

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源集團 (1589)

元富證券線上法說會

蔡承志 (協理)



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。

簡報大綱



1. 永冠概況



2. 2020 Q3 財務表現



3. 近期市場發展



4. 發展策略



5. 財務表現附錄

永冠概況



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。

永冠集團簡介

✧ 累積近半世紀的鑄造經驗

- 1971年成立於臺灣
- 1992年赴大陸投資，至今有6座生產基地
- 約2,500名員工
- 2020年營業額達NT\$ 82億元，出貨量達17.6萬噸
- 年總產能20萬噸

✧ 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

✧ 精益生產 (Lean production) 的優化與改進：提升生產效率



再生能源



注塑機



產業機械

永冠集團近況



新冠疫情

歐美地區面臨第三波
新冠肺炎疫情影響
永冠位於歐美的客戶生產
不受影響，出貨正常
供應鏈供貨正常



員工健康安全

每日持續關注約**2,500**名
員工的健康狀況
各廠區毫不鬆懈
實施防疫措施



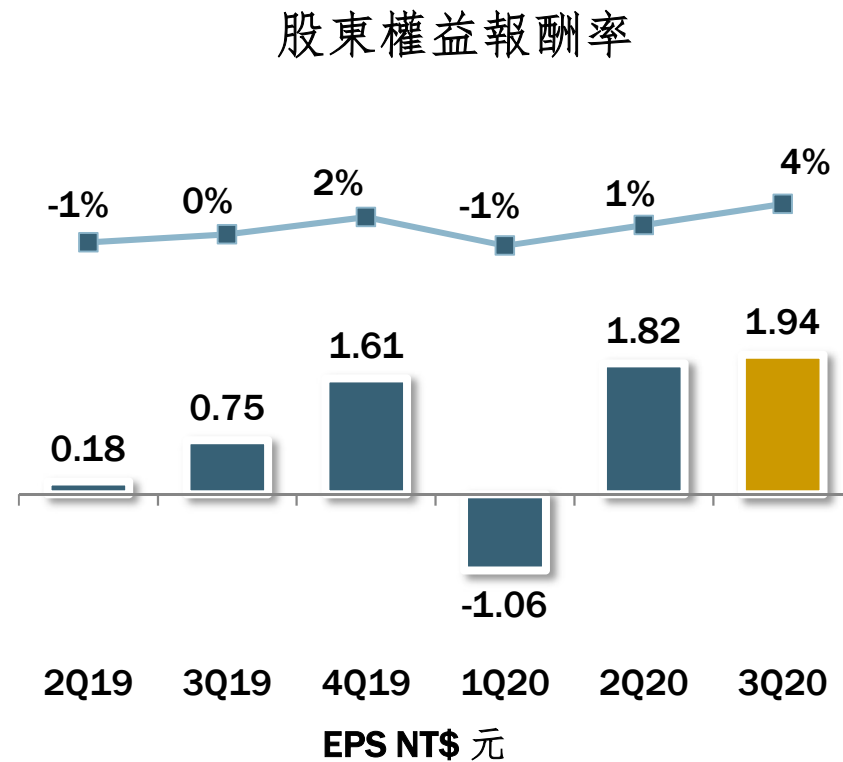
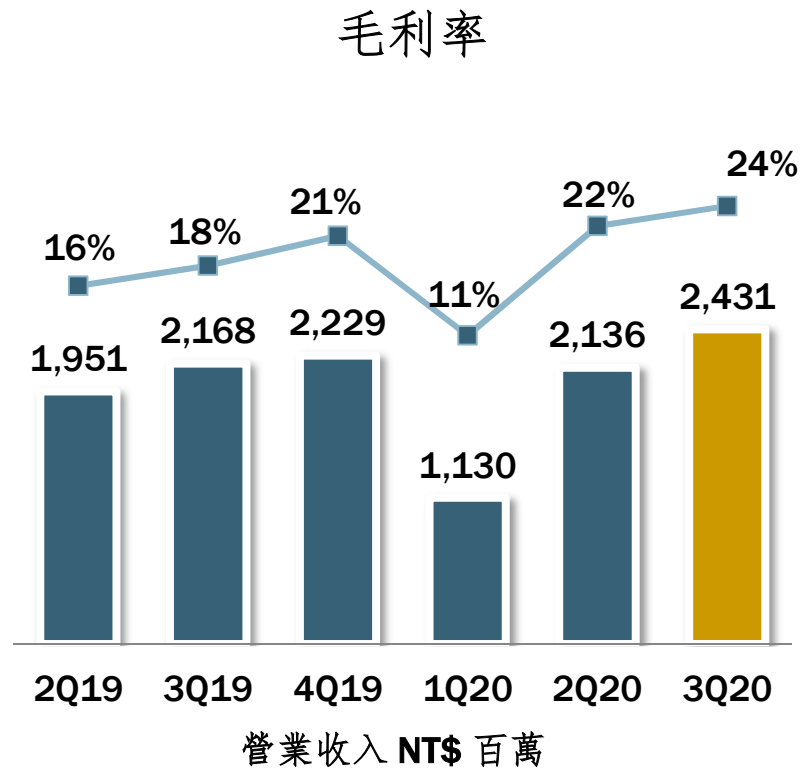
融資順利

發行第三次可轉換公司債
(融資約**15.5**億元)
現金增值案
(融資**4**億元)

