



億仕登控股
ISDN Holdings

投資者更新

2023年1月



免責聲明

本報告介紹了億仕登控股有限公司（「**億仕登**」）當前活動的一般資訊。本報告採用摘要形式，並未提供完整資訊。

與以往各期結果相比，本報告可能包含前瞻性陳述，預測未來各期的財務趨勢。本報告的部分陳述並非既往事實，而是對財務狀況、經營成果、業務以及相關計畫和目標的未來展望。這些資訊基於某些觀點和假設，因此涉及風險和不確定性。由於一些風險、不確定性和假設，未來實際的業績、結果和成果可能與這些前瞻性陳述有較大出入。其中，代表性因素包括（但不限於）一般行業和經濟狀況、利率趨勢、資本成本和資本可用性、其他公司的競爭、客戶需求轉變、客戶和合作夥伴、營運開支變化、政府和公共政策的變化以及融資的持續可用性。此類陳述不是、也不應解釋為對億仕登未來的陳述，也不應視為對其未來業績的預測。

這些陳述是基於億仕登管理層對未來事件的當前看法，因此不應依賴這些前瞻性陳述。本報告也不得作為對投資者或潛在投資者的建議，未考慮任何特定投資者的投資目標、財務狀況或需求。億仕登對本檔或其任何部分的使用不承擔任何責任。

