

公司概況資料表

以下資料由衛司特科技股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

- 認購相關資訊
- 公司簡介
- 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)
- 主要業務項目
- 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表
- 最近五年度簡明資產負債表
- 最近三年度財務比率

公司名稱：衛司特科技股份有限公司（股票代號：6894）

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	林世民
總經理	林世民
資本額	204,020,000
輔導推薦證券商	兆豐證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、國票綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	兆豐證券股份有限公司 劉振德 (04)2223-8866 分機102
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購衛司特科技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦	
	兆豐證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	國票綜合證券股份有限公司	
認購日期	111.5.23			111.4.25
認購股數(股)	448,000	100,000	65,000	35,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.20%	0.49%	0.32%	0.17%

認購價格	每股新台幣142元		每股新台幣 152元																																											
認購價格之訂定 依據及方式	<p>一、認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式</p> <p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之承銷價格，做為衛司特科技股份有限公司(以下簡稱衛司特或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據。再參酌該公司所處產業前景、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <p>二、承銷價格訂定與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較，目前股票價值評估方法眾多，各方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前常用之股票評價方法主要包括：</p> <p>(1)市價法：本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)或股價淨值比法(Price Book value ratio, P/B ratio)，均透過已公開的資訊與整體市場、產業性質相近之同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業之價值依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價之調整。</p> <p>(2)成本法：係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎。</p> <p>(3)現金流量折現法：採用未來現金流量作為公司價值評定之基礎。</p> <p>以上股票評價方法：成本法係以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反映資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值；現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量及加權平均資金成本無法精確掌握；股價淨值比法較適用於獲利不穩定，或產業成熟但獲利波動劇烈的景氣循環公司，而該公司屬獲利穩定之產業，故本推薦證券商僅就本益比法作為評估基準。</p> <p>三、發行人與已上市櫃同業之本益比之比較情形</p> <table border="1" data-bbox="531 1391 1393 1626"> <thead> <tr> <th>公司別</th> <th>主要營收項目</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>可寧衛(8422)</td> <td>主要經營有害事業廢棄物之清除處理業務</td> </tr> <tr> <td>日友(8341)</td> <td>主要經營一般、有害及醫療廢棄物之清運、焚化、掩埋等處理業務</td> </tr> <tr> <td>鉅邁(8435)</td> <td>主要從事工業水化學處理業務，包括工業水處理藥劑生產、銷售、研發及技術諮詢</td> </tr> </tbody> </table> <p>資料來源：各公司110年度年報</p> <table border="1" data-bbox="531 1664 1425 1939"> <thead> <tr> <th rowspan="2">採樣同業</th> <th colspan="4">本益比</th> </tr> <tr> <th>111/04</th> <th>111/05</th> <th>111/06</th> <th>平均</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>可寧衛(8422)</td> <td>18.93</td> <td>20.20</td> <td>18.01</td> <td>19.05</td> </tr> <tr> <td>日友(8341)</td> <td>26.56</td> <td>22.37</td> <td>21.40</td> <td>23.44</td> </tr> <tr> <td>鉅邁(8435)</td> <td>15.29</td> <td>14.77</td> <td>14.53</td> <td>14.86</td> </tr> <tr> <td>上櫃其他類股</td> <td>15.34</td> <td>14.60</td> <td>13.29</td> <td>14.41</td> </tr> <tr> <td>上市其他類股</td> <td>14.70</td> <td>14.39</td> <td>13.72</td> <td>14.27</td> </tr> </tbody> </table> <p>資料來源：台灣證券交易所、櫃檯買賣中心</p> <p>衛司特主要從事高性能銅廢液電解回收設備與銅金屬回收服務之工程規劃、設計、施工及操作，包含電解設備與耗材之</p>				公司別	主要營收項目	可寧衛(8422)	主要經營有害事業廢棄物之清除處理業務	日友(8341)	主要經營一般、有害及醫療廢棄物之清運、焚化、掩埋等處理業務	鉅邁(8435)	主要從事工業水化學處理業務，包括工業水處理藥劑生產、銷售、研發及技術諮詢	採樣同業	本益比				111/04	111/05	111/06	平均	可寧衛(8422)	18.93	20.20	18.01	19.05	日友(8341)	26.56	22.37	21.40	23.44	鉅邁(8435)	15.29	14.77	14.53	14.86	上櫃其他類股	15.34	14.60	13.29	14.41	上市其他類股	14.70	14.39	13.72	14.27
公司別	主要營收項目																																													
可寧衛(8422)	主要經營有害事業廢棄物之清除處理業務																																													
日友(8341)	主要經營一般、有害及醫療廢棄物之清運、焚化、掩埋等處理業務																																													
鉅邁(8435)	主要從事工業水化學處理業務，包括工業水處理藥劑生產、銷售、研發及技術諮詢																																													
採樣同業	本益比																																													
	111/04	111/05	111/06	平均																																										
可寧衛(8422)	18.93	20.20	18.01	19.05																																										
日友(8341)	26.56	22.37	21.40	23.44																																										
鉅邁(8435)	15.29	14.77	14.53	14.86																																										
上櫃其他類股	15.34	14.60	13.29	14.41																																										
上市其他類股	14.70	14.39	13.72	14.27																																										

