

蘋果供應鏈

蘋果發表會如期推出 iPhone 16、AirPods 4 與 Apple Watch 10 新機種

焦點內容

1. 新款 iPhone 主要規格與售價符合預期，在規格升級且價格與前代相同下，將有利於 iPhone 16 系列後續銷售。
2. Apple Intelligence 將於 10 月以免費軟體更新方式使 iPhone 16 系列及 iPhone 15 高階機種加入 Apple Intelligence 功能。
3. 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，2024 年 iPhone 整體出貨量預估年減 2% 至 2.25 億支、2025 年 iPhone 出貨年增 7% 至 2.4 億支。

重要訊息

Apple(美)於 9 月 10 日凌晨舉行新品發表會「It's Glowtime」，並如期發表 iPhone 16 系列與 AirPods、Apple Watch 等新品。硬體規格除 iPhone 16 Pro、Pro Max 螢幕尺寸分別提升至 6.3、6.9 吋，較我們原預期加大外，其餘規格升級與售價符合凱基與市場預期，盤後股價近平盤，應與 Apple Intelligence 仍侷限美式英語國家之使用為先而讓換機需求恐拉長有關，但在規格升級、售價不變與 AI 功能帶動下，仍對 iPhone 出貨量於 2025-26 年成長態勢維持預期。

評論及分析

新款 iPhone 規格與售價大多符合預期。 Apple 於發表會推出 iPhone 16 (6.1 吋)、16 Plus (6.7 吋)、16 Pro (6.3 吋) 與 16 Pro Max (6.9 吋)，主要規格升級符合我們預期，包括：(1) 16 與 16 Plus 一般機種的 AP 升級至 A18 晶片、16 Pro 與 16 Pro Max 高階機種升級至 A18 Pro (皆採台積電 (2330 TT) 3 奈米製程)，不僅速度提升，能耗亦較 A16 減少 30%；(2) 潛望式鏡頭規格下放至 Pro 機種，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) 全系列升級至 Wi-Fi 7；(6) 記憶體頻寬較前一代提升 17-20%；(7) 鏡頭改為直放以簡省空間，並加上電容拍攝按鈕，一鍵直接進入拍照模式；(8) 16 與 16 Plus 一般機種顏色新增粉紅色、滬海藍色及湖光綠色，16 Pro 與 16 Pro Max 高階機種顏色增加原色與沙漠色。各機種售價符合市場預期，iPhone 16、16 Plus、16 Pro 與 16 Pro Max 起始價分別為 799、899、999 與 1,199 美元。在規格升級且價格與前代相同下，將有利於 iPhone 16 系列後續銷售。

Apple Intelligence 將於下月推出 Beta 版本。 Apple 於發表會中首先再次強調 Apple Intelligence 對於使用者隱私的重視，能透過 Private Cloud Compute 完成用戶要求，而不會取用任何用戶資料。Beta 版本包括 Writing Tools、New Siri、郵件摘要及圖片智慧搜尋等功能，將先推出英文版本，並於今年底、明年陸續推出更多語言。10 月 Apple 將以免費軟體更新方式使 iPhone 16 系列及 iPhone 15 高階機種加入 Apple Intelligence 功能。但由於 Apple Intelligence 仍有部分功能正在測試 (如 Siri with ChatGPT 4o)，因此無法隨 iPhone 16 系列於 9/20 正式發售而同時推出，可能對初期 iPhone 16 銷量產生略微影響。

新機推出有利 iPhone 供應鏈。 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，2024 年 iPhone 整體出貨量預估年減 2% 至 2.25 億支。儘管 Apple Intelligence 未如期與 iPhone 16 系列同時推出，但考量生成式 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)，我們仍預期 2025 年 iPhone 出貨年增 7% 至 2.4 億支。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 水晶光 (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，預期 2025 年台積電、鴻海 (2317 TT)、穩懋 (3105 TT) 將受惠需求升溫、Wi-Fi 7 升級、iPhone 高階機種比例提升，iPhone 營收貢獻逐步攀升。

投資建議

我們看好 iPhone 供應鏈 2025-26 年持續受惠於規格升級、出貨量成長，投資首選為台積電、鴻海、大立光、華通、臻鼎。此外，iPhone 16 系列將於 9/13 開放預購、9/20 正式發售，我們認為後續市場將密切關注於 iPhone 16 系列第一週預購狀況。

