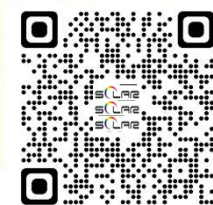


投資人簡報



光洋應用材料科技  
股份有限公司  
(1785 TT/TW)

2025年12月



# 簡報大綱

## PART 1

公司介紹、營運狀況

---

## PART 2

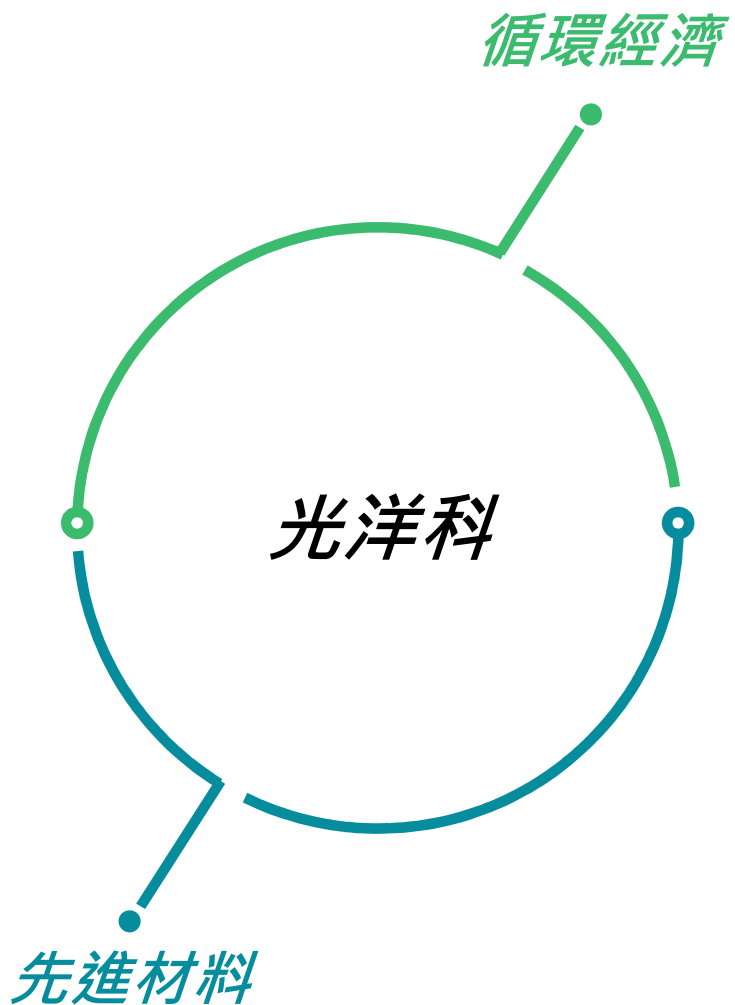
產業趨勢、策略與發展

---

## PART 3

財務數據

---



我們是

國際領先的 先進材料 暨 循環經濟 科技公司

在材料科學、化學及金屬、陶瓷材料領域擁有豐富經驗

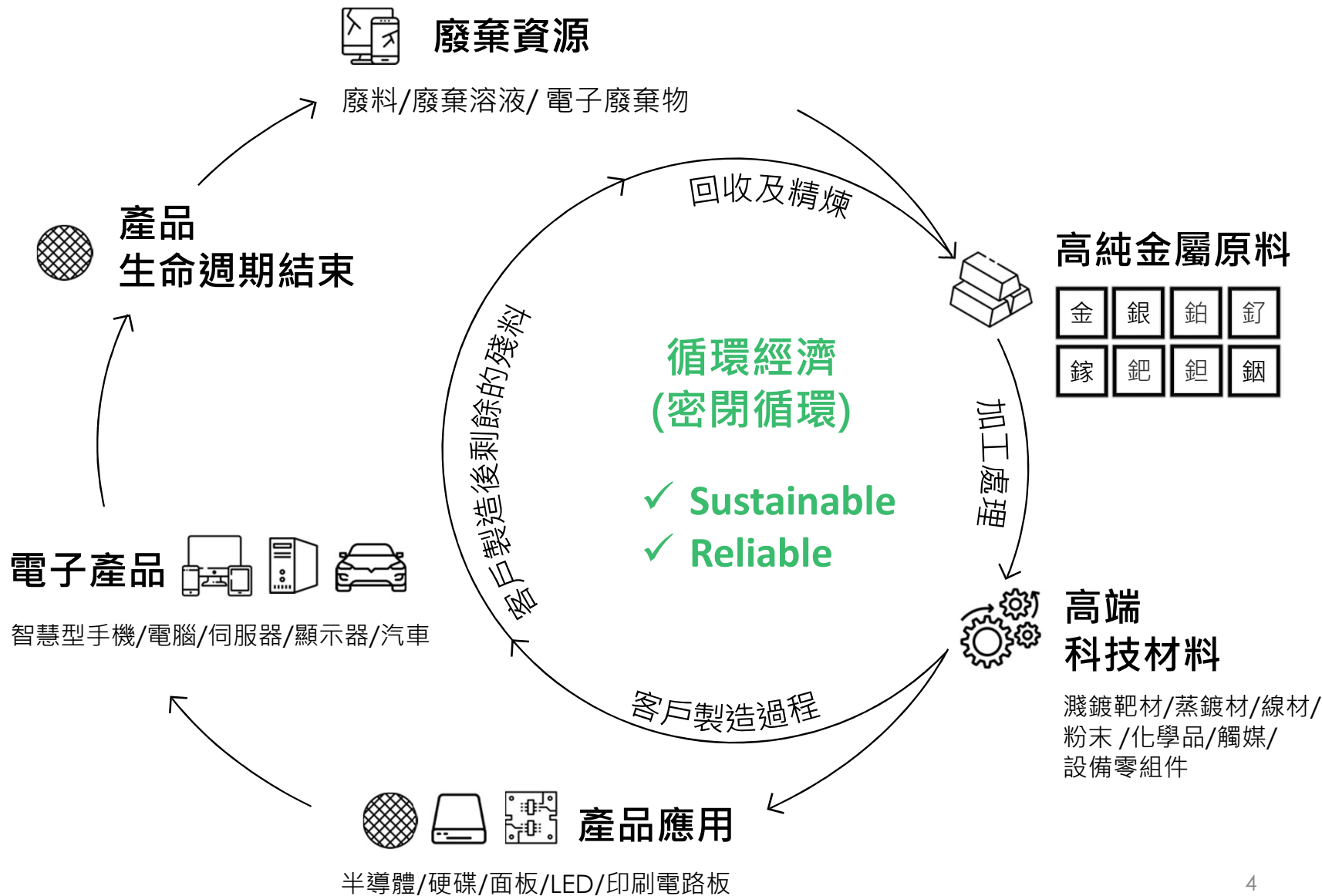
我們以 獨特的

以及最 永續的 方式

提供創新的材料解決方案，協助客戶解決複雜的技術難題

# 實現 循環經濟

永續  
+  
節碳  
+  
穩定的  
原料來源



# 公司重要里程碑

## 薄膜應用之合金設計 與靶材製造



氟化金鉀/氟化銀鉀  
台灣 No.1



建立金銀化學品  
能量

1978



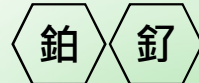
ODS  
(光儲存媒體)  
濺鍍靶材  
世界領先

光碟靶材生產

1998



MDS  
(磁儲存媒體)  
濺鍍靶材  
世界領先



硬碟靶材/  
合金設計

2004



OE (光電元件)  
濺鍍靶材  
(平面顯示器/太陽能/LED)



