

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源集團 (1589)

2020年9月10日



免責聲明

本文件所載的資料或經獨立的協力廠商機構所核實。對於本檔中所載的任何資料、意見是否公平、正確、完整，本公司並無作出任何保證，閣下對本公司的研究亦不應信賴該等資料或意見是公平、正確、完整的。

本檔所載的資料或意見是於特定日期所提供，本公司保有所有的更新權利，本公司無義務通知閣下在特定日期後的資料更新或文件所提及的任何發展。本公司不會針對因為使用本檔或其內容或與本檔有關的其他原因而造成的任何損失承擔任何責任。

本檔並不構成出售或發行本公司或其任何司法管轄區的任何附屬公司或關係人的證券的要約或徵求購買或收購該等證券的要約或參與投資活動的誘因，或組成該等要約或誘因的一部份，亦不應解釋為該等要約或誘因。本文的任何或部份的事實並不構成任何合約或承擔的依據，亦不應就任何合約或承擔加以依賴。

閣下接受本檔，即表示同意對檔所載的資料及內容絕對保密，證券研究人員需符合司法管轄區的證券研究的資格並遵循任何相關證券法規及限制的情形方能製作及公佈關於本公司的研究檔。

本檔僅為證券研究人員自己使用及其研究參考所提供。

文件的任何部份均不可影印、複製、轉發或直接或間接地以任何方式轉交給任何其他人或全部或部份公佈並作任何用途。



BUILDING FOUNDATIONS FOR RENEWABLE ENERGY

Safely and Responsibly

永冠為全球設備領導廠商之首要鑄件供應商，廣泛服務各領域廠商，客戶主要為全球高端設備與國際一線大廠。依產品應用別可分為再生能源類、注塑機、產業機械等三類。

簡報大綱



1. 立足臺灣放眼全球



2. 發展策略



3. 風電市場榮景



4. 永冠概況



5. 財務表現及附錄

立足臺灣放眼全球

2020年8月份台中港動土典禮



永冠受到全球市場關注

台中港工廠具備天時地利的絕佳條件

坐落港口

便利運輸成品和原物料
從而降低成本並提高競爭力

臨近客戶

隔壁是西門子工廠
菱重維特斯也在台中港區內

聚焦亞太市場

台灣正在發展風電供應鏈集
群-優越地理位置可滿足亞
太地區的離岸風電需求

最先進的工廠設計

能夠生產超大鑄件
如**14兆瓦**離岸風機部件

後COVID-19時代的優勢

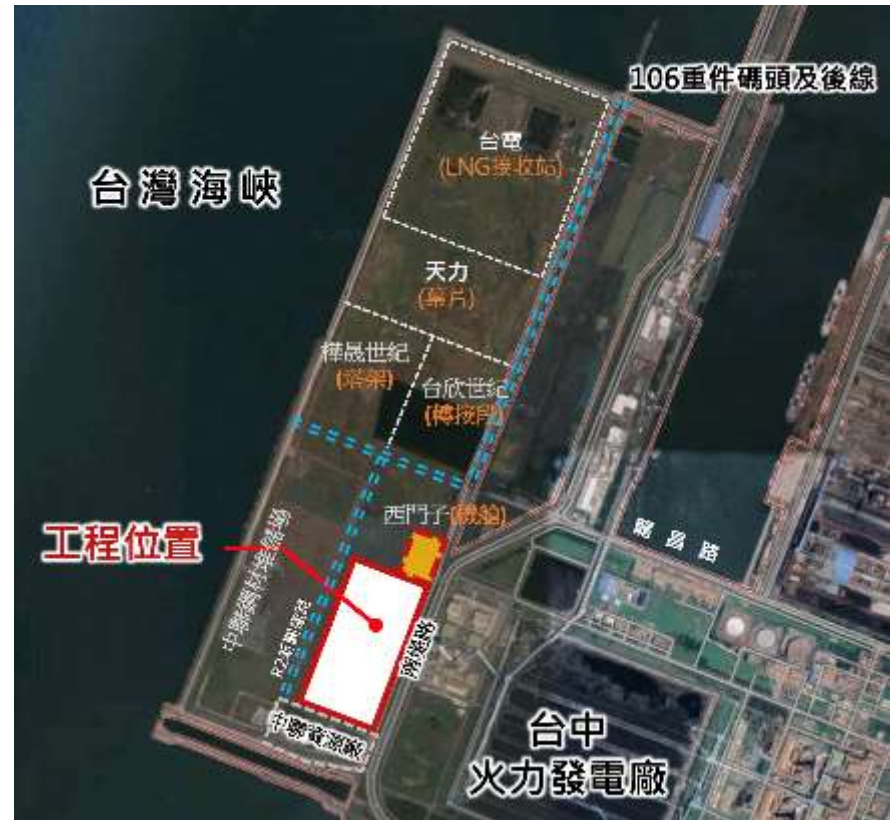
關稅優勢超越大陸廠商
歐洲廠商近期陷入財務危機

風電成本下降

風能已成為最便宜的能源之
一

台中廠預計2022年投產

- ✧ 離岸風電部件產能
- ✧ 時程：2020年動工，2022年第二季度投產
- ✧ 產能規劃：八至十萬噸/年
- ✧ 2023年達4.5萬噸，2024年達6萬噸，2025年達8萬噸
- ✧ 優勢：
 - 西門子/MVOW就近設廠
 - 國產化政策
 - 鄰近重件碼頭可降低運輸成本
 - 地方及中央政府積極協助
- ✧ 投資額
 - 第一期約52.2億新臺幣



