



電子硬體產業

2Q24 PC 需求優於預期；2024-25 年 PC 需求回升

焦點內容

1. 2Q24 全球 PC 出貨量年增 2% 至 6,070 萬台，優於凱基預估，主因商務機種與 Chromebook 需求較預期強勁。
2. 因基期較高，3Q24 PC 出貨成長有限（季增 0-5%），惟在 AI PC 新機上市帶動下，4Q24 需求可望加速成長。
3. AI PC 上市與商務機換機需求將帶動 2024-25 年 PC 需求年增 3%、6%。主要受惠者為 PC 品牌業者與規格升級的零組件業者（如電源供應器與記憶體）。

評論及分析

2Q24 全球 PC 出貨量年增 2-3%，優於凱基預期。儘管 3Q24 出貨量成長幅度（季增 0-5%）可能弱於過往季節性，但隨更多 AI PC 機種上市，我們預期 4Q24 PC 需求將加速，而換機需求將驅動 2024-25 年出貨量上揚。

評論及分析

2Q24 PC 需求優於預期。據 Gartner 統計，2Q24 全球 PC 出貨量年增 1.9%、季增 7.8% 至 6,070 萬台，而庫存已回歸正常水位。2Q24 PC 出貨主要由商用市場驅動，消費性需求仍呈現年減。多數區域 2Q24 出貨量均呈年增，其中 EMEA 成長最為強勁（4.8%），依序為美國（3.4%）與拉丁美洲（3%）。亞太地區需求則年減 2.2%，主因中國市場需求低迷，抵消印度需求強勁，而日本市場因消費者需求放緩，出貨量年減 2.2%。以品牌而言，多數業者 2Q24 出貨量均年增，包括 Apple（13.1%；美）、華碩（11.7%；2357 TT, NT\$478.5, 增加持股）、宏碁（11.2%；2353 TT, NT\$46, 未評等）、聯想（3.5%；中）與 HP（1.7%；美）。Dell（美）出貨量年減 2.4%，主因中國市場需求疲弱使亞太地區出貨量年減雙位數。此外，2Q24 台灣五大筆電 ODM 整體出貨量年減 1.4%，但季增 13.1%，優於凱基預期主因客戶拉貨與 Chromebook 需求升溫。和碩（季增 29%；4938 TT, NT\$105, 持有）與仁寶（16%；2324 TT, NT\$33.05, 未評等）的季增幅度高於同業。

3Q24 筆電出貨成長有限；4Q24 將更顯著反彈。於 2Q24 筆電出貨優於預期後，台灣五大 ODM 業者展望 3Q24 出貨量季增 0-5%，主因基期較高且 AI PC 新機上市主要集中在 3Q24 末。高通（美）已於 6 月推出 Copilot+ PC 機種。搭載 AMD（美）Ryzen AI 300 CPU 的 AI PC 預計於 7 月 28 日上市，而配備 Intel（美）Lunar Lake CPU 的新機亦將於 9-10 月登場。儘管 3Q24 PC 出貨展望較弱，我們預期 AI PC 新機將帶動 4Q24 出貨成長，且 2025 年需求可望更加強勁。目前我們預估 3Q24 全球 PC 出貨量將季增 4-5%，而 AI PC 將帶動 4Q24 成長幅度擴大。我們維持 2024-25 年全球 PC 出貨成長 3%、6% 的預估，動能來自商務換機潮以及 AI PC 滲透率上升。我們預估 2024-25 年商務機的需求成長幅度將超越消費性機種，商務機種比較高的 ODM 業者將受惠，如英業達（2356 TT, NT\$51.6, 增加持股）與仁寶。

2H24 與 2025 年聚焦 AI PC。6 月中搭載 Qualcomm X Elite 晶片的 AI PC 已上市，首波機種主要為高階消費性機種。然而，新機仍有韌體與相容性問題待解決，效能未如市場預期，仍需時間建立 ARM 架構的生態系。我們認為搭載 AMD Ryzen AI 300 與 Intel Lunar Lake CPU 的新機上市後，AI PC 的滲透率成長將更顯著，主因兩家業者目前仍佔 PC 市場多數市佔。宏碁於近期的法說會上預估 3Q24 TOPS 數大於 40 的 PC 將佔其總出貨量 1-2%、3Q25 提高至 40% 以上。若將 AI PC 定義為具備 NPU 的電腦，3Q24 AI PC 滲透率達 40% 以上，3Q25 更上看 80-90%。目前 AI PC 的平均售價較非 AI PC 高出 100-200 美元，但宏碁預期 6-9 個月內 AI PC 的零售價就會降至 799-899 美元，並成為市場主流機種。我們認為 AI PC 的平均售價較高將有利於 PC 品牌業者，而規格升級（如電源供應與記憶體）將使相關零組件供應商受惠。

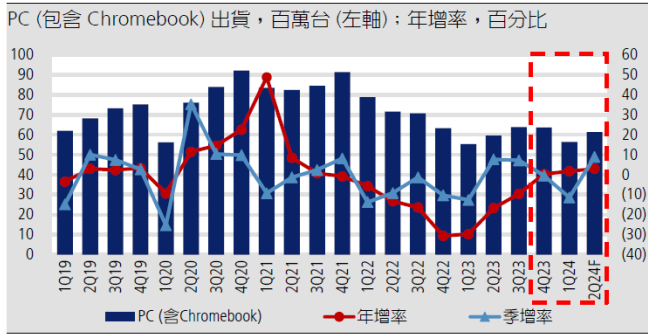
投資建議

在 PC 需求復甦以及 AI PC 滲透率上升的情況下，我們認為 PC 品牌業者如華碩、宏碁與微星（2377 TT, NT\$177.5, 增加持股）將從中受惠，而規格升級亦將為記憶體、記憶體連接器、電源供應器與電池業者獲利增添動能。

