

宇树科技凭什么成为年度最火IPO?

8月10日,宇树科技正式启动网上网下申购,发行价150.80元/股,有效申购户数978.46万户、网上发行最终中签率0.0181%,让宇树成为科创板史上最难中签的新股之一。

市场用真金白银投票,给了“人形机器人第一股”一个热烈的开场;与此同时,另一家头部企业智元机器人也宣布启动赴港上市。据不完全统计,今年上半年,国内具身智能赛道融资总额已达935亿元,行业正从资本投入加速向证券化落地阶段迈进。

从实验室到IPO 宇树迎来“成人礼”

宇树科技登陆科创板,不只是一家企业的IPO,更是一个新兴行业从萌芽、起步走向爆发的标志性事件。

看业绩曲线就知道宇树科技的加速度。2023年营收1.59亿元、亏损1801万元,到2025年营收逼近17亿元、扣非净利润跃升至5.9亿元。从亏损到盈利,只用了两年时间。2025年,宇树人形机器人出货量突破5500台,登顶全球第一。四足机器人三年累计销量超3.3万台,主营业务毛利率从44%攀升至60%以上。

一系列数字背后,是一条完整的产业化路径被宇树走通了。从实验室样机到标准化批量交付,从科研展演市场到工业场景渗透,宇树用出货量证明了一件事:人形机器人不再是概

念,而是可以批量生产交付、并且开始赚钱的商品。

资本市场给出的定价更加直白。219倍发行市盈率,远高于行业平均水平。对应发行后总市值609亿元,对一个成立不过数年的机器人公司来说,成长速度惊人。市场愿意为“人形机器人第一股”支付稀缺性溢价,是对整个赛道的长期押注。

宇树身后,智元机器人已经启动赴港上市流程。据不完全统计,目前国内已有超二十家人形机器人核心企业进入IPO辅导或申报阶段。2026年正在成为国产机器人主机厂的IPO元年。一个产业是否真正成熟,就看它能否批量接受二级市场的检验,宇树可谓打响了第一枪。

中国厂商何以拿下97%的全球出货量

宇树IPO,是中国具身智能企业的集体崛起。2026年上半年,全球人形机器人出货量约1.91万台,中国厂商拿走超过97%。智元机器人以8400台、44%的份额位居第一,宇树以5900台紧随其后。特斯拉、Figure AI、Agility Robotics等美国明星企业,在这一数字面前几乎可以忽略不计。

97%的份额不是天上掉下来的。中国机器人企业的竞争力来自两个得天独厚的优势。其一是供应链优势。完善的产业链配套让国产机器人避开海外零部件断供和高价采购的桎梏。从电机、减速器到传感器,大部分核心部件可以在国内完成采购和组装。量产落地不再受制于人。

其二是应用场景优势。汽车制造、仓储物流、电厂巡检、生物医药、文旅展演、高校科研,中国拥有全球最多元、最丰富的场景需求。这些场景为机器人提供了源源不断的实景测试空间。先以科研和展演市场完成现金流闭环,再逐步渗透工业和服务等高复购赛道,形成“量产供货、场景落地、数据迭代、成本下探”的正向循环。

更值得关注的是应用结构的变化。2026年上半年,工业及商业用途占人形机器人出货量的70%以上,一年前这个比例只有50%。机器人在工厂里真正承担起了重复性劳动的角色,从展台上表演的变成了产线上的劳动者。



(CFP供图)

具身智能产业已完成从0到1的跨越

热潮之下,行业也不乏冷静的声音。今年一季度,宇树科技营收同比增幅从上年度的332%回落至68%,扣非净利润从8483万元降至4025万元,同比下降52%。原因很简单:研发投入和销售费用在大幅增加。扩张期的代价,已经开始在财务报表上显现。

技术迭代压力也在逼近。行业普遍认为,具身智能需要在数据量级上实现突破,才有可能真正实现通用能力。头部公司手中只有几十万小时的高质量数据,离可能产生质变还差一个量级。行业洗牌将不可避免。那些只有概念没有产品、除了样机尚未进入批量交付的企业,会面临淘汰压力。

