

公司零距离·新经济 新动能

十年铸“人” 宇树科技今日登陆科创板

■本报记者 吴奕萱 见习记者 钟雨润

8月19日,宇树科技股份有限公司(以下简称“宇树科技”)正式登陆上交所科创板。从两间二三十平方米的办公室起步,到如今成为A股“人形机器人第一股”,这条路宇树科技恰好走了十年。

十载耕耘,今朝扬帆。从实验室样机到全球批量交付,宇树科技用十年时间验证了一条技术驱动的硬科技商业化路径。

从“小作坊”到全球第一

尽管头顶A股“人形机器人第一股”的标签,宇树科技的故事却始于一只“机器狗”。

据了解,宇树科技创始人王兴兴本科就读于浙江理工大学机电专业,后到上海大学读机械工程硕士。读研期间,王兴兴自主开发了一台小型电驱四足机器人XDog,并在全国创业大赛中获得二等奖。

带着XDog的技术积累,2016年硕士毕业后,王兴兴创立了宇树科技。据部分早期投资人介绍,初创的宇树科技办公室不过是一栋破旧写字楼里两小间,大概二三十平方米,里面散布着各种等待组装的机器狗部件。2017年,宇树科技在XDog样机的基础上,重构开发出第一款商业化产品“Laikago”,并正式实现商业化交付。

跑通商业化闭环后,宇树科技并没有马上进军人形机器人赛道,而是继续深耕四足机器人领域。继Laikago之后,该公司还陆续推出AlienGo、A1、Go1、B1、Go2、B2等多款产品,在全球范围内率先实现高性能四足机器人的公开销售与行业落地,逐步确立了在四足机器人领域的产品优势与市场地位。

转折发生在2023年,AI大模型的百花齐放,进一步打开了人形机器人的市场想象空间。同年11月份,工业和信息化部发布《人形机器人创新发展指导意见》,为行业发展提供了顶层设计。

在技术突破与政策利好的双重催化下,国内各类人形机器人公司如雨后春笋般涌现。凭借在四足机器人领域积累的丰富产品经验,宇树科技也于2023年自主研发了首款全尺寸人形机器人产品H1,正式向人形机器人领域进行技术与产品布局。

对比同期其他人形机器人公司,宇树科技虽不具备华丽的创始团队背景,却率先实现了盈利。据该公司招股书数据,宇树科技2024年实现营业收入3.93亿元,归母净利润为9547.47万元,这也使得宇树科技一跃成为一级市场中的优质标的。天眼查APP显示,2024年,宇树科技接连完成B2、B3轮融资,两轮融资完成后,企业估值规模达



图片素材来源:视觉中国

到38亿元。

真正让宇树科技走进大众视野的还是2025年的春晚。在当年春晚节目《秧BOT》中,宇树科技的人形机器人凭借“扭秧歌”表演一夜出圈,公司也因此被外界所关注。

得益于春晚带来的曝光,宇树科技的品牌知名度迅速提升,经营规模也进一步扩大。2025年,宇树科技人形机器人出货量已超5500台(纯人形,不含轮式双臂机器人),出货量位居全球第一。与此同时,该公司2025年实现营业收入16.99亿元、扣非净利润5.91亿元,财务状况和持续盈利能力再上新台阶。

工程师的“生意经”

“我认为以王兴兴为核心的宇树科技管理层深耕机器人行业多年,技术能力高超、产业经验扎实、团队稳定、分工合理,经营风格务实稳健。”在宇树科技IPO路演上,中信证券保荐代表人陈照颖在回答《证券日报》记者提问时如是说。

或许是因为创始人机械工程出身的背景,“务实稳健”的工程师基因自宇树科技诞生之初便贯穿于公司经营的方方面面。

不同于传统“学院派”,宇树科技在产品研发上往往更偏向于实用主义和成本控制。以技术路线为例,宇树科技自成立之初便聚焦于电机驱动技术路线。与当时主流的“液压”路线相比,这一方案虽然相对“小众”,但操作更简单、成本更低、精度也更高,其技术可行性和行业前瞻性也在后续得到了验证。

