

今日焦點:

► 中國智能手機元件：強勁新機週期下動能持續

舜宇光學 (2382. HK, 港幣79.95元, 市值875億港元)：穩健增長，手機攝像模組及車載鏡頭出貨量同創年內新高

舜宇光學9月份手機鏡頭出貨量約為1.17億件，按月上升1.9%，但按年輕微下降1%。手機攝像模組出貨量攀升至4,850萬件，按月增長15%，按年強勁增長32%。兩類產品出貨量均達到年內新高，主要受季節性需求及智能手機客戶新機型投入量產所帶來的強勁訂單所驅動。

車載鏡頭出貨量上升至1,160萬件，按月增長16%，按年增長25%。此增長受穩固的車載鏡頭需求以及8月份部分出貨延遲所帶動。

其他鏡頭（主要應用於物聯網、監控及智能家居產品）出貨量增加至1,150萬件，按月上升27%，但按年仍下降21%。儘管按年比較表現偏軟，但按月反彈顯示非手機需求正逐步復蘇。

丘鈦科技 (1478. HK, 港幣15.10元, 市值179億港元) 趨勢穩健，物聯網模組出貨量創今年至今新高

丘鈦科技9月份攝像模組出貨量約為4,360萬件，較8月份下降8.9%，但較去年同期上升40.5%，主要受惠於其手機攝像模組業務持續的市場份額增長。3,200萬像素以下攝像模組出貨量達2,330萬件，較上月輕微下降，但按年增長32%；而3,200萬像素及以上出貨量為2,020萬件，同樣出現按月下跌，但按年強勁增長51%。3,200萬像素以下產品佔總出貨量的53.5%，顯示在8月份強勁增長（佔比54%）後，需求已趨於穩定。

其他領域（主要用於物聯網、汽車及消費電子）的攝像模組出貨量攀升至約300萬件，按月增長17%，按年大幅增長172%。此增長受惠於物聯網相關應用日益普及，推動該業務出貨量達到今年至今最高水平。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	25,889	-1.5%	29.1%
中資企業指數	9,222	-1.5%	26.5%
紅籌指數	4,026	-0.2%	6.5%
滬深300指數	4,593	-0.5%	16.7%
上海A股	4,077	-0.2%	-2.0%
上海B股	262	0.4%	-2.0%
深圳A股	2,602	-0.7%	27.1%
深圳B股	1,354	0.1%	11.7%

主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	46,067	1.3%	8.3%
標普500	6,654	1.6%	13.1%
美國納斯達克指數	22,694	2.2%	17.5%
日經平均指數	47,707	-0.8%	19.6%
英國富時指數	9,442	0.2%	15.5%
法國證券公會指數	7,934	0.2%	7.5%
德國法蘭克福指數	24,387	0.6%	22.5%

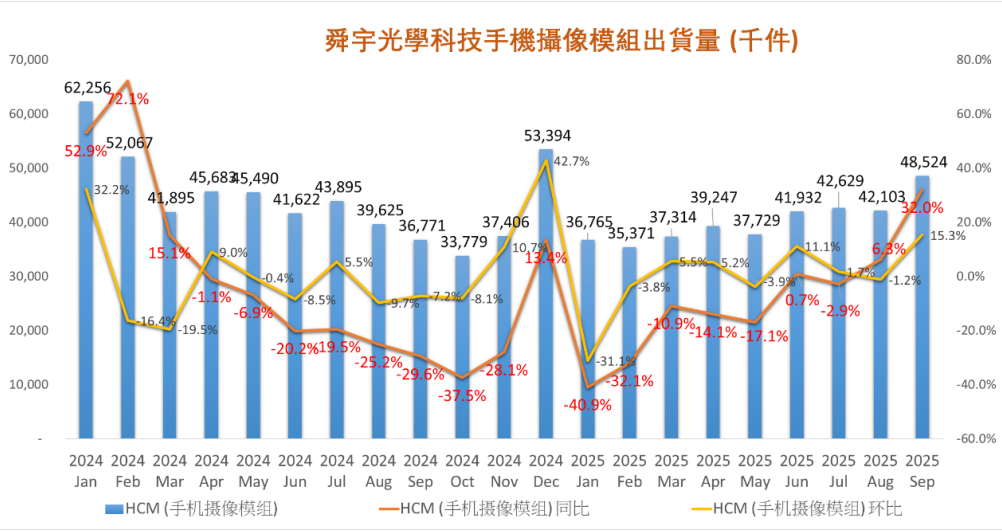
商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	4,110	2.3%	57.3%
銅價 (美元/盎司)	2,229	-1.1%	24.8%
銀價 (美元/盎司)	52	4.4%	81.8%
原油 (美元/桶)	59	1.0%	-16.7%
鋁價 (美元/盎司)	10,820	-0.4%	23.4%
鉛價 (美元/盎司)	2,763	-1.3%	8.3%
鋅價 (美元/盎司)	1,634	2.4%	82.7%
銻價 (美元/盎司)	3,021	0.3%	1.4%
小麥 (美分/蒲式耳)	496	-0.4%	-10.0%
玉米 (美分/蒲式耳)	410	-0.5%	-7.3%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,007	0.1%	-1.6%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-12.2%
CRB 指數	295	-1.3%	3.0%
BDI			94.2%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	152.3	0.8	7.1
港元	0.1		0.1	19.6	10.3	0.9
歐羅	1.2	9.0		176.2	1.1	8.2
日元	0.0	5.1	0.6		0.5	0.0
瑞郎	1.2	9.7	1.1	189.4		8.9
人民幣	0.1	1.1	0.1	21.4	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	19	16.2%

