



永冠能源科技集團 1589TT

品質 Quality 速度 Speed
團隊 Team Work 卓越 Excellent



2013年9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。

- **關於永冠**
- 產品應用
- 競爭優勢
- 經營概況
- 未來展望

關於永冠

- 源起：1995年設立東莞永冠鑄造廠有限公司
- 創立：2008 年成立永冠能源科技集團
- 註冊地：英屬開曼群島
- 資本額：新台幣10.09億元
- 營業項目：金屬二次加工服務
- 董事長：張賢銘
- 員工人數：1,946人(2013年5月)
- 營業額：新台幣52.6億元(2012年合併營收)
- 營業據點：廣東省東莞市、浙江省寧波市、江蘇省溧陽市、桃園縣觀音鄉。
- 集團佈局：5個鑄造廠、2個機械加工廠、1個鋼構廠、1家廢鋼回收廠、3家貿易公司。

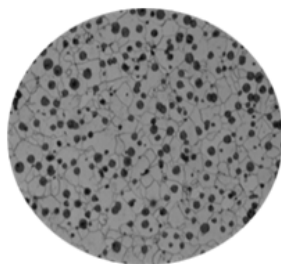
各廠產能

廠別	設計產能	最大澆鑄單重
台灣永誠	700噸/月	8噸
東莞永冠	1,500噸/月	12噸
寧波永祥	3,000噸/月	45噸
寧波陸霖	3,000噸/月	25噸
江蘇鋼銳	4,000噸/月	60噸
總計	12,200噸/月	

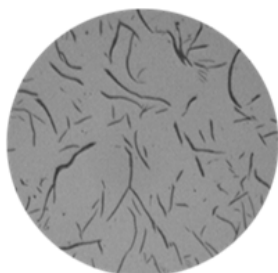
5

主要產品

EN-GJS-400~EN-GJS-700 球狀石墨鑄鐵 (EN 1563)

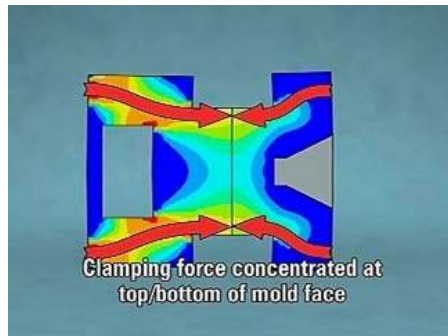


EN-GJL-200~EN-GJL-350 合金灰口鑄鐵 (EN 1561)

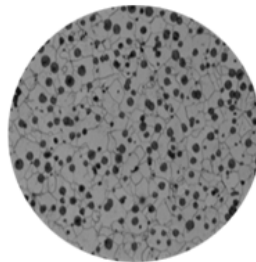
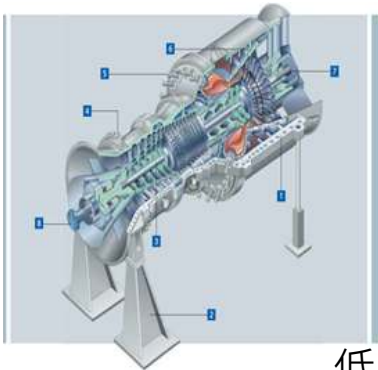


6

掌握生產高技術含量的
低溫高韌性球墨鑄鐵的
關鍵冶金及工程技術為
高效能設備製造者服務



一循環作業時間為6秒鐘，相當於一天作動14,400次



低溫肥粒鐵球墨鑄鐵金相
>280顆石墨/mm²

7



模具製作



造型、合模



澆鑄



開箱與後處理



熱處理(依需求)



加工(依需求)



噴塗(依需求)



