



永冠能源科技集團有限公司 (1589 TT)

2025年12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之，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之。

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. 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

區域佈局，就近服務客戶，縮短流程。



再生能源



注塑機

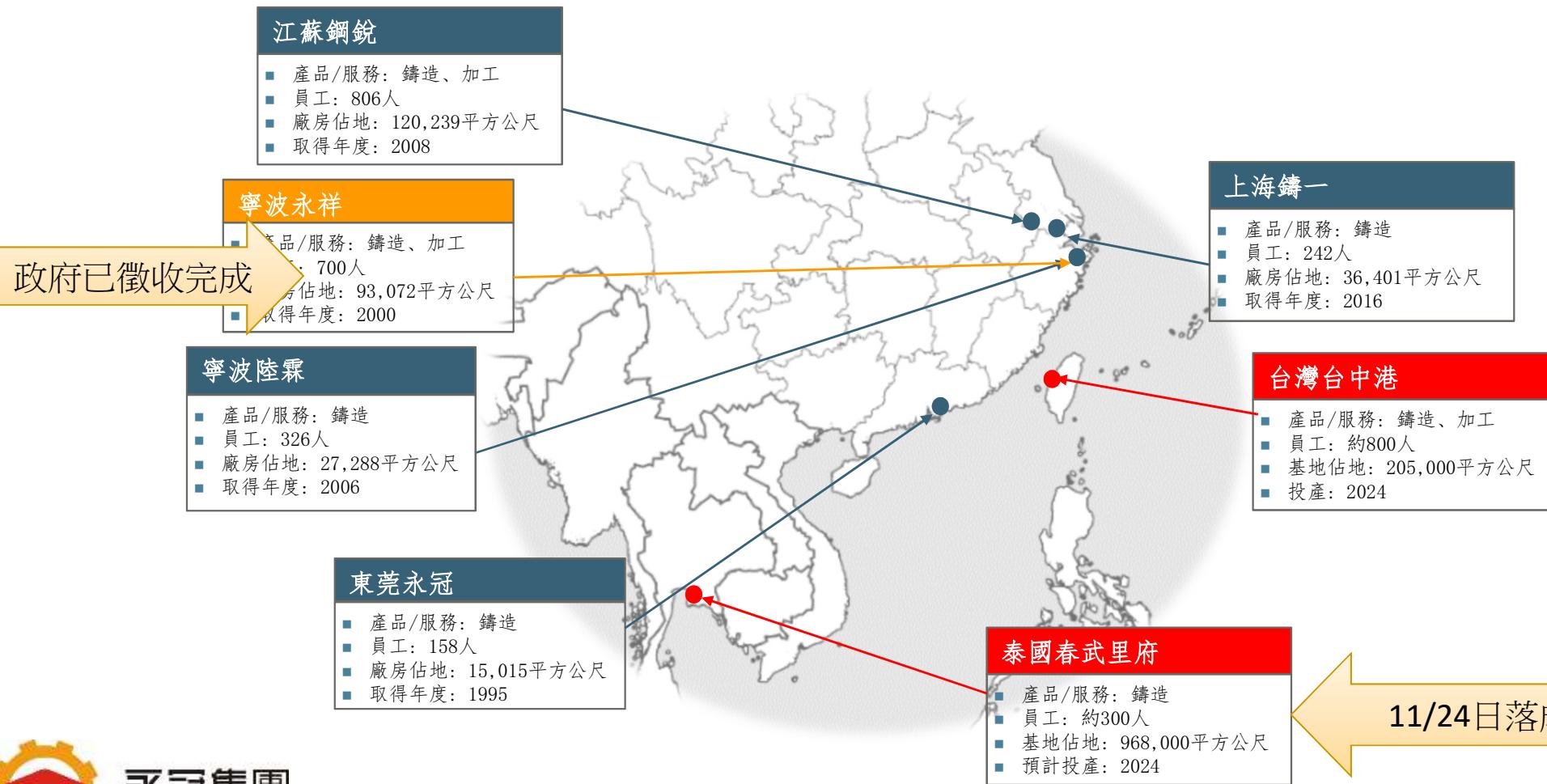


產業機械



永冠集團
YEONGGUAN GROUP

生產線布局



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年營業額達NT\$ 72億元，出貨量達16.3萬噸

短期目標

- 台中廠: 2025 正式進入量產, 提升毛利率
- 泰國廠: 2025 中旬開始試生產, Q4舉行落成典禮

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)