已跟西門子/MVOW一線風機系統商簽署附條件合同，供應臺灣市場所需鑄件。
供應西門子年需求3萬噸，歐美/亞太市場5萬噸

西門子擴大台中港規模

- ✧ 西門子台中港工廠具備2 GW/年組裝量
- ✧ 臺灣作為全球首發14兆瓦風機的市場



西門子歌美颯台灣

5月15日下午1:48 · 🌐

#SiemensGamesaTW #HaiLongAnchorProject #CleanFutureNow

🌞🌞🌞西門子歌美颯再生能源今天宣布將擴大台中港的機艙組裝廠的投資，與台灣在地供應商共同打造亞太區離岸風電機艙產業聚落。

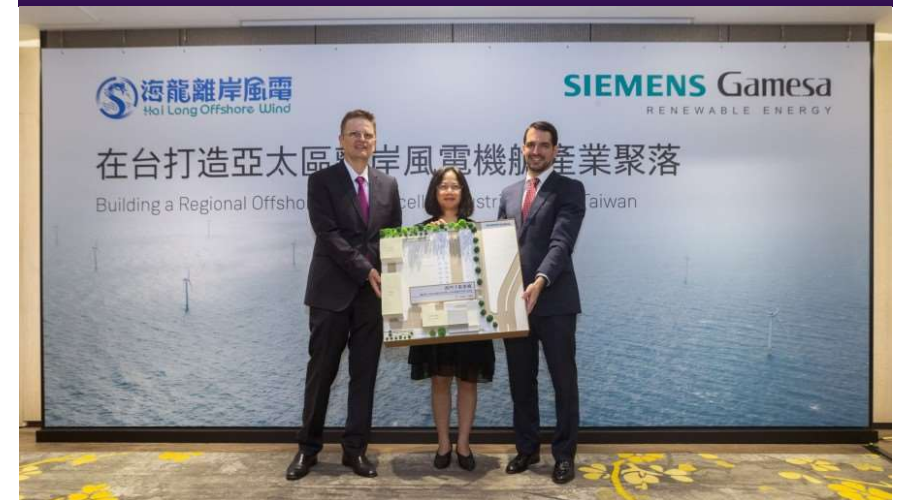
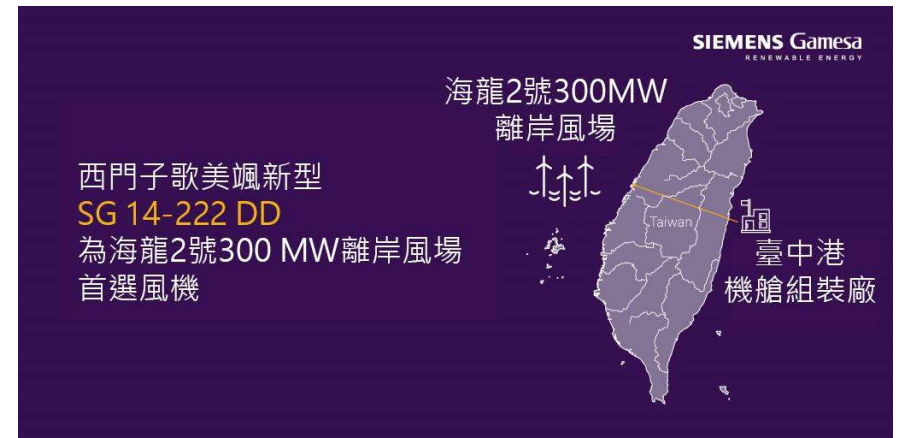
我們的目標是以海龍2號風場作為「定錨專案」，將西門子歌美颯最新的離岸風機技術帶來台灣，進而供應更多未來在台灣與亞太地區的風場專案! 🇹🇼