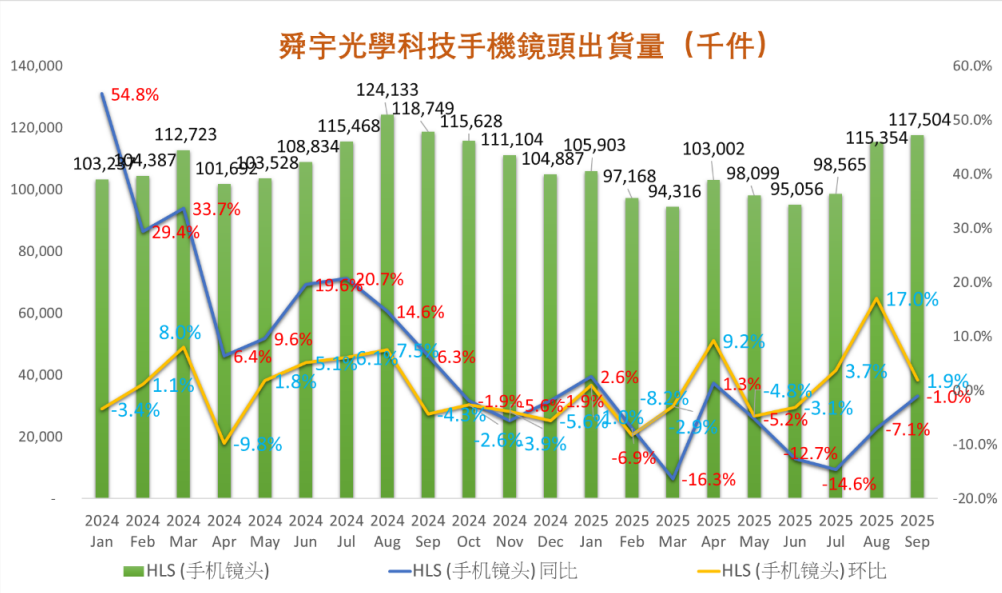
我們的觀點：9月份新智能手機型號的發布，特別是蘋果和小米，推動了光學元件行業的復蘇，強勁的市場反應持續帶動手機攝像模組需求。值得注意的是，在客戶機型強勁的銷售表現及3,200萬像素以下類別的穩固增長支持下，丘鈦科技第三季總出貨量首次超越舜宇光學。隨著消費電子行業進入旺季，預期兩家公司均將受惠於持續的產品週期動能及行業整體上升趨勢。舜宇光學現時相當於22倍2025財年預測市盈率，而丘鈦科技則相當於20倍2025財年預測市盈率。（研究部）

