

電子硬體產業

焦點內容

1. 美國公佈對等關稅細節，幅度大於市場預期，主要電子硬體業者的生產基地皆位列於關稅範圍之列。
2. 美國課徵關稅將全面性的影響電子產品的主要生產基地，預期對 PC 與智慧型手機之不利影響較伺服器顯著，因關稅將部分反應至售價，消費性產品之價格敏感度較高。而伺服器屬於剛性需求，且伺服器目前因符合 USMCA 而從墨西哥出口美國之關稅豁免，加上多加組裝廠亦逐步將部份生產基轉移至美國生產，影響性相對低。
3. 各品牌中蘋果受到的衝擊最大，因筆電、手機主要市場位於美國，而生產基地中國（手機、筆電）、印度（手機）、越南（穿戴式、筆電）皆面臨關稅衝擊。在蘋果尚未與川普政府做談判前，勢必將使其產品售價上揚，對其終端需求產生負面影響。

凱基投顧

向子慧
886 2 2181 8726
angelah@kgi.com

余昀澄
886 2 2181 8013
alex.a.yu@kgi.com

陳韻如
886 2 2181 8037
yvonne.chen@kgi.com

重要免責聲明，詳見最終頁

美國關稅幅度大於預期，將影響需求，伺服器墨西哥組裝反而因 USMCA 而免稅

重要訊息

美國在台灣時間 4/3 凌晨公佈對等關稅（圖 1），針對越南課徵 46%、泰國 36%、中國 34%（若加計先前的 20%，共 54%）、台灣 32%、印度 26%、印尼 32%、馬來西亞 24%，幅度大於市場預期，其餘國家則最少有 10% 關稅。另外，加拿大和墨西哥未納入本次清單，美墨加協定（USMCA）合規商品維持關稅豁免，非 USMCA 合規商品徵收 25% 關稅。2024 年美國占全世界 PC 需求 28%、NB 31%、手機 11%、伺服器 32%（圖 3-6）。關稅將使得各品牌因而部分反映至產品售價，恐將影響終端需求。

評論及分析

PC。筆電組裝與零組件廠自 2018 年後逐步往台灣或東南亞（如泰國、越南）擴廠，尤其越南比重上升快速（圖 7 & 9）。越南為移出中國後 PC NB 與穿戴裝置的主要生產國，本次被課徵高額關稅 46%，泰國亦將被課徵 36% 關稅，而 PC 產品毛利率較低，至美國生產機會較低，關稅將使品牌廠商被迫壓縮獲利或轉嫁至產品售價上，預期美國 PC NB 與消費電子產品之價格上漲導致美國消費需求減緩，美系品牌所受影響較大。若以各品牌對美國市場的依賴程度來看（該品牌美國 PC 市場出貨量/該品牌全球 PC 出貨量），PC 品牌對美國 PC 市場依賴程度依序為蘋果(美) 44%、Dell (美) 41%、HP (美) 33%、宏碁 (2353 TT) 25%、Lenovo (中) 19%、華碩 (2357 TT) 16%。儘管 4Q24 以來各品牌已提前備貨，但關稅將影響 2025 年全球 PC 出貨量表現。預期若美國市場需求下滑 10%/20%，將影響全球 PC 出貨量 3%/6%。

手機。2024 年對美國市場的依賴程度以 Google 44% 最高，蘋果 35% 次之，而多數中系品牌以中國市場為主（僅 Oppo 1.2%）。關稅衝擊較大的品牌為蘋果，iPhone 美國市場 2024 年出貨量約 8,000 萬支，過往 iPhone 組裝位於中國，近年來印度產能比重增加，預期將由 2024 年之 5-6% 增加至 2026 年約 20%（約 4,500-5,000 萬支），然印度也被課徵關稅 26%。蘋果硬體產品營收比重約 75%，其中 iPhone 占總營收 51%，蘋果主要生產基地將受關稅影響其銷量。預期若美國 iPhone 需求下滑 10%/20%，將影響全球 iPhone 出貨量 3.5%/7%，亦將對蘋果 EPS 影響 3%/6%，但對全球手機出貨影響應小於 1%。

伺服器。2024 年對美國市場依賴程度依序為 Supermicro (美) 58%、白牌 45%、Dell 40%、Lenovo 30%、HPE (美) 30%、浪潮 10%。目前美國伺服器需求多半從墨西哥與美國生產基地支應，此次川普政府表示符合 USMCA 的商品將繼續徵收 0% 的關稅，不符合 USMCA 的商品將徵收 25% 的關稅。目前伺服器符合 USMCA 關稅豁免，但因此次與一個月前自墨西哥出口至美國將課徵關稅 25% 有所改變，在多家台灣伺服器組裝廠陸續宣布於美國擴大產能後，預期多元產能調度仍是組裝廠商之策略，以因應未來任何變化作調整。以此次新的關稅政策而言，組裝廠商多半可以自墨西哥組裝出口至美國而不受關稅影響（包括鴻海 (2317 TT)、緯穎 (6669 TT)、緯創 (3231 TT)、英業達 (2356 TT) 等），但因零組件多半生產自中國、台灣、越南、泰國等地，直接出口至美國組裝仍將受關稅影響成本，惟此關稅應將由終端客戶吸收。

