第一太平
FIRST PACIFIC

投资者简介

2025年上半年财务及营运业绩

包括截至2025年6月底的股东及市場数据

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

版权所有 © 第一太平有限公司2025年8月28日。不得转载。

目錄

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

附录 29
第一太平调整后资产净值2022-2025 30
分析师对第一太平资产总值的不同看法 31
对MPIC的估值方法 32
溢利贡献及溢利摘要 33
2018 - 2024之溢利贡献及溢利 34
2018 – 2024之每股数据及主要比率 35
总公司于2024年的债务及现金流 36
总公司于2018-2024年的现金流 37
集团公司于2018-2024年的股息 38
本集团之债务净额及负债对权益比率 39
MPIC溢利贡献及溢利摘要 40
MPIC于2018-2024年的溢利贡献及溢利 41
MPIC总公司债务净额及现金流 42
MPIC总公司于2018-2024年的现金流 43
MPIC 的公司于2018-2024年的股息 44
MPIC集团之债务净额及负债对权益比率 45
集团借贷、现金及利率变动风险 46
汇率/资产净值/盈利能力 47
溢利及汇率的变化 48
投资与管理方式 49
按地区及界别划分的收入 50
于资本市场的佳绩 51
市场表现及同业比较 52
少数股东于期间的变化 53
少数股东统计资料 54
董事股权及委员会成员 55
于集团各公司的经济权益 56
重要提示 57
联系我们 58

第一太平 FIRST PACIFIC

消费性食品

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。

基建

METRO PACIFIC INVESTMENTS

PacificLight

MERALCO

MERALCO MGEN POWER GENERATION

第一太平于MPIC，Meralco、PacificLight Power、Maynilad及Metro Pacific Tollways分别持有49.9%、23.7%、55.7%、26.8%及46.6%经济权益。

电讯

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公司Maya 38%权益。

天然资源

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34.8%及 37.2%实际经济权益。

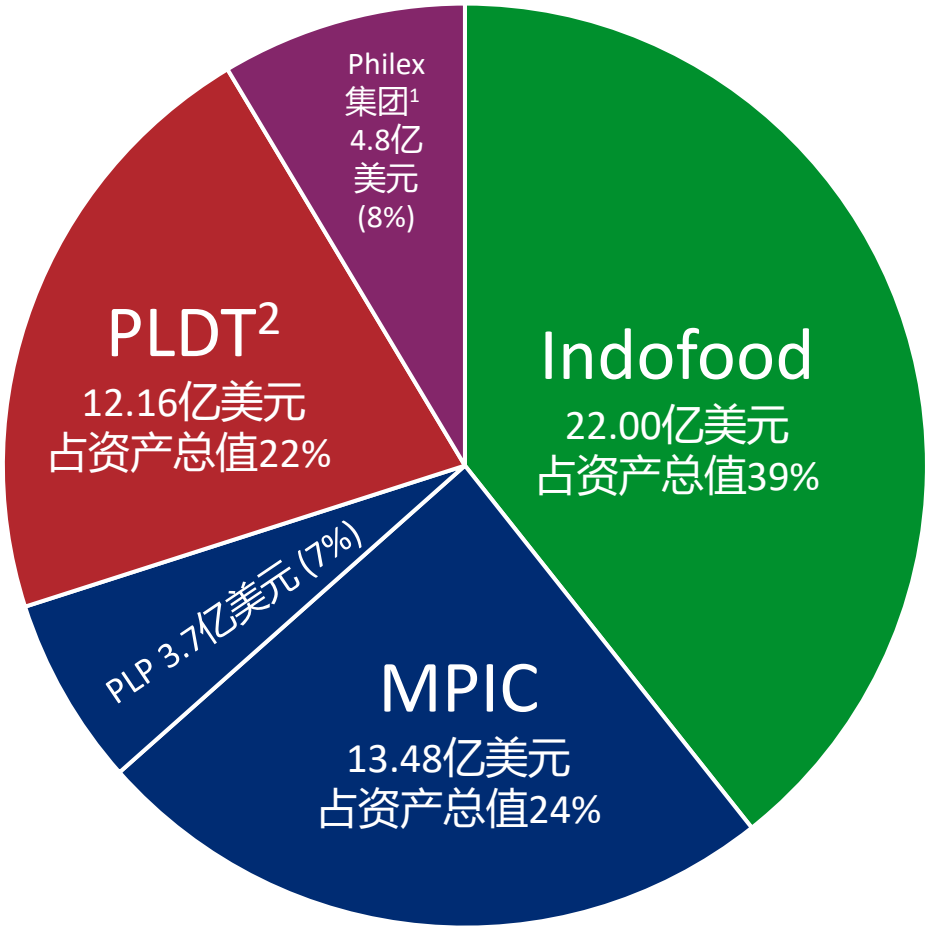
数据为截至2025年6月30日。

资产总值56亿美元

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	39%
基建	31%
电讯	22%
天然资源	8%



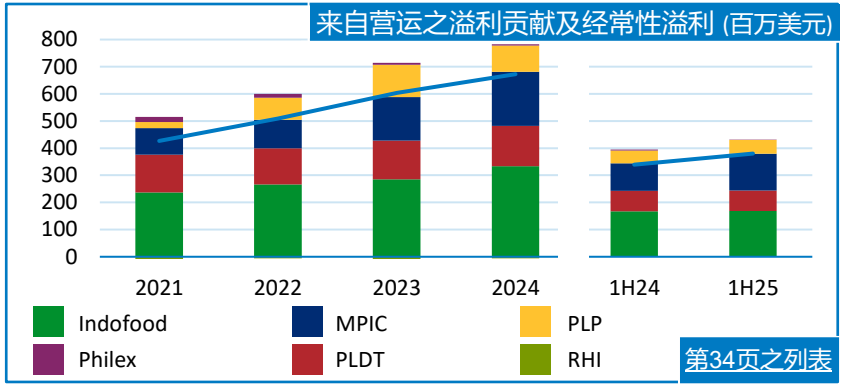
截至2025年6月30日的数据；凑整可能影响总计。MPIC 股份的价值以其私有化时每股5.20披索计值及PLP的价值为其投资成本。并无计入总公司债务净额。

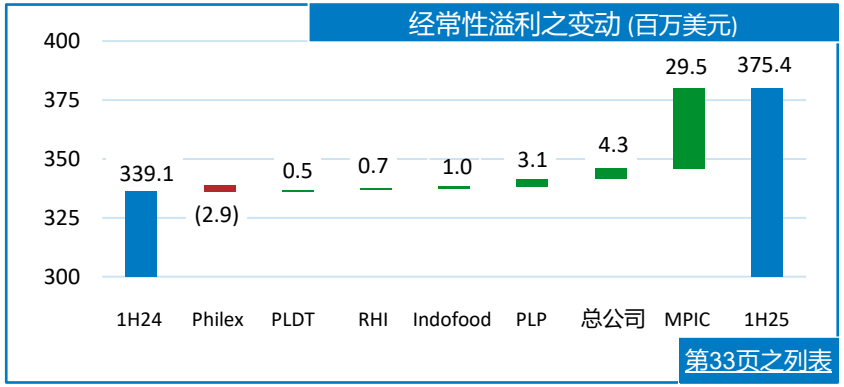
1. 包括Philex, PXP Energy及SMECI票据。
2. 包括PLDT及第一太平于Maya Innovations的权益。

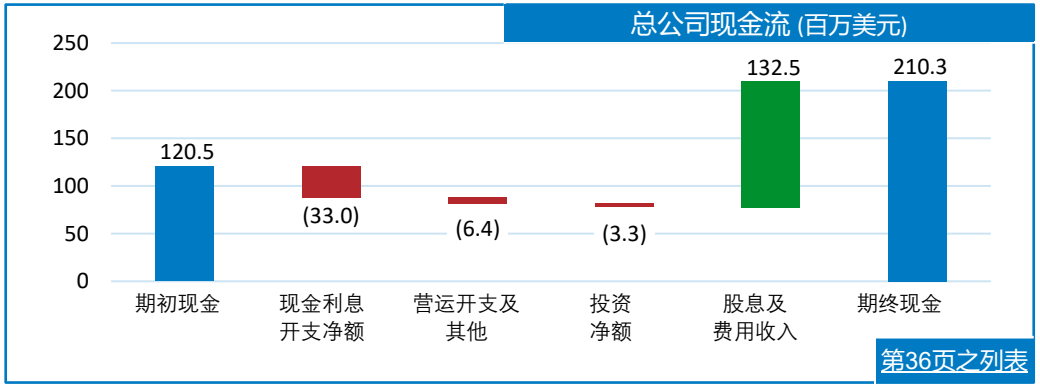
延续盈利创新高的势头

2025年上半年经常性溢利上升11%至新高

- 主要由于MPIC收入上升，营业额上升1%至50.278亿美元
- 受MPIC及PLP带动，来自营运公司之溢利贡献由3.912亿美元上升8%至**新高**4.232亿美元
- 由于食品產品，数据服务，电力、水务及道路需求持续增长，令Indofood， PLDT及MPIC的收入均创**新高**
- 在公司营运开支由9.7百万美元上升6%至1.03千万美元，利息开支净额由3.91千万美元下降 10%至3.5千万美元，总公司整体成本由5.21千万美元下降 8%至4.78千万美元
- 经常性溢利由3.391亿美元上升11%至**新高**3.754亿美元
- 溢利净额由2.778亿美元上升41%至3.912亿美元， 由於2024年上半年汇兑由亏损5.79千万美元转为收益1.04千万美元，非经常性亏损由3.4百万美元转为收益5.4百万美元
- 每股经常性盈利由去年的8.00美仙上升10%至8.82美仙
- 第一太平董事会根据漸進式股息政策，批准中期分派每股13.0港仙（1.67美仙），较去年增加1.0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**

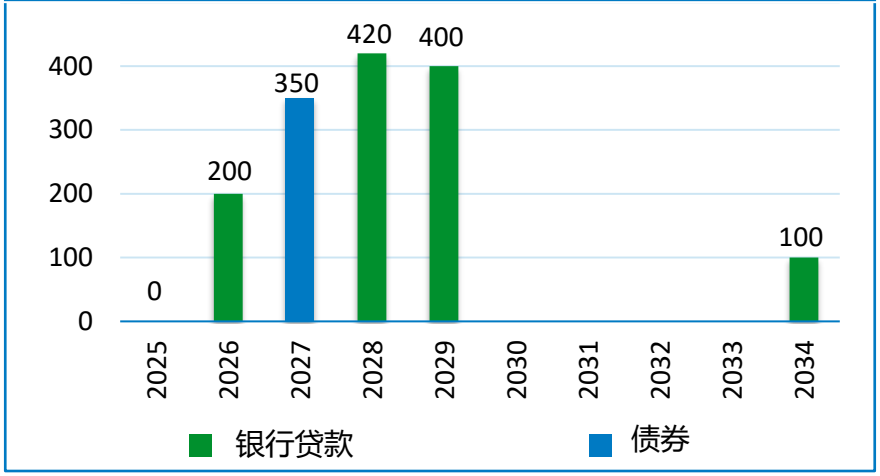




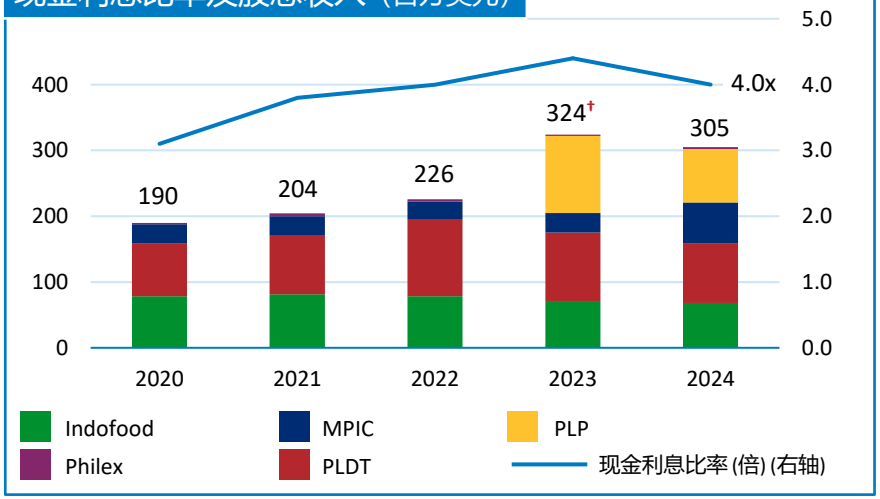


投资级别评级

总公司于2025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)

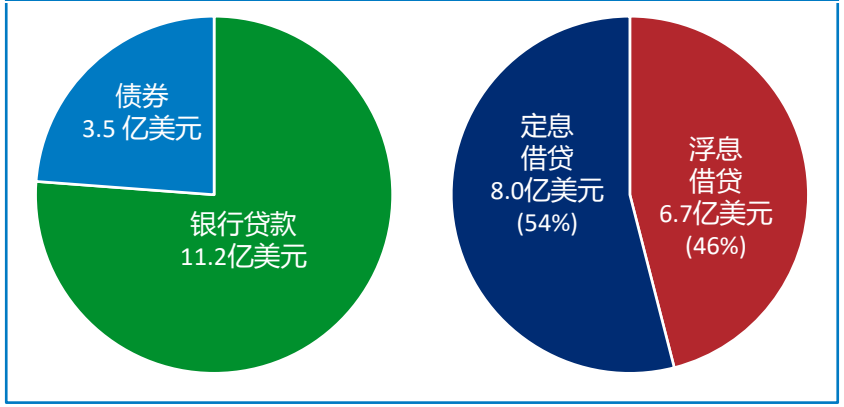


† 新高。

穆迪及标准普尔分别给予投资级别之信贷评级

- 标准普尔及穆迪分别给予投资级别之信贷评级
  - 标准普尔之评级: BBB-，展望评为稳定
  - 穆迪之评级: Baa3，展望评为稳定
- 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
- 2026年到期的银行贷款已取得再融資承诺
- 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2025年6月底总公司借贷明细



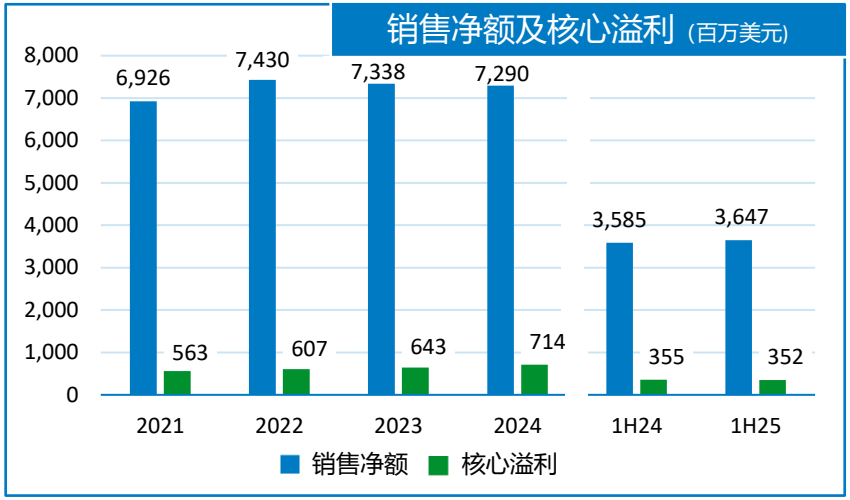
销售额，核心溢利持续创新高

2025年上半年财务摘要

- 受惠于农业业务部门销售额增长带动，销售净额由57.3万亿印尼盾上升4%至**新高**59.8万亿印尼盾
- 由于品牌消费品利润率下降，除利息及税项前盈利由11.8万亿印尼盾下降1%至11.7万亿印尼盾，销售成本由37.5万亿印尼盾上升7%至 40.0万亿印尼盾
- 受惠于农产业务除利息及税项前盈利增长带动，核心溢利由5.7万亿印尼盾上升2%至**新高**5.8万亿印尼盾
- 由于面食销售额上升，品牌消费品的销售额由36.8万亿印尼盾上升2%至**新高**37.5万亿印尼盾
- Bogasari销售额下降2%至15万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升5%至1.3万亿印尼盾
- 由于棕榈原油价格上升，农业业务销售额增长三分之一至9.4万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升76%至1.6万亿印尼盾
- 分销业务销售额上升5%至3.8万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升8%至3,380亿印尼盾

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	1H24	1H25
面食	27.2%	24.6%
乳制品	11.3%	7.4%
零食	9.3%	5.1%
食品调味料	12.2%	16.1%
营养及特别食品	8.2%	9.4%
饮料	15.2%	13.6%
ICBP整体	24.1%	22.5%
Bogasari	7.9%	8.5%
农业业务	13.4%	17.6%
分销业务	8.7%	8.9%
Indofood整体	20.5%	19.5%

