

電子硬體產業

焦點內容

1. 2Q26 全球智慧型手機出貨量年減 8%、季減 8%至 2.7 億支，符合我們預估。記憶體價格上漲抑制智慧型手機需求，且高階機種出貨比重較高的品牌受影響程度相對較小。Apple (美) 出貨表現優於同業，主要因其尚未調漲 iPhone 售價。
2. Apple 將於 9/9 (台灣時間 9/10 1AM) 發表 iPhone 18 Pro、iPhone 18 Pro Max 及 iPhone Fold，而 iPhone 18 標準版則延後至 1Q27 推出。iPhone 18 Pro 系列主要升級包括 AP 處理器、前鏡頭畫素、5G 數據機晶片及電池容量。iPhone 18 Pro/Pro Max 售價可能較前一代提高 200 美元，而 iPhone Fold 售價可能為 2,000-2,500 美元。我們預估 2026 年 iPhone 出貨量僅年減 1%，表現優於同業。
3. 受零組件漲價影響，我們預估 2026 年全球智慧型手機出貨量將年減 12%、2027 年年減 2%。折疊手機將成為手機市場主要亮點，而 iPhone Fold 推出，將帶動 2026 年折疊手機出貨量年增 24%、2027 年年增 26%。

2026-27 年全球智慧型手機需求持續下滑；折疊手機是市場主要亮點

重要訊息

2Q26 全球智慧型手機出貨量年減 8%、季減 8%至 2.70 億支，與我們預估一致。我們預估 2026 年全球智慧型手機出貨量年減 12%、2027 年年減 2%。然而，2026-27 年折疊手機仍強勁年增 20-30%。

評論及分析

2Q26 智慧型手機出貨符合預期。根據 Gartner 數據，2Q26 全球智慧型手機出貨量年減 8%、季減 8%至 2.70 億支 (圖 1)，大致符合我們預估。由於 1H26 記憶體成本已占智慧型手機 BOM 的 30-40%，遠高於 2025 年約 10%，品牌廠今年陸續調漲手機售價，進而抑制 1H26 全球智慧型手機需求。記憶體供給短缺與成本上升對基礎款 (US\$120-300 美元) 及功能性 (低於 120 美元) 機種需求衝擊最大，使上述機種出貨量年減皆超過 20% (圖 2)；相較之下，高階機種 (300 美元以上) 出貨量年增 8%，帶動 2Q26 出貨比重季增與年增至 56% (圖 3)。就區域市場而言，美國 (年增 4%) 與日本 (年減 1%) 需求表現優於其他地區，主要受惠於高階機種出貨占比超過 80%；其他地區出貨量則普遍呈現年減，其中以歐洲、中東與非洲 (EMEA) 與亞太地區市場表現較弱，分別年減 11-12% (圖 4-5)。品牌方面，Apple (美) 2Q26 出貨量年增 17% (圖 6)，表現優於同業，主要因其聚焦高階市場，加上尚未調漲 iPhone 售價。反觀 Oppo (中)、Xiaomi (中) 及 Vivo (中)，由於基礎款與功能性機種比重較高，出貨量大幅下滑 (圖 7)。1H26 全球智慧型手機出貨量年減 6%，其中 Apple 與 Huawei (中) 表現最佳，出貨量分別年增 12%及 6%。此外，1H26 折疊手機出貨量年增 21%至 2,060 萬支，滲透率提升至 3.7%。

iPhone 18 系列即將登場。Apple 預計於美國時間 9/9 (台灣時間 9/10 1AM) 舉辦「Surprise and Shine」新品發表會，預計推出三款高階機種，包括 iPhone 18 Pro、iPhone 18 Pro Max 及 iPhone Fold (或稱 iPhone Ultra)，而標準版 iPhone 18 則延後至 1Q27 發表。預期 Pro 系列主要規格升級如下 (圖 13)：(1) 三款新機均將搭載 A20 Pro 處理器，採用台積電 (2330 TT, NT\$2,410, 增加持股) 2 奈米製程生產；(2) iPhone 18 Pro 與 Pro Max 前鏡頭畫素將由 iPhone 17 Pro 系列的 18MP 提升至 24MP；iPhone Fold 後鏡頭則預計採用 18MP 及 24MP 雙鏡頭配置；(3) 5G 數據機晶片將由前一代的高通晶片，改採用 Apple 自研 C2 晶片；(4) iPhone 18 Pro Max 電池容量可望較前代增加 9-10%，而 iPhone 18 Pro 則預期維持不變。受記憶體成本上升影響，市場普遍預期 iPhone 18 Pro 與 Pro Max 售價將較前代提高 200 美元，而 iPhone Fold 售價可能為 2,000-2,500 美元。根據我們的供應鏈調查，iPhone 18 Pro 及 18 Pro Max 供應鏈備貨量為 5,000-6,000 萬支。iPhone 18 Pro 主要組裝廠為鴻海 (2317 TT, NT\$252, 增加持股)、二供為立訊 (中)，iPhone 18 Pro Max 組裝則是鴻海與立訊各半，而塔塔 (印) 在兩個機種中為三供，訂單比重較小 (個位數)。我們預估 2026 年 iPhone Fold 出貨量約 600

萬支，未來仍有機會因良率改善而上修，iPhone Fold 首批出貨組裝由鴻海獨供。除新款 iPhone 18 系列可能調漲售價外，我們認為 Apple 亦可能調高 iPhone 17 系列售價。我們維持 Apple 2026 年 iPhone 出貨量將年減 1% 至 2.34 億支之預估，優於整體產業表現（年減 12%），並預期 2027 年將年減 4% 至 2.26 億支（圖 15）。

2026-27 年全球需求疲弱，折疊手機成為市場焦點。受記憶體成本上升推升手機售價影響，我們維持 2026 年全球智慧型手機出貨量預估 10.99 億支，年減 12%。其中，中國品牌受到的衝擊預計最大，而 Apple 與 Samsung（韓）需求表現最具韌性。我們預期全球手機出貨下滑趨勢將延續至 2027 年，並下修 2027 年全球智慧型手機出貨量預估至 10.77 億支，年減 2%（圖 14）。然而，受惠於多款新機上市，折疊手機仍將是整體手機市場的主要亮點。Samsung 已於 7 月推出 Galaxy Z Fold 8（內折式）及 Galaxy Z Flip 8，而 Xiaomi 預計於 9 月推出 Xiaomi 18 Fold（內折式）。此外，Huawei 將於 9 月發表 Mate XT2（三折）機種，並預計於 4Q26 推出 Mate X8（內折式），可望帶動其主要軸承供應商富世達（6805 TT, NT\$2,225, 增加持股）4Q26 手機營收成長。另一方面，我們預期 iPhone Fold 將成為推動 2026-27 年全球折疊手機出貨成長的主要動能。預估 2026-27 年 iPhone Fold 出貨量將分別達 600 萬支及 1,400 萬支，並於 2027 年成為全球第二大折疊手機品牌，市佔率達 24%（圖 21）。隨著折疊 iPhone 銷售成長，相關供應鏈將同步受惠，尤其是軸承供應商。其中，新日興（3376 TT, NT\$210, 增加持股）為兩家主要軸承供應商之一，而鴻海則為主要組裝廠。整體而言，我們預估全球折疊手機出貨量 2026 年年增 24% 至 4,730 萬支、2027 年年增 26% 至 5,940 萬支（圖 20）。

