

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

# 永冠能源集團 (1589)

## 2021年度營運成果法說會

李奕蒼 (策略長)

蔡青武 (財務長)

蔡承志 (協理)

2022年3月23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. **2021** 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



## 烏俄戰爭

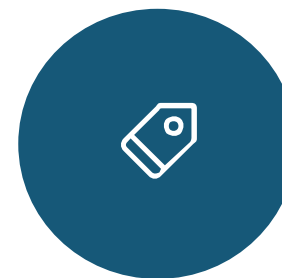
密切關注歐洲地區客戶  
訂單、出貨不受影響

原材料價格上揚



## 季度業績次高

3月份出貨量預測  
**15,000-16,000噸**  
第一季出貨量可望達  
**39,000-40,000噸**



## 售價調整

**2022**年度平均售價高於  
**2021**年、預計第二季度再  
有漲價機會

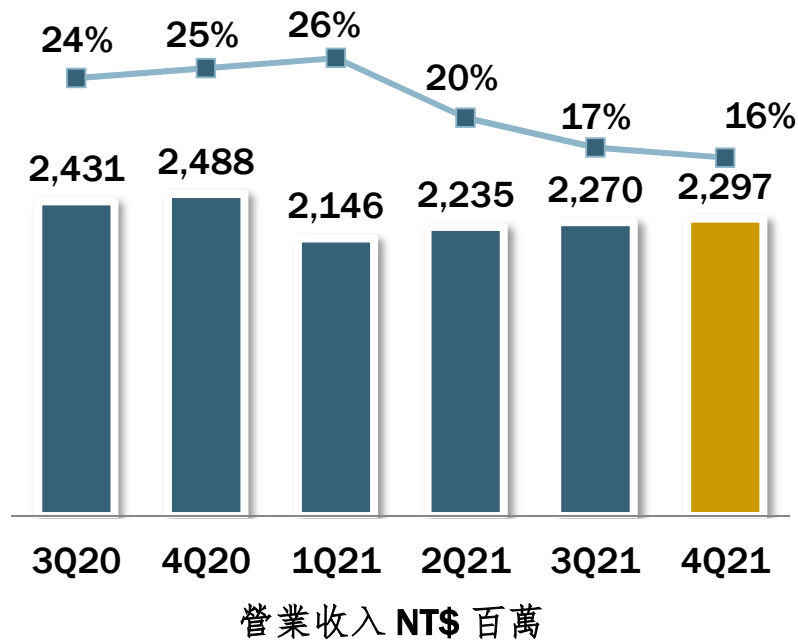
# 2021 財務表現



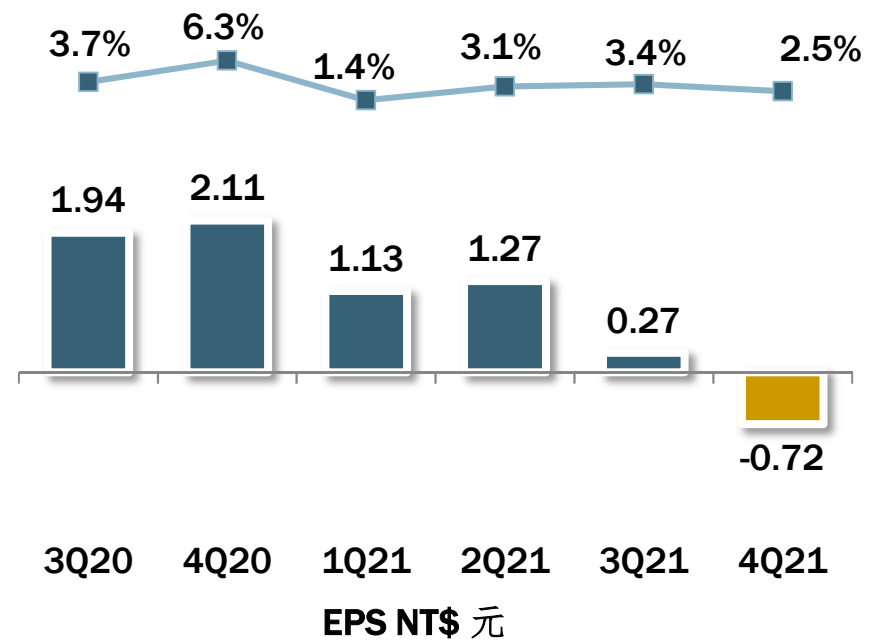