上述挑战,恰恰是产业走向成熟的必经之路。上市是一场大考,它倒逼企业从“讲故事”转向“做产品”,让真正有核心能

力的企业脱颖而出。宇树把近半募资投向大模型研发,智元投入四分之三的研发力量攻克“大小脑”AI系统,头部企业正在用行动回应市场的期待。

中国具身智能产业已经完成了从0到1的跨越。宇树上市是一个里程碑,证明这条赛道可以跑通商业模式。接下来的竞赛,从出货规模转向工业场景深度渗透、全栈软硬件一体化升级。在巩固量产落地优势的同时,逐步缩小与海外企业在通用算法层面的差距。

在真实场景的打磨与资本理性的审视下,行业将加速跨越通用智能与运行可靠性的技术鸿沟。唯有经历这场深刻的淬炼,中国具身智能才能真正跨越商业化落地的深水区,迎来属于通用机器人的“GPT时刻”。(澎湃)

推动“品牌出海” 中美鞋业经贸合作加速对接

据新华社电 2026年美国拉斯维加斯中国鞋类品牌对接活动10日亮相MAGIC贸易展览会,30家中国鞋类企业在约400平方米的中国展区集中展示新款产品与创新工艺。

本次对接活动由商务部外贸发展事务局主办、中国轻工工艺品进出口商会承办,旨在助力中国优质鞋企精准开拓北美市场。

MAGIC贸易展览会主办方、英富曼集团时尚业务执行副总裁西蒙·弗格森告诉记者,中国制造业优势有目共睹,中国生产的鞋帽服饰与美国民众生活联系紧密,“走在美国任何一座城市或小镇的街道上,你会发现很多鞋类产品 and 服装都是中国制造”。弗格森认为,美国品牌与中国企业的合作至关重要,“长期看,中美经贸合作仍然会保

持发展”。

中国轻工工艺品进出口商会副会长张杰在对接活动启动仪式上表示,希望借此活动进一步稳固深化中美鞋业经贸合作,实现互利双赢,并为中国企业扎根北美市场、实现从“产品出海”到“品牌出海”提供坚实支撑。

美国是全球鞋类核心消费与进口市场。行业公开统计数据显示,2025年,美

国鞋类产品进口总额超271亿美元,中国对美鞋类出口占美国进口市场份额达26.1%。中国鞋业在全品类产能、原创设计、品质管控、定制化服务等方面的综合竞争优势依然显著。

MAGIC贸易展览会是北美规模最大的服装、鞋履及配饰专业展会,本届展会于10日至12日在拉斯维加斯会展中心举行。

交易所行情接入统一“换线” 量化交易速度竞赛被拉回同一起跑线

近日,交易所调整机房内交易行情接入方式,引发市场广泛关注。

据悉,沪深交易所机房内的交易行情接入方式,已统一变更为广域网线路。上交所原局域网交易线路已于7月31日晚间正式关闭;深交所也于8月7日收盘后统一调整,由原有的局域网接入切换为广域网专线接入。

监管部门持续推进对量化交易的监管。此次调整究竟改变了什么?对量化行业影响几何?又释放了怎样的监管信号?

从局域网到广域网

简单来说,此次调整的核心,是交易所机房内交易行情接入方式,由局域网统一变更为广域网。

本次调整后,量化私募必须将原先托管在交易所的服务器搬出,这就意味着,量化私募原先在交易执行链路上距离交易所机房更近的优势将被物理性缩小。

智汇集团创始人及首席经济学家夏春介绍,此前如果一家量化私募把服务器托管在交易所机房,它的行情数据走的是同园区内的专线光纤,比外部机构快几十到几百微秒。而从8月1日起,所有机构都得走“广域网专线”,从券商机房到运营商

机房再到交易所机房,“大家的行情在物理链路上被拉到了同一起跑线”。

业内人士表示,市场之所以高度关注交易链路时延差异,根源在于A股采用“价格优先、时间优先”的订单撮合机制。此前部分机构可将服务器部署于交易所机房,搭配独立交易网关、专属传输通道,多重条件叠加下能够缩短行情与订单的传输距离,以此获取更快的交易响应速度。而最易将这种优势转化为收益的,正是高频交易策略。

