

万元折叠手机扎堆上市 手机行业探索技术溢价新路径

◎记者 柴刘斌

9月以来，手机行业迎来新机密集发布期，华为、小米、苹果等相继推出折叠旗舰机，三折叠、中折叠、阔直板等创新产品集中亮相，定价集中在1万元以上。

行业竞争正从形态创新转向技术纵深。自研芯片、国产存储加速补位，系统生态与端侧AI成为差异化焦点。同时，折叠屏带动柔性AMOLED、UTG（超薄柔性玻璃）、精密铰链、摄像模组小型化等产业链升级，良率难题在制约产能的同时，也催生新材料、新工艺的增量机会。

中长期来看，手机行业的创新突破口正指向AI智能体。在成本高企与出货下滑的双重压力下，智能手机产业正加速从规模驱动转向技术驱动，产业链协同升级与AI能力竞争将成为下一阶段主线。

从三折到阔折 万元价位成为新赛场

“今天门店阔直板机型已卖出100多台，部分配色版本已经启动补货；三折叠机型的预约订购量也十分可观。”9月9日，上海南京东路华为旗舰店销售人员对上海证券报记者说。

折叠屏手机加速迈入“万元时代”。9月10日，苹果发布首款折叠屏手机iPhone Duo，售价15999元起；9月7日，华为新款三折叠手机Mate XT 2正式发布，售价19999元起；同日，小米正式发布中折叠屏手机小米18 Fold，成为其目前定位最高端的手机产品，售价10999元起。

新一轮定价较此前竖向小折叠、横向大折叠机型大幅抬升。CINNO Research研究总监刘雨实对记者分析称，价格贵的首要原因是存储涨价带来的冲击。同时，折叠屏的屏幕、铰链、转轴等物料升级，以及同样大幅涨价的3nm/2nm旗舰处理器等，共同推高了价格。此外，由于折叠屏本身价格基数较高，



顾客在华为门店体验华的三折叠手机

消费者对其涨价敏感度远不及中低端机型，因此也成为厂商对冲成本压力的选择之一。

随着万元价位折叠屏新品密集登场，各大厂商在硬件形态与成本之上，也进行着生态层面的较量：华为依托鸿蒙系统，将三折叠手机打造成跨设备协同的生产力枢纽；苹果凭借iOS闭环生态锁住高端用户；小米则试图依靠澎湃OS与国产自研芯片，寻求高端市场的突破口。

芯片加速补位 产业链迎升级机遇

三大品牌同类产品旗舰产品相继亮相，背后是上游产业链的迭代突围。

手机芯片国产化正在加速。比如，小米18 Fold首次实现自研玄戒O3芯片与国产长鑫LPDDR6内存同步首发及联合调优。

在刘雨实看来，手机企业押注自研芯片，除了供应链稳定、抗价格波动等因素以外，还多了一层AI软硬协同的意义。以玄戒O3为例，其NPU架构专为小米MiMo端侧大模

型重构，并首发支持LPDDR6。通过自研，企业能自主掌握产品档期及研发调优节奏，在行业没有新的性能红利时，通过芯片、内存、系统、端侧模型联调，获得新的竞争优势。

折叠屏摄像头领域的技术创新，则主要集中在折叠模组小型化方向。通过采用切边镜头工艺、模组镜头马达一体化方案，行业得以在折叠机身有限的空间内，兼顾大底传感器的成像能力与模组轻薄化需求。

与此同时，折叠屏行业仍面临良率难题，尤其是在柔性AMOLED、UTG、精密铰链等核心零部件层面，良率短板制约产能释放，但也成为细分赛道技术革新、产品升级的增量机会。

屏幕盖板方面，以苹果为例，其产品采用双UTG方案，该设计利用两层玻璃之间微小的形变差和光学胶的缓冲作用，使屏幕在展开时获得更强的张力，让折痕在视觉上几乎“隐形”。但成本高昂，对层压贴合精度和胶粘工艺提出严苛的良率挑战。

形机器人开始“打工”。报告期内，优必选全尺寸人形机器人Walker S系列实现收入8.21亿元、同比增长约2204%，交付1079台、毛利率达54.6%，逾八成收入来自工业场景，客户覆盖汽车、半导体、航空等制造产线。

2026年半年报显示，这一趋势愈发显著：优必选年内冲击万台级交付；拓斯达上半年归母净利润同比大增262.99%，其人形机器人“小拓”已在工业场景落地；美的人形机器人“美罗”已在多工厂、多场景中推进应用，超人形机器人“美罗U”已正式上岗洗衣机高端园区，累计工作超过2个月，完成螺钉锁附逾10万颗。

