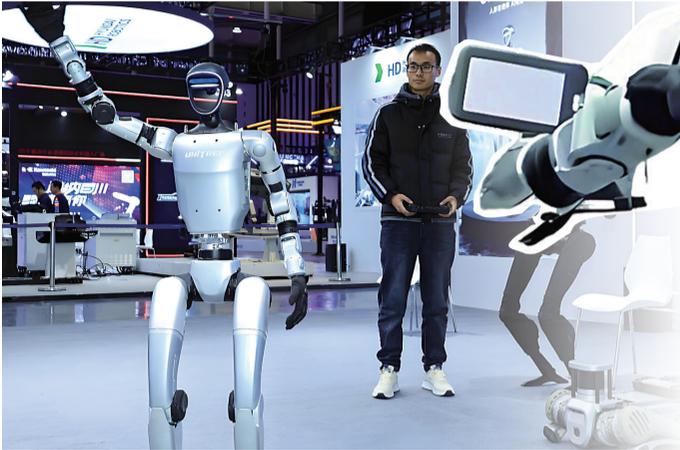


具身智能企业竞速资本市场 宇树科技“抢跑”



宇树科技人形机器人

“具身智能第一股”，要来了。

据中国证监会官网，宇树科技近日已开启上市辅导，中信证券担任辅导机构。根据辅导工作安排，宇树科技最快将于今年10月提交IPO申请文件。

随着宇树科技正式踏上IPO之路，对于这场以“具身智能第一股”为名的“财富盛宴”，投资者早已充满无限期待。

启动IPO辅导

7月18日，记者自中国证监会官网获悉，宇树科技已在浙江省证监局办理辅导备案，并披露了首次公开发行股票并上市辅导备案报告。辅导机构为中信证券，律师事务所为北京德恒律师事务所，会计师事务所为容诚会计师事务所。

根据辅导工作安排，辅导机构最将于2025年10月，对宇树科技是否达到发行上市条件进行综合评估，并协助公司按相关规定准备首次公开发行股票并上市申请文件。这意味着，宇树科技最快将于今年10月提交IPO申请文件。

辅导备案文件显示，宇树科技行业分类为C39计算机、通信和其他电子设备制造业及C34通用设备制造业。宇树科技暂未披露上市板块，多位投资人称，其“第一落点”预计为科创板。

宇树科技专注于消费级、行业级高性能通用足式/人形机器人及灵巧机械臂的自主研发、生产和销售。公司控股股东、实际控制人为“90后”王兴兴，其直接持有公司23.8216%股权，并通过上海宇翼企业管理咨询合伙企业（有限合伙）控制公司10.9414%股权，合计控制公司34.7630%股权。

连续五年盈利

亮眼的业绩表现，成为宇树科技正式踏上IPO之路的最大底气。

宇树科技曾确认，他们自2020年以来的财务报表每年都保持盈利状态。曾有接近这家公司老股东的人士透露，他们2023年和2024年的营收分别在2亿元和4亿元左右，净利润则分别在1000万元到7000万元左右。需要注意的是，这一数据未经宇树科技核实。

从一份宇树科技以自身名义提交的采购证明文件中看到，宇树科技在2024年的时候，公司规模324人，营收约为4.15亿元，资产总额约为15.32亿元。华尔街见闻得到的信息是：宇树科技2024年净利润接近一个亿，同时2025年上半年业绩也很不错。

上个月，王兴兴在天津夏季达沃斯论坛上披露了宇树科技最新的运营情况——目前，公司员工约1000人，年营收已达“十来亿元”。

能够实现持续盈利，同时拥有不错的收入，离不开宇树科技极致的成本管理能力。通过产品价格的变化，能够对此有更为直观的感受：2019年，他们发布的四足机器人AlienGo官方售价为40万元；次年，一款体积更小的教育版

四足机器人A1的售价还不到10万元；到了2023年，新产品Unitree Go2四足机器人售价更是低于1万元。

“我们公司的商业逻辑是，商业行为肯定要有合理的商业利润。”王兴兴曾在接受媒体采访时直言，“成本一直是做所有东西的KPI，核心就是要赚钱。”

具身智能产业融资井喷

在开启上市辅导之前，宇树科技于今年6月完成了C轮融资交割。该轮融资始于去年底，由中国移动旗下基金、腾讯、锦秋、阿里、蚂蚁、吉利资本共同领投，绝大部分老股东跟投。有C轮投资人透露，对宇树科技的上市预期，是其参与本轮投资的原因之一。

环顾整个具身智能产业，今年以来该领域的投融资已是高潮迭起。一方面，企业融资节奏极其密集，单是7月，便有星动纪元、它石智航、星海图、小雨智造等多家具身智能企业宣布斩获融资。另一方面，此前未曾入局具身智能的PE/VC、产业投资人也在今年选择下场。以互联网、零售、消费品领域投资见长的“风投女王”、今日资本创始人徐新，投资了星海图；宁德时代领投了银河通用新一轮11亿元的融资，后续还将为银河通用具身智能大模型在工业领域的技术落地与规模化应用提供支撑。

记者通过IT桔子创投数据服务平台梳理发现，截至7月19日，今年以来，我国具身智能行业的投资事件共计133件，总投资金额已超180亿元，数量、金额均超出去年全年水平。

