

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源科技集團有限公司 (1589)

法人說明會

2020年8月11日



免責聲明

本文件所載的資料或經獨立的第三方機構所核實。對於本文件中所載的任何資料、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。

本文件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文件或其內容或與本文件有關的其他原因而造成的任何損失承擔任何責任。

本文件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。

閣下接受本文件，即表示同意對文件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文件。

本文件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士或全部或部份公佈並作任何用途。

簡報大綱



營運成果回顧與展望



風電競爭力持續提升



立足台灣放眼全球



可持續發展&永續經營

營運成果回顧與展望

109年第二季損益表

單位:新台幣千元

	2Q2020	1Q2020	QoQ	2Q2019	YoY
Revenue/營業收入	2,135,664	1,130,199	89%	1,950,616	9%
Gross Profit/營業毛利	465,019	126,516	268%	304,434	53%
Gross Margin/營業毛利率	22%	11%	↑11PP	16%	↑6PP
Operating Expense/營業費用	310,608	237,874	31%	256,706	21%
Operating Income/營業淨利	154,411	(111,358)	239%	47,728	224%
Operating Profit Ratio/營業淨利率	7%	-10%	↑17PP	2%	↑5PP
Non Operating Items/營業外收支	68,353	(16,668)	510%	(12,475)	648%
Profit before Tax/稅前淨利	222,764	(128,026)	274%	35,253	532%
Profit after Tax/稅後淨利	193,094	(112,830)	271%	19,116	910%
EPS (Basic)/每股盈餘(基本)	1.82	(1.06)		0.18	

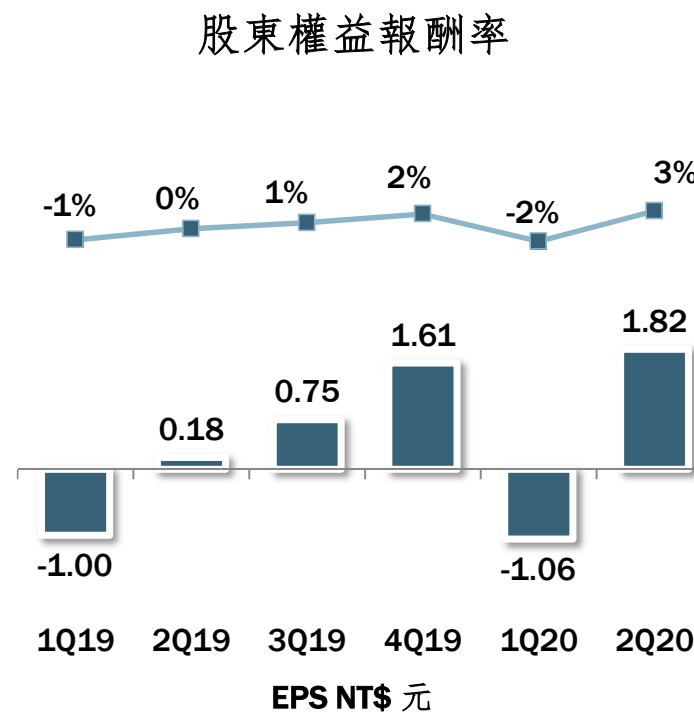
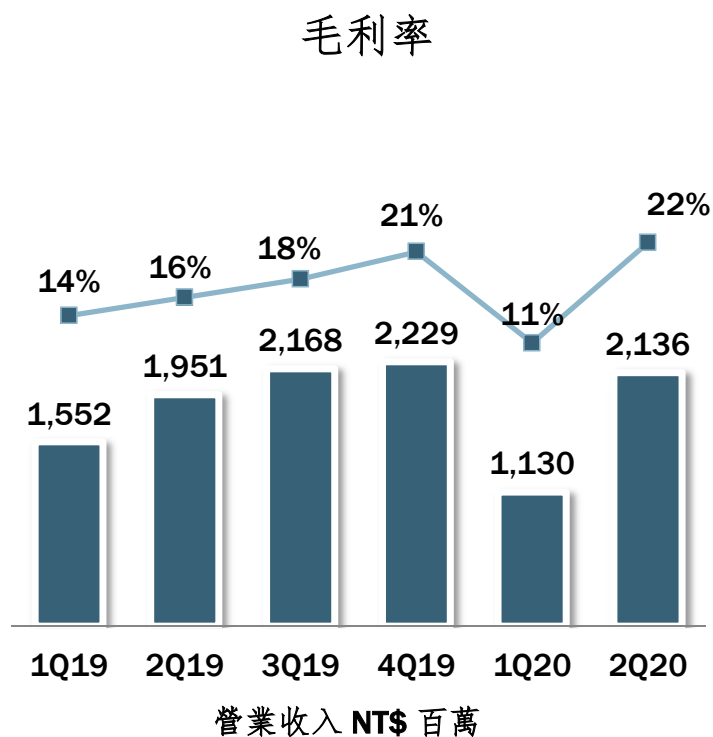
109年第二季資產負債表

單位:新台幣千元

	1H2020	2H2019	HoH	1H2019	YoY
Total Assets/總資產	13,636,832	13,521,005	1%	14,414,590	-5%
Cash/現金	1,581,766	1,450,683	9%	2,150,811	-26%
NR & AR/應收帳款及票據	2,707,002	2,946,597	-8%	2,532,745	7%
Inventory/存貨	1,354,009	1,225,756	10%	1,595,585	-15%
Total Non-Current Assets / 非流動資產總計	6,516,012	6,737,520	-3%	7,088,241	-8%
Total Liabilities/總負債	6,118,893	5,698,938	7%	6,332,732	-3%
Bank Loans/銀行借款	4,160,440	3,858,326	8%	4,284,637	-3%
NP & AP/應付帳款及票據	1,069,589	990,180	8%	1,147,392	-7%
Total Equity/股東權益	7,517,939	7,822,067	-4%	8,081,858	-7%
Common Stock/股本	1,056,175	1,056,175	0%	1,056,175	0%

