

電子硬體產業

2026 年伺服器需求加速成長；PC 與智慧型手機較疲弱

焦點內容

1. 凱基發布 2026 年 IT 裝置出貨量預估，預期伺服器出貨量加速成長。但反映記憶體價格上漲造成的不利影響，我們下修 PC 與智慧型手機預估出貨量。
2. 根據通路調查，2026 年 Microsoft 與 Amazon 對通用伺服器需求強勁，但其他美系&中系 CSP 年增個位數、品牌廠衰退，我們因此預估 2025-26 年通用型伺服器的出貨量年增 3%、10%，同期 AI 伺服器出貨持續大幅年增 70-80%。綜上，我們預估 2025 年全球伺服器總出貨量年增 7%、2026 年年增 16%。
3. 因記憶體價格攀升，我們下修 2026 年全球 PC 出貨量預估至年減 2%，反映消費 PC 與 Chromebook 需求受影響。2026 年全球智慧手機出貨量預估年減 2%，而中低階機種受衝擊程度將超越高階機種 (例如 iPhone)。
4. 隨 Microsoft 與 Amazon 對通用伺服器需求熱絡、AI 伺服器需求暢旺，凱基看好緯穎 (6669 TT) 與鴻海 (2317 TT) 將從中受惠。PC 品牌業者方面，我們預估獲利率與出貨量均將遭到壓縮，而 PC 和智慧型手機業務佔比較高的業者要達成 2026 年獲利成長的難度較高。

重要訊息

凱基發布 2026 年 IT 裝置出貨量預估，預期伺服器出貨量加速成長，動能來自部份美系 CSP 業者通用伺服器需求暢旺。但反映記憶體價格上漲造成的不利影響，我們下修 PC 與智慧型手機預估出貨量。

評論及分析

2026 年通用伺服器需求升溫、AI 伺服器需求強勁。近期因 AI 與通用型伺服器需求暢旺，DRAM 與 NAND 價格大幅攀升。凱基預估 4Q26 DDR5 顆粒合約價由 4Q25 的 8.9 美元翻倍至 17.2 美元，同期 NAND flash 價格可能年增 60-70%。記憶體價格上漲主因伺服器需求強勁。根據通路調查，2026 年不僅 AI 伺服器需求強勁，部份美國 CSP (尤其 Microsoft 與 Amazon) 通用伺服器需求明顯升溫。我們認為不同的策略使近年 CSP 伺服器需求增幅各異。2025 年 Meta (美) 通用伺服器需求大增，伺服器板量拉貨年增 50-60%，主要集中在 1H25 (年倍增以上)。然而，1-3Q25 & 2025 年其他 CSP 則成長 0-20%、品牌衰退 5-20% (圖 6)。因此，2025-26 年 CSP 板量需求佔整體市場過半以上。隨 2026 年 Microsoft 與 Amazon 通用伺服器需求強勁，但其他美系&中系 CSP 需求年增個位數、品牌廠 (如 Dell (美)、HPE (美) 與聯想 (中)) 年減，我們預估 2025 年全球通用伺服器出貨量年增 3%、2026 年年增 10%。加上同期 AI 伺服器年增 70-80%，我們預估 2025 年全球伺服器出貨量年增 7%、2026 年年增 16%。

記憶體價格上漲抑制 2026 年 PC 與手機需求。根據凱基對 DRAM 與 NAND flash 價格預估，2026 年 PC 與智慧型手機記憶體成本將年增超過 50-60%。DRAM 與 NAND flash 合計佔 PC BOM 15-20%、佔智慧型手機 10-15%。我們認為多數品牌將提高產品售價，轉嫁部份成本給消費者，降低對獲利率的負面影響。然而，此將不利 2026 年終端需求。因此我們下修 2026 年全球 PC 出貨量預估至年減 2% (原年增 2%)，其中價格更敏感的消费 PC 與 Chromebook 年減 5% (原佔年增 4%)，商務 PC 則年持平 (原佔年增 1%)。目前多數 PC 品牌備有約三個月記憶體庫存，我們估計 1Q26 開始其獲利率將面臨壓力。較高 PC 相關營收 (含板卡) 比重的公司的營收與獲利率具潛在下檔，如微星 (2377 TT; 85-90%)、華碩 (2357 TT; 75-80%)、HPQ (美; 70%)、宏碁 (2353 TT; 68%)、聯想 (中; 68%)，而 PC 比重較高的零組件廠商也將受害 (圖 19)。此外，我們預估 2026 年全球智慧手機出貨年減 2%。記憶體價格攀升對主流與低階機種衝擊更大，高階機種預期被影響較輕。預估 2026 年安卓手機出貨衰退較多，尤其中系品牌 (年減 3%)，iPhone 則較穩健 (年增 1%)，因其高階機種比重較高且已與供應商簽訂長約，使成本壓力較輕。

投資建議

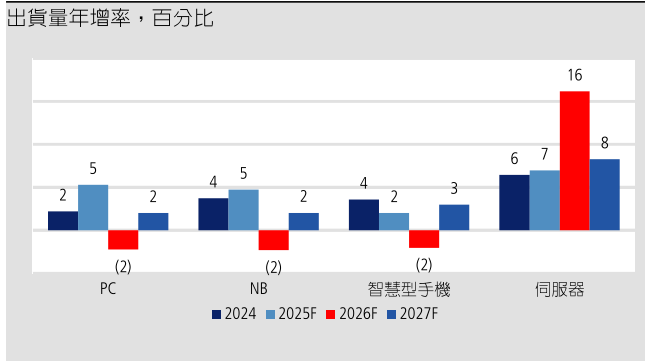
我們預期 2026 年伺服器供應鏈成長優於 PC 與智慧型手機，因伺服器業者較易將記憶體漲價成本轉嫁。隨 Microsoft 與 Amazon 對通用伺服器需求熱絡、AI 伺服器需求暢旺，凱基看好緯穎 (6669 TT)、鴻海 (2317 TT) 將受惠。PC 品牌的獲利率與出貨則將遭到壓縮，而 PC & 手機營收比重較高但伺服器比重仍有限的業者 2026 年獲利受影響較大，如微星、宏碁、可成 (2474 TT)、HP 與聯想。Apple 供應鏈 2026 年則需求較穩定。

投資風險

記憶體漲價幅度；零組件缺貨影響出貨；伺服器量產進展。

IT 硬體需求預估總覽

圖 1：隨記憶體價格上漲，凱基預估 2026 年全球 PC 與智慧型手機出貨量將年減 2%，然而伺服器需求將年增 16%，受惠於 AI 與通用型伺服器需求強勁



資料來源：Gartner、凱基預估

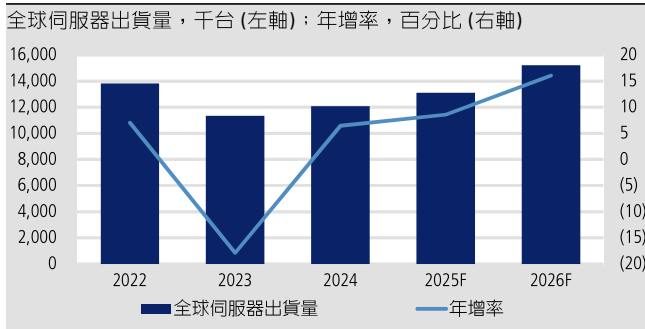
圖 2：2026 年全球伺服器出貨量預期年增 16%，動能來自 AI 與通用型伺服器

