

本地综合公司篇

分析员：宋然、古乔艺

日期：2014年9月18日

香港上市的本地综合企业通常被称为“本地蓝筹”。这些公司的主要特点是立足于本地进行多元化产业布局，通常在一个或多个行业中处于重要地位、有较高的知名度、市值相对较大。目前，上市的本地综合企业主要为家族企业，较常见的是由一家上市公司直接或间接控制多家上市公司。

与香港经济立足于地产一样，这些家族企业大多将地产作为一项重要的基础业务。在本地蓝筹中，诸如李嘉诚家族控制的长江实业及和记黄埔，通常被称为“长和系”，旗下的上市公司包括长江基建集团、电能实业等，业务涉及基建、能源、港口、地产酒店、零售、电信六大板块。长和系不仅业务板块配置综合，业务的地域分布同样均衡，从收入来源地看，欧洲除英国以外的地区占 25%，是贡献最大的区域。其余地区，包括英国、香港、加拿大、中国内地、亚洲其他地区及澳大利亚的收入占比相对均衡。

相比长和系，郭氏家族控制的新鸿基主要布局在香港及中国内地，以新鸿基地产作为上市旗舰，并控制数码通电讯等，经营地产、酒店、运输物流、电信、资讯科技、金融业务。

另外，本地蓝筹企业偏爱回报稳健的产业，除了地产业务，也涉及酒店及公用事业等行业。李兆基家族控制的恒基兆业地产旗下就有香港中华煤气、港华燃气等，业务主要包括公用事业、

能源、地产酒店。

香港本地综合企业的一个显著特点是资产分布多元化配置，并且不同产业之间存在支持或互补关系。英国施怀雅家族控制的太古股份公司 A 在经营地产开发的同时，其投资的香港飞机工程与同样由施怀雅家族控制的国泰航空互为业务支持，而太古海洋服务与航空业务又互为补充，一定程度上平滑了石油价格对公司业绩的影响。郑裕彤家族控制的周大福集团，旗下的新创建集团、新世界中国、新世界百货以及周大福等几家公司处于产业链不同端，互相形成业务支持。

附录：港股通股票中本地综合类企业（截至 2014 年 9 月 18 日）

公司名称	股票代码	主营业务
长江实业	00001 HK	物业发展及投资、经营酒店及套房服务组合、物业及项目管理、基建业务投资及证券投资
九龙仓	00004 HK	投资物业、发展物业、酒店、物流和通讯、媒体及娱乐
恒基地产	00012 HK	物业发展及投资、建筑工程、基建项目、酒店业务、财务、百货业务、发展计划管理、投资控股及物业管理
和记黄埔	00013 HK	港口及相关服务、地产及酒店、零售、基建、能源及电讯
新鸿基地产	00016 HK	发展及投资地产物业以供出售及租赁之用、经营酒店、电讯、运输、基建及物流
新世界发展	00017 HK	从事物业投资及发展、合约工程、服务提供、基建项目经营、电讯服务、百货经营、酒店及餐厅经营、及电讯、媒体及科技业务
太古股份公司	00019 HK	地产、航空、饮料、海洋服务和贸易及实业
会德丰	00020 HK	投资物业、发展物业、酒店、物流和通讯、媒体及娱乐
合和实业	00054 HK	投资收费公路及发电厂、物业发展及投资、物业代理及管理、酒店投资及管理、餐馆营运及食品经营业务
港铁公司	00066 HK	营运一个现代化铁路系统；投资于八达通聪明卡系统的营运公司；物业发展；在铁路系统内出租商业设施及提供其他服务
信和置业	00083 HK	物业租赁，物业销售，酒店经营，管理服务，股票投资及买卖，与财务

恒隆地产	00101 HK	投资物业以供收租，发展物业以供出售及租赁，以及 停车场管理与物业管理
信德集团	00242 HK	物业发展、投资及管理、运输、酒店及消闲和投资控 股

资料来源：港交所。