

2025年筆電產業展望

-2025年筆電市場可望出現換機潮

蔡沛錚
11/2024

群益投顧

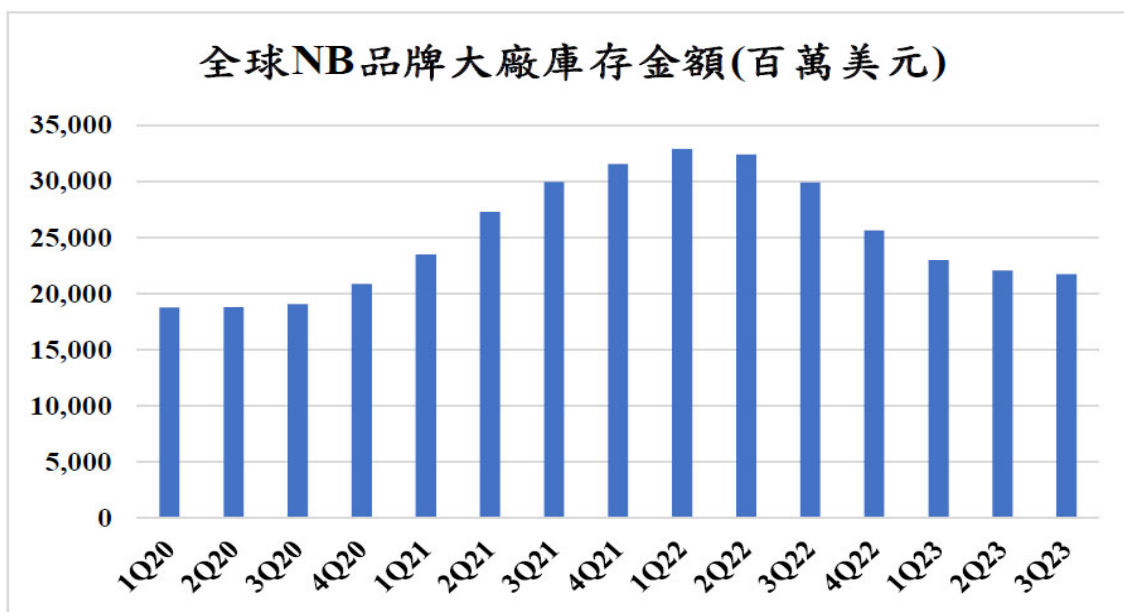


結論

- 筆電市場的庫存在2Q23已回到健康水準，受惠於筆電市場的需求持續改善，因此2H24筆電出貨量可望連兩季度皆年增的表現。
- 全球筆電市場在2024年與2025年將進入換機週期，研調機構Digitimes Research預估全球筆電出貨量在2024年與2025年可望分別成長5.4%與6.7%。
- 生成式AI技術的成熟，讓各式AI應用軟體與業者大量增加，但仍有用戶對生成式AI雲服務有顧慮，也讓雲端與終端協作的混合式AI運作模式成為發展中的新趨勢。
- 全球AI PC市場將進入高速成長期，研調機構Canalys統計預估搭載可加快AI計算晶片的PC產品占全球PC出貨量的滲透率在2022年為9%，並預估滲透率到2027年將有望提升至60%。
- 微軟建議AI PC的算力至少應有40 TOPS以上，記憶體要16 GB以上，硬碟要512 GB以上，由於AI NB搭載NPU，且產品規格較一般NB提升，使AI NB產品價格較一般NB可高出約2~3成，使PC品牌廠可望受惠AI PC的商機。
- 重點股：宏碁(2353 TT)、華碩(2357 TT)、英業達(2356 TT)、廣達(2382 TT)。

筆電市場的庫存在2Q23已回到健康水準

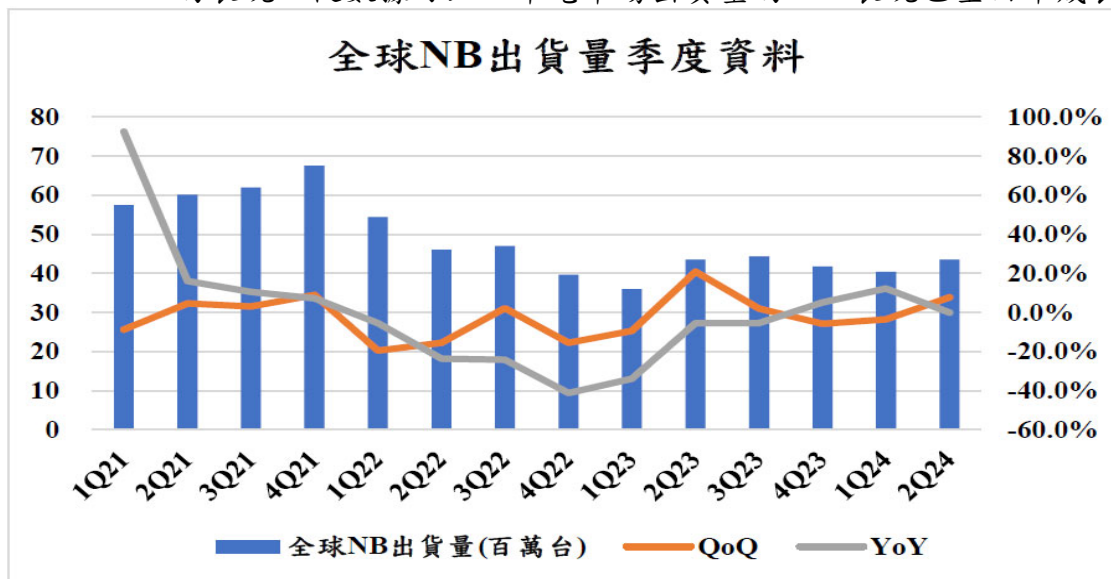
- 自1Q22全球通膨問題加劇惡化，與全球央行持續升息後，全球筆電出貨量自1Q22開始下滑，經過一年以上的庫存調整，筆電市場的庫存在2Q23已回到健康水準。



資料來源：Acer、ASUS、DELL、HP、Lenovo、群益投顧整理製作。

筆電市場的出貨量已重回年成長趨勢

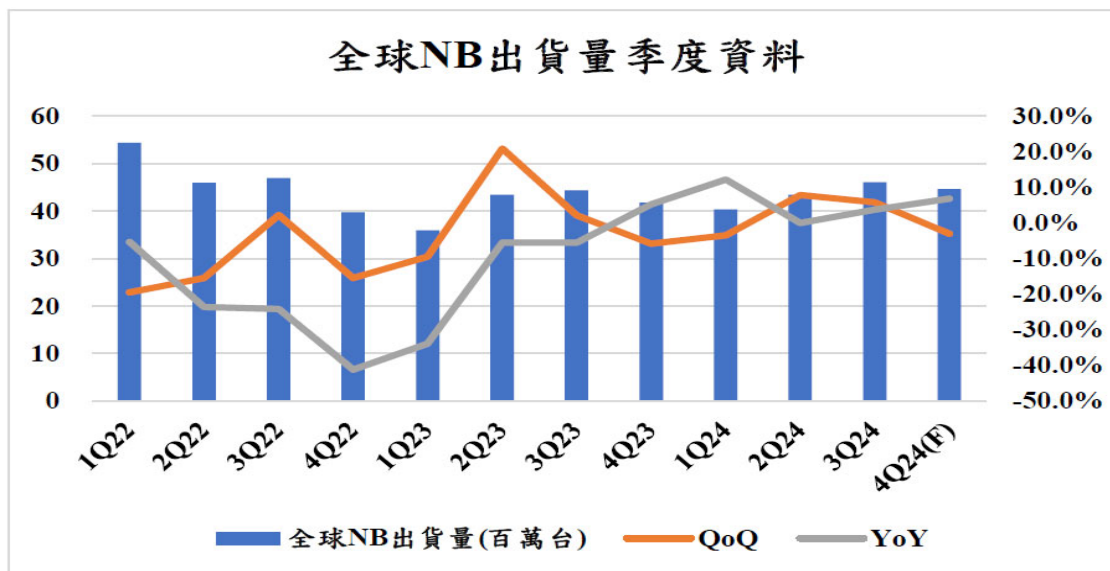
- 受惠於筆電市場的需求自2Q23後持續改善，研調機構Digitimes Research統計4Q23筆電出貨量QoQ-5.8%、YoY+5.2%；並統計1Q24筆電出貨量為QoQ-3.5%、YoY+12.2%的表現，從數據可知，筆電市場出貨量的YoY表現已重回年成長趨勢。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