选择技术路线只是第一步,要想把成本与性能的优势落到实处,关键在于核心技术的自主可控。为此,宇树科技坚持自主研发,经过多年积累,已构建起覆盖机器人本体、关节电机、减速器等核心零部件,以及运动控制与具身智能相关算法的全栈技术体系,在高性能通用机器人的软硬件方面均构建了深厚的技术壁垒。

“全栈自研的优势首先体现在价格和产品性能上。”上海市海华永泰律师事务所高级合伙人孙宇昊在接受《证券日报》记者采访时表示,“核心部件自研使宇树科技有效规避了外购环节的溢价成本,其成本控制能力显著增强;而算法与硬件的协同优化,也让机器人的运动精度更高、响应速度更快,整机运动性能得以充分释放。”

更大的优势在于,全栈自研为宇树科技的商业模式提供了底层支撑。区别于以项目制为主的定制化开发,宇树科技更倾向于标准化产品路线。该公司围绕四足机器人与人形机器人布局了多款标准化产品,通过产品迭代与批量生产不断扩大硬件出货规模,以此带动收入提升,同时逐步积累市场份额。而核心零部件自主可控且多系列通用,则为企业规模化生产与稳定交付提供了有力保障。

持续布局前沿技术研发

在宇树科技筹备上市的半年内,整个具身智能行业同样呈现出一幅火热的景象。一级市场方面,IT桔子数据显示,截至8月18日记者发稿,我国具身智能赛道年内融资总金额达1344.23亿元,

已超过去年全年融资规模。

薪火私募投资基金总裁翟丹对《证券日报》记者表示,当前全球AI与具身智能技术正加速演进,有望迎来从量变到质变的关键突破,国内人形机器人行业也处于从技术验证向规模化落地过渡的关键窗口期。下一阶段,行业竞争核心将从单一本体性能比拼,转向“本体+大脑”综合能力与规模化交付能力的较量。

站在行业变革的关键节点,作为业内领军企业,宇树科技登陆资本市场后的下一步动作备受各方关注。

据宇树科技招股书披露,该公司此次IPO募集资金将按轻重缓急投入智能机器人模型研发项目、机器人本体研发项目、新型智能机器人产品开发项目、智能机器人制造基地建设项目。其中,该公司近半数募集资金将用于“智能机器人模型研发项目”。

在翟丹看来,当下,宇树科技在主体结构与运动控制领域已建立显著优势,硬件性能和规模化交付能力行业领先。借助本次IPO,该公司有望进一步补齐具身“大脑”技术,赋予机器人更强的环境感知、任务理解与自主决策能力,推动产品应用向工业、服务等更广阔领域拓展,进一步构筑竞争壁垒。

王兴兴在此前举行的IPO路演中表示:“未来,公司将持续布局前沿技术研发,力争通过发行上市在提升资金实力、优化公司治理、完善人才激励的同时,加速推进具身智能产业链的高质量发展,并通过持续技术创新,引领全球机器人行业向规模化场景应用跨越。”

具身智能赛道竞争从“拼融资”转向“比落地”

■本报记者 贺王娟 张文湘

8月19日,人形机器人头部企业宇树科技股份有限公司(以下简称“宇树科技”)正式登陆资本市场,成为今年具身智能领域最受瞩目的事件之一;而今年上半年,具身智能赛道累计融资规模逼近千亿元,这些资金正加速从整机向数据服务、核心零部件、基础模型等具身智能产业链关键环节渗透……

资金加速涌入

IT桔子数据显示,今年上半年,国内具身智能赛道融资总金额达935亿元,较2025年上半年提升5倍;融资事件数量达322笔,同比增长137%。该机构预测,今年国内具身智能赛道融资规模有望突破1500亿元。

