

投资者简介

2024年首9月财务及营运业绩 包括年底之股价及股东数据

港交所：00142
美国预托证券：FPAFY
www.firstpacific.com
微讯号：firstpacific-142hk

于亚洲
创建长期价值

目錄

于主控股	3	PLP	26
资产总值	4	Philex及Silangan	27-28
第一太平2024年上半年业绩	5	附录	29
借款、资产负债表、评级	6	每股资产净值	30
环境、社会、管治及可持续发展	7	对每股资产净值的不同看法	31
Indofood	8-11	溢利贡献及溢利摘要	32
财务及盈利率	8	2018年至2023年之溢利贡献及溢利	33
ICBP盈利及展望	9	总公司债务及现金流	34
销售数据	10	总公司现金流2018-2023	35
销售额、借贷、现金流	11	本集团之债务净额及负债对权益比率	36
MPIC	12-21	MPIC 总公司现金流2018-2023	37
投资及权益	12	MPIC 集团之债务净额及负债对权益比率	38
私有化、拥有权	13	定息、浮息及利率	39
盈利	14	汇率/资产净值/盈利能力	40
借贷及资产负债表	15	投资与管理方式	41
Meralco 盈利	16	按地区及界别划分的收入	42
Meralco 项目	17	于资本市场的佳绩	43
MPTC 盈利	18	表现及同业比较	44
MPTC 资产	19	第一太平高级管理层	45
Maynilad	20	于本公司之持股架构	46
轻铁及健康护理	21	少数股东统计资料	47
PLDT	22-25	董事股权及委员会成员	48
财务	22	于集团各公司的经济权益	49
主要业务	23	笔记	50
Maya	24	重要提示	51
资本开支及评级	25	联系我们	52

第一太平
FIRST
PACIFIC

消费性食品

基建

电讯

天然资源

Indofood
THE SYMBOL OF QUALITY FOODS

Indofood CBP

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

**METRO
PACIFIC
INVESTMENTS**

PacificLight

**MERALCO
MGEN
POWER GENERATION**

第一太平于MPIC, Meralco、PacificLight Power、Maynilad、Metro Pacific Tollways及Nusantara分别持有49.9%、23.7%、55.7%、26.3%、46.6%及45.7%经济权益。

PLDT

Smart

maya

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Smart100%权益，及于菲律宾具领先地位的金融科技Maya38%权益。

**PHILEX MINING
CORPORATION**

**PXP
ENERGY**

IndoAgri

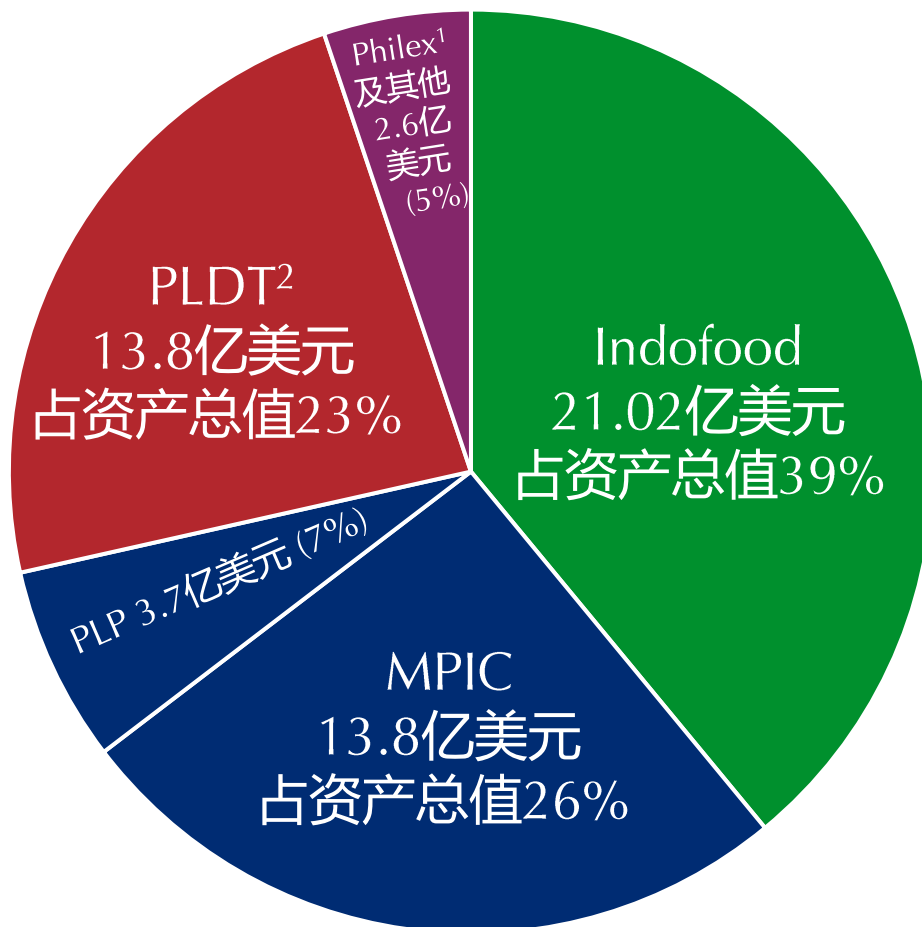
第一太平持有Philex 31.2%经济权益，Two Rivers（一间菲律宾的联号公司）则持有其15.0%经济权益。第一太平于PXP Energy及IndoAgri分别持有42.4%及36.5%实际经济权益。

资产总值54亿美元

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
- 20年增长：从2004年年底至2023年年底，资产总值的年均复合增长率为7%
- 从2004年至2023年的新高，第一太平股息收入的年均复合增长率为17%
- 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

消费性食品	39%
基建	32%
电讯	23%
天然资源	5%



截至2024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，並以现时披索/美元汇率计算，及PLP的价值为其投资成本。并无计入总公司债务净额。

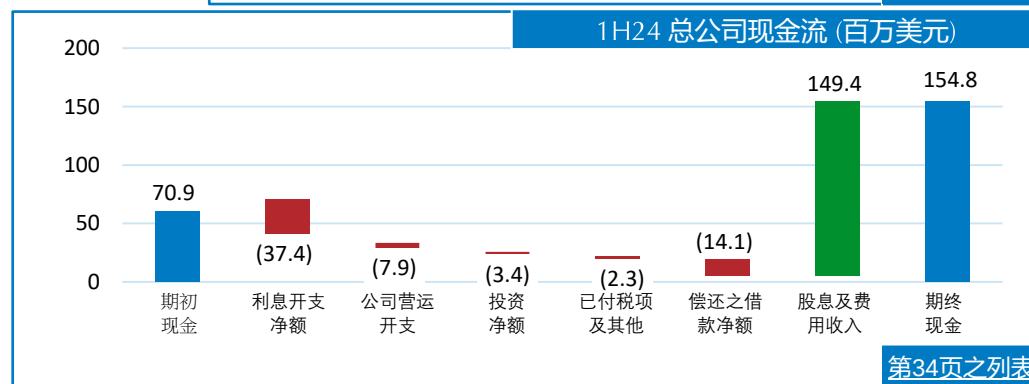
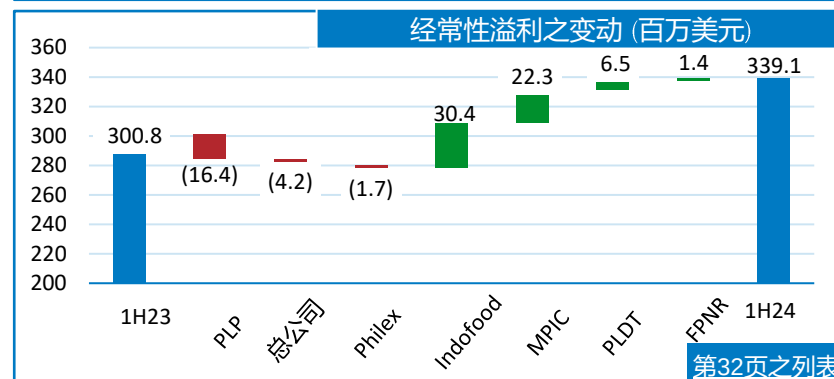
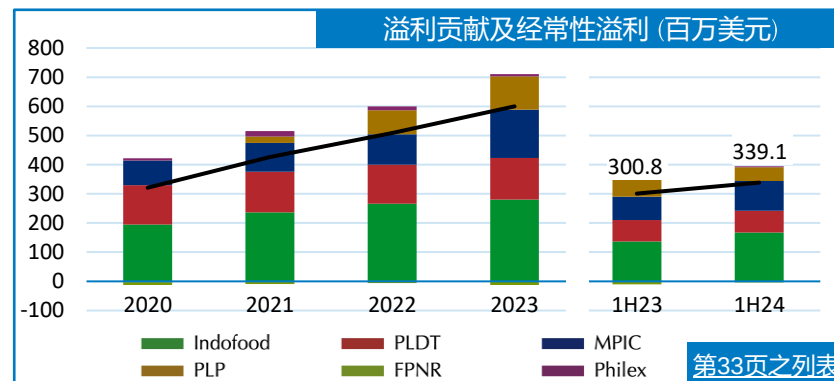
1. 包括Philex, PXP Energy, SMECI票据及RHI (参阅第30页)。

2. 包括投资于PLDT的金融科技业务Maya Innovation Holdings 的2.19千万美元。

2024年上半年盈利继续创新高

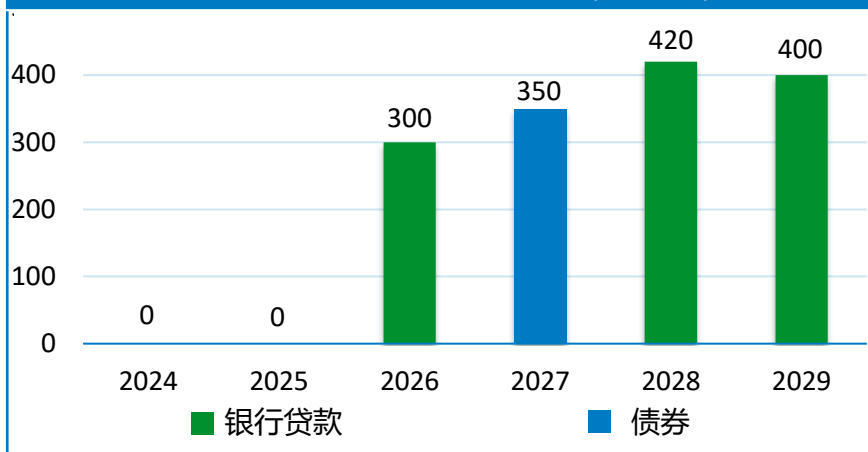
2024年上半年经常性溢利上升13%至新高

- 由于 PacificLight Power (PLP) 收入下降，营业额下降8%至49.951 亿美元
- 受Indofood及MPIC带动，来自营运公司之溢利贡献由3.487亿美元上升12%至**新高**3.912亿美元
- 由于食品，数据服务及电力需求持续增长，令Indofood, PLDT及MPIC的收入均创**新高**
- 在利息上升的环境下，利息开支净额由3.46千万美元上升13%至3.91千万美元，公司营运开支由9.6百万美元上升1%至9.7百万美元，令总公司整体成本由4.79千万美元上升9%至5.21千万美元
- 经常性溢利由3.008亿美元上升13%至**新高**3.391亿美元
- 由於运营公司之外汇亏损为5.22千万美元，去年同期则为外汇收益3.68千万美元，溢利净额因而由3.456亿美元下降20%至2.778亿美元
- 每股经常性溢利由去年的7.10美仙上升13%至**新高**8.00美仙
- 第一太平董事会批准中期分派每股12.0港仙（1.6美仙），较去年增加1.5港仙
- 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**

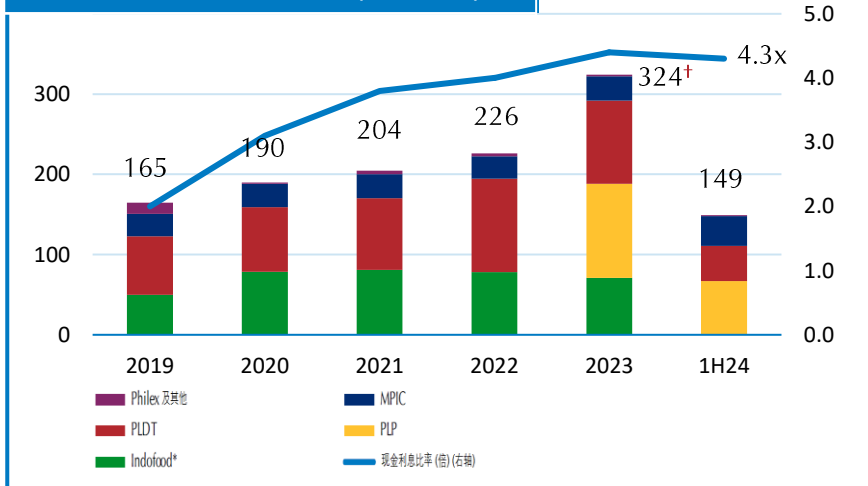


投资级别评级及于6月底之现金利息比率为4.3倍

总公司于2024年6月底之借贷 (百万美元)



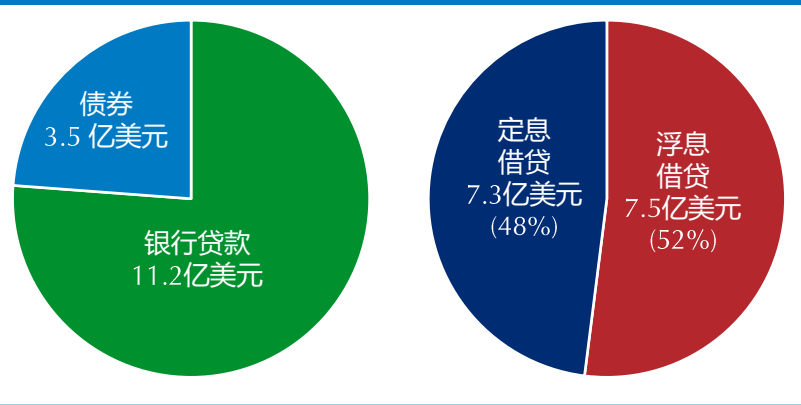
现金利息比率及股息收入 (百万美元)



创新高的股息收入及投资评级

- 2023年股息收入创**新高**至3.24亿美元，2024年上半年持续表现强劲
- 现金利息比率4.3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5.6%及平均到期年期3.5年
- 固定利率借款占总数48%
- 所有借贷均无抵押及少契约条款
- 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
- 2026年前没有借贷到期
- 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34页](#)
- 本集团之债务净额及负债对权益比率之列表载于[第36页](#)