圖 1：舜宇光學手機攝像模組出貨量



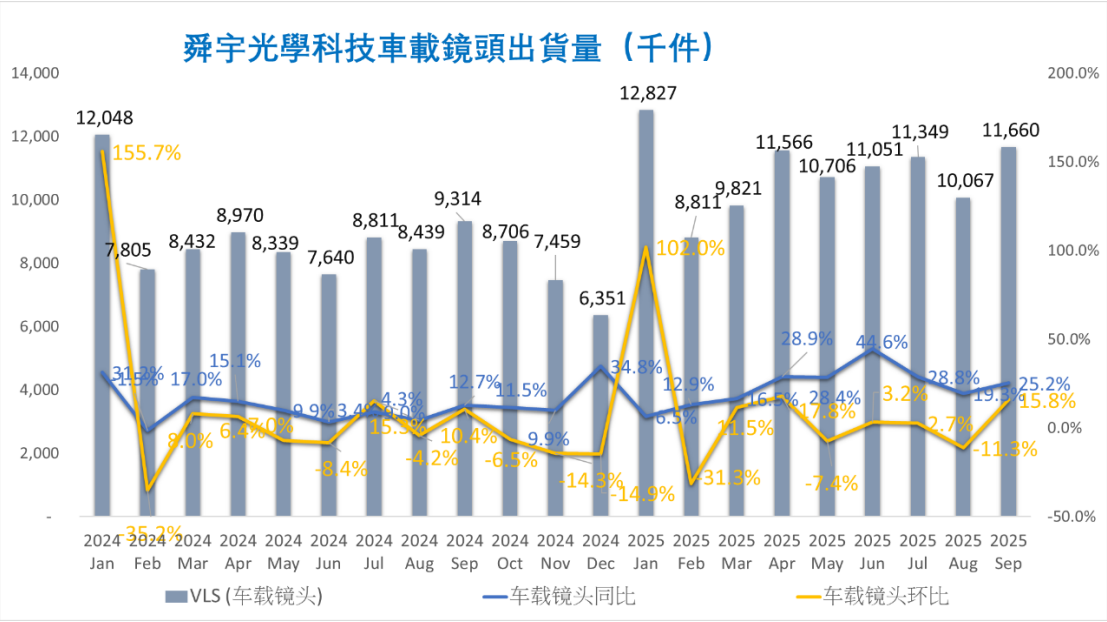
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 2：舜宇光學科技手機鏡頭出貨量



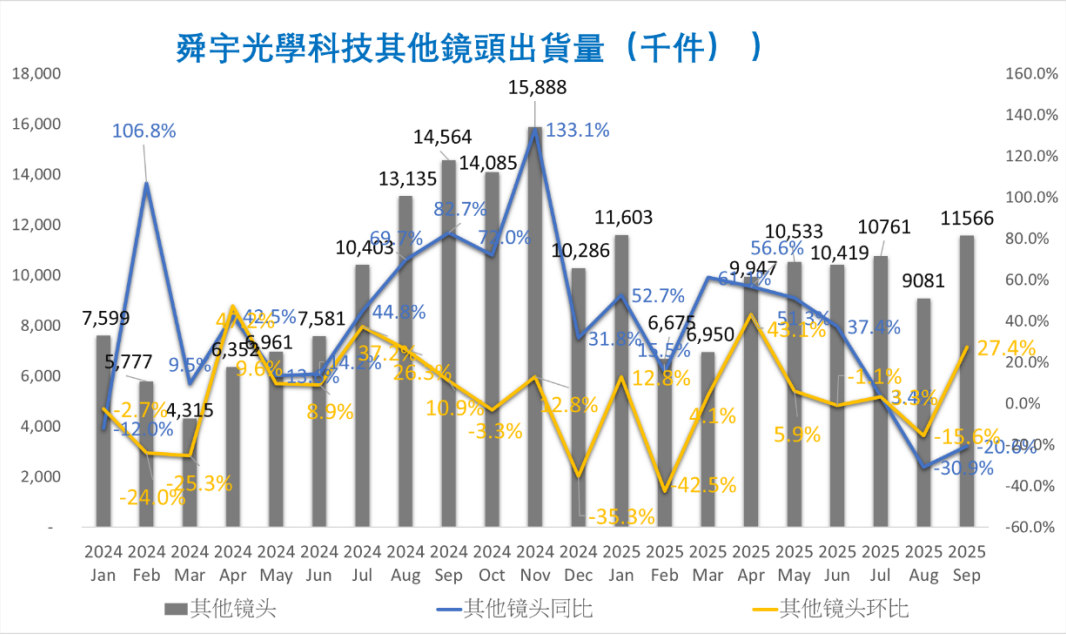
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 3：舜宇光學科技車載鏡頭出貨量



