

今日焦點:

► 中國智能手機市場：第二季出貨量同比下降4%

Q2出貨節奏放緩。根據Canalys數據，2025年第二季中國內地智能手機出貨量為6780萬部，年減4%，結束了連續5個季度同比增长。這一降幅主要由於：1) 第二季新機發布量有所縮減，主要因眾多品牌為搶先抓住國補政策釋放的換機需求，已於第一季提前布局新機上市；2) 為維持健康庫存水平，部分品牌收緊第二季出貨量，並藉618購物節加速清庫存；3) 自6月初以來，廣東、江蘇、湖南等多個省份已暫停補貼或調整補貼範圍。2025年上半年總出貨量約為1.38億部，與去年同期基本持平。

華為重奪榜首。2025年第二季華為出貨量達1220萬部，年增15%，市占率18%，自1Q24以來首次重返第一。這一業績得益於旗艦機Mate70供應持續改善、Pure系列與Mate70等高端機型大幅降價，以及中端機型Nova14的強勁需求。藉助618購物節的強勢表現，vivo和OPPO分列第二、三位，出貨量分別為1180萬部和1070萬部，同比分別下降10%和5%。小米第二季出貨1040萬部，同比上升3%，實現連續8個季度同比增長，蘋果緊隨其後，出貨1010萬部。

我們觀點：市場需求仍顯疲弱，增長動能對價格敏感型消費的依賴度偏高。儘管補貼政策預計將在2025年下半年恢復，但隨著換機需求基本得到釋放，政策對需求的拉動作用可能減弱。

高端市場方面，華為Mate系列和蘋果iPhone16等機型通過降價刺激銷量。這一策略雖短期有效，但可能對其即將推出的旗艦機型構成壓力。與此同時，中端品牌聚焦細分市場以實現差異化競爭。vivo和OPPO著重強化攝影與遊戲性能，這一舉措有望在第三季藉助返校季換機需求獲益。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	25,524	-0.1%	27.2%
中資企業指數	9,145	-0.3%	25.5%
紅籌指數	4,328	0.0%	14.5%
滬深300指數	4,152	0.4%	5.5%
上海A股	3,784	0.3%	0.5%
上海B股	268	0.3%	0.5%
深圳A股	2,324	0.5%	13.5%
深圳B股	1,296	-0.3%	6.9%

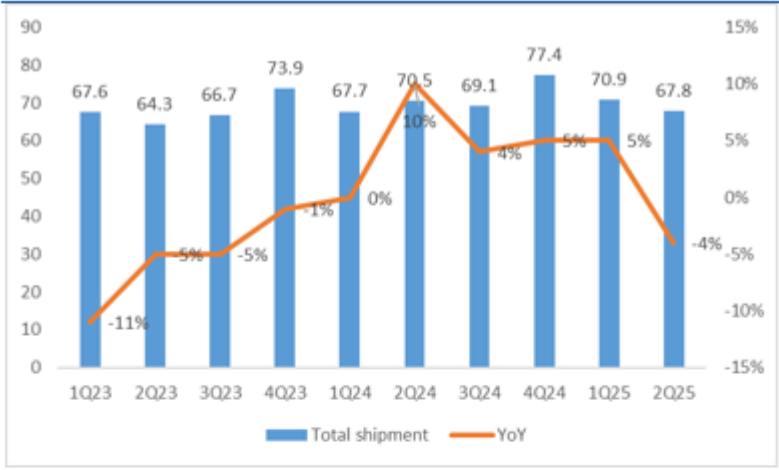
主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	44,632	-0.5%	4.9%
標普500	6,370	-0.3%	8.3%
美國納斯達克指數	21,098	-0.4%	9.3%
日經平均指數	40,638	-0.1%	1.9%
英國富時指數	9,136	0.6%	11.8%
法國證券公會指數	7,857	0.7%	6.5%
德國法蘭克福指數	24,217	1.0%	21.6%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,326	0.4%	26.8%
銅價 (美元/盎司)	2,129	-2.5%	19.2%
銀價 (美元/盎司)	38	0.1%	32.1%
原油 (美元/桶)	69	3.7%	-3.5%
銅價 (美元/盎司)	9,798	0.3%	11.7%
鋁價 (美元/盎司)	2,605	-1.1%	2.1%
鎳價 (美元/盎司)	1,392	-0.3%	53.8%
錳價 (美元/盎司)	2,805	-0.7%	-5.8%
小麥 (美分/蒲式耳)	529	-1.6%	-4.4%
玉米 (美分/蒲式耳)	411	-0.7%	-7.4%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,009	-0.2%	-1.7%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-8.1%
CRB 指數	305	1.2%	3.0%
BDI			123.3%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.9	0.9	148.5	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.9	10.3	0.9
歐羅	1.2	9.1		171.4	1.1	8.3
日元	0.0	5.3	0.6		0.5	0.0
瑞郎	1.2	9.7	1.1	184.2		8.9
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.7	0.1	

