



# 永冠能源科技集團有限公司 (1589 TT)

2024年11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



1. 發展規劃



2. 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27萬噸



## 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27萬噸鑄造年設計產能，可憑藉規模提升成本控制能力。

## 地區優勢

就近服務客戶，縮短流程。



# 可持續發展 & 永續經營

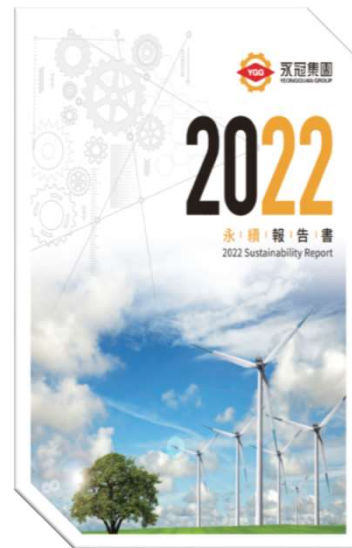
## ✧ 環保

- 投資風場
- 綠能資源管理
- 計算碳排；  
管控碳足跡



## ✧ 社會

- 技術回流
- 產學合作
- 職業健康安全
- 社會公益



## ✧ 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
- 風險管理 / 供應鏈管理



# 營運目標

## ✧ 出貨目標

- 2023年營業額達NT\$ 86.7億元，出貨量達17.5萬噸
- 2024出貨目標16萬噸

## ✧ 短期目標

- 台中廠：2025 正式進入量產,毛利率提升
- 泰國廠：2025 中旬開始試生產
- 中國地區：業務轉型於2024年底完成

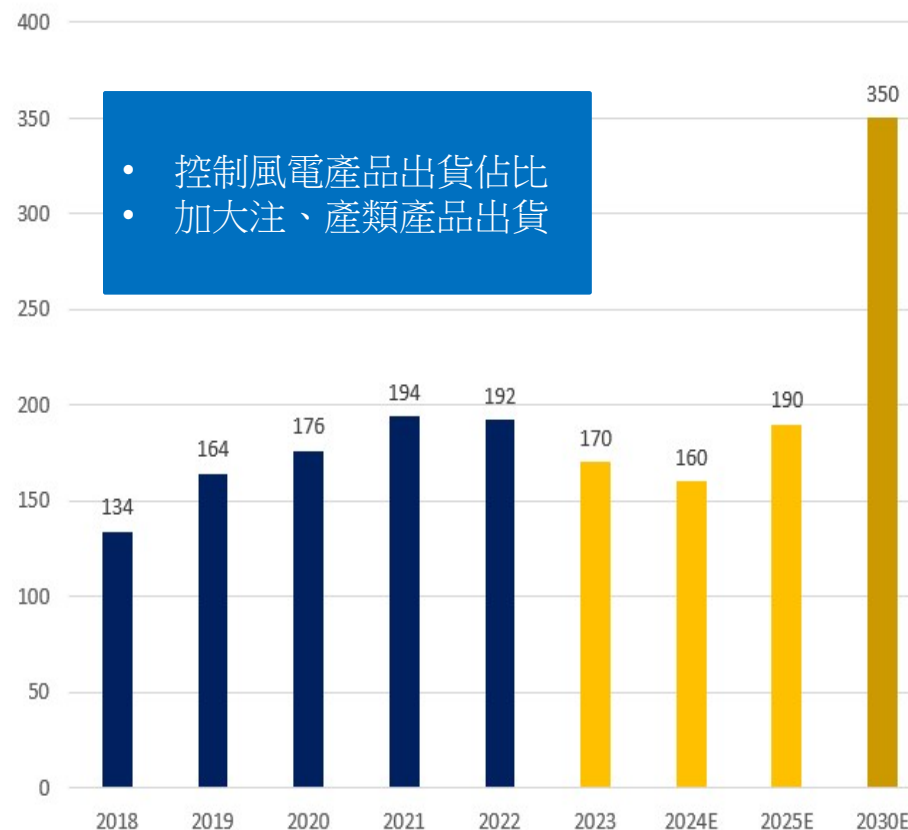
## ✧ 中期目標

- 豐富營業內容及多樣性,加強抵抗景氣循環的能力
- 避免因太過依賴單一產業而曝露在過高的風險中

## ✧ 長期目標

- 深化環境、社會及公司治理 (ESG)、善盡企業社會責任 (CSR)

出貨量噸數預估(千噸)

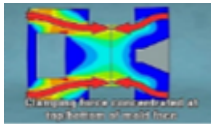


# 核心競爭力：專業技術能力的強化



## 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。



# 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

政府已徵收完成

## 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
- 投產：2024

## 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



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。

# 風力發電設備



14MW



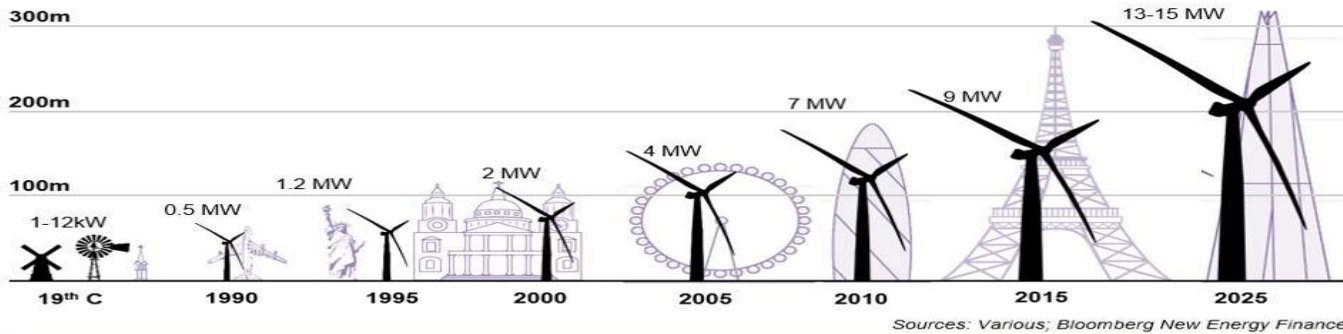
9.5MW

大陸(平均市場價):  
→在岸約莫在50元左右  
→離岸約莫在70元左右

歐洲:  
→在岸風機鑄件 85元左右  
→離岸10MW 以下約在  
95~100元出廠(不含運費)

