

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

# Cathay Securities Taiwan Symposium – YGG (1589 TT)

蔡承志（協理）

2021年6月9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。

# 簡報大綱



**1. 集團近況及發展策略**



**2. 2021 Q1財務表現**



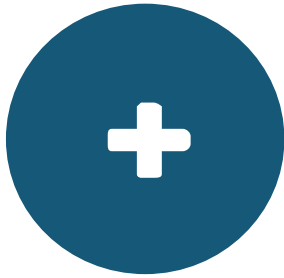
**3. 近期市場發展**



**4. 附錄**

# 集團近況及發展策略

# 2021年Q1近況



## 印度新冠疫情

新冠肺炎疫情在印度/部分東南亞國家有惡化趨勢

印度市場占集團營收不到6%，印度客戶持續提貨



## 開拓新業務

中國以及歐美地區經濟回溫，增加高品質鑄件需求  
業務團隊盡力開發新客戶  
包括德國風機大廠

**Enercon**



## 業績創新高 淡季不淡

第一季出貨量達**45,622**噸  
第二季出貨量預計可望挑戰**47,500 - 50,000**噸



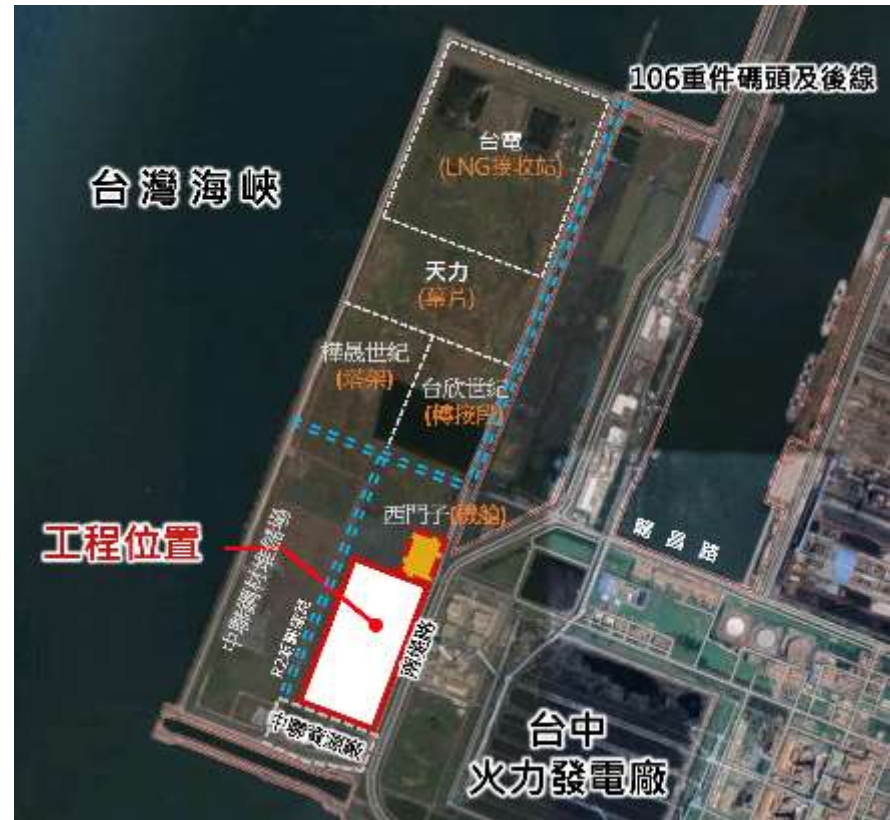
## 原材料漲價& 售價調整

從**2020**年底至今原材料成本上漲約**30%**

年銷售額百萬新臺幣  
以上客戶約**57**家  
其中**51**家均已漲價，其餘**6**家進行商談中

# 台中廠預計2022年投產

- ✧ 時程：2020年動工，2022年第二季度投產
- ✧ 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