投資風險

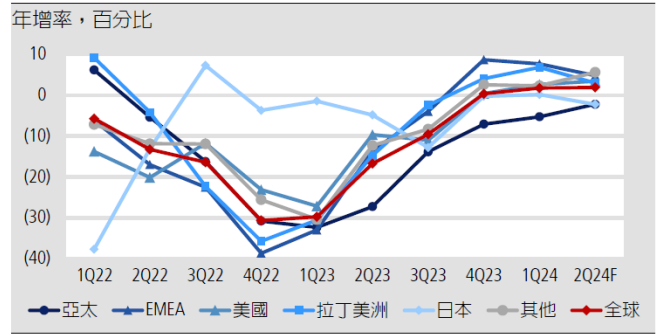
消費需求疲弱；產品均價或獲利率進一步下跌；零組件價格上漲。

圖 1：2Q24 全球 PC (包含 Chromebook) 出貨量季增 7.8%、年增 1.9%，優於預期



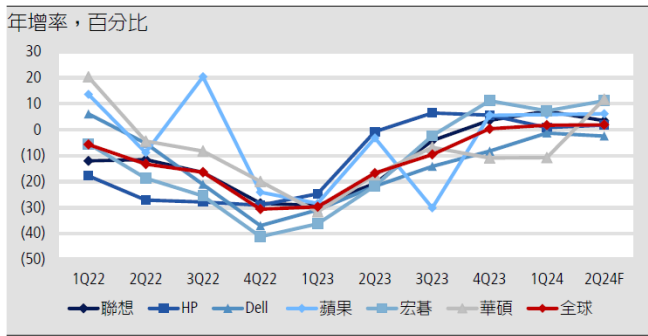
資料來源：Gartner；IDC；凱基

圖 2：2Q24 多數地區之 PC 需求恢復年增，僅亞太地區與日本呈現衰退



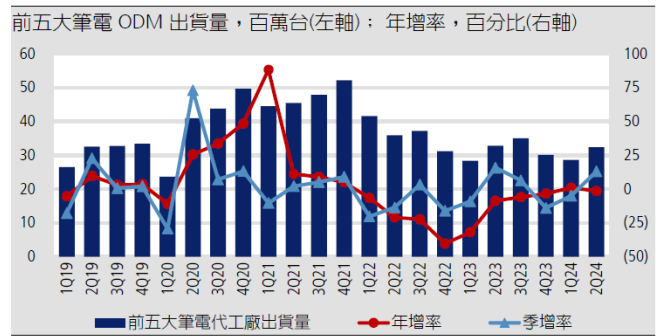
資料來源：Gartner；凱基

圖 3：1H24 Apple、Acer 宏碁之 PC 出貨表現優於同業



資料來源：Gartner；IDC；凱基

圖 4：2Q24 台灣前五大筆電 ODM 出貨季減 1%，但年增 13%



資料來源：公司資料；凱基

圖 5：前五大筆電 ODM 2Q24 出貨優於我們預期，3Q24 將持續季增個位數

筆電出貨量 (百萬台)	股票代號	公司	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
2382 TT	廣達	廣達	19.0	19.0	17.4	19.9	16.9	12.4	15.6	12.8	10.8	12.6	13.1	10.4	10.5	11.7	12.0	59.8	75.3	57.7	46.9	46.9
2324 TT	仁寶	仁寶	13.1	13.0	15.3	16.1	11.8	10.4	9.3	7.8	7.6	8.7	9.3	8.3	7.5	8.7	9.0	47.8	57.5	39.3	33.9	34.5
3231 TT	緯創	緯創	5.4	6.1	6.6	7.5	5.6	5.8	5.2	4.6	3.9	4.6	5.2	5.3	4.6	5.1	5.2	20.4	25.6	21.2	19.1	20.5
2356 TT	英業達	英業達	4.8	5.0	5.9	5.6	5.0	5.4	5.0	4.4	4.4	4.9	4.9	4.5	4.5	4.9	5.0	20.0	21.3	19.8	18.7	19.5
4938 TT	和碩	和碩	2.3	2.4	2.7	3.1	2.4	2.0	2.1	1.6	1.7	2.1	2.5	1.7	1.6	2.0	2.1	10.2	10.4	8.0	8.0	8.0
前五大筆電代工廠			44.6	45.5	47.9	52.2	41.7	36.0	37.2	31.2	28.4	32.9	35.0	30.2	28.7	32.4	33.3	158.1	190.1	146.0	126.6	129.4
年增率 (%)																						
2382 TT	廣達	廣達	160.3	31.0	(4.9)	1.0	(11.1)	(34.7)	(10.3)	(35.7)	(36.1)	1.6	(16.0)	(18.8)	(2.8)	(7.1)	(8.4)	70.4	25.9	(23.4)	(18.7)	0.0
2324 TT	仁寶	仁寶	65.8	4.0	31.9	2.1	(9.9)	(20.0)	(39.2)	(51.6)	(35.6)	(16.3)	0.0	6.4	(1.3)	0.0	(3.2)	8.8	20.4	(31.7)	(13.7)	1.8
3231 TT	緯創	緯創	52.1	17.3	26.9	17.2	3.7	(4.9)	(21.2)	(38.7)	(30.4)	(20.7)	0.0	15.2	17.9	10.9	0.0	16.3	25.8	(17.2)	(9.9)	7.3
2356 TT	英業達	英業達	41.2	(12.3)	3.5	7.7	4.2	8.0	(15.3)	(21.4)	(12.0)	(9.3)	(2.0)	2.3	2.3	0.0	2.0	6.1	6.5	(7.0)	(5.6)	4.3
4938 TT	和碩	和碩	48.8	(20.7)	(13.1)	19.2	4.2	(17.3)	(21.3)	(48.4)	(28.7)	4.5	19.9	3.1	(7.5)	(3.4)	(15.8)	1.3	2.1	(22.9)	(0.2)	0.0
前五大筆電代工廠			88.3	11.2	9.1	5.1	(6.5)	(20.9)	(22.3)	(40.2)	(31.9)	(8.6)	(5.9)	(3.4)	1.0	(1.4)	(4.8)	26.1	20.2	(23.2)	(13.3)	2.2
季增率 (%)																						
2382 TT	廣達	廣達	(3.6)	0.0	(8.4)	14.4	(15.1)	(26.6)	25.8	(17.9)	(15.6)	16.7	4.0	(20.6)	1.0	11.4	2.6					
2324 TT	仁寶	仁寶	(16.9)	(0.8)	17.7	5.2	(26.7)	(11.9)	(10.6)	(16.1)	(2.6)	14.5	6.9	(10.8)	(9.6)	16.0	3.4					
3231 TT	緯創	緯創	(15.6)	13.0	8.2	13.6	(25.3)	3.6	(10.3)	(11.5)	(15.2)	17.9	13.0	1.9	(13.2)	10.9	2.0					
2356 TT	英業達	英業達	(7.7)	4.2	18.0	(5.1)	(10.7)	8.0	(7.4)	(12.0)	0.0	11.4	0.0	(8.2)	0.0	8.9	2.0					
4938 TT	和碩	和碩	(13.3)	6.4	10.4	17.0	(24.2)	(15.5)	5.0	(23.3)	4.7	23.9	20.5	(34.0)	(6.1)	29.4	5.0					
前五大筆電代工廠			(10.3)	2.1	5.2	9.1	(20.2)	(13.6)	3.3	(16.1)	(9.1)	15.9	6.5	(13.9)	(5.0)	13.1	2.8					

資料來源：公司資料；凱基預估

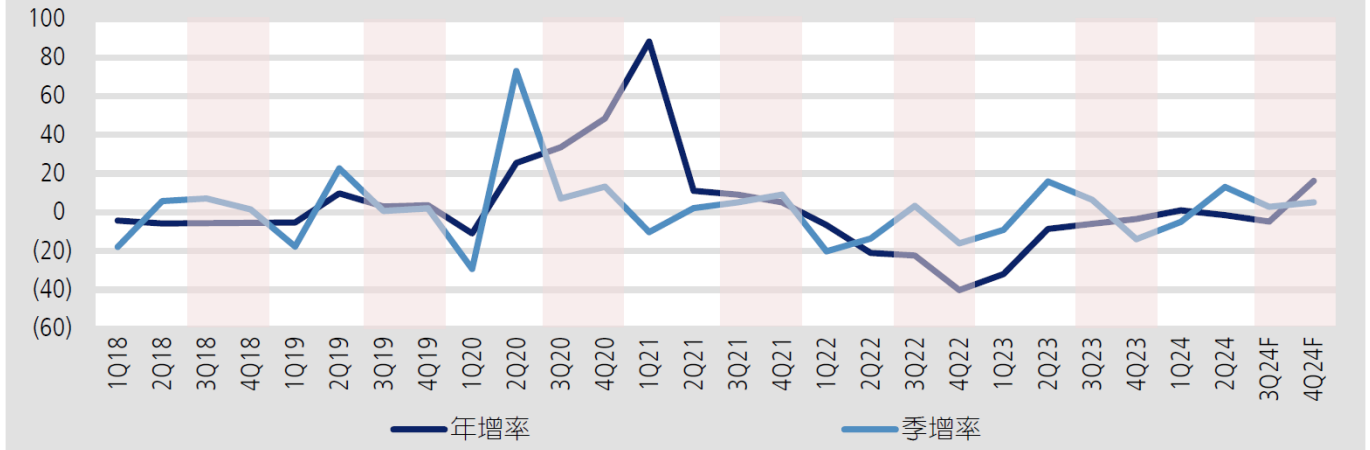
圖 6：2Q24 多數筆電 ODM 出貨量優於凱基預期

筆電出貨量 (百萬台)	公司	股票代號	Apr-24	May-24	Jun-24	MoM (%)	YoY (%)	2Q24	YoY (%)	QoQ (%)	凱基預估 2Q24F	差異 (%)
仁寶	仁寶	2324 TT	2.80	2.90	3.00	3	(9)	8.70	0.0	16.0	8.50	2
英業達	英業達	2356 TT	1.50	1.70	1.70	0	0	4.90	0.0	8.9	4.90	0
廣達	廣達	2382 TT	3.20	4.00	4.50	13	(12)	11.70	(7.1)	11.4	11.50	2
緯創	緯創	3231 TT	1.60	1.70	1.80	6	6	5.10	10.9	10.9	5.10	0
和碩	和碩	4938 TT	0.52	0.72	0.77	6	(7)	2.01	(3.4)	29.4	1.86	8
前五大筆電 ODM 出貨量			9.62	11.02	11.77	7	(7)	32.41	(1.4)	13.1	31.86	2