# 原料/輔料價格上漲顯著

- ✦ 2021年Q4: 注塑機/產業機械市場需求平穩, 風電需求減緩
- ✦ 生鐵/廢鋼/輔料市場價格於第三-四季期間快速上升

### 毛利率

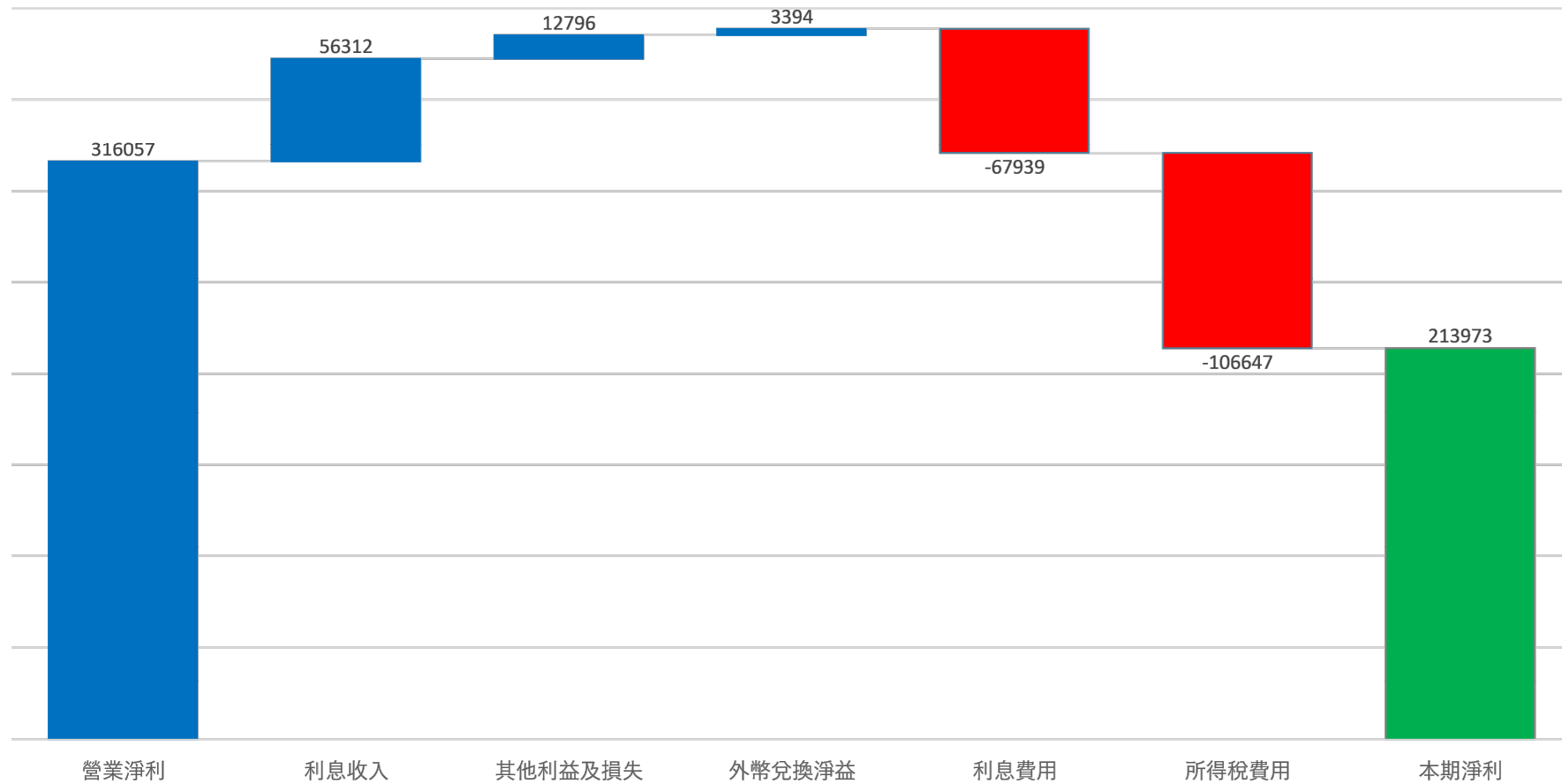


### 股東權益報酬率



# 2021年度集團淨利分析

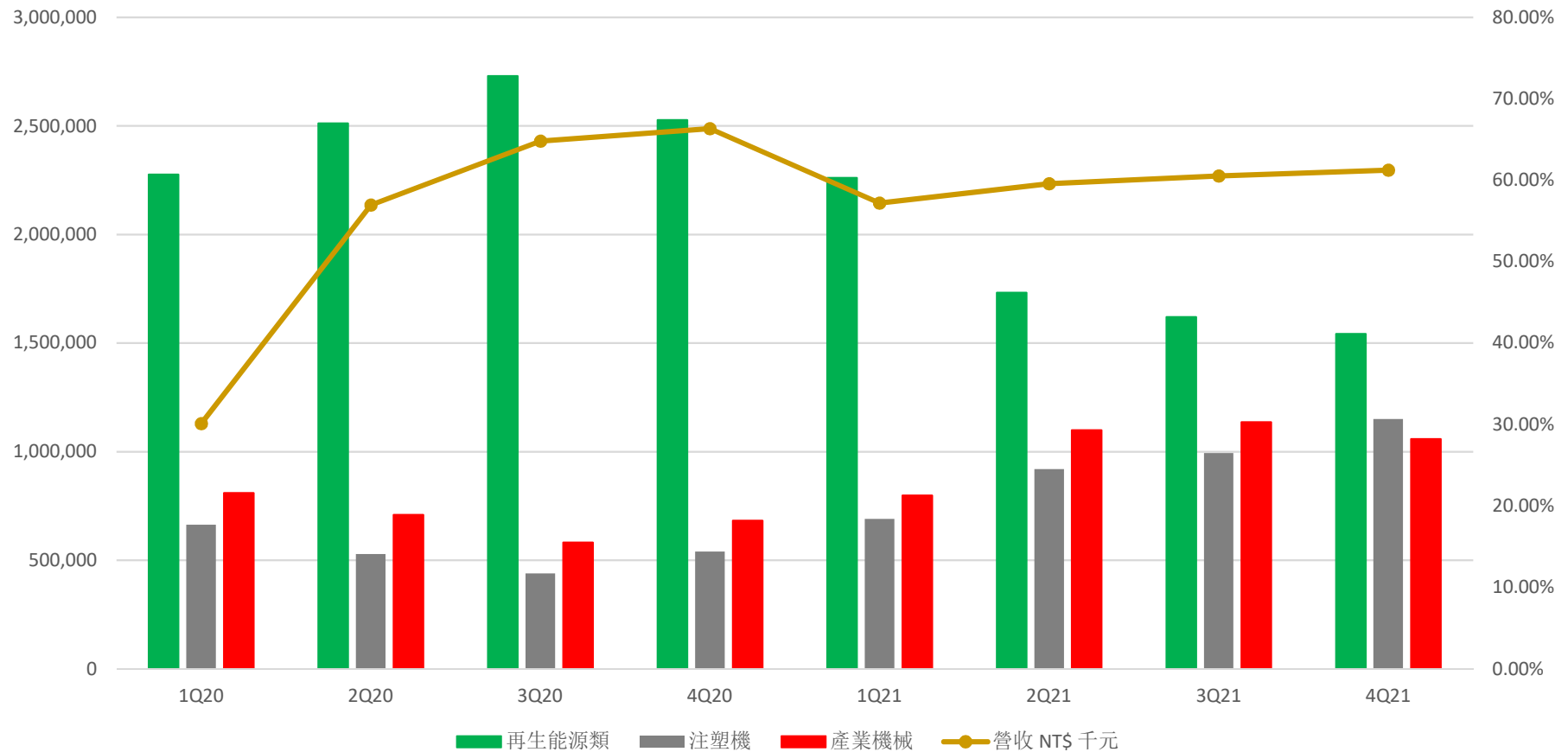
單位：NT\$千元



# 注塑機、產業機械市場復甦

✦ 2021 Q4營收占比：再生能源產品41.1%，注塑機30.7%，產業機械28.2%

✦ 注塑機、產業機械市場需求逐步回溫，風電產品需求量放緩



# 2021年損益表

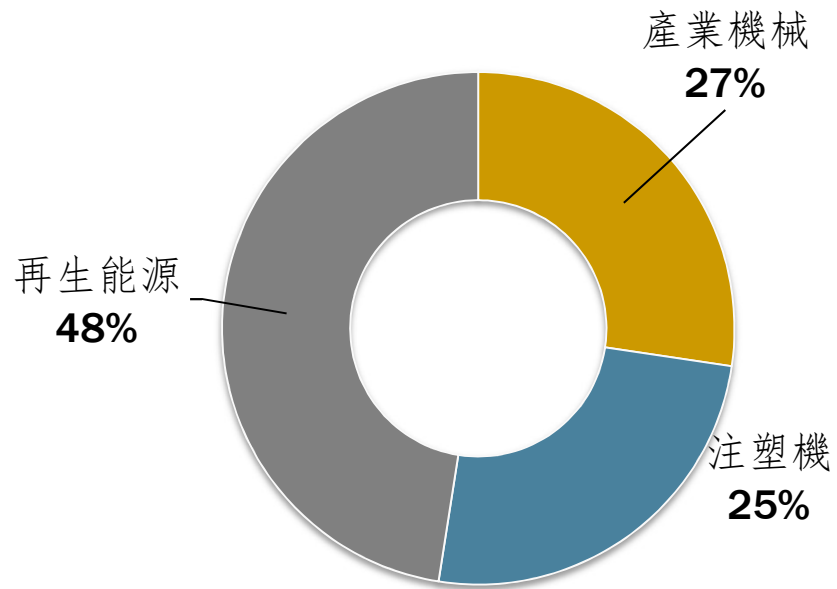
單位：新台幣千元	2021	2020	YoY
營業收入	8,948,211	8,184,273	9.3%
營業毛利	1,769,821	1,789,787	-1.1%
營業毛利率	20%	22%	↓ 2PP
營業費用	1,453,764	1,245,087	16.8%
營業淨利	316,057	544,700	-42.0%
營業淨利率	3%	6%	↓ 3PP