# 風力發電機

## Evolution of wind turbine heights and output

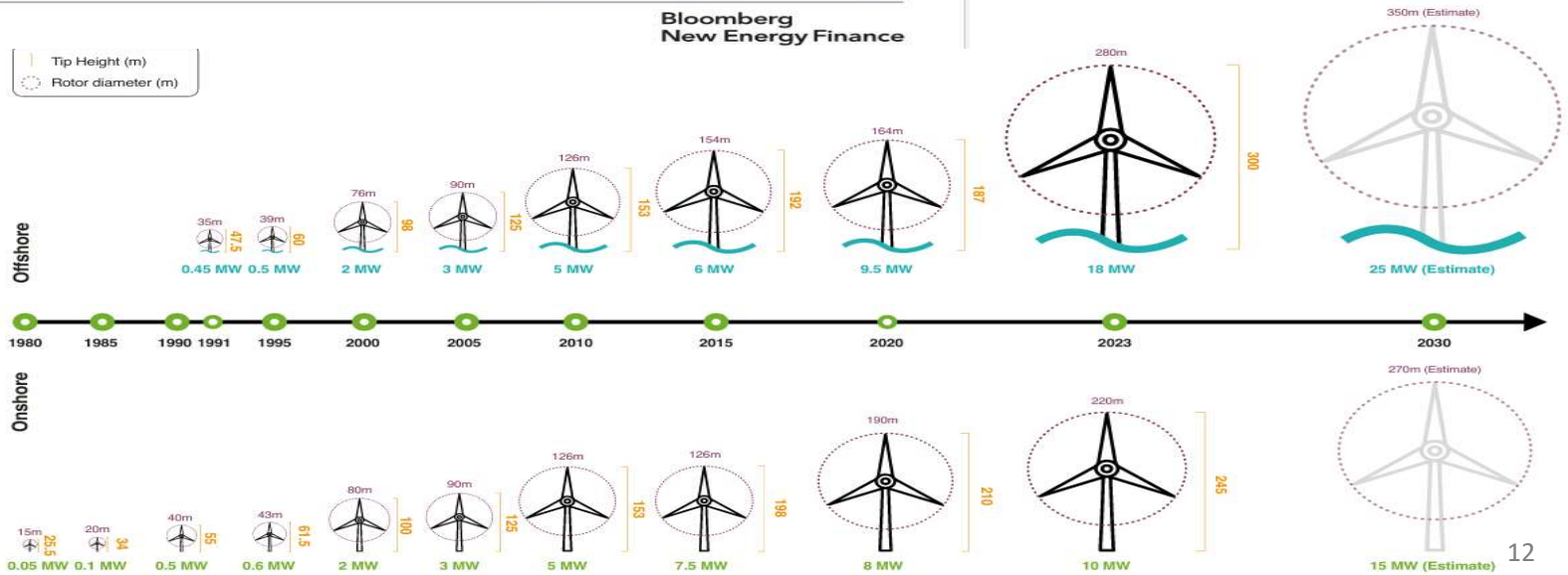


風機大型化可有效降低建置成本

32 September 19, 2017

Bloomberg New Energy Finance

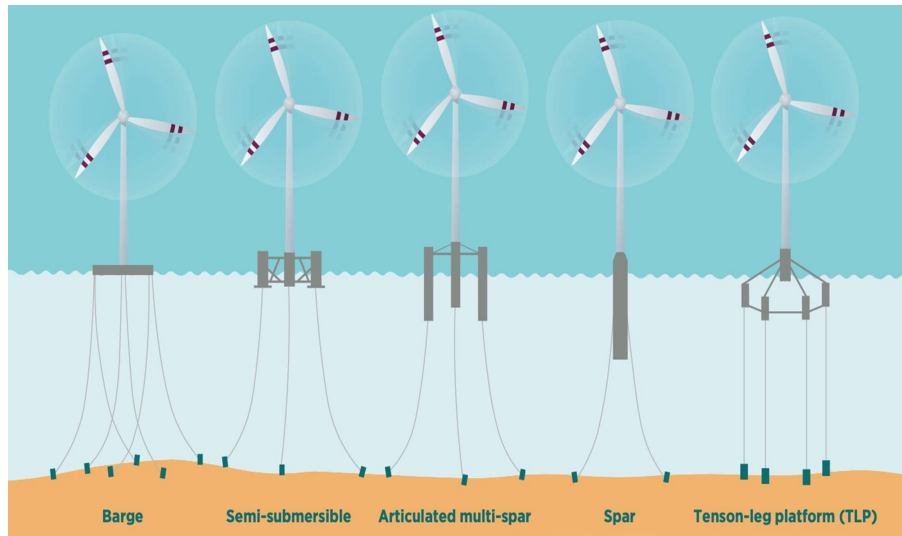
業界正在尺寸與效益之間做平衡



Source: GWEC Market Intelligence.

# 風力發電機

## 離岸風機結構

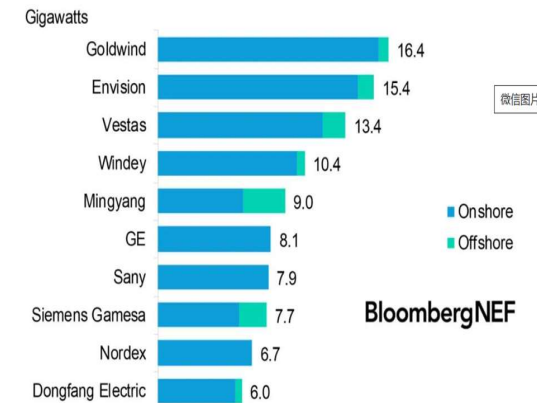


來源:CWEA

國內外主流整機商	大兆瓦機組情況
金風科技	10MW、12MW、13.6MW、16MW、20MW
远景能源	10.5-11.5MW、14MW、16MW、18-20MW
明陽智能	8-11MW平台、11-12MW平台、14-16MW平台、18-20+MW平台
电气风电	EW10.X-2XX、EW12.X-252、EW16.0-252
运达风电	WD22X-10.X、WD22X-15.X
中车株洲所	10MW、8-12MW、14-16MW
三一重能	10MW、13MW、15MW、16MW
中国海装	10MW、12.5MW、16MW、18MW
联合动力	10MW
东方风电	10MW、13MW、16MW、18MW
山东中车	10MW
太原重工	10MW
GE	Haliade-X 12-15MW
西门子歌美飒	11MW、14MW
维斯塔斯	V164-9.5/10.0MW™ V236-15.0MW™