截至2024年6月底总公司借贷明细

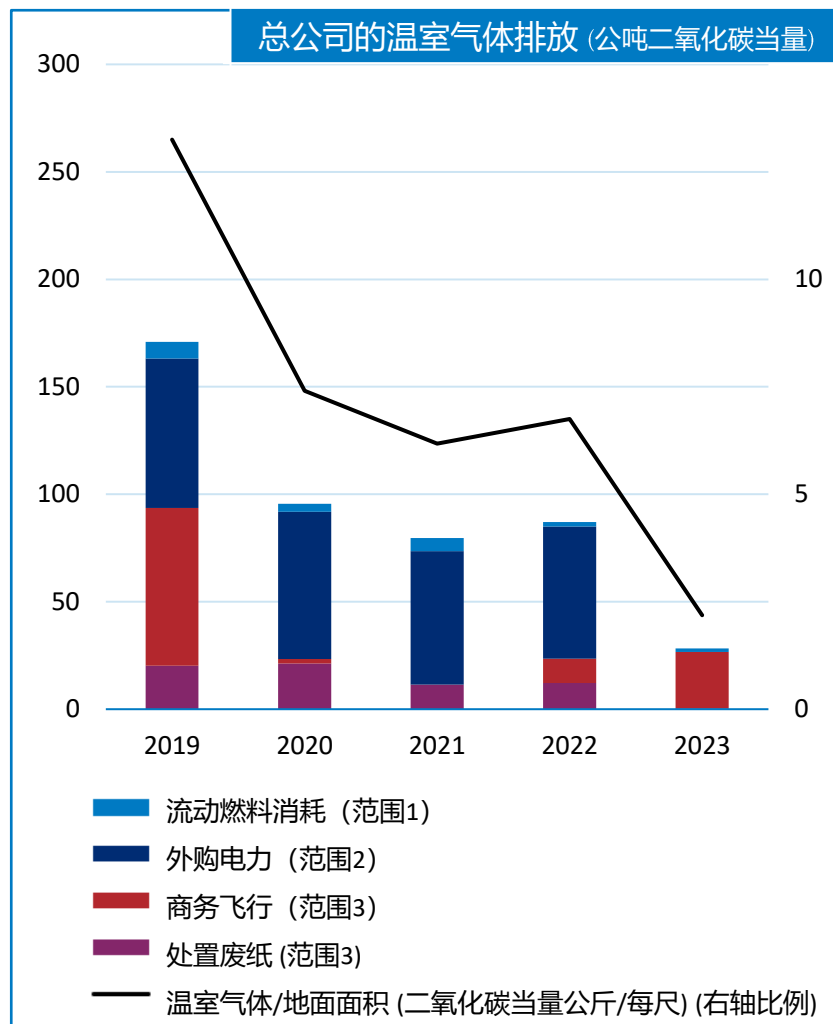


*Indofood 每年派发一次股息，通常在每年下半年。

+ 新高。

第一太平带领集团公司

提升环境、社会及管治目标



第一太平于2023年达至范围2净零目标

- 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2023年环境、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

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%

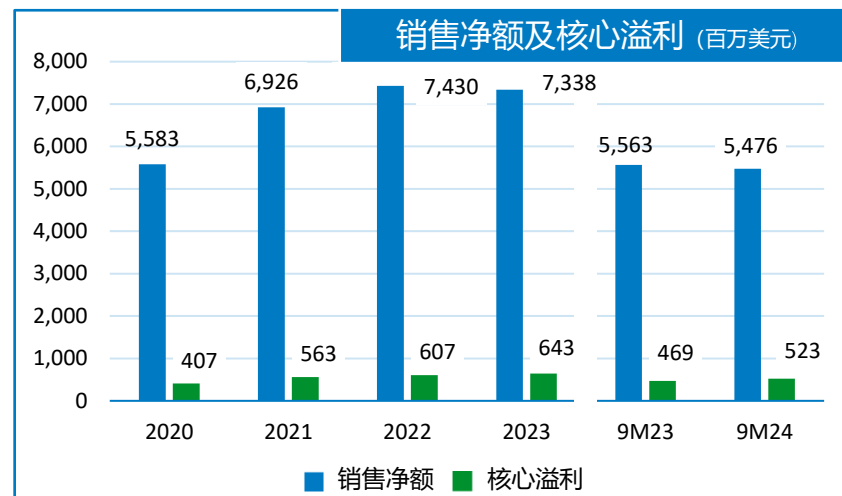
销售额，核心溢利持续创新高

2024年首9月财务摘要

- 由品牌消费品部门带领销售增长，销售净额由83.9万亿印尼盾上升4%至**新高**86.9万亿印尼盾
- 由于大部份业务的除利息及税项前盈利均有双位数增长且销售成本下降1%，除利息及税项前盈利由14.2万亿印尼盾上升13%至**新高**16.1万亿印尼盾
- 主要在面食盈利率上升带动下，核心溢利由7.1万亿印尼盾上升17%至**新高**8.3万亿印尼盾
- 由于面食销售额上升，品牌消费品的销售额由51.3万亿印尼盾上升8%至**新高**55.6万亿印尼盾
- Bogasari销售额下降2%至22.8万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升7%至1.7万亿印尼盾
- 农业业务销售额下降5%至11.2万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升64%至19亿印尼盾
- 分销业务销售额持平于5.3万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升10%至3,970亿印尼盾

2024年展望

- 保持平衡市场占有率和利润率的策略
- 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
- ICBP策略是以当地及海外市场的内部增长为主，优化产品组合，扩大分销和渗透率，以及提高产品及品牌能见度
- Bogasari 专注于销量增长及扩大市场覆盖
- 农业业务资本开支旨在重新种植老棕榈树，并于2025年或之前达至100% ISPO 认证的目标
- 分销业务加强存货及出货管理

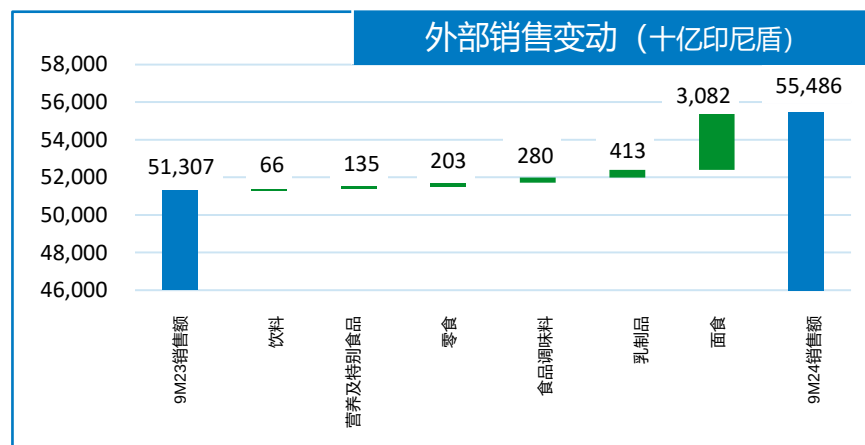
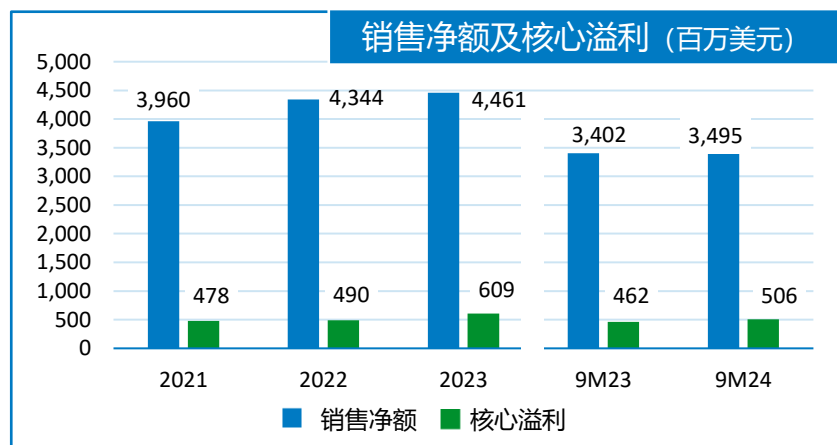


除利息及税项前盈利率比较

	9M23	9M24
面食	25.7%	25.8%
乳制品	6.5%	9.6%
零食	9.8%	10.2%
食品调味料	12.8%	12.0%
营养及特别食品	7.7%	8.8%
饮料	12.7%	15.3%
ICBP整体	21.2%	21.6%
Bogasari	6.9%	7.5%
农业业务	9.7%	16.8%
分销业务	6.8%	7.5%
Indofood整体	17.0%	18.5%

2024年首9月财务摘要

- 受面食业务带动，销售净额以印尼盾计创**新高**，由51.3万亿印尼盾上升8%至55.5万亿印尼盾
- 所有业务销量均实现增长，收入及除利息及税项前盈利均有增长
- 受惠于面食、乳制品及饮料业务的盈利率均上升，除利息及税项前盈利增长10%至**新高**12.0万亿印尼盾，去年同期则为10.9万亿印尼盾
- 除利息及税项前盈利率，高于全年21.6%的指引，去年同期则为21.2%
- 受惠于面食业务销售额及盈利率均上升，核心溢利由7.0万亿印尼盾上升15%至**新高**8.0万亿印尼盾
- 预期2024年的除利息及税项前盈利为15.4 万亿印尼盾，除利息及税项前盈利率为19-21%,由于销量增加及商品价格温和，销售额可望上升5-8%
- 穆迪给予ICBP的信贷评级为Baa2，展望评为稳定，而惠誉给予的信贷评级为BBB-，展望评为正面

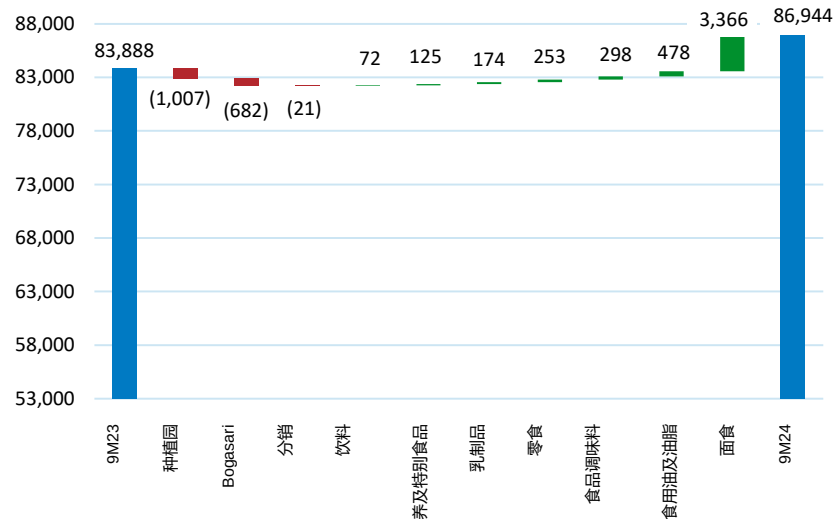


ICBP 销售地区分布 (百万美元)					
	2019	2020	2021	2022	2023
印尼	2,666	2,615	2,873	3,102	3,129
中东及非洲	196	420	907	1,002	1,061
其他亚洲地区	58	65	73	85	104
其他	70	87	107	156	167
总计	2,990	3,186	3,960	4,344	4,461

	9M23	9M24	变动
9M23销售	2,437	2,439	0.1%
饮料	765	804	5.1%
营养及特别食品	79	100	26.1%
零食	121	152	25.6%
食品调味料	3,402	3,495	2.7%

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)

	9M23	9M24	变动	份额
面食	36,943	40,309	9.1%	46.4%
乳制品	6,752	6,926	2.6%	8.0%
零食	3,137	3,390	8.0%	3.9%
食品调味料	2,108	2,406	14.2%	2.8%
营养及特别食品	873	998	14.4%	1.1%
饮料	1,195	1,266	6.0%	1.5%
品牌消费品整体	51,007	55,295	8.4%	63.6%
Bogasari	18,560	17,878	-3.7%	20.6%
种植园	3,360	2,353	-30.0%	2.7%
食用油及油脂	5,638	6,116	8.5%	7.0%
分销	5,322	5,301	-0.4%	6.1%
Indofood 整体	83,888	86,944	3.6%	100.0%

Indofood 销售地区划分 (百万美元)

	2019	2020	2021	2022	2023
印尼	4,818	4,737	5,368	5,710	5,649
中东及非洲	209	441	926	1,016	1,069
其他亚洲地区	268	265	504	536	445
其他	121	141	128	167	175
总计	5,414	5,583	6,926	7,430	7,338

	9M23	9M24	变动
印尼	4,323	4,192	-3.0%
中东及非洲	772	810	4.9%
其他亚洲地区	342	314	-8.3%
其他	126	161	27.2%
总计	5,563	5,476	-1.6%

过往的销售额 (十亿印尼盾)

	2018	2019	2020*	2021	2022	2023	变动
品牌消费品	38,710	42,753	46,969	56,964	65,258	68,598	5%
Bogasari (面粉和意大利面)	21,245	22,839	22,965	25,883	31,879	30,413	-5%
农业	14,050	13,600	14,551	19,692	17,770	15,974	-10%
分销	5,497	4,140	4,562	5,021	6,232	6,956	12%
对销	(6,106)	(6,740)	(7,315)	(8,214)	(10,308)	(10,237)	-1%
总计	73,396	76,592	81,732	99,346	110,830	111,704	1%

过往的借贷 (百万美元)

	2019	2020	2021	2022	2023	9M24	变动
印尼盾债务	1,507	1,401	1,270	1,110	1,244	1,035	-17%
外币债务	146	2,376	3,059	3,089	2,937	3,283	12%
债务总额	1,653	3,777	4,329	4,199	4,181	4,317	3%
现金及现金等值项目	(989)	(1,229)	(2,066)	(1,649)	(1,854)	(2,047)	10%
债务净额	664	2,548	2,263	2,550	2,327	2,270	-2%
期末外币汇率 (印尼盾/美元)	13,901	14,105	14,269	15,731	15,416	15,138	1.8%

过往的现金流 (十亿印尼盾)

	2019	2020*	2021	2022	2023	变动
营运活动提供之现金净额	13,344	13,855	14,693	13,588	18,461	36%
(用于)投资活动/由其提供之现金净额	(584)	(37,637)	(6,490)	(3,863)	(10,776)	179%
(用于)融资活动/由其提供之现金净额	(7,660)	27,286	3,852	(14,329)	(4,890)	-66%
汇率变动之净效应	(160)	99	93	1,072	(165)	不适用
现金及现金等值项目增加/(减少)净额	4,940	3,603	12,149	(3,532)	2,630	不适用

METRO PACIFIC INVESTMENTS

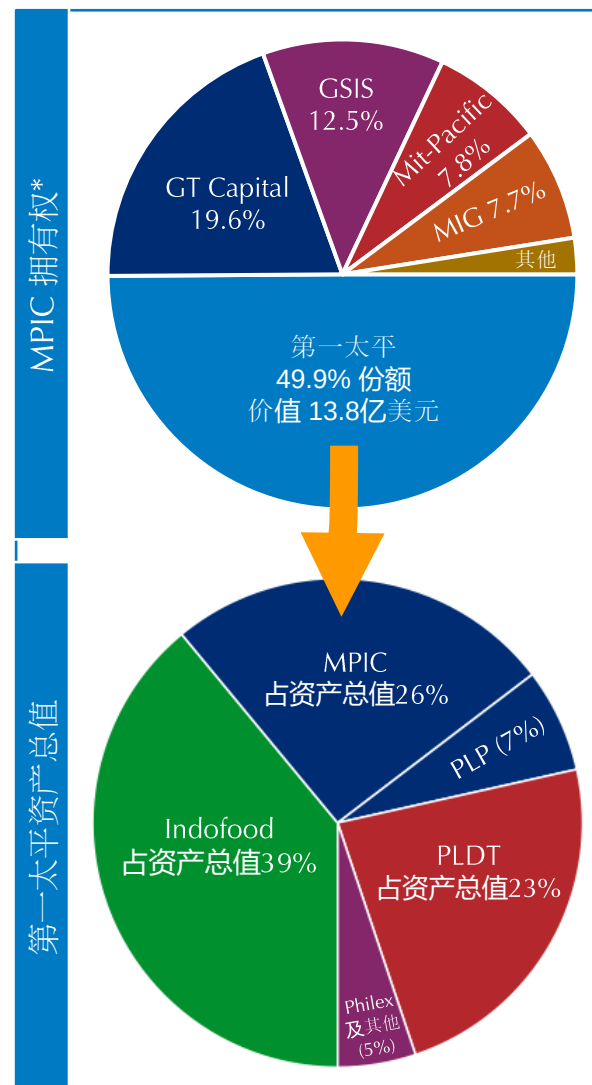


私有化引进新股东、新估值

- 于2023年第四季度，第一太平及其投资者以估值29.632亿美元将MPIC从菲律宾证券交易所退市
- 第一太平继续使用此价值计算（见下右图，[第4页](#)和[第28-29页](#)）公司的资产净值
- 里昂证券分析师于2025年1月3日的研究报告中将第一太平持有MPIC股份的价值定为32.63亿美元，即分占每股第一太平股份的6.14港元，较142.HK当时的股价（4.40港元）高1.74港元
- 相比之下，第一太平于Meralco的经济权益（23.7%或22.1亿美元）占第一太平市值约95%
- 同样，第一太平于MPTC收费道路业务的经济权益达16.127亿美元，高于第一太平目前于其MPIC全部股份的估值
- MPIC的股东包括第一太平、GT Capital（一间菲律宾控股公司自2015年起投资于MPIC）、GSIS（菲律宾政府退休基金）、Mit-Pacific（日本政府与三井物产的合营企业）、Management Investment Group（由第一太平行政总监彭泽仁带领）和其他