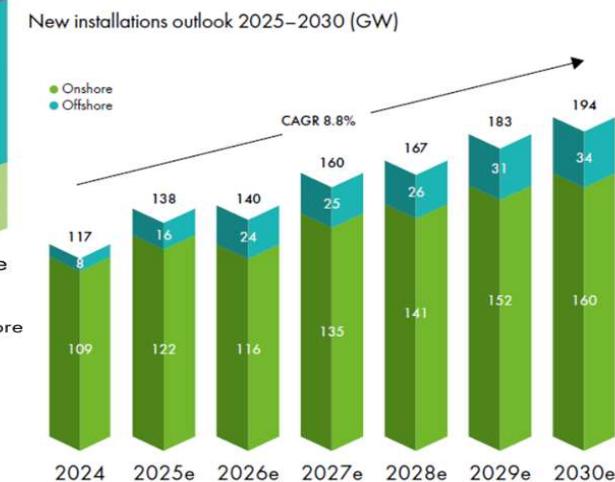
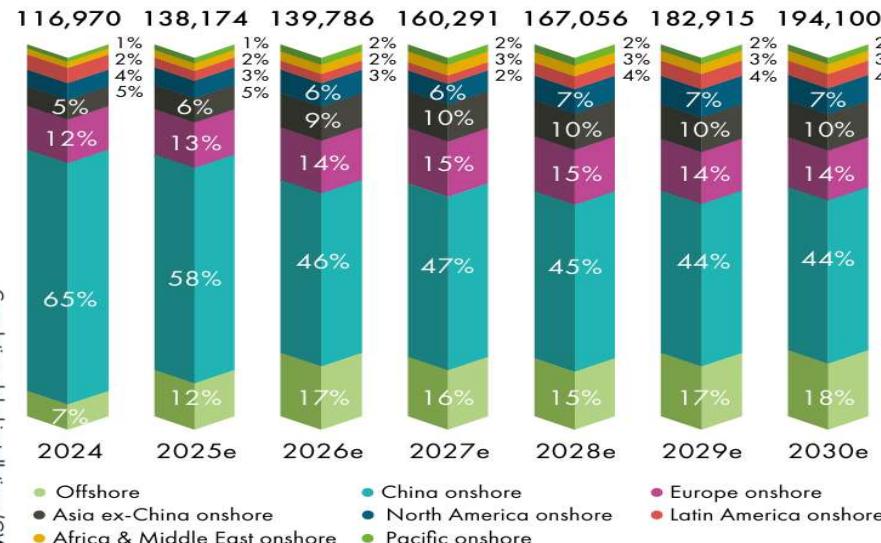
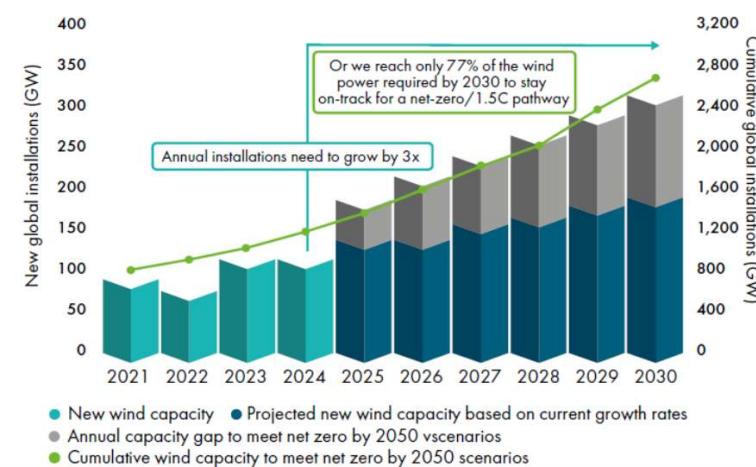


市場動態

全球市場潛力

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

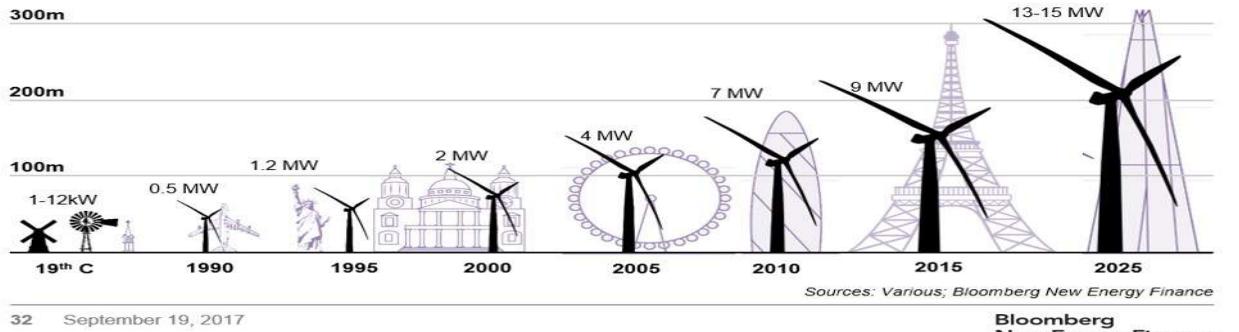
Wind power installations need to triple by 2030 in order to achieve a 1.5°C Pathway



