電子硬體產業

PC 需求惡化，2027 年持續疲弱

焦點內容

1. 3Q26 全球 PC 出貨量季減 14%至 5,540 萬台，較我們預估低 8%。3Q26 僅華碩 PC 出貨量季增 7%，優於同業因電競 PC 比重較高。然而，蘋果 (美)、HPQ (美)、Dell (美)則季減幅度較大，連帶影響台灣 ODM 出貨量 3Q26 季減幅較大。1Q-3Q26 全球 PC 出貨量年減 8%，僅 Apple 出貨量年增 12%，優於同業，主因消費者 1H26 提前購買。
2. 我們預期零組件價格上漲，將使品牌廠 3Q-4Q26 持續調漲 PC 售價，此將不利 PC 需求。我們同時觀察到 PC 品牌因消費需求疲弱，2H26 削減 PC 零組件 (如 IC) 訂單。我們下修 4Q26 全球 PC 出貨量預估至季減 12%、年減 33%，下修 2026 年全球 PC 出貨量至 2.32 億台，年減 14%。
3. 由於 1Q-4Q27 記憶體價格可能維持每季個位數漲幅，PC 品牌為維持獲利能力，恐將持續調漲 PC 售價，或降低新機規格。此外，2027 年 ODM 筆電新開案數至少年減 10-20%，PC 品牌可能延長既有機種銷售週期。我們保守看待 2027 年 PC 需求，下修 2027 年全球 PC 需求預估至 2.05 億台，年減 12%。

重要訊息

3Q26 全球 PC 出貨量季減 14%至 5,540 萬台，較我們預估低 8%。由於零組件成本上升，促使品牌廠持續調漲 PC 售價，我們預估 4Q26 全球 PC 出貨量將再季減 12%。我們保守看待全球 PC 需求，我們預估 2026 年 PC 出貨量衰退幅度擴大至年減 14%，2027 年則續減 12%。

評論及分析

3Q26 PC 出貨不如預期。根據 Gartner 統計，3Q26 全球 PC 出貨量年減 24%、季減 14%至 5,540 萬台，較我們原估低 8%。華碩 (2357 TT, NT$977, 增加持股) PC 出貨量季增 7%，符合公司展望，優於同業因電競 PC 比重較高，而此類客戶價格敏感度較低。然而，其餘品牌出貨量均明顯季減。其中，Apple (美) 出貨量季減 23%，降幅最大，因消費者趕在 6 月 MacBook 價格調漲 15-20%前，於 1H26 提前購買。HP (美) 因消費比重較高，PC 出貨量季減 20%；Dell (美)也因消費者提前購買而使出貨量季減 19%。主要筆電 ODM 出貨亦受到拖累，其中仁寶 (2324 TT, NT$36.6, 未評等) 3Q26 筆電出貨量季減 21%、緯創 (3231 TT, NT$189.5, 增加持股) 季減 18%、廣達 (2382 TT, NT$322, 增加持股) 季減 17%。整體而言，台灣前五大筆電 ODM 出貨量合計季減 17%。區域別來看，3Q26 亞太地區 (不含日本) PC 出貨量僅季減 4%，優於其他地區，但歐非中東季減 17%、北美季減 22%。1Q-3Q26 全球 PC 出貨量年減 8%，其中亞太地區 (不含日本) 僅年減 1%，美國年減 5%，優於其他區域。1-3Q26 各品牌中，Apple 出貨量年增 12%，優於同業，主因消費者於 1H26 提前購買。

4Q26 PC 出貨量季減，下修 2026 年 PC 需求預估。隨 DRAM 與 NAND 價格 3Q25 以來持續上漲，目前其成本占 PC BOM 比重已超過 40%，較 1Q25 的 15-20%大幅提升。1H26 Windows PC 零售價年增超過 30%，考量記憶體及 CPU 等零組件成本持續攀升，我們預期 3Q-4Q26 PC 價格再季增 5-10%，進一步抑制 PC 需求。同時，我們觀察到 PC 品牌因消費需求疲弱，2H26 削減 PC 零組件 (如 IC) 訂單。多數台灣筆電 ODM 預期 4Q26 筆電出貨量持續季減，我們預估 4Q26 前五大筆電 ODM 筆電出貨量季減 12%。反映消費需求低於預期，我們下修 4Q26 全球 PC 出貨量預估至季減 12%、年減 33%，下修 2026 年全球 PC 出貨量至 2.32 億台，年減 14%。