已於今年1月份取得建照，依照計畫進度建廠中



# 泰國廠預計2021年下半年動工

- ✧ 時程：2021年動工，2023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



泰國政府投資委員會依照流程審核永冠提案  
工廠細部規劃完善中

# 集團展望

## ✧ 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**

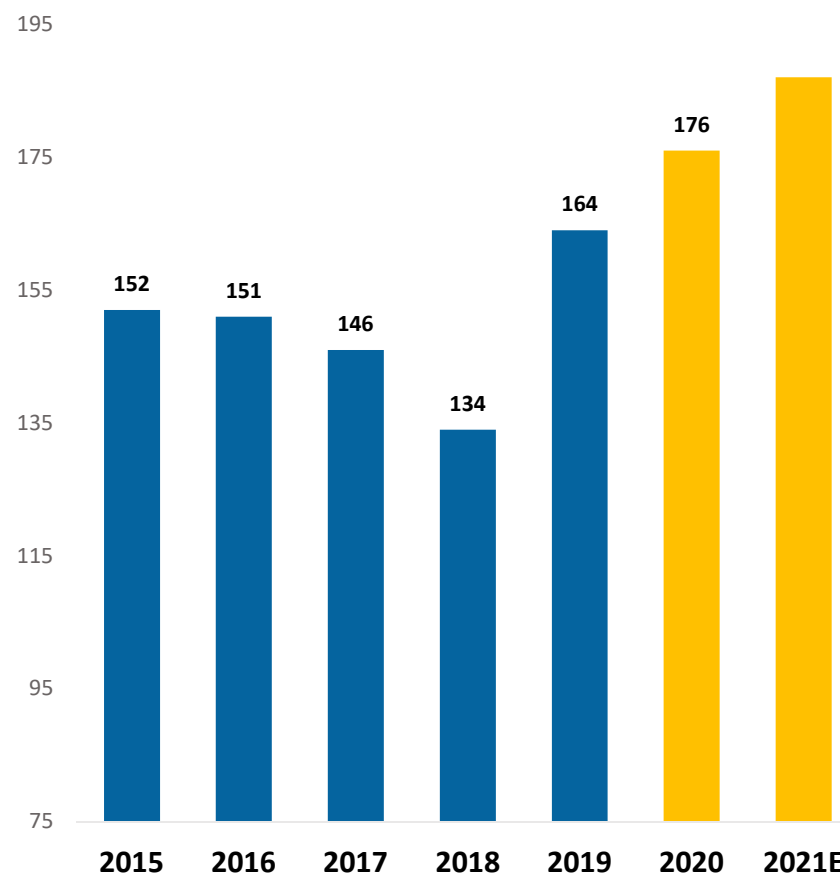
## ✧ 中期目標(3-5年)

- 泰國廠：**2023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)

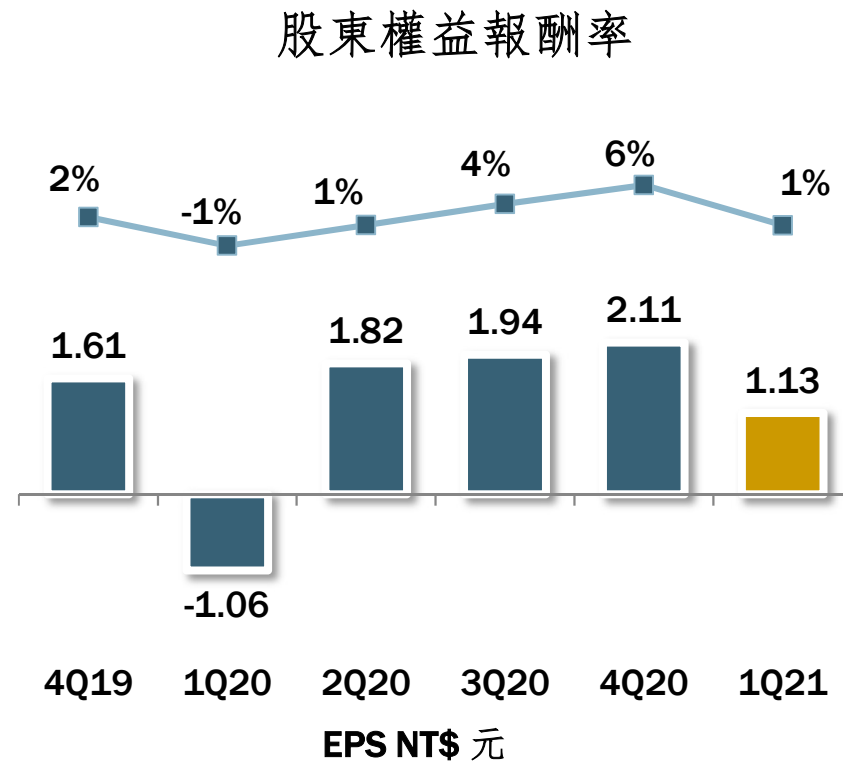
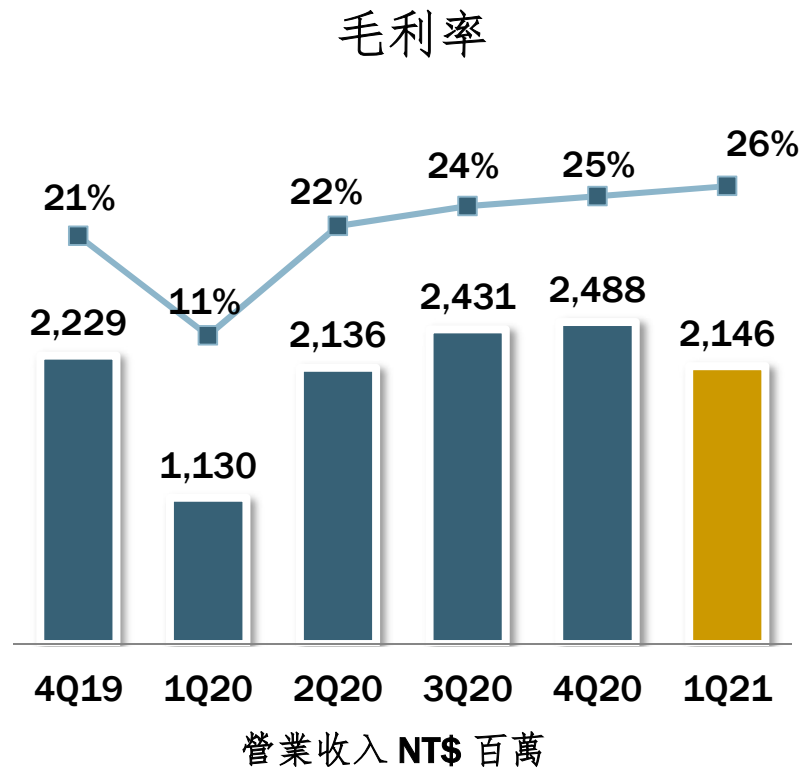