2020 Q3 財務表現

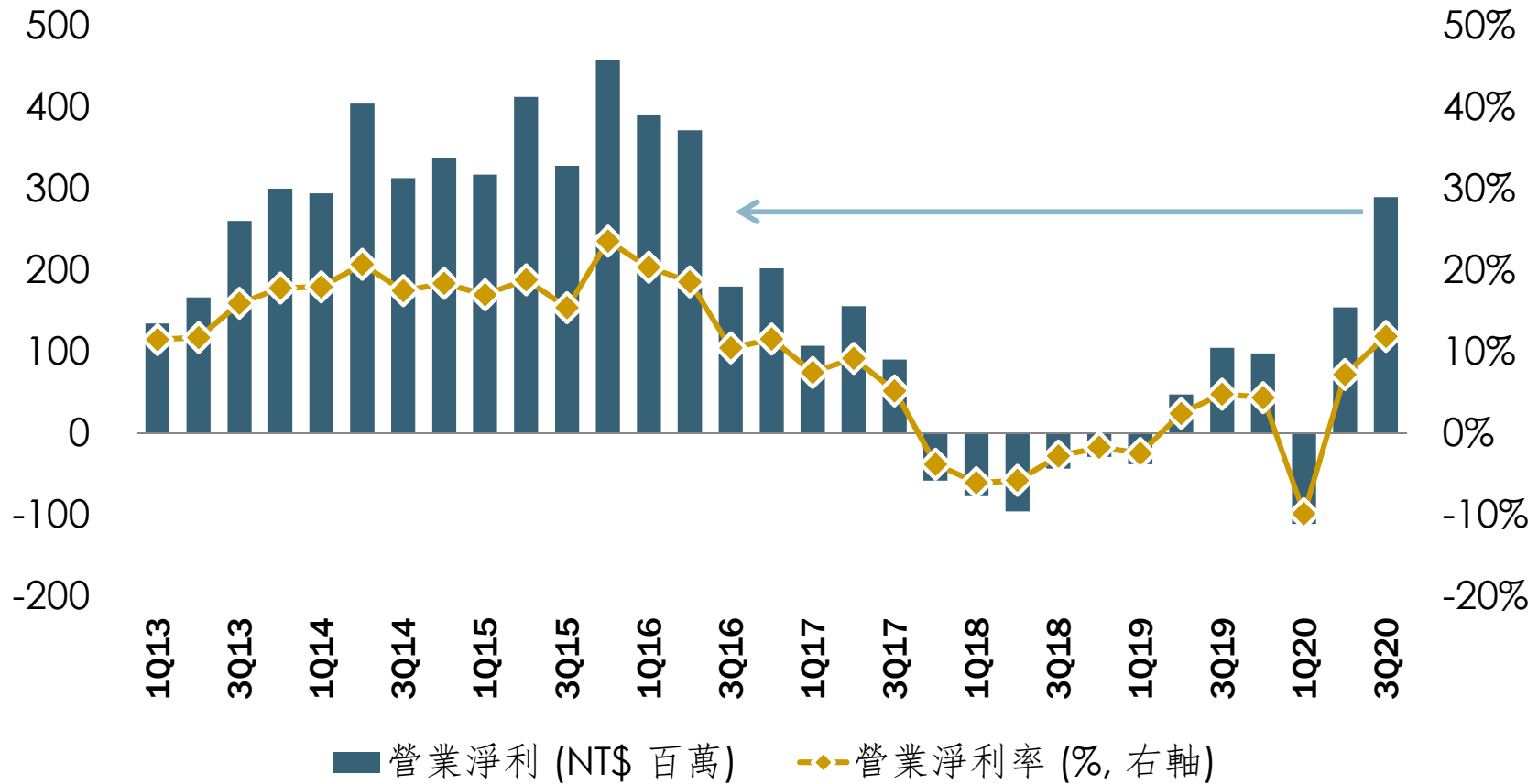
風電需求提升營收與獲利表現

✧ 受惠風電動能需求上揚，2020年第三季度營收/出貨量創上市以來新高



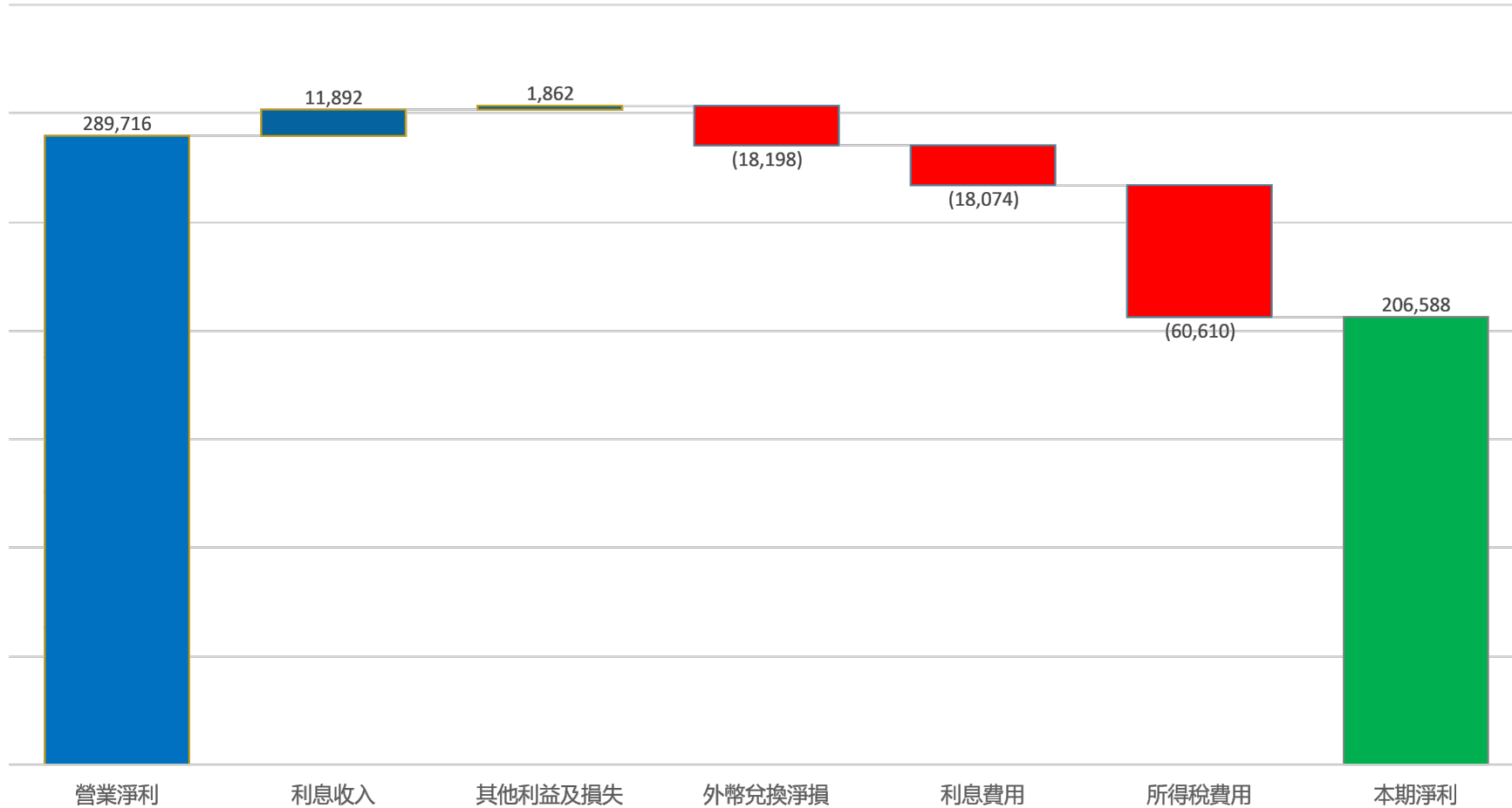
營業淨利持續改善

營業淨利與營業淨利率



第三季集團淨利分析

單位：NT\$千元



再生能源類產品需求旺盛

✧ 2020 Q4營收占比：再生能源產品67.4%，注塑機14.4%，產業機械18.2%

✧ 在疫情影響下非風電產品需求尚未回溫，風電產品出貨量持續成長

產品營收比重



109年第三季損益表

單位：新台幣千元	3Q2020	2Q2020	QoQ	3Q2019	YoY
營業收入	2,430,601	2,135,664	14%	2,168,195	12%
營業毛利	582,178	465,019	25%	390,298	49%
營業毛利率	24%	22%	↑2PP	18	↑6PP
營業費用	292,462	310,608	-6%	285,651	2%
營業淨利	289,716	154,411	88%	104,647	177%
營業淨利率	12%	7%	↑5PP	5%	↑7PP
營業外收支	(22,518)	68,353	-133%	(3,166)	-611%
稅前淨利	267,198	222,764	20%	101,481	163%
稅後淨利	206,588	193,094	7%	80,015	158%
每股盈餘(基本, 新臺幣元)	1.94	1.82		0.75	

109年第三季資產負債表

單位:新台幣千元	3Q2020	2Q2020	QoQ	3Q2019	YoY
總資產	15,136,360	13,636,832	11%	13,828,344	9%
現金	2,457,711	1,581,766	55%	1,582,427	55%
應收帳款及票據	3,549,690	2,707,002	31%	2,980,309	19%
存貨	1,267,130	1,354,009	-6%	1,430,111	-11%
非流動資產總計	6,496,625	6,516,012	0%	6,903,761	-6%
總負債	7,130,921	6,118,893	17%	5,962,327	20%
銀行借款	3,516,690	4,160,440	-15%	4,104,711	-14%
應付帳款及票據	1,291,932	1,069,589	21%	1,104,145	17%
股東權益	8,005,439	7,517,939	6%	7,866,017	2%
股本	1,056,175	1,056,175		1,056,175	