记者注意到,今年以来,具身智能赛道投融资持续升温,且资金投向呈现全链条扩散特征。

8月份,具身智能赛道有多笔大额融资落地。例如,上海觅蜂具身智能科技有限公司(以下简称“觅蜂科技”)宣布完成数亿元融资,该公司成立于2026年初,年内已连续完成数轮融资;深圳亮源新创科技有限公司(以下简称“亮源新创”)完成数亿元Pre-A轮融资;原力无限科技控股(浙江)有限公司(以下简称“原力无限”)完成A轮及A+轮融资

资,金额近10亿元;奇点智控(上海)科技有限公司(以下简称“奇点智控”)完成近亿元天使轮融资;广东嘉腾机器人自动化有限公司(以下简称“嘉腾机器人”)获得上市公司和而泰领投的数千万元战略融资。

“具身智能赛道投融资火热,标志着行业发展已经进入商业化前夜。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛对《证券日报》记者分析称,“行业现状是,人形机器人订单仍以科研、示范采购为主,大规模市场化付费场景尚未成型,后续资金会逐步向实际交付能力更强的企业聚拢。”

数据与基建成焦点

记者观察到,在本轮具身智能赛道投资中,数据基础设施与基础模型获得了资金青睐。随着具身智能模型对高质量物理交互数据的需求爆发,“数据焦虑”推动越来越多的资金投向此前受关注较少的数据采集、治理与评测环节。

如觅蜂科技此轮融资的核心用途,正是建设具身智能数据供给基础设施,扩大无本体数据采集硬件MEgo系列的量产规模,推动千万小时级物理交互数据产能落地;亮源新创的数亿元融资同样将多模态数据基础设施建设列为重点方向。

原力无限近10亿元融资聚焦具身大脑与因果世界模型;奇点智控则以“重塑具身智能感知标准”为目标,天使轮融资吸引上海傅利叶智能科技股份有限公司及两家上市公司参与,体现出产业资本对感知层标准话语权关注。

与此同时,核心零部件领域的一批企业,也在资本助推下备受瞩目。例如,嘉腾机器人以2.7亿小时工业现场运行数据为壁垒,其具身智能底盘支持360°全向移动,可在VLA(视觉-语言-动作模型)/VLM(视觉-语言模型)大模型统一指挥下实现任意方向精准运动,月交付量达150台至200台,产品远销30余个国家和地区,海外收入占比达40%。

国内某具身智能厂家相关负责人对《证券日报》记者表示,具身智能产业有望在部分工业场景率先落地。工业机器人通常是定制化应用,很难出现单一爆品,但在工业化程度较高的行业,比如3C(计算机、通信、消费类电子产品)、汽车、零部件、新能源等,由于制造体量大,很容易形成规模效应,机器人渗透率会越来越高。

比拼交付能力与营收质量

宇树科技的上市,被业内视为具身智能产业化的标志性节点。作为国内最早实现人形机器人商业化量产的企业之一,宇树科技此番登陆资本市场不仅为

行业提供了估值锚定,更推动市场关注点从“技术演示”转向“交付能力与营收质量”。

具身智能行业的产业链协同也在资本助力下显著增强。例如,觅蜂科技与中国电信的合作,后者将发挥5G、云端存储、算力调度及政企客户资源优势,与觅蜂科技共同探索“云网+具身数据”解决方案;上海张江(集团)有限公司将开放园区、工业和商业场景,共建具身智能数据公共服务载体;奇点智控获得张江科技与浦东创投加持,有望推进区域场景资源与感知技术的结合。

尽管投融资火热,但不可忽视的是,人形机器人大规模产业化仍面临成本、技术与场景三重挑战。

郭涛认为,应对上述挑战需要政策与市场双向发力——政策端要补齐安全规范、统一接口与真机评测标准,搭建公共测试平台,示范项目应摒弃单点展示导向,鼓励真实场景落地;市场端要依靠规模化量产带动核心零部件成本下降,落地可复制的标杆场景,打通“场景落地—数据回流—产品迭代”正向循环;资本端则需适配行业长周期研发属性,引导资金投入硬核技术研发,弱化短期业绩考核压力。

