

三重利好共振 中芯国际拟全资控股中芯北方

中经记者 顾梦轩 李正豪
广州 北京报道

继华虹公司拟收购华力微旗下华虹五厂后,半导体晶圆代工领域又现一重大收购。

中芯国际集成电路制造有限公司(以下简称“中芯国际”,688981.SH,00981.HK)于近日发布停牌公告,正在筹划以发行人民币普通股(A股)的方式购买公司控股子公司中芯北方集成电路制造(北京)(以下简称

“中芯北方”的少数股权。本次交易的具体交易方式、交易方案等内容尚在讨论之中,公司股票自2025年9月1日(星期一)开市起开始停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。

《中国经营报》记者注意到,中芯国际停牌第一天,其港股股价单日上涨4.86%。

受访人士在接受记者采访时均认为,中芯国际收购中芯北方,有望增加公司利润,进而对公司市值予以支撑。

中芯北方产线基本折旧完毕

自2013年算起,中芯北方成立已超过10年,产线早已折旧完毕或接近折旧期尾部,公司利润丰厚。

公告显示,中芯国际拟通过发行人民币普通股(A股)的方式购买中芯北方49%的少数股权。目前正与交易意向方接洽,初步确定的交易对方为国家集成电路产业投资基金股份有限公司(大基金一期)、北京集成电路制造和装备股权投资中心、北京亦庄国际投资发展有限公司、中关村发展集团股份有限公司、北京工业发展投资管理有限公司等。

对于收购原因,民生证券在研报中表示,此次中芯收购中芯北方主要有以下考虑:首先,盈利资产收回,增加上市公司利润。自2013年算起,中芯北方成立已超过10年,产线早已折旧完毕或接近折旧期尾部,公司利润丰厚。

从股权结构来看,中芯国际控股有限公司、中芯集电投资(上海)有限公司、中芯国际集成电路制造(北京)有限公司合计持有的51%,实际上都是由中芯国际直接或间接控制。“中芯国际完成对中芯北方剩余49%少数股权的收购后,对中芯北方持股比例将达到100%,将显著增加上市公司归母净利润。”民生证券研报表示。

“其次,此次收购满足以大基金一期为代表的股东的退出需求。”民生证券研报表示,大基金一期为中芯北方占比32%的单一公司大股东,成立已经接近11年(2014年9月成立),2024年就已经过了回收期,目前处于“延展期”(后续退出与优

化阶段),有强烈的退出需求。同理,其他股东也有类似的需求。半导体晶圆制造项目扩产,通过为子公司项目引入外部融资来解决资金需求的方式较为常见。后期上市公司再以发行股份加现金的方式完成收购,就完成了闭环。

济安研究院研究员万力向记者指出,在当前全球AI芯片被遏制的背景下,产业链“自主、安全、可控”成为国家战略。而中芯国际正是国产晶圆制造的龙头,被政策视为核心平台之一,多次出现在“产业扶持白名单”或政策引导基金路径中。因此,每一次重大资产整合、技术突破或经营改善,都会引起各方重视。“在主题投资逻辑强势的阶段,产业政策+估值重构+盈利改善三者合力,极可能助推其突破万亿市值关口。”万力说。

对于9月1日中芯国际港股的上涨,南开大学金融发展研究院院长田利辉向记者分析称,中芯国际港股近期股价强势上涨,创历史新高,这是三重市场逻辑的共振。第一重是资本市场的“预期管理”,公告收购中芯北方49%股权后,机构不断分析和测算,利润增加和估值上升。第二重是产业周期红利,全球成熟制程芯片需求持续旺盛,中芯北方成为利润“现金牛”。第三重则是国产半导体代工产业加速发展,本土芯片采购比例提升,市场给予龙头估值溢价。

有望增加利润

受访人士皆认为,收购中芯北方,有望增加中芯国际的利润。

相关资料显示,中芯国际的工厂主要坐落在上海、北京、深圳和天津。中芯上海、中芯北京、中芯天津、中芯深圳、中芯北方、中芯南方系公司集成电路晶圆代工业务重要的经营主体,形成一定的生产销售规模或承担核心技术研发,属于重要控股子公司。

其中,中芯上海有一条12英寸产线,专注于14nm及以下先进工艺,还有一条8英寸产线,专注于0.35um—90nm成熟工艺平台;中芯北京有一条12英寸产线,也是成熟工艺平台;中芯天津有一条8英寸产线,专注于成熟工艺平台;中芯深圳有一条8英寸产线,专注于成熟工艺平台;中芯北方有一条12英寸产线,专注于65nm—24nm的成熟工艺平台;中芯南方有一条12英寸产线,专注于14nm及以下先进工艺平台。