# 2021 Q1財務表現

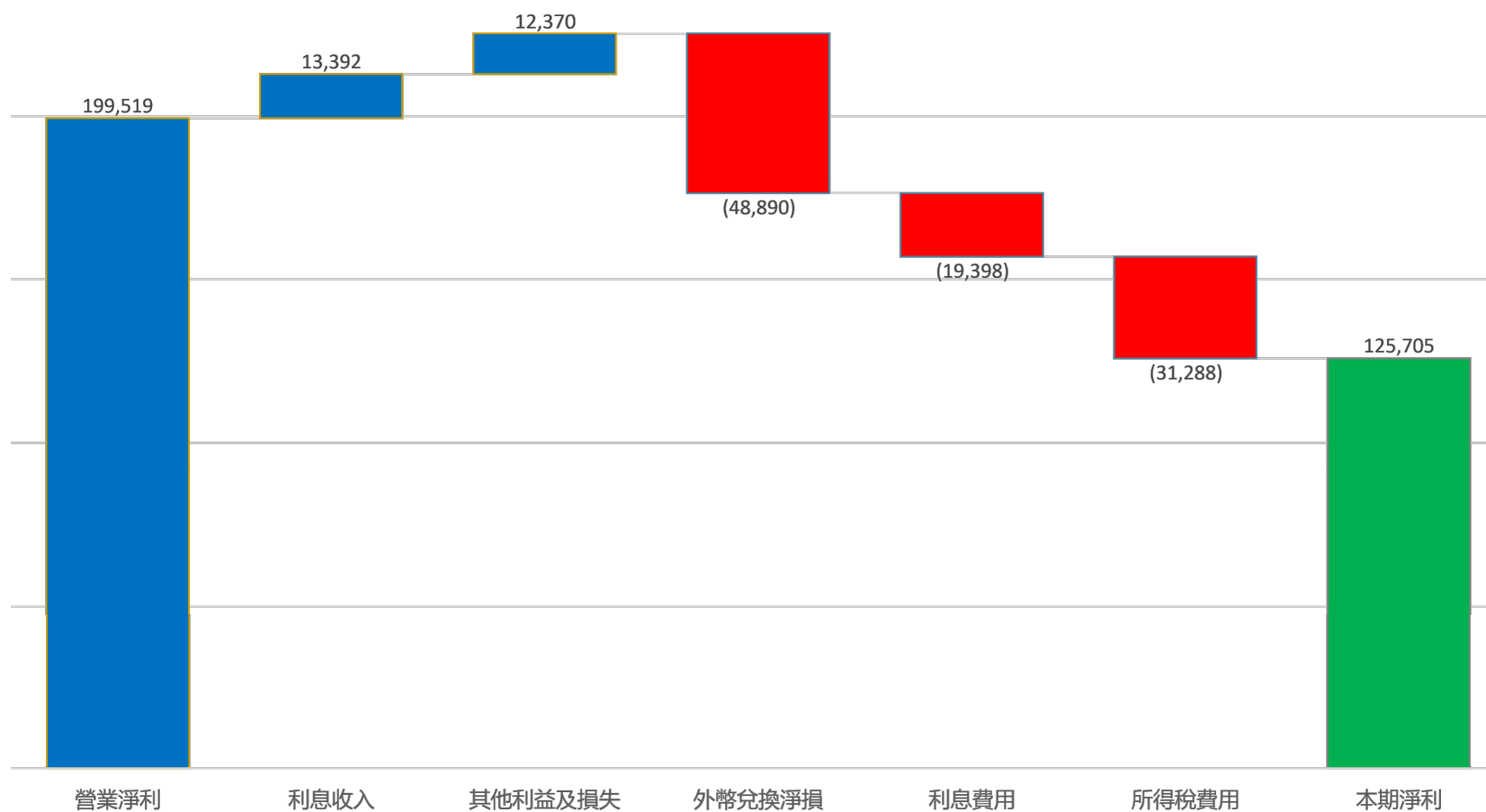
# 史上最佳第一季度營收

受惠注塑機/產業機械市場需求回溫，2021年第1季度營收/出貨量創上市以來新高



# 2021年度Q1集團淨利分析

