



PC產業

2024 下半年展望—PC 需求已觸底，AI PC 帶動長期成長

焦點內容

1. 全球需求已觸底回升，數個 PC 品牌商正向看待 2H24 需求復甦。
2. 在 2023 年出貨量下滑 15% 後，我們預估 2024 年 PC 出貨量將年增 3%。商務 PC 需求成長性將高於消費型 PC。
3. AI PC 將為 PC 換機潮之長期動能。主要受惠者包含 PC 品牌商與規格升級之零組件廠商如電源與記憶體。

評論及分析

PC 品牌正向看待 2H24-2025 年 PC 需求復甦，動能為換機潮與 AI PC 上市。

1Q24 PC 出貨量復甦。根據 Gartner 統計，1Q24 全球 PC 出貨量年增 2%，但季減 11% 至 5,630 萬台，優於我們預估。1Q24 全球筆電(含 Chromebook)出貨量年增 3% 至 4,180 萬台，主因部分通路庫存回補需求，而桌機出貨量年減 2% 至 1,450 萬台。受庫存調整影響，2023 年全球 PC 出貨年減 15% 至 2.423 億台，我們認為目前需求已觸底回升，4Q23 起已恢復年增。1Q24 多數地區 PC 出貨量皆呈現年增，僅亞太地區年減 5%，主因中國需求疲軟。各品牌中，1Q24 Apple (美; 出貨年增 10%)、宏碁 (2353 TT, NT\$47, 未評等; 年增 7%) 與 Lenovo (中; 年增 7%) 表現優於同業，而華碩(2357 TT, NT\$513, 增加持股) PC 出貨量則較疲弱，年減 11%。此外，1Q24 台灣前五大筆電 ODM 出貨量季減 5%、但年增 1%，其中廣達 (2382 TT, NT\$304, 增加持股) 與英業達 (2356 TT, NT\$57, 增加持股) 筆電出貨量季持平至季增 1%，因客戶提前拉貨使出貨表現優於同業。

2Q24-2H24 需求復甦。多數 PC 品牌商釋出正向之 2Q24 PC 展望，華碩展望其 PC 營收季增 10-15%。而近期美股法說會中，HP (美) 展望 FY3Q24F (財年止於 7 月) 個人系統營收 (PS) 季增高個位數，而 Dell (美) 展望 FY2Q25F (財年止於 7 月) 客戶解決方案 (CSG) 營收季增 5-6%。兩家品牌皆觀察到商務 PC 需求復甦較強勁，財年四月季度 (2024/2-2024/4) 商務 PC 相關營收年增 3-6%，但消費型 PC 需求仍疲軟。PC 品牌商之正向展望呼應台灣前五大筆電 ODM 之 1Q24 出貨量優於預期與 2Q24 筆電出貨量季增個位數之展望。此外，PC 品牌商正向看待 2H24 需求成長，動能為商務 PC 換機潮、2025 年 Windows 10 停止技術支援、AI PC 上市。我們預估 2024 年全球出貨量年增 3%，而商務 PC 將優於消費型需求。商務機種比重較高的 ODM 將受惠商務 PC 需求強勁，如英業達與仁寶 (2324 TT, NT\$35.3, 未評等)。

AI PC 帶動 PC 產業長期成長。數個品牌於 5 月推出新的 Copilot+ PC 機型，搭載 Qualcomm (美) 的 Snapdragon X Elite 晶片，TOPS 數達 45 以上，可支援 130 億以上參數模型。Intel (美) 預計於 3Q24 推出 Lunar Lake CPU (Core Ultra 200V) 的的行動型 CPU，將升級至 120 TOPS (包括 CPU、GPU 與 NPU，其中 NPU 為 48 TOPS)，對比 Meteor Lake (Core Ultra 100) 的 34 TOPS。此外，AMD 近期也將推出 Strix Point CPU (Ryzen AI 300)，其 NPU 算力達 50 TOPS。我們認為更多 AI PC 推出新 CPU 平台將帶動 PC 產業長期成長。HP 目標 AI PC 占其 2H24 出貨量 10% 左右，且 AI PC 均價較一般 PC 將提高 5-10%，並預期三年內 AI PC 占其總銷量達 40-60%。華碩則預估 2026 年 AI PC 出貨量滲透率將超過 50%。此外，Lenovo 預期未來 3 年 AI PC 將逐漸自高階機型擴及至主流機型，並加速 PC 換機週期。我們預估 2024 年 AI PC 滲透率達 15-20% (定義為搭載 NPU 之 CPU 平台；出貨量約 3-4 千萬台)，2026 年將超過 50%。Computex 展期間將有數個品牌展示 AI PC 機種，我們認為將是 PC 供應鏈短期股價催化劑。在 AI PC 滲透率上升趨勢中，我們認為 ASP 提高將有利品牌廠營運，零組件廠商具規格升級者亦將受惠，如電源與記憶體。

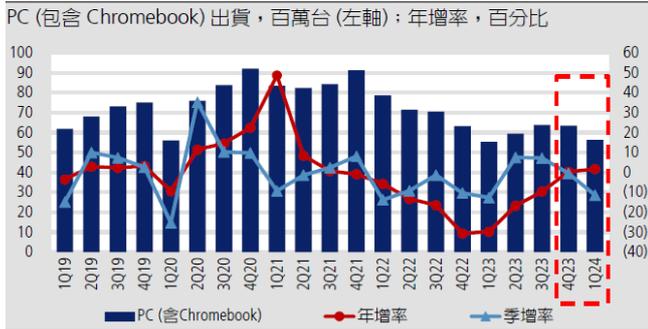
投資建議

我們預期 2024-25 年 PC 需求復甦，將有利品牌廠華碩、宏碁、微星 (2377 TT, NT\$181.5, 增加持股)，以及筆電 ODM 廠商如廣達、緯創 (3231 TT, NT\$107.5, 增加持股)、英業達、仁寶等。此外，我們預期 AI PC 需求將帶動記憶體、記憶體連接器、電源、電池廠商 EPS 成長。

