

成功傳承三訣竅 因時制宜謀求變

太古：大灣區是拓展重點市場

香港商報

太古集團，1816年創立於利物浦，19世紀中葉自英國東來，至今扎根香港，傳承六代，歷經208年歷史，乃全球長壽家族企業之一。太古集團公共事務董事唐偉邦接受本報記者訪問時談到，集團成功傳承的訣竅有三點：堅守「求真務實」的格言、重視培養優秀團隊、重視可持續發展。對於集團未來的發展，唐偉邦透露，大灣區是太古計劃拓展的其中一個重點市場。

香港商報記者 蘇尚

太古集團在鯉魚涌設有一個歷史檔案中心，裏面存放着太古集團施懷雅家族的傳承密碼。太古歷史檔案部總監施清介紹稱：「Esse Quam Videri（求真務實）是太古集團和太古家族的格言，這是一句拉丁諺語，英文常以『EQV』使用，是太古家族自十八世紀開始採用的座右銘，代表集團實事求是的精神。」

「穩健、小心，並要有真誠的信仰，開支上要節約。一旦失去了我辛苦工作給你留下的——便要面對貧窮的刺肉之痛」。太古集團創辦人約翰·施懷雅留給後人的祖訓，或許可以看作是對「求真務實」格言的補充。

堅守「求真務實」格言

回首太古發展史，腳步可謂穩且準。1866年，老施懷雅，即太古家族第二代傳人John Samuel Swire（約翰·森姆爾·施懷雅）來到中國開設首個辦事處，為太古業務擴展至大中華展開序幕。1870年，太古洋行在香港開設分公司。為方便運輸，1872成立太古輪船公司。1884年，太古煉糖廠投入運作，為此後香港展開的史詩級糖業大戰拉開帷幕。

因應時代變遷，太古並不墨守成規，而是因時制宜不斷求變。1948年，瞄準航空業興起，太古購入國泰航空的45%股權。1965年，收購香港汽水廠，進軍裝瓶業務。1972年，太古地產成立，選擇在太古煉糖廠和太古船塢結業後的大片土地興建太古城；80年代，擊畫太古廣場大型項目，對香港前途投下信心一票。航空、飲料及地產，這也是如今香港太古的三大核心部門。

「太古秉承『求真務實』的精神，在管理及營運上堅守長遠發展理念，實事求是及精益求精，為不同持份者創造價值，以確立長遠致勝之道。」唐偉邦這樣解讀。

連員工也傳承三代

「我們有員工，一家三代人都在太古工作。連員工也傳承三代，這也可以看出太古對員工的重視。」唐偉邦強調，太古集團深信，優秀的團隊是成功不可或缺的元素，集團投放大量資源於人才培訓及發展，亦十分注重

唐偉邦表示，太古秉承「求真務實」的精神，在管理及營運上堅守長遠發展理念，實事求是及精益求精，為不同持份者創造價值，以確立長遠致勝之道。

記者 蔡啓文攝

太古火寶行貴碼頭貨倉

恭賀 羅德雅 先生大人誌喜 麥閣薩 喜暨

海國名揚

香港 廣東裕記號領首拜

太古集團在鯉魚涌設有一個歷史檔案中心，裏面存放着太古集團施懷雅家族的傳承密碼。太古歷史檔案部總監施清介紹稱：「Esse Quam Videri（求真務實）是太古集團和太古家族的格言，這是一句拉丁諺語，英文常以『EQV』使用，是太古家族自十八世紀開始採用的座右銘，代表集團實事求是的精神。」

「穩健、小心，並要有真誠的信仰，開支上要節約。一旦失去了我辛苦工作給你留下的——便要面對貧窮的刺肉之痛」。太古集團創辦人約翰·施懷雅留給後人的祖訓，或許可以看作是對「求真務實」格言的補充。

堅守「求真務實」格言

回首太古發展史，腳步可謂穩且準。1866年，老施懷雅，即太古家族第二代傳人John Samuel Swire（約翰·森姆爾·施懷雅）來到中國開設首個辦事處，為太古業務擴展至大中華展開序幕。1870年，太古洋行在香港開設分公司。為方便運輸，1872成立太古輪船公司。1884年，太古煉糖廠投入運作，為此後香港展開的史詩級糖業大戰拉開帷幕。

因應時代變遷，太古並不墨守成規，而是因時制宜不斷求變。1948年，瞄準航空業興起，太古購入國泰航空的45%股權。1965年，收購香港汽水廠，進軍裝瓶業務。1972年，太古地產成立，選擇在太古煉糖廠和太古船塢結業後的大片土地興建太古城；80年代，擊畫太古廣場大型項目，對香港前途投下信心一票。航空、飲料及地產，這也是如今香港太古的三大核心部門。