投資建議

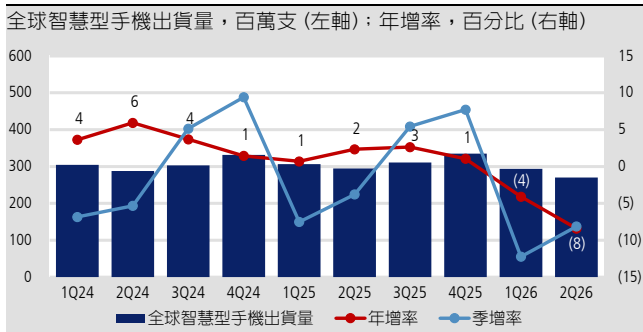
iPhone 18 Pro 系列的主要升級將集中於應用處理器（AP）及相機鏡頭，而鴻海仍將維持其主要組裝廠地位。我們認為 iPhone 新機推出主要受惠者包括台積電、鴻海、大立光（3008 TT, NT\$6,915, 增加持股）、玉晶光（3406 TT, NT\$834, 未評等）及奇鋌（3017 TT, NT\$3,340, 增加持股）。折疊 iPhone 受惠者則包括上述公司，以及新日興。

投資風險

消費需求疲弱、零組件漲價及關稅不確定性。

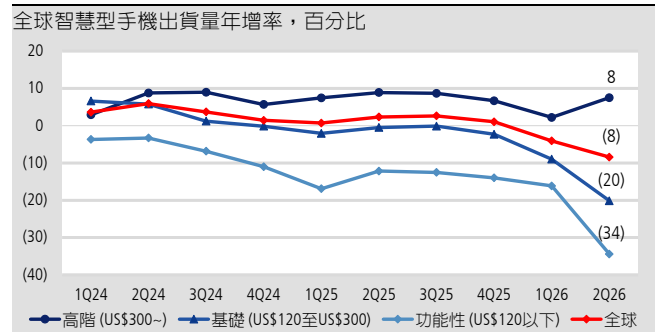
季度資料

圖 1：2Q26 全球智慧型手機出貨量年減 8%



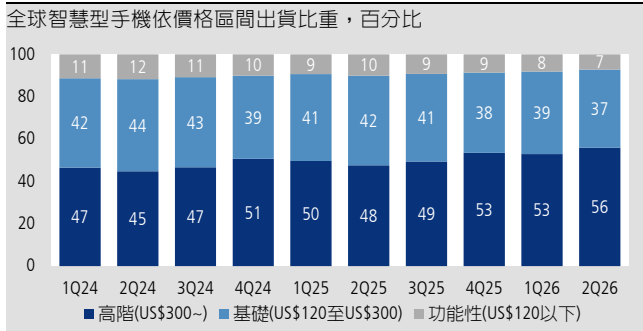
資料來源：Gartner；凱基

圖 2：由於高階客戶對價格變動較不敏感，高階機種需求於 2Q26 展現韌性



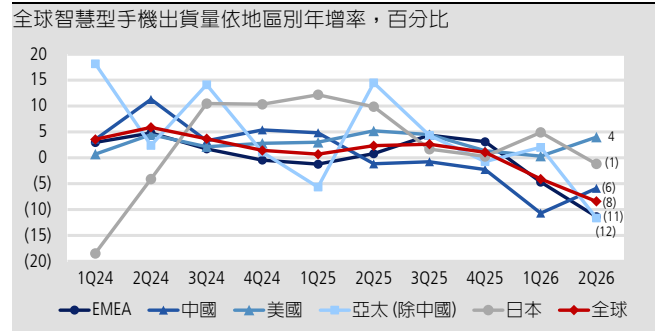
資料來源：Gartner；凱基

圖 3：2Q26 高階機種出貨比重季增與年增至 56%



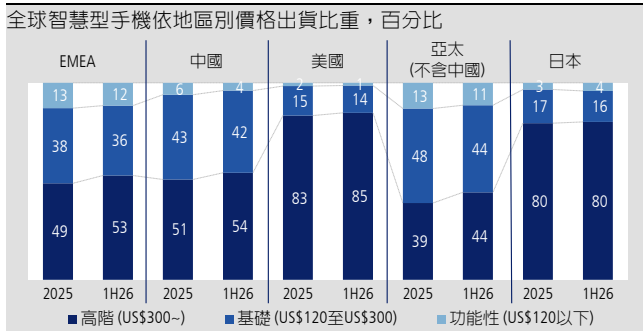
資料來源：Gartner；凱基

圖 4：受惠於高階機種比重較高，美國與日本智慧型手機出貨量於 2Q26 表現優於其他地區



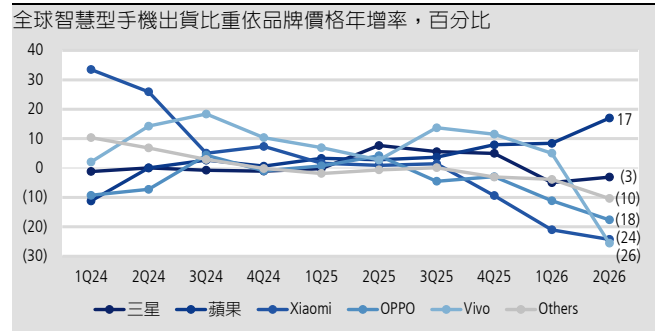
資料來源：Gartner；凱基

圖 5：受記憶體價格上漲壓抑，1H26 多數區域的基礎及功能性機種出貨比重較去年縮減



資料來源：Gartner；凱基

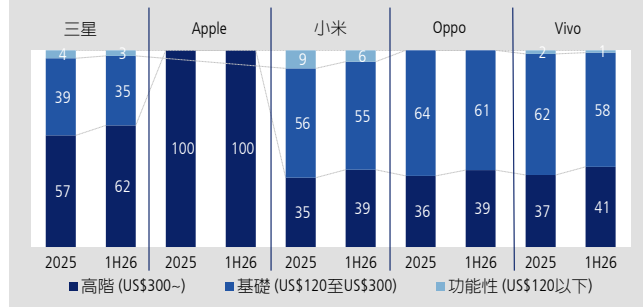
圖 6：2Q26 Apple 出貨量年增 17%，增幅優於其他品牌



資料來源：Gartner；凱基

圖 7：受惠於高階機種占比較高，Apple 與 Samsung 出貨年增表現優於同業

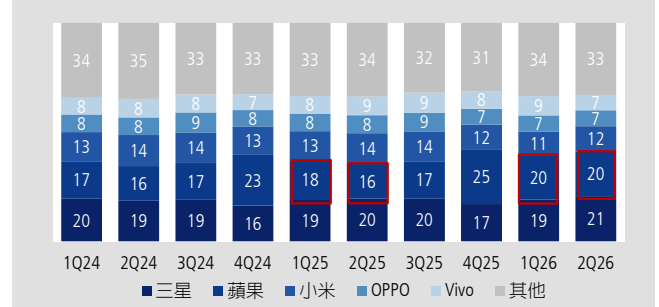
全球智慧型手機不同價格分品牌佔比，百分比



資料來源：Gartner；凱基

圖 8：受惠於售價維持不變，Apple 於 1H26 市占率提升

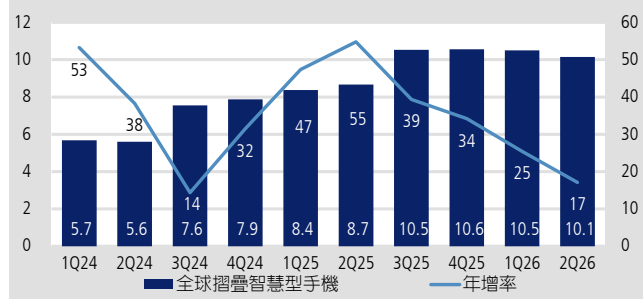
智慧型手機按品牌市佔率，百分比



資料來源：Gartner；凱基

圖 9：全球折疊智慧型手機於 2Q26 出貨年增 17%至 1,010 萬支

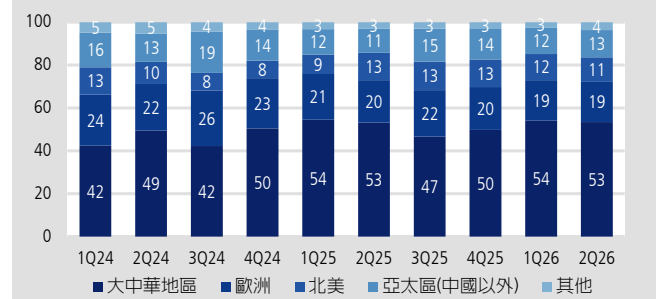
全球折疊智慧型手機出貨量，百萬支(左軸)：年增率，百分比(右軸)



