

政策红利和资本驱动 移动机器人掀港股IPO热潮

中经记者 曲忠芳 北京报道

在通过港交所上市聆讯后，酒店服务机器人公司云迹科技于10月8日正式启动港股招股，计划将于10月16日在港交所主板上市，预计募资净额约6.6亿港元。

十余家企业扎堆赴港IPO

在今年的国庆中秋假期之前，优艾智合、望圆科技、珞石机器人先后在港交所公开了IPO招股书。在此之前，快仓科技被媒体披露其已秘密递交，截至发稿时暂未公示。更早在今年五六月份，仙工智能、乐动机器人、卧安机器人、斯坦德机器人、翼菲科技、凯乐士科技陆续向港交所提交了IPO申请。

其中，成立于2017年、以港股“移动操作机器人第一股”为目标的优艾智合，在招股书中援引弗若斯特沙利文报告称，该公司在工业移动操作机器人中排名全球第一，市场份额为6.1%。与此同时，该公司在国内移动操作机器人解决方案市场的占有率为7.1%，行业排名第一。

招股书显示，优艾智合在2022年至2024年的营收分别是0.78亿元、1.08亿元、2.55亿元，净亏损分别为2.35亿元、2.60亿元、2.00亿元。2025年上半年的营收为1.27亿元，同比增长27%；净亏损约1.40亿元，同比扩大36%。优艾智合公司的机器人解决方案主要应用于半导体、能源及化工产业，如全球头部半导体晶圆代工厂、中国头部电网集团和能源集团等。

不同于优艾智合，创立于2014年的云迹科技的“主战场”则是全球超3.4万家酒店，也在向楼宇、医疗等场景拓展。其招股书同样援引弗若斯特沙利文报告称，以2024年的国内收入计，云迹科技在中国机器人服务智能体市场的酒店场景中排名第一，超过第二至

《中国经营报》记者梳理公开数据后注意到，截至目前，除云迹科技和已于7月9日上市的极智嘉(02590.HK)外，还有仙工智能、斯坦德机器人、优艾智合、望圆科技等十余家移动智能机器人企业向港交所递交了IPO申请。

“市场对具身智能有热情，资本市场自然会有对应的股票供给，这是市场规律。”



图为今年8月举行的世界机器人大会现场，观众围观机器人踢足球。

本报资料室图

第五名的份额总和；从2024年国内整体市场占有率来看，云迹科技以6.3%占据第一位。

已于7月9日在港交所主板挂牌交易的极智嘉，其主营业务是仓储与物流自主移动机器人及智能仓储解决方案。2025年中报显示，该公司营收实现10.25亿元，同比增长31%；净亏损为1209.20万元，同比亏损收窄91%。

除此之外，其他冲刺港股IPO的移动机器人企业大都成立于21世纪10年代，重点发力场景集中在工业制造、物流仓储等。值得一提的是，珞石机器人超过八成的营收仍来自固定式工业机器人，协作

需要说明的是，广义的机器人范畴根据不同维度有多种分类方法，“移动”是机器人发展历程中的重要标志之一，尽管具备移动能力的机器人早在20世纪中期出现，但最近二十年时间里，得益于AI技术的进步，移动智能机

器人得以快速发展。当前业内所谓“移动智能机器人”主要涵盖面向工业、商业服务领域，能够自主移动并执行任务的机器人，区别于传统的工业机器人，今年风头更盛的人形机器人企业也不包含在内。

AI发展带动智能化提升，与此同时经济性不断体现，移动机器人的市场渗透率有望继续提升。

移动机器人的增长空间

记者梳理数据发现，大多数已公开IPO招股书的移动机器人企业目前处于亏损状态，如斯坦德机器人招股书披露，该公司在2022年、2023年、2024年录得净亏损分别是0.68亿元、1.00亿元和0.45亿元。即使是已成功上市的极智嘉，在2023年、2024年和2025年上半年也分别录得净亏损2.84亿元、2.10亿元和1209.20万元。