最終檢測

鑄件

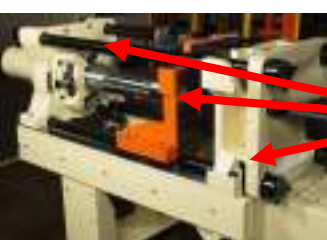


風機鑄件



火力發電渦輪機鑄件

注塑機件



焊接



注塑機機床



行車



加工機械



風電底座



傳送機



電爐

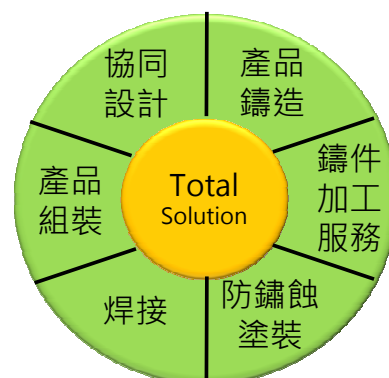
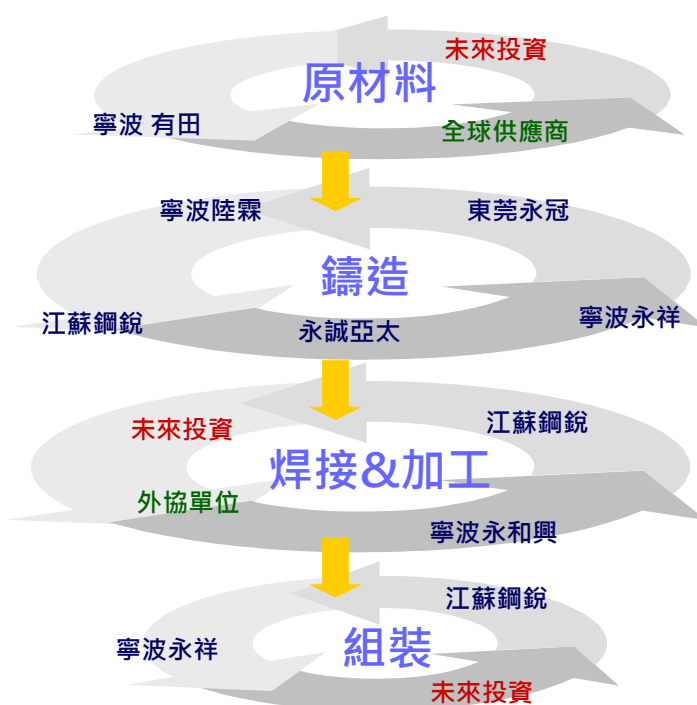


行車組裝

醫療設備組裝

11

One Stop Shopping



- ✓ 永冠具備垂直與水平整合能力
- ✓ 從模具設計、鑄造、焊接、塗裝、加工到組裝，永冠可滿足客戶一次性需求

- 關於永冠
- **產品應用**
- 競爭優勢
- 經營概況
- 未來展望

產品應用領域(一)



空壓機



螺帽機



齒輪加工機



印刷機械



沖床



橡膠機



造紙設備



造磁磚機

產品應用領域(二)



水泥機械設備



閘門(水道)



齒輪箱



醫療設備



沖壓模



加工中心



壓鑄模



運輸設備零件

15

顧客夥伴遍佈歐美亞



Asia :

China	
India	
Japan	
Korea	

America :

America	
Brazil	
Canada	

Europe :

Austria		Germany		Poland	
Britain		Holland		Spain	
Belgium		Italy		Sweden	
Denmark		Luxemburg		Switzerland	
France		Finland			

16





19



產品應用與客戶

風力發電 S、Nordex、G、GE	產業機械 Elektro、Atlas、M、 VAG、Bobst	塑料機 Engel、Milacron、 KMK、Sumitomo、 Husky
-----------------------	---------------------------------------	--

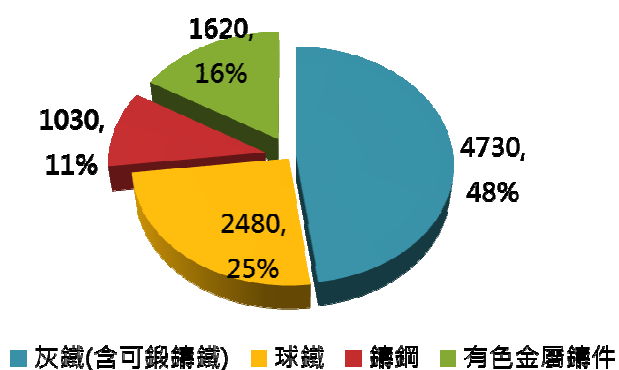
- 規模化的完整佈局：從廢鋼回收、鑄造、機械加工、焊接與組裝垂直整合，有效達成生產的效益，並滿足客戶一次購足的需求
- 客戶具有『來自歐美、全球領導』的共同特色。以能源、注塑機、產業機械與醫療設備為區分，主要客戶分別為S Group、Engel、Atlas與Elektro

