

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源集團 (1589)

2018年10月



永冠的轉型規劃與目標

- ✧ 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能源類、注塑機、產業機械等三類。
- ✧ 由於外部環境不利因素等，永冠2017年第四季起面臨創業以來首次虧損。永冠積極轉型，切入高成長產業，平衡產品應用別比重，把握大型化等產業趨勢，目前優質新客戶陸續開發與認證中。
- ✧ 永冠亦趁此時機進行內部管理升級，調整企業體質，致力追求長期穩定的獲利成長。我們領先投資環安衛建設，已屢獲地方政府與客戶肯定，並以更數據化與系統化的方式提升技術能力與生產效率。
- ✧ 在持續轉型與強化核心競爭力下，永冠有信心迎接未來的機會與挑戰，持續強化世界級高端設備製造與服務商的目標。

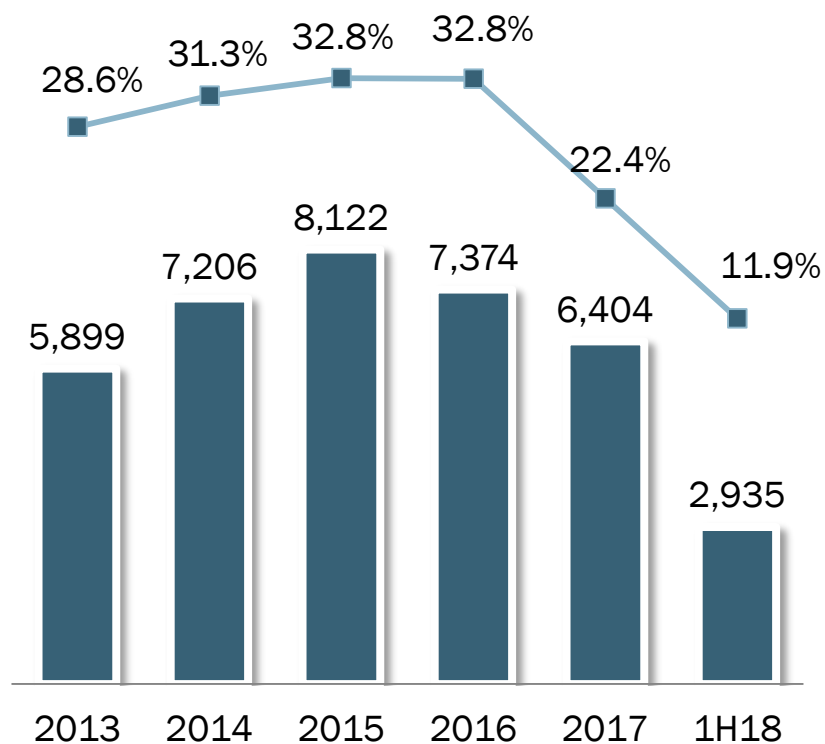


SECTION ONE

永冠的轉型及變革

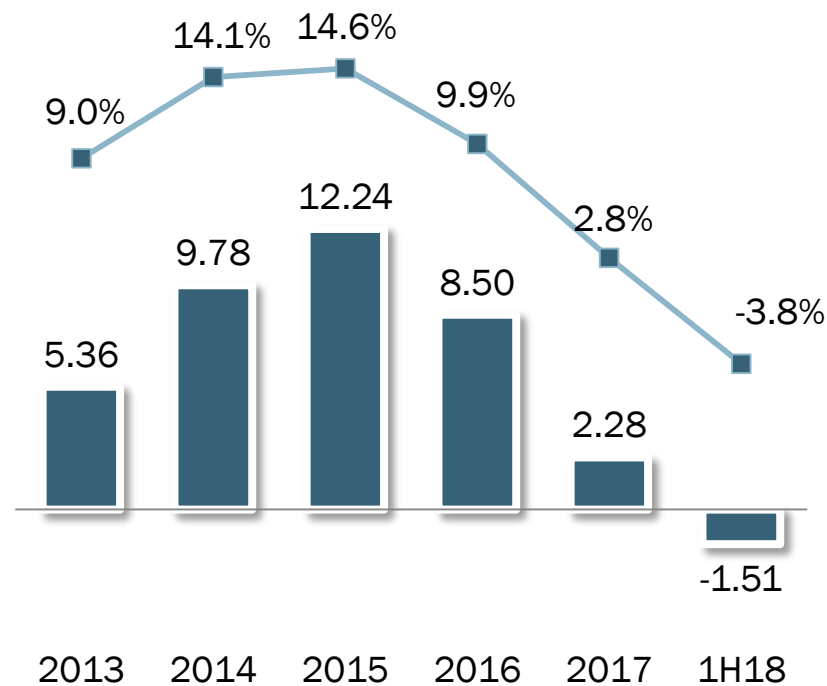
創業以來首度虧損

毛利率



營業收入 NT\$ 百萬

股東權益報酬率



EPS NT\$ 元

永冠積極面對外部環境挑戰

挑戰

產業需求快速變化：

- 風電需求變化快速
- 大型化趨勢較預期提早
- 中美貿易對產業鏈的改變
- 產品生命週期及訂單週期縮短。

政府對環保要求及產業規劃的調整：

- 環保法
- 安全法
- 鑄造行業準入條款
- 城市規劃

可持續發展能力(永續經營)更受重視：

- 企業對抗風險及景氣循環的能力
- 資料分析及市場趨勢的洞察力
- 新產品開發及生產效率優化的能力
- 接班與傳承

回應策略

1. 積極切入高成長產業，爭取更多優質客戶
2. 平衡產品應用別比重
3. 產能規劃朝大型化及自動化
4. 領先投資環安衛建設 (EHS)
5. 推展綠色供應鏈創新 (GSI)
6. 導入製造執行系統 (MES)
7. 精益生產 (Lean production) 的優化與改進
8. 持續推進人才培訓及接班傳承
9. 提供客戶全方位解決方案
10. 積極務實應對政府政策的調整

