

於亞洲

創建長期價值



First Pacific Company Limited
第一太平有限公司

股份代號：00142

2026年中期報告

企業簡介



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

使命：

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

投資準則：

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

策略：

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



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

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

第一太平於香港上市，其股份亦透過美國預託證券方式在美國進行買賣。

於2026年8月27日，第一太平於Indofood、PLDT、MPIC、FPM Power Holdings Limited(「FPM Power」)、Philex及PXP的經濟權益分別為50.1%、25.6%、49.9%、69.5%⁽¹⁾、31.2%⁽²⁾及29.3%⁽²⁾⁽³⁾。

- (1) 計入第一太平透過其於Manila Electric Company(「Meralco」)的間接權益持有FPM Power 9.5%實際經濟權益。
- (2) 第一太平一間於菲律賓的聯號公司Two Rivers Pacific Holdings Corporation(「Two Rivers」)分別持有Philex及PXP額外15.0%及5.5%經濟權益。
- (3) 計入第一太平透過其於Philex的間接權益持有PXP11.5%實際經濟權益。

目錄

封面 企業簡介
內頁

2 半年財務摘要

4 業務回顧

4 第一太平

7 Indofood

11 PLDT

16 MPIC

21 FPM Power/PLP

24 Philex

28 財務回顧

36 獨立核數師審閱報告

37 簡略中期綜合財務報表

43 簡略中期綜合財務報表附註

68 審核及風險管理委員會審閱聲明

69 企業管治報告

71 董事及主要股東之權益

73 購入、出售或贖回上市證券

74 投資者資料

75 主要投資摘要

封底 企業架構
內頁

半年財務摘要

營業額 ▲ 6%

53億美元

經常性溢利 ▼ 3%

3.659億美元

呈報溢利 ▼ 23%

3.015億美元

母公司擁有人
應佔權益 ▲ 1%

44億美元

資產總額 ▼ 0.2%

306億美元

市值 ▼ 19%

26億美元

來自營運業務的溢利貢獻 ▼ 2%

4.154億美元

49%

菲律賓2.036億美元 ▼ 0.3%

42%

印尼1.73億美元 ▲ 3%

按國家

9%

新加坡3.88千萬美元 ▼ 23%

41%

基建1.712億美元 ▼ 6%

42%

消費性食品1.73億美元 ▲ 4%

按行業

0.2%

天然資源1.0百萬美元 ▲ 100%

17%

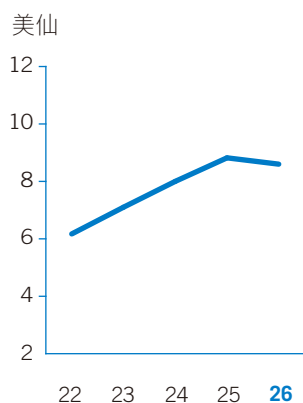
電訊7.02千萬美元 ▼ 7%

- 中期分派每股1.67美仙
- 中期分派達7.1千萬美元
- 總公司債務淨額約13億美元
- 總公司來自營運公司之股息及費用收入1.388億美元
- 現金利息比率約4.8倍

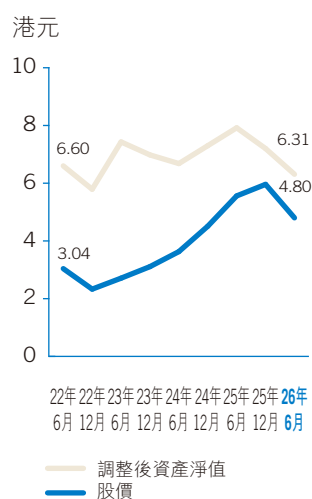
五年數據

(每股)

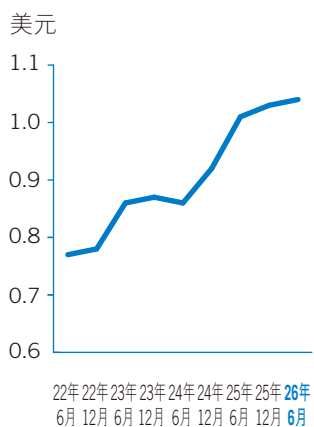
半年基本
經常性溢利



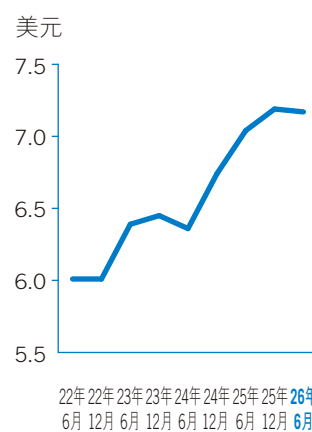
股價與調整後
資產淨值比較



母公司擁有人
應佔權益



資產總額





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⁾	
	2026	2025	2026	2025
Indofood	3,798.4	3,647.2	173.0	168.6
PLDT ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	70.2	75.3
MPIC	751.8	717.3	132.4	131.1
FPM Power	766.1	663.3	38.8	50.4
Philex ⁽ⁱⁱ⁾	—	—	1.0	0.5
FP Natural Resources	—	—	—	(2.7)
來自營運之溢利貢獻 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,316.3	5,027.8	415.4	423.2
總公司項目：				
— 公司營運開支			(10.8)	(10.3)
— 利息開支淨額			(31.6)	(35.0)
— 其他開支			(7.1)	(2.5)
經常性溢利 ^(iv)			365.9	375.4
匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額 ^(v)			(51.0)	10.4
非經常性項目 ^(vi)			(13.4)	5.4
母公司擁有人應佔溢利			301.5	391.2

(i) 已適當地扣除稅項及非控制性權益。

(ii) 聯營公司。

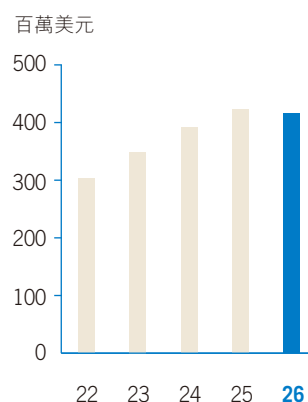
(iii) 來自營運之溢利貢獻指營運公司對本集團貢獻之經常性溢利。

(iv) 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虧損/收益及非經常性項目的影響。

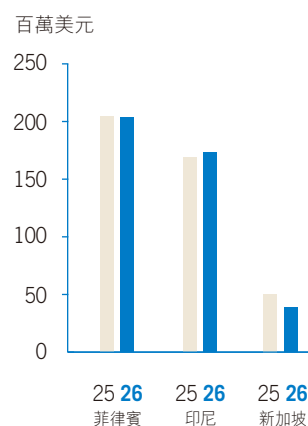
(v) 匯兌及衍生工具虧損/收益淨額指本集團未作對沖的外幣負債淨額之匯兌折算差額及衍生工具公平價值變動之虧損/收益淨額。

(vi) 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。2026年上半年之非經常性虧損為1.34千萬美元，主要為本集團的應計非經常性撥備(9.5百萬美元)，以及PLDT之網絡資產加速折舊(2.1百萬美元)及人力精簡成本(1.2百萬美元)。2025年上半年之非經常性收益為5.4百萬美元，主要為MPIC出售Philippine Coastal Storage & Pipeline Corporation(「PCSPC」)之收益(2.53千萬美元)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。

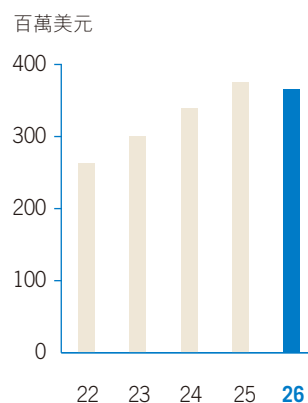
來自營運之溢利貢獻



按國家分類之溢利貢獻



經常性溢利



於2026年上半年，第一太平的核心營運公司在財務表現上展現出強大韌性。然而，與去年同期相比，披索平均匯率下降5.6%及印尼盾平均匯率下降4.9%，導致以美元計值的業績有所下滑；以穩定匯率計，經常性溢利則增加3%。

營業額由50億美元上升6%至53億美元	- 反映Indofood所有產品分部的銷售額均上升 - Metro Pacific Tollways Corporation(「MPTC」)的道路收費上升，以及Maynilad Water Services, Inc.(「Maynilad」)的收費用水的用量增加而帶動MPIC收入上升 - PLP的收入增加，因平均售價增加
經常性溢利由3.754億美元下降3%至3.659億美元	- 主要反映披索及印尼盾兌美元的平均匯率分別貶值5.6%及4.9% - 部份被Indofood及MPIC的溢利貢獻上升，以及總公司的利息開支淨額因平均利率下降而減少所抵消
呈報溢利由3.912億美元下降23%至3.015億美元	- 反映主要與PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk(「ICBP」)以美元計值的相關債券因印尼盾貶值而錄得非現金匯兌虧損增加 - 並無於2025年上半年MPIC出售PCSPC之非經常性收益 - 經常性溢利下降

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。

	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算	6個月 變動
兌美元匯率收市價			
印尼盾	17,856	16,782	-6.0%
披索	61.36	58.79	-4.2%
新加坡元	1.294	1.285	-0.7%

	截至2026年 6月30日止 6個月	截至2025年 6月30日止 6個月	一年 變動
兌美元匯率平均價			
印尼盾	17,251	16,408	-4.9%
披索	60.28	56.91	-5.6%
新加坡元	1.278	1.320	+3.3%

期內，本集團錄得匯兌及衍生工具虧損淨額5.1千萬美元(2025年上半年：收益1.04千萬美元)，其可進一步分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
總公司	(3.9)	1.0
Indofood	(41.9)	5.2
PLDT	(2.4)	2.7
MPIC	0.2	0.7
FPM Power	0.2	(0.3)
Philex	(3.2)	1.1
總計	(51.0)	10.4

中期分派

第一太平董事會宣佈中期分派每股13.0港仙(1.67美仙)，與上一年度相同。

信貸評級

於2026年4月29日，標準普爾全球評級(「標準普爾」)將第一太平的信貸評級由BBB-提升至BBB，展望評級為穩定。標準普爾此次上調評級是基於此評級機構對第一太平的相關投資進行最新評估後，認為其投資組合估值與流動性均有所提升。

於2026年8月27日，第一太平維持投資級別信貸評級，來自標準普爾的評級為BBB，展望評級為穩定，以及穆迪投資者服務(「穆迪」)的評級為Baa3，展望評級為穩定。

債務組合

於2026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。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。混合平均利率由4.6%下降至約4.5%，平均到期年期為3.4年。所有總公司借款均無抵押。

繼總值為3億美元銀行貸款於2026年上半年以較低利率進行再融資後，債務的到期年期介乎2027年至2034年。

所有營運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2026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增加約5%至1.314億美元(2025年上半年：1.257億美元)，反映來自MPIC的股息貢獻增加。

現金利息開支淨額由3.3千萬美元下降9%至3千萬美元，反映較2025年上半年的平均利率下降。截至2026年6月30日止12個月，總公司現金利息比率提升至約4.8倍(2025年上半年：4.0倍)。

外匯對冲

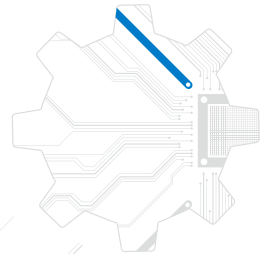
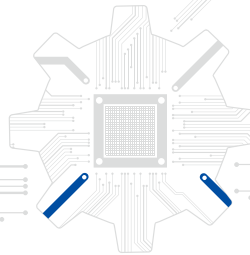
本公司按預測股息收入，積極檢討對冲的潛在利益，並訂立對冲安排，就股息收入及外幣付款管理其外匯風險。

展望

第一太平近年因股價大幅上升，備受市場喜愛，惟近月因匯率走弱以及中東衝突引發阻力，對我們營運公司業務所在地的經濟體造成不利影響，導致股價升勢暫歇。鑑於第一太平的優質業務及營運所在市場展現的強勁韌性，管理層對未來抱持高度審慎，但同時充滿信心。

Indofood

THE SYMBOL OF QUALITY FOODS



儘管持續面對地緣政治的阻力、不利的外匯走勢，加上宏觀經濟環境充滿挑戰，削弱消費者信心及生產成本上升，Indofood於2026年上半年仍錄得正面業績表現，並繼續保持市場領導地位。主要受銷量穩健增長帶動，Indofood的業績受惠於大部份策略性業務集團的貢獻。品牌消費品集團仍是最大的溢利貢獻者。

Indofood對本集團的溢利貢獻上升3%至1.73億美元(2025上半年：1.686億美元)，主要反映核心溢利上升。

核心溢利由5.8萬億印尼盾(3.525億美元)上升7%至6.2萬億印尼盾(3.584億美元)	■ 反映品牌消費品、Bogasari及分銷集團的營運溢利上升 ■ 部份被農業業務集團營運溢利下降所抵消
溢利淨額由5.8萬億印尼盾(3.558億美元)下降19%至4.7萬億印尼盾(2.378億美元)	■ 反映印尼盾兌美元匯率收市價貶值，以致融資活動匯兌虧損淨額增加至3.4萬億印尼盾(1.965億美元)(2025上半年：0.2萬億印尼盾(1.41千萬美元))，當中大部份是ICBP以美元計值債券之未變現非現金虧損 ■ 部份被營運溢利上升所抵消
綜合銷售淨額由59.8萬億印尼盾(36億美元)上升9%至65.5萬億印尼盾(38億美元)	■ 反映所有業務分部的銷售額均上升，主要受銷量增長所帶動
毛利率由33.1%至32.6%	■ 反映生產成本上升
綜合營運開支支持平於8.1萬億印尼盾(4.69億美元)(2025上半年：4.959億美元)	■ 反映營運匯兌收益上升 ■ 被銷售以及一般及行政開支上升所抵消
除利息及稅項前盈利率由19.5%至20.3%	

債務組合

於2026年6月30日，Indofood的債務總額上升6%至79.2萬億印尼盾(44億美元)，而於2025年12月31日則為74.6萬億印尼盾(44億美元)。債務總額中，36%於未來12個月到期，餘下的將於2027年7月至2052年4月期間到期，借款中30%以印尼盾計值，餘下的70%以外幣計值。截至2026年6月30日止12個月，Indofood的利息覆蓋率約7.5倍。

於2026年2月6日，穆迪重申對ICBP的信用評級維持於Baa2，展望評級由穩定修訂為負面；於2026年5月12日，惠譽國際信用評級有限公司重申ICBP的信用評級維持於BBB，展望評級為負面。對ICBP的展望評級變動是繼對印尼政府的評級由穩定修訂為負面後跟隨調整。

股息

於2026年6月26日，Indofood股東於股東週年大會上批准2025年年度現金股息每股290印尼盾(1.7美仙)(2024年：280印尼盾(1.7美仙))。股息已於2026年7月29日派發。

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逾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，其產品供應至全球超過100個國家。

憑藉享譽全球的Indomie品牌－在過去十年均獲Kantar的「品牌足跡」(Brand Footprint)評為全球消費者首選的即食麵品牌－Indofood之麵食部門為全球最大的即食麵生產商之一，在各主要市場中佔領先地位。為強化其生產佈局，品牌消費品集團於2025年12月於印尼爪哇完成興建一座新的麵食廠房，將已有的390億包產能提升約4%。

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、經消毒處理之罐裝牛奶、煉奶奶精、淡奶、經巴氏殺菌之液態奶、加味乳製飲料、奶粉、雪糕及牛油。

零食部門年產能逾7.5萬公噸，生產新穎及廣受歡迎的傳統零食，以及壓製類零食，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28萬公噸，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，以及糖漿及即食香腸。

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、餅乾、乳酪粒、麵條、意大利麵食、布丁及湯)，適合對象為六個月及以上的嬰兒、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。

主要受當地及海外營運業務銷量增加帶動，品牌消費品錄得銷售額上升11%至41.7萬億印尼盾(24億美元)。品牌消費品的除利息及稅項前盈利率主要因生產成本增加，由21.0%下降至19.5%。

儘管營運環境競爭日益激烈，品牌消費品憑藉其靈活且具適應力的基礎，在2026年上半年維持良好表現。雖然全球政治與市場的不確定因素持續，品牌消費品繼續落實其將生產與市場需求保持一致的策略，同時維持有效且高效的成本管理，保障盈利能力及現金流。

Bogasari

Bogasari為印尼最大的綜合磨粉商，營運5所磨粉設施，綜合年產能合共約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。

