT以目标价进行估值

百万美元	第一太平于2025年 12月31日 的估值	花旗于2026年 3月31日 的估值	里昂证券于2026年 3月31日 的估值
Indofood	1,774.7	1,647.0	2,216.8
PLDT	1,184.0	1,710.2	1,600.6
MPIC	1,291.3	3,781.8	3,907.9
FPM Power/PacificLight Power	397.8	1,172.4	766.7
Philex	449.7	376.9	777.1
PXP Energy	22.5	29.5	-
总公司	130.7	130.7	31.7
- 其他资产			
- 债务净额	(1,315.8)	(1,240.8)	(1,150.0)
价值总额	3,934.9	7,607.7	8,150.8
已发行普通股数目 (百万)	4,262.1	4,262.1	4,262.1
每股价值			
- 美元	0.92	1.78	1.91
- 港元	7.20	13.98	14.90
本公司股价 (港元, 实际及目标)	5.96	7.30	7.20
股价之折让(%)	17.2	47.8	51.7

# 花旗和里昂证券对MPIC的估值方法

## 花旗对MPIC的资产估值

- 花旗于2025年4月首次覆盖时采用分部总和法得出MPIC的资产净值为69.54亿美元
- 花旗采用已上市的Meralco的市场价格和对MPIC的其他资产以其他方法进行估值（参阅右图）
- 根据这估值，第一太平于MPIC的49.9%权益价值为34.7亿美元

### 百万美元

		于2025年 4月2日*
Meralco	47.46%，每股550披索	5,125
MPTC	三井股份互换交易估值	2,930
水务	1倍市净率	782
MPH	交易价值（以301亿披索出售40%）	262
企业开支及其他	10倍市盈率	(1,198)
资产总值		7,901
总公司债务净额	2025 全年预测	(947)
资产净值		6,954
第一太平 49.9% 权益的价值		3,470

最近期的估值方法明细。

## 里昂证券对MPIC的资产估值

- 里昂证券采用分部总和法得出MPIC的资产净值为78.21亿美元
- 里昂证券采用已上市的Meralco的目标价和对MPIC的其他资产以其他方法进行估值（参阅右图）
- 根据这估值，第一太平于MPIC的49.9%权益价值为39.08亿美元
- 这个数字是第一太平对其MPIC权益估值的3.0倍

### 百万美元

		于2026年 3月31日
Meralco (MER.PM)	目标价	5,027
MPTC	交易前的隐含股权价值	3,232
Maynilad (水务)	市场价格	904
其他 (MPH、轻铁)	1倍过去市净率	241
总公司	8倍退市市盈率	(689)
资产总值		8,715
总公司债务净额		(894)
资产净值		7,821
第一太平 49.9% 权益的价值		3,908

# 溢利贡献及溢利摘要

截至12月31日止年度 百万美元	营业额		对集团 溢利贡献 <sup>(i)</sup>	
	2024	2025	2024	2025
Indofood	7,290.4	<b>7,484.0</b>	333.3	<b>342.2</b>
PLDT <sup>(ii)</sup>	-	-	148.5	<b>145.1</b>
MPIC	1,274.0	<b>1,446.5</b>	199.4	<b>250.6</b>
FPM Power/PLP	1,492.8	<b>1,302.0</b>	96.9	<b>92.6</b>
Philex <sup>(ii)</sup>	-	-	4.8	<b>7.4</b>
FP Natural Resources/Roxas	-	-	(6.4)	-
<b>来自营运之溢利贡献<sup>(iii)</sup></b>	<b>10,057.2</b>	<b>10,232.5</b>	<b>776.5</b>	<b>837.9</b>
总公司项目：				
– 公司营运开支			(20.1)	<b>(20.8)</b>
– 利息支出净额			(76.9)	<b>(68.3)</b>
– 其他支出			(7.0)	<b>(8.8)</b>
<b>经常性溢利<sup>(iv)</sup></b>			<b>672.5</b>	<b>740.0</b>
汇兑及衍生工具收益/(亏损)净额 <sup>(v)</sup>			(40.2)	<b>(19.7)</b>
非经常性项目 <sup>(vi)</sup>			(32.0)	<b>(32.3)</b>
<b>母公司拥有人应占溢利</b>			<b>600.3</b>	<b>688.0</b>

(i) 已适当地扣除税项及非控制性权益。

(ii) 联营公司。

(iii) 来自营运之溢利贡献指营运公司对本集团所贡献之经常性溢利。

(iv) 经常性溢利指母公司拥有人应占溢利，当中不包括汇兑及衍生工具亏损/收益及非经常性项目的影响。

(v) 汇兑及衍生工具亏损净额指本集团未作对冲的外币负债净额之汇兑折算差额及衍生工具公允价值变动之亏损净额。

(vi) 非经常性项目为由于发生次数或金额大小关系而不被视为经常性营运项目之若干项目。2025年之非经常性亏损为5.93千万美元，主要为本集团的应计非经常性拨备及资产减值（2.27千万美元）及人力精简成本（6.2百万美元），以及PLDT之网络资产加速折旧（2.25千万美元）。2024年之非经常性亏损为3.2千万美元，主要为本集团之投资减值拨备（3.93千万美元）、PLDT之网络资产加速折旧（1.9千万美元）及人力精简成本（5.6百万美元），部份被MPIC自控制CDMC之收益（2.08千万美元）及拨回对PCSPC投资之减值拨备（1.31千万美元），以及PLDT之电讯塔销售收益（3.2百万美元）所抵消。

## 2019年至2025年之溢利贡献及溢利

(百万美元)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Indofood	163.4	194.4	237.0	265.8	285.1	333.3	<b>342.2</b>
PLDT	119.3	134.9	139.1	133.7	143.2	148.5	<b>145.1</b>
MPIC	126.8	84.8	98.1	104.4	159.8	199.4	<b>250.6</b>
FPM Power/PLP	(10.5)	(2.5)	21.8	82.4	118.8	96.9	<b>92.6</b>
Philex	1.0	8.0	19.3	13.4	7.6	4.8	<b>7.4</b>
FPNR/RHI	(7.3)	(9.9)	(8.9)	(6.4)	(13.0)	(6.4)	-
其他	2.8	-	-	-	-	-	-
<b>溢利贡献总额</b>	<b>395.6</b>	<b>409.7</b>	<b>506.4</b>	<b>593.3</b>	<b>701.5</b>	<b>776.5</b>	<b>837.9</b>
公司营运开支	(20.8)	(19.7)	(20.8)	(22.2)	(19.4)	(20.1)	<b>(20.8)</b>
利息支出净额	(76.5)	(60.0)	(51.3)	(54.8)	(71.4)	(76.9)	<b>(68.3)</b>
其他支出	(8.3)	(8.8)	(7.8)	(7.5)	(6.9)	(7.0)	<b>(8.8)</b>
<b>经常性溢利</b>	<b>290.0</b>	<b>321.2</b>	<b>426.5</b>	<b>508.8</b>	<b>603.8</b>	<b>672.5</b>	<b>740.0</b>
汇兑及衍生工具收益/(亏损)							
- 总公司	3.2	3.7	(9.2)	(8.8)	0.9	(6.0)	
- 营运公司	3.6	30.4	(15.0)	(88.7)	18.6	(34.2)	<b>(19.7)</b>
非经常性项目	(550.7)	(153.7)	(69.0)	(19.7)	(122.1)	(32.0)	<b>(32.3)</b>
<b>呈报(亏损)/溢利净额</b>	<b>(253.9)</b>	<b>201.6</b>	<b>333.3</b>	<b>391.6</b>	<b>501.2</b>	<b>600.3</b>	<b>688.0</b>

