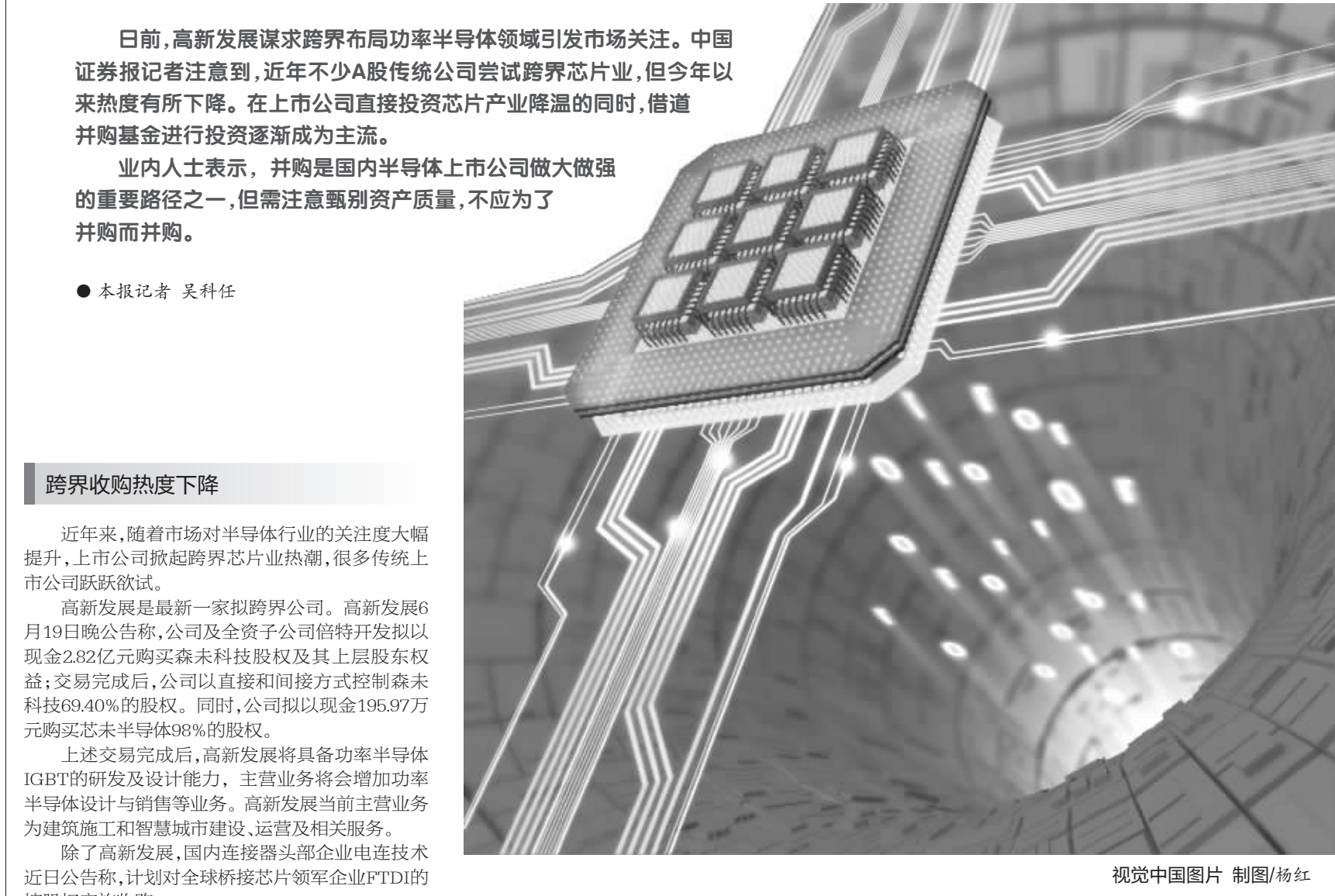


上市公司直投芯片产业降温 借道并购基金渐成主流



视觉中国图片 制图/杨红

日前,高新发展谋求跨界布局功率半导体领域引发市场关注。中国证券报记者注意到,近年不少A股传统公司尝试跨界芯片业,但今年以来热度有所下降。在上市公司直接投资芯片产业降温的同时,借道并购基金进行投资逐渐成为主流。

