

半导体并购热度拉满 产业补链强链加速推进

证券时报记者 王一鸣

A股半导体行业并购令人目不暇接。11月26日晚间,友阿股份披露,公司正筹划购买尚阳通控制权并募集配套资金,后者聚焦高性能功率器件研发、设计和销售。11月23日,汇顶科技宣布筹划购买云英谷的控制权,后者为显示芯片独角兽。11月18日,希荻微复牌,公司公告拟购买诚芯微100%股权,拓宽在电源管理芯片等领域技术与产品布局。11月15日,华海诚科亦宣布拟收购华威电子30%股权,交易价格为4.8亿元……

据证券时报记者初步统计,今年以来,A股公司并购半导体资产的案例不断涌现。截至12月1日,已有约40家产业链及相关企业披露重大重组事件或进展。

对于上述半导体产业并购浪潮的起因,中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅向记者分析,这是多种因素共同作用的结果。政策层面,新“国九条”“科创板八条”“并购六条”等政策的相继发布,为半导体产业的并购提供了有力的支持,这些政策不仅优化了并购重组的市场环境,还提高了并购的效率和成功率,降低了企业并购的成本,有助半导体产业强链补链、做大做强。行业周期方面,半导体行业正处于快速发展和变革之中,市场竞争日益激烈,企业通过并购可以获得先进的技术和人才,增强自身的竞争力。同时,前期一些半导体标的经历了估值回调,这也加速了成熟的平台型企业选择通过并购来实现进一步发展。

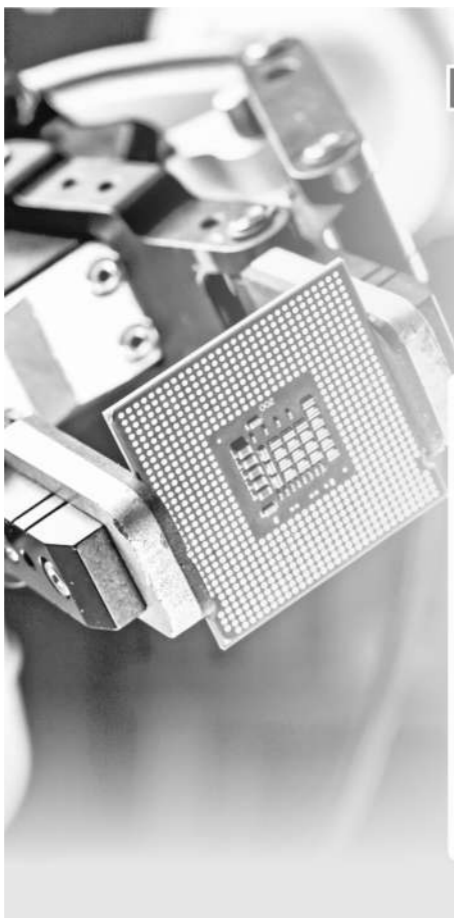
产业整合加速推进

据观察,产业链整合仍是诸多上市公司并购重组的重头戏。例如,华海诚科与华威电子,便是半导体材料细分领域头部企业之间的合并。11月11日晚间,华海诚科宣布正筹划收购华威电子100%股权,并募集配套资金。华威电子从事半导体及集成电路封装材料研发及产业化。据机构统计,2023年华威电子在全球环氧塑封料企业中销量位居第三,销售额位列第四,在国内环氧塑封料企业销售额和销量均位于第一。

华海诚科认为,华威电子深耕半导体集成电路封装材料领域二十余年,在市场、客户、技术、产品、供应链等方面可以与公司形成优势互补,本次收购后,对公司财务状况及经营成果有积极影响。

再如,10月1日,国内半导体封测大厂长电科技公告称,近日完成对Western Digital Corporation(简称“西部数据”)旗下晟碟半导体80%股权收购,交易对价约为6.24亿美元(约合人民币44.73亿元)。晟碟半导体是全球规模较大的闪存存储产品封装测试工厂之一;长电科技表示,本次收购将扩大公司在存储及运算电子领域的市场份额,提升智能化制造水平,形成差异化竞争优势。