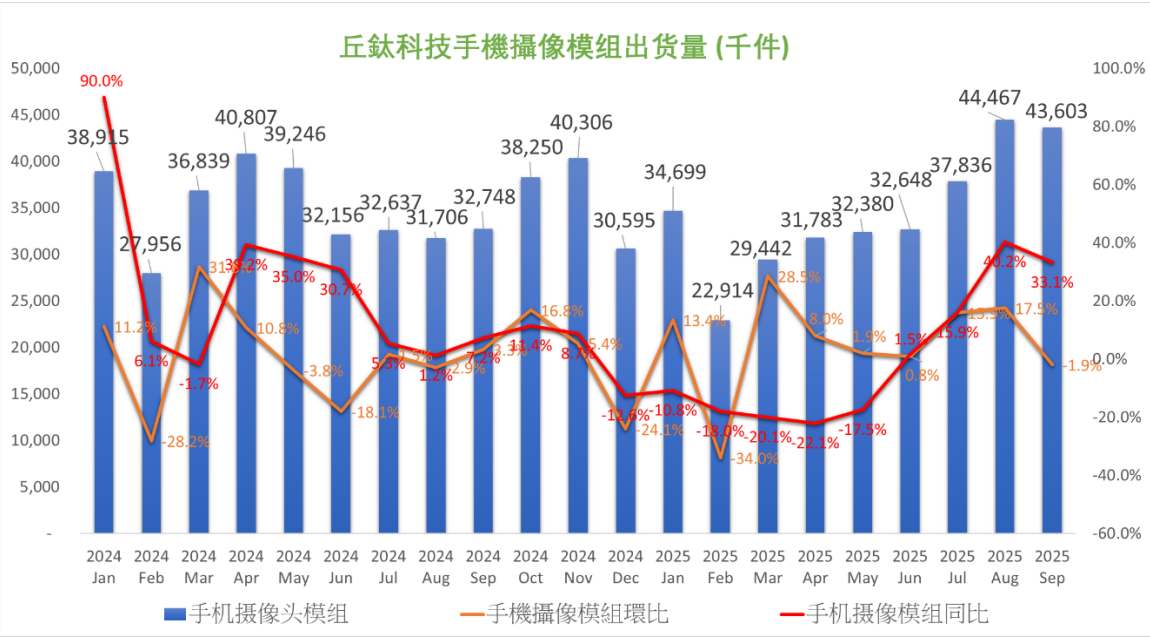
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 4：舜宇光學科技其他鏡頭出貨量



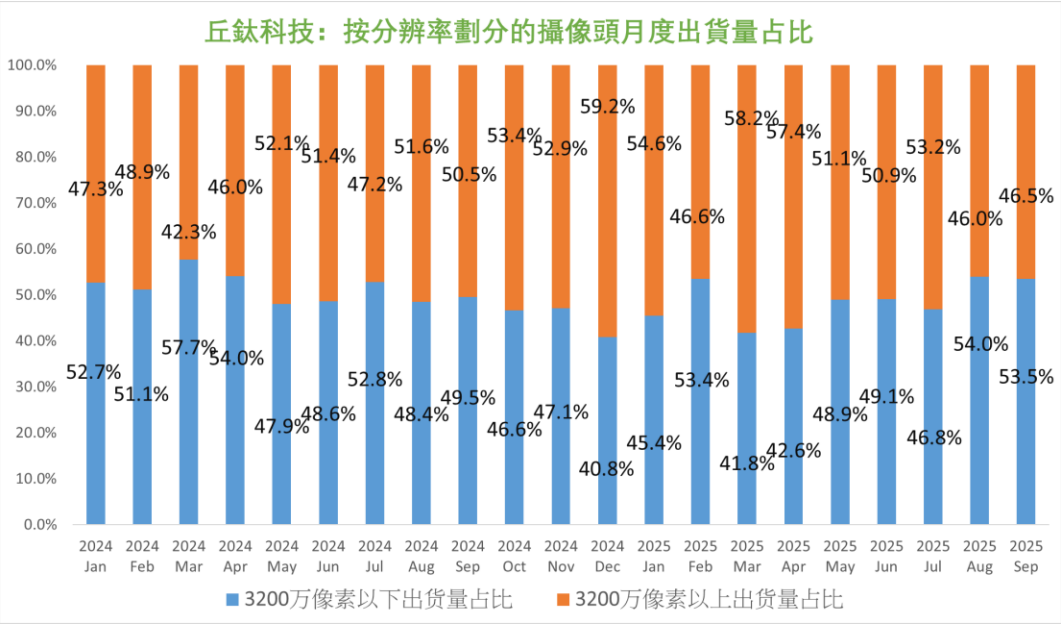
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 5：丘鈇科技攝像模組出貨量