来源:北极星风力发电网

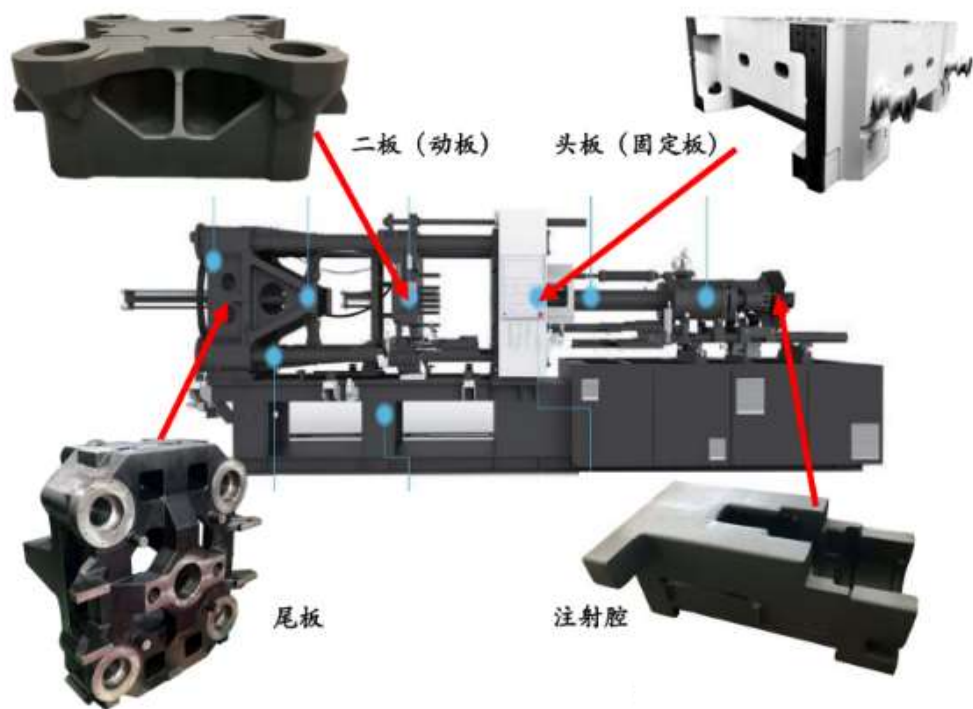
彭博新能源财经2023年全球十大风电整机制造商新增装机容量



来源: 彭博新能源财经 备注: 2023年全球新增装机容量为118GW。

# 產品應用廣泛

## 注塑機



## 產業機械

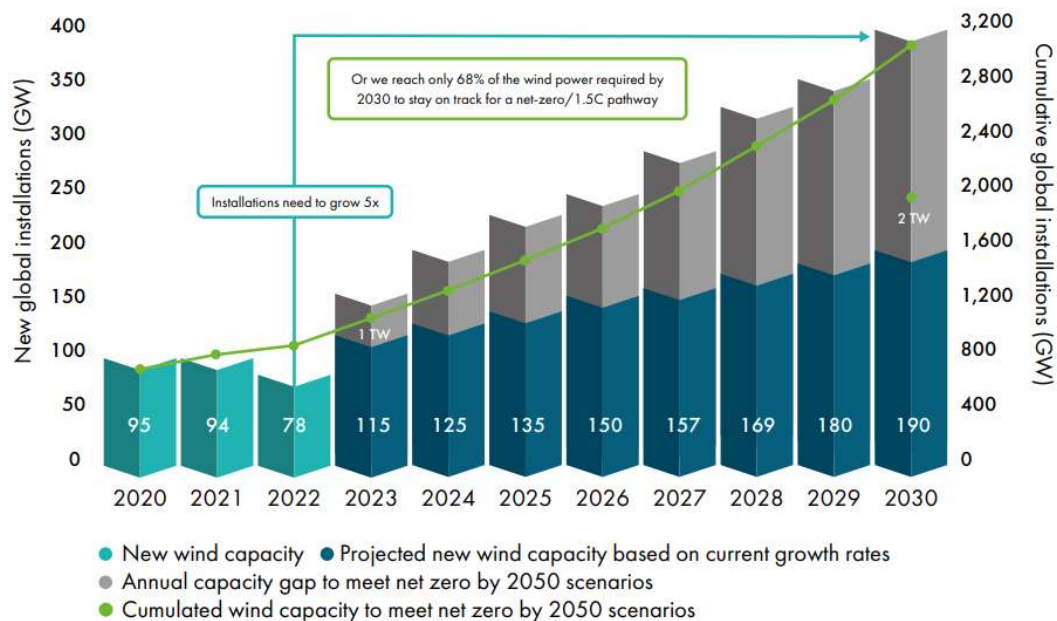


# 市場動態



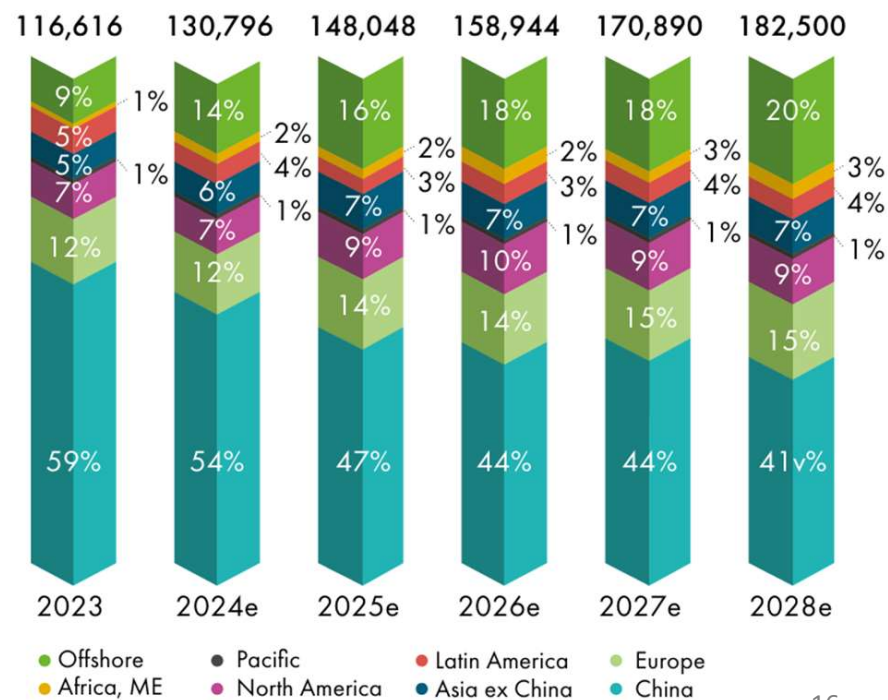
# 全球市場潛力

The 2 TW milestone is expected to be achieved in just seven years



## 各國風能需求規模大幅成長

New onshore and offshore installations outlook by region (MW, %)