2027 年 PC 需求仍疲軟。由於 1Q-4Q27 記憶體價格可能維持每季個位數漲幅，PC 品牌為維持獲利能力，恐將持續調漲 PC 售價，或降低新機規格。此外，2027 年 ODM 筆電新開案數至少年減 10-20%，PC 品牌可能延長既有機種銷售週期。綜上，我們保守看待 2027 年 PC 需求，預期 1Q-2Q27 全球 PC 季度出貨量大致與 4Q26 持平，隱含年減幅 28%。我們認為 PC 需求於 3Q-4Q27 才可望逐季復甦，因低基期及新機上市使旺季出貨量逐步回升。我們下修 2027 年全球 PC 需求預估至 2.05 億台，年減 12%。

投資建議

在 PC 需求放緩的環境下，PC 品牌營收因 ASP 上揚，營收與獲利率受影響較少。但我們對 PC 零組件供應鏈較保守看待，除營收面臨 PC 需求不如預期之衝擊外，且因難以將上升成本完全轉嫁予品牌廠，獲利率恐進一步受到侵蝕。

投資風險

消費者需求疲弱、零組件價格攀升。

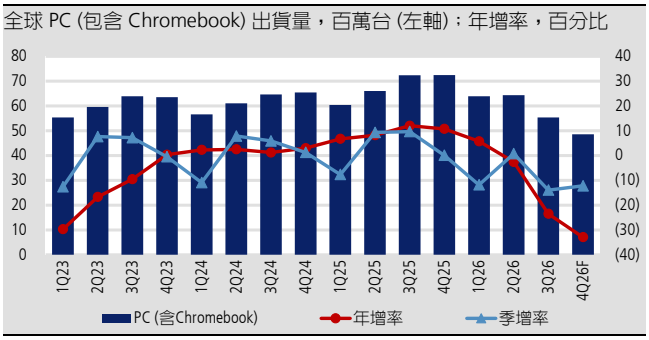
凱基投顧

余昀澄
886 2 2181 8013
alex.a.yu@kgi.com

向子慧
886 2 2181 8726
angelah@kgi.com

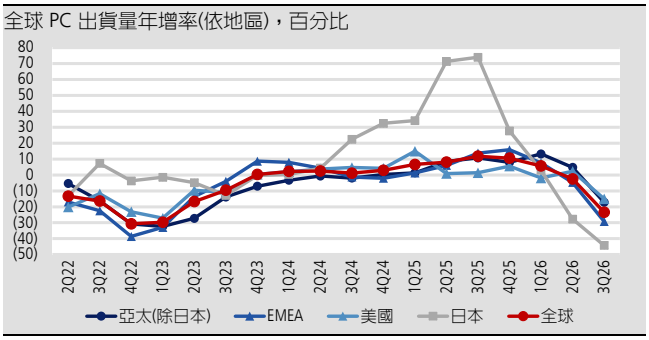
重要免責聲明，詳見最終頁

圖 1：3Q26 全球 PC (含 Chromebook) 出貨量年減 24%、季減 14%，低於我們預估



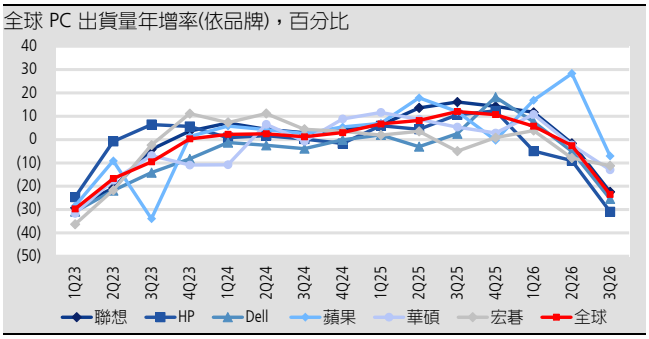
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 2：3Q26 美國、亞太地區 (不含日本) 出貨量年減 15-17%，表現優於其他地區



