

FIRST
PACIFIC

第一太平

First Pacific Company Limited 第一太平有限公司

股份代號：00142

2025年中期報告

於亞洲
創建長期價值





第一太平為一家建基於香港的投資控股公司，各項投資位於亞太區。本公司的主要投資範疇為**消費性食品**、**電訊**、**基建**及**天然資源**。

使命：

- 為股東帶來股息／分派回報
- 提升第一太平的股價／價值
- 考慮所有相關準則，包括環境、社會及管治因素，更有效管理風險及建立可持續的長期回報，於有增值效益的業務作進一步投資

投資準則：

- 投資項目必須位於增長迅速的亞洲新興經濟體或與之有貿易往來
- 它們須切合我們的四個行業（消費性食品、電訊、基建及天然資源）
- 所投資之公司須於其各自所在行業內具穩健或主導市場地位
- 它們須有龐大現金流的潛力

策略：

- 物色具有強大增長潛力及可能兼有協同效益，但價值偏低或尚未發揮表現的資產
- 幫助我們的各項投資訂立策略方向、發展業務計劃，及界定目標
- 將第一太平及其各項投資的匯報及環境、社會及管治水平提升至國際級別標準



第一太平的投資組合聚焦於我們的核心行業及PT Indofood Sukses Makmur Tbk(「Indofood」)、PLDT Inc. (「PLDT」)及Metro Pacific Investments Corporation(「MPIC」)的業務市場。Indofood為印尼最大的縱向綜合食品公司及環球即食麵品牌Indomie的生產商，而PLDT是菲律賓具主導地位的綜合電訊及數碼服務供應商，擁有該國最大的固網寬頻網絡，以及最大及最先進的無線網絡。MPIC為菲律賓具領導地位的基建投資及管理公司，並於該國最大的配電商、發電商、收費道路營運商、輸水商及健康護理集團持有權益。MPIC亦於房地產、輕鐵及農業業務持有投資。

第一太平亦於PacificLight Power Pte. Ltd. (「PLP」)、Philex Mining Corporation (「Philex」)及PXP Energy Corporation(「PXP」)持有投資。PLP為新加坡最具效益的燃氣發電廠之一的營運商。Philex為菲律賓規模最大的金屬採礦公司之一，生產黃金、銅及銀，而PXP為一家上游石油及燃氣公司，於菲律賓持有多項服務合約。

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

於2025年8月28日，第一太平於Indofood、PLDT、MPIC、FPM Power Holdings Limited(「FPM Power」)、Philex及PXP的經濟權益分別為50.1%、25.6%、49.9%、69.5%⁽¹⁾、31.2%⁽²⁾及29.3%⁽²⁾⁽³⁾。

- (1) 計入第一太平透過其於Manila Electric Company(「Meralco」)的間接權益持有FPM Power 9.5%實際經濟權益。
(2) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation(「Two Rivers」)分別持有Philex及PXP額外15.0%及5.5%經濟權益。
(3) 計入第一太平透過其於Philex的間接權益持有PXP 11.5%實際經濟權益。

目錄

封面 內頁	企業簡介	68	審核及風險管理委員會審閱聲明
2	半年財務摘要	69	企業管治報告
4	業務回顧	71	董事及主要股東之權益
28	財務回顧	73	購入、出售或贖回上市證券
36	獨立核數師審閱報告	74	投資者資料
37	簡略中期綜合財務報表	75	主要投資摘要
43	簡略中期綜合財務報表附註	封底 內頁	企業架構

營業額 ▲ 1%

50億美元

經常性溢利 ▲ 11%

3.574億美元

呈報溢利 ▲ 41%

3.912億美元

母公司擁有人
應佔權益 ▲ 10%

43億美元

資產總額 ▲ 5%

300億美元

市值 ▲ 23%

30億美元

來自營運業務的溢利貢獻 ▲ 8%

4.232億美元

48%

菲律賓2.042億美元 ▲ 16%

40%

印尼1.686億美元 ▲ 1%

按國家

12%

新加坡5.04千萬美元 ▲ 7%

43%

基建1.815億美元 ▲ 21%

39%

消費性食品1.659億美元 ▲ 2%

按行業

0.1%

天然資源0.5百萬美元 ▼ 85%

18%

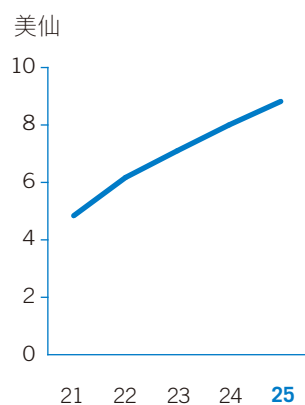
電訊7.53千萬美元 ▲ 1%

- 中期分派每股1.67美仙
- 中期分派達7.1千萬美元
- 總公司債務淨額約12億美元
- 總公司來自營運公司之股息及費用收入1.325億美元
- 現金利息比率約4.0倍

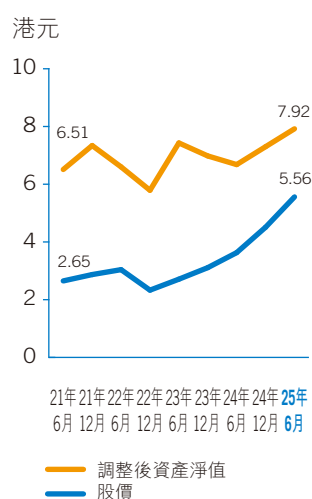
五年數據

(每股)

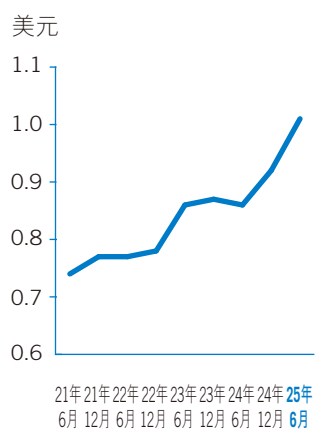
半年基本
經常性溢利



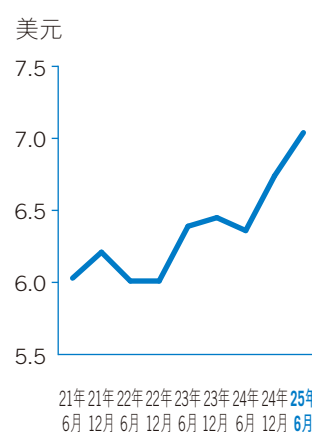
股價與調整後
資產淨值比較



母公司擁有人
應佔權益



資產總額





各公司的業績分析如下。

溢利貢獻及溢利摘要

截至6月30日止6個月 百萬美元	營業額		對集團溢利貢獻 ⁽ⁱ⁾	
	2025	2024	2025	2024
Indofood	3,647.2	3,584.6	168.6	167.6
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	75.3	74.8
MPIC	717.3	624.4	131.1	101.6
FPM Power	663.3	786.1	50.4	47.3
Philex ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	0.5	3.4
FP Natural Resources ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(2.7)	(3.5)
來自營運之溢利貢獻 ^(iv)	5,027.8	4,995.1	423.2	391.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(10.3)	(9.7)
— 利息開支淨額			(35.0)	(39.1)
— 其他開支			(2.5)	(3.3)
經常性溢利 ^(v)			375.4	339.1
匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額 ^(vi)			10.4	(57.9)
非經常性項目 ^(vii)			5.4	(3.4)
母公司擁有人應佔溢利			391.2	277.8

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益。

(ii) 聯營公司。

(iii) RHI正持續減持部份資產，而所得款項將主要用作清償債務。

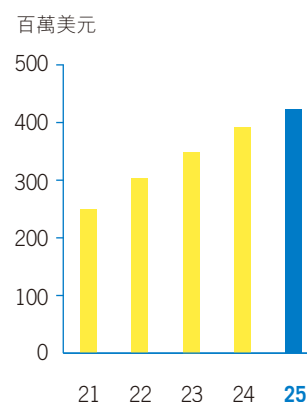
(iv) 來自營運之溢利貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(v) 經常性溢利指母公司擁有人應佔溢利，當中不包括匯兌及衍生工具收益／虧損及非經常性項目的影響。

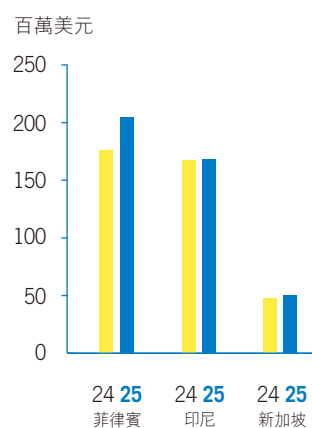
(vi) 匯兌及衍生工具收益／虧損淨額指本集團未作對沖的外幣負債淨額之匯兌折算差額及衍生工具公平價值變動之收益／虧損淨額。

(vii) 非經常性項目為由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性營運項目之若干項目。2025年上半年之非經常性收益為5.4百萬美元，主要為MPIC出售Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation (「PCSPC」)之收益(2.53百萬美元)及PLDT之電訊塔銷售收益(3.2百萬美元)，部份被本集團的應計及增加非經常性撥備(1.49百萬美元)及PLDT之人力精簡成本(2.7百萬美元)所抵消。2024年上半年之非經常性虧損為3.4百萬美元，主要為PLDT之人力精簡成本(4.5百萬美元)，部份被PLDT之電訊塔銷售收益(1.1百萬美元)所抵消。

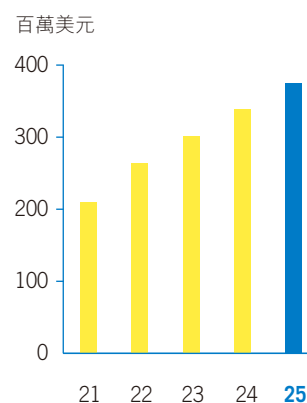
來自營運之溢利貢獻



按國家分類之溢利貢獻



經常性溢利



第一太平強勁的增長勢頭於2025年上半年持續，來自營運業務的溢利貢獻增長8%至4.232億美元及經常性溢利上升11%至3.754億美元－創下新高。這是繼連續四年全年溢利創新高之後的又一佳績。

營業額持穩於50億美元	- 反映Metro Pacific Tollways Corporation(「MPTC」)於菲律賓的道路收費及車流量上升，以及Maynilad Water Services, Inc.(「Maynilad」)的收費用水的平均收費增加而帶動MPIC收入上升 - 麵食銷量及棕櫚原油價格上升令Indofood收入上升 - 部份被PLP的收入減少所抵消，因燃料成本下降令電力平均售價下降
經常性溢利由3.391億美元上升11%至3.754億美元	- 反映主要來自MPIC及PLP的溢利貢獻上升 - 平均利率下降令總公司的利息開支淨額下降 - 部份被Philex的溢利貢獻下降所抵消，因黃金和銅質量下降及提取率下降導致金屬產量下降
呈報溢利由2.778億美元上升41%至3.912億美元	- 反映經常性溢利上升 - 印尼盾貶值幅度較小，令主要與PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk(「ICBP」)美元相關債券錄得的非現金匯兌虧損大幅下降

本集團的營運業績是按以印尼盾、披索及新加坡元為主的當地貨幣計算，經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。各有關貨幣兌美元匯率的變動概述如下。

	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算	6個月變動
兌美元之收市匯率			
印尼盾	16,233	16,162	-0.4%
披索	56.33	57.85	+2.7%
新加坡元	1.272	1.366	+7.4%

	截至2025年 6月30日止 6個月	截至2024年 6月30日止 6個月	一年變動
兌美元之平均匯率			
印尼盾	16,408	15,984	-2.6%
披索	56.91	57.27	+0.6%
新加坡元	1.320	1.351	+2.3%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具收益淨額1.04千萬美元(2024年上半年：虧損5.79千萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
總公司	1.0	(5.3)
Indofood	5.2	(58.3)
PLDT	2.7	8.3
MPIC	0.7	(1.9)
FPM Power	(0.3)	0.1
Philex	1.1	(0.8)
總計	10.4	(57.9)

中期分派

第一太平董事會宣佈中期分派每股13港仙(1.67美仙)(2024年上半年：12港仙(1.54美仙))，較上一年度上升8%。

信貸評級

於2025年8月28日，第一太平維持投資級別信貸評級，來自穆迪投資者服務(「穆迪」)的評級為Baa3，展望評級為穩定，以及標準普爾全球評級(「標準普爾」)為BBB-，展望評級為穩定。

債務組合

於2025年6月30日，總公司債務總額維持約15億美元，其中包括本公司唯一一項尚未贖回債券，其為3.5億美元，7年期無抵押，4.375厘息率，將於2027年9月11日到期，以及約11億美元的銀行貸款，到期年期介乎2026年1月至2034年8月。本公司已取得銀行融資資金的承諾，為2026年1月到期的銀行貸款進行全數再融資。2026年並無其他到期債務。

約54%的總公司借款為定息(包括利率掉期)，而其餘部份則為浮動利率銀行貸款。混合平均利率約5.0%，平均到期年期為3.0年。所有總公司借款均無抵押。

期內，由於現金及現金等值項目結餘增加至2.103億美元，債務淨額減少7%至約12億美元。

所有附屬公司或聯營公司的借款概不可向總公司追索。

營運現金流及利息比率

於2025年上半年，總公司於扣除利息開支及稅項前之營運現金流入下降約11%至1.257億美元(2024年上半年：1.415億美元)，反映來自MPIC及PLP的股息減少。

現金利息開支淨額由3.74千萬美元下降12%至3.3千萬美元，反映較2024年上半年的平均利率下降。截至2025年6月30日止12個月，現金利息比率持穩於約4.0倍(2024年上半年：4.3倍)。

外匯對沖

本公司按預測股息收入，積極檢討對沖的潛在利益，並訂立對沖安排，就股息收入及外幣付款管理其外匯風險。

展望

儘管第一太平的股價於2023年飆升三分之一，去年上升45%，2025年至今更進一步上升42%，然而本公司的市盈率仍然遠低於香港同業。鑑於普遍預期第一太平的投資公司所在市場在未來數年將繼續為全球增長最快的經濟體之一，管理層對集團的營運及財務表現前景充滿信心。

Indofood

THE SYMBOL OF QUALITY FOODS



儘管仍存在多項環球性的不確定因素，加上宏觀經濟環境充滿挑戰，削弱2025年上半年消費者信心，Indofood憑藉其穩健的基礎、各項有效的策略及有利的商品價格，持續增長勢頭及市場份額。品牌消費品麵食部門仍是最大的溢利貢獻者，而農業部門則錄得可觀增長。

Indofood對本集團的溢利貢獻上升1%至1.686億美元(2024年上半年：1.676億美元)，主要反映核心溢利上升。

核心溢利由5.7萬億印尼盾(3.547億美元)上升2%至5.8萬億印尼盾(3.525億美元)	■ 反映農業業務集團的營運溢利上升 ■ 部份被品牌消費品集團營運溢利下降所抵消
溢利淨額由3.9萬億印尼盾(2.411億美元)上升51%至5.8萬億印尼盾(3.558億美元)	■ 反映印尼盾兌美元匯率收市價之貶值幅度較小，以致融資活動匯兌差額之虧損淨額大幅減少0.2萬億印尼盾(1.41千萬美元)(2024年上半年：3.1萬億印尼盾(1.937億美元)) ■ 核心溢利上升
綜合銷售淨額由57.3萬億印尼盾(36億美元)上升4%至59.8萬億印尼盾(36億美元)	■ 主要反映品牌消費品及農業業務集團銷售額上升 ■ 棕櫚產品價格上升，對農業業務集團有利
毛利率由34.6%至33.1%	■ 反映原材料成本上升
綜合營運開支支持平於8.1萬億印尼盾(4.959億美元)	■ 反映銷售及分銷開支上升 ■ 被一般及行政開支下降所抵消
除利息及稅項前盈利率由20.5%至19.5%	■ 與毛利率變動相符

債務組合

於2025年6月30日，Indofood的債務總額為70.9萬億印尼盾(44億美元)，而於2024年12月31日則為70.8萬億印尼盾(44億美元)。債務總額中，27%於未來12個月到期，餘下的將於2026年7月至2052年4月期間到期，借款中28%以印尼盾計值，餘下的72%以外幣計值。截至2025年6月30日止12個月，Indofood的利息覆蓋率約7.3倍。

於2025年5月14日，惠譽國際信用評級有限公司將ICBP的信用評級由BBB-上調至BBB，展望評級為穩定，反映ICBP保守的財務政策及更理想的信貸指標，以及盈利穩定及產生自由現金流的能力。穆迪對ICBP的信用評級維持於Baa2，展望評級為穩定。

股息

Indofood董事會於2025年6月20日宣佈向於2025年7月3日名列股東名冊的股東派發2024年年度現金股息每股280印尼盾(1.7美仙)(2023年：267印尼盾(1.6美仙))。股息已於2025年7月23日派發。

額外投資

由2025年1月1日至2025年6月30日，Indofood自公開市場購買額外約9.5百萬股Indofood Agri Resources Ltd. (「IndoAgri」) 股份，作價總額約3百萬新加坡元(2.2百萬美元)，Indofood於IndoAgri的實際權益因而由2024年年底的73.7%增加至約74.3%。

品牌消費品

品牌消費品集團生產及營銷眾多類別的品牌消費品，為各市場分部所有不同年齡的消費者提供日常生活的解決方案。此業務集團包括以下部門：麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品，以及飲料。其業務運作得到遍佈印尼各重點區域60所廠房的支援。品牌消費品集團亦在馬來西亞、非洲、中東及歐洲東南部擁有超過20所生產設施，服務海外市場。此外，品牌消費品集團亦從印尼出口產品，其產品供應至全球超過100個國家。

Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一，為其主要市場的市場領導者，於其主要市場為超過10億消費者供應產品。2025年於印尼爪哇興建的新麵廠將支持公司更好地服務當地及海外日益增長的市場需求。

乳製品部門年產能超過90萬公噸，為印尼最大的乳製品生產商之一。其生產及營銷經超高溫處理之牛奶、經消毒處理之瓶裝牛奶、經消毒處理之罐裝奶、煉奶奶精、淡奶、經巴氏殺菌之液態奶、多穀物奶、加味乳製飲料、奶粉、雪糕及牛油。

零食部門年產能約6.2萬公噸，生產新穎及廣受歡迎的傳統零食，及壓製類零食，為印尼新穎零食類別的市場領導者。

食品調味料部門年產能約26萬公噸，製造及營銷眾多類別的烹飪產品，包括配方食譜、調味麵粉、醬油、辣椒醬、茄醬、高湯及單一香料產品及糖漿。

Indofood的營養及特別食品部門是印尼幼兒食品行業的領先生產商。此部門年產能約2.5萬公噸，生產幼兒穀物、幼兒零食，如米餅、脆片、脆餅及餅乾、布丁，及適合嬰幼兒的麵條及意大利麵食、適合兒童的穀物零食，及適合全家的粉狀穀物飲品，以及專為孕婦及哺乳期婦女而設的奶品。

飲料部門提供由遍佈印尼的17所廠房所生產的眾多類別的即飲茶、包裝飲用水及果汁味飲料，綜合年產能約30億公升。

主要由麵食、零食及食品調味料部門銷量增加帶動，品牌消費品錄得銷售額上升2%至37.5萬億印尼盾(23億美元)。品牌消費品的除利息及稅項前盈利率主要因原材料成本增加(主要為棕櫚原油)，由23.2%下降至21.0%。

品牌消費品將繼續執行其長期可持續增長策略，密切關注與其業務相關的市場狀況，同時透過擴大分銷和滲透率、產品創新及提升營運效率，確保產品的可達性及品牌知名度。

Bogasari

Bogasari為印尼最大的綜合磨粉商，營運5所磨粉設施，年產能合共約4.4百萬公噸。Bogasari生產眾多類別的小麥麵粉產品及意大利麵食，於當地及國際市場出售。

其銷售額下降2%至15.0萬億印尼盾(9.165億美元)，主要反映小麥副產品價格下降21%。儘管如此，盈利能力保持穩健，除利息及稅項前盈利率由7.9%上升至8.5%。

Bogasari的海運船隊新增兩艘Ultramax型船舶，將進一步加強其小麥採購及物流能力。Bogasari將繼續其營銷活動吸引及教育消費者，尤其是較年輕一代，從而帶動如麵包、薄餅及意大利麵食等小麥麵粉食品需求的增長。

農業業務

多元化及縱向綜合的農業業務集團為印尼棕櫚油以及品牌食用油及油脂生產商。其種植園以及食用油及油脂業務的兩個部門，透過IndoAgri及其於印尼的主要營運附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk及PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk營運業務。

於巴西，IndoAgri擁有Companhia Mineira de Açúcar e Álcool Participações(「CMAA」)的蔗糖及生物乙醇業務36.2%股本投資，及Bússola Empreendimentos e Participações S.A.的農地。

農業業務集團的銷售額上升33%至9.4萬億印尼盾(5.706億美元)，反映棕櫚產品以及食用油及油脂產品的平均售價上升，及棕櫚產品銷量上升。除利息及稅項前盈利率由13.4%上升至17.6%，反映來自種植園部門溢利貢獻增加。

種植園

在印尼，已種植總面積由2024年年底的288,649公頃微降至285,331公頃，當中油棕櫚佔84%，而橡膠、甘蔗及其他農作物則佔餘下16%。此部門每年處理產能合共7.2百萬公噸鮮果實串。

