

前日收盤價 137.50 元

許哲豪
Jeff.syu@ctbcsis.com

亞光(3019 TT)

法說/座談摘要

2Q26 財報表現亮眼，未來人型機器人及 CPO 貢獻可期

- 菲律賓新廠預計 2027 年生產
- 人型機器人及 CPO 相關應用送樣中

結論：亞光 2Q26 財報表現亮眼，2Q26 營收創下歷史同期新高，獲利則創下歷史同期次高。公司在數位相機領域，擁有極具競爭力且成熟的高倍率光學變焦鏡頭技術，今年主要成長動能也來自於數位相機，出貨數預估突破 400 萬台。此外，在機器人鏡頭、CPO 光學應用、AI 資料中心散熱產品等領域皆有所布局，並已有數位客戶進行送樣，未來步入量產營收動能可期。

2Q26 財務數據

- 營收 80.28 億元(QoQ+29.3%，YoY+16.2%)
- 毛利率 18.39%(QoQ+1.09ppts，YoY-1.61ppts)
- 營業利益率 10.05%(QoQ+2.29ppts，YoY+0.27ppts)
- 稅前淨利約 8.16 億元。業外部分包含利息收入約 7,400 萬元及 NRE 收入 2,500 萬元，並扣除匯兌損失 9,100 萬元及其他綜合影響。
- 歸屬母公司業主淨利為 5.37 億元(QoQ+82.4%，YoY-32.8%)
- 單季 EPS 1.93 元

2H26 財務結構

- 總資產 293.65 億元。流動資產佔大部分，約 250 億元（含現金及金融資產 129.35 億元、應收帳款 62.4 億元、存貨 55.8 億元）。
- 非流動資產約 43 億元，主要為不動產、廠房及設備。
- 負債約 119.67 億元，佔總資產約 41%。流動負債約 116 億元（主要含應付帳款 62.73 億元及其他應付款 45.5 億元）。
- 營運資金充足，淨營運資金較 1Q26 增加約 5.7 億元，達 133.8 億元。
- 目前公司除正常營運的應付款項外，帳上無任何付息的銀行借款，財務結構穩健。
- 2H26 應收帳款週轉天數 75 天，存貨週轉天數 85 天，皆在正常合理水準。流動比率為 2.16 倍。
- 2H26 營業活動淨現金流入約 8.43 億元（主要來自稅前淨利、折舊約 3.8 億元及營運資金變化）；投資活動淨現金流出約 6.6 億元（主要為資本支出）；籌資活動淨現金流出約 2,400 萬元（主要為 IFRS 16 租賃本金支付數）；包含匯率影響數，上半年產生淨現金流入約 6.35 億元。

法說會內容摘要

- 2Q26 營收創下歷史同期新高，獲利則創下歷史同期次高。
- 3Q26 將持續推進三大發展，積極發揮以 AI 為主軸的多元化產品效益，擴大競爭優勢。

Q&A 內容摘要

1. Q：MetaLens 出貨情形以及毛利率大約多少？

A：MetaLens 目前還在試產階段，包括應用於 Face Detection 及 CPO 用的 MetaLens 都在試產。MetaLens 必須靠大量生產，只要良率提高，就能創造較好的毛利表現，預期毛利率會相當不錯。

2. Q：為什麼亞光營運好，但股價卻不漲？

A：股價變動取決於市場機制、資金與預期，公司無法干涉。公司實際營運確實不錯。

3. Q：有關 LG 與 NVIDIA 攜手推進雙足人形機器人，明年亞光是否有機會取得相關訂單？

A：對於 LG 跟輝達具體的合作不便評論。但在人形機器人的鏡頭領域，亞光持續在送樣與參與，絕對不會缺席。

4. Q：6 月固定資產增加的原因？

A：1H26 資本支出約 6 億元左右，主要是奈米壓印設備的支出、菲律賓廠無塵室建置以及其他光學元件增加的設備。今年全年預計資本支出大約 8 到 10 億元。

2026/08/19

5. Q：亞光積極佈局的機器人鏡頭、Frore Systems、散熱、奈米壓印目前進度與預估毛利？

A：機器人鏡頭目前都在送樣階段，尚未大量生產。與 Frore Systems，正在開發應用於 AI 伺服器，蝕刻的 17-18 層很薄的銅模，透過 800 度真空邊緣燒結結合多層超薄銅膜，將在菲律賓新廠生產專用於 Frore Systems 的散熱成品。奈米壓印、Face Detection、AI 鏡頭、AR 及 CPO 用的 MetaLens 相關，都在送樣階段，這三項新產品的毛利率基本上都會優於傳統舊產品。

