

今日焦點:

► 中國智能手機零部件：8月出貨量穩步增長

舜宇光學 (2382.HK, 78.70港元, 863億港元)：手機鏡頭業務強勁，手機攝像模組及非手機業務穩定

2025年8月，公司手機鏡頭（HLS）及手機攝像模組（HCM）出貨量分別約為1.15億件和4210萬件。手機鏡頭出貨量同比下降7.1%，環比上升17%；手機攝像模組出貨量同比上升6.3%，環比下降1.2%。自6月觸底以來，手機鏡頭出貨量持續穩步增長，8月出貨量更創年內新高，增長主要受惠行業處於旺季所帶來的強勁需求。與此同時，手機攝像模組出貨量保持穩定上升趨勢，並連續三個月穩守4000萬件以上水平。

此外，車載鏡頭（VLS）出貨量約達1000萬件，同比上升19.3%，環比下降11.3%。整體而言，車載鏡頭出貨量因需求增長而維持穩定上升勢頭。環比下降的主要原因是客戶要求將部分產品延至下個月出貨。

其他鏡頭（主要用於物聯網領域，如監控和智能家居）出貨量同比下降30.9%，至910萬件。

丘鈦科技 (1478.HK, 14.56港元, 173億港元)：智能手機與非智能手機業務雙線增長

2025年8月，丘鈦科技攝像模組出貨量約達4450萬件，同比大幅增長40.2%，環比上升17.5%。增長歸因於其手機攝像模組業務的市場份額擴大。具體而言，3200萬像素以下攝像模組出貨量顯著增長，環比上升35.5%，同比上升56.3%。相反，3200萬像素及以上模組保持穩定增長，環比上升1.7%，同比上升25.2%。整體而言，3200萬像素及以上模組的佔比下降至46%。值得注意的是，3200萬像素及以上模組占比驟降並非由於其出貨量下跌（其絕對出貨量大致持平），而是3200萬像素以下模組出貨量大幅增長的結果。

其他領域的攝像模組主要用於物聯網、智能汽車和消費電子。8月出貨量達260萬件，同比飆升128%，環比亦穩健增長18.4%。此增長主要受惠於物聯網產品日益受到消費者歡迎，以及客戶的物聯網相關產品在市場上表現強勁。這些因素共同推動該領域模組整體出貨量大幅上升。

香港及中國市場指數		收市	每日升跌	今年累升
恒生指數		25,938	1.2%	29.3%
中資企業指數		9,242	1.3%	26.8%
紅籌指數		4,351	0.7%	15.1%
滬深300指數		4,436	-0.7%	12.7%
上海A股		3,991	-0.5%	-1.8%
上海B股		262	-0.6%	-1.8%
深圳A股		2,511	-1.1%	22.7%
深圳B股		1,356	0.6%	11.8%

主要市場指數		收市	每日升跌	今年累升
美國道指		45,711	0.4%	7.4%
標普500		6,512	0.3%	10.7%
美國納斯達克指數		21,879	0.4%	13.3%
日經平均指數		43,658	0.5%	9.4%
英國富時指數		9,242	0.2%	13.1%
法國證券公會指數		7,749	0.2%	5.0%
德國法蘭克福指數		23,718	-0.4%	19.1%

商品價格		收市	每日升跌	今年累升
金價	(美元/盎司)	3,626	-0.3%	38.1%
銅價	(美元/盎司)	2,109	-2.8%	18.1%
銀價	(美元/盎司)	40	-1.2%	41.2%
原油	(美元/桶)	62	0.6%	-12.1%
銅價	(美元/盎司)	9,914	0.2%	13.1%
鋁價	(美元/盎司)	2,622	0.8%	2.8%
鋅價	(美元/盎司)	1,374	-0.9%	51.5%
鎘價	(美元/盎司)	2,856	-0.2%	-4.1%
小麥	(美分/蒲式耳)	500	-0.0%	-9.2%
玉米	(美分/蒲式耳)	419	-0.5%	-5.6%
糖	(美分/磅)	N/A	N/A	
黃豆	(美分/蒲式耳)	1,031	-0.2%	0.3%
PVC	(美元/噸)	N/A	N/A	-12.2%
CRB 指數		300	0.8%	3.0%
BDI				102.5%

