宇树科技IPO路演 募资近半投向“大脑”研发

8月7日下午，宇树科技举行了科创板上市网上路演。在路演过程中，投资者重点关注宇树科技的核心优势、竞争门槛、未来战略规划，以及对产业链的带动效应等问题，宇树科技高管团队分别作出回应。

作为我国人形机器人代表性企业，宇树科技将以每股150.80元的价格登陆资本市场，推动具身智能赛道的商业化、规模化进程。

● 本报记者 郑萃颖

宇树科技位于北京王府井的全国首家直营店。 本报记者 郑萃颖 摄

自研降本构筑竞争壁垒

路演以网上文字回复的形式进行。投资者提问，公司上市，管理层是否感到压力大？宇树科技董事长、总经理兼首席技术官王兴兴表示：“有压力更有动力，公司将运用好募集资金，加快募集资金项目的实施，按照计划产生效益，以良好的业绩回报股东。”

从业者普遍认为，硬件能力是宇树科技过去几年发展过程中的核心优势。路演过程中，王兴兴及宇树科技高管首次详细阐述了宇树科技实现产品“高性能+高性价比”的背后逻辑。

从不同时间段推出的产品看，宇树科技主打产品的单位价格、单位成本均呈下降趋势，而毛利率较为稳定。

在人形机器人方面，宇树科技于2024年5月发布了G1款中型人形机器人，其单位价格、单位成本低于上一代主力销售机型全尺寸机器人H1。2023年、2024年和2025年，公司人形机器人的毛利率分别为87.67%、69.26%和63.18%。宇树科技财务总监王枫介绍，公司持续通过生产降本和采购降本优化产品单位成本。

在四足机器人方面，产品毛利率呈现整体上升趋势，2023年、2024年和2025年，公司四足机器人的毛利率分别为43.71%、51.65%、56.72%。王枫表示，公司通过不断改进生产工艺实现较大幅度的生产降本，并随着产销量上升，实现了一定程度的采购降本。

而成本把控的关键是核心零部件自研。宇树科技在高性能通用机器人领域率先采用电机驱动技术方式。王兴兴表示，依托技术积累，公司实现电机驱动、整机机械结构及全身控制系统自主研发，提升整机性能与产品可靠性，使其具有控制精度高、响应速度快、运行噪声低、维护简便等优点，并显著降低硬件成本。

“在成本控制方面，公司通过核心部组件的自研自产，逐步建立自有产线，实现对供应链的深度掌控。”王兴兴称，公司的垂直整合能力不仅保障了产品与技术的快速迭代，也降低了物料采购与制造成本，而规模化生产进一步加强了公司与上游供应商的议价能力。

王兴兴举例称，宇树科技Go2 Air四足机器人起售价在万元以内，G1人形机器人基础版本起售价为8.5万元，R1 Air人形机器人起售价2.99万元，再次降低高性能通用人形机器人市场准入门槛。

同时，开放生态成为宇树科技机器人广泛销售的基础。据王兴兴介绍，宇树科技的产品在结构、接口和功能上具备高度可扩展性，支持开发者根据需求自定义硬件配置、添加外设或升级模块。此外，在产业化落地层面，王兴兴表示，宇树科技针对不同行业需求提供定制化解决方案，通过持续拓展生态建设与战略合作，不断推动机器人技术的创新与应用。

攻坚具身智能核心模型

宇树科技未来计划补齐具身“大脑”的短板。根据宇树科技招股书，公司计划将募集资金中的近一半用于智能机器人模型研发项目。

路演中，王兴兴回应，在“大脑”层面，公司通过真机采集大量数据进行训练，使高性能通用机器人能够更好地理解自然语言指令、环境感知交互，并生成相应的动作策略，向真正的“具身智能”迈进。同时，公司积极探索开发机器人具身智能模型，目前在WMA模型与VLA模型两大技术路线上均有布局与投入。

“公司持续加大机器人本体和具身智能模型的研发投入，以行业前沿的底层技术研发为核心，不断向高性能和高通用性的研发方向演进。”王兴兴说。

宇树科技其余募集资金将用于机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。

针对具身智能行业是否存在周期的提问，王兴兴表示，“近年来，公司所在行业正处于快速发展阶段，下游市场需求快速增长，预计未来市场规模有望持续增长。”

他认为，在人口老龄化、劳动力成本上升、提高生产效率和生活质量的多重需求驱动下，能够辅助人类执行各类任务的高性能通用机器人将成为破解人力短缺和效能瓶颈的重要突破口，蕴含广阔的市场需求。