出貨量 (百萬)	2024	2025F	2026F	2027F
PC	247.6	260.8	255.0	260.2
智慧型手機	1,226.5	1,251.3	1,225.9	1,262.6
iPhone	225.9	236.8	240.0	247.2
Android	1,000.5	1,014.4	985.9	1,015.4
伺服器	12.1	12.9	15.0	16.3
通用伺服器	11.4	11.7	12.9	13.3
AI伺服器	0.7	1.2	2.1	3.0
年增率 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
PC	2.2	5.3	(2.2)	2.0
智慧型手機	3.6	2.0	(2.0)	3.0
iPhone	(2.0)	4.8	1.3	3.0
Android	4.9	1.4	(2.8)	3.0
伺服器	6.5	7.0	16.2	8.3
通用伺服器	2.4	3.0	9.9	3.0
AI伺服器	186.3	70.3	76.3	40.0

資料來源：Gartner、凱基預估

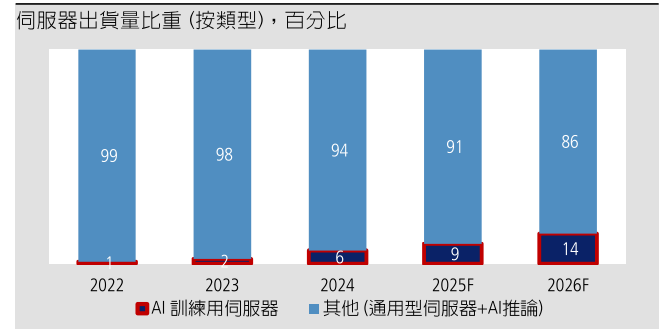
伺服器

圖 3：2026 年全球伺服器出貨量將年增 16%，動能來自 AI 伺服器加速部署



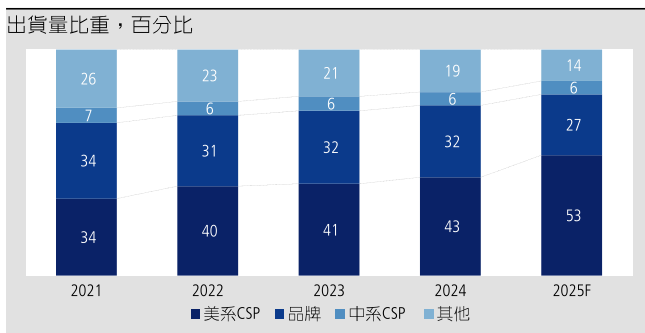
資料來源：Gartner、凱基預估

圖 4：2025-26 年訓練用 AI 伺服器出貨比重迅速增加



資料來源：Gartner、凱基預估

圖 5：2025 年美系 CSP 業者伺服器板量需求佔整體市場 53%

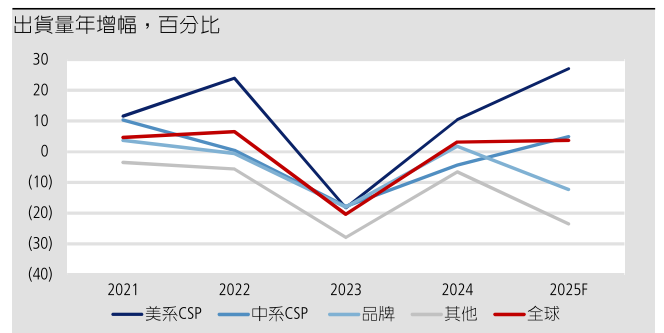


資料來源：Digitimes、凱基

*美系 CSP 包括 Meta, Amazon, Microsoft, Google; 中系 CSP 為 Inspur

*品牌業者包括 Super Micro, HPE, Dell, 華為, 聯想

圖 6：2021-25 年美系 CSP 伺服器板量需求年增幅優於整體市場



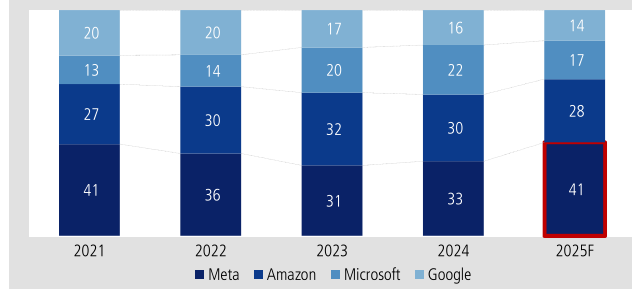
資料來源：Digitimes、凱基

*美系 CSP 包括 Meta, Amazon, Microsoft, Google; 中系 CSP 為 Inspur

*品牌業者包括 Super Micro, HPE, Dell, 華為, 聯想

圖 7：美國 CSP 業者中，Meta 伺服器需求量比重達 41%，其次為 Amazon (28%)

