

# 卧安机器人通过港交所聆讯

本报记者 袁传玺

12月16日晚,卧安机器人(深圳)股份有限公司(以下简称“卧安机器人”)通过港交所主板上市聆讯,国泰君安国际、华泰国际为联席保荐人。带着“大疆教父”标签的李泽湘是卧安机器人重要股东。

成立于2018年的卧安机器人,是一家AI具身家庭机器人系统提供商。据弗若斯特沙利文报告,全球AI具身家庭机器人系统市场规模预计将在2029年达到707亿元,2024年至2029年复合增长率为64.2%。在此背景下,卧安机器人拟将本次IPO募集资金用于技术研发、全球渠道拓展、品牌建设及营运资金补充。

目前,卧安机器人的产品主要

覆盖在增强型执行机器人(如门锁、窗帘、手指机器人)、移动机器人、运动机器人,以及智能中枢、传感器和摄像头等感知与决策设备,形成7大品类、47个SPU的完整矩阵。截至2025年,其SwitchBot App注册用户超350万,连接设备逾10万台。

据了解,卧安机器人的产品的主要销售地区为海外市场,已遍布全球逾90个国家和地区,全球线下零售门店2000余家。2025年上半年,日本、欧洲及北美市场的销售收入合计占公司总收入的96.6%。其中,日本、欧洲及北美市场分别贡献67.7%、17.2%、11.7%的收入。

在财务表现方面,卧安机器人的业绩持续向好。2022年至2024年,公司营收从2.75亿元稳步增长至

6.10亿元,复合年增长率达49%;毛利率由34.3%提升至51.7%。2025年上半年,营收达3.96亿元,同比增长45%,2025年上半年毛利率达54.2%,实现净利润2790万元,同比扭亏为盈。经调整EBITDA自2023年转正后快速提升,2025年上半年已达5414万元。

“家用机器人‘叫好难叫座’原因在于研发投入重、迭代节奏快,消费者却期待‘一台机器用到老’。卧安机器人能让账面盈利,关键在于避开国内价格战,聚焦高毛利的海外家庭场景,把门锁、窗帘做成产品生态矩阵,这也为机器人行业提供借鉴之路——机器人赚钱,不靠颠覆,靠把细分市场做深做透。”广州艾媒数聚信息咨询股份有限公司CEO张毅对《证券

日报》表示。

在技术层面,截至目前,卧安机器人已拥有312项专利,其中发明专利56项;研发团队达278人,占员工总数的43.4%。2022年至2024年,卧安机器人研发投入占年收入比重稳定在约20%,持续夯实AI机器视觉、环境建模与分布式神经控制等核心技术能力。

2025年,卧安机器人的产品创新成果显著。其全球首款AI网球机器人Acemate入选《时代》周刊2025年度最佳发明榜单,并完成1650万美元众筹,达成目标的76倍;本地部署大型AI陪伴机器人Kata Friends在德国柏林IFA展荣获“Best in IFA Next”与“Best in Emerging Tech”两项大奖。此外,首款人形家庭机器人H1计划于

2026年1月份发布,将进一步拓展在衣物整理、餐后收纳、辅助备餐等复杂场景的服务能力。

卧安机器人相关负责人对《证券日报》记者表示,凭借对用户需求及使用场景的深度洞察,公司能够实现从研发投入到产品推出的有效转化,持续提供既能满足用户需求,又能无缝融入用户现有居住环境的AI具身家庭机器人系统产品。目前,公司的绝大部分研发项目均已实现相关产品的商业化。

有行业分析师对《证券日报》记者表示:“卧安机器人通过聆讯,为‘具身智能’赛道再添一把火。公司凭场景深耕与软硬一体能力站上资本新台阶,上市将加速其全球品牌跃迁,带动产业链协同创新。”

## 多地发布“十五五”规划建议 房地产工作着力点各有不同

本报记者 陈潇

截至目前,全国多地已发布“十五五”规划建议。据梳理,这些规划建议中均涉及房地产工作,其中,加快构建房地产发展新模式、优化保障性住房供给、建设“好房子”等内容是重点。

从具体表述看,各地房地产工作的侧重点有所不同。不少规划建议提出将完善“市场+保障”的住房供应体系、租购并举的住房制度等。以北京为例,北京“十五五”规划建议提出,优化保障性住房供给,加大存量资源盘活力度,满足城镇工薪群体和各类困难家庭基本住房需求。扩大租赁住房有效供给,培育市场化专业化运营机构,规范发展租赁市场,探索“一张床、一间房”模式,改善城市运行服务保障人员居住条件。

改善性住房供给也是多地的共同着力点。例如,广东、湖南、湖北等均提出因城施策增加改善性住房供给。

其中,湖南聚焦供给侧房屋品质提升,明确实施房屋品质提升工程和物业服务品质提升行动,建设安全舒适绿色智慧的“好房子”。建立房屋全生命周期安全管理制度。大力发展和推广装配式建筑。湖南则更侧重需求侧的激活,明确提出,因城施策优化住房消费政策,增加改善性住房供给,激活返乡置业、教育置业、创业置业和改善性置业需求。

不少地方在规划建议中将“盘活存量”放在突出位置。例如,天津提出,有效盘活存量资源资产。推进土地混合开发利用、用途合理转换,完善并购、破产、置换等政策,盘活用好低效用地、闲置房产、存量基础设施。

