



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

衛司特法人說明會

2026/05/28

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
- 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：216人 (2026/05)
- 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鋒科技

• 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

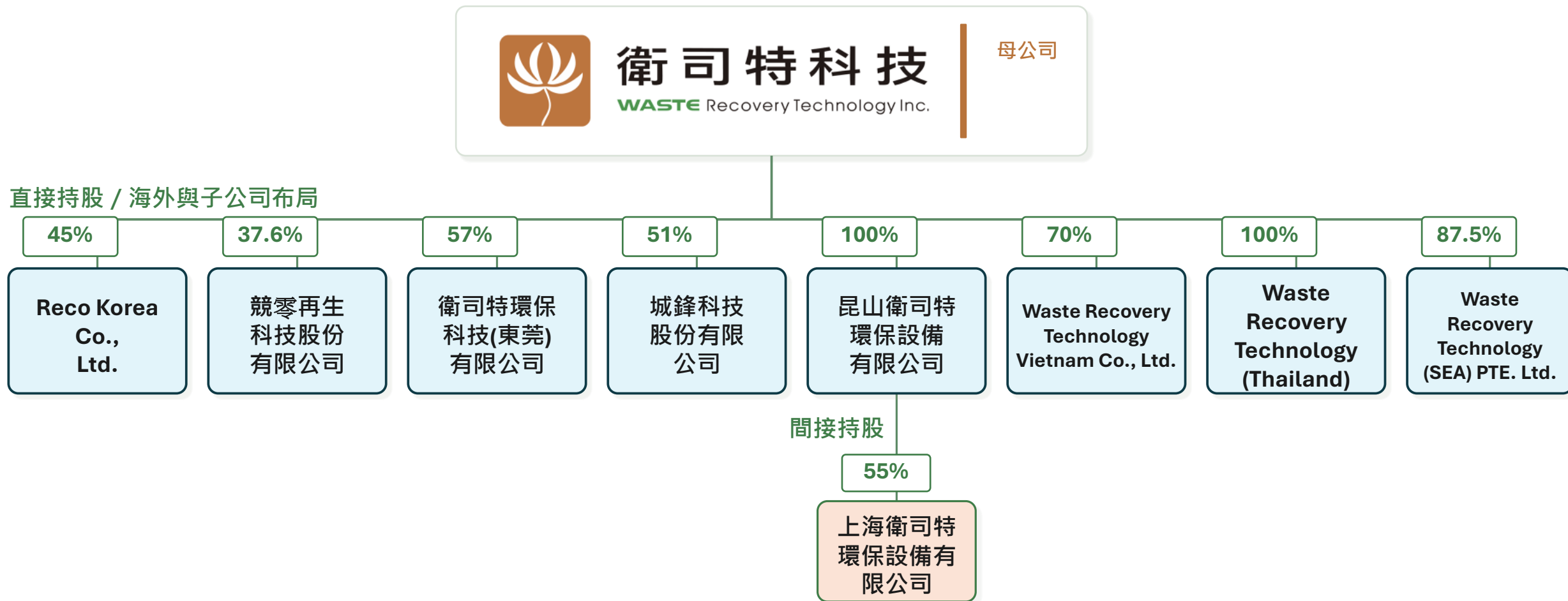
新加坡子公司

持續拓展東南亞業務

• 2023

Milestone 4

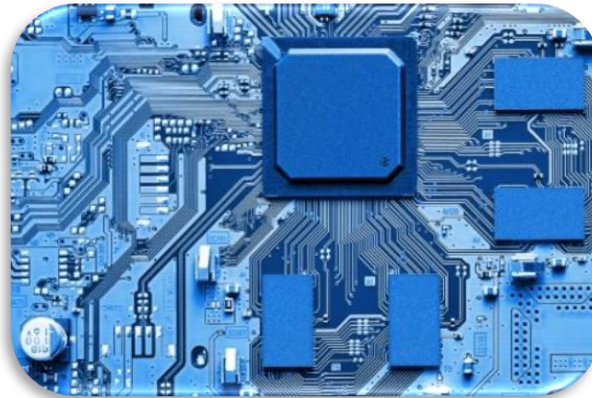
通過櫃買中心審議上櫃掛牌



- 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

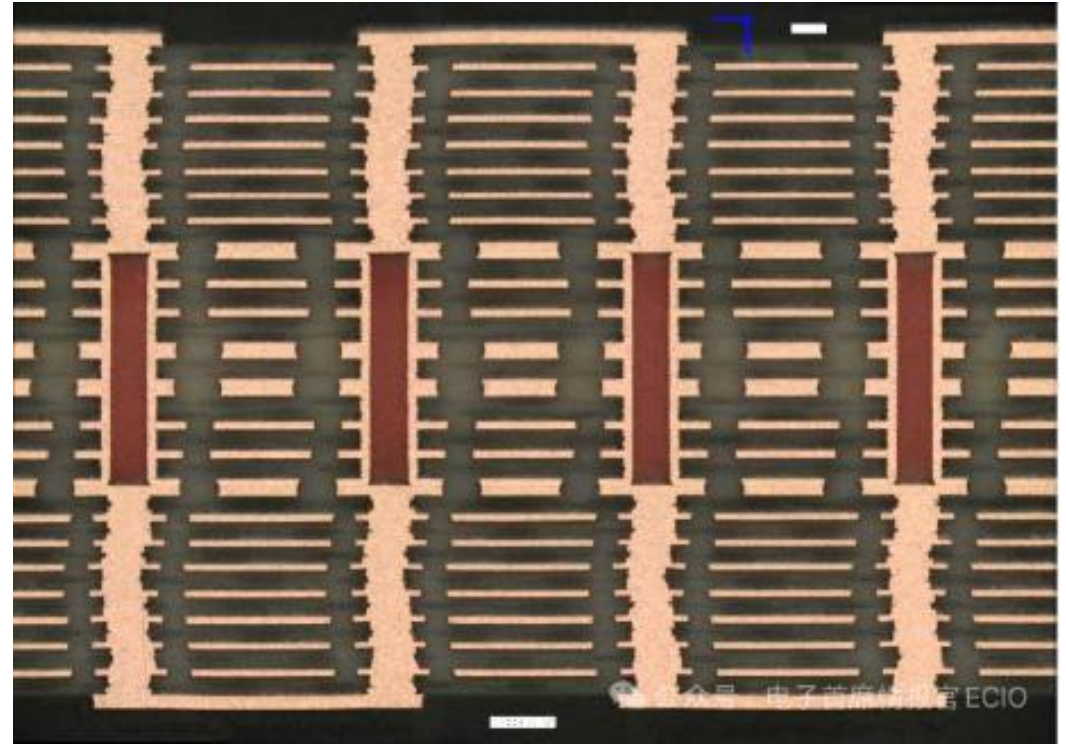


製程: Recocell電解回收系統



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，主要應用於消費性電子、低軌衛星、ABF載板需求
- PCB領域多層高深寬比通孔電鍍使用，主要應用於伺服器板