👉 與原規劃的台中港機艙組裝廠相比：

- 1 擴增雙倍的土地面積及生產區域
- 2 雇用雙倍員工數
- 3 興建兩棟新產線廠房與一棟倉儲
- 4 擴大投資輪轂與後端在地生產

西門子歌美颯已完成5個有條件地供應商和約簽署，所有這些零組件都將交付給西門子歌美颯位於台中港的機艙組裝廠，作為本土化的機艙生產流程的一部份，包含：

★ 永冠集團: 輪轂與風機後端鑄件

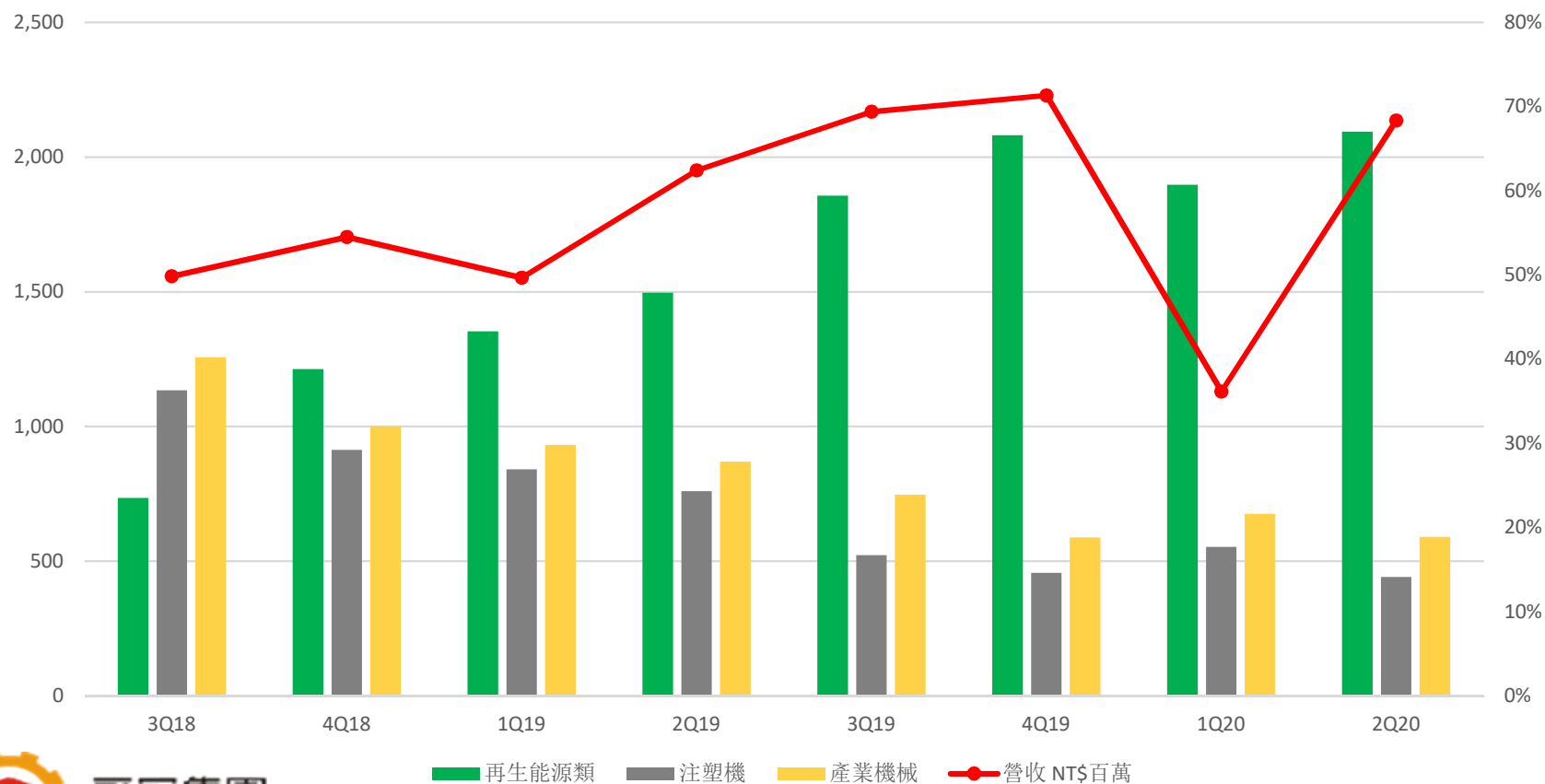


發展策略

再生能源類產品需求旺盛

- ✧ 依照市場需求靈活調度產能，實現產能利用率最大化
- ✧ 再生能源產品占2020Q2營收67%

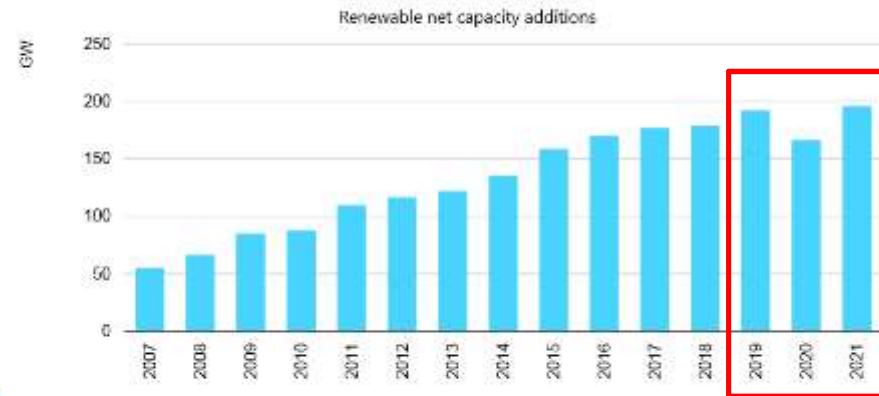
產品營收比重



預期全球再生能源市場明年反彈

國際能源署以及彭博新能源財經分別預測COVID-19將影響今年再生能源裝機量12-13%，但是被推遲的項目將延續到明年。

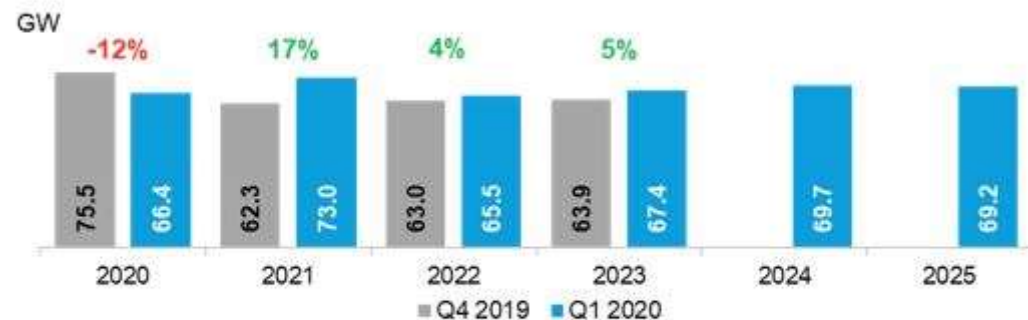
Covid-19 causes unprecedented renewable market dynamics



Renewables are affected by Covid-19 but they are resilient. Capacity additions decline by 13% in 2020 due to delays but they rebound in 2021.



Global quarter-on-quarter wind forecast change



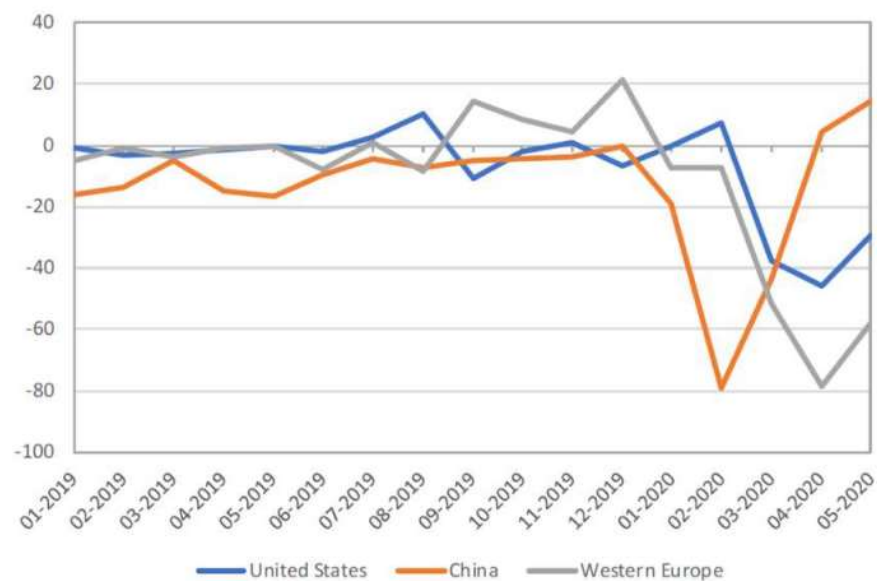
Source: BloombergNEF. Note: Previous forecast only to 2023. The Q4 2019 Market Outlook was published on December 19, 2019. The Q1 2020 Market Outlook was published on March 31, 2020.

注塑機/產業機械需求預計會復甦

✧ 美國/中國大陸/歐盟市場汽車銷量回溫

Chart 5: Automobile sales in selected economies

(Year-on-year % change)



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis, China Association of Automobile Manufacturers, European Association of Automobile Manufacturers

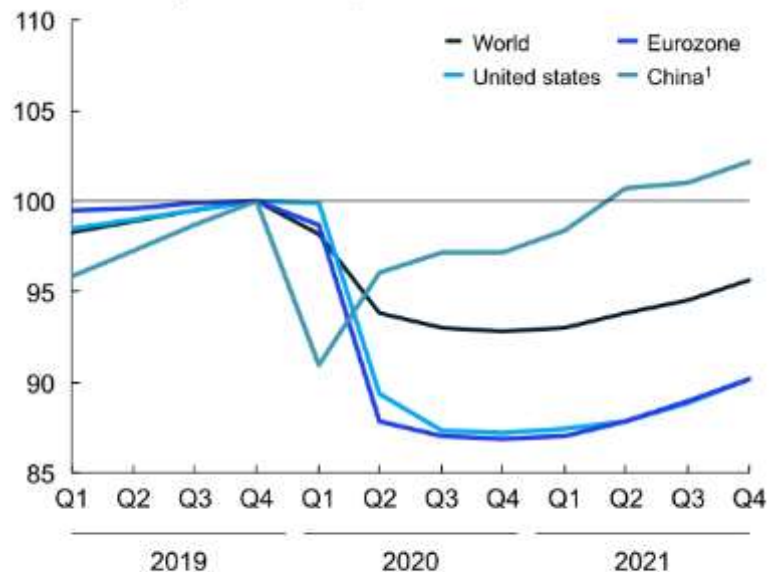
✧ 麥肯錫認為第四季度實際GDP將觸底

Scenario A1 Muted Recovery

Real GDP, Local Currency Indexed

Real GDP Growth – COVID-19 Crisis

Local Currency Units Indexed, 2019 Q4=100



1. Seasonally adjusted by Oxford Economics

Source: McKinsey analysis, in partnership with Oxford Economics

泰國廠預計2021年動工

✧ 泰國廠規劃

- 時程：2021年動工，2023年投產
- 產能規劃：4.5萬噸/年，自動化生產，包含再生能源類，注塑機及產業機械類產品
- 優勢：
 - 已取得968,000平方米的工業用地
 - 8年免稅+5年減半投資優惠
 - 已通過環評審核，可分期規劃建設
- 投資額：預計第一期10億泰銖（約10億新臺幣）



