

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

共襄盛舉 產業論壇 (元富證券 X 台灣證交所)

永冠-KY (1589)

2022年1月



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



集團近況及發展策略



2021 Q3財務表現



近期業務市場發展



附錄

集團近況及發展策略

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\$ 81.8億元，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

❖ 第七屆公司治理評鑒分數

- 上市公司排名級距66%~80%
- 產業別：市值50億元以上至100億元類排名級距61%~100%



再生能源

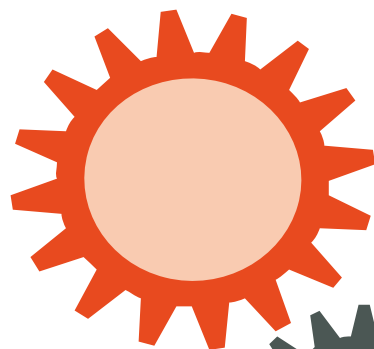


注塑機

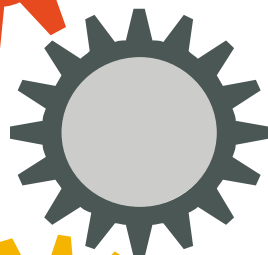


產業機械

永冠集團近況



- ✦ 2021年期間漲價三次，最新價格於2022年實施
- ✦ 風電、注塑機、產業機械客戶採用不同策略



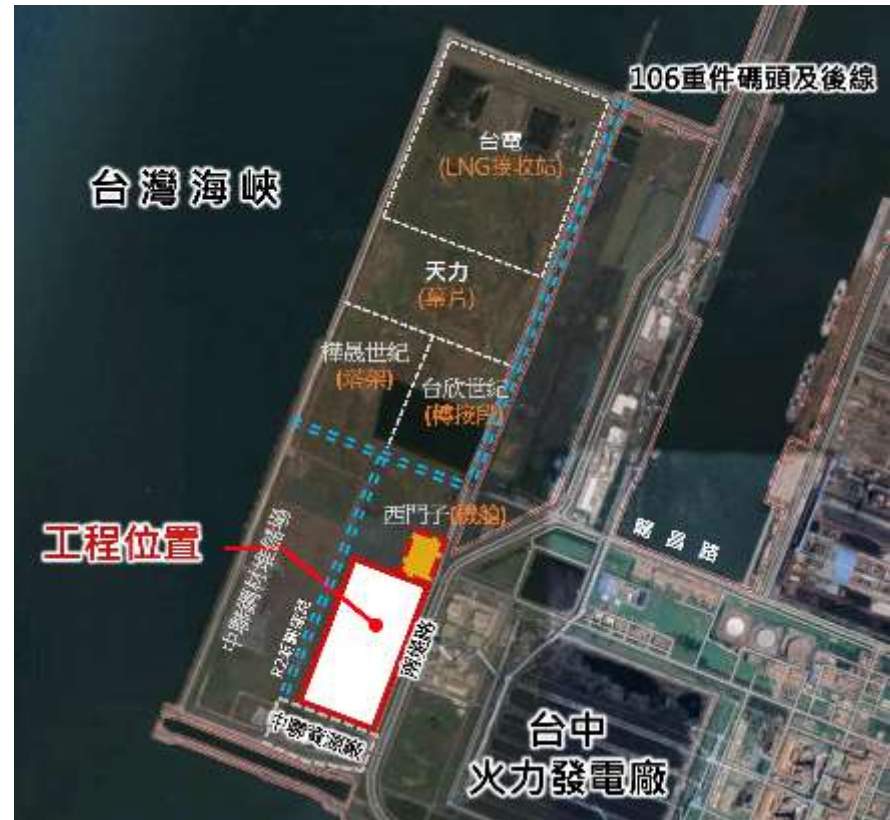
- ✦ 中國大陸地區限電之影響已經結束
- ✦ 大陸疫情影響有限



- ✦ 密切關注COP26會議各國策略
- ✦ 2021年期間開發十多家新客戶

台中廠預計2022年投產

- ✧ 時程：2020年動工，2022年第三季度投產
- ✧ 產能規劃：八至十萬噸/年，再生能源類（離岸/陸域風電），注塑機，產業機械
- ✧ 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
 - 藍色供應鏈
- ✧ 投資額：第一期約52.2億新臺幣



因新冠疫情、臺灣鋼材需求增加影響，投產時程可能調整至2022第三季

動工時機將考量泰國疫情

- ✦ 時程：預計2022年動工，2024年投產
- ✦ 產能規劃：第一期六萬噸/年，包含再生能源類（陸域風電），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。藍色供應鏈
- ✦ 投資額：預計第一期約26億新臺幣



工廠細部規劃完善中，待泰國當地疫情趨緩

永冠短中長期展望

✧ 短期目標(1-2年)

- 全球經濟恢復成長借勢開拓新業務
- **2021年風電需求穩定+其他產業復甦**，預計出貨量可望成長**5-10%**至**18.5-19.4萬噸**
- 台中風電生產基地：**2022年投產**