資料來源：公司資料；凱基預估

圖 7：3Q24 筆電的季增及年增幅預期將低於過往季節性，但 4Q24F 將加速成長

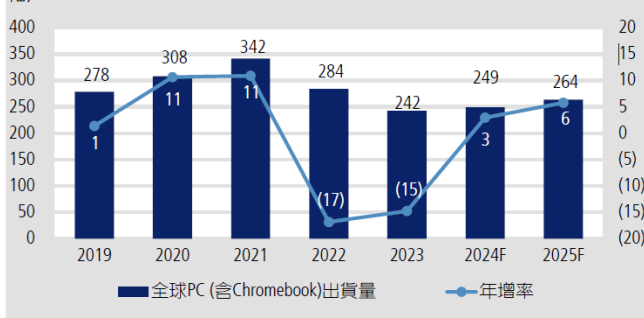
前五大筆電 ODM 出貨量季增及年增率，百分比



資料來源：公司資料；凱基預估

圖 8：預估 2024 年 PC 出貨量年增 3%、2025 年年增 6%

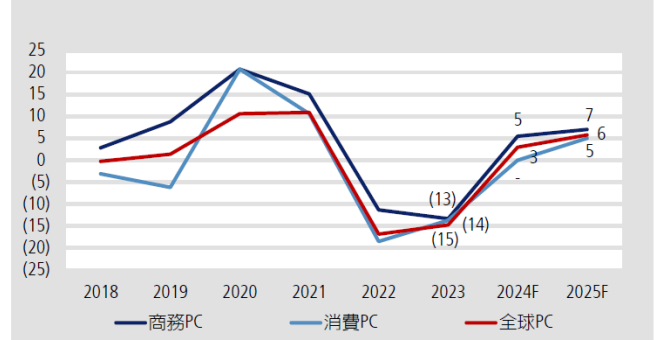
全球 PC (包含 Chromebook) 出貨量，百萬台 (左軸)；年增率，百分比 (右軸)



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 9：2024-25 年商務 PC 成長性超越消費型 PC

各類型 PC 出貨量年增率，百分比



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 10: 品牌商與 CPU 廠商對 PC 市場與 AI PC 看法

品牌	AI PC 觀點
華碩	<ul style="list-style-type: none"> * 管理層預期 AI PC 滲透率將持續提升，2024 年 AI PC 滲透率個位數，2025 年達雙位數，並於 2026 年達 50-60% * 華碩預期 AI PC 將帶動 2H24 全球 PC 需求復甦
宏碁	<ul style="list-style-type: none"> * 公司預期 3Q25 搭載 NPU TOPS 數大於 40 的 AI PC 出貨占比將達 40%，對比 3Q24 僅 1-2%。然而 3Q25 搭載 NPU 的 AI PC 出貨占比將達 80-90%，對比 3Q24 約 40% * 管理層預期公司將持續在 PC 市場提升市占率，主因其產品組合多樣化，並透過各國通路靈活進行促銷
Dell	<ul style="list-style-type: none"> * 管理層預計 FY25 CSB 業務 (PC) 營收將年增低個位數，並將重點關注商用 PC、高階消費和遊戲機種 * 管理層預計 2025 財年每五台 AI PC 將有一台來自 Dell，並預期財年 1Q26 AI PC 出貨量將倍增 * 管理層對 PC 換機週期持樂觀態度，因 PC 現有使用群老化、Windows 10 停止支援以及 AI 架構和應用程式的進展 * 管理層相信 AI PC 將使 PC 硬體升級，因需要更高效的 CPU、更多記憶體、提升儲存空間及更好的顯示器，以及其他升級
HP	<ul style="list-style-type: none"> * HP 推出 Elite 和 Pro PC 解決方案，配備 Intel Core Ultra 或新一代 AMD Ryzen PRO 支援的 AI 功能，並配備 NPU，用於處理 AI 任務 * 管理層預期個人系統業務 2H24 的季節性將略強於歷史趨勢，特別是在 4Q24 * 管理層預計整體 PC 市場 TAM 將在 2024 年復甦，較去年同期成長較低個位數，且商用 PC 的需求強於消費性 PC * 公司預估 2H24F AI PC 出貨量滲透率將達到 10%，並在 AI PC 推出後 3 年內佔其總銷量的 40-60%
Lenovo	<ul style="list-style-type: none"> * 聯想在 CES 2024 上推出了全新 AI PC 機種 "IdeaPad Slim 5i"，配備新型 Copilot 鍵。 * 聯想的 AI PC 將有能力執行大型語言模型，不需雲端處理即可進行邊緣運算
Samsung	<ul style="list-style-type: none"> * 三星推出全新 Galaxy Book4 系列，搭載 Intel Core Ultra 處理器，將 CPU、GPU 和 NPU 合而為一。 * 三星發表搭載 Snapdragon X Elite 晶片的 Galaxy Book4 Edge，除支援 Copilot+ 功能外，亦配備自家 Galaxy AI 系統
CPU 廠商	AI PC 觀點
Intel	<ul style="list-style-type: none"> * Intel 目標未來兩年 AI PC 的出貨規模將達到 1 億台 (滲透率 30-35%)，並預期 2028 年滲透率達 80% * Intel 於 12 月發表行動版 Meteor Lake CPU (Intel Core Ultra 處理器)，搭載 NPU 以支援 AI 功能 * Meteor Lake CPU 相較前一代處理器，提供 1.7 倍之 AI 運算能力以及 2.5 倍之能耗比優勢 * Intel 將發表下一代 CPU (Arrow Lake, Lunar Lake, Panther Lake)，提供更進階之效能 * 3Q24 Intel 將發表 Lunar Lake 平台 (Core Ultra 200V) 之行動版 CPU，TOPS 數將提升至 100 以上
AMD	<ul style="list-style-type: none"> * 已有筆電搭載 AMD 推出新 Ryzen 8040 系列處理器 (Hawk Point)，提供更強之 AI 運算功能 * 認為 AI PC 將在 2H24 推動銷量和平均售價的成長，其中高階產品將先行，並將在 2025 年滲透到產品組合的其餘部分 * 預計 2024 年將發表下一代 CPU "Strix Point" (Ryzen AI 300)，將採用 XDNA 2 架構，AI 運算能力將較前一代提升 3 倍以上
QCOM	<ul style="list-style-type: none"> * 高通推出了專為 PC 設計的 Snapdragon X Elite CPU，NPU 具備 45 TOPS、擁有在裝置上運行複雜的生成式 AI 模型的能力
NVDA	<ul style="list-style-type: none"> * Nvidia 將與聯發科打造一系列新晶片，以搶佔不斷增長的 AI PC 市場