資料來源：Gartner；凱基

圖 10：大中華及歐洲地區為主要折疊手機市場

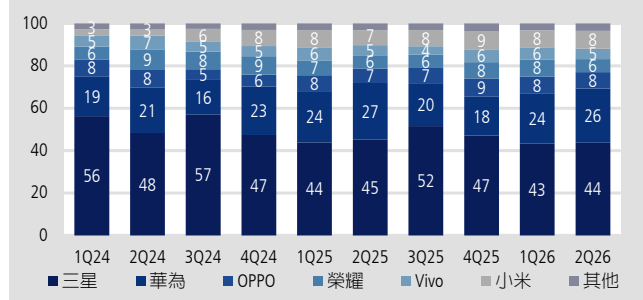
全球折疊式慧型手機比重依地區別，百分比



資料來源：Gartner；凱基

圖 11：三星維持折疊手機市場領先，但競爭者正逐步擴大市佔

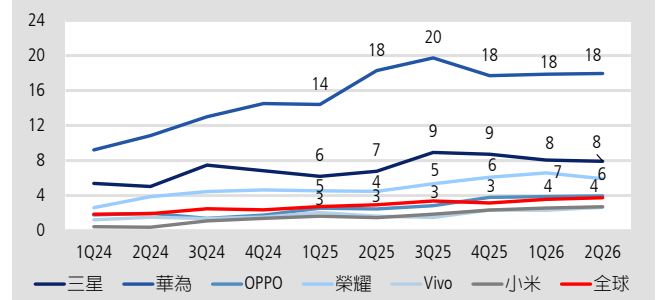
全球折疊手機市占依品牌別，百分比



資料來源：Gartner；凱基

圖 12：華為及三星於全球折疊智慧型手機滲透率高於同業

各品牌折疊手機滲透率，百分比



資料來源：Gartner；凱基

智慧型手機預估

圖 13: iPhone 18 升級包含光學鏡頭、處理器、及電池容量

	iPhone 18 Pro	iPhone 18 Pro Max	iPhone Fold	iPhone 17 Pro	iPhone 17 Pro Max
處理器	A20 Pro (2nm)	A20 Pro (2nm)	A20 Pro (2nm)	A19 Pro (3nm)	A19 Pro(3nm)
螢幕	6.3" LTPO + OLED (Super Retina XDR) 120Hz 刷新率 (ProMotion)	6.9" LTPO + OLED (Super Retina XDR) 121Hz 刷新率 (ProMotion)	7.8" 折疊 OLED(內側) 5.5" OLED(外側) (Super Retina XDR) 122Hz 刷新率 (ProMotion)	6.3" OLED (Super Retina XDR) 永遠顯示 動態島 120Hz 刷新率 (ProMotion) 抗反射鍍膜	6.9" OLED (Super Retina XDR) 永遠顯示 動態島 120Hz 刷新率 (ProMotion) 抗反射鍍膜
螢幕畫素	2622 x 1206 pixels	2868 x 1320 pixels	2713 x 1920 pixels (內側) 2088 x 1422 pixels (外側)	2796 x 1290 pixels	2868 x 1320 pixels
解析度	460ppi	460ppi	460ppi	460ppi	460ppi
後相機	48MP 主相機(可變光圈) 48MP 超廣角 48MP 望遠鏡頭	48MP 主相機(可變光圈) 48MP 超廣角 48MP 望遠鏡頭	48MP 主相機 48MP 超廣角	48MP 融合主相機 48MP 融合超廣角 48MP 融合望遠 ToF	48MP 融合主相機 48MP 融合超廣角 48MP 融合望遠 ToF
前相機	24MP 人物居中	24MP 人物居中	雙鏡頭18/24MP 人物居中	18MP 人物居中、雙向同拍	18MP 人物居中、雙向同拍
LiDAR	V	V	V	V	V
衛星SoS緊急服務	V	V	V	V	V