东芯股份在今年8月中旬宣布增资上海砺算。两者的业务同样具有一定的协同性。上海砺算研发的图形渲染芯片需要DRAM存储器的支持,并配备了DRAM存储器的接口。东芯股份已经布局了标准型及利基型DRAM产品,双方可以通过协同设计,通过软硬件适配、工艺优



今年以来,A股公司并购半导体资产的案例不断涌现。截至12月1日,已有约40家产业链及相关企业披露重大重组事件或进展。政策层面,新“国九条”“科创板八条”“并购六条”相继发布,为半导体产业并购提供了有力的支持。行业周期方面,半导体行业正处于快速发展和变革之中。同时,前期一些半导体标的经历了估值回调,加速了成熟的平台型企业选择通过并购来实现进一步发展。

部分半导体行业并购事件进展		
最新披露日	重组及收购事件	最新进度
2024年11月27日	友阿股份筹划购买尚阳通控制权	停牌筹划
2024年11月23日	汇顶科技筹划购买云英谷的控制权	停牌筹划
2024年11月26日	富乐德定增收购富乐华100%股权	重组草案
2024年11月18日	希荻微定增收购诚芯微100%股权	董事会预案
2024年11月9日	双成药业定增收购奥拉股份100%股权	董事会预案
2024年11月6日	兆易创新收购苏州赛芯70%股权	进行中
2024年10月15日	纳芯微及子公司直接及间接收购麦歌恩100%股权	进行中
2024年10月1日	长电科技收购晟碟半导体80%股权	完成
2024年9月5日	芯联集成定增收购芯联越州72.3333%股权	董事会预案

王一鸣/制表 图虫创意/供图 翟超/制图

化合作方式,促进双方产品在性能、功耗等方面进行优化和提升。

与上述企业此轮外延式并购不同,芯联集成收购控股子公司芯联越州72.33%股权、赛微电子收购赛莱克斯北京28.5%股权、紫光股份收购新华三30%股权等,均通过收购子公司剩余股权,提升公司对子公司的控制力,提高管理效率,扩大主营业务市场布局,发挥协同效应。

“产业链的并购整合不仅可以扩大相关公司的规模 and 市场份额,提高竞争力和盈利能力;还将加速半导体行业的技术创新和产品升级,促进行业的整体发展。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊对证券时报记者说。

天风证券副总裁兼研究所所长赵晓光在今年7月的某并购论坛上指出,目前中国半导体行业正处于周期底部,处于产业并购的“黄金时期”。一是AI有望驱动新一轮半导体行业周期上行,资产价值未来有望重估;二是部分上市公司账上现金充裕,并购有助于快速增强市场竞争力;三是IPO阶段性放缓,一级市场面临退出压力;四是并购融资助力措施增多,“科创板八条”再提鼓励并购。

“中国半导体产业进入了一个关键节点,将进入优胜劣汰的并购时代。对优秀的企业来说,不管是通过自身的扩张,还是外延式的健康扩张,都是一个非常好的发展机会。”赵晓光彼时认为。

模拟芯片领域表现突出

在产业链整合中,模拟芯片这一细分领域表现尤其突出。按定义,模拟芯片是主要用于处理连续函数形式的模拟信号(如声音、光线、

温度等)的集成电路。具体可分为通用和专用芯片,通用芯片中电源管理类占比超过60%。专用模拟芯片中,通信消费市场占50%,汽车占28%,其余还包括工艺类、消费电子和计算。常见的模拟芯片包括电源管理芯片、射频芯片等。

从海外经验来看,在模拟芯片领域,行业领军企业德州仪器(TI)自上世纪90年代以来先后完成了30余次并购;英飞凌和意法半导体亦通过持续并购重组,快速扩充团队和产品线。