全球風電市場
預期保持增長態勢

風力發電機

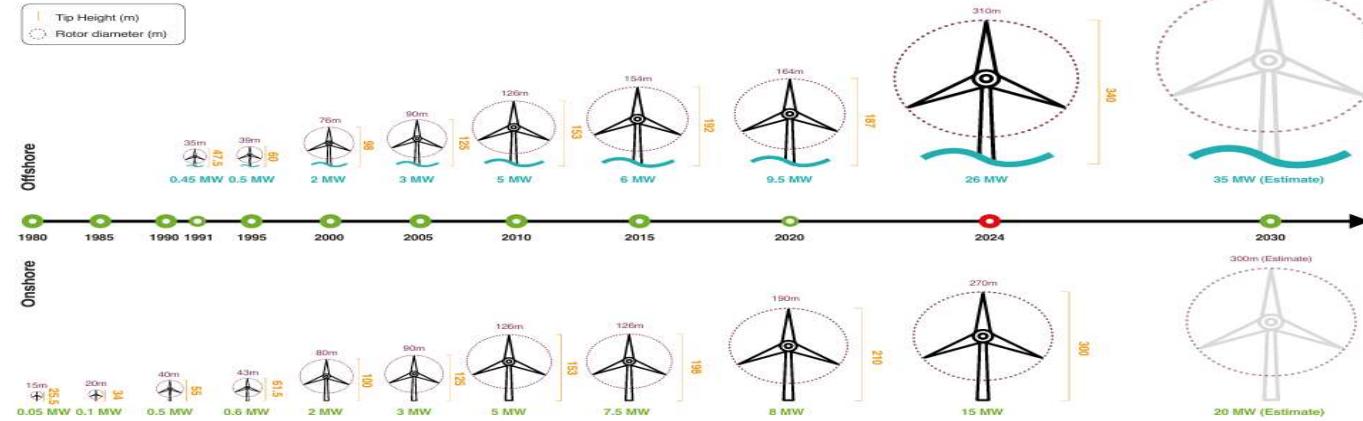
Evolution of wind turbine heights and output



來源:EVWIND

業界正在尺寸與效益之間做平衡

風機大型化可有效降低
建置成本

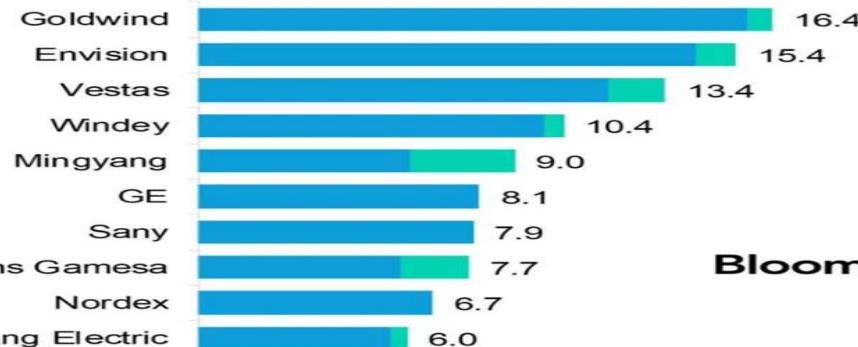


風力發電機

国内外主流整机商	大兆瓦机组情况
金风科技	10MW、12MW、13.6MW、16MW、20MW
远景能源	10.5-11.5MW、14MW、16MW、18-20MW
明阳智能	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 TM V236-15.0MW TM

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

Gigawatts



微信图片_20240328091

BloombergNEF

来源: 彭博新能源财经 备注: 2023年全球新增装机容量为118GW。

2024年全球前十大风电整机制造商

Gigawatts



BloombergNEF

来源: 彭博新能源财经 备注: 2024年风电新增装机容量总计为121.6GW。

市場現況

中國大陸十五·五風電規劃



中华人民共和国中央人民政府

www.gov.cn

Q 首页 | 简 | 繁 | EN | 登录 | 邮箱 | 无障碍

首页 > 政策 > 解读

聚焦“十五五”规划建议 | 加快建设新型能源体系 推动 绿色转型发展

2025-10-29 08:03 来源：新华社

字号：默认 大 超大 | 打印 |

新华社北京10月28日电（记者 王悦阳）“十五五”时期，更多绿电有望跨越山海，点亮万家灯火。10月28日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》明确提出，“加快建设新型能源体系”。



- “十五·五”規劃年新增風電裝機量不低於120GW，其中海上風電年新增裝機不低於15GW。確保2030年中國風電累計裝機容量達到13億千瓦
- 沙戈荒大型陸上風電基地持續發展
- 加大海上风电开发力度，發力深遠海開發+漂浮式技術

圖片來源:碳索光伏 12

美洲市場變化



來源:美聯社

 Donald J. Trump  
@realDonaldTrump

Any State that has built and relied on WINDMILLS and SOLAR for power are seeing RECORD BREAKING INCREASES IN ELECTRICITY AND ENERGY COSTS. THE SCAM OF THE CENTURY! We will not approve wind or farmer destroying Solar. The days of stupidity are over in the USA!!! MAGA