營業外收支	4,563	79,038	-94.2%
稅前淨利	320,620	623,738	-48.6%
稅後淨利	213,973	516,530	-58.6%
每股盈餘(基本, 新臺幣元)	1.95	4.81	

# 2021年資產負債表

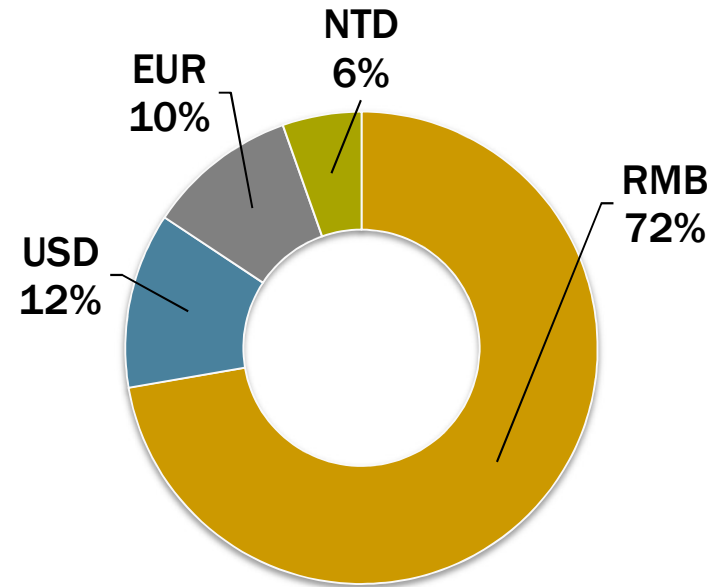
單位:新台幣千元	2021	2020	YoY
總資產	18,469,856	16,394,386	12.66%
現金	1,993,773	2,682,852	-25.68%
應收帳款及票據	3,241,509	3,516,934	-7.83%
存貨	1,660,444	1,324,434	25.37%
非流動資產總計	9,164,800	6,980,605	31.29%
總負債	9,635,241	7,630,444	26.27%
銀行借款	4,343,948	3,498,085	24.18%
應付帳款及票據	2,422,313	1,646,381	47.13%
股東權益	8,834,615	8,763,942	0.81%
股本	1,106,175	1,106,175	

# 2021年度營收應用別與匯率別

產品應用別營收 (%)



匯率別營收 (%)