風電需求提升營收與獲利表現

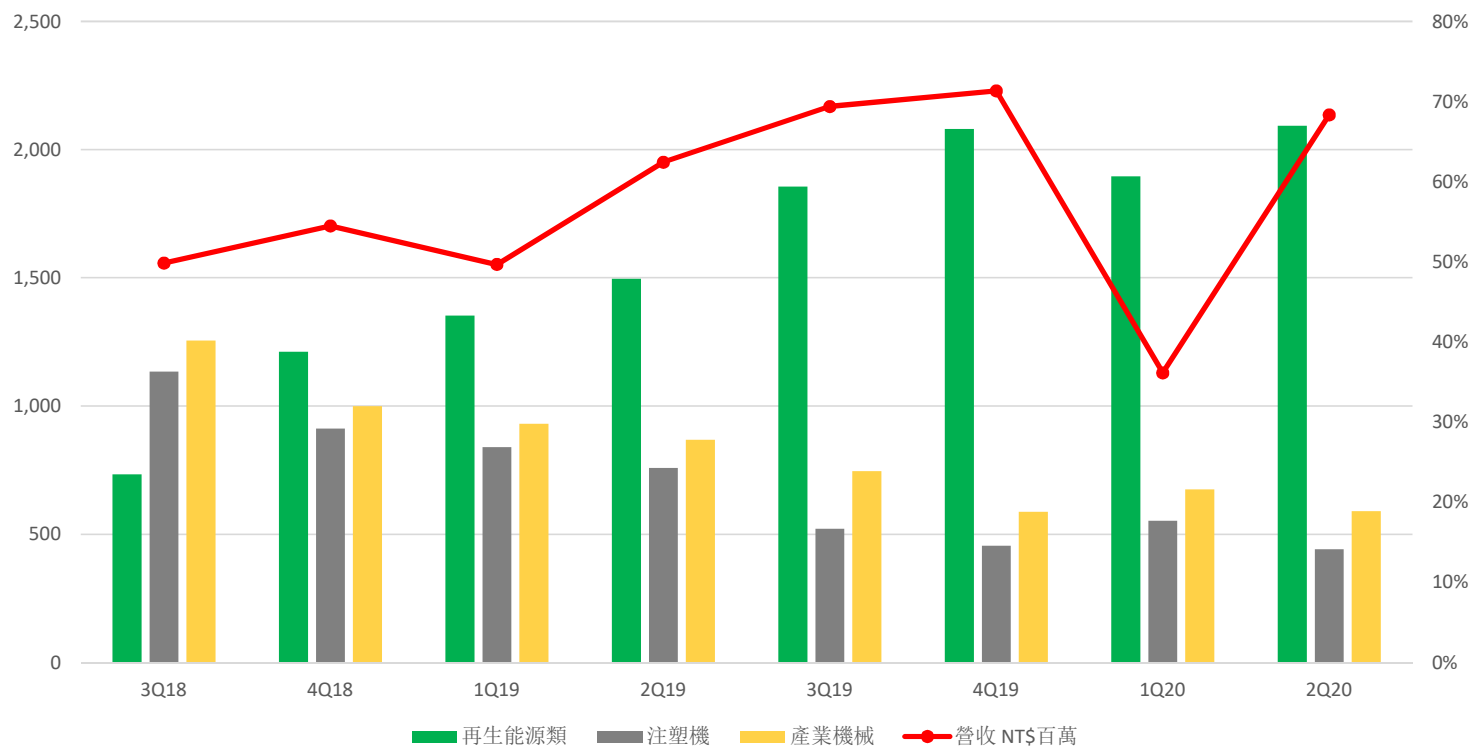
受惠風電動能需求上揚，永冠已揮別營運谷底由虧轉盈



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

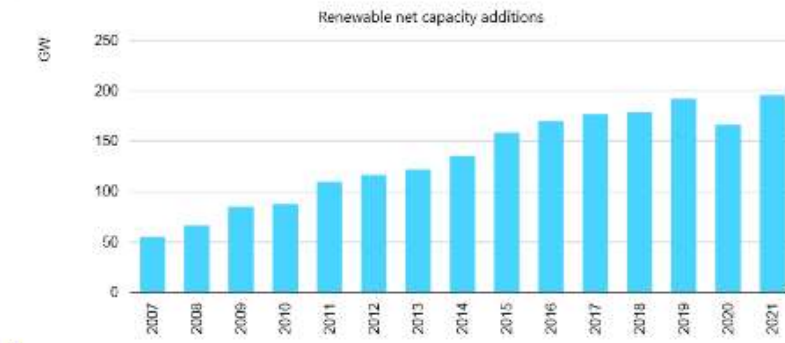
產品營收比重



預期全球風機市場明年暢旺

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%，但新裝機量會在2021年反彈。

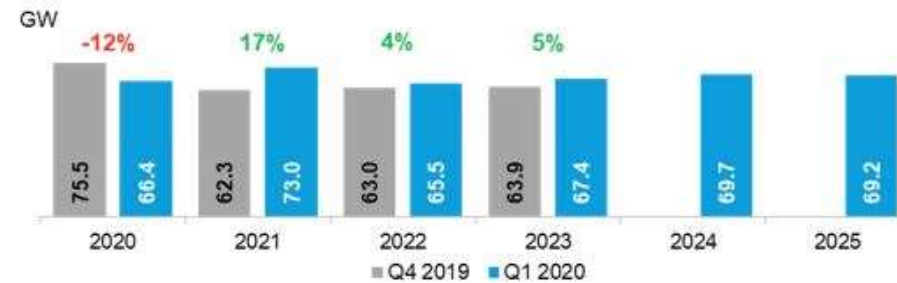
Covid-19 causes unprecedented renewable market dynamics



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/產業機械需求復甦

✧ 美國/中國大陸/歐盟市場汽車銷量已經回溫

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

✧ 麥肯錫預測全球經濟將從今年第四季度開始回溫

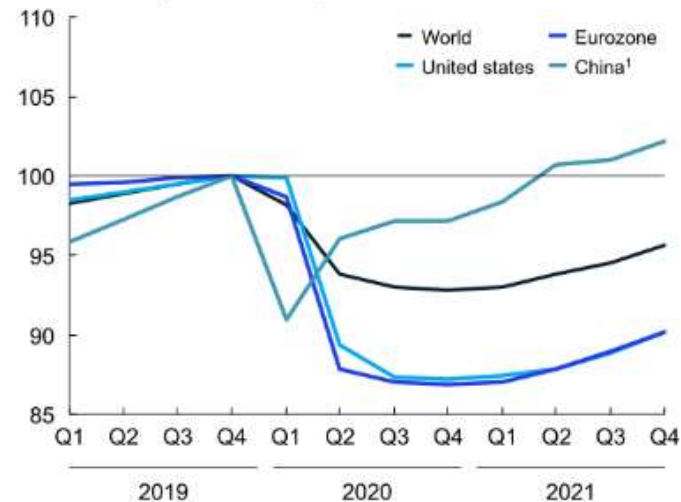
Scenario A1

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

集團展望

出貨噸數預估 (千噸)

✧ 短期目標(1-2年)

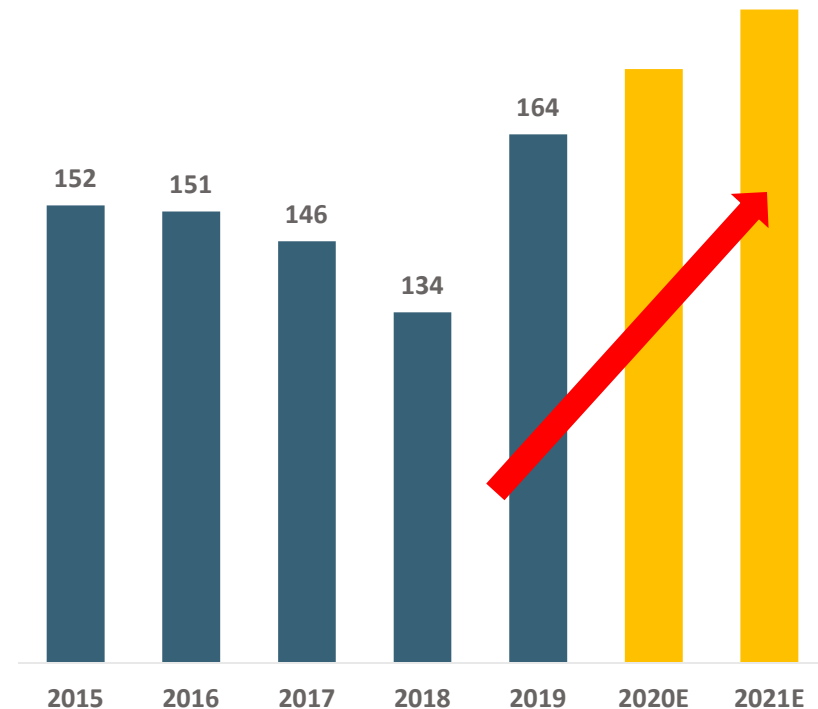
- 再生能源類產品將為主要成長動能
- **2020年目標16.5-17.5萬噸**
- **2021年風電需求旺盛+其他產業復甦**

✧ 中期目標(3-5年)