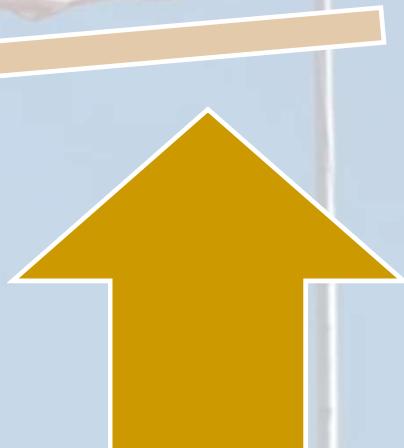
11k ReTruths 45.7k Likes

Aug 20, 2025, 9:51 PM



- ! 挪威Equinor的Empire Wind 1在4月遭到暫停
- ! 8/22美國Revolution Wind專案遭停工令市場震驚 Ørsted股價創新低

開發商Orsted A/S在訴訟進行期間可恢復Revolution Wind項目施工。9月底法官頒佈的初步禁令允許在訴訟審理期間繼續施工。

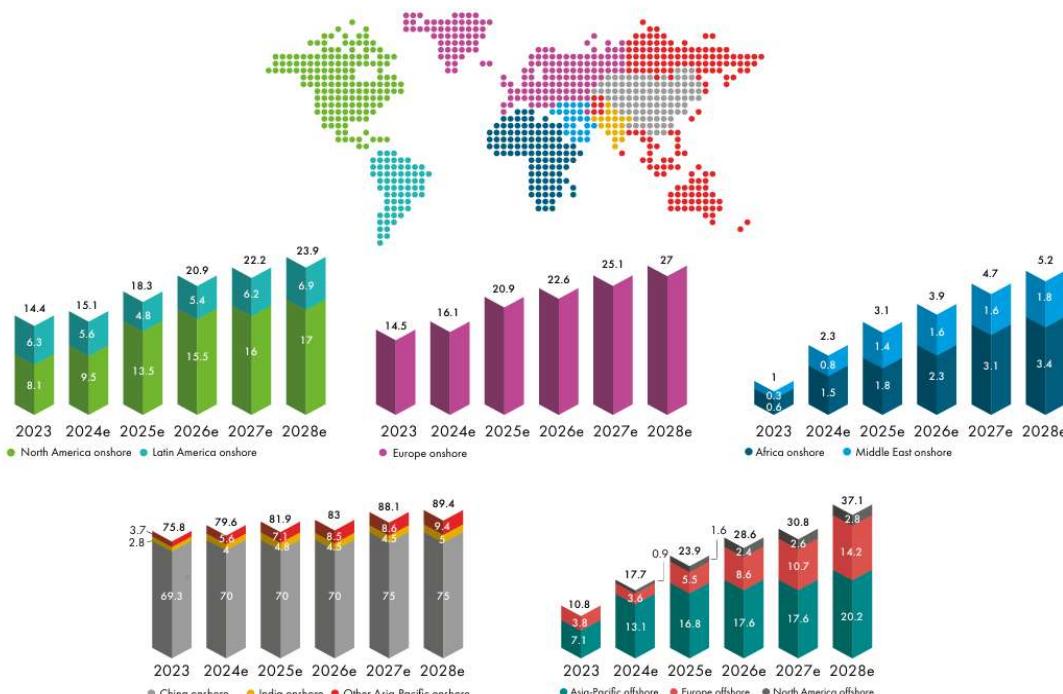


來源:GETTY IMAGES

市場現況

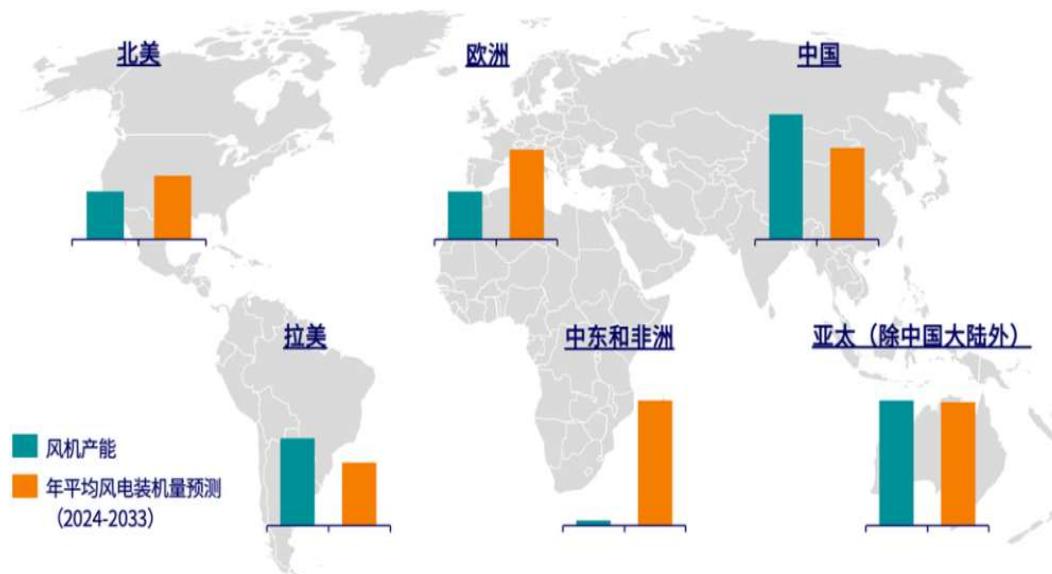
歐洲風電對中國風機的愛與恨攸關建置成本與減碳目標能否達成

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



資料來源:GWEC

