

手机厂商密集发布新品 产业链公司将受益

近期，苹果、小米、OPPO、vivo、荣耀等厂商陆续发布旗舰手机新品，AI赋能技术创新有望带来全新的用户体验。机构认为，厂商密集发布AI手机新品，有望加快手机高端化和换机潮到来，推动智能手机产业链加快升级，产业链公司将受益。

● 本报记者 张兴旺

10月以来，vivo、OPPO、荣耀、realme等手机品牌密集发布新品，手机厂商追求AI和操作系统融合发展，AI功能已成为手机厂商旗舰产品的主要卖点。

机构认为，未来手机市场销量增长需依靠产品突破与差异化竞争。研究机构Counterpoint认为，具备生成式AI功能的产品在今年上半年占高端智能手机销

研究机构IDC认为，手机厂商之间的竞争将更加激烈，除了需要提供给消费者更有吸引力的定价和优惠促销活动，还要打造差异化、更有竞争力的产品，来获得更多消费者的青睐。9月中下旬开始，各品牌年度旗舰新品集中上市，手机市场表现在四季度初期有望得到一定改善。

方正证券研报称，2025年起随着AI

展望未来，IDC对2025年全年智能手机市场保持乐观预期，预计市场增长势头将持续。在主流厂商力度强劲的促销活动及丰富产品线的推动下，消费者对最新AI智能手机的需求将加速释放。

业内人士认为，AI手机渗透率提升，

机构密集调研

多家苹果产业链公司看好未来业务前景

● 本报记者 张兴旺

东方财富Choice数据显示，四季度以来，机构密集调研蓝思科技、立讯精密、京东方、东山精密、水晶光电等40余家A股苹果产业链公司。多家公司表示，对未来业务发展前景预期乐观。

机构频繁调研

东方财富Choice数据显示，四季度以来，蓝思科技、鹏鼎控股、环旭电子等18家A股苹果产业链公司均获得50家以上机构调研。

蓝思科技是苹果重要供应商。近日，博时基金、汇添富基金、中信建投证券等200多家机构调研蓝思科技。蓝思科技在接受机构调研时表示，三季度末大客户新机发布后，市场反应超出预期，新机持续热卖，客户订单需求旺盛。公司按客户订单指引，进一步扩招生产人员，当前员工总数接近17万人，各工厂正加班加点组织生产，规模效应日益凸显。目前多家机构上调全年新机销量预测，随着国内外销售旺季到来，“国补”和渠道补贴等促销活动的开展，将进一步拉动新机销量增长。公司作为大客户外观件、结构件的长期核心供应商，充分受益于新机需求增加和超硬镀膜、3D玻璃盖板等创新带来的量价提升。

东山精密是苹果iPhone柔性电路板（软板）供应商。10月22日，中信证券、华



深圳南山小米体验店展示小米 17系列手机

本报记者 张兴旺 摄

量的80%以上。消费者持续青睐前沿创新，各品牌也在将生成式AI打造成高端智能手机市场的关键差异因素。随着硬件差距的缩小，消费者的选择将越来越依赖于AI生态系统。

10月中旬，荣耀推出Magic8系列旗舰手机，并发布了自进化AI智能体操作系统MagicOS 10。荣耀表示，在自进化AI智能体操作系统赋能下，荣耀

手机渗透率持续提升，叠加苹果创新周期的影响，行业新技术有望盛行，从而带来新一轮换机潮。

中国智能手机市场四季度开局呈现出强劲增长势头。Counterpoint数据显示，2025年10月前两周，中国智能手机销量同比增长11%；其中iPhone销量同比增长29%，小米手机销量同比增长21%。

将加速换机潮到来，智能手机产业链头部公司有望获益。

立讯精密是苹果产业链龙头公司。立讯精密预计，2025年归属于上市公司股东的净利润为165.18亿元至171.86亿元，同比增长23.59%至28.59%。

泰证券、招商证券等机构调研东山精密。东山精密表示，公司软板业务在三季度实现增长主要得益于消费电子新机型需求增长带来的正常营收提升。目前公司泰国工厂软板业务已完成主要客户验证工作，预计从2026年下半年开始，随着新机型量产，产能将逐步释放。

京东方是苹果iPhone屏幕供应商。四季度以来，国信证券、中信证券、红筹投资等114家机构调研京东方。在接受机构调研时，京东方表示，公司在柔性AMOLED领域多年布局，已经构建起产能规模和技术优势，并积累了较好的客户资源，在柔性AMOLED领域全面覆盖头部手机品牌客户且高端产品占比显著提升，同时积极布局车载、IT等中尺寸创新应用，抢抓市场机遇，匹配下游客户需求。

水晶光电表示，在薄膜光学面板业务方面，三季度主要为大客户的一个新机型出货，出货量较二季度大幅提升。随着客户新机型的畅销，四季度公司也将持续满足客户的订单需求。大客户的涂布滤光片业务自二季度末量产以来，三季度进入稳定量产状态。预计四季度大客户涂布滤光片的出货量将保持稳定增长。微棱镜业务三季度整体经营符合预期，对于今年全年的份额目标有信心完成。