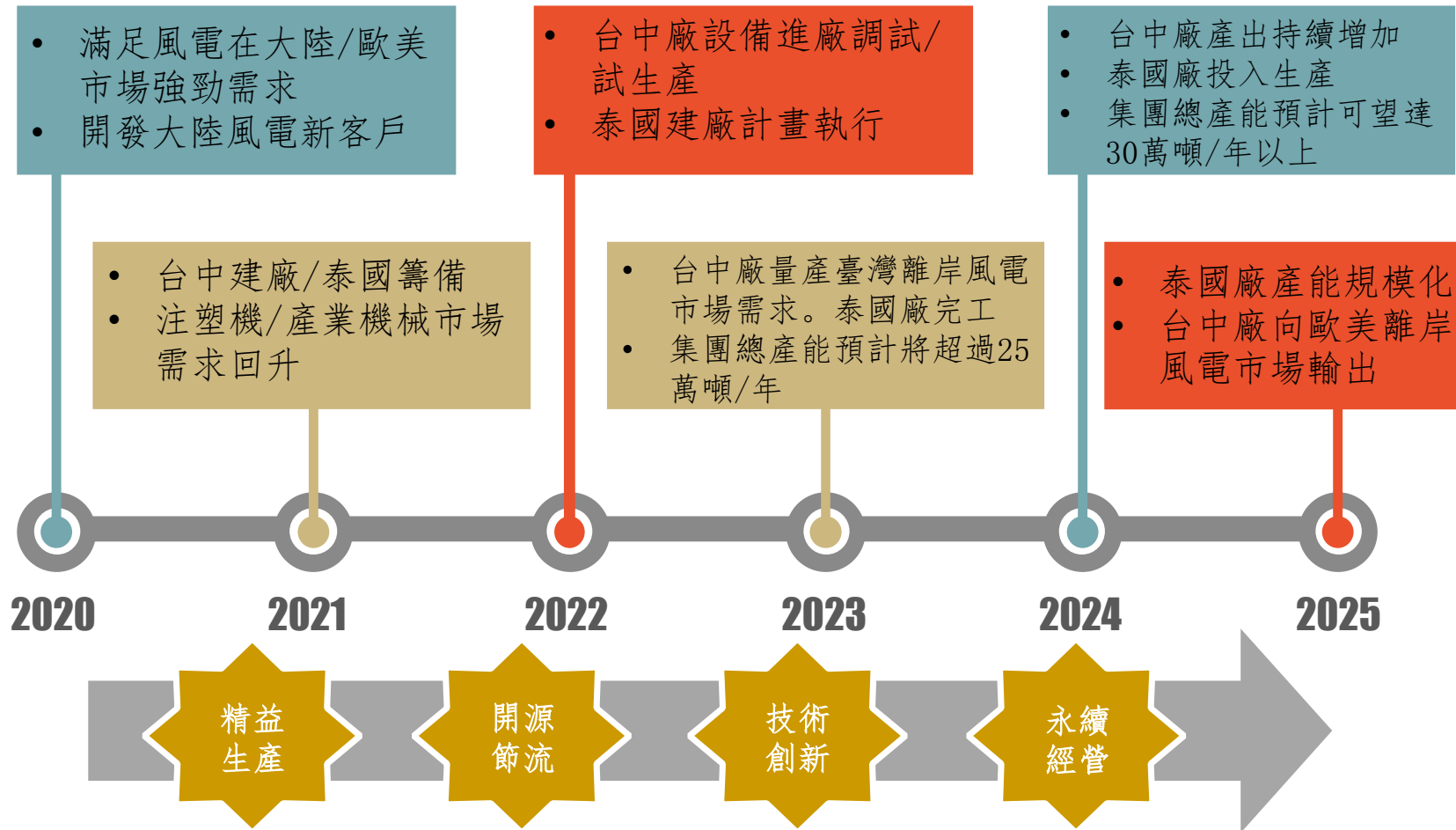
- 台灣風電生產基地：
2020年啟動, 2022年投產
- 泰國廠：**2021年啟動, 2023年投產**

✧ 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)



發展計畫



去全球化趨勢下，台灣及東南亞新產能 可作為客戶分散風險之選

既有產能



- 既有產能：20.0萬噸/年
- 產能分布：兩岸共6個廠，包含江蘇鋼銳、寧波永祥、上海鑄一、寧波陸霖、東莞永冠、永誠亞太
- 主要銷售地區：中國港澳（54%）、歐盟（22%）、美洲（7%）、台灣（5%）、亞洲其他地區（12%）
- 主要產品：風機類、注塑機、產業機械鑄件。

台灣台中港廠



- 預計產能：8-10萬噸/年，第1、2期約4.5萬噸
- 投產年分：2022年第二季
- 主要產品：大型風機類鑄件、產業機械鑄件
- 目標市場：台灣及海外（中國以外）
- 投資額：第1期NTD52.2億元、第2期加工廠約10億元
- 策略考量：
 1. 大型風機生產目前主要在歐洲與中國。在目前去全球化趨勢下，台灣可做為第3供應地分散風險。
 2. 鄰近重件碼頭，可降低運輸成本。
 3. 位於西門子台中港新廠旁邊，並已與西門子、MVOW簽訂供應合約，台灣風機之鑄件將全數由永冠供應。

泰國廠

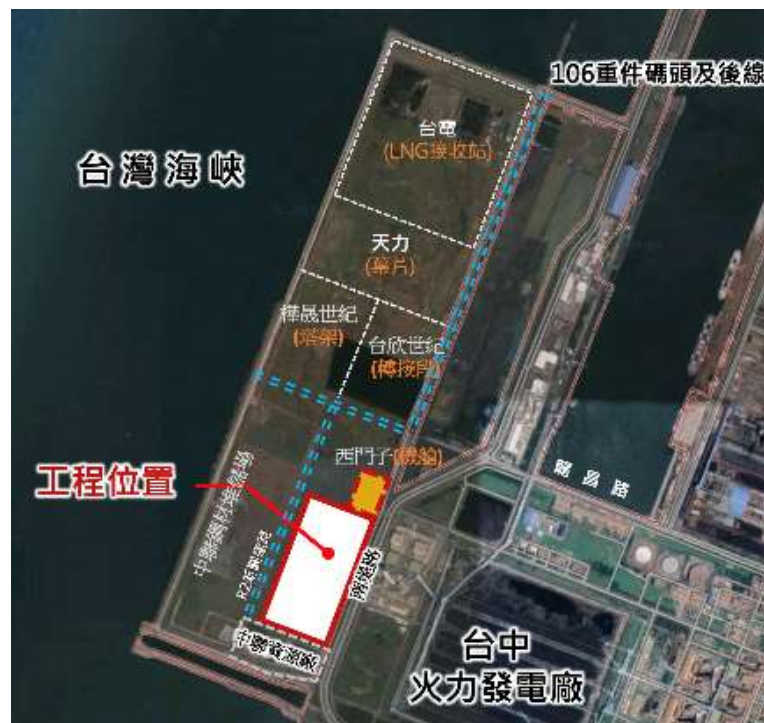


- 預計產能：4.5萬噸/年
- 投產年分：預計2023年
- 主要產品：產業機械類鑄件、注塑機鑄件、陸上風機鑄件
- 目標市場：東協及海外市場
- 投資額：5億元已於之前投入（土地購置），10億元基於租稅優惠政策須於2022年前投入。
- 策略考量：
 1. 去全球化下，廠商尋求中國以外生產基地分散風險之商機
 2. 已取得8年免稅及5年減半投資優惠。

台中廠即將動工預計2022年投產

✧ 台中廠規劃

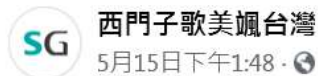
- 時程：2020年動工，2022年投產
- 產能規劃：八至十萬噸/年，2023年達25%產能，2024年達75%產能，2025年達100%產能
- 產品開發：由母公司與其他子公司完成產品開發後直接輸出至台中量產
- 優勢：地方及中央政府積極協助、國產化政策、鄰近重件碼頭可降低運輸成本、西門子/MVOW就近設廠
- 投資額：約52.2億新台幣



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2 GW/年組裝量 & 臺灣作為全球首發14兆瓦風機的市場



#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



泰國廠預計2021年動工

✧ 泰國廠規劃

- 時程：2021年動工，建廠時程約2年
- 產能規劃：自動化生產，包含再生能源類及產業機械類產品
- 產品開發：由母公司與其他子公司完成產品開發計畫後，直接輸出完成技術轉移
- 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



