

電子硬體產業

Apple 新品發表會前瞻

焦點內容

1. 預估 2026/2027 年摺疊 iPhone 銷量達 600/1,400 萬支，銷量躍升全球第二。
2. 預期 iPhone 2026 年銷量僅年減 1%，可望優於產業平均。
3. AirPods 晶片升級有助於即時翻譯速度與品質提升。

摺疊 iPhone 為此次 Apple 新品發表會亮點

重要訊息

Apple 預計於香港時間 9/10 舉辦新品發表會，預期新產品包含摺疊 iPhone、iPhone 18 Pro 系列機種、AirPods 與 Apple Watch。

評論及分析

預估 2026/2027 年摺疊 iPhone 銷量達 600/1,400 萬支，銷量躍升全球第二。凱基評估摺疊 iPhone 觀察指標應在於摺痕深度與可摺疊次數，目前三星、HONOR 與 OPPO 等推出之摺疊機多已取得 50 萬次的摺疊認證，意味平均使用壽命可達 5 年以上；至於螢幕摺痕應須低於 60 μ m 才可達到肉眼不易看出摺痕的等級，而目前市場評估摺疊 iPhone 應可達到 150 μ m 以內。摺疊 iPhone 售價或將落於 2,000-2,500 美元，高於其他品牌廠多數落在 1,500-2,000 美元的售價；惟考量摺疊 iPhone 預計採用台積電 (2330 TT, NT\$2,410, 增加持股)A20 Pro 2 奈米晶片，有助於摺疊 iPhone 效能優於其他摺疊機之表現，並參考供應鏈目前備貨量，凱基預估 2026/2027 年摺疊 iPhone 銷量達 600/1,400 萬支，並可望於 2027 年成為全球第二大折疊手機品牌、市佔率達 24%，台廠主要供應鏈包含新日興 (3376 TT, NT\$211, 增加持股)、奇鋐 (3017 TT, NT\$3,570, 增加持股)與鴻海 (2317 TT, NT\$256, 增加持股)。

預期 iPhone 2026 年銷量僅年減 1%，可望優於產業平均。iPhone 18 Pro 系列主要規格升級預期包含：(1) 搭載 A20 Pro 2 奈米晶片，效能可望提升 10-15%；(2) 前鏡頭畫素由前代之 18MP 提升至 24MP；(3) 5G 數據機晶片改採 Apple 自研 C2 晶片，有助於成本降低，預估對 iPhone 毛利率貢獻約 0.4ppt；(4) iPhone 18 Pro Max 電池容量可望增加 9-10%，而 iPhone 18 Pro 則預期維持不變。因記憶體成本上揚，市場普遍預期 iPhone 18 Pro 系列售價將較前代提高 200 美元，有助於 iPhone 毛利率維持 40%以上的水準；再加上 2H26 預計僅將推出 Pro 系列機種，凱基預期此將使 iPhone 銷量逐步轉為年減。根據凱基供應鏈調查，iPhone 18 Pro 系列初期備貨量為 5,000-6,000 萬支，凱基預估 2026/2027 年 iPhone 銷量達 2.34/2.26 億支，分別為年減 1%/4%，2026 年可望優於產業平均年減 12%之表現。

AirPods 晶片升級有助於即時翻譯速度與品質提升。新款 AirPods 5 規格亮點包含：(1) 晶片升級為 H3 晶片以優化音質與傳輸延遲，AI 運算能力將提升約 30%-40%；(2) 導入耳道溫度監測功能，並將資料傳輸至 Apple Health 生態系統；(3) 耳機續航力自前代之 5 小時延長至 8 小時。AirPods 晶片升級有助於即時翻譯速度與品質提升，台廠主要供應鏈為新日興。

