

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不就因本公告之全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

網址：www.firstpacific.com

(股份代號：00142)

2025年中期業績－未經審核

財務摘要

- 來自營運之溢利貢獻由3.912億美元(30.514億港元)增加8.2%至4.232億美元(33.01億港元)。
- 經常性溢利由3.391億美元(26.45億港元)增加10.7%至3.754億美元(29.281億港元)。
- 營業額由49.951億美元(389.618億港元)增加0.7%至50.278億美元(392.168億港元)。
- 匯兌及衍生工具收益為1.04千萬美元(8.11千萬港元)，相比於匯兌及衍生工具虧損為5.79千萬美元(4.516億港元)。
- 母公司擁有人應佔溢利由2.778億美元(21.668億港元)增加40.8%至3.912億美元(30.514億港元)。
- 每股經常性基本盈利(根據經常性溢利計算)由8.00美仙(62.4港仙)增加10.3%至8.82美仙(68.8港仙)。
- 每股基本盈利由6.56美仙(51.2港仙)增加40.1%至9.19美仙(71.7港仙)。
- 宣佈派發中期分派每股普通股13.00港仙(1.67美仙)(2024年：12.00港仙或1.54美仙)。
- 母公司擁有人應佔權益由2024年12月31日之39.262億美元(306.244億港元)增加10.0%至2025年6月30日之43.172億美元(336.743億港元)。
- 綜合債務淨額由2024年12月31日之90.985億美元(709.683億港元)增加0.8%至2025年6月30日之91.688億美元(715.166億港元)。
- 綜合負債對權益比率由2024年12月31日之0.76倍下降至2025年6月30日之0.74倍。

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	附註	2025 百 萬 美 元	2024 百 萬 美 元	2025 百 萬 港 元 *	2024 百 萬 港 元 *
營業額	2	5,027.8	4,995.1	39,216.8	38,961.8
銷售成本		(3,191.6)	(3,207.9)	(24,894.4)	(25,021.6)
毛利		1,836.2	1,787.2	14,322.4	13,940.2
銷售及分銷開支		(379.8)	(376.9)	(2,962.4)	(2,939.8)
行政開支		(316.2)	(334.9)	(2,466.4)	(2,612.2)
其他經營收入及開支	3(A)	61.3	(170.1)	478.1	(1,326.8)
利息收入		74.0	85.9	577.2	670.0
財務成本	3(B)	(346.0)	(292.2)	(2,698.8)	(2,279.2)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		274.6	249.3	2,141.9	1,944.5
除稅前溢利	3	1,204.1	948.3	9,392.0	7,396.7
稅項	4	(229.1)	(201.3)	(1,787.0)	(1,570.1)
期內溢利		975.0	747.0	7,605.0	5,826.6
以下者應佔溢利：					
母公司擁有人	5	391.2	277.8	3,051.4	2,166.8
非控制性權益		583.8	469.2	4,553.6	3,659.8
		975.0	747.0	7,605.0	5,826.6
		美 仙	美 仙	港 仙 *	港 仙 *
母公司擁有人應佔每股盈利	6				
基本		9.19	6.56	71.7	51.2
攤薄		9.19	6.55	71.7	51.1

有關本期間宣佈派發中期分派的詳情披露於附註7內。

簡略綜合全面收益表－未經審核

截至6月30日止6個月	2025 百 萬 美 元	2024 百 萬 美 元	2025 百 萬 港 元 *	2024 百 萬 港 元 *
期內溢利	975.0	747.0	7,605.0	5,826.6
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)	1,361.9	(5,466.2)
於出售合營公司後重新分類調整之匯兌儲備	(22.4)	-	(174.7)	-
現金流量對沖之未變現(虧損)／收益	(36.5)	36.3	(284.7)	283.1
現金流量對沖之已變現虧損／(收益)	4.3	(10.7)	33.5	(83.5)
與現金流量對沖有關之所得稅	4.7	(4.2)	36.7	(32.8)
應佔聯營公司及合營公司之其他全面收益／(虧損)	12.0	(1.2)	93.6	(9.3)
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)	(390.0)	(2.3)
界定福利退休金計劃之精算收益／(虧損)	2.8	(0.5)	21.8	(3.9)
應佔聯營公司及合營公司之其他全面(虧損)／收益	(22.4)	0.1	(174.7)	0.8
期內除稅後之其他全面收益／(虧損)	67.1	(681.3)	523.4	(5,314.1)
期內全面收益總額	1,042.1	65.7	8,128.4	512.5
以下者應佔全面收益總額：				
母公司擁有人	412.4	31.8	3,216.8	248.0
非控制性權益	629.7	33.9	4,911.6	264.5
	1,042.1	65.7	8,128.4	512.5