匯率						
	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	147.4	0.8	7.1
港元	0.1		0.1	18.9	10.2	0.9
歐羅	1.2	9.1		172.6	1.1	8.3
日元	0.0	5.3	0.6		0.5	0.0
瑞郎	1.3	9.8	1.1	184.8		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	-12.4%

我們的觀點：隨著手機行業於第三季度進入旺季，舜宇光學和丘鈦科技均有望延續8月的增長勢頭。特別是丘鈦科技，其出貨量或會受惠於與客戶共同開發的新產品所帶來的3200萬像素以下類別增量貢獻。

此外，兩家公司正積極拓展新產品領域。舜宇光學的車載鏡頭需求強勁，而丘鈦科技的物聯網模組預期將高速增長。展望未來，車載鏡頭和物聯網的快速增長將成為行業的新增長點。我們相信兩家公司已準備就緒，捕捉新一輪機遇。舜宇光學現時相當於22.2倍2025財年預測市盈率，丘鈦科技則為20.2倍。（研究部）

圖 1：舜宇光學手機攝像模組出貨量



來源：公司報告，新華滙富研究

圖 2：舜宇光學科技手機鏡頭出貨量



來源：公司報告，新華滙富研究

圖 3：舜宇光學科技車載鏡頭出貨量



來源：公司報告，新華滙富研究

圖 4：舜宇光學科技其他鏡頭出貨量



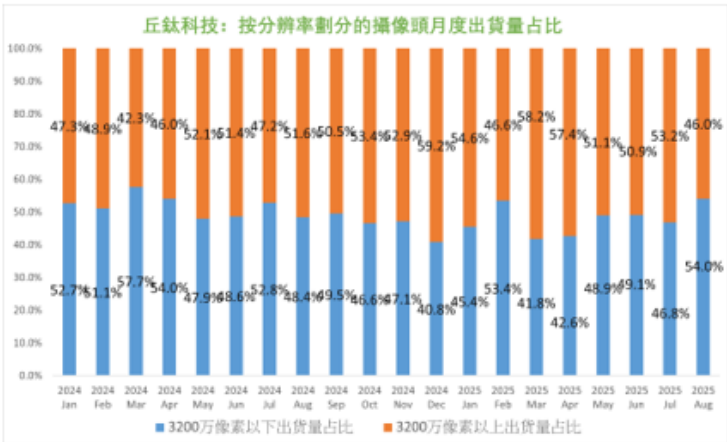
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 5：丘鈺科技攝像模組出貨量



