

Safety First ♦ Quality ♦ Speed ♦ Teamwork ♦ Excellence

永冠能源集團 (1589)

2019年3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。

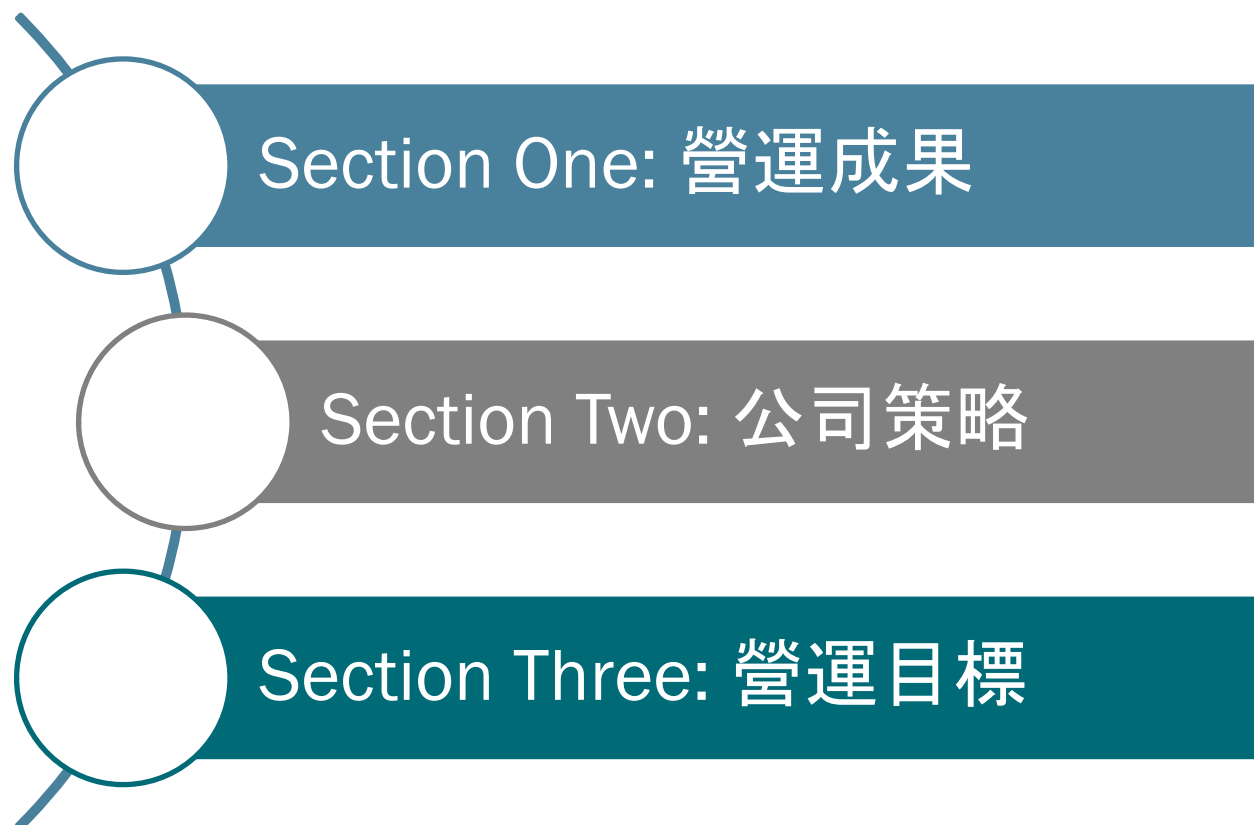
本文件並不構成出售或發行本公司或其在任何司法管轄區的任何附屬公司或關係人的證券的要約或徵求購買或收購該等證券的要約或參與投資活動的誘因，或組成該等要約或誘因的一部份，亦不應解釋為該等要約或誘因。本文的任何或部份的事實並不構成任何合約或承擔的依據，亦不應就任何合約或承擔加以依賴。

