

# 思瑞浦溢价 3 倍收创芯微

记者 杨雪婷

一波三折，这家科创板上市的模拟芯片龙头企业，历时一年多的并购项目迎来了实质性进展。

两次方案调整后，思瑞浦微电子技术(下称“思瑞浦”)拟收购创芯微 100% 股权的并购项目迎来了新进展。近期，思瑞浦发布公告，其相关项目的申请文件已获得上海证券交易所受理。

本次交易，思瑞浦拟向杨小华、白青刚、艾育林等 19 名交易对方发行可转换公司债券及支付现金收购创芯微 100% 的股权，交易价格为 10.66 亿元；同时，思瑞浦拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金 3.83 亿元。

据悉，思瑞浦致力于成为一家模拟与嵌入式处理器的芯片公司，产品以信号链和电源模拟芯片为主，应用范围涵盖信息通讯、工业控制、医疗健康新能源与汽车等众多领域。本次交易前后上市公司的主营业务范围不会发生变化。

思瑞浦此次收购创芯微溢价不少。以 2023 年 9 月 30 日为评估基准日，标的公司 100% 股权增值了 8.11 亿元，增值率高达 317.23%。



图虫创意

现营收 2.53 亿元，净利润亏损 428.09 万元。再往前看，2022 年，其营业收入为 1.82 亿元，净利润亏损 644.72 万元。如果未来半导体行业的景气度产生较大波动，将对创芯微的经营业绩产生不利影响。

## 协同性几何

在业务协同性方面，思瑞浦称，本次交易完成后，公司能够进一步拓展产品种类，获得新的利润增长点，同时创芯微能够借助公司平台，建立更为完善的质量管理体系，并通过集团化采购、交叉客户导入等方式降低产品成本，提高运营效率。”

目前，思瑞浦的产品以模拟芯片为主。2023 年，公司信号链类模拟芯片的收入占比为 79.63%，电源类模拟芯片的收入占比为 20.02%，公司模拟芯片的下游应用领域主要为信息通讯、工业控制、医疗健康及新能源等。

同为模拟芯片设计公司，双方在产品品类、技术积累及客户资源等多方面均有协同效应。创芯微目前成功进入下游消费领域，并逐步向工业等领域布局拓展。产品方面，由于双方主要业务下游应用领域重叠度相对较低，本次交易完成后，创芯微能够为思瑞浦带来更为丰富的锂电保护产品线，快速填充思瑞浦在电池管理芯片领域的空缺。同时，思瑞浦将根据创芯微下游客户的使用需求，引入其过往开发的电路知识产权(IP)和质量管控体系，加速产品迭代。

研发方面，由于双方产品底层技术具有相通性，以及在产品定义、集成电路 IP、产品开发上，都具有较强的互补性和协同效应。可见，思瑞浦通过本次收购，以期和标的公司协同共进，提升业务规模。

11.6%，环比增长 8.4%。

标的公司创芯微在 2024 年第一季度经营回暖，公司实现营收 5945 万元，同比增加 13.04%；净利润 451.48 万元。而反观思瑞浦，其在 2024 年第一季度仍处于亏损中。

这和思瑞浦的平台化业务布局有关。思瑞浦持续加强车规级产品及数据转换器、接口、电源、微控制器芯片(MCU)等产品的研发及技术投入，并推进海内外市场开拓，持续补充研发、销售人才，使得职工薪酬、研发材料费用、折旧摊销等相应增加。

据悉，公司目前已在韩国、美国、欧洲、日本及新加坡等地区建立或在筹备相关的销售中心。

由此看来，思瑞浦正在持续向综合性模拟芯片厂商迈进。所以，此次收购

在于吸收优质资产，完善其在模拟芯片行业的“版图”，利用双方不同细分领域的优势，实现业务上的有效整合，有望提升双方市场竞争力和盈利能力。

值得注意的是，近几年，思瑞浦的毛利率持续下滑，毛利率下滑超 10 个百分点。2024 年 1—3 月，思瑞浦的综合毛利率为 47.63%。

## 增值率超 300%

本次交易标的资产的资质如何？标的公司为创芯微，成立于 2017 年。创芯微的创始人杨小华曾是比亚迪交流电/直流电(AC/DC)产品线创始人。与思瑞浦同为模拟芯片设计公司，创芯微专注高精度、低功耗电池管理及高效率、高密度电源管理芯片研发和销售。

