



蘋果供應鏈

Apple Intelligence 將驅動 iPhone 升級潮

焦點內容

1. Apple (美) 將於 2024/9 推出具備生成式 AI 功能、採用 iOS 18 作業系統的 iPhone 16。
2. Gen-AI iPhone 可望刺激需求，縮短換機週期。我們預期 2025 年 iPhone 出貨量年增 7%至 2.4 億支 (對比 2024 年為年減 2%至 2.25 億支)。
3. iPhone 16 主要硬體升級包括 A18 及 A18 Pro 應用處理器，Pro 系列採用潛望鏡頭、超廣角鏡頭畫素升級至 4,800 萬、Wi-Fi 7，以及電池容量密度提升。

評論及分析

Apple(美)在 6 月初 WWDC 上展示新的 Apple Intelligence 與 iOS 18 作業系統後，市場對接下來的 iPhone 換機潮更具信心。供應鏈並未修正 iPhone 16 備貨量，凱基預期 iPhone 出貨量 1H24 觸底，2H24 至 2026 年恢復成長。

評論及分析

Apple Intelligence 提供 AI 應用以優化使用者體驗。 Apple Intelligence 主要功能包括文字與圖片生成，今年秋季將與 iOS、iPad OS 與 mac OS Sequoia 整合，屆時 iPhone 15 Pro 與後續機種 (配備 A17 或更新的應用處理器) 與搭載 M 系列 CPU 的 Macbook/iPad 裝置都將支援新 AI 功能。Apple 也宣佈與 OpenAI 合作，新版 Siri 將支援 ChatGPT-4o。Siri 將不再只是回答問題的語音助理，而是與使用者互動性更強，提供 ChatGPT 的回答，使用者可直接使用 Apple 內建系統，無需 OpenAI 帳號。Apple Intelligence 會辨識重要通知並優先顯示，也與其他 AI 模型一樣能產生文字、協助校閱與寫作風格修改，並且可以在自己或第三方應用程式中使用。圖片生成上，Apple Intelligence 將根據使用者的相機圖庫產生三種不同風格 (素描、插畫與動畫) 的圖片。Apple 特別強調 Apple Intelligence 的隱私與安全性，使用 Apple 晶片的建構的 Private Cloud Compute 能為使用者資訊提供最完整的保護。上述功能使用 Apple 晶片的運算能力理解並建構語言和影像，於不同程式間運作，並根據個人情境簡化與加快使用者日常工作，使 Apple 裝置更智慧化。

AI 功能帶動 iPhone 換機潮。 Apple 3Q24 下旬將推出四款 iPhone 16 新機，包括 iPhone 16 (6.1 吋)、16 Plus (6.7 吋)、16 Pro (6.1 吋)與 16 Pro Max (6.7 吋)。主要規格升級為：(1) 16 與 16 Plus 一般機種的 AP 升級至 A18 晶片、高階 Pro 機種 (即 16 Pro 與 Pro Max)升級至 A18 Pro(皆採台積電 (2330 TT) 3 奈米製程)；(2) Pro 系列將採潛望鏡頭提供更優異的光學變焦；(3)Pro 系列超廣角鏡頭畫素由 1,200 萬升級至 4,800 萬；(4)電池容量提升 5-7%，採用不銹鋼外殼以利散熱及拆卸性；(5) Pro 系列升級 Wi-Fi 7。由於升級多數在 Pro 系列，預期高階機種出貨比重持續擴大至 60%以上，有助提高 iPhone 平均單價。凱基預估 2H24 零組件供應鏈對 iPhone 16 系列的備貨量小幅年增至 8,500-9,000 萬支，台積電晶片備貨量則可能達 0.9-1 億顆。2024 年 iPhone 整體出貨量預估年減 2%至 2.25 億支，其中約 8,500-9,000 萬支為 iPhone 16 系列。考量生成式 AI 功能可望刺激需求、縮短換機週期(當前平均週期為 40-41 個月)，我們看好 2025 年 iPhone 出貨年增 7%至 2.4 億支，一如 Samsung (韓) Galaxy S24 Ultra、S24、S24 Plus 因具備 AI 功能於 1Q24 明顯市佔提升。