20

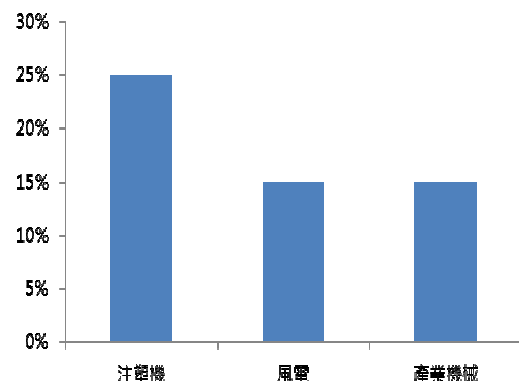
- 關於永冠
- 產品應用
- **競爭優勢**
- 經營概況
- 未來展望

十足的成長空間

2011全球金屬鑄件產量(依材料)



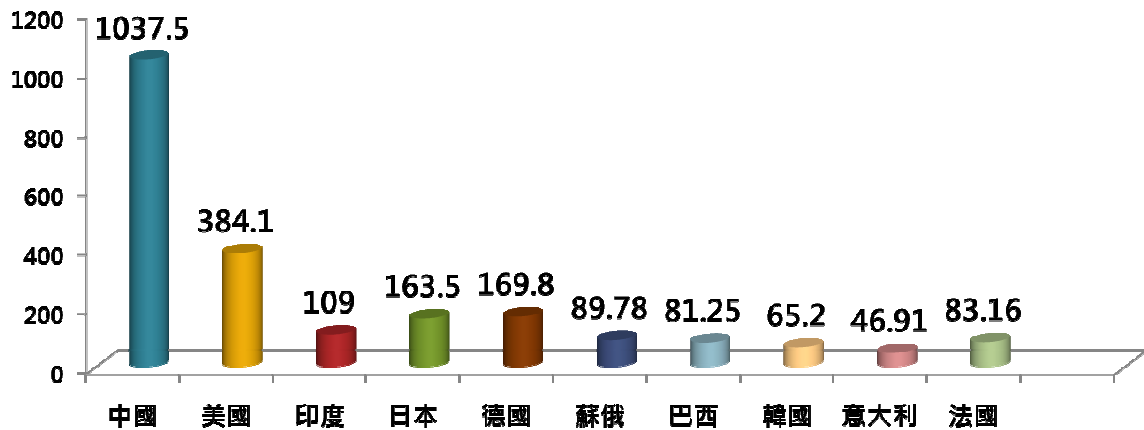
鑄件佔機械成本比重



- 2012年全球鑄件產量為9,859萬噸，其中灰鐵鑄件、球墨鑄件、鑄鋼及有色金屬鑄件比重分別為48%、25%、11%及16%。其中以球墨鑄鐵的成長幅度最大。
- 永冠2012年鑄鐵全球市佔率僅0.14%，主要產品球墨鑄鐵全球市佔率亦僅0.4%。以永冠的客戶基礎及技術能力，未來發展空間大。

具備規模優勢(一)

2011全球球鐵主要生產國家及產量(萬噸)



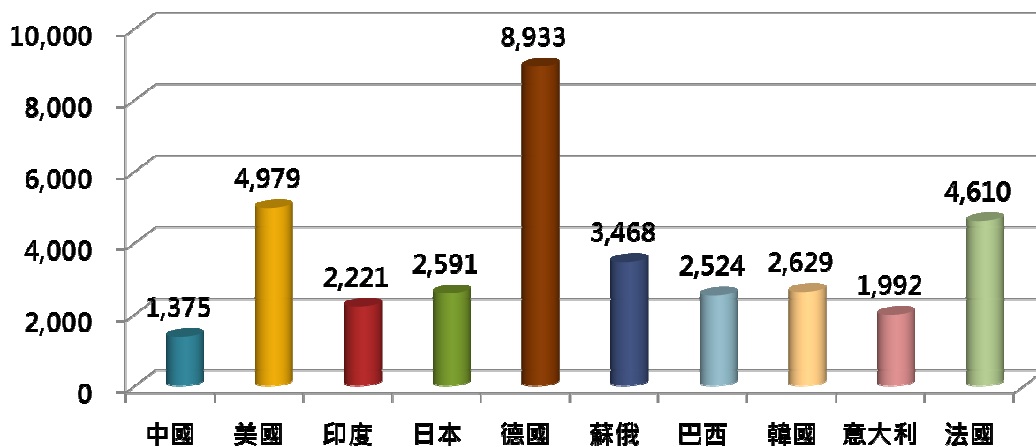
資料來源：Modern Casting Magazine, 2013

- 全球球鐵產量以中國居首，永冠2012年球鐵產量雖僅佔中國的1%，然在中國大陸約三萬家鑄造廠中已居龍頭地位！

23

具備規模優勢(二)