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



永冠集團
YEONGGUAN GROUP

市場現況

價格只要三分之一！英研究：英國未來恐充斥陸製風電機

2025-11-24 17:25 經濟日報／攝影陳零／綜合外電

+ 再生能源



據英國研究，中國大陸生產的離岸風力發電機，成本只要歐洲同業的三分之一。路透

開發成本持續飆升，日本三菱撤出3風場重挫市場信心



日本三菱商事因成本暴增，退出3座離岸風場開發案。（圖片來源：三菱商事）

- 大陸風機市場需求回溫
- 價格內卷暫時趨緩
- 大陸產能持續尋求出海

因應對策：

1. 透過海外基地供貨
2. 提高產業機械、注塑機訂單比重；
3. 開發新應用

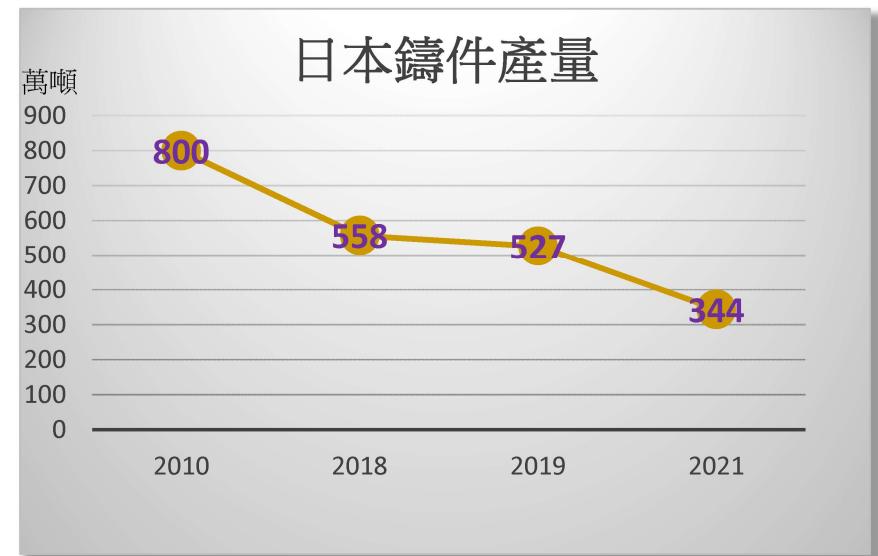
戰略規劃與市場機遇

➤ 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。

