



2026/7/14

產業類別 通信網路業

本次報告：興櫃掛牌

威世波 (7930 TT)

光模組提供穩定獲利，CW 雷射具成長爆發性

投資評價與建議

威世波本業以光模組和 BOSA 為主，2024-2025 年達規模經濟，提供穩定獲利來源。公司挾著既有雷射技術切入 CW 雷射市場，與台灣、歐洲 InP 磊晶業者建立良好關係，且已拿到多家中國光模組客戶 CW 雷射訂單；2026-2027 年隨著 CW 雷射出貨逐季增溫，有機會大幅提升公司毛利率，獲利將呈現爆發性成長。

營運現況與分析

威世波本業以光收發模組為主：威世波主要產品為光收發模組(含次模組)，有 LD 的設計開發能力(EPI 委外代工)；而自己開發的 LD 導入網通的 BOSA，網通其餘零組件與光通的收發模組目前大部分是委外，待新廠完成會逐步增加自製比重。2025 年產品終端應用營收別為光通訊 63%、網路通訊 36%。

威世波光收發模組提供穩定現金流，並且有雷射磊晶的設計能力：威世波目前營收貢獻來自光模組及網通，其中 2024 與 2025 年營收分別成長 190%與 146%，動能來自(1)光通：美系資安廠商訂單倍增，取代現有供應商；(2)網通：2025 年營收貢獻由 0.3 億元增長至 2.6 億元，成長來自提供品質較佳的產品，取代原有的中國供應鏈。隨營收快速的成長，威世波 2024 年與 2025 年皆獲利，光收發模組已達規模經濟，提供威世波穩定的現金流；且 2026 年光收發模組訂單仍有成長空間。

公司簡介

威世波主要產品為光收發模組(含次模組)，有 LD 的設計開發能力(EPI 外包代工)。2025 年終端應用營收別為光通訊 63%、網路通訊 36%。

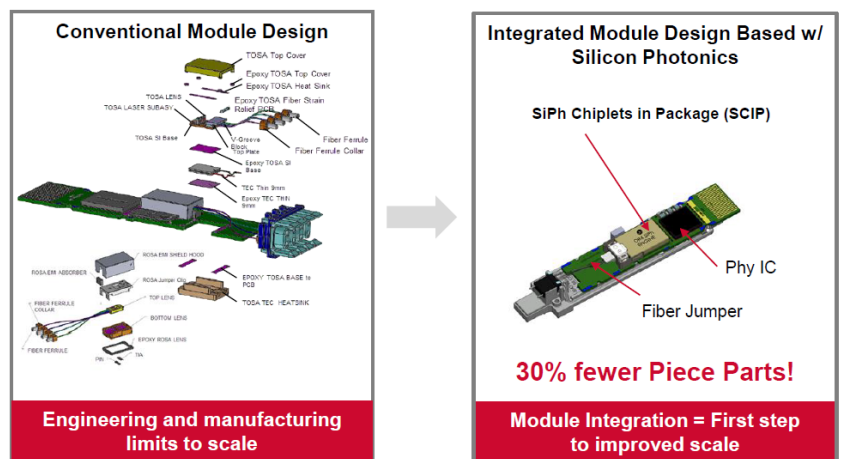
CW 雷射預計 4Q26 放量，預估 2026/2027 年貢獻營收 0.5 億元與 17 億元：威世波 CW 雷射正於光模組客戶認證中，預計 2026/11 月開始出貨 70mW CW 雷射，2027/1 月開始出貨 100mW CW 雷射。由於 AI 商機爆發，對光模組需求大幅提升，目前市場 InP、雷射產能都極度緊缺，公司挾著既有雷射技術切入 CW 雷射市場，與台灣、歐洲 InP 磊晶業者建立良好關係，且已拿到多家中國光模組客戶 CW 雷射訂單，預期 2H26 開始搭載出貨給 800G 光模組客戶，CW 雷射出貨將逐季攀升，2027 年成為公司主要產品線。假設威世波 2026 年與 2027 年 CW 雷射分別出貨 400K 與 14.2KK，單價 3.8 美金，貢獻威世波營收分別為 0.5 億元與 17 億元。威世波 2025 年營收 7.3 億元(+146%YoY)，毛利率 15.5%，營利率 1.6%，稅後 EPS 0.23 元。預期 2026 年 CW 雷射開始出貨，2027 年占營收比重將顯著增加；2027 年隨著 CW 雷射出貨逐季增溫，將大幅提升公司毛利率，2027 年獲利有機會爆發性成長。

