

港股點評 公司報告

2024年10月9日

投資評級：未評級

目標價：-

要點

集團於2024年8月29日公佈了截至2024年6月30日業績，收入按年增10.9%，至83.9百萬港元，毛利按年跌14.9%，至20.9百萬港元，毛利減少主要因為永久吊船安裝的利潤率減少，以及永久吊船業務訂單減少及綠色新能源業務開支增加所致。

集團近年積極拓展新綠色新能源業務，包括提供售電服務業務以及開發，設計，銷售，安裝及維護可持續能源產品業務。該業務收入對比同期激增62倍，至6.36百萬港元，佔總收入7.6%。

持續拓展綠色新能源業務

集團於廣東及山東省的售電業務進展順利，於2024年7月集團獲得湖南電力交易中心的市場售電許可牌照，擴大了地域覆蓋範圍。

於2024年4月，集團收購一間專門從事屋頂太陽能設備安裝的新西蘭公司，進一步增強集團於可再生能源領域的發展。

另外，集團亦同時成立新附屬公司，專注於新能源電力領域的人工智能技術開發和應用，以多元化新能源業務，及尋求更多投資機會。

集團分析潛在地區的新能源業務市場發展前景，決定重點拓展東南亞地區綠色電力能源業務，以菲律賓及越南為優先目標市場，優先項目則為光伏電場及風能發電。

此外，集團亦正積極招攬新能源領域的人才，於2024年4月16日發佈公告指，集團委任吳春利先生為集團之首席專家。

吳先生，持有河海大學水文地質專業學士學位。吳先生為教授級高級工程師，於電力工程行業擁有逾30年豐富經驗。吳先生曾任中國能源建設股份有限公司（「中國能建」，其股份於聯交所上市（股份代號：03996））副總經理。吳先生自1985年加入中國能建以來，歷任中國能建附屬公司多個重要職務，包括電力規劃設計總院人才交流服務中心副主任、院長助理兼人事處處長、副院長，中國電力建設工程諮詢公司副總經理，中國電力工程顧問集團公司副總經理、總經理。

中州國際證券研究部

黃偉健, CFA

+852 2500 1352

ken.wong@ccnew.com.hk

集團於電力現貨市場售電業務，目標成為行業內領先的交易踐行者和技術資料服務提供商，並於山西及廣西省等電力現貨市場成熟的其他省份拓展售電業務。另外集團亦目標成為領先的新能源電力領域人工智能高科技公司。集團預計未來5年的新能源電站裝機容量達到10-20GW，完成新能源業務的拓展佈局。

集團自2022年開始便積極發展新能源業務，包括以下項目及發展：

集團全資附屬公司拓展菲律賓太陽能項目

集團於2024年7月11日發佈公告，指集團旗下全資附屬公司 Branding Power Limited (BPL) 與 San Lorenzo Ruiz Builders And Developers Group, Inc (SLRB) 訂立諒解備忘錄。

根據合作諒解備忘錄，BPL 與 SLRB 同意建立合作框架，以評估、規劃、開發及實施 SLRB 於菲律賓的若干太陽能項目（「項目」）。合作諒解備忘錄項下的項目容量總計將高達約5,200兆瓦。項目將透過雙方合作之方式開展，當中包括聯合投資及聯合開發。

SLRB 為一家於菲律賓註冊成立的公司。SLRB 於菲律賓擁有總容量超過7,000兆瓦的可再生能源組合。該等項目目前具有能源部（「能源部」）可再生能源服務合約及認可證書或項目服務合約申請已於能源部存檔。

集團附屬公司認購新西蘭新能源公司

集團於2024年4月14日發佈公告，指集團旗下全資附屬公司 Green Energy Power Inc. 認購 Future Energy Auckland Ltd. 的51.22%股份。根據集團於2024年7月5日發佈的公告，認購契據所載的先決條件已獲達成，並完成相關認購。該公司正式成為集團的間接附屬公司，財務業績亦會併入集團財務業績。

Future Energy Auckland Ltd. 是一間於新西蘭註冊成立的有限公司，主要在新西蘭從事可持續能源產品的設計、銷售、安裝及維護，包括但不限於太陽能電池板、電池及電動車充電解決方案。