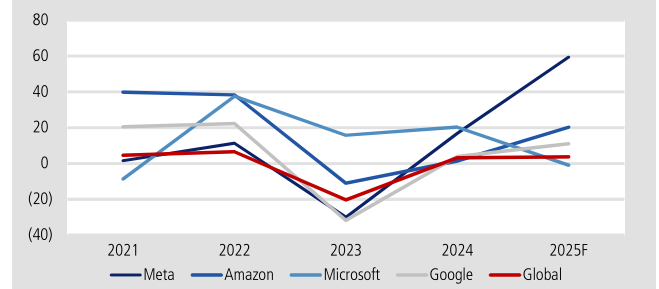
美國 CSP 伺服器板量需求比重，百分比



資料來源：Digitimes、凱基

圖 8：2025 年 Meta 伺服器需求量年增幅為美國 CSP 業者中最高者

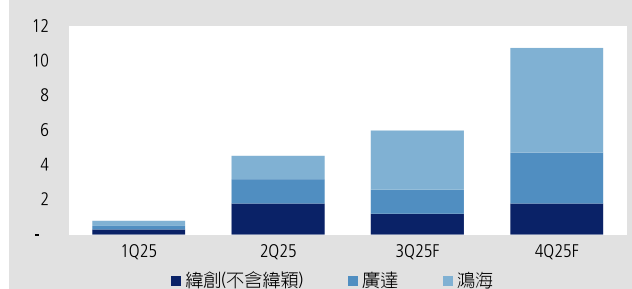
美國 CSP 伺服器板量需求年增率，百分比



資料來源：Digitimes、凱基

圖 9：3Q25 GB200 出貨量將跳升，而 GB300 將於 4Q25 進入量產

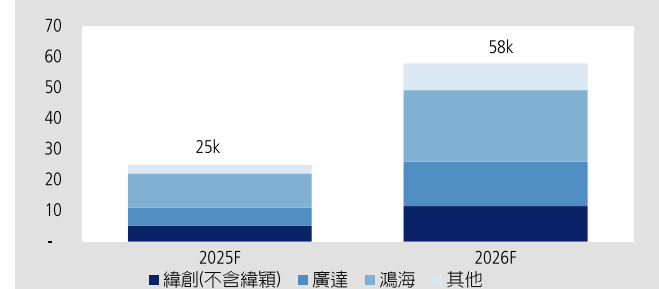
GB200/300 出貨量，千櫃



資料來源：公司資料、凱基預估

圖 10：2025 年 GB200/300 出貨量將達 2.3-2.5 萬櫃、2026 年出貨量可望達 5.5-6.0 萬櫃

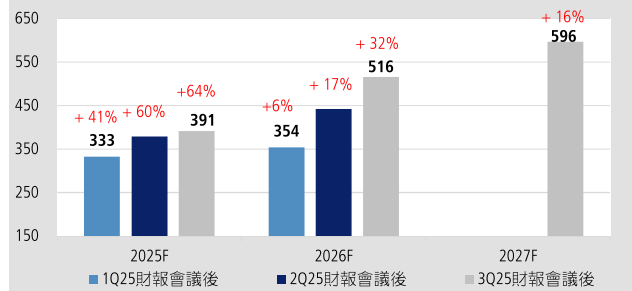
GB200/300 出貨量，千櫃



資料來源：公司資料、凱基預估

圖 11：美國 CSP 業者資本支出展望更正向，驅動 2025-26 年共識預估 2025 年資本支出年增 64%、2026 年增達 32%

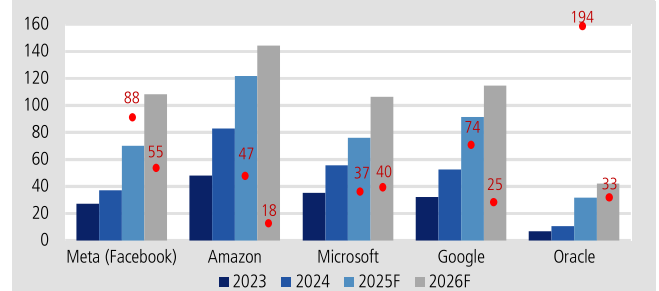
美國 CSP 業者資本支出年增率，百分比



資料來源：公司資料、Bloomberg、凱基

圖 12：市場上修美國四大 CSP 業者資本支出預估，其中 2026 年 Meta 成長幅度最高。

美國 CSP 業者資本支出，美金十億元；年增率，百分比



資料來源：公司資料、Bloomberg、凱基

圖 13：美國 CSP 業者 2025 年資本支出年增率已上修至 64%、2026 年年增 32%

資本支出(百萬美元)	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Meta (Facebook)	12,941	16,538	18,829	21,736	27,266	37,256	70,044	108,373	121,072
Amazon	25,019	32,183	35,095	32,703	48,133	82,999	121,782	144,264	163,769
Microsoft	16,745	17,079	19,394	22,846	35,202	55,552	76,133	106,411	121,969
Google	17,197	22,446	23,953	27,819	32,251	52,535	91,415	114,615	127,750
Oracle	5,862	9,080	8,502	8,173	6,935	10,745	31,643	42,061	61,874
美系 CSP 業者合計	77,764	97,326	105,773	110,153	149,787	239,087	391,016	515,724	596,434
年增率 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Meta (Facebook)	102.2	102.3	128.0	50.7	(13.3)	36.6	88.0	54.7	11.7
Amazon	67.6	82.7	55.2	17.5	(17.5)	72.4	46.7	18.5	13.5
Microsoft	52.9	23.1	30.0	44.6	42.1	57.8	37.0	39.8	14.6
Google	43.2	70.2	83.4	94.9	2.4	62.9	74.0	25.4	11.5
Oracle	250.2	224.5	269.2	105.9	3.8	54.9	194.5	32.9	47.1
美系 CSP 業者合計	69.2	74.9	72.9	44.4	2.6	59.6	63.5	31.9	15.6
季增率 (%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Meta (Facebook)	(10.3)	27.8	13.9	15.4					
Amazon	(10.1)	28.6	9.0	(6.8)					
Microsoft	6.0	2.0	13.6	17.8					
Google	20.5	30.5	6.7	16.1					
Oracle	47.7	54.9	(6.4)	(3.9)					
美系 CSP 業者合計	1.9	25.2	8.7	4.1					

附註：資本支出未計入融資租賃

資料來源：公司資料、Bloomberg、凱基

圖 14：市場預期 2025-26 年 CSP 業者資本支出將分別年增 63%、29%；Coreweave (美) 是 2025 年支出成長最快速企業之一

Capex, US\$mn	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Meta	18,567	31,431	27,266	37,256	70,044	108,373	121,072
Amazon	55,396	58,321	48,133	82,999	121,782	144,264	163,769
Microsoft	23,216	24,768	35,202	55,552	76,133	106,411	121,969
Google	24,640	31,485	32,251	52,535	91,415	114,615	127,750
Oracle	3,118	6,678	6,935	10,745	31,643	42,061	61,874
Baidu	1,689	1,586	1,580	1,130	1,578	1,575	1,569
Alibaba	8,311	5,014	4,477	10,542	18,253	17,570	19,499
Tencent	4,808	4,611	3,017	9,675	12,392	12,798	13,651
Hyperscale subtotal	139,745	163,894	158,861	260,433	423,239	547,667	631,153
Apple	10,388	11,692	9,564	9,995	13,605	15,151	16,406
IBM	2,062	1,346	1,245	1,048	1,474	1,570	1,600
Coreweave	N.A.	72	2,943	8,702	14,969	25,840	19,558
Nebius	606	750	1,073	808	4,200	9,262	9,181
Dell	2,796	3,003	2,756	2,652	2,742	3,050	3,177
Salesforce	717	798	736	658	721	813	898
Netflix	525	408	349	440	586	618	671
Enterprise subtotal	17,094	18,069	18,666	24,302	38,297	56,305	51,490
Total	156,838	181,962	177,527	284,736	461,537	603,972	682,643

YoY growth, percent	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Meta	22.8	69.3	(13.3)	36.6	88.0	54.7	11.7
Amazon	58.1	5.3	(17.5)	72.4	46.7	18.5	13.5
Microsoft	32.0	6.7	42.1	57.8	37.0	39.8	14.6
Google	10.6	27.8	2.4	62.9	74.0	25.4	11.5
Oracle	70.1	114.2	3.8	54.9	194.5	32.9	47.1
Baidu	129.1	(6.1)	(0.4)	(28.5)	39.7	(0.2)	(0.4)
Alibaba	30.3	(39.7)	(10.7)	135.5	73.1	(3.7)	11.0
Tencent	(15.9)	(4.1)	(34.6)	220.7	28.1	3.3	6.7
Hyperscale subtotal	33.5	17.3	(3.1)	63.9	62.5	29.4	15.2
Apple	19.4	12.6	(18.2)	4.5	36.1	11.4	8.3
IBM	(21.2)	(34.7)	(7.5)	(15.8)	40.6	6.6	1.9
Coreweave	N.M.	N.M.	3,964.9	195.7	72.0	72.6	(24.3)
Nebius	77.7	23.7	43.2	(24.7)	420.0	120.5	(0.9)
Dell	34.3	7.4	(8.2)	(3.8)	3.4	11.2	4.2
Salesforce	1.0	11.3	(7.8)	(10.6)	9.5	12.8	10.5
Netflix	5.4	(22.3)	(14.5)	26.1	33.4	5.5	8.5
Enterprise subtotal	14.3	5.7	3.3	30.2	57.6	47.0	(8.6)
Total	31.1	16.0	(2.4)	60.4	62.1	30.9	13.0

資料來源：公司資料、Bloomberg、凱基

圖 15：2026 年微軟與 Amazon 對通用伺服器的強勁需求將使緯穎與鴻海受惠

Shipments mix (%)	Inventec	Wiwynn	Wistron	Hon Hai	Quanta	Mitac
HPE	11		21	19		
Dell	8		36	17		
Inspur			0			55
Lenovo	4		1			
Google	13			3	21	
Meta		87			43	
Microsoft	11	6		24	11	
Amazon	25	7		20	20	33
Supermicro			24			
Others	28	1	19	17	4	12
Total	100	100	100	100	100	100

附註：資料以 2Q25 出貨量為基準

資料來源：Digitimes、凱基

圖 16：CSP 對通用型伺服器與 AI 伺服器需求成長將有利台灣 ODM 廠

Shipments mix (%)	Inventec	Wiwynn	Wistron	Hon Hai	Quanta	Mitac	Others	Total
HPE	25		26	48			2	100
Dell	13		32	30			25	100
Inspur			3			48	52	103
Lenovo	16		2				82	100
Google	29			6	65			100
Meta		64			36			100
Microsoft	18	12		44	27			100
Amazon	26	9		23	29	13	1	100
Supermicro			24				76	100