“人形机器人正处于突破技术拐点、构建横跨消费级和行业级应用的关键时期，其未来也具备应用于多个行业的潜在可能，包括但不限于家庭服务、教育娱乐、商业服务、医疗保健、工业生产等。”王兴兴表示，上述领域的应用落地，有望带动广阔的消费级与行业级市场。

确定150.80元发行价

2016年，宇树科技成立；2026年，宇树科技即将登陆科创板。招股书披露，公司计划募集资金42.01亿元；8月6日，公司发布公告，确定发行价格为每股150.80元，若本次发行成功，预计宇树科技募集资金总额为60.99亿元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为59.17亿元。

宇树科技将发行4044.64万股新股，占发行后公司总股本的10%，由此测算，公司发行市值接近610亿元。

宇树科技也是目前已披露数据的具身智能企业中，盈利能力表现突出的一家。2023年、2024年和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；扣非净利润则为-0.18亿元、0.78亿元、5.91亿元，盈利能力持续提升。公司预计，2026年1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。

同时，宇树科技2025年实现具身智能机器人出货量行业领先。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。

王兴兴表示，在消费领域，公司以“高性能+高性价比”策略率先打通了通用机器人从技术研发到规模化应用的关键路径，显著降低了消费级用户的使用门槛。

生物制造驶入发展快车道 产业资本密集布局

● 本报记者 傅苏颖

近期生物制造赛道产业与资本动作密集。多家初创企业相继完成新一轮融资，华润双鹤、鲁抗医药等上市公司持续加大布局力度，产业落地节奏显著提速。业内人士认为，生物制造行业正处于从技术创新向产业应用加速转化的关键期。在技术突破、政策支持和资本涌入的多重驱动下，行业有望在未来5-10年实现规模化发展，成为全球制造业绿色转型的重要引擎。中国凭借完备的发酵产业基础和持续的政策支持，有望在全球生物制造竞争中占据重要地位。

产业资本协同发力

产业端龙头企业动作频频，通过并购重组、新建项目等方式深耕生物制造赛道。日前，华润双鹤发布重大资产重组预案，公司拟以支付现金的方式向四川久远投资控股集团有限公司购买其持有的利尔化学20%股份、向四川化材科技有限公司购买其持有的利尔化学3.50%股份，转让总价款为56.56亿元。本次交易完成后，利尔化学控股股东将由久远集团变更为华润双鹤，利尔化学实际控制人将变更为中国华润有限公司。

对于此次跨界并购，华润双鹤表示，通过本次交易，华润双鹤可快速实现合成生物技术产品的产业化落地，利尔化学可依托华润双鹤领先的合成生物技术及企业管理经验提升产品竞争力及市场地位，双方具有较强的业务协同性，本次交易有助于华润双鹤构建合成生物第二增长曲线，助力打造合成生物标杆龙头企业。

鲁抗医药也加码生物制造板块，公司拟投资3.7亿元建设绿色生物制造项目。鲁抗医药表示，随着基因工程技术的发展，发酵应用边界持续拓宽，公司产品从医药中间体、原料药延伸至天然产物、生物基新材料等领域。本项目的落地将扩大生物制造产品产能，规划建成“技术领先、国际标准”的合成生物产品专用生产线，促进公司产品结构转型，以技术创新驱动产业结构优化与高质量发展。

资本端热度同步攀升，初创企业融资节奏持续加快。

近日，上海新苡萃生物科技有限公司宣布完成数千万元Pre-A轮融资，加速核心产品乳铁蛋白在中国的新食品原料合规申报进程等；深圳中科欣扬生物科技有限公司宣布完成亿元级融资，资金将重点投向合成生物平台搭建，进一步加快多底盘细胞开发、产品产业化进程，以及完成生物制造大宗生物制品战略布局。

据兴业研究统计，2025年，我国生物制造领域亿元级融资案例达17起，单笔最高融资超5亿元，社会资本与多地国资、产业资本协同发力，加速技术成果转化与产业规模化进程。

政策赋能规模扩容

生物制造是以工业生物技术为核心，利用基因工程、合成生物学等手段，依托微生物、酶或细胞等生物体开展物质加工与转化的绿色低碳技术。业内人士认为，当前，在政策、技术、资本三重驱动下，生物制造产业已进入高速发展期。

产业规模持续扩容，成长空间广阔。工信部日前披露的数据显示，我国生物制造产业规模持续壮大，总产值约1.1万亿元，发酵产品产量占全球70%以上。易凯资本预测，到2030年市场规模将增长至1.8万亿元，占全球市场规模近25%。