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。

3 廢電池回收

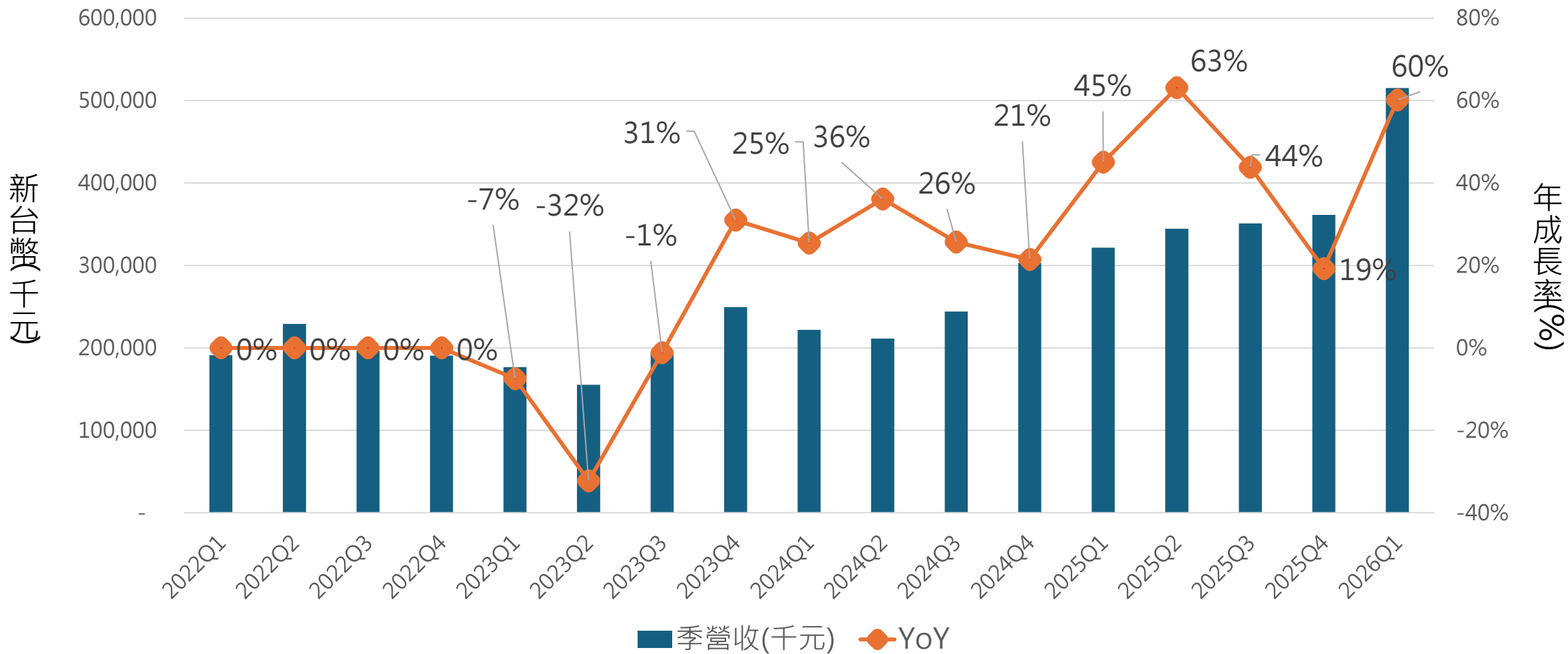
- 轉投資城鋒科技 → 鉛酸電池回收後其再生金屬等相關有價再生成品