2H24筆電出貨量可望連兩季度皆年增

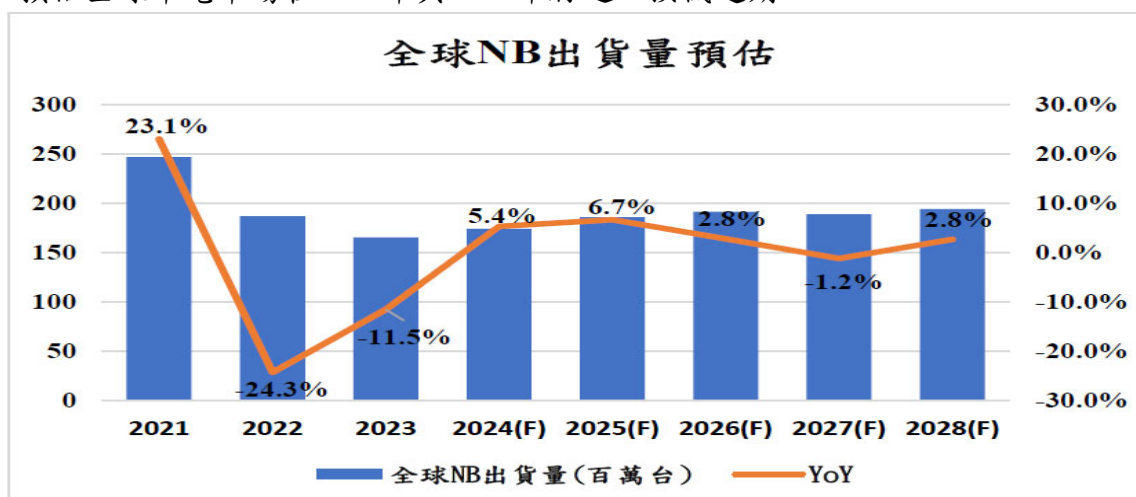
- 研調機構Digitimes Research統計3Q24全球NB出貨量為QoQ+5.8%、YoY+3.7%，並預估4Q24全球NB出貨量為QoQ-3.0%、YoY+6.8%。從研調機構Digitimes Research的預估可知4Q24全球NB出貨量可望為年成長的表現。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

筆電市場2024與2025年有望進入換機週期

- 展望未來，因(1)COVID-19爆發期間購買的筆電，在2024年與2025年時的使用時間已超過3~4年以上，將需要汰舊換新；(2)Microsoft預計在10/2025時將停止Windows 10的軟體更新與支援，而企業多在Microsoft停止支援前一年開始換機；(3)AI PC、電競NB等新產品與新技術有望刺激消費者採買新機。因此在多重因素的帶動下，預估全球筆電市場在2024年與2025年將進入換機週期。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

生成式AI帶動各種應用創新

























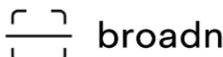
- 生成式AI的發展從過去有限的對話到大型自然語言模型的出現，使生成式 AI 技術愈成熟，同時帶動AI生成內容(AI Generated Content, AIGC)熱潮，並引發商業各種創新應用。



資料來源：MIC。

生成式AI相關業者大量增加

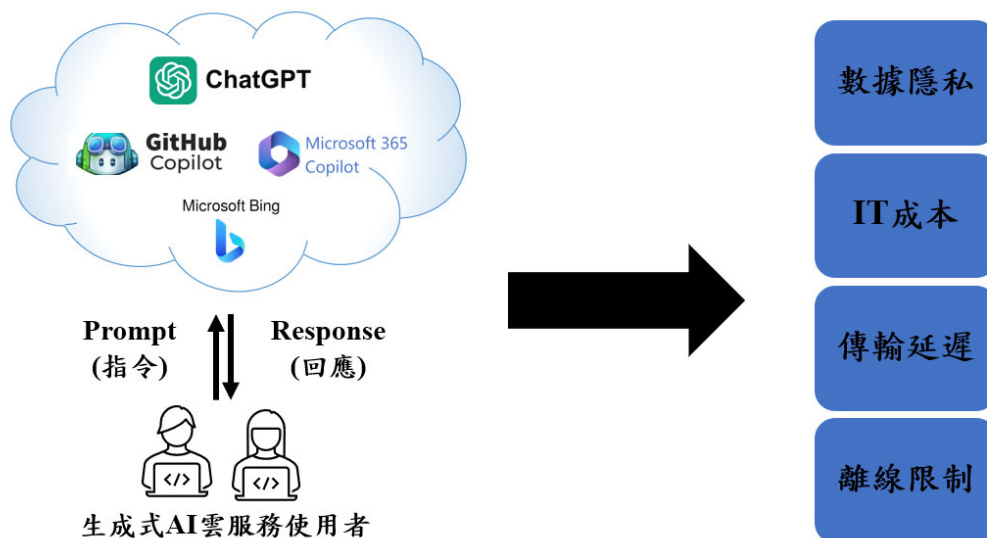
- 生成式AI技術的成熟，帶動各式應用軟體的蓬勃發展，包含文字、圖像、音樂、影像、語音等類型的應用，也使相關公司大量增加。

文字類	圖像類	音樂類	影像類	語音類
 OpenAI  copy.ai  Jasper  Writesonic  regie.ai	 Midjourney  beautiful.ai  Picsart  Jasper  stability.ai	 soundful  boomy  SONIFY  Mubert  SPLASH	 runway  Fliki  tavus  synthesia  Düiverse	 Fliki  WELLSAID  RESEMBLE.AI  coqui  broadn

資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

部分用戶對生成式AI雲服務有顧慮

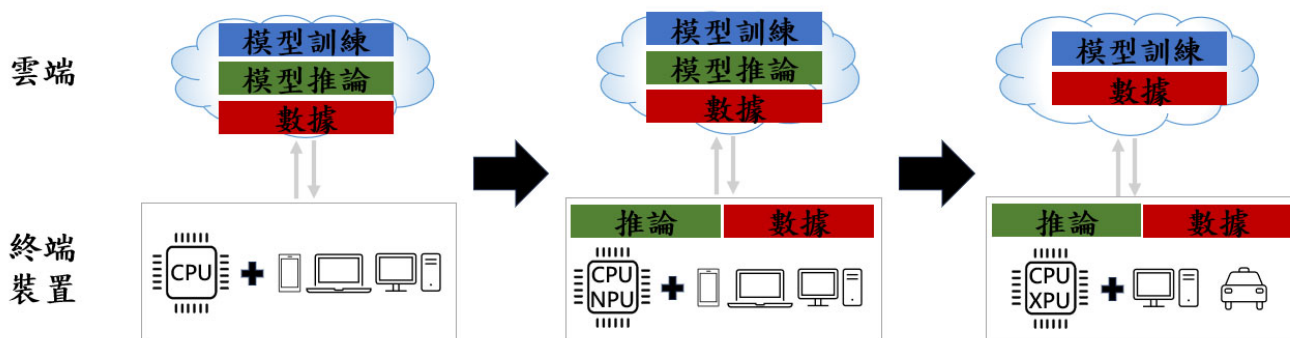
- 雖生成式AI雲服務的種類與數量持續在增加，但部分用戶，如企業用戶，對現行雲端生成式AI服務仍有包含數據隱私安全性、傳輸延遲與離線限制等顧慮，且雲端遠距服務也衍生了更多IT成本與技術的挑戰。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

