永冠能源科技集團有限公司 (KY-1589)

2023年3月

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在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 何其他人或全部或部份公佈並作任何用途。

簡報大綱

1.發展規劃

2.新能源市場動態

3. 新產能投資 & 發展願景

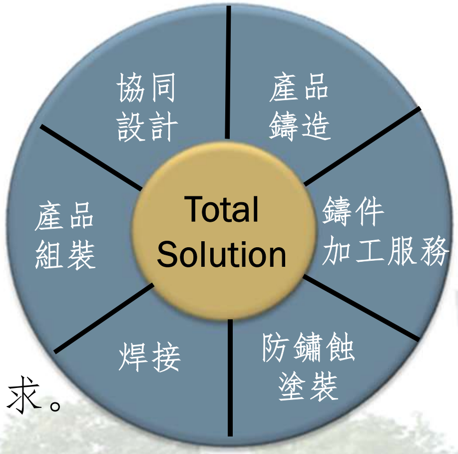
4. 財務表現

永冠概況

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

永冠概況

- 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,總產能約20萬噸



垂直與水平整合

模具設計、鑄造、 焊接、塗裝、加工到組裝，永冠可滿足客戶一站式採購的需求。

規模優勢

現有近22萬噸鑄造年設計產能，客戶可對單一窗口，簡化供應商管理。

地區優勢

就近服務客戶，縮短流程。

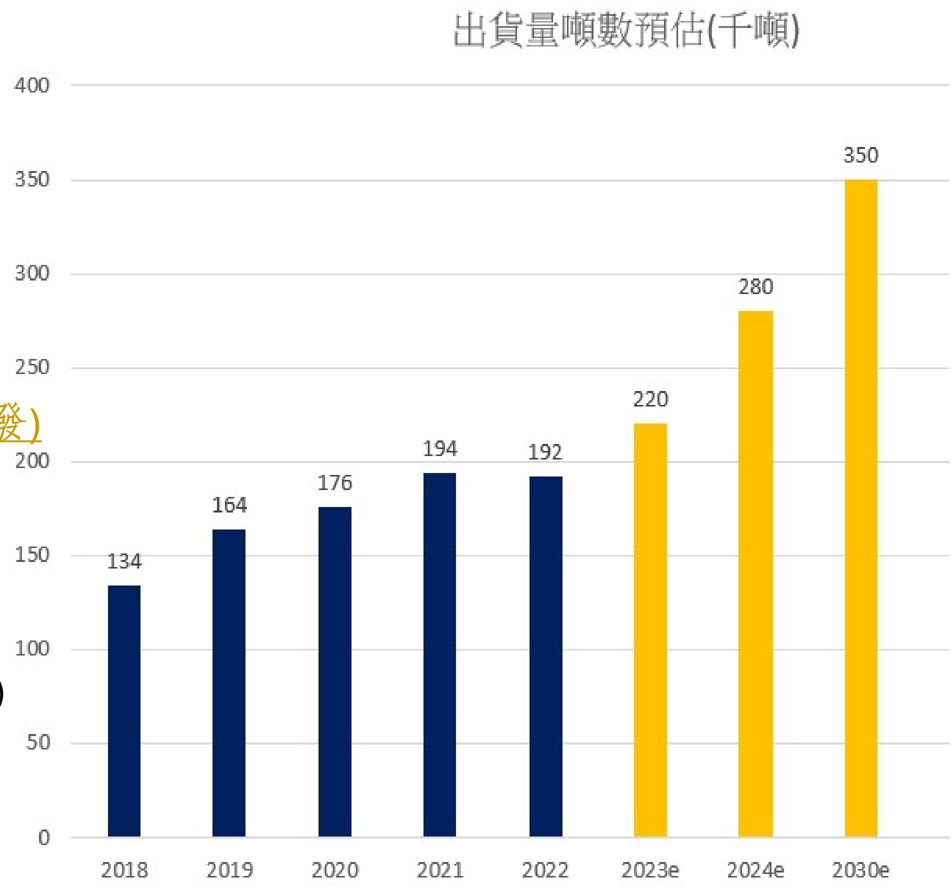
再生能源

注塑機

產業機械

營運目標

- 短期目標
  - 2021年營業額達NT$ 89.5億元，出貨量達19.4萬噸
  - 2022年營業額達NT$ 93.8億元，出貨量達19.2萬噸
  - 2023年出貨量成長預期15~20%
  - 2024年出貨量預估有望較22年成長50%
- 中期目標
  - 台中廠: 2023 Q3認證
  - 泰國廠: 2025 Q1投產
  - 酒泉一重風電集團合作案: 永冠/央企/金風合作(含風場開發)
  - 現有生產基地產能優化
- 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)
  - 年產能預期超越35萬噸



永冠集團 YEONGGUAN GROUP

可持續發展 & 永續經營

E

※ 環保
- 投資風場
- 儲備綠能資源
- 計算碳排;管控碳足跡

S

※ 社會
- 技術回流
- 產學合作
- 人才培育

G

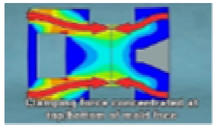
※ 公司治理
- 增加外部董事人數
- 增加女性董事成員
- 董事長/總經理區隔

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

核心競爭力：專業技術能力的強化

優良的品質

- 專業團隊數十年工作經驗的累積
- 產品質量優良、可靠度高、使用年限長



先進的材料配方管控能力

- 可同步處理超過三十種化學元素與金相分析
- 高標、高規、特殊材料的專業處理能力

先進設備配套能力

- 生產設備的選型與設計規劃
- 自動化與智能化設備的自適應整合能力
- 高端、精密、大型，自動化設備的持續投入

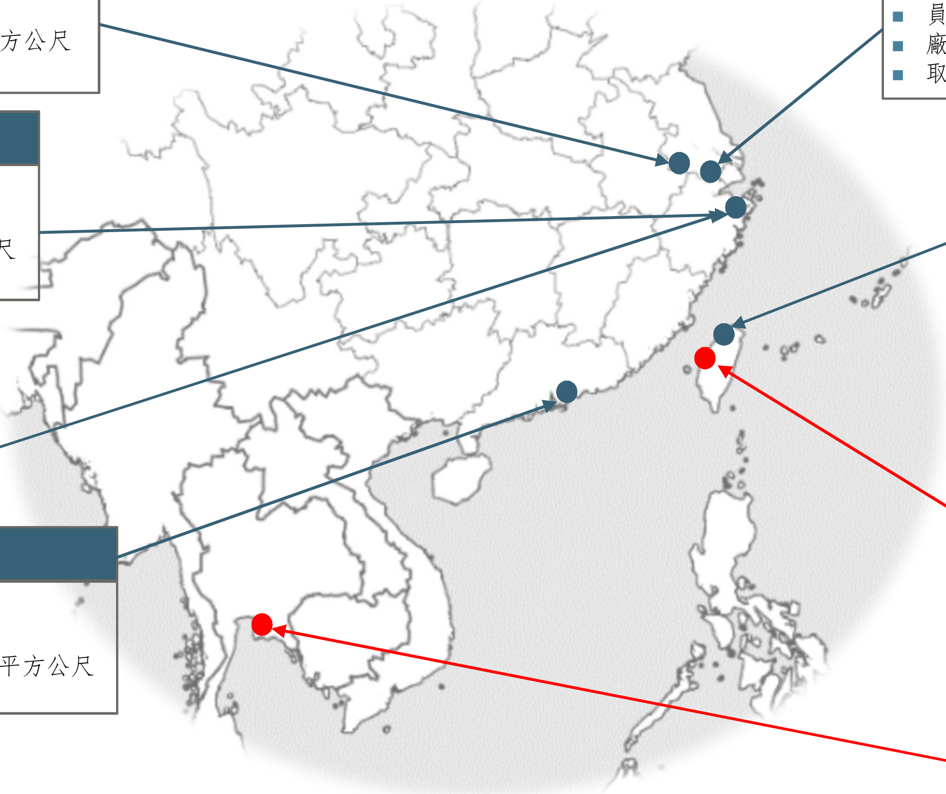
優異的生產管理能力與產品換線規劃

- 模具上線與換線的快速響應
- 少量多樣的生產安排，對應客戶快速需求變化
- 工藝設計模組化，集約式生產

專注品質提升、精益生產、人員培訓等，並推展工業4.0，導入製造執行系統 (MES)，強化技術能力與生產效率。

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

生產線布局



江蘇鋼銳
- 產品/服務：鑄造、加工
- 員工：806人
- 廠房佔地：120,239平方公尺
- 取得年度：2008

寧波永祥
- 產品/服務：鑄造、加工
- 員工：700人
- 廠房佔地：93,072平方公尺
- 取得年度：2000

寧波陸霖
- 產品/服務：鑄造
- 員工：326人
- 廠房佔地：27,288平方公尺
- 取得年度：2006

東莞永冠
- 產品/服務：鑄造
- 員工：158人
- 廠房佔地：15,015平方公尺
- 取得年度：1995

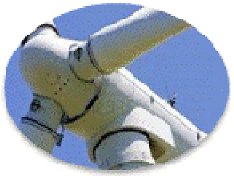
上海鑄一
- 產品/服務：鑄造
- 員工：242人
- 廠房佔地：36,401平方公尺
- 取得年度：2016

台灣永誠亞太
- 產品/服務：鑄造
- 員工：103人
- 廠房佔地：1,829平方公尺
- 取得年度：1971

台灣台中港
- 產品/服務：鑄造、加工
- 員工：約800人
- 基地佔地：205,000平方公尺
- 預計投產：2022

泰國春武里府
- 產品/服務：鑄造
- 員工：約300人
- 基地佔地：968,000平方公尺
- 預計投產：2024

列位產業前十大之優質客戶



再生能源

SIEMENS Gamesa　NORDEX　acciona Windpower　ENVISION　ZF　上海电气 SHANGHAI ELECTRIC　Vestas

注塑機

KraussMaffei　ENGEL be the first.　NISSEI　Sumitomo (SHI) DEMAG　MILACRON Manufacturing Technologies　Wittmann Battenfeld　YIZUMI

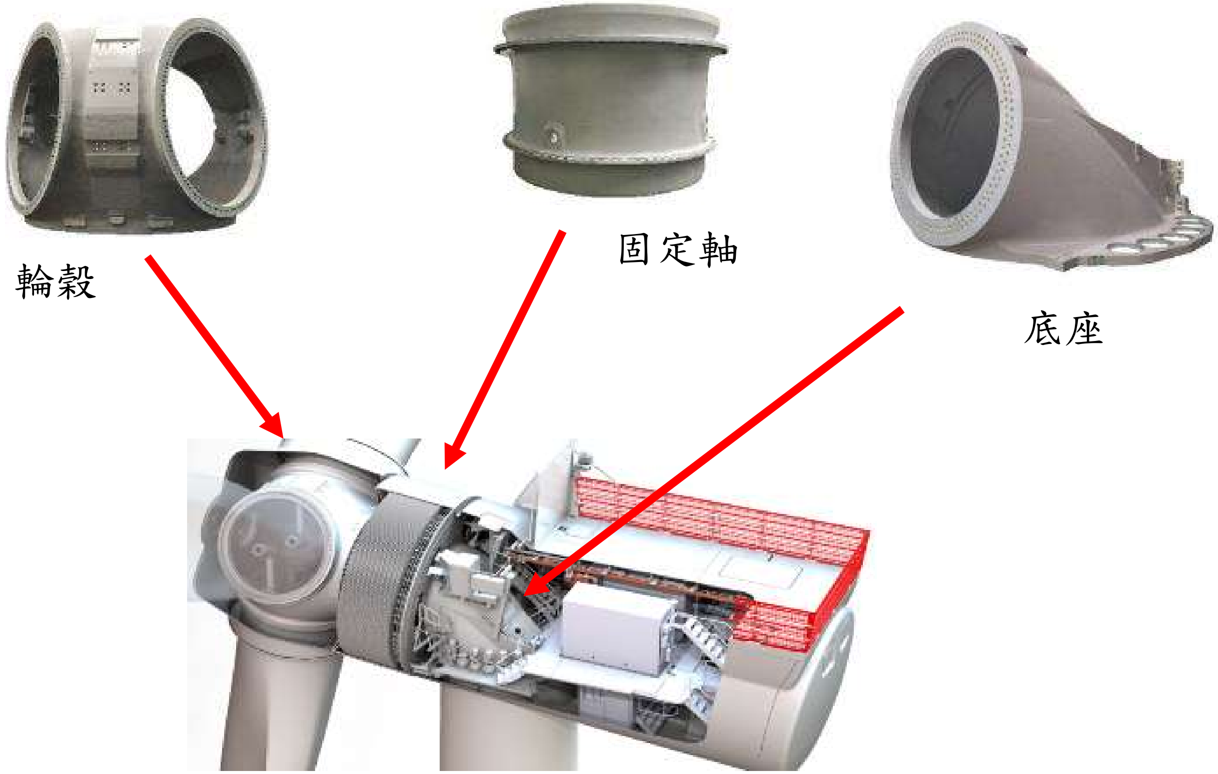
產業機械

DMG MORI AKTIENGESELLSCHAFT　Atlas Copco　Elekta　BOBST　CATERPILLAR　SACMI　SCHULER Member of the ANDRITZ GROUP　WÄRTSILÄ