宇树科技的上市以及行业投融资的火热,表明具身智能已经插上了资本的翅膀,也意味着具身智能赛道的竞争将从“拼融资”转向“比落地”。

2026世界机器人大会
8月19日启幕

同期举办的世界机器人博览会参展企业达300余家,较去年增长36%,展品超2000件

■本报记者 李乔宇

8月19日,2026世界机器人大会(以下简称“大会”)在北京亦庄北人亦创国际会展中心正式启幕。此次大会在规模与规格上实现全面跃升,大会得到近30家国际机构支持,主论坛国际嘉宾占比达30%;同期举办的世界机器人博览会参展企业达300余家,较去年增长36%,展品超2000件,首发新品突破150件。

赛智产业研究院人工智能研究所所长安赞告诉《证券日报》记者,当前,机器人产业正从以程序控制、专用作业为主的自动化阶段,加快向具备自主感知、决策和学习能力的智能化阶段演进。“机器人产业本体、核心零部件、运动控制等目前已具备较好的产业基础,因此这一轮变化的核心,是大模型、具身智能等人工智能技术加快与机器人融合,推动机器人由面向结构化环境和预设任务的专用作业,向具备更强环境理解、任务泛化和自主决策能力演进。”

安赞表示,人形机器人是这一趋势中产业化进程最快的赛道,2025年我国人形机器人产量约2万台,今年上半年产量已超4万台,预计全年产量将超10万台,人形机器人正从小批量试制加快进入规模化生产和应用验证阶段。

150余款新品将首发

在此次大会上,150余款新品将集中首发。北京银河通用机器人股份有限公司(以下简称“银河通用”)相关负责人告诉《证券日报》记者,银河通用将在大会上重点展示公司旗下的三款机器人产品,其中Galbot S1具身智能重载机器人双臂最大负载达50公斤,将展示其在工厂里拆垛、码垛的能力;Galbot G1具身智能通用机器人则重点展示其在药店、便利店以及家庭场景中的全能操作能力。

该负责人透露,银河通用将于本届大会发布全新双足机器人Galbot ET1,该款机器人行动灵活度大幅提升,可胜任更复杂的动态作业场景。

机器人已愈发深入具体场景。例如,面向工业场景,乐聚通研(北京)机器人技术有限公司(以下简称“乐聚机器人”)将一整条生产线带到了大会现场。

乐聚机器人相关负责人告诉《证券日报》记者,此次大会亮相的全栈国产化“3+N”批量部署行业解决方案,将是本次大会唯一实现全场景全自主全天候机器人不停机作业的展示。“该负责人介绍,展示内容覆盖科研、商服、工业三大领域,将现场展示包括商服导览、零售服务、纸箱拆垛、小件上料、多规格塑料箱拆垛等场景解决方案。

此次大会上,北京伟景智能科技有限公司(以下简称“伟景智能”)将首发亮相其核心新品——智能焊接机器人,该产品能够有效克服传统固定式工作站的空间限制,为复杂的工业现场提供高效、柔性的智能化焊接解决方案。

面向农业场景,伟景智能将在此次大会上展出智能人形机器人(采摘版)。该产品将履带底盘与仿人双臂躯干创新结合,能够在复杂的自然环境下实现高自主化、精准化的果实采收作业。

面向家庭场景,北京心言机器人科技有限公司旗下主动智能陪伴机器人巴布(Bubbo 1)将首次在大会展会开放全场景家庭体验空间。“我们以真实家庭环境为设计思路打造互动空间,通过客厅、亲子互动及轻办公等场景,让观众走进相对真实的家庭空间,体验巴布的对话互动、主动陪伴和影像记录等能力。”该公司相关负责人告诉《证券日报》记者。