投資風險

產品需求；中國政策影響當地需求。

Airpods 及 Apple Watch 新品著重硬體規格升級。 Airpods 4 分為兩種款式，分別為一般版本 (129 美元) 與具備主動式降噪功能版本 (179 美元)。一般版本起始價 129 美元，低於 Airpods 3 的 179 美元，將取代 Airpods 2 & 3 成為平價款機種，定價策略將使其與 Pro 的消費者區隔更明顯，銷量增加將有利相關廠商如新日興 (3376 TT)、宣德 (5457 TT)。此外，推出新一代 Airpods Max 2 仍採用 H1 晶片，價格與前代同為 549 美元。至於新發表之 Apple Watch X 升級至 S10 晶片、Apple Watch Ultra 2 維持 S9 晶片，並如預期加入睡眠呼吸中止症偵測功能，更加入水溫感測器，提升於水下使用時的用戶體驗。此外，Apple Watch X 螢幕尺寸提升至 42/46mm。整體而言，Airpods 及 Apple Watch 新品主要著重於硬體規格升級。目前市場對 AirPods 與 Apple Watch 量之預期於 2024-25 年皆較為持平，而 AirPods 主要代工廠為立訊 (中)，Apple Watch 則為鴻海與仁寶 (2324 TT)。

圖 1：新品規格升級對應之受惠廠商與出貨量預估

產品	規格升級	受惠廠商	2024F 全系列出貨量 (百萬台)
iPhone 16 series	AP 升級至 A18/ A18 Pro	台積電、鴻海、立訊	225
	Pro 系列超廣角鏡頭升級至 4,800 萬畫素	大立光、玉晶光	
	潛望式鏡頭下放至 Pro 機種	大立光、玉晶光、華通 (RFPCB)	
	升級至 Wi-Fi 7	穩懋	
Airpods 4	升級至 H2 晶片	立訊	89.9*
Apple Watch Series 10	升級至 S10 晶片	鴻海、仁寶	42.9*

註：標* 號之出貨量為 Bloomberg 市場預估

資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 2：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

