



蓝成应急海港空箱查验机器人。

8月19日,A股“人形机器人第一股”宇树科技(688836.SH)正式在上交所科创板挂牌上市。本次IPO,宇树科技发行价格为150.80元/股(发行市盈率为219.23倍),发行数量为4044.6434万股,募资总额60.99亿元。上市首日,该股以1100元/股开盘,较发行价上涨629.44%。

昨日收盘,宇树科技报收845.00元/股,涨幅460.34%。

宇树科技挂牌上市 造就一批“90后”富豪 未来将加大研发,宁波是其重要伙伴

1 造就一批千万级、亿级以上富豪

宇树科技创始人、董事长王兴兴为宁波籍“90后”,是典型的“科创极客”——他19岁独立研发双足人形机器人,读研期间打造四足机器人XDog跻身全球顶尖水平;而后其曾短暂入职大疆,并于2016年在杭州创办宇树科技,专注高性能四足与人形机器人研发。

按发行价和发行后总股本40446万股计算,宇树科技对应市值约610亿元。招股书显示,发行后,王兴兴个人直接和间接持股比例从33.36%降至31.29%,通过特别表决权机制掌控不超过65.31%的表决权。截至收盘,宇树科技总市值为3417.72亿元,以此计算,王兴兴个人身家为1069.40亿元。

除了创始人王兴兴之外,本次宇树科技IPO还造就了一批千万级、亿级以上富豪,其中“90后”团队核心成员受益颇丰——研发软件总监张阳光(1993年)、研发结构总监杨知雨(1991年)、销售总监陈立(1990年)。其中,杨知雨、陈立、张阳光通过上海宇翼间接持有上市公司0.49%、0.26%和0.15%股权,对应最新市值16.75亿元、8.89亿元和5.13亿元。

本次IPO,这支年轻团队还通过两只资管计划以发行价直接认购新股。发行公告显示,宇树科技员工1号(161名)、2号(10名)资管计划分别获配135.61万股、44.43万股,对应获配金额2.04亿元、6700万元,合计获配约180.04万股,对应金额约2.71亿元,限售期分别为12个月、36个月。根据战配认购金额和开盘价计算,张阳光、杨知雨、吴金泽、王枫、

傅风华、陈立、邵烨程等7名字树科技员工股权认购浮盈已超千万元。

未来,王兴兴持有的上海宇翼上层合伙份额将全部用于员工股权激励,激励对象不包括王兴兴本人,并计划在公司上市满36个月后的两个自然年度内授予不低于50%。

此外,在宇树科技发行前,已通过上海宇翼实施员工股权激励,该平台持有公司10.94%股权,对应市值约45.9亿元。其中,14名核心员工已获授予592.66万股,人均账面市值约4890万元。并且,2017年9月至2021年12月,公司先后与杨知雨等17名员工签订了《期权协议书》,授予该等员工按照1元的价格认购公司股权的权利。

而在宇树科技身后还站着堪称“全明星”的机构阵容,包括美团、红杉中国、小米、经纬创投、深创投、腾讯、阿里、中国移动、北京机器人产业发展投资基金等,从互联网巨头到顶级VC/PE,从国资产业基金到政府引导基金,几乎集齐了当下中国股权投资市场的“顶流”。

按发行估值测算,多家早期入股的机构账面回报已达数十倍乃至数百倍。

2 背后的宁波“陪跑团”

目前,宇树科技以四足机器人、人形机器人和机器人组件为主。其中,人形机器人业务突出,近年收入已超越四足机器人,成为公司最大增长极。招股书提及,2025年,该公司人形机器人出货量超过5500台(不含轮式双臂机器人),出货量全球第一。

宇树科技是目前全球唯一盈利的头部机器人公司。2023年至2025年,该公司营收从1.59亿元增至16.99亿元,复合增长率226.78%;净利润从-0.11亿元增至2.78亿元;毛利率从44.22%提升至60.13%。

宇树科技实现营收和净利润的翻倍增长,主要有两大原因:一是四足机器人和人形机器人销量大幅增长;二是电机、减速器、编码器、灵巧手、激光雷达等核心部件自研。2026年一季度,宇树科技实现营收42284.05万元,同比增幅68.49%。但因研发费用、销售费用等增加,扣非净利润为4025.36万元,同比下降52.55%。宇树科技预计,2026年上半年,扣非后净利润为2.36亿元至2.83亿元,同比下降21.97%至6.43%。

本次IPO,宇树科技募集资金主要投向“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”四大项目。其中,“智能机器人模型研发项目”拟投入20.22亿元,占募资总额48%。该项目方向明确:补人形机器人“大脑”。

而在战略配售名单中,DeepSeek获配93.34万股,金额1.41亿元,锁定36个月。这也释放出宇树科技补人形机器人“大脑”短板的明确信号。根据宇树科技发布的最新公告,其与深度求索将在三个方面合作:一是面向通用人工智能开展合作研发;二是在高性能通用机器人方面深度合作;三是

在AI大模型方面开展深度合作。

此前王兴兴在网上路演时表示,为加速关键核心技术攻关与产业化落地,公司亟需建立规模化、智能化的制造体系,持续加大研发投入。本次上市旨在通过增强资本实力,持续提升公司在具身智能领域的全产业链自主创新能力与综合领先优势,持续丰富产品矩阵,引领高性能通用机器人产业的科技创新趋势与规模化场景应用。

而这一目的与宁波密切相关。2025年10月,宁波市政府与宇树科技签署战略合作,共建智能应急机器人产业园,项目落户海曙望春工业园区,总投资12.42亿元;2026年4月,由宇树(宁波)、浙江蓝成、省海港集团、宁波能源共同出资的浙江宇蓝智能应急机器人研究院成立,宁波国资深度参与,推动机器人在能源、港口、应急等场景落地应用;2026年6月,宇树科技和浙大宁波理工学院共建机器人产业学院,双方将以产业学院为合作载体,重点面向上游核心零部件、中游“大脑+本体”、下游场景应用三大环节,培养应用型、复合型人才。

事实上,从十年前种子轮的1333万元估值,到如今超4000倍的增幅,宁波是宇树科技“陪跑团”中重要一员——从2018年起,宁波梅山保税港变量投资、宁波红杉、宁波睿利等直接或间接参与宇树科技天使轮、Pre-A轮等股权融资。此外,雪龙集团通过新疆深创投间接持有宇树科技约3.47万股;2024年至2025年,宁波一创金属科技有限公司现身宇树科技前五大供应商,中大力德、双林股份等共同组成宇树的甬股“朋友圈”;今年8月,宁银理财24只产品参与“打新”,获配宇树科技3.01万股(453.50万元),居银行理财产品数量首位。

从2016年种子轮的千万估值,到掀起资本抢购热潮,宁波和宇树科技的“故事”未完待续……

记者 张恒

