

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源集團 (1589)

永豐金證券2022 Q2產業投資線上論壇

蔡承志 (協理)

2022年6月22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. 永冠概況



2. 2022 Q1 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、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
- 2021年營業額達NT\$ 89.5億元，出貨量達19.4萬噸
- 年總產能21萬噸

✧ 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



永冠集團近況



上海解封

大陸地區客戶訂單、出貨
逐漸恢復正常

上海港出口量增加



季度出貨量回升

6月份出貨量回歸正常

第二季出貨量可望在前一
季基礎上成長約兩成



新增業務

開發高毛利業務

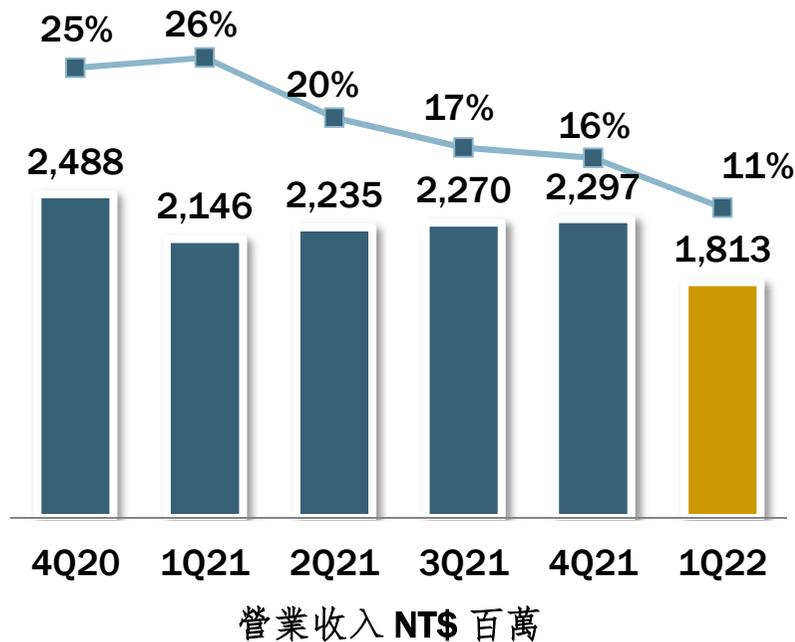
上半年引進優質產業機械
新客戶

2022 Q1財務表現

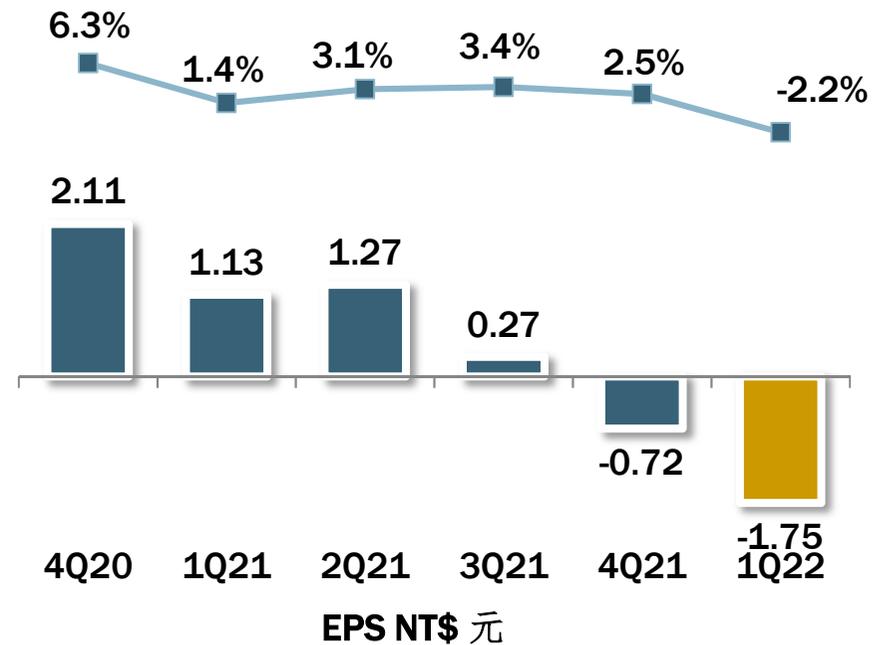
2022 Q1 營收概況

- ✦ 春節長假、上海周邊疫情影響第一季度出貨量
- ✦ 烏俄戰爭于2月底爆發，引起大陸地區生鐵、廢鋼價格上漲

毛利率

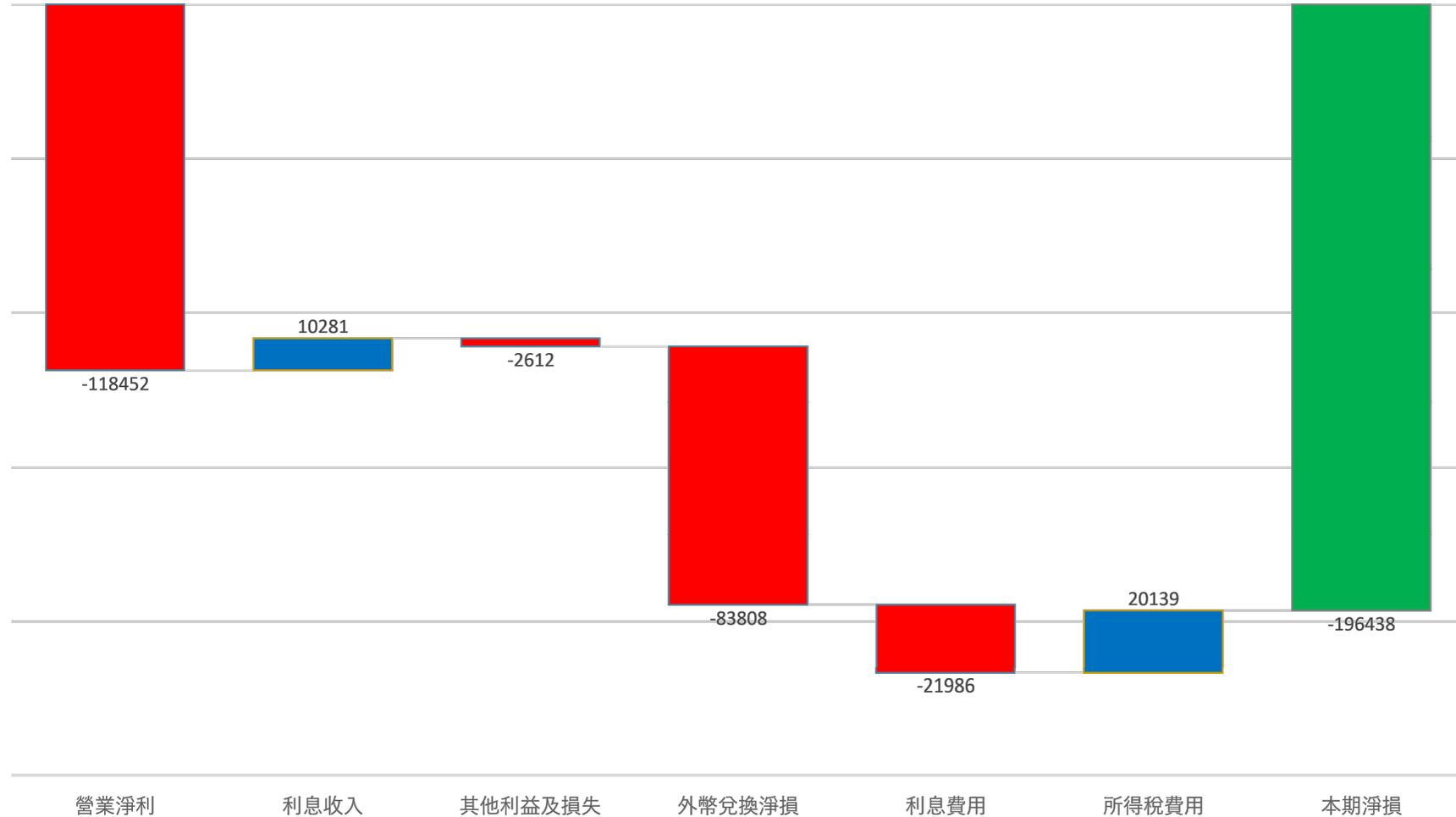


股東權益報酬率



2022 Q1 集團淨損分析

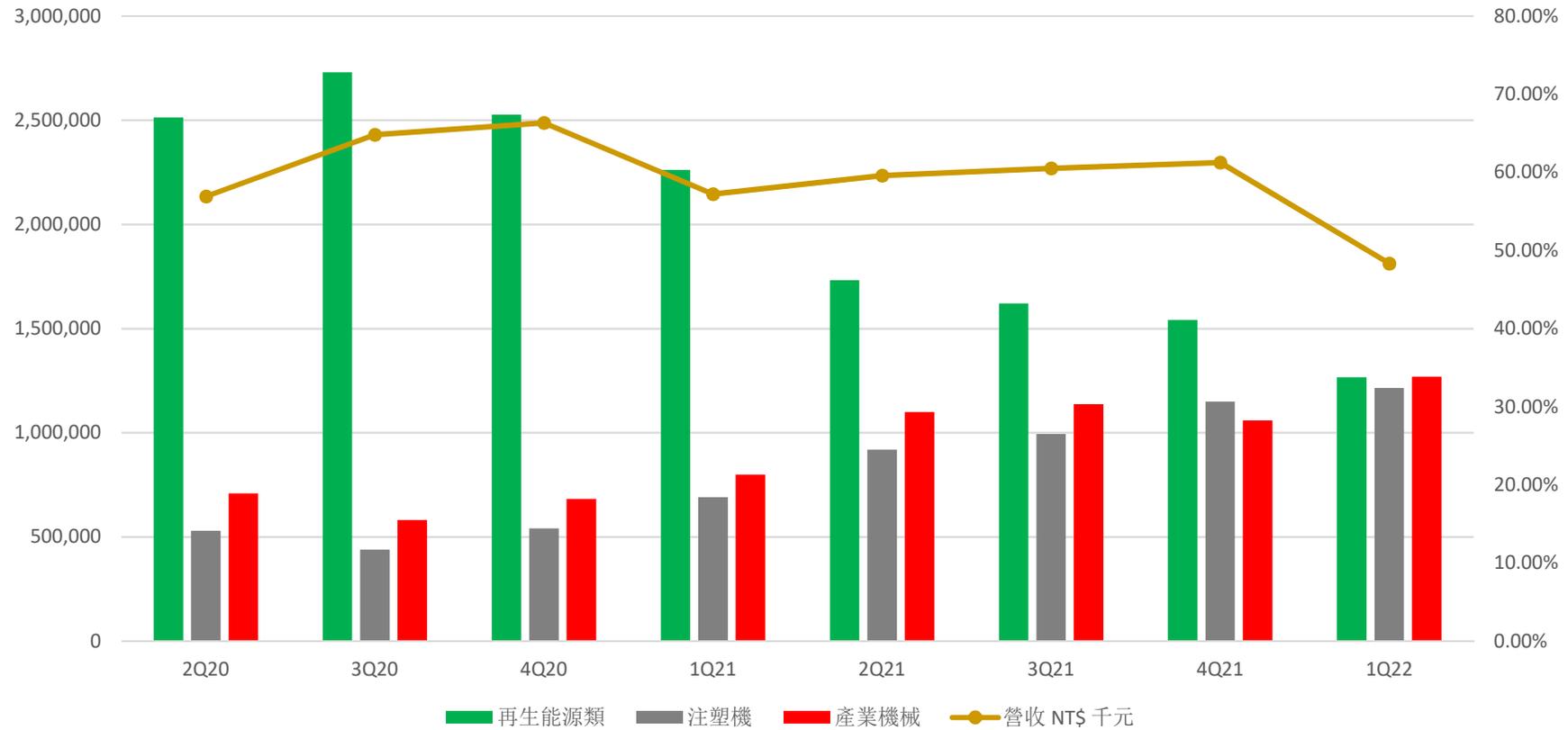
單位：NT\$千元



三大產業均衡發展

- ✦ 2022 Q1營收占比：再生能源產品33.8%，注塑機32.4%，產業機械33.8%
- ✦ 注塑機、產業機械市場需求增加，風電產品需求量放緩

產品營收比重



2022年第一季損益表