本報告中，除非另有說明，否則所有金額均以新元計。

歡迎辭

- 感謝您的持續支持和戰略耐心。
- 我們直到最近才能披露更多細節：

我們不能讓自己在複雜政策和商業環境中取得的良好進展受到影響。

- **今天，我們很欣慰向投資者介紹億仕登歷史上的一個里程碑：**

我們水電業務的商業化





今日議程

1

引言

2

市場機遇

3

勞賓 1 最新資訊

4

前景和潛能

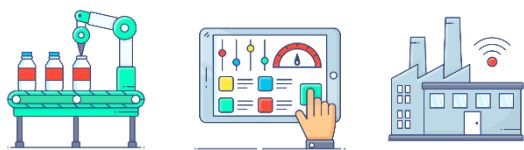
5

問答環節

億仕登很早便預見會轉向可持續工業的做法

億仕登不僅為亞洲的工業未來提供技術：

我們的清潔工業業務也致力於實現可持續發展的未來



核心工業自動化產品組合

元件、軟體、系統，推動亞洲大步邁向工業4.0自動化

億仕登自動化專業知識和承諾
助力清潔工業發展



新興清潔工業組合

水電、清潔農業和可再生解決方案，助推亞洲清潔工業未來。

2013年，我們開始看到向可持續產業的轉變。
2019年，我們將業務重組為兩個重點集團。
2023年對於我們的清潔工業業務來說是具有歷史意義的一年。

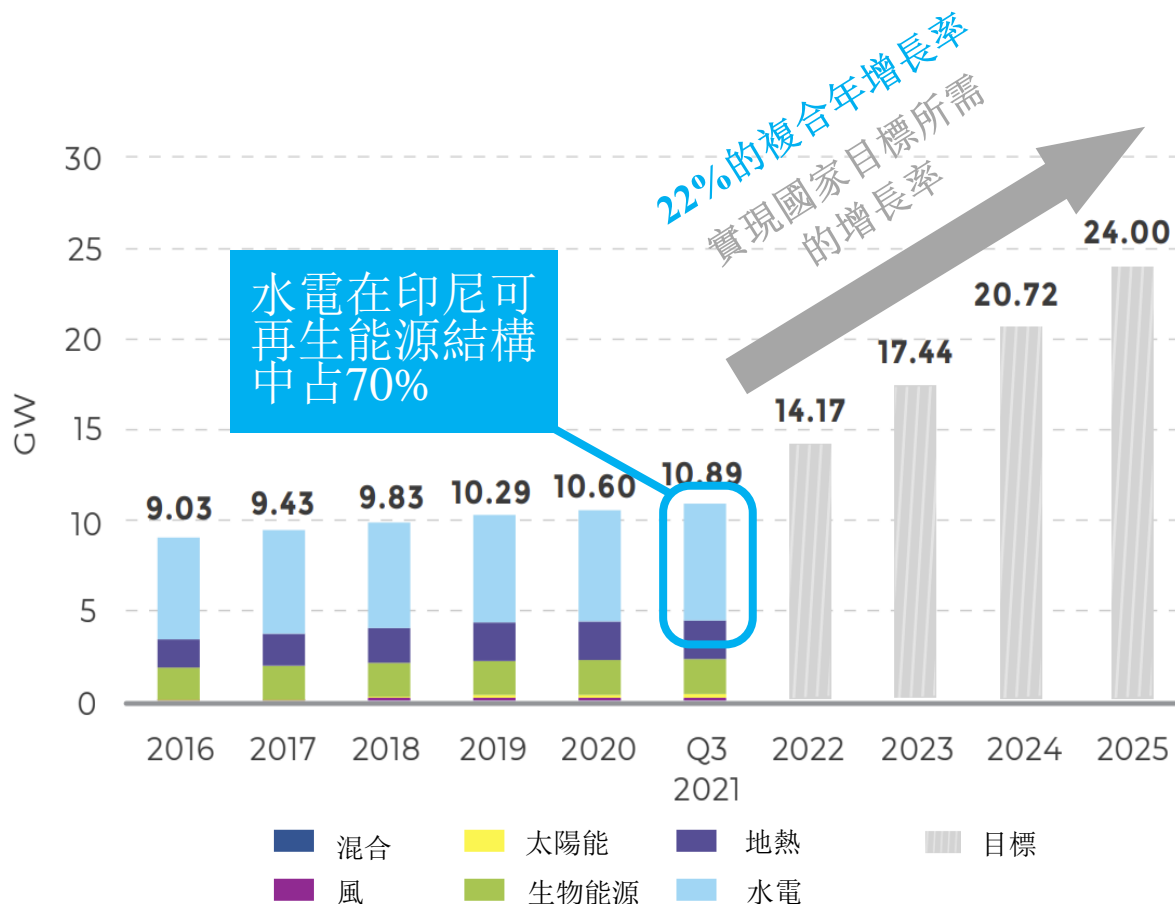
選擇水電的原因？

市場機遇



大規模和快速增長的市場機遇

年投資額從20億新元增加到50億新元
實現印尼2030年可再生能源目標所需
(IESR, 2021年12月)



資料來源: IESR (2021年12月)