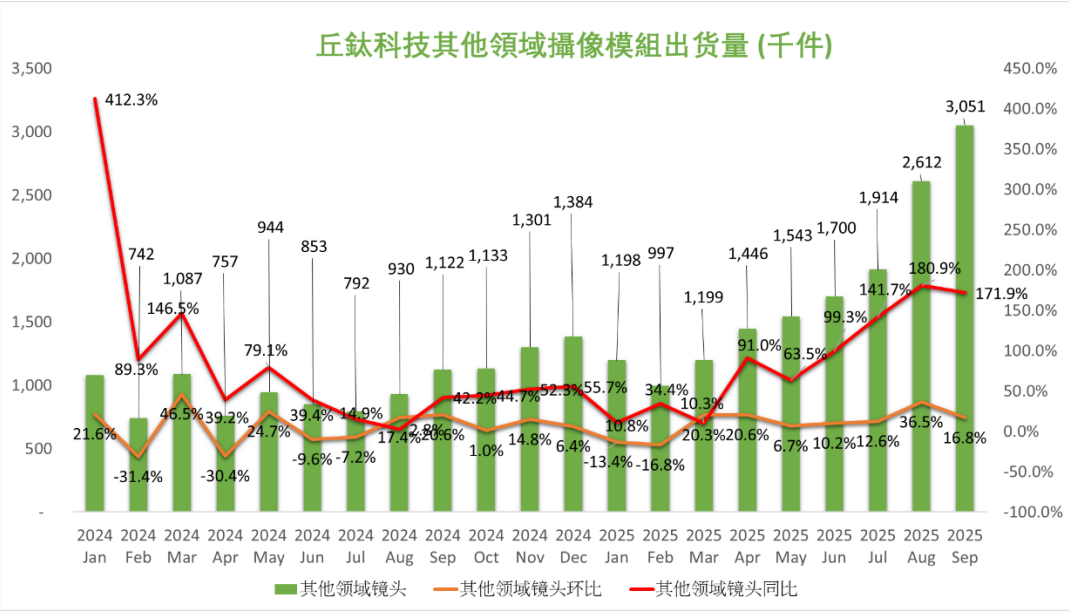
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 6：丘鈇科技月度攝像頭模組出貨量（按分辨率劃分）



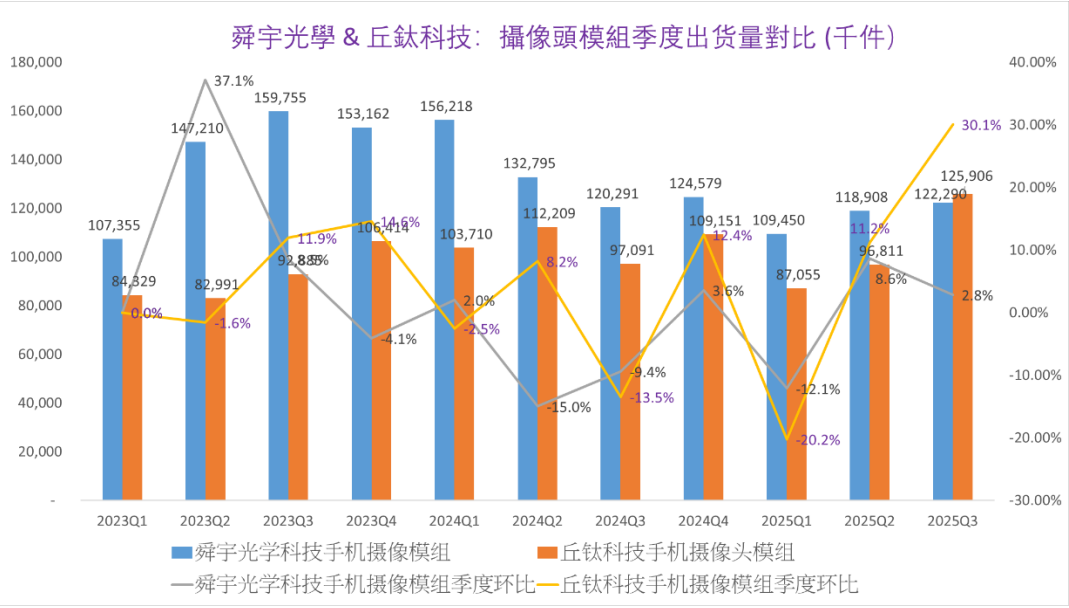
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 7：丘鈦科技其他領域攝像模組出貨量