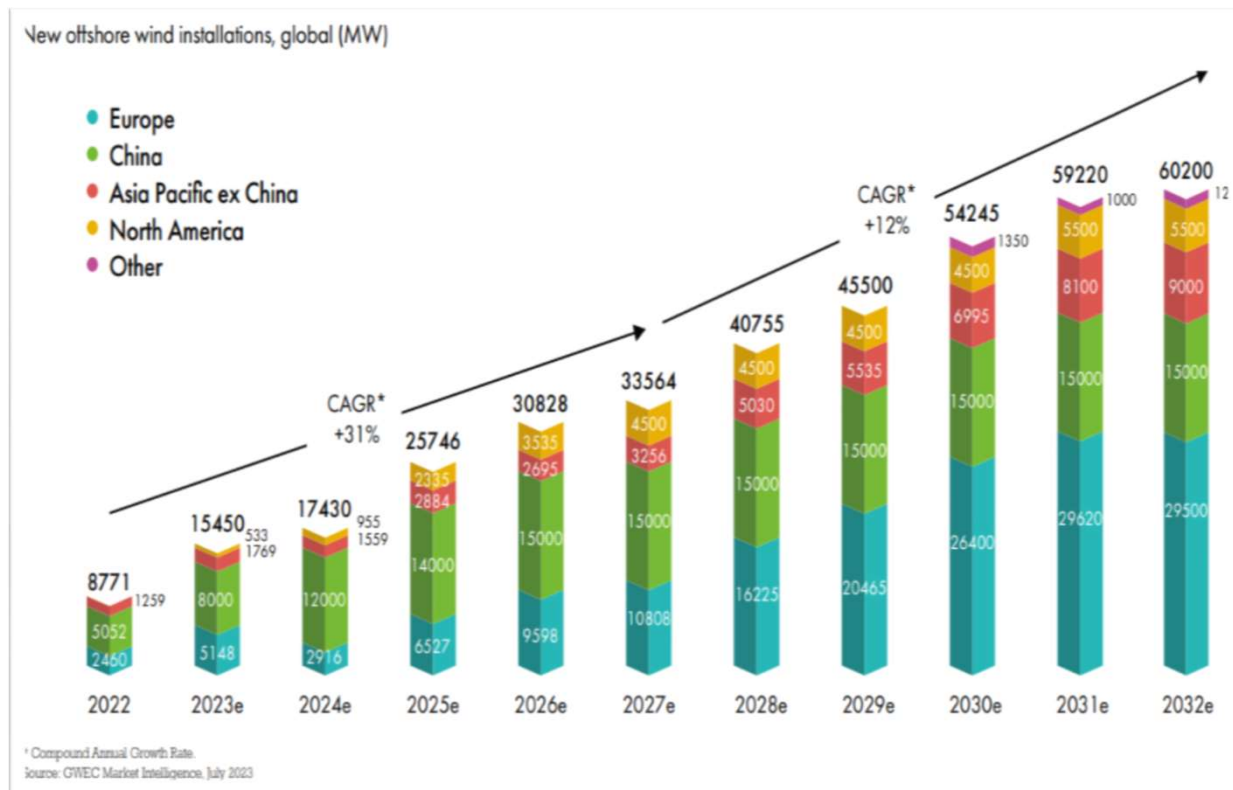
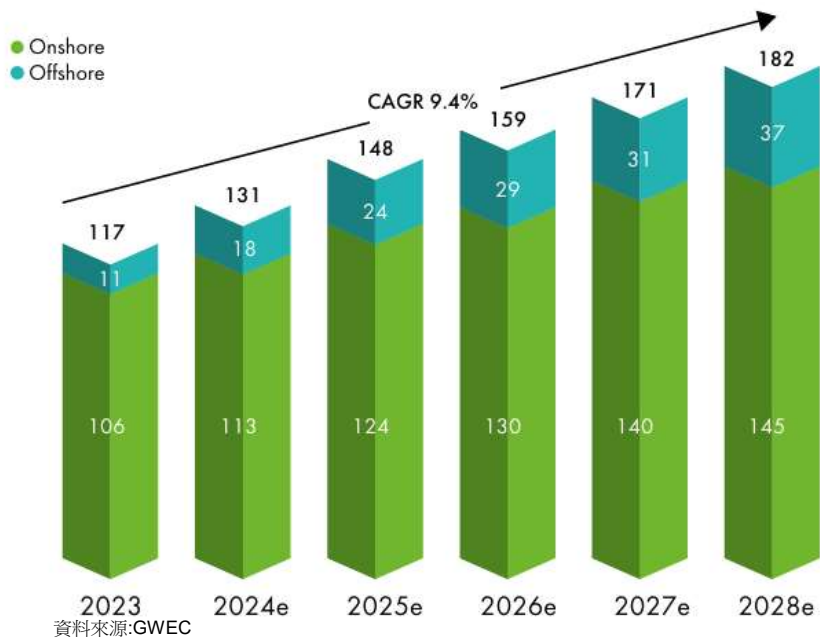




# 全球市場潛力

## 離岸風電的成長力道持續增強

New installations outlook 2024–2028 (GW)