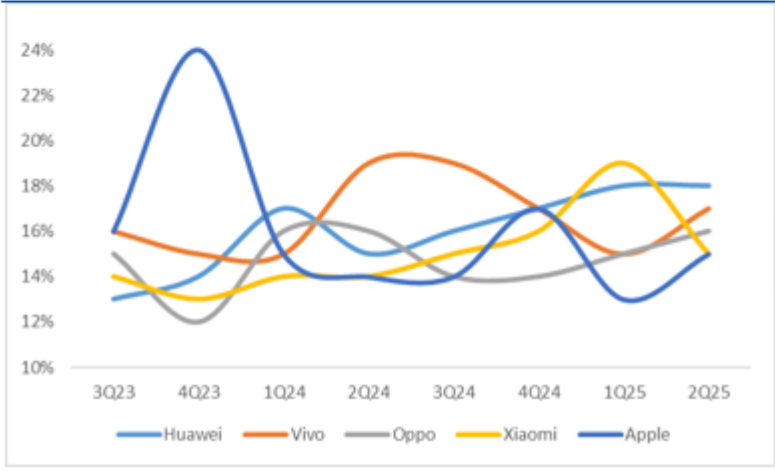
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	15	-3.2%

圖 1：智能手機出貨量（百萬部）及同比增長率



資料來源：Canalys，新華滙富研究

圖 2：各品牌市場佔有率



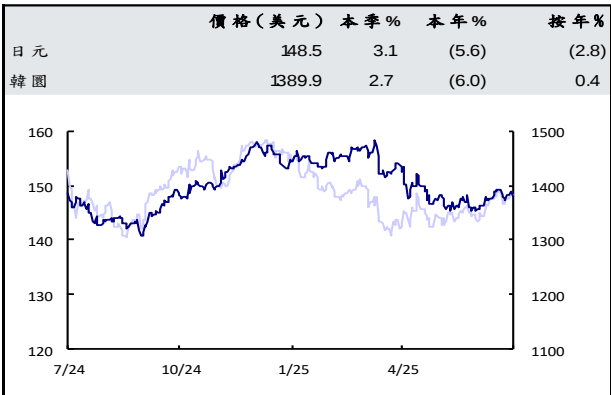
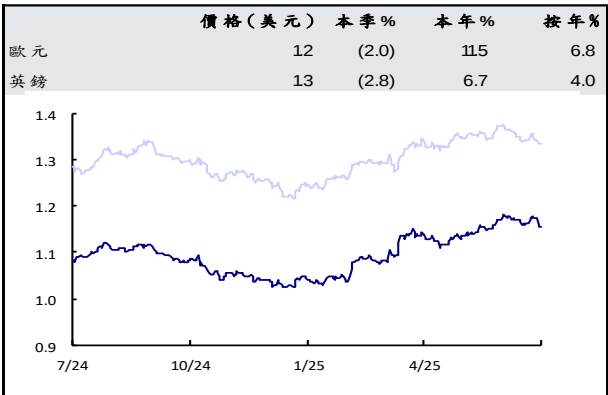
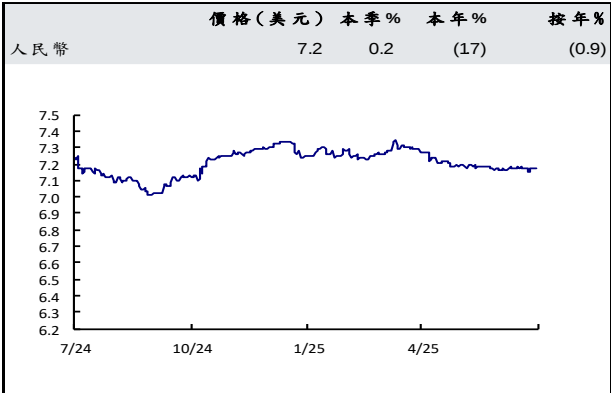
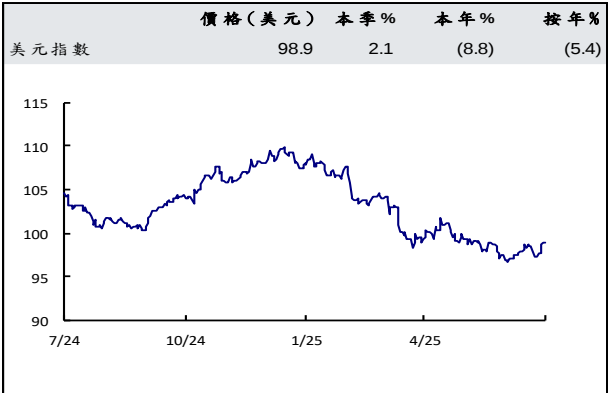
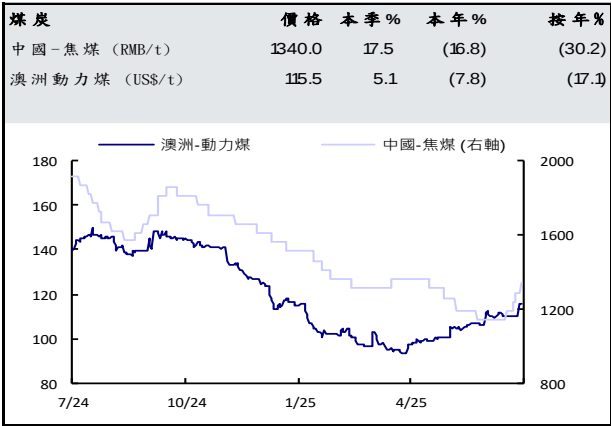
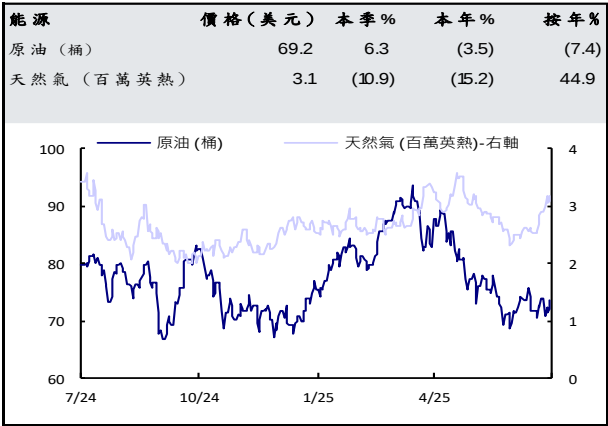