投資建議

美國課徵關稅將全面性的影響電子產品的主要生產基地，預期對 PC 與智慧型手機之不利影響較伺服器顯著，因關稅將部分反應至售價，消費性產品之價格敏感度較高。而伺服器屬於剛性需求，且目前主要生產基地墨西哥與美國暫時未受關稅影響。整體而言，關稅將不利電子硬體業者之股價表現，而各品牌中蘋果受到的衝擊最大，因筆電、手機主要市場位於美國，而生產基地中國（手機、筆電）、印度（手機）、越南（穿戴式、筆電）皆面臨關稅衝擊。在蘋果尚未與川普政府做談判前，勢必將使其產品售價上揚，對蘋果的終端需求產生負面影響。此次關稅影響對緯穎將相對有限，主因其 100%業務皆為伺服器，同時其目前 70%以上之營收從墨西哥製造，將未受關稅波及，而其新設的美國德州廠將於今年 9 月始出貨，增加生產彈性與降低關稅衝擊。

投資風險

需求不振、生產成本與財務成本增加。

圖 1：美國自墨西哥進口商品之關稅自川普總統上任後變化不斷

時間	政策內容
2024/11/25	川普宣布將於2025/1/20簽署行政命令，對所有來自墨西哥和加拿大的進口產品徵收25%的關稅
2025/1/20	川普重申對墨西哥和加拿大徵收25%關稅的計劃，並表示將於2025/2/1正式實施。
2025/2/1	川普簽署行政命令，自2025/2/4起對來自墨西哥和加拿大的所有商品加徵25%的關稅
2025/2/3	川普與墨西哥和加拿大談判，決定延後關稅課徵日期至2025/3/4
2025/3/3	宣布關稅加徵措施於2025/3/4正式生效
2025/3/6	川普宣布對美墨加貿易協定(USMCA)涵蓋之商品延遲加徵關稅
2025/4/2	加拿大和墨西哥兩國未列入全球對等關稅名單，兩國符合自貿協定的商品也獲得關稅豁免

資料來源：白宮；凱基整理

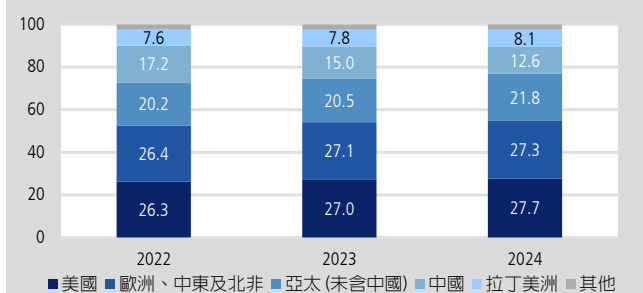
圖 2：美國將對東亞供應鏈課徵 24-46%之對等關稅，而中國合計稅率高達 54%

國家	對美課徵關稅 (%)	美國對等關稅 (%)	國家	對美課徵關稅 (%)	美國對等關稅 (%)
中國	67	34 (含前次共54)	秘魯	10	10
歐盟	39	20	尼加拉瓜	36	18
越南	90	46	挪威	30	15
台灣	64	32	哥斯大黎加	17	10
日本	46	24	約旦	40	20
印度	52	26	多明尼加共和國	10	10
南韓	50	25	阿聯酋	10	10
泰國	72	36	紐西蘭	20	10
瑞士	61	31	阿根廷	10	10
印尼	64	32	厄瓜多爾	12	10
馬來西亞	47	24	瓜地馬拉	10	10
柬埔寨	97	49	宏都拉斯	10	10
英國	10	10	馬達加斯加	93	47
南非	60	30	緬甸	88	44
巴西	10	10	突尼西亞	55	28
孟加拉	74	37	哈薩克	54	27
新加坡	10	10	塞爾維亞	74	37
以色列	33	17	埃及	10	10
菲律賓	34	17	沙烏地阿拉伯	10	10
智利	10	10	薩爾瓦多	10	10
澳洲	10	10	象牙海岸	41	21
巴基斯坦	58	29	寮國	95	48
土耳其	10	10	波札那	74	37
斯里蘭卡	88	44	千里達及托巴哥	12	10
哥倫比亞	10	10	摩洛哥	10	10

