

大公報

社評

海陸回收雙重突破 中國火箭驚人飛躍

昨日早間甘肅民勤綠洲着陸場震徹大漠的轟鳴，宣告由民營航天企業藍箭航天研製的「朱雀三號」遙二運載火箭，成功實施了中國首次入軌級運載火箭一子級陸地支腿回收。這是繼上月國家隊「長征十號乙」成功實施全球首次海上網繫捕獲回收後，中國航天在可回收火箭領域的又一歷史性跨越。

短短兩個月內，「海陸兩棲」火箭回收相繼實現，標誌着中國已完整掌握火箭回收兩大核心路徑。這不僅是前沿技術的重大突破，更是新型舉國體制與市場經濟活力相結合制度優勢的體現，宣告中國商業航天開啟低成本、高頻次可重複使用的新紀元。

運載火箭的垂直回收與重複使用技術，一直被西方少數企業視為重要「護城河」。「朱雀三號」的成功，打破了SpaceX等美企在「着陸腿」回收領域的壟斷。至此，中國成為全球唯一同時具備「陸地垂直着陸」與「海上網繫捕獲」兩種火箭回收能力的國家。陸地回收具備維護周轉快、基礎設施成本低等優勢，是商業航天公司偏愛的技術。而中國獨創的海上網繫捕獲技術，讓火箭結構更簡單、自重更輕，進一步放大了運載火箭的有效載荷；且海上回收安全

性與容錯率更高，適合執行重型探測、大噸位衛星組網或追求最大運力發射的需求。海陸兩大技術路線各有優勢、完美互補，為中國未來的重型深空探測與大規模低軌衛星組網提供了更靈活、更具經濟效益的技術選項。

隨着運載火箭邁入「可回收階段」，其商業價值將因為發射成本的指數級下降而日益凸顯，將直接推動中國低軌衛星互聯網的「太空班車」化。不同於某些西方大國將航天技術與軍事霸權和太空軍備就賽綁定，中國發展商業航天主要用於和平用途。從精準的農業遙感、環境監測，到無盲區的全球通訊與應急救援，可回收火箭帶來的廉價運力，將讓高精尖的航天科技真正「飛入尋常百姓家」，轉化為推動數字經濟高質量發展、提升民生福祉的澎湃生產力。

這場波瀾壯闊的太空突圍，生動詮釋了中國航天「國有」與「民營」分工協作、齊頭並進的協同優勢。面對外部嚴峻的技術封鎖，國家隊與民營航天企業各司其職、握指成拳。國有航天企業聚焦於載人登月、深空探測等關乎國家戰略根基的「大國工程」，發揮技術基座與戰略定海神針作用；民營航天則發揮市場機制靈活、決策高效、容錯率高

的特點，在商業衛星發射、低成本火箭迭代等赛道百舸爭流。國家對民營航天的支持不遺餘力，打開了行業快速發展通道。全程支持此次朱雀三號回收任務的全國首個開放式商業航天測運控共享平台，正是打破體制壁壘、向民營企業開放核心基礎設施的有力體現。

在中國航天邁向星辰大海的征程中，香港絕非旁觀者，而是扮演更重要角色的戰略參與者。在商業航天產業鏈中，火箭與衛星製造僅佔一成產值，其餘九成皆由衍生的高端服務業創造。香港擁有頂尖的科研實力，在國家探月載荷、新材料研發上屢建奇功。可回收液體火箭的研發與星座組網是典型的「資金密集型」產業，香港可作為航天企業的境外首選融資平台，吸引全球資金注入商業航天赛道。

同時，香港的普通法體系，以及在航天保險定價、太空法律仲裁、國際合規認證等領域的獨特優勢，可成為內地商業航天技術走向全球、拓展海外市場的最佳平台。未來香港當發揮「超級聯繫人」和「高增值樞紐」角色，以「香港金融與合規服務+內地製造與發射」的完美閉環，在國家商業航天的「大航海時代」中，發揮不可替代的作用。

井水集

港交所表現何以亮眼

香港交易所昨日公布中期業績，表現亮眼。今年上半年收入154億元，增長19%；利潤105億元，增長24%，雙雙創下歷史最佳。

中央不斷推出深化兩地資本市場互聯互通的措施，明確表態繼續支持優質內地企業赴港上市，推動人民幣股票交易樞台納入港股通等，這是港交所表現優於預期的底氣所在。期內滬深港通及港股通成交額頻創新高，推動港股每日成交額近3000億元，亦為歷史最佳紀錄。近日中國金融監管總局宣布容許內地保險公司購買香港ETF產品，以優化資產配置，為香港金融市場注入了更多流動性，鞏固了本港作為區內ETF市場領先樞紐的地位。

今年上半年內，共有87隻新股上市，集資額高達2142億港元，按年升近一倍，僅次於美國位居全球第二位，「A+H」模式成為主要動力。更重要的是，港交所的強勁復甦並非依賴傳統金融及地產業，而是更多受惠於全球資本對中國內地創新型經濟、人工智

