



衛司特科技股份有限公司  
WASTE Recovery Technology Inc.

# 衛司特2025法人說明會

2026/03/17

自動化  
連續式  
萃取系統

- 本簡報係本公司於簡報當時之主、客觀因素，對過去、現在及未來之營運彙總與評估；其中含有前瞻性之論述，將受風險、不確定性及推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結論可能與這些前瞻性論述大為不同。
- 所提供之資訊(包含對未來的看法)，並未明示或暗示地表達或保證其具有正確性、完整性及可靠性；亦不代表本公司、產業狀況及後續重大發展之完整論述。
- 本公司並不保證資料之正確性，且不負有更新及修正本簡報資料內容之責任。

- 公司簡介
- 2025營運概況
- 未來展望
- Q & A

# 公司簡介



- 成立時間：民國90年1月19日
- 地點：台灣台中市
- 集團員工人數：195人 (2026/03)
- 主要服務項目：1、再生金屬服務收入  
2、電解設備與耗材
- 董事長兼總經理：林世民 博士



### 衛司特成立

早期運營以廢水廠統包工程為主要營運業務

• 2001

### 昆山子公司

以BOO模式，成功推廣Recocell電解回收設備至中國市場

• 2008

### Milestone 2

RecoCell電解回收設備成功打入半導體與光電面板大廠

• 2016

### Milestone 3

投資越南子公司，以BOO模式獲日商採用

• 2019

### Milestone 5

合併鉛酸電池處理廠城峰科技

• 2026

• 2006

### Milestone 1

- Recocell電解回收設備開發成功並進入商業化運轉規模，並以BOO模式獲PCB業者採用
- 取得義大利DeNora陽極鈦網的經銷權

• 2013

### 進軍東南亞

與泰國台商簽訂BOO模式

• 2017

### 新加坡子公司

持續拓展東南亞業務

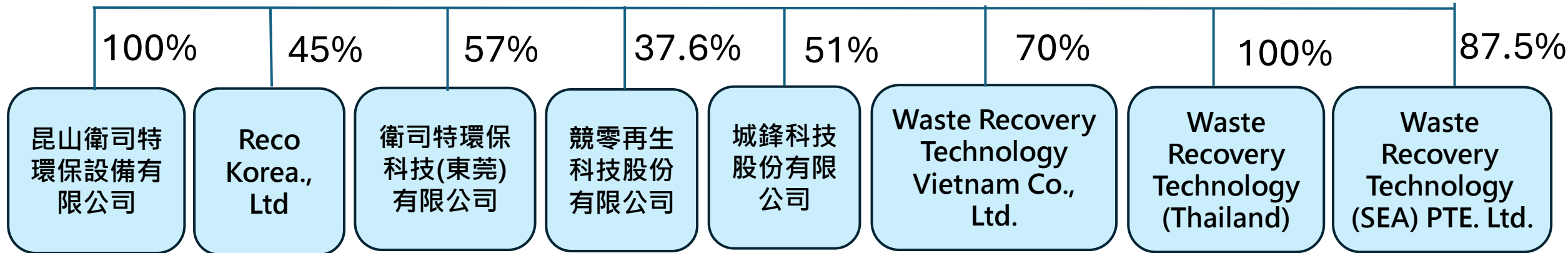
• 2023

### Milestone 4

通過櫃買中心審議上櫃掛牌



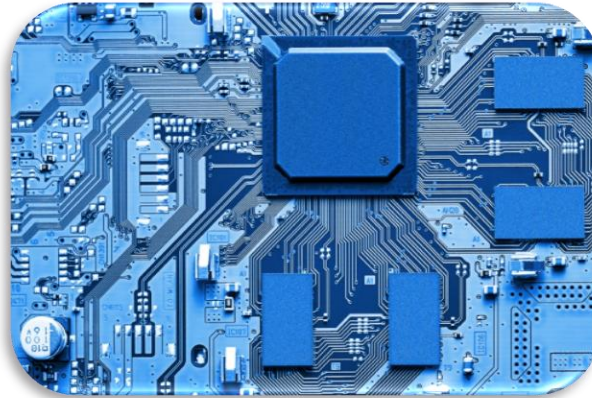
## 衛司特科技股份有限公司



- 印刷電路板 (PCB與載板)