資料來源：白宮；凱基整理

圖 3：美國為全球 PC 市場最大需求區域，2024 年佔比 27.7%

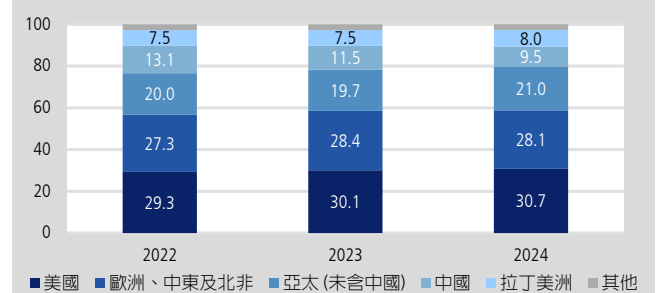
各地區 PC 出貨量占比，百分比



資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 4：美國為最大的筆電需求市場，2024 年佔比達 30.7%

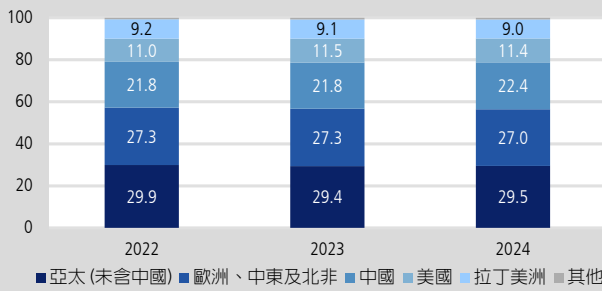
各地區筆電出貨量占比，百分比



資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 5：2024 年美國需求佔全球智慧型手機市場 11.4%

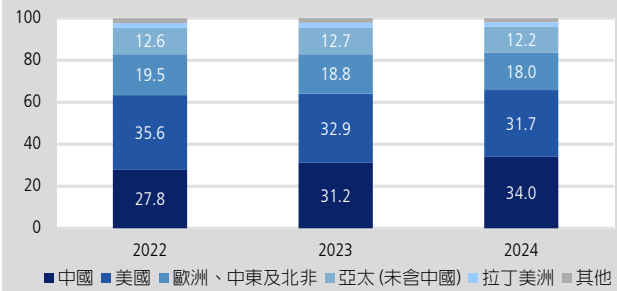
各地區智慧型手機出貨量占比，百分比



資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 6：美國為全球伺服器第二大市場，2024 年佔比 31.7%

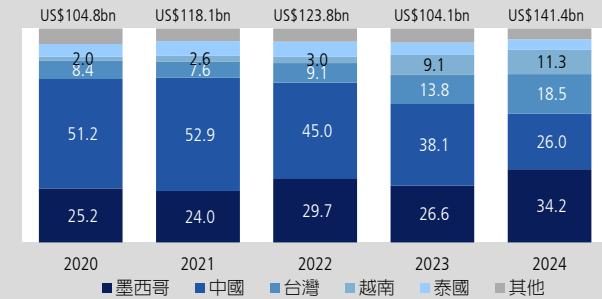
各地區伺服器出貨量占比，百分比



資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 7：美國自墨西哥進口電腦及周邊產品之比重最高 (主要為桌機、monitor)，達 34.2%

各地區電腦及周邊產品進口至美國金額占比，百分比



資料來源：ITC；凱基投顧

圖 8：Apple、Dell、HP 對美國 PC 市場依賴程度較高

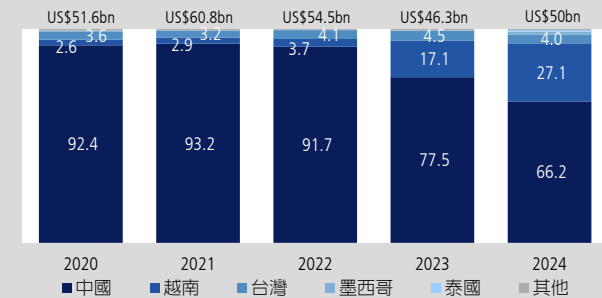
各品牌美國 PC 出貨量/該品牌全球 PC 出貨量，百分比

	2022	2023	2024
Apple	43.9	42.6	44.4
Dell	38.8	41.3	41.1
HP	31.6	32.9	33.0
宏碁	22.3	23.3	25.2
Lenovo	17.1	17.8	19.1
華碩	15.8	13.0	16.0
其他	15.2	16.3	15.4
整體美國市場	26.3	27.0	27.7

資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 9：美國自中國進口筆電之比重逐年下降，東南亞國家如越南比重逐年提高

各地區 NB 進口至美國金額占比，百分比



資料來源：ITC；凱基投顧

圖 10：Apple、Dell、HP 對美國 NB 市場依賴程度較高

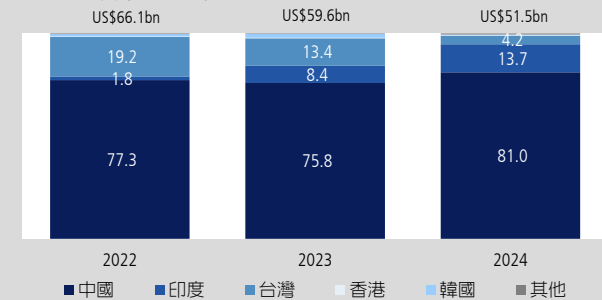
各品牌美國 NB 出貨量/該品牌全球 NB 出貨量，百分比

	2022	2023	2024
Apple	44.0	42.8	44.5
Dell	41.0	42.8	43.1
HP	32.5	35.3	35.9
宏碁	25.3	26.9	29.3
Lenovo	19.2	20.2	21.1
華碩	16.1	13.4	16.5
其他	26.8	27.0	24.8
整體美國市場	29.3	30.1	30.7