新冠肺炎嚴重影響今年泰國經濟發展目標（過於依賴旅遊業）
泰國當局預計於今年四月份推出最新優惠政策，永冠已在七月份申請

地理位置優越



集團展望

❖ 短期目標(1-2年)

- 再生能源類產品將為主要成長動能
- 2020年目標16.5-17.5萬噸
- 2021年風電需求旺盛+其他產業復甦

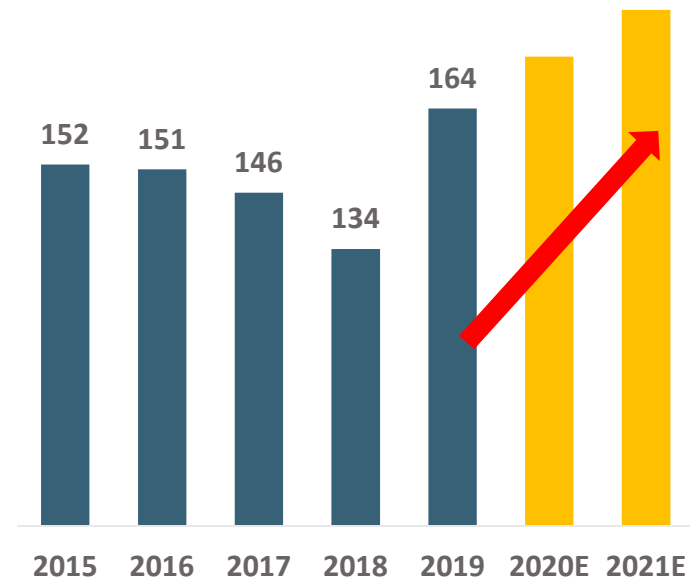
❖ 中期目標(3-5年)

- 台灣風電生產基地：
2020年啟動，2022年投產
- 泰國廠：2021年啟動，2023年投產

❖ 長期目標(5-10年)

- 永續經營與傳承
- 深化環境、社會及公司治理 (ESG)
- 善盡企業社會責任 (CSR)

出貨噸數預估 (千噸)

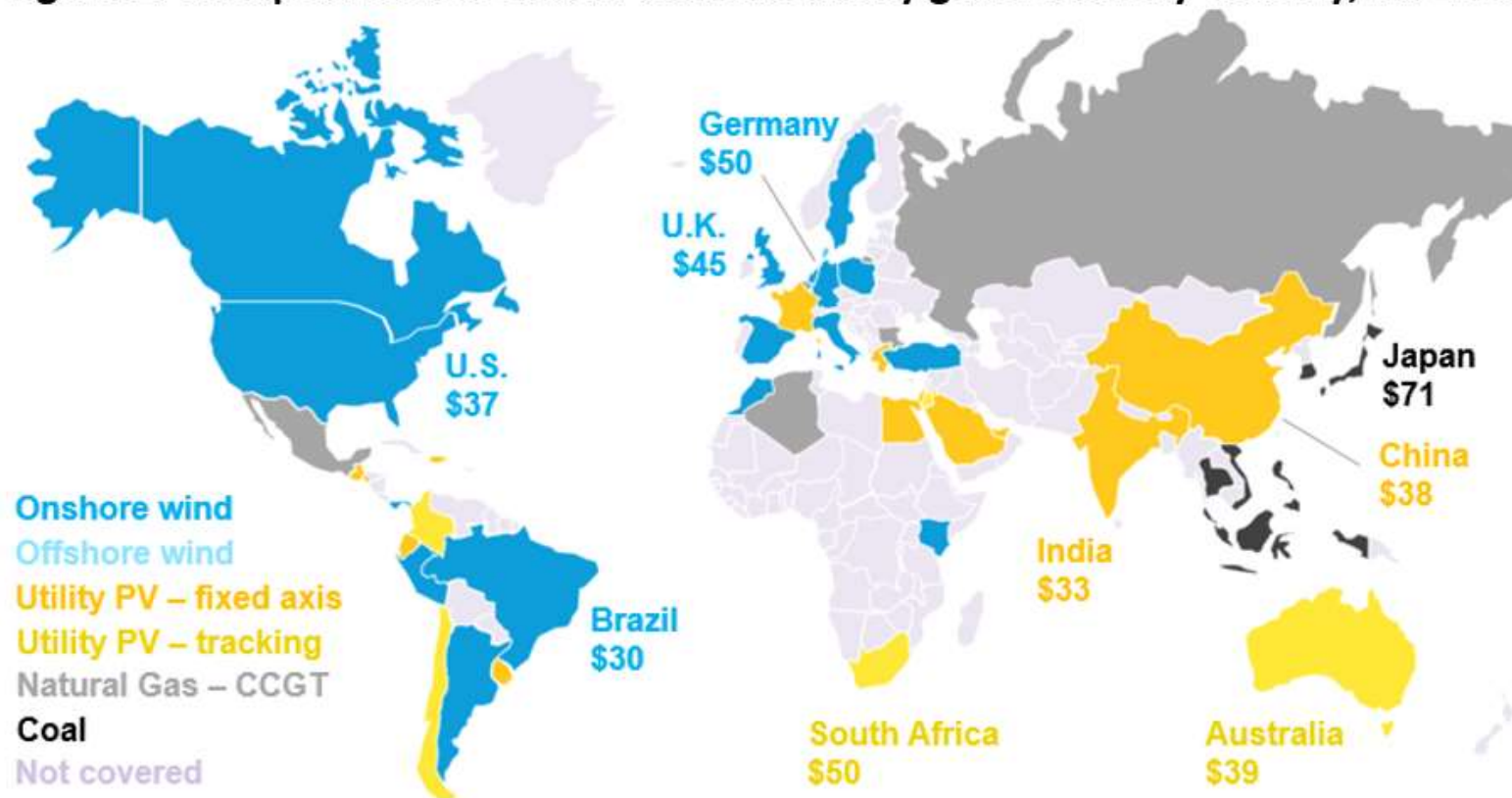


風電市場榮景

風電是最具競爭力的能源之一

✧ 2020年上半年各國發電成本最低的能源種類（藍色為陸上風電）

Figure 1: Cheapest source of new bulk electricity generation by country, 1H 2020



Source: BloombergNEF. Note: LCOE calculations exclude subsidies or tax-credits. Graph shows benchmark LCOE for each country in \$ per megawatt-hour. CCGT: Combined-cycle gas turbine.