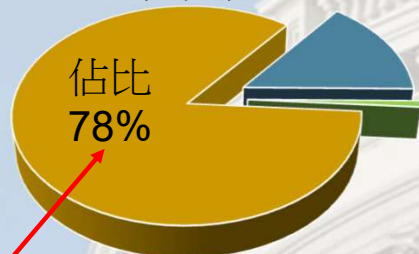


# 美洲市場亮點

來源:GETTY IMAGES



降低通膨法案投資  
4370億美元



- 能源安全與氣候變遷
- 醫療保障
- 西部抗旱

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  
**降息將有助風場建設進度**

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



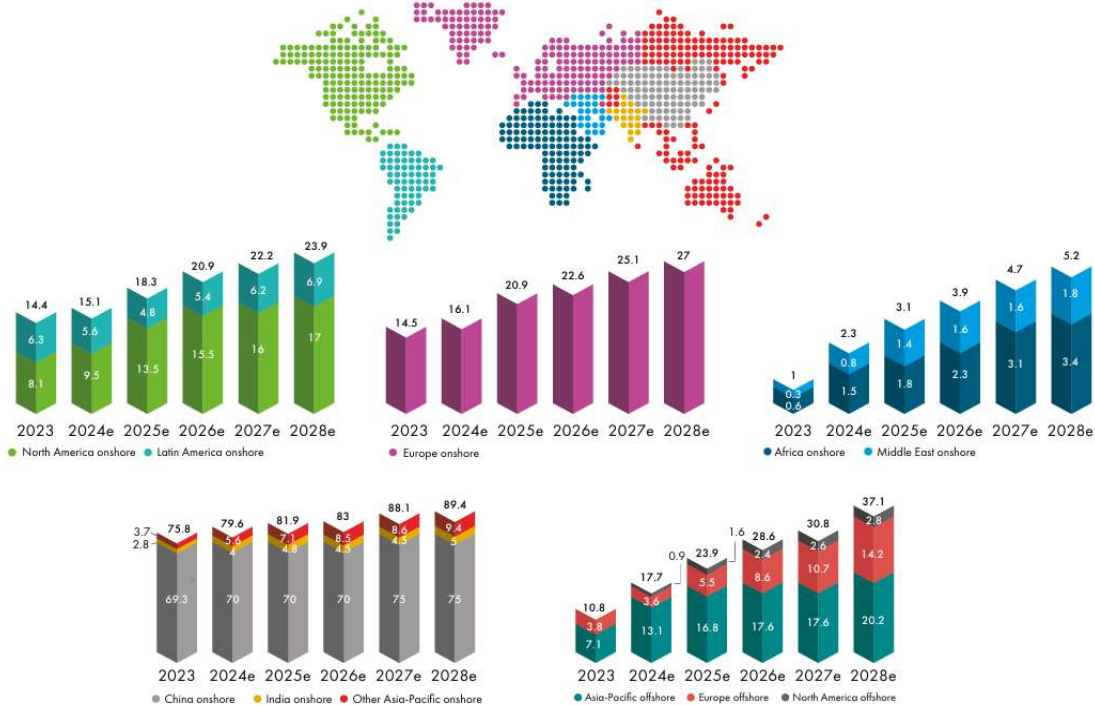
來源:美聯社

**大選結果或牽動  
能源政策**

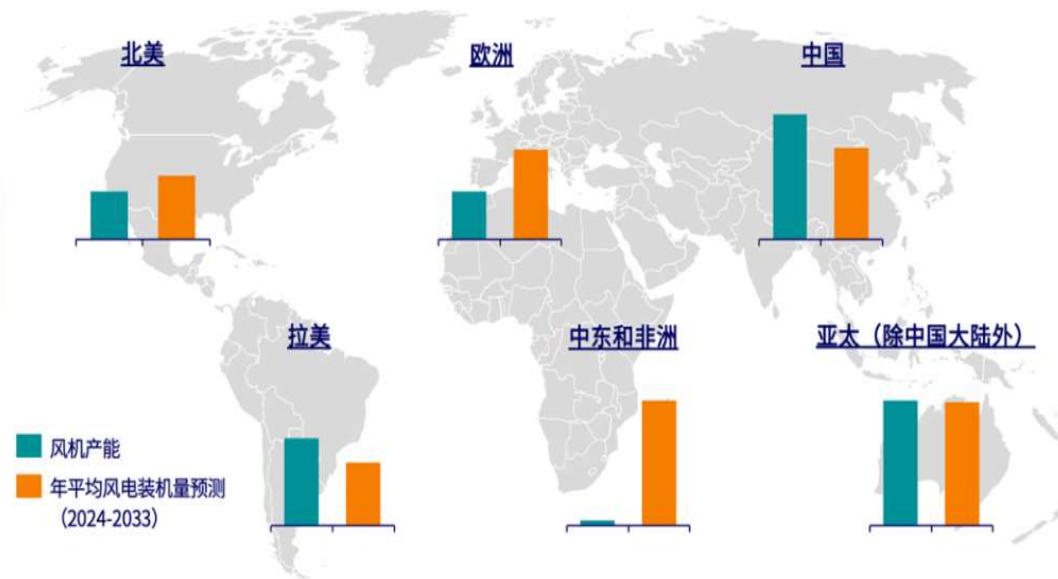
# 市場現況

## 歐洲風電對中國風機的愛與恨攸關建置成本與減碳目標能否達成

Regional onshore and offshore wind outlook for new installations (GW)



## 全球各区域市场的风机产能分布 (GW) , 截至2023年



来源: 伍德麦肯兹

資料來源:GWEC

# 市場現況

## 2030 亞洲各國離岸風電設置計畫

- 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



China targets over 300GW of wind in 14<sup>th</sup> five-year plan “十四五”风电规划装机超300GW



Source: BloombergNEF. Note: Provinces without labels include Tianjin, Beijing, Hainan, Jiangxi, and Shanghai.