出售及再生金屬服務收入等，經參採國內上市(櫃)公司中，並無經營業務完全相同的競爭同業，市場上類似的同業多屬於廢水處理之廠商，較少有與該公司同樣專注於金屬廢水電解回收系統之同業，惟若單就循環再生、廢棄物清運及回收等營運項目，國內廠商可寧衛(8422)、日友(8341)及鉅邁(8435)等廠商可選為採樣同業，若以110年稅後淨利171,378千元除以該公司預計興櫃掛牌時之股本204,020千元計算，每股盈餘將為8.40元，依採樣公司及上市/櫃其他類股最近三個月平均本益比之簡單算術平均數14.27倍~23.44倍，並考量興櫃市場之流動性風險貼水而採八折計算，其每股合理價格區間為95.89元~157.52元，議定主辦推薦證券商股票認購價格為142元，協辦推薦證券商股票認購價格為142元及152元，兩者皆介於每股合理價格區間內，故議定之認購價格尚屬合理。

四、推薦證券商就其與發行人所共同議定承銷價格合理性之評估意見。

綜上所述，本次興櫃認購價格之訂定係參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，並考量該公司之所處產業前景、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格，尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

◎公司介紹

衛司特科技股份有限公司成立於民國90年，主要從事高性能銅廢液電解回收設備與銅金屬回收服務之工程規劃、設計、施工及操作，包含電解設備與耗材之販售及再生金屬服務收入等，服務領域涵蓋生產製程中產生含銅廢液之各類電子產業，如印刷電路板、半導體晶片製造及光電面板業等，衛司特以自有之 BOO 模式(Build-Operate-Own 投資建-經營操作-資產擁有)於客戶廠內建置金屬廢水處理與再生系統，提供設備及派員駐廠操作，將含銅廢液以電解法析出高附加價值之高純度銅金屬，再售予相關產業之上游供應鏈，如此以達成循環經濟之最大效益。

◎歷史沿革

年度	項目
民國90年	1.成立衛司特科技股份有限公司，設立資本額為新台幣50,000千元。 2.設立地址於台中市西屯區廣福路150巷20-1號。
民國95年	1.高效率金屬電解回收設備 (RecoCell)開發成功並達到商業化運行。 2.電路板業首條垂直連續電鍍設備(VCP)陽極成功銷售，取得義大利 DeNORA 公司陽極銷售權。
民國96年	台灣首創新合作模式 BOO (Build Operate Own)業務成功推展至台灣印刷電路板廠，開創電路板業循環經濟新業務。
民國97年	設立昆山衛司特環保設備有限公司(KUNSHAN WASTE RECOVERY TECHNOLOGY INC.)，成功推行 BOO 銅回收業務至中國台資印刷電路板企業。
民國100年	盈餘轉增資10,000千元，增資後實收資本額為60,000千元。
民國101年	盈餘轉增資12,000千元，增資後實收資本額為72,000千元。
民國102年	1.現金增資3,400千元，增資後實收資本額為75,400千元。

