

宇树科技启动申购 机构给出千亿市值

“本次登陆资本市场,是宇树科技全新的起点。”宇树科技董事长、总经理兼首席技术官王兴兴在IPO网上路演现场表示。作为备受资本市场瞩目的A股“人形机器人第一股”,宇树科技仅用104天便走完了科创板IPO全程,并将于8月10日正式启动申购。8月6日晚间,公司发行价公布,为150.8元/股,发行市值逼近610亿元。而对于公司上市后估值情况,部分机构将其标至千亿以上。作为“杭州六小龙”之一,宇树科技一直是机器人赛道的明星企业。公司股东阵容也颇为豪华,以红杉中国、经纬创投、美团为代表的知名机构投资者、互联网公司纷纷入局,与此同时,在战配名单中,DeepSeek、腾讯获配金额也均超1亿元。



市场预测中签难度高

根据安排,公司将于8月10日启动申购。据了解,宇树科技是一家高性能通用机器人公司,专注于高性能通用人形机器人、四足机器人、机器人组件及具身智能模型的研发、生产和销售业务。投资者瞩目之下,8月6日晚间,宇树科技公布本次上市的发行价格,为150.8元/股。

此次打新,宇树科技拟公开发行股票4044.6434万股,占发行后公司总股本的比例为10%,全部为公开发行新股,公司股东不进行公开发售股份。本次公开发行后总股本为40446.434万股。

经同花顺iFinD统计,截至目前,科创板年内共迎来13只上市新股。若按发行新股数量排序,国内存储双雄之一的长鑫科技发行新股数量居首,为66.88亿股;宇树科技本次4044.6434万股的发行数量则超越了泰金新能的4000万股,位列科创板年内新股第八席。

不难看出,宇树科技本次发行“盘子”相对较小。若从科创板年内新股整体网上发行中签率来看,除长鑫科技中签率较高,为0.4714%外,其余12只新股的中签率均为

0.02%—0.04%。

头顶A股“人形机器人第一股”的光环,对于宇树科技的中签率,多家券商测算后认定,这次“打新”的中签率将锁定在万分之二到万分之三之间。

从发行结构来看,根据宇树科技首次公开发行股票并在科创板上市发行公告,本次发行最终战略配售数量为808.9286万股,约占发行总量的20%,初始战略配售与最终战略配售股数一致,无需向网下回拨。战略配售回拨后,网下网上回拨机制启动前,网下发行数量为2588.6148万股,约占扣除最终战略配售数量后发行数量的80%;网上发行数量为647.1万股,约占扣除最终战略配售数量后发行数量的20%。

市盈率219.23倍

按本次发行价和4044.6434万股的新股发行数量计算,若本次发行成功,预计公司募集资金总额60.99亿元,扣除发行费用(不含增值税)18217.31万元,预计募集资金净额为59.17亿元,相较于42.02亿元的原计划募资出现超募。

另外值得一提的是,在宇树科技本次IPO网上路演现场,公司高达219.23倍的发行市

盈率被投资者多次提及。

经同花顺iFinD统计,从科创板10只披露首发市盈率的年内新股来看,长鑫科技以308.92倍居首,盛合晶微则以195.62倍位列第二。宇树科技此次发行市盈率已超越盛合晶微,跻身科创板年内新股第二席。

针对“目前发行市盈率显著高于行业平均水平,公司如何看待当前估值”等相关问题,王兴兴在网上路演现场回复投资者提问时表示,相比而言,行业内主营业务与公司相近的可比上市公司及拟上市公司多数尚未实现盈利,公司则实现了较强的盈利能力,尤其在人形机器人领域。由此,巨大的市场空间与广阔的应用前景,将为公司发展与业务增长提供有力支撑。

“A股没有同类型人形机器人整机上市标的,稀缺属性天然赋予题材溢价,机构出于硬科技持仓配置需求,愿意接受更高发行价格;同时公司是人形机器人行业为数不多实现正向盈利的企业,相比持续亏损的同行,拥有更强的基本面支撑。”天使投资人、资深人工智能专家郭涛谈道。

根据宇树科技最新披露的发行公告,发行价格确定后,公司上市时市值约为609.93亿元。而在二级市场上,部分机构已将宇树科技估值标到了千亿以上。其中,建银国际在今

年3月披露的一份研报中表示,预测宇树科技2026年目标市销率为32倍,对应市值1090亿元。

对于行业而言,宇树科技市场化定价尘埃落定,也为当下火热的具身智能在资本市场确立起关键的估值锚点。

“宇树科技将成为A股人形机器人赛道的全新估值锚点。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜告诉北京商报记者,宇树科技登陆A股标志着中国资本市场的科技权重正式从移动互联网切换至具身智能,吸引更多长期资金系统性配置人形机器人赛道;资本标准从“技术故事”转向“商业化能力”,淘汰纯概念型公司,加速行业洗牌。

