

宇树科技8月7日网上路演 定价与估值受关注

宇树科技8月5日晚公告称,公司首次公开发行股票并在科创板上市网上路演将于2026年8月7日14:00—17:00举行。

8月5日,宇树科技启动科创板初步询价,计划8月10日开启网上、网下申购。作为国内具身智能代表企业,宇树科技的IPO定价与估值受到广泛关注。行业投资者认为,具身智能企业的模型能力、商业化成色、运营能力将影响其估值。招股书披露,宇树科技正在投入数据训练与模型研发工作。

● 本报记者 郑萃颖

根据宇树科技公告,本次IPO采用战略配售、网下发行与网上发行相结合的方式进行,拟公开发行新股4044.64万股,拟发行数量占发行后总股本比例为10%。其中网上初始发行数量为647.10万股,网下初始发行数量为2588.62万股,初始战略配售数量为808.93万股。

随着宇树科技上市进程的推进,A股将迎来“人形机器人第一股”。成立于2016年

招股书显示,宇树科技此次IPO拟募资42.02亿元。同时,根据其公告,本次IPO拟发行数量占发行后总股本比例为10%。按此推算,宇树科技市值有望达到420亿元,预估每股发行价过百元。

不过,根据宇树科技公告,定价时,发行人和保荐人(主承销商)将综合考虑剔除最高报价部分后的初步询价数据、公司盈利能力、未来成长性及可比公司估值水平等因素。宇树科技IPO将于8月6日确定发行价格,8月7日刊登《发行公告》。

作为国内具身智能代表性企业,宇树科技的估值备受市场关注。从盈利能力看,宇树科技的业绩证明了具身智能公司商业化

招股书披露,为应对行业下一阶段发展挑战,宇树科技计划将募集资金用于智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目,以及智能机器人制造基地建设项目。

其中,具身智能模型能力成为具身智能未来在更多场景实现商业化落地的关键。

中信证券作为宇树科技上市保荐人,在发行保荐书中称,人形机器人的大规模商业



在世博展览馆拍摄的宇树GD-01机器人。

新华社图文

的宇树科技主要生产人形机器人、四足机器人等产品。根据公司招股书,宇树科技2025年人形机器人出货量超过5500台,实现了人形机器人出货量全球第一;2023年至2025年,公司四足机器人销量合计超3.3万台,奠定了公司在全球四足机器人市场的优势地位。

宇树科技创始人王兴兴担任公司董事长、总经理兼首席技术官。本次发行前,公司

可能性。

宇树科技招股书显示,2023年至2025年,公司营收分别为1.59亿元、3.93亿元、16.99亿元;净利润分别为-0.11亿元、0.95亿元、2.78亿元;扣非后净利润分别为-0.18亿元、0.78亿元、5.91亿元,盈利能力持续提升。2023年至2025年,宇树科技年度营业收入复合增长率为226.78%,毛利率由44.22%增长至60.13%。

不过,受公司营收基数大幅提升及市场竞争日趋激烈等因素影响,今年一季度,宇树科技经审阅营业收入为4.23亿元,同比增幅由上年度的332.64%回落至68.49%;扣非后净利润由上年同期的8483.65万元降至可能性。

宇树科技招股书显示,2023年至2025年,公司营收分别为1.59亿元、3.93亿元、16.99亿元;净利润分别为-0.11亿元、0.95亿元、2.78亿元;扣非后净利润分别为-0.18亿元、0.78亿元、5.91亿元,盈利能力持续提升。2023年至2025年,宇树科技年度营业收入复合增长率为226.78%,毛利率由44.22%增长至60.13%。

不过,受公司营收基数大幅提升及市场竞争日趋激烈等因素影响,今年一季度,宇树科技经审阅营业收入为4.23亿元,同比增幅由上年度的332.64%回落至68.49%;扣非后净利润由上年同期的8483.65万元降至

化应用仍面临不确定性。其中提到,当前人形机器人在具身大模型泛化能力、灵巧手精细耐用程度等领域的技术成熟度有限,机器人的精细化操作、智能化决策及非标准化场景适应能力尚未完善。若相关技术难点持续无法突破和解决,将导致通用机器人产品的智能化程度、泛化能力及工作效率难以满足商业化需求。

发行保荐书中透露,宇树科技通过

控股股东、实际控制人王兴兴合计控制公司34.76%的股份,通过特别表决权的安排,其合计控制的公司表决权比例为68.78%;本次发行后,王兴兴合计控制的表决权比例将降至不超过65.31%。