# 2019年至2025年每股数据及关键比率

港元	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
年末股价	2.65	2.47	2.87	2.33	3.11	4.51	<b>5.96</b>
调整后每股资产净值	6.30	7.23	7.34	5.79	6.98	7.30	<b>7.20</b>
<b>港仙</b>							
基本盈利/(亏损)	(45.6)	36.3	60.2	71.8	92.2	110.4	<b>121.1</b>
基本经常性盈利	52.1	57.7	77.1	93.3	111.1	123.7	<b>135.6</b>
分派/股息	13.5	14.5	19.0	22.0	23.0	25.5	<b>28.15*</b>
<b>美仙</b>							
年底股价	33.97	31.67	36.79	29.87	39.87	57.82	<b>76.41</b>
基本盈利/(亏损)	(5.85)	4.65	7.72	9.20	11.82	14.15	<b>15.53</b>
基本经常性盈利	6.68	7.40	9.88	11.96	14.24	15.85	<b>17.39</b>
分派/股息	1.73	1.86	2.43	2.82	2.95	3.27	<b>3.61*</b>
<b>关键比率</b>							
派息比率	25.9%	25.1%	24.6%	23.6%	20.7%	20.6%	<b>20.8%</b>
股息收益率	5.1%	5.9%	6.6%	9.4%	7.4%	5.7%	<b>4.7%</b>
经常性市盈率	5.1x	4.3x	3.7x	2.5x	2.8x	3.6x	<b>4.9x</b>

包括以实物形式特别派发的 Maynilad 股份。

# 总公司债务及现金流

百万美元	借款	现金及现金等值项目	债务净额
2025年1月1日结算	1,457.9	(120.5)	1,337.4
变动	5.0	(26.6)	(21.6)
<b>2025年12月31日结算</b>	<b>1,462.9</b>	<b>(147.1)</b>	<b>1,315.8</b>

## 总公司现金流

截至12月31日止年度 百万美元	2024	2025
股息及费用收入	305.3	<b>310.9</b>
总公司营运开支	(18.6)	<b>(19.2)</b>
现金利息开支净额	(72.1)	<b>(65.3)</b>
已付税项	(0.7)	<b>(0.7)</b>
<b>来自营运活动之现金流入净额</b>	<b>213.9</b>	<b>225.7</b>
投资净额 <sup>(i)</sup>	(17.8)	<b>(46.4)</b>
融资活动		
- 已付分派	(133.2)	<b>(144.6)</b>
- 偿还借款净额	(14.3)	<b>(2.0)</b>
- 其他 <sup>(ii)</sup>	1.0	<b>(6.1)</b>
<b>现金及现金等值项目增加净额</b>	<b>49.6</b>	<b>26.6</b>
1月1日之现金及现金等值项目	70.9	<b>120.5</b>
<b>12月31日之现金及现金等值项目</b>	<b>120.5</b>	<b>147.1</b>

- (i) 2025年投资净额包括对FPM Power之额外投资、认购Maynilad首次公开发售股份以向本公司股东实物分派，并就长期服务金及长期奖励信托的投资向信托人提供资金。2024年投资净额包括对PLDT联营公司Maya Innovations HoldingsPte. Ltd (「Maya」)之额外投资、投资于新加坡的可再生能源项目，并就长期服务金及长期奖励信托的投资向信托人提供资金。
- (ii) 主要指租赁负债及向购股计划信托人作出之付款，部份被行使购股权而发行新股份之所得款项所抵消。

# 总公司现金流2019-2025

截至12月31日止年度  
(百万美元)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
股息收入							
Indofood	49.7	78.4	81.1	78.2	71.2	68.4	71.5
PLDT	73.0	80.6	89.2	116.4	103.6	91.1	89.1
MPIC	27.9	29.0	29.7	27.7	30.2	62.1	56.6
FPM Power/PLP	-	-	-	-	116.6	81.3	91.2
Philex	-	0.4	2.5	2.0	0.9	0.9	0.8
费用及其他	14.5	1.5	1.9	1.6	1.6	1.5	1.7
股息及费用收入总额	165.1	189.9	204.4	225.9	324.1	305.3	310.9
总公司营运开支	(17.8)	(17.3)	(18.6)	(18.6)	(17.7)	(18.6)	(19.2)
现金利息开支净额	(72.5)	(55.2)	(49.3)	(51.7)	(70.3)	(72.1)	(65.3)
已付税项	(0.4)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.7)	(0.7)
来自经营活动之现金流入净额	74.4	116.8	136.4	155.5	235.9	213.9	225.7
出售投资所得款项净额/(净投资)	218.8	(14.2)	(13.3)	(58.2)	(148.5)	(17.8)	(46.4)
财务活动							
- 已付分派	(66.6)	(78.4)	(91.7)	(111.2)	(119.0)	(133.2)	(144.6)
- 新增借款/(偿还借款)净额	13.5	(234.4)	(1.4)	15.5	8.7	(14.3)	(2.0)
- 就回购股份之付款	-	-	(23.8)	(14.5)	-	-	-
- 其他	(4.6)	(3.5)	(4.6)	(3.5)	(2.8)	1.0	(6.1)
现金及现金等值项目(减少)/增加净额	235.5	(213.6)	1.6	(16.4)	(25.7)	49.6	26.6
1月1日之现金及现金等值项目	89.5	325.0	111.4	113.0	96.6	70.9	120.5
12月31日之现金及现金等值项目	325.0	111.4	113.0	96.6	70.9	120.5	147.1