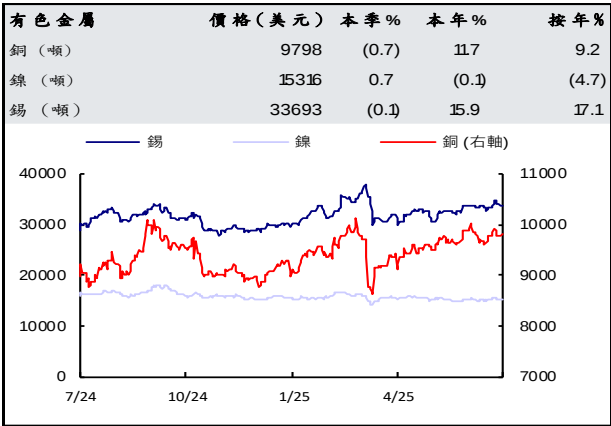
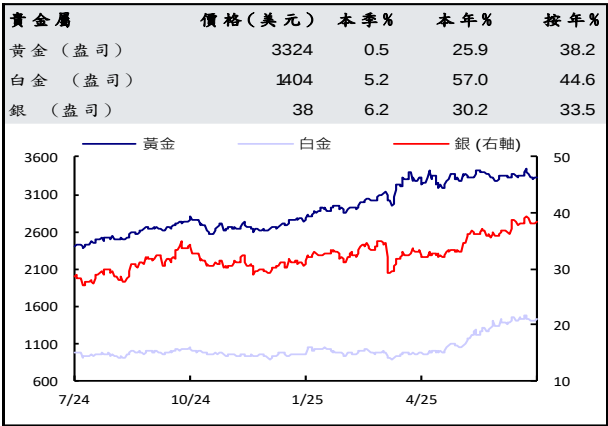
資料來源：Canalys，新華滙富研究

圖 3：2025 年第二季表現回顧

Brand	1Q25 Shlpments	1Q25 Market Share	2Q24 Shlpments	2Q24 Market Share	YoY
Huawei	12.2	18%	10.6	15%	15%
vivo	11.8	17%	13.1	19%	-10%
OPPO	10.7	16%	11.3	16%	-5%
Xiaomi	10.4	15%	10	14%	3%
Apple	10.1	15%	9.7	14%	4%
Others	12.7	19%	15.8	22%	-20%
Total	67.8	100%	70.5	100%	-4%