產業概況與公司營運

隨 PIC 技術轉趨成熟，矽光模組優勢開始顯現

傳統光收發模組為分離式元件，良率雖高，當隨終端傳輸速度增加，元件複雜度提升，導致成本不容易下降。光通訊用雷射器主要有 VCSEL、EML、CW 雷射三種；以 GaAs 為發光材料的 VCSEL 雷射受限於短距離傳輸和單通道 100G 的速率上限。以 InP 為發光材料的 EML 和 CW 雷射為目前單通道 200G 光模組的主流。分離式元件多使用 EML 雷射，市場較為寡占；為了要符合終端市場快速增長的需求，產業便萌生用矽製程製造光模組關鍵零組件的想法，希望能改善量產能力和降低成本。矽光子主要將大部分光學元件放在矽晶圓上；先製作 PIC(Photonic Integrated Circuit·光子晶片)，將調變器(Modulator)、光波導(Waveguide)、耦合器(Coupler)等元件整合在單一晶片，並導入雷射光源(CW)。再與 EIC(Electrical Integrated Circuit)整合，EIC 包括 Driver IC、TIA 等電性元件。過去耦合的良率較低使產品的穩定性較差，現在隨 PIC 的設計和代工轉趨成熟，矽光模組的品質漸佳，也讓 CW 雷射需求大幅提升，高速光模組的生產有往矽光模組轉換的趨勢。

圖一：光收發模組技術演進趨勢



資料來源：Broadcom；永豐投顧研究部整理，Jul. 2026

AI CAPEX 持續上修，帶動市場對光模組出貨預估上修

AI 資料中心 scale-out 互聯以 InP 為主，VCSEL 占比逐年降低，目前 InP 產能仍供不應求，使 EML、CW 雷射供應仍緊。隨 CSP 對 AI CAPEX 投入加大，伺服器間的 scale-out 傳輸大量使用 800G 交換器，帶動 1.6T (200G x4x2) 光模組需求上升，同時既有的 400G 交換器對 800G (100G x4x2) 光模組需求也維持強勁，自 2H25 以來四大 CSP 業者的 CAPEX 一路上修，也帶動光模組出貨預估持續上修，根據市場研調，2027 年 800G/1.6T 光模組出貨已上看 65/90mn 支；由於單通道 200G EML 仍不成熟，使 1.6T EML 光模組供應受限，故 2027 年光模組出貨中，約 70% 會採用矽光方案，將帶動 CW 雷射需求爆發。

圖二：全球光模組出貨預估 (萬支)

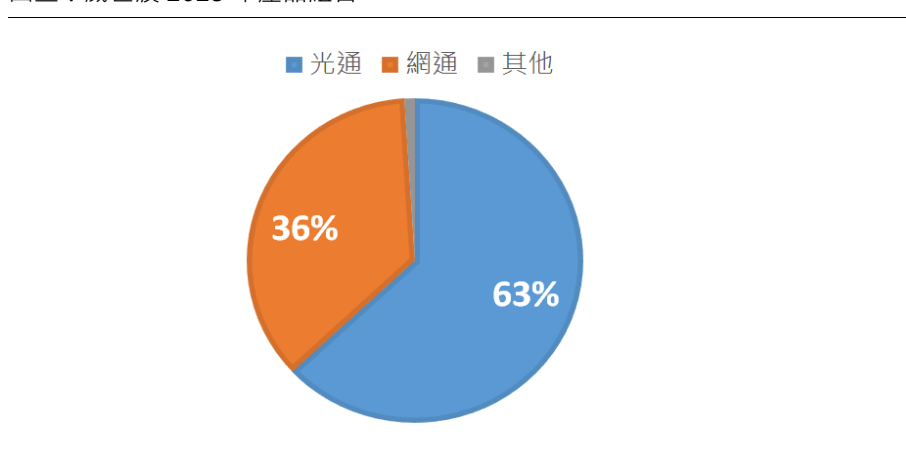
	2026F	2027F
800G		
2025/7 - A	3,660	
2025/7 - B	3,465	
2025/11 - B	4,000	
2026/1 - C	3,822	3,742
2026/1 - A	4,400	5,750
2026/3 - A	6,000	6,500
1.6T		
2025/7 - A	620	
2025/7 - B	770	
2025/11 - B	2,000	
2026/1 - C	1,417	4,186
2026/1 - A	3,200	6,400
2026/3 - A	3,000	9,000