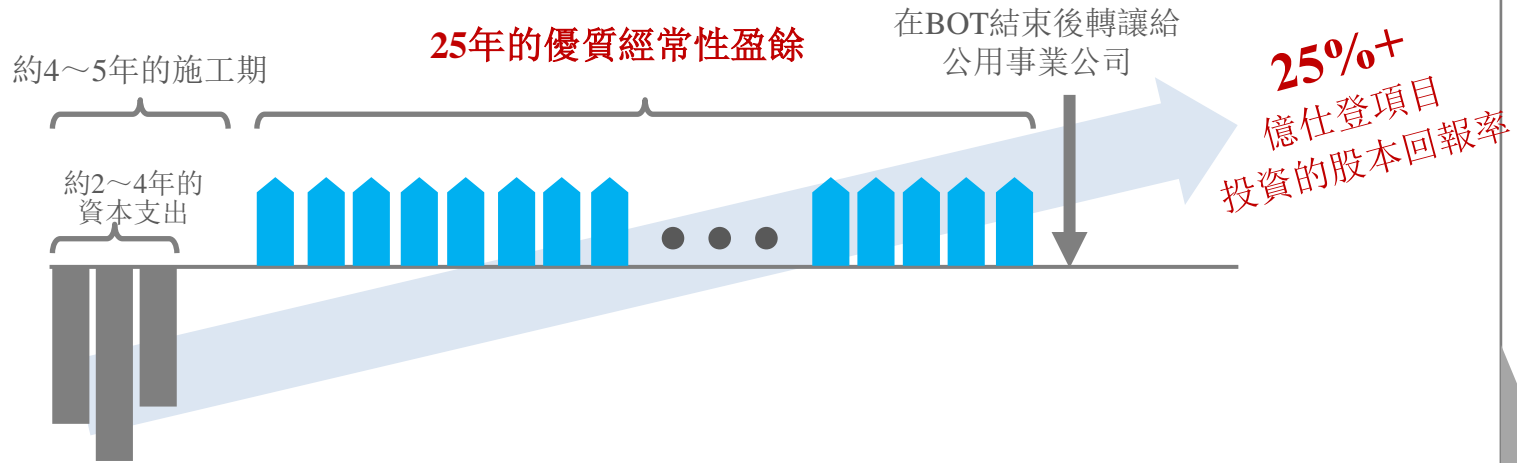
億仕登的戰略定位是為股東創造價值

- 我們較早地投入了一個增長明顯的市場
- 我們有9年的印尼水電工程經驗
- 我們取得了傲人的成績，在運電站容量為24.8兆瓦，商運電站容量為10兆瓦
- 我們與利益相關者保持積極且可持續的工作關係
- 我們堅持良好的上市公司治理