投資風險

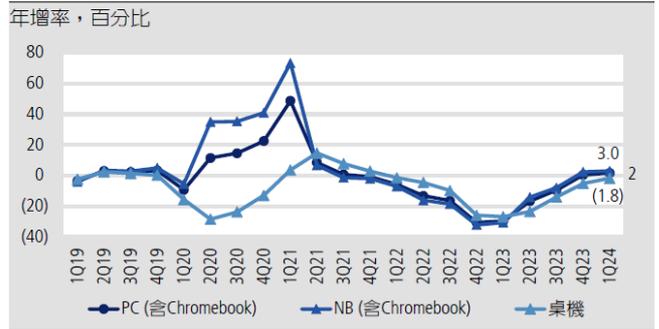
消費性需求疲弱、平均售價與利潤率衰退

圖 1：1Q24 PC (包含 Chromebook) 出貨量季減 11%，但年增 2%



資料來源：Gartner；凱基

圖 2：1Q24 全球筆電出貨量年增 3%，惟桌機出貨量年減 2%



資料來源：Gartner；凱基

圖 3：1Q24 多數地區之筆電需求年增，僅亞太地區呈現衰退



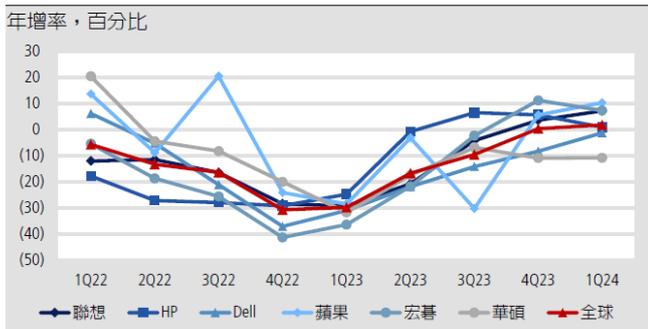
資料來源：Gartner；凱基

圖 4：全球筆電 (包含 Chromebook) 出貨量自 4Q23 已開始呈現年增



資料來源：Gartner；凱基

圖 5：1Q24 Apple、Acer 宏碁與 Lenovo 之 PC 出貨表現優於同業



資料來源：Gartner；凱基

圖 6：1Q24 前五大筆電 ODM 出貨季減 5%，但年增 1%



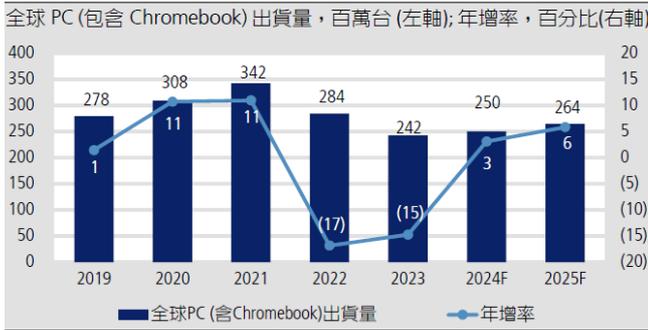
資料來源：公司資料；凱基

圖 7: 2Q24 前五大筆電 ODM 出貨將季增個位數

筆電出貨量 (百萬台)		2020-2024F																		
股票代號	公司	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	2020	2021	2022	2023	2024F
2382 TT	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	10.9	59.8	75.3	57.7	46.9	46.9
2324 TT	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	7.9	47.8	57.5	39.3	33.9	34.5
2321 TT	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	4.9	20.4	25.6	21.2	19.1	20.0
2356 TT	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	4.6	20.0	21.3	19.8	18.7	19.0
4938 TT	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	1.9	10.2	10.4	8.0	8.0	8.1
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	30.2	158.1	190.1	146.0	126.6	128.5
年增率 (%)																				
2382 TT	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)	(13.3)	70.4	25.9	(23.4)	(18.7)	0.0
2324 TT	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)	(9.5)	8.8	20.4	(31.7)	(13.7)	1.8
2321 TT	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	7.0	16.3	25.8	(17.2)	(9.9)	4.7
2356 TT	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	(6.3)	6.1	6.5	(7.0)	(5.6)	1.6
4938 TT	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)	(10.4)	1.3	2.1	(22.9)	(0.2)	1.3
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	(8.2)	26.1	20.2	(23.2)	(13.3)	1.5
季增率 (%)																				
2382 TT	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	4.0					
2324 TT	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)	5.0					
2321 TT	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)	7.0					
2356 TT	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	2.0					
4938 TT	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)	20.0					
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)	5.3					

