

# 宇樹 A 股中一籤料賺 41 萬元

## 明日公布中籤號碼 網上中籤率不足 0.02%

「杭州六小龍」之一，具身智能機器人企業宇樹科技（688836.SH），昨日在上海科創板啟動首次公開招股（IPO）認購申請。宇樹網上認購反應熱烈，宇樹科技公布，回撥機制啟動後，網上發行最終中籤率僅為 0.01809759%，遠低於長鑫科技（688825.SH）0.47% 的中籤率水平。據數據服務商 Choice 統計，年內科創板新股的上市首日平均漲幅為 466.6%，若依此測算，一旦中籤宇樹，一籤的盈利預計高達 35.2 萬元人民幣，即約 41 萬港元。

● 香港文匯報記者 周紹基

### 宇樹科技申購詳情

|        |                                                                                                                         |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 發行價格   | 150.80 元人民幣 / 股                                                                                                         |
| 申購單位   | 500 股（一籤）                                                                                                               |
| 中籤繳款金額 | 75,400 元人民幣（一籤）                                                                                                         |
| 申購日期   | 8月10日                                                                                                                   |
| 中籤繳款日  | 8月12日                                                                                                                   |
| 港澳居民認購 | 香港券商不支援滬港通（北向交易）A 股新股申購；須在內地券商開立港澳居民 A 股證券賬戶認購。條件須持有住滿半年的港澳居民居住證、本人名下內地第一類銀行卡，同時賬戶申請前 20 個交易日，證券 + 資金賬戶日均資產 ≥ 50 萬元人民幣。 |



● 宇樹科技昨日正式開啟科創板申購，網上發行初步超購逾八千倍，公司啟動回撥機制。圖為北京「宇樹科技」店內，機器狗和小朋友互動。

根據宇樹科技於上海證券交易所公告，宇樹昨日啟動網上、網下申購，發行價每股 150.80 元人民幣，一籤 500 股，涉資約 7.54 萬元人民幣，即約 8.76 萬港元。網上初始發行僅 647.1 萬股，網上發行初步有效申購倍數約為 8,288.82 倍，超過 100 倍，回撥機制啟動後，網上最終發行數量增至 970.7 萬股，約佔扣除最終策略配售數量後發行數量的 30.00%，而網上發行最終中籤率為 0.01809759%。周三（8 月 12 日）發布中籤號碼。

### 上市後料受追捧

在「僧多粥少」下，宇樹料會接棒早前上市的長鑫，成為內地科創板的核心熱點。此外，其原始股東包括美國系（合計持股約 9.65%）與紅杉中國（持股約 7.11%）料會成為贏家。隨着這家「人形機器人第一股」登陸股市，早期押注的資本將迎來巨大的財富收穫。

IPO 完成後，按招股價計算，宇樹上市市值料約為 609.93 億元（人民幣，下同），發行市盈率高達 219.2 倍，遠超行業 38.6 倍的平均水平。宇樹科技董事長王興興曾對超高市盈率作出回應，表示業內主營業務與宇樹相近的可比上市公司，以及擬上市公司都多數未實現盈利，而宇樹實現了較強的盈利能力，尤其在人形機器人領域。

宇樹在過去 3 年的增長速度突出，2023 至 2025 年，宇樹營收從 1.59 億元一路攀升到 16.99 億元，年複合增長率 226.8%；扣除非經常性損益後淨利潤，從虧損 1,801.91 萬元，至出現 5.91 億元盈利，

主營毛利率從 44.2% 漲到 60.1%，其中人形機器人毛利率高達 63.2%。2025 年經營性現金流淨額 6.70 億元，賬上流動資金 14.19 億元，幾乎沒有有息負債。

中信建投證券機械行業首席分析師許光坦對內媒表示，在整個人形機器人賽道中，宇樹極為罕見地實現了高營收、高利潤、高毛利的閉環。在全球人形機器人公司普遍虧損的背景下，宇樹是極少數在 IPO 前實現規模化盈利的企業。

不過，宇樹在招股書中，也表示了長期風險，指出在市場需求方面，若通用機器人的商業化進度與需求增長不及預期，或者公司產品技術未能滿足下游行業需求，將導致公司營業收入增長進一步放緩。

按照王興興的規劃，中短期內，人形機器人將主要集中應用於科學研究、應用開發、教育教學、文化表演、智能服務等領域。到中長期，人形機器人的目標將是走進工廠車間、千家萬戶，為工業、家庭及社會場景提供相關服務。

