

### 事件:

1) 2025年2月24日，公司公告旗下的首程资本所管理的北京机器人产业发展投资基金投资自变量机器人科技(济南)有限公司；2) 2025年2月21日，公司公告其全资附属公司首沃投资控股有限公司拟在中国北京市出资成立北京首程机器人科技产业有限公司(以下简称“机器人公司”)；3) 2025年2月21日，恒生指数有限公司宣布将公司纳入恒生综合指数。按流程公司将回到港股通，3月10日生效。

### 点评观点:

#### 相关报告

首程控股(0697.HK)-更新报告:基础设施不动产管理业务稳步增长

-20221019

首程控股(0697.HK)深度报告:停车与基金协同发展,业绩增长厚积待发

-20220429

#### 1. 公司成立机器人公司,全链条赋能机器人产业

机器人公司将依托首程控股的机器人产业战略,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,推动优质机器人企业和产品的应用落地。机器人公司将着力加速人形机器人等优质企业的商业化进程,推动“产业+资本”的深度融合,提升产业链协同效率,从而进一步增强产业服务能力。

#### 2. “资本+场景+服务”多重赋能,构建机器人全产业链生态

公司于2024年1月19日公告与北京国有资本运营管理有限公司以及北京市政府投资引导基金订立合伙协议,共同发起成立北京机器人产业发展投资基金,认缴规模100亿元。根据天眼查网站信息,该基金深入布局人形机器人、医疗机器人、工业自动化等关键赛道,投资了宇树科技(持股比例3.9633%)、银河通用、星海图(4.861%)、沃兰特(6.7454%)、和自变量机器人等一批具有创新实力的企业。通过“资本+场景+技术”三重赋能,公司可打通市场关键节点,为机器人企业提供资金支持和技术落地服务,建立“投-产-服”闭环。

#### 3. 投资建议

我们认为:1)公司原有的停车业务既可以提供稳定现金流,又可以从公司投资的机器人、自动驾驶等业务中获得赋能;2)公司在机器人领域进行了全产业链布局,实业与资本深度融合,未来有望发展成为平台型、生态型企业;3)公司回到港股通之后,流动性进一步改善,有利于估值水平提升。综上,公司现有的业务布局有望支持公司在中长期取得持续增长,建议积极关注。

#### 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。