混合式AI運作模式為發展中的新趨勢

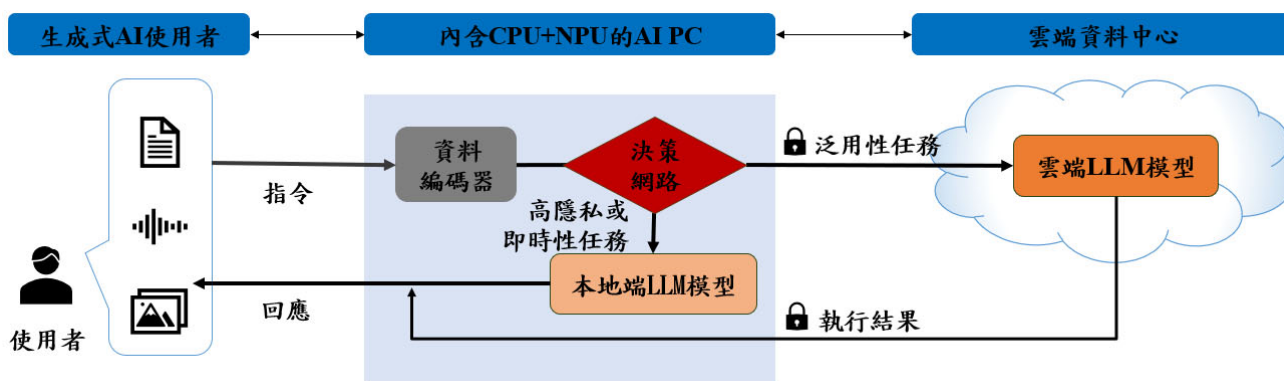
- 目前生成式AI服務，多需連線到雲端進行，包含手機與PC等終端裝置僅為使用AI服務的媒介。因仍有用戶對生成式AI雲服務有顧慮，有數據隱私、安全性等需求，且隨著生成式AI大語言模型(LLM)參數量的優化，以及終端裝置的功能與算力的提升，產業界與市場正希望朝雲端與終端協作的混合式AI運作模式去發展。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

終端LLM將執行高隱私或具即時性的任務

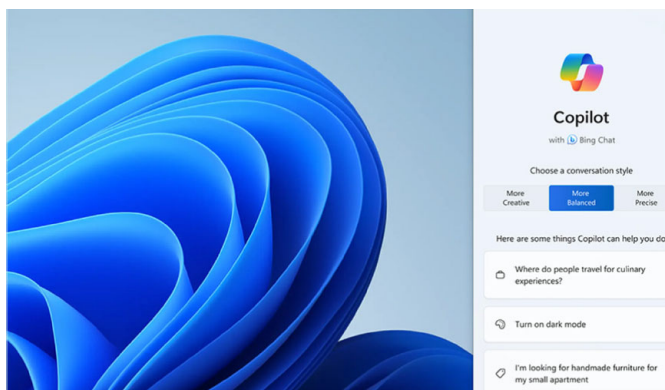
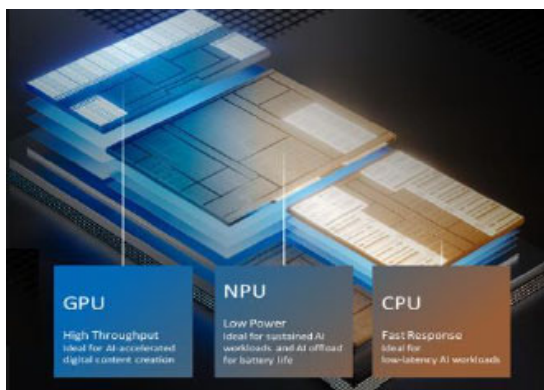
- 未來當內建CPU+NPU的終端裝置如AI PC執行LLM模型運算時，可能將透過混合式AI模式，讓終端裝置上的LLM模型與雲端LLM模型協作，提升整體AI運算成效。且當使用者在終端裝置如AI PC中，提出生成式AI任務時，當該生成式AI任務有高隱私要求或須即時回應時，將由本地端LLM模型執行推論後，將結果直接回覆使用者，減少上傳到雲端的資料量與次數，以提高資料隱私安全性與處理效率。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

AI PC的定義分硬體商與軟體商角度

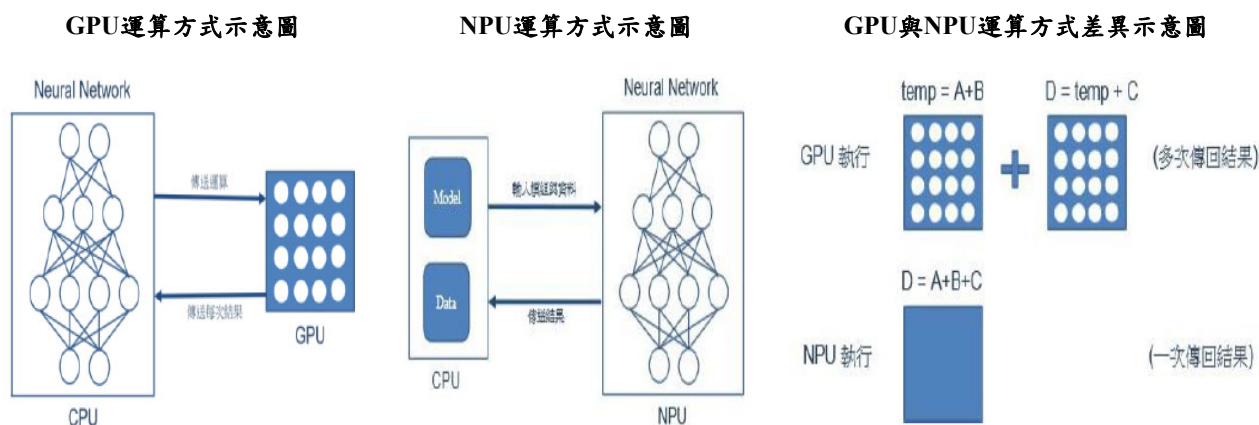
- 以晶片硬體廠商如Intel的角度而言，AI PC是搭載可加快AI計算NPU(神經網絡處理器)的PC產品，比如搭載Intel VPU或AMD APU等晶片的PC產品。
- 從軟體廠商如Microsoft的角度與定義，AI PC是要可以不透過雲端、在地端就可以非常暢順運作像Microsoft Copilot等生成式AI服務或功能的PC產品，才叫AI PC。



圖片來源：Intel、Microsoft、群益投顧整理製作。

NPU在深度學習的處理效率有優勢

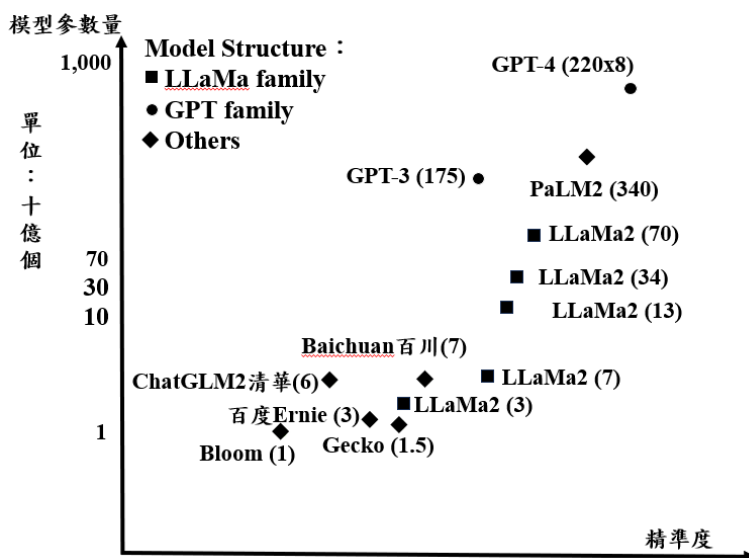
- CPU擅長進行單一指令的序列處理(也就是一次完成一項工作)，而GPU受惠於大量的核心數，可採用平行運算模式，因此GPU比CPU更適合深度學習大量訓練資料。
- NPU是模仿生物神經網路而建構的，CPU與GPU需要用數千條指令完成的神經元處理，NPU只要一條或幾條指令就能完成，因此NPU在深度學習的處理效率方面具有優勢。