簡略綜合財務狀況表

	2025年 6月30日 結算 (未經審核) 附註 百 萬 美 元	2024年 12月31日 結算 (經審核) 百 萬 美 元	2025年 6月30日 結算 (未經審核) 百 萬 港 元 *	2024年 12月31日 結算 (經審核) 百 萬 港 元 *
非流動資產				
物業、廠房及設備	3,727.7	3,634.8	29,076.1	28,351.4
生物資產	18.9	19.5	147.4	152.1
聯營公司及合營公司	5,910.2	5,867.3	46,099.6	45,764.9
商譽	3,781.3	3,784.7	29,494.1	29,520.7
其他無形資產	7,887.1	7,265.0	61,519.4	56,667.0
投資物業	23.5	22.6	183.3	176.3
應收賬款、其他應收款項及預付款項	100.4	107.3	783.1	837.0
以公平價值計量之金融資產	462.0	501.8	3,603.6	3,914.0
遞延稅項資產	92.6	78.7	722.3	613.9
其他非流動資產	728.6	660.2	5,683.1	5,149.6
	22,732.3	21,941.9	177,312.0	171,146.9
流動資產				
生物資產	62.6	70.0	488.3	546.0
存貨	1,424.3	1,319.1	11,109.5	10,288.9
應收賬款、其他應收款項及預付款項	1,486.1	1,302.0	11,591.6	10,155.6
以公平價值計量之金融資產	608.0	591.5	4,742.4	4,613.7
受限制現金	66.9	113.6	521.8	886.1
現金及現金等值項目及短期存款	3,584.8	3,324.2	27,961.5	25,928.8
	7,232.7	6,720.4	56,415.1	52,419.1
分類為持作出售之資產	16.0	15.6	124.8	121.7
	7,248.7	6,736.0	56,539.9	52,540.8
流動負債				
應付賬款、其他應付款項及應計款項	2,237.7	1,930.6	17,454.1	15,058.7
短期借款	2,728.7	2,548.7	21,283.9	19,879.9
稅項準備	176.8	162.0	1,379.0	1,263.6
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	548.2	351.7	4,276.0	2,743.2
	5,691.4	4,993.0	44,393.0	38,945.4
流動資產淨值	1,557.3	1,743.0	12,146.9	13,595.4
資產總值減流動負債	24,289.6	23,684.9	189,458.9	184,742.3
權益				
已發行股本	42.6	42.6	332.3	332.3
持作股份獎勵計劃之股份	-	(1.4)	-	(10.9)
保留盈利	3,813.3	3,422.5	29,743.8	26,695.5
其他權益成份	461.3	462.5	3,598.2	3,607.5
母公司擁有人應佔權益	4,317.2	3,926.2	33,674.3	30,624.4
非控制性權益	8,069.1	8,004.0	62,938.9	62,431.2
權益總額	12,386.3	11,930.2	96,613.2	93,055.6
非流動負債				
長期借款	10,091.8	9,987.6	78,716.0	77,903.3
遞延負債、撥備及應付款項	1,260.8	1,252.3	9,834.2	9,767.9
遞延稅項負債	550.7	514.8	4,295.5	4,015.5
	11,903.3	11,754.7	92,845.7	91,686.7
	24,289.6	23,684.9	189,458.9	184,742.3

簡略綜合權益變動表－未經審核

	母公司擁有人應佔權益											
百萬元	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10)	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	非控制性權益	權益總額
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