能及科技類股票的強烈興趣，帶動一級市場融資和二級市場日均成交量均顯著回升，第二季表現更佳。

目前排隊來港上市的企業非常多，來自不同行業。除了投資者青睞的AI、機器人題材外，還有消費、生物科技、新能源和儲能等方面的企業，相信港交所下半年繼續有優異表現。與此同時，近期來港上市企業的區域分布更加多元。正在排隊等上市的企業中，有近10家外國企業，這個群體將越來越多，將進一步提升香港國際金融中心的縱深。

面對市場千變萬化，港交所積極有為，近年推動一系列市場改革，同樣功不可沒。包括推出「18A及18C」，為那些未能達到傳統盈利和收入要求的創新科技公司來港上市提供綠色通道，為港股生態帶來了深刻的改變，亦為香港創科發展創造有利環境。展望未來，港交所有必要不斷優化上市規則，讓港交所成為不同種類、不同行業企業的首選上市地。

宇樹首掛飆4.6倍 市值躋科創板前五

始創人王興興身家突破千億 膺「90後」新首富

表現亮麗

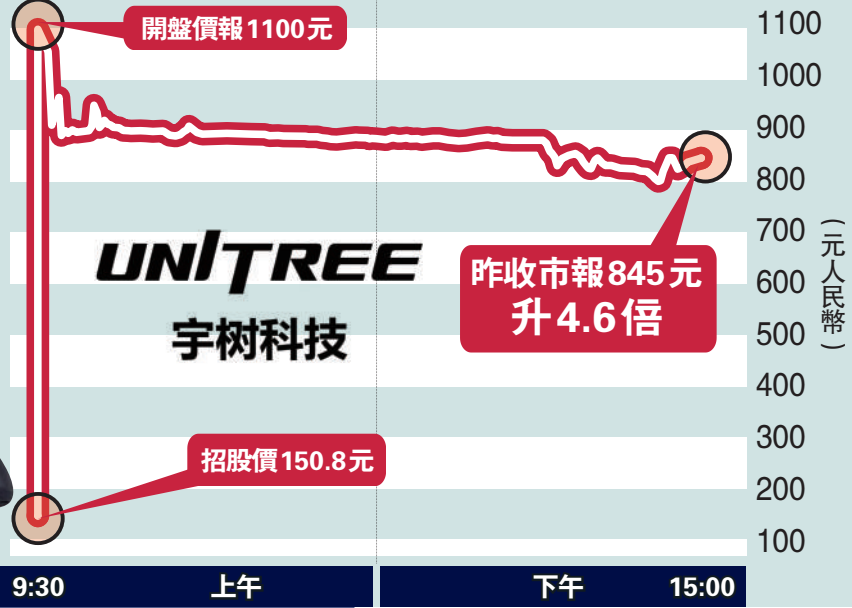
「A股機器人第一股」的宇樹科技（688836）昨日登陸科創板，開盤即報1100元（人民幣，下同），較每股150.8元的發行價大漲949.2元或629.44%，對應4449億元的總市值。宇樹科技當日收盤報845元，首日升幅694.2元或460.34%，對應總市值3418億元，躋身科創板前五。分析稱，宇樹科技首日表現好於預期，體現了投資者對具身智能行業前景的高度認可。隨着宇樹科技正式上市，公司創始人兼董事長王興興的持股市值也漲至超千億元一躍成為「90後」首富；公司多位管理人員也躋身億元富豪行列。

大公報記者 倪巍晨

▲王興興昨日與G1機器人敲鐘上市。



宇樹科技首日掛牌股價升4.6倍



時間	股價 (元人民幣)
開盤	1100
最高	1100
最低	150.8 (招股價)
收盤	845

宇樹科技首日換手率85.28%，成交量25.66萬手，市值達到3418億元。按宇樹科技股價昨日最高見1100元估算，在扣除一籤需付7.54萬元的成本後，中一籤（500股）的盈利達到47.46萬元。雖然盤中股價有所回落，每股曾低見800.8元，但其後重拾升軌，最後每股收報845元，中一籤的盈利也有34.71萬元。

專家：稀缺科技資產享溢價

內地經濟學家宋清輝留意到，宇樹科技上市首日表現總體勝預期，體現了市場對具身智能和人形機器人產業前景的高度認可，一定程度反映出稀缺科技資產在A股中的估值溢價。他認為，宇樹科技最大價值在於為機器人產業提供了一個更清晰的資本市場估值錨。隨着宇樹科技的上市，投資者將愈發關注出貨量、訂單、收入增速、毛利率、研發投入和商業轉化能力。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，宇樹科技的上市極大提升了投資者對人形機器人板塊的關注度，是帶動人形機器人板塊開啟新一輪行情的重要催化劑。作為AI時代的物理載體，機器人產業，未來有望成為繼家電、手機、新能源汽車後的第四大產業板塊，具有非常廣闊的發展前景。

