

iPhone新機中國降價大促銷 蘋概股股價強弱檢視

群益市場通路研究部
2025/01/08

群益投顧



結論

- 近期外資瑞銀稱”蘋果凜冬已至”，事實上過去1、2年中國市場早已持續形勢嚴峻愈發明顯的態勢，但是過去2年蘋果股價卻是不斷創新高，這一方面一定程度代表美科技巨頭存在估值偏高的風險；但相對而言，蘋果股價創高、居歷史高檔，對過去1個多月逆勢下跌的蘋果代工大廠鴻海(2317)，近期在年線附近的多頭抵抗產生正向影響，也對具基期籌碼優勢的蘋概股形成一定程度的挹注，但蘋果股價、評價高檔，又將形成市場疑慮
- 這樣的多(相對蘋果的基期優勢)、空(營運基本面)矛盾下，正是應檢視台股蘋果供應鏈個股，基本面與股價結構，進行汰弱留強，或者從個別股強弱分歧化的狀況下，積極進行neutral多空交易的時機。

●2025年 蘋果大陸市場大降價

- 蘋果（Apple Inc.）在中國推出罕見促銷行動，蘋果的中國官網顯示，2025年1/4-1/7期間，只要以符合條件的支付方式購買iPhone 16 Pro或iPhone 16 Pro Max，即可立刻省下500人民幣；購買iPhone 16或iPhone 16 Plus則可省400人民幣。iPhone 16 Pro在中國的定價為7,999人民幣起，iPhone 16 Pro Max定價則為9,999人民幣起

瑞銀：蘋果”凜冬已至”

- 路透社報導，中國經濟趨緩並面臨通縮壓力，消費者的購物心態轉趨保守。蘋果如今面臨中國市占下滑窘境，當地手機品牌的競爭日益激烈；華為2023年8月以本土製處理器回歸高階市場，讓蘋果面臨重大挑戰。
- 科技市調機構IDC指出，蘋果2024年第二季一度跌出中國前五大智慧手機銷售品牌榜，直到第三季才重新擠入榜內。Q3期間，蘋果在中國的智慧手機銷售量仍舊年減0.3%，華為則激增42%。Barron's、Seeking Alpha報導，瑞銀(UBS)分析師團隊警告，蘋果的”凜冬已至”（Winter is here），預測2024年10-12月當季iPhone出貨量（sell-in，指貨進到代理商倉庫）恐年減5%或300萬支，來到7,400萬支（不如市場共識的7,750萬支）。

● 蘋果供應鏈零組件相關個股

零組件與機構元件		
高偉電子	美荏亞三美	榮成
日亞化學	臻鼎	玉晶光
大立光	可成	欣興電子
景碩	歐菲光	嘉聯益
華通	健鼎科技	比亞迪
村田製作所	永豐	精元電腦
康達智	國巨	台郡
耀華	通達集團	良維科技
住友電工	舜宇光學	聞泰
康控	嘉澤	致伸
樂金化學	捷普	LG Innotek
II-VI	正崧	首爾半導體
太陽誘電	新日興	中南創發
藤倉(Fujikura)	安費諾	TDK
Dexerials (迪)	晶技	奧地利AT&S
京瓷	東山精密	雙鴻
領益	達方電子	美律
台虹	台光電	TTM
Ibiden	Jahwa Electric	復揚

*灰色底表示不在最新發布供應商名單內
*紅色底表示在最新發布供應商名單內

圖片來源：digitimes

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

相對強勢股

- 鍵盤廠**精元(2387)**預估2025年整體PC需求應為持平或小幅成長；而在布局策略上，精元全面加速泰國及越南生產基地投產，並加強自動化投入，其中，正建廠的越南廠將在明年第三季試產。
- **良維(6290)**除目前主要客戶亞馬遜外，良維正切入谷歌、微軟、Meta的資料中心供應鏈，一旦取得客戶認證，由於供應給資料中心的新電源線產品單價平均高出5-10%，有望挹注今(2025)年營收獲利進一步攀升。
- GB200伺服器量產中全面導入水冷機殼，加上GB300可能在年中問世，也帶動散熱需求；**雙鴻(3324)**董事長預期2025年水冷占比將由2024年10%~15%躍升至45%~50%，推升2025年AI伺服器水冷散熱營收較2024年成長6倍。



相對弱勢股

- 台郡(6269)、嘉聯益(6153)2023-2024年營運低迷，本業不佳，逢高出脫換股
- 耀華(2367)此前現金增資4,000萬股，但股價一直無法站上10/24/20/24現增除權價區上緣，近期甚至有向現增價26元逼近的態勢。
- 正崧(2392)去(2024)年11月因”BBU”題材股價出現一波強漲走勢。據悉，正崧的BBU產品去年底送樣測試後，預計今年正式出貨，也將推出AI伺服器高速傳輸線，同步於今年出貨。不過，就技術籌碼面而言，股價有在11/25/2024形成爆量見高的題材出盡的疑慮。