「太古秉承『求真務實』的精神，在管理及營運上堅守長遠發展理念，實事求是及精益求精，為不同持份者創造價值，以確立長遠致勝之道。」唐偉邦這樣解讀。

連員工也傳承三代

「我們有員工，一家三代人都在太古工作。連員工也傳承三代，這也可以看出太古對員工的重視。」唐偉邦強調，太古集團深信，優秀的團隊是成功不可或缺的元素，集團投放大量資源於人才培訓及發展，亦十分注重

員工福祉。

太古注重員工培訓，香港人都知道，尤其是管理培訓生（Management Trainee，MT），太古歷任最高管理層都是內部培養、內部提拔。太古集團主席甚至會親自到大學面試求職者。他們的理念是：「人是最重要的，如果把人選對了，其他的事就都對了。」

回首當年太古煉糖廠開業時，有不少外籍員工不適應香港的濕熱氣候，於是太古特意在柏架山大風坳上興建避暑別墅，後來更興建了香港首部登山吊車，接載員工上山下山。為鼓勵外籍員工把妻子遷居過來，太古會提供貸款協助；煉糖廠內還設立俱樂部，田徑場、體育會、遊艇、高爾夫球、水球等設施和活動一應俱全。

那時候的香港，華洋有別，即使如此，對於華人來說，在太古工作也足以讓親友羨慕。那時候的太古提供員工宿舍，員工家屬享有免費醫療服務，員工子女享有免費小學教育；後來又增設了太古夜學，為畢業生提供準學徒培訓。

時至今日，太古在內地擁有超過3.5萬名員工，在香港擁有超過3.2萬名員工，位列香港前五大僱主。唐偉邦表示：「擁有一支專業至誠的團隊，正是太古成功的基石。集團致力為不同職級的員工提供富滿足感的職業，讓他們可不分種族、性別、取向、文化或信仰，在安全共融的環境下盡展所長。」

設太古基金回饋社會

「在可持續發展方面，集團在經營業務的同時，亦致力推動可持續發展，為環境、社會和業務所在的社區帶來正面影響。太古股份致力在2050年或之前實現淨零碳排放、碳中和及零廢棄物堆填，及積極推動多元、平等、共融。太古基金多年來支持教育、海洋保育及藝術等三大範疇的項目，回饋社會。」唐偉邦指出。

內地方面，太古亦透過不同項目推動教育發展、助力鄉村振興及保育環境。「太古中國獎學金」支持香港學生前往內地升學；「大灣區青年管弦樂團」推動大灣區青年間的藝術文化交流；「一村一園：山村幼兒園計劃」助力農村學前教育；及集低碳環保與鄉村振興於一身的「消碳莊園」公益項目等。

太古集團歷史事件簿

1866年——來華發展：施懷雅家族第二代傳人John Samuel Swire（約翰·森姆爾·施懷雅）開設中國首個辦事處。

1870年——立足香港：太古洋行於香港開設分公司。

1870年——20世紀初，開展航運及煉糖業務：1872年成立太古輪船公司；1884年太古煉糖廠投入運作；1907年，太古船塢開業。

1947年——開設太平洋飛機修理補給公司；1948年購入國泰航空的45%股權。

1965年——太古收購香港汽水廠，進軍裝瓶業務。

70年代——發展地產業務：太古地產於1972年成立，興建太古城。

80年代——發展太古廣場大型項目，對香港前途投下信心一票。

90年代——重返內地市場，大力投資裝瓶、地產及航空等多元化業務。

21世紀——香港與內地業務迅速發展。

太古股份與相關股份估值比較概覽

(據11月22日收市價)

股份	股價(元)	股價市盈率(倍)	現價市帳率(倍)	收益率(%)
太古股份A(019)	64	3.206	0.344	17.688
太古股份B(087)	10.3	2.581	0.277	21.981
長和(001)	39.9	6.498	0.281	6.343
復星(656)	4.19	22.479	0.251	0.907
新鴻基地產(016)	76.3	11.613	0.364	4.915
中國國航(753)	4.89	N/A	1.942	N/A

太古價值釋放的關鍵

記者手記

太古股份(A股：019、B股：087)是家綜合企業，過去數年，太古股份股價走勢波動甚大，大致呈「V」形走勢，轉折點在2020年年底。那時候新冠疫情肆虐，太古股份旗下的地產及航空業務備受打擊，最低迷時，2020年12月7日，太古A甚至一度被恒指公司剔出恒生指數。

其後，太古股份業務跟隨香港經濟一起復蘇，2023年更送給投資者兩份「驚喜」：6月，向英國太古集團出售美國可口可樂業務，涉資304億元，並派發特別息，A股特別息8.12元，B股特別息1.624元；12月上旬，太古股份宣布在2025年5月股東大會前，回購最多60億元股份。

根據太古提供的最新數據，今年首6個月，太古股份已回購2638萬股A股及2911.25萬股B股，現金總代價為20.14億元。平均作價A股每股65.1元，B股每股10.2元。