展望未来，专注于收费道路及水务业务

- Maynilad 为菲律宾客户数量最大的水务公司，MPIC 拥有其52.8%，根据菲律宾国会批准的特许经营权条款，其必须在2027年1月21日或之前上市
- 93.3%拥有的MPTC为东南亚最大的非政府收费道路营运商，预计将在相似的时间范围内透过股份出售或公开发行引进新资本，以变现其部份价值



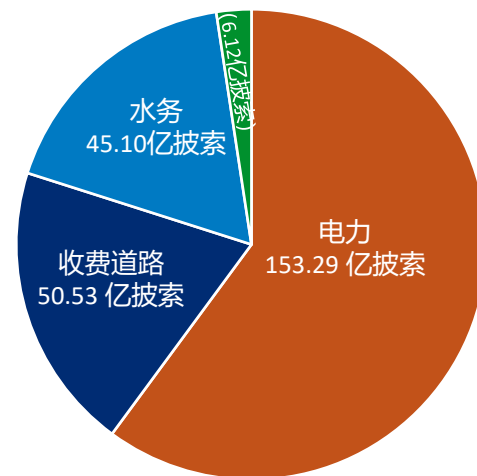
*注：右上方所指的股权结构是 Mit-Pacific 股份互换后的结果。

私有化后盈利继续创新高

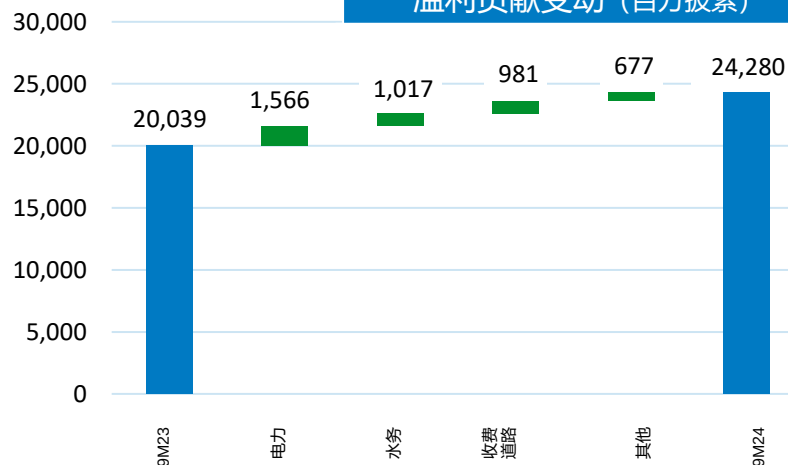
2024年首9月财务摘要

- 电力及水务业务带动溢利贡献上升，来自所投资的公司溢利贡献上升21%至**新高**243亿披索，去年同期则为200亿披索
- 核心溢利上升28%至**新高**208亿披索，2023年首9月则为162亿披索
- 售电量上升带动电力贡献上升
- 车流量及收费均上升，来自收费道路的溢利贡献上升
- Maynilad的水费自2024年1月起上调及收费用水量上升，带动水务溢利贡献上升
- 乘客人次及收费均上升，轻铁业务贡献有所改善
- 受惠于将Costa De Madera综合入账的收益，呈报溢利增长44%
- 2024年中期股息为每股 0.10披索，占核心溢利25%

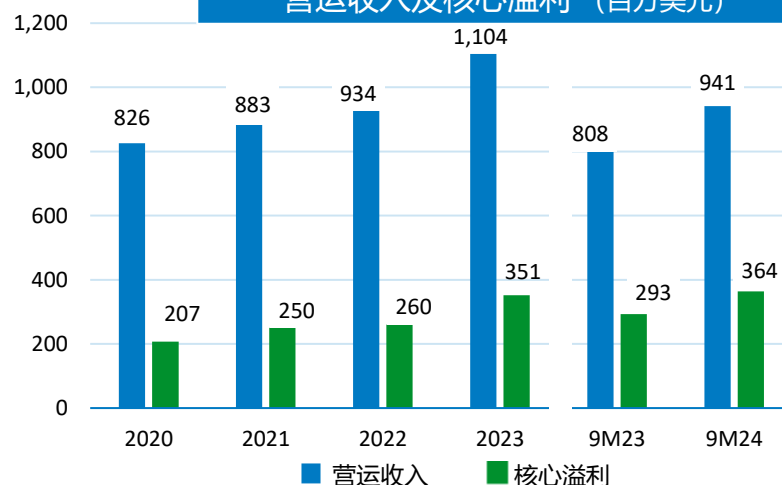
9M24 溢利贡献份额 (百万披索)



溢利贡献变动 (百万披索)



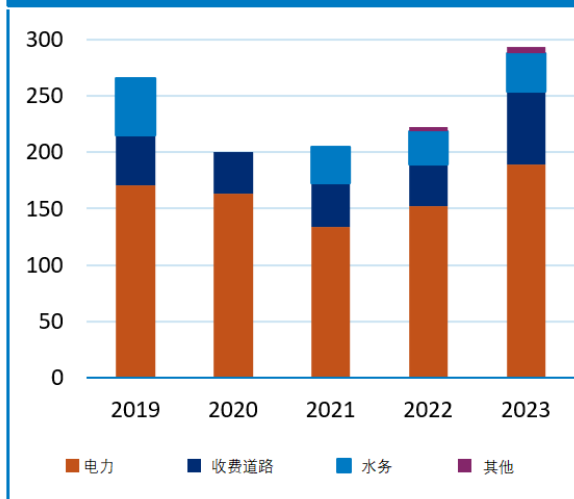
营运收入及核心溢利 (百万美元)



MPIC 总公司: 资产负债表稳健, 债务年期長

- 2023年股息收入为163亿披索, 为历来第二高水平
- 利息覆盖率为4.3倍, 而最低为1.3倍
- 债务年期偏向长期, 43%的借款将于2029年或以后到期
- 所有借款均为固定利率, 而13%的贷款可在2024年重新厘定
- 2024年9月底总公司现金为145亿披索, 而2023年年底则为142亿披索
- 债务净额为585亿披索, 去年同期则为626亿披索
- 90%的借款为菲律宾披索
- MPIC总公司的债务平均利率为5.41%, 去年年底则为5.08%
- 根据MPIC内部计算, 贷款与资产净值比率为14%
- 所有附属公司或联营公司均无交叉违约条款

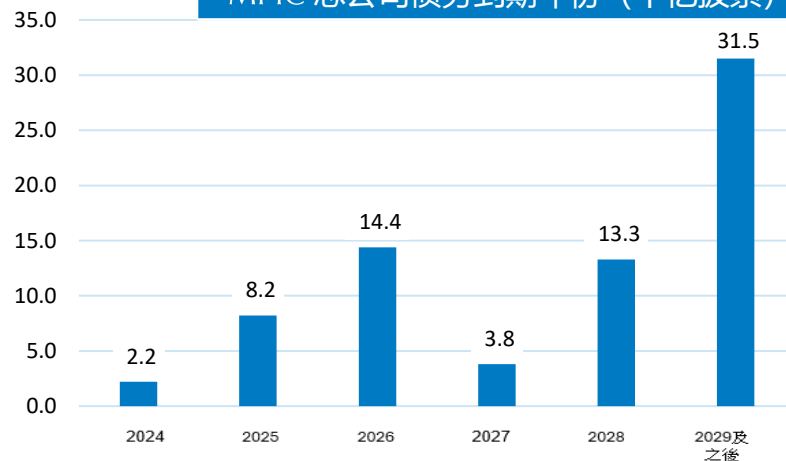
股息收入 (百万美元)



MPIC综合
十亿披索



MPIC 总公司债务到期年份 (十亿披索)

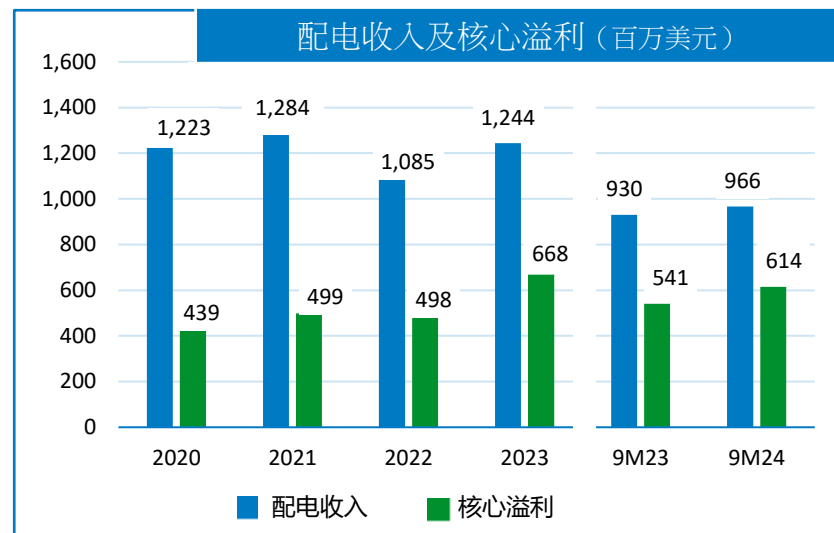


配电业务推动盈利创新高



2024年首9月财务摘要及展望：Meralco

- 由于售电量增加，收入总额由3,352亿披索上升6%至**新高**3,554亿披索
- 核心除利息、税项、折旧及摊销前盈利上升16%至**新高**590亿披索及拨回税务负债拨备，核心溢利由300亿披索上升17%至**新高**351亿披索
- 平均配电收费持平于1.35披索/千瓦时
- 现金及现金等值项目於9月底下降21%至655亿披索，而2023年年底则为828亿披索；标准普尔之信贷评级上升至BBB，较菲律宾主权评级低一级
- Meralco预计2024年全年核心溢利为430亿披索



发电业务之溢利贡献（百万披索）

	9M23	9M24	变动
Global Business Power	1,358	2,200	62%
San Buenaventura Power	1,457	1,428	-2%
PacificLight Power	7,761	5,510	-29%
MGreen	98	51	-48%
其他业务及调整	(515)	(321)	-38%
总计	10,159	8,868	-13%

电力销售量（千兆瓦时）

	9M23	9M24	变动
Global Business Power	4,619	4,281	-7%
San Buenaventura Power	1,962	2,493	27%
PacificLight Power	4,337	4,299	-1%
MGreen	254	483	90%
总计	11,171	11,556	3%

财务数据（百万披索）

	31.12.23	30.09.24
现金及现金等值项目	82,789	65,537
短期投资	7,544	9,075
债务总额	99,446	89,148
债务净额	9,113	14,536
债务总额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	1.5	1.2
债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	0.1	0.2
负债对权益比率	0.1	0.1
利息开支	5,129	3,981
利息收入	3,321	3,011

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 投资于2,500兆瓦液化天然气发电项目

- MGen 将持有 Chromite Gas Holdings (CGHI) 60% 股权，而 Aboitz 的 Therma NatGas Power 则将持有40%股权
- 预计交易将于2025年第一季度完成，CGHI 将收购以下发电厂67%股权: San Miguel Global Power (SMGP) 拥有的1,278兆瓦 Ilijan 发电厂，以及目前正在兴建的1,320兆瓦新合并循环发电设施，SMGP保留余下的33%
- CGHI及SMGP将投资位于Batangas近100%股权由Linseed Field Corporation拥有的液化天然气进口及再气化工厂，为两座发电厂提供能源
- 整个计划价值33亿美元，当中MGen的权益贡献为12亿美元
- 菲律宾竞争委员会于2024年12月底批准交易，条件包括维持市场份额上限（国家电网 25%、区域电网 30%）



Therma NatGas Power (Aboitz)

60%

40%

Chromite Gas Holdings

San Miguel Global Power

67%

33%

Excellent Energy (1,320兆瓦)

Ilijan Power Plant (1,278兆瓦)

液化天然气进口码头

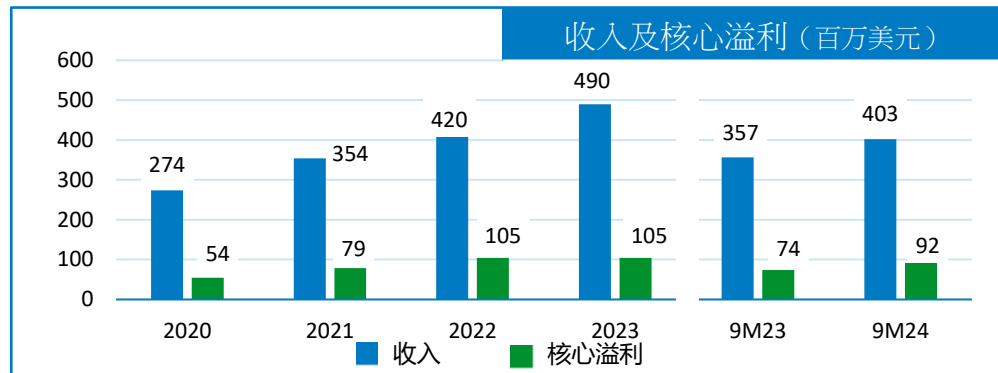
Meralco 收购 SPNEC 大部份股权

- MGreen 以159亿披索收购于马尼拉上市的Solar Philippines New Energy Corporation (SPNEC.PM) 50.5% 股权，随后其持股比例提高至53.7%
- MGreen 是Meralco100%拥有的发电附属公司MGen 的可再生能源部门，将使用 SPNEC 为主要项目开发其持有60%股权的Terra Solar，于吕宋岛发展一项以单一地点计为全球最大的3,500兆瓦太阳能板及4,500兆瓦时电池储能系统
- 与Meralco签订20年期电力供应协议，提供850兆瓦中等发电量，预计2026年第一季第一阶段的发电量中数为600兆瓦及预计2027年第一季第二阶段的发电量中数为250兆瓦
- 英国投资者Actis于2024年年底以4亿美元收购Terra Solar 40%