申萬宏源機械行業首席分析師王珂的研報強調，通過「高性價比產品+規模化出貨+核心部組

件自研」，宇樹科技實現了規模化盈利和健康的現金流，此番上市有望進一步通過資本槓桿，放大公司技術儲備和市場優勢，進一步加速實現人形機器人的全面普及。

「機器人屬於典型的『高預期成長』赛道。」宋清輝表示，機器人細分領域看好核心零部件、具身智能核心技術、已經具備真實訂單與規模化應用的企業這三大方向。

3年輕高管躋身億元富豪

宇樹科技股份大漲，透過直接和間接持有公司1.21億股的創始人王興興，還未計入其員工2號资管計劃認購的1500萬元股份，按昨日最高每股1100元計算，其持股市值已超過1335億元；按收盤價估算也有約1022億元，已超過2025年《新財富雜誌》榜單上以202億元身家問鼎「90後」新首富的影石創新創始人劉靖康。

同為「90後」的兩位宇樹科技董事楊知雨和張陽光，也因分別持有公司183.85萬和59.18萬股份，他們的身家按收盤價計算達到15.54億及5億元。而公司另一位90年出生的董事陳立，按其持股量96.86萬股，他的身家也有8.18億元。上述三人持有的公司股份均是通過上海宇翼和認購員工2號资管計劃持有。

大疆提早離場「走寶」

另外，通過戰略配售和網下打新合計持119.16萬股的DeepSeek及其創辦人梁文鋒，持股市值10.06億元。

►專家表示，宇樹上市首日表現總體勝預期，體現了市場對具身智能和人形機器人產業前景的高度認可。



近期上海科創板上市公司首日表現（貨幣單位：人民幣）		
公司	收市價(元)	較招股價漲幅
宇樹科技（688836）	845	▲460.34%
頻達激光（688826）	1152	▲516.44%
國儀量子（688828）	110.23	▲419.46%
長鑫科技（688825）	49	▲465.82%
泰諾麥博（688806）	45.10	▲211.89%

中國出口最多的汽車生產商奇瑞汽車（09973）旗下專注於具身智能領域的子公司墨甲機器人（AiMOGA Robotics）正式啟動首次公開募股（IPO）籌備工作。奇瑞國際業務總裁兼墨甲機器人總經理張貴兵表示，目前正與多個潛在IPO地點進行深入溝通洽談，相關準備工作正有序推進。

去年底估值25億元

張貴兵指出，上市不僅能夠為未來的技術投資提供資金支持，也有助於提升公司治理水平、透明度和運營規範。不過，他拒絕透露具體的上市時間表及最終選定的上市交易所。據悉，去年12月墨甲機器人完成首輪融資，估值達25億元。伯特利、富春染織、IDG資本、智元機器人等多家產業資本及頭部基金相繼參與增資。

墨甲機器人是奇瑞集團自2023年起在內部孵化的具身智能項目，歷經兩年多的技術研發積累，於2025年1月由奇瑞汽車股份有限公司出資成立。公司專注於人形機器人、機器狗等具身智能產品的研發與銷售，構建了涵蓋機械設計、智能感知、運動控制及人機交互的完整技術體系。

張貴兵透露，墨甲機器人目前已向全球交付超過3000台機器人，海外佔比三分之二，業務覆蓋60多個國家和地區。公司計劃在明年將全球交付量大幅提升至1萬台，力爭躋身全球機器人行業第一梯隊。

張貴兵認為，當前中國機器人行業與幾年前的新能源汽車行業頗為相似，大量企業迅速湧入，市場競爭日趨激烈。隨着行業逐步整合，整體技術基礎有望得到加強，但「成本競爭將會非常激烈」。他預計，人形機器人可能還需要約十年才能真正走向成熟，之後才會進入大規模普及階段。

奇瑞擬分拆機器人子企上市

▲雷軍旗下順為資本是宇樹早期重要投資方，2021年便參與投資。



大疆旗下基金2018年曾計劃出資1012.86萬元認購宇樹約17%股份，但出資最終未實繳，2019年通過減資程序退出。現在看來或只能望洋興嘆。

策略股東勁賺 美團紅杉雷軍成大贏家

回報豐厚

宇樹科技首日股價升逾四倍，一眾策略性股東也獲利不菲。

眾多策略投資者中，通過漢海信息、成都龍珠、Galaxy Z三家主體持約3512.36萬股的美團可說是最大贏家。按當日宇樹最高價報1100元（人民幣，下同）估算，其持股價值曾超過386億元。按收盤價每股845元計算，美團持股價值也有近300億元。

作為投資宇樹科技最早的一批投資者之一，紅杉中國通過寧波紅杉、廈門雅恒合計持有宇樹科技