

宇樹深耕具身智能 上市募資鞏固優勢

王興興：探索更多形態機器人 與DeepSeek展開多項合作

大展拳腳 宇樹科技創始人、董事長兼首席技術官王興興表示，登陸A股資本市場是宇樹科技的全新起點，當下具身智能行業仍處在發展早期，公司會持續深耕通用具身智能機器人核心技術研發與產業落地，持續攻堅具身大模型，探索人形機器人、四足機器人、機甲等更多的產品形態和型號，不斷向高性能和高通用性的研發方向演進。

大公報記者 白悅鳴

宇樹科技昨日舉行上海科创板IPO網上投資者交流會。王興興提及公司近年的發展情況。2023年至2025年，宇樹科技的四足機器人銷量合計超33000台。自2023年自研推出首款人形機器人H1及2024年推出中型人形機器人G1以來，公司人形機器人產品銷量實現了快速增長。2025年度，公司人形機器人出貨量已超5500台，出貨量全球第一。

擁有 262 項專利權

王興興直言，當前成績只是起點，當下具身智能行業仍處在發展早期，「類似於早年家用電腦的起步階段，設備適配陌生環境的泛化能力仍需要全行業從業者攜手共同提升。」王興興透露，宇樹科技方面持續加大研發投入，最近3年研發費用複合增長率達70.36%；截至今年1月末，已擁有262項專利權。

宇樹科技以成為全球高性能通用機器人領域的持續領先企業為發展目標，將依託本次募集資金所得，持續鞏固並擴大技術領先優勢，提升產品競爭力。在研發方面，宇樹科技實行全棧自主研發模式，研發內容涵蓋了機器人本體，具身大模型等具身智能模型，能源管理、計算平台、運動控制系統、感知系統等功能模塊系統。憑藉在軟硬件多領域、各環節的全棧自主研發，宇樹科技大幅提高了機器人的集成度與全身靈巧運動能力，保障了主要產品的持續迭代更新、核心技術的快速產業化。

採「以銷定產+安全庫存」生產模式

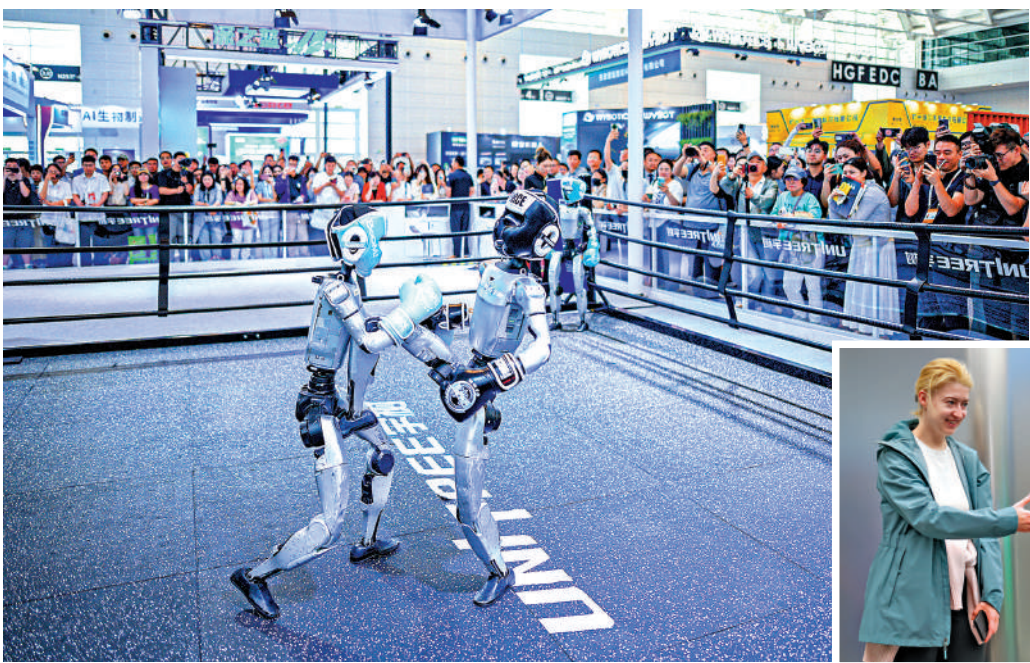
生產方面，宇樹科技採用「以銷定產+安全庫存」的生產計劃模式，每月根據銷售計劃及產品庫存情況組織召開產供銷會議制定總生產計劃，將生產計劃拆解為具體的生產任務並下發至各生產部門，生產部門根據生產任務組織安排生產。