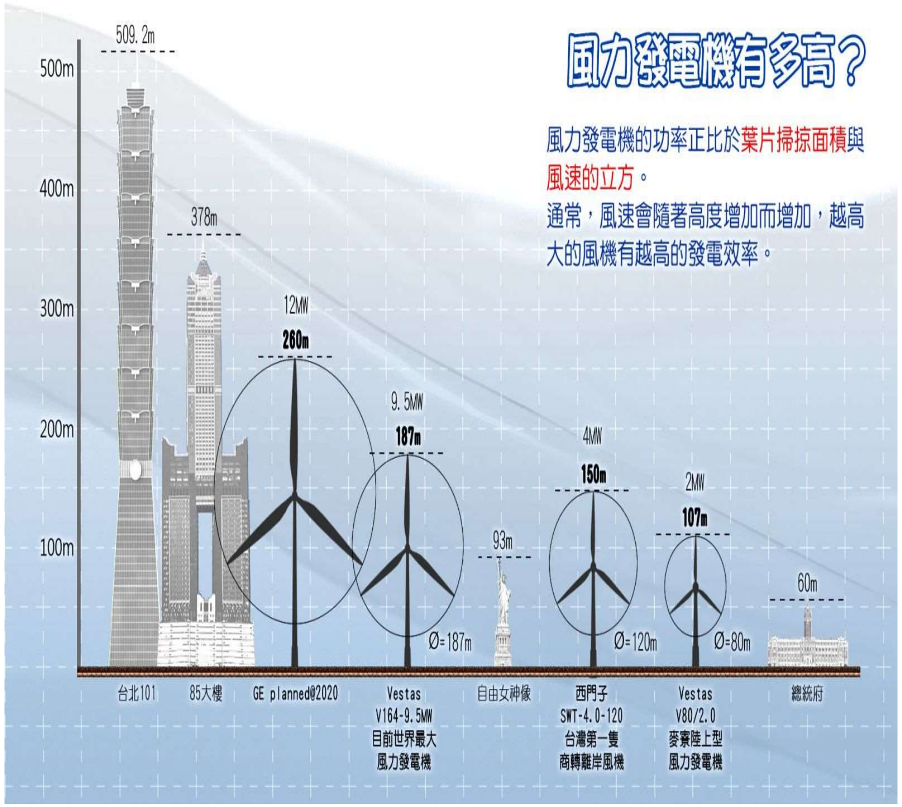
目標爭取更多全球高端設備與國際一線大廠,並密切合作開發新產品。

永冠集團 YEONGGUAN GROUP

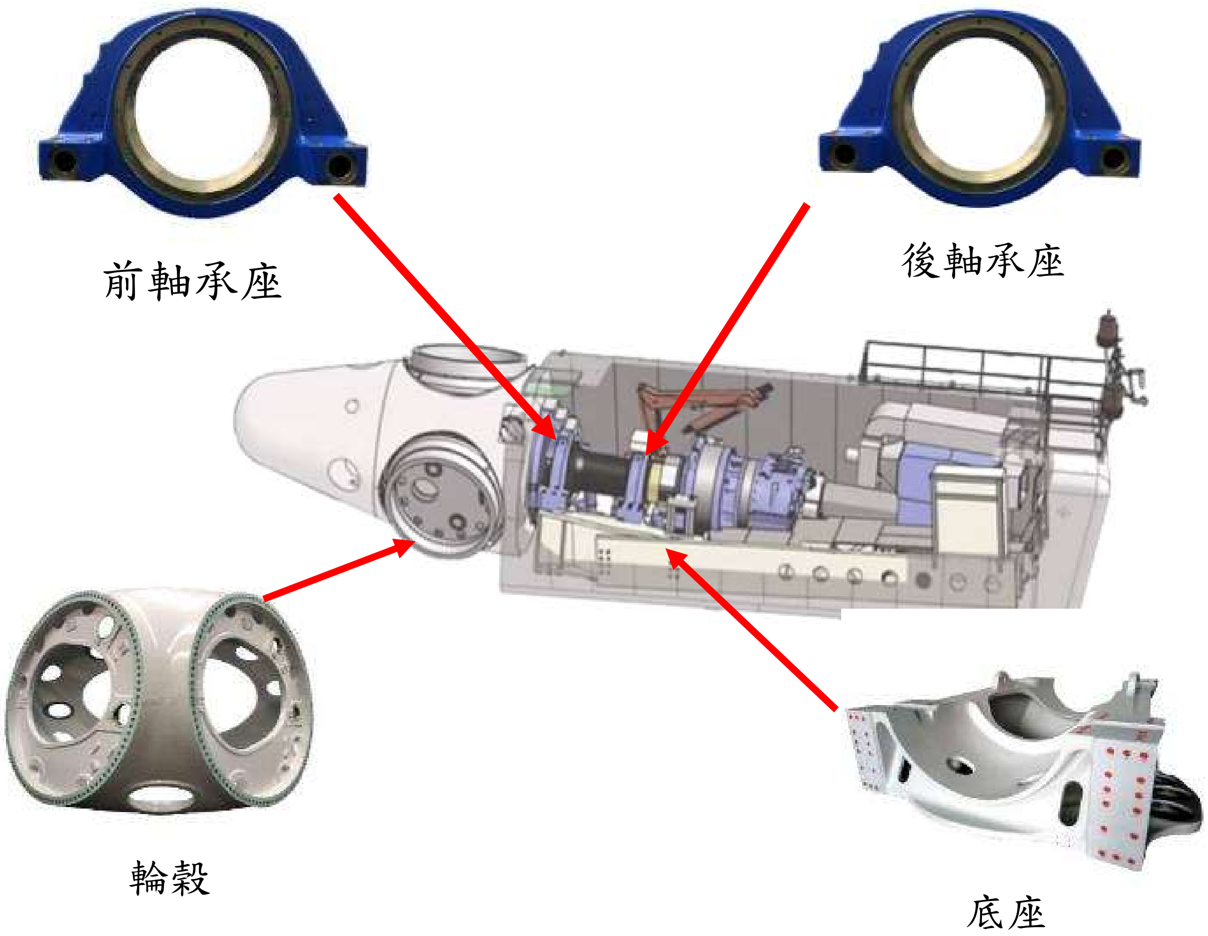
直驅式風力發電機



雙饋式風力發電機



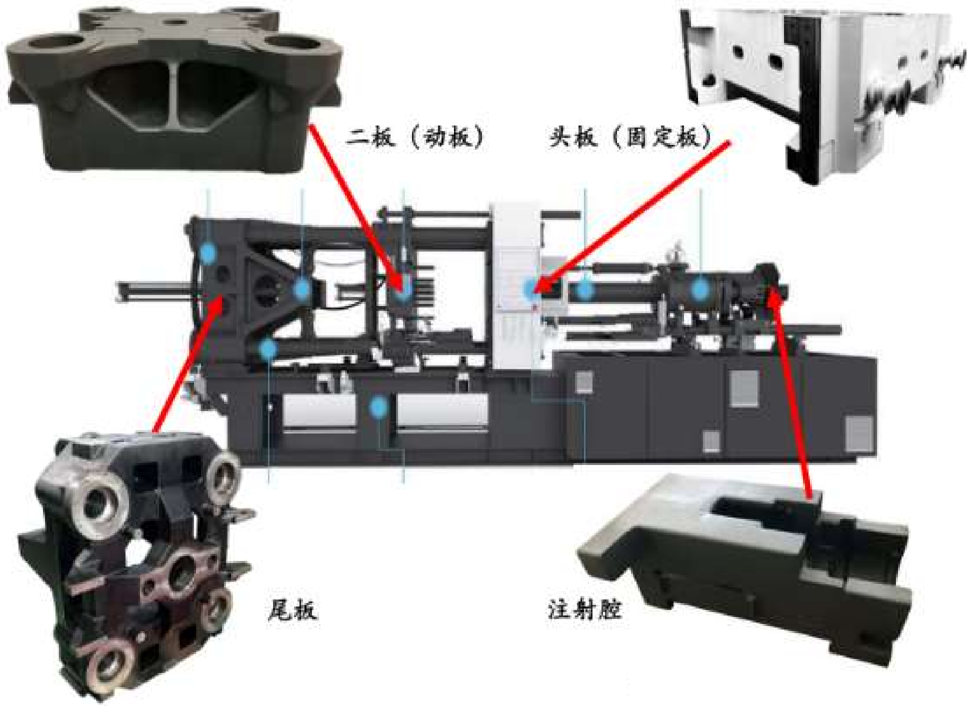
來源:
https://learnenergy.tw/index.php?inter=knowledge&caid=5&id=341&page=9



永冠集團
YEONGGUAN GROUP

產品應用廣泛

注塑機



產業機械

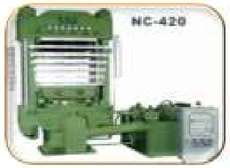

空壓機


螺帽機


齒輪加工機


印刷機械

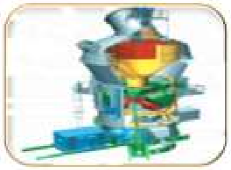

冲床

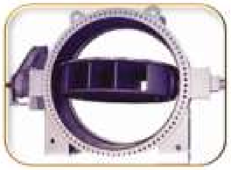


橡膠機


船舶引擎


造磁磚機


水泥機械設備

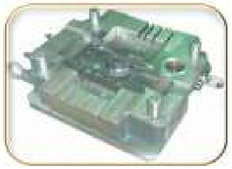

閥門(水道)