陶瓷靶材製造

TCO (透明導電氧化物)  
材料設計

2008



半導體



超高純度  
半導體材料

2016



半導體



半導體首家銅循環  
再生靶材

2018



前端半導體

高純合金靶材

2022

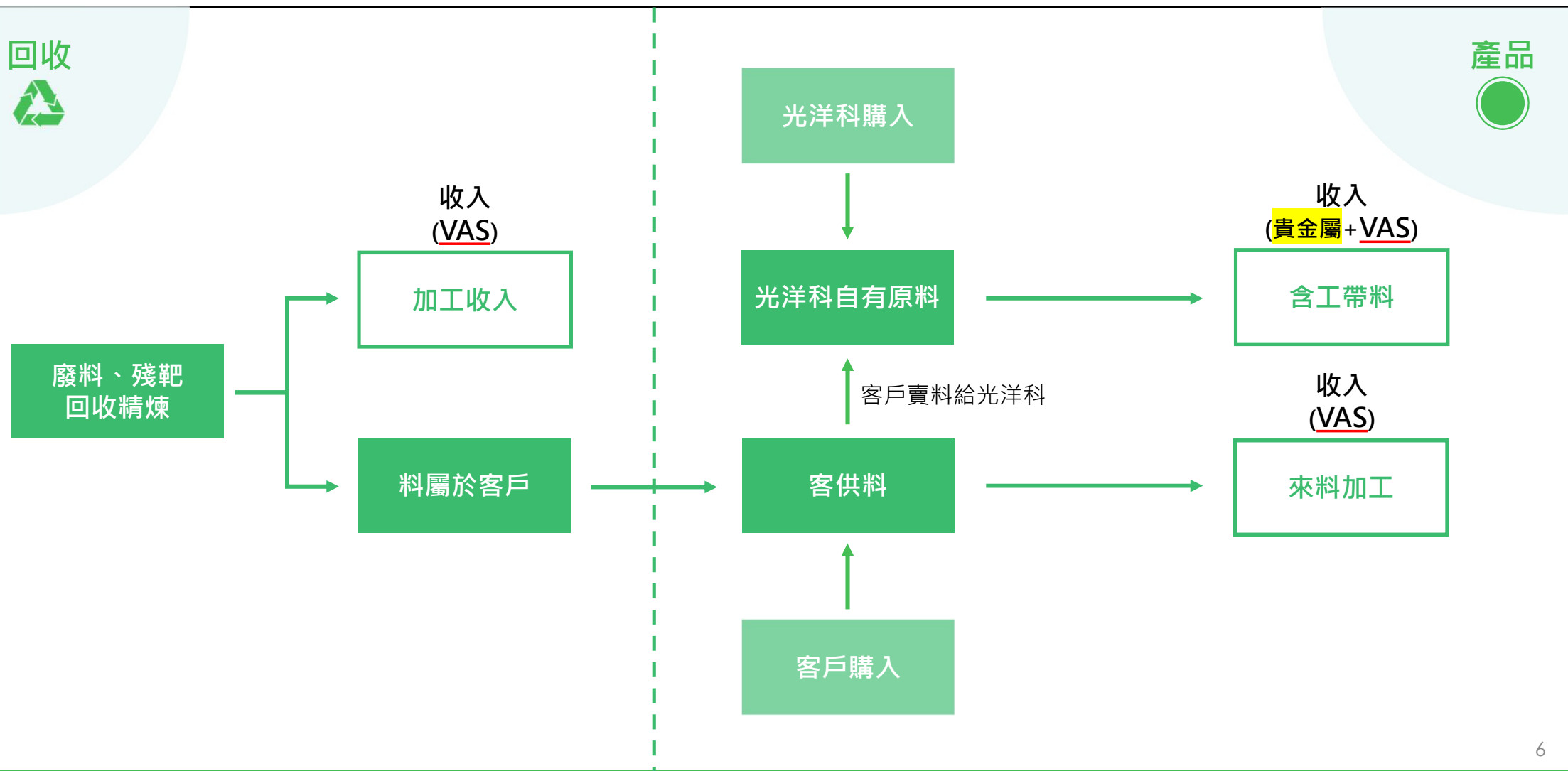
貴稀金屬回收與精煉提純

# 銷售模式



回收

產品



Gold Silver Platinum Palladium 10m 1h 6h 1d 1w 1m 1q 1y 5y 20y USD Line Export Set price alert



Au

Gold Silver Platinum Palladium 10m 1h 6h 1d 1w 1m 1q 1y 5y 20y USD Line Export Set price alert



Ag

MacroMicro

Cu



**Au** : US\$ 134,453/Kg **12,267 倍**  
**Ag** : US\$ 1,715/Kg **156 倍**  
**Cu** : US\$ 10,964/ton → **USD 10.96/Kg**

# 光洋科營運概述

VAS : Value Added Sales

**1978** 成立  
**2005** 上市(1785 TT)

**臺灣臺南市**  
總部



**1,671** 員工人數  
(2024)



營收: **NT\$298億**(2024)  
'25 Q1~Q3: **NT\$282億**

市值: **NT\$350億**  
US\$11 億  
(截至2025年11月20日)

VAS : **NT\$ 61億**(2024)  
'25 Q1~Q3: **NT\$ 48億**  
**YoY+7%**

光洋科的產業地位

**世界 No.1**

**硬碟**

儲存媒體靶材

**台灣 No.1**

**半導體**

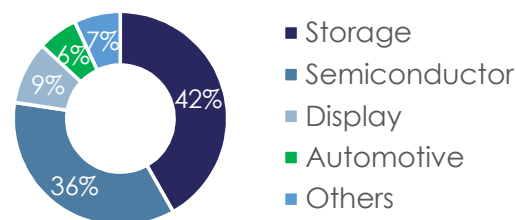
金屬靶材

**台灣 No.1**

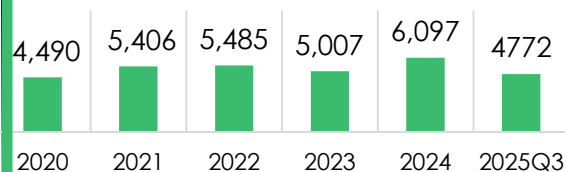
**貴金屬回收**

貴金屬回收及高純度精煉

VAS收入-產業別 (2025年Q3)



VAS收入 (NT\$mnn)



**5座工廠**

位於台灣及中國大陸

中國  
昆山、江蘇

臺灣台南

# 營運表現

## 貴金屬收入



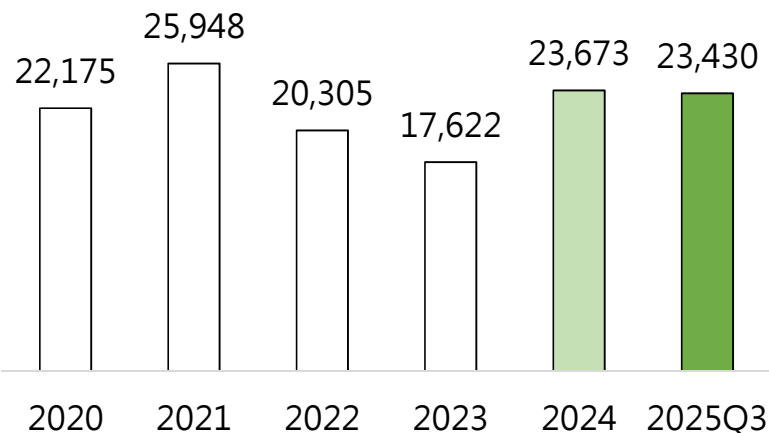
主要指銷售產品中所含之貴金屬原料。除了營運規模的成長外，貴金屬收入還受到貴金屬價格趨勢變化，以及貴金屬原料供應模式的影響。

