

投资者简介

2024年上半年财务及营运业绩
包括更新九月份的股价及股东数据

港交所：00142

美国预托证券：FPAFY

www.firstpacific.com

微讯号：firstpacific-142hk

于亚洲
创建长期价值

目錄

于主要投资的持股量	3	附录	27
资产总值	4	每股资产净值	28
第一太平业绩	5	对每股资产净值的不同看法	29
借款、资产负债表、评级	6	溢利贡献及溢利摘要	30
环境、社会及企业管治	7	溢利贡献及溢利按年序列	31
Indofood	8-11	总公司债务及现金流	32
财务及盈利率	8	债务及现金流按年序列	33
ICBP	9	本集团之债务净额及负债对权益比率	34
销售数据	10	MPIC集团之债务净额及负债对权益比率	35
销售额、借贷、现金流	11	汇率/资产净值/盈利能力	36
MPIC	12-20	定息、浮息及利率	37
投资及权益	12	按地区及界别划分的收入	38
私有化、拥有权	13	投资与管理方式	39
财务	14	表现及同业比较	40
Meralco 发电业务、现金	15	于资本市场的佳绩	41
Meralco 项目	16	管理层	42
MPTC 地图及盈利	17	股东	43
MPTC 资产	18	董事股权及股东数据	44
Maynilad	19	于各资产的经济权益	45
轻铁及健康护理	20	笔记	46
PLDT	21-24		
财务	21		
主要业务	22		
Maya	23		
资本开支及评级	24		
PLP	25		
Philex	26		

第一太平
FIRST
PACIFIC

消费性食品



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

基建



第一太平于MPIC, Meralco、PacificLight Power、Maynilad、Metro Pacific Tollways及Nusantara分别持有46.3%、22.0%、54.7%、24.4%、46.2%及45.4%经济权益。

电讯



第一太平持有PLDT 25.6%经济权益，而PLDT则拥有其流动电讯附属公司Smart 100%权益，及于菲律宾具领先地位的金融科技公司Maya 38%权益。

天然资源



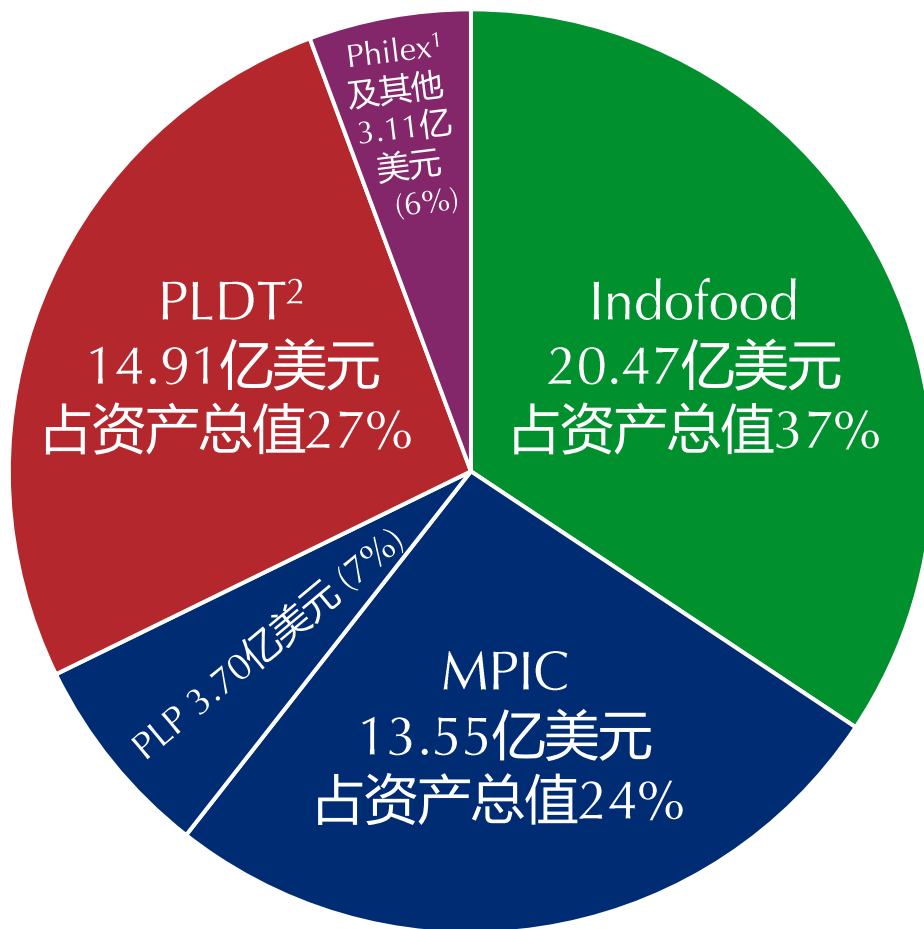
第一太平持有Philex 31.2%经济权益，Two Rivers（一间菲律宾的联号公司）则持有其15.0%经济权益。第一太平于PXP Energy及IndoAgri分别持有42.4%及36.5%实际经济权益。

资产总值55亿美元

投资多元化，回报丰厚

- 成熟型及成长型投资的权重均衡
- 不同行业的权重均衡
- 投资地区限于快速增长的新兴亚洲经济体
- 20年增长：从2004年年底至2023年年底，资产总值的年均复合增长率为7%
- 从2004年至2023年的新高，第一太平股息收入的年均复合增长率为17%
- 第一太平的渐进式分派政策旨在稳步增加或至少维持每年每股的港元分派额

	消费性食品	37%
	基建	31%
	电讯	27%
	天然资源	6%



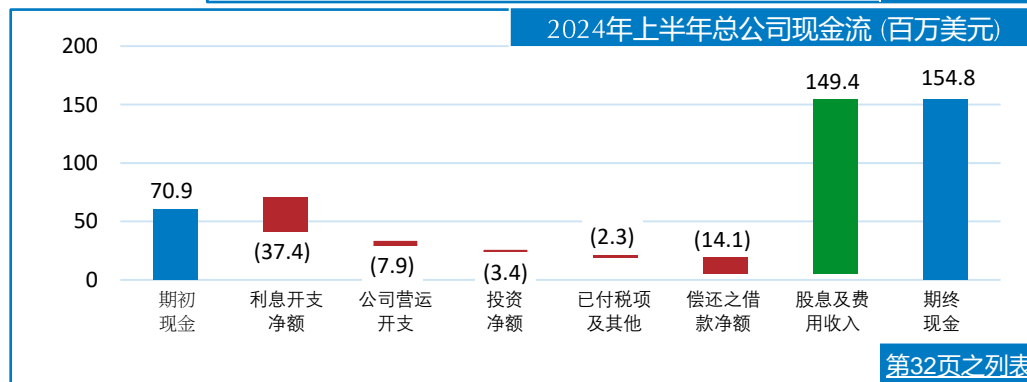
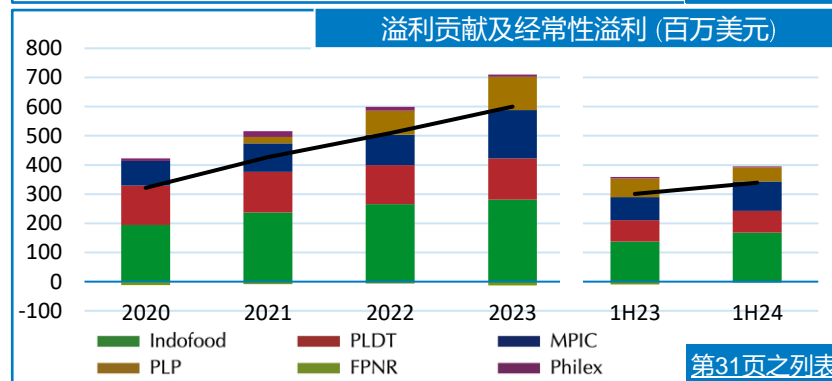
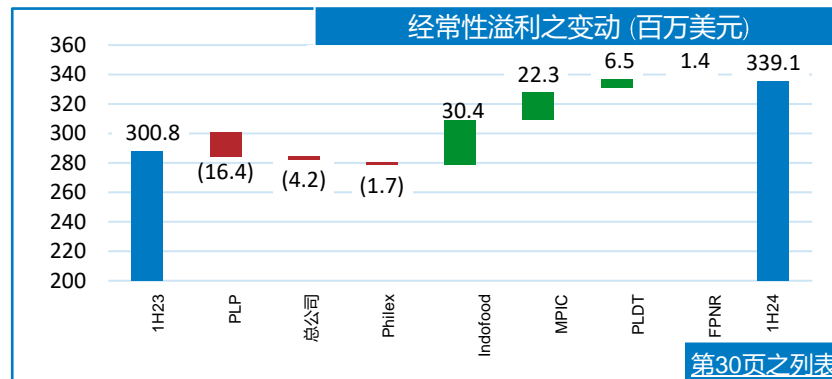
截至2024年9月30日的数据；凑整可能影响总计。MPIC 股份的价值以其私有化时每股5.20 披索计值，并以现时披索/美元汇率计算，及PLP的价值为其投资成本。并无计入总公司债务净额。

1. 包括Philex, PXP Energy, SMECI 票据及RHI (参阅第28页)。
2. 包括投资于PLDT的金融科技业务Maya Innovation Holdings 的2.19千万美元。

2024年上半年盈利继续创新高

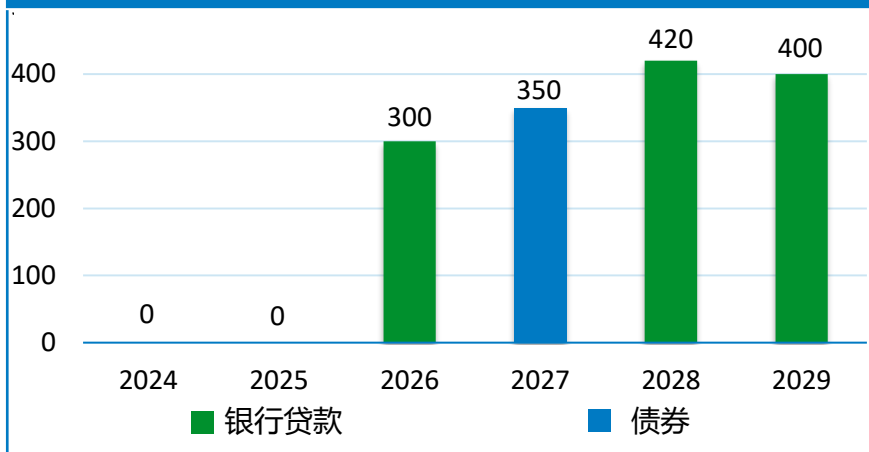
2024年上半年经常性溢利上升13%至新高

- 由于 PacificLight Power (PLP) 收入下降，营业额下降8%至49.951 亿美元
- 受Indofood及MPIC带动，来自营运公司之溢利贡献由3.487亿美元上升12%至**新高**3.912亿美元
- 由于食品，数据服务及电力需求持续增长，令Indofood, PLDT及MPIC的收入均创**新高**
- 在利息上升的环境下，利息开支净额由3.46千万美元上升13%至3.91千万美元，公司营运开支由9.6百万美元上升1%至9.7百万美元，令总公司整体成本由4.79千万美元上升9%至5.21千万美元
- 经常性溢利由3.008亿美元上升13%至**新高**3.391亿美元
- 由於运营公司之外汇亏损为5.22千万美元，去年同期则为外汇收益3.68千万美元，溢利净额因而由3.456亿美元下降20%至2.778亿美元
- 每股经常性溢利由去年的7.10美仙上升13%至**新高**8.00美仙
- 第一太平董事会批准中期分派每股12.0港仙（1.6美仙），较去年增加1.5港仙
- 由于我们的公司扩展其产品和服务选择，以满足集团各公司於快速增长市场的需求上升，第一太平管理层对中期的**盈利持续增长充满信心**



投资级别评级及于6月底之现金利息比率为4.3倍

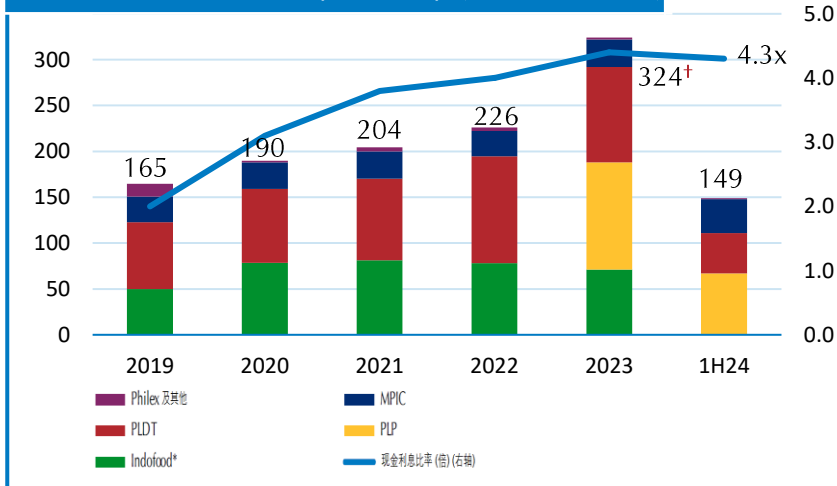
总公司于2024年6月底之借贷 (百万美元)



