

# 投资者简介

## 包括各投资的公司之2022上半年业绩

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

于亚洲  
创建长期价值

第一太平  
FIRST  
PACIFIC

消费性食品



第一太平于Indofood、ICBP、Pinehill及RHI分别持有 50.1%、40.3%、40.3%及50.8%经济权益。

电讯



第一太平持有PLDT 25.6%经济权益，而PLDT则拥有其流动电讯附属公司Smart 100%权益。

基建



第一太平持有MPIC 45.0%经济权益，并于Meralco、PLP、Maynilad及Metro Pacific Tollways分别持有 20.5%、53.9%、23.8%及45.0%经济权益。

天然资源

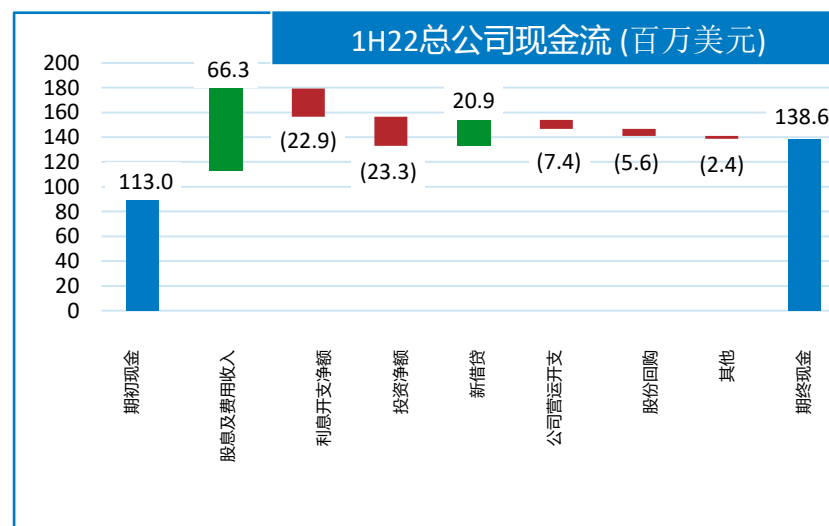
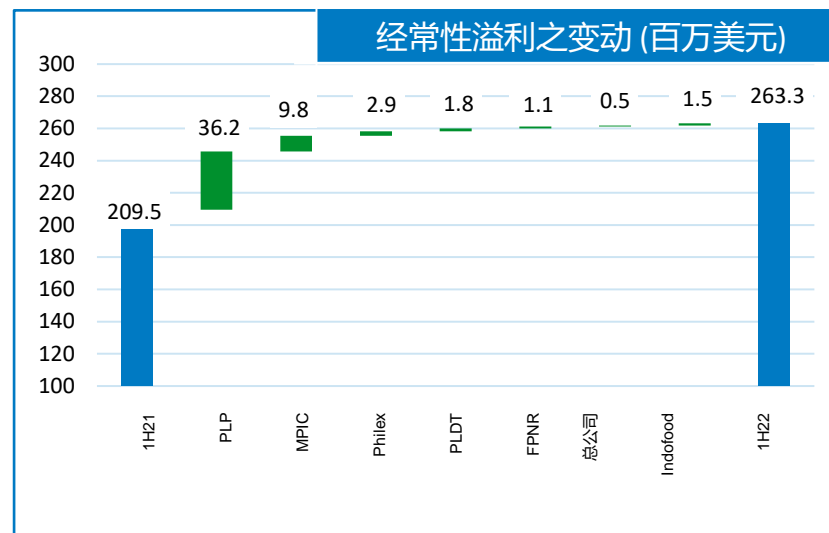


第一太平持有Philex 31.2%经济权益，及于Two Rivers（一间菲律宾的联号公司）持有15.0%经济权益。第一太平于PXP Energy及IndoAgri分别持有42.4%及36.1%实际经济权益。

# 中期盈利上升至新高，分派上升17%

## 经常性溢利上升25%至新高

- 所有所投资的公司业绩均有进步，来自营运公司之溢利贡献上升21%至新高的3.025亿美元，去年同期则为2.492 亿美元
- 由于新加坡对电力的需求激增，PacificLight Power 的溢利贡献上升逾10 倍
- 由于食品及数据服务的需求持续增长，令Indofood 及 PLDT的营业额均创新高
- 尽管利息环境不利，利息开支净额由 2.58千万美元下降至 2.44千万美元，降低总公司的整体成本
- 经常性溢利由2.095亿美元上升25% 至2.633亿美元，超过 2021 年创下的新高
- 非经常性收益2.81千万美元，去年同期则为亏损6.0百万美，令溢利净额由1.81亿美元上升至记录第二高的2.417亿美元
- 每股经常性盈利由去年同期的4.84 美仙上升27% 至 6.17 美仙
- 中期分派由去年同期每股 9.0 港仙上升 17%至每股 10.5 港仙，派息比率 22%
- 1亿美元的3年期股份回购计划正在进行，由2021 年4月至2022年7月第一太平已动用3.17千万美元回购股份，以提高对股东的回报
- 预期消费者购买力增强，可望增加各投资公司的中期盈利



# 标准普尔及穆迪分别给予投资级别评级

## 于2021年6月底总公司之资产负债表

- 标准普尔及穆迪分别给予投资级别之发行人信贷评级
- 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
- 所有借贷均无抵押
- 债务总额15亿美元, 债务净额13亿美元
- 债务净额与资产总值比率约 27%
- 混合年利率约3.7%及平均到期年期3.3年
- 利息比率持平於 3.8倍  
(股息收入减开支, 除以利息开支)
- 本公司并无借贷于2022年到期

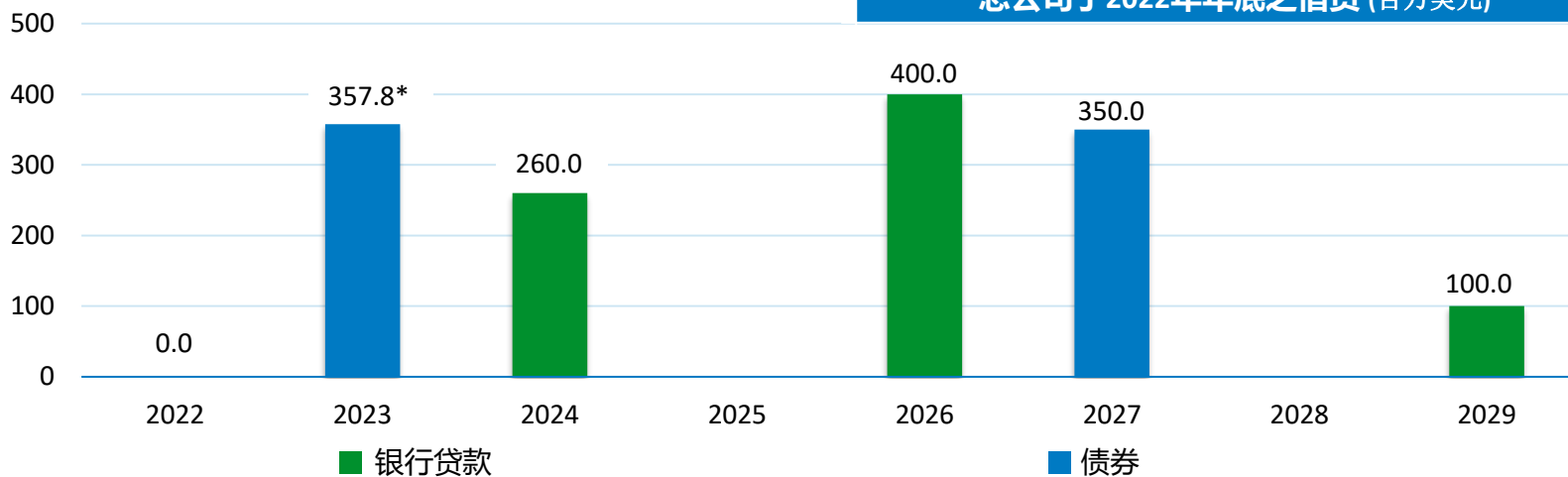
### 未赎回的债券

本金	息率	价格	年期	到期日
3.578亿美元	4½厘	100.00	10年	2023年4月16日
3.5亿美元	4⅔厘	98.04	7年	2027年9月11日

2022年8月22日市场中位数据。

- 固定利率借贷占总额64%
- 附属公司、联号公司或联营公司之所有借贷概不可向第一太平追索
- 第一太平尚未赎回的债券 (上) 可透过彭博FIRPAC <Corp> <Go>查阅
- 截至 2022 年 6 月底, 现金约 1.39 亿美元

### 总公司于2022年年底之借贷 (百万美元)



# 第一太平的投资与管理方向

## 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

## 管理方向

- 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
- 与各投资公司的管理层于收购和出售的活动合作
- 策划管理奖励计划，包括财务及可持续发展的目标，以保持管理层与持份者的利益一致
- 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

- 透过提升第一太平的经常性盈利及股息，以及以亚洲新兴经济体为投资重点，于中期提升股价，创建股东价值
- 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

## 已展开三年期股份回购计划

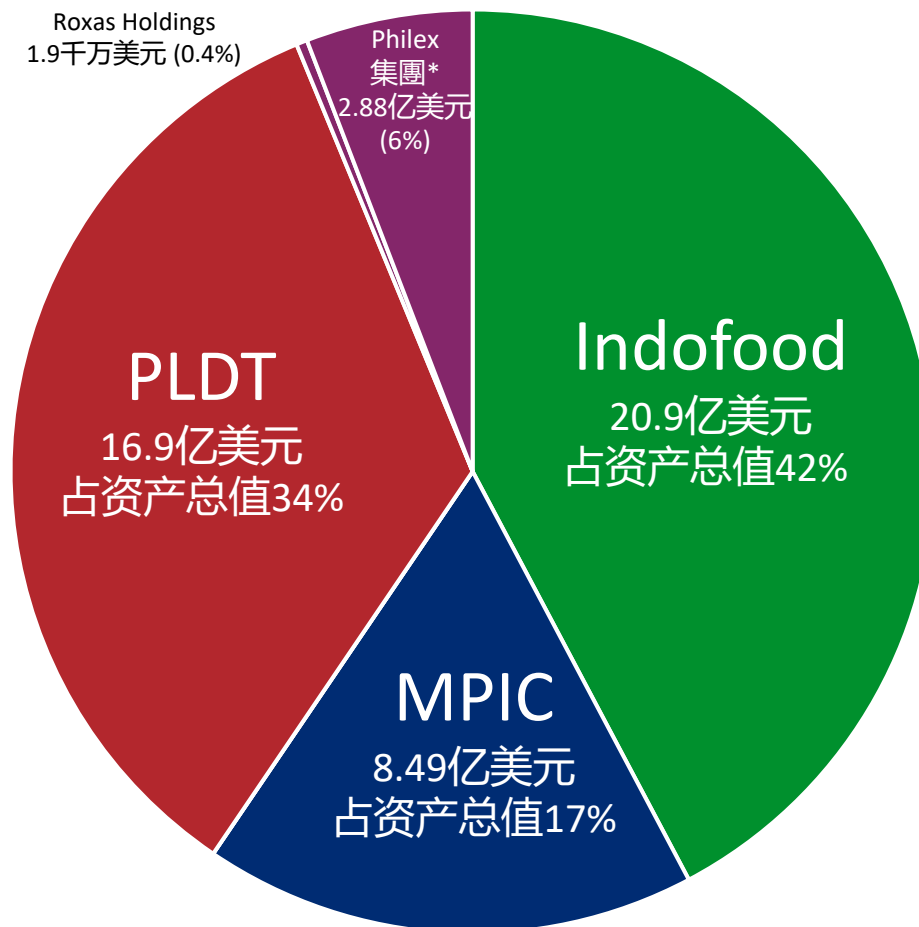
- 第一太平目前之交易价格与其资产净值的折让相对较高
- 第一太平自 2021 年 3 月持续进行其 1 亿美元的三年期股份回购计划，每股资产净值的折让显著下降
- 已购回的股份已被注销，即时为所有股东增加每股资产净值、每股盈利，以及每股股息