該收購彰顯集團矢志發展綠色新能源業務，同時成為集團持續參與海外市場可再生能源項目的里程碑。同時有助於該公司在新西蘭進一步拓展業務，加強該公司在發電廠項目方面的勞動力及專長。該公司為集團提供其專業知識及經驗，將支持集團在泛太平洋地區的屋頂太陽能電池板安裝業務。

成立合資公司以發展可在生能源發電及銷售業務

集團於2023年11月14日公告指，集團全資附屬公司 Branding Power Limited 與 AsiaGroup Philippines Unlimited 就成立一家公司訂立合資協議，目的探索及發展可再生能源發電及銷售業務，包括但不限於菲律賓的太陽能、風能及氫能發電及儲能項目。

取得山東省市場售電許可牌照

集團於2023年10月19日公告指，集團旗下全資附屬公司山東港華電能科技有限公司已取得山東電力交易中心的市場售電許可牌照。

拓展綠色新能源領域業務

益美國際控股於2023年10月11日發佈公告，內容為開展電力市場業務。集團宣佈已成立全資附屬公司廣東港能資料科技有限公司，計畫在廣東、山東等電力現貨市場成熟省份開展售電業務，直接為工商業使用者提供購售電服務。

其廣東港能資料業務範圍，主要包括，並不限於 1) 通過電力現貨交易、綠電交易、直購電交易等形式，為客戶尋求更加經濟和環保的電能供應，深度參與碳中和相關業務；2) 在相關電力現貨市場省份，與新能源電廠、火電電廠等發電企業合作，開發大資料模型、語言模型等人工智慧新技術，改造傳統演算法和技術平臺，為發電廠提供新型現貨市場環境下技術開發和資料服務業務，增加具有高附加值的利潤增長點。

廣東港能資料目標成為行業內領先的交易踐行者和技術資料服務提供者。

集團目前已透過廣東港能電力有限公司取得廣東電力交易中心的市場售電許可牌照，其他省份相關前期準備工作也在按進度推進。

發展新業務，新能源行業具潛力

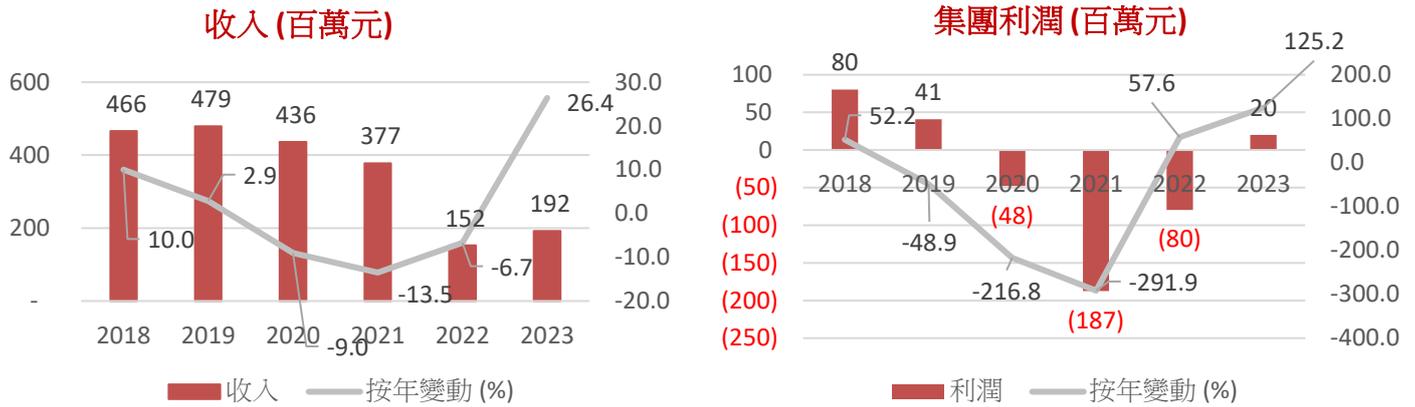
益美國際控股於2019年11月8日在香港上市，根據當時招股書所描述，其主要業務為於香港提供外牆工程及永久吊船工程設計及建造解決方案服務的供應商。集團亦就外牆工程提供較小部分的一次性維修及維護服務，並就永久吊船工程提供較小部分的一次性及常規維修及維護服務。外牆工程業務已於2022年度終止營運。

