

宇樹科技昨日正式登陸上交所科创板，成為A股「人形機器人第一股」。開盤便逆市飆升，報1,100元（人民幣，下同），較發行價150.8元大漲約6.3倍，此時股民中一籤（500股）浮盈高達47.46萬元，刷新A股註冊制新股開盤盈利紀錄；隨後雖漲幅收窄，收盤仍漲4.6倍至845元，總市值達3,418億元。宇樹科技上市成為標誌性事件，不僅一日造富令創始人王興興身家突破千億元，晉身「90後」新首富，各方投資人亦賺得盆滿鉢滿；還意味着具身智能賽道首次獲得二級市場的定價坐標，中國具身智能行業亦來到從產品概念邁向規模化落地的關鍵拐點。

●香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

宇樹科技以人形機器人和四足機器人研發、生產及銷售為核心業務，2023至2025年，公司四足機器人銷量合計已經超過3萬台，連續多年全球第一。2025年人形機器人出貨量超5,500台同樣位居全球首位。本次宇樹科技公開發行股票4,044.64萬股，佔發行後總股本的10%，募集資金總額約60.99億元，扣除發行費用後淨額約59.17億元，資金主要用於智能機器人模型研發、機器人體研發等項目。

收漲4.6倍市值達3418億元

昨日開市，宇樹科技股價直接站上1,100元，較發行價暴漲629.44%，震盪下探後迅速企穩，午後股價最低曾見800.08元，最終收於845元，飆漲460.34%，報845元，市值達3,418億元。全日成交231.6億元，換手率為85.28%。

據招股書顯示，宇樹科技創始人、董事長王興興直接持有公司8,671.4964萬股股份，發行後佔公司股本總額的21.4395%。王興興發行前還通過股權激勵平台上海宇翼間接持有公司股份比例9.5367%。照此推算，王興興直接與間接合計持有公司股份比例約為30%，所持市值超千億元，晉級「90後」新首富。

此外，梁文鋒旗下深度求索、幻方量化和九章資產通過戰略配售、網下打新合計獲配約119.16萬股，以發行價、日內最高價計算，梁文鋒打新宇樹科技浮盈超11億元。雷軍創辦的順為資本關聯方Astrend IV持有1,610.6萬股，最多浮盈超152億元。此外，美團系是宇樹科技持股比例最高的外部股東，通過漢海信息、成都龍珠、Galaxy Z合計持股數量約3,512.36萬股，浮盈超333億元。

宇樹上市首日便受到市場熱烈追捧，國信證券分析師葛壽淨認為，它的上市標誌着具身智能賽道迎來首個二級市場定價坐標，行業估值體系從一級市場博弈走向二級市場驗

宇樹上市再造創富神話 最高升6.3倍一籤賺47萬

王興興身家千億晉「90後」新首富 梁文鋒打新浮盈超11億



●宇樹科技昨在上交所科创板上市，成為A股人形機器人第一股。圖為參加2026世界機器人大會的宇樹科技展位。

彭博社



●宇樹科技首日掛牌，總市值達3,418億元人民幣。



●宇樹科技的人形機器人亮相2026世界機器人大會。

彭博社

證，率先完成量產與商業化驗證的企業有望進入資本兌現階段。目前，中國具身智能行業在「身、腦、手」賽道已孕育出28家獨角獸企業（通常指估值超過10億美元的未上市企業），總估值超3,500億元，其中18家（包括梅卡曼德、樂聚智能等）啟動上市進程。

流通比例7.44%屬極低水平

不過，市場也有對宇樹科技股價與盈利模式「虛火」的擔憂。宇樹科技目前是行業中少有已實現規模化盈利的龍頭，但219倍的發行市盈率、首日收市之後623倍的動態市盈

率，包含了極高的增長預期，一旦未來業績無法匹配這種預期，或市場情緒轉變，股價將面臨巨大壓力。此外，約92.56%的限售股將在未來解禁，這被認為是股價面臨的真正考驗。而7.44%的流通比例在科创板硬科技企業中，亦屬於極低水平，意味着短期市場定價權集中在少量流通股手中，可能加劇股價波動。

另外，經營收入方面，宇樹早前數據顯示，去年前三季度人形機器人收入中科研教育佔比達73.60%，商業消費、行業應用分別佔17.39%和9.01%，換言之是高校實驗室和展廳支撐其收入增長，可持續性仍待觀察。