# 资产总值49亿美元

## 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
- 18年增长：从2003年年底至2021年年底，资产总值的年均复合增长率为 9%
- 从2003年至2021年，第一太平股息收入的年均复合增长率为 17%
- 自2010年，第一太平股息政策为分派不少于经常性溢利的25%
- 于2021年3月展开1亿美元的三年期股份回购计划

■ 消费性食品	42%
■ 基建	17%
■ 电讯	34%
■ 天然资源	6%

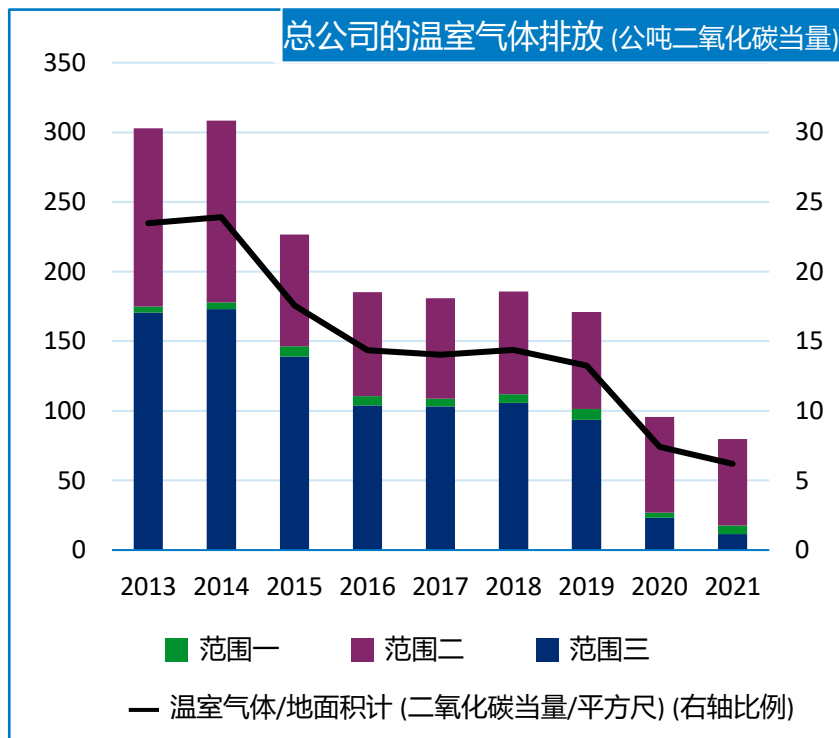


截至2022年6月30日的数据；凑整可能影响总计。并无计入总公司债务净额。  
\*包括Philex, PXP Energy及SMECI票据 (参阅第23页)。

# 2021年的环境、社会及管治报告包括Indofood

## 2021年的环境、社会及管治报告包括Indofood

- 随着Indofood于2022年5月底发表其2021年度的首份可持续发展报告，第一太平已发表的2021年环境、社会及管治报告首次包括Indofood的相关详细资料
- 2021年通过的气候变化政策正式确认温室气体排放增加的影响及随之而来的风险和机遇
- 环境、社会及管治风险评分上升，将潜在影响从“中等”提高至“重要”
- 我们的环境、社会及管治报告，可浏览[此处](#)



### 代理顾问评级

恒生可持续发展指数	A+	位列首四份之一
ISS Governance QualityScore	1	最高评分
ISS ESG 企业、环境、社会及管治表现	C	优越地位
MSCI环境、社会及管治评级	BB	从2019年评级B提升
Sustainalytics环境、社会及管治风险评级	15.2	“低风险”

## 董事会高度独立; 环境、社会及管治的主要表现指标

- 独立非执行董事占第一太平十人董事会半数，其余为两名执行董事及三名非执行董事
- 审计与风险管理委员会、薪酬委员会、财务委员会、企业管治委员会，以及提名委员会均由独立非执行董事担任主席
- 2021年的举措包括朝向将环境、社会及管治表现正式纳入计算年度员工花红

## 总公司超额完成减排目标

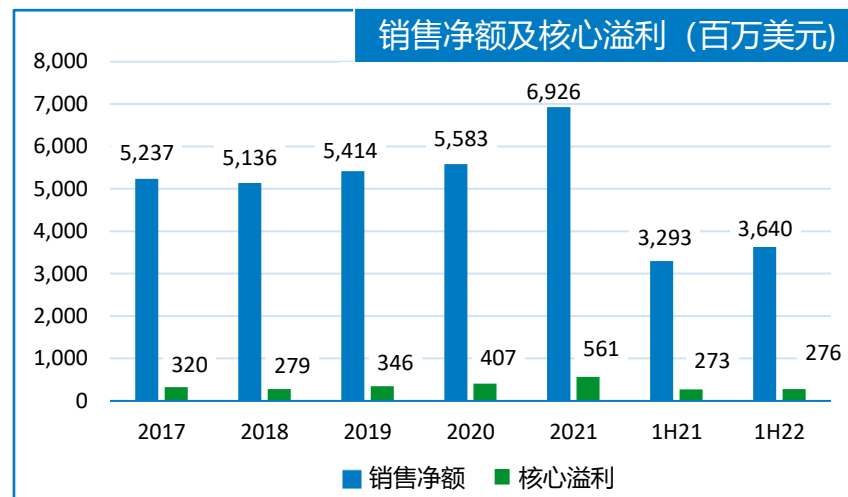
- 于第一太平的2019年环境、社会及管治报告中，公司承诺在2021年和2022年将总公司的温室气体排放总量较2019年分别减少10%和15%
- 以上两项目标已于2020年达到，温室气体排放量已减少44%，第一太平将透过向港灯购买可再生能源逐步减少总公司的温室气体排放，于港灯增加配额后，将于2022年购买1万千瓦时可再生能源
- 第一太平的温室气体排放量已获低碳亚洲认证

## 2022上半年财务摘要

- 品牌消费品部门带领销售额上升，销售净额由47.3万亿印尼盾上升12%至新高的52.8万亿印尼盾
- 核心溢利由3.9万亿印尼盾上升2%至新高的4.0万亿印尼盾，部份被销货成本上升16%所抵消
  - 品牌消费品的销售额上升16%至32.2万亿印尼盾，由於投入成本升幅扩大，除利息及税项前盈利下降12%至5.4万亿印尼盾
  - 由於提前采购避免小麦价格强劲飙升的压力，Bogasari 销售额上升25%至15.1万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升52%至12亿印尼盾
  - 农业业务销售额下降10%至8.0万亿印尼盾，受惠于商品价格上升，除利息及税项前盈利上升45%至1.5万亿印尼盾
  - 分销业务销售额上升13%至2.9万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升67%至2,460亿印尼盾

## 展望

- 尽管如小麦和棕榈油等原材料的投入成本上升，全年除利息及税项前盈利率可望维持于18-20%水平
- 在Pinehill带动下，品牌消费品业务的强劲销售增长预计将可持续
- 除农业业务外，所有业务于22年上半年的售价增长及大部份产品类别的销量增长显示Indofood大部份产品的市场地位稳健
- 这提供足够的定价能力，可将大部份上升的商品成本转嫁
- 预计于印尼当地及Pinehill在非洲，中东和欧洲东南部市场的增长可持续，Pinehill业务扩张至新市场令消费群由8.5亿增加至12亿



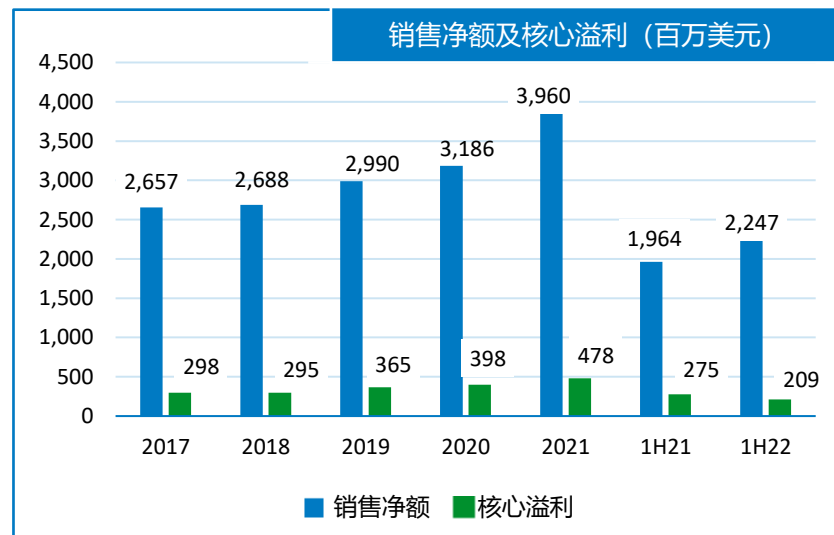
除利息及税项前盈利率比较	1H21	1H22
面食	25.3%	19.9%
乳制品	12.4%	7.4%
零食	13.6%	6.3%
食品调味料	12.6%	13.3%
营养及特别食品	7.5%	6.5%
饮料	3.4%	5.7%
ICBP整体	22.6%	18.0%
Bogasari	6.6%	8.0%
农业业务	11.8%	19.0%
分销业务	5.8%	8.5%
Indofood整体	17.9%	16.7%