6. Q：大立光積極投入 CPO，亞光也會跟進嗎？

A：亞光絕對不會缺席。在 CPO 的 FAU、光纖端、稜鏡及準直鏡本來就是亞光的光學專業，目前正積極進行中。

7. Q：公司股價低迷是否考慮實施庫藏股？

A：若有必要會實施。

8. Q：2Q26 毛利率能否重返 20%？菲律賓廠對毛利率的貢獻為何？

A：菲律賓廠原本就有生產瞄準器，近期也新增測距儀。菲律賓新廠預計 3Q26 開始內部裝潢，順利的話 4Q26 能搬入並生產。

9. Q：中國個體帳上有 2.43 億美元，為何維持這麼高？是否啟動遠期外匯避險？資金是否會匯回？

A：過去亞光最大生產基地是中國，出貨後自然累積較多美金資產。公司有部分實行自然避險（透過買入人民幣）。資金匯回與轉幣別需要考量成本，公司都有不同的考量和規劃。

2026/08/19

10. Q：數位相機 2026 年出貨是否確定破 400 萬台？2027 年訂單能見度到哪一季？

A：依目前訂單與 forecast，今年應可突破 400 萬台。訂單能見度依產品而異，CIS 與數位相機的能見度較長，車載鏡頭需求也恢復得不錯。客戶下單模式通常為三個月訂單搭配三個月 forecast，共半年期。

11. Q：這世代對於數位相機的需求是結構性改變，還是一波熱潮？

A：數位相機具備真正的光學變焦，與手機數位變焦質感不同，且輕薄親民。年輕族群對這種成像風格的喜愛，已形成穩定的熱潮。

12. Q：公司有做 CPO 光通訊相關產品嗎？

A：有做。CPO 光耦合分光柵耦合與邊緣耦合，台灣多數採光柵耦合。光柵耦合可分為幾何光學與波動光學，幾何光學使用的是傳統折射光學，波動光學用波導。幾何光學又分為三種，製程包含玻璃模造、蝕刻與晶圓級光學/玻璃(WLO/WLG)。波動光學也就是波導則使用蝕刻與壓印。合聖科技就是用蝕刻/MetaLens，本身用矽，為奈米級，精密度較玻璃模造好，玻璃模造為次微米級(約 $0.3\mu\text{m}$ - $0.5\mu\text{m}$)。調整組裝分為主動對位 (Active Alignment)，用機台組裝，俗稱 AA 機台。被動對位 (Passive Alignment)，主要靠部品的精密度來組裝。合聖與亞光一樣用被動調整。奈米級蝕刻，用矽或石英來做，但蝕刻出來的光學表面是球面，還做不到非球面。WLO，在光學玻璃基板上用 Polymer 壓印，本身加熱後，要考慮熱膨脹係數、熱、溫度，還有本身精度。奈米壓印，雖然能做到奈米級，但用在 CPO 上必須克服耐高溫以及 Aspect Ratio 需達 10 倍以上的技術挑戰。亞光考量成本與良率，認為採用矽材料進行奈米級蝕刻製作 MetaLens，相位差容易調整，本身精密度高，並搭配被動對位技術，是最能被客戶接受的解決方案，這也是亞光的技術發展方向。

13. Q：無人機相關營收佔比？

A：目前佔比不高，大約在 5% 左右，預計明年維持穩定現狀。

2026/08/19

14. Q：亞光與其他光學廠相比，最具競爭力的技術為何？未來一年最值得期待的營運亮點？

A：在數位相機領域，亞光擁有極具競爭力且成熟的高倍率光學變焦鏡頭技術，是日系大廠外其他同業難以跨越的門檻。展望未來，MetaLens 將迎來巨大發展，是亞光未來營運非常重要的新動能。

15. Q：車載鏡頭 2026 年出貨目標？是否受美國關稅影響？

A：出貨量顯著復甦，較 2025 年成長十幾個百分點，主要的客戶用 8M。亞光的鏡頭交由客戶在韓國、越南等地進行感測器 AA 封裝與次系統組裝，並非直接出口鏡頭至美國，因此無美國關稅影響。