# 市場現況



- 產能過剩導致價格競爭激烈
- 大陸風機裝置不如預期(質量問題、資金)
  - 歐、美通膨影響風場建置進程
  - 產業政策導向過於集中

- 因應對策:
1. 降低大陸風電銷售佔比
  2. 擴大市場滲透率;
  3. 優化競標策略

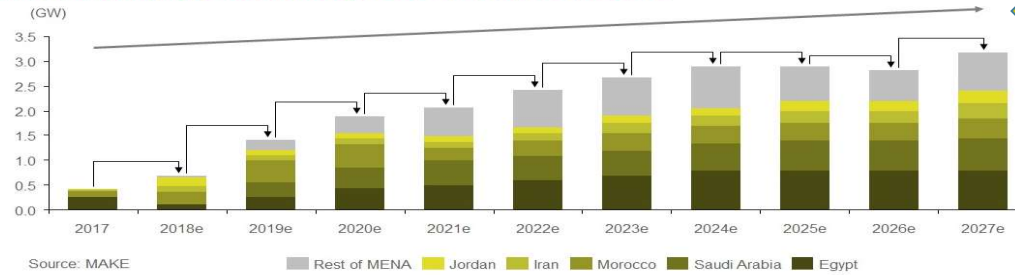
# 市場現況

➤ 新興市場風電需求高速增長

中東與北非積極布局

MENA will add 23GW+ of new wind power capacity through 2027

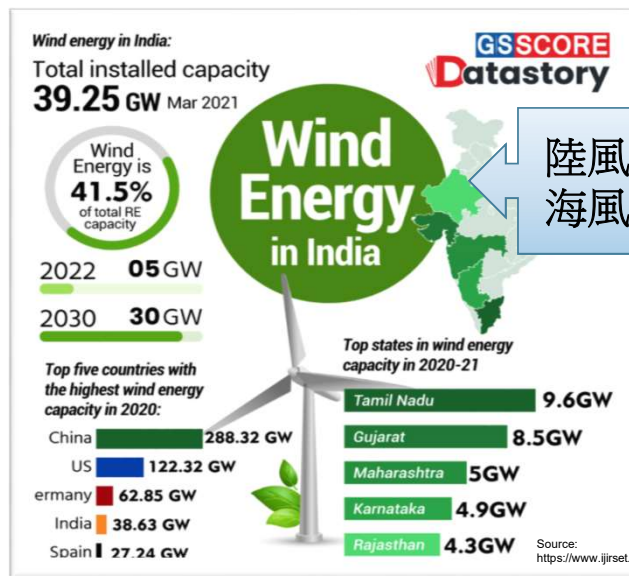
Wind market will grow fast through 2023 and mature thereafter



MENA wind power market will grow in two phases: Phase I will run from 2018 to 2023 adding 11GW+ of cumulative capacity and Phase II, from 2024 to 2027, will see about 12GW of wind power installations in the region.



Source: GWEC



陸風600GW  
海風174GW

✓ 東南亞、印度、中東、南美風場建置開始加速

✓ 廠商對於海外鑄件供貨需求增加

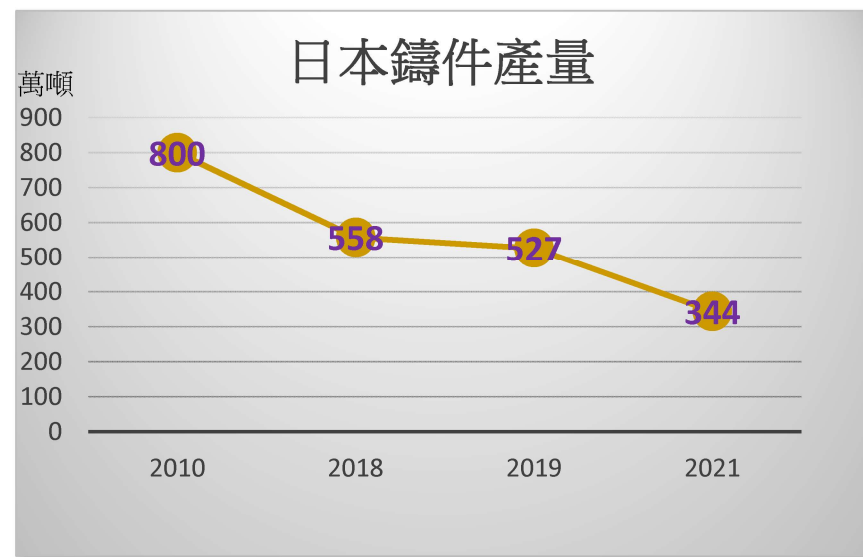
# 戰略規劃與市場機遇

## ➤ Friend-Shoring 友岸供應鏈新趨勢

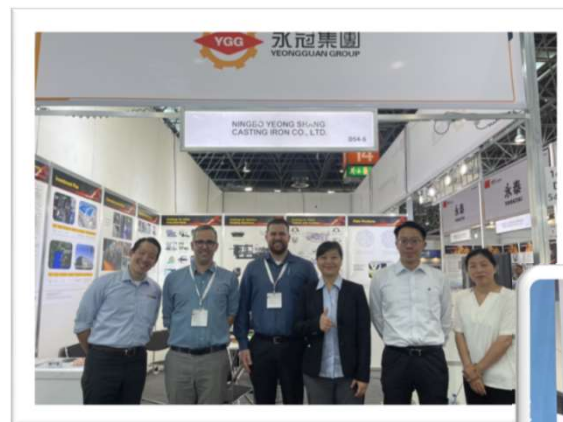
為製造業尋找生產基地時不能只考慮經濟要素，還要考慮國際關係，在盟友國家生產才是上策。在這樣趨勢下，泰國身為東南亞主要製造國家之一，本身政府又積極提倡工業 4.0 政策，自然成為國際企業佈局亞洲新生產基地的重要選擇。

## ➤ 日本經濟復甦

- ✓ 日美印太戰略相關之產業
- ✓ 日圓貶值, 產業競爭力提升
- ✓ 出口&內需增加, 加大海外進口鑄件需求



# 戰略規劃與市場機遇



- ✧ 永冠參加GIFA展，與眾多來自世界各地的現有以及潛在客戶交流。
- ✧ 客戶領域涵蓋層面廣，除風電大廠外，另有壓鑄、空壓機、沖床、礦山機械等。
- ✧ 客戶皆表示，考量泰國較中國有關稅上的優勢、並且泰國供貨印度、歐洲等區域市場物流便利性，對於由永冠泰國廠為其提供鑄件及加工、噴塗的服務抱有期待，也積極安排後續對接工作。

✓ 廠家都對永冠泰國廠有高度興趣，希望盡速開展合作



# 新產能投資 & 發展願景

# 泰國廠投資案



# 泰國廠投資案

2022年8月  
動土

2024年第四季  
建廠完成

2025年  
目標產出2萬噸

- ✧ 時程：2022年動工，2024年建成
- ✧ 產能規劃：14萬噸/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
  - 十年免稅
  - 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