# 第一太平集团公司于2019-2025年支付的股息

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Indofood每股股息(印尼盾)	278	278	278	257	267	280	
每股盈利	559	735	873	724	928	984	<b>1,217</b>
派息比率	50%	38%	32%	35%	29%	28%	
PLDT每股股息(披索)	75	78	84	134	95	97	<b>94</b>
电讯每股核心盈利	125	130	140	153	159	162	<b>157</b>
派息比率	60%	60%	60%	88%	60%	60%	<b>60%</b>
MPIC每股股息(披索)	0.11	0.11	0.11	0.11	0.19	97	<b>128</b>
每股核心盈利	0.49	0.33	0.41	0.49	0.62	374	<b>464</b>
派息比率	22%	33%	27%	22%	30%	25%	<b>27.5%</b>
PLP的股息支付 (百万新加坡元)	-	-	-	175.0	391.0	271.5	<b>280.0</b>
(亏损) / 溢利净额	(81.6)	(81.0)	69.1	305.7	391.8	301.6	<b>280.0</b>
派息比率	N/A	N/A	N/A	57%	100%	90%	<b>100%</b>
Philex每股股息(披索)	0.010	0.059	0.050	0.020	0.020	0.020	<b>0.040</b>
每股核心盈利	0.032	0.249	0.492	0.339	0.176	0.140	<b>0.182</b>
派息比率	32%	25%	10%	7%	12%	16%	<b>22%</b>

注：MPIC于2024年进行股份合并。Indofood 将在2026年稍后举行的年度股东大会上宣布其2025年度股息。

# 2025年年底本集团之债务净额及负债对权益比率

## 综合账

百万美元	2024年12月31日结算			2025年12月31日结算		
	债务 净额/(现金) <sup>(i)</sup>	权益 总额/(亏损)	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	债务 净额/(现金) <sup>(i)</sup>	权益 总额/(亏损)	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
总公司	1,337.4	847.8	1.58x	1,315.8	931.8	1.41x
Indofood	1,985.5	6,556.8	0.30x	1,614.1	6,959.3	0.23x
MPIC	5,726.1	5,163.1	1.11x	5,785.1	5,931.9	0.98x
FPM Power/PLP	(22.4)	343.8	-	(45.3)	406.3	-
FP Natural Resources/Roxas	71.9	(70.9)	-	68.0	(124.0)	-
本集团综合调整	-	(910.4)	-	-	(981.7)	-
<b>总计</b>	<b>9,098.5</b>	<b>11,930.2</b>	<b>0.76x</b>	<b>8,737.7</b>	<b>13,123.6</b>	<b>0.67x</b>

## 联营公司

百万美元	2024年12月31日结算			2025年12月31日结算		
	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
PLDT	4,694.5	2,017.9	2.33x	4,816.8	2,178.7	2.21x
Philex	197.4	563.3	0.35x	279.8	565.1	0.50x

(i) 包括短期存款及受限制现金。  
(ii) 按债务净额除以权益总额计算。

# MPIC溢利贡献及溢利摘要

截至12月31日止年度 百万披露	营业额		对集团 溢利贡献 <sup>(i)</sup>	
	2024	2025	2024	2025
电力	-	-	19,663	22,068
收费道路	31,582	36,908	6,098	6,140
水务	33,495	36,645	6,209	7,186
健康护理	-	-	561	774
其他	8,039	9,796	(4,137)	(4,087)
<b>来自营运之溢利贡献</b>	<b>73,116</b>	<b>83,349</b>	<b>28,394</b>	<b>32,081</b>
总公司项目：				
– 公司营运开支			(1,690)	(1,824)
– 利息开支净额			(3,092)	(3,108)
<b>核心溢利</b>			<b>23,612</b>	<b>27,149</b>
汇兑及衍生工具(亏损)/收益净额			(204)	11
非经常性项目			4,753	2,535
<b>母公司拥有人应占溢利</b>			<b>28,161</b>	<b>29,695</b>

(i) 已适当地扣除稅項及非控制性權益。

(百万披索)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
电力	11,571	10,547	11,219	12,360	15,238	19,663	<b>22,068</b>
收费道路	5,236	2,445	3,866	5,680	5,794	6,098	<b>6,140</b>
水务	3,569	3,082	2,760	2,660	4,381	6,209	<b>7,186</b>
医院	867	45	298	220	373	561	<b>774</b>
其他	(351)	(754)	(1,032)	(1,607)	(1,328)	(4,137)	<b>(4,087)</b>
总计	20,892	15,365	17,111	19,313	24,458	28,394	<b>32,081</b>
总公司费用	(1,164)	(1,136)	(1,131)	(1,658)	(1,573)	(1,690)	<b>(1,824)</b>
扣除总公司利息及其他前的盈利	19,727	14,229	15,980	17,655	22,885	26,704	<b>30,257</b>
利息开支 - 净额	(4,125)	(3,991)	(3,655)	(3,467)	(3,357)	(3,092)	<b>(3,108)</b>
汇兑收益/ (亏损) - 净额	(183)	(437)	(201)	(617)	(9)	(204)	<b>11</b>
非经常性收入/ (开支) - 净额	8,437	(5,053)	(2,005)	(3,076)	397	4,753	<b>2,535</b>
溢利净额	23,856	4,748	10,119	10,495	19,916	28,161	<b>29,695</b>
非经常性项目	8,254	(5,490)	(2,206)	(3,693)	388	4,549	<b>2,546</b>
核心溢利	15,602	10,238	12,325	14,188	19,528	23,612	<b>27,149</b>

# MPIC 总公司债务及现金流

(十亿披索)	借款	现金及现金 等值项目	债务净额
2025年1月1日结算	73.0	(11.5)	61.5
变动	(12.6)	3.6	(9.0)
<b>2025年12月31日结算</b>	<b>60.4</b>	<b>(7.9)</b>	<b>52.5</b>

## MPIC 总公司现金流

截至12月31日止年度	2024	2025
十亿披索		
股息及费用收入	17.8	19.2
总公司营运开支	(1.5)	(2.2)
现金利息开支净额	(3.3)	(3.6)
<b>来自营运活动之现金流入净额</b>	<b>13.0</b>	<b>13.4</b>
投资净额	(3.9)	2.0
融资活动		
- 已付分派	(7.6)	(6.5)
- 新增借款净额	(4.2)	(12.5)
<b>現金及現金等值項目 / (減少) 淨額</b>	<b>(2.7)</b>	<b>(3.6)</b>
于1月1日之现金及现金等值项目	14.2	11.5
<b>于12月31日之现金及现金等值项目</b>	<b>11.5</b>	<b>7.9</b>