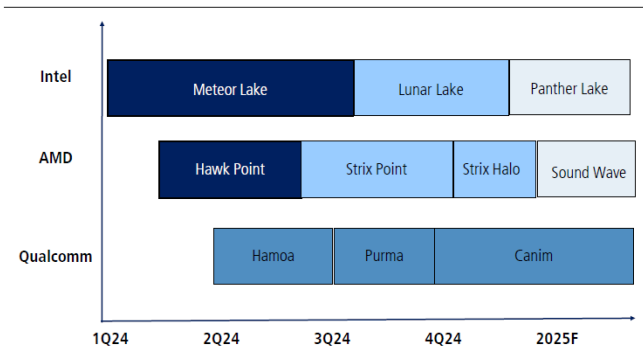
資料來源：公司資料；凱基整理

圖 11：晶片廠商積極推出 AI PC CPU

平台	Intel Meteor Lake	Intel Lunar Lake	Intel Arrow Lake	Intel Panther Lake	AMD 7040 Phoenix	AMD 8040 Hawk Point	AMD AI300 Strix Point	AMD 9000 Strix Halo	Qualcomm Snapdragon X Elite
微架構	Redwood cove	Lion cove	Lion cove	Cougar cove	Zen 4	Zen 4	Zen 5	Zen5	Oryon
發表日期	4Q23	2H24F	2H24F	2025F	2Q23	1Q24	2H24F	2025F	2Q24
製程	Intel 4	Intel 18A	Intel 20A	Intel 18A	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4
AI架構	Movidius VPU	TBD	TBD	TBD	Ryzen AI	Ryzen AI	Ryzen AI	Ryzen AI	Hexagon
算力	34 TOPS	120 TOPS	TBD	TBD	33 TOPS	39 TOPS	TBD	>70 TOPS	45 TOPS
NPU	11 TOPS	48 TOPS	50 TOPS	120 TOPS	10 TOPS	16 TOPS	50 TOPS	50-60 TOPS	45 TOPS
CPU	5 TOPS	5 TOPS							
GPU	18 TOPS	67 TOPS							

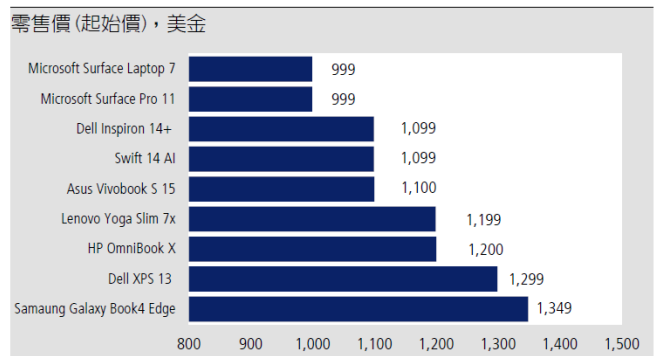
資料來源：公司資料；凱基

圖 12：CPU 廠商之 AI PC 產品藍圖



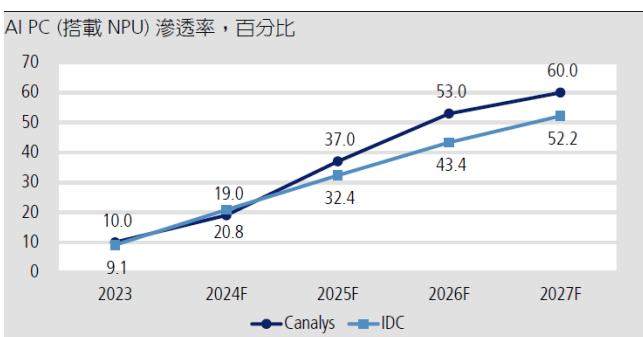
資料來源：公司資料；凱基

圖 13：搭載高通晶片之新 AI PC 多半屬高階消費機種



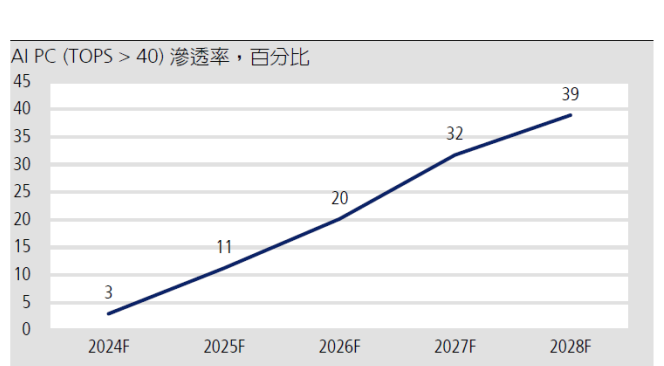
資料來源：公司資料；凱基

圖 14: Canalis 與 IDC 預估 2027 年搭載 NPU 的 AI PC 滲透率將超過 50%



資料來源：Canalis；IDC；凱基

圖 15: TOP > 40 之 AI PC 滲透率 2025 年有望達雙位數



資料來源：IDC；Bloomberg；凱基

圖 16：Intel / AMD 桌機 CPU 產品藍圖

	Intel					AMD				
	Raptor Lake	Raptor Lake refresh	Meteor Lake	Arrow Lake	Panther Lake	Ryzen 4000 (Renoir)	Ryzen 5000 (Vermeer)	Ryzen 7000 (Raphael)	Ryzen 9000 (Granite Ridge)	Ryzen Next (Medusa)
發表日期	4Q22	3Q23	4Q24F	2024F	2025F	1Q20	4Q20	3Q22	2Q24	2025F
製程	Intel 7 (10nm)	Intel 7 (10nm)	Intel 4 (7nm)	Intel 20A	Intel 18A	TSMC N7	TSMC N7+	TSMC N5	TSMC N3	TSMC N3
微架構 (P-core)	Raptor Cove	Raptor Cove	Redwood Cove	Lion Cove	Cougar Cove	Zen 2	Zen 3	Zen 4	Zen 5	Zen 6
CPU 插槽 (桌機)	LGA 1700	LGA 1700	LGA 1851	LGA 1851	LGA 1851	AM4 (LGA 1331)	AM4 (LGA 1331)	AM5 (LGA1718)	AM5 (LGA1718)	TBC
DRAM	DDR4 / DDR5	DDR4 / DDR5	DDR5 LPDDR5X	DDR5	DDR5	DDR4	DDR4	DDR5	DDR5	DDR5
PCIe	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 4	Gen 3	Gen 5	Gen 5	Gen 5