思瑞浦此次收购创芯微溢价不少。

据中联评估出具的《资产评估报告》，以 2023 年 9 月 30 日为评估基准日，标的公司 100% 股权的评估值为 10.66 亿元，较模拟合并报表归属于母公司股东口径账面净资产 2.56 亿元，增值 8.11 亿元，增值率为 317.23%。

事实上，成立以来，创芯微得到不少投资者青睐。

2021 年 12 月，创芯微入选了工信部的专精特新“小巨人”企业名单，并拿到了 5000 万元 A 轮融资；2022 年 8 月，创芯微完成了更大规模的 B 轮融资，融资额为 2 亿元。

值得注意的是，第一次增值是以创芯微在 2025 年底上市为约定的。

2021 年 12 月，创芯微的第一轮融资投资者与杨小华、艾育林、白青刚、创

芯信息、创芯科技、创芯技术、创芯微签署了《增资合同书之补充协议》，各方约定若创芯微未能在 2025 年底之前完成公开发行股票并在沪深证券交易所上市，或经全体投资人股东所持表决权的 50% 或以上同意的其他资本市场上市，或违反了协议约定的其他条款，创芯微需回购第一轮财务投资人持有的股份。

同时，在本次交易中，业绩承诺方承诺，创芯微 2024 年度、2025 年度和 2026 年度净利润合计不低于 2.2 亿元。

事实上，2022 年，集成电路行业发生新一轮周期性波动，国内集成电路设计行业市场竞争加剧，集成电路设计行业的利润持续承压。

据半导体行业协会(SIA)统计，2023 年全球半导体整体销售额同比下降 8.2%。财务数据显示，2023 年，创芯微实

## 由盈转亏

2023 年的行业不景气等因素影响了思瑞浦。

据思瑞浦披露的 2023 年年度报告，2023 年度，受经济形势、行业景气周期、客户去库存、终端市场需求不及预期、竞争加剧等因素影响，思瑞浦营业收入及毛利率较上年同期下滑。

2023 年度，思瑞浦实现营业收入 10.94 亿元，较上年同期下降 38.68%；实现归属于母公司所有者的净利润-0.35 亿元，较上年同期下降 113.01%。

值得注意的是，2023 年第四季度，下游消费电子需求开始温和复苏，全球集成电路产业迎来景气回升。全球半导体销售额为 1460 亿美元，同比增长

# 英诺赛科：“全球第一”年亏 10 亿



图虫创意

记者 王莹

近日，英诺赛科(苏州)科技股份有限公司(下称“英诺赛科”)向港交所递交了主板上市申请，中金公司和招银国际担任联席保荐人。

记者了解到，这是全球首个实现量产 8 英寸硅基氮化镓晶圆的公司，业绩猛增，融资 60 亿元，但仍持续亏损，且有诉讼在身。

## 年年亏损

英诺赛科成立于 2017 年，致力于氮化镓功率半导体行业及生态系统的创新。英诺赛科是全球首家实现量产 8 英寸硅基氮化镓晶圆的公司，亦为全球唯一具备产业规模提供全电压谱系的硅基氮化镓半导体产品的公司。

氮化镓是一种具有高频率和低导通

电阻的宽禁带半导体材料。

英诺赛科业务包括设计、开发及生产若干类型的氮化镓产品，包括分立器件、集成电路、晶圆及模组。

根据弗若斯特沙利文的数据，按 2023 年收入计算，英诺赛科在全球所有氮化镓功率半导体公司中排名第一，占氮化镓功率半导体行业市场份额的 33.7%；按 2023 年折算氮化镓分立器件出货量计算，英诺赛科在全球氮化镓功率半导体公司中排名第一，市场占有率为 42.4%。截至 2023 年 12 月 31 日，以折算氮化镓分立器件计算，英诺赛科的累计出货量超过 5.0 亿颗。

2021 年至 2023 年(下称“报告期”)，英诺赛科实现的营收分别为 0.68 亿元、1.36 亿元和 5.92 亿元，2022 年同比增长 99.7%，2023 年增长 335.2%，复合年增长率为 194.8%。

报告期内，英诺赛科净亏损分别为

33.99 亿元、22.05 亿元、11.01 亿元。经调整净亏损(非香港财务报告准则计量)分别为 10.8 亿元、12.76 亿元、10.15 亿元。

英诺赛科表示，公司持续亏损原因在于生产设备大幅折旧、大额研发开支、销售及营销开支的不断增加。

值得一提的是，英诺赛科还拥有全球最大的氮化镓功率半导体生产基地。截至 2023 年 12 月 31 日，产能达到每月 10000 片晶圆，实现了产业规模的商业化。截至 2023 年 12 月 31 日，晶圆良率超过 95%。

