

# 投资者简介

2024年全年财务及营运业绩  
包括截至2025年3月底的股东数据

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

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

## 附录

|                         |                    |
|-------------------------|--------------------|
| 第一太平调整后每股资产净值的变化        | <a href="#">29</a> |
| 分析师对第一太平资产总值的不同看法       | <a href="#">30</a> |
| 对MPIC的估值方法              | <a href="#">31</a> |
| 溢利贡献及溢利摘要               | <a href="#">32</a> |
| 2018 - 2024之溢利贡献及溢利     | <a href="#">33</a> |
| 2018 - 2024之每股数据及主要比率   | <a href="#">34</a> |
| 总公司于2024年的债务及现金流        | <a href="#">35</a> |
| 总公司于2018-2024年的现金流      | <a href="#">36</a> |
| 集团公司于2018-2024年的股息      | <a href="#">37</a> |
| 本集团之债务净额及负债对权益比率        | <a href="#">38</a> |
| MPIC于2018-2024年的溢利贡献及溢利 | <a href="#">39</a> |
| MPIC总公司于2018-2024年的现金流  | <a href="#">40</a> |
| MPIC 的公司于2018-2024年的股息  | <a href="#">41</a> |
| MPIC集团之债务净额及负债对权益比率     | <a href="#">42</a> |
| 集团借贷、现金及利率变动风险          | <a href="#">43</a> |
| 汇率/资产净值/盈利能力            | <a href="#">44</a> |
| 溢利及汇率的变化                | <a href="#">45</a> |
| 投资与管理方式                 | <a href="#">46</a> |
| 按地区及界别划分的收入             | <a href="#">47</a> |
| 于资本市场的佳绩                | <a href="#">48</a> |
| 市场表现及同业比较               | <a href="#">49</a> |
| 第一太平高级管理层               | <a href="#">50</a> |
| 于本公司之持股架构               | <a href="#">51</a> |
| 少数股东统计资料                | <a href="#">52</a> |
| 董事股权及委员会成员              | <a href="#">53</a> |
| 于集团各公司的经济权益             | <a href="#">54</a> |
| 重要提示                    | <a href="#">55</a> |
| 联系我们                    | <a href="#">56</a> |
|                         | <a href="#">57</a> |

# 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、Pacific Light 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。

## 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 38%权益。

## 天然资源



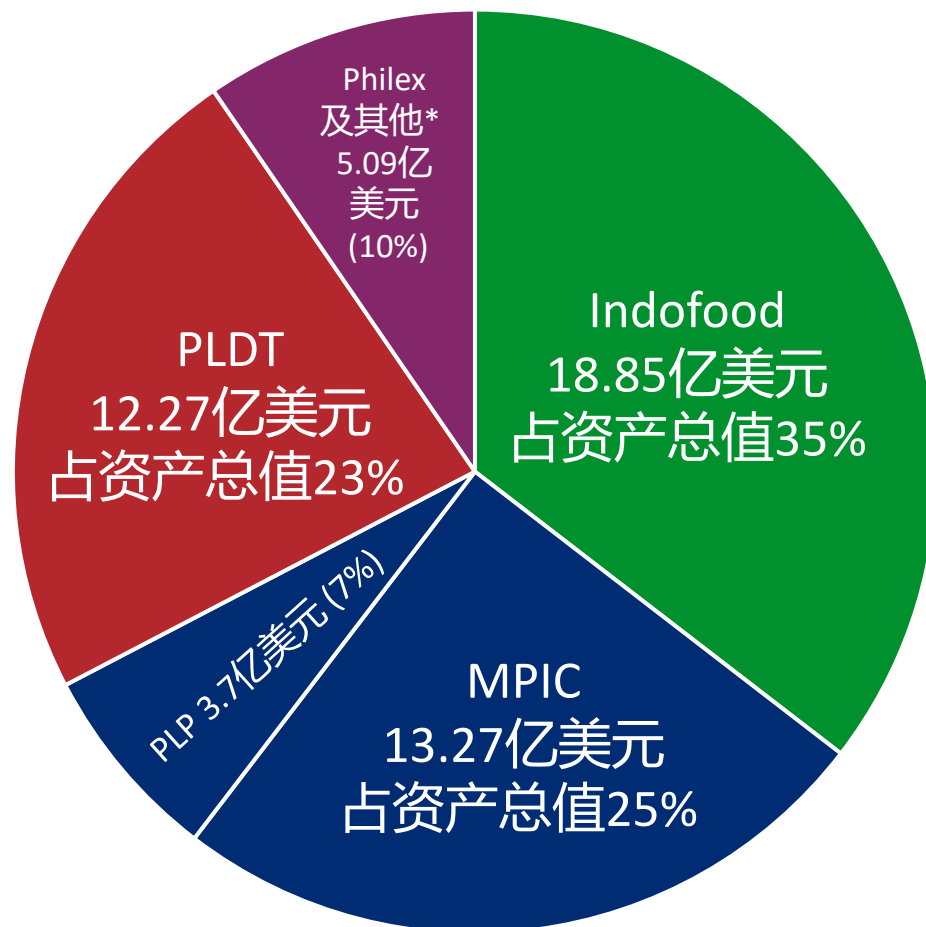
第一太平持有Philex 31.2%经济权益，Two Rivers (一间菲律宾的联号公司) 则持有其15.0%经济权益。第一太平于PXP Energy及IndoAgri分别持有42.4%及36.5%实际经济权益。

# 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2004年年底至2024年年底，资产总值的年均复合增长率为6%
- 从2004年至2024年，第一太平股息收入的年均复合增长率为16%
- 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 | 35% |
| 基建    | 32% |
| 电讯    | 23% |
| 天然资源  | 10% |



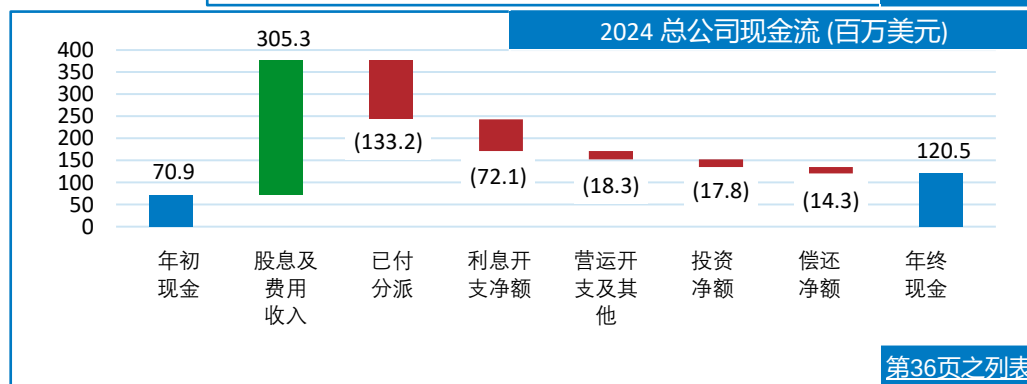
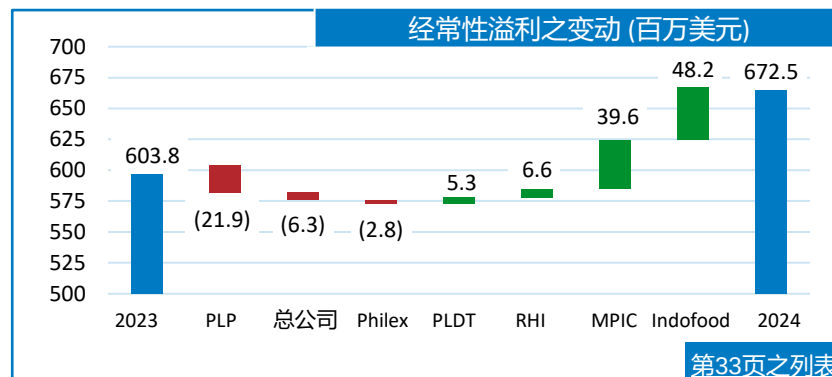
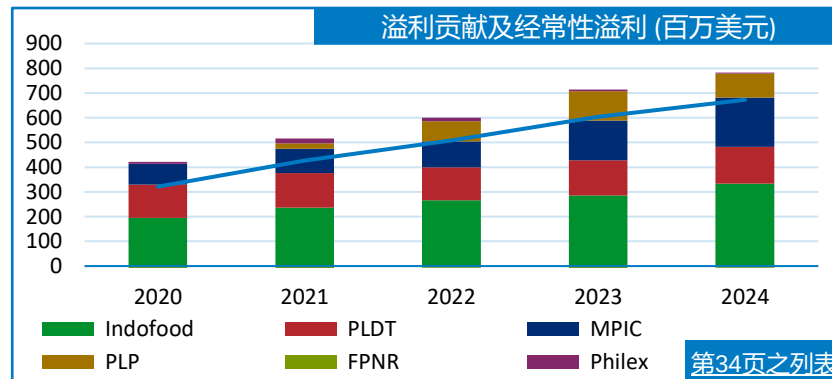
截至2025年3月31日的数据；凑整可能影响总计。MPIC 股份的价值以其私有化时每股5.20披索计值及PLP的价值为其投资成本。并无计入总公司债务净额。

\*包括Philex, PXP Energy, SMECI票据, 及其他。

# 2024年盈利连续第四年创新高

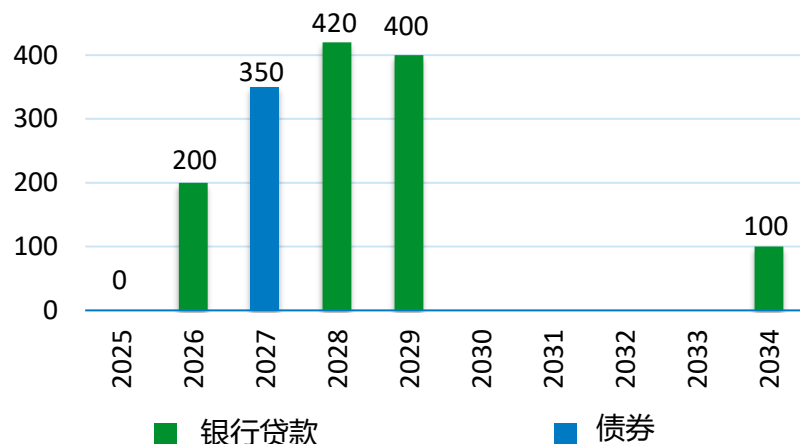
## 2024年经常性溢利上升11%至新高

- 主要由于 PacificLight Power (PLP) 收入下降，营业额下降4%至100.572 亿美元
- 受Indofood及MPIC带动，来自营运公司之溢利贡献由7.015亿美元上升11%至**新高**7.765亿美元
- 由于食品产品，数据服务，电力、水务及收费道路需求持续增长，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7.14千万美元上升8%至7.69千万美元，以及公司营运开支由1.94千万美元上升4%至2.01千万美元，令总公司整体成本由9.77千万美元上升6%至1.04亿美元
- 经常性溢利由6.038亿美元上升11%至连续第四年创**新高**的6.725亿美元
- 由於非经常性亏损大幅下降，部份被外汇收益转为亏损影响所抵消（[第33页](#)之列表），溢利净额由5.012亿美元上升20%至6.003亿美元
- 每股经常性盈利由去年的14.24美仙上升11%至**连续四年创新高**的15.85美仙
- 第一太平董事会批准末期分派每股13.5港仙（1.73美仙），较去年增加1.5港仙，令全年分派创**新高**
- 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**

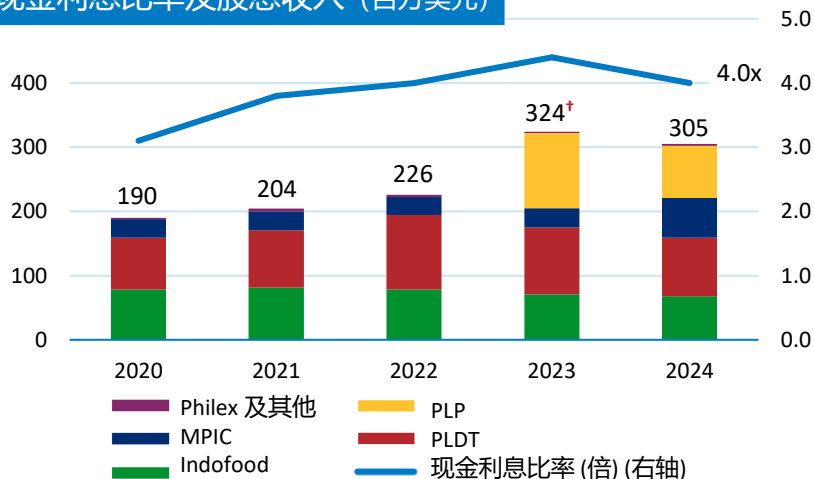


# 投资级别评级

总公司于2024年年底之借贷 (百万美元)



现金利息比率及股息收入 (百万美元)

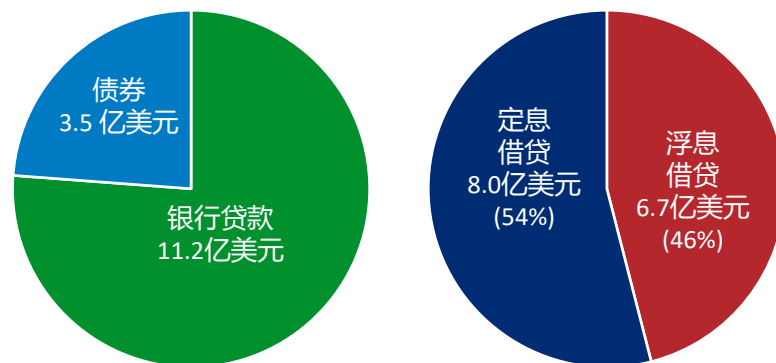


+ 新高。

## 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年则为3.05亿美元
- 现金利息比率4.0倍，远高于“舒适水平”
- 债务总额14.7亿美元，债务净额13.5亿美元
- 混合平均利率约5.1%及平均到期年期3.5年
- 固定利率借款占总数54%
- 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35 - 36页](#)
- 本集团之债务净额及负债对权益比率之列表载于[第39页](#)

截至2024年年底总公司借贷明细

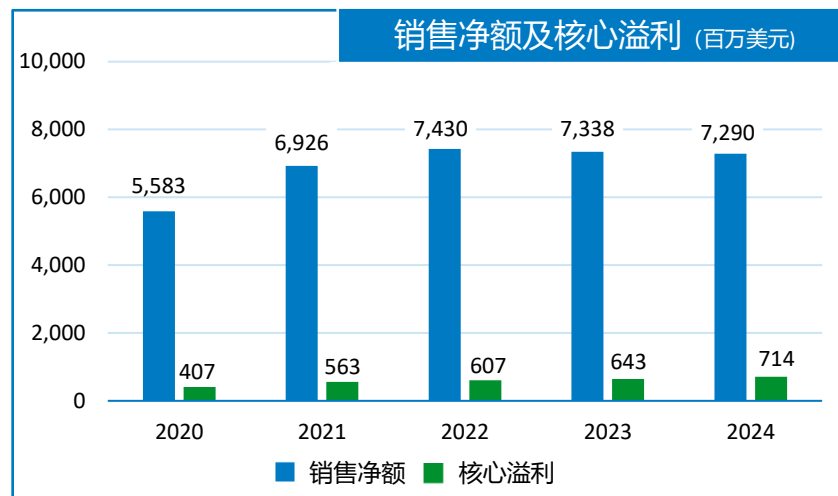


## 2024年全年财务摘要

- 由品牌消费品部门带领销售增长，销售净额由111.7万亿印尼盾上升4%至**新高**115.8万亿印尼盾
- 在农业业务，其次是品牌消费品带动下，除利息及税项前盈利由19.7万亿印尼盾上升17%至**新高**23.1万亿印尼盾，销售成本持平于75.7万亿印尼盾
- 受惠于除利息及税项前盈利，核心溢利由9.8万亿印尼盾上升16%至**新高**11.3万亿印尼盾
- 由于面食销售额上升，品牌消费品的销售额由68.6万亿印尼盾上升7%至**新高**73.3万亿印尼盾
- Bogasari销售额持平于 30.6 万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升13%至2.6万亿印尼盾
- 农业业务销售额持平于16.0万亿印尼盾，由于盈利率急剧上升，除利息及税项前盈利上升73%至3.7万亿印尼盾
- 分销业务销售额上升1%至7.0万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升2%至4,890亿印尼盾

## 2025 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

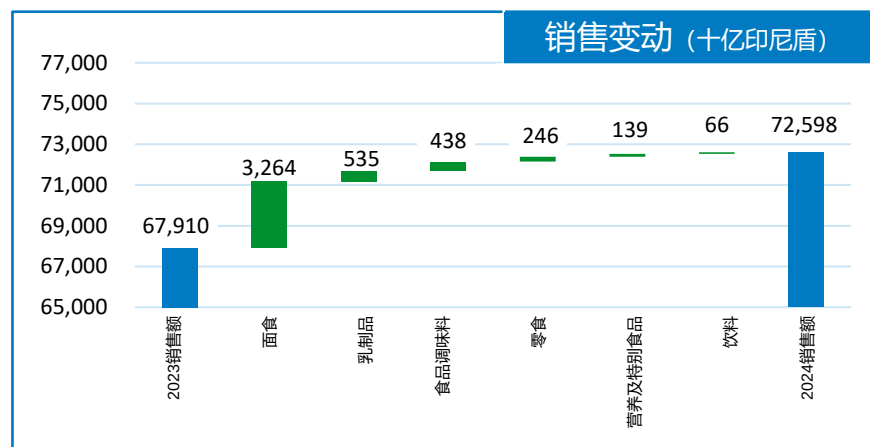
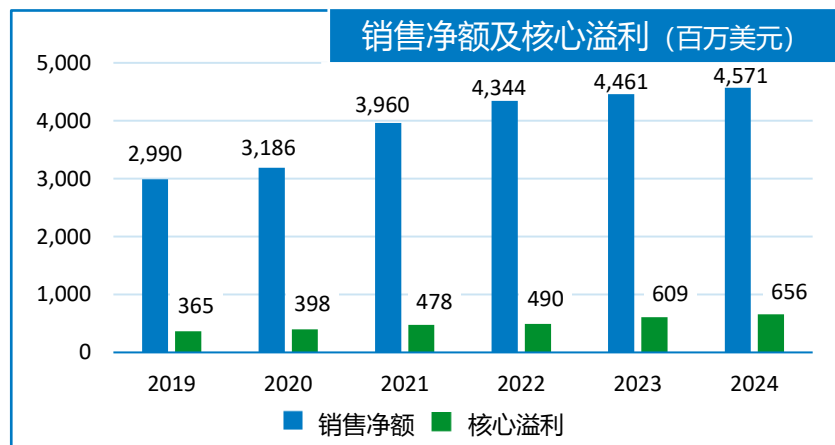


