



Qualcomm

(QCOM, US\$165, 持有)

重點摘要

1. 硬體生態系統已完善，AI PC 正要開始，Snapdragon X Elite 將持續拓展應用與提高市佔率。
2. 除了消費者體驗外，企業端的 AI 運用將更趨成熟，目前已觀察到 AI 對企業端生產力的提升
3. 公司與合作夥伴可提供客戶產品、硬體、模型等完善的 AI 平台，預告將持續多角化至智慧眼鏡、車用裝置與資料中心等領域

結論

本次展會上，高通並未談論過多關注度最高的資料中心業務，僅表示 2025 年 9 月的峰會上才會展示新一代晶片與資料中心合作案的更多細節，我們認同高通在 AI PC 上的努力(拓展應用與遊戲)與成果(市佔率達 9%)，但預期其滲透率的提升速度將逐步放緩。

- 2024 年已有 22 種搭載 Snapdragon X Elite 平台(AI PC)的機型，今年將有超過 85 種機型上市，市佔率已達 9%，遠高於競爭對手需 7-9 年才能達成的成績。公司也持續提升可搭載的應用 APP，目前全球 Top 200 的應用程式皆可在 X Elite 使用，並可運行超過 1400 種遊戲，2025 年知名遊戲 Fornite 也將登陸平台。公司持續與 Microsoft 深度合作，協助推動 Copilot+ PC 生態成形，並由 ASUS 打頭陣推出首款搭載 Snapdragon X Elite 的 AI PC。未來，Qualcomm 將聚焦於高效能、長續航與在地 AI 執行能力，並持續拓展開發者生態與應用支援，進一步鞏固在新一代 PC 平台的領先地位。
- AI PC 正快速從消費市場延伸至企業應用。HP、Lenovo 等 OEM 品牌已將 AI 功能整合至企業筆電產品中，用於提升會議、文件編輯、數據處理等場景的效率。Qualcomm 強調未來的工作型態將圍繞在 AI 驅動的裝置與協作平台上，企業導入 AI PC 可望大幅提升生產力並簡化用戶介面。透過 NPU 在地執行 AI 模型，不僅提升反應速度與隱私安全，也讓企業 IT 系統更容易管理與部署。在高通與 Writer 的應用範圍已涵蓋法律、產品、分析、銷售、學習與發展、人力資源和內部溝通等團隊，提供了約 9 倍的 ROI
- 為拓展長期成長動能，Qualcomm 正積極推動業務多元化，進軍資料中心市場。近期與中東的資料中心的合作案，公司表示在 2025 年 9 月的 Summit 上財會有更多是細節，但公司表示資料中心同樣對高效率、低功耗的運算叢集具有需求。該項目將作為補足邊緣裝置與雲端計算之間的中介層，並鞏固其 AI 平台的完整性。資料中心布局不僅是營收結構優化的一環，也展現公司從終端設備供應商轉型為全方位 AI 解決方案提供者的戰略決心。

圖 1: AI PC 識別人機訊號與應用軟體後，邊緣 AI 彙整資料並導出視覺化模板



資料來源：Computex；凱基

圖 2: 高通具備完整的產品與合作夥伴生態系提供客戶 AI 平台服務



資料來源：Computex；凱基

上述為證監會持牌人，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 部份凱基證券亞洲有限公司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證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、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，本行并不另行通知。本行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，并不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自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、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。