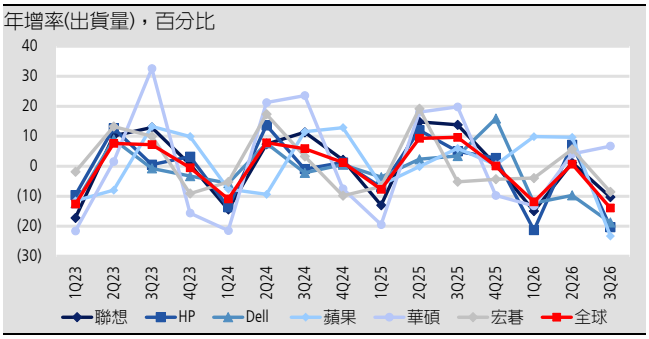
資料來源：Gartner；凱基

圖 3：3Q26 蘋果、華碩、宏碁年減幅度小於其他品牌



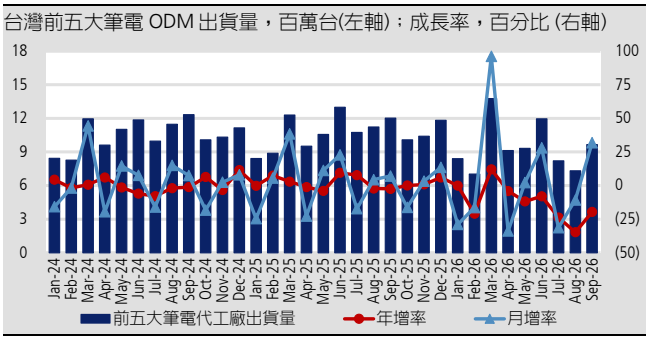
資料來源：Gartner；凱基

圖 4：3Q26 僅華碩出貨量季增，然而其他品牌多數季減雙位數



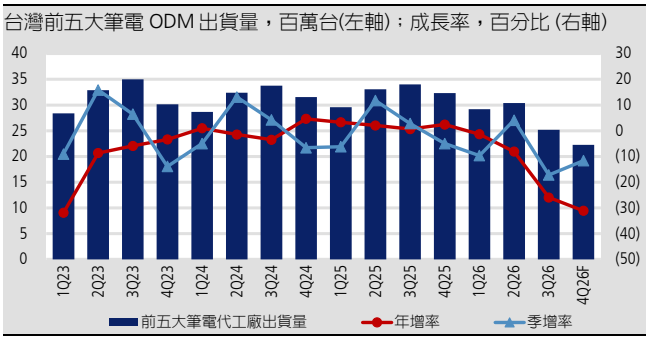
資料來源：Gartner；凱基

圖 5：九月台灣前五大筆電 ODM 出貨量年減 20%，但月增 32%



資料來源：Gartner；凱基

圖 6：因 1H26 已被提前拉貨，3Q26 筆電 ODM 出貨量年減 26%、季減 17%



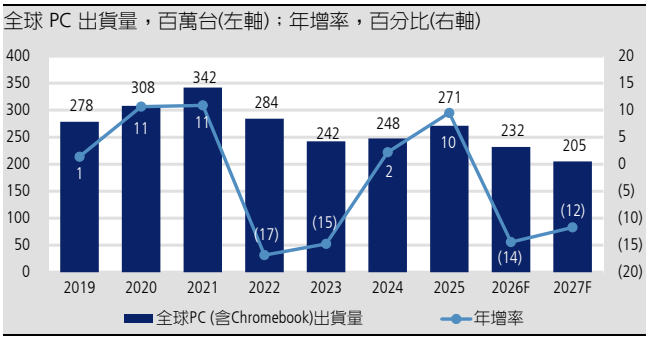
資料來源：公司資料；凱基

圖 7：3Q26 筆電 ODM 出貨量年減 26%、季減 17%，低於我們預估；我們預估 4Q26 ODM 出貨量季減 12%

筆電出貨量 (百萬台)																
股票代號	公司	Jul-26	Aug-26	Sep-26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2024	2025	1-3Q26	2026F	2027F
2324 TT	仁寶	1.8	1.4	1.7	7.0	7.1	7.1	6.8	5.9	6.2	4.9	4.6	32.3	24.1	17.0	21.6	17.9
2356 TT	英業達	1.6	1.5	1.8	5.0	5.6	5.4	5.3	5.4	5.4	4.9	4.5	20.0	21.3	15.7	20.2	18.1
2382 TT	廣達	2.8	2.6	4.2	10.8	12.1	12.7	10.9	10.0	11.5	9.6	8.2	45.9	46.5	31.1	39.3	34.5
3231 TT	緯創	1.6	1.4	1.5	4.9	5.9	6.4	6.9	6.1	5.5	4.5	3.9	20.2	24.1	16.1	20.0	16.2
4938 TT	和碩	0.4	0.4	0.5	1.9	2.4	2.4	2.4	1.8	1.8	1.3	1.1	8.0	9.1	4.9	6.0	5.1
前五大筆電代工廠		**8.2**	**7.3**	**9.7**	**29.6**	**33.1**	**34.0**	**32.3**	**29.2**	**30.4**	**25.2**	**22.3**	**126.4**	**129.0**	**84.8**	**107.1**	**91.9**
年增率 (%)																	
2324 TT	仁寶	(21.7)	(39.1)	(32.0)	(6.7)	(18.4)	(14.5)	(12.8)	(15.7)	(12.7)	(31.0)	(32.4)	(4.7)	(13.3)	(19.8)	(10.4)	(17.0)