在公司高速成長時較難進行改革。永冠把握此時內部管理升級，強化核心競爭力。

積極切入高成長產業

注塑機



產業機械



能源類



關注電動車產業

- 汽車產業為主要成長動能之一，新能源車、輕量化等趨勢帶動注塑機、壓鑄機、沖壓機和模具等需求。
- 耕耘數十年客戶關係緊密，品質穩定，產能規模優勢。

中國內需

- 中國公共基礎建設

產業鏈轉移

- 中美貿易戰下產業鏈轉移重組可能帶來新機會

自動化趨勢

- 長期將帶動空壓機、工具機、工作母機等成長。

發展離岸風電產品

- 看好台灣及亞太地區風電建設商機，擁有在地化生產優勢，技術門檻較高。

注塑機重要新客戶認證中，有機會打入供應鏈。產業機械客戶已有初步成果，如船舶機械等。風電需求復甦中，大型產品新產能開出後會有較顯著成長。

爭取更多優質客戶



能源



注塑機



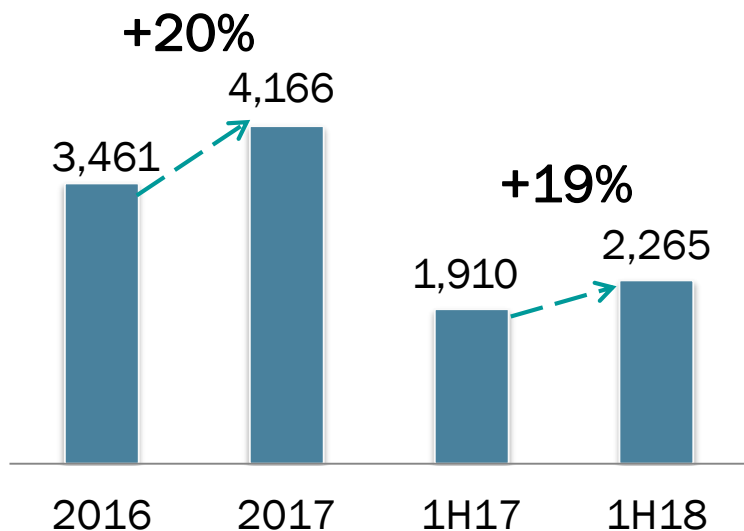
產業機械



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。

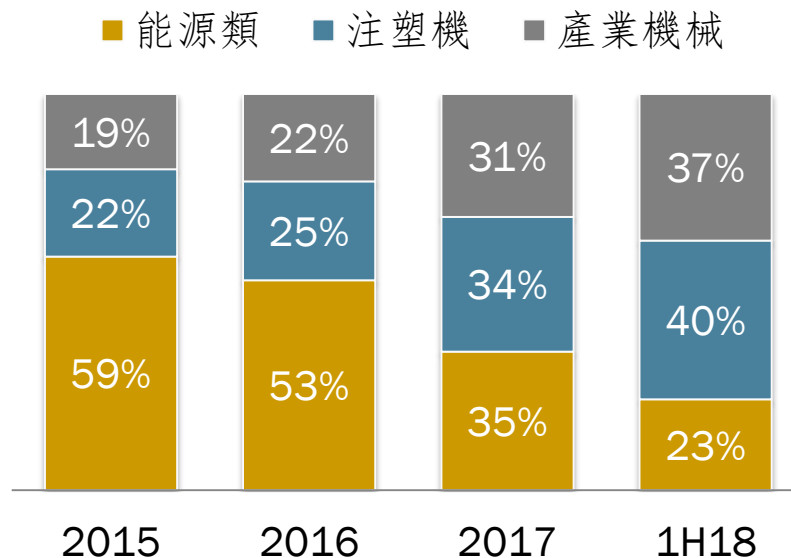
平衡產品應用別比重

2017起持續耕耘非能源類客戶



非能源類產品營收 (新台幣 百萬)

應用別比重已趨向平衡



營收比重 (應用別)

產能規劃朝大型化及自動化

✧ 台中新廠規劃中

- 時程：目標2019年動工，2020年底前完工
- 產能規劃：朝大型化產品及自動化生產，包含能源類及非能源類產品
- 產品開發：計畫先在江蘇鋼銳廠開發新產品，待台中廠完工後加速產品認證週期
- 優勢：
 - 地方政府及客戶積極協助
 - 換地後鄰近重件碼頭，降低運輸成本
 - 租金相對優惠