種植園部門錄得銷售額上升32%至6.1萬億印尼盾(3.744億美元)，反映棕櫚產品的平均售價及銷量均上升。棕櫚原油及棕櫚仁相關產品銷量因產量增加而分別上升2%及5%。

於種植園部門，鮮果實串核仁產量上升2%至1,220,000公噸，而棕櫚原油產量則上升7%至326,000公噸。

種植園部門將持續專注於提高營運效率、加強成本控制、推動創新以提高種植園生產力，以及優先處理關鍵地區的資本投資。

在巴西，已種植甘蔗總面積由2024年年底增加8%至139,874公頃，其中59%由CMAA擁有，其餘則由第三方合約農戶持有。

食用油及油脂

此部門製造煮食油、植物牛油及起酥油。其棕櫚原油提煉年產能達1.7百萬公噸。

於2025年上半年，食用油及油脂產品的售價上升令此部門錄得銷售額上升19%至7.0萬億印尼盾(4.245億美元)。

食用油及油脂部門旨於2025年第四季度完成於Tanjung Priok的煉油廠擴大煉油量。隨著增加45萬公噸，其棕櫚原油提煉年產能將增至2.2百萬公噸。其將透過具競爭力的定價策略和提升分銷網絡，繼續推動銷量的增長。並將繼續確保產品供應充裕，以滿足印尼日益增長的人口和人均收入增長的需求。

分銷

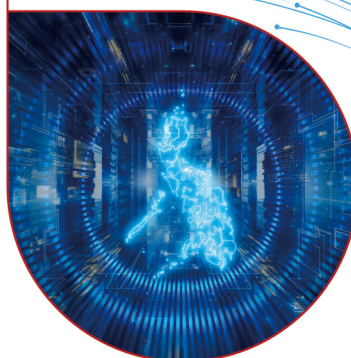
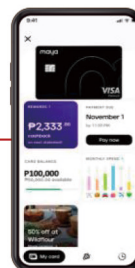
分銷集團為Indofood全面食品方案縱向綜合營運網絡的策略性元素，其擁有印尼全國最廣闊的分銷網絡之一，涵蓋所有人口密集的區域。其與傳統及新穎雜貨店已建立良好的業務關係，確保為遍及印尼的消費者供應充裕的Indofood產品。

分銷集團的銷售額增加5%至3.8萬億印尼盾(2.309億美元)。除利息及稅項前盈利率由8.7%改善至8.9%。

分銷集團在網絡數碼化和擴展分銷渠道方面的投資提升了其營運效率，並進一步方便客戶。善用其市場競爭優勢及持續深化市場滲透，尤其是農村地區，仍是其持續增長的策略。

展望

儘管地緣政治及經濟存在不確定性，預計印尼於2025年的經濟增長將維持平穩。Indofood將持續專注於推動當地和海外市場的內在增長，在市場份額與盈利能力之間取得平衡，並維持穩健的資產負債表。



儘管電訊業發展迅速且面臨挑戰，PLDT在2025年上半年的業績表現展現其韌性，以及其團隊的優勢與承諾。PLDT持續投資於網絡擴展、提升客戶體驗、加速採納新科技應用以及推動各項業務創新，將進一步鞏固其市場領導地位和加強營運效率。

PLDT為本集團提供的溢利貢獻上升1%至7.53千萬美元(2024年上半年：7.48千萬美元)，反映綜合核心溢利淨額上升。

電訊核心溢利淨額由180億披索(3.145億美元)下降4%至172億披索(3.026億美元)	■ 反映折舊及攤銷上升，以及融資成本上升 ■ 部份被除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升所抵消
綜合核心溢利淨額由173億披索(3.024億美元)上升1%至176億披索(3.087億美元)	■ 主要反映Maya Innovations Holdings Pte. Ltd.(「Maya」)轉虧為盈 ■ 部份被電訊核心溢利淨額下降所抵消
呈報溢利淨額由184億披索(3.215億美元)下降1%至181億披索(3.187億美元)	■ 反映外匯及衍生收益下降 ■ 被人力精簡開支下降，及出售及租回電訊塔之收益增加所抵消
綜合服務收入(扣除通話接駁成本後)由969億披索(17億美元)微升至971億披索(17億美元)	■ 反映光纖寬頻服務的穩健領導地位，家居服務收入增長4% ■ 部份被個人及企業服務收入輕微下降所抵消 ■ 個人、家居及企業業務的服務收入分別佔綜合服務收入44%、31%及24% ■ 數據及寬頻持續帶領增長，其合併收入上升5%，佔綜合服務收入85%(2024年上半年：83%)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(ex-MRP)*由539億披索(9.418億美元)上升3%至555億披索(9.758億美元)	■ 反映嚴格執行成本管理
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(ex-MRP)*率持穩於52%	■ 反映成本控制措施奏效 ■ 無線業務及固線業務的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(ex-MRP)率分別持穩於56%及49%

* 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(ex-MRP)不包括人力精簡計劃成本

資本開支

於2025年上半年，資本開支下降22%至274億披索(4.815億美元)。資本開支佔服務收入比例由2024年上半年的34%下降至26%，PLDT正穩步減少資本開支以邁向於2026年達正自由現金流的目標。

於2025年3月，PLDT推出其達沃電纜登陸站(Davao Cable Landing Station)，以支援連接國際電纜系統。此站將融合APRICOT系統的網絡韌性。當APRICOT全面營運，預計PLDT的國際容量將可增加33%，總容量將超過140 Tbps。此投資可增強PLDT網絡的地域廣闊性與韌性，並擴大其全球連接生態系統。

PLDT在菲律賓擁有最廣闊的光纖網絡，具有強大的國際網絡容量。截至2025年6月底，其光纖長約1.2百萬纜索千米，其中1百萬千米為當地光纖，20萬千米為國際光纖。PLDT的光纖網絡入屋總量上升至1.9千萬戶，共覆蓋菲律賓74%的城鎮及91%的省份。

Smart Communications, Inc. (「Smart」) 的5G及4G合併網絡覆蓋率已達該國人口約97%。

2025年的資本開支指引從最初的680億披索至730億披索進一步下調至630億披索，反映有利的協定價格及條款。期內，PLDT持續擴建網絡，包括增加新的基站及家用光纖端口、投資於網絡升級和覆蓋、將人工智能應用於業務運作、具備人工智能的數據中心業務，以及各海底電纜系統。

債務組合

於2025年6月30日，PLDT之綜合債務淨額由2024年年底的2,730億披索(47億美元)增加至2,826億披索(50億美元)，債務淨額與除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的比率為2.57倍。債務總額由2,836億披索(49億美元)上升至2,938億披索(52億美元)，平均到期年期為6.4年。13%的債務總額以美元計值，於計入可作貨幣對沖及分配至償債部份的美元現金金額，債務總額中僅5%未作對沖。債務到期年期分佈廣闊，債務總額的55%將於2030年之後到期償還。債務總額的37%為定息貸款。平均稅前利息成本由2024年全年的5.1%上升至5.5%，反映對現有債務的再融資。

於2025年6月底，PLDT在穆迪(Baa2)及標準普爾(BBB)的信貸評級均維持於投資級別。

中期股息

於2025年8月12日，PLDT董事會宣佈派發經常性中期現金股息每股48披索(0.85美元)(2024年上半年：50披索(0.85美元))，將於2025年9月10日派付予於2025年8月28日名列股東名冊之股東，分派率佔電訊核心溢利淨額60%，符合PLDT的股息政策。

按業務部門分類的服務收入

期內，數據及寬頻服務的需求依然強勁，佔服務收入總額85%。流動數據收入穩定於374億披索(6.572億美元)，家居寬頻業務的收入上升7%至295億披索(5.184億美元)，而企業數據業務以及資訊及通訊科技業務則穩定於174億披索(3.057億美元)。

於2025年上半年，**個人**業務服務收入下降1%至423億披索(7.433億美元)，反映市場競爭激烈。於過去數年擴展5G網絡以及裝置價格相宜的支持下，期內採用5G服務持續增加。採用5G裝置的Smart用戶數目錄得46%增長，而5G數據流量則上升84%，帶動流動數據流量增長5%。

流動數據收入穩定於374億披索(6.572億美元)，佔此分類服務收入總額89%(2024年上半年：89%)。活躍數據用戶總數於2025年6月30日增加至4.16千萬名。

PLDT集團於2025年6月底的登記流動用戶為5.91千萬名。無線用戶中，約96%為預付客戶。

家居業務部門表現持續強勁，並在固網寬頻市場維持領導地位，服務收入上升4%至304億披索(5.342億美元)。光纖收入增加7%至295億披索(5.184億美元)，佔家居業務的服務收入總額97%(2024年上半年：92%)。

PLDT家居業務錄得來自每用戶的平均收入為1,485披索(26.1美元)，為業界的最高，顯示客戶的忠誠度以及對服務和產品價值的滿意度。

於2025年6月底，PLDT家居業務的光纖用戶增加至超過3.5百萬名。超過80%的新家居光纖用戶選擇較高價值的寬頻計劃，顯示家居用戶對優質連接和服務的偏好。其光纖預付計劃提供眾多無限光纖服務選擇，自推出以來反應令人鼓舞，尤其是在高密度城市社區和新發展城市。最新推出的互補性寬頻服務「Always On」為新一代光纖服務，讓用戶在光纖服務意外中斷時仍可保持連接。

PLDT家居業務將持續擴展其光纖足跡，以滿足用戶對可靠及高速連接的日益增長，以及對增值服務日益普及的需求。

PLDT企業業務的服務收入錄得235億披索(4.129億美元)，反映企業、公共部門實體，以及微、小和中型企業對網絡連接和整合資訊及通訊科技業務的需求強勁。此分類服務收入的74%(2024年上半年：72%)來自企業數據以及資訊及通訊科技業務，達174億披索(3.057億美元)。數據中心代管服務及網路安全服務分別增長36%及24%，為資訊及通訊科技業務貢獻15%的收入增長。

其核心連線與資訊及通訊科技服務需求持續強勁，軟體定義廣域網路(SD-WAN)線路與光纖網路線路分別錄得16%及11%增長。Asia Direct Cable已與超大型數據中心及營運商簽訂協議，提供高寬頻連線。

隨著企業提高對網絡安全的意識，固線數據服務(特別是軟體定義廣域網路)增長19%，國際超大型數據中心在菲律賓的業務使國際數據收入上升7%。

無線業務收入增長持續，由於與數碼交易相關的訊息傳輸解決方案上升23%，加上企業加速採用連接解決方案以提升營運可視性及決策能力，物聯網(IoT)帶來19%的收入增長。

來自ePLDT及VITRO Inc.的收入增長15%至31億披索(5.45千萬美元)。ePLDT的增長反映各主要領域對跨雲端及網絡安全解決方案的需求增加。

期內，ePLDT推出其GPU-as-a-Service(「GPUaaS」)，以解決人工智能基礎設施的缺口。此服務託管於菲律賓首座可支援人工智能的超大型數據中心VITRO Sta. Rosa。在金融機構、公共部門客戶及超大型數據中心需求增加的帶動下，VITRO數據中心的代管服務收入增加36%。

與Multisys Technologies的持續合作，使軟件整合解決方案(包括企業進門網站及業務支援系統)增長10%，並透過數碼化提升營運效率及規模。

金融科技生態系統—Maya

Maya為菲律賓一個橫跨消費者及企業客戶關係的數碼銀行、支付及信用服務的領先金融科技生態系統。在PLDT強大網絡的支援下，其於數碼銀行支付處理、商戶收單和消費者應用程式均排名第一。其在卡收單及以二維碼為基礎的個人對商戶支付交易業務方面擁有最大的市場佔有率。Maya是菲律賓首家也是唯一一家發行信用卡的數碼銀行，服務自2024年8月推出以來，已發行超過23萬張信用卡。

於2025年6月30日，Maya的銀行客戶數目按年增加101%至8.2百萬名，總存款金額及借款人分別增加54%至504億披索(8.947億美元)及85%至2.1百萬名，而至今累計發放貸款達1,520億披索(27億美元)。Maya的不良貸款率仍低於業界的平均值，反映其審慎的風險管理策略。

其最新推出的卓越數碼信用卡Maya Black及Maya Black Preferred與菲律賓逾600家商戶及其獎賞計劃連結。持卡用戶可在相關生態系統內賺取高達10倍消費獎賞。

在業績增長動力及有效成本管理的帶動下，Maya於2025年上半年扭虧為盈。PLDT分佔Maya的核心溢利淨額達4.06億披索（7.1百萬美元），而於2024年上半年則為虧損6.93億披索（1.21千萬美元）。

為進一步發揮其數碼銀行基礎設施的優勢，及以更靈活的財務服務加強與更多消費者、代理商，以及微、小和中型企業的聯繫，Maya正透過與Landers、Pepsi-Cola Products Philippines, Inc.、Tala及JuanHand合作，擴大信貸活動。Maya與菲律賓航空的策略合作，讓Maya應用程式用戶享有額外的無縫出行及忠誠優惠。

Maya商業平台繼續為各規模的企業提供統一的收款、存款及貸款操作。

展望

PLDT繼續在快速發展的世界，發揮其賦能社區及支持菲律賓發展的角色。加強其核心業務的計劃正在持續進行中，重點為提升效率、加速創新及擴大網絡覆蓋範圍。

METRO PACIFIC

INVESTMENTS



MPIC於2025年上半年持續強勁增長，反映其核心業務的韌性及實力。在Meralco強勁的發電業務帶動下，電力業務仍為最大的增長貢獻者。連同Maynilad的收費上調以及Metro Pacific醫院網絡的病人數目增加，來自營運業務的溢利貢獻上升18%至175億披索(3.076億美元)。

MPIC對本集團的溢利貢獻增加29%至新高1.311億美元(2024年上半年：1.016億美元)，反映綜合核心溢利淨額上升及第一太平於MPIC的經濟權益增加。

綜合核心溢利淨額由125億披索(2.19億美元)上升20%至150億披索(2.639億美元)	■ 反映來自營運業務的溢利貢獻上升18%至175億披索(3.076億美元)，主要受電力、水務及健康護理業務的溢利貢獻上升所帶動 ■ 受發電業務表現上升、銷量上升及收購Chromite Gas Holdings, Inc. (「Chromite Gas」)帶動，來自電力業務的溢利貢獻上升10%至112億披索(1.966億美元) ■ 來自水務業務的溢利貢獻上升41%至38億披索(6.71千萬美元)，反映自2025年1月1日起實際收費上調 ■ 來自健康護理業務的溢利貢獻上升49%至4億披索(7百萬美元)，反映篩查服務上升及加入新收購的醫院 ■ 來自收費道路業務的溢利貢獻上升1%至33億披索(5.87千萬美元)，反映收費及車流量均上升 ■ 部份因Mit-Pacific Infrastructure Holdings Corporation (「Mit-Pacific」)收購MPTC可交換債券令MPIC於MPTC的持股比例被攤薄6.6%，以及輕鐵業務的溢利貢獻因開始攤銷特許服務資產及Cavite延線借款成本不再資本化而令溢利貢獻減少所抵消
綜合呈報溢利淨額由125億披索(2.189億美元)上升36%至170億披索(2.995億美元)	■ 反映綜合核心溢利淨額上升 ■ 錄得來自出售MPIC於PCSPC全部50%權益的非經常性收益
綜合收入由358億披索(6.244億美元)上升14%至408億披索(7.173億美元)	■ 反映收費道路、水務及輕鐵業務收入均上升

債務組合

於2025年6月30日，MPIC的綜合債務由2024年年底上升1%至3,792億披索(67億美元)，而債務淨額則增加4%至3,444億披索(61億美元)。借款中91%以披索計值，固定利率借款佔總額的87%。平均利率於2025年上半年穩定在6.32%，而2024年則為6.31%，債務到期年期介乎2025年至2037年，當中47%的債務總額將於2030年後到期。

MPIC總公司債務總額下降22%至573億披索(10億美元)，而債務淨額則下降16%至514億披索(9億美元)，所有債務均以披索計值及為定息。平均利率由2024年的5.41%上升至2025年上半年的5.59%。

MPIC附屬公司或聯營公司的借款概不可向其母公司追索。

中期股息

於2025年8月6日，MPIC董事會宣佈派發中期股息每股64.1披索(1.1美元，於500股合一股後)(2024年上半年：0.10披索(0.17美仙)，股份合併前)，將於2025年9月29日派付予於2025年9月4日名列股東名冊之股東。此中期股息的派息比率為核心溢利淨額約25%(2024年上半年：25%)。

額外投資／資產減持

於2025年1月17日，MPIC透過向Mit-Pacific發行具相同價值的MPTC可交換債券，完成向Mit-Pacific回購其現存的普通股約7.3%，作價約119億披索(2.091億美元)。隨著所回購的股份已撥歸MPIC的庫存，令第一太平於MPIC的經濟權益由46.3%增加至49.9%，而Mit-Pacific於MPIC的權益則由14.5%下降至7.8%。由於MPTC可交換債券，MPIC於MPTC的經濟權益由99.9%下降至93.3%。

於2025年1月27日，Meralco全資擁有附屬公司Meralco PowerGen Corporation(「MGen」)及Aboitiz Power Corporation(「AP」)透過60%：40%的合營公司Chromite Gas完成共同收購San Miguel Global Power Holdings Corp.(「SMGP」)兩所燃氣發電廠67%之權益，包括一所位於Ilijan已營運的1,200兆瓦發電廠，以及一所已於2024年12月至2025年4月期間分三階段投產之1,275兆瓦複循環新發電設施。MGen、AP及SMGP亦完成收購一所液化天然氣進口及再氣化站約100%權益。三方組成的合作公司之企業價值約33億美元，而MGen之權益貢獻約13億美元。

於2025年3月14日，MPTC以作價總額55億披索(9.67千萬美元)完成向Egis Projects SAS收購Egis Investment Partners Philippines, Inc.(「EIPPI」)55.4%權益。EIPPI是持有NLEX Corporation約10.5%股權的控股公司。交易完成後，EIPPI成為MPTC的全資擁有附屬公司，而MPTC於NLEX Corporation的實際權益由78.0%上升至83.8%。

於2025年3月14日，MPTC以作價17億披索(3.02千萬美元)完成向Egis Easytrip Services SAS收購Easytrip Services Corporation(「ESC」)34%權益。交易完成後，ESC成為MPTC的全資擁有附屬公司。ESC主要從事於菲律賓提供電子收費系統相關服務、賬戶管理及所有已發出的電子通行證之資金與管理等業務。

於2025年3月20日，MPIC完成向環球基礎建設投資者I Squared Capital的聯號公司出售其於PCSPC全部50%權益。

於2025年4月15日，Metro Pacific Health Tech Corporation(「mWell」)以作價3.75億披索(6.6百萬美元)完成收購Global Telehealth, Inc.及其附屬公司(其擁有KonsultaMD)100%權益。KonsultaMD是一項健康應用程式，透過全天候線上醫生諮詢、藥物配送、診斷及家居護理，為菲律賓客戶提供基本健康護理解決方案。

於2025年6月20日，MPTC透過其全資擁有附屬公司Metro Pacific Tollways Vizmin Corporation以作價10億披索(1.82千萬美元)完成收購LLEX Corp. 100%權益。於菲律賓興建12公里的Lapu-Lapu高速公路(「LLEX」)將分四階段進行，第一階段將於2027年竣工，而此項目將於2031年或之前全面竣工。LLEX將與Cebu-Cordova Link Expressway(「CCLEX」)連接，旨在紓緩Lapu-Lapu市的交通擠塞情況，主要受益區域包括Mactan-Cebu國際機場及Mactan經濟區。

於2025年7月21日，Metro Pacific Ventures, Inc.以作價約12億披索(2.08千萬美元)訂立股份購買及認購協議，以取得Eight-8-Ate Holdings Inc. 15%權益。Eight-8-Ate Holdings Inc.是一家食品及餐廳營運商，在菲律賓擁有高級休閒餐廳Conti's及快速服務／快餐店Wendy's。

電力

Meralco為菲律賓最大的配電商，為佔菲律賓國內生產總值逾半用戶提供電力。其同時是一間主要發電商，裝機容量為5,068兆瓦(淨值)。為實現低碳承諾，Meralco計劃簽訂1,500兆瓦可再生能源的供應，而MGen將於2030年或之前自行興建1,500兆瓦可再生能源設施。

受代收的輸電費用上升、其配電及零售電力業務的銷量上升，以及MGen來自儲備市場的發電收入上升所帶動，Meralco的收入上升3%至2,452億披索(43億美元)。發電及其他代收的輸電費用、配電、能源收費及非電力收入分別佔2025年上半年總收入的78%、15%、5%及2%。

2024年上半年由於受厄爾尼諾效應的影響而基數較高，期內售電量平穩於27,091千兆瓦時。新客戶為住宅售電量貢獻0.7%的增長，而商業及工業售電量分別上升0.3%及0.5%。住宅、商業及工業界別分別佔2025年上半年總售電量36%、37%及26%。

資本開支增加1.7倍至475億披索(8.345億美元)，主要用於發展MTerra Solar項目及配電網絡項目，其中包括新連接、資產更新、容量擴充及電線杆遷移工作。