业内人士表示,并购是国内半导体上市公司做大做强的重要路径之一,但需注意甄别资产质量,不应为了并购而并购。

● 本报记者 吴科任

跨界收购热度下降

近年来,随着市场对半导体行业的关注度大幅提升,上市公司掀起跨界芯片业热潮,很多传统上市公司跃跃欲试。

高新发展是最新一家拟跨界公司。高新发展6月19日晚公告称,公司及全资子公司倍特开发拟以现金2.82亿元购买森未科技股权及其上层股东权益;交易完成后,公司以直接和间接方式控制森未科技69.40%的股权。同时,公司拟以现金195.97万元购买芯未半导体98%的股权。

上述交易完成后,高新发展将具备功率半导体IGBT的研发及设计能力,主营业务将会增加功率半导体设计与销售等业务。高新发展当前主营业务为建筑施工和智慧城市建设、运营及相关服务。

除了高新发展,国内连接器头部企业电连技术近日公告称,计划对全球桥接芯片领军企业FTDI的控股权实施收购。

中国证券报记者注意到,今年以来,上市公司跨界芯片业的交易数量和交易金额均较往年有所减少。一位接近国家大基金的人士此前对记者表示:“如果之前未涉足半导体领域,没有相关技术和人员储备,现在要往这个方向转型谈何容易。因为半导体业务对专业性要求非常高,没搞过产线运营,很多基本上都做不成。”

投资产业基金兴起

在跨界投资降温的同时,上市公司通过投资产业基金进一步布局半导体产业的热度仍在持续。

圣邦股份6月17日公告称,公司拟以自有资金3000万元参与认购上海励新投资管理中心(有限合伙)份额。今年早些时候,圣邦股份以自有资金3000万元参与认购了苏州耀途股权投资合伙企业(有限合伙)份额。圣邦股份是一家芯片设计公司,主营业务为模拟芯片的研发与销售。

思瑞浦5月20日公告称,公司拟以自有资金出

资3000万元认购鲲鹏基金3.16%的基金份额。鲲鹏基金主要围绕集成电路设计、设备、材料及新工艺技术等创新应用领域的半导体企业进行投资。

今年以来,江丰电子、韦尔股份、闻泰科技、至纯科技、晶瑞电材、汉威科技等多家上市公司在这方面也有动作。

在某知名集成电路投资机构担任总裁的李明(化名)告诉记者,国内可并购的半导体项目有所减少。一般并购会找相对成熟的资产,但国内集成电路产业发展较晚,成熟且有利润的半导体公司不多。同时随着注册制改革的稳步推进,半导体公司更愿意独立上市。如果收购半导体初创企业,它们往往处于亏损状态,上市公司不仅要考虑并表问题,还要直面监管审查。

而产业基金可以广泛撒网,降低投资风险。“投资产业基金不用并表。基金可以多投早期项目,经过3—5年的孵化,上市公司有机会提前锁定优质项目。通过当有限合伙人,可以加深上市公司对半导体行业的理解。”李明说。

海外并购机会减少

“国外有很多发展成熟且有利润的半导体资产,但海外收购机会大幅减少。”李明表示,近年来,受多方面因素影响,国内企业收购海外半导体项目难度加大。

在芯谋研究董事长顾文军看来,并购是国际半导体龙头厂商成长过程中的重要一环,通过并购可以壮大其自身实力,或者可以向新领域进行拓展,扩大影响力。

李明对此表示认同,“通过收购可以很容易形成市场地位。另外,半导体是典型的周期性行业,遇到下行周期,小公司会很艰难,集成一艘‘大航母’的话,抗周期的能力自然大幅增强。”