資料來源：公司資料；凱基

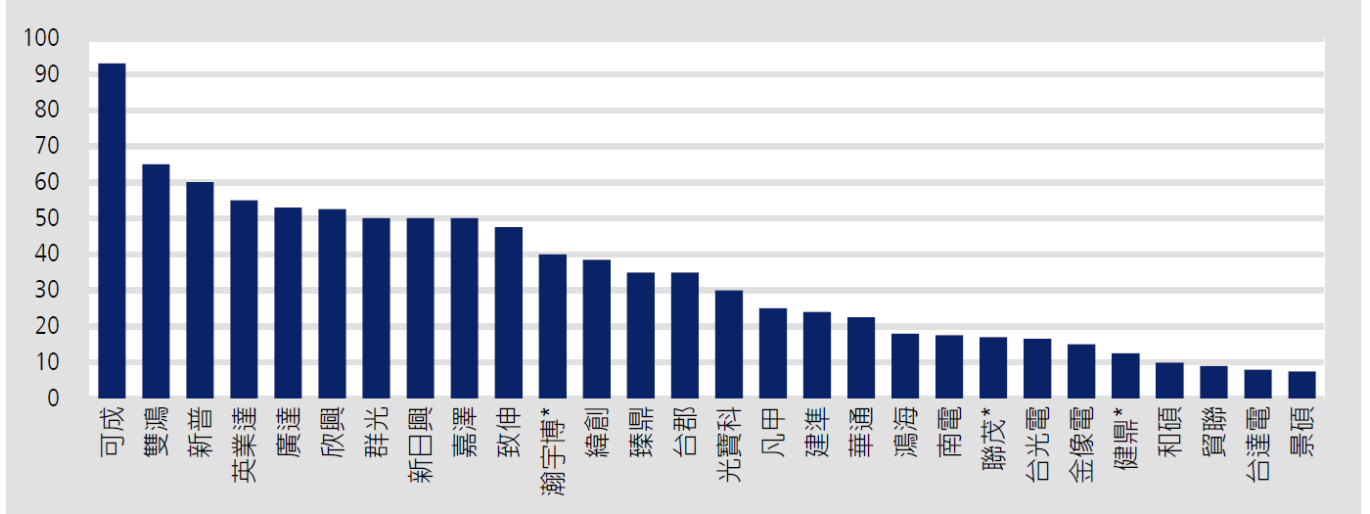
圖 17：Intel / AMD 筆電 CPU 產品藍圖

	Intel						AMD					
	Alder Lake	Raptor Lake	Meteor Lake	Arrow Lake	Lunar Lake	Panther Lake	Ryzen 6000 (Rembrandt)	Ryzen 7000 (Phoenix)	Ryzen 8040 (Hawk Point)	Ryzen 300 (Strix Point)	Ryzen 9000 (Strix Halo)	Ryzen 400 (Sound Wave)
發表日期	1H22	1H23	4Q23	2024F	2H24F	2025F	1Q22	1Q23	4Q23	3Q24F	2025F	2025F
製程	Intel 7 (10nm)	Intel 7 (10nm)	Intel 4 (7nm)	Intel 20A	Intel 18A	Intel 18A	TSMC N6	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TBC
微架構(P-core)	Golden Cove	Raptor Cove	Redwood Cove	Lion Cove	Lion Cove	Cougar Cove	Zen 3+	Zen 4	Zen 5	Zen 5	Zen 5	Zen 6
DRAM	DDR4 / DDR5	DDR4 / DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR 5
PCIe	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 4	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5

資料來源：公司資料；凱基

圖 18：鍵盤、軸承、電源及 PCB 為 2024 年 PC 需求復甦的主要受惠者

PC&NB 營收比重，百分比



資料來源：TEJ；Bloomberg；凱基

*: 未評等公司

圖 19：電子硬體供應鏈投資評價

公司	代碼	相關業務	市值(美金 百萬元)	股價 (當地貨幣)	評等	目標價(元)	每股盈餘 (當地貨幣)			每股盈餘 年增率(%)			PE (x)			PB (x)			ROE (%)			現金 殖利率(%)	
							2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023	2024F
華碩	2357 TT	品牌	10,820	478.5	增加持股	540.0	21.44	31.53	35.91	8.4	47.0	13.9	22.3	15.2	13.3	1.5	1.4	1.4	7.0	9.6	10.6	3.6	4.9
宏碁*	2353 TT	品牌	4,268	46.0	未評等	N.A.	1.64	2.05	2.41	(1.8)	25.2	17.4	28.0	22.4	19.1	1.9	1.9	1.8	7.0	8.5	9.5	0.0	3.7
微星	2377 TT	品牌	4,565	177.5	增加持股	197.0	8.92	12.79	15.37	(24.4)	43.4	20.2	19.9	13.9	11.6	3.0	2.8	2.5	15.3	20.7	22.8	3.0	4.4
技嘉	2376 TT	品牌	5,419	280.0	增加持股	348.0	7.46	16.11	18.73	(27.5)	115.9	16.3	37.5	17.4	14.9	4.7	4.6	4.5	12.9	27.0	30.4	2.4	5.2
華擎	3515 TT	品牌	781	211.0	增加持股	270.0	7.54	10.90	13.62	(13.2)	44.6	24.9	28.0	19.4	15.5	3.2	3.1	3.0	11.3	16.2	19.9	3.3	4.6
英業達	2356 TT	ODM	5,635	51.6	增加持股	64.0	1.71	2.82	3.55	0.0	65.2	25.7	30.2	18.3	14.5	3.0	2.9	2.8	10.2	16.3	19.8	2.9	4.4
廣達	2382 TT	ODM	34,923	297.0	增加持股	390.0	10.29	14.78	19.09	37.0	43.6	29.2	28.9	20.1	15.6	6.2	5.8	5.4	22.3	29.7	35.9	3.0	4.0
緯創	3231 TT	ODM	8,908	101.0	增加持股	150.0	4.08	6.18	8.86	1.7	51.5	43.3	24.8	16.3	11.4	2.8	2.5	2.2	11.4	15.8	20.0	2.6	3.9
鴻海精密	2317 TT	ODM	85,037	201.5	增加持股	270.0	10.25	11.92	15.10	0.4	16.3	26.7	19.7	16.9	13.3	1.9	1.8	1.7	9.7	10.8	12.9	2.7	3.1
和碩	4938 TT	ODM	8,515	105.0	持有	94.0	5.90	6.28	7.37	4.2	6.4	17.5	17.8	16.7	14.2	1.5	1.4	1.4	8.4	8.7	9.9	3.8	3.9
仁寶電腦*	2324 TT	ODM	4,434	33.1	未評等	N.A.	1.76	2.40	2.87	5.4	36.2	19.5	18.8	13.8	11.5	1.2	1.1	1.1	6.5	8.2	9.1	3.6	4.7