截至12月31日止年度 (十亿披索)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
股息收入:							
Meralco/Beacon	8.8	8.1	6.6	8.3	10.5	11.5	<b>13.4</b>
MPTC	2.3	1.8	1.9	2.0	3.6	3.7	<b>2.3</b>
Maynilad	2.6	-	1.6	1.6	1.9	2.5	<b>3.4</b>
其他 (Coastal and Indra)	0.1	-	-	0.2	0.3	0.1	<b>0.1</b>
股息收入总额	13.8	9.9	10.1	12.1	16.3	17.8	<b>19.2</b>
利息及营运开支成本	(4.9)	(7.8)	(6.2)	(5.2)	(5.3)	(4.8)	<b>(5.8)</b>
来自经营活动之现金流入净额	8.9	2.1	3.9	6.9	11.0	13.0	<b>13.4</b>
已资助/已承诺/已计划的投资	(19.4)	(15.4)	(16.0)	(18.6)	(11.1)	(3.9)	<b>(7.9)</b>
减持/新股发行	24.4	6.5	10.3	4.3	14.8	-	<b>9.9</b>
融资活动							
- 已付分派	(3.5)	(3.5)	(3.4)	(3.3)	(3.6)	(7.6)	<b>(16.5)</b>
- 新增借款/(偿还借款)净额	18.8	(5.4)	4.0	(2.7)	(4.8)	(4.2)	<b>(12.5)</b>
现金及现金等值项目(减少)/增加净额	29.2	(15.7)	(1.2)	(13.4)	6.3	(2.7)	<b>(3.6)</b>
1月1日之现金及现金等值项目	9.0	38.2	22.5	21.3	7.9	14.2	<b>11.5</b>
12月31日之现金及现金等值项目	38.2	22.5	21.3	7.9	14.2	11.5	<b>7.9</b>

# MPIC 的公司派发的股息

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Meralco (披索)</b>							
每股股息	15.859	12.521	15.283	16.834	19.755	24.031	<b>28.002</b>
每股核心盈利	21.145	19.262	21.833	24.048	32.925	40.052	<b>44.868</b>
派息比率	75%	65%	70%	70%	60%	60%	<b>62%</b>
<b>MPTC (披索)</b>							
每股股息	36.16	61.33	88.01	126.85	137.68	157.13	<b>146.42</b>
每股核心盈利	81.96	121.15	175.32	256.40	258.62	281.88	<b>298.84</b>
派息比率	44%	50%	50%	50%	53%	56%	<b>50%</b>
<b>Maynilad (百万披索)</b>							
整体派发股息	-	-	6,000	3,600	4,500	7,500	<b>8,440</b>
核心盈利	7,723	6,530	6,531	6,046	9,121	12,768	<b>15,216</b>
派息比率	不适用	不适用	92%	60%	49%	59%	<b>55%</b>

## 综合账

百万美元	2024年12月31日结算			2025年12月31日结算		
	债务净额 <sup>(i)</sup>	权益总额	负债对权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	债务净额 <sup>(i)</sup>	权益总额	负债对权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
MPIC 总公司	1,063.0	2,848.1	0.37x	912.9	2,870.7	0.32
Metro Pacific Tollways	3,037.4	1,326.9	2.29x	3,338.5	1,277.3	2.61
Maynilad	1,263.9	1,302.6	0.97x	1,480.8	1,358.4	1.09
其他及集团调整 <sup>(iii)</sup>	361.8	(314.5)	-	370.9	(180.0)	-
<b>总计</b>	<b>5,726.1</b>	<b>5,163.1</b>	<b>1.11x</b>	<b>6,103.1</b>	<b>5,326.4</b>	<b>1.15</b>

## 联营公司

百万美元	2024年12月31日结算			2025年12月31日结算		
	债务净额/(现金) <sup>(i)</sup>	权益总额	负债对权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	债务净额 <sup>(i)</sup>	权益总额	负债对权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
Meralco	25.4	3,213.2	0.01x	1,844.7	3,547.9	0.52x
Metro Pacific Health	23.8	679.9	0.06x	36.7	646.7	0.06x

(i) 包括短期存款及受限制现金。

(ii) 按债务净额除以权益总额计算。

(iii) 本集团调整主要指标标准综合账项调整以将本集团作为单一经济实体列报。

## 借贷、现金及利率变动1%对盈利能力的影响

2025年12月31日结算

综合账 百万美元	定息借款 <sup>(i)</sup>	浮息借款 <sup>(i)</sup>	现金及现金 等值项目 <sup>(ii)</sup>	债务 净额/(现金)
总公司	796.7	666.2	(147.1)	1,315.8
Indofood	2,737.2	1,705.6	(2,828.7)	1,614.1
MPIC	5,974.9	830.3	(1,020.1)	5,785.1
FPM Power	-	230.0	(275.3)	(45.3)
FP Natural Resources	22.3	50.9	(5.2)	68.0
<b>总计</b>	<b>9,531.1</b>	<b>3,483.0</b>	<b>(4,276.4)</b>	<b>8,737.7</b>

<b>联营公司</b>	<b>1,644.9</b>	<b>3,373.8</b>	<b>(201.9)</b>	<b>4,816.8</b>
PLDT	177.9	176.9	(75.0)	279.8
Philex				

(i) 反映总公司及PLDT以若干利率掉期协议将浮息借款实际转为定息借款。

(ii) 包括短期存款及受限制现金。

2025年12月31日结算 百万美元	浮息借款	利率变动 1%对溢利 之影响	对本集团 溢利净额 之影响
总公司	666.2	6.7	6.7
Indofood	1,705.6	17.0	6.6
MPIC	830.3	8.3	3.1
FPM Power	230.0	2.3	0.8
FP Natural Resources	50.9	0.5	0.2
PLDT	3,373.8	33.7	6.5
Philex	176.9	1.8	0.6
<b>总计</b>	<b>7,033.7</b>	<b>70.3</b>	<b>24.5</b>

# 美元汇率变动1%对盈利能力和资产净值的影响

2025年12月31日结算 综合账 百万美元	美元 相关总额	已对冲额	未对冲额	外汇变动 1%对溢利 之影响	对本集团 溢利净额 之影响
总公司 <sup>(i)</sup>	1,325.9	-	1,325.9	-	-
Indofood	2,331.3	-	2,331.3	23.3	9.1
MPIC	(1.5)	-	(1.5)	(0.0)	(0.0)
FPM Power	(2.3)	-	(2.3)	(0.0)	(0.0)
FP Natural Resources	(0.7)	-	(0.7)	(0.0)	(0.0)
PLDT	598.3	(342.2)	256.1	2.6	0.5
Philex	145.5	-	145.5	1.5	0.5
<b>总计</b>	<b>4,396.5</b>	<b>(342.2)</b>	<b>4,054.3</b>	<b>27.4</b>	<b>10.1</b>