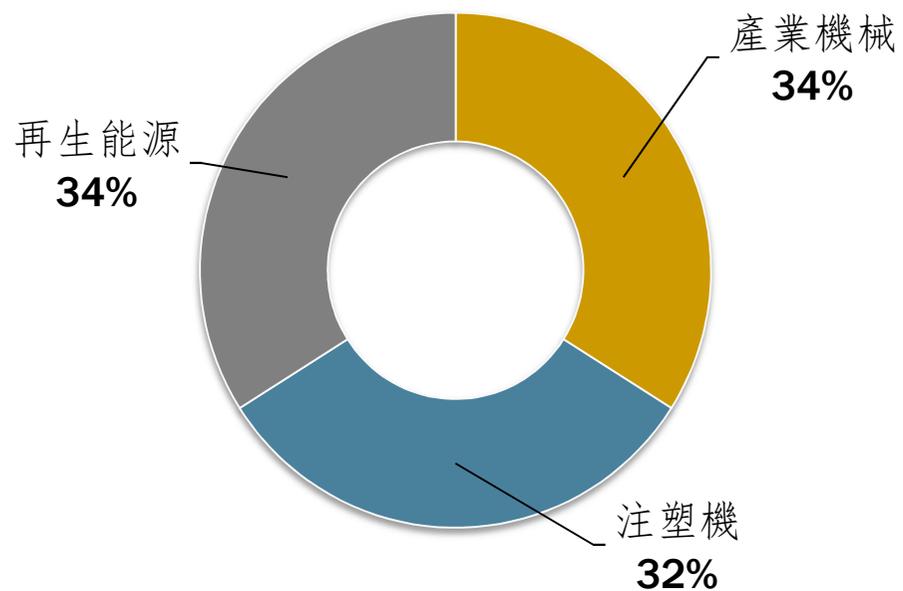
單位：新台幣千元	1Q 2022	4Q 2021	QoQ	1Q 2021	YoY
營業收入	1,813,099	2,296,281	-21.0%	2,145,708	-15.5%
營業毛利	195,745	368,865	-46.9%	550,607	-64.4%
營業毛利率	11%	16%	↓5%	26%	↓15%
營業費用	314,197	370,908	-15.3%	351,088	-10.5%
營業淨利	-118,452	-2,043	-5697.9%	199,519	-159.4%
營業淨利率	-7%	0%	↓7%	9%	↓16%
營業外收支	-98,125	6,547	-1598.8%	-42,526	130.7%
稅前淨利	-216,577	4,504	-4908.5%	156,993	-238.0%
稅後淨利	-196,438	-81,695	140.5%	125,705	-256.3%
每股盈餘(基本, 新臺幣元)	-1.75	-0.72		1.13	

