

# 宇树科技启动 IPO 辅导，并发布最新款人形机器人 Unitree R1

——人形机器人行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 07 月 29 日

## 行业事件:

近日，宇树科技启动 IPO 辅导，并发布最新款人形机器人 Unitree R1，标志着其商业化与资本化进程正同步加速。

## 投资要点:

根据中国证监会官网显示，宇树科技有限公司已于 2025 年 7 月 18 日完成首次公开发行股票并上市的辅导备案登记，由中信证券担任辅导机构，辅导时间 2025 年 7 月-9 月。辅导备案报告显示，宇树科技控股股东、实际控制人为王兴兴，王兴兴直接持有公司 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。IPO 有望进一步拓宽宇树科技的融资渠道，为高扭矩密度电机、轻量化材料、智能算法等研发注入资金。宇树作为标杆企业上市，或将复制特斯拉对新能源车的带动效应，推动市场从“概念炒作”转向“业绩兑现”逻辑，宇树科技上市后资金优势将挤压中小玩家，行业或将向“技术领先者”倾斜。对中国入形机器人行业而言，宇树科技若成功上市将提升投资热度、进一步促进产业链协同，助力中国在全球竞争中保持领先。

7 月 25 日，宇树科技正式发布第三款人形机器人 Unitree R1，售价 3.99 万元起，是当前宇树科技价格最低的双足人形机器人。该机器人支持开发和改制，关节总数 26 个，灵活超轻量约 25Kg，集成语音和图像多模态大模型。3.99 万元的定价实质是以硬件让利换取生态扩张，宇树明确将 R1 定位为“开发者平台”而非“劳动力替代”，面向 AI 公司、教育机构及极客群体开放底层接口，旨在复制“安卓模式”——通过降低开发门槛吸引开发者共创应用，未来通过软件与服务盈利。此举与其 IPO 进程形成协同，向资本市场讲述“规模-成本-迭代”的成长故事。R1 的定价印证了宇树对核心零部件（电机、关节模组）的深度自研和国产化替代能力。中国制造业红利使其在轻量化材料、电池集成等领域具备成本优势，为后续量产铺路。未来，R1 可能催生教育、科研、轻工业场景的“开发者经济”。

**投资建议：**目前，宇树科技已推出 XDog、Laikago、AlienGo、A1、Go1、B1、Go2、B2 等系列的四足机器人产品；2023 年起，又先后推出了 H1、G1、R1 人形机器人产品，上市辅导也正在进行中。宇树科技人形机器人商业化与资本化进程正同步加速，**建议关注有望或已经进入宇树人形机器人产业链的公司。**

**风险因素：**人形机器人进展不及预期风险、下游需求不及预期风险、市场竞争加剧风险。

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

智元、宇树中标 1.24 亿人形机器人订单  
5 月工业机器人产量同比高增，服务机器人产量同比增速重回双位数  
量产破局，链动新机

**分析师：** 蔡梓林

执业证书编号： S0270524040001

电话： 18902216585

邮箱： caizl@wlzq.com.cn

**研究助理：** 李晨崑

电话： 18079728929

邮箱： licw@wlzq.com.cn

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场