來源：公司報告，新華滙富研究

圖 6：丘鈺科技月度攝像頭模組出貨量（按分辨率劃分）



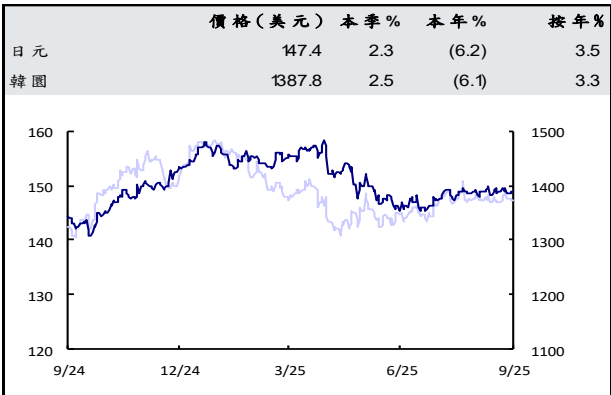
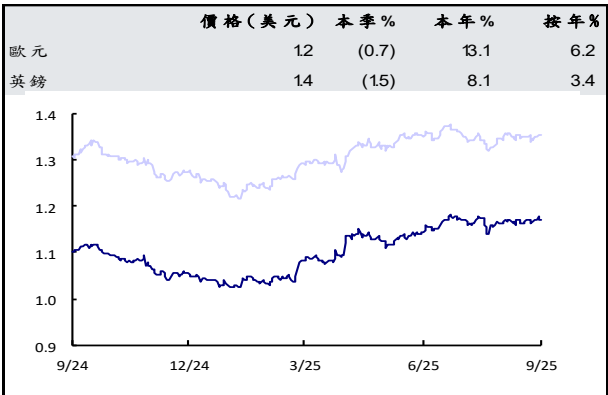
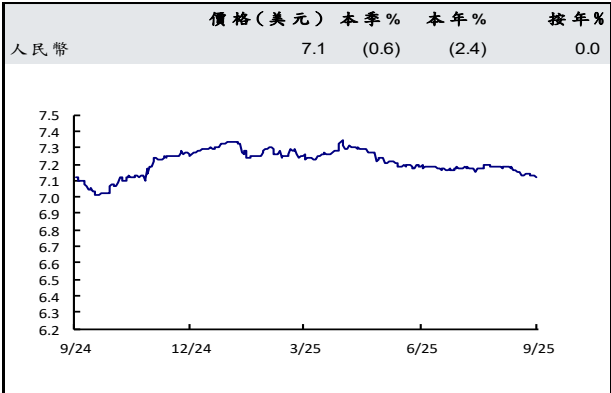
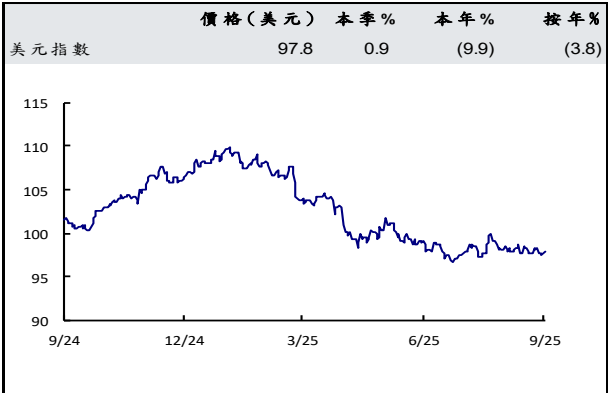
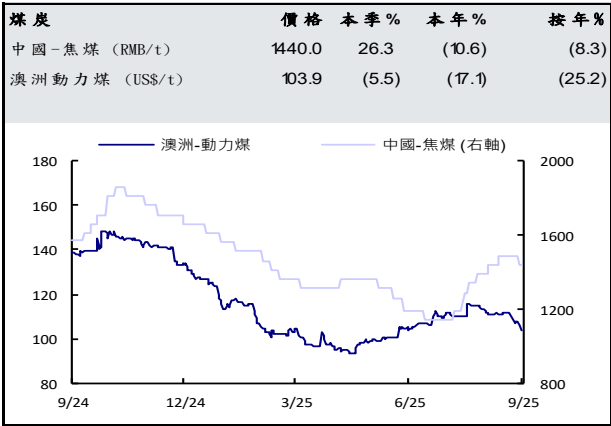
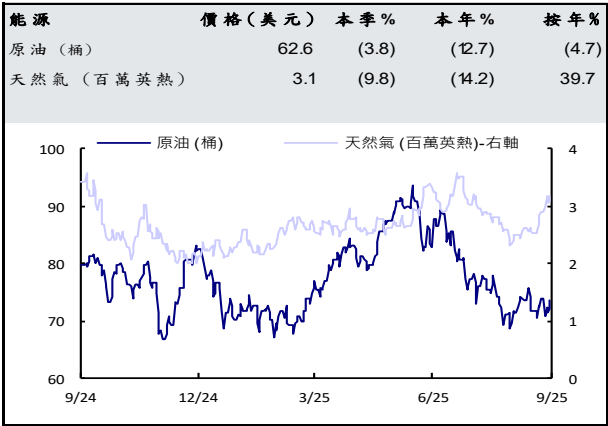
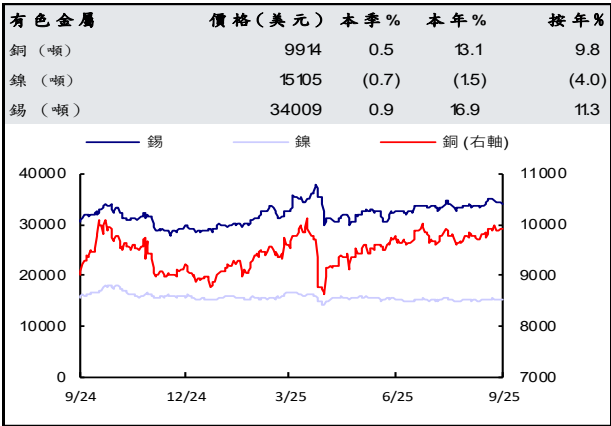
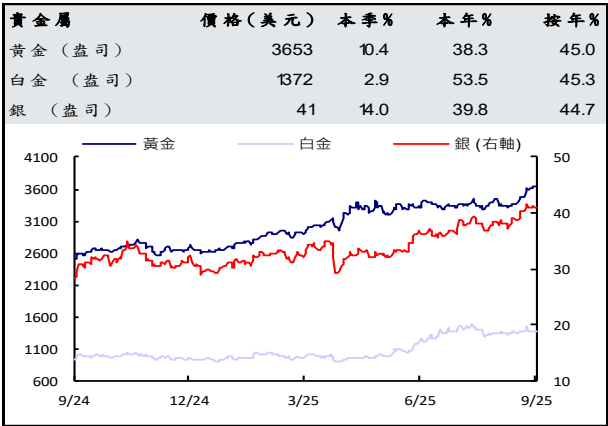
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 7：丘鈺科技其他領域攝像模組出貨量