集團於2022年11月8日開始發佈公告，直至2024年10月9日，發佈多個公告，內容分別亦表明於不同地方發展新能源業務，顯示集團在拓展新能源業務方面有較大決心。

由於全球氣候及環境污染等問題越趨嚴峻，全球正加速發展及使用新能源，以取替具有環境污染及碳排放的能源，以解決當前氣候等問題。因此，新能源行業于未來需求將可望持續增加，行業前景極具潛力。

集團在一個具增長潛力的行業中發展，其業務可望迎來一個新增長點，從而帶動集團有新的企業價值，其估值亦可望得以重估。

財務表現

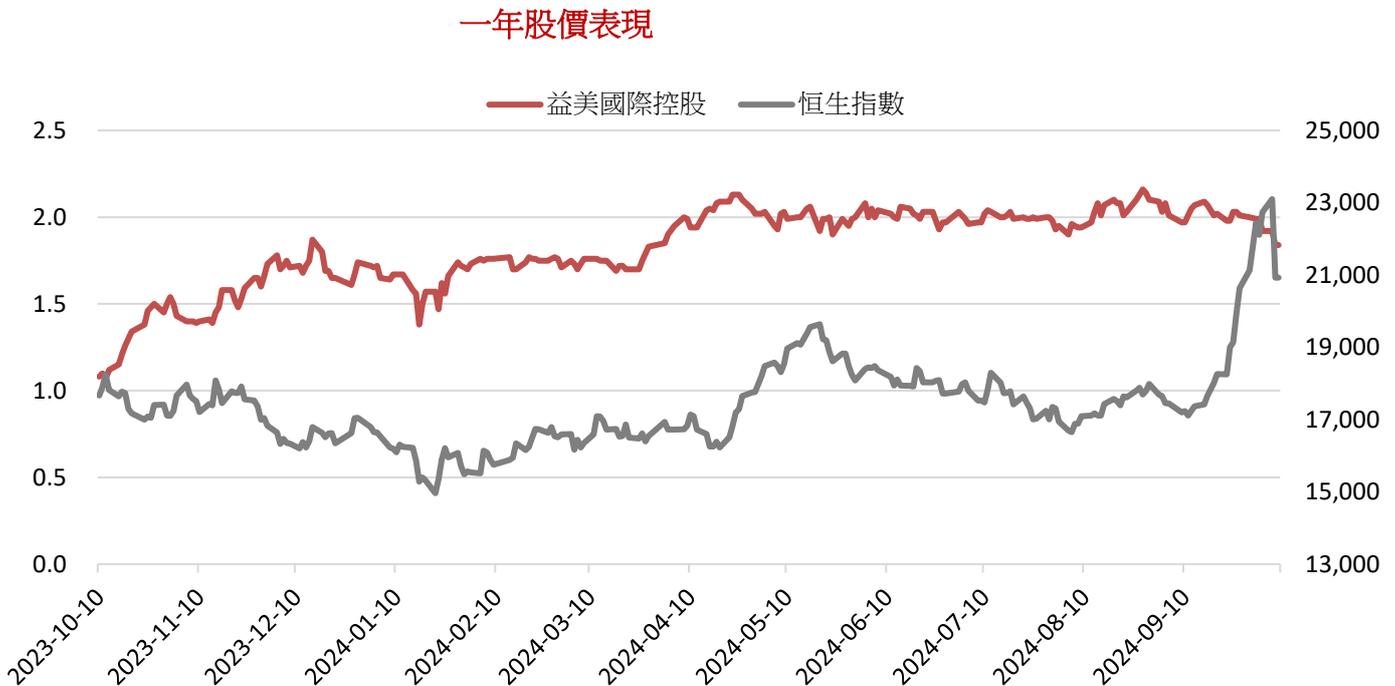


單位：港元
來源：Wind、中州國際證券

主要風險

- 能源價格波動
- 新業務發展受阻

近1年股價表現：



來源：Wind、中州國際證券

財務摘要

益美国国际控股[1870.HK] - 财务摘要 (单位: 百万元, HKD)	2024-06-30	2023-12-31	2023-06-30	2022-12-31	2022-06-30	2021-12-31
报告期	中报	年报	中报	年报	中报	年报
期间跨度	6个月	12个月	6个月	12个月	6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	合并报表
利润表摘要						
营业总收入	83.93	192.41	75.68	152.22	109.78	377.28
同比(%)	10.91	26.40	-3.53	-6.72	-55.17	-13.50
营业总支出	75.93	163.88	62.29	132.33	166.97	548.65
营业利润	8.00	28.52	13.38	19.90	-57.20	-171.37
同比(%)	-40.21	43.35	103.96	-20.31	8.99	-209.93
税前利润	6.32	24.37	11.95	17.41	-59.12	-175.70
同比(%)	-47.10	39.94	116.21	-27.99	6.79	-262.19
净利润	4.62	20.05	9.86	-79.54	-61.78	-187.46
同比(%)	-53.08	125.20	115.95	57.57	15.45	-291.87
非经常性损益				0.55		-2.08
扣非后归属母公司股东的净利润	4.62	20.05	9.86	-80.09	-61.78	-185.38
同比(%)	-53.08	125.03	115.95	57.28	15.45	-241.59
研发支出						
EBIT	7.87	27.14	13.34	19.77	-57.20	-173.80
EBITDA		29.42	14.34	22.04	-56.01	-170.86

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)	2024-06-30	2023-12-31	2023-06-30	2022-12-31	2022-06-30	2021-12-31
报告期	中报	年报	中报	年报	中报	年报
期间跨度	6个月	12个月	6个月	12个月	6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	合并报表
资产负债表摘要						
流动资产	203.68	202.43	168.42	157.71	302.90	355.13
固定资产	4.55	0.67	3.77	0.49	3.42	0.12
权益性投资						
