



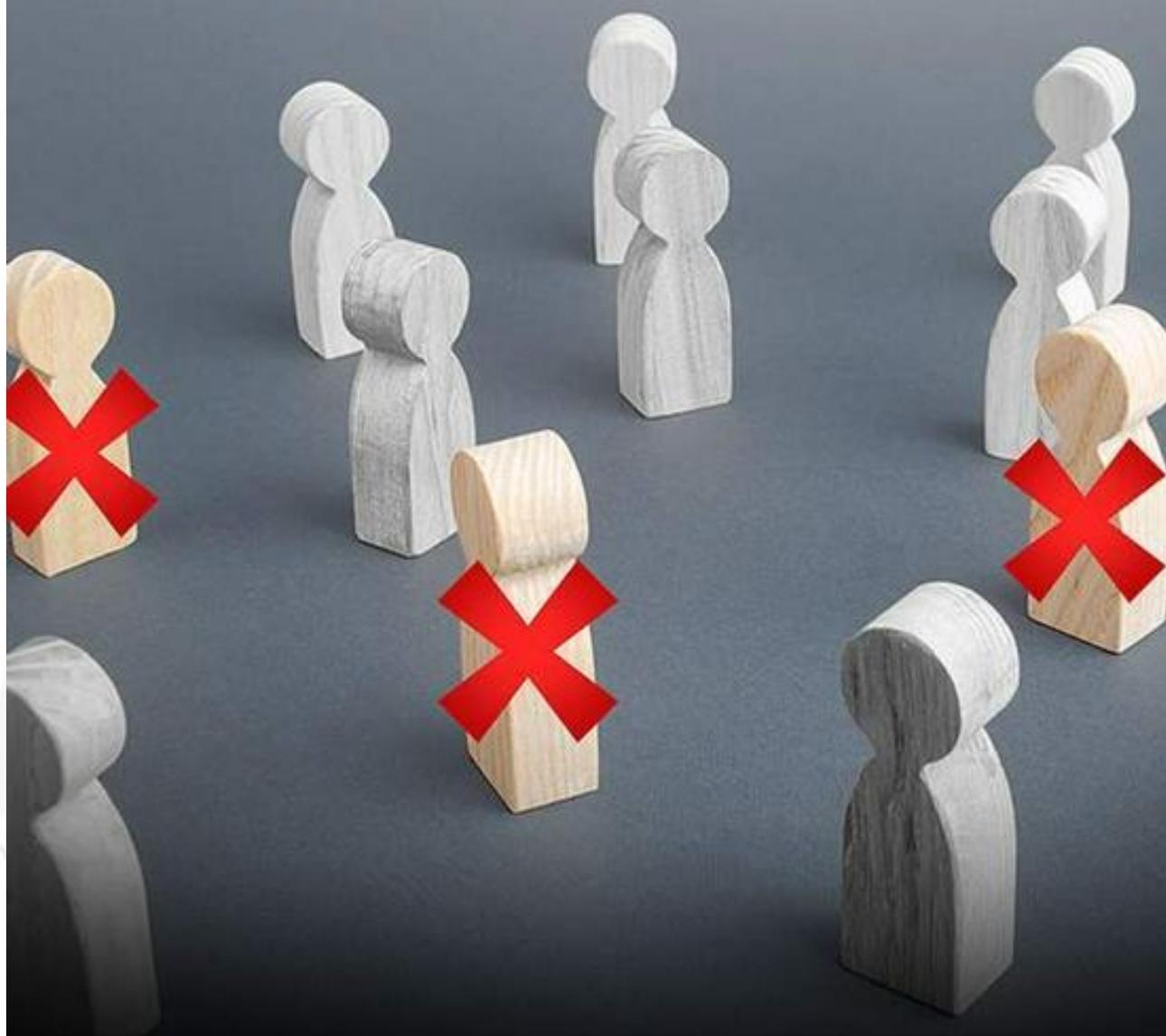
李德林：柔宇科技—— 幻想的生意





文/意见领袖专栏作家 李德林

ROYOLE 柔宇



刘自鸿住在大别墅里，一边应付着已经拖欠几个月员工工资问题，一边写下了一段话：其实，谁都有过不容易，在人生至暗时刻，也不要指望雪中送炭，唯一能做的是坚持到底，永不言弃。刘自鸿座下一个 600 亿估值的独角兽，只是一桩幻想的生意，万幸阻拦在 IPO 门口。

天使投资人徐小平曾经一度懊悔不已，觉得柔宇科技 3000 万美金 A 轮估值的时候没有下注，到柔宇科技 50 亿美金估值的时候，徐小平觉得自己错失几个亿美金。徐小平反思，柔宇科技的团队全是清华本科和斯坦福博士，应该闭着眼睛投嘛。每当柔宇科技有新的融资信息，或者到美股、A 股 IPO 消息的时候，徐小平就心痛不已。

柔宇科技觉得自己不只是一家柔性屏厂商，而是一家布局了整个柔性电子产业链的科技公司。在短短几年内，柔宇科技进行了 13 轮融资，融资金额超过 70 亿。最后一轮融资，估值高达 60 亿美金。2020 年底，柔宇科技美股 IPO 搁浅后，向科创板提交了 IPO 申请。年营收不到 3 亿，累计亏损超过 31 亿的柔宇科技估值超过 600 亿，想在 A 股圈 144 亿。假如徐小平参与了 A 轮融资，那么他有无数次机会赚钱退出。

现在，徐小平应该很庆幸自己当初没有闭着眼睛投柔宇科技。科创板是向有科技含量的硬科技公司敞开大门，记住，不是垃圾收容所，也不会因为合伙人全是斯坦福的博士就网开一面，让他们蒙眼狂奔。柔宇科技总是想跟三星等国际巨头一较高下，说巨额亏损是因为大量的研发投入。可是产品呢？在 IPO 关键时刻，大众才发现世面上见不到柔宇的产品。

柔宇科技一直宣示的高科技，在手机大厂眼里产能、良品率都无法满足。其柔性屏幕有可弯折折叠等优点，可是在手机应用时，反复拉伸压缩之后，折痕、坏损是个问题。更重要的是手机内部的电路板和元器件能禁得住折叠弯曲吗？折叠链接的精密铰链的耐用和可靠成为技术难点。良品率低，成本高，柔宇科技自己的手机高喊着国货口号都无法抢占市场，还能想着别的手机厂家能够当实验小白鼠？

数据里面有魔鬼。2018年6月，每年设计产能为280万片约8英寸的全柔性显示屏一期产线点亮投产，可是2018、2019年的产能利用率分别为15%和31%，而在2020年上半年，产能利用率仅为5%。而2019年的实际产量高达31.4万片，但销量仅为5.27万片。从2017年到2020年上半年，柔宇科技的账面存货从1亿元一路爬升到4.8亿元，东西卖不出去。

想象总是美好的，现实是很残酷的，柔宇科技的生产线投产两年来，没有任何一家主流手机厂商的手机上大规模商用柔宇的产品，而宣称跟中兴、空中客车、中国移动、路易威登、李宁等合作，可是在大众市场上几

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31274