投入大型設備，並規劃增加大型產品新產能，同時注重財務紀律與投資效益。

增加投資可持續發展能力

✧ 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

✧ 推展綠色供應鏈創新 (GSI, Green Supplier

Initiative): 目標在環保、節能、減排等方面，提前達到國內/國際標準規範

✧ 導入製造執行系統 (MES): 生產資料及管理透明化

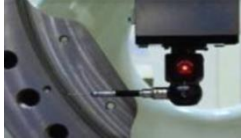
✧ 精益生產 (Lean production)的優化與改進：提升生產效率

✧ 持續推進人才培訓及接班傳承



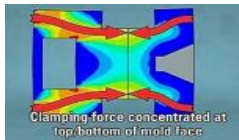
環安衛建設標準提高之下，可使永冠與二三線廠商的差異更加顯著。

精益專業技術能力



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



先進的材料配方案控能力

- 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。

精益專業技術能力 (續)

案例一：共同設計能力

- 永冠為具備在開發階段與客戶共同設計並提供建議的少數廠商之一。
- 如近期協助客戶將產品減重**25%**，成功為客戶提升市場競爭力，增加銷售量。

案例二：引進大型設備

- 永冠目前已引進數台中國國內最大型的加工機械，及最精密的檢驗設備。
- 此類設備自訂購至安裝，需費時**2**年以上。



提供客戶全方位解決方案

垂直與水平整合

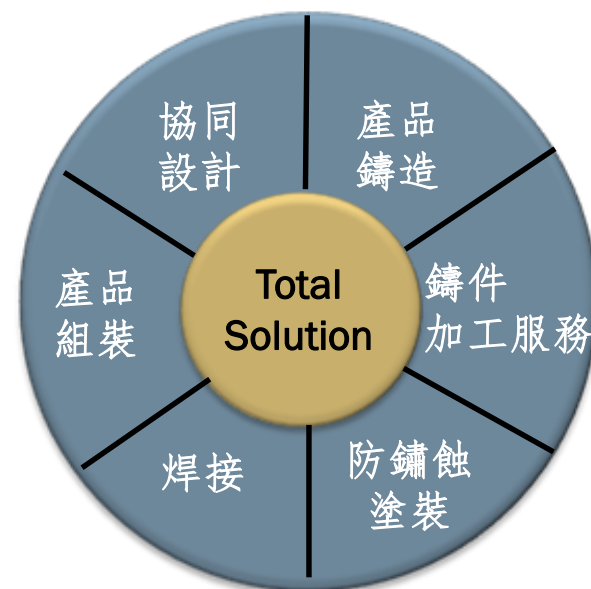
模具設計、鑄造、焊接、塗裝、加工到組裝，永冠可滿足客戶一次性需求。

規模優勢

現有近20萬噸鑄造年設計產能，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。



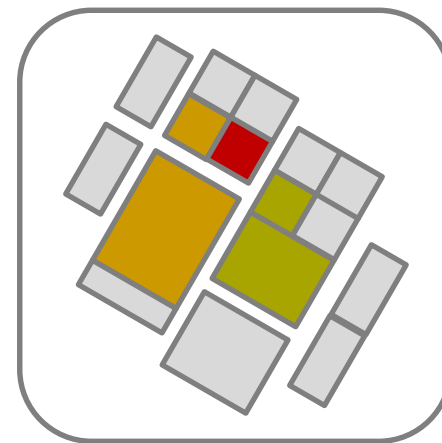
加強加工與組裝等後製成，滿足客戶一站購足。台中廠完工之後，規模與地區優勢將更穩固。

積極務實應對政府政策的調整

- ✧ 維護與爭取合規化的最佳解決方案
- ✧ 提前創造與優化未來產業趨勢 (大型、自動)