2011全球鑄件主要生產國家之每廠平均年產量(噸)



資料來源：Modern Casting Magazine, 2013

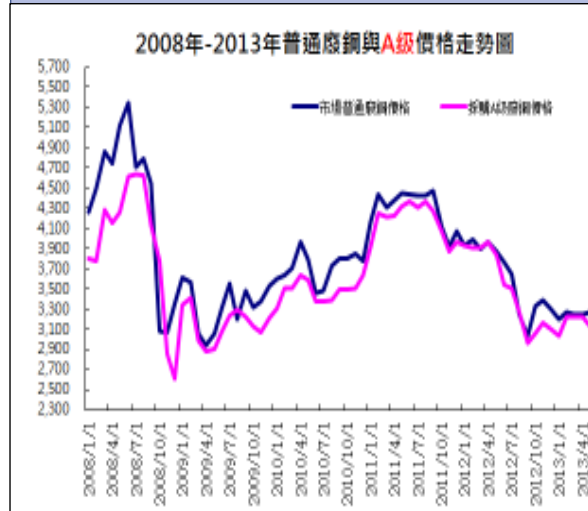
- 永冠集團鑄鐵年產量達十萬噸左右，集團中規模最小的永誠亞太年產量亦接近最先進的德國水平。

24

生鐵採購價格與市場價格比較



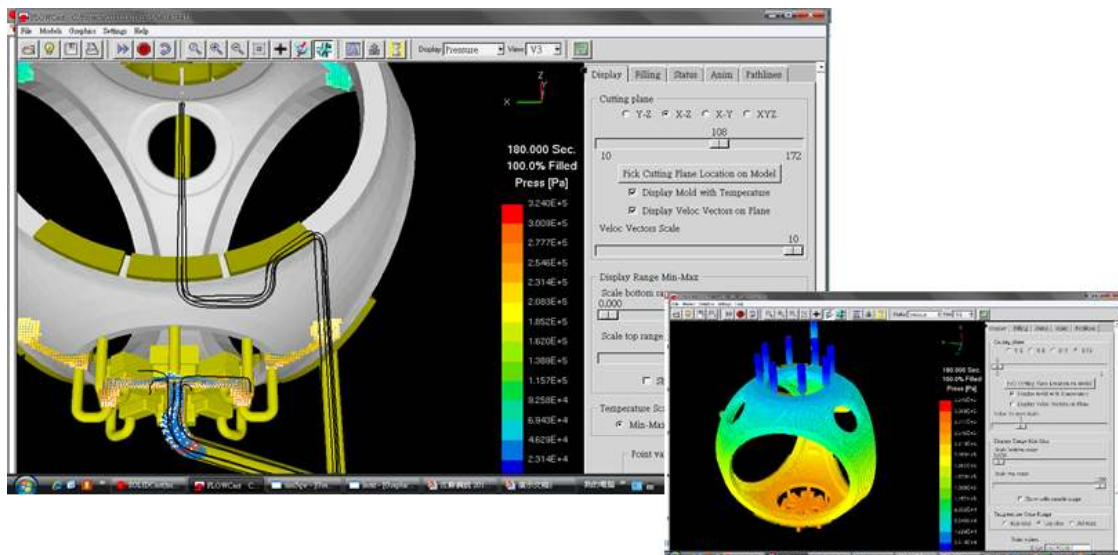
廢鋼採購價格與市場價格比較



除了經驗豐厚的採購人員及對原料價格趨勢的研究外，負責收購廢鋼的集團子公司寧波有田回收公司，亦有利公司在市場價格掌握及議價能力的提升。

25

熱凝固模擬分析 SOLIDCAST → 降低產品失敗率



26

Process FMEA (surface treatment) 过程失效模式及后果分析 (表面处理)						Customer 客户	GE	Item number 产品编号	103W3174 Rev. A 2. 86W hub 103W3140 Rev. G 1. 6MW Bedplate										
						Company 公司名称	Ningbo Yeongshang casting iron Co.,Ltd	Specification 技术规范	A50WE014, P14A-AL-0221, P23E-AL-0255, P16A-WE-0002										
						Rev.No 版本号	Rev.01	Performed (dates) 制订日期	2011. 12. 12										
						Made by 制订者	邓卫星	Updated date 更新日期											
Team member 小组成员		Wu ji'an; Zhou Gang; Chen Zhifu; Deng Weixing																	
Process/Function 流程		Initial Analyze初步分析						Recommendations建议		Action Results执行结果									
Process 过程	Process description 过程描述	Potential Failure Modes 可能失效模式	Potential Effect of Failure 可能失效效应	Risk Severity 风险严重度	Potential Causes of Failure/ Mechanism of Failure 可能失效原因或零件	Risk Occurrence 发生率	Current Possibility to Detect the Failure 现行控制可能失效的 方法	Risk Detection 发生频率	Risk Priority (Number) 风险指数	Recommended Corrective Action 建议改善方案	Responsible 责任人	Deadline 完成日期	Action taken 执行	Severity 严重指数	Frequency 发生率	Occurrence 发生频率	Correction 纠正措施	Risk (Risk Priority Number) 风险值	RPN reduction 降低风险值