附註：資料以 2Q25 出貨量為基準

資料來源：Digitimes、凱基

PC/筆電

圖 17：我們下修 2026 年 PC 出貨量至年減 2%

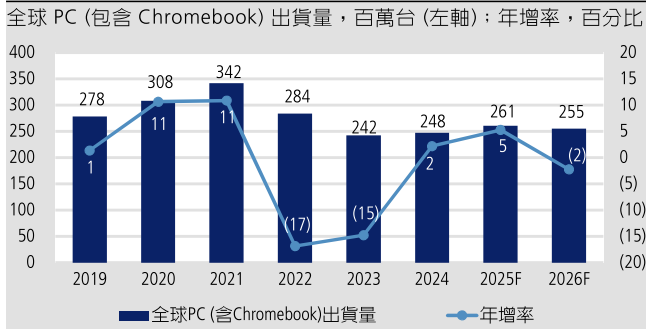


圖 18：2026 年消費型 PC 需求將較商務 PC 更為疲弱

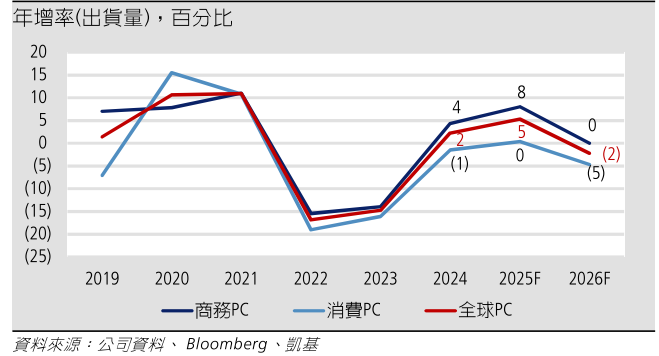
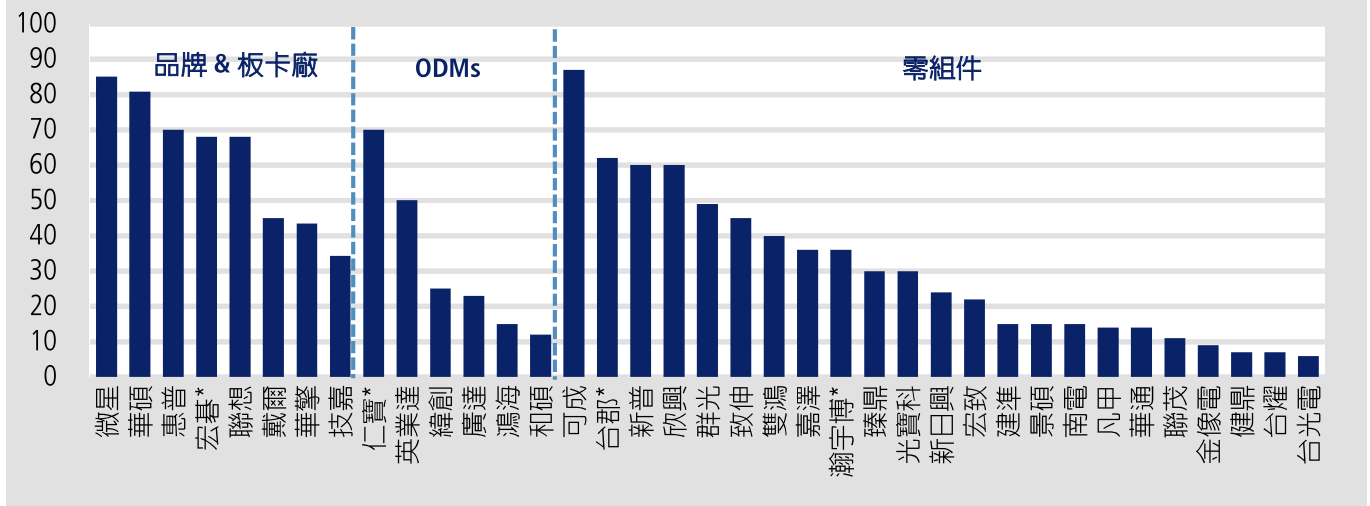