2022年第一季資產負債表

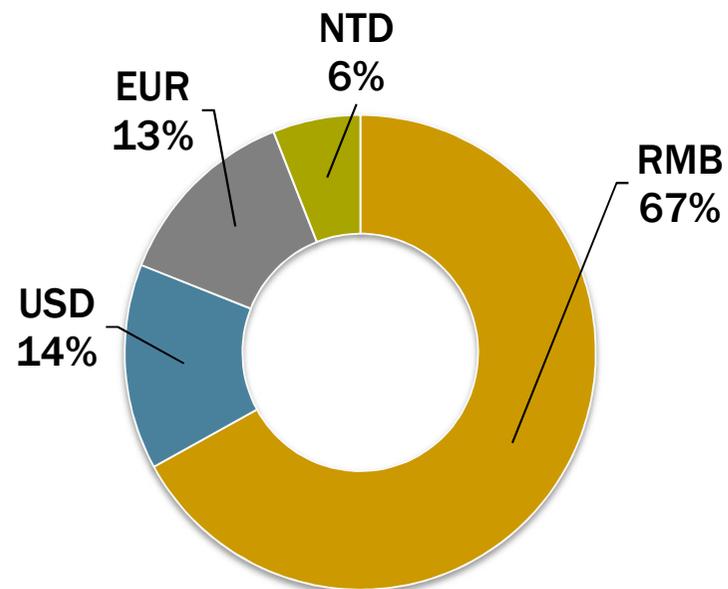
單位:新台幣千元	1Q 2022	4Q 2021	QoQ	1Q 2021	YoY
總資產	19,669,239	18,469,856	6.5%	16,599,842	18.5%
現金	2,252,133	1,993,773	13.0%	1,935,231	16.4%
應收帳款及票據	2,812,273	3,241,509	-13.2%	3,540,410	-20.6%
存貨	1,885,516	1,660,444	13.6%	1,430,904	31.8%
非流動資產總計	10,167,716	9,164,800	10.9%	7,673,787	32.5%
總負債	10,635,865	9,635,241	10.4%	7,677,845	38.5%
銀行借款	6,243,868	4,734,620	31.9%	3,680,693	69.6%
應付帳款及票據	2,083,852	2,422,313	-14.0%	1,708,879	21.9%
股東權益	9,033,374	8,834,615	2.2%	8,921,997	1.2%
股本	1,106,175	1,106,175		1,106,175	

2022年Q1營收應用別與匯率別

產品應用別營收 (%)



匯率別營收 (%)