高频交易,是指在短时间内申报、撤单笔数或频率较高,或日内申报、撤单笔数较高的程序化交易。它以获利为目的,持仓周期极短,可在毫秒甚至微秒级别进行交易,以迅速捕捉市场机会,赚取买卖价差。

2025年7月7日起正式实施的《程序化交易管理实施细则》中,投资者的两大交易行为被锁定为高频交易:一是单个账户每秒申报、撤单的最高笔数达到300笔以上;二是单日最高申报、撤单的笔数达到20000笔以上。据悉,目前大部分量化机构都不会触及高频交易的标准。

量化对冲基金公司平方和投资介绍称,头部量化私募以日频选股为主,中低频因子在策略中的权重占比通常达到70%—80%,高频交易占比较小,并不代表整个量

化策略。此外,A股的“T+1”制度、印花税、涨跌停板等交易规则,也在一定程度上限制了高频策略对市场波动的实际影响力。

量化策略分化加剧

记者采访发现,此次交易行情接入方式的切换,对量化策略产生了显著的结构分化影响,受影响最直接的便是高度依赖微秒级行情时延的超高频交易策略。

前述北京头部量化私募人士指出,沪深交易所、各大期货交易所已落地两毫秒物理延迟管控,同时对机房托管、服务器布局实施规范化管理,禁止违规裸光纤、超低延迟链路。国内二级市场并非海外纯做市市场,即便量化投资通过直连通道优化链路,合法延迟差距已被现行规则压缩至无套利空间。

“因此,单纯依靠硬件升级和物理距离缩短的‘极致高频’军备竞赛,在当前的市场已经触及天花板,同时叠加对高频交易实施差异化收费,单纯拼‘速度’的边际收益正在加速枯竭。”该人士说。

夏春也认为,伤害市场的是“速度不对称”,不是“速度”本身。这次调整做的正是抹平速度差异。连续时间、逐笔撮合的机制原封未动,速度竞赛没有消失,只是

竞争的门槛被拉平了。以后比的是谁的算法和柜台系统更快,而不是谁买得起机房里的位置。

另一位百亿量化人士也对记者指出,真正在毫秒级赛道上厮杀的只是极少数做超高频自营的团队,这类策略赚的就是订单撮合那一瞬间的时间差,对网络延迟自然格外敏感。而占行业体量大头的指增、中性、多头选股这些策略,盘子大、周期长,拼的是Alpha挖掘、风控建模和交易成本控制,跟下单速度快慢关系不大,换成广域网基本没什么实质影响。

近期,监管部门还从公平和规范的角度出发,积极推进对量化交易的监管。

此前,中国证券投资基金业协会私募证券投资基金专业委员会对第一财经介绍,监管包括通过加强交易监管,针对性设置“瞬时申报速率异常”“频繁瞬时撤单”等监控指标,将每秒申报笔数过多、频繁快速撤单等认定为异常交易,划定监管“红线”,引导降频降速。

同时,今年以来监管部门还通过规范主机托管、交易单元(网关)管理等方式,进一步削弱量化交易的速度优势。例如,交易所已要求券商取消给单一客户分配的独立交易网关、专属通道,将客户的托管服务器搬离交易所机房。(澎湃)

霍尔木兹海峡通航前景不明 国际油价一度突破每桶90美元

本报讯 霍尔木兹海峡僵局持续发酵,油价面临重新定价压力。

布伦特原油周二一度突破90美元/桶,较上周末约83美元明显回升,但仍低于上月突破100美元的高点以及5月超过110美元的峰值。分析师警告,若海峡封锁持续,市场将被迫上调长期封锁的概率,油价可能进一步跃升至120至140美元/桶。

美伊谈判前景上周末进一步恶化。据央视,美国总统特朗普当地时间8月10日在社交媒体发帖称,他注意到,伊朗正在要求就过去五个月军事冲突中遭受的损失获得赔偿。特朗普称:“我同样要求伊朗进行赔偿,我已指示我的代表们将这一要求明确纳入未来所有谈判之中。”