資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 11：美國手機產品主要來自中國、印度，2023-24 年印度比重逐漸擴大主因蘋果持續於印度擴張組裝產能

美國進口手機來源國產值比重，百分比；出口額，美元



資料來源：ITC；凱基投顧

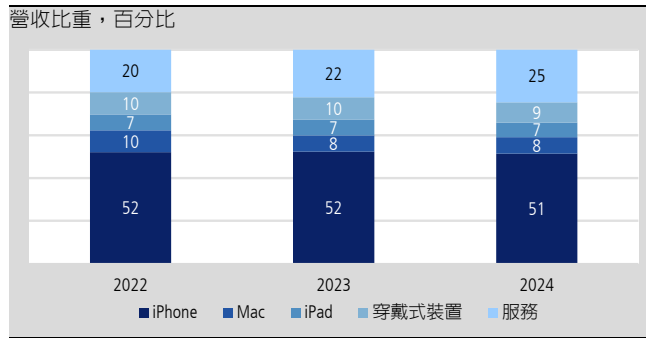
圖 12：Google、Apple、Lenovo (Motorola) 為美國市場依賴程度較高之手機品牌

各品牌美國手機出貨量/該品牌全球手機出貨量，百分比

	2022	2023	2024
Google	52.0	49.5	44.3
Apple	35.0	34.1	35.0
Lenovo	26.4	22.2	22.7
三星	11.1	13.2	14.3
其他	5.4	4.9	4.3
OPPO	0.9	1.3	1.2
整體美國市場	11.0	11.5	11.4

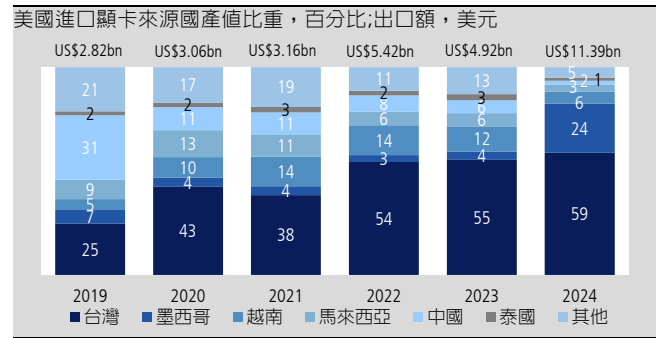
資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 13：蘋果 iPhone 營收比重達 51%，而主要生產基地中國與印度皆面臨對等關稅影響，蘋果受關稅的影響較各品牌大



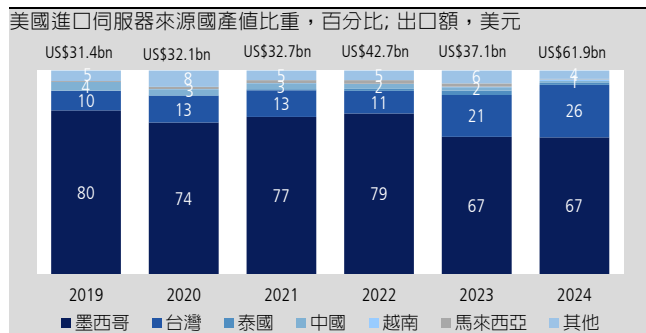
資料來源：公司資料；凱基投顧

圖 14：美國進口顯卡來自台灣之比重最高，達 55-60%；2024 年美國進口顯卡金額成長較大主因 AI 伺服器需求暢旺



資料來源：ITC；凱基投顧

圖 15：美國進口伺服器比重自墨西哥達 67%，台灣達 26%，因 AI 伺服器出貨增加使台灣比重成長明顯



資料來源：ITC；凱基投顧

圖 16：Supermicro、白牌、Dell 對美國伺服器市場依賴程度較高

各品牌美國伺服器出貨量/該品牌全球伺服器出貨量，百分比

	2022	2023	2024
Supermicro	64.6	67.8	58.3
自建/白牌伺服器	47.0	44.9	45.3
Dell	37.6	35.8	39.9
Lenovo	28.9	28.7	30.3
HPE	30.9	30.1	30.0
浪潮	6.4	9.2	10.4
xFusion	-	-	-
其他	33.2	27.3	23.3
整體美國市場	35.6	32.9	31.7