圖 19：記憶體價格激增將不利於 PC 營收比重較高之公司

PC 佔整體營收比重，百分比



智慧型手機

圖 20：凱基預估 2026 年全球智慧型手機出貨量將年減 2%



圖 21：預估 2026 年 iPhone 出貨量將年增 1%，優於其他品牌業者

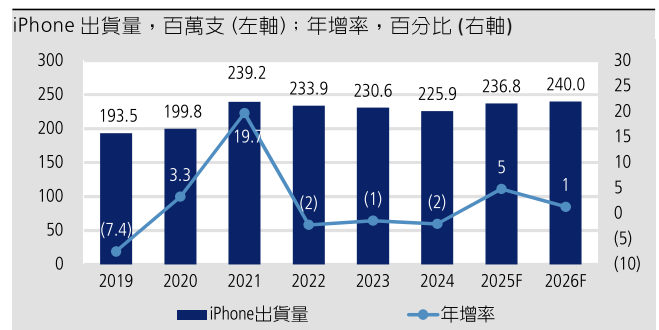


圖 22：電子硬體廠商同業評價比較

領域	公司	代碼	市值 (US\$mn)	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 (%)	
							2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2024	2025F
ODM	鴻海	2317 TT	105,952	236.5	增加持股	340.0	14.68	18.90	33.4	28.8	16.1	12.5	1.9	1.8	12.0	14.6	2.5	3.3
	廣達	2382 TT	33,954	274.0	增加持股	385.0	18.07	21.41	16.7	18.5	15.2	12.8	4.5	4.2	30.4	33.8	4.7	5.3
	英業達	2356 TT	4,799	41.7	持有	47.0	2.51	2.92	23.8	16.3	16.6	14.3	2.0	2.0	12.5	14.1	4.1	4.8
	緯創	3231 TT	14,591	143.0	增加持股	200.0	9.19	11.99	50.4	30.5	15.6	11.9	2.3	2.0	17.9	19.7	2.7	4.0
	緯穎	6669 TT	25,518	4280.0	增加持股	5,420.0	268.87	293.64	112.4	9.2	15.9	14.6	7.2	5.9	50.2	44.4	1.7	3.5
	和碩	4938 TT	6,117	71.6	持有	86.0	4.63	5.74	(27.0)	24.1	15.5	12.5	0.9	0.9	5.9	7.2	6.3	4.2
板卡	技嘉	2376 TT	5,343	248.0	增加持股	320.0	17.73	21.35	18.0	20.4	14.0	11.6	3.0	2.8	21.6	24.9	4.7	5.7
	華擎	3515 TT	987	249.0	增加持股	355.0	15.00	23.64	42.3	57.6	16.6	10.5	3.0	2.6	18.9	26.6	2.1	3.0
	華碩	2357 TT	13,654	573.0	增加持股	800.0	53.34	53.25	26.2	(0.2)	10.7	10.8	1.5	1.5	14.5	14.0	5.9	7.4
	微星	2377 TT	2,792	103.0	持有	117.0	6.49	8.98	(19.3)	38.3	15.9	11.5	1.6	1.5	10.2	13.5	4.9	3.9
散熱	雙鴻	3324 TT	2,750	934.0	增加持股	1,255.0	30.41	54.15	43.2	78.1	30.7	17.2	8.2	6.6	28.5	42.3	1.1	1.5
	建準	2421 TT	1,662	189.5	增加持股	200.0	8.09	11.79	48.2	45.8	23.4	16.1	6.1	5.5	26.8	35.7	2.0	3.0
	奇鋐	3017 TT	16,626	1335.0	增加持股	1,695.0	48.71	70.82	129.7	45.4	27.4	18.9	13.5	10.0	56.3	60.8	0.7	1.8
	高力	8996 TT	1,505	513.0	增加持股	476.0	8.98	16.25	37.0	80.9	57.1	31.6	12.6	10.1	22.9	35.4	0.8	1.2
伺服器 零組件	嘉澤	3533 TT	4,369	1210.0	增加持股	1,660.0	70.97	92.23	(14.3)	30.0	17.0	13.1	3.4	3.0	21.0	24.3	3.4	2.9
	川湖	2059 TT	11,098	3630.0	增加持股	4,815.0	92.92	140.53	43.9	51.2	39.1	25.8	13.3	10.5	37.5	45.6	0.9	1.3
	勤誠	8210 TT	3,711	956.0	增加持股	1,240.0	27.62	43.50	72.1	57.5	34.6	22.0	13.1	10.1	42.2	53.1	0.8	1.5
	AES-KY	6781 TT	3,741	1365.0	增加持股	1,725.0	38.54	50.26	51.8	30.4	35.4	27.2	7.1	6.3	21.2	24.6	0.9	1.4
	凡甲	3526 TT	508	243.0	增加持股	300.0	16.91	20.31	0.6	20.2	14.4	12.0	4.1	4.1	28.8	34.6	6.8	7.0
	貿聯-KY	3665 TT	10,508	1680.0	增加持股	1,830.0	46.66	65.97	83.7	41.4	36.0	25.5	7.8	6.5	23.0	27.7	0.7	1.4
PC/手機 零組件	新日興	3376 TT	1,134	180.5	增加持股	310.0	2.79	11.46	(60.9)	310.3	64.6	15.7	2.0	1.9	3.0	12.2	3.3	1.2
	富世達	6805 TT	3,189	1450.0	增加持股	1,755.0	31.06	58.49	73.5	88.3	46.7	24.8	15.0	11.5	35.0	52.7	0.6	1.1
	新普	6121 TT	2,044	344.5	增加持股	420.0	28.92	30.01	0.1	3.8	11.9	11.5	1.7	1.6	14.3	14.2	6.0	6.0
	可成	2474 TT	4,222	211.0	持有	211.0	10.79	12.43	(44.4)	15.2	19.6	17.0	0.8	0.8	4.1	4.5	3.6	4.1
	宏致	3605 TT	308	62.7	增加持股	82.0	4.28	5.47	(78.0)	28.0	14.7	11.5	1.3	1.2	9.6	11.6	1.2	2.1
	群光	2385 TT	2,926	120.0	持有	143.0	10.54	11.00	(15.2)	4.4	11.4	10.9	1.9	1.8	16.3	16.5	8.3	7.0
	致伸	4915 TT	1,265	83.7	持有	88.0	6.21	6.78	10.7	9.3	13.5	12.3	1.9	1.9	14.1	15.0	5.0	5.9
PCB & CCL	金像電	2368 TT	9,057	574.0	受法規限制	N.A.	18.42	26.40	59.7	43.3	31.2	21.7	11.6	8.9	39.6	46.4	1.0	1.6
	台光電	2383 TT	16,403	1430.0	增加持股	1,425.0	42.22	64.74	51.8	53.3	33.9	22.1	10.6	8.1	36.8	42.9	1.2	1.8
	南電	8046 TT	5,576	269.0	增加持股	330.0	2.71	11.79	760.1	334.7	99.2	22.8	3.8	3.4	3.9	15.8	0.4	0.6
	欣興	3037 TT	8,478	171.5	增加持股	202.0	3.57	9.16	6.9	156.3	48.0	18.7	2.7	2.4	5.7	13.5	0.9	0.9
	景碩	3189 TT	2,045	139.5	增加持股	168.0	3.75	7.65	3380.5	103.9	37.2	18.2	1.9	1.8	5.3	10.2	0.7	1.3
	臻鼎	4958 TT	4,785	141.0	持有	155.0	9.07	11.91	(6.2)	31.4	15.6	11.8	1.3	1.2	8.2	10.7	3.4	3.2
電源	台達電	2308 TT	79,501	954.0	增加持股	1,280.0	23.83	32.79	75.7	37.6	40.0	29.1	9.5	7.9	25.3	29.7	0.7	1.3
	光寶科	2301 TT	11,892	160.0	增加持股	212.0	6.77	8.43	29.8	24.6	23.6	19.0	4.1	3.8	17.2	21.0	2.8	3.1
鏡頭	大立光	3008 TT	9,185	2145.0	增加持股	2,980.0	157.66	185.95	(18.8)	17.9	13.6	11.5	1.4	1.3	11.0	12.0	4.5	3.7
網通	智邦	2345 TT	17,012	945.0	增加持股	1,400.0	46.08	55.83	114.5	21.1	20.5	16.9	11.3	8.9	61.9	58.7	1.3	2.9
	智易	3596 TT	1,315	186.0	增加持股	240.0	12.63	15.99	11.9	26.7	14.7	11.6	2.4	2.3	17.0	20.4	4.0	4.8
	合勤控	3704 TT	454	34.4	增加持股	40.0	1.59	2.66	12.8	67.0	21.6	12.9	1.2	1.1	5.7	9.0	0.9	0.9
	正文	4906 TT	357	26.1	增加持股	27.0	(0.52)	1.80	(133.4)	(446.7)	N.M.	14.4	0.9	0.9	(1.8)	6.3	5.8	1.9
	中磊	5388 TT	776	80.5	增加持股	115.0	4.57	7.63	(40.9)	67.0	17.6	10.5	1.4	1.3	8.2	13.1	5.7	3.7
	啓基	6285 TT	1,525	98.2	持有	117.0	6.12	7.74	(15.7)	26.4	16.0	12.7	1.4	1.4	9.0	11.0	4.9	4.1