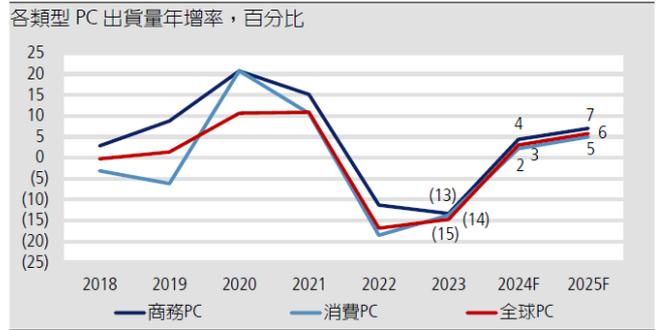
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 8：預估 2024 年 PC 出貨量年增 3%、2025 年年增 6%



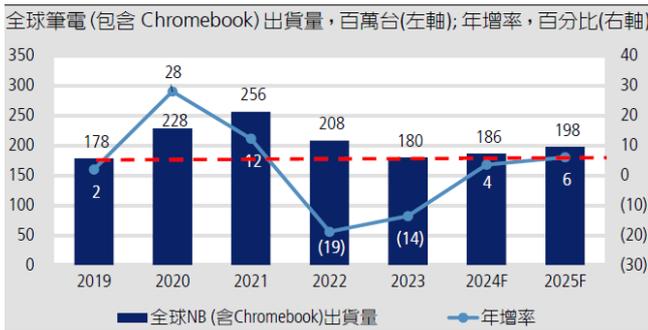
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 9：2024-25 年商務 PC 成長性超越消費型 PC



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 10：預估 2024 年全球筆電出貨量年增 4%、2025 年年增 6%，超越疫情前水準



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 11：2024-25 年全球桌機出貨量復甦



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 12: 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2026年AI PC滲透率將達50-60%。 * 華碩預計AI PC推出將引發2H24全球PC需求復甦 * 華碩已於 5 月 21 日推出搭載 Qcom Snapdragon X Elite 晶片的全新 AI PC 機型，並將於 6 月在 Computex 上展示多款全新 AI PC 機型。
宏碁	<ul style="list-style-type: none"> * Acer推出其第一款Copilot+ PC: SWIFT 14 AI，搭載Snapdragon X Elite處理器，支援Windows 11的次世代AI功能。 * Acer發表的其他AI PC機種還包含商務系列的TravelMate P6 14，配備Intel Meteor lake晶片，以及搭載AMD PRO 8040的TravelMate P4 14
Dell	<ul style="list-style-type: none"> * 管理層預計 FY25 CSG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，配備由 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，以搶戰不斷增長的AI PC 市場，並可能在 6 月的 Computex 上發布更多資訊。

資料來源：公司資料；凱基整理

圖 13: 高通 Snapdragon X Elite 為目前市面上效能最高的處理器



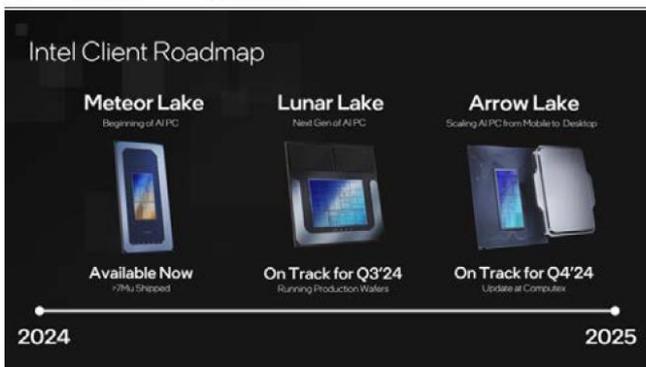
資料來源: Qualcomm ; 凱基

圖 14: 高通 Snapdragon X Elite 處理器規格



資料來源: Qualcomm ; 凱基

圖 15: 英特爾 AI PC 產品藍圖



資料來源: Intel ; 凱基

圖 16: 英特爾下一代處理器 (Lunar Lake) 效能提升



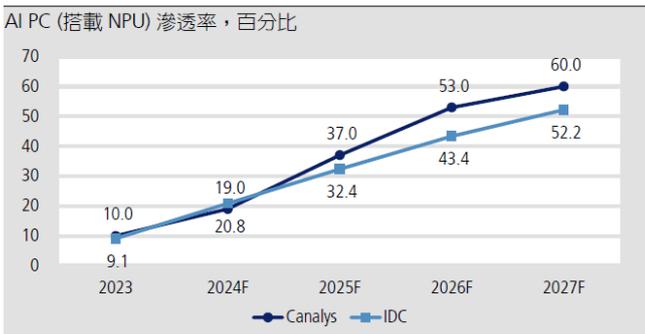
資料來源: Intel ; 凱基

圖 17：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
微架構	Redwood cove	Lion cove	Lion cove	Cougar cove	Zen 4	Zen 4	Zen 5	Zen5
發表日期	4Q23	2H24F	2H24F	2025F	2Q23	1Q24	2H24F	2025F
製程	Intel 4	Intel 18A	Intel 20A	Intel 18A	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4
AI架構	Movidius VPU	TBD	TBD	TBD	Ryzen AI	Ryzen AI	Ryzen AI	Ryzen AI
算力	34 TOPS	120 TOPS	TBD	TBD	33 TOPS	39 TOPS	TBD	>70 TOPS
NPU	11 TOPS	48 TOPS	50 TOPS	120 TOPS	10 TOPS	16 TOPS	50 TOPS	50-60 TOPS
CPU	5 TOPS	5 TOPS						
GPU	18 TOPS	67 TOPS						