行動網路與無線技術	5G mmWave + sub-6 GHz Wi-Fi 7 Apple C2 無線網路晶片	5G mmWave + sub-6 GHz Wi-Fi 7 Apple C2 無線網路晶片	5G mmWave + sub-6 GHz Wi-Fi 7 Apple C2 無線網路晶片	5G mmWave + sub-6 GHz Wi-Fi 7 Apple N1 無線網路晶片	5G mmWave + sub-6 GHz Wi-Fi 7 Apple N1 無線網路晶片
儲存空間	256/512GB/1TB	256/512GB/1TB	512GB/1TB	256/512GB/1TB	256/512GB/1TB/2TB
記憶體 (RAM)	12GB LPDDR5X	12GB LPDDR5X	12GB LPDDR5X	12GB LPDDR5X	12GB LPDDR5X
顏色	黑、銀、淡藍、暗紅	黑、銀、淡藍、暗紅	黑、白	銀、深藍、銅橘	銀、深藍、銅橘
連接器	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C	USB-C
電池容量	4,288 mAh	5,567 mAh	4,800-5,000 mAh	4,252mAh	5,088mAh
其他構件	鋁合金	鋁合金	鈦金屬 鋁合金	鋁框 超瓷晶盾 2 面板 玻璃背蓋	鋁框 超瓷晶盾 2 面板 玻璃背蓋
價格 (USD)	US\$1,199-1,399	US\$1,399+	US\$2,000+	US\$1,099/\$1,299/\$1,499 (256/512GB/1TB)	US\$1,199/\$1,399/\$1,599/\$1,999 (256/512GB/1TB/2TB)
開賣日	3Q26	3Q26	3Q26	3Q25	3Q25
尺寸	149.6x71.5x8.25mm	163x77.6x8.25mm	150x72x11mm (Folded) 150x140x5.2mm (Unfolded)	150x71.9x8.75mm	163.4x78x8.75mm
重量	199g	227g	245g	206g	233g

*紅色字為規格較前一代升級

資料來源：Apple；凱基預估

圖 14：預估 2026 全球智慧型手機出貨量年減 12%，2027 年減 2%

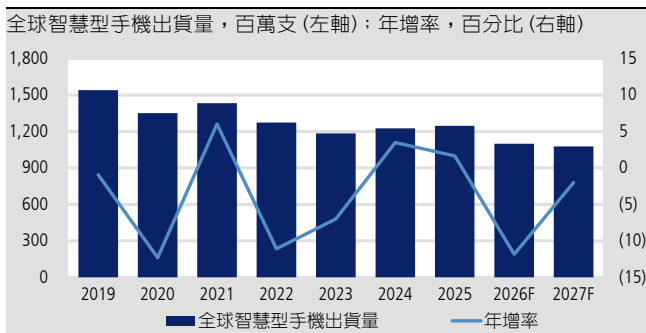


圖 15：預估 2026 年 iPhone 出貨量年減 1%，表現將優於同業

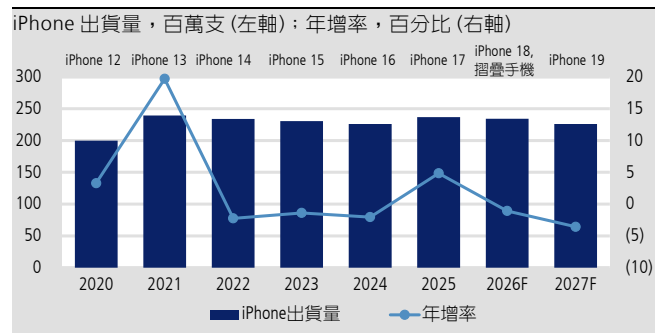
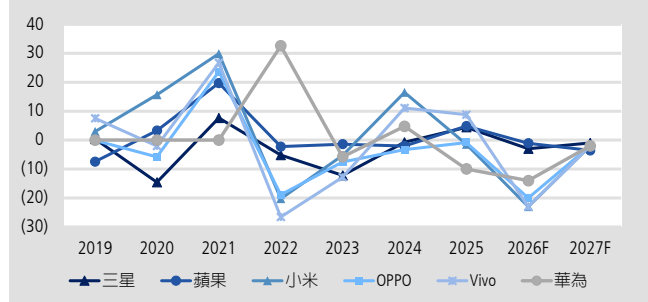


圖 16：預估 Apple 與 Samsung 於 2026 年的出貨量年增表
現將優於同業

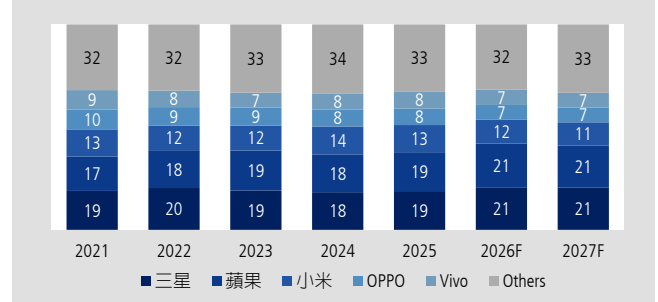
智慧型手機出貨量年增率，百分比（右軸）



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 17：預估 Apple 與 Samsung 於 2026 年市占率將提升