- 半導體



- 光電面板



- 以濕製程形成金屬線路，進而產生金屬廢水的電子產業
- 具高品質電鍍需求的電子產業

- Recocell金屬廢水回收服務與設備



原料:電子業含銅廢水

減廢&降低廢水處理碳排

➤ 汙泥總量降低

➤ 混凝藥劑使用量降低

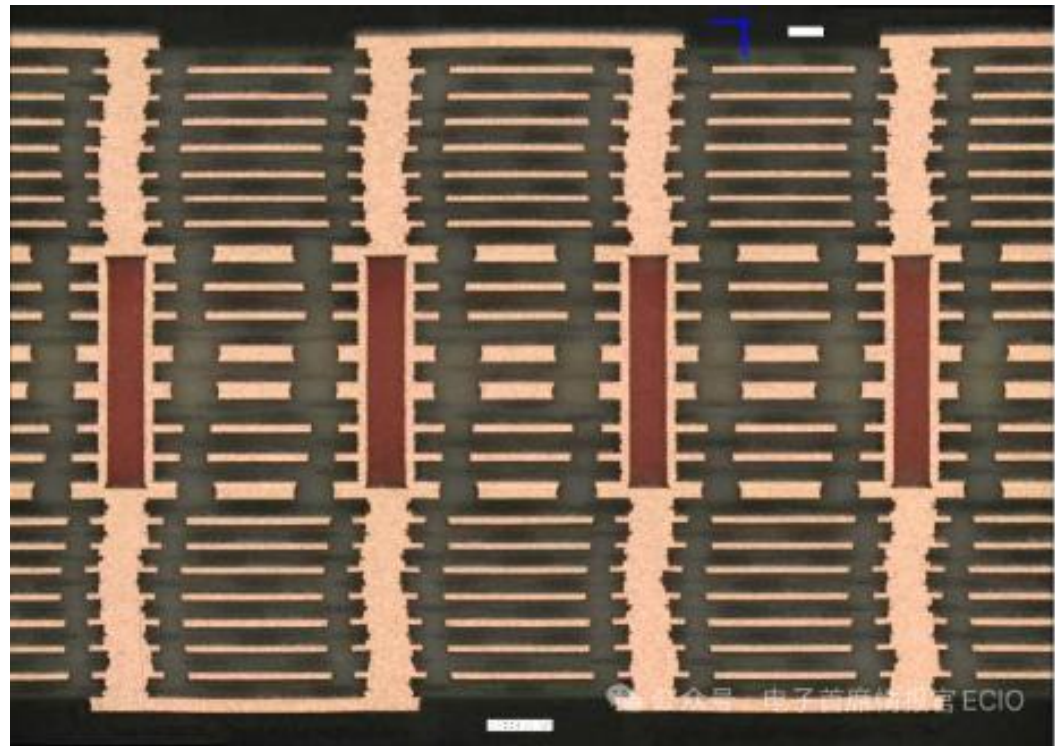


製程: Recocell電解回收系統



產品:金屬銅管

- PCB電鍍不溶性陽極耗材



- PCB領域HDI多層板填孔電鍍使用
- PCB領域伺服器板高深寬比通孔電鍍使用

## 1 再生金屬服務收入

### ➤ Recocell電解回收系統

- ✓ 商業模式 → 主以 BOO模式合作，簽訂長期合作合約，代客戶承擔設備投資與運轉成本，堆疊累積性增長。
- ✓ 多種金屬適性 → 含銅、鎳、鈷廢液皆已實現運轉。

## 2 電解設備與耗材

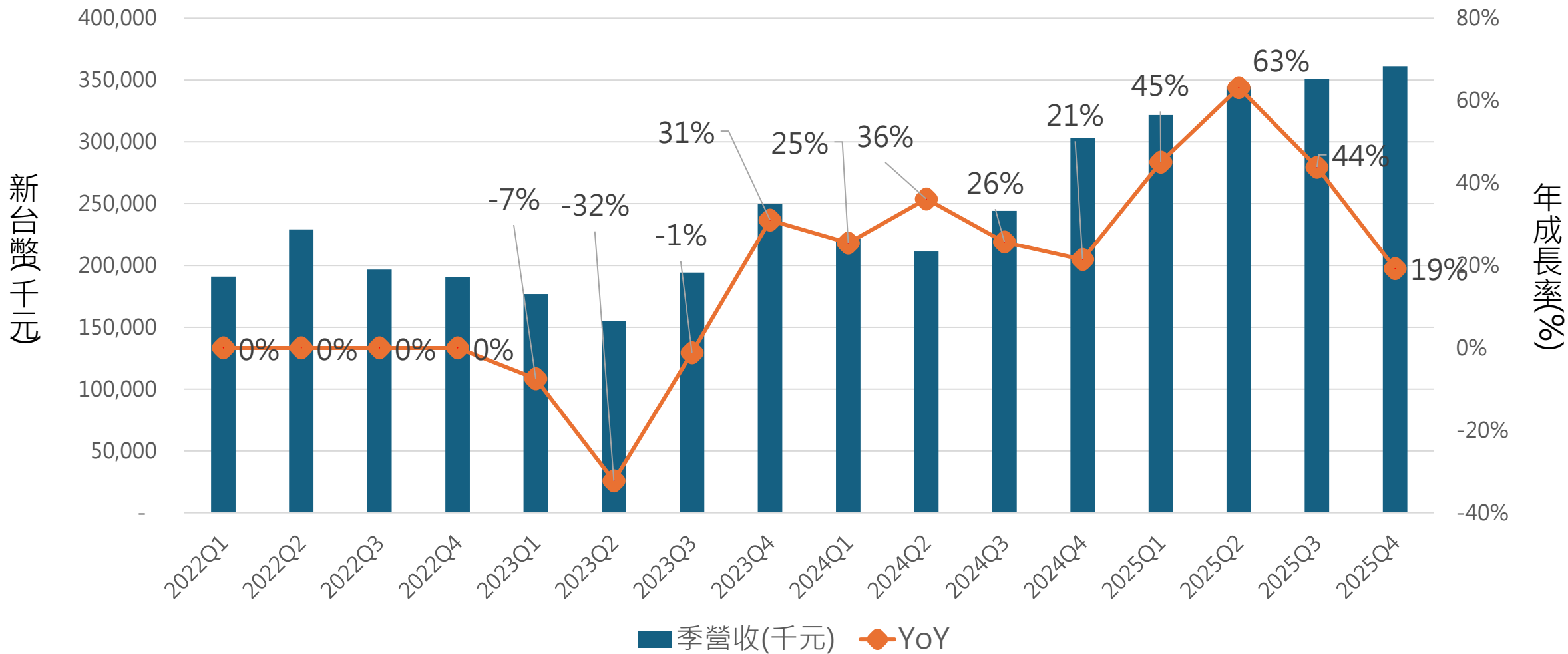
- Recocell電解回收設備 → 整廠電解回收設備銷售及其後續運營所需之耗材與維護服務。
- 陽極鈦網 → PCB業電鍍線常態性需更換的關鍵材料。

