

今日焦點:

► Robosense (2498 HK, HK\$34.30, 市值HK\$160億元)

盈利能力持續改善, 惟ADAS業務承壓

營收下滑惟盈利提升。Robosense 是一家中國科技公司，主要銷售面向先進駕駛輔助系統（ADAS）領域的激光雷達產品。1Q25營收同比下滑9%至3.28億元人民幣，主要因為ADAS激光雷達銷量下降25%。但毛利率近乎翻倍至23.5%，推動季度淨虧損同比收窄24%至不足1億元人民幣。毛利率大幅提升主要得益於機器人業務激光雷達毛利率同比躍升23個百分點至52%。同時，ADAS激光雷達毛利率同比上升4.5個百分點至15.1%，受益於原材料成本下降及自研芯片的應用。

機器人業務成為新增長引擎。該業務營收同比激增87%至7300萬元人民幣，佔總營收22%，銷量同比增長183%至11,900台。公司持續豐富產品綫以把握市場機遇，例如新推出的E1R和Airy型號針對工業倉儲、配送機器人和商用清潔領域。目前已有超過2,800家客戶採用其產品，並在園藝應用領域取得突破。Robosense與兩家全球領先的割草機器人制造企業達成獨家合作。5月，庫狗科技簽訂未來三年120萬台激光雷達採購訂單。

ADAS激光雷達業務疲軟。ADAS激光雷達營收下降至2.29億元人民幣，佔總營收70%，銷量同比減少17%至96,700台，主要因為头部客戶流失。不過公司仍積極拓展Robotaxi業務，與包括小馬智行、文遠知行、滴滴在內的全球90%頭部Robotaxi企業保持合作。

我們觀點：儘管ADAS激光雷達業務短期面臨市場競爭壓力，Robosense已成功把握其他增長點。受益於原材料成本下降及產品結構優化，盈利能力有望持續改善。截至2025年3月底，公司持有現金32億元人民幣，而第一季度營運現金淨流出為4.63億元人民幣。截至2025年4月末，公司已發行股份約4.7億股，接近現行授權股本5億股上限，故擬議將授權股本增加3億股至8億股。

香港及中國市場指數	收市	每日升跌	今年累升
恒生指數	23,289	-1.2%	16.1%
中資企業指數	8,432	-1.5%	15.7%
紅籌指數	3,973	-0.8%	5.1%
滬深300指數	3,840	-0.5%	-2.4%
上海A股	3,508	-0.5%	-3.9%
上海B股	256	-1.4%	-3.9%
深圳A股	2,062	-1.1%	0.7%
深圳B股	1,182	-1.9%	-2.5%

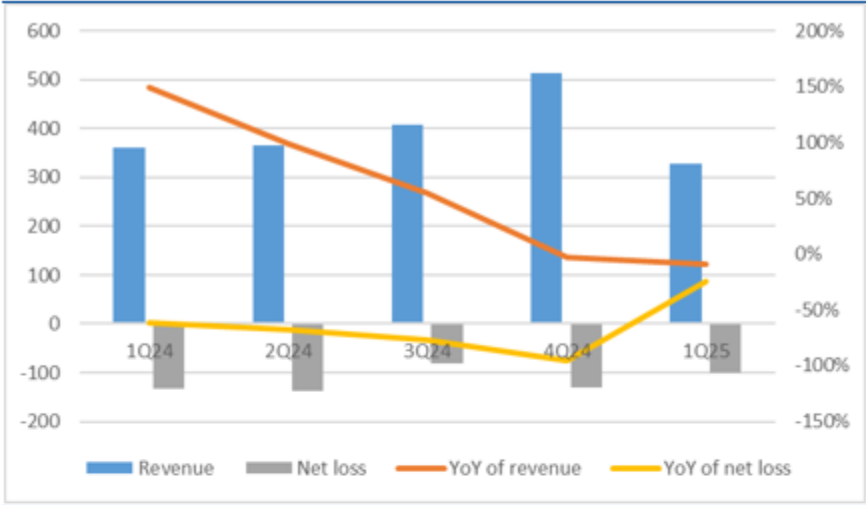
主要市場指數	收市	每日升跌	今年累升
美國道指	42,270	0.1%	-0.6%
標普500	5,911	-0.0%	0.5%
美國納斯達克指數	19,113	-0.3%	-1.0%
日經平均指數	37,495	-1.2%	-6.0%
英國富時指數	8,772	0.6%	7.3%
法國證券公會指數	7,751	-0.4%	5.0%
德國法蘭克福指數	23,997	0.3%	20.5%

