



# 山林水環境工程股份有限公司

FOREST WATER ENVIRONMENTAL ENGINEERING CO., LTD.

股票代號：8473

# 免責聲明

## Disclaimer

本簡報所提及之相關內容，係由山林水環境工程股份有限公司提供，其目的僅作為訊息提供，並不具有購買／銷售或由第三方作為營利之目的。未來實際所可能發生的營運結果、財務狀況以及業務成果，可能因無法控制之政治、經濟、市場等不確定風險因素影響，而導致與本簡報陳述有重大差異，公司無義務因實際發生之事件主動更新或修訂該等資訊。本簡報中對未來的展望，係反映本公司截至目前為止對於未來的看法。對於這些看法，未來若有任何變更或調整時，本公司不負責隨時提醒或更新。

This presentation by FOREST WATER (the “Company”) is intended solely for informational purposes. Actual operational results, financial performance, and business outcomes may differ significantly due to political, economic, or market risks. The Company assumes no obligation to update or revise the information or forward-looking statements, which reflect its current views as of the date of this presentation.

# 簡報 大綱

**1** 公司介紹及財務績效

**2** Q1 經營成果與展望



# 山林水主營綠能環保事業

山林水公司為環境保護工程專業營造業，主要項目橫跨以下六大事業區塊，持續於“循環經濟”領域發展。