投資建議

隨採用潛望式鏡頭的機種數增加且超廣角鏡頭畫素升級，鏡頭業者如大立光 (3008 TT；市佔率約 80%) 和玉晶光 (3406 TT) 將受惠。華通 (2313 TT)的軟硬結合板(RFPCB)在 iPhone 16 系列的市佔率可望擴大，而臻鼎-KY (4958 TT)的新機接單比重亦將成長 5-10%。隨需求成長與高階機種比重提高，凱基預期明年台積電、鴻海 (2317 TT)、穩懋 (3105 TT)與全新 (2455 TT)受惠需求升溫、高階機種比例上升及 WiFi 7 升級，iPhone 營收貢獻逐步攀升。

投資風險

產品需求；中國政策影響當地需求。

多款 Gen-AI 智慧型手機上市將帶動換機需求。我們預計智慧型手機的 AI 功能將驅動換機需求，一如先前 Samsung 之 Galaxy S24 Ultra、S24、S24 Plus 因具備 AI 功能 (如電話即時翻譯、語音文字檔輔助與圖選搜尋)·1Q24 上市後銷售即領先競爭對手。根據 Counterpoint Research 統計·1Q24 Samsung 為生成式 AI 智慧型手機領先者·市佔率 58% (圖 6)。Gartner 資料顯示三星於高階手機(零售價在 300 美元以上)市佔率約 23% (含折疊與 AI 機種；圖 8)。1Q24 Gen-AI 手機市場滲透率約 6%·機種數增至超過 30 款。隨新應用推出與消費者需求增加·我們預期 2024 年 Gen-AI 手機滲透率達 10-15%·2H24 Apple 推出生成式 AI iPhone 後·2025-26 年 Gen-AI 手機滲透率將快速攀升。Counterpoint 預估 2027 年 Gen-AI 手機出貨量將突破 5.5 億支·滲透率上看 43%·我們認為該預估仍有上修空間(圖 10、圖 11)。