资料显示,中芯北方成立于2013年7月,由中芯国际与北京市政府共同投资建立,专注于12英寸晶圆制造,工艺范围覆盖65nm—28nm。作为中芯北方的控股股东和技术来源,中芯国际全面负责其生产与运营。目前,中芯北方拥有两条月产能均为3.5万片的300mm生产线:第一条



中芯国际拟通过发行人民币普通股(A股)的方式购买中芯北方49%的少数股权。

李玉洋/摄影

线主要生产40nm和28nm Polysilicon工艺产品;第二条线则具备28nm HKMG及更先进技术,总月产能达7万片。

受访人士皆认为,收购中芯北方,有望增加中芯国际的利润。“根据公司2024年年报,中芯北方和中芯京城2024年实现营收154.49亿元,净利润5.26亿元,净利率3.41%。随着产能利用率进一步提升,中芯北方和中芯京城净利润率未来仍有提升空间。”奶酪基金投资经理潘俊向记者指出。

此外,星图金融研究院研究员张思远向记者表示,中芯国际通过整合中芯北方产能,可优化北京地区12英寸晶圆厂布局,降

低管理与供应链成本。2024年公司销售费用率仅0.54%,整合后规模效应有望进一步提升利润率。

田利辉向记者指出,短期看,中芯北方虽体量有限,但其位于北京的8英寸晶圆厂与中芯绍兴产能互补,可提升整体产能利用率。长期看,若中芯北方的设备、客户资源与中芯国际整合,有望通过规模效应降低单位成本,叠加北方华创的设备国产化率提升,将显著增强中芯国际的供应链自主可控能力,间接增加利润。

“此次对中芯北方的并购,最大好处在于可实现100%利润归属,短期对归母净利润具备直接抬升效应。”

对中芯北方而言,万力表示,首先,此次收购可以提升中芯北方的品牌与议价力,从业务层面看,中芯北方并入后可共享中芯国际的品牌、客户资源、议价通道,特别是在海外市场议价中将获更多支持。其次,中芯北方原本为合资公司,战略执行可能受限于不同投资人利益,现在进入统一体系后,其战略定位、产能分配、研发投入等均可获得母公司层面的系统化资源,治理结构也将更趋高效。此外,合并有望打通中芯体系内的统一人力资源机制,使得中芯北方员工获得更好的股权激励、职业路径与跨平台流动空间,从而增强人力资本吸引力。

一是业绩确定性,收购后2026年净利润需要实现突破;二是估值重构,当前中芯国际的市盈率低于台积电,利润释放将修复估值;三是战略溢价,作为国产替代核心载体,市场可能给予10%—15%的龙头溢价。

“若在‘十四五’末,国产设备占比达到一定水平,中芯国际作为‘国产制造+国产设备’双龙头,估值溢价空间巨大。若三因素共振,万亿市值可期,但需警惕全球半导体周期波动风险。”田利辉说。

市值有望破万亿

Wind数据显示,截至9月4日收盘,中芯国际A股总市值已经达到9166.17亿元。

对于此次收购,不乏投资者在公开渠道质疑,是否挤占研发预算,进而影响国产化进程?

对此,田利辉表示,中芯国际已通过“融资+费用优化”双路径化解。一是发行可转债,专款专项用于并购及设备采购;二是压降非核心开支,确保研发占比稳定在10%以上。更重要的是,收购还加速了“设备—制造—设计”的闭环生态构建,与研发投入形成协同。

张思远向记者表示,第一,本次并购支付金额的边际上限可控,而中芯国际2024年研发费用

已达54.47亿元,研发费用本身的体量已经很大,因此并购不会对研发资金造成过分的实质性影响。第二,公司近三年研发费用复合增长率约为4.9%,2025年上半年研发费用占比7.34%,重点投向28nm超低漏电平台、先进封装等领域,新增专利251项,技术迭代节奏未受影响。第三,大基金一期退出后,资金可循环投入产业链上游,中芯国际作为国产代工龙头,仍将优先获得政策资源倾斜。

“整合反而有助于研发协同

与重复成本降低。”万力向记者分析,收购前,中芯北方与中芯国际之间可能存在研发项目重复、平台接口不统一、人员协同低效的问题。此次整合可以提升研发资源的集中度、技术平台的一致性,有利于统一标准体系、减少试错成本,实现“同一技术路线图下的集中投入”。

Wind数据显示,截至9月4日收盘,中芯国际A股总市值已经达到9166.17亿元。

田利辉指出,中芯国际市值若要进一步突破需满足三要素。

AI生成内容新规本月施行 多家企业上线标识功能

强制给AI内容“打标”

《办法》明确,“人工智能生成合成内容”是指利用人工智能技术生成合成的文本、图片、音频、视频、虚拟场景等信息。内容标识包括显式标识和隐式标识,前者是指在人工智能生成合成内容或者交互场景界面中添加的,以文字、声音、图形等方式呈现并可以被用户明显感知到的