40	Sand blasting 喷砂	the roughness of the casting surface is not OK 产品表面粗糙度不合格	the adhesion is not strong enough 涂层附着力不够	7	the air pressure is not high enough 空气压力不够	2	the air pressure should above 0.6MPa 空气压力保持在0.6MPa以上	2	28										
		low cleanliness (dust quantity above 2) of casting surface 产品表面清洁度不够, 灰尘量大于 2	low adhesion, decrease anticorrosion life 涂层附着力不够, 系统防腐寿命下降	8	the casting surface has inclusion, oxide and sand, can't cleaned with sand blasting completely 产品表面存在较多夹杂物、氧化物、粘砂等状况, 难以通过喷砂彻底清除	7	visual test after sand blasting, and notice foundry to deal with if we found any defect 喷砂外观全检, 发现状况第一时间通知铸造厂进行处理	2	112										
				8	the dust on the surface is not cleaning 铸件表面有灰尘	3	cleaning the surface by the compressed-air after sand blasting 喷砂后用压缩空气吹净	2	48										

- 永冠於生產過程中實施FMEA，嚴格管理品質，提升生產質量，並深獲客戶信賴且近年積極開發自有專利，目前已陸續完成多項生產方面專利申請，明顯提升生產效率

27

Summary

- Material Technology Advantage
- Design for Manufacturability
- Scale Advantage
- One-Stop Shopping
- Cost advantage
- State-of-the-Art Quality Control Management System

28

- 關於永冠
- 產品應用
- 競爭優勢
- **經營概況**
- 未來展望

13Q2 簡明損益表

單位：千元,元	13Q2	13Q1	QoQ	12Q2	YoY
營業收入	1,414,860	1,169,187	21.0%	1,544,860	-8.4%
營業毛利	367,012	306,424	19.8%	359,991	2.0%
營業利益	166,622	134,708	23.7%	118,489	40.6%
稅後淨利	123,836	84,577	46.4%	67,253	84.1%
稅後每股盈餘	1.23	0.84	46.4%	0.67	83.6%
獲利分析	13Q2	13Q1	QoQ	12Q2	YoY
毛利率	25.9%	26.2%	-0.3%	23.3%	2.6%
營益率	11.8%	11.5%	0.3%	7.7%	4.1%
稅後淨利率	8.8%	7.2%	1.6%	4.4%	4.4%