### 除利息及税项前盈利率比较

|            | 2023  | 2024  |
|------------|-------|-------|
| 面食         | 25.7% | 25.9% |
| 乳制品        | 7.5%  | 9.6%  |
| 零食         | 9.6%  | 10.1% |
| 食品调味料      | 11.3% | 10.8% |
| 营养及特别食品    | 7.6%  | 8.4%  |
| 饮料         | 13.4% | 17.0% |
| ICBP整体     | 21.2% | 22.5% |
| Bogasari   | 7.5%  | 8.4%  |
| 农业业务       | 13.3% | 23.0% |
| 分销业务       | 6.9%  | 7.0%  |
| Indofood整体 | 17.6% | 19.9% |

## 2024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67.9万亿印尼盾上升7%至72.6万亿印尼盾
- 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
- 除食品调味料外所有部门的盈利率均上升，除利息及税项前盈利增长13%至**新高**16.3万亿印尼盾，去年则为14.4万亿印尼盾
- 除利息及税项前盈利率高于全年的指引，达22.5%，去年则为21.2%
- 受惠于面食业务销售额及盈利率均上升，核心溢利由9.3万亿印尼盾上升12%至**新高**10.4万亿印尼盾
- 2025年除利息及税项前盈利率预计为20-22%，销售额预计按销量增加而上升7-9%
- 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



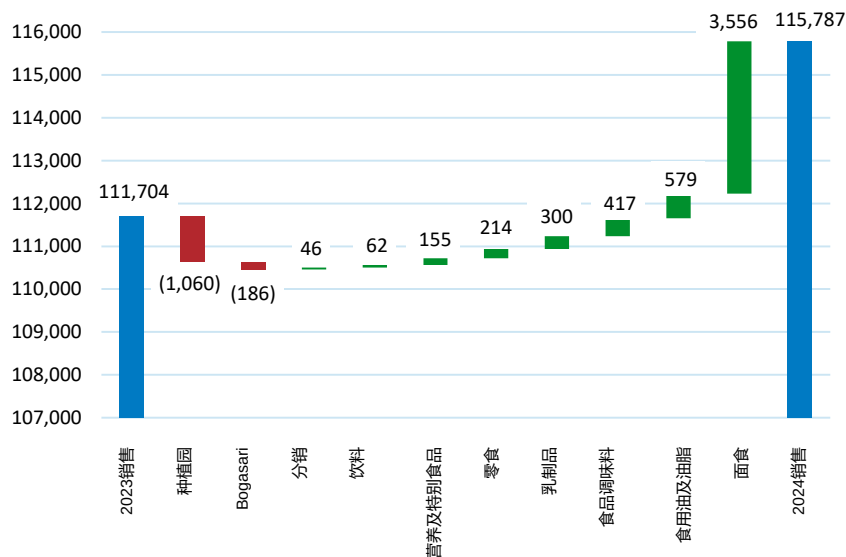
## ICBP 销售地区分布 (百万美元)

|        | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 变动  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| 印尼     | 2,425 | 2,418 | 2,666 | 2,615 | 2,873 | 3,102 | 3,129 | 3,150 | 1%  |
| 中东及非洲  | 113   | 125   | 196   | 420   | 907   | 1,002 | 1,061 | 1,093 | 3%  |
| 其他亚洲地区 | 68    | 82    | 58    | 65    | 73    | 85    | 104   | 132   | 27% |
| 其他     | 51    | 52    | 70    | 87    | 107   | 156   | 167   | 196   | 17% |
| 总计     | 2,657 | 2,677 | 2,990 | 3,186 | 3,960 | 4,344 | 4,461 | 4,571 | 2%  |



# 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)

|             | 2023    | 2024    | 变动   | 份额   |
|-------------|---------|---------|------|------|
| 面食          | 49,535  | 53,091  | 7%   | 46%  |
| 乳制品         | 8,994   | 9,294   | 3%   | 8%   |
| 零食          | 4,198   | 4,412   | 5%   | 4%   |
| 食品调味料       | 2,720   | 3,137   | 15%  | 3%   |
| 营养及特别食品     | 1,185   | 1,340   | 13%  | 1%   |
| 饮料          | 1,618   | 1,679   | 4%   | 1%   |
| 品牌消费品整体     | 68,250  | 72,954  | 7%   | 63%  |
| Bogasari    | 24,183  | 23,997  | -1%  | 21%  |
| 种植园         | 4,688   | 3,628   | -23% | 3%   |
| 食用油及油脂      | 7,626   | 8,205   | 8%   | 7%   |
| 分销          | 6,956   | 7,002   | 1%   | 6%   |
| Indofood 整体 | 111,704 | 115,787 | 4%   | 100% |

Indofood 销售地区划分 (百万美元)

|        | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 变动  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| 印尼     | 4,743 | 4,580 | 4,818 | 4,737 | 5,368 | 5,710 | 5,649 | 5,552 | -2% |
| 中东及非洲  | 115   | 133   | 209   | 441   | 926   | 1,016 | 1,069 | 1,102 | 3%  |
| 其他亚洲地区 | 215   | 239   | 268   | 265   | 504   | 536   | 445   | 429   | -4% |
| 其他     | 164   | 184   | 121   | 141   | 128   | 167   | 175   | 208   | 19% |
| 总计     | 5,237 | 5,136 | 5,414 | 5,583 | 6,926 | 7,430 | 7,338 | 7,290 | -1% |

# 挑选的时间序列数据

## 过往的销售额 (十亿印尼盾)

|                    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022     | 2023     | 2024     | 变动 |
|--------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----|
| 品牌消费品              | 42,753  | 46,969  | 56,964  | 65,258   | 68,598   | 73,320   | 7% |
| Bogasari (面粉和意大利面) | 22,839  | 22,965  | 25,883  | 31,879   | 30,413   | 30,558   | 0% |
| 农业                 | 13,600  | 14,551  | 19,692  | 17,770   | 15,974   | 15,958   | 0% |
| 分销                 | 4,140   | 4,562   | 5,021   | 6,232    | 6,956    | 7,002    | 1% |
| 对销                 | (6,740) | (7,315) | (8,214) | (10,308) | (10,237) | (11,051) | 8% |
| 总计                 | 76,592  | 81,732  | 99,346  | 110,830  | 111,704  | 115,787  | 4% |

## 过往的借贷 (百万美元)

|                 | 2019   | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 变动   |
|-----------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| 印尼盾债务           | 1,507  | 1,401   | 1,270   | 1,110   | 1,244   | 1,014   | -19% |
| 外币债务            | 146    | 2,376   | 3,059   | 3,089   | 2,937   | 3,367   | 15%  |
| 债务总额            | 1,653  | 3,777   | 4,329   | 4,199   | 4,181   | 4,381   | 5%   |
| 现金及现金等值项目       | (989)  | (1,229) | (2,066) | (1,649) | (1,854) | (2,395) | 29%  |
| 债务净额            | 664    | 2,548   | 2,263   | 2,550   | 2,327   | 1,986   | -15% |
| 期末外币汇率 (印尼盾/美元) | 13,901 | 14,105  | 14,269  | 15,731  | 15,416  | 16,162  | -5%  |

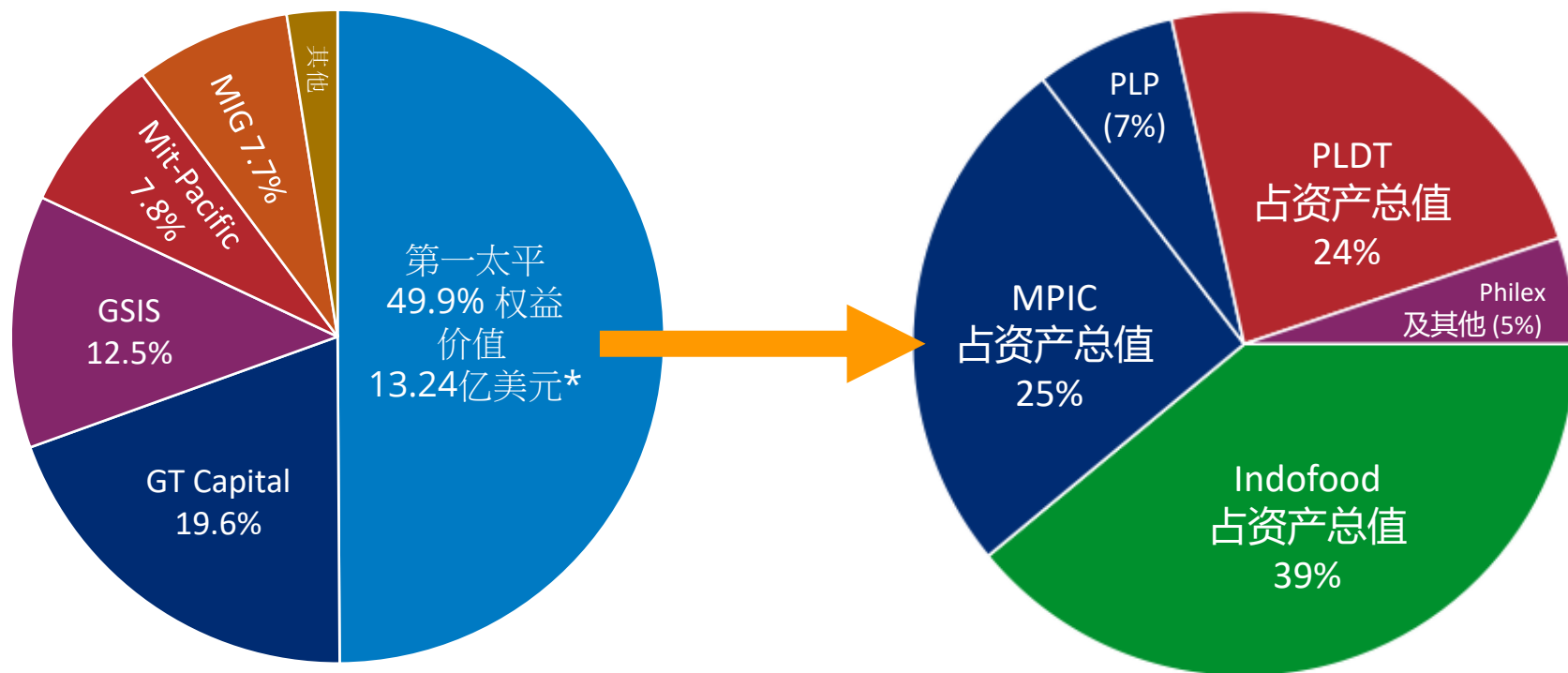
## 过往的现金流 (十亿印尼盾)

|                     | 2020     | 2021    | 2022     | 2023     | 2024    | 变动   |
|---------------------|----------|---------|----------|----------|---------|------|
| 营运活动提供之现金净额         | 13,855   | 14,693  | 13,588   | 18,461   | 17,508  | -5%  |
| (用于)投资活动/由其提供之现金净额  | (37,637) | (6,490) | (3,863)  | (10,776) | (6,995) | -35% |
| (用于)融资活动/由其提供之现金净额  | 27,286   | 3,852   | (14,329) | (4,890)  | (680)   | -86% |
| 汇率变动之净效应            | 99       | 93      | 1,072    | (165)    | 301     | 不适用  |
| 现金及现金等值项目增加/ (减少)净额 | 3,603    | 12,149  | (3,532)  | 2,630    | 10,134  | 285% |

# METRO PACIFIC INVESTMENTS



# MPIC于私有化后发展蓬勃



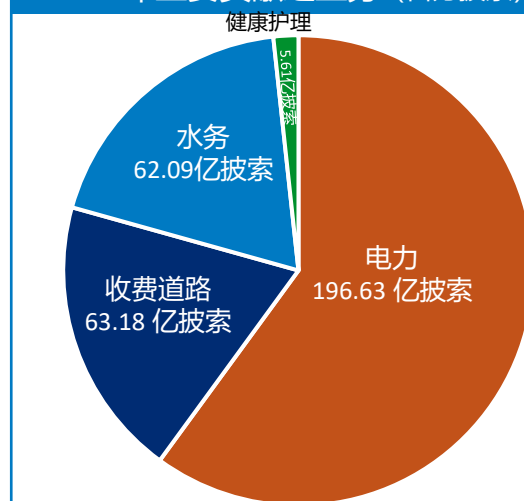
## 展望未来，专注于收费道路及水务业务，对 MPIC 估值的疑问

- 于2023年第四季度，MPIC以29.6亿美元股值退市，第一太平继续使用此价值计算（见第4页和第30-31页）公司的资产净值
- 因此，第一太平持有的MPIC49.9%权益仍按每股5.2披索计算，即13.24亿美元
- 里昂证券及花旗银行分析师对MPIC旗下资产的价值持不同看法（见第31-32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24.6亿美元
- 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

## 2024年全年财务摘要

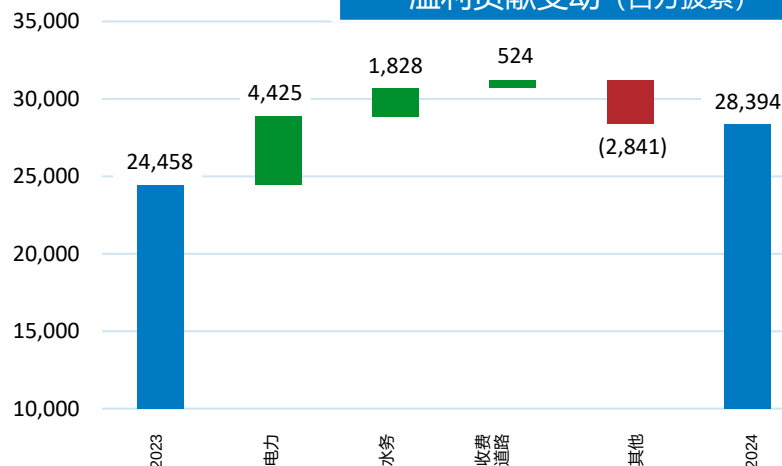
- 电力及水务业务带动溢利贡献上升，来自所投资公司的溢利贡献上升16%至**新高**284亿披索，去年则为245亿披索
- 由于总公司利息开支净额减少，核心溢利上升21%至**新高**236亿披索，去年则为195亿披索
- 售电量上升带动电力贡献上升
- 车流量及收费均上升，来自收费道路的溢利贡献上升
- Maynilad的水费自2024年1月起上调及收费用水量上升，带动水务溢利贡献上升
- MPIC于2024年年底持有的现金较去年高，自存款中获得的利息收益上升，总公司利息开支净额因而下降
- MPIC预期三大业务（电力、收费道路、水务）将持续增长，2025年将可连续三年创核心溢利新高

2024年主要贡献之业务 (百万披索)

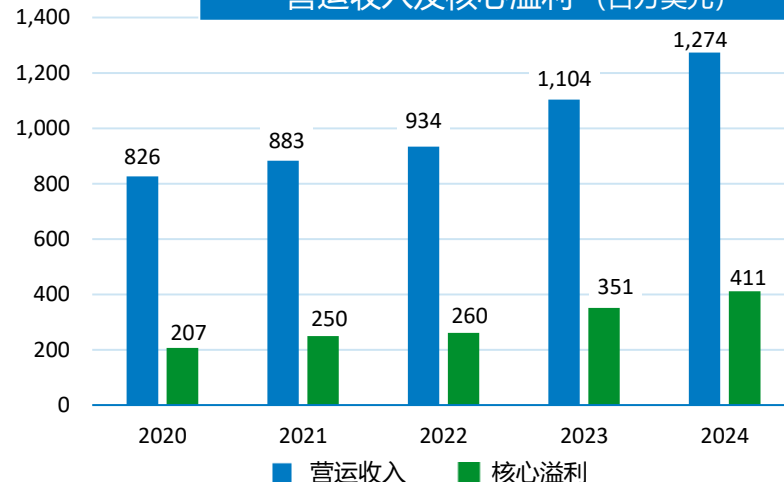


注：不包括负溢利贡献。

溢利贡献变动 (百万披索)



营运收入及核心溢利 (百万美元)

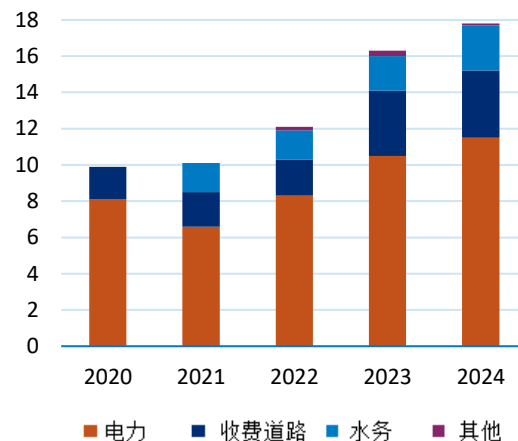


# 债务年期長, 随着债务减少, 利息覆盖率上升

## MPIC 总公司: 资产负债表稳健, 债务年期長

- 2024年股息收入为历来**最高**178亿披索
- 利息覆盖率为4.22倍, 最低为1.3倍
- 债务年期偏向长期, 43%的借款将于2029年或之后到期
- 所有借款均为固定利率, 而19%的贷款可在2025年重新厘定
- 2024年年底总公司现金为115亿披索, 而2023年年底则为142亿披索
- 债务净额为615亿披索, 而2023年年底则为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

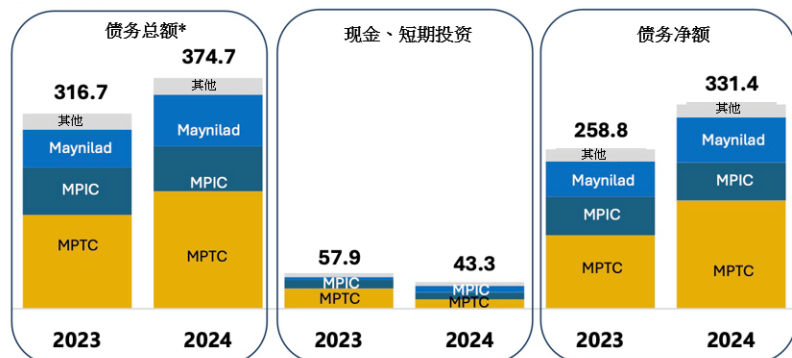
## 股息收入 (十亿披索)