	2.購置台中西屯區辦公室，公司總部遷址至台中市西屯區大墩19街186號6樓-1。
民國103年	現金增資1,600千元，增資後實收資本額為77,000千元。
民國104年	BOO銅回收業務推廣至台灣面板廠，回收業務擴展至光電產業。
民國105年	RecoCell銅回收設備推廣至台灣半導體指標大廠，回收業務擴展至半導體產業。
民國106年	1.投資韓國 Reco Korea Co., Ltd 推展韓國印刷電路板回收業務。 2.業務推廣至日本印刷電路板業越南工廠，業務擴展至日商及東南亞市場。
民國107年	1.盈餘轉增資15,400千元，現金增資7,600千元，增資後實收資本額為100,000千元。 2.BOOC銅回收業務推廣至中國面板廠，回收業務進入中國光電產業供應鏈。 3.設立衛司特環保科技(東莞)有限公司，推行印刷電路板業蝕刻液線上回收業務。
民國108年	1.盈餘轉增資20,000千元，現金增資13,000千元，增資後實收資本額為133,000千元。 2.投資越南子公司 WASTE RECOVERY TECHNOLOGY VIETNAM CO., LTD 3.引入國內無塵室設備大廠策略性投資，異業合作共同推廣回收業務至中國半導體及光電產業。 4.增購台中辦公室。
民國109年	1.盈餘轉增資26,600千元，增資後實收資本額為159,600千元。 2.導入ERP系統。
民國110年	1.盈餘轉增資31,920千元及執行員工認股權2,500千元，增資後實收資本額為194,020千元。 2.公司總部遷址至台中市西屯區大墩19街186號12樓之1。
民國111年	1.經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准公開發行。 2.現金增資10,000千元，增資後實收資本額為204,020千元。

◎經營理念

衛司特係專業環保技術服務公司，長期與印刷電路板產業、半導體晶片製造產業及光電面板製造產業領域之大廠合作，協助其處理製程中所產生之含銅廢液，讓其轉化為具有經濟價值的銅金屬，亦可減少處理廢棄物所產生之能源消耗及環境汙染等問題，使電解提煉之銅金屬可再運用於電纜製造、工業原料及化學製品等，以達到循環經濟的減碳效益與環保宗旨，使客戶符合 ESG 之世界潮流趨勢要求。

◎未來展望

1.短期業務發展計畫

- 持續強化業務團隊體質，增強後勤服務能力，持續推廣廠內電解回收系統，以提升市占率。
- 持續改善既有系統，整合多樣化及客製化電解回收處理設備能力，即時服務客戶需求。
- 中國近年來對於環保議題相當重視，將積極與在地供應商共同推進中國市場。

2.長期業務發展計畫

- 開發蝕刻液產線代管與回收系統，更能節省廢水處理藥劑與蝕刻藥水之消耗。
- 開發電解設備及技術可以回收電子產業所產生金屬廢液。
- 深耕本業、持續優化工程技術能力，進行多元化工程整合服務，建置全面性的行銷服務體系，持續深耕科技產業。
- 持續與中國大陸及東南亞市場之既有客戶維繫，新客戶開發，多區域經營，提高投資效益。
- 與國際伙伴合作，持續擴展以電化學為專業基礎之各項綠能產品，如高壓氫能儲存器，高效能產氫電極材料。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

