

净利润下滑 高层“大换血”

# 大手笔并购“埋雷” 半导体领域明星企业长电科技巨亏

本报记者 陈佳岚 吴可仲 广州报道

近日,集成电路封装测试明星企业——长电科技(600584.SH)可谓“波澜不断”。

该公司披露的2019年一季度报告显示,其业绩表现不佳。截至2019年3月31日,长电科技营业收

## 计提减值拖累业绩

长电科技方面称,净利润亏损主要系资产减值损失较大。

公开信息显示,长电科技主营业务为集成电路、分立器件的封装与测试以及分立器件的芯片设计、制造;为海内外客户提供涵盖封装设计、焊锡凸块、针探、组装、测试、配送等一整套半导体封装测试解决方案。

目前,长电科技是全球第三大、中国大陆第一大封测厂。芯思想研究院报告显示,全球前二十大半导体公司,85%已成为其客户。

尽管长电科技的行业地位优势明显,但其最近的业绩表现却难言乐观。

4月26日,长电科技发布2018年年度报告,2018年其实现营业收入238.56亿元,与上年持平,但实现归属于上市公司股东的净利润为-9.39亿元,上年为3.43亿元,扣非后的亏损更是高达13亿元,未能维持盈利状态。

长电科技方面称,净利润亏损

## “蛇吞象”后遗症

或因这起“蛇吞象”式的收购,拖累了长电科技的业绩。

据悉,长电科技为特定目的设立的全资控股子公司苏州长电新科投资有限公司(以下简称“长电新科”)、苏州长电新朋投资有限公司(以下简称“长电新朋”)于2015年8月收购了星科金朋,耗资约47.8亿元。或因这起“蛇吞象”式的收购,拖累了长电科技的业绩。