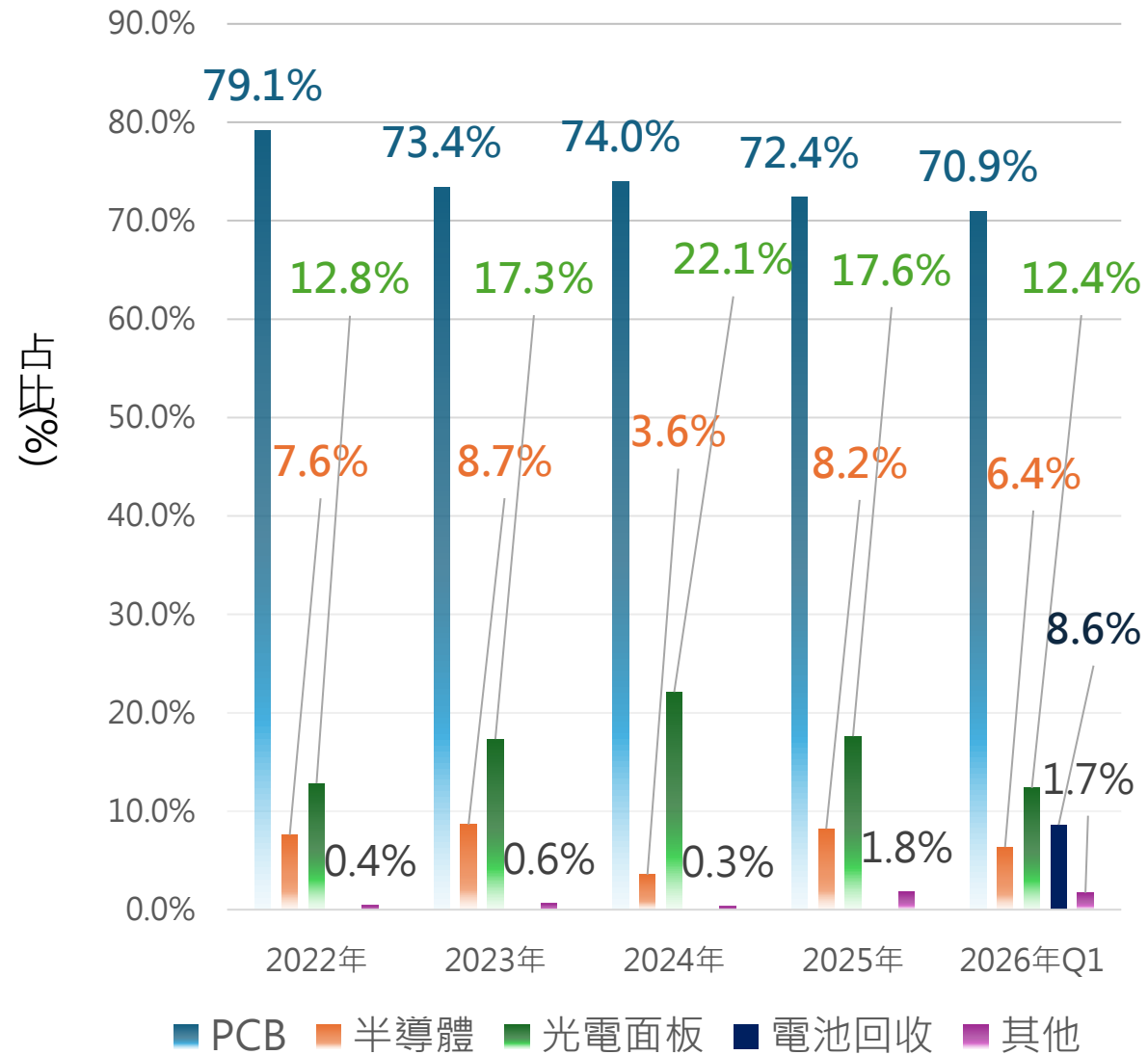
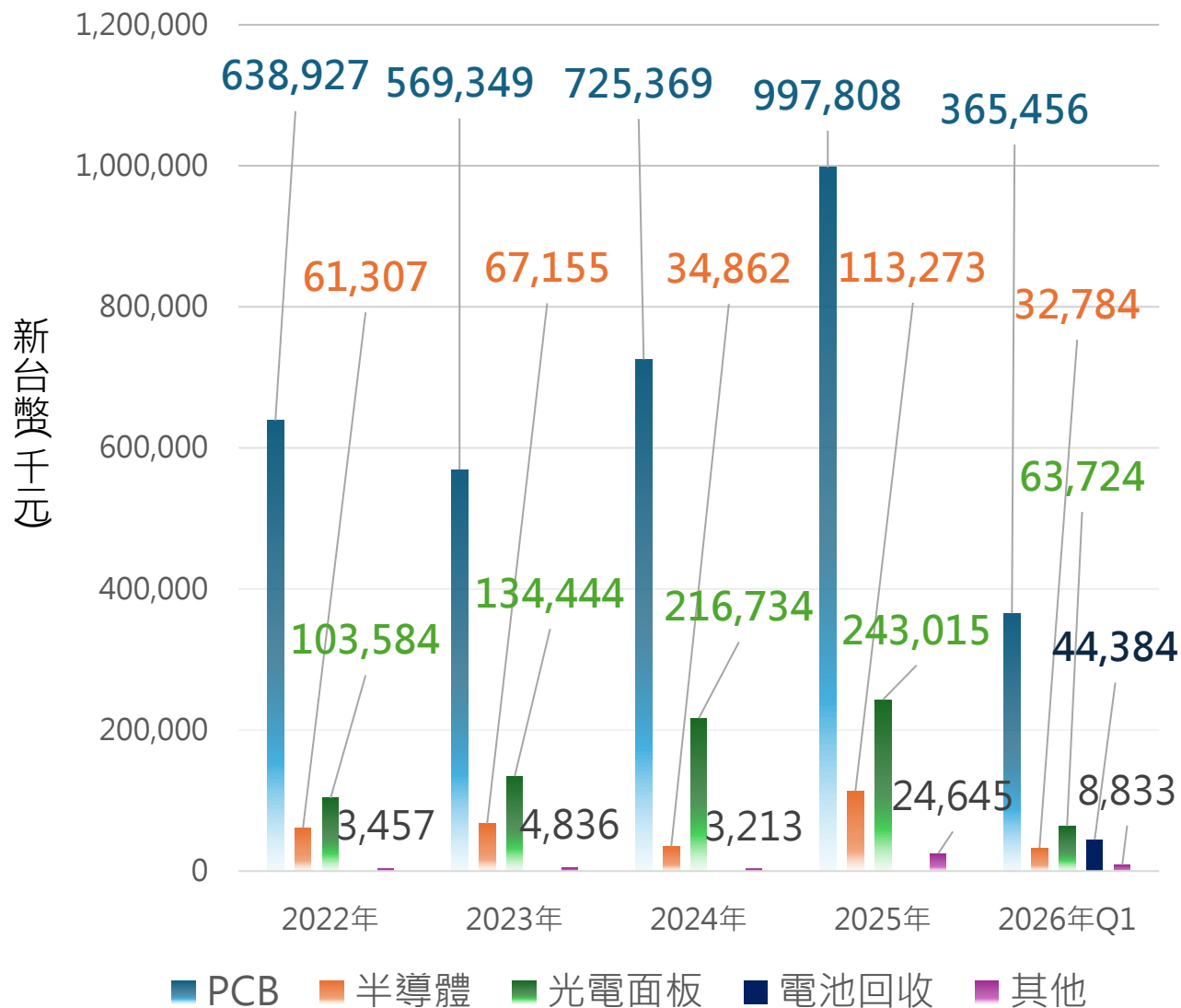
營運概況

