

2025 年 10 月 28 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

宇树科技有望上市，预计 2025Q4 提交招股书

—汽车行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：林子健 S1050523090001

linzj@cfsc.com.cn

宇树科技年营收已超 10 亿元人民币，公司预计于 10 至 12 月提交招股书，正式启动上市进程。

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
汽车(申万)	-2.2	9.6	26.8
沪深 300	3.6	14.0	19.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《汽车行业周报：OptimusGen3 预计明年 Q1 展示，车企自动驾驶及具身智能加速落地》2025-10-26
- 2、《汽车行业深度报告：人形机器人“感官”，国产替代蓄势待发》2025-10-23
- 3、《汽车行业周报：小鹏新一代机器人即将登场，主机厂探索业务、零售新模式》2025-10-19

投资要点

■ 宇树有望于年底提交招股书，关注后续上市等催化

宇树科技由 2016 年初创时的 1 名员工，已发展有 1000 多名员工，公司年营收已超 10 亿元人民币。2025 年 6 月，宇树四足机器人、人形机器人和零部件产品的销售额占比分别为 65%、30%和 5%，其中四足机器人 Go1 全球销量超 5 万台。而对于机器人的应用领域，四足机器人 80%应用于科研、教育和消费领域（收入 5.2 亿元），20%应用于巡检、消防等工业领域（收入 1.3 亿元）。人形机器人全部应用于科研、教育和消费领域（收入 3 亿元）。2025 年以来，宇树机器人业务进展顺利：

- 2025 年 6 月 26 日，宇树科技披露了其 C 轮约 6 亿元的融资，估值超 120 亿元。本轮融资由中国移动旗下基金、腾讯、锦秋基金、阿里巴巴、蚂蚁集团、吉利资本六大巨头共同领投。宇树科技创始人王兴兴在天津夏季达沃斯论坛透露：宇树科技由 2016 年初创时的 1 名员工，已发展有 1000 多名员工，公司年营收已超 10 亿元人民币。
- 2025 年 7 月 11 日，宇树科技中标中移（杭州）信息技术有限公司人形双足，机器人代工服务采购项目，采购包 2 为小尺寸人形双足机器人、算力背包、五指灵巧手，预算为 4605 万元（含税）。
- 2025 年 7 月 25 日，宇树发布新品 Unitree R1 机器人，售价为 3.99 万元起。

➤ 2025 年 9 月 2 日，宇树发表声明称，预计 2025 年 10 至 12 月期间将提交招股书。

我们认为宇树随着人形机器人行业一同快速发展，上市有望重新定价商业价值，关注宇树上市可能带来的投资机会。

■ 风险提示

机器人量产不及预期风险，上市进度不及预期风险，地缘政治风险，原材料价格风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025-10-28	EPS			PE			投资评级
		股价	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
000700.SZ	模塑科技	9.72	0.68	0.77	0.88	14.29	12.62	11.05	买入
300100.SZ	双林股份	40.22	1.24	1.42	1.71	32.44	28.32	23.52	买入
300304.SZ	云意电气	12.13	0.46	0.55	0.66	26.37	22.05	18.38	买入
605133.SH	嵘泰股份	41.68	0.88	1.29	1.67	47.36	32.31	24.96	买入
605288.SH	凯迪股份	90.36	1.24	1.40	1.74	72.87	64.54	51.93	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

■ 汽车组介绍

林子健：厦门大学硕士，自动化/世界经济专业，CPA。9 年汽车行业研究经验，兼具买方和卖方研究视角。立足产业，做深入且前瞻的研究，覆盖人形机器人行星滚柱丝杠、线性关节模组、灵巧手以及传感器等领域。

张智策：武汉大学本科，哥伦比亚大学硕士，2024 年加入华鑫证券。2 年华为汽车业务工作经验，主要负责智选车型战略规划及相关竞品分析。

程晨：上海财经大学金融硕士，2024 年加入华鑫证券，主要负责汽车&人形机器人板块。

钱臻：伦敦大学学院本科及硕士，2025 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	>20%
2	增持	10%—20%
3	中性	-10%—10%
4	卖出	<-10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	>10%
2	中性	-10%—10%
3	回避	<-10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。