

港股点评  
公司报告

2023年10月17日

投资评级：未評級

目標價：-

## 要点

### 拓展绿色新能源领域业务

益美国际控股于2023年10月11日发布公告，内容为开展电力市场业务。集团宣布已成立全资附属公司广东港能数据科技有限公司，计划在广东、山东等电力现货市场成熟省份开展售电业务，直接为工商业使用者提供购售电服务。

其广东港能数据业务范围，主要包括，并不限于 1) 通过电力现货交易、绿电交易、直购电交易等形式，为客户寻求更加经济和环保的电能供应，深度参与碳中和相关业务；2) 在相关电力现货市场省份，与新能源电厂、火电电厂等发电企业合作，开发大数据模型、语言模型等人工智能新技术，改造传统算法和技术平台，为发电厂提供新型现货市场环境下技术开发和数据服务业务，增加具有高附加值的利润增长点。

广东港能数据目标成为行业内领先的交易践行者和技术资料服务提供商。

集团目前已透过广东港能电力有限公司取得广东电力交易中心的市场售电许可牌照，其他省份相关前期准备工作也在按进度推进。

### 与 Stonewood Group Limited 合作，推动新能源业务发展

集团于2023年8月11日发布公告指，集团已与 Stonewood Group Limited 订立合作谅解备忘录，初步达成共同合作，通过多元化的新新能源项目，为新西兰提供可持续、清洁、高效的能源，推动新能源产业的发展，促进经济和环境的双重效益。合作范围包括(1)共同投资、建设和运营太阳能光伏电站；(2)合作开发风能发电项目，利用新西兰丰富的风能资源；(3)共同探索氢能产业的发展机会，推动氢能技术的应用和商业化；及(4)合作建设电动车充电桩网络，促进新能源交通在新西兰的普及和推广等。

Stonewood 为一家于新西兰注册成立的有限公司。Stonewood 是新西兰最大的综合性投资公司之一，在光伏发电系统、电动汽车、电池储能、智能电网领域有丰富的项目开发与运营管理经验。

中州国际证券研究部

黄伟健, CFA

+852 2500 1352

ken.wong@ccnew.com.hk

## 与四川亚联氢能合作代理制氢设备的营销和销售

集团于2023年5月19日发布公告指，集团的的全资附属公司绿色环球发展有限公司已于2023年5月18日与四川亚联氢能科技股份有限公司（一间于中国注册成立的公司）签订代理协议，在全球市场代理制氢设备的营销和销售，提供与氢解决方案相关的咨询和咨询服务，包括但不限于天然气、水蒸气重置制氢、甲醇重置制氢、水电解制氢和加氢站。

## 于马来西亚及柬埔寨发展新能源业务

集团于2023年2月16日发布公告指，集团的附属公司浙江信能中和科技有限公司已各自与一间于马来西亚注册成立的公司及一间于柬埔寨注册成立的公司订立独家经销协议，公司将在马来西亚及柬埔寨等地区发展其新能源业务。

信能中和（作为便携式储能产品供货商，涉足于有关系统的开发、设计、生产及销售）将向独家经销商供应以其自有品牌「SUNEWTRAL」为主的高质素储能产品及提供相关服务，以于马来西亚及柬埔寨推广「SUNEWTRAL」储能产品及发展新能源业务。东南亚其他区域的代理销售管道也正加紧建设中。

除了上述的线下销售管道发展，信能中和已于多个国际知名的网站设立在线销售平台或社交互动平台，以通过互联网拓展业务，并有效地参与国际市场竞争。

信能中和已推出「SUNEWTRAL」自主品牌可携式移动储能N系列，N200、N600；快充T系列，T1000、T2200；及可携式太阳能发电板S100和S140系列。

信能中和作为一家新兴的能源科技企业，已在新能源赛道上聚能出发，通过不断的科技创新和技术迭代，向全球用户继续推出新技术和新产品。

## 于澳门发展新能源业务

集团于2022年11月8日发布公告指，集团正与独立第三方澳门合作伙伴，于澳门地区成立集团之控股合资公司，即胜峰绿色能源科技有限公司。该澳门公司主要从事开发及投资太阳能分布式电站。于该公告日，该澳门公司正在澳门探索若干商机。