單位：新台幣千元;%

項目/年度	2025年第一季		2026年第一季		YOY
	金額	%	金額	%	
營業收入	321,666	100	515,181	100	60
營業成本	208,859	65	330,621	64	58
營業毛利	112,807	35	184,560	36	64
營業費用	29,318	9	41,242	8	41
營業利益	83,489	26	143,318	28	72
營業外收入及支出	3,750	1	4,877	1	30
稅前淨利	87,239	27	148,195	29	70
所得稅費用	23,048	7	39,461	8	71
稅後淨利	64,191	20	108,734	21	69
稅後淨利(歸屬於母公司)	62,127	19	107,171	21	73
EPS(元)	2.61		4.50		72
ROE(%)	17.45		25.70		47



2 營運績效--客戶產業別營收占比





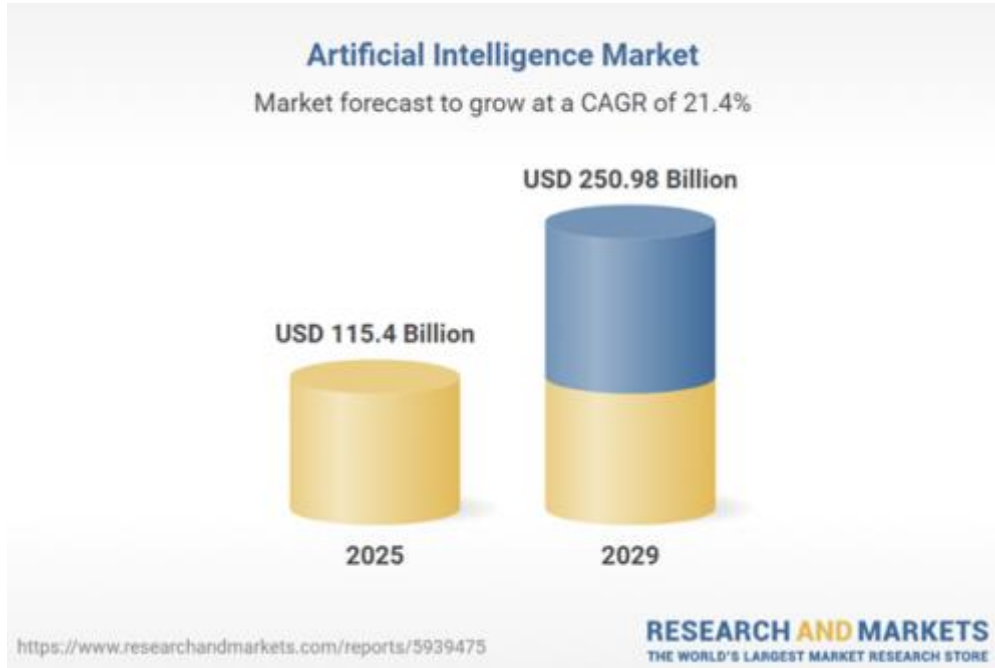
未來展望

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 ²	大於 30A/dm ²
填孔能力	不穩定	性質恆定