RE 100組織成員公司投資可再生能源

- ✧ 台積電成為全球首家簽下RE100承諾的半導體業者。台積電目前已簽訂的1.2GW再生能源購電契約，其中920MW來自沃旭能源的離岸風場
- ✧ 許多台灣公司的目標是實現無碳排放
- ✧ 加入RE100會員的國際大廠如蘋果，也要求台灣供應商承諾使用再生能源。



註：RE100是由氣候組織與碳揭露計畫所主導的全球再生能源倡議，加入企業必須公開承諾在2020至2050年間達成100%使用綠電的時程，並逐年提出規劃。目前已有超過200家企業成員。

臺灣市場需求時程規劃

分配機制	併網年度	風場名稱	開發商	裝置容量 MW	風機廠商	機型	套數	噸數				
遴選	2020	海能	上緯麥格理	378								
		允能	達德WPD	360								
	2021	麗威	達德WPD	360								
		大彰化東南	沃旭Orsted	605								
		允能	達德WPD	348								
		大彰化西南	沃旭Orsted	295								
		彰芳	CIP	100								
	2023	彰芳	CIP	452								
		西島	CIP	48					MVOW	9.5MW	5	410
	2024	中能	中鋼	300					MVOW	9.5MW	31	2,542
		台電	台電	300					3/14審查資格	未決標	未決標	未決標
		海龍二號	北陸玉山	300					西門子哥美颯	10MW	30	3,462
		2024 小計							97	6,414		
競價	2025	海龍二號	北陸玉山	232	西門子哥美颯	10MW	23	2,654				
		海龍三號	北陸玉山	512	西門子哥美颯	10MW	51	5,885				
		大彰化西南	沃旭Orsted	337	西門子哥美颯	10MW	34	3,924				
		大彰化西北	沃旭Orsted	583	西門子哥美颯	10MW	58	6,693				
		2025小計			5500	2025 小計		166	19,156			
2023-2025 總計							263	25,570				
區塊	2026~2035			10,000			1000	120,000~150,000				