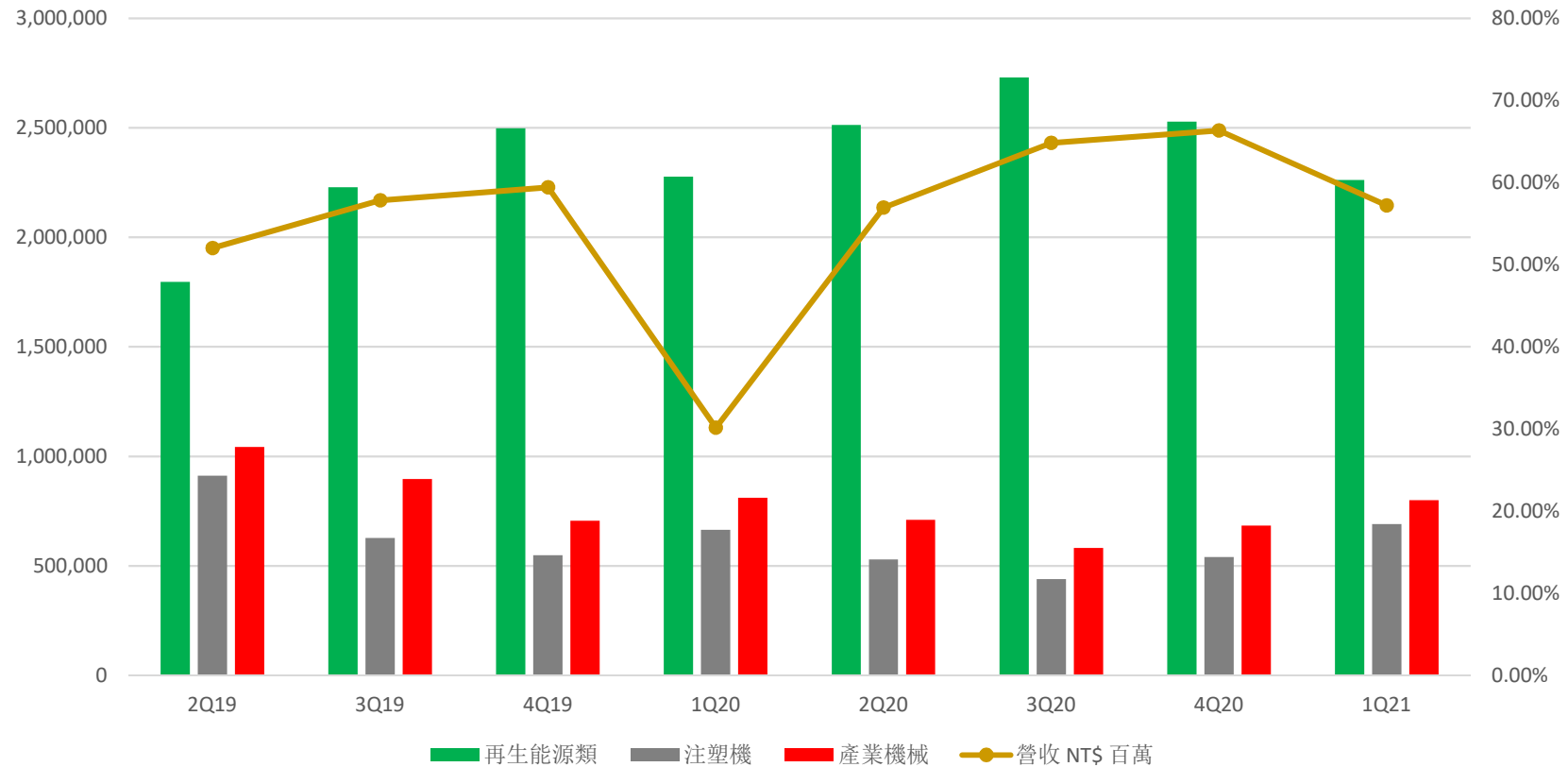
單位：NT\$千元



# 注塑機、產業機械市場復甦

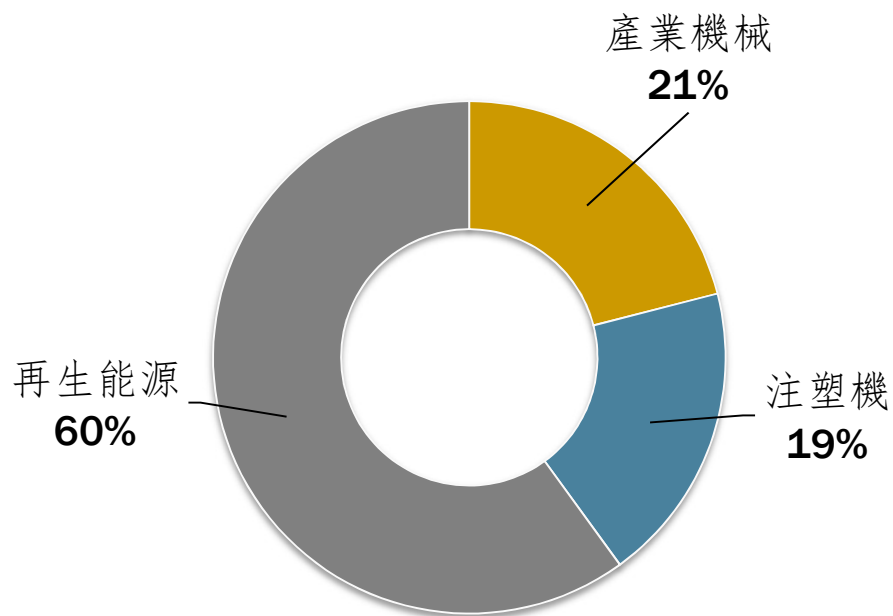
- ✦ 2021 Q1營收占比：再生能源產品60.3%，注塑機18.4%，產業機械21.3%
