

〔投資研究報告〕

2026/6/29

Apple 商品漲價： 記憶體循環第三幕

目錄

- 一、Apple 漲價的訊號
- 二、原廠端仍在上行
- 三、成本推升之外，還有容量升級
- 四、台廠不是 Apple 直接多腿
- 五、第三幕的定價意義
- 六、交易觸發器必須前移
- 七、操作框架

消費端傳導確認，台廠多單轉入現貨價停利框架

2026/6/29 新光投顧

Apple 6 月 25 日週期中調漲 Mac、iPad、HomePod、Apple TV 與 Vision Pro，未同步調整 iPhone、Apple Watch 與 AirPods。這不是新品換代漲價，也不是規格升級後的常規調價。公司聲明指出，AI 資料中心快速擴張造成記憶體與儲存晶片供需失衡，Apple 過去已替消費者吸收成本，現階段必須開始調漲部分產品價格。

這是記憶體超級循環成本傳導鏈的第三幕。

第一幕是原廠與台廠取得定價權，DRAM、NAND 合約價快速上修。

第二幕是超大型科技公司自由現金流被記憶體、SSD、伺服器與資料中心零組件侵蝕。

第三幕是全球最具採購規模與品牌定價力的消費電子公司，把成本壓力推向終端標價。

對南亞科、華邦電，Apple 漲價並非直接轉譯成供應鏈利多。Apple 採購主軸在 LPDDR5X、高密度 NAND 與高階儲存，供應商以美光、三星、SK 海力士為主。南亞科與華邦電受惠的是三大原廠把產能、資本支出與高階供應優先配置到 HBM、DDR5、LPDDR 與企業 SSD 後，成熟製程與利基型產品產生的溢出性短缺。

這條傳導仍然成立，但標的敏感度不同：台廠吃的是排擠效應，不是 Apple 直接訂單。

操作結論因此要收斂。Apple 漲價確認記憶體定價權已深到消費端，也提示循環進入中後段。台廠多單不再適合用漲價新聞追價；部位要轉為停利、分流與保護。觸發器不能等季度合約價見頂，現貨價連續走弱、模組廠庫存與終端銷量才是更早的風險訊號。

目錄

- 一、 Apple 漲價的訊號
- 二、 原廠端仍在上行
- 三、 成本推升之外，還有容量升級
- 四、 台廠不是 Apple 直接多腿
- 五、 第三幕的定價意義

- 六、 交易觸發器必須前移
- 七、 操作框架

一、 Apple 漲價的訊號

Apple 漲價的罕見性在範圍、時點與表述。

範圍上，調漲涵蓋所有 Mac 與 iPad，以及 Apple TV、HomePod、HomePod mini、Vision Pro。漲幅從 HomePod mini 的 30 美元，到 Mac Studio 最高 1,300 美元。iPhone、Apple Watch 與 AirPods 暫未調整，表示 Apple 仍在保護最大收入池與最敏感的用戶換機週期。

時點上，這是週期中調價。沒有新規格包裝，沒有年度發表會護航，部分買家為相同硬體支付更高價格。Apple 過去通常靠供應鏈長約、議價力與產品組合吸收零組件波動；這次直接把成本反應到標價，代表其採購緩衝已明顯縮小。

股價反應同時受到多重利空影響。6 月 25 日 Apple 收跌 6.12% 至 275.15 美元，市值蒸發約 2,650 億美元；6 月 26 日反彈至 283.78 美元，市值仍約 4.18 兆美元。漲價與毛利率壓力是主軸，但同日亦夾雜 Apple–Intel 製造合作傳聞、英國 iCloud 訴訟與內部人賣股等雜訊。這個跌幅不能全部歸因於漲價本身。

真正的訊號在 Apple 的官方措辭。公司承認 AI 資料中心帶動記憶體與儲存需求，造成 RAM 與 SSD 成本飆升，並表示過去已替消費者擋下成本壓力。這等於把 AI 資本支出的成本外溢，正式連到消費電子標價。

二、 原廠端仍在上行

Apple 漲價不是孤立事件，原廠端財報已經把循環強度攤開。

TrendForce 在 2 月已將 1Q26 傳統 DRAM 合約價季增預估上修至 90–95%，NAND Flash 上修至 55–60%；PC DRAM 預估季增逾一倍，Server DRAM 季

增約 90%。價格漲幅已經成為整體電子消費品共同承擔的浪潮，PC、Server、Mobile、SSD 共同競逐供給。

美光 FQ3 是目前最強的原廠端證據。單季營收 414.6 億美元，年增 346%，毛利率 84.9%，Q4 營收指引達 500 億美元。這組數字代表記憶體漲價還沒有只停留在預期，而是已經直接穿透到原廠損益表。毛利率逼近高峰水準，也提示循環位置已不在早期。

這個數字應放回多方論述。美光 Q4 仍上看 500 億美元，代表原廠端還在往上喊，第三季合約價見頂尚未被確認。Apple 漲價若與美光指引放在一起看，短線仍是定價權確認；晚週期警訊需要現貨價與終端需求配合，不能單靠 Apple 漲價就判定循環結束。