近期市場發展

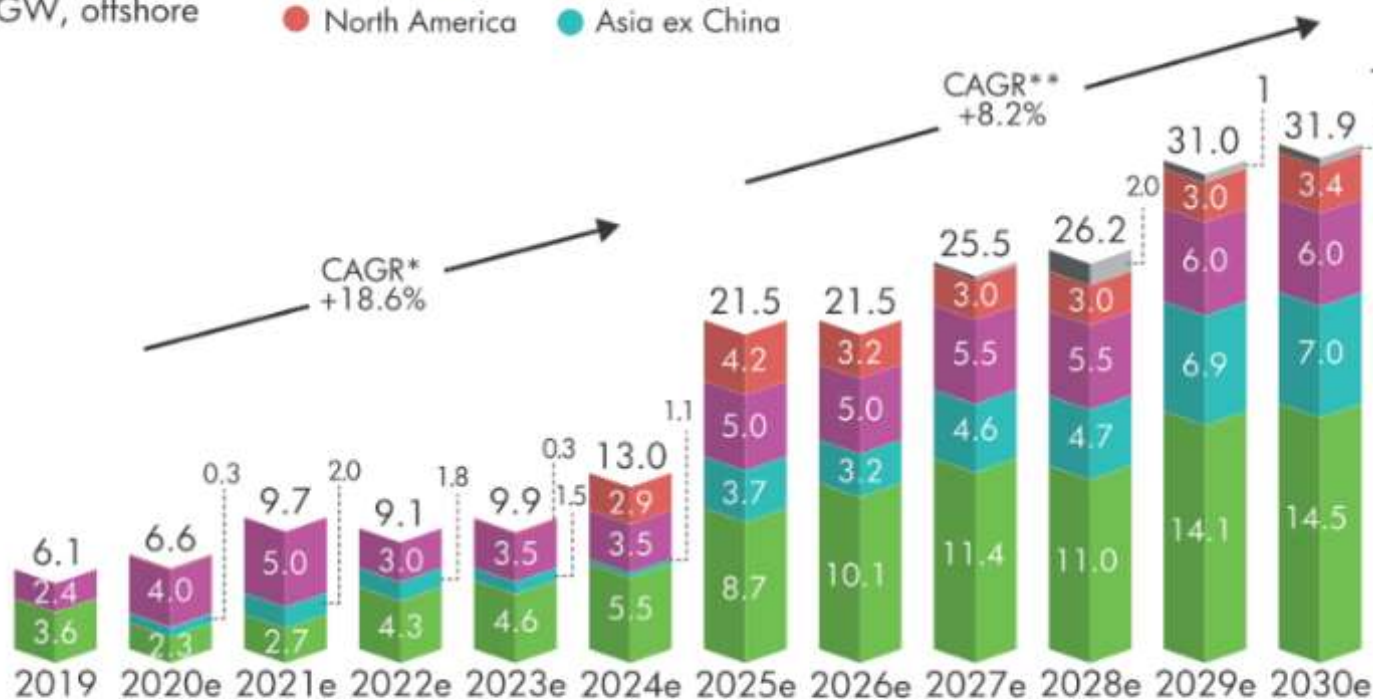
到2030年的離岸風電市場增長預測

✧ 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

英國加大海上風電投資

- ✦ 英國首相宣佈將其2030年海上風電裝機量目標從30GW提升至40GW
- ✦ 陸上/海上風電在英國發電成本最具競爭力

Boris Johnson: Wind farms could power every home by 2030

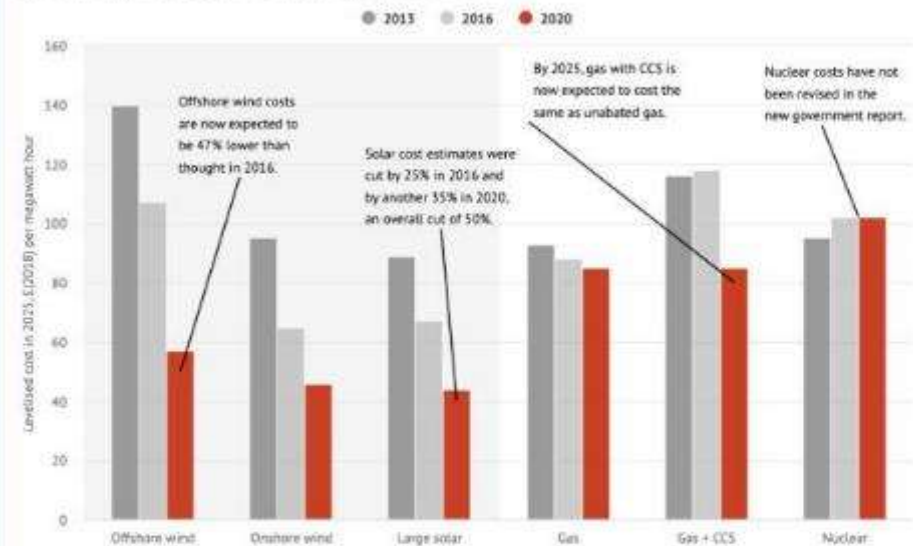
6 October



Offshore wind farms will generate enough electricity to power every home in the UK within a decade, Boris Johnson has pledged.

The UK government has repeatedly slashed its wind and solar cost forecasts

Levelised cost estimates for gas and nuclear have been much more consistent



Levelised cost estimates for electricity generation in 2025, in £(2018) per megawatt hour, for a range of different technologies. For each technology, estimates were published in 2013 (dark grey), 2016 (light grey) and 2020 (red). Source: Carbon Brief analysis of BEIS estimates adjusted for inflation using Treasury deflators. Chart by Carbon Brief using Highcharts.

中國在聯合國大會發佈碳中和目標

- ✧ 中國政府目標2060年實現碳中和
- ✧ 彭博預測在2021-2025年（十四五計畫）期間，大陸風電安裝總量要從241.5 GW成長到413.1 GW
- ✧ 代表平均每年要新增34GW的風電（2019年安裝量約25GW）

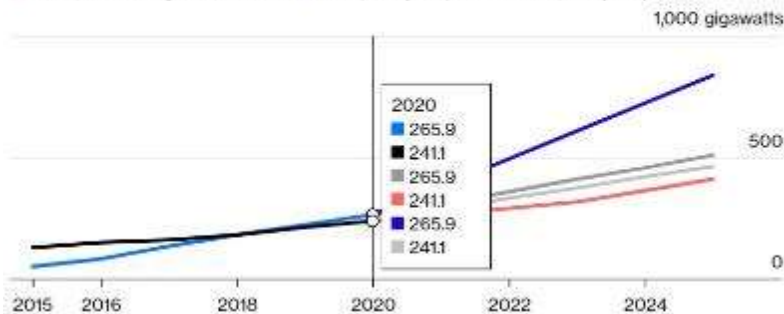


Chinese president Xi Jinping addresses a socially distanced UN General Assembly by video (Pic: UN Photo)

Sunrise

Installations of wind and solar generation in China may have to sharply accelerate under its 14th five-year plan

/ Solar, historic / Wind, historic / Solar, BloombergNEF forecast
/ Wind, BloombergNEF forecast / Solar, five-year plan / Wind, five-year plan

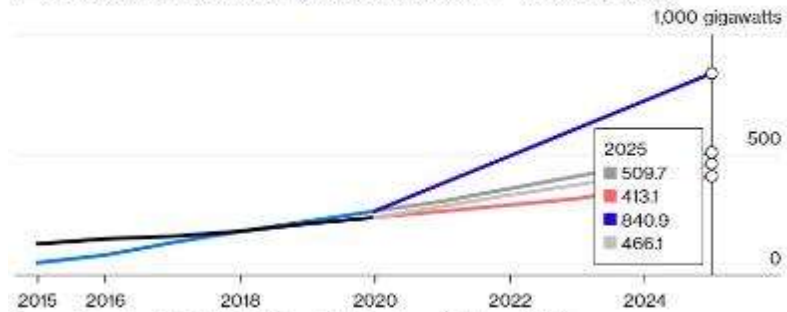


Source: BloombergNEF, Industrial Securities, Bloomberg Opinion calculations
 Note: "Five-year plan" denotes the upper end of Industrial Securities' estimates of required capacity build-out.

Sunrise

Installations of wind and solar generation in China may have to sharply accelerate under its 14th five-year plan

/ Solar, historic / Wind, historic / Solar, BloombergNEF forecast
/ Wind, BloombergNEF forecast / Solar, five-year plan / Wind, five-year plan



Source: BloombergNEF, Industrial Securities, Bloomberg Opinion calculations
 Note: "Five-year plan" denotes the upper end of Industrial Securities' estimates of required capacity build-out.