	母公司擁有人應佔權益											
	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10)	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	非控制性權益	權益總額
百萬元*												
2024年1月1日結算	330.7	(9.4)	210.6	71.0	(8,294.5)	4,157.4	98.3	10,129.9	22,072.4	28,766.4	61,455.4	90,221.8
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,166.8	2,166.8	3,659.8	5,826.6
期內其他全面虧損	-	-	-	-	(1,918.8)	-	-	-	-	(1,918.8)	(3,395.3)	(5,314.1)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	(1,918.8)	-	-	-	2,166.8	248.0	264.5	512.5
就股份獎勵計劃收購股份	-	(12.3)	-	-	-	-	-	-	-	(12.3)	-	(12.3)
行使購股權而發行股份	-	-	3.1	(0.8)	-	-	-	-	-	2.3	-	2.3
就股份獎勵計劃歸屬股份	-	10.8	-	(10.1)	-	-	-	-	(0.7)	-	-	-
以股份支付之僱員薪酬福利	-	-	-	3.9	-	-	-	-	-	3.9	-	3.9
收購附屬公司權益	-	-	-	-	(0.8)	(12.5)	-	-	-	(13.3)	(393.1)	(406.4)
重新計量非控制性權益認沽期權之金融負債	-	-	-	-	-	(14.0)	-	-	-	(14.0)	(24.2)	(38.2)
已宣派2023年末期分派	-	-	-	-	-	-	-	(529.7)	-	(529.7)	-	(529.7)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.9	6.9
已宣派非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,385.2)	(2,385.2)
其他	-	-	-	-	58.5	-	-	-	(58.5)	-	-	-
2024年6月30日結算	330.7	(10.9)	213.7	64.0	(10,155.6)	4,130.9	98.3	9,600.2	24,180.0	28,451.3	58,924.3	87,375.6
2025年1月1日結算	332.3	(10.9)	252.7	59.3	(10,008.2)	4,114.5	98.3	9,090.9	26,695.5	30,624.4	62,431.2	93,055.6
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	3,051.4	3,051.4	4,553.6	7,605.0
期內其他全面收益	-	-	-	-	165.4	-	-	-	-	165.4	358.0	523.4
期內全面收益總額	-	-	-	-	165.4	-	-	-	3,051.4	3,216.8	4,911.6	8,128.4
行使購股權時發行股份	-	-	17.9	(3.1)	-	-	-	-	-	14.8	-	14.8
就股份獎勵計劃歸屬股份	-	10.9	-	(9.4)	-	-	-	-	(1.5)	-	-	-
以股份支付之僱員薪酬福利	-	-	-	5.5	-	-	-	-	-	5.5	-	5.5
收購及減持附屬公司權益	-	-	-	-	(220.7)	599.0	-	-	-	378.3	(1,917.2)	(1,538.9)
重新計量非控制性權益認沽期權之金融負債	-	-	-	-	-	6.2	-	-	-	6.2	8.6	14.8
已宣派2024年末期分派	-	-	-	-	-	-	-	(571.7)	-	(571.7)	-	(571.7)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27.3	27.3
已宣派非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,522.6)	(2,522.6)
其他	-	-	-	-	1.6	-	-	-	(1.6)	-	-	-
2025年6月30日結算	332.3	-	270.6	52.3	(10,061.9)	4,719.7	98.3	8,519.2	29,743.8	33,674.3	62,938.9	96,613.2