投資建議

針對摺疊機與 iPhone 供應鏈，凱基推薦個股主要包含：鴻海、台積電、奇鋐、新日興與大立光 (3008 TT, NT\$7,400, 增加持股)。

投資風險

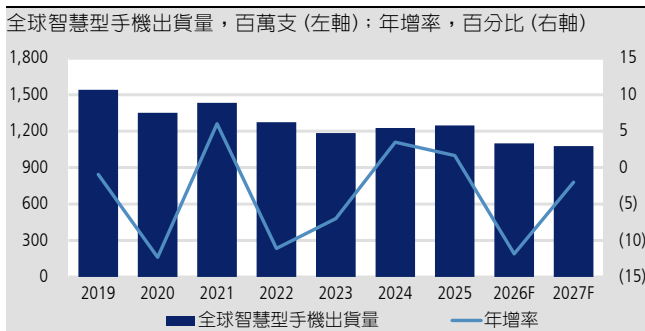
消費需求疲弱；零組件漲價及關稅不確定性。

圖 1：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

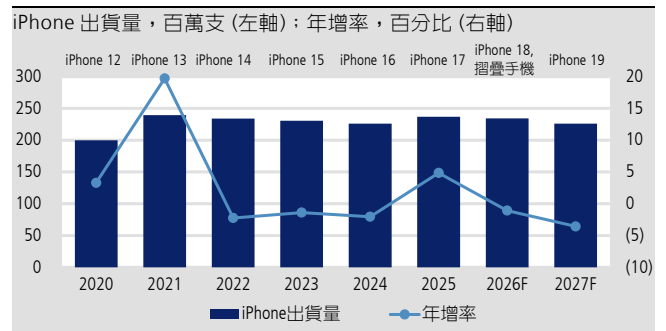
資料來源：公司資料；凱基

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



資料來源：Gartner；凱基預估

圖 3：預估 2026 年 iPhone 出貨量年減 1%，表現將優於同業



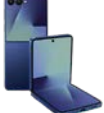
資料來源：Gartner；凱基預估

圖 4：Apple Watch 升級包含處理核心和健康感測		
	Apple Watch S11	Apple Watch S12
錶殼外觀與尺寸	42mm / 46mm	42mm / 46mm
材質選擇	鋁金屬、鈦金屬	鋁金屬、鈦金屬、精密陶瓷(白/深灰)
處理核心	S10 SiP 晶片 A16 4奈米製程	S11 SiP 晶片 A19 3奈米製程
日常使用續航	最長 24 小時 (低耗電 38 小時)	最長 24 小時 (低耗電 38 小時)
健康感測	睡眠呼吸中止症通知 高血壓趨勢提示 心率感測器間歇性監測	提升睡眠呼吸中止症通知精準度 高血壓趨勢演算法升級 心率感測器全天監測
售價	NT\$12,900 起	NT\$12,900 起

資料來源：公司資料：凱基

圖 5：Airpods 升級包含處理核心、電池續航及外觀設計		
	Airpods 4	Airpods 5
晶片	H2 晶片	H3 晶片 AI 運算能力提升約 30%-40% 功耗降低 20%-25%
電池續航	聆聽時間 5 小時 加上充電盒，整體電池續航預計超過 30 小時	聆聽時間 8 小時 加上充電盒，整體電池續航預計超過 40 小時
健康感測	無健康感測功能	導入溫度感測功能 且數據可同步 Apple Health 生態系統
外觀設計	採用標準半開放式腔體 耳幹長度為 30.2 公釐 傳統方正帶圓弧邊緣，體積比舊款縮小	整體腔體減少 8%，耳幹長度縮短 15% 充電盒採平滑弧線邊緣設計，且更薄
售價	一般版：約 \$129 美元 降噪版：約 \$179 美元	一般版：約 \$129 美元 降噪版：約 \$179 美元

資料來源：公司資料：凱基

圖 6：2026 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	

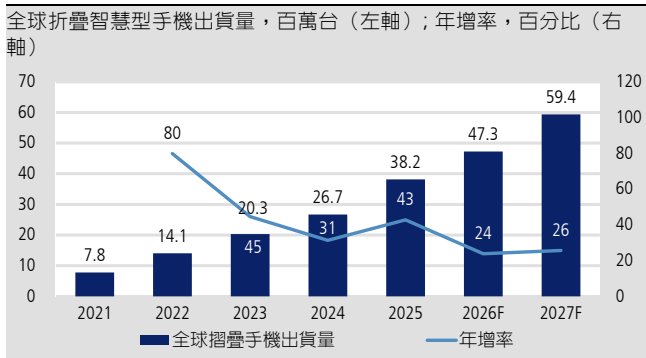
資料來源：公司資料：凱基

圖 7：2H26 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	富士達	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
網絡	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

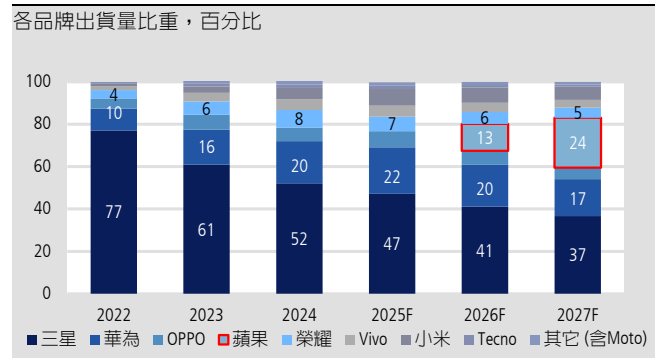
資料來源：公司資料；凱基

圖 8：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 9：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

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)	凱基證券集團未對該個股加以評等。
受法規限制	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。
未評等 (R)	
*總報酬 = (十二個月目標價-現價)/現價	

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。