

## 電子硬體產業

### iPhone 15 為智慧型手機需求逐漸復甦中的焦點

#### 焦點內容

全球智慧型手機需求自 3Q21 以來持續不振，出貨量年減 8 季，1H23 則年減 13%，低於我們預估，然近期中國需求已逐漸復甦。我們預期需求於 3Q23 達到谷底，4Q23 與 2024 將年增。考量智慧型手機市場觸底回升，且多數智慧型手機相機鏡頭升級，主要受益者包括聯發科 (2454 TT, NT\$718, 增加持股)、大立光 (3008 TT, NT\$2,165, 增加持股)、華通 (2313 TT, NT\$46.1, 增加持股)與台光電 (2383 TT, NT\$455, 增加持股)。

#### 重要訊息

全球智慧型手機需求自 3Q21 以來持續不振，出貨量年減 8 季，1H23 則年減 13%，低於我們預估，然近期中國需求已逐漸復甦。我們預期需求於 2Q-3Q23 達到谷底，4Q23 與 2024 將年增。

#### 評論及分析

**1H23 全球智慧型手機需求疲弱，目前已達谷底。** Gartner 與 Trendforce 估計 2Q23 全球智慧型手機出貨量年減 11%、季減 8%至 2.7 億支，低於我們預估。1H23 智慧型手機出貨量年減 13%至 5.63 億支，創歷史單季最低，主因疫情後中國景氣疲軟限縮智慧型手機汰換需求，而 5G 智慧型手機滲透率已高達 70-80%，以致中國智慧型手機整體需求 1H23 年減 11%。智慧型手機品牌中，華為(中)、小米(中)為 2Q23 出貨量季增者，1H23 出貨量年增者僅華為(中)，其餘皆年減，包括 Samsung(韓)年減 17%、Apple(美)年減 5%、Oppo(中)年減 10%、Vivo(中)年減 13%、榮耀年減 14%、小米年減 20%。

**2023 年全球智慧型手機出貨量將減 8%，但 2024 年將成長 4.5%。** 市場年初即預期 2023 年全球智慧型手機出貨量將減少，包括 Qualcomm(美)、聯發科 (2454 TT, NT\$718, 增加持股)，但因中國需求不佳、存貨修正期間較預期長，我們認為減幅將較市場原先估計的溫和降幅要大。由於智慧型手機存貨修正已持續 8 季，且中國智慧型手機需求 8 月初後逐步走穩，加上部分新機型於 2H23 上市(包括華為的 Mate Pro 60 與 Apple(美)的 iPhone 15)，預期 3Q23 出貨量將季增，雖年增仍具挑戰性，但 4Q23 與 2024 年均將年增。Apple 仍為 2H23 智慧型手機市場焦點，預期生產線穩定將推升新 iPhone 15 出貨量年成長至 8,000-8,500 萬支，不過整體 iPhone 出貨量 2023 年仍將年減 2%左右至 2.28 億支。而華為 2023 年出貨將擴張至 3,000 萬支(年增 58%)，因 2022 年低基期與中國高階市場市佔率增加。然而，Samsung、Oppo 與 Vivo 則持續流失市佔率，係因中低階智慧型手機需求十分低迷。我們據此預估上述業者 2023 年出貨皆將雙位數下滑。展望 2024 年，受惠通膨放緩使全球總經轉佳，加上庫存壓力漸減，新機種上市將刺激汰換需求。預期 2024 年智慧型手機出貨將溫和年增 4.5%。Apple 之高階市場市佔率將持續擴張，我們亦預期 Apple 在 2024 年有望超越 Samsung，躋身世界智慧型手機龍頭品牌，出貨量達 2.4 億支，對比 Samsung 出貨量預估 2.37 億支。另外摺疊手機亦是一成長的市場，在價格平價化與多家品牌推出機種下，預估 2023-24 年將自 2022 年之 1,280 萬支呈現年成長 50%以上，嘉惠軸承廠商兆利 (3548 TT, NT\$118, 未評等)與富世達 (6805 TT, NT\$208, 未評等)。

**iPhone 15 將如期上市。** Apple 將於 9 月 13 日凌晨推出 4 款新 iPhone 15 機種。主要規格升級有：(1) 高階機種 (Pro 與 Pro Max)將採用全新的 A17 晶片(由台積電 (2330 TT, NT\$552, 增加持股)3 奈米製程所生產)；(2) Pro Max 將採用潛望式鏡頭取代長焦鏡頭來達成更佳的光學變焦；(3) 高階機種不鏽鋼框將由鈦合金取代以減輕重量；(4) iPhone 15 與 Plus 主相機升級至 4,800 萬畫素，亦升級具動態島；與 (5)所有機種將全面採用 USB Type-C 連接器，取代原 Lightning 連接器。預期若低

價位機種的售價持平於上一代機種，因主相機升級將帶動汰換需求。我們預估 3Q-4Q23 iPhone 出貨量將分別達 4,700 萬支(季增 3%)與 7,700 萬支(季增 64%)。