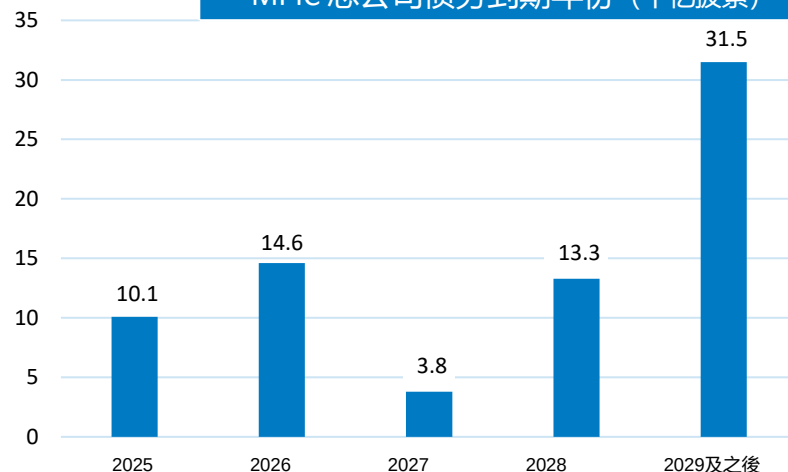
## MPIC综合

十亿披索

其他 Maynilad MPIC MPTC



## MPIC 总公司债务到期年份 (十亿披索)



## 2024年全年财务摘要及展望：Meralco

- 由于售电量增加，收入总额由4,436亿披索上升6%至**新高**4,704亿披索
- 受零售增加带动，除利息、税项、折旧及摊销前核心盈利上升16%至**新高**750亿披索，核心溢利由371亿披索上升22%至**新高**451亿披索
- 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于年底上升2%至845亿披索，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2025年全年核心溢利将继续增长

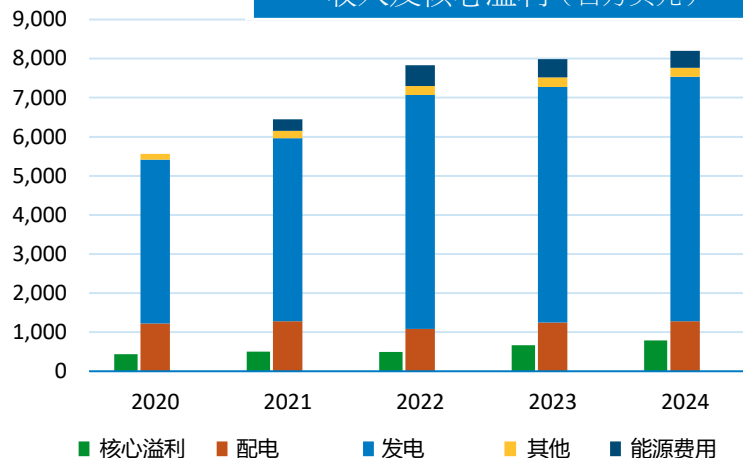
### 发电业务之溢利贡献 (百万披索)

|                        | 2023    | 2024    | 变动   |
|------------------------|---------|---------|------|
| Meralco Thermal        | 685     | 3,500   | 411% |
| San Buenaventura Power | 1,261   | 1,589   | 26%  |
| PacificLight Power     | 9,388   | 7,698   | -18% |
| MGreen                 | 126     | 376     | 198% |
| 其他业务及调整                | (1,572) | (2,246) | 43%  |
| 总计                     | 9,888   | 10,917  | 10%  |

### 电力销售量 (千兆瓦时)

|                        | 2023   | 2024   | 变动  |
|------------------------|--------|--------|-----|
| Global Business Power  | 5,878  | 5,652  | -4% |
| San Buenaventura Power | 2,360  | 3,205  | 36% |
| PacificLight Power     | 5,719  | 5,820  | 2%  |
| MGreen                 | 349    | 619    | 77% |
| 总计                     | 14,306 | 15,296 | 7%  |

### 收入及核心溢利 (百万美元)



### 财务数据 (百万披索)

|                        | 31.12.23 | 31.12.24 |
|------------------------|----------|----------|
| 现金及现金等值项目              | 82,789   | 84,480   |
| 短期投资                   | 7,544    | 8,826    |
| 债务总额                   | 99,446   | 94,776   |
| 债务净额                   | 9,113    | 1,470    |
| 债务总额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率 | 1.5      | 1.3      |
| 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率 | 0.1      | 0.0      |
| 负债对权益比率                | 0.1      | 0.0      |
| 利息开支                   | 5,129    | 5,302    |
| 利息收入                   | 3,321    | 3,884    |

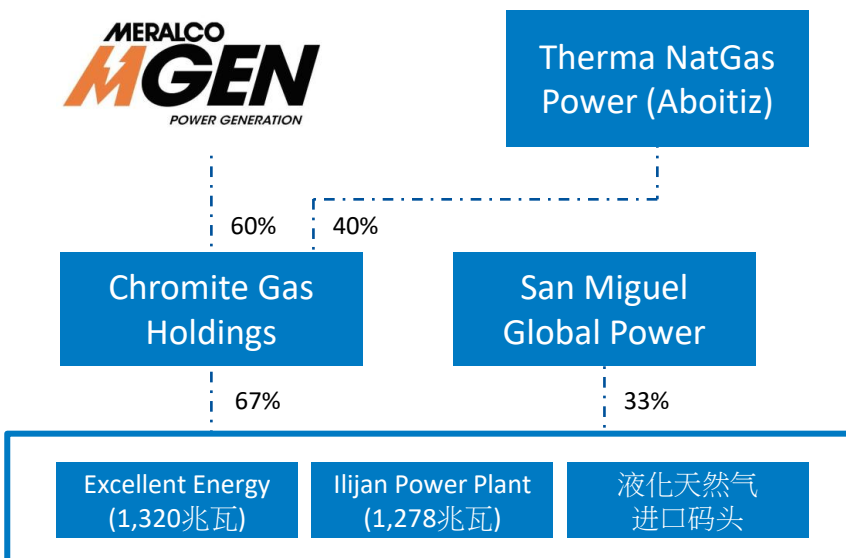
注：发电数据为总数，并非Meralco份额的净值。于Meralco的拥有权：MPIC 48%，JG Summit 27%，其他。Meralco的配电特许权于2053年届满。



# 液化天然气及可再生能源发电的目标

## 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
- 于2025年1月完成交易后，CGHI收购以下发电厂67%股权: San Miguel Global Power (‘SMGP’) 拥有的1,200兆瓦 Ilijan 发电厂，以及目前正在兴建的1,275兆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站，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%）



## Meralco 收购 SPNEC 大部份股权

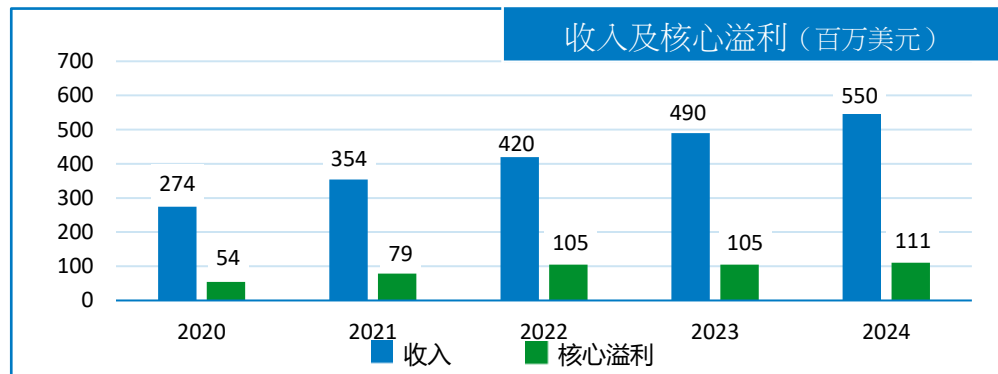
- MGreen 以159亿披索收购于马尼拉上市的Solar Philippines New Energy Corporation (SPNEC.PM) 50.5% 股权，随后其持股提高至53.7%
- MGreen 是Meralco100%拥有的发电附属公司MGen 的可再生能源部门，将使用 SPNEC 为主要项目开发其持有60%股权的Terra Solar，于吕宋岛单一地点发展一项3,500兆瓦太阳能板及4,500兆瓦时电池储能系统
- 与Meralco签订20年期电力供应协议，提供850兆瓦中等发电量，预计2026年第一季第一阶段的发电量中数为600兆瓦及预计2027年第一季第二阶段的发电量中数为250兆瓦
- 英国投资者Actis于2024年年底以6亿美元收购40% Terra Solar

## 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

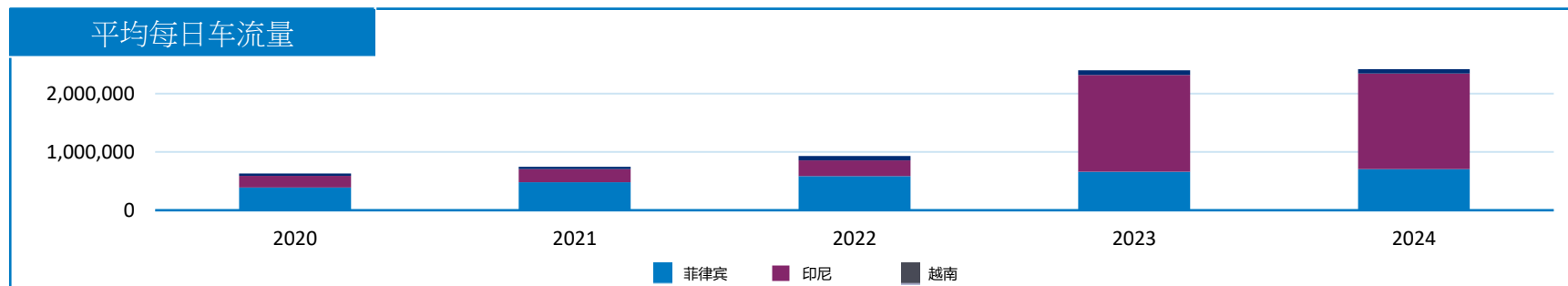
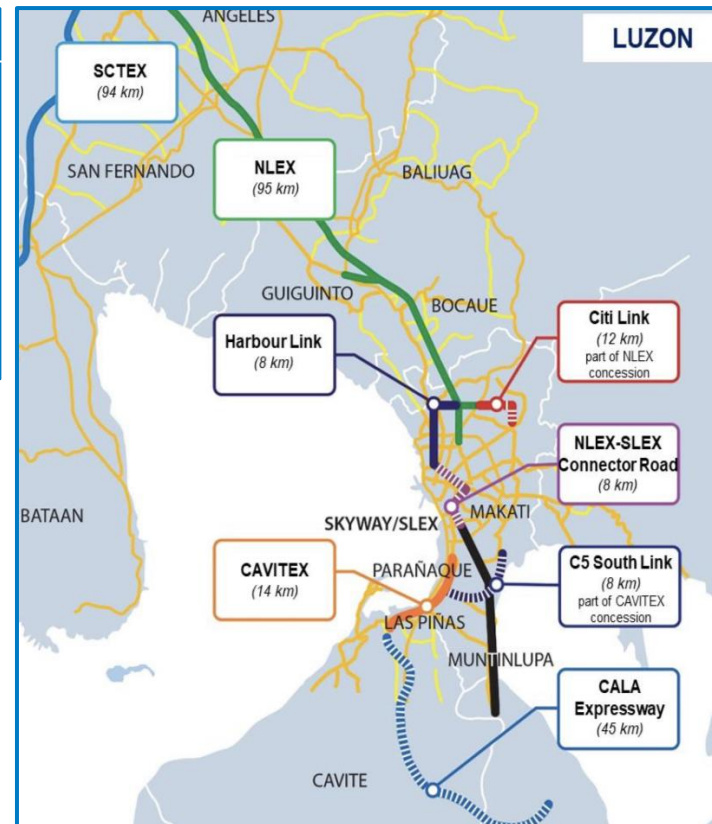


# 收费道路收入、核心盈利创新高



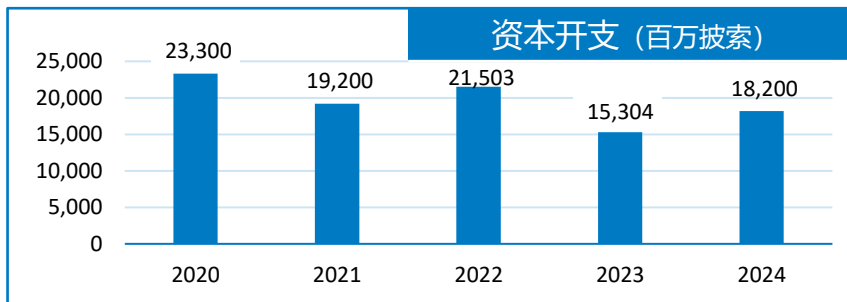
## 2024年全年财务摘要及展望：收费道路

- 由于收费及车流量均上升，以及新道路开始收费服务，收入上升16%至**新高**316亿披索
- 收费上调及车流量上升带动收入增长
- 核心溢利由58亿披索上升9%至**新高**64亿披索，由于投资于Transjava Tol（见下页）令借款增加，利息开支因而上升
- 菲律宾的车流量上升7%至**新高**的平均每日车流量703,475驾次
- 于2025年年初，Mit-Pacific 将其在 MPIC 的部分股份（7.3%）转换为6.6%的MPTC，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) 61.3%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 2024

| 名称             | 拥有权   | 长度<br>(千米) | 平均每日<br>车流量* | 特许权<br>届满日期 |
|----------------|-------|------------|--------------|-------------|
| NLEX           | 83.6% | 106        | 350,559      | 2037        |
| NLEX Connector | 77.7% | 8          | 19,258       | 2058        |
| SCTEX          | 77.7% | 94         | 79,202       | 2043        |
| CAVITEX        | 100%  | 22         | 195,907      | 2033-48     |
| CALAX          | 100%  | 45         | 43,114       | 2050        |
| CCLEX          | 100%  | 9          | 15,435       | 2063        |

### 越南 2024

| 名称              | 拥有权   | 长度<br>(千米) | 平均每日<br>车流量* | 特许权<br>届满日期 |
|-----------------|-------|------------|--------------|-------------|
| DT741           | 44.9% | 50         | 13,089       | 2037        |
| PRTC 2          | 44.9% | 37         | 7,168        | 2036        |
| Hanoi Highway   | 22.9% | 16         | 30,862       | 2038        |
| Rach Mieu       | 22.9% | 22         | 18,649       | 2036        |
| Co Chien Bridge | 22.9% | 2          | 6,346        | 2027        |

### 印尼 2024

| 名称                                  | 拥有权   | 长度<br>(千米) | 平均每日<br>车流量* | 特许权<br>届满日期 |
|-------------------------------------|-------|------------|--------------|-------------|
| Jakarta Lingkar Baratsatu           | 21.3% | 10         | 558,610      | 2042        |
| Bintaro Serpong Damai (BSD)         | 54.1% | 7          | 123,598      | 2040        |
| Jakarta-Cikampek Elevated (Japex-E) | 33.5% | 38         | 448,887      | 2062        |
| Jalan Tol Seksi Empat               | 60.3% | 12         | 39,203       | 2041        |
| Makassar Metro Network              | 60.6% | 10         | 54,501       | 2043        |
| Transjawa Tol <sup>†</sup>          | 22.9% | 638        | 417,428      | 2044-66     |

### 2024 总计

|     | 长度<br>(千米) | 平均每日<br>车流量* |
|-----|------------|--------------|
| 印尼  | 715        | 1,642,227    |
| 菲律宾 | 277        | 703,475      |
| 越南  | 127        | 76,113       |
| 总计  | 1,119      | 2,421,815    |

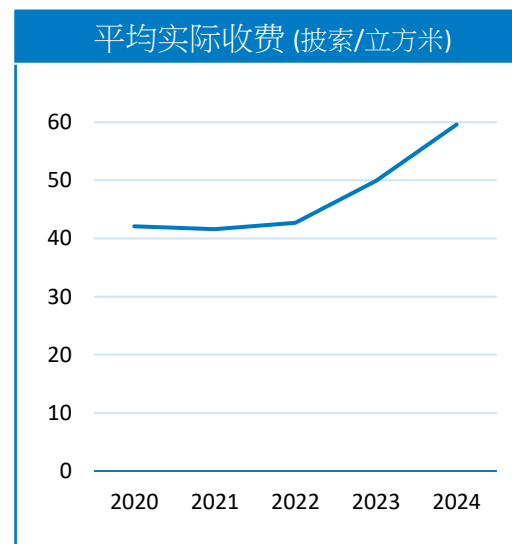
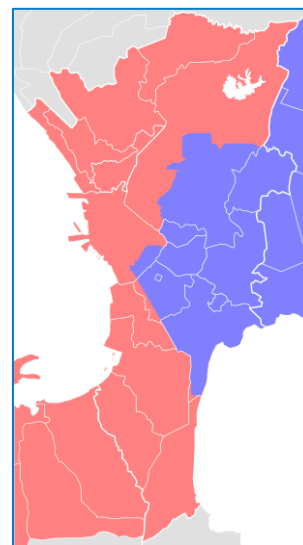
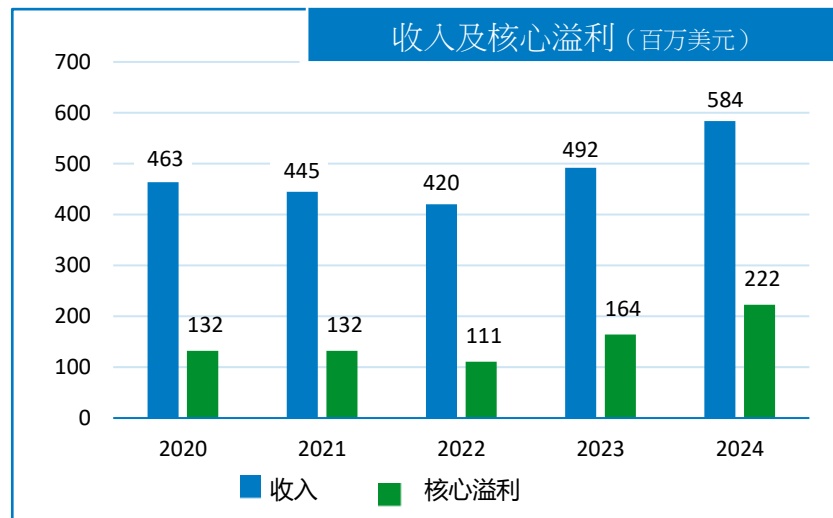
<sup>†</sup>特许权届满日期为包括 Japex 在内的 13 条道路的平均值；交通数据为暂定数据。来源：MPTC。