政策层面持续加码扶持，行业战略地位持续提升。“十五五”规划纲要把生物制造列为我国将培育壮大的六个未来产业之一。业内人士认为，我国生物制造正迎来由粗放式数量扩张向精益化内涵式质量提升的底层范式转变，一套以创新、低碳、安全、高效为特征的现代生物制造产业架构正在加速成型。

生物医药是生物制造的核心应用领域，相关技术已普遍应用于原料药、疫苗、抗体、细胞与基因治疗、重组蛋白等细分领域，同时在化工、食品保健品、农业、环保等场景具备广阔落地空间。

东吴证券认为，从产业架构来看，国内生物制造产业正呈现出“双轨并进、多点支撑”的演进态势。其中，生物制药赛道与食品及添加剂赛道共同构成了全产业链的绝对核心，截至2025年，两者的年度产值均迈过4000亿元门槛。在食品及其衍生添加剂方向，得益于合成生物技术在益生菌、新型甜味剂以及功能性食品等细分领域的广泛应用，加之终端消费市场对健康民生品类需求的蓬勃增长，该板块已成为现阶段商业化落地最为完善的示范领域。在生物制药板块，则主要依托国内在抗体药物、细胞疗法及基因工程等前沿方向建立的深厚技术护城河，叠加近年来审评审批体制机制改革释放的制度红利，表现出极强的抗风险能力与增长后劲。

AI融入生物制造全链条

当前，我国持续推动AI与生物制造深度融合，并加快中试平台建设，形成了从顶层规划、技术创新到产业化落地的多层次政策支撑体系。

东吴证券认为，行业已进入AI融合的关键落地窗口期。产业上游聚焦DNA和蛋白质的“读-写-编-学”等使能技术，实现技术创新与降本增效；中游依托生物系统设计改造平台，打通全流程产业化技术路径；下游则涉及人类衣食住行各方面的应用开发和产品落地，持续释放“生物制造+”的产业价值。

兴业研究认为，基因检测、基因编辑及DNA合成等技术呈现效能跃升与成本骤降趋势，为生物制造突破底层技术瓶颈并加速产业化应用提供核心支撑。此外，人工智能与自动化等前沿技术在细胞工厂构建、代谢通路设计及生物反应过程控制等环节的深度融合，加速推进生物制造全产业链智能化升级。

中国电子信息产业发展研究院电子信息研究所建议，可从数据、模型、转化、人才四个维度系统发力，推动人工智能深度赋能生物制造产业。在数据层面，构建国家级生物制造可信数据空间，采用隐私计算实现安全汇聚与脱敏共享，建立数据贡献激励机制。在模型层面，构建可解释AI研发验证体系，推动行业通用验证基准数据集与测试标准建设。在转化层面，建设国家级数字化中试平台，集成数字孪生系统，研发面向工艺放大的AI预测模型，鼓励龙头企业开放中试场景并给予研发费用补贴。在人才层面，创新复合型人才培养模式，构建模块化课程体系，培育融合型创新主体。

稳步推进多元化战略 格力电器打造科技型工业制造企业

● 本报记者 万宇

近日，格力电器在云南楚雄南华县举办“千煲宴·云南野菌季”主题活动，现场展示了食用菌专用智能温控机组落地现代化菌菇培育工厂、中高端厨电产品实景应用等创新成果。

近年来，格力电器在稳固空调主业基础上加速家电全品类布局，瞄准中高端产品赛道，结合AI智能化转型摆脱行业低价竞争；同时格力电器持续向工业装备领域延伸，依托数控机床、工业机器人、碳化硅芯片自研体系构建自主可控的产业链，形成消费电器与高端制造协同发展的格局，持续巩固行业核心竞争优势，打造多元化、科技型的工业制造企业。

智能机组赋能现代农业

8月，南华县野生菌进入盛产旺季，格力电器近日在南华县举办“千煲宴·云南野菌季”主题活动，展示其空调、厨电等产品在菌菇培育、烹饪中的应用。

格力电器现场工作人员介绍，格力省电王机组已广泛应用于菌菇养殖、水果催熟、冷链物流等多个农业领域。南华县占地7万平方米的现代化菌菇工厂“汇菇源”，年产5.5万吨鹿茸菇。把娇贵的菌子从野生变为工厂化培育极具挑战，菌菇对环境极其敏感——温度、湿度、二氧化碳浓度、光照等细微波动，都可能让杂菌污染率上升。传统人工管控模式下，菇房环境全凭经验“盲控”，产量与品质如坐过山车般不稳定。