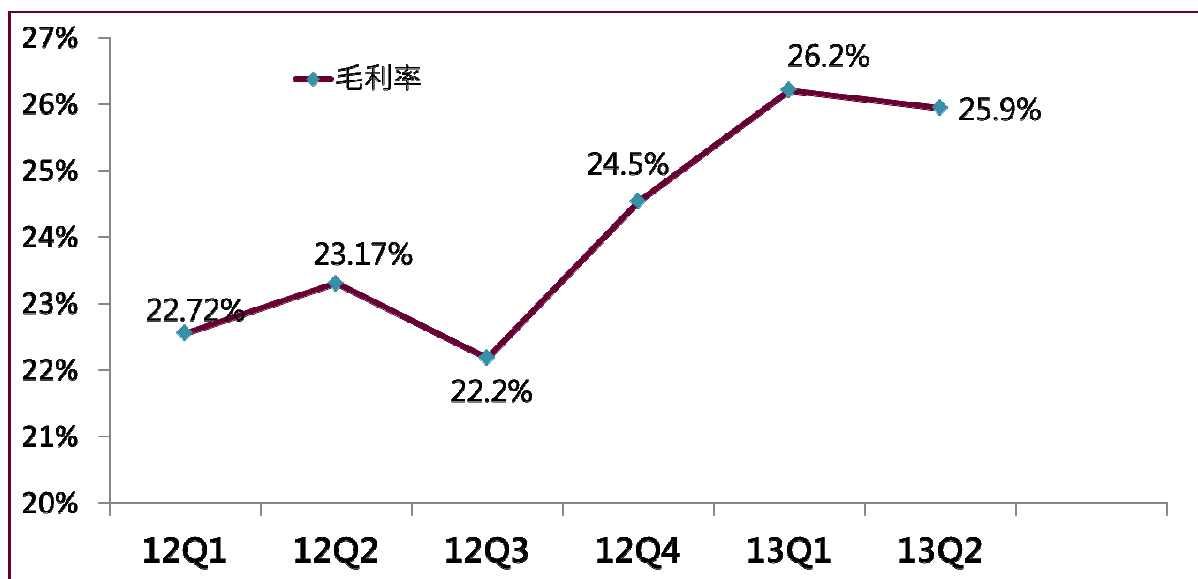
*註：江蘇鋼銳租稅優惠至2012年底止，2013年起集團整體稅率提高

13H1 簡明損益表

單位：千元,元	13H1	12H1	YoY
營業收入	2,584,047	2,828,898	-8.7%
營業毛利	673,436	651,663	3.3%
營業利益	301,330	254,075	18.6%
稅後淨利	208,413	156,198	33.4%
稅後每股盈餘	2.07	1.55	33.6%
獲利分析	13H1	12H1	差異
毛利率	26.1%	23.0%	3.1%
營益率	11.7%	9.0%	2.7%
稅後淨利率	8.1%	5.5%	2.6%

31

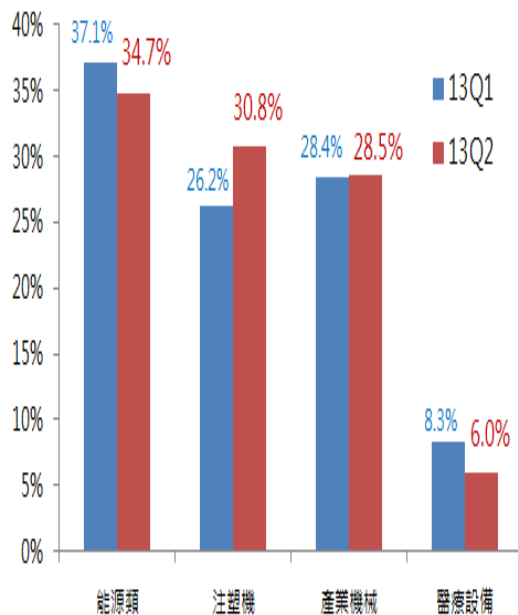
毛利率分析



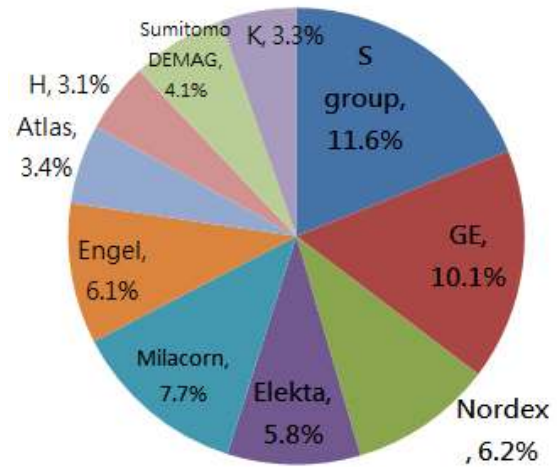
因積極開發藍海應用，減少低毛利產品比重，加上集團控制成本得宜，毛利率較去年同期明顯提升。