簡略綜合現金流量表－未經審核

截至6月30日止6個月	附註	2025 百萬美元	2024 百萬美元	2025 百萬港元*	2024 百萬港元*
除稅前溢利		1,204.1	948.3	9,392.0	7,396.7
就下列各項調整：					
財務成本	3(B)	346.0	292.2	2,698.8	2,279.2
物業、廠房及設備之折舊	3(C)	160.6	150.3	1,252.7	1,172.3
其他無形資產之攤銷	3(C)	64.1	54.2	500.0	422.8
生物資產公平價值變動之虧損／(收益)	3(A)	11.2	(5.7)	87.4	(44.5)
撇減存貨至可變現淨值	3(C)	8.1	7.2	63.2	56.2
減值虧損撥備淨額		5.7	14.3	44.5	111.5
以股份支付之僱員薪酬福利開支		0.7	0.5	5.5	3.9
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(274.6)	(249.3)	(2,141.9)	(1,944.5)
利息收入		(74.0)	(85.9)	(577.2)	(670.0)
出售一間合營公司之收益	3(A)	(51.1)	–	(398.6)	–
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	3(A)	(0.4)	1.0	(3.2)	7.8
出售一間聯營公司之收益	3(A)	–	(3.7)	–	(28.9)
其他(包括未變現匯兌差額)		(10.1)	182.2	(78.9)	1,421.2
		1,390.3	1,305.6	10,844.3	10,183.7
營運資金增加		(79.7)	(201.4)	(621.6)	(1,571.0)
營運產生之現金淨額		1,310.6	1,104.2	10,222.7	8,612.7
已收利息		82.0	88.6	639.6	691.1
已付利息		(317.9)	(263.1)	(2,479.6)	(2,052.2)
已付稅款		(236.6)	(250.9)	(1,845.5)	(1,957.0)
來自經營活動之現金流量淨額		838.1	678.8	6,537.2	5,294.6
收取自聯營公司之股息		175.5	154.8	1,368.9	1,207.4
出售一間合營公司之所得款項		114.5	–	893.1	–
受限制現金減少		49.4	192.5	385.3	1,501.5
收取自一間合營公司之股息		14.2	5.8	110.8	45.2
原到期日超過三個月之短期存款提取／(存入)		11.1	(9.1)	86.6	(71.0)
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	42.1	97.5
出售物業、廠房及設備		1.0	3.2	7.8	25.0
投資於其他無形資產		(399.5)	(403.7)	(3,116.1)	(3,148.9)
購買物業、廠房及設備之付款		(289.1)	(234.5)	(2,255.0)	(1,829.1)
收購附屬公司		(23.0)	–	(179.4)	–
投資於以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產		(19.0)	(107.5)	(148.2)	(838.5)
投資於生物資產		(6.8)	(5.6)	(53.0)	(43.7)
增加於聯營公司之投資		(1.6)	(3.5)	(12.5)	(27.2)
出售一間聯營公司之所得款項		–	7.7	–	60.1
投資於聯營公司		–	(6.5)	–	(50.7)
增加於一間合營公司之投資		–	(1.5)	–	(11.7)
投資於以公平價值計量經損益入賬之金融資產		–	(0.8)	–	(6.2)
用於投資活動之現金流量淨額		(367.9)	(396.2)	(2,869.6)	(3,090.3)
新銀行借款及其他貸款之所得款項		1,846.9	2,032.0	14,405.8	15,849.6
非控制性股東之注資		3.5	0.9	27.3	7.0
行使購股權而發行股份之所得款項		1.9	0.3	14.8	2.3
一名非控制性股東之貸款		1.4	–	10.9	–
償還銀行借款及其他貸款		(1,731.1)	(1,697.8)	(13,502.6)	(13,242.8)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(194.4)	(209.7)	(1,516.3)	(1,635.7)
增加於附屬公司之投資		(136.3)	(60.6)	(1,063.1)	(472.7)
支付應付特許權費用		(12.7)	(12.7)	(99.1)	(99.1)
租賃款項之本金部份		(12.1)	(16.1)	(94.4)	(125.6)
根據一項長期獎勵計劃而購買股份之付款		–	(1.6)	–	(12.3)
(用於)／來自融資活動之現金流量淨額		(232.9)	34.7	(1,816.7)	270.7
現金及現金等值項目之淨增加		237.3	317.3	1,850.9	2,475.0
1月1日之現金及現金等值項目		3,287.0	2,814.3	25,638.6	21,951.5
匯兌折算		33.6	(105.6)	262.1	(823.7)
6月30日之現金及現金等值項目		3,557.9	3,026.0	27,751.6	23,602.8
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	27,961.5	23,905.4
減：原到期日超過三個月之短期存款		(26.9)	(38.8)	(209.9)	(302.6)
6月30日之現金及現金等值項目		3,557.9	3,026.0	27,751.6	23,602.8

附註：

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)。

(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. 營業額及經營分部資料

截至6月30日止6個月	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
營業額				
出售貨品				
—消費性食品	3,598.7	3,534.5	28,069.8	27,569.1
—基建	3.2	2.4	25.0	18.7
出售電力				
—基建	667.2	790.8	5,204.2	6,168.2
出售房地產				
—基建	3.4	11.7	26.5	91.3
提供服務				
—消費性食品	48.5	50.1	378.3	390.8
—基建	706.8	605.6	5,513.0	4,723.7
總計	5,027.8	4,995.1	39,216.8	38,961.8