宇树科技高级管理人员与核心员工拟通过资产管理计划参与本次发行战略配售,分别为宇树科技员工1号资管计划、宇树科技员工2号资管计划。公告显示,宇树科技

4025.36万元,同比下降幅度为52.55%。公司预计,2026年1月至6月营业收入为10.52亿元至11.28亿元,同比增幅为35.62%至45.41%;预计扣非后净利润为2.36亿元至2.83亿元,较上年同期下降21.97%至6.43%。

从可比公司估值水平看,截至8月5日收盘,港股已上市具身智能企业中,仙工智能总市值63.5亿港元(约合人民币54.6亿元),越疆总市值为114.4亿港元(约合人民币98.4亿元),优必选总市值为447.8亿港元(约合人民币385.3亿元)。根据公司年报,三家公司2025年尚未盈利。从营收看,仙工智能、越疆、优必选2025年营收分别约为4.4

真机采集大量数据进行训练,积极探索开发机器人具身智能模型。在具身智能模型技术研发进展方面,宇树科技目前在WMA模型与VLA模型两大技术路线上均有所布局与投入,并先后于2025年9月、2026年1月开源发布了通用WMA模型“UnifoLM-WMA-0”与通用VLA模型“UnifoLM-VLA-0”。

宇树科技在招股书中也透露,2025年

员工资管计划参与战略配售数量不超过本次发行规模的10.00%。

宇树科技的上市进展,也进一步助推了国内具身智能企业的资本化浪潮。据记者梳理,云深处科技股份有限公司、乐聚智能(深圳)股份有限公司两家具身智能企业的IPO均已获得交易所受理,计划登陆A股。此外,具身智能赛道的仙工智能、越疆、优必选均已登陆港股。

亿元、4.9亿元和20亿元。

具身智能赛道投资人、庚辛投资(深圳)有限公司创始人张家康在接受记者采访时表示,具身智能企业登陆资本市场后的估值水平由多重因素共同决定,而投资者会重点关注其中几方面:“企业的具身智能模型能力决定机器人的泛化性能,构成企业估值溢价的核心;真实落地的商业订单、机器人对单一场景的效能改善水平,以及跨场景的复购能力,是衡量企业商业化成色的关键;而平台化运营体系、核心零部件自研实力、全球化渠道布局等要素,则划定了企业长期成长的发展天花板。”

下半年以来,随着自研通用WMA模型与VLA模型的陆续发布,公司将进一步加强对其具身大模型及相关配套数据采集与场景实训的研发投入。

今年7月20日,宇树科技官方视频号发布并介绍宇树UnifoLM-OminiA-0.3模型能力。视频内容显示,该模型可统筹家居康养多任务,支持全模态交互理解与机器人全程自主作业,拥有稳定执行与抗干扰能力。

国产模型与算力共振 AI全产业链景气度持续上升

● 本报记者 王婧涵

8月5日,A股算力概念股继续走强,宏景科技、盛视科技、工业富联、旭光电子等领涨。在经历了此前一段时间对AI巨量投资回报的质疑后,随着密集的大模型发布、AI应用落地和海外巨头上调资本开支指引,市场重拾对AI叙事的信心,也推动了算力全产业链景气度持续上升。

算力板块集体爆发

8月5日,A股AI算力板块迎来普涨,Wind AI算力指数涨幅2.82%,盛视科技、工业富联涨停;宏景科技涨12.60%、旭光电子涨9.54%、火炬电子涨8.09%。港股算力概念同样爆发,鸿腾精密涨17.25%、璧仞科技涨12.93%、MiniMax涨10.25%、智谱涨3.07%。

近日,DeepSeek、Seedance、MiniMax、Kimi、千问等国产大模型密集发布新版本,国产大模型在高阶版本上持续挑战OpenAI的ChatGPT、Anthropic的Claude模型的顶尖版本,普惠版本立足开源生态和性价比,调用量持续提升。

人工智能模型聚合平台OpenRouter公布的数据显示,7月全球大语言模型调用量排行榜前六名分别为小米MiMo-V2.5、DeepSeek-V4-Flash、腾讯Hy3、MiniMax M3、智谱GLM-5.2以及

DeepSeek-V4-Pro,均为中国自主研发的开源大模型。

放眼全球,本轮财报季后,微软、Alphabet、Meta、亚马逊四家科技巨头2026年合计资本开支指引上调。其中,亚马逊2026年资本开支指引由约2000亿美元上调至约2200亿美元、Alphabet全年资本支出指引由此前的1800亿美元至1900亿美元上调为1950亿美元至2050亿美元。