积极展望业务前景

水晶光电表示，展望四季度，公司的

Magic8系列的智能体YOYO可实现“衣食住行购”等3000多种场景的便捷自动执行。

Canalys研报称，为了延续换机动能，产品创新与差异化将成为吸引消费者的关键。中国银行研究院认为，AI技术正驱动消费电子产品、汽车、机器人等多类设备实现形态重构、交互方式与生态重塑。

Counterpoint认为，iPhone 17系列产品性价比较高，叠加用户升级换机需求等因素，苹果iPhone销售表现优异。小米销量同比大幅增长，这主要得益于小米17系列提前发布。此外，小米新款手机凭借其大胆的后置屏幕和大容量电池，精准地抓住了消费者的需求。

财信证券研报称，2025年上半年全

在机构调研时，立讯精密表示，在未来几年，公司看到消费电子AI端侧智能化转型，在国内外大模型技术发展的带动下，AI手机、AI PC、可穿戴设备等智能终端产品将实现爆发式增长，市场对高精度、轻量化、集成化的精密组件和

微棱镜、涂布滤光片等核心产品将持续出货，将持续满足客户对产品的需求。

水晶光电称，在消费电子领域，公司将持续发力。从北美大客户相关业务来看，薄膜光学面板业务将保持稳健，2026年将继续成为公司的业绩支撑。对于微棱镜业务，2026年公司将继续争取主力供应商地位。大客户涂布滤光片业务方面，预计2026年其将在2025年的基础上继续突破，逐步成长为公司重要的业务支撑。在与大客户的合作方面，公司已经全面参与对接大客户的重要光学创新领域。相信在未来几年里，大客户的光学创新将会给公司业务带来助力。

鹏鼎控股是苹果iPhone柔性电路板供应商。在接受机构调研时，鹏鼎控股表示，下半年整体属于公司生产旺季，预计四季度营收表现会取决于市场需求情况。若营收增长，营业利润也会有正面表现，但随着新产线陆续投产，预计四季度折旧费用会增加。但新产线投入是为明年不同产品线 and 客户的布局做准备，预计明年能进入较好状态。

折叠机市场快速成长

当前，市场关注苹果折叠机型进展。在接受机构调研时，华兴源创表示，截至目前，公司的测试解决方案已经用于苹果公司的手机、平板、手表、耳机、智能音箱等主力产品的测试，在测试工艺节点上已经覆盖了整机、系统、模块以及BMS、SiP

10月，OPPO发布Find X9系列旗舰手机，搭载ColorOS 16操作系统；vivo发布vivo X300系列旗舰手机，搭载OriginOS 6操作系统。vivo副总裁、OS产品副总裁、vivo AI全球研究院院长周围表示，AI价值创造进入爆发式增长阶段，vivo将进一步深化AI和操作系统的融合，深度理解用户个人情景和偏好，创造个人化服务体验。

球高端智能手机市场销量表现亮眼。AI技术驱动智能手机高端化进程加速，全球AI手机市场份额预计将从2024年的16%跃升至2028年的54%。

Counterpoint认为，展望长期，中国智能手机市场的高端化趋势将继续，并强化其在全球高端智能手机市场中的影响力。

加工工艺提出了更多更高的要求。公司凭借多年在声、光、电、连接、散热、射频和结构件领域的技术积累，以及垂直一体化的优势与全球领先的产能布局，成为行业内少数能够为客户提供完整解决方案和稳定高质量交付的合作伙伴。

系统级芯片的测试。在多年稳定的合作下，公司依托自身研发能力，与主要终端客户建立了稳定的信任壁垒。

华兴源创称，公司在折叠屏项目上有充足的技术储备和过往案例，目前正在积极配合终端客户进行折叠屏项目的研发及试做。

蓝思科技表示，公司明年的折叠机型项目，实际开发工作自去年便已启动，目前已完成产品全部定型及相关设备的开发与准备工作，相关进展顺利。在核心供应链方面，公司已确定将成为大客户明年折叠机的关键产品供应商，具体包括UTG（超薄柔性玻璃）盖板、PET贴膜，以及玻璃支撑板。在结构件领域，公司为折叠机液态金属铰链主轴的核心供应商。除屏幕相关部件外，公司还将提供玻璃前盖与3D玻璃后盖。3D玻璃后盖的价值量较普通后盖有大幅提升。综合来看，各大客户折叠机型渗透率快速增长以及市场对明年折叠机销量的积极预期，为公司带来更大的业绩弹性。

