

撰文：勞家樂（香港電台）• 協力：李尚毅• 美術：任耀楠• 資料來源：圖片由港台提供• 編輯：沈春生

# 搭上ESG熱潮 碧瑤環保回收業務具潛力

碧瑤綠色集團（01397）是本地環境服務供應商，提供4大類型的服務，即清潔服務、園藝服務、蟲害管理服務，以及廢物處理及回收服務。服務場所包括街道、市場及其他公共地方、文化及康樂場地、機場、醫院、購物中心、商業及工業樓宇及住宅樓宇。



▲碧瑤綠色是本港環境服務供應商，提供清潔、園藝、廢物處理等服務。

碧瑤綠色集團早前公布去年業績，營業額上升12.5%至12.74億元，盈利下跌75%至1,285萬元。行政總裁吳玉群接受港台專訪時表示，碧瑤綠色屬環保服務公司，旗下4大板塊業務中，最大營收佔比是清潔業務。這亦是集團開業以來主業，去年佔收入近65%。不過，正後來居上則是環保回收板塊，去年佔營收18.4%，這業務增長迅速，主要因應政府政策及近年環保成全球性議題，亦是社會焦點所在，碧瑤綠色認同本地是時機發展這類產業，故投入

更多資源開發，結果亦成為集團近年增長速度較快板塊。

## 發展回收拉高毛利率

去年集團毛利增長71.5%至1.09億元，毛利率增加2.9個百分點至8.6%。據吳玉群分析，集團整體毛利率隨板塊業務而有不同，主要視乎人手投入多少，人手較密集板塊如清潔毛利率是單位數字，因人工成本高；至於園藝及環保方面板塊，其毛利率可達雙位數字，因人手投入不高，反而更多集中於技術、科技等方面。加上清潔業務佔營收比率大，整體毛利率亦被拖低；不過集團近年投入更多資源發展高毛利率的回收業務，正是希望將集團的毛利率拉高。

吳玉群指，碧瑤綠色已由當年清潔服務供應商發展成今天的環境服務供應商，集團主要收入來自政府項目。她說，全港清潔市場很大，若以政府清潔項目計算，碧瑤綠色屬主要承辦商之一，政府工務屬重要環節，集團於這市佔率逾兩成。有指政府項目採購以價低者得為主，她認為關鍵是價錢是否合理。近年政

府及不少大機構採購篩選時已引入計分機制，不再是單一看價錢，當中亦有技術評分考慮，資料亦顯示很多時中標者並非最低價者，證明這機制有效，更重要是政府項目不會拖數，財務風險較低。

去年立法會通過的《都市固體廢物收費條例》，擬於明年落實，吳玉群表示，該條例推出是好機遇，公司亦早着手準備，積極建立回收網絡，並投資收集、分揀等配套，以及中端處理設備。她補充，計劃推出將會改變市民處理垃圾的習慣，因條例原意是用者自付，預料市民生活心態與習慣將會改變，其好處是讓大家自行篩選垃圾源頭，部分將去了循環再造的分類。對碧瑤綠色來說，近年增長快的板塊資源回收及環保業務，最大成本是收集過程，因市民於源頭部分不多分類。結果碧瑤綠色於回收方面除面對成本高、收回物質素不高的問題外，後階段處理部分亦增多了成本。日後若市民能做好源頭分類後，碧瑤綠色收集及後段處理成本將大幅降低、收回來物料質素高，隨着回收量增多，其再造價值亦有望提升，故條例有利碧瑤綠色旗下回收產業日後發展。

## 自動化改善工作效率

碧瑤綠色集團目前聘有逾7,000名員工，因環境服務業屬服務性行業，以人手為主，對本地勞動市場有一定需求。近年碧瑤綠色亦有引入自動化、機器輔助等，但吳玉群解釋，引入自動化及機器非是要精簡人手，只是要改善工作效率及減少勞損，因員工勞損受傷，亦是隱藏成本之一，自動化及機器輔助正是控制這方面的成本風險。

兩年多疫情正面刺激碧瑤綠色業務。吳玉群指，疫情提升了大家對清潔、消毒業務需求，集團收集的醫療廢物亦增加了，主要來自實驗室驗測樣本、用過的保護衣等，這方面生意額亦增多。近月疫情改善，會否影響未來這方面業務發展。她參考了早年沙士經驗，疫後生活復常後大家仍講求個人衛生，防治心態增強，故對集團的清潔、消毒服務需求會持續。

近年碧瑤綠色亦開始進軍本地生物科技產業，首個黑水虻項目就是利用其幼蟲階段來處理雞糞。吳玉群指，黑水虻幼蟲愛吞食有機物，集團跟環保團體合作試驗，用黑水虻處理雞糞。目前全港雞糞日均產量逾30噸，黑水虻可以處理當中10噸左右。黑水虻由蛋至成蟲階段歷時20日，吞食大量蛋白質後，可用作動物飼料。黑水虻活蟲可作動物飼料、風乾後亦可出口，因其蛋白質含量高；其排出的蟲糞亦可用作有機肥料。她指，黑水虻項目潛在機遇大，因全港最大有機廢料是每日3,000噸的廚餘，利用黑水虻處理廚餘，其營養價值更高，產生的經濟效益亦更大，集團正研究能否將黑水虻

用於處理其他有機廢料。

## 園林廢料轉化生物炭

另外，碧瑤綠色本年底亦會推生物炭項目，用來處理碎木等園林廢物。由於每日來自種植的木廢料不少，集團正開發將這些木廢料破碎後，再以攝氏500度高溫將其炭化成生物炭。由於生物炭有隙縫可鎖水份及營養，適應用於種植，將其放入泥中可以鎖住水及肥料，海外有不少以農業為主的國家已發展生物炭市場，香港亦可以在綠化空間、種植等層面上，發展生物炭產業。

3月中獨立股評人David Webb公布，增持碧瑤綠色股份至5.01%或2,081.2萬股。

吳玉群表示集團一向重視增加投資者收益，目前派息政策為淨利潤30%，自8年前上市至今，除2019年財年因虧損暫停派息外，多年來集團一直有派息，每次派息會衡量集團流動資金，以及項目發展需要。若營運穩定正常，三成派息比率料能持續下去。RM



▲碧瑤綠色行政總裁吳玉群。

## 業務包含ESG元素

碧瑤綠色2014年上市，當日招股價為1.2元，掛牌後首年股價曾升至1.65元以上，其後隨大市反覆回落，2020年下半年曾低見0.26元以下，其後築底回升，去年底重上0.76元，近期介乎約0.5元水平。以現價計，歷史市盈率逾15倍，周息率則近2厘。

分析指，碧瑤綠色清潔業務穩定，廢物處理及回收業務具增長潛力，新開發的生物科技業產亦具看頭。近年投資界興起ESG熱潮，碧瑤綠色業務正好合乎ESG前景，令基金願意吸納，因此近一年半股價

形成上升軌道。若現價吸納，短線目標是0.68至0.7元，當然若跌穿0.4元支持亦宜止蝕離場。

### 碧瑤綠色 (01397) 企穩0.4元

周四收報：0.51元 | 市值：2.6億元



10天平均：0.49元	52周高位：0.71元
20天平均：0.49元	52周低位：0.29元
50天平均：0.49元	14天RSI：50.9