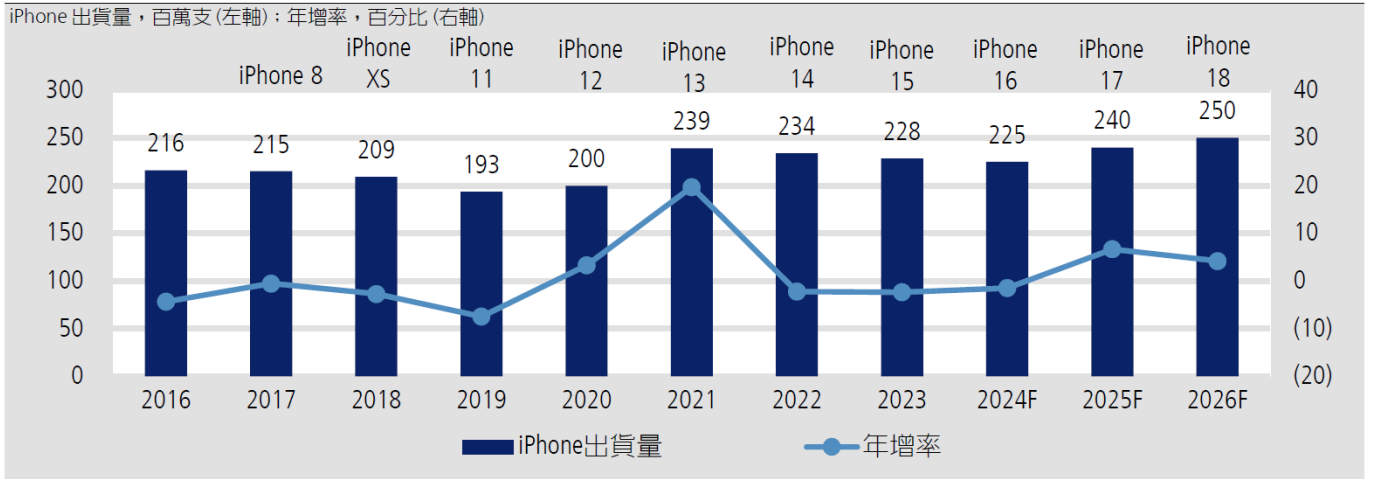
	iPhone 16	iPhone 16 Plus	iPhone 16 Pro	iPhone 16 Pro Max	iPhone 15	iPhone 15 Plus	iPhone 15 Pro	iPhone 15 Pro Max
Processor	A18 Bionic (3nm)	A18 Bionic (3nm)	A18 Pro Bionic (3nm)	A18 Pro Bionic (3nm)	A16 Bionic (4nm)	A16 Bionic (4nm)	A17 Bionic (3nm)	A17 Bionic (3nm)
Display	6.1" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Dynamic island 60Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Dynamic island 60Hz refresh rate	6.3" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Always-On display Dynamic island 120Hz refresh rate	6.9" OLED (Super Retina XDR) narrow borders Always-On display Dynamic island 120Hz refresh rate	6.1" OLED (Super Retina XDR) Dynamic island 60Hz refresh rate	6.7" OLED (Super Retina XDR) 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
Display pixels	2556 x 1179 pixels 460ppi	2796 x 1290 pixels 460ppi	2622 x 1206 pixels 460ppi	2868 x 1320 pixels 460ppi	2532 x 1170 pixels 460ppi	2778 x 1284 pixels 458ppi	2556 x 1179 pixels 460ppi	2796 x 1290 pixels 460ppi
Camera	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) upgrades to periscope lens ToF
Front camera	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)	12MP (6P) (auto focus)
LiDAR	V	V	V	V	X	X	V	V
Emergency SOS via satellite	V	V	V	V	V	V	V	V
Connectivity	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 7	5G Wi-Fi 6	5G Wi-Fi 6	5G Wi-Fi 6E	5G Wi-Fi 6E
Storage	128/256/512GB	128/256/512GB	128/256/512GB/1TB	256/512GB/1TB	128/256/512GB	128/256/512GB	128/256/512GB/1TB	256/512GB/1TB
Memory (RAM)	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5X	8GB LPDDR5X	6GB LPDDR5	6GB LPDDR5	8GB LPDDR5	8GB LPDDR5
Color	Black, White, Green, Pink, Blue	Black, White, Green, Pink, Blue	Black, White, Natural, Desert	Black, White, Natural, Desert	Midnight (black), Starlight (white), Blue, Red	Midnight (black), Starlight (white), Blue, Red	Space black, Silver, Gold, Deep red	Space black, Silver, Gold, Deep red
Connector	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C
Wireless charging	V	V	V	V	V	V	V	V
Mechanical parts	Aluminum Frame Ceramic shield	Aluminum Frame Ceramic shield	Titanium alloy frame Ceramic shield	Titanium alloy frame Ceramic shield	Aluminum Frame Ceramic shield	Aluminum Frame Ceramic shield	Titanium alloy frame Ceramic shield	Titanium alloy frame Ceramic shield
Starting price	\$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)	\$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)
Available date	3Q24	3Q24	3Q24	3Q24	3Q23	3Q23	3Q23	3Q23
Dimension	147.6x71.6x7.8mm	160.9x77.8x7.8mm	149.6x71.5x8.25mm	163x77.6x8.25mm	147.6x71.6x7.8mm	160.9x77.8x7.8mm	146.6x70.6x8.25mm	159.9x76.7x8.25mm
Weight	170g	199g	199g	222g	171g	201g	187g	221g

資料來源：Apple；凱基預估

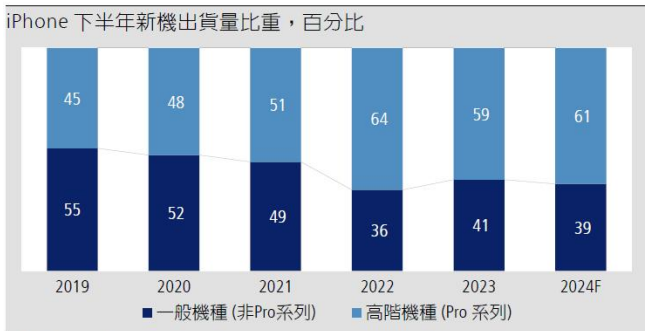
圖 3：Apple 的 iPhone 2024 年出貨量將下滑，但預期 2025 年將成長

產品	年份	出貨量 (百萬台)					年增率 (%)				
		1Q	2Q	3Q	4Q	Total	1Q	2Q	3Q	4Q	Total
iPhone	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