可再生能源为实现发电目标的关键

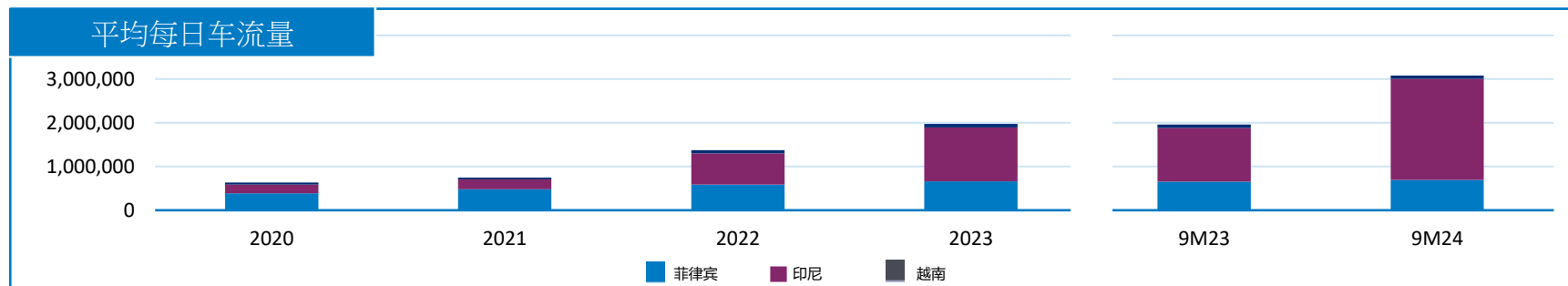
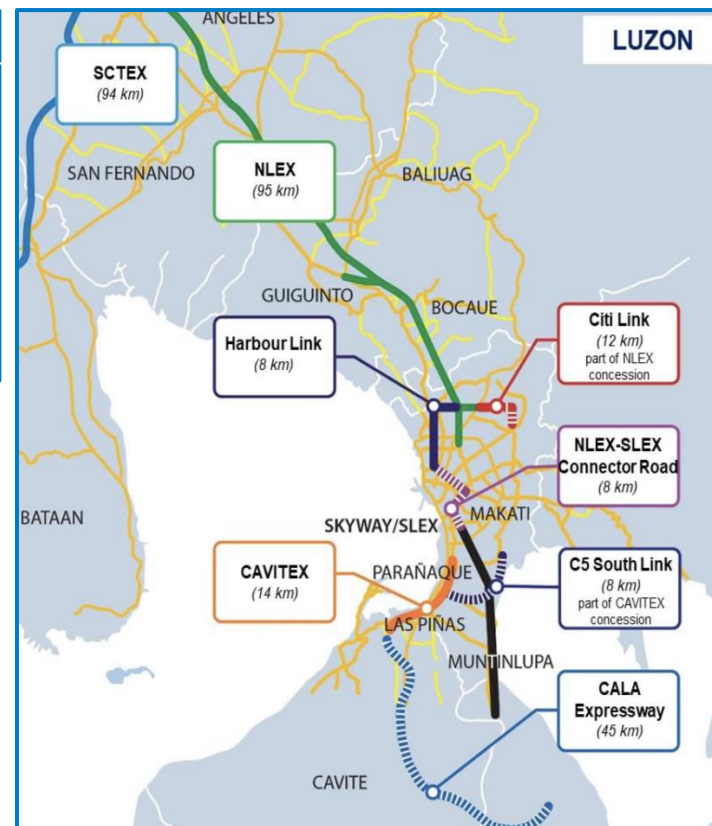
- 可再生能源发电附属公司MGreen将于2030年或之前兴建1,500兆瓦可再生能源发电量，较2023年增加13倍
- 同样，Meralco配电业务目标于同一期限前购买及供应1,500兆瓦可再生电力
- 位于Bulacan 的Powersource First Bulacan Solar的55兆瓦发电厂已于2021年开始商业运作，与三井合作于Rizal省Baras的75兆瓦交流电太阳能电厂，以及与Vena Energy 合作于Ilocos Norte的68兆瓦交流电太阳能电厂于2023年运作
- 与三井合作于Cordon的太阳能项目将紧随

收费道路收入、核心盈利创新高



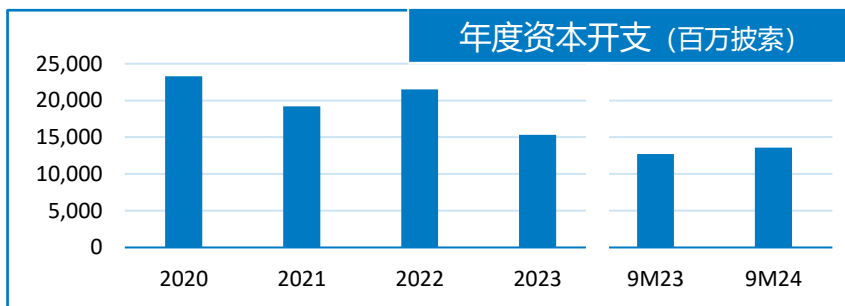
2024年首9月财务摘要及展望：收费道路

- 由于收费及车流量均上升，以及新道路开始收费服务，收入上升16%至**新高**230亿披索
- 收费上调及车流量上升带动收入增长
- 于越南和印尼的收费道路的收费上调，令溢利贡献上升，核心溢利由41亿披索上升28%至**新高**52亿披索
- 菲律宾的车流量上升6%至**新高**的平均每日车流量693,409驾次
- 于2024年年底，Mit-Pacific 将其在 MPIC 的部分股份 (7.3%) 转换为 6.6%的MPTC，交易于2025年1月中完成，令MPIC于MPTC的持股比例由 99.9% 下降至 93.3%



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) 60.9%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 Trans-Jawa Tol 35%权益，MPTC 的经济权益为22.9%



菲律宾 9M24

越南 9M24

名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日 车流量*	特许权 届满日期
NLEX	77.7%	106	346,742	2037
NLEX Connector	77.7%	8	18,893	2058
SCTEX	77.7%	94	78,525	2043
CAVITEX	100%	22	191,879	2033-48
CALAX	100%	45	42,339	2050
CCLEX	100%	9	15,032	2063

名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日 车流量*	特许权 届满日期
DT741	44.9%	50	13,257	2037
PRTC 2	44.9%	37	7,884	2036
Hanoi Highway	22.9%	16	30,522	2038
Rach Mieu	22.9%	22	18,885	2036
Co Chien Bridge	22.9%	2	6,404	2027

印尼 9M24

9M24 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
Jakarta Lingkar Baratsatu	21.3%	10	555,479	2042
Bintaro Serpong Damai (BSD)	54.1%	7	122,042	2040
Jakarta-Cikampek Elevated (Japex-E)	33.5%	38	448,505	2062
Jalan Tol Seksi Empat	60.3%	12	38,785	2041
Makassar Metro Network	60.6%	10	54,066	2043
Transjawa Tol†	22.9%	638	1,095,173	2044-66

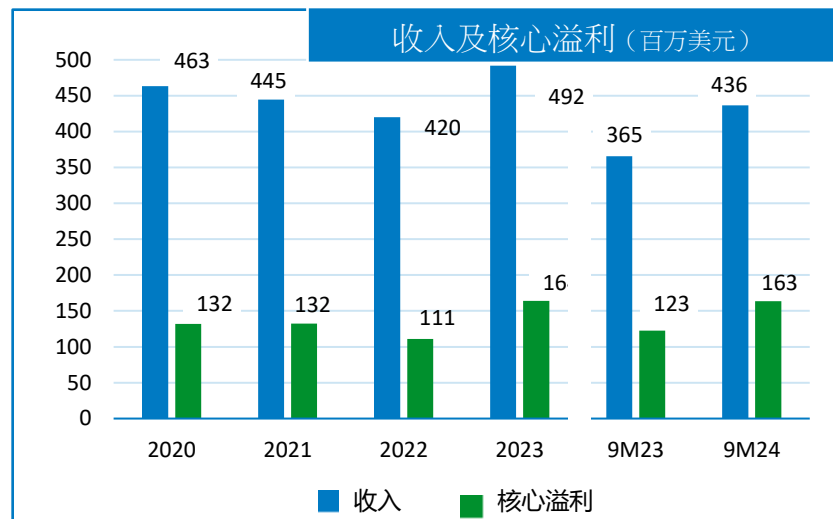
	长度 (千米)	平均每日 车流量*
印尼	715	2,314,050
菲律宾	277	693,409
越南	127	76,952
总计	1,119	3,084,411

†特许权届满日期为包括 Japex 在内的 13 条道路的平均值；* 来源：MPTC.

水务业务收费上升令盈利大幅增长

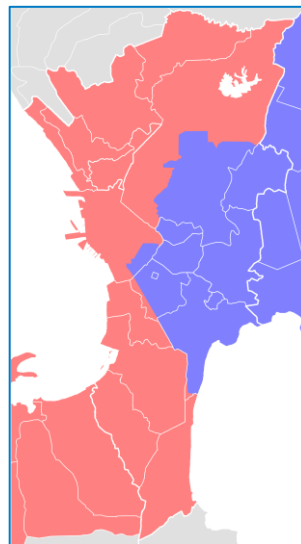
2024年首9月财务摘要及展望：水务

- 由于实际收费及收费用水量上升，Maynilad的收入由203亿披索上升23%至**新高**249亿披索
- 主要由于收入增加和和购买水成本降低，部份被坏账拨备增加所抵消，核心溢利由68亿披索上升37%至93亿披索
- 资本开支由145亿披索上升23%至179亿披索，无收入用水持续减少
- 收费用水量由4.029亿立方米上升3%至4.165亿立方米
- 平均收费由每立方米49.54披索上升19%至每立方米58.84披索
- 平均无收入用水为 27.4%，去年同期则为30.6%
- 新特许经营权协议要求需于2027年1月21日之前向公众出售最少30% Maynilad的股份

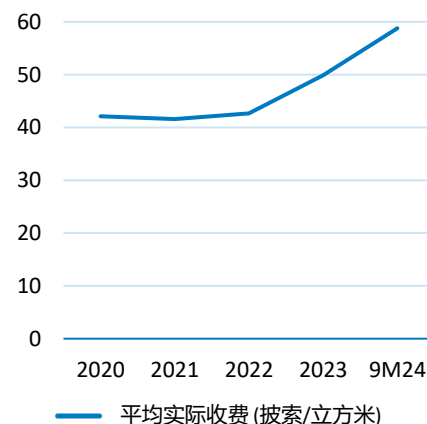


主要绩效指标

	9M23	9M24
总收费用水量	402.88	416.54
住宅	299.39	308.84
半商业	29.64	30.85
商业	53.95	56.44
工业	19.89	20.42
平均实际收费 (披索/立方米)	49.54	58.84
平均无收入用水 (分区计费区域)	30.6%	27.4%
平均无收入用水 (所有管道)	43.1%	40.3%



平均实际收费 (披索/立方米)

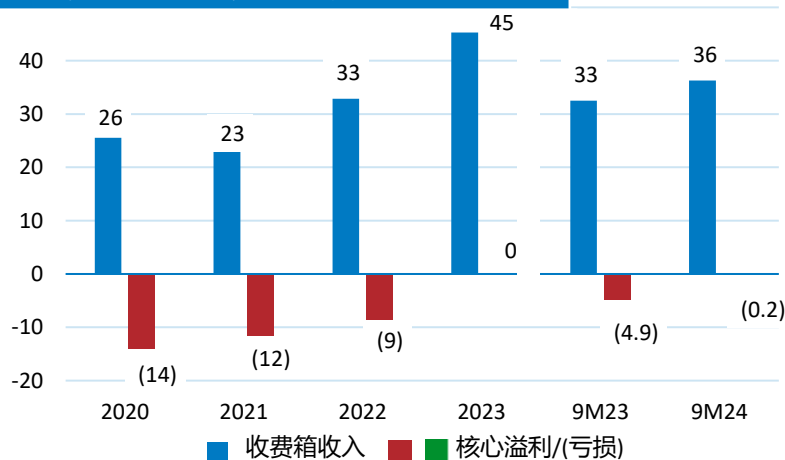


备注：Maynilad的特许经营权于2047年1月21日届满。拥有者：MPIC 53%，DMCI 25%，Marubeni 20%，员工 2%。紅色部份为特许经营权范围。

轻轨客流量上升，带来利润增长

- 由于每日乘客人次上升6%至314,534人次，LRMC 收入由18亿披索上升15%至21亿披索，但仍远低于疫前水平
- 由于收入增加和节约成本，核心亏损由2.69 亿披索下降95%至1.3千万披索
- 平均载客率由64%下降至55%
- 自2023年8月起票价上调
- 5个新车站将于2024 年年底投入使用，将增加客流量
- 继续与财政部就合同协议中未实施的票价调整进行商讨

收费箱收入及核心溢利（百万美元）

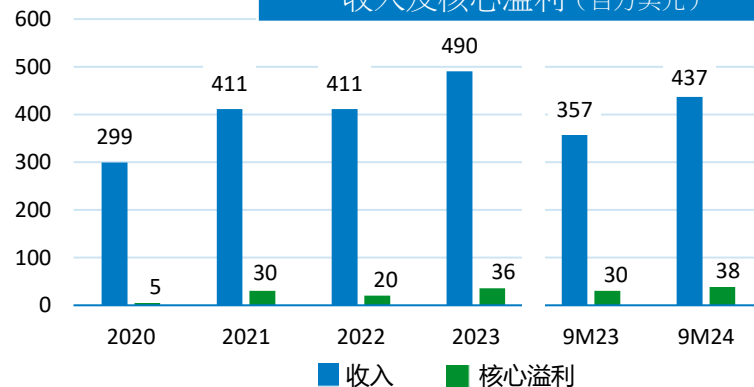


于LRMC的拥有权：MPIC 35%，Ayala 35%，Sumitomo 20%，Macquarie 10%。

病人数目增加，护理收入上升23%

- 由于病人数目大幅增加，更名后的医院业务「Metro Pacific Health」收入由198亿披索上升26%至250亿披索
- 由于住院病人数目增加，核心溢利由14亿披索上升52%至22亿披索
- 住院病人数目由121,442名上升26%到152,636名
- 门诊病人数目上升14%至3.7百万人次，去年同期则为3.2百万人次
- 床位占用数目由1,979张上升23%至2,444张，病床使用率由51%上升至59%
- 2024年占用率目标：增加至61%
- 资本开支由20亿披索上升25%至25亿披索，以支持改善大楼、新医疗设备、提升系统数码化
- 健康护理集团目前有27间医院，并在继续快速增长

收入及核心溢利（百万美元）



于MPH的拥有权：KKR 55%，GIC 25%，MPIC 20%。

数据服务带动收入及除利息、税项、折旧及摊销前盈利创新高

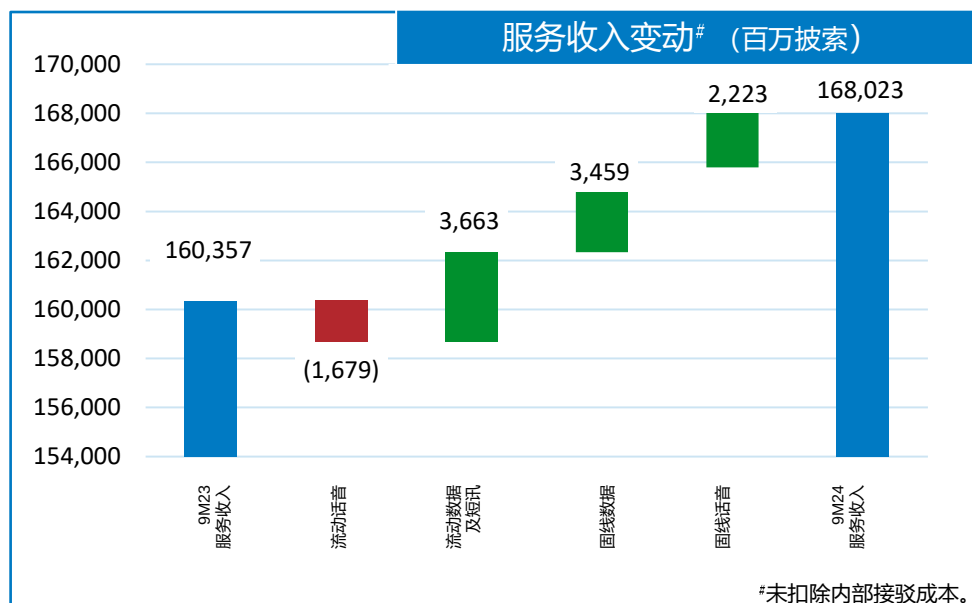
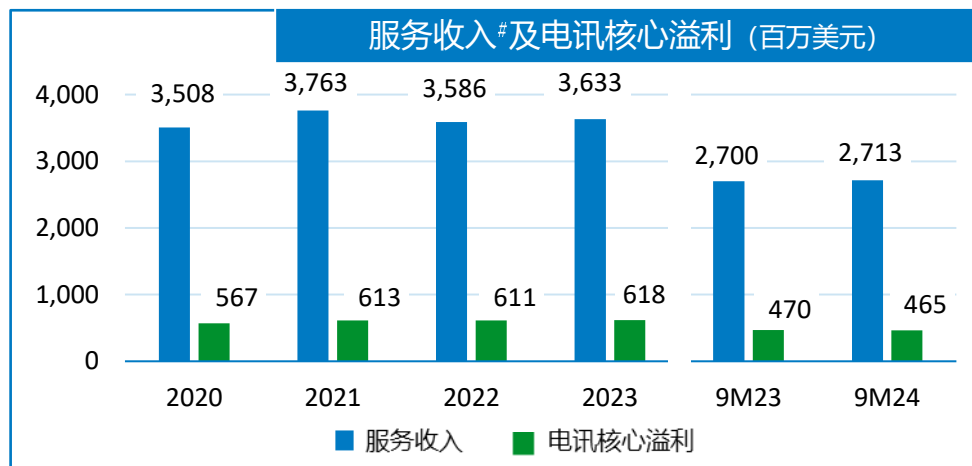