齒輪箱


醫療設備


冲壓模


加工中心

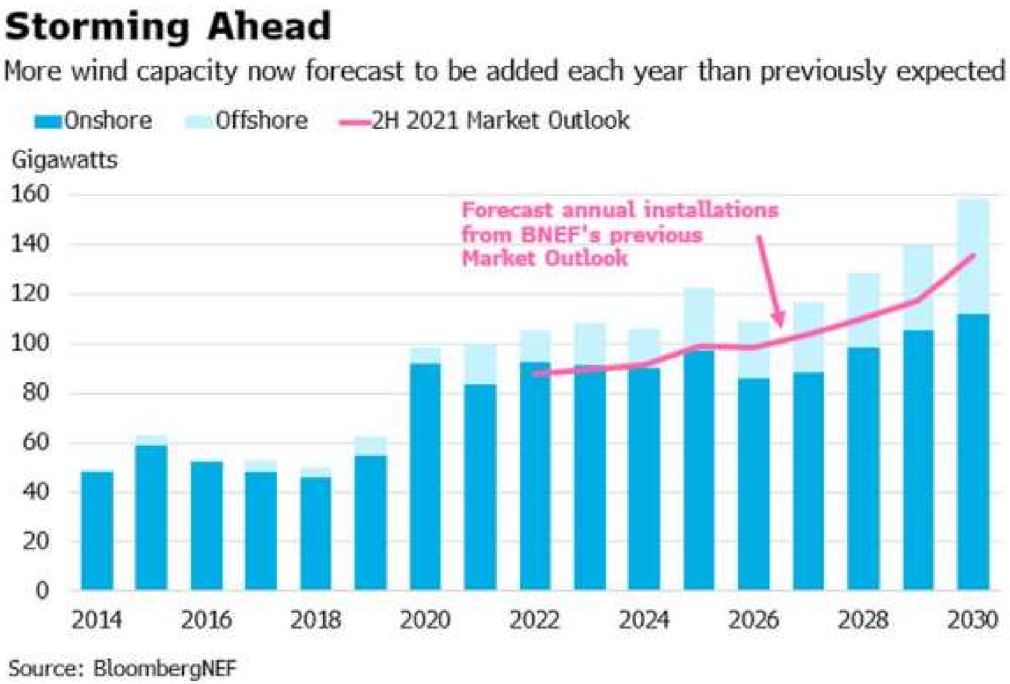

壓鑄模


運輸設備零件

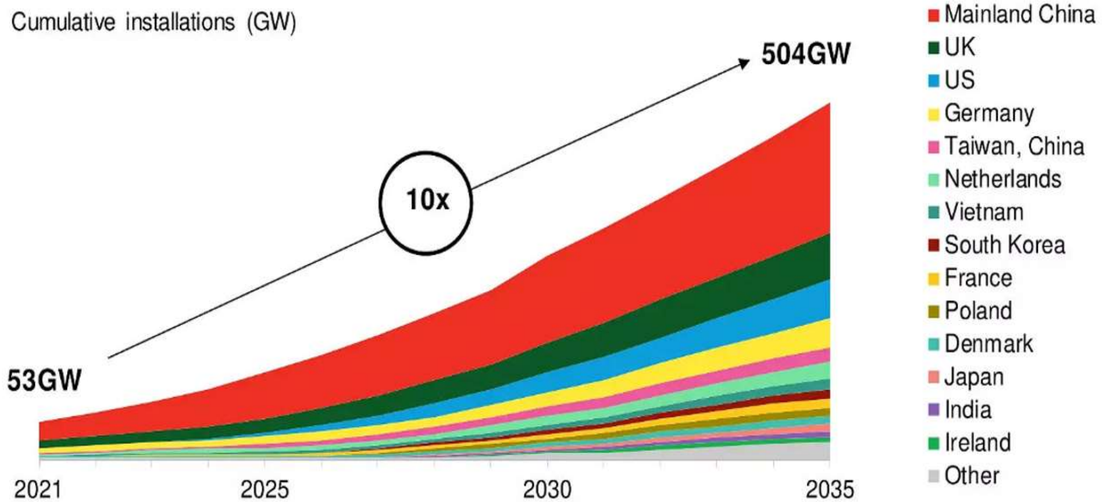
YGG 永冠集團 YEONGGUAN GROUP

新能源市場動態

全球市場潛力



全球風能市場需求大幅超越預期並且漲幅驚人

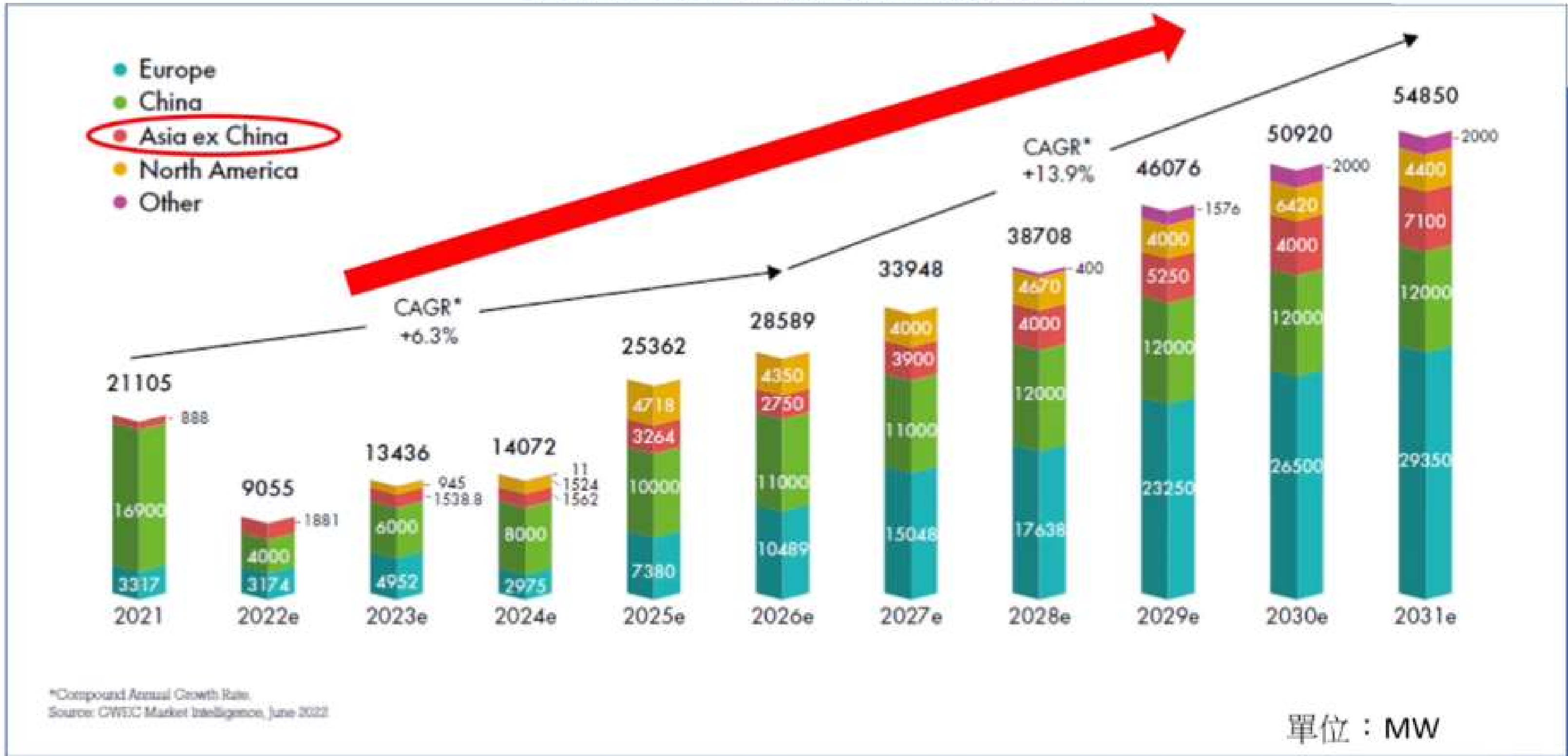


Source: BloombergNEF. Note: Other = Portugal, Italy, Finland, Lithuania, Latvia, Estonia, Greece, Norway, Sweden, Spain, Brazil, Belgium, Colombia. Cumulative 2030 installations are 287GW.