## 2024年全年财务摘要及展望：水务

- 由于实际收费及收费用水量上升，Maynilad的收入由273亿披索上升23%至**新高**335亿披索
- 主要由于收入增加和购水成本降低，部份被坏账拨备增加所抵消，核心溢利由91亿披索上升40%至128亿披索
- 资本开支由197亿披索上升40%至276亿披索，无收入用水持续减少
- 收费用水量由5.384亿立方米上升3%至5.535亿立方米
- 平均收费由每立方米50.0披索上升19%至每立方米59.5披索
- 平均无收入用水为 27.0%，去年则为30.5%
- 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

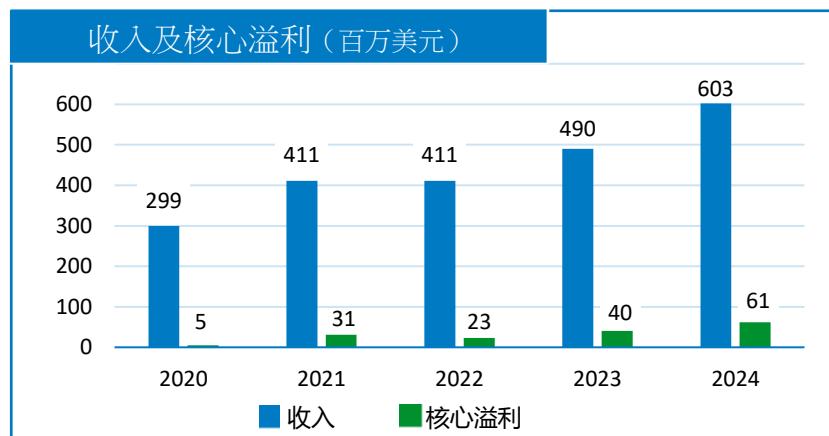
## 定于2025年7月在菲律宾证券交易所进行首次公开招股

- Maynilad 已获监管部门批准，首次公开招股最多24.6亿股，占其扩大股本后30.45%
- 公开招股期将为7月3日至7月9日，并于7月17日上市，招股价最高为每股20披索
- 第一太平计划认购1.5%招股股份，以实物或现金形式分配给其股东（由股东自行选择）
- 首次公开招股所得资金将主要用于资助2025年和2026年的资本开支及一般企业用途
- 有关此次招股的进一步详情将于2025年稍后时间公布



## 护理收入及溢利上升至新高

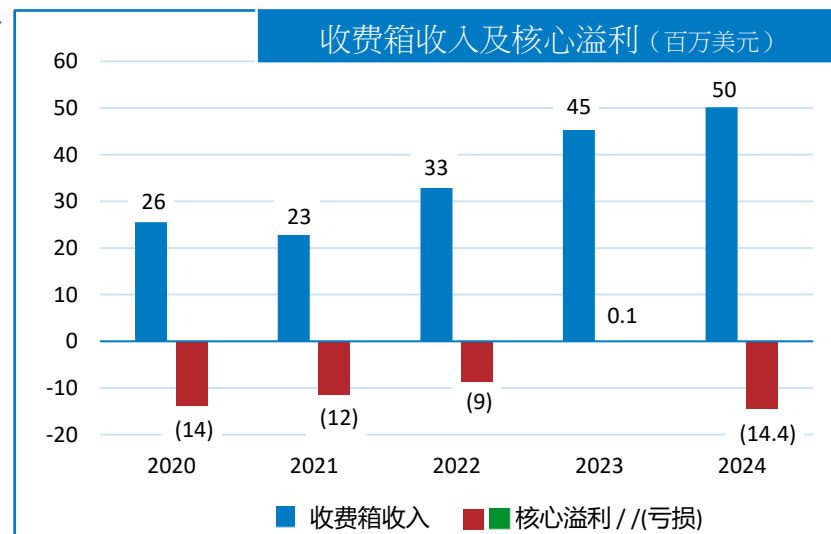
- 由于病人数目大幅增加，更名后的医院业务「Metro Pacific Health」收入由272亿披索上升27%至346亿披索
- 由于住院病人数目增加，核心溢利由19亿披索上升53%至新高29亿披索
- 住院病人数目由170,097名上升24%到211,481名
- 门诊病人数目上升15%至5百万人次，去年则为4.3百万人次
- 床位占用数目由2,169张上升24%至2,679张，病床使用率由54%上升至60%
- 资本开支由30亿披索上升33%至40亿披索，以支持改善大楼、新医疗设备、提升系统数码化
- 健康护理集团目前有27间医院，并在继续快速增长



于MPH的拥有权：KKR 55%，GIC 25%，MPIC 20%。

## 摊销令轻轨转为亏损

- 由于每日乘客人次上升8%至323,987人次，LRMC收入由25亿披索上升14%至29亿披索，但仍远低于疫前水平
- 票价自2023年8月起上调21%及Cavite 延线于2024年11月开通均令收入增加
- 除利息、税项、折旧及摊销前核心盈利由6.3 亿披索上升23%至7.72亿披索
- 由于摊销特许经营权、Cavite延线的借贷成本资本化结束，以及回拨未使用的递延税项资产，核心收入由4百万披索盈利转为亏损8.28亿披索
- 资本开支由15亿披索下降22%至12亿披索



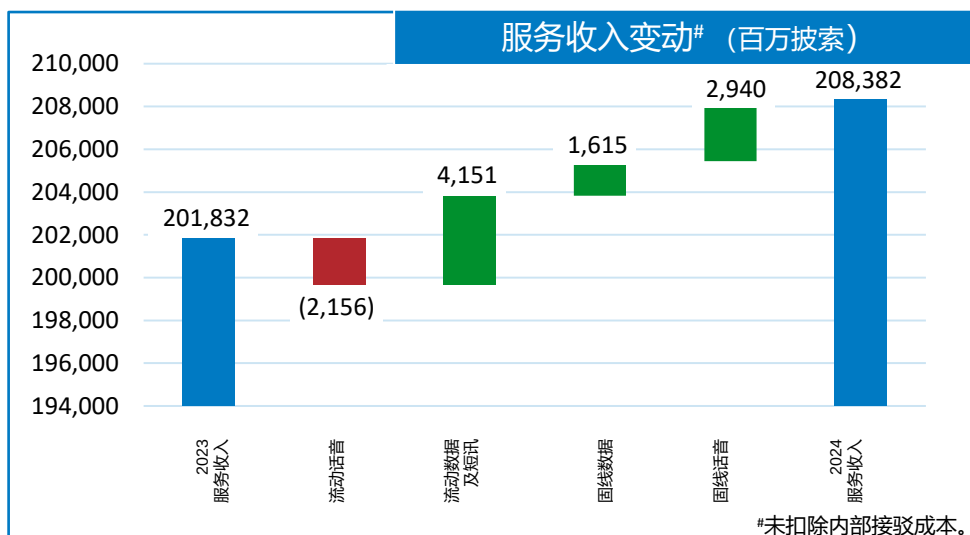
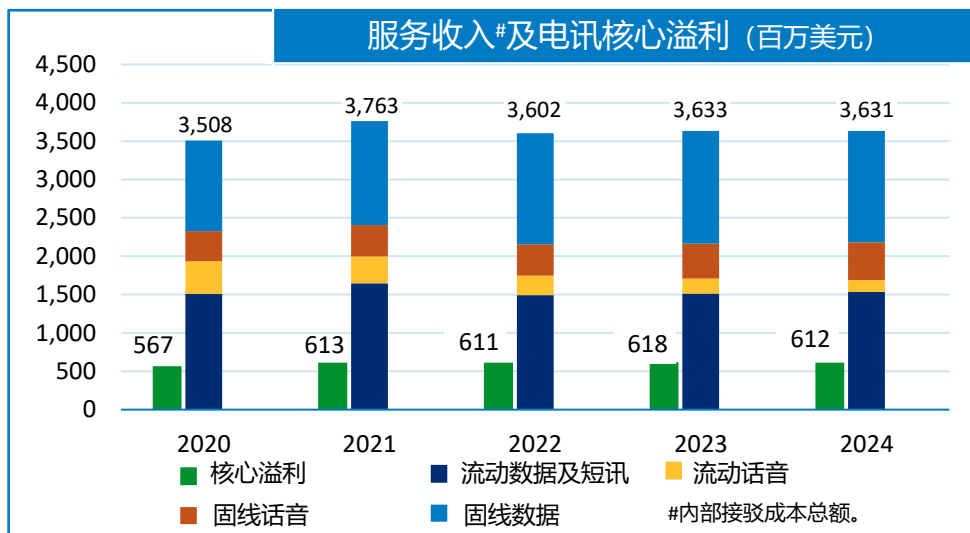
于LRMC的拥有权：MPIC 35%，Ayala 35%，Sumitomo 20%，Macquarie 10%。

## 2024年全年财务摘要

- 个人流动业务及企业数据服务业务带动下，服务收入<sup>#</sup>上升3%至**新高**2,084亿披索
- 服务收入强劲，令除利息、税项、折旧及摊销前盈利\*由1,043亿披索上升4%至**新高**1,085亿披索
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利率持稳于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343亿披索上升2%至351亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率为2.52倍，2023年年底则为2.30倍，信贷评级维持及税前利息成本为5.08%及平均债务年期为6.61年
- Maya 金融科技部门亏损减半，PLDT 的份额由22亿披索下降至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2025年可望持续创**新高**，预期增长为中单位数
- 2025年全年电讯核心溢利预测将于2025年5月发表第一季度盈利时公布
- 2025年资本开支预计在680-730亿披索之间，2024年为782亿披索
- 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
- 目标于2026年实现正自由现金流
- 股息政策：核心溢利60%



# 个人业务再带领增长



## 个人业务的每月每用户的平均收入激增

- 每月每用户的平均收入增长9%及活跃数据用户数量增加，2024年全年的个人业务收入上升2%至835亿披索，去年则为819亿披索
- 2024年全年流动数据收入上升5%至744亿披索，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年全年平均11.0千兆字节上升5%
- 活跃数据用户上升6%至4.13千万，2023年年底则为3.9千万
- 2024年全年流动数据流量增长9%

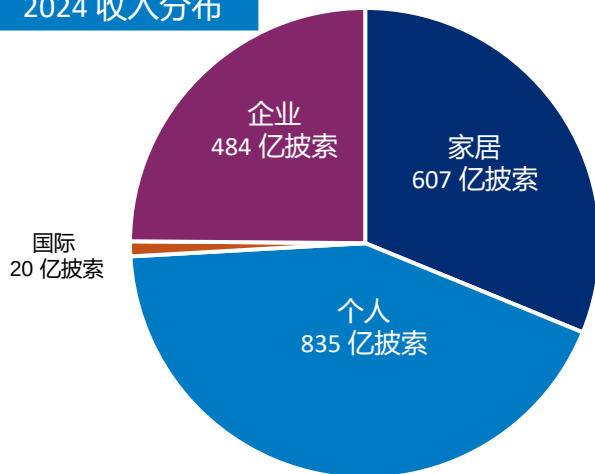
## 家居光纤业务持续强劲

- 2024年全年家居服务收入增长0.5%至607亿披索，客户流失率由1.9%改善至1.7%
- 光纤收入增长6%至560亿披索，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
- 家居业务于2024年连续三个季度录得增长，第四季度收入较第三季度增长2%

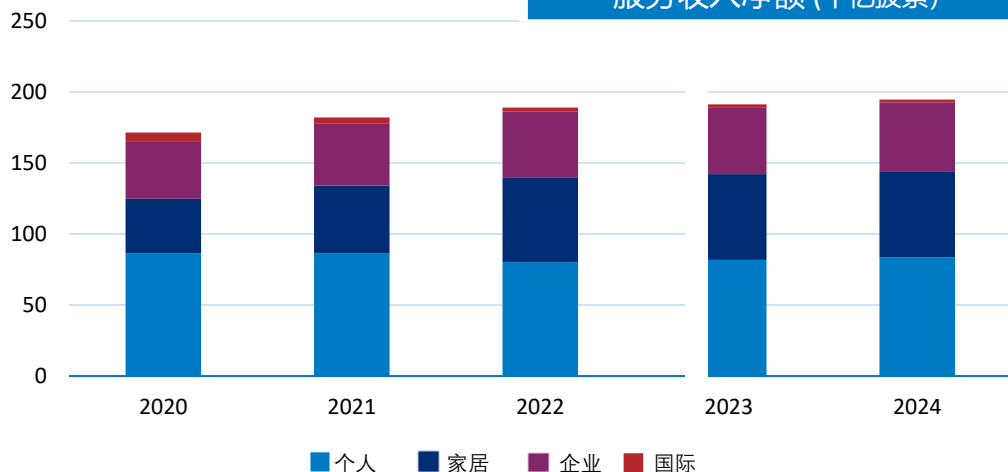
## 终端服务带动企业业务

- 受惠于个人应用及物联网服务相关的短讯用量增长29%带动，2024年全年企业业务收入上升3%至484亿披索
- 由于管理信息科技服务、网络安全解决方案、数据中心託管及云端服务增长强劲，企业数据及资讯及通讯科技收入增长5%至350亿披索，去年则为334亿披索，其中资讯及通讯科技收入增长15%
- 光纤网络线路增长9%，软体定义广域网线路增长23%，以及数据中心终端服务量增长8%
- Vitro Santa Rosa 超大规模数据中心已于2024年启业，为全国首个

2024 收入分布



服务收入净额 (十亿披索)





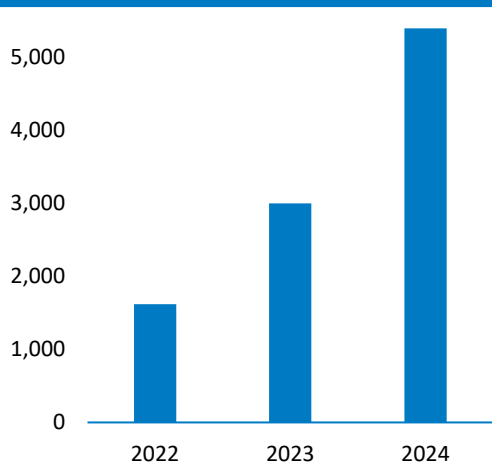
## 菲律宾排名第一的金融科技平台

- PLDT于2024年全年的分占亏损下降至10亿披索，2023年则为22亿披索
- 截至2024年12月，Maya录得整体Maya集团正净收入
- 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5.4百万客户和390亿披索存款结余总额
- 2024年累计贷款发放较2023年年底的总额增加逾4倍
- 已发行逾10万张信用卡
- 85%顾客为千禧世代和Z世代
- Maya为60%借款人的唯一银行

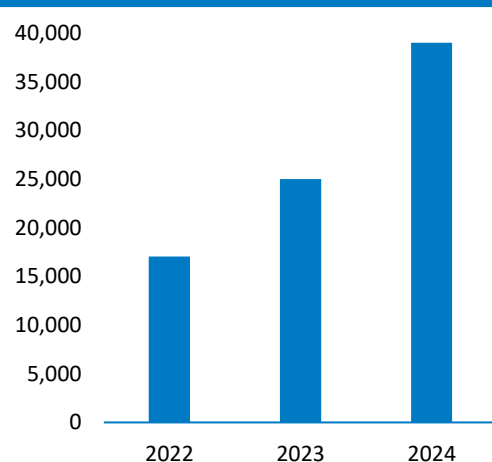
## 一站式数码银行应用程序<sup>+</sup>

- Maya拥有并营运其数码银行，股票交易及加密货币交易平台
- 提供逾12种货币
- 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
- 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
- 客户可透过二维码或电话号码进行即时转账
- Maya提供保证利率由4%起
- Maya Savings 提供高达15%年利率的利息

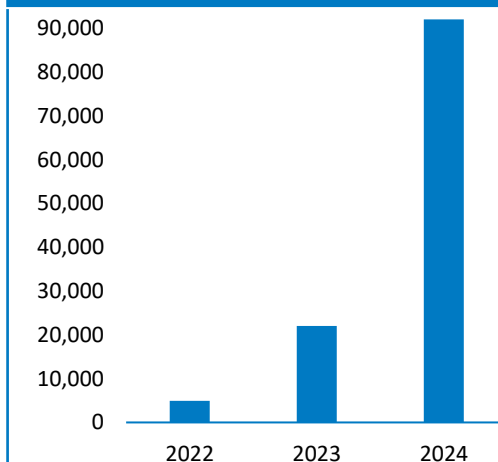
银行储蓄客户 ('000)



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。

\*来源: [maya.ph](http://maya.ph)