於2025年7月21日，標準普爾全球評級確認Meralco的BBB信貸評級，展望上調至正面是基於Meralco作為一家綜合公用事業公司，其重續25年配電特許經營權、擁有穩健的市場地位，在發電多元化方面的規模及盈利能力不斷提升。

發電業務

MGen的發電組合包括於菲律賓的全資擁有附屬公司Global Business Power Corporation(「MThermal」)及MGen Renewable Energy, Inc.(「MGreen」)、擁有San Buenaventura Power Limited 51%權益及於新加坡PLP的58.0%實際權益。於2025年6月底，MGen於菲律賓及新加坡的發電總量淨額增加1.1倍至5,068兆瓦。

MGen在當地液化天然氣資產及可再生能源組合的優勢支持下，於2025年上半年錄得穩健表現。MGen的收入達141億披索(2.474億美元)，而其綜合核心溢利淨額上升52%至94億披索(1.65億美元)，反映其參與儲備市場的收入上升、Chromite Gas的新溢利貢獻，位於新加坡的PLP新的100兆瓦快速啟動輔助電力服務發電廠的調試，及其發電組合中發電廠的可運作率上升。

主要受惠於收購Chromite Gas，MGen提供合共12,644千兆瓦時的電力，較上年度上升66%。其中Chromite Gas、PLP及MThermal貢獻總電量的83%。

MTerra Solar項目

於2025年6月底，MGen聯號公司Terra Solar Philippines Inc.的MTerra Solar項目於興建方面取得重要里程碑，從啟動工程到現場安裝778兆瓦的太陽能光伏板僅需8個月時間，其為菲律賓裝機容量最大的太陽能項目。

此項目佔地3.5千公頃，橫跨菲律賓Nueva Ecija及Bulacan 6座城鎮。於2027年竣工後，其3.5千兆瓦峰值太陽能光伏發電容量，加上4.5千兆瓦時的電池儲能設施，預計將成為全球於單一地點最大的太陽能光伏發電與電池儲能綜合設施。其將為約2.4百萬戶家庭提供潔淨能源，每年可避免4.3百萬噸碳排放。

MTerra Solar項目在支持菲律賓實現於2030年可再生能源在發電組合中佔35%，到2040年達50%的目標發揮主要作用。

Meralco將鞏固並繼續投資於其配電網路、發電，以及其可再生及電池能源儲能業務。透過提供更安全、可靠及價格合理的能源，推動進一步增長及盈利能力。

水務

Maynilad為菲律賓客戶數目最多的公用水務公司，持有特許經營權於馬尼拉大都會西部營運輸水及污水處理，以及公共衛生服務。MetroPac Water Investments Corporation(「MPW」)是MPIC的投資公司，用作於馬尼拉大都會以外的水務投資。

於2025年上半年，Maynilad的收入上升11%至184億披索(3.225億美元)，由於自2025年1月1日起實施收費上調8.05%及環境相關收費由20%調整至25%。

資本開支增加15%至131億披索(3.07千萬美元)，大部份用於污水處理項目及進一步減少無收入用水，目前各咪錶收費區域的無收入用水已下降至30%以下。

於2025年6月底，Maynilad擁有超過1.5百萬個有效的供水服務連接點，覆蓋西部特許經營範圍94.7%，為約1.05千萬人提供服務。

為提高營運效率並確保其特許經營範圍內社區的長遠用水保障，Maynilad耗資3.3億披索(5.8百萬美元)於South Caloocan為近2千米的老化管道進行升級和更換的項目已進入最後階段。除改善水壓外，此項目預計每天可終止浪費約2.3百萬公升飲用水，足以滿足約1.5萬戶家庭的日常需求。其亦撥款超過6.86億披索(1.17千萬美元)將位於奎松市La Mesa Compound內現有的污泥塘改造為一個容量達2億公升的原水水庫。此項目最能發揮該地塊的價值，提升儲水量並提高供水可靠性。預期將於2025年年底竣工。

污水處理及公共衛生服務

Maynilad自2007年已投資超過500億披索(8.876億美元)在其特許經營範圍內建設及改善廢水基礎設施。其目前營運21所污水處理廠、兩所污水及糞便處理廠，以及一所糞便處理廠，總處理量每天約7.447億公升。

於2025年6月底，位於Caloocan市的105億披索(1.815億美元)Caloocan-Malabon-Navotas污水再生設施(「CAMANA」)旗艦項目的建設已完成85%，預計於2026年4月全面運作。CAMANA的每日廢水處理量高達2.05億公升，有助清理馬尼拉灣並改善該區的水道健康。

於馬尼拉灣重要的廢水處理及修復項目Las Piñas污水再生設施已完成38%，預計於2026年9月或之前開始運作。這項目每天處理量高達8.8千萬公升廢水，為Las Piñas市20個鄉鎮約36萬名居民提供服務。這項48.4億披索(8.37千萬美元)的項目，由日本國際協力機構與Development Bank of the Philippines合作提供資金。

分拆及於菲律賓證券交易所獨立上市之建議(「建議分拆及上市」)

Maynilad的特許經營權協議要求其於2027年1月21日前向公眾發售最少其30%的股份。

第一太平獲香港聯合交易所有限公司通知，其上市委員會已同意第一太平可根據香港上市規則第15項應用指引進行建議分拆及上市。

於2025年3月17日，Maynilad已就建議分拆及上市向菲律賓證券及交易委員會以及菲律賓證券交易所提交申請，建議分拆及上市以發售之方式進行，包括發行新股份及／或現有股東出售股份，視乎市場狀況而定，涉及最多2,457,290,000股Maynilad股份，佔Maynilad之經擴大已發行股本最多30.45%。於2025年5月，發售股份數目已修訂為最多2,288,974,000股股份，佔Maynilad之經擴大已發行股本最多30.33%。於建議分拆及上市完成後，預期Maynilad將仍然為第一太平集團公司之菲律賓聯號公司，其財務業績將繼續由集團綜合入賬。

建議分拆及上市之發售價最多將為每股20披索(0.35美元)。最終發售價、預期發售規模及將籌集之所得款項須待完成累計投標及取得所需監管批准後方能釐定。

預期建議分拆及上市將收取之所得款項大部份將用於提供政府所批准Maynilad於2025年及2026年的資本開支計劃以及一般企業用途所需資金。

預期建議分拆及上市將為第一太平及其股東，以及Maynilad創建更大價值。在於2025年6月18日舉行的股東特別大會上，超過98.8%的第一太平股東投票批准建議分拆及上市。然而，其仍須待(其中包括)有關當局(包括菲律賓證券及交易委員會以及菲律賓證券交易所)批准以及市場狀況及其他考慮而定。

為回應戰略基石投資者的要求，Maynilad於2025年6月23日向菲律賓證券及交易委員會以及菲律賓證券交易所提出申請，將目標上市日期修訂為不遲於2025年10月底。

收費道路

MPTC於菲律賓營運North Luzon Expressway(「NLEX」)、Manila-Cavite Toll Expressway(「CAVITEX」)、Subic Clark Tarlac Expressway(「SCTEX」)、CCLEX及Cavite-Laguna Expressway(「CALAX」)。其為印尼的PT Nusantara Infrastructure Tbk的主要股東，並為印尼的PT Jasamarga Transjava Tol及於越南的CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Company的主要少數股東。

MPTC的收費收入於2025年上半年上升18%至181億披索(3.184億美元)，反映其於菲律賓的收費上升以及車流量增加，以及於菲律賓CALAX的第4分段及CAVITEX-C5 South Link第2分段的收費均有正面效應。MPTC收費道路的平均每日車流量上升1%至逾2.4百萬駕次。於菲律賓，受經濟及社交活動刺激帶動，平均每日車流量上升4%至722,018駕次。於印尼，平均每日車流量穩定於1,632,697駕次，而越南的平均每日車流量則下降5%至74,374駕次。

資本開支減少29%至69億披索(1.221億美元)，主要為撥付CAVITEX-C5 South Link、CALAX及NLEX第8.2分段的建設，預計於2026年竣工。

展望

MPIC多年來在電力、水務及收費道路領域的投資取得令人鼓舞的成果，並為菲律賓的發展作出有意義的貢獻。其將繼續鞏固增長勢頭，並透過增加對能源、食品安全及包容性基礎設施的投資，專注於創造長期價值，從而產生最大的經濟及社會效益。

FPM Power / PacificLight



PLP位於裕廊島(Jurong Island)的830兆瓦發電設施自2014年開始商業運作以來，一直是新加坡最具效益的複循環發電廠之一。

於2025年上半年，PLP對本集團的溢利貢獻上升7%至5.04千萬美元(2024年上半年：4.73千萬美元)，主要反映核心溢利淨額增加，及新加坡元兌美元的平均匯率升值2%。

由於將第10號機組升級擴大其發電量及提升系統效率於2024年上半年進行，期內發電廠的平均可運作率上升至95%(2024年上半年：88%)。熱耗率仍保持於低水平及發電廠的可靠性仍高企。

於2025年上半年，已售發電量為2,865千兆瓦時(2024年上半年：2,875千兆瓦時)，當中96%(2024年上半年：94%)出售予合約銷售及賦權合約客戶，餘下4%(2024年上半年：6%)則售予商業市場。PLP於期內在發電市場的市佔率約9.7%(2024年上半年：9.2%)。

核心溢利淨額由1.487億新加坡元(1.101億美元)上升4%至1.552億新加坡元(1.176億美元)	■ 反映與強制停止運作相關的成本下降 ■ 維修及保養開支下降 ■ 財務成本下降 ■ 部份受續期的零售合約內所出售電力的非燃料利潤率較低及所得稅開支上升所抵消
溢利淨額由1.495億新加坡元(1.107億美元)上升3%至1.542億新加坡元(1.168億美元)	■ 反映核心溢利淨額上升
收入由11億新加坡元(7.861億美元)下降18%至8.756億新加坡元(6.633億美元)	■ 反映由於燃料成本下降，平均售價因而下調
營運開支淨額由1.77千萬新加坡元(1.31千萬美元)下降5%至1.68千萬新加坡元(1.27千萬美元)	■ 反映政府於僱員技能發展的補貼 ■ 市場推廣及分銷開支下降
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由2.03億新加坡元(1.503億美元)上升4%至2.103億新加坡元(1.593億美元)	■ 反映與強制停止運作相關的成本下降 ■ 維修及保養開支下降 ■ 部份被非燃料利潤率下降所抵消

債務組合

於2025年6月30日，FPM Power的現金淨額狀況為3.44千萬美元。債務總額則為1.887億美元，當中約10%於未來12個月到期，其餘債務介乎2026年12月至2031年6月之間。所有借款均為浮息銀行貸款。

股息

於2025年上半年，PLP向其股東分派的股息總額為1.43億新加坡元(1.083億美元)(2024年上半年：1.26億新加坡元(9.33千萬美元))。

擴展計劃

快速啟動輔助電力服務

於2025年5月，PLP完成發展兩組快速啟動發電量合共100兆瓦的發電機組，並開始商業運作。此項目於2024年5月由新加坡能源市場管理局(Energy Market Authority of Singapore)授予一份為期25年的輔助服務協議。

可以氫為燃料的670兆瓦複循環燃氣渦輪機發電廠

於2025年1月3日，新加坡能源市場管理局授權PLP於裕廊島建造、擁有及營運一項可以氫為燃料的複循環燃氣渦輪機(Combined Cycle Gas Turbine)設施，發電量為670兆瓦。

於2025年3月25日，PLP向Mitsubishi Power Asia Pacific Pte. Ltd.及Jurong Engineering Limited組成的財團發出一項有條件授標書，涉及金額相等於約5.641億美元，其中涵蓋有關複循環燃氣渦輪機發電廠之設計、機械工程、供應、採購、建造、安裝、測試及調試。PLP有購買額外最多約5.18千萬美元設備的權利。

新發電廠將興建於裕廊島的新地點，將包括一項大型電池儲能系統(Battery Energy Storage System)－為新加坡首項與電池儲能系統整合的複循環燃氣渦輪機機組，並將成為新加坡最大單一先進H級複循環燃氣渦輪機發電廠及為同類設施中最具效率的。新發電廠初始時將能夠最少30%使用氫發電，並可於將來100%燃燒氫發電，要視乎市場及監管機構的要求。此新地點將可容納第二組複循環燃氣渦輪機機組，以及於潛在未來可融合碳捕集、使用及儲存技術，鞏固PLP對長遠減碳策略的承諾。此設施計劃於2029年第一季度開始運作。

新加坡首項離岸進口太陽能項目

自2021年起，本集團一直與由PT Medco Power Indonesia附屬公司Medco Power Global Pte. Ltd.(一家具領導地位的印尼獨立發電商)及三林集團旗下公司Gallant Venture Ltd.組成的財團合作，發展一項從印尼布蘭島進口太陽能至新加坡的項目。

於2023年9月，項目公司Pacific Medco Solar Energy Pte. Ltd.已獲新加坡能源市場管理局授予有條件批准，進口最多600兆瓦的太陽能，能源市場管理局於2024年9月已簽發條件性許可信函。透過專屬的高壓海底電纜直接連接於布蘭島的太陽能發電場至新加坡電網，輸送可再生電力至新加坡。新加坡與印尼兩地各項必要許可證的申請及詳盡的工程研究目前均在進行中。此項目與新加坡綠色發展藍圖2030年(Singapore Green Plan 2030)以及新加坡於2035年或之前進口高達6.0千兆瓦的可再生電力之目標一致。

科技及創新融入可持續發展

PLP於2024年7月29日宣佈其全資擁有附屬公司PacificLight Energy Pte. Ltd.([PLE])已與Google及Rexus Bioenergy Pte. Ltd.([REXus])訂立一項為期10年的可再生能源供應合約。PLE將自REXus的高效廢棄木材發電廠房生產的8.6兆瓦零碳排放可再生能源提供予Google於新加坡的數據中心及業務營運點。

REXus的13.2兆瓦廢棄木材發電廠房為首家同類型發電廠，其設計具有循環協同效果，並採用同業的最頂尖技術，包括試驗規模的碳捕集設施，以吸收其排放物。此廠房生產的能源將由國際可再生能源證書(International Renewable Energy Certificate)的標準認證。將可持續生物質能融入新加坡的能源組合將提供可靠且可持續的能源解決方案，並將為新加坡電力行業訂立新的可持續發展標準。

此廠房由Sobono Bioenergy Pte. Ltd.([Sobono Bioenergy])及V8 Environmental Pte. Ltd.透過一間50%：50%的合營公司開發。截至2025年6月底，此廠房的開發已完成31%，並按計劃推進於2027年年初開始商業運作。PLP擁有Sobono Bioenergy 30%權益。

展望

新加坡的2025年國內生產總值預測增長介乎0%至2%，電力需求增長溫和。整體市場前景維持穩定。

除進行中的可再生能源計劃，PLP計劃增加參與潛在的新項目。這突顯PLP致力善用尖端解決方案進一步提升發電量和系統的穩定性，同時降低營運成本及加速邁向成為低碳能源公司。這亦提升PLP之競爭力及增長勢頭，同時為服務客戶提供最大的營運靈活性。



Padcal礦場在2025年上半年的表現受到黃金及銅質量進一步下降以及提取率的影響，部份被有利的黃金價格所抵消。Silangan項目的開發工作如期進展。

於2025年上半年，Philex對本集團的溢利貢獻下降85%至50萬美元(2024年上半年：3.4百萬美元)，反映核心溢利淨額下降。

Padcal礦場的礦產碾磨總量增加4%至3.4百萬公噸，反映隨著新設備送達及設備保養計劃改善，採礦機械設備的可用性提高。然而，營運事宜以及金銅平均質量分別下降17%及6%，令金屬產量下降。因此，黃金產量下降18%至12,852盎司，銅產量則下降4%至9.4百萬磅。黃金的平均變現價上升26%至每盎司2,541美元，而銅的平均變現價下降8%至每磅4.19美元。

核心溢利淨額由4.1億披索(7.2百萬美元)下降67%至1.36億披索(2.4百萬美元)	反映收入下降
溢利淨額由3.29億披索(5.8百萬美元)下降9%至3.01億披索(5.3百萬美元)	- 反映核心溢利淨額下降 - 部份被披索兌美元的匯率收市價升值3%，以美元計值的銀行貸款因而產生匯兌收益所抵消
收入由40億披索(6.94千萬美元)下降5%至38億披索(6.6千萬美元)	- 反映金銅質量及提取率下降導致金屬產量下降 - 銅價格下降 - 不利的匯率 - 部份被黃金價格上升所抵消 - 來自銅、金及銀的收入分別佔總收入55%、44%及1%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由9.12億披索(1.59千萬美元)下降28%至6.54億披索(1.15千萬美元)	反映收入下降
碾磨每公噸礦產的營運成本由1,139披索(19.9美元)下降6%至1,067披索(18.7美元)	- 主要反映材料及物資成本下降 - 部份被消耗、折舊及攤銷增加所抵消
資本開支(包括勘探成本)由21億披索(3.65千萬美元)上升36%至28億披索(5千萬美元)	主要反映開發Silangan項目的資本開支上升

Philex的主要營運礦產資產Padcal礦場的開採期已延長至2028年12月。

債務組合

於2025年6月30日，Philex的借款為170億披索(3.016億美元)，其中包括65億披索(1.157億美元)1.5厘息率的債券，以及1.461億美元以美元計值及22億披索(3.98千萬美元)以披索計值的銀行貸款。債務水平增加歸因於開發Silangan項目。期內平均利息成本約為7.8%。

Silangan項目

Silangan項目是一項位於菲律賓棉蘭老島東北端Surigao del Norte的大型金銅礦項目。其為菲律賓最大的採礦項目之一。

根據於2022年1月完成的Sta Barbara I(前稱Boyongan)礦藏(Silangan項目一期)分階段採礦計劃的可行性研究，Sta Barbara I礦藏的開採及營運期為28年。可開採礦產儲備估算量為8.1千萬公噸，估計黃金及銅質量分別為每公噸1.13克及0.67%，而可提取黃金及銅分別為2.8百萬盎司及9.93億磅。礦產資源估算量為2.79億公噸，黃金質量為每公噸0.7克，銅質量則為0.52%。初步估計每日礦產產能2千公噸，並於營運的第12年上升至1.2萬公噸。

資本開支需求

Silangan項目的預計資本開支約10億美元，用於建設及開發，以及產能提升計劃，直至達到每年4百萬公噸的全面產能。此項目初步資本開支的資金需求總額2.45億美元已於2024年2月以股權要約(Stock Rights Offering)、動用現金儲備及銀團債務融資方式完成。

發展工作進展

處理廠房關鍵設備的現場安裝正在進行中。處理廠房亦包括銅浸煉及黃金浸煉加工，銅浸煉從輸送礦產到電解銅生產，是菲律賓的首家同類型廠房，最終的產品是電解銅和金精體。

尾礦儲存設施建設已完成超過70%，各地底生產線或礦井將於2025年第四季度前完成。此項目旨在於2026年第一季度生產首批金屬。

此項目將為菲律賓棉蘭老島提供可觀的經濟及就業機會。

PXP

於2025年上半年，來自Galoc油田14C-1號服務合約(Service Contract)的石油收入減少23%至3.3千萬披索(60萬美元)(2024年上半年：4.3千萬披索(70萬美元))，乃由於採油總量從2024年上半年的309,198桶下降9%至280,742桶，及平均原油售價下降14%。

成本及開支上升12%至5.5千萬披索(1百萬美元)(2024年上半年：4.9千萬披索(90萬美元))，反映營運成本及營運開支上升。

PXP的核心虧損淨額由1千萬披索(20萬美元)增加至2.1千萬披索(40萬美元)，反映石油收入下降以及成本及開支上升。

72號服務合約及75號服務合約

PXP擁有97.9%之附屬公司Forum Energy Limited(「FEL」)透過其全資擁有附屬公司Forum (GSEC 101) Limited於Recto Bank 72號服務合約持有70%權益。此區塊於菲律賓巴拉望西北部離岸覆蓋8,800平方千米面積。PXP於位於菲律賓巴拉望西北部區塊的75號服務合約持有50%權益。

由於菲律賓能源部(Philippine Department of Energy)發出不可抗力的聲明，72號服務合約及75號服務合約的勘探活動分別自2014年及2015年起大部份時間處於擱置狀態。自2020年10月14日至2022年4月5日期間，菲律賓能源部解除兩份服務合約的不可抗力聲明。其後FEL及PXP收到菲律賓能源部通知自2022年4月6日起暫停相關工作的指令，服務合約的勘探活動因而再次擱置。於2022年4月11日，FEL及PXP終止所有相關勘探工作，並聲明兩份服務合約均受不可抗力因素的影響。

於2025年7月31日，PXP透過認購FEC Resources, Inc.的新普通股，將其於FEL的經濟權益由97.9%增加至98.1%。

FEL及PXP將繼續就72號服務合約及75號服務合約的任何可能活動與菲律賓政府進行協調。

40號服務合約

PXP持續評估40號服務合約項下位於宿霧北部的Dalingding礦藏的可行性，並對在菲律賓尋求其他石油及燃氣機會持開放態度。

展望

隨著Silangan項目的發展取得良好進展，Philex的前景仍然樂觀。此項目的電力基礎設施已準備就緒，而處理廠房的調試、其他附屬設施的建設及尾礦儲存設施預期將於2025年年底或之前竣工。Silangan項目旨在於2026年第一季度生產首批金屬。