圖 1：iPhone 16 主要規格升級包括光學鏡頭、處理器、記憶體、電池容量密度提升，以及 Wi-Fi 7

	iPhone 16	iPhone 16 Plus	iPhone 16 Pro	iPhone 16 Pro Max (Ultra)	iPhone 15	iPhone 15 Plus	iPhone 15 Pro	iPhone 15 Pro Max (Ultra)
處理器	A18 Bionic (3nm)	A18 Bionic (3nm)	A18 Pro Bionic (3nm)	A18 Pro Bionic (3nm)	A16 Bionic (4nm)	A16 Bionic (4nm)	A17 Bionic (3nm)	A17 Bionic (3nm)
螢幕	6.1" OLED (Super Retina XDR) 邊框縮窄 Dynamic island 60Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) 邊框縮窄 Dynamic island 60Hz refresh rate	6.1" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Always-On display Dynamic island 120Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Always-On display Dynamic island 120Hz refresh rate	6.1" OLED (Super Retina XDR) 動態島 60Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) 動態島 60Hz refresh rate	6.1" OLED (Super Retina XDR) Always-On display 動態島 120Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) Always-On display 動態島 120Hz refresh rate
螢幕畫素	2532 x 1170 pixels	2778 x 1284 pixels	TBC	TBC	2532 x 1170 pixels	2778 x 1284 pixels	2556 x 1179 pixels	2796 x 1290 pixels
解析度	460ppi	458ppi	TBC	TBC	460ppi	458ppi	460ppi	460ppi
後相機	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (5P)	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (5P)	48MP Wide (7P) 48MP Ultra Wide (6P) 12MP Telephoto (6P) upgrades to periscope lens ToF	48MP Wide (7P) 48MP Ultra Wide (6P) 12MP Telephoto (1G3P) ToF	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (5P)	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (5P)	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (6P) 12MP Telephoto (6P) ToF	48MP Wide (7P) 12MP Ultra Wide (6P) 12MP Telephoto (1G3P) 升級至潛望鏡頭 ToF
前相機	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)	12MP (6P) (自動對焦)
LiDAR	TBC	TBC	V	V	X	X	V	V
衛星SoS緊急服務	V	V	V	V	V	V	V	V
行動網路與無線技術	5G Wi-Fi 6E	5G Wi-Fi 6E	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 6	5G Wi-Fi 6	5G Wi-Fi 6E	5G Wi-Fi 6E
儲存空間	128/256/512GB	128/256/512GB	128/256/512GB/1TB	256/512GB/1TB	128/256/512GB	128/256/512GB	128/256/512GB/1TB	128/256/512GB/1TB
記憶體 (RAM)	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5	6GB LPDDR5	6GB LPDDR5	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5
顏色	黑、綠、粉、藍、白	黑、綠、粉、藍、白	黑、玫瑰白、白、灰	黑、玫瑰、白、灰	午夜色 (黑)、 星光色 (白)、 紅、藍	午夜色 (黑)、 星光色 (白)、 紅、藍	太空黑、銀、金、 深紅	太空黑、銀、金、 深紅
連接器	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C
是否支援無線充電	V	V	V	V	V	V	V	V
其他構件	鋁框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鋁框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鈦合金邊框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鈦合金邊框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鋁框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鋁框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鈦合金邊框 超瓷晶盾玻璃背蓋	鈦合金邊框 超瓷晶盾玻璃背蓋
價格 (USD)	TBC	TBC	TBC	TBC	\$799/\$899/\$1,099 (128/256/512 GB)	\$899/\$999/\$1,199 (128/256/512 GB)	\$999/\$1,099/\$1,299/\$1,499 (128/256/512 GB /1TB)	\$1,199/\$1,399/\$1,599 (256/512 GB/1TB)
開賣日	3Q24	3Q24	3Q24	3Q24	3Q23	3Q23	3Q23	3Q23
尺寸	147.6x71.6x7.8mm	160.9x77.8x7.8mm	149.6x71.45x8.25mm	163x77.6x8.25mm	147.6x71.6x7.8mm	160.9x77.8x7.8mm	146.6x70.6x8.25mm	159.9x76.7x8.25mm
重量	TBC	TBC	TBC	TBC	171g	201g	187g	221g