圖片來源：群益投顧整理製作。

微軟建議AI PC算力要40 TOPS以上

- AI大語言模型的參數越多，如要能順暢執行，所須的算力的就越高，因此AI PC如要能順暢執行約100億到300億個參數的LLM模型，如Microsoft Copilot，Microsoft 建議AI PC的算力至少要有40 TOPS以上。

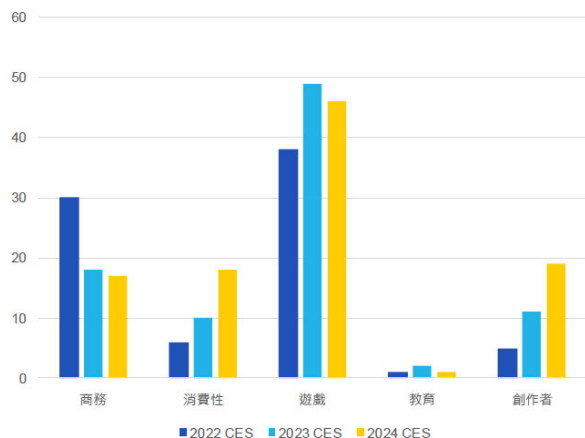


資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

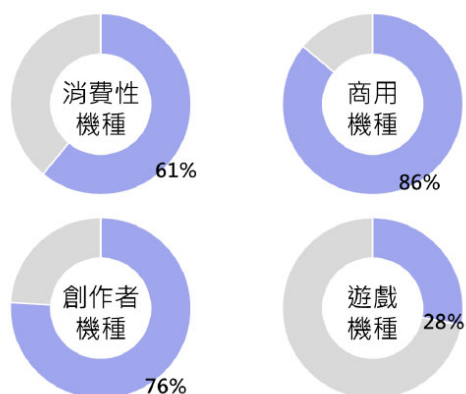
搭載NPU的筆電在2024 CES大幅增加

- 根據研調機構MIC的統計數據，在2024年CES中推出的筆電產品中，在消費性機種中搭載NPU的比重高達61%；在商用機種中搭載NPU的比重高達86%；在創作者機種中搭載NPU的比重高達76%；在遊戲機種中搭載NPU的比重約為28%；數據顯示搭載NPU的筆電之比重在2024年CES大幅上升。

2022年至2024年CES筆電新產品之數量與變化



2024年CES中具NPU筆電機種占各應用市場之比重



資料來源：MIC。

各大PC品牌廠正積極推出AI NB之產品

- 各PC品牌廠也正積極推出AI NB之產品，根據研調機構MIC的統計數據，PC品牌廠DELL、HP、Lenovo、ASUS、Acer、MSI合計已推出50款以上的AI NB產品。



資料來源：MIC。

微軟領頭，積極打造AI PC的生態系統

- 作業系統搭配應用軟體，如何帶來讓終端使用者願意付費採購的AI功能，將會是AI PC的成敗關鍵，也因此電腦作業系統領導廠商Microsoft也正積極推出作業系統助手服務Windows Copilot，希望讓AI PC的AI體驗能更加提升。

	For Individuals		For Organizations
	Copilot	Copilot Pro	Copilot for Microsoft 365
	Free	\$20	\$30
Foundational Capabilities	●	●	●
Web Grounding	●	●	●
Commercial Data Protection	●	●	●
Priority Model Access		●	●
Copilot in Outlook, Word, Excel, PowerPoint, and OneNote		●	●
Copilot in Teams			●
Microsoft Graph Grounding			●
Enterprise-Grade Data Protection			●
Customization		Copilot GPT Builder	Copilot Studio

資料來源：Microsoft、群益投顧整理製作。

PC品牌業者也積極在強化PC產品的AI體驗

- 為讓PC產品AI應用的體驗能有差異化，多家PC品牌業者皆有推出AI支援工具，且逐漸朝生成式AI應用與個人化助理的方向去發展，讓未來PC的客製化與差異化的程度將可望越來越高。

效能補強類型

- Lenovo X Power
- Lenovo View
- Lenovo Premium Suite
- Acer PurifiedVoice
- Acer PurifiedView
- Acer QuickPanel
- ASUS AiSense Camera
- ASUS AI Noise-Cancelling
- Razer Synapse
- MSI AI Noise Cancellation Pro
- GIGABYTE AI Nexus

自動偵測類型

- Lenovo Commercial Vantage
- Lenovo Vantage
- Lenovo Smart Power 3.0
- MSI AI Engine

AI生成類型

- Lenovo AI智慧會議助手
- Lenovo AvatarMaster
- Lenovo Yoga Creator Zone
- MSI AI Artist
- Acer AlterView
- HP Z by HP AI Studio
- Samsung Gauss
- ASUS 福爾摩沙大語言模型

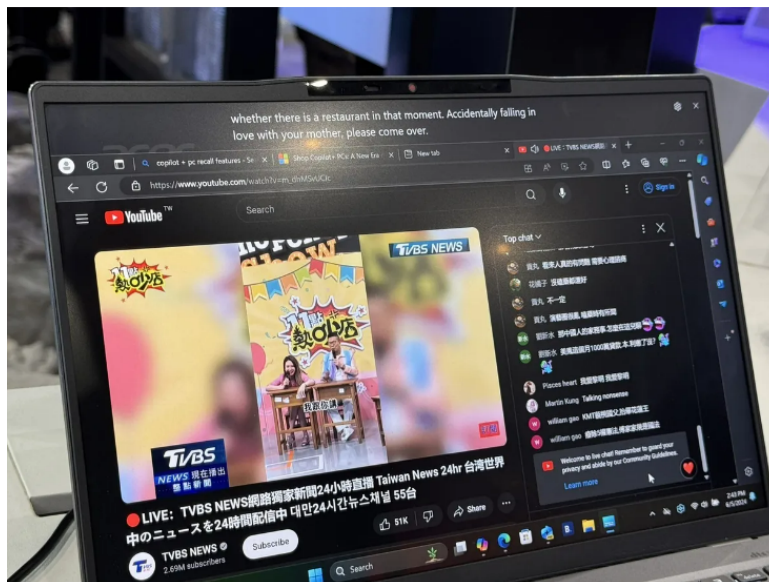
預測需求類型

- Lenovo AI Now個人助理
- LG AI Brain

資料來源：MIC、群益投顧整理製作。

宏碁AI PC之AI軟體功能：Live Captions

- 不同於一般需要連接網路的翻譯，Live Captions是一款內建在系統中的功能，只要在觀看影片時打開這款軟體，就會協助將翻譯字幕即時打在畫面上方，已可支援44種以上的語言。