#### 投資建議

考量智慧型手機市場觸底回升，且多數智慧型手機相機鏡頭升級，主要受益者包括聯發科(2454 TT, NT\$718, 增加持股)、大立光(3008 TT, NT\$2,165, 增加持股)、華通(2313 TT, NT\$46.1, 增加持股)與台光電(2383 TT, NT\$455, 增加持股)。

#### 投資風險

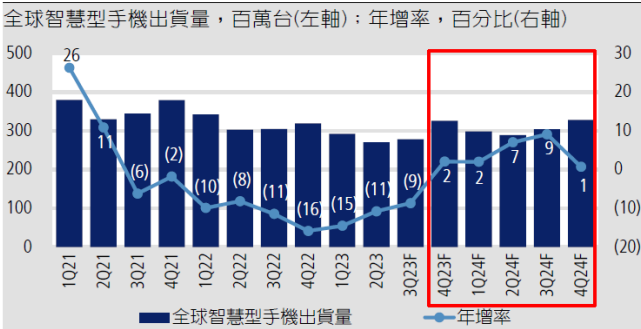
需求疲軟；ASP 與利潤率進一步縮減。

圖 1：下修 2023 年全球智慧手機出貨量預估至年減 8%，但 2024 年將恢復年增 4.5%

出貨量(百萬支)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	4Q23F	2019	2020	2021	2022	2023F	2023F (修正前)	差異(%)	2024F
全球手機	379.6	329.8	344.2	379.2	341.9	302.9	304.8	319.1	292.3	270.2	278.3	325.6	1,541	1,351	1,433	1,269	1,166.5	1,193	(2.2)	1,218.9
年增(%)	26.3	10.8	(6.2)	(1.8)	(9.9)	(8.2)	(11.4)	(15.8)	(14.5)	(10.8)	(8.7)	2.0	(0.9)	(12.3)	6.0	(11.4)	(8.1)	(5.7)		4.5
季增(%)	(1.7)	(13.1)	4.4	10.2	(9.8)	(11.4)	0.6	4.7	(8.4)	(7.5)	3.0	17.0								
中國手機	93.8	77.0	77.9	83.9	74.5	65.6	63.2	73.4	65.8	59.2	60.0	69.7	390.8	342.8	332.6	276.6	254.8	241.2	5.6	268
年增(%)	31.6	(18.0)	(11.1)	(6.8)	(20.6)	(14.8)	(18.8)	(12.6)	(11.7)	(9.7)	(5.0)	(5.0)	(3.7)	(12.3)	(3.0)	(16.8)	(7.9)	(12.8)		5.0
季增(%)	4.2	(18.0)	1.2	7.8	(11.2)	(12.0)	(3.6)	16.0	(10.3)	(10.1)	1.4	16.0								

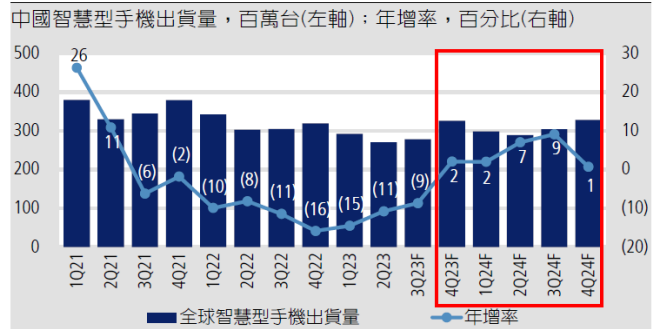
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 2：2Q23 全球智慧手機出貨量年減 11%，但 4Q23 開始會轉為年增



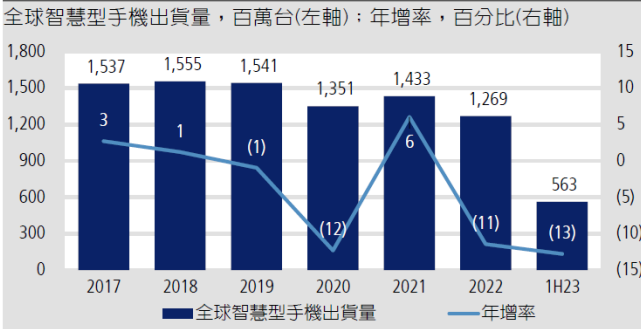
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 3：2024 年中國智慧手機出貨量將恢復年增



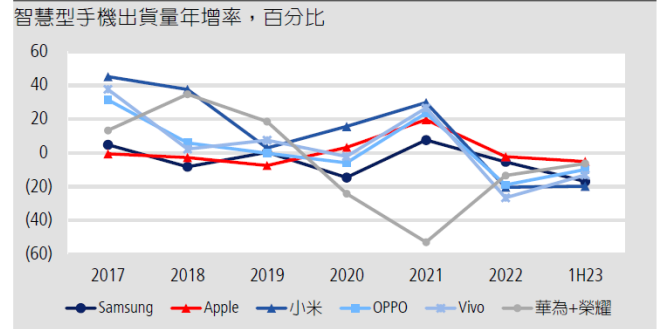
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 4：1H23 全球智慧手機出貨量年減 13%