格力电器研发出格力省电王食用菌专用机组，可根据不同菌种的生长周期，从培养到采收，全自动精准控制温度、湿度、二氧化碳浓度及光照。温度波动控制在0.5℃以内，湿度控制在±3%RH（相对湿度），二氧化碳浓度控制在±50ppm（百万分比浓度），24小时光照自动调节，全周期智控，告别人工“盲控”时代。同时，格力省电王搭载AI变频加热氟融霜技术，整体用电量比传统设备节省一半以上，配备毫秒级自动切入的备用机组，一旦发生故障，系统可无缝切换，确保菇房环境不中断。

活动中，格力电器重点展示其电饭煲产品，现场采摘新鲜野生菌后，工作人员使用格力无涂层铸铁煲、0涂层不锈钢电饭煲等厨电产品，烹制菌菇火腿焖饭、鸡油菌土鸡汤、松茸刺身、薄荷炖牛肉等菜品。

丰富家电产品矩阵

近年来，在巩固空调主业竞争优势的基础上，格力电器加码全品类家电的布局，不断丰富产品矩阵、拓宽应用场景，构建全场景的产品生态。

格力电器CMO（首席营销官）朱磊介绍，除空调外，风扇、电暖器等与空调相关的两季产品已为公司贡献了一些利润。其他品类也在快速发展，比如此次“千煲宴”活动上重点介绍的电饭煲产品，今年上半年销售量已超过去年全年，今年全年销售量有望突破100万台。冰箱、洗衣机等冰洗产品的销量也在逐年增长，对公司利润的贡献越来越大。

目前，家电行业竞争激烈。对此，朱磊表示，家电行业在高品质产品迭代、健康消费等方面仍有广阔的发展空间。比如在电饭煲这个细分领域，目前全国一年的电饭煲销量大约在4000万至5000万台，但他指出，其中有相当大比例的产品是售价一百多元甚至几十元的电饭煲，而格力电器瞄准的是中高端产品带。

他还表示，当前家电行业，乃至整个产业发展都正在经历AI浪潮，在这股浪潮下，家电正从被动接收指令升级为主动感知、自主决策。因此格力电器的高端化，是与智能化相结合的，从节能、健康、便捷、可靠四个维度来对产品技术进行不断创新和迭代，依靠技术自研，打通消费电器、新能源、高端装备技术协同，让AI等先进技术落到实处，实现产品价值提升，摆脱单纯的价格竞争。

向工业装备赛道延伸

除了家电产品的多元化布局，格力电器现已将产业延伸至工业装备领域，发展成为多元化、科技型的工业制造集团。“我们业务发展是多元化的，但战略是高度聚焦的。我们做机器人、机床，发展工业芯片，看起来业务很多，但它们都能服务我们的主业，造出更好的压缩机、电机、热泵，提供高品质的空调、冰箱、洗护一体机等产品。”朱磊表示，完善的核心零部件自研自制体系与领先的制造实力，为公司长期稳健经营筑牢底层根基，持续巩固全品类产品的行业竞争优势与龙头地位。

目前，格力电器在工业领域聚焦数控机床、工业机器人、精密模具、电机、压缩机、电容、半导体、精密铸造、基础材料、工业储能等板块，构建了自主可控的产业链体系。

2013年起，格力电器进军智能装备产业，已自主研发出通用立式、高速直驱龙门、卧式等40余种规格的数控机床，在比亚迪、吉利等主流汽车品牌供应链中，都有格力数控机床的身影，并出口至塞尔维亚、墨西哥等国家。

工业机器人领域，公司围绕工业机器人关键核心技术、核心零部件自主化开展技术研究及产品开发。逐步形成通用机器人、焊接机器人及协作机器人三大系列产品，高性能伺服电机及驱动器关键技术获得国际领先成果鉴定。目前已经形成1-600kg全系列产品，应用于码垛、焊接、分拣、装配、包装、涂胶、搬运等领域，服务汽车、家电、机械制造等行业。

芯片领域，全资子公司珠海格力电子元器件有限公司从事第三代半导体碳化硅（SiC）晶圆制造、功率器件封装测试及半导体检测服务，业务模式以晶圆代工为主，同时提供封装测试服务，生产基地拥有全球领先的全自动化第三代半导体碳化硅芯片工厂，实现“外延片-晶圆-封装”全流程自主可控，具备生产高可靠性家电芯片和车规级芯片的能力，产品及制造服务已覆盖家用及商用空调、生活电器、工业控制、汽车电子、光伏储能、充电桩等多元领域。