營收結構分析

13Q2營收結構（依產品應用）



13Q2營收結構（前十大客戶）

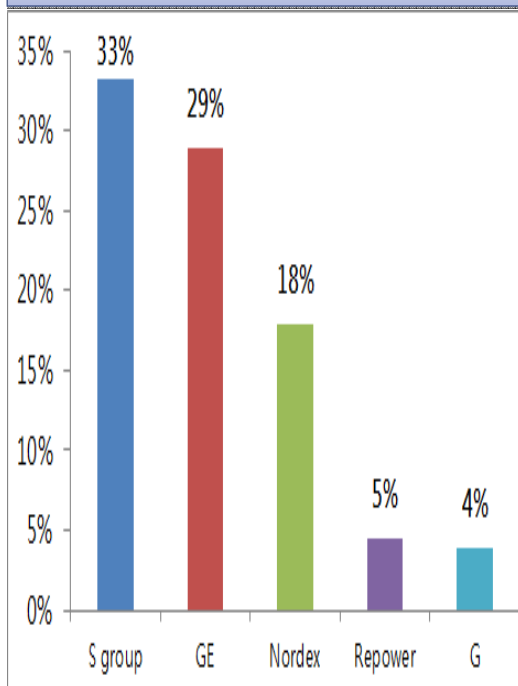


前三大客戶皆為風電廠商，醫療設備Elekta位居第四，注塑機客戶Milacorn躍居第五

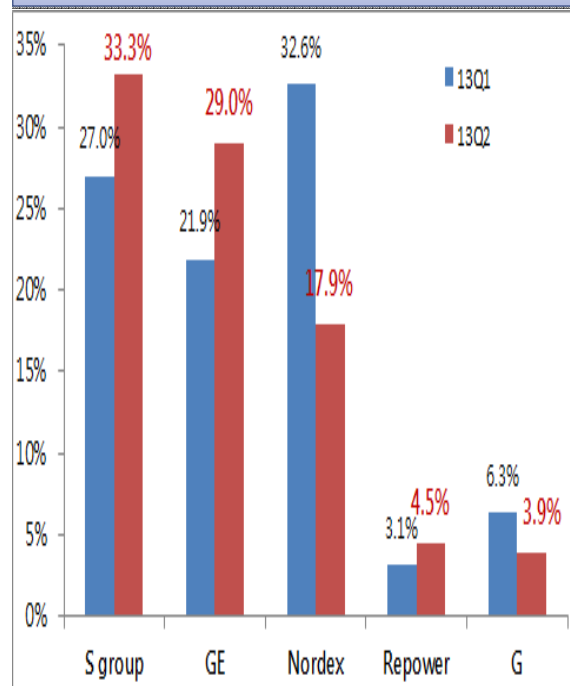
33

客戶結構分析—能源類

13Q2能源類前五大客戶比重



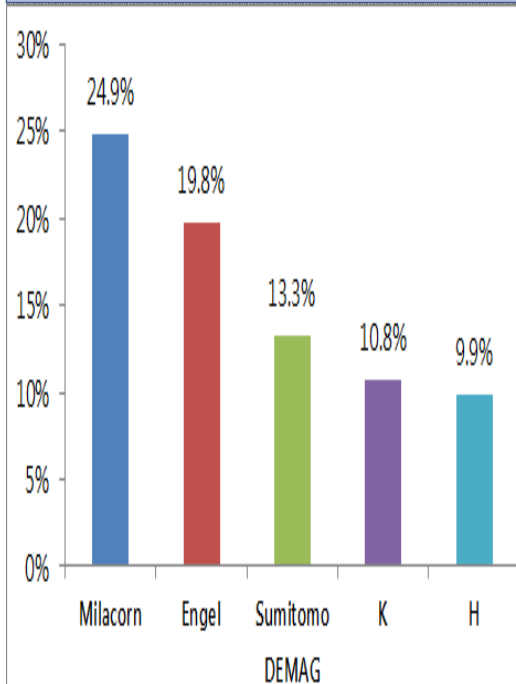
13Q2能源類前五大客戶比重季比較



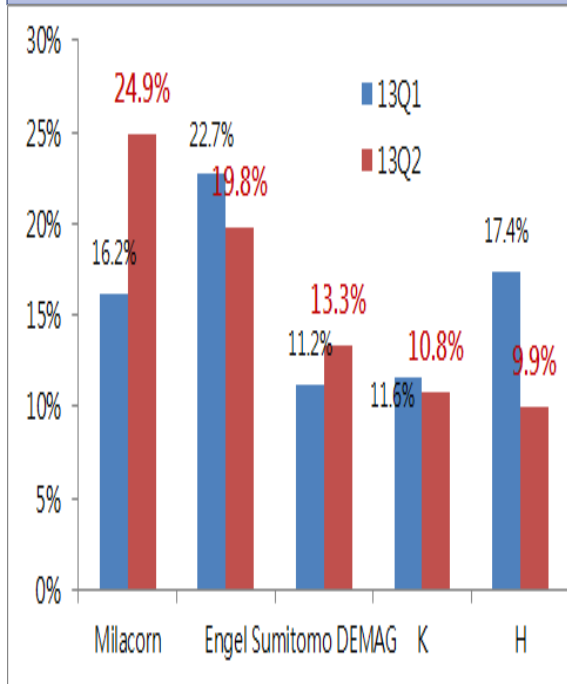
34

客戶結構分析—注塑機

13Q2注塑機前五大客戶比重



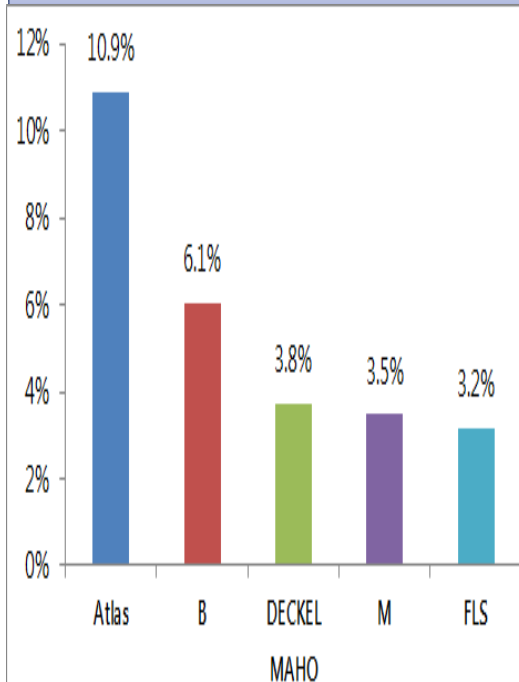
13Q2注塑機前五大客戶比重季比較



35

客戶結構分析—產業機械

13Q2產業機械前五大客戶比重



13Q2產業機械五大客戶比重 季比較