資料來源：Gartner；凱基投顧

圖 17：除中國外，伺服器 ODM 主要生產基地為位於東南亞、台灣、墨西哥與美國

產能比重，百分比

次產業	公司名稱	代號	台灣	中國	東南亞	印度	墨西哥	美國	歐洲
半導體	台積電	2330	88	6				3	
	聯電	2303	82	10					
	世界	5347	85						
	日月光投控	3711	60	22					
	頤邦	6147	100						
代工廠與電子零組件	鴻海	2317	<5	70	<10	<10	<10	<10	<10
	廣達	2382	<20	65	<5		<5	<20	<5
	緯創	3231	<15	40	<40		<10		
	緯穎	6669	10-15		<15		70		10-15
	英業達	2356	<15	<60	<15		<15		<10
	和碩	4938	<5	85	<5	<5	<5		<5
	仁寶	2324		70	<30		<5		
	新日興	3376	40-50	50-60	<5				
	群光	2385		70-75	25-30				
	新普	6121		>90					
	建準	2421	5-10	>80	5-10				
	嘉澤	3533		>90	<0.5				
	川湖	2059	100						
	南俊	6584		80-90	<10				
	富世達	6805		80-85	15-20				
	勤誠	8210	50	50				2Q25	
電源	光寶科	2301	5-10	75-80	10-20			<5	
	台達電	2308		60-65	25	3-5		1-2	
PCB	華通	2313	37	58	5				
	敬鵬	2355	54	37	9				
	台光電	2383	11	79	10				
	健鼎	3044	5	93	2				
	景碩	3189	95	5					
	臻鼎	4958	3	95	2				
	台郡	6269	65	35					
	金像電	2368	30	62	8				
	欣興	3037	68	29	3				
	聯茂	6213	7	86	7				
	南電	8046	73	27					
	台耀	6274	34	54	12				
網通	智邦	2345	65	15	20				
	智易	3596		25	75				
	合勤	3704	15	70	15				
	正文	4906	5	25	70				
	中磊	5388	10	30	40	20			
	啓碁	6285	40	15	40		5		
	明泰	3380	30	30	40				

資料來源：公司資料；凱基預估

圖 18：ODM 廠商的產能布局最分散：多數零組件廠商產能集中在中國與東南亞

公司名稱	代號	台灣	中國	東南亞	其他亞洲	美洲	歐洲
ODM							
鴻海	2317 TT	V	V	泰國春武里府 越南北江省	印度泰米爾納德邦	墨西哥哈利斯科州 美國德州 美國威州 美國俄亥俄州	捷克帕爾度比采 捷克庫特納霍拉 匈牙利科馬羅姆 斯洛伐克尼特拉
廣達	2382 TT	V	V	泰國春武里府 越南南定省		墨西哥新萊昂州 美國田納西州 美國加州	德國埃施韋勒
緯創	3231 TT	V	V	馬來西亞雪蘭莪 菲律賓蘇比克灣 越南河內	印度邦加羅爾	墨西哥華雷斯 美國加州	捷克布爾諾
緯穎	6669 TT	V		馬來西亞柔佛		墨西哥華雷斯 美國德州	捷克布爾諾
英業達	2356 TT	V	V	泰國巴吞尼府 馬來西亞檳城 越南河內		墨西哥契瓦瓦州 美國德州	捷克布爾諾
和碩	4938 TT	V	V	越南海防 印尼巴淡	印度泰米爾納德邦	墨西哥華雷斯	捷克奧斯特拉瓦
仁寶	2324 TT	V	V	泰國碧武里府 越南永福省		美國印第安納州 墨西哥華雷斯 巴西聖保羅	波蘭西里西亞
神達	3706 TT	V	V	越南河內	印度諾伊達	美國加州	
板卡廠							
華碩	2357 TT	V	V			美國加州	
技嘉	2376 TT	V	V	馬來西亞柔佛		美國加州	荷蘭恩荷芬
微星	2377 TT	V	V		印度邦加羅爾		
華擎	3515 TT	V				美國加州	
零組件廠							
雙鴻	3324 TT	V	V	泰國北欖府			
奇鋐	3017 TT	V	V	越南河內			
建準	2421 TT	V	V	菲律賓巴丹			
尼得科超眾	6230 TT	V	V	越南河內			
高力	8996 TT	V	V				
建策	3653 TT	V	V	馬來西亞檳城			
嘉澤	3533 TT	V	V	越南太平省			
凡甲	3526 TT	V	V	越南海陽省			
優群	3217 TT	V	V	越南興安省			
貿聯-KY	3665 TT	V	V	馬來西亞檳城、柔佛 印尼巴淡 新加坡		加拿大安大略 美國密西根州 美國加州 美國新墨西哥州 墨西哥華雷斯	塞爾維亞普羅庫普列 捷克塔霍夫區 斯洛伐克特倫欽 斯洛伐克科希策 斯洛伐克尼特拉 義大利皮亞琴察 法國厄爾盧瓦省
信邦	3023 TT	V	V			美國俄亥俄州	匈牙利陶陶巴尼奧
嘉基	6715 TT	V	V	泰國春武里府			
AES-KY	6781 TT	V	V				
川湖	2059 TT	V				美國德州	
勤誠	8210 TT	V	V	馬來西亞柔佛		美國	
新日興	3376 TT	V	V	越南北江			
富世達	6805 TT	V	V	越南河內			
兆利	3548 TT	V	V	泰國北柳府 越南河內			
群光	2385 TT	V	V	泰國北柳府			捷克帕爾杜比采
可成	2474 TT	V	V	泰國春武里府			
致伸	4915 TT	V	V	泰國春武里府		美國伊利諾州	捷克奧斯特拉瓦
新普	6121 TT	V	V	越南北江			
台達電	2308 TT	V	V	泰國北柳府 泰國北欖府	印度泰米爾納德邦 印度邦加羅爾	美國德州	斯洛伐克特倫欽
光寶科	2301 TT	V	V	泰國曼谷 越南海防市 越南廣寧省		美國德州 墨西哥	
群電	6412 TT	V	V	泰國北柳府			
網通							
智邦	2345 TT	V	V	越南永福省		美國加州	
智易	3596 TT		V	越南永福省			
合勤控	3704 TT	V	V				
正文	4906 TT	V	V	越南河內省			捷克比爾森
中磊	5388 TT	V	V	菲律賓拉古納省	印度泰米爾納德邦	墨西哥蒂華納	
啓碁	6285 TT	V	V	越南河內省			