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

全球市場潛力

全球(各區)每年新增加離岸風場裝置容量

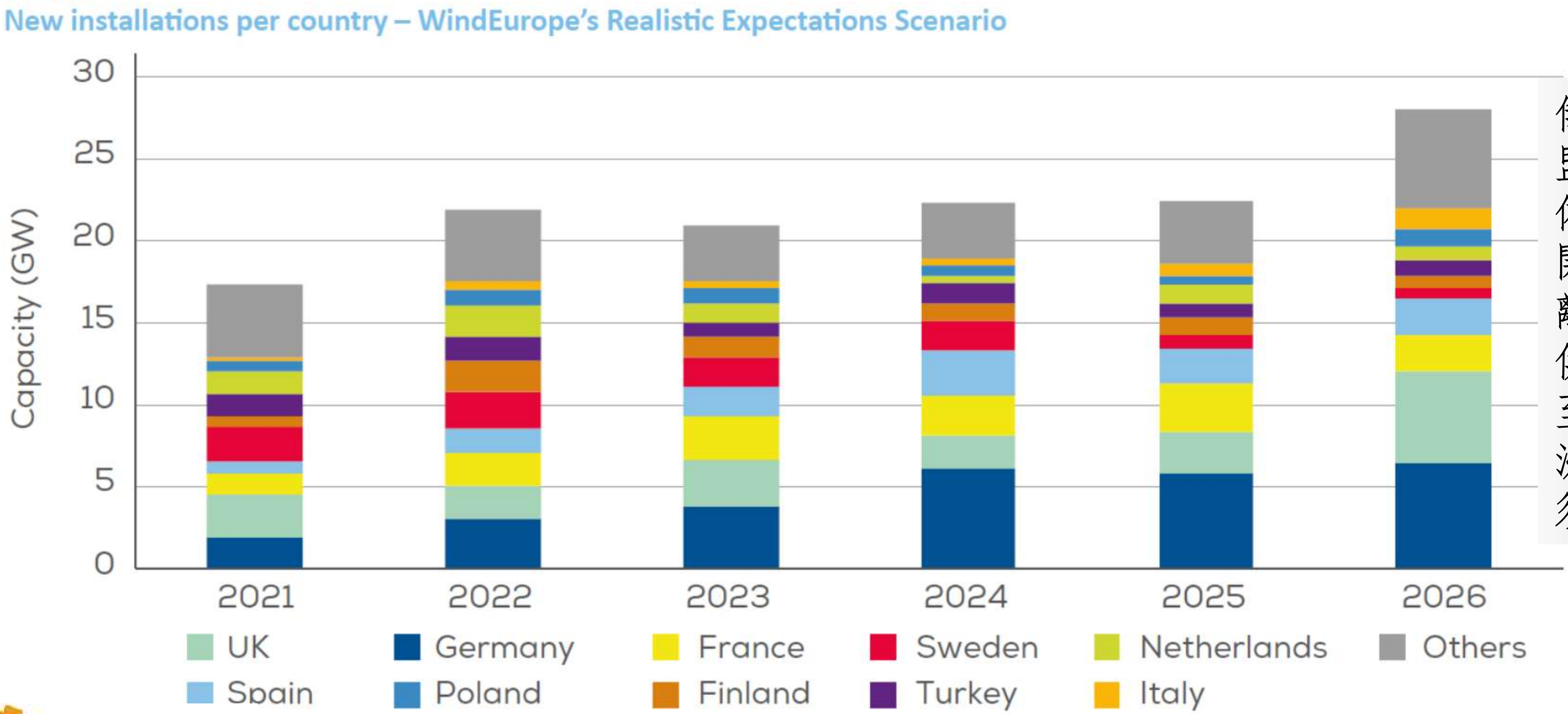


資料來源：全球風能委員會 市場調查報告 2022年6月

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

歐盟市場潛力

歐盟風電需求從2022年起每年維持在20GW以上,特別德國與英國佔比顯著

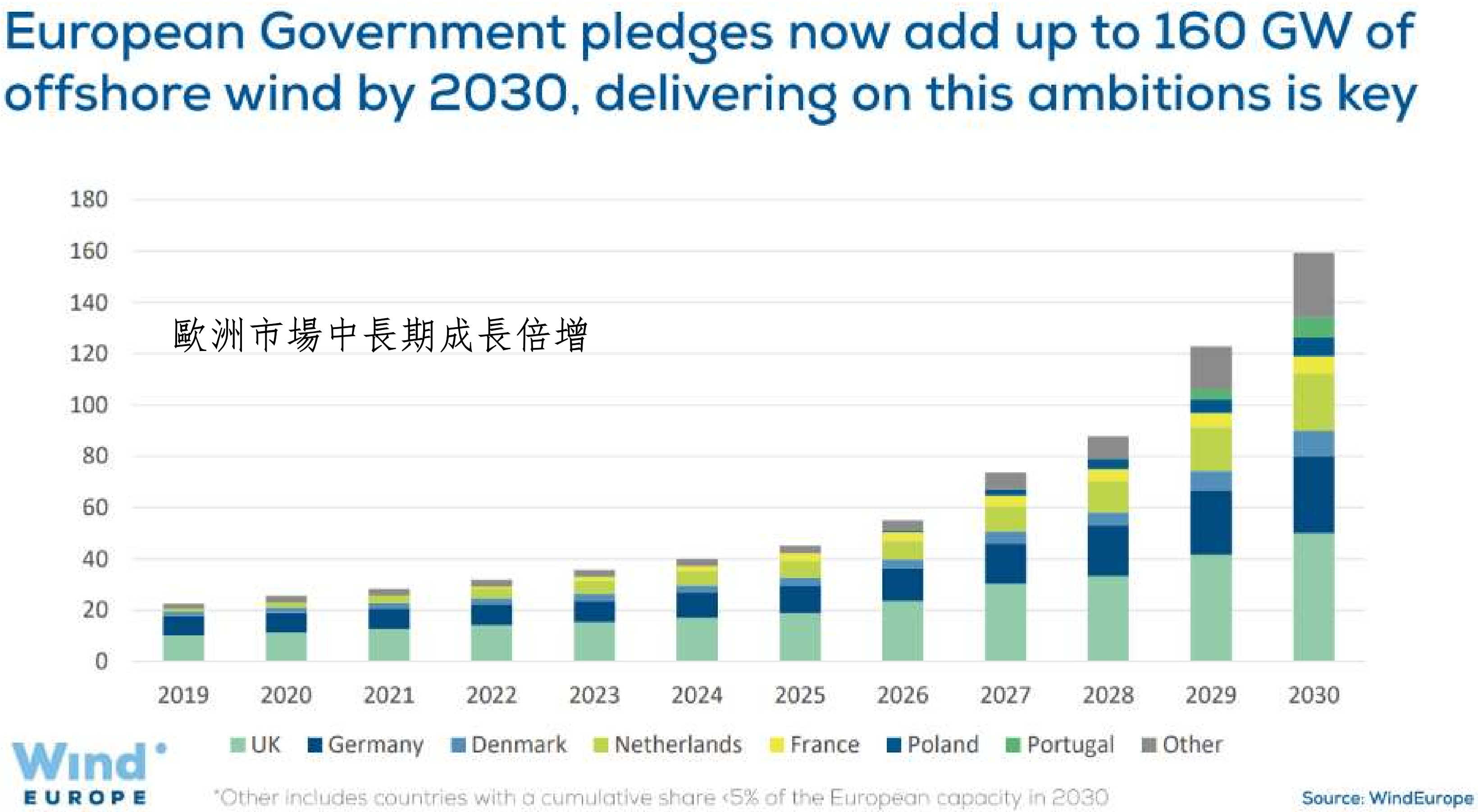


俄烏戰爭催化歐盟擺脫對俄能源依賴,加速新能源開發,除了歐洲對離岸機型大鑄件供應鏈需求外溢至亞洲,也導致亞洲大鑄件需求必須自行消化

永冠集團 YEONGGUAN GROUP

Source: WindEurope

歐盟市場潛力



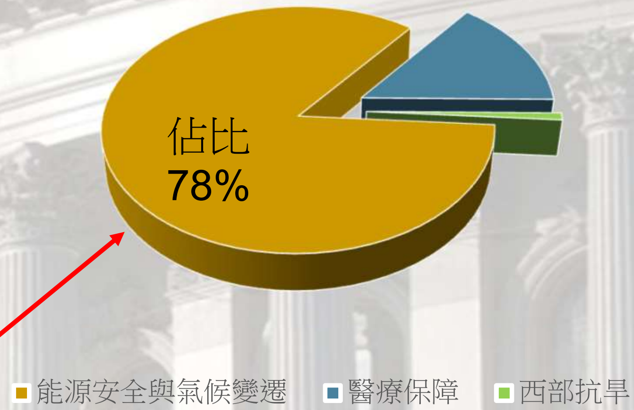
永冠集團
YEONGGUAN GROUP

歐盟市場潛力

北海離岸風廠投資計畫高達150GW ;而
歐洲鑄件供應鏈勢必無法滿足需求

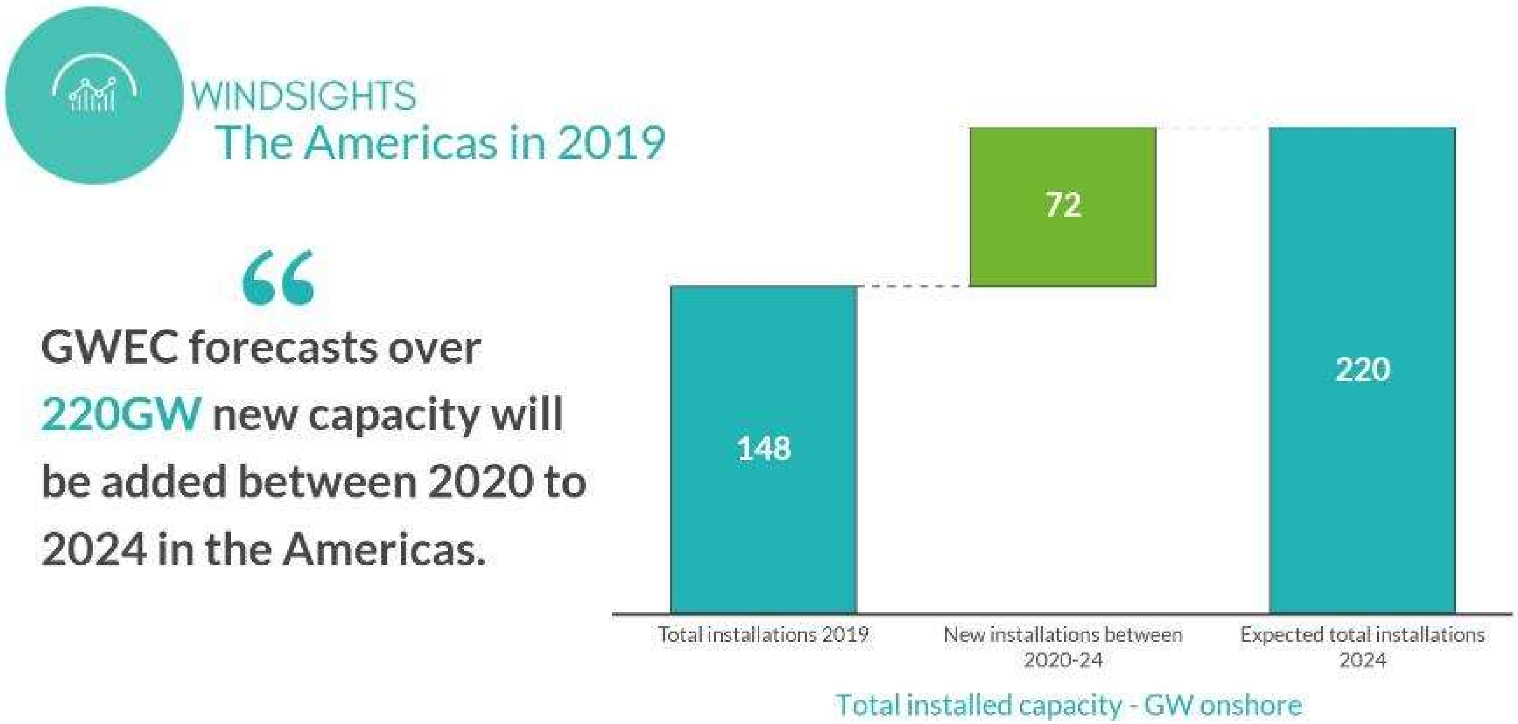
美洲市場亮點

降低通膨法案投資4370億美元



投資乾淨能源	投資3,690億美元於加速轉型到乾淨能源的計畫，並且提高國內能源產量、減少碳排量，將嘉惠太陽能、風力及其他乾淨能源
為電動車買主提供稅務優惠	目前買主最多可取得7,500美元的稅務補貼，但僅限每家車廠銷售的頭20萬輛合格車款，新法將提高上限，二手電動車買主也享有稅務優惠