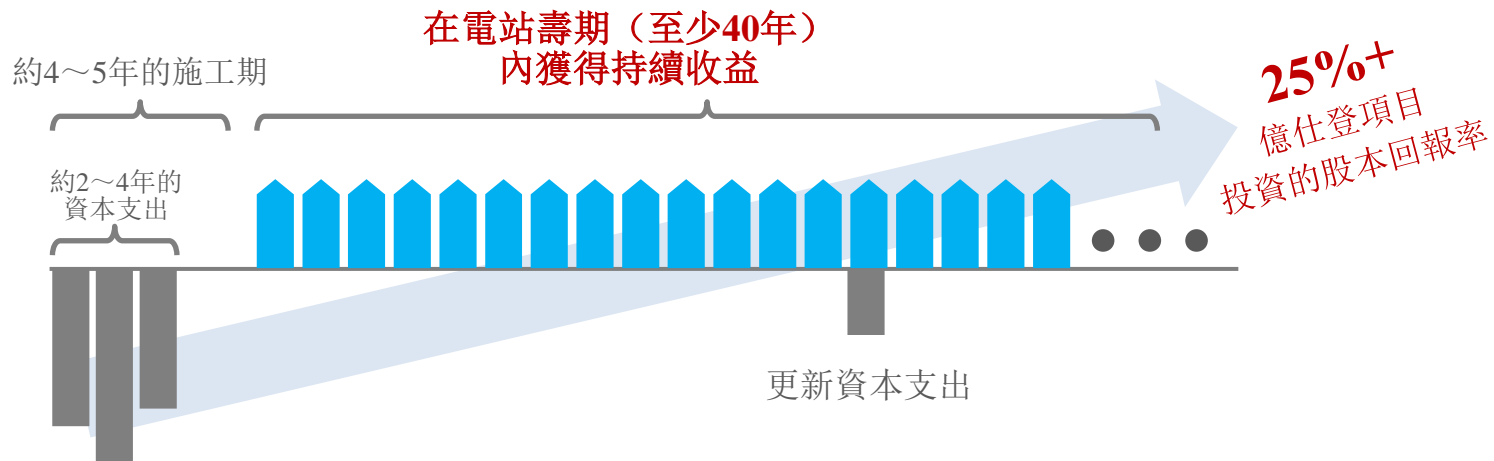
勞資 1商運後，我們證明了可以
為股東提供豐厚的回報

引人注目的經營模式

建設-
經營-
轉讓
(BOT)
模式



建設-
經營-
擁有
(BOO)
模式



投資亮點

- 投運後利潤可觀
- 具有長期可見性的質量、經常性收益
- 實現億仕登的高股本回報率

水電收益質量高，
股權價值高：

印尼水電公司公開交易的市
盈率約為 30 倍

我們擁有戰略發電廠位置

棉蘭，北蘇門答臘

勞賓 1

Anggoci /
Sisira



明確需要可持續 電力的戰略農村地區

- 對於今天依賴化石燃料發電的農村社區來說，**明顯的雙贏利益**
- **良好的競爭動態**：競爭對手不太可能選擇相同的地點，而水電是關鍵（受保護的）基礎設施
- 由於印尼超過40%的人口生活在分散的農村地區，因此**市場潛能很大**