根据长电科技公告,受到外部市场环境复杂多变以及星科金朋尚处于整合调整期等不利因素

入45.15亿元,归属于母公司股东的净利润为-4651.68万元,较去年同比减少985.90%。在2018年,其净利润亏损达9.39亿元。

另一方面,在业绩受挫的情况下,公司的管理层还出现了“大换血”。其中,长电科技现任董事长王新潮、副董事长张文艺、董事刘

铭无缘下届董事会,而中芯国际董

事长周子学则出现在了新一届董

事会提名名单中。5月8日,长电科技董秘对《中国经营报》记者表示,这一管理层变动意味着长电科技和中芯国际合作更进一步。

业内人士认为,长电科技董

事会换届结局,一方面是长电科

技希望加强与中芯国际的合作,

实现上下游协同;另一方面可能是第一大股东国家大基金对于

长电科技收购新加坡星科金朋

(以下简称“星科金朋”)后,王新

潮领导下整合未达预期不满的

结果。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。

客户签订合同,为从事比特币矿

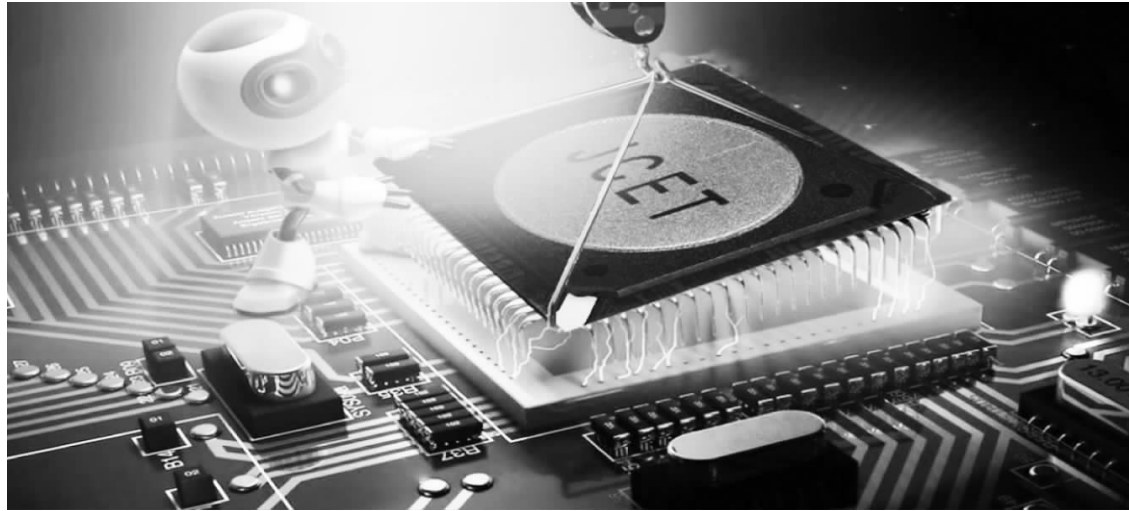
机生产商的客户提供封测业

务。2018年二季度开始比特币

价格大幅下降,公司相关业务订

单明显减少,有的客户出现了拖

欠货款的现象。



作为集成电路封装测试的明星企业,长电科技净利润却出现大幅下滑。

# 流量见顶 数字阅读巨头掌阅人局影视业

本报记者 张惠芳 吴可仲 北京报道

以数字阅读起家的掌阅科技(603533.SH),如今将业务延伸到了影视领域。

4月30日,企查查信息显示,

## 付费阅读流量红利不再

掌阅科技的主营业务包括互联网数字阅读服务和增值服务。其中数字阅读服务是掌阅科技最主要的营收模式,即用户在数字阅读平台“掌阅”APP中,充值购买虚拟货币“阅饼”,并消费“阅饼”购买图书、杂志、漫画、有声产品等数字内容。

近年来,掌阅科技数字阅读服务的营收逐年增长。2016年至2018年,该业务的营收分别为11.26亿元、15.68亿元和16.56亿元。但其同比增速、占总营收的比重有所下滑。

## 延伸原创内容产业链

记者了解到,不同于数字阅读增长放缓,掌阅科技的版权产品却保持快速增长。

2017年,掌阅科技版权产品营收为0.37亿元,同比增长243.93%;2018年版权产品营收为1.37亿元,同比增长272.92%。2017年、2018年掌阅科技版权产品营收占总营收的比重分别为2.22%和7.20%,毛利率分别为34.40%和52.28%。

版权产品业务主要指掌阅科技通过运营采购所获得的网络原创文学版权,向阅读、影视、游戏等各类文化娱乐类公司输出内容价值和IP价值,按照合同约定的版权金或者项目分成的方式获取版权销售收益。

掌阅科技新增对外投资,其与掌阅科技副总裁王良、天津影文企业管理咨询合伙企业(有限合伙)共同投资设立北京掌阅影视传媒有限公司(以下简称“掌阅影视”)。

记者梳理发现,2016年至2018年,掌阅科技数字阅读服务营收的同比增速分别为90.20%、39.25%和5.61%,数字阅读营收占总营收的比重分别为94.06%、94.06%和87.02%。此外,2016年至2018年数字阅读服务的毛利率持续下降,分别为32.99%、30.21%和27.21%。

掌阅科技一位不愿具名的编辑林峰(化名)表示,现在数字阅读的用户处于存量时期,流量红利见顶,用户量已经达到了4亿,能触达

的所有用户几乎都已经触达了,付费阅读营收增长存在一定的压力。2月28日,根据CNNIC(中国互联网络信息中心)发布的第43次《中国互联网络发展状况统计报告》,截至2018年12月,网络文学用户规模达到4.32亿,较2017年底增加5427万,占网民总体的52.1%。手机网络文学用户规模达4.10亿,较2017年底增加6666万,占手机网民的50.2%。中国音像与数字出版协会发布的《2018中国数字阅读白

皮书》显示,中国数字阅读市场规模达到了254.5亿元。数字阅读行业自2011年后进入高速发展期,2015年后迈入成熟发展期。曹海涛表示,最近的五六年是数字阅读市场的爆发期,Kindle、iPad、大屏手机等智能硬件设备的兴起给数字阅读带来了很大便利,这些数字经济陆续走向资本市场。数字阅读快速发展的时期已经过去,现在增长放缓不无理解。

林峰还提到,免费阅读的出现

也

也

也

也

也

早在3月6日,掌阅科技就披露了这项投资交易。据悉,掌阅影视注册资本1000万元人民币,王良持股比例为55%。掌阅影视的主营业务包括影视制作、内容营销、影视投资等。