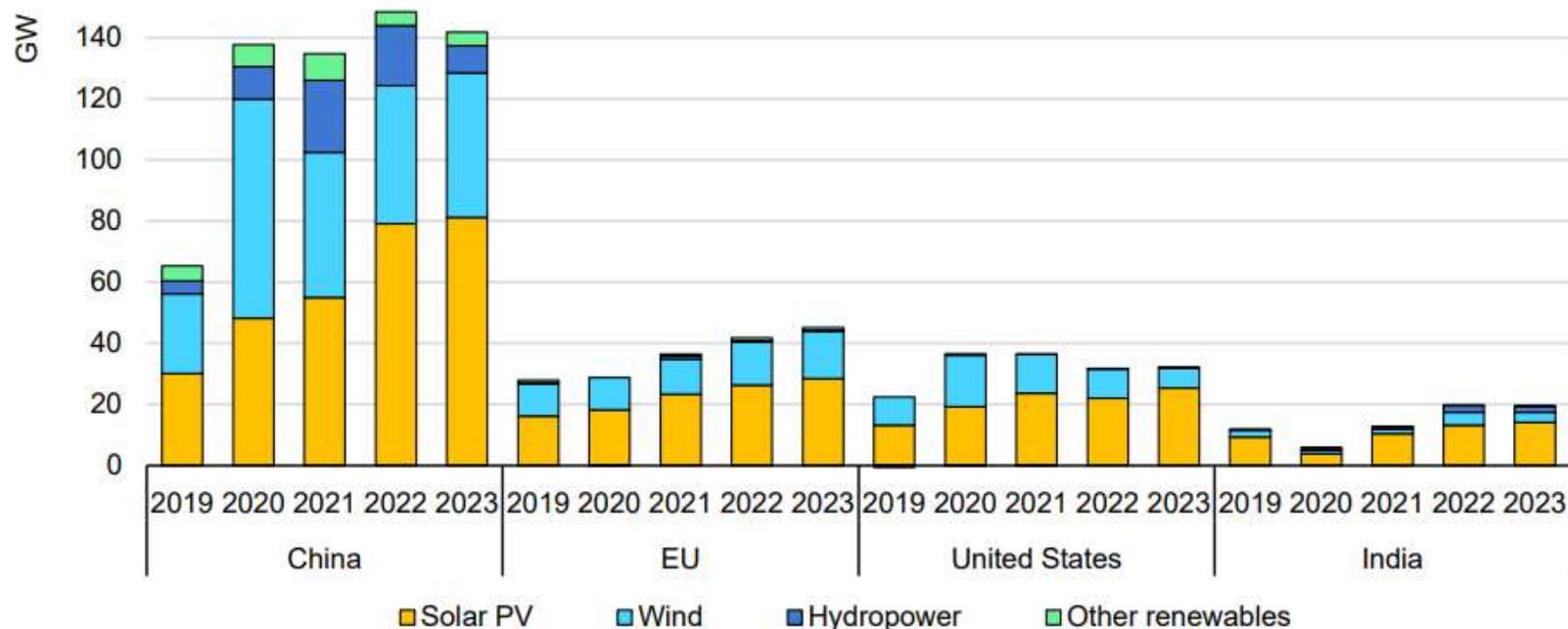


近期市場發展

風電市場發展

- ✧ 依照國際能源署**2022年5月份**發佈的再生能源產業報告：中國大陸、歐洲、美國、印度為前四大綠能投資地區
- ✧ 風電需求在中國大陸、歐洲、印度會逐年成長

Renewable capacity additions in China, European Union, the US and India, 2019-2023

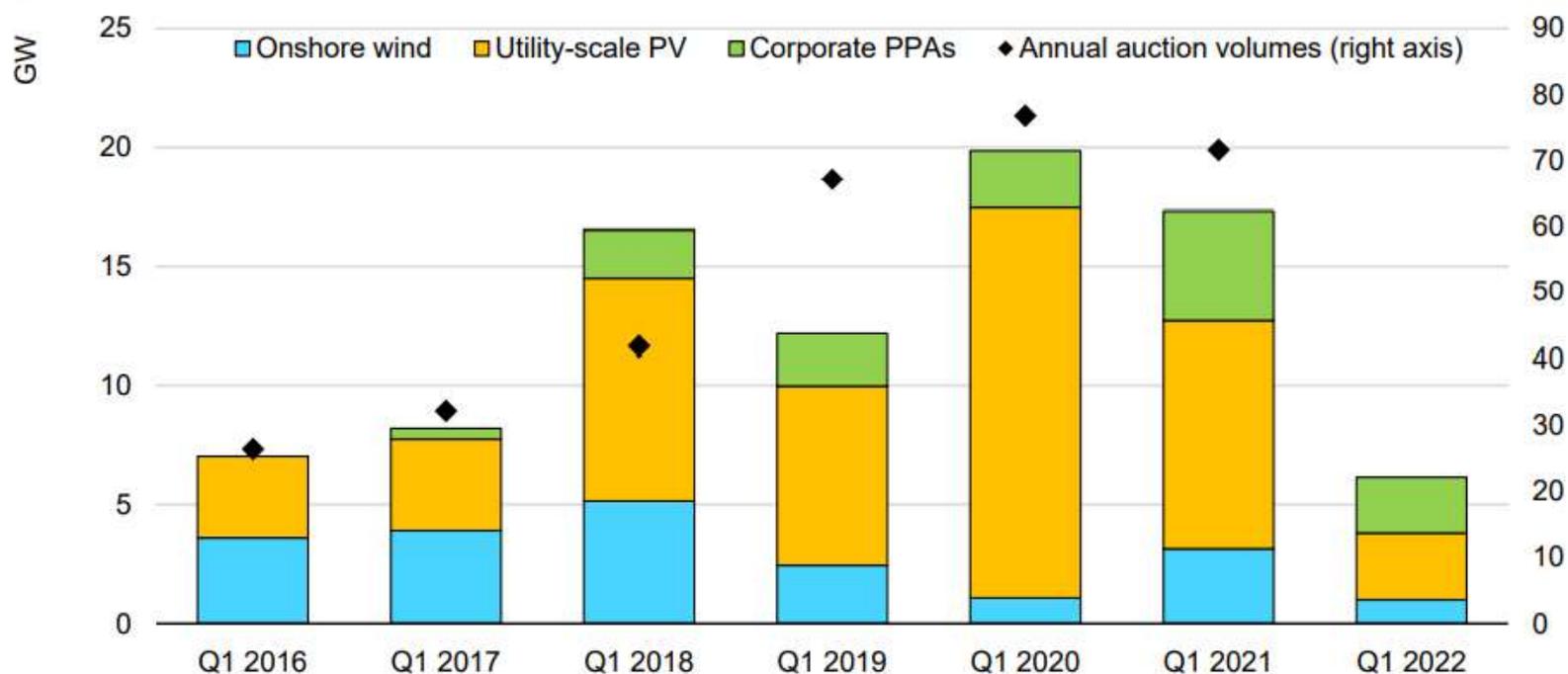


IEA. All rights reserved.

風電市場發展

- 由於烏俄戰爭爆發後大宗商品價格上漲導致風能和太陽能光伏投資成本上升，導致 **2022** 年全球第一季度的綠能開發案拍賣量來到了自 **2016** 年以來最低水準。

Utility-scale solar PV and onshore wind auction capacity and corporate PPAs for first quarters, 2016 to 2022



IEA. All rights reserved.