資料來源：Canalys，新華滙富研究

市場洞察-主要大宗商品和貨幣



資料來源：彭博

美國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
批發庫存	月		25年7月29日
消費者信心指數	月		25年7月29日
國內生產毛額	季		25年7月30日
首次申請失業保險金人數	週		25年7月31日
個人收入與支出	月		25年7月31日
採購經理人指數	月		25年8月1日
就業報告	月		25年8月1日
耐久財訂單	月		25年8月4日
工廠訂單	月		25年8月4日
貿易收支	月		25年8月5日
消費者物價指數	月		25年8月12日
生產者物價指數	月		25年8月14日
商業庫存	月		25年8月15日
零售業銷售額	月		25年8月15日
工業生產指數	月		25年8月15日
新屋開工與營建許可	月		25年8月19日
成屋銷售量	月		25年8月21日
新屋銷售	月		25年8月25日
汽車銷售	月		

中國經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
採購經理人指數	月		25年7月31日
外匯儲備	季		25年8月7日
貿易收支	月		25年8月7日
M2貨幣供應量	月		25年8月9日
生產者物價指數	月		25年8月9日
消費者物價指數	月		25年8月9日
零售業銷售額	月		25年8月15日
工業生產報告	月		25年8月15日
國內生產毛額	年		25年10月20日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
國內生產毛額	季		25年7月31日
M2貨幣供應量	月		25年7月31日
零售業銷售額	月		25年7月31日
採購經理人指數	月		25年8月5日
外匯儲備	月		25年8月7日
失業率報告	月		25年8月19日
消費者物價指數	月		25年8月21日
貿易收支	月		25年8月26日
生產價格	季		25年9月15日
工業生產報告	季		25年9月15日
綜合利率	月		

滙富研究部		
分析員	電郵	電話
王學宏 (Howard Wong)	Howard.wong@sunwahkingsway.com	(852)22837307
劉恩妍 (Ensley Liu)	Ensley.liu@sunwahkingsway.com	(852)22837618

於前兩個交易日大股東所提交的披權益露通知

[illegible]

資料來源：香港交易所

免責聲明

本報告並非要約或招攬購買及認購任何證券。本報告中所提及的證券，在某些司法管制的區域下，並不適合作買賣。本報告或其任何部份均不得直接或間接分發或傳送予該等司法管制區域或當地居民，違者將構成觸犯有關法律及條例的罪行。本報告之擁有人應瞭解並遵守相關之限制。本報告只供私下傳閱之用，在未經滙富金融服務有限公司(“滙富金融服務”)及其聯屬公司(統稱“滙富集團”)書面同意之前，不得抄襲、影印、複製或再分發。

本報告由滙富金融服務在中華人民共和國香港特別行政區(“香港”)分發，滙富金融服務為根據香港法例第571章證券及期貨條例在香港證券及期貨事務監察委員會(“證監會”)註冊為持牌法團，中央編號為ADF346。

本報告所載資料摘錄自相信屬可靠之來源，惟滙富金融服務概不就其真確性或準確性作出任何明示或暗示之陳述或保證。印製本報告旨在協助收取本報告之人士，惟彼等作出判斷時不應依賴此作為一項具權威性之報告或以此為依據。本報告不得詮釋要約、邀請及招攬購買或出售於本報告所述公司之任何證券。本報告所載之建議，並無考慮任何特定收件人之特定投資目標、財務狀況及特別需要。所有意見及估算反映我們在本報告日之判斷，故可隨時更改，無須另行通知。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可出任本報告所述任何發行商之證券發售之牽頭或副經辦人，可不時為任何發行商提供金融服務或其他顧問服務或從任何發行商招攬金融服務或其他業務。

在過往一年，滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)可能擔任本報告所述任何發行商之金融工具之市場莊家或以委託人形式進行買賣，並可能作為該發行商之包銷商、配售代理、顧問或放款人。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司、聯屬公司、股東、高級職員、董事及任僱員)可就任何發行商之證券、商品或衍生工具(包括期權)或其中之任何其他金融工具設立好倉或淡倉及進行買賣。

滙富金融服務(包括其母公司、附屬公司及／或聯屬公司)之僱員可出任任何該等機構或發行商之董事或作為該等機構或發行商之董事會代表。

2025滙富集團。版權所有，不得翻印。

總辦事處聯屬公司及海外辦事處

香港
滙富金融服務有限公司
香港金鐘道89號
力寶中心1座7樓
電話：852-2283-7000
傳真：852-2877-2665

廣州
廣東新華滙富商業保理有限公司
廣州越秀區先烈中路69號
東山廣場2701室
郵編510095

越南
新華滙富越南服務有限公司代表處
SunwahTower,MezzanineFloor
115NguyenHue
District1
HoChiMinhCity
Vietnam