掌阅科技发布公告称,子公司星科金朋拟向芯晟租赁出售“包括部分募集资金投资项目”的资产,并进行经营性租回,用于偿还股东贷款、补充流动资金。

实际上,由于此前蛇吞象式的

并购星科金朋,长电科技对后者整

合并不理想。业内人士认为,如

今,蛇吞象未消化,长电科技面临

调整,已是无奈,未来走向也引来

关注。

星科金朋亏损状态并未扭转,

这也是近期长电科技变相处置星

科金朋部分资产的原因。Trend-

Force集邦咨询半导体分析师冉玄

同认为,长电科技目前首先需要

解决的就是如何尽快为星科金朋

扭亏。

方向延伸。掌阅科技手握IP,有好

故事是现在入局影视行业的核心

优势。

记者就上述情况联系掌阅科技

方面采访,但截至发稿,对方未

予回复。

“也许等到科创板确实有公司

上市,可能看一两个月的走势,如

果走的特别好,我觉得有可能会影

## 原董事长“出局”

如今王新潮即将退出董事会,他与江苏新潮集团在长电科技的影响力可能将进一步稀释。

除了出售子公司,长电科技还进行了高层洗牌,在长电科技新一届董事会会提名名单中,主导收购的王新潮退出,拥有国际背景的李春兴、来自中芯国际的周子学入局,这也引起了业界的广泛关注。

根据长电科技公告,在新一届董事会名单中,公司原董事长王新潮未出现,中芯国际占据两个席位,分别是中芯国际董事长周子学以及首席财务官高永岗;大基金副总裁张春生占据一个席位,华芯投资副总裁任凯占据一个席位,长电科技占据两个席位。

集微网点评到,中芯国际接管长电科技是策划已久的战略部署,王新潮想通过收购星科金朋蛇吞象高速发展,没想到最终结果是自己出局。

实际上,王新潮2018年已经辞任了长电科技CEO一职。而他却是长电科技的灵魂人物。

1990年,王新潮临危受命接任江阴晶体管厂厂长(长电科技前身),带领长电科技实现“逆袭翻盘”成长为国内封测龙头,其亦通过江苏新潮集团控股长电科技,成为长电科技实际控制人。

在中国半导体企业发展的过程中并购国际企业是一大捷径,2015年,长电科技决定收购金科新朋,在此交易中,由于交易体量较大,长电科技资金有限,为实现收购目的,长电科技决定引入战略投资者芯电半导体和大基金。

此后,中芯国际全资子公司芯电半导体成为长电科技第一大股东,长电科技变更为无控股股东、无实际控制人。2018年,长电科技完成36.19亿元增发,大基金成为第一大股东,江苏新潮集团从第二大股东变更为第三大股东。

如今王新潮即将退出董事会,他与江苏新潮集团在长电科

## 上接《C1

可以确定的是,科技实力与业绩不错的公司将迎来更多机构留意。当前,创投机构正在等待科创板IPO风向标。

“也许等到科创板确实有公司上市,可能看一两个月的走势,如果走的特别好,我觉得有可能会影响到基金对于投资的一些想法或者判断。”章澍如是表示。

科创项目的长周期、所需资金量巨大等特点似乎作用于创投行业队伍进一步整合。

章澍认为,总体来说,科创板所支持的产业头部效应没有C端类型项目明显。据他的观察,目前,没有一家头部基金覆盖掉大部分申报企业,意味着科创板并未使得头部机构更为集中,反而给了很多中小创投退出机会。

但褚自航不认为科创板的出现,对之前非专业该领域的中小型创投机构友好。科创板申报企业大部分有风投支持,标的最多的仍是资金实力雄厚的老牌人民币基金,二八分化现象比较严重。小型资本除非很专业,在此领域深耕,在项目处于很早期的研发阶段时投中,否则发展到成长期,进行量产阶段的企业很难给它机会。

褚自航举例表示,芯片制造属于资本密集型行业,周期长,进入了大厂供应链名单很不容易,而一旦进入它投入的成本和它的估值非小机构能够承担,更需要具有大量资金机构的钱来支持,且还需要资方能带来资源。

介绍,相比文字,有声读物把个人阅读变成一种新的有互动的场景,多一些陪伴感,也给用户在碎片化时间多提供一种读书的选择。与喜马拉雅这样专注声音的产品相比,掌阅本身有内容,用户的垂直化程度更高,平台在把握用户的喜好和获客成本方面有优势,有声平台也会和这类数字阅读平台等版权方去合作。

曹海涛指出,现在用户的时间碎片化,特别是遇上驾驶等特殊场景,听书更便利,现在像喜马拉雅、蜻蜓等产品比较流行,有声阅读对数字阅读平台来说是一种重要的布局。他认为,泛娱乐公司难免往集

团化方向发展,掌阅科技拓展影视

行业是向深度延伸的必然选择,大

量的IP内容就是掌阅的核心优势。

在此之前,2018年10月,阅文

集团就以155亿元价格完成了对影

视公司新丽传媒的收购,转型为兼

具文学和影视制作能力的互联网

内容平台。