其銷售額上升9%至16.5萬億印尼盾(9.542億美元)，主要反映銷量及平均售價均上升。盈利能力保持穩健，除利息及稅項前盈利率由8.5%上升至9.4%。

在宏觀經濟情況改善及可支配收入上升支持下，預期印尼麵粉產業將持續增長。Bogasari將持續加強市場推廣及消費者互動計劃，尤其以較年輕一代為重點，以推廣麵包、薄餅及意大利麵食等小麥麵粉食品。其亦將持續致力擴大需求、提升營運能力，並實現可持續增長。

農業業務

多元化及縱向綜合的農業業務集團於印尼生產棕櫚油以及品牌食用油及油脂。其種植園以及食用油及油脂業務的兩個部門，透過Indofood Agri Resources Ltd. (「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3%至9.6萬億印尼盾(5.584億美元)，反映食用油及油脂部門錄得的銷售額上升。除利息及稅項前盈利率由17.6%下降至16.3%，反映施肥量增加及向外部業務夥伴採購鮮果實串，以及原材料成本上升，導致棕櫚生產成本增加。

種植園

在印尼，已種植總面積為278,099公頃，當中油棕櫚佔85%，而橡膠、甘蔗及其他農作物則佔餘下15%。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15%至7.1萬億印尼盾(4.095億美元)，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分別上升15%及3%。

於種植園部門，鮮果實串核仁產量下降4%至1,168,000公噸，而棕櫚原油產量則上升3%至338,000公噸，主要由向外部業務夥伴採購更多鮮果實串，以及油的提取率上升所帶動。

種植園部門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，以及優先處理於關鍵地區的資本投資。

在巴西，已種植甘蔗總面積由2025年年底增加8%至143,952公頃，其中61%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。隨著2025年第四季度新增一條生產線並擴大產能，棕櫚原油的年總加工產能已達1.9百萬公噸。

於2026年上半年，主要由於銷量上升令此部門錄得銷售額上升7%至7.5萬億印尼盾(4.334億美元)。

食用油及油脂部門計劃透過具競爭力的定價策略、提升分銷網絡，並確保產品穩定供應至印尼日益擴大的消費市場及工業市場，以推動銷量增長。

分銷

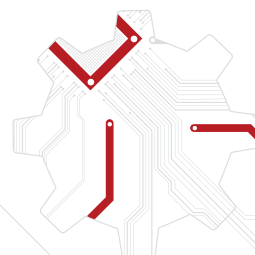
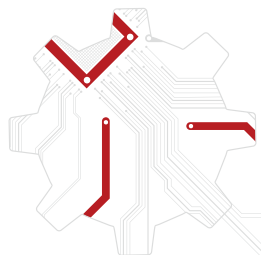
分銷集團為Indofood全面食品方案縱向綜合營運網絡的策略性元素，其擁有印尼全國最廣闊的分銷網絡之一，涵蓋所有人口密集的区域。其與傳統及新穎雜貨店已建立良好的業務關係，確保為遍及印尼的消費者供應充裕的Indofood產品。其亦分銷第三方產品至市場。

分銷集團的銷售額增加3%至3.9萬億印尼盾(2.264億美元)，受Indofood產品銷量增長帶動，進而促使除利息及稅項前盈利率由8.9%提升至9.8%。

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持續存在不確定性，預計印尼於2026年的經濟增長將維持平穩。儘管外部環境依然充滿挑戰，惟Indofood多元化的業務組合為其增長奠定了堅實基礎。Indofood將持續專注於推動當地和海外市場的可持續增長，在市場份額與盈利能力之間取得平衡，並維持穩健的資產負債表。



儘管面對消費者開支放緩及宏觀經濟挑戰，PLDT於2026年上半年服務收入輕微上升至新高。其中，金融科技部門Maya Innovations Holdings Pte. Ltd. (「Maya」)持續盈利能力，而數據以及資訊及通訊科技服務的持續需求則為收入與盈利率提供支持。

PLDT為本集團提供的溢利貢獻下降7%至7.02千萬美元(2025年上半年：7.53千萬美元)，主要反映披索對美元的平均匯率貶值5.6%以及折舊及攤銷費用上升，部份被企業業務的服務收入增加及現金營運開支減少所抵消。

電訊核心溢利淨額由170億披索(2.989億美元)(經修訂)下降2%至166億披索(2.754億美元)	■ 反映折舊及攤銷上升 ■ 部份被除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利上升所抵消
綜合核心溢利淨額持穩於173億披索(2.875億美元)(2025年上半年：3.05億美元)(經修訂)	■ 反映電訊核心溢利淨額下降 ■ 部份被Maya持續的盈利能力及出售非核心資產收益所抵消
呈報溢利淨額由175億披索(3.07億美元)(經修訂)下降6%至164億披索(2.728億美元)	■ 外匯及衍生工具錄得虧損淨額，而上一期間則錄得收益 ■ 部份被人力精簡開支下降所抵消
綜合服務收入(扣除通話接駁成本後)由970億披索(17億美元)(經修訂)上升1%至978億披索(16億美元)	■ 反映對數據以及資訊及通訊科技服務的需求持續 ■ 家居服務表現短暫疲弱，部份被無線數據以及企業數據和資訊及通訊科技業務的增長抵消 ■ 不包括傳統服務，服務收入淨額則上升2%，佔綜合服務收入91%(2025年上半年：90%)
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*由553億披索(9.708億美元)(經修訂)上升1%至561億披索(9.298億美元)	■ 反映嚴格執行成本管理支持除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利穩步增長
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*率持穩於52%	■ 反映儘管收入結構轉變及增長環境放緩，成本控制措施奏效使盈利率保持韌性 ■ 無線業務除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利*率由56%上升至58%，而固線業務盈利率則由49%下降至46%

* 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利不包括人力精簡成本

資本開支

於2026年上半年，PLDT持續投資於其光纖及無線基礎設施，以提升遍佈菲律賓各地網絡的可靠度及服務質素，同時維持資本開支下降趨勢。資本開支下降24%至207億披索(3.434億美元)，反映與供應商協商獲得有利條款。資本開支佔服務收入總額比例持續下行趨勢，由2025年上半年的26%下降至19%，並帶動PLDT自2025年第四季度開始錄得正自由現金流。

截至2026年6月底，PLDT的當地及國際光纖網絡覆蓋約1.3百萬纜索千米。其網絡覆蓋菲律賓91%的省份。Smart的5G及4G合併網絡覆蓋率已達該國人口約97%。

於2026年7月，PLDT及Smart與DITO Telecommunity簽署一份諒解備忘錄，推進策略資源共享計劃，以擴大在菲律賓全國的網絡覆蓋。此協議涵蓋雙方相互使用合資格電訊塔站點、共置室內設施、共享商業樓宇及其他室內地點的電訊基礎設施，並透過使用權安排共享海底電纜容量，以優化雙方現有國際網絡連接資產的使用。

為支持菲律賓社會的長遠發展，PLDT與Smart亦持續投資建設新站點，並擴大遍佈全國的流動網絡覆蓋，以支持生態旅遊、編織工藝者的生計、農業活動，並為偏遠社區的學生提供網上學習機會。其他舉措包括賦能當地企業採用數碼支付工具，並協助地方政府單位提供更快速、更高效的服務。

2026年的資本開支指引維持於500億披索中段區間，資本開支佔服務收入總額比例持續穩定下降，並維持正自由現金流。

債務組合

於2026年6月30日，PLDT之綜合債務淨額由2025年年底的2,847億披索(48億美元)增加至2,873億披索(47億美元)，債務淨額與除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為2.6倍。債務總額由2,969億披索(51億美元)上升至2,997億披索(49億美元)，平均到期年期為6.2年。14%的債務總額以美元計值。債務到期年期分佈廣闊，債務總額的51%將於2031年之後到期。債務總額的30%為定息。

於2026年6月底，PLDT在穆迪(Baa2，穩定)及標準普爾(BBB，穩定)的信貸評級均維持於投資級別。

中期股息

於2026年8月13日，PLDT董事會宣佈派發經常性中期現金股息每股46披索(0.75美元)(2025年上半年：48披索(0.85美元))，將於2026年9月11日派付予於2026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。

VITRO REIT建議在菲律賓證券交易所進行首次公開發售

於2026年6月22日，PLDT宣佈，其全資擁有附屬公司ePLDT, Inc.([「ePLDT」])之全資擁有附屬公司VITRO REIT Inc.([「VITRO REIT」]，前稱VITRO Inc.)已向菲律賓證券及交易委員會([「證交會」])提交一份註冊聲明及房地產投資信託([「房託」])計劃，擬在菲律賓證券交易所進行首次公開發售，並申請於主板上市。此首次公開發售將標誌著菲律賓出現首個數碼基建房託。

預期VITRO REIT之初始組合將包括八個數據中心資產，總IT就緒容量約24兆瓦。

在獲得監管機構及其他適用批准，以及市場狀況的前提下，ePLDT計劃發售最多1,913,043,500股VITRO REIT二次普通股，並設最多286,956,500股二次普通股的超額配股權，最高發售價為每股11.0披索(0.18美元)。假設超額配股權獲悉數行使，預期建議發售將可籌集所得款項總額最多242億披索(3.944億美元)，佔VITRO REIT已發行及流通股本約48.9%。建議首次公開發售籌集之所得款項淨額預期大部份將由ePLDT用於償還債務及再投資。

於菲律賓，房託須宣佈派發其最少90%之可分派收入作為股息。

按業務部門分類的服務收入

期內的業績表現得益於市場對數據與資訊及通訊科技服務的韌性需求，其中，企業業務的增長及無線消費者業務趨勢改善，部份抵消家居業務的短暫放緩。數據及寬頻服務仍為最大的收入貢獻者，佔服務收入淨額86%。

於2026年上半年，儘管消費者開支放緩，**無線消費者**的服務收入持穩於421億披索(6.984億美元)。為鼓勵客戶轉至更高價值的方案，Smart對主要預付產品實施選擇性結構化價格調整策略，同時增加數據及其他優惠以維持客戶價值。因此，各主要客戶群的每用戶平均收入保持韌性。

無線消費者數據收入(包括流動數據及固定無線接入)增加2%至387億披索(6.42億美元)，佔此分類服務收入總額92%(2025年上半年：90%)。固定無線接入收入錄得21%的令人鼓舞增幅，反映客戶活躍度提升，以及對靈活家居網絡連接的需求增加。

於2026年6月30日，PLDT集團的登記流動用戶總數超過6千萬名，而活躍數據用戶總數由2025年年底的4.32千萬名增加至4.41千萬名。5G個人裝置數量按年增長30%，佔網絡手機總額21%。總數據流量按年增加12%至2026年上半年的3,273千兆字節。

除持續進行服務質素升級、網絡現代化，及部署5G基礎設施外，Smart亦繼續於客戶互動方面利用其「高度個人化」能力，在所有數碼產品中提供更精細的定價策略。

家居業務部門的核心基礎維持強勁，產品創新仍是主要的增長動力。期內推出的新產品包括：集光纖寬頻、Signal TV、HBO Max、Smart流動數據及無限量固網通話的一站式組合套餐；透過推出全新速度選項，以及與Maya電子錢包和GCash合作，進一步擴展更經濟實惠且靈活的光纖預付產品；推出新一代高端娛樂平台StreamTV+(與領先串流平台Netflix及HBO Max合作)，進一步強化Home Life產品組合；並與Meralco及MSpectrum合作，為PLDT家居用戶提供屋頂太陽能解決方案。

於2026年上半年，服務收入達到300億披索(4.977億美元)。光纖收入持穩於294億披索(4.877億美元)，佔家居業務服務收入總額98%(2025年上半年：97%)。

期內，PLDT家居業務的每用戶平均收入短暫受其營運支援系統遷移影響下降至1,330披索(22.1美元)，但仍為菲律賓最高。在客戶忠誠度及其高質素寬頻服務的支持下，綜合流失率維持在1.8%的低水平，為當地行業最佳表現。

PLDT的全屋策略持續推動營收增長、加速新產品採納，並提升於客戶開支的佔比。

PLDT**企業**業務的服務收入增長5%至248億披索(4.114億美元)，主要由具備先進數碼基礎設施的整合資訊及通訊科技服務，及強勁的企業無線業務表現所帶動。各主要客戶群均錄得增長，且對國際網絡連接的需求持續呈現上升趨勢。企業服務收入的74%(2025年上半年：74%)來自企業數據以及資訊及通訊科技業務，增加5%至184億披索(3.052億美元)，反映對數碼基礎設施及解決方案的強韌需求。

推出「One Enterprise」模式的新計劃旨在釋放PLDT各核心業務的價值，通過匯聚PLDT、Smart、ePLDT、VITRO、Multisys及PLDT Global，從而加強交叉銷售機會及客戶關係，持續推動企業業務的增長勢頭。

受國際數碼連接需求日益增加所帶動，PLDT環球企業業務的收入錄得30%增長。超大型數據中心及運營商的需求，為國際網絡連接、光纖容量及共置提供支持；同時，與行業主要參與者建立的策略基礎設施夥伴關係，擴大PLDT Global的國際網絡連接的覆蓋範圍。

企業無線業務收入增長15%，受A2P訊息服務、GIDA網絡連接計劃、企業後付服務的持續增長，以及採用物聯網解決方案持續普及所帶動。此業務部門迎來里程碑，於期內旗下後付、寬頻、物聯網及A2P的線路總數突破1百萬條。

ePLDT的科技服務收入增加37%，反映其管理資訊科技、雲端、網絡安全及客戶體驗解決方案等核心服務均能協助客戶實現現代化的關鍵營運。

VITRO數據中心代管服務及數據中心內網絡連接產品支援企業、雲端及超大型營運，由VITRO REIT與ePLDT營運的九項VITRO品牌數據中心帶動其收入增長13%，在強化PLDT集團的端到端數碼基礎設施產品組合，以及促進企業核心業務之間更廣泛的交叉銷售方面發揮關鍵作用。

為準備下一階段的增長，PLDT企業業務將繼續投資於網絡連接、人工智能驅動的數碼基礎設施、雲端及網絡安全，以提升各規模企業的營運效益，並滿足遍佈菲律賓逾1,500個站點的零售及銀行業對大規模軟件定義廣域網路(SD-WAN)及光纖互聯網連接不斷增長的需求。

數碼金融 – Maya

Maya為菲律賓領先的數碼金融服務平台，整合數碼銀行、支付、儲蓄、借貸及信用服務，橫跨消費者及企業客戶關係。其亦為企業提供收款及金融解決方案支援。憑藉PLDT強大的網絡優勢，Maya完整的生態系統鞏固其在菲律賓數碼銀行及商戶收單業務的領先地位。

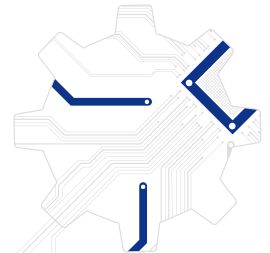
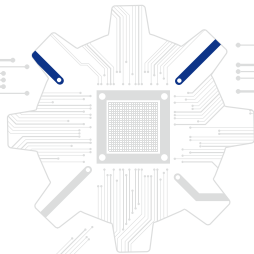
Maya於期內維持盈利能力，Maya對PLDT核心收益的溢利貢獻達5.59億披索(9.3百萬美元)。

產品擴展及創新仍是主要增長動力。截至2026年6月，Maya的存款金額按年增長71%至860億披索(14億美元)，其貸款金額則按年增長56%至390億披索(6.356億美元)。貸存比率為45%，而Maya的不良貸款總額比率為4.8%，維持在低於行業平均水平，淨利息收益率則為17.3%。

對消費者而言，Maya Mini Payments讓Maya信用卡用戶可將購物款項轉為按月支付。Maya亦推出全新的Maya業務應用程式，為微型及中小型企業提供一站式支付、銀行、借貸及數據分析。此外，Maya亦透過Maya業務獲取解決方案，提供蘋果手機支付功能，擴大其商戶收單能力，為用戶在接受Maya支付的商戶進行付款提供簡單、安全且便捷的體驗。

展望

PLDT管理層對下半年的表現樂觀，這源於其持續鞏固無線消費者與家居業務改善的趨勢、企業與數碼金融業務的持續增長勢頭，以及秉持嚴謹執行。



儘管中東地區地緣政治衝突持續、不利的匯率變動以及其他外部壓力正影響能源市場及投資者情緒，MPIC核心業務的韌性支撐其於2026年上半年的表現。盈利增長受Meralco強勁的發電業務（其繼續是最大增長貢獻者），收費道路的收費上調，以及Metro Pacific醫院網絡病人數目增加所帶動，部份被Maynilad於2025年11月上市後股權攤薄所抵消。