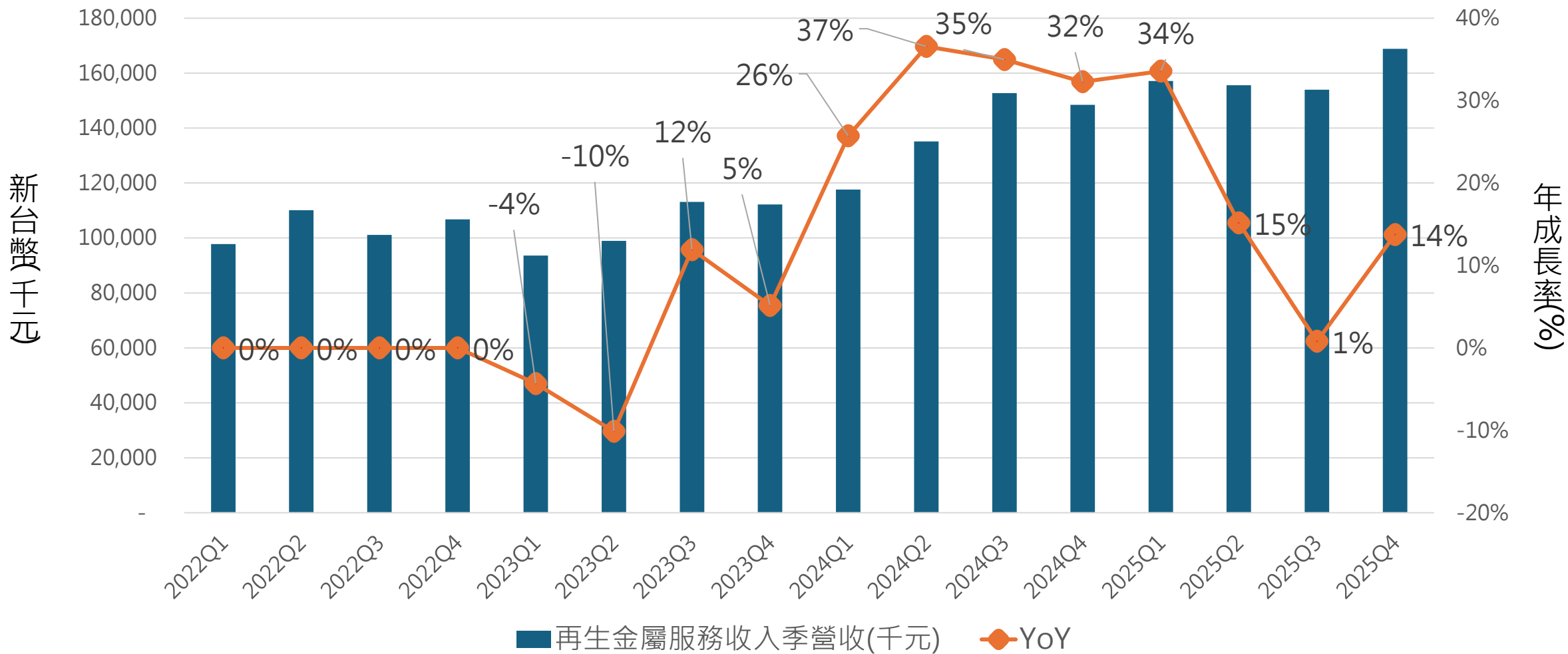


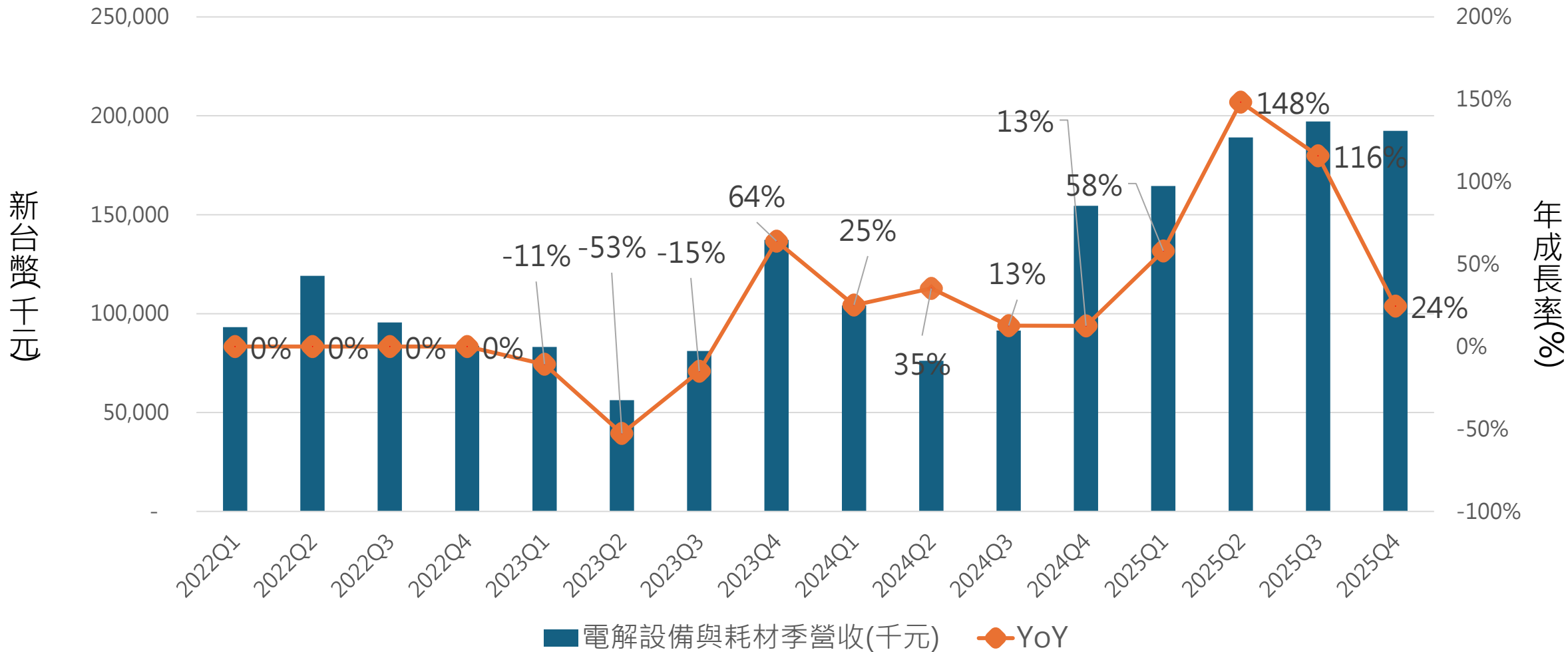
# 2025營運概況

單位：新台幣千元;%

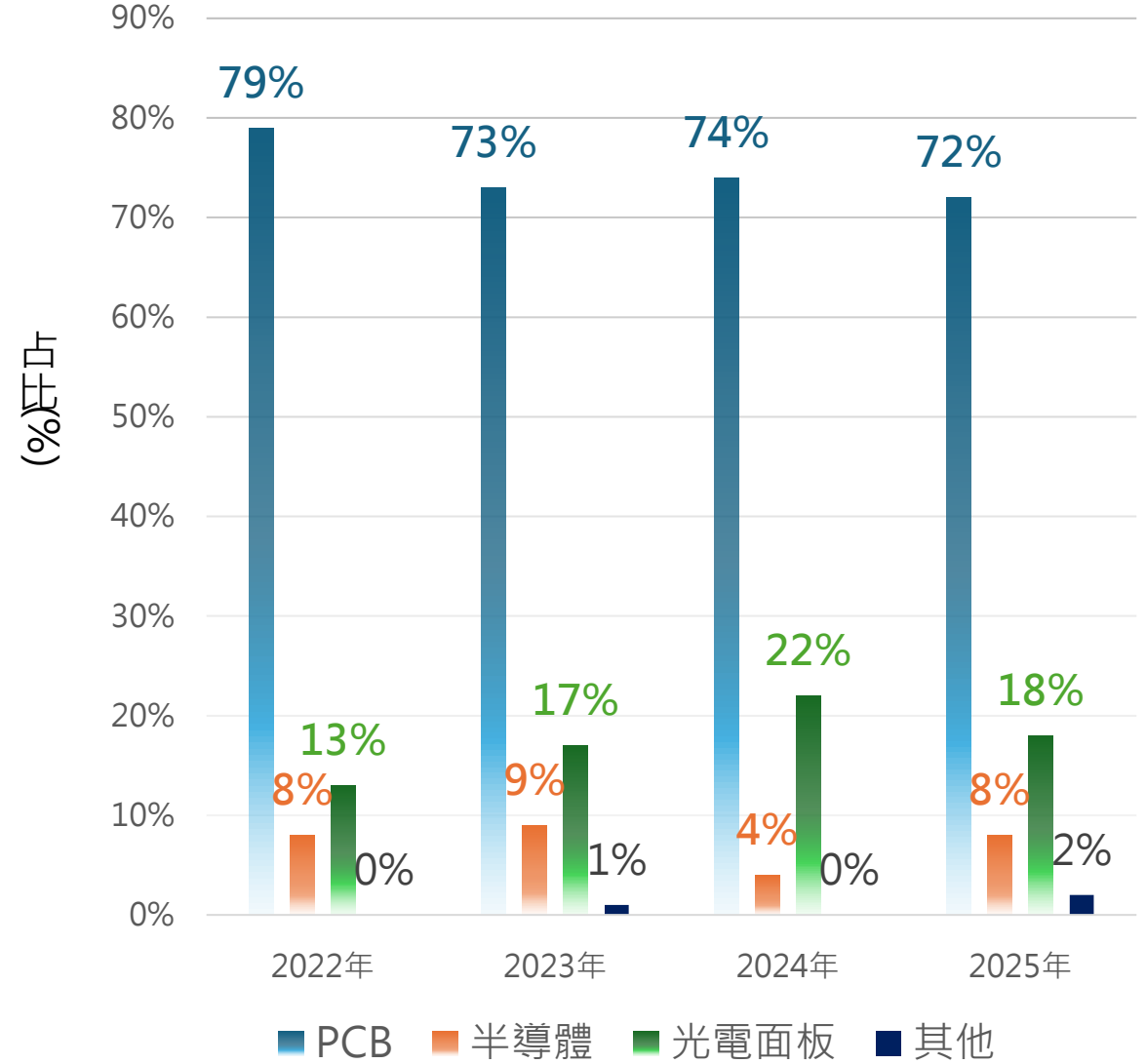
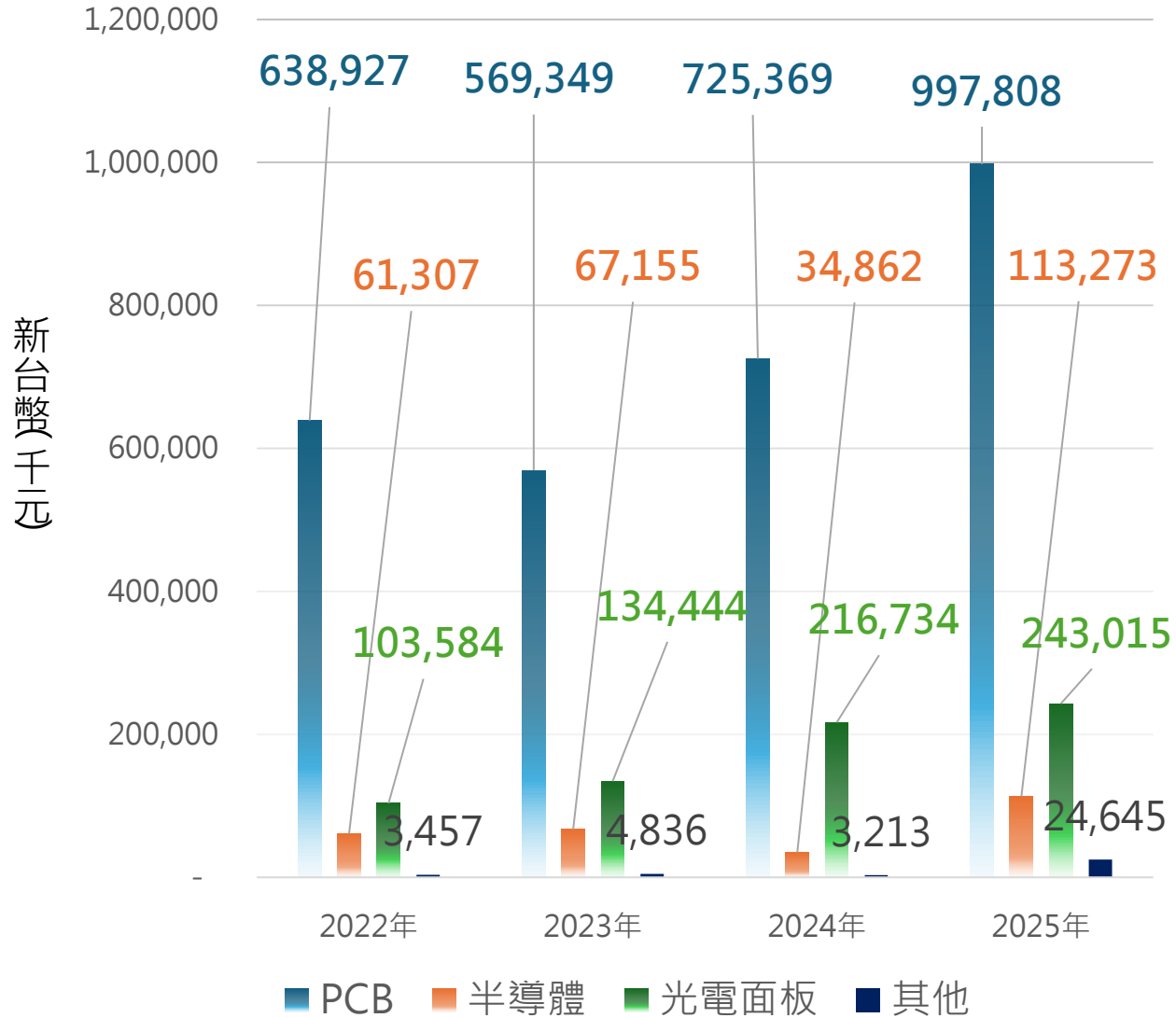
項目/年度	2024年度		2025年度		YOY
	金額	%	金額	%	
營業收入	980,178	100	1,378,741	100	41
營業成本	609,487	62	872,776	63	43
未實現銷貨利益	-	-	2,800	-	-
營業毛利	370,691	38	503,165	37	36
營業費用	111,760	11	131,778	10	18
營業利益	258,931	27	371,387	27	43
營業外收入及支出	21,486	2	(1,724)	-	-108
稅前淨利	280,417	29	369,663	27	32
所得稅費用	72,271	8	101,352	7	40
稅後淨利	208,146	21	268,311	20	29
稅後淨利(歸屬於母公司)	202,397	21	261,503	19	29
EPS(元)	8.50		10.99		29
ROE(%)	14.03		17.08		22