顾文军表示,国内半导体龙头企业可以复制海外并购经验,但在这个过程中,国内半导体企业显然要面临更大的挑战,同时要注意标的公司的质量。

硅料争夺战硝烟再起 多晶硅价格逼近历史高位

● 本报记者 武卫红

日前,光伏龙头通威股份发布公告,公司旗下4家子公司近日与青海高景太阳能科技有限公司签订不低于21.61万吨的多晶硅产品销售合同,预计销售总额约509亿元。

业内人士表示,受益于近年来光伏产业的高速发展,多晶硅市场需求快速增长,下游硅片企业大量锁定货源。今年以来多晶硅价格继续稳步上涨,最新价格已逼近去年高点。

500多亿元锁定21万吨硅料

根据合同约定,青海高景计划在2022年—2026年预计向卖方合计采购不低于21.61万吨多晶硅产品。具体订单价格按月议定,合同交易总额以最终成交金额为准。

根据公告,该合同是日常经营性长单销售合同,按照中国有色金属工业协会硅业分会6月15日公布的国内单晶硅致密料成交均价26.61万元/吨(含税)测算,预计销售总额约509亿元人民币(不含税)以上。公司表示,该测算未考虑未来多晶硅市场价格变化等因素,存在一定不确定性,不构成业绩承诺。

公告显示,此次与通威股份签约的青海高景是广东高景太阳能科技有限公司子公司。高景太阳能成立2019年7月,总部位于广东珠海,主要业务包括大尺寸硅片及硅棒研发和生产。

成立以来,高景太阳能连续签下多份采购大单,提前锁定大量多晶硅货源。2021年年初,青海高景太阳能与新特能源股份有限公司及其子公司签署协议,计划未来4年内向新特能源购买多晶硅15.24万吨,总金额约219.44亿元。

下游企业积极争抢货源

由于业内普遍预测市场供给延续偏紧格局,去年以来硅料争夺战愈演愈烈,龙头企业纷纷提前锁定货源。以光伏巨头隆基绿能为例,今年3月,隆基绿能与通威股份签订多晶硅料长单采购协议,计划未来两年采购20.36万吨多晶硅产品,合同金额高达442亿元。据不完全统计,2019年以来,隆基绿能还与大全能源、亚洲硅业、协鑫集团、特变电工等多家硅料供应商签署协议,合同总金额合计超430亿元。

在光伏装机量快速增长带动下,去年以来多晶硅



视觉中国图片

需求量持续上涨。据中国光伏行业协会预计,2022年至2025年,全球光伏年均新增装机将达到232GW至286GW。其中,国内光伏年均新增装机将达到83GW至99GW。国家能源局数据显示,1—5月,全国新增光伏发电装机23.71GW,同比增加13.80GW。其中,5月新增装机6.83GW,同比增长141%,继续保持高速增长势头。

中信期货数据显示,2021年我国多晶硅表观消费量为61.9万吨,同比增长25%。中国有色金属工业协会硅业分会预测,到2025年我国工业硅需求量将达到325万吨,较2021年增加130万吨以上。其中,多晶硅领域消费量将增长80万吨至140万吨。

供给方面,在需求快速增长带动下,国内多晶硅产能稳步扩张。截至2021年底,通威股份已建成18万吨高纯晶硅产能。根据规划,2024年到2026年,公司高纯晶硅产能规模分别将达到80万吨至100万吨。百川盈孚数据显示,截至5月,国内多晶硅产能为74.55万吨,较去年底增长33.96%。据中国有色金属工业协会硅业分会预测,2022年国内多晶硅产能将超过120万吨。

价格逼近去年高点

今年以来,国内硅料价格持续上涨,目前已逼近去年高点。据中国有色金属工业协会硅业分会6月15

日发布的数据,上周国内多晶硅价格继续微幅上涨。其中,单晶复投料价格区间在26.3万元—27.0万元/吨,成交均价为26.85万元/吨,周环比涨幅为0.41%;单晶致密料价格区间在26.1万元—26.8万元/吨,成交均价为26.61万元/吨,周环比涨幅为0.42%。

国泰君安研报显示,近期三类硅料成交价持续上涨,多晶硅致密料价格已逼近2021年11月价格高点26.8万元/吨。多晶硅价格自2021年进入上升通道后,今年以来价格持续走高,主要系上下游供需错配所致。从投产周期角度,硅料产线通常需要128个月的建设周期和6个月的产能爬坡周期,而下游硅片环节仅需6—8个月建设周期和一两个月产能爬坡周期。5月,国内多晶硅产量为62351吨,环比上涨5.98%,但组件环节的高需求使下游硅片持续扩产,产量增速慢于签单增速。