## VAS收入

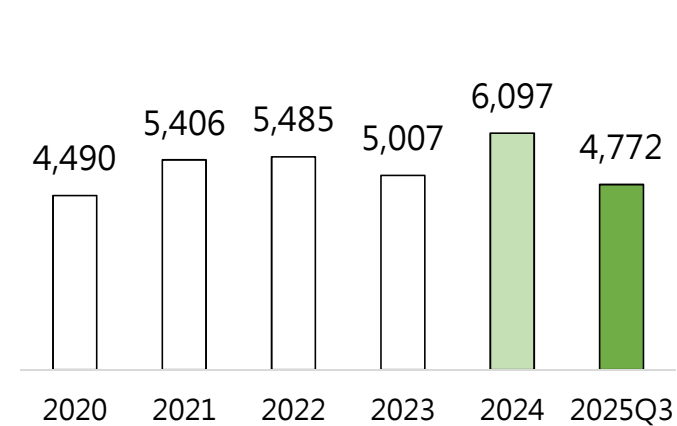


VAS收入反映我們提供給客戶的產品真正價值，不會受到貴金屬價格影響。

### 貴金屬收入 (NT\$m)



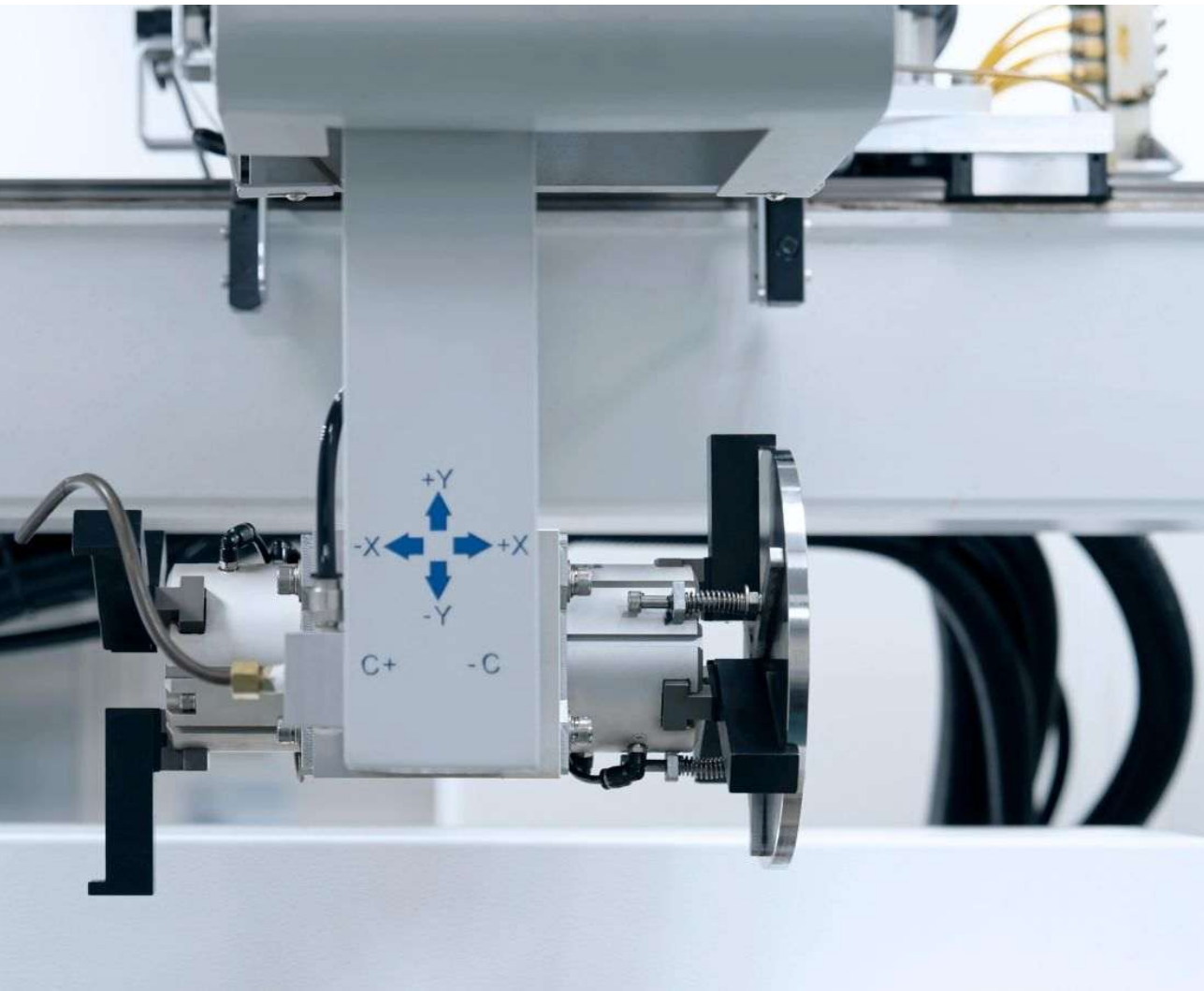
### VAS收入(NT\$m)



- VAS 業績
  - 2025 Q3 同比(YoY) : +7.14% ; 環比(QoQ) : +6.74%
- EPS
  - 2025 Q1~Q3 EPS=1.26元

PART 2

# 產業趨勢、策略發展



● 光洋是全球先進材料解決方案的領導廠商，同時也是世界最大的硬碟靶材製造商及台灣主要的半導體靶材製造商。我們身為**循環**材料公司的獨特運營模式以及為客戶技術發展提供**關鍵解決方案**的能力使得光洋科成為客戶的最佳合作夥伴。