商品價格	收市	每日升跌	今年累升
金價 (美元/盎司)	3,289	-0.9%	26.0%
銅價 (美元/盎司)	1,864	-1.3%	4.4%
銀價 (美元/盎司)	32	-1.0%	14.4%
原油 (美元/桶)	60	-0.2%	-13.3%
銅價 (美元/盎司)	9,498	-0.7%	8.3%
鋁價 (美元/盎司)	2,444	-1.0%	-4.2%
鉛價 (美元/盎司)	1,057	-2.6%	16.6%
錫價 (美元/盎司)	2,620	-2.5%	-12.0%
小麥 (美分/蒲式耳)	534	0.0%	-2.9%
玉米 (美分/蒲式耳)	444	-0.7%	-5.2%
糖 (美分/磅)	N/A	N/A	N/A
黃豆 (美分/蒲式耳)	1,041	-1.0%	0.5%
PVC (美元/噸)	N/A	N/A	-5.4%
CRB 指數	290	-0.1%	3.0%
BDI			42.2%

匯率	美元	港元	歐羅	日元	瑞郎	人民幣
美元		7.8	0.9	144.0	0.8	7.2
港元	0.1		0.1	18.4	10.5	0.9
歐羅	1.1	8.9		163.5	1.1	8.2
日元	0.0	5.4	0.6		0.6	0.1
瑞郎	1.2	9.5	1.1	175.2		8.8
人民幣	0.1	1.1	0.1	20.0	0.1	

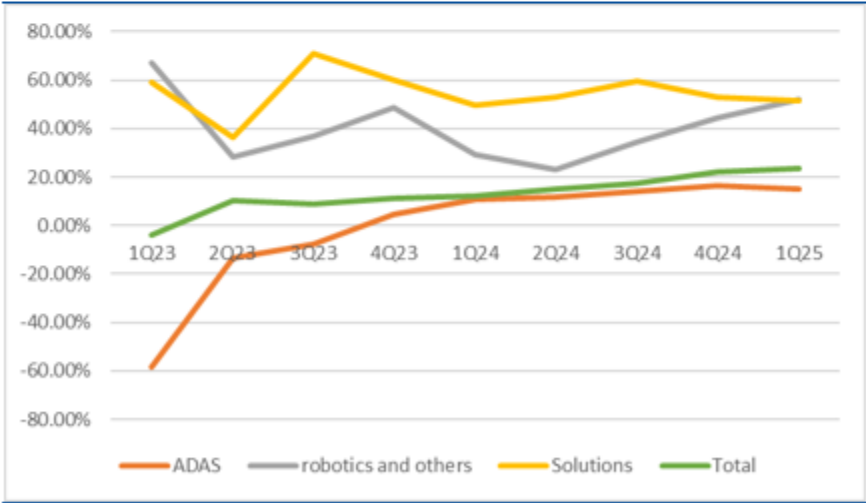
市場情緒	目前	5日升跌
信貸違約掉期 - 美元五年期		
希臘	N/A	N/A
愛爾蘭	83	-2.4%
義大利	139	-0.6%
葡萄牙	207	-0.0%
西班牙	108	0.3%
波動率指數	18	-8.4%