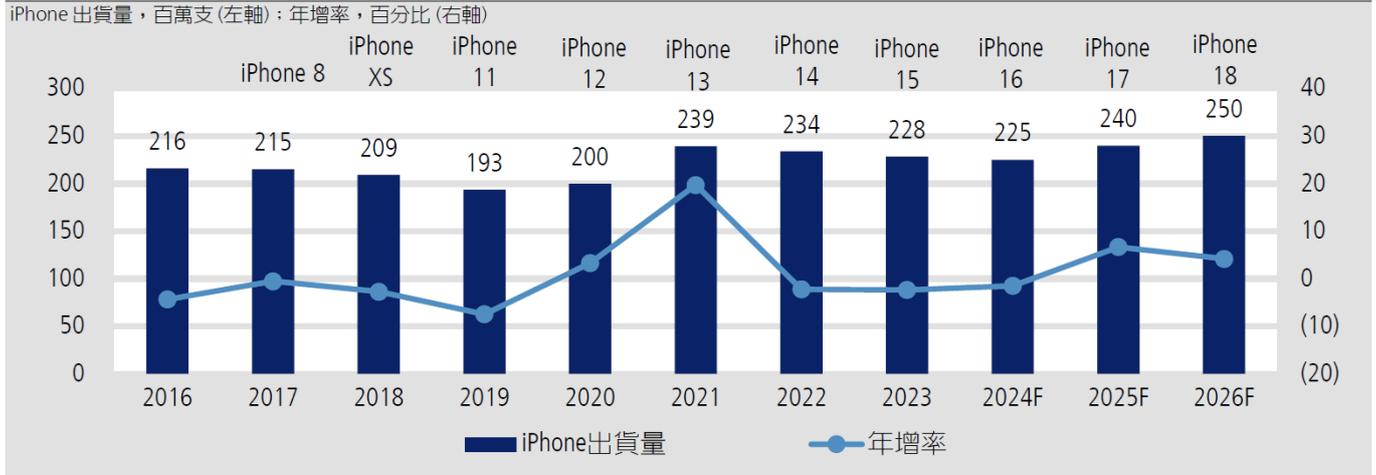
資料來源：Apple；凱基預估

圖 2：Apple 的 iPhone 2024 年出貨量將下滑，但預期 2025 年將成長

年份	出貨量 (百萬台)					年增率 (%)				
	1Q	2Q	3Q	4Q	Total	1Q	2Q	3Q	4Q	Total
2022	61.0	48.9	50.9	73.0	233.9	4.3	(0.7)	5.1	(12.0)	(2.2)
2023	58.7	45.6	49.9	76.3	230.5	(3.8)	(6.8)	(2.0)	4.5	(1.4)
2024F	50.1	43.5	50.0	81.4	225.0	(14.7)	(4.6)	0.2	6.7	(2.4)
2025F	53.0	48.0	54.0	85.0	240.0	5.8	10.3	8.0	4.4	6.7

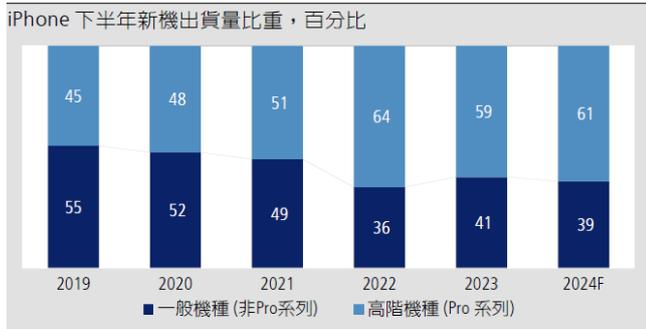
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 3：2023-24 年 iPhone 出貨量將年減，但預期 2025-26 年將隨換機需求恢復而復甦



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 4：2023-24 年 iPhone 高階機種出貨量比重預期將上升