据中国半导体行业协会数据,2023年中国模拟芯片自给率约为16%,总体水平仍较低。同时,国内目前已上市的模拟芯片公司约34家,而未上市公司数量远超这一数字。“相较于海外市场,我国模拟芯片行业整体呈现出多而不强的特点,符合条件的模拟芯片企业并购相应企业一方面能提升料号数量,拓宽产品线,另一方面也能避免无效竞争,加速高端产品的国产替代。可以说,并购是国内模拟芯片企业做优做强的必经之路。”袁帅说。

在此背景下,今年以来,A股有关模拟芯片并购案例此起彼伏,最近的一场并购交易来自模拟芯片领先企业希荻微。11月18日,该公司复牌并公告拟购买诚芯微100%股权,拓宽在电源管理芯片等领域技术与产品布局。

希荻微认为,本次交易完成后,公司将“大众消费”市场纳入上市公司整体业务发展战略中,与公司在现有的手机、PC及可穿戴设备市场积累的优势形成合力,巩固公司在消费电子市场的行业地位。除此之外,公司将发挥诚芯微在汽车、智能家居、安防、储能等市场的优势,将双方现有车规及工控芯片产品进行组合,为客户提供更为完善的整体解决方案。

并购模拟芯片资产不仅是希荻微的选择,

也是其他芯片公司(包括非模拟芯片厂商)的共同想法。

例如,11月6日,兆易创新宣布,拟以5.81亿元收购苏州赛芯70%股份,将公司业务由存储芯片、MCU等延伸到模拟芯片领域。9月12日,思瑞浦购买创芯微100%股权的方案获证监会同意注册的批复,成为“科创板八条”实施后首单获批的半导体企业重组项目。思瑞浦表示,通过此次并购,能够迅速填补公司在电池管理芯片领域的空白,与现有产品信号链、电源管理芯片和嵌入式微处理器协同发展,助力公司下游应用领域从通信、工业、新能源汽车拓展至消费电子,创造新的利润增长点,加速向综合性模拟芯片厂商迈进。

纳芯微此前抛出收购磁传感器厂商麦歌恩的案例亦受到关注。公司董事长王升杨近日在媒体沟通会上表示,中国芯片市场已经结束了周期性的震荡波动,企业需要更多参与到产品定义中,去引领行业发展。在模拟芯片领域,行业产品品类很多,可以走向联合、产业整合、资源协同,头部企业也是经由这条路逐步发展起来的,未来并购整合势在必行。

跨界并购与海外标的比重增加

细观本轮半导体并购浪潮,除了产业链整合以外,还存在跨界并购案例增多、海外标的比重增加等新特征。

具体来看,伴随“并购六条”等政策出台,今年与半导体有关的跨界收购占比明显增多。包括富乐德、双成药业、百微化学、光智科技等上市公司选择跨界并购或投资半导体资产,布局

公司多元化之路,以打造第二增长曲线。

这其中不乏与实控人相关的关联交易。例如,双成药业的并购对象——奥拉股份系同一实控人下的优质的半导体企业,该交易完成后,双成药业将从化学合成多肽药品的生产转变为以半导体行业中的模拟芯片及数模混合芯片的研发、设计和销售业务为发展重心;光智科技则拟通过发行股份及支付现金方式购买先导电子100%股份,交易对方之一先导稀材为上市公司实控人朱世会控制的企业等。

在海外标的方面,11月1日,有研硅拟以支付现金方式收购株式会社RS Technologies(RST)持有的株式会社DG Technologies(DGT)70%股权;9月30日,艾森股份宣布收购INO-FINE公司80%股权,有助于进一步夯实公司在湿电子化学品领域的领先地位,快速布局东南亚市场;7月,希荻微宣布以约1.09亿元收购韩国集成电路设计上市公司Zinitix Co.,Ltd.(尚未盈利)合计30.91%的股权,后者主要产品包括触摸控制器芯片、自动对焦芯片、触控驱动芯片等,希荻微预期此举可拓宽公司技术与产品布局等;长电科技以6.24亿美元收购晟碟半导体80%股权则是今年规模最大的海外标的并购交易。