流動能力及財務資源

債務淨額及負債對權益比率

(A) 總公司債務淨額

債務淨額於上半年有所下降，主要由於現金及現金等值項目結餘增加(反映持續的營運現金流入淨額)。於2025年6月30日，總公司借款包括3.493億美元於2027年9月到期的債券(面值為3.5億美元)，及11.105億美元到期日介乎2026年1月至2034年8月的銀行貸款(本金額為11.2億美元)。已取得承諾銀行融資，為2026年1月到期的銀行貸款進行全面再融資。2026年並無其他到期債務。

總公司債務淨額變動

百萬美元	借款	現金及 現金等值項目	債務淨額
2025年1月1日結算	1,457.9	(120.5)	1,337.4
變動	1.9	(89.8)	(87.9)
2025年6月30日結算	1,459.8	(210.3)	1,249.5

總公司現金流量

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
股息及費用收入	132.5	149.4
總公司營運開支	(6.8)	(7.9)
現金利息開支淨額	(33.0)	(37.4)
已付稅項	(0.4)	(0.4)
來自經營業務之現金流入淨額	92.3	103.7
投資淨額	(3.3)	(3.4)
融資活動		
—償還借款淨額	—	(14.1)
—其他 ⁽ⁱ⁾	0.8	(2.3)
現金及現金等值項目增加淨額	89.8	83.9
1月1日之現金及現金等值項目	120.5	70.9
6月30日之現金及現金等值項目	210.3	154.8

(i) 包括行使購股權而發行新股份之所得款項、租賃負債之付款及向購股計劃信託人作出之付款。

(B) 本集團之債務淨額及負債對權益比率

主要綜合賬及聯營公司之債務淨額及負債對權益比率分析如下。

綜合賬

百萬美元	2025年6月30日結算			2024年12月31日結算		
	債務／ (現金) 淨額 ⁽ⁱ⁾	權益／ (虧損) 總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務／ (現金) 淨額 ⁽ⁱ⁾	權益／ (虧損) 總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
總公司	1,249.5	816.4	1.53x	1,337.4	847.8	1.58x
Indofood	1,776.8	6,742.6	0.26x	1,985.5	6,556.8	0.30x
MPIC	6,103.1	5,326.4	1.15x	5,726.1	5,163.1	1.11x
FPM Power	(34.4)	365.9	–	(22.4)	343.8	–
FP Natural Resources	73.8	(94.5)	–	71.9	(70.9)	–
本集團調整 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	–	(770.5)	–	–	(910.4)	–
總計	9,168.8	12,386.3	0.74x	9,098.5	11,930.2	0.76x

聯營公司

百萬美元	2025年6月30日結算			2024年12月31日結算		
	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
PLDT	4,988.0	2,226.4	2.24x	4,694.5	2,017.9	2.33x
Philex	246.6	581.8	0.42x	197.4	563.3	0.35x

(i) 包括短期存款及受限制現金。

(ii) 按債務淨額除以權益總額計算。

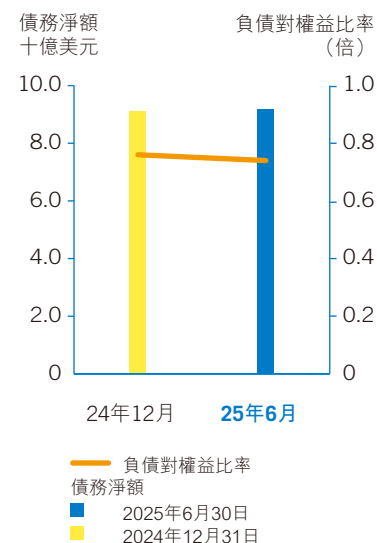
(iii) 本集團調整主要指就2001年1月1日前收購所產生之商譽與本集團保留盈利之對銷，以及其他標準綜合賬調整以將本集團作為單一經濟實體列報。

總公司的負債對權益比率下降，原因為持續產生營運現金流量淨額導致其債務淨額下降，部份被本公司的權益下降(反映向股東宣佈的分派)所抵消。

Indofood的負債對權益比率下降，原因為其債務淨額下降(因其經營現金流入，扣除其資本開支之付款)，連同其權益因溢利減期內已宣派的股息而上升。

MPIC的負債對權益比率上升，原因為支付資本開支及投資(扣除其營運現金流入及出售PCSPC之所得款項)後使債務淨額上升，部份被權益因溢利減期內已付的股息而上升所抵消。

債務淨額及
負債對權益比率



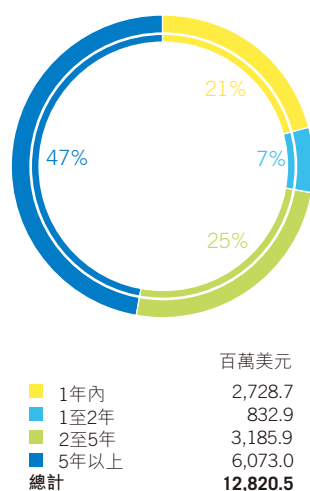
FPM Power的現金淨額狀況反映PLP的經營現金流入。其權益增加反映溢利減期內已付的股息。

FP Natural Resources的債務淨額上升，原因為期內披索兌美元升值。其虧損增加反映RHI於期內錄得之虧損。

本集團的負債對權益比率減少至0.74倍，原因為本集團的權益上升(反映本集團的溢利減期內已付的分派／股息)，部份被債務淨額水平上升(主要因本集團支付資本開支及投資，扣除經營現金流入)所抵消。

PLDT的負債對權益比率下降，主要原因為其權益上升(反映溢利減期內已付的股息)。Philex的負債對權益比率上升，主要原因為其債務淨額上升以撥付開發Silangan項目的資本開支。

綜合債務到期組合 2025年6月30日



到期組合

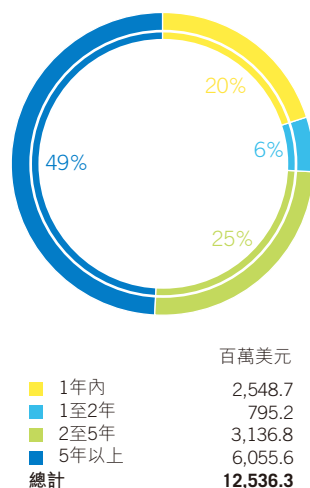
綜合賬及聯營公司之債務到期組合列示如下。

綜合賬

	賬面值		面值	
	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
百萬美元				
1年內	2,728.7	2,548.7	2,734.5	2,564.2
1至2年	832.9	795.2	840.1	801.4
2至5年	3,185.9	3,136.8	3,206.4	3,157.3
5年以上	6,073.0	6,055.6	6,102.6	6,101.9
總計	12,820.5	12,536.3	12,883.6	12,624.8

本集團於2024年12月31日至2025年6月30日期間之債務到期組合改變，主要反映Indofood及MPIC的長期借款於不同到期期間之轉移，以及本集團的新增借款淨額。RHI之43億披索(7.64千萬美元)的借款因某些承諾條款問題於2025年6月30日及2024年12月31日分類為流動負債。

綜合債務到期組合 2024年12月31日



聯營公司

	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2025年 6月30日	2024年 12月31日	2025年 6月30日	2024年 12月31日	2025年 6月30日	2024年 12月31日	2025年 6月30日	2024年 12月31日
	結算	結算	結算	結算	結算	結算	結算	結算
百萬美元								
1年內	400.0	403.5	406.5	409.7	61.8	50.0	61.8	50.0
1至2年	539.2	269.5	544.4	274.6	115.7	119.7	118.7	125.9
2至5年	1,201.6	1,285.3	1,213.3	1,297.6	25.2	–	25.2	–
5年以上	3,039.6	2,909.2	3,050.8	2,920.0	98.9	97.9	101.0	100.0
總計	5,180.4	4,867.5	5,215.0	4,901.9	301.6	267.6	306.7	275.9

PLDT於2024年12月31日至2025年6月30日期間之債務到期組合改變，主要反映為融資資本開支所安排之新借款及／或為改善服務與擴充計劃而再融資之貸款責任。Philex的債務增加反映為開發Silangan項目而融資所安排之新借款。

本集團資產之抵押

於2025年6月30日，若干銀行及其他借款以相當於賬面淨值10.471億美元(2024年12月31日：9.131億美元)之本集團物業、廠房及設備、應收賬款及其他應收款項、現金及現金等值項目及存貨，以及本集團於PLP之70%(2024年12月31日：70%)、於Light Rail Manila Corporation (「LRMC」)之55%(2024年12月31日：55%)、於MPCALA Holdings, Inc. (「MPCALA」)之100%(2024年12月31日：100%)、於Cebu Cordova Link Expressway Corporation (「CCLEC」)之100%(2024年12月31日：100%)、於PT Jasamarga Transjawa Tol (「JTT」)之20.3%(2024年12月31日：20.3%)、於PT Jakarta Lingkar Baratsatu之35%(2024年12月31日：35%)、於PT Bintaro Serpong Damai(「PT BSD」)之88.9%(2024年12月31日：88.9%)、於PT Makassar Metro Network (「PT MMN」)之99.6%(2024年12月31日：99.6%)、於PT Makassar Airport Network (「PT MAN」)之99.4%(2024年12月31日：99.4%)及於PT Inpolo Meka Energi之100%(2024年12月31日：100%)的權益作為抵押。

財務風險管理

外匯風險

(A) 本公司風險

由於總公司的債務目前以美元計值，故外匯風險主要與收取的現金股息有關。

本公司根據預測股息流量積極檢討對沖的潛在利益，並訂立對沖安排(包括採用外匯期貨合約)以管理每次有關股息收入及外幣付款交易之外匯風險。

(B) 本集團風險

本集團附屬公司及聯營公司的業績是以印尼盾、披索及新加坡元為主的當地貨幣計值，並經折算後綜合為以美元為單位的本集團業績。本集團亦面對因折算非美元計值的附屬公司及聯營公司之投資有關的外匯風險。然而，本集團並未積極尋求對沖因折算以外幣計值的投資所引起的風險，乃由於(i)該等投資之價值於變現前的風險屬非現金性質，以及(ii)對沖涉及的高昂成本。

本集團資產淨值的主要組成部份主要與按印尼盾及披索計值的投資有關。故此，倘該等貨幣的匯率各自與2025年6月30日的匯率有任何變動，均會對以美元計值的本集團資產淨值產生影響。

下表顯示印尼盾及披索兌美元的匯率每變動1%時，對本集團之調整後資產淨值之預計影響。

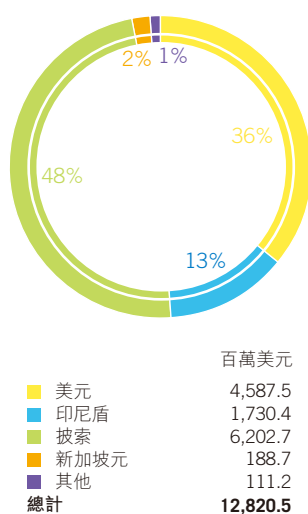
公司	基準	對調整後 資產淨值 之影響 百萬美元	對調整後 每股資產淨值 之影響 港仙
Indofood	(i)	22.0	4.03
PLDT	(i)	11.9	2.19
MPIC	(ii)	13.5	2.47
Philex	(i)	3.0	0.56
PXP	(i)	0.2	0.04
總公司—其他資產	(iii)	1.1	0.21
總計		51.7	9.50

(i) 以2025年6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(或每股2,600披索，經2024年9月之500：1反向股份分拆後)計算所得。

(iii) 主要指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc. (「SMECI」)可換股票據之賬面值。

按貨幣分類之 借款總額分析



按貨幣分類之債務淨額

附屬公司及聯營公司經常需要以美元借款，因而產生當地貨幣兌換的風險。按貨幣分類之綜合賬及聯營公司之債務淨額概要載列如下。

綜合賬

百萬美元	美元	印尼盾	披索	新加坡元	其他	總計
借款總額	4,587.5	1,730.4	6,202.7	188.7	111.2	12,820.5
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(1,363.3)	(1,290.7)	(598.5)	(228.8)	(170.4)	(3,651.7)
債務/(現金)淨額	3,224.2	439.7	5,604.2	(40.1)	(59.2)	9,168.8
代表：						
總公司	1,332.1	—	(8.6)	—	(74.0)	1,249.5
Indofood	1,900.9	(19.0)	—	(15.1)	(90.0)	1,776.8
MPIC	(1.7)	458.7	5,538.4	—	107.7	6,103.1
FPM Power	(6.5)	—	—	(25.0)	(2.9)	(34.4)
FP Natural Resources	(0.6)	—	74.4	—	—	73.8
債務/(現金)淨額	3,224.2	439.7	5,604.2	(40.1)	(59.2)	9,168.8

聯營公司

百萬美元	美元	披索	總計
債務淨額			
PLDT	599.7	4,388.3	4,988.0
Philex	109.3	137.3	246.6

(i) 包括短期存款及受限制現金。

由於有未對沖美元債務淨額，故本集團的業績受到美元匯率波動所影響。下表顯示本集團在附屬公司及聯營公司的主要營運貨幣兌美元每變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。這並不反映在相關公司層面的收入及投入成本因匯率波動之間接影響。

百萬美元	美元 總風險	已對沖額	未對沖額	外匯變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司 ⁽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
總計	3,933.2	(350.8)	3,582.4	22.5	8.3

(i) 由於本集團的業績以美元呈報，故總公司之未對沖美元債務淨額不會構成任何重大的匯兌風險。

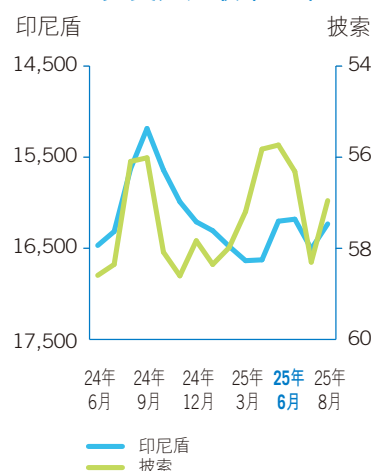
股本市場風險

由於本公司大部份的投資皆為上市公司，本公司須面對該等投資之股本市場價值波動風險。此外，本公司之投資的價值亦可能受個別國家之市場氣氛所影響。

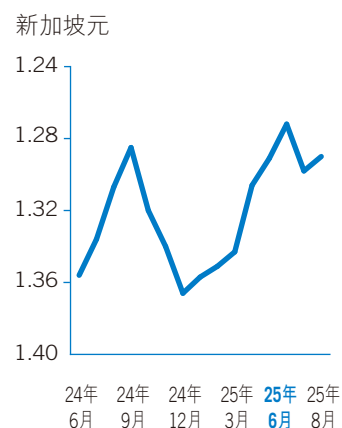
第一太平之上市投資位於印尼、菲律賓及新加坡。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資者氣氛面對股本市場風險。印尼、菲律賓及新加坡股本市場指數之變動概列如下。

	雅加達 綜合指數	菲律賓 綜合指數	新加坡 海峽時報指數
於2024年12月31日	7,080	6,529	3,788
於2025年6月30日	6,928	6,365	3,964
2025年上半年變動	-2.1%	-2.5%	+4.6%

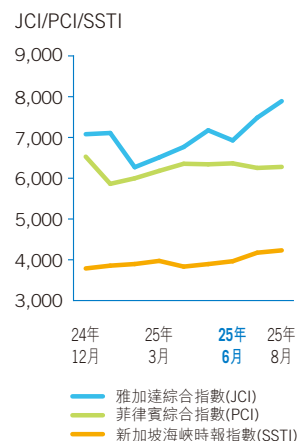
印尼盾及披索 兌美元之收市匯率



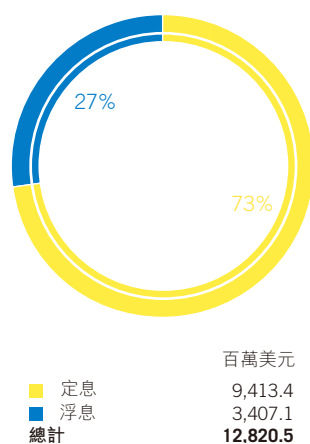
新加坡元 兌美元之收市匯率



股票市場指數



利率組合



利率風險

本公司及其附屬公司及聯營公司所面對之利率變動僅影響其浮息借款成本。有關綜合賬及聯營公司的分析載列如下。

綜合賬

百萬美元	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	現金及現金等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	債務／ (現金)淨額
總公司	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
總計	9,413.4	3,407.1	(3,651.7)	9,168.8

聯營公司

百萬美元	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	現金及現金等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	債務淨額
PLDT ⁽ⁱ⁾	1,937.2	3,243.2	(192.4)	4,988.0
Philex	155.5	146.1	(55.0)	246.6

(i) 反映總公司及PLDT將浮息借款實際轉為定息借款的若干利率掉期協議。

(ii) 包括短期存款及受限制現金。

下表顯示有關浮息借款之平均年利率變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬美元	浮息借款	利率變動 1%對溢利 之影響	對本集團 溢利淨額 之影響
總公司	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
總計	6,796.4	67.9	23.9

調整後每股資產淨值

本集團的相關價值計算如下。

百萬美元	基準	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
Indofood	(i)	2,200.4	2,094.4
PLDT	(i)	1,193.6	1,236.8
MPIC	(ii)	1,347.6	1,312.4
FPM Power	(iii)	370.0	370.0
Philex	(i)	304.3	128.8
PXP	(i)	22.0	27.6
總公司－其他資產	(iv)	135.4	150.5
－債務淨額		(1,249.5)	(1,337.4)
價值總額		4,323.8	3,983.1
已發行普通股數目(百萬)		4,260.2	4,255.2
每股價值－美元		1.01	0.94
－港元		7.92	7.30
本公司收市股價(港元)		5.56	4.51
港元每股價值對股價之折讓(%)		29.8	38.2

- (i) 以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(或每股2,600披索，經於2024年9月之500：1反向股份分拆後)計算所得。
(iii) 指投資成本。
(iv) 主要指SMECI可換股票據以及本公司於Maya的投資。

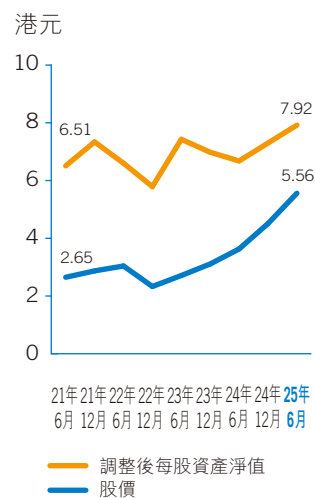
僱員資料

以下為有關總公司及其附屬公司的資料。

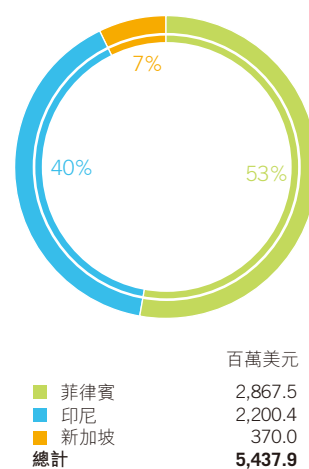
截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
僱員酬金(包括董事酬金)		
基本薪金	257.4	250.3
花紅	99.5	118.4
實物收益	52.4	49.9
退休金供款	6.1	6.8
退休及解僱撥備	1.2	0.6
以股份支付的僱員薪酬福利之 開支／長期獎勵計劃	9.9	8.7
總計	426.5	434.7
僱員人數	2025	2024
於6月30日	107,612	103,290
期內平均數	106,591	102,483

有關本集團董事及高級行政人員的酬金政策詳情，請參閱本公司2024年年報第79頁。

股價與調整後每股資產淨值比較



按國家分類之 調整後資產淨值 2025年6月30日





Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road,
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話：+852 2846 9888
Fax 傳真：+852 2868 4432
ey.com

致第一太平有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

本所已完成審閱載於第37至67頁之簡略中期綜合財務報表，包括於2025年6月30日第一太平有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的簡略綜合財務狀況表及於截至該日止6個月期間之相關簡略綜合收益表、簡略綜合全面收益表、簡略綜合權益變動表和簡略綜合現金流量表，以及解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，簡略中期綜合財務報表之報告必須遵照其有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。貴公司董事負責按香港會計準則第34號編製及呈報此簡略中期綜合財務報表。本所之責任是根據審閱就簡略中期綜合財務報表作出結論。本所之報告按大家同意之聘用條款只向彼等之法人實體作出報告，而沒有其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

本所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。簡略中期綜合財務報表之審閱範圍包括向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則的審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認的重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

結論

按照本所之審閱，概無發現任何令本所相信此簡略中期綜合財務報表有任何主要內容並非根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2025年8月28日

簡略中期綜合財務報表

簡略綜合收益表

		(未經審核)	
截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	2025	2024
營業額	2	5,027.8	4,995.1
銷售成本		(3,191.6)	(3,207.9)
毛利		1,836.2	1,787.2
銷售及分銷開支		(379.8)	(376.9)
行政開支		(316.2)	(334.9)
其他經營收入及開支	3(A)	61.3	(170.1)
利息收入		74.0	85.9
財務成本	3(B)	(346.0)	(292.2)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		274.6	249.3
除稅前溢利	3	1,204.1	948.3
稅項	4	(229.1)	(201.3)
期內溢利		975.0	747.0
以下者應佔溢利：			
母公司擁有人	5	391.2	277.8
非控制性權益		583.8	469.2
		975.0	747.0
母公司擁有人應佔每股盈利(美仙)	6		
基本		9.19	6.56
攤薄		9.19	6.55