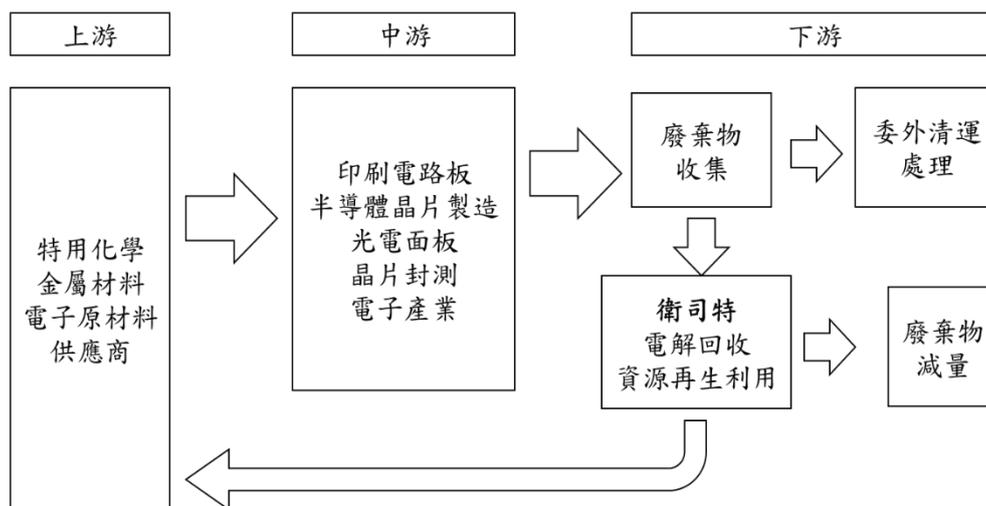
本公司非屬登錄戰略新板公司，故不適用。

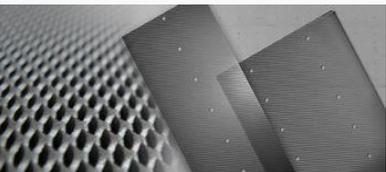
TOP ^

主要業務項目：

主要從事設備營運服務、技術服務及系統維護服務，協助金屬廢水透過電解回收再生金屬及銷售，亦有銷售適於各電子製造業所產生之金屬廢液之電解回收金屬之應用，以及應用於電解設備及電鍍設備之耗材。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
電解設備 與耗材		<ul style="list-style-type: none"> ●金屬廢水電解回收系統之設備製造及銷售。 ●金屬廢水電解回收系統之規劃/設計/建造之統包工程。 ●金屬廢水電解回收系統之電極材料/電解添加劑/相關耗材之製造及銷售。 ●經銷高性能不溶性陽極，應用於電子業用之相關耗材、金屬零件加工之製造與電鍍設備之銷售服務。 ●電子業電鍍設備使銷售服務。 	319,044	44.53
再生金屬 服務收入		<ul style="list-style-type: none"> ●提供電子業含金屬廢水之BOO(Build-Operate-Own 投資建-經營操作-資產擁有)設備之營運服務。 ●提供技術服務，協助金屬廢水透過電解回收再生金屬及銷售。 ●代處理金屬廢水，提供系統維護服務。 ●電解回收再生金屬之銷售。 	387,443	54.07
其他	—	—	10,054	1.40
合計			716,541	100.00

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新臺幣千元

項目	年度	106年 (註1)	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年截至 6月份止 (自結數)(註2)
營業收入		416,610	376,948	424,371	581,368	716,541	420,182
營業毛利		163,168	149,617	188,501	243,801	302,390	186,222
毛利率(%)		39.17	39.69	44.42	41.94	42.20	44.32
營業外收入		9,351	7,773	3,955	6,566	3,080	2,199
營業外支出		(8,818)	—	(3,951)	(5,647)	(1,586)	(33)
稅前損益		109,554	99,507	114,588	168,162	227,288	142,602
稅後損益		88,679	76,140	83,519	127,984	171,378	107,579
每股盈餘(元)		5.19	4.37	4.50	6.48	8.55	5.50
股利發放	現金股利(元)	4.00	3.00	3.00	3.00	6.00	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	2.00	2.00	2.00	2.00	—	—

註1：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。106年度及107年僅編製採我國企業會計準則之個體報表，故僅揭露個體數字；本公司自109年1月1日起適用國際財務報導準則並編製合併財務報表，附列108年度比較數字。

註2：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	106年 (註)	107年 (註)	108年 (註)	109年 (註)	110年 (註)
流動資產		283,281	307,075	496,583	558,201	707,222
基金及長期投資		40,879	63,797	1,830	—	—
固定資產		63,858	63,139	196,892	262,290	298,742
無形資產		—	—	—	—	—
其他資產		23,164	18,838	6,816	13,431	64,612
資產總額		411,182	452,849	700,291	833,922	1,070,576
流動負債	分配前	110,328	89,663	125,902	161,229	241,326
	分配後	156,528	139,663	192,402	241,029	363,738
長期負債		—	—	—	—	—
其他負債		3,233	6,206	10,919	21,479	41,884
負債總額	分配前	113,561	95,869	136,821	182,708	283,210
	分配後	159,761	145,869	203,321	262,508	405,622
股本		77,000	100,000	133,000	159,600	194,020
資本公積		2,980	10,580	124,980	124,980	136,693
保留盈餘	分配前	218,444	248,384	279,714	337,413	421,561

	分配後	172,244	198,384	213,214	257,613	299,149
長期股權投資		—	—	—	—	—
未實現跌價損失		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	—	—
股東權益	分配前	297,621	356,980	563,470	651,214	787,366
總額	分配後	251,421	306,980	496,970	571,414	664,954

註：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。106年度及107年僅編製採我國企業會計準則之個體報表，故僅揭露個體數字；本公司自109年1月1日起適用國際財務報導準則並編製合併財務報表，附列108年度比較數字。

TOP ^

最近三年度財務比率

項目		年度	108年	109年	110年
財務比率	毛利率(%)		44.42	41.94	42.20
	流動比率(%)		394.42	346.22	293.06
	應收帳款天數(天)		85	78	109
	存貨週轉天數(天)		91	67	44
	負債比率(%)		19.54	21.91	26.45

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)