出貨量比重，百分比



資料來源：Gartner；凱基預估

折疊手機預估

圖 18：2026 年各品牌推出較少上下折新機

產品	Samsung Galaxy Z Flip 7	Samsung Galaxy Z Flip 7 FE	Samsung Galaxy Z Flip 8	Huawei Nova Flip	Huawei pura X	Motorola Razr 70 Ultra	Oppo Find N3 Flip	VIVO X Flip
發行日期	2025/7/9	2025/7/9	2026/7/22	2024/8/10	2025/3/20	2026/4/29	2023/8/29	2023/4/20
發行價格	US\$1,099	US\$899	US\$1,199	Rmb 5,288	Rmb 7,499	US\$1,499	Rmb 6,799	Rmb 5,999
軸承類型	Clamshell	Clamshell	Clamshell	Clamshell	Clamshell	Clamshell	Clamshell	Clamshell
軸承供應商	Huanli, KH-Vatec	Huanli, KH-Vatec	KH-Vatec, S-Connect	富世達、兆利	富世達、兆利	富世達、????	Amphenol	Amphenol
處理器	Exynos 2500	Exynos 2400	Snapdragon 8 Gen 5	Kirin 8000	Kirin 9020	Snapdragon 8 Elite	MediaTek Dimensity 9200	Snapdragon 8+ Gen1
電池規格	4,300mAh	4,000mAh	4,300mAh	4,400mAh	4,720mAh	5,000mAh	4,300mAh	4,400mAh
網路	5G	5G	5G	5G	5G	5G	5G	5G
內屏尺寸	6.9 inch	6.7 inch	6.9 inch	6.94 inch	6.3 inch	6.9 inch	6.8 inch	6.74 inch
外屏尺寸	4.1 inch	3.4 inch	4.1 inch	2.14inch	3.5inch	4.0 inch	3.26 inch	3 inch
尺寸(折疊)	85.5 x 75.2 mm	85.1 x 71.9 mm	85.7 x 75.4 mm	87.76 x 75.4 mm	143.2 x 91.7 mm	88.1 x 74 mm	85.5 x 75.8 mm	86.4 x 75.25 mm
尺寸(展開)	166.7 x 75.2 mm	165.1 x 71.9 mm	166.9 x 75.4 mm	169.77 x 75.4 mm	91.7 x 74.43mm	171.5 x 74 mm	166.4 x 75.8 mm	166.42 x 75.25 mm
系統	Android	Android	Android	HarmonyOS 4.2	HarmonyOS	Android	ColorOS 13.2	OriginOS 3
外屏解析度	1048 x 948	720 x 748	1048 x 948	480 x 480	980 x 980	1272x1080	720 x 382	682 x 422
內屏解析度	2520 x 1080	2640 x 1080	2640 x 1080	2690 x 1136	2120 x 1320	1224 x 2992	2520 x 1080	2520 x 1080

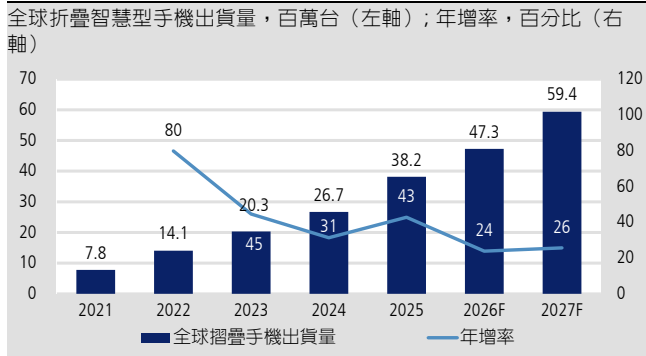
資料來源：公司資料；凱基

圖 19：2H26 數款新內折機即將上市

產品	iPhone Fold	Galaxy Z Fold8	Huawei XT2	Huawei Pura X max	Pixel 11 Pro Fold	Oppo Find N6	Vivo X Fold6	Honor Magic V6
發行日期	2026年9月	2026/7/22	2026年9月	2026/4/20	2026/8/20	2026/3/17	2026/6/26	2026/3/10
發行價格	US\$2,500-3,000	US\$1,900	US\$1,800-2,500	Rmb10,999	US\$1,900	Rmb9,999	Rmb7,999	Rmb8,999
軸承類型	Inward	Inward	Tri-fold	Inward	Inward	Inward	Inward	Inward
軸承供應商	新日興、安菲諾	KH-Vatec, Fine M-tec	富世達	上海富馳、兆利	安菲諾	安菲諾	安菲諾	安菲諾
處理器	A20 or A20 Pro	Snapdragon 8 Elite Gen 5 for Galaxy	Kirin 9030 Pro or 9050	Kirin 9030 Pro	Google Tensor G6	Snapdragon 8 Gen 5	MTk Dimensity 9500	Snapdragon 8 Elite Gen 5
電池規格	5,000mAh	4,800mAh	6,000mAh	5,300mAh	4,806 mAh	6,000mAh	7,000mAh	6,660mAh
網路	5G	5G	5G	5G	5G	5G	5G	5G
內屏尺寸	7.8 inch	7.6 inch	10.2 inch	7.7 inch	8.0 inch	8.1inch	8.0inch	8.0 inch
外屏尺寸	5.5 inch	5.5 inch	6.4 inch	5.5 inch	6.5 inch	6.6 inch	6.5 inch	6.5 inch
尺寸(折疊)	120.6 x 85.6mm	123.9 x 81.9 mm	156.7 x 73.5 mm	120 x 85 mm	155.2 x 76mm	156.7 x 73.1 mm	157.2 x 74.3 mm	156.7 x 74.5 mm
尺寸(展開)	120.6 x 167.6 mm	123.9 x 161.4 mm	156.7 x 219 mm	166.5 x 120 mm	155.2 x 150.4 mm	156.7 x 224 mm	157.2 x 145.7 mm	156.7 x 145.6mm
系統	iOS	Android	HarmonyOS	HarmonyOS 6.1	Android	Android	Android	Android
外屏解析度	2088 x 1422	1264 x 1972	2232 x 1008	1264 x 1848	2342 x 1080	2616 x 1140	2528 x 1120	2420 x 1080
內屏解析度	2713 x 1920	1828 x 2448	2232 x 3184	1828 x 2584	2076 x 2152	2480 x 2248	2312 x 2504	2172 x 2352

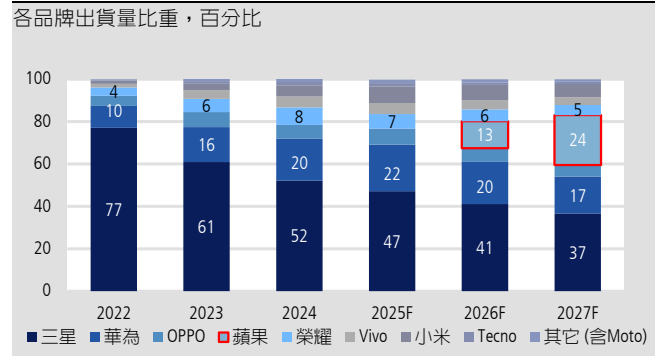
資料來源：公司資料；凱基

圖 20：全球折疊智慧型手機出貨量 2025-27 年快速成長，幅度高於智慧型手機產業



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 21：Apple 預計於 2027 年成為全球第二大折疊手機品牌，市佔率達 24%