有關本期間宣佈派發中期分派的詳情披露於簡略中期綜合財務報表附註7內。

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合全面收益表

截至6月30日止6個月 百萬美元	(未經審核)	
	2025	2024
期內溢利	975.0	747.0
其他全面收益／(虧損)		
已經或可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	174.6	(700.8)
於出售合營公司後重新分類調整之匯兌儲備	(22.4)	—
現金流量對沖之未變現(虧損)／收益	(36.5)	36.3
現金流量對沖之已變現虧損／(收益)	4.3	(10.7)
與現金流量對沖有關之所得稅	4.7	(4.2)
應佔聯營公司及合營公司之其他全面收益／(虧損)	12.0	(1.2)
將不會重新分類至損益之項目：		
以公平價值計量經其他全面收益入賬之股本投資之公平價值變動	(50.0)	(0.3)
界定福利退休金計劃之精算收益／(虧損)	2.8	(0.5)
應佔聯營公司及合營公司之其他全面(虧損)／收益	(22.4)	0.1
期內除稅後之其他全面收益／(虧損)	67.1	(681.3)
期內全面收益總額	1,042.1	65.7
以下者應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	412.4	31.8
非控制性權益	629.7	33.9
	1,042.1	65.7

簡略綜合財務狀況表

百萬元	附註	2025年 6月30日 結算 (未經審核)	2024年 12月31日 結算 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	3,727.7	3,634.8
生物資產		18.9	19.5
聯營公司及合營公司	9	5,910.2	5,867.3
商譽		3,781.3	3,784.7
其他無形資產	10	7,887.1	7,265.0
投資物業		23.5	22.6
應收賬款、其他應收款項及預付款項		100.4	107.3
以公平價值計量之金融資產		462.0	501.8
遞延稅項資產		92.6	78.7
其他非流動資產		728.6	660.2
		22,732.3	21,941.9
流動資產			
生物資產		62.6	70.0
存貨		1,424.3	1,319.1
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	1,486.1	1,302.0
以公平價值計量之金融資產		608.0	591.5
受限制現金	12	66.9	113.6
現金及現金等值項目及短期存款		3,584.8	3,324.2
		7,232.7	6,720.4
分類為持作出售之資產		16.0	15.6
		7,248.7	6,736.0
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	13	2,237.7	1,930.6
短期借款		2,728.7	2,548.7
稅項準備		176.8	162.0
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	14	548.2	351.7
		5,691.4	4,993.0
流動資產淨值			
		1,557.3	1,743.0
資產總額減流動負債			
		24,289.6	23,684.9
權益			
已發行股本		42.6	42.6
持作股份獎勵計劃之股份	15	-	(1.4)
保留盈利		3,813.3	3,422.5
其他權益成份		461.3	462.5
母公司擁有人應佔權益		4,317.2	3,926.2
非控制性權益		8,069.1	8,004.0
權益總額			
		12,386.3	11,930.2
非流動負債			
長期借款		10,091.8	9,987.6
遞延負債、撥備及應付款項	14	1,260.8	1,252.3
遞延稅項負債		550.7	514.8
		11,903.3	11,754.7
		24,289.6	23,684.9

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

代表董事會

楊格成

執行董事

2025年8月28日

簡略綜合權益變動表

百萬美元	母公司擁有人應佔權益										非控制性 權益	(未經審核) 權益總額
	已發行 股本	持作股份 獎勵計劃 之股份	股份 溢價	以股份 支付之 僱員薪酬 儲備	其他全面 虧損 (附註16)	因附屬 公司權益 變動而 產生之 差額	資本及 其他儲備	實繳盈餘	保留盈利	總計		
2024年1月1日結算	42.4	(1.2)	27.0	9.1	(1,063.4)	533.0	12.6	1,298.7	2,829.8	3,688.0	7,878.9	11,566.9
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	277.8	277.8	469.2	747.0
期內其他全面虧損	-	-	-	-	(246.0)	-	-	-	-	(246.0)	(435.3)	(681.3)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	(246.0)	-	-	-	277.8	31.8	33.9	65.7
就股份獎勵計劃收購股份	-	(1.6)	-	-	-	-	-	-	-	(1.6)	-	(1.6)
行使購股權而發行股份	-	-	0.4	(0.1)	-	-	-	-	-	0.3	-	0.3
就股份獎勵計劃歸屬股份	-	1.4	-	(1.3)	-	-	-	-	(0.1)	-	-	-
以股份支付之僱員薪酬福利	-	-	-	0.5	-	-	-	-	-	0.5	-	0.5
收購附屬公司權益	-	-	-	-	(0.1)	(1.6)	-	-	-	(1.7)	(50.4)	(52.1)
重新計量非控制性權益認沽期權之金融負債	-	-	-	-	-	(1.8)	-	-	-	(1.8)	(3.1)	(4.9)
已宣派2023年末期分派	-	-	-	-	-	-	-	(67.9)	-	(67.9)	-	(67.9)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.9	0.9
已宣派非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(305.8)	(305.8)
其他	-	-	-	-	7.5	-	-	-	(7.5)	-	-	-
2024年6月30日結算	42.4	(1.4)	27.4	8.2	(1,302.0)	529.6	12.6	1,230.8	3,100.0	3,647.6	7,554.4	11,202.0
2025年1月1日結算	42.6	(1.4)	32.4	7.6	(1,283.1)	527.5	12.6	1,165.5	3,422.5	3,926.2	8,004.0	11,930.2
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	391.2	391.2	583.8	975.0
期內其他全面收益	-	-	-	-	21.2	-	-	-	-	21.2	45.9	67.1
期內全面收益總額	-	-	-	-	21.2	-	-	-	391.2	412.4	629.7	1,042.1
行使購股權時發行股份	-	-	2.3	(0.4)	-	-	-	-	-	1.9	-	1.9
就股份獎勵計劃歸屬股份	-	1.4	-	(1.2)	-	-	-	-	(0.2)	-	-	-
以股份支付之僱員薪酬福利	-	-	-	0.7	-	-	-	-	-	0.7	-	0.7
收購及減持附屬公司權益	-	-	-	-	(28.3)	76.8	-	-	-	48.5	(245.8)	(197.3)
重新計量非控制性權益認沽期權之金融負債	-	-	-	-	-	0.8	-	-	-	0.8	1.1	1.9
已宣派2024年末期分派	-	-	-	-	-	-	-	(73.3)	-	(73.3)	-	(73.3)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.5	3.5
已宣派非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(323.4)	(323.4)
其他	-	-	-	-	0.2	-	-	-	(0.2)	-	-	-
2025年6月30日結算	42.6	-	34.7	6.7	(1,290.0)	605.1	12.6	1,092.2	3,813.3	4,317.2	8,069.1	12,386.3

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合現金流量表

		(未經審核)	
截至6月30日止6個月		2025	2024
百萬美元	附註		
除稅前溢利		1,204.1	948.3
就下列各項調整：			
財務成本	3(B)	346.0	292.2
物業、廠房及設備之折舊	3(C)	160.6	150.3
其他無形資產之攤銷	3(C)	64.1	54.2
生物資產公平價值變動之虧損／(收益)	3(A)	11.2	(5.7)
撇減存貨至可變現淨值	3(C)	8.1	7.2
減值虧損撥備淨額		5.7	14.3
以股份支付之僱員薪酬福利開支		0.7	0.5
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(274.6)	(249.3)
利息收入		(74.0)	(85.9)
出售一間合營公司之收益	3(A)	(51.1)	–
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	3(A)	(0.4)	1.0
出售一間聯營公司之收益	3(A)	–	(3.7)
其他(包括未變現匯兌差額)		(10.1)	182.2
		1,390.3	1,305.6
營運資金增加		(79.7)	(201.4)
營運產生之現金淨額		1,310.6	1,104.2
已收利息		82.0	88.6
已付利息		(317.9)	(263.1)
已付稅款		(236.6)	(250.9)
來自經營活動之現金流量淨額		838.1	678.8
收取自聯營公司之股息		175.5	154.8
出售一間合營公司之所得款項	17(A)	114.5	–
受限制現金減少		49.4	192.5
收取自一間合營公司之股息		14.2	5.8
原到期日超過三個月之短期存款提取／(存入)		11.1	(9.1)
收取自以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產之股息		5.4	12.5
出售物業、廠房及設備		1.0	3.2
投資於其他無形資產		(399.5)	(403.7)
購買物業、廠房及設備之付款		(289.1)	(234.5)
收購附屬公司	17(B)	(23.0)	–
投資於以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產	17(C)	(19.0)	(107.5)
投資於生物資產		(6.8)	(5.6)
增加於聯營公司之投資		(1.6)	(3.5)
出售一間聯營公司之所得款項	17(D)	–	7.7
投資於聯營公司		–	(6.5)
增加於一間合營公司之投資		–	(1.5)
投資於以公平價值計量經損益入賬之金融資產		–	(0.8)
用於投資活動之現金流量淨額		(367.9)	(396.2)

續／...

簡略綜合現金流量表(續)

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2025	2024
新銀行借款及其他貸款之所得款項		1,846.9	2,032.0
非控制性股東之注資		3.5	0.9
行使購股權而發行股份之所得款項		1.9	0.3
一名非控制性股東之貸款		1.4	–
償還銀行借款及其他貸款		(1,731.1)	(1,697.8)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(194.4)	(209.7)
增加於附屬公司之投資	17(E)	(136.3)	(60.6)
支付應付特許權費用		(12.7)	(12.7)
租賃款項之本金部份		(12.1)	(16.1)
根據一項長期獎勵計劃而購買股份之付款		–	(1.6)
(用於)/來自融資活動之現金流量淨額		(232.9)	34.7
現金及現金等值項目之淨增加		237.3	317.3
1月1日之現金及現金等值項目		3,287.0	2,814.3
匯兌折算		33.6	(105.6)
6月30日之現金及現金等值項目		3,557.9	3,026.0
代表			
簡略綜合財務狀況表所列之現金及現金等值項目及短期存款		3,584.8	3,064.8
減：原到期日超過三個月之短期存款		(26.9)	(38.8)
6月30日之現金及現金等值項目		3,557.9	3,026.0

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

1. 編製基準及本集團會計政策之改變

(A) 編製基準

截至2025年6月30日止6個月之簡略中期綜合財務報表乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)頒佈之香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之披露規定而編製。簡略中期綜合財務報表編製基準與第一太平有限公司(「第一太平」或「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)之2024年全年綜合財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟首次就本期間財務資料所採納之經修訂準則除外。會計政策之任何變動詳情載於附註1(B)。

截至2025年6月30日止6個月之簡略中期綜合財務報表應與本公司截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表(其乃根據香港會計師公會頒佈之「香港財務報告準則」會計準則(其包括全部香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋)編製)一併閱讀。

(B) 本集團會計政策之變動

於2025年，本集團已於簡略中期綜合財務報表採納以下由香港會計師公會頒佈於2025年1月1日或之後開始之年度期間生效之經修訂「香港財務報告準則」會計準則。

香港會計準則第21號修訂

「缺乏可兌換性」

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則、詮釋或修訂。

本集團採納上述修訂對截至2025年及2024年6月30日止6個月之母公司擁有人應佔溢利，以及於2025年6月30日及2024年12月31日之母公司擁有人應佔權益均無重大影響。

2. 營業額及分部資料

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
營業額		
出售貨品		
— 消費性食品	3,598.7	3,534.5
— 基建	3.2	2.4
出售電力		
— 基建	667.2	790.8
出售房地產		
— 基建	3.4	11.7
提供服務		
— 消費性食品	48.5	50.1
— 基建	706.8	605.6
總計	5,027.8	4,995.1

分部資料

業務分部是從事業務活動而賺取收入及產生開支之本集團組成部份(包括與本集團其他部份之交易有關之收入及開支)。業務分部之業績由本集團最高級行政管理人員定期審閱以對分部的資源分配作出決定及評估其表現，且彼等可獲提供個別財務資料。

董事會將本集團業務按地區與產品或服務層面作考慮。就產品或服務層面而言，本集團的業務權益分為四個部份：消費性食品、電訊、基建及天然資源。以地區層面而言，董事會以本集團主要位於印尼、菲律賓、新加坡、中東、非洲及其他地區的業務作考慮，而營業額資料則以客戶之所在地為基礎。本集團主要投資之詳情載於第75頁及第76頁。

董事會以業務分部所賺取之經常性溢利作為評估其表現的基準。此基準乃量度母公司擁有人應佔溢利，不包括匯兌及衍生工具收益／虧損及非經常性項目之影響。非經常性項目為若干由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性營運項目之項目。提供予董事會的資產總額及負債總額的量度方式與綜合財務報表一致。此等資產及負債按業務分部及資產所在地點進行分配。

按分部基準劃分之截至2025年及2024年6月30日止6個月之收入、業績及其他資料，以及於2025年6月30日及2024年12月31日之資產及負債如下：

按主要業務活動－2025

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2025 總計
收入						
營業額						
－某個時間點	3,598.7	－	10.3	－	－	3,609.0
－一段期間內	48.5	－	1,370.3	－	－	1,418.8
總計	3,647.2	－	1,380.6	－	－	5,027.8
業績						
經常性溢利	165.9	75.3	181.5	0.5	(47.8)	375.4
資產及負債						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)						
－聯營公司及合營公司	298.5	1,139.3	4,279.1	193.3	－	5,910.2
－其他	7,084.8	－	9,068.0	－	4.4	16,157.2
	7,383.3	1,139.3	13,347.1	193.3	4.4	22,067.4
其他資產	5,608.7	－	1,935.4	－	353.5	7,897.6
分部資產總額	12,992.0	1,139.3	15,282.5	193.3	357.9	29,965.0
分類為持作出售之資產	16.0	－	－	－	－	16.0
資產總額	13,008.0	1,139.3	15,282.5	193.3	357.9	29,981.0
借款	4,441.3	－	6,919.4	－	1,459.8	12,820.5
其他負債	1,725.1	－	2,811.9	－	237.2	4,774.2
負債總額	6,166.4	－	9,731.3	－	1,697.0	17,594.7
其他資料						
折舊及攤銷	(139.1)	－	(84.4)	－	(1.9)	(225.4)
減值虧損	(12.8)	－	(1.0)	－	－	(13.8)
利息收入	49.7	－	19.9	－	4.4	74.0
財務成本	(138.5)	－	(168.5)	－	(39.0)	(346.0)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(5.9)	84.4	194.1	2.0	－	274.6
稅項	(126.8)	－	(92.4)	－	(9.9)	(229.1)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	212.1	－	500.1	－	－	712.2

按地區市場－2025

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	新加坡	中東、非洲 及其他地區	2025 總計
收入					
營業額					
－消費性食品	2,850.3	9.8	53.0	734.1	3,647.2
－基建	30.7	686.1	663.3	0.5	1,380.6
總計	2,881.0	695.9	716.3	734.6	5,027.8
資產					
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	4,321.4	12,597.1	952.1	4,196.8	22,067.4

按主要業務活動－2024

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2024 總計
收入						
營業額						
－某個時間點	3,534.5	－	4.9	－	－	3,539.4
－一段期間內	50.1	－	1,405.6	－	－	1,455.7
總計	3,584.6	－	1,410.5	－	－	4,995.1
業績						
經常性溢利	163.0	74.8	150.0	3.4	(52.1)	339.1
資產及負債						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)						
－聯營公司及合營公司	292.8	1,088.1	4,298.1	188.3	－	5,867.3
－其他	7,024.8	－	8,342.5	－	5.5	15,372.8
	7,317.6	1,088.1	12,640.6	188.3	5.5	21,240.1
其他資產	5,270.5	－	1,890.8	－	260.9	7,422.2
分部資產總額	12,588.1	1,088.1	14,531.4	188.3	266.4	28,662.3
分類為持作出售之資產	15.6	－	－	－	－	15.6
資產總額	12,603.7	1,088.1	14,531.4	188.3	266.4	28,677.9
借款	4,455.0	－	6,623.4	－	1,457.9	12,536.3
其他負債	1,549.9	－	2,506.3	－	155.2	4,211.4
負債總額	6,004.9	－	9,129.7	－	1,613.1	16,747.7
其他資料						
折舊及攤銷	(132.2)	－	(71.0)	－	(1.8)	(205.0)
減值虧損，扣除撥回	(9.2)	－	(12.3)	－	－	(21.5)
利息收入	59.2	－	21.2	－	5.5	85.9
財務成本	(133.0)	－	(115.9)	－	(43.3)	(292.2)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(2.3)	86.2	164.1	1.3	－	249.3
稅項	(101.4)	－	(90.1)	－	(9.8)	(201.3)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	216.0	－	465.4	－	0.1	681.5

按地區市場－2024

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	新加坡	中東、非洲 及其他地區	2024 總計
收入					
營業額					
－消費性食品	2,787.7	8.1	48.1	740.7	3,584.6
－基建	28.1	596.0	786.1	0.3	1,410.5
總計	2,815.8	604.1	834.2	741.0	4,995.1
資產					
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	4,283.4	11,900.5	869.9	4,186.3	21,240.1

簡略綜合收益表所示除稅前溢利與經常性溢利兩者之對賬如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
除稅前溢利	1,204.1	948.3
不包括：		
— 匯兌及衍生工具(收益)/虧損淨額(附註5(A))	(22.0)	177.1
— 非經常性項目	(2.6)	(5.0)
扣除應計稅項及非控制性權益	(804.1)	(781.3)
經常性溢利	375.4	339.1

3. 除稅前溢利

除稅前溢利通過(計入)/扣除以下各項計算：

(A) 其他經營收入及開支

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
建築收入	(332.9)	(332.4)
建築成本	332.9	332.4
出售一間合營公司之收益	(51.1)	—
匯兌及衍生工具(收益)/虧損淨額(附註5(A))	(16.8)	190.1
收取自以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產之股息收入	(5.4)	(12.5)
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損淨額	(0.4)	1.0
生物資產公平價值變動之虧損/(收益)	11.2	(5.7)
減值虧損/(減值撥回)淨額		
— 其他應收款項	3.5	7.2
— 物業、廠房及設備(附註8)	—	(2.3)
出售一間聯營公司之收益	—	(3.7)
其他收入淨額	(2.3)	(4.0)
總計	(61.3)	170.1

(B) 財務成本

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
下列各項的財務成本		
— 銀行借款及其他貸款	422.9	360.8
— 租賃負債	1.8	1.7
減：被資本化之財務成本		
— 其他無形資產	(77.9)	(69.8)
— 物業、廠房及設備	(0.8)	(0.5)
總計	346.0	292.2

(C) 其他項目

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
出售存貨成本	1,834.5	1,734.6
提供服務成本	735.6	828.1
僱員薪酬	426.5	434.7
物業、廠房及設備之折舊(附註8)	160.6	150.3
其他無形資產之攤銷	64.1	54.2
應收賬款減值虧損 ⁽ⁱ⁾	2.2	9.4
撇減存貨至可變現淨值 ⁽ⁱⁱ⁾	8.1	7.2

(i) 計入行政開支內。

(ii) 計入銷售成本內。

4. 稅項

由於本集團期內於香港並無產生估計應課稅溢利(2024年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(2024年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬公司於各營業國家之適用稅率作出撥備。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
附屬公司－海外		
本期稅項	233.6	169.1
遞延稅項	(4.5)	32.2
總稅項開支	229.1	201.3

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為6.67千萬美元(2024年：7千萬美元)，其分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	62.2	56.0
遞延稅項	4.5	14.0
總稅項開支	66.7	70.0

5. 母公司擁有人應佔溢利

母公司擁有人應佔溢利包括(A)匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額，以及(B)非經常性項目，詳情概述如下：

(A) 匯兌及衍生工具收益／(虧損)淨額分析

匯兌及衍生工具收益淨額1.04千萬美元(2024年：虧損5.79千萬美元)，代表本集團未對沖外幣負債淨額之匯兌折算差額及衍生工具公平價值變動，其分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
附屬公司(附註3(A))	16.8	(190.1)
聯營公司及合營公司	5.2	13.0
小計(附註2)	22.0	(177.1)
稅項及非控制性權益應佔部份	(11.6)	119.2
總計	10.4	(57.9)

(B) 非經常性項目分析

非經常性項目為若干由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性營運項目之項目。2025年上半年之非經常性收益為5.4百萬美元，主要為MPIC出售PCSPC之收益(2.53千萬美元)及PLDT之電訊塔銷售收益(3.2百萬美元)，部份被本集團的應計及增加非經常性撥備(1.49千萬美元)及PLDT之人力精簡成本(2.7百萬美元)所抵消。2024年上半年之非經常性虧損為3.4百萬美元，主要為PLDT之人力精簡成本(4.5百萬美元)，部份被PLDT之電訊塔銷售收益(1.1百萬美元)所抵消。

6. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利基於母公司擁有人應佔期內溢利及期內已發行普通股之加權平均數42.568億股(2024年：42.428億股)減期內持作股份獎勵計劃的普通股之加權平均數2.1百萬股(2024年：5.0百萬股)而計算。