群光	2385 TT	周邊	3,725	161.0	增加持股	258.0	10.35	13.70	14.93	0.9	32.4	8.9	15.6	11.7	10.8	3.1	2.8	2.6	20.0	24.4	24.3	4.8	6.0
致伸	4915 TT	周邊	1,309	92.9	增加持股	103.0	5.50	6.30	7.38	(9.9)	14.7	17.0	16.9	14.7	12.6	2.5	2.4	2.3	14.9	16.4	18.1	4.3	4.6
新日興	3376 TT	播轉	1,343	235.0	受法規限制 未評等	N.A.	4.30	6.71	8.25	(50.5)	55.9	23.0	54.6	35.0	28.5	2.7	2.7	2.6	5.1	7.8	9.3	1.4	2.1
台達電	2308 TT	電源	30,800	389.5	增加持股	490.0	12.86	14.21	18.13	2.2	10.5	27.6	30.3	27.4	21.5	5.1	4.5	4.0	17.3	17.4	19.6	1.7	1.8
光寶科技	2301 TT	電源	7,575	106.0	增加持股	125.0	6.36	5.46	6.93	2.8	(14.2)	26.9	16.7	19.4	15.3	3.0	2.7	2.5	17.6	14.3	17.1	4.2	3.8
建準	2421 TT	散熱模組	845	101.5	增加持股	160.0	5.16	6.32	8.02	18.9	22.5	26.8	19.7	16.1	12.7	3.8	3.6	3.3	21.5	23.1	27.3	3.4	4.4
雙鴻	3324 TT	散熱模組	2,104	760.0	增加持股	920.0	14.28	21.10	32.71	(2.7)	47.8	55.0	53.2	36.0	23.2	14.2	8.8	7.3	20.2	25.5	33.6	0.9	1.2
新普	6121 TT	電池	2,117	376.0	持有	490.0	30.67	30.53	34.76	(21.6)	(0.5)	13.8	12.3	12.3	10.8	2.0	1.9	1.8	16.9	16.2	17.5	5.8	5.8
嘉澤	3533 TT	連接器/摺槽	5,022	1,480.0	增加持股	1,860.0	50.65	78.76	100.01	(13.7)	55.5	27.0	29.2	18.8	14.8	5.9	5.1	4.4	22.1	29.3	31.9	1.8	2.7
凡甲科技	3526 TT	連接器	418	231.5	增加持股	290.0	11.68	15.53	18.82	24.2	32.9	21.2	19.8	14.9	12.3	5.2	5.2	5.2	26.9	35.1	42.4	5.0	6.6
億群*	3217 TT	連接器	418	152.5	未評等	N.A.	8.11	10.66	N.M.	19.3	31.5	N.A.	18.8	14.3	N.A.	3.2	3.1	N.A.	17.9	20.0	N.M.	3.5	5.4
博智電子*	8155 TT	PCB	204	131.5	未評等	N.A.	4.08	N.M.	N.M.	(63.5)	N.A.	N.A.	32.2	N.A.	N.A.	3.2	N.A.	N.A.	9.3	N.M.	N.M.	2.7	N.A.
金像電	2368 TT	PCB	3,174	212.0	增加持股	270.0	6.99	12.79	17.21	(21.1)	83.1	34.5	30.3	16.6	12.3	6.8	5.7	4.5	23.2	37.5	40.6	1.7	2.8
華通	2313 TT	PCB	2,921	80.5	增加持股	97.0	3.50	5.95	7.85	(47.9)	70.1	31.9	23.0	13.5	10.3	2.4	2.2	2.0	10.7	17.2	20.2	1.9	3.0
台光電子	2383 TT	CCL	4,611	440.0	增加持股	615.0	16.35	28.51	32.87	7.3	74.4	15.3	26.9	15.4	13.4	5.6	5.0	4.4	22.5	34.3	34.7	2.3	4.0
景碩	3189 TT	Substrate	1,646	119.0	持有	96.0	0.10	5.22	9.57	(99.3)	4875.1	83.5	1134.9	22.8	12.4	1.6	1.5	1.4	0.1	6.8	11.8	0.8	2.1
欣豐電子	3037 TT	Substrate	9,030	194.5	增加持股	235.0	7.88	9.45	16.48	(60.7)	19.8	74.4	24.7	20.6	11.8	3.3	3.0	2.6	13.6	15.1	23.4	1.5	1.9
臻鼎-KY	4958 TT	FPCB	3,935	136.5	持有	160.0	6.55	9.07	11.43	(56.4)	38.5	26.0	20.8	15.0	11.9	1.4	1.3	1.2	6.4	8.8	10.5	2.5	3.3
台郡	6269 TT	FPCB	891	90.8	持有	82.0	6.94	8.23	N.A.	(35.9)	18.5	N.A.	13.1	11.0	N.A.	1.1	1.0	N.A.	8.7	9.6	N.A.	3.9	4.4
可成	2474 TT	機殼	4,339	209.5	持有	255.0	13.33	20.22	13.77	(12.0)	51.7	(31.9)	15.7	10.4	15.2	0.9	0.9	1.0	5.7	8.9	6.3	4.8	4.8
鴻準*	2354 TT	機殼	2,803	65.1	未評等	N.A.	3.01	2.88	2.94	(0.3)	(4.3)	2.1	21.6	22.6	22.1	0.9	0.6	0.6	4.1	3.8	3.8	2.3	2.3