Source: For corporate PPAs: Bloomberg New Energy Finance.

風電市場發展

✦ 中國大陸《“十四五”可再生能源發展規劃》近日公開，到2025年，可再生能源發電量在全社會用電量中的占比超過50%。

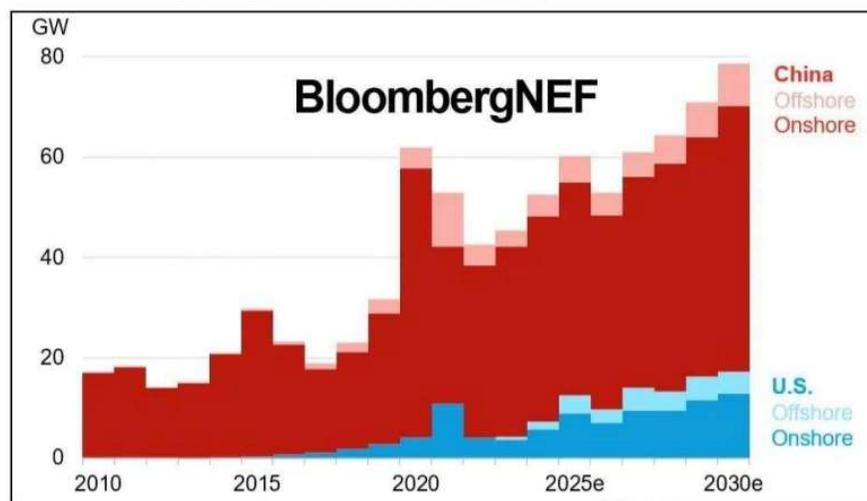
✦ 中國能源局新能源司司長李創軍：2020年我國可再生能源發電量是2.2萬億千瓦時，從2.2萬億（千瓦時）到3.3萬億（千瓦時），正好是漲了50%。



国家发展改革委 国家能源局 财政部
自然资源部 生态环境部 住房和城乡建设部
农业农村部 中国气象局 国家林业和草原局
关于印发“十四五”可再生能源发展规划的通知

发改能源〔2021〕1445号

2010-2030年中国和美国年风电装机容量



来源：彭博新能源财经（注：2021年装机容量系基于彭博新能源财经的估计值。）

風電市場發展

- ✧ 德國、比利時、荷蘭和丹麥承諾到 **2050** 年在北海建設至少 **150 GW** 的海上風電裝機容量，為歐洲打造“綠色發電廠”。
- ✧ 歐盟委員會的目標是到 **2050** 年海上風電從目前安裝的大約 **16** 吉瓦增加到 **300** 吉瓦。
- ✧ 烏俄開戰，歐盟設法降低對俄羅斯的能源依賴，預測**2022-2026**年間每年新增**23GW**風電
- ✧ 歐盟委員會還公佈了一項**2100** 億歐元的歐洲計劃，以在 **2027** 年前結束對俄羅斯化石燃料的依賴



德國總理奧拉夫·舒爾茨和歐盟委員會主席烏爾蘇拉·馮德萊恩於 2022 年 5 月 18 日在丹麥埃斯比約港舉行的北海海上風能峰會上相互交談。

Bo Amstrup/Ritzau Scanpix/via REUTERS

注塑機/產業機械發展趨勢

- ✧ 5月25日大陸國務院召開「全國穩住經濟大盤電視電話會議」
- ✧ 在更多行業實施存量和增量全額留抵退稅，增加退稅人民幣**1兆4,000**多億元；放寬汽車限購，階段性減徵部分乘用車購置稅**600**億元；將**2022**年普惠小微貸款支持工具額度和支持比例增加一倍
- ✧ 中小微企業、個體工商戶和餐飲等五個特困行業緩繳養老等三項社保費政策延至**2022**年底，並擴大至其他特困行業，預計全年緩繳人民幣**3,200**億元，同時支持發行人民幣**3,000**億元鐵路建設債券。