人形機器人進入投資周期 機構積極看好

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）宇樹科技上市風光一時無兩，機構積極看多相關板塊後市表現。瑞銀財富管理投資總監辦公室大中華區股票主管李智穎昨日表示，中國人形機器人行業正從性能演示階段，邁向值得關注的投資周期，並受到政策支持、製造規模、實景訓練和工廠採用的共同驅動。預計到2030年末，商業化進程有望從當前的試點項目和小批量部署，逐漸拓展至更廣泛的工業應用。

李智穎認為，中國在人形機器人領域具諸多優勢，包括深厚的製造業基礎、電動汽車和電池產業鏈、豐富的工業機器人經驗、有利的政策環境，以及獲取部署數據的能力。不過，商業化路徑仍受一系列因素制約，涵蓋真實世界數據仍有限、模型泛化能力不足、對可靠性和安全性的較高要求、成本高昂、電池續航，以及地緣政治風險等。

在她看來，目前最接近商業化的應用場景

包括物流分揀、倉儲搬運、物料運輸、工廠巡檢、螺絲鎖付、取放作業、測試、智慧藥房以及部分企業服務。此類場景的優勢在於，其任務流程重複性高、人力成本明確、安全邊界相對清晰，生產效率的提升也較易量化。

2027年至2029年有望大規模部署

相比之下，家庭場景的應用則有較長的路要走，主要是受制於安全要求嚴格、成本高昂、可靠性疑慮、柔性物體操作以及家居環境的不可預測性。此外，在高度自動化的工廠中，人力成本佔總生產成本的比例不大，這也削弱了以機器人替代人工的短期經濟效益。因此，初期需求可能主要集中在重複性高、危險性強或勞動密集型工作。

李智穎預計，中國人形機器人的商業化進程可能將遵循概念驗證、小批量試點、運行測試、大規模部署的路徑。「2026年將以技術驗證、積累數據和搭建供應鏈為主，而非

整機廠盈利普遍出現拐點的一年。隨着企業積累足夠的運行數據並提升模型的泛化能力，大規模部署有望在2027年至2029年逐漸展開。」

中信建投證券則認為，中國頭部廠商積極推進人形機器人在工業、商業等場景下的應用；隨着機器人泛化水平提高，預計其落地場景將進一步擴大，今年有望成為人形機器人垂類應用大年。

根據TrendForce集邦諮詢最新研究，中國人形機器部署開始進入汽車、3C、航空、物流及能源等多元場景，產品商業化的考驗隨之展開。昨日開幕的2026世界機器人大會(WRC)，首次規劃「採購日」，集中進行採購洽談與產業鏈對接，反映產業發展重心已從技術展示延伸至實際需求。集邦諮詢預估，今年中國人形機器人市場規模將達150億元人民幣，且隨量產規模擴大、應用場景增加，2027年市場規模至少可維持60%以上的成長。

中國具身智能板塊投資價值分析

短期	傳感器、執行器、滾柱絲槓、工業自動化，以及具備內網閉環的電動車或AI平台
長期	具備實景表現、具有有效成本控制能力、符合國際安全標準，並擁有強大數據飛輪（flywheels，指通過積累和利用數據，系統變得越來越智能和高效的模型）的企業
主要風險	商業化進展慢於預期，數據稀缺，模型泛化能力遭遇挑戰，零部件利潤率壓力，安全或監管衝擊，以及地緣政治限制

資料來源：瑞銀

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

中國製造商主導全球人形機器人市場

今年上半年全球人形機器人出貨量增長近三倍至19,100台

企業	出貨量 (今年上半年)(台)	佔比
宇樹科技	5,900	31%
智元機器人	8,400	44%
銀河通用機器人	900	4.7%

數據來源：Smart Analytics Global

數理奇才英文屢「肥佬」碩士作品結緣機器人



●宇樹科技董事長、總經理王興興

中新社

逆襲傳奇

宇樹科技昨日登陸科创板，上市股價狂飆逾4.6倍，公司市值一舉突破3,400億元（人民幣，下同）。宇樹上市締造神話，年僅36歲的創辦人王興興當屬最大贏家，其個人持股市值突破1.335億元，一躍成為內地「90後」新首富。從高中英文屢屢「肥佬」的數理奇才，到如今坐擁千億身家的科技新貴，王興興的逆襲故事，充滿傳奇色彩。

1990年生於浙江余姚普通家庭的王興興，自幼性格內向，卻獨具數理及動手研發天賦，年少便與機械結下不解之緣。小學自製風力小車，初中嘗試打造微型渦輪噴氣發動機，過人天賦早已初露鋒芒。惟這位技術天才學業極度偏科，數理化常近滿分，英文卻長期「肥佬」，高中數百次英文考試僅3次合格，更因英文失利無緣頂尖名校，最終入讀浙江理工大學機電專業。這次學業失意，意外成為他深耕機器人領域的轉機。