資料來源：Bloomberg、凱基預估

電子硬體裝置出貨數

圖 23：全球伺服器品牌廠出貨概況

廠商	伺服器出貨量 (千台)																	
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2020	2021	2022	2023
Dell EMC	542	496	526	484	366	362	343	366	332	365	363	381	357	344	1,950	2,064	2,048	1,437
HPE	300	269	345	380	252	238	209	212	231	235	216	210	192	194	1,392	1,319	1,294	911
Inspur Electronics	343	340	348	337	212	285	333	275	319	329	354	340	309	201	1,230	1,323	1,368	1,105
Lenovo	126	197	236	216	187	171	184	186	200	212	208	212	190	197	702	773	775	728
Supernova	171	208	227	217	151	120	116	161	147	127	147	141	131	147	496	614	823	548
xFusion Digital Technologies	120	136	139	144	90	114	105	135	120	142	144	159	133	182	N.A.	154	539	444
H3C	88	109	92	132	73	90	79	96	99	113	79	101	90	132	345	458	422	339
PowerLeader	61	60	62	75	47	54	57	65	46	60	63	75	48	62	119	150	258	222
ZTE	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	44	102	77	77	69	80	76	94	87	90	N.A.	N.A.	N.A.	300
Sugon	28	36	50	46	29	52	50	55	31	42	49	57	31	38	209	213	160	186
其他	1,528	1,536	1,354	1,722	1,228	1,240	1,276	1,388	1,260	1,281	1,334	1,446	1,369	1,352	6,228	5,850	6,140	5,132
合計	3,307	3,387	3,379	3,754	2,679	2,828	2,830	3,017	2,852	2,986	3,032	3,215	2,936	2,940	12,672	12,918	13,827	11,353
廠商	年增率 (%)																	
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2020	2021	2022	2023
Dell EMC	11.0	(6.3)	5.6	(11.7)	(32.6)	(26.9)	(34.8)	(24.2)	(9.3)	0.9	5.8	3.8	7.7	(5.9)	(4.9)	5.8	(0.8)	(29.8)
HPE	(7.1)	(20.6)	9.0	11.2	(16.0)	(11.6)	(39.3)	(44.2)	(8.3)	(1.1)	3.3	(1.0)	(16.7)	(17.5)	(10.0)	(5.2)	(2.0)	(29.6)
Inspur Electronics	48.8	(2.3)	(2.3)	(13.2)	(38.2)	(16.2)	(4.2)	(18.5)	50.4	15.6	6.1	23.8	(3.3)	(38.9)	8.8	7.5	3.4	(19.2)
Lenovo	(25.4)	(2.4)	9.1	16.2	48.8	(13.2)	(22.1)	(13.8)	6.7	23.9	13.1	13.7	(4.7)	(7.1)	(7.1)	10.1	0.3	(6.0)
Supernova	28.8	32.2	49.0	26.6	(12.1)	(42.3)	(48.7)	(25.7)	(2.5)	6.0	26.0	(12.8)	(10.7)	15.8	N.A.	23.8	34.1	(33.4)
xFusion Digital Technologies	N.A.	N.A.	N.A.	(6.3)	(25.0)	(15.8)	(24.9)	(6.4)	33.8	24.3	37.8	17.6	10.5	28.3	N.A.	N.A.	250.5	(17.7)
H3C	2.4	0.4	(28.3)	(1.3)	(16.8)	(17.3)	(14.2)	(27.4)	34.4	25.0	(0.3)	5.1	(9.2)	17.6	35.7	32.6	(7.8)	(19.7)
PowerLeader	206.8	171.3	126.1	(7.2)	(22.6)	(10.6)	(8.2)	(13.3)	(1.6)	11.5	10.7	15.6	3.3	4.7	9.6	25.9	71.4	(13.6)
ZTE	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	55.2	(21.4)	(1.9)	23.3	26.8	12.3	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Sugon	(5.0)	6.0	3.9	(54.7)	4.8	43.2	(0.9)	20.3	5.9	(18.4)	(1.2)	3.3	(0.4)	(9.1)	(39.8)	1.9	(24.8)	16.1
其他	21.3	2.1	(3.1)	2.0	(19.6)	(19.3)	(5.8)	(19.4)	2.6	3.2	4.5	4.2	8.7	5.6	(1.8)	(6.1)	5.0	(16.4)
合計	20.7	4.4	7.6	(1.1)	(19.0)	(16.5)	(16.3)	(19.6)	6.5	5.6	7.2	6.6	2.9	(1.5)	1.1	1.9	7.0	(17.9)
廠商	季增率 (%)																	
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2020	2021	2022	2023
Dell EMC	(1.0)	(8.6)	6.2	(8.1)	(24.4)	(1.0)	(5.2)	6.8	(9.5)	10.2	(0.5)	4.8	(6.2)	(3.7)				
HPE	(12.4)	(10.2)	28.1	10.4	(33.9)	(5.4)	(12.1)	1.4	8.8	2.0	(8.1)	(2.8)	(8.4)	0.9				
Inspur Electronics	(11.6)	(0.9)	2.3	(3.2)	(37.1)	34.4	17.0	(17.5)	16.1	3.3	7.3	(3.8)	(9.3)	(34.8)				
Lenovo	(32.3)	56.3	20.0	(8.4)	(13.4)	(8.7)	7.6	1.4	7.2	6.0	(1.9)	1.9	(10.2)	3.4				
Supernova	0.1	21.5	9.0	(4.6)	(30.5)	(20.3)	(3.0)	38.3	(8.9)	(13.3)	15.3	(4.2)	(6.8)	12.5				
xFusion Digital Technologies	(22.0)	13.1	2.8	3.3	(37.6)	26.9	(8.3)	28.7	(10.7)	17.9	1.7	9.8	(16.1)	37.0				
H3C	(34.1)	23.5	(15.2)	43.1	(44.5)	22.9	(12.1)	21.1	2.8	14.2	(29.9)	27.7	(11.2)	47.9				
PowerLeader	(25.4)	(1.2)	3.2	21.8	(37.8)	14.3	6.0	15.0	(29.3)	29.4	5.2	20.2	(36.9)	31.1				
ZTE	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	130.4	(23.8)	(1.2)	(10.5)	16.6	(4.9)	24.2	(8.0)	3.3				
Sugon	(72.1)	28.6	38.1	(8.4)	(35.6)	75.9	(4.4)	11.1	(43.3)	35.5	15.7	16.2	(45.3)	23.7				
其他	(9.5)	0.6	(11.9)	27.2	(28.7)	1.0	2.8	8.8	(9.3)	1.7	4.1	8.4	(5.3)	(1.2)				
合計	(12.8)	2.4	(0.2)	11.1	(28.6)	5.6	0.1	6.6	(5.4)	4.7	1.5	6.0	(8.7)	0.1				
廠商	全球市佔率 (%)																	
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2020	2021	2022	2023
Dell EMC	16.4	14.6	15.6	12.9	13.6	12.8	12.1	12.1	11.6	12.2	12.0	11.8	12.2	11.7	15.4	16.0	14.8	12.7
HPE	9.1	7.9	10.2	10.1	9.4	8.4	7.4	7.0	8.1	7.9	7.1	6.5	6.5	6.6	11.0	10.2	9.4	8.0
Inspur Electronics	10.4	10.0	10.3	9.0	7.9	10.1	11.8	9.1	11.2	11.0	11.7	10.6	10.5	6.8	9.7	10.2	9.9	9.7
Lenovo	3.8	5.8	7.0	5.8	7.0	6.0	6.5	6.2	7.0	7.1	6.9	6.6	6.5	6.7	5.5	6.0	5.6	6.4
Supernova	5.2	6.1	6.7	5.8	5.6	4.2	4.1	5.3	5.1	4.3	4.8	4.4	4.5	5.0	3.9	4.8	6.0	4.8
xFusion Digital Technologies	3.6	4.0	4.1	3.8	3.4	4.0	3.7	4.5	4.2	4.8	4.8	4.9	4.5	6.2	N.A.	1.2	3.9	3.9
H3C	2.7	3.2	2.7	3.5	2.7	3.2	2.8	3.2	3.5	3.8	2.6	3.1	3.1	4.5	2.7	3.5	3.1	3.0
PowerLeader	1.8	1.8	1.8	2.0	1.7	1.9	2.0	2.2	1.6	2.0	2.1	2.3	1.6	2.1	0.9	1.2	1.9	2.0
ZTE	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	1.6	3.6	2.7	2.5	2.4	2.7	2.5	2.9	3.0	3.1	N.A.	N.A.	N.A.	2.6
Sugon	0.9	1.1	1.5	1.2	1.1	1.8	1.8	1.8	1.1	1.4	1.6	1.8	1.1	1.3	1.7	1.6	1.2	1.6
其他	46.2	45.4	40.1	45.9	45.8	43.9	45.1	46.0	44.2	42.9	44.0	45.0	46.6	46.0	49.1	45.3	44.4	45.2
合計	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