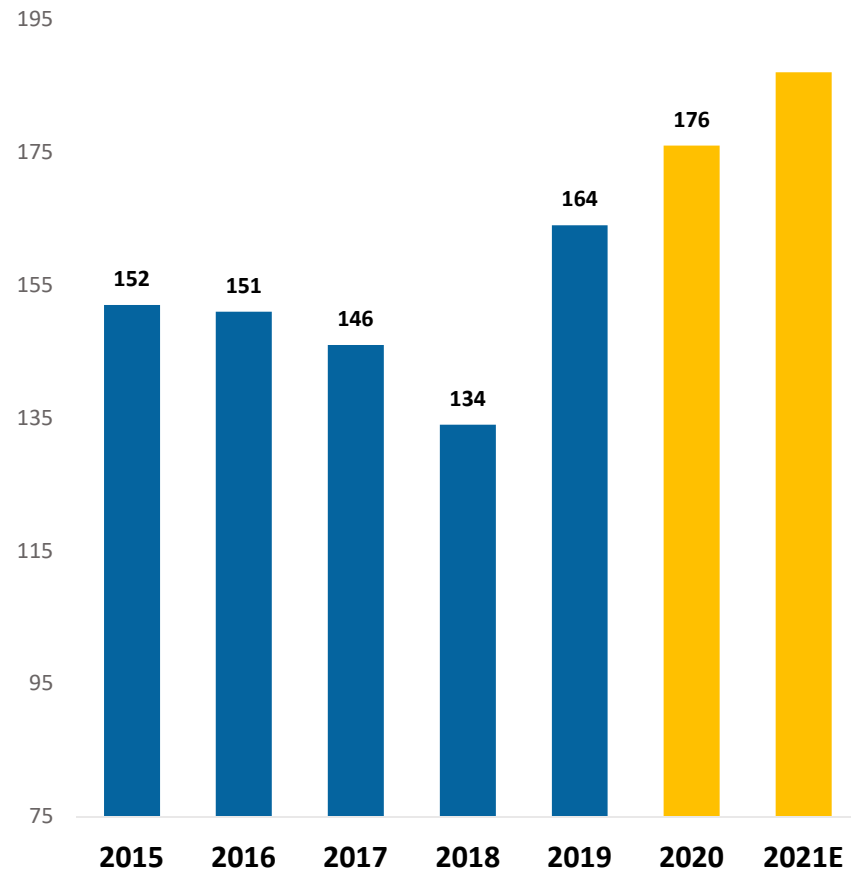
✧ 中期目標(3-5年)

- 泰國廠：**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)