(i) 由于本集团的业绩以美元呈报，故总公司之未对冲美元债务净额不会构成任何汇兑风险。

2025年12月31日结算	基准	对调整后 每股资产净值 之影响 百万美元	对调整后 每股资产净值 之影响 港仙
Indofood	(i)	17.7	3.25
PLDT	(i)	11.8	2.17
MPIC	(ii)	12.9	2.36
Philex	(i)	4.5	0.82
PXP	(i)	0.2	0.04
总公司 - 其他资产	(iii)	1.1	0.20
<b>总计</b>		<b>48.2</b>	<b>8.84</b>

(i) 以2025年12月31日之所報股價按本集團的經濟權益計算所得。

(ii) 以MPIC撤銷上市之收購要約價每股5.2披索（或于2024年9月将每500股合并为1股后，即每股2,600披索）計算所得。

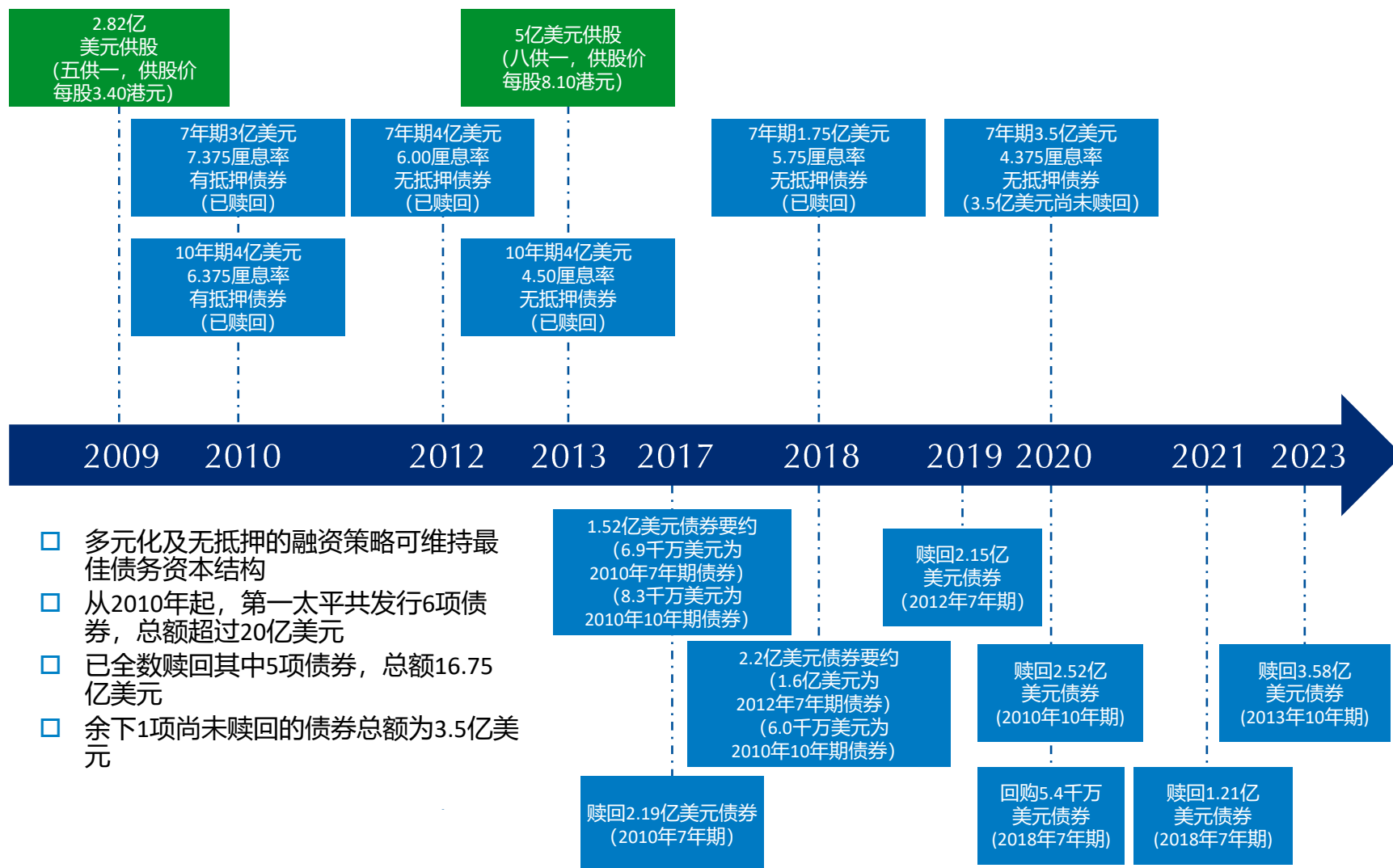
(iii) 指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc.（「SMECI」）可換股票據。

## 按地区及界别划分的收入

消费性食品(百万美元)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
印尼	4,736.7	5,367.9	5,710.0	5,649.0	5,551.5	5,799.9	4%
菲律宾	173.2	122.7	219.7	61.1	20.9	23.4	12%
新加坡	51.7	204.3	141.8	128.4	98.6	103.3	5%
中东、非洲及其他	772.4	1,331.3	1,551.7	1,539.2	1,619.4	1,557.4	-4%
<b>总计</b>	<b>5,734.0</b>	<b>7,026.2</b>	<b>7,623.2</b>	<b>7,377.7</b>	<b>7,290.4</b>	<b>7,484.0</b>	<b>3%</b>

基建 (百万美元)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	变动
印尼	33.5	82.3	82.3	56.6	59.1	62.5	6%
菲律宾	792.0	799.7	799.7	1,046.6	1,214.2	1,383.0	14%
新加坡	571.0	1,194.5	1,194.5	2,029.2	1,492.8	1,302.0	-13%
中东、非洲及其他	-	0.5	0.5	0.6	0.7	1.0	43%
<b>总计</b>	<b>1,396.5</b>	<b>2,077.0</b>	<b>2,077.0</b>	<b>3,133.0</b>	<b>2,766.8</b>	<b>2,748.5</b>	<b>-1%</b>