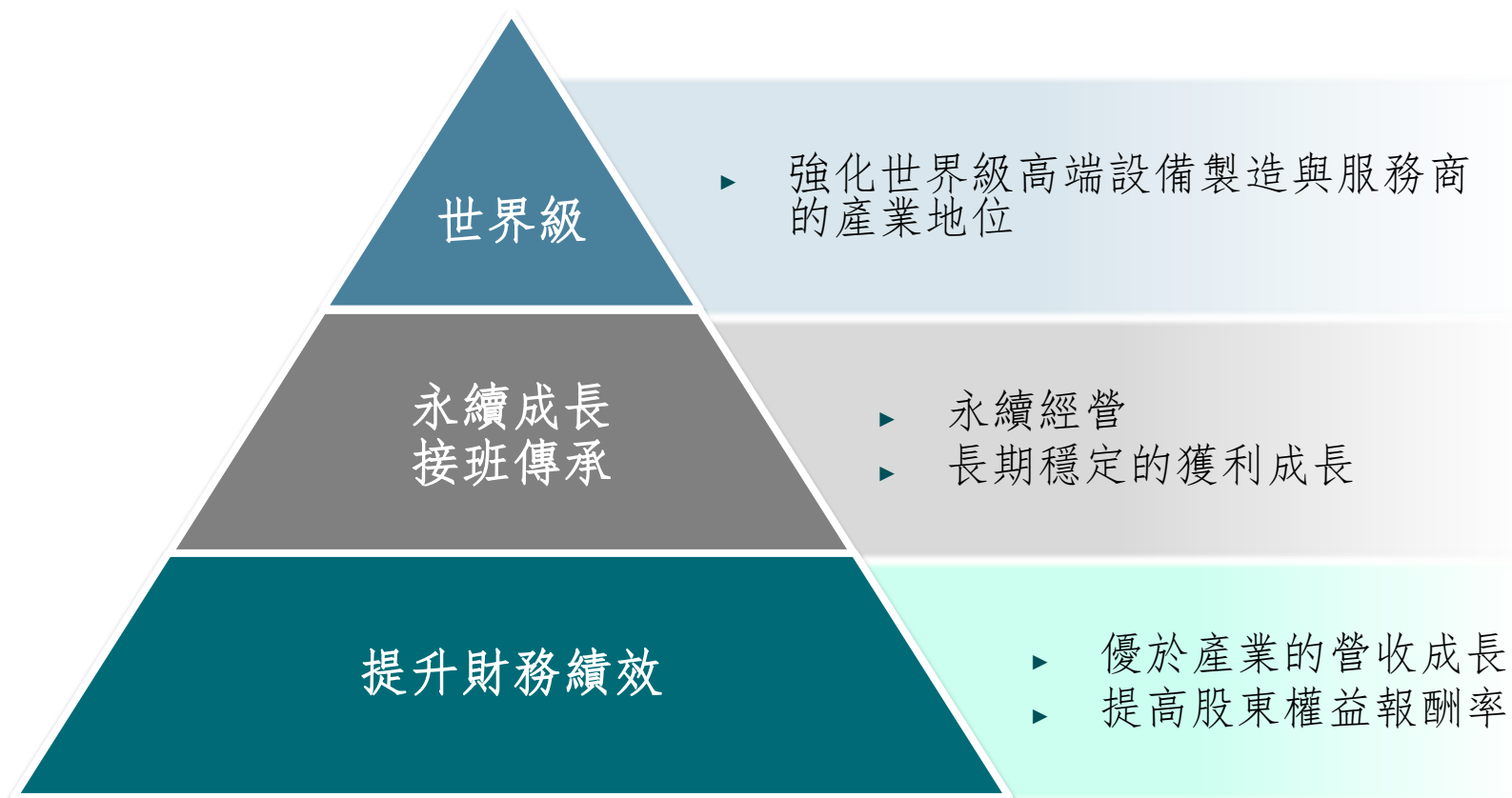
配合中國地方政府都市計畫鋼銳遷廠

- 將與當地政府簽訂搬遷補償協議
- 預計費時三年進行廠房搬遷
- 希望藉鋼銳遷廠機會，整合廠房提升生產效率等
- 預定新廠址的水運運輸將有機會更便利



近年來設立新廠時程及複雜度增加，雖提升永冠的決策困難度，然亦顯示產業進入門檻大幅提高。

永冠的目標



SECTION TWO

永冠簡介

永冠簡介

1971年

累積近半世紀的鑄造經驗，源起於1971年成立的台灣永誠亞太，總部設於寧波。

14.5萬噸

2017年出貨噸數超過14.5萬噸。現有6個生產中心，超過2,300名員工，擁有規模及區域優勢。

64億元

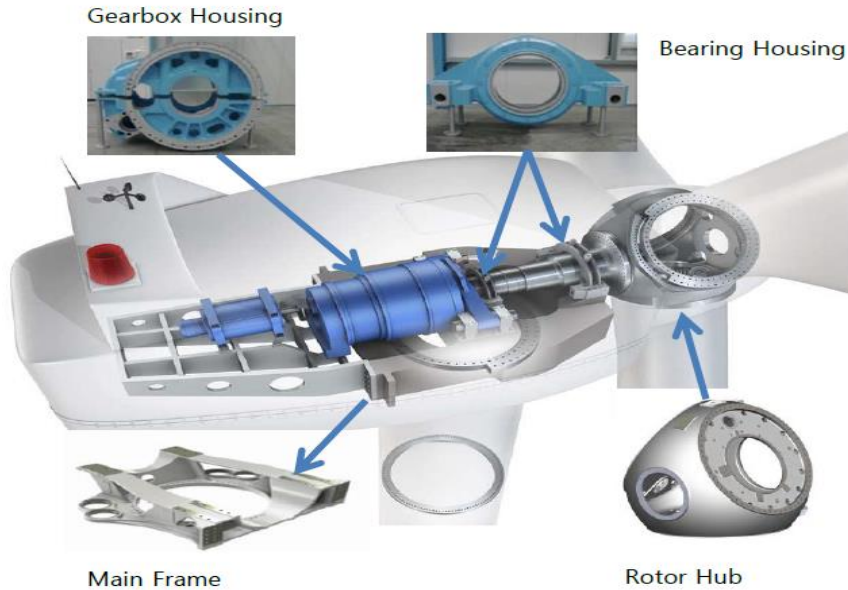
2017年營收為新台幣64億元 (約美金2.07億)。

Tier 1
國際大廠

銷售超過百家客戶，主要為全球高端設備與國際一線大廠，並密切合作開發新產品。

產品應用廣泛

能源類



注塑機



產業機械



Air Compressor



Mechanical Press



Cement Equipment



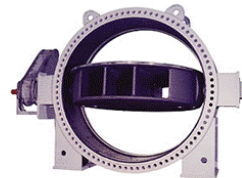