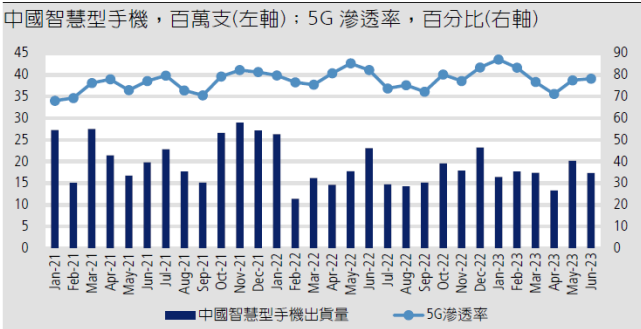
資料來源：Gartner；凱基

圖 5：1H23 蘋果 iPhone 出貨量表現優於其他品牌



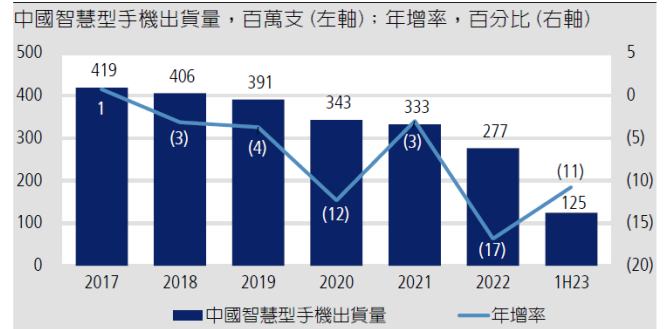
資料來源：Gartner；凱基

圖 6：2Q23 中國 5G 智慧手機滲透率約 70-80%



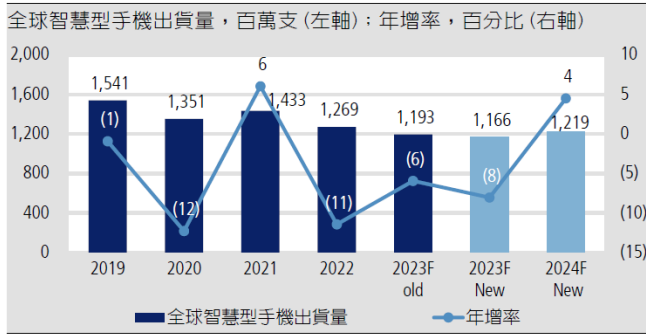
資料來源：中國信通院；凱基

圖 7：1H23 中國智慧手機需求平淡，年減 11%



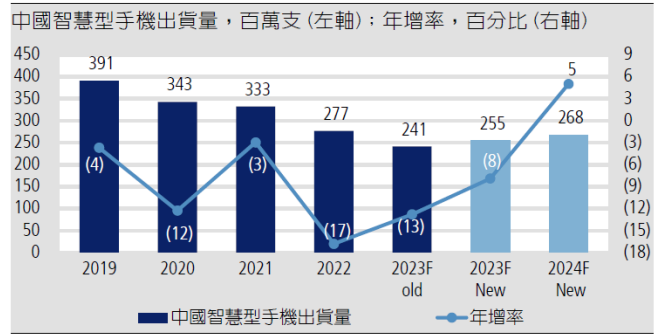
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 8：2023 年全球智慧型手機需求疲弱，但 2024 年將年增 4-5%



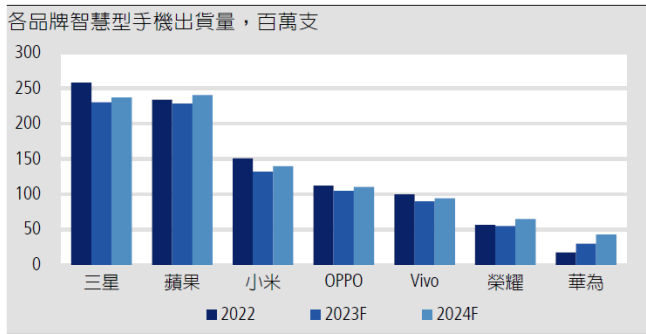
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 9：預期 2024 年中國手機需求復甦



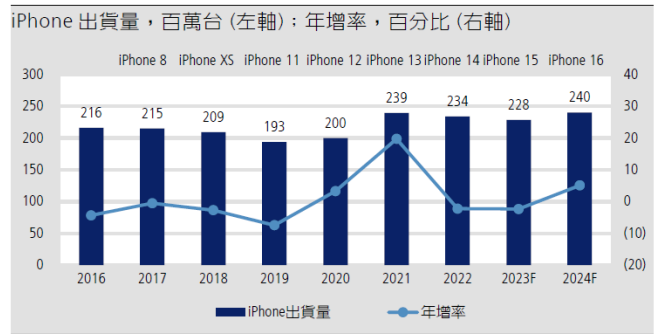
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 10：2024 年 iPhone 出貨量有機會超越三星