### 核心商業化指標受關注

現實中，人形機器人在服務領域的應用顯然仍處於初期階段。此前上海證券交易所對宇樹進行了兩輪審核問詢，復購率與應用落地質量是交易所重點關注的核心商業化指標。宇樹人形機器人收入的 73.6% 來自科研教育，行業應用只有 9%，其中 50% 至 70% 還是「企業導覽」。換言之，公司需要論證其人形機器人的真實需求。

## 港股民可吼影子股

香港文匯報訊（記者 周紹基）內地「人形機器人第一股」宇樹科技（688836.SH）已正式開啟科創板申購，但由於科創板有入場資格限制，港人要認購須持有內地 A 股賬戶，而要申請 A 股賬戶，也需持有在內地住滿半年的港澳居民居住證等條件，絕大部分香港股民都無緣科創板「打新」，但香港股民或可退而求其次，可間接投資影子股，搏搭宇樹的「順風車」。

### 多隻港股為戰略投資者

例如，香港股民可從宇樹的重要戰略投資者為切入點。美團（3690.HK）便透過旗下漢海信息技術、Galaxy Z 及成都龍珠等主體，合計持有宇樹約 9.6% 股權。騰訊（0700.HK）亦現身戰略配售股東名單，獲配發 90.32 萬股。另外，首程控股（0697.HK）亦通過旗下管理的北京機器人產業發展投資基金，在宇樹發行前便持股約 3.8%，對應市值約 23 億元，是目前已知直接持股比例最高的香港上市公司。

據了解，首程已不是傳統意義上的停車場運營商，而是通過「投資+產業+應用」模式，深度參與物理 AI 賽道。數據顯示，截至 2025 年末，首程在泛機器人產業鏈累計投資已超 20 億元人民幣，覆蓋宇樹、銀河通用、星海圖、智子芯算、墨現科

## 搏搭宇樹「順風車」

技、星動紀元等 20 餘家企業，投資組合估值增長約 4 倍，賬面浮盈超 80 億元。日前，該公司又聯合多方發起設立北京市前沿科創新興未來產業股權投資基金中心，持續加碼物理 AI。

### 智能機器人板塊或受惠

隨着宇樹 IPO 進入申購倒計時，首程正迎來「價值兌現+持續孵化」的估值重塑窗口。對於無緣 A 股打新的投資者而言，這股份或許是分享人形機器人產業紅利的另一條路徑。

此外，港股方面亦有不少影子股可供選擇，其中，優必選（9880.HK）是號稱的港股「人形機器人第一股」，越疆（2432.HK）則是輕量級協作機器人與具身智能機械臂龍頭。此外，速騰聚創（2498.HK）、禾賽（2525.HK）、地平線機器人（9660.HK）等則是具身智能核心組件商。

iFAST Global Markets 副總裁溫鋼城表示，人形機器人這領域，很多都仍在研發及科研階段，要人形機器人成為「家電」，未來還有一段很長的路要走。他認為，內地不少科創企業是配合國家發展戰略的重心，政策傾向先在內地上市，日後再考慮到港股集資，為「出海」部署，所以他呼籲香港投資者不用心急，未來會有機會投資內地高新科技股。

# 恒指公司建議科指成份股增至 50 隻

香港文匯報訊（記者 周紹基）恒指公司昨日刊發諮詢文件，就恒生科技指數可能作出的修訂方案徵詢市場意見，包括建議擴大指數的科技主題範圍，調整成份股挑選機制，以及增加成份股數目，以緊貼科技發展，保持代表性。市場人士可於 9 月 18 日或之前提交意見。

### 10 隻以收入增長作挑選

恒指公司建議，將科指成份股數目由 30 隻增至 50 隻，並引入分組選股機制。選股範疇將限於恒生綜合大中型股指數成份股，以及按「市值」及「收入增長」組別挑選，分別佔 40 隻和 10 隻。換言之，市值排名最高的 40 隻科技股份，會被選為科指成份

股；如未能經上述途徑入選，則在合資格股份中，選取收入增長排名最高的 10 隻股份成科指成份股。

另外，諮詢文件建議取消科指的行業要求，將修訂六大科技主題為數碼平台及解決方案、人工智能、先進硬件、機器人及自動化、雲端，以及前沿科技。六大主題下的子主題擴展至 24 個，新增航天及衛星科技、量子計算及先進材料等。

科技指數可能作出的修訂，預計將於 9 月底公布，並於截至 9 月 30 日的指數檢討中實施，但仍須指數顧問委員會在考慮諮詢意見後作出最終決定。任何相應的指數成份股變動將於 12 月的指數調整生效。