大學期間接觸人工智能後，他僅以200元低成本打造出雙足機器人。其後他升讀上海大學碩士，在導師支持下研發出四足機器人XDog，成為人生重要跳板。2015年，他攜XDog參賽新獲二等獎及8萬元獎金，扣除2萬元研發成本，賺得創業第一桶金。最令人印象深刻的是，其採用的電驅動方案，較全球巨頭波士頓動力還早一年落地，彰顯超前研發實力。當時曾因出身普通院校自卑的他，自此堅信自己的技術足以比肩海外頂尖實驗室。

融資中斷倒貼積蓄養活團隊

2016年碩士畢業後，王興興獲大體錄用，卻僅工作兩個多月便毅然辭職創業。26歲的他手握XDog技術與200萬元天使投資，在杭州創立宇樹科技。早年機器人屬冷門賽道，他身兼CEO與技術總監，帶領小團隊逐一攻克電機、減速器、控制算法等核心難題，穩紮穩打打磨產品。

創業之路滿布荊棘，2018年宇樹科技深陷資金危機，融資中斷、賬面僅餘十數萬元。王興興自停薪酬、貼上個人積蓄養活團隊，堅持不裁員、不動搖技術路線。憑藉對技術與品質的執著，公司2019年打開市場，產品順利打入高校及科研機構。

此後他獨闢蹊徑，以「自研核心部件、壓低售價、擴大產銷」的低成本策略突圍，靠規模效應反哺研發與供應鏈。旗下人形機器人R1售價壓至3.99萬元，憑藉無可比擬的成本優勢壟斷市場。如今隨着公司上市爆紅，這位偏科技術狂人，終於憑一己之力躋身頂級富豪之列，成為內地硬科技創業的最佳代言人。

●香港文匯報記者 蔡競文

世界機器人大會開幕 逾300家企業參展

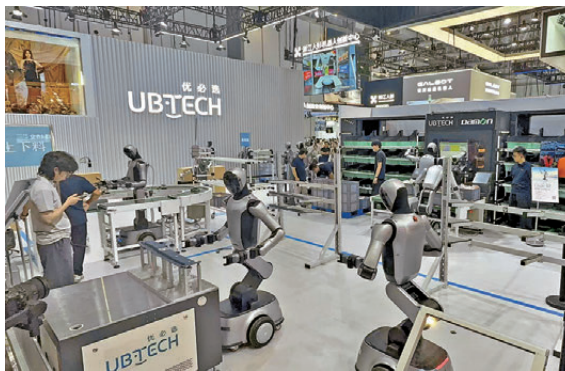
34家粵企攜硬核產品參展

記者注意到，大會共有34家廣東省企業攜硬核產品參展。在展會現場，優選選攜工業、商業、家庭消費三大場景的多款人形機器人新品及解決方案亮相，Cruzr Y1、Cruzr S2兩大工業人形機器人全程實景作業，展示汽車鈑金件上下料、物流電商小件分揀等場景解決方案。

同樣來自深圳的樂聚機器人，在展台1:1復刻真實工廠產線，包括紙箱拆垛、料箱搬運、小件上料等場景。在工業展區，夸父5W的機械臂正麻利工作：拆垛時指尖輕扣料箱邊緣，不會帶倒旁邊堆疊

的貨箱，小件上料時落點精準抓取零件卡槽，全程無需人工干預。樂聚智能品宣副總監陳美玲透露，這套方案已在汽車、物流產線實打實跑了3至4個月，小件上料工區全場「計時+計件」公開跑，「幹多少、幹得怎麼樣，一目了然」。一旁的商服場景，夸父機器人正在跟幾個外國參會者交流，據介紹，夸父不僅能講十國語言，還能講粵語、閩南話等方言。

此外，此次大會聯動2026E-Town 機器人消費節新增近萬平方米機器人消費街區，投放50餘款機器人設備。機械臂精準拉花製咖、AI煎餅機器人3分鐘出爐熱手煎餅、全自動棉花糖機器人花式出糖、



●Cruzr Y1、Cruzr S2等工業人形機器人全程實景作業。

香港文匯報記者郭瀚林 攝

DIY拼豆機器人打造專屬創意作品……各類機器人設備下場服務，滿足民眾互動體驗需求。