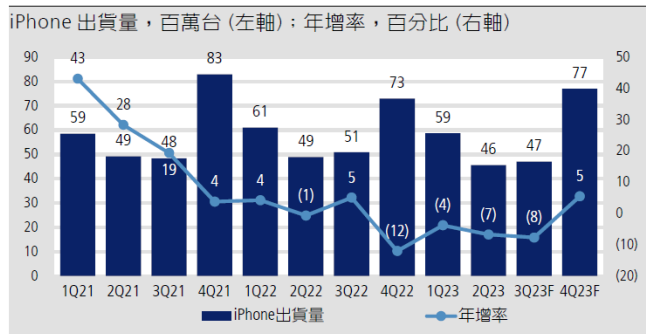
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 11：2023 年 iPhone 出貨量將年減，但預期 2024 年將復甦



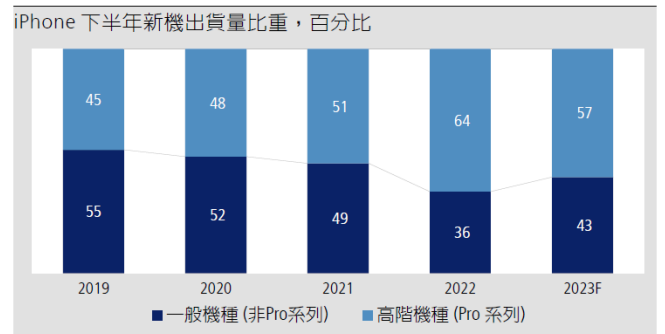
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 12：4Q23 iPhone 出貨量將年增，主因去年基期較低



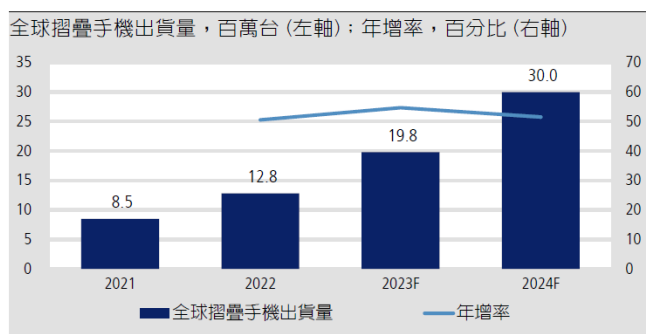
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 13：2023 年 iPhone 15 高階機種出貨量比重預期將年減