來源：公司報告，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9月10日
生產者物價指數	月		25年9月10日
首次申請失業保險金人數	週		25年9月11日
消費者物價指數	月		25年9月11日
商業庫存	月		25年9月16日
零售業銷售額	月		25年9月16日
工業生產指數	月		25年9月16日
新屋開工與營建許可	月		25年9月17日
成屋銷售量	月		25年9月23日
新屋銷售	月		25年9月24日
耐久財訂單	月		25年9月25日
國內生產毛額	季		25年9月25日
個人收入與支出	月		25年9月26日
消費者信心指數	月		25年9月30日
採購經理人指數	月		25年10月1日
工廠訂單	月		25年10月2日
就業報告	月		25年10月3日
貿易收支	月		25年10月7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
M2貨幣供應量	月		25年9月10日
生產者物價指數	月		25年9月10日
消費者物價指數	月		25年9月10日
零售業銷售額	月		25年9月15日
工業生產報告	月		25年9月15日
採購經理人指數	月		25年9月30日
外匯儲備	季		25年10月7日
貿易收支	月		25年10月13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
生產價格	季		25年9月15日
工業生產報告	季		25年9月15日
失業率報告	月		25年9月16日
消費者物價指數	月		25年9月22日
貿易收支	月		25年9月25日
M2貨幣供應量	月		25年9月30日
零售業銷售額	月		25年10月2日
採購經理人指數	月		25年10月6日
外匯儲備	月		25年10月8日
國內生產毛額	季		25年10月31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。

滙富金融服務及/或其聯屬公司實益擁有舜宇光學科技(集團)有限公司(2382.HK)之股票。

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