科指旨在為香港科技板塊提供具代表性及可投資

的基準。自科指於 2020 年推出以來，香港上市科技公司的格局出現顯著變化。例如自 2021 年起，港股科技板塊主要集中於與互聯網業務相關的兩個科技主題，即「網絡」及「電子商貿」；到了 2026 年，從事先進硬件及提供人工智能相關解決方案的上市公司數目不斷增加，「數碼」及「智能化」科技主題的重要性便顯著提升。此外，特專科技公司相繼在港上市，亦進一步擴闊科技投資標的。

### 將納入更多硬科技公司

就科技板塊近年來的快速發展，恒指公司建議，擴大合資格科技主題範圍並取消行業限制，以更充分迎合科技板塊持續擴闊的市場趨勢。

## 銀債認購料熱烈 銀行推「全免」優惠

### 料逾 30 萬人認購 籲需量力

中銀香港宣布，認購是次銀債相關認購費用全免，包括豁免 0.15% 認購手續費、保管費、轉入轉倉費、轉出轉倉費、代收利息費；以及不設存入費、提早贖回費及到期贖回費。客戶在認購期內，可透過中銀香港手機銀行、網上銀行、認購熱線及全線分行認購。中銀香港個人金融產品部總經理周國昌指出，地緣政治局勢持續波動，對經濟及通脹等形成不穩定性，而銀債能夠在 3 年期內鎖定保底息率，具有穩定性，料今年仍有很大機會突破 30 萬人認購。他建議投資者按自身資金需求量力認購，資金流動性寬鬆人士可考慮認購 20 手至 30 手。

滙豐香港表示，繼續提供一系列手續費豁免優

惠，包括認購手續費、存入費、託管服務費、代收利息費、提早贖回債券費、到期贖回債券費。滙豐香港資本市場及證券服務部主管黃子卓表示，市場對美國聯儲局加息預期已反映在定價之中，4.25 厘定息已經覆蓋加息帶來的利率波動影響，即使後續美息走高，銀債收益依然具備競爭力。

渣打香港公布，將為認購銀債的客戶提供多項收費豁免，包括手續費、提前贖回、託管服務、代收利息、贖回到期債券。客戶可透過網上銀行及分行遞交認購申請。

今批銀債債券的認購期為 2026 年 8 月 21 日上午 9 時至 9 月 4 日下午 2 時，申請資格為 1967 年 12 月 31 日或之前出生並持有效香港身份證的市民。債券年期 3 年，每手 1 萬元，每半年派息一次，保證息率 4.25 厘。

## 國際環保博覽 10 月登場 政府擬資助購電動巴士的士

香港文匯報訊 2026 年國際環保博覽（Eco Expo Asia）將於今年 10 月 26 日至 29 日在亞洲國際博覽館舉行。本屆博覽以「連結全球、共創可續未來」為核心理念，進一步鞏固香港作為全球環境保護與可持續發展領域的領先平台地位。據悉，特區政府在博覽推出「巴士及的士綠色轉型路線圖」，計劃資助購置 600 輛電動巴士及 3,000 輛電動的士，作為推動綠色交通、減少交通領域碳排放的重要策略。

展會由香港貿發局與法蘭克福展覽（香港）聯合主辦。展會預計匯聚全球參展商、專業買家、各國

政府代表、行業專家及永續倡議者，共同探討創新綠色解決方案。博覽將設立多個專業展區，涵蓋數大核心領域，包括：新能源與能源效益、空氣質素、水處理及水質管理、循環經濟與廢物管理、綠色建築技術與服務、綠色金融及 ESG 相關服務、綠色智慧出行、環保產品以及創初創專區。

### 新能源是今年博覽亮點

新能源是今年博覽的亮點之一，參展商將展示最新的交通運輸清潔能源解決方案。這一焦點反映了

整體市場大趨勢。近年來，中國內地持續加速綠色轉型，電動車（EV）產業亦加速擴展，以契合國家承諾到 2030 年將單位 GDP 碳排放量在 2025 年的基礎上降低 17%。

上屆展會共吸引來自 13 個國家及地區的約 340 家參展商、來自 118 個國家及地區的逾 11,000 名買家、17 個國家及地區展館，以及約 200 名來自世界各地的關鍵政府官員。此外，香港特區政府亦特別邀請了來自東埔寨、緬甸及斯里蘭卡等「一帶一路」沿線國家和地區的準政府代表與官員出席。

### 有關規劃許可申請的通知

現特通知新界坪輦丈量約份第 84 約地段第 4 號 A 分段、第 4 號 B 分段、第 4 號 C 分段及第 6 號 B 分段的擁有人，本公司計劃根據《城市規劃條例》第 16 條，申請規劃許可，擬議臨時貨倉存放建築材料和電子產品及相關的填土工程，為期三年。

Power Up (China) Logistics Limited  
2026 年 8 月 11 日