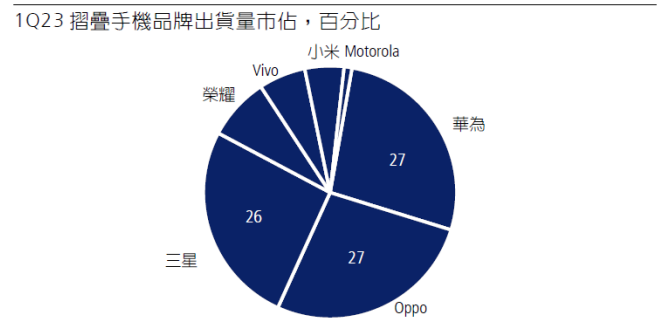
資料來源：凱基預估

圖 14：摺疊手機是唯一出貨成長的智慧型手機市場



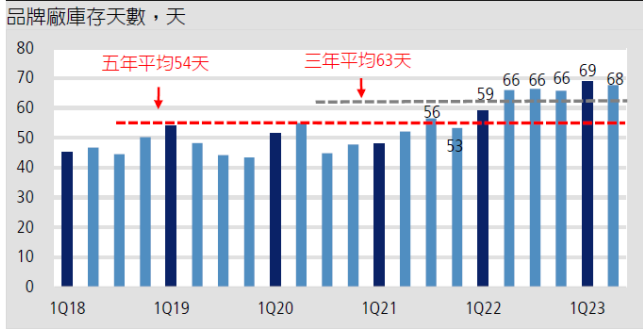
資料來源：Trendforce；凱基預估

圖 15：多家品牌推出摺疊手機；華為、Oppo 與三星為領導品牌



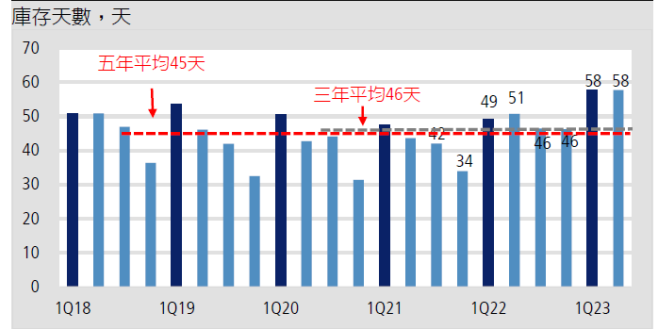
資料來源：Counterpoint；凱基預估

圖 16：智慧型手機品牌業者 2Q23 庫存天數微減



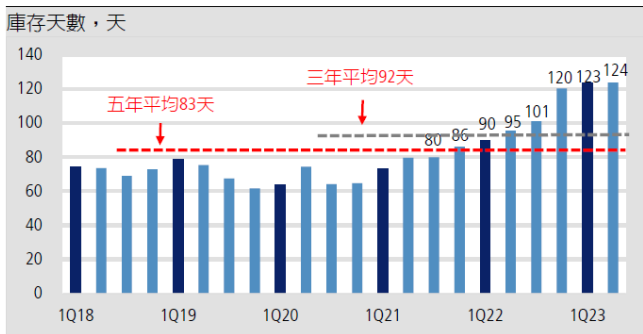
註：包含 Apple、小米、三星  
資料來源：TEJ；彭博；凱基

圖 17：智慧型手機組裝與零組件廠庫存天數仍在相對高位



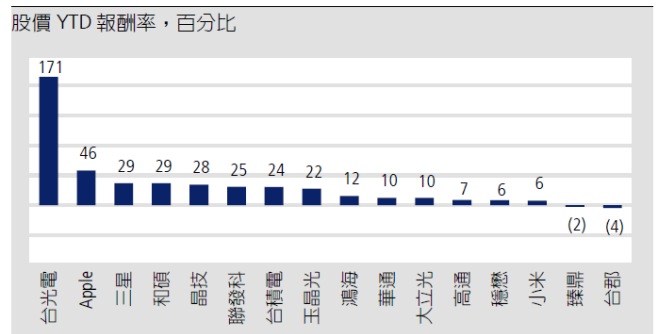
註：包含鴻海、和碩與大立光  
資料來源：TEJ；彭博；凱基

圖 18：智慧型手機相關半導體業者之庫存天數仍在相對高位



註：包含高通、台積電與聯發科  
資料來源：TEJ；彭博；凱基

圖 19：台積電與蘋果於智慧型手機同業中 YTD 股價表現相對強勁



資料來源：彭博；凱基

圖 20：同業評價比較 – 智慧型手機

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 (%)	
							2022	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2022	2023F
鴻海精密	2317 TT	ODM	46,494	107.0	受法規限制 未評等	N.A.	10.21	8.45	10.78	(17.2)	27.6	12.7	9.9	1.0	0.9	7.9	9.7	5.0	4.1
和碩	4938 TT	ODM	6,489	77.7	持有	81.0	5.66	5.58	6.79	(1.5)	21.6	13.9	11.5	1.1	1.1	8.0	9.5	5.1	4.7
鴻準*	2354 TT	機殼	2,496	56.30	未評等	N.A.	3.02	4.67	4.98	54.6	6.6	12.1	11.3	0.6	0.5	5.7	5.9	2.8	3.8
美律*	2439 TT	醫學	594	86.4	未評等	N.A.	6.81	5.86	6.50	(14.0)	11.0	14.7	13.3	1.5	1.5	10.4	11.3	5.2	4.7
大立光	3008 TT	鏡頭	9,057	2,165.0	增加持股	2,700.0	169.52	127.25	149.61	(24.9)	17.6	17.0	14.5	1.7	1.6	10.5	11.4	3.2	2.9