## 发展新业务，新能源行业具潜力

益美国际控股于2019年11月8日在香港上市，根据当时招股书所描述，其主要业务为于香港提供外墙工程及永久吊船工程设计及建造解决方案服务的供货商。集团亦就外墙工程提供较小部分的一次性维修及维护服务，并就永久吊船工程提供较小部分的一次性及常规维修及维护服务。

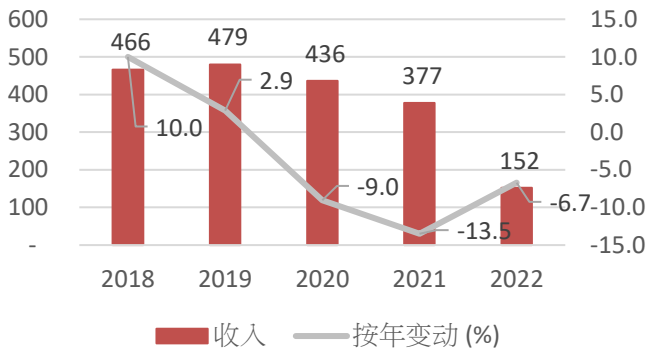
集团于2022年11月8日开始发布公告，直至2023年10月11日止，大约共有5个公告，内容分别亦表明于不同地方发展新能源业务，显示集团在拓展新能源业务方面有较大决心。

由于全球气候及环境污染等问题越趋严峻，全球正加速发展及使用新能源，以取替具有环境污染及碳排放的能源，以解决当前气候等问题。因此，新能源行业于未来需求将可望持续增加，行业前景极具潜力。

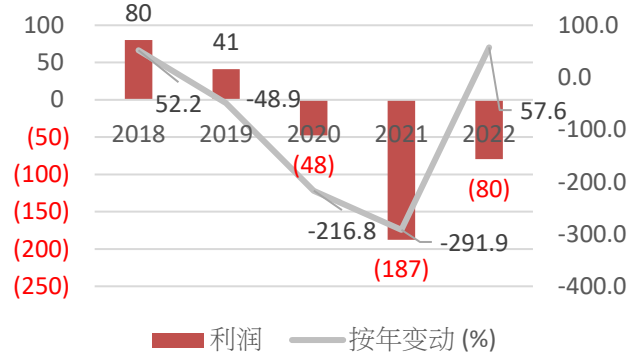
集团在一个具增长潜力的行业中发展，其业务可望迎来一个新增长点，从而带动集团有新的企业价值，其估值亦可望得以重估。

## 财务表现

收入 (百万元)



集团利润 (百万元)