MPIC對本集團的溢利貢獻增加1%至1.324億美元（2025年上半年：1.311億美元），此增幅因披索對美元的平均匯率貶值5.6%而受遏制。

綜合核心溢利淨額由150億披索（2.639億美元）上升6%至160億披索（2.647億美元）	■ 反映來自營運業務的溢利貢獻上升6%至185億披索（3.074億美元），主要受電力、收費道路及健康護理分部的溢利貢獻上升所帶動，部份被水務分部股權攤薄所抵消 ■ 受發電業務表現上升及Chromite Gas Holdings, Inc.（「Chromite Gas」）首次六個月溢利貢獻帶動，來自電力業務的溢利貢獻上升6%至119億披索（1.97億美元） ■ 來自收費道路業務的溢利貢獻上升7%至36億披索（5.93千萬美元），反映菲律賓道路收費上升，惟交通流量輕微下降，自2025年3月起於NLEX的實際權益由77.7%增加至83.8%，以及於印尼的PT Jasamarga Transjawa Tol（「JTT」）的交通流量增加 ■ 來自健康護理業務的溢利貢獻上升20%至4.8億披索（8百萬美元），反映病人數目增長及新收購醫院的貢獻 ■ 部份被來自水務業務的溢利貢獻下降17%至32億披索（5.28千萬美元）所抵消，反映隨着Maynilad於2025年11月進行首次公開發售後，於Maynilad的實際權益由53.7%攤薄至38.4%，以及輕鐵業務的溢利貢獻因攤銷特許服務資產上升及已完工項目的利息開支不再資本化而導致出現更高的負數溢利貢獻
綜合呈報溢利淨額由170億披索（2.995億美元）下降5%至162億披索（2.681億美元）	■ 反映缺少MPIC去年出售於PCSPC全部50%權益之非經常性收益 ■ 部份被綜合核心溢利淨額上升所抵消
綜合收入由408億披索（7.173億美元）上升11%至453億披索（7.518億美元）	■ 反映大部份核心業務的收入上升，受惠於當地收費道路的收費上調、收費用水的平均收費及計費用量增加帶動

債務組合

於2026年6月30日，MPIC的綜合債務由2025年年底上升6%至4,222億披索（69億美元），而債務淨額則增加4%至3,530億披索（58億美元）。借款中93%以披索計值，固定利率借款佔總額的89%。平均利率於2026年上半年上升至6.66%（2025年上半年：6.32%）。債務到期年期介乎2026年至2038年，當中55%的債務總額將於2031年後到期。

MPIC總公司債務總額增加12%至678億披索（11億美元），所有債務均以披索計值及為定息。而債務淨額則下降7%至490億披索（7.986億美元）。2026年上半年的平均利率上升至6.25%（2025年上半年：5.59%），反映期內貸款重新定價。

MPIC附屬公司或聯營公司的借款概不可向其母公司追索。

中期股息

於2026年8月5日，MPIC董事會宣佈派發中期股息每股74.93披索(1.2美元)，將於2026年9月29日派付予於2026年9月8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27.5%(2025年上半年：25%)。

額外投資

於2026年6月30日，MPH收購First United 23, Inc. 94%權益。其於Batangas省擁有並營運兩間醫院－United Doctors of St. Camillus de Lellis Medical Center(「UDCMC」)及United Doctors of St. Camillus de Lellis-Mabini General Hospital(「UDCMGH」)。

UDCMC是一間擁有60張病床的二級醫院，由23位具備企業精神的醫生於20多年前創辦，並獲經驗豐富的先驅臨床醫生支持。其被公認為中風及心血管急症護理領域的專家。

UDCMGH是Mabini唯一的私家醫院。其為一間擁有20張病床的一級衛星醫院，為當地居民及潛水遊客提供服務。

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的用戶提供電力。其亦為一間主要發電商，裝機可出售淨量為5,070兆瓦。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正建立一項超過1,500兆瓦容量的新能源組合，並預期較原定2030年的目標更早達標。

期內，Meralco的表現受其發電業務強勁增長所帶動。收入上升16%至2,837億披索(47億美元)，由於代收的發電及輸電費用上升、零售電力銷售上升，以及發電收入上升所帶動。於2026年上半年，發電及其他代收費用、配電、能源費及非電力收入分別佔總收入的80%、13%、6%及1%。

第二季度較暖天氣所帶動的需求增加被第一季度較涼天氣所抵消，售電量輕微減少至26,967千兆瓦時。客戶數量增加2%至8.3百萬戶。住宅、商業及工業界別分別佔2026年上半年總售電量36%、38%及26%。

資本開支減少18%至390億披索(6.47億美元)，大部份用於發展MTerra Solar項目及其他可再生能源發電廠、電池儲能系統及配電網絡項目。

於2026年6月底，標準普爾全球評級對Meralco的信貸評級維持於BBB，展望為正面。

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MGEN Thermal Energy, Inc.(「MThermal」，前稱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%實際權益。MGen在其當地液化天然氣發電資產及太陽能組合的優勢支持下，於期內繼續保持強勁的增長勢頭。於2026年6月底，MGen於菲律賓及新加坡的可出售淨總量為5,070兆瓦。

MGen的收入上升30%至167億披索(2.77億美元)，而其綜合核心溢利淨額上升11%至105億披索(1.734億美元)，反映Chromite Gas首次六個月的溢利貢獻、MGen的液化天然氣進口及發電業務收入均上升。

部份受惠於Chromite的溢利貢獻及新太陽能供應的調試，MGen向顧客提供合共14,178千兆瓦時的電力，較上年度上升12%。其中Chromite Gas、PLP及MThermal貢獻總電量的82%。

MTerra Solar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。此項目將為約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。其在支持菲律賓於2030年實現可再生能源在發電組合中佔35%，到2040年達50%的目標擔當重要角色。

此項目於期內取得令人鼓舞的進展，並已於今年3月首次向國家電網輸送電力。於2026年7月舉行的第一期落成典禮，標誌著此項目已具備600兆瓦的商業輸電條件。而第二期的額外250兆瓦預計將於2027年投入運作。

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。

Maynilad目前營運九座用水處理廠，每日處理能力達28.93億公升，輸水管網延伸至7,831千米，儲水量達7.79億公升。於2026年上半年，Maynilad擁有約1.6百萬個活躍的供水服務連接點，覆蓋西部特許經營範圍95%，為約1.05千萬人提供服務。

於2026年上半年，Maynilad的收入上升4%至191億披索(3.171億美元)，由於自2026年1月起實施收費上調2.85%及無收入用水下降帶動收費用水量增長3%。

資本開支增加19%至129億披索(2.138億美元)，主要用於供水及廢水基礎設施、提升網絡效率及可靠性，以及客戶服務計劃。期內，已修復36,699處洩漏點並更換超過62千米老化管道，於2026年6月底進一步減少無收入用水至29.7%。

2026年厄爾尼諾現象

Maynilad的資本開支旨在提升營運效率，並確保其特許經營範圍內社區的長期用水安全。隨著無收入用水的大幅減少、水源多樣化、儲水設施的擴建以及水壓管理改善，Maynilad已做好更充分的準備，以應對與厄爾尼諾現象相關的供水風險。

污水處理及公共衛生服務

Maynilad自2007年已投資超過520億披索(8.475億美元)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25所處理廠，處理量每天約7.91億公升。其特許經營範圍內的廢水處理覆蓋率已提升至88%，而污水處理及公共衛生覆蓋率則分別改善至佔住宅用戶的26%及62%。

Maynilad將繼續專注於加強供水及網絡韌性、擴大廢水及污水處理以及公共衛生覆蓋率，並確保其資本投資能進一步提升網絡可靠性與服務質素。

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」)、Cebu-Cordova Link Expressway(「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JTT及於越南的CII Bridges and Roads Investment Joint Stock Company的主要少數股東。

MPTC收費道路的收入於2026年上半年上升8%至196億披索(3.251億美元)，反映其於菲律賓的道路收費上升，部份被交通流量輕微下降所抵消。

MPTC收費道路的平均每日車流量上升1%至約2.5百萬架次。於菲律賓，平均每日車流量下降1%至715,200架次。於印尼，平均每日車流量上升3%至1,674,060架次，而越南則下降13%至64,846架次。

資本開支減少5%至76億披索(1.259億美元)，主要集中在撥付CAVITEX 3B分段及CALAX第3分段的建設，其分別於2026年3月及5月開始通車，以及NLEX第8.2 1A段、CALAX第1分段及第2分段，以及CAVITEX-CALAX Link Expressway項目的持續發展。

健康護理

MPH是菲律賓規模最大且增長最快的私家醫院投資者及營運商，其服務範圍涵蓋各類門診護理，以至癌症治療及器官移植等要求最高及先進的住院服務。近期納入的UDCMC及UDCMGH，使MPH的組合由29家醫院進一步擴大至31家醫院，標誌其首次進軍發展迅速的Batangas省，並完成在菲律賓Calabarzon地區的業務佈局。有關收購進一步鞏固MPH在該國國內健康護理行業的領導地位。

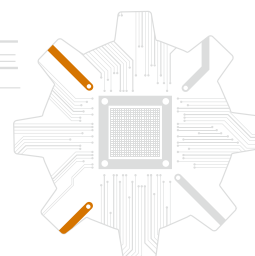
MPH的收入增加19%至251億披索(4.167億美元)，反映病人數目增加以及新收購醫院的貢獻。門診人數增加6%至超過2.7百萬人次，而住院人數則上升10%至127,000人次。

MPH的資本開支上升11%至26億披索(4.27千萬美元)，反映於若干醫院組合進行持續的系統及設施升級。

展望

儘管面對全球環境不確定性，MPIC繼續於有需要的範疇投資基礎設施，並持續專注於嚴謹的資產負債管理，提升電力、水務、交通及健康護理等必要服務的營運效率。

FPM Power / PacificLight



業務回顧

PLP位於裕廊島(Jurong Island)的830兆瓦發電設施是新加坡最具效益的複循環燃氣渦輪機發電廠之一。

於2026年上半年，PLP對本集團的溢利貢獻下降23%至3.88千萬美元(2025年上半年：5.04千萬美元)，主要反映核心溢利淨額下降，部份被新加坡元兌美元的平均匯率升值3.3%所抵消。

期內，發電廠的平均可運作率上升至99.6%(2025年上半年：94.7%)，反映營運效率持續。熱耗率仍保持於低水平及發電廠依然可靠。

於2026年上半年，已售發電量為2,883千兆瓦時(2025年上半年：2,865千兆瓦時)，反映發電廠的穩定性，當中94%(2025年上半年：96%)出售予合約銷售及賦權合約客戶，餘下6%(2025年上半年：4%)則出售予商業市場。PLP於期內在發電市場的市佔率約10.0%(2025年上半年：9.7%)。

核心溢利淨額由1.552億新加坡元(1.176億美元)下降26%至1.148億新加坡元(8.98千萬美元)	■ 反映於重新訂立的零售合約內的已售電力之非燃料利潤率下降 ■ 營運開支淨額增加
溢利淨額由1.542億新加坡元(1.168億美元)下降25%至1.151億新加坡元(9千萬美元)	■ 反映核心溢利淨額下降
收入由8.756億新加坡元(6.633億美元)上升12%至9.791億新加坡元(7.661億美元)	■ 反映由於燃料成本上升，平均售價因而上漲 ■ 銷量上升
營運開支淨額由1.68千萬新加坡元(1.27千萬美元)上升21%至2.03千萬新加坡元(1.59千萬美元)	■ 反映員工成本上升 ■ 項目發展的專業費用增加
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由2.103億新加坡元(1.593億美元)下降22%至1.645億新加坡元(1.287億美元)	■ 反映非燃料利潤率下降 ■ 營運開支淨額增加

債務組合

於2026年6月30日，FPM Power的現金淨額狀況為2.23千萬美元。債務總額則為1.694億美元，當中約11%於未來12個月到期，其餘則介乎2027年12月至2032年12月之間。所有借款均為浮息銀行貸款。

股息

於2026年上半年，PLP向其股東分派的股息總額為9.2千萬新加坡元(7.2千萬美元)(2025年上半年：1.43億新加坡元(1.083億美元))。

擴展計劃

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(Energy Market Authority of Singapore)授權PLP於裕廊島的新地點建造、擁有及營運可以氫為燃料的複循環燃氣渦輪機設施，發電量最少為600兆瓦。

於2025年9月18日，PLP就一項與包括Mitsubishi Power Asia Pacific Pte. Ltd.及Jurong Engineering Limited的財團簽訂一項協議，涉及金額相等於約5.641億美元，涵蓋有關670兆瓦複循環燃氣渦輪機發電廠之設計、工程、供應、採購、建造、安裝、測試及調試。PLP有購買額外設備最多約5.18千萬美元的權利。

新發電廠將包括一項大型電池儲能系統(Battery Energy Storage System)－為新加坡首項能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。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，視乎市場及監管機構的要求。此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。

期內PLP完成項目融資5.7億新加坡元(4.405億美元)。場地啟動已安排於2026年9月進行，並於2029年第二季度開始商業運作。

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.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，而能源市場管理局於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年或之前進口最多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

於2024年7月29日，PLP的全資擁有附屬公司PacificLight Energy Pte. Ltd.(「PLE」)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同類型的首家，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獲國際可再生能源證書(International Renewable Energy Certificate)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2026年6月底，此廠房的開發已完成91.7%，並按計劃推進，將於2026年年底開始商業運作。PLP擁有Sobono Bioenergy 30%權益。

展望

新加坡的2026年國內生產總值預測增長近期已由2.0%至4.0%上調至4.5%至5.5%，電力需求預期將增加。然而，中東持續的衝突以及霍爾木茲海峽關閉，預計將干擾今年剩餘時間的液化天然氣供應。Singapore GasCo Pte. Ltd.已從現貨市場採購備用燃氣，於任何燃氣短缺時出售予發電廠，以確保供應穩定。

除持續進行的各項可再生能源計劃，PLP繼續探索綠色能源解決方案。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穩定性，同時降低營運成本及加快轉型為低碳能源公司的步伐。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。



於2026年年初，Padcal的生產受碾磨廠二級與三級碎石工段礦石倉的支撐結構發生故障所影響，導致期內的礦石處理量下降27%。維修工作已於2026年5月完成，每日礦石處理量正逐步恢復至正常水平。在金銅質量下降的雙重影響下，金屬產量錄得下降。然而，此等不利影響全數被有利的金銅價所抵消。

於2026年上半年，Philex對本集團的溢利貢獻倍增至1百萬美元(2025年上半年：50萬美元)，反映核心溢利淨額上升。

黃金的平均變現價上升73%至每盎司4,396美元，而銅的平均變現價則上升37%至每磅5.72美元。Padcal礦場的礦產碾磨總量下降27%至2.5百萬公噸，而金銅平均質量分別下降26%及22%，導致黃金產量減少51%至6,238盎司，銅產量則下降44%至5.3百萬磅。

核心溢利淨額由1.36億披索(2.4百萬美元)上升56%至2.12億披索(3.5百萬美元)	■ 主要反映金銅價顯著上升，以及冶煉費用及營運成本下降
虧損淨額2億披索(3.3百萬美元)，去年同期為溢利淨額3.01億披索(5.3百萬美元)	■ 主要反映披索兌美元的匯率收市價貶值4%，以美元計值的銀行貸款因而產生未變現匯兌虧損 ■ 部份被核心溢利淨額上升所抵消
收入由38億披索(6.6千萬美元)下降7%至35億披索(5.81千萬美元)	■ 反映礦石處理量下降及金銅質量下降導致金屬產量下降 ■ 部份被金銅價上升所抵消 ■ 收入由金及銅均佔
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利由6.54億披索(1.15千萬美元)上升29%至8.45億披索(1.4千萬美元)	■ 主要反映金銅價顯著上升 ■ 現金生產成本總額下降
碾磨每公噸礦產的營運成本由1,067披索(18.7美元)上升20%至1,284披索(21.3美元)	■ 主要反映礦石處理量下降
資本開支(包括勘探成本)由28億披索(5千萬美元)上升5%至30億披索(4.95千萬美元)	■ 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礦場的開採期目前延長至2028年12月。

債務組合

於2026年6月30日，Philex的借款為207億披索(3.376億美元)，其中包括69億披索(1.125億美元)1.5厘息率的債券，以及1.642億美元以美元計值及37億披索(6.09千萬美元)以披索計值的銀行貸款。期內平均利息成本約7.54%。

Silangan項目

Silangan項目開發的最後階段錄得進展。地下礦場已準備好進行礦石生產，而尾礦存儲設施亦已準備就緒，可接收處理廠房初始調試及此項目商業運作所產生的尾礦。作為生產流程關鍵階段的處理廠房調試目前正在進行中。於2026年6月底，礦場已有約15萬噸儲備礦石，相當於超過兩個月的研磨運作所需。