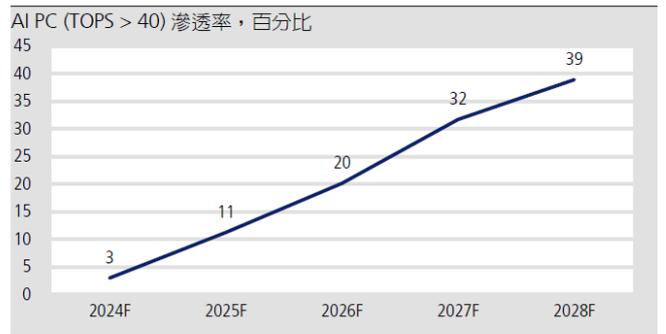
資料來源：公司資料；凱基

圖 18: 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 19: 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 20：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)
發表日期	4Q22	3Q23	2024F	2024F	2025F	1Q20	4Q20	3Q22	2024F
製程	Intel 7 (10nm)	Intel 7 (10nm)	Intel 4 (7nm)	Intel 20A	Intel 18A	TSMC N7	TSMC N7+	TSMC N5	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
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)
DRAM	DDR4 / DDR5	DDR4 / DDR5	DDR5 LPDDR5X	DDR5	DDR5	DDR4	DDR4	DDR5	DDR5
PCIe	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 4	Gen 3	Gen 5	Gen 5

資料來源：公司資料；凱基

圖 21：Intel / AMD 筆電 CPU 產品藍圖

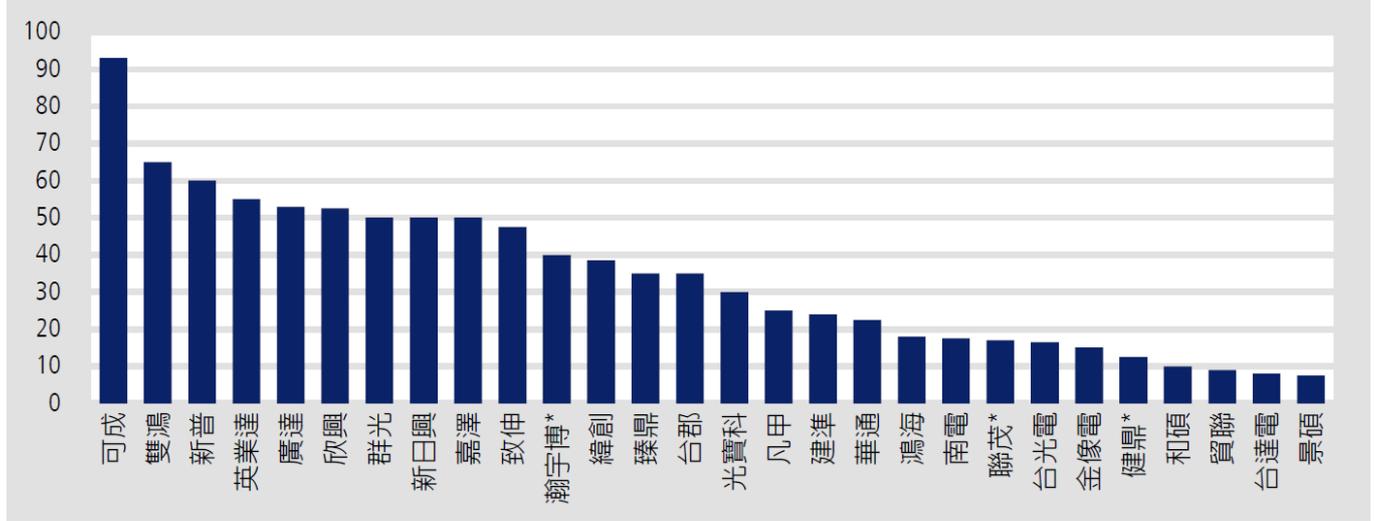
	Intel						AMD				
	Alder Lake	Raptor Lake	Meteor Lake	Arrow Lake	Lunar Lake	Panther Lake	Ryzen 6000 (Rembrandt)	Ryzen 7000 (Phoenix)	Ryzen 8040 (Hawk Point)	Ryzen AI300 (Strix Point)	Ryzen 9000 (Strix Halo)
發表日期	1H22	1H23	4Q23	2024F	2H24F	2025F	1Q22	1Q23	4Q23	2024F	2025F
製程	Intel 7 (10nm)	Intel 7 (10nm)	Intel 4 (7nm)	Intel 20A	Intel 18A	Intel 18A	TSMC N6	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4	TSMC N4
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
DRAM	DDR4 / DDR5	DDR4 / DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5	DDR5
PCIe	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 4	Gen 5	Gen 5	Gen 5	Gen 5