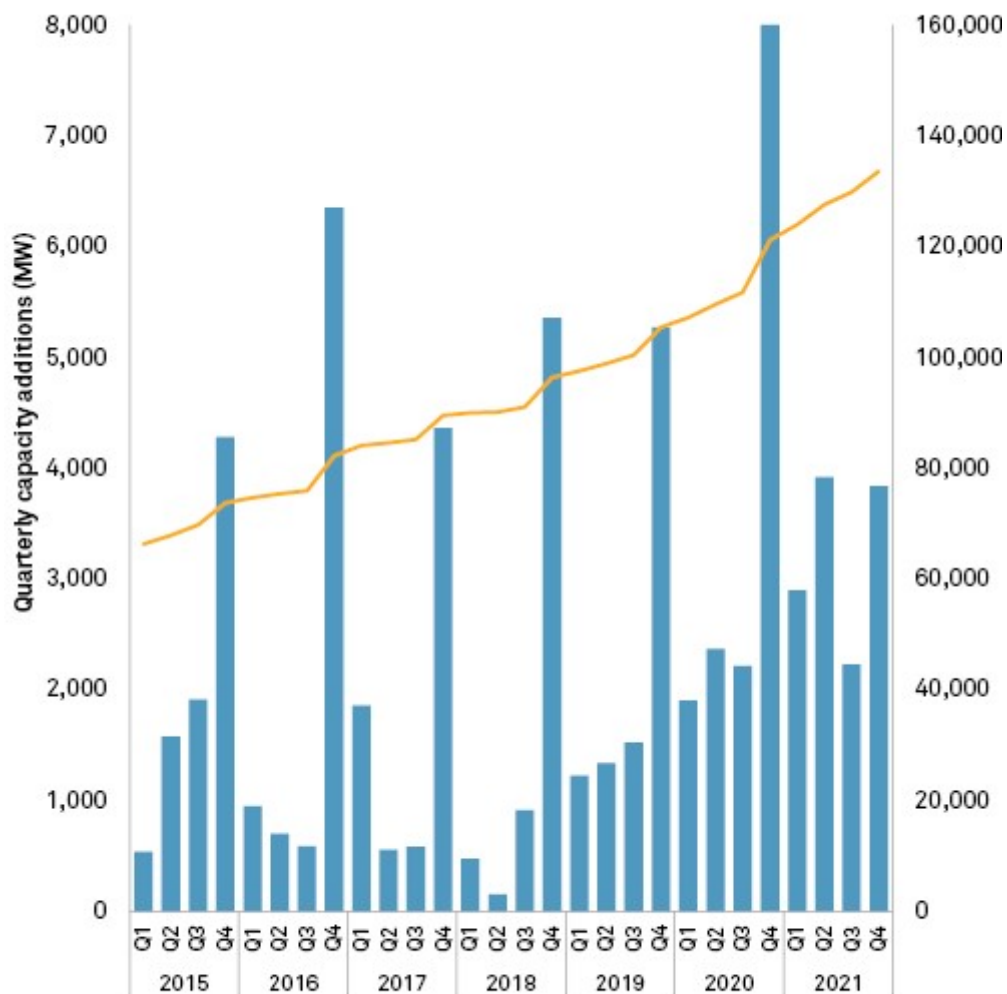


# 近期市場發展

# 美國風電市場發展

- ✦ 2021年美國僅新增**13GW**的風力發電量，相比2020年的**16GW**下降約**20%**
- ✦ 約**11.4GW**的綠電項目（風電跟太陽能，儲能）受到全球供應鏈吃緊，國際海運量能不足等因素導致無法在**2021**年間完成
- ✦ 2021年第四季度有近**4 GW**的風電專案完工，代表供應鏈的問題已經逐漸得到解決

US wind capacity by quarter in service



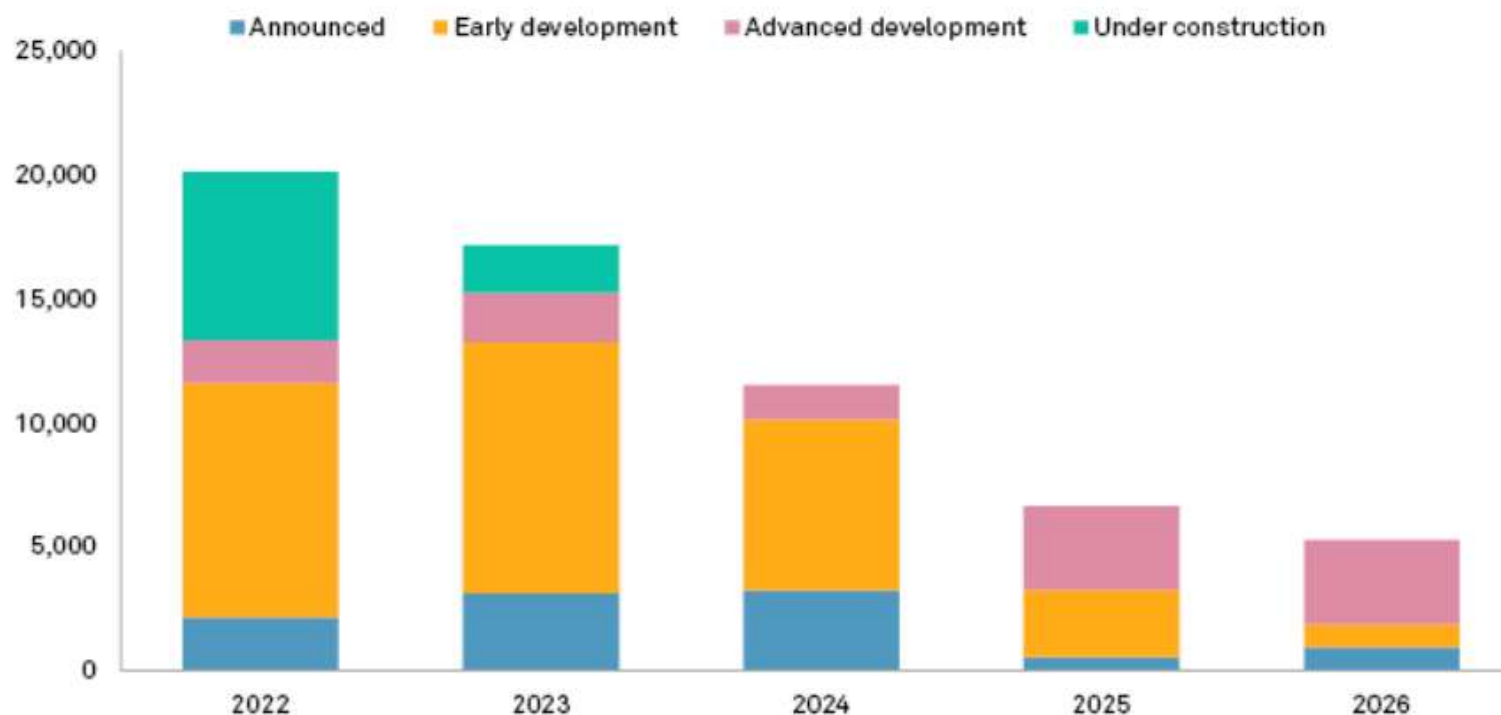
Data compiled Feb. 17, 2022.  
Source: S&P Global Market Intelligence