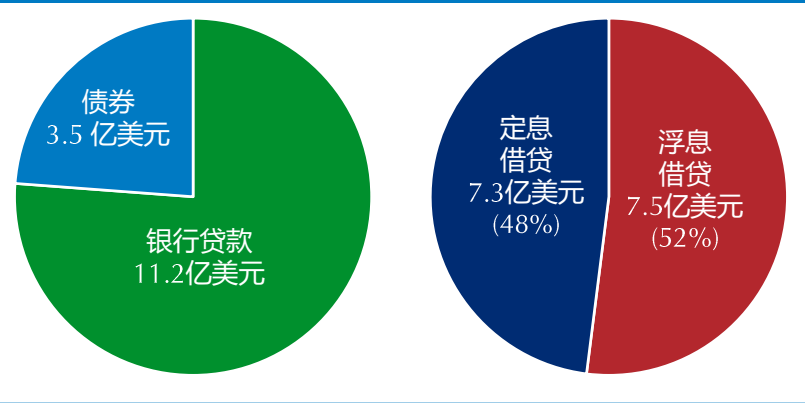
创新高的股息收入及投资评级

- 2023年股息收入创新高至3.24亿美元，2024年上半年持续表现强劲
- 现金利息比率4.3倍，远高于“舒适水平”
- 债务总额14.7亿美元，债务净额13.2亿美元
- 混合平均利率约5.6%及平均到期年期3.5年
- 固定利率借款占总数48%
- 所有借贷均无抵押及少契约条款
- 标准普尔及穆迪分别给予投资级别之评级
 - 标准普尔之评级: BBB-, 展望评为稳定
 - 穆迪之评级: Baa3, 展望评为稳定
- 2026年前没有借贷到期
- 集团所投资的公司之借贷概不可向第一太平追索
- 总公司之债务及现金流之列表载于第32页
- 本集团之债务净额及负债对权益比率之列表载于第34页

现金利息比率及股息收入 (百万美元) (第32页之列表。)



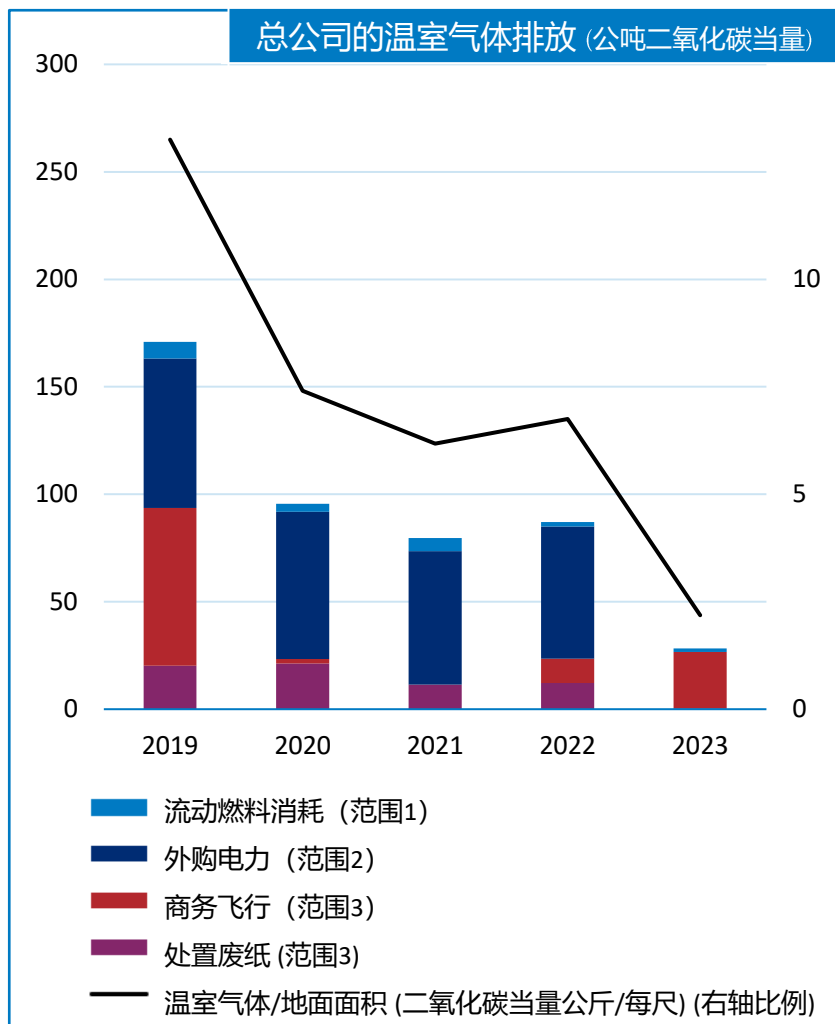
截至2024年6月底总公司借贷明细



*Indofood 每年派发一次股息，通常在每年下半年。

+ 新高。

第一太平带领集团公司 提升环境、社会及管治目标



第一太平于2023年达至范围2净零目标

- 于向电力供应商购买碳补偿后，第一太平总公司范围2温室气体排放净零目标已于2023年达成；第一太平旨在透过购买碳补偿于将来维持净零排放水平，范围3排放为总公司最大的排放组别
- 在成为集团公司内第一家实现范围2碳中和净零目标后，第一太平总公司已设定于2030年达至范围1净零的目标
- 第一太平面对的风险令其环境、社会及管治等级从“中等”级别上升至“主要”
- 第一太平及各主要集团公司发布的2023年环境、社会及管治报告及持续发展报告已参考或符合普遍预计于2025年或之后才被广泛使用的TCFD标准，更早采纳气候相关的财务披露标准范围1及2的新汇报要求
- 我们的环境、社会及管治报告，可于[此处](#)浏览

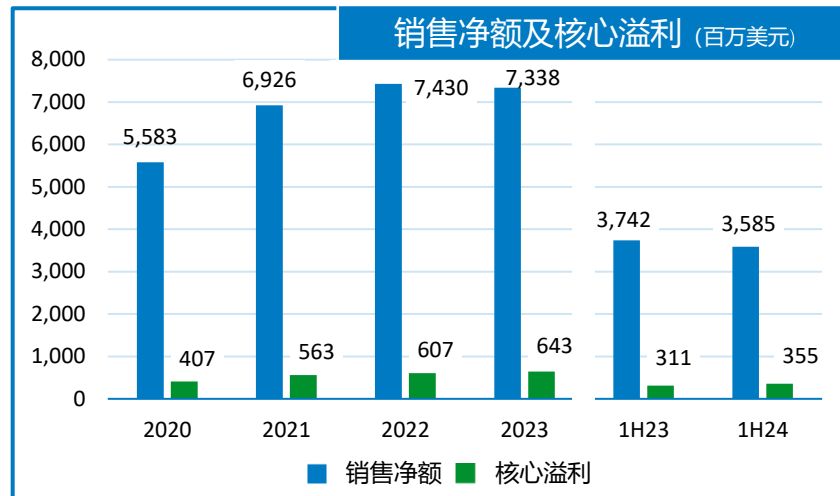
董事会高度独立; 环境、社会及管治的主要绩效指标

- 5位独立非执行董事占第一太平10人董事会半数，其余为两名执行董事及三名非执行董事
- 全部委员会均由独立非执行董事担任主席
- 由2022年开始，环境、社会及管治主要绩效指标正式纳入计算年度员工花红，可占总额高达15%

销售额，核心溢利持续创新高

2024年上半年财务摘要

- 由品牌消费品部门带领销售增长，销售净额由56.1万亿印尼盾上升2%至**新高**57.3万亿印尼盾
- 由于所有业务的除利息及税项前盈利均有双位数增长，除利息及税项前盈利由8.9万亿印尼盾上升33%至**新高**11.8万亿印尼盾
- 主要在面食盈利率上升带动下，核心溢利由4.7万亿印尼盾上升22%至**新高**5.7万亿印尼盾
- 由于盈利率上升，品牌消费品的销售额由34.3万亿印尼盾上升7%至**新高**36.8万亿印尼盾
- Bogasari销售额下降3%至15.4万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升20%至1.2万亿印尼盾
- 农业业务销售额下降7%至7.0万亿印尼盾，由于盈利率上升，除利息及税项前盈利上升52%至9,370亿印尼盾
- 分销业务销售额持平于3.6万亿印尼盾，除利息及税项前盈利上升19%至3,130亿印尼盾



2024年展望

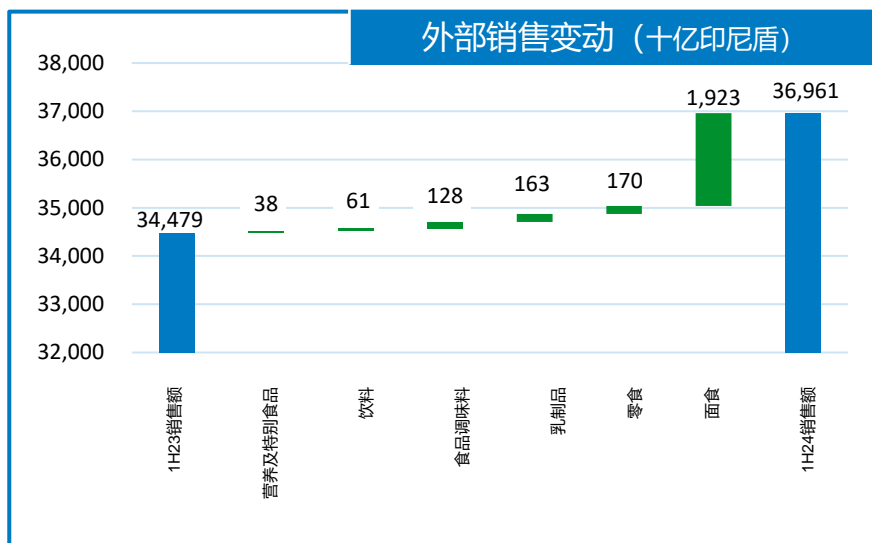
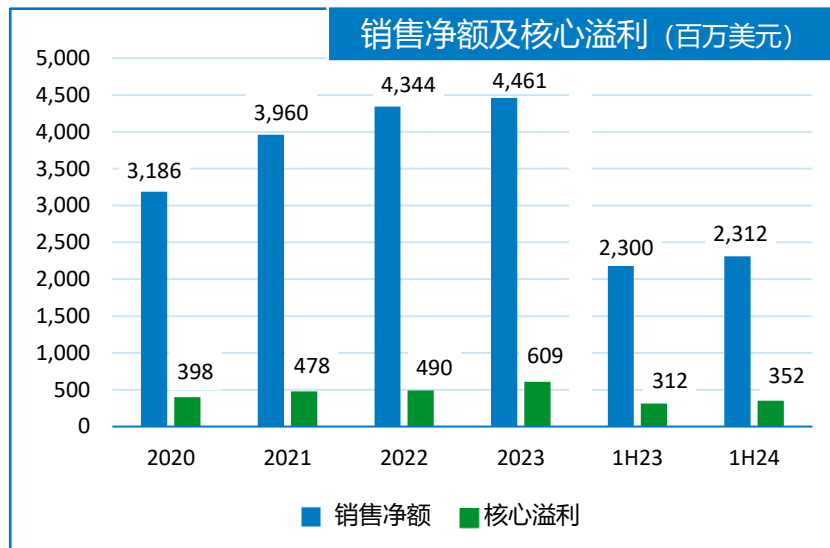
- 增长策略预期以平衡市场占有率和利润率为基础
- 稳健资产负债表和ICBP债券维持投资级别仍是首要任务，不会对利率、外汇汇率或商品价格进行对冲
- 提高环境、社会及管治评级是持续发展计划的核心关注
- ICBP策略是以当地及海外市场的内部增长为主，优化产品组合，扩大分销和渗透率，以及提高产品及品牌能见度
- Bogasari 专注于销量增长及扩大市场覆盖
- 农业业务资本开支旨在重新种植老棕榈树，并于2025年或之前达至100% ISPO 认证的目标
- 分销业务加强存货及出货管理

除利息及税项前盈利率比较

	1H23	1H24
面食	26.2%	27.2%
乳制品	6.6%	11.3%
零食	7.7%	9.3%
食品调味料	13.4%	12.2%
营养及特别食品	8.3%	8.2%
饮料	12.0%	15.2%
ICBP整体	20.6%	24.1%
Bogasari	6.4%	7.9%
农业业务	8.2%	13.4%
分销业务	7.3%	8.7%
Indofood整体	15.8%	20.5%

2024年上半年财务摘要

- 受面食业务带动，销售净额以印尼盾计创新高，由34.5万亿印尼盾上升7%至37.0万亿印尼盾
- 除营养及特别食品外，所有业务的收入及除利息及税项前盈利均有增长
- 受惠于面食、乳制品及饮料业务的盈利率均上升，除利息及税项前盈利增长25%至新高8.9万亿印尼盾，去年同期则为7.1万亿印尼盾
- 除利息及税项前盈利率高于全年指引的24.1%，去年同期则为20.6%
- 受惠于面食业务销售额及盈利率均上升，核心溢利由4.7万亿印尼盾上升20%至新高5.6万亿印尼盾
- 预期2024年的除利息及税项前盈利为15.4万亿印尼盾，除利息及税项前盈利率为19-21%，销售额可望上升5-8%，商品价格变动温和

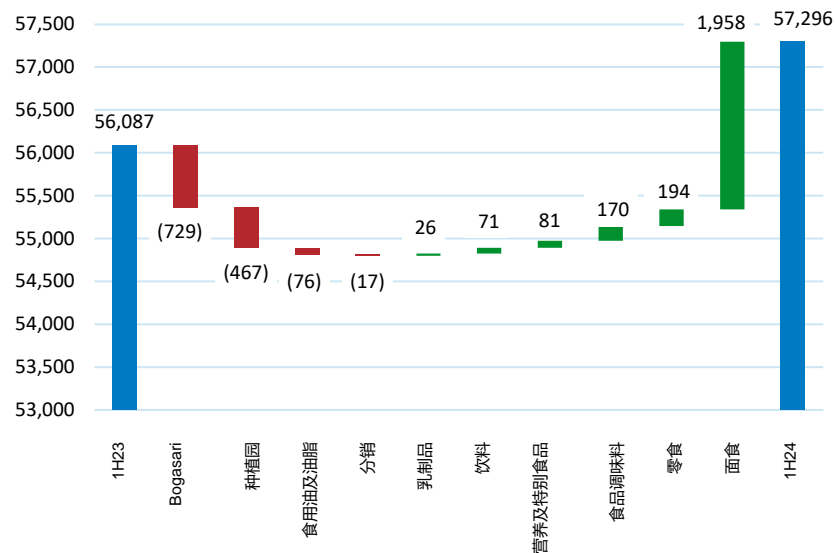


资产负债表 (十亿印尼盾)