資料來源：凱基預估；Bloomberg

* Bloomberg 市場共識

圖 20：全球各品牌 PC 出貨量

廠商	PC (含Chromebook出貨量)																				
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1H24
Lenovo	20.9	20.4	20.2	21.9	18.4	18.1	16.9	15.7	13.0	14.3	16.2	16.3	13.9	14.8	59.9	65.6	75.1	83.4	69.0	59.8	28.8
HP Inc.	19.3	18.6	17.6	18.6	15.9	13.6	12.7	13.2	11.9	13.5	13.5	14.0	12.1	13.7	60.7	62.8	68.2	74.2	55.4	52.9	25.7
Dell	13.0	14.0	15.2	17.3	13.8	13.3	12.0	10.9	9.5	10.4	10.3	10.0	9.4	10.1	44.3	46.7	50.7	59.6	50.0	40.2	19.6
Apple	6.4	5.8	6.9	7.8	7.3	5.3	8.3	5.9	5.2	5.1	5.8	6.3	5.5	5.5	18.5	18.3	22.0	26.9	26.8	22.4	11.0
Acer Group	5.9	6.3	6.0	6.1	5.5	5.1	4.5	3.6	3.5	4.0	4.4	4.0	3.8	4.4	19.8	18.4	22.5	24.3	18.7	15.9	8.2
Asus	4.6	4.9	6.0	6.1	5.6	4.7	5.5	4.9	3.8	3.9	5.1	4.3	3.4	4.3	15.9	15.2	17.9	21.6	20.7	17.2	7.7
Top-6	70.1	70.1	72.0	77.8	66.5	60.0	59.9	54.2	47.1	51.2	55.3	54.8	48.1	52.9	219.2	227.1	256.4	290.0	240.6	208.4	101.0
其他	13.4	12.4	12.5	13.4	12.3	11.5	10.7	9.1	8.3	8.4	8.5	8.7	8.2	7.8	55.5	51.4	51.8	51.7	43.6	33.9	16.0
總計	83.5	82.4	84.4	91.3	78.8	71.5	70.6	63.3	55.3	59.6	63.8	63.5	56.3	60.7	274.7	278.5	308.2	341.7	284.2	242.3	117.0
	年增率 (%)																				
Lenovo	59.4	12.0	0.3	(7.2)	(12.0)	(11.5)	(16.5)	(28.4)	(29.2)	(20.7)	(4.2)	3.6	7.1	3.5	7.4	9.5	14.5	11.1	(17.3)	(13.4)	5.2
HP Inc.	63.6	2.2	(5.9)	(4.2)	(17.8)	(27.1)	(27.9)	(29.1)	(24.7)	(0.8)	6.4	5.6	0.9	1.7	2.4	3.5	8.5	8.8	(25.4)	(4.4)	1.3
Dell	23.0	15.3	26.4	8.4	6.1	(5.2)	(21.1)	(37.0)	(30.9)	(21.8)	(14.2)	(8.3)	(1.3)	(2.4)	5.6	5.4	8.6	17.4	(16.0)	(19.5)	(1.9)
Apple	71.9	14.5	2.1	21.1	13.6	(8.8)	20.4	(24.1)	(28.4)	(3.2)	(30.2)	5.6	5.8	6.1	(2.3)	(1.0)	20.0	22.4	(0.4)	(16.5)	6.0
Acer Group	56.2	12.0	(4.6)	(10.2)	(5.5)	(18.7)	(25.6)	(41.2)	(36.3)	(21.7)	(2.4)	11.1	7.3	11.2	(3.6)	(7.0)	22.1	8.0	(22.9)	(15.1)	9.3
Asus	62.2	25.2	5.0	13.4	20.3	(4.4)	(8.2)	(20.0)	(31.7)	(17.4)	(6.8)	(10.9)	(10.8)	11.7	(13.0)	(4.5)	17.3	21.1	(4.5)	(16.9)	0.6
Top-6	53.0	10.9	3.3	0.3	(5.2)	(14.3)	(16.8)	(30.4)	(29.2)	(14.7)	(7.6)	1.1	2.2	3.3	2.0	3.6	12.9	13.1	(17.0)	(13.4)	2.8
其他	29.3	(3.4)	(12.0)	(7.1)	(8.4)	(7.3)	(14.1)	(32.1)	(32.6)	(27.0)	(20.4)	(4.3)	(1.1)	(6.6)	(8.4)	(7.5)	0.8	(0.2)	(15.7)	(22.2)	(3.9)
總計	48.7	8.5	0.7	(0.9)	(5.7)	(13.3)	(16.4)	(30.6)	(29.7)	(16.7)	(9.6)	0.3	1.7	1.9	(0.3)	1.4	10.7	10.9	(16.8)	(14.7)	1.8
	季增率 (%)																				
Lenovo	(11.6)	(2.2)	(1.0)	8.5	(16.2)	(1.6)	(6.6)	(6.9)	(17.2)	10.2	12.9	0.6	(14.4)	6.4							
HP Inc.	(0.8)	(3.5)	(5.3)	5.8	(14.9)	(14.5)	(6.3)	4.0	(9.6)	12.7	0.5	3.2	(13.7)	13.6							
Dell	(18.4)	7.9	8.5	13.4	(20.1)	(3.7)	(9.6)	(9.5)	(12.3)	8.9	(0.7)	(3.3)	(5.6)	7.7							
Apple	0.0	(9.7)	17.9	13.7	(6.2)	(27.5)	55.7	(28.3)	(11.5)	(2.0)	12.3	8.3	(11.3)	(1.7)							
Acer Group	(14.0)	7.1	(3.6)	1.1	(9.4)	(7.9)	(11.8)	(20.1)	(1.8)	13.2	10.0	(9.1)	(5.2)	17.3							
Asus	(13.4)	5.8	22.4	1.2	(8.1)	(16.0)	17.5	(11.7)	(21.5)	1.5	32.6	(15.6)	(21.4)	27.1							
Top-6	(9.7)	(0.1)	2.7	8.2	(14.6)	(9.7)	(0.2)	(9.5)	(13.1)	8.7	8.1	(0.9)	(12.2)	9.8							
其他	(7.4)	(7.6)	0.7	7.9	(8.8)	(6.5)	(6.7)	(14.7)	(9.4)	1.3	1.8	2.6	(6.4)	(4.3)							
總計	(9.3)	(1.3)	2.4	8.1	(13.7)	(9.2)	(1.3)	(10.3)	(12.6)	7.6	7.2	(0.5)	(11.4)	7.8							
	全球市佔率 (%)																				
Lenovo	25.0	24.8	23.9	24.0	23.3	25.3	23.9	24.8	23.5	24.1	25.3	25.6	24.7	24.4	21.8	23.6	24.4	24.4	24.3	24.7	24.6
HP Inc.	23.1	22.6	20.9	20.4	20.1	19.0	18.0	20.9	21.6	22.6	21.2	22.0	21.4	22.6	22.1	22.6	22.1	21.7	19.5	21.8	22.0
Dell	15.6	17.0	18.0	18.9	17.5	18.6	17.0	17.2	17.2	17.5	16.2	15.7	16.7	16.7	16.1	16.8	16.5	17.4	17.6	16.6	16.7
Apple	7.7	7.1	8.1	8.6	9.3	7.4	11.7	9.4	9.5	8.6	9.0	9.8	9.9	9.0	6.7	6.6	7.1	7.9	9.4	9.2	9.4
Acer Group	7.0	7.6	7.1	6.7	7.0	7.1	6.4	5.7	6.4	6.7	6.9	6.3	6.7	7.3	7.2	6.6	7.3	7.1	6.6	6.6	7.0
Asus	5.6	6.0	7.1	6.7	7.1	6.6	7.8	7.7	6.9	6.5	8.0	6.8	6.0	7.1	5.8	5.5	5.8	6.3	7.3	7.1	6.6
Top-6	84.0	85.0	85.2	85.3	84.4	84.0	84.8	85.6	85.1	85.9	86.7	86.2	85.5	87.1	79.8	81.6	83.2	84.9	84.7	86.0	86.3
其他	16.0	15.0	14.8	14.7	15.6	16.0	15.2	14.4	14.9	14.1	13.3	13.8	14.5	12.9	20.2	18.4	16.8	15.1	15.3	14.0	13.7
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