# 于资本市场的佳绩

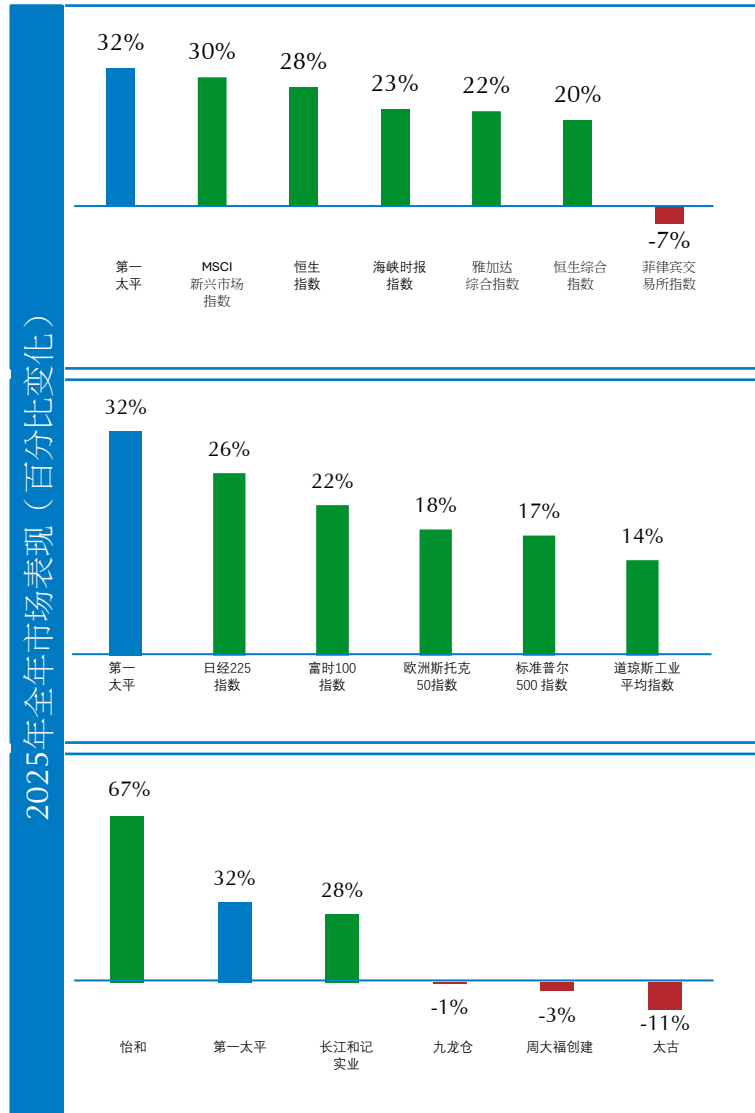


- 多元化及无抵押的融资策略可维持最佳债务资本结构
- 从2010年起，第一太平共发行6项债券，总额超过20亿美元
- 已全数赎回其中5项债券，总额16.75亿美元
- 余下1项尚未赎回的债券总额为3.5亿美元

# 市场表现及同业比较

## 花旗及里昂证券上调第一太平的目标价

- 里昂证券于2026年3月31日发表的研究报告中维持142.HK**优于大市**评级及目标价7.20港元，每股资产净值为12.50港元
- 在公司公布2024年全年业绩后，花旗分析师重启对142.HK 的股份研究覆盖
- 花旗分析师周德熙于2026年3月31日的研究报告中维持给予第一太平**买入**评级，目标价7.30港元，每股资产净值为13.98 港元
- 第一太平继续争取更多研究覆盖
- 核心公司Indofood、MPIC及PLDT对中期盈利持续增长保持信心



## 同业主要统计数据†

	市盈率	股本回报率	股息收益率	市值 (百万美元)
第一太平	4.7	18.4%	4.7%	3,089
长江和记实业	19.3	3.6%	3.7%	29,197
怡和洋行	16.6	5.6%	3.8%	21,542
太古	39.4	1.8%	4.0%	13,215
九龙仓	n/m	2.8%	1.8%	8,547
周大福创建	15.1	3.6%	7.6%	4,590

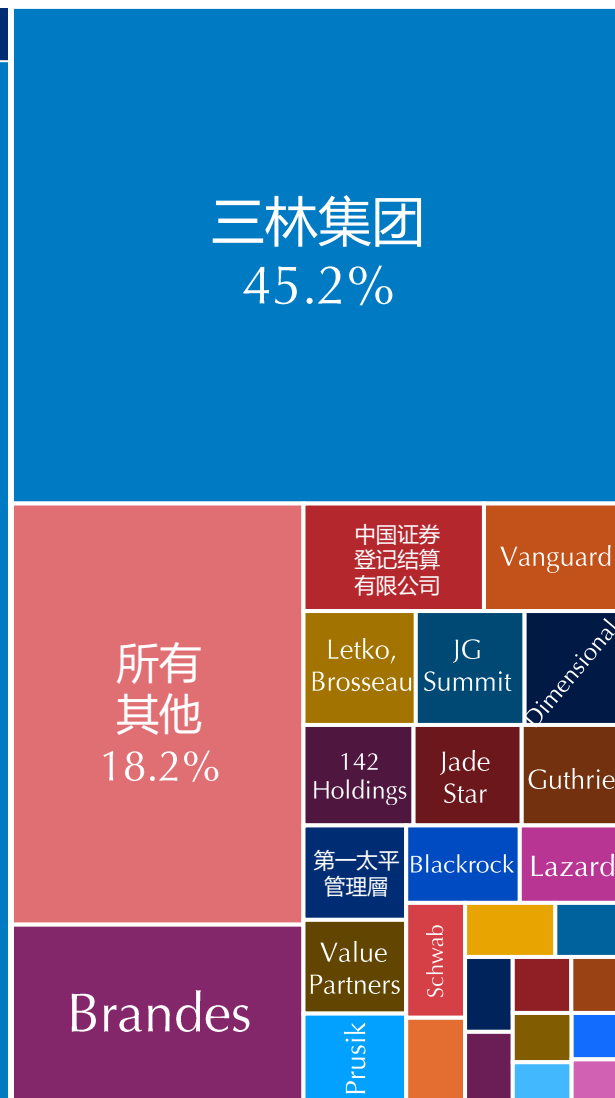
† 彭博近期数据。

## 稀有香港上市控股公司的资产全在海外

- 第一太平的投资及收入均来自发展迅速的东南亚市场
- 透过沪港通投资142.HK，为内地投资者提供大中华地区以外的分散投资机会
- 香港及内地投资者合计持有第一太平自由流通股份约18%