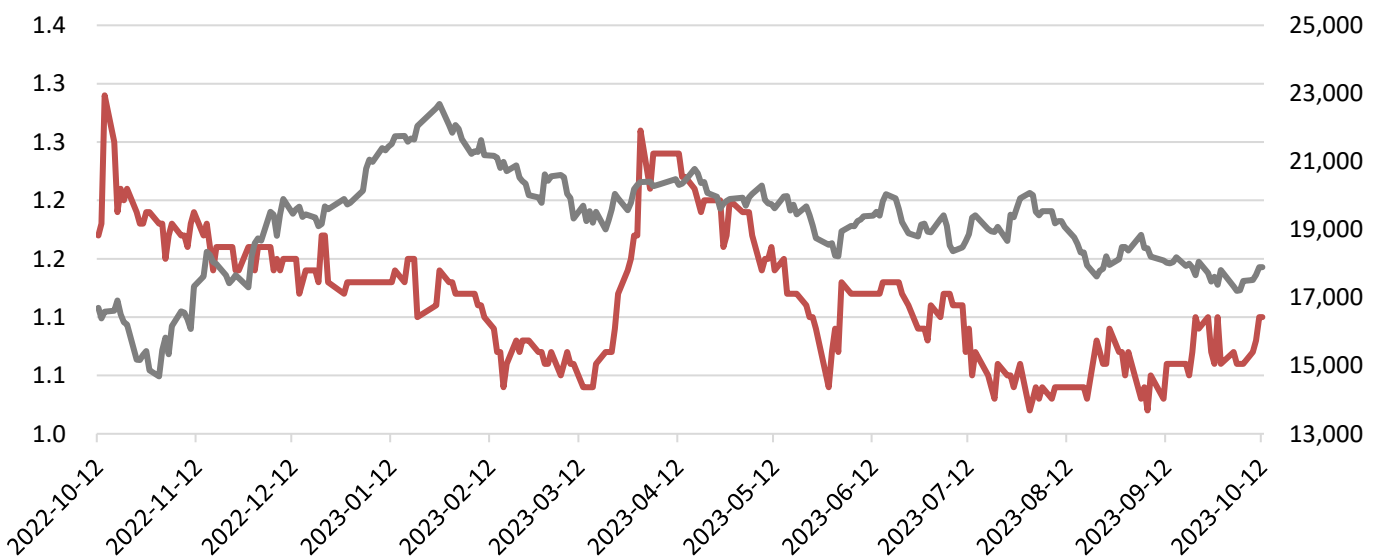
单位：港元  
来源：Wind、中州国际证券

## 主要风险

- 集团新业务发展较预期慢
- 新业务发展受阻

## 近 1 年股价表现：

— 益美国际控股 — 恒生指数



来源：Wind、中州国际证券

財務摘要

益美国国际控股[1870.HK] - 财务摘要 (单位: 百万元, HKD)	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
报告期	中报	年报	年报	年报	年报
期间跨度	6个月	12个月	12个月	12个月	12个月
报告类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>利润表摘要</b>					
营业总收入	75.68	152.22	377.28	436.14	479.49
同比(%)	-3.53	-6.72	-13.50	-9.04	2.86
营业总支出	62.29	132.33	548.65	491.43	427.77
营业利润	13.38	19.90	-171.37	-55.30	51.73
同比(%)	103.96	-20.31	-209.93	-206.90	-20.55
税前利润	11.95	17.41	-175.70	-48.51	53.17
同比(%)	116.21	-27.99	-262.19	-191.23	-52.11
净利润	9.86	-79.54	-187.46	-47.84	40.96
同比(%)	115.95	57.57	-291.87	-216.78	-48.88
非经常性损益		0.55	-2.08	6.43	
扣非后归属母公司股东的净利润	9.86	-80.09	-185.38	-54.27	40.96
同比(%)	115.95	57.28	-241.59	-232.48	23.56
研发支出					
EBIT	13.34	19.77	-173.80	-48.26	53.12
EBITDA	14.34	22.04	-170.86	-44.68	56.41

来源: WIND

单位: 百万港元

益美国国际控股[1870.HK] - 财务摘要 (单位: 百万元, HKD)	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
报告期	中报	年报	年报	年报	年报
期间跨度	6个月	12个月	12个月	12个月	12个月
报告类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>资产负债表摘要</b>					
流动资产	168.42	157.71	355.13	472.37	462.42
固定资产	4.10	3.04	6.06	11.50	33.16
总资产	172.52	160.75	361.19	483.87	495.58
流动负债	74.13	38.54	203.43	163.77	120.09
非流动负债	2.20	37.04	3.53	2.25	1.23
总负债	76.33	75.58	206.96	166.02	121.32
股东权益合计	96.19	85.17	154.24	317.85	374.26
归属母公司股东权益	94.51	84.68	154.24	317.85	374.26

来源: WIND

单位: 百万元人民币

益美国国际控股[1870.HK] - 财务摘要 (单位: 百万元, HKD)	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
报告期	中报	年报	年报	年报	年报
期间跨度	6个月	12个月	12个月	12个月	12个月
报告类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>现金流量表摘要</b>					
经营活动现金流量	-19.10	-24.09	-70.11	-109.91	28.23
投资活动现金流量	0.97	-2.73	-0.06	21.31	-1.01
筹资活动现金流量	1.05	36.17	50.65	-2.74	36.54
现金净流量	-16.90	8.91	-19.84	-91.12	63.13
期末现金余额	14.30	31.20	22.29	42.13	133.26
资本支出	0.86	0.44	0.14	2.23	1.62

来源: WIND

单位: 百万元人民币

益美国际控股[1870.HK] - 财务摘要 (单位: 百万元, HKD)	2023-06-30	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
报告期	中报	年报	年报	年报	年报
期间跨度	6个月	12个月	12个月	12个月	12个月
报告类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>关键比率</b>					
ROE(%)	11.00	-66.59	-79.42	-13.82	13.52
ROE(摊薄)(%)	10.43	-93.94	-121.54	-15.05	10.95
扣非后ROE(摊薄)(%)	11.00	10.43	-78.54	-15.68	13.52
ROE(TTM)	-8.37	-93.94	-121.54	-15.05	10.95
ROA(%)	5.91	-30.48	-44.37	-9.77	9.45
ROIC(%)	7.27	-47.65	-71.19	-13.60	13.19
销售毛利率(%)	32.43	24.70	-37.21	-5.88	20.27
销售净利率(%)	12.02	-52.41	-49.69	-10.97	8.57
EBIT Margin(%)	17.63	12.99	-46.07	-11.07	11.08
EBITDA Margin(%)	18.95	14.48	-45.29	-10.24	11.76
资产负债率(%)	44.25	47.02	57.30	34.31	24.48
资产周转率(倍)	0.45	0.58	0.89	0.89	1.11