# 泰國廠投資案



# 台中港投資案

2023年第3季  
投產

2023年  
目標產出7千噸

2024年  
目標產出5萬噸

✧ 時程：2020年動工，2023年第3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：

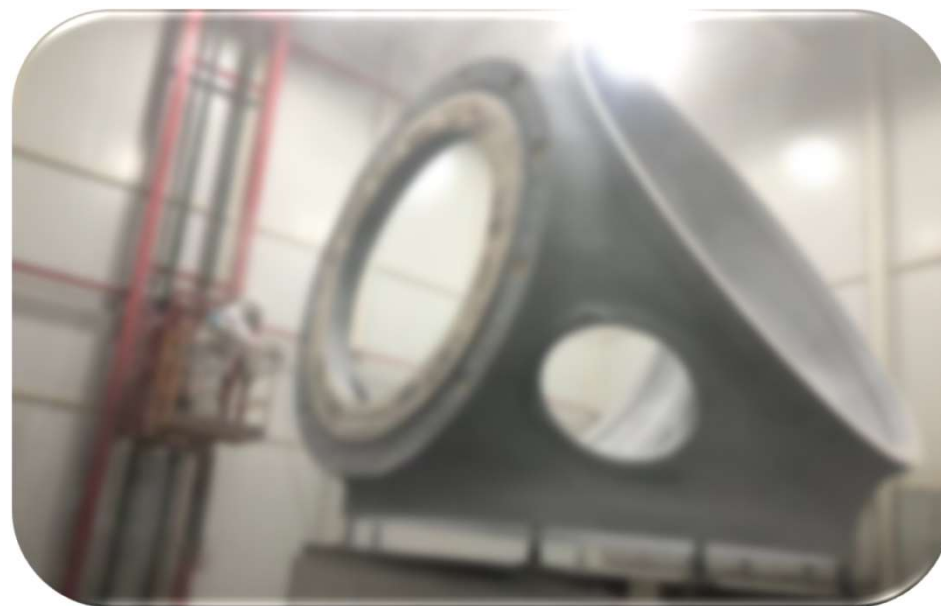
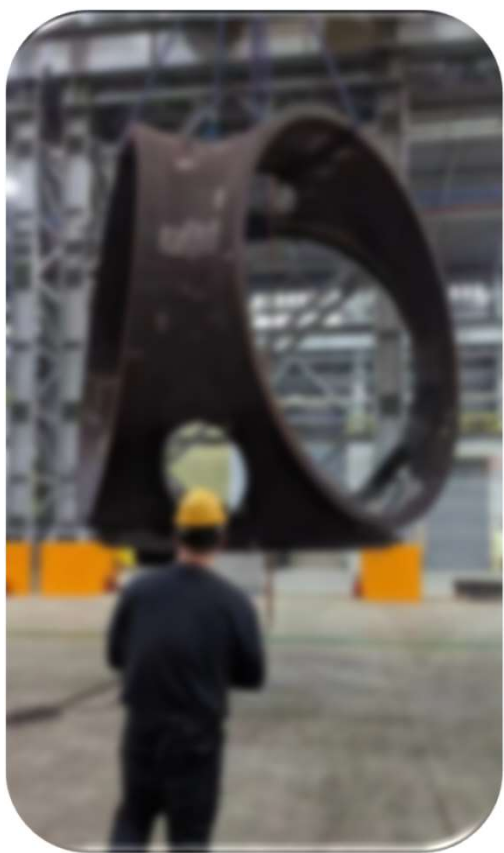
- 德國西門子/丹麥維特斯就近設廠
- 國產化政策
- 鄰近重件碼頭可降低運輸成本
- 地方及中央政府積極協助
- 避開中美貿易摩擦

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

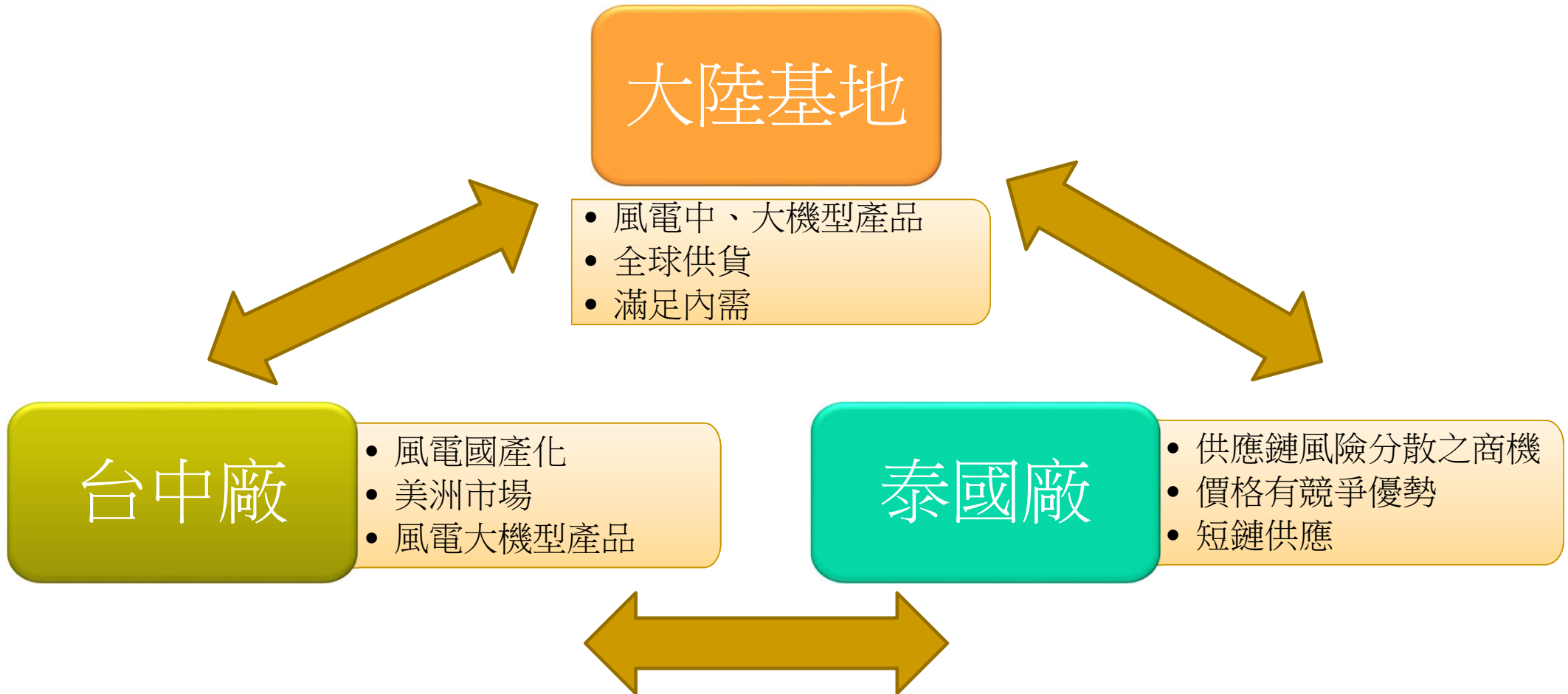


# 台中港投資案

- 現場作業實景



# 發展布局



# 財務表現及附錄



# 財務信息

## ➤ 2024

- 2024年Q3有業外8.82億進帳
- 2024年Q4預期有業外5.5億進帳

## ➤ 2025

- 原永祥配套廠區50畝化工基地 ;面積與永祥相近 ; 地方政府收儲
- 另有閒置配套倉庫活化



# 歷年損益表

百萬新臺幣	2020	2021	2022	2023	2024 Q3	2023 Q3	YoY(%)				
							2020	2021	2022	2023	2024 Q3 VS 2023 Q3
營收	8,184	8,948	9,384	8,671	1,847	1,939	3.6	9.3	4.9	-7.6	-4.7
毛利	1,790	1,770	1,344	1,198	28	266	30.6	-1.1	-24	-10.9	-89.5
營業利益	545	316	98	-173	-273	-100	-157.1	-42	-69	-277	173
稅前淨利	624	321	-314	-263	530	-240	-182.4	-48.6	-198	16.2	-320
稅後淨利	517	214	-444	-276	338	-221	-215.2	-58.6	-307	37.8	-253
EPS (新台幣 元)	4.81	1.95	-3.96	-2.35	2.82	-1.85	-212.3	-59.5	-303	40.7	-252