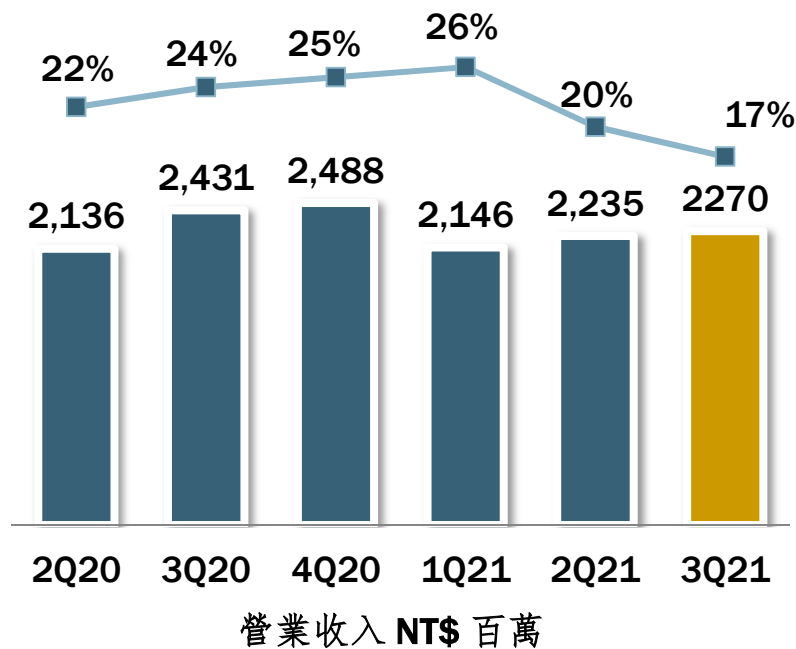


2021 Q3財務表現

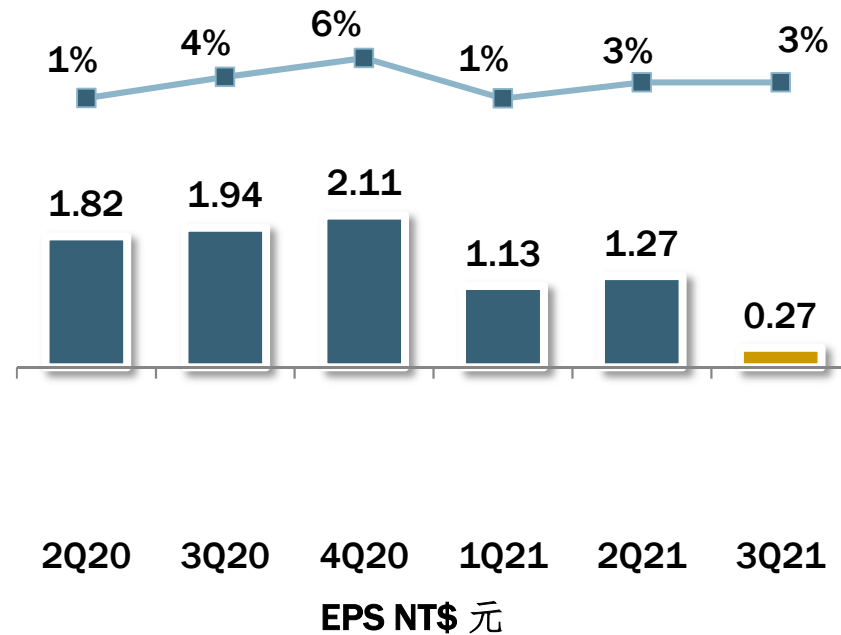
原輔料價格上漲顯著

- ✦ 注塑機/產業機械市場需求平穩，風電需求減緩
- ✦ 生鐵/廢鋼/輔料市場價格於第三季期間快速上升

毛利率



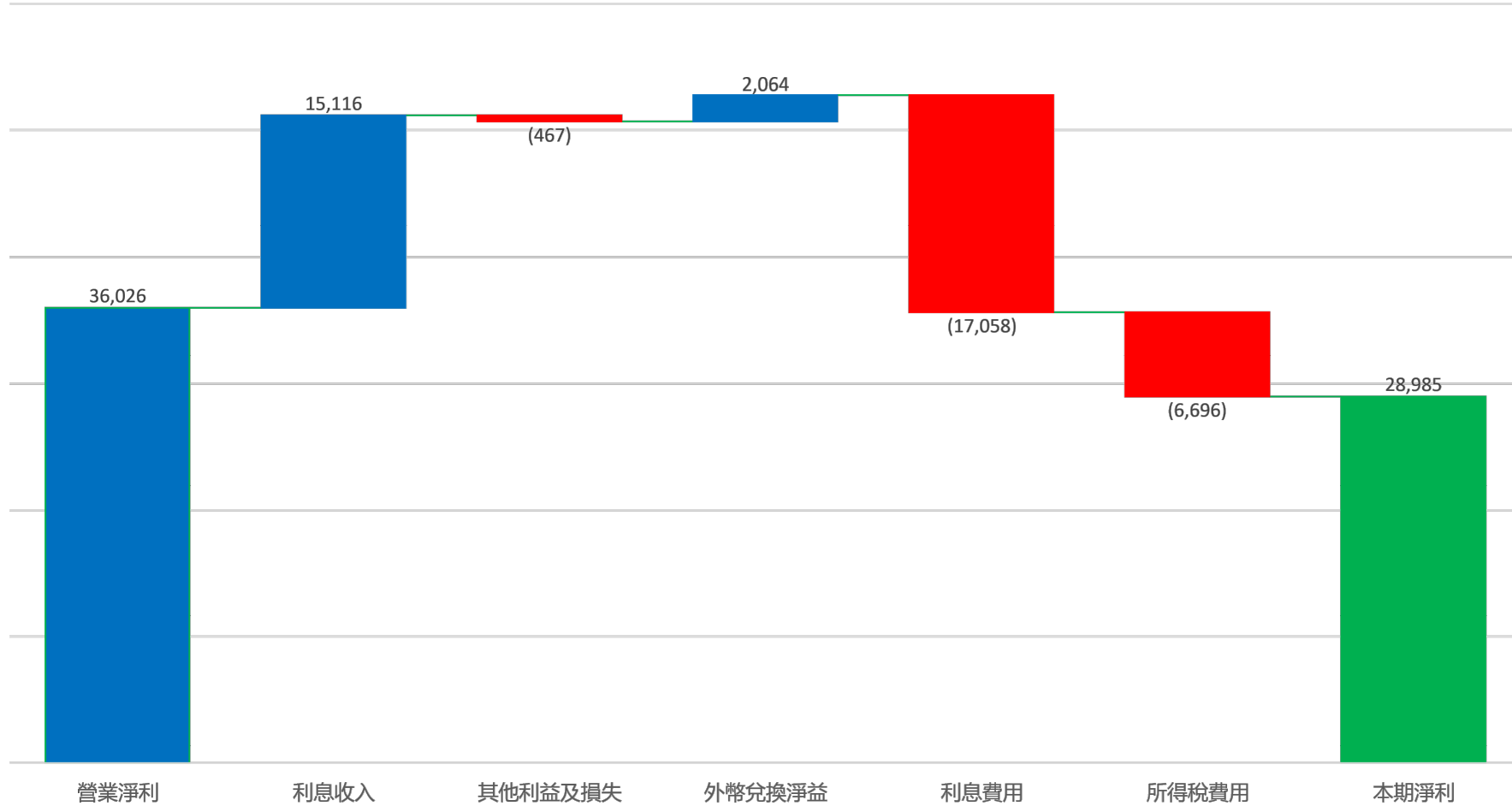
股東權益報酬率



2021年Q3淨利分析

集團淨利分析

單位：NT\$千元



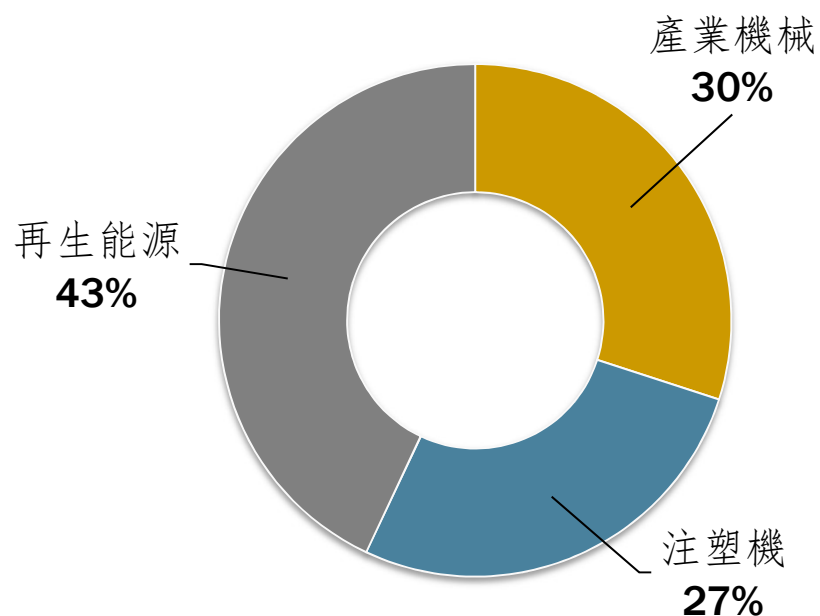
三大產業均衡發展

- ✦ 2021 Q3營收占比：再生能源產品43.2%，注塑機26.5%，產業機械30.3%
- ✦ 風電、注塑機、產業機械市場需求保持穩定

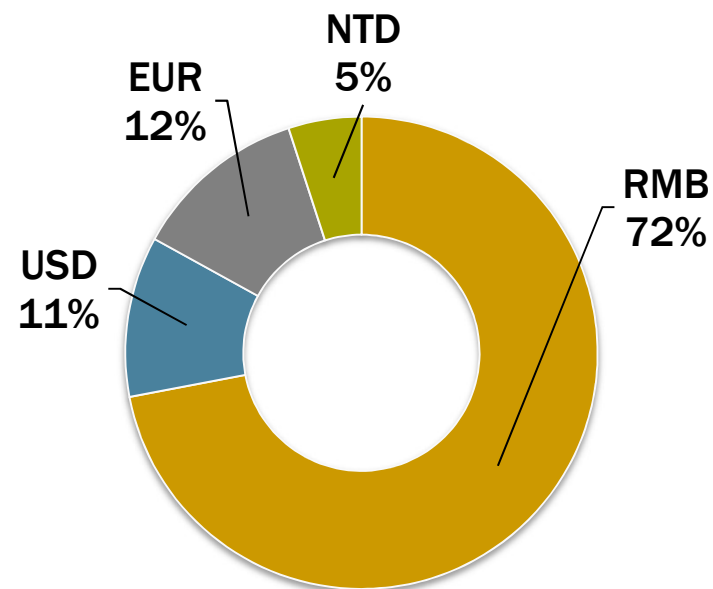


2021年Q3營收應用別與匯率別

產品應用別營收 (%)



匯率別營收 (%)



2021年第三季損益表

單位：新台幣千元	3Q 2021	2Q 2021	QoQ	3Q 2020	YoY
營業收入	2,270,470	2,234,752	1.6%	2,430,601	-6.6%
營業毛利	400,118	450,231	-11.1%	582,178	-31.3%
營業毛利率	17%	20%	↓3%	24%	↓7%
營業費用	364,092	367,676	-1.0%	292,462	24.5%
營業淨利	36,026	82,555	-56.4%	289,716	-87.6%
營業淨利率	1%	3%	↓2%	12%	↓11%
營業外收支	(345)	40,887	-100.8%	(22,518)	-98.5%
稅前淨利	35,681	123,442	-71.1%	267,198	-86.6%
稅後淨利	28,985	140,978	-79.4%	206,588	-86.0%
每股盈餘(基本, 新臺幣元)	0.27	1.27		1.94	