	YE23	1H24
短期及信托收据	112	113
当前到期	456	435
长期债务	43,193	45,743
已融资债务总额	43,762	46,290
印尼盾债务	1,538	1,299
外币债务	42,224	44,991
已融资债务总额	43,762	46,290
现金及现金等价项目	(19,353)	(21,540)
债务净额	24,409	24,750

按部门和地区划分的销售额

外部销售变动 (十亿印尼盾)



按部门分类的外部销售额 (十亿印尼盾)

	1H23	1H24	变动	份额
面食	24,549	26,507	8.0%	46.3%
乳制品	4,697	4,723	0.6%	8.2%
零食	2,016	2,210	9.6%	3.9%
食品调味料	1,480	1,650	11.5%	2.9%
营养及特别食品	566	647	14.2%	1.1%
饮料	776	846	9.1%	1.5%
品牌消费品整体	34,085	36,584	7.3%	63.9%
Bogasari	12,802	12,073	-5.7%	21.1%
种植园	1,691	1,225	-27.6%	2.1%
食用油及油脂	3,892	3,815	-2.0%	6.7%
分销	3,617	3,600	-0.5%	6.3%
Indofood 整体	56,087	57,296	2.2%	100.0%

销售地区 (十亿印尼盾)

	2019	2020	2021	2022	2023	1H23	1H24	变动
印尼	68,150	69,341	76,998	85,176	85,988	44,003	44,558	1.3%
中东及非洲	2,952	6,456	13,285	15,162	16,277	7,549	8,056	6.7%
其他亚洲地区	3,784	3,876	7,231	7,996	6,772	3,352	3,118	-7.0%
其他	1,707	2,058	1,831	2,497	2,667	1,182	1,564	32.3%
总计	76,592	81,732	99,346	110,830	111,704	56,087	57,296	2.2%

过往的销售额 (十亿印尼盾)

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

过往的借贷 (百万美元)

	2019	2020	2021	2022	2023	1H24	变动
印尼盾债务	1,507	1,401	1,270	1,110	1,244	978	-21%
外币债务	146	2,376	3,059	3,089	2,937	3,492	19%
债务总额	1,653	3,777	4,329	4,199	4,181	4,470	7%
现金及现金等值项目	(989)	(1,229)	(2,066)	(1,649)	(1,854)	(2,176)	17%
债务净额	664	2,548	2,263	2,550	2,327	2,294	-1%
期末外币汇率 (印尼盾/美元)	13,901	14,105	14,269	15,731	15,416	16,421	-6%


过往的现金流 (十亿印尼盾)

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

METRO PACIFIC INVESTMENTS

电力 48% -100% 权益

48%



MERALCO

100%



**MERALCO
MGEN**
POWER GENERATION

58%



Pacific Light

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

收费道路 45%-100%权益



MPTC
METRO PACIFIC TOLLWAYS



SCTEX
A METRO PACIFIC TOLLWAY



NLEX
CORPORATION
A METRO PACIFIC TOLLWAY COMPANY



CAVITEX



Nusantara Infrastructure



CIB&R
A Member of CI

- MPTC于遍布东盟的主要收费道路系统中营运并保养568千米高速公路
- 是东南亚最大的非政府收费道路发展商和营运商
- 36千米收费道路在兴建中
- 于所有市场的每日平均车流量约2百万驾次

水务 53%-100%权益

53%



MAYNILAD


100%



Metro Pacific Water

- Maynilad为该国最大的私营水务公司
- 为1.5百万户客户的1.05千万人提供服务
- 23座废水处理厂
- MPW 发展并营运马尼拉大都会以外的大量供水及公共卫生服务

健康护理 20%权益




METRO PACIFIC HEALTH
THE HEART OF FILIPINO HEALTHCARE

24间医院
6间放射治疗中心

- 为菲律宾最大的私营医院网络
- 已在各主要群岛建立服务据点
- 2024年上半年为2.4百万名门诊病人及96,000名住院病人提供服务
- 约有4,154张床位
- 于2024年上半年占用率56%
- 所有医院重新命名为 Metro Pacific Health 的一部份

其他 36%-100%权益

36%




LIGHT RAIL MANILA CORPORATION

100%




mWell

50%




Philippine Coastal Storage

100%



METPower
VENTURE PARTNERS

100%



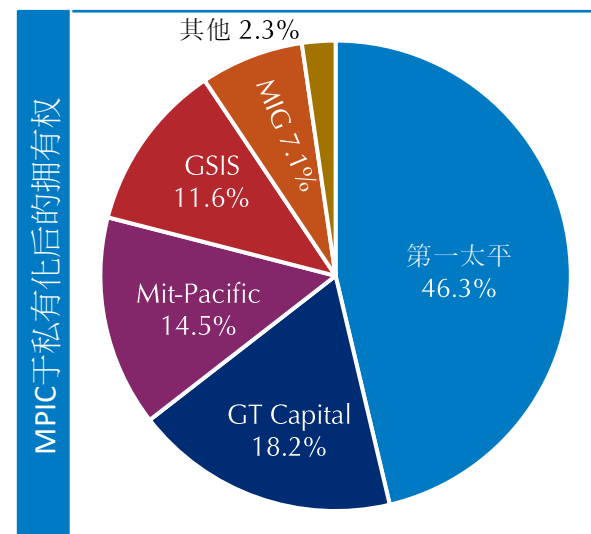
LANCO
PIONEERING LANDSCAPES

- LMRC – 该国唯一的私营轻铁营运商
- mWell - 菲律宾首个全面综合健康及保健平台
- PCSPC – 最大的石油产品进口储存设施

MPIC的资产于私有化后更贴近第一太平

私有化引进新股东，派息上升

- 于2023年第四季度，第一太平及其他投资者以估值29.632亿美元将MPIC退市
- 支付少数股东的价格为每股5.20披索
- 投资者包括第一太平（最大股东）、GT Capital（一间菲律宾控股公司自2015年起投资于MPIC）、Mit-Pacific（日本政府与三井物产的合营企业）、GSIS（菲律宾政府退休基金）、Management Investment Group（由第一太平行政总监彭泽仁带领）和其他
- 自退市以来，MPIC的拥有人已将派息比率提高，并为增长引领Meralco及MPTC进行重大新投资
- MPIC于退市后，只有透过第一太平于股票市场的股份才可投资于MPIC大部份的资产



分析师拆解MPIC资产总值的估算

机构	报告日期	资产总值估算 (百万美元)
美国银行	2023年8月3日	\$6,347
金融银行有限公司	2023年8月4日	\$6,877
COL 金融集团有限公司	2023年8月4日	\$6,389
摩根大通	2023年8月30日	\$6,883
马来亚银行有限公司	2023年9月11日	\$5,971
Regis	2023年9月3日	\$5,183
平均		\$6,275
私有化时的估值:		\$2,963

展望未来，专注于收费道路及水务业务

- Maynilad 为菲律宾客户数量最大的水务公司，MPIC 拥有其52.8%，根据国会批准其特许经营权的条款，其必须在2027年1月或之前上市
- 93.3%拥有的MPTC为菲律宾最大的收费道路营运商，预计将在相似的时间范围内透过股份出售或公开发行引进新投资者及资本，以变现其部份价值
- 在 MPIC 作为上市公司的最后一年，按6位分析师综合其各项资产总值的估算，得出的平均资产总值为62.75亿美元，超过支付私有化时估值一倍

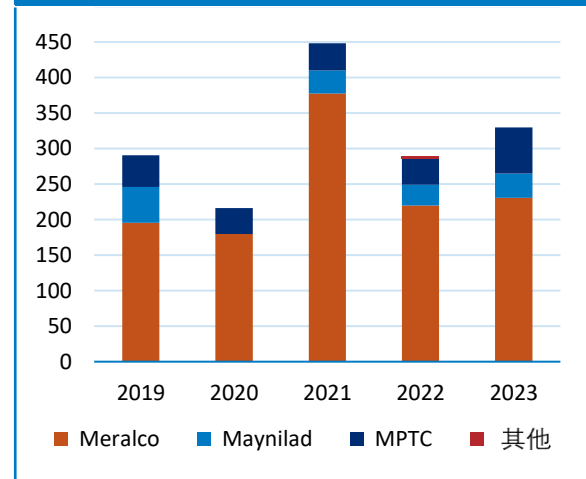
*注: MPIC 不再有任何证券商发表分析报告。这全为公开数据。

私有化后半年盈利继续创新高

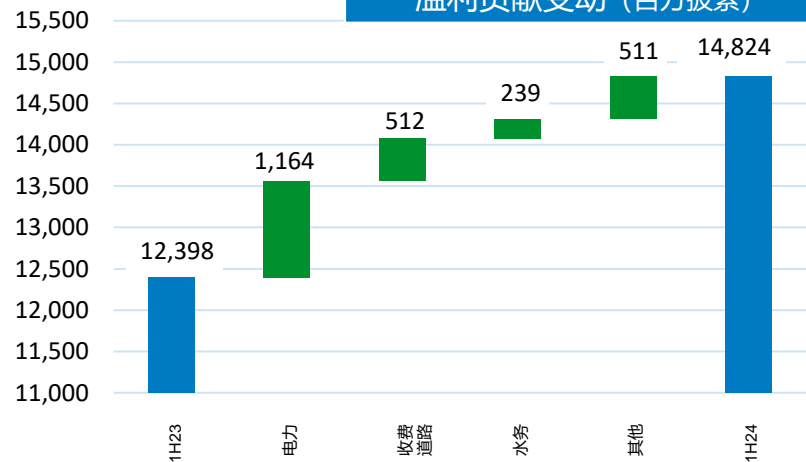
2024年上半年财务摘要

- 电力及收费道路业务带动溢利贡献上升，来自所投资公司的溢利贡献上升20%至**新高**148亿披索，去年同期则为124亿披索
- 核心溢利上升27%至**新高**125亿披索，2023年上半年则为99亿披索 – MPIC作为上市公司的最后一份上半年盈利报告
- 于Maynilad延期已久的水费上调获执行，提升水务的溢利贡献
- 2024年6月底总公司现金为144亿披索，2023年底则为142亿比索
- 债务净额由626亿披索至615亿披索；90%的债务以披索计值；100%为固定利率
- MPIC总公司的债务平均利率为5.39%，2023年年底则为5.08%
- 利息覆盖率为3.8倍
- 根据MPIC内部计算，贷款与资产净值比率为13%

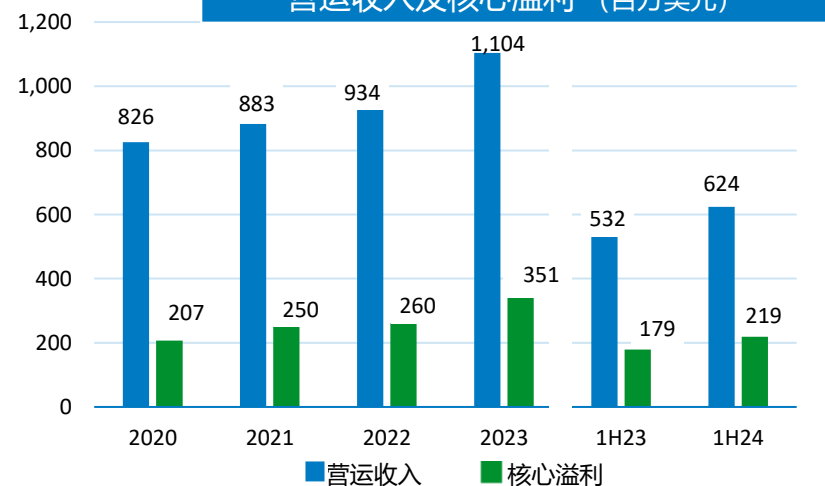
股息收入 (百万美元)



溢利贡献变动 (百万披索)

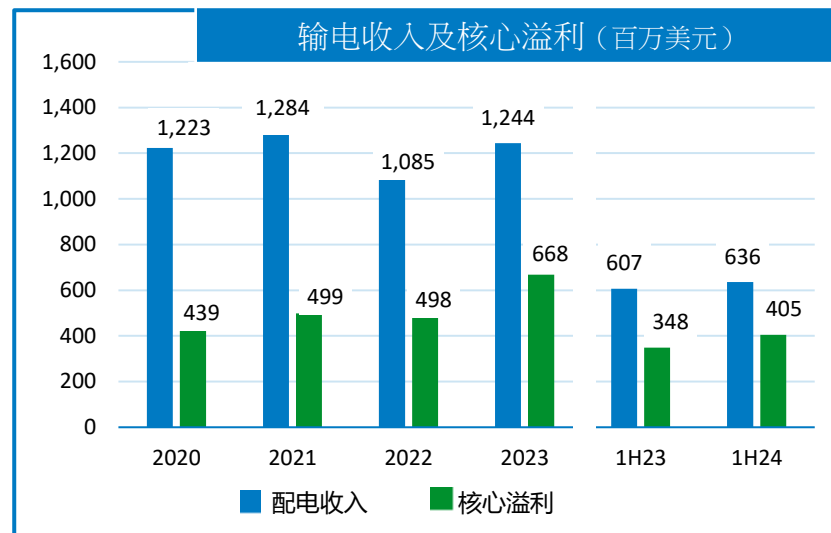


营运收入及核心溢利 (百万美元)



2024年上半年财务摘要及展望：Meralco

- 由于售电量增加，收入总额由2,248亿披索上升6%至**新高**2,375亿披索
- 核心除利息、税项、折旧及摊销前盈利上升20%至**新高**398亿披索及拨回拨备，核心溢利由192亿披索上升21%至**新高**232亿披索
- 平均配电收费持平于1.35披索/千瓦时
- 现金及现金等值项目由2023年年底的828亿披索上升5%至2024年6月底的866亿披索（见右下表）
- Meralco预计2024年全年核心溢利为430亿披索，较2023年371亿披索上升16%



资产负债表 (百万披索)

	31.12.23	30.06.24
现金及现金等值项目	82,789	86,615
短期投资	7,544	3,224
债务总额	99,446	99,563
债务净额	9,113	9,724
债务总额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	1.50	1.30
债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率	0.10	0.13
负债对权益比率	0.10	0.07
利息开支	5,129	2,671
利息收入	3,321	1,906