# 美國風電市場發展

- ❖ 截至今年2月中，美國風電市場有超過60 GW的已公告風電投資項目
- ❖ 在拜登政府的推動下，陸域以及離岸風電投資額均有成長

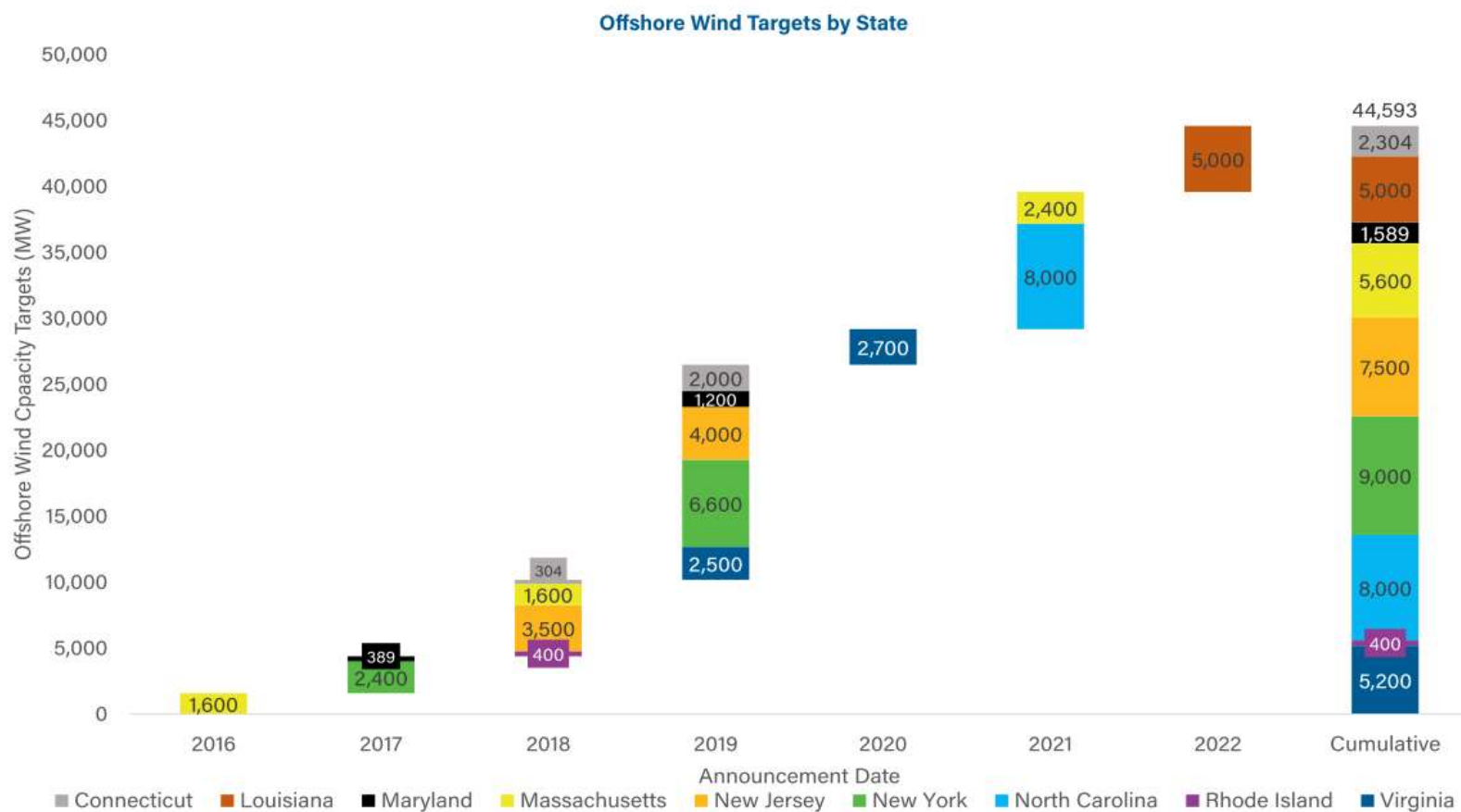
US wind projects by estimated year in service; development status (MW)



Data compiled Feb. 17, 2022.  
Includes projects with estimated in-service years.  
Source: S&P Global Market Intelligence

