

宇树科技今日登陆科创板 219倍市盈率背后的估值博弈

8月17日晚间,宇树科技股份有限公司(股票代码:688836)发布公告,公司股票将于8月19日正式在上海证券交易所科创板挂牌上市。这家因春晚“秧歌机器人”而家喻户晓的明星公司,将以150.80元/股的发行价,609.93亿元的发行市值,正式成为A股“人形机器人第一股”。

■新快报记者 郑志辉



史上最难中签的新股

从申购数据来看,市场对这只“人形机器人第一股”的热情近乎疯狂。

宇树科技本次公开发行股票4044.64万股,占发行后总股本的10%。回拨机制启动后,网上最终发行数量为970.7万股,网上发行最终中签率仅为0.01809759%。978.46万户参与申购,初步申购倍数约8289倍。这意味着,中签率创下科创板开板以来的历史新低。

在正式交易之前,围绕这只热门新股的“暗盘”交易已经提前启动。近日有报道指,在一些主流二手交易平台上出现多条收购、出售宇树科技新股中签权益的信息,中介报价分歧较大,部分出价520元/股(发行价150.8元/股),亦有中介报价410元/股。

宇树科技此次战略配售阵容堪称豪华。全国社保基金理事会旗下三个组合合计获配93.34万股;杭州深度求索(DeepSeek)获配93.34万股,配股比例2.31%,限售期长达3年;腾讯旗下上海启善投资有限公司、中国石油集团昆仑资本有限公司、南方电网产融控股集团有限公司、天翼资本控股有限公司分别认购约1.36亿元。

IPO后,宇树科技董事长王兴兴在表决权差异安排下合计控制公司65.3090%的表决权。美团通过旗下汉海信息等合计持股比例为9.6488%,是所有外部机构中持股占比最高的一方。新股发行后,美团的持股比例将摊薄至约8.68%。按照宇树科技约610亿元的发行估值计算,这部分股份对应的市值约为53亿元,其账面浮盈约48.8亿元,投资回报接近12倍。

219倍市盈率:买的是未来还是泡沫?

宇树科技本次发行价格150.80元/

股,按照2025年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润59075.28万元计算,发行后市盈率为219.23倍。而所属行业最近一个月平均静态市盈率仅为38.56倍。发行价对应2025年摊薄后静态市销率为35.89倍,高于同行业可比公司平均水平。

对于这一估值,市场分歧巨大。

国新证券分析师葛寿净认为,宇树科技由此成为A股“人形机器人第一股”,标志着具身智能赛道正式迎来首个二级市场定价坐标,行业估值体系从一级市场博弈走向二级市场验证。但他同时指出,219倍市盈率隐含的核心假设是,公司需在未来数年内以远超行业增速的增长来消化当前估值。

机构之间的估值判断同样分化。建银国际认为市场普遍预期宇树上市后市值有望重估至600亿元-1000亿元,基于品牌溢价和对标公司市值等因素,预测其2026年目标市销率为32倍,对应市值1090亿元。而部分保守型机构基于PE估值模型测算,认为2026年盈利对应合理PE为35倍-45倍,合理市值中枢在300亿元-450亿元,这种情形下公司甚至存在上市破发的可能性。

高增长神话遭遇“业绩减速”

支撑219倍市盈率的,是宇树科技过去三年惊人的业绩增速。

招股书显示,2023年至2025年,宇树科技分别实现营收1.59亿元、3.92亿元以及16.99亿元,三年复合增长率高达226.78%,其中2025年营收增长率超过332.64%。盈利能力方面,扣非后归母净利润由2023年的-1801.91万元增长至2025年的5.91亿元。

然而,进入2026年,高增长势头明显放缓。一季度,宇树科技实现营业收

入4.23亿元,同比增长68.49%,增速较2025年度大幅回落;扣非后净利润由上年同期的8483.65万元降至4025.36万元,同比下降幅度达52.55%。

公司预计2026年上半年营业收入10.52亿元至11.28亿元,同比增长35.62%至45.41%;归母净利润预计为2.58亿元至3.06亿元,较上年同期的-3202.45万元实现扭亏为盈。但扣非净利润预计为2.36亿元至2.83亿元,同比下降6.43%至21.97%。