# Indofood CBP 所有产品类别的价格及销量均有增长

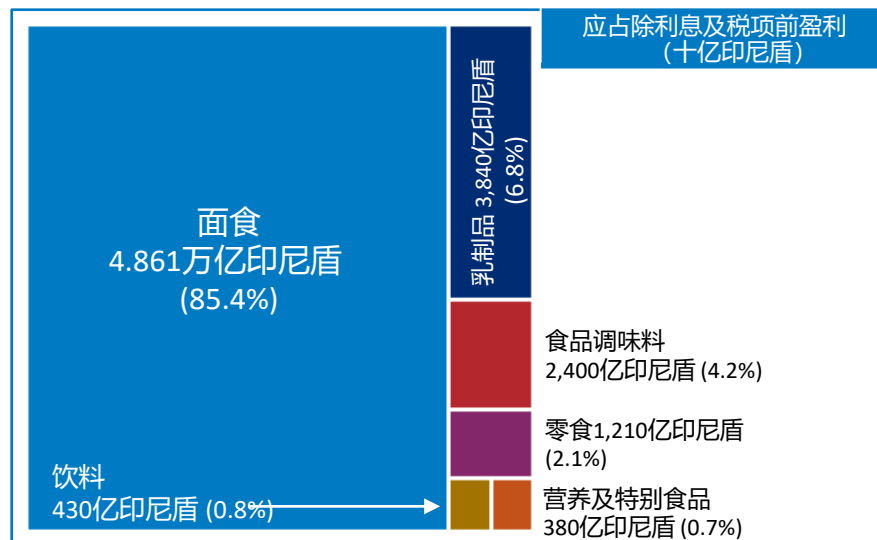
## 2022上半年财务摘要

- 受面食业务带动，销售净额以印尼盾计创新高，由28.2万亿印尼盾上升16%至32.6万亿印尼盾
- 由于销货成本上升25%，除利息、税项、折旧及摊销前盈利由7.2万亿印尼盾下降6%至6.7万亿印尼盾
- 由于面食及乳制品部门盈利率收缩，除利息及税项前盈利率由22.6%下降至18.0%
- 核心溢利由4.0万亿印尼盾下降23%至3.0万亿印尼盾
- ICBP的新产品迈进Pinehill各市场，为其12亿的消费者市场奠下多元化增长的基础
- 所有产品类别的价格及销量增长为全年除利息及税项前盈利率增长19-20%奠下信心



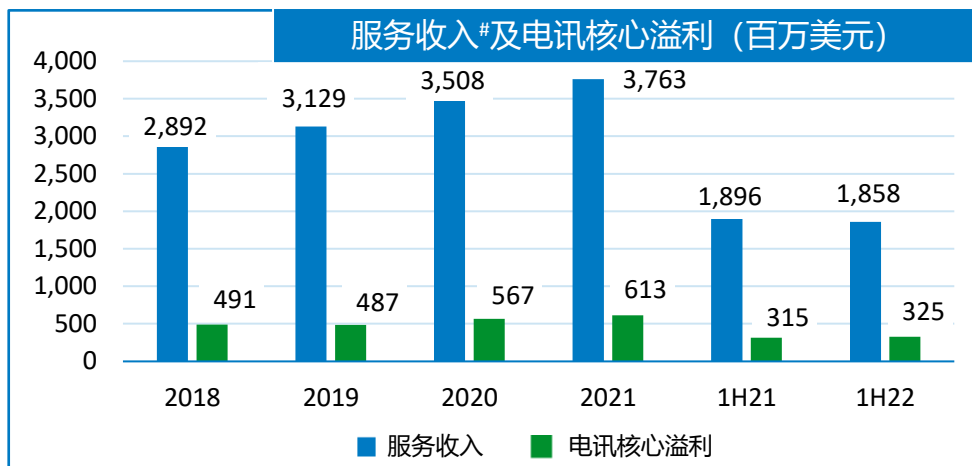
销售净额来源 (十亿印尼盾)

	1H21	1H22	变动
面食	20,223	23,540	16%
乳制品	4,553	5,219	15%
零食	1,643	1,935	18%
食品调味料	1,637	1,799	10%
营养及特别食品	494	587	19%
饮料	672	755	12%
对销	(1,023)	(1,242)	21%
总计	28,199	32,593	16%



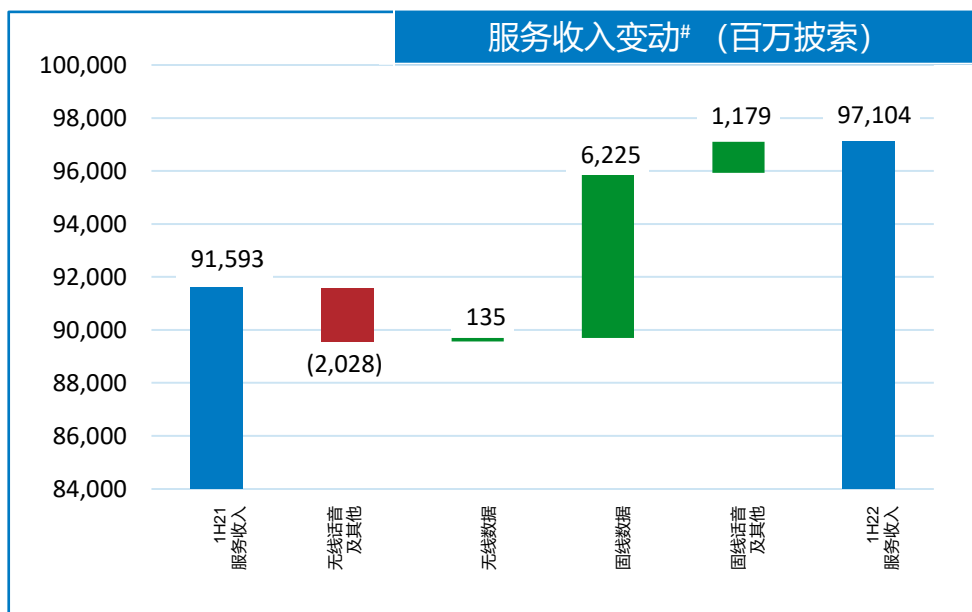
## 2022上半年财务摘要

- 由于固线数据及宽频业务收入增加，服务收入<sup>#</sup>上升6%至新高的971亿披索
- 强劲的服务收入增长及拨备减少，被现金营运开支上升所抵消，除利息、税项、折旧及摊销前盈利\*增加8%至新高的505亿披索
- 除利息、税项、折旧及摊销前的盈利增长被较高的所得税拨备，折旧及融资成本抵消，电信核心溢利增加12%至170亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率为2.16倍，信贷评级维持于投资级别，税前利息成本由2021年的4.31%下降至4.01%



## 展望

- 在家居及企业业务带动下，服务收入于2022年可望持续创新高
- 全年除利息、税项、折旧及摊销前盈利有望超过1,000亿披索
- 2022年全年电信核心溢利有望上升10%至330亿披索
- 除经常性中期分派60%外，已增派特别股息
- 2022年资本开支达850亿披索，以提供家居宽频、网络等需求，并下降至服务收入40%以下
- 出售电讯塔的770亿披索收益令债务净额/除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率下降至2.0倍以下

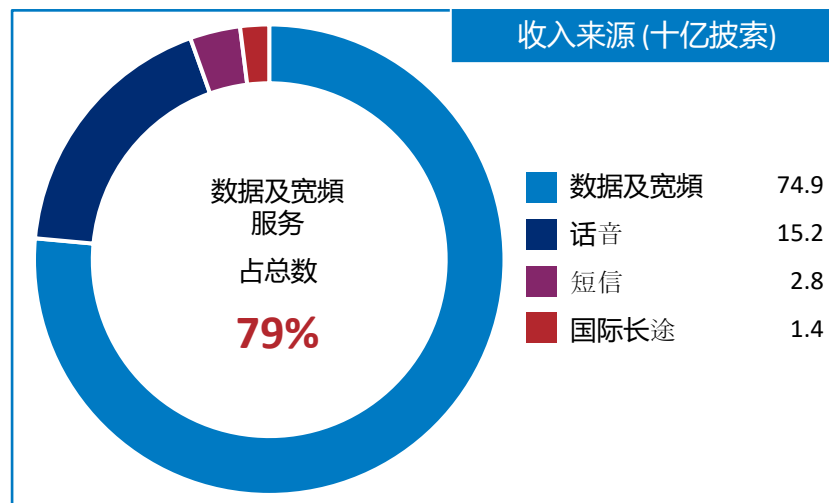


\* 所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利数据均不包括人力精简计划成本。

<sup>#</sup>未扣除通话接驳成本。

## 家居业务继续扩展固线无线业务

- 受家居宽带新安装飙升带动，2022上半年家居服务收入上升24%至281亿披索
- 与2021年年底相比，上半年光纤安装总量增加66.8万户，净增加40.1万户的连接
- 家居业务每用户之每月平均服务收入由2021年第四季度的1,264披索上升7%至2022年第二季度的1,329披索
- 入屋总量自2021年年底上升17%至1.62千万，光纤足迹网络总长上升13%至83.79万光纤缆千米
- 端口容量增加16%至6.72百万
- 新增95万个光纤端口，完成2022年1.7百万个目标的56%
- 仅20%的市场渗透率为PLDT领先市场的网络素质提供持续的增长潜力



## 个人业务扭转跌势

- 2022年第二季度服务收入上升2%至209亿披索，而2022年第一季度则为204亿披索，为自2020年第四季度以来预付费用收入的首次季度增长
- 由于仅流动互联网和宽频有增长，2022年上半年个人服务收入下降6%至412亿披索
- 每用户流动互联网平均数据用量由2021年全年的平均7.3吉字节(GB)上升至2022年第二季的9.0吉字节(GB)
- 活跃数据用户为4.19千万户，2021年全年平均为4千万户
- “追求质量”及5G使用被视为主要增长动力

## PLDT 企业业务为增长准备就绪

- 由于企业数据、无线平台、资讯及通讯科技业务共置，以及投入使用云端服务的数据中心终端服务位从2021上半年至2022上半年增加38%，2022上半年的企业服务收入上升9%至232亿披索
- 于菲律宾拥有最大的数据中心组合：10所数据中心超过9,000个终端服务位、72兆瓦、有冗余能力的服务水平协议达99.9%
- 正为超大规模客户兴建第11所数据中心，以提供世界级水平的设施
- 2019冠状病毒病的限制逐步放宽，超大规模/数据中心业务，经济增长将巩固2022年的收入增长

## 第一太平收购 Voyager 权益，Maya 获取牌照

- 第一太平於 Voyager 的 C 系列融资中投资 2 千万美元，公司估值为 14 亿美元，达至独角兽地位
- PLDT 的金融科技业务 Maya 从菲律宾中央银行 BSP 获取电子银行业务牌照
- 自 2022 年 4 月，Maya Bank 已提供数码银行服务予 71% 没有银行账户的菲律宾民众
- PLDT 营运菲律宾最广大的金融科技生态系统，包括电子货币钱包 (Maya)、汇款网络 (Smart Padala) 和非银行支付处理业务

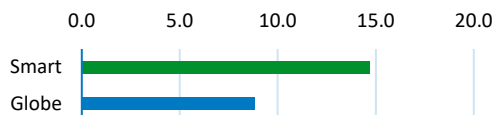
## 观察者表示PLDT的网络为全国最优秀

- 独立行业观察者认同PLDT的客户体验在固线及无线领域均是市场最佳
- [Opensignal](#) 于其2022年第一季度的报告中称Smart赢取16个类别中的11项速度和体验奖项，并称Smart是“要挑战的运营商”
- Opensignal于2022年四月表示，Smart拥有菲律宾最高速的5G网络，下载速度比Globe Telecom所提供的快三分之二
- Smart自2018年至2021年连续4年赢得Ookla的菲律宾Speedtest Award for Fastest Network奖项
- [Ookla](#) 2022年第一季度无线业务数据在下方：
- 2022上半年资本开支包括：
  - 增加超过1百个5G基站
  - 增加超过1.2千个LTE基站
  - 增加95万个快速推进光纤到户（「fiber-to-the-home」）端口