Stamping Mold



Bolt & Nut Forming Machinery



Rubber Machinery



Control Valve



Machining Center



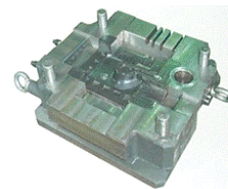
Gear Machinery



Paper Mills



Gear Box



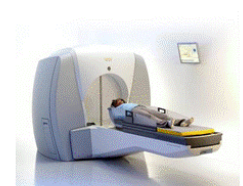
Die Casting Mold



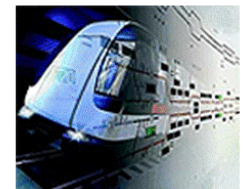
Printing Machinery



Tile Machinery



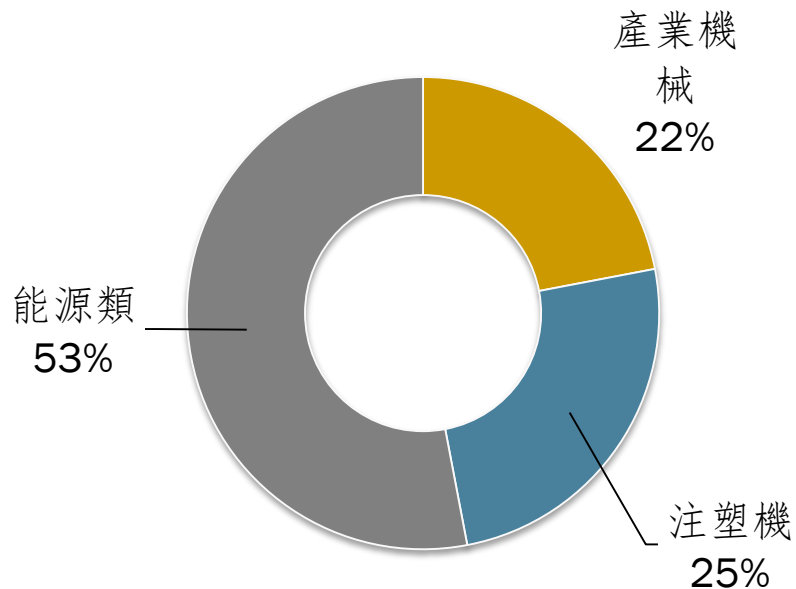
Medical Equipment



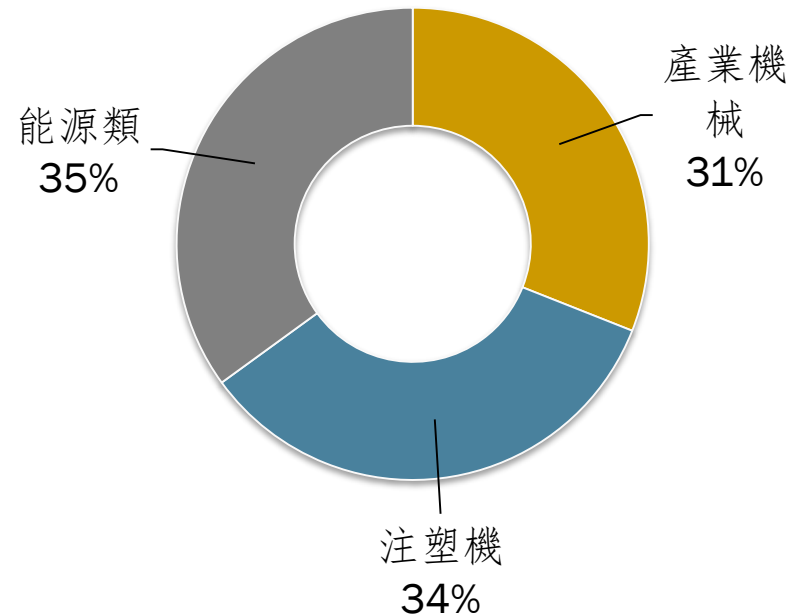
Transportation

多元營收來源

2016產品應用別營收 (%)

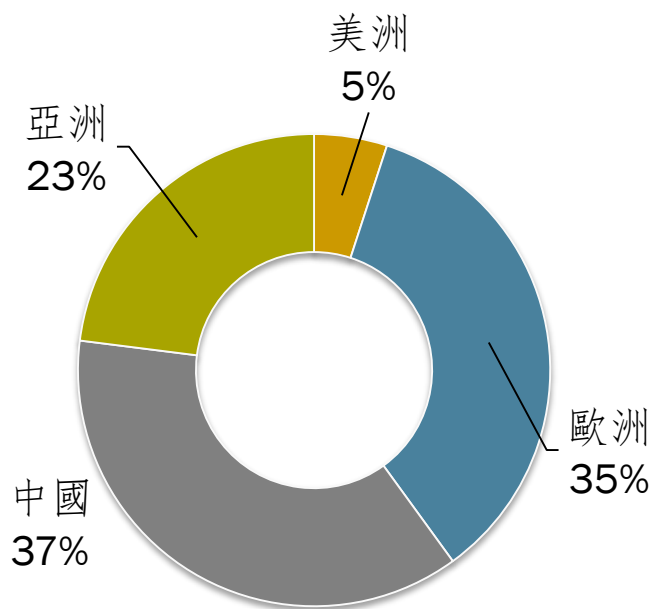


2017產品應用別營收 (%)