盘和林指出，在当下这一时间段，无论是人形机器人，还是移动机器人，实际都还处于行业的早期，应用场景的泛化性仍不具备，无论是投资方还是企业自身，都在押注未来，因此出现亏损是正常现象，甚至

未来随着市场的优胜劣汰，市场格局还会进一步演化。不过相比于相关技术尚未成熟、双脚等肢体控制还有待突破的人形机器人，移动智能机器人更容易落地。

“诚然，以通用人工智能(AI)为目标的人形机器人是皇冠明珠，但绝大多数的机器人团队，并不具备把远未成熟的通用机器人塞进工业产业的能力，这件事现在的挑战非常大。所以我们能够看到，许多机器人企业押注布局在更接地气、更务实的工业场景中，目的是先过PMF(产品市场匹配度)这关，看到现金流。”谦询智库创始合伙人龚斌指出，今年，无

论是人形机器人，还是更范畴的具身智能机器人领域，吸引了产业界、资本界以及社会大众的高度关注。企业必须趁着这一时间窗口抢抓上市，尽量融到足够的资金来打“持久战”。

龚斌认为，在一个以十年为单位的长周期机器人产业发展框架下，机器人企业要准备持久战，在大规模放量的阶段还有自己的位置，应当对具身智能有两个“五年耐心”来预估机器人未来发展节奏。

综合移动机器人企业的商业化场景来看，仓储物流、生产线移动操作、室内配送服务已成为出货

的“主力”。其中，在智慧物流领域，中信建投证券研报预测，2025年全球智慧物流市场规模预计超5000亿元，其中增速最快的移动自动化设备的市场规模将接近1500亿元，最具发展前景。移动机器人领域参与者众多，其研究团队表示更看好“硬件+软件+场景”三方面综合实力较强的公司，在具身智能快速发展的背景下，创新性产品有望产生革命性需求，产品创新能力强的企业未来有望拿到较多份额。AI发展带动智能化提升，与此同时经济性不断体现，移动机器人的市场渗透率有望继续提升。

除了政策层面门槛降低之外，工业和信息化部信息通信经济专家委员会委员盘和林指出：“市场对具身智能有热情，资本市场自然会有对应的股票供给，这是市场规律。”在他看来，这一波移动机器人的IPO浪潮，与宇树科技为代表的机器人明星企业筹备IPO也有一定的关系，“资本市场的热情使大量具身智能相关的企业得以通过IPO融资”。

事实上，在一些行业人士看来，OPPO此次人事调整也并非偶然，其背后也是反映了全球复杂市场环境下的现实压力。Omdia发布的全球智能手机出货量报告显示，2025年第一季度全球智能手机市场同比微增1%，市场排名方面，三星、苹果、小米、vivo、OPPO位列市场前五。而到了2025年第二季度，随着全球智能手机市场同比下滑1%，市场前五已变为三星、苹果、小米、vivo、传音，前五名中传音取代OPPO入围，OPPO跌出前五榜单。

“综合上半年表现，OPPO仍位列全球第五。”谈及OPPO整体2025年上半年海内外市场表现，Omdia分析师钟晓磊对记者分析，OPPO在海外超低端市场保持克制，主攻100美元以上价位段，因此在近期新兴市场的超低端增长潮中未充分获益。

“OPPO最近海外发力较大的也是中高端的Reno系列，以及重新出海的Find系列旗舰，亟须在海外高端市场具备经验的人才支撑这一战略。”在钟晓磊看来，OPPO今年上半年在海外市场面临低端市场压力，但在拉丁美洲、中东及北非等地区的中高端市场表现亮眼。此次OPPO高层调职也是对重视海外的品牌以及高端市场布局的动作，与目前OPPO整体海外产品策略相关联。

一位体验者兴奋地分享，Sora2能识别复杂的“脚本化指令”，包括场景、动作、声音、情绪、BGM甚至后期要求，真正实现了“脚本直出内容”。

Sora2多镜头序列处理能力更是让专业视频创作者都感到惊讶，其系统能够在场景变化中保持连续性，这需要角色和环境有深刻的理解。这意味着AI不再只是生成孤立的画面，而是在构建一个一致的视觉故事。