資料來源：公司資料；凱基

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。

圖 22：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

圖 23：電子硬體供應鏈投資評價

領域	公司	代碼	相關業務	市值(美金百萬元)	股價(當地貨幣)	股評	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
筆電	華碩	2357 TT	品牌	11,765	513.0	增加持股	540.0	21.44	31.53	35.91	8.4	47.0	13.9	23.9	16.3	14.3	1.6	1.5	1.5	7.0	9.6	10.6	3.3	4.6
	宏碁*	2353 TT	品牌	4,423	47.0	未評等	N.A.	1.64	2.09	2.47	(1.8)	27.4	18.0	28.7	22.5	19.1	1.9	1.9	1.8	7.0	8.7	9.5	0.0	3.6
	微星	2377 TT	品牌	4,735	181.5	增加持股	197.0	8.92	12.79	15.37	(24.4)	43.4	20.2	20.4	14.2	11.8	3.1	2.8	2.6	15.3	20.7	22.8	3.0	4.3
	技嘉	2376 TT	品牌	6,124	312.0	增加持股	348.0	7.46	16.11	18.73	(27.5)	115.9	16.3	41.8	19.4	16.7	5.3	5.1	5.0	12.9	27.0	30.4	2.1	4.6
	華擎	3515 TT	品牌	856	228.0	增加持股	270.0	7.54	10.90	13.62	(13.2)	44.6	24.9	30.2	20.9	16.7	3.4	3.4	3.3	11.3	16.2	19.9	3.0	4.3
	英業達	2356 TT	ODM	6,314	57.0	增加持股	62.0	1.71	2.69	3.47	0.0	57.2	29.1	33.4	21.2	16.4	3.3	3.2	3.1	10.2	15.2	19.0	2.6	3.7
	廣達	2382 TT	ODM	36,256	304.0	增加持股	320.0	10.29	13.97	18.02	37.0	35.8	29.0	29.5	21.8	16.9	6.3	6.0	5.6	22.3	28.1	34.1	3.0	3.7
	緯創	3231 TT	ODM	9,839	110.0	增加持股	140.0	4.08	5.72	8.24	1.7	40.1	44.0	27.0	19.2	13.4	3.1	2.7	2.4	11.4	14.7	18.7	2.4	3.3
	鴻海精密	2317 TT	ODM	88,177	206.0	增加持股	205.0	10.25	11.38	14.19	0.4	11.0	24.8	20.1	18.1	14.5	1.9	1.8	1.7	9.7	10.3	12.2	2.6	2.9
	和碩	4938 TT	ODM	9,624	117.0	持有	94.0	5.90	6.28	7.37	4.2	6.4	17.5	19.8	18.6	15.9	1.7	1.6	1.5	8.4	8.7	9.9	3.4	3.5
	仁寶電腦*	2324 TT	ODM	4,797	35.3	未評等	N.A.	1.76	2.43	2.87	5.4	37.8	18.1	20.0	14.5	12.3	1.3	1.2	1.1	6.5	8.0	9.1	3.4	4.4
	群光	2385 TT	周邊	4,001	170.5	增加持股	258.0	10.35	13.70	14.93	0.9	32.4	8.9	16.5	12.4	11.4	3.3	3.0	2.7	20.0	24.4	24.3	4.6	5.7
	致伸	4915 TT	周邊	1,374	96.1	增加持股	103.0	5.50	6.30	7.38	(9.9)	14.7	17.0	17.5	15.2	13.0	2.6	2.5	2.3	14.9	16.4	18.1	4.2	4.5
	新日興	3376 TT	樞軸	1,299	224.0	受法規限制未評等	N.A.	4.30	6.71	8.25	(50.5)	55.9	23.0	52.1	33.4	27.1	2.6	2.6	2.5	5.1	7.8	9.3	1.4	2.2
	台達電	2308 TT	電源	30,197	376.5	增加持股	352.0	12.86	13.00	15.29	2.2	1.1	17.6	29.3	29.0	24.6	4.9	4.4	4.0	17.3	16.0	17.0	1.7	1.7
	光寶科技	2301 TT	電源	7,502	103.5	受法規限制未評等	N.A.	6.75	7.90	9.04	9.0	17.1	14.4	15.3	13.1	11.4	2.7	2.5	2.4	18.2	19.9	21.3	4.8	5.8
	建準	2421 TT	散熱模組	967	114.5	增加持股	160.0	5.16	6.32	8.02	18.9	22.5	26.8	22.2	18.1	14.3	4.3	4.0	3.7	21.5	23.1	27.3	3.1	3.9
	雙鴻	3324 TT	散熱模組	2,162	770.0	增加持股	920.0	14.28	21.10	32.71	(2.7)	47.8	55.0	53.9	36.5	23.5	14.4	8.9	7.4	20.2	25.5	33.6	0.8	1.2
	新普	6121 TT	電池	2,387	418.0	持有	490.0	30.67	30.53	34.76	(21.6)	(0.5)	13.8	13.6	13.7	12.0	2.3	2.2	2.1	16.9	16.2	17.5	5.2	5.2
	嘉澤	3533 TT	連接器/插槽	5,541	1,610.0	增加持股	1,860.0	50.65	78.76	100.01	(13.7)	55.5	27.0	31.8	20.4	16.1	6.5	5.6	4.7	22.1	29.3	31.9	1.6	2.4
凡甲科技	3526 TT	連接器	456	249.0	增加持股	290.0	11.68	15.53	18.82	24.2	32.9	21.2	21.3	16.0	13.2	5.6	5.6	5.6	26.9	35.1	42.4	4.7	6.2	
億群*	3217 TT	連接器	476	171.0	未評等	N.A.	8.11	10.66	N.M.	19.3	31.5	N.A.	21.1	16.0	N.A.	3.6	3.5	N.A.	17.9	20.0	N.M.	3.1	4.8	
博智電子*	8155 TT	PCB	227	144.5	未評等	N.A.	4.08	N.M.	N.M.	(63.5)	N.A.	N.A.	35.4	N.A.	N.A.	3.5	N.A.	N.A.	9.3	N.M.	N.M.	0.0	N.A.	
金像電	2368 TT	PCB	3,106	204.5	增加持股	270.0	6.99	12.79	17.21	(21.1)	83.1	34.5	29.3	16.0	11.9	6.6	5.5	4.3	23.2	37.5	40.6	1.7	2.9	
華通	2313 TT	PCB	2,878	78.2	增加持股	95.0	3.50	5.81	7.70	(47.9)	66.0	32.7	22.4	13.5	10.2	2.4	2.2	1.9	10.7	16.8	19.9	1.9	3.0	
台光電子	2383 TT	CCL	4,863	457.5	增加持股	590.0	16.35	27.41	31.55	7.3	67.6	15.1	28.0	16.7	14.5	5.9	5.2	4.6	22.5	33.0	33.6	2.2	3.7	
景碩	3189 TT	Substrate	1,326	94.5	持有	96.0	0.10	5.22	9.57	(99.3)	4875.1	83.5	901.3	18.1	9.9	1.2	1.2	1.1	0.1	6.8	11.8	1.1	2.6	
欣興電子	3037 TT	Substrate	8,759	186.0	增加持股	235.0	7.88	9.45	16.48	(60.7)	19.8	74.4	23.6	19.7	11.3	3.1	2.8	2.5	13.6	15.1	23.4	1.6	2.0	
臻鼎-KY	4958 TT	FPCB	3,684	126.0	持有	124.0	6.55	8.49	10.60	(56.4)	29.6	24.9	19.2	14.8	11.9	1.2	1.2	1.1	6.4	8.2	9.8	2.7	3.4	
台郡	6269 TT	FPCB	911	91.5	持有	82.0	6.94	8.23	N.A.	(35.9)	18.5	N.A.	13.2	11.1	N.A.	1.1	1.0	N.A.	8.7	9.6	N.A.	3.8	4.4	
可成	2474 TT	機殼	4,853	231.0	持有	255.0	13.33	20.22	13.77	(12.0)	51.7	(31.9)	17.3	11.4	16.8	1.0	1.0	1.1	5.7	8.9	6.3	4.3	4.3	
鴻準*	2354 TT	機殼	3,070	70.3	未評等	N.A.	3.01	2.88	2.94	(0.3)	(4.3)	2.1	23.4	24.4	23.9	0.9	0.6	0.6	4.1	3.8	3.8	2.1	2.1	