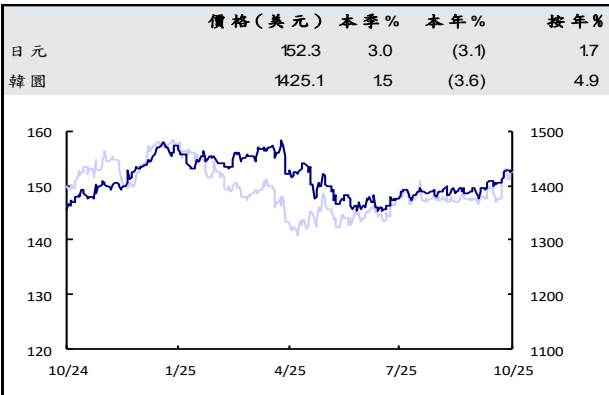
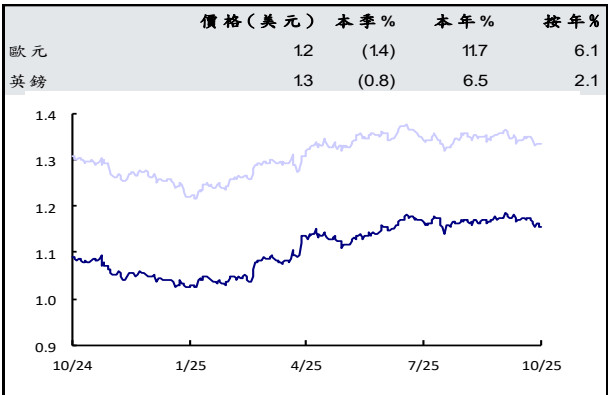
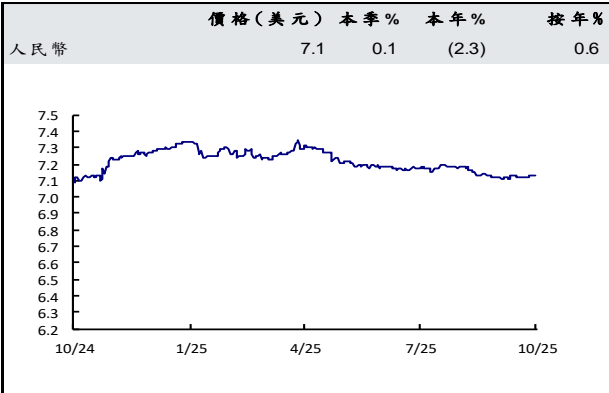
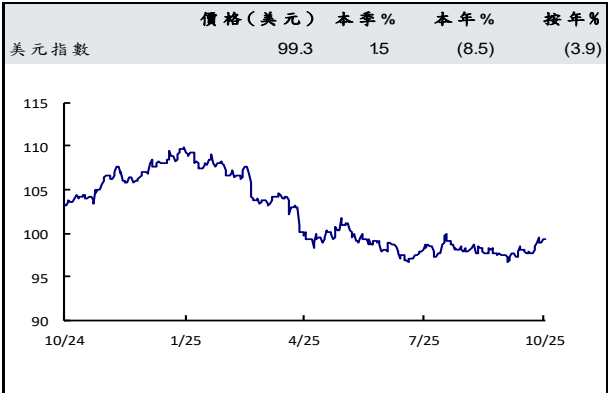
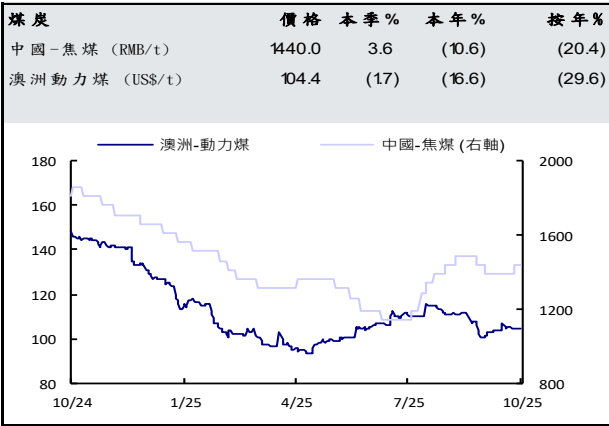
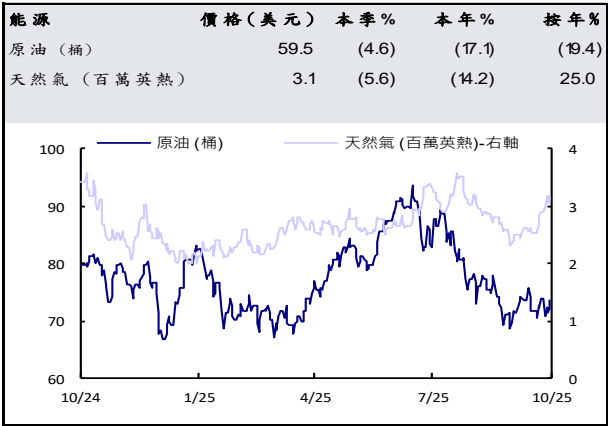
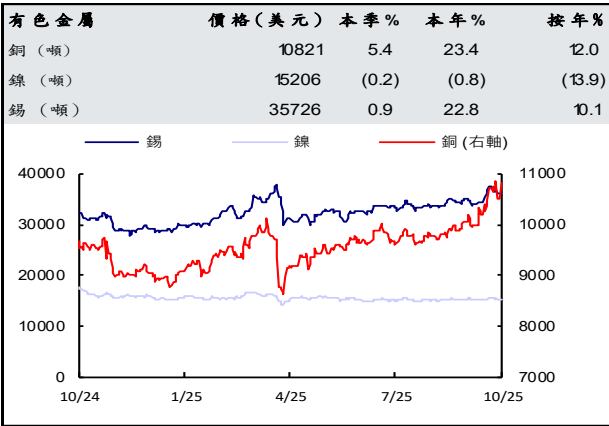
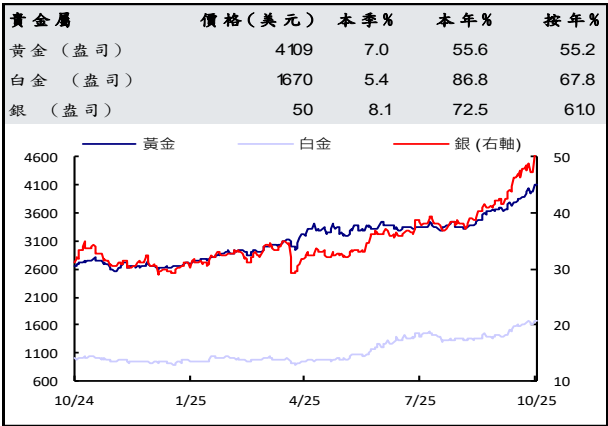
來源：公司報告，新華滙富研究