資料來源：宏碁、群益投顧整理製作。

華碩AI PC之AI軟體功能：Muse Tree

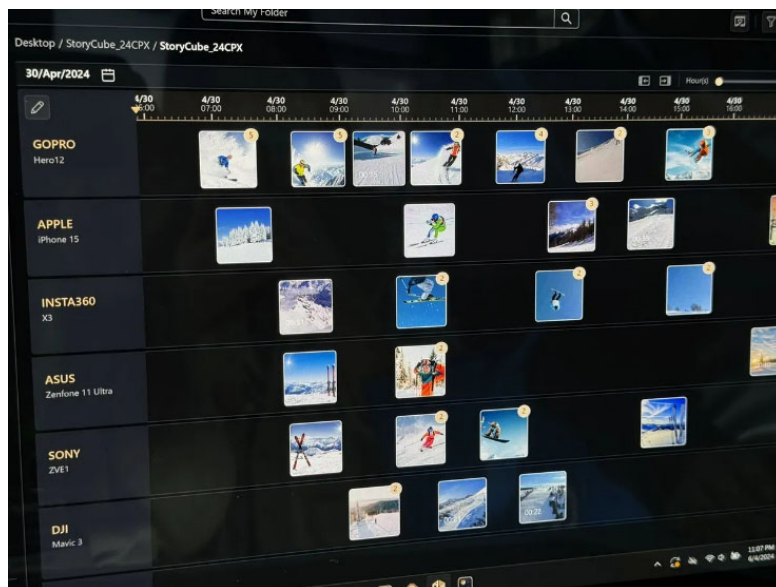
- Muse Tree是一款協助創作者找靈感的軟體，介面是類似Canva介面的白板，使用者可用文字或圖片形式，新增圓圈狀的靈感，組成樹狀圖，而單一靈感可以下指令讓生成式AI幫忙製作，例如森林、帳篷，圖片不用自己準備。



資料來源：華碩、群益投顧整理製作。

華碩AI PC之AI軟體功能：Story Cube

- Story Cube的功能特別適合攝影師等影像工作者使用，主要用來整理電腦裡繁雜的資料，例如自動將拍攝的圖片分類整理，包括用什麼機器拍攝、拍攝什麼主題，都可以用AI整理，快速搜尋。

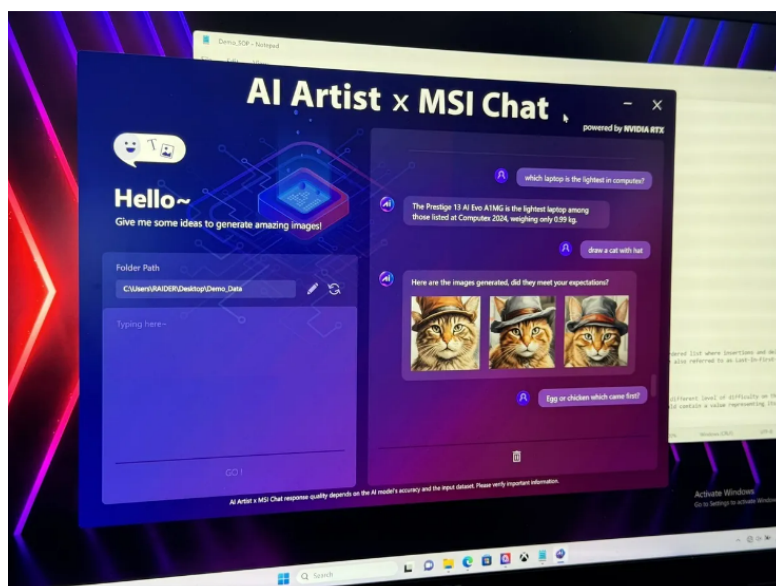


資料來源：華碩、群益投顧整理製作。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

微星AI PC之AI軟體功能：MSI Chat

- MSI Chat是一款可離線使用的聊天機器人，把資料夾的文件資料餵給它，就可以針對內容詢問，另外還可以文生圖，由於功能都是在終端運算，因此和Copilot的不同在於資安和速度，實測上大約只需要5秒左右的時間，就可以回答或生成圖片。

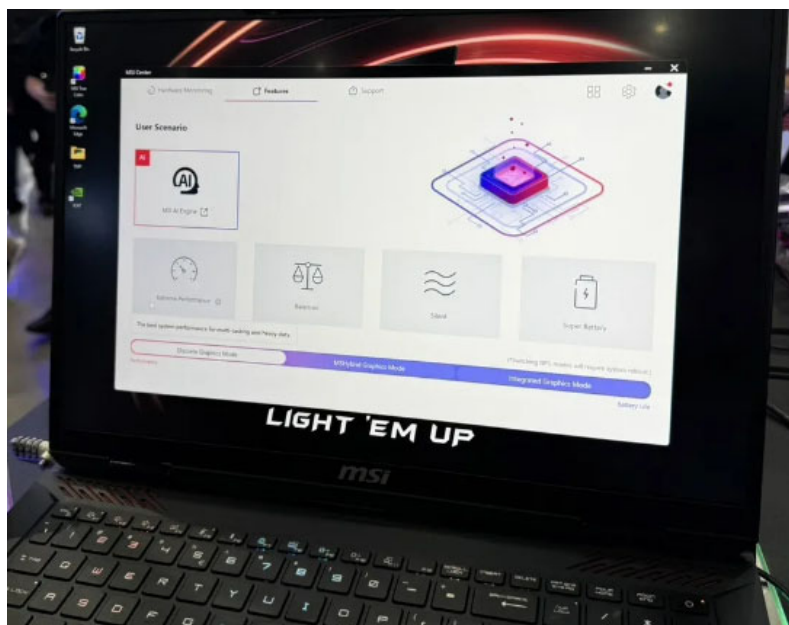


資料來源：微星、群益投顧整理製作。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

微星AI PC之AI軟體功能：MSI AI Engine

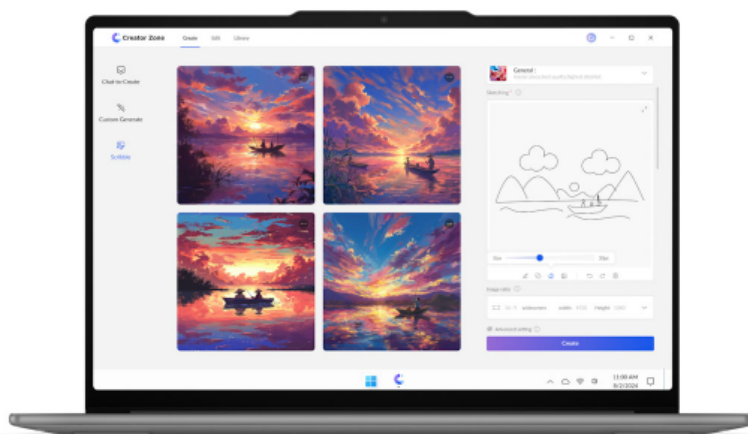
- 微星的MSI AI Engine，可以用AI記錄使用者的習慣，並且依照不同的使用情境如看影片、玩遊戲等，調整CPU、GPU、電量消耗、風扇等內部效能。



資料來源：微星、群益投顧整理製作。

聯想AI PC之AI軟體功能：Creator Zone

- 聯想的Lenovo Creative Zone是一款運用自然語言處理AI技術生成和編輯圖像的應用程式。Lenovo Creator Zone由精密調校的Stable Diffusion 3.0驅動，根據使用者的輸入內容（包括文字說明、塗鴉和參考圖像）快速生成圖像，旨在大幅改善用戶的創作過程，使其更加快速、直覺且高效。



資料來源：聯想、群益投顧整理製作。

英特爾於IFA 2024發表Lunar Lake處理器

- 英特爾於IFA 2024前的發表會公布代號為Lunar Lake、採用台積電N3B製程的Core Ultra (Series 2)系列的處理器，而配備該處理器的機款將在09/2024後陸續出貨，以趕上4Q24的PC銷售旺季。



Intel Core Ultra (Series 2)

Compute Tile (TSMC N3B)		
最高 120 AI TOPS (INT8)	CPU (5 TOPS)	• 8核心(Lion Cove P核 × 4 + Skymont E核 × 4)
	GPU (67 TOPS)	• 新一代Xe2-LPG架構 • 光線追蹤(ray tracing) • Intel XMX與XeSS
	NPU (48 TOPS)	• NPU 4架構 • 支援FP16精度
	• 16/32 GB LPDDR5x	

