

豐盛生活盈利穩定性強



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室
(香港)第一副總裁

豐盛生活服務(0331)核心業務覆蓋物業及設施管理服務、綜合生活服務、機電工程服務三大板塊。依託富城集團等細分領域成員企業，構建「豐盛生態圈」運營模式，七大業務板塊形成協同效應，客戶涵蓋特區政府、跨國企業、主題公園等多元主體，服務範圍覆蓋中國內地、香港及澳門，其中以香港為核心市場，收入佔比超過九成。



■ 豐盛生活資金充裕，可支撐併購擴張。

公司在香港多個細分市場穩居頭部陣營，如清潔服務55%收入來自政府訂單，系統保安服務參與2024年下半年香港近半數大型活動，保險服務在港澳及內地通過收購北京信譽等企業形成超8,500個服務合約規模。

今年上半年，豐盛生活營業收入81.6億港元，同比降3.4%；淨利潤4.53億元，降9.6%；毛利率微升至12.9%，顯示在收入下滑背景下，通過訂單質量管控維持盈利穩定性。而財務結構呈現兩大亮點：一是資產質量優化，總資產升至43.73億元，現金及銀行結餘增至7.44億元，增23.7%；二是分紅政策穩健，全年派息每股39.6仙，派息比率維持40.1%，當前股息率達7厘，在減息周期具有顯著吸引力。

事實上，公司訂單儲備充足，

2025財年提交標書總額457.38億元，獲授合約73.24億元；上半年新簽和續約合約46億元，佔2024年中標合約總額62%，保障長期收入穩定性。同時通過多重策略優化運營效率：獲批200個輸入勞工配額緩解人力短缺，研發智能工單系統提升管理效能，目標將2025財年安全培訓時數提高20%至90,000小時。

高股息提升吸引力

當前綜合生活服務行業呈現三大機遇：一是香港基建需求旺盛，未來10年公私營房屋供應達44萬伙，北部都會區發展及老區重建帶來持續訂單；二是環保與智能化升級加速，電動車充電、能源效益管理等新興服務需求爆發；三是內地市場潛力釋放，大灣區建設為港澳服務企業提供拓展空間。不過，行業面臨勞工成本上

升、競爭加劇等挑戰，惟公司具備多元化布局與成本控制能力的企業更易脫穎而出。

以公司核心競爭優勢明顯，生態具有協同壁壘，以及政府及大型企業客戶佔比高，訂單結構優勢，盈利穩定性強。加上手頭現金逾7億元，未動用銀行融資17億元，資金充裕支撐併購擴張；而公司通過收購北京新城切入內地市場，當前內地業務佔比7%，具備提升空間。

豐盛生活當前市盈率約5.7倍，顯著低於行業平均水平；股息率7厘，且上市至今累計派息相當於上市價的109%，具備估值與分紅雙重安全墊。在減息周期下，高股息令吸引力進一步提升，投資者不妨考慮作中长期部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

滙控調整業務 伺機長線入市



几不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

滙豐控股(0005)旗下滙豐亞太提出以每股155元現金私有化恒生銀行(0011)，標誌着集團整合香港業務，提升每股盈利(EPS)及資本配置。今年上半年，滙豐亞太及恒生貢獻穩健，總資產逾3.2萬億美元。預計交易於2026年上半年完成，釋放資本在亞太擴張。

值得注意的是，今次私有化交易的時機，恒生作為滙控在港的關鍵子公司，交易將有助滙控消除雙重上市結構的行政負擔，優化資本配置，並加速數碼轉型及財富管理整合。

滙控資本結構穩健，上半年普通股權一級資本充足率(CET1)為14.6%，雖較2024年底下降0.3個百分點，但遠高於監管要求10.5%，顯示資本充裕。滙豐控股派發中期股息每股0.1美元，並啟動新一輪高達30億美元股份回購計