TrendForce集邦咨询最新研究表示,在AI基础设施建设需求高涨的背景下,2026年全球九大云端服务供应商总资本支出预估将同比增长约90%。

多位行业人士表示,全球科技巨头资本开支未见放缓,且有从单纯投资转向“扩张投资-助推云业务-AI收入兑现”的迹象,有效支撑了当前AI全产业链的景气度。

国盛证券表示,北美云服务提供商的资本开支并未见顶,后续有望继续上行。随着多模态大模型、具身智能以及AI Agent在产业端的深度渗透,AI算力需求正从“训练端”向“海量推理端”蔓延,需求斜率不降反升。

上市公司持续加码

AI基建热度不减,多家上市公司陆续公布大额算力订单。

8月4日,蜂助手发布公告表示,公司全资子公司雅安云智算力技术有限公司与B公

司签署算力服务合同,合同总金额46.08亿元。项目若能成功实施,预计年均净利润达6000万元—7200万元。同时,雅安云算与A公司签署算力服务器采购协议,由A公司按照要求向雅安云算提供算力服务器及组网设备,协议总金额30.62亿元。

8月3日,高乐股份发布公告表示,全资子公司哈尔滨智辰科技有限公司与客户签署算力服务合同,由智辰科技向客户提供算力服务。合同服务总金额为31.95亿元(含税),合同服务期限为5年。高乐股份称,若合同顺利实施,该合同可能在2026年度为公司增加2亿元左右的收入。

行云科技也在8月披露的投资者关系活动记录表中表示,截至2026年7月末,公司在手算力长期框架订单金额达150.82亿元,全部为5年超长周期协议。2026年7月公司三笔核心订单先后获加价、扩量。

关注实际落地

关于算力板块短期修复和长期展望,机构普遍认为,随着半年报披露企业最新AI收入占比,短期内行业将迎来估值修复,在中长期维度,各细分板块走势则取决于AI产品的实际落地应用以及营收表现。

中银国际研报表示,随着大模型发展由“堆参数、做问答”转向Agent能力、更低推理成本与多模型协同,AI调用从低频问答转

向高频、复杂、多步骤任务。Token价格下降并不必然压制算力总需求,叠加Agent多轮规划、工具调用带来的更高Token消耗,推理算力需求仍有望抬升。随着国产模型竞争力不断提升、应用向企业生产流程持续渗透,未来国产算力全产业链景气逻辑持续强化。

开源证券表示,随着AI算力需求结构性增长,算力租赁以“按需付费、弹性扩容”的轻资产模式应运而生,客户无需大额资金自建GPU集群,可快速补足算力缺口并灵活调配规模与区域,或将成为填补供给缺口、降低企业资本开支的核心路径。

中信证券表示,在软件行业中,“AI吞噬软件”叙事正在逐步被证伪。短期板块能否由估值修复走向反转,仍取决于AI产品能否带动软件企业整体营收增速回升。

从宏观层面看,近日,国家发展改革委政策研究室主任、新闻发言人蒋毅在新闻发布会上表示,上半年我国人工智能自主创新步伐加快,在全产业链多环节实现了快速突破,截至6月底,全国智能算力规模达到去年同期的2.8倍;国产大模型全球总下载量突破100亿次,国产模型与国产算力芯片加速适配;建成高质量数据集超过12万个,算力、模型、数据互促共进的良好循环加速形成。

蒋毅表示,有关机构测算,“十五五”时期算力网建设将新增直接投资4万亿元,考虑到算力建设以企业投资为主,将为民间投资创造巨大空间。

夏日经济持续升温 家电企业聚焦增量市场

● 本报记者 董添

炎炎夏日,空调行业迎来传统销售旺季。记者从多家上市公司了解到,从二季度开始,空调行业就进入了销售“快车道”。但是,受原材料价格波动、以旧换新补贴变化以及区域销售冷热不均等因素影响,相关公司实际盈利能力有待财报进一步验证。

在此背景下,家电企业纷纷聚焦新品、海外等增量市场,以减少负面因素对于业绩的冲击。

销售进入传统旺季

“国内消费者对产品更新换代以及来自海外市场的订单,成为空调行业目前的主要需求。”有相关上市公司高管对中国证券报记者表示,“空调一般的使用周期是8年—10年,每年都在积极开发新品,进行新技术研发。在售的空调产品中,大规模应用了变频技术,无论是出风量还是能效等级都在不断升级。”