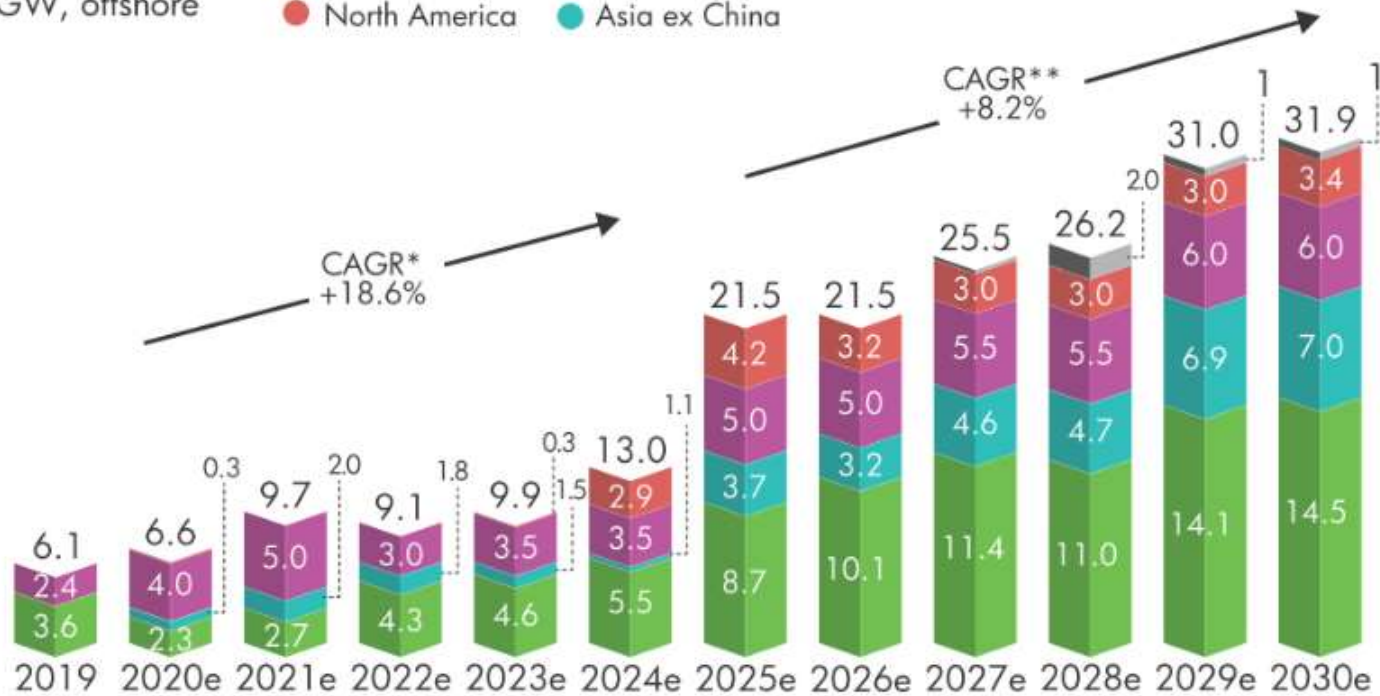
到2030年的離岸風電市場增長預測

✧ 從2020年到2030年將增加206 GW的新海上風電裝機容量

Global offshore wind growth to 2030

New installations
GW, offshore

- Other
- China
- Europe
- North America
- Asia ex China

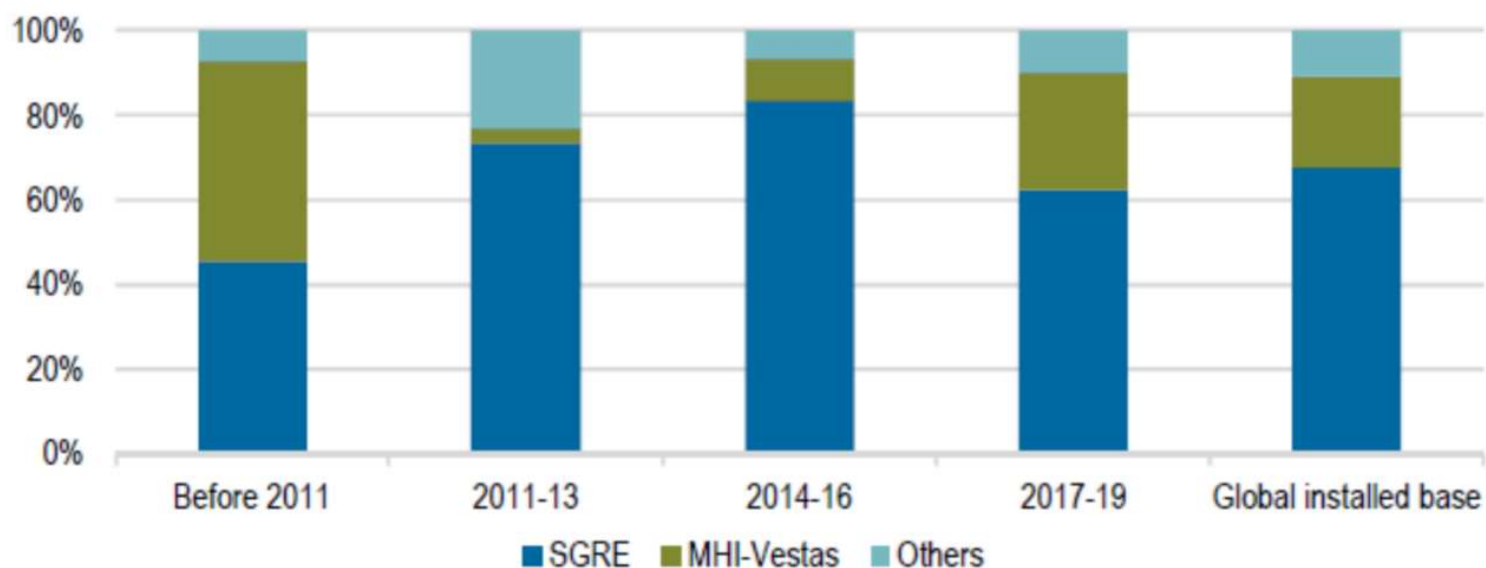


* CAGR = Compound Annual Growth Rate
Source: GWEC Market Intelligence, June 2020

永冠與世界領先的風機系統商合作

✧ 西門子（SGRE）和菱重維特斯共同佔據了**80%**以上的市場份額

全球（除中國外）離岸風機市場份額

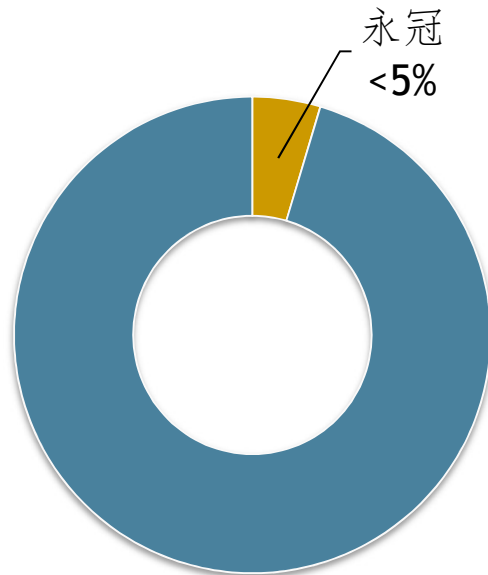


來源: Wood Mac, JPM

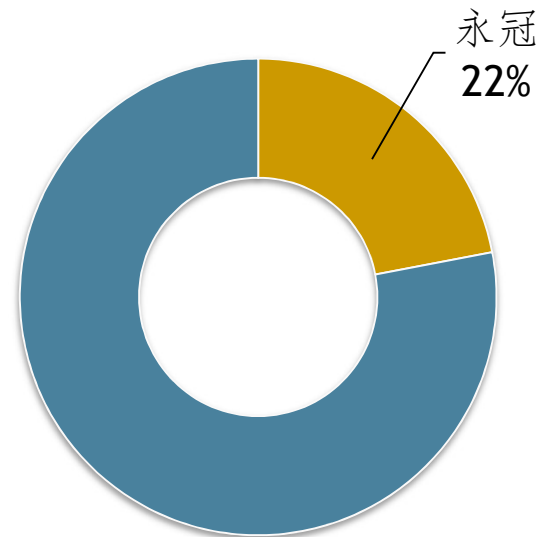
永冠開發龐大的全球離岸市場

- ✦ 永冠預計當台中廠的年總產能達到八萬噸，其在海上風機鑄件市場的份額將從現在的不到5%增加到22%。

2019 離岸風機鑄件市場份額(%)



2030 預估離岸風機鑄件市場份額(%)