这一言论令外界对于迅速达成重开霍尔木兹海峡协议的希望进一步黯淡,油价再度攀升。

油价与供应现实背离 市场等待“临界点”

当前油价仍未充分反映霍尔木兹海峡持续受阻带来的供应收紧,市场对谈判能够缓解危机的预期,正在与现实形成越来越大的落差。

据CNBC,Jefferies经济学家Modupe Adegbenbo周一表示,交易员目前仍相信最终能够达成某种协议,从而恢复更多石油和货物通过海峡运输。但她警告,这种乐观情绪“具有时效性”,如果僵局持续至本周末甚至下周,油价不太可能继续维持当前的温和走势。

Capital Economics高级气候与大宗商品经济学家Kieran Tompkins表示,目前油价仍处于相对低位,反映市场同时在定价两种情景:能源运输迅速恢复,或霍尔木兹海峡长期关闭。若僵局进一步延续,市场将不得不上调长期封锁的隐含概率,前端原油期货价格或随之快速走高。

Tompkins进一步警告,若海峡持续关闭、经合组织石油库存继续快速下降,油市可能在第四季度初触及“临界点”——即库存无法继续吸收供应缺口,需求只能通过更高油价被迫下降。在历史经验下,这一阶段可能对应120至140美元/桶的油价水平。

缓冲因素减弱 油市上行风险升温

此前支撑油价维持低位的多重缓冲因素正在减弱,包括绕开霍尔木兹海峡的替代出口路线,疲弱需求以及阶段性增产等。

与此同时,市场对谈判进展的敏感度明显高于对实际供应约束的关注。只要出现任何缓和信号,交易员便迅速押注航运恢复,压低油价;但随着谈判迟迟没有实质进展,这种定价逻辑正面临挑战。

Energy Aspects创始人兼研究总监Amrita Sen表示,市场不可能永远维持当前低油价水平。她认为,近期油市对谈判进展的反应过于乐观,实际供应端仍面临较大压力,叠加地区基础设施持续遭到袭击,原油基本面整体仍偏向多头。

若霍尔木兹海峡僵局迟迟无法打破,市场定价的核心变量或将从“海峡何时恢复通航”,转向“长期封锁概率有多高”。一旦后者成为主导预期,油价可能迎来新一轮快速重估。(华闻)



首日上市突破500元 “大肉签”跻身A股股价前十

本报讯 8月11日,新股市场表现活跃,N超纯、N国仪、N珈凯首日分别大涨662.24%、419.46%、138.53%。其中,创业板“新秀”N超纯成为最大赢家,按收盘价计算,中一签(500股)可赚21.9万元;若卖在盘中高点,单签最高盈利更是达到24.4万元,对应涨幅740.63%。

目前,超纯应材以503元的股价规模,冲至全市场股价第十高位,并距离第九名的摩尔线程(572元)仅相差14%的距离。放眼年内新股阵营,其亦是目前仅有的两只股价突破500元的新股之一,排名仅次于联讯仪器。

昨日A股主要股指弱势震荡,截至收盘,上证综指跌0.82%,报3934.09点;深证成指跌0.4%,报14259.44点;创业板指涨0.34%。从盘面上看,有色金属板块领跌,稀土、黄金、小金属、锂矿方向跌幅居前;商业航天、半导体材料、核聚变、海运概念股走弱。油气、医药生物、光伏、机器人板块走强。

机构观点

中信证券:市场已开启修复进程,后续随着市场流动性和价格发现机制恢复正常,8月配置思路应当由交易超额反弹逐步转向均衡化。借着反弹降低边缘资产暴露,向具备核心竞争力科技龙头以及基本面稳健、估值和筹码位置较低的非科技景气方向进行再平衡。

华泰证券:超跌反弹仍有演绎空间,重点关注创业板指。节奏上,8月中下旬的中报密集期或是检验反弹成色的窗口。配置上,锚定中报均衡配置。(澎湃 财联)