16. Q：公司對於機器人領域的營收看法？

A：機器人鏡頭目前都在送樣階段（含日本與美國客戶），營收貢獻量還很小。另外，CPO 用的稜鏡也有兩三家客戶在驗證中。

17. Q：CPO 與 AI 相關產品的貢獻時程？

A：包含 CPO 用的稜鏡與準直鏡，預期 2027 年有機會開始貢獻營收。整體來看，2H26 的營運展望相當不錯。

ESG 資訊-環境保護(Environmental)

溫室氣體(範疇一/二)排放量

2025

總排放量

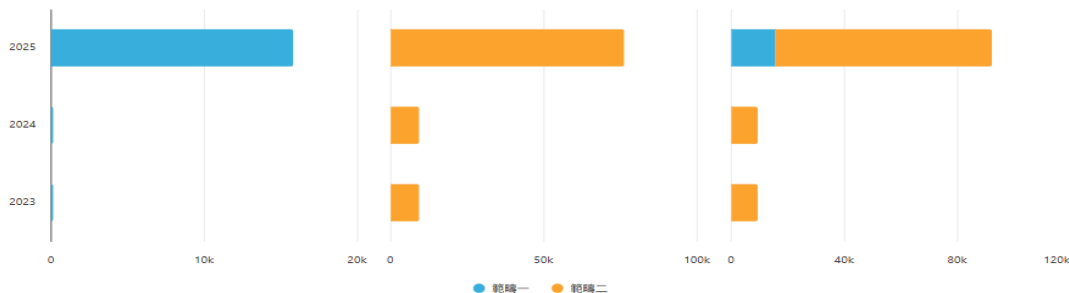
92.14K (YOY) 861% ▲

範疇一

15.81K (YOY) 8,658% ▲

範疇二

76.33K (YOY) 711% ▲



再生能源使用率

2025

使用率

0% (YOY) --% --

全市場平均使用率