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

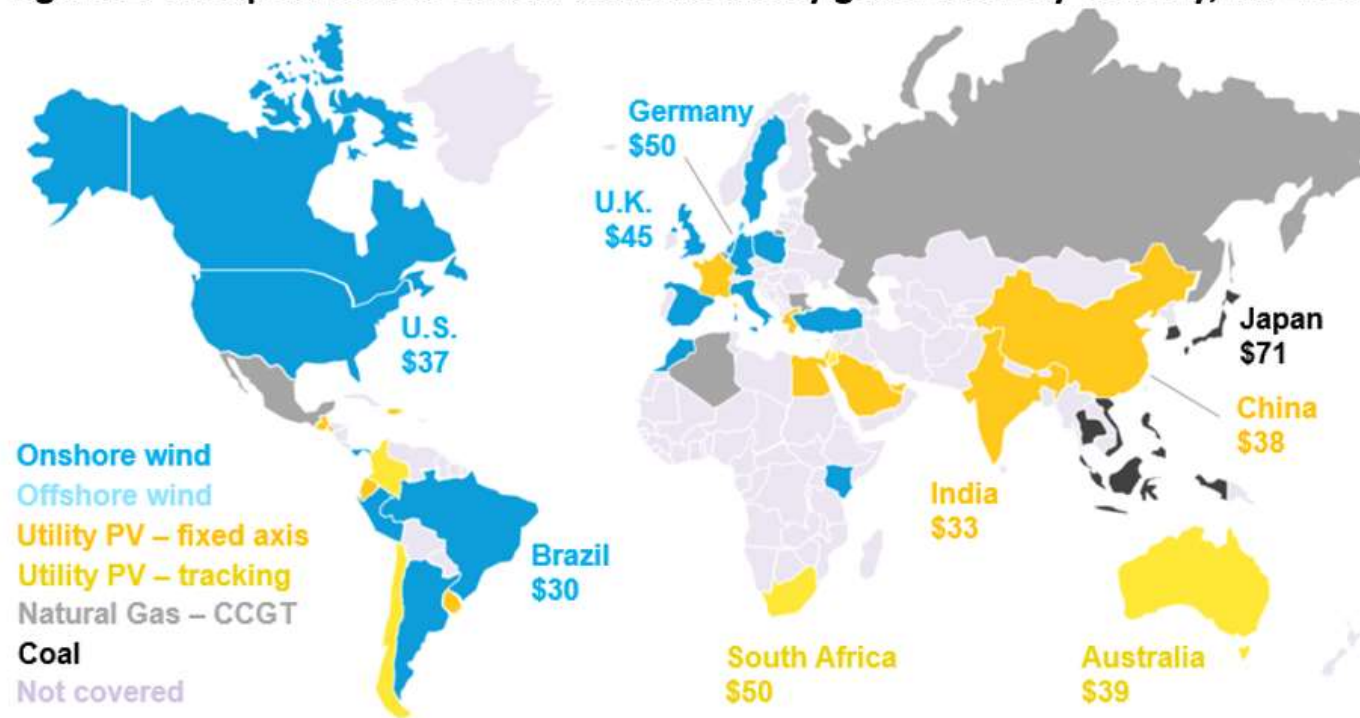


風電競爭力持續提升

風電已為多國發電成本最低的能源

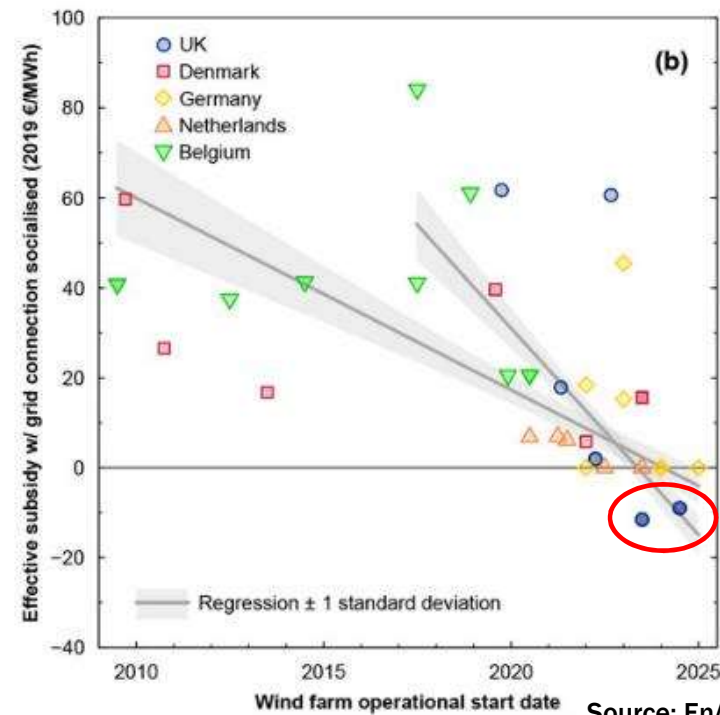
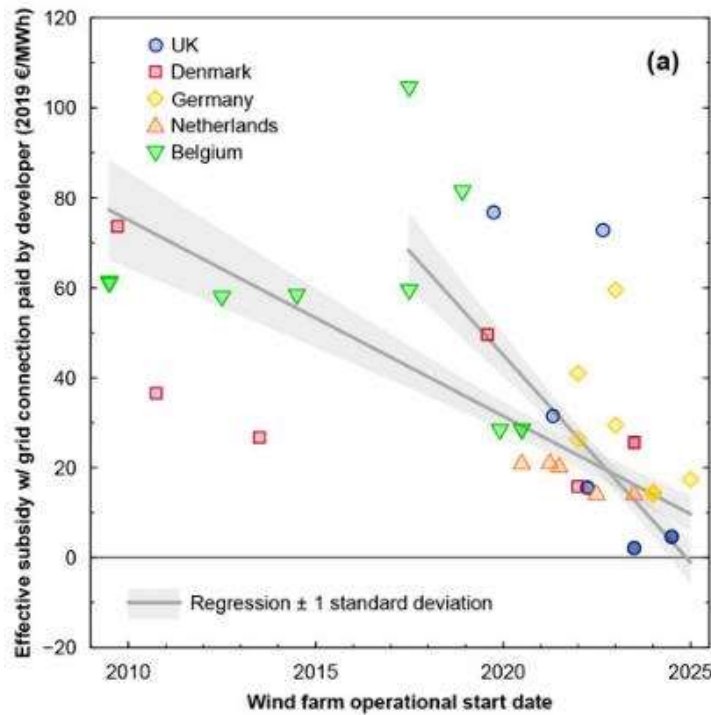
✧ 2020年上半年各國發電成本最低的能源種類（藍色為陸上風電）

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.

歐盟離岸風電即將步入“負補助”時代



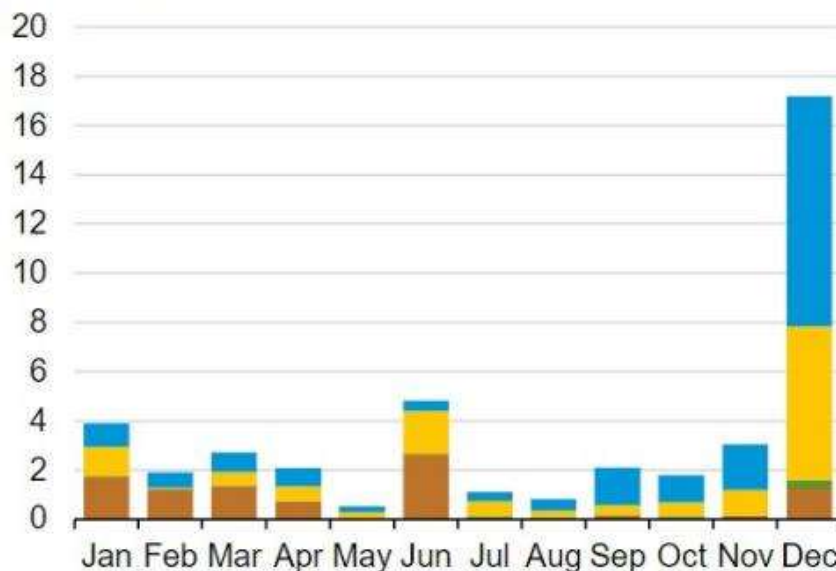
Source: EnAppSys

✧ 在電網連結由當地政府建造的情況下，2023年後並網的部分英國風場的發電合約價將低於預期市場電價。

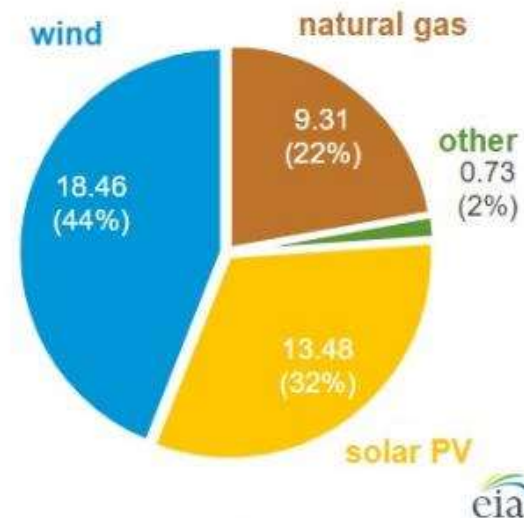
美國今年主要新增能源產能以風電最高

New electric generating capacity in 2020 will come primarily from wind and solar

Planned U.S. electric generating capacity additions (2020)
gigawatts (GW)