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或全部或部份公佈並作任何用途。

簡報大綱



SECTION ONE

營運成果

2018 Highlights/2018年營運概況

- 本年度合併營收為61.96億元，較去年度減少 3%；年度出貨噸數為133,562噸，較去年度減少 8%。
- 2018年能源類、注塑機及產業機械營收分別為16.95億、22.26億及22.75億，2018年能源類、注塑機及產業機械營收分別較去年減少24.3%，增加2.4%及增加14.2%。
- 本年度合併毛利率為13.4%，較去年度22.4%減少 9個百分點。本年度營業淨利率為 -4.0%，較去年 4.6% 減少 8.6個百分點。
- 本年度稅後淨損為新台幣2.74億元，去年度稅後淨利為新台幣2.58億元

4Q Income Statement/107年第四季度損益表

Unit in NT \$ Thousand/單位:新台幣 千元

	4Q18	3Q18	QoQ	4Q17	YoY
Revenue/營業收入	1,702,768	1,558,005	9%	1,543,974	10%
Gross Profit/營業毛利	266,296	215,695	23%	229,436	16%
Gross Margin/營業毛利率	15.6%	13.8%	↑ 1.8pp	14.9%	↑ 0.7pp
Operating Expense/營業費用	295,293	258,990	14%	287,602	3%
Operating Income/營業淨利	(28,997)	(43,295)		(58,166)	
Operating Profit Ratio/營業淨利率	-1.7%	-2.8%	↑ 1.1pp	-3.8%	↑ 2.1pp
Non Operating Items/營業外收支	(21,989)	17,478		(4,380)	
Profit before Tax/稅前淨利	(50,986)	(25,817)		(62,546)	
Profit(Loss) after Tax/稅後淨利	(60,391)	(41,250)		(64,599)	
EPS(Basic)/每股盈餘(基本)	(0.55)	(0.41)		(0.53)	

產品別營收

營收/千元	4Q18	3Q18	QoQ	4Q17	YoY
能源類	659,916	365,428	80.6%	378,600	74.3%
注塑機	497,500	565,345	-12.0%	535,775	-7.1%
產業機械	545,352	627,233	-13.1%	629,599	-13.4%
合計	1,702,768	1,558,006	9.3%	1,543,974	10.3%

2018 Income Statement/107年損益表

Unit in NT \$ Thousand/單位:新台幣 千元

	FY2018	FY2017	YoY
Revenue/營業收入	6,195,855	6,404,342	-3%
Gross Profit/營業毛利	830,936	1,432,199	-42%
Gross Margin/營業毛利率	13.4%	22.4%	↓ 9pp
Operating Expense/營業費用	1,075,948	1,136,750	-5%
Operating Income/營業淨利	(245,012)	295,449	-
Operating Profit Ratio/營業淨利率	-4.0%	4.6%	↓ 8.6 pp
Non Operating Items/營業外收支	13,111	46,318	-72%
Profit before Tax/稅前淨利	(231,901)	341,767	-
Profit after Tax/稅後淨利	(274,203)	257,924	-
EPS(Basic)/每股盈餘(基本)	(2.48)	2.28	

SECTION TWO

公司策略

公司策略

✧ 增強核心競爭力

- 核心競爭力介紹
 - 精益專業技術能力
 - 提供客戶全方位解決方案
 - 增加投資可持續發展能力
- 近期事件印證公司競爭力在產業的領導地位
 - 工信部認可綠色供應鏈創新 (GSI, Green Supplier Initiative)的推展/政府互督互學優良示範工廠/限產豁免

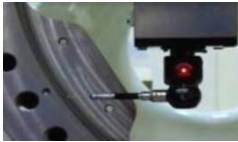
✧ 提升公司治理

✧ 持續投入企業社會責任

- 永冠盃及產學合作/持續改善工作環境等

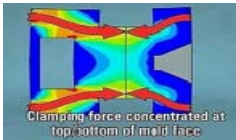
建設和核心競爭力回歸環保、社會、公司治理 (ESG)和企業社會責任(CSR), 達成可持續發展能力及永續經營的宗旨。