机器人的应用场景版图同步扩容。多家公司在2026年半年报中显示，机器人的应用正从汽车、3C制造，向物流仓储、商业清洁、医疗手术、农业等领域渗透：库卡产品矩阵已覆盖20多个行业领域；瑞松科技、信邦智能深耕汽车白车身焊装集成；达意隆、弘亚数控分别在液态包装与木工机械领域推进机器人化。

人形机器人规模化落地的突破口在哪里？朱克力建议，实行由简到繁、B端先行、逐步外溢的路径，优先聚焦三类B端场景：一是3C、家电、汽车零部件工厂的标准化工位；二是仓储物流的拣选与搬运；三是设备巡检、洁净车间等高危枯燥岗位。

出海：从“产品出海”到“品牌出海”

在广东，机器人相关公司的出海“打法”也在升级。

在面板环节：深天马A进行多形态折叠技术矩阵布局，前期已量产左右折、上下折多款产品，并持续迭代“无痕折叠屏”等技术方案；京东方A近日透露，在海外高端品牌的带动下，折叠等高端产品出货占比预计持续提升。

在铰链领域，一家头部铰链公司负责人对记者表示，折叠屏类产品对MIM零部件的直线度、平面度指标、材料屈服强度等提出更高要求，铰链生产在平面度、闭合态尺寸等参数要求层面持续提高。据悉，上海富驰持续跟进各代新品开展技术布局，当前公司产能利用率维持在较高水平，正在为新款机型备货。

手机量减价升 “涨声”中向AI行

9月以来，手机涨价相关话题频频登上热搜。

当前，手机行业正呈现“量减价升”的发展态势。据咨询机构IDC预测，2026年全球智能手机出货量将同比下降16.7%，平均售价将上涨27.6%。

面对涨价，把握创新机遇已成为消费电子行业共识。跳出折叠屏硬件形态，手机行业中长期的创新突破口究竟在哪里？不少厂商已将目光投向AI智能体赛道，并展开产品落地尝试。

8月12日，荣耀推出首款机器人手机荣耀Robot Phone。该机型能听懂用户的复杂指令，并自动办好跨应用的连续任务。9月16日，搭载豆包手机助手的努比亚NaviX Ultra将发布，其致力于让手机进化成“能替用户办事”的智能助手。

中兴通讯终端事业部总裁倪飞在2026世界人工智能大会上表示，智能体手机不是一条“Demo赛道”，而是真正的产品赛道、工程赛道和商业化赛道。

“短期来看是模型和系统，长期来看是算力决定上限，但目前最稀缺的仍是应用侧的接口权限。”刘雨实认为，AI智能体手机仍面临多重瓶颈。

2025年年报显示，广东机器人企业的出海以产品与供应链输出为主：越疆科技协作机器人累计出货突破10万台、位居全球第一，已在100多个国家和地区部署了机器人；核心部件厂商则以“卡位头部客户供应链”的方式实现技术出海——昊志机电谐波减速器切入ABB供应链，雷赛智能、长盈精密等相继进入国内外头部机器人厂商的供应体系，以零部件输出嵌入全球产业链。

2026年上半年，出海的产业路径并未改变，变化在于“弹药”更加充足：兆威机电在港上市，汇川技术筹划发行H股，港股融资平台为优必选、越疆等企业的人形机器人量产与全球渠道建设提供了资金支撑。

出海路径明确后，挑战也随之清晰。广东自主整机品牌的海外渠道与售后服务体系仍处早期，优必选、越疆上市后普遍将募资投向产能扩建与海外市场，或是补上这一课的信号。

业内人士认为，随着人形机器人量产推进，从“产品出海”到“品牌出海”，将成为下一阶段值得跟踪的产业主线。

在朱克力看来，当前广东机器人相关企业依托供应链出海本质是“卖硬件产品”，胜在成本与交付速度，但品牌话语权弱、利润停留在制造环节。未来广东机器人实现“品牌出海”，须完成三重升级：从卖硬件升级为卖场景化解决方案；“交付只是起点”，应搭建本地化销售、技术、备件服务网络；参与国际标准共建，把国内成熟的场景经验转化为国际标准。

资金瞄准硬科技 上市公司密集出手做LP

◎记者 操子怡 邓贞

做游戏的、拍影视剧的、卖丝绸的，正在一级市场成为“同行”。

9月9日，完美世界、晶科科技公告，拟分别出资5000万元、2亿元认购天津砺思星深股权投资合伙企业（有限合伙）份额。根据晶科科技公告，该基金拟投向人工智能相关领域的早中期非上市企业。9月6日，知乎宣布，已通过子公司以15亿元现金认购砺思资本旗下新设投资基金。