都市污水  
下水道系統

再生水

生質能源

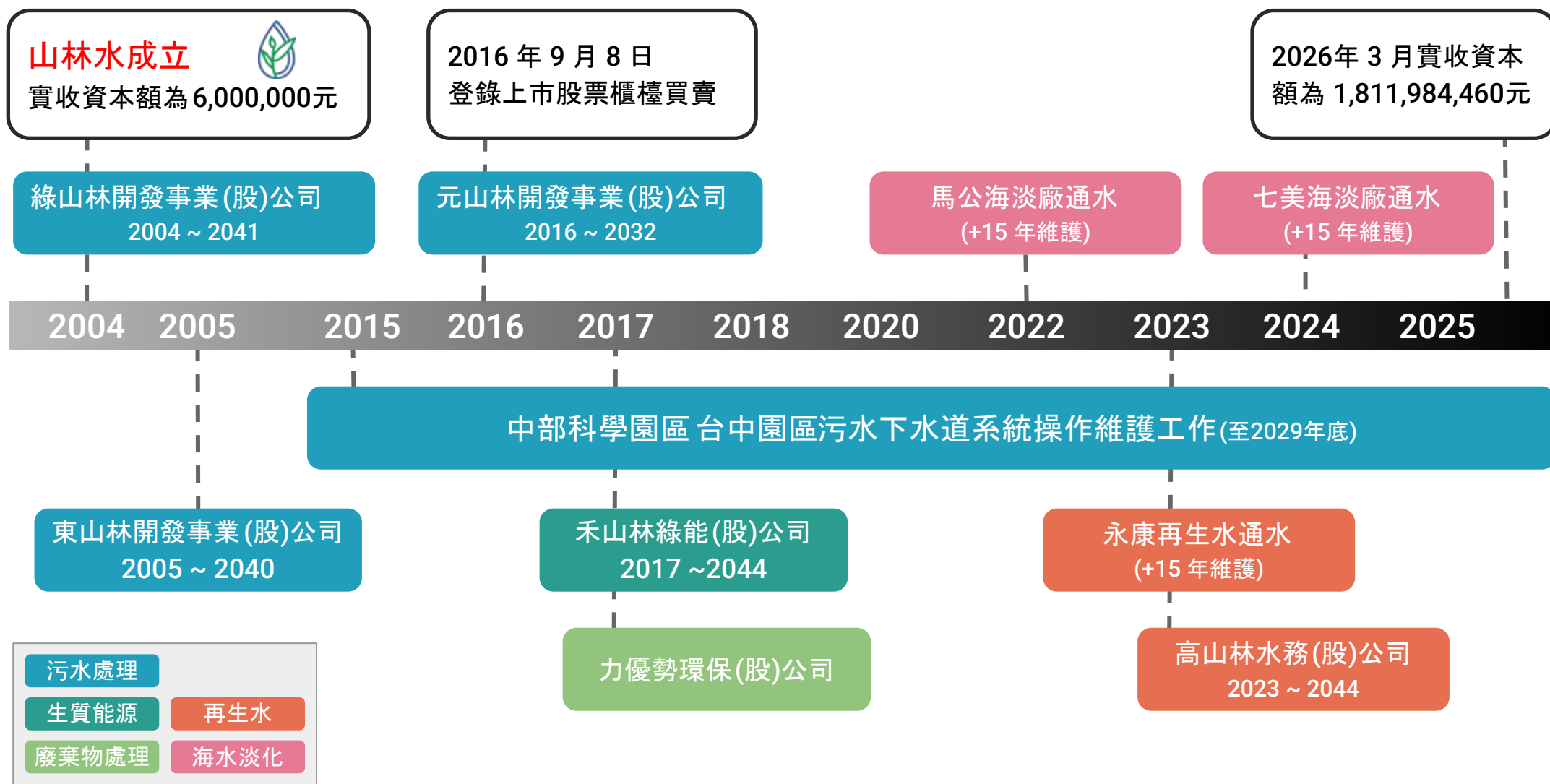
工業污水  
下水道系統

海水淡化

一般事業  
廢棄物

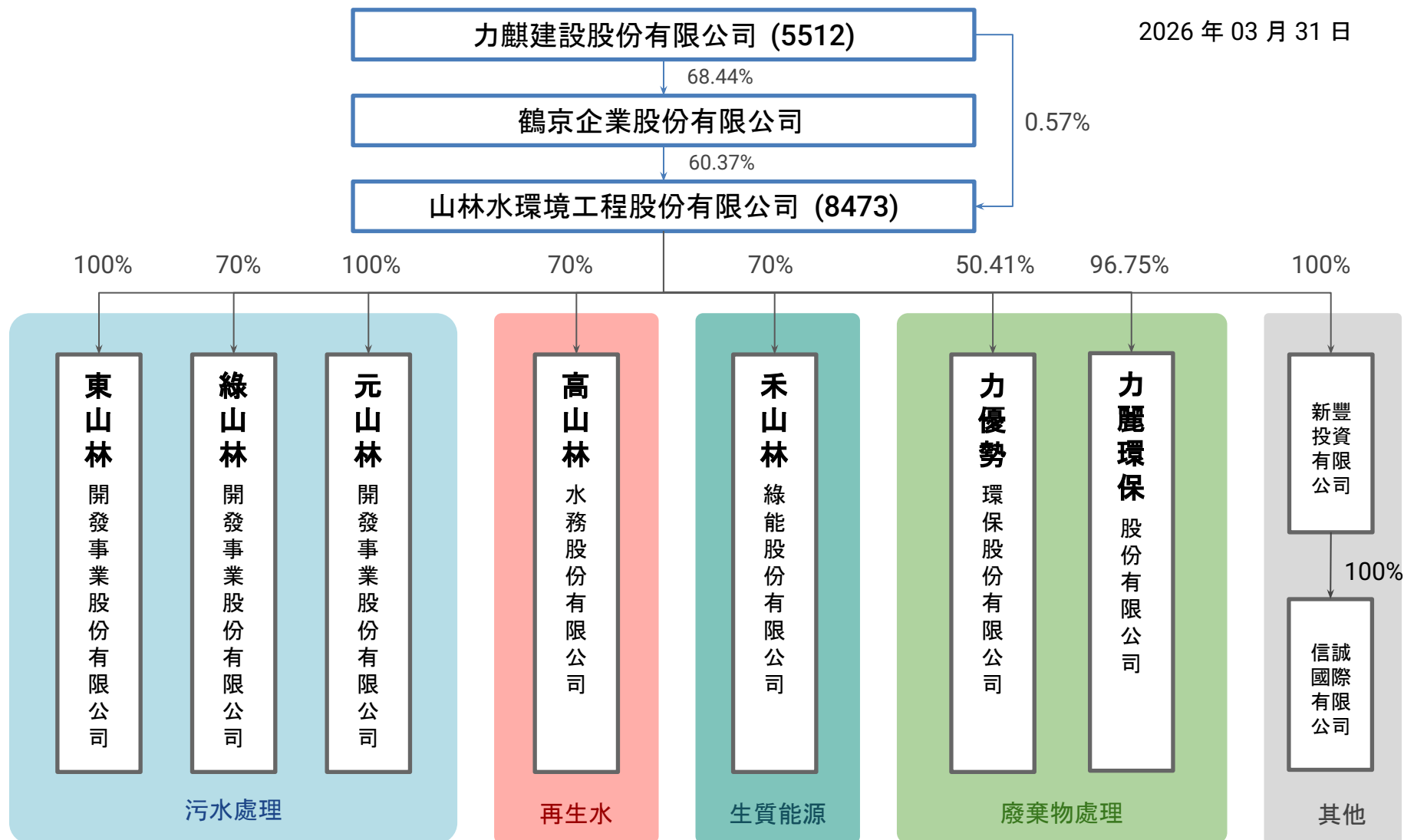


# 20年重點里程碑



# 組織架構

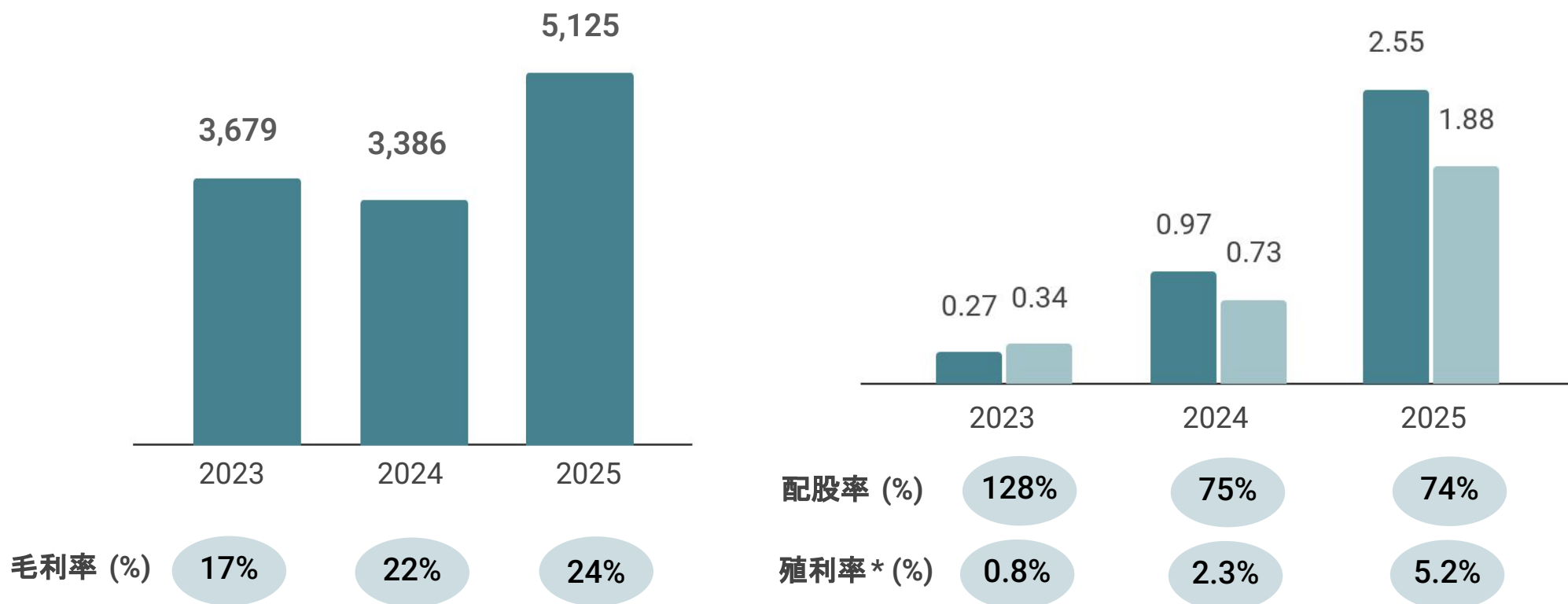
2026年03月31日



# 2025: 營收與獲利成長、配股率穩定

營收 (單位:百萬元)

■ 每股盈餘 (元) ■ 股東股利 (元)



\*殖利率計算係以除息前一日收盤價，2025 年度係以 2026/4/9 董事會決議日 (尚待 2026/6/15 股東常會通過)