# 少数股东于期间的变化

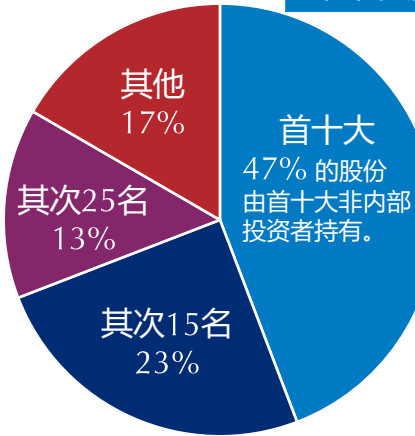
少数股东 (百万股)	2023.12	2024.06	2024.12	2025.06	2025.12
1 Brandes Investment Partners	283	287	293	310	334
2 中国证券登记结算有限公司	57	76	94	90	122
3 The Vanguard Group	79	85	87	91	96
4 Letko, Brosseau & Associates	77	82	82	79	81
5 JG Summit & Gokongwei 投资者	78	78	78	78	78
6 Dimensional Fund Advisors	73	73	73	72	73
7 142 Holdings	-	-	-	72	70
8 Jade Star Venture	-	-	68	68	68
9 Guthrie Venture	66	66	66	66	66
10 Value Partners Netherlands	10	29	61	61	61
11 Prusik Investment Management	62	62	62	62	60
12 BlackRock Fund Advisors	49	49	51	51	56
13 Lazard Asset Management	117	95	84	66	52
14 Charles Schwab IM	44	43	48	47	43
15 Mangrove Partners	16	19	37	37	33
16 Janus Henderson Investors	-	-	22	37	31
17 Kopernik Global Investors Tampa	74	73	33	35	24
18 State Street Global Advisors	27	27	25	25	23
19 Arrowstreet Capital	10	14	20	22	22
20 Santa Lucia Asset Management	52	47	40	33	21
21 Wexford Capital Stamford	13	16	17	18	19
22 Arnhold	13	19	19	18	18
23 Value Square	16	16	16	16	16
24 GIC Asset Management	31	22	29	24	16
25 World Prosper	14	14	16	16	16
期末股价 (港元)	\$3.11	\$3.63	\$4.51	\$5.56	\$5.96



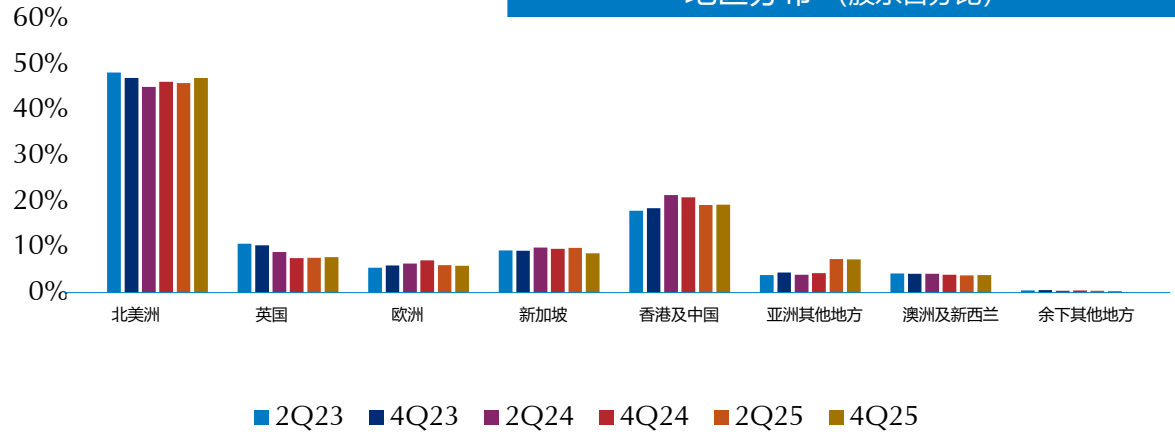
截至2025年12月31日的前25名少数股东名单。分析由 MUFG Corporate Markets 提供，计入369名少数股东持有 2,215,044,438 股。已发行股份总数：4,262,120,029 股。

# 少数股东统计资料

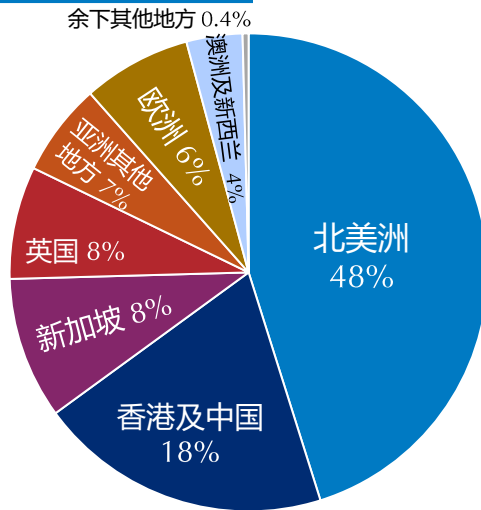
集中程度



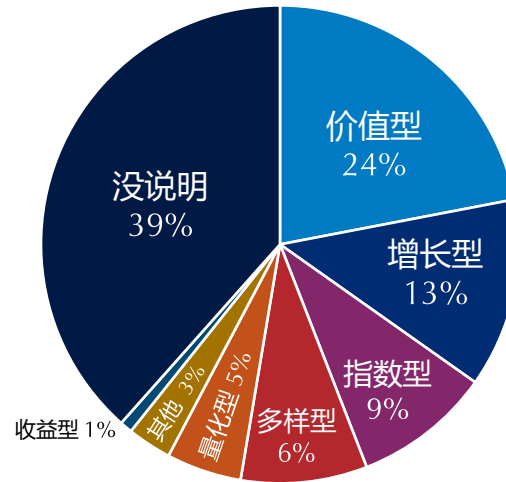
地区分布 (股东百分比)



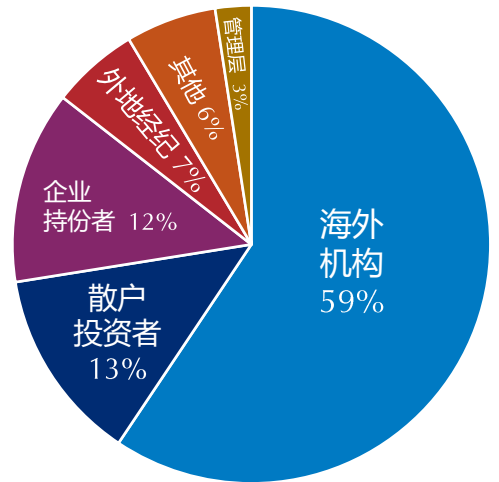
地区



投资取向



类型\*



\* 计入已知的少数股权及管理层持股。圆形图的数据为截至2025年12月31日。数据由 MUFG Corporate Markets 提供。

# 董事股权及委员会成员

## 董事持有00142.HK的权益

		持有 股数	未归属 股份奖励
<b>林逢生</b>	非执行董事、主席	1,925,474,957	-
彭泽仁	执行董事、行政总监	2,243,078	6,077,352
杨格成	执行董事	8,385,189	1,627,363
林希腾	非执行董事	-	957,000
谢宗宣	非执行董事	500	957,000
陈坤耀	独立非执行董事	3,903,559	957,000
范仁鹤	独立非执行董事	12,461,152	957,000
李凤芯	独立非执行董事	487,000	957,000
梁高美懿	独立非执行董事	3,045,652	957,000
裴布雷	独立非执行董事	1,276,000	957,000