今年以来，上市公司认购私募股权、创投基金的动作频频。从半导体企业沿产业链布局，到消费、制造企业跨界寻找投资机会，上市公司正通过担任有限合伙人（LP），成为一级市场的一支活跃力量。据中ZERONE数据显示，今年上半年，产业资本作为机构LP（有限合伙人）共出资2623笔，合计1200亿元，同比增长40%。

资金瞄准硬科技

“人工智能”是本轮认购潮中出现的高频词。8月24日，华策影视公告，子公司西溪投资拟出资5154万元认购嘉兴普华砺川创业投资合伙企业份额，占比49.99%。华策影视表示，本次投资及潜在标的与公司主营业务具有协同效应，有利于加快公司在人工智能领域的业务布局及产业链拓展，提升公司综合竞争力，促进公司长期稳健发展。

半导体企业的投资更多沿着产业链展开。江丰电子8月披露，拟出资5000万元参与设立芯联启辰二期基金，重点关注半导体上游（设备/材料/零部件）、设计公司及下游新兴应用AI、机器人和新能源等硬科技相关领域。

头部企业的出资力度更大。中微公司6月末披露，全资子公司拟认缴不超过14.7亿元，参与设立目标规模30亿元的智微凌峰基金，投资聚焦半导体、泛半导体和战略新兴领域。

不仅是科技企业，传统行业上市公司也将资金投向硬科技。

七匹狼拟出资1亿元参与云锋元创基金，投资范围涵盖人工智能、半导体、机器人等领域；阳光照明拟出资3000万元认购嘉兴骅初基金份额，拓展新兴领域投资；景兴纸业子公司拟合计出资1750万元参与2只创投基金，投向高新技术领域未上市企业；丝绸企业万事利拟以自有资金1000万元参与设立共青城坚持盛启创业投资合伙企业，聚焦人工智能领域未上市企业。

从出资结构看，产业资本正在一级市场扮演着重要角色。据中ZERONE数据显示，上半年产业资本出资额同比增长40%。从上市公司所属行业看，生产制造、电子信息、生物医药仍是产业LP最集中的赛道。

补链、协同与寻找新增量

母基金研究中心创始人唐劲草表示，当前一些活跃的产业LP，多年前还是VC/PE争相追逐的投资标的，依托外部资本完成技术迭代与规模扩张，如今开始为一级市场提供资金与产业资源。

在他看来，企业入局主要有三重因素：保障供应链安全与布局关键技术、构建产业生态，以及寻找第二增长曲线。例如，一些半导体公司围绕行业全链条布局，产业资本不只是出资，还会开放供应链入口，让被投资企业有机会进入龙头公司的采购体系。此外，CVC的资金来自母公司自有资金，不像传统VC那样受限于LP的退出压力，更能容忍长周期、高风险的硬科技项目。

产业协同之外，明星项目带来的赚钱效应，也让上市公司做LP受到更多关注。例如，九安医疗凭借押中月之暗面、深度求索、沐曦股份等明星项目，一度被贴上“投资公司”的标签。今年上半年，九安医疗实现归母净利润30.70亿元，其中约37.75亿元来自投资相关收益（包括36.47亿元浮盈和1.28亿元投资收益）。

不过，常垒创投管理合伙人冯博认为，如何在“用好资本杠杆”与“守住实业本分”之间找到平衡，将是传统上市公司转型路上持续面对的考题。

一家传统行业上市公司相关人士表示，风险投资具有一定的不确定性。尤其是对于跨界投资科技赛道的传统企业而言，仅有资金不够，还需要专业团队配合。对上市公司而言，账上的资金既要满足日常经营，也要为扩产、研发和产业升级留出空间，因此出手依然需要谨慎权衡，“当前硬科技热度高企，部分项目估值存在泡沫，更考验企业的甄别能力”。

