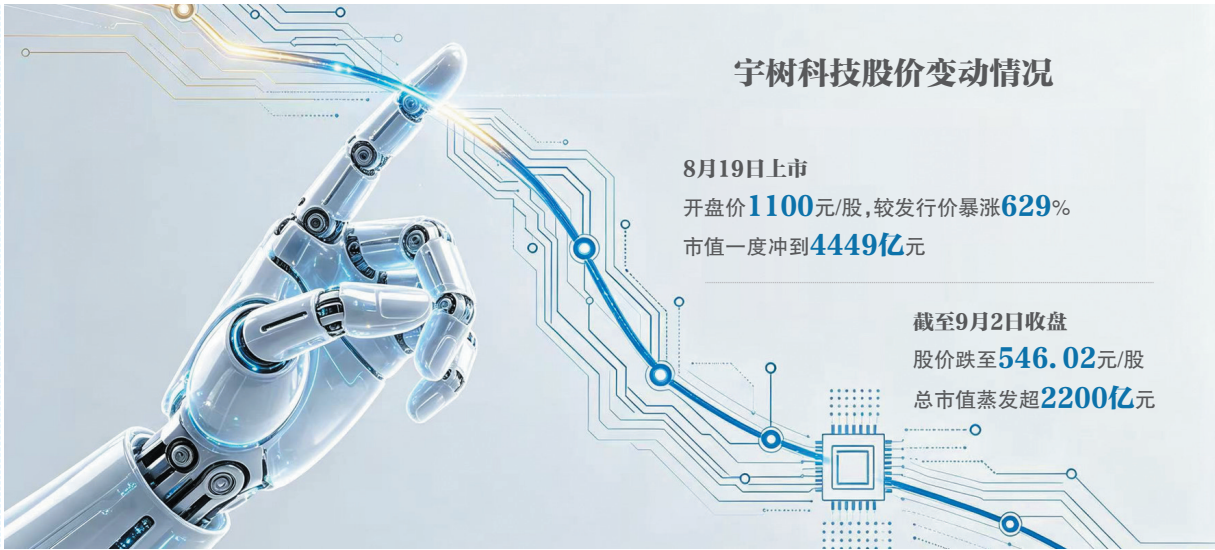


宇树股价腰斩 其他企业定价恐下行

8月19日,宇树科技以“人形机器人第一股”的身份登陆科创板,开盘价1100元/股,较发行价暴涨629%,市值一度冲到4449亿元。截至9月2日收盘,宇树科技股价跌至546.02元/股,总市值蒸发超2200亿元。这是2026年A股最戏剧性的IPO故事之一,但跟大多数暴跌故事不同,宇树科技的基本面并不差,2025年营收约17亿元,扣非净利润约6亿元,人形机器人出货量全球第一,是极少数实现盈利的人形机器人整机公司。股价腰斩之后,真正的问题也浮出水面:这是宇树科技一家公司的困境,还是整个资本市场面对“早期产业”时的集体焦虑?



两周“坠落”

从1100元跌到约550元,宇树科技用了不到半个月。9月2日,公司股价低开2.5%,开于557元/股,收于546.02元/股,总市值2208亿元。8月19日上市当天,这家明星公司的总市值约4449亿元。

“走势符合预期,不意外。”中国企业资本联盟副理事长柏文喜向北京商报记者表示。

早在宇树科技股价跌至600元上下时,经济学家盘和林就向北京商报记者预言,“宇树科技上市定价150元本就偏高,上市后推上1100元。未来限售股解禁,宇树科技股价可能继续打折”。

另一边,港股上市的优必选走出了不同节奏。9月2日,优必选股价收于79.15港元/股,以半个月为周期,公司股价在80—95港元/股上下起伏。

两家公司都头顶“人形机器人第一股”的名号上市,但按照9月2日收盘时的股价计算,

优必选总市值398.44亿港元(约341.51亿元人民币),不到宇树科技总市值的两成。

在盘和林看来,“宇树科技和优必选属于同类企业,股价可以横向对比,整体趋势都不乐观。宇树科技因为开盘冲得太高,估值回归的幅度可能更大一点”。

“优必选同期股价起伏较平稳,恰恰说明港股对其定价更早完成‘预期消化’,而A股对宇树科技的情绪溢价才刚开始出现”,柏文喜认为,两家“人形机器人第一股”可对照,但不能简单类比。