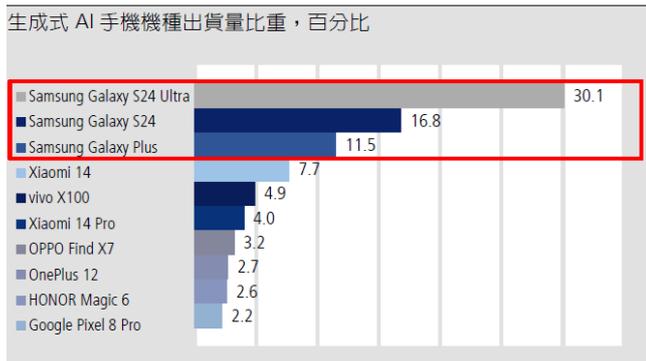
資料來源：凱基預估

圖 5：2H24 新 iPhone 16 系列機種出貨量比重將上升



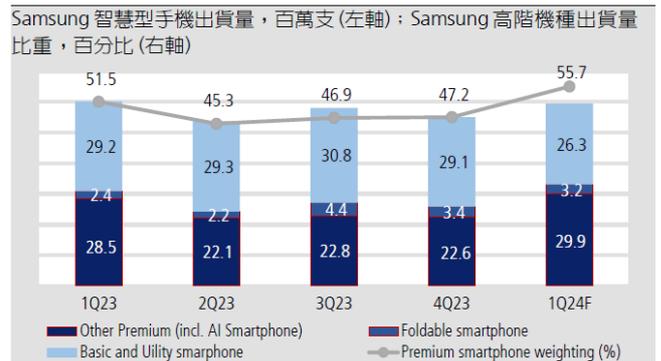
資料來源：凱基預估

圖 6：Samsung Galaxy S24 系列居 1Q24 Gen-AI 手機出貨的領導地位



資料來源：Counterpoint；凱基預估

圖 7：1Q24 Samsung 出貨 5,940 萬台智慧型手機，其中高階機種佔比達 55.7%



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 8: 三星近期在高階機種市佔增加

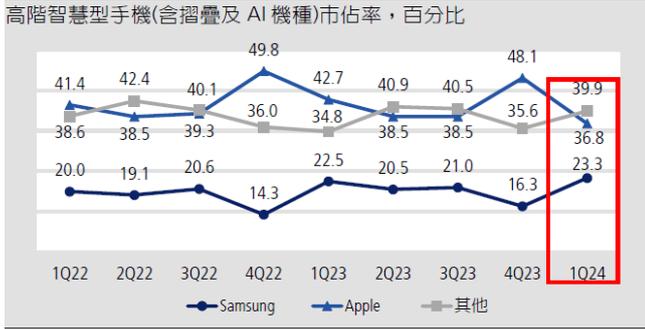


圖 9: 蘋果近期高階市佔流失

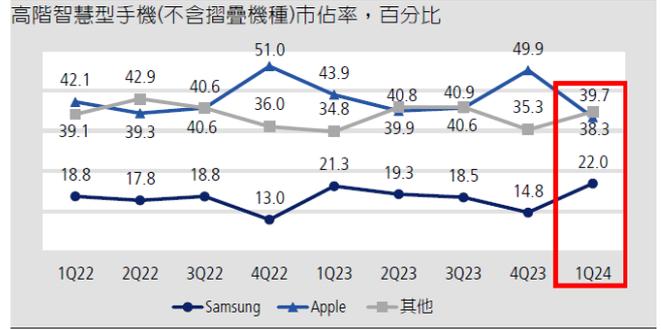


圖 10: Gen-AI 手機出貨量預期將於 2024-27 年以 65% CAGR 增長, 並在 2027 年出貨超過 5.5 億支

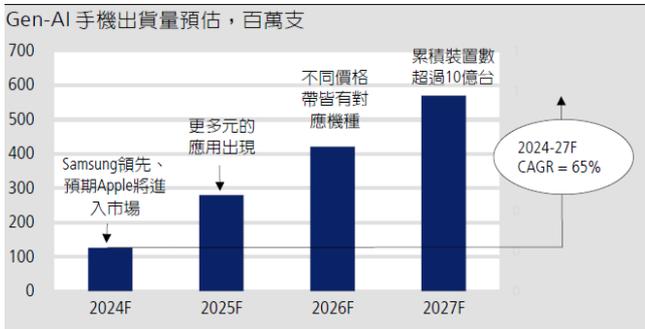


圖 11: Gen-AI 手機滲透率預期將自 2024 年的 11% 提升至 2027 年的 43%

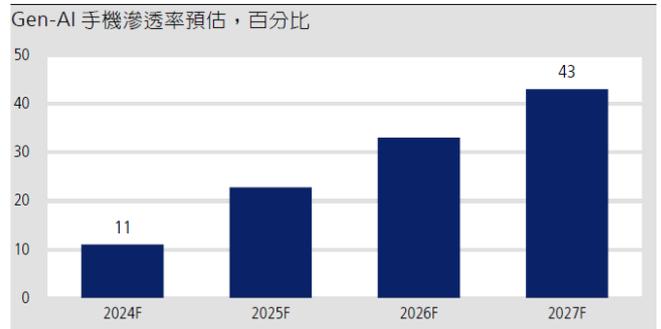


圖 12：蘋果供應鏈營收佔比

Product	Company	Ticker	Apple					Sales weighting	
			iPhone	iPad	Macbook	Apple Watch	Airpods	2023	2024F
組裝	鴻海精密	2317 TT	V	V	V	V	V	50-60	50-60
	和碩	4938 TT	V					50-60	50-60
	仁寶*	2324 TT		V			V	40	40
	緯創	3231 TT						10-20	
	廣達	2382 TT			V			30-40	30-40
	英業達	2356 TT						<5	<5
晶圓代工	台積電	2330 TT	V	V	V	V	V	20-25	20-25
封裝測試	日月光投控	3711 TT	V	V		V	V	~20	~20
	環旭電子*	601231 CH	V			V	V	~50	~50
顯示器(OLED/LCD)	日本顯示器公司*	6740 JP	V					50	50
	三星電子*	005930 KS	V					10	10
	樂金顯示科技*	034220 KS	V	V	V	V		20-25	20-25
顯示器(mini LED)	惠特*	6706 TT		V	V			30	30
	台表科*	6278 TT	V	V	V			35	35
	富采投控*	3714 TT		V	V	V		20-25	20-25
觸控面板模組	TPK*	3673 TT	V	V				40-45	40-45
	GIS*	6456 TT		V	V			80+	80+
背光模組	瑞儀*	6176 TT	V	V	V			70-80	70-80
	美蓓亞三美*	6479 JP	V					20+	20+
PCB/FPCB/Substrate/CCL	臻鼎-KY	4958 TT	V	V	V	V	V	60-70	60-70
	台郡	6269 TT	V	V	V	V	V	80-90	80-90
	嘉聯益*	6153 TT	V	V				50-60	50-60