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產品或服務與地區層面作考慮。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。

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簡略中期綜合財務報表一致。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	消費性食品 百萬美元	電訊 百萬美元	基建 百萬美元	天然資源 百萬美元	總公司 百萬美元	2025 總計 百萬美元	2025 總計 百萬港元*
收入							
營業額							
—某個時間點	3,598.7	—	10.3	—	—	3,609.0	28,150.2
—一段期間內	48.5	—	1,370.3	—	—	1,418.8	11,066.6
總計	3,647.2	—	1,380.6	—	—	5,027.8	39,216.8
業績							
經常性溢利	165.9	75.3	181.5	0.5	(47.8)	375.4	2,928.1
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	298.5	1,139.3	4,279.1	193.3	—	5,910.2	46,099.6
—其他	7,084.8	—	9,068.0	—	4.4	16,157.2	126,026.1
	7,383.3	1,139.3	13,347.1	193.3	4.4	22,067.4	172,125.7
其他資產	5,608.7	—	1,935.4	—	353.5	7,897.6	61,601.4
分部資產總額	12,992.0	1,139.3	15,282.5	193.3	357.9	29,965.0	233,727.1
分類為持作出售之資產	16.0	—	—	—	—	16.0	124.8
資產總額	13,008.0	1,139.3	15,282.5	193.3	357.9	29,981.0	233,851.9
借款	4,441.3	—	6,919.4	—	1,459.8	12,820.5	99,999.9
其他負債	1,725.1	—	2,811.9	—	237.2	4,774.2	37,238.8
負債總額	6,166.4	—	9,731.3	—	1,697.0	17,594.7	137,238.7
其他資料							
折舊及攤銷	(139.1)	—	(84.4)	—	(1.9)	(225.4)	(1,758.2)
減值虧損	(12.8)	—	(1.0)	—	—	(13.8)	(107.7)
利息收入	49.7	—	19.9	—	4.4	74.0	577.2
財務成本	(138.5)	—	(168.5)	—	(39.0)	(346.0)	(2,698.8)
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	2,141.9
稅項	(126.8)	—	(92.4)	—	(9.9)	(229.1)	(1,787.0)
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	5,555.2

按地區市場－2025

截至6月30日止6個月／6月30日結算	印尼 百萬美元	菲律賓 百萬美元	新加坡 百萬美元	中東、非洲 及其他地區 百萬美元	2025 總計 百萬美元	2025 總計 百萬港元*
收入						
營業額						
—消費性食品	2,850.3	9.8	53.0	734.1	3,647.2	28,448.1
—基建	30.7	686.1	663.3	0.5	1,380.6	10,768.7
總計	2,881.0	695.9	716.3	734.6	5,027.8	39,216.8
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	172,125.7

按主要業務活動－2024

截至6月30日止6個月／12月31日結算

	消費性食品 百萬元	電訊 百萬元	基建 百萬元	天然資源 百萬元	總公司 百萬元	2024 總計 百萬元	2024 總計 百萬元*
收入							
營業額							
—某個時間點	3,534.5	—	4.9	—	—	3,539.4	27,607.3
—一段時間內	50.1	—	1,405.6	—	—	1,455.7	11,354.5
總計	3,584.6	—	1,410.5	—	—	4,995.1	38,961.8
業績							
經常性溢利	163.0	74.8	150.0	3.4	(52.1)	339.1	2,645.0
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	45,764.9
—其他	7,024.8	—	8,342.5	—	5.5	15,372.8	119,907.9
	7,317.6	1,088.1	12,640.6	188.3	5.5	21,240.1	165,672.8
其他資產	5,270.5	—	1,890.8	—	260.9	7,422.2	57,893.2
分部資產總額	12,588.1	1,088.1	14,531.4	188.3	266.4	28,662.3	223,566.0
分類為持作出售之資產	15.6	—	—	—	—	15.6	121.7
資產總額	12,603.7	1,088.1	14,531.4	188.3	266.4	28,677.9	223,687.7
借款	4,455.0	—	6,623.4	—	1,457.9	12,536.3	97,783.2
其他負債	1,549.9	—	2,506.3	—	155.2	4,211.4	32,848.9
負債總額	6,004.9	—	9,129.7	—	1,613.1	16,747.7	130,632.1
其他資料							
折舊及攤銷	(132.2)	—	(71.0)	—	(1.8)	(205.0)	(1,599.0)
減值虧損，扣除撥回	(9.2)	—	(12.3)	—	—	(21.5)	(167.7)
利息收入	59.2	—	21.2	—	5.5	85.9	670.0
財務成本	(133.0)	—	(115.9)	—	(43.3)	(292.2)	(2,279.2)
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	1,944.5
稅項	(101.4)	—	(90.1)	—	(9.8)	(201.3)	(1,570.1)
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	5,315.7