2024年首9月财务摘要

- 个人流动业务及企业数据服务业务带动下，服务收入[#]上升4%至**新高**1,550亿披索
- 强劲的服务收入，令除利息、税项、折旧及摊销前盈利*由783亿披索上升3%至**新高**807亿披索
- 2024年第三季度是**连续 8个第二季度实现同比增长**
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利率持平于 52%
- 较高的除利息、税项、折旧及摊销前盈利，部份被较高的融资成本及折旧所抵消，电讯核心溢利由261亿披索上升2%至266亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利*比率为2.44倍，2023年年底则为2.30倍，信贷评级维持于投资级别，税前利息成本为5.0%及平均债务年期为6.71年
- Maya 金融科技部门亏损下降，PLDT 的份额由17亿披索下降至 9亿披索

展望

- 服务收入及除利息、税项、折旧及摊销前盈利于2024年可望持续创**新高**，预期增长为中单位数
- 2024年全年电讯核心溢利可望最少达350亿披索
- 2024年资本开支预计在 750-780 亿披索之间，2023 年为851亿披索
- 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：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以及出售及租回电讯塔开支。于PLDT的拥有权：第一太平 26%，NTT DoCoMo 21%，JG Summit 11%，其他。

个人业务的数据使用量激增

- 每月每用户的平均收入增长5%及活跃数据用户数量增加，2024年首9月个人业务收入上升2%至621亿披索，去年同期则为606亿披索
- 2024年首9月流动数据收入上升5%至552亿披索，占个人服务收入总额89%
- 每用户每月流动数据平均用量11.6千兆字节，较2023年首9月平均10.8千兆字节上升7%
- 活跃数据用户上升6%至4.12千万，2023年年底则为3.9千万

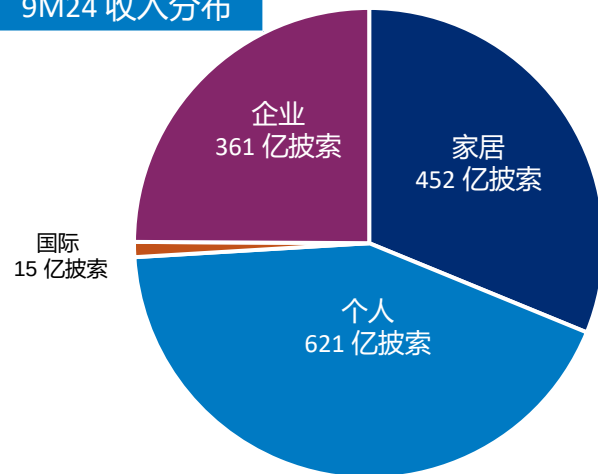
家居光纤业务持续强劲

- 2024年首9月家居服务收入变化不大，维持于452亿披索，客户流失率由1.9%改善至1.7%
- 光纤收入增长6%至417亿披索，占所有家居收入92%，高于2023年全年的88%
- 现正部署下一代技术，为客户提供千兆比特光纤（每秒1-10千兆比特）服务
- 固网无线收入同比增长4%，光纤到户每月每用户的平均收入持平于1,496披索

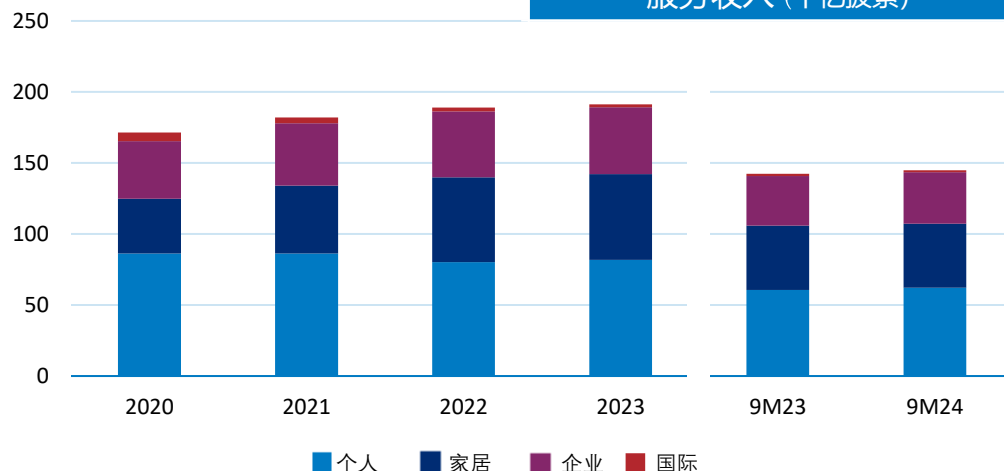
终端服务带动企业业务

- 受惠于应用到个人及物联网服务带动，2024年首9月企业业务收入上升4%至361亿披索
- 数据中心的终端机服务由去年同期上升14%至5,700组；PLDT的数据中心组合是菲律宾最大，拥有领先地位：已完成兴建10所数据中心，第11所数据中心已于2024年7月通电，设施为超大规模客户提供世界级水平的服务
- 由于管理信息科技服务、网络安全解决方案、数据中心管理及云端服务增长强劲，企业数据/资讯及通讯科技收入增长6%，其中资讯及通讯科技收入增长10%至28亿披索

9M24 收入分布



服务收入 (十亿披索)



菲律宾排名第一的金融科技平台

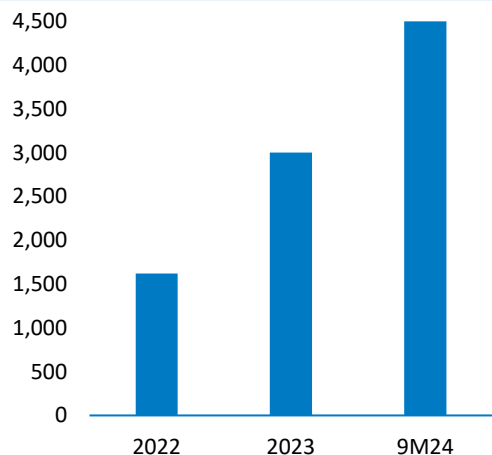
- PLDT的分占亏损下降至9亿披索，去年同期则为17亿披索*
- 于2024年第三季度录得正现金流，预计将于2024年第四季度或之前迈向收支平衡
- 消费者金融科技应用程序排名第一位
- 商户收单和卡处理的交易排名第一位
- 排名第一的数码银行，拥有4.5百万客户和360亿披索存款结余总额
- 今年首九个月累计贷款发放较2023年年底的总额增加两倍
- 85% 顾客为千禧世代和 Z 世代
- Maya为60%借款人的唯一银行

一站式数码银行应用程序⁺

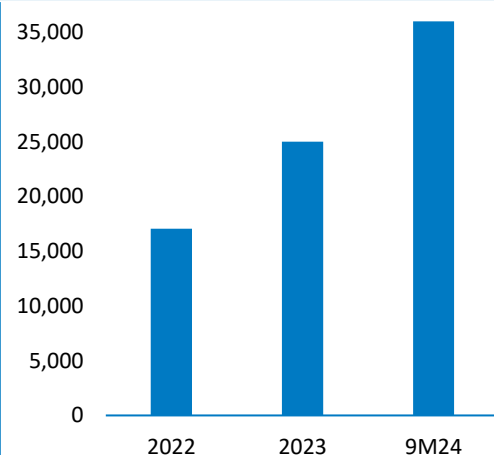
- PayMaya 现名为 Maya，其拥有数码银行及加密货币交易平台
- 可使用逾12多种货币
- 开户只需一张有效身分证件
- 不设最低结余限额
- Maya Bank, Inc. 受菲律宾中央银行 (Bangko Sentral ng Pilipinas) 监管
- Philippine Deposit Insurance Corporation为每位存款者提供最高达50万披索的存款保障
- 透过二维码或电话号码可进行即时转账
- 提供股票及加密货币交易
- Maya Savings 提供高达14%年利率的利息

⁺来源: maya.ph

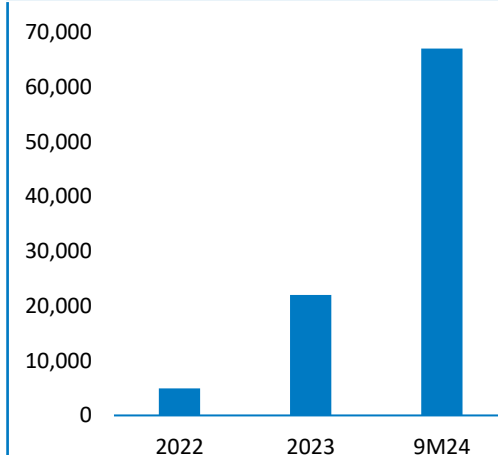
银行储蓄客户 ('000)



存款结余 (百万披索)



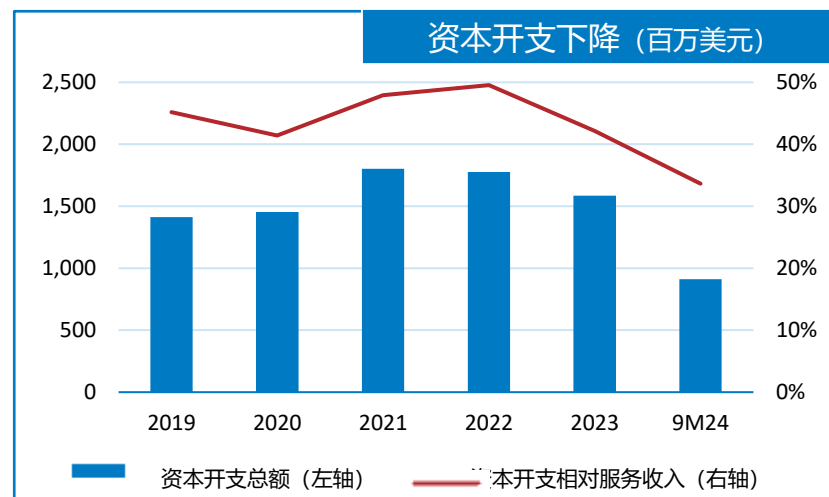
累计已发放贷款 (百万披索)



* 于Maya的拥有权：PLDT 38%，KKR 30%，腾讯 15%，IFC 10%，第一太平 1.4%，及其他。

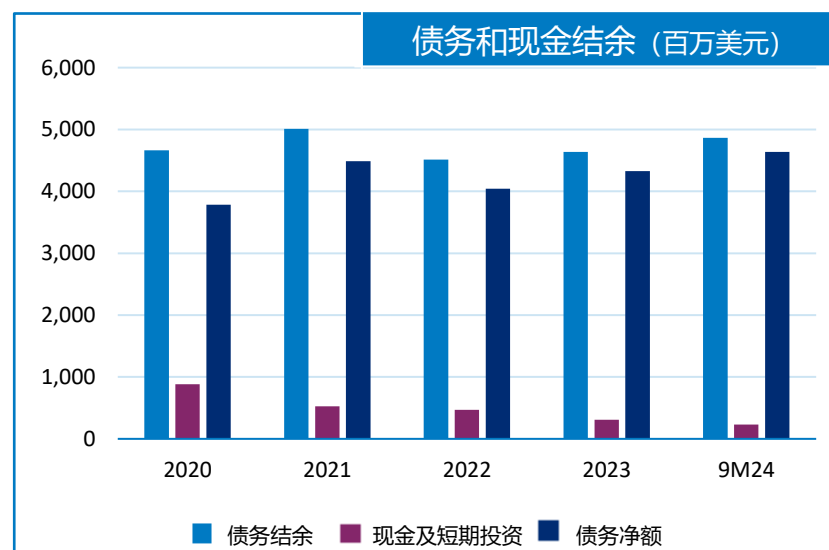
领导地位稳固后资本开支下降

- 2024年资本开支目标为750-780亿披索，继续低于2022年资本开支高峰，其中包括新的资本开支承诺和继续履行之前的承诺
- 2024年资本开支旨在推动收入增长并支持网络流量的持续增长
- PLDT资本开支将用于增加家庭宽频端口
- Smart资本开支将用于增加基站并将基站升级为LTE及5G服务
- 过去10年的总资本开支为6,352亿披索，已建立盈利持续增长的稳健基础
- 减少年度资本开支和资本开支比例的策略有助实现正自由现金流



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2,726亿披索，债务净额为2,598亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率*为2.44倍，2023年年底则为2.30倍
- 2024年首9月的主要现金流包括完成出售247座电讯塔的30亿披索，令出售电讯塔收入总额达860亿披索，占预期总收益87%
- 美元债务占债务总额下降至14%，2023年年底则为16%
- 来自与美元挂钩/以美元计价的“自然对冲”占综合收入15%
- 仅5%的借贷或2.5亿美元未作对冲
- 42%为定息贷款，58%是浮息贷款
- 平均税前利息成本为5.00%，2023年则为4.58%
- 债务平均年期为6.71年，其中57%在2030年后到期



*所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利不包括人力精简计划及出售及租回电讯塔之开支。

盈利依然强劲及债务净额下降21%

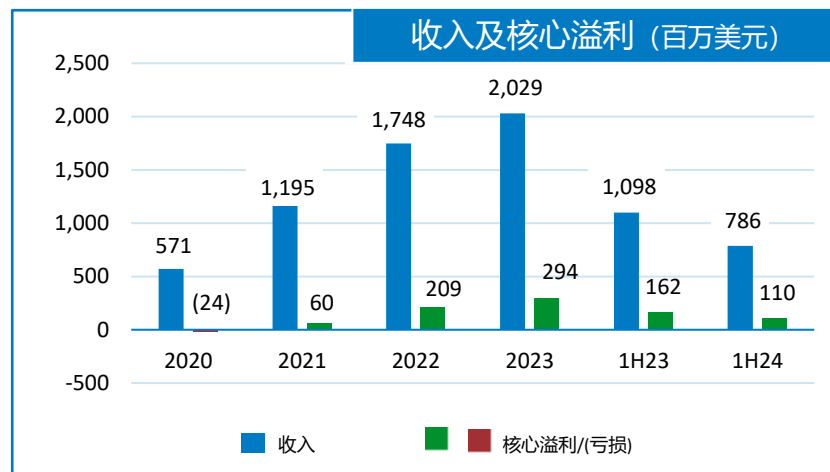


2024年上半年财务及营运摘要

- 由于当地电力市场稳定后销售价下降，收入下降28%至10.62亿新加坡元，去年同期则为14.706亿新加坡元
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利下降25%至2.03亿新加坡元，去年同期则为2.689亿新加坡元
- 混合非燃料利润率下降，核心溢利下降31%至1.487亿新加坡元，去年同期则为2.165亿新加坡元
- 电力销售量持平于2,875千兆瓦时，去年同期则为2,893千兆瓦时
- 截至6月底，债务净额由2023年年底的7.26千万新加坡元下降21%至5.73千万新加坡元
- PLP的市场份额为9.2%，当中94%的电力透过赋权合约及合约销售方式出售