玉晶光*	3406 TT	鏡頭	1,403	397.0	未評等	N.A.	29.06	23.79	26.27	(18.1)	10.4	16.7	15.1	2.3	2.1	13.2	13.9	3.0	2.4
雙鴻	3324 TT	散熱模組	887	320.0	增加持股	390.0	14.68	12.53	18.19	(14.6)	45.2	25.5	17.6	4.6	4.0	18.4	23.7	2.0	1.7
奇鋐科技*	3017 TT	散熱模組	3,971	330.5	未評等	N.A.	11.64	12.97	16.40	11.3	26.5	25.5	20.2	7.0	6.3	27.8	29.8	1.6	1.9
聯發科	2454 TT	IC設計	35,997	718.0	增加持股	805.0	74.59	44.06	53.60	(40.9)	21.7	16.3	13.4	4.3	4.3	19.7	31.6	10.6	7.2
穩懋	3105 TT	PA	1,900	143.0	增加持股	190.0	4.25	0.39	7.62	(90.8)	1840.1	364.1	18.8	1.8	1.7	0.5	9.5	5.6	0.3
全新*	2455 TT	PA	878	151.5	未評等	N.A.	2.95	2.17	4.08	(26.4)	87.7	69.8	37.2	8.9	9.5	12.8	24.1	1.5	1.3
宏捷科技*	8086 TT	PA	690	112.0	未評等	N.A.	0.07	(0.64)	1.22	N.M.	N.M.	N.M.	92.1	3.0	3.0	(1.9)	3.6	2.5	N.A.
華通	2313 TT	PCB	1,722	46.10	增加持股	50.0	6.71	3.82	5.00	(43.1)	30.9	12.1	9.2	1.3	1.2	11.4	13.8	5.9	3.3
台積電	2383 TT	CCL	4,748	455.0	增加持股	420.0	15.24	14.27	18.99	(6.3)	33.0	31.9	24.0	6.3	5.6	20.5	24.7	1.9	1.8
景碩	3189 TT	載板	1,553	109.0	持有	100.0	15.34	1.66	8.31	(89.2)	401.0	65.7	13.1	1.4	1.3	2.2	10.5	5.9	0.6
欣興電子	3037 TT	載板	8,915	186.5	增加持股	225.0	20.08	9.48	14.72	(52.8)	55.2	19.7	12.7	3.0	2.6	16.1	22.2	4.3	2.0
臻鼎-KY	4958 TT	FPCB	2,888	97.3	持有	105.0	15.02	7.59	10.49	(49.5)	38.1	12.8	9.3	0.9	0.9	7.3	9.5	6.2	3.9
台部	6269 TT	FPCB	929	91.8	持有	82.0	10.83	7.26	8.17	(32.9)	12.5	12.6	11.2	1.1	1.0	9.1	9.5	5.4	4.4

