

新浪財經 | 2019-09-27

網上新聞 | 財經

[網站 URL 連線](#)

馬雲說卸任後去搞環保 哪些港股概念值得留意？

港股當中具有真正環保概念及業績支撐的環保股份不多，以下列出較具實力，互相對比實力港股，首選光大國際（01257）、重點可留意香港的廢物全面管理服務和綜合解決方案的知名供應商碧瑤綠色集團（01397）、其他包括東江環保（00895）、海螺創業（00586）及上海實業環境等（00807）。

馬雲在阿里巴巴 20 週年年會上提到自己卸任後的去向，也是與教育、公益、環保的事情相關。“阿里巴巴只是我很多夢想中的一個而已，我自己覺得我還很年輕，我自己覺得我有很多地方都想去玩玩、都想去折騰，很多事情像教育、公益、環保，這些我一直在做，但是我覺得我可以做的更好，花更多的時間，也許這是我應該做的事情。”

由此可見，除了馬雲向來重視的“教育”及“公益”主題外，他未來想花更多時間的是“環保”的事。

為何要投入環保行業呢？

可持續發展 需求巨大

即使在全球經濟增長放緩甚至衰退的陰霾下，仍能夠堅定呈持續增長的需求，垃圾相關行業會是其中一個。世界銀行發表的報告預期，2050 年全球垃圾量將按目前水平增加 70%。在快速城市化和人口增長的推動下，世界銀行預期未來 30 年全球每年產生的垃圾量將由 2016 年的 20.1 億噸，大增至 34 億噸；其中，高收入國家的人口雖然僅佔整體世界人口的 16%，但產生的垃圾量卻超過世界垃圾總量的三分之一。聯合市場研究公司預計，2018 年至 2025 年，全球廢物管理市場的複合年增長率（CAGR）將達到 6%，達到 5300 億美元。

據 Fior Markets 最新發表的報告指出，全球回收設施及機器市場亦預期將由 2018 年的 7.72 億美元，增至 2025 年的 12.79 億美元，複合年增長率 6.51%。可見回收相關行業的增長存在可持續發展的需求，不見得會受全球經濟增速放緩的影響，而有所放慢。

碧瑤綠色集團成員 Member of Baguio Green Group (上市編號 Stock Code: 1397.HK)

碧瑤清潔服務有限公司
碧瑤蟲害管理有限公司
碧瑤園藝工程有限公司
德泰園景工程有限公司

Baguio Cleaning Services Co. Ltd.
Baguio Pest Management Ltd.
Baguio Landscaping Services Ltd.
Tak Tai Enviroscene Ltd.

碧瑤廢物處理及回收有限公司
碧瑤綠色科技有限公司
碧瑤綠色科技(深圳)有限公司

Baguio Waste Management & Recycling Ltd.
Baguio Green Technology Ltd.
Baguio Green Technology (Shenzhen) Ltd.

九龍荔枝角瓊林街93號龍翔工業大廈4樓A室 Unit A, 4/F, Dragon Industrial Building, No. 93 King Lam Street, Lai Chi Kok, Kowloon
T: (852) 2541 3388 F: (852) 2544 8668 www.baguio.com.hk

中國積極構建“互聯網+資源回收”新模式

而中國市場對回收、環保、再生資源產業相關的行業，亦有著政策推動的利好支持。《“十三五”全國城鎮生活垃圾無害化處理設施建設規劃》要求，要建立與生活垃圾分類、回收利用和無害化處理等相銜接的收運體系，積極構建“互聯網+資源回收”新模式，打通生活垃圾回收網絡與再生資源回收網絡通道，實現“兩網融合”。2019年6月25日，中國《固體廢物污染環境防治法(修訂草案)》首次提請十三屆全國人大常委會審議，在進一步強調推行生活垃圾分類製度的同時，提出了按照產生者付費原則實行生活垃圾處理收費制度。