“我们也一直劝企业，要趁当下比较宽松的融资窗口期，多攒点‘子弹’。”谈及今年的融资热潮，一位专注于具身智能投资的人士分析称，类似几年前的自动驾驶，具身智能行业的技术路线尚未完全统一，产品商业化也还在探索阶段。因此，无论是在一级市场融资还是冲刺二级市场，均是具身智能企业“广积粮”以提高生存概率的途径。

展望后市，常叁资本管理合伙人冯博认为，当前人形机器人行业处于“概念验证期到商业化早期”的过渡阶段。在前一阶段，项目所处行业的前景已是共识，但是哪个项目能赛马成功，是未知数；在下一阶段，行业开始尝试商业化。类似电动车和大模型的发展节奏，机器人行业同样会经历大浪淘沙。

据投中网、南方都市报、证券时报等

中国船舶合并中国重工获批 “中国神船”启航

2025年7月18日，中国证监会发布公告，同意中国船舶工业股份有限公司（以下简称“中国船舶”）换股吸收合并中国船舶重工股份有限公司（以下简称“中国重工”），标志着中国船舶集团旗下两大船舶总装核心上市平台整合迎来重大进展。

中国船舶与中国重工合并，是新“国九条”出台，鼓励上市公司聚焦主业、综合运用并购重组等方式提高发展质量后，首个公告重组方案的上市公司吸收合并项目。

本次重组也是我国船舶工业领域的国家队、主力军之间的整合升级，是A股有史以来规模最大的吸收合并和许可类重组审核和注册通过案例。

“标杆”重组 提升上市公司核心价值

资料显示，中国船舶、中国重工是中国船舶集团旗下最核心的千亿级船海主业上市公司，是全球知名的海洋运输、开发、科考装备研制及供应商，拥有先进的海洋防务装备研发、设计和制造能力。而中国船舶集团则是在2019年按照党中央、国务院决策部署，由中国船舶工业集团有限公司和中国船舶重工集团有限公司联合重组成立，是我国海军装备建设的主体力量、全球造船业发展的引领力量、建设海洋强国的支撑力量，是全球最大的造船集团。

2024年，国务院、中国证监会等陆续出台新“国九条”“并购六条”等政策，鼓励上市公司聚焦主业、综合运用并购重组等方式提高发展质量，为上市公司并购重组提供了明确的政策支持。

在上述鼓励和支持并购重组政策的指导下，伴随着全球船舶市场迎来明确的结构复苏，2024年9月，中国船舶正式启动换股吸收合并中国重工，以解决“两船”合并后在上市公司船海主业最主要的同业竞争，把握全球船舶行业周期机遇，借助资本市场推动深层次改革与整合，提升上市公司核心战略功能和价值。

2025年5月，中国证监会修订《上市公司重大资产重组管理办法》，全面落实“并购六条”各项举措，对于上市公司之间的整合需求，通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。本次重组也是新重组管理办法发布后，首个完成上交所审核和中国证监会注册的上市公司吸收合并项目。业内人士认为，

中国船舶与中国重工本次合并交易高效通过审核并完成注册，体现了中国证监会与上交所现阶段对上市公司吸收合并的支持。

就资本市场的视角而言，重组合并后的中国船舶将跃升为全球最大的船舶上市公司，将原本分散于两个上市公司的资产、订单、技术力量等资源汇聚至一个更为强大的“资本容器”中，有助于形成规模溢价效应。本次重组是资本市场落实新“国九条”和“并购六条”、支持国家重大战略的典型案列，为未来头部上市公司立足主业产业整合提供参考。

打造世界一流船企 助力“海洋强国”战略

今年7月1日召开的中央财经委第六次会议上强调，推进中国式现代化必须推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的“向海图强”之路。本次重组也是中国船舶集团贯彻落实党中央重要指示批示的重要举措，是贯彻落实党中央全面深化改革决策部署的重要成果。

当前，全球船舶行业正处在大周期上升阶段，船舶老龄化的必然趋势持续推动船舶老替需求的不断扩大。在绿色低碳的大背景下，老旧船型的更替进程进一步加快。面对市场的迫切需求和新船高标准的技术要求，船舶制造企业在承受产能与技术的多重挑战的同时，也迎来了强劲发展的时代机遇。

在此背景下，本次合并后中国船舶将进一步打造“中国船舶”的品牌名片，在与船东、供应商及其他产业链相关方开展合作的过程中协同配合，凝聚市场竞争力，提升国际制定话语权 and 品牌溢价。

按合并双方2024年度财务数据估算，合并后中国船舶总资产将超过4000亿元、营业收入将超过1300亿元，资产规模、营业收入规模、手持订单数均领跑全球。合并后的中国船舶将整合中国重工旗下的大连造船、武昌造船、北海造船等优质资产，融合中国重工在舰船研发设计制造业务上的优势，推动合并双方船舶修造及配套业务的协同优化，进一步提升研发制造实力。

本次重组后，合并双方将优化船舶制造板块的产业布局，对各船厂进行统筹协调管理，合理配置资源推动各船厂建立主建船型的竞争优势和壁垒，增强各船厂的高端船型制造能力。合并后中国船舶新接订单结构将进一步优化，高附加值船舶订单比例可进一步提升，未来公司经营绩效和盈利水平可有力支撑公司的市场价值。

业内人士认为，未来中国船舶将构建全球稀缺性龙头企业的估值逻辑，具备从资产规模、技术实力、交付能力到全球市场占有率等多维度重塑国际造船格局的实力，进而打造真正意义上的“世界一流造船旗舰上市公司”。

据证券日报



“中国神船”扬帆启航