2356 TT	英業達	(5.9)	(16.7)	(5.3)	11.1	14.3	3.8	(1.9)	8.0	(3.6)	(9.3)	(16.0)	7.0	6.5	(1.9)	(5.4)	(10.0)
2382 TT	廣達	(30.0)	(36.6)	(8.7)	2.9	3.4	0.8	(1.8)	(7.4)	(5.0)	(24.4)	(24.8)	(2.1)	1.3	(12.6)	(15.5)	(12.2)
3231 TT	緯創	(20.0)	(36.4)	(31.8)	6.5	15.7	23.1	30.2	24.5	(6.8)	(29.7)	(43.5)	5.8	19.3	(6.4)	(17.0)	(19.0)
4938 TT	和碩	(46.7)	(48.5)	(44.2)	22.3	18.5	(3.0)	23.6	(5.0)	(24.2)	(46.5)	(53.7)	(0.3)	13.8	(26.8)	(33.9)	(15.0)
前五大筆電代工廠		**(23.7)**	**(34.7)**	**(19.7)**	**3.3**	**2.1**	**0.7**	**2.4**	**(1.3)**	**(8.1)**	**(25.9)**	**(31.1)**	**(0.2)**	**2.1**	**(12.3)**	**(17.0)**	**(14.2)**
季增率 (%)																	
2324 TT	仁寶				(10.3)	1.4	0.0	(4.2)	(13.2)	5.1	(21.0)	(6.1)					
2356 TT	英業達				(7.4)	12.0	(3.6)	(1.9)	1.9	0.0	(9.3)	(9.2)					
2382 TT	廣達				(2.7)	12.0	5.0	(14.2)	(8.3)	15.0	(16.5)	(14.6)					
3231 TT	緯創				(7.5)	20.4	8.5	7.8	(11.6)	(9.8)	(18.2)	(13.3)					
4938 TT	和碩				(2.8)	25.3	1.1	0.4	(25.3)	0.0	(28.6)	(13.2)					
前五大筆電代工廠					**(6.2)**	**11.8**	**2.8**	**(5.0)**	**(9.6)**	**4.1**	**(17.2)**	**(11.6)**					
月增率 (%)																	
2324 TT	仁寶	(25.0)	(22.2)	21.4													
2356 TT	英業達	(33.3)	(6.3)	20.0													
2382 TT	廣達	(37.8)	(7.1)	61.5													
3231 TT	緯創	(20.0)	(12.5)	7.1													
4938 TT	和碩	(38.5)	6.3	8.2													
前五大筆電代工廠		**(31.4)**	**(10.7)**	**31.9**													