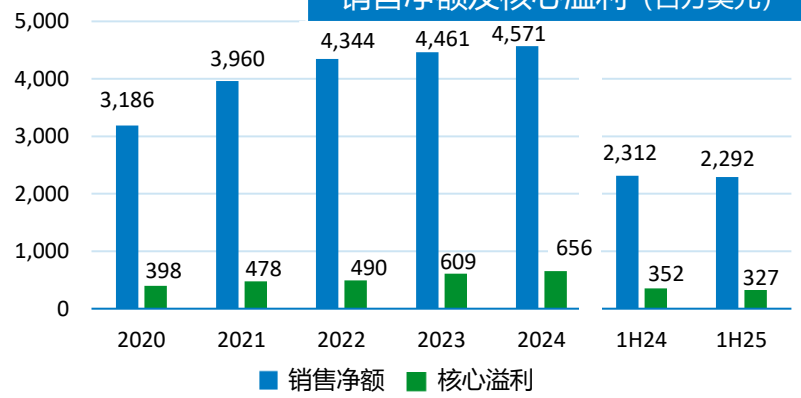
于Indofood的拥有权：第一太平 50.1%，其他。

销售额，核心溢利再创新高

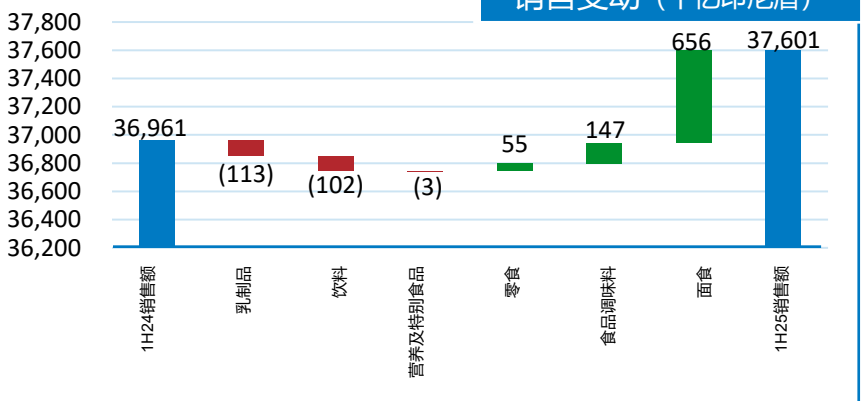
2025年上半年财务摘要

- 受面食业务带动，销售净额以印尼盾计创**新高**，由37.0万亿印尼盾上升2%至37.6万亿印尼盾
- 主要由于面食及乳制品业务的利润率下降，除利息及税项前盈利由8.9万亿印尼盾下降5%至8.5万亿印尼盾
- 除利息及税项前盈利率符合全年达22.5%的指引，去年则为24.1%
- 由于销售成本由23.0万亿印尼盾上升7%至24.5万亿印尼盾，核心溢利由5.6万亿印尼盾下降5%至5.4万亿印尼盾
- 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，展望评为稳定

销售净额及核心溢利（百万美元）



销售变动（十亿印尼盾）



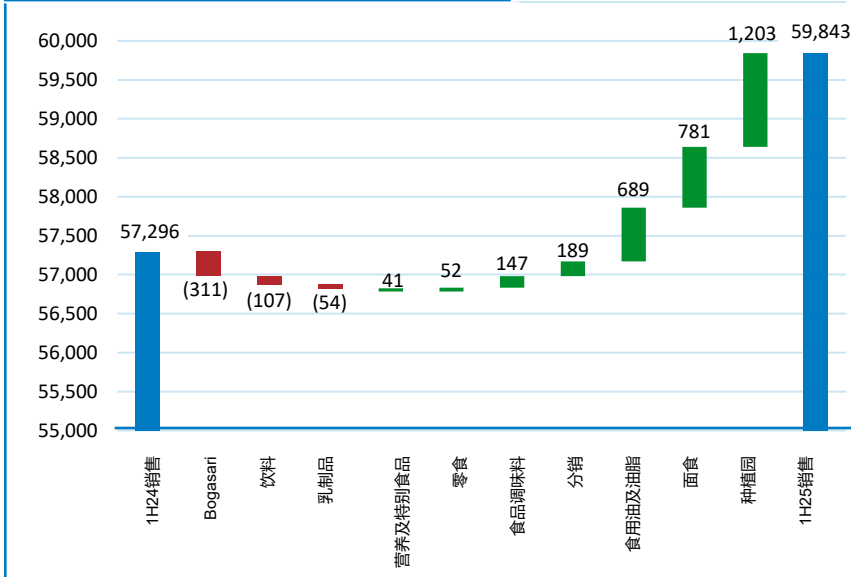
ICBP 销售地区分布（百万美元）

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
印尼	2,666	2,615	2,873	3,102	3,129	3,150
亚洲及非洲	234	485	980	1,087	1,166	1,225
其他	70	87	107	156	167	196
总计	2,970	3,186	3,960	4,344	4,461	4,571

1H24	1H25	变动
1,656	1,620	-2%
564	591	5%
93	80	-13%
2,312	2,292	-1%

按部门和地区划分的销售额

外部销售变动（十亿印尼盾）



按部门分类的外部销售额（十亿印尼盾）

	1H24	1H25	变动	份额
面食	26,507	27,288	3%	46%
乳制品	4,723	4,669	-1%	8%
零食	2,210	2,262	2%	4%
食品调味料	1,650	1,797	9%	3%
营养及特别食品	647	606	-6%	1%
饮料	846	739	-13%	1%
品牌消费品整体	36,584	37,361	2%	62%
Bogasari	12,073	11,762	-3%	20%
种植园	1,225	2,428	98%	4%
食用油及油脂	3,815	4,504	18%	8%
分销	3,600	3,789	5%	6%
Indofood 整体	57,296	59,843	4%	100%

Indofood 销售地区划分（百万美元）

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
印尼	4,818	4,737	5,368	5,710	5,649	5,552
亚洲及非洲	476	706	1,430	1,552	1,514	1,531
其他	121	141	128	167	175	208
总计	5,414	5,583	6,926	7,430	7,338	7,290

1H24	1H25	变动
2,788	2,850	2%
699	714	2%
98	82	-16%
3,585	3,647	2%

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

FIRST PACIFIC 第一太平

电力
48% -100% 权益

48%

MERALCO

100%

MERALCO MGEN POWER GENERATION

58%

PacificLight

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

收费道路
45%-93%权益

MPTC METRO PACIFIC TOLLWAYS

SCTEX

NLEX CORPORATION A METRO PACIFIC TOLLWAY COMPANY

CAVITEX A METRO PACIFIC TOLLWAY

Nusantara Infrastructure

CIMB&R A Member of CII

- MPTC于遍布东盟的主要收费道路系统中营运并保养1,119千米高速公路
- 是东南亚最大的非政府收费道路发展商和营运商
- 36千米收费道路在兴建中
- 于所有市场的每日平均车流量约2.4百万驾次

水务
54%-100%权益

54%

MAYNILAD

100%

Metro Pacific Water

- Maynilad为该国最大的私营水务公司
- 为1.6百万户客户的1.05千万人提供服务
- 23座废水处理厂
- MPW 发展并营运马尼拉大都会以外的大量供水及公共卫生服务

健康护理
20%权益

METRO PACIFIC HEALTH THE HEART OF FILIPINO HEALTHCARE

27间医院
6间放射治疗中心

- 为菲律宾最大的私营医院网络
- 已在各主要群岛建立服务据点
- 2025年上半年为2.7百万名门诊病人及114,612名住院病人提供服务
- 约有4,538张床位
- 于2025年上半年占用率61%
- 所有医院重新命名为 Metro Pacific Health 的一部份

其他
36%-100%权益

36%

LIGHT RAIL MANILA CORPORATION

100%

mWell

100%

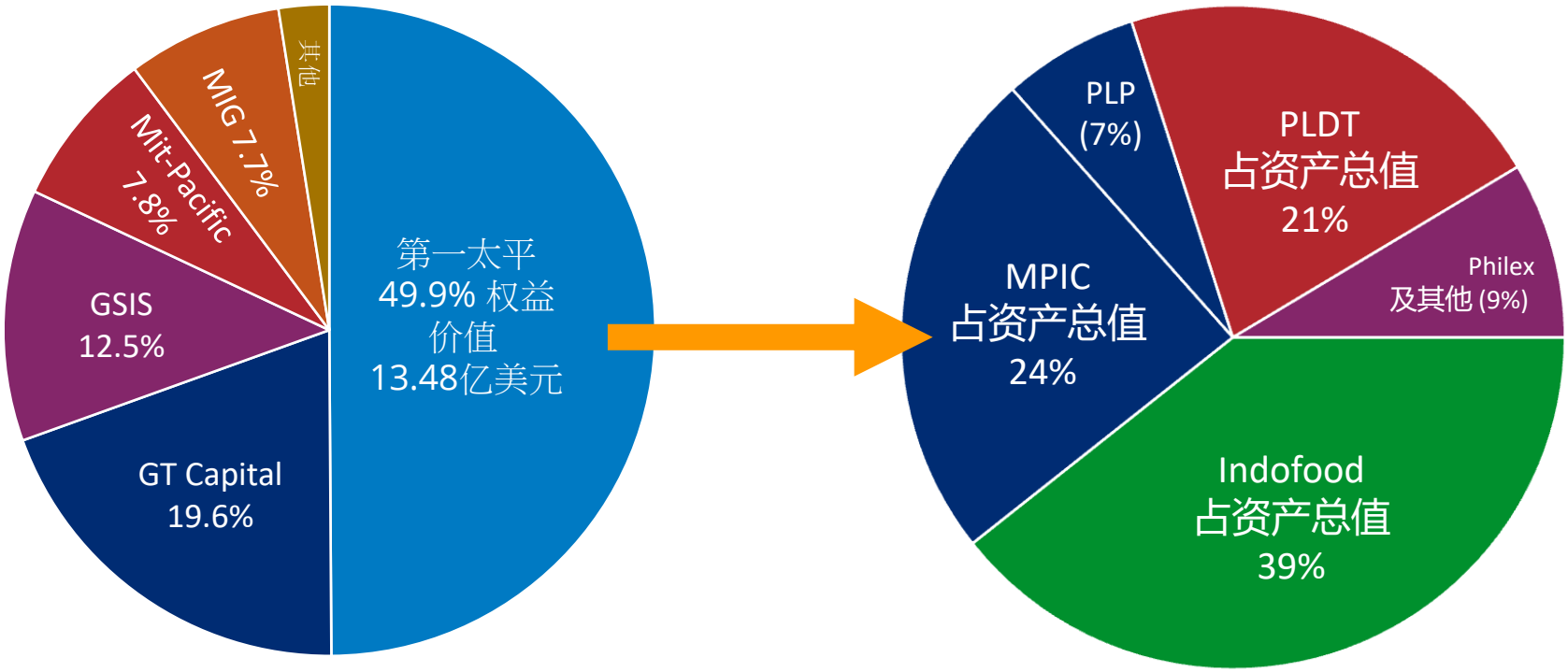
METPower VENTURE PARTNERS

100%

METRO PACIFIC AGRO VENTURES

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

MPIC于私有化后发展蓬勃



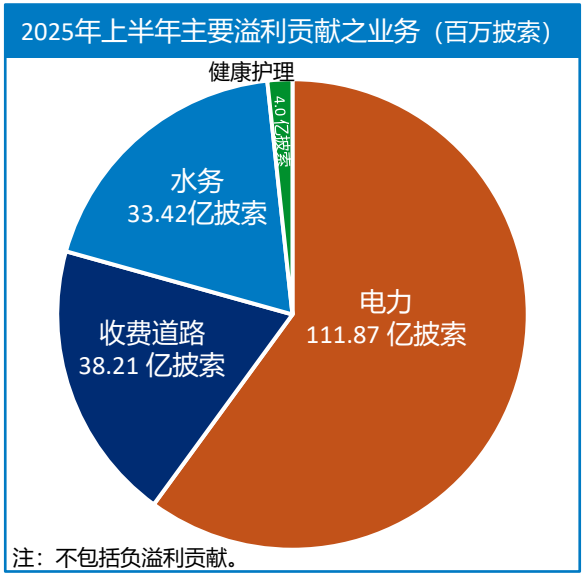
展望未来，专注于收费道路及水务业务，对 MPIC 估值的疑问

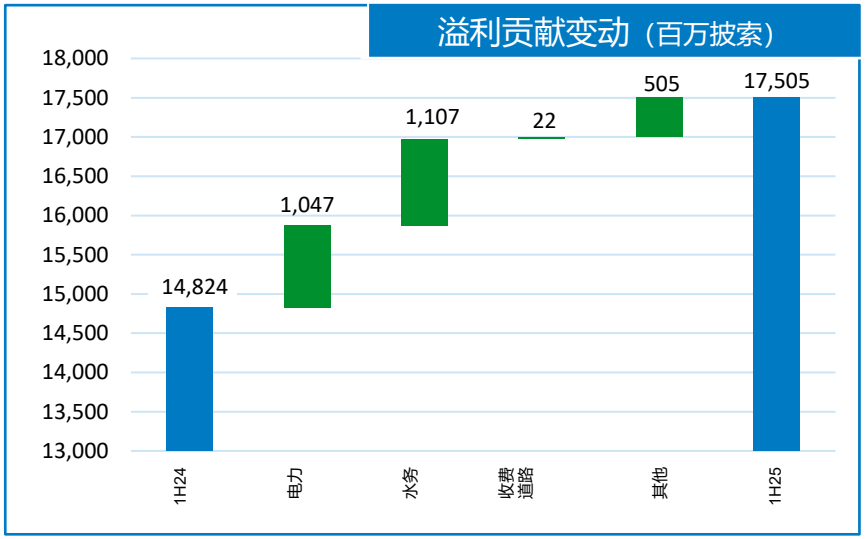
- 于2023年第四季度，MPIC以29.6亿美元股值退市，第一太平继续使用此价值计算（见第 4 页和第 30-31页）公司的资产净值
- 因此，第一太平持有的MPIC49.9%权益仍按每股5.2披索计算，以6月底披索/美元汇率計即13.48亿美元
- 里昂证券及花旗分析师对MPIC旗下资产的价值持不同看法（见第 31-32 页）
- 相比，第一太平于Meralco的经济权益（23.7%）按其近期价格计算为26亿美元
- 同样，第一太平于MPTC收费道路业务的经济权益为16.1亿美元

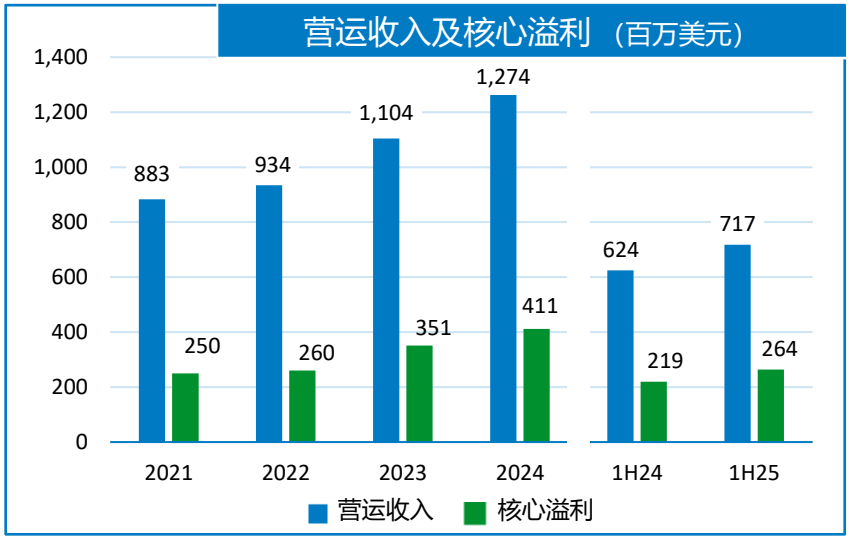
私有化后盈利继续创新高

2025年上半年财务摘要

- 水务及电力业务带动溢利贡献上升，来自所投资公司的溢利贡献上升18%至**新高**175亿披索，去年则为148亿披索
- 由于总公司成本及利息支出净额的增长速度低于溢利贡献，核心溢利上升20%至**新高**150亿披索，去年则为125亿披索
- 发电业务贡献上升上升带动电力贡献上升
- 水费自2024年1月起上调带动水务溢利贡献上升，并于2025年1月继续上調13%
- 由于MPIC在收费道路的经济权益下降，该业务贡献的增长有所减缓（见第17页）
- MPIC预期三大业务（电力、收費道路、水务）将持续增长，2025年预期将可连续三年创核心溢利新高