来源: WIND



## 投资评级体系和法律声明

### 行业投资评级

强于大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6-12 个月内行业指数相对大盘跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅 5% 至 15%；  
中性：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅-5% 至 5%；  
减持：未来 6-12 个月内公司股价潜在涨幅-5% 至 15%；  
卖出：未来 6-12 个月内公司股价潜在跌幅-15% 以上。

### 并无要约/建议/受信关系

本报告所载数据及资料只供参考用途，并不构成任何证券、金融产品或工具要约、招揽、建议、意见或任何保证。相关的数据及资料亦未有考虑任何特定个人的投资目标、财务状况及具体需要。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其他注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

### 分析员声明

本报告准确表述了分析员及其发行人对所提及的证券之个人观点及意见。

分析员所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与本报告所表述的具体建议或观点相联系；分析员独立于任何业务部门并不直接受监管及汇报予投资银行业务等业务部门。本报告所述任何上市公司或其他第三方都没有或没有承诺向他们提供与本报告有关的任何补偿或其他利益。本报告的分析员并无担任本报告所述上市公司之高级职员。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》的相关定义）没有担任本报告所述的高级职员；亦无拥有有关证券的任何权益；并没有在发表本报告 30 日前处置或买卖该等证券；不会在发表本报告后 3 个工作日内处置或买卖本报告中所提及的该等股票。

### 风险披露

投资涉及风险，金融产品价格有可能会大幅波动，价格可升亦可跌，更可变得毫无价值。投资未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失，往绩数字并非未来表现的指标。结构性产品可能并无抵押品，如发行人无力偿债或违约投资者可能无法收回全部或部分应收款项，产品价格可以急升或急跌，投资者有机会蒙受投资全部损失。投资前应考虑投资产品是否切合本身的投资需要。若有需要应咨询其他独立专业人士的意见，方可作出有关投资决定。

### 权益披露

中州国际证券有限公司（“中州国际”或“本公司”），为香港证监会第一类及第四类受规管活动之持牌机构。中州国际及其关联公司为一家综合性、从事投资银行、经纪人业务的金融集团，在过去 12 个月内与报告中提到的公司可能存在投资银行业务/财务顾问的关系。因此，本公司在于编制本报告时，会尽可能避免利益冲突及影响对相关公司的评价的事件。唯投资者应注意本报告可能存在的可能影响客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。

中州国际及其关联公司可能持有本报告所述上市公司的任何类别的普通股证券 1% 或以上的财务权益。

### 冲突披露

中州国际、其关联公司和/或其关联公司的管理人员、董事及员工可能持有本报告所提及的任何证券或任何相关的投资。并可能不时增持或减持此类证券或投资。中州国际和其关联公司可能是本报告中所提及的任何公司证券或投资的造市商，或者曾经承销这些公司的证券，或者为这此公司提供或寻求提供任何投资银行或承销服务。

互联网通讯并不完全稳妥或保密，相关通讯可能会被截断、干扰或在传送时失败以及亦可能会被误解或出现错误。

### 所载资料并无核查

内容纯粹为提供数据而编写，并未经过任何司法管辖区的任何监管机构审阅。

所述数据及资料均来自本公司认为可靠的公开来源所得。然而，我们并无核查有关数据，而有关数据可能并不完整或准确。本公司所提供的数据所载的意见、估计及其他信息可在未经事先通知的情况下更改或撤回。

本公司及其关联公司、其董事或雇员（「相关方」）并不就本报告所载之声明、数据及内容的准确性、及时性和完整性做出任何明示或隐含之声明或保证。

### 商标及版权

本报告所载的商标、标识及服务商标乃数据的所有内容的版权均属于本公司拥有，任何人士及机构在未取得本公司书面同意前不得更改、复制、发放、刊登或下载，或用于商业或公众用途。

地址：香港中环康乐广场 8 号交易广场二期 1505-1508 室  
电话：+852 2500 1375