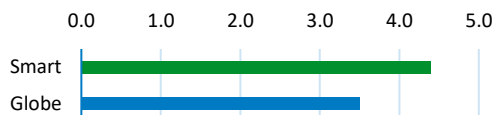
## 整合固线及无线网络结构

- 由需求带动的2022年资本开支预算为850亿披索(之前的指引则为最少760亿至800亿披索，2021年的支出为890亿披索)，迈向资本开支低于服务收入40%的目标的第一步
- 预期家居宽频和的数据中心业务增长持续，2022年资本开支将投资于扩大容量
- 当地连接电缆容量于2022年将增加三分之一以上至107Tb，而国际连接电缆容量则从19Tb增加到60Tb，到2024年年底将倍增至131Tb
- 资本开支可支持2030年於范围1及范围2减排40%的目标
- Smart的5G, LTE和3G服务覆盖97%菲律宾人口，82%的客户拥有LTE设备
- 过去10年的总资本开支为5.185 亿披索，已建立盈利持续增长的基础

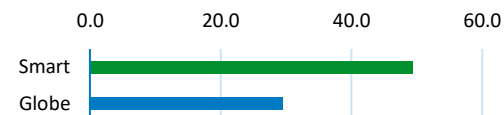
5G 可用性 (时间百分比)



5G 覆盖率 (1最差, 10最好)

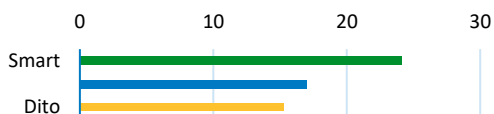


5G 下载速度 (Mbps)

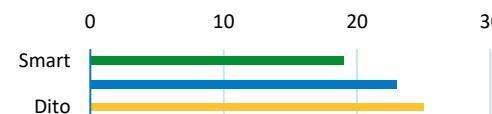


数据源: [Opensignal](#), 2022年第一季度。

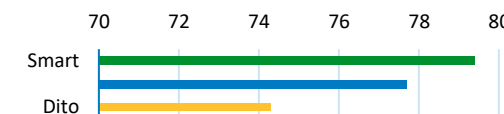
速度中位数(Mbps)



等候时间中位数(ms)



一致性评分(%)



数据源: [Ookla](#), 2022年第一季度之数据。

## 出售及租回5,907座流动通讯电讯塔

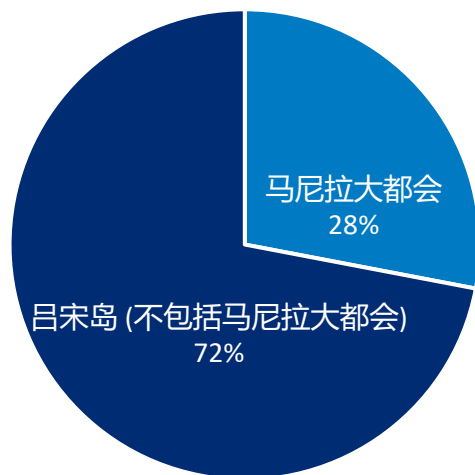
- 2,934 座电讯塔将以 350 亿披索出售予 EdgePoint旗下公司
- 2,973座电讯塔将以 420 亿披索出售予 edotco Group旗下公司
- PLDT 将保留常用基础设施（天线、远程无线电、微波天线、光纤回程）的拥有权
- 买家收取电讯塔钢铁结构、遮盖建筑、冷却系统和电力设备
- 租回所有电讯塔10年，期间买家需负责提供营运和保养服务及电力
- 买家承诺兴建额外1,500座电讯塔
  - 每组合750座
  - 500座将于2025年前落成
  - 250座将于继后五年内落成

## 减少成本及债务；派发特别股息予股东

- 电讯塔组合以20倍吸引的估值/除利息、税项、折旧及摊销前盈利出售
- 770亿披索收益的用途包括：
  - 162亿披索用作减债
  - 避免272亿披索的新债务
  - 特别股息90亿披索
- 370 亿披索的实时非经常性收益及 180 亿披索的递延非经常性收益
- 每年的运营开支节省/盈利提升 14 亿披索及节省26 亿披索利息开支
- 交易由5月至2022年第四季度分段完成
- Smart 获保证可长期使用电讯塔
- 100,000披索/电讯塔/月的基本收费与 PLDT/Smart 的营运成本相若，较订建便宜
- 可享有电讯塔共享折扣

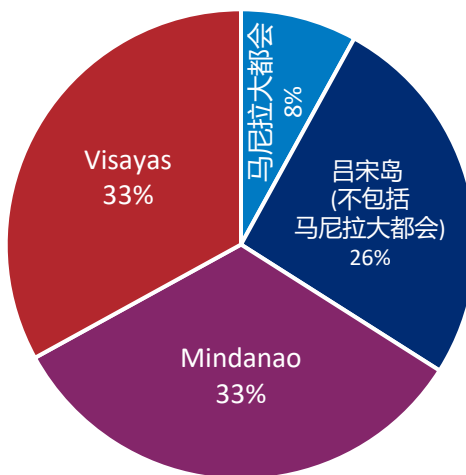
EdgePoint

(2,934座电讯塔)



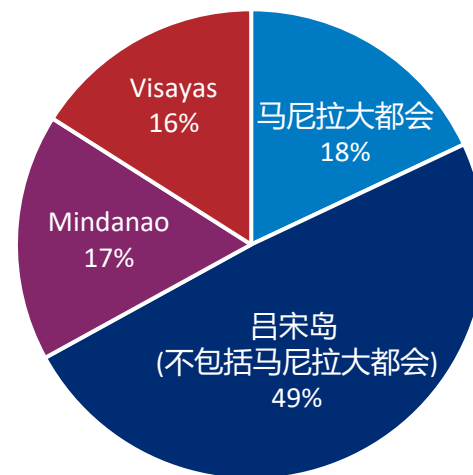
edotco

(2,973座电讯塔)



总计

(5,907座电讯塔)



# METRO PACIFIC INVESTMENTS

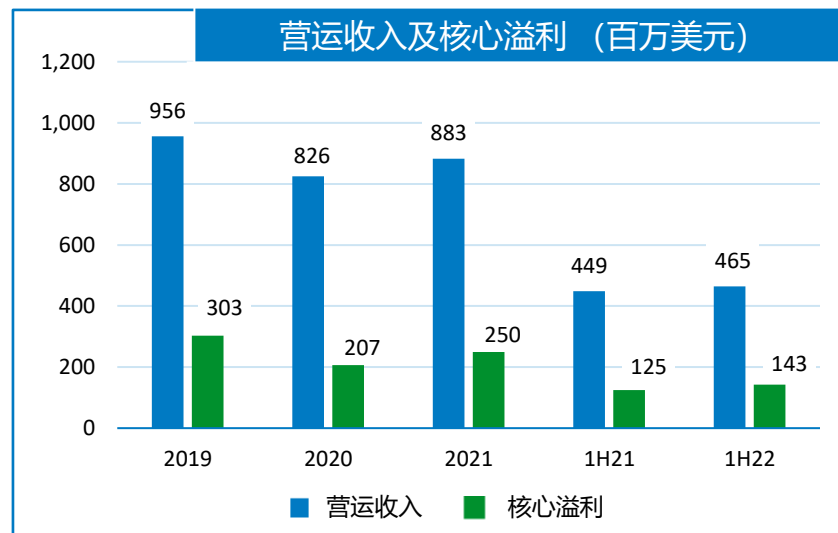
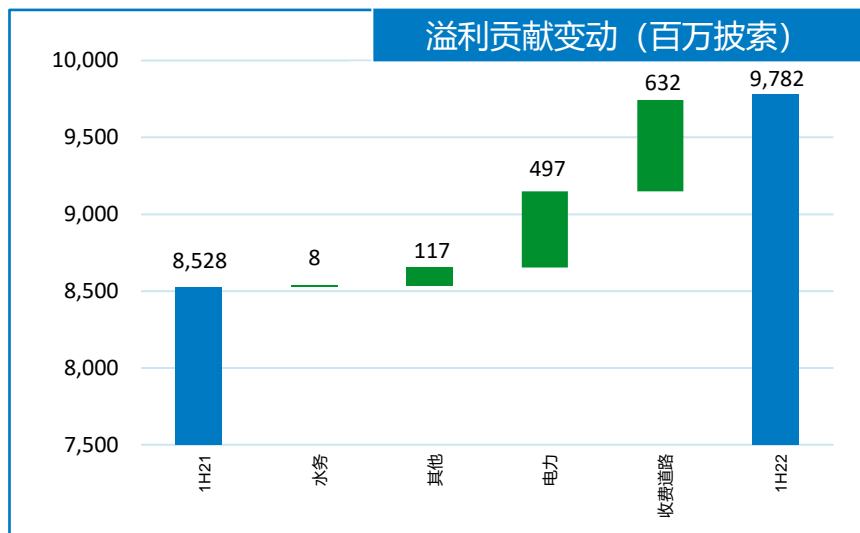


## 2022上半年财务摘要

- 收费道路及电力业务的贡献上升，令来自所投资的公司之溢利贡献由85亿披索上升15%至98亿披索
- 利息净额由17亿披索下降至19亿披索，核心溢利由60亿披索上升24%至75亿披索
- 收费道路业务及电力输送业务受惠于交通流量和电力需求强劲复苏
- 2021上半年盈利受惠于出售Global Business Power及Don Muang Tollways、非经常性收益因而由46亿披索下降51%至23亿披索
- 截至2022年6月底，MPIC总公司的现金为197亿披索，债务净额668亿披索

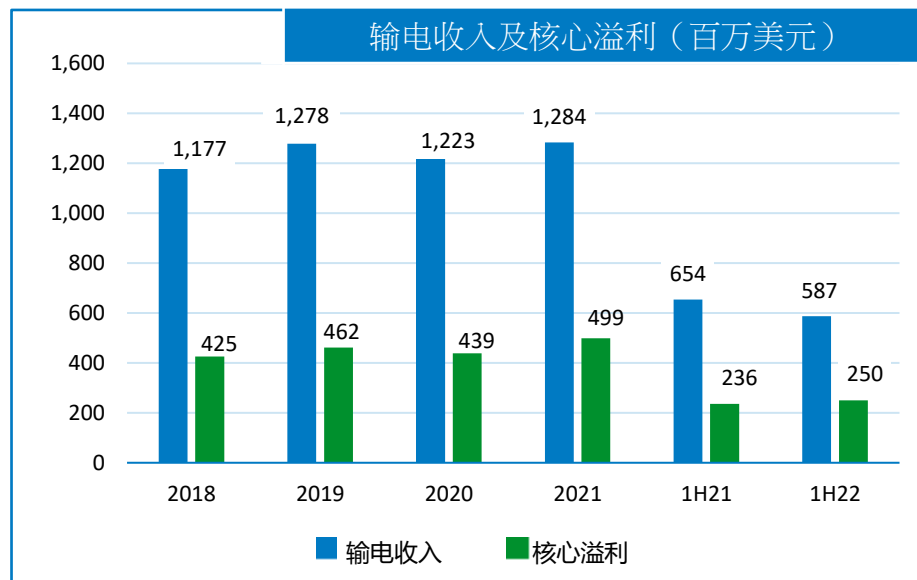
## 盈利增长、股份回购及可持续发展

- 随着经济持续复苏，对MPIC业务所提供的服务需求因而上升，有助2022年全年盈利增长
- MPIC总公司的平均债务利息为5.02%，去年同期则为5.26%
- MPIC已押后非必要的投资，并专注于基建项目的资本开支
- 2020年3月至2022年7月期间投放86亿披索作股份回购，於2022年8月初余下之股份回购预算为21亿披索
- MPIC将其2021年的报告整合至与TCFD的披露建议框架一致