浙商证券研报称，折叠机市场正快速增长，尤其是北美大客户计划于2026年推出首款折叠机产品，将对折叠机出货量形成明确带动效应，有望带动可折叠屏幕玻璃、铰链、主轴、玻璃后盖等产品的技术变革，提升结构件的整体单机价值量。在玻璃、蓝宝石、陶瓷、精密金属加工方面，蓝思科技已实现全领域覆盖，具备大量核心专利，引领行业技术的不断迭代与升级。

人形机器人产业 明年有望迎来“iPhone”时刻

● 本报记者 张兴旺

近日，小鹏汽车发布全新一代人形机器人IRON，并将于2026年底量产，优先进入商业场景提供服务。特斯拉表示，其人形机器人的试生产产线已经开始运行，规模更大的第三代人形机器人的生产线将于2026年建成投产。

国金证券认为，2026年将成为全球人形机器人产业“iPhone”时刻，进一步推动相关领域发展。专家认为，人形机器人产业链有望迎来大规模量产时代，整机和零部件产业链公司将受益。

多家公司披露人形机器人业务进展

中国证券报记者注意到，近期，长安汽车、美的集团、中联重科等多家上市公司披露了人形机器人业务进展。

日前，中联重科在接受机构调研时表示，公司自2024年起布局具身智能人形机器人。目前已推出多款自主研发样机，具备软硬件一体化全栈自研能力，发布了云谷具身智能大模型和工具链，机器人关键零部件均为自主研发，包括行星关节模组、摆线关节模组、减速器、控制器、电机等，还自建百工位训练场，已有数十台人形机器人进入工厂作业。

11月7日，长安汽车表示，在人形机器人领域，联合头部合作伙伴共同研发人形机器人，突破机器人“大脑”“能源”“驱动”等核心技术。11月初，美的集团表示，人形机器人方面，公司工业用人形机器人“美罗”开始进入美的洗衣机荆州工厂，并开始参与信息收集、设备维护、固定巡检等任务，以及参与设备上下料、物料搬运等标准化作业流程。在2025世界人工智能大会（WAIC）上，公司的家用人形机器人“美拉”完成全球首秀。

华金证券研报称，随着人形机器人行业加速发展，灵巧手的研发从科研机构逐步迈向产业，整机企业如特斯拉、宇树科技、优必选等均进行灵巧手的自研工作，零部件企业中星纪纪元、魔法原子、灵巧智能等也开发各类人形机器人灵巧手产品。

11月初，伟创电气发布多款机器人核心部件产品，面向人形、协作类与移动类机器人等多元场景，全新推出覆盖灵巧手、关节模组、电机与驱动器在内的具身智能核心部件。

近日，震裕科技公告称，为把握市场增长机遇，公司计划进一步扩大现有业务产品产能并建设新兴领域业务产品产能。结合行业发展趋势及公司战略规划，公司和宁海县投资促进中心签订《战略合作协议》，计划于2025年-2030年期间在宁海县投资建设精密部件制造装备及工艺装备和精密结构件、人形机器人精密模组及零部件项目，投资总额为21.1亿元。

促进产业链协同发展

国信证券研报称，宇树科技发布新款H2仿生人形机器人，特斯拉明年将发布新一代人形机器人Optimus V3，机器人设计上将更拟人化，人形机器人的各项能力仍在快速提升。人形机器人产业链有望迎来大规模量产时代，整机和零部件产业链公司都将深度受益。

东方证券称，2025年优必选、越疆、宇树科技、智元机器人等接连斩获人形机器人订单，且应用场景逐步从科研走向工业、教育、展览等领域，反映了人形机器人产业正在向规模化量产阶段加速迈进，有望带动人形机器人零部件产业链实现协同发展。

均普智能表示，公司和智元机器人建立了良好的合作关系，为智元机器人的人形机器人、轮式机器人等产品提供总成和检测服务。

奥比中光表示，面向人形机器人领域，公司可提供单目/双目结构光、激光雷达、iToF等全技术路线3D视觉传感器和视觉感知方案。公司与微软合作的Femto系列iToF相机以及公司近年推出的Gemini 330系列双目结构光相机，可用于各类人形机器人在室内外复杂场景进行视觉应用。

对于人形机器人客户拓展情况，步科股份表示，公司在2025年前三季度积极拓展海内外客户，国内方面已与多个头部客户持续推进合作，并实现小批量及大批量交付，预计2026年将进入大规模放量阶段。产品方面，公司聚焦足式和轮式人形机器人，主要出货产品为无框力矩电机和中空驱动器（搭载电磁编码器），并为少量客户提供模组服务，相关产品与生态伙伴共同完成。2025年前三季度无框力矩电机出货量约为43000台，同比增长约189%。

东莞证券研报称，在政策、技术与资本多重利好因素驱动下，中国人形机器人市场正处在产业化落地的关键阶段，未来发展前景可期。据高工机器人产业研究所预测，到2030年，全球具身智能人形机器人市场规模有望突破2000亿元。中信建投证券研报称，继续看好人形机器人产业发展趋势。



视觉中国图片