不過，數據顯示，2023年至2025年，宇樹科技人形機器人的毛利率分別為87.67%、69.26%和63.18%，呈現逐年下滑趨勢。王興興回應，公司在2023年銷售了5台初代版本H1產品，因當時商業化人形機器人較為稀缺，該批產品的銷售單價和毛利率均較高，與後續年度不具有可比性。2025年，人形機器人的毛利率有所回落，一方面，公司於2024年5月自研發布了G1款中型人形機器人，並快速成為人形機器人的主力銷售機型，由於G1作為中型人形機器人的單位價格、單位成本、毛利率均低於全尺寸機器人H1，帶動了公司人形機器人整體毛利率的下降。另一方面，公司持續通過生產降本和採購降本以優化產品單位成本，在此基礎上，公司在2025年適當下調了產品的銷售價格。

機器人融合AI大模型

王興興在會上首次回應深度求索（DeepSeek）參與宇樹科技IPO戰略配售，是基於雙方簽訂的《戰略合作備忘錄》。未來合作將圍繞三個核心方向展開：通用人工智能研發、高性能通用機器人合作及AI大模型融合，宇樹科技在大模型適配及融合開發時，優先選擇深度求索提供模型訓練服務及技術支持。

機器人在今年世界智能產業博覽會上，宇樹科技展台進行人形



▼一名俄羅斯遊客正與一台G1人形機器人進行互動。



宇樹近年業績表現（元人民幣）

分項	2023年	2024年	2025年	2026年一季度	2026年上半年（預期）
營業收入	1.59億	3.93億	16.99億	4.23億（▲68.4%）	10.52億至11.28億（▲35.6%至45.4%）
歸屬母公司淨利潤	-0.11億	0.95億	2.78億	0.5億（▼47.69%）	2.58億至3.06億（虧轉盈）
扣非歸母淨利潤	-0.18億	0.78億	5.91億	0.4億（▼52.5%）	2.36億至2.83億（▼21.9%至6.4%）

宇樹科技發展歷程

- 2016年 由王興興在杭州成立
- 2017年 四足機器人Laikago問世
- 2019年 發布Aliengo四足機器人，定位於行業功能性四足機器人
- 2020年1月 在美國拉斯維加斯CES 2020正式發布四足機器人A1
- 2021年2月 24台A1以小牛「奔奔」的形象登陸央視牛年春晚
- 2023年7月 推出全新一代消費級四足機器人——Unitree Go2
- 2023年8月 正式發布通用人形機器人H1
- 2024年5月 發布Unitree G1人形智能體，AI化身
- 2025年1月 16台H1表演的《秧Bot》亮相央視蛇年春晚
- 2025年5月 舉辦G1人形機器人首屆格鬥比賽
- 2025年10月 搭載仿人雙目相機和仿生人臉的人形機器人H2誕生
- 2026年2月 發布UnifoLM-X1-0具身模型，讓機器人組裝生產機器人
- 24台G1與1台H2表演的《武Bot》亮相馬年春晚
- 2026年5月 發布全球首款量產版載人機甲GD01，可在雙足及四足形態自由變換



▲宇樹G01載人機甲在上海世博展覽館展出。

在美銷售產品不變 未來加快「出海」

拓展海外

宇樹科技昨日網上路演，有內地媒體統計，王興興等出席人士已回答超過300條提問。包括提問美國聯邦通信委員會（FCC）對先進機器人設備、電力逆變器等出台涉華限制性措施，對公司的影響。

宇樹科技創始人、董事長兼首席技術官王興興回應指，公司已在招股說明書等公開信息文件中披露「國際貿易摩擦及管制政策升級的風險」相關信息。他表示，公司目前在售的主要型號產品包括人形機器人G1、H2、R1以及四足機器人Go2、B2、A2等均已取得FCC認證，FCC的政策變更，目前不會影響現有主要產

品在美國市場的繼續銷售。

後續在「出海」方面的布局問題，王興興指出，以2025年為例，公司境外收入佔比為43.6%，實現境外收入7.3億元人民幣，顯示出公司產品在海外市場具有較高認可度。相對於海外市場，公司主要產品具有較為顯著的先發優勢、全品類與快速迭代優勢及性價比優勢。未來，公司將面向全球市場建設技術服務及銷售網點，持續加強海外市場拓展。