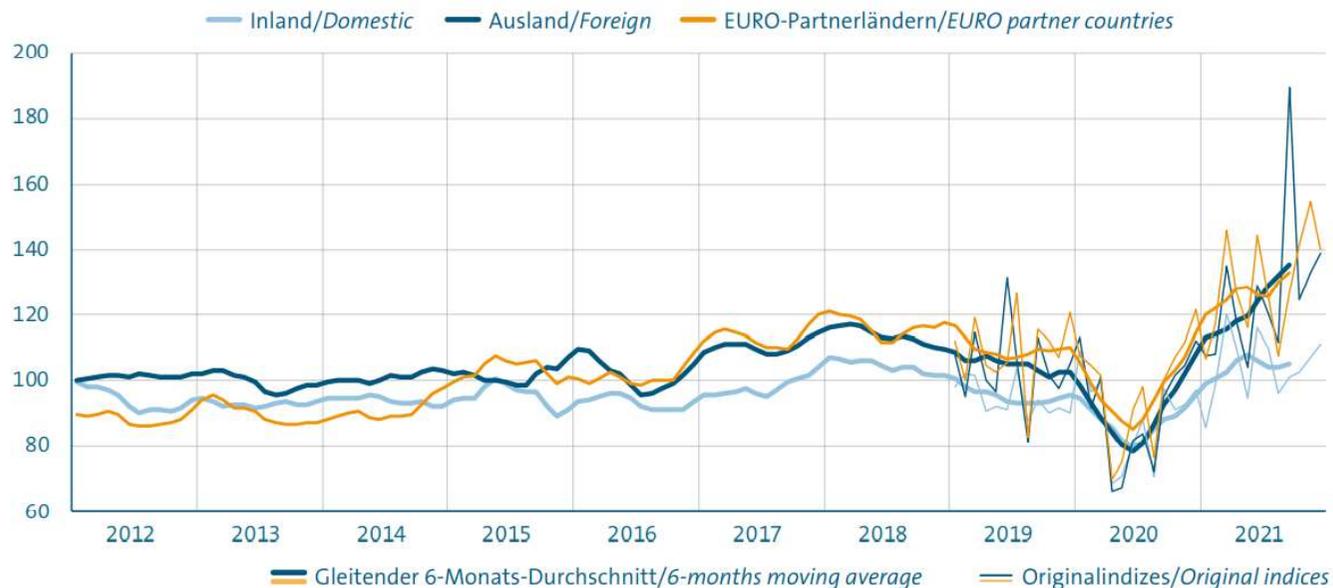
圖為大陸國務院總理李克強4月25日在國務院第五次廉政工作會議上發表講話。新華社

注塑機/產業機械發展趨勢

- ✦ 德國機械工程協會（VDMA）預測德國今年工業機械產量只能成長**1%**（**2021**年成長**6.4%**）
- ✦ 訂單量下滑主因：中國大陸經濟增速減緩，供應鏈不順暢，烏俄戰爭（**75%**的德國機械業者計劃在未來六個月內減少參與或者撤出俄羅斯市場）

Auftragseingang im Maschinenbau in Deutschland Incoming orders in mechanical engineering in Germany

Preisbereinigte Indizes, Basis Umsatz 2015 = 100/Volume index, turnover 2015 = 100



Quelle/Source: VDMA

發展策略

台中港投資案

- ✧ 時程：2020年動工，2022年第四季度投產
- ✧ 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
- ✧ 產量：2023年可達2.5萬噸，2024年達5萬噸，2025年達7.5萬噸
- ✧ 優勢：
 - 西門子/維斯塔斯就近設廠
 - 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83億新臺幣



鋼結構吊裝工程接近完成、部分生產設備運輸由於大陸疫情影響有所延誤
預計第四季度投入生產

泰國廠投資案

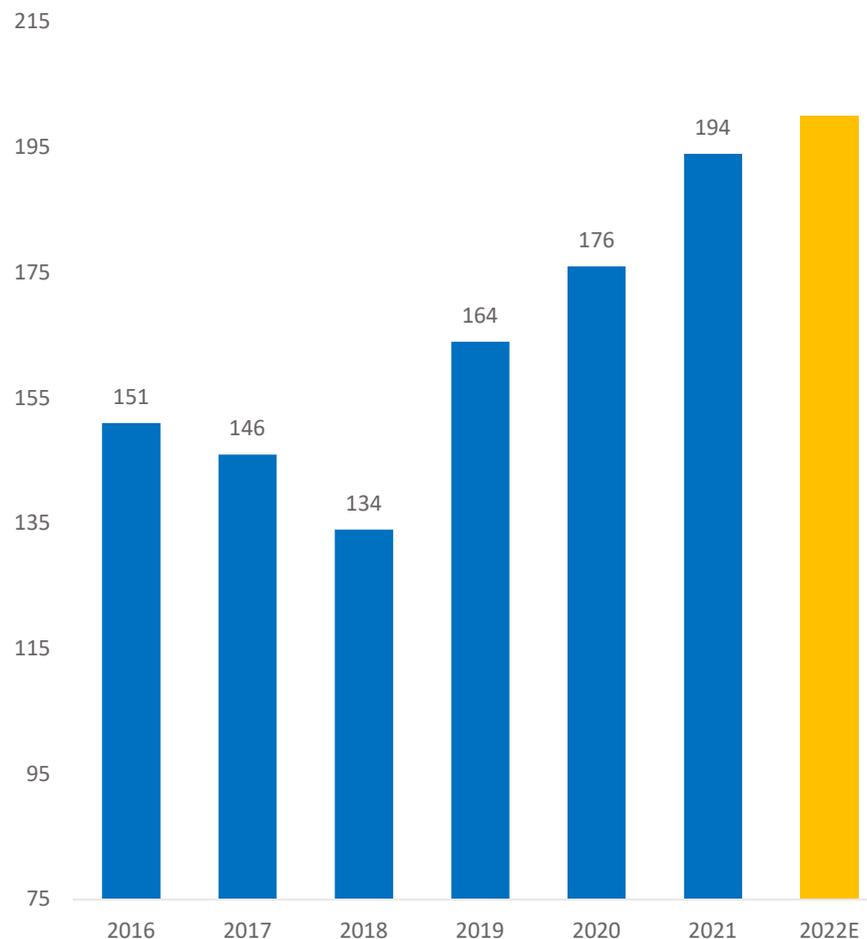
- ✧ 時程：2022年動工，2024年投產
- ✧ 產能規劃：第一期六萬噸/年，包含再生能源類（陸域風電），注塑機及產業機械類產品
- ✧ 優勢：已取得968,000平方米的工業用地8年免稅+5年減半投資優惠。已通過環評審核，可分期規劃
- ✧ 投資額：預計第一期約26億新臺幣