資料來源：永豐投顧研究部整理，Jul. 2026

威世波光收發模提供穩定現金流，並且有雷射磊晶的設計能力

威世波目前營收貢獻來自光模組及網通，其中 2024 與 2025 年營收分別成長 190% 與 146%，動能來自(1)光通：美系資安廠商訂單倍增，取代現有供應商；(2)網通：2025 年營收貢獻由 0.3 億元增長至 2.6 億元，成長來自提供品質較佳的產品，取代原有的中國供應鏈。雖然模組的價格競爭壓力較大，但因營收快速的成長，威世波 2024 年與 2025 年皆獲利，代表光收發模組已達規模經濟，提供威世波穩定的現金流；且 2026 年光收發模組訂單仍有成長空間。

圖三：威世波 2025 年產品組合



資料來源：公司；永豐投顧研究部整理，Jul. 2026

此外，威世波具備雷射晶片磊晶的結構設計，網通光模組主要導入威世波設計的雷射晶片。威世波目前廠區包括汐止(模組銷售、研發、製造)、平鎮(LDs 研發及製造、OSA 封裝銷售)、越南(PON 元件、BOSA/QOSA 及模組製造)。2026 年公司斥資 4-4.5 億元於桃園中壢購置新廠，切入 CW 雷射 chip 生產，月產能規劃 2kk(含 1kk 委外)，此外設有 COC(chip on carrier)產線，月產能規劃 200k，可依據客戶需求提供產品。

圖四：威世波具備垂直整合能力



資料來源：公司；永豐投顧研究部整理，Jul. 2026

與磊晶廠商共同開發雷射晶片，確保供貨穩定性

現階段 CW 雷射供貨瓶頸之一為基板供貨的穩定性；威世波(1)透過長期於光通訊市場累積的人脈，可以直接對接中國基板廠，提高基板取得的把握度；(2)與多家磊晶廠的合作，鎖定台灣與歐洲廠商；且公司透過與磊晶廠共同設計開發雷射晶片，確保上游供貨的穩定性。

CW 雷射預計 4Q26 放量，預估 2026/2027 年貢獻營收 0.5 億元與 17 億元

威世波 CW 雷射正於光模組客戶認證中，預計 2026/11 月開始出貨 70mW CW 雷射，2027/1 月出貨 100mW CW 雷射。由於 AI 商機爆發，對光模組需求大幅提升，目前市場 InP、雷射產能都極度緊缺，公司挾著既有雷射技術切入 CW 雷射市場，與台灣、歐洲 InP 磊晶業者建立良好關係，且已拿到多家中國光模組客戶 CW 雷射訂單，預期 2026 年底搭載出貨給 800G 光模組客戶，2027 年成為公司主要產品線。假設威世波 2026 年與 2027 年 CW 雷射分別出貨 400K 與 14.2KK，單價 3.8 美金，將貢獻威世波營收分別為 0.5 億元與 17 億元。威世波 2025 年營收 7.3 億元(+146%YoY)，毛利率 15.5%，營利率 1.6%，稅後 EPS 0.23 元。預期 2026-2027 年隨著 CW 雷射出貨逐季增溫，大幅提升公司毛利率，2027 年獲利將呈現爆發性成長。