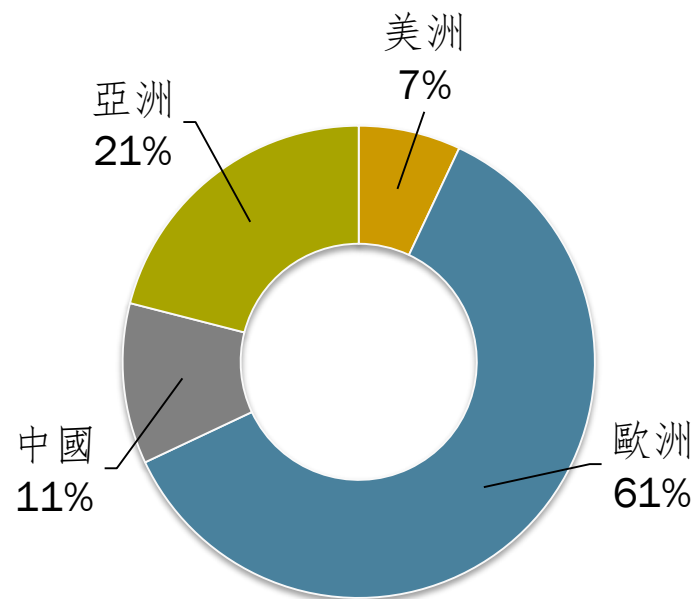


營收主要來自歐美客戶

1H18地區別營收 (%)



1H18客戶母公司地區別營收 (%)



生產線布局

台灣永誠亞太

- 產品/服務：鑄造
- 員工：101人
- 廠房佔地：1,829平方公尺
- 取得年度：1971

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

寧波永祥

- 產品/服務：鑄造、加工
- 員工：701人
- 廠房佔地：93,072平方公尺
- 取得年度：2000

寧波陸霖

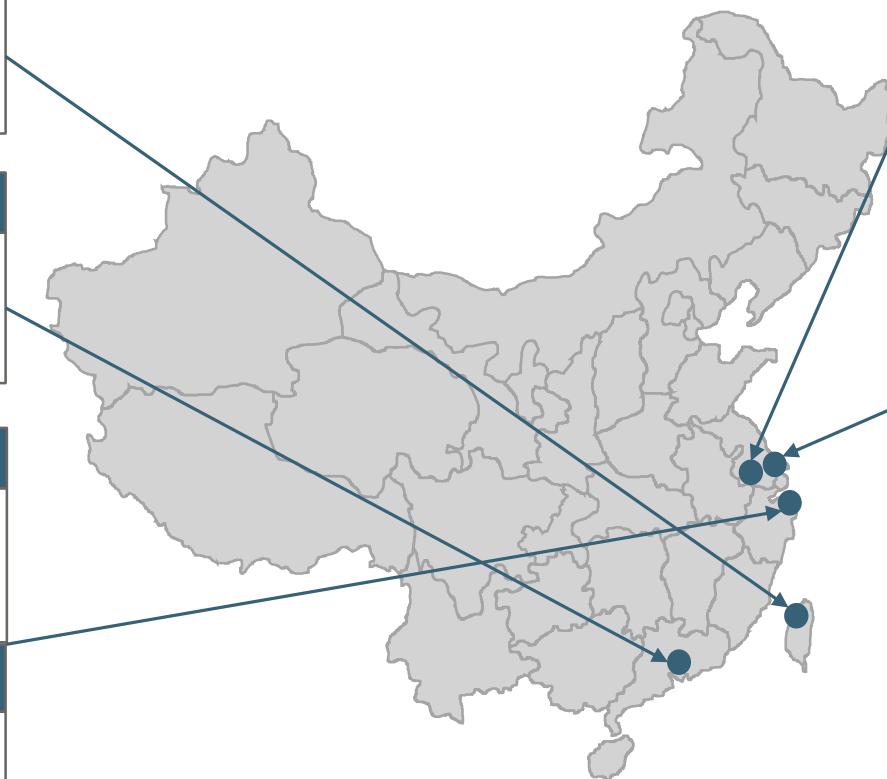
- 產品/服務：鑄造
- 員工：328人
- 廠房佔地：27,288平方公尺
- 取得年度：2006

江蘇鋼銳

- 產品/服務：鑄造、加工
- 員工：802人
- 廠房佔地：120,239平方公尺
- 取得年度：2008

上海鑄一

- 產品/服務：鑄造
- 員工：241人
- 廠房佔地：36,401平方公尺
- 取得年度：2016



SECTION THREE

財務表現

合併損益表

新台幣 百萬	2013	2014	2015	2016	2017	1H18	年成長率(%)				
							2014	2015	2016	2017	1H18
營收	5,899	7,206	8,122	7,374	6,404	2,935	22.2	12.7	(9.2)	(13.1)	(6.2)
毛利	1,687	2,258	2,668	2,419	1,432	349	33.8	18.2	(9.3)	(40.8)	(57.4)
營業利益	862	1,349	1,516	1,144	295	(173)	56.5	12.4	(24.5)	(74.2)	-
稅前淨利	730	1,321	1,789	1,325	342	(155)	81.1	35.4	(25.9)	(74.2)	-
母公司淨利	541	1,002	1,351	1,008	270	(171)	85.2	34.8	(25.4)	(73.2)	-
每股盈餘 (新台幣 元)	5.36	9.78	12.24	8.50	2.28	(1.51)	82.5	25.2	(30.6)	(73.2)	-