RE 100組織成員優先選擇風力發電

- ✧ 截至到2019年底，RE 100組織成員已超過200家並持續有全球範圍的公司參加
- ✧ RE 100組織成員所採購的綠能66%為風力發電

RE 100

GEODGRAPHICAL BREAKDOWN OF RE100 MEMBERSHIP OVER TIME

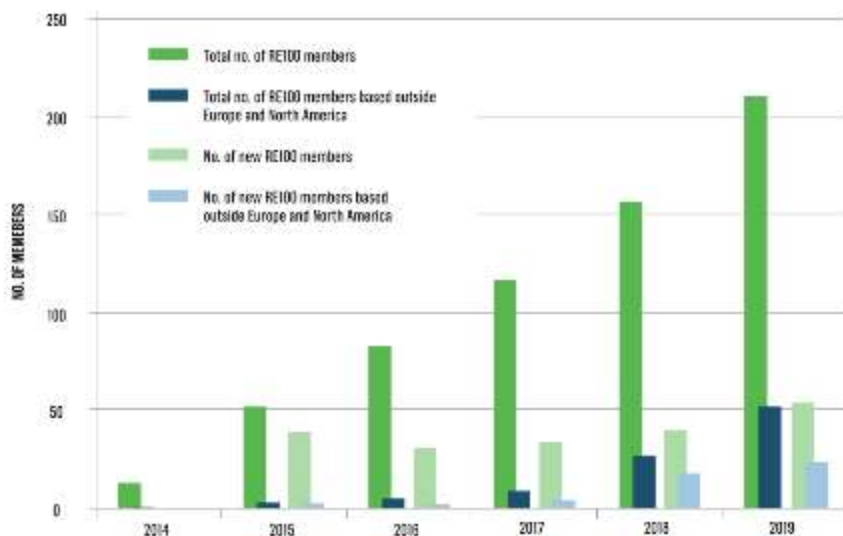


TABLE F: Procured renewable electricity per technology type

Technology	2018 (MWh)	2018 (%)
Wind	20,878,972	59%
Large Hydro (>25 MW)	3,405,643	10%
Solar (PV et CSP)	847,312	2%
Small Hydro (<25 MW)	590,675	2%
Biomass	506,795	1%
Hydro	186,434	1%
Geothermal	107,638	<1%
Other	8,775,560	25%
Total	35,299,029	100%

66 members gave detailed information on the renewable technology used in their procured electricity. These figures do not include technology types used for self-generation of renewable electricity.

Wind remains the most used technology (62% of the energy purchased), followed by large hydro (11%).

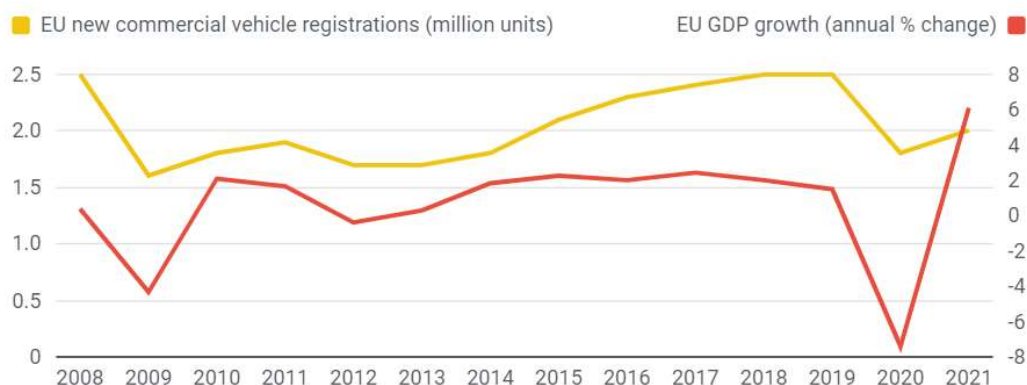
汽車銷量持續回升可帶動注塑機需求

✦ 歐盟地區新車註冊量期待在2021年恢復成長趨勢

✦ 中國大陸地區10月份汽車銷量相比去年同期成長

New commercial vehicle registrations and annual GDP growth in the EU

2008-2021 trend



Created with LocalFocus

Source: ACEA, DG ECFIN, IHS MARKIT

中國汽車市場銷量趨勢

月度銷量 (輛)

1,957,755



环比

-2.8%



同比

13.7%

1-10月累計銷量 (輛)