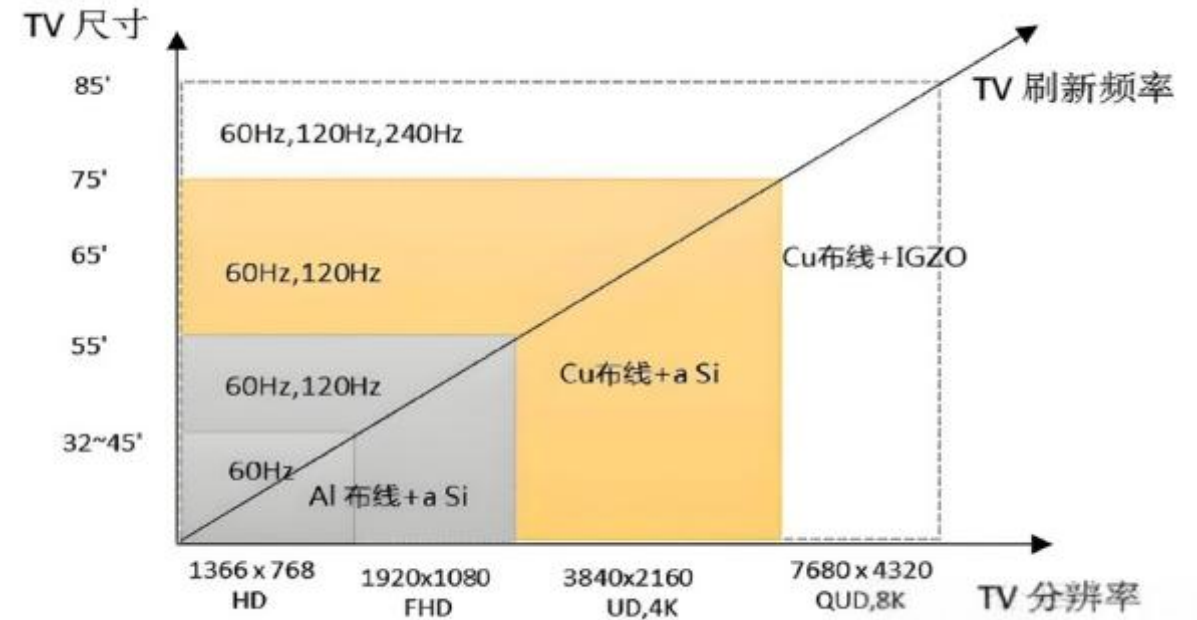
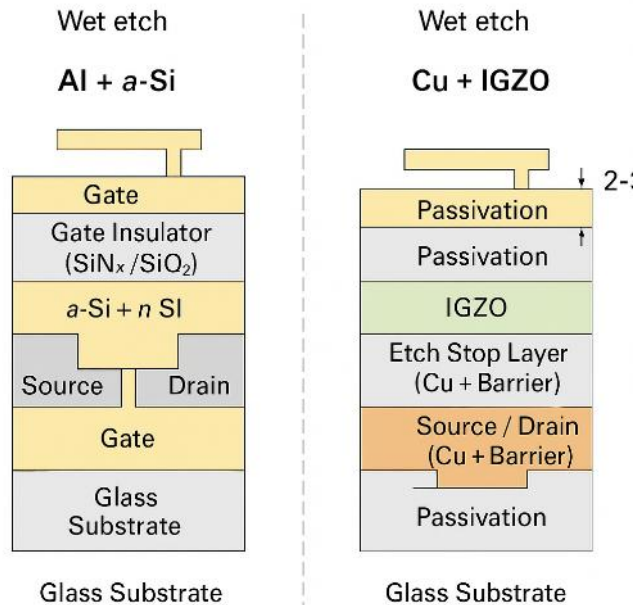
● 多層PCB製造與高品質HDI需求持續增加