工廠細部規劃完善中、預計下半年動工

集團展望

出貨噸數預估（千噸）



✧ 短期目標(1-2年)

- 大陸風電需求增加借勢開拓新業務
- **2022年風電需求增加+新業務開拓有成，預計出貨量可望成長至19.5-20.0萬噸**
- 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

財務表現附錄

歷年損益表

百萬新臺幣	2018	2019	2020	2021	2022 Q1	2021 Q1	YoY(%)				
							2018	2019	2020	2021	2022 Q1 VS 2021 Q1
營收	6,196	7,900	8,184	8,948	1,813	2,146	-3.2	27.5	3.6	9.3	-15.5
毛利	831	1,371	1,790	1,770	196	551	-42	65	30.6	-1.1	-64.4
營業利益	-245	212	545	316	-118	200	-183.1	-186.5	-157.1	-42	-159
稅前淨利	-232	221	624	321	-217	157	-167.8	-195.3	-182.4	-48.6	-238.2
稅後淨利	-274	164	517	214	-196	126	-206.2	-159.9	-215.2	-58.6	-255.6
EPS (新台幣 元)	-2.48	1.54	4.81	1.95	-1.75	1.13	-208.8	-162.1	-212.3	-59.5	-254.9

關鍵財務指標 (%)

毛利率	13	18	22	20	11	26
營業利益率	-4	3	6	3	-7	9
淨利率	-4	2	6	2	-11	6
營業費用率	17	15	16	17	18	17

歷年資產負債表

百萬新臺幣	2018	2019	2020	2021	2022 Q1	2021 Q1	YoY(%)				2022 Q1 VS 2021 Q1
							2018	2019	2020	2021	
總資產	14,531	13,521	16,394	18,470	19,669	16,600	0.3	-7	21.2	12.7	18.5
現金	3,153	1,451	2,682	1,994	2,252	1,935	-4.9	-54	84.8	-25.7	16.4
應收票據及應收帳款	2,103	2,947	3,517	3,242	2,812	3,540	3.8	40.1	19.3	-7.8	-20.6
存貨	1,368	1,226	1,324	1,660	1,886	1,431	8.9	-10.4	8	25.4	31.8
固定資產	5,920	5,735	5,756	7,239	7,864	6,461	-5.7	-3.1	0.4	25.8	21.7
總負債	6,250	5,699	7,630	9,635	10,636	7,678	31.1	-8.8	33.9	26.3	38.5
貸款	4,584	3,858	3,498	4,344	6,244	3,681	649	-15.8	-9.3	24.2	69.6
應付票據和應付帳款	1,050	990	1,646	2,422	2,084	1,709	-7.6	-5.7	66.3	47.1	21.9
股東權益總額	8,281	7,822	8,764	8,835	9,033	8,922	-14.8	-5.5	12	0.8	1.2
普通股股本	1,116	1,056	1,106	1,106	1,106	1,106	-6.1	-5.4	4.7	0	0
每股淨值	72.9	72.5	79.2	79.9	81.7	80.7					
應收帳款周轉天數	123	117	145	139	154	151					
存貨週轉天數	97	78	76	77	103	80					
應付帳款周轉天數	74	57	75	103	127	96					
股東權益報酬率 (%)*	-3.2	2.1	6.3	3	-2.2	1.4					

季度損益表

新臺幣 百萬元	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
營收	2,229	1,130	2,136	2,431	2,488	2,146	2,235	2,270	2,296	1,813
毛利	459	127	465	582	616	551	450	400	369	196
營業利益	99	(111)	154	290	212	200	83	36	(2)	(118)
稅前淨利	186	(128)	223	267	262	157	123	36	5	(217)
稅後淨利	172	(113)	193	207	230	126	141	29	(82)	(196)
EPS (新台幣 元)	1.62	(1.06)	1.82	1.94	2.12	1.13	1.27	0.27	(0.72)	(1.75)
產業別營業額 (%)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
再生能源	66.6	60.7	67.0	72.8	67.4	60.3	46.2	43.2	41.1	33.8
注塑機	14.6	17.7	14.1	11.7	14.4	18.4	24.5	26.5	30.7	32.4
產業機械	18.8	21.6	18.9	15.5	18.2	21.3	29.3	30.3	28.2	33.8

感謝您的關注!



投資人關係&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