“如果说2025年是人形机器人产业量产元年,解决的是‘从一到十’的问题,那么2026年就是人形机器人产业应用落地元年,

要解决‘从十到一百’的跨越。”南开大学金融学教授田利辉告诉《证券日报》记者,人形机器人产业正在从实验室演示验证阶段,整体迈向真实场景的规模化商用阶段。“随着机器人产业核心零部件国产化率进一步提升,以及工业机器人产能及需求同步放量,预计2026年我国机器人市场规模有望进一步实现突破。”

物理AI成机器人“新底座”

物理AI正在成为此次大会的关键词。安赞认为,世界模型和物理AI受到关注,意味着人工智能正在从“理解和生成数字内容”进一步走向“理解并作用于真实世界”。“机器人进入真实物理环境后,不仅需要具备环境感知能力,还需要理解物体运动规律和环境动态变化,并对自身行为可能产生的结果进行预测。”他表示,世界模型解决的正是对物理规律和行动结果的建模与环境动态变化,物理AI则进一步把这种理解能力转化为机器人的实际行动能力。下一阶段机器人智能能力的提升,将越来越依赖真实世界数据、物理仿真和持续交互形成的数据闭环、数据和模型的重要性会进一步上升。

北京人形机器人创新中心有限公司(以下简称“北京人形”)将在此次大会上发布具身多模态大模型大一统模型Pelican Unify。“该模型能够围绕具身智能‘感知—理解—决策—执行’的核心能力,进一步推动大模型与机器人本体、真实场景的深度融合。”北京人形相关负责人告诉《证券日报》记者,“该模型将展示北京人形从具身智能‘大脑’到实际应用的技术能力。”

光轮智能(北京)科技股份有限公司(以下简称“光轮智能”)相关负责人告诉《证券日报》记者,光轮智能将在此次大会上发布该公司在人类数据、规模化仿真评测与真实部署方面的最新成果,并与生态合作伙伴进行现场集中签约。

“光轮智能将在此次大会上围绕‘如何以数据为基础,以规模化仿真评测识别能力边界,并通过部署反馈驱动形成闭环体系,从而建设机器人持续学习系统’这一核心命题,与行业专家、产业伙伴,共同探索物理AI规模化落地的新路径。”上述负责人表示。

一站式物理AI数据服务平台——上海觅蜂具身智能科技有限公司(以下简称“觅蜂科技”)相关负责人告诉《证券日报》记者,此次觅蜂科技将完整展出最新具身数据采集产品MEgo Gripper与MEgo View,其能够实现宏观环境感知与微观手部操作数据的精准同步采集。这套无本体数据采集体系重构数据生产模式,摆脱机器人本体束缚,依靠轻量化便携硬件实现全球、高保真、低成本规模化数据采集,打通从数据采集、自动治理到模型训练、真机部署的完整闭环。

苏州乐享智能科技有限公司旗下的元点机器人将在此次大会上发布物理AI开源生态——OpenBridge,并携最新发布的原生AI数据驱动具身本体Zeroth Bridge“小桥”亮相本次大会。元点机器人相关负责人告诉《证券日报》记者,OpenBridge希望构建起一个能够持续连接机器人、开发者、数据和智能能力的生态系统。

“2026年机器人产业最明显的变化是,行业关注的重点由技术能力提升和产品创新,转向实际应用成效和商业价值验证。”安赞表示,随着人形机器人等新产品加快放量,应用会集中到制造、物流、巡检等任务明确、需求稳定、经济性容易测算的场景,行业也会更加关注任务成功率、连续作业时间、部署维护成本和单位任务成本。

安赞同时提醒,行业企业竞争也会相应地从比新品、比参数、比演示效果,逐步转向比工程化、比稳定交付、比实际投入产出,真正掌握场景需求并能够把机器人嵌入现有生产流程的企业会更快形成优势。