

# 碧瑤盈利穩定 估值息率吸引



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室  
(香港)第一副總裁

作為香港領先綜合環境管理方案供應商的碧瑤綠色(1397)，業務覆蓋清潔服務、廢物管理與回收、園藝服務及蟲害管理四大核心板塊，客戶以特區政府部門、公營機構，以及大型企業為主。其中約85%收益來源於此類穩定性需求客戶，受經濟周期波動影響極小。



■碧瑤綠色宜作中長期部署之選。

事實上，碧瑤綠色盈利表現穩定性強，手頭訂單充裕。截至2025年6月30日，上半年實現總收益13.54億元，同比增長4.8%；歸屬股東溢利5,894萬元，按年大增142.9%；基本每股收益14.2仙，已超過2024年全年每股收益(13仙)水平；而盈利彈性顯著釋放。

此外，公司手頭合約總價值達31億元，其中10.44億元已於2025年底前確認，中短期業績確定性強，長期則預期繼續受益於香港環境治理與新型城區建設等政策。

從各業務板塊表現來看，清潔服務、廢物管理與回收、園藝服務及蟲害管理四大核心板塊表現繼續理想。其中，得益於特區政府新簽服務合約落地，佔總收益79.6%的清潔服務，其毛利率於去年中期業績同比提升1.5個百

分點至7.9%，業務穩健性進一步強化。

佔集團總收益7.4%的園藝服務，則為業務增長亮點，去年上半年實現收益1億元，按年增長41%，毛利率大幅提升5.7個百分點至19%，直接受益於北部都會區建設與公營房屋園藝配套需求放量。

至於佔總收益10.7%的廢物管理與回收，毛利率亦見同比提升6.3個百分點至19.2%，主要得益於政府回收網絡擴張與綠色科技應用帶動運營效率改善。

## 中長期受惠政策紅利

碧瑤綠色旗下業務與政策紅利深度綁定，例如《香港資源循環藍圖2035》「零廢堆填」目標，公司作為核心合作方，可望直接受益。北部都會

區四大新發展區已進入施工階段，公營房屋建設與基礎設施配套將持續拉動全業務鏈需求。

同時，集團具有客戶資源壟斷優勢，與政府及半公營機構合作關係穩定，續約率長期處於高位，形成強大進入壁壘，同行業企業難以短期複製其客戶基礎與服務網絡。加上近年科技轉型增效明顯，利用智慧回收技術、大數據監控平台已規模化應用，不僅提升自身運營效率，更能滿足客戶在環境、社會和管治(ESG)上的披露需求。

碧瑤綠色昨平收報1.26元，成交金額49.91萬元。以集團目前預測市盈率不足5倍，預期股息率約6.3厘來看，估值絕對吸引，適合作為中長期部署之選，投資者不妨多加關注，伺機部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 大灣區金融融合新動力

跨境理財通2.0自2024年1月優化實施以來，顯著提升大灣區居民跨境投資便利性。截至2025年6月底，參與個人投資者總數已超過16萬人，較2.0版推出前增長逾120%。個人投資額度放寬至300萬元人民幣，參與機構擴至證券公司，產品範圍同步增加，帶動市場熱度持續升溫。這種快速增長反映國家對區域金融一體化的長期政策支持。

回顧歷史，類似2017年大灣區規劃及深圳前海金融改革，曾有效促進資金高效配置與經濟活力提升。適度資本流動有助經濟穩定與資源優化，香港作為國際金融中心，跨境財富管理資產在2024年增長顯著，預計2025年底非居民資產可達2.9萬億美元。

2.0版推出後，業務規模較1.0試點期增長6.2倍至8倍，每日新增賬戶開立量增1.5倍，累計跨境資

金流動規模至2025年9月已增長8倍至1,260億元人民幣。南北向資金通道總額度各維持1,500億元人民幣，累計淨匯入逾千億元。

2025年上半年，香港財富管理產品投資者增長顯著，私人銀行業資產管理規模(AUM)增14%。這些數據顯示投資者信心顯著增強，企業亦可藉此多元化資本管理，降低融資成本。從企業估值角度，跨境資金流入能提升稅盾效益與整體資本結構效率，優化槓桿運用有助長期價值創造。