資料來源：公司資料；凱基整理

圖 19：ODM 公布於美國、東南亞擴大產能

公司	代號	公告日期	地點	投資金額 (美金百萬元)	公告內容	附註
ODM						
鴻海	2317 TT	2024/2/27	墨西哥哈利斯科州	25	代 FII AMC Mexico 取得土地	擴充 AI 伺服器產能
		2024/3/4	中國河南	118	代富聯科技公司取得土地廠房及設備	
		2024/8/26	中國深圳	9	代富泰華取得廠房之使用權資產	租賃期間 2024/10/1-2026/09/30
		2024/9/26	中國深圳	7	代富泰華取得廠房之使用權資產	租賃期間 2024/10/1-2026/09/30
		2024/10/16	中國鄭州	20	代富士康取得土地之使用權資產	擴充電動車/電池產能
		2024/11/12	印度泰米爾納德邦	12	代 Hon Hai Technology India Mega Development 取得土地使用權資產	租賃期間 2024/12/1-2034/11/30 擴充 iPhone 產線
		2024/11/26	美國德州	33	代 FOXCONN ASSEMBLY 取得土地及廠房	擴充 AI 伺服器產能
		2024/12/31	中國深圳	0.4	代富泰華取得廠房之使用權資產	租賃期間 2025/01/1-2027/12/31
		2025/1/1	中國山西	9	代富士康取得廠房之使用權資產	租賃期間 2025/1/1-2027/12/31
		2025/1/1	中國山西	4	代太原富馳科技取得廠房之使用權資產	租賃期間 2025/1/1-2027/12/31
		2025/1/1	中國山西	1	代太原富馳科技取得廠房之使用權資產	租賃期間 2025/1/1-2027/12/31
		2025/1/15	印度泰米爾納德邦	32	代 Hon Hai Technology India Mega Development 取得機電設備	擴充 iPhone 產線
		2025/1/15	美國加州	128	代 Ingrasys 取得土地及廠房	擴充 AI 伺服器產能
		2025/1/23	中國深圳	0.4	代富泰華取得廠房之使用權資產	租賃期間 2025/2/1-2026/9/30
廣達	2382 TT	2025/3/24	美國德州	142	代 Ingrasys 取得土地及廠房	擴充 AI 伺服器產能
		2024/3/25	泰國春武里府	11	代 QMB 取得機器設備	擴大伺服器產能
		2024/4/16	美國加州	53	代 QMN 取得機器設備	擴大 AI 伺服器產能
		2024/5/15	美國田納西州	100	間接現金增資 QMN	擴大 AI 伺服器產能
		2024/8/6	泰國春武里府	24	代 QMB 公告 QMB F10 廠房新建工程	擴大伺服器產能
		2024/9/9	美國加州	17	代 QMN 取得租賃使用權資產	擴大 AI 伺服器產能
		2024/9/30	美國加州	79	代 QMN 取得機器設備	擴大 AI 伺服器產能
		2024/10/8	越南南定	50	現金增資 QMH Computer	擴大筆電產能
		2024/10/8	德國埃施韋勒	30	現金增資 QCG Computer GmbH	擴大 AI 伺服器產能
		2024/11/14	美國加州	230	間接現金增資 QMN	擴大 AI 伺服器產能
		2024/11/14	泰國春武里府	18	代 QMB 公告廠房機電工程	擴大伺服器產能
緯創	3231 TT	2024/3/12	印度邦加羅爾	16	代 ICT Service Management Solutions (India) 取得不動產使用權資產	
		2024/5/10	美國加州	15	對 Alpha EMS Corporation (WAE) 增資	
		2024/5/10	美國加州	24	代 Alpha EMS Corporation (WAE) 取得不動產使用資產	擴大 AI 伺服器產能
		2024/7/5	越南河內省	5	代 Wistron Technology (Vietnam) 取得不動產使用權資產	租賃期間 自交租-2027/3 生產 LCD、NB、DT、MB 等