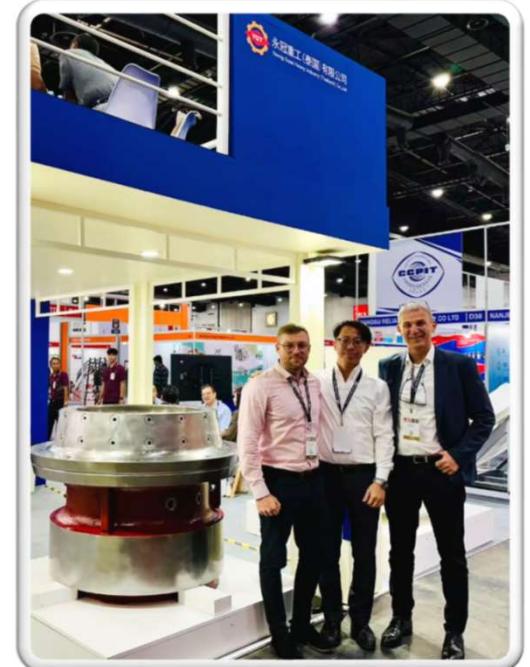
➤ 日本經濟復甦

- ✓ 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



新產能投資 & 發展願景

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

泰國廠投資案



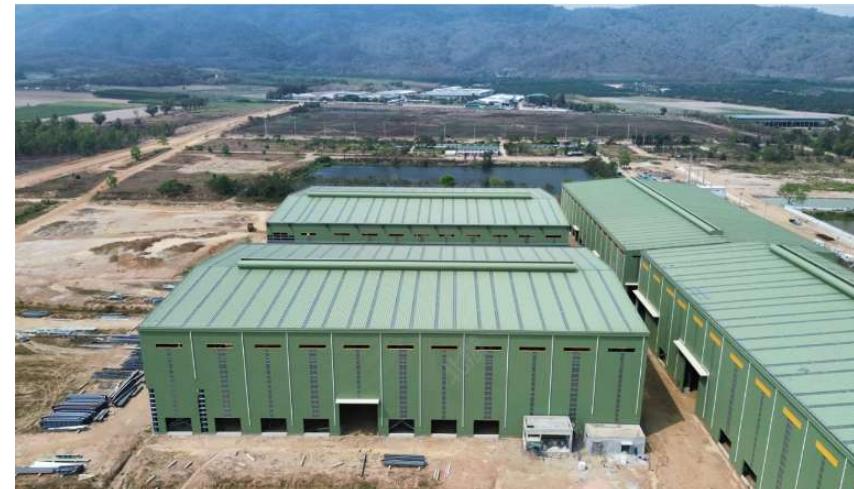
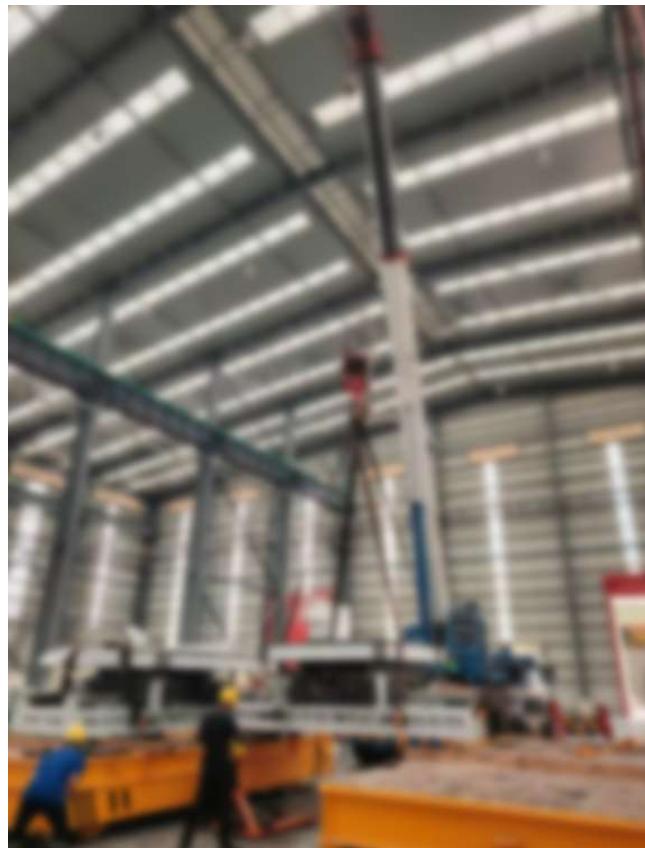
泰國廠投資案



- 時程: 2022年動工, 2025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：

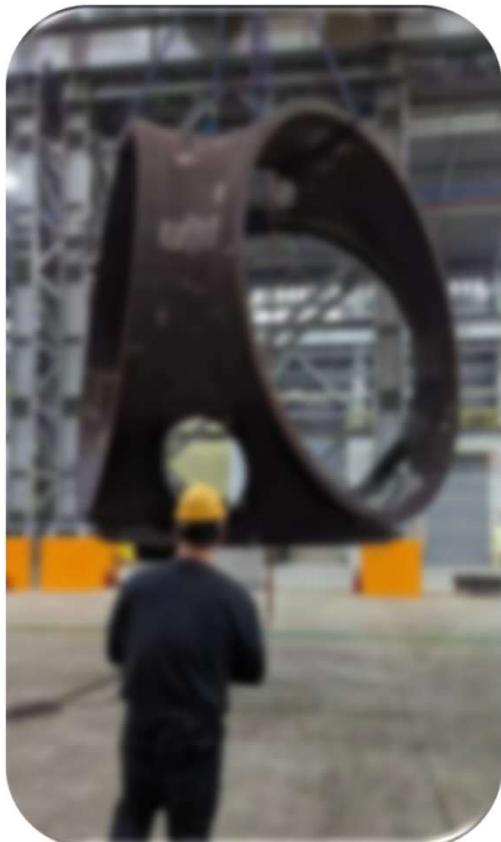
- 德國西門子/丹麥維特斯就近設廠
- 國產化政策
- 鄰近重件碼頭可降低運輸成本
- 地方及中央政府積極協助
- 避開中美貿易摩擦