注：假設1GW的海上風能需求等於12,000噸鑄件。

永冠概況

永冠集團簡介

1971年

累積近半世紀的鑄造經驗
1971年成立於台灣
1992年赴大陸投資

營運規模

現有6個生產工廠，超過
2,200名員工，擁有鑄造，
加工，噴塗，組裝能力

年銷售額
79億新臺幣

2019年銷售額79億新臺幣
(2.7億美金)，出貨噸
數達16.4萬噸。2018年出
貨噸數13.4萬噸

Tier 1
國際大廠

客戶主要為全球高端設
備包括跨國企業國際一
線大廠，並密切合作開
發新產品。

產業別以及優質客戶



再生能源類



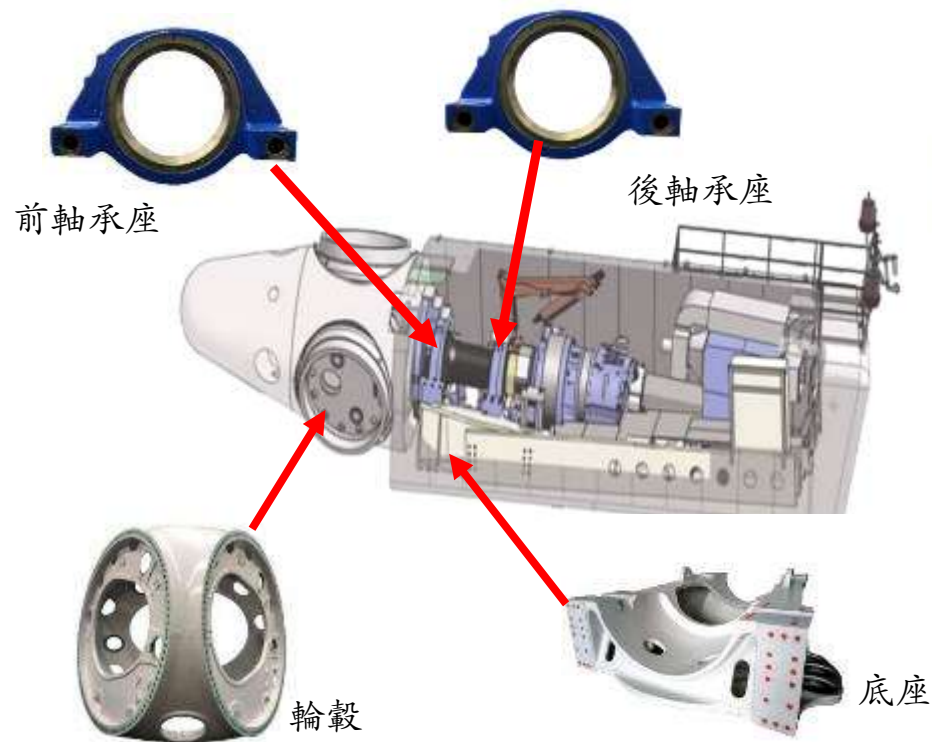
注塑機類



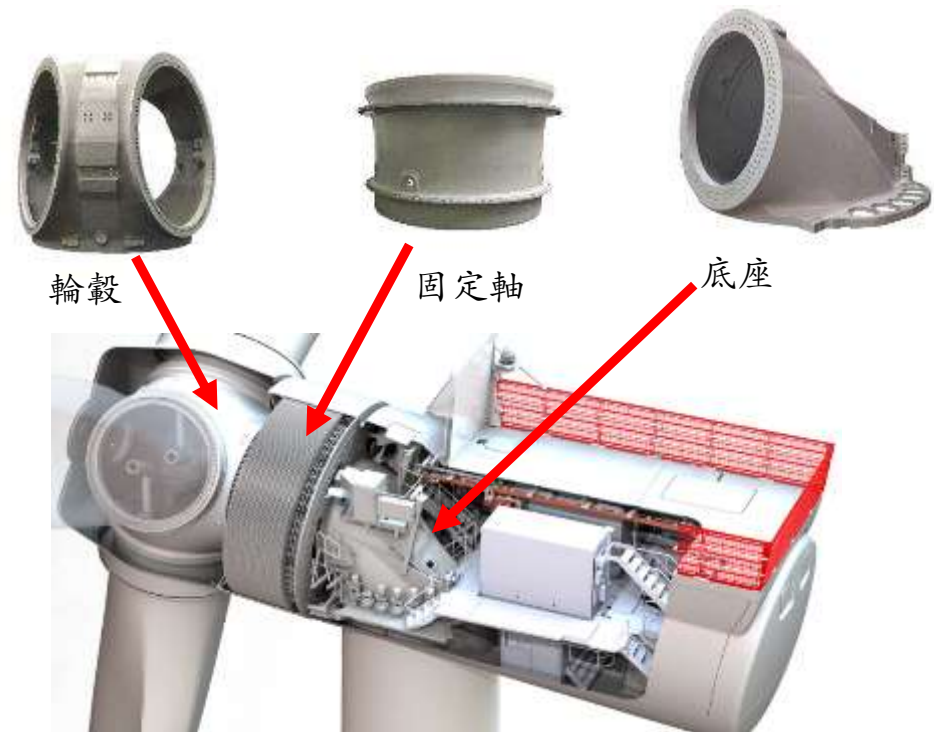
產業機械類

再生能源類

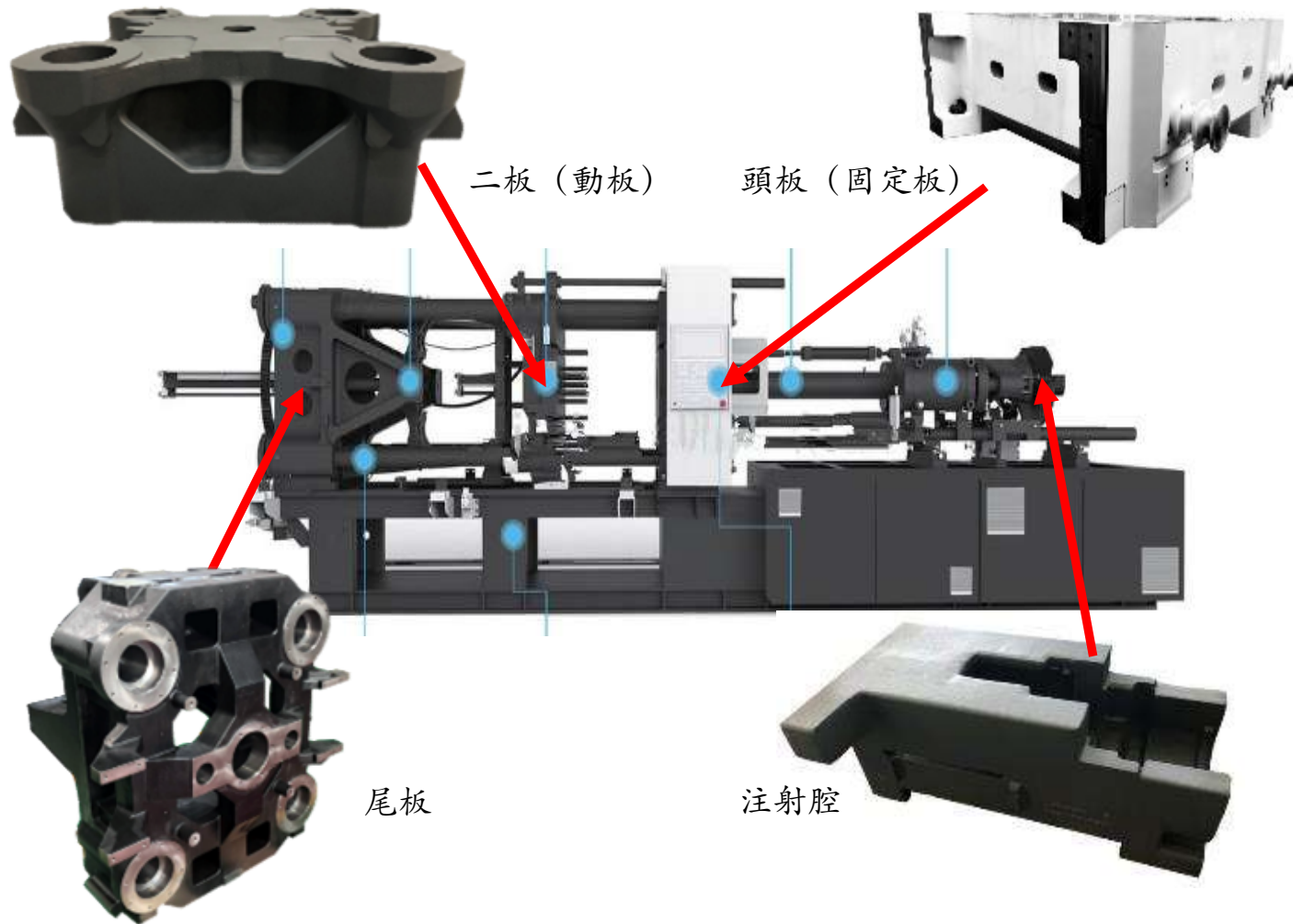
雙饋式風機



直驅式風機



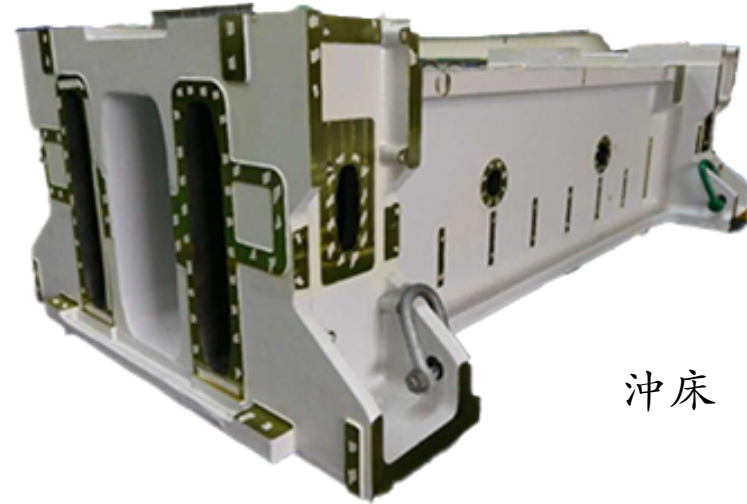
塑膠射出成型機類



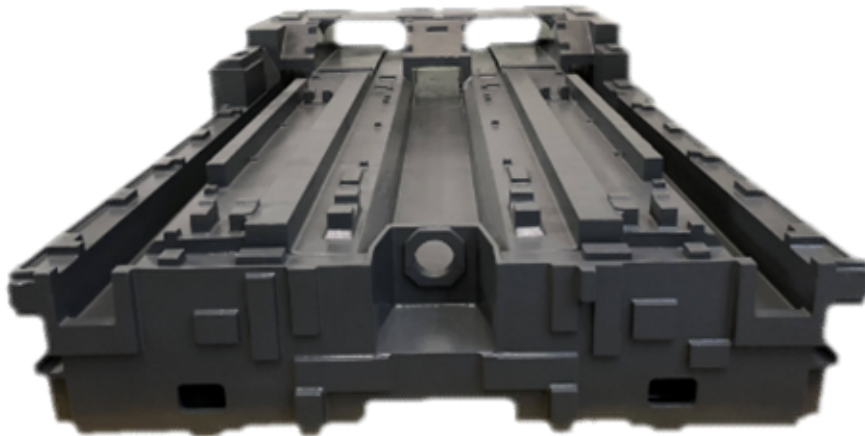
產業機械類



空壓機



沖床



工具機-床身



工具機-立柱

產業機械類



汽車衝壓模



水閥



船用發動機
冷卻器



燃氣渦輪發動機
渦輪增壓器

全方位的用戶解決方案

垂直與水準整合

模具設計、鑄造、焊接、塗裝、加工到組裝，永冠可滿足客戶一站式採購的需求。

規模優勢

現有近20萬噸鑄造年設計產能，客戶可對單一視窗，簡化供應商管理。

地區優勢

就近服務客戶，縮短流程。

強化精密加工與產品組裝的服務，滿足客戶一站式採購需求。台中廠完工之後，規模與地區優勢將更加穩固，並可直接應對未來離岸風電高度成長的巨大商機。



投資最先進的生產設備

✧ 領先投資環安衛建設 (EHS)

- 多座廠區獲得地方政府肯定
- 爭取訂單利基之一：環安衛建設為跨國企業客戶審查必要條件
- 環保成本優勢：領先採用高規環保標準設備

✧ 推展綠色供應鏈創新 (GSI, Green Supplier Initiative)：目標在環保、節能、減排等方面，提前達到國內/國際標準規範

✧ 精益生產 (Lean production)的優化與改進：提升生產效率

提升公司環安衛建設標準，將使永冠與二三線廠商的差異更加顯著。

財務表現及附錄

損益表

百萬新臺幣	2015	2016	2017	2018	2019	1H20	YoY(%)				
							2016	2017	2018	2019	1H20
年度營業額	8,122	7,374	6,404	6,196	7,900	3,266	(9.2)	(13.1)	(3.2)	27.5	(6.8)
毛利	2,668	2,419	1,432	831	1,371	592	(9.3)	(40.8)	(42.0)	65.0	13.2
營業利潤	1,516	1,144	295	(245)	212	43	(24.5)	(74.2)	-	-	340.0
稅前收入	1,789	1,325	342	(232)	221	95	(25.9)	(74.2)	-	-	-
稅後收入	1,351	1,008	270	(279)	163	80	(25.4)	(73.2)	-	-	-
EPS (NT\$)	12.24	8.50	2.28	(2.48)	1.54	0.75	(30.6)	(73.2)	-	-	-

關鍵財務指標 (%)

毛利率	33	33	22	13	18	18
營業利潤率	19	16	4	(4)	3	1
淨利率	16	13	4	(4)	2	2
營業費用率	14	17	18	17	15	17

資產負債表

百萬新臺幣	2015	2016	2017	2018	2019	1H20	YoY(%)				