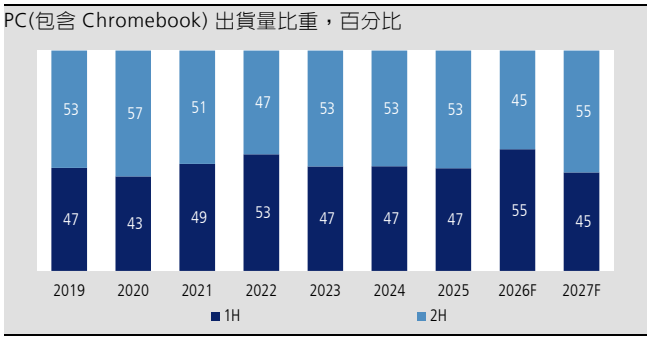
資料來源：公司資料；凱基預估

圖 8： 我們下修 2026 年全球 PC 出貨量至年減 14%，預估 2027 年年減 12%



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 9：因提前拉貨，2H26 PC 出貨量將小於上半年，預計 2027 年才有望恢復過往季節性



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 10：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(%)	
							2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2025	2026F
華碩	2357 TT	品牌	23,029	977.0	增加持股	1,100.0	73.28	73.31	22.1	0.1	13.3	13.3	2.6	2.5	19.8	19.0	4.3	6.0
宏碁*	2353 TT	品牌	3,032	31.4	未評等	N.A.	1.72	2.14	36.3	24.6	18.2	14.6	1.2	1.1	6.5	6.6	4.1	4.3
微星	2377 TT	品牌	4,156	155.0	持有	93.0	10.00	10.50	46.9	5.0	15.5	14.8	2.3	2.1	15.0	14.9	2.7	4.0
技嘉	2376 TT	品牌	7,568	356.0	增加持股	515.0	33.00	35.70	81.3	8.2	10.8	10.0	3.6	3.2	35.2	33.8	3.4	6.1
華擎	3515 TT	品牌	884	225.5	增加持股	290.0	18.24	23.18	19.4	27.1	12.4	9.7	2.2	2.0	18.1	21.2	4.9	4.8
英業達	2356 TT	ODM	6,615	58.1	持有	65.0	3.51	4.45	44.6	27.0	16.6	13.1	2.6	2.5	16.2	19.8	3.4	4.8
廣達	2382 TT	ODM	41,974	322.0	增加持股	500.0	27.06	31.75	39.1	17.3	11.9	10.1	4.7	4.3	41.1	44.2	4.8	6.7
緯創	3231 TT	ODM	20,628	189.5	增加持股	308.0	19.96	31.06	120.7	55.6	9.5	6.1	2.8	2.2	31.6	40.0	2.9	6.2
鴻海精密	2317 TT	ODM	109,216	244.5	增加持股	330.0	18.67	22.64	37.2	21.3	13.1	10.8	1.8	1.7	14.2	16.1	2.9	4.1
和碩	4938 TT	ODM	8,372	98.6	增加持股	100.0	5.39	7.43	0.0	37.7	18.3	13.3	1.2	1.2	6.9	9.2	4.1	3.5
仁寶電腦*	2324 TT	ODM	5,119	36.6	未評等	N.A.	2.20	2.89	59.5	31.1	16.6	12.7	1.2	1.1	6.9	8.9	3.0	3.8
群光	2385 TT	周邊	2,515	103.5	持有	106.0	8.16	9.58	(9.9)	17.4	12.7	10.8	1.7	1.6	13.3	15.2	7.0	6.3
致伸	4915 TT	周邊	949	63.4	持有	66.0	5.00	6.00	(12.4)	19.9	12.7	10.6	1.4	1.4	11.1	13.0	7.2	6.3
新普	6121 TT	電池	2,140	364.5	增加持股	460.0	33.76	36.99	10.3	9.6	10.8	9.9	1.7	1.6	15.9	16.6	6.0	6.6