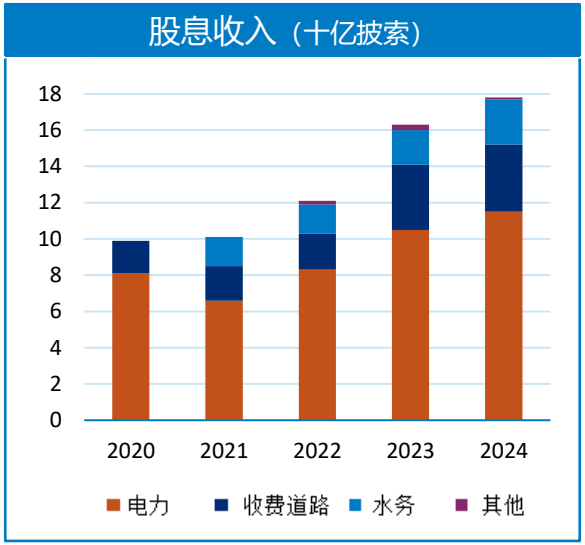


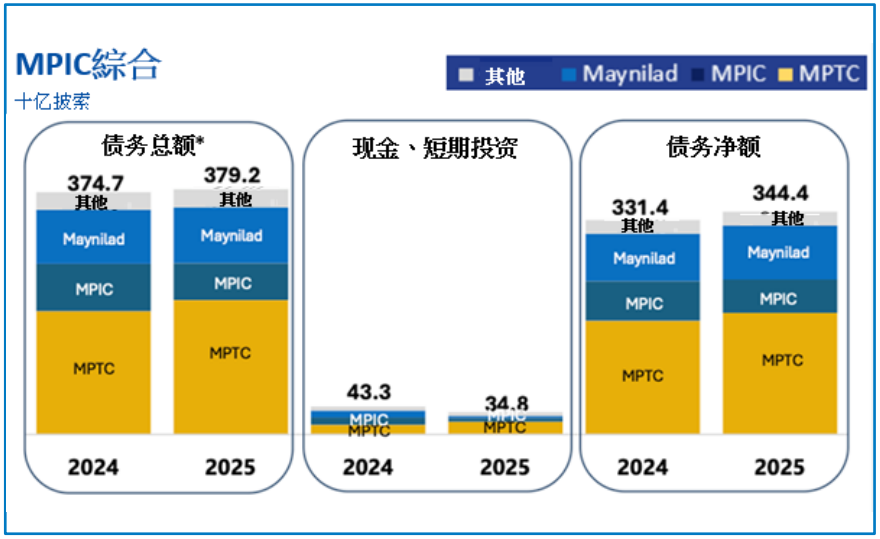


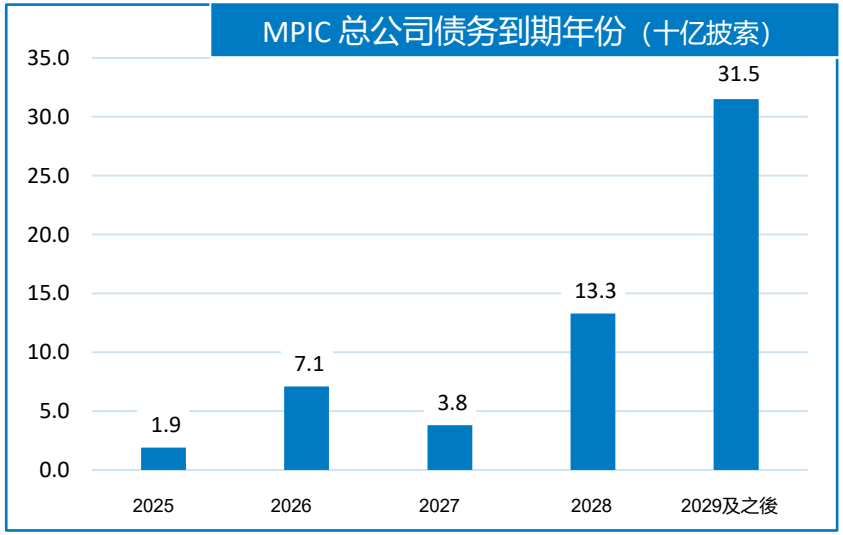
债务年期長, 随着债务减少，利息覆盖率上升

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
- 截至6 月底利息覆盖率为4.96倍，最低为1.3倍
- 债务年期偏向长期，55%的借款将于2029年或之后到期
- 所有借款均为固定利率，而24%的贷款可在2025年重新厘定
- 截至6月底总公司现金为59亿披索，2024年年底则为115亿披索
- 截至6月底债务净额为514亿披索，2024年年底则为615亿披索
- 100%的借款为菲律宾披索
- MPIC总公司的债务平均利率为5.59%，2024年年底则为5.41%
- 根据MPIC内部计算，贷款与资产净值比率为10%
- 所有附属公司或联营公司均无交叉违约条款



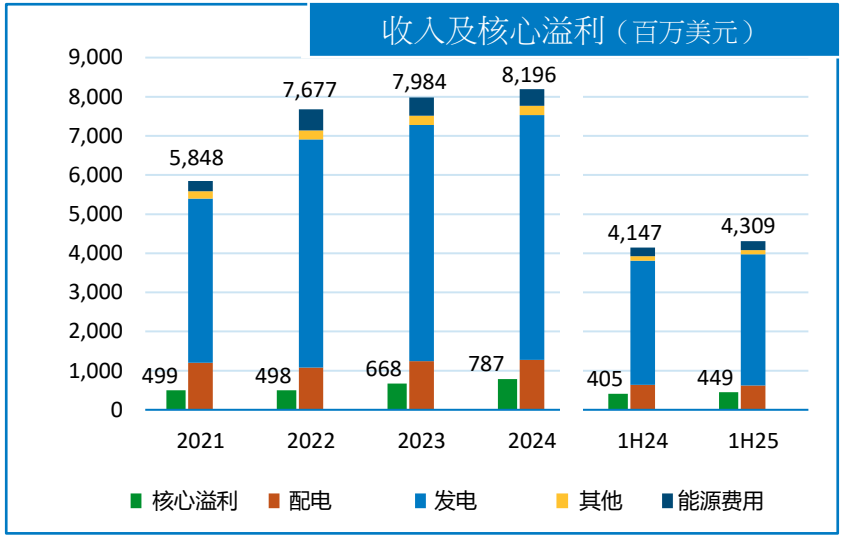




配电业务推动盈利创新高

2025年上半年财务摘要及展望：Meralco

- 由于售电量增加，收入总额由2,375亿披索上升3%至新高2,452亿披索
- 核心溢利由232亿披索上升10%至新高255亿披索
- 平均配电收费下降3%至1.31披索/千瓦时
- 现金及现金等值项目于6月底上升8%至916亿披索，而2024年年底则为845亿披索; 标准普尔之信贷评级为BBB，展望评为正面，较菲律宾主权评级低一级



发电业务之溢利贡献 (十亿披索)

	1H24	1H25	变动
LNGPH	-	2.7	不适用
PLP	3.7	4.0	8%
MGreen	0.1	0.2	34%
San Buenaventura Power	0.9	1.2	38%
Meralco Thermal	1.1	2.4	118%
其他业务及调整	0.4	(1.1)	不适用
总计	6.2	6.7	7%

发电业务之电力销售量 (千兆瓦时)

	1H24	1H25	变动
LNGPH	-	4,800	不适用
PLP	2,875	2,865	0%
MGreen	344	387	13%
San Buenaventura Power	1,544	1,803	17%
Meralco Thermal	2,870	2,788	-3%
总计	7,632	12,644	66%

财务数据 (百万披索)

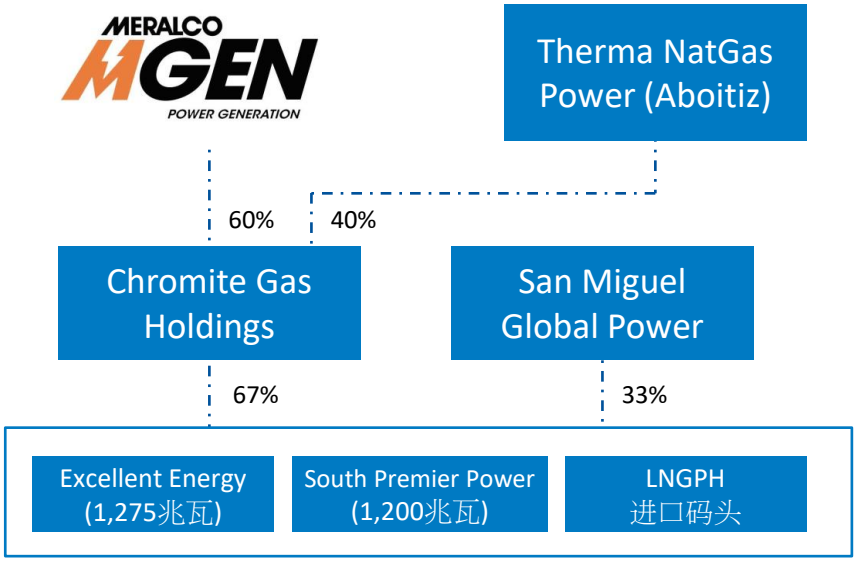
	31.12.24	30.06.25
现金及现金等值项目	84,480	91,550
短期投资	8,826	9,347
债务总额	94,776	204,811
债务净额	1,470	103,914
债务总额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	1.3	2.5
债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	0.0	1.3
负债对权益比率	0.0	0.7
利息开支	5,302	4,395
利息收入	3,884	1,689

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

LNGPH 再氣化站竣工

- MGen持有LNGPH40.2%股权, LNGPH位于Batangas市的再气化站建设已完成，此站将提供支援予South Premiere Power Corp. 的 1,200 兆瓦电厂和 Excellent Energy Resources, Inc. 的 1,275 兆瓦电厂，目前两家电厂供应吕宋岛约 18% 的电力需求
- 整项计划价值33亿美元，当中MGen的权益贡献为12亿美元
- MGen 目标于2030年或之前将其可售電量净額由目前5,068兆瓦翻倍至10,346兆瓦
- 于 2025 年上半年，MGen电厂发电量为12,644千兆瓦時，较去年同期7,632千兆瓦時增长66%



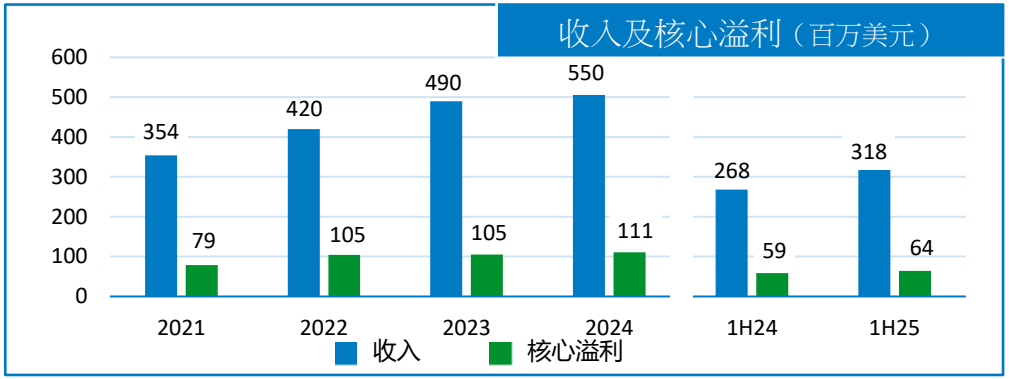
Meralco 收购 SPNEC 大部份股权

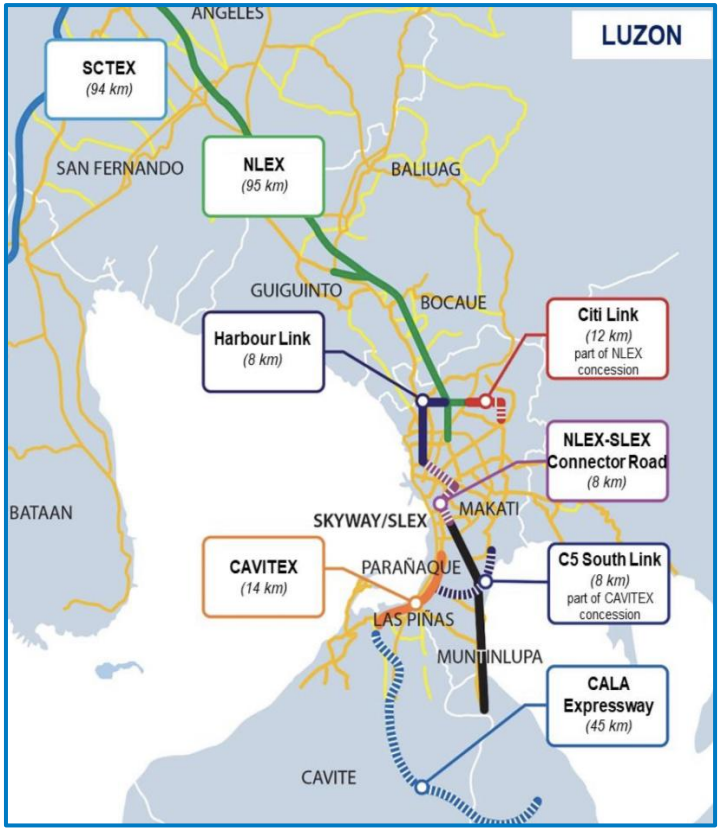
- MGreen 已收购于马尼拉上市的Solar Philippines New Energy Corporation (SPNEC.PM) 53.7% 股权
- SPNEC 为主要机构开发其持有60%股权的Terra Solar，于吕宋岛发展一项3,500兆瓦峰值太阳能項目及4,500兆瓦时电池储能系统
- 截至2025年6月底，项目已完成54%
- 与Meralco签订20年期电力供应协议，提供850兆瓦中数发电量，目标2026年第一季第一阶段的发电量为600兆瓦及2027年第一季第二阶段的发电量为250兆瓦
- 于项目完成後，Terra Solar 将可为2.4百万户家庭提供充足的电力
- 此项目有助Meralco提前3年完成興建1,500兆瓦可再生能源設施，原目标为2030年
- 英国投资者Actis于2024年以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

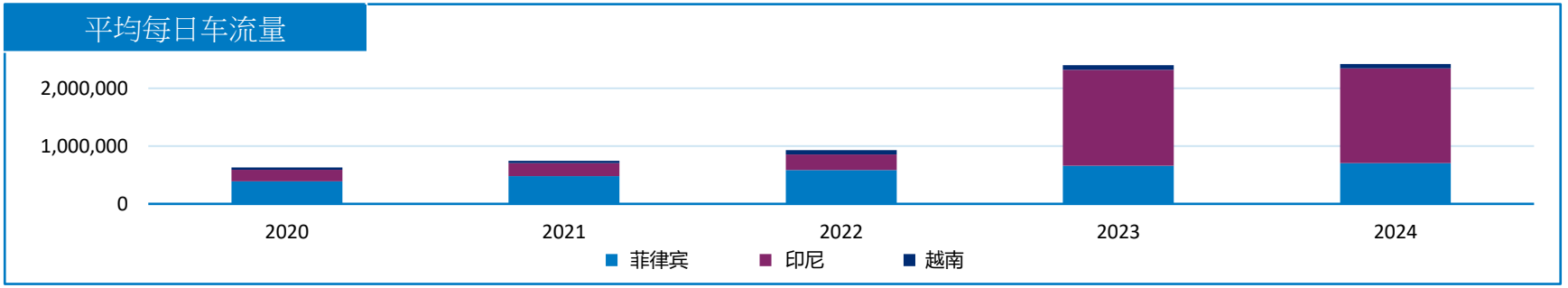
收费道路收入、核心盈利创新高





2025年上半年财务摘要及展望：收费道路

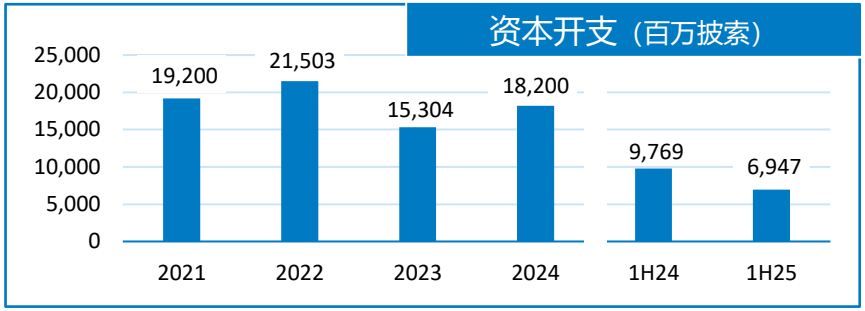
- 由于收费及车流量均上升，以及新道路开始收费服务，收入上升18%至**新高**181亿披索
- 核心溢利由34亿披索上升9%至**新高**37亿披索，纵使因投资于Transjawa Tol （见下页）令借款增加，利息开支因而上升
- 菲律宾的车流量上升4%至**新高**的平均每日车流量722,018驾次
- 于2025 年年初，Mit-Pacific 将其在 MPIC 的部分权益（7.3%）转换为6.6%的MPTC权益，令MPIC于MPTC的持股比例由 99.9% 下降至 93.3%