光通訊同業目前本益比 20-47 倍，雖然威世波規模相對同業較小，考量獲利成長具爆發性，建議評價可參考同業均值以上。

圖五：威世波 CW 雷射晶粒開發時程

CW LD雷射晶粒	元件設計	開發時程
70mW (800μm)	DFB	送樣階段 (Q2)
100mW (1000μm)	DFB	送樣階段 (July-2026)
150/200mW (1500μm)	DFB	送樣階段 (Q2)
300/400mW(2000μm)	DFB+SOA	研發階段 (Q4)

資料來源：公司；永豐投顧研究部整理，Jul. 2026

表一：威世波近年損益表

單位：百萬元	2023	2024	2025
營業收入	103	298	733
%變動率	-60.5%	189.9%	146.3%
營業毛利	16	81	114
毛利率 (%)	15.3%	27.2%	15.5%
營業淨利	-73	5	12
營益率 (%)	-70.7%	1.7%	1.6%
稅前淨利	-94	3	8
稅後純益	-76	2	6
純益率 (%)	-73.8%	0.5%	0.8%
股本	129	247	308
稅後 EPS(元)	-5.90	0.08	0.23

資料來源：威世波；永豐投顧研究部整理預估，Jul. 2026

表二：同業比較

代號	公司	7/13 股價	市值(億； 當地幣值)	稅後 EPS		PE	
				2026F	2027F	目前	近三年區間
3081 TT	聯亞	1990	1841	20.34	40.95	48.6	40-110
AAOI	AAOI	111.88	90	1.28	5.73	19.5	10-90
LITE	Lumentum	768.15	598	8.17	17.96	42.8	15-65

資料來源：永豐投顧研究部整理預估，Jul. 2026

台北	永豐證券投資顧問股份有限公司 台北市忠孝西路一段 80 號 14 樓 電話：(886-2) 2361-0868	永豐金證券股份有限公司 台北市重慶南路一段 2 號 17 樓 電話：(886-2) 2311-4345
香港	永豐金證券(亞洲)有限公司 香港銅鑼灣新寧道 1 號 7 樓 電話：(852) 2586-8288	
上海	永豐金證券(亞洲)有限公司上海代表處 中國上海市浦東新區世紀大道 1528 號陸家嘴基金大廈 1903A-2 室 電話：(86-21) 6228-8220	

責任聲明

本報告所載內容已力求公正客觀性，並有合理環境假設基礎，相關內容僅供閱讀者參考，讀者仍應自行思考及研判各項投資風險，本公司不負擔投資人投資損益責任，並留意本集團(永豐金控)下轄之永豐金證券股份有限公司擔任威世波主辦承銷券商角色。

本報告內容僅供參考，客戶應審慎考量本身之需求與投資風險，本公司恕不負任何法律責任，亦不作任何保證。本報告中之內容或有取材於本公司認可之來源，但並不保證其真實性或完整性；報告中所有資訊或預估，變更時本公司將不作預告，若資料內容有未盡完善之處，恕不負責。此外，非經本公司同意，不得將本報告加以複製或轉載。

未經本公司事前書面同意，嚴禁將本研究報告之全部或部份內容用於人工智慧(AI)系統之訓練，包含用於機器學習模型或其他 AI 相關之開發，無論是基於商業、學術或其他任何目的。本報告僅供資訊參考，並非設計或授權用於 AI 工具、平台或系統，不得直接或間接將本報告之內容整合、匯入或用於任何 AI 應用程式、模型或演算法。取得本報告即視為同意遵守上述規定，本公司保留採取必要措施以執行相關規定之權利。

110 年金管投顧新字第 024 號

SinoPac 投資評等

B：Buy 買進：未來 6 個月該股票表現將優於大盤

N：Neutral 中立：未來 6 個月該股票表現將與大盤一致

S：Sell 賣出：未來 6 個月該股票表現將落後大盤

Analyst Certification:

For each company mentioned in this research report, the respective analyst(s) who cover the company certifies (certify) that all of the views expressed in this research report accurately reflect his (their) personal views about any and all of the subject issuer(s) or securities. The analyst(s) also certifies (certify) that no part of her (their) compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendation(s) or view(s) in this report.

SinoPac Research Stock Rating System:

Buy: We think the stock will outperform the broader market over the next 6 months.