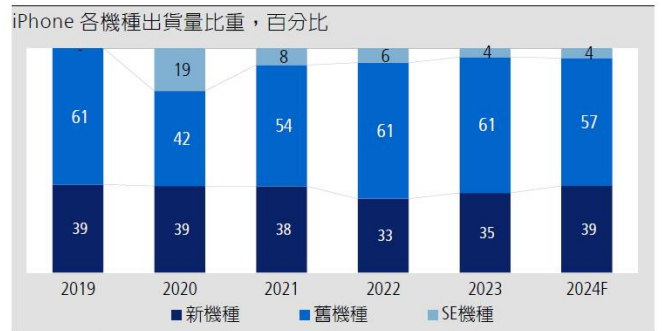
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 4：2023-24 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 5：2023-24 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 6：2H24 新 iPhone 16 系列機種出貨量比重將上升


資料來源：凱基預估

圖 7：iPhone 16/ 16 Plus 規格


資料來源：公司資料；凱基投顧

圖 8：iPhone 16 Pro/ 16 Pro Max 規格

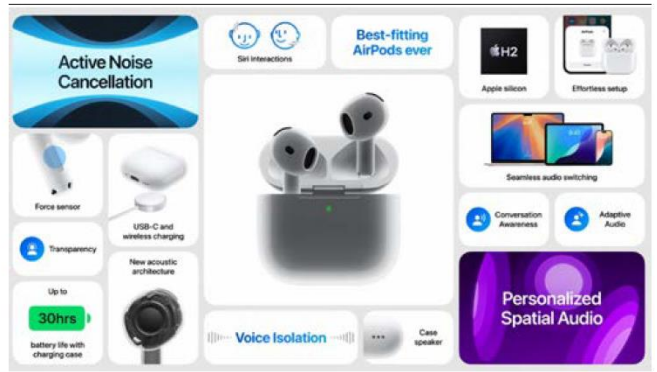

資料來源：公司資料；凱基投顧

圖 9 : Apple Watch Series 10 規格



資料來源：公司資料；凱基投顧

圖 10 : AirPods 4 規格



資料來源：公司資料；凱基投顧

圖 11 : AirPods 主要規格升級包括晶片、藍芽、USB-C

	AirPods 4	AirPods Max 2	AirPods 3	AirPods Max
Chip	H2	H1	H1	H1
Connections	AirPods: Bluetooth 5.3 Wireless Charging Case: Charges via wireless (Qi-certified) charging mat or USB-C	Bluetooth 5.3 Charges via USB-C	AirPods: Bluetooth 5.0 Wireless Charging Case: Charges via wireless (Qi-certified) charging mat or Lightning connector	Bluetooth 5.0 Charges via Lightning connector
Sensors	Dual beamforming microphones Inward-facing microphone Optical in-ear sensor Motion-detecting accelerometer Speech-detecting accelerometer Force sensor	Optical sensor (each ear cup) Position sensor (each ear cup) Case-detect sensor (each ear cup) Accelerometer (each ear cup) Gyroscope (left ear cup)	Dual beamforming microphones Inward-facing microphone Skin detection sensor Motion-detecting accelerometer Speech-detecting accelerometer Force sensor	Optical sensor (each ear cup) Position sensor (each ear cup) Case-detect sensor (each ear cup) Accelerometer (each ear cup) Gyroscope (left ear cup)
Wireless charging	Y	X	Y	X
Functions	ANC (active noise cancellation), Hey Siri, water and sweat resistant	ANC (Active Noise Cancellation), TM (Transparency mode), Hey Siri	ANC (active noise cancellation), Hey Siri, water and sweat resistant	ANC (Active Noise Cancellation), TM (Transparency mode), Hey Siri
Color	White	White, Gray, Blue, Pink, Green, Purple, Orange, Starlight	White	White, Gray, Blue, Pink, Green
Battery	AirPods 4: Single charge: up to 5 hours With charging case: up to 30 hours Earphone battery capacity: TBC AirPods 4 with ANC: Single charge: up to 4 hours With charging case: up to 20 hours Earphone battery capacity: TBC	Single charge: up to 20 hours	Single charge: 6 hours With charging case: up to 30 hours Earphone battery capacity: 133mWh	Single charge: 20 hours
Price	\$129; \$179 with ANC	\$549	\$179	\$549
Launch time	Sep-2024	Sep-2024	Oct-21	Dec-20