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 22：全球各品牌智慧型手機出貨量

品牌	全球智慧型手機出貨量(百萬支)															
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022
Samsung	60.1	53.6	58.0	55.0	59.4	53.6	57.5	54.4	59.3	57.8	60.7	57.1	56.3	56.0	272.3	258.2
Apple	58.7	45.6	49.9	76.3	52.2	45.7	51.3	76.8	53.9	46.9	53.2	82.9	58.4	54.9	239.2	233.9
Xiaomi	30.4	32.5	40.0	40.1	40.6	41.0	42.1	43.0	41.3	41.3	42.7	39.0	32.6	31.3	189.3	151.0
OPPO	27.0	25.0	26.6	25.1	24.5	23.2	27.8	24.9	24.7	24.2	26.5	24.2	21.9	19.9	138.2	112.2
Vivo	22.8	21.4	21.1	21.8	23.2	24.5	24.9	24.1	24.8	25.1	28.4	26.9	26.1	18.7	136.0	99.9
Lenovo	10.6	10.1	11.7	13.3	12.7	12.8	14.2	14.9	13.3	14.0	14.4	16.5	13.1	12.5	51.1	44.3
Honor	12.5	12.3	13.8	14.8	13.5	13.7	14.0	14.8	12.9	12.0	12.2	13.3	12.8	10.6	42.8	56.7
Huawei	4.3	6.1	7.3	10.5	11.6	11.1	9.5	12.4	14.1	12.7	10.8	10.9	13.8	14.4	43.3	17.8
其他	67.2	65.2	63.7	69.6	66.6	62.6	61.5	65.9	62.2	60.8	61.9	64.1	58.7	51.7	320.4	294.6
前八大	226.4	206.7	228.4	257.0	237.7	225.4	241.3	265.4	244.2	234.0	248.9	270.7	235.1	218.3	1,112.3	974.0
總計	293.6	271.9	292.1	326.6	304.3	288.0	302.8	331.3	306.4	294.8	310.8	334.8	293.9	270.0	1,432.7	1,268.5
品牌	年增率(%)															
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022
Samsung	(20.1)	(13.0)	(10.6)	(2.6)	(1.2)	0.0	(0.8)	(1.0)	(0.2)	7.7	5.6	5.0	(5.0)	(3.1)	7.6	(5.2)
Apple	(3.8)	(6.7)	(1.9)	4.6	(11.2)	0.1	2.7	0.7	3.3	2.8	3.7	7.9	8.4	17.0	19.7	(2.2)
Xiaomi	(24.9)	(14.0)	1.8	20.3	33.5	25.9	5.0	7.4	1.7	0.9	1.4	(9.4)	(21.0)	(24.3)	29.8	(20.2)
OPPO	(12.1)	(7.1)	3.3	(12.6)	(9.3)	(7.2)	4.4	(1.0)	0.7	4.2	(4.5)	(2.9)	(11.1)	(17.6)	23.7	(18.8)
Vivo	(8.8)	(17.2)	(13.7)	(11.5)	2.0	14.2	18.4	10.3	6.9	2.7	13.7	11.5	5.1	(25.6)	26.7	(26.6)
Lenovo	(9.8)	(12.5)	9.4	28.8	20.3	25.8	20.9	12.2	4.7	9.8	1.9	10.5	(1.2)	(11.0)	50.5	(13.3)
Honor	(12.7)	(14.9)	1.6	3.3	7.8	11.0	2.0	(0.4)	(4.6)	(12.4)	(12.9)	(9.9)	(0.8)	(11.7)	N.A.	32.6
Huawei	(15.2)	63.0	63.5	131.4	170.4	82.7	30.7	17.8	21.5	14.2	13.5	(12.4)	(1.7)	13.9	(76.3)	(59.0)
其他	(13.7)	(9.4)	(10.4)	(5.4)	(0.9)	(4.0)	(3.4)	(5.2)	(6.6)	(2.8)	0.6	(2.8)	(5.5)	(15.0)	1.1	(8.1)
前八大	(14.1)	(10.5)	(2.4)	4.7	5.0	9.0	5.7	3.2	2.8	3.8	3.2	2.0	(3.7)	(6.7)	7.5	(12.4)
總計	(14.0)	(10.2)	(4.3)	2.4	3.6	5.9	3.7	1.4	0.7	2.3	2.6	1.1	(4.1)	(8.4)	6.0	(11.5)
品牌	季增率(%)															
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022
Samsung	6.4	(10.7)	8.1	(5.2)	8.0	(9.7)	7.3	(5.4)	8.9	(2.6)	5.2	(5.9)	(1.4)	(0.6)	7.6	(5.2)
Apple	(19.5)	(22.3)	9.5	52.8	(31.6)	(12.5)	12.3	49.8	(29.8)	(12.9)	13.3	55.8	(29.5)	(6.0)	19.7	(2.2)
Xiaomi	(8.8)	7.0	23.1	0.0	1.3	0.9	2.7	2.2	(4.1)	0.2	3.2	(8.7)	(16.4)	(4.0)	29.8	(20.2)
OPPO	(6.1)	(7.5)	6.5	(5.5)	(2.5)	(5.4)	19.8	(10.3)	(0.8)	(2.2)	9.8	(8.8)	(9.2)	(9.3)	23.7	(18.8)
Vivo	(7.7)	(6.0)	(1.6)	3.6	6.4	5.3	2.0	(3.4)	3.1	1.1	12.9	(5.2)	(2.9)	(28.3)	26.7	(26.6)
Lenovo	2.1	(3.9)	15.4	13.7	(4.6)	0.4	10.9	5.5	(10.9)	5.3	3.0	14.3	(20.4)	(5.1)	50.5	(13.3)
Honor	(12.7)	(1.8)	11.7	7.9	(8.9)	1.2	2.7	5.3	(12.8)	(7.1)	2.1	8.9	(4.0)	(17.4)	N.A.	32.6
Huawei	(5.9)	41.7	20.2	44.5	9.9	(4.3)	(14.1)	30.3	13.4	(10.0)	(14.6)	0.6	27.1	4.4	(76.3)	(59.0)
其他	(8.6)	(3.0)	(2.4)	9.3	(4.3)	(6.0)	(1.7)	7.2	(5.7)	(2.1)	1.7	3.5	(8.3)	(11.9)	1.1	(8.1)
前八大	(7.8)	(8.7)	10.5	12.5	(7.5)	(5.2)	7.0	10.0	(8.0)	(4.2)	6.4	8.8	(13.1)	(7.2)	7.5	(12.4)
總計	(8.0)	(7.4)	7.4	11.8	(6.8)	(5.3)	5.1	9.4	(7.5)	(3.8)	5.4	7.7	(12.2)	(8.1)	6.0	(11.5)
品牌	全球市佔率(%)															
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022
Samsung	20.5	19.7	19.9	16.8	19.5	18.6	19.0	16.4	19.3	19.6	19.5	17.1	19.2	20.7	19.0	20.4
Apple	20.0	16.8	17.1	23.4	17.1	15.9	16.9	23.2	17.6	15.9	17.1	24.8	19.9	20.3	16.7	18.4
Xiaomi	10.4	12.0	13.7	12.3	13.3	14.2	13.9	13.0	13.5	14.0	13.7	11.6	11.1	11.6	13.2	11.9
OPPO	9.2	9.2	9.1	7.7	8.1	8.0	9.2	7.5	8.1	8.2	8.5	7.2	7.5	7.4	9.6	8.8
Vivo	7.8	7.9	7.2	6.7	7.6	8.5	8.2	7.3	8.1	8.5	9.1	8.0	8.9	6.9	9.5	7.9
Lenovo	3.6	3.7	4.0	4.1	4.2	4.4	4.7	4.5	4.3	4.8	4.6	4.9	4.5	4.6	3.6	3.5
Honor	4.3	4.5	4.7	4.5	4.4	4.7	4.6	4.5	4.2	4.1	3.9	4.0	4.4	3.9	3.0	4.5
Huawei	1.5	2.2	2.5	3.2	3.8	3.8	3.1	3.7	4.6	4.3	3.5	3.2	4.7	5.3	3.0	1.4
其他	22.9	24.0	21.8	21.3	21.9	21.7	20.3	19.9	20.3	20.6	19.9	19.1	20.0	19.2	22.4	23.2
前八大	77.1	76.0	78.2	78.7	78.1	78.3	79.7	80.1	79.7	79.4	80.1	80.9	80.0	80.8	77.6	76.8
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