而Sora2“在遵循物理法则方面比之前的系统更好”。一位体验者兴奋地分享，Sora2能识别复杂的“脚本化指令”，包括场景、动作、声音、情绪、BGM甚至后期要求，真正实现了“脚本直出内容”。

“综合上半年表现，OPPO仍位列全球第五。”谈及OPPO整体2025年上半年海内外市场表现，Omdia分析师钟晓磊对记者分析，OPPO在海外超低端市场保持克制，主攻100美元以上价位段，因此在近期新兴市场的超低端增长潮中未充分获益。

“脚本直出内容”。

OPPO核心高管换防 加码海外布局

中经记者 陈佳岚 广州报道

国庆假期后的首个工作日，OPPO抛出重磅高层人事职责调整计划。

10月9日，《中国经营报》记者从OPPO方面获悉，OPPO首席产品官刘作虎将在原有职责基础上，分管OPPO海外各大区市场。同时，OPPO高级副总裁段要辉将兼管总部营销服务团队。

这一变动被视为OPPO对海外市场的“战略加码”。资料显示，目前OPPO业务已覆盖全球70余国，海外营收占比超60%。

事实上，今年，OPPO就已进行了一次重要的人事调整。2025年4月，刘波因参加高管学

核心高管职责再布局

作为OPPO体系内成长起来的高管，刘作虎毕业于浙江大学应用电子技术专业，早在1998年便加入OPPO，2003年升任开发部长、负责DVD和蓝光机出海，后创立一加品牌并带领其在欧美高端市场打开局面，这也让刘作虎积累了海外操盘的经验。2020年8月，刘作虎回归OPPO并担任欧加控股高级副总裁，负责欧加旗下产品规划与体验，而一加团队则于2021年6月与OPPO团队进行全面合并。

段要辉2006年加入OPPO产品规划团队，先后主导参与了功能手机、智能手机等多项业务的产品线规划工作。2010年，段要辉被任命为OPPO互联网事业部总裁；2020年他被任命为OPPO副总裁、手机产品线总裁；2024年1月，段要辉升任OPPO的高级副总裁，后又分管中国区业务。

对于2024年段要辉升任公司高级副总裁，刘作虎曾在OPPO Find X7发布会之后回应媒体称，中国区的重要性毋庸置疑，也是全球最大单体市场，因此对中国市场投入再多资源和关注度都值得，由段要辉分管中国区，是希望从EMT(决策委员会)层对中国区有更多支持。

而此次，刘作虎将分管海外各大区市场，也被解读为OPPO强化对海外市场的重视与投入。目前，OPPO的业务已覆盖全球70多个国家和地区，海外营收占比已超过60%，成为公司的营

收支柱。一位手机行业的从业人士对记者分析称，此次由兼具产品视野和国际化经验的刘作虎挂帅海外，正是为了巩固并扩大来之不易的海外市场份额。

记者留意到，此次人事调整并非孤立事件，而是OPPO近年来持续加码海外市场布局的深化之举。此前，OPPO已将Find X8系列(直板旗舰)和Find N5系列(折叠旗舰)在中国与海外市场近乎同步发售，清晰地表明其已将海外市场提升至与本土市场并重的战略高度。

而这也体现了OPPO重视海外市场机遇，“2025年，我们将在中高端集中的市场，比如欧洲和拉美投入更多资源。在三星和苹果相对强势的中高端领域，我们会很有很大空间去做增长。”OPPO海外营销与服务总裁张洲川今年2月对记者表示，在苹果、三星强势的中高端领域，OPPO已找到突破口，在2024年的墨西哥智能手机市场，OPPO排行第四，站稳400—500美元价位段市场第一，占该价位段38%份额。