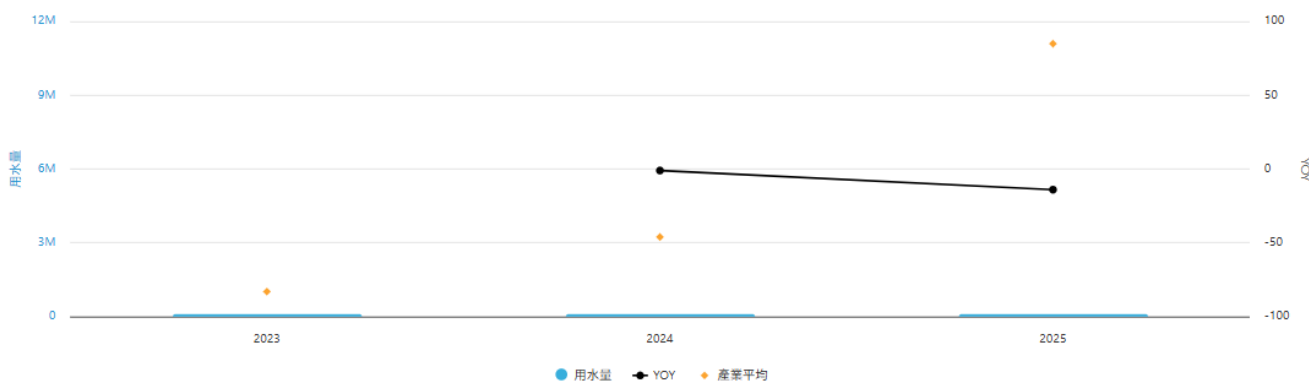
4% (VS. 公司) 36% ▲

產業平均使用率

5% (VS. 公司) 61% ▲



用水量



2025

用水量

83.19K (YOY) -14% ▼

全市場平均用水

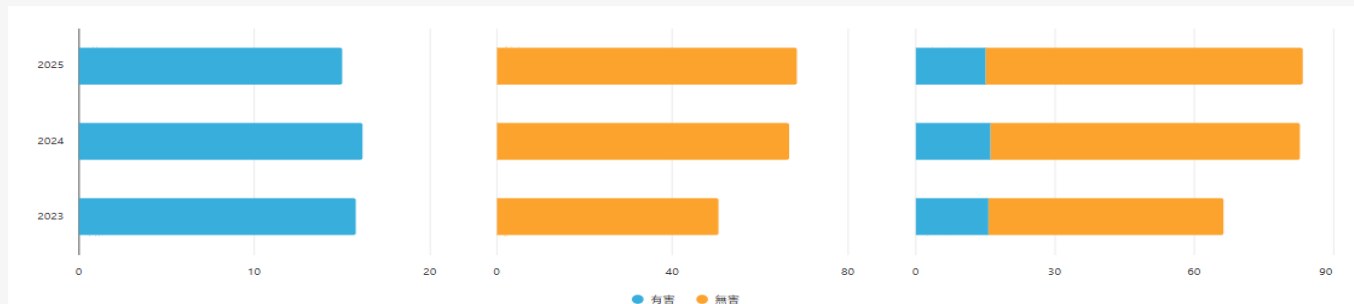
1,866.71K (YOY) 24% ▲

產業平均用水

11,096.62K (YOY) 243% ▲

2026/08/19

廢棄物量



2025



密集度

2025

溫室氣體排放密集度

1.422

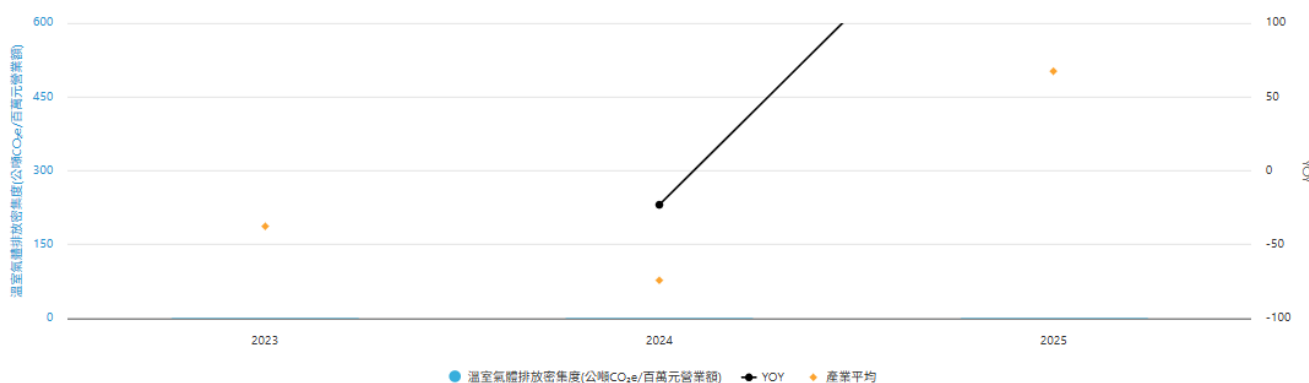
用水密集度

13.674

廢棄物密集度

0.011

溫室氣體排放密集度(公噸CO₂e/百萬元營業額)



2025



ESG 資訊-社會責任 (Social)