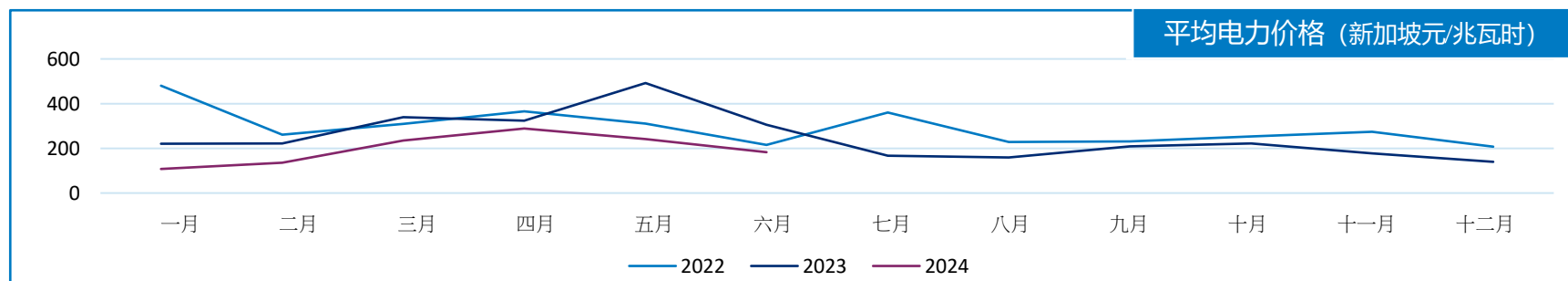
PLP 获授600兆瓦新电力项目

- 新加坡能源市场管理局已授权PLP兴建一座600兆瓦可以氢为燃料的复循环燃气轮机设施，计划于2029年1月开始营运
- 项目将成为新加坡最大单一H级复循环燃气轮机发电及为同类设施中效率最高
- 项目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，继PLP现有830兆瓦复循环燃气轮机设施及目前正在兴建的100兆瓦快速启动 (Fast Start) 项目，进一步提升PLP的产能



展望

- 尽管利润率较2023年水平稍为下降，受惠于已与零售客户签订的合同锁定利润率，PLP预计其830兆瓦液化天然气发电厂的表现持续强劲
- 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

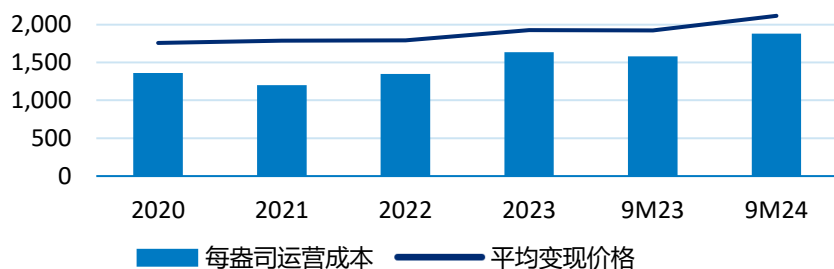


于PLP的拥有权：Meralco 30%，FPM Power 70% (第一太平 67%，Meralco 33%)。

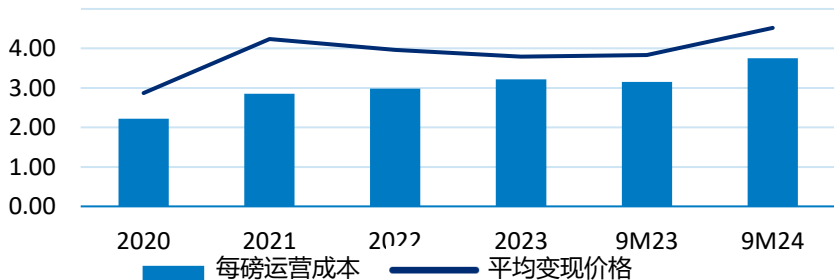
2024年首9月财务摘要

- 碾磨量及质量均下降，被金属价格上涨所抵消，营运收入持平於66亿披索
- 由于现金生产成本上升部份被金属价格上涨所抵消，除利息、税项、折旧及摊销前盈利由15.25亿披索下降7%至14.18亿披索
- 由于產量及质量下降以及生产成本上升，核心溢利下降29%至6.1亿披索，去年同期则为8.64亿披索
- 现金生产成本由每公吨740披索上升10%至每公吨817披索，主要由于材料和物资成本大幅上升
- 铜变现价上升18%至每磅4.52美元，去年同期则为每磅3.83美元
- 黄金变现价上升10%至每盎司2,115美元，去年同期则为1,921美元

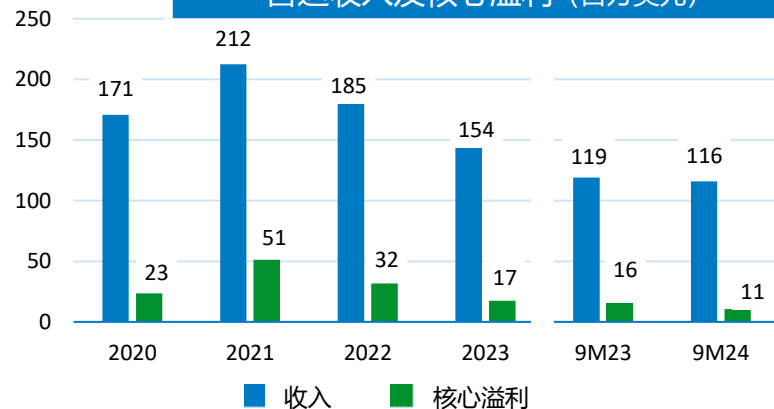
黄金生产成本和价格（美元/盎司）



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

	9M23	9M24	变动
碾磨量(千公吨)	5,225	5,042	-4%
矿产质量			
金(克/公吨)	0.239	0.203	-15%
铜(%)	0.182	0.171	-6%
已生产金属			
金(盎司)	29,136	23,566	-19%
铜(千磅)	16,396	14,753	-10%
变现价			
金(美元/盎司)	1,921	2,115	10%
铜(美元/磅)	3.83	4.52	18%
运营成本			
金(美元/盎司)	1,581	1,881	22%
铜(美元/磅)	3.15	3.75	20%

Silangan矿场项目进展顺利

Boyongan矿藏的可开采矿产储备

- 位于棉兰老岛东北端Surigao del Norte 的 Silangan 项目接近已探明的铜 (Cu) 及金 (Au) 矿藏
- 位于Silangan项目的 Boyongan 矿藏将采用分层洞穴采矿进行开采
- 采矿将从第1级开始, 以获取更高质量的矿藏
- 黄金生产的收支平衡现金生产成本预计为1,000美元/盎司, 铜生产则为2.00美元/磅
- Boyongan 矿藏东部的质量较高且接近主要通道将优先开采
- Silangan 矿藏由铜和金氧化矿物以及铜和金硫化矿物组成
- 氧化矿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矿物中的铜和金
- 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2026年第1阶段商业营运启动后数年内启动
- 预计第1阶段的营运期为28年

展望

- Silangan 矿场地下采矿于2026年开始商业营运前已开始进行各项任务及测试
- 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 (详情如下)
- Silangan的 Boyongan 及 Bayugo 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

Silangan储备*

	百万公吨	金 (克/公吨)	铜 (%)
Boyongan (第 1 阶段)	279	0.70	0.52
Bayugo – Silangan (第 2a 阶段)	172	0.60	0.57
Bayugo – Kalayaan (第 2b 阶段)	120	0.47	0.44
总计	571	0.62	0.52

第1阶段矿产储备

	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
总计	81	1.13	0.67

预计年产率

生产阶段	矿产产能 (公吨/日)	平均铜产量 (百万磅)	平均金产量 (千盎司)
第1-5 年	2,000	13	38
第6-8 年	4,000	27	65
第9-11 年	8,000	42	128
第12-28 年	12,000	41	120

*Boyongan 和 Bayugo 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生产成本的矿产质量。Silangan 的边界质量以铜当量 (CuEq) 表示, 即铜质量加相当于铜质量的黄金。

附录

股东资料
精选财务数据

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
Indofood	(i)	1,879.3	1,839.3	2,102.2
PLDT	(i)	1,304.8	1,276.1	1,236.8
MPIC	(ii)	811.0	1,371.0	1,379.5
FPM Power/PLP	(iii)	150.0	370.0	370.0
Philex	(i)	145.6	154.8	128.8
PXP Energy	(i)	76.4	39.6	27.6
总公司 – 其他资产	(iv)	144.6	139.2	143.0
– 债务净额		(1,362.4)	(1,395.9)	(1,352.3)
价值总额		3,149.3	3,794.1	4,035.6
已发行普通股数目 (百万)		4,241.7	4,242.3	4,255.2
每股价值 – 美元		0.74	0.89	0.95
– 港元		5.79	6.98	7.37
本公司收市股价 (港元)		2.33	3.11	4.51
每股股价对港元价值之折让(%)		59.8	55.4	38.8

- (i) 以所报股价按本集团的经济权益计算所得。
- (ii) 以MPIC股价 (2022年12月) 计算, 之后以MPIC退市的收购要约价每股5.20披索, 按集团于其的经济权益 (2023年12月、2024年9月) 以现时汇率兑换为美元。
- (iii) 指投资成本 (2022年: 账面值)。
- (iv) 指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc. (‘SMECI’) 票据的账面值以及本公司于Maya Innovations Holdings Pte. Ltd.及RHI 的投资 (以所报股价按本集团的实际经济权益计算所得)。

对每股资产净值的不同看法

如何估值MPIC?

- 第一太平按其私有化MPIC时的49.9%的价值计算
- 里昂证券以MPIC的上市资产Meralco的市场价格及大部份余下资产的市盈率计算
- 里昂证券于其2025年1月3日的研究报告对收费道路业务MPTC的价值计算为 32.32 亿美元
- 第一太平于MPTC 的经济权益约47%

	2024年 12月31日 结算
百万美元	
Indofood	2,102.2
PLDT	1,236.8
MPIC	1,379.5
FPM Power/PacificLight Power	370.0
Philex	128.8
PXP Energy	27.6
总公司 – 其他资产	143.0
– 债务净额	(1,352.3)
价值总额	4,035.6
已发行普通股 (百万股)	4,255.2
每股价值 - 美元	0.95
– 港元	7.37
本公司收市股价 (港元)	4.51
股价折让 (百分比)	38.8

考虑 里昂证券对 MPIC的估值

2,102.2
1,236.8
3,347.8
370.0
128.8
27.6
143.0
(1,352.3)
6,003.9
4,255.2
1.41
11.00
4.51
59.0

第一太平用市场价格、账面值及私有化价值保守地评估其资产

- 第一太平管理层于每日收市后收到的资产净值报告以市场价格厘定其上市资产的价值
- 非上市资产 (PacificLight Power 及 MPIC) 以不同方法计算其价值:
 - PacificLight Power的账面值是第一太平于2013年购买时的支付价
 - 如第一栏所示, 第一太平以MPIC于2023年第4季私有化程序时的估值13.795亿美元按比例对其持有MPIC 49.9%权益计算其价值, 及分占于12月底每股资产净值的7.37港元
- 股票分析师有不同看法:
 - 里昂证券于其2025年1月3日的报告中, 利用拆解法得出第一太平所持MPIC股份的隐含价值为33.478亿美元, 示意第一太平于12月底时的每股资产净值按此增加至11.00港元

溢利贡献及溢利摘要

截至6月30日止6个月 百万美元	营业额		对集团 溢利贡献 ⁽ⁱ⁾	
	2023	2024	2023	2024
Indofood	3,741.6	3,584.6	137.2	167.6
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	73.4	74.8
MPIC	532.3	624.4	79.3	101.6
FPM Power/PLP	1,098.3	786.1	63.7	47.3
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	5.1	3.4
FP Natural Resources/Roxas ⁽ⁱⁱⁱ⁾	39.0	-	(10.0)	(3.5)
来自营运之溢利贡献^(iv)	5,411.2	4,995.1	348.7	391.2
总公司项目：				
– 公司营运开支			(9.6)	(9.7)
– 利息支出净额			(34.6)	(39.1)
– 其他支出			(3.7)	(3.3)
经常性溢利^(v)			300.8	339.1
汇兑及衍生工具 (亏损)/收益净额 ^(vi)			37.6	(57.9)
非经常性项目 ^(vii)			7.2	(3.4)
母公司拥有人应占溢利			345.6	277.8

(i) 已适当地扣除税项及非控制性权益。

(ii) 联营公司。

(iii) RHI 于2024年上半年之亏损收窄，反映其亏损的提炼蔗糖及生物乙醇业务因营运及市场状况极为严峻而停运。正持续减持某部份资产，而所得款项主要用作清偿债务。

(iv) 来自营运之溢利贡献指营运公司对本集团贡献之经常性溢利。

(v) 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。

(vi) 汇兑及衍生工具亏损/收益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/收益净额。

(vii) 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。2024年上半年之非经常性亏损为3.4百万美元，主要为PLDT之人力精简成本（4.5百万美元），部份被PLDT出售电讯塔之收益（1.1百万美元）所抵消。2023年上半年之非经常性收益为7.2百万美元，主要为PLDT之电讯塔销售收益（1.08千万美元），部份被PLDT之人力精简成本（6.1百万美元）所抵消。

2018年至2023年之溢利贡献及溢利

(百万美元)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Indofood	134.7	163.4	194.4	237.0	265.8	285.1
PLDT	120.7	119.3	134.9	139.1	133.7	143.2
MPIC	120.9	126.8	84.8	98.1	104.4	159.8
FPM Power/PLP	(6.2)	(10.5)	(2.5)	21.8	82.4	118.8
Philex	2.9	1.0	8.0	19.3	13.4	7.6
FPNR/Roxas	(0.3)	(7.3)	(9.9)	(8.9)	(6.4)	(13.0)
其他	21.2	2.8	-	-	-	-
溢利贡献总额	393.9	395.6	409.7	506.4	593.3	701.5
公司营运开支	(23.7)	(20.8)	(19.7)	(20.8)	(22.2)	(19.4)
利息支出净额	(76.4)	(76.5)	(60.0)	(51.3)	(54.8)	(71.4)
其他支出	(4.3)	(8.3)	(8.8)	(7.8)	(7.5)	(6.9)
经常性溢利	289.5	290.0	321.2	426.5	508.8	603.8
汇兑及衍生工具(亏损)/收益						
- 总公司	(5.7)	3.2	3.7	(9.2)	(8.8)	0.9
- 营运公司	6.1	3.6	30.4	(15.0)	(88.7)	18.6
非经常性项目	(158.1)	(550.7)	(153.7)	(69.0)	(19.7)	(122.1)
呈报溢利/(亏损)净额	131.8	(253.9)	201.6	333.3	391.6	501.2

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
2024年1月1日结算	1,466.8	(70.9)	1,395.9
变动	(11.2)	(83.9)	(95.1)
2024年6月30日结算	1,455.6	(154.8)	1,300.8

总公司现金流

截至6月30日止6个月 百万美元	2023	2024
股息及费用收入	142.9	149.4
总公司营运开支	(6.8)	(7.9)
现金利息开支净额	(35.1)	(37.4)
已付税项	(0.1)	(0.4)
来自营运活动之现金流入净额	100.9	103.7
投资净额	(1.9)	(3.4)
融资活动		
- 新增借款净额	9.2	(14.1)
- 其他 ⁽ⁱ⁾	(1.2)	(2.3)
现金及现金等值项目(减少)净额	107.0	83.9
1月1日之现金及现金等值项目	96.6	70.9
6月30日之现金及现金等值项目	203.6	154.8