美洲市場亮點



美洲市場預計至2024年達到220 GW陸上風電量

GWEC
GLOBAL WIND ENERGY COUNCIL

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

美洲市場潛力

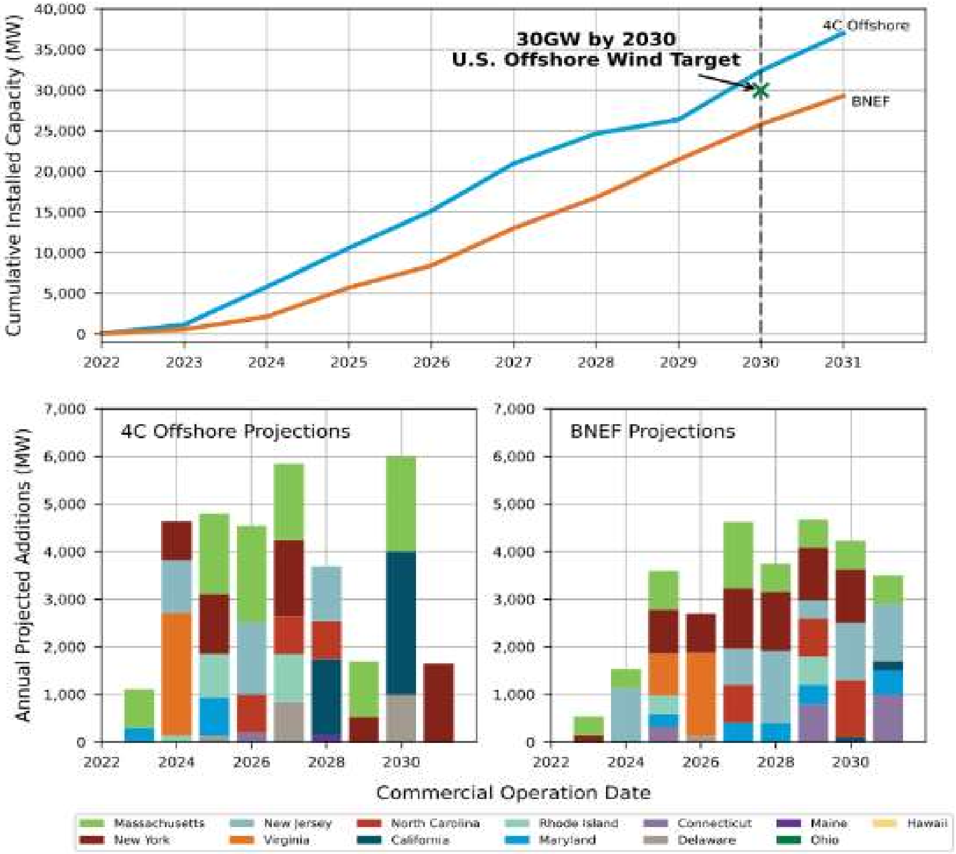


Figure 6. Industry offshore wind U.S. deployment projections to 2031

美洲市場在不同機構預測中,都是得到大幅增長的預期

Offshore Wind Market Report: 2022 Edition

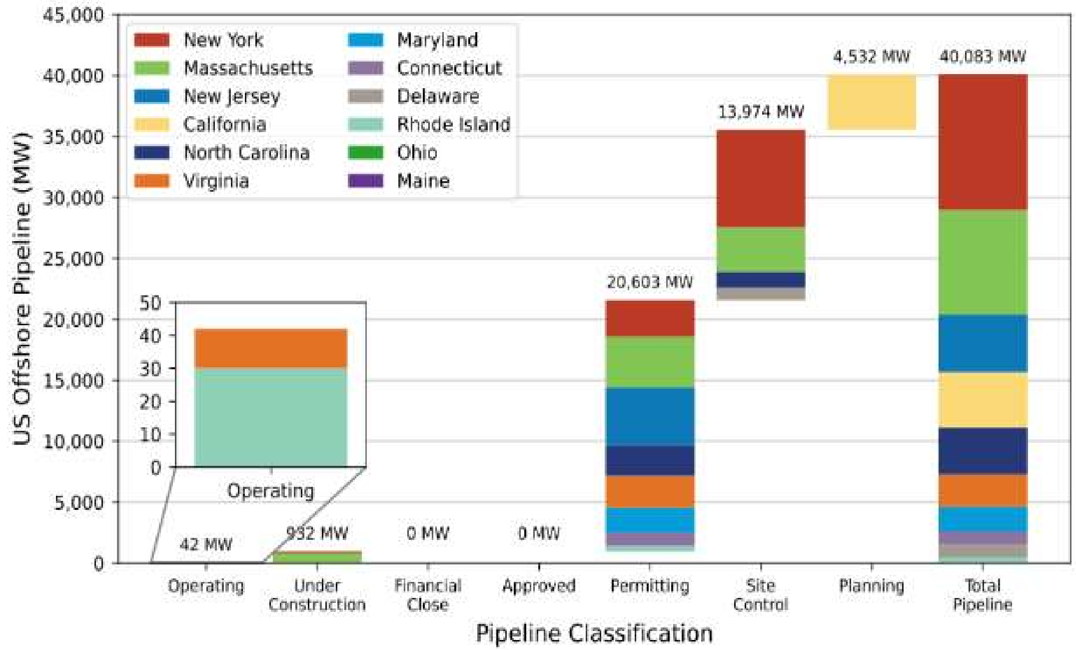


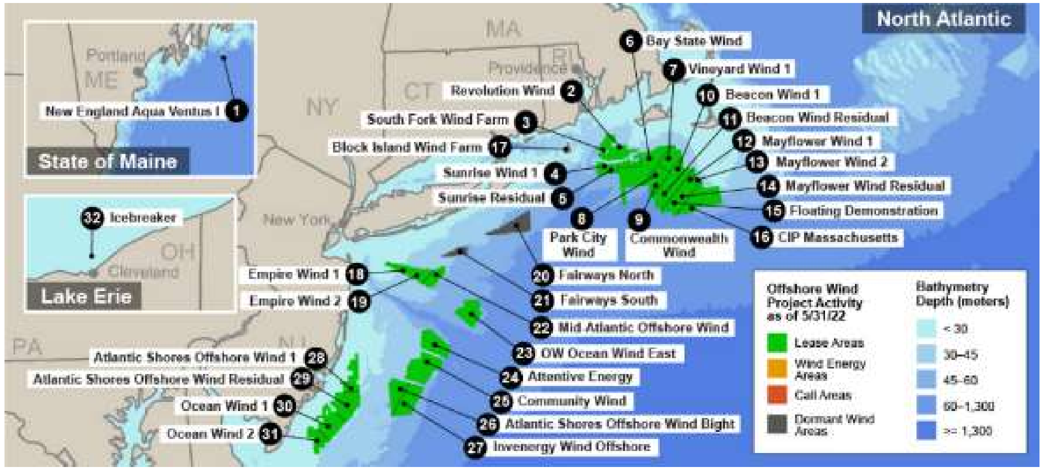
Figure 1. U.S. project pipeline classification by status

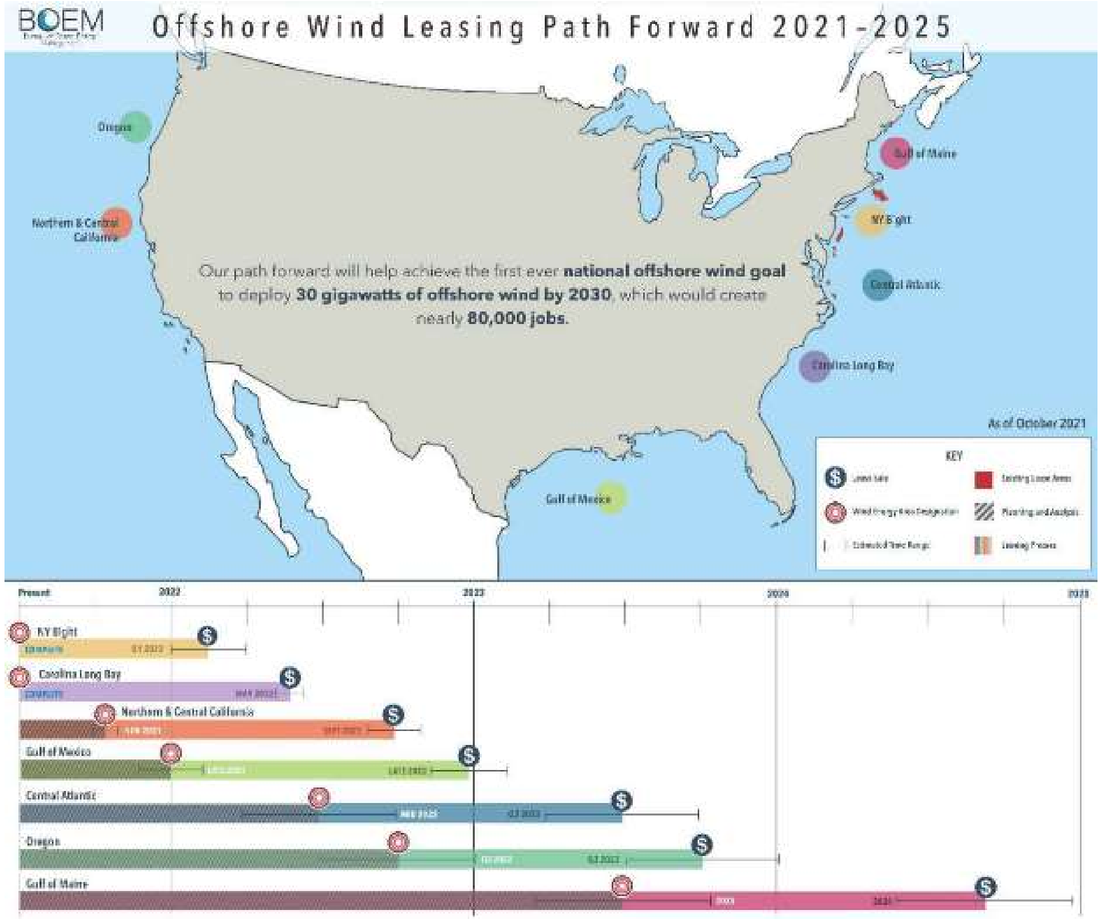
永冠集團
YEONGGUAN GROUP

美洲市場潛力

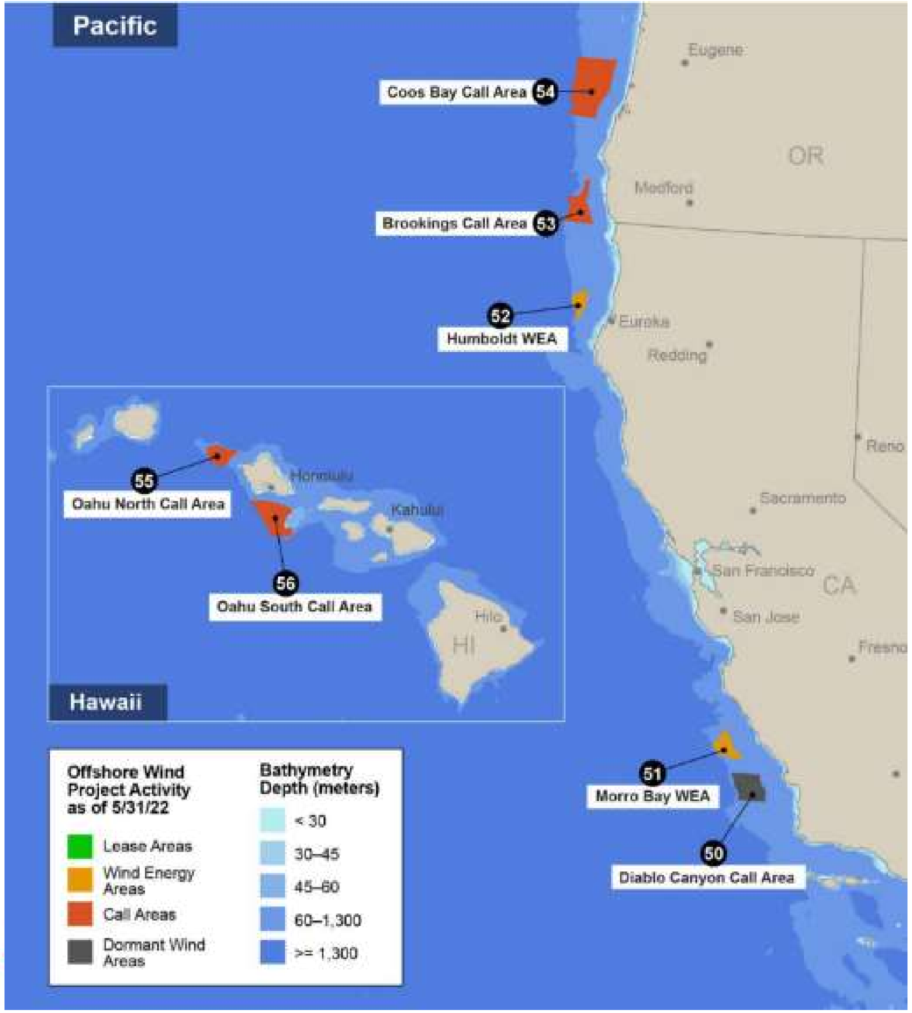
美國離岸風能資源充沛,目前已在東、西岸、五大湖區、墨西哥灣及夏威夷海域規劃56個風場;

同時預計在2030年前帶來8萬個就業機會。

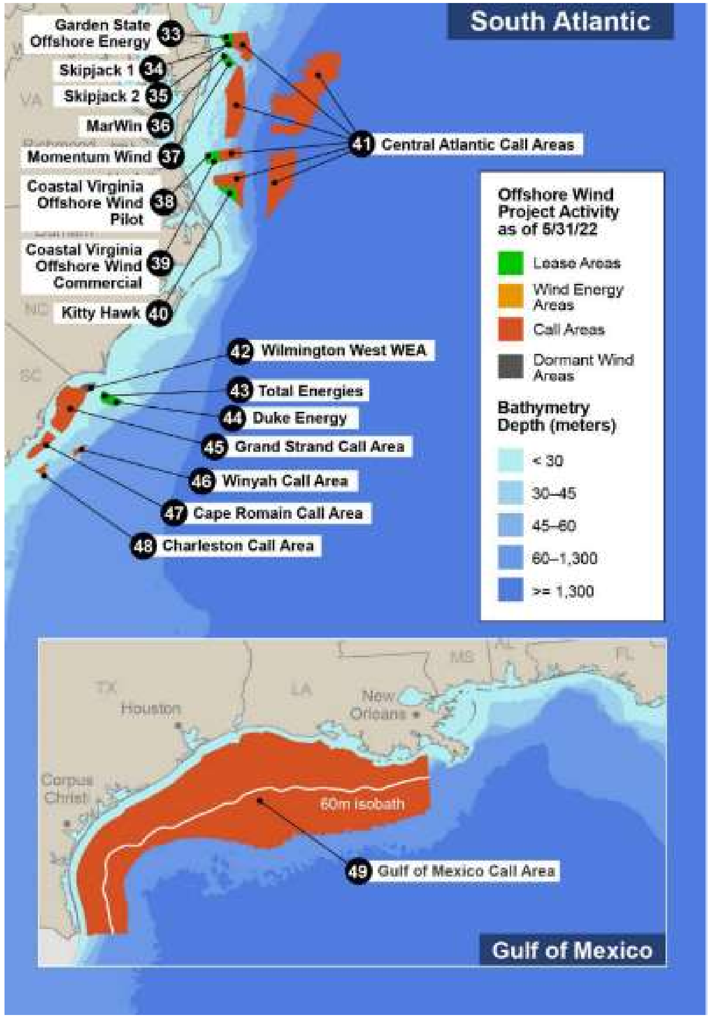




美洲市場潛力



Pacific
Coos Bay Call Area 54
Brookings Call Area 53
52 Humboldt WEA
Eugene
OR
Medford
Eureka
Redding
Reno
Sacramento
San Francisco
CA
San Jose
Fresno
55 Oahu North Call Area
Honolulu
Kahului
56 Oahu South Call Area
Hilo
HI
Hawaii
51 Morro Bay WEA
50 Diablo Canyon Call Area
Offshore Wind Project Activity as of 5/31/22
Lease Areas
Wind Energy Areas
Call Areas
Dormant Wind Areas
Bathymetry Depth (meters)
< 30
30–45
45–60
60–1,300
>= 1,300