資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

宏碁於IFA 2024推出多款AI PC

- 宏碁於IFA 2024推出多款Copilot+ PC，橫跨三大處理器平台，提供消費者多種選擇。宏碁全數Copilot+ PC機款皆搭載自研的Acer AI Solution，其中Acer Assist，可幫助使用者尋找及歸納檔案，還有Acer User Sensing，能夠自動偵測使用者是否還在NB前，在使用者離開時會自動鎖上NB，提供更佳的隱私保護及電力節省。

intel

AMD

Qualcomm

	Core Ultra (Series 2)			Ryzen AI 300	Snapdragon X
機款名稱	Swift 14 AI	Swift 16 AI	TravelMate P6 14 AI	Swift 14 AI	Swift Go 14 AI
處理器規格	Core Ultra 5/7	Core Ultra 5/7/9	Core Ultra 5/7	Ryzen AI 9 365	Snapdragon X Plus (8核)
記憶體	16/32GB	16/32GB	16/32GB	16/32GB	最高32GB
儲存空間	512GB至1TB SSD	512GB至2TB SSD	512GB至1TB SSD	512GB至2TB SSD	最高1TB SSD
應用市場	消費	中高階消費	商務	消費	消費
售價(USD)	1,200起	1,200起	1,499起	1,200起	999起

資料來源：宏碁、Digitimes Research、群益投顧整理製作。

華碩於IFA 2024推出首款商務Copilot+ PC

- 華碩於IFA 2024發表四款搭載英特爾Core Ultra (Series 2)處理器的NB。除皆搭載算力40 TOPS以上的NPU外，全機款皆具備超過20小時的超高續航力，瞄準商務以及高階消費市場，將在09/2024後正式上市銷售。

ExpertBook P5



Vivobook S 14



Zenbook S 14



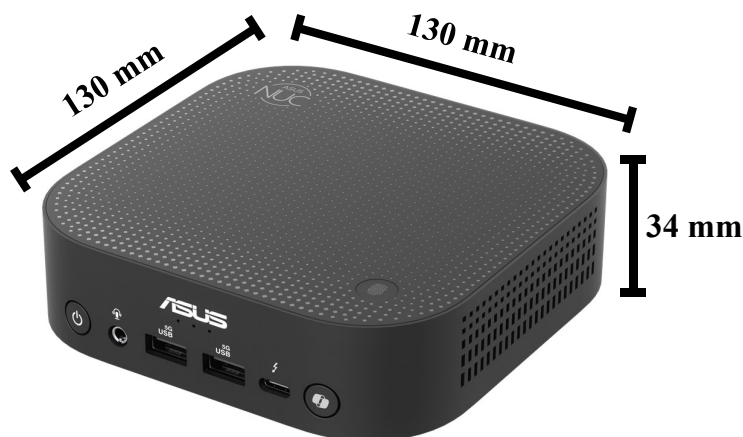
Vivobook 14/16 Flip



資料來源：華碩、群益投顧整理製作。

華碩NUC 14 Pro AI挑戰最小Copilot+ PC

- 華碩也於IFA 2024發表NUC系列第一款Copilot+ PC，NUC 14 Pro AI，最高可以搭配Core Ultra 9 (Series 2)處理器，具備Copilot專屬按鍵，預計於1Q25問世，體積較搭載Meteor Lake平台處理器的Asus NUC 14 Pro+小約13%，與Apple Mac Mini相比更小60%，將挑戰成為市場體積最小之Copilot+ PC。



資料來源：華碩、群益投顧整理製作。

微星於IFA 2024展出以商務機為主

- 微星於IFA 2024展出的Copilot+ PC，為面向商務市場的Summit與Prestige系列新機，同時提供 Ryzen AI 300或是Core Ultra (Series 2)系列處理器，以及13至16吋的IPS液晶或是OLED顯示器，提供消費者多元選擇。其中Prestige 13 AI+ Evo在IFA 2024首次亮相，搭載英特爾 Core Ultra 9旗艦處理器以及3K OLED螢幕，重量僅990公克。



資料來源：微星、群益投顧整理製作。




聯想於IFA 2024推出九款AI PC

- 聯想於IFA 2024舉行Lenovo創新世界大會，針對消費及商務市場，共推出九款AI PC，橫跨超微、高通及英特爾三大處理器平台，要以機海戰術滿足各種不同需求。



資料來源：聯想、群益投顧整理製作。

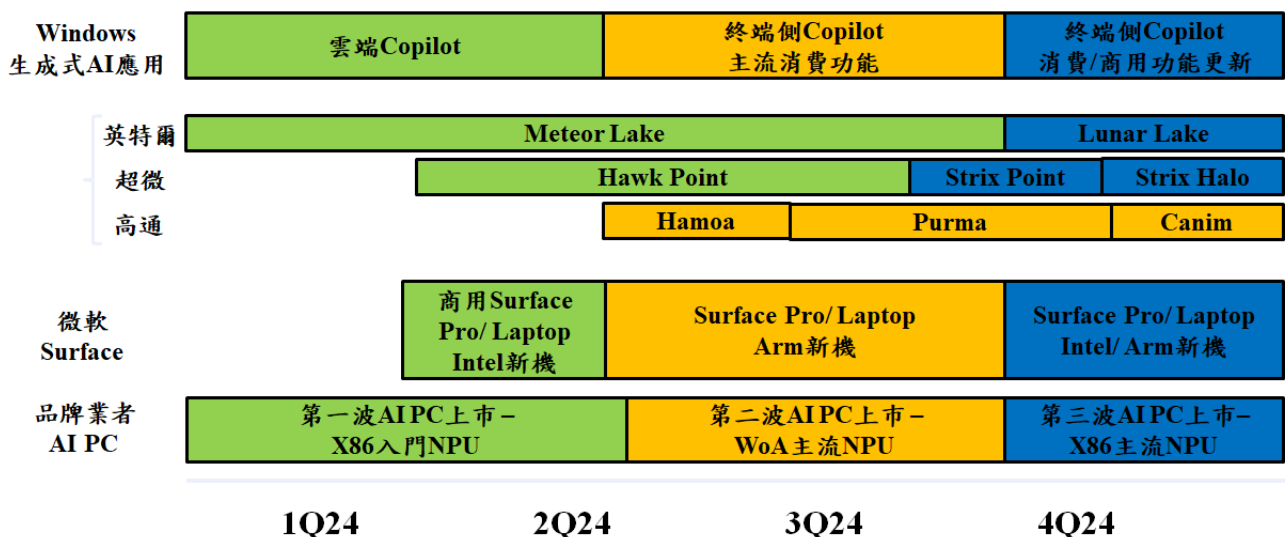
- 戴爾於IFA 2024僅發表一款搭載Core Ultra處理器的NB，XPS 13。XPS 13最高可搭配Core Ultra 9處理器及最高4TB的儲存空間，同時也是第一款使用Tandem OLED螢幕的NB。

			
	XPS 13	Inspiron 14 (5441)	Latitude 5455
處理器規格	最高Core Ultra 9	Snapdragon X Plus (10或8核)	Snapdragon X Plus (10或8核)
記憶體	16/32GB	16 GB	16 GB
儲存空間	最高4TB SSD	256GB至1TB SSD	最高1TB SSD
螢幕	13.7吋IPS LCD或Tandem OLED	14吋 FHD IPS LCD	14吋 FHD IPS LCD
售價(美元)	1,399起	899起	1,009起

資料來源：戴爾、Digitimes Research、群益投顧整理製作。

2024年AI PC預計將會有三波出貨潮

- 隨Microsoft將重心轉向終端側Copilot應用，以及主要晶片業者競相推出可運作AI模型的處理器平台，讓2024年預計將會有三波AI PC的產品出貨潮。



資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

2024年AI NB預估以入門款為主

- 將AI NB分為入門、主流及進階三種類型來看，並定義入門機種僅能透過雲端運行Copilot，主流機種可運行終端側Copilot，而進階機種除能運行終端側Copilot外，亦有對更複雜大型模型進行推論甚至是微調(finetune)的能力，而2024年的AI NB出貨預估將以入門款為主。