	華通	2313 TT	V	V	V		V	50-60	50-60
	南電	8046 TT	V		V	V	V	15-20	15-20
	耀華	2367 TT		V	V		V	35-40	35-40
	欣興	3037 TT	V	V	V	V	V	20-30	20-30
	景碩	3189 TT	V			V	V	20-25	20-25
	台光電	2383 TT	V	V	V	V	V	10-15	10-15
功率放大器	穩懋	3105 TT	V					10-15	5-10
金屬邊框/機殼	鴻準	2354 TT	V	V	V			N.A.	N.A.
	捷普*	JBL US	V					25-30	25-30
	藍思*	300433 CH	V					50-60	50-60
鏡頭	大立光	3008 TT	V					60-70	60-70
	玉晶光	3406 TT	V	V				70-80	70-80
	舜宇光學	2382 HK	V					N.A.	N.A.
軸承	新日興	3376 TT			V		V	30-40	30
	兆利	3548 TT			V			10-15	10-15
散熱	奇鋐	3017 TT	V					10-20	10-20
	雙鴻	3324 TT			V			10	10
	建準	2421 TT			V			<3	<3
聲學元件	美律*	2439 TT	V	V		V	V	40-45	35-40
	瑞聲*	2018 HK	V	V	V			35-40	35-40
	歌爾股份*	002241 CH	V	V	V	V	V	35-40	35-40
電池模組/背板	新普	6121 TT	V	V	V			30-40	30-40
	順達*	3211 TT		V	V			N.A.	N.A.
	德賽電池*	000049 CH	V	V	V	V	V	40-50	40-50
	欣旺達	300207 CH	V	V	V		V	20-25	20-25
連接器	正崙*	2392 TT	V		V		V	N.A.	N.A.
	嘉澤	3533 TT			V			10-12	10-12
	宣德*	5347 TT	V	V	V	V	V	50-60	50-60
	立訊精密*	002475 CH	V	V		V	V	70-80	70-80
玻璃背蓋	藍思*	300433 CH	V					50-60	50-60
觸控模組	瑞聲*	2018 HK	V	V		V	V	40-45	40-45
	日本電產*	6594 JP	V					5	5
	阿爾卑斯電器*	6770 JP	V					10	10
	立訊精密*	002475 CH	V			V	V	55-60	55-60
音圈馬達	阿爾卑斯電器*	6770 JP	V					10-15	10-15
	美蓓亞三美*	6479 JP	V					3-5	3-5
石英元件	晶技	3042 TT	V	V	V	V	V	20	20
相機模組	致伸	4915 TT			V			10-20	10-20
電源/風扇/被動元件	台達電	2308 TT	V	V	V			5-10	5-10
高速傳輸介面	譜瑞	4966 TT		V	V			25-30	25-30
USB control IC	創惟	6104 TT			V			<15	<15
	祥碩	5269 TT			V			<5	<5
Connector	中探針*	6217 TT			V			<10	<10
DDIC	聯詠	3034 TT	V					0	5-10
功率放大器	穩懋	3105 TT	V					20-30	20-30
	全新	2455 TT	V					N.A.	N.A.