隨著上述修訂草案的面世及上海實施其《上海市生活垃圾管理條例》的垃圾分類新規，中國垃圾收費制度模式上更貼近市場化，將有利於解決電價補貼退坡問題，亦有利於穩定垃圾焚燒發電項目運營的穩定性，和應對電價波動時的調整。6月1日，《報廢機動車回收管理辦法》正式實施，正式允許“五大總成”銷售給再製造企業；6月3日，國家發改委發布《推動重點消費品更新升級暢通資源循環利用實施方案(2019-2020年)》。9月9日，中央深改委召開第10次會議審議通過《關於進一步加強塑料污染治理的意見》。可見再生資源產業關係國計民生，重要在其不僅是解決固體廢物污染的末端治理手段，更是廢物源頭減量化的主要方式。再生資源產業在“藍天保衛戰”中的重要性不言而喻，因此利好政策大規模湧現正是水到渠成，行業價值凸顯。

事實上，中國自2004年起，超越美國成為世界第一垃圾製造大國。2012年，北京正式實施“生活垃圾管理條例”，明確要求實施垃圾分類以及垃圾減量，但垃圾產生速度遠遠快於消解速度。2017年全國城市垃圾清運量達到2.15億噸，且近三年增長率均超過5%，而近5年來城市平均生活垃圾產量的增速已高達12.7%。回顧歷史數據，中國自2013年以來人均可支配收入年化增速為9%，略低於城市平均生活垃圾產量年化增速。近年來中國人均可支配收入增速相對較為穩定，假設今年及2020年中國城鎮垃圾產量增速也在此基礎上相對企穩，保持年化12%的增速，則今明兩年中國城鎮生活垃圾產量分別可達到4.6億噸及5.2億噸。

而且中國生活垃圾處理能力以及處理量於過去10年不斷提升。2017年，中國生活垃圾無害化處理能力已經達到了67.99萬噸/日，擁有生活垃圾無害化處理廠多達1013座，較2009年規模幾乎翻倍。2017年中國生活垃圾無害化處理量已達到21034.2萬噸，即已達處理能力的85%，即產能利用率已趨近飽和狀態。未來若想提升生活垃圾的處理率，只能通過新建產能的方式來擴大處理規模。假設今明兩年的處理增速為過去9年年化複合增速8.2%(2017年的增速約7%)，則今明兩年生活垃圾無害化處理量將分別為2.5億噸及2.7億噸，對比預估的同期生活垃圾產生量，即存在新增處理量缺口分別為2.9億噸及3.4億噸。

以史為鏡 捕捉投資慣性：阿里系在港股市場上連番出手

2014年1月23日，阿里巴巴聯手雲峰基金對中信21世紀的1.7億美元的戰略投資是馬雲在香港插上的第一面旗，此項交易完成後，阿里擁有了中信21世紀38%的股份，並將公司改名為阿里健康(00241)。2015年4月15日，阿里更藉向阿里健康轉讓天貓在線醫藥業務營運權，換取阿里健康新發行的股份和可轉股債券，令其持股由38%上升至約53%，阿里健康亦成為阿里巴巴的子公司。

2014年6月25日，阿里巴巴再出資62.44億元，認購文化中國傳播124.88億股股份，阿里巴巴以59.61%持股，成為該公司控股股東。期後文化中國傳播(01060)更名為“阿里巴巴影業”，阿里亦開始涉足與人們“快樂”相關的“電影娛樂”方面。值得注意的是，當年作為阿里巴巴集團主席的馬雲同年向股東強調，阿里巴巴要達成繼續生存102年的願境，就更要去解決未來10年會出現的社會問題，故他提出“雙H (Double H) 戰略”，即健康和快樂 (Health and Happiness)。

這也解釋了阿里在港股市場上的連番出手，2016年3月7日，阿里巴巴及其關聯公司螞蟻金服斥資23.88億元入主本來就致力發展內地彩票業務的創業板公司亞博科技(08279)，致力打造成阿里巴巴集團及螞蟻金服集團的獨家彩票平台。亦正如亞博科技上月在其中期業績報告中提到，相信公司能憑藉本身在彩票方面的技術知識及運營專長，打造各款遊戲及娛樂內容及平台，結合與眾不同的電商及電子支付平台資源及元素，創造愉快及健康的在線用戶體驗。可見阿里的投資慣性，總是不離其未來聚焦的戰略。