Silangan項目的浸煉設施將生產金精體及電解銅作為最終產品，而Padcal礦場則生產銅精礦。Silangan項目的營運公司Silangan Mindanao Mining Co., Inc.為菲律賓首家採用銅浸煉技術生產電解銅的礦業公司，其來自電解銅浸煉流程所得盈利已獲批享有為期六年的稅務豁免優惠。

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。Sta. Barbara I礦藏的礦產資源量估算為2.79億公噸，黃金質量為每公噸0.7克，銅質量則為0.52%。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。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。

在努力邁向商業化生產的同時，管理層亦正研究加速提升每日產能的各項可行性，以撈取金銅價高企的利益。

PXP

於2026年上半年，來自Galoc油田88號(前稱14C-1號)服務合約(Service Contract)的石油收入減少36%至2.1千萬披索(40萬美元)(2025年上半年：3.3千萬披索(60萬美元))，乃由於採油總量從2025年上半年的280,742桶下降44%至156,983桶，及平均原油售價下降11%。

成本及開支下降22%至4.3千萬披索(70萬美元)(2025年上半年：5.5千萬披索(1百萬美元))，反映營運成本下降與石油銷量減少相符。

PXP的核心虧損淨額由2.1千萬披索(40萬美元)上升24%至2.6千萬披索(40萬美元)，反映利息開支增加及石油收入下降，部份被成本及開支下降所抵消。

91號服務合約

於2026年4月13日，菲律賓能源部(Philippine Department of Energy)將91號服務合約授予一個包括Nido Petroleum Philippines Pty. Ltd.(「Nido Petroleum」)、Forum Energy Philippines Corporation(「Forum Energy」，為PXP附屬公司)及其他成員組成的財團。Nido Petroleum為營運商，而Forum Energy則持有此服務合約2.45%權益。

91號服務合約位於巴拉望盆地西北部，佔地面積103,034公頃，包括Cadlao油田(前稱6B號服務合約)的擴大區域。此服務合約期限為10年，與評估、開發及生產Cadlao油田所需的預估時間相符。Cadlao油田預計擁有6.2百萬桶石油的應變資源量。根據工作計劃，Forum Energy將無需負擔鑽探成本及隨後的延長生產測試費用。

80號服務合約及81號服務合約

於2025年9月24日，菲律賓能源部授出80號服務合約及81號服務合約，並委任澳洲Triangle Energy (Global) Limited(「TEGL」)為這兩個區塊的營運商。PXP為財團成員並持有各服務合約12.5%權益。

兩個區塊均位於Sulu Sea且彼此相互毗鄰。在將一份價值1.45百萬美元的合約授予DUG Technology Ltd.後，財團的初期勘探計劃已於2026年7月初展開。合約內容涉及對超過4千平方千米的現有三維地震數據，以及最多達3千測線千米的二維地震數據進行重新處理。於2005年至2013年間採集的地震數據將採用先進的地震成像技術進行重新處理，以提升數據質量並強化潛在對碳氫化合物的評估。初步的快速處理地震的結果預計將在六個月內完成，而最終經處理的數據集則預計約一年內交付。

72號服務合約及75號服務合約

PXP擁有98.1%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8.8千平方千米面積。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，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。

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

40號服務合約

40號服務合約的Dalingding礦藏區位於宿霧北部陸上區域。PXP持續評估開發此區塊的各替代方案，包括潛在的合作夥伴關係或轉讓權益機會，惟將取決於獲取最新的技術資料及各項商業考量。

展望

在Padcal礦場方面，隨著碾磨廠二級與三級碎石工段的修復工程完成，Philex預期自2026年5月起恢復的營運勢頭將延續至2026年餘下時間，而金銅價高企將持續為盈利提供支持。

在Silangan項目方面，截至2026年6月底，處理廠房的總承包商EEI Corporation正分階段將處理廠房的完工範圍移交SMMCI。此舉使SMMCI及其領頭顧問，澳洲的Ausenco Pty. Ltd能對處理廠房進行漸進式調試，目標於2026年第四季度完成。

於PXP，隨著Galoc油田的生產預計於2027年接近尾聲，此公司將繼續評估各項於短期內可提供現金的機會，同時保留參與長期勘探的潛在機會。儘管72號服務合約及75號服務合約目前仍受不可抗力影響，PXP仍持續維護其權益，並根據政府批准的工作計劃及相關法規要求，推進其服務合約組合下的各項活動。

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增加，主要由於現金及現金等值項目結餘減少(反映對FPM Power之額外投資)。於2026年6月30日，總公司借款包括3.496億美元於2027年9月到期的債券(面值為3.5億美元)，及11.13億美元到期日介乎2028年3月至2034年8月的銀行貸款(本金額為11.196億美元)。

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
2026年1月1日結算	1,462.9	(147.1)	1,315.8
變動	(0.3)	25.2	24.9
2026年6月30日結算	1,462.6	(121.9)	1,340.7

總公司現金流量

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
股息及費用收入	138.8	132.5
總公司營運開支	(7.4)	(6.8)
現金利息開支淨額	(30.0)	(33.0)
已付稅項	(0.4)	(0.4)
來自經營業務之現金流入淨額	101.0	92.3
投資淨額 ⁽ⁱ⁾	(43.5)	(3.3)
融資活動		
— 已付分派	(79.2)	—
— 償還借款淨額	(1.6)	—
— 其他 ⁽ⁱⁱ⁾	(1.9)	0.8
現金及現金等值項目(減少)/增加淨額	(25.2)	89.8
1月1日之現金及現金等值項目	147.1	120.5
6月30日之現金及現金等值項目	121.9	210.3

(i) 2026年投資淨額包括對FPM Power之額外投資，部份被向股東實物分派後出售於Maynilad 0.2%剩餘股份所得款項所抵消。

(ii) 指租賃負債之付款及匯兌差額(2025年：行使購股權而發行新股份之所得款項，部份被租賃負債之付款所抵消)。

(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	2026年6月30日結算			2025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	1,340.7	859.0	1.56x	1,315.8	931.8	1.41x
Indofood	1,401.4	6,782.8	0.21x	1,614.1	6,959.3	0.23x
MPIC	5,747.8	5,885.6	0.98x	5,785.1	5,931.9	0.98x
FPM Power	(22.3)	538.5	–	(45.3)	406.3	–
FP Natural Resources	67.9	(145.5)	–	68.0	(124.0)	–
本集團綜合賬項調整	–	(881.2)	–	–	(981.7)	–
總計	8,535.5	13,039.2	0.65x	8,737.7	13,123.6	0.67x

聯營公司

百萬美元	2026年6月30日結算			2025年12月31日結算		
	債務 淨額 ⁽ⁱ⁾	權益 總額	負債對 權益 比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)	債務淨額 ⁽ⁱ⁾	權益總額	負債對 權益 比率 ⁽ⁱⁱ⁾ (倍)
PLDT	4,661.5	2,202.1	2.12x	4,816.8	2,178.7	2.21x
Philex	319.3	537.1	0.59x	279.8	565.1	0.50x

(i) 包括短期存款及受限制現金。

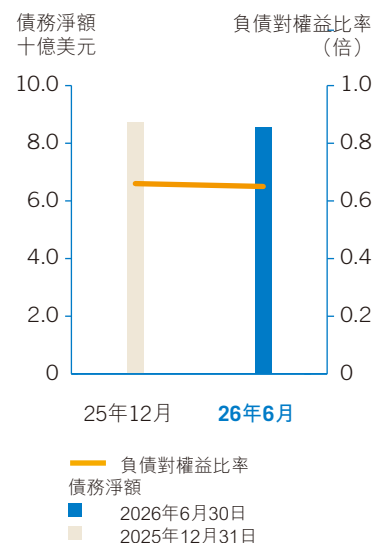
(ii) 按債務淨額除以權益總額計算。

總公司的負債對權益比率增加，原因為本公司的權益減少，反映向股東的支付分派，連同其債務淨額增加(由於現金及現金等值項目結餘減少，主要反映對FPM Power之額外投資)。

Indofood的負債對權益比率下降，原因為其債務淨額下降(因其營運現金流入，扣除其支付資本開支之付款)，部份被其權益減少(因印尼盾兌美元貶值及已宣派的股息)所抵消，儘管期內錄得溢利。

MPIC的負債對權益比率維持平穩於0.98倍，原因為其權益下降(因披索兌美元貶值及已支付的股息)，儘管期內錄得溢利，連同其債務淨額下降(因其營運現金流入，扣除其支付資本開支及投資之付款)。

債務淨額及
負債對權益比率



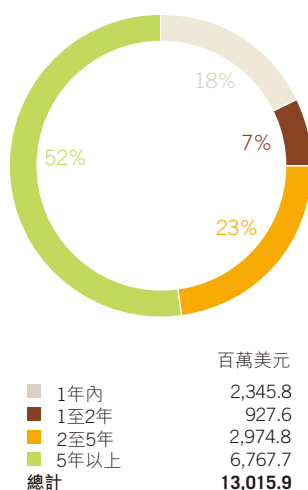
FPM Power的淨現金減少反映PLP支付新的670兆瓦複循環燃氣渦輪機設施開發成本(扣除其營運現金流入)。其權益增加反映股東注資。

FP Natural Resources的債務淨額維持於約6.8千萬美元。其期內虧損上升反映錄得之虧損。

本集團的負債對權益比率下降至0.65倍，原因為債務淨額水平下降(主要因營運現金流入，扣除本集團支付資本開支及投資之付款)，連同本集團的權益下降(反映本集團的期內已付／已宣派的分派／股息)，儘管期內錄得溢利。

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)及債務淨額下降。Philex的負債對權益比率上升，主要原因為其債務淨額上升以撥付開發Silangan項目的資本開支。

綜合債務到期組合
2026年6月30日



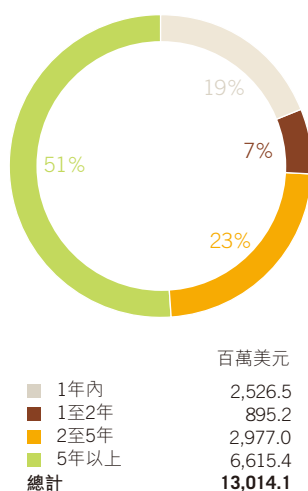
到期組合

綜合賬及聯營公司之債務到期組合列示如下。

綜合賬

	賬面值		面值	
	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
百萬美元				
1年內	2,345.8	2,526.5	2,349.5	2,534.6
1至2年	927.6	895.2	940.6	899.2
2至5年	2,974.8	2,977.0	2,999.6	2,998.1
5年以上	6,767.7	6,615.4	6,787.5	6,645.8
總計	13,015.9	13,014.1	13,077.2	13,077.7

綜合債務到期組合
2025年12月31日



本集團於2025年12月31日至2026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。Roxas Holdings, Inc. (「RHI」) 之43億披索(7.02千萬美元)的借款因某些承諾條款問題於2026年6月30日及2025年12月31日分類為流動負債。

聯營公司

百萬美元	PLDT				Philex			
	賬面值		面值		賬面值		面值	
	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
1年內	503.9	275.2	509.9	281.7	163.2	57.0	166.5	57.0
1至2年	365.3	469.5	369.4	474.2	62.8	152.1	63.5	159.1
2至5年	1,424.5	1,237.3	1,433.4	1,247.6	95.7	97.0	97.8	98.9
5年以上	2,561.7	3,036.7	2,571.5	3,047.3	15.9	48.7	16.3	49.9
總計	4,855.4	5,018.7	4,884.2	5,050.8	337.6	354.8	344.1	364.9

PLDT於2025年12月31日至2026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的債務減少反映期內償還貸款。

本集團資產之抵押

於2026年6月30日，若干銀行及其他借款以相當於賬面淨值13.014億美元(2025年12月31日：11.179億美元)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%(2025年12月31日：70%)、於PLM Power Pte. Limited之100%(2025年12月31日：無)、於Light Rail Manila Corporation(「LRMC」)之55%(2025年12月31日：55%)、於MPCALA Holdings, Inc.(「MPCALA」)之100%(2025年12月31日：100%)、於Cebu Cordova Link Expressway Corporation(「CCLEC」)之100%(2025年12月31日：100%)、於JTT之20.3%(2025年12月31日：20.3%)、於PT Jakarta Lingkar Baratsatu之35%(2025年12月31日：35%)、於PT Bintaro Serpong Damai(「PT BSD」)之88.9%(2025年12月31日：88.9%)、於PT Makassar Metro Network(「PT MMN」)之99.6%(2025年12月31日：99.6%)、於PT Makassar Airport Network(「PT MAN」)之99.4%(2025年12月31日：99.4%)、於PT Inpola Meka Energi之100%(2025年12月31日：100%)及於Surallah Biogas Ventures Corp之84.5%(2025年12月31日：無)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固有的外匯風險。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2026年6月30日的匯率有任何變動，均會對以美元計值的本集團資產淨值產生影響。

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

公司	基準	對調整後 資產淨值 之影響 百萬美元	對調整後 每股資產淨值 之影響 港仙
Indofood	(i)	16.4	3.01
PLDT	(i)	10.2	1.86
MPIC	(ii)	12.4	2.26
Philex	(i)	3.0	0.55
PXP	(i)	0.2	0.04
總公司—其他資產	(iii)	1.0	0.19
總計		43.2	7.91

(i) 以2026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2023年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。

按貨幣分類之債務淨額

附屬公司及聯營公司經常需要以美元借款，因而對當地貨幣呈報之業績產生折算風險。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

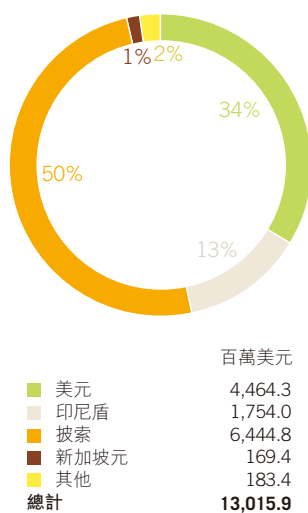
百萬美元	美元	印尼盾	披索	新加坡元	其他	總計
借款總額	4,464.3	1,754.0	6,444.8	169.4	183.4	13,015.9
現金及現金等值項目 ⁽ⁱ⁾	(1,282.7)	(1,746.8)	(1,104.1)	(223.9)	(122.9)	(4,480.4)
債務/(現金)淨額	3,181.6	7.2	5,340.7	(54.5)	60.5	8,535.5
代表：						
總公司	1,270.5	—	(9.4)	(18.9)	98.5	1,340.7
Indofood	1,917.9	(377.5)	—	(18.1)	(120.9)	1,401.4
MPIC	(1.4)	384.7	5,281.6	—	82.9	5,747.8
FPM Power	(4.8)	—	—	(17.5)	—	(22.3)
FP Natural Resources	(0.6)	—	68.5	—	—	67.9
債務/(現金)淨額	3,181.6	7.2	5,340.7	(54.5)	60.5	8,535.5

聯營公司

百萬美元	美元	披索	總計
債務淨額			
PLDT	531.3	4,130.2	4,661.5
Philex	154.0	165.3	319.3

(i) 包括短期存款及受限制現金。

按貨幣分類之 借款總額分析



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⁾	1,270.5	—	1,270.5	—	—
Indofood	1,917.9	—	1,917.9	19.2	7.5
MPIC	(1.4)	—	(1.4)	(0.0)	(0.0)
FPM Power	(4.8)	—	(4.8)	(0.0)	(0.0)
FP Natural Resources	(0.6)	—	(0.6)	(0.0)	(0.0)
PLDT	531.3	(346.6)	184.7	1.8	0.4
Philex	154.0	—	154.0	1.5	0.5
總計	3,866.9	(346.6)	3,520.3	22.5	8.4

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

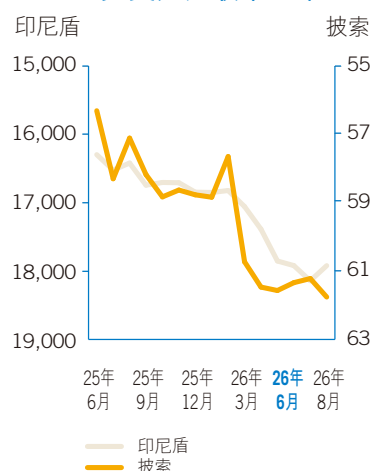
股本市場風險

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

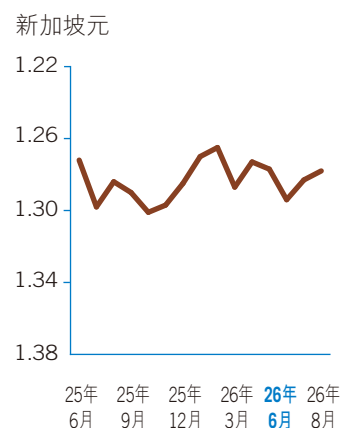
第一太平之上市投資位於印尼、菲律賓及新加坡。因此，除在本公司控制範圍內之經營因素外，本公司亦須就該等國家之一般投資者氣氛面對股本市場風險。印尼、菲律賓及新加坡股本市場指數之變動概列如下。