管理職女性主管占比

2025

占比

22% (YOY) -4% ▼



全市場平均占比

28% (YOY) 2% ▲

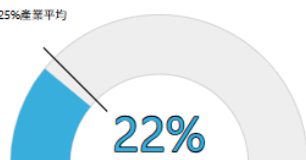


產業平均占比

25% (YOY) 5% ▲

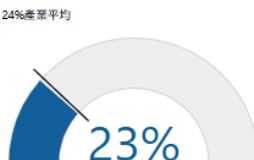


25%產業平均



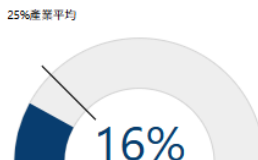
— 2025 —

24%產業平均



— 2024 —

25%產業平均



— 2023 —

職業災害人數



● 人數 ● 產業平均

2025

人數

0 (YOY) --% —



全市場平均人數

5 (VS. 公司) -1% ▼

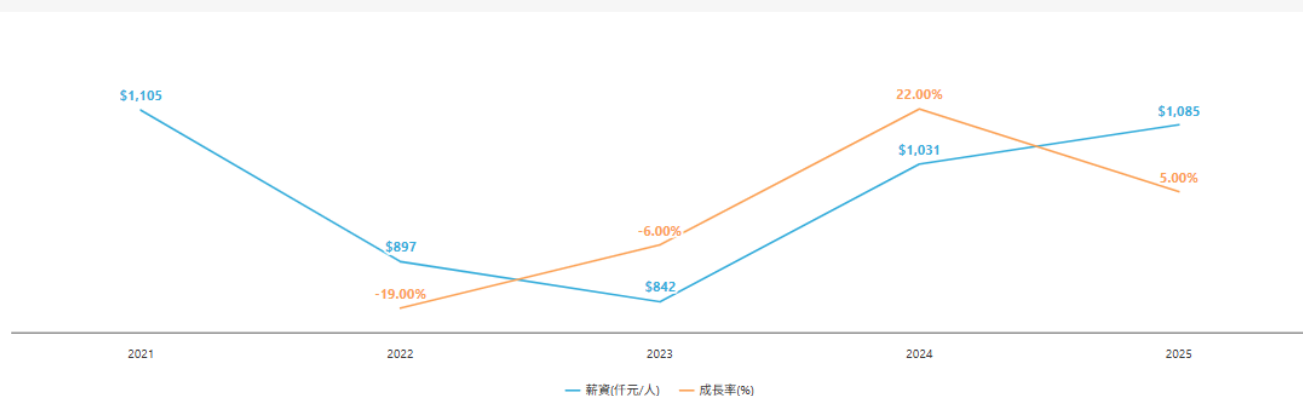


產業平均人數

5 (VS. 公司) 3% ▲



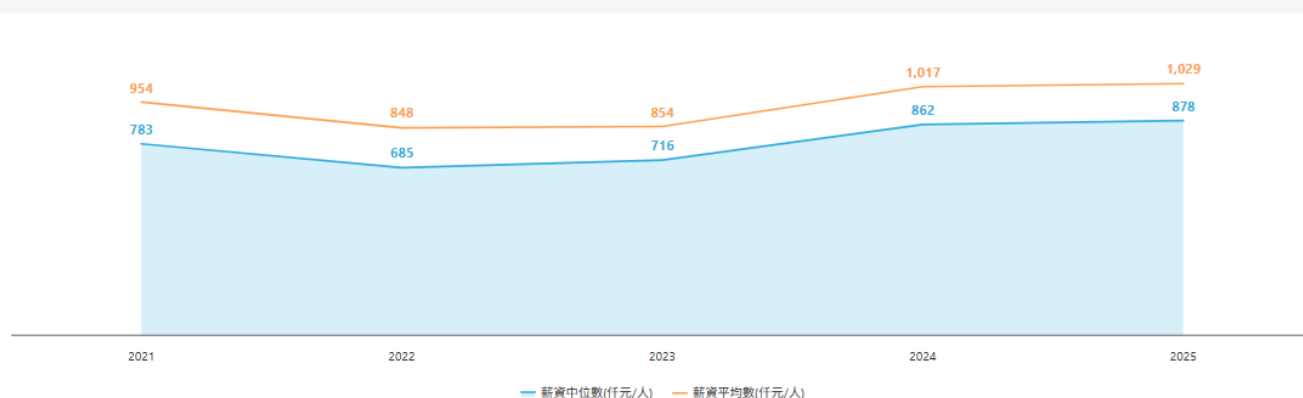