- ✦ 注塑機、產業機械市場需求持續成長，風電出貨量保持穩定

產品營收比重

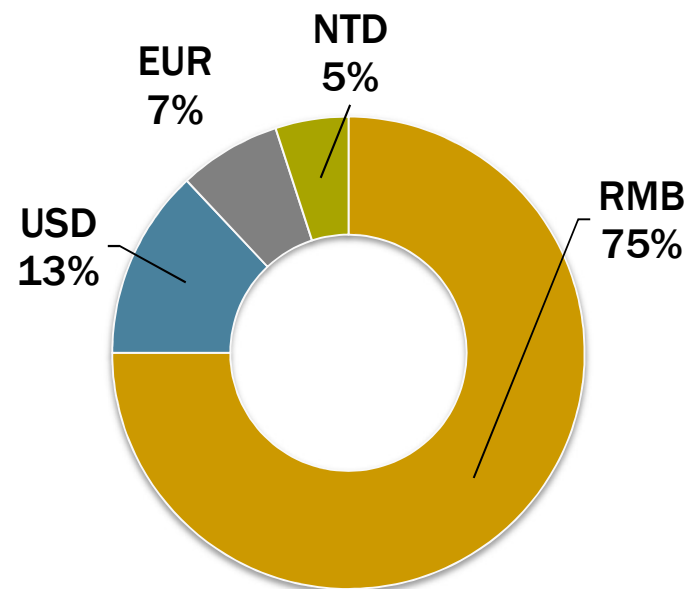


# 2021年Q1營收應用別與匯率別

產品應用別營收 (%)