美國2020年新增能源產能
44%來自風電



Source: U.S. Energy Information Administration, *Preliminary Monthly Electric Generator Inventory*



全球企業承諾使用再生能源

- ✧ 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
- ✧ 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。

立足台灣放眼全球

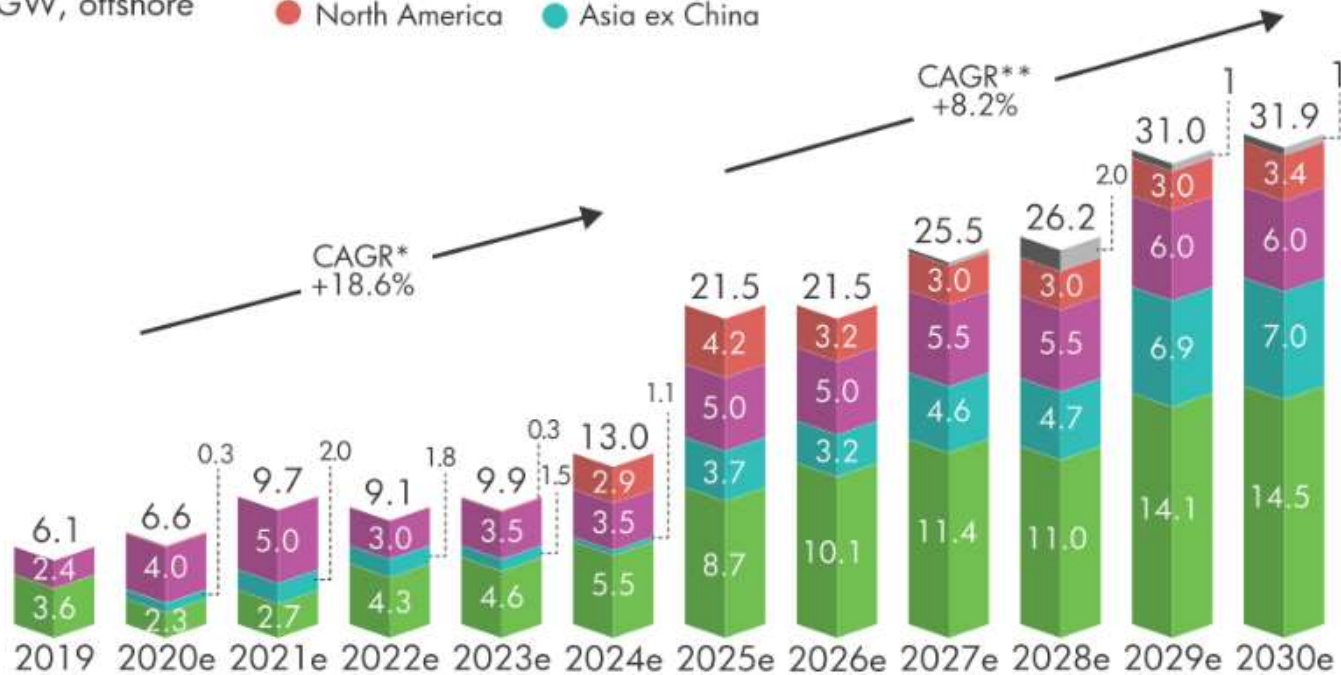
海上風電市場未來十年發展

Global offshore wind growth to 2030

New installations GW, offshore

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

✧ 2020-2030年期間海上風電新增量為206GW



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

海上風電市場以亞太地區成長最快

◆ 2030年亞洲各國離岸風電政策目標(累計容量)合計約**90-91GW(預測僅實現65GW)**，為全球**成長最快速**區域

◆ 臺灣政策明確、基礎設施及法規配套完善，成為**亞洲離岸風電發展先驅**
以臺灣離岸風場為練兵場域建立產業供應鏈 **搶攻亞太市場**



產業布局

- ◆ 開發商：
 1. 沃旭在臺灣設**亞太區營運總部**，2019.11.19在臺舉辦首檔新台幣外國綠色債券上櫃掛牌典禮，為台灣第一件專業板新台幣計價外國債券發行案
 2. 麥格理將在臺設**基礎建設基金**，擴大在臺綠能投資
 3. WPD、CIP、NPI將臺灣設定為離岸風電發展**亞洲第一個據點**
- ◆ 風力機系統商：設**核心**的機艙組裝廠、功率轉換模組(PCM)廠，打造臺灣成為**亞太生產基地**
- ◆ 國內供應商：1. 建立**水下基礎、電力設施、風力發電機組及海事工程**等四大系統**本土供應鏈**
2. 進入開發商、系統商**國際供應體系**

資料來源：GWEC/JWPA/KWEIA 金屬中心MII整理(2020.4) 版權所有、禁止複製、轉載及外流

臺灣市場需求時程規劃

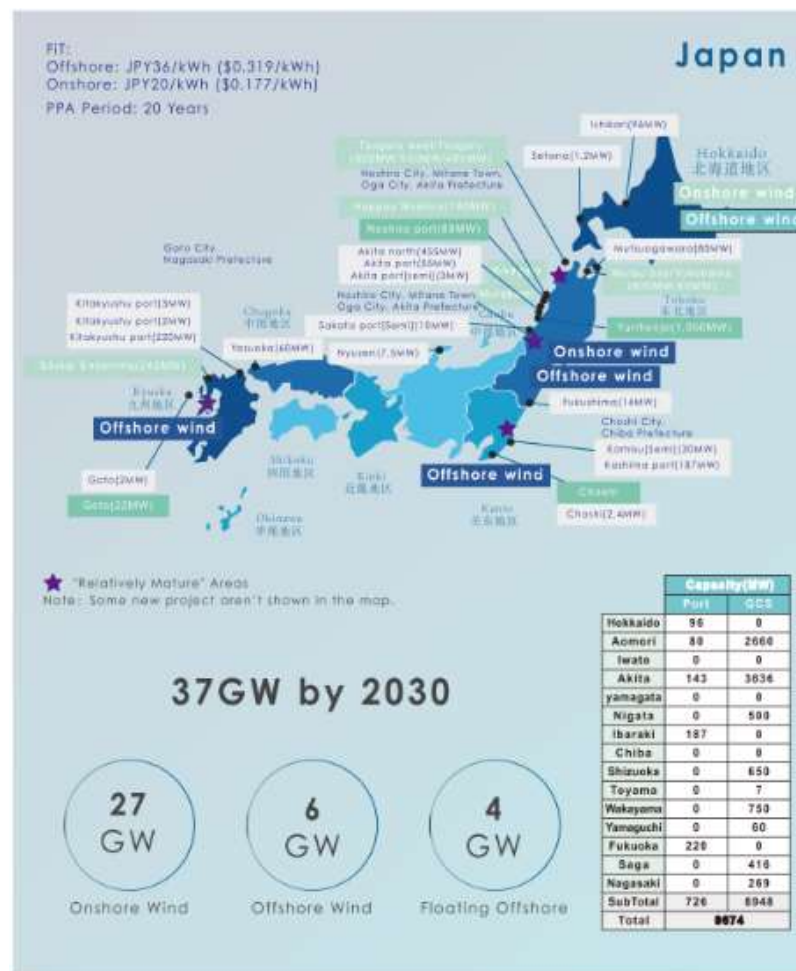
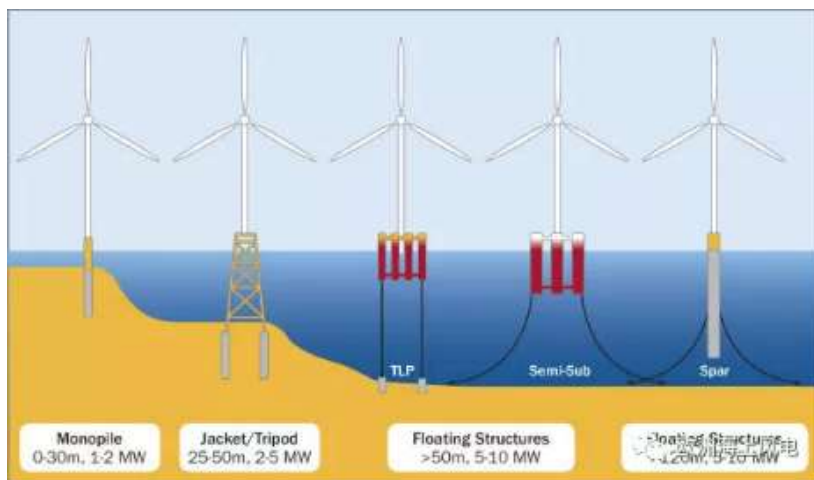
分配機制	併網年度	風場名稱	開發商	裝置容量 MW	風機廠商	機型	套數	噸數				
遴選	2020	海能	上緯麥格理	378								
		允能	達德WPD	360								
	2021	麗威	達德WPD	360								
		大彰化東南	沃旭Orsted	605								
		允能	達德WPD	348								
		大彰化西南	沃旭Orsted	295								
		彰芳	CIP	100								
	2023	彰芳	CIP	452								
	2024	西島	CIP	48					MVOW	9.5MW	5	410
		中能	中鋼	300					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				