每股攤薄盈利基於母公司擁有人應佔期內溢利而計算。計算中使用的普通股之加權平均數乃基於計算每股基本盈利所用的普通股數目，並就本公司獎勵股份及購股權的攤薄影響(如適用)作出調整。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
盈利		
用作計算每股基本及攤薄盈利的母公司擁有人應佔溢利	391.2	277.8
截至6月30日止6個月 股份數目(百萬)	2025	2024
期內已發行普通股之加權平均數	4,256.8	4,242.8
減：持作股份獎勵計劃的普通股之加權平均數	(2.1)	(5.0)
用作計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	4,254.7	4,237.8
加：獎勵股份對普通股之加權平均數的攤薄影響	0.9	2.9
加：購股權對普通股之加權平均數的攤薄影響	0.7	2.8
用作計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	4,256.3	4,243.5

7. 普通股中期分派

於2025年8月28日舉行的會議上，董事宣佈派發中期現金分派為每股普通股13.00港仙(1.67美仙)(2024年：12.00港仙或1.54美仙)，相當於總額7.1千萬美元(2024年：6.53千萬美元)。

8. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動載列如下：

百萬美元	2025	2024
1月1日結算	3,634.8	3,730.3
匯兌折算	42.4	(188.1)
添置	212.9	114.1
折舊(附註3(C))	(160.6)	(150.3)
終止租賃	(1.2)	(0.5)
出售	(0.6)	(4.2)
減值撥回(附註3(A))	–	2.3
6月30日結算	3,727.7	3,503.6

9. 聯營公司及合營公司

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
Meralco	2,717.9	2,634.1
PLDT	1,139.3	1,088.1
JTT	672.8	678.9
Metro Pacific Health Corporation(「MPH」)	329.9	313.4
Jasa Marga Jalanlayang Cikampek	265.4	268.0
Philex	193.2	188.3
其他 ⁽ⁱ⁾	591.7	696.5
總計	5,910.2	5,867.3

(i) 主要指Indofood於Dufil Prima Foods PLC的投資。

10. 其他無形資產

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
特許權資產－收費道路	3,830.0	3,544.4
特許權資產－供水	3,271.4	2,949.2
特許權資產－鐵路	677.1	656.2
品牌、網絡及牌照－包裝飲用水	50.8	51.0
品牌－乳製品	37.4	43.5
軟件及其他	20.4	20.7
總計	7,887.1	7,265.0

特許權資產－收費道路指(a)NLEX Corporation就NLEX、SCTEX及Connector Road；(b)Cavitex Infrastructure Corporation (「CIC」)就CAVITEX；(c)MPCALA就CALAX；(d)CCLEC就CCLEX；(e)LLEX Corp.就LLEX；(f)PT MMN就Ujung Pandang收費道路第一及第二段；(g)PT BSD就Pondok Aren – Serpong收費道路；及(h)PT MAN就Makassar收費道路第四段所持有可於特許權期間作融資、設計、興建、經營及維修收費道路、收費設施及其他產生與道路收費有關及與道路收費無關的收益的設施的權利、權益及特權。

特許權資產－供水指授予(a)Maynilad；(b)Metro Pacific Iloilo Water Inc.(「MPIWI」)；(c)Philippine Hydro, Inc.；(d)Metro Iloilo Bulk Water Supply Corporation；(e)Metro Pacific Dumaguete Water Services Inc.(「MPDW」)；(f)BOO Phu Ninh Water Treatment Plant Joint Stock Company；及(g)PT Sarana Catur Tirta Kelola的獨家特許權以於特許權期間於菲律賓、越南及印尼提供食水、污水服務及水務生產並可就所提供服務向用戶收費。

特許權資產－鐵路指於特許經營權期間營運及保養現有Light Rail Transit Line 1(「LRT1」)系統、LRT1 Cavite延線及收取票務收入的獨家特許權。

品牌、網絡及牌照－包裝飲用水指Indofood之包裝飲用水業務之(a)註冊品牌CLUB；(b)分銷及客戶網絡；及(c)飲用水牌照。

品牌－乳製品指PT Indolakt所持有的各種乳製品品牌，使用期為20年，其中包括Indomilk、Cap Enaak、Tiga Sapi、Kremer、Indoeskrim及Milkuat。

11. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括8.322億美元(2024年12月31日：7.653億美元)之應收賬款(扣除虧損撥備)，其按發票日期之賬齡分析如下：

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
0至30日	668.7	631.0
31至60日	72.8	52.8
61至90日	33.2	40.1
超過90日	57.5	41.4
總計	832.2	765.3

Indofood一般給予客戶30至60日付款期。MPIC一般給予輸水及污水服務客戶7至60日付款期、大量配水客戶45至60日付款期及房地產客戶1至3年分期付款期。PLP一般給予客戶30日付款期。

12. 受限制現金

於2025年6月30日，本集團受限制現金餘額主要為遵守貸款協議而預留償還若干借款的本金及利息付款之現金6.67千萬美元(2024年12月31日：1.133億美元)，以及為對沖用途就未平倉期貨合約而被經紀人存放於保證金賬戶下20萬美元(2024年12月31日：30萬美元)。

13. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括5.397億美元(2024年12月31日：5.613億美元)之應付賬款，其按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
百萬美元		
0至30日	475.8	494.8
31至60日	7.7	9.2
61至90日	3.4	4.7
超過90日	52.8	52.6
總計	539.7	561.3

14. 遞延負債、撥備及應付款項

百萬美元	租賃 負債	長期 負債	退休金 負債	非控制性 股東之貸款	其他	2025	2024
1月1日結算	46.9	560.8	317.6	35.7	643.0	1,604.0	1,666.0
匯兌折算	1.8	16.5	(0.5)	(1.4)	19.5	35.9	(88.7)
增添	33.9	68.8	16.2	1.4	131.9	252.2	155.1
付款及使用	(15.1)	(21.8)	(15.0)	–	(31.2)	(83.1)	(138.8)
6月30日結算	67.5	624.3	318.3	35.7	763.2	1,809.0	1,593.6
呈列為：							
非即期部份	43.3	507.4	318.3	28.2	363.6	1,260.8	1,226.3
即期部份	24.2	116.9	–	7.5	399.6	548.2	367.3
總計	67.5	624.3	318.3	35.7	763.2	1,809.0	1,593.6

租賃負債指與本集團使用權資產相關的未來租賃付款之現值。

長期負債主要為(a)MPCALA就CALAX應付菲律賓政府的特許權費用；(b)NLEX Corporation就Connector Road應付菲律賓政府的特許權費用；(c)Maynilad應付Metropolitan Waterworks and Sewerage System的特許權費用；(d)LRMC就LRT1應付菲律賓政府的特許權費用；(e)MPIWI就Metro Iloilo Water District應付菲律賓政府的特許權費用；(f)MPDW就Dumaguete City Water District應付菲律賓政府的特許權費用；(g)MPIC就收購JTT之22.9%經濟權益的獲利付款；及(h)MPIC就收購Axelum Resources Corp. (「ARC」)之31.3%經濟權益的獲利付款。就MPTC對JTT的獲利付款而言，根據買賣協議，將支付最高達1,650億印尼盾(1.02千萬美元)之獲利付款，並須受事先協定的收費調整目標水平限制，截止日期為2026年3月9日。有關MPIC就ARC的獲利付款，根據買賣協議，在實現若干除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利里程碑後，將支付最高達14.5億比索(2.57千萬美元)的獲利付款，截止日期為2027年4月30日。於2025年4月，MPIC就ARC第一期里程碑獲利付款結算4億披索(6.8百萬美元)。該等獲利付款最初乃按收購日之公平價值確認，並隨後按公平價值重新計量經損益入賬。於2025年6月30日，與JTT及ARC有關的獲利付款之公平價值分別為930億印尼盾(5.8百萬美元)(2024年12月31日：900億印尼盾(5.6百萬美元))及10億披索(1.73千萬美元)(2024年12月31日：13億披索(2.31千萬美元))。

退休金負債為有關界定福利退休計劃及長期服務金的應計負債。

非控制性股東之貸款指由IndoAgri及Pinehill Company Limited(「Pinehill」)的附屬公司之非控制性股東提供之無抵押計息貸款。

其他主要指(a)Maynilad就若干一般用途之設施應付之房地產業稅；(b)MPIC就Sumitomo Corporation(「Sumitomo」)就於Metro Pacific Light Rail Corporation(「MPLRC」)的34.9%權益(見下文)持有的認沽期權確認之金融負債；(c)向本集團提出之多項索償及潛在索償之撥備；(d)與於2019年12月出售於MPH之40.1%權益有關之估計稅項保證及彌償；(e)合約負債；(f)NLEX Corporation、CIC、PT Nusantara Infrastructure Tbk(「PT Nusantara」)、MPCALA、CCLEC及LRMC於特許服務期間將其特許服務資產修復至指定的服務水平，及將該等資產在有關特許權期間結束時歸還政府前維持良好狀態的合約責任；(g)本集團之長期獎勵計劃及長期服務金應付款項；及(h)燃料掉期、外幣遠期及利率掉期所產生之衍生工具負債。

於2020年5月28日，MPIC與Sumitomo訂立協議，以向Sumitomo減持其於MPLRC的34.9%權益，而MPLRC持有LRMC的55%權益。倘無法達成一致意見(於調解程序失敗後)及倘MPIC或Sumitomo違反協議項下的義務，該協議亦載有可讓MPIC購買Sumitomo的所有MPLRC股份的MPIC認購期權及可讓Sumitomo向MPIC出售其所有MPLRC股份的Sumitomo認沽期權。因此，MPIC按Sumitomo行使該認沽期權時應付金額的現值(該金額乃按MPLRC股份的公平價值釐定)確認金融負債。於2025年6月30日，已就該認沽期權確認金融負債8.35千萬美元(2024年12月31日：8.31千萬美元)，並計入遞延負債、撥備及應付款項之即期部份，而Sumitomo於MPLRC的非控制性權益的賬面值則終止確認，所產生的差額於權益入賬。

於報告期末，若干附屬公司為第三方所發起其他案件及於日常業務過程中產生的索償之一方，該等案件及索償有待法院裁決或須達成和解協議。目前無法釐定該等索償的結果。董事及／或法律顧問認為，該等訴訟或索償的最終責任(如有)將不會對簡略中期綜合財務報表造成重大不利影響。

15. 持作股份獎勵計劃之股份

本公司設立股份獎勵計劃，以獎勵及回報對本集團業務的成功作出貢獻之合資格參與者。有關股份獎勵計劃之詳情載列如下：

本公司之股份獎勵計劃細節

	已分配股份數目持作 購買獎勵	已分配股份數目持作 認購獎勵	持作購買獎勵 之未分配股份 數目	持作股份獎勵 計劃之股份 百萬美元
2024年1月1日結算	1,525,862	1,502,353	—	(1.2)
購買	4,232,000	—	—	(1.6)
歸屬及轉讓	(2,906,631)	(751,176)	—	1.4
2024年6月30日結算	2,851,231	751,177	—	(1.4)
2025年1月1日結算	2,906,631	751,177	600	(1.4)
歸屬及轉讓	(2,906,631)	(751,177)	—	1.4
重新分配	600	—	(600)	—
2025年6月30日結算	600	—	—	—

就購買獎勵而言，於截至2025年6月30日止6個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人概無購買任何股份，而於2025年6月12日授出新股份獎勵期間，先前未分配之600股股份獲重新分配予合資格僱員。

就購買獎勵而言，於截至2024年6月30日止6個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人以作價總額1.28千萬港元（1.6百萬美元）從公開市場購買4,232,000股本公司股份，費用由本公司承擔。

就認購獎勵而言，於截至2025年及2024年6月30日止6個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人並未認購新股份。

於截至2025年及2024年6月30日止6個月，根據本公司股份獎勵計劃，概無獎勵股份註銷或失效。

關於2025年及2024年6月30日向本公司董事及高級行政人員授出的本公司獎勵股份之詳情載列如下：

(A) 本公司之購買獎勵

	於2025年 1月1日持有 未歸屬 之股份	期內歸屬 及轉讓 之股份	期內 已授出 之股份	於2025年 6月30日持有 未歸屬 之股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
執行董事						
彭澤仁，常務董事兼行政總監	—	—	6,077,352	6,077,352	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
楊格成	—	—	1,627,363	1,627,363	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
獨立非執行董事						
陳坤耀教授，金紫荊星章、大英帝國司令勳章、 太平紳士	319,000	(319,000)	—	—	—	—
	—	—	957,000	957,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	319,000	(319,000)	—	—	—	—
	—	—	957,000	957,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
范仁鶴	159,500	(159,500)	—	—	—	—
	—	—	957,000	957,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
李夙芯	319,000	(319,000)	—	—	—	—
	—	—	957,000	957,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
裴布雷	159,500	(159,500)	—	—	—	—
	—	—	957,000	957,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
高級行政人員	1,471,131	(1,471,131)	—	—	—	—
	—	—	9,884,720	9,884,720	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
總計	2,906,631	(2,906,631)⁽ⁱⁱ⁾	24,288,435⁽ⁱⁱⁱ⁾	24,288,435		

(i) 股份將於授出後分別按12個月、22個月及32個月的歸屬期分三批等額歸屬。

(ii) 已歸屬獎勵股份的平均購買價為每股3.05港元，獎勵股份緊接歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股4.66港元。

(iii) 佔期內本公司發行在外普通股加權平均數的0.6%。

	於2024年 1月1日持有 未歸屬 之股份	期內歸屬 及轉讓 之股份	於2024年 6月30日持有 未歸屬 之股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
非執行董事					
謝宗宣	319,000	(159,500)	159,500	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
獨立非執行董事					
陳坤耀教授，金紫荊星章、大英帝國司令勳章、 太平紳士	638,000	(319,000)	319,000	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	638,000	(319,000)	319,000	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
范仁鶴	319,000	(159,500)	159,500	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
李凤芯	638,000	(319,000)	319,000	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
裴布雷	319,000	(159,500)	159,500	2022年5月6日	2024年4月至2025年4月
高級行政人員	2,942,262	(1,471,131)	1,471,131	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月
總計	5,813,262	(2,906,631) ⁽ⁱⁱ⁾	2,906,631		

- (i) 除一名獨立非執行董事外(於授出後第二及第三年分兩批等額歸屬)，股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬。
(ii) 已歸屬獎勵股份的平均購買價為每股2.91港元，獎勵股份緊接歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股3.64港元。

(B) 本公司之認購獎勵

	於2025年 1月1日持有 未歸屬 之股份	期內歸屬 及轉讓 之股份	於2025年 6月30日持有 未歸屬 之股份	授出日期	歸屬期
高級行政人員	751,177	(751,177) ⁽ⁱ⁾	–	–	–

- (i) 已歸屬獎勵股份的平均認購價為每股3.16港元，獎勵股份緊接歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股4.66港元。

	於2024年 1月1日持有 未歸屬 之股份	期內歸屬 及轉讓 之股份	於2024年 6月30日持有 未歸屬 之股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱⁱ⁾
高級行政人員	1,502,353	(751,176) ⁽ⁱⁱⁱ⁾	751,177	2022年5月6日	2023年4月至2025年4月

- (ii) 獎勵股份將於授出後第一至第三年分三批等額歸屬。
(iii) 已歸屬獎勵股份的平均認購價為每股3.16港元，獎勵股份緊接歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股3.64港元。

於2025年6月12日，根據董事會於2013年3月19日批准之本公司股份獎勵計劃，24,288,435份股份獎勵已獲授出作為購買獎勵。按歸屬期預計支付股息的現值調整授出日期之股份收市價而計算已授出股份之平均公平價值為每股4.93港元或所有已授出股份之總價值為1.54千萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股5.62港元
預計股息收益率	每年7.3%
無風險平均利率(根據香港外匯基金債券)	每年1.9%

於2025年6月30日，根據本公司股份獎勵計劃可進一步授出之股份總數為27,101,365股(2024年12月31日：51,389,800股)。

有關本公司股份獎勵計劃之進一步資料載於本公司2024年年報第175至177頁。

16. 母公司擁有人應佔其他全面(虧損)/收益

百萬美元	匯兌儲備	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之 金融資產之 公平價值儲備	現金流量 對沖之 未變現 收益/ (虧損)	與現金流量 對沖有關之 所得稅	界定福利 退休金計劃 之精算 收益/ (虧損)	應佔 聯營公司及 合營公司 其他全面 (虧損)/ 收益	總計
2024年1月1日結算	(1,034.9)	149.7	4.5	(0.5)	15.0	(197.2)	(1,063.4)
期內其他全面(虧損)/收益	(255.0)	(0.2)	14.3	(2.3)	(0.2)	(2.6)	(246.0)
購入一間附屬公司之權益	(0.1)	-	-	-	-	-	(0.1)
其他	-	7.5	-	-	-	-	7.5
2024年6月30日結算	(1,290.0)	157.0	18.8	(2.8)	14.8	(199.8)	(1,302.0)
2025年1月1日結算	(1,226.5)	135.4	8.4	(1.2)	15.4	(214.6)	(1,283.1)
期內其他全面收益/(虧損)	63.4	(23.0)	(20.2)	2.6	1.6	(3.2)	21.2
購入一間附屬公司之權益	(28.3)	-	-	-	-	-	(28.3)
其他	-	-	-	-	-	0.2	0.2
2025年6月30日結算	(1,191.4)	112.4	(11.8)	1.4	17.0	(217.6)	(1,290.0)

17. 簡略綜合現金流量表附註

(A) 出售一間合營公司之所得款項

2025年之現金流入1.145億美元關於MPIC出售其於PCSPC 50%間接權益之所得款項淨額。

(B) 收購附屬公司

2025年之現金流出2.3千萬美元關於(i)Metro Pacific Tollways Vizmin Corporation(MPTC之全資擁有附屬公司)於2025年6月以作價總額1.76千萬美元收購LLEX Corp.100%股權，及(ii)Metro Pacific Health Tech Corporation(MPTC之全資擁有附屬公司)於2025年4月以作價總額6.7百萬美元收購Global Telehealth, Inc.([Global Telehealth])100%股權。

LLEX Corp.持有建造及營運一條長12公里的高速公路的特許權，該高速公路將連接Mactan-Cebu國際機場及CCLEX。由於LLEX Corp.不符合香港財務報告準則第3號「業務合併」下所界定的「業務」定義，因此此交易已作為收購資產而非業務合併入賬。

Global Telehealth擁有KonsultaMD, KonsultaMD是一個健康應用程式，透過線上醫生諮詢、藥物配送、診斷及家居護理，為菲律賓客戶提供基本健康護理解決方案。於本集團2025年簡略中期綜合財務報表中確認的Global Telehealth的資產淨值1.7百萬美元是基於其公平價值的臨時評估，而本集團仍在評估所收購資產、負債及所承擔或然負債的公平價值。於董事會批准刊發本集團2025年簡略中期綜合財務報表當日，估值及評估尚未完成。倘於收購日期後一年內取得有關收購日期存在之事實及情況之新資料，確定可對暫定金額或於收購日期存在之任何撥備作出調整，則屆時將修訂收購之會計處理。

(C) 投資於以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產

2025年之現金流出1.9千萬美元(2024年：1.075億美元)關於Indofood投資於共同基金。

(D) 出售一間聯營公司之所得款項

2024年之現金流入7.7百萬美元關於MPIC於2024年4月出售其於EquiPacific Holdco Inc.(其持有Laguna Water District Aquatech Resources Corp.(一間於Laguna Water District的供水公司)的90.0%權益)的全部30.0%權益之所得款項淨額。

(E) 增加於附屬公司之投資

2025年之現金流出1.363億美元主要關於MPTC於2025年3月收購(i)EIPPI的55.42%權益，EIPPI持有NLEX Corporation的10.49%權益，現金作價為9.67千萬美元，及(ii)ESC的34.0%權益，現金作價為3.02千萬美元。由於該等交易，MPTC現時擁有EIPPI及ESC兩者100%權益，而MPTC於NLEX Corporation的總經濟權益則由78.0%增加至83.8%。

2024年之現金流出6.06千萬美元主要關於PT Metro Pacific Tollways Indonesia Services(MPTC之全資附屬公司)以作價總額5.91千萬美元收購PT Nusantara額外21.9%權益，此舉使MPTC於PT Nusantara之實際權益由76.3%增加至98.2%。

(F) 主要非現金交易

截至2025年6月30日止6個月，本集團的非現金添置至以下各項為(i)有關將應付服務特許權費用之本金及遞增利息資本化至服務特許權資產，分別為6.13千萬美元及6.13千萬美元(2024年：1.18千萬美元及1.18千萬美元)之服務特許權資產及應付服務特許權費用，及(ii)有關樓宇及機器與設備的租賃安排，分別為3.21千萬美元及3.21千萬美元(2024年：2.27千萬美元及2.27千萬美元)之使用權資產及租賃負債。

18. 承擔及或然負債

(A) 資本開支

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
有關附屬公司之承擔：		
— 已批准但未簽約	1,472.4	632.0
— 已簽約但未計提	876.8	1,179.4
總計	2,349.2	1,811.4

本集團之資本開支承擔主要關於Indofood、MPIC及PLP購買物業、廠房及設備，以及就Maynilad及MPW食水及污水業務及MPTC收費道路業務興建基建。

(B) 或然負債

於2025年6月30日，除Indofood就若干為其生產及銷售鮮果實串之農戶所安排之信貸而為該等農戶提供之擔保3.34千萬美元(2024年12月31日：2.67千萬美元)外，本集團並無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