15,413,782

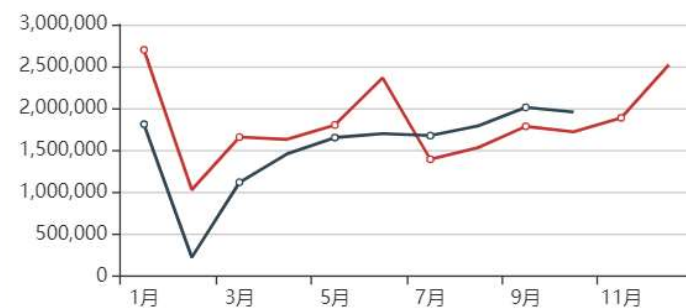


同比

-12.6%

整體市場銷量趨勢

—○— 2019 —○— 2020

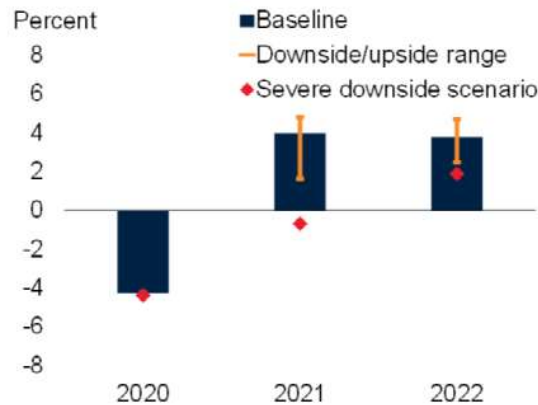


Source: 达示数据 daas-auto

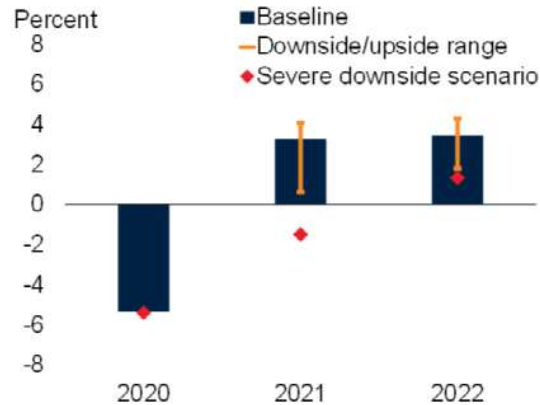
世紀各國經濟活動均在回溫

- ✦ 國際貨幣組織統計到8月底各國工業生產指數以及零售活動均接近疫情之前水準
- ✦ 世界銀行預測隨著COVID-19疫苗問世，2021年開始經濟恢復成長態勢

A. Global growth



B. Growth in advanced economies



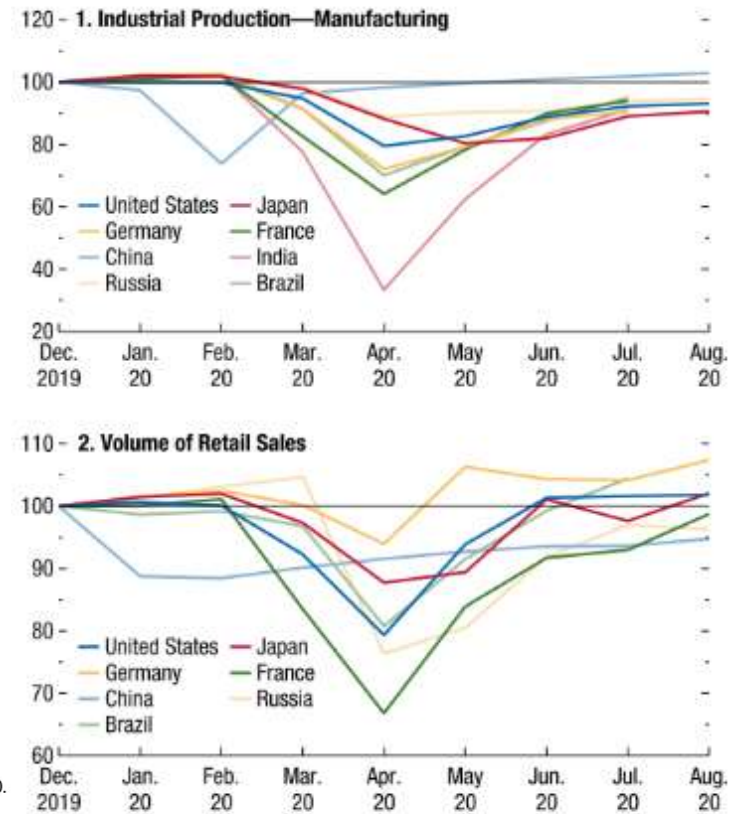
Sources: Oxford Economics; World Bank.

Note: Aggregate growth rates calculated using GDP weights at 2010 prices and market exchange rates.

F. A negative gap indicates a primary balance that would set government debt on a rising path. Gaps calculated as in Kose, Kurlat et al. 2020.

Figure 1.1. Industrial Production and Retail Sales
(Index, December 2019 = 100; seasonally adjusted)

Retail sales have generally recovered stronger than industrial production.

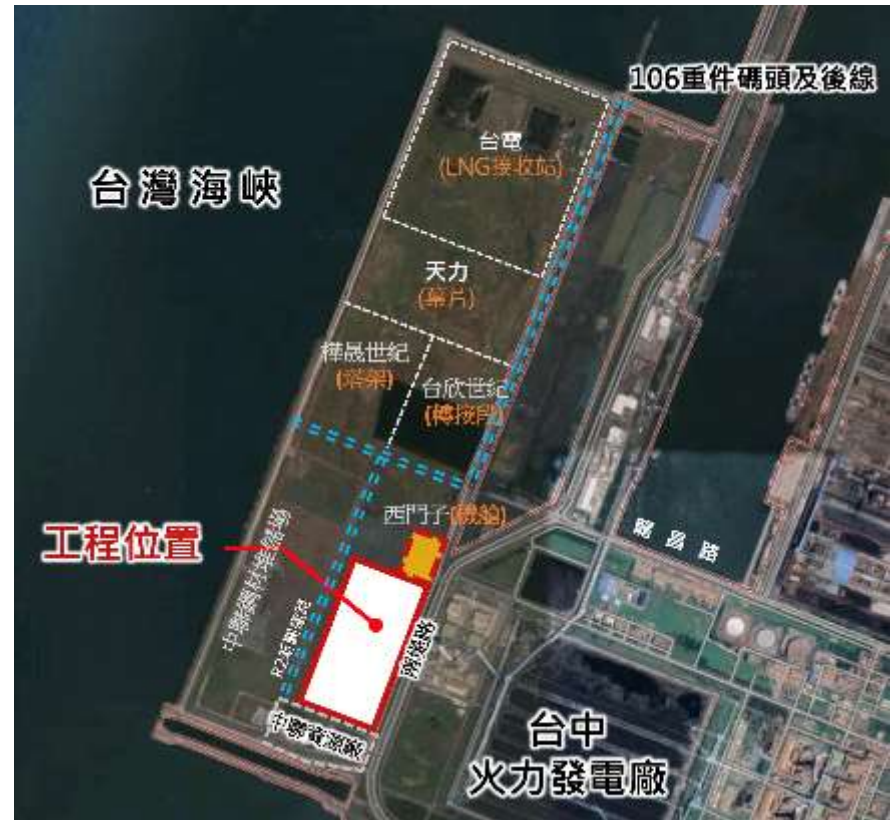


Sources: Haver Analytics; and IMF staff calculations.