### ● 產業趨勢有利於光洋科價值的提升

1) AI需求的興起帶來”Computing Power/算力”與”Data/資料“相關需求的增長

2) 地緣政治與半導體資源戰略化，引動在地供應的重要性不斷提高

3) 溫室氣體排放對氣候、環境影響的顯在化，使碳排放議題越來越受到的重視

這些趨勢將使光洋科長期在半導體、雲端儲存以及循環經濟營運模式的建構，持續體現其價值，並為我們的營收及獲利帶來成長空間。

# Mega Trend

AI 的快速增長

地緣政治 與 資源戰略化

氣候變遷影響的顯在化

# The **3 Forces** that Brought AI to Life

And Why it's Only Now  
Changing the World

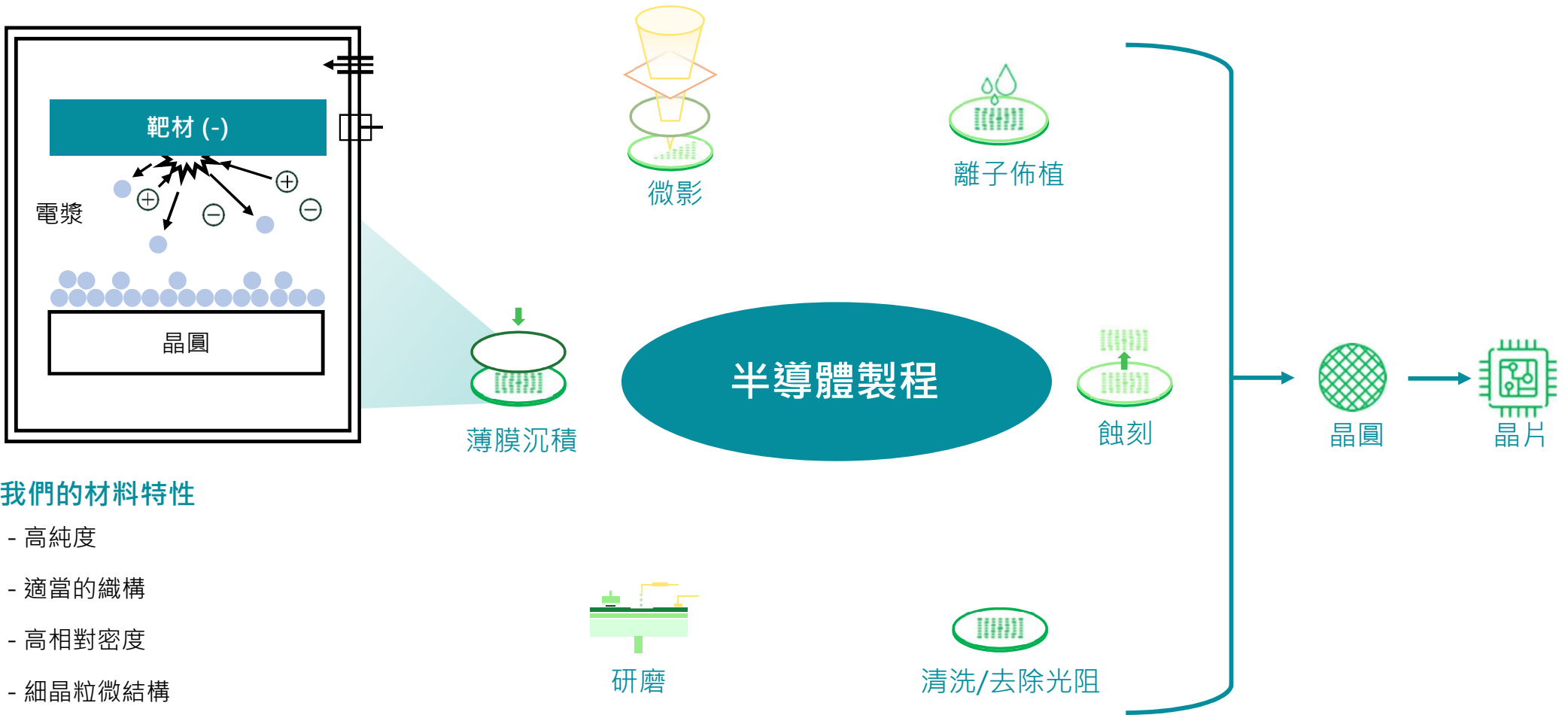
Computing Power

Digital Data Boom

Better Algorithms



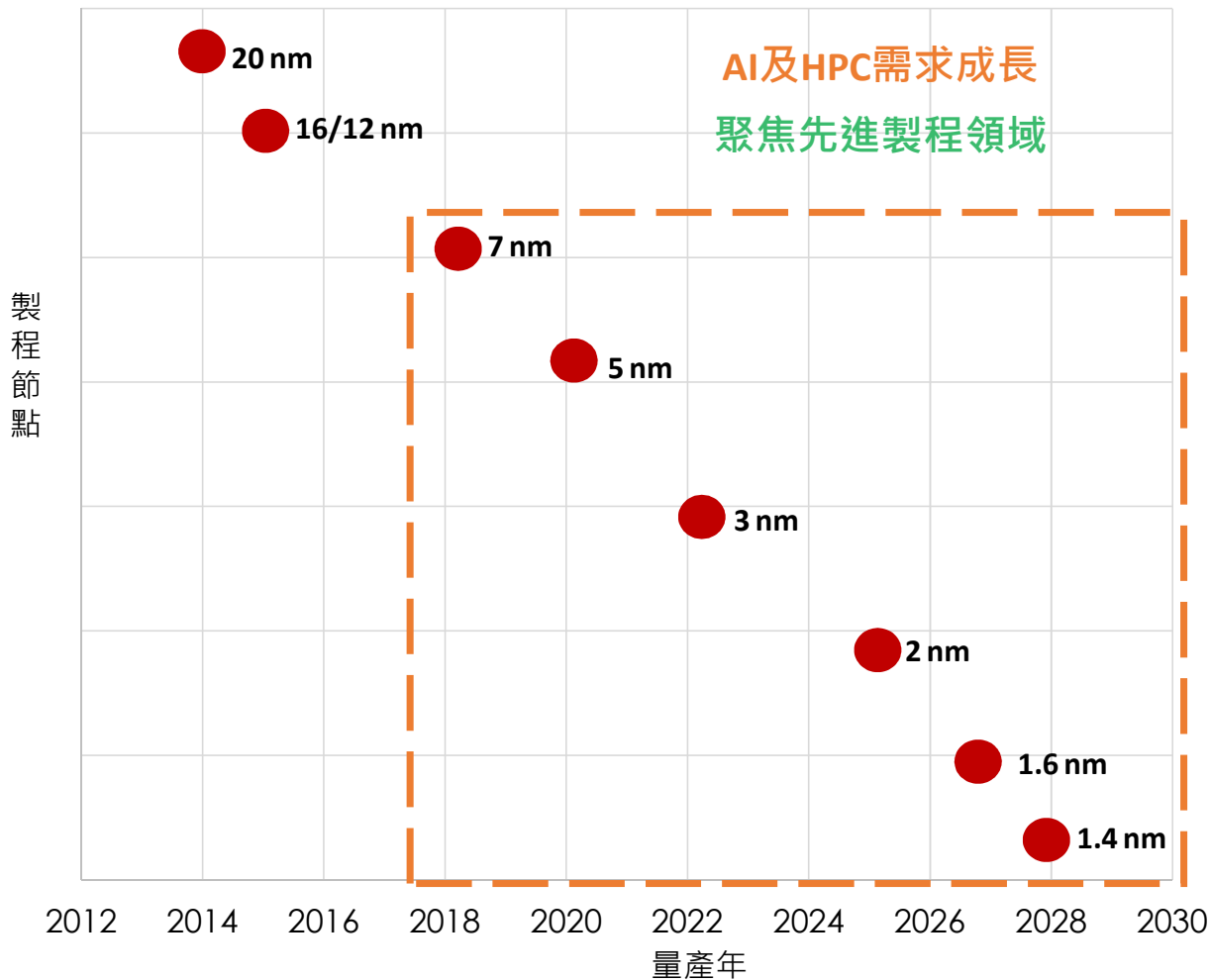
# 我們的靶材用於薄膜沉積製程(濺鍍) – 半導體、雲端儲存、顯示



## 我們的材料特性

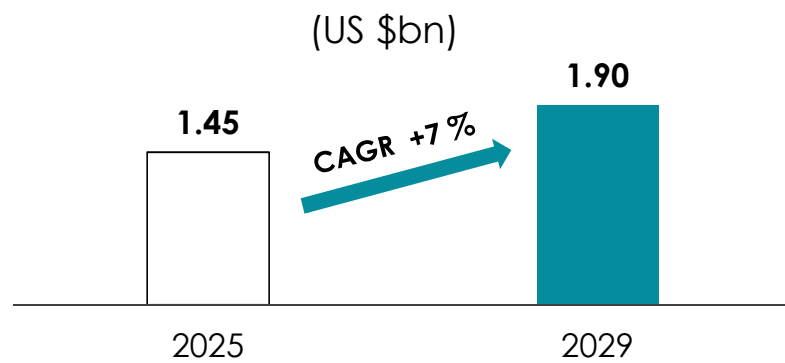
- 高純度
- 適當的織構
- 高相對密度
- 細晶粒微結構
- 均勻的微結構

# 晶片複雜度提升帶動材料需求成長(新)



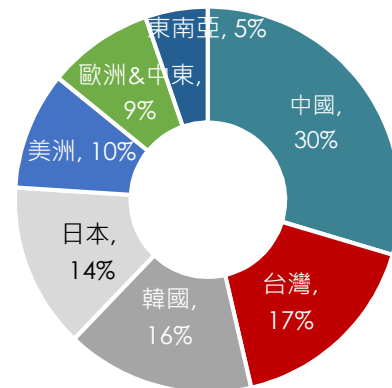
資料來源：光洋參考台積資訊繪製

## 全球半導體濺鍍靶材市場規模趨勢



資料來源：光洋參考TECHCET資訊繪製

## 全球半導體靶材需求區域占比 (亞洲>80%)



資料來源：光洋參考SEMI全球晶片產能繪製 15

## 擴大規模 – Scale Up

# 配合客戶需求提升產能

- 透過為我們的客戶提供服務，我們不斷探索、測試和開發引領科技變革的先進材料
- 我們的優勢在於鄰近客戶並提供全天候的支援，這是目前任何競爭對手都無法達成的。
- 在成熟技術節點上，我們是後進者，但在開發先進技術節點的新材料方面，我們已積極與客戶緊密合作。