標\* 號為 Bloomberg 市場預估  
資料來源：Bloomberg；凱基預估

圖 21：全球智慧型手機出貨量

Vendor	全球智慧型手機出貨量(百萬支)																					
	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	2017	2018	2019	2020	2021	2022	1H23	
Samsung	55.3	54.8	80.8	62.1	76.6	57.7	69.0	69.0	75.1	61.6	64.8	56.4	60.0	53.6	321.3	295.0	296.2	253.0	272.3	258.0	113.6	
Apple	40.9	38.4	40.6	79.9	58.6	49.3	48.5	83.0	61.0	48.9	50.9	73.0	58.7	45.6	214.9	209.0	193.5	199.8	239.2	233.9	104.4	
Xiaomi	29.7	28.3	44.4	43.4	48.9	51.1	44.5	44.8	40.5	37.8	39.3	33.3	30.4	32.5	88.9	122.4	126.0	145.8	189.3	150.9	62.9	
OPPO	23.9	23.6	29.9	34.4	38.4	33.6	33.6	32.6	30.7	26.9	25.7	28.8	27.0	25.0	112.1	118.8	118.7	111.8	138.2	112.1	51.9	
Vivo	22.3	22.8	29.8	32.5	38.7	32.2	36.0	29.1	25.0	25.8	24.4	24.7	22.8	21.4	99.7	102.0	109.6	107.4	136.0	99.9	44.2	
Lenovo	6.2	8.2	10.0	9.5	10.8	12.2	13.1	15.0	11.7	11.6	10.7	10.3	10.5	10.1	47.3	39.2	39.3	33.9	51.1	44.3	20.7	
Honor	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	6.7	7.7	14.2	14.3	14.4	14.5	13.6	14.4	12.6	12.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	42.8	56.8	24.9	
Tecno Telecom	4.9	4.7	5.4	6.2	7.5	7.2	7.7	8.7	8.6	8.3	8.8	9.4	8.7	9.1	14.5	19.4	21.3	21.3	31.2	35.1	17.8	
TCL Communication	2.9	1.6	2.1	1.9	3.1	3.2	3.6	3.8	3.9	3.4	3.1	3.4	3.3	3.1	23.0	21.9	17.7	8.5	13.7	13.7	6.4	
Huawei	42.5	54.2	51.6	34.3	19.5	11.8	6.3	5.7	5.1	3.7	4.5	4.6	4.3	6.1	150.5	202.9	240.6	182.6	43.3	17.8	10.4	
其他	71.9	61.1	72.3	81.9	70.8	63.7	67.6	73.3	66.1	60.3	59.0	60.9	54.0	51.3	614.9	424.6	377.6	287.1	275.5	246.3	105.3	
前十大	228.7	236.5	294.7	304.3	308.8	266.1	276.5	305.8	275.9	242.6	245.8	258.2	238.3	218.9	921.7	1,130.6	1,163.0	1,064.2	1,157.2	1,022.5	457.2	
總計	300.6	297.5	366.9	386.2	379.6	329.8	344.2	379.2	341.9	302.9	304.8	319.1	292.3	270.2	1,536.5	1,555.3	1,540.7	1,351.3	1,432.7	1,268.8	562.5	
	年增率(%)																					
Samsung	(22.7)	(27.1)	2.2	(11.8)	38.5	5.5	(14.6)	11.0	(1.9)	6.7	(6.1)	(18.2)	(20.1)	(13.0)	4.8	(8.2)	0.4	(14.6)	7.6	(5.3)	(16.9)	
Apple	(8.2)	(0.4)	(0.6)	14.9	43.1	28.3	19.4	3.8	4.3	(0.7)	5.1	(12.0)	(3.8)	(6.7)	(0.5)	(2.7)	(7.4)	3.3	19.7	(2.2)	(5.1)	
Xiaomi	8.3	(14.9)	34.9	33.9	64.9	80.5	0.2	3.2	(17.3)	(26.0)	(11.6)	(25.7)	(25.0)	(14.0)	45.2	37.6	3.0	15.7	29.8	(20.3)	(19.7)	
OPPO	(19.1)	(15.9)	(2.4)	12.9	60.3	42.4	12.6	(5.2)	(19.9)	(20.1)	(23.5)	(11.8)	(12.2)	(7.2)	31.4	6.0	(0.1)	(5.8)	23.7	(18.9)	(9.9)	
Vivo	(19.1)	(15.9)	1.3	27.1	73.4	41.6	20.9	(10.6)	(35.6)	(19.8)	(32.2)	(15.1)	(8.8)	(17.2)	37.7	2.3	7.5	(2.0)	26.7	(26.6)	(13.0)	
Lenovo	(35.8)	(13.3)	4.1	(10.1)	74.5	48.8	30.8	57.2	8.4	(5.4)	(18.4)	(30.9)	(9.8)	(12.5)	(9.2)	(17.1)	0.4	(13.7)	50.5	(13.3)	(11.1)	
Honor	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	115.7	89.0	(4.1)	0.7	(12.7)	(14.6)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	32.8	(13.6)	
Tecno Telecom	(3.8)	(2.8)	1.4	3.1	51.8	54.0	42.0	41.3	14.2	14.3	14.5	7.7	1.9	10.2	59.2	33.7	10.1	(0.3)	46.7	12.5	6.0	
TCL Communication	(41.3)	(64.9)	(48.1)	(54.7)	7.8	98.9	71.3	99.2	24.2	7.7	(16.0)	(9.7)	(15.3)	(9.2)	(27.0)	(4.7)	(19.0)	(52.1)	61.2	0.3	(12.4)	
Huawei	(27.3)	(6.7)	(21.6)	(41.1)	(54.1)	(78.2)	(87.7)	(83.5)	(74.1)	(68.5)	(29.6)	(19.7)	(15.2)	63.0	13.3	34.8	18.6	(24.1)	(76.3)	(59.0)	18.0	
其他	(15.1)	(33.2)	(20.7)	(17.4)	(1.6)	4.3	(6.4)	(10.4)	(6.7)	(5.4)	(12.7)	(17.0)	(18.3)	(14.9)	(7.1)	(30.9)	(11.1)	(24.0)	(4.1)	(10.6)	(16.6)	
前十大	(18.0)	(15.2)	(1.0)	(1.0)	35.0	12.5	(6.2)	0.5	(10.6)	(8.8)	(11.1)	(15.6)	(13.6)	(9.8)	10.5	22.7	2.9	(8.5)	8.7	(11.6)	(11.8)	