对于利润下滑,公司解释称主要系研发费用、销售费用等期间费用大幅增加——其中研发费用同比增加3832.80万元,销售费用则因央视春晚等品牌推广而攀升。

国新证券分析师指出,利润下滑的核心原因在于“费用前置”——公司为抢占行业窗口期大幅增加研发投入与品牌推广力度,短期利润承压是战略性选择,但能否在费用扩张的同时维持营收高增长,将是市场持续关注的焦点。有经济学者警示,2025年全年营收暴增332.64%的盛况在2026年一季度已急转直下,业绩增速的悬崖式回落是估值泡沫的最大隐忧。

出货量第一,但对手正在逼近

从行业地位来看,宇树科技确实具备“第一股”的底气。

2025年,宇树人形机器人出货超5500台,位居全球第一。然而,2026年上半年的行业格局已经生变。

据美国市场研究机构Smart Analytics Global数据,2026年上半年全球人形机器人总出货量约1.91万台,同比增长272%。其中,智元机器人出货8400台,以44%的市场份额跃居全球首位;宇树科技出货约5900台,以31%的份额位居

第二。两家头部企业合计占全球出货量的近75%。

相关经济学者从产业链角度指出,整机制造商处于“微笑曲线”底部,上游核心零部件(减速器、伺服、传感器)毛利率普遍在40%-60%,而整机组装环节毛利率通常不足20%。虽然宇树凭借核心零部件90%以上的自研率做到了60.13%的高毛利,但行业若成功,主要盈利者在上游;行业若失败,整机厂首当其冲。

上市前夕发布“超人”

8月17日,就在上市公司发布的同一天,宇树科技正式对外发布全新人形机器人“超人”。根据官方测试数据,机器人腿长0.85米,原地跳高可以达到2米,极限奔跑速度达到12.66米每秒,两项性能超越人类原地跳高和奔跑的世界纪录。全新整机仅用3个多月研发出来。

8月19日上市当天,恰逢2026世界机器人大会在北京拉开帷幕。王兴兴将亮相8月20日主论坛,展望人形机器人产业的下一个十年。

某经济学者将宇树科技的上市盛宴与2017年华大基因(从13元炒至259元,现股价40元左右)类比,认为短期炒作必然猛烈,长期必然回归理性。他给出了三类投资者画像:参与打新抽奖者应上市首日逢高卖出,不恋战;稳健型投资者可等上市后1-3个月情绪降温再评估;激进博弈者则需谨记“别等股票解禁了还在死扛”,解禁日就是博弈资金的撤退日。

该人士最后总结道:“具身智能的风口一定会来。但风口来的时候,猪能飞,鹰也能飞——区别在于,风停了之后,谁还能继续飞。”

报告显示:生鲜电商规模超7000亿,农药残留监管亟待加强

新快报讯 记者郑志辉报道 近期,媒体持续曝光生鲜电商平台农药残留问题,引发消费者对线上购买果蔬安全的高度关注。8月18日,环保公益机构自然田联合第三方机构网经社发布的一份《2025年生鲜电商平台农残管理报告》(下称《报告》)指出,生鲜电商市场规模已突破7000亿元,但针对电商渠道的食品安全监管明显滞后,农药残留风险在这一新兴流通体系中呈现更高的隐蔽性和复杂性。

《报告》显示,2024年全国市场监管部门完成食品安全监督抽检约679.5万批

次,总体不合格率为2.96%,其中农药残留超标占比高达39.56%,是导致食品不合格的首要因素。与此同时,2024年生鲜电商交易规模达7367.9亿元,电商平台已占据果蔬销售约20%的市场份额。

尽管市场规模持续扩大,但监管体系的适应速度明显滞后。《报告》披露,官方抽检中针对生鲜电商平台的覆盖比例严重不足:北京市2024年计划网抽比例为5%,陕西省为3%至5%,广东省则未规定食用农产品线上抽样比例。此外,互联网打破了地域限制,以属地管理为核心的监管体系难以有效应对食品快速跨

区域流通的现状。

《报告》在与各地市场监管部门沟通时发现,“平台不参与商家经营,主要责任在于商家”“平台上售卖的食品存在超标问题时平台没有责任”等回复仍然存在,部分平台也将责任完全归于入驻商家。

对此,《报告》明确指出,平台已跳出“技术服务提供者”定位,应成为食品安全责任主体。食品安全法、电子商务法已明确要求平台建立商家入驻审核制度,履行资质审核、食品安全管理和问题追溯等义务。

《报告》呼吁,生鲜电商平台应将农残风险纳入供应链和风险管理体系,构建系统性、可验证、可持续的管理框架,变被动合规为主动治理,积极回应“企业自律、政府监管、社会协同、公众参与”的食品安全社会共治理念。



更多优质数智资讯
请关注新快数智视频号及新快网数智频道