註：標*號之EPS為Bloomberg市場預估值

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 13：蘋果供應鏈同業比較

產業	公司	代碼	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 (%)	
							2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F	2022	2023F
組裝	鴻海精密	2317 TT	91,566	214.50	增加持股	205.0	11.38	14.19	11.0	24.8	18.9	15.1	1.9	1.8	10.3	12.2	2.5	2.8
	和碩	4938 TT	8,736	106.50	持有	94.0	6.28	7.37	6.4	17.5	17.0	14.4	1.5	1.4	8.7	9.9	3.8	3.8
	廣達	2382 TT	36,753	309.00	增加持股	320.0	13.97	18.02	35.8	29.0	22.1	17.1	6.1	5.7	28.1	34.1	2.9	3.6
	緯創	3231 TT	9,723	109.00	增加持股	140.0	5.72	8.24	40.1	44.0	19.1	13.2	2.7	2.4	14.7	18.7	2.4	3.3
	立訊精密*	002475 CH	38,487	38.86	未評等	N.A.	1.94	2.41	26.1	24.1	20.0	16.1	3.9	3.2	20.0	20.4	0.8	0.8
晶圓代工	台積電	2330 TT	802,608	1005.00	受法規限制 未評等	N.A.	38.15	44.21	18.0	15.9	26.3	22.7	6.2	5.2	25.6	24.9	1.1	1.3
封裝測試	日月光投控	3711 TT	22,453	166.00	持有	130.0	9.74	13.38	31.9	37.4	17.0	12.4	2.3	2.1	13.7	17.3	2.6	3.5
	環旭電子*	601231 CH	4,607	15.15	未評等	N.A.	1.08	1.27	20.9	17.8	14.1	12.0	1.8	1.6	12.1	13.9	1.8	1.9
顯示器(OLED/LCD)	日本顯示器公司*	6740 JP	433	18.00	未評等	N.A.	N.M.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.0	N.A.
	三星電子*	005930 CH	365,762	84.600	未評等	N.A.	5,345	7,793	150.8	45.8	15.8	10.9	1.5	1.3	9.7	12.6	1.7	1.7
顯示器(mini LED)	樂金顯示科技*	034220 CH	4,458	12,310	未評等	N.A.	-2,024	96	N.A.	N.A.	N.A.	128.8	0.8	0.8	(13.4)	0.3	0.0	0.2
	富采投控*	3714 TT	1,042	44.95	未評等	N.A.	(1.26)	0.19	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.7	0.7	(2.2)	(0.2)	0.0	2.0
PCB/FPCB/Substrate	惠特	6706 TT	265	117.00	未評等	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	4.3	N.A.
	台表科*	6278 TT	1,202	133.50	未評等	N.A.	8.7	9.1	1.9	4.7	15.3	14.6	1.9	1.8	12.1	12.1	0.0	3.5
功率放大器	瑞鼎-KY	4958 TT	4,054	139.00	持有	124.0	8.49	10.60	29.6	24.9	16.4	13.1	1.3	1.3	8.2	9.8	2.4	3.1
	台郡	2629 TT	930	93.60	持有	82.0	8.23	N.A.	18.5	N.A.	11.4	N.A.	1.1	N.A.	9.6	N.A.	3.7	4.3
	台光電子	2383 TT	5,237	494.00	增加持股	590.0	27.41	31.55	67.6	15.1	18.0	15.7	5.6	4.9	33.0	33.6	2.0	3.4
	華通	2313 TT	3,020	82.30	增加持股	95.0	5.81	7.70	66.0	32.7	14.2	10.7	2.3	2.0	16.8	19.9	1.8	2.8
	景碩	3189 TT	1,262	90.20	持有	96.0	5.22	9.57	4875.1	83.5	17.3	9.4	1.1	1.1	6.8	11.8	1.1	2.8
金屬邊框/機殼	欣興電子	3037 TT	8,524	181.50	增加持股	235.0	9.45	16.48	19.8	74.4	19.2	11.0	2.8	2.4	15.1	23.4	1.7	2.1
	捷安	3105 TT	2,265	173.50	增加持股	185.0	6.24	8.51	N.M.	36.3	27.8	20.4	2.0	1.8	7.5	9.4	0.0	2.3