South Atlantic
Garden State Offshore Energy 33
Skipjack 1 34
Skipjack 2 35
MarWin 36
Momentum Wind 37
Coastal Virginia Offshore Wind Pilot 38
Coastal Virginia Offshore Wind Commercial 39
Kitty Hawk 40
41 Central Atlantic Call Areas
42 Wilmington West WEA
43 Total Energies
44 Duke Energy
45 Grand Strand Call Area
46 Winyah Call Area
47 Cape Romain Call Area
48 Charleston Call Area
Offshore Wind Project Activity as of 5/31/22
Lease Areas
Wind Energy Areas
Call Areas
Dormant Wind Areas
Bathymetry Depth (meters)
< 30
30–45
45–60
60–1,300
>= 1,300
TX
Houston
LA
New Orleans
MS
AL
FL
Corpus Christi
60m isobath
49 Gulf of Mexico Call Area
Gulf of Mexico

亞洲市場亮點

2035 亞洲各國離岸風電設置計畫

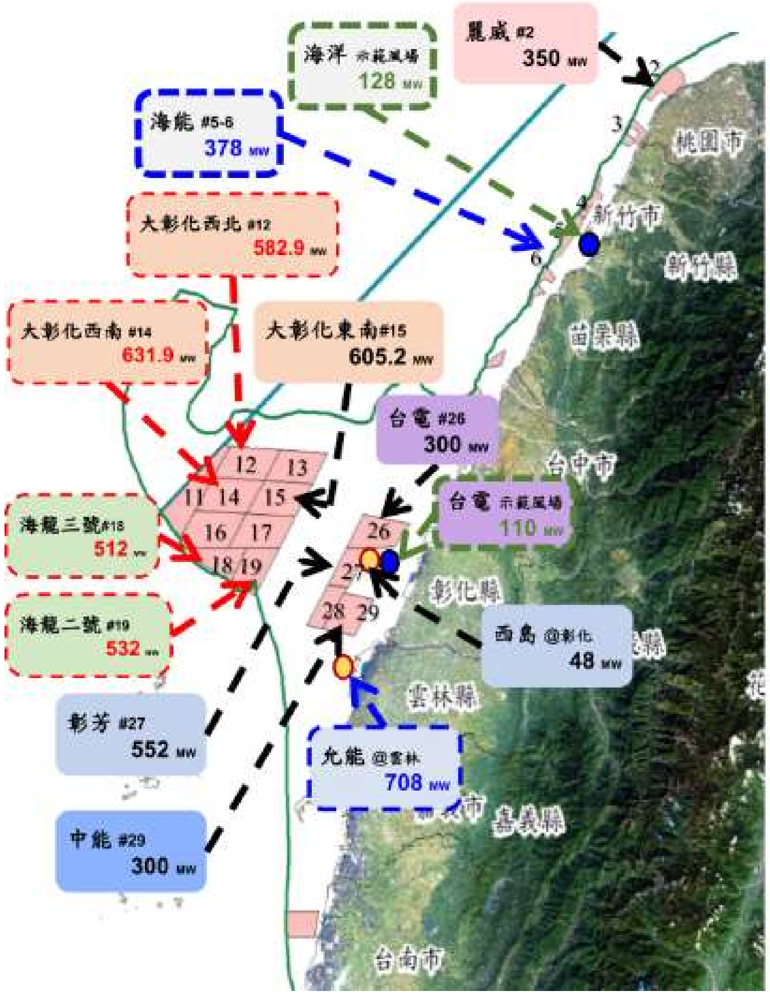
資料來源：經濟部工業局

- 亞洲離岸風電規模及發展快速
- 技術與供應鏈完整
- 依十四五規畫，至2030年，中國每年新增裝機量不低於60GW

永冠集團 YEONGGUAN GROUP

台灣離岸風電市場

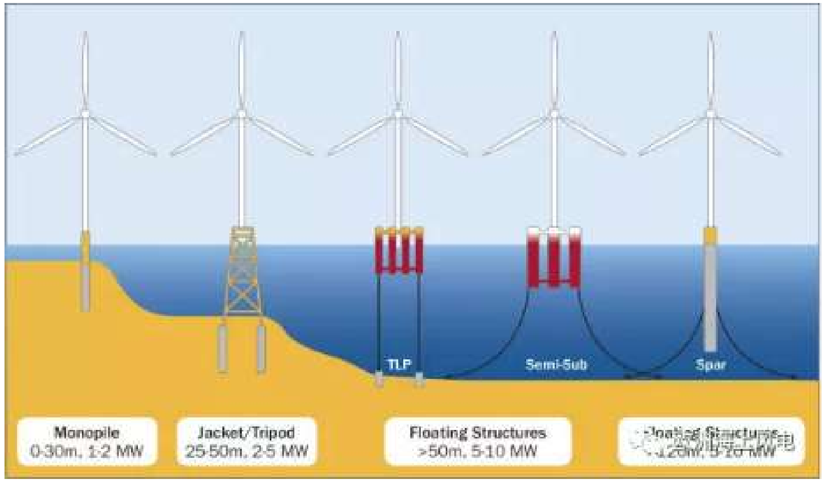
- 2026～2035年的區塊開發：規畫釋出15GW的裝置容量，是前兩階段的近3倍。 累積裝置容量上看20.7GW。
- 目標2025年，離岸風電總裝置量將達5.7GW



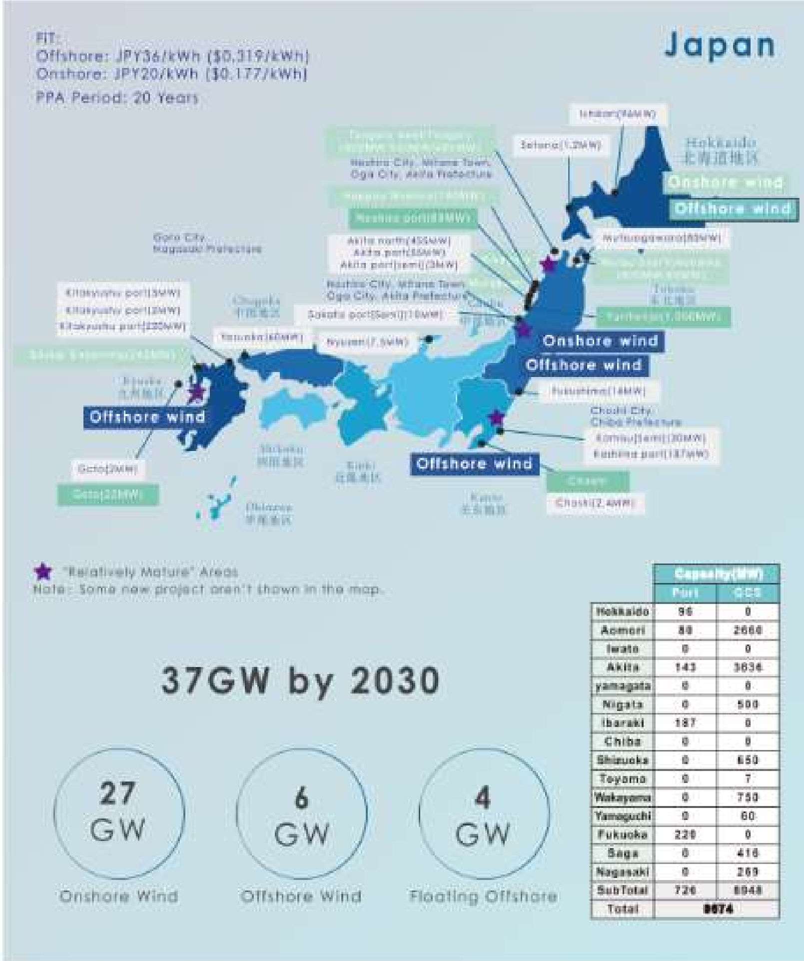
日本風電市場規劃

已安裝風力發電量以及未來目標

	2018	2019	2030
陸上	3,589	3,858	27,000
離岸	65	65	10,000
總共	3,654	3,923	37,000



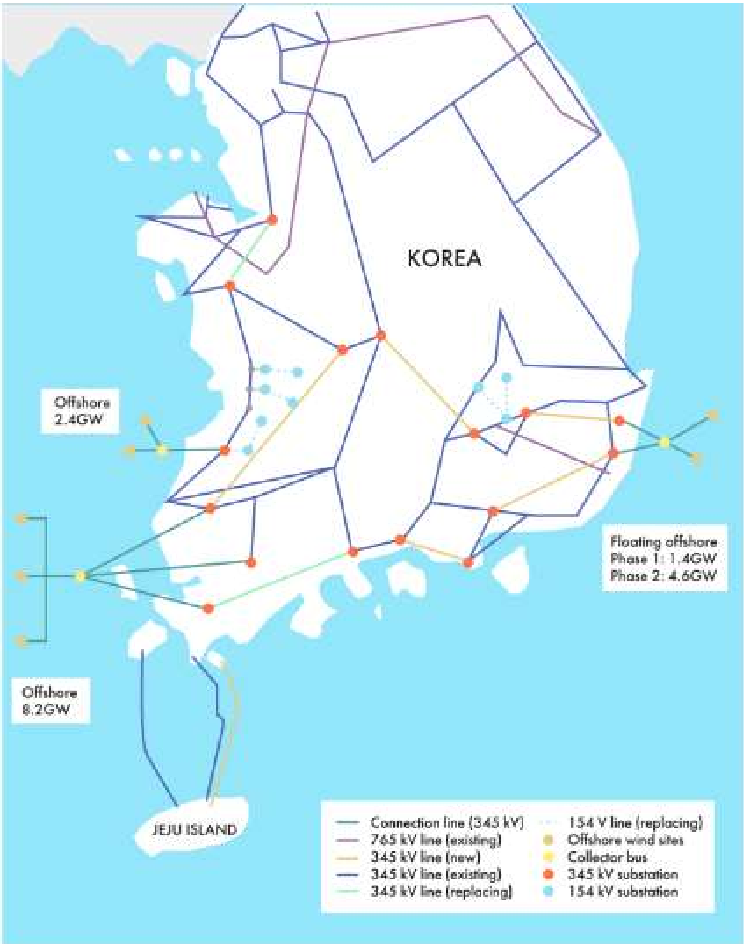
2030年的海上風電目標是10GW，其中4GW是漂浮式項目。



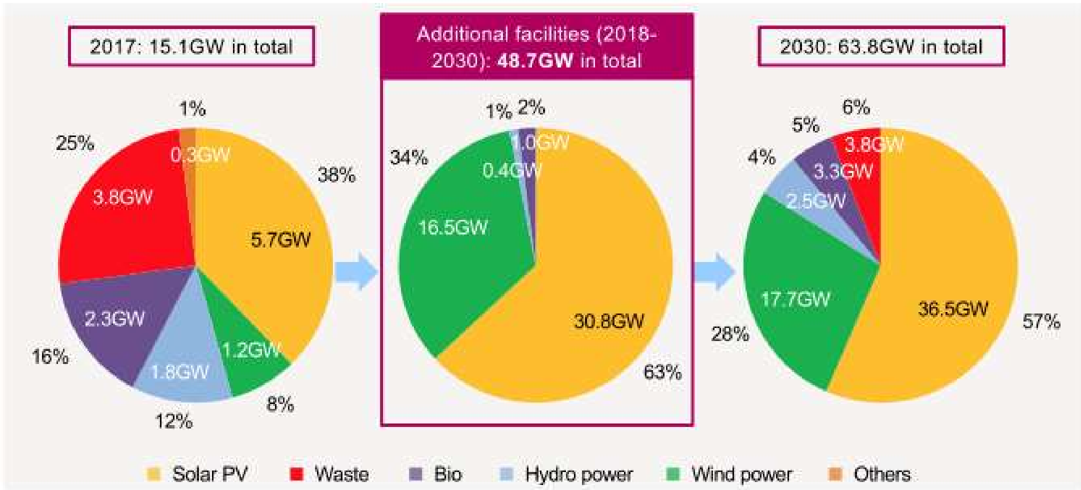
	Capacity(MW)	
	Port	GCS
Hokkaido	96	0
Aomori	80	2660
Iwate	0	0
Akita	143	3636
yamagata	0	0
Nigata	0	500
Ibaraki	187	0
Chiba	0	0
Shizuoka	0	650
Toyama	0	7
Wakayama	0	750
Yamaguchi	0	60
Fukuoka	220	0
Saga	0	416
Nagasaki	0	269
SubTotal	726	8948
Total	9674	