	雅加達 綜合指數	菲律賓 綜合指數	新加坡 海峽時報 指數
於2025年12月31日	8,647	6,053	4,646
於2026年6月30日	5,643	6,037	5,171
2026年上半年變動	-34.7%	-0.3%	+11.3%

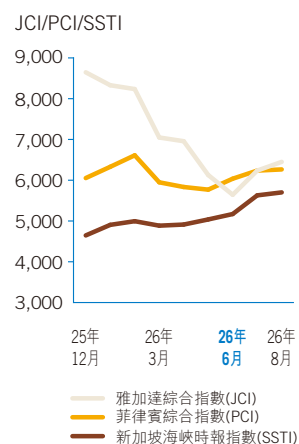
印尼盾及披索 兌美元之收市匯率



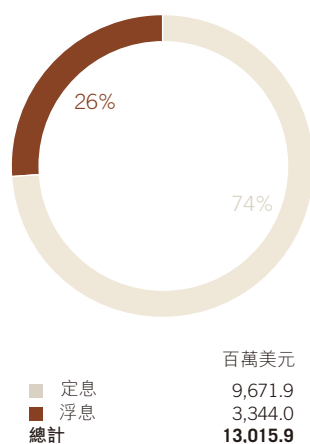
新加坡元 兌美元之收市匯率



股票市場指數



利率組合



利率風險

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

綜合賬

百萬元	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	796.9	665.7	(121.9)	1,340.7
Indofood	2,738.6	1,694.1	(3,031.3)	1,401.4
MPIC	6,115.0	766.0	(1,133.2)	5,747.8
FPM Power	—	169.4	(191.7)	(22.3)
FP Natural Resources	21.4	48.8	(2.3)	67.9
總計	9,671.9	3,344.0	(4,480.4)	8,535.5

聯營公司

百萬元	定息借款 ⁽ⁱ⁾	浮息借款 ⁽ⁱ⁾	現金及現金 等值項目 ⁽ⁱⁱ⁾	債務淨額
PLDT	1,436.0	3,419.4	(193.9)	4,661.5
Philex	173.4	164.2	(18.3)	319.3

(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每變動1%時，對本集團已申報溢利的預計影響。

百萬元	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	665.7	6.6	6.6
Indofood	1,694.1	16.9	6.6
MPIC	766.0	7.7	2.9
FPM Power	169.4	1.7	0.6
FP Natural Resources	48.8	0.5	0.2
PLDT	3,419.4	34.2	6.5
Philex	164.2	1.6	0.6
總計	6,927.6	69.2	24.0

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	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
Indofood	(i)	1,643.4	1,774.7
PLDT	(i)	1,017.4	1,184.0
MPIC	(ii)	1,237.2	1,291.3
FPM Power	(iii)	442.4	397.8
Philex	(i)	299.0	449.7
PXP	(i)	21.7	22.5
總公司－其他資產	(iv)	126.1	130.7
－債務淨額		(1,340.7)	(1,315.8)
價值總額		3,446.5	3,934.9
已發行普通股數目(百萬)		4,262.1	4,262.1
每股價值－美元		0.81	0.92
－港元		6.31	7.20
本公司收市股價(港元)		4.80	5.96
港元每股價值對股價之折讓(%)		23.9	17.2

- (i) 以所報股價按本集團的經濟權益計算所得。
(ii) 以2023年MPIC撤銷上市之收購要約價每股5.2披索(或每股2,600披索，經於2024年9月之500：1反向股份分拆後)計算所得。
(iii) 指投資成本。
(iv) 主要指SMECI可換股票據以及本公司於Maya的投資。

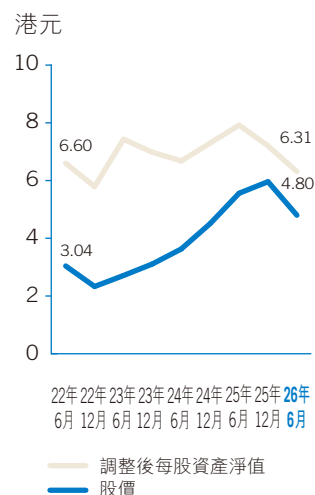
僱員資料

以下為有關總公司及其附屬公司的資料。

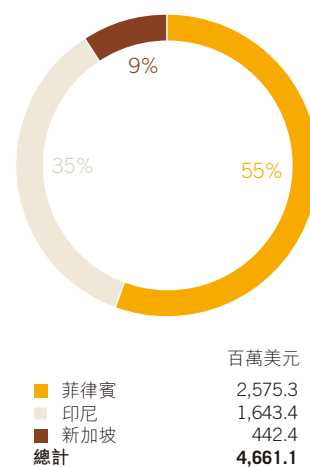
截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
僱員酬金(包括董事酬金)		
基本薪金	245.3	257.4
花紅	127.9	99.5
實物收益	61.4	52.4
退休金供款	7.7	6.1
退休及解僱撥備	1.2	1.2
以股份支付的僱員薪酬福利之開支／ 長期獎勵計劃	13.6	9.9
總計	457.1	426.5
僱員人數	2026	2025
於6月30日	106,600	107,612
期內平均數	107,721	106,591

有關本集團董事及高級行政人員的酬金政策詳情，請參閱本公司2025年年報第79頁。

股價與調整後每股資產淨值比較



調整後資產淨值 2026年6月30日



獨立核數師審閱報告



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

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

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

致第一太平有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

緒言

本所已完成審閱載於第37至67頁之簡略中期綜合財務報表，包括於2026年6月30日第一太平有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的簡略綜合財務狀況表及於截至該日止6個月期間之相關簡略綜合收益表、簡略綜合全面收益表、簡略綜合權益變動表和簡略綜合現金流量表，以及解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，簡略中期綜合財務報表之報告必須遵照其有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。貴公司董事負責按香港會計準則第34號編製及呈報此簡略中期綜合財務報表。本所之責任是根據審閱就簡略中期綜合財務報表作出結論。本所之報告按大家同意之聘用條款只向彼等之法人實體作出報告，而沒有其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

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

結論

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

安永會計師事務所
執業會計師
香港
2026年8月27日

簡略中期綜合財務報表

簡略綜合收益表

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2026	2025
營業額	2	5,316.3	5,027.8
銷售成本		(3,470.6)	(3,191.6)
毛利		1,845.7	1,836.2
銷售及分銷開支		(403.4)	(379.8)
行政開支		(327.9)	(316.2)
其他經營收入及開支	3(A)	(86.0)	61.3
利息收入		77.2	74.0
財務成本	3(B)	(343.7)	(346.0)
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		278.2	274.6
除稅前溢利	3	1,040.1	1,204.1
稅項	4	(203.8)	(229.1)
期內溢利		836.3	975.0
以下者應佔溢利：			
母公司擁有人	5	301.5	391.2
非控制性權益		534.8	583.8
		836.3	975.0
母公司擁有人應佔每股盈利(美仙)	6		
基本		7.09	9.19
攤薄		7.07	9.19

有關本期間宣佈派發中期分派的詳情披露於簡略中期綜合財務報表附註7內。

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合全面收益表

截至6月30日止6個月 百萬美元	(未經審核)	
	2026	2025
期內溢利	836.3	975.0
其他全面(虧損)/收益		
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	(638.8)	174.6
於出售合營公司後重新分類調整之匯兌儲備	—	(22.4)
現金流量對沖之未變現收益/(虧損)	47.2	(36.5)
現金流量對沖之已變現(收益)/虧損	(17.6)	4.3
與現金流量對沖有關之所得稅	(4.5)	4.7
應佔聯營公司及合營公司之其他全面收益	11.7	12.0
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	38.7	(50.0)
界定福利退休金計劃之精算(虧損)/收益	(1.6)	2.8
應佔聯營公司及合營公司之其他全面收益/(虧損)	8.6	(22.4)
期內除稅後之其他全面(虧損)/收益	(556.3)	67.1
期內全面收益總額	280.0	1,042.1
以下者應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	129.9	412.4
非控制性權益	150.1	629.7
	280.0	1,042.1

簡略綜合財務狀況表

百萬元	附註	2026年 6月30日 結算 (未經審核)	2025年 12月31日 結算 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	3,769.7	3,814.1
生物資產		14.2	15.5
聯營公司及合營公司	9	5,750.9	5,921.9
商譽		3,438.9	3,655.2
其他無形資產	10	7,915.6	7,979.9
投資物業		20.8	21.6
應收賬款、其他應收款項及預付款項		206.3	105.1
以公平價值計量之金融資產		388.9	480.4
遞延稅項資產		79.3	84.1
其他非流動資產		863.5	871.3
		22,448.1	22,949.1
流動資產			
生物資產		67.1	61.7
存貨		1,396.0	1,346.2
應收賬款、其他應收款項及預付款項	11	1,513.5	1,427.9
以公平價值計量之金融資產		675.4	586.3
受限制現金	12	63.1	70.3
現金及現金等值項目及短期存款		4,417.3	4,206.1
		8,132.4	7,698.5
流動負債			
應付賬款、其他應付款項及應計款項	13	2,292.3	2,071.7
短期借款		2,345.8	2,526.5
稅項準備		156.3	203.4
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	14	452.8	536.7
		5,247.2	5,338.3
流動資產淨值		2,885.2	2,360.2
資產總值減流動負債		25,333.3	25,309.3
權益			
已發行股本		42.6	42.6
持作股份獎勵計劃之股份	15	-	(6.7)
保留盈利		4,382.8	4,082.5
其他權益成份		17.7	270.4
母公司擁有人應佔權益		4,443.1	4,388.8
非控制性權益		8,596.1	8,734.8
權益總額		13,039.2	13,123.6
非流動負債			
長期借款		10,670.1	10,487.6
遞延負債、撥備及應付款項	14	1,125.0	1,160.3
遞延稅項負債		499.0	537.8
		12,294.1	12,185.7
		25,333.3	25,309.3

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

代表董事會

楊格成
執行董事
2026年8月27日

簡略綜合權益變動表

百萬美元	母公司擁有人應佔權益										非控制性 權益	(未經審核) 權益總額
	已發行 股本	持作股份 獎勵計劃 之股份	股份 溢價	以股份 支付之 僱員薪酬 儲備	其他全面 虧損 (附註16)	因附屬 公司權益 變動而 產生之 差額	資本及 其他儲備	實繳盈餘	保留盈利	總計		
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
行使購股權而發行股份	-	-	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
收購附屬公司權益	-	-	-	-	(28.3)	46.4	-	-	-	18.1	(363.6)	(345.5)
減持一間附屬公司權益	-	-	-	-	-	30.4	-	-	-	30.4	117.8	148.2
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
2026年1月1日結算	42.6	(6.7)	35.7	11.6	(1,435.4)	631.3	12.6	1,014.6	4,082.5	4,388.8	8,734.8	13,123.6
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	301.5	301.5	534.8	836.3
期內其他全面虧損	-	-	-	-	(171.6)	-	-	-	-	(171.6)	(384.7)	(556.3)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	(171.6)	-	-	-	301.5	129.9	150.1	280.0
就股份獎勵計劃歸屬股份	-	6.7	-	(5.5)	-	-	-	-	(1.2)	-	-	-
以股份支付之僱員薪酬福利	-	-	-	4.8	-	-	-	-	-	4.8	-	4.8
減持一間附屬公司權益	-	-	-	-	-	(1.3)	-	-	-	(1.3)	1.3	-
重新計量非控制性權益認沽期權之金融負債	-	-	-	-	-	(3.1)	-	-	-	(3.1)	(1.8)	(4.9)
已付之2025年末期分派	-	-	-	-	-	-	-	(76.0)	-	(76.0)	-	(76.0)
非控制性股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62.0	62.0
已宣派非控制性股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(350.3)	(350.3)
2026年6月30日結算	42.6	-	35.7	10.9	(1,607.0)	626.9	12.6	938.6	4,382.8	4,443.1	8,596.1	13,039.2

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略綜合現金流量表

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2026	2025
除稅前溢利		1,040.1	1,204.1
就下列各項調整：			
財務成本	3(B)	343.7	346.0
物業、廠房及設備之折舊	3(C)	155.2	160.6
其他無形資產之攤銷	3(C)	75.9	64.1
減值虧損撥備		12.3	5.7
撇減存貨至可變現淨值	3(C)	6.6	8.1
以股份支付之僱員薪酬福利開支		4.8	0.7
應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損		(278.2)	(274.6)
利息收入		(77.2)	(74.0)
生物資產公平價值變動之(收益)/虧損	3(A)	(4.6)	11.2
出售物業、廠房及設備之收益淨額	3(A)	(0.3)	(0.4)
出售一間合營公司之收益	3(A)	–	(51.1)
其他(包括未變現匯兌差額)		111.9	(10.1)
		1,390.2	1,390.3
營運資金增加		(95.9)	(79.7)
營運產生之現金淨額		1,294.3	1,310.6
已收利息		79.5	82.0
已付利息		(280.3)	(317.9)
已付稅款		(271.1)	(236.6)
來自經營活動之現金流量淨額		822.4	838.1
收取自聯營公司之股息		219.4	175.5
原到期日超過三個月之短期存款提取		21.0	11.1
收取自以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產之股息		9.5	5.4
受限制現金減少		4.4	49.4
出售物業、廠房及設備		4.3	1.0
投資於其他無形資產		(432.7)	(399.5)
購買物業、廠房及設備之付款		(274.8)	(289.1)
增加於聯營公司之投資	17(A)	(30.0)	(1.6)
投資於以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產	17(B)	(18.5)	(19.0)
投資於生物資產		(6.9)	(6.8)
出售一間合營公司之所得款項	17(C)	–	114.5
收取自一間合營公司之股息		–	14.2
收購附屬公司	17(D)	–	(23.0)
用於投資活動之現金流量淨額		(504.3)	(367.9)

續／...

簡略綜合現金流量表(續)

截至6月30日止6個月 百萬美元	附註	(未經審核)	
		2026	2025
新銀行借款及其他貸款之所得款項		2,180.0	1,846.9
非控制性股東之注資		62.0	3.5
償還銀行借款及其他貸款		(1,791.3)	(1,731.1)
附屬公司支付予非控制性股東之股息		(245.8)	(194.4)
支付予股東之分派		(79.2)	–
租賃款項之本金部份		(20.3)	(12.1)
支付應付特許權費用		(11.6)	(12.7)
增加於附屬公司之投資	17(E)	–	(136.3)
行使購股權而發行股份之所得款項		–	1.9
一名非控制性股東之貸款		–	1.4
來自／(用於)融資活動之現金流量淨額		93.8	(232.9)
現金及現金等值項目之淨增加		411.9	237.3
1月1日之現金及現金等值項目		4,149.4	3,287.0
匯兌折算		(177.7)	33.6
6月30日之現金及現金等值項目		4,383.6	3,557.9
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		4,417.3	3,584.8
減：原到期日超過三個月之短期存款		(33.7)	(26.9)
6月30日之現金及現金等值項目		4,383.6	3,557.9

第43至67頁之附註屬簡略中期綜合財務報表的一部份。

簡略中期綜合財務報表附註

1. 編製基準及本集團會計政策之改變

(A) 編製基準

截至2026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2025年全年綜合財務報表所採納之會計政策貫徹一致，惟首次就本期間財務資料所採納之經修訂準則除外。會計政策之任何變動詳情載於附註1(B)。

截至2026年6月30日止6個月之簡略中期綜合財務報表應與本公司截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表(其乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則會計準則(其包括全部香港財務報告準則、香港會計準則及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋)編製)一併閱讀。

(B) 本集團會計政策之變動

於2026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2026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。

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂	「金融工具分類與計量的修訂」
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂	「依賴自然能源生產電力的合約」
香港財務報告準則會計準則改進	「香港財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷」

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2026年及2025年6月30日止6個月之母公司擁有人應佔溢利，以及於2026年6月30日及2025年12月31日之母公司擁有人應佔權益均無重大影響。

2. 營業額及分部資料

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
營業額		
出售貨品		
— 消費性食品	3,737.9	3,598.7
— 基建	4.4	3.2
出售電力		
— 基建	769.0	667.2
出售房地產		
— 基建	11.9	3.4
提供服務		
— 消費性食品	60.5	48.5
— 基建	732.6	706.8
總計	5,316.3	5,027.8