匯率別營收 (%)



# 110年第一季損益表

單位：新台幣千元	1Q 2021	4Q2020	QoQ	1Q2020	YoY
營業收入	2,145,708	2,487,809	-14%	1,130,199	90%
營業毛利	550,607	616,074	-11%	126,516	335%
營業毛利率	26%	25%	↑1PP	11%	↑15PP
營業費用	351,088	404,143	-13%	237,874	48%
營業淨利	199,519	211,931	-6%	(111,358)	279%
營業淨利率	9%	9%	0PP	(10)	↑19PP
營業外收支	(42,526)	49,871	-185%	(16,668)	-155%
稅前淨利	156,993	261,802	-40%	(128,026)	-223%
稅後淨利	125,705	229,678	-45%	(112,830)	211%
每股盈餘(基本, 新臺幣元)	1.13	2.11		(1.06)	



# 110年第一季資產負債表

單位:新台幣千元	1Q 2021	4Q2020	QoQ	1Q2020	YoY
總資產	16,599,842	16,394,386	1.3%	13,269,779	25.1%
現金	1,935,231	2,682,852	-27.9%	1,384,711	39.8%
應收帳款及票據	3,540,410	3,516,934	0.7%	2,171,125	63.1%
存貨	1,430,904	1,324,434	8.0%	1,340,458	6.7%
非流動資產總計	7,673,787	6,980,605	9.9%	6,603,537	16.2%
總負債	7,677,845	7,630,444	0.6%	5,667,224	35.5%
銀行借款	3,680,693	3,498,085	5.2%	4,183,919	-12%
應付帳款及票據	1,708,879	1,646,381	3.8%	814,689	109.8%
股東權益	8,921,997	8,763,942	1.8%	7,602,555	17.4%
股本	1,106,175	1,106,175		1,056,175	