		2024/8/12	美國德州	72	對 SMS Infocomm Corporation 增資	擴大 AI 伺服器產能
		2024/8/12	美國德州	72	代 SMS Infocomm Corporation 取得土地及廠房	擴大 AI 伺服器產能
		2024/8/12	印度邦加羅爾	40	代 ICT Service Management Solutions (India) 公告租地委建興建廠房	2025/02/24 預算更新至 US\$50mn
		2024/8/12	墨西哥華雷斯	81	代 Wistron Infocomm Mexico 公告自地委建興建廠房	擴大 AI 伺服器產能
		2024/12/20	越南河內省	37	代 Wistron Infocomm (Vietnam) 取得不動產使用權資產	生產 LCD、NB、DT、MB 等
		2025/2/24	越南河內省	15	代 Wistron Infocomm (Vietnam) 公告租地委建興建不動產	生產 LCD、NB、DT、MB 等
		2025/4/2	美國德州	50	代 Wistron InfoComm (USA) Corporation (WIUS) 公告取得不動產	擴大 AI 伺服器產能
		2024/1/18	馬來西亞柔佛	100	對 Wiwynn Technology Service Malaysia 現金增資	擴大 AI 伺服器產能
		2024/6/4	馬來西亞柔佛	16	代 Wiwynn Technology Service Malaysia 公告自地委建廠房	
		2024/8/8	美國	500	對 Wiwynn International Corporation 現金增資	
英業達	2356 TT	2025/2/27	美國德州	300	對 Wiwynn Technology Corporation 現金增資	擴大 AI 伺服器產能
		2024/7/30	泰國巴吞尼府	178	代 Inventec Electronics(Thailand) 公告擬自地委建興建廠房	
		2024/8/13	捷克莫德日采	52	代 Inventec(Czech) 為拓展業務租賃新廠	生產汽車電子產品
和碩	4938 TT	2024/1/8	印度泰米爾納德邦	15	代 Pegatron Technology India 公告租地委建廠房	
		2024/1/25	墨西哥華雷斯	75	對 Pegatron Mexico 投資	
		2024/3/6	印度泰米爾納德邦	26	代 Pegatron Technology India 公告向和碩購買機器設備	
		2024/7/23	墨西哥華雷斯	23	代 Pegatron Mexico 公告以自地委建宿舍	
		2025/3/7	越南海防	47	代 Pegatron Vietnam 公告以租地委建廠房	製造 PC 與周邊、電子、通訊、健康檢測產品
仁寶	2324 TT	2024/3/12	波蘭西里西亞	17	向 CGS Technology(Poland) 現金增資	
		2024/7/4	波蘭西里西亞	2	代 CGS Technology(Poland) 公告取得土地	
		2024/7/4	波蘭西里西亞	13	代 CGS Technology(Poland) 公告自地委建興建廠房	生產汽車電子產品
		2025/2/14	波蘭西里西亞	20	擬參與 CGS Technology(Poland) 現金增資	
		2025/2/14	美國印地安納州	10	代 Billion Sea Holdings 公告參與 Compal USA (Indiana) 現金增資	
神達	3706 TT	2024/1/23	越南河內	28	代 MITAC Technology(Vietnam) 公告興建廠房案	
		2024/1/23	越南河內	30	對 MITAC Technology(Vietnam) 增資	
		2024/10/15	美國加州	25	代 MITAC Information System 公告現金增資	
		2025/1/21	美國加州	200	代神雲公告增資 Mega Prosper Group	擴大伺服器產能
		2025/1/23	越南河內	38	代 MITAC Technology(Vietnam) 公告興建廠房案	

