

【事件】

公司公告:1) 公司子公司管理的北京首大兴业股权投资中心(有限合伙)投资微分智飞(杭州)科技有限公司; 2) 公司 2025 年 Q1 公司实现总收入约 3.52 亿港元, 与去年同期基本持平; 公司拥有应占溢利为 2.13 亿港元, 同比增长 80.5%。

【点评观点】

➤ 2025Q1 资产运营快速增长, 股权转让兑现投资收益

2025Q1 公司实现总收入约 3.52 亿港元, 与去年同期基本持平。其中资产运营收入达 2.58 亿港元, 同比增长 27%, 是收入增长的主要驱动力; 资产融通收入为 0.94 亿港元, 同比下降 37%, 主要由于去年同期高基数效应及市场环境变化影响。公司拥有应占溢利为 2.13 亿港元, 同比增长 80.5%, 显著高于收入增速, 主要得益于部分股权转让带来的投资收益。经营溢利为 2.66 亿港元, 同比提升 37.3%, 反映公司整体盈利能力增强。毛利为 1.23 亿港元, 同比下降 39.1%, 主要由于资产融通业务收入减少所致。

➤ 投资微分智飞, 布局空中机器人具身智能领域

微分智飞是一家立足于空中机器人领域的公司, 致力于打造全球领先的通用空中机器人具身智能大脑及其集群系统, 推动工业、城市与自然空间的智能化升级。此次投资将有助于微分智飞进一步加大飞行具身智能领域的投资力度和集群空中机器人的智能进化, 为微分智飞在具身智能领域的持续技术创新和产品落地注入强大动力。

➤ 资产融通与资产营运双向赋能协同, 构建完整机器人产业生态

今年来公司管理的北京机器人基金完成多项投资, 包括图湃医疗、自变量机器人、星海图、云鲸等; 公司设立的北京首程机器人科技产业有限公司, 通过销售代理、租赁业务、行业咨询、供应链管理等多元化服务, 推动“产业+资本”深度融合; 公司还依托自身的停车资产管理为机器人产品提供落地场景支撑, 打通技术落地的“最后一公里”。

我们认为机器人行业具备广阔的长期发展潜力。公司积极构建机器人全产业链生态, 为公司的长远发展奠定了坚实的基础, 建议积极关注。

相关报告

研究部

姓名: 杨森

SFC: BJO644

电话: 0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>