# 美國風電市場發展

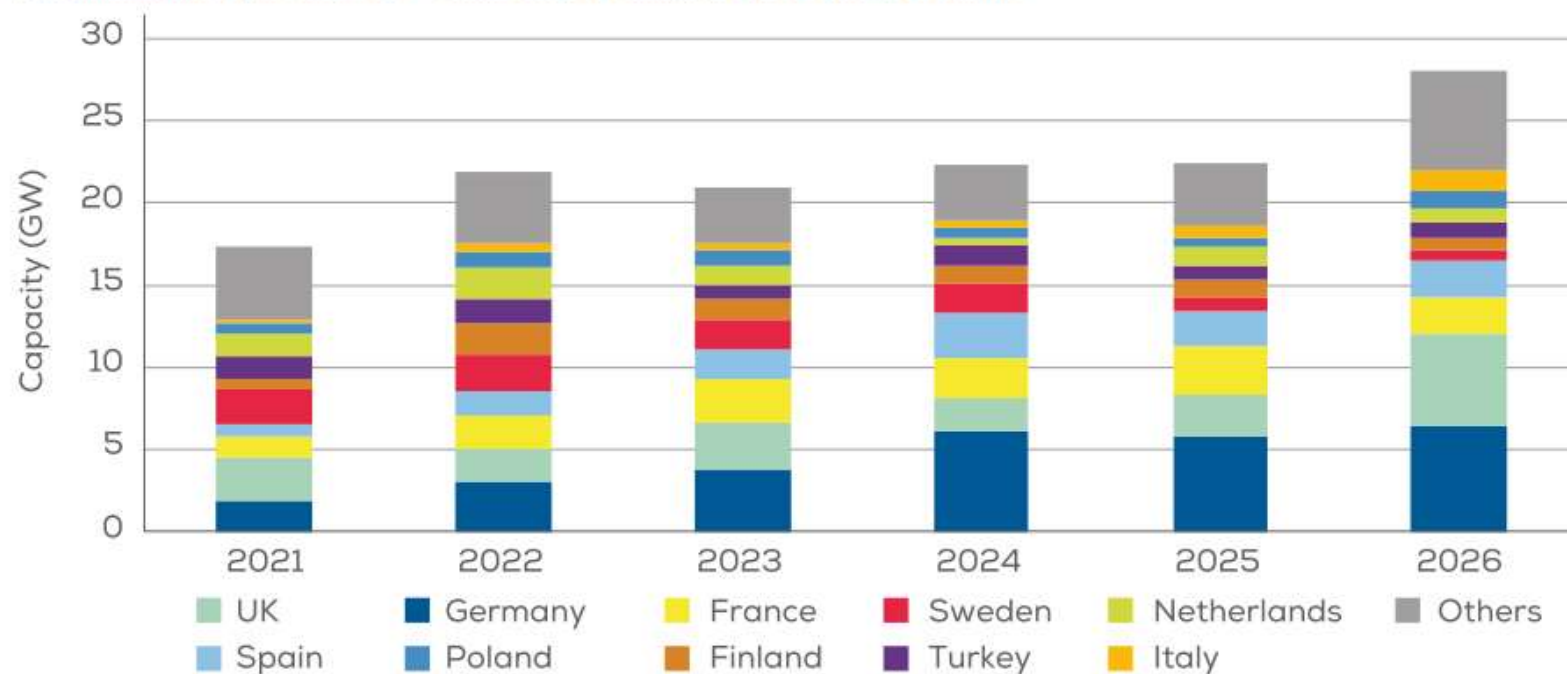
- ❖ 截至今年2月中，美國離岸風電規劃已達約45GW（2022-2035年間）
- ❖ 平均每年3.5GW的離岸風電需求等於約每年3.5萬噸的鑄件需求



# 歐洲風電市場發展

- ✧ 2021年間歐盟風力發電量增加**17GW**（如果要達成**2030**年減碳目標，新增量需要加倍）
- ✧ 風力發電在去年滿足了歐盟國家**15%**的電力需求
- ✧ 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

FIGURE 16  
New installations per country – WindEurope’s Realistic Expectations Scenario