19. 購股權

於2025年及2024年6月30日本公司授予本公司董事及高級行政人員之購股權詳情載列如下：

本公司之購股權計劃細節

	於2025年 1月1日 所持 購股權	期內 行使之 購股權	於2025年 6月30日 所持 購股權	每份 購股權 行使價 (港元)	緊接授出 日期前之 每股市價 (港元)	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾	行使期
非執行董事								
謝宗宣	1,914,000	—	1,914,000	3.176	3.10	2022年 5月6日	2023年4月至 2025年4月	2023年4月至 2028年5月
獨立非執行董事								
范仁鶴	1,914,000	(1,914,000)	—	3.176	3.10	—	—	—
裴布雷	1,276,000	(1,276,000)	—	3.176	3.10	—	—	—
高級行政人員	1,796,000	(1,796,000)	—	2.87	2.87	—	—	—
總計	6,900,000	(4,986,000) ⁽ⁱ⁾	1,914,000 ⁽ⁱⁱ⁾					

(i) 本公司股份於緊接行使此等購股權前一日及當日之加權平均收市價分別為5.29港元及5.25港元。

(ii) 於2025年6月30日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為1,914,000份。此等購股權之加權平均行使價為3.176港元。

(iii) 購股權於購股權授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

	於2024年 1月1日 所持 購股權	期內 行使之 購股權	於2024年 6月30日 所持 購股權	每份 購股權 行使價 (港元)	緊接授出 日期前之 每股市價 (港元)	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	行使期
非執行董事								
謝宗宣	3,828,000	–	3,828,000	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月	2020年4月至 2025年4月
	1,914,000	–	1,914,000	3.176	3.10	2022年5月6日	2023年4月至 2025年4月	2023年4月至 2028年5月
獨立非執行董事								
李凤芯	3,828,000	(1,000,000)	2,828,000	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月	2020年4月至 2025年4月
范仁鶴	1,914,000	–	1,914,000	3.176	3.10	2022年5月6日	2023年4月至 2025年4月	2023年4月至 2028年5月
裴布雷	1,276,000	–	1,276,000	3.176	3.10	2022年5月6日	2024年4月至 2025年4月	2024年4月至 2028年5月
高級行政人員	7,099,459	–	7,099,459	2.87	2.87	2019年4月8日	2020年4月至 2022年4月	2020年4月至 2025年4月
總計	19,859,459	(1,000,000) ⁽ⁱ⁾	18,859,459 ⁽ⁱⁱ⁾					

(i) 本公司股份於緊接行使此等購股權前一日及當日之加權平均收市價分別為3.82港元及3.94港元。

(ii) 於2024年6月30日已歸屬及可行使的未行使購股權數目為16,945,459份。此等購股權之加權平均行使價為2.93港元。

(iii) 購股權歸屬期如下：

(a) 就2019年之授出而言，購股權於購股權授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

(b) 就2022年之授出而言，除一名獨立非執行董事外(於授出後第二及第三年分兩批等額歸屬)，購股權於購股權授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

於截至2025年及2024年6月30日止6個月，根據本公司購股權計劃，概無購股權獲授出、註銷或失效。

於2025年6月30日，本公司購股權計劃項下可供授出的購股權數目為426,944,457份(2024年12月31日：426,944,457份)。

有關本公司購股權計劃的進一步資料載於本公司2024年年報第192至195頁。

20. 有關連人士交易

本集團於截至2025年及2024年6月30日止期間進行之主要有關連人士交易披露如下：

- (A) FPM Power與Global Business Power Corporation(「GBPC」)訂有支援服務協議，自2021年10月1日起生效。根據協議，FPM Power須就GBPC根據協議提供的支援服務向GBPC付款，直至書面終止協議。協議已於2025年1月1日終止，並由附註20(B)所述與MGen訂立的支援服務協議取代，自2025年1月1日起生效。

於2025年6月30日，FPM Power並無未償還應付GBPC服務費(2024年12月31日：30萬美元，已計入應付賬款、其他應付款項及應計款項)。截至2024年6月30日止6個月，上述安排項下的費用為50萬美元。

- (B) FPM Power與MGen訂有支援服務協議，自2025年1月1日起生效。根據協議，FPM Power須就MGen根據協議提供的支援服務向MGen付款，直至書面終止協議。

截至2025年6月30日止6個月，上述安排項下的費用為50萬美元。於2025年6月30日，FPM Power有未償還應付MGen服務費50萬美元，已計入應付賬款、其他應付款項及應計款項。

- (C) 於2018年3月1日，本公司之全資附屬公司First Pacific Investment Management Limited(「FPIML」)與Smart訂立顧問服務協議。該協議為期一年，可自動續期12個月，除非任何一方通知其無意重續協議。FPIML就Smart經營之提供移動通訊服務、高速連網及數碼服務及內容渠道業務提供顧問及相關服務。該協議規定Smart將支付每月服務費用及任何額外費用將由訂約雙方按月互相協定。

截至2025年6月30日止6個月，該協議項下之費用約為1.3百萬美元(2024年：1.3百萬美元)。於2025年6月30日，FPIML在該協議下應收Smart之未償還款項為20萬美元(2024年12月31日：零)，並已計入應收賬款、其他應收款項及預付款項之即期部份。

- (D) 於2014年12月，本公司之全資附屬公司Asia Link B.V.(「ALBV」)與SMECI(Philex之全資附屬公司)訂立認購協議，認購本金額為50.4億披索(8.6千萬美元)之SMECI可換股票據，主要為Silangan項目之資本開支提供融資及用以償還Philex提供之墊款。SMECI可換股票據按票面息率1.5%計息，每半年於6月18日及12月18日支付，到期期限為8年。於SMECI可換股票據到期時，由發行日期起每半年複息計算年利率3%之贖回溢價將追溯適用。

於2022年12月7日，ALBV與SMECI訂立補充協議，將SMECI可換股票據延長三年(即自2022年12月19日至2025年12月18日)，以支持Silangan項目之持續發展及集資活動。SMECI可換股票據之到期日可在SMECI之選擇下進一步延長兩次，而每次可延長一年零六個月。截至2022年12月18日為止累計之贖回溢價金額14億披索(2.46千萬美元)應以票面息率1.5%計息，每半年支付。此外，由2022年12月19日起至贖回日期止之本金額連同贖回溢價應按年利率3%計算溢價(除非已進行轉換)。於2024年12月18日，SMECI將SMECI可換股票據的到期日延長一年六個月，由2025年12月18日延至2027年6月18日。

截至2025年6月30日止6個月，ALBV於該等票據的應計利息收入為2.7百萬美元(2024年：2.5百萬美元)。於2025年6月30日，ALBV自SMECI應收未付利息約為5.7萬美元(2024年12月31日：6萬美元)。

(E) 主要管理人員報酬

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
非按表現		
—薪金及福利	28.8	32.1
—退休金供款	1.7	2.0
按表現		
—花紅及長期獎金	19.0	21.5
以股份支付的僱員薪酬福利之開支／長期獎勵計劃	9.8	8.7
退休福利付款	0.4	0.6
袍金	0.5	0.3
總計	60.2	65.2

- (F) 按若干框架協議，Indofood與若干與三林家族有關(透過控制或共同控制)之聯營公司、合營公司及聯號公司在正常業務過程中進行貿易交易。林逢生先生為本公司之主席及大股東，亦為Indofood之總裁董事兼行政總監。

所有與有關連人士進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
收益表項目		
出售製成品		
—予聯號公司	298.2	296.9
—予一間聯營公司	19.3	14.9
購買原材料及製成品		
—自一間合營公司	13.4	18.8
—自聯號公司	0.4	0.6
外判開支		
—予聯號公司	17.0	14.5
保險費用開支		
—予聯號公司	6.3	5.5
抽運服務開支		
—予聯號公司	0.4	0.2
特許權使用費及技術服務費收入		
—自一間聯營公司	1.8	1.6
—自聯號公司	1.3	0.9
租金收入		
—自聯號公司	1.3	1.1

截至2025年6月30日止6個月，Indofood向聯號公司支付30萬美元(2024年：30萬美元)之租賃款項，以清償已確認之租賃負債。

Indofood約8.7%(2024年：8.7%)之銷售額及0.6%(2024年：0.8%)之採購額為與該等有關連人士進行的交易。

結餘性質

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應收賬款－貿易		
－自聯號公司	75.1	75.7
－自一間聯營公司	8.3	4.2
應收賬款－非貿易		
－自一間聯營公司	13.2	16.0
－自聯號公司	7.8	10.4
應付賬款－貿易		
－予聯號公司	7.1	6.9
－予合營公司	3.0	2.5
遞延負債、撥備及應付款項		
－予聯號公司	35.7	35.7

- (G) 於2023年12月，MPIC之附屬公司Maynilad與DMCI Holdings, Inc.(持有Maynilad之母公司Maynilad Water Holding Company, Inc. 27.2%股權之股東)之附屬公司D.M. Consunji, Inc.([「Consunji」])重續有關Consunji向Maynilad提供工程、採購及／或建築服務之框架協議，由2024年1月1日至2026年12月31日期間生效，條款大致上與早前之框架協議相同。

截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，Maynilad並無向Consunji授出任何新的供水基建建築服務協議。

- (H) 本集團之一間聯營公司Meralco向MPIC及其附屬公司收取電費。

所有與Meralco進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
收益表項目		
電費	12.9	16.3

結餘性質

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	0.3	0.3

- (I) 本集團之一間聯營公司PLDT向MPIC及其附屬公司收取話音及數據服務費用。

所有與PLDT進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
收益表項目		
話音及數據服務開支	0.9	1.0

結餘性質

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	1.6	1.5

- (J) 本集團之一間聯營公司Indra Philippines Inc. (「Indra」)向MPIC及其附屬公司收取資訊科技管理及諮詢服務費用。

所有與Indra進行的重大交易(不論該等交易是否按與非有關連人士所進行之交易者相若之一般條款及條件進行)披露如下：

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2025	2024
收益表項目		
資訊科技管理及諮詢費用	2.5	2.7

結餘性質

百萬美元	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	0.7	0.7

21. 金融工具

(A) 按類別劃分之金融工具

(a) 金融資產

下表概述本集團於報告期末之金融資產：

百萬美元	2025年6月30日結算					2024年12月31日結算				
	按攤銷成本 計量之 金融資產	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之 金融資產		以公平價值 計量經損益 入賬之 金融資產	衍生工具 ⁽ⁱ⁾	總計	按攤銷成本 計量之 金融資產	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之 金融資產		總計
		金融資產	金融資產					金融資產	金融資產	
應收賬款及其他應收款項(非流動)	76.4	-	-	0.3	76.7	75.8	-	-	4.6	80.4
以公平價值計量之金融資產(非流動)	-	325.1	136.9	-	462.0	-	369.9	131.9	-	501.8
其他非流動資產	33.6	-	-	-	33.6	40.9	-	-	-	40.9
現金及現金等值項目及短期存款	3,584.8	-	-	-	3,584.8	3,324.2	-	-	-	3,324.2
受限制現金	66.9	-	-	-	66.9	113.6	-	-	-	113.6
以公平價值計量之金融資產(流動)	-	608.0	-	-	608.0	-	591.5	-	-	591.5
應收賬款及其他應收款項(流動)	1,142.1	-	-	5.3	1,147.4	1,003.5	-	-	10.1	1,013.6
總計	4,903.8	933.1	136.9	5.6	5,979.4	4,558.0	961.4	131.9	14.7	5,666.0

(i) 指被指定為對沖工具之衍生工具資產。

(b) 金融負債

下表概述本集團於報告期末之金融負債：

百萬美元	2025年6月30日結算				2024年12月31日結算			
	按攤銷成本 計量之 金融負債	以公平價值 計量經損益 入賬之 金融負債		衍生工具 ⁽ⁱⁱ⁾	總計	按攤銷成本 計量之 金融負債	以公平價值 計量經損益 入賬之 金融負債	
		金融負債	金融負債				金融負債	金融負債
應付賬款、其他應付款項及應計款項	1,977.8	-	-	-	1,977.8	1,748.4	-	-
短期借款	2,728.7	-	-	-	2,728.7	2,548.7	-	-
遞延負債、撥備及應付款項之 即期部份	249.8	13.2	21.1	284.1	147.1	8.8	5.3	161.2
長期借款	10,091.8	-	-	10,091.8	9,987.6	-	-	9,987.6
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)	649.5	9.9	13.9	673.3	645.7	19.9	2.9	668.5
總計	15,697.6	23.1	35.0	15,755.7	15,077.5	28.7	8.2	15,114.4

(ii) 指被指定為對沖工具之衍生工具負債。

(B) 金融工具之公平價值

金融資產及負債之公平價值被釐定為與市場參與者之間在計量日的有秩序交易中出售資產將收到的或轉移負債所支付的價格。估計各金融工具類別之公平價值時採用以下方法及假設：

- 現金及現金等值項目及短期存款、受限制現金、流動應收賬款及其他應收款項、應付賬款、其他應付款項及應計款項、短期借款及其他流動負債的公平價值與其賬面值相若，大致是由於該等金融工具的到期日短。
- 非流動應收賬款及其他應收款項以及其他非流動資產之公平價值採用相近資產的現行市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。
- 計入以公平價值計量經損益入賬之金融資產的非上市投資，其公平價值乃參考最近期交易價格或貼現現金流量模式計量。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的上市投資，其公平價值來自活躍市場上的市場報價。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的非上市投資，其公平價值乃參考最近期交易價格、市場可比較公司或獨立資料來源所提供之相關資產之估值計量。
- 計入以公平價值計量經損益入賬之金融負債的或有作價，其公平價值乃根據貼現現金流量法下之預期付款現值釐定。
- 固定利率的長期借款及其他非流動金融負債採用相近類型負債的現時市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。由於浮動利率的長期借款定期按市況重新定價，因此浮動利率的長期借款之公平價值與其賬面值相若。上市債券之公平價值乃按活躍市場報價計算得出。
- 有關衍生金融工具(如外匯遠期合約、燃料掉期及利率掉期)的衍生工具資產／負債採用包括可觀察市場數據的估值技術進行估值。最常見的應用估值技術包括使用未來現金流量的現值計算方式，乃參考現行遠期匯率及到期組合相近之合約燃料價格以及到期組合相近之同類工具市值。

下表呈示於報告期末，本集團賬面值不等於其公平價值或並非與其公平價值合理相若的金融工具的賬面值與其公平價值之比較。此列表並不包括本集團於2025年6月30日及2024年12月31日賬面值等於其公平價值或與其公平價值合理地相若之金融工具及租賃負債。

百萬美元	2025年6月30日結算		2024年12月31日結算	
	賬面值	公平價值	賬面值	公平價值
金融負債				
長期借款	10,091.8	8,575.2	9,987.6	9,290.6
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)(除租賃負債外)	606.2	626.6	609.9	633.5
總計	10,698.0	9,201.8	10,597.5	9,924.1

(C) 公平價值階級

本集團使用下列階級釐定和披露金融工具的公平價值：

- 第一級：根據活躍市場上相同資產或負債的報價(不做任何調整)計量的公平價值
- 第二級：根據估值方法計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的所有輸入數據均可直接或間接觀察
- 第三級：根據估值方法計量的公平價值而對已記錄的公平價值有重大影響的任何輸入數據均並非基於可觀察市場數據(不可觀察輸入數據)

於報告期末，本集團持有以下按公平價值計量之金融工具：

百萬美元	2025年6月30日結算				2024年12月31日結算			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產 ⁽ⁱ⁾								
— 上市股本投資	230.9	—	—	230.9	273.4	—	—	273.4
— 非上市投資	—	611.8	90.4	702.2	—	595.0	93.0	688.0
以公平價值計量經損益入賬之金融資產 ⁽ⁱ⁾								
— 非上市投資	—	136.9	—	136.9	—	131.9	—	131.9
衍生工具資產 ⁽ⁱⁱ⁾	—	5.6	—	5.6	—	14.7	—	14.7
衍生工具負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(35.0)	—	(35.0)	—	(8.2)	—	(8.2)
以公平價值計量經損益入賬之金融負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(23.1)	(23.1)	—	—	(28.7)	(28.7)
淨額	230.9	719.3	67.3	1,017.5	273.4	733.4	64.3	1,071.1

(i) 計入以公平價值計量之金融資產。

(ii) 計入應收賬款、其他應收款項及預付款項內。

(iii) 計入遞延負債、撥備及應付款項內。

第二級的非上市投資、衍生工具資產及衍生工具負債之公平價值乃分別參照最近期交易價格、市場可比較公司或獨立資料來源所支持之相關資產之估值計量及運用簡略中期綜合財務報表附註21(B)所述之貼現現金流量模式計算。

於上表計入非上市投資之若干非上市股本投資之公平價值歸入第三級，並使用可比較上市公司之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數釐定，已就缺乏市場流通性貼現最多30%(2024年12月31日：30%)作出調整並就被投資公司的淨債務(如適用)作出調整。期內非上市股本投資的變動如下：

百萬美元	2025	2024
1月1日結算	93.0	85.0
匯兌折算	2.5	(4.7)
公平價值變動	(5.1)	12.0
6月30日結算	90.4	92.3

於2025年6月30日及2024年12月31日，MPIC就收購ARC的31.3%權益的獲利付款及MPTC就收購JTT的22.9%實際權益的獲利付款的公平價值乃分類為以公平價值計量經損益入賬的金融負債，乃分類為第三級，乃根據預期付款的現值釐定。

就於各報告期末按公平價值確認的金融工具而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對公平價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據)而釐定是否存在不同階級之間的轉移。截至2025年及2024年6月30日止6個月內沒有在第一級、第二級及第三級公平價值計量之間作轉移。

22. 簡略中期綜合財務報表之批准

本公司之簡略中期綜合財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准，並授權發佈。

審核及風險管理委員會審閱聲明

審核及風險管理委員會已審閱2025年之中期業績，包括本集團採納之會計政策及實務。審核及風險管理委員會亦已與本公司管理層及其獨立核數師商討有關財務匯報、審核、風險管理及內部監控事宜。

企業管治常規

第一太平致力建立及維持高水平的企業管治，以保障股東、僱員及其他相關持份者的利益。本公司之企業管治委員會由大部份獨立非執行董事組成，並由一名獨立非執行董事擔任主席，專責監察本公司之企業管治職能。

本公司已自行採納其企業管治常規守則(「第一太平守則」)，當中包含上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所載列之原則及規定。於截至2025年6月30日止6個月內，本公司已應用企業管治守則所載之原則，及遵守適用守則條文，惟下文所述者除外：

守則條文第E.1.5條：發行人應在其年報內按薪酬等級披露(其中包括)高級管理人員的酬金詳情。

基於競爭的考慮，本公司並無按薪酬等級披露高級管理人員的任何酬金詳情。由於許多由本集團僱用的高級行政人員乃受聘於毋須披露有關資料的司法管轄區內，若僅披露總公司高級行政人員薪酬，將會在本集團內造成不對稱的披露。

守則條文第D.2.5條(自2025年7月1日起重新排列為守則條文第D.2.2條)：發行人應設立內部審核功能。沒有內部審核功能的發行人須每年檢討是否需要增設此項功能，並在《企業管治報告》內解釋為何沒有這項功能。

作為一家投資控股公司，本公司並無另行設立內部審核部門，但已設立由一名執行董事及高級行政人員組成的風險評估委員會，以監督總公司之風險管理。同時，本集團之主要投資公司各自均須設有內部審核及風險管理職能，負責就營運、財務及監管合規和風險管理實行有效之內部監控系統並監察其成效。本公司透過其主要投資公司的審核及／或風險管理委員會獲取有關彼等所進行的工作及任何就此產生之重要事項的書面報告及確認書，作為本公司內部定期報告程序的一部份。本公司風險評估委員會會整理從個別審核及／或風險管理委員會接獲的報告及確認書，並每半年向本公司審核及風險管理委員會呈報及進行討論。此外，本公司管理層亦出席及直接參與多個主要投資公司之審核及／或風險管理委員會。故此，本公司倚靠結合其內部定期匯報程序及集團資源，履行內部審核及風險管理職能，並因此認為毋須另行設立內部審核部門。本公司將會按年檢討此項需要。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已自行採納一套董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，其條款不遜於上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則所訂標準。於本公司作出特定查詢後，全體董事已確認彼等於截至2025年6月30日止6個月內均已遵守標準守則所載之規定標準。

董事於本公司及其相聯法團截至2025年6月30日之證券權益已於本中期報告第71頁及第72頁披露。

風險管理及內部監控

如上文所述及作為一家投資控股公司，本公司並無另行設立內部審核部門，但已設立由一名執行董事及高級行政人員組成的風險評估委員會，以監督總公司的風險管理。同時，本集團之主要投資公司各自均須設有內部審核及風險管理職能，負責就營運、財務及監管合規和風險管理實行有效之內部監控系統並監察其成效。各投資公司相關內部監控系統之效能乃經持續評估，並由該等投資公司之審核委員會及／或風險委員會改進，並由本公司之風險評估委員會以及審核及風險管理委員會每半年進行檢討。

本集團賦予當地管理層管理及發展其各自公司業務之高度自主權。在這個分權組織之架構下，本集團認為完善之匯報制度及內部監控非常重要。董事會負責於本集團維持足夠風險管理及內部監控系統，以及肩負推行及監察內部監控之重任。董事會職責包括：