目前招股书尚无计划募资金额，据此前路透社旗下媒体消息，英诺赛科计划融资规模约 3 亿美元(约合人民币 21.6 亿元)。

招股书显示，英诺赛科首次公开募股(IPO)所募得资金净额将主要用于扩大 8 英寸氮化镓晶圆产能、购买

并升级生产设备与机器以及招聘生产人员；偿还银行贷款；研发并扩大产品组合，以提高终端市场中氮化镓产品的渗透率；扩大氮化镓产品的全球分销网络；以及用作营运资金及其他一般公司用途。

## 五轮融资 60 亿

虽然成立仅 7 年，但英诺赛科已经历了五轮融资。

2018 年 6 月，英诺赛科完成 A 轮融资 5500 万元；2021 年 1 月，公司完成 B 轮融资 15.02 亿元；同年，公司完成 C 轮融资 14.18 亿元；2022 年 2 月，公司完成 D 轮融资 26.09 亿元。

今年 4 月，英诺赛科刚刚完成了 E 轮融资，融资金额为 6.5 亿元。五轮融资金额合计超过 60 亿元。

目前，英诺赛科的创始人、董事长及

执行董事骆薇薇，直接持有公司股份比例为 5.9%，间接持股比例为 23.1%。美国籍的骆薇薇现年 54 岁，于 2008 年 8 月于新西兰梅西大学获应用数学博士学位。

其余三名执行董事则分别为 Jay Hyung Son、吴金刚和钟山。其中，Jay Hyung Son 现年 62 岁，1987 年 8 月于美国加利福尼亚大学伯克利分校获得理学学士学位。吴金刚现年 57 岁，1994 年 9 月于中国科学院兰州化学物理研究所获物理化学博士学位，2001 年至 2021 年 7 月任职于中芯国际，最后担任的职位为技术研发副总裁。

Jay Hyung Son 持股 5.47%；Inno Holding 持股 10.31%，骆薇薇、Jay Hyung Son 各拥有 Inno Holding 55.4%、44.6% 的股权；根据投票权安排，骆薇薇可行使 Son 所持股份的投票权，骆薇薇可控制上述股东合计 34.48% 权益。

另外，持股 5% 以上的股东还有：苏州吴江区国资委旗下吴江产投持股 6.22%；韩国 SK Inc. 通过 SK China 持股 5.81%；华业天成投资者包括同创卓越、华业天成、共创未来、华业启融分别持股 1.96%、0.89%、1.78%、0.89%，合计持股 5.52%。

需要指出的是，截至 2023 年底，公司拥有 397 名研发人员。公司在全球有约 700 项专利和专利申请，涵盖芯片设计、器件结构、晶圆制造、封装及可靠性测试等关键领域。

不过，英诺赛科还有一个麻烦，其来自竞争对手的诉讼较多。于往绩记录期间，公司面临两名竞争对手针对公司若干产品潜在知识产权侵权提出的三项诉讼。目前，这三项诉讼事项仍处于相对较早阶段，若判决不利，公司可能会被禁止生产或销售侵权产品，或责令支付金钱赔偿。

## 国家金融监督管理总局上海监管局

### 关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准，颁发《中华人民共和国金融许可证》，并获准开业，现予以公告。

机构名称：江苏银行股份有限公司上海张江支行

机构编码：B0243S231000019

许可证流水号：00855718

批准日期：2024 年 06 月 11 日

机构住所：中国(上海)自由贸易试验区海科路 1199 弄 2 号。

邮政编码：201203

电话：61180508

业务范围：经国家金融监督管理总局批

准，并由你总、分行授权的金融

服务业务。

发证机关：国家金融监督管理总局

上海监管局

发证日期：2024 年 06 月 12 日

以上信息可在国家金融监督管理总局网站(www.cbirc.gov.cn)查询

## 上海银行业从业人员 离职声明

顾蔓女士自 2024 年 6 月 11 日起不再担任上海浦东发展银行上海分行黄浦支行大光明支行行长职务，自该日起其在外的从业行为均不代表本银行。

上海浦东发展银行上海分行

2024 年 6 月 11 日