股价之外

“更多机器人公司上市对整个行业是好事,但上市不是终点,而是新的起点。”宇树科技上市的第二天,优必选副总裁焦继超在接受北京商报记者采访时表示,“上市后,外界会用经营逻辑和估值逻辑来审视公司,不能只看营收而持续亏损。”

这场对话发生在2026世界机器人大会

上,宇树科技创始人王兴兴在主论坛上发表了演讲,他表示,公司近年来也在尝试机器人进工厂,2024年已进入汽车产线进行简单测试和落地。至于为何没有大规模推广,他坦言,目前机器人在工厂的效率和泛化能力仍不如真人。在他看来,泛化能力是目前行业的最大瓶颈,“我们希望把技术能力做到更好,再进行大规模推广”。

无缝衔接的2026世界人形机器人运动会上,王兴兴出现在观众席,他的表情甚至成了热门话题。

宇树科技的人形机器人也参与了多项赛事,但与大众预期形成反差。赛后,宇树科技通过官方社交账号致歉,称“受限于时间精力以及新款机器人数量和测试的限制,我们只能缩减几项已报名参赛项目。公司过往精力主要在量产产品上,很抱歉没能顾全赛事准备”。

盛会之外,资本层面的竞速也在加快。

8月,逐际动力被曝已经以保密递表方式提交IPO申请,计划募资数亿美元。星动纪元

也是传闻中的主角,据报道,该公司正在筹备赴香港联交所主板上市,目标募资规模为8亿至10亿美元。小鹏集团宣布旗下人形机器人业务完成首轮融资,融资金额超9亿美元,投后估值超63亿美元,刷新中国具身智能行业单轮私募股权融资纪录。

上市并未打乱宇树科技的产品节奏,公司在社交平台持续释放新品信号,8月30日,发布了一则“Microduck 舵机高性能平替 S288 无刷数字舵机”的图文,8月31日发布四足机器人消防应急解决方案,推出覆盖侦察、灭火、建模等多场景的多款消防机器人产品。

期间,被回答了N次的问题再次摆在从业者面前:机器人和人类到底谁的效率高?机器人走向工厂车间的路,究竟有多远?

等待的同行们

宇树科技股价的剧烈波动,会不会改变资本市场对待后来者的态度?

据公开信息,目前进入上市流程的具身智能公司不在少数。以A股为例,乐聚智能处在创业板IPO“已问询”阶段。云深处在科创板IPO“已问询”阶段,首轮问询函已于8月披露回复。

就宇树科技股价腰斩是否会影响企业上市,北京商报记者采访了乐聚智能和云深处相关人士,但截至发稿未获回应。

透过财务数据,两家公司的状态则一目了然。

云深处2025年营收约3.37亿元,公司在2024年和2025年的营收增幅分别为106%和227%,已在2025年首次实现扭亏,净利润约2868万元。乐聚智能2025年营收约2.58亿元,同比增长365%,但尚未扭亏,2023年至2025年,公司净亏损从约4112万元扩大至约6978万元。

上市快三年的优必选也还在亏损状态,2026年上半年优必选营收约12.7亿元,同比增长104.2%,经调整净亏损约3.4亿元。“2026年目标营收40亿—50亿元,力争盈亏平衡,2027年实现盈利。”焦继超给出了公司目标时间线。