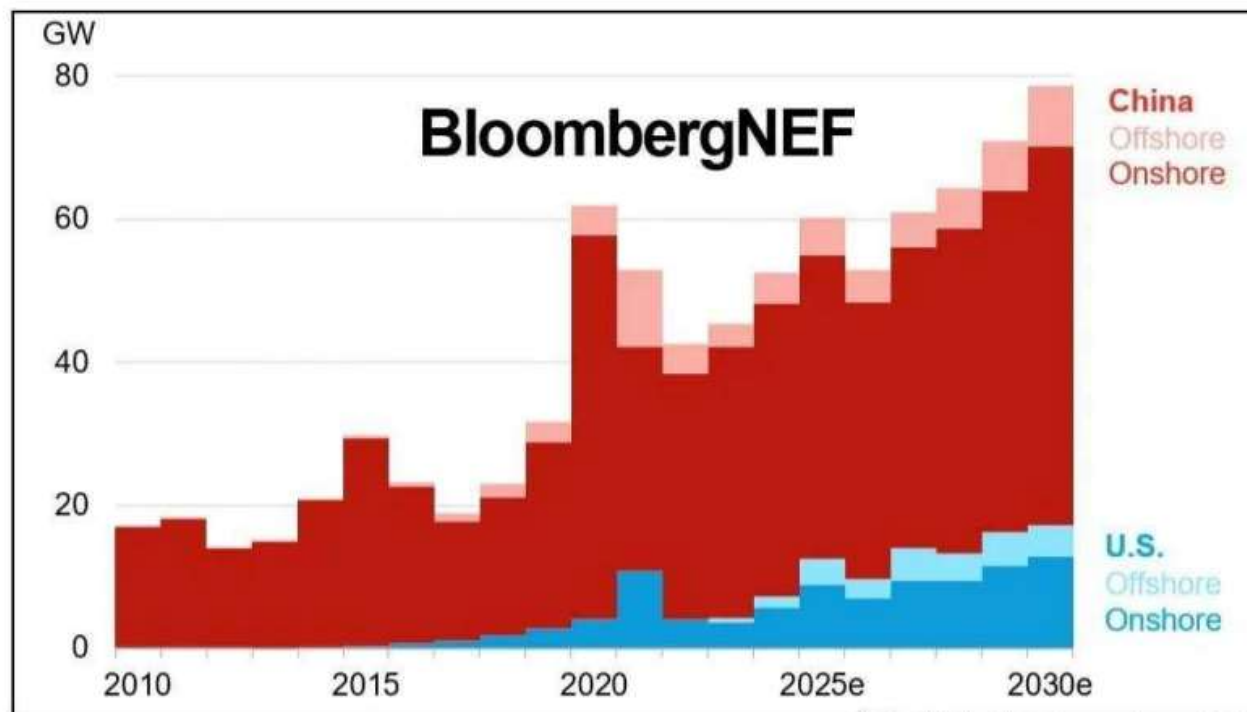


Source: WindEurope

# 中國風電市場發展

## 2010-2030年中国和美國年風電裝機容量

- ✦ 截至到**2021**年中國累及風電發電量已達**300GW**（**2021**年新增陸上**41.6GW**/離岸**14.2GW**）
- ✦ 各省“十四五”風電計劃將在“十三五”基礎上增加**44%**
- ✦ 彭博新能源財經預測，中國地區風電容量可望在**2030**年達到**730GW**，平均每年約**47GW**。



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。）

# 注塑機/產業機械發展趨勢

- ✧ 相較歐美市場（通膨壓力、歐元貶值），大陸地區宏觀經濟指數較為穩定
- ✧ 三月初在大陸地區進行的全國兩會上，中國總理李克強談**5.5%**左右**GDP**目標：高水平上的穩就是進
- ✧ 去年中國**GDP**（國內生產總值）總量接近**114.4**萬億元人民幣，但增速下半年急轉直下，三季度按年增速「破5」至**4.9%**，四季度勉力守在**4%**。
- ✧ 永冠持續開發大陸地區新客戶

	Real GDP (%)		CPI (%)	
	2022E	2023E	Q4 2022E	Q4 2023E
<b>Global</b>	4.6	3.9	4.4	2.8
<b>U.S.</b>	4.5	3.7	4.4	2.1*
<b>Euro Area</b>	3.0	2.3	5.3	2.3
<b>Japan</b>	2.3	1.4	1.7	1.2
<b>China</b>	5.3	4.7	1.9	2.2

Source: Morgan Stanley Research: \*Based on 40/40

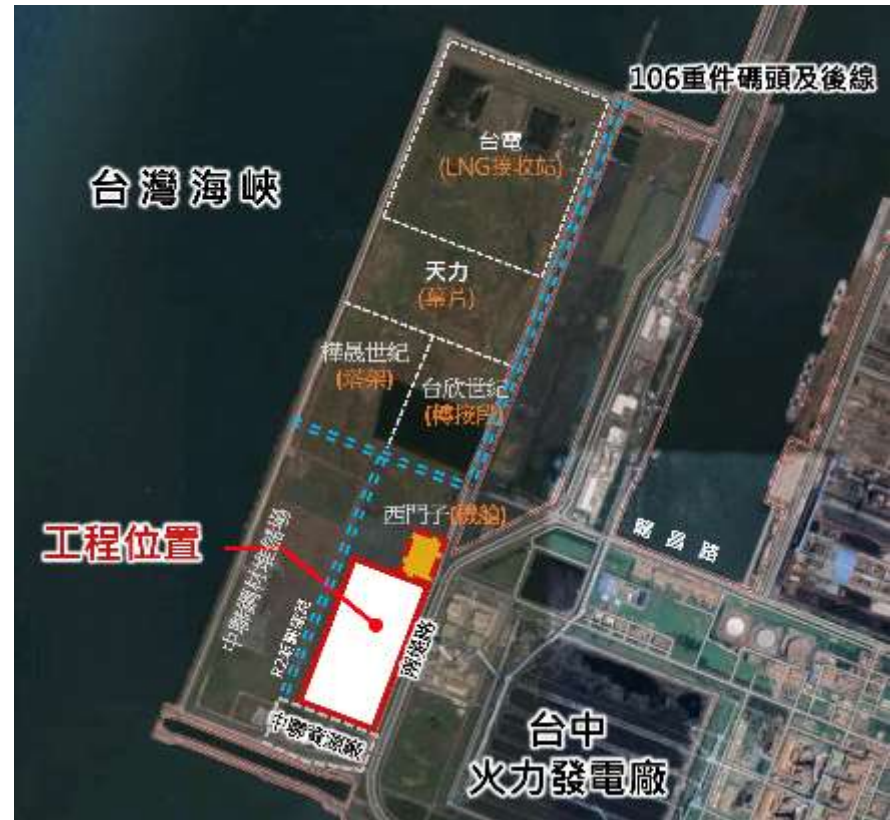


Source: CEIC, ING

# 發展策略

# 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
- ✧ 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、預計第三季度投入生產