億仕登現在是經過驗證的贊助商
及水電站的擁有着

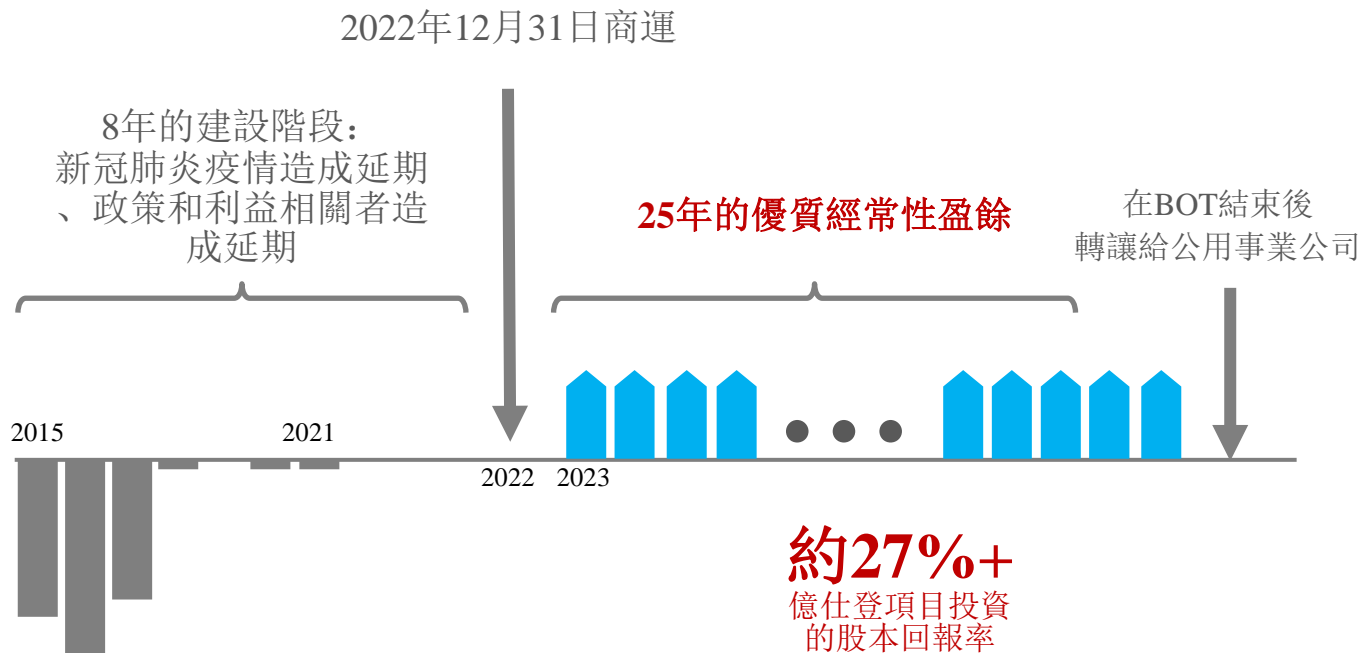
勞賓1

億仕登的成功案例



勞賓1商業模式

歷經數次延期才將首座水電站投入商運，
但是我們解決了若干與政策和利益相關者相關的問題：
後面2座電站的進度會快很多（約2023-2024年）



勞賓1資料



類型：小型水電站

輸出：10.0 兆瓦

地點：勞賓河, Karo Regency, 北蘇門答臘

原因？降雨量大；當地社區及企業的可持續能源需求

投資：權益總額為1千140萬美元

狀態：自2022年12月31日起商運

對億仕登收益的影響



勞賓1可實現穩定和優質的收益影響

損益和收益影響

強勁的收入增長：

我們估計勞賓1將增加+20%的收益及+19%的股東應占利潤增長。

收益品質高：經常性、現金充裕、長期可見

基於當前的管理估計 (百萬新元)	勞賓1 年化淨損益		億仕登 2022 年9 個月年化	億仕登的漸增	
	賬面	現金		賬面	現金
收入	4.9	7.8	382.0	+1.3%	+2.0%
銷售成本	(0.5)	(0.5)	300.5		
毛利	4.3	7.3	81.4	+5.3%	+8.9%
毛利率%	89%	93%	28.4%		
融資收入	1.4	—			
利息	(1.4)	(1.4)			
稅前溢利	4.3	5.8	81.4	+5.3%	+7.1%
所得稅	(0.9)	(0.9)			
淨溢利	3.3	4.9	23.8	+14.0%	+20.5%
億仕登股東應占利潤	2.0	2.9	15.6	+12.6%	+18.5%