資料來源：凱基預估；Bloomberg

* Bloomberg 市場共識

圖 24: 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	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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	59.9	65.6	75.1	83.4	69.0	59.8
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	60.7	62.8	68.2	74.2	55.4	52.9
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	44.3	46.7	50.7	59.6	50.0	40.2
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	5.8	18.5	18.3	22.0	26.9	26.8	22.4
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	19.8	18.4	22.5	24.3	18.7	15.9
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	15.9	15.2	17.9	21.6	20.7	17.2
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	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	1.7	1.9	2.0	1.7	1.4
MSI	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	1.4	1.4	2.2	3.0	2.8	2.7
Samsung	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7	2.2	3.8	4.0	4.2	3.9	2.9
其他	9.7	8.9	9.0	9.0	8.4	8.0	7.4	6.0	5.5	5.5	5.8	5.8	5.3	46.6	38.9	37.2	36.7	29.7	22.6
Top-10	73.8	73.5	75.4	82.2	70.4	63.5	63.2	57.4	49.9	54.1	58.0	57.7	51.0	228.1	239.6	271.0	305.1	254.4	219.7
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	274.7	278.5	308.2	341.7	284.2	242.3
	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	7.4	9.5	14.5	11.1	(17.3)	(13.4)
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	2.4	3.5	8.5	8.8	(25.4)	(4.4)
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)	5.6	5.4	8.6	17.4	(16.0)	(19.5)
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	10.2	(2.3)	(1.0)	20.0	22.4	(0.4)	(16.5)
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	(3.6)	(7.0)	22.1	8.0	(22.9)	(15.1)
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)	(13.0)	(4.5)	17.3	21.1	(4.5)	(16.9)
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	5.7	8.9	(28.5)	4.1	(26.6)	(6.2)	(33.5)	(33.1)	(9.4)	(24.7)	2.6	17.5	N.M.	527.5	10.5	2.0	(15.5)	(18.6)
MSI	88.5	24.5	14.4	36.8	53.7	(0.9)	(16.8)	(33.0)	(38.9)	14.8	4.2	12.4	9.5	(4.5)	0.9	57.5	34.6	(4.2)	(5.7)
Samsung	25.3	0.2	4.3	(8.2)	(17.0)	(3.1)	(2.5)	(4.2)	(23.2)	(33.8)	(32.2)	(19.6)	(15.2)	(11.6)	73.9	5.5	5.0	(7.2)	(27.3)
其他	28.5	(1.8)	(13.8)	(10.9)	(13.4)	(9.9)	(18.3)	(34.2)	(34.4)	(31.8)	(20.6)	(2.7)	(3.0)	(11.3)	(16.5)	(4.3)	(1.5)	(18.9)	(23.9)
Top-10	51.8	9.8	2.7	0.4	(4.7)	(13.7)	(16.2)	(30.2)	(29.2)	(14.8)	(8.3)	0.7	2.3	2.3	5.0	13.1	12.6	(16.6)	(13.7)
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	(0.3)	1.4	10.7	10.9	(16.8)	(14.7)
	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)						
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)						
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)						
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	(7.6)						
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)						
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)						
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	(28.1)	(10.5)	(0.3)	11.5	4.7	(36.9)	27.4	(21.0)	5.2	(14.5)	5.9	7.7	20.5						
MSI	(12.1)	4.2	24.6	19.9	(1.3)	(32.8)	4.6	(3.5)	(9.9)	26.3	(5.1)	4.1	(12.3)						
Samsung	15.5	(12.0)	(8.8)	(0.9)	4.5	2.6	(8.3)	(2.6)	(16.3)	(11.5)	(6.1)	15.5	(11.7)						
其他	(4.7)	(7.8)	1.1	0.4	(7.4)	(4.0)	(8.4)	(19.1)	(7.7)	(0.2)	6.5	(0.9)	(8.0)						
Top-10	(9.9)	(0.4)	2.6	9.0	(14.4)	(9.8)	(0.4)	(9.3)	(13.1)	8.5	7.3	(0.4)	(11.7)						
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)						
	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	21.8	23.6	24.4	24.4	24.3	24.7
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	22.1	22.6	22.1	21.7	19.5	21.8
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	16.1	16.8	16.5	17.4	17.6	16.6
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	10.3	6.7	6.6	7.1	7.9	9.4	9.2
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	7.2	6.6	7.3	7.1	6.6	6.6
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	5.8	5.5	5.8	6.3	7.3	7.1
Microsoft	1.6	1.6	1.4	2.2	1.8	2.0	1.8	2.0	1.9	2.0	1.6	1.8	1.6	1.9	2.0	2.1	1.7	1.9	1.8
Sharp	0.6	0.6	0.5	0.6	0.7	0.5	0.6	0.5	0.7	0.5	0.5	0.6	0.8	0.1	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
MSI	0.7	0.8	0.9	1.0	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0	1.2	1.1	1.1	1.1	0.5	0.5	0.7	0.9	1.0	1.1
Samsung	1.5	1.3	1.2	1.1	1.3	1.5	1.4	1.5	1.4	1.2	1.0	1.2	1.2	0.8	1.4	1.3	1.2	1.4	1.2
其他	11.6	10.8	10.7	9.9	10.6	11.2	10.4	9.4	9.9	9.2	9.2	9.1	9.5	17.0	14.0	12.1	10.7	10.5	9.3
其他	88.4	89.2	89.3	90.1	89.4	88.8	89.6	90.6	90.1	90.8	90.8	90.9	90.5	83.0	86.0	87.9	89.3	89.5	90.7
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