- 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



2025至2029年AI市場年複合成長率

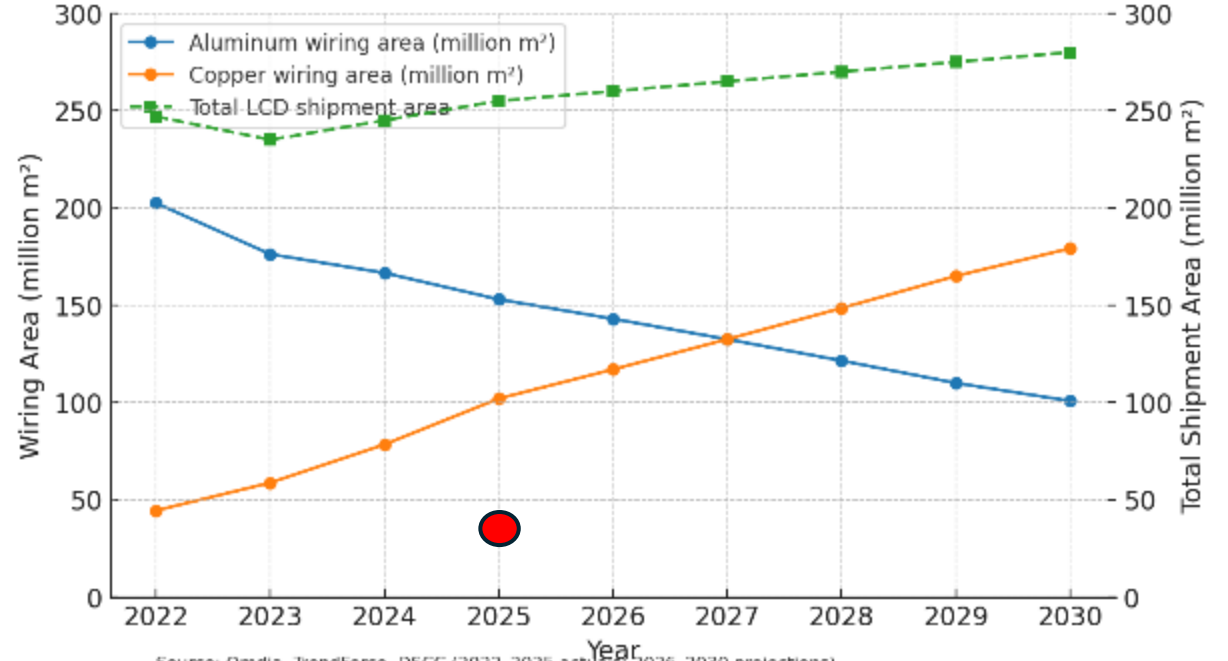
- 高階AI處理器持續成長，帶動半導體與PCB製造需求
- 晶圓與PCB總出貨量增大，帶動蝕刻與電鍍製程，衍生含銅廢水處理需求擴大
- 多樣化金屬廢水(鎳、鈷、錫)滲透能力提升



- 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。



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。



- 衛司於2026年一月份取得城鋒科技51%股權
- 六月份增資用於製程設備更新與廠房基礎建設。



整體判斷：台灣鉛酸電池回收市場屬「成熟穩定、低個位數成長」型市場。

穩定報廢量主要來自汽機車、UPS 備援與工業設備之週期性汰換；未來競爭關鍵將轉向高效率、低排放與高品質再生鉛。

- 鉛酸電池使用來自汽機車為主，新興應用來自電子製造工廠與資料中心UPS不斷電系統。
- 鉛酸電池具備成熟穩定且廣泛性使用的市場需求。

- 鉛酸電池處理核心技術為破碎分選技術與高溫燒結爐。
- 再生鉛產品的附加價值與其純度高度相關。
- 優化設備，降低回收能源消耗(減碳&成本)，提升再生鉛產品價值(增值)。





感謝聆聽

Q & A

自動化
連續式
萃取系統