註：紅色字體為針對伺服器/AI 伺服器所做的產能擴張

資料來源：公司資料；凱基整理

圖 20：零組件廠商在泰國與越南擴大產能，伺服器相關廠商在美國興建新廠；網通廠商擴產集中於越南

公司 板卡	代號	公告日期	地點	投資金額 (美金百萬元)	公告內容	附註
華碩	2357 TT	2024/10/22	義大利米蘭	11	代 ASUSTEK ITALY 公告取得不動產	
技嘉	2376 TT	2024/4/17	日本東京	10	代 Nippon Giga-Byte 公告購置不動產	
		2024/4/17	日本東京	12	對 Nippon Giga-Byte 增資	
微星	2377 TT	2024/11/12	美國加州	179	自地委建興建廠房	擴大 AI 伺服器產能 (2025/01/17更新契約總金額至新台幣35.6億)
華擎	3515 TT	2024/11/1	美國加州	36	代 CALROCK HOLDING 公告取得廠房	擴大伺服器產量
		2024/12/2	美國加州	28	代 ASIAROCK TECHNOLOGY 公告參與 CALROCK HOLDING 現金增資	擴大伺服器產量
散熱						
雙鴻	3324 TT	2025/3/7	泰國北標府	27	代泰鴻科技公告自地委建	水冷模組擴產
奇鋐	3017 TT	2024/3/13	越南河南	50	對 AVC TECH(VIETNAM) 增資	液冷產品擴產
		2024/3/13	中國東莞	10	代東莞明鑫電子公告取得土地使用權並擴建廠房	204/06/14 更新至 US\$175mn
		2024/11/12	越南河南	17	代 AVC TECH(VIETNAM) 公告第二期廠房	液冷產品擴產
建準	2421 TT	2024/5/3	菲律賓巴丹	20	對 SUNON Properties 增資	
		2024/5/3	菲律賓巴丹	50	代 SUNON Properties 公告自地委建廠房	散熱風扇產品
建策	3653 TT	2024/8/7	台灣桃園	18	代金利精密工業宣告現金增資	
零組件						
億群	3217 TT	2024/11/11	越南河內	4	代 AGROSY Technology (Vietnam) 公告廠房興建工程	
貿聯-KY	3665 TT	2024/5/15	中國廈門	57	代百事聯電子公告自地委建興建廠房	
		2024/6/21	印尼巴淡	13	對 PT. BIZLINK TECHNOLOGY 增資	高速線及工業和車用複雜線束
		2024/6/21	德國弗里索伊特	32	代 Bizlink Special Cables Germany GmbH 公告取得使用權資產	
		2025/3/6	台灣苗栗	97	設立銅鑼分公司蓋廠投資	
信邦	3023 TT	2025/3/6	台灣苗栗	97	設立銅鑼分公司蓋廠投資	
嘉基	6715 TT	2024/2/26	泰國春武里府	7	對 Lintes Technology(Thailand) 現增	
川湖	2059 TT	2024/8/19	美國德州	14	代川益科技公告通過對King Slide Technology USA 取得不動產	
勤誠	8210 TT	2024/10/30	馬來西亞柔佛	11	代 Chenbro(Malaysia) 購置土地	
		2024/11/7	馬來西亞柔佛	18	對 Chenbro(Malaysia) 增資	
新日興	3376 TT	2024/12/12	越南北江省	7	對 Smart Point 現金增資	
		2025/2/11	中國蘇州	18	代欣日興公告租地委建廠房	
富世達	6805 TT	2025/3/3	越南河南	8	對 Fositek (Vietnam) 增資	
兆利	3548 TT	2024/11/12	泰國北柳府	5	代 Smart Hinge Holdings 公告轉投資 Jarlytec(Thailand)	
群光	2385 TT	2024/5/6	泰國北柳府	56	代 Chicony Electronics(Thailand) 公告自地委建(第二期)預算	擴充鍵盤、電源產品
新普	6121 TT	2024/10/25	越南北江省	18	代 SIMPLO Technology(Vietnam) 公告自地委建廠房	
電源						
台達電	2308 TT	2024/4/12	泰國北標府	88	代 Delta Electronics(Thailand)公告決議興建WG3/WG4廠	電源供應器產能
		2025/1/24	德國黑森邦	20	代 TB&C Outset Center GmbH 公告取得不動產使用權資產	
		2025/2/5	美國德州	12	代 Delta Electronics(USA)公告取得預售不動產	
		2025/2/14	泰國北標府	13	代 Delta Electronics(Thailand)公告取得機器設備	電源供應器產能
光寶科	2301 TT	2024/2/26	美國加州	21	對 Leotek Electronics USA 增資	
		2024/4/30	越南廣寧省	24	代 Lite-on Technology Vietnam 公告取得土地使用權	電源供應器產能
網通						
智邦	2345 TT	2024/6/21	越南永福省	11	代 Vietnam Actcion Technology 公告取得不動產	
智意	3596 TT	2024/1/25	越南永福省	9	代 Arcadyan Technology(Vietnam)公告取得機械設備	
正文	4906 TT	2024/5/29	越南河南省	10	對 Gemtek Vietnam 增資	
啓碁	6285 TT	2025/1/14	越南河南省	15	代 Neweb Vietnam 公告取得不動產使用權資產	LEO 相關產品

註：紅色字體為針對伺服器/AI 伺服器所做的產能擴張

資料來源：公司資料；凱基整理

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	

免責聲明

凱基證券投資顧問股份有限公司（以下簡稱本公司）為凱基金控集團之成員。本報告之內容皆來自本公司認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔案資料及所有的意見及預估皆基於本公司於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本公司將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本公司及所屬集團成員，暨其主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本公司及所屬集團成員並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。本報告之著作權為本公司所有，非經本公司同意，本報告全文或部份內容，不得以任何形式或方式引用、轉載或轉寄。