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

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

董事會以業務分部所賺取之經常性溢利作為評估其表現的基準。此基準乃量度母公司擁有人應佔溢利，不包括匯兌及衍生工具收益／虧損及非經常性項目之影響。非經常性項目為若干由於發生次數或金額大小關係而不被視為經常性營運項目之項目。提供予董事會的資產總額及負債總額的量度方式與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2026年及2025年6月30日止6個月之收入、業績及其他資料，以及於2026年6月30日及2025年12月31日之資產及負債如下：

按主要業務活動－2026

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2026 總計
收入						
營業額						
－某個時間點	3,737.9	－	13.0	－	－	3,750.9
－一段期間內	60.5	－	1,504.9	－	－	1,565.4
總計	3,798.4	－	1,517.9	－	－	5,316.3
業績						
經常性溢利	173.0	70.2	171.2	1.0	(49.5)	365.9
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	294.8	1,126.5	4,149.6	180.0	－	5,750.9
－其他	6,621.5	－	9,385.2	－	2.5	16,009.2
	6,916.3	1,126.5	13,534.8	180.0	2.5	21,760.1
其他資產	6,089.6	－	2,471.3	－	259.5	8,820.4
資產總額	13,005.9	1,126.5	16,006.1	180.0	262.0	30,580.5
借款	4,502.9	－	7,050.4	－	1,462.6	13,015.9
其他負債	1,682.4	－	2,699.3	－	143.7	4,525.4
負債總額	6,185.3	－	9,749.7	－	1,606.3	17,541.3
其他資料						
折舊及攤銷	(132.8)	－	(97.1)	－	(6.0)	(235.9)
減值虧損	(13.6)	－	(5.3)	－	－	(18.9)
利息收入	49.9	－	23.5	－	3.8	77.2
財務成本	(141.0)	－	(167.2)	－	(35.5)	(343.7)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(3.1)	72.1	211.5	(2.3)	－	278.2
稅項	(101.6)	－	(93.4)	－	(8.8)	(203.8)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	149.5	－	601.5	－	－	751.0

按地區市場－2026

截至6月30日止6個月／6月30日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	新加坡	中東、非洲 及其他地區	2026 總計
收入					
營業額					
－消費性食品	2,901.9	14.7	49.9	831.9	3,798.4
－基建	28.3	722.9	766.1	0.6	1,517.9
總計	2,930.2	737.6	816.0	832.5	5,316.3
資產					
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	4,017.4	12,709.6	1,121.5	3,911.6	21,760.1

按主要業務活動－2025

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	消費性食品	電訊	基建	天然資源	總公司	2025 總計
收入						
營業額						
－某個時間點	3,598.7	－	10.3	－	－	3,609.0
－一段期間內	48.5	－	1,370.3	－	－	1,418.8
總計	3,647.2	－	1,380.6	－	－	5,027.8
業績						
經常性溢利	165.9	75.3	181.5	0.5	(47.8)	375.4
資產及負債						
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)						
－聯營公司及合營公司	305.7	1,122.6	4,302.9	190.7	－	5,921.9
－其他	6,975.8	－	9,252.6	－	3.4	16,231.8
	7,281.5	1,122.6	13,555.5	190.7	3.4	22,153.7
其他資產	5,773.7	－	2,434.1	－	286.1	8,493.9
資產總額	13,055.2	1,122.6	15,989.6	190.7	289.5	30,647.6
借款	4,516.0	－	7,035.2	－	1,462.9	13,014.1
其他負債	1,591.5	－	2,743.3	－	175.1	4,509.9
負債總額	6,107.5	－	9,778.5	－	1,638.0	17,524.0
其他資料						
折舊及攤銷	(139.1)	－	(84.4)	－	(1.9)	(225.4)
減值虧損	(12.8)	－	(1.0)	－	－	(13.8)
利息收入	49.7	－	19.9	－	4.4	74.0
財務成本	(138.5)	－	(168.5)	－	(39.0)	(346.0)
應佔聯營公司及合營公司之溢利減虧損	(5.9)	84.4	194.1	2.0	－	274.6
稅項	(126.8)	－	(92.4)	－	(9.9)	(229.1)
非流動資產之增加 (金融工具及遞延稅項資產除外)	212.1	－	500.1	－	－	712.2

按地區市場－2025

截至6月30日止6個月／12月31日結算 百萬美元	印尼	菲律賓	新加坡	中東、非洲 及其他地區	2025 總計
收入					
營業額					
－消費性食品	2,850.3	9.8	53.0	734.1	3,647.2
－基建	30.7	686.1	663.3	0.5	1,380.6
總計	2,881.0	695.9	716.3	734.6	5,027.8
資產					
非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)	4,287.4	12,743.6	1,007.7	4,115.0	22,153.7

簡略綜合收益表所示除稅前溢利與經常性溢利兩者之對賬如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
除稅前溢利	1,040.1	1,204.1
不包括：		
— 匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額(附註5(A))	137.9	(22.0)
— 非經常性項目	11.2	(2.6)
扣除應計稅項及非控制性權益	(823.3)	(804.1)
經常性溢利	365.9	375.4

3. 除稅前溢利

除稅前溢利通過(計入)／扣除以下各項計算：

(A) 其他經營收入及開支

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
建築收入	(380.9)	(332.9)
建築成本	380.9	332.9
匯兌及衍生工具虧損／(收益)淨額(附註5(A))	131.5	(16.8)
其他應收款項減值虧損	6.2	3.5
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	(9.5)	(5.4)
生物資產公平價值變動之(收益)／虧損	(4.6)	11.2
出售物業、廠房及設備之收益淨額	(0.3)	(0.4)
出售一間合營公司之收益	—	(51.1)
其他收入淨額	(37.3)	(2.3)
總計	86.0	(61.3)

(B) 財務成本

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
下列各項的財務成本		
— 銀行借款及其他貸款	418.8	422.9
— 租賃負債	1.4	1.8
減：被資本化之財務成本		
— 其他無形資產	(76.4)	(77.9)
— 物業、廠房及設備	(0.1)	(0.8)
總計	343.7	346.0

(C) 其他項目

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
出售存貨成本	1,903.3	1,834.5
提供服務成本	876.0	735.6
僱員薪酬	457.1	426.5
物業、廠房及設備之折舊(附註8)	155.2	160.6
其他無形資產之攤銷	75.9	64.1
撇減存貨至可變現淨值 ⁽ⁱ⁾	6.6	8.1
應收賬款減值虧損 ⁽ⁱⁱ⁾	6.1	2.2

(i) 計入銷售成本內。

(ii) 計入行政開支內。

4. 稅項

由於本集團期內於香港並無產生估計應課稅溢利(2025年：無)，故並無就香港利得稅作出撥備(2025年：無)。香港以外地區應課稅溢利之稅項則按本公司的附屬公司於各營業國家之適用稅率作出撥備。

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
附屬公司－海外		
本期稅項	200.6	233.6
遞延稅項	3.2	(4.5)
總稅項開支	203.8	229.1

包括於應佔聯營公司及合營公司溢利減虧損之稅項為6.22千萬美元(2025年：6.67千萬美元)，其分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
聯營公司及合營公司－海外		
本期稅項	52.2	62.2
遞延稅項	10.0	4.5
總稅項開支	62.2	66.7

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(虧損)/收益淨額，以及(B)非經常性項目，詳情概述如下：

(A) 匯兌及衍生工具(虧損)/收益淨額分析

匯兌及衍生工具虧損淨額5.1千萬美元(2025年：收益1.04千萬美元)，代表本集團未對沖外幣負債淨額之匯兌折算差額及衍生工具公平價值變動，其分析如下：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
附屬公司(附註3(A))	(131.5)	16.8
聯營公司及合營公司	(6.4)	5.2
小計(附註2)	(137.9)	22.0
稅項及非控制性權益應佔部份	86.9	(11.6)
總計	(51.0)	10.4

(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。截至2026年6月30日止六個月，非經常性虧損為1.34千萬美元，主要為本集團的應計非經常性撥備(9.5百萬美元)及PLDT之網絡資產加速折舊(2.1百萬美元)，以及人力精簡成本(1.2百萬美元)。截至2025年6月30日止六個月，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。

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42.621億股(2025年：42.568億股)減期內持作股份獎勵計劃的普通股之加權平均數7.4百萬股(2025年：2.1百萬股)而計算。

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

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於：

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
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	301.5	391.2

截至6月30日止6個月	2026	2025
股份數目(百萬)		
期內已發行普通股之加權平均數	4,262.1	4,256.8
減：持作股份獎勵計劃的普通股之加權平均數	(7.4)	(2.1)
用作計算每股基本盈利的普通股之加權平均數	4,254.7	4,254.7
加：獎勵股份對普通股之加權平均數的攤薄影響	9.3	0.9
加：購股權對普通股之加權平均數的攤薄影響	-	0.7
用作計算每股攤薄盈利的普通股之加權平均數	4,264.0	4,256.3

7. 普通股中期分派

於2026年8月27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)(2025年：13.00港仙或1.67美仙)，相當於總額7.1千萬美元(2025年：7.11千萬美元)。

8. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備之變動載列如下：

百萬美元	2026	2025
1月1日結算	3,814.1	3,634.8
匯兌折算	(153.8)	42.4
添置	269.4	212.9
折舊 ⁽ⁱ⁾	(155.4)	(160.6)
終止租賃	(0.6)	(1.2)
出售	(4.0)	(0.6)
6月30日結算	3,769.7	3,727.7

(i) 該金額包括(A)於簡略綜合收益表確認的1.552億美元(2025年：1.606億美元)(附註3(C))，及(B)於報告期末已於物業、廠房及設備項下資本化的20萬美元(2025年：無)。

9. 聯營公司及合營公司

百萬美元	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
Meralco	2,659.2	2,736.0
PLDT	1,126.5	1,122.5
JTT	623.6	673.1
Metro Pacific Health Corporation(「MPH」)	316.7	321.5
Jasa Marga Jalanlayang Cikampek	236.8	256.9
Philex	180.0	190.6
其他 ⁽ⁱ⁾	608.1	621.3
總計	5,750.9	5,921.9

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

10. 其他無形資產

	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
百萬美元		
特許權資產－收費道路	3,643.0	3,786.0
特許權資產－供水	3,575.2	3,450.7
特許權資產－鐵路	609.4	645.9
品牌、網絡及牌照－包裝飲用水	46.1	49.0
品牌－乳製品	23.1	30.3
軟件及其他	18.8	18.0
總計	7,915.6	7,979.9

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

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

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

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

品牌－乳製品指PT Indolacto所持的各種乳製品相關產品，使用期為20年的品牌，其中包括Indomilk、Cap Enaak、Tiga Sapi、Kremer、Indoeskrim及Milkuat。

11. 應收賬款、其他應收款項及預付款項

應收賬款、其他應收款項及預付款項包括8.799億美元(2025年12月31日：8.074億美元)之應收賬款(扣除虧損撥備)，其按發票日期之賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
百萬美元		
0至30日	731.8	664.7
31至60日	79.2	62.8
61至90日	34.3	37.2
超過90日	34.6	42.7
總計	879.9	807.4

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

12. 受限制現金

於2026年6月30日，本集團受限制現金餘額主要為遵守貸款協議而預留償還若干借款的本金及利息付款之現金6.27千萬美元(2025年12月31日：7.01千萬美元)。

13. 應付賬款、其他應付款項及應計款項

應付賬款、其他應付款項及應計款項包括5.697億美元(2025年12月31日：5.662億美元)之應付賬款，其按發票日期之賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
百萬美元		
0至30日	524.1	490.8
31至60日	6.1	14.2
61至90日	3.5	5.1
超過90日	36.0	56.1
總計	569.7	566.2

14. 遞延負債、撥備及應付款項

百萬美元	租賃 負債	長期 負債	退休金 負債	非控制性 股東之貸款	其他	2026	2025
1月1日結算	60.7	551.6	307.2	15.5	762.0	1,697.0	1,604.0
匯兌折算	(2.6)	(16.9)	(18.3)	(0.5)	(26.7)	(65.0)	35.9
增添	16.7	17.5	22.2	–	53.9	110.3	252.2
付款及使用	(22.5)	(25.8)	(14.3)	–	(101.9)	(164.5)	(83.1)
6月30日結算	52.3	526.4	296.8	15.0	687.3	1,577.8	1,809.0
呈列為：							
非即期部份	37.9	409.6	296.8	7.6	373.1	1,125.0	1,260.8
即期部份	14.4	116.8	–	7.4	314.2	452.8	548.2
總計	52.3	526.4	296.8	15.0	687.3	1,577.8	1,809.0

租賃負債指與本集團使用權資產相關的未來租賃付款之現值。

長期負債主要為(a)MPCALA就CALAX應付菲律賓政府的特許權費用；(b)NLEX Corporation就Connector Road應付菲律賓政府的特許權費用；(c)Maynilad應付Metropolitan Waterworks and Sewerage System的特許權費用；(d)LRMC就LRT1應付菲律賓政府的特許權費用；(e)MPIWI就Metro Iloilo Water District應付菲律賓政府的特許權費用；(f)MPDW就Dumaguete City Water District應付菲律賓政府的特許權費用；及(g)MPIC就收購Axelum Resources Corp. (「ARC」)之31.3%經濟權益的獲利付款。有關MPIC就ARC的獲利付款，根據買賣協議，在實現若干除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利里程碑後，將支付最高達14.5億比索(2.57千萬美元)的獲利付款，截止日期為2027年4月30日。該等獲利付款最初乃按收購日之公平價值確認，並隨後按公平價值重新計量經損益入賬。截至2026年6月30日止6個月，MPIC就ARC里程碑獲利付款結算5億披索(8.1百萬美元)(2025年：4億披索(6.8百萬美元))。於2026年6月30日，與ARC有關的獲利付款之公平價值為5億披索(8.9百萬美元)(2025年12月31日：10億披索(1.73千萬美元))。

退休金負債為有關界定福利退休計劃及長期服務金的應計負債。

非控制性股東之貸款指(a)由IndoAgri的一間附屬公司之一名非控制性股東提供之無抵押計息貸款，預期於三年內無須還款；及(b)由Pinehill Company Limited (「Pinehill」)的一間附屬公司之一名非控制性股東提供之無抵押及免息貸款，須按要求償還。

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

於2020年5月28日，MPIC與Sumitomo訂立協議，以向Sumitomo減持其於MPLRC的34.9%權益，而MPLRC持有LRMC的55%權益。倘無法達成一致意見(於調解程序失敗後)及倘MPIC或Sumitomo違反協議項下的義務，該協議亦載有可讓MPIC購買Sumitomo的所有MPLRC股份的認購期權及可讓Sumitomo向MPIC出售其所有MPLRC股份的認沽期權。因此，MPIC按Sumitomo行使該認沽期權時應付金額的現值(該金額乃按MPLRC股份的公平價值釐定)確認金融負債。於2026年6月30日，已就該認沽期權確認金融負債9.58千萬美元(2025年12月31日：9.5千萬美元)，並計入遞延負債、撥備及應付款項之即期部份，而Sumitomo於MPLRC的非控制性權益的賬面值則終止確認，所產生的差額於權益入賬。

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

15. 持作股份獎勵計劃之股份

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

本公司之股份獎勵計劃細節

	已分配 股份數目持作 購買獎勵	認購獎勵	持作購買獎勵 之未分配股份 數目	持作股份獎勵 計劃之股份 百萬美元
2025年1月1日結算	2,906,631	751,177	600	(1.4)
歸屬及轉讓	(2,906,631)	(751,177)	—	1.4
重新分配	600	—	(600)	—
2025年6月30日結算	600	—	—	—
2026年1月1日結算	8,308,600	—	—	(6.7)
歸屬及轉讓	(8,298,299)	—	—	6.7
2026年6月30日結算	10,301	—	—	—

就購買獎勵而言，於截至2026年及2025年6月30日止6個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人概無購買任何股份。

就認購獎勵而言，本公司認購信託契約已於2025年6月終止生效。於截至2025年6月30日止6個月，管理本公司股份獎勵計劃之獨立受託人並未認購新股份。

於截至2026年及2025年6月30日止6個月，根據本公司股份獎勵計劃，概無獎勵股份註銷或失效。

於該等財務報表日期，根據本公司股份獎勵計劃可進一步授出之股份總數為26,494,888股，佔於該日期本公司已發行股份之0.6%。

(A) 本公司之購買獎勵

關於2026年及2025年6月30日向本公司董事及高級行政人員授出的本公司購買獎勵之詳情載列如下：

	於2026年 1月1日持有 未歸屬之股份	期內已授出 之股份	期內歸屬及 轉讓之股份	於2026年 6月30日持有 未歸屬之股份	授出日期	歸屬期 ⁽ⁱ⁾
執行董事						
彭澤仁，常務董事兼行政總監	6,077,352	-	(2,025,780)	4,051,572	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
楊格成	1,627,363	-	(542,450)	1,084,913	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
非執行董事						
謝宗宣	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
林希騰	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
獨立非執行董事						
陳坤耀教授，金紫荊星章、大英帝國司令勳章、 太平紳士	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
范仁鶴	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
李凤芯	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
裴布雷	957,000	-	(319,000)	638,000	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
高級行政人員	9,884,720	-	(3,294,910)	6,589,810	2025年6月12日	2026年6月至2028年2月
	-	606,477	(202,159)	404,318	2026年3月30日	2026年6月至2028年2月
總計	24,288,435	606,477⁽ⁱⁱ⁾	(8,298,299)⁽ⁱⁱⁱ⁾	16,596,613		