## 2 營運績效--客戶產業別營收占比



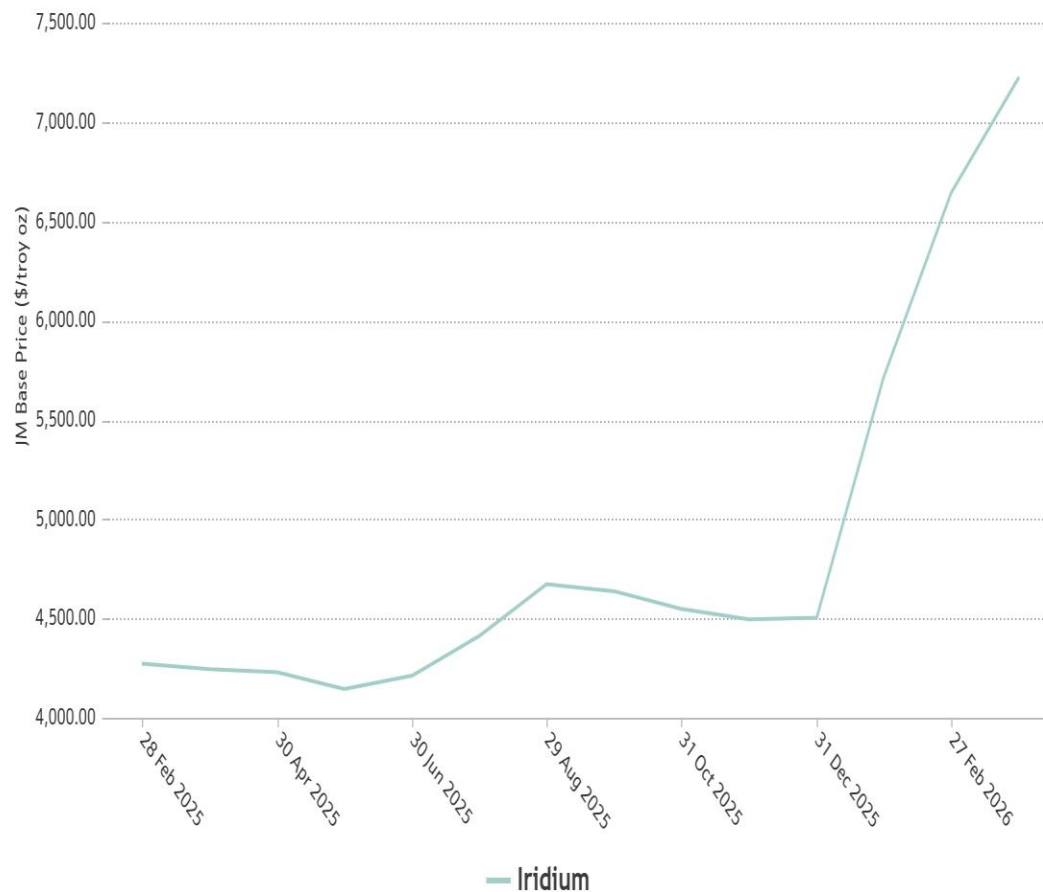
# 未來展望

陽極比較	磷銅球	不溶性陽極鈦網
陽極反應	銅溶解反應	放氧反應
溶解性	隨放電溶解	放電過程不溶解
尺寸穩定性	隨放電改變尺寸	放電過程尺寸恆定
電場均勻性	不穩定	恆定性
維護性	需停機清洗黑膜與銅渣	不需特殊維護
操作電流密度	小於5 A/dm <sup>2</sup>	大於 30A/dm <sup>2</sup>
填孔能力	不穩定	性質恆定