資料來源：Apple；凱基預估

圖 12 : Apple Watch 主要規格升級包括晶片及電池續航力，並加入睡眠呼吸中止症偵測及水溫感測器

	Apple Watch Series 10	Apple Watch Ultra 2	Apple Watch Series 9	Apple Watch Ultra
Chip	S10 SiP with 64-bit dual-core processor	S9 SiP with 64-bit dual-core processor	S9 with 64-bit dual-core processor	S9 SiP with 64-bit dual-core processor
Display	Always-on retina LTPO OLED display	Always-on retina LTPO OLED display	Always-on retina LTPO OLED display	Always-on retina LTPO OLED display
Display pixels	416x496 pixels (46mm) 374x446 pixels (42mm)	410x502 pixels (49mm)	484x396 pixels (45mm) 430x352 pixels (41mm)	410x502 pixels (49mm)
ppi	TBC	338	326 (45mm) 329 (41mm)	338
Connectivity	LTE and UMTS11 WiFi 802.11b/g/n 2.4GHz and 5GHz Bluetooth 5.3	LTE and UMTS13 WiFi 802.11b/g/n 2.4GHz and 5GHz Bluetooth 5.3	LTE and UMTS11 WiFi 802.11b/g/n 2.4GHz and 5GHz Bluetooth 5.3	LTE and UMTS12 WiFi 802.11b/g/n 2.4GHz and 5GHz Bluetooth 5.3
Features	Sleep apnea detection Water temperature sensor Depth gauge 3rd-gen optical heart sensor Electrical heart sensor Temperature sensor Compass Always-on altimeter High-g accelerometer High dynamic range gyroscope Ambient light sensor Crash detection	Sleep apnea detection Water temperature sensor 3rd-gen optical heart sensor Electrical heart sensor Temperature sensor Depth gauge ±1m accuracy Water temperature sensor Compass Always-on altimeter High-g accelerometer High dynamic range gyroscope Ambient light sensor Crash detection	3rd-gen optical heart sensor Electrical heart sensor Temperature sensor Compass Always-on altimeter High-g accelerometer High dynamic range gyroscope Ambient light sensor Crash detection	3rd-gen optical heart sensor Electrical heart sensor Temperature sensor Depth gauge ±1m accuracy Water temperature sensor Compass Always-on altimeter High-g accelerometer High dynamic range gyroscope Ambient light sensor Crash detection
Water resistant	50m	100m	50m	100m
Battery	Up to 18hr	Up to 36hr	Up to 18hr	Up to 36hr
Storage	64GB	64GB	64GB	64GB
Case	Titanium, Aluminum	Black titanium	Aluminum, stainless steel	Titanium
Available date	Sep-24	Sep-24	Sep-22	Sep-22
Dimension	42/46mm	49mm	41/45mm	49mm
Price	(Aluminum, 41mm) GPS \$399, GPS+Cellular \$499 (Aluminum, 45mm) GPS \$429, GPS+Cellular \$529 (Stainless steel, 41mm) GPS \$699, GPS+Cellular \$799 (Stainless steel, 45mm) GPS \$749, GPS+Cellular \$849	\$799	(Aluminum, 41mm) GPS \$399, GPS+Cellular \$499 (Aluminum, 45mm) GPS \$429, GPS+Cellular \$529 (Stainless steel, 41mm) GPS \$699, GPS+Cellular \$799 (Stainless steel, 45mm) GPS \$749, GPS+Cellular \$849	\$799
Weight	Aluminum (GPS): 30g/36.4g (42/46mm) Aluminum (GPS+Cellular): 29.3g/35.3g (42/46mm) Titanium: 34.4/41.7g	Natural: 61.4g Black: 61.8g	Aluminum (GPS): 31.9g/38.7g (41/45mm) Aluminum (GPS+Cellular): 32.1g/39g (41/45mm) Stainless steel: 42.3/51.5g	61.4g

資料來源：Apple；凱基預估

圖 13：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					V	<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	70-75	70-75
	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	65-70	65-70
	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	15-20
	景碩	3189 TT	V			V	V	20-25	10-15
	台光電	2383 TT	V	V	V	V	V	10-15	10-15
3D感測器	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	V	20-25	20-25
連接器	正崴*	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	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.	20-30