總計	(19.8)	(19.6)	(5.6)	(5.0)	26.3	10.8	(6.2)	(1.8)	(9.9)	(8.2)	(11.4)	(15.8)	(14.5)	(10.8)	2.7	1.2	(0.9)	(12.3)	6.0	(11.4)	(12.8)	
	季增率(%)																					
Samsung	(21.4)	(1.0)	47.6	(23.1)	23.3	(24.6)	19.5	(0.1)	9.0	(18.0)	5.1	(12.9)	6.4	(10.8)	(41.2)	(6.2)	5.8	96.9	(26.8)	(15.9)	(1.6)	71.2
Apple	(8.2)	(0.4)	(0.6)	14.9	43.1	28.3	19.4	3.8	4.3	(0.7)	5.1	(12.0)	(3.8)	(6.7)	(0.5)	(2.7)	(7.4)	3.3	19.7	(2.2)	(5.1)	
Xiaomi	(8.5)	(4.7)	57.0	(2.2)	12.7	4.4	(12.9)	0.7	(9.7)	(6.6)	4.0	(15.4)	(8.8)	7.0	(21.4)	(1.4)	26.4	15.2	11.7	(12.4)	(0.0)	(3.1)
OPPO	(19.1)	(15.9)	(2.4)	12.9	60.3	42.4	12.6	(5.2)	(19.9)	(20.1)	(23.5)	(11.8)	(12.2)	(7.2)	31.4	6.0	(0.1)	(5.8)	23.7	(18.9)	(9.9)	
Vivo	(19.1)	(15.9)	1.3	27.1	73.4	41.6	20.9	(10.6)	(35.6)	(19.8)	(32.2)	(15.1)	(8.8)	(17.2)	37.7	2.3	7.5	(2.0)	26.7	(26.6)	(13.0)	
Lenovo	(41.6)	33.0	21.8	(5.0)	13.4	13.4	7.1	14.2	(21.8)	(1.0)	(7.6)	(3.4)	2.1	(3.9)	(17.8)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	
Honor	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	15.0	84.6	1.0	0.6	0.8	(6.3)	6.0	(12.7)	(1.4)	(17.8)	(4.7)	15.7	13.7	21.1	(3.4)	6.7	13.2
Tecno Telecom	(17.8)	(4.7)	15.7	13.7	21.1	(3.4)	6.7	13.2	(2.2)	(3.2)	6.9	6.5	(7.5)	4.7	(31.3)	(44.7)	33.4	(10.8)	63.6	2.1	14.8	3.8
TCL Communication	(27.1)	27.4	(4.7)	(33.5)	(43.1)	(39.4)	(46.4)	(10.5)	(10.9)	(26.3)	19.8	2.1	(5.9)	41.7	(27.4)	(15.1)	18.3	13.3	(13.5)	(10.0)	6.2	8.4
Huawei	(27.1)	27.4	(4.7)	(33.5)	(43.1)	(39.4)	(46.4)	(10.5)	(10.9)	(26.3)	19.8	2.1	(5.9)	41.7	(27.4)	(15.1)	18.3	13.3	(13.5)	(10.0)	6.2	8.4
其他	(25.6)	3.4	24.6	3.3	1.5	(13.8)	3.9	10.6	(9.8)	(12.1)	1.3	5.1	(7.7)	(8.1)	(26.1)	(1.0)	23.3	5.2	(1.7)	(13.1)	4.4	10.2
前十大	(25.6)	3.4	24.6	3.3	1.5	(13.8)	3.9	10.6	(9.8)	(12.1)	1.3	5.1	(7.7)	(8.1)	(26.1)	(1.0)	23.3	5.2	(1.7)	(13.1)	4.4	10.2
總計	(26.1)	(1.0)	23.3	5.2	(1.7)	(13.1)	4.4	10.2	(9.8)	(11.4)	0.6	4.7	(8.4)	(7.5)	(26.1)	(1.0)	23.3	5.2	(1.7)	(13.1)	4.4	10.2
	全球市佔率(%)																					
Samsung	18.4	18.4	22.0	16.1	20.2	17.5	20.0	18.2	22.0	20.3	21.2	17.7	20.5	19.8	20.9	19.0	19.2	18.7	19.0	20.3	20.2	
Apple	13.6	12.9	11.1	20.7	15.4	14.9	14.1	21.9	17.9	16.2	16.7	22.9	20.1	16.9	14.0	13.4	12.6	14.8	16.7	18.4	18.6	
Xiaomi	9.9	9.5	12.1	11.2	12.9	15.5	12.9	11.8	11.8	12.5	12.9	10.4	10.4	12.0	5.8	7.9	8.2	10.8	13.2	11.9	11.2	
OPPO	8.0	7.9	8.1	8.9	10.1	10.2	9.8	8.6	9.0	8.9	8.4	9.0	9.2	9.2	7.3	7.6	7.7	8.3	9.6	8.8	9.2	
Vivo	7.4	7.6	8.1	8.4	10.2	9.8	10.5	7.7	7.3	8.5	8.0	7.7	7.8	7.9	6.5	6.6	7.1	7.9	9.5	7.9	7.9	
Lenovo	2.1	2.8	2.7	2.5	2.8	3.7	3.8	3.9	3.4	3.8	3.5	3.2	3.6	3.8	3.1	2.5	2.6	2.5	3.6	3.5	3.7	
Honor	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.8	2.3	4.1	3.8	4.2	4.8	4.5	4.5	4.3	4.6	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	4.4	
Tecno Telecom	1.6	1.6	1.5	1.6	2.0	2.2	2.2	2.3	2.5	2.7	2.9	3.0	3.0	3.4	0.9	1.2	1.4	1.6	2.2	2.8	3.2	
TCL Communication	1.0	0.5	0.6	0.5	0.8	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.5	1.4	1.2	0.6	1.0	1.1	1.1	
Huawei	14.1	18.2	14.1	8.9	5.1	3.6	1.8	1.5	1.5	1.2	1.5	1.4	1.5	2.2	9.8	13.0	15.6	13.5	3.0	1.4	1.8	
其他	23.9	20.5	19.7	21.2	18.7	19.3	19.7	19.3	19.3	19.9	19.4	19.1	18.5	19.0	40.0	27.3	24.5	21.2	19.2	19.4	18.7	
前十大	76.1	79.5	80.3	78.8	81.3	80.7	80.3	80.7	80.7	80.1	80.6	80.9	81.5	81.0	60.0	72.7	75.5	78.8	80.8	80.6	81.3	
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	100.0	

資料來源：Gartner，凱基投顧

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** 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](http://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的任何證券持有。