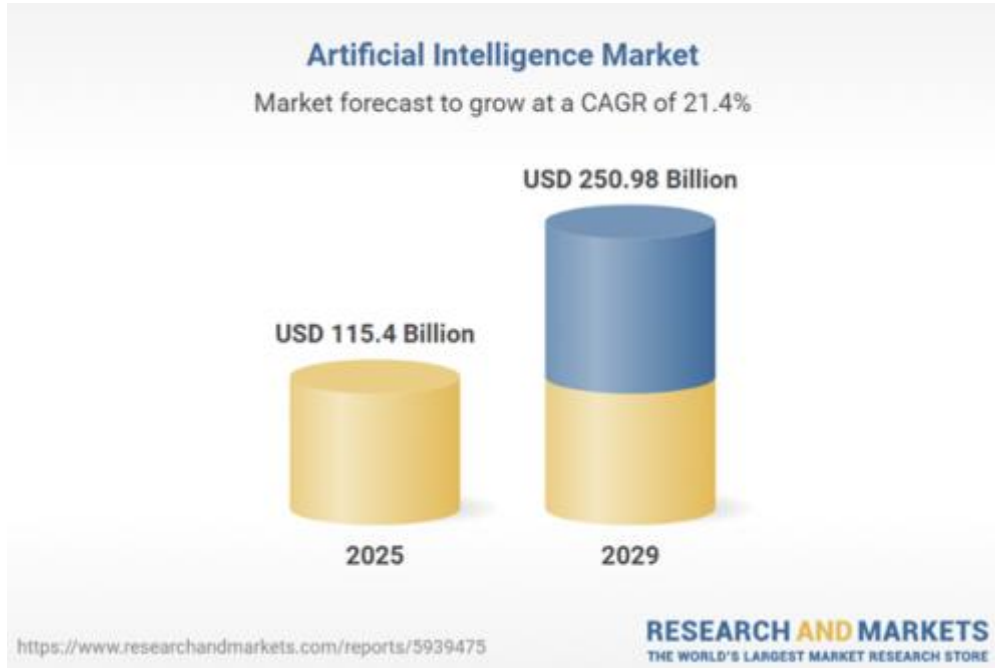
#### ● 多層PCB製造與高品質HDI需求持續增加

- 相較傳統磷銅球可溶性陽極易於自動化管理，減少操作人力與管理成本，提升單位產能，新PCB廠大量導入
- 伺服器PCB板大量導入高深寬比脈衝電鍍通孔，經機械鑽孔後再以脈衝電鍍法進行通孔電鍍，大幅推升高品質陽極鈦網需求



Iridium average: \$4,858.71

- 主要原物料金屬鈹自去年12月開始價格飛漲
- 庫存有助於H1毛利提升
- 中國自2026年起取消13%出口退稅，增加我方於台灣與東南亞廠區的定價能力



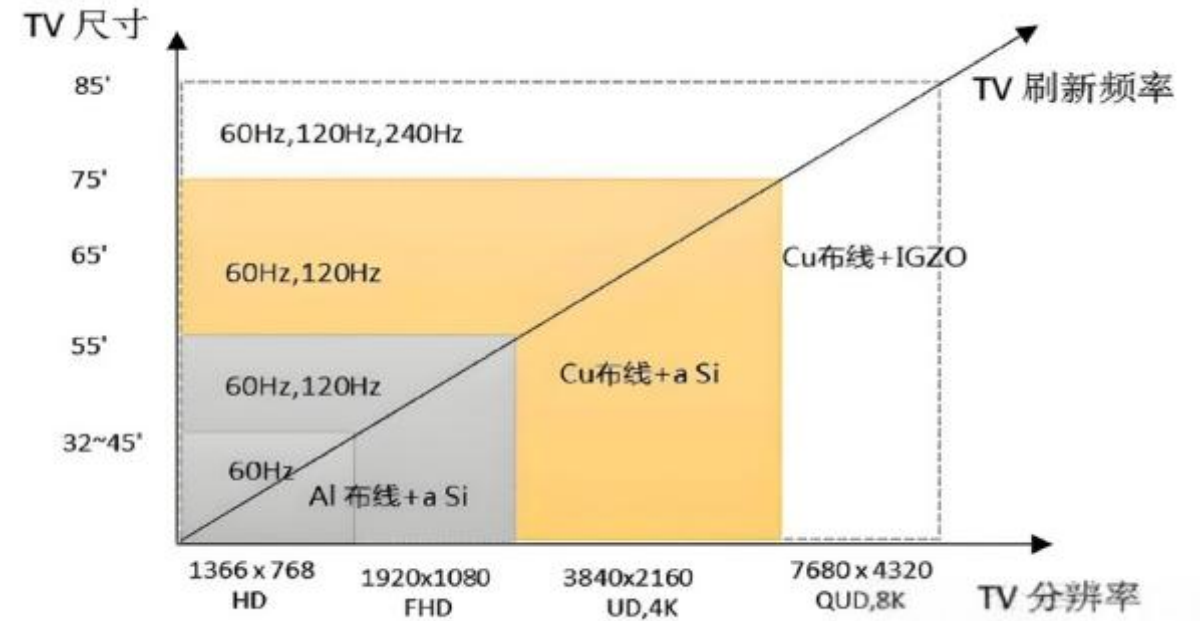
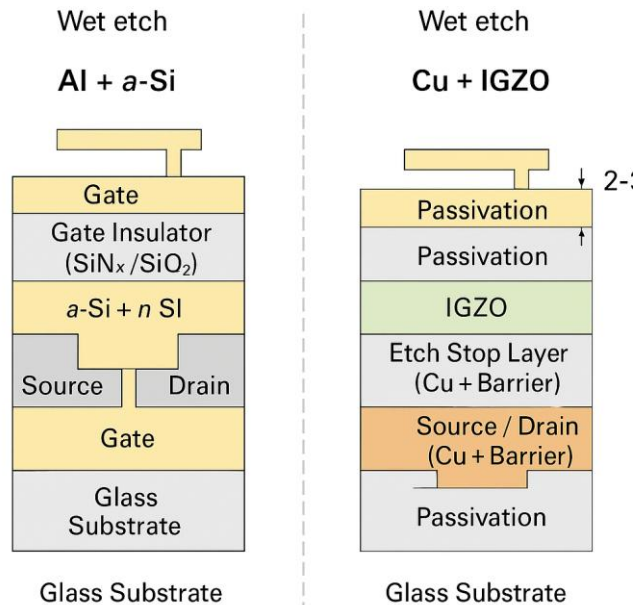
2025至2029年AI市場年複合成長率