发电业务之溢利贡献 (百万披索)

	1H23	1H24	变动
Global Business Power	843	1,500	78%
San Buenaventura Power	894	867	-3%
PacificLight Power	5,228	3,712	-29%
MGreen	78	131	68%
其他业务及调整	(410)	(513)	25%
总计	6,633	5,697	-14%

电力销售量 (千兆瓦时)

	1H23	1H24	变动
Global Business Power	3,095	2,870	-7%
San Buenaventura Power	1,244	1,544	24%
PacificLight Power	2,893	2,875	-1%
MGreen	167	344	106%
总计	7,398	7,633	3%

液化天然气及可再生能源发电的目标

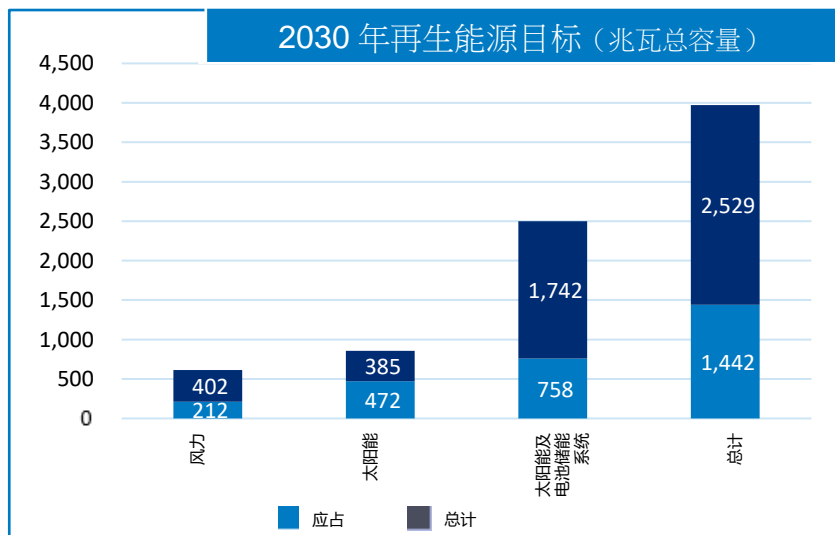


Meralco 收购 SPNEC 大部份股权

- MGreen 以 159 亿披索收购于马尼拉上市的Solar Philippines New Energy Corporation (SPNEC.PM) 50.5% 股权，随后其持股比例提高至53.7%
- MGreen 是Meralco100%拥有的发电附属公司MGen的可再生能源部门，将使用 SPNEC 为主要项目，于吕宋岛占地3,750公顷土地上发展一项以单一地点计为全球最大的3,500兆瓦太阳能板及4,000兆瓦时电池储能系统
- 预计2026年第一季第一阶段的发电量中数为600兆瓦
- 预计2027年第一季第二阶段的发电量中数为250兆瓦
- 项目完成后，MGreen 将成为于菲律宾最大的可再生能源供应商

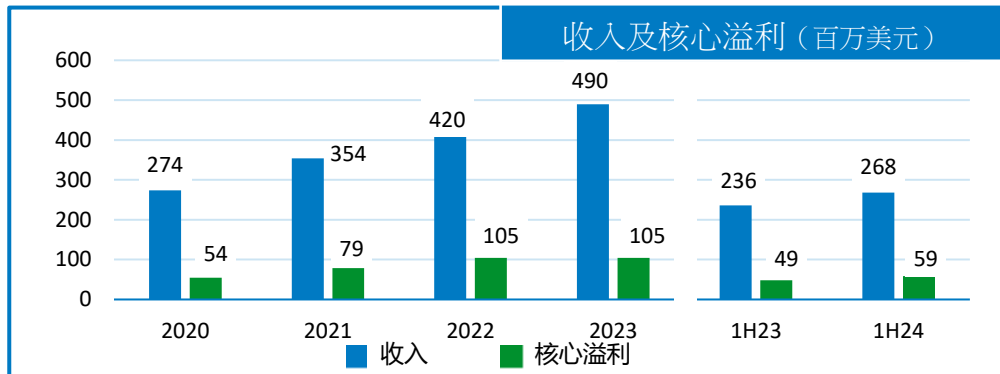
MGen 投资于2,500兆瓦液化天然气发电项目

- MGen 将持有 Chromite Gas Holdings (「CGHI」) 60% 股权，而Therma NatGas Power (「TNGP」，由 Aboitiz Power Corp. 全资拥有) 则将持有40%股权
- CGHI 拟投资收购San Miguel Global Power (「SMGP」) 旗下1,278兆瓦的Ilijan发电厂，以及目前正在兴建中的1,320兆瓦新合并循环发电设施，预计于 2024 年年底投入运作
- CGHI及SMGP将投资近100%股权于由Linseed Field Corporation拥有的液化天然气进口及再气化站
- 整个计划价值33亿美元，作为最大股东的MGen持有40.2%，其权益贡献为12亿美元
- 菲律宾竞争委员会正进行审查，交易预计将于2024年9月/10月完成



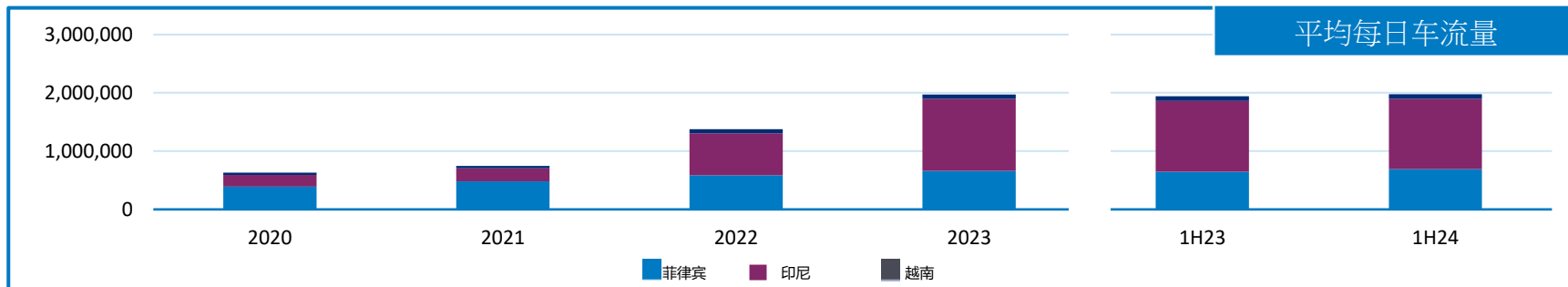
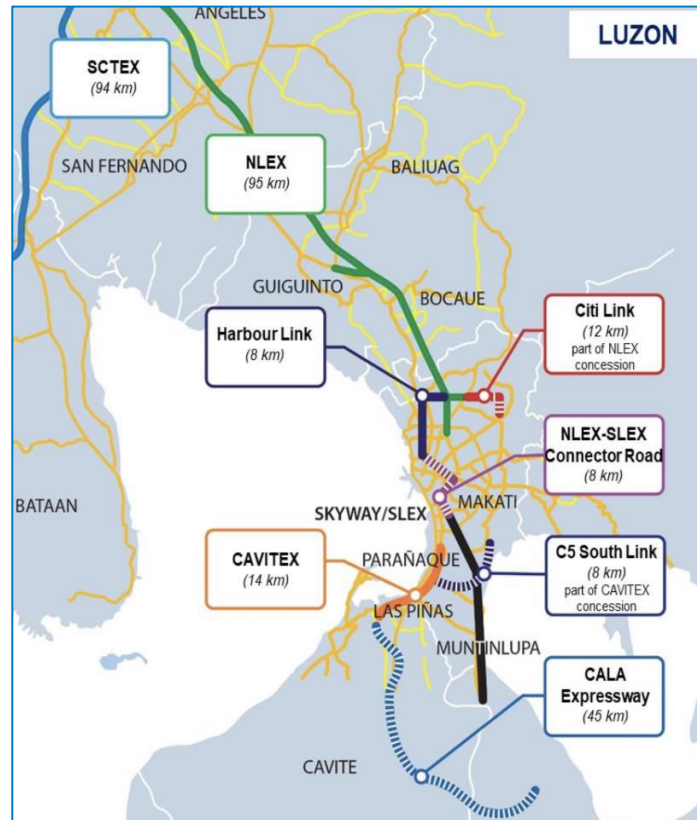
可再生能源为实现发电目标的关键

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



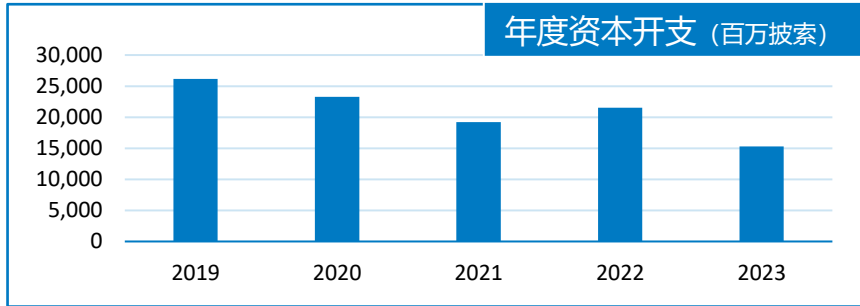
2024年上半年财务摘要及展望：收费道路

- 由于收费及车流量均上升，以及NLEX Connector Road开始收费服务，收入上升18%至**新高**154亿披索
- 三分之一的收入增长来自车流量上升，近一半则来自收费上调
- 于越南和印尼的收费道路的收费上调，令溢利贡献上升，核心溢利由27亿披索上升25%至**新高**34亿披索
- 菲律宾的车流量上升7%至**新高**的平均每日车流量693,175驾次
- 随着于菲律宾、印尼及越南的道路投资的车流量稳定增长，中期收入可望上升



MPTC 收费道网络分布区内

- MPIC拥有MPTC 99.9%股权
- MPTC持有越南CII Bridges & Roads 44.9% 股权
- MPTC拥有于印尼的 Margautama Nusantara (MUN) 60.4%股权
- 随着机会出现将进一步寻求于区内扩展业务，例如跨爪哇高速公路 (Trans-Java Highway) 的投资预计将于第四季完成



菲律宾 1H24

名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期
NLEX	77.7%	106	351,328	2037
NLEX Connector	77.7%	8	18,096	2058
SCTEX	77.7%	94	185,170	2043
CAVITEX	100%	22	81,618	2046
CALAX	100%	45	42,150	2050
CCLEX	100%	9	14,813	2063

越南 FY23

名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期
DT741	44.9%	50	13,898	2034
PRTC 2	44.9%	37	10,586	2035
Hanoi Highway	22.9%	16	29,138	2037
Rach Mieu 2	22.9%	22	18,628	2030
Co Chien	22.9%	2	6,265	2030

印尼 FY23

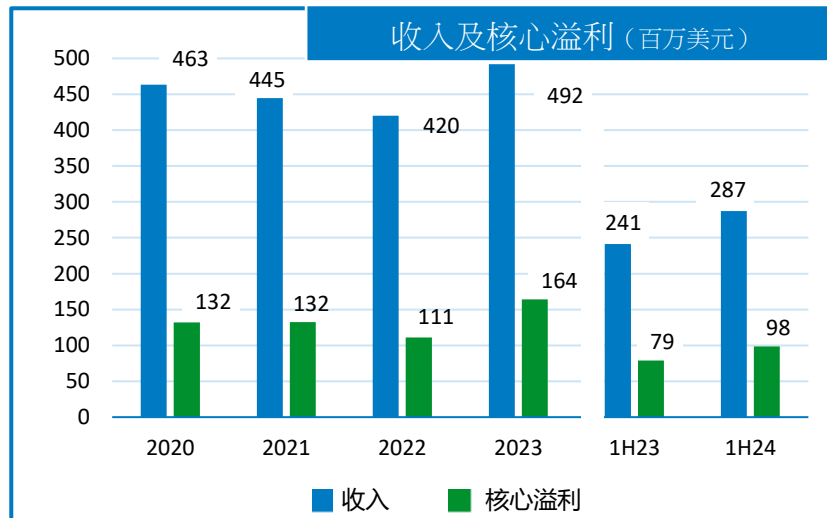
名称	拥有权	长度 (千米)	平均每日车流量*	特许权届满日期
Jakarta Outer Ring Road System (JORR)	21.1%	10	549,698	2042
Bintaro Serpong Damai (BSD)	53.7%	7	109,184	2040
Jakarta-Cikampek Elevated Toll Road (Japex)	24.1%	38	462,596	2062
Makassar Int'l Airport Toll Road	59.8%	12	39,126	2041
Harbour Road	60.1%	10	52,869	2043

1H24 总计

	长度 (千米)	平均每日车流量*
印尼	77	1,213,473
菲律宾	284	659,687
越南	127	78,515
总计	488	1,951,675

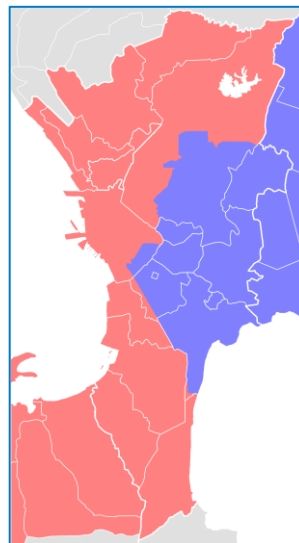
2024年上半年财务摘要及展望：水务

- 由于实际收费及收费用水量上升，Maynilad的收入由133亿披索上升23%至**新高**164亿披索
- 主要由于收入增加和回拨税收拨备，部份被坏账拨备抵消，核心溢利由44亿披索上升29%至56亿披索
- 资本开支由94亿披索上升21%至114亿披索，无收入用水持续减少
- 收费用水量由2.650亿立方米上升4%至2.766亿立方米
- 平均收费由每立方米49.5披索上升18%至每立方米58.4披索
- 平均无收入用水为28.2%，去年同期则为30.6%
- 新特许经营权协议要求需于2027年1月之前向公众出售最少30% Maynilad的股份