短線跌深反彈 格局仍偏弱

- 載板股欣興(3037)、景碩(3189)，股價低基期挹注跌深反彈，但基本面營運未見明顯改善，評價估值仍有偏高之虞。
- 操作建議：短打應對，逢高爆量換股操作。



neutral交易組合

- PCB股中，建議偏多華通，偏空台郡，多空交易應對。
- 傳輸相關零組件中，建議偏多良維，偏空正崙，多空交易應對



群益投顧

9

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

● 蘋果供應鏈半導體/顯示面板相關個股

半導體/顯示面板		
錫俠	台積電	高通
三星電子	英特爾	樂金顯示器
穩懋	京東方	博通
宸鴻	藍思科技	Lumentum
Qorvo	瑞儀光電	NXP
三星SDI	瑞薩電子	SK海力士
安森美半導體	英飛凌	Amkor
Sony	Silicon Work	日本顯示器(JE)
Dialog	AGC	夏普
超微半導體	Cirrus Logic	Skyworks
德儀	三星顯示器	茂林
譜瑞科技	聯發科	日月光投控
康寧	美光	意法半導體
Alps	兆易創新	華邦電
旺宏	ams Osram	OmniVision
京東方	富采投控	祥碩
Cypress		

*灰色底表示不在最新發布供應商名單內
*紅色底表示在最新發布供應商名單內

圖片來源：digitimes

群益投顧

10

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

相對強弱勢股

- 相對強勢股：瑞儀(6176)2024年宣布以自有資金約3億歐元收購NIL Technology ApS (NILT) 全部股權瑞儀董事長暨總經理王昱超表示，NILT與瑞儀有強大的互補性提升了瑞儀跨入新光學技術領域的能力，進一步強化成為全球最以客戶為導向的光學解決方案供應商的使命。
- 相對弱勢股：穩懋(3105)外資調節賣壓不斷，股價格局仍處弱勢；華邦電(2344)、旺宏(2337)近2年營運不振，股價格局仍呈弱勢。



格局中性

- 祥碩(5269)技術面相對強勢但評價偏高，建議偏多同屬蘋概股的嘉澤(3533)。嘉澤去年前三季獲利遠高於祥碩，但股價低於祥碩
- 譜瑞-KY(4966)展望2025年譜瑞-KY營運，將隨PC庫存回補逐步復甦，然需留意中低階TCON、Driver降價壓力加劇；以及USB4 Retimer潛在競爭疑慮。USB4 Retimer已成為該公司PS產品線中最大營收來源，占比將於2025年持續增加；股價整理格局看待，以季線定短線強弱
- 富采(3714)股價格局雖仍呈大區間震盪，但近2年營運不振上檔承壓；茂林-KY(4935)與蘋概PCB股臻鼎-KY(4958)，茂林-KY仍呈量縮盤跌，短線格局偏弱，建議偏多臻鼎-KY、偏空茂林-KY，多空交易，但應以短線應對。

5269 上市 祥碩 季盈餘表 (單位：千元、%)

日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	1,075,105	41.06	-0.25	13.06	39.03
202406	1,077,841	83.36	6.07	13.18	25.97
202403	1,016,205	131.16	30.43	12.80	12.80
202312	779,090	133.64	2.22	9.74	32.19
202309	762,139	-6.87	29.65	9.74	22.45
202306	587,823	-28.88	33.71	7.08	12.71
202303	439,617	-52.81	31.84	5.63	5.63
202212	333,454	-55.90	-59.25	4.56	37.86

3533 上市 嘉澤 季盈餘表 (單位：千元、%)

日期	稅前盈餘	比去年成長率	比上季成長率	每股盈餘稅後	累計每股盈餘稅後
202409	2,620,666	9.35	-11.57	18.33	56.90
202406	2,963,642	53.90	10.83	20.00	38.58
202403	2,674,004	74.04	60.92	18.57	18.57
202312	1,661,715	-15.83	-30.67	11.29	50.65
202309	2,396,666	-0.08	24.46	16.77	39.36
202306	1,925,681	-2.97	25.33	11.56	22.53
202303	1,536,431	-16.09	-22.18	10.96	10.96
202212	1,974,307	49.12	-17.69	13.53	58.72

● 蘋果供應鏈組裝代工相關個股



圖片來源：digitimes

Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

neutral交易組合

- 廣達創辦人暨董事長林百里表示，廣達2025年AI業績穩居第一，隨著輝達(NVIDIA)最新AI伺服器GB200產品開始出貨，公司未來可望持續成長。他強調，AI超級電腦的全面登場將為廣達帶來”全壘打”的表現，預期2025年成為廣達業績飛躍的高成長之年。
- 建議偏多廣達(2382)，偏空英業達(2356)、仁寶(2324)應對



Capital Care 群益關心您
台北・香港・上海

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。