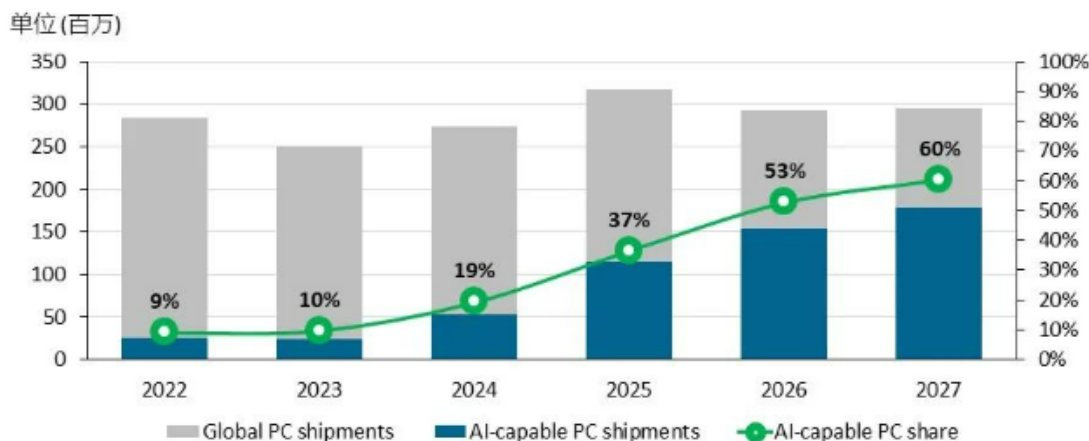
AI NB 類型	價格 (美元)	記憶體頻寬 (GB/s)	運算效能(TOPS)		2024 出貨量 預估 (百萬台)	整體 AI NB 佔比	主要平台
			INT8	INT4			
入門	650~1,100	100~130	30~40	<60	34.2	75.9%	MTL、Hawk Point、Phoenix Point、M3、Canim
主流	1,100~2,500	130~200	40~50	60~100	9.2	20.5%	Haoma、LNL、Strix Point、M3 Pro
進階	>2,500	>200	>50	>100	1.6	3.6%	M3 Max、Strix Halo

資料來源：Digitimes Research、群益投顧整理製作。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

AI PC市場將進入高速成長期

- 研調機構Canalys的數據顯示，以搭載可加快AI計算晶片的PC產品，比如搭載Intel VPU或AMD APU等晶片的PC產品，以此定義，研調機構Canalys統計預估搭載可加快AI計算晶片的PC產品占全球PC出貨量的滲透率在2022年為9%，並預估滲透率到2027年將有望提升至60%，從研調機構Canalys的統計預估數據可知，從2024年到2027年，搭載可加快AI計算晶片的PC產品之出貨量將進入高速成長期。

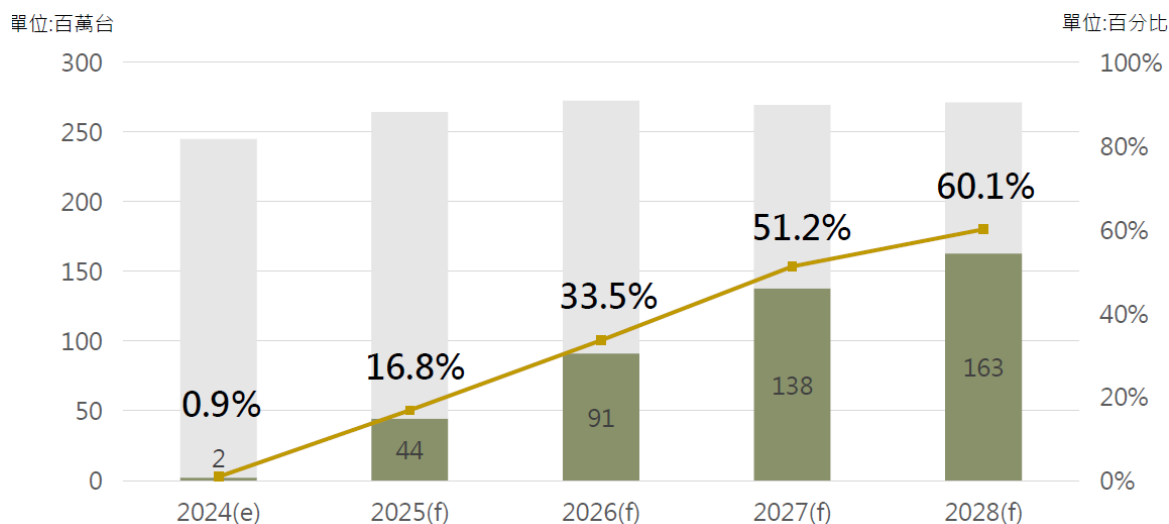


資料來源：Canalys。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

AI PC滲透率將高速上升

- 研調機構MIC的數據則顯示，以具NPU處理器，且NPU的算力大於40 TOPS為AI PC之定義來看，研調機構MIC統計預估全球AI PC市場的滲透率在2024年為0.9%，並預估滲透率到2028年將有望提升至60.1%，從研調機構MIC的統計預估數據可知，從2024年到2028年，算力大於40 TOPS之AI PC的市場滲透率將高速上升。



資料來源：MIC。

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

35

品牌廠可望受惠AI NB單價提升的效益



搭載NPU之AI NB的特徵：

- 微軟建議 AI PC 的算力至少應有40 TOPS。
- 記憶體 16 GB以上。
- 硬碟 512 GB以上。
- 鍵盤將新增Copilot鍵。
- AI NB產品價格較一般NB高出約2~3成。

資料來源：群益投顧整理製作。

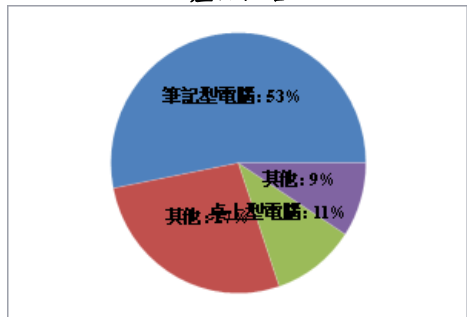
Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

群益投顧

36

- 宏碁是全球PC與NB品牌大廠之一，宏碁也積極推出AI NB的相關產品，因此AI PC的商機宏碁也可望受惠。
- 2024年與2025年之筆電換機潮，與AI NB新商機，將有利宏碁2024年與2025年的營運表現，將帶動宏碁2024年至2025年之營運可望持續向上成長。

產品組合



單位：百萬元	2024F	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	263,140	278,331	292,801	63,146	58,832	67,138	72,691	64,479	53,173	71,504	78,846	74,808
營業毛利淨額	27,949	30,432	32,014	6,911	6,196	7,178	7,676	6,899	5,652	7,765	8,681	8,334
營業利益	5,008	5,881	6,407	1,395	781	1,468	1,603	1,155	-8	1,729	2,173	1,987
稅後純益	4,993	5,631	5,884	1,017	1,202	1,404	1,505	882	703	1,586	1,896	1,446
稅後EPS(元)	1.64	1.85	1.93	0.33	0.39	0.46	0.49	0.29	0.23	0.52	0.62	0.47
毛利率(%)	10.62%	10.93%	10.93%	10.94%	10.53%	10.69%	10.56%	10.70%	10.63%	10.86%	11.01%	11.14%
營業利益率(%)	1.90%	2.11%	2.19%	2.21%	1.33%	2.19%	2.21%	1.79%	-0.01%	2.42%	2.76%	2.66%
稅後純益率(%)	1.90%	2.02%	2.01%	1.61%	2.04%	2.09%	2.07%	1.37%	1.32%	2.22%	2.40%	1.93%
營業收入YoY/QoQ(%)	9.05%	5.77%	5.20%	-6.37%	-6.83%	14.12%	8.27%	-11.30%	-17.53%	34.47%	10.27%	-5.12%
稅後純益YoY/QoQ(%)	1.24%	12.76%	4.50%	-49.37%	18.28%	16.72%	7.21%	-41.36%	-20.30%	125.44%	19.56%	-23.72%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本304.79億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