新日興	3376 TT	樞軸	1,075	173.0	增加持股	272.0	6.42	13.58	295.1	111.5	26.9	12.7	1.9	1.9	7.3	15.0	0.8	3.0
建準	2421 TT	散熱模組	1,534	168.5	增加持股	190.0	10.68	13.75	34.5	28.8	15.8	12.3	4.7	4.2	32.4	38.0	0.0	4.6
雙鴻	3324 TT	散熱模組	4,549	1,540.0	增加持股	1,410.0	55.69	81.55	97.1	46.4	27.7	18.9	10.2	7.8	41.2	46.9	0.8	1.6
嘉澤	3533 TT	連接器 / 插槽	6,714	1,880.0	增加持股	2,710.0	82.37	123.18	17.4	49.5	22.8	15.3	4.9	4.2	22.7	29.7	1.9	2.2
凡甲科技	3526 TT	連接器	582	274.5	增加持股	380.0	20.73	28.17	22.2	35.8	13.2	9.7	4.3	4.2	32.3	43.7	6.1	7.5
宏致	3605 TT	連接器	996	179.0	受法規限制	N.A.	5.47	7.51	25.6	37.3	32.7	23.8	3.4	3.1	10.9	13.6	0.9	0.9
優群*	3217 TT	連接器	363	127.0	未評等	N.A.	12.95	14.07	2.0	8.7	9.8	9.0	2.3	2.0	28.9	31.4	7.9	7.9
金像電	2368 TT	PCB	20,495	1,235.0	增加持股	2,000.0	41.49	71.44	112.9	72.2	29.8	17.3	11.5	7.9	48.5	54.8	0.8	1.8
華通	2313 TT	PCB	9,867	252.0	增加持股	360.0	7.72	15.02	40.1	94.5	32.6	16.8	5.9	4.7	18.6	30.9	1.1	1.5
台光電子	2383 TT	CCL	69,934	6,150.0	增加持股	7,625.0	108.84	190.64	161.2	75.2	56.5	32.3	30.1	18.6	63.1	71.4	0.4	1.1
景碩	3189 TT	Substrate	17,725	1,060.0	持有	935.0	10.92	25.93	211.5	137.5	97.1	40.9	11.7	9.7	15.6	30.0	0.2	0.5
欣興電子	3037 TT	Substrate	65,368	1,255.0	增加持股	1,175.0	16.10	32.71	267.5	103.1	77.9	38.4	15.3	11.6	22.6	35.8	0.2	0.6
臻鼎-KY	4958 TT	FPCB	20,605	581.0	持有	685.0	15.61	26.33	126.0	68.6	37.2	22.1	3.8	3.4	12.1	17.0	0.6	1.3
可成	2474 TT	機殼	3,326	194.5	持有	205.0	10.34	12.04	(8.7)	16.5	18.8	16.1	0.8	0.7	3.8	4.1	5.9	4.8
戴爾	Dell US	品牌	372,624	586.1	增加持股	600.0	9.47	25.87	7.8	173.1	61.9	22.7	(262.5)	143.1	N.M.	N.M.	0.4	0.4
惠普	HPQ US	品牌	27,234	30.2	持有	32.0	3.25	3.16	21.5	(2.6)	9.3	9.6	380.7	27.5	N.M.	N.A.	3.8	4.0
聯想	992 HK	品牌	52,954	32.3	持有	N.A.	2.05	3.21	57.1	56.3	15.8	10.1	5.1	3.7	24.3	25.0	1.8	2.5