高階記憶體的擠出效應仍在。AI 資料中心優先吸收 HBM、DDR5、LPDDR、高階 NAND 與企業 SSD，三大原廠將產能與資本支出往高毛利產品傾斜，成熟製程與利基產品供給被動緊縮。這才是南亞科、華邦電受惠的主鏈條。

三、成本推升之外，還有容量升級

Apple 漲價不能只被理解為單顆記憶體變貴。

Edge AI 改變單機記憶體需求。Apple Intelligence、端側推論、影像生成、個人化語意索引與本地模型，推高 Mac、iPad 與 Vision Pro 的 DRAM 與儲存需求。過去入門機種 8GB 記憶體可以滿足一般使用；AI 功能落地後，16GB 或更高容量將逐步成為事實門檻。

這使 Apple 漲價具有兩層含義。第一層是成本推升：LPDDR、NAND 與 SSD 單價上漲，Apple 長約緩衝用盡。第二層是 content per box 提升：單機搭載容量上升，消費端實際需求量被結構性放大。前者偏晚週期警訊，後者是需求端擴張利多。

兩層訊號對記憶體股的意義不同。若漲價主要來自成本推升，消費端需求彈性會成為下一個風險；若漲價同時反映容量升級，則終端硬體出貨不必成長也能

拉動位元需求。這會延長記憶體循環，尤其對 mobile DRAM、LPDDR、NAND 與大容量 SSD 供應鏈有利。

台廠受惠程度需打折。南亞科與華邦電主力並非 Apple 採購的頂規 LPDDR5X 與高密度 NAND。Edge AI 的直接受益者仍是美光、三星、SK 海力士與高階封測 / 模組供應鏈。台廠受惠來自供給排擠後的間接溢出，股價彈性高，基本面保護較弱。

四、台廠不是 Apple 直接多腿

南亞科、華邦電不能被寫成 Apple 漲價的直接受惠股。

Apple 使用的是高階 LPDDR、NAND 與 SSD，供應鏈集中在三大國際原廠。南亞科核心在 DRAM，華邦電在利基型 DRAM、NOR Flash、SLC NAND 與部分特殊記憶體。兩者吃不到 Apple 核心 BOM 的主供應鏈位置，至少不是本輪 Apple 漲價的直接對應標的。

台廠真正受惠的是成熟製程短缺。三大原廠把產能、資本配置與客戶保障優先給 AI、高階 server、HBM、LPDDR 與企業 SSD，成熟 DDR3、DDR4、利基型 NAND、NOR Flash 供給彈性下降。終端廠為確保供貨，只能接受更高報價。這條溢出鏈條對南亞科、華邦電才有意義。

這也使台廠風險更高。美光、海力士、三星有高階 AI 訂單與 HBM 週期保護；南亞科、華邦電更依賴成熟品項報價與市場氣氛。一旦消費端轉嫁傷害終端需求，成熟品項的價格修正會比高階 AI 記憶體更快，台廠股價回撤也會更劇烈。群內分流需要重寫。南亞科、華邦電不是「乾淨多腿」，而是成熟製程排擠效應的高 beta 多腿。它們可以繼續持有，但不能用 Apple 漲價作為新增追價理由。部位性質應從「基本面順風」改為「晚週期高 beta，需嚴格停利」。

五、第三幕的定價意義

成本傳導到 Apple 標價，是循環進入中後段的訊號。

Apple 是全球最強的成本吸收者之一，擁有供應鏈長約、龐大採購規模、產品組合與品牌定價力。連 Apple 都選擇週期中漲價，代表記憶體成本已越過供應鏈緩衝，抵達消費者結帳端。這是定價權深度的權威確認。

同一件事也帶有晚週期警訊。當原物料或零組件成本傳導到消費端標價，循環通常已經過了原廠獲利彈性最大的早期階段。下一階段市場不再只看報價能漲多少，也會開始看終端需求是否承受得住、庫存是否堆高、現貨價是否率先轉弱。

本輪循環可能比舊週期長。AI 資料中心需求不是傳統 PC 補庫存，也不是單純手機換機週期。HBM、server DRAM、enterprise SSD、LPDDR 與高容量 NAND 同時被 AI 需求推升，供給端又受產能配置限制。美光 Q4 指引仍上行，說明原廠端尚未承認見頂。

判別點不在 Apple 單一事件。Apple 漲價確認成本抵達消費端，循環是否轉入尾聲要看三個早期訊號：DRAMeXchange 現貨價是否連續走弱，模組廠是否開始提列庫存跌價損失，Mac / iPad 漲價後銷量是否快速降溫。季度合約價只能作為確認，不適合作為第一觸發器。

六、交易觸發器必須前移

合約價見頂太慢，不能作為台廠多單第一停利訊號。

記憶體股票通常領先合約價。現貨價先轉弱，模組廠庫存壓力升高，股價先跌，最後合約價才確認見頂。若等 TrendForce 季度合約價明確下修，南亞科、華邦電股價可能已從高點回落三成以上。