热潮之下挑战不容忽视

整体而言,业内人士对本轮半导体并购趋势表达乐观之余,也提出些许隐忧。

“从海外半导体整体产业经验来看,英特尔(Intel)、阿斯麦(ASML)、德州仪器(TI)、新思科技(Synopsys)等半导体巨头都是通过一次次产业并购发展壮大。国内本轮半导体产业的收购整合浪潮也将给相关公司以及行业整体带来显著的影响和机遇。同时,相关并购后的整合风险不容忽视,包括企业文化差异、管理团队融合、技术整合等方面的挑战。如果处理不当,这些风险可能对并购效果产生负面影响,需要企业谨慎应对。”袁帅认为。

另有投行人士向记者提示了跨界并购的隐忧,尽管跨界并购能让交易双方、投资者、中介机构在短期内形成共赢,但后续整合难度不容小觑,这取决于上市公司大股东对新业务的理解能力以及对新团队的管理能力;同时,监管政策仍会关注并购行为的规范性和商业逻辑的合理性,以防止市场出现无序扩张和违法违规行为。

证券时报记者留意到,有关部门还通过编发案例等方式持续加强并购重组监管。例如,上交所11月初发布《并购重组典型案例汇编》,其中专门选取了“标的公司财务造假”“蹭热点式重组炒作股价”“盲目跨界标的失控”等多种负面类型对应的案例,旨在提醒上市公司在并购重组过程中树立正确的观念,警惕相关风险。

深交所此前编发的《并购重组导刊》亦提出,深交所将继续鼓励上市公司聚焦主业实施并购重组,支持传统产业企业并购新质生产力资产转型升级。但对于规范程度相对较差、交易执行能力较弱的“壳公司”盲目跨界并购交易从严监管,严厉打击“借重组之名、行套利之实”等市场乱象。

政策先行、国资引领、资本协同 重庆并购重组谋实效

(上接A1版)研究完善并购贷款适用范围、期限、出资比例等政策规定,扩大科技创新领域并购贷款投放。支持符合条件的上市公司通过增发、配股、可转债等再融资方式,募集资金并购科技型

企业。日前,总规模30.015亿元的重庆渝创科永私募基金(有限合伙)(下称“渝创科永基金”)注册成立,该基金由重庆科创集团旗下重庆产业引导基金发起,聚焦智能网联新能源汽车、电子信息产业、战略性新兴产业等投资并购。

国资引领 “加减法”提高资产质量

国资国企是重庆资本市场并购重组的先锋。围绕重点领域和关键环节,重庆国资实施了一系列整合、组建、剥离、引资、收购等举措,持续推进国有资本向重要行业和关键领域集中,打造了国企改革“重庆样本”。

在目标上,重庆国资通过“加减法”持续推动止损治亏、强化主业重塑及核心功能整合;在措施上,重庆国资以做深做实瘦身健体改革、深化市场化经营机制改革、布局战略性新兴产业为改革手段。

2023年,重庆交运集团、重庆国际物流集团、重庆港务物流集团“三剑合一”,组建资产规模近500亿元的重庆物流集团。此举是重庆国企战略性重组和专业化整合的标志性成果。重庆物流集

团的成立,整合了分散资源,发挥了协同效应,实现了“1+1+1>3”的效果。

通过对登康口腔等做“减法”,重庆国资解决了公司历史遗留问题,剥离非主业,推动了企业的上市。

今年以来,重庆的国企改革快速步入深水区。年初,重庆市国资委明确表示,2024年要提速战略性重组、专业化整合,推动资金、技术、人才等向主业集中、向优势企业集中、向上市公司集中,分批有序落地一批战略性重组、专业化整合项目。