資料來源：Gartner；凱基

圖 23：全球折疊手機按品牌出貨量

品牌	全球折疊智慧手機出貨量																			
	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2021	2022	2023	2024	2025	1H26
Samsung	2.4	2.2	4.4	3.4	3.2	2.7	4.3	3.7	3.7	3.9	5.4	5.0	4.5	4.4	6.9	9.9	12.4	13.9	18.0	9.0
Huawei	0.5	0.8	0.8	1.2	1.1	1.2	1.2	1.8	2.0	2.3	2.1	1.9	2.5	2.6	0.6	1.3	3.4	5.3	8.4	5.1
OPPO	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8	0.0	0.6	1.4	1.7	2.9	1.6
Honor	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6	0.5	0.7	0.8	0.8	0.6	0.0	0.5	1.3	2.2	2.6	1.5
Vivo	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5	0.0	0.2	0.8	1.4	2.0	1.1
Xiaomi	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.6	0.7	0.6	0.8	0.9	0.8	0.9	0.1	0.2	0.6	1.4	3.0	1.7
Lenovo	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.3	0.4	0.6	0.3
Google	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.3	0.6	0.3
Tecno Telecom	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
總計	3.7	4.0	6.6	6.0	5.7	5.6	7.6	7.9	8.4	8.7	10.5	10.6	10.5	10.1	7.8	12.9	20.3	26.7	38.1	20.6
年增率(%)																				
Samsung	7.4	3.4	36.0	45.8	32.4	22.1	(2.5)	11.2	14.8	44.6	26.2	33.6	23.8	13.3	N.A.	43.8	24.8	12.4	29.2	18.4
Huawei	399.1	432.4	58.5	124.4	106.6	57.9	47.2	46.5	89.7	92.4	72.2	6.8	21.9	11.9	N.A.	129.7	152.7	58.6	58.1	16.6
OPPO	192.3	154.3	127.2	100.7	62.3	41.9	(7.3)	2.5	43.3	29.7	95.4	108.8	34.9	32.2	N.A.	2,825.7	133.5	19.8	68.0	33.6
Honor	189.8	122.4	151.1	141.9	67.3	79.3	67.8	76.5	66.0	1.0	4.4	18.2	43.8	16.8	N.A.	N.A.	146.3	73.1	17.8	30.9
Vivo	N.A.	1,026.6	164.6	131.4	112.2	75.4	39.4	54.7	76.4	11.0	24.6	69.9	19.4	20.3	N.A.	N.A.	286.9	64.8	44.0	19.8
Xiaomi	510.6	1,042.0	123.0	101.2	36.2	13.0	173.4	251.4	281.0	285.1	71.8	51.7	22.9	38.1	N.A.	44.1	214.5	128.9	114.1	30.1
Lenovo	20.8	192.7	277.8	317.4	275.2	119.5	32.1	24.4	41.4	42.0	27.3	38.5	10.5	19.8	N.A.	(55.6)	209.9	67.6	37.1	15.2
Google	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	23.1	26.9	57.5	128.6	101.2	133.5	76.5	44.1	31.2	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	37.6
Tecno Telecom	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	324.2	73.2	(4.3)	2.9	(4.4)	171.6	134.9	218.7	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	177.5
總計	44.8	56.1	53.7	74.2	53.3	38.3	14.4	31.5	47.4	54.8	39.4	34.2	25.4	17.1	N.A.	64.7	57.9	31.2	42.8	21.2
季增率(%)																				
Samsung	5.0	(8.2)	99.1	(24.1)	(4.6)	(15.3)	58.9	(13.4)	(1.5)	6.7	38.7	(8.3)	(8.8)	(2.4)						
Huawei	(5.7)	47.4	10.4	46.2	(13.2)	12.6	2.9	45.5	12.4	14.2	(7.9)	(9.8)	28.4	4.8						
OPPO	27.3	18.9	28.5	3.1	2.9	4.0	(16.0)	14.0	43.9	(5.9)	26.5	21.8	(7.0)	(7.8)						
Honor	31.3	40.4	26.0	4.2	(9.2)	50.5	17.8	9.6	(14.7)	(8.4)	21.9	24.1	3.8	(25.6)						
Vivo	30.6	56.4	15.6	(2.1)	19.8	29.3	(8.1)	8.7	36.6	(18.7)	3.1	48.3	(4.0)	(18.0)						
Xiaomi	54.1	7.9	20.0	0.8	4.3	(10.5)	190.4	29.6	13.1	(9.6)	29.6	14.4	(8.3)	1.6						
Lenovo	(0.1)	73.3	89.8	26.9	(10.2)	1.4	14.2	19.5	2.1	1.9	2.4	30.0	(18.6)	10.5						
Google	N.A.	N.A.	21.4	3.0	(16.0)	17.3	25.2	27.7	21.9	3.3	45.3	(3.5)	(0.5)	(6.0)						
Tecno Telecom	N.A.	N.A.	N.A.	156.6	70.6	(3.7)	0.7	4.8	(5.7)	3.5	(6.5)	197.7	(18.5)	40.5						
總計	7.9	9.2	63.2	(9.4)	(5.1)	(1.5)	35.0	4.2	6.4	3.5	21.5	0.3	(0.6)	(3.3)						
全球市佔率(%)																				
Samsung	65.1	54.8	66.8	56.0	56.3	48.3	56.9	47.3	43.8	45.2	51.6	47.2	43.3	43.7	88.3	77.1	60.9	52.2	47.2	43.5
Huawei	14.0	18.8	12.7	20.6	18.8	21.5	16.4	22.9	24.2	26.7	20.3	18.2	23.5	25.5	7.4	10.3	16.5	19.9	22.0	24.5
OPPO	7.3	8.0	6.3	7.2	7.8	8.2	5.1	5.6	7.6	6.9	7.2	8.7	8.1	7.8	0.3	4.8	7.1	6.5	7.6	8.0
Honor	5.7	7.3	5.7	6.5	6.2	9.5	8.3	8.7	7.0	6.2	6.2	7.7	8.0	6.2	0.0	4.0	6.2	8.2	6.8	7.1
Vivo	3.7	5.3	3.7	4.0	5.1	6.7	4.5	4.7	6.1	4.8	4.1	6.0	5.8	4.9	0.0	1.7	4.1	5.2	5.2	5.4
Xiaomi	3.5	3.5	2.6	2.9	3.1	2.9	6.2	7.7	8.1	7.1	7.6	8.7	8.0	8.4	1.7	1.5	3.0	5.3	7.9	8.2
Lenovo	0.7	1.1	1.2	1.7	1.6	1.7	1.4	1.6	1.6	1.5	1.3	1.7	1.4	1.6	2.3	0.6	1.2	1.6	1.5	1.5
Google	0.0	1.3	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.3	1.5	1.5	1.8	1.7	1.7	1.7	0.0	0.0	0.9	1.1	1.6	1.7
Tecno Telecom	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
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