# 近期市場發展

# 美國就業計畫

## 美國就業計畫預算分類

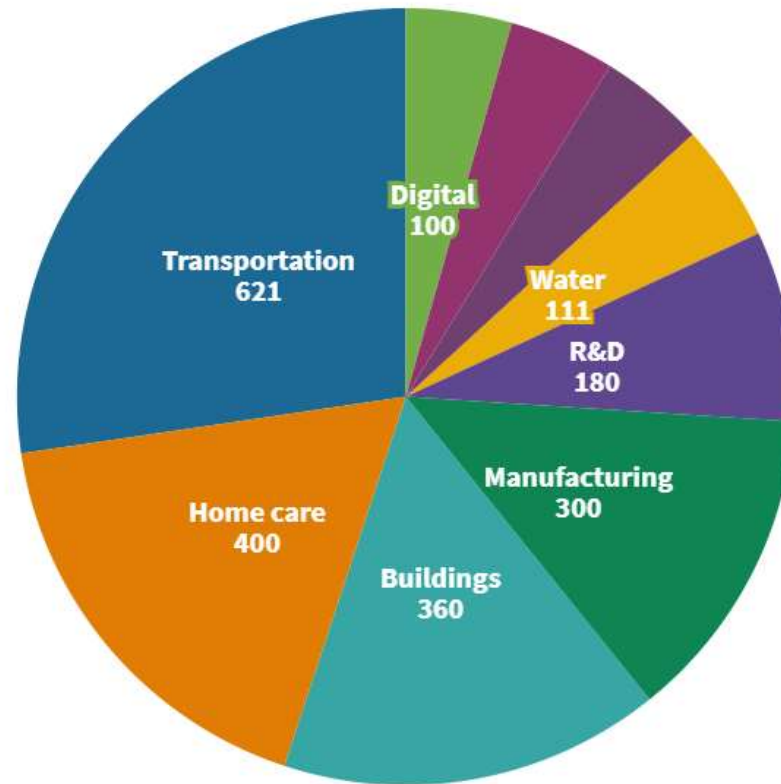
單位：10億美金

■ 交通建設 ■ 用水 ■ 數位 ■ 能源 ■ 建築 ■ 長照 ■ R&D ■ 製造業 ■ 勞工培育

- ✧ 拜登於三月底宣佈**2.3兆**就業計畫
- ✧ 計畫中多數預算投入基礎建設以及製造業，預計將帶動大量設備需求



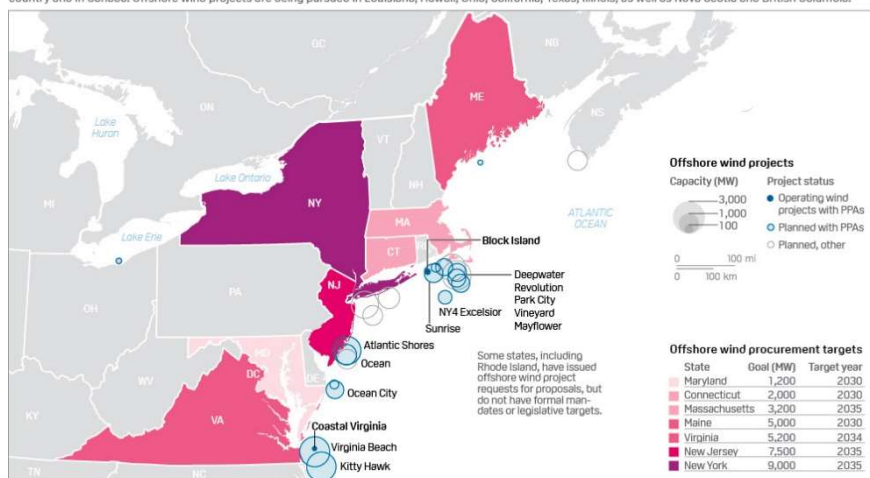
Source: White House



# 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.



- ✦ 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.

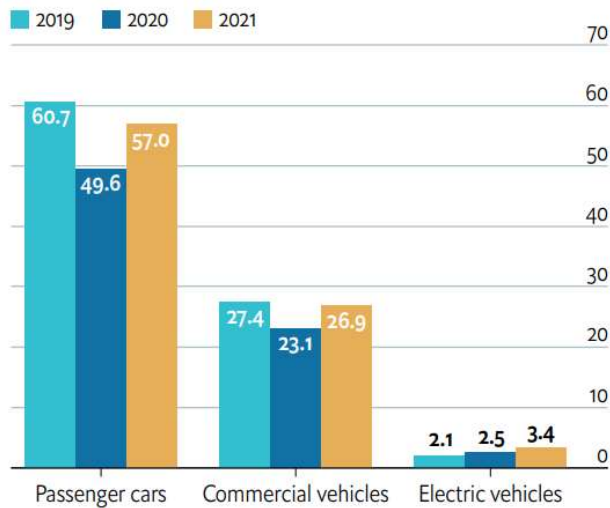
Source: Scott Eisen/Stringer via Getty Images

- ✦ 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

# 注塑機產業對2021年保持樂觀

- ✦ 注塑機主要應用領域：汽車產業、家電及3C產品、通用塑膠、包裝飲料
- ✦ 德國機械與設備工程協會統計**2020**年度塑膠相關設備銷售額相比**2019**年成長**7%**
- ✦ 家用、商用車輛銷售量，食品包裝以及家電市場顯著成長

**A partial recovery**  
(global new-vehicle registrations; m units)



Source: The Economist Intelligence Unit. \* 51 largest markets.



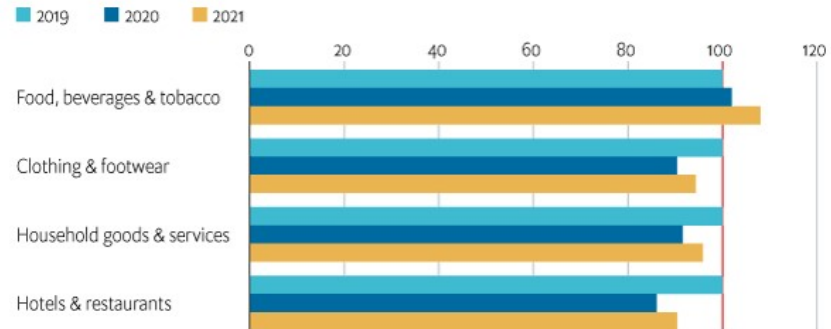
10.03.2021

## Optimism in plastics and rubber machinery industry continues in 2021



-Increasing order intake and sales expected for 2021-Increases in personnel planned-Initiation of the turnaround in order intake as early as the end of 2020

**Consumer spending on non-essentials will be slow to recover**  
(overall global\* spending in US\$m; 2019=100)



Source: The Economist Intelligence Unit.

\*Total of 52 of the largest economies.