# 2025: 個體由虧轉盈、兩大BOT穩定

歸屬母公司淨利

單位: 仟元

公司/年度		總/剩餘 年限 (年)	持股 比例	2024年度 淨利	2024年度 淨利占比 (%)	2025年度 淨利	2025年度 淨利占比 (%)
山林水個體				(201,212)	-120%	139,810 <sup>+</sup>	30%
綠山林	BOT	35/14	70%	197,175	118%	285,681*	62%
東山林	BOT	35/14	100%	184,261	110%	147,136	32%
元山林	ROT	15/5	100%	(37,908)	-23%	(53,724) <sup>a</sup>	-12%
高山林	BTO	21/18	70%	(3,460)	-2%	(6,888)	-1%
禾山林	ROT	25/16	70%	(5,263)	-3%	(24,584)	-5%
其他子公司				33,594	20%	(25,552)	-6%
<b>合併淨利</b>				<b>167,187</b>	<b>100%</b>	<b>461,879</b>	<b>100%</b>

<sup>+</sup>山林水個體提列工程虧損合約 (七美海淡、台糖豬改) 損失 108,000 仟元

\*綠山林 2025 年度淨利, 內含一次性服務特許權淨利 134,550 仟元

<sup>a</sup>元山林 2025 年度淨利, 內含減損損失 17,100 仟元

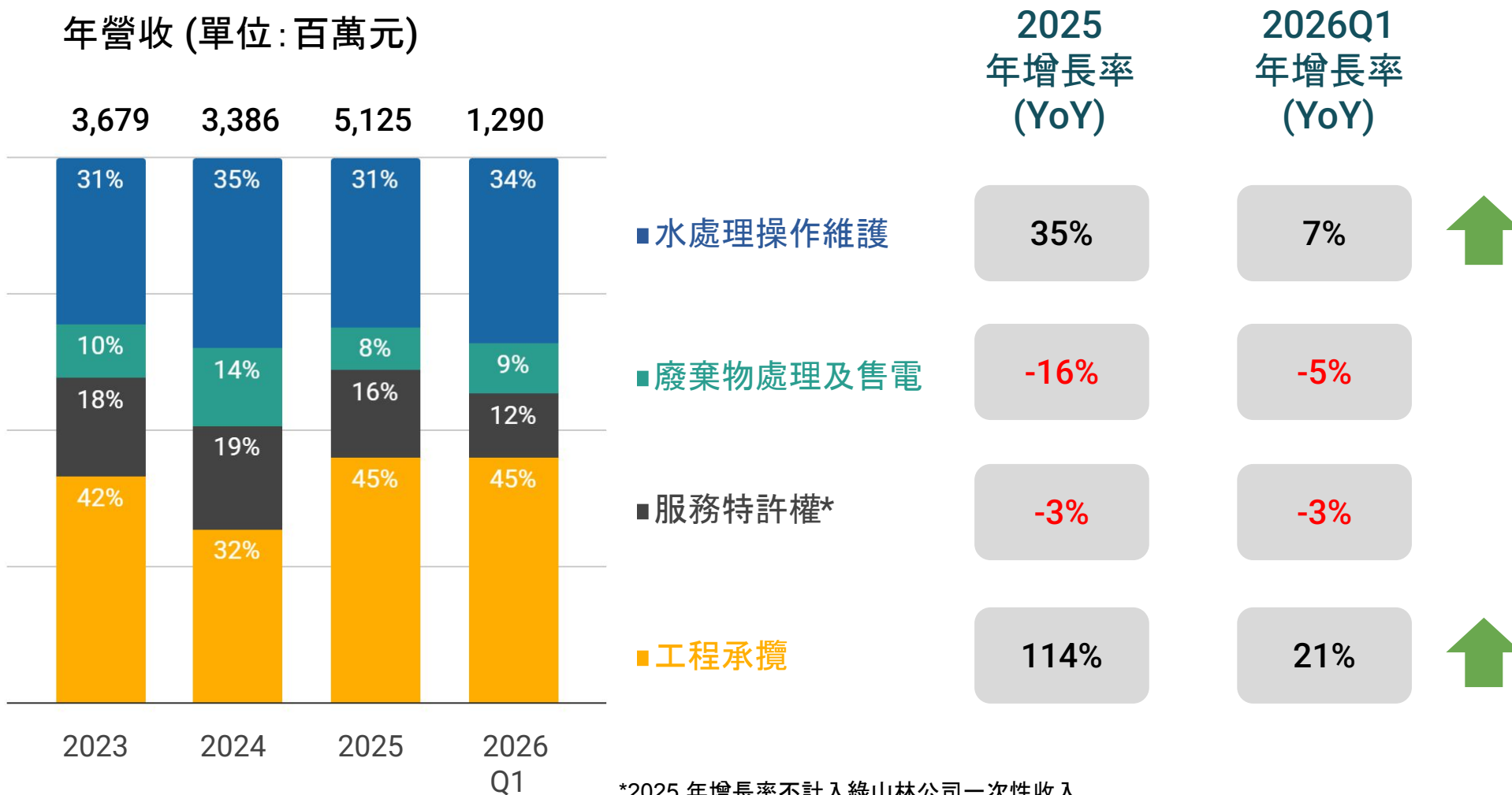
# 2026 Q1: 營收與獲利持續成長動能

合併損益表

單位: 仟元

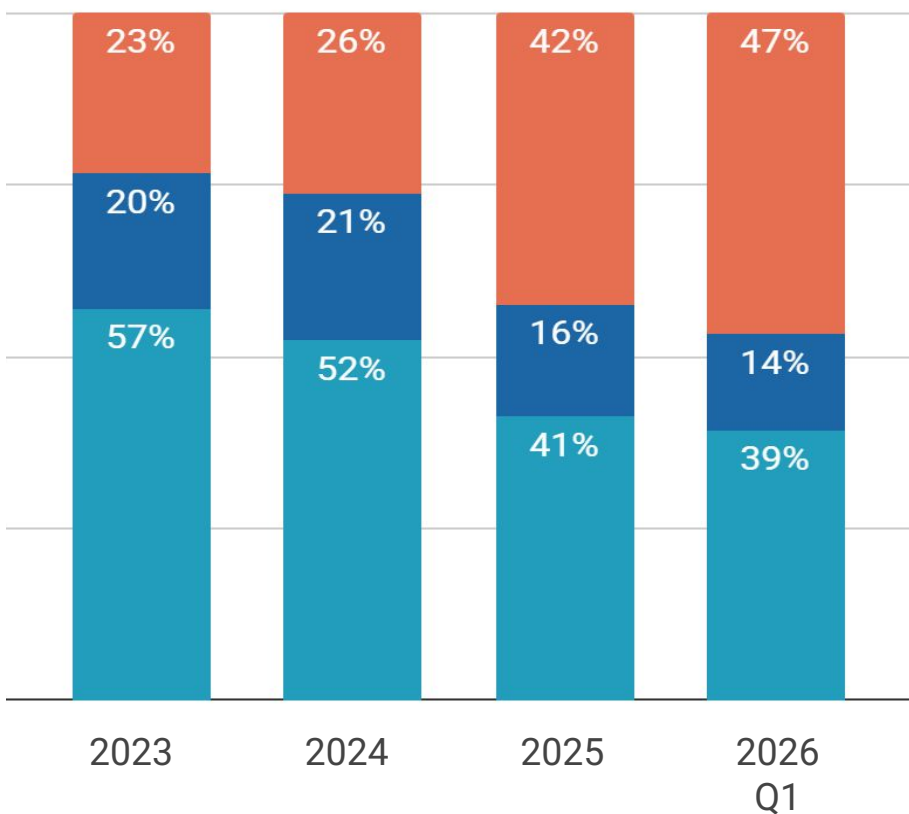
項目/年度	2025 年1-3月	2026 年1-3月	年變化
營業收入	1,169,199	1,289,826	10%
營業毛利	339,755	423,984	25%
毛利率	29%	33%	14%
營業利益	275,666	344,100	25%
營業外收支	-36,977	-33,309	-10%
本期稅後淨利	189,003	244,224	29%
歸屬母公司淨利	167,085	222,042	33%
EPS (元)	0.92	1.23	34%

# 2026 Q1: 工程、水操作持續成長



# 2026 Q1: 高階水處理佔比持續擴大

2023-2026 水處理操作營收佔比 (%)