第一觸發器應改為每日現貨價。DRAMeXchange DDR4、DDR5、利基型 DRAM 與 NAND 現貨價若連續兩週走弱，代表邊際買盤退潮。對台廠而言，這比 Apple 法說與季度合約價更重要。

第二觸發器是模組廠庫存。威剛、群聯、創見、廣穎等模組與通路廠若開始出現庫存跌價準備、毛利率下滑或出貨放緩，代表報價上漲已開始傷害下游承接能力。這是成熟製程報價從強勢轉弱的早期訊號。

第三觸發器是終端銷量。Apple 漲價後，Mac / iPad 銷量若快速走弱，將直接挑戰「高端客群可吸收成本」假設。若 iPhone 18 延後漲價或只調高高容量版本，表示 Apple 仍在保護最大收入池，消費轉嫁壓力尚未全面擴散。若 iPhone 主力機型跟進漲價，需求彈性測試將升級。

七、操作框架

台廠記憶體多單由追價轉為停利管理。

第一，南亞科、華邦電已有部位可續抱，但不再因 Apple 漲價新增追價。Apple 漲價確認定價權，亦確認成本傳導已抵達消費端。報價未見頂前仍可持有，停利線需前移。

第二，群內分流應降低小型題材模組股曝險。單月獲利暴增、低基期年增與漲停題材，屬晚週期最容易被資金追逐的尾端資產。現貨價轉弱時，這類股票的流動性與估值保護最差。

第三，南亞科與華邦電應視為高 beta 多腿。南亞科對 DRAM 報價更直接，華邦電受利基 DRAM、NOR、SLC NAND 與產能配置影響較大。兩者共同受惠於成熟製程排擠，亦共同暴露於現貨轉弱與終端需求下修。

第四，保護優先於加碼。若華邦電、南亞科已自高點震盪，晚週期警訊已部分反映，不需要在 Apple 漲價當下全面退出；但需要把停利條件寫死。現貨價連續兩週轉弱、模組廠出現庫存跌價、Apple 銷量數據走弱，任一條成立都應先降風險。

交易儀表板

觀察變數	正向條件	負向條件	操作含義
美光指引	Q4 營收維持 500 億美元附近 或上修	指引下修或毛利 率見頂	原廠端循環強弱 確認
DRAM 合約價	Q3 續漲且無見 頂跡象	Q3 漲幅收斂或 下修	合約價屬確認訊 號

DRAMeXchange 現貨價	DDR4 / DDR5 / 利基 DRAM 續漲	連續兩週走弱	台廠多單第一停利觸發
NAND 現貨價	高容量 NAND 續漲	現貨價轉弱	Apple / 消費儲存端壓力升高
模組廠庫存	毛利率維持、無跌價準備	庫存跌價、毛利率下滑	下游承接力轉弱
Apple 銷量	Mac / iPad 漲價後需求穩定	銷量快速走弱	消費轉嫁失敗
iPhone 18 定價	僅高容量版本調價	主力機型全面漲價	需求彈性測試升級
台廠籌碼	外資續買、融資不失控	外資轉賣、融資追高	由持有轉停利
華邦電 / 南亞科股價	高檔量縮整理、守關鍵均價	放量不漲或跌破平台	啟動分層減碼
AI 記憶體需求	HBM / server DRAM 供需續緊	CSP 拉貨放緩	超級循環斜率下修

結論

Apple 漲價把記憶體超級循環帶到第三幕。原廠端漲價已穿透財報，美光 FQ3 營收 414.6 億美元、年增 346%，毛利率 84.9%，Q4 指引 500 億美元；終端端則由 Apple 把成本壓力轉成 Mac、iPad 與家用裝置標價。這是定價權的權威確認。這不是台廠的直接 Apple 供應鏈利多。南亞科、華邦電吃到的是高階記憶體、HBM、LPDDR、企業 SSD 排擠成熟製程後的溢出行情。其股價彈性高於國際原廠，基本面保護低於國際原廠。Apple 漲價越接近消費端需求測試，台廠越需要用停利框架管理。

晚週期警訊不能等合約價見頂。合約價是確認訊號，現貨價才是交易觸發器。DRAMeXchange 現貨價連續兩週走弱、模組廠庫存跌價、Apple 漲價後銷量轉弱，是台廠多單降風險的三條早期訊號。若這三條都未出現，美光指引仍上修，Q3 合約價續漲，台廠多單可續抱。

操作定調為：持有強者，停止追價，保護高 beta，前移停利。南亞科、華邦電仍是成熟製程排擠行情的主要台股表達；小型題材模組股應降曝險。Apple 漲價確認循環深度，也提醒交易位置已不在早期。台廠多單的勝負手，已從「漲價新聞」轉向「現貨價是否先轉」。

[點我加入新光證券官方 Line 帳號](#)，每週第一時間收到新光投顧免費總經、產經報告