MPTC资产概览

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 2025年上半年

名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期
NLEX	83.6%	106	356,392	2037
NLEX Connector	77.7%	8	20,467	2058
SCTEX	77.7%	94	84,081	2043
CAVITEX	100%	22	197,912	2033-48
CALAX	100%	45	46,505	2050
CCLEX	100%	9	16,661	2063

越南 2025年上半年

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	13,089	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 2025年上半年

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	551,610	2042
Bintaro Serpong Damai (BSD)	54.1%	7	123,598	2040
Jakarta-Cikampek Elevated (Japex-E)	33.5%	38	442,914	2062
Jalan Tol Seksi Empat	60.3%	12	39,203	2041
Makassar Metro Network	60.6%	10	54,501	2043
Transjawa Tol†	22.9%	638	422,964	2044-66

2025年上半年 总计

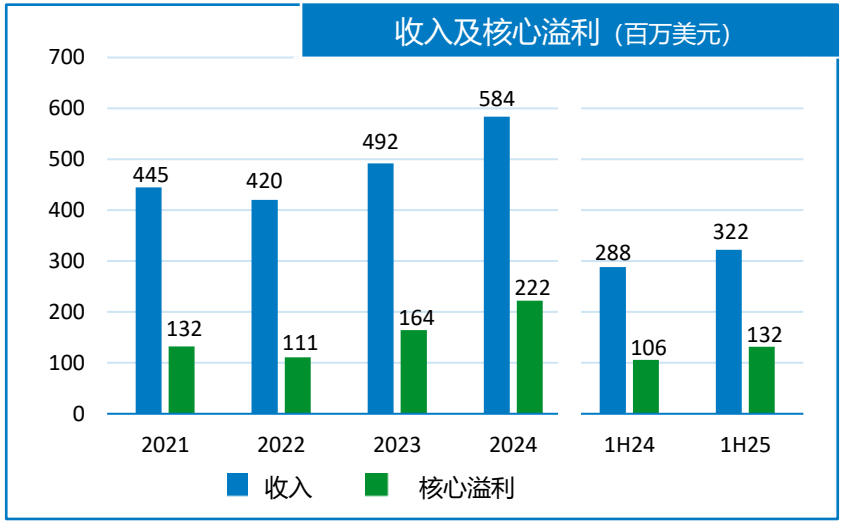
	长度 (千米)	平均每日车流量*
印尼	715	1,632,697
菲律宾	277	722,018
越南	127	74,374
总计	1,119	2,429,089

†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.

Maynilad 盈利创新高后筹划首次公开招股

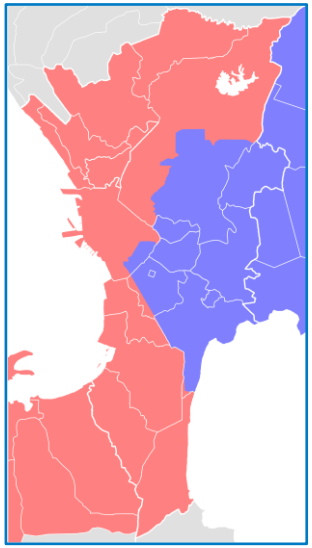
2025年上半年财务摘要及展望：水务

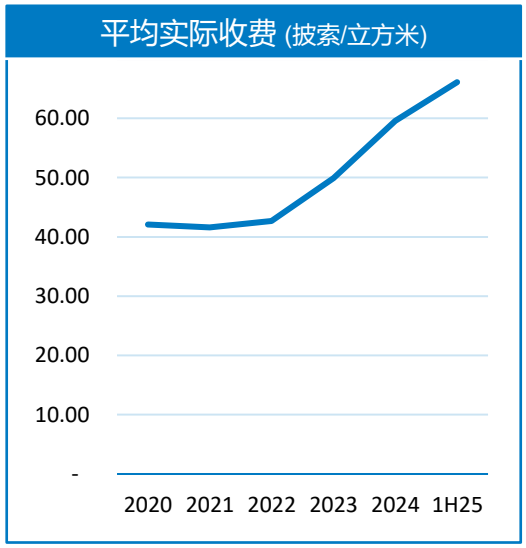
- 由于实际收费上升，Maynilad的收入由165亿披索上升11%至**新高**183亿披索
- 主要由于收入增加和营运開支下降，核心溢利由60亿披索上升24% 至75亿披索
- 资本开支由114亿披索上升15%至131亿披索，用于污水处理设施建设和减少无收入用水
- 由于工业用水量下降，收费用水量由2.766亿立方米下降1%至2.728亿立方米
- 平均收费上升13%至每立方米66.1披索，2024 年上半年则为每立方米58.4披索
- 平均无收入用水创历史新低的24.4%，去年则为28.2%



计划于2025年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22.9亿股，占其扩大股本后30.3%
- 预计不迟于2025年 10 月底在菲律宾证券交易所上市，交易代号为「MYNLD」
- 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资本开支及一般企业用途



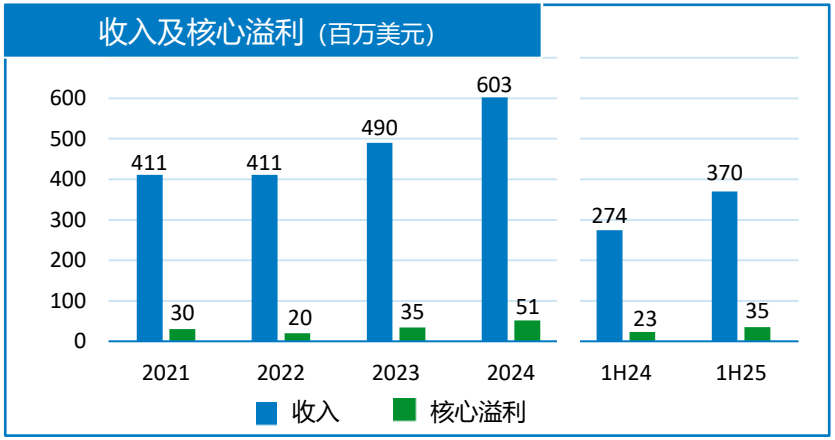


注：Maynilad的特许经营权于2047年1月21日届满。 拥有权: MPIC 54%, DMCI 25%, Marubeni 20%, 员工 1%。紅色部份为特许经营权范围。

健康护理业务及轻轨业务

护理收入及溢利上升至新高

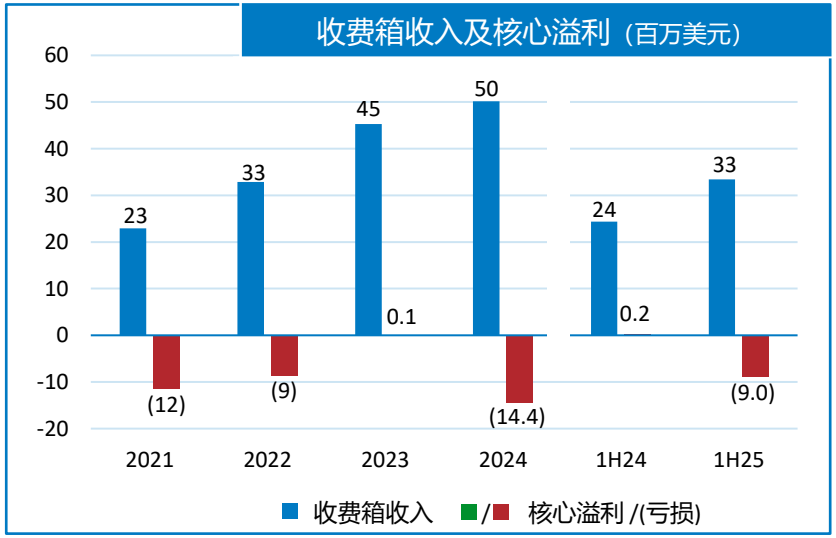
- 由于季节性病症（登革热、心脏相关和呼吸系统疾病）增加，更名后的医院业务「Metro Pacific Health」收入由157亿披索上升34%至**新高**211亿披索
- 部份由于病人数目增加及新增4间医院，核心溢利由13亿披索上升49%至**新高**20亿披索
- 住院病人数目由95,973名上升19%到114,612名
- 门诊病人数目上升16%至2.7百万人次，去年则为2.3百万人次
- 床位占用数目由2,324张上升19%至2,776张，病床使用率由56%上升至61%
- 资本开支由13亿披索上升80%至23亿披索，以支持改善大楼、新医疗设备、提升系统数码化
- 健康护理集团目前有27间医院



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24%至390,350人次，LRMC收入由14亿披索上升36%至19亿披索，但仍远低于疫前水平
- 票价自2025年4月起上调22%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3.67亿披索上升89%至6.95亿披索
- 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1.3千万披索盈利转为亏损5.1亿披索
- 资本开支由4.37亿披索下降16%至3.65亿披索

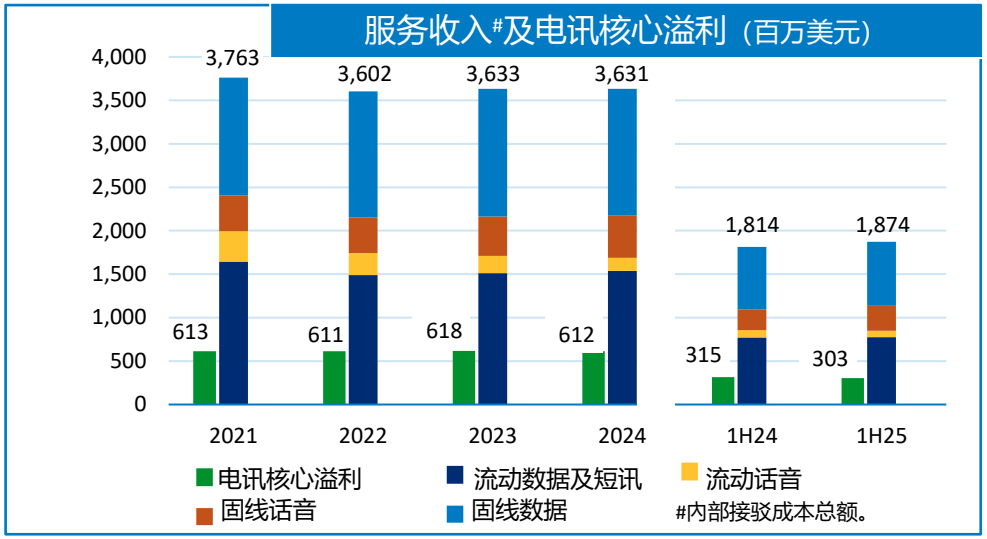


于LRMC的拥有权：MPIC 35%, Ayala 35%, Sumitomo 20%, Macquarie 10%。

Maya 金融科技部门实现盈利

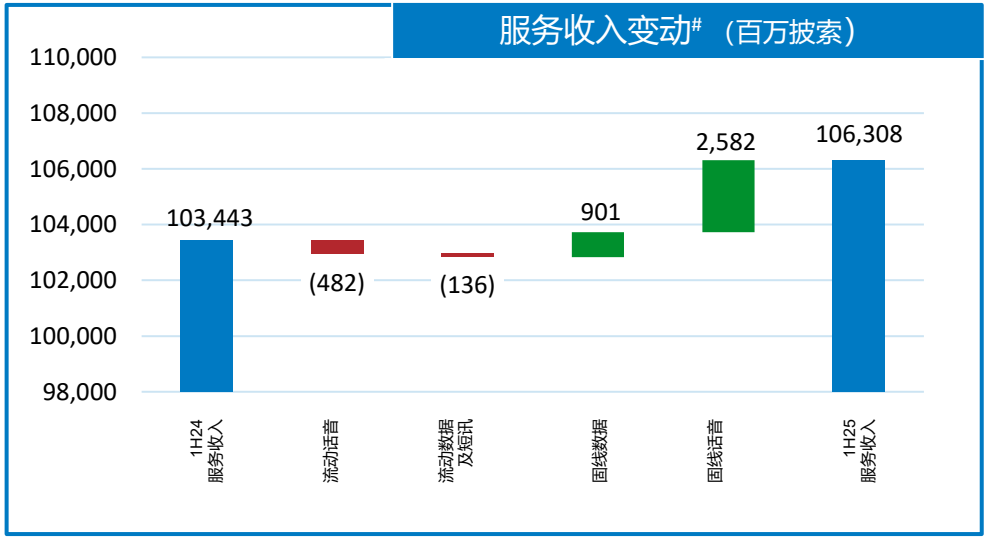
2025年上半年财务摘要

- 于批发国际话音业务带动下，服务收入#上升3%至**新高**1,063亿披索
- 由于节省营运開支，除利息、税项、折旧及摊销前盈利*由539亿披索上升3%至**新高**555亿披索
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利率持稳于52%
- 较高融资成本及折旧，部份被较高的的除利息、税项、折旧及摊销前盈利所抵消，电讯核心溢利由180亿披索下降4%至172亿披索
- Maya 金融科技部门实现首次半年度溢利，PLDT分占4亿披索，去年同则为亏损7亿披索
- 因此，PLDT 的核心收入（包括 Maya 及其他非电讯业务）由173亿披索增加至176亿披索



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年资本开支预计约630亿披索，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年或之前实现正自由现金流
- 股息政策：电讯核心溢利60%



* 所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利数据均不包括人力精简计划成本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。

个人业务再带领增长

个人业务的5G激增

- 由于短讯及流动話音等传统服务收入持续下降，2025 年上半年的个人服务收入下降1%至423亿披索，2024年上半年则为429亿披索
- 随着客户从LTE转移到5G，5G数据流量增长84%，推动网内5G手机连接数量增长46%。
- 5G为固线无线服务收入提供12%的增长
- 2024年上半年流动数据流量为2,641千兆字节， 2025年上半年增长5%至2,766千兆字节

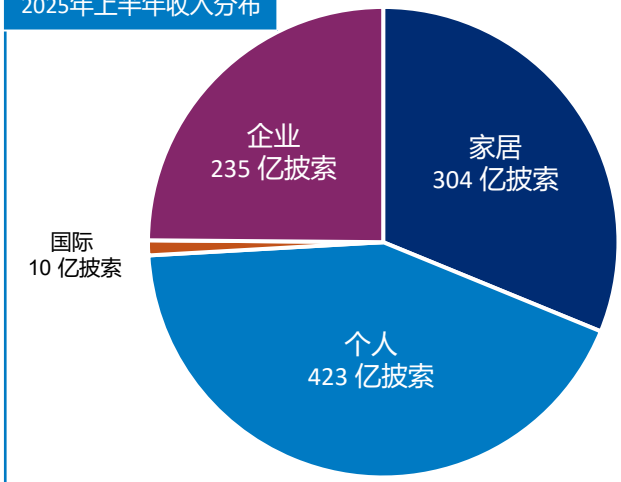
家居光纤业务持续强劲

- 2025年上半年家居服务收入增长4%至 304亿披索
- 光纤收入增长7%至295亿披索，占所有家居收入97%，高于2024年的92%
- 受光纤和端口加速部署的推动，2025年上半年光纤用户淨增长两倍至16.9万户
- 每用户的平均收入微降，但仍为业界内最高
- PLDT 提供不同的宽頻、流动和内容套餐，以加强保留客户