按地區市場－2024

截至6月30日止6個月／12月31日結算

	印尼 百萬元	菲律賓 百萬元	新加坡 百萬元	中東、非洲 及其他地區 百萬元	2024 總計 百萬元	2024 總計 百萬元*
收入						
營業額						
—消費性食品	2,787.7	8.1	48.1	740.7	3,584.6	27,959.9
—基建	28.1	596.0	786.1	0.3	1,410.5	11,001.9
總計	2,815.8	604.1	834.2	741.0	4,995.1	38,961.8
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	165,672.8

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

	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
建築收入	(332.9)	(332.4)	(2,596.6)	(2,592.7)
建築成本	332.9	332.4	2,596.6	2,592.7
出售一間合營公司之收益	(51.1)	—	(398.6)	—
匯兌及衍生工具(收益)／虧損淨額(附註5(A))	(16.8)	190.1	(131.0)	1,482.8
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)	(42.1)	(97.5)
出售物業、廠房及設備之(收益)／虧損淨額	(0.4)	1.0	(3.2)	7.8
生物資產公平價值變動之虧損／(收益)	11.2	(5.7)	87.4	(44.5)
減值虧損／(減值撥回)淨額				
—其他應收款項	3.5	7.2	27.3	56.2
—物業、廠房及設備	—	(2.3)	—	(18.0)
出售一間聯營公司之收益	—	(3.7)	—	(28.9)
其他收入淨額	(2.3)	(4.0)	(17.9)	(31.1)
總計	(61.3)	170.1	(478.1)	1,326.8

(B) 財務成本

截至6月30日止6個月	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
下列各項的財務成本				
－銀行借款及其他貸款	422.9	360.8	3,298.6	2,814.2
－租賃負債	1.8	1.7	14.0	13.3
減：被資本化之財務成本				
－其他無形資產	(77.9)	(69.8)	(607.6)	(544.4)
－物業、廠房及設備	(0.8)	(0.5)	(6.2)	(3.9)
總計	346.0	292.2	2,698.8	2,279.2

(C) 其他項目

截至6月30日止6個月	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
出售存貨成本	1,834.5	1,734.6	14,309.1	13,529.9
提供服務成本	735.6	828.1	5,737.7	6,459.2
僱員薪酬	426.5	434.7	3,326.7	3,390.7
物業、廠房及設備之折舊	160.6	150.3	1,252.7	1,172.3
其他無形資產之攤銷	64.1	54.2	500.0	422.8
應收賬款減值虧損 ⁽ⁱ⁾	2.2	9.4	17.2	73.3
撇減存貨至可變現淨值 ⁽ⁱⁱ⁾	8.1	7.2	63.2	56.2

(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	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
附屬公司－海外				
本期稅項	233.6	169.1	1,822.1	1,319.0
遞延稅項	(4.5)	32.2	(35.1)	251.1
總稅項開支	229.1	201.3	1,787.0	1,570.1

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(5.203億港元)(2024年：7千萬美元或5.46億港元)，其分析如下：

截至6月30日止6個月	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
聯營公司及合營公司－海外				
本期稅項	62.2	56.0	485.2	436.8
遞延稅項	4.5	14.0	35.1	109.2
總稅項開支	66.7	70.0	520.3	546.0