# 亞太地區領先經濟復甦

- ✧ 個別亞太國家可望在今年實現**GDP**超越**2019**年水準
- ✧ **2020**年間永冠**75%**營收來自於亞太地區

EXHIBIT 1: REAL GDP GROWTH FORECAST  
% GROWTH, ANNUALIZED



Source: J.P. Morgan Economic Research, J.P. Morgan Asset Management.  
Data reflect most recently available as of 31/10/20.



# 附錄

# 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

## ✧ 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

# 歷年損益表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Q1	2020 Q1	YoY (%)				
								2017	2018	2019	2020	2021 Q1 vs 2020 Q1
年度營業額	7,374	6,404	6,196	7,900	8,184	2,146	1,130	-13.2	-3.2	27.5	3.6	89.9
毛利	2,419	1,432	831	1,371	1,790	551	127	-40.8	-42	65	30.6	333.9
營業利潤	1,144	295	-245	212	545	200	-111	-74.2	-183.1	186.5	157.1	-280.2
稅前收入	1,325	342	-232	221	624	157	-128	-74.2	-167.8	195.3	182.4	-222.7
稅後收入	997	258	-274	164	517	126	-113	-74.1	-206.2	159.9	215.2	211.5
EPS (NT\$)	8.5	2.28	-2.48	1.54	4.81	1.13	-1.06	-73.2	-208.8	162.1	212.3	206.6

## 關鍵財務指標 (%)

毛利率	33	22	13	18	22	26	11
營業利潤率	16	4	-4	3	6	9	-10
淨利率	13	4	-4	2	6	6	-10
營業費用率	17	18	17	15	16	17	21

# 歷年資產負債表

百萬新臺幣	2016	2017	2018	2019	2020	2021 Q1	2020 Q1	YoY(%)				
								2017	2018	2019	2020	2021 Q1 vs 2020 Q1
總資產	15,052	14,483	14,531	13,521	16,394	16,600	13,270	-3.8	0.3	-7	21.2	25.1
現金	4,241	3,316	3,153	1,451	2,682	1,935	1,042	-21.8	-4.9	-54	84.8	85.7
應收票據及應收賬款	2,186	2,026	2,103	2,947	3,517	3,540	2,171	-7.3	3.8	40.1	19.3	63.1
存貨	1,261	1,256	1,368	1,226	1,324	1,431	1,340	-0.4	8.9	-10.4	8	6.8
固定資產	5,701	6,279	5,920	5,735	5,756	6,461	5,623	10.1	-5.7	-3.1	0.4	14.9
總負債	4,974	4,768	6,250	5,699	7,630	7,678	5,667	-4.1	31.1	-8.8	33.9	35.5
貸款	619	612	4,584	3,858	3,498	3,681	4,184	-1.1	649	-15.8	-9.3	-12
應付票據和應付賬款	1,098	1,136	1,050	990	1,646	1,709	815	3.5	-7.6	-5.7	66.3	109.7
權益總額	10,078	9,715	8,281	7,822	8,764	8,922	7,603	-3.6	-14.8	-5.5	12	17.3
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	80.7	72.0					
應收賬款周轉天數	116	121	123	117	145	151	208					
存貨週轉天數	98	99	97	78	76	80	125					
應付賬款周轉天數	82	82	74	57	75	96	82					
股本回報率 (%)*	9.8	2.8	-3.2	2.1	6.3	1.4	-1.5					

# 季度損益表

新臺幣 百萬元	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
營收	1,703	1,552	1,951	2,168	2,229	1,130	2,136	2,431	2,488	2,146
毛利	266	218	304	390	459	127	465	582	616	551
營業利益	(29)	(38)	47	105	99	(111)	154	290	212	200
稅前淨利	(51)	(102)	35	101	186	(128)	223	267	262	157
稅後淨利	(60)	(106)	19	80	172	(113)	193	207	230	126
<b>EPS (新台幣 元)</b>	<b>(0.55)</b>	<b>(1.00)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.75</b>	<b>1.62</b>	<b>(1.06)</b>	<b>1.82</b>	<b>1.94</b>	<b>2.12</b>	<b>1.13</b>
產業別營業額 (%)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
再生能源	38.8	43.3	47.9	59.4	66.6	60.7	67.0	72.8	67.4	60.3
注塑機	29.2	26.9	24.3	16.7	14.6	17.7	14.1	11.7	14.4	18.4
產業機械	32.0	29.8	27.8	23.9	18.8	21.6	18.9	15.5	18.2	21.3

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](http://www.ygget.com)