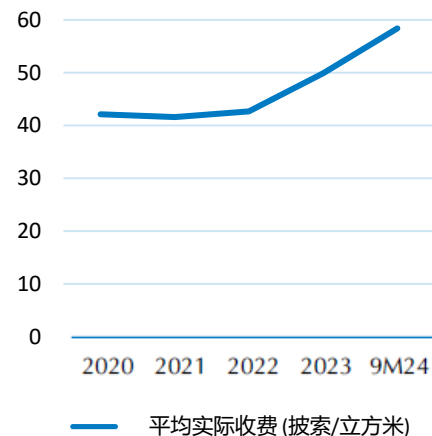


主要绩效指标

	目标	实际
服务水平 (24/7)	90.3%	84.4%
供水服务覆盖范围	94.6%	94.7%
无收入用水		
无收入用水水平 (总计, 平均)	41.2%	40.8%
无收入用水水平 (范围计量面积, 平均)	28.9%	28.2%
污水处理覆盖范围		
以人口为基准	27.0%	31%
资本支出	91.5 亿披索	82.2 亿披索



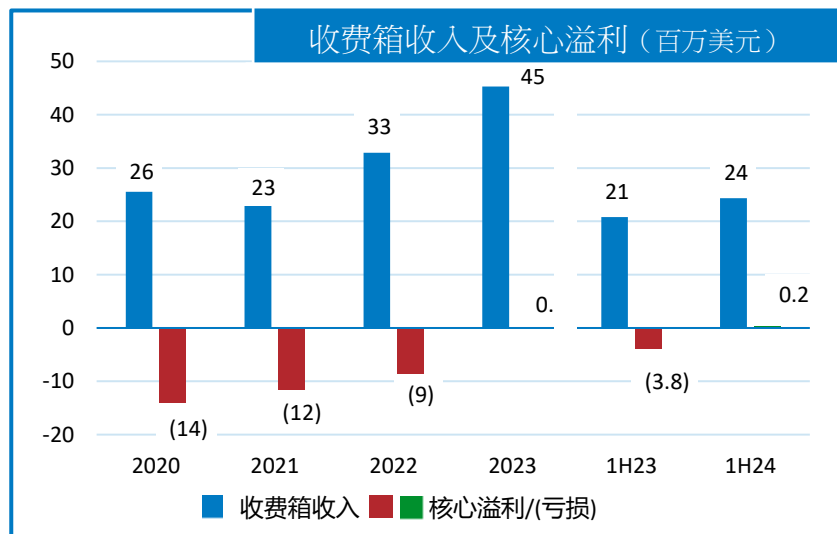
平均实际收费 (披索/立方米)



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

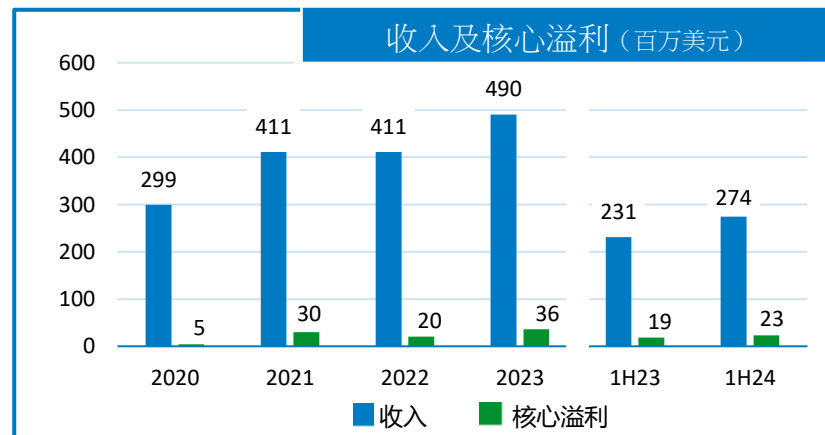
轻轨客流量激增，核心亏损大幅下降

- 由于每日乘客人次上升7%至315,127人次，LRMC 收入由11亿披索上升22%至14亿披索，但仍远低于疫前水平
- 由于收入增加，由2.12亿披索核心亏损转为1.3千万披索核心溢利
- 损益表账仍被现有铁路路线的特许权资产摊销及借贷成本左右
- 平均载客率由64%下降至55%
- 自2023年8月2日起票价上调，2024年票价进一步上调，可望提高盈利率
- 载客量于2024年年底预计将上升30%至疫情前水平



病人数目增加，护理收入上升23%

- 由于病人数目大幅增加，更名后的医院业务「Metro Pacific Health」收入由127亿披索上升23%至157亿披索
- 由于住院病人数目增加，核心溢利由8.88亿披索上升51%至13亿披索
- 住院病人数目由76,224名上升26%到96,110名
- 门诊病人数目上升13%至2.4百万人次，去年同期则为2.1百万人次
- 床位占用数目由1,849张上升24%至2,318张，病床使用率由49%上升至56%
- 2024年占用率目标：增加至61%
- 2024年资本开支预计将由2023年的37亿披索上升至77亿披索 (2022年为25亿披索)，以支持改善大楼、新医疗设备、提升系统数码化
- 健康护理集团目前有24间医院

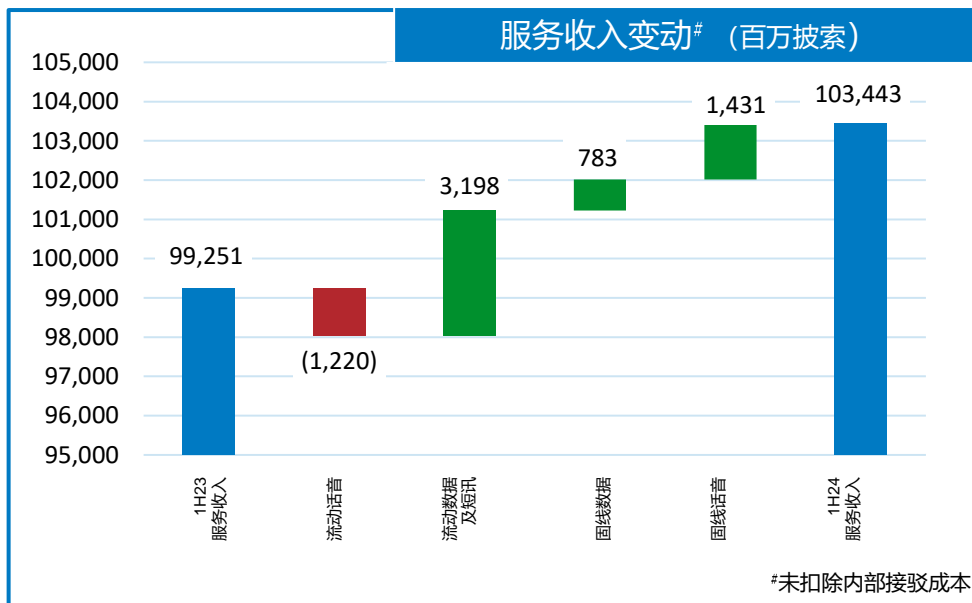
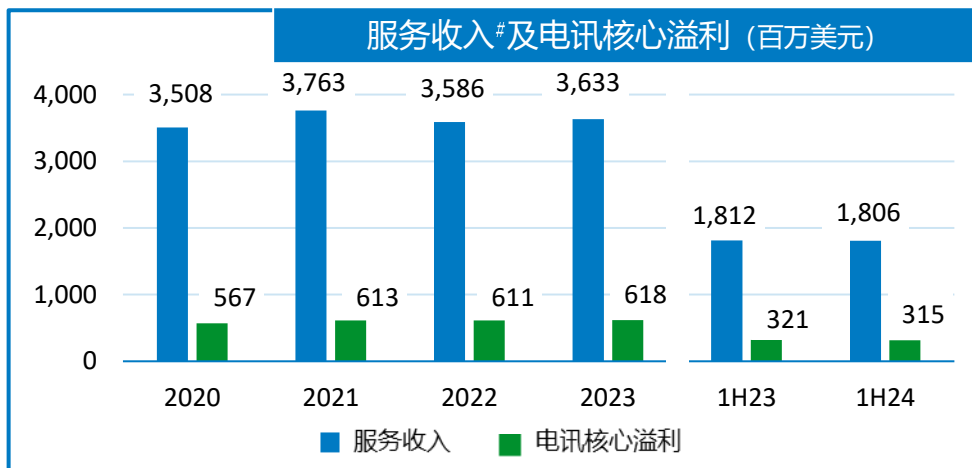


2024年上半年财务摘要

- 个人流动业务及企业数据服务业务带动下，服务收入#上升4%至**新高**1,034亿披索
- 强劲的服务收入，令除利息、税项、折旧及摊销前盈利*由521亿披索上升3%至**新高**539亿披索
- 2024年第二季度是**连续 7个第二季度实现同比增长**
- 除利息、税项、折旧及摊销前盈利率*下降至52%，去年同期则为53%
- 较高的除利息、税项、折旧及摊销前盈利，部份被较高的融资成本及折旧所抵消，电讯核心溢利上升3%至180亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利*比率为2.38倍，2023年年底则为2.30倍，信贷评级维持于投资级别，税前利息成本为4.9%及平均债务年期为6.85年
- Maya 金融科技部门亏损下降，PLDT 的份额由12亿披索下降至 7亿披索

展望

- 服务收入及除利息、税项、折旧及摊销前盈利于2024年可望持续创新高，预期增长为中单位数
- 2024年全年电讯核心溢利可望最少达350亿披索
- 2024年资本开支预计在 750-780 亿披索之间，2023 年为851亿披索
- 透过增加收入、精简成本及出售非策略性资产，将债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利*比率降至 2.0倍以下



* 所有除利息、税项、折旧及摊销前盈利数据均不包括人力精简计划成本以及出售及租回电讯塔开支。于PLDT的拥有权：第一太平 26%，NTT DoCoMo 21%，JG Summit 11%，其他。

个人业务再带领增长



个人业务的数据使用量激增

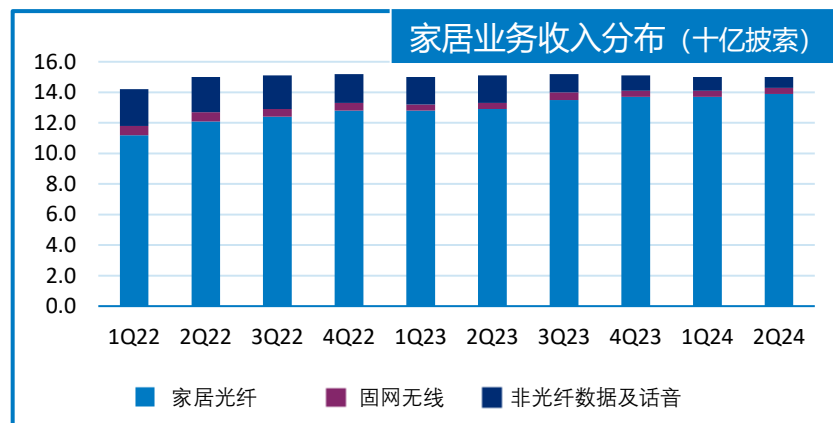
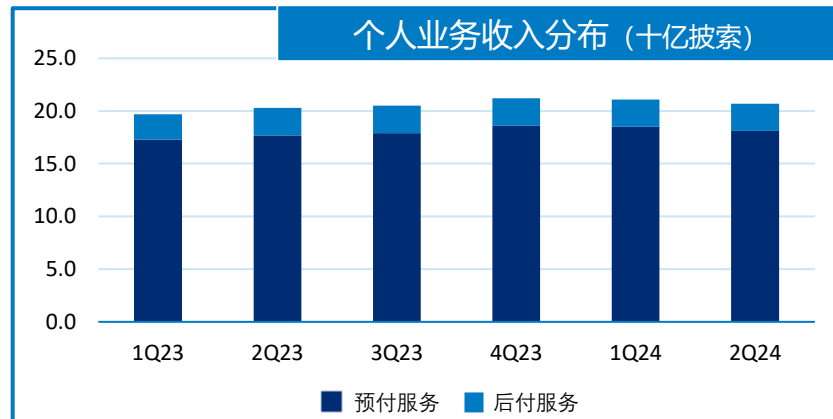
- 每月每用户的平均收入增长14%及活跃数据用户数量增加，2024年上半年个人业务的收入上升4%至419亿披索，去年同期则为402亿披索
- 2024年上半年后付服务收入上升4%至52亿披索，预付服务收入则上升5%至366亿披索
- 2024年上半年流动数据收入上升8%至371亿披索，占个人服务收入总额89%
- 用户每月流动数据平均用量11.6千兆字节，较2023年上半年平均10.5千兆字节上升11%
- 活跃数据用户上升4%至4.05千万，2023年年底则为3.9千万

家居业务继续扩展固网无线服务

- 2024年上半年家居服务收入下降1%至300亿披索，客户流失率由1.8%改善至1.7%
- 光纤收入增长6%至276亿披索，被非光纤话音和数据收入下降56%至16亿披索所抵消
- 光纤收入现占收入总额92%，2023年年上半年为85%，2023年全年则为88%
- 现正部署下一代技术，为客户提供千兆比特光纤(每秒1-10千兆比特)服务
- 固网无线服务以光纤端口设施用户及预付客户之间的客群为目标

终端服务带动PLDT 企业业务增长

- 受惠于企业数据及资讯及通讯科技业务云端服务带动，企业业务2024年上半年的服务收入上升4%至240亿披索
- 数据中心的终端机服务由2023年年底上升6%至5,600组；PLDT的数据中心组合是菲律宾最大，拥有领先地位：已完成兴建10所数据中心，第11所数据中心已于2024年7月通电，设施为超大规模客户提供世界级水平的服务
- 由于管理信息科技服务、网络安全解决方案、数据中心管理及云端服务增长强劲，企业数据/资讯及通讯科技收入增长7%，其中资讯及通讯科技收入增长16%至28亿披索