圖 24：同業評價比較－手機

公司	代碼	相關業務	市值(美金 百萬元)(當地貨幣)	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
鴻海精密	2317 TT	ODM	112,190	252.0	增加持股	330	18.67	22.64	37.2	21.3	13.5	11.1	1.9	1.7	14.2	16.1	2.9	3.9
和碩	4938 TT	ODM	7,609	89.4	增加持股	100	5.39	7.43	0.0	37.7	16.6	12.0	1.1	1.1	6.9	9.2	4.5	3.9
鴻準*	2354 TT	機殼	2,891	64.4	未評等	N.A.	N.M.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.M.	N.M.	2.3	N.A.
美律*	2439 TT	聲學	630	78.3	未評等	N.A.	4.98	6.20	(7.1)	24.4	15.7	12.6	1.1	1.1	6.7	8.1	5.1	5.1
富世達	6805 TT	軸承	4,841	2,225.0	增加持股	2,385	59.69	91.75	92.5	53.7	37.3	24.3	16.2	11.8	49.2	56.3	0.6	1.2
新日興	3376 TT	輪胎	1,305	210.0	增加持股	272	6.42	13.58	66.0	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	7.3	15.0	0.6	2.4
兆利*	3548 TT	輪胎	28,703	84.5	未評等	N.A.	N.M.	N.M.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.M.	N.M.	1.2	N.A.
大立光	3008 TT	鏡頭	2,984	6,915.0	未評等	N.A.	187.80	206.56	17.8	10.0	36.8	33.5	4.5	4.2	12.7	12.9	1.2	1.4
玉晶光*	3406 TT	鏡頭	3,131	834.0	未評等	N.A.	37.26	41.51	13.4	11.4	22.4	20.1	3.2	2.9	15.0	15.8	2.0	2.2
雙鴻	3324 TT	散熱模組	3,131	1,060.0	增加持股	1,410	55.69	81.55	97.1	46.4	19.0	13.0	7.0	5.4	41.2	46.9	1.1	2.3
奇鋐	3017 TT	散熱模組	41,607	3,340.0	增加持股	4,000	103.17	160.03	109.8	55.1	32.4	20.9	19.7	12.9	72.0	73.3	0.6	1.3
聯發科	2454 TT	IC設計	196,727	3,865.0	增加持股	6,600	71.34	123.26	7.8	72.8	54.2	31.4	15.9	13.6	28.7	46.3	1.4	1.7
穩懋	3105 TT	PA	5,994	445.5	未評等	N.A.	7.25	10.20	81.3	40.6	61.4	43.7	4.5	4.2	7.5	10.0	0.4	0.7
全新	2455 TT	PA	2,541	433.0	未評等	N.A.	5.15	N.A.	59.4	N.A.	84.1	N.A.	21.1	N.A.	26.7	N.A.	0.6	1.0
宏捷科	8086 TT	PA	736	118.0	未評等	N.A.	5.17	5.92	53.9	14.4	22.8	19.9	2.6	2.4	12.4	13.0	1.4	2.1
華通	2313 TT	PCB	9,554	244.0	增加持股	360	7.72	15.02	40.1	94.5	31.6	16.2	5.7	4.5	18.6	30.9	1.1	1.6
台光電	2383 TT	CCL	62,542	5,500.0	增加持股	7,625	108.84	190.64	161.2	75.2	50.5	28.9	26.9	16.7	63.1	71.4	0.5	1.2
景碩	3189 TT	載板	15,283	914.0	增加持股	935	10.92	25.93	211.5	137.5	83.7	35.2	10.1	8.4	15.6	30.0	0.2	0.6
欣興	3037 TT	載板	59,499	1,180.0	增加持股	1,175	16.10	32.71	267.5	103.1	73.3	36.1	14.4	10.9	22.6	35.8	0.2	0.6
臻鼎-KY	4958 TT	PCB	16,913	477.0	增加持股	685	15.61	26.33	126.0	68.6	30.5	18.1	3.1	2.8	12.1	17.0	0.7	1.6
立訊精密*	002475 CH	品牌	65,072	57.2	未評等	N.A.	2.86	3.83	24.8	34.0	20.0	14.9	3.8	3.1	20.4	22.1	N.A.	0.6
蘋果	AAPL US	品牌	4,574,546	313.5	持有	317	8.80	9.56	17.5	8.6	35.6	32.8	42.4	30.6	143.6	164.6	0.3	0.3
傳音控股*	688036 CH	品牌	9,795	57.7	未評等	N.A.	2.79	3.81	23.4	36.6	20.7	15.2	3.0	2.7	16.2	17.4	2.9	2.6
小米集團*	1810 HK	品牌	90,170	24.4	未評等	N.A.	1.00	1.32	(38.0)	31.9	27.3	20.7	2.5	2.2	8.8	10.4	0.0	0.0

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 Jakarta Selatan 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

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。

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。