4年時間累計回報83.21%

如果從被剔出恒生指數那天計起，至上周五收市，太古A的股價由44.85元升至64元，計入期內派息18.17元，約4年時間太古A的累計回報約83.21%。這個回報可謂相當理想，當然，這與筆者是從太古A近年股價低位開始算起有關。

當前太古A的收益率高達17.269%，這是把特別息也計算在內的緣故，如果剔除特別息，過去5年太古A的平均派息約2.7元，按此計算，收益率約4.16%。

市場憧憬繼續價值釋放

太古A現價市帳率約0.344倍，資產大幅折讓。投資者憧憬太古股份價值釋放，方向有三：一，出售部分國泰股份予國航。今年年初，有報道指國航正在研究增持國泰股份的可能性，目前持股29.9%的國航與持股45%的太古股份被視為行動一致人士，國航增持不單可能觸發國泰公眾持股量不足的監管問題，而且會跨越持股30%的全購要約門檻。

第二個方向是出售旗下商廈，太古地產對上一宗大宗交易是在去年11月，以54億元向香港證監會出售太古坊港島東中心12層寫字樓。

第三個方向是分拆旗下業務獨立上市，太古股份旗下還有許多不錯的資產，分拆可能性最大的是可口可樂及汽車業務，只是目前的市況，太古不一定捨得。

概言之，綜合企業底子厚，擁有更多資本足以穿越周期。如果剔除特別息因素，太古股份的歷史收益率平均約4.16%，穩穩當當；過去幾年股價大幅跑贏大市，能否持續，端視乎管理層會不會拿出新的價值釋放的計劃書。

蘇尚

太古地產千億投資計劃進度表

香港

持續擴展核心項目太古廣場及太古坊

收購東薈城額外權益

收購仁孚及華廈全數權益

發展中住宅項目：

海德園（柴灣內地段第178號）

灣仔皇后大道東269號

鯉魚涌英皇道983-987A號及濱海街16-94號

內地

積極發展一線和新興一線城市的以零售主導綜合項目，2032年前應佔物業組合的總樓面面積增加一倍。

項目名稱：

西安太古里

三亞太古里（項目名稱有待確認）

增持成都太古里股權

上海前灘綜合項目

陸家嘴太古源

廣州聚龍灣項目

廣州天河路387號項目

兩個千億計劃投放大中華 深圳辦事處規模還會擴大

【香港商報訊】記者蘇尚報道：英國太古集團全資控股香港太古集團，香港太古集團持有太古股份（A股：019、B股：087）63%權益，進而控股國泰航空（293）、港龍航空、港機工程、太古飲料、太古地產（1972）、太古實業、太古汽車、太古資源、太古食品等多家公司，業務遍及亞洲。

近年，太古地產及國泰航空先後公布兩個千億元投資計劃，合起來即2000億元，以行動對香港及內地投下信心一票。

2022年，太古地產宣布10年內投入1000億元，在內地、香港和東南亞發展一系列新項目，其中約500億元投放於內地，約300億元投放於香港。太古集團公共事務董事唐偉邦表示：「該投資計劃持續取得重大進展，迄今已承諾投放65%資金。」

今年，國泰航空宣布，未來7年將投資超過1000億元，包括優化機隊、客艙產品、貴賓室（未來3年於香港和北京推出全新設計的旗艦貴賓室，並於紐約甘迺迪國際機場開設首個國泰航空專屬貴賓室）、數碼升級及可持續發展等領域，以配合機場三跑道系統於今年底全面投入運作。

「希望包括深圳在內的大灣區能夠成為國泰的本土市場」，唐偉邦透露稱，大灣區是太古計劃拓展的其中一個重點市場。航空方面，去年在深圳成立辦事處，現在有100個員工左右，一些總部方面的職能，例如資訊科技也放到深圳辦事處去，希望充分利用深圳的長處。展望未來，預期深圳辦事處還會承擔更多空姐訓練方面的工作及文化課程。

資料顯示，今年6月，深圳市政府與香港太古集團在深圳簽署戰略合作框架協議。深圳市長覃偉中表示，香港太古集團是全球著名的多元化跨國企業，與深圳合作空間廣闊，希望以此次簽約為契機，共同把握粵港澳大灣區建設重大機遇。根據協議，雙方將本着「政企互動、市場運作、互利共贏、協同發展」原則，圍繞消費、會展、航空等領域開展合作。

承印人：香港商報有限公司 地址：香港九龍觀塘道332號香港商報大廈 總機：25640768 傳真：25655456 廣告部：25905305 傳真：25905553 發行部：25905385 傳真：25635437 深圳廣告電話：86-755-83881358 傳真：86-755-83516512 深圳發行電話：86-755-83518737 傳真：86-755-83518513