# 泰國廠預計2022年下半年動工

- ✧ 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

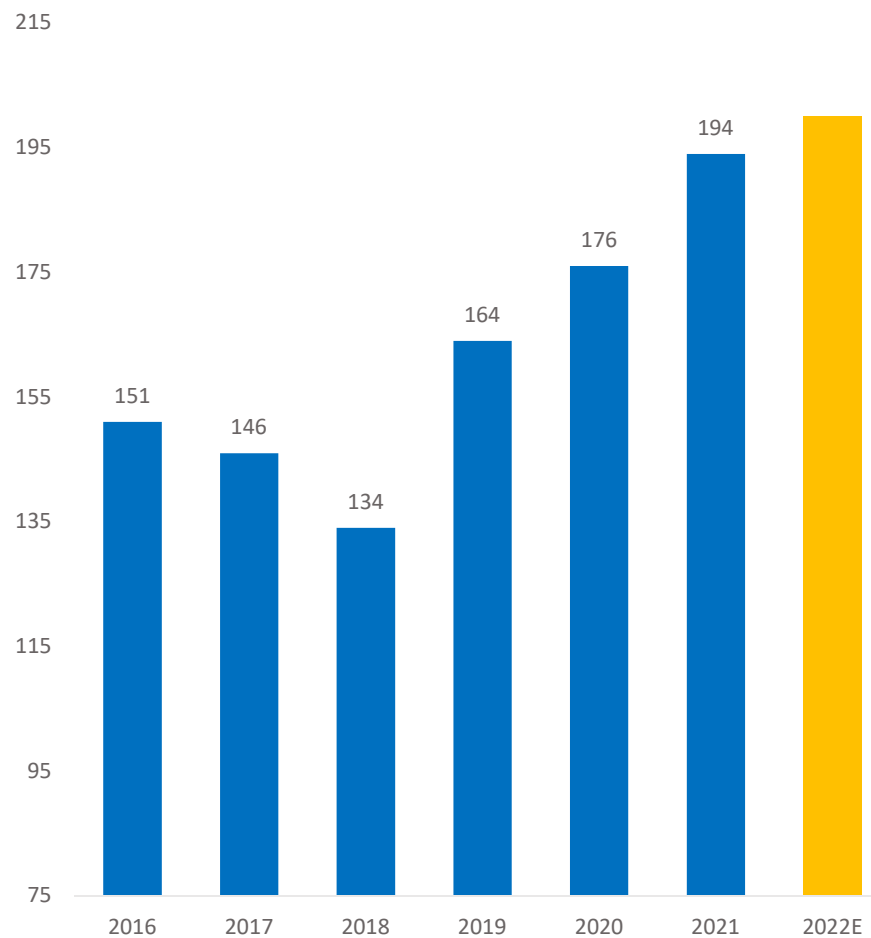


工廠細部規劃完善中、近期赴泰考察



# 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	2017	2018	2019	2020	2021	YoY(%)				
						2017	2018	2019	2020	2021
營收	6,404	6,196	7,900	8,184	8,948	-13.2	-3.2	27.5	3.6	9.3
毛利	1,432	831	1,371	1,790	1,770	-40.8	-42	65	30.6	-1.1
營業利益	295	-245	212	545	316	-74.2	-183.1	-186.5	-157.1	-42
稅前淨利	342	-232	221	624	321	-74.2	-167.8	-195.3	-182.4	-48.6
稅後淨利	258	-274	164	517	214	-74.1	-206.2	-159.9	-215.2	-58.6
EPS (新台幣 元)	2.28	-2.48	1.54	4.81	1.95	-73.2	-208.8	-162.1	-212.3	-59.5

## 關鍵財務指標 (%)

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

# 歷年資產負債表

百萬新臺幣	2017	2018	2019	2020	2021	YoY(%)				
						2017	2018	2019	2020	2021
總資產	14,483	14,531	13,521	16,394	18,470	-3.8	0.3	-7	21.2	12.7
現金	3,316	3,153	1,451	2,683	1,994	-21.8	-4.9	-54	84.9	-25.7
應收票據及應收帳款	2,026	2,103	2,947	3,517	3,242	-7.3	3.8	40.1	19.3	-7.8
存貨	1,256	1,368	1,226	1,324	1,660	-0.4	8.9	-10.4	8	25.4
固定資產	6,279	5,920	5,735	5,756	7,239	10.1	-5.7	-3.1	0.4	25.8
總負債	4,768	6,250	5,699	7,630	9,635	-4.1	31.1	-8.8	33.9	26.3
貸款	612	4,584	3,858	3,498	4,344	-1.1	649	-15.8	-9.3	24.2
應付票據和應付帳款	1,136	1,050	990	1,646	2,422	3.5	-7.6	-5.7	66.3	47.1
股東權益總額	9,715	8,281	7,822	8,764	8,835	-3.6	-14.8	-5.5	12	0.8
普通股股本	1,188	1,116	1,056	1,106	1,106	0	-6.1	-5.4	4.7	0
每股淨值	79.3	72.9	72.5	79.2	79.9					
應收帳款周轉天數	121	123	117	145	139					
存貨週轉天數	99	97	78	76	77					
應付賬款周轉天數	82	74	57	75	103					
股東權益報酬率 (%)*	2.8	-3.2	2.1	6.3	3					

\*股東權益報酬率: 母公司淨收入/平均普通股本

# 季度損益表

新臺幣 百萬元	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
營收	2,168	2,229	1,130	2,136	2,431	2,488	2,146	2,235	2,270	2,296
毛利	390	459	127	465	582	616	551	450	400	369
營業利益	105	99	(111)	154	290	212	200	83	36	(2)
稅前淨利	101	186	(128)	223	267	262	157	123	36	5
稅後淨利	80	172	(113)	193	207	230	126	141	29	(82)
<b>EPS (新台幣 元)</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>	<b>1.27</b>	<b>0.27</b>	<b>(0.72)</b>
產業別營業額 (%)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
再生能源	59.4	66.6	60.7	67.0	72.8	67.4	60.3	46.2	43.2	41.1
注塑機	16.7	14.6	17.7	14.1	11.7	14.4	18.4	24.5	26.5	30.7
產業機械	23.9	18.8	21.6	18.9	15.5	18.2	21.3	29.3	30.3	28.2

感謝您的關注!



世界級品質・一流的服務  
YEONG GUAN GROUP

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)