## 2022上半年财务摘要及展望：Meralco

- 电力收入由1,448 亿披索上升 34% 至 1,937 亿披索，主要受发电、传电和其他收入的增长由1,083 亿披索增加 39% 至 1,504 亿披索所带动
- 由于收入上升，核心溢利由114 亿披索上升 15% 至 131 亿披索
- 售电量上升 6% 至 23,968 千兆瓦时
- 输电业务收入由 316 亿披索下降 3% 至 307 亿披索，平均输电价格由 1.39 披索/千瓦时下降 8% 至 1.28 披索/千瓦时
- 资本开支由131 亿披索上升 8% 至 142 亿披索
- 债务净额由 224 亿披索下降 6% 至 211 亿披索
- 现金及现金等值项目由518 亿披索下降 3% 至 500 披索



备注：Meralco的特许权于2028年届满。

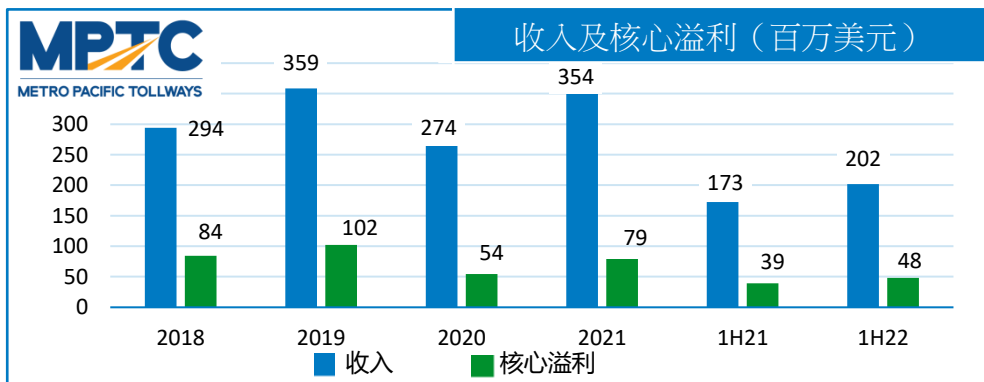
## 2022上半年营运摘要：发电

- 因受强制停止运作影响，MGen于2022上半年的发电量由 6,963 千兆瓦时下降 6% 至 6,562 千兆瓦时
- GBP于2022上半年的发电量由2,533 千兆瓦时下降 7% 至 2,361 千兆瓦时
- SBPL 因按计划强制停止运作以致电量於第一季度由1,734 千兆瓦时下降 21% 至1,368 千兆瓦时
- PacificLight Power 的发电量由2,682 千兆瓦时上升3% 至 2,770 千兆瓦
- BulacanSol提供63 千兆瓦时的太阳能电力，去年同期的投产初期则为14 千兆瓦时

## 开始大量生产可再生能源

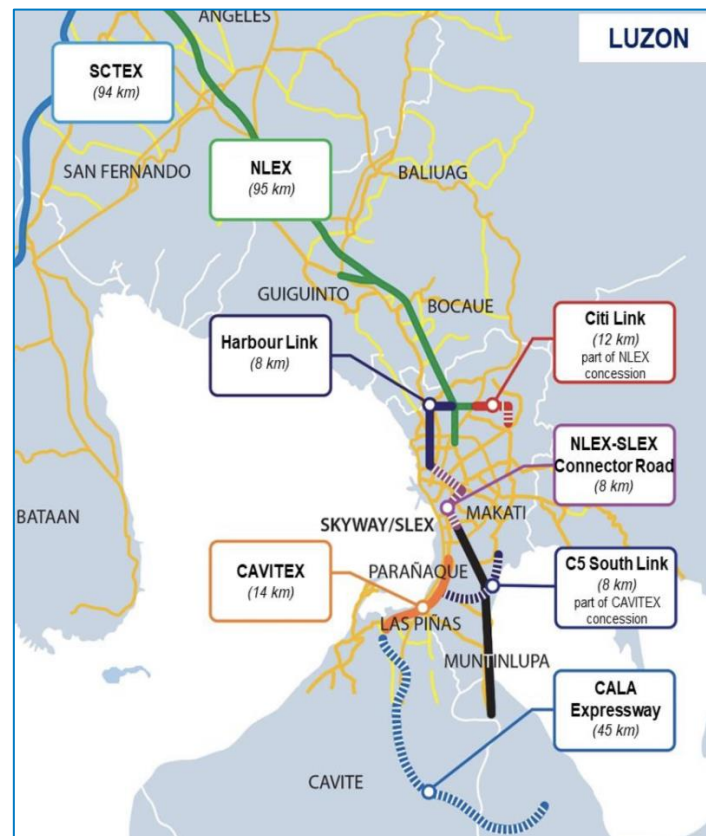
- MGreen可再生能源发电附属公司计划增加兴建新产能，于 2030年前将现在微不足道的可再生能源发电量份额增加至 1,500 兆瓦
- 位于Bulacan 的Powersource First Bulacan Solar的50兆瓦发电厂已于2021年开始商业运作
- 在建项目：
  - 与 Mitsui 合作于 Baras, Rizal 的75兆瓦交流电太阳能电厂
  - 与 Vena 合作于 Ilocos Norte 的68兆瓦交流电太阳能电厂
  - 与 Mitsui 合作于 Cordon, Isabela 的45兆瓦交流电太阳能电厂





## 2022上半年财务摘要及展望：收费道路

- 由于隔离措施的限制缓和及收费上调，收入上升26%至105亿披索
- 在收费收入增加的推动下，核心溢利升幅扩大，由19亿披索上升33%至25亿披索
- 菲律宾的交通流量上升18%至平均每日车流量557,016驾次
- 在印尼的Nusantara车流量增加16%，在越南的CII B&R车流量则上升33%
- 随着2022年余下时间将有1新项目投入服务，收入有望进一步上升，2023年将进一步增添3项目



### 擴建現有道路

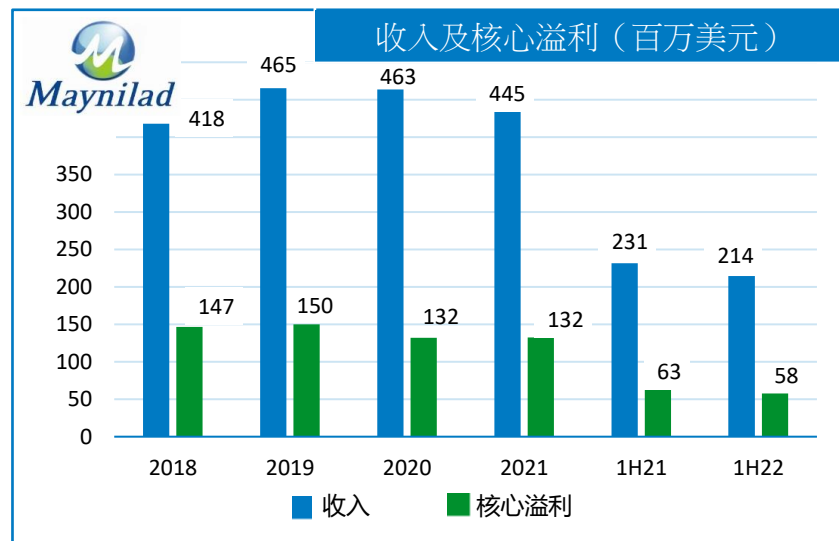
項目	长度	建筑成本	完成日期按
CAVITEX Segment 4 Extension	1.2 千米	22亿披索	2023
CAVITEX- C5 South Link	7.7千米	145亿披索	2023
Cavite-Laguna Expressway	44.6千米	213亿披索	2023

### 独立项目

NLEX-SLEX Connector Road	8.0千米	157亿披索	2022
--------------------------	-------	--------	------

## 2022上半年财务摘要及展望：水务

- 随着商业及工业需求恢复增长，较低的收费用水量被较高的收费率所抵消，Maynilad 收入持平于 112 亿披索
- 由于资本开支中的特许权摊销上升，核心溢利下降 1% 至 30 亿披索
- 资本开支上升逾倍至 69 亿披索，以加强泄漏修复及更换管道，以节约用水并于夏季前增加供水
- 收费用水量 2.595 亿立方米，平均收费率每立方米 42.5 披索



备注：Maynilad 的特许经营权于 2037 年 7 月 31 日届满。

## 轻铁客流量上升，核心亏损下降

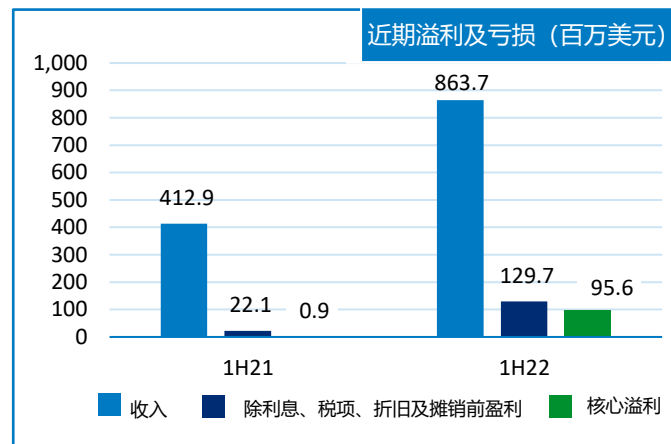
- LRMC 收入由 5.43 亿披索上升 41% 至 7.67 亿披索，每日乘客人次上升 52% 至 185,012
- 每日收入上升 55% 至 3.5 百万披索
- 3 月份允许的载客量提高至 100%
- 由于特许权资产和借贷成本开始摊销，核心亏损为 3.29 亿披索，去年同期则为 4.16 亿披索
- LRMC 于 2022 年 4 月 12 日向 DOTR 及 LRTA 提交加价申请，申请的车费为 16.46 披索，每分段收费为 1.50 披索
- 目前车费为 11.00 披索，而每分段收费则为 1.00 披索

## 医院业务收入下降 3%； 2019 冠状病毒病疫情减退

- 由于 2019 冠状病毒病相关的应诊减少，医院业务收入由 97 亿披索下降 3% 至 94 亿披索，部份被住院病人和门诊病人人数增加所抵消
- 2022 年下半年收入因季节性因素而增加
- 由于于第二季度 2019 冠状病毒病病人入院率迅速下降，床位占用率为 41% (1,391 张床位)，去年同期则为 43% (1,477 张床位)
- Riverside Medical Center 已使用新的 8 层大楼，设施包括新手术设施、诊断中心及 168 间病房
- 继续寻求新的扩展机会