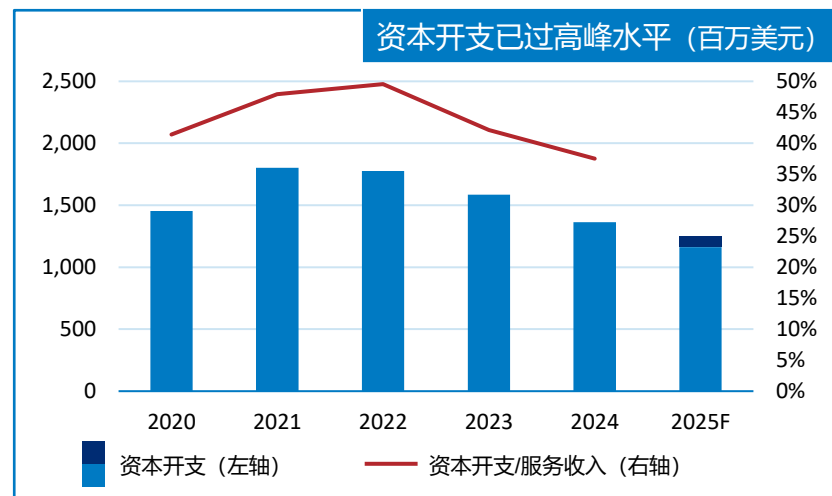


# 资本开支已过高峰水平及投资级别评级



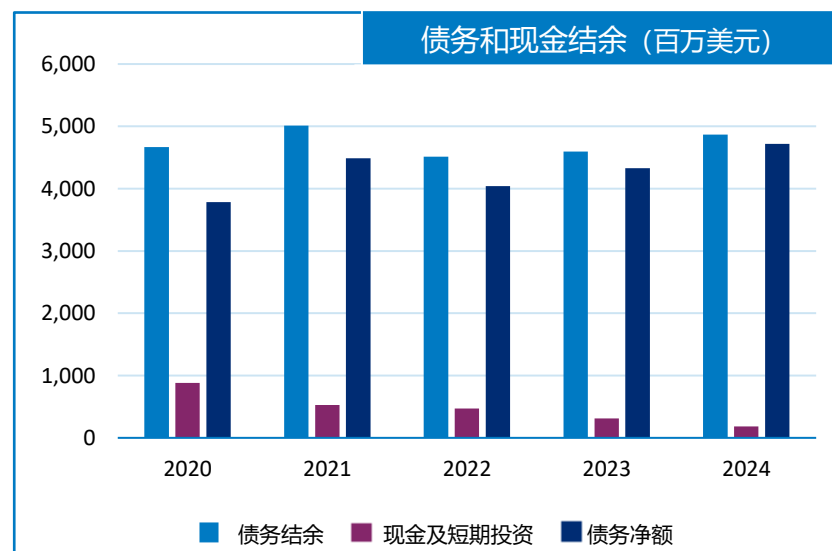
## 领导地位稳固后资本开支下降

- 2025年资本开支将继续呈下降趋势至680-730亿披索，2024年总额由2023年851亿披索下降8%至782亿披索
- 2025年资本开支将支持：
  - 增加基站及将LTE/5G升级
  - 家居光纤端口
  - 增加关注人工智能和网络
  - 透过人工智能驱动分析达至人工智能制度化
  - 于流动网络中建立自我组织网络
  - 兼备人工智能的数据中心服务
  - 海底电缆投资（Asia Direct Cable 及 Apricot）
  - 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2,836亿披索，债务净额为2,730亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率\*为2.52倍，2023年年底则为2.30倍
- 2024年全年的主要现金流包括完成出售356座电讯塔的44亿披索
- 美元债务占债务总额由去年的16%下降至14%
- 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2.7亿美元未作对冲
- 41%为定息贷款，59%是浮息贷款
- 平均税前利息成本为5.08%，去年则为4.58%
- 债务平均年期为6.61年，其中50%在2030年后到期

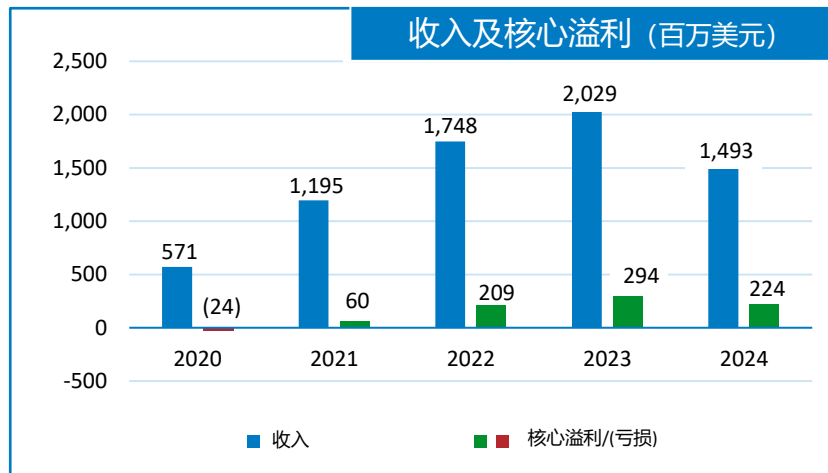


## 2024年全年财务及营运摘要

- 由于当地电力市场稳定后销售价下降，收入下降27%至19.973亿新加坡元，去年则为27.232亿新加坡元
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利下降18%至4.124亿新加坡元，去年则为5.109亿新加坡元
- 混合非燃料利润率下降，核心溢利下降22%至3亿新加坡元，去年则为3.871亿新加坡元
- 电力销售量上升2%至5,819.9千兆瓦时，去年则为5,719.0千兆瓦时
- 债务净额由2023年年底的7.26千万新加坡元下降30%至2024年年底的5.06千万新加坡元
- PLP 的市场份额为 9.7%，其92%的电力透过赋权合约及合约销售方式出售

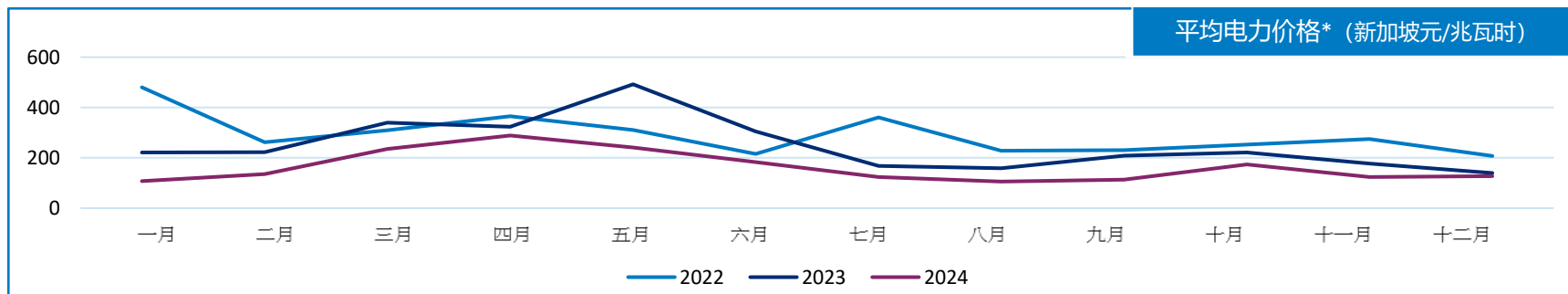
## PLP 获授600兆瓦新电力项目

- 新加坡能源市场管理局已授权PLP兴建一项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
- 此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
- 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

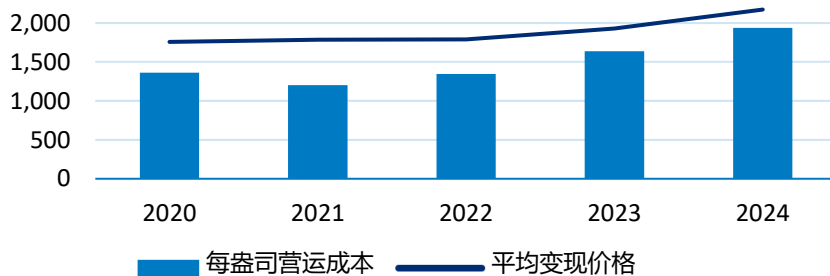


# 价格上升，质量下降

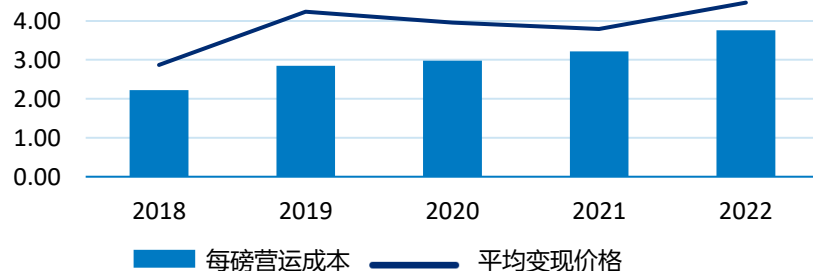
## 2024年全年财务摘要

- 由於碾磨量及质量均下降，被金属价格上涨所抵消，营运收入上升3%至88亿披索
- 由于现金生产成本上升被金属价格上涨所抵消，除利息、税项、折旧及摊销前盈利由17.84亿披索上升1%至19.81亿披索
- 由于產量及质量下降以及生产成本上升，核心溢利下降23%至7.46亿披索，去年则为9.63亿披索
- 现金生产成本由每公吨760披索上升8%至每公吨821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4.47美元，去年则为每磅3.79美元
- 黄金变现价上升13%至每盎司2,172美元，去年则为1,928美元

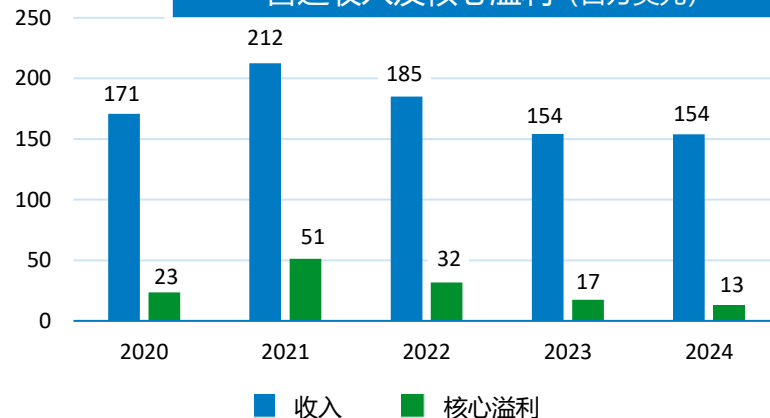
黄金生产成本和价格（美元/盎司）



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

|          | 2023   | 2024   | 变动   |
|----------|--------|--------|------|
| 碾磨量(千公吨) | 6,853  | 6,809  | -1%  |
| 矿产质量     |        |        |      |
| 金(克/公吨)  | 0.236  | 0.197  | -17% |
| 铜(%)     | 0.180  | 0.170  | -6%  |
| 已生产金属    |        |        |      |
| 金(盎司)    | 37,784 | 30,702 | -19% |
| 铜(千磅)    | 21,298 | 19,780 | -7%  |
| 变现价      |        |        |      |
| 金(美元/盎司) | 1,928  | 2,172  | 13%  |
| 铜(美元/磅)  | 3.79   | 4.47   | 18%  |
| 运营成本     |        |        |      |
| 金(美元/盎司) | 1,639  | 1,938  | 18%  |
| 铜(美元/磅)  | 3.22   | 3.76   | 17%  |

## Boyongan 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 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矿物以及铜和金硫化矿物组成
- 氧化物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阶段的资金将在第1阶段于2026年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  |
| 总计                                   | 571  | 0.62     | 0.52  |

| 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  |
| 总计       | 81   | 1.13     | 0.67  |

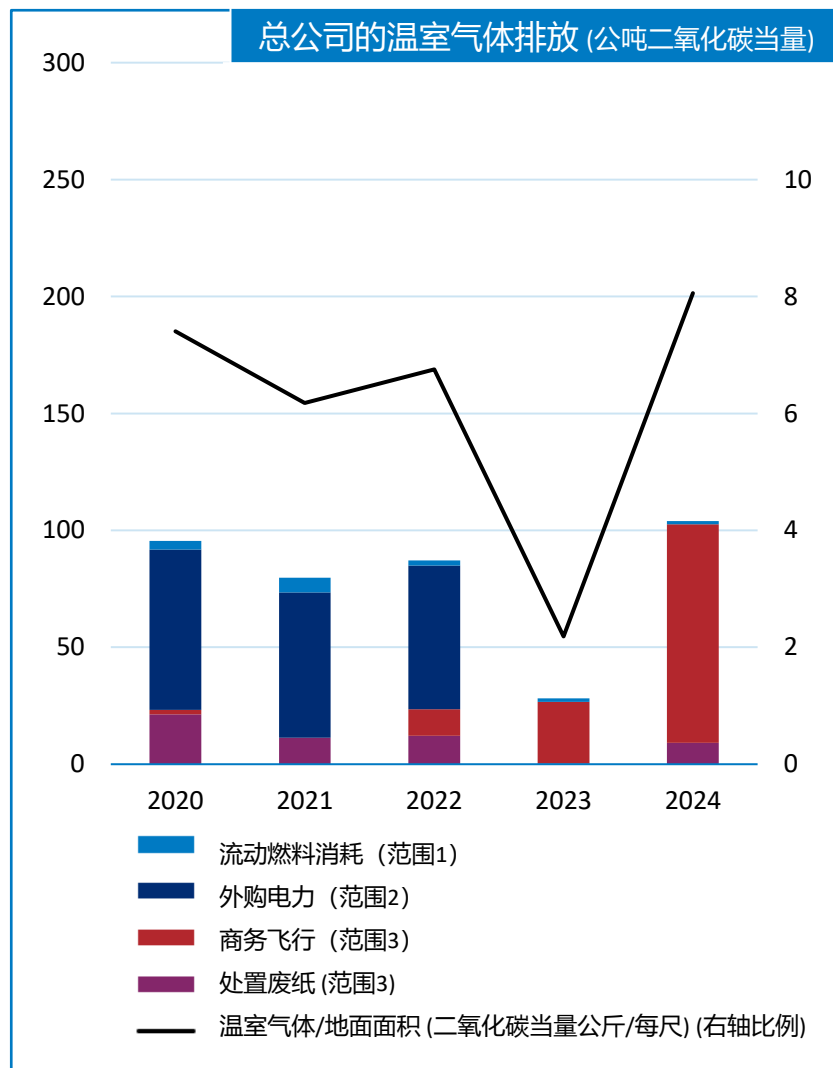
## 展望

- 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) | 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         |

\*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 (CuEq) 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



## 第一太平范围2排放于2024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年及2024年（于2025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  
精选财务数据

## 调整后每股资产净值

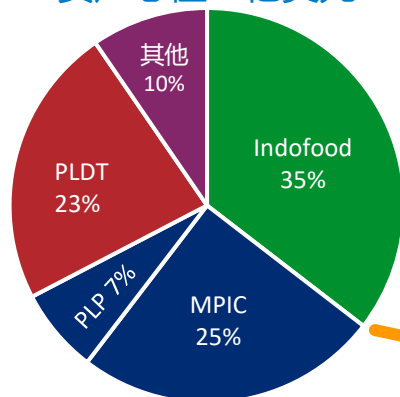
| 百万美元                 | 基准    | 2022年<br>12月31日<br>结算 | 2023年<br>12月31日<br>结算 | 2024年<br>12月31日<br>结算 | 2025年<br>3月31日<br>结算 |
|----------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Indofood             | (i)   | 1,879.3               | 1,839.3               | 2,094.4               | 1,884.8              |
| PLDT                 | (i)   | 1,304.8               | 1,276.1               | 1,236.8               | 1,226.9              |
| MPIC                 | (ii)  | 811.0                 | 1,371.0               | 1,312.4               | 1,326.5              |
| FPM Power/PLP        | (iii) | 150.0                 | 370.0                 | 370.0                 | 370.0                |
| Philex               | (i)   | 145.6                 | 154.8                 | 128.8                 | 340.6                |
| PXP Energy           | (i)   | 76.4                  | 39.6                  | 27.6                  | 24.1                 |
| 总公司 – 其他资产           | (iv)  | 144.6                 | 139.2                 | 150.5                 | 144.4                |
| – 债务净额               |       | (1,362.4)             | (1,395.9)             | (1,337.4)             | (1,340.1)            |
| <b>价值总额</b>          |       | <b>3,149.3</b>        | <b>3,794.1</b>        | <b>3,983.1</b>        | <b>3,977.2</b>       |
| <b>已发行普通股数目 (百万)</b> |       | <b>4,241.7</b>        | <b>4,242.3</b>        | <b>4,255.2</b>        | <b>4,255.2</b>       |
| 每股价值 – 美元            |       | 0.74                  | 0.89                  | 0.94                  | 0.93                 |
| – 港元                 |       | 5.79                  | 6.98                  | 7.30                  | 7.27                 |
| 本公司收市股价 (港元)         |       | 2.33                  | 3.11                  | 4.51                  | 4.71                 |
| 每股股价对港元价值之折让(%)      |       | 59.8                  | 55.4                  | 38.2                  | 35.2                 |

- (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披露, 按集团于其的经济权益 (2023年12月、2024年12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') 可换股票据的账面值以及本公司于Maya Innovations Holdings Pte. Ltd.的投资。

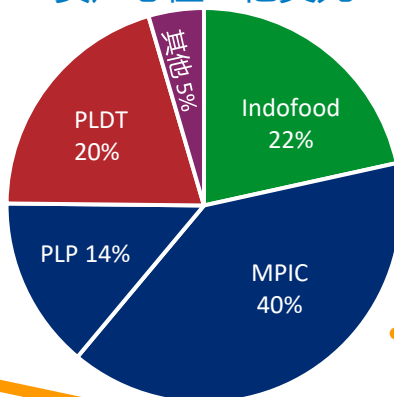


# 分析师对第一太平资产总值的不同看法

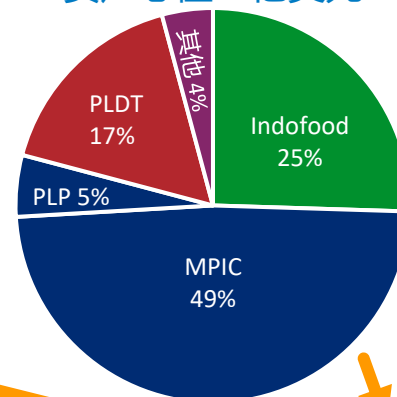
第一太平  
资产总值53亿美元



花旗银行  
资产总值88亿美元



里昂证券  
资产总值74亿美元



## 第一太平资产估值保守

- 第一太平按市场价格对其上市资产 (Indofood、Philex、PLDT) 进行估值, 管理层于每日收市后收到资产值报告, MPIC以其私有化估值进行估值, PLP则以投资成本进行估值
- 花旗银行以每股1,850披索的目标价对 PLDT进行估值, MPIC以分部总和法进行估值 (下一页), 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 以现金流折现法进行估值, 第一太平的上市资产则以市场价格进行估值