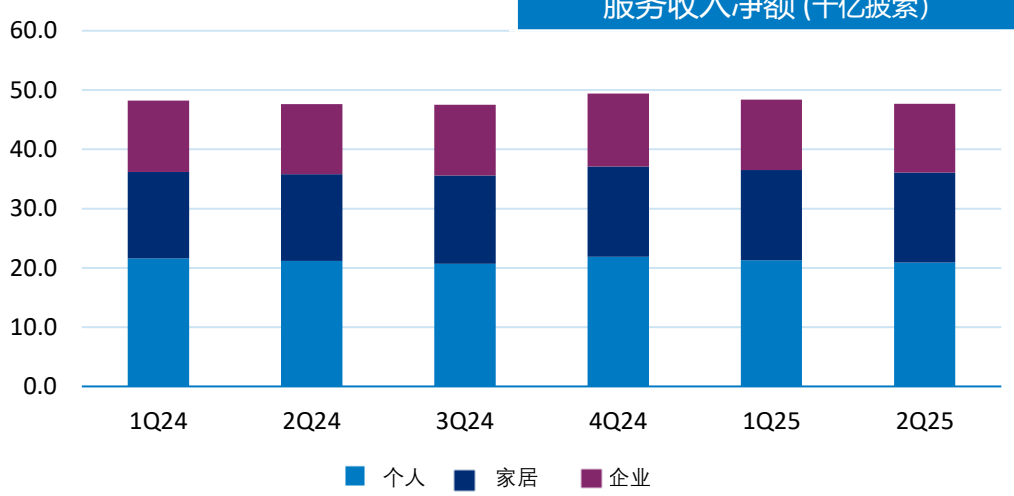
终端服务带动企业业务

- 受公共界别投资的周期影响，2025年上半年企业业务收入下降1%至235亿披索
- 光纤网络线路增长11%，软体定义广域网路(SD-WAN)线路增长16%，以及数据中心终端服务量增长19%
- 企业数据和資訊及通訊科技業務的收入目前占企业服务收入总額74%，即174亿披索
- 于2025年上半年，数据中心业务的代管服務收入增长36%，，网络安全服务收入增长24%，以及终端服务使用量增长19%

2025年上半年收入分布



服务收入净额 (十亿披索)



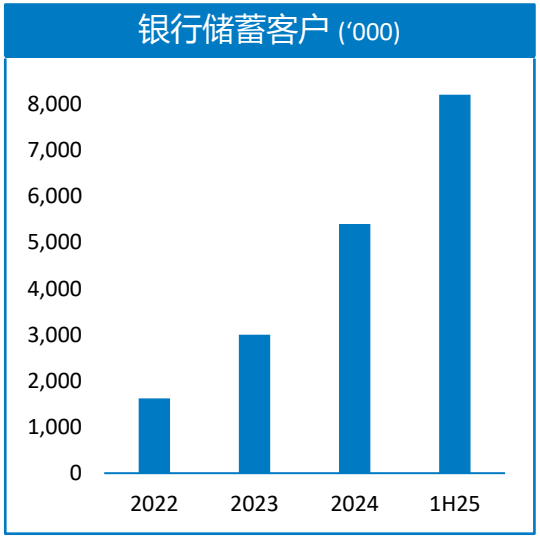
数码银行平台转亏为盈

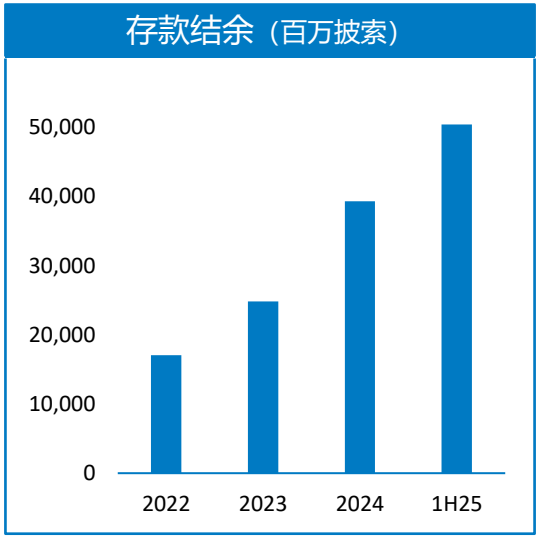
菲律宾排名第一的金融科技平台

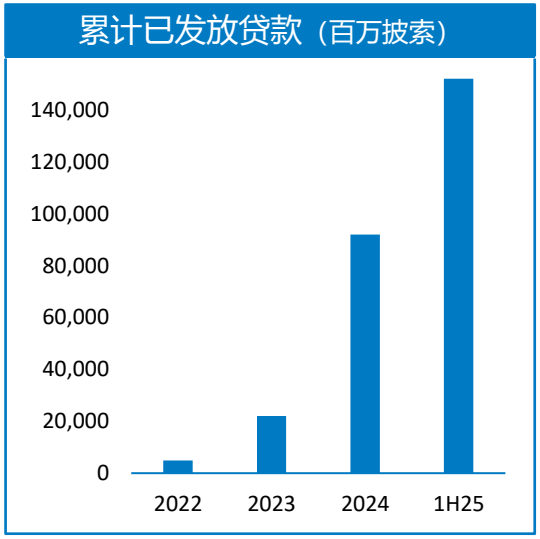
- PLDT分占Maya的溢利于2025年上半年为4亿披索，2024年上半年则为应占亏损7亿披索
- 截至2024年12月， Maya錄得正溢利淨額，并持续至2025年上半年
- 消费者金融科技应用程式排名第一位
- 商户收单和卡处理的交易排名第一位
- 排名第一的数码银行，拥有8.2百万客户和504亿披索存款结余总额
- 由2022年年底累计贷款发放总额增加逾30倍
- 已发行逾23万张信用卡
- 85%顾客为千禧世代和 Z 世代
- Maya为60%借款人的唯一银行

一站式数码银行应用程式+

- 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1百万披索的存款保障
- 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







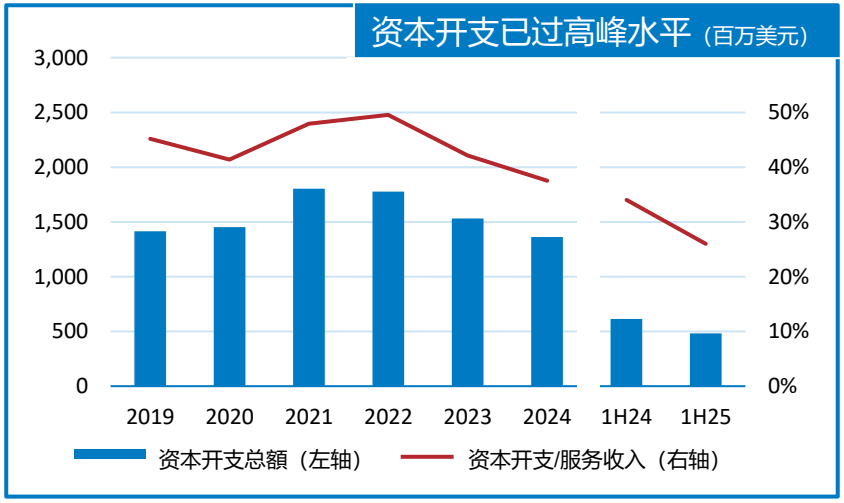
* 于Maya的拥有权 : PLDT 38%, KKR 30%, 腾讯 15%, IFC 10%, 第一太平 1.4%，及其他。

+来源: maya.ph.

资本开支已过高峰水平及投资级别评级

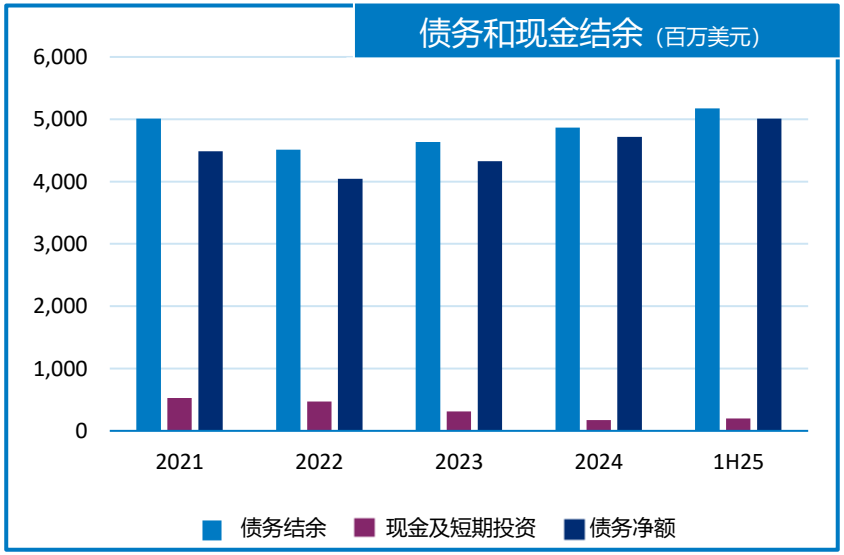
领导地位稳固后资本开支下降

- 2025年资本开支将继续呈下降趋势至630亿披索，2024年总额由2023年851亿披索下降8%至782亿披索
- 2025年资本开支目标：
  - 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資訊科技，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2,938亿披索，债务净额为2,826亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率*为2.57倍，2024年年底则为2.52倍，评为投资级别，税前利息成本为5.49%，平均债务年期为6.44 年
- 2025 年上半年的主要现金流包括完成出售80座电讯塔的10亿披索
- 美元债务占债务总额由2024年年底的的14%下降至13%
- 来自与美元挂钩或以美元计价的“自然对冲”占综合收入15%
- 仅5%的借贷或2.5亿美元未作对冲
- 37%为定息贷款，63%是浮息贷款
- 55%的借款将于2031年或之后到期

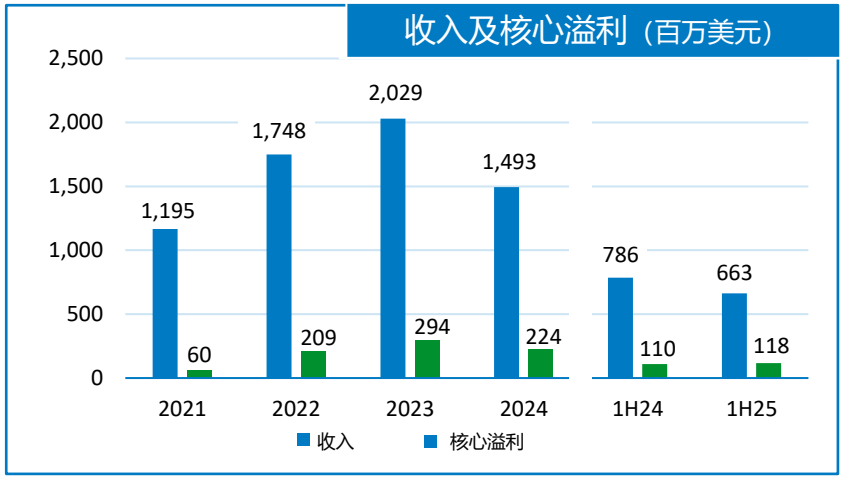


*所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利不包括人力精简计划及出售及租回电讯塔之开支.

670兆瓦新项目，债务净额下降68%

2025年上半年财务及营运摘要

- 由于售价下降，收入下降19%至8.756亿新加坡元，去年则为10.62亿新加坡元
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利上升4%至2.103亿新加坡元，去年则为2.03亿新加坡元
- 由于強制停止運作相关成本下降，核心溢利上升4%至1.552亿新加坡元，去年则为1.487亿新加坡元
- 电力销售量为2,865千兆瓦时，去年则为2,875千兆瓦时
- 截至6月底，债务净额由2024年年底的5.06千万新元下降68%至1.64千万新加坡元
- PLP 的市场份额为 9.7%，其96%的电力透过赋权合约及合约销售方式出售

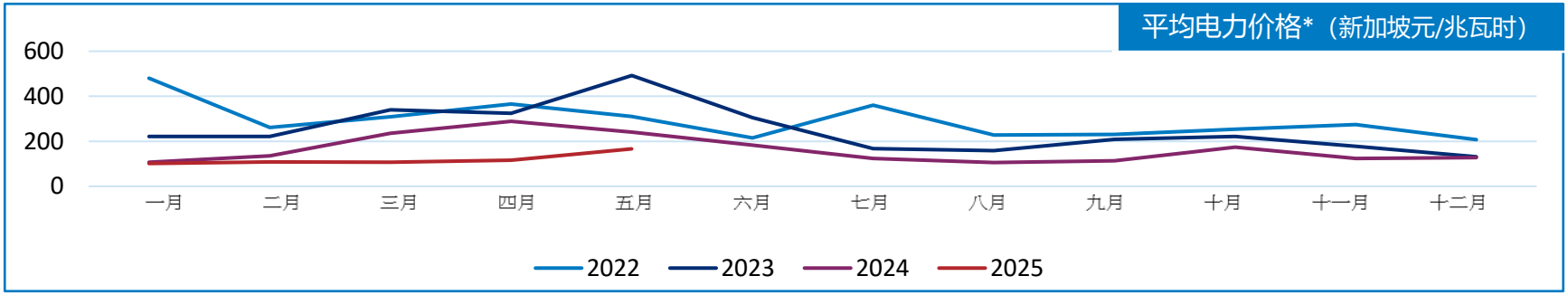


PLP 获授670兆瓦新电力项目

- 新加坡能源市场管理局已授权PLP兴建一项670兆瓦可以氢为燃料的复循环燃气涡轮机设施，计划于2029年1月开始营运
- PLP 已与Mitsubishi签订合同建造新发电厂
- 此项目将成为新加坡最大单一H级复循环燃气涡轮机发电机组及为同类设施中效率最高
- 新电厂将包括一项大型电池储能系统 (Battery Energy Storage System) – 新加坡首项与电池储能系统整合的复循环燃气涡轮机机组，将加入PLP现有830兆瓦复循环燃气涡轮机设施及新建的100兆瓦快速启动 (Fast Start) 项目

展望

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

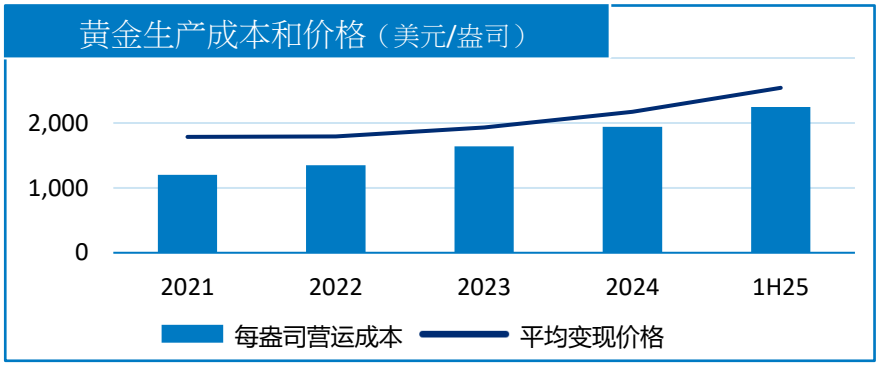


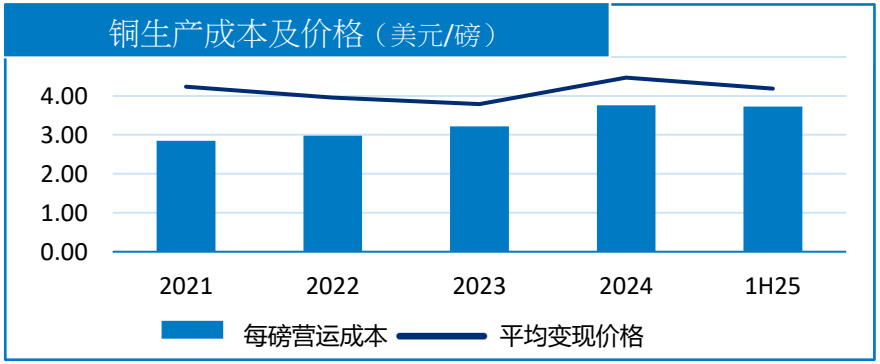
于PLP的拥有权 : Meralco 30%, FPM Power 70% (第一太平 60%, Meralco 40%)。* 数据由新加坡能源市场管理局提供，可于此处浏览。