資料來源：凱基預估；Bloomberg

** Bloomberg 市場共識*

圖 11：全球各品牌 PC (含 Chromebook) 出貨量

廠商	PC (含Chromebook出貨量)																			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2022	2023	2024	2025	1-3Q26
Lenovo	13.0	14.3	16.2	16.3	13.9	15.0	16.6	17.0	14.8	17.0	19.3	19.4	16.5	16.7	15.0	69.0	59.8	62.5	70.5	48.2
HP Inc.	11.9	13.5	13.5	14.0	12.1	13.7	13.6	13.7	12.8	14.3	15.0	15.4	12.1	13.0	10.4	55.4	52.9	53.0	57.5	35.5
Dell	9.5	10.4	10.3	10.0	9.4	10.1	9.9	10.0	9.6	9.8	10.2	11.8	10.3	9.3	7.6	50.0	40.2	39.4	41.4	27.3
Apple	5.2	4.8	5.5	6.0	5.5	5.0	5.6	6.3	5.9	5.9	6.3	6.3	6.9	7.6	5.8	26.8	21.5	22.5	24.4	20.4
Asus	3.8	3.9	5.1	4.3	3.4	4.1	5.1	4.7	3.8	4.5	5.4	4.9	4.2	4.4	4.7	20.7	17.2	17.4	18.5	13.3
Acer Group	3.5	4.0	4.4	4.0	3.8	4.4	4.6	4.1	3.9	4.6	4.4	4.2	4.0	4.2	3.9	18.7	15.9	16.9	17.0	12.1
Top-6	47.1	50.9	55.0	54.6	48.1	52.4	55.4	55.9	50.8	56.1	60.5	62.0	54.1	55.3	47.3	240.6	207.5	211.8	229.3	156.7
其他	8.3	8.7	8.8	9.0	8.5	8.7	9.2	9.5	9.6	9.9	11.9	10.5	9.7	9.0	8.0	43.6	34.8	35.8	41.9	26.8
總計	55.3	59.6	63.8	63.5	56.6	61.0	64.6	65.4	60.4	66.0	72.4	72.4	63.8	64.3	55.4	284.2	242.3	247.6	271.2	183.5
	年增率 (%)																			
Lenovo	(29.2)	(20.7)	(4.2)	3.6	7.1	4.4	2.9	4.5	6.2	13.6	16.1	14.2	11.7	(1.6)	(22.4)	(17.3)	(13.4)	4.6	12.8	(5.6)
HP Inc.	(24.7)	(0.8)	6.4	5.6	0.9	1.7	0.2	(1.7)	5.9	4.4	10.6	12.3	(4.9)	(9.0)	(30.9)	(25.4)	(4.4)	0.2	8.4	(15.6)
Dell	(30.9)	(21.8)	(14.2)	(8.3)	(1.3)	(2.4)	(3.9)	(0.1)	2.0	(3.0)	2.5	18.2	7.6	(5.1)	(25.4)	(16.0)	(19.5)	(2.0)	4.9	(8.0)
Apple	(28.4)	(9.1)	(33.9)	1.3	5.8	4.2	2.6	5.4	7.0	17.9	12.0	(0.3)	16.9	28.3	(7.1)	(0.4)	(19.7)	4.5	8.6	12.3
Asus	(31.7)	(17.4)	(6.8)	(10.9)	(10.8)	6.5	(0.7)	8.9	11.6	8.7	5.4	2.8	10.8	(2.3)	(13.0)	(4.5)	(16.9)	1.1	6.7	(2.9)
Acer Group	(36.3)	(21.7)	(2.4)	11.1	7.3	11.2	4.4	3.6	1.9	3.5	(5.0)	0.8	3.9	(7.9)	(11.2)	(22.9)	(15.1)	6.5	0.2	(5.5)
Top-6	(29.2)	(15.3)	(8.1)	0.7	2.2	3.0	0.7	2.4	5.4	7.1	9.2	10.9	6.7	(1.5)	(21.8)	(17.0)	(13.8)	2.1	8.3	(6.4)
其他	(32.6)	(24.2)	(17.5)	(1.7)	2.3	(0.4)	4.1	6.2	13.8	14.4	29.0	9.8	0.8	(8.7)	(32.3)	(15.7)	(20.2)	3.1	16.8	(14.7)
總計	(29.7)	(16.7)	(9.6)	0.3	2.3	2.5	1.2	3.0	6.7	8.2	12.0	10.7	5.7	(2.6)	(23.5)	(16.8)	(14.7)	2.2	9.5	(7.7)
	季增率 (%)																			
Lenovo	(17.2)	10.2	12.9	0.6	(14.4)	7.3	11.3	2.1	(13.0)	14.8	13.8	0.5	(15.0)	1.2	(10.3)					
HP Inc.	(9.6)	12.7	0.5	3.2	(13.7)	13.6	(1.0)	1.2	(7.0)	12.0	5.0	2.8	(21.3)	7.2	(20.3)					
Dell	(12.3)	8.9	(0.7)	(3.3)	(5.6)	7.7	(2.2)	0.5	(3.6)	2.3	3.4	15.9	(12.3)	(9.7)	(18.8)					