- (i) 除於2026年3月30日授出之股份外（分別按2.4個月、12.4個月及22.4個月的歸屬期分三批等額歸屬），股份將於授出後分別按12個月、22個月及32個月的歸屬期分三批等額歸屬。
- (ii) 佔期內本公司發行在外普通股加權平均數的0.01%。
- (iii) 已歸屬獎勵股份的平均購買價為每股6.33港元，獎勵股份緊接歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股5.04港元。

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

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

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

(iii) 佔期內本公司發行在外普通股加權平均數的0.6%。

於2026年3月30日，根據董事會於2013年3月19日批准之本公司股份獎勵計劃，606,477份股份獎勵已獲授出作為購買獎勵。按歸屬期預計支付股息的現值調整授出日期之股份收市價而計算已授出股份之平均公平價值為每股5.20港元或所有已授出股份之總價值為0.4百萬美元。所採用的假設如下：

於授出日期之股份價格	每股5.56港元
預計股息收益率	每年6.9%
無風險平均利率(根據香港外匯基金債券)	每年2.1%

(B) 本公司之認購獎勵

本公司認購信託契約已於2025年6月終止生效。

關於2025年6月30日向本公司高級行政人員授出的本公司認購獎勵之詳情載列如下：

	於2025年 1月1日持有 未歸屬之股份	期內歸屬及 轉讓之股份	於2025年 6月30日持有 未歸屬之股份	授出日期	歸屬期
高級行政人員	751,177	(751,177) ⁰	-	-	-

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

有關本公司股份獎勵計劃之進一步資料載於本公司2025年年報第176至179頁。

16. 母公司擁有人應佔其他全面(虧損)/收益

百萬美元	匯兌儲備	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之金融 資產之公平 價值儲備	現金流量 對沖之 未變現 收益/ (虧損)	與現金流量 對沖有關之 所得稅	界定福利 退休金計劃 之精算 收益/ (虧損)	應佔 聯營公司及 合營公司 其他全面 (虧損)/ 收益	總計
2025年1月1日結算	(1,226.5)	135.4	8.4	(1.2)	15.4	(214.6)	(1,283.1)
期內其他全面收益/(虧損)	63.4	(23.0)	(20.2)	2.6	1.6	(3.2)	21.2
購入一間附屬公司之權益	(28.3)	-	-	-	-	-	(28.3)
其他	-	-	-	-	-	0.2	0.2
2025年6月30日結算	(1,191.4)	112.4	(11.8)	1.4	17.0	(217.6)	(1,290.0)
2026年1月1日結算	(1,368.0)	118.1	(12.0)	1.5	12.7	(187.7)	(1,435.4)
期內其他全面(虧損)/收益	(226.3)	18.2	18.0	(2.5)	(0.7)	21.7	(171.6)
2026年6月30日結算	(1,594.3)	136.3	6.0	(1.0)	12.0	(166.0)	(1,607.0)

17. 簡略綜合現金流量表附註

(A) 增加於聯營公司之投資

2026年之現金流出3千萬美元主要關於MPIC於Franklin Baker Company(擁有40%權益之聯營公司)之額外投資2.49千萬美元。

(B) 投資於以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產

2026年之現金流出1.85千萬美元(2025年：1.9千萬美元)主要關於Indofood投資於共同基金。

(C) 出售一間合營公司之所得款項

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

(D) 收購附屬公司

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

(E) 增加於附屬公司之投資

2025年之現金流出1.363億美元主要關於MPTC於2025年3月收購(i)Egis Investment Partners Philippines, Inc. (「EIPPI」)的55.42%權益，EIPPI持有NLEX Corporation的10.49%權益，現金作價為9.67千萬美元，及(ii)Easytrip Services Corporation(「ESC」)的34%權益，現金作價為3.02千萬美元。由於該等交易，MPTC現時擁有EIPPI及ESC兩者100%權益，而MPTC於NLEX Corporation的總經濟權益則由78%增加至83.8%。

(F) 主要非現金交易

截至2026年6月30日止6個月，本集團的非現金添置至以下各項為(i)有關將應付服務特許權費用之本金及遞增利息資本化至服務特許權資產，分別為9.6百萬美元及9.6百萬美元(2025年：6.13千萬美元及6.13千萬美元)之服務特許權資產及應付服務特許權費用，及(ii)有關土地及樓宇以及機器與設備的租賃安排，分別為1.52千萬美元及1.52千萬美元(2025年：3.21千萬美元及3.21千萬美元)之使用權資產及租賃負債。

18. 承擔及或然負債**(A) 資本開支**

	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
百萬美元		
有關附屬公司之承擔：		
— 已批准但未簽約	904.3	964.3
— 已簽約但未計提	1,142.5	1,671.4
總計	2,046.8	2,635.7

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

(B) 或然負債

於2026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2.87千萬美元(2025年12月31日：3.12千萬美元)外，本集團並無任何重大或然負債(2025年12月31日：無)。

19. 購股權

於2026年6月30日，並無根據本公司購股權計劃持有任何購股權。

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

本公司之購股權計劃細節

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

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

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

(iii) 購股權於購股權授出後第一至第三年分三批等額歸屬。

於截至2026年及2025年6月30日止6個月，根據本公司購股權計劃，概無購股權獲授出、註銷或失效。

於2026年6月30日，本公司購股權計劃項下可供授出的購股權數目為426,944,457份（2025年12月31日：426,944,457份）。

有關本公司購股權計劃的進一步資料載於本公司2025年年報第193至196頁。

20. 有關連人士交易

本集團於截至2026年及2025年6月30日止6個月進行之主要有關連人士交易披露如下：

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

截至2026年6月30日止6個月，上述安排項下的費用為50萬美元(2025年：50萬美元)。於2026年6月30日，FPM Power有未償還應付MGen服務費30萬美元(2025年12月31日：30萬美元)，已計入應付賬款、其他應付款項及應計款項。

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

截至2026年6月30日止6個月，此協議項下之費用約為1.3百萬美元(2025年：1.3百萬美元)。於2026年6月30日，FPIML在此協議下應收Smart之未償還款項為2.4百萬美元(2025年12月31日：1.1百萬美元)，並已計入應收賬款、其他應收款項及預付款項之即期部份。

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

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

截至2026年6月30日止6個月，ALBV於該等票據的應計利息收入為2.3百萬美元(2025年：2.7百萬美元)。於2026年6月30日，ALBV自SMECI應收未付利息約為5.2萬美元(2025年12月31日：5.9萬美元)。

(D) 主要管理人員報酬

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
非按表現		
—薪金及福利	29.1	28.8
—退休金供款	3.0	1.7
按表現		
—花紅及長期獎金	14.2	19.0
以股份支付的僱員薪酬福利之開支／長期獎勵計劃	11.3	9.8
退休津貼	0.7	0.4
袍金	0.3	0.5
總計	58.6	60.2

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

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

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
收益表項目		
出售製成品		
—予聯號公司	299.9	298.2
—予一間聯營公司	21.7	19.3
購買原材料及製成品		
—自一間合營公司	13.8	13.4
—自聯號公司	—	0.4
外判開支		
—予聯號公司	16.3	17.0
保險費用開支		
—予聯號公司	6.2	6.3
抽運服務開支		
—予聯號公司	0.3	0.4
特許權使用費及技術服務費收入		
—自一間聯營公司	4.7	1.8
—自聯號公司	1.6	1.3
租金收入		
—自聯號公司	1.2	1.3

截至2026年6月30日止6個月，Indofood向聯號公司支付40萬美元(2025年：30萬美元)之租賃款項，以清償已確認之租賃負債。

Indofood約8.5%(2025年：8.7%)之銷售額及0.5%(2025年：0.6%)之採購額為與該等有關連人士進行的交易。

結餘性質

百萬美元	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應收賬款－貿易		
－自聯號公司	69.8	87.1
－自一間聯營公司	7.0	3.8
應收賬款－非貿易		
－自一間聯營公司	5.4	16.2
－自聯號公司	7.5	9.2
應付賬款－貿易		
－予聯號公司	8.0	7.7
－予一間合營公司	2.9	3.4
遞延負債、撥備及應付款項		
－予聯號公司	15.0	15.5

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

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

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
資本開支項目		
供水基建之建築服務	4.7	—

(G) 本集團之一間聯營公司Meralco向MPIC及其附屬公司收取電費。

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

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
收益表項目		
電費	14.2	12.9

結餘性質

百萬美元	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	4.9	0.3

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

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

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
收益表項目		
話音及數據服務開支	0.8	0.9

結餘性質

百萬美元	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	0.2	0.1

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

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

交易性質

截至6月30日止6個月 百萬美元	2026	2025
收益表項目		
資訊科技管理及諮詢費用	1.7	2.5

結餘性質

百萬美元	2026年 6月30日 結算	2025年 12月31日 結算
財務狀況表項目		
應付賬款－貿易	—	0.3

21. 金融工具

(A) 按類別劃分之金融工具

(a) 金融資產

下表概述本集團於報告期末之金融資產：

百萬美元	2026年6月30日結算					2025年12月31日結算				
	按攤銷成本 計量之 金融資產	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之 金融資產	以公平價值 計量經損益 入賬之 金融資產	衍生工具 ⁽ⁱ⁾	總計	按攤銷成本 計量之 金融資產	以公平價值 計量經其他 全面收益 入賬之 金融資產	以公平價值 計量經損益 入賬之 金融資產	衍生工具 ⁽ⁱ⁾	總計
應收賬款及其他應收款項(非流動)	74.5	—	—	4.6	79.1	75.5	—	—	2.3	77.8
以公平價值計量之金融資產(非流動)	—	367.0	21.9	—	388.9	—	346.9	133.5	—	480.4
其他非流動資產	140.7	—	—	—	140.7	153.1	—	—	—	153.1
現金及現金等值項目及短期存款	4,417.3	—	—	—	4,417.3	4,206.1	—	—	—	4,206.1
受限制現金	63.1	—	—	—	63.1	70.3	—	—	—	70.3
以公平價值計量之金融資產(流動)	—	567.2	108.2	—	675.4	—	586.3	—	—	586.3
應收賬款及其他應收款項(流動)	1,164.0	—	—	11.7	1,175.7	1,086.8	—	—	0.9	1,087.7
總計	5,859.6	934.2	130.1	16.3	6,940.2	5,591.8	933.2	133.5	3.2	6,661.7

- (i) 於2026年6月30日，該金額指(i)被指定為對沖工具之衍生工具資產1.42千萬美元(2025年12月31日：1.1百萬美元)及(ii)一項收購聯營公司額外權益2.1百萬美元(2025年12月31日：2.1百萬美元)之認購期權。

(b) 金融負債

下表概述本集團於報告期末之金融負債：

百萬美元	2026年6月30日結算				2025年12月31日結算			
	以公平價值		衍生工具 ⁽ⁱⁱ⁾	總計	以公平價值		衍生工具 ⁽ⁱⁱ⁾	總計
	按攤銷成本 計量之 金融負債	計量經損益 入賬之 金融負債			按攤銷成本 計量之 金融負債	計量經損益 入賬之 金融負債		
應付賬款、其他應付款項及應計款項	2,009.9	-	-	2,009.9	1,838.3	-	-	1,838.3
短期借款	2,345.8	-	-	2,345.8	2,526.5	-	-	2,526.5
遞延負債、撥備及應付款項之即期部份	236.4	8.9	9.8	255.1	288.3	8.8	17.3	314.4
長期借款	10,670.1	-	-	10,670.1	10,487.6	-	-	10,487.6
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)	554.5	-	2.3	556.8	544.2	8.5	10.7	563.4
總計	15,816.7	8.9	12.1	15,837.7	15,684.9	17.3	28.0	15,730.2

(ii) 指被指定為對沖工具之衍生工具負債。

(B) 金融工具之公平價值

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

- 現金及現金等值項目及短期存款、受限制現金、流動應收賬款及其他應收款項、應付賬款、其他應付款項及應計款項、短期借款及其他流動負債的公平價值與其賬面值相若，大致是由於該等金融工具的到期日短。
- 非流動應收賬款及其他應收款項以及其他非流動資產之公平價值採用相近資產的現行市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。
- 計入以公平價值計量經損益入賬之金融資產的非上市投資，其公平價值乃參考最近期交易價格或貼現現金流量模式計量。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的上市投資，其公平價值來自活躍市場上的市場報價。
- 計入以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產的非上市投資，其公平價值乃參考最近期交易價格、市場可比較公司或獨立資料來源所提供之相關資產之估值計量。
- 計入以公平價值計量經損益入賬之金融負債的或有作價，其公平價值乃根據貼現現金流量法下之預期付款現值釐定。
- 固定利率的長期借款及其他非流動金融負債採用相近類型負債的現時市場利率按預期未來現金流量貼現值估算。由於浮動利率的長期借款定期按市況重新定價，因此浮動利率的長期借款之公平價值與其賬面值相若。上市債券之公平價值乃按活躍市場報價計算得出。

- 有關衍生金融工具(如外匯遠期合約、燃料掉期及利率掉期)的衍生工具資產／負債採用包括可觀察市場數據的估值技術進行估值。最常見的應用估值技術包括使用未來現金流量的現值計算方式，乃參考現行遠期匯率及到期組合相近之合約燃料價格以及到期組合相近之同類工具市值。收購一間聯營公司的額外權益之認購期權之公平價值乃基於以市場法估算之企業價值採用期權定價模型所釐定。

下表呈示於報告期末，本集團賬面值不等於其公平價值或並非與其公平價值合理相若的金融工具的賬面值與其公平價值之比較。此列表並不包括本集團於2026年6月30日及2025年12月31日賬面值等於其公平價值或與其公平價值合理地相若之金融工具及租賃負債。

百萬美元	2026年6月30日結算		2025年12月31日結算	
	賬面值	公平價值	賬面值	公平價值
金融負債				
長期借款	10,670.1	9,716.0	10,487.6	9,804.6
遞延負債、撥備及應付款項(非流動)(除租賃負債外)	516.6	552.3	507.0	586.7
總計	11,186.7	10,268.3	10,994.6	10,391.3

(C) 公平價值階級

本集團使用下列階級釐定和披露金融工具的公平價值：

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

於報告期末，本集團持有以下按公平價值計量之金融工具：

百萬美元	2026年6月30日結算				2025年12月31日結算			
	第一級	第二級	第三級	總計	第一級	第二級	第三級	總計
以公平價值計量經其他全面收益入賬之金融資產 ⁽ⁱ⁾								
— 上市股本投資	242.8	—	—	242.8	221.2	—	—	221.2
— 非上市投資	—	572.3	119.1	691.4	—	591.4	120.6	712.0
以公平價值計量經損益入賬之金融資產 ⁽ⁱ⁾								
— 非上市投資	—	130.1	—	130.1	—	133.5	—	133.5
衍生工具資產 ⁽ⁱⁱ⁾	—	14.2	2.1	16.3	—	1.1	2.1	3.2
衍生工具負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	(12.1)	—	(12.1)	—	(28.0)	—	(28.0)
以公平價值計量經損益入賬之金融負債 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	—	—	(8.9)	(8.9)	—	—	(17.3)	(17.3)
淨額	242.8	704.5	112.3	1,059.6	221.2	698.0	105.4	1,024.6

(i) 計入以公平價值計量之金融資產內。

(ii) 計入應收賬款、其他應收款項及預付款項內。

(iii) 計入遞延負債、撥備及應付款項內。

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

於上表計入非上市投資之若干非上市股本投資之公平價值歸入第三級，並使用可比較上市公司之除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利倍數釐定，已就缺乏市場流通性貼現最多30%(2025年12月31日：30%)，並就被投資公司的淨債務(倘適用)作出調整。期內非上市股本投資的變動如下：

百萬美元	2026	2025
1月1日結算	120.6	93.0
公平價值變動	2.0	(5.1)
增添	1.7	—
匯兌折算	(5.2)	2.5
6月30日結算	119.1	90.4