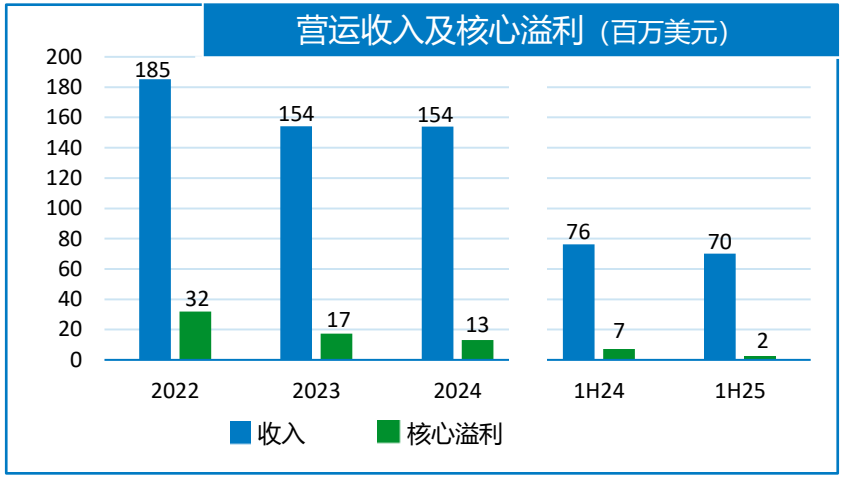
Padcal Mine 质量下降

2025年上半年财务摘要

- 质量及提取率均下降，被金属产量和价格上升所抵消，营运收入下降9%至40亿披索
- 由于收入下降，除利息、税项、折旧及摊销前盈利由9.12亿披索下降28%至6.54亿披索
- 尽管成本下降，但由于收入下降及折旧上升，核心溢利下降23%至7.46亿披索，去年则为9.12亿披索
- 现金生产成本由每公吨814披索下降3%至每公吨786披索，主要由于材料和物资成本下降
- 铜变现价下降8%至每磅4.19美元，去年则为每磅4.56美元
- 黄金变现价上升26%至每盎司2,541美元，去年则为2,022美元







Padcal 矿场的关键绩效指标

	1H24	1H25	变动
碾磨量(千公吨)	3,272	3,403	4%
矿产质量			
金(克/公吨)	0.207	0.172	-17%
铜(%)	0.174	0.164	-6%
已生产金属			
金(盎司)	15,765	12,852	-1%
铜(千磅)	9,802	9,382	9%
变现价			
金(美元/盎司)	2,022	2,541	26%
铜(美元/磅)	4.56	4.19	-6%
运营成本			
金(美元/盎司)	1,938	2,247	16%
铜(美元/磅)	3.70	3.73	-1%

于 Philex 的经济权益: 第一太平 46%, 菲律宾 SSS 19%，其他。

Silangan矿场项目进展顺利

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

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

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

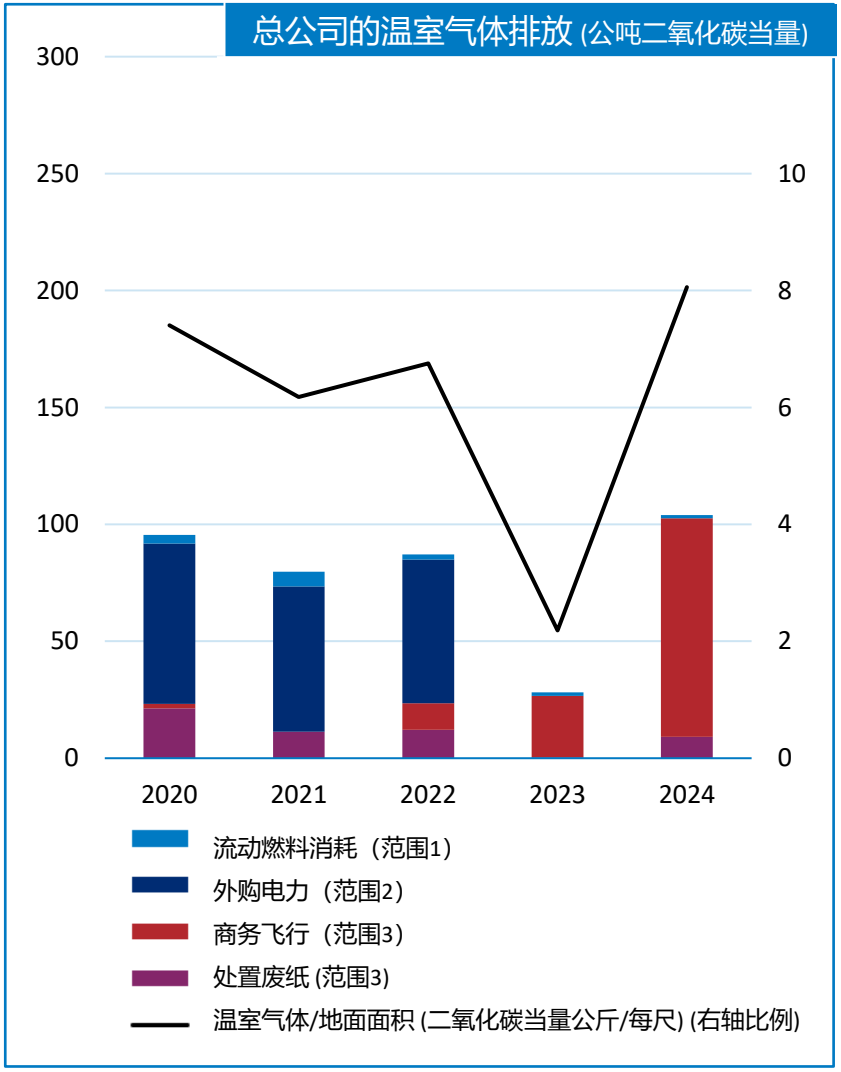
	百万公吨	金 (克/公吨)	铜 (%)
东部	37	1.33	0.73
西部	37	0.98	0.63
深层矿	7	0.80	0.58
总计	81	1.13	0.67

预计年产率

生产阶段	矿产产能 (公吨/日)	铜年产量 (百万磅)	金年产量 (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

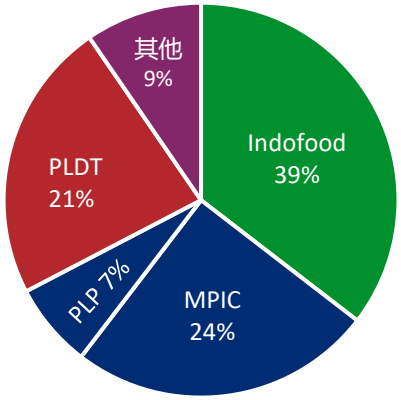
调整后每股资产净值

百万美元	基准	2022年12月31日结算	2023年12月31日结算	**2024年12月31日结算**	**2025年6月30日结算**
Indofood	(i)	1,879.3	1,839.3	2,094.4	**2,200.4**
PLDT	(i)	1,304.8	1,276.1	1,236.8	**1,193.6**
MPIC	(ii)	811.0	1,371.0	1,312.4	**1,347.6**
FPM Power/PLP	(iii)	150.0	370.0	370.0	**370.0**
Philex	(i)	145.6	154.8	128.8	**304.3**
PXP Energy	(i)	76.4	39.6	27.6	**22.0**
总公司 – 其他资产	(iv)	144.6	139.2	150.5	**135.4**
– 债务净额		(1,362.4)	(1,395.9)	(1,337.4)	**(1,249.5)**
价值总额		3,149.3	3,794.1	3,983.1	**4,323.8**
已发行普通股数目（百万）		4,241.7	4,242.3	4,255.2	**4,260.2**
每股价值 – 美元		0.74	0.89	0.94	**1.01**
– 港元		5.79	6.98	7.30	**7.92**
本公司收市股价（港元）		2.33	3.11	4.51	**5.56**
每股股价对港元价值之折让(%)		59.8	55.4	38.2	**29.8**

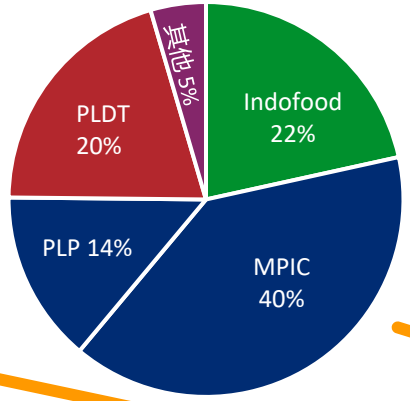
(i) 以所报股价按本集团的经济权益计算所得。
(ii) 以MPIC股价（2022年12月）计算，之后以MPIC退市的收购要约价每股5.20披索，按集团于其的经济权益（2023年12月、2024年12月）以现时汇率兑换为美元。
(iii) 指投资成本（2022 年：账面值）。
(iv) 指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc.（「SMECI」）可换股票据的账面值以及本公司于Maya Innovations Holdings Pte. Ltd.的投资。

分析师对第一太平资产总值的不同看法

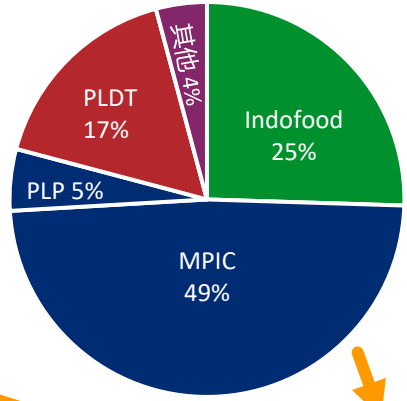
第一太平
资产总值56亿美元



花旗
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

- 第一太平以私有化MPIC时的价值进行估值，PLP则以投资成本进行估值，管理层于每日收市后收到资产值报告按市场价格对其上市资产（Indofood、Philex、PLDT, PXP Energy）进行估值
- 花旗以每股1,850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估值以现金流折现法进行，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6月30日	花旗于2025年4月2日的估值	里昂证券于2025年3月28日的估值
Indofood		2,200.4	1,892.1	1,886.7
PLDT		1,193.6	**1,782.3**	1,236.7
MPIC		1,347.6	3,469.9	3,596.4
FPM Power/PacificLight Power		370.0	**1,236.3**	373.5
Philex		304.3	229.4	286.4
PXP Energy		22.0	18.4	-
总公司	- 其他资产	135.4	150.5	22.2
	- 债务净额	(1,249.5)	(1,233.7)	(1,255.4)
价值总额		4,323.8	7,545.2	6,146.4
已发行普通股数目（百万）		4,260.2	4,255.2	4,255.2
每股价值	- 美元	1.01	1.77	1.44
	- 港元	7.92	13.80	11.30
本公司收市股价（港元）		5.56	4.89	5.15
股价之折让(%)		29.8	64.6	54.4

花旗和里昂证券对MPIC的估值方法

花旗对MPIC的资产估值

- 花旗采用分部总和法得出MPIC的资产净值为69.54亿美元
- 花旗采用已上市的Meralco的市场价格和对MPIC的其他资产以其他方法进行估值（参阅右图）
- 根据这估值，第一太平于MPIC 的49.9%权益价值为34.7亿美元
- 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6月30日止6個月 百万美元	营业额 2024	营业额 **2025**	对集团溢利贡献[i] 2024	对集团溢利贡献[i] **2025**
Indofood	3,584.6	**3,647.2**	167.6	**168.6**
PLDT [ii]	-	**-**	74.8	**75.3**
MPIC	624.4	**717.3**	101.6	**131.1**
FPM Power/PLP	786.1	**663.3**	47.3	**50.4**
Philex[ii]	-	**-**	3.4	**0.5**
FP Natural Resources/Roxas [iii]	-	**-**	(3.5)	**(2.7)**
来自营运之溢利贡献[iv]	4,995.1	**5,027.8**	391.2	**423.2**
总公司项目：				
– 公司营运开支			(9.7)	**(10.3)**
– 利息支出净额			(39.1)	**(35.0)**
– 其他支出			(3.3)	**(2.5)**
经常性溢利[v]			339.1	**375.4**
汇兑及衍生工具收益/(亏损)净额[vi]			(57.9)	**10.4**
非经常性项目[vii]			(3.4)	**5.4**
母公司拥有人应占溢利			277.8	**391.2**

(i) *已适当地扣除税项及非控制性权益。*
(ii) *联营公司。*
(iii) *RHI正持续减持部份资产，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收益／亏损及非经常性项目的影响。*
(vi) *汇兑及衍生工具收益／亏损净额指本集团未作对冲的外币负债净额之汇兑折算差额及衍生工具公平价值变动之收益／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。2025年上半年之非经常性收益为5.4百万美元，主要为MPIC出售PCSPC之收益（2.53千万美元）及PLDT之电讯塔销售收益（3.2百万美元），部份被本集团的应计及增加非经常性拨备（1.49千万美元）及PLDT之人力精简成本（2.7百万美元）所抵消。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之电讯塔销售收益（1.1百万美元）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	**333.3**
PLDT	120.7	119.3	134.9	139.1	133.7	143.2	**148.5**
MPIC	120.9	126.8	84.8	98.1	104.4	159.8	**199.4**
FPM Power/PLP	(6.2)	(10.5)	(2.5)	21.8	82.4	118.8	**96.9**
Philex	2.9	1.0	8.0	19.3	13.4	7.6	**4.8**
FPNR/RHI	(0.3)	(7.3)	(9.9)	(8.9)	(6.4)	(13.0)	**(6.4)**
其他	21.2	2.8	-	-	-	-	**-**
溢利贡献总额	393.9	395.6	409.7	506.4	593.3	701.5	**776.5**
公司营运开支	(23.7)	(20.8)	(19.7)	(20.8)	(22.2)	(19.4)	**(20.1)**
利息支出净额	(76.4)	(76.5)	(60.0)	(51.3)	(54.8)	(71.4)	**(76.9)**
其他支出	(4.3)	(8.3)	(8.8)	(7.8)	(7.5)	(6.9)	**(7.0)**
经常性溢利	289.5	290.0	321.2	426.5	508.8	603.8	**672.5**
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	**(6.0)**
- 营运公司	6.1	3.6	30.4	(15.0)	(88.7)	18.6	**(34.2)**
非经常性项目	(158.1)	(550.7)	(153.7)	(69.0)	(19.7)	(122.1)	**(32.0)**
呈报溢利/ (亏损)净额	131.8	(253.9)	201.6	333.3	391.6	501.2	**600.3**

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**
基本經常性盈利	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**

总公司债务及现金流

百万美元	借款	现金及现金等值项目	债务净额
2025年1月1日结算	1,457.9	(120.5)	1,337.4
变动	1.9	(89.8)	(87.9)
2025年6月30日结算	1,459.8	(210.3)	1,249.5

总公司现金流

截至6月30日止6個月 百万美元	2024	**2025**
股息及费用收入	149.4	132.5
总公司营运开支	(7.9)	(6.8)
现金利息开支净额	(37.4)	(33.0)
已付税项	(0.4)	(0.4)
来自营运活动之现金流入净额	103.7	92.3
投资净额	(3.4)	(3.3)
融资活动		
- 偿还借款净额	(14.1)	-
- 其他[(i)]	(2.3)	0.8
现金及现金等值项目增加净额	83.9	89.8
1月1日之现金及现金等值项目	70.9	120.5
6月30日之现金及现金等值项目	154.8	210.3

(i) 包括行使购股权而发行新股份之所得款项、租赁负债之付款及向购股计划信托人作出之付款。

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	**280**
每股盈利	474	559	735	873	724	928	**984**
派息比率	50%	50%	38%	32%	35%	29%	**28%**
PLDT每股股息(披索)	72	75	78	84	134	95	**97**
电讯每股核心盈利	121	125	130	140	153	159	**162**
派息比率	60%	60%	60%	60%	88%	60%	**60%**
MPIC每股股息(披索)	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.19	**97**
每股盈利	0.48	0.49	0.33	0.41	0.49	0.62	**374**
派息比率	23%	22%	33%	27%	22%	30%	**25%**
PLP 的股息支付（百万新加坡元）	-	-	-	-	175.0	391.0	**271.5**
溢利/ (亏损)净额	(83.6)	(81.6)	(81.0)	69.1	305.7	391.8	**301.6**
派息比率	不适用	不适用	不适用	不适用	57%	100%	**90%**
Philex每股股息(披索)	0.075	0.010	0.059	0.050	0.020	0.020	**0.020**
每股盈利	0.121	0.032	0.249	0.492	0.339	0.176	**0.140**
派息比率	62%	31%	4%	12%	15%	11%	**14%**

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的数据则为于2024年股份合并后。

6月底本集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

百万美元	2024年12月31日结算 债务净额/(现金)[i]	权益总额/(亏损)	负债对权益比率[ii](倍)	2025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)
总公司	1,337.4	847.8	1.58x	1,249.5	816.4	1.53x
Indofood	1,985.5	6,556.8	0.30x	1,776.8	6,742.6	0.26x
MPIC	5,726.1	5,163.1	1.11x	6,103.1	5,326.4	1.15x
FPM Power/PLP	(22.4)	343.8	-	(34.3)	365.9	-
FP Natural Resources/Roxas	71.9	(70.9)	-	73.7	(94.5)	-
本集团调整[iii]	-	(910.4)	-	-	(770.5)	-
总计	9,098.5	11,930.2	0.76x	9,168.8	12,386.3	0.74x

联营公司

百万美元	2024年12月31日结算 债务净额[i]	权益总额	负债对权益比率[ii](倍)	2025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)
PLDT	4,694.5	2,017.9	2.33x	4,988.0	2,226.4	2.24x
Philex	197.4	563.3	0.35x	246.6	581.8	0.42x