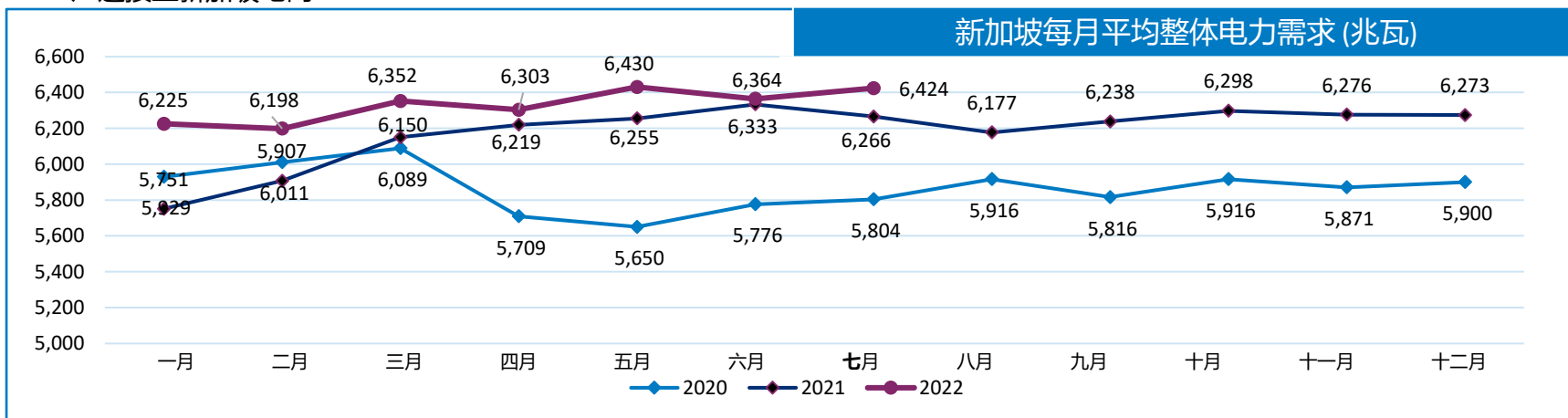
## 2022上半年财务摘要

- 受惠销量和电费均上升，收入上升一倍至 12 亿新加坡元，去年则为 5.508 亿新加坡元
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利增长五倍至 1.773 亿新加坡元，去年则为 2.95 千万新加坡元
- 核心溢利增长 100 倍至 1.307 亿新加坡元，去年则为 1.2 百万新加坡元
- 电力销售量增长 8% 至 2,682 千兆瓦时，2021 年上半年则为 2,481 千兆瓦时
- 尽管全球宏观经济问题导致燃料成本飙升和短缺，但市场状况持续改善
- 自 2020 年 10 月展开债务再融资活动以来，PLP 已将其定期借款余额减少四分之一以上
- 本年度无必要需要偿还的债务



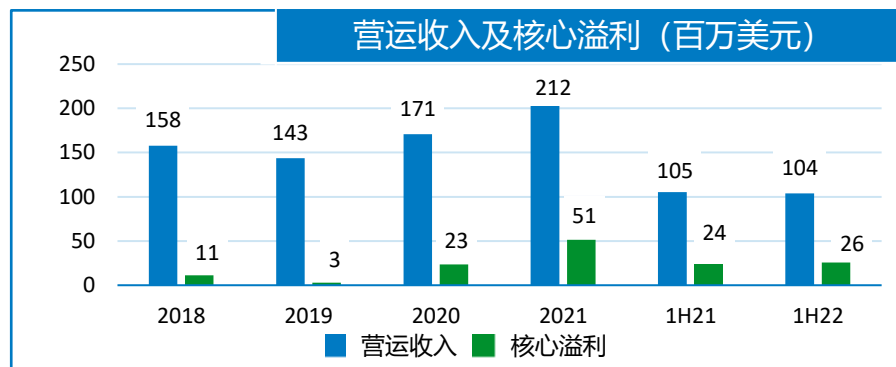
## 展望

- 新加坡电力市场的供需情况预期可於2022年持续改善
- PLP 联合Medco Power Indonesia 及于新加坡上市的Gallant Venture Ltd.组成财团发展太阳能发电先导项目，从印尼进口100兆瓦太阳能电力至新加坡
- 预计布兰岛(Bulan Island)太阳能发电厂于初阶段装置的发电量为670兆峰瓦，透过一条230千伏特高压交流电的海底专缆，由电厂连接至新加坡电网



## 2021上半年财务摘要

- 由于金价及铜价上升，部份被金属产量下降所抵消，营运收入由51亿披索上升7%至54亿披索
- 由于材料及供应、劳工相关，以及电力成本上升，现金生产成本由每吨554披索上升7%至每吨592披索
- 由于金属价格大幅上升部份被金属产量下降所抵消令营运收入增加，核心溢利上升16%至13亿披索，去年则为11亿披索，
- 黄金变现价由每盎司1,807美元上升3%至1,869美元
- 铜变现价由每磅4.21美元上升4%至4.38美元



## 2021上半年生产摘要

- 由于研磨设备进行广泛维修，矿产碾磨量下降7%至3.68百万公吨，去年则为3.97百万公吨
- 由于研磨量下降，黄金产量由27,025盎司下降7%至25,213盎司
- 黄金品质每公吨0.278克，去年则为每公吨0.279克
- 由于碾磨量下降，铜产量下降4%至1.26千万磅，去年则为1.32千万磅
- 铜品质为0.193%，去年则为0.187%
- 每盎司黄金的合共生产营运成本为1,249美元，去年则为1,232美元，而生产每磅铜则为2.92美元，去年则为2.87美元

## 展望

- 现运作中的Padcal矿场的开采期已延长两年至2024年年底，进一步扩展正在研究中
- 延长开采期有更多时间发展资源丰富的Silangan项目 (见下表)
- Silangan项目的分阶段发展计划旨在2025年开始商业运作
- Philex完成股权要约并筹集26.5亿披索，为Silangan专项集资，第一太平持股量不变

	Silangan矿产资源估算量				
	公吨 (百万)	铜 (百分比)	黄金 (克 / 公吨)	铜 (百万磅)	黄金 (千盎司)
已探明	438	0.55	0.67	5,280	9,390
已显示	133	0.43	0.47	1,260	2,010
已探明及显示总计	571	0.52	0.62	6,540	11,400
推断	224	0.36	0.48	1,790	3,490
总计	795	0.47	0.58	8,320	14,890

# 撮要

## Indofood 盈利可望持续强劲

- Pinehill各市场及当地市场对 Indofood 产品的需求持续殷切，稳定的盈利增长可望於2022年及继后持续
- Indofood 传统上受惠于较高的软性商品价格，较强劲的农业业务盈利及Bogasari的成本加固定收费的销售模式可抵消于品牌消费品业务的利润率压力
- 除利息及税项前盈利率于 2021 年创新高后稍为回调，情况预计将持续

## MPIC表现受道路与电力业务带动

- 继 Cebu-Cordova Bridge已于4月及NLEX-SLEX Connector Road将于2022年后期开通，2023年继续有新项目投入服务，预计MPIC的收费道路业务将提高其对MPIC的盈利贡献
- Meralco 发展新的可再生能源发电厂将为发电收入带来长久的增长
- Maynilad 水务业务监管事宜的稳定性将有助提高其盈利

## PLDT家居业务带领增长

- 住宅光纤宽带服务强劲需求持续，带领家居业务的收入持续强劲增长
- 企业业务继续受惠于对数据中心服务的需求持续增长
- 由预付客户带动的个人业务于第二季度收入恢复增长，显示PLDT的优质网络将可巩固其市场地位

## 第一太平盈利增长稳健

- 第一太平管理层对其所投资的公司于未来二至三年期间的溢利贡献增长充满信心
- 溢利贡献增长对日后的营业额和经常性溢利有支持
- 派息比率约 25% 的股息政策令派发予股东的每股股息持续增长
- 于两年后完成的股份回购计划将可提高每股盈利、股息、以及资产净值
- 现金利息盈利比率达 3.5 倍或更高
- 将环境、社会及管治深度融入策略及实践，从而提升公司的声誉

# 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 6月30日 结算	2021年 12月31日 结算
Indofood	(i)	2,087.3	1,948.7
PLDT	(i)	1,688.1	1,962.8
MPIC	(i)	849.0	1,011.2
Philex	(i)	142.3	243.8
PXP Energy	(i)	53.6	67.0
FP Natural Resources	(ii)	18.9	14.6
总公司 – 其他资产	(iii)	91.7	98.8
– 债务净额		(1,318.8)	(1,322.2)
<b>价值总额</b>		<b>3,612.1</b>	<b>4,024.7</b>
<b>已发行普通股数目 (百万)</b>		<b>4,267.0</b>	<b>4,279.1</b>
每股价值 – 美元		0.85	0.94
– 港元		6.60	7.34
本公司收市股价 (港元)		3.04	2.87
每股股价对港元价值之折让(%)		53.9	60.9

- (i) 以所报股价按本集团的经济权益计算所得。  
(ii) 以RHI所报股价按本集团的经济权益计算所得。  
(iii) 指SMECI票据之账面值。

# 溢利贡献及溢利摘要

截至6月30日止6个月 百万美元	营业额		对集团 溢利贡献 <sup>(i)</sup>	
	2021	2022	2021	2022
Indofood	3,293.4	<b>3,639.8</b>	122.9	<b>124.4</b>
PLDT	-	-	71.2	<b>73.0</b>
MPIC	448.5	<b>464.8</b>	49.9	<b>59.7</b>
FPM Power	412.9	<b>863.7</b>	2.8	<b>39.0</b>
Philex <sup>(iii)</sup>	-	-	6.9	<b>9.8</b>
FP Natural Resources	71.2	<b>103.6</b>	(4.5)	<b>(3.4)</b>
<b>来自营运之溢利贡献<sup>(iii)</sup></b>	<b>4,226.0</b>	<b>5,071.9</b>	<b>249.2</b>	<b>302.5</b>
总公司项目:				
- 公司营运开支			(9.8)	<b>(11.3)</b>
- 利息支出净额			(25.8)	<b>(24.4)</b>
- 其他支出			(4.1)	<b>(3.5)</b>
<b>经常性溢利<sup>(iv)</sup></b>			<b>209.5</b>	<b>263.3</b>
汇兑及衍生工具虧損淨額 <sup>(v)</sup>			(22.5)	<b>(49.7)</b>
非经常性项目			(6.0) <sup>(vii)</sup>	<b>28.1</b>
<b>母公司拥有人应占溢利</b>			<b>181.0</b>	<b>241.7</b>

(i) 已适当地扣除税项及非控制性权益。

(ii) 联营公司。

(iii) 来自营运之溢利贡献指营运公司对对本集团贡献之经常性溢利。

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

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

(vi) 非经常性项目为由于发生次数或金额大小关系而不被视为经常性营运项目之若干项目。2022年上半年之非经常性收益为2.81千万美元，主要为PLDT之电讯塔销售收益(6.19千万美元)及解除优先股之赎回责任(2.88千万美元)以及MPIC综合入账Landco产生之收益(2.92千万美元)，部份被PLDT之网络资产加速折旧(6.05千万美元)及人力精简成本(1.77千万美元)，以及Indofood之生物资产公允价值变动之亏损(1.7百万美元)所抵消。2021年上半年之非经常性亏损为6.0百万美元，主要为本集团之投资和网络资产之减值拨备以及索偿拨备(4.02千万美元)，部份被MPIC就不综合入账GBPC(2.87千万美元)及出售DMT(9.6百万美元)产生之收益所抵消。