發展策略

台中廠預計2022年投產

- ✦ 增加離岸風電部件產能
- ✦ 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

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

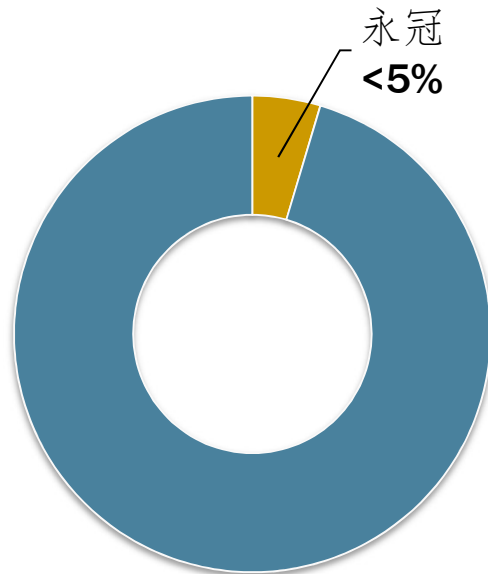
風電成本下降

風能已經成為最便宜的能源
之一

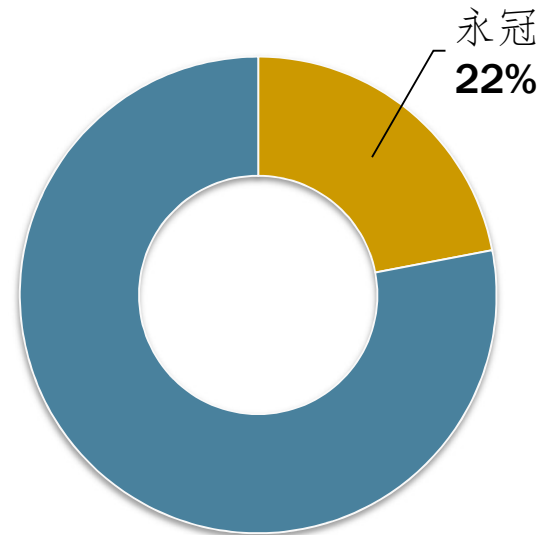
永冠開發龐大的全球離岸市場

- ✦ 永冠預計當台中廠的年總產能達到八萬噸，其在全球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。

泰國廠預計2022年動工

✧ 泰國廠規劃

- 時程：2022年動工，2024年投產
- 產能規劃：4.5萬噸/年以上，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）
泰國當局於2020年四月份推出最新優惠政策，永冠已提出申請

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**出貨量達**17.6萬噸**
- **2021年**風電需求旺盛+其他產業復甦，預計出貨量可望成長**5-10%**

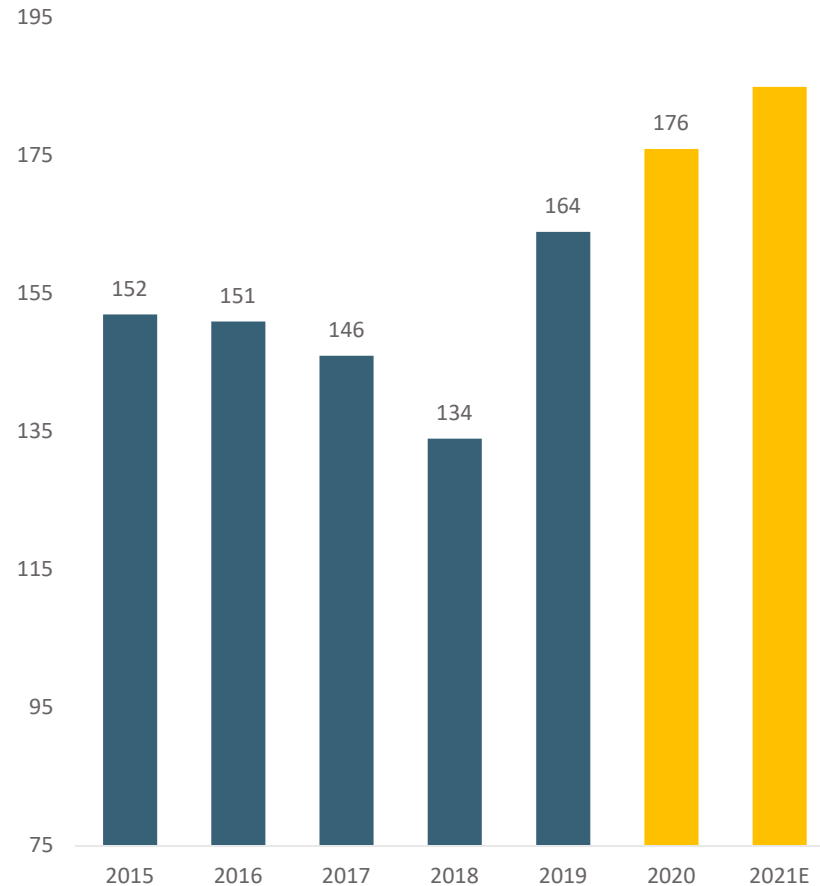
✧ 中期目標(3-5年)

- 台灣風電生產基地：
2020年啟動，**2022年**投產
- 泰國廠：**2022年**啟動，**2024年**投產
- 集團年產能可達**25萬噸**以上

✧ 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)
- 集團年產能可達**30萬噸**以上

出貨噸數預估 (千噸)



財務表現附錄

損益表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	YoY(%)				
							2016	2017	2018	2019	2019 V 2020 Q1-Q3
營收	7,374	6,404	6,196	7,900	5,696	5,671	-9.2	-13.1	-3.2	27.5	0.4
毛利	2,419	1,432	831	1,371	1,174	913	-9.3	-40.8	-42	65	28.6
營業利益	1,144	295	-245	212	333	114	-24.5	-74.2	-183.1	186.5	192.1
稅前淨利	1,325	342	-232	221	362	35	-25.9	-74.2	-167.8	195.3	934.3
稅後淨利	997	258	-274	164	287	-7	-26.1	-74.1	-206.2	159.9	4200
EPS (新台幣 元)	8.5	2.28	-2.48	1.54	2.7	-0.08	-30.6	-73.2	-208.8	162.1	3475

關鍵財務指標 (%)

毛利率	33	22	13	18	21	16
營業利益率	16	4	-4	3	6	2
淨利率	13	4	-4	2	5	0
營業費用率	17	18	17	15	15	14