日本風電市場商機

✧ 2030年的海上風電目標為10GW，其中4GW是漂浮式項目。

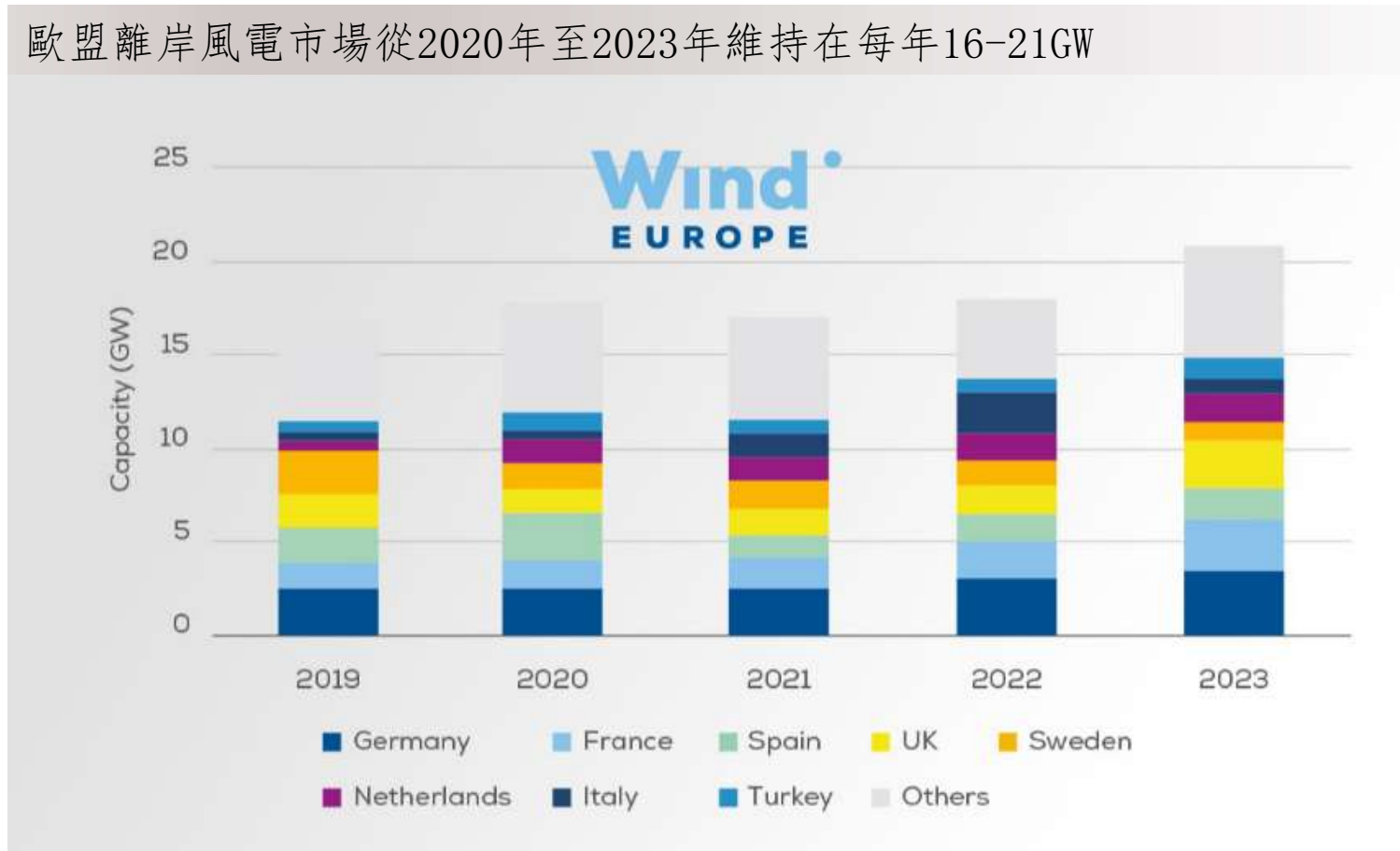
已安裝風力發電量以及未來目標(MW)

	2018	2019	2030
Onshore	3,589	3,858	27,000
Offshore	65	65	10,000
Total	3,654	3,923	37,000