2021年第三季資產負債表

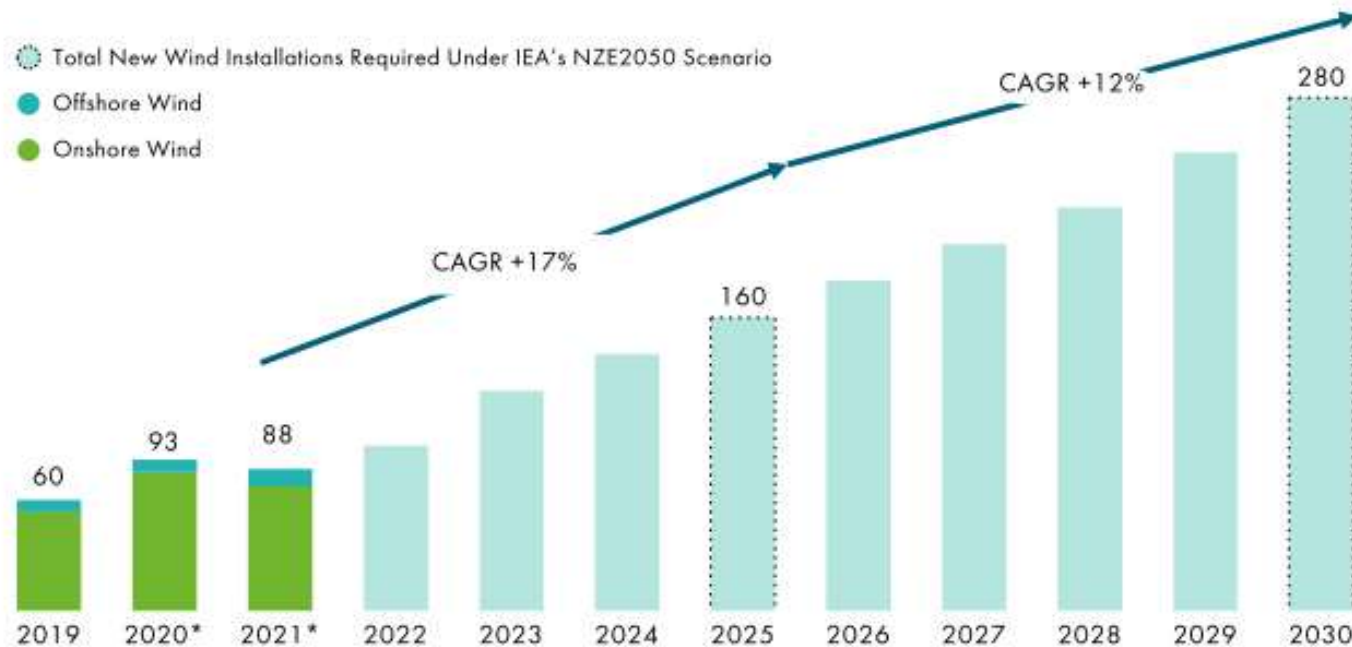
單位:新台幣千元	2021 Q3	2020	Δ %	2020 Q3	YoY
總資產	17,943,109	16,394,386	9.4%	15,136,360	18.5%
現金	2,175,997	2,682,852	-18.9%	2,457,711	-11.5%
應收帳款及票據	3,630,482	3,516,934	3.2%	3,549,690	2.3%
存貨	1,671,906	1,324,434	26.2%	1,267,130	31.9%
非流動資產總計	8,289,775	6,980,605	18.8%	6,496,625	27.6%
總負債	9,151,261	7,630,444	19.9%	7,130,921	28.3%
銀行借款	4,460,947	3,498,085	27.5%	3,516,690	26.9%
應付帳款及票據	1,898,239	1,646,381	15.3%	1,291,932	46.9%
股東權益	8,791,848	8,763,942	0.3%	8,005,439	9.8%
股本	1,106,175	1,106,175		1,056,175	

近期業務市場發展

如何在2050年達到碳中和？

- ✧ 國際能源署預測再生能源需發電量需大幅成長，人類方可達成**2050**年碳中和目標
- ✧ 如果各國政府增加/鼓勵風電投資，全球每年風電安裝量可望在**2025**年達**160GW**/年

Annual wind installations must increase dramatically to reach net zero by 2050
New global wind installations (GW)

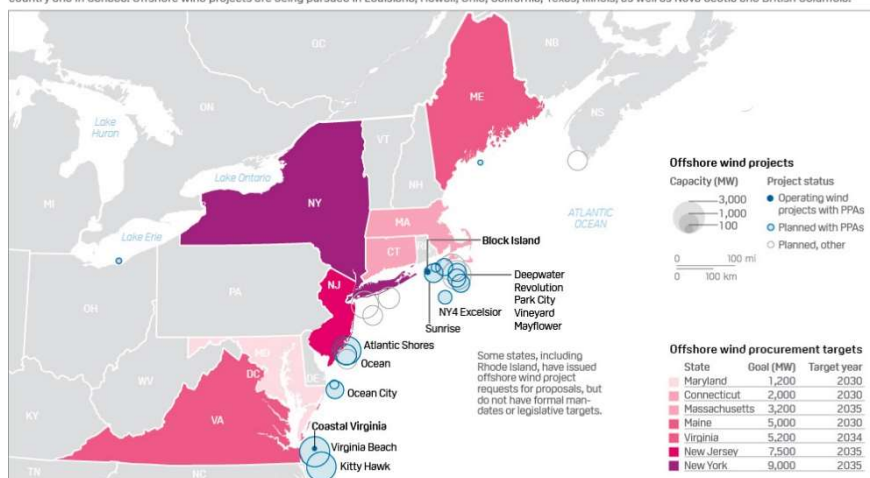


Source: GWEC Market Intelligence; IEA World Energy Outlook (2020). volume in 2022-2024 and 2026-2029 are estimates