### 塑性成型中心

供應技術節點28奈米以下的半導體靶材

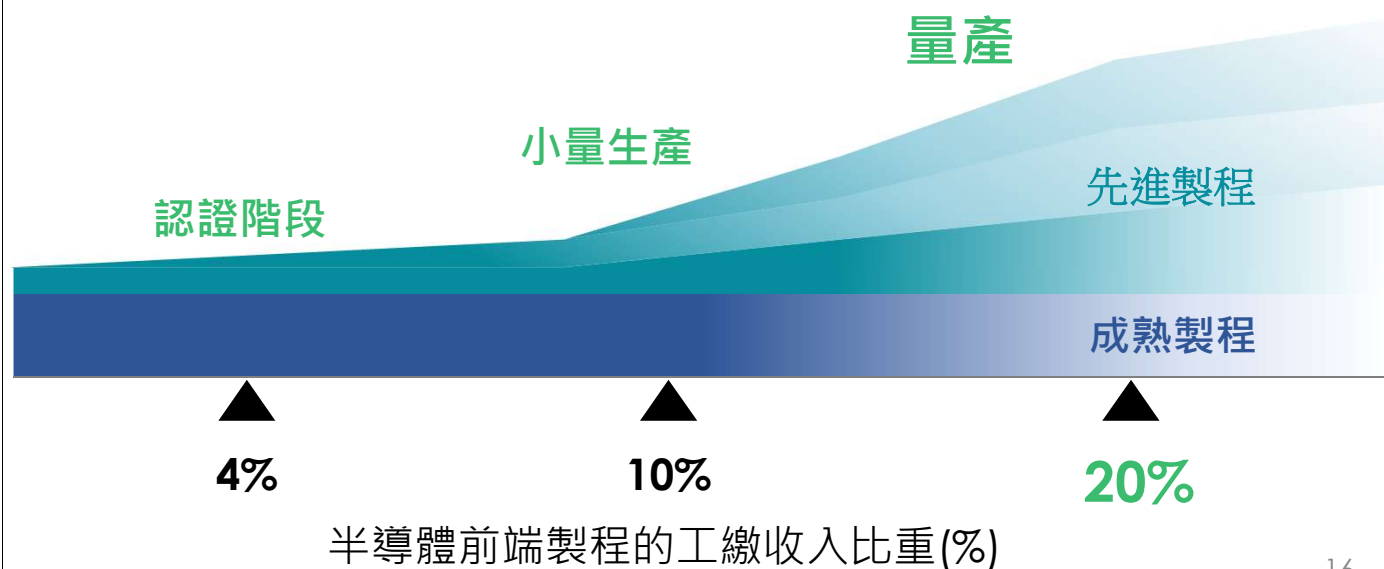


半導體前端製程的工繳年複合成長率：50%

2022

2023

2026



# HDD與SSD為互補之應用，未來HDD需求仍強勁

	HDD	SSD
特性	低成本、大容量	高速性能
主要用途	大量儲存需求	快速讀寫數據

- HDD與SSD在資料中心之應用，為「互補」之技術而非互相取代之關係。
- 顯著的成本差距使得HDD在「需要大容量存儲而不需追求高速」的使用場景中更具吸引力。
- 在成本誘因之下，未來十年內資料中心或企業伺服器巨量資料儲存之應用仍會傾向使用HDD。

## 3 冷資料儲存對於硬碟需求大

HDD具備適應多種環境的特點。無論是在數據中心、企業伺服器還是私人用戶的儲存設備中，HDD都能夠提供可靠的冷資料儲存解決方案。

## 2 AI推論帶動儲存需求增長

除AI訓練需大量記憶體與儲存外，AI推論(AI Inference)應用亦快速推升即時存取、高速處理海量數據的需求。

## 1 AI模型訓練的需求不減

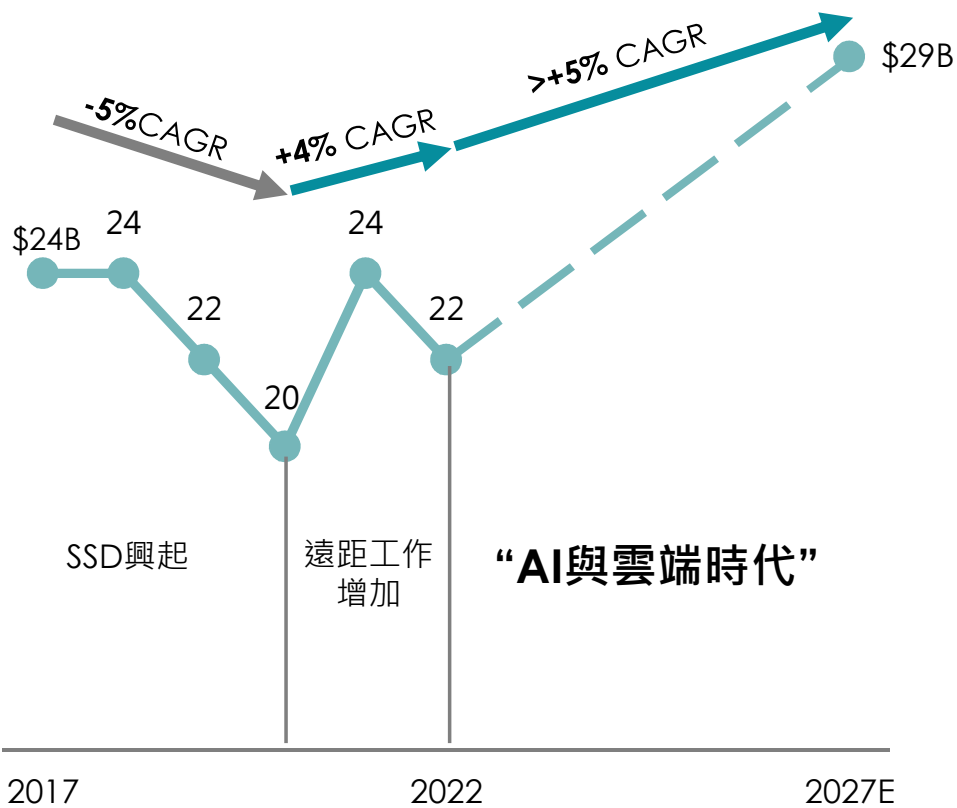
生成式AI市場將迎來爆發性成長，其應用也正不斷擴展，必須使用海量、高品質的原始文字、圖像、音樂、影片資料來訓練AI模型。



# 數據爆炸式增長帶動大容量硬碟需求

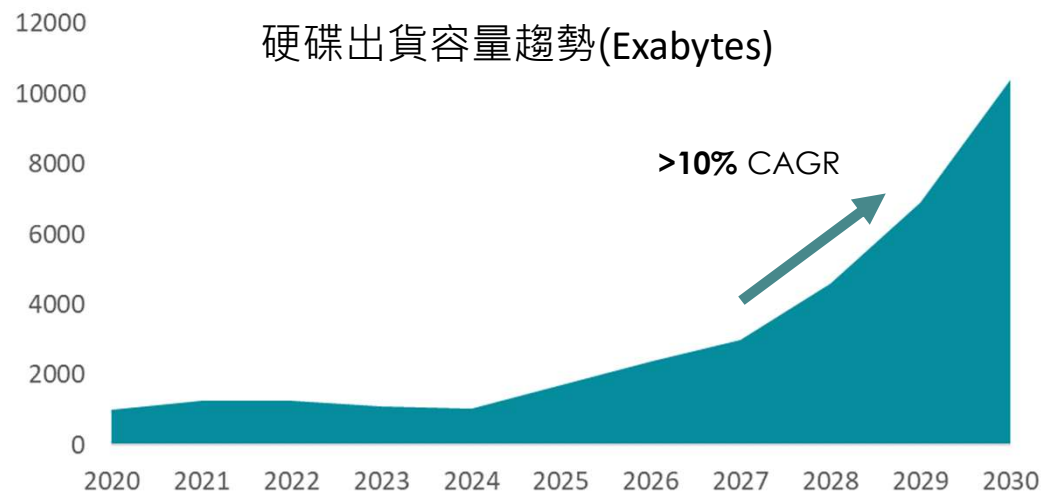
硬碟潛在市場規模(US\$bn)