标识;后者则是指采取技术措施在生成合成内容的文件数据中添加的,不易被用户明显感知到的标识。

知乎公告中重点约束了创作者的行动,该平台“已在内容发布和管理环节提供了标识路径,便于创作者在合规创作的同时进行自主声明”。微博方面同样提示用户

的显式标识、在文件元数据中添加用户无感知的隐式标识、核验标识添加情况、提醒公众疑似生成合成的内容、提供必要的标识功能并提醒用户主动声明等,“这是一种持续的义务,需要定期对用户的不合规行为进行排查”。王源进一步表示,对于平台企业来说,即使平台企业在用户协议中进行了约定或者在产品功能上履行了提醒义务,平台企业责任和使用生成合成功的用户责任实际很难界定。

对于广大平台用户来说,用户既可能是AI生成合成内容的创作者、发布者,也是AI生成合成内容的受众。

《办法》明确规定,用户发布AI生成合成内容的,应当主动声明并使用服务提供者的标识功能进行标识。任何组织和个人不得恶意删除、篡改、伪造、隐匿《办法》规定的生成合成内容标识,不

在发表AI生成合成的文本、图片、音频时应声明“内容由AI生成”,并上线了“未添加AI标识”的投诉分类。万兴科技表示,将把显式标识和隐式标识技术融合至其产品底层架构,用户通过AI功能生成的图片和视频添加“AI生成内容”水印。

商汤科技发布公告称,在人工

智能生成内容的显著位置添加可知的标识,明确标识“AI生成”或类似提示;旗下AI平台所生成文件元数据中均嵌入隐式标识信息,包含内容属性、服务提供者编码、内容唯一编号等溯源信息。

抖音在9月1日发布的《关于升级AI内容标识功能的公告》,同样

在利用AI工具欺骗粉丝。在这种情况下,创作者需要在视频平台内部获得有效的权利救济途径。对于视频平台来说,“既要严格落实相关规定,也要尽可能地降低‘误判率’,并建立系统、高效的申诉机制,以保障创作者的合法权益。”毕竟,“优质创作者是平台内容生态的核心,失去了他们的信任,就意味着内容生态会遭受重大影响,进而引发一系列的商业风险。”曲虹潭如是说道。

可能被别有用心之人所利用。有人可能会通过AI生成虚假内容,误导大众,此时用户可以向平台进行举报。这次9月1日施行的《办法》还提出了“隐式标识”的概念,也就是说即便内容没有明显标识,若该视频内容含有“隐式标识”,那也可以通过其背后的“文件元数据”进行溯源定位,这对保护被侵权人的合法权益具有重要意义。

平台企业的“持续性义务”

北京高勤律师事务所合伙人、律师王源向记者指出,事实上,早在《办法》于2025年3月印发之日起,平台企业就已经启动合规性评估和系统建设,出台相关公告仅为根据《办法》第八条,履行向用户说明和向公众告知其中一项义务,属于文本层面的合规,其产品功能需要符合用户协议和公告作出的声明。

根据平台企业提供的服务与内容的不同,平台应当对人工智能生成合成内容添加用户肉眼可见

的显式标识、在文件元数据中添加用户无感知的隐式标识、核验标识添加情况、提醒公众疑似生成合成的内容、提供必要的标识功能并提醒用户主动声明等,“这是一种持续的义务,需要定期对用户的不合规行为进行排查”。王源进一步表示,对于平台企业来说,即使平台企业在用户协议中进行了约定或者在产品功能上履行了提醒义务,平台企业责任和使用生成合成功的用户责任实际很难界定。

对于广大平台用户来说,用户既可能是AI生成合成内容的创作者、发布者,也是AI生成合成内容的受众。

《办法》明确规定,用户发布AI生成合成内容的,应当主动声明并使用服务提供者的标识功能进行标识。任何组织和个人不得恶意删除、篡改、伪造、隐匿《办法》规定的生成合成内容标识,不

将视违规情况进行处罚。抖音方面也表示,近年来已多次开展针对不当使用AI生成内容的专项治理,打击涉及虚假、侵权、仿冒等违法违规行为。

王源指出,如果用户遇到平台上未标识的AI生成合成内容,可以通过平台提供的投诉渠道进行投诉;如果认为平台违反了《办法》的规定,可以向相关部门的公

用户发布AI内容应主动标识

对于广大平台用户来说,用户既可能是AI生成合成内容的创作者、发布者,也是AI生成合成内容的受众。《办法》明确规定,用户发布AI生成合成内容的,应当主动声明并使用服务提供者的标识功能进行标识。任何组织和个人不得恶意删除、篡改、伪造、隐匿《办法》规定的生成合成内容标识,不