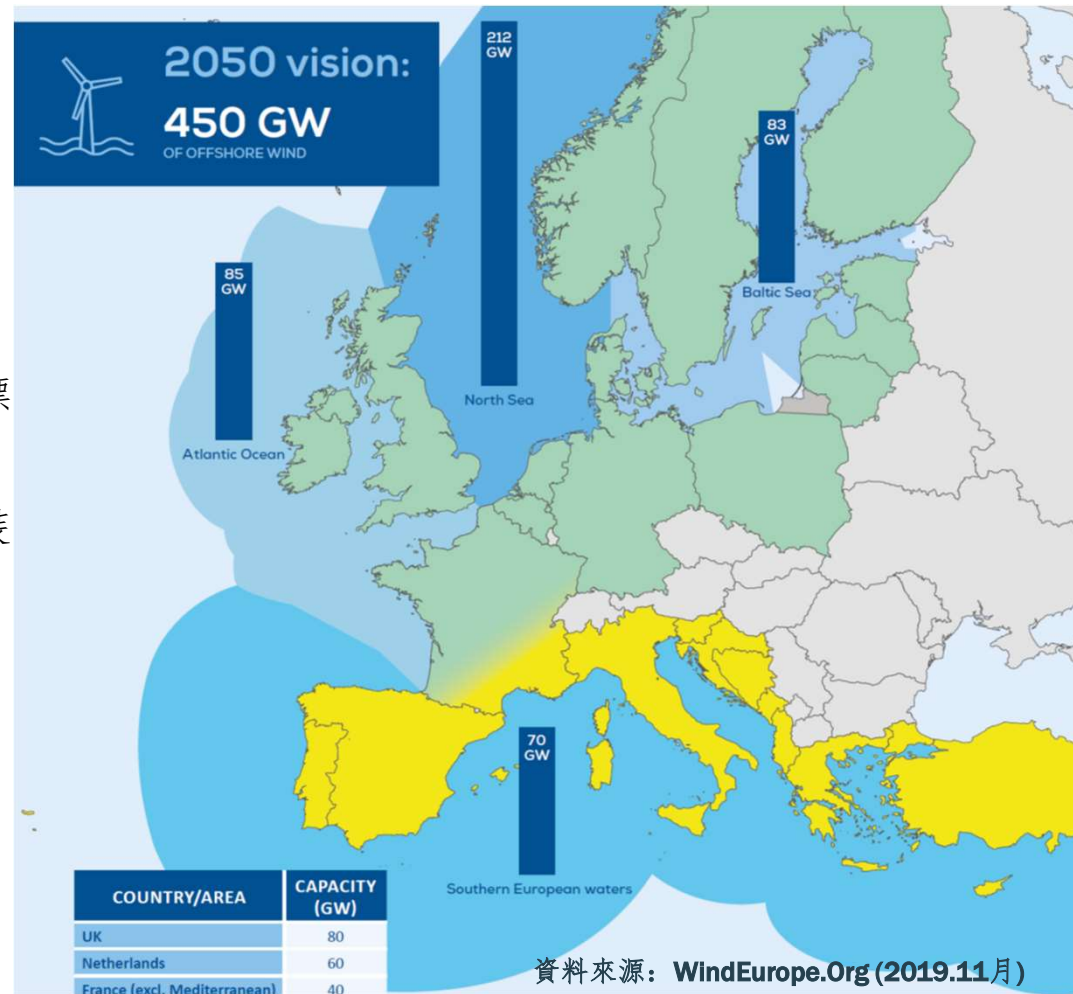
歐盟市場仍持續成長

歐盟離岸風電市場從2020年至2023年維持在每年16-21GW



歐盟海上風電具長期成長潛力

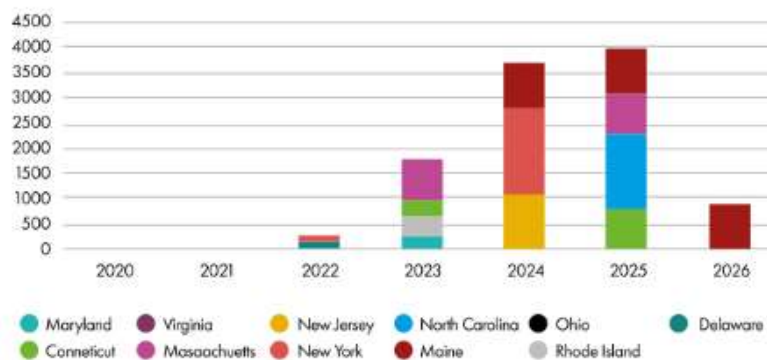
- ✧ 歐盟海上風電長遠目標在2050年前建設450 GW
- ✧ 截至2019年歐盟已安裝22 GW



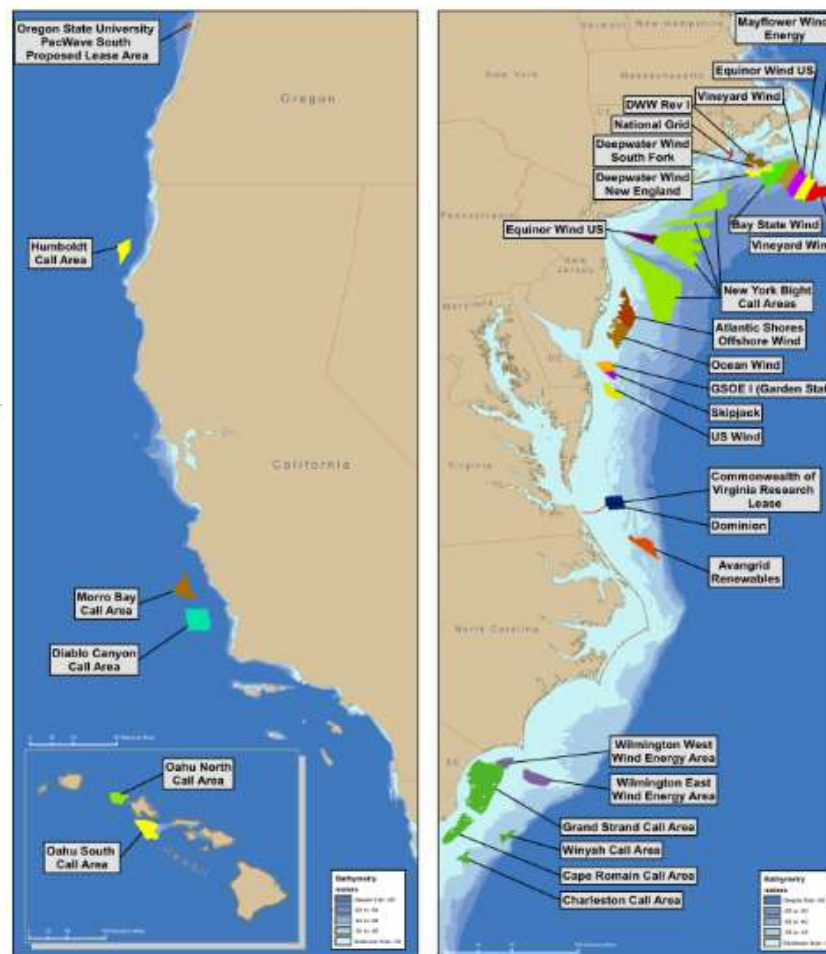
美洲離岸風電自2022年進入高速成長

- ✧ 美國離岸風電市場從2022年開始進入高速成長期
- ✧ 2023年1.75 GW
- ✧ 2024年3.6 GW
- ✧ 2025年4.0 GW

Figure 3. xpected annual offshore wind installation by state, 2020-2026 (MW)



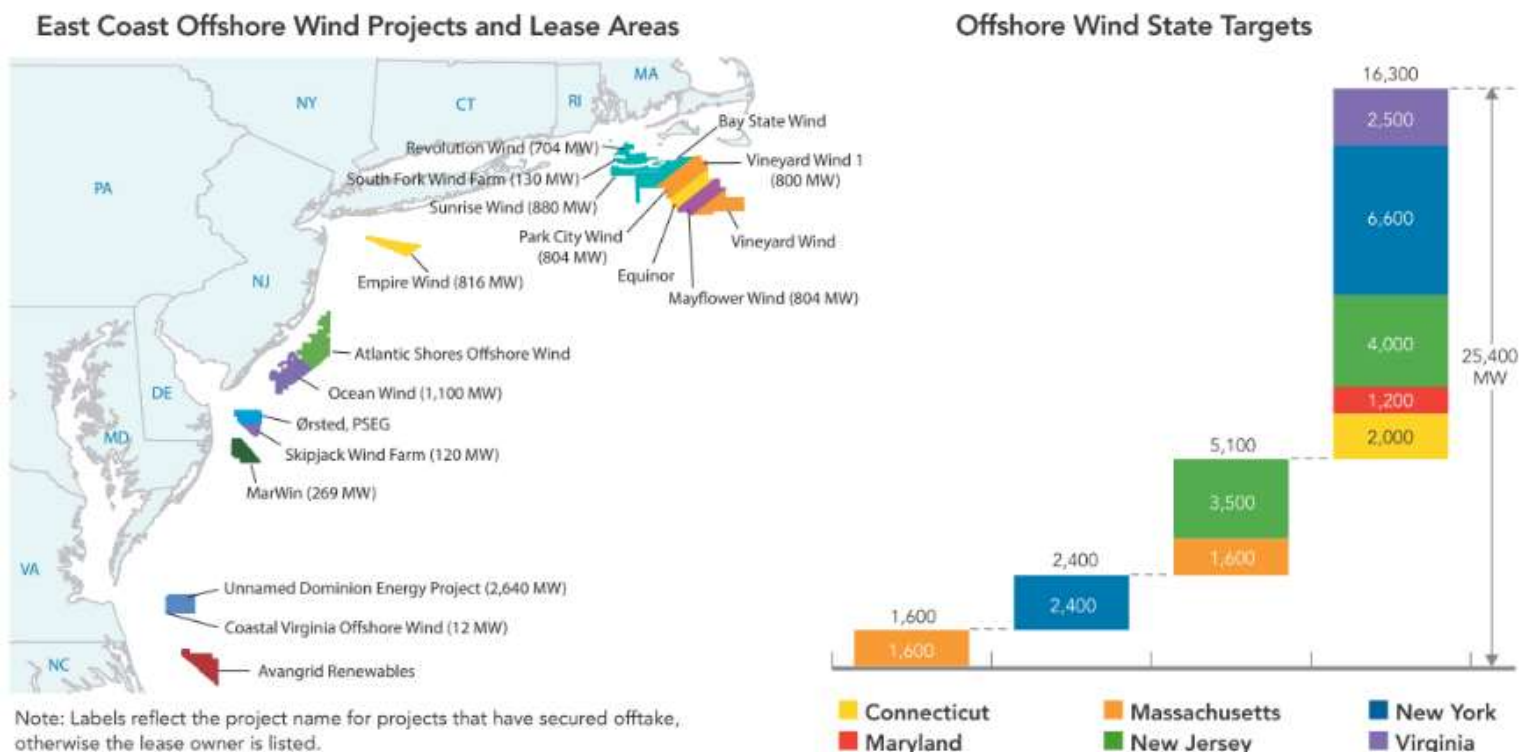
Source: GWEC Market Intelligence, March 2020



美洲離岸風機長期成長可期

✧ 美國東岸六州在2019年宣佈16 GW的新增離岸風電量，未來市場需求達25 GW

Offshore wind power continues to build momentum as states target over 25 GW of offshore wind after announcing over **16 GW of new targets in 2019**. Developers now plan to bring 9 GW of offshore wind online by 2026.