資料來源：Gartner；凱基整理

圖 21：全球各品牌筆電出貨量

廠商	NB(含Chromebook) 出貨量 (百萬台)																		
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Lenovo	13.2	13.1	13.8	15.6	13.2	12.2	11.8	11.3	8.9	9.7	11.2	11.9	9.7	38.6	41.9	50.3	55.7	48.5	41.8
HP Inc.	11.3	10.9	12.7	14.1	11.2	9.3	8.4	8.8	7.9	8.9	9.6	9.9	7.9	37.8	38.1	43.6	49.0	37.8	36.3
Dell (Pre-EMC Merger)	7.9	8.0	10.2	11.8	8.2	7.8	7.1	6.7	5.9	5.9	6.5	6.2	5.7	24.4	24.5	30.4	37.9	29.8	24.5
Apple	5.9	5.3	6.4	7.3	6.8	4.9	7.7	5.6	4.9	4.5	5.1	5.7	5.2	15.8	15.7	20.2	25.0	25.0	20.1
Asus	3.7	3.9	5.2	5.2	4.8	4.0	4.8	4.2	3.3	3.3	4.6	3.8	3.0	14.3	13.6	15.0	18.0	17.8	15.0
Acer Group	3.3	3.6	3.8	4.0	3.6	3.0	2.6	2.2	2.1	2.3	2.7	2.5	2.3	11.9	11.4	13.2	14.6	11.4	9.6
Microsoft	1.4	1.3	1.2	2.0	1.4	1.4	1.3	1.3	1.1	1.2	1.0	1.1	0.9	5.1	5.5	6.4	5.9	5.4	4.4
Sharp	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.3	1.7	1.9	1.9	1.6	1.3
MSI	0.5	0.6	0.7	0.8	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	1.2	1.2	1.9	2.6	2.5	2.3
Samsung	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6	1.3
其他	2.2	2.2	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.4	1.4	1.6	1.9	1.7	1.6	8.9	6.8	11.1	9.1	7.5	6.6
Top-10	48.2	47.5	54.7	61.7	51.1	43.7	45.2	41.4	35.2	36.9	41.9	42.6	36.0	151.1	155.2	184.6	212.0	181.3	156.7
總計	50.4	49.7	57.2	63.8	53.2	45.7	47.1	42.8	36.7	38.5	43.8	44.3	37.6	160.0	162.0	195.7	221.1	188.8	163.3
	年增 (%)																		
Lenovo	57.3	2.5	0.5	1.5	0.3	(7.4)	(14.5)	(27.5)	(32.7)	(20.1)	(4.6)	5.5	9.1	8.4	8.6	19.9	10.8	(13.0)	(13.8)
HP Inc.	52.5	(11.0)	5.2	18.7	(0.8)	(15.0)	(33.4)	(37.6)	(29.8)	(4.4)	14.1	12.5	0.6	0.6	0.9	14.5	12.4	(23.0)	(3.9)
Dell (Pre-EMC Merger)	40.6	3.5	34.2	24.6	4.0	(2.9)	(30.0)	(43.0)	(27.9)	(24.8)	(8.9)	(7.1)	(4.2)	4.4	0.4	24.1	24.6	(21.2)	(17.9)
Apple	84.2	13.8	1.9	21.3	14.6	(8.2)	21.2	(24.3)	(28.2)	(8.0)	(34.0)	2.0	6.7	(0.4)	(0.8)	28.8	23.6	0.0	(19.3)
Asus	46.3	12.6	5.5	26.3	29.0	1.4	(6.4)	(18.4)	(30.8)	(17.1)	(5.8)	(9.2)	(10.6)	(12.0)	(5.0)	10.7	19.7	(0.8)	(15.8)
Acer Group	43.7	9.9	(2.8)	4.2	9.1	(17.1)	(31.5)	(43.2)	(42.5)	(22.1)	5.1	11.1	11.3	(9.4)	(4.6)	16.1	10.4	(21.9)	(15.9)
Microsoft	14.7	(24.5)	(26.6)	6.5	2.2	10.5	5.9	(35.6)	(24.2)	(17.8)	(21.4)	(10.6)	(14.7)	21.2	8.3	16.6	(8.8)	(7.9)	(18.6)
Sharp	53.6	3.7	5.2	(30.7)	4.3	(24.0)	(2.0)	(31.3)	(31.6)	(9.7)	(25.2)	2.2	17.1	N.M.	532.1	10.6	(0.3)	(13.2)	(18.3)
MSI	118.8	20.1	13.4	37.6	61.9	(6.5)	(16.7)	(35.4)	(40.6)	11.5	5.2	16.6	11.6	(3.8)	2.1	60.0	35.8	(4.9)	(6.5)
Samsung	(1.9)	(3.9)	(5.6)	(12.2)	1.1	12.3	1.8	(4.0)	(20.2)	(26.2)	(24.5)	5.2	3.5	(13.0)	(5.1)	(0.4)	(6.1)	2.6	(16.7)
其他	55.1	(33.0)	(37.5)	(10.3)	(2.9)	(8.6)	(24.6)	(34.8)	(33.6)	(17.8)	(2.1)	19.9	9.7	(19.9)	(24.4)	64.4	(18.3)	(18.0)	(11.1)
Top-10	52.1	0.7	6.3	13.6	6.0	(8.0)	(17.4)	(32.9)	(31.0)	(15.6)	(7.1)	2.9	2.3	1.2	2.8	18.9	14.9	(14.5)	(13.6)
總計	52.2	(1.5)	3.1	12.6	5.6	(8.0)	(17.7)	(32.9)	(31.1)	(15.7)	(6.9)	3.5	2.5	(0.2)	1.2	20.8	13.0	(14.6)	(13.5)
	季增 (%)																		
Lenovo	(14.2)	(0.4)	4.8	13.2	(15.2)	(8.0)	(3.2)	(3.9)	(21.3)	9.2	15.5	6.2	(18.6)						
HP Inc.	(4.9)	(3.6)	16.1	11.5	(20.5)	(17.4)	(9.0)	4.4	(10.5)	12.5	8.6	2.9	(20.0)						
Dell (Pre-EMC Merger)	(16.2)	1.3	27.5	15.1	(30.1)	(5.4)	(8.1)	(6.2)	(11.6)	(1.2)	11.3	(4.3)	(8.9)						
Apple	(1.8)	(10.8)	20.2	15.2	(7.2)	(28.5)	58.6	(28.0)	(12.1)	(8.4)	13.8	11.3	(8.0)						
Asus	(9.6)	5.5	32.0	0.3	(7.7)	(17.0)	21.8	(12.6)	(21.7)	(0.6)	38.5	(15.7)	(22.9)						
Acer Group	(13.0)	9.0	4.2	5.4	(8.9)	(17.2)	(13.9)	(12.6)	(7.8)	12.3	16.1	(7.6)	(7.7)						
Microsoft	(25.7)	(6.3)	(4.9)	60.9	(28.7)	1.4	(8.9)	(2.1)	(16.1)	9.9	(12.9)	11.2	(20.0)						
Sharp	(29.8)	(11.0)	(1.3)	12.5	5.5	(35.1)	27.3	(21.1)	5.0	(14.4)	5.5	7.7	20.4						
MSI	(15.1)	7.1	23.9	22.2	(0.1)	(38.2)	10.4	(5.2)	(8.1)	16.1	4.1	5.1	(12.1)						
Samsung	(6.3)	(13.9)	1.2	7.5	8.0	(4.4)	(8.2)	1.2	(10.2)	(11.5)	(6.1)	41.0	(11.7)						
其他	(9.1)	(2.1)	16.6	(13.5)	(1.6)	(7.9)	(3.8)	(25.1)	0.2	13.9	14.6	(8.3)	(8.4)						
Top-10	(11.2)	(1.3)	15.0	12.8	(17.2)	(14.4)	3.3	(8.3)	(14.9)	4.7	13.7	1.5	(15.4)						
總計	(11.1)	(1.4)	15.1	11.6	(16.7)	(14.1)	3.0	(9.0)	(14.4)	5.0	13.8	1.1	(15.1)						
	全球市佔 (%)																		
Lenovo	26.2	26.4	24.1	24.4	24.9	26.6	25.0	26.4	24.3	25.2	25.6	26.9	25.8	24.1	25.9	25.7	25.2	25.7	25.6
HP Inc.	22.5	22.0	22.2	22.1	21.1	20.3	17.9	20.6	21.5	23.0	22.0	22.4	21.1	23.6	23.5	22.3	22.2	20.0	22.2
Dell (Pre-EMC Merger)	15.7	16.1	17.9	18.4	15.4	17.0	15.2	15.7	16.2	15.2	14.9	14.1	15.1	15.3	15.1	15.5	17.1	15.8	15.0
Apple	11.8	10.7	11.1	11.5	12.8	10.7	16.4	13.0	13.3	11.6	11.6	12.8	13.9	9.9	9.7	10.3	11.3	13.2	12.3
Asus	7.4	7.9	9.0	8.1	9.0	8.7	10.3	9.9	9.0	8.5	10.4	8.7	7.9	8.9	8.4	7.7	8.1	9.4	9.2
Acer Group	6.6	7.2	6.6	6.2	6.8	6.5	5.5	5.2	5.6	6.0	6.2	5.6	6.1	7.5	7.0	6.8	6.6	6.0	5.9
Microsoft	2.7	2.6	2.1	3.1	2.6	3.1	2.8	3.0	2.9	3.0	2.3	2.6	2.4	3.2	3.4	3.3	2.6	2.9	2.7
Sharp	1.0	0.9	0.8	0.8	1.0	0.7	0.9	0.8	1.0	0.8	0.7	0.8	1.1	0.2	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
MSI	1.0	1.1	1.2	1.3	1.6	1.1	1.2	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4	1.5	0.7	0.7	1.0	1.2	1.3	1.4
Samsung	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.6	0.9	0.9	1.1	1.0	0.8	0.7	0.8	0.8
其他	4.4	4.4	4.4	3.4	4.0	4.3	4.0	3.3	3.9	4.2	4.3	3.9	4.2	5.6	4.2	5.7	4.1	3.9	4.1
Top-10	95.6	95.6	95.6	96.6	96.0	95.7	96.0	96.7	96.1	95.8	95.7	96.1	95.8	94.4	95.8	94.3	95.9	96.1	95.9
總計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

資料來源：Gartner；凱基整理

凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及 / 或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及 / 或新上市申請人之財務權益。

免責聲明 於本報告內所載的所有資料，並不擬提供予置身或居住於任何法律上限制凱基證券亞洲有限公司（「凱基」）或其關聯成員派發此等資料之司法管轄區的人士或實體使用。此等資料不構成向任何司法管轄區的任何人士或實體作出的任何投資意見、或發售的要約、或認購或投資任何證券或其他投資產品或服務的邀請、招攬或建議，亦不構成於任何司法管轄區用作任何上述的目的之資料派發。請特別留意，本報告所載的資料，不得在美國、或向美國人士（即美國居民或按照美國或其任何州、屬土或領土之法律成立的合夥企業或公司）或為美國人士之利益，而用作派發資料、發售或邀請認購任何證券。於本報告內的所有資料只作一般資料及參考用途，而沒有考慮到任何投資者的特定目的、財務狀況或需要。該等資料不擬提供作法律、財務、稅務或其他專業意見，因此不應將該等資料賴以作為投資專業意見。

部份凱基股票研究報告及盈利預測可透過 www.kgi.com.hk 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，凱基並不另行通知。凱基概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及 / 或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基書面同意下，擅自以任何方式轉發、複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。