圖 1：收入及淨虧損（人民幣百萬元）



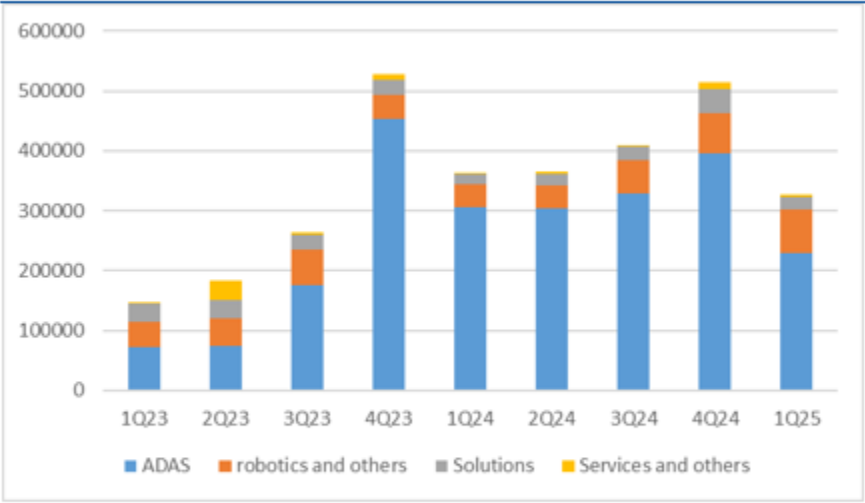
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 2：各業務部門的毛利率