南韓風電市場願景

- 依照南韓政府在2021年宣佈，將在2030年新建16.5 GW風力發電量（其中離岸風電占12 GW）
- 截至到2021年，韓國當前在建造或已獲批准的海上風場項目為87個,已發電五個。
- 目標在2030年成為前5名的離岸風電大國



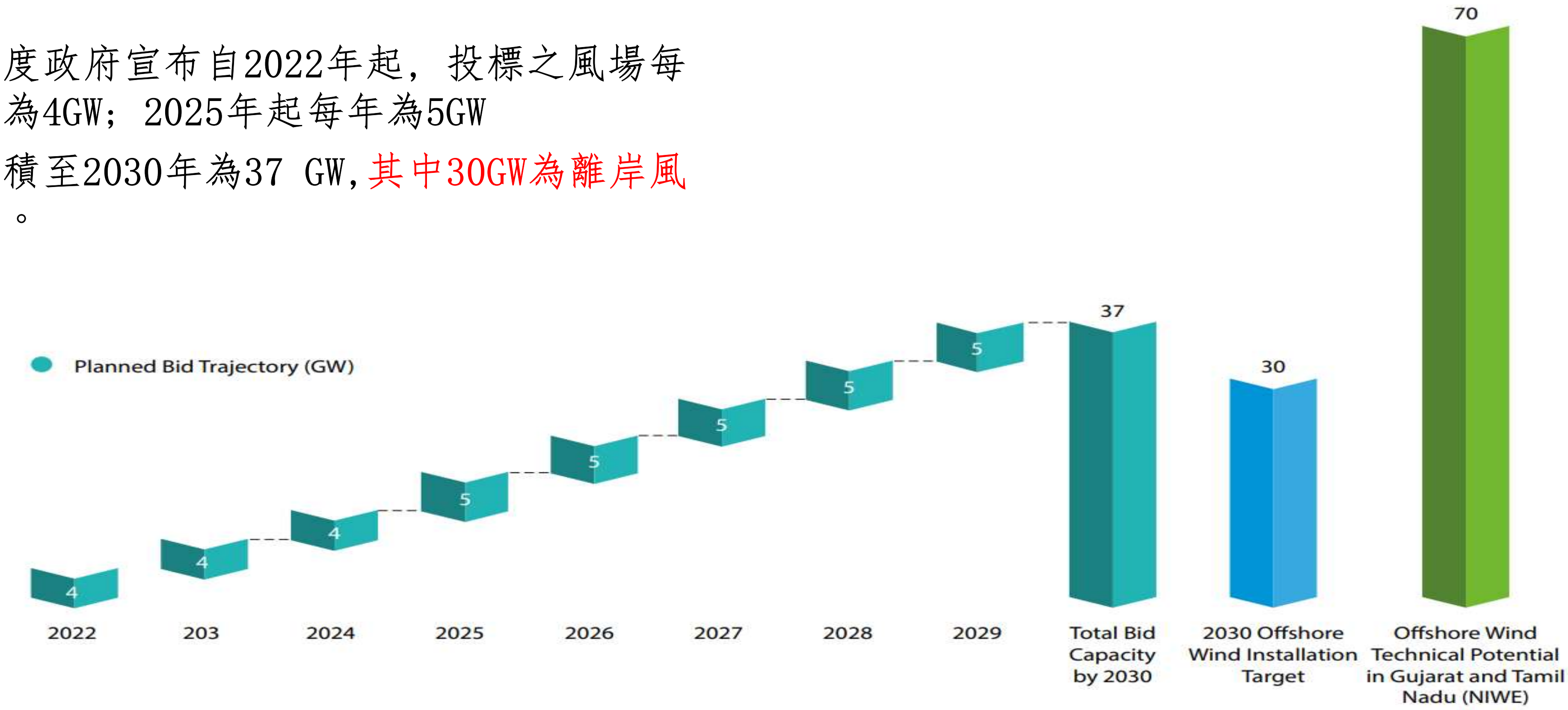
Source: MOTIE. Offshore wind power generation plan. 2020; IEA. Korea Electricity Security Review.



Source: English Translation of Renewable Energy 3020

印度風電市場願景

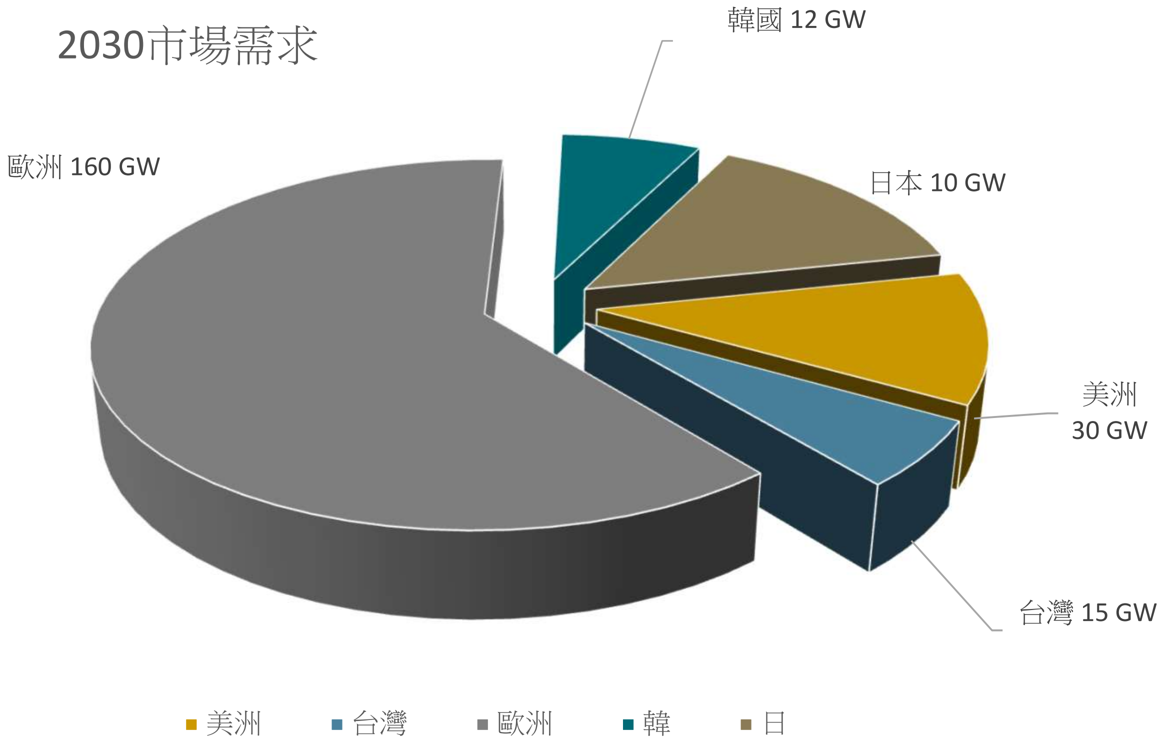
- 印度政府宣布自2022年起，投標之風場每年為4GW；2025年起每年為5GW
- 累積至2030年為37 GW,其中30GW為離岸風電。



Credit: MNRE, NIWE, GWEC Market Intelligence

永冠集團 YEONGGUAN GROUP

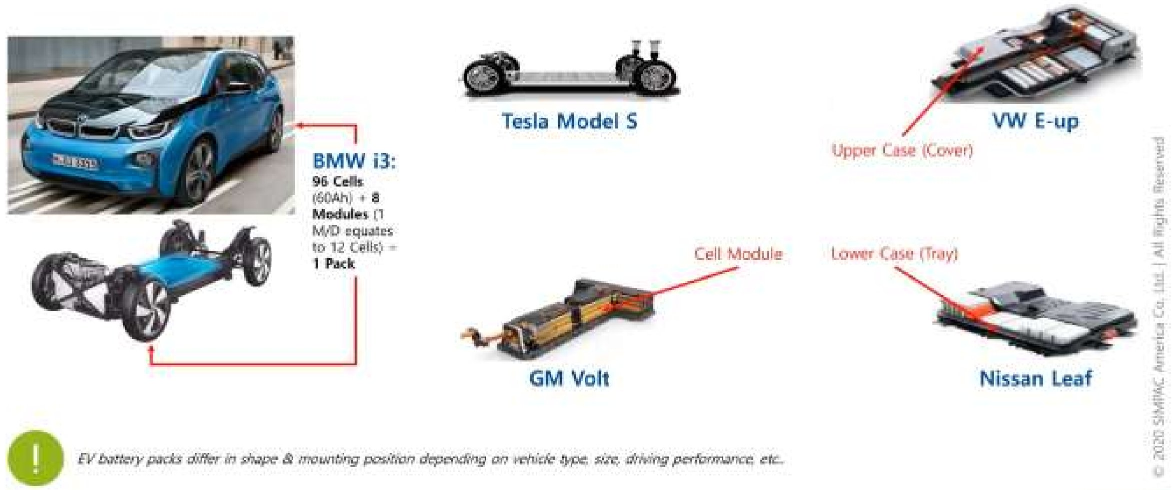
預期市場需求轉換訂單



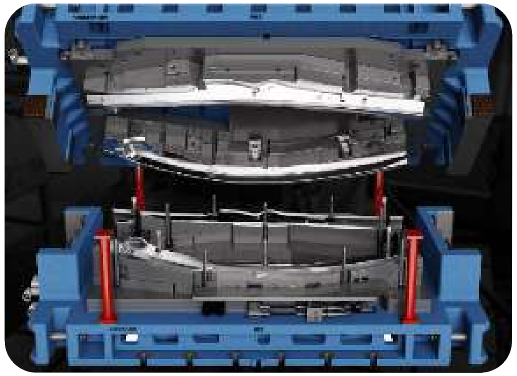
- 全球臨港、離岸風電大型鑄造廠 – 稀有
- 1.5GW 約 = 2萬噸訂單
- 美國對中國有25%關稅條件
- 台灣風電國產化鑄件唯一廠家
- 價格&毛利 較陸上風電高

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

新能源汽車市場願景



BMW i3:
96 Cells (60Ah) + 8 Modules (1 M/D equates to 12 Cells) = 1 Pack
Tesla Model S
VW E-up
Upper Case (Cover)
Cell Module
Lower Case (Tray)
GM Volt
Nissan Leaf
EV battery packs differ in shape & mounting position depending on vehicle type, size, driving performance, etc.
© 2020 SIMPAC America Co., Ltd. | All Rights Reserved