菲律宾领先的数码银行平台



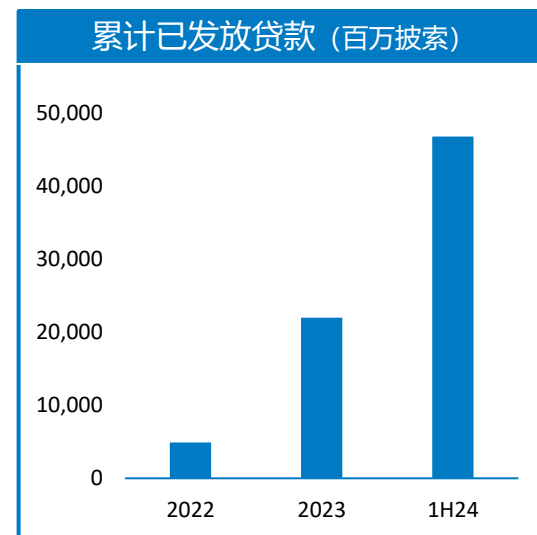
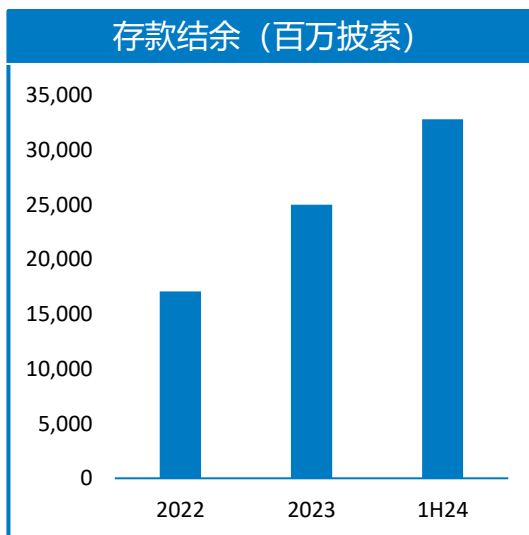
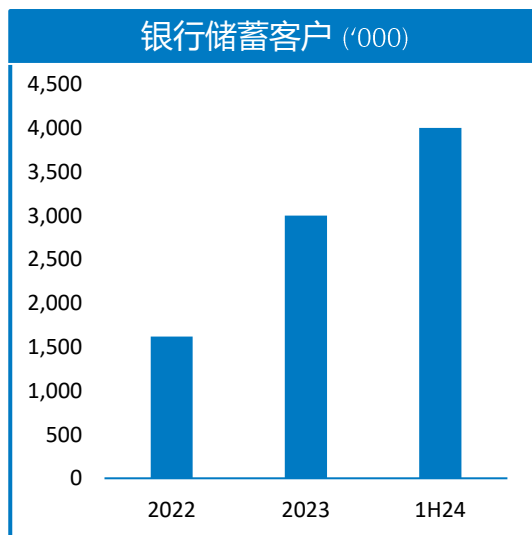
菲律宾排名第一的金融科技平台

- PLDT的分占亏损下降至7亿披索，去年同期则为12亿披索*
- 于2024年第二季度录得正现金流，预计将于2024年第四季度或之前迈向收支平衡
- 消费者金融科技应用程序排名第一位
- 商户收单和卡处理的交易排名第一位
- 排名第一的数码银行，拥有4百万客户和328亿披索存款结余总额
- 上半年累计贷款发放增加近一倍
- 消费者贷款支出按年增长 2.7 倍
- 85% 顾客为千禧世代和 Z 世代
- Maya为60%借款人的唯一银行

一站式数码银行应用程序*

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

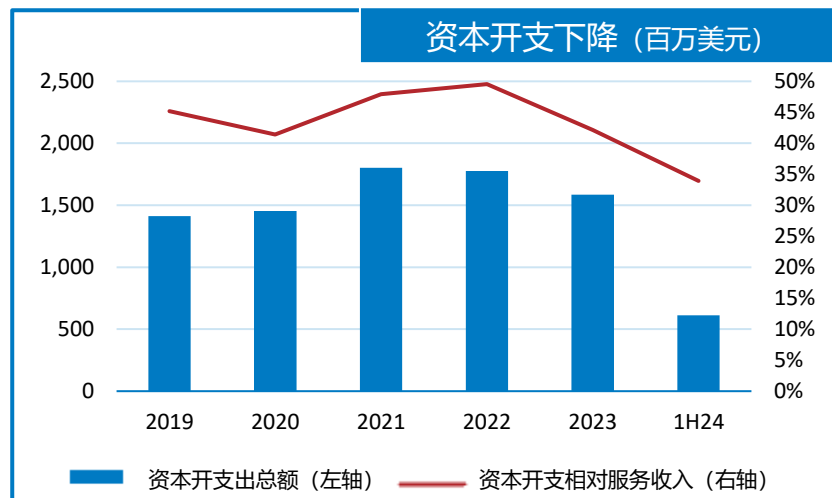
*来源: maya.ph



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

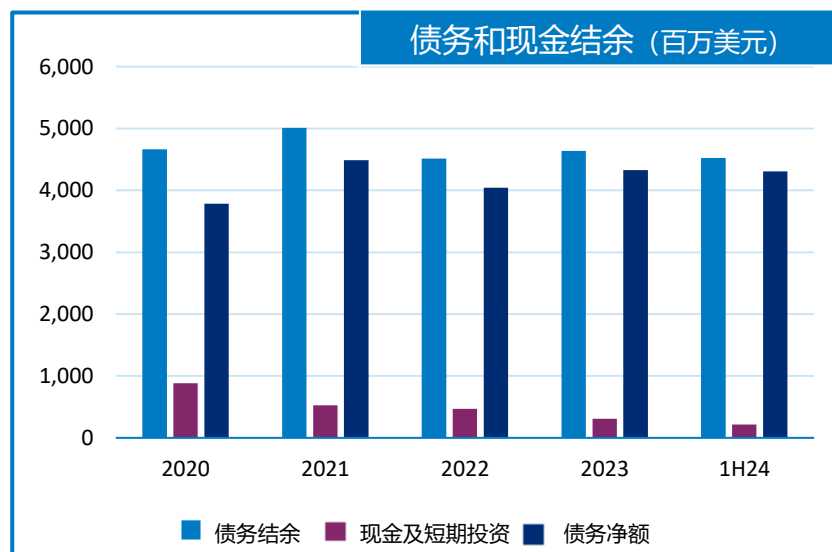
领导地位稳固后资本开支下降

- 2024年资本开支目标为750-780亿披索，继续低于2022年资本开支高峰，其中包括新的资本开支承诺和继续履行之前的承诺
- 2024年资本开支旨在推动收入增长并支持网络流量的持续增长
- 2024年第二季度5G数据总流量为77,186 TB (terabyte, 太字节组)，较2023年第四季度的65,183 TB 增长18%
- 2024年第二季度5G连接装置数量增长12%至6.45百万台，自2022年6月起的两年内增长三倍
- 过去10年的总资本开支为6,352亿披索，已建立盈利持续增长的稳健基础
- 减少年度资本开支和资本开支比例的策略有助实现正自由现金流



穆迪和标准普尔评为投资级别

- 投资级别评级: 标准普尔(BBB), 穆迪(Baa2)
- 债务总额为2,654亿披索，债务净额为2,527亿披索
- 债务净额与除利息、税项、折旧及摊销前盈利比率*为2.38倍，2023年年底则为2.30倍
- 2024年上半年的主要现金流包括完成出售111座电讯塔的13亿披索，令出售电讯塔收入总额达843亿披索，占预期总收益86%
- 美元债务占债务总额下降至15%，2023年年底则为16%
- 来自与美元挂钩/以美元计价的“自然对冲”占综合收入14%
- 仅5%的借贷或2.4亿美元未作对冲
- 45%为定息贷款，55%是浮息贷款
- 平均税前利息成本为4.9%，2023年则为4.58%
- 债务平均年期为6.85年，其中56%在2029年后到期



2024年上半年摘要显示创新高

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

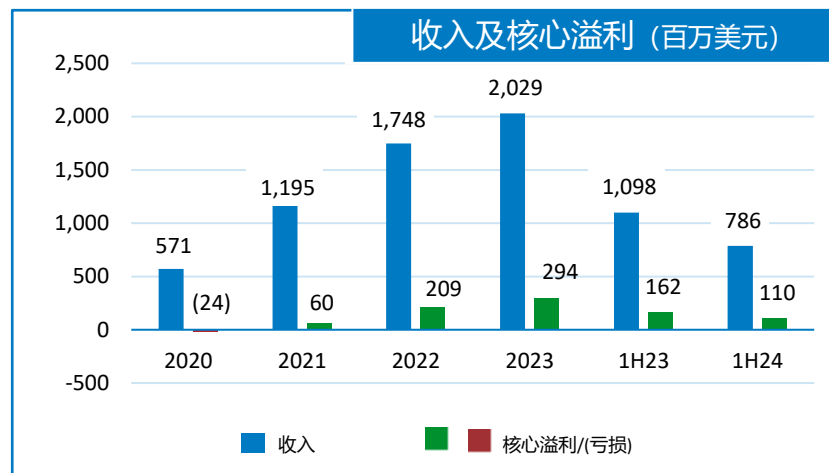
展望

- 尽管利润率较2023年水平稍为下降，受惠于已与零售客户签订的合同锁定利润率，PLP预计其830兆瓦液化天然气发电厂的强劲表现可于2024年持续
- 展望未来，PLP正评估参与当地太阳能及天然气发电项目

600兆瓦太阳能项目获有条件批准

- 新加坡能源市场管理局已有条件批准一项从印尼布兰岛生产并向新加坡出口600兆瓦太阳能电力的项目
- 此项目由第一太平、Meralco PowerGen、Medco Power Global，以及Gallant Venture合组
- 此项目将在一1,700公顷土地上安装超过2,000兆峰瓦的太阳能板光伏基本负载及500兆瓦的电池储存量，预计将于2028年竣工
- 高压交流电海底专缆的海洋勘探为此项目下一阶段的其中一部份

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



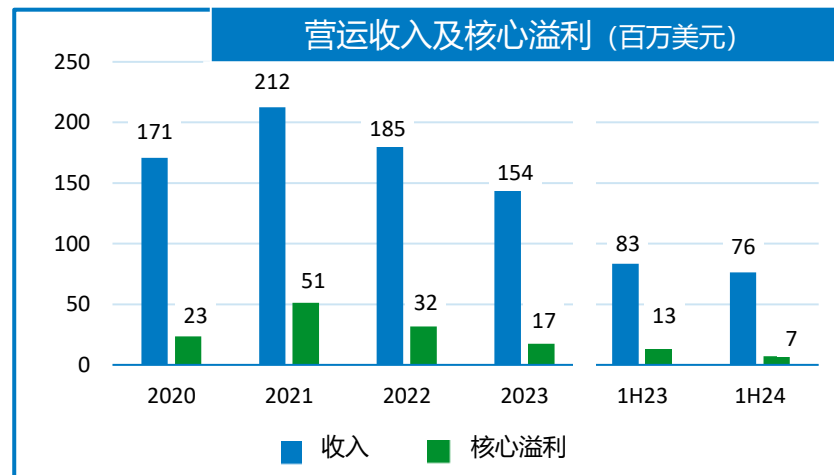
..... 海底电缆仅供列示；不是已计划路线。

2024年上半年财务摘要

- 碾磨量及质量均下降，营运收入由46亿披索下降5%至44亿披索
- 主要由于购买合约大幅上升，现金生产成本由每吨729披索上升12%至每吨814披索
- 由于产量、质量及收入均下降，核心溢利下降42%至4.10亿披索，去年同期则为7.02亿披索
- 铜变现价上升17%至每磅4.56美元，去年同期则为每磅3.91美元
- 黄金变现价上升5%至每盎司2,022美元，去年同期则为1,924美元

展望

- Silangan 矿场地下采矿于2025年开始商业运作前已开始进行各项任务及测试
- Padcal矿场的开采期已延长至2027年年底
- 延长开采期容许有更多时间发展资源丰富的Silangan矿场项目（详情如下）
- Silangan的 Boyongan 及 Bayugo 矿体的探明及显示矿产质量是目前仍在运作的 Padcal 矿场的逾倍
- 持续进行的勘探活动包括于菲律宾的Padcal矿场附近及其他地点



Padcal 矿场的关键绩效指标

	1H23	1H34	变动
碾磨量(千公吨)	3,531	3,272	-7%
矿产质量			
金(克/公吨)	0.25	0.21	-16%
铜(%)	0.18	0.17	-5%
已生产金属			
金(盎司)	20,361	15,765	-23%
铜(千磅)	11,173	9,802	-12%
变现价			
金(美元/盎司)	1,924	2,022	5%
铜(美元/磅)	3.91	4.56	17%
运营成本			
金(美元/盎司)	1,537	1,836	19%
铜(美元/磅)	3.12	3.70	19%

Silangan 储量 (Boyongan 及 Bayugo 矿产资源估算量，铜当量为0.5%)

	百万公吨	金克/公吨	铜%	金(百万盎司)	铜(十亿磅)
探明	438	0.67	0.55	9.39	5.28
显示	133	0.47	0.43	2.01	1.26
总计	571	0.62	0.52	11.40	6.54
推断	224	0.48	0.36	3.49	1.79
累计	795	0.58	0.47	14.89	8.32

附录

股东资料
精选财务数据

调整后每股资产净值

百万美元	基准	2022年 12月31日 结算	2023年 12月31日 结算	2024年 9月30日 结算
Indofood	(i)	1,879.3	1,839.3	2,047.1
PLDT	(i)	1,304.8	1,276.1	1,468.7
MPIC	(ii)	811.0	1,371.0	1,354.5
FPM Power/PLP	(iii)	150.0	370.0	370.0
Philex	(i)	145.6	154.8	151.5
PXP Energy	(i)	76.4	39.6	33.8
总公司 – 其他资产	(iv)	144.6	139.2	147.2
– 债务净额		(1,362.4)	(1,395.9)	(1,322.7)
价值总额		3,149.3	3,794.1	4,250.1
已发行普通股数目 (百万)		4,241.7	4,242.3	4,250.6
每股价值 – 美元		0.74	0.89	1.00
– 港元		5.79	6.98	7.77
本公司收市股价 (港元)		2.33	3.11	4.30
每股股价对港元价值之折让(%)		59.8	55.4	44.6

(i) 以所报股价按本集团的经济权益计算所得。

(ii) 以MPIC股价 (2022年12月) 计算, 之后以MPIC退市的收购要约价每股5.20披索, 按集团于其的经济权益 (2023年12月、2024年9月) 以现时汇率兑换为美元。

(iii) 指投资成本 (2022年: 账面值)。

(iv) 指Silangan Mindanao Exploration Co., Inc. (‘SMECI’) 票据的账面值以及本公司于Maya Innovations Holdings Pte. Ltd.及RHI 的投资 (以所报股价按本集团的实际经济权益计算所得)。

对每股资产净值的不同看法

如何估值MPIC?