鏡頭	全新*	2455 TT	999	175.50	未評等	N.A.	4.44	5.56	82.8	25.3	39.5	31.5	9.0	8.2	24.4	27.0	1.3	1.6
	鴻準*	2354 TT	3,053	70.10	未評等	N.A.	2.88	2.94	(4.3)	2.1	24.3	23.8	0.6	0.6	3.8	3.8	2.1	2.1
	可成	2474 TT	4,756	227.00	持有	255.0	20.22	13.77	51.7	(31.9)	11.2	16.5	1.0	1.1	8.9	6.3	4.4	4.4
	藍思科技*	300433 CH	12,617	18.41	未評等	N.A.	0.79	0.97	29.3	22.8	23.3	19.0	1.9	1.8	8.2	9.5	1.6	1.7
散熱	JBL US	JBL US	13,278	110.10	未評等	N.A.	8.42	9.12	36.9	8.4	13.1	12.1	7.2	6.5	44.7	53.6	0.3	0.3
	大立光	3008 TT	11,672	2,840	增加持股	3,370	168.55	N.A.	25.7	N.A.	16.8	17.3	2.1	1.9	13.0	N.A.	2.4	3.0
散熱	玉晶光	3406 TT	2,194	632.00	未評等	N.A.	38.13	N.A.	39.9	N.A.	16.6	16.4	3.0	2.6	18.5	N.A.	1.9	2.5
	新日興	3376 TT	1,266	219.00	持有	190.0	6.71	8.25	55.9	23.0	32.7	26.5	2.5	2.4	7.8	9.3	1.5	2.3
散熱	雙鴻	3324 TT	2,450	875.00	受法規限制	N.A.	21.10	32.71	47.8	55.0	41.5	26.7	10.1	8.4	25.5	33.6	0.7	1.1
	建準	2421 TT	918	109.00	增加持股	160.0	6.32	8.02	22.5	26.8	17.2	13.6	3.8	3.6	23.1	27.3	3.2	4.1
聲學技術	美律*	2439 TT	977	144.00	未評等	N.A.	7.95	9.56	29.1	20.3	18.1	15.1	2.4	N.A.	13.4	13.6	3.3	4.7
	瑞聲科技*	2018 HK	4,888	31.85	未評等	N.A.	1.21	1.56	92.5	28.3	26.3	20.5	1.6	1.5	6.2	7.6	0.3	0.6
	歌爾股份*	002241 CH	9,132	19.43	未評等	N.A.	0.69	0.90	114.4	31.0	28.3	21.6	2.0	1.9	7.1	8.6	0.5	0.7
電池模組/背板	新普	6121 TT	2,236	392.50	持有	490.0	30.53	34.76	(0.5)	13.8	12.9	11.3	2.0	1.9	16.2	17.5	5.5	5.5
	樂金化學*	051910 CH	18,507	362.000	未評等	N.A.	21,763	43,199	27.4	98.5	16.6	8.4	0.8	0.7	4.7	9.2	1.0	1.3
	三星電管*	006400 CH	18,650	374.500	未評等	N.A.	25,032	33,735	(16.7)	34.8	15.0	11.1	1.3	1.1	8.6	10.6	0.3	0.3
	德賽電池*	000049 CH	1,349	25.50	未評等	N.A.	1.51	2.08	(11.7)	37.7	16.9	12.3	1.5	1.4	10.3	11.7	1.8	1.7
	欣旺達*	300207 CH	3,558	13.89	未評等	N.A.	0.79	1.00	36.2	26.7	17.6	13.9	1.1	1.0	6.0	7.3	0.9	1.0
連接器	正崧*	2392 TT	1,213	76.90	未評等	N.A.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.M.	N.A.	N.M.	N.A.	2.6	N.A.
	宜德*	5457 TT	310	58.80	未評等	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.6	N.A.
	立訊精密*	002475 CH	38,487	38.86	未評等	N.A.	1.94	2.41	26.1	24.1	20.0	16.1	3.9	3.2	20.0	20.4	0.8	0.8
玻璃背蓋	藍思科技*	300433 CH	12,617	18.41	未評等	N.A.	0.79	0.97	29.3	22.8	23.3	19.0	1.9	1.8	8.2	9.5	1.6	1.7

註：標*號之EPS為Bloomberg市場預估值

資料來源：Bloomberg；凱基預估

上述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之目的之資料派發。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的任何證券持有。