員工薪資年度趨勢



2025

員工薪資平均數	與去年同期比	與同產業薪資比
1,085	5%▲	+3.15%

非擔任主管職務之全時員工薪資

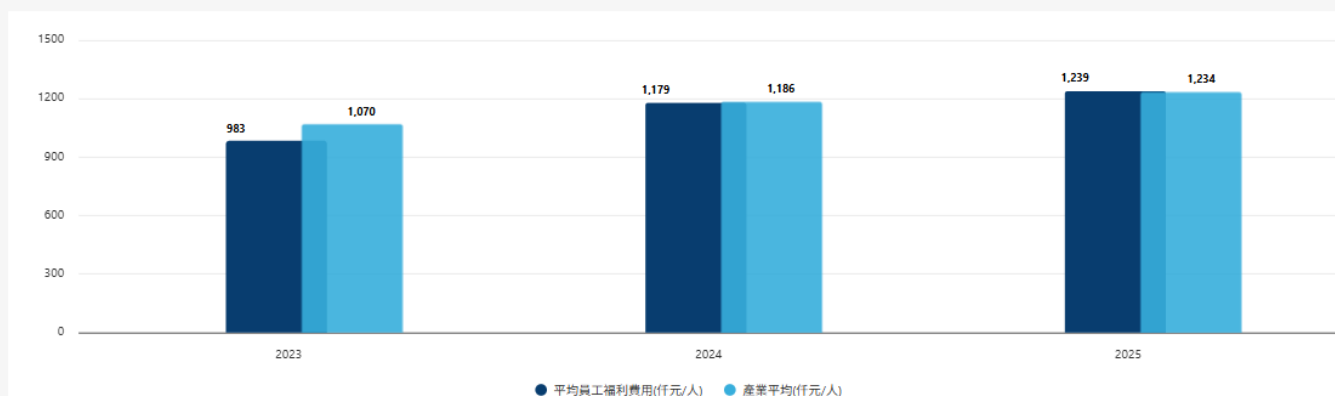


2025

平均數	中位數	差異%
1,029 (YOY) 1%▲	878 (YOY) 2%▲	0% (YOY) -6%▼

2026/08/19

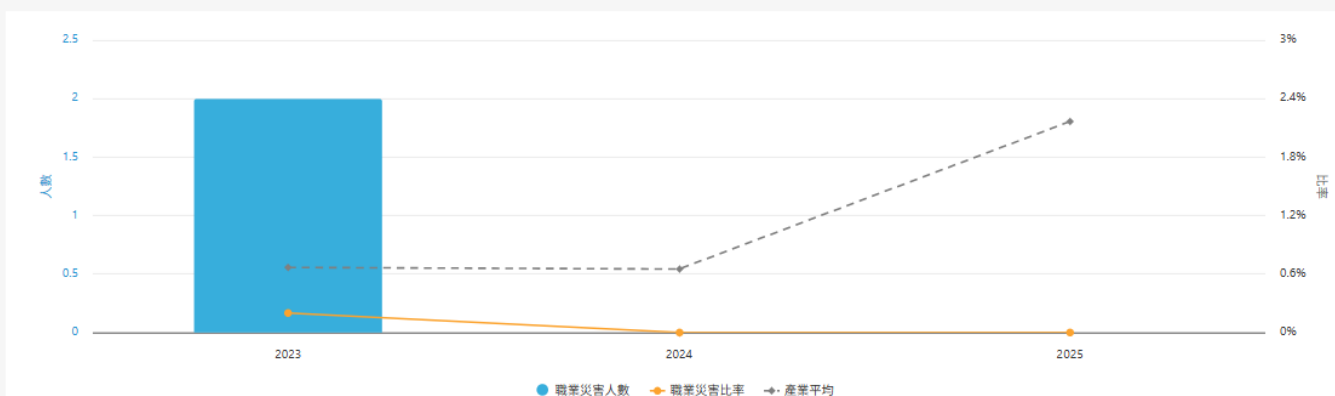
平均員工福利費用



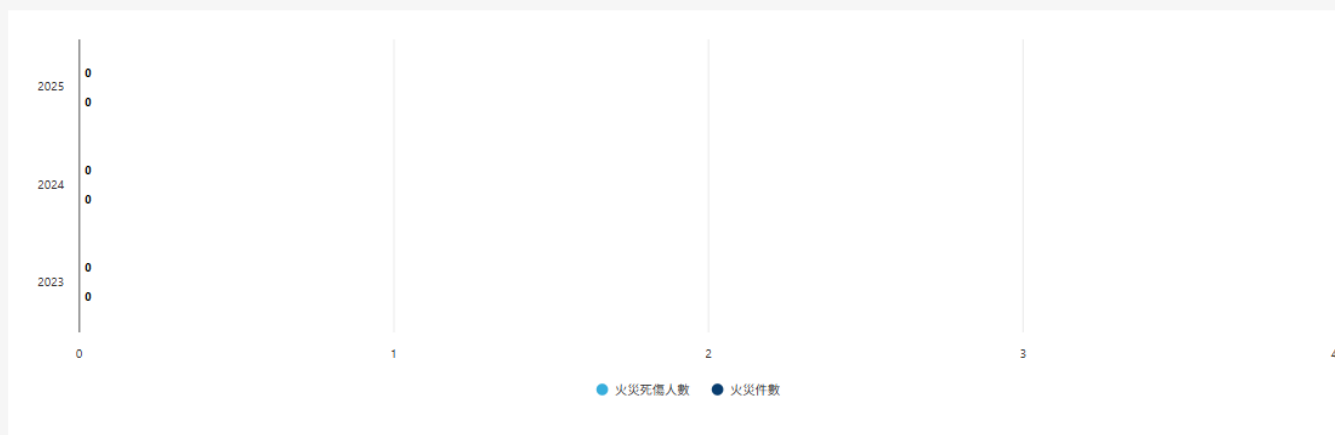
2025



職業災害人數與比率



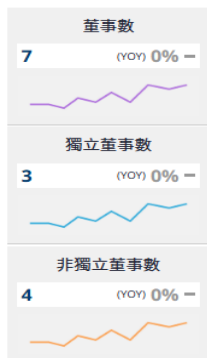
火災件數與死傷人數



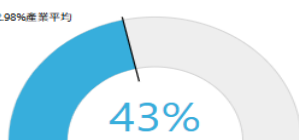
ESG 資訊-公司治理(Governance)