- 第一太平按其私有化MPIC时46.3%的价值计算
- 里昂证券以MPIC的上市资产Meralco的市场价格及大部份余下资产的市盈率计算
- 6位分析师于MPIC私有化前的最后12个月内使用各种方法对其进行研究；于此显示的数据为其数据的平均值 (第13页)

	2024年 9月30日 结算
百万美元	
Indofood	2,047.1
PLDT	1,468.7
MPIC	1,354.5
FPM Power/PacificLight Power	370.0
Philex	151.5
PXP Energy	33.8
总公司 - 其他资产	147.2
- 债务净额	(1,322.7)
价值总额	4,250.1
已发行普通股 (百万股)	4,250.6
每股价值 - 美元	1.00
- 港元	7.77
本公司收市股价 (港元)	4.30
股价折让 (百分比)	44.6

考虑 里昂证券对 MPIC的估值
2,047.1
1,468.7
2,533.6
370.0
151.5
33.8
147.2
(1,322.7)
5,429.2
4,250.6
1.28
9.96
4.30
56.8

考虑 6位分析师对 MPIC的估值*
2,047.1
1,468.7
2,903.2
370.0
151.5
33.8
147.2
(1,322.7)
5,798.8
4,250.6
1.36
10.64
4.30
59.6

第一太平用市场价格、账面值及私有化价值保守地评估其资产

- 第一太平管理层于每日收市后收到的资产净值报告以市场价格厘定其上市资产的价值
- 非上市资产 (PacificLight Power 及 MPIC) 以不同方法计算其价值:
 - PacificLight Power的账面值是第一太平于2013年购买时的支付价
 - 如第一栏所示, 第一太平以MPIC于2023年第四季私有化程序时的估值13.545亿美元按比例对其持有MPIC 46.3%权益计算其价值, 及分占于9月底每股资产净值的7.77港元
- 股票分析师有不同看法:
 - 里昂证券于其2024年10月的报告中, 利用拆解法得出第一太平所持MPIC股份的隐含价值为25.336亿美元, 示意第一太平于9月底时的每股资产净值按此增加至9.96港元
 - 于MPIC私有化前对MPIC进行研究的6位分析师的平均预测显示, 第一太平所持MPIC股份的隐含价值为29.032亿美元, 每股资产净值进一步上升至10.64港元 (使用于9月底更新的其他第一太平资产的估值)

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

(i) 已适当地扣除税项及非控制性权益。

(ii) 联营公司。

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

(iv) 来自营运之溢利贡献指营运公司对本集团贡献之经常性溢利。

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

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

(vii) 非经常性项目为由于发生次数或金额大小关系而不被视为经常性营运项目之若干项目。2024年上半年之非经常性亏损为3.4百万美元，主要为PLDT之人力精简成本(4.5百万美元)，部份被PLDT出售电讯塔之收益(1.1百万美元)所抵消。2023年上半年之非经常性收益为7.2百万美元，主要为PLDT之电讯塔销售收益(1.08千万美元)，部份被PLDT之人力精简成本(6.1百万美元)所抵消。

2018年至2023年之溢利贡献及溢利

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

总公司债务及现金流

百万美元	借款	现金及现金等值项目	债务净额
2024年1月1日结算	1,466.8	(70.9)	1,395.9
变动	(11.2)	(83.9)	(95.1)
2024年6月30日结算	1,455.6	(154.8)	1,300.8

总公司现金流

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

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

总公司现金流2018-2023

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

本集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

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

联营公司

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

(i) 包括短期存款及受限制现金。

(ii) 按债务净额除以权益总额计算。

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

MPIC集团之债务净额及负债对权益比率

综合账

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

联营公司

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

(i) 包括短期存款及受限制现金。

(ii) 按债务净额除以权益总额计算。

(iii) 本集团调整主要指标标准综合账项调整以将本集团作为单一经济实体列报。

美元汇率变动1%对盈利能力和资产净值的影响

	美元 相关总额	已对冲额	未对冲额	利率变动 1%对溢利 之影响	对本集团 溢利净额 之影响
总公司 ⁽ⁱ⁾	1,379.1	-	1,379.1	-	-
Indofood	2,842.3	-	2,842.3	28.4	11.1
MPIC	126.8	-	126.8	1.3	0.4
FPM Power	(41.2)	-	(41.2)	(0.4)	(0.1)
FP Natural Resources	(0.8)	-	(0.8)	0.0	0.0
PLDT	614.3	(290.2)	324.1	3.2	0.6
Philex	124.2	-	124.2	1.2	0.4
总计	5,044.7	(290.2)	4,754.5	33.7	12.4

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

	基准	对调整后 每股资产净值 之影响 百万美元	对调整后 每股资产净值 之影响 港仙
Indofood	(i)	16.3	2.99
PLDT	(i)	13.5	2.49
MPIC	(ii)	13.0	2.38
Philex	(i)	1.2	0.22
PXP	(i)	0.3	0.05
总公司 - 其他资产	(iii)	1.2	0.22
总计		45.5	8.35

(i) 以2024年6月30日之所报股价按本集团的经济权益计算所得。

(ii) 以MPIC撤销上市之收购要约价每股5.20披露计算所得。

(iii) 主要指SMECI 票据之账面值。

借款、现金及利率变动1%对盈利能力的影响

2024年6月30日结算

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

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

(i) 反映总公司、MPIC及PLDT以若干利率掉期协议将浮息借款实际转为定息借款。

(ii) 包括短期存款及受限制现金。

百万美元	浮息借款	利率变动 1%对溢利之 影响	对本集团 溢利净额之 影响
总公司	760.9	7.6	7.6
Indofood	1,734.7	17.3	6.8
MPIC	620.4	6.2	2.2
FPM Power	140.1	1.4	0.5
FP Natural Resources	50.9	0.5	0.2
PLDT	2,486.7	24.9	4.8
Philex	162.5	1.6	0.6
总计	5,956.2	59.5	22.7

按地区及界别划分的收入

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

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

第一太平的投资与管理方式

投资准则与策略

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

管理方式

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

投资目标

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

香港上市提供流动性、保障

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

市场表现及同业比较

2023年财务业绩与市场表现对比

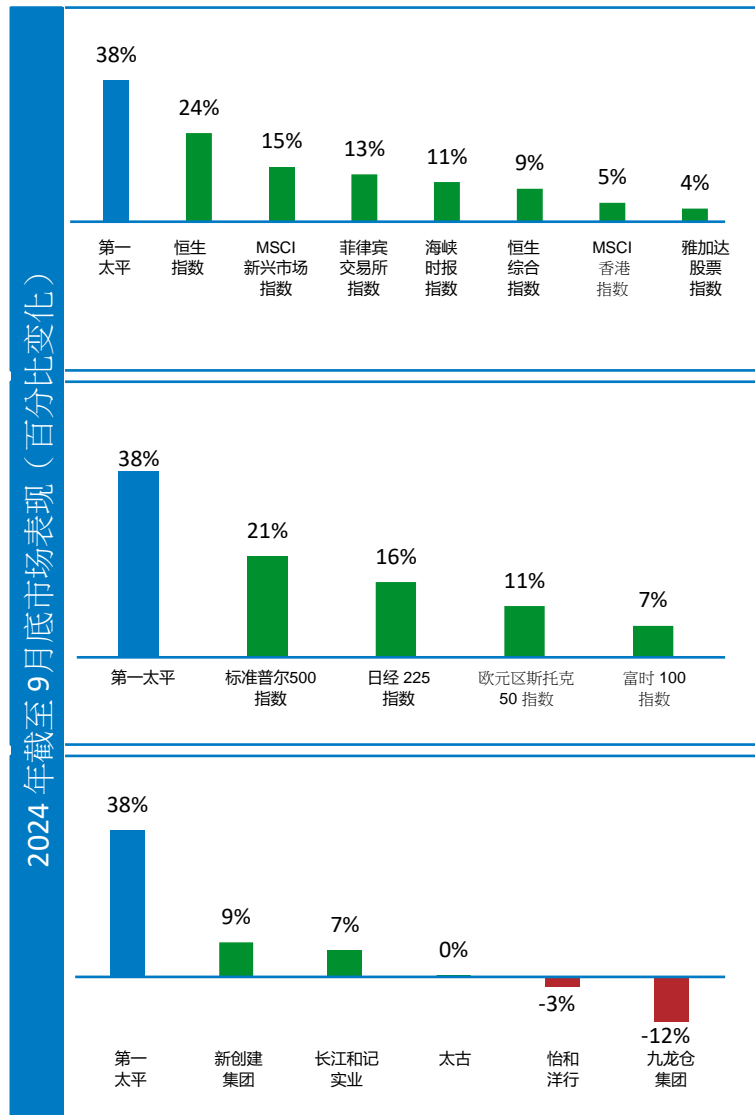
- 第一太平在2023年各方面均为历来最好一年，**新高**的盈利及股息收入带领2024年上半年至类似的数据
- 142.HK于2023年由2.33港元上升33%至3.11港元，2024年首9个月进一步上升38%
- 第一太平踏入2024年的表现持续优于同业、区域及全球各指数
- 核心公司Indofood、MPIC及PLDT对中期盈利持续增长保持信心
- 里昂证券给予142.HK**优于大市**评级及目标价5.40港元

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

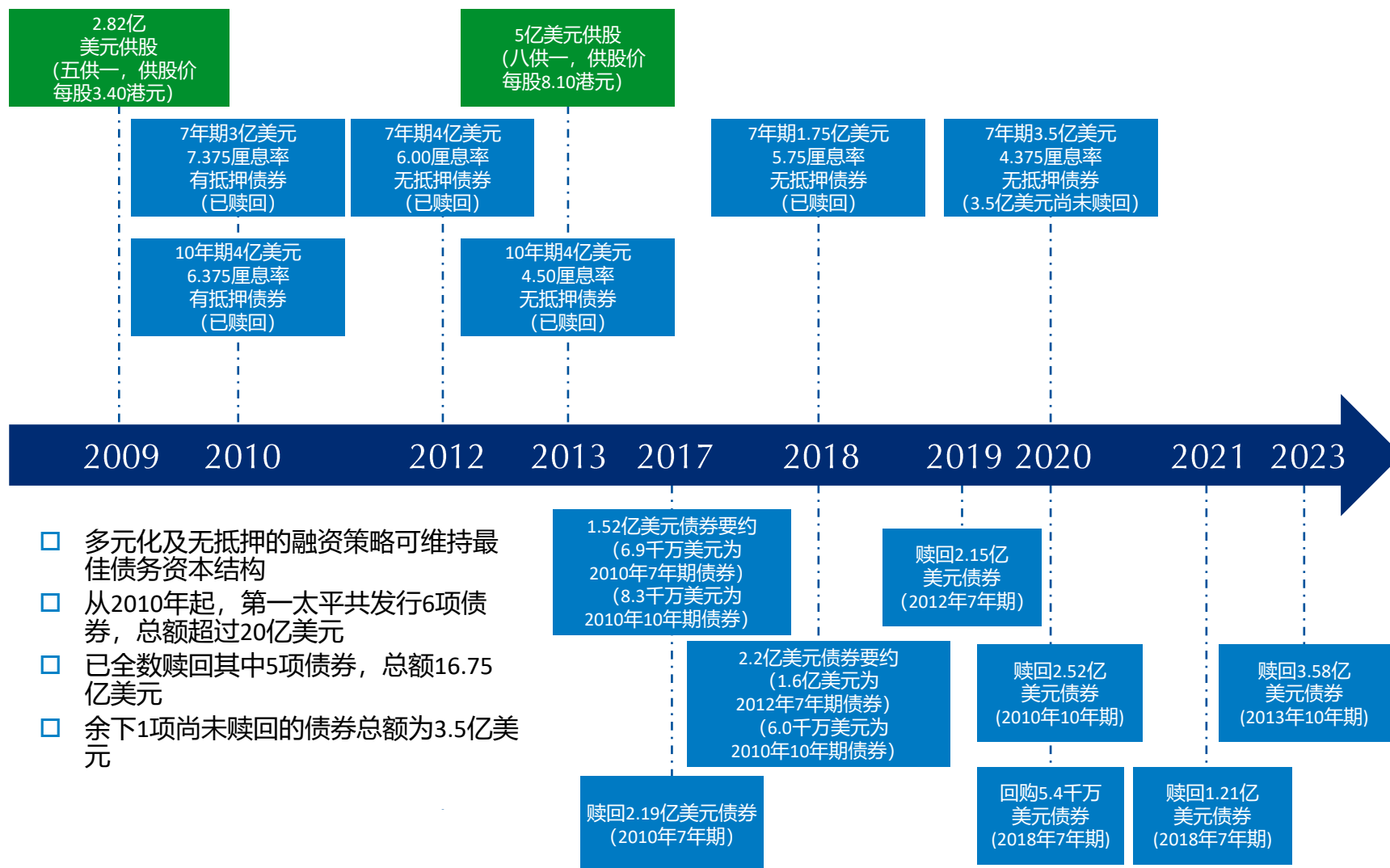
[†] 彭博近期数据。

唯一的香港上市控股公司的资产全在海外

- 第一太平的所有投资及收入均来自发展迅速的东南亚市场
- 自与内地基金经理接触后，由国内投资者持有的142.HK 股份于2023年增加45%，2024年至截至8月底已增加67%至超过1亿股
- 2024年至今，由香港散户投资者持有的142.HK增加46%
- 香港及内地投资者持有自由流通股份的21%