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(8.11千萬港元)(2024年：虧損5.79千萬美元或4.516億港元)，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	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
附屬公司(附註3(A))	16.8	(190.1)	131.0	(1,482.8)
聯營公司及合營公司	5.2	13.0	40.6	101.4
小計	22.0	(177.1)	171.6	(1,381.4)
稅項及非控制性權益應佔部份	(11.6)	119.2	(90.5)	929.8
總計	10.4	(57.9)	81.1	(451.6)

(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(4.21千萬港元)，主要為MPIC出售Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation(「PCSPC」)之收益(2.53千萬美元或1.973億港元)及PLDT之電訊塔銷售收益(3.2百萬美元或2.5千萬港元)，部份被本集團的應計及增加非經常性撥備(1.49千萬美元或1.162億港元)及PLDT之人力精簡成本(2.7百萬美元或2.11千萬港元)所抵消。2024年上半年之非經常性虧損為3.4百萬美元(2.65千萬港元)，主要為PLDT之人力精簡成本(4.5百萬美元或3.51千萬港元)，部份被PLDT之電訊塔銷售收益(1.1百萬美元或8.6百萬港元)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	2025 百萬美元	2024 百萬美元	2025 百萬港元*	2024 百萬港元*
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	3,051.4	2,166.8

截至6月30日止6個月	2025	2024
股份數目(百萬)		
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(5.538億港元)(2024年：6.53千萬美元或5.093億港元)。

8. 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(64.912億港元)(2024年12月31日：7.653億美元或59.693億港元)之應收賬款(扣除虧損撥備)，其按發票日期之賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 結算 百萬美元	2024年 12月31日 結算 百萬美元	2025年 6月30日 結算 百萬港元*	2024年 12月31日 結算 百萬港元*
0至30日	668.7	631.0	5,215.9	4,921.8
31至60日	72.8	52.8	567.8	411.8
61至90日	33.2	40.1	259.0	312.8
超過90日	57.5	41.4	448.5	322.9
總計	832.2	765.3	6,491.2	5,969.3

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。

9. 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(42.097億港元)(2024年12月31日：5.613億美元或43.781億港元)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 百萬元	2024年 12月31日 結算 百萬元	2025年 6月30日 結算 百萬元*	2024年 12月31日 結算 百萬元*
0至30日	475.8	494.8	3,711.2	3,859.4
31至60日	7.7	9.2	60.1	71.8
61至90日	3.4	4.7	26.5	36.7
超過90日	52.8	52.6	411.9	410.2
總計	539.7	561.3	4,209.7	4,378.1

10. 母公司擁有人應佔其他全面(虧損)/收益

	匯兌儲備 百萬元	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 百萬元	現金流量 對沖之 未變現 收益/ (虧損) 百萬元	與現金流量 對沖有關之 所得稅 百萬元	界定福利 退休金計劃 之精算 收益/ (虧損) 百萬元	應佔 聯營公司及 合營公司 其他全面 (虧損)/ 收益 百萬元	總計 百萬元	總計 百萬元*
2024年1月1日結算	(1,034.9)	149.7	4.5	(0.5)	15.0	(197.2)	(1,063.4)	(8,294.5)
期內其他全面(虧損)/收益	(255.0)	(0.2)	14.3	(2.3)	(0.2)	(2.6)	(246.0)	(1,918.8)
購入一間附屬公司之權益	(0.1)	-	-	-	-	-	(0.1)	(0.8)
其他	-	7.5	-	-	-	-	7.5	58.5
2024年6月30日結算	(1,290.0)	157.0	18.8	(2.8)	14.8	(199.8)	(1,302.0)	(10,155.6)
2025年1月1日結算	(1,226.5)	135.4	8.4	(1.2)	15.4	(214.6)	(1,283.1)	(10,008.2)
期內其他全面收益/(虧損)	63.4	(23.0)	(20.2)	2.6	1.6	(3.2)	21.2	165.4
購入一間附屬公司之權益	(28.3)	-	-	-	-	-	(28.3)	(220.7)
其他	-	-	-	-	-	0.2	0.2	1.6
2025年6月30日結算	(1,191.4)	112.4	(11.8)	1.4	17.0	(217.6)	(1,290.0)	(10,061.9)

11. 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(2.605億港元)(2024年12月31日：2.67千萬美元或2.083億港元)外，本集團並無任何重大或然負債(2024年12月31日：無)。