## 审核及风险管理委员会

<b>李凤芯</b>	独立非执行董事
陈坤耀	独立非执行董事
梁高美懿	独立非执行董事

## 薪酬委员会

<b>陈坤耀</b>	独立非执行董事
范仁鹤	独立非执行董事
林逢生	非执行董事

## 企业管治委员会

<b>梁高美懿</b>	独立非执行董事
范仁鹤	独立非执行董事
李凤芯	独立非执行董事
裴布雷	独立非执行董事
林希腾	非执行董事

## 特设遴选委员会

<b>范仁鹤</b>	独立非执行董事
陈坤耀	独立非执行董事
李凤芯	独立非执行董事
梁高美懿	独立非执行董事
裴布雷	独立非执行董事
林逢生	非执行董事
杨格成	执行董事

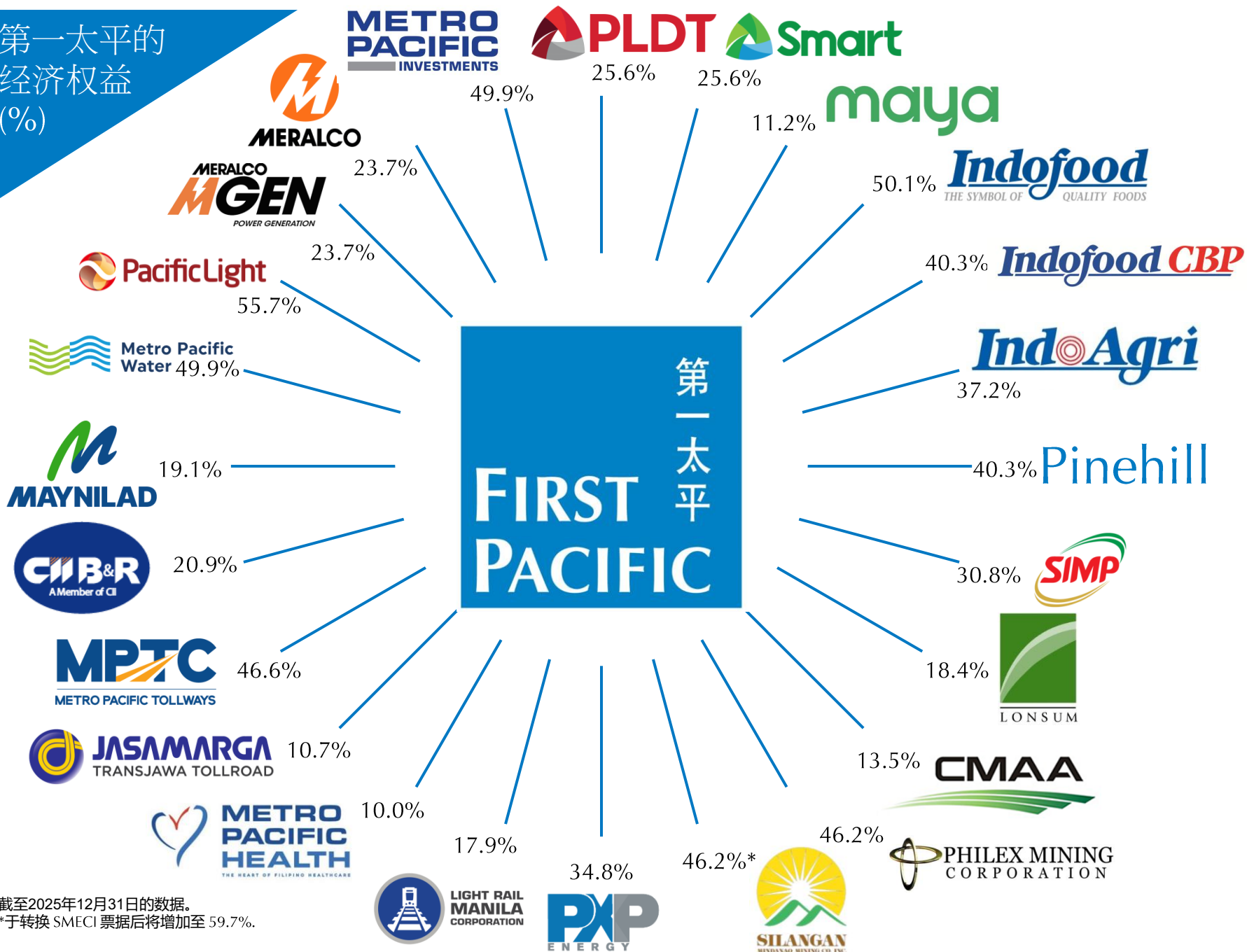
## 财务委员会

<b>梁高美懿</b>	独立非执行董事
陈坤耀	独立非执行董事
范仁鹤	独立非执行董事
李凤芯	独立非执行董事
彭泽仁	执行董事
裴布雷	独立非执行董事
林希腾	非执行董事

## 提名委员会

<b>范仁鹤</b>	独立非执行董事
陈坤耀	独立非执行董事
李凤芯	独立非执行董事
彭泽仁	执行董事
林逢生	非执行董事

第一太平的  
经济权益  
(%)



截至2025年12月31日的数据。  
\*于转换 SMECI 票据后将增加至 59.7%。

# 重要提示

此简介仅供参考之用。其并不构成建议或邀请购买或认购第一太平或其任何附属公司或所投资之其他公司的任何证券，而此简介亦无任何部份将构成任何合约或承诺的依据，或可就此加以倚赖。

此简介所载的若干内容可能属于对未来预期的陈述及其他前瞻性陈述，该等陈述是以第三方来源作基础，且涉及已知及未知的风险及不明确的因素。此简介所载有关过往趋势或活动的前瞻性陈述不应被视为表示该等趋势或活动于未来将会继续发生。

本公司并无责任基于新消息、未来事项或其他原因需更新或修改任何前瞻性陈述。阁下不应对前瞻性陈述过份倚赖，该等陈述仅以截至此简介之日期为止。

本简介中使用的符号“\$”代表美元，除另有说明外。“吨”是指重量的公制单位。

我们希望于此简介的[连结](#)有帮助，若任何连结断连或有错漏请通知我们。欢迎提出任何改进建议。

本投资者简介分别以中英文发报。如中英文版有任何歧义，概以英文版為準。

# 联络我们



第一太平有限公司  
(根据百慕达法例注册成立之有限公司)

香港  
中环康乐广场8号  
交易广场2座24楼  
电话: +852 2842 4302  
电邮我们: [info@firstpacific.com](mailto:info@firstpacific.com)  
微讯号: firstpacific-142hk  
任展弘手提电话: +852 6336 1411

[firstpacific.com](http://firstpacific.com)