劃，體現管理層穩健的資本回饋政策。截至上半年，已註銷15%的已發行股份，有效提升EPS及每股股東價值。

鞏固亞洲龍頭地位

集團自2025年7月31日新一輪回購啟動以來，已回購近1.63億股普通股，總代價21.3億美元，截至今年9月，回購股份達18.4億美元，進一步強化估值吸引力。

從中長線角度，滙控處轉型關鍵階段。集團近年聚焦亞洲及歐洲核心市場，退出加拿大及阿根廷業務後，收入結構更趨精簡。香港作為最大貢獻市場，佔比逾30%利潤，受益於中國及香港聯通及財富管理業務增長加快趨勢；英國業務則依賴環球銀行及機構融資維持穩定。展望未來，管理層預計2025年全年有形股本回報率(RoTE)超過15%，EPS增長10%，主要受惠利率正常化及人工智能(AI)驅動效率



■ 私有化恒生有助滙控優化資本配置。彭博社

提升。

滙控計劃未來3個季度暫停啟動新一輪回購計劃，以累積資本應付收購所需，7月31日公布的股份回購則繼續按計劃進行。在缺乏回購憧憬，加上作為收購方，令股價受壓。

私有化恒生將進一步鞏固滙控在亞洲的龍頭地位，預計於2026年完成交易後，帶來每年逾10億美元協同效應，助力集團達成更高回報目標，趁滙控這次調整業務，為長線入市部署的好機會。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

歐元兌美元承壓走低



金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

美聯儲9月會議紀錄顯示，局方官員認為美國就業市場風險已增至足以支持減息。據芝商所Fed-Watch工具顯示，交易員普遍預計局方10月減息25個基點。美元續見走穩，美元指數昨於98.94水平上落。

歐元兌美元走勢承壓走低，技術圖表所見，匯價受制於1.18，若未能突破，有機會進一步調整，目前初步跌破1個多月來所形成的上升趨向線，而10天平均線亦打破25天平均線。黃金比率計算，50%調整幅度為1.1655。下個關鍵支撐指向1.15至1.14關口。上方阻力回看1.1660及1.18。

澳元正醞釀回調

另外，澳洲通脹率偏高，市場不太確定澳洲央行今年是否再次放寬政策。期貨市場行情顯示，央行在11月下調指標利率的可能性為35%，12月減息概率為56%。

澳元兌美元近日走穩，於0.66關口附近上下窄幅徘徊，RSI及隨機指數則在高位區間橫盤，反映澳元可能醞釀回調壓力。

據近月澳元升幅計算，50%及61.8%的調整水平為0.6555及0.6520；較大支撐位為200天平均線0.6415至0.6280，阻力位回看0.6630水平，較大阻力預估在50個月平均線0.67及0.68。

強積金與公積金分別

強積金與公積金同屬退休保障計劃，但在供款安排、投資選擇及提取權益等均有顯著差異。若僱主同時提供兩種計劃，僱員須在入職後30天內作出選擇，日後不得更改。

在公積金制度下，僱主可選擇由僱主單方面供款，或由僱主與僱員共同供款，供款細則完全由僱主決定。強積金制度的供款安排則由法例訂明，僱主及僱員各自供款額必須為僱員有關入息的5%，供款額亦設上下限。

公積金投資組合通常由僱主決定，但部分允許打工仔自行選擇基金組合。相反，強積金是由僱主負責選擇計劃，僱員可個人因素揀選基金組合。

留意「歸屬比例」

公積金計劃通常設有「歸屬比例」條款。例如員工服務少於3年，離職時不可獲得任何僱主供款的權益，如此類推。但強積金計劃下，僱員不管工作年期多長，僱主和僱員供款全數歸僱員所有。

值得注意的是，如參加公積金計劃，離職時按照「歸屬比例」計算所得利益後，受託人會把利益總額「最低強積金利益」，轉移至僱員強積金賬戶，剩餘部分則可即時提取。而強積金則有法例規定，除特定情況外，一般須年滿65歲才可提取強積金累算權益。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpsa.org.hk