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。

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。



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。

SECTION THREE

營運目標

營運目標

✧ 三大類產品營運展望

- 能源類產品將為今年主要成長動能

✧ 短期目標

- 出貨噸數今年以達成17萬噸的歷史新高為目標
- 以2019年全年度轉虧為盈為目標

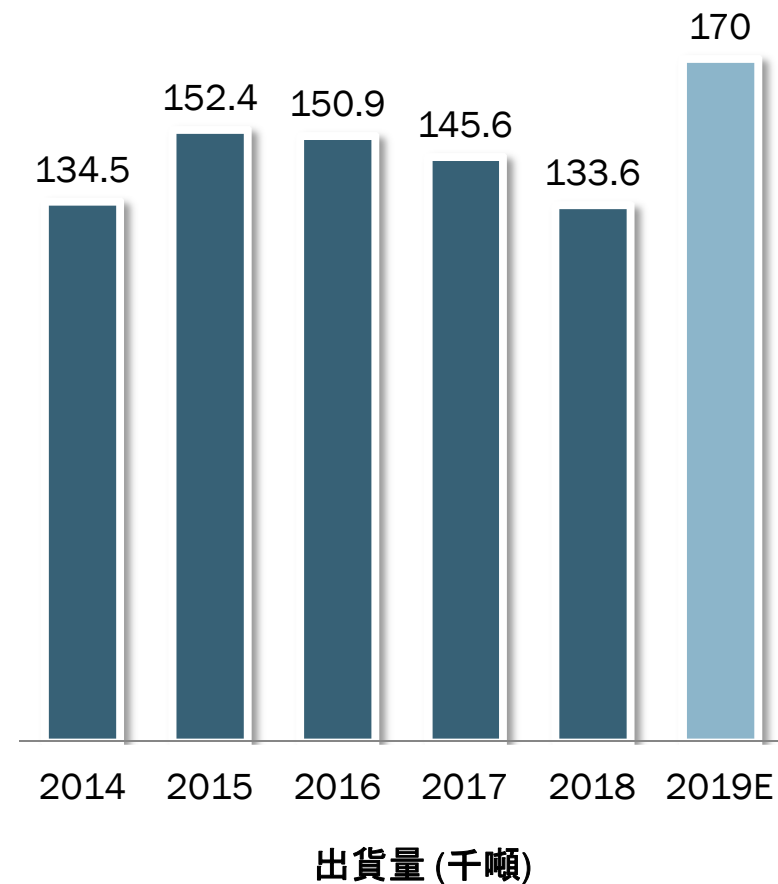
✧ 中期目標

- 台中港為重點發展計畫
- 泰國廠，把握東協成長商機

✧ 長期目標

- 深化環境、社會及公司治理(ESG)與善盡企業社會責任(CSR)
- 永續經營

歷年出貨噸數



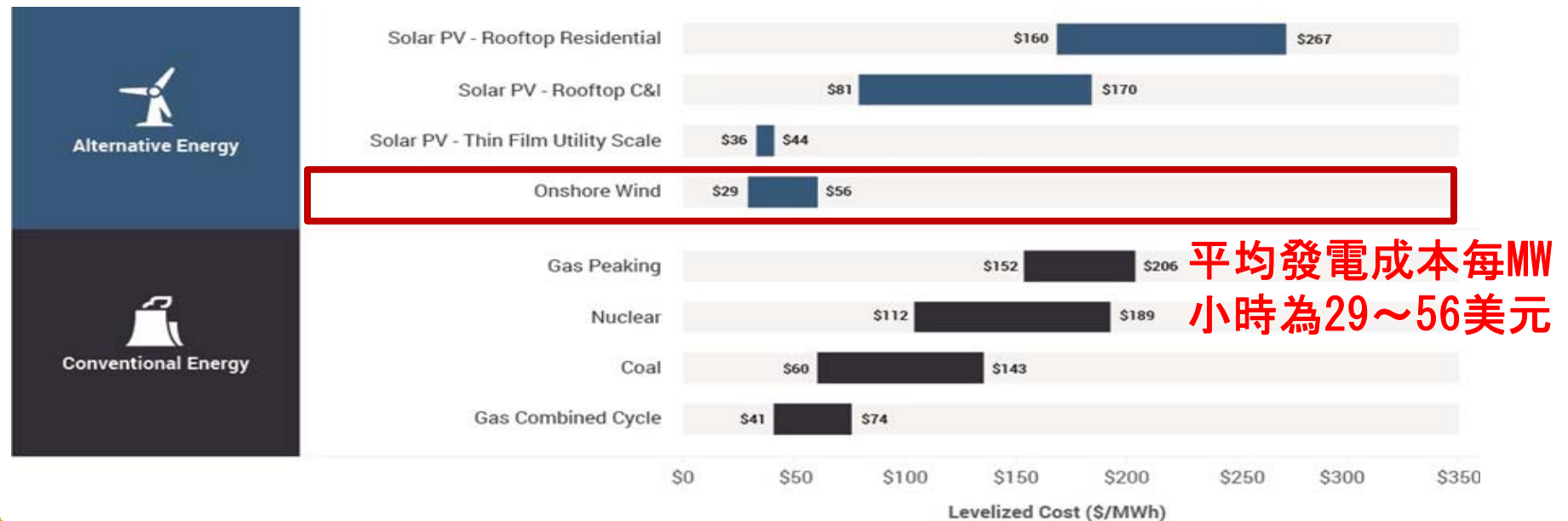
大陸政府減稅降費政策加持

- ✧ 減稅降費達人民幣2兆元以上
- ✧ 重點降低製造業和小微企業稅收負擔
- ✧ 企業增值稅費率減收
- ✧ 企業社會保險費用提繳下降

陸上風電成長動能回復

- ✧ 風機大廠整併目前告一段落
- ✧ 中國風電平價上網
- ✧ 研究報告指出風電技術更趨成熟，發電成本低廉
- ✧ 國際風電市場景氣轉好

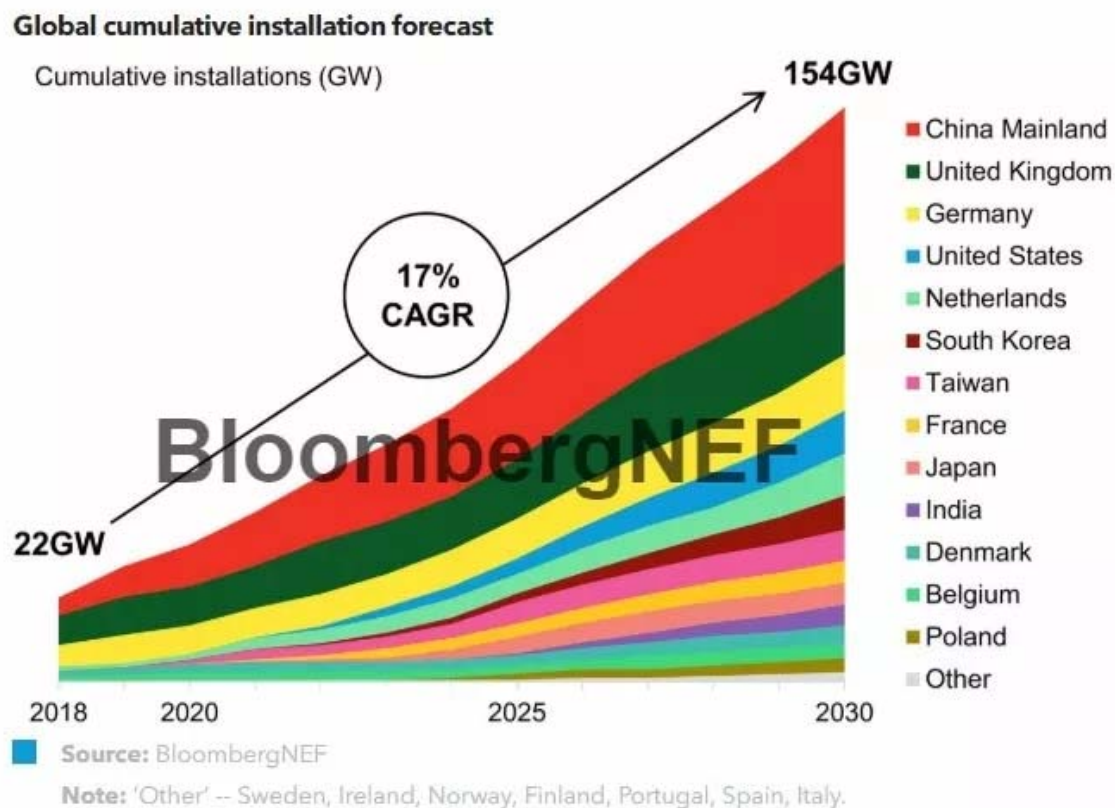