投資回報

投資回報穩定

億仕登權益投資 1千70萬新元

億仕登年度現金收益 290萬新元

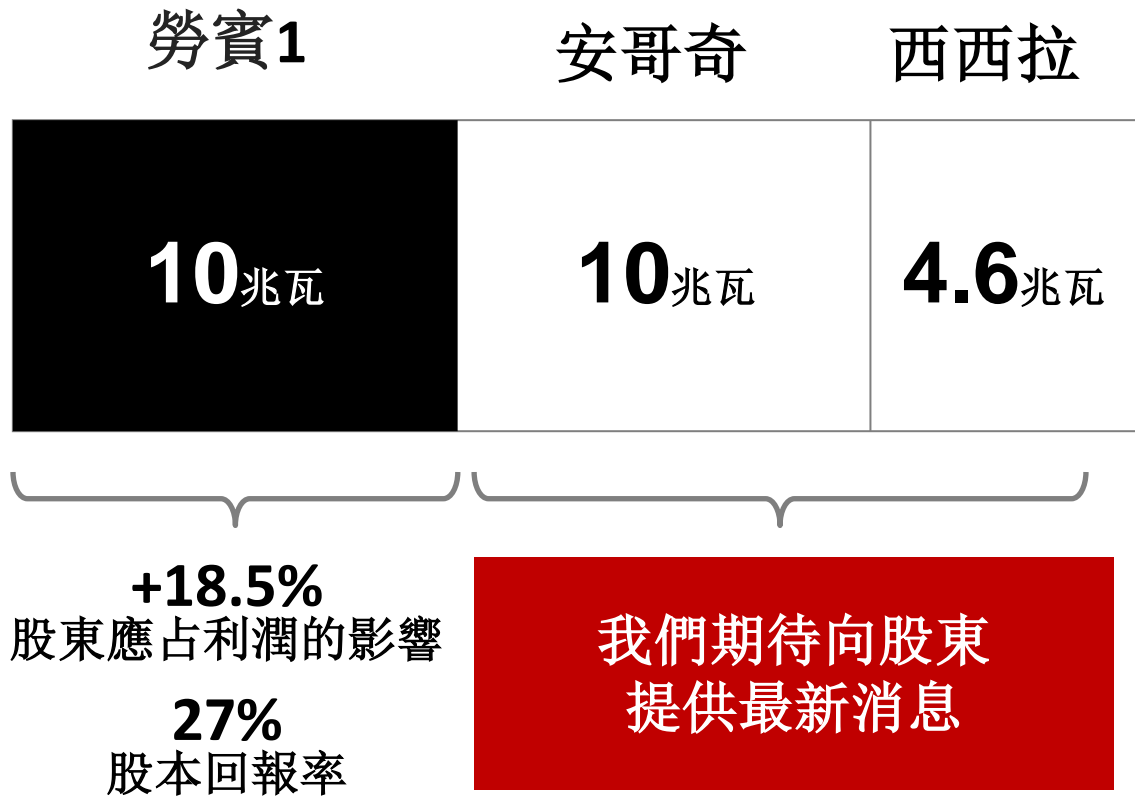
權益現金回報率 **27%**

我們水電投資組合的前景



多2家發電廠進入商業盈利

安哥奇及 西西拉已落成、
可運行並等待商業運營



對於安哥奇和西西拉來說，
商業運營是指日可待

- 政策現在是支持性的（例如2022年9月印尼總統條例112）
- 勞賓1 商業運營為安哥奇及西西拉鋪路以便迅速商業化
- （2022年11月）印尼與G20國家達成200億美元綠色轉型協定

釋放億仕登的股東回報

印尼的上市可比公司的市盈率约为 30-37 倍

一旦3座發電廠實現商業化，
億仕登的能源業務應具有可觀的股權價值

	上市公司 1	上市公司 2	上市公司 3	上市同行 - 平均
商業運營中的水電	49.0 MW	17.4 MW	0.0 MW	22.1 MW
市值 (百萬美元)	143.4	106.1	8.8	86.1
企業價值 (百萬美元)	257.9	127.0	16.9	133.9
收入 (百萬美元, LTM)	37.5	15.9	1.8	18.4
毛利率 (%)	67.3	51.9	43.0	54.1
息稅折舊攤銷前獲利率 (%)	62.4	47.8	17.4	42.5
淨利潤率(%)	34.9	25.8	7.7	22.8
期望值/息稅折舊攤銷前利潤比率	11.3x	19.9x	56.8x	29.3x
期望值/收入比率	7.0x	8.4x	9.9x	8.4x
市盈率	10.0x	29.6x	67.2x	35.6x

資料來源: Capital IQ (2023 年 1 月 9 日檢索)

我們有幾種方法可以
為億仕登股東實現價值

億仕登股價上漲以確認水電價值

- 選項: 保持能源業務的高品質盈利貢獻, 並提高股息
- 選項: 再投資以實現強勁的增值股本回報率

億仕登股價不反應水電價值

- 選項: 首次公開募股或出售部分/全部能源投資組合以實現回報

水電的股權價值明顯在增長，
我們仍然專注於為股東提供最佳回報

本集團展望：兩大增長引擎現已投入運營

工業自動化核心業務

- **中國重新開放顯然是積極的**，但可能需要幾個季度才能形成勢頭
- **我們的解決方案在中國處於有利地位**，因為工業 4.0 是國家的明確優先事項
- 作為“中國+1”供應鏈轉移的受益者，**東南亞繼續為我們增長**