財務比率 (%)

毛利率	28.6	31.3	32.8	32.8	22.4	11.9
營業利益率	14.6	18.7	18.7	15.5	4.6	(5.9)
淨利率	9.2	13.9	16.6	13.7	4.2	(5.8)
營業費用率	14.0	12.6	14.2	17.3	17.7	17.8

合併資產負債表

新台幣 百萬	2013	2014	2015	2016	2017	1H18	年成長率 (%)				
							2014	2015	2016	2017	1H18
總資產	9,506	11,678	15,590	15,052	14,483	14,780	22.9	33.5	(3.4)	(3.8)	1.2
現金	1,557	2,942	5,408	4,241	3,316	3,255	89.0	83.8	(21.6)	(21.8)	(13.9)
應收帳款及票據	1,938	1,994	2,483	2,186	2,026	2,070	2.9	24.5	(11.9)	(7.4)	(2.9)
存貨	1,106	1,411	1,304	1,261	1,256	1,308	27.6	(7.6)	(3.3)	(0.4)	6.0
固定資產	4,021	4,310	5,252	5,701	6,279	6,399	7.2	21.9	8.5	10.1	7.3
總負債	3,207	3,621	4,935	4,974	4,768	5,789	12.9	36.3	0.8	(4.2)	14.7
銀行借款	1,789	412	500	620	614	1,761	(77.0)	(21.5)	23.9	(1.0)	170.5
應付帳款及票據	977	1,200	1,134	1,098	1,136	937	22.8	(5.5)	(3.2)	3.5	(13.6)
股東權益	6,299	8,057	10,654	10,078	9,715	8,990	27.9	32.2	(5.4)	(3.6)	(6.0)
股本	1,009	1,049	1,180	1,188	1,188	1,116	4.0	12.5	0.7	0.0	(6.1)
每股淨值	62.4	75.7	89.4	82.3	79.3	77.6					
平均收現天數	103	100	101	116	120	126					
平均銷貨天數	89	93	91	94	92	96					
平均付現天數	63	80	78	82	82	75					
股東權益報酬率 (%)*	9.0	14.1	14.6	9.9	2.8	(3.8)					

現金股利

新台幣 百萬	2013	2014	2015	2016	2017
淨利	541	1,002	1,351	1,008	270
現金股利	353	667	1,004	386	171
每股現金股利 (新台幣 元)	3.50	6.00	8.45	3.25	1.53
現金股利殖利率 (%)*	2.4%	2.7%	4.7%	3.8%	2.8%
現金股利發放比率 (%)	65%	67%	74%	38%	63%

*現金殖利率根據除息日前一天收盤價計算 (2013年以2014年6月23日，2014年以2015年6月30日，2015年以2016年7月12日，2016年以2017年7月12日，2017年以2018年7月9日股價計算)。