資料來源: Gartner; 凱基整理

圖 25: 全球各品牌筆電出貨量

廠商	NB (含Chromebook出貨量)																			
	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Lenovo	16.7	15.9	15.3	16.4	14.5	13.4	12.6	11.9	9.8	11.1	11.9	12.7	10.9	36.7	40.2	44.4	57.3	64.2	52.4	45.4
HP Inc.	15.7	15.2	13.8	14.6	12.0	10.2	9.3	9.8	8.9	10.4	10.3	10.6	9.0	41.6	42.2	43.0	53.4	59.4	41.3	40.3
Dell	9.4	9.8	11.4	12.7	9.4	9.3	8.1	7.2	6.4	7.1	7.2	6.6	6.3	25.6	26.9	27.2	36.0	43.3	33.9	27.3
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	15.9	15.8	15.7	20.2	25.0	25.0	20.1
Acer Group	5.2	5.5	5.1	5.2	4.7	4.3	3.6	3.0	2.9	3.4	3.7	3.3	3.1	16.6	16.0	15.1	19.4	21.0	15.6	13.2
Asus	4.3	4.6	5.6	5.7	5.2	4.4	5.2	4.5	3.6	3.6	4.9	4.1	3.2	16.6	14.8	14.3	17.0	20.2	19.3	16.1
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	4.2	5.1	5.5	6.4	5.9	5.4	4.4
Sharp	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.3	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4	0.0	0.3	1.7	1.9	1.9	1.7	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	1.2	1.9	2.6	2.5	2.3
Samsung	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8	0.7	0.8	0.7	0.6	0.6	0.8	0.7	4.0	3.5	3.3	3.3	3.1	3.2	2.6
其他	2.2	2.2	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.4	1.4	1.6	1.8	1.7	1.6	11.2	8.9	6.8	11.1	9.1	7.5	6.6
Top-10	60.5	59.3	60.6	66.1	56.3	49.6	49.5	44.8	39.1	42.8	45.6	45.8	40.3	162.4	166.0	171.3	216.8	246.5	200.2	173.2
總計	63.0	61.7	63.3	68.4	58.5	51.8	51.5	46.3	40.5	44.4	47.4	47.4	41.8	173.2	174.9	178.3	228.3	256.4	208.1	179.9
年增率 (%)																				
Lenovo	81.9	10.6	(1.0)	(10.6)	(12.9)	(15.3)	(17.5)	(27.6)	(32.5)	(17.7)	(5.6)	6.6	11.5	(1.6)	9.6	10.3	29.0	12.1	(18.3)	(13.4)
HP Inc.	94.3	6.1	(10.1)	(6.5)	(23.5)	(33.0)	(32.9)	(32.7)	(25.6)	2.3	11.4	8.0	0.2	13.2	1.4	1.9	24.2	11.2	(30.4)	(2.4)
Dell	57.1	6.7	29.7	5.2	(0.0)	(5.2)	(29.0)	(43.6)	(31.6)	(23.2)	(11.1)	(8.2)	(1.5)	2.2	5.4	0.9	32.5	20.1	(21.6)	(19.5)
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	4.0	(0.4)	(0.8)	28.8	23.6	0.0	(19.3)
Acer Group	65.3	13.8	(6.2)	(13.5)	(9.1)	(21.1)	(28.5)	(43.2)	(39.1)	(21.8)	1.6	10.1	7.6	(0.1)	(3.8)	(5.9)	29.0	8.0	(25.4)	(15.5)
Asus	60.0	21.9	3.1	12.1	19.8	(3.6)	(8.2)	(20.7)	(31.5)	(17.9)	(5.5)	(9.1)	(10.4)	(11.3)	(10.9)	(3.1)	18.3	19.0	(4.6)	(16.2)
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)	(4.1)	21.2	8.3	16.6	(8.8)	(7.9)	(18.6)
Sharp	56.8	6.6	9.1	(28.6)	4.7	(26.1)	(5.6)	(33.3)	(33.4)	(9.8)	(25.2)	2.2	17.1	N.M.	N.M.	527.1	10.4	2.5	(15.0)	(19.0)
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	20.1	(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	(20.1)	(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)	(17.5)	(3.0)	19.9	9.7	(14.0)	(19.9)	(24.4)	64.4	(18.3)	(18.0)	(11.3)