資料來源：公司資料；凱基預估

圖 14：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	2024F	2025F	2023
組裝	鴻海精密	2317 TT	74,251	172.00	增加持股	265.0	11.25	15.26	9.7	35.7	15.3	11.3	1.5	1.4	10.2	13.1	3.1	3.1	
	和碩	4938 TT	8,296	100.00	持有	114.0	7.95	7.30	34.8	(8.2)	12.6	13.7	1.4	1.3	11.0	9.7	4.0	4.0	
	廣達	2382 TT	30,071	250.00	增加持股	390.0	15.11	18.79	46.9	24.4	16.5	13.3	4.9	4.5	30.3	35.3	2.4	3.6	
	緯創	3231 TT	8,733	96.80	增加持股	150.0	6.20	8.85	51.9	42.7	15.6	10.9	2.4	2.1	15.9	20.0	2.7	2.7	
	立訊精密*	002475 CH	36,342	35.89	未評等	N.A.	1.92	2.40	24.7	25.1	18.7	14.9	3.6	3.0	19.9	20.6	0.4	0.8	
晶圓代工	台積電	2330 TT	726,009	899.00	增加持股	1290.0	41.67	51.73	28.9	24.1	21.6	17.4	5.5	4.5	28.1	28.6	1.2	1.4	
封裝測試	日月光投控	3711 TT	19,413	142.00	持有	130.0	9.74	13.38	31.9	37.4	14.6	10.6	2.0	1.8	13.7	17.3	6.2	3.1	
	遠矜電子*	601231 CH	4,505	14.49	未評等	N.A.	0.99	1.24	10.8	25.4	14.7	11.7	1.7	1.6	12.1	13.7	1.8	1.9	
顯示器(OLED/LCD)	日本顯示器公司*	6740 JP	597	22.00	未評等	N.A.	N.M.	N.M.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.M.	N.M.	0.0	0.0	
	三星電子*	005930 CH	300,268	67,500	未評等	N.A.	5,869	8,302	175.4	41.5	11.5	8.1	1.2	1.0	10.4	13.1	2.1	2.1	
	樂金顯示科技*	034220 CH	3,994	10.70	未評等	N.A.	-2,232	208	N.A.	N.A.	N.A.	51.5	0.7	0.6	(14.2)	1.1	0.0	0.0	
顯示器(mini LED)	富采投控*	3714 TT	959	40.90	未評等	N.A.	(1.31)	0.02	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0.6	0.6	(1.5)	1.0	0.0	0.0	
	惠特	6706 TT	325	142.00	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.	7.0	3.5	
	台表科*	6278 TT	1,029	113.00	未評等	N.A.	9.1	9.3	5.6	2.9	12.5	12.1	1.6	1.5	12.7	12.3	6.2	4.4	
PCB/FPCB/Substrate	臻鼎-KY	4958 TT	3,634	122.00	持有	146.0	8.52	10.45	30.0	22.7	14.3	11.7	1.2	1.1	8.3	9.7	4.9	2.8	
	台郡	6269 TT	813	81.00	持有	82.0	8.23	N.A.	18.5	N.A.	9.8	N.A.	0.9	N.A.	9.6	N.A.	6.2	4.3	
	台光電子	2383 TT	5,145	479.50	增加持股	610.0	28.22	32.78	72.6	16.2	17.0	14.6	5.4	4.7	33.9	34.7	1.8	2.1	
	華通	2313 TT	2,709	73.00	增加持股	97.0	5.47	6.98	56.3	27.7	13.4	10.5	2.0	1.8	15.8	18.3	3.7	2.1	
	景碩	3189 TT	1,450	102.50	持有	102.0	1.98	7.27	1779.9	267.8	51.9	14.1	1.9	(11.0)	3.2	33.4	6.3	1.0	
	欣興電子	3037 TT	6,744	142.00	增加持股	220.0	5.87	13.72	(25.5)	133.6	24.2	10.3	2.2	2.0	9.6	20.4	5.6	2.1	
功率放大器	極惠	3105 TT	1,683	127.50	增加持股	185.0	4.18	6.01	N.M.	43.8	30.5	21.2	1.6	1.5	5.2	7.2	2.0	0.0	
	全新*	2455 TT	823	143.00	增加持股	220.0	4.15	5.80	70.3	40.0	34.5	24.6	7.7	6.9	23.6	29.5	1.6	1.5	