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

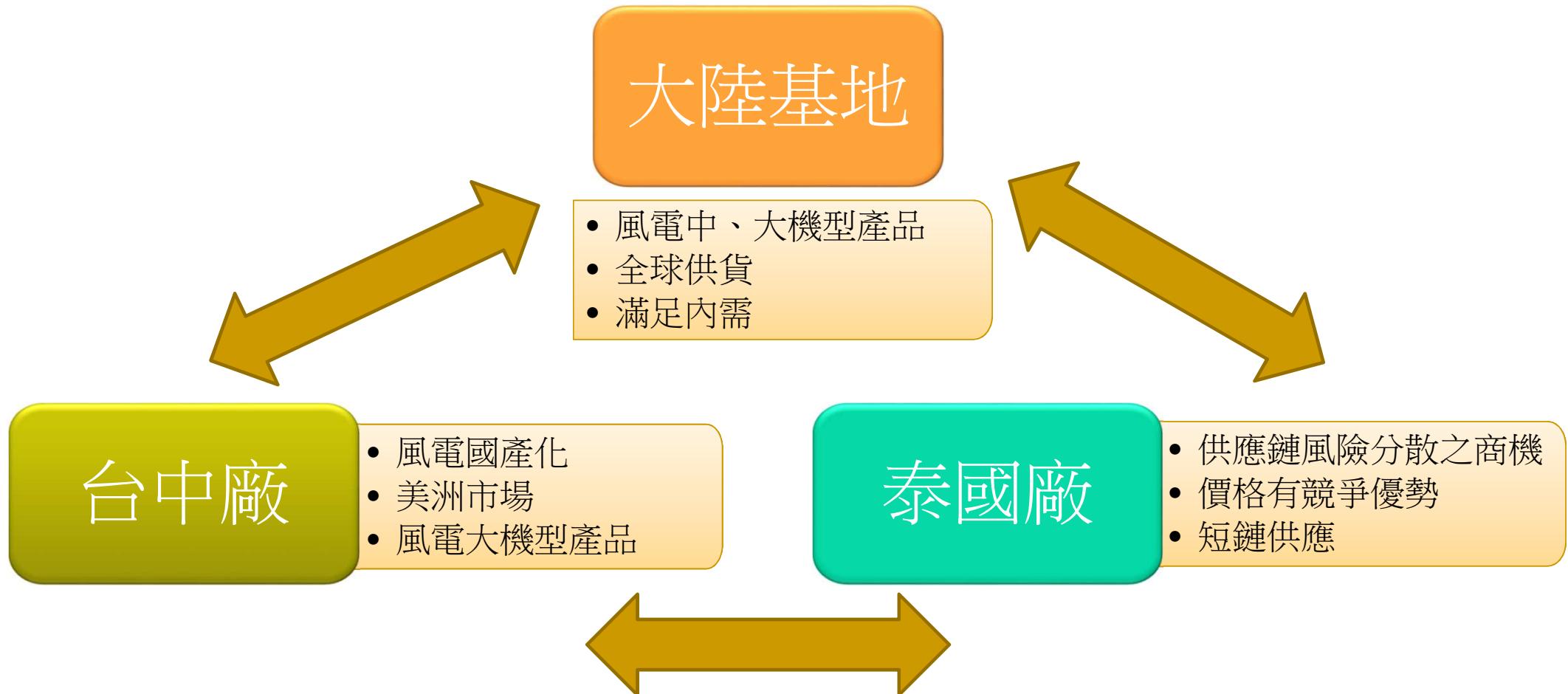


台中港投資案

- 現場作業實景



發展布局



財務表現及附錄

歷年損益表

百萬新臺幣	2021	2022	2023	2024	2025 Q3	2024 Q3	YoY(%)				
	2021	2022	2023	2024	2025 Q3	2024 Q3	2021	2022	2023	2024	2025 Q3 vs 2024 Q3
營收	8,948	9,384	8,671	7,202	2,095	1,847	9.3	4.9	-7.6	-17	13
毛利	1,770	1,344	1,198	-51	165	28	-1.1	-24	-10.9	-104	-39
營業利益	316	98	-173	-1,179	-109	-273	-42	-69	-277	-581	-60
稅前淨利	321	-314	-263	-162	-320	530	-48.6	-198	16.2	-38	-158
稅後淨利	214	-444	-276	-633	-314	338	-58.6	-307	37.8	-128	-193
EPS (新台幣 元)	1.95	-3.96	-2.35	-5.17	-2.34	2.82	-59.5	-303	40.7	-120t6	-184

關鍵財務指標 (%)

毛利率	20	14	14	-1	8	1
營業利益率	3	1	-2	-16	-5	-15
淨利率	2	-5	-3	-9	-15	18
營業費用率	17	13	16	15	13	16