2017-2027E



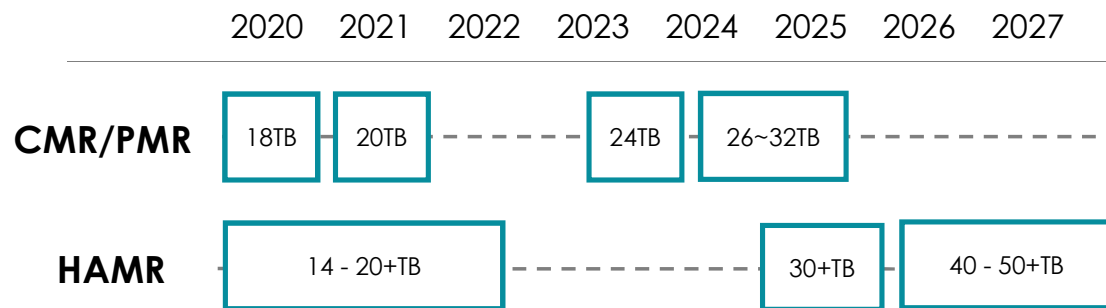
資料來源：Solar參考WD及市場資訊繪製

硬碟出貨容量趨勢(Exabytes)



資料來源：Solar參考市場資訊預估

硬碟產品發展藍圖

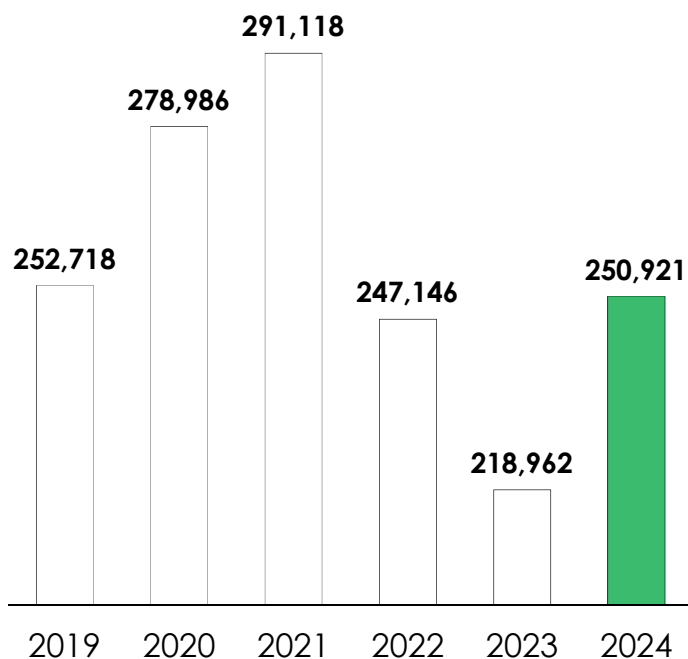


資料來源：Solar參考市場資訊繪製 18

## 回收精煉確保原料供應 並 具備顯著的節碳效益 – **Reliable & Sustainable sourcing**

主要使用之元素自行回收精煉  
(金、銀、鉑、鈀、釷、銻、鎳)

金屬回收純量 (公斤)



每年減少碳排放 **366,297噸**

等同於

全球 **82,129人** 的碳足跡

等同於

**937座** 紐約中央公園的年吸碳量

註：台灣每人年碳排量約為12公噸  
資料來源：光洋科ESG報告書

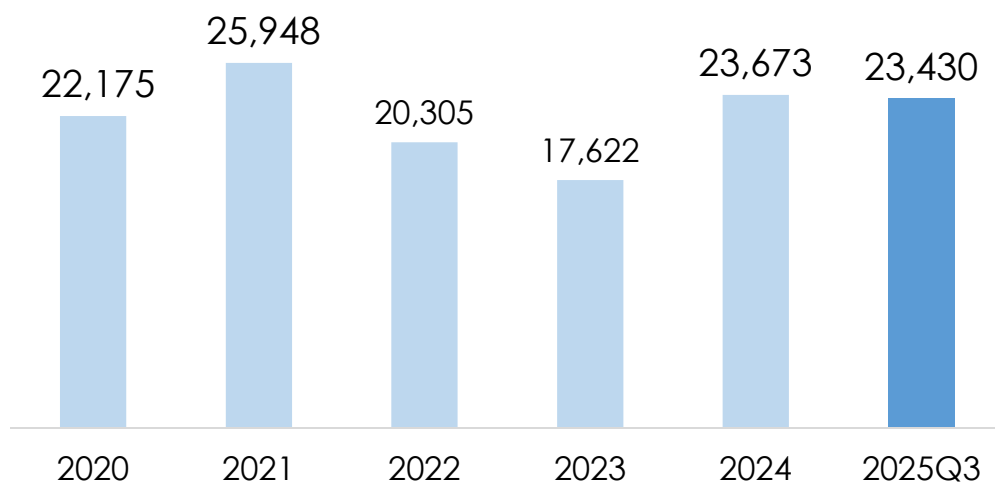
PART 3

# 財務數據



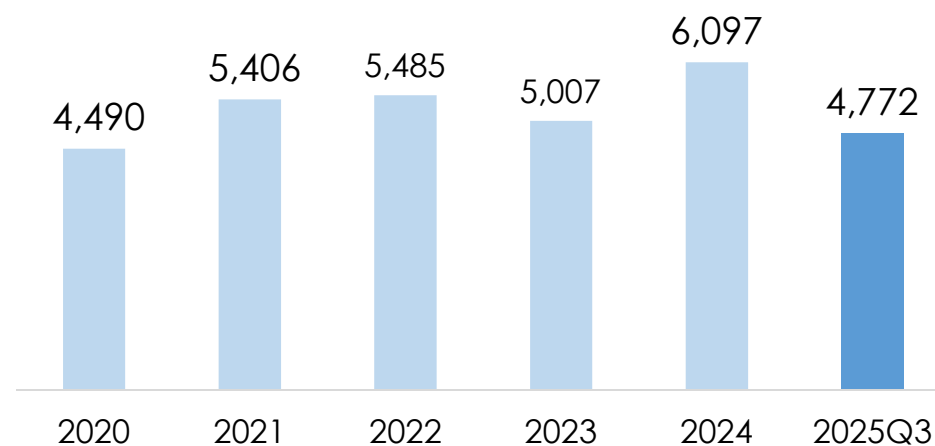
## 營收模式及趨勢

### 貴金屬收入(NT\$mn)



主要指銷售產品中所含之貴金屬原料。除了營運規模的成長外，貴金屬收入還受到貴金屬價格趨勢變化的影響以及貴金屬原料供應模式的影響。

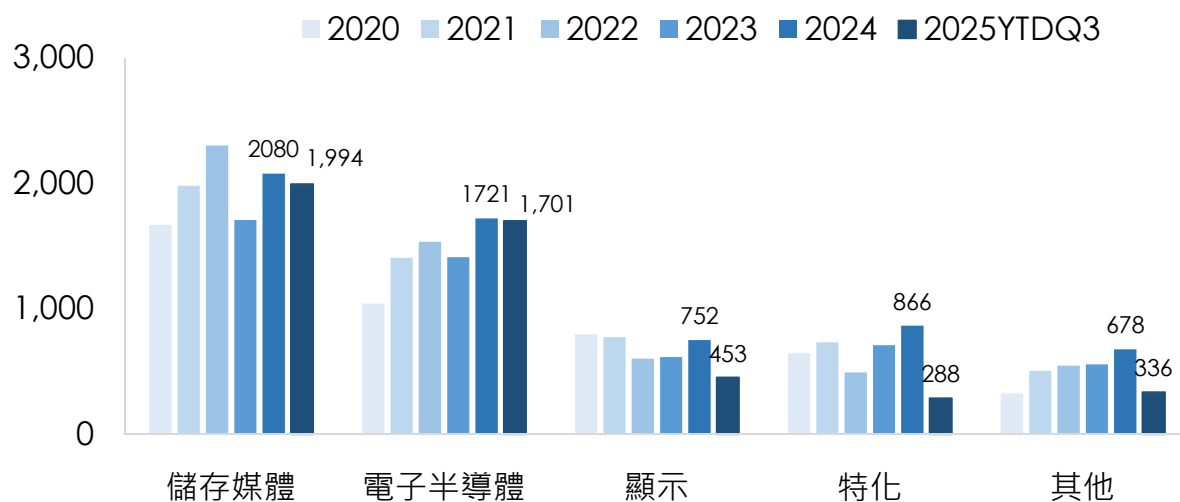
### VAS收入(NT\$mn)