12. 僱員資料

截至6月30日止6個月	2025 百萬元	2024 百萬元	2025 百萬元*	2024 百萬元*
僱員酬金(包括董事酬金)	426.5	434.7	3,326.7	3,390.7
僱員人數			2025	2024
於6月30日			107,612	103,290
期內平均數			106,591	102,483

13. 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。

* 本公司賬目及致股東報告均以美元列賬。港元數字僅供參考，乃按7.8港元兌1美元的固定匯率折算。

業務回顧

第一太平

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 ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	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。

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。

兌美元匯率收市價				兌美元匯率平均價			
	2025年 6月30日 結算	2024年 12月31日 結算	6個月 變動		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
印尼盾	16,233	16,162	-0.4%	印尼盾	16,408	15,984	-2.6%
披索	56.33	57.85	+2.7%	披索	56.91	57.27	+0.6%
新加坡元	1.272	1.366	+7.4%	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

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。

PLDT

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140Tbps。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。

MPIC

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延線借貸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Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation (「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)。借貸中91%以披索計值，固定利率借貸佔總額的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貸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收購其現存的普通股約7.3%，作價約119億披索(2.091億美元)。隨著所收購的股份已撥歸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，MPAV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2,436兆瓦(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Meralco Thermal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，目前各味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 Transjawa 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/PLP

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8月8日，PLP就一項目與包括Mitsubishi Power Asia Pacific Pte. Ltd.及Jurong Engineering Limited的財團訂立一份合約，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)一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。

PHILEX

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年首季生產首批金屬。

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%。

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。

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。

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。

財務回顧
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						
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，扣除其支付資本開支之付款)，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。

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。

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。

聯營公司

	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		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	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	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之55%(2024年12月31日：55%)、於MPCALA Holdings, Inc.之100%(2024年12月31日：100%)、於Cebu Cordova Link Expressway Corporation之100%(2024年12月31日：100%)、於PT Jasamarga Transjawa Tol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之88.9%(2024年12月31日：88.9%)、於PT Makassar Metro Network之99.6%(2024年12月31日：99.6%)、於PT Makassar Airport Network之99.4%(2024年12月31日：99.4%)及於PT Inpola 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。

	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。

按貨幣分類之債務淨額

營運單位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票市場價值波動風險。此外，本公司之投資的價值亦可能受個別國家之投資氣氛所影響。

利率風險

本公司及其營運單位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				
PLDT	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。

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。

企業管治

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，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，滿足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。

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財務匯報、審核、風險管理及內部監控事宜。

獨立核數師審閱聲明

本公司之獨立核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱準則》第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱2025年中期業績及發表無保留意見結論。

中期分派

董事會已宣佈派發中期分派每股普通股13.00港仙(1.67美仙)。預期中期分派將以現金派付，並按股東各自在本公司股東名冊(「股東名冊」)內之登記地址釐定派付之貨幣，分發如下：登記地址位於香港、澳門及中華人民共和國之股東獲派港元，登記地址位於英國之股東獲派英鎊，而登記地址位於所有其他國家之股東則獲派美元。預期股息單將約於2025年9月30日(星期二)左右寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2025年9月11日(星期四)至2025年9月15日(星期一)期間(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，期間將不會辦理股份過戶登記手續。除淨日將為2025年9月9日(星期二)。為符合資格獲派中期分派，所有填妥之股份過戶表格連同相關股票須於2025年9月10日(星期三)下午4時30分之前送達本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716號舖，辦理登記手續。中期分派將派發予於2025年9月15日(星期一)名列股東名冊之股東，而派發日期將約為2025年9月30日(星期二)左右。

中期業績公告及中期報告

本中期業績公告登載於本公司網站(www.firstpacific.com)及香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)。2025年中期報告將於2025年9月底前上載於上述網站及寄發予要求索取印刷本之列位股東。

代表董事會
第一太平有限公司
常務董事兼行政總監
彭澤仁

香港，2025年8月28日

於本公告日期，本公司董事會包括以下董事：

執行董事：

彭澤仁，常務董事兼行政總監
楊格成

非執行董事：

林逢生，主席
謝宗宣
林希騰

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
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士
范仁鶴
李凤芯
裴布雷