- 高階AI處理器持續成長，帶動半導體與PCB製造需求
- 晶圓與PCB總出貨量增大，帶動蝕刻與電鍍製程，衍生含銅廢水處理需求擴大
- 多樣化金屬廢水(鎳、鈷、錫)滲透能力提升



#### ● 銅價影響說明

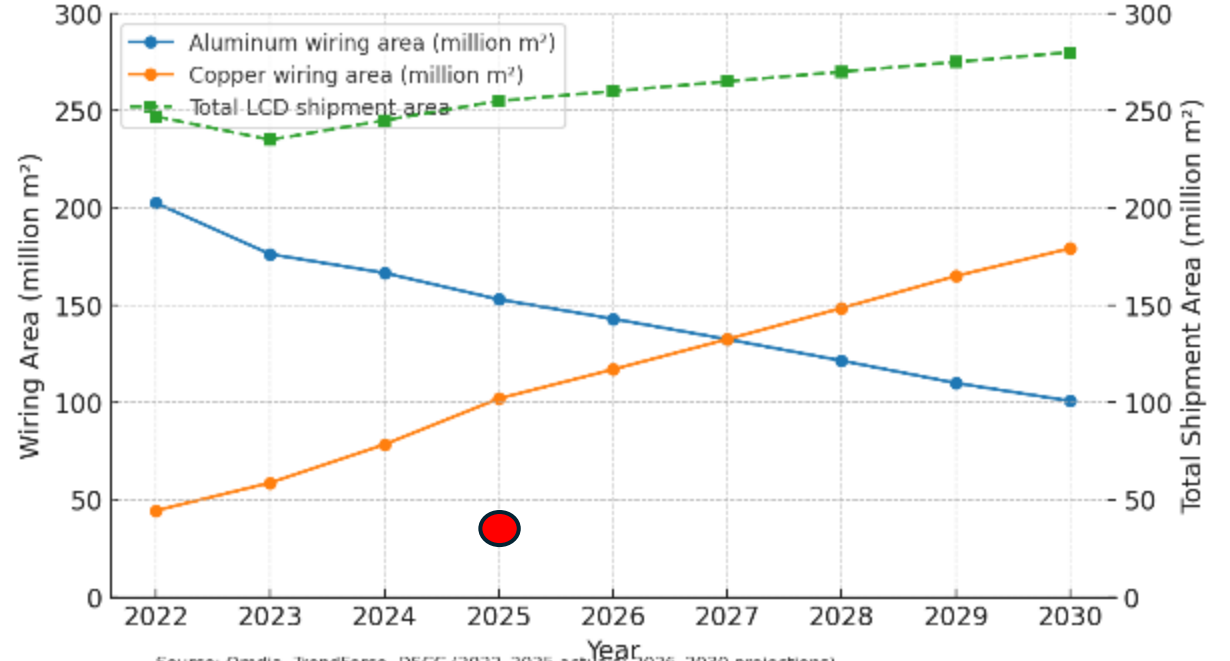
- 相比去年三月，當時以台幣計價銅價每噸約上漲9萬台幣，漲幅約30%。
- 銅價與匯率有利於再生金屬服務收入毛利