那麼大家作為專注股票市場的投資者，是否亦可窺機留意些環保港股的機會？

港股當中具有真正環保概念及業績支撐的環保股份不多，以下列出較具實力，互相對比實力港股，首選光大國際(01257)、重點可留意香港的廢物全面管理服務和綜合解決方案的知名供應商碧瑤綠色集團(01397)、其他包括東江環保(00895)、海螺創業(00586)及上海實業環境等(00807)。

香港廢物全面管理服務供應商 - 碧瑤綠色集團(1397)

香港俗稱垃圾徵費的都市固體廢物收費條例或許要到2021年方才落實，但碧瑤綠色早在2017年就已經開始加強其廚餘收集能力，如增設了首部廚餘回收專車，當年已可向公眾分享其廢物處理及銷毀中心內的設備如廢物分揀線、玻璃破碎機及廚餘回收專車等的運作。

除了涉足生活垃圾及廚餘回收方面，碧瑤更開始有意涉足營運能處理香港龐大家居廢棄膠樽的自動化分類及處理的塑膠回收項目，且是次合作方更為環球的老牌業務多元化的集團——太古。太古公司早

在今年 1 月 21 日新聞稿指出，歐綠保集團、碧瑤廢物處理及回收及太古飲料計劃組成合資公司，在本港營辦一座配備先進技術的塑膠廢料回收設施，用以處理“聚對苯二甲酸乙二醇酯”（PET）及“高密度聚乙烯”（HDPE）。正如碧瑤綠色 9 月 25 日晚所刊發的公告及合資公司的新聞稿可見，此聯營項目作為香港首個可達準食品級的塑膠回收設施已於同日舉行動土儀式，該機械化塑膠回收處理設施預計將於屯門環保園 T6 地段興建，該地段由碧瑤向環境保護署承租 20 年，並以塑新生有限公司之名營運。該項設施一如原先預期將於 2020 年第三季開始運營，預計設施落成後每年將可處理及回收 35,000 公噸廢棄的 PET 塑料（聚對苯二甲酸乙二醇酯或飲品膠樽）及 HDPE 塑料（高密度聚乙烯或個人護理產品塑膠容器），即日處理能力超過 100 公噸的廢棄 PET 及 HDPE 塑料。而經過上述設施處理的已分類 PET 及 HDPE 塑料轉化為可達準食品級的 rPET 薄片及高端 rHDPE 膠粒，供高品質消費或工業製品作原材料使用。換言之，該設施全面投產後能夠處理香港消費者使用後的塑料飲料瓶及個人護理塑料瓶的家居使用量，並將廢塑料轉化成塑料樹脂以及最高食品級優質塑料薄片。

正如碧瑤綠色上述合資公司投資股東協議公告所述，此項目將受惠於碧瑤綠色家居廢物回收網絡及廢物處理行業經驗優勢、歐綠保（Alba）於提供回收及環保服務的經驗及太古（Swire）擔保人於家居飲料市場的優勢，這項集三家所長的項目亦將會對碧瑤綠色未來在獲取有關行業機會時帶來優勢及助力，同時亦為碧瑤提供了擴張到廢物管理價值鏈的上下游行業的平台。

而據碧瑤綠色 2019 年中期業績中的展望已指出，有信心與太古及 ALBA 成立的合營企業將有能力處理香港消費者使用後的全部飲料及個人護理產品膠樽，並進一步釋放其他業務的協同效益。碧瑤綠色將繼續挖掘成立處理設施的可能性，進一步擴大於回收行業的版圖（可見其志不止於上述單一立足香港層面的廢膠回收處理上的合作），並於上月底的披露上提到其在“先進技術”及“建設新系統及平台”方面的投資。從投資標的角度來看，可以看看這種專攻可持續發展領域的上市公司。