Neutral: We think the stock will perform in line with the broader market over the next 6 months.

Sell: We think the stock will underperform the market over the next 6 months.

Global Disclaimer:**Important Disclosures for U.S. Persons**

This research report was prepared by SinoPac Securities Corporation (SinoPac), a company authorized to engage in securities activities in Taiwan. SinoPac is not a registered broker-dealer in the United States and, therefore, is not subject to U.S. rules regarding the preparation of research reports and the independence of research analysts. This research report is provided for distribution to "major U.S. institutional investors" in reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act").

Any U.S. recipient of this research report wishing to effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments based on the information provided in this research report should do so only through Auerbach Grayson & Company, 20 Wall West 55th Street, New York, NY 10019, a registered broker dealer in the United States. Under no circumstances should any recipient of this research report effect any transaction to buy or sell securities or related financial instruments through SinoPac. Auerbach Grayson & Company accepts responsibility for the contents of this research report, subject to the terms set out below, to the extent that it is delivered to a U.S. person other than a major U.S. institutional investor.

The analyst whose name appears in this research report is not registered or qualified as a research analyst with the Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") and may not be an associated person of Auerbach Grayson & Company and, therefore, may not be subject to applicable restrictions under FINRA Rules on communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Ownership and Material Conflicts of Interest

Auerbach Grayson & Company or its affiliates does not 'beneficially own,' as determined in accordance with Section 13(d) of the Exchange Act, 1% or more of any of the equity securities mentioned in the report. Auerbach Grayson & Company, its affiliates and/or their respective officers, directors or employees may have interests, or long or short positions, and may at any time make purchases or sales as a principal or agent of the securities referred to herein. Auerbach Grayson & Company is not aware of any material conflict of interest as of the date of this publication

Compensation and Investment Banking Activities

Auerbach Grayson & Company or any affiliate has not managed or co-managed a public offering of securities for the subject company in the past 12 months, nor received compensation for investment banking services from the subject company in the past 12 months, neither does it or any affiliate expect to receive, or intends to seek compensation for investment banking services from the subject company in the next 3 months.

Additional Disclosures

This research report is for distribution only under such circumstances as may be permitted by applicable law. This research report has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient, even if sent only to a single recipient. This research report is not guaranteed to be a complete statement or summary of any securities, markets, reports or developments referred to in this research report. Neither SinoPac nor any of its directors, officers, employees or agents shall have any liability, however arising, for any error, inaccuracy or incompleteness of fact or opinion in this research report or lack of care in this research report's preparation or publication, or any losses or damages which may arise from the use of this research report.

SinoPac may rely on information barriers, such as "Chinese Walls" to control the flow of information within the areas, units, divisions, groups, or affiliates of SinoPac.

Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments (including ADRs) discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on such non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in effect within the United States.

The value of any investment or income from any securities or related financial instruments discussed in this research report denominated in a currency other than U.S. dollars is subject to exchange rate fluctuations that may have a positive or adverse effect on the value of or income from such securities or related financial instruments.

Past performance is not necessarily a guide to future performance and no representation or warranty, express or implied, is made by SinoPac with respect to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this research report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors. Any recommendation or opinion contained in this research report may become outdated as a consequence of changes in the environment in which the issuer of the securities under analysis operates, in addition to changes in the estimates and forecasts, assumptions and valuation methodology used herein.

No part of the content of this research report may be copied, forwarded or duplicated in any form or by any means without the prior consent of SinoPac and SinoPac accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.

The report contained herein is strictly prohibited from being used, in whole or in part, for the purpose of training AI system, including but not limited to machine learning models or any other AI related development, whether for commercial, public or broad use or distribution purposes, unless with the prior written consent of SinoPac Inv. Service. The report provided herein is intended solely for informational purposes and is not designed or authorized for integration with or use within any AI tools or systems by the report user. The report user shall not, under any circumstances, incorporate, feed, or utilize the content of the report directly or indirectly into any AI applications, models or algorithms. By accessing information herein, you agree to abide by these restrictions and SinoPac and SinoPac Inv. Service reserve the right to enforce these terms.