獨立董事vs.董事席次占比

2025

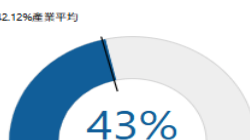


42.98%產業平均



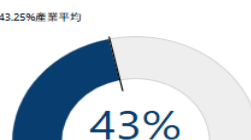
— 2025 —

42.12%產業平均



— 2024 —

43.25%產業平均



— 2023 —

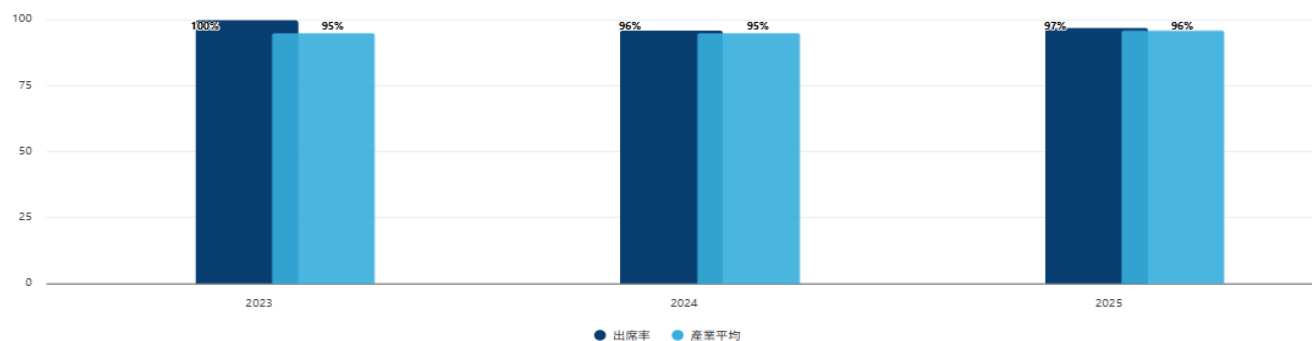
女性董事席次



2025



董事之董事會出席率



2025



2026/08/19

董事進修符合進修要點比率

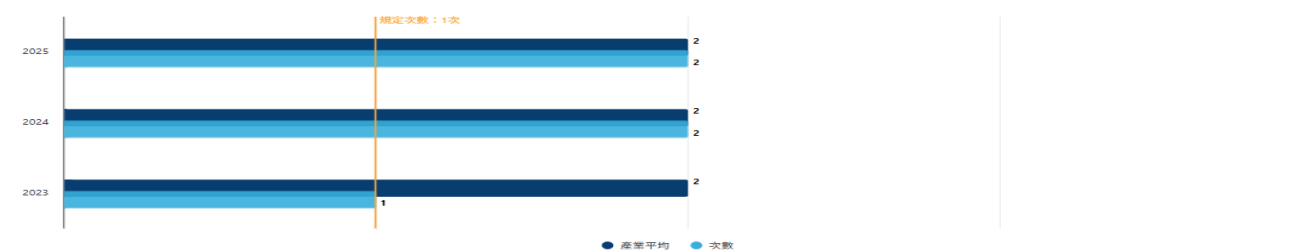


內圈:個別公司 外圈:產業平均

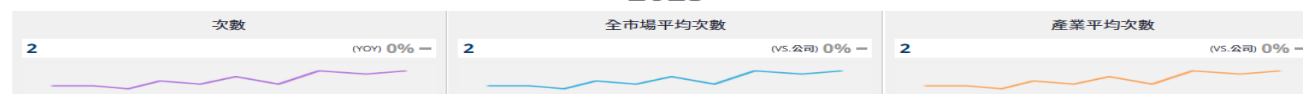
2025



法說會次數



2025



薪酬委員會出席率

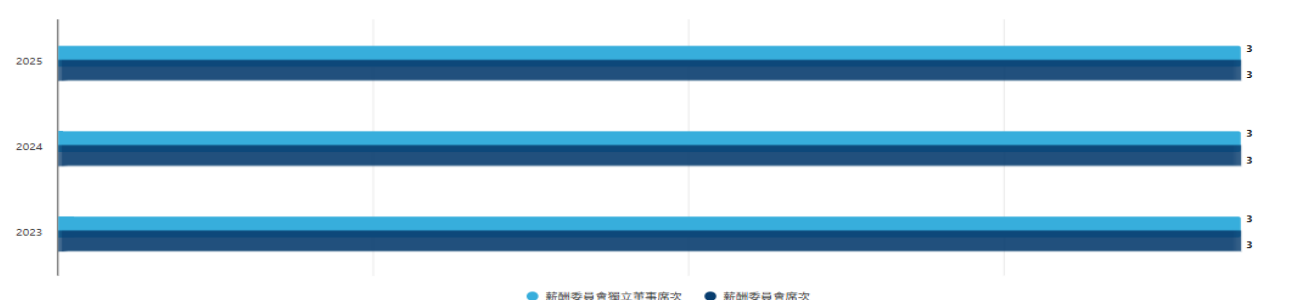


內圈:個別公司出席率 外圈:產業平均

2025



薪酬委員會席次



投資評等說明

個股評等	Rating	定義
買進	Buy (B)	相較於市場指數之回報潛力極具吸引力
增加持股	Overweight (OW)	相較於市場指數之回報潛力略有吸引力
中立	Neutral (N)	相較於市場指數之回報潛力相似
降低持股	Underweight (UW)	相較於市場指數之回報潛力稍低
賣出	Sell (S)	相較於市場指數之回報潛力較低
未評等	Not Rated (NR)	

免責聲明

【中國信託證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理】