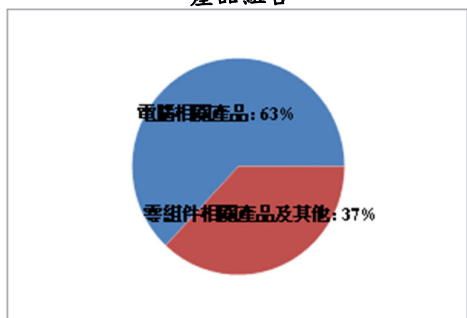
群益投顧

37

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

- 華碩是生成式AI軟硬體垂直與水平整合的全方面廠商，生成式AI軟硬體營收上升，長期有機會帶來毛利率與獲利率上升的效益。
- 華碩可望受惠於NB市場將進入換機週期，與可望受惠AI伺服器市場高速成長商機，使華碩2024年營運可望有強勁的成長表現，且2025年之營運可望持續向上成長。

產品組合



單位：百萬元	2024F	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	588,872	645,675	678,488	120,161	121,697	144,907	166,561	155,708	142,672	155,279	180,898	166,827
營業毛利淨額	102,630	103,188	108,431	20,790	19,532	28,018	29,884	25,194	22,899	24,860	28,853	26,575
營業利益	33,387	29,591	31,841	3,525	4,848	11,498	11,675	5,367	7,327	7,323	9,471	5,471
稅後純益	35,493	32,300	33,167	3,927	5,447	11,804	12,504	5,737	7,577	7,062	11,689	5,972
稅後EPS(元)	47.78	43.48	44.65	5.29	7.33	15.89	16.83	7.72	10.20	9.51	15.74	8.04
毛利率(%)	17.43%	15.98%	15.98%	17.31%	16.05%	19.34%	17.94%	16.18%	16.05%	16.01%	15.95%	15.93%
營業利益率(%)	5.67%	4.58%	4.69%	2.93%	3.98%	7.93%	7.01%	3.45%	5.14%	4.72%	5.24%	3.28%
稅後純益率(%)	6.03%	5.00%	4.89%	3.27%	4.48%	8.15%	7.51%	3.68%	5.31%	4.55%	6.46%	3.58%
營業收入YoY/QoQ(%)	22.09%	9.65%	5.08%	-11.03%	1.28%	19.07%	14.94%	-6.52%	-8.37%	8.84%	16.50%	-7.78%
稅後純益YoY/QoQ(%)	122.83%	-9.00%	2.68%	-64.61%	38.71%	116.69%	5.93%	-54.12%	32.08%	-6.80%	65.51%	-48.91%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本74.28億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

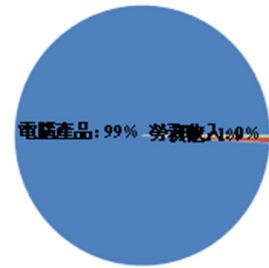
群益投顧

38

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

- 英業達是全球筆電代工大廠之一，2024年與2025年之筆電換機潮，與AI NB新商機，將有利英業達2024年與2025年的營運表現。
- 英業達也是全球伺服器代工大廠之一，受惠AI伺服器高速成長的需求，英業達伺服器產品線在2024年至2025年可望持續向上成長，將帶動英業達2024年至2025年之營運可望持續向上成長。

產品組合



單位: 百萬元	2024F	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	613,606	695,821	734,813	128,071	130,506	154,159	163,815	165,126	149,410	174,631	184,194	187,586
營業毛利淨額	32,013	37,134	37,746	7,315	6,881	7,747	8,634	8,752	7,993	9,378	9,633	10,130
營業利益	11,055	15,213	15,086	2,550	2,137	2,601	3,161	3,156	3,031	4,001	3,916	4,264
稅後純益	7,215	10,934	11,143	1,987	1,089	1,811	1,998	2,317	1,798	2,739	2,674	3,723
稅後EPS(元)	2.01	3.05	3.11	0.55	0.30	0.50	0.56	0.65	0.50	0.76	0.75	1.04
毛利率(%)	5.22%	5.34%	5.14%	5.71%	5.27%	5.03%	5.27%	5.30%	5.35%	5.37%	5.23%	5.40%
營業利益率(%)	1.80%	2.19%	2.05%	1.99%	1.64%	1.69%	1.93%	1.91%	2.03%	2.29%	2.13%	2.27%
稅後純益率(%)	1.18%	1.57%	1.52%	1.55%	0.83%	1.17%	1.22%	1.40%	1.20%	1.57%	1.45%	1.98%
營業收入YoY/QoQ(%)	19.21%	13.40%	5.60%	-5.72%	1.90%	18.12%	6.26%	0.80%	-9.52%	16.88%	5.48%	1.84%
稅後純益YoY/QoQ(%)	17.69%	51.54%	1.91%	6.06%	-45.17%	66.23%	10.32%	16.00%	-22.42%	52.35%	-2.37%	39.24%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本358.75億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

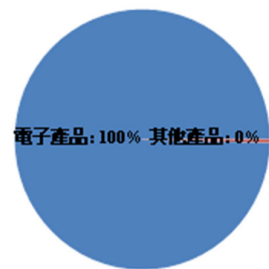
群益投顧

39

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

- 廣達是全球最大筆電代工廠，2024年與2025年之筆電換機潮，與AI NB新商機，將有利廣達2024年與2025年的營運表現。
- 受惠AI伺服器高速成長的需求，廣達伺服器產品線在2024年至2025年可望持續向上成長以及車用產品線在2024年至2025年將進入高速成長期，將帶動廣達2024年至2025年之營運可望持續向上成長。

產品組合



單位: 百萬元	2024F	2025F	2026F	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	1Q25F	2Q25F	3Q25F	4Q25F
營業收入淨額	1,399,878	1,960,753	2,247,029	287,896	258,939	309,954	424,549	406,435	379,435	430,773	580,168	570,377
營業毛利淨額	107,402	123,837	130,681	23,207	21,950	26,609	31,125	27,719	24,284	27,354	36,551	35,649
營業利益	62,529	76,114	80,253	11,807	11,698	15,208	19,557	16,065	13,356	15,192	24,290	23,276
稅後純益	57,043	67,960	71,501	10,278	12,068	15,128	16,633	13,214	12,150	13,149	21,803	20,858
稅後EPS(元)	14.77	17.59	18.51	2.66	3.12	3.92	4.31	3.42	3.15	3.40	5.64	5.40
毛利率(%)	7.67%	6.32%	5.82%	8.06%	8.48%	8.58%	7.33%	6.82%	6.40%	6.35%	6.30%	6.25%
營業利益率(%)	4.47%	3.88%	3.57%	4.10%	4.52%	4.91%	4.61%	3.95%	3.52%	3.53%	4.19%	4.08%
稅後純益率(%)	4.07%	3.47%	3.18%	3.57%	4.66%	4.88%	3.92%	3.25%	3.20%	3.05%	3.76%	3.66%
營業收入YoY/QoQ(%)	28.95%	40.07%	14.60%	0.49%	-10.06%	19.70%	36.97%	-4.27%	-6.64%	13.53%	34.68%	-1.69%
稅後純益YoY/QoQ(%)	43.77%	19.14%	5.21%	-19.70%	17.41%	25.36%	9.95%	-20.55%	-8.05%	8.22%	65.82%	-4.33%

註：稅後純益係指本期淨利歸屬於母公司業主；EPS預估值以股本386.26億元計算。

資料來源：群益投顧彙整

群益投顧

40

Capital Care 群益關心您
台北 · 香港 · 上海

投資評等及免責聲明

投資評等說明

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間 $\geq 35\%$
買進(Buy)	$15\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 35\%$
區間操作(Trading Buy)	$5\% \leq$ 首次評等潛在上漲空間 $< 15\%$
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

免責聲明

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。