股东阵容豪华

宇树科技打新收益情况,也成为不少投资者关注的焦点。若按前述市场估值1000亿元粗略估算,宇树科技涨幅约为63.95%;投资者中一签宇树科技成本7.54万元,浮盈约为4.82万元。经同花顺iFinD统计,在科创板13只年内已上市新股中,4.82万元的打新收益位列第五,在其之前,联讯仪器、长进光子、臻宝科技、恒运昌4股上市首日收盘位置单签浮盈金额分别约为35.86万元、30.95万元、27.02

万元、13.96万元,位列前四席。

实际上,自宇树科技发行价确定后,王兴兴的持股市值也成为市场热议的话题。此次发行前,王兴兴直接持有公司股份8671.4964万股,占公司股本总额的23.8216%,通过股权激励平台上海宇翼间接持有公司股份比例9.5367%,直接与间接合计持有公司股份比例为33.3583%。若按首发价格计算,王兴兴直接及间接持股市值约为183.12亿元。

而若按1000亿元上市后估值粗略计算,王兴兴直接及间接持股市值将增至超300亿元。

与此同时,参与投资的一众股东也有望获得较大比例浮盈。从机构投资者来看,红杉中国方面,宁波红杉与厦门雅恒为一致行动人,发行前合计持有公司股权比例为7.1149%,发行后合计持股比例6.4034%;经纬创投方面,经纬壹号与经纬叁号为一致行动人,发行前合计持有公司股权比例为5.4528%,发行后持股比例稀释至4.9075%。与此同时,亦有以美团为代表的互联网公司大手笔入局,美团方面汉海信息、Galaxy Z及成都龙珠作为公司股东就所持公司股份构成一致行动关系,发行前合计持股比例为9.6488%,发行后合计持股8.684%。

另外,宇树科技本次上市发行公告中披露的战配名单也颇为吸睛。其中,与发行人经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业获配名单中,DeepSeek、上海启善投资有限公司关注度较高,两家公司分别获配93.3399万股、90.329万股,获配金额分别约为1.41亿元、1.36亿元。其中,DeepSeek获配股份限售期为36个月。

大量明星资本纷纷入局背后,从宇树科技基本面情况看,2023—2025年,公司实现营业收入分别约为1.59亿元、3.93亿元、16.99亿元;对应实现归属净利润分别约为-1114.51万元、9547.47万元、2.78亿元。

不难看出,2025年,宇树科技营收、净利润均出现大幅增长。不过今年一季度,公司出现增收不增利的情况。今年一季度,公司实现营业收入约为4.23亿元,同比增长68.49%;对应实现归属净利润约为5001.38万元,同比下降47.69%。

北京商报记者 王蔓蕾



星动纪元联合创始人席悦:

机器人主要是解决不适宜人干的工作

“我们的机器人主要是解决一些可能不适宜人干的工作。”星动纪元联合创始人席悦在采访中这样解释公司的场景选择逻辑。近日,“机器人发展看北京”主题采访活动走进这家由清华大学交叉信息研究院孵化的具身智能企业。席悦对于机器人与人之间关系的定位,恰好也是理解星动纪元商业化逻辑的一把钥匙。

星动纪元成立于2023年8月,是清华大学唯一持股的具身智能企业,以AI Native全栈自研为核心路径,构建了行业唯一的“数据—大脑—运控—灵巧手—本体”全链条系统能力,硬件自研率超95%。目前公司拥有全尺寸双足人形机器人、轮式人形服务机器人及灵巧手三大产品线。

就在采访前不久,公司完成了由诚通基金领投的10亿元新一轮融资,这已是2026年内的第三轮。

落地方面,星动纪元是行业首个跑通PMF(产品市场契合)的具身智能企业,与顺丰、中国邮政合作在5省市10多个物流中心落地。海外业务覆盖全球市值前十的9家科技企业。

技术路线上,公司押注VLA+世界模型、世界模型的长期技术路径,成为全球具身世界模型成果数量最多的团队。2024年9月发布全球首个融合视频预测与动作预测的世界模型PAD,早于英伟

达同类方案近一年;2026年2月联合斯坦福大学发布的Ctrl-World在WorldArena榜单中斩获具身任务全球第一、世界模型综合第二。

2026年被业界视为具身智能“部署态”元年,行业焦点正从“能不能动”转向“能不能干活”。据IT桔子数据,2026年上半年国内具身智能赛道融资总金额达935亿元,较2025年上半年提升5倍;融资事件322笔,同比增长137%。资金越来越向具备全栈能力、落地场景清晰的头部企业集中。

在采访现场,北京商报等媒体记者就物流场景、落地进展、政策支持等问题与席悦展开交流。

Q:为什么物流成为优先突破口?

A:快递分拣属于一个极端的环境,大部分工作时间在夜间,且整个环境的噪音、粉尘、温度对人类的健康都非常不友好,所以机器人去做分拣工作能避免很多安全性问题的出现。实际上我们的机器人主要是解决一些可能不适宜人干的工作。我们选择很多场景时都会考虑这个因素。

Q:除物流之外,还在哪些场景落地?效率上有哪些优势?