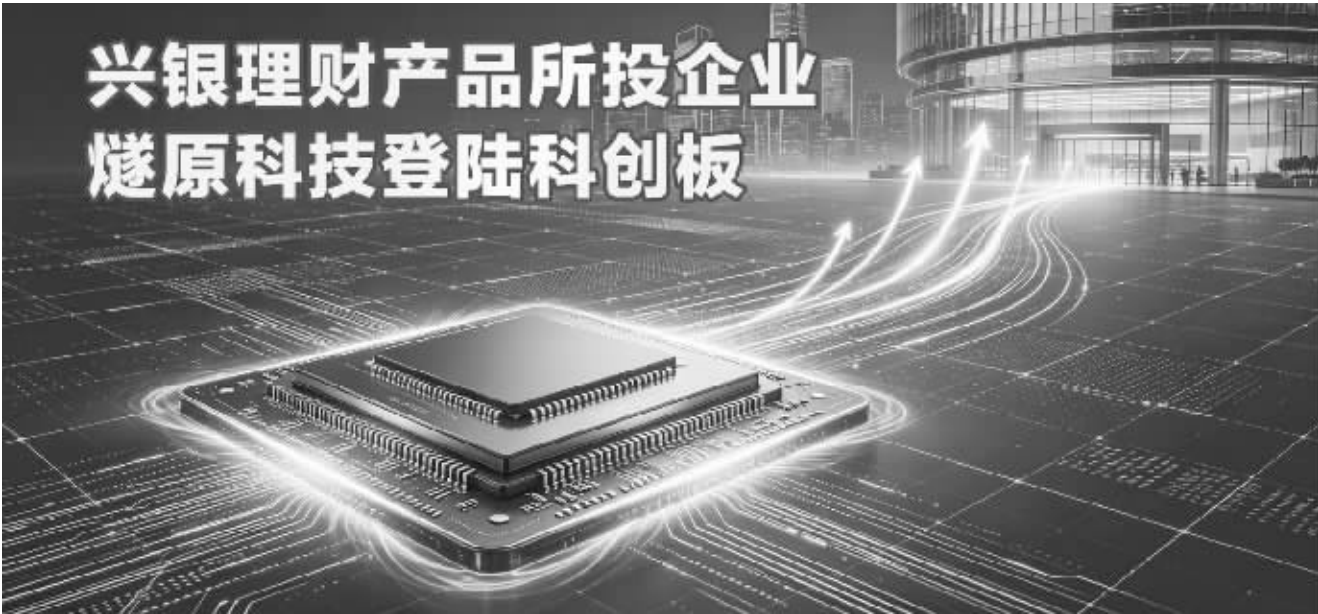
以耐心资本陪伴硬科技成长， 兴银理财产品所投企业燧原科技登陆科创板

2026年9月11日，上海燧原科技股份有限公司（证券简称“燧原科技”，证券代码“688801”）在上海证券交易所科创板上市。兴银理财所管理的产品于2021年参与燧原科技投资，以长期资金陪伴企业创新发展。燧原科技成立于2018年，被业界称为国产GPU“四小龙”之一。根据招股说明书披露，公司致力于成为“通用人工智能基础设施领军企业”，坚持原始创新、自主研发的技术路线，构筑了长期可持续发展的核心竞争力和护城河。成立8年来，公司自研迭代了四代架构5款云端AI芯片，构建了AI芯片、AI加速卡及模组、智算系统及集群和AI计算及编程软件平台的完整产品体系，目前已成为我国云端AI芯片领域的领军企业之一。科技创新通常具有研发投入大、成长周期长、技术迭代快等特点，需要与之相匹配的长期资本和耐心资本。在燧原科技项目中，兴银理财在企业成长阶段参与投资，以资本力量支持企业持续推进技术研发和产业化应用。

兴银理财所管理的产品先后投资了拉普拉斯、燧原科技等科技企业，其中拉普拉斯已于2024年10月登陆科创板，燧原科技本次上市再次展现了理财资金通过专

业化、市场化方式服务新质生产力发展的实践成效，也体现了兴银理财立足产业发展趋势、跨周期挖掘优质科技资产的积极探索。近年来，兴银理财坚持服务实体经济本源，持续丰富理财资金参与科技创新的方式，通过股权直投、股权投资基金等多元路径，引导长期理财资金投向科技企业未上市股权，持续为科技创新浇灌“金融活水”。同时，公司不断完善一体化投研体系，强化产业研究、项目筛选、风险管理和投后跟踪，积极探索与科技企业成长规律相适应的长期投资模式。在此过程中，兴银理财注重发挥兴业银行集团协同优势，推动金融资源与科技创新需求有效衔接，不断提升服务科技企业全生命周期发展的能力。

未来，兴银理财将继续践行长期投资、价值投资理念，持续提升科技产业研究、股权投资和多元资产配置能力，引导更多长期资金投向战略性新兴产业和未来产业，以专业资管力量支持关键核心技术自主可控和科技成果转化，为培育壮大新质生产力、服务经济社会高质量发展贡献更多理财力量。



(CIS)