在已发布的“十五五”规划建议中,城市更新是房地产相关内容的高频关键词,并被赋予了完善城市功能等的重要角色。

北京“十五五”规划建议提及,有序推进老城平原区整院成片改造,持续实施老旧小区、危旧楼房改造,鼓励产权主体自主更新。稳步推进城中村改造。积极推动老旧厂房、老旧小区楼宇、低效产业园区更新。加强制度创新和政策集成,完善以需求为导向、项目为牵引的分类实施机制,优化用地政策,健全多元化投融资方式,探索建立可持续的更新模式。

山东“十五五”规划建议则提出坚持城市内涵式发展,高质量开展城市更新行动,稳步推进老旧小区、街区、厂区和城中村改造,推进城市“平急两用”公共基础设施建设,推动城市全域数字化转型,强化城市精细化管理,建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市。

## 安德利强化原料端溯源管理 与可持续采购

本报记者 桂小笋

12月17日,烟台北方安德利果汁股份有限公司(以下简称“安德利”)召开业绩说明会,公司多位高管就行业变革、产品创新、供应链规划等投资者关注的问题进行了解答和说明。

“消费升级下健康饮品、功能食品的需求增长是行业重要发展趋势,公司对此保持高度关注并持续开展市场调研与布局研判。在现有果汁、番茄汁等产品基础上,公司会结合自身资源禀赋、市场需求及行业竞争格局,评估拓展其他健康食品领域的可行性。后续若有具体规划,将严格按照监管要求履行信息披露义务。”安德利总裁张辉告诉《证券日报》记者。

安德利的财报显示,公司前三季度的营业收入同比增长28.88%,归属于上市公司股东的净利润同比增长43.38%。

张辉在业绩说明会上表示,收入与利润实现双增的原因主要有三方面:首先,核心产品销量与结构双升,一方面行业订单景气度较高,公司浓缩果汁销售数量同比大幅提升,直接拉动营收规模扩张;其次,高毛利产品占比持续优化,脱色脱酸果汁、NFC果汁等高端品类营收占比稳步提高,带动整体盈利水平上升,实现净利润增速高于营收增速,此外,行业格局红利加速释放,国内浓缩果汁行业已形成“两强主导”的竞争格局,中小产能因资金、环保、成本等压力加速出清,市场份额向头部企业集中,公司凭借行业龙头地位承接了更多市场订单,进一步夯实营收与利润基本盘;最后,产能与渠道布局优势凸显,公司已完成7省10厂的产能布局,同时新兴市场订单增速显著,国际渠道的增量贡献进一步推动了营收和利润增长。

张辉告诉投资者,当前,行业整合的核心逻辑未发生变化,过去3年浓缩果汁行业整合始终围绕“集中度提升、头部企业主导”的逻辑未出现本质改变。一方面,行业内部部分传统大厂经营困难,部分中小产能也因资金压力、环保压力、成本管控能力不足等因素退出市场;另一方面,头部企业凭借资金实力、多厂区产能布局、规模化采购等优势,持续承接市场份额,行业资源不断向头部集聚,目前“两强主导”的竞争格局已趋于稳固,未来3年至5年行业整合仍将延续这一逻辑。

从政策层面来看,近年来,提质发展、首发经济等事项多有政策提及,对此,安德利副总裁、财务总监、董事会秘书王艳辉告诉《证券日报》记者,公司高度重视政策导向,围绕“以高质量供给创造有效需求”的方向推进业务布局;在绿色食品领域,公司将依托现有生产及供应链体系,持续优化绿色生产工艺,强化原料端的溯源管理与可持续采购,推动产品全链路的绿色化升级;在品质消费供给方面,公司会深化产品创新与品质提升,结合市场需求推进首发新品布局、优化产品结构,同时通过工艺升级、品控强化等方式保障产品品质,以适配品质消费的需求。后续公司将继续跟进政策导向,不断深化相关领域的举措,努力以高质量供给对接市场需求。

# 腾讯升级大模型研发架构 推进全面AI化效率变革

本报记者 李豪悦

12月17日,腾讯升级大模型研发架构,新成立AI Infra部、AI Data部、数据计算平台部,全面强化其大模型的研发体系与核心能力。

腾讯AI方面的负责人也发生变更。OpenAI前研究员姚顺雨(Vincencyao)出任“CEO/总裁办公室”首席AI科学家,向腾讯总裁刘炽平汇报;同时兼任AI Infra部、大语言模型部负责人,向技术工程事业群总裁卢山汇报;王迪继续担任大语言模型部副总经理,向姚顺雨汇报。刘煜宏担任AI Data部负责人、陈鹏担任数据计算平台部负责人,均向公司副总裁蒋杰汇报。

“人才争夺是当前AI竞争的核心,腾讯为此下重金引进人才。一方面,姚顺雨是OpenAI智能体产品Operator的核心贡献者,他擅长的领域是行业的下一个竞争焦点。而姚顺雨有望快速推动腾讯在混元大模型方面的进一步研究,他的加入能够帮助腾讯从其他竞争对手招募到更核心的人才。”一位业内从业者向《证券日报》记者说。

腾讯在AI生态层面频繁的动作,对业绩的转化效果非常明显。过去一年,混元大模型发布超过30个新模型。12月5日发布的混元2.0,显著改进了预训练数据和强化学习策略,在复杂推理与文本生成场景表现国内领先。混元3D模型保持全球领先的水准,开源社



魏健骐/制图