資產負債表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020 Q1-Q3	2019 Q1-Q3	YoY(%)				2019 V 2020 Q1-Q3
							2016	2017	2018	2019	
總資產	15,052	14,483	14,531	13,521	15,136	13,828	-3.5	-3.8	0.3	-7	9.5
現金	4,241	3,316	3,153	1,451	2,458	1,582	-21.6	-21.8	-4.9	-54	55.4
應收票據及應收帳款	2,186	2,026	2,103	2,947	3,550	2,980	-12	-7.3	3.8	40.1	19.1
存貨	1,261	1,256	1,368	1,226	1,267	1,430	-3.3	-0.4	8.9	-10.4	-11.4
固定資產	5,701	6,279	5,920	5,735	5,534	5,859	8.5	10.1	-5.7	-3.1	-5.5
總負債	4,974	4,768	6,250	5,699	7,131	5,962	0.8	-4.1	31.1	-8.8	19.6
貸款	619	612	4,584	3,858	3,517	4,105	23.8	-1.1	649	-15.8	-14.3
應付票據和應付帳款	1,098	1,136	1,050	990	1,292	1,104	-3.2	3.5	-7.6	-5.7	17
股東權益總額	10,078	9,715	8,281	7,822	8,005	7,866	-5.4	-3.6	-14.8	-5.5	1.8
普通股股本	1,188	1,188	1,116	1,056	1,056	1,056	0.7	0	-6.1	-5.4	0
每股淨值	82.3	79.3	72.9	72.5	74.4	72.9					
應收帳款周轉天數	116	121	123	117	157	123					
存貨週轉天數	98	99	97	78	80	87					
應付賬款周轉天數	82	82	74	57	69	62					
股東權益報酬率 (%)*	9.8	2.8	-3.2	2.1	3.7	-0.1					

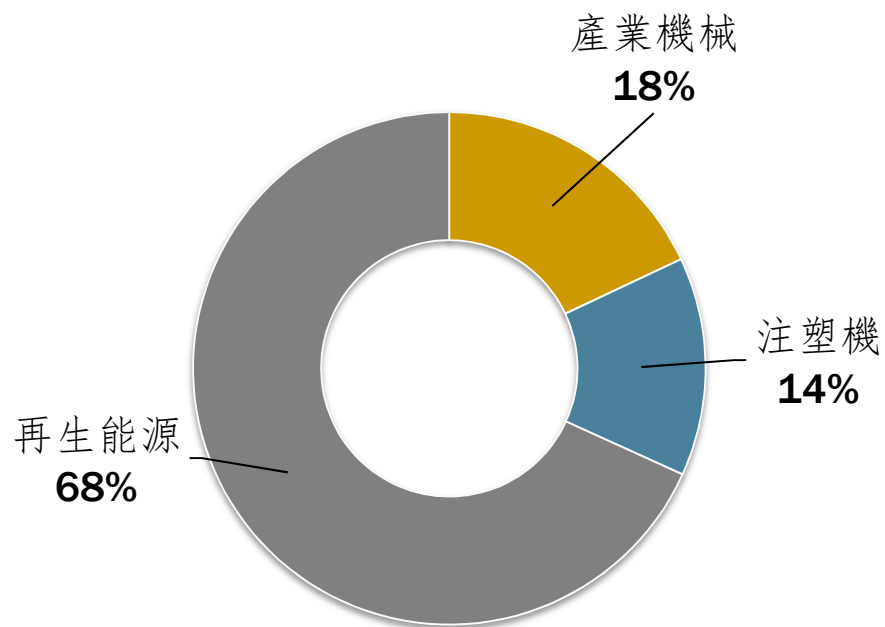
*股東權益報酬率：母公司淨收入/平均普通股股本

季度損益表

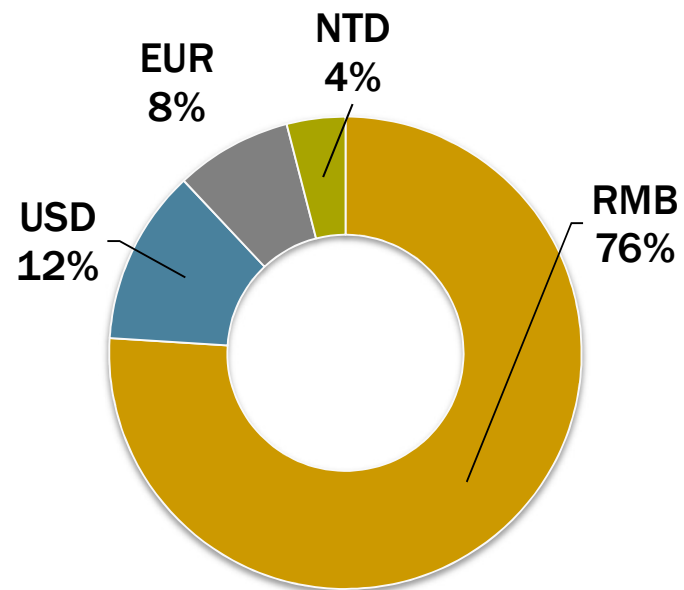
新臺幣 百萬元	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
營收	1,662	1,558	1,703	1,552	1,951	2,168	2,229	1,130	2,136	2,431
毛利	201	216	266	218	304	390	459	127	465	582
營業利益	(96)	(43)	(29)	(38)	47	105	99	(111)	154	290
稅前淨利	(105)	(26)	(51)	(102)	35	101	186	(128)	223	267
稅後淨利	(128)	(46)	(60)	(106)	19	80	172	(113)	193	207
EPS (新台幣 元)	(1.15)	(0.41)	(0.55)	(1.00)	0.18	0.75	1.62	(1.06)	1.82	1.94
產業別營業額 (%)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
再生能源	22.2	23.5	38.8	43.3	47.9	59.4	66.6	60.7	67.0	72.8
注塑機	38.7	36.3	29.2	26.9	24.3	16.7	14.6	17.7	14.1	11.7
產業機械	39.1	40.2	32.0	29.8	27.8	23.9	18.8	21.6	18.9	15.5

2020 營收應用別與匯率別

產品應用別營收 (%)



匯率別營收 (%)



感謝您的關注!



投資關係&新聞媒體聯絡人：
蔡承志 協理
電話：+886 02 27917198 ext: 17
電郵：ir@ygget.com

www.ygget.com