市場普遍對宇樹上市後股價表現寄予厚望。王興興表示，公司股價體現着公司的內在價值，是投資者對公司的認可程度，公司會比較關心股價走勢，是因為直接關係到投資者的利益。

王興興持股逾30% 身家漲至190億

水漲船高

宇樹科技在確定每股IPO發行價為150.8元（人民幣，下同）後，其對應的總市值即衝上609.93億元。宇樹科技創始人、董事長王興興的身價也水漲船高，估計漲至190億元。

按周四晚的公告顯示，是次股份發行後，王興興個人直接持股比例為21.44%，另透過上海宇翼間接持股9.85%，合計持股比例為31.29%。按宇樹科技總市值609.93億元估算，其持股市值約190.8億元。此前建銀國際研報預計，宇樹上市後的目標市值可達約1090億元，即王興興的身價有望升至340億元。

宇樹科技在招股書表示，公司長期堅持員工持股激勵。公司在2017年9月至2021年12月期間，已向17名核心員工授予首批股權激勵，每股行權價為1元。在2024年3月至2025年7月，宇樹又先後向6名員工授予激勵股份。

11員工持股價值達7.7億

截至2026年7月31日，獲授激勵對象中有9人離職，剩餘14人仍持有激勵權益，其中11名員工已行權份額所對應的公司股份數量共計511.34萬股。按每股150.80元的發行價計算，這11名員工持有股份賬面價值高達7.71億元。

字節大模型參數傳達 10 萬億 超美同業

【大公報訊】中國人工智能（AI）公司持續追趕美國同業的技術，將大模型參數規模縮小差距。外電引述消息傳出，字節跳動內部正訓練一個超大模型，參數規模可能接近Anthropic最先進的Mythos系統，參數量最高可達10萬億，比中國已發布的最大模型、月之暗面的Kimi K3還要大超過3倍。

據報，字節跳動該款模型目前正進行預訓練，一般需要3到6個月時間，倘若一切順利，在進入微調階段後便可最終發布。雖然Anthropic並未公開模型規模，但業內估計其最先進的Mythos 5擁有約8萬億個參數，Fable 5約為5萬億個參數。

型►字節跳動內部正訓練一個超大模型，參數量傳最高可達10萬億。



內地媒體日前報道，字節跳動討論推進逾5萬億參數模型，將超越阿里巴巴（09988）旗下2.4萬億參數的千問Qwen 3.8-Max，以及月之暗面旗下2.8萬億參數的Kimi K3。較早前，字節跳動創始人張一鳴明確表示，過去幾年字節跳動已在AI方面投入大量

資源，未來還將繼續加大投入。

Seedance 2.5開放API公测

另外，字節跳動旗下火山引擎公布，旗下視頻生成大模型Seedance 2.5開放API（應用程式介面）公测，相比Seedance 2.0版本，Seedance 2.5在指令遵循、長敘事、真人感、聲畫質感等能力大幅提升。該模型原生支持30秒視頻直出、最高50個全模態素材參考，並兼容支持超過10種語言。

據介紹，Seedance 2.5的生成效果能令視頻基礎要素接近電影級長敘事的質感標準，為創意廣告、工業仿真等更多商業場景拓展新的可能。

阿里推AI語音平台 可過濾口語詞

【大公報訊】阿里巴巴（09988）正式推出一站式AI語音生產力平台CosyVoice Studio，基於自研語音模型Qwen-Audio打造，包含語音紀錄CosyFlow、語音智能體CosyAgent和音頻內容創作工具CosyCreative等三大功能。

其中，語音紀錄CosyFlow可自動過濾例如「嗯」、「啊」等口語填充詞。在工作場景中，口述即可生成郵件、工作匯報、會議紀要的格式與話

術。內置「隨記」功能，面向會議、訪談、課堂等場景，支持實時錄製和離線上傳。根據聲紋區分不同發言人，錄音結束後自動生成結構化章節和智能摘要。CosyAgent支援透過自然語言快速創建具備企業知識、工具調用和實時語言交互能力的智能客服或電話營銷等語音智能體。而CosyCreative內置上千種音色並支援3秒極速聲音復刻，用戶上傳文檔或鏈接即可一鍵生成對話播客或多角色有聲書。

新一代千問模型下周面世

另外，消息傳出，阿里巴巴計劃下周推出新一代千問開源AI模型，並將向大用戶收取收入分成，與月之暗面的Kimi K3許可條款規定相似，即銷售額超過2000萬美元（約1.56億港元）的商業服務商，需與月之暗面達成商業協議並分享收入。



▲阿里巴巴推出內地首個AI語音平台CosyVoice Studio。