圖 8：丘鈦科技和舜宇光学季度攝像模組出貨量



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
首次申請失業保險金人數	週		25年10月16日
生產者物價指數	月		25年10月16日
商業庫存	月		25年10月16日
零售業銷售額	月		25年10月16日
新屋開工與營建許可	月		25年10月17日
成屋銷售量	月		25年10月23日
消費者物價指數	月		25年10月24日
新屋銷售	月		25年10月24日
耐久財訂單	月		25年10月27日
消費者信心指數	月		25年10月28日
批發庫存	月		25年10月29日
國內生產毛額	季		25年10月30日
個人收入與支出	月		25年10月31日
採購經理人指數	月		25年11月3日
貿易收支	月		25年11月4日
工廠訂單	月		25年11月4日
就業報告	月		25年11月7日
工業生產指數	月		25年11月18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10月14日
生產者物價指數	月		25年10月15日
消費者物價指數	月		25年10月15日
零售業銷售額	月		25年10月20日
工業生產報告	月		25年10月20日
國內生產毛額	年		25年10月20日
採購經理人指數	月		25年10月31日
外匯儲備	季		25年11月7日
貿易收支	月		25年11月7日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
失業率報告	月		25年10月20日
消費者物價指數	月		25年10月23日
貿易收支	月		25年10月27日
國內生產毛額	季		25年10月31日
M2貨幣供應量	月		25年10月31日
零售業銷售額	月		25年10月31日
採購經理人指數	月		25年11月5日
外匯儲備	月		25年11月7日
生產價格	季		25年12月15日
工業生產報告	季		25年12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

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集团 (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