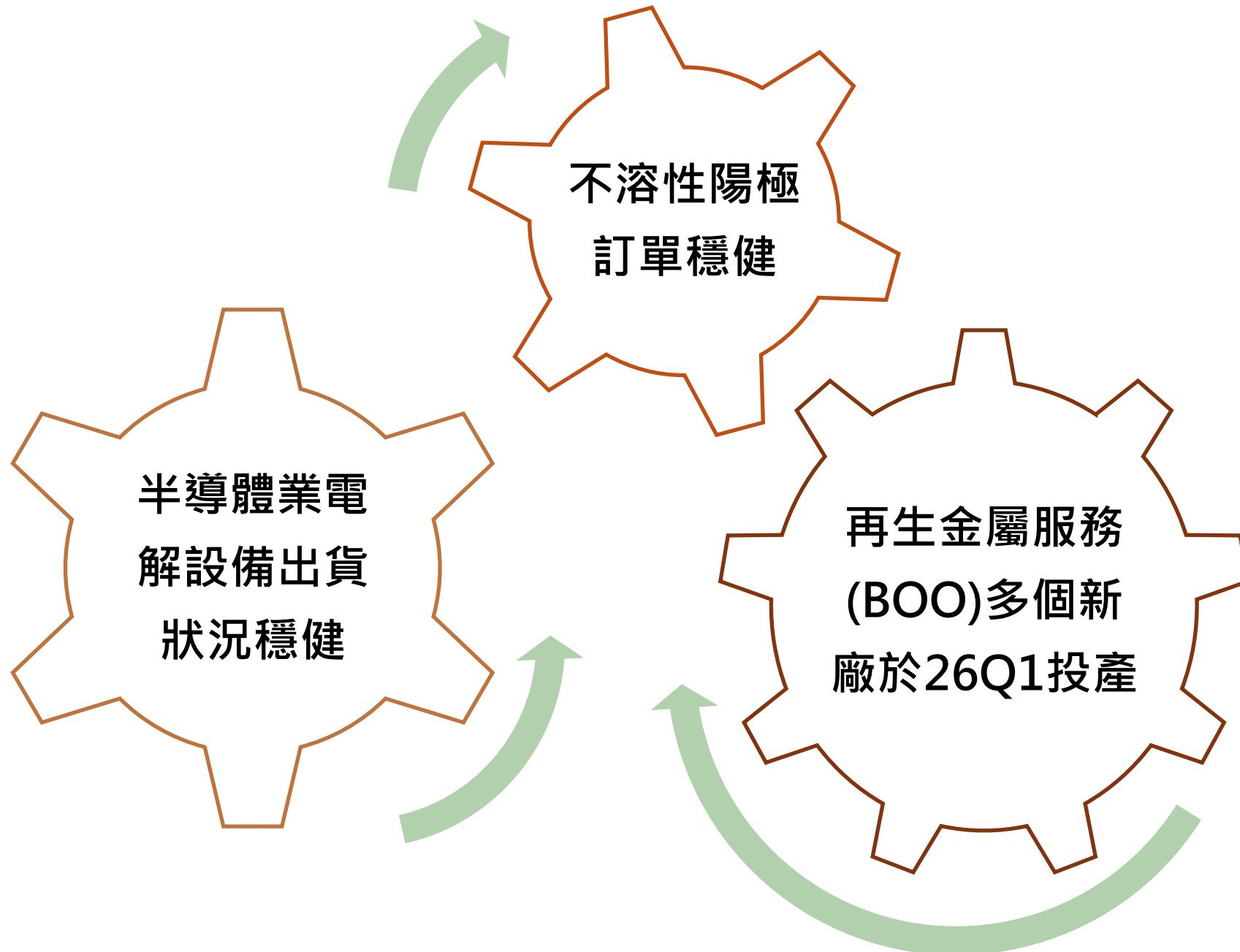
- 光電面板業，全球總出貨面積大約持平，但產品製程有顯著變化。
  - 以往內部金屬佈線採取鋁導線居多，但於大尺寸與高刷新率高階產品，需改採取銅導線佈局，以提升導電性與減少RC delay需求。
  - 銅導線以往生產成本較高，但經過多年製造其生產成本已大幅下降，採用銅製程的終端產品比例上升，推升銅製程使用，帶動銅蝕刻廢液處理需求。



Global LCD Shipment Area and Conductor Composition (2022-2030)



- 2025~2030全球面板出貨量(面積)年化成長率<2%
- 生產商於原有廠房進行內部技術升級，使用鋁導線產品佔總出貨面積持續下滑，銅導線產品預計有>15%的年化成長率。
- 衛司特BOO服務滲透率預計於26Q1提升。





LCO電池



NMC三元電池

- 競零再生公司設備已經建立完成。
- 向環保局申請試運行計畫，預計2026年取得鋰電池處理個案許可。



城鋒科技簡易資料:

- 成立於106年1月11日
- 位於官田工業區，廠房土地面積約3900坪
- 現具備處理鉛酸電池 1000 T/月許可

- 衛司特已經於2026年一月份取得城鋒科技51%股權並合併財報。
- 每月約處理400噸鉛酸電池。

年度	廢汽車 (輛)	廢機車 (輛)	廢鉛蓄電池 (公斤)	廢輪胎 (公斤)
86年	82,600	316,901	13,964,244	51,224,316
87年	52,031	134,607	26,285,710	56,630,061
88年	102,257	431,504	30,334,316	94,647,603
89年	137,668	366,034	31,688,269	100,282,527
90年	221,718	308,633	36,580,896	119,034,446
91年	198,024	344,570	32,855,862	103,747,228
92年	142,549	182,994	41,778,207	120,541,496
93年	155,026	260,741	37,738,839	107,190,754
94年	186,819	306,329	38,390,203	103,053,525
95年	221,137	356,577	44,602,881	103,494,760
96年	223,637	310,483	35,278,505	107,420,781
97年	205,643	309,163	38,661,939	104,833,740
98年	163,489	274,922	25,593,624	102,930,700
99年	190,438	278,818	37,907,850	103,029,747
100年	141,382	196,018	52,126,198	103,292,189
101年	127,309	170,413	51,240,802	104,775,883
102年	124,583	202,422	53,655,434	106,808,725
103年	134,638	218,655	68,659,842	117,255,731
104年	128,496	231,050	69,796,647	120,770,957
105年	259,834	470,824	73,449,044	121,096,603
106年	330,071	670,442	73,747,454	142,837,186
107年	409,832	721,124	75,689,615	149,914,278
108年	379,331	588,038	68,125,340	145,871,610
109年	360,548	683,732	62,093,390	149,798,822
110年	404,636	636,496	65,700,182	149,304,844
111年	336,394	552,555	62,999,698	149,891,849
112年	363,722	537,780	77,289,647	152,611,684
113年	365,352	560,148	77,420,436	150,325,164
114年	378,623	520,708	75,236,577	157,412,150

- 台灣每年鉛酸電池報廢量約75000噸，即約6250噸/月。
- 鉛酸電池處理核心技術為高溫燒結爐，以及精鉛與鉛合金的精煉製程。
- 預計利用原本廠區及新建廠房，全面翻新設備，擴大處理量以及降低回收成本。



感謝聆聽

Q & A

自動化  
連續式  
萃取系統