对于消费者关心的新品制冷效果,上述高管告诉记者,一般来说,如果想在炎热的夏季让房间快速制冷,可以考虑提高机器的功率。例如,15平方米的小房间一般使用1.5匹的空调,面积大一点的可以逐步升级到3匹、4匹、5匹等。此外,目前很多产品都使用了Wi-Fi模块,可以提前一段时间远程操作,达到先降温的效果。

“目前,很多空调厂商都在积极发力海外市场,相关市场也存在冷热不均的情况,例如,今年欧洲部分地区受气温升高的影响,销量相对比较好。”有家电行业上市公司证券部工作人员告诉中国证券报记者。

获机构密集调研

值得一提的是,近期,多家白色家电行业上市公司获机构密集调研。机构普遍对新业务拓展等内容较为关注。

以美的集团为例,公司在近期披露的投资者关系活动记录表中表示,数据中心业务领域、美的楼宇科技、美的工业技术等受到关注。对于数据中心业务领域,公司表示,美的楼宇连续多年中标中国移动数据中心温控集采订单。6月,公司中标中国移动2026年至2028年新一轮低压冷水机组集采项目,中标本次集采70%的份额,进一步巩固公司在数据中心液冷、高效冷水机组赛道的地位。

对于出口业务,TCL智家表示,公司及整个家电行业出口增速较高,并非由单一因素驱动,而是全球需求回暖与中国家电企业竞争力增强、份额持续扩张的共振结果。从需求端来看,一方面,部分新兴市场经济发展带动家电渗透率持续提升,对中国家电存在较大的增量需求空间;另一方面,欧洲等发达市场经历去库存周期后,补库存需求逐步恢复,带动出口回暖。从份额端来看,中国家电企业依托成熟完善的供应链体系、持续提升的品牌影响力以及产品结构向中高端转型,在全球市场的竞争力日益凸显。中资企业通过自主品牌出海和ODM业务双轮驱动,不断抢占全球市场份额。

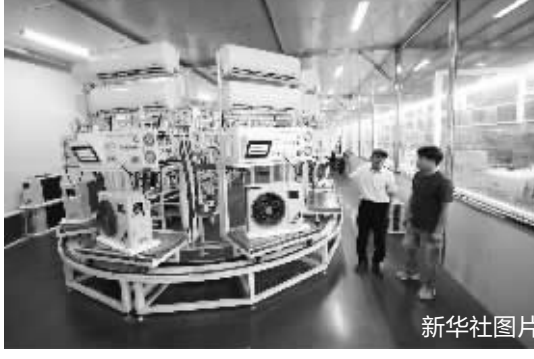
原材料涨价拖累业绩

不过,从2026年半年度业绩预告方面看,受原材料涨价等因素影响,白色家电板块业绩整体表现欠佳。Wind数据显示,13家白色家电行业上市公司中,有6家公司披露2026年半年度业绩预告,1家首亏,2家续亏,3家预减。

长虹美菱预计,2026年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为5200万元至6000万元,同比下降87.54%至85.62%。业绩变动的主要原因是有色金属、化工原料等大宗原材料价格上涨以及海运费上升,盈利阶段性承压。受终端消费需求不足及渠道库存消化周期延长等因素影响,行业竞争加剧,产品均价下行,利润空间进一步收窄。为增强产品中长期竞争力,公司持续加大智改数转、品牌建设等长期性、战略性投入,对当期利润产生一定影响。后续公司将着力优化产品结构,深化与供应商战略合作,推动内部全价值链提质增效,促进公司经营能力和盈利能力持续改善。

雪祺电气预计,2026年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为1000万元至1300万元,同比下降71.42%至62.85%。报告期内,净利润同比下降主要原因有:受美元兑人民币汇率波动影响,公司产生较大汇兑损失,财务费用同比增加;公司主要原材料价格波动上行,生产成本上升,导致产品毛利率有所下滑;公司实施2025年限制性股票激励计划,确认相关股份支付费用,对当期利润产生一定影响。

“行业存在铝代铜的一些说法,但是作为头部企业,为了保证质量,还是会用铜。铜的导热能力整体比铝要好,对于空调这类白色家电来说,铜还是最重要的原材料之一。今年以来,铜价整体位于高位,但价格也相对稳定。对于上市公司来说,目前也有终端产品降价促销,主要看商场的一些促销力度。但主要通过产品线更新换代、应用新技术、提高产品力、打开国外市场等方式促进销售。”白色家电行业头部上市公司证券部工作人员说。



新华社图片