2月,重庆发展资产与华润渝康资产、中国信达、建信信托签订战略合作协议。各方宣布将组建资产盘活基金或项目公司,探索成熟、可复制的资产收购模式,助推存量经营性国有资产盘活。

在重庆市国资委下属上市公司中,今年已有8家企业通过股权变动等措施推进国企改革。通过重庆百货、川仪股份等上市公司股权划转至渝富控股,重庆国资正在构建其先进制造产业平台。

“股东层面的整合,对上市公司决策效率、整合资源能力、降本增效能力都有所提升,推动了公司的变革转型步伐。”重庆百货人士对记者表示,引入战略投资者和市场化改革以来,公司集聚全国优质零售资源,增强了供应链议价能力,经营业绩持续向好。

重庆的国企改革攻坚促进了企业经营效益

向好。前8月,全市国企营业收入4311.04亿元,同比增长3.80%;利润总额287.01亿元,同比增长16.40%。

9月,重庆市国资委数次表态,将开展战略性重组、专业化整合,以优势企业为主体推进重组整合。

此后,重庆国企改革继续向纵深推进。比如,重庆人力资源发展有限公司挂牌,核心使命是打破重庆人力资源产业“小、散、弱”的局面;重庆新华出版集团、重庆文化旅游集团揭牌,宣告重庆国有文化企业重组整合拉开大幕;重庆轻纺控股集团宣布其将被重庆机电集团托管。

资本协同 助力民企做大做强

民营企业是重庆市经济发展的重要组成部分。前三季度,重庆民营经济实现增加值13912.43亿元,同比增长7.0%。重庆民营经济良好发展的背后,与重庆积极探索建立个体工商户信用评价体系,支持民营企业利用资本市场直接融资和开展并购重组,引导金融机构加大民营经济信贷投放等举措有直接关系。重庆市发改委于去年11月印发《重庆市进一步加大力度支持民间投资发展的若干政策措施》(下称“《若干政策措施》”),支持民间投资参与重点领域项目;鼓励民间资本通过产权交易、并购重组等方式盘活自身资产等等。

今年2月,重庆出台《关于提升民营经济金融服务质效的指导意见》,提出14条持续提升民营经济金融服务质效的措施。

上述政策效果显著。3月,重庆市首笔3亿

元的民营上市公司跨市银团并购贷款发放,为望变电气收购云南变压器电气79.97%股权项目提供了金融支持。

今年以来,重庆本土汽车巨头赛力斯发布了多项收购计划,包括25亿元收购问界商标等相关知识产权,115亿元收购引望智能10%股份,81.6亿元并购龙盛新能源100%股权。这一系列收购行动,提升了重庆资本市场的并购热情。11月29日,赛力斯成为首只入选上证50指数的渝股。

另外,摩托巨头东方鑫源耗资超7亿元收购丰华股份也引发市场高度关注。据相关人士透露,东方鑫源入主丰华股份得到了政府部门的有力支持。“东方鑫源进来后,向公司无偿赠与了农机资产,对公司业绩会有显著提升。”丰华股份人士称。

“国企民企协同发展”是重庆推动民营经济

发展的重要特色。《若干政策措施》中提出,要支持国有企业与民营企业开展股权融合、战略合作、资源整合等。上半年,重庆市先后推出了首批362个和第二批396个国企民企协同发展项目,涉及文旅、电子、新能源等诸多领域,投资超2000亿元。

民企与国资相互协同,带动了重庆产业资本的并购重组,也在一定程度上为重庆经济发展注入了更多活力。有观点认为,中国经济经过多年高速发展,发展引擎正在切换,一些企业内生增长遇到瓶颈;部分行业集中度低,容易陷入低质内卷。对整个市场而言,并购重组是一种有效的竞争淘汰机制,用好这一工具,将为中国新质生产力的发展提供强大的动力。

并购重组 风景线



图虫创意/供图 翟超/制图