### 百万美元

|                              | 于2025年<br>3月31日<br>第一太平的估值 | 于2025年<br>4月2日<br>花旗银行的估值 | 于2025年<br>3月28日<br>里昂证券的估值 |
|------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|
| Indofood                     | 1,884.8                    | 1,892.1                   | 1,886.7                    |
| PLDT                         | 1,226.9                    | <b>1,782.3</b>            | 1,236.7                    |
| MPIC                         | <b>1,326.5</b>             | <b>3,469.9</b>            | <b>3,596.4</b>             |
| FPM Power/PacificLight Power | 370.0                      | <b>1,236.3</b>            | 373.5                      |
| Philex                       | 340.6                      | 229.4                     | 286.4                      |
| PXP Energy                   | 24.1                       | 18.4                      | -                          |
| 总公司                          | 144.4                      | 150.5                     | 22.2                       |
| - 其他资产                       |                            |                           |                            |
| - 债务净额                       | (1,340.1)                  | (1,233.7)                 | (1,255.4)                  |
| 价值总额                         | 3,977.2                    | 7,545.2                   | 6,146.4                    |
| 已发行普通股数目 (百万)                | 4,255.2                    | 4,255.2                   | 4,255.2                    |
| 每股价值 - 美元                    | 0.93                       | 1.77                      | 1.44                       |
| - 港元                         | 7.27                       | 13.80                     | 11.30                      |
| 本公司收市股价 (港元)                 | 4.71                       | 4.89                      | 5.15                       |
| 股价之折让(%)                     | 35.2                       | 64.6                      | 54.4                       |

# 花旗银行和里昂证券对MPIC的估值方法

## 花旗银行对MPIC的资产估值

- 花旗银行采用分部总和法得出MPIC的资产净值为69.54亿美元
- 花旗银行采用已上市的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
- 这数字是第一太平对其MPIC权益估值的2.6倍

| 百万美元             |                    | 于2025年<br>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          |

## 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72.07亿美元
- 里昂证券采用已上市的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35.96亿美元
- 这数字是第一太平对其MPIC权益估值的2.7倍

| 百万美元             |            | 于2025年<br>3月28日 |
|------------------|------------|-----------------|
| Meralco (MER.PM) | 市场价格       | 4,991           |
| MPTC             | 交易前的隐含股权价值 | 3,232           |
| Maynilad (水务)    | 6 倍过去市盈率   | 548             |
| 其他 (MPH、轻铁)      | 1 倍过去市净率   | 255             |
| 总公司              | 8 倍退市市盈率   | (689)           |
| 资产总值             |            | 8,337           |
| 总公司债务净额          |            | (1,130)         |
| 资产净值             |            | 7,207           |
| 第一太平 49.9% 权益的价值 |            | 3,596           |

# 溢利贡献及溢利摘要

| 截至12月31日止年度<br>百万美元                         | 营业额             |                 | 对集团<br>溢利贡献 <sup>(i)</sup> |               |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------------|---------------|
|                                             | 2023            | 2024            | 2023                       | 2024          |
| Indofood                                    | 7,338.4         | <b>7,290.4</b>  | 285.1                      | <b>333.3</b>  |
| PLDT <sup>(ii)</sup>                        | -               | -               | 143.2                      | <b>148.5</b>  |
| MPIC                                        | 1,103.8         | <b>1,274.0</b>  | 159.8                      | <b>199.4</b>  |
| FPM Power/PLP                               | 2,029.2         | <b>1,492.8</b>  | 118.8                      | <b>96.9</b>   |
| Philex <sup>(ii)</sup>                      | -               | -               | 7.6                        | <b>4.8</b>    |
| FP Natural Resources/Roxas <sup>(iii)</sup> | 39.3            | -               | (13.0)                     | <b>(6.4)</b>  |
| <b>来自营运之溢利贡献<sup>(iv)</sup></b>             | <b>10,510.7</b> | <b>10,057.2</b> | <b>701.5</b>               | <b>776.5</b>  |
| 总公司项目：                                      |                 |                 |                            |               |
| – 公司营运开支                                    |                 |                 | (19.4)                     | <b>(20.1)</b> |
| – 利息支出净额                                    |                 |                 | (71.4)                     | <b>(76.9)</b> |
| – 其他支出                                      |                 |                 | (6.9)                      | <b>(7.0)</b>  |
| <b>经常性溢利<sup>(v)</sup></b>                  |                 |                 | <b>603.8</b>               | <b>672.5</b>  |
| 汇兑及衍生工具收益净额/(亏损) <sup>(vi)</sup>            |                 |                 | 19.5                       | <b>(40.2)</b> |
| <b>非经常性项目<sup>(vii)</sup></b>               |                 |                 | <b>(122.1)</b>             | <b>(32.0)</b> |
| <b>母公司拥有人应占溢利</b>                           |                 |                 | <b>501.2</b>               | <b>600.3</b>  |

(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 年的亏损收窄，反映由于经营及市场状况极为严峻，故终止录得亏损的提炼蔗糖及生物乙醇业务。正持续减持某部份资产，而所得款项将主要用作清偿债务。

(iv) 来自营运之溢利贡献指营运公司对本集团所贡献之经常性溢利。

(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收益/亏损净额。

(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 年之非经常性亏损为3.2 千万美元，主要为本集团投资之减值拨备（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综合入账CDMC之收益（2.08 千万美元）及投资于PCSPC之减值拨备拨回（1.31 千万美元）及PLDT之电讯塔销售收益（3.2 百万美元）所抵消。2023 年之非经常性亏损为1.221 亿美元，主要为本集团之投资减值拨备（6.57 千万美元）、PLDT及Meralco撇减资产（6.36 千万美元），以及PLDT之人力精简成本（7.0 百万美元），部份被PLDT之电讯塔销售收益（2.44 千万美元）所抵消。

## 2018年至2024年之溢利贡献及溢利

| (百万美元)         | 2018    | 2019    | 2020    | 2021   | 2022   | 2023    | 2024          |
|----------------|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------------|
| Indofood       | 134.7   | 163.4   | 194.4   | 237.0  | 265.8  | 285.1   | <b>333.3</b>  |
| PLDT           | 120.7   | 119.3   | 134.9   | 139.1  | 133.7  | 143.2   | <b>148.5</b>  |
| MPIC           | 120.9   | 126.8   | 84.8    | 98.1   | 104.4  | 159.8   | <b>199.4</b>  |
| FPM Power/PLP  | (6.2)   | (10.5)  | (2.5)   | 21.8   | 82.4   | 118.8   | <b>96.9</b>   |
| Philex         | 2.9     | 1.0     | 8.0     | 19.3   | 13.4   | 7.6     | <b>4.8</b>    |
| FPNR/RHI       | (0.3)   | (7.3)   | (9.9)   | (8.9)  | (6.4)  | (13.0)  | <b>(6.4)</b>  |
| 其他             | 21.2    | 2.8     | -       | -      | -      | -       | <b>-</b>      |
| 溢利贡献总额         | 393.9   | 395.6   | 409.7   | 506.4  | 593.3  | 701.5   | <b>776.5</b>  |
| 公司营运开支         | (23.7)  | (20.8)  | (19.7)  | (20.8) | (22.2) | (19.4)  | <b>(20.1)</b> |
| 利息支出净额         | (76.4)  | (76.5)  | (60.0)  | (51.3) | (54.8) | (71.4)  | <b>(76.9)</b> |
| 其他支出           | (4.3)   | (8.3)   | (8.8)   | (7.8)  | (7.5)  | (6.9)   | <b>(7.0)</b>  |
| 经常性溢利          | 289.5   | 290.0   | 321.2   | 426.5  | 508.8  | 603.8   | <b>672.5</b>  |
| 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     | <b>(6.0)</b>  |
| - 营运公司         | 6.1     | 3.6     | 30.4    | (15.0) | (88.7) | 18.6    | <b>(34.2)</b> |
| 非经常性项目         | (158.1) | (550.7) | (153.7) | (69.0) | (19.7) | (122.1) | <b>(32.0)</b> |
| 呈报溢利/(亏损)净额    | 131.8   | (253.9) | 201.6   | 333.3  | 391.6  | 501.2   | <b>600.3</b>  |

# 2018年至2024年每股数据及关键比率

| 港元        | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|
| 年末股价      | 3.02 | 2.65 | 2.47 | 2.87 | 2.33 | 3.11 | 4.51 |
| 调整后每股资产净值 | 7.26 | 6.30 | 7.23 | 7.34 | 5.79 | 6.98 | 7.30 |

## 港仙

|           |      |        |      |      |      |       |       |
|-----------|------|--------|------|------|------|-------|-------|
| 基本盈利/(亏损) | 23.7 | (45.6) | 36.3 | 60.2 | 71.8 | 92.2  | 110.4 |
| 基本经常性盈利   | 52.1 | 52.1   | 57.7 | 77.1 | 93.3 | 111.1 | 123.7 |
| 分派/股息     | 13.5 | 13.5   | 14.5 | 19.0 | 22.0 | 23.0  | 25.5  |

## 美仙

|           |       |        |       |       |       |       |       |
|-----------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 年底股价      | 38.72 | 33.97  | 31.67 | 36.79 | 29.87 | 39.87 | 57.82 |
| 基本盈利/(亏损) | 3.04  | (5.85) | 4.65  | 7.72  | 9.20  | 11.82 | 14.15 |
| 基本经常性盈利   | 6.68  | 6.68   | 7.40  | 9.88  | 11.96 | 14.24 | 15.85 |
| 分派/股息     | 1.73  | 1.73   | 1.86  | 2.43  | 2.82  | 2.95  | 3.27  |

| 关键比率   |       |       |       |       |       |       |       |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 派息比率   | 25.9% | 25.9% | 25.1% | 24.6% | 23.6% | 20.7% | 20.6% |
| 股息收益率  | 4.5%  | 5.1%  | 5.9%  | 6.6%  | 9.4%  | 7.4%  | 5.7%  |
| 经常性市盈率 | 5.8 x | 5.1x  | 4.3x  | 3.7x  | 2.5x  | 2.8x  | 3.6x  |

# 2024年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                   | (8.9)          | (49.6)         | (58.5)         |
| <b>2024年12月31日结算</b> | <b>1,457.9</b> | <b>(120.5)</b> | <b>1,337.4</b> |

## 总公司现金流

| 截至12月31日止個月<br>百万美元       | 2023          | 2024         |
|---------------------------|---------------|--------------|
| 股息及费用收入                   | 324.1         | 305.3        |
| 总公司营运开支                   | (17.7)        | (18.6)       |
| 现金利息开支净额                  | (70.3)        | (72.1)       |
| 已付税项                      | (0.2)         | (0.7)        |
| <b>来自营运活动之现金流入净额</b>      | <b>235.9</b>  | <b>213.9</b> |
| 投资净额 <sup>(i)</sup>       | (148.5)       | (17.8)       |
| 融资活动                      |               |              |
| - 已付分派                    | (119.0)       | (133.2)      |
| - 新增借款净额                  | 8.7           | (14.3)       |
| - 其他 <sup>(ii)</sup>      | (2.8)         | 1.0          |
| <b>现金及现金等值项目增加／（减少）淨額</b> | <b>(25.7)</b> | <b>49.6</b>  |
| 1月1日之现金及现金等值项目            | 96.6          | 70.9         |
| <b>12月31日之现金及现金等值项目</b>   | <b>70.9</b>   | <b>120.5</b> |

(i) 2024 年投資淨額包括對PLDT聯營公司Maya Innovations Holdings Pte. Ltd. (「Maya」) 之額外投資，投資於新加坡的可再生能源項目，並就長期服務金及長期獎勵信託的投資向信託人提供資金。2023年投資淨額主要指於2023年9月透過參與要約購買MPIC的股份及於2023 年11 月認購MPIC的新普通股對MPIC之額外投資，以及對Maya 之額外投資。

(ii) 主要指行使購股權而發行新股份之所得款項，部份被租賃負債及向購股計劃信託人作出之付款所抵消。

# 总公司现金流2018-2024

截至12月31日止年度

| (百万美元)             | 2018   | 2019   | 2020    | 2021   | 2022    | 2023    | 2024    |
|--------------------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| 股息收入               |        |        |         |        |         |         |         |
| Indofood           | 88.0   | 49.7   | 78.4    | 81.1   | 78.2    | 71.2    | 68.4    |
| PLDT               | 64.5   | 73.0   | 80.6    | 89.2   | 116.4   | 103.6   | 91.1    |
| MPIC               | 28.1   | 27.9   | 29.0    | 29.7   | 27.7    | 30.2    | 62.1    |
| FPM Power/PLP      | -      | -      | -       | -      | -       | 116.6   | 81.3    |
| Philex             | 3.0    | -      | 0.4     | 2.5    | 2.0     | 0.9     | 0.9     |
| 费用及其他              | 19.3   | 14.5   | 1.5     | 1.9    | 1.6     | 1.6     | 1.5     |
| 股息及费用收入总额          | 202.9  | 165.1  | 189.9   | 204.4  | 225.9   | 324.1   | 305.3   |
| 总公司营运开支            | (26.2) | (17.8) | (17.3)  | (18.6) | (18.6)  | (17.7)  | (18.6)  |
| 现金利息开支净额           | (71.2) | (72.5) | (55.2)  | (49.3) | (51.7)  | (70.3)  | (72.1)  |
| 已付税项               | (3.6)  | (0.4)  | (0.6)   | (0.1)  | (0.1)   | (0.2)   | (0.7)   |
| 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   | 213.9   |
| 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) | (17.8)  |
| 财务活动               |        |        |         |        |         |         |         |
| - 已付分派             | (74.6) | (66.6) | (78.4)  | (91.7) | (111.2) | (119.0) | (133.2) |
| - 新增借款/(偿还借款)净额    | 7.5    | 13.5   | (234.4) | (1.4)  | 15.5    | 8.7     | (14.3)  |
| - 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)   | 1.0     |
| 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)  | 49.6    |
| 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    | 70.9    |
| 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    | 120.5   |



# 集团公司于2018-2024年支付的股息

| 每股股息 (当地货币)        | 2018   | 2019   | 2020   | 2021  | 2022  | 2023  | 2024         |
|--------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------------|
| Indofood每股股息(印尼盾)  | 236    | 278    | 278    | 278   | 257   | 267   |              |
| 每股盈利               | 474    | 559    | 735    | 873   | 724   | 928   | <b>984</b>   |
| 派息比率               | 50%    | 50%    | 38%    | 32%   | 35%   | 29%   |              |
| PLDT每股股息(披索)       | 72     | 75     | 78     | 84    | 134   | 95    | <b>97</b>    |
| 电讯每股核心盈利           | 121    | 125    | 130    | 140   | 153   | 159   | <b>162</b>   |
| 派息比率               | 60%    | 60%    | 60%    | 60%   | 88%   | 60%   | <b>60%</b>   |
| MPIC每股股息(披索)       | 0.11   | 0.11   | 0.11   | 0.11  | 0.11  | 0.19  | <b>97</b>    |
| 每股盈利               | 0.48   | 0.49   | 0.33   | 0.41  | 0.49  | 0.62  | <b>374</b>   |
| 派息比率               | 23%    | 22%    | 33%    | 27%   | 22%   | 30%   | <b>25%</b>   |
| PLP 的股息支付 (百万新加坡元) | -      | -      | -      | -     | 175.0 | 391.0 | <b>271.5</b> |
| 溢利/ (亏损)净额         | (83.6) | (81.6) | (81.0) | 69.1  | 305.7 | 391.8 | <b>301.6</b> |
| 派息比率               | 不适用    | 不适用    | 不适用    | 不适用   | 57%   | 100%  | <b>90%</b>   |
| Philex每股股息(披索)     | 0.075  | 0.010  | 0.059  | 0.050 | 0.020 | 0.020 | <b>0.020</b> |
| 每股盈利               | 0.121  | 0.032  | 0.249  | 0.492 | 0.339 | 0.176 | <b>0.140</b> |
| 派息比率               | 62%    | 31%    | 4%     | 12%   | 15%   | 11%   | <b>14%</b>   |

注：Indofood就2024年盈利的股息分派将于2025年较后时间的股东周年大会上公布。MPIC的数据则于2024年股份合并后。

# 2024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                       | 2023年12月31日结算                |                 |                                    | 2024年12月31日结算                |                 |                                    |
|----------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------------|------------------------------|-----------------|------------------------------------|
|                            | 债务<br>净额/(现金) <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额/(亏损)   | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) | 债务<br>净额/(现金) <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额        | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) |
| 总公司                        | 1,395.9                      | 976.1           | 1.43x                              | 1,337.4                      | 847.8           | 1.58x                              |
| Indofood                   | 2,327.1                      | 6,353.0         | 0.37x                              | 1,985.5                      | 6,556.8         | 0.30x                              |
| MPIC                       | 4,668.6                      | 5,053.0         | 0.92x                              | 5,726.1                      | 5,163.1         | 1.11x                              |
| FPM Power/PLP              | (15.1)                       | 333.7           | -                                  | (22.4)                       | 343.8           | -                                  |
| FP Natural Resources/Roxas | 73.8                         | (44.3)          | -                                  | 71.9                         | (70.9)          | -                                  |
| 本集团调整 <sup>(iii)</sup>     | -                            | (1,104.6)       | -                                  | -                            | (910.4)         | -                                  |
| <b>总计</b>                  | <b>8,450.3</b>               | <b>11,566.9</b> | <b>0.73x</b>                       | <b>9,098.5</b>               | <b>11,930.2</b> | <b>0.76x</b>                       |

## 联营公司

| 百万美元   | 2023年12月31日结算           |          |                                    | 2024年12月31日结算           |          |                                    |
|--------|-------------------------|----------|------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------|
|        | 债务<br>净额 <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额 | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) | 债务<br>净额 <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额 | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) |
| PLDT   | 4,309.6                 | 1,993.6  | 2.16x                              | 4,694.5                 | 2,017.9  | 2.33x                              |
| Philex | 96.0                    | 572.2    | 0.17x                              | 197.4                   | 563.3    | 0.35x                              |