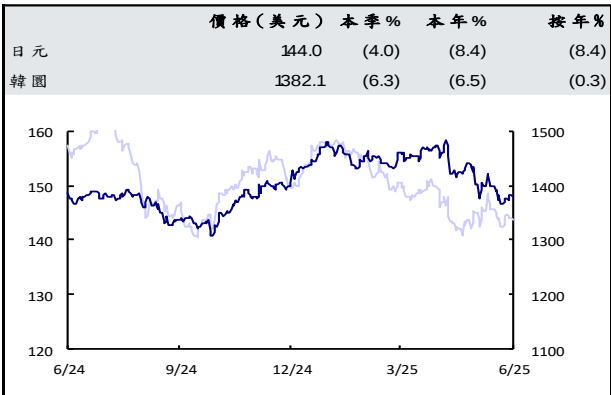
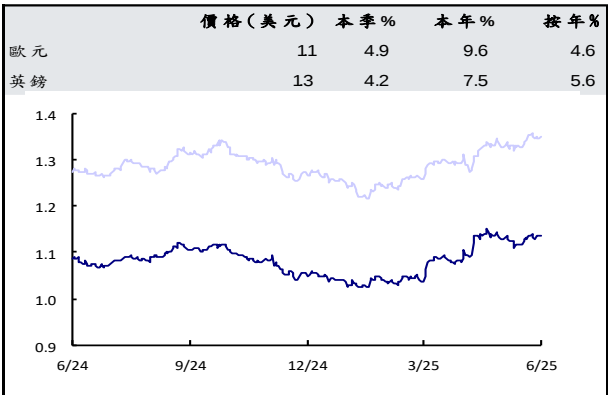
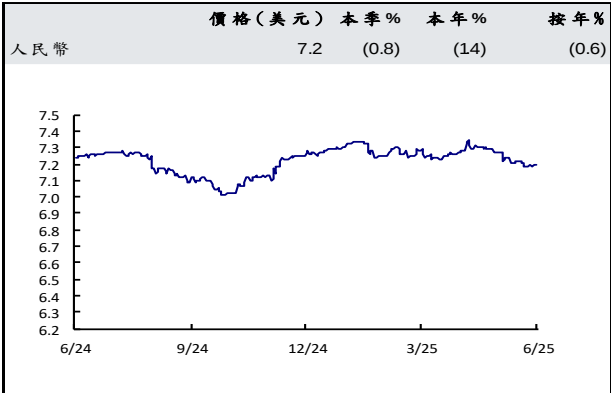
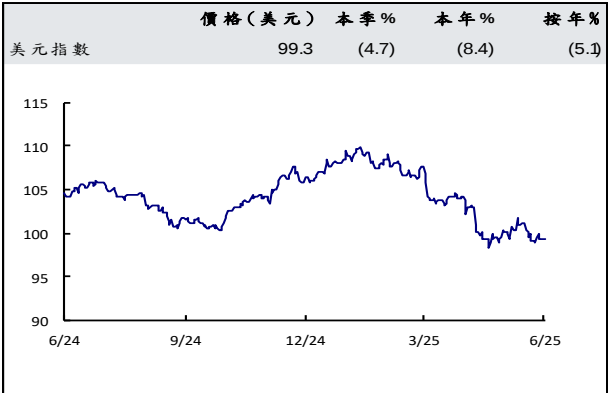
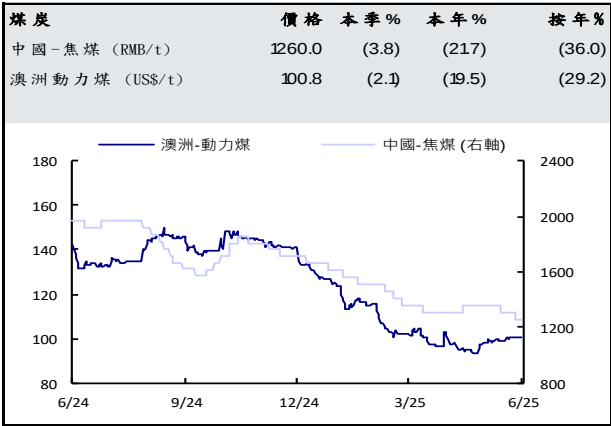
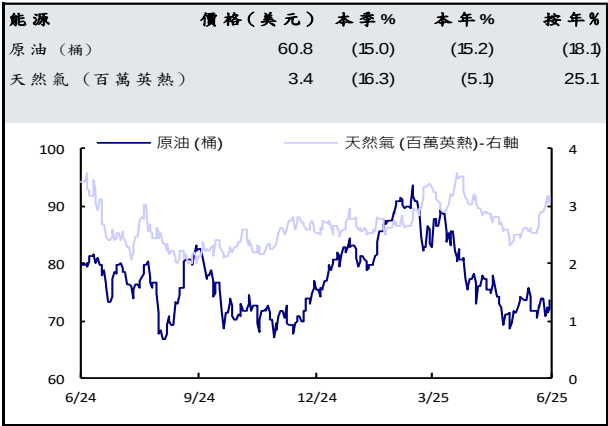
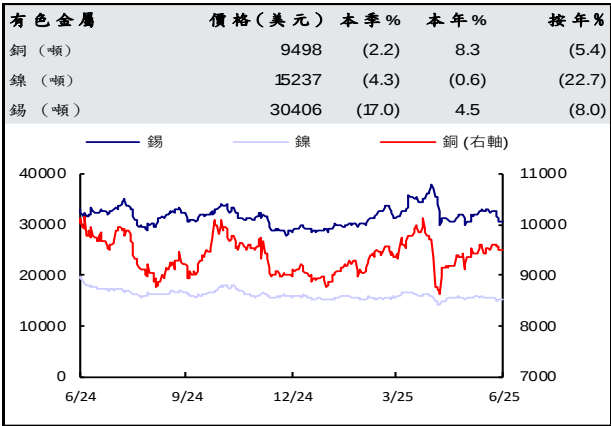
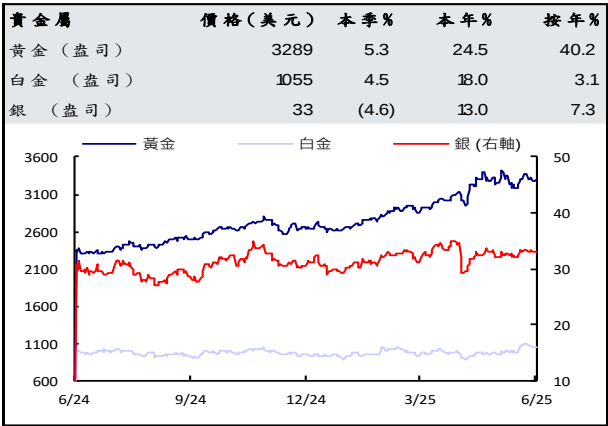
資料來源：公司數據，新華滙富研究