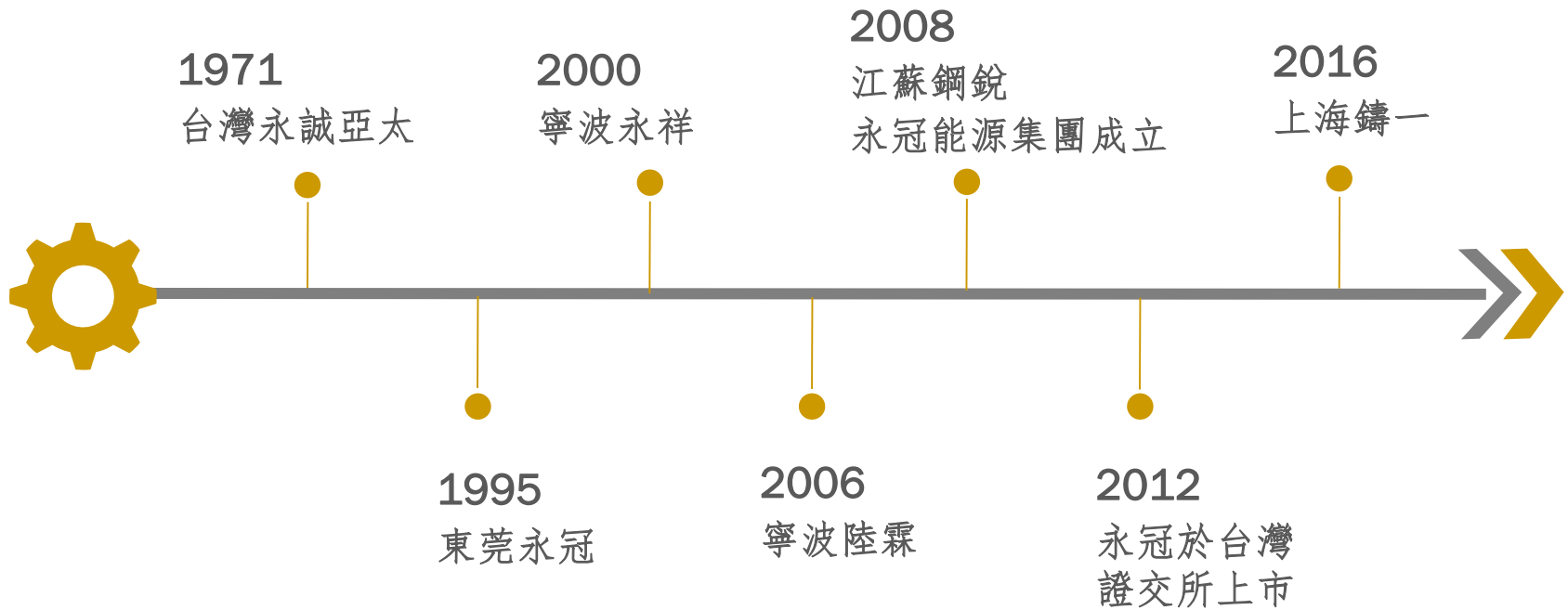
各季簡明損益

新台幣 百萬元	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
營收	1,913	1,999	1,715	1,748	1,435	1,694	1,732	1,544	1,273	1,662
毛利	654	702	517	545	386	433	384	229	147	201
營業利益	390	372	180	202	107	156	90	(58)	(77)	(96)
稅前淨利	404	450	183	288	91	221	92	(63)	(50)	(105)
淨利	297	329	159	223	71	199	64	(64)	(43)	(128)
每股盈餘 (新台幣 元)	2.51	2.77	1.34	1.88	0.60	1.68	0.53	(0.53)	(0.37)	(1.15)
產品應用別營收 (%)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18
能源類	61.6%	57.3%	49.7%	42.2%	39.4%	38.6%	37.1%	24.5%	23.6%	22.2%
注塑機	22.7%	23.1%	28.2%	27.4%	31.0%	33.4%	36.2%	34.7%	40.8%	38.7%
產業機械	15.7%	19.6%	22.1%	30.4%	29.6%	28.0%	26.7%	40.8%	35.6%	39.1%

SECTION FOUR

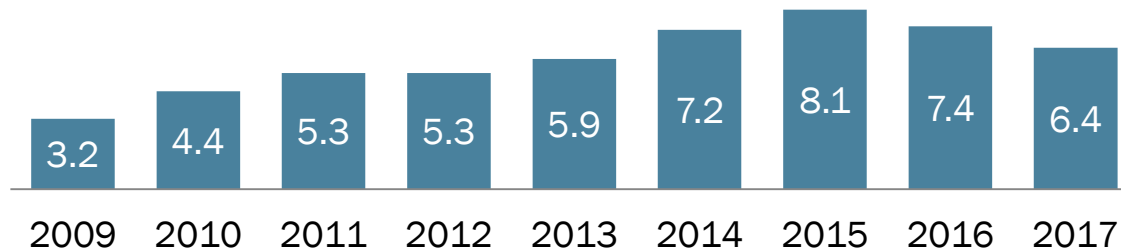
附錄

永冠里程碑



營業收入(新台幣 十億元)

2009-2017 複合成長率(CAGR) +9.1%



經驗豐富的經營團隊



張賢銘 創辦人及董事長

超過30年產業經驗
永冠鑄造(股)公司董事長



蔡樹根 副董事長

40年產業經驗
協易機械工業(股)公司總經理
金屬工業研究發展中心主任暨正工程師



陳戊己 副執行長/執行董事

東莞永冠鑄造有限公司董事兼總經理
40年以上產業經驗
永冠鑄造(股)公司副總經理



黃文弘 副執行長/執行董事

江蘇鋼銳精密機械有限公司總經理
35年以上產業經驗
台灣航空貨運承攬股份有限公司營運長



徐清雄 執行董事

寧波永祥鑄造有限公司總經理
40年以上產業經驗
振興工業(股)公司副總經理



郭銳

技術處副總經理
20年以上產業經驗
四川江東機械工程師



林毓儀

永冠能源財務長
10年以上產業經驗
勤業眾信聯合會計師事務所經理



林泰鋒

寧波陸霖機械鑄造有限公司總經理
20年以上產業經驗
盛日機械(股)公司副總經理

經驗豐富的經營團隊



郁曉兵

上海機床鑄造一廠(蘇州)有限公司經理
20年以上產業經驗



黃清忠

東莞永冠鑄造有限公司副總經理
30年以上產業經驗
六和機械(股)公司經理



梁立勝

江蘇鋼銳精密機械有限公司
鑄造部副總經理
15年以上產業經驗



房振江

寧波永祥鑄造有限公司
加工部副總經理
江蘇鋼銳精密機械有限公司
加工部副總經理
20年以上產業經驗



劉漢邦

永冠能源科技集團營業處協理
10 年以上產業經驗



李奕蒼

永冠能源科技集團營業處協理
10 年以上產業經驗

製造流程



模具製作(依需求)



造型/合模



澆注



開箱/後處理/檢測



三座標檢測



噴塗(依需求)



加工(依需求)



熱處理(依需求)

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士或全部或部份公佈並作任何用途。

Thank You!



世界級品質・一流的服務
YEONG GUAN GROUP

Company Website: www.ygget.com