(vii) 重新列报以将生物资产公允价值变动计入非经常性项目，以与当期之列报保持一致。



# 总公司债务净额及现金流

百万美元	借款	现金及现金等值项目	债务净额
2022年1月1日结算	1,435.2	(113.0)	1,322.2
变动	22.2	(25.6)	(3.4)
<b>2022年6月30日结算</b>	<b>1,457.4</b>	<b>(138.6)</b>	<b>1,318.8</b>

## 总公司现金流

截至6月30日止6个月 百万美元	2021	2022
股息及费用收入	68.0	66.3
总公司营运开支	(6.4)	(7.4)
现金利息开支净额	(24.6)	(22.9)
已付税项	-	(0.1)
<b>来自经营业务之现金流入净额</b>	<b>37.0</b>	<b>35.9</b>
投资净额 <sup>(i)</sup>	(5.1)	(23.3)
融资活动		
- 股份回購	(7.5)	(5.6)
- 偿还借款淨額	-	20.9
- 其他 <sup>(ii)</sup>	(3.8)	(2.3)
<b>现金及及现金等值项目增加/ (减少) 净额</b>	<b>20.6</b>	<b>25.6</b>
1月1日结算之现金及现金等值项目	111.4	113.0
<b>6月30日结算之现金及现金等值项目</b>	<b>132.0</b>	<b>138.6</b>

(i) 主要指于2022年投资于Voyager Innovations Holdings Pte. Ltd., 其为PLDT之联营公司。

(ii) 主要指租赁责任及向购股计划信托人作出之付款。

# 本集团之债务净额及负债对权益比率

## 综合账

百万美元	2021年12月31日结算			2022年6月30日结算		
	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(ii)</sup> (倍)
总公司	1,322.2	1,336.5	0.99x	1,318.8	1,213.1	1.09x
Indofood	2,263.2	5,998.2	0.38x	2,736.0	6,040.2	0.45x
MPIC	3,819.5	4,547.2	0.84x	3,904.5	4,318.6	0.90x
FPM Power	378.3	43.4	8.72x	223.8	133.2	1.68x
FP Natural Resources	82.3	29.0	2.84x	81.4	19.1	4.26x
本集团调整 <sup>(iii)</sup>	-	(1,341.2)	-	-	(1,288.6)	-
<b>总计</b>	<b>7,865.5</b>	<b>10,613.1</b>	<b>0.74x</b>	<b>8,264.5</b>	<b>10,435.6</b>	<b>0.79x</b>

## 联营公司

百万美元	2021年12月31日结算			2022年6月30日结算		
	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(iii)</sup> (倍)	债务 净额 <sup>(i)</sup>	权益 总额	负债对 权益比率 <sup>(iii)</sup> (倍)
PLDT	4,483.3	2,499.3	1.79x	4,007.6	2,438.7	1.64x
Philex	142.0	523.5	0.27x	116.2	506.9	0.23x

(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。

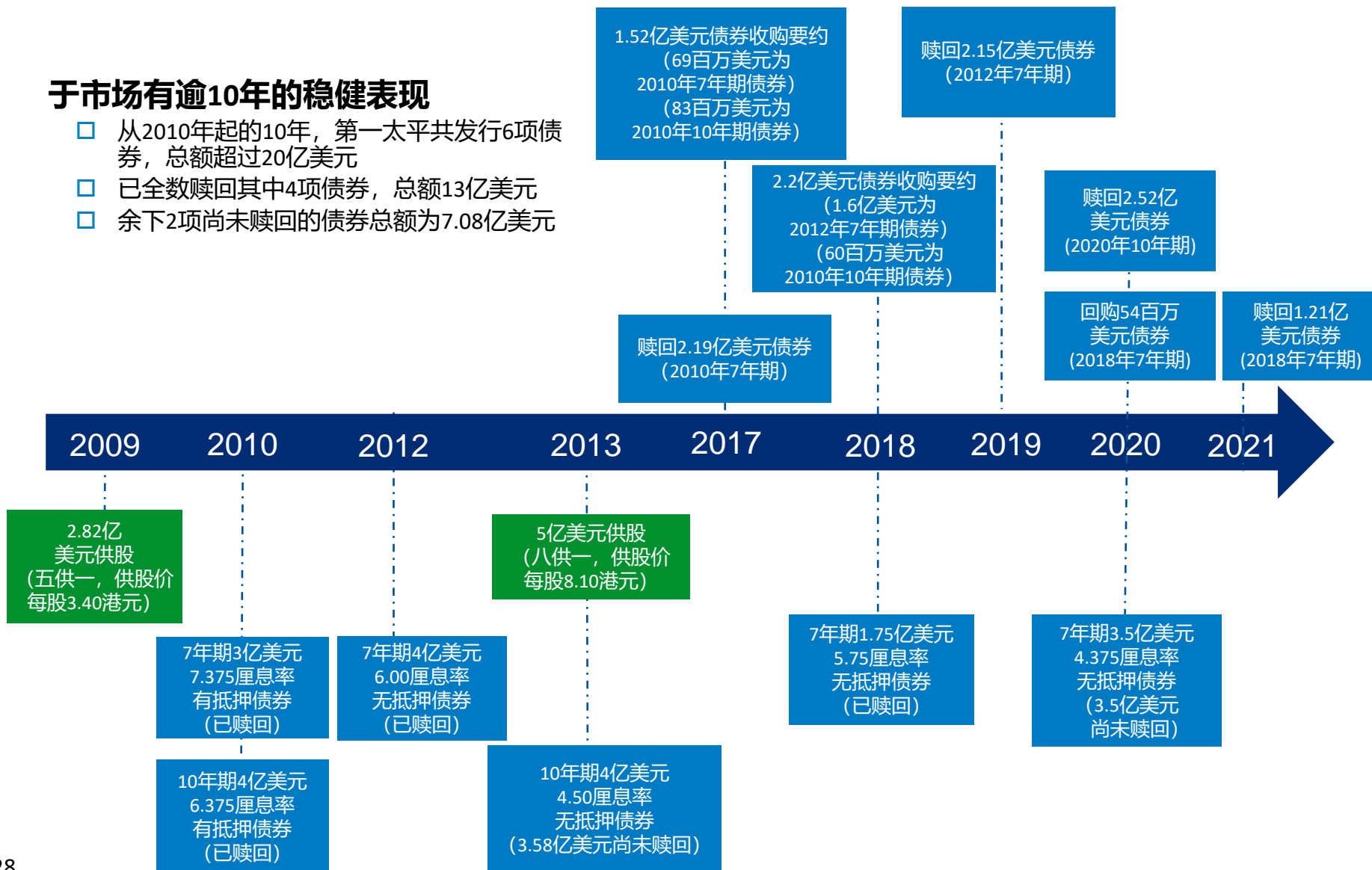
# 按地区划分的收入

百万美元	2018	2019	2020	2021	1H21	1H22
印尼	4,691.5	4,859.2	4,770.2	5,450.2	2,608.7	2,896.1
菲律宾	1,367.6	1,439.2	965.2	922.4	509.1	553.5
新加坡	780.3	765.3	622.7	1,398.8	519.7	911.2
中东、非洲及其他	353.5	477.3	772.4	1,331.8	588.5	711.1
澳大拉西亚	40.4	44.0	-	-	-	-
<b>总计</b>	<b>7,233.3</b>	<b>7,585.0</b>	<b>7,130.5</b>	<b>9,103.2</b>	<b>4,226.0</b>	<b>5,071.9</b>

# 于资本市场的佳绩

## 于市场有逾10年的稳健表现

- 从2010年起的10年，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4项债券，总额13亿美元
- 余下2项尚未赎回的债券总额为7.08亿美元