(i) 主要支付2023年和2024年的租赁负债，以及2024年向购股计划信托人作出之付款。

总公司现金流2018-2023

截至12月31日止年度

(百万美元)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
股息收入						
Indofood	88.0	49.7	78.4	81.1	78.2	71.2
PLDT	64.5	73.0	80.6	89.2	116.4	103.6
MPIC	28.1	27.9	29.0	29.7	27.7	30.2
FPM Power/PLP	-	-	-	-	-	116.6
Philex	3.0	-	0.4	2.5	2.0	0.9
费用及其他	19.3	14.5	1.5	1.9	1.6	1.6
股息及费用收入总额	202.9	165.1	189.9	204.4	225.9	324.1
总公司营运开支	(26.2)	(17.8)	(17.3)	(18.6)	(18.6)	(17.7)
现金利息开支净额	(71.2)	(72.5)	(55.2)	(49.3)	(51.7)	(70.3)
已付税项	(3.6)	(0.4)	(0.6)	(0.1)	(0.1)	(0.2)
来自经营活动之现金流入净额	101.9	74.4	116.8	136.4	155.5	235.9
出售投资所得款项净额/(净投资)	(32.9)	218.8	(14.2)	(13.3)	(58.2)	(148.5)
财务活动						
- 已付分派	(74.6)	(66.6)	(78.4)	(91.7)	(111.2)	(119.0)
- 新增借款/(偿还借款)净额	7.5	13.5	(234.4)	(1.4)	15.5	8.7
- 就回购股份之付款	-	-	-	(23.8)	(14.5)	-
- 其他	(3.0)	(4.6)	(3.5)	(4.6)	(3.5)	(2.8)
现金及现金等值项目(减少)/增加净额	(1.1)	235.5	(213.6)	1.6	(16.4)	(25.7)
1月1日之现金及现金等值项目	90.6	89.5	325.0	111.4	113.0	96.6
12月31日之现金及现金等值项目	89.5	325.0	111.4	113.0	96.6	70.9

本集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

百万美元	2023年12月31日结算			2024年6月30日结算		
	债务 净额/(现金) ⁽ⁱ⁾	权益 总额/(亏损)	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	债务 净额 ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
总公司	1,395.9	976.1	1.43x	1,300.8	849.4	1.53x
Indofood	2,327.1	6,353.0	0.37x	2,293.5	6,102.8	0.38x
MPIC	4,668.6	5,053.0	0.92x	4,669.9	4,879.8	0.96x
FPM Power/PLP	(15.1)	333.7	-	17.8	326.1	0.05x
FP Natural Resources/Roxas	73.8	(44.3)	-	70.8	(50.4)	-
本集团调整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	(1,104.6)	-	-	(905.7)	-
总计	8,450.3	11,566.9	0.73x	8,352.8	11,202.0	0.75x

联营公司

百万美元	2023年12月31日结算			2024年6月30日结算		
	债务 净额 ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	债务 净额 ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
PLDT	4,309.6	1,993.6	2.16x	4,289.5	1,948.3	2.20x
Philex	96.0	572.2	0.17x	132.3	545.4	0.24x

(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) 本集团调整主要指就2001年1月1日前收购所产生之商誉与本集团保留盈利之对销，以及其他标准综合账项调整以将本集团作为单一经济实体列报。

MPIC 总公司现金流2018-2023

截至12月31日止年度

(十亿披索)	2018	2019	2020	2021	2022	2023
股息收入：						
Meralco/Beacon	4.5	8.8	8.1	6.6	8.3	10.5
MPTC	1.8	2.3	1.8	1.9	2.0	3.6
Maynilad	1.6	2.6	-	1.6	1.6	1.9
其他 (Coastal and Indra)	-	-	-	-	0.2	0.3
股息收入总额	7.9	13.8	9.9	10.1	12.1	16.3
利息及营运开支成本	(5.0)	(4.9)	(7.8)	(6.2)	(5.2)	(5.3)
来自经营活动之现金流入净额	2.9	8.9	2.1	3.9	6.9	11.0
已资助/已承诺/已计划的投资	(25.1)	4.7	(22.2)	(11.5)	(17.7)	(8.5)
减持/新股发行	-	24.4	6.5	10.3	4.3	14.8
融资活动						
- 已付分派	(3.5)	(3.5)	(3.5)	(3.4)	(3.3)	(3.6)
- 新增借款/(偿还借款)净额	20.2	18.8	(5.4)	4.0	(2.7)	(4.8)
现金及现金等值项目(减少)/增加净额	(5.5)	29.2	(15.7)	(1.2)	(13.4)	6.3
1月1日之现金及现金等值项目	14.5	9.0	38.2	22.5	21.3	7.9
12月31日之现金及现金等值项目	9.0	38.2	22.5	21.3	7.9	14.2

MPIC集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

	2023年12月31日结算			2024年6月30日结算		
	债务 净额 ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	债务 净额 ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
百万美元						
MPIC 总公司	1,129.9	2,869.9	0.39x	1,049.2	2,727.8	0.38x
Metro Pacific Tollways	2,193.3	1,433.9	1.53x	2,212.9	1,341.6	1.65x
Maynilad	1,027.6	1,231.2	0.83x	1,066.2	1,181.5	0.9x
其他及集团调整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	317.8	(482.0)	-	341.6	(371.1)	-
总计	4,668.6	5,053.0	0.92x	4,669.9	4,879.8	0.96x

联营公司

	2023年12月31日结算			2024年6月30日结算		
	债务 净额/(现金) ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	债务 净额/(现金) ⁽ⁱ⁾	权益 总额	负债对 权益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
百万美元						
Meralco	164.6	3,021.8	0.05x	165.9	3,098.7	0.05x
Metro Pacific Health	(17.2)	629.7	-	(9.1)	592.0	-

(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。

借款、现金及利率变动1%对盈利能力的影响

2024年6月30日结算

综合账 百万美元	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	现金及现金 等值项目 ⁽ⁱⁱ⁾	债务 净额
总公司	694.7	760.9	(154.8)	1,300.8
Indofood	2,735.1	1,734.7	(2,176.3)	2,293.5
MPIC	4,770.7	620.4	(721.2)	4,669.9
FPM Power	-	140.1	(122.3)	17.8
FP Natural Resources	22.3	50.9	(2.4)	70.8
总计	8,222.8	3,307.0	(3,177.0)	8,222.8

联营公司	2,007.0	2,486.7	(204.2)	4,289.5
PLDT	109.5	162.5	(139.7)	132.3
Philex				

(i) 反映总公司、MPIC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。

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	760.9	7.6	7.6
Indofood	1,734.7	17.3	6.8
MPIC	620.4	6.2	2.2
FPM Power	140.1	1.4	0.5
FP Natural Resources	50.9	0.5	0.2
PLDT	2,486.7	24.9	4.8
Philex	162.5	1.6	0.6
总计	5,956.2	59.5	22.7

美元汇率变动1%对盈利能力和资产净值的影响

	美元 相关总额	已对冲额	未对冲额	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 ⁽ⁱ⁾	1,379.1	-	1,379.1	-	-
Indofood	2,842.3	-	2,842.3	28.4	11.1
MPIC	126.8	-	126.8	1.3	0.4
FPM Power	(41.2)	-	(41.2)	(0.4)	(0.1)
FP Natural Resources	(0.8)	-	(0.8)	0.0	0.0
PLDT	614.3	(290.2)	324.1	3.2	0.6
Philex	124.2	-	124.2	1.2	0.4
总计	5,044.7	(290.2)	4,754.5	33.7	12.4

(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重大的汇兑风险。

	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)	16.3	2.99
PLDT	(i)	13.5	2.49
MPIC	(ii)	13.0	2.38
Philex	(i)	1.2	0.22
PXP	(i)	0.3	0.05
总公司 - 其他资产	(iii)	1.2	0.22
总计		45.5	8.35

(i) 以2024年6月30日之所报股价按本集团的经济权益计算所得。

(ii) 以MPIC撤销上市之收购要约价每股5.20披索计算所得。

(iii) 主要指SMECI 票据之账面值。

第一太平的投资与管理方式

投资准则与策略

- 地理上专注于亚洲新兴经济体
- 行业则专注于消费性食品、基建、天然资源，以及电讯
- 所投资的公司将须具备稳健或市场领导地位
- 公司须具有强大及承诺溢利增长的潜力，大量现金流，以及在遵循行业领先的环境、社会及管治守则的同时增加股息
- 有潜力与各投资公司共同投资于新数码及可再生能源业务

管理方式

- 取得有意义的董事会参与权
- 参与制定策略方向，业务计划及表现，以及环境、社会及管治目标
- 与各所投资公司的管理层就收购和出售的活动合作
- 制定管理层的奖励计划，包括财务及可持续发展的目标，以保持管理层与持份者所关注的一致
- 将各投资公司的财务及环境、社会及管治的汇报水平提升至国际级别标准

投资目标

- 透过提升第一太平于中期的经常性盈利及股息，提升股价以创建股东价值，以及以亚洲新兴经济体为投资重点
- 透过于各投资公司董事会的影响力，帮助提升其盈利、现金流及股息的潜力
- 将可持续发展因素全面纳入投资决策及管理风险常规中，以建立可持续的长期回报

香港上市提供流动性、保障

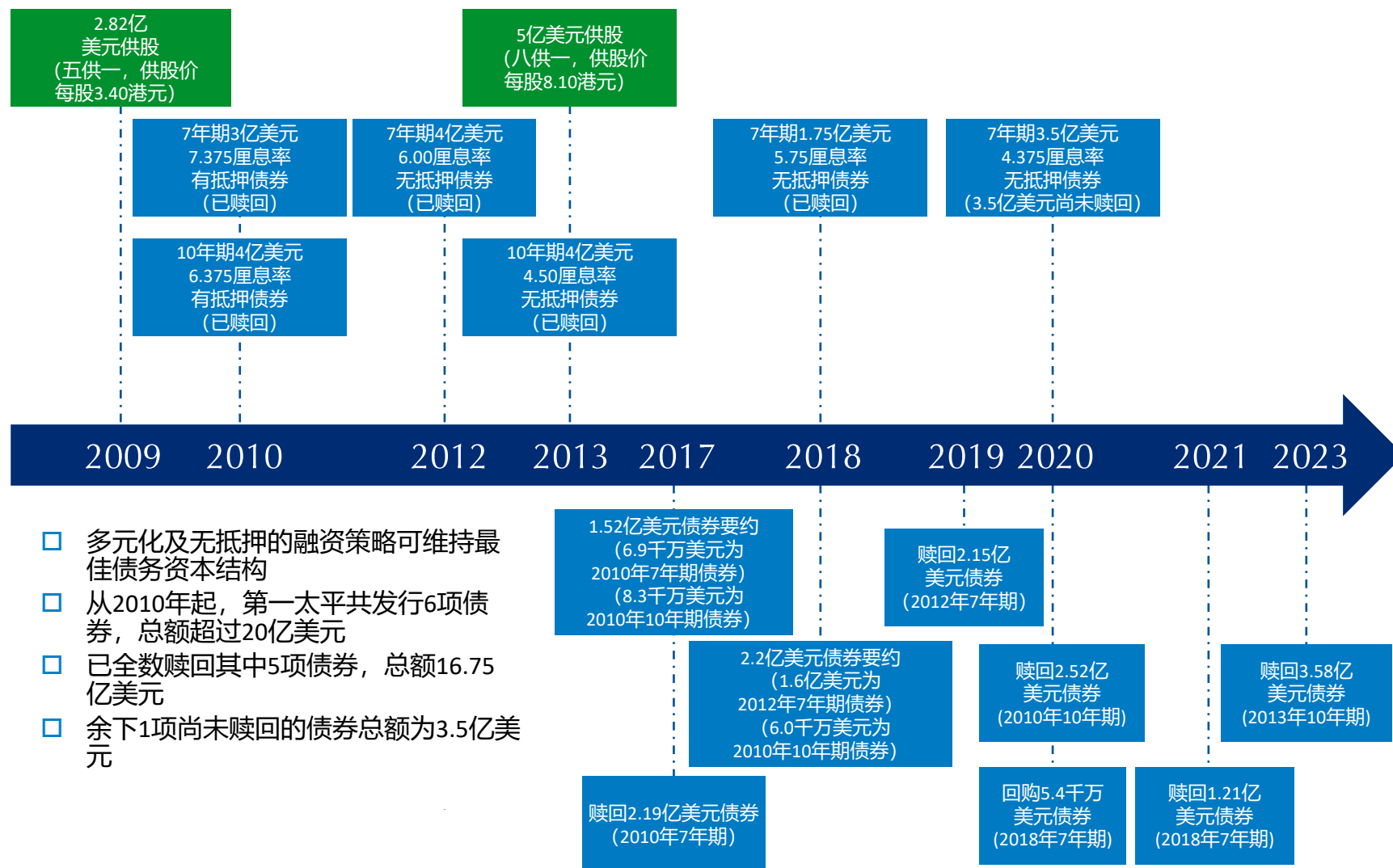
- 第一太平于全球最大及流动性最高的金融市场之一的香港上市
- 港元一直与美元紧密挂钩近40年，可减弱货币风险
- 香港的法治在英国法律体制下拥有数十年保障投资者权利的先例

按地区及界别划分的收入

消费性食品(百万美元)	2020	2021	2022	2023	1H23	1H24	变动
印尼	4,736.7	5,367.9	5,710.0	5,649.0	2,935.5	2,787.7	-5.0%
菲律宾	173.2	122.7	219.7	61.1	49.4	10.5	-78.7%
新加坡	51.7	204.3	141.8	128.4	67.4	48.1	-28.6%
中东、非洲及其他	772.4	1,331.3	1,551.7	1,539.2	728.3	740.7	1.7%
总计	5,734.0	7,026.2	7,623.2	7,377.7	3,780.6	3,587.0	-5.1%

基建 (百万美元)	2020	2021	2022	2023	1H23	1H24	变动
印尼	33.5	82.3	50.6	56.6	27.1	28.1	3.7%
菲律宾	792.0	799.7	882.9	1,046.6	504.9	593.6	17.6%
新加坡	571.0	1,194.5	1,747.6	2,029.2	1,098.3	786.1	-28.4%
中东、非洲及其他	-	0.5	0.6	0.6	0.3	0.3	-
总计	1,396.5	2,077.0	2,681.7	3,133.0	1,630.6	1,408.1	-13.6%

于资本市场的佳绩



市场表现及同业比较

2023年财务业绩与市场表现对比

- 第一太平在2023年各方面均为历来最好一年，**新高**的盈利及股息收入带领2024年上半年至类似的数据
- 142.HK于2023年由2.33港元上升33%至3.11港元，2024年首9个月进一步上升38%
- 第一太平踏入2024年的表现持续优于同业、区域及全球各指数
- 核心公司Indofood、MPIC及PLDT对中期盈利持续增长保持信心
- 里昂证券给予142.HK**优于大市**评级及目标价6.40港元

同业主要统计数据[†]

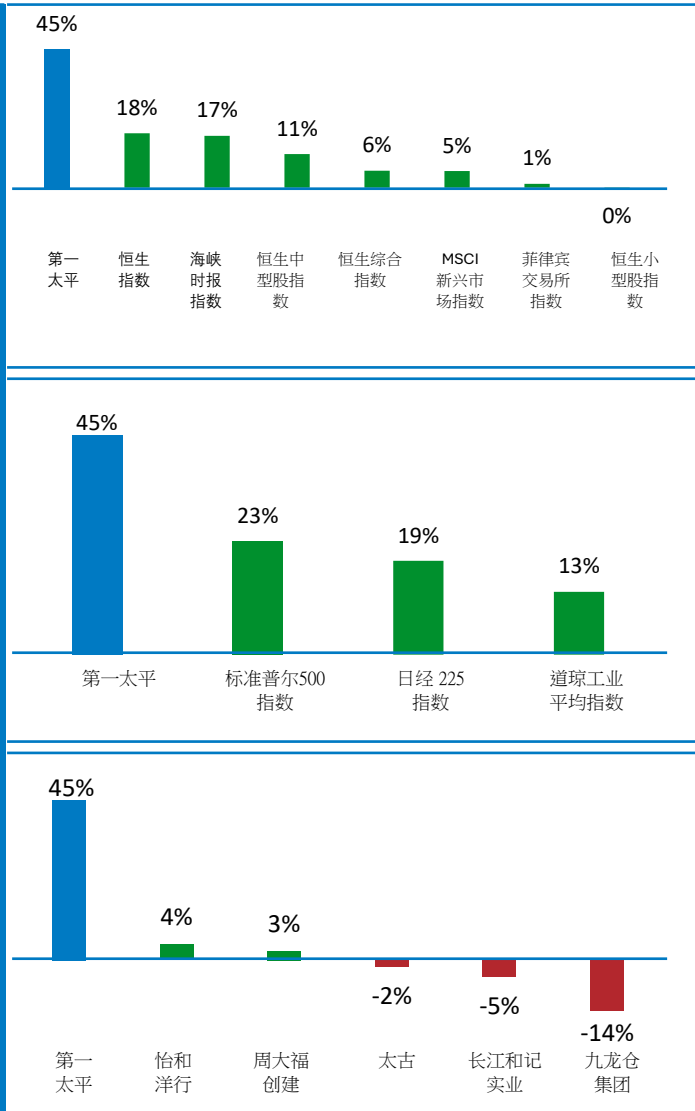
	市盈率	股本回报率	股息收益率	市值 (百万美元)
第一太平	5.4x	11.1%	5.7%	2,354
长江和记实业	7.7x	3.9%	5.5%	22,301
怡和洋行	26.4x	9.6%	3.6%	11,682
太古	3.4x	4.5%	4.8%	11,197
九龙仓集团	-	1.1%	1.7%	9,094
周大福创建	14.8x	3.9%	29.4%	4,202