新產能投資 & 發展願景

台中港投資案

2023年第2季	2023年	2024年
投產	目標產出7千-1萬噸	目標產出5萬噸

- 時程：2020年動工，2023年第2季度投產
- 產能規劃：10萬噸/年

  再生能源類（離岸/陸域風電）佔比60%

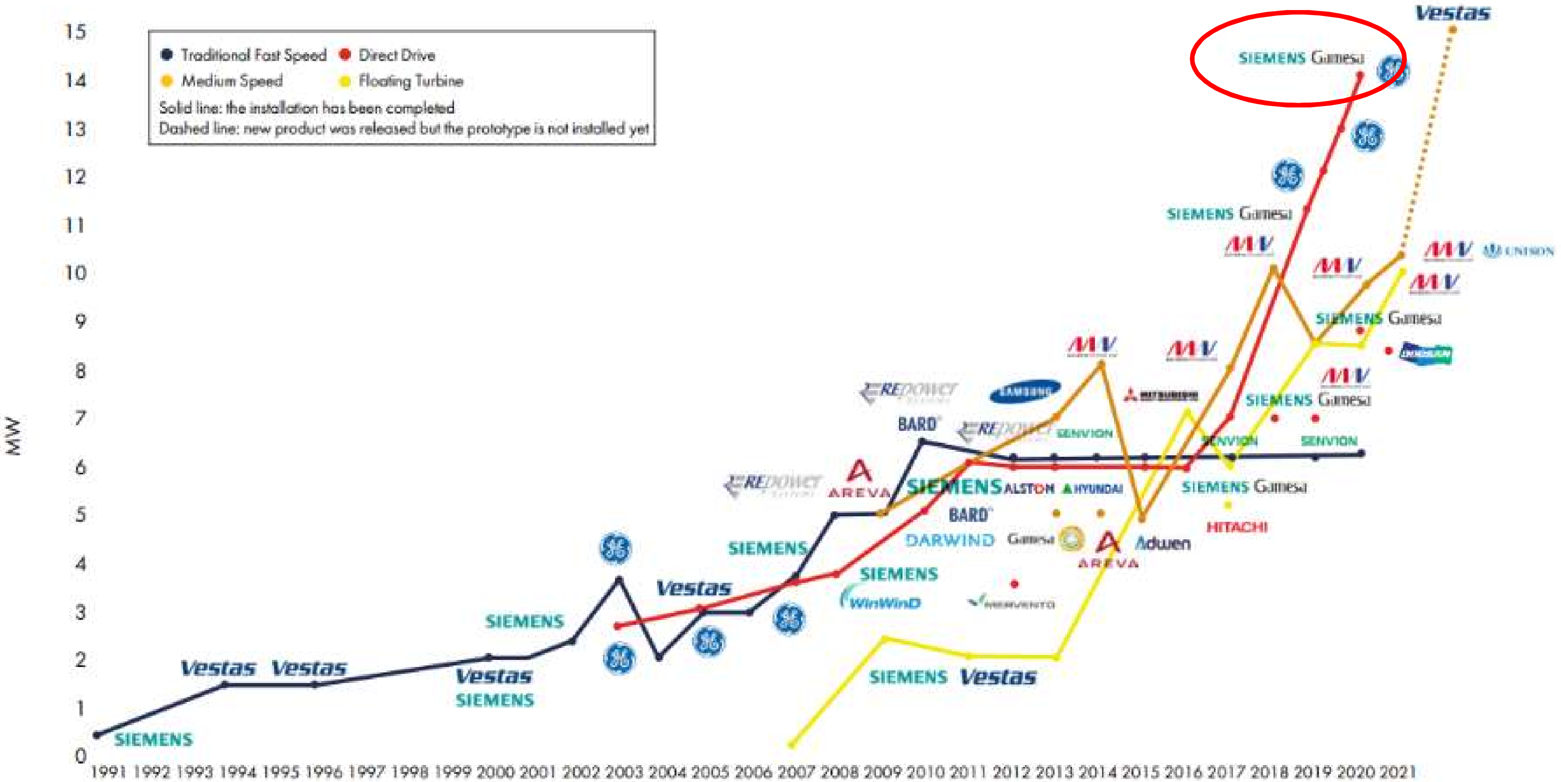
  注塑機+產業機械(新能源產業） 40%
- 優勢：
  - 德國西門子/丹麥維特斯就近設廠
  - 國產化政策
  - 鄰近重件碼頭可降低運輸成本
  - 地方及中央政府積極協助
  - 避開中美貿易摩擦

已跟西門子/MVOW一線風機系統商簽署附條件合同，供應臺灣國產化&歐美市場所需鑄件，年需求約3萬噸。其他世界級大廠如GE、丹麥維特斯等也正在洽談供貨協議

市占率第一 西門子歌美颯落戶台中港

市占率第一 西門子歌美颯放眼世界

Offshore Wind Turbine Technology Road Map (excluding China)



已達商轉階段之風機技術(傳統型/中速型/直趨式/浮動式) 西門子皆處於領先位置

泰國廠投資案

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

泰國廠投資案

2022年8月	2024年第四季	2025年
動土	建廠完成	目標產出2萬噸

- 時程：2022年動工，2024年建成
- 產能規劃：6萬噸/年,5萬平方米，包含再生能源類（陸域風電），注塑機及產業機械類產品
- 優勢
  - 968,000平方米土地。已通過環評審核，可分期規劃
  - 八年免稅 + 五年減半
  - 地理位置（臨近國際港口，機場，客戶工廠聚落）
  - 東協市場巨大(白色家電、汽車產業)
  - 人力資源充沛，成本低廉

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

酒泉一重風電集團合作案

- 央企/金風/永冠 共同開發(裝備基地/風場)
- 目前已取得600MW特許經營權
- 西北風場開發(酒泉風場評估總發電量約80GW)
- 配合中國一帶一路政策,輻射中亞/中東地區

來源:維基百科

財務表現及附錄

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

歷年損益表

百萬新臺幣	2018	2019	2020	2021	2022 Q3	2021 Q3	YoY(%) 2018	YoY(%) 2019	YoY(%) 2020	YoY(%) 2021	YoY(%) 2022 Q3 VS 2021 Q3
營收	6,196	7,900	8,184	8,948	6,624	6,651	-3.2	27.5	3.6	9.3	-0.4
毛利	831	1,371	1,790	1,770	851	1400	-42	65	30.6	-1.1	-9.4
營業利益	-245	212	545	316	-76	318	-183.1	-186.5	-157.1	-42	-124
稅前淨利	-232	221	624	321	-379	316	-167.8	-195.3	-182.4	-48.6	-220
稅後淨利	-274	164	517	214	-436	295	-206.2	-159.9	-215.2	-58.6	-247.8
EPS（新台幣 元）	-2.48	1.54	4.81	1.95	-3.87	2.68	-208.8	-162.1	-212.3	-59.5	-244.4

關鍵財務指標（%）

毛利率	13	18	22	20	13	21
營業利益率	-4	3	6	3	-1	5
淨利率	-4	2	6	2	--7	4
營業費用率	17	15	16	17	14	16

永冠集團
YEONGGUAN GROUP

歷年資產負債表

百萬新臺幣	2018	2019	2020	2021	2022 Q3	2021 Q3	YoY(%)				
							2018	2019	2020	2021	2022 Q3 VS 2021 Q3
總資產	14,531	13,521	16,394	18,470	21,569	17,943	0.3	-7	21.2	12.7	20
現金	3,153	1,451	2,682	1,994	2,217	2,176	-4.9	-54	84.8	-25.7	2
應收票據及應收帳款	2,103	2,947	3,517	3,242	3,531	3,630	3.8	40.1	19.3	-7.8	-2.72
存貨	1,368	1,226	1,324	1,660	1,894	1,672	8.9	-10.4	8	25.4	13
固定資產	5,920	5,735	5,756	7,239	9,326	6,520	-5.7	-3.1	0.4	25.8	43
總負債	6,250	5,699	7,630	9,635	12,929	9,151	31.1	-8.8	33.9	26.3	41
貸款	4,584	3,858	3,498	4,344	8,044	4,855	649	-15.8	-9.3	24.2	71
應付票據和應付帳款	1,050	990	1,646	2,422	2,392	1,898	-7.6	-5.7	66.3	47.1	26
股東權益總額	8,281	7,822	8,764	8,835	8,641	8,792	-14.8	-5.5	12	0.8	-1.71
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	78.1	80					
應收帳款周轉天數	123	117	145	139	141	149					
存貨週轉天數	97	78	76	77	86	80					
應付賬款周轉天數	74	57	75	103	114	92					
股東權益報酬率 (%)*	-3.2	2.1	6.3	2.5	-4.8	3.4					

*股東權益報酬率：母公司淨利/ 平均普通股股東權益

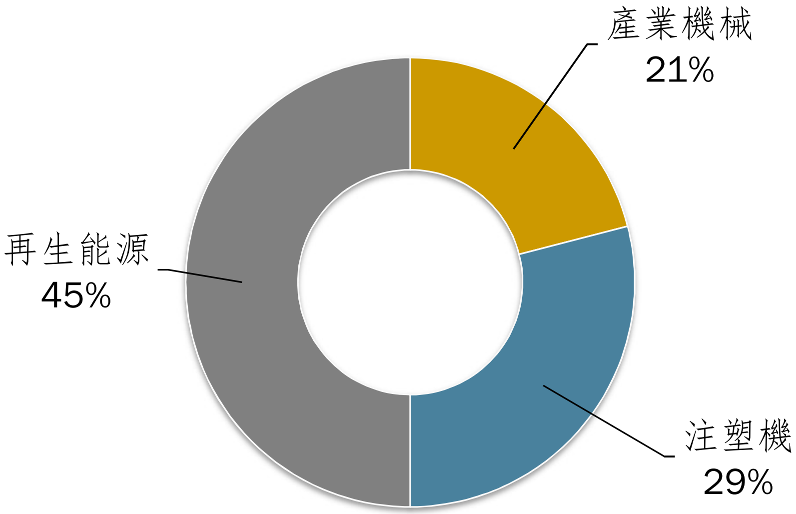
各季簡明損益

新臺幣 百萬元	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
營收	2,136	2,431	2,488	2,146	2,235	2,270	2,296	1,813	2330	2,481
毛利	465	582	616	551	450	400	369	196	307	349
營業利益	154	290	212	200	83	36	(2)	(118)	-17	59
稅前淨利	223	267	262	157	123	36	5	(217)	-87	(75)
稅後淨利	193	207	230	126	141	29	(82)	(196)	-91	(135)
EPS (新台幣 元)	1.82	1.94	2.12	1.13	1.27	0.27	(0.72)	(1.75)	(0.81)	(1.21)
產業別營業額 (%)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
再生能源	67.0	72.8	67.4	60.3	46.2	43.2	41.1	33.8	42.3	45.7
注塑機	14.1	11.7	14.4	18.4	24.5	26.5	30.7	32.4	27.6	30.2
產業機械	18.9	15.5	18.2	21.3	29.3	30.3	28.2	33.8	30.1	24.1

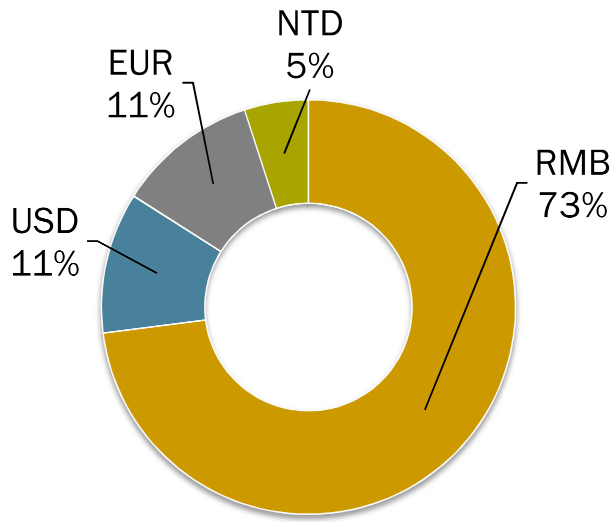
永冠集團
YEONGGUAN GROUP

2022年Q3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!

www.ygget.com

永冠集團
YEONGGUAN GROUP