Levelized Cost of Energy



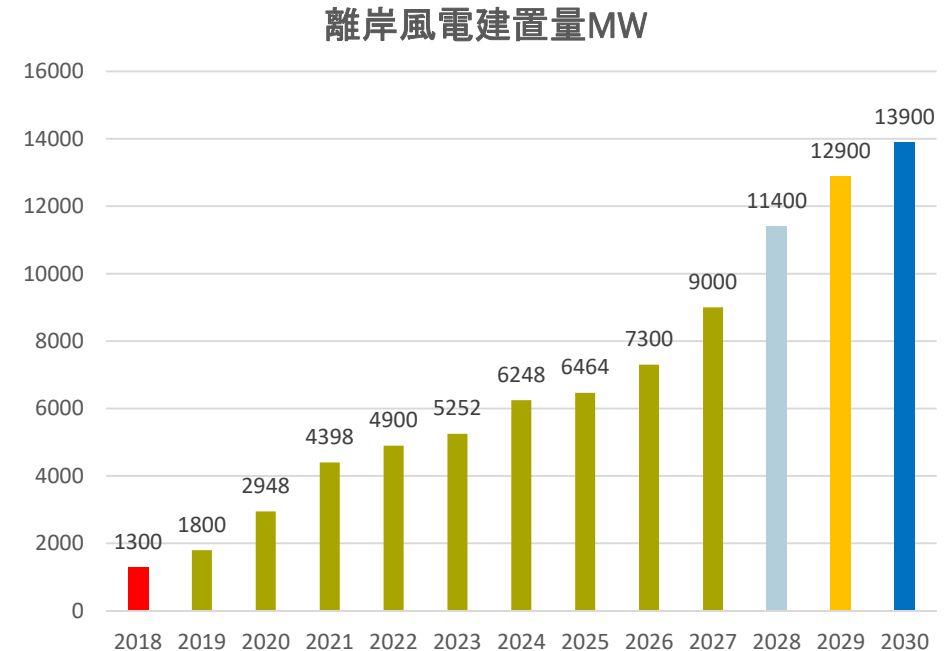
離岸風電高成長商機

✧ 2030年全球離岸風電累計裝機將達154GW

- 對於永冠，估計約當12年（2019-2030）共198萬噸的全球鑄件市場商機



亞洲離岸風電高成長商機



- ✧ 2018-2030年亞太(含印度)離岸風力發電新增裝置容量總計87.8GW，年複合成長率達21.8%。
- ✧ 南韓設立 2030 年再生能源發電占比 20% 目標。

資料來源：Make Consulting 2018.5/GWEC/各國政策/金屬中心MII整理 (2018.7)

風電高成長商機

“We expect global offshore installations to grow at a >15% CAGR through 2025, with Siemens Gamesa commenting that margins are better than in onshore, in part due to the higher market concentration (and so better pricing power) amongst suppliers”

Source: Citi, Global Wind Power Equipment, The wind is picking up: Mid-term growth prospects improving, 27 November 2018



“SGRE’s Q1 results on 29 January showed onshore order pricing of EUR0.76/W, up sequentially and +5% y-o-y, cementing the view that underlying prices for onshore wind have stabilised. Falling turbine prices have been a key headwind over the past 18 months.”

Source: HSBC, Siemens Gamesa (SGRE SM), Upgrade to Buy: Backing the offshore wind leader, 1 February 2019



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，2021年投產
- 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
 - 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。

Thank You!



Company Website: www.ygget.com