美國風電市場發展

US EAST COAST STATES COULD ADD MORE THAN 33 GW OF OFFSHORE WIND POWER CAPACITY BY 2035

US offshore wind power development is slowly moving forward with nearly 2.4 GW of project capacity in the works along the East Coast, which is an enormous increase from the 42 MW currently operating. The first large-scale projects are expected to come online in the next few years, but challenges remain including questions around ideal transmission solutions, project cost and electricity pricing. There are also a handful of less advanced projects popping up across the country and in Canada. Offshore wind projects are being pursued in Louisiana, Hawaii, Ohio, California, Texas, Illinois, as well as Nova Scotia and British Columbia.



Source: SGP Global Platts Analytics, SGP Global Market Intelligence, Bureau of Ocean Energy Management, NYSERDA

- ✦ 2020年美國新增風電裝機量**17 GW**，2021年預計可達**21 GW**
- ✦ 各州政府宣佈新的**2030年風電新增裝機目標**：紐約州**30 GW**，加州**20 GW**，維吉尼亞州**12 GW**，新澤西州**12 GW**，馬裡蘭州**12 GW**



Denmark's Ørsted owns the first offshore wind project in the U.S., the 30-MW Block Island wind farm. The industry is now bracing for exponential growth.

Source: Scott Eisen/Stringer via Getty Images

- ✦ 拜登政府政策：於**2050年前實現淨零溫室氣體排放**。到**2030年**，將溫室氣體排放量與**2005年**的水準相比至少降低**50%**
- ✦ 在**2030年前建設30 GW**以上的離岸風電
- ✦ 美國能源部支配**30億美金**協助離岸風電產業發展

歐洲風電市場發展

- ✧ 歐盟政府在7月14日公告Fit for 55計畫（2030年實現溫室氣體排放量減少55%）
- ✧ 提案內容包括將再生能源占比2030年目標從32%提高到40%
- ✧ 歐盟總綠電發電量目前為180 GW，如果要在2030達標需要451 GW，每年需新增約30 GW

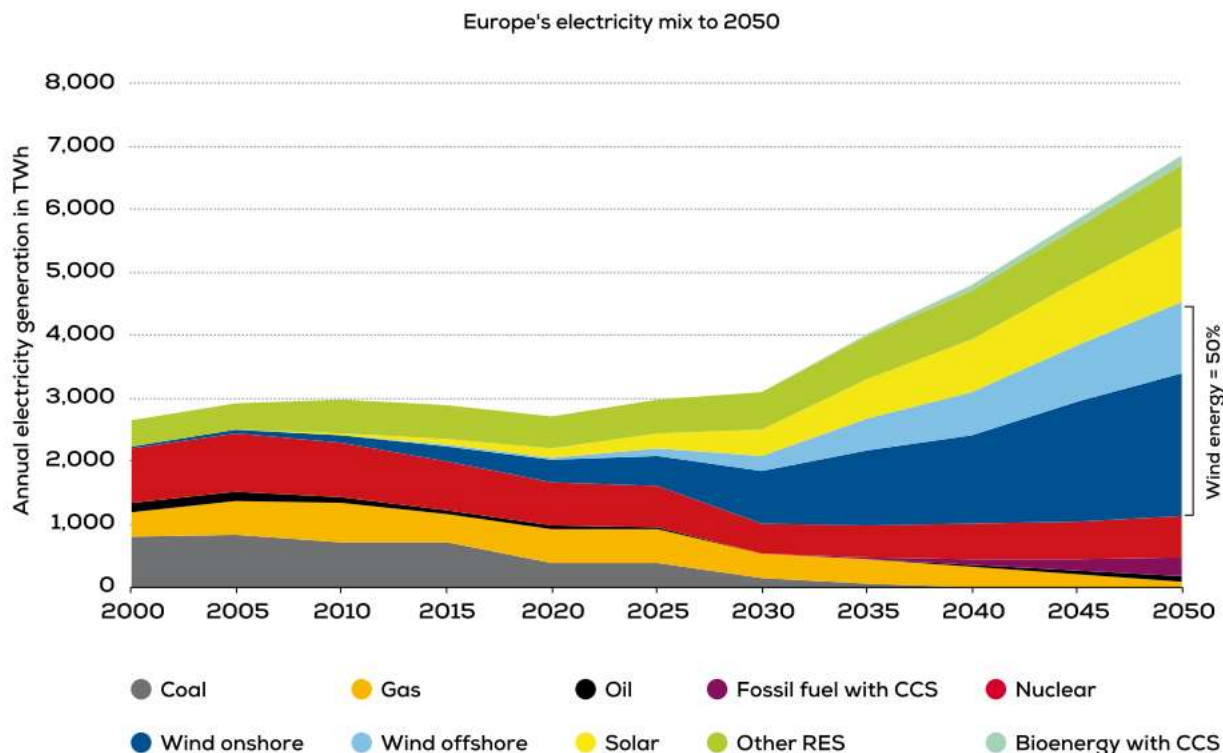
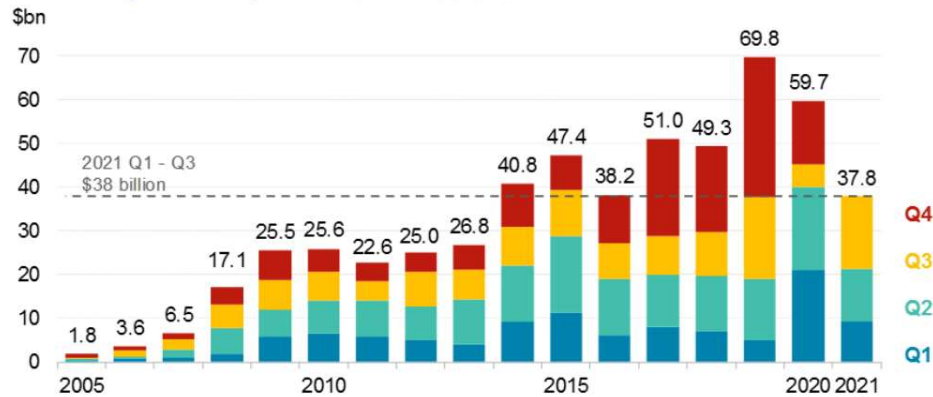