Top-10	73.2	8.8	0.8	(1.8)	(7.0)	(16.3)	(18.3)	(32.2)	(30.5)	(13.8)	(8.0)	2.2	3.1	1.4	2.2	3.2	26.5	13.7	(18.8)	(13.5)
總計	73.3	6.5	(1.5)	(2.1)	(7.1)	(16.2)	(18.6)	(32.2)	(30.7)	(14.1)	(7.9)	2.4	3.0	0.9	1.0	1.9	28.1	12.3	(18.8)	(13.6)
季增率 (%)																				
Lenovo	(9.2)	(4.6)	(3.9)	7.5	(11.6)	(7.3)	(6.3)	(5.7)	(17.5)	13.0	7.4	6.5	(13.8)							
HP Inc.	0.6	(3.1)	(9.6)	6.1	(17.8)	(15.1)	(9.4)	6.4	(9.2)	16.8	(1.3)	3.1	(15.7)							
Dell	(22.5)	4.5	16.0	11.9	(26.3)	(0.9)	(13.1)	(11.1)	(10.7)	11.4	0.6	(8.2)	(4.2)							
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)							
Acer Group	(13.9)	5.8	(7.0)	2.1	(9.5)	(8.2)	(15.7)	(18.9)	(2.9)	17.7	9.6	(12.1)	(5.1)							
Asus	(14.2)	4.9	23.2	1.1	(8.3)	(15.6)	17.3	(12.7)	(20.8)	1.2	35.0	(15.9)	(22.0)							
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	(28.3)	(10.5)	(0.4)	11.6	5.2	(36.8)	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	14.4	13.1	(7.5)	(8.4)							
Top-10	(10.1)	(2.0)	2.2	9.0	(14.9)	(11.8)	(0.3)	(9.4)	(12.8)	9.5	6.5	0.6	(12.1)							
總計	(9.8)	(2.0)	2.5	8.0	(14.4)	(11.5)	(0.5)	(10.0)	(12.5)	9.6	6.7	(0.0)	(11.9)							
全球市佔率 (%)																				
Lenovo	26.4	25.7	24.1	24.0	24.8	26.0	24.4	25.6	24.2	24.9	25.1	26.7	26.1	21.2	23.0	24.9	25.1	25.0	25.2	25.2
HP Inc.	25.0	24.7	21.8	21.4	20.6	19.7	18.0	21.2	22.1	23.5	21.7	22.4	21.5	24.0	24.1	24.1	23.4	23.2	19.9	22.4
Dell	14.9	15.9	18.0	18.6	16.0	18.0	15.7	15.5	15.8	16.1	15.1	13.9	15.1	14.8	15.4	15.2	15.8	16.9	16.3	15.2
Apple	9.4	8.6	10.1	10.7	11.6	9.4	15.0	12.0	12.1	10.1	10.7	12.0	12.5	9.2	9.0	8.8	8.8	9.7	12.0	11.2
Acer Group	8.2	8.9	8.1	7.6	8.1	8.4	7.1	6.4	7.1	7.6	7.8	6.9	7.4	9.6	9.1	8.4	8.5	8.2	7.5	7.3
Asus	6.9	7.4	8.9	8.3	8.9	8.5	10.0	9.7	8.8	8.1	10.3	8.6	7.6	9.6	8.5	8.0	7.4	7.9	9.3	9.0
Microsoft	2.2	2.1	1.9	2.9	2.4	2.7	2.5	2.7	2.6	2.6	2.1	2.4	2.2	2.4	2.9	3.1	2.8	2.3	2.6	2.4
Sharp	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.7	0.8	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7	1.0	0.0	0.2	1.0	0.8	0.8	0.8	0.7
MSI	0.8	0.9	1.1	1.2	1.4	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7	0.7	0.8	1.0	1.2	1.3
Samsung	1.3	1.2	1.2	1.2	1.5	1.6	1.5	1.6	1.7	1.4	1.2	1.7	1.7	2.3	2.0	1.9	1.4	1.2	1.5	1.5
其他	3.5	3.5	4.0	3.2	3.7	3.8	3.7	3.1	3.5	3.7	3.9	3.6	3.7	6.5	5.1	3.8	4.9	3.5	3.6	3.7
其他	96.0	96.1	95.8	96.7	96.2	95.9	96.1	96.7	96.4	96.2	96.0	96.6	96.4	93.8	94.9	96.1	94.9	96.1	96.2	96.3
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

資料來源: Gartner; 凱基整理

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。