本報告係本公司於特定日期就現有資訊所提出，雖已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，本公司將不做預告或更新；而且本報告並非依特定投資目的或特定對象之財務狀況所完成，因此，本報告之目的並非針對客戶於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供詢價或推介服務，亦非進行交易之要約。本公司出具之短、中、長期策略性報告所做出之投資分析與建議，亦可能會隨市場波動隨時調整，而與個股研究報告之意見未必一致。投資人應自行考量本身之需求、投資風險及承受度，並就投資結果自行負責，本公司不做任何獲利保證，亦不就投資盈虧負擔任何法律責任。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。

中國信託金融控股(股)公司旗下子公司暨關係企業（以下稱“中信金集團”）從事廣泛金融業務，包括但不限於銀行、信託、證券經紀、證券承銷、保險、證券投資信託、全權委託投資、自有資金投資等。中信金集團對於本報告所涵蓋之標的公司可能有投資或其他的業務往來關係。中信金集團及其所屬員工，可能會投資本報告所涵蓋之標的公司，或以該等公司為標的的衍生性金融商品，而其交易的方向與本報告中所提及的交易方向可能不一致。中信金集團於法令許可的範圍內，亦有可能以本報告所涵蓋之標的公司作為發行衍生性金融商品之標的。中信金集團轄下的銷售人員、交易員及其他業務人員可能會為他們客戶或自營部門提供口頭或書面的市場看法或交易策略，然該等看法與策略可能與本報告的意見不盡一致。中信金集團之自營、資產管理及其他投資業務所做之投資決策也可能與本報告所做的建議或看法不一致。

中國信託證券投資顧問股份有限公司

台北市南港區經貿二路 188 號 5 樓及 18 樓 / (02) 5569-1988

營業執照字號：114 金管投顧新字第 014 號