資料來源：Gartner、凱基投顧

圖 24：全球各品牌 PC (含 Chromebook) 出貨量

廠商	PC (含Chromebook出貨量)																					
	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1-3Q25
Lenovo	18.4	18.1	16.9	15.7	13.0	14.3	16.2	16.3	13.9	15.0	16.6	17.0	15.2	17.6	19.4	65.6	75.1	83.4	69.0	59.8	62.5	52.3
HP Inc.	15.9	13.6	12.7	13.2	11.9	13.5	13.5	14.0	12.1	13.7	13.6	13.7	12.8	14.3	15.0	62.8	68.2	74.2	55.4	52.9	53.0	42.1
Dell	13.8	13.3	12.0	10.9	9.5	10.4	10.3	10.0	9.4	10.1	9.9	10.0	9.6	9.8	10.2	46.7	50.7	59.6	50.0	40.2	39.4	29.6
Apple	7.3	5.3	8.3	5.9	5.2	4.8	5.5	6.0	5.5	5.0	5.6	6.3	5.9	5.9	6.2	18.3	22.0	26.9	26.8	21.5	22.5	18.1
Asus	5.6	4.7	5.5	4.9	3.8	3.9	5.1	4.3	3.4	4.1	5.1	4.7	3.8	4.5	5.4	15.2	17.9	21.6	20.7	17.2	17.4	13.7
Acer Group	5.5	5.1	4.5	3.6	3.5	4.0	4.4	4.0	3.8	4.4	4.6	4.1	3.9	4.6	4.4	18.4	22.5	24.3	18.7	15.9	16.9	12.8
Top-6	66.5	60.0	59.9	54.2	47.1	50.9	55.0	54.6	48.1	52.4	55.4	55.9	51.2	56.8	60.5	227.1	256.4	290.0	240.6	207.5	211.8	168.5
其他	12.3	11.5	10.7	9.1	8.3	8.7	8.8	9.0	8.5	8.7	9.2	9.5	9.2	9.2	9.4	51.4	51.8	51.7	43.6	34.8	35.8	27.7
總計	78.8	71.5	70.6	63.3	55.3	59.6	63.8	63.5	56.6	61.0	64.6	65.4	60.3	65.9	69.9	278.5	308.2	341.7	284.2	242.3	247.6	196.2
年增率 (%)																						
Lenovo	(12.0)	(11.5)	(16.5)	(28.4)	(29.2)	(20.7)	(4.2)	3.6	7.1	4.4	2.9	4.5	9.1	17.9	16.6	9.5	14.5	11.1	(17.3)	(13.4)	4.6	14.8
HP Inc.	(17.8)	(27.1)	(27.9)	(29.1)	(24.7)	(0.8)	6.4	5.6	0.9	1.7	0.2	(1.7)	5.9	4.4	10.6	3.5	8.5	8.8	(25.4)	(4.4)	0.2	7.0
Dell	6.1	(5.2)	(21.1)	(37.0)	(30.9)	(21.8)	(14.2)	(8.3)	(1.3)	(2.4)	(3.9)	(0.1)	2.0	(3.0)	2.5	5.4	8.6	17.4	(16.0)	(19.5)	(2.0)	0.4
Apple	13.6	(8.8)	20.4	(24.1)	(28.4)	(9.1)	(33.9)	1.3	5.8	4.2	2.6	5.4	7.0	17.9	10.7	(1.0)	20.0	22.4	(0.4)	(19.7)	4.5	11.6
Asus	20.3	(4.4)	(8.2)	(20.0)	(31.7)	(17.4)	(6.8)	(10.9)	(10.8)	6.5	(0.7)	8.9	11.6	8.7	5.5	(4.5)	17.3	21.1	(4.5)	(16.9)	1.1	8.2
Acer Group	(5.5)	(18.7)	(25.6)	(41.2)	(36.3)	(21.7)	(2.4)	11.1	7.3	11.2	4.4	3.6	1.9	3.5	(5.0)	(7.0)	22.1	8.0	(22.9)	(15.1)	6.5	0.0
Top-6	(5.2)	(14.3)	(16.8)	(30.4)	(29.2)	(15.3)	(8.1)	0.7	2.2	3.0	0.7	2.4	6.3	8.4	9.2	3.6	12.9	13.1	(17.0)	(13.8)	2.1	8.0
其他	(8.4)	(7.3)	(14.1)	(32.1)	(32.6)	(24.2)	(17.5)	(1.7)	2.3	(0.4)	4.1	6.1	8.2	6.0	2.1	(7.5)	0.8	(0.2)	(15.7)	(20.2)	3.1	5.4
總計	(5.7)	(13.3)	(16.4)	(30.6)	(29.7)	(16.7)	(9.6)	0.3	2.3	2.5	1.2	3.0	6.6	8.1	8.2	1.4	10.7	10.9	(16.8)	(14.7)	2.2	7.6
季增率 (%)																						
Lenovo	(16.2)	(1.6)	(6.6)	(6.9)	(17.2)	10.2	12.9	0.6	(14.4)	7.3	11.3	2.1	(10.6)	16.0	10.1							
HP Inc.	(14.9)	(14.5)	(6.3)	4.0	(9.6)	12.7	0.5	3.2	(13.7)	13.6	(1.0)	1.2	(7.0)	12.0	4.9							
Dell	(20.1)	(3.7)	(9.6)	(9.5)	(12.3)	8.9	(0.7)	(3.3)	(5.6)	7.7	(2.2)	0.5	(3.6)	2.3	3.4							
Apple	(6.2)	(27.5)	55.7	(28.3)	(11.5)	(8.0)	13.3	9.9	(7.6)	(9.4)	11.5	12.9	(6.2)	(0.1)	4.7							
Asus	(8.1)	(16.0)	17.5	(11.7)	(21.5)	1.5	32.6	(15.6)	(21.4)	21.2	23.6	(7.5)	(19.4)	18.0	20.0							
Acer Group	(9.4)	(7.9)	(11.8)	(20.1)	(1.8)	13.2	10.0	(9.1)	(5.2)	17.3	3.3	(9.8)	(6.7)	19.2	(5.2)							
Top-6	(14.6)	(9.7)	(0.2)	(9.5)	(13.1)	8.1	8.1	(0.8)	(11.8)	8.8	5.8	0.8	(8.4)	11.0	6.6							
其他	(8.8)	(6.5)	(6.7)	(14.7)	(9.4)	5.1	1.7	1.6	(5.7)	2.3	6.3	3.6	(3.9)	0.2	2.3							
總計	(13.7)	(9.2)	(1.3)	(10.3)	(12.6)	7.6	7.2	(0.5)	(10.9)	7.8	5.9	1.2	(7.8)	9.3	6.0							
全球市佔率 (%)																						
Lenovo	23.3	25.3	23.9	24.8	23.5	24.1	25.3	25.6	24.6	24.5	25.8	26.0	25.2	26.7	27.8	23.6	24.4	24.4	24.3	24.7	25.3	26.6
HP Inc.	20.1	19.0	18.0	20.9	21.6	22.6	21.2	22.0	21.3	22.4	21.0	21.0	21.2	21.7	21.5	22.6	22.1	21.7	19.5	21.8	21.4	21.4
Dell	17.5	18.6	17.0	17.2	17.2	17.5	16.2	15.7	16.6	16.6	15.4	15.2	15.9	14.9	14.5	16.8	16.5	17.4	17.6	16.6	15.9	15.1
Apple	9.3	7.4	11.7	9.4	9.5	8.1	8.6	9.5	9.8	8.2	8.7	9.7	9.8	9.0	8.9	6.6	7.1	7.9	9.4	8.9	9.1	9.2
Asus	7.1	6.6	7.8	7.7	6.9	6.5	8.0	6.8	6.0	6.8	7.9	7.2	6.3	6.8	7.7	5.5	5.8	6.3	7.3	7.1	7.0	7.0
Acer Group	7.0	7.1	6.4	5.7	6.4	6.7	6.9	6.3	6.7	7.3	7.1	6.3	6.4	7.0	6.2	6.6	7.3	7.1	6.6	6.6	6.8	6.5
Top-6	84.4	84.0	84.8	85.6	85.1	85.4	86.2	85.9	85.0	85.8	85.8	85.4	84.8	86.1	86.6	81.6	83.2	84.9	84.7	85.6	85.5	85.9
其他	15.6	16.0	15.2	14.4	14.9	14.6	13.8	14.1	15.0	14.2	14.2	14.6	15.2	13.9	13.4	18.4	16.8	15.1	15.3	14.4	14.5	14.1
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	100.0