## 港吸引大量跨境財富

預計至2029年，香港有望吸引大量新增跨境財富，為本地金融服務業及相關產業帶來持續增長動力，同時刺激更多機構擴大在港業務布局。

跨境理財通2.0快速發展，直接推動香港金融服務業升級，鞏固

其國際金融中心角色。業界預計香港最遲2027年超越瑞士，成為全球最大跨境財富管理中心，管理資產規模達2.9萬億美元。資金流入刺激本地就業與創新，2025年證監會進一步優化客戶互動安排，提升投資決策便利性與市場流動性。

2008年金融危機後亞洲區域合作模式有效增強經濟韌性，而當前大灣區金融融合亦正發揮類似作用。對香港而言，此方案不僅緩解外部環境波動影響，更帶動本地生產總值(GDP)中金融業貢獻率提升。企業可藉此優化資本結構，投資者則獲得更多元化配置選擇，實現雙贏局面。

整體來看，跨境理財通2.0成為大灣區經濟高質量發展的重要引擎，為香港長遠繁榮注入新動力，同時為居民提供更穩健的財富保值增值途徑，助力區域整體金融生態持續優化。

## 貴金屬持續強勢攀升

全球金融市場持續受地緣政治與政策預期雙重因素交織影響，加上去美元化情緒持續發酵，推動貴金屬價格突破歷史高位，走勢持續強勁。

上周市場核心擾動，源自美國與歐洲就格陵蘭島的地緣政治博弈。美國總統特朗普的言論反覆，持續影響全球風險偏好。此舉直接導致美國市場出現股、債、匯「三殺」格局，衡量市場恐慌情緒的VIX指數亦飆升。儘管隨後特朗普態度軟化，撤回關稅威脅，並表明不會以武力方式取得格陵蘭島；不過，這種近乎「明搶豪奪」的操作，進一步削弱市場對美元資產的信心。

## 去美元化情緒升溫

地緣博弈的外溢效應持續擴散，推動去美元化情緒升溫。丹麥「學界養老基金」宣布將於月底前拋售價值1億美元的美債，被市場視為對美元安全性的質疑。加拿大總理卡尼亦在達沃斯論壇上警告，地緣緊張可能長期擾動全球秩序，強化市場避險邏輯。

在地緣政治緊張與去美元化情緒雙重驅動下，上周貴金屬市場集體上漲，再度刷新歷史新高，展現出強烈的避險與保值屬性。

倫敦現貨金漲8.31%至每盎司4,981.31美元，今年以來累計升幅接近15%；倫敦現貨銀亦漲14.65%至每盎司103.34美元，今年以來累計升幅已超過30%。

## 英鎊或見新一波升勢

美聯儲將於香港時間今日凌晨公布議息結果，市場普遍預計維持利率不變。投資者反而更關注特朗普政府向美聯儲主席鮑威爾的刑事調查，可能影響局方獨立性。美國財長貝森特上周透露，目前有四位候選人角逐，最快本周宣布。

英鎊兌美元反覆回升，上周重登1.35美元關口，同時25天平均線失而復得，目前25天線處於1.3470美元水平，若後市可持穩於此區之上，預料英鎊可延展新一波升勢，其後較大阻力料為1.3660美元，以及參考去年9月17日高位1.3726美元，至於1.38美元及1.40美元為重要目標。較大支持位先看1.34美元及1.3360美元，進一步參考1.33美元水平。

## 澳元短線前景向好

澳元兌美元方面，技術走勢而言，此前窄幅橫盤於0.6660美元水平之上，也守住25天平均線，至上周突破區間，重上本月初高位0.6768美元，估計澳元短線前景繼續向好。上延阻力料在0.6860美元及0.6950美元，下一級預估在0.70美元關口，並參考2023年2月高位0.7158美元。較近支持見於0.68美元及0.6760美元，下一級料為0.67美元，關鍵位留意0.6660美元水平。

市場分析

時富金融研究部

金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

百家觀點

黃偉豪

寰宇天融投資管理行政總裁