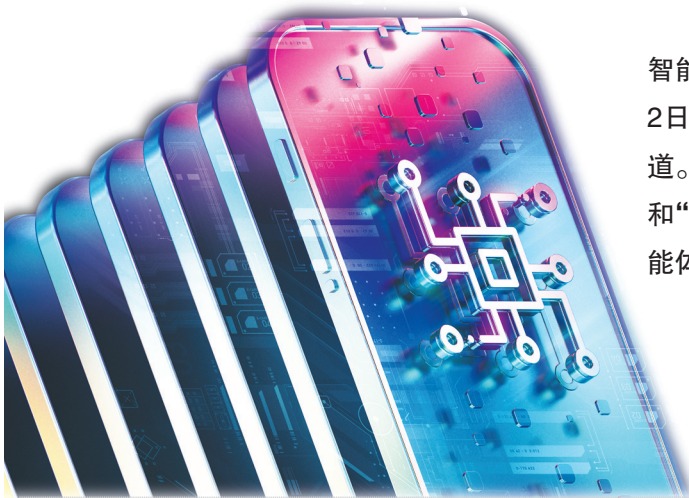
还在等待的具身智能同行们需要考虑的或许更多。

“影响实质且直接。”谈到宇树科技股价表现对这类企业的影响,柏文喜的判断直截了当。以定价为例,“后续企业发行市盈率锚点将下移,保荐机构会更保守地定价。”

盘和林从另一个角度点出了行业的深层焦虑:“现阶段人形机器人应用尚未爆发,产品缺乏使用者,这意味着企业需要长期依赖资本市场输血。而资本市场如今对人形机器人的看法正在趋于理性,这就为整个人形机器人产业融资带来了挑战。”

北京商报记者 魏蔚

豆包“杀回”手机市场



“从去年12月的M153,到昨天努比亚NaviX Ultra正式拿到入网许可,AI智能体手机从概念到量产的‘最后一公里’,我们走到了最关键的一段。”9月2日,中兴通讯终端事业部总裁、努比亚技术有限公司总裁倪飞在微博上写道。这是他连续第二天为这款即将上市的新机预热——前一天,他用“开学”和“录取通知书”比喻NaviX Ultra正式入网,又再次强调其为“全球首款AI智能体手机”,预计月内就将正式上市。

目前我国大模型日均调用量达数**百万亿**次

2025年

AI手机、AI电脑等智能终端出货量逾**1亿**台

2026年

预计有望**首次超过**非AI产品

持证上岗

距离倪飞提到的M153——也是字节跳动豆包团队第一次将AI助手塞进手机,已经过去9个月。2025年12月1日,豆包手机助手技术预览版发布,落地机型是与中兴联合打造的努比亚M153,售价3499元,定位“工程样机”。

北京商报记者当时了解到,该产品原本仅面向行业人士开放体验,但发布后迅速供不应求,二手市场价格炒至翻倍。

稍显遗憾的是,彼时M153中一些技术路径依赖读屏与模拟点击操作第三方应用,因授权、隐私等争议很快便遭遇部分主流第三方App权限封锁,被寄予厚望的AI手机初探索因此未能进一步走向大众市场。

如今,走完大模型备案与终端入网全部合规流程的NaviX Ultra即将持证上岗,也意味着豆包手机助手会以一种更正式、更“确定”的身份杀回手机市场。

且近期亦有业内人士向北京商报记者确认,与中兴合作的AI手机确实是“最早落地的一款‘豆包手机’”,但与字节跳动豆包团队有合作推进,或者至少有过合作推进的“并不只有中兴”,AI早已成为手机这一品类现在以及

将来的必选项。“SoC(系统级芯片)等硬件的性能还需迭代,但AI覆盖更多应用和使用场景、从云侧走向端侧等已是大势所趋。”

中兴努比亚首度预热“豆包手机”是在7月初,当时,“全球首款AI智能体手机”的话题在努比亚尚未正式官宣时便已登上热搜。

当月8日,倪飞在微博确认“全球首款AI智能体手机来自努比亚”,并称这款量产旗舰会在7月17日开幕的2026世界人工智能大会(WAIC)上首次公开亮相。两天后,他再度发文解释产品路线——市面主流AI手机仍停留在“给手机叠加AI功能”阶段,用户完成复杂事务需在多个应用间反复跳转,而努比亚新品将走“原生智能体”路线,由AI执行完整任务,同时记住用户偏好、守护隐私安全。随后7月17日WAIC现场,该机首次公开露面。

AI硬件革新

想抢抓AI硬件革新的玩家,并非只有中兴。甚至早于努比亚在WAIC的公开亮相,7月13日晚,通用大模型创业公司阶跃星辰举办终端品牌暨新一代智能体战略发布会,发布智能体原生操作系统Step AOS、智能体阶跃Amoo,并推出大模型原生AI终端品牌