(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溢利贡献及溢利摘要

截至6月30日止6個月 百万披索	营业额 2024	营业额 **2025**	对集团溢利贡献[(i)] 2024	对集团溢利贡献[(i)] **2025**
电力	-	**-**	10,140	**11,187**
收费道路	15,368	**18,120**	3,320	**3,342**
水务	17,663	**19,603**	2,714	**3,821**
健康护理	-	**-**	269	**400**
其他	2,727	**3,096**	(1,619)	**(1,245)**
来自营运之溢利贡献	35,758	**40,819**	14,824	**17,505**
总公司项目:				
– 公司营运开支			(828)	**(888)**
– 利息开支净额			(1,456)	**(1,597)**
核心溢利			12,540	**15,020**
汇兑及衍生工具收益/(亏损)净额			(234)	**88**
非经常性项目			232	**1,939**
母公司拥有人应占溢利			12,538	**17,047**

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益。

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 总公司债务及现金流

十亿披索	借款	现金及现金等值项目	债务净额
2025年1月1日结算	73.0	(11.5)	61.5
变动	(15.7)	5.6	(10.1)
2025年6月30日结算	57.3	(5.9)	51.4

MPIC 总公司现金流

截至6月30日止6個月	2024	**2025**
十亿披索		
股息及费用收入	9.5	**12.6**
总公司营运开支	(0.6)	**(1.2)**
现金利息开支净额	(1.5)	**(2.1)**
来自营运活动之现金流入净额	7.4	**9.3**
投资净额	(1.6)	**3.3**
融资活动		
- 已付分派	(4.4)	**(2.8)**
- 新增借款净额	(1.3)	**(15.5)**
- 其他	0.1	**0.1**
现金及现金等值项目增加／（减少）淨額	0.2	**(5.6)**
于1月1日之现金及现金等值项目	14.2	**11.5**
于6月30日之现金及现金等值项目	14.4	**5.9**

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	**24.031**
每股核心盈利	19.881	21.145	19.262	21.833	24.048	32.925	**40.052**
派息比率	80%	75%	65%	70%	70%	60%	**60%**
MPTC							
每股股息	33.48	36.16	61.33	88.01	126.85	137.68	**157.13**
每股核心盈利	70.74	81.96	121.15	175.32	256.40	258.62	**281.88**
派息比率	46%	44%	50%	50%	50%	53%	**56%**
Maynilad							
派发股息	5,000	-	-	6,000	3,600	4,500	**7,500**
核心盈利	7,731	7,723	6,530	6,531	6,046	9,121	**12,768**
派息比率	65%	不适用	不适用	92%	60%	49%	**59%**

MPIC集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

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

联营公司

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

(i) 包括短期存款及受限制现金。
(ii) 按债务净额除以权益总额计算。
(iii) 本集团调整主要指标准综合账项调整以将本集团作为单一经济实体列报。

借贷、现金及利率变动1%对盈利能力的影响

2025年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/(现金)**
总公司	796.3	663.5	(210.3)	**1,249.5**
Indofood	2,736.2	1,628.7	(2,588.1)	**1,776.8**
MPIC	5,857.6	873.1	(627.6)	**6,103.1**
FPM Power	-	188.7	(223.1)	**(34.4)**
FP Natural Resources	23.3	53.1	(2.6)	**73.8**
总计	9,718.1	3,407.1	(3,651.7)	**9,168.8**
联营公司	1,937.2	3,243.2	(192.4)	**4,988.0**
PLDT	155.5	146.1	(55.0)	**246.6**
Philex				

(i) 反映总公司及PLDT以若干利率掉期协议将浮息借款实际转为定息借款。
(ii) 包括短期存款及受限制现金。

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	663.5	6.6	**6.6**
Indofood	1,628.7	16.3	**6.4**
MPIC	873.1	8.7	**3.3**
FPM Power	188.7	1.9	**0.7**
FP Natural Resources	53.1	0.5	**0.2**
PLDT	3,243.2	32.4	**6.2**
Philex	146.1	1.5	**0.5**
总计	**6,491.7**	**63.9**	**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	外汇变动1%对溢利之影响	**对本集团溢利净额之影响**
总公司[(i)]	1,332.1	-	1,332.1	-	-
Indofood	1,900.9	-	1,900.9	19.0	7.4
MPIC	(1.7)	-	(1.7)	(0.0)	(0.0)
FPM Power	(6.5)	-	(6.5)	(0.1)	(0.0)
FP Natural Resources	(0.6)	-	(0.6)	(0.0)	(0.0)
PLDT	599.7	(350.8)	248.9	2.5	0.5
Philex	109.3	-	109.3	1.1	0.4
总计	**3,933.2**	**(350.8)**	**3,582.4**	**22.5**	**8.3**

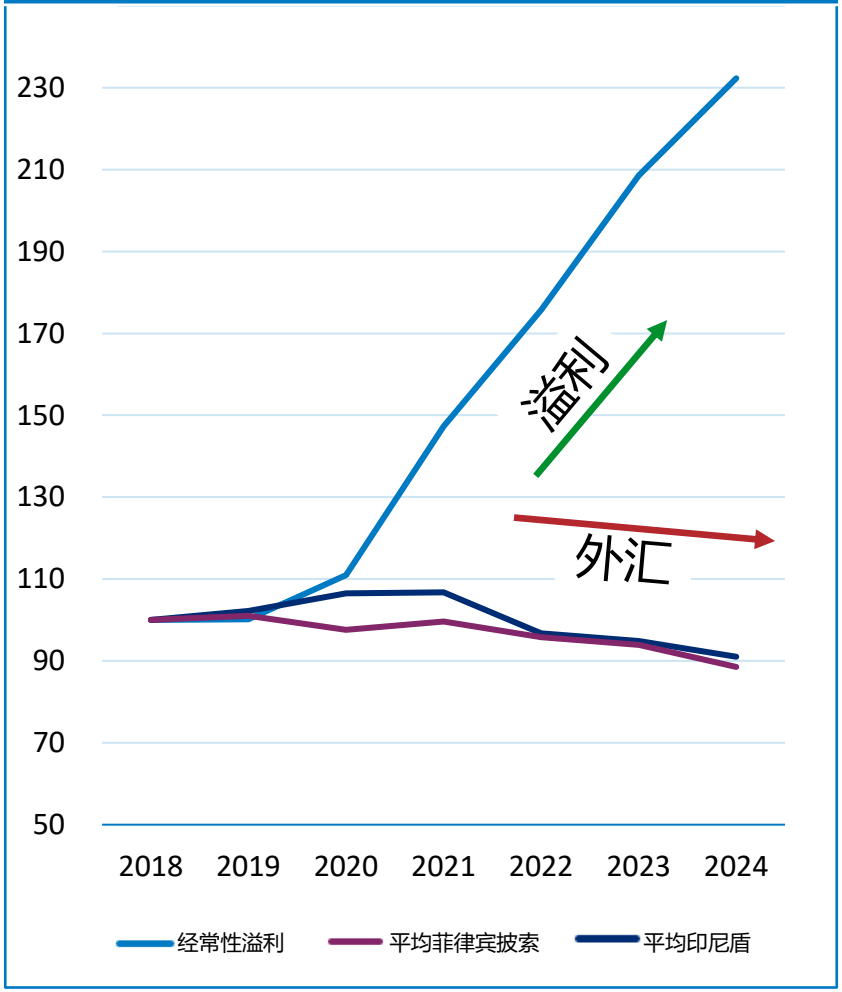
(i) 由于本集团的业绩以美元呈报，故总公司之未对冲美元债务净额不会构成任何汇兑风险。

	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)	22.0	4.03
PLDT	(i)	11.9	2.19
MPIC	(ii)	13.5	2.47
Philex	(i)	3.0	0.56
PXP	(i)	0.2	0.04
总公司 - 其他资产	(iii)	1.3	0.24
总计		**51.9**	**9.53**

(i) 以2025年16月30日之所報股價按本集團的經濟權益計算所得。
(ii) 以MPIC撤銷上市之收購要約價每股5.2披索（或于2024年9月将每500股合并为1股后，即每股2,600披索）計算所得。
(iii) 主要指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc.（「SMECI」）可換股票據。

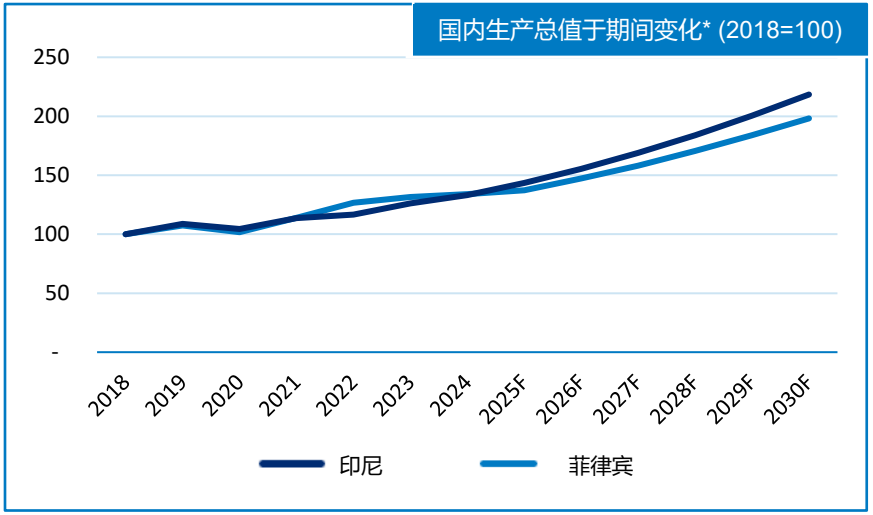
新兴市场的增长建基于成熟市场的安全保障上

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



*来源：国际货币基金组织《世界经济展望》，2025年4月，当地货币按当前价格兑换为美元，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

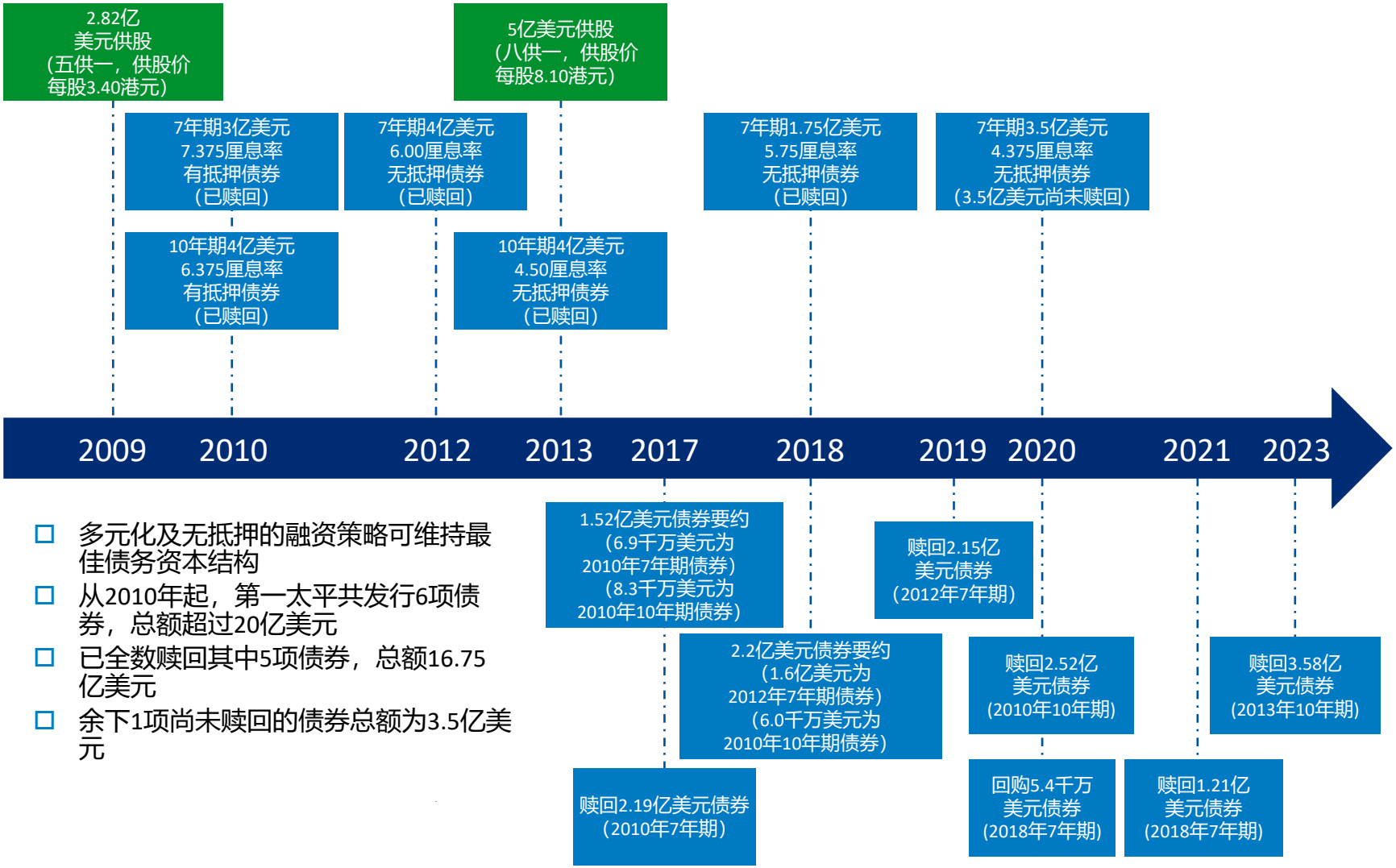
- 第一太平于全球最大及流动性最高的金融市场之一的香港上市
- 港元一直与美元紧密挂钩近40年，可减弱货币风险
- 香港的法治在英国法律体制下拥有数十年保障投资者权利的先例

按地区及界别划分的收入

	2020	2021	2022	2023	2024	1H24	1H25	变动
印尼	4,736.7	5,367.9	5,710.0	5,649.0	5,551.5	2,787.7	2,850.3	2%
菲律宾	173.2	122.7	219.7	61.1	20.9	10.5	9.8	-7%
新加坡	51.7	204.3	141.8	128.4	98.6	48.1	53.0	10%
中东、非洲及其他	772.4	1,331.3	1,551.7	1,539.2	1,619.4	740.7	734.1	-1%
总计	5,734.0	7,026.2	7,623.2	7,377.7	7,290.4	3,587.0	3,647.2	2%

基建 (百万美元)	2020	2021	2022	2023	2024	1H24	1H25	变动
印尼	33.5	82.3	50.6	56.6	59.1	28.1	30.7	9%
菲律宾	792.0	799.7	882.9	1,046.6	1,214.2	593.6	686.1	16%
新加坡	571.0	1,194.5	1,747.6	2,029.2	1,492.8	786.1	663.3	-16%
中东、非洲及其他	-	0.5	0.6	0.6	0.7	0.3	0.5	67%
总计	1,396.5	2,077.0	2,681.7	3,133.0	2,766.8	1,408.1	1,380.6	-2%