圖 3：收入構成（以人民幣千元計）



資料來源：公司數據，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
採購經理人指數	月		25年6月2日
耐久財訂單	月		25年6月3日
工廠訂單	月		25年6月3日
貿易收支	月		25年6月5日
首次申請失業保險金人數	週		25年6月5日
就業報告	月		25年6月6日
批發庫存	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月11日
生產者物價指數	月		25年6月12日
商業庫存	月		25年6月17日
零售業銷售額	月		25年6月17日
工業生產指數	月		25年6月17日
新屋開工與營建許可	月		25年6月18日
成屋銷售量	月		25年6月23日
消費者信心指數	月		25年6月24日
新屋銷售	月		25年6月25日
國內生產毛額	季		25年6月26日
個人收入與支出	月		25年6月27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
外匯儲備	季		25年6月7日
M2貨幣供應量	月		25年6月9日
貿易收支	月		25年6月9日
生產者物價指數	月		25年6月9日
消費者物價指數	月		25年6月9日
零售業銷售額	月		25年6月16日
工業生產報告	月		25年6月16日
採購經理人指數	月		25年6月30日
國內生產毛額	年		25年7月15日

香港經濟發布表

指標項目	頻率	觀察期	預計公佈日期
零售業銷售額	月		25年6月2日
採購經理人指數	月		25年6月4日
外匯儲備	月		25年6月6日
生產價格	季		25年6月12日
工業生產報告	季		25年6月12日
失業率報告	月		25年6月17日
消費者物價指數	月		25年6月20日
貿易收支	月		25年6月26日
M2貨幣供應量	月		25年6月30日
國內生產毛額	季		25年7月31日
綜合利率	月		