資料來源：Gartner；凱基整理

圖 25：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	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1-3Q25
Samsung	60.1	53.6	58.0	55.0	59.4	53.6	57.5	54.4	59.3	57.8	60.0	296.2	253.0	272.3	258.2	226.7	225.0	177.0
Apple	58.7	45.6	49.9	76.3	52.2	45.7	51.3	76.8	53.9	46.9	55.0	193.5	199.8	239.2	233.9	230.6	225.9	155.8
Xiaomi	30.4	32.5	40.0	40.1	40.6	41.0	42.1	43.0	41.3	41.3	42.0	126.0	145.8	189.3	151.0	143.0	166.6	124.6
OPPO	27.0	25.0	26.6	25.1	24.5	23.2	27.8	24.9	24.7	24.2	27.0	118.7	111.8	138.2	112.2	103.8	100.4	75.8
Vivo	22.8	21.4	21.1	21.8	23.2	24.5	24.9	24.1	24.8	25.1	27.0	109.6	107.4	136.0	99.9	87.1	96.7	77.0
Lenovo	10.6	10.1	11.7	13.3	12.7	12.8	14.2	14.9	13.3	14.0	14.5	39.3	33.9	51.1	44.3	45.7	54.5	41.8
Honor	12.5	12.3	13.8	14.8	13.5	13.7	14.0	14.8	12.9	12.0	11.5	N.A.	N.A.	42.8	56.7	53.4	56.0	36.4
Huawei	4.3	6.1	7.3	10.5	11.6	11.1	9.5	12.4	14.1	12.7	12.5	240.6	182.6	43.3	17.8	28.2	44.6	39.2
其他	67.2	65.2	63.7	69.6	66.6	62.6	61.5	65.9	62.2	60.8	63.0	416.7	316.9	320.4	294.6	265.7	256.7	186.1
前八大	226.4	206.7	228.4	257.0	237.7	225.4	241.3	265.4	244.2	234.0	249.5	1,124.0	1,034.4	1,112.3	974.0	918.5	969.8	727.7
總計	293.6	271.9	292.1	326.6	304.3	288.0	302.8	331.3	306.4	294.8	312.5	1,540.7	1,351.3	1,432.7	1,268.5	1,184.2	1,226.5	913.7
	年增率(%)																	
Samsung	(20.1)	(13.0)	(10.6)	(2.6)	(1.2)	0.0	(0.8)	(1.0)	(0.2)	7.7	4.3	0.4	(14.6)	7.6	(5.2)	(12.2)	(0.8)	3.8
Apple	(3.8)	(6.7)	(1.9)	4.6	(11.2)	0.1	2.7	0.7	3.3	2.8	7.2	(7.4)	3.3	19.7	(2.2)	(1.4)	(2.0)	4.5
Xiaomi	(24.9)	(14.0)	1.8	20.3	33.5	25.9	5.0	7.4	1.7	0.9	(0.1)	3.0	15.7	29.8	(20.2)	(5.3)	16.5	0.8
OPPO	(12.1)	(7.1)	3.3	(12.6)	(9.3)	(7.2)	4.4	(1.0)	0.7	4.2	(2.8)	(0.1)	(5.8)	23.7	(18.8)	(7.5)	(3.3)	0.5
Vivo	(8.8)	(17.2)	(13.7)	(11.5)	2.0	14.2	18.4	10.3	6.9	2.7	8.3	7.5	(2.0)	26.7	(26.6)	(12.8)	11.1	6.0
Lenovo	(9.8)	(12.5)	9.4	28.8	20.3	25.8	20.9	12.2	4.7	9.8	2.5	0.4	(13.7)	50.5	(13.3)	3.1	19.3	5.5
Honor	(12.7)	(14.9)	1.6	3.3	7.8	11.0	2.0	(0.4)	(4.6)	(12.4)	(18.0)	N.A.	N.A.	N.A.	32.6	(5.8)	4.8	(11.8)
Huawei	(15.2)	63.0	63.5	131.4	170.4	82.7	30.7	17.8	21.5	14.2	31.2	18.6	(24.1)	(76.3)	(59.0)	58.4	58.3	21.9
其他	(13.7)	(9.4)	(10.4)	(5.4)	(0.9)	(4.0)	(3.4)	(5.2)	(6.6)	(2.8)	2.4	(10.6)	(24.0)	1.1	(8.1)	(9.8)	(3.4)	(2.5)
前八大	(14.1)	(10.5)	(2.4)	4.7	5.0	9.0	5.7	3.2	2.8	3.8	3.4	3.2	(8.0)	7.5	(12.4)	(5.7)	5.6	3.3
總計	(14.0)	(10.2)	(4.3)	2.4	3.6	5.9	3.7	1.4	0.7	2.3	3.2	(0.9)	(12.3)	6.0	(11.5)	(6.6)	3.6	2.1
	季增率(%)																	
Samsung	6.4	(10.7)	8.1	(5.2)	8.0	(9.7)	7.3	(5.4)	8.9	(2.6)	3.9							
Apple	(19.5)	(22.3)	9.5	52.8	(31.6)	(12.5)	12.3	49.8	(29.8)	(12.9)	17.2							
Xiaomi	(8.8)	7.0	23.1	0.0	1.3	0.9	2.7	2.2	(4.1)	0.2	1.6							
OPPO	(6.1)	(7.5)	6.5	(5.5)	(2.5)	(5.4)	19.8	(10.3)	(0.8)	(2.2)	11.8							
Vivo	(7.7)	(6.0)	(1.6)	3.6	6.4	5.3	2.0	(3.4)	3.1	1.1	7.5							
Lenovo	2.1	(3.9)	15.4	13.7	(4.6)	0.4	10.9	5.5	(10.9)	5.3	3.5							
Honor	(12.7)	(1.8)	11.7	7.9	(8.9)	1.2	2.7	5.3	(12.8)	(7.1)	(3.9)							
Huawei	(5.9)	41.7	20.2	44.5	9.9	(4.3)	(14.1)	30.3	13.4	(10.0)	(1.3)							
其他	(8.6)	(3.0)	(2.4)	9.3	(4.3)	(6.0)	(1.7)	7.2	(5.7)	(2.1)	3.6							
前八大	(7.8)	(8.7)	10.5	12.5	(7.5)	(5.2)	7.0	10.0	(8.0)	(4.2)	6.6							
總計	(8.0)	(7.4)	7.4	11.8	(6.8)	(5.3)	5.1	9.4	(7.5)	(3.8)	6.0							
	全球市佔率(%)																	
Samsung	20.5	19.7	19.9	16.8	19.5	18.6	19.0	16.4	19.3	19.6	19.2	19.2	18.7	19.0	20.4	19.1	18.3	0.0
Apple	20.0	16.8	17.1	23.4	17.1	15.9	16.9	23.2	17.6	15.9	17.6	12.6	14.8	16.7	18.4	19.5	18.4	0.0
Xiaomi	10.4	12.0	13.7	12.3	13.3	14.2	13.9	13.0	13.5	14.0	13.4	8.2	10.8	13.2	11.9	12.1	13.6	0.0
OPPO	9.2	9.2	9.1	7.7	8.1	8.0	9.2	7.5	8.1	8.2	8.6	7.7	8.3	9.6	8.8	8.8	8.2	0.0
Vivo	7.8	7.9	7.2	6.7	7.6	8.5	8.2	7.3	8.1	8.5	8.6	7.1	7.9	9.5	7.9	7.4	7.9	0.0
Lenovo	3.6	3.7	4.0	4.1	4.2	4.4	4.7	4.5	4.3	4.8	4.6	2.6	2.5	3.6	3.5	3.9	4.4	0.0
Honor	4.3	4.5	4.7	4.5	4.4	4.7	4.6	4.5	4.2	4.1	3.7	N.A.	N.A.	3.0	4.5	4.5	4.6	0.0
Huawei	1.5	2.2	2.5	3.2	3.8	3.8	3.1	3.7	4.6	4.3	4.0	15.6	13.5	3.0	1.4	2.4	3.6	0.0
其他	22.9	24.0	21.8	21.3	21.9	21.7	20.3	19.9	20.3	20.6	20.2	27.0	23.4	22.4	23.2	22.4	20.9	0.0
前八大	77.1	76.0	78.2	78.7	78.1	78.3	79.7	80.1	79.7	79.4	79.8	73.0	76.6	77.6	76.8	77.6	79.1	0.0
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	0.0

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。