2026 Q1  
操作廠數

■ 高階水處理與供水	7
■ 工業污水	4
■ 民生污水	11
總操作廠數	22



# 資產負債表：支持大型專案執行

合併資產負債表

單位：百萬元

	2024.12.31		2025.12.31		2026.03.31	
	金額	%	金額	%	金額	%
現金及約當現金	2,750	18%	3,779	24%	3,622	22%
合約資產	1,068	7%	1,411	8%	1,495	10%
應收款項淨額	1,232	8%	1,201	7%	1,449	9%
無形資產	2,039	13%	1,912	11%	1,884	11%
長期應收款	6,512	42%	6,444	40%	6,364	38%
<b>資產總計</b>	<b>15,678</b>	<b>100%</b>	<b>16,692</b>	<b>100%</b>	<b>16,782</b>	<b>100%</b>
短期及一年到期計息負債	2,232	14%	2,186	14%	2,003	13%
合約負債－流動	246	2%	477	3%	515	3%
應付票據及帳款	1,088	7%	1,692	10%	1,601	10%
長期借款	3,055	19%	2,861	17%	2,979	18%
應付公司債	249	2%	246	1%	242	1%
<b>負債總計</b>	<b>7,845</b>	<b>49%</b>	<b>8,483</b>	<b>51%</b>	<b>8,324</b>	<b>50%</b>
<b>權益總計</b>	<b>7,833</b>	<b>51%</b>	<b>8,209</b>	<b>49%</b>	<b>8,458</b>	<b>50%</b>

# 簡報 大綱

1

公司介紹及財務績效

2

Q1 經營成果與展望



# 營收存量穩健累積

總體合約存量 (2026 Q1)

318 億

▲ 6 億 (vs 2025 年底 312 億)

在建工程

88 億

水操作

230 億

近期新增工程合約

二林園區二期 | 2025 11月 | 2.8 億

接續一期、擴充 5,000 CMD 污水處理量能 (山林水承攬 43%)

永康再生水二期 | 2026 3月 | 4 億

首座半導體用再生水廠、擴增 4,500 CMD 再生水處理量能 (至 20,000 CMD)

禾山林二期整建 | 2026 4月 | 5 億

首座廚餘生質能廠、擴充 6 萬噸/年廚餘處理量能 (至 9 萬噸)

即將啟動操作合約

福田再生水營運維護 | 8.7 億

最大工業用再生水廠、15 年期、預計下半年通水 5.8 萬噸



# 在建工程：穩健執行

2026年 在建工程案*	合約金額 (百萬元)	2025 認列 (%)	2026Q1 認列(%)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
福田再生水	299	46%	54%	[進度條]				今年完工、進入操作維護				
寶山二期污水	2,074	74%	90%	[進度條]				今年完工				
宜蘭水資二期	222	38%	50%	[進度條]				今年完工				
高山林 楠梓再生水	7,761	10%	13%	[進度條]				2025/04 提前動工、預計 2026 年底達 21%				
二林園區二期	286	0%	1%	[進度條]				契約完工日 2028/06				
永康再生水二期	407	0%	0%	[進度條]				契約完工日 2028/02				
禾山林二期整建	500	0%	0%	[進度條]				產能分階段擴充、預計 2027/2 完工				

\*不列入台糖豬改爭議工程，已進入工程會調解工期爭議；2025 年度增認損失 1億元 (累積認列 6.3 億虧損)，Q1 已認列 95% 進入試營運

# 寶山、福田均已如期進入試運轉

穩健大型工程執行能力

## 寶山二期汙水處理工程

合約 20.7億 | 10% 營收待認列

- 污水處理廠新建工程、半導體高階製程廢水處理 (40,000CMD)
- 四月底進入試運轉：  
直接收受台積電 2 奈米廠製程廢水進行處理
- 預計 2026 年下半年完工

## 台中福田再生水工程

合約 2.99億 | 46% 營收待認列

- 全國最大工業用再生水廠，產水量 58,000CMD
- 設備系統建置完成，五月進入試運轉順利產水；待輸水管線完工後，進入整體測試
- 預計 2026 年下半年完工，進入再生水營運操作 (15 年期)

# 半導體供水: 持續深化工程與供水品質

全國公共工程半導體供水市佔率第一 (截至 2025/04 已公告案件)