此次战略倾斜的背后，也是中国智能手机市场增长压力的显现。有行业人士对记者表示，中国智能手机市场已经高度饱和，竞争激烈，加之华为强势回归，市场增长空间有限，出海寻求增量是几乎所有中国手机厂商的必然选择。

从中国市场来看，根据多家市场研究机构报告，中国智能手机市场已进入持续的存量竞争阶段。市场大盘增长见顶，消费者换机周期延长，而技术创新带来的差异化体验门槛日益增高。在2025年，华为手机在中国市场实现了强势回归，其激进的竞争策略也给其他厂商带来了不小压力。

海内外市场都有压力

Canalys的最新研究显示，2025年第二季度，中国大陆智能手机市场同比下降4%，因年初国家补贴政策带来的增长效应开始减弱。其中，OPPO(含一加)出货量1070万台，国内市场排名第三，占比16%，不过，出货量同比下滑5%。与此同时，vivo和“其他”类手机厂商出货量都出现不同程度的同比下滑。而华为以1220万台的出货量重夺市场第一，占据18%的市场份额。

而在智能手机市场增长乏力的同时，手机厂商们也在积极寻求新的增长曲线。根据各家厂商释放的信息，vivo已入局MR赛道，正在布局家庭机器人领域。荣耀也确认进军机器人业务。

近日有消息称，包括OPPO在内的手机厂商先后在内部立项手持智能影像设备(运动相机和全景相机)，对标GoPro(美国运动相机厂商)、大疆等产品。对此OPPO也已证实：“已启动新形态影像产品系列，该系列新品计划于2026年内发布。”

Sora2重塑视频生态 被称“AI版抖音”

中经记者 李昆昆 李正豪 北京报道

近日，OpenAI推出的AI视频生成应用Sora表现抢眼，凭借其独特的AI技术成功超越Google的Gemini和OpenAI的ChatGPT，成

物理世界模拟器

据了解，在Sora的最新版本Sora2上，用户可以制作并分享由版权内容生成的AI视频，混剪他人视频并发布到类似社交媒体的内容流中。该应用仅支持iOS设备，用户需通过邀请码获取访问权限。

谈及Sora2和Sora的对比，丁道师表示，在制作精度上或者说拟真方面实现了较大幅度的跃进。“去年我们还说，谁能让中国版的Sora缩小差距，但是现在Sora2一出来，差距可能要被扩大了，甚至我还输入一些中国古典的诗词，其也能理解并生成符合

为苹果App Store免费应用榜榜首。谈及Sora能否超过目前以抖音、快手、TikTok等为代表的短视频应用，速途研究院院长丁道师告诉《中国经营报》记者，它们在某种程度上会相互融合。抖音上

的内容，人工智能制作的视频占比越来越高，比如到了明后天，国内的人工智能视频生成技术大幅进步的话，会有大量的人工智能生成的视频产生。它应该是你学习我、我学习你、相互融合的趋势。这暗示它不再仅仅是学习像素的统计规律，而是在构建一个简单的世界模型。在涌现能力方面，它能够理解复杂的摄像机运动、长镜头连贯性以及多个角色与环境的互动。这些能力并非被明确编程，而是从海量数据中“涌现”出来的，这标志着生成式AI进入了新的阶段。它是“虚拟世界内容物理学”的基石：它正在成为理解和解构视觉内容背后规律的基础模型。

OpenAI在公告中也承认：“之前的视频模型过于乐观——它们会扭曲物体和变形现实，以成功执

力。这暗示它不再仅仅是学习像素的统计规律，而是在构建一个简单的世界模型。在涌现能力方面，它能够理解复杂的摄像机运动、长镜头连贯性以及多个角色与环境的互动。这些能力并非被明确编程，而是从海量数据中“涌现”出来的，这标志着生成式AI进入了新的阶段。它是“虚拟世界内容物理学”的基石：它正在成为理解和解构视觉内容背后规律的基础模型。

OpenAI在公告中也承认：“之前的视频模型过于乐观——它们会扭曲物体和变形现实，以成功执