(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。

## 2018年至2024年 MPIC 的溢利贡献及溢利

| (百万美元)            | 2018    | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 电力                | 10,823  | 11,571  | 10,547  | 11,219  | 12,360  | 15,238  | 19,663  |
| 收费道路              | 4,423   | 5,236   | 2,445   | 3,866   | 5,680   | 5,794   | 6,318   |
| 水务                | 3,794   | 3,569   | 3,082   | 2,760   | 2,660   | 4,381   | 6,209   |
| 医院                | 771     | 867     | 45      | 298     | 220     | 373     | 561     |
| 其他                | (248)   | (351)   | (754)   | (1,032) | (1,607) | (1,328) | (4,357) |
| 总计                | 19,563  | 20,892  | 15,365  | 17,111  | 19,313  | 24,458  | 28,394  |
| 总公司费用             | (1,133) | (1,164) | (1,136) | (1,131) | (1,658) | (1,573) | (1,690) |
| 扣除总公司利息及其他前的盈利    | 18,430  | 19,727  | 14,229  | 15,980  | 17,655  | 22,885  | 26,704  |
| 利息开支 - 净额         | (3,370) | (4,125) | (3,991) | (3,655) | (3,467) | (3,357) | (3,092) |
| 汇兑收益/ (亏损) - 净额   | 480     | (183)   | (437)   | (201)   | (617)   | (9)     | (204)   |
| 非经常性收入/ (开支) - 净额 | (1,410) | 8,437   | (5,053) | (2,005) | (3,076) | 397     | 4,753   |
| 溢利净额              | 14,130  | 23,856  | 4,748   | 10,119  | 10,495  | 19,916  | 28,161  |
| 非经常性项目            | (930)   | 8,254   | (5,490) | (2,206) | (3,693) | 388     | 4,549   |
| 核心溢利              | 15,060  | 15,602  | 10,238  | 12,325  | 14,188  | 19,528  | 23,612  |

# MPIC 总公司现金流2018-2024

截至12月31日止年度

| (十亿披索)                 | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 股息收入:                  |        |        |        |        |        |        |       |
| Meralco/Beacon         | 4.5    | 8.8    | 8.1    | 6.6    | 8.3    | 10.5   | 11.5  |
| MPTC                   | 1.8    | 2.3    | 1.8    | 1.9    | 2.0    | 3.6    | 3.7   |
| Maynilad               | 1.6    | 2.6    | -      | 1.6    | 1.6    | 1.9    | 2.5   |
| 其他 (Coastal and Indra) | -      | 0.1    | -      | -      | 0.2    | 0.3    | 0.1   |
| 股息收入总额                 | 7.9    | 13.8   | 9.9    | 10.1   | 12.1   | 16.3   | 17.8  |
| 利息及营运开支成本              | (5.0)  | (4.9)  | (7.8)  | (6.2)  | (5.2)  | (5.3)  | (4.8) |
| 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   | 13.0  |
| 已资助/已承诺/已计划的投资         | (25.1) | (19.4) | (15.4) | (16.0) | (18.6) | (11.1) | (3.9) |
| 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)  | (7.6) |
| - 新增借款/(偿还借款)净额        | 20.2   | 18.8   | (5.4)  | 4.0    | (2.7)  | (4.8)  | (4.2) |
| 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    | (2.7) |
| 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    | 14.2  |
| 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   | 11.5  |

# MPIC 的公司于2018-2024年派发的股息

| 每股股息 (披索) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|

## Meralco

|        |        |        |        |        |        |        |               |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 每股股息   | 15.900 | 15.859 | 12.521 | 15.283 | 16.834 | 19.755 | <b>24.031</b> |
| 每股核心盈利 | 19.881 | 21.145 | 19.262 | 21.833 | 24.048 | 32.925 | <b>40.052</b> |
| 派息比率   | 80%    | 75%    | 65%    | 70%    | 70%    | 60%    | <b>60%</b>    |

## MPTC

|        |       |       |        |        |        |        |               |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 每股股息   | 33.48 | 36.16 | 61.33  | 88.01  | 126.85 | 137.68 | <b>157.13</b> |
| 每股核心盈利 | 70.74 | 81.96 | 121.15 | 175.32 | 256.40 | 258.62 | <b>281.88</b> |
| 派息比率   | 46%   | 44%   | 50%    | 50%    | 50%    | 53%    | <b>56%</b>    |

## Maynilad

|      |       |       |       |       |       |       |               |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|
| 派发股息 | 5,000 | -     | -     | 6,000 | 3,600 | 4,500 | <b>7,500</b>  |
| 核心盈利 | 7,731 | 7,723 | 6,530 | 6,531 | 6,046 | 9,121 | <b>12,768</b> |
| 派息比率 | 65%   | 不适用   | 不适用   | 92%   | 60%   | 49%   | <b>59%</b>    |

## 综合账

|                          | 2023年12月31日结算           |                |                                    | 2024年12月31日结算           |                |                                    |
|--------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------------------------|
|                          | 债务<br>净额 <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额       | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) | 债务<br>净额 <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额       | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) |
| 百万美元                     |                         |                |                                    |                         |                |                                    |
| MPIC 总公司                 | 1,129.9                 | 2,869.9        | 0.39x                              | 1,063.0                 | 2,848.1        | 0.37x                              |
| Metro Pacific Tollways   | 2,193.3                 | 1,433.9        | 1.53x                              | 3,037.4                 | 1,326.9        | 2.29x                              |
| Maynilad                 | 1,027.6                 | 1,231.2        | 0.83x                              | 1,263.9                 | 1,302.6        | 0.97x                              |
| 其他及集团调整 <sup>(iii)</sup> | 317.8                   | (482.0)        | -                                  | 361.8                   | (314.5)        | -                                  |
| <b>总计</b>                | <b>4,668.6</b>          | <b>5,053.0</b> | <b>0.92x</b>                       | <b>5,726.1</b>          | <b>5,163.1</b> | <b>1.11x</b>                       |

## 联营公司

|                      | 2023年12月31日结算                |          |                                    | 2024年12月31日结算           |          |                                    |
|----------------------|------------------------------|----------|------------------------------------|-------------------------|----------|------------------------------------|
|                      | 债务<br>净额/(现金) <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额 | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) | 债务<br>净额 <sup>(i)</sup> | 权益<br>总额 | 负债对<br>权益比率 <sup>(ii)</sup><br>(倍) |
| 百万美元                 |                              |          |                                    |                         |          |                                    |
| Meralco              | 164.6                        | 3,021.8  | 0.05x                              | 25.4                    | 3,213.2  | 0.01x                              |
| Metro Pacific Health | (17.2)                       | 629.7    | -                                  | 23.8                    | 679.9    | 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

2024 年 12 月 31 日结算

| 综合账<br>百万美元          | 定息借款 <sup>(i)</sup> | 浮息借款 <sup>(i)</sup> | 现金及现金<br>等值项目 <sup>(ii)</sup> | 债务<br>净额/(现金)  |
|----------------------|---------------------|---------------------|-------------------------------|----------------|
| 总公司                  | 795.0               | 662.9               | (120.5)                       | 1,337.4        |
| Indofood             | 2,735.5             | 1,645.1             | (2,395.1)                     | 1,985.5        |
| MPIC                 | 5,599.6             | 877.4               | (750.9)                       | 5,726.1        |
| FPM Power            | -                   | 146.4               | (168.8)                       | (22.4)         |
| FP Natural Resources | 22.7                | 51.7                | (2.5)                         | 71.9           |
| <b>总计</b>            | <b>9,152.8</b>      | <b>3,383.5</b>      | <b>(3,437.8)</b>              | <b>9,098.5</b> |

|             |         |         |         |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>联营公司</b> | 1,986.4 | 2,881.1 | (173.0) | 4,694.5 |
| PLDT        | 148.5   | 119.1   | (70.2)  | 197.4   |
| 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<br>1%对溢利<br>之影响 | 对本集团<br>溢利净额<br>之影响 |
|----------------------|----------------|----------------------|---------------------|
| 总公司                  | 662.9          | 6.6                  | 6.6                 |
| Indofood             | 1,645.1        | 16.4                 | 6.4                 |
| MPIC                 | 877.4          | 8.8                  | 3.1                 |
| FPM Power            | 146.4          | 1.5                  | 0.5                 |
| FP Natural Resources | 51.7           | 0.5                  | 0.2                 |
| PLDT                 | 2,881.1        | 28.8                 | 5.5                 |
| Philex               | 119.1          | 1.2                  | 0.4                 |
| <b>总计</b>            | <b>6,383.7</b> | <b>63.8</b>          | <b>22.7</b>         |



# 美元汇率变动1%对盈利能力和资产净值的影响

|                      | 美元<br>相关总额     | 已对冲额           | 未对冲额           | 外汇变动<br>1%对溢利<br>之影响 | 对本集团<br>溢利净额<br>之影响 |
|----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| 总公司 <sup>(i)</sup>   | 1,348.2        | -              | 1,348.2        | -                    | -                   |
| Indofood             | 2,372.7        | -              | 2,372.7        | 23.7                 | 9.3                 |
| MPIC                 | 127.5          | -              | 127.5          | 1.3                  | 0.4                 |
| FPM Power            | (72.7)         | -              | (72.7)         | (0.7)                | (0.3)               |
| FP Natural Resources | (0.7)          | -              | (0.7)          | -                    | -                   |
| PLDT                 | 622.9          | (290.0)        | 332.9          | 3.3                  | 0.6                 |
| Philex               | 68.6           | -              | 68.6           | 0.7                  | 0.2                 |
| <b>总计</b>            | <b>4,466.5</b> | <b>(290.0)</b> | <b>4,176.5</b> | <b>28.3</b>          | <b>10.2</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。

|            | 基准    | 对调整后<br>每股资产净值<br>之影响<br>百万美元 | 对调整后<br>每股资产净值<br>之影响<br>港仙 |
|------------|-------|-------------------------------|-----------------------------|
| Indofood   | (i)   | 20.9                          | 3.84                        |
| PLDT       | (i)   | 12.4                          | 2.27                        |
| MPIC       | (ii)  | 13.1                          | 2.41                        |
| Philex     | (i)   | 1.3                           | 0.24                        |
| PXP        | (i)   | 0.3                           | 0.05                        |
| 总公司 - 其他资产 | (iii) | 1.2                           | 0.22                        |
| <b>总计</b>  |       | <b>49.2</b>                   | <b>9.03</b>                 |

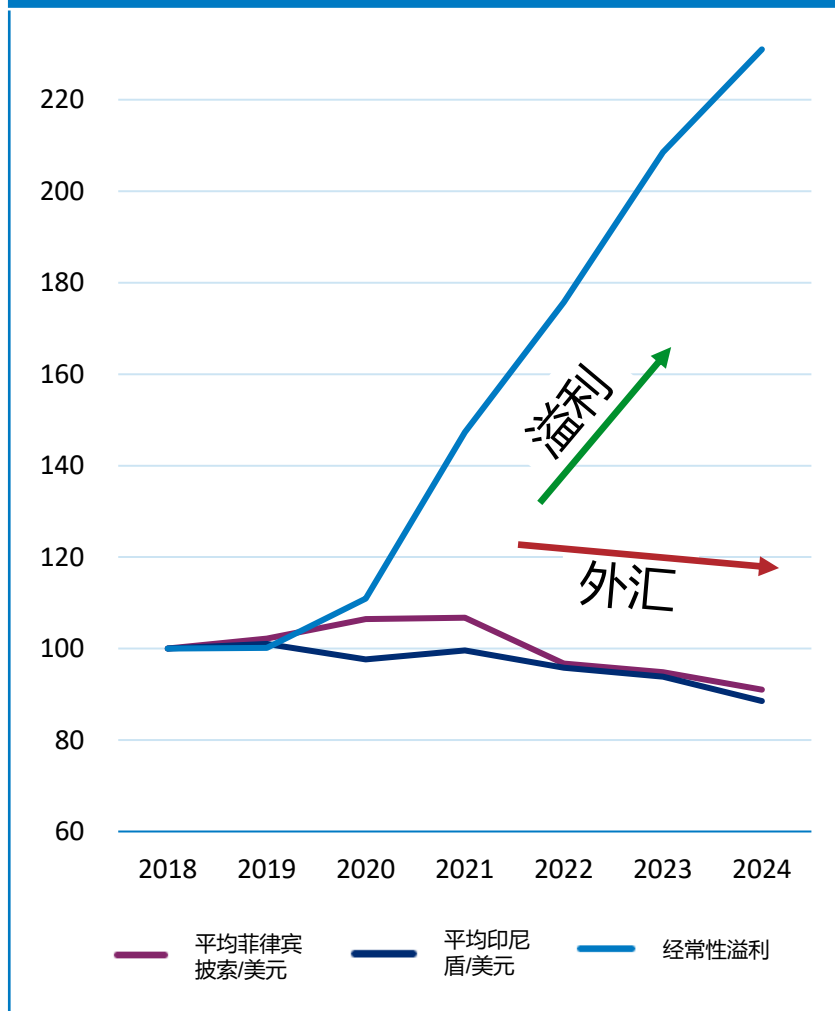
(i) 以2024年12月31日之所报股價按本集團的經濟權益計算所得。

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

# 新兴市场的增长建基于成熟市场的安全保障上

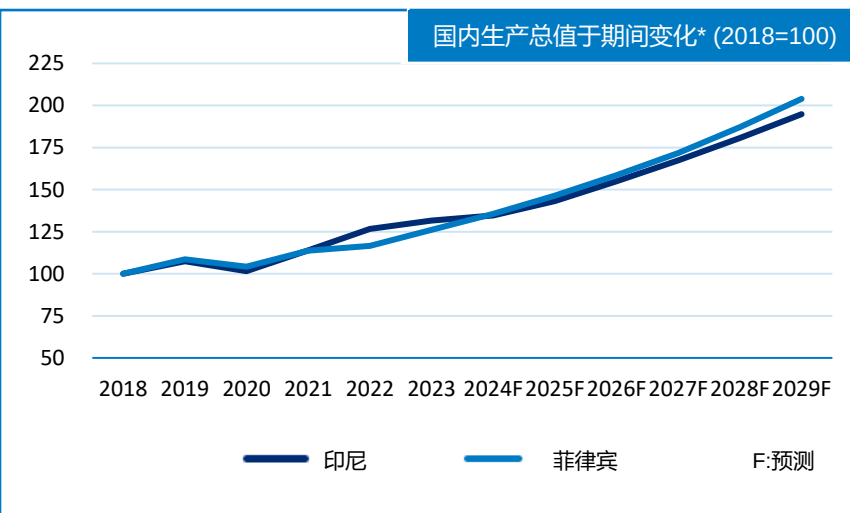
溢利和货币于期间的变化 (2018 =100)



## 尽管外汇疲弱，盈利持续6年增长

- 第一太平连续六年实现经常性溢利增长，过去四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6.725亿美元
- 期间公司所在市场的经济增长幅度远大于货币疲弱（国内生产总值增长图，见下图）
- 鞏固第一太平持續强劲增长

国内生产总值于期间变化\* (2018=100)



\*来源：国际货币基金组织《世界经济展望》，2024年10月，当地货币按年平均市场汇率折算为美元，于2018年的基数为100。

# 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

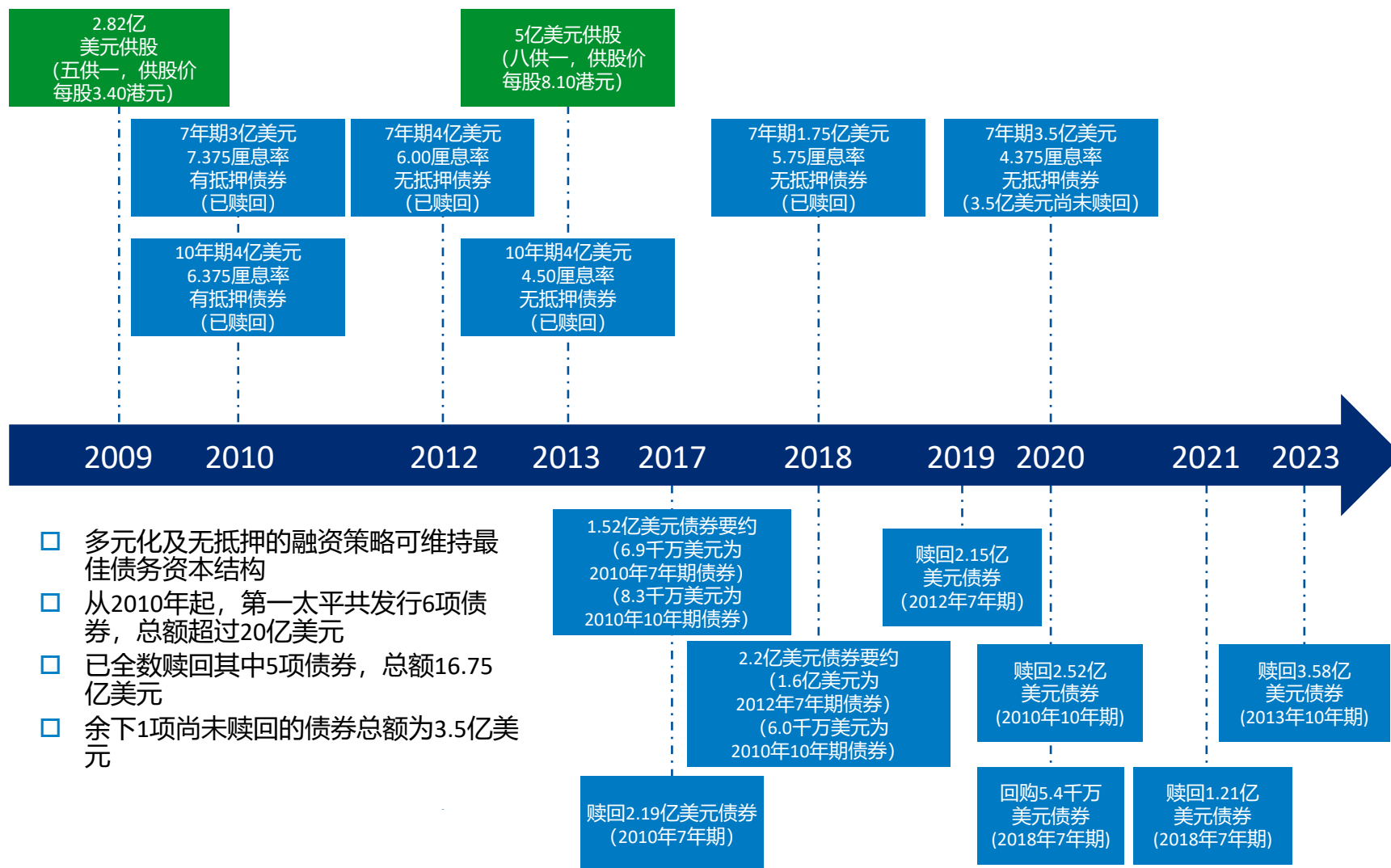
- 第一太平于全球最大及流动性最高的金融市场之一的香港上市
- 港元一直与美元紧密挂钩近40年，可减弱货币风险
- 香港的法治在英国法律体制下拥有数十年保障投资者权利的先例