总资产	209.17	205.92	172.52	160.75	307.64	361.19
流动负债	96.77	41.99	74.13	38.54	202.38	203.43
非流动负债	2.81	58.16	2.20	37.04	2.81	3.53
总负债	99.59	100.15	76.33	75.58	205.19	206.96
股东权益合计	109.58	105.76	96.19	85.17	102.45	154.24
归属母公司股东权益	109.29	104.74	94.51	84.68	102.44	154.24

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)	2024-06-30	2023-12-31	2023-06-30	2022-12-31	2022-06-30	2021-12-31
报告期	中报	年报	中报	年报	中报	年报
期间跨度	6个月	12个月	6个月	12个月	6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	合并报表
现金流量表摘要						
经营活动现金流量	-0.89	2.62	-19.10	-24.09	-32.29	-70.11
投资活动现金流量	-0.23	0.90	0.97	-2.73	-0.04	-0.06
筹资活动现金流量	3.52	11.35	1.05	36.17	28.32	50.65
现金净增加额	2.24	15.05	-16.90	8.91	-4.57	-19.84
期末现金余额	48.50	46.26	14.30	31.20	17.73	22.29

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)	2024-06-30	2023-12-31	2023-06-30	2022-12-31	2022-06-30	2021-12-31
报告期	中报	年报	中报	年报	中报	年报
期间跨度	6个月	12个月	6个月	12个月	6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	合并报表
关键比率						
ROE (%)	4.32	21.17	11.00	-66.59	-48.14	-79.42
ROE (摊薄) (%)	4.23	19.14	10.43	-93.94	-60.31	-121.54
扣非后ROE (摊薄) (%)	4.32	21.17	11.00	10.43	-48.14	-78.54
ROE (TTM)	13.56	19.14	-8.37	-93.94	-171.98	-121.54
ROA (%)	2.23	10.93	5.91	-30.48	-18.47	-44.37
ROIC (%)	2.76	13.60	7.27	-47.65	-31.64	-71.19
销售毛利率 (%)	24.87	27.44	32.43	24.70	-39.66	-37.21
销售净利率 (%)	5.34	9.68	12.02	-52.41	-56.36	-49.69
EBIT Margin (%)	9.38	14.10	17.63	12.99	-52.10	-46.07
EBITDA Margin (%)		15.29	18.95	14.48	-51.02	-45.29
资产负债率 (%)	47.61	48.64	44.25	47.02	66.70	57.30
资产周转率 (倍)	0.40	1.05	0.45	0.58	0.33	0.89