Apple	(11.5)	(8.0)	13.3	9.9	(7.6)	(9.4)	11.5	12.9	(6.2)	(0.1)	6.0	0.5	9.9	9.7	(23.3)					
Asus	(21.5)	1.5	32.6	(15.6)	(21.4)	21.2	23.6	(7.5)	(19.4)	18.0	19.8	(9.7)	(13.2)	4.1	6.7					
Acer Group	(1.8)	13.2	10.0	(9.1)	(5.2)	17.3	3.3	(9.8)	(6.7)	19.2	(5.2)	(4.3)	(3.9)	5.6	(8.5)					
Top-6	(13.1)	8.1	8.1	(0.8)	(11.8)	8.8	5.8	0.8	(9.2)	10.6	7.8	2.4	(12.6)	2.1	(14.4)					
其他	(9.4)	5.1	1.7	1.6	(5.7)	2.3	6.3	3.6	1.1	2.8	19.8	(11.7)	(7.3)	(6.9)	(11.1)					
總計	(12.6)	7.6	7.2	(0.5)	(10.9)	7.8	5.9	1.2	(7.7)	9.3	9.6	0.1	(11.8)	0.7	(13.9)					
	全球市佔率 (%)																			
Lenovo	23.5	24.1	25.3	25.6	24.6	24.5	25.8	26.0	24.5	25.7	26.7	26.8	25.9	26.0	27.1	24.3	24.7	25.3	26.0	26.3
HP Inc.	21.6	22.6	21.2	22.0	21.3	22.4	21.0	21.0	21.1	21.7	20.7	21.3	19.0	20.2	18.7	19.5	21.8	21.4	21.2	19.3
Dell	17.2	17.5	16.2	15.7	16.6	16.6	15.4	15.2	15.9	14.9	14.1	16.3	16.2	14.5	13.7	17.6	16.6	15.9	15.3	14.9
Apple	9.5	8.1	8.6	9.5	9.8	8.2	8.7	9.7	9.8	9.0	8.7	8.7	10.9	11.8	10.5	9.4	8.9	9.1	9.0	11.1
Asus	6.9	6.5	8.0	6.8	6.0	6.8	7.9	7.2	6.3	6.8	7.4	6.7	6.6	6.8	8.4	7.3	7.1	7.0	6.8	7.2
Acer Group	6.4	6.7	6.9	6.3	6.7	7.3	7.1	6.3	6.4	7.0	6.0	5.8	6.3	6.6	7.0	6.6	6.6	6.8	6.3	6.6
Top-6	85.1	85.4	86.2	85.9	85.0	85.8	85.8	85.4	84.0	85.0	83.6	85.5	84.8	85.9	85.5	84.7	85.6	85.5	84.6	85.4
其他	14.9	14.6	13.8	14.1	15.0	14.2	14.2	14.6	16.0	15.0	16.4	14.5	15.2	14.1	14.5	15.3	14.4	14.5	15.4	14.6
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

凱基證券集團據點

中國	上海	上海市靜安區南京西路 1601 號越洋國際廣場 1507 室 郵政編號：200040
台灣	台北	104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888·傳真 886.2.8501.1691
香港		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888·傳真 852.2878.6800
泰國	曼谷	8th - 11th floors， Asia Centre Building 173 South Sathorn Road， Bangkok 10120， Thailand 電話 66.2658.8888·傳真 66.2658.8014
新加坡		珊頓大道 4 號#13-01 新交所第二大廈 郵政編號：068807 電話 65.6202.1188·傳真 65.6534.4826
印尼		Sona Topas Tower Fl.11 Jl. Jend. Sudirman kav.26 JakartaSelatan 12920 Indonesia 電話 62 21 250 6337

股價說明

等級	**定義**
增加持股 (OP)	對個股持正面看法，預期個股未來十二個月的表現超越凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
持有 (N)	對個股持中性看法，預期個股未來十二個月的表現符合凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
降低持股 (U)	對個股持負面看法，預期個股未來十二個月的表現低於凱基證券集團所追蹤的相關市場的總報酬。
未評等 (NR)	凱基證券未對該個股加以評等。
受法規限制未評等 (R)	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。
	*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為凱基金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。