- 定期舉行董事會會議以專注討論業務策略、營運議題及財務表現；
- 積極參與附屬公司及聯營公司之董事會；
- 參與批核每間投資公司之全年預算，範圍涵蓋策略、財務及業務表現、主要風險及機會；
- 監察遵守適用法律及規例，以及第一太平守則的情況；
- 監察對內部及外界所作匯報之質素、適時性及內容；及
- 監察內部監控之風險及成效。

就截至2025年6月30日止6個月期間，董事會確定其已接獲各投資公司之審核委員會、風險委員會及／或內部審核員／風險管理總監就其各自風險管理及內部監控系統之成效發出之確認書，當中並無任何重大事宜須予披露。

於截至2025年6月30日止6個月期間，審核及風險管理委員會審閱後表示：

- 本集團的風險管理及內部監控系統有效運作，其目的旨在合理保證重大資產得到保障、本集團的業務風險受到識別及監察、重大交易均在管理層授權下執行，以及財務報表屬可靠可供刊載，並已遵守所有相關法律及規例。
- 已備有程序以識別、評估及管理本集團所面對之重大業務風險。本集團所有業務均已應用該等程序。
- 本集團之會計及財務匯報職能擁有充足資源、合乎資歷及富有經驗的員工、培訓計劃及預算。

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，據本公司獲知會，於2024年年報後本公司董事資料之變動載列如下：

- 裴布雷先生於2025年3月31日退任領展資產管理有限公司(作為領展房地產投資信託基金(其單位於香港聯交所上市)之管理人)之獨立非執行董事。
- 林希騰先生於2025年5月30日獲委任為MPIC(本公司一間菲律賓聯號公司)董事。
- 梁高美懿女士於2025年8月1日獲委任為中國銀行股份有限公司(其A股於上海證券交易所上市及H股於香港聯交所上市)之獨立非執行董事。

董事及主要股東之權益

董事於本公司及其相聯法團之權益

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（香港法例第571章）（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存於登記冊內；或(b)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份之好倉

姓名	普通股	佔已發行股本之概約百分比(%)	普通股購股權
林逢生	1,925,474,957 ^{(C)(i)}	45.20	—
彭澤仁	8,320,430 ^{(P)(ii)}	0.20	—
楊格成	10,012,552 ^{(P)(iii)}	0.24	—
謝宗宣	957,500 ^{(P)(iv)}	0.02	1,914,000
林希騰	957,000 ^{(P)(v)}	0.02	—
陳坤耀教授，金紫荊星章、大英帝國司令勳章、太平紳士	4,860,559 ^{(P)(vi)}	0.11	—
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	4,002,652 ^{(P)(vii)}	0.09	—
范仁鶴	13,418,152 ^{(P)(viii)}	0.31	—
李凤芯	2,244,000 ^{(P)(ix)}	0.05	—
裴布雷	2,233,000 ^{(P)(x)}	0.05	—

(C) = 法團權益，(P) = 個人權益

- (i) 林逢生間接擁有First Pacific Investments (B.V.I.) Limited之100%權益，彼於First Pacific Investments (B.V.I.) Limited間接擁有之權益乃透過Salerni International Limited（林逢生直接持有該公司100%已發行股本）持有。First Pacific Investments (B.V.I.) Limited及Salerni International Limited分別擁有本公司633,186,599股股份及502,058,994股股份。林逢生亦擁有First Pacific Investments Limited之83.84%權益，而該公司則擁有本公司790,229,364股股份。於該公司權益中，4.04%由林逢生直接持有，20.19%由Salerni International Limited持有，以及59.61%由Asian Capital Finance Limited（林逢生擁有該公司100%股份權益）持有。First Pacific Investments Limited餘下之16.16%權益則由已故的林文鏡及林宏修（兩人均為本公司前非執行董事）分別擁有12.12%及4.04%。
- (ii) 其包括彭氏於根據董事會於2013年3月19日採納之本公司股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）而授出之6,077,352股未歸屬獎勵股份之權益。
- (iii) 其包括楊氏於根據股份獎勵計劃而授出之1,627,363股未歸屬獎勵股份之權益。
- (iv) 其包括謝氏於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (v) 其代表林希騰先生於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vi) 其包括陳教授於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vii) 其包括梁氏於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (viii) 其包括范氏於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (ix) 其包括李氏於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (x) 其包括裴氏於根據股份獎勵計劃而授出之957,000股未歸屬獎勵股份之權益。

(B) 於本公司相聯法團股份及債券之好倉

- 林逢生擁有(a) 1,329,770股(0.02%)*Indofood之普通股^(P)，及透過本公司之集團公司間接擁有4,396,103,450股(50.07%)*Indofood股份^(C)之權益；(b)透過其受控法團（本公司除外）間接擁有2,007,788股(0.14%)*IndoAgri股份^(C)之權益，以及透過本公司之集團公司間接擁有1,199,087,330股(85.90%)*IndoAgri股份^(C)之權益；及(c)透過其受控法團（本公司除外）間接擁有20,483,364股(0.13%)*PT Salim Ivomas Pratama Tbk（「SIMP」）股份^(C)之權益，並透過本公司之集團公司間接擁有12,471,746,400股(80.46%)*SIMP股份^(C)之權益。
- 彭澤仁擁有(a)透過其受控法團（本公司除外）間接擁有4,481,690股(7.10%)*MPIC普通股^(C)之權益；(b)以實益擁有人身份擁有352,104股(0.16%)*PLDT之普通股^(P)，並以代理人身份進一步持有15,417股（少於0.01%）*PLDT之普通股；(c) 4,655,000股(0.08%)*Philex之普通股^(P)；(d) 1,603,465股(0.07%)*PXP之普通股^(P)；(e) 70,000股（少於0.01%）*Meralco之普通股^(P)；(f) 61,547股（少於0.01%）*Roxas Holdings, Inc.（「RHI」）之普通股^(P)；(g) 1,000股（少於0.01%）*Axelum Resources Corp.之普通股^(P)；及(h)本公司之全資附屬公司FPC Resources Limited發行於2027年到期之1,000,000美元債券。
- 楊格成擁有(a) 54,313股(0.02%)*PLDT之普通股^(P)；及(b) 61,547股（少於0.01%）*RHI之普通股^(P)。

(P) = 個人權益，(C) = 法團權益

* 於2025年6月30日佔各相聯法團各股份類別已發行股本之概約百分比。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存於登記冊內或須按標準守則另行知會本公司之權益或淡倉。

主要股東於本公司之權益

於2025年6月30日，根據證券及期貨條例第XV部第336條須予備存於登記冊內之主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉如下：

- (a) Salerni International Limited（「Salerni」），該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2025年6月30日，Salerni透過其持有本公司502,058,994股普通股（佔本公司當日已發行股本約11.78%）及如下文(d)所述，於First Pacific Investments (B.V.I.) Limited（「FPIL-BVI」）的100%權益而擁有本公司1,135,245,593股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約26.65%。本公司主席林逢生實益擁有Salerni全部已發行股本，因此被視為擁有Salerni所持有本公司股份之權益。
- (b) Asian Capital Finance Limited（「ACFL」），該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2025年6月30日，ACFL透過其於First Pacific Investments Limited（「FPIL-Liberia」）的59.61%權益而擁有本公司790,229,364股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約18.55%。本公司主席林逢生實益擁有ACFL全部已發行股本，因此被視為擁有ACFL所持有本公司股份之權益。
- (c) FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於2025年6月30日，FPIL-Liberia實益擁有790,229,364股普通股，佔本公司當日已發行股本約18.55%。FPIL-Liberia由Salerni、ACFL、林逢生（本公司主席）、林宏修及已故的林文鏡（兩人均為本公司前非執行董事）擁有，所佔之權益已列示於第71頁附表內之附註(i)。本公司主席林逢生間接擁有FPIL-Liberia已發行股本之83.84%權益，因此被視為擁有FPIL-Liberia所持本公司股份之權益。
- (d) FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2025年6月30日，FPIL-BVI實益擁有633,186,599股普通股，佔本公司當日已發行股本約14.86%。本公司主席林逢生間接擁有FPIL-BVI全部已發行股本，因此被視為擁有FPIL-BVI所持本公司股份之權益。
- (e) Brandes Investment Partners, L.P.（「Brandes」）（一間於美國註冊成立之公司）知會本公司其於2025年3月7日持有本公司297,949,579股普通股，佔本公司當日已發行股本約7.00%。於2025年6月30日，本公司並無從Brandes接獲有關上述股權變動之任何其他通知。
- (f) Northern Trust Corporation（一間於美國註冊成立之公司）知會本公司其於2024年8月23日透過其受控法團持有本公司223,352,383股普通股（可供借出的股份），佔本公司當日已發行股本約5.26%（可供借出的股份）。於2025年6月30日，本公司並無從Northern Trust Corporation接獲有關上述股權變動之任何其他通知。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司並無接獲有關任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條須予備存於登記冊內之權益或淡倉的通知。

購入、出售或贖回上市證券

於截至2025年6月30日止6個月內，本公司或其任何附屬公司概無購入、出售或贖回本公司之任何上市證券。

投資者資料

於2025年8月28日

財務日誌

公佈2025年中期業績	2025年8月28日
就中期分派辦理股份登記之最後日期	2025年9月10日
向股東寄發中期報告	2025年9月24日
派發中期分派	2025年9月30日
財政年度結束	2025年12月31日
公佈2025年年度業績	2026年3月27日*

* 有待確實

總公司

香港特別行政區中環
康樂廣場8號
交易廣場2座24樓
電話：+852 2842 4388
傳真：+852 2845 9243
電郵：info@firstpacific.com

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda
電話：+1 441 295 1422
傳真：+1 441 295 4720

網址

www.firstpacific.com

股份資料

第一太平股份於香港聯合交易所有限公司上市，並以美國
預託證券方式在美國場外進行買賣
上市日期：1988年9月12日
面值：每股1美仙
每手買賣單位：2,000股
已發行普通股股數：4,260,206,029

股份代號

香港聯交所：00142
彭博：142 HK
湯森路透：0142.HK

美國預託證券資料

級別：1
美國預託證券代號：FPAFY
CUSIP參考號碼：335889200
美國預託證券相對普通股比率：1比5
美國預託證券預託銀行：Deutsche Bank Trust Company
Americas

合併股權事宜

可致函本公司於百慕達之主要股份登記及過戶處：
Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House, 2 Church Street
Hamilton HM 11, Bermuda

或香港分處：

香港中央證券登記有限公司

股份登記處

香港特別行政區灣仔皇后大道東183號
合和中心17M樓
電話：+852 2862 8555
傳真：+852 2865 0990/+852 2529 6087
查詢：www.computershare.com/hk/contact

股份過戶處

香港特別行政區灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712至1716舖

本報告之英文版本或進一步資料

可瀏覽：

www.firstpacific.com

或聯絡：

張秀琼
高級副總裁
集團企業傳訊部
第一太平有限公司
香港特別行政區中環
康樂廣場8號
交易廣場2座24樓
電話：+852 2842 4336
電郵：info@firstpacific.com

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港特別行政區鰂魚涌英皇道979號
太古坊1座27樓

律師

吉布森律師事務所
香港特別行政區中環皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈32樓

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中興銀行
中信銀行(國際)有限公司
瑞穗銀行
三菱UFJ銀行
香港上海滙豐銀行有限公司

主要投資摘要

於2025年6月30日

PT Indofood Sukses Makmur Tbk

Indofood(印尼證券交易所：**INDF**)為一家具市場領導地位的全面食品方案公司，業務遍及食品生產各階段，由生產原材料至加工消費者產品，並分銷至市場。其以印尼為基地並於當地上市，其品牌消費品附屬公司PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk及農業業務附屬公司PT Salim Ivomas Pratama Tbk及PT Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia Tbk均於印尼上市。另外一家附屬公司Indofood Agri Resources Ltd.則於新加坡上市。

Indofood善用規模經濟和具韌性的業務模式，製造及分銷來自其四項互補策略性業務集團眾多類別的食品及飲料產品：品牌消費品(麵食、乳製品、零食、食品調味料、營養及特別食品，以及飲料)、Bogasari(小麥麵粉及意大利麵食)、農業業務(種子培植、種植及研磨油棕櫚、品牌煮食油、植物牛油及起酥油、及種植和加工甘蔗、橡膠樹及其他農作物)及分銷。

以產量計算，Indofood為全球規模最大小麥即食麵製造商之一，以面積計算則為規模最大種植園公司之一，並為印尼規模最大的麵粉研磨商。Indofood亦擁有遍及印尼的龐大分銷網絡。

類別	:	消費性食品
註冊成立／業務地點	:	印尼
已發行股份數量	:	88億
所持已發行股份性質	:	每股面值100印尼盾之股份
經濟及投票權益	:	50.1%
初始投資	:	1999

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.com。

PLDT Inc.

PLDT(菲律賓證券交易所：**TEL**；紐約證券交易所：**PHI**)是菲律賓規模最大的全面綜合電訊公司。其股份於菲律賓證券交易所上市，並以美國預託股份方式在紐約證券交易所上市。PLDT由固線至無線的主要業務集團，透過其於菲律賓覆蓋最廣之光纖骨幹，以及固線及流動通訊網絡，提供眾多類別的電訊及數碼服務。

類別	:	電訊
註冊成立／業務地點	:	菲律賓
現存股份數量	:	2.161億
所持現存股份性質	:	每股面值5披索之普通股
經濟／投票權益	:	25.6%/15.1%
初始投資	:	1998

有關PLDT的進一步資料可瀏覽www.pldt.com。

Metro Pacific Investments Corporation

MPIC為一家建以菲律賓為基地，具領導地位的基建投資管理及控股公司，其於菲律賓及東盟地區的核心投資為配送及生產電、收費道路、輸水及污水管理、運輸、健康護理、房地產以及農業業務。

類別	:	基建、公用業務及醫院
註冊成立／業務地點	:	菲律賓
現存股份數量	:	585億
所持現存股份性質	:	每股面值500披索之普通股
經濟／投票權益	:	49.9%/61.8%
初始投資	:	2006

有關MPIC的進一步資料可瀏覽www.mpic.com.ph。

PacificLight Power Pte. Ltd.

PLP營運新加坡最具效益和最現代化的發電廠之一，擁有一項830兆瓦以液化天然氣為燃料的複循環設施和一項100兆瓦的快速啟動輔助服務設施，以及發展一項670兆瓦以氫為燃料的複循環燃氣渦輪機設施，為新加坡的商界及家庭提供可靠和可持續的電力，並符合嚴格環境排放標準。PLP的太陽能項目及於廢棄木材發電設施的投資將進一步提升其向其客戶提供可靠及可持續電力的能力。

類別	:	基建／公用業務
註冊成立／業務地點	:	新加坡
已發行股份數量	:	4.391億
所持已發行股份性質	:	每股無面值之普通股
經濟／投票權益	:	55.7% ⁽¹⁾ ／70.0%
初始投資	:	2013

(1) 指第一太平透過其於FPM Power的權益持有PLP 42.0%實際經濟權益及第一太平透過其於Meralco的間接權益持有PLP 13.7%實際經濟權益。

有關PLP的進一步資料可瀏覽www.pacificlight.com.sg。

Philex Mining Corporation

Philex(菲律賓證券交易所：PX)為一家於菲律賓上市的公司，從事勘探及開採礦產資源業務，其持有PXP Energy Corporation 30.4%權益。

類別	:	天然資源
註冊成立／業務地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	58億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟及投票權益	:	31.2% ⁽²⁾
初始投資	:	2008

(2) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有Philex額外15.0%經濟及投票權益。

有關Philex的進一步資料可瀏覽www.philexmining.com.ph。

PXP Energy Corporation

PXP(菲律賓證券交易所：PXP)為一家於菲律賓上市的公司，從事上游石油及燃氣勘探及生產業務。

類別	:	天然資源
註冊成立／業務地點	:	菲律賓
已發行股份數量	:	24億
所持已發行股份性質	:	每股面值1披索之普通股
經濟及投票權益	:	29.3% ⁽³⁾⁽⁴⁾ ／17.8% ⁽⁴⁾
初始投資	:	2013

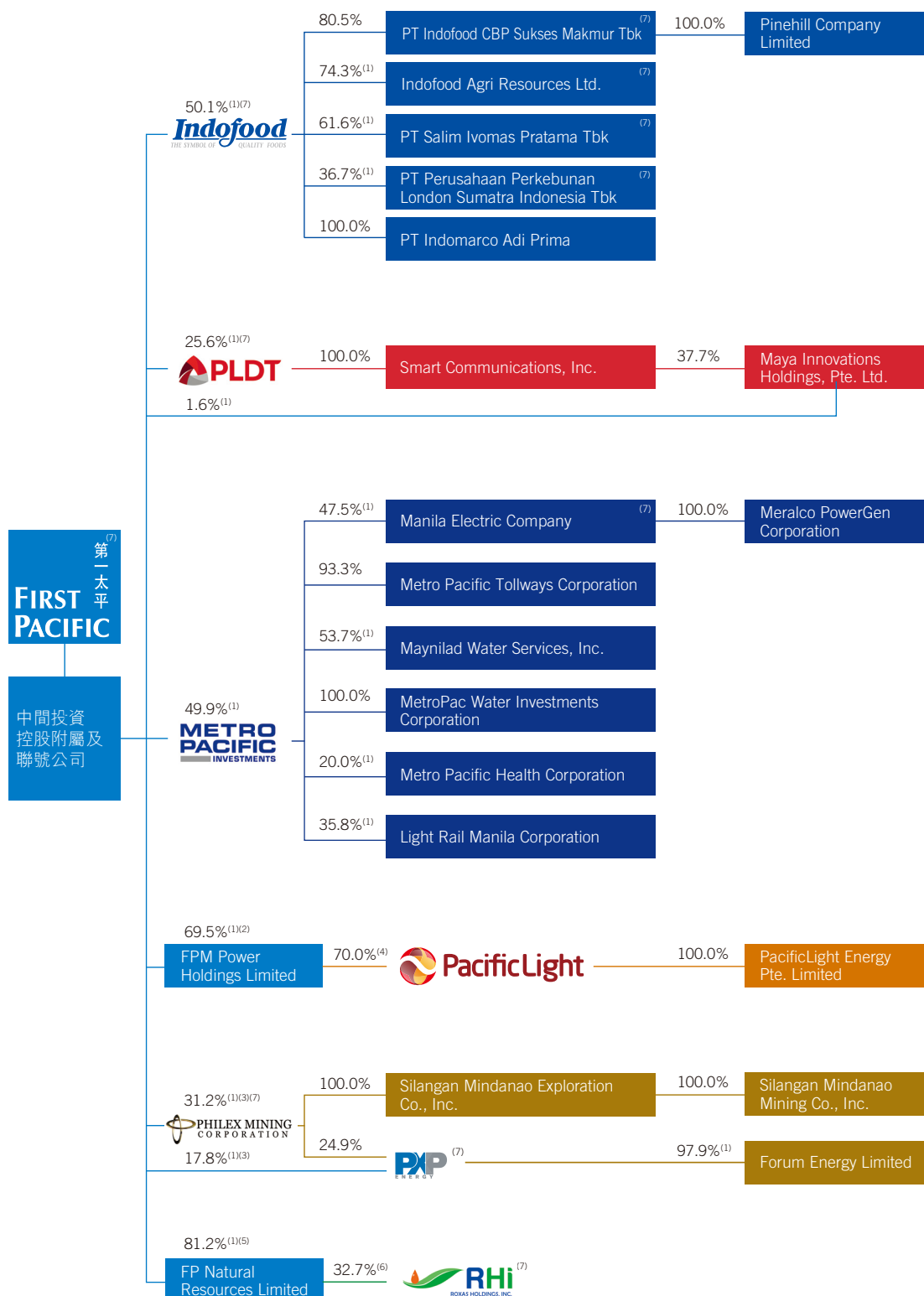
(3) 計入第一太平透過其於Philex的權益持有PXP 11.5%實際經濟權益。

(4) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation持有PXP額外5.5%經濟及投票權益。

有關PXP的進一步資料可瀏覽www.pxpenery.com.ph。

企業架構

於2025年8月28日



- (1) 經濟權益。
 (2) 計入第一太平透過其於Meralco的間接權益持有FPM Power 9.5%實際經濟權益。
 (3) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers分別持有Philex及PXP額外15.0%及5.5%經濟權益。
 (4) Meralco透過其全資擁有附屬公司MGen持有PLP餘下30.0%權益。
 (5) 計入第一太平透過其於IndoAgri的間接權益持有FP Natural Resources 11.2%實際經濟權益。
 (6) FP Natural Resources一間於菲律賓的聯號公司First Agri Holdings Corporation持有RHI額外30.2%經濟權益。
 (7) 上市公司。



First Pacific Company Limited
第一太平有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

香港特別行政區中環康樂廣場8號交易廣場2座24樓

電話：+852 2842 4388

電郵：info@firstpacific.com

微訊號：firstpacific-142hk

網址：www.firstpacific.com



An English version of this report is available at
www.firstpacific.com or from the Company on request.
本報告之英文版可瀏覽 www.firstpacific.com 或向本公司索取。
如中英文版有任何歧義，概以英文版為準。



概念及設計：邁步財經印刷有限公司