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

於前兩個交易日大股東所提交的披權益露通知

上市法團名稱	大股東名稱	買入 / 賣出或涉及的股份數目	每股的平均價
兗煤澳大利亞有限公司	岳宁	62,955(L)	AUD 0.0000
上海心璋醫療科技股份有限公司 - B - H股	王國輝	2,700(L)	HKD 28.1926
中民控股有限公司	CIVOS GROUP LIMITED	1,000,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	LOFTY KEY LIMITED	1,000,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	RENOWN CITY HOLDINGS LIMITED	1,000,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	莫世康	1,000,000(L)	HKD 0.0250
中民控股有限公司	莫云碧	1,000,000(L)	HKD 0.0250
信和置業有限公司	黃志祥	26,000(L)	HKD 7.8362
宏輝集團控股有限公司	董晶怡	64,000(L)	HKD 0.2538
宏輝集團控股有限公司	龐維新	64,000(L)	HKD 0.2538
建滔集團有限公司	張國榮	100,000(L)	HKD 22.5130
盛龍錦秀國際有限公司	盛英明	3,300,000(L)	HKD 0.6200
盛龍錦秀國際有限公司	盛英明	3,300,000(L)	HKD 0.6200
盛龍錦秀國際有限公司	陳德琴	3,300,000(L)	HKD 0.6200
稻香控股有限公司	鍾偉平	44,000(L)	HKD 0.2899
鉸聯控股有限公司	Luck Gain Holdings Limited	40,000(L)	HKD 0.0830
鉸聯控股有限公司	Wealth Builder Holdings Limited	40,000(L)	HKD 0.0830
鉸聯控股有限公司	鄧美梨	40,000(L)	HKD 0.0830
鉸聯控股有限公司	黃建業	40,000(L)	HKD 0.0830
電視廣播有限公司	Silchester International Investors LLP	398,900(L)	HKD 3.2220
上海復星醫藥（集團）股份有限公司 - A股	吳以芳	87,448(L)	CNY 21.2900
上海復星醫藥（集團）股份有限公司 - A股	文德鏞	63,614(L)	CNY 21.2900
上海復星醫藥（集團）股份有限公司 - A股	王可心	73,168(L)	CNY 21.2900
上海復星醫藥（集團）股份有限公司 - A股	關曉暉	63,614(L)	CNY 21.2900
上海心璋醫療科技股份有限公司 - B - H股	王國輝	950(L)	HKD 28.0000
中國心連心化肥有限公司	閻蘊華	100,000(L)	HKD 4.5500
中國鐵塔股份有限公司 - H股	GIC Private Limited	906,500(L)	HKD 11.6911
中民控股有限公司	CIVOS GROUP LIMITED	1,200,000(L)	HKD 0.0240
中民控股有限公司	LOFTY KEY LIMITED	1,200,000(L)	HKD 0.0240
中民控股有限公司	RENOWN CITY HOLDINGS LIMITED	1,200,000(L)	HKD 0.0240
中民控股有限公司	莫世康	1,200,000(L)	HKD 0.0240
中民控股有限公司	莫云碧	1,200,000(L)	HKD 0.0240
來凱醫藥有限公司 - B	中意寧波生態園控股集團有限公司	374,500(L)	HKD 16.7650
來凱醫藥有限公司 - B	余姚陽明股權投資基金有限公司	374,500(L)	HKD 16.7650
信和置業有限公司	黃志祥	38,000(L)	HKD 7.9258
品創控股有限公司	郭榕翔	55,000,000(L)	HKD 0.3000
品創控股有限公司	顧國琴	55,000,000(L)	HKD 0.3000
建滔集團有限公司	張國榮	60,000(L)	HKD 22.0500
東瑞製葯(控股)有限公司	李其玲	68,000(L)	HKD 1.1700
東瑞製葯(控股)有限公司	熊融禮	68,000(L)	HKD 1.1700
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	上海松鹿投资管理有限公司	13,000,000(L)	HKD 14.0307
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	上海江鹿投资管理有限公司	13,000,000(L)	HKD 14.0307
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	上海游鹿投资管理有限公司	13,000,000(L)	HKD 14.0307
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	上海鑫鹿投资管理有限公司	13,000,000(L)	HKD 14.0307
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	优孚控股有限公司	13,000,000(L)	HKD 14.0307
眾安在綫財產保險股份有限公司 - H股	张真	13,000,000(L)	HKD 14.0307
稻香控股有限公司	鍾偉平	600,000(L)	HKD 0.2812
華富建業國際金融有限公司	Quam Tonghai Holdings Limited	10,000(L)	HKD 0.1950
華富建業國際金融有限公司	林建興	10,000(L)	HKD 0.1950
華富建業國際金融有限公司	韓曉生	10,000(L)	HKD 0.1950
虎視傳媒有限公司	CASE BLUE LIMITED	12,125,000(L)	HKD 0.1200
虎視傳媒有限公司	CASE HOLDINGS GROUP LIMITED	12,125,000(L)	HKD 0.1200
虎視傳媒有限公司	杨威	12,125,000(L)	HKD 0.1200
鉸聯控股有限公司	Luck Gain Holdings Limited	30,000(L)	HKD 0.0837
鉸聯控股有限公司	Wealth Builder Holdings Limited	30,000(L)	HKD 0.0837
鉸聯控股有限公司	鄧美梨	30,000(L)	HKD 0.0837
鉸聯控股有限公司	黃建業	30,000(L)	HKD 0.0837
陽光1 0 0中國控股有限公司	Cititrust Private Trust (Cayman) Limited	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	Fantasy Races Limited	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	Harvest Well Holdings Limited	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	Joywise Holdings Limited	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	Ming Fai International Limited	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	刘朝晖	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	易小迪	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	李明强	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	田丰	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	范小冲	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	范晓华	13,349,000(L)	HKD 0.0100
陽光1 0 0中國控股有限公司	新翔飞	13,349,000(L)	HKD 0.0100

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