36

- 關於永冠
- 產品應用
- 競爭優勢
- 經營概況
- 未來展望

營運成長驅動因子

溫室效應

綠色鑄造

全球佈局

Growth Driver

風電能源

30~40%

射出
成型機

25~28%

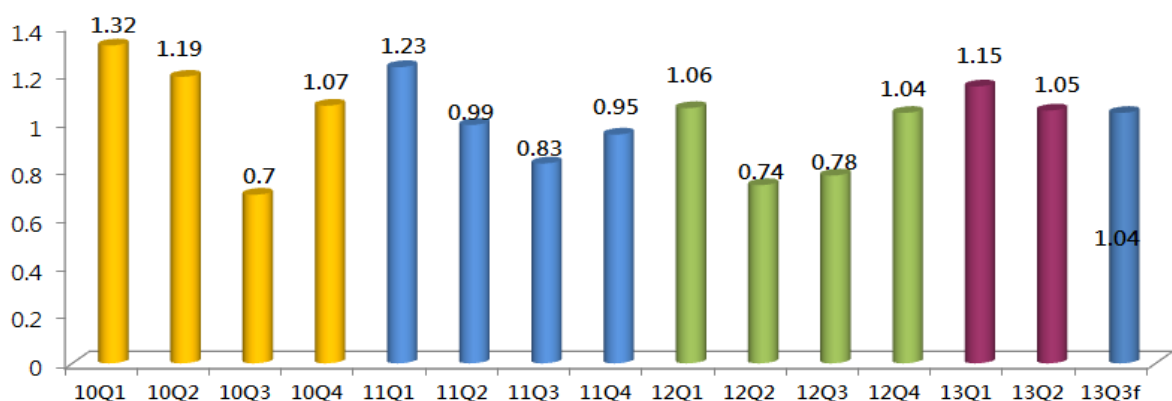
產業機械

25~30%

癌症放射
治療儀器

5~8%

Book-to-bill ratio per quarter



- 7月合併營收5.54億元，MoM+18.3%，YoY+26.7%；單月出貨噸數達10,219噸，MoM+16.2%，YoY+24.2%。
- 展望未來，8月出貨量較7月持平，9月出貨量因中秋假期影響，將微幅下滑。
- 依客戶目前訂單預估，Q4出貨量可望維持Q3高檔水準。
- 全球再生能源佔總發電量比例逐年提升，永冠能源類客戶對鑄件的需求亦將於2013下半年~2014年持續成長
- 集團規劃於泰國設廠，以就近服務預定到東南亞設廠的歐洲及日本客戶