歷年資產負債表

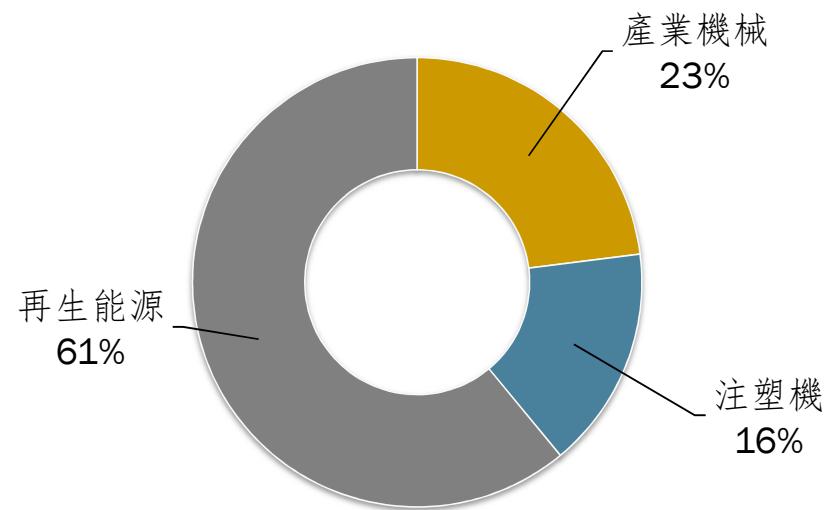
百萬新臺幣	2021	2022	2023	2024	2025 Q3	2024 Q3	YoY(%)				2025 Q3 VS 2024 Q3
							2021	2022	2023	2024	
總資產	18,470	21,891	25,077	23,762	26,074	24,864	12.7	18.5	14.6	-5.2	4.9
現金	1,994	2,114	2,197	2,694	1,979	2,192	-25.7	6	3.9	22.6	-9.7
應收票據及應收帳款	3,242	3,742	3,365	3,123	3,454	2,952	-7.8	14.6	-10	-7.2	17
存貨	1,660	1,858	2,325	1,636	2,144	1,780	25.4	11.9	25.1	-30	20.5
固定資產	7,239	9,651	11,751	13,569	14,317	12,318	25.8	33.3	21.8	15.5	16.2
總負債	9,635	13,398	16,349	16,462	17,935	16,256	26.3	39	22	0.7	10.3
貸款	4,344	8,482	12,150	12,726	14,107	13,008	24.2	95	43.2	4.7	8.5
應付票據和應付帳款	2,422	2,296	2,050	1,241	1,348	885	47.1	-5.2	-10.7	-39.5	52.3
股東權益總額	8,835	8,492	8,727	9,300	8,139	8,608	0.8	-3.9	2.8	6.6	-5.5
普通股股本	1,106	1,106	1,181	1,331	1,331	1,181	0	0	6.8	12.7	12.7
每股淨值	79.9	76.8	73.90	69.85	61.13	72.89					
應收帳款周轉天數	139	137	152	169	206	178					
存貨週轉天數	77	82	107	107	102	119					
應付賬款周轉天數	103	107	106	82	65	77					
股東權益報酬率 (%)*	2.5	-5.14	-3.27	-7.14	-8.03	-7.15					

各季簡明損益

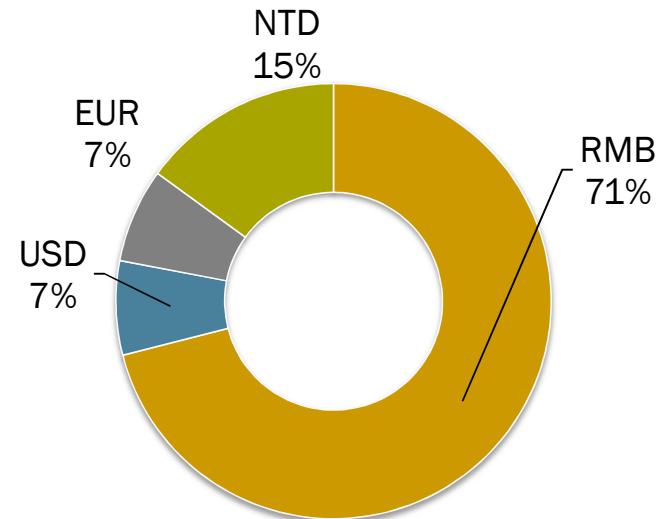
新臺幣 百萬元	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
營收	2,343	1,939	2,172	1,420	1,739	1,847	2,196	1,667	2,083	2,095
毛利	454	266	55	-147	-51	28	117	84	160	165
營業利益	105	-100	-279	-399	-309	-273	-198	-182	-109	-109
稅前淨利	110	-240	-224	-501	-423	530	231	-241	-53	-320
稅後淨利	80	-221	-205	-549	-395	338	-27	-250	-110	-314
EPS (新台幣 元)	0.73	-1.85	-1.75	-4.62	-3.33	2.82	-0.04	-1.87	-0.85	-2.34
產業別營業額 (%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
再生能源	50.6	51.4	56.2	40.3	45.6	44.6	48.2	45.0	58.0	60.8
注塑機	18.8	18.9	17.3	26	22.5	24.6	24.6	25.4	17.5	15.9
產業機械	30.6	29.7	26.5	33.7	31.9	30.8	27.2	29.6	24.5	23.3

2025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