

2024 年 11 月 7 日
益美国际 (1870.HK)

SDICS

公司动态分析

证券研究报告

新能源行业

发力绿色电力能源业务

益美国际 1870.HK 在 2019 年港交所主板上市，过往主要从事工程业务。上市后，市场环境转变，益美国际积极寻求发展新业务的机会，近年公司开始发力绿色电力能源业务。目前益美国际的绿色电力能源业务包括国内电力市场售电业务、海外光伏及其他新能源项目；并着眼于东南亚地区之新能源电力业务发展。绿色能源业务预期快速发展，成为公司未来业绩增长的动力。建议投资者关注公司绿色能源业务发展的机遇。

报告摘要

益美国际上市后积极开展绿色电力能源业务。益美国际 1870.HK 在 2019 年港交所主板上市，过往主要从事工程业务。上市后，市场环境转变，益美国际积极寻求发展新业务的机会，近年公司开始发力绿色电力能源业务。目前益美国际的绿色电力能源业务包括国内电力市场售电业务、海外光伏及其他新能源市场；并着眼于东南亚地区之新能源电力业务发展。

公司积极推进国内售电业务。近年来，国内电力市场化改革推进如火如荼。各类型的市场交易电量总和占全社会用电量比重由 2019 年的 39% 上升至 2023 年的 61.4%。电力市场蓬勃发展。公司把握国内电力市场化改革加速的机遇，积极推进国内电力市场售电业务。根据公告，公司已经在取得广东、山东、湖南及广西电力交易中心的市场售电许可牌照，并已在相应市场开展售电业务。公司客户用电量超 20 亿度。2024H1 公司售电业务贡献收入 635.9 万港元，占公司总收入 7.6%。公司计划未来在山西等现货市场成熟的省份拓展业务。

完成收购新西兰公司可再生能源公司，开拓海外新能源电力市场。2024 年 7 月公司完成收购一家新西兰可再生能源公司 Future Energy Auckland Ltd 的 51.22% 股权。Future Energy Auckland Ltd 主要在新西兰从事可再生能源产品设计、销售、安装及维护，包括光伏组件、电池、电动车充电解决方案、热水泵及空调等。Future Energy Auckland Ltd 自 2019 年成立起持续多年在新西兰运营，为益美国际进入新西兰等海外市场奠定良好基础。

快速布局东南亚地区新能源电力业务。益美国际看好东南亚地区的新能源市场发展前景：其中菲律宾及越南市场更是优先重点布局。菲律宾能源部发布了国家可再生能源计划，明确了 2030 年可再生能源发电占比 35%。越南政府出台第八个国家电力发展计划，2030 年可再生能源发电占比 30%。政府的支持下，菲律宾及越南的新能源装机均预期加速。今年 7 月，益美国际与菲律宾可再生能源公司 SLRB 签订了合作备忘录，合作投资及开发菲律宾 5500MW 的太阳能及抽水蓄能项目。10 月，益美国际与越南 DCH 公司签订备忘录，合作开发越南巴地头顿省一个数据中心的光伏项目。预期公司把握东南亚地区可再生能源加速发展的契机，持续布局当地优质可再生能源项目。

投资建议 益美国际过去主要从事工程业务，市场环境转变后，益美国际积极寻求发展新业务的机会，近年公司开始发力绿色电力能源业务。2023 年公司净利润 2005 万港元，2024H1 公司净利润 462 万港元。我们认为随着公司加速发力绿色能源业务，包括国内电力市场售电业务、海外市场新能源业务、东南亚可再生能源业务等，绿色能源业务预期快速发展，成为公司未来业绩增长的动力。建议投资者关注公司绿色能源业务发展的机遇。

风险提示：国内售电市场竞争加剧；海外市场政策落实不及预期。

投资评级： 未有

6 个月目标价 未有

股价 2024-11-06 1.74 港元

总市值(百万港元)	1,085.76
流通市值(百万港元)	1,085.76
总股本(百万股)	624.00
流通股本(百万股)	624.00
12 个月低/高(港元)	1.11/2.16
平均成交(百万港元)	1.16

股东结构

林漳先生	29.03%
马丽玲女士	5.53%
廖石刚先生	9.81%
滕荣松先生	6.41%
其他	49.22%
总共	100.0%

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-2.45	-36.76	2.38
绝对收益	-13.02	-14.36	19.29

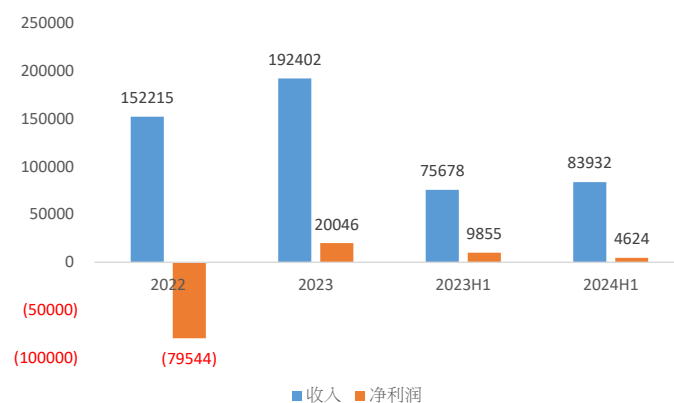
数据来源：彭博、港交所、公司

罗璐 能源行业分析师

+86 2213 1410

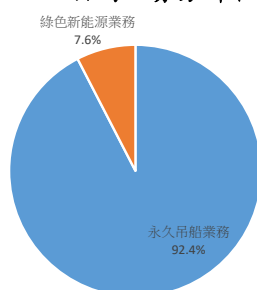
lilianluo@sdicsi.com.hk

图表 1 益美国际收入及净利润(千港元)



资料来源：上市公司资料，国证国际

图表 2 2024H1 公司业务分部收入贡献占比



资料来源：上市公司资料，国证国际

客户服务热线

香港: 2213 1888

国内: 40086 95517

免责声明

此报告只提供给阁下作参考用途,并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由国证国际证券(香港)有限公司(国证国际)编写。此报告所载资料的来源皆被国证国际认为可靠。此报告所载的见解,分析,预测,推断和期望都是以这些可靠数据为基础,只是代表观点的表达。国证国际,其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映国证国际于最初发此报告日期当日的判断,可随时更改而毋须另行通知。国证国际,其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标,财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告,而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前,应咨询专业意见。

国证国际及其高级职员、董事、员工,可能不时地,在相关的法律、规则或规定的许可下(1)持有或买卖此报告中所提到的公司的证券,(2)进行与此报告内容相异的仓盘买卖,(3)与此报告所提到的任何公司存在顾问,投资银行,或其他金融服务业务关系,(4)又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。国证国际,其母公司和/或附属公司的一位或多位董事,高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5)可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士,尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国,或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释),国证国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意国证国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此,投资者应注意国证国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突,而国证国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得国证国际的授权,任何人不得以任何目的复制,派发或出版此报告。国证国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 国证国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级:

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上;
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%;
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%;
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%;
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

国证国际证券(香港)有限公司

地址: 香港中环交易广场第一座三十九楼

电话: +852-2213 1000

传真: +852-2213 1010