STEPX,搭载该系统的智能体手机STEPX Neo同场亮相,“真正的大模型原生的AI终端”标语出现在品牌海报。

大模型公司与手机厂商,从两端涌向同一个赛道。

不过,相比中兴努比亚“豆包手机”的迅速入网,已经提上日程的发售安排,STEPX Neo在7月那次高调宣发后便再无更多实质性进展,北京商报记者就相关问题咨询阶跃星辰方面,截至发稿也未能得到回复。

7月7日举行的2026世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议新闻发布会上,国家发展改革委创新和高技术发展司副司长王若蒙表示,2025年AI手机、AI电脑等智能终端出货量逾1亿台,预计今年AI手机、AI电脑的销量有望首次超过非AI产品;目前我国大模型日均调用量达数百万亿次。

资深产业经济观察家梁振鹏告诉北京商报记者,AI终端能力为手机品牌提供了突破用户心智固化的机会。当前行业格局趋于稳定,品牌依赖硬件或营销难以改变认知,原生智能体这类差异化AI能力,可使品牌通过智能化服务建立“最懂用户需求的手机”等新标签,技术具象为体验,进而成为卖点。

北京商报记者 王天逸

侃股 Stock talking

理性看待 板块高低切换行情

周科竞

A股市场出现明显的高低切换,前期涨幅较高的板块出现调整,低位板块迎来资金流入。不少投资者看到行情轮转,就急于把高位持仓“割肉”,追入已经启动的低位板块,但高低切换并不代表旧赛道完全失去投资机会。

高低板块切换,是A股结构性行情中十分常见的资金调仓现象。经过一段时间的持续上涨,部分高位板块积累了较多获利盘,估值处于相对偏高区间,资金存在止盈兑现、规避波动的需求。而长期滞涨的低位板块,估值风险充分释放,具备估值修复的空间,自然会承接流出资金,形成高低切换的盘面特征。这种行情变化,本质是场内资金的短期再平衡,并非市场趋势的彻底反转。

部分投资者简单地将高位板块调整等同于行情终结,将低位板块上涨等同于新主线确立。因此,在行情切换初期,这些投资者选择盲目“割肉”离场高位板块持仓,跟风追涨低位启动板块。这种操作模式,很容易陷入两边踏空的境地。实际上,多数高低切换行情都具备反复性,并非一蹴而就的风格彻底转换。

高位板块的短期调整,更多是估值修复后的正常震荡整理,不代表赛道基本面出现根本性恶化。很多前期走强的板块,行业发展逻辑、公司经营状况并没有发生改变,短期资金流出只是阶段性获利了结。一旦市场情绪企稳,资金重新回流,

优质高位板块依旧具备再度走强的基础,并非彻底失去投资机会。

反观低位启动的板块,多数上涨属于估值修复和超跌反弹,而非基本面的实质性反转。部分低位板块缺少持续的业绩支撑,上涨动力完全依托资金博弈和超跌属性,行情持续性相对较弱。单纯依靠低位优势启动的行情,如果缺少经营业绩作为支撑,后续很容易出现冲高回落、快速回调的走势,盲目追涨风险较大。

在存量博弈市场中,板块轮动速度快、持续性弱是常态。高低切换的核心原因,是市场修复估值偏差、平衡整体风险,并非新旧赛道的彻底更迭。市场不会出现高位板块持续下跌、低位板块单边上涨的极端走势,更多是多板块轮动震荡、交替表现的格局。频繁跟随盘面涨跌调仓换仓,只会不断增加交易成本,放大操作失误概率。

对于普通投资者而言,应对板块高低切换行情,最关键的是保持持仓定力,摒弃情绪化交易。不以短期的涨跌判断板块长期价值,也不要跟风进行极端调仓操作。

投资决策的核心依据始终是上市公司基本面和估值匹配度,而非短期市场的风格切换。无论是高位板块还是低位板块,只要具备稳定的经营能力、合理的估值水平,就拥有长期配置的价值。反之,无论股价处于高位还是低位,都存在较高的投资风险。