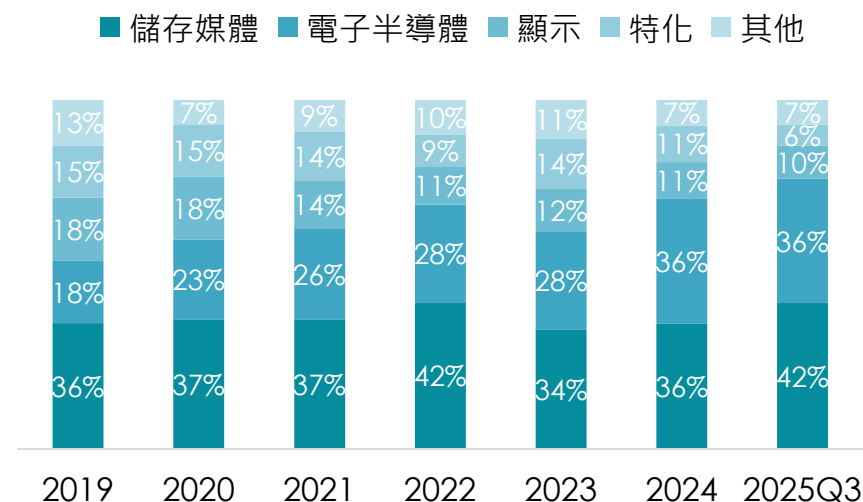
VAS收入反映我們提供給客戶的產品真正價值，不會受到貴金屬價格影響。

# VAS收入產業別佔比

各產業VAS收入 (NT\$m)



各產業VAS收入佔比



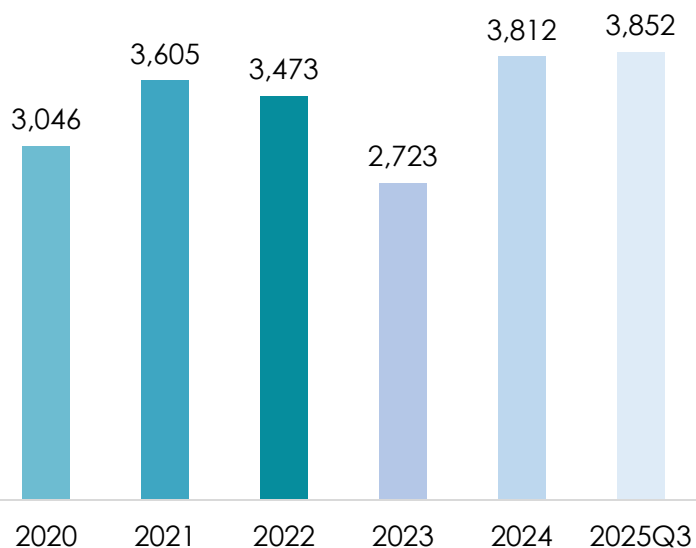
**VAS收入：**光洋科的商業模式下營收含有大量的貴金屬料錢，這些貴金屬料錢模糊了真實的獲利能力。而VAS收入不含貴金屬料錢，較能代表公司實質的營運現狀，不受貴金屬供料模式與價格波動影響。

**VAS產業別佔比：**2025年Q3前段半導體客戶業績提升，整體電子半導體VAS收入比重為36%。

# 穩健的獲利能力

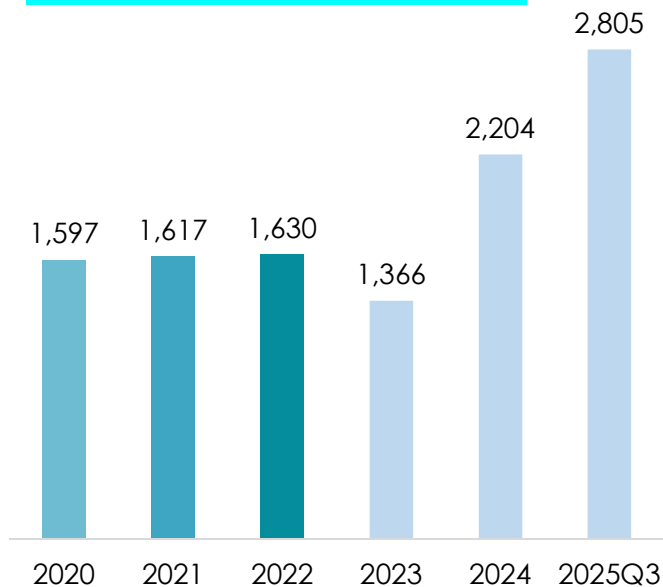
### 毛利 (NT\$m)

2020-2024年複合成長率：6%

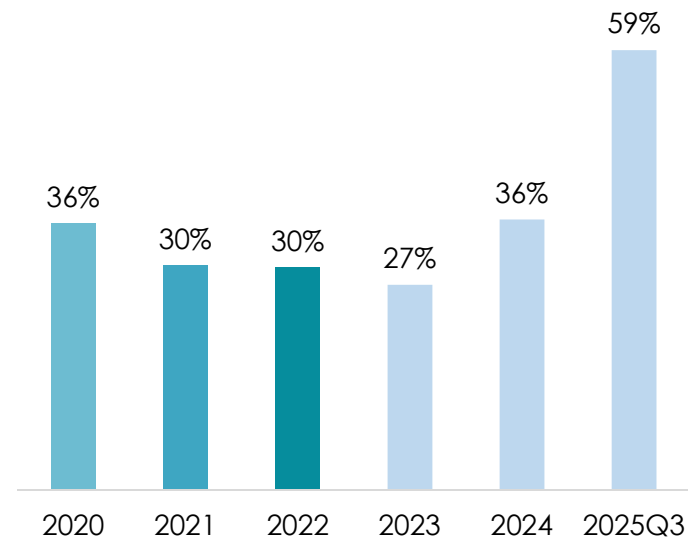


### 營業利益 (NT\$m)

2020-2024年複合成長率：9%



### 光洋科營業利益佔VAS收入比例 (%)



# 資產負債表

NT\$m	3Q25		4Q24	
	金額	%	金額	%
資產總額	32,261	100%	31,293	100%
現金及約當現金	2,969	9%	1,732	6%
應收帳款 & 應收票據	2,899	9%	2,440	8%
存貨	16,187	50%	14,975	48%
不動產、廠房及設備	7,431	23%	7,765	24%
負債總額	18,548	57%	17,006	54%
應付帳款 & 應付票據	2,251	7%	2,329	7%
權益總額	13,712	43%	14,287	46%

## Key Financial Ratios

應收帳款天數	30	26
存貨週轉天數	199	191
應付帳款週轉天數	35	23
現金循環週期	194	194
負債比(%)	57	54

# 2025年Q3損益表

NT\$mn	2024Q3	2025Q3	YoY (%)
營業收入	21,533	28,202	30.97
VAS收入	4,454	4,772	7.15
營業毛利	2,904	3,853	32.68
營業費用	1,112	1,047	(5.85)
營業利益	1,792	2,805	56.53
營業外收入及支出	(231)	(1,874)	711.26
稅前淨利	1,562	931	(40.40)
所得稅費用	308	183	(40.58)
淨利歸屬於母公司業主	1,256	753	(40.05)
基本每股盈餘 (NT\$)	2.12	1.27	(40.09)

主要財務比率 (%)			
毛利率	13.5	13.7	0.2ppts
毛利/VAS收入	65.2	80.7	15.5ppts
營業費用率	5.2	3.7	(1.5) ppts
營業利益率	8.3	9.9	1.6ppts
營業利益/VAS收入	40.2	58.8	18.6ppts
稅率	19.7	19.7	0 ppts
淨利率	5.8	2.7	(3.1) ppts