清潔能源業務

勞賓1

安哥奇

西西拉

10兆瓦

10兆瓦

4.6兆瓦

- 大幅轉向有利可圖的優質收益
- 安哥奇 和 西西拉加速商業化
- 為股東實現價值的多種途徑

工業自動化和水電是明顯的“阿爾法”增長動力，可以為我們的股東創造長期股權價值。

全球經濟仍然動盪不安，但我們的戰略能力比以往任何時候都更好，

我們已做好充分準備利用增長復甦

問答環節





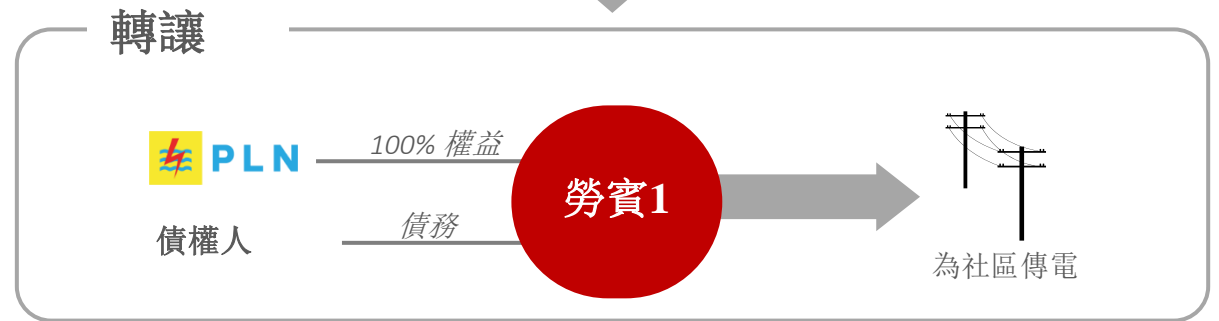
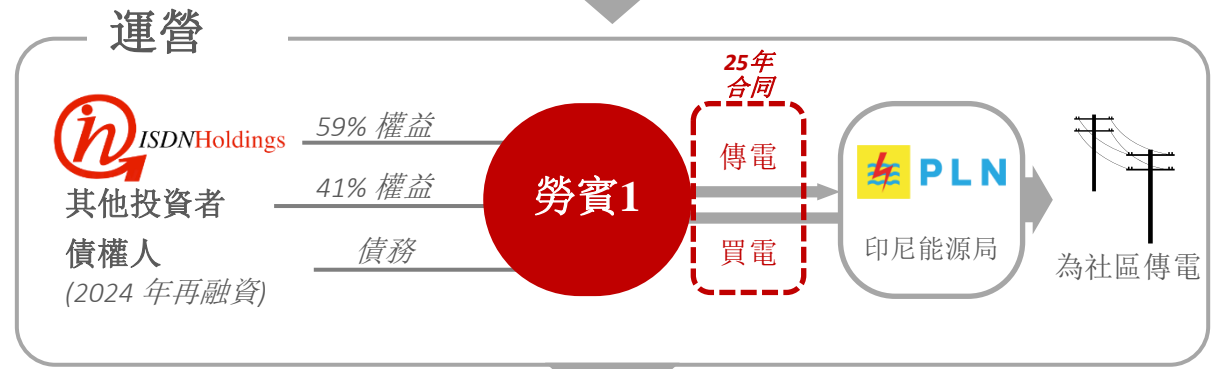
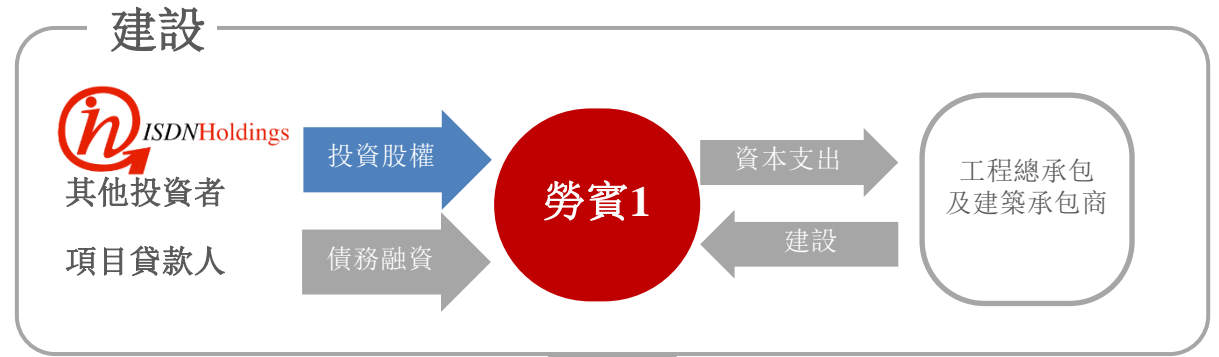
億仕登控股
ISDN Holdings
LIMITED

謝謝

附錄



勞賓1 商業模式階段：BOT



注：根據目前的管理層估計。這些估計不能保證未來的表現不應過分依賴它們。