於2026年6月30日，MPIC就收購ARC的31.3%權益的獲利付款的公平價值8.9百萬美元(2025年12月31日：1.73千萬美元)乃分類為以公平價值計量經損益入賬的金融負債，乃分類為第三級，乃根據預期付款的現值釐定。

就於各報告期末按公平價值確認的金融工具而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對公平價值計量整體而言屬重大之最低層輸入數據)而釐定是否存在不同階級之間的轉移。截至2026年及2025年6月30日止6個月內沒有在第一級、第二級及第三級公平價值計量之間作轉移。

22. 簡略中期綜合財務報表之批准

本公司之簡略中期綜合財務報表已於2026年8月27日獲董事會批准，並授權發佈。

審核及風險管理委員會審閱聲明

審核及風險管理委員會已審閱2026年之中期業績，包括本集團採納之會計政策及實務。審核及風險管理委員會亦已與本公司管理層及其獨立核數師商討有關財務匯報、審核、風險管理及內部監控事宜。

企業管治報告

企業管治常規

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

本公司已自行採納其企業管治常規守則(「第一太平守則」)，當中包含上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所載列之原則及規定。於截至2026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.2.2條：發行人應設立內部審核功能。沒有內部審核功能的發行人須每年檢討是否需要增設此項功能，並在《企業管治報告》內解釋為何沒有這項功能。

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

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已自行採納其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2026年6月30日止6個月內均已遵守標準守則所載之規定標準。

董事於本公司及其相聯法團於2026年6月30日之證券權益已於本中期報告第71頁及第72頁披露。

風險管理及內部監控

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

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

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

就截至2026年6月30日止6個月期間，董事會確定其已接獲所有投資公司之審核委員會、風險委員會及／或內部審核員／風險管理總監就其各自風險管理及內部監控系統之成效發出之確認書，當中並無任何重大事宜須予披露，惟下文所述PLDT有關其內部監控確認書之情況除外。

關於PLDT，股東請參閱本公司日期為2026年8月13日及2026年8月17日之公告，以及PLDT近期就若干結構性對沖安排之會計處理監控缺陷所引致對沖相關調整之公告及新聞稿。由於對上述及相關事宜之檢討仍在進行中，任何就PLDT內部監控系統評估之影響將僅於檢討完成後方予考慮，而本公司將於適當時候作出進一步公告。

於截至2026年6月30日止6個月期間，審核及風險管理委員會審閱後表示：

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

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，據本公司獲知會，於2025年年報後本公司董事資料之變動載列如下：

- 梁高美懿女士於2026年1月19日獲委任為旭日集團有限公司之顧問。此外，彼於2026年6月30日退任香港大學校務委員會成員及司庫。

董事及主要股東之權益

董事於本公司及其相聯法團之權益

於2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存於登記冊內；或(b)根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份之好倉

姓名	普通股	佔已發行股本之概約百分比(%)
林達生	1,925,474,957 ^{(C)(i)}	45.18
彭澤仁	8,320,430 ^{(P)(ii)}	0.20
楊格成	10,012,552 ^{(P)(iii)}	0.23
謝宗宣	957,500 ^{(P)(iv)}	0.02
林希騰	957,000 ^{(P)(v)}	0.02
陳坤耀教授，金紫荊星章、大英帝國司令勳章、太平紳士	4,860,559 ^{(P)(vi)}	0.11
梁高美懿，銀紫荊星章、太平紳士	4,002,652 ^{(P)(vii)}	0.09
范仁鶴	13,418,152 ^{(P)(viii)}	0.31
李凤芯	1,444,000 ^{(P)(ix)}	0.03
裴布雷	2,233,000 ^{(P)(x)}	0.05

(C) = 法團權益，(P) = 個人權益

- (i) 林達生間接擁有First Pacific Investments (B.V.I.) Limited之100%權益，彼於First Pacific Investments (B.V.I.) Limited間接擁有之權益乃透過Salerni International Limited(林達生直接持有該公司100%已發行股本)持有。First Pacific Investments (B.V.I.) Limited及Salerni International Limited分別擁有本公司633,186,599股股份及502,058,994股股份。林達生亦擁有First Pacific Investments Limited之83.84%權益，而該公司則擁有本公司790,229,364股股份。於該公司權益中，4.04%由林達生直接持有，20.19%由Salerni International Limited持有，以及59.61%由Asian Capital Finance Limited(林達生擁有該公司100%股份權益)持有。First Pacific Investments Limited餘下之16.16%權益則由已故的林文鏡及林宏修(兩人均為本公司前非執行董事)分別擁有12.12%及4.04%。
- (ii) 其包括彭氏於根據董事會於2013年3月19日採納之本公司股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)而授出之4,051,568股未歸屬獎勵股份之權益。
- (iii) 其包括楊氏於根據股份獎勵計劃而授出之1,084,909股未歸屬獎勵股份之權益。
- (iv) 其包括謝氏於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (v) 其包括林希騰先生於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vi) 其包括陳教授於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (vii) 其包括梁氏於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (viii) 其包括范氏於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (ix) 其包括李氏於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。
- (x) 其包括裴氏於根據股份獎勵計劃而授出之638,000股未歸屬獎勵股份之權益。

(B) 於本公司相聯法團股份及債券之好倉

- 林達生擁有(a) 1,329,770股(0.02%)*Indofood之普通股^(P)，及透過本公司之集團公司間接擁有4,396,103,450股(50.07%)*Indofood股份^(C)之權益；(b)透過其受控法團(本公司除外)間接擁有2,007,788股(0.14%)*IndoAgri股份^(C)之權益，以及透過本公司之集團公司間接擁有1,199,087,330股(85.90%)*IndoAgri股份^(C)之權益；(c)透過其受控法團(本公司除外)間接擁有20,483,364股(0.13%)*PT Salim Ivomas Pratama Tbk(「SIMP」)股份^(C)之權益，並透過本公司之集團公司間接擁有12,471,746,400股(80.46%)*SIMP股份^(C)之權益；及(d)透過其受控法團(本公司除外)間接擁有11,194,501股(0.15%)*Maynilad股份^(C)之權益，及透過本公司之集團公司間接擁有5,252,897,409股(70.96%)*Maynilad股份^(C)之權益。
- 彭澤仁擁有(a)透過其受控法團(本公司除外)間接擁有4,481,690股(7.10%)*MPIC普通股^(C)之權益；(b)以實益擁有人身份擁有358,104股(0.16%)*PLDT之普通股^(P)，並以代理人身份進一步持有15,417股(少於0.01%)*PLDT之普通股；(c) 4,655,000股(0.08%)*Philex之普通股^(P)；(d) 1,603,465股(0.07%)*PXP之普通股^(P)；(e) 98,000股(少於0.01%)*Meralco之普通股^(P)；(f) 61,547股(少於0.01%)*RHI之普通股^(P)；(g) 1,000股(少於0.01%)*ARC之普通股^(P)；及(h)本公司之全資擁有附屬公司FPC Resources Limited發行於2027年到期之1,000,000美元債券。
- 楊格成擁有(a) 54,313股(0.02%)*PLDT之普通股^(P)；及(b) 61,547股(少於0.01%)*RHI之普通股^(P)。

(P) = 個人權益，(C) = 法團權益

* 於2026年6月30日佔各相聯法團各股份類別已發行股本之概約百分比。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第352條須予備存於登記冊內或須按標準守則另行知會本公司之任何權益或淡倉。

主要股東於本公司之權益

於2026年6月30日，根據證券及期貨條例第XV部第336條須予備存於登記冊內之主要股東於本公司股份及相關股份之權益及淡倉如下：

- (a) Salerni International Limited(「Salerni」)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2026年6月30日，Salerni透過其持有本公司502,058,994股普通股(佔本公司當日已發行股本約11.78%)及如下文(d)所述，於First Pacific Investments (B.V.I.) Limited(「FPIL-BVI」)的100%權益而擁有本公司1,135,245,593股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約26.64%。本公司主席林逢生實益擁有Salerni全部已發行股本，因此被視為擁有Salerni所持有本公司股份之權益。
- (b) Asian Capital Finance Limited(「ACFL」)，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2026年6月30日，ACFL透過其於First Pacific Investments Limited(「FPIL-Liberia」)的59.61%權益而擁有本公司790,229,364股普通股股份權益，佔本公司當日已發行股本約18.54%。本公司主席林逢生實益擁有ACFL全部已發行股本，因此被視為擁有ACFL所持有本公司股份之權益。
- (c) FPIL-Liberia，該公司在利比里亞共和國註冊成立。於2026年6月30日，FPIL-Liberia實益擁有本公司790,229,364股普通股，佔本公司當日已發行股本約18.54%。FPIL-Liberia由Salerni、ACFL、林逢生(本公司主席)、林宏修及已故的林文鏡(兩人均為本公司前非執行董事)擁有，所佔之權益已列示於第71頁附表內之附註(i)。本公司主席林逢生間接擁有FPIL-Liberia已發行股本之83.84%權益，因此被視為擁有FPIL-Liberia所持有本公司股份之權益。
- (d) FPIL-BVI，該公司在英屬維爾京群島註冊成立。於2026年6月30日，FPIL-BVI實益擁有本公司633,186,599股普通股，佔本公司當日已發行股本約14.86%。本公司主席林逢生間接擁有FPIL-BVI全部已發行股本，因此被視為擁有FPIL-BVI所持有本公司股份之權益。
- (e) Brandes Investment Partners, L.P.(「Brandes」)(一間於美國註冊成立之公司)知會本公司其於2026年6月10日持有本公司384,133,138股普通股，佔本公司當日已發行股本約9.01%。於2026年6月30日，本公司並無從Brandes接獲有關上述股權變動之任何其他通知。

除上文所披露者外，於2026年6月30日，本公司並無接獲有關任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第336條須予備存於登記冊內之權益或淡倉的通知。

購入、出售或贖回上市證券

於截至2026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(包括出售庫存股份)。

於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見上市規則)。

投資者資料

於2026年8月27日

財務日誌

公佈2026年中期業績	2026年8月27日
向股東寄發中期報告	2026年9月4日
就中期分派辦理股份登記之最後日期	2026年9月9日
派發中期分派	2026年9月29日
財政年度結束	2026年12月31日
公佈2026年年度業績	2027年3月30日*

* 有待確實

總公司

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

註冊辦事處

Richmond House, 12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08, Bermuda

網址

www.firstpacific.com

股份資料

第一太平股份於香港聯合交易所有限公司上市，並以美國
預託證券方式在美國場外進行買賣

上市日期	： 1988年9月12日
面值	： 每股1美仙
每手買賣單位	： 2,000股
已發行普通股股數	： 4,262,120,029

股份代號

香港聯交所	： 00142
彭博	： 142 HK
湯森路透	： 0142.HK

美國預託證券資料

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

合併股權事宜

可致函本公司於百慕達之主要股份登記及過戶處：
Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Richmond House, 12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08, Bermuda

或香港分處：

香港中央證券登記有限公司

股份登記處

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

股份過戶處

香港特別行政區灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712至1716號舖

本報告之英文版本或進一步資料

可瀏覽：

www.firstpacific.com

或聯絡：

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

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師
香港特別行政區鰂魚涌英皇道979號
太古坊1座27樓

主要往來銀行

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

主要投資摘要

於2026年6月30日

PT Indofood Sukses Makmur Tbk

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

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

以產量計算，Indofood為全球規模最大小麥即食麵製造商之一，於印尼，以面積計算為規模最大種植園公司之一及規模最大的麵粉研磨商。Indofood亦擁有印尼最龐大的分銷網絡。

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

有關Indofood的進一步資料可瀏覽www.indofood.com。

PLDT Inc.

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

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

有關PLDT的進一步資料可瀏覽main.pldt.com。

Metro Pacific Investments Corporation

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

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

有關MPIC的進一步資料可瀏覽www.mpic.com.ph。

PacificLight Power Pte. Ltd.

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

類別	:	基建／公用業務
註冊成立／業務地點	:	新加坡
已發行股份數量	:	6.611億
所持已發行股份性質	:	每股無面值之普通股
經濟／投票權益	:	55.7% ⁽¹⁾ ／70.0%
初始投資	:	2013

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

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

Philex Mining Corporation

Philex(菲律賓證券交易所：PX)為一家於菲律賓上市的公司，主要從事大規模勘探及開採礦產資源業務，其持有PXP Energy Corporation 24.9%權益。

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

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

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

PXP Energy Corporation

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

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

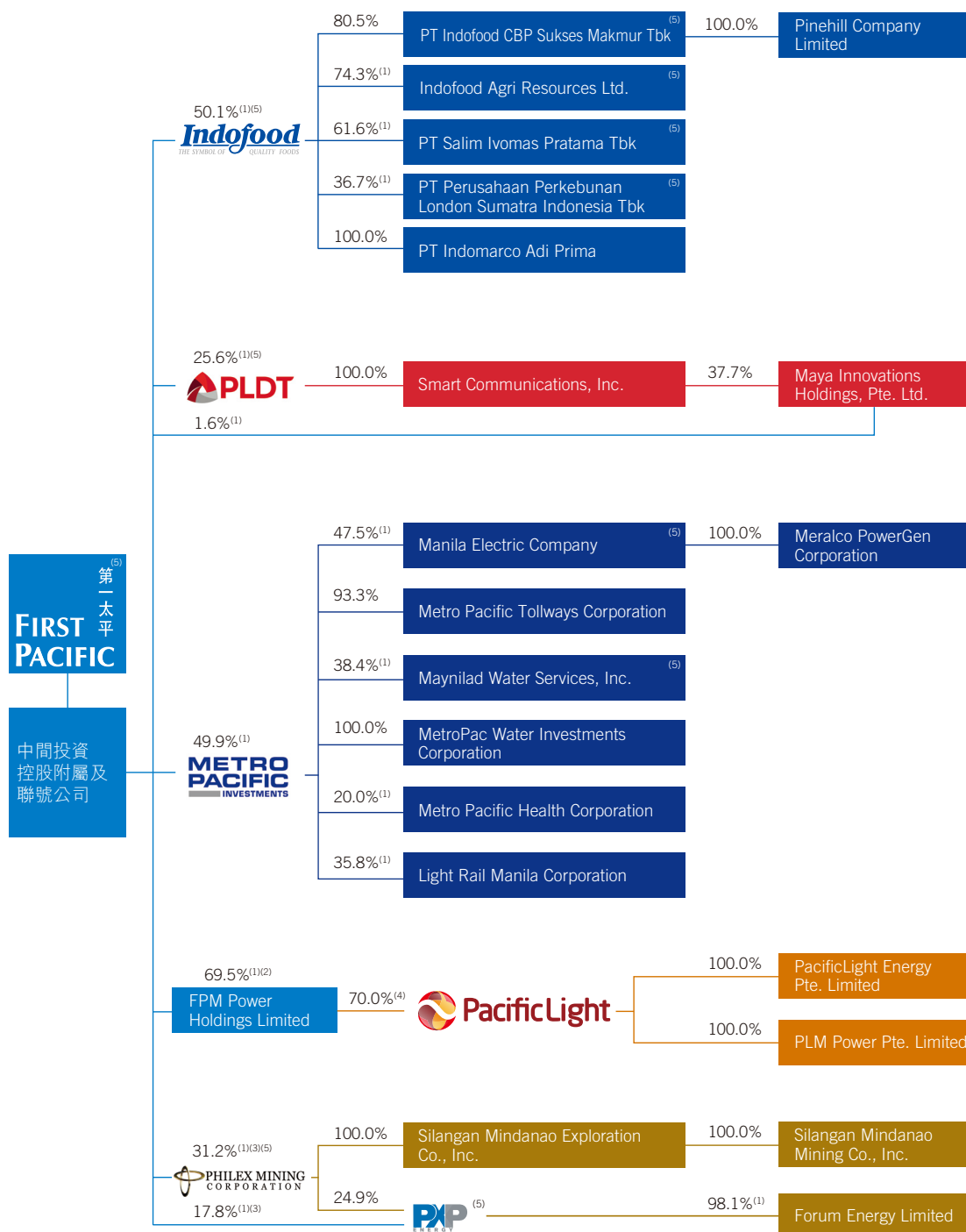
(3) 計入第一太平透過其於Philex的權益持有PXP 11.5%實際經濟權益。

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

有關PXP的進一步資料可瀏覽www.pxpenenergy.com.ph。

企業架構

於2026年8月27日



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



First Pacific Company Limited
第一太平有限公司

(根據百慕達法例註冊成立之有限公司)

香港特別行政區中環康樂廣場8號交易廣場2座24樓

電話：+852 2842 4388
電郵：info@firstpacific.com
微訊號：firstpacific-142hk
網址：www.firstpacific.com



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



ECO-Healthy
WORKPLACE