# 2025年Q3現金流量表

NT\$mn	2025Q3	2024Q3
期初現金	1,732	2,362
營運活動之現金流量	(591)	196
資本支出	(300)	(409)
投資與其他	1,263	(1,328)
籌資活動之現金流量	865	1,070
期末現金	2,969	1,891

# 損益表(2019~2025Q3)

NT\$m	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
營業收入	21,987	26,665	31,355	25,791	22,629	29,770	28,202
VAS收入	5,072	4,490	5,406	5,485	5,007	6,097	4,772
營業毛利	2,901	3,046	3,605	3,473	2,723	3,812	3,853
營業費用	1,468	1,449	1,988	1,843	1,357	1,608	1,047
營業利益	1,433	1,597	1,617	1,630	1,366	2,204	2,805
營業外收入及支出	(185)	(452)	(40)	39	(77)	159	(1,874)
稅前淨利	1,248	1,145	1,577	1,670	1,289	2,363	931
所得稅費用	186	261	268	241	222	463	183
淨利歸屬於母公司業主	1,039	843	1,256	1,389	1,085	1,903	753
基本每股盈餘 (NT\$)	\$2.35	\$1.69	\$2.15	\$2.35	\$1.83	\$3.21	\$1.26

## 主要財務比率 (%)

毛利率	13.2	11.4	11.5	13.5	12	12.8	13.7
毛利/VAS收入	57.2	67.8	66.7	63.3	54.4	62.5	80.7
營業費用率	6.7	5.4	6.3	7.1	6	5.4	3.7
營業利益率	6.5	6	5.2	6.3	6	7.4	9.9
營業利益/VAS收入	28.2	35.6	29.9	29.7	27.3	36.2	58.8
稅率	14.9	22.8	17	14.4	17.2	19.6	19.7
淨利率	4.7	3.2	4	5.4	4.8	6.4	2.7

## YoY成長 (%)

營業收入	5.3	21.3	17.6	(17.7)	(12.3)	31.6	31.0
營業毛利	29	5	18.4	(3.7)	(21.6)	40	32.7
營業利益	92.4	11.5	1.3	0.8	(16.2)	61.4	56.5
淨利歸屬於母公司業主	167.1	(18.8)	48.9	10.6	(21.9)	75.4	(40.3)
基本每股盈餘	139.8	(28.1)	27.2	9.3	(22.1)	75.4	(40.1)

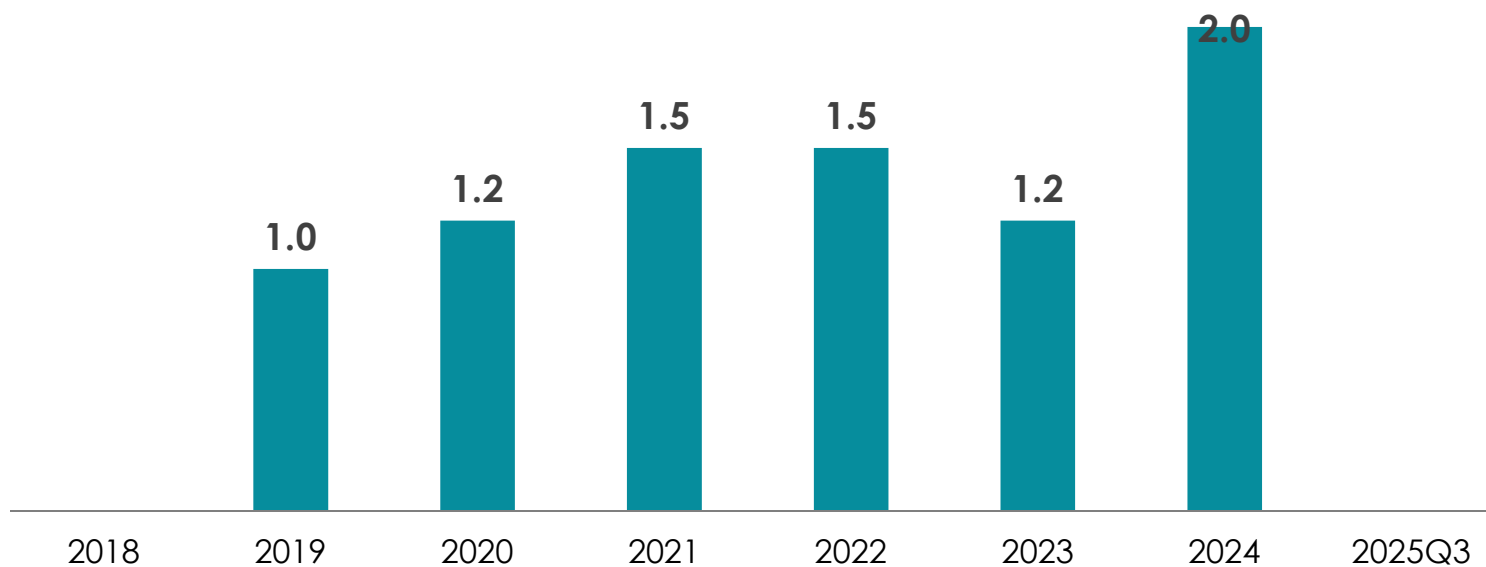
# 資產負債表(2019~2025Q3)

NT\$m	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025Q3
資產總額	21,274	21,259	25,422	26,601	26,460	31,293	32,261
現金及約當現金	590	2,161	3,149	2,207	2,362	1,732	2,969
應收帳款&應收票據	1,594	1,820	2,099	1,729	1,852	2,440	2,899
存貨	7,407	7,893	9,474	11,434	11,567	14,975	16,187
不動產、廠房及設備	7,031	6,877	7,321	8,308	7,840	7,765	7,530
負債總額	13,275	12,752	12,984	13,397	13,501	17,006	18,548
應付帳款&應付票據	352	230	623	1,084	943	2,329	2,251
權益總額	7,999	8,506	12,438	13,203	12,959	14,287	13,712

YoY成長 (%)							
資產總額	7.3	-0.1	19.6	4.5	-0.4	18.3	3.1
現金及約當現金	-25.8	266.6	45.7	-29.9	7.1	-26.7	71.4
應收帳款&應收票據	8.8	14.1	15.4	-17.6	7.1	31.7	18.8
存貨	6.9	6.6	20	20.7	1.2	29.5	8.1
不動產、廠房及設備	10.1	-2.2	6.4	13.5	-5.6	-2.3	-3.0
負債總額	-9.5	-3.9	1.8	2.9	1	26	9.1
應付帳款&應付票據	23.5	-34.6	171.1	73.9	-13	-75.4	-3.4
權益總額	54.7	6.3	46.2	6.2	-1.9	10.2	-4.0

主要財務比率							
應收帳款天數	25	23	23	27	29	26	30
存貨週轉天數	137	118	114	171	211	191	199
應付帳款週轉天數	6	5	6	14	19	23	35
現金循環天期	156	137	131	184	221	194	194
權益報酬率 (%)	16.2	10.5	12.4	11.2	8.4	13.9	5.3
資產報酬率 (%)	6.4	4.9	6.2	6.2	5.2	7.4	2.4
負債比 (%)	62.4	60.0	51.1	50.3	51.0	54.3	57.5

## 股利發放及資本支出



股利發放率(%)	-	48%	84%	71%	64%	66%	62%	
股利殖利率*(%)	-	2.40%	2.50%	3.80%	3.90%	1.70%	3.70%	
資本支出 (NT\$ mn)	266	991	352	706	1,374	833	553	300
資本支出佔營收比例 (%)	1.30%	4.50%	1.30%	2.30%	5.30%	3.68%	1.86%	1.06%

\*註: 現金股利殖利率以光洋科除息前一天的市值計算



## 聯繫窗口

孫玉玲 (財務長)

電子郵件：[shareholders@solartech.com.tw](mailto:shareholders@solartech.com.tw)

電話號碼：06-5110123