							2016	2017	2018	2019	1H20
總資產	15,590	15,052	14,483	14,531	13,521	13,637	(3.4)	(3.8)	0.0	(6.9)	(5.4)
現金	5,408	4,241	3,316	3,153	1,451	1,582	(21.6)	(21.8)	(5)	(54.0)	(26.5)
應收票據及應收賬款	2,483	2,186	2,026	2,103	2,947	2,707	(11.9)	(7.4)	3.8	40.1	6.9
存貨	1,304	1,261	1,256	1,368	1,226	1,354	(3.3)	(0.4)	9.0	(10.4)	(15.1)
固定資產	5,252	5,701	6,279	5,920	5,735	5,534	8.5	10.1	(5.8)	(3.1)	(8.2)
總負債	4,935	4,974	4,768	6,250	5,699	6,119	0.8	(4.2)	31.1	(8.8)	(3.4)
貸款	500	617	611	4,584	3,858	4,160	23.9	(1.0)	746.6	(15.8)	(5.0)
應付票據和應付賬款	1,134	1,098	1,136	1,050	990	1,070	(3.2)	3.5	(7.6)	(5.7)	(6.8)
權益總額	10,654	10,078	9,715	8,281	7,822	7,518	(5.4)	(3.6)	(14.8)	(5.5)	(7.0)
普通股	1,180	1,188	1,188	1,116	1,056	1,056	0.7	0.0	(6.0)	(5.4)	0.0
每股賬面價值	89.4	82.3	79.3	72.9	72.5	69.7					
應收賬款周轉天數	101	116	121	123	117	131					
存貨週轉天數	91	94	92	89	73	94					
應付賬款周轉天數	78	82	82	74	57	77					
股本回報率 (%)*	14.6	9.9	2.8	(3.2)	2.1	1.9					

季度損益表

百萬新臺幣	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
營業額	1,273	1,662	1,558	1,703	1,552	1,951	2,168	2,229	1,130	2,136
毛利率	147	201	216	266	218	304	390	459	127	465
營業利潤率	(77)	(96)	(43)	(29)	(38)	48	105	98	(111)	154
稅前收入	(50)	(105)	(26)	(51)	(102)	35	101	186	(128)	223
淨收入	(43)	(128)	(46)	(62)	(107)	19	79	171	(112)	192
EPS (NT\$)	(0.37)	(1.15)	(0.41)	(0.55)	(1.00)	0.18	0.75	1.62	(1.06)	1.82
產業別營業額 (%)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
再生能源	23.6%	22.2%	23.5%	38.8%	43.3%	47.9%	59.4%	66.6%	60.7%	67.0%
注塑機	40.8%	38.7%	36.3%	29.2%	26.9%	24.3%	16.7%	14.6%	17.7%	14.1%
產業機械	35.6%	39.1%	40.2%	32.0%	29.8%	27.8%	23.9%	18.8%	21.6%	18.9%

感謝您的關注!



世界級品質・一流的服務
YEONG GUAN GROUP

投資關係&新聞媒體聯絡人：
蔡承志 協理
電話：+886 0978705865
電郵：ir@ygget.com

www.ygget.com