[†] 彭博近期数据。

唯一的香港上市控股公司的资产全在海外

- 第一太平的所有投资及收入均来自发展迅速的东南亚市场
- 自与内地基金经理接触后，由国内投资者持有的142.HK 股份于2023年增加19%，2024年进一步增加42%至超过1亿股
- 香港及内地投资者合计持有自由流通股份的21%（参阅第47页）

2024 年截至 9 月底市场表现（百分比变化）



第一太平高级管理层



任展弘
副董事兼
首席可持续发展总监



吴汉邦
副董事兼首席财务总监



彭泽仁
常务董事兼行政总监



杨格成
执行董事



杨鸿祥
副董事兼
集团企业拓展



陈炳昌
执行副总裁
财务总监



连子行
执行副总裁
集团人力资源
税务及库务



黎智生
副董事



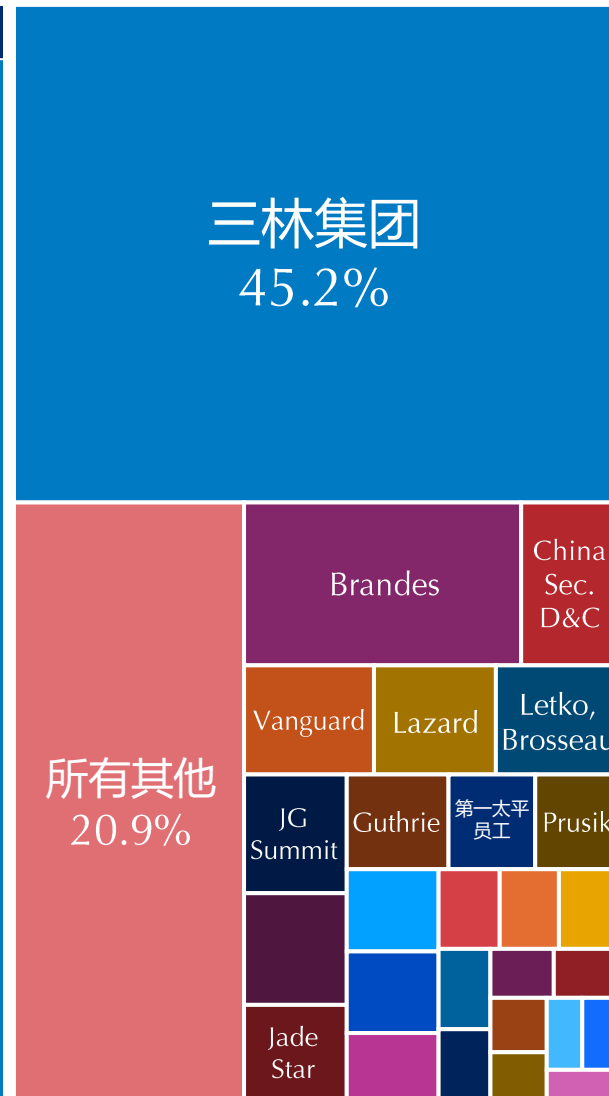
域格荣
副董事



玛亦玲
副董事

于本公司之持股架构

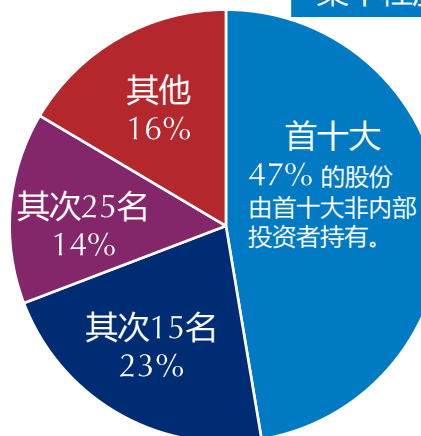
少数股东 (百万股)	2023.12	2024.06	2024.09	2024.12	2025.01
1 Brandes Investment Partners	283	287	290	293	292
2 China Securities D&C	57	76	100	94	94
3 The Vanguard Group	79	85	85	87	88
4 Lazard Asset Management	117	95	91	84	84
5 Letko, Brosseau & Associates	77	82	84	82	82
6 JG Summit & Gokongwei Family	78	78	78	78	78
7 Dimensional Fund Advisors	73	73	73	73	74
8 Jade Star Venture	-	-	-	68	68
9 Guthrie Venture	66	66	66	66	66
10 Prusik Investment Management	62	62	62	62	62
11 Value Partners	10	29	27	61	61
12 BlackRock Fund Advisors	49	49	49	51	51
13 Charles Schwab IM	44	43	48	48	48
14 Janus Henderson Investors	-	-	20	22	44
15 Santa Lucia Asset Management	52	47	42	40	40
16 Morgan Stanley Asia	16	19	31	37	36
17 Kopernik Global Investors Tampa	74	73	49	33	35
18 Capital International	77	43	30	30	30
19 GIC Asset Management	31	22	29	29	29
20 State Street Global Advisors	27	27	25	25	25
21 Arrowstreet Capital	10	14	15	20	20
22 Rosford Limited	20	20	20	20	20
23 Goldman Sachs Asset Mgt	1	2	6	19	19
24 Arnhold	13	19	19	19	19
25 Wexford Capital Stamford	13	16	16	17	17



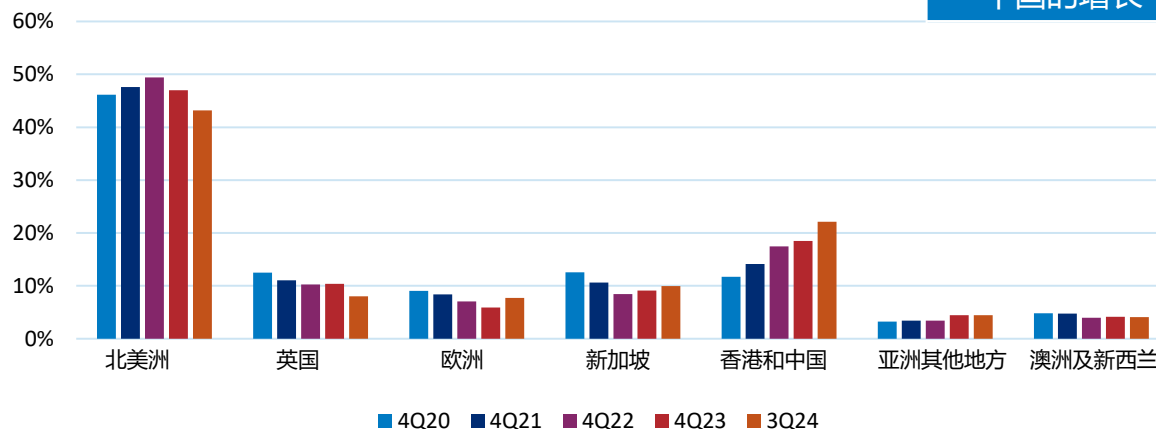
截至2025年1月31日的股权数据。分析由 Orient Capital 提供，计入342名少数股东持有 2,276,822,604 股。已发行股份总数：4,255,220,029 股。

少数股东统计资料

集中程度

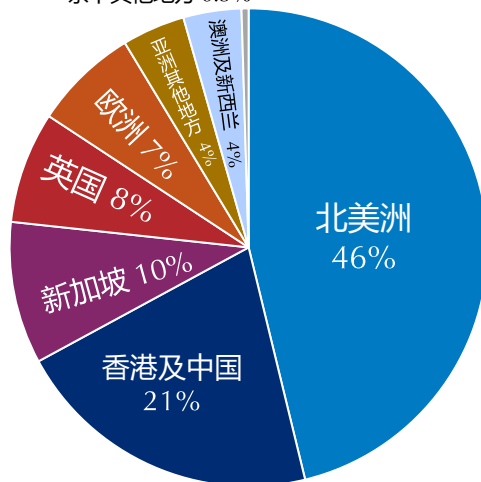


中国的增长

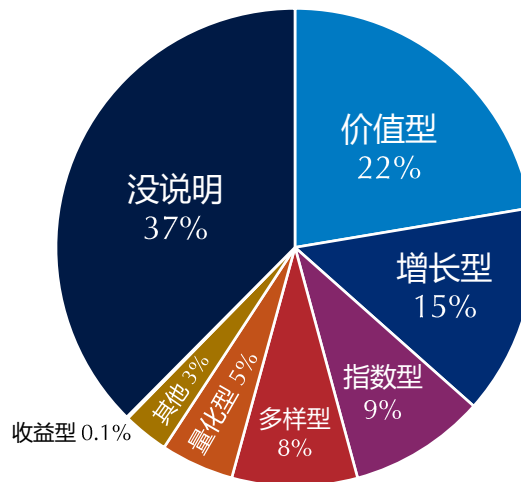


地区

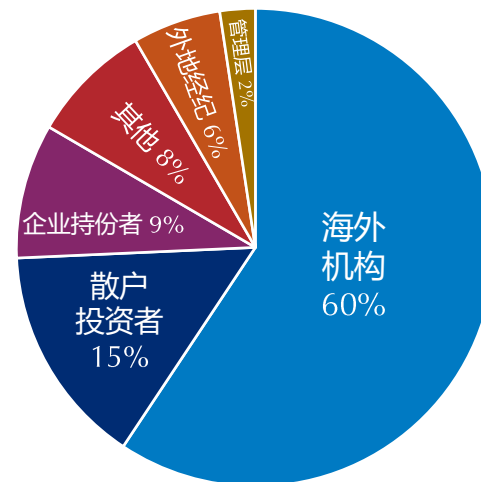
余下其他地方 0.5%



投资取向



类型*



董事股权及委员会成员

董事持有00142.HK的权益

		股数	未归属 股份奖励	归属 购股权	未归属 购股权
林逢生	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	-	-	-
杨格成	执行董事	8,385,189	-	-	-
林希腾	非执行董事	-	-	-	-
谢宗宣	非执行董事	319,000	159,500	1,276,000	638,000
陈坤耀	独立非执行董事	3,584,559	319,000	-	-
范仁鹤	独立非执行董事	10,387,652	159,500	1,276,000	638,000
李凤芯	独立非执行董事	1,238,000	319,000	-	-
梁高美懿	独立非执行董事	2,726,652	319,000	-	-
裴布雷	独立非执行董事	1,116,500	159,500	638,000	638,000

特设遴选委员会

范仁鹤	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
林逢生	非执行董事

审核及风险管理委员会

李凤芯	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

提名委员会

范仁鹤	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

财务委员会

梁高美懿	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

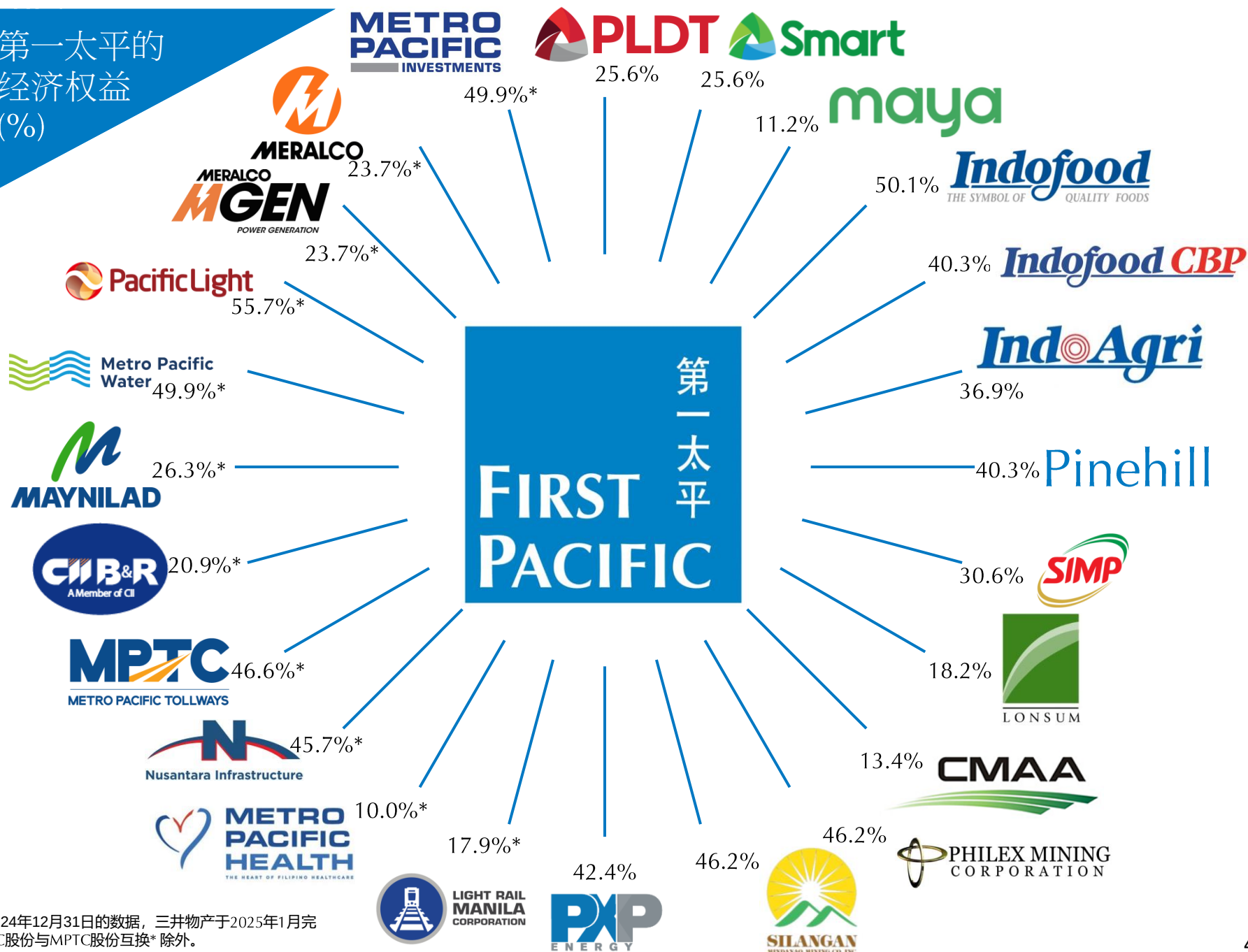
企业管治委员会

梁高美懿	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

薪酬委员会

陈坤耀	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

第一太平的
经济权益
(%)



截至2024年12月31日的数据，三井物产于2025年1月完成MPIC股份与MPTC股份互换* 除外。

笔记

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。

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

微讯号: firstpacific-142hk

firstpacific.com