于资本市场的佳绩



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

市场表现及同业比较

花旗重启股份研究覆盖，与里昂证券并行

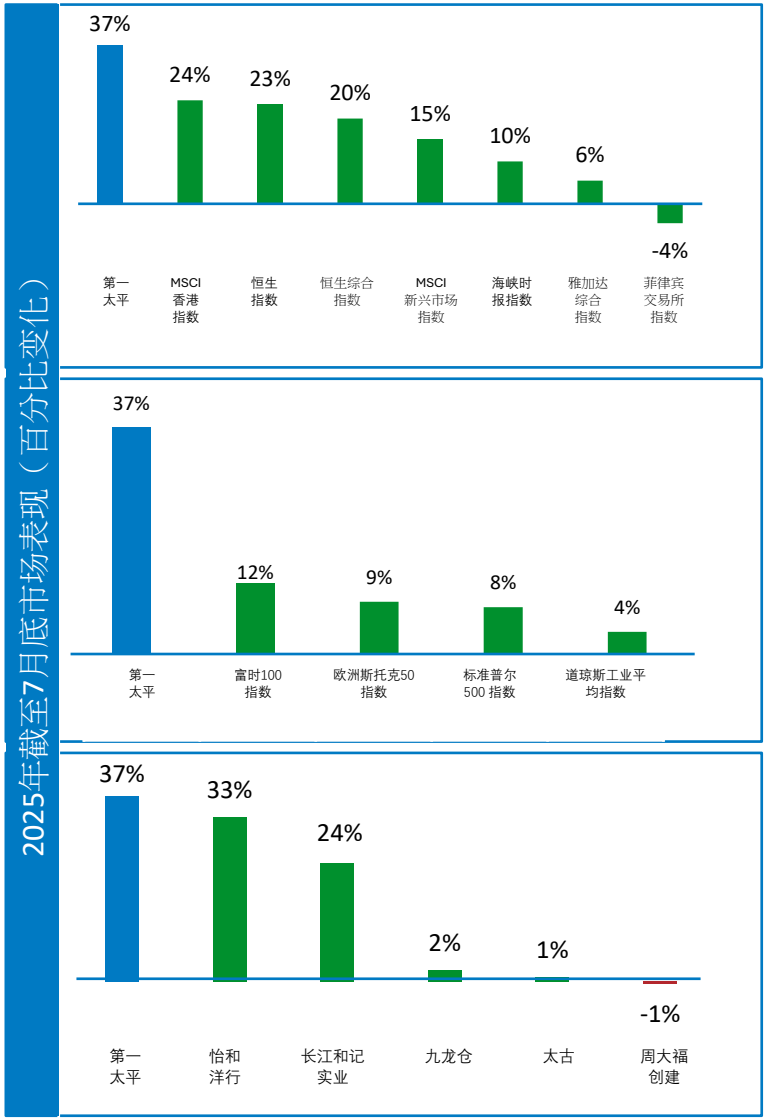
- 在公司公布2024年全年业绩后，花旗分析师重启对142.HK 的股份研究覆盖
- 花旗分析师周德熙于5月5日的研究报告中维持给予第一太平**买入**评级，目标价为7.40港元
- 里昂证券在2025年3月28日（即公司公布2024年全年业绩当天）发表的研究报告中维持142.HK**优于大市**评级及目标价6.60港元
- 第一太平继续争取更多研究覆盖
- 核心公司Indofood、MPIC及PLDT对中期盈利持续增长保持信心

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	5.8	17.0%	3.9%	3,522
长江和记实业	11.7	3.4%	4.2%	25,470
怡和洋行	189.0	11.1%	3.6%	16,928
太古	77.8	0.8%	4.9%	11,203
九龙仓	-	5.8%	1.8%	8,526
周大福创建	13.8	7.0%	12.2%	3,990

†彭博近期数据。

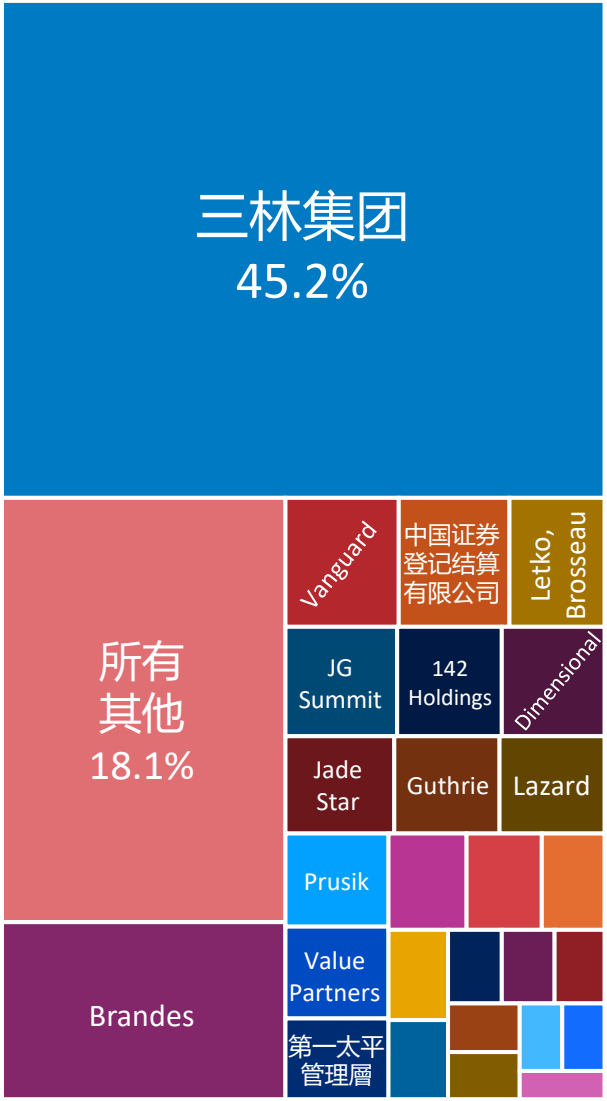
稀有香港上市控股公司的资产全在海外

- 第一太平的投资及收入均来自发展迅速的东南亚市场
- 透过沪港通投资142.HK，为内地投资者提供大中华地区以外的分散投资机会
- 香港及内地投资者合计持有第一太平自由流通股份约20%



少数股东于期间的变化

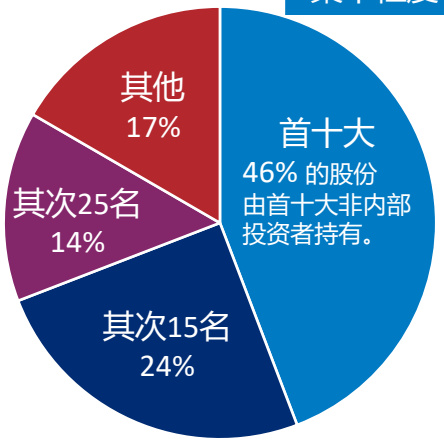
	少数股东 (百万股)	2023.06	2023.12	2024.06	2024.12	2025.07
1	Brandes Investment Partners	271	283	287	293	326
2	The Vanguard Group	78	79	85	87	94
3	中国证券登记结算有限公司	45	57	76	94	92
4	Letko, Brosseau & Associates	77	77	82	82	79
5	JG Summit 及 Gokongwei 投资者	78	78	78	78	78
6	142 Holdings	-	-	-	-	74
7	Dimensional Fund Advisors	74	73	73	73	72
8	Jade Star Venture	-	-	-	68	68
9	Guthrie Venture	66	66	66	66	66
10	Lazard Asset Management	118	117	95	84	66
11	Prusik Investment Management	62	62	62	62	61
12	Value Partners	11	10	29	61	61
13	BlackRock Fund Advisors	49	49	49	51	48
14	Charles Schwab IM	44	44	43	48	47
15	Morgan Stanley Asia	19	16	19	37	39
16	Janus Henderson Investors	-	-	-	22	34
17	Santa Lucia Asset Management	32	52	47	40	31
18	State Street Global Advisors	22	27	27	25	25
19	Kopernik Global Investors Tampa	76	74	73	33	25
20	GIC Asset Management	46	31	22	29	24
21	Arrowstreet Capital	12	10	14	20	22
22	Goldman Sachs AM New York	1	1	2	19	22
23	Wexford Capital Stamford	-	13	16	17	18
24	Arnhold	10	13	19	19	18
25	Value Square	16	16	16	16	16
	股价（月底，港元）	$2.71	$3.11	$3.63	$4.51	$6.19



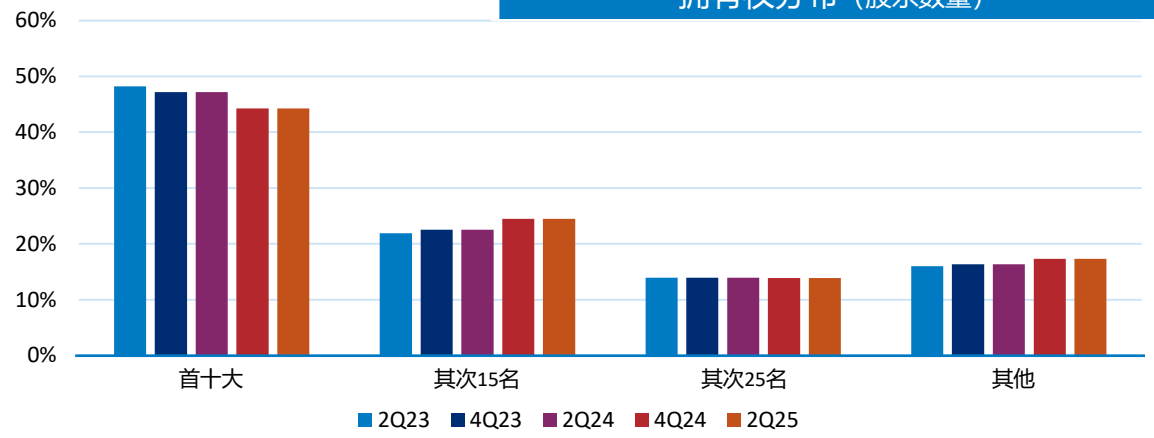
截至2025年7月底的前25名少数股东名单 。分析由 MUFG Corporate Markets 提供，计入377名少数股东持有2,170,219,415股。已发行股份总数 : 4,260,206,029股。

少数股东统计资料

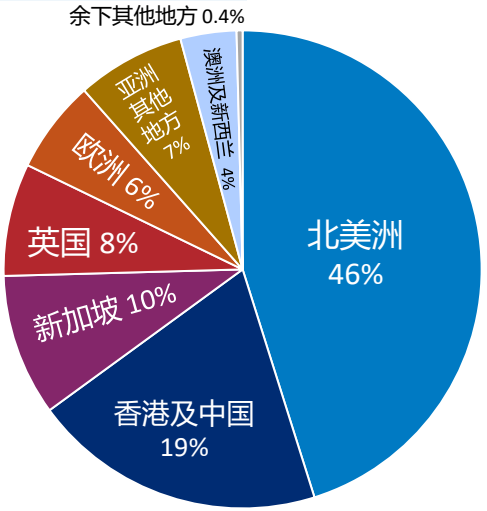
集中程度



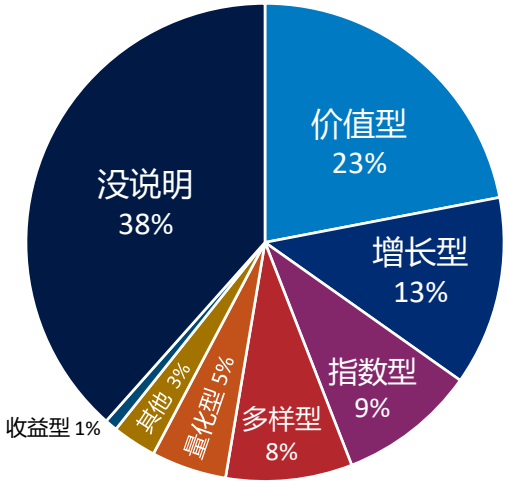
拥有权分布（股东数量）



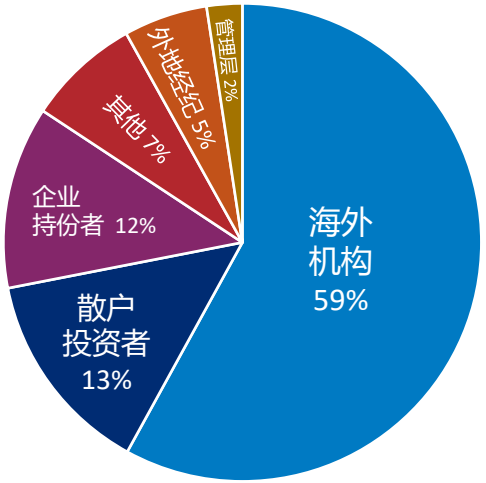
地区



投资取向



类型*



* 计入已知的少数股权及管理层持股。圆形图的数据为截至2025年7月底。数据由 MUFG Corporate Markets 提供。

董事股权及委员会成员

董事持有00142.HK的权益

		持有股数	未归属股份奖励	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	6,077,352	-
杨格成	执行董事	8,385,189	1,627,363	-
林希腾	非执行董事	-	957,000	-
谢宗宣	非执行董事	500	957,000	1,914,000
陈坤耀	独立非执行董事	3,903,559	957,000	-
范仁鹤	独立非执行董事	12,461,152	957,000	-
李夙芯	独立非执行董事	1,287,000	957,000	-
梁高美懿	独立非执行董事	3,045,652	957,000	-
裴布雷	独立非执行董事	1,276,000	957,000	-

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
李夙芯	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

审核及风险管理委员会

李夙芯	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

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
李夙芯	独立非执行董事
梁高美懿	独立非执行董事
裴布雷	独立非执行董事
林逢生	非执行董事
杨格成	执行董事

财务委员会

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
李夙芯	独立非执行董事
彭泽仁	执行董事
裴布雷	独立非执行董事
林希腾	非执行董事

提名委员会

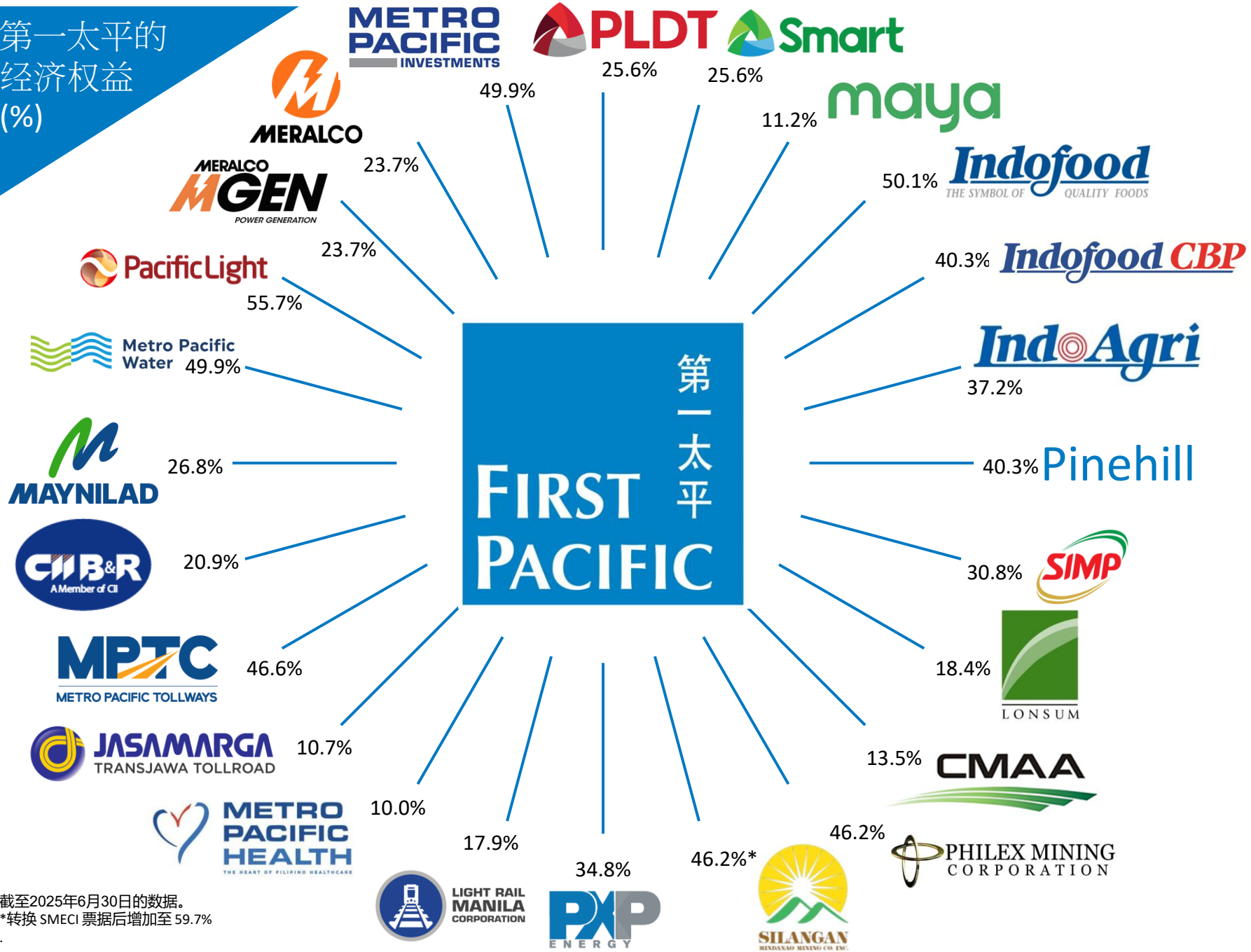
范仁鹤	独立非执行董事
陈坤耀	独立非执行董事
李夙芯	独立非执行董事
彭泽仁	执行董事
林逢生	非执行董事

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

注：姓名以粗体显示为主席。截至2025年6月30日的持股数据。

第一太平的经济权益(%)



截至2025年6月30日的数据。
*转换 SMECI 票据后增加至 59.7%

重要提示

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

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

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

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

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

本投资者简介分别以中英文发报。如中英文版有任何歧義，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
任展弘手提电话：+852 6336 1411

firstpacific.com