# 第一太平高级管理层



任展弘  
副董事



吴汉邦  
副董事兼首席财务总监



彭泽仁  
常务董事兼行政总监



杨格成  
执行董事



Ray C. Espinosa  
副董事



陈炳昌  
执行副总裁  
财务总监



连子行  
执行副总裁  
税务及库务



杨鸿祥  
执行副总裁  
企业拓展

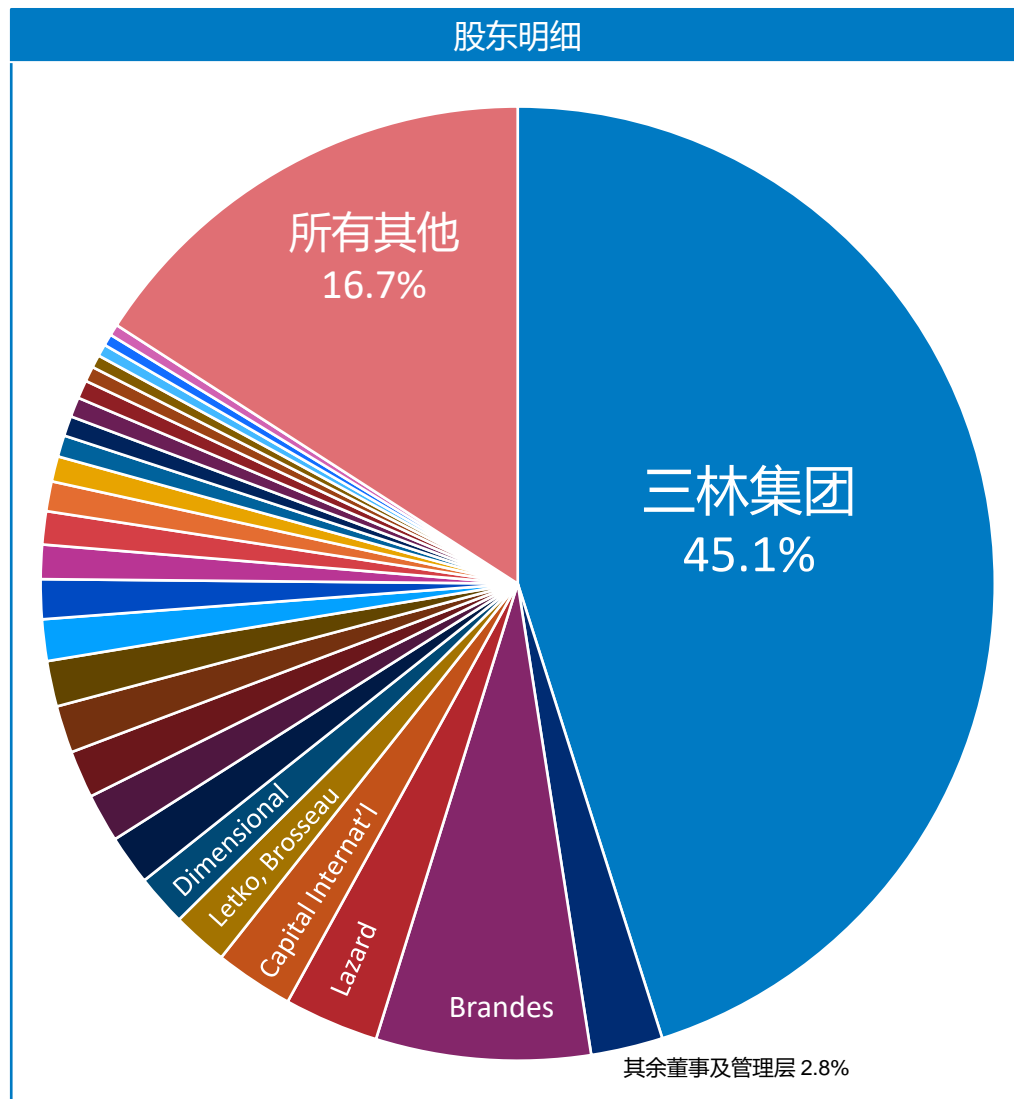


Victorico P. Vargas  
副董事



玛亦玲  
副董事

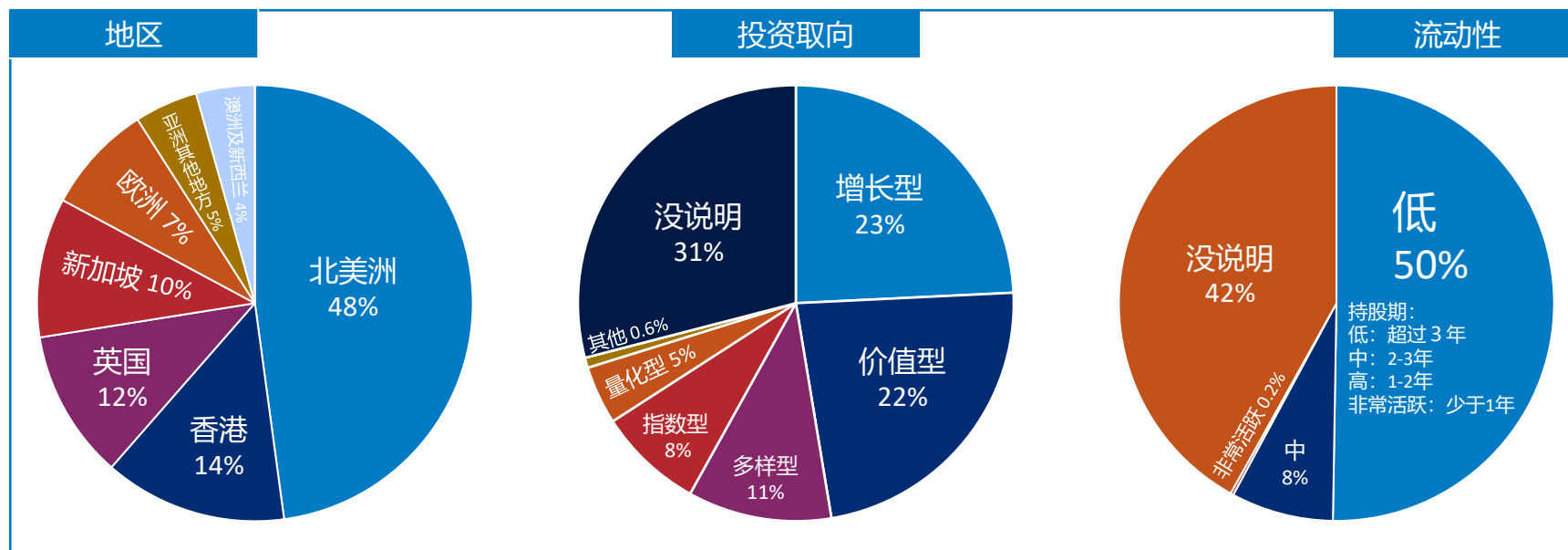
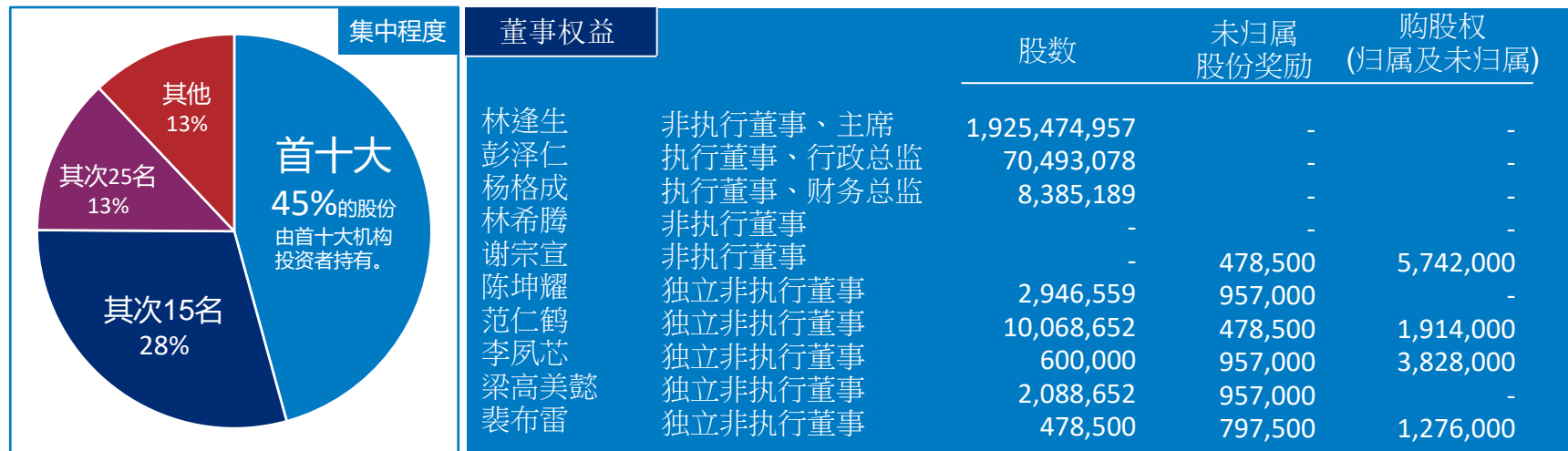
# 于本公司之持股架构



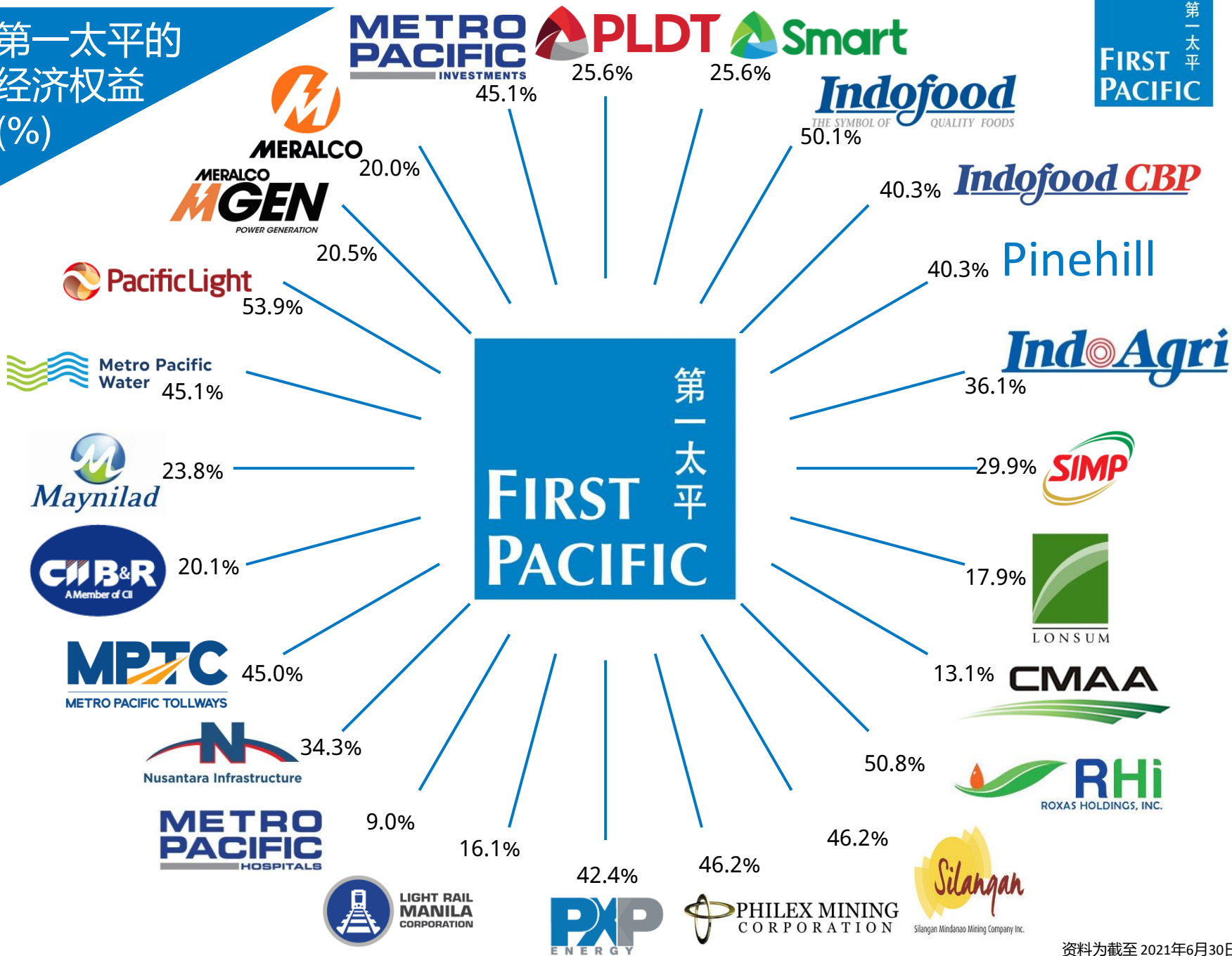
少数股东	百万股	%份额
1 Brandes Investment Partners	276	6.5%
2 Lazard Asset Management	141	3.3%
3 Capital International	107	2.5%
4 Letko, Brosseau & Associates	81	1.9%
5 Dimensional Fund Advisors	75	1.7%
6 Seafarer Capital Partners	72	1.7%
7 The Vanguard Group	72	1.7%
8 Kopernik Global Investors Tampa	72	1.7%
9 Gokongwei Investors	68	1.6%
10 Guthrie Venture	66	1.5%
11 GIC Asset Management	64	1.5%
12 Prusik Investment Management	60	1.4%
13 BlackRock Fund Advisors	47	1.1%
14 M&G Investment Management	47	1.1%
15 Charles Schwab IM	43	1.0%
16 Oldfield Partners	31	0.7%
17 Santa Lucia Asset Mgt	29	0.7%
18 Marathon Asset Management	26	0.6%
19 Morgan Stanley Asia	22	0.5%
20 China Securities D&C	21	0.5%
21 State Street Global Advisors	20	0.5%
22 Maple-Brown Abbott	19	0.4%
23 Kempen Capital Mgt	19	0.4%
24 Banque Pictet & Cie	17	0.4%
25 Value Square N.V.	16	0.4%

截至2022年6月30日的数据。分析由 Orient Capital提供，计入288名少数股东。已发行股份总数4,269,444,570。自由流通股份2,225,850,065股。

# 内部股权及机构股东统计资料



第一太平的  
经济权益  
(%)





# 笔记

# 重要提示

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

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

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

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

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。

若此简介的中英文版有任何歧义,概以英文版为准。

# 联络我们



第一太平有限公司  
(根据百慕大法例注册成立之有限公司)

香港  
中环康乐广场八号  
交易广场第二座二十四楼  
电话: +852 2842 4306  
电邮我们: [info@firstpacific.com](mailto:info@firstpacific.com)

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