来源：WIND

投資評級體系和法律聲明

行業投資評級

強於大市：未來6-12個月內行業指數相對大盤漲幅10%以上；
同步大市：未來6-12個月內行業指數相對大盤漲幅-10%至10%之間；
弱於大市：未來6-12個月內行業指數相對大盤跌幅10%以上。

公司投資評級

買入：未來6-12個月內公司股價潛在漲幅15%以上；
增持：未來6-12個月內公司股價潛在漲幅5%至15%；
中性：未來6-12個月內公司股價潛在漲幅-5%至5%；
減持：未來6-12個月內公司股價潛在漲幅-5%至15%；
賣出：未來6-12個月內公司股價潛在跌幅-15%以上。

並無要約/建議/受信關係

本報告所載資料及資料只供參考用途，並不構成任何證券、金融產品或工具要約、招攬、建議、意見或任何保證。相關的資料及資料亦未有考慮任何特定個人的投資目標、財務狀況及具體需要。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其他註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

分析員聲明

本報告準確表述了分析員及其發行人對所提及的證券之個人觀點及意見。

分析員所得報酬的任何組成部分無論是在過去、現在及將來均不會直接或間接地與本報告所表述的具體建議或觀點相聯繫；分析員獨立於任何業務部門並不直接受監管及彙報予投資銀行業務等業務部門。本報告所述任何上市公司或其他協力廠商都沒有或沒有承諾向他們提供與本報告有關的任何補償或其他利益。本報告的分析員並無擔任本報告所述上市公司之高級職員。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》的相關定義）沒有擔任本報告所述的高級職員；亦無擁有有關證券的任何權益；並沒有在發表本報告30日前處置或買賣該等證券；不會在發表本報告後3個工作日內處置或買賣本報告中所提及的該等股票。

風險披露

投資涉及風險，金融產品價格有可能會大幅波動，價格可升亦可跌，更可變得毫無價值。投資未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失，往績數字並非未來表現的指標。結構性產品可能並無抵押品，如發行人無力償債或違約投資者可能無法收回全部或部分應收款項，產品價格可以急升或急跌，投資者有機會蒙受投資全部損失。投資前應考慮投資產品是否切合本身的投資需要。若有需要應諮詢其他獨立專業人士之意見，方可作出有關投資決定。

權益披露

中州國際證券有限公司（“中州國際”或“本公司”），為香港證監會第一類及第四類受規管活動之持牌機構。中州國際及其關聯公司為一家綜合性、從事投資銀行、經紀人業務的金融集團，在過去12個月內與報告中提到的公司可能存在投資銀行業務/財務顧問的關係。因此，本公司在於編制本報告時，會盡可能避免利益衝突及影響對相關公司的評價的事件。唯投資者應注意本報告可能存在的可能影響客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。

中州國際及其關聯公司可能持有本報告所述上市公司的任何類別的普通股證券1%或以上的財務權益。

衝突披露

中州國際、其關聯公司和/或其關聯公司的管理人員、董事及員工可能持有本報告所提及的任何證券或任何相關的投資。並可能不時增持或減持此類證券或投資。中州國際和其關聯公司可能是本報告中所提及的任何公司證券或投資的造市商，或者曾經承銷這些公司的證券，或者為這此公司提供或尋求提供任何投資銀行或承銷服務。

互聯網通訊並不完全穩妥或保密，相關通訊可能會被截斷、干擾或在傳送時失敗以及亦可會被誤解或出現錯誤。

所載資料並無核實

內容純粹為提供資料而編寫，並未經過任何司法管轄區的任何監管機構審閱。

所述資料及資料均來自本公司認為可靠的公開來源所得。然而，我們並無核實有關資料，而有關資料可能並不完整或準確。本公司所提供的資料所載的意見、估計及其他資訊可在未經事先通知的情況下更改或撤回。

本公司及其關聯公司、其董事或雇員（「相關方」）並不就本報告所載之聲明、資料及內容的準確性、及時性和完整性做出任何明示或隱含之聲明或保證。

商標及版權

本報告所載的商標、標識及服務商標乃資料的所有內容的版權均屬於本公司擁有，任何人士及機構在未取得本公司書面同意前不得更改、複製、發放、刊登或下載，或用於商業或公眾用途。

地址：香港金鐘夏愨道18號海富中心一座13樓1304室
電話：+852 2500 1375