上海有色网数据显示,截至6月20日,多晶硅复投料价格从1月初的均价226元/千克已上涨至271元/千克,涨幅接近20%。上海有色网分析,当前市场仍供不应求,多数企业6月保持满负荷生产状态。目前硅料企业6月订单基本已全部签订,供需失衡仍是目前硅料价格上涨的主要动力。

浙商证券6月19日发布的研报显示,考虑产能释放节奏无法在短期内有效缓解供需关系,预计多晶硅价格2022年将维持相对高位;预计2023年硅料供给将保持偏紧状态。

惠云钛业 拟跨界打造新能源材料产业园

● 本报记者 董添

惠云钛业6月20日晚公告称,6月17日,公司与云浮市云安区人民政府、广东广业云硫矿业有限公司(简称“云硫矿业”)签订了《项目投资框架协议》,计划打造100亿元投资规模的新能源材料产业园。其中,惠云钛业牵头投资约62亿元,重点投资磷酸铁、磷酸铁锂项目及配套设施企业,打造100亿元投资规模的新能源材料产业园,在云浮市构建“硫—磷—钛—铁—锂—钙”产业生态链。

发挥各自优势

公告显示,惠云钛业和云硫矿业两方聚焦新能源材料产业,构建产业生态链。重点在“硫铁矿资源+氧化钛+氧化钙+磷酸+磷酸铁+磷酸铁锂”等领域投资或引入新材料、新能源企业,打造100亿元投资规模的新能源材料产业园,在云浮市构建“硫—磷—钛—铁—锂—钙”产业生态链。

其中,惠云钛业牵头投资约62亿元,重点投资磷酸铁、磷酸铁锂项目及配套投资上下游产业的项目;云硫矿业投资约20亿元,主要投资20万吨/年精制湿法磷酸相关项目。

财报显示,惠云钛业一季度末账上货币资金为3.34亿元。公司表示此次62亿元的投资额含以自筹、基金、并购贷款、与其他合作方合资等方式的投资,以最终审批的投资额为准。依据投资框架协议,各方拟发挥各自优势,作为战略合作伙伴,依托云浮市资源、产业链和上市公司融资平台等优势,拟建设新能源材料产业园,并在生产研发、重大项目建设、市场推广等相关领域,开展卓有成效的合作,建立长期稳定的合作关系。

惠云钛业表示,本次公司与云安区政府、云硫矿业共同签订项目投资框架协议,有利于各方充分发挥各自的资源和优势,对公司持续完善自身产业链布局具有积极意义,有利于进

一步提升公司的市场竞争力。

5月国内市场手机出货量同比降幅收窄 5G手机渗透率创新高

户,5G渗透率约为51.22%;中国电信5月5G套餐客户数约为2.24亿户,环比增加704万户,5G渗透率约为58.89%。中国联通5月5G套餐客户数约1.80亿户,环比增加493.6万户。IDC预计,2022年全球5G手机出货量将同比增长25.5%至7亿台,占总出货量的53%。

国泰君安证券表示,虽然目前已经度过了手机行业的淡季,且芯片短缺问题或在下半年有所改善,但考虑到需求疲软、通胀高企等全球性因素,全球智能手机市场前景仍不容乐观。值得庆幸的是,在市场迭代需求的推动下,预计5G及高端手机市场有望逆风增长。

下半年有望回暖

在618电商购物节带动下,国内消费市场活力渐显。京东商城数据显示,618活动期间,小米成为京东商城手机品牌销量冠军;荣耀手机在活动期间的累计销量超去年6月全月;苹果品牌成交额破百亿。此外,手机小时购成交额同比增长200%,通过以旧换新方式选购新机的销量同比增长超过310%。魔镜市场情报数据显示,天猫618第二波活动期间,手机品类销售额达28.28亿元,同比增长9.66%;第一波和第二波累计销售额达97.01亿元,同比增长22.19%。

中信证券表示,618手机销售呈现增长态势,表明此前手机类消费电子行业预期已经触底,后续将受益于复工复产带动消费的总体趋势,消费电子板块基本面有望边际回暖。中金公司表示,展望今年下半年市场,随着高通骁龙8+的搭载以及各品牌首发旗舰新机,安卓出货量有望从三季度开始回暖。

IDC预计,今年下半年手机行业发展阻力有望减弱,明年智能手机行业增速有望回升至5%。