A:我们把更多考验放在了和真实需求方的合作上,针对真实需求去解决现实中的问题。除了物流领域,已经完成PMF,在汽车、3C甚至零售业我们都有相应布局,我们的目标是通过POC达到批量化部

署的效果。我判断在今年的周期内还会有一些其他场景出来,或许不只是我们公司,也有可能是别的公司,也会从POC到小规模再到大规模部署转变。效率上现在已经和人工非常接近。

Q:机器人参加运动会,之后又投身于工业生产,这两者之间有什么关联?

A:运动会首先是对硬件性能的考验。硬件性能是在任何场景里边连续工作的时长、稳定工作的基础,相当于我们要去工作首先得身体健康,具备良好的身体素质以后才能更好地工作。运动会其实在测试硬件性能的稳定性,也在测试我们基础的运动控制能力。所有的模型去发挥作用、去干活,都是建立在运动控制和硬件基础上的,所以可以理解运动会是机器人上岗前的一个考验。

Q:作为北京的企业,在实际经营中感受到了哪些具体的政策支持?

A:作为北京海淀的企业,我们从创业初期到现在,在各个层面上都享受到了政府带来的政策支持。今年整个行业的目标是应用到具体场景里去,北京市的政策力度还是蛮大的,不断给我们拓展新场景、提供应用场景的资源,这一块感受非常明显,甚至我们要出海去做物流产业应用,北京有专门的单位在帮我们做合规性的指导和帮助。

北京商报记者 陶凤 实习记者 鲁芹

国产存储巨头江波龙抢周期

一笔“溢价”近45%的定增引发行业关注。8月7日,国内存储模组龙头江波龙公告定增发行结果,本次向特定对象发行股票的定价基准日为2026年6月29日,发行底价为452.9元/股,经投资者申购报价后,最终确定发行价格为560元/股,较发行底价溢价23.65%。以8月7日公司386.6元/股的收盘价计算,该定增发行价较当前股价的溢价幅度接近45%。

根据公告内容,本次江波龙合计发行普通股660.71万股,募集资金总额约37亿元,扣除相关发行费用后实际募资净额约36.68亿元,相关认股款已完成验资。

从股价走势来看,本次属于典型的“高位定增”。6月江波龙股价处于快速拉升阶段,单月涨幅达27.91%,月度最高价触及723.5元/股,定增定价正落在股价历史高位区间;进入7月后股价出现深度回调,单月跌幅达50.7%,最低下探至308元/股,股价近乎腰斩,也让这份高位敲定的定增方案与当前市价形成了显著价差。

机构及个人投资者冒着“高位被套”的风险入局,当下存储行业的持续高景气或是其中关键动因。东海证券7月研报指出,全球半导体需求持续改善,AI资本开支快速增长,2026年全球九大CSP合计资本支出上调至8300亿美元,年增速提升至79%;TWS耳机、腕带设备、AI服务器快速增长,7月需求或将继续复苏。供给端看,AI相关细分市场需求旺盛,上游晶圆代工厂产能偏紧甚至挤压其他行业,晶圆端价格进而上升,预计半导体7月供需格局将持续偏紧。价格端看,6月部分存储价格持续上涨,且涨价已从存储、CPU、消费电子蔓延至功率、模拟、MCU等其他半导体行业;AI仍为未来的主线叙

事,相关产业链国产化率持续上升。

江波龙是受益于此轮浪潮的代表企业,公司此前披露的2026年半年度业绩预告直观兑现了行业上行周期:预计2026年1—6月归属于上市公司股东的净利润为92亿元至110亿元,较上年同期大幅增长62204.03%至74393.95%;扣除非经常性损益后的净利润为90亿元至105亿元,同比增长27844.32%至32501.71%;营业收入预计落在220亿元至250亿元区间,规模较上年同期实现翻倍增长。

无独有偶,8月7日盘后,与江波龙定增公告同日,佰维存储披露控股子公司增资扩股公告,公司旗下控股子公司广东芯成汉奇半导体技术有限公司拟引入外部投资者进行增资扩股,本轮总融资额不超过6亿元,外部投资者合计将取得广东芯成汉奇增资后不超过23.08%的股权。

全联并购公会信用管理委员会专家委员安光勇向北京商报记者指出,AI服务器、DDR5及HBM升级等利好持续推升存储需求和产品价格,行业企业盈利与估值大幅改善,当前正是存储企业较为有利的融资窗口。

在他看来,存储行业本身具备重研发、重资产、技术迭代快的产业特性,产线升级与先进技术研发均需要长期、持续的巨额资金投入;叠加外部技术限制与供应链安全诉求,国产存储的战略价值持续凸显,市场也更愿意为具备规模优势、技术积淀与客户基础的稀缺标的提供资金支持。景气周期、产业资本需求与国产替代战略窗口三重因素叠加,国内存储厂商正纷纷抓住窗口期推进融资布局,加速驶入产能与技术的扩张周期。

北京商报记者 王天逸