## 永康再生水

第一座供應高科技業的再生水廠

- 穩定擴充供水量
  - 2023 年供水 8,000 噸
  - 2025 年擴充至15,500 噸
  - 2028 年擴充至 20,000 噸
- 全國第一營運品質
  - **水質** 全國最高標(21項標準)
  - **能耗** 全國再生水廠最低

## 高山林 - 楠梓再生水

南科最大再生水廠

- 提供 7 萬噸再生水、串聯南部半導體 S 廊帶
- 7年興建期計畫管理, 涵蓋取水系統、輸水系統、以及溼地中的再生水廠
- 預計三階段產水: 2萬噸 (2028年)、3.5萬噸 (2029年)、7萬噸 (2030年)

# 禾山林: 支持政策、擴充多元處理量能

全國首座商轉廚餘生質能廠、具技術穩定性與可成長性

## 原一期

- 30,000 噸年處理量 (生廚餘)
- 沼氣發電 300 萬度電
- 穩定營運近 7 年

## 二期整建

2026/04 完成修約、2026/05 動工  
產能分階段擴充、2027/2 完工

- 90,000 噸年處理量 (生熟廚餘)
- 沼氣發電 1,000 萬度電
- 新增廚餘去化技術達成全循環



# 持續創新突破、營運優化



## 全台首座！ 碳中和示範廠

旗美污水處理廠

### 減碳成果看得見

CO<sub>2</sub> 碳排量下降  
**42%**  
113年上半年 316 噸  
→ 114年同期 183 噸

💡 用電量降低  
約 **1/3**  
透過設備優化與智慧管理  
大幅提升能源效率

🌱 達成碳中和  
結合綠電自發自用、  
綠電憑證與碳權機制  
114年達成碳中和目標

### 減碳策略

📄 CO<sub>2</sub>  
溫室氣體盤查  
精準掌握排放來源

⚙️  
設備汰換與製程優化  
大幅降低能耗

☀️  
導入太陽能發電與  
智慧監控系統  
精準掌握用電情況

📄  
結合綠電憑證與  
國際碳權機制  
共同推動減碳

### 公私協力 共創永續

🏢 國土署  
內政部國土管理署



🌊 高雄市政府水利局  
Water Resources Bureau  
Kaohsiung City Government



🌱 山林水環境工程  
營運單位

國土署、高雄市政府水利局與  
山林水環境工程攜手合作，  
將旗美污水處理廠打造為  
全台首座碳中和示範廠，  
引領智慧水務  
邁向淨零未來。

山林水環境工程股份有限公司 | 智慧水務 × 低碳維運 × 永續未來

# 山林水提供全生命週期整合服務

累積處理水量  
**35 億噸**

廠佔率 **25%**  
5 年內操作 24 座  
污水廠 120 萬噸

營運評鑑  
**147 次優等**



大型投資計劃管理  
**5 件促參案**

整體規劃及細部設計  
**25 件統包案**

累積工程實績  
**300 億元 138萬噸**

工程會評定優良廠商  
**4 座金質獎**  
**2 座金擘獎**

**以終為始、營運驅動**

# 2026 展望

## 歸屬母公司淨利

單位:千元

公司/年度		總/剩餘 年限 (年)	持股 比例	2026 Q1 淨利	2026 Q1 占比 (%)	2026 展望
山林水個體				147,346	66%	穩定執行既有合約, 持續爭取既有廠域 100% 續約率、功能提升、量能擴充需求
綠山林	BOT	35/14	70%	43,117	19%	持續投資功能提升以滿足楠梓 產業園區增供 (處理台積電廢水); 亦已於今年五月對綠山林 持股比例由原來 70% 提升至 100%, 進一步 "提升"長期營運收益與高階水處理布局
東山林	BOT	35/14	100%	35,385	16%	
元山林	ROT	15/5	100%	(698)	0%	
高山林	BTO	21/18	70%	(2,236)	-1%	
禾山林	ROT	25/16	70%	(5,393)	-2%	Q4 可正式收受第一階段熟廚餘; 處理量能與 產氣率/發電量提升可收斂虧損
其他子公司				4,521	2%	
合併淨利				222,042	100%	



# 簡報完畢

# 敬請支持



山林水環境工程股份有限公司  
FOREST WATER ENVIRONMENTAL ENGINEERING CO., LTD.