金屬邊框/機殼	鴻華*	2354 TT	2,775	63.00	未評等	N.A.	2.98	2.96	(1.0)	(0.7)	21.1	21.3	0.6	0.6	4.0	3.9	2.5	2.4	
	可成	2474 TT	5,106	241.00	增加持股	255.0	20.22	13.77	51.7	(31.9)	11.9	17.5	1.1	1.1	8.9	6.3	4.1	4.1	
	藍思科技*	300433 CH	11,040	15.76	未評等	N.A.	0.77	1.00	25.9	30.1	20.5	15.8	1.6	1.5	8.0	9.7	1.3	1.9	
	捷普公司*	JBL US	11,649	102.68	未評等	N.A.	8.42	8.99	36.9	6.8	12.2	11.4	6.7	6.1	44.7	52.3	0.1	0.3	
鏡頭	大立光	3008 TT	11,222	2,700	增加持股	3,880	185.77	194.02	38.5	4.4	14.5	13.9	2.0	1.8	14.2	13.5	2.6	2.5	
	玉晶光	3406 TT	1,740	495.50	未評等	N.A.	38.94	40.12	42.9	3.0	12.7	12.4	2.3	2.0	19.0	17.6	2.4	2.4	
樞軸	新日興	3376 TT	1,184	201.50	持有	190.0	6.71	8.25	55.9	23.0	30.0	24.4	2.3	2.3	7.8	9.3	3.0	1.6	
散熱	雙鴻	3324 TT	1,682	594.00	增加持股	920	22.68	34.19	58.8	50.7	26.2	17.4	6.8	5.6	28.4	36.2	1.1	1.1	
	建達	2421 TT	755	88.70	增加持股	130.0	6.11	7.21	18.4	18.0	14.5	12.3	3.1	2.9	22.4	24.7	2.9	3.9	
聲學技術	美律*	2439 TT	976	131.00	未評等	N.A.	8.55	9.21	39.3	7.7	15.3	14.2	2.2	2.3	13.8	15.0	3.4	3.6	
	瑞聲科技*	2018 HK	4,673	30.40	未評等	N.A.	1.33	1.74	111.0	31.2	22.9	17.4	1.5	1.4	7.0	8.4	0.4	0.3	
	歌爾股份*	002241 CH	9,108	18.96	未評等	N.A.	0.77	1.02	141.6	31.8	24.5	18.6	2.0	1.8	8.1	9.8	0.5	0.5	
電池模組/背板	新普	6121 TT	2,048	355.50	增加持股	460.0	28.77	32.61	(6.2)	13.4	12.4	10.9	1.8	1.8	15.2	16.5	7.8	6.1	
	樂金化學*	051910 CH	16,280	309,500	未評等	N.A.	11,209	30,853	(34.4)	175.3	27.6	10.0	0.7	0.7	2.8	7.0	3.2	1.1	
	三星電管*	006400 CH	17,627	344,000	未評等	N.A.	19,013	26,914	(36.7)	41.6	18.1	12.8	1.2	1.1	6.6	8.9	0.3	0.3	
	德賽電池*	000049 CH	1,179	21.80	未評等	N.A.	1.51	1.83	(11.7)	21.0	14.4	11.9	1.3	1.2	6.6	7.5	2.8	2.1	
	欣旺達*	300207 CH	4,188	16.00	未評等	N.A.	0.87	1.11	50.2	27.8	18.4	14.4	1.2	1.1	6.5	7.8	0.5	0.8	
連接器	正崧*	2392 TT	1,010	63.30	未評等	N.A.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.M.	N.A.	N.M.	N.A.	3.5	3.2
	宜德*	5457 TT	251	46.70	未評等	N.A.	2.27	3.99	118.3	75.8	20.6	11.7	2.1	1.9	9.8	17.0	3.9	0.7	
	立訊精密*	002475 CH	36,342	35.89	未評等	N.A.	1.92	2.40	24.7	25.1	18.7	14.9	3.6	3.0	19.9	20.6	0.4	0.8	
玻璃背蓋	藍思科技*	300433 CH	11,040	15.76	未評等	N.A.	0.77	1.00	25.9	30.1	20.5	15.8	1.6	1.5	8.0	9.7	1.3	1.9	

註：標*號之EPS為Bloomberg市場預估價

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關聯人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之關聯人。凱基集團成員公司、其關聯人及其董事、高級人員及僱員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。