## 按地区及界别划分的收入

| 消费性食品(百万美元) | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 变动         |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| 印尼          | 4,817.5        | 4,736.7        | 5,367.9        | 5,710.0        | 5,649.0        | 5,551.5        | -2%        |
| 菲律宾         | 241.1          | 173.2          | 122.7          | 219.7          | 61.1           | 20.9           | -66%       |
| 新加坡         | 51.9           | 51.7           | 204.3          | 141.8          | 128.4          | 98.6           | -23%       |
| 中东、非洲及其他    | 521.3          | 772.4          | 1,331.3        | 1,551.7        | 1,539.2        | 1,619.4        | 5%         |
| <b>总计</b>   | <b>5,631.8</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>-1%</b> |

| 基建 (百万美元) | 2019           | 2020           | 2021           | 2022           | 2023           | 2024           | 变动          |
|-----------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| 印尼        | 41.7           | 33.5           | 82.3           | 50.6           | 56.6           | 59.1           | 4%          |
| 菲律宾       | 1,667.8        | 792.0          | 799.7          | 882.9          | 1,046.6        | 1,214.2        | 16%         |
| 新加坡       | 713.4          | 571.0          | 1,194.5        | 1,747.6        | 2,029.2        | 1,492.8        | -26%        |
| 中东、非洲及其他  | -              | -              | 0.5            | 0.6            | 0.6            | 0.7            | 17%         |
| <b>总计</b> | <b>2,422.9</b> | <b>1,396.5</b> | <b>2,077.0</b> | <b>2,681.7</b> | <b>3,133.0</b> | <b>2,766.8</b> | <b>-12%</b> |

# 于资本市场的佳绩



# 市场表现及同业比较

## 花旗银行重启股份研究覆盖，与里昂证券并行

- 在公司公布2024年全年业绩后，花旗银行分析师重启对142.HK的股份研究覆盖
- 花旗银行分析师周德熙维持给予第一太平**买入**评级，截至2025年5月5日，目标价为7.40港元
- 里昂证券在2025年3月28日（即公司公布2024年全年业绩当天）发表的研究报告中维持142.HK**优于大市**评级及目标价6.60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

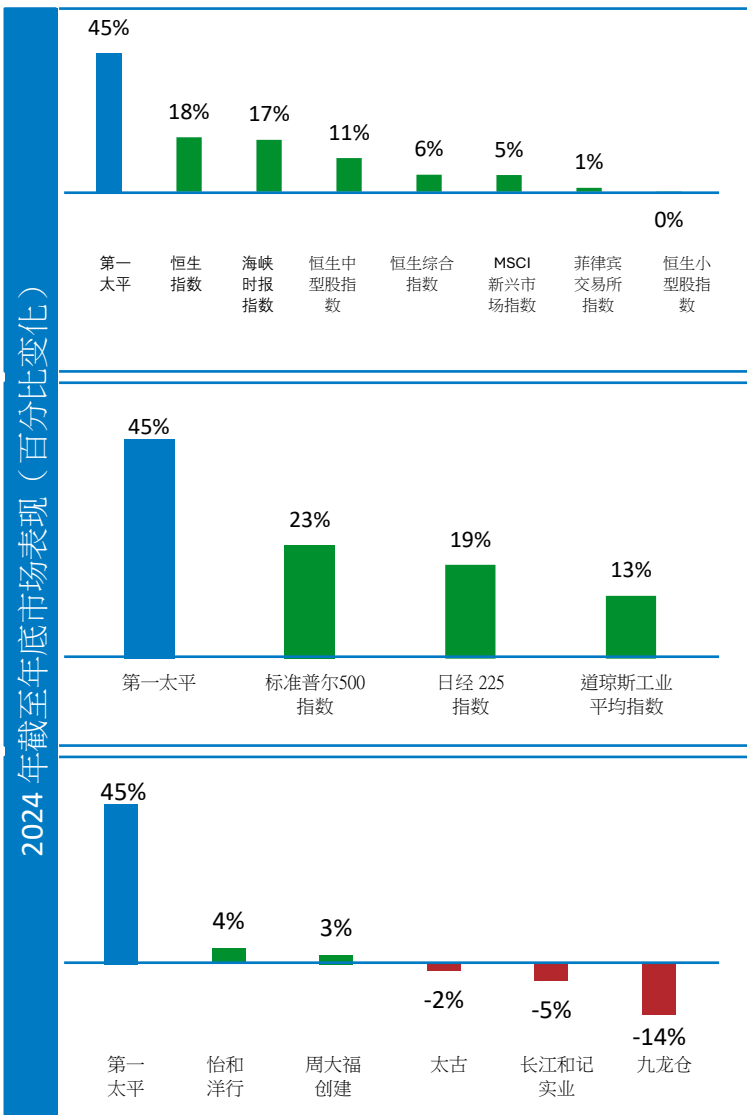
### 同业主要统计数据†

|        | 市盈率   | 股本回报率 | 股息收益率 | 市值 (百万美元) |
|--------|-------|-------|-------|-----------|
| 第一太平   | 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    | -     | 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，於2025年3月中回落至9.3千万股（参阅第49页）
- 香港及内地投资者合计持有自由流通股份的20%



# 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



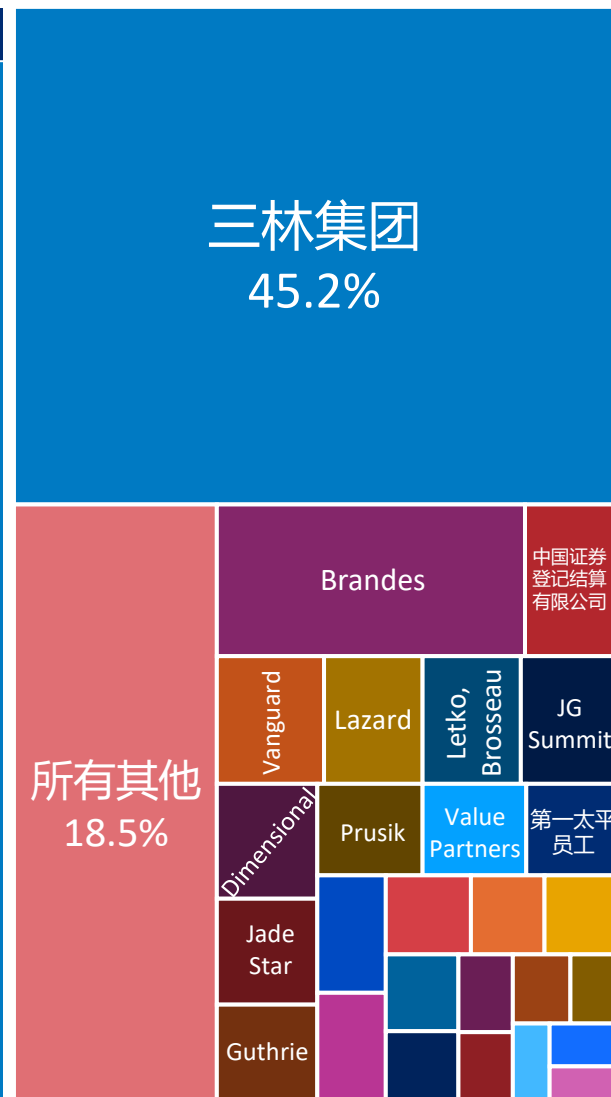
域格荣  
副董事



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 | 2025.03 |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1 Brandes Investment Partners      | 283     | 287     | 290     | 293     | 300     |
| 2 中国证券登记结算有限公司                     | 57      | 76      | 100     | 94      | 89      |
| 3 The Vanguard Group               | 79      | 85      | 85      | 87      | 88      |
| 4 Lazard Asset Management          | 117     | 95      | 91      | 84      | 81      |
| 5 Letko, Brosseau & Associates     | 77      | 82      | 84      | 82      | 81      |
| 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      | 52      |
| 13 Charles Schwab IM               | 44      | 43      | 48      | 48      | 50      |
| 14 Janus Henderson Investors       | -       | -       | 20      | 22      | 43      |
| 15 Morgan Stanley Asia             | 16      | 19      | 31      | 37      | 37      |
| 16 Kopernik Global Investors Tampa | 74      | 73      | 49      | 33      | 36      |
| 17 142 Holdings                    | -       | -       | -       | -       | 36      |
| 18 Santa Lucia Asset Management    | 52      | 47      | 42      | 40      | 35      |
| 19 GIC Asset Management            | 31      | 22      | 29      | 29      | 27      |
| 20 Goldman Sachs AM New York       | 1       | 2       | 6       | 19      | 26      |
| 21 State Street Global Advisors    | 27      | 27      | 25      | 25      | 26      |
| 22 Arrowstreet Capital             | 10      | 14      | 15      | 20      | 21      |
| 23 Rosford Limited                 | 20      | 20      | 20      | 20      | 20      |
| 24 Arnhold                         | 13      | 19      | 19      | 19      | 18      |
| 25 Wexford Capital Stamford        | 13      | 16      | 16      | 17      | 17      |

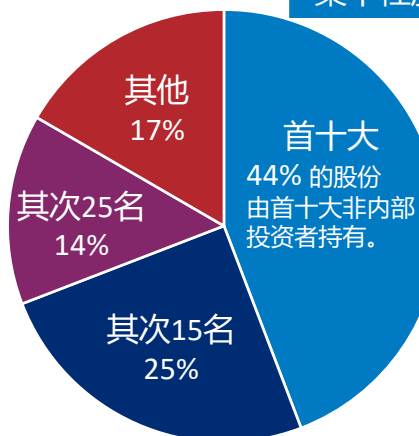


截至2025年3月31日的前25名少数股东名单。分析由 Orient Capital 提供，计入371名少数股东持有 2,255,183,001 股。已发行股份总数：4,256,654,029 股。

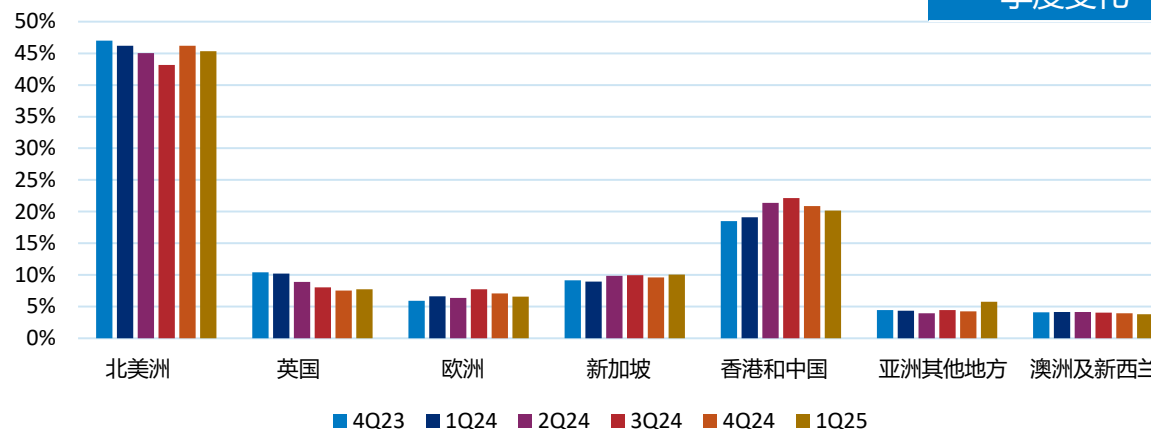


# 少数股东统计资料

集中程度

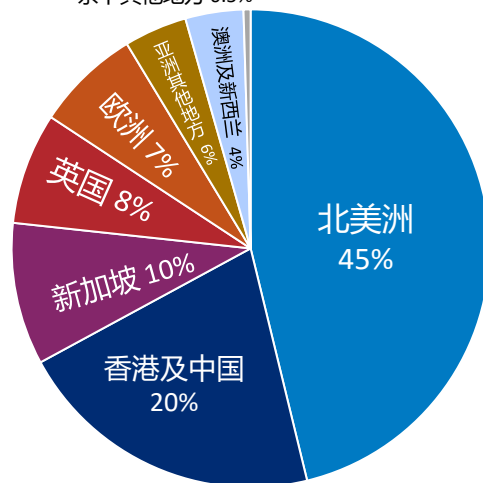


季度变化

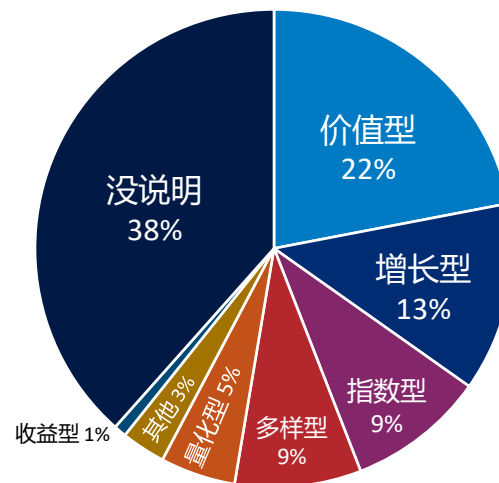


地区

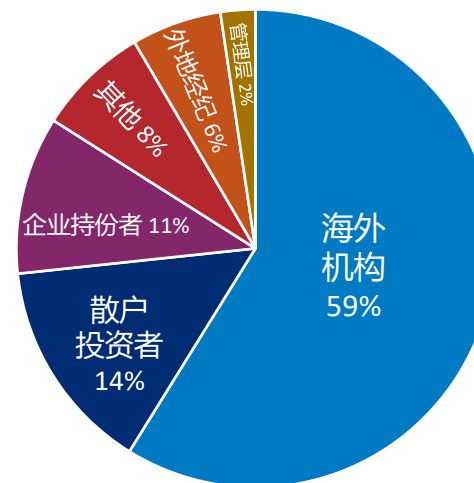
余下其他地方 0.5%



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3月31日。数据由Orient Capital提供。

# 董事股权及委员会成员

## 董事持有00142.HK的权益

|      |           | 股数            | 未归属<br>股份奖励 | 归属<br>购股权 | 未归属<br>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     | 500           | -           | 1,914,000 | -          |
| 陈坤耀  | 独立非执行董事   | 3,903,559     | -           | -         | -          |
| 范仁鹤  | 独立非执行董事   | 10,547,152    | -           | 1,914,000 | -          |
| 李凤芯  | 独立非执行董事   | 1,287,000     | -           | -         | -          |
| 梁高美懿 | 独立非执行董事   | 3,045,652     | -           | -         | -          |
| 裴布雷  | 独立非执行董事   | 1,276,000     | -           | -         | -          |

## 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   |

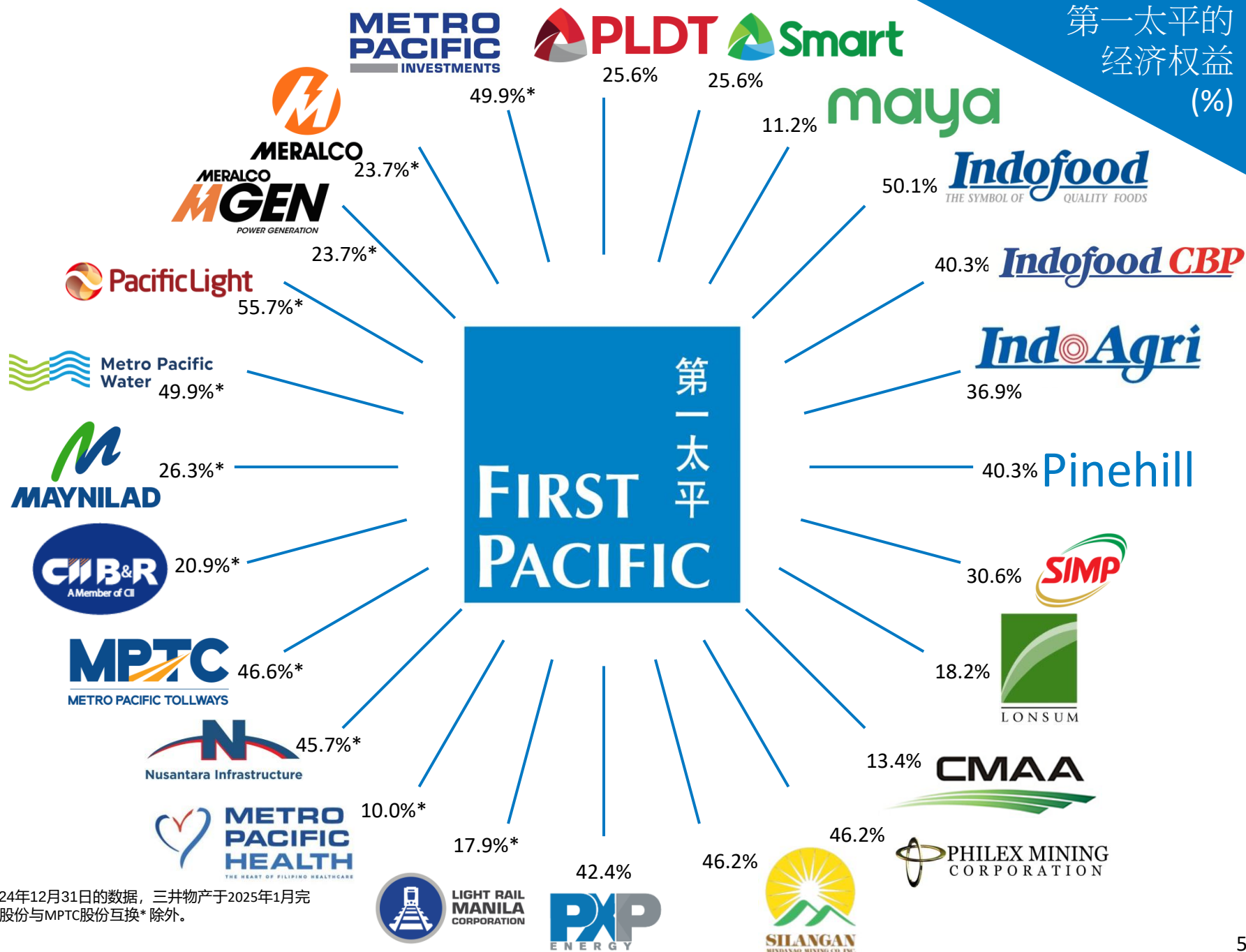
## 企业管治委员会

|      |         |
|------|---------|
| 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。

## 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)