Figure 2. EU27 Electricity production mix to 2050. Source: WindEurope based on European Commission Impact Assessment, COVID MIX scenario, 2020.

中國大陸風電投資

China ramps up investment in Q3 2021, second highest on record 三季度投资开工加速，达历史第二高水平

China wind monthly investment, 2005- 21 中国风电季度投资额



Source: BloombergNEF

27

BloombergNEF

- ✧ 大陸地區預計在2021年新增36 GW太陽能，35-40 GW風力發電，約70 GW/年
- ✧ 依照大陸媒體“能見”12月份統計，中國前14大能源開發商以及三大石油央企規劃“十四五”期間綠電新增量可望達670 GW，約134 GW/年

序号	企业	2025年目标	十四五新能源新增装机规划 (万千瓦)	备注
1	国家能源	尚未公布	12000	规划值
2	国家电投	2023年实现碳达峰，2025年实现清洁能源占比60%	8000	预测值
3	华能集团	2025年实现清洁能源占比50%以上	8000	公布值
4	华电集团	2025年实现碳达峰，“十四五”末非化石能源装机占比达到50%，清洁能源装机占比接近60%	7500	公布值
5	大唐集团	2025年实现碳达峰，清洁能源占比50%以上	5000	预测值
6	三峡集团	2023年实现碳达峰，2040年实现碳中和	6000	规划中值
7	中国广核	“十四五”新能源装机量不低于2000万千瓦，其中光伏装机不低于1200万千瓦	2000	公布值
8	中核集团	根据中核汇能战略规划，到2025年新能源装机规模将达到2200万千瓦	2000	预测值
9	华润电力	到2025年可再生能源装机占比超过50%	4000	公布值
10	中国节能	尚未公布	1000	预测值
11	国投电力	到2025年，国投电力规划境内外控股装机容量将突破5000万千瓦，其中清洁能源装机占比达72%。	1500	预测值
12	中国绿发	“十四五”初步目标是完成3000万千瓦的新能源投资	3000	公布值
13	中国能建	预计到2025年，控股新能源装机容量力争达到2000万千瓦以上	2000	公布值
14	中国电建	公司“十四五”预计新增新能源装机约3000万千瓦，其中风电占70%，光伏占30%，新增水电装机约100万千瓦。	3000	公布值
15	中国石化	“十四五”期间，新增光伏及风电装机规模各200万千瓦	400	公布值
16	中国石油	仅吉林油田“十四五”期间就规划分两期规划建设600万千瓦新能源。	1000	预测值
17	中国海油	“十四五”对陆上光伏、陆上风电的发展目标为不低于500万千瓦，对新能源业务的投资比例是每年占总资本支出的5%-10%。	600	预测值
合计			67000	