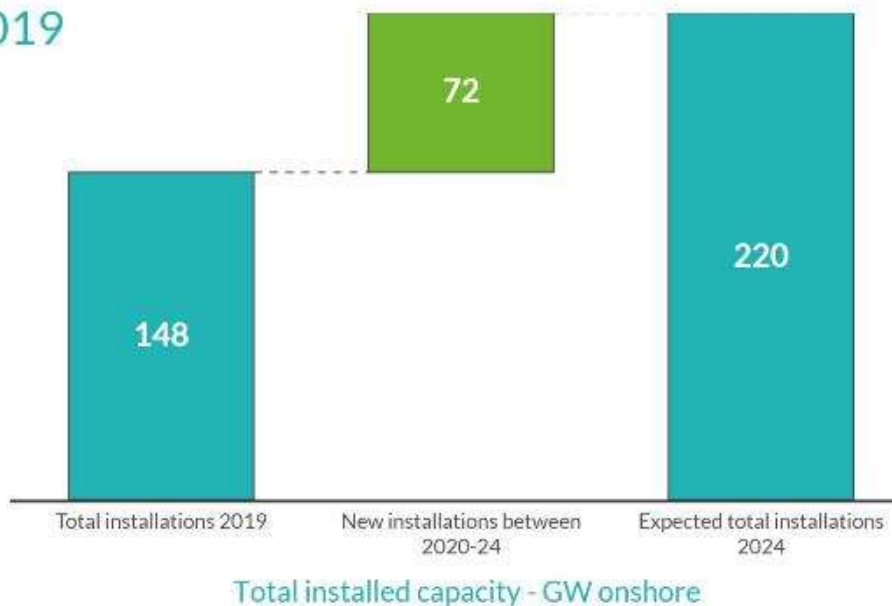
未來五年美洲陸上風電年均成長超過8%



WINDSIGHTS
The Americas in 2019

“

GWEC forecasts over **220GW** new capacity will be added between 2020 to 2024 in the Americas.



美洲市場預計未來4年新增72 GW陸上風電量



中國陸上風電“十四五”期間高速成長

✧ 預計在2021-2025年間新增約300GW的陸上風機發電量

(二) 电源装机规划：风电



2019年，我国风电装机2.1亿千瓦，预计2020年投产0.4亿千瓦。“十四五”规划投产2.9亿千瓦，2025年规划风电装机达到5.4亿千瓦（其中海上风电装机约3000万千瓦），年均增加超过5000万千瓦。2025年西部、北部地区风电装机占比58.8%。

我国风资源分布示意图

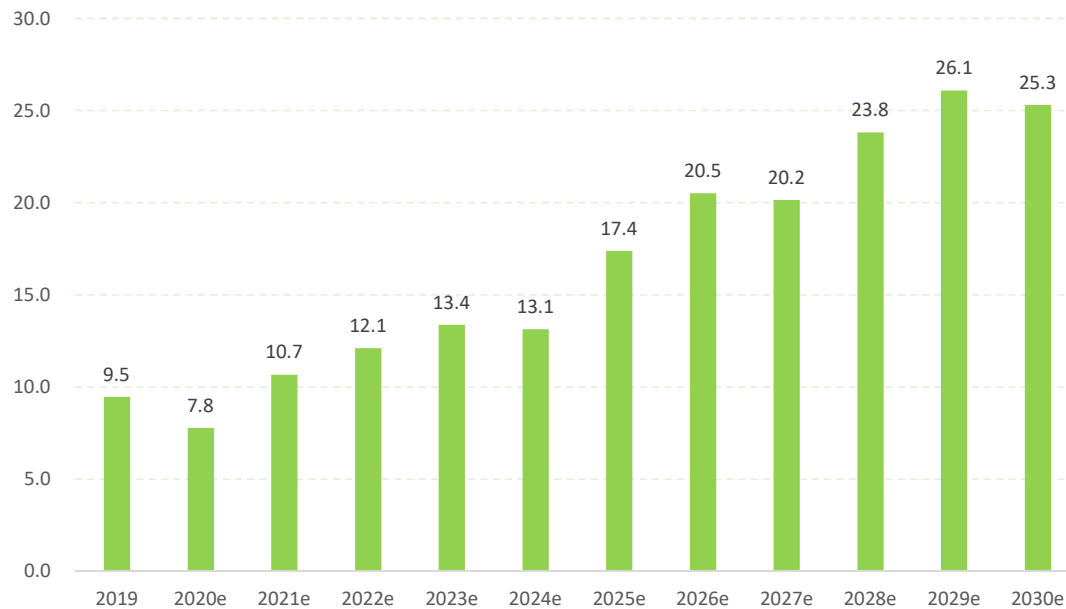


“十四五”风电装机规划及分布 (单位: 万千瓦)

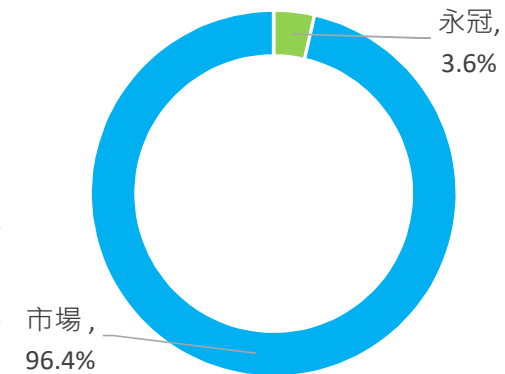
类别/区域	2019年		2025年	
	容量	占比	容量	占比
装机合计	20915	—	53602	—
陆上风电	20318	97.2%	50602	94.4%
海上风电	597	2.8%	3000	5.6%
开发方式				
集中式	20205	96.2%	50602	94.4%
分散式	800	3.8%	3000	5.6%
区域分布				
西部、北部	13620	64.8%	31526	58.8%
东中部	7385	35.2%	22076	41.2%

產能大規模提升 全球離岸風電需求增長更快

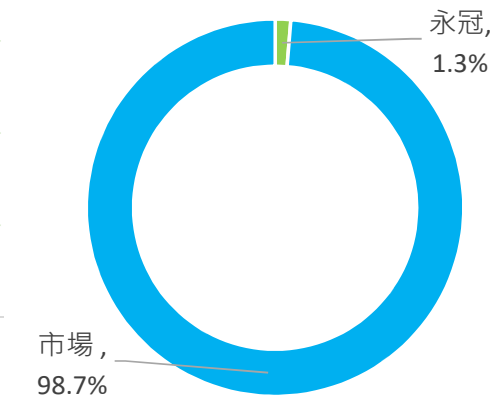
- ✧ 依照市場需求若按照1GW約需1.2萬噸鑄件來算，則離岸風電鑄件之需求將從2019年每年約9.5萬噸成長至2030年每年約25.3萬噸。
- ✧ 永冠2019年離岸風電鑄件出貨量約3,400噸來說，僅佔2019年總鑄件需求約3.6%，佔2030年鑄件需求約1.3%，成長空間巨大。



市占率 (2019年裝置量)



市占率 (2030年裝置量)



可持續發展&永續經營

增加投資可持續發展能力

✧ 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

✧ 持續推進人才培訓及接班傳承

環安衛建設標準提高之下，可使永冠與二三線廠商的差異更加顯著。

感謝您的關注!



www.ygget.com

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源科技集團有限公司 (1589)

法人說明會

2020年8月11日