于资本市场的佳绩



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

第一太平高级管理层



任展弘
副董事兼
首席可持续发展总监



吴汉邦
副董事兼首席财务总监



彭泽仁
常务董事兼行政总监



杨格成
执行董事



杨鸿祥
副董事兼
集团企业拓展



陈炳昌
执行副总裁
财务总监



连子行
执行副总裁
集团人力资源
税务及库务



黎智生
副董事



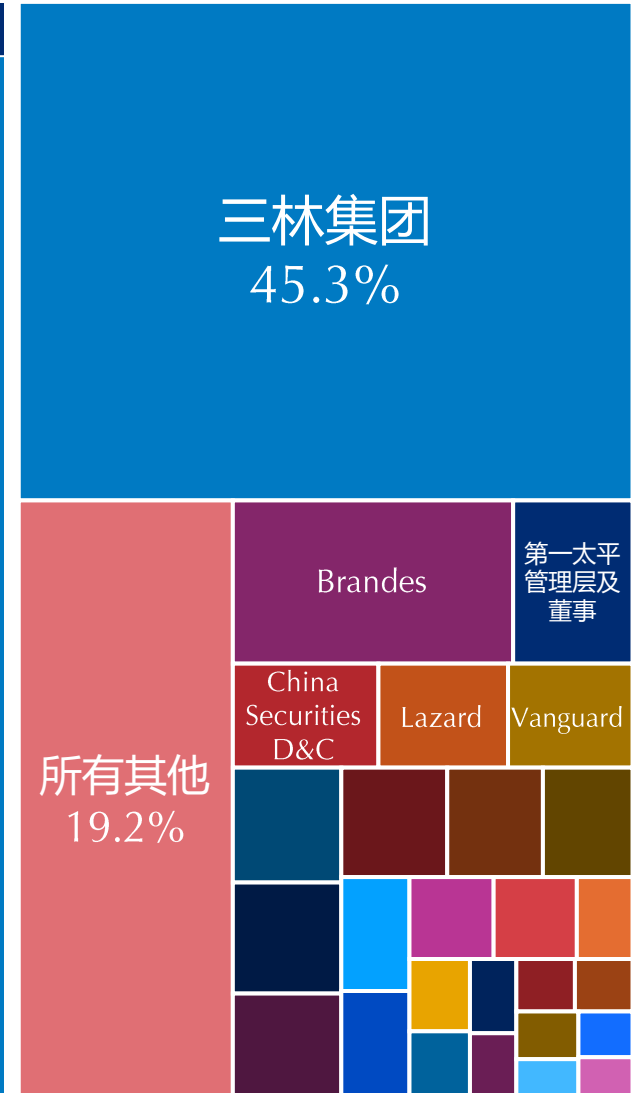
域格荣
副董事



玛亦玲
副董事

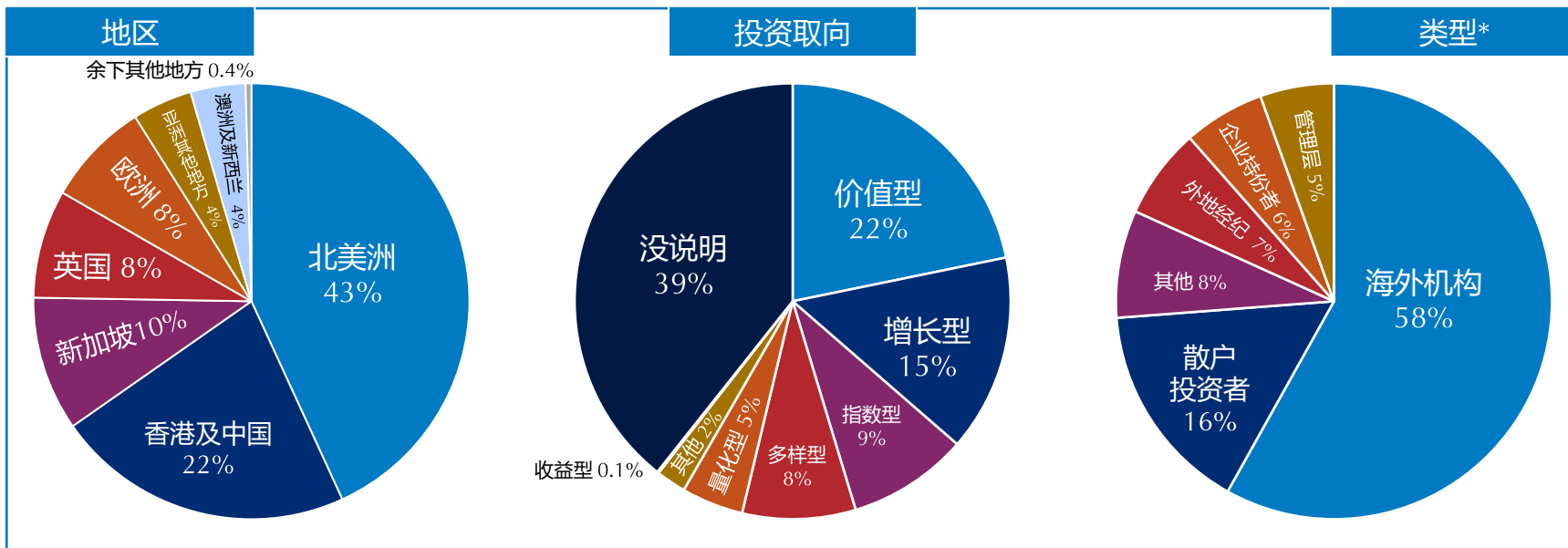
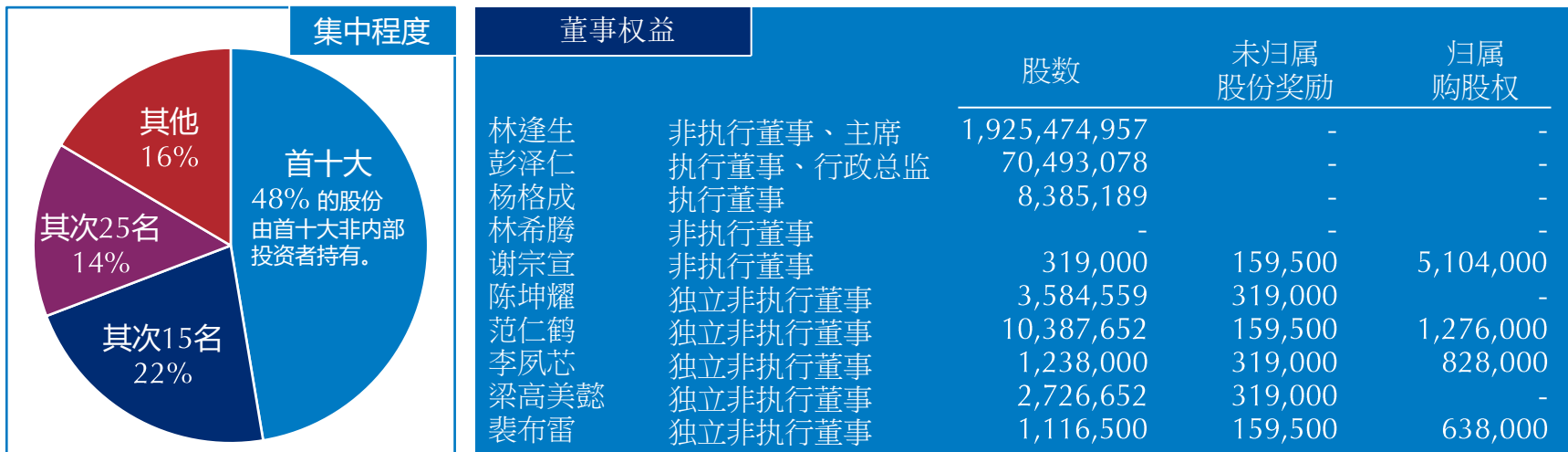
于本公司之持股架构

少数股东 (百万股)	2023.12	2024.03	2024.06	2024.09	% 份额
1 Brandes Investment Partners	283	283	287	290	6.8%
2 China Securities D&C	57	59	76	100	2.3%
3 Lazard Asset Management	117	100	95	91	2.2%
4 The Vanguard Group	79	82	85	85	2.0%
5 Letko, Brosseau & Associates	77	82	82	84	1.9%
6 JG Summit & Gokongwei	78	78	78	78	1.8%
7 Dimensional Fund Advisors	73	74	73	73	1.7%
8 Guthrie Venture	66	66	66	66	1.6%
9 Prusik Investment Management	62	62	62	62	1.5%
10 BlackRock Fund Advisors	49	50	49	49	1.4%
11 Kopernik Global Investors Tampa	74	74	73	49	1.2%
12 Charles Schwab IM	44	43	43	48	1.1%
13 Santa Lucia Asset Mgt	52	47	47	42	1.1%
14 Morgan Stanley Asia	16	18	19	31	0.7%
15 Capital International	77	82	43	30	0.7%
16 GIC Asset Management	31	22	22	29	0.6%
17 Value Partners	10	10	29	27	0.6%
18 State Street Global Advisors	27	27	27	25	0.6%
19 Janus Henderson Investors	-	-	-	20	0.5%
20 Rosford Limited	20	20	20	20	0.5%
21 Oldfield Partners	23	23	19	20	0.5%
22 Arnhold	13	16	19	19	0.4%
23 Value Square	16	16	16	16	0.4%
24 World Prosper	14	14	14	16	0.4%
25 Wexford Capital Stamford	13	17	16	16	0.4%



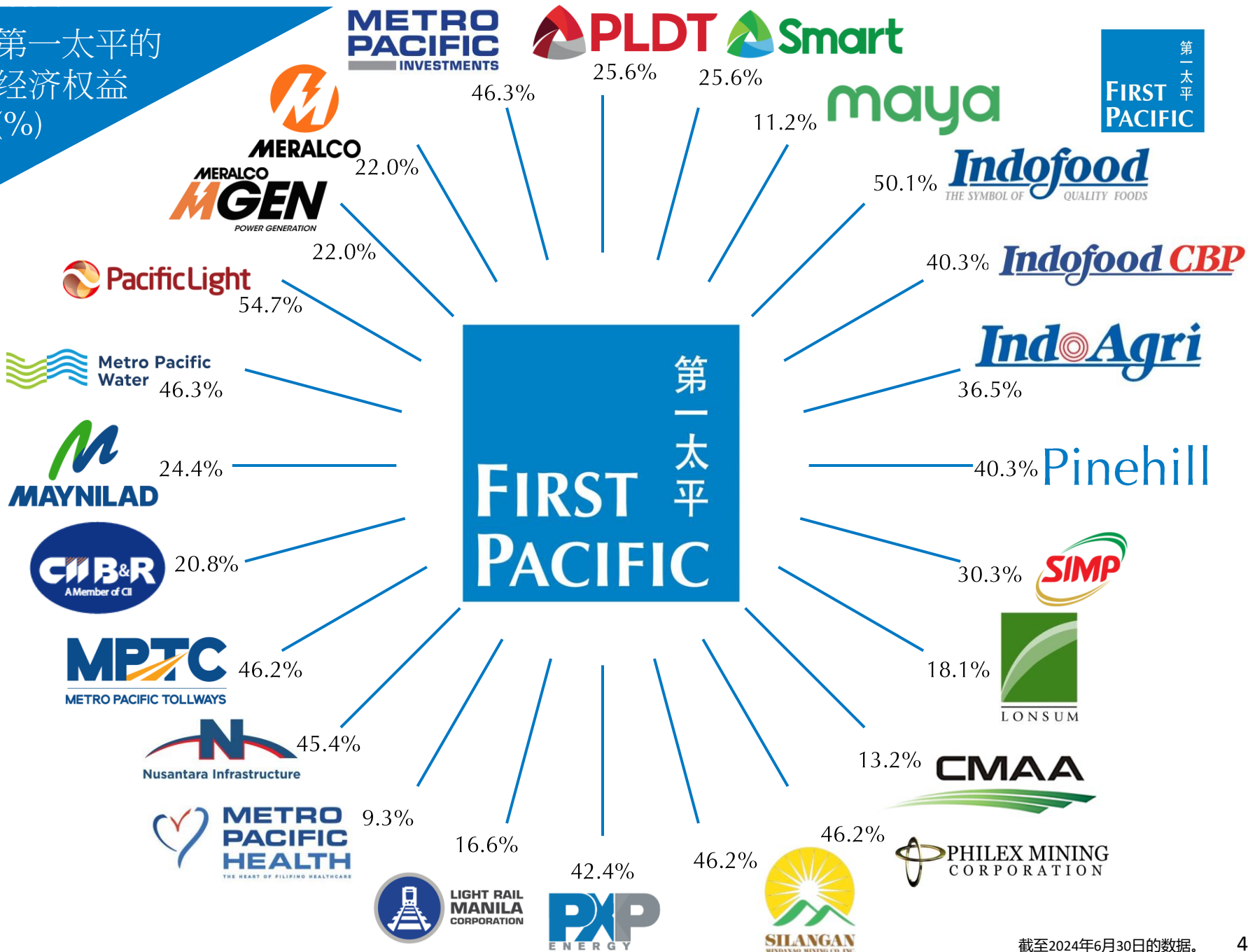
截至2024年9月30日的股权数据。分析由 Orient Capital提供, 计入352名少数股东持有 2,201,169,092 股。已发行股份总数 :: 4,250,564,029 股。

董事股权及少数股东统计资料



* 计入已知的少数股权及管理层持股。董事持股及圆形图的数据为截至2024年9月30日。数据由Orient Capital提供。

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”是指重量的公制单位。

我们希望于此简介的连结有帮助，若任何连结断连或有错漏请通知我们。

本投资者简介分别以中英文发报。如中英文版有任何歧义，概以英文版為準。

联络我们



第一太平有限公司
(根据百慕达法例注册成立之有限公司)

香港

中环康乐广场8号

交易广场2座24楼

电话: +852 2842 4302

电邮我们: info@firstpacific.com

微讯号: firstpacific-142hk

firstpacific.com