風機售價趨勢

Race of wind turbines 风机竞赛

Global and China onshore wind turbine pricing
全球及中国陆上风电风机价格



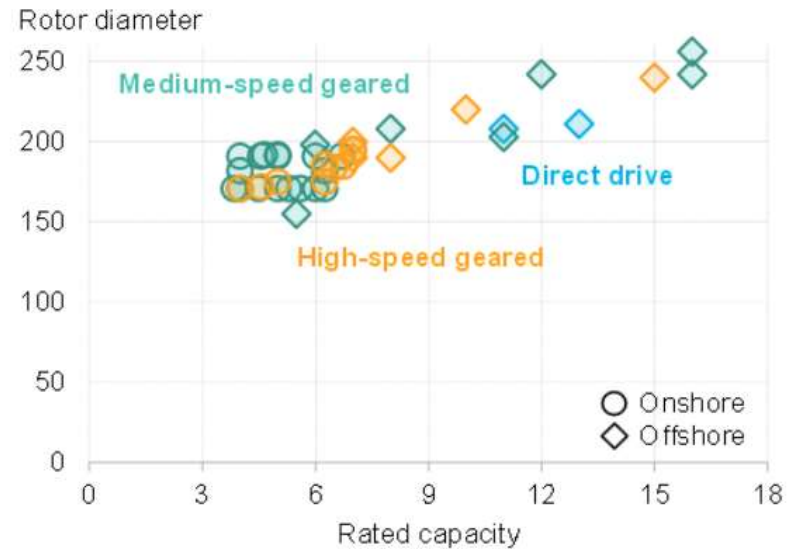
Source: BloombergNEF. Note: Price include towers.

39

Number of turbine models launched in CWP
风能展发布风机机型数目



Wind turbine models launched in CWP 2021
2021风能展发布风机机型



Source: BloombergNEF

BloombergNEF

附錄

歷年損益表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Q3	2020 Q3	YoY (%)				
								2017	2018	2019	2020	2021 Q3 vs 2020 Q3
年度營業額	7,374	6,404	6,196	7,900	8,184	2,270	2,431	-13.2	-3.2	27.5	3.6	-6.6
毛利	2,419	1,432	831	1,371	1,790	400	582	-40.8	-42	65	30.6	-31.3
營業利潤	1,144	295	-245	212	545	36	290	-74.2	-183.1	186.5	157.1	-87.6
稅前收入	1,325	342	-232	221	624	36	267	-74.2	-167.8	195.3	182.4	-86.5
稅後收入	997	258	-274	164	517	29	207	-74.1	-206.2	159.9	215.2	-86
EPS (NT\$)	8.5	2.28	-2.48	1.54	4.81	0.27	1.94	-73.2	-208.8	162.1	212.3	-86.1

關鍵財務指標 (%)

毛利率	33	22	13	18	22	17	24
營業利潤率	16	4	-4	3	6	1	12
淨利率	13	4	-4	2	6	1	9
營業費用率	17	18	17	15	16	16	12

歷年資產負債表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Q3	2020 Q3	YoY(%)				
								2017	2018	2019	2020	2021 Q3 vs 2020 Q3
總資產	15,052	14,483	14,531	13,521	16,394	17,943	15,136	-3.8	0.3	-7	21.2	26.2
現金	4,241	3,316	3,153	1,451	2,683	2,176	2,458	-21.8	-4.9	-54	84.8	21.6
應收票據及應收賬款	2,186	2,026	2,103	2,947	3,517	3,630	3,550	-7.3	3.8	40.1	19.3	30.3
存貨	1,261	1,256	1,368	1,226	1,324	1,672	1,267	-0.4	8.9	-10.4	8	24.8
固定資產	5,701	6,279	5,920	5,735	5,756	6,520	5,534	10.1	-5.7	-3.1	0.4	16.5
總負債	4,974	4,768	6,250	5,699	7,630	9,151	7,131	-4.1	31.1	-8.8	33.9	34.7
貸款	619	612	4,584	3,858	4,087	4,855	3,517	-1.1	649	-15.8	-9.3	-1.8
應付票據和應付賬款	1,098	1,136	1,050	990	1,646	1,898	1,292	3.5	-7.6	-5.7	66.3	71.8
權益總額	10,078	9,715	8,281	7,822	8,764	8,792	8,005	-3.6	-14.8	-5.5	12	19.4
普通股	1,188	1,188	1,116	1,056	1,106	1,106	1,056	0	-6.1	-5.4	4.7	4.7
每股賬面價值	82.3	79.3	72.9	72.5	79.2	80	76					
應收賬款周轉天數	116	121	123	117	145	149	157					
存貨週轉天數	98	99	97	78	76	80	80					
應付賬款周轉天數	82	82	74	57	75	92	69					
股本回報率 (%)*	9.8	2.8	-3.2	2.1	6.3	3.4	3.7					

季度損益表

新臺幣 百萬元	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
營收	1,951	2,168	2,229	1,130	2,136	2,431	2,488	2,146	2,235	2,270
毛利	304	390	459	127	465	582	616	551	450	400
營業利益	47	105	99	(111)	154	290	212	200	83	36
稅前淨利	35	101	186	(128)	223	267	262	157	123	36
稅後淨利	19	80	172	(113)	193	207	230	126	141	29
EPS (新台幣 元)	0.18	0.75	1.62	(1.06)	1.82	1.94	2.12	1.13	1.27	0.27
產業別營業額 (%)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
再生能源	47.9	59.4	66.6	60.7	67.0	72.8	67.4	60.3	46.2	43.2
注塑機	24.3	16.7	14.6	17.7	14.1	11.7	14.4	18.4	24.5	26.5
產業機械	27.8	23.9	18.8	21.6	18.9	15.5	18.2	21.3	29.3	30.3

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