## 關鍵財務指標 (%)

毛利率	22	20	14	14	1	14
營業利益率	6	3	1	-2	-15	-5
淨利率	6	2	-5	-3	18	-11
營業費用率	16	17	13	16	16	19

# 歷年資產負債表

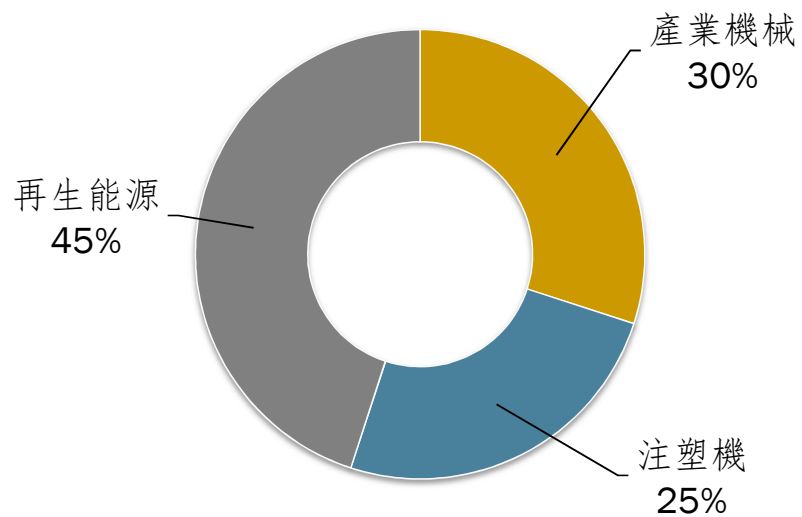
百萬新臺幣	2020	2021	2022	2023	2024 Q3	2023 Q3	YoY(%)				
							2020	2021	2022	2023	2024 Q3 VS 2023 Q3
總資產	16,394	18,470	21,891	25,077	24,864	24,784	21.2	12.7	18.5	14.6	0.3
現金	2,682	1,994	2,114	2,197	2,192	2,198	84.8	-25.7	6	3.9	0.3
應收票據及應收帳款	3,517	3,242	3,742	3,365	2,952	3,840	19.3	-7.8	14.6	-10	-23.1
存貨	1,324	1,660	1,858	2,324	1,732	2,739	8	25.4	11.9	25.1	-34.9
固定資產	5,756	7,239	9,651	11,751	12,318	11,117	0.4	25.8	33.3	21.8	10.8
總負債	7,630	9,635	13,398	16,349	16,256	15,509	33.9	26.3	39	22	4.8
貸款	3,498	4,344	8,482	12,150	13,009	11,487	-9.3	24.2	95	43.2	5.3
應付票據和應付帳款	1,646	2,422	2,296	2,050	885	1,890	66.3	47.1	-5.2	-10.7	-53.2
股東權益總額	8,764	8,835	8,492	8,727	8,608	9,275	12	0.8	-3.9	2.8	-7.2
普通股股本	1,106	1,106	1,106	1,181	1,181	1,181	4.7	0	0	6.8	0
每股淨值	79.2	79.9	76.8	73.90	72.89	78.5					
應收帳款周轉天數	145	139	137	152	178	160					
存貨週轉天數	76	77	82	107	119	120					
應付賬款周轉天數	75	103	107	106	77	107					
股東權益報酬率 (%)*	6.3	2.5	-5.14	-3.27	-7.15	-0.78					

# 各季簡明損益

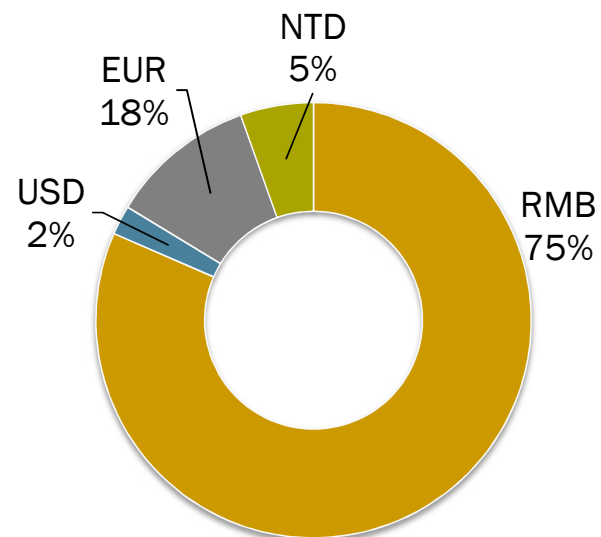
新臺幣 百萬元	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
營收	2,330	2,481	2,760	2,218	2,343	1,939	2,172	1,420	1,739	1,847
毛利	307	349	493	424	454	266	55	-147	-51	28
營業利益	-17	59	174	102	105	-100	-279	-399	-309	-273
稅前淨利	-87	(75)	65	91	110	-240	-224	-501	-423	530
稅後淨利	-91	(135)	(21)	69	80	-221	-205	-549	-395	338
EPS (新台幣 元)	(0.81)	(1.21)	(0.73)	0.62	0.73	-1.85	-1.75	-4.62	-3.33	2.82
產業別營業額 (%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
再生能源	42.3	45.7	56.4	58.4	50.6	51.4	56.2	40.3	45.6	44.6
注塑機	27.6	30.2	21.6	18.5	18.8	18.9	17.3	26	22.5	24.6
產業機械	30.1	24.1	22